

gestionpatrimonial.net 

## *The AAA Newsletter*

Por Andrés A. Arráiz

Mucha gente me pregunta sobre el riesgo, latente según muchos, de la principal economía del planeta de caer en recesión. En que momento entramos en recesión?, Cual es el criterio para reconocerla y entender cuando arranca y cuando termina?

Si bien hay diversas definiciones académicas que definen la recesión en función a un numero de trimestres donde el producto interno bruto (PIB) cae sucesivamente, no es facil sin embargo, anticipar esta lectura.

La gente de **MFS Funds** \* nos presenta una metodología bien interesante para precisar la expectativa de recesión y poder así anticiparla de cara a nuestras decisiones de inversion en los mercados de valores.

En la imagen abajo, puedes ver un inventario de indicadores económicos que medidos objetivamente y comparados en su ultimo registro versus el de seis meses antes, nos brinda una clara lectura en nuestro propósito.

Mas allá de la metodología, que me resultó muy útil, la lectura que nos brinda esta familia de fondos mutuos es que todo apunta a una lenta trayectoria hacia una recesión que pudiera ser leve.

Sin embargo, todavía existe un elevado grado de disparidad entre las señales de crecimiento en todo el espectro de indicadores adelantados. Las señales de recesión más alarmantes proceden de los denominados "datos blandos", que son los datos de encuestas sobre la confianza empresarial, la confianza de los consumidores y las condiciones de préstamo.

No obstante, los márgenes de beneficios corporativos se mantienen en cotas elevadas y el mercado de trabajo sigue mostrando fortaleza, como refleja el reducido nivel de solicitudes de subsidio por desempleo iniciales en la imagen.

No puede descartarse un «aterrizaje suave», a saber, una ralentización que no es lo suficientemente significativa para considerarse una recesión. Ahora bien, una recesión grave también podría materializarse si se descubren importantes excesos financieros, por ejemplo en el universo de activos privados, o si los riesgos de estabilidad financiera se intensifican aún más.

\* Cuando tengo que incorporar fondos mutuos en mis propuestas de carteras de inversión, me gusta trabajar con los fondos mutuos de MFS Funds dado que cubren suficientes sectores de mercado y me permiten materializar diversas estrategias de inversión.

**Gráfico 5: Seguimiento de los riesgos de recesión**

Vigilancia del riesgo de recesión	último	6 meses antes	
Encuesta industrial Empire State Fed Nueva York	-2,47	-0,24	
Encuesta de opinión préstamos bancarios sénior	-2,10	-1,39	
Confianza de los consumidores Univ. Michigan	-1,97	-2,20	
Índice de optimismo peq. empresas NFIB	-1,83	-1,40	
Indicadores adelantados Conf. Board	-1,79	-0,98	
Nuevos pedidos ISM	-1,67	-1,14	
Nuevas construcciones	-1,12	-0,52	
Permisos de obra	-1,07	-0,59	
Perspectivas empresariales Fed Filadelfia	-1,03	-1,32	
Coste laboral unitario	-0,98	-1,19	
ISM Manuf.	-0,98	-0,65	
ISM Servicios	-0,76	-0,12	
Perspectivas gasto de capital	-0,75	-0,39	
Crecimiento de beneficios corporativos	-0,24	0,15	
Índice Asociación Nacional de Constructores de Viviendas	-0,12	-1,07	
Variación del margen de beneficios	-0,08	-0,14	
Variación del ratio de compensación (% del PIB)	-0,01	0,55	
Ratio de inversión (% del PIB)	0,18	-0,19	
Brecha de producción (% del PIB potencial)	0,23	0,06	
Confianza de los consumidores Conf. Board	0,25	0,22	
Ventas de casas nuevas	0,46	-0,85	
Solicitudes de subsidio por desempleo iniciales	0,50	0,57	
IPC Componente energético	0,90	-1,18	
Nivel de margen de beneficio	1,12	1,35	

Fuente: Bloomberg. Sobre la base de puntuaciones z individuales desde enero de 1960 o desde el lanzamiento de la serie de datos, lo que sucediera primero. Los datos para cada variable se corresponden con la observación de datos mensuales más reciente. Véanse las notas al final del documento para obtener información detallada sobre las fuentes.

Los economistas de Goldman Sachs Group Inc. anticipan que la Reserva Federal comenzará a reducir las tasas de interés a fines de junio próximo, con un ritmo trimestral gradual de reducciones a partir de ese momento.

esté más cerca del objetivo”, escribieron los economistas de Goldman, incluidos Jan Hatzius y David Mericle, en una nota fechada el domingo.

Por ahora, el equipo de Goldman está planeando recortes de tasas para comenzar en el segundo trimestre de 2024. Se espera que el Comité Federal de Mercado Abierto que fija las tasas se salte un aumento el próximo mes y concluya en la reunión de noviembre “que la tendencia de la inflación subyacente ha lo suficientemente lento como para hacer innecesaria una caminata final ”.

“La normalización no es una motivación particularmente urgente para el recorte, y por esa razón también vemos un riesgo significativo de que el FOMC se mantenga estable”, escribieron los economistas de Goldman. “Estamos apuntando a 25 puntos básicos de recortes por trimestre, pero no estamos seguros del ritmo”.

## Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR
INDU:IND <b>DOW JONES INDUS. AVG</b>	35,285.21	+3.81	+0.01%	+2.25%	+4.34%
SPX:IND <b>S&amp;P 500 INDEX</b>	4,482.91	+18.86	+0.42%	-0.50%	+4.64%
CCMP:IND <b>NASDAQ COMPOSITE</b>	13,778.07	+133.22	+0.98%	-2.38%	+5.36%
NYA:IND <b>NYSE COMPOSITE INDEX</b>	16,101.87	-41.51	-0.26%	+0.38%	+1.88%
SPTSX:IND <b>S&amp;P/TSX COMPOSITE INDEX</b>	20,276.19	-131.38	-0.64%	+0.07%	+0.48%

## Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR
SX5E:IND <b>Euro Stoxx 50 Pr</b>	4,330.23	+8.90	+0.21%	-1.59%	+14.65%
UKX:IND <b>FTSE 100 INDEX</b>	7,507.15	-17.01	-0.23%	+0.98%	+0.08%
DAX:IND <b>DAX INDEX</b>	15,904.25	+72.08	+0.46%	-1.25%	+15.28%
CAC:IND <b>CAC 40 INDEX</b>	7,348.84	+8.65	+0.12%	-0.35%	+12.13%
IBEX:IND <b>IBEX 35 INDEX</b>	9,429.60	-4.70	-0.05%	-0.09%	+12.25%

Por lo pronto, arriba te dejo la foto de los índices más importantes del mercado a ambos lados del Atlántico.

todavía registra una rentabilidad a un año que supera el 4.64% al igual que el índice industrial Dow Jones que marca similar registro con un performance de los últimos 30 días también favorable.

Sorprenden las rentabilidades a un año vista en Europa, donde destaca Alemania con un sólido +15.28% de rentabilidad acumuladas a un año, seguidos de los mercados franceses y españoles cuyas tendencias en todos los tipos de activos han registrado los valores esperados en los escenarios mas optimistas al cierre del 2022.

Si deseas conversar de este tipo de temas, no dejes de agendar una llamada exploratoria conmigo según tu propio tiempo. Visita este link y entra en mi calendario: <https://pruebatusitio.com/gestion/agendar-cita>

Saludos.

AA

**Te acompaño profesionalmente en la oportuna y eficiente gestión de tus activos patrimoniales y el correcto manejo de tus relaciones financieras en general, para asegurar la preservación de tu legado familiar. Agenda según Tu Tiempo, una Cita Exploratoria conmigo ya haciendo click Aquí.**



