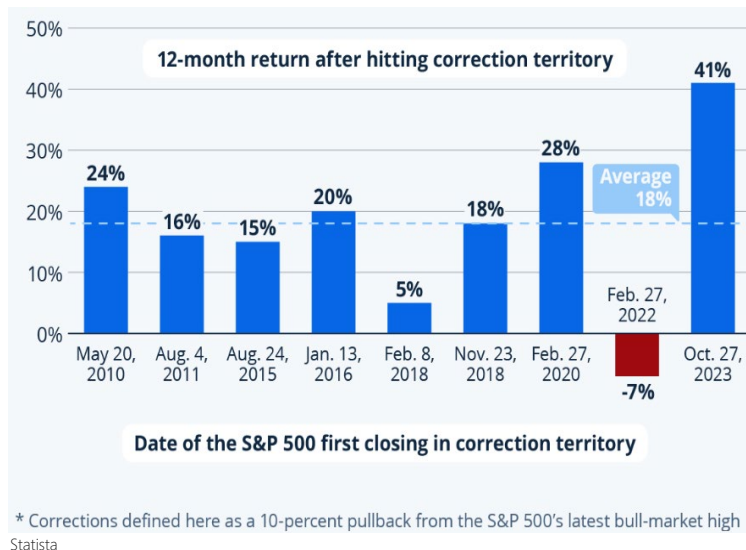


"Be greedy when
others are fearful". Warren Buffett.

Hace unas semanas resaltamos la importancia de observar los mercados con cautela (ver reporte "*The Ambitious Cycle*"). Mencionamos que los aranceles de EEUU eran un riesgo potencial dada la gran incertidumbre que causan sobre la economía y sobre la política monetaria de la *Fed*. Comprendemos la frustración que puede causar esta medida por su efecto sobre los índices, pues no acostumbramos a tolerar niveles de volatilidad de -10% en tan sólo un par de días.

Históricamente, en promedio el S&P 500 sufre correcciones de -10% cada 2 años, y 1/3 de esas caídas superan el -20% (*bear market*). En este sentido, la corrección actual no debe tomarnos por sorpresa y nos da una ventaja para aumentar nuestras posiciones de alta calidad. Por ejemplo, una empresa como *Nvidia* (NVDA) cuya valoración es de \$140 por acción, ahora está en \$95. Demos las gracias al ruido arancelario.



Estamos evaluando la situación de los aranceles impuestos por EEUU y su impacto sobre la estrategia de inversión para 2025. Recordemos que no es la primera vez que esto ocurre, ni la primera vez que los mercados reaccionan por esta causa (*trade war 2018*). La valoración de los índices ha llegado a un punto sumamente atractivo, y por esta razón aumentaremos la ponderación en acciones de empresas que puedan manejar los impactos arancelarios eficientemente.

La subida reciente del mercado de bonos anticipa una posible disminución de las tasas de interés, pero no creemos que esto ocurra a pesar de la presión política y bursátil que tiene actualmente la *Fed*. Vemos más bien las nuevas medidas arancelarias como impulsoras de la inflación, lo que podría dar a la *Fed* razones para mantener las tasas en el rango actual. Esto es también parte de la causa del *crash*.

El *rally* repentino de los bonos nos da una ventana para reducirlos tácticamente, y destinar ese capital hacia posiciones con mejor pronóstico, que sean poco sensibles ante las negociaciones arancelarias en EEUU.

Como mencionamos en nuestro informe anterior, las valoraciones requerían de un *reset*. Ahora vemos una realidad más plausible en términos de rentabilidad vs. precios, por lo que estaremos posicionando los portafolios de nuestros clientes para tomar ventaja antes de la recuperación del mercado.

Stay calm, stay invested.

Agradeciendo su confianza, reciban saludos cordiales.

Gonzalo Rodriguez
Chief Investment Officer
Nordia Capital

Aviso legal

Esta opinión está dirigida a inversionistas y es netamente informativa. En consecuencia, su contenido no debe utilizarse como recomendación sobre inversiones. Si usted tiene alguna duda o desea realizar inversiones con base en este documento, debe consultar con su Asesor de Inversiones en NORDIA INVESTMENT ADVISORS. La rentabilidad registrada en el pasado no es promesa o garantía de rentabilidades futuras. El valor de las inversiones y el rendimiento obtenido de las mismas puede experimentar variaciones al alza y a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Dado que los fondos se invierten en mercados internacionales, las oscilaciones entre los tipos de cambio pueden modificar positiva o negativamente cualquier ganancia relativa a una inversión. Pueden darse ciertos cambios en las imposiciones fiscales y en las desgravaciones. Para aclaratorias sobre este aviso, consulte con su Asesor de Inversiones en NORDIA INVESTMENT ADVISORS.