

FLASH DE MERCADO



Trump cambia las reglas del juego

Ya indicábamos en el Flash de Mercado anterior, hace tan solo un mes, que la **política de Trump** no era solo un factor de riesgo transitorio, sino un catalizador de cambios que ya estaban en marcha, y que estábamos ante un **nuevo orden mundial**, que implicaría revisar las estrategias de inversión.

Lo que no esperábamos, al menos de la forma en que se ha implementado, es el "Liberation Day" como fórmula de anunciar al mundo entero, que se acabó, esto es, que las reglas comerciales que se habían establecido entre los países tras la 2ª Guerra Mundial ya no aplican y **EE.UU. quiere liderar la desglobalización**, velando por sus propios intereses y desligándose de todos los organismos internacionales para definir su propio camino y reconfigurar su posición geoestratégica como nación.



Munesh Melwani, Socio Fundador y Director General y CIO de Cross Capital

Datos de contacto:
T. +34 922 098 062
E. mmelwani@crosscapital.es

Un movimiento sísmico con consecuencias desconocidas

Durante los últimos días de la pasada semana, el presidente Donald Trump anunció un arancel base del 10% sobre todas las importaciones a EE.UU., efectivo a partir del 5 de abril. Adicionalmente, aranceles mayores entrarán en vigor desde el 9 de abril para países seleccionados: 54% para China (incluyendo aranceles ya vigentes), 20% para la Unión Europea, 46% para Vietnam, 36% para Tailandia, 24% para Japón y 49% para Camboya, entre otros.

En respuesta, algunos países, como China, ya han tomado represalias con aranceles propios (34% sobre productos estadounidenses), mientras que la Unión Europea aún debate su reacción. Estos movimientos han provocado caídas significativas en los mercados financieros.

Efectos inmediatos en los mercados:

- **Bolsas:** índices como el S&P 500 y Nasdaq han retrocedido un -14% y -17% en lo que va de año, respectivamente, expresado en euros, debido a la depreciación del dólar estadounidense (USD) del 6% en este periodo, auspiciado por el deterioro económico previsible como consecuencia de estas medidas y una posible relajación monetaria por parte de la FED. El pánico también se ha trasladado al resto de bolsas mundiales.

El marco arancelario de la administración Trump implica un antes y un después en las reglas del comercio internacional

- **Nuestras carteras** de fondos de renta variable (Evolution LT Equity) acumulan un -8% en lo que va de año, nuestro fondo Millennial Fund un -12% y nuestro plan Legacy un -5%.
- Las rentabilidades de la **deuda estadounidense** han caído por movimientos de flujos de capitales hacia activos refugio y por descontar una ralentización económica (el mercado descuenta con un 50% de probabilidad el escenario de recesión). Se han visto contagiados asimismo los **bonos de la Eurozona** que habían repuntado en rentabilidad desde el anuncio alemán del rearme y aumento del gasto público.
- El **oro** también ha corregido, tras las alzas considerables como refugio que venía acumulando, reflejando la incertidumbre global.
- El **crudo** ha retrocedido significativamente ante expectativas de una menor demanda global.

Los mercados han entrado en modo “pánico”, descontando una recesión con una probabilidad del 50%.

Escenarios potenciales:

1/ Escalada hacia una guerra comercial global:

Posibles contramedidas internacionales podrían intensificar las tensiones comerciales globales.

2/ Impacto significativo en economías abiertas y dependientes del comercio:

Las cadenas de suministro globales se verán gravemente afectadas, perjudicando especialmente a economías abiertas.

3/ Reconfiguración de alianzas económicas:

Podría acelerarse la búsqueda de nuevas asociaciones comerciales, reduciendo la dependencia de Estados Unidos.

4/ Desaceleración económica global y posible estanflación:

La incertidumbre prolongada podría provocar una desaceleración económica generalizada. Con la imposición de aranceles podría **resurgir la inflación**, lo que limitaría la capacidad de la Reserva Federal para reducir tipos de interés, creando potencialmente un escenario de **estanflación**.

Se plantean distintos escenarios, pero como inversores debemos estar preparados ante el nuevo orden mundial que se está fraguando

5/ Problemas con la deuda en EE.UU.:

El país enfrenta desafíos significativos relacionados con su déficit público, que se aproxima actualmente el 7% del PIB, nivel que debería reducirse hacia el entorno del 3,5% según afamados analistas. La deuda pública también es considerable y la debe refinanciar (a ser posible) con los mismos países (son inversores también) con los que comercia y a los que ha impuesto aranceles...Aunque una depreciación del dólar podría facilitar el pago de intereses, las políticas proteccionistas de Trump y el riesgo inflacionario podrían complicar la respuesta monetaria al no bajar más los tipos.

Estos acontecimientos reflejan un alejamiento claro de EE.UU. respecto a organismos internacionales, promoviendo activamente la desglobalización y alterando el sistema económico global establecido tras la Segunda Guerra Mundial.

¿Es buen momento para comprar?

La respuesta siempre es afirmativa, pero con cautela. Aunque no creemos que el mercado haya tocado fondo aún, este **podría ser un punto de entrada atractivo**, dado que las oportunidades derivadas de distorsiones del mercado tienden a ser efímeras.

"Ten miedo cuando los demás sean codiciosos y sé codicioso cuando los demás sean temerosos". - W. Buffett

Recomendaciones para nuestros inversores:

- Evaluar cuidadosamente el impacto sectorial y regional.
- Mantener una estrategia flexible para aprovechar oportunidades y mitigar riesgos.
- Permanecer atentos a próximas actualizaciones sobre esta situación.

Seguiremos monitorizando la situación y comunicando cualquier novedad relevante.

Atentamente,

Munesh Melwani

Socio Fundador – Director General – CIO

Aviso Legal

Este informe ha sido preparado por CROSS CAPITAL EAF, S.L. (en adelante Cross Capital), debidamente autorizada y regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (inscrita en sus Registros Oficiales con el número 110) y se distribuye con fines meramente informativos.

Este documento no debe ser considerado como una oferta para vender o una solicitud para comprar. Tampoco debe ser considerado como una propuesta de inversión para prestar el servicio de asesoramiento en materia de inversión. Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este informe debe fundamentarse en información pública disponible sobre un valor concreto y tomar en consideración el contenido de los prospectos archivados y disponibles en la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores), en la Sociedad Rectora de la Bolsa y en la propia compañía que emite el valor. El inversor que acceda al presente informe deberá tener en cuenta que los instrumentos indicados en el mismo pueden no ser adecuados a sus objetivos de inversión, perfil inversor o situación financiera. Los resultados históricos indicados en el presente informe no garantizan resultados futuros.

La información contenida en el mensaje ha sido generada de fuentes genéricas presumiblemente fiables, extremando el cuidado para asegurar que la información contenida en el mismo no es incierta o engañosa en el momento de su publicación. Sin embargo, Cross Capital no puede asegurar que la información sea exacta y/o completa. Todas las opiniones y estimaciones incluidas en el mismo constituyen exclusivamente un juicio personal de los miembros del equipo de análisis de Cross Capital en el momento de emisión de este informe y están sujetas a cambios si se produjeran variaciones significativas en alguno de los datos facilitados que así lo hicieran necesario.

Eventualmente, Cross Capital y/o sus empleados o directivos podrían tener posiciones, o estar interesados de cualquier otra forma, en transacciones de valores que están directamente o indirectamente relacionados con el objeto de este informe. En todo caso, se prestará la necesaria observancia a las normas de actuación especificadas en el Reglamento Interno de Conducta de Cross Capital, especialmente en lo referido a la anteposición de los intereses de los clientes sobre los propios, con el fin de evitar todo conflicto de interés.

Cross Capital podría eventualmente prestar servicios a alguna de las compañías mencionadas en este informe. Cross Capital, sus empleados, directivos o cualquier otra persona relacionada con Cross Capital no asumen responsabilidad, cualquier que sea, por pérdidas que sean consecuencia del uso de este informe y de su contenido. Este informe no puede ser reproducido, distribuido o publicado por el receptor del mensaje, cualquiera que sea la finalidad que se persiga. Ninguna parte de este informe podrá distribuirse en los EE.UU. de América, excepto a los principales inversores institucionales de EE.UU. de acuerdo con las reglas establecidas en Rule 15c-6(a)(2) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.