

Primavera de 2025

Los aranceles recién anunciados y la consiguiente volatilidad del mercado han causado mucha ansiedad e incertidumbre. Así, sigamos el consejo de nuestro viejo amigo Warren Buffett, quien dijo que “en las inversiones, lo que de verdad importa es saber qué es importante y se puede entender. Si no es importante y no lo puedes entender, olvídale”.

Con esto en mente, vamos a evitar las fábulas e historias habituales y, en cambio, centraremos este *folio* en lo que creemos que es importante y comprensible, comenzando por cómo nos hemos preparado para tiempos como ahora.

Sabemos que los mercados pueden ser tormentosos y una forma de prepararse para estos periodos de volatilidad es diversificar nuestras carteras. En casi todos los *folios*, sobre colinas y valles, notamos la importancia de la diversificación. Ya lo hemos dicho antes, la última vez en la Perspectiva de este mes, pero vale la pena repetirlo: no solo invertimos en unas pocas empresas, sino que invertimos en cientos de acciones, que abarcan mercados desarrollados y emergentes fuera de Estados Unidos, así como en activos privados y de renta fija, el último de los cuales sirve a dos objetivos principales: la seguridad del capital y la generación de ingresos.

Ya sea que se pronostique o no una tormenta, como la de los aranceles, su cartera bien diversificada está diseñada para proporcionar refugio. Es probable que los dobladillos de nuestros pantalones estén empapados y que los vientos provoquen algo de lluvia lateral, pero no esperamos estar completamente empapados.

Y la tormenta pasará.

¿Cómo lo sabemos? Nuestra confianza está arraigada en la historia. Las acciones estadounidenses (y mundiales) *nunca* han dejado de recuperar sus pérdidas, y nada indica que la actual corrección del mercado vaya a hacer historia.

Además, hemos visto que este tipo de volatilidad a menudo hace que muchas empresas destacadas se infravaloren, y este error de valoración a corto plazo abre oportunidades. En el *folio* del verano pasado, compartimos cómo compramos West Fraser Timber con un descuento significativo en 2017 cuando había aranceles del 24 % sobre la madera blanda canadiense (una excepción en los nuevos aranceles de Trump, por ahora). Más tarde vendimos West Fraser Timber con una ganancia.

Esto es lo que también sabemos: nadie, tal vez ni siquiera el propio presidente, sabe nada con certeza sobre estos aranceles, incluyendo, de manera crucial, si permanecerán o no durante un periodo prolongado. O qué países seguirán siendo el objetivo.

Este comentario es solo para fines informativos. La información se recopila de lo que se cree que son fuentes confiables, pero no podemos garantizar su exactitud. Queda prohibida cualquier reproducción, distribución u otro uso de esta presentación sin el consentimiento previo por escrito de One Capital Management. Los servicios de asesoramiento se ofrecen a través de One Capital Management, LLC, un asesor de inversiones registrado en la Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU. El registro no implica un cierto nivel de habilidad o capacitación. © 2025 One Capital Management, LLC

A saber: el martes 8 de abril, el valor de las acciones de los Siete Magníficos, favoritas de S&P, cayó entre un 25 % y un 50 % cuando Trump impuso aranceles a las importaciones, incluyendo países como China, un importante mercado y exportador de tecnología. Creíamos que el mercado había reaccionado de forma exagerada: si bien las perspectivas a corto plazo de estas acciones pueden haberse visto afectadas por los aranceles, las perspectivas a largo plazo de estas empresas siguen siendo buenas. El posible impacto arancelario no era coherente con la caída de los precios de sus acciones.

Sin embargo, el miércoles por la tarde, el presidente Trump anunció que pausaría la mayoría de los aranceles “recíprocos” durante 90 días, y los mercados mundiales se dispararon. ¿Liderando la carga? Las acciones de los Siete Magníficos, que ganaron más de 1,5 billones de dólares en valor de mercado en el corto plazo entre el anuncio de Trump y el cierre del mercado.

El caos no hace más que poner énfasis en lo que siempre hemos sostenido: reaccionar a los cambios del día a día, incluso minuto a minuto, en el mercado es una locura.

Sabemos que, si bien los aranceles afectan los precios, las fluctuaciones monetarias pueden ayudar a mitigar las diferencias de precios. Por ejemplo, el dólar canadiense (CAD) perdió aproximadamente el 10 % de su valor frente al dólar estadounidense (USD) en los últimos cuatro meses. Si los nuevos aranceles sobre los productos canadienses son del 10 % (que no es seguro, como hemos visto), es posible que el costo para el consumidor no cambie en absoluto, porque los importadores obtuvieron un descuento del 10 % debido a que el CAD es más barato en relación con los USD que pagan por los productos.

Sabemos que los aranceles de Trump, en cualquier forma que tomen, serán un gran choque fiscal. Se podrá discutir sobre quién pagará ese impuesto, pero, al final, alguien lo hará. Y la historia ha demostrado que los aumentos de impuestos rara vez son buenos para el crecimiento mundial. También se ha demostrado que los impuestos más altos no necesariamente conducen a una recesión. No hubo una recesión después del impuesto TEFRA de 1982 del presidente Reagan ni después de los aumentos de impuestos del presidente Clinton en 1993. Ni siquiera la Ley Arancelaria Smoot-Hawley de 1930, la más infame de todas las arancelarias, condujo a la Gran Depresión.

Sabemos que la esencia de la diversificación, lo que hacemos, es construir un portafolio con instrumentos que tienden a comportarse de manera diferente en el corto plazo. Así, por ejemplo, mientras que la renta variable estadounidense ha bajado en el primer trimestre, su asignación a renta variable domiciliada fuera de Estados Unidos ha tenido un mejor rendimiento y su renta fija ha aumentado. Y cuando llegue el momento de reequilibrar, habrá muchas empresas excelentes a la venta.

Este comentario es solo para fines informativos. La información se recopila de lo que se cree que son fuentes confiables, pero no podemos garantizar su exactitud. Queda prohibida cualquier reproducción, distribución u otro uso de esta presentación sin el consentimiento previo por escrito de One Capital Management. Los servicios de asesoramiento se ofrecen a través de One Capital Management, LLC, un asesor de inversiones registrado en la Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU. El registro no implica un cierto nivel de habilidad o capacitación. © 2025 One Capital Management, LLC

Y, finalmente, sabemos esto: en el tiempo que se tarda en escribir la última línea de este *folio* y enviarlo a su bandeja de entrada, es probable que aparezcan más titulares sobre los aranceles de Trump en sus alertas de noticias. Y ninguno de ellos cambiará el hecho de que, con un profundo conocimiento de sus objetivos y necesidades, hemos planeado para enfrentarlo.