

Seamos positivos

"El optimista ve una oportunidad en toda dificultad, el pesimista ve una dificultad en toda oportunidad" (Winston Churchill). Y es que, ¿alguna vez hemos dicho que los mercados sean fáciles?

Está claro que de cara al último trimestre del año se presentan bastantes riesgos (negociación del NAFTA, disputas comerciales entre EE.UU y China, la crisis turca y focos de tensión en la Unión Europea – presupuesto italiano ante la Comisión Europea y Brexit-). Pero por si fueran pocos los problemas, el mercado se empeña en seguir buscando más complicaciones. Últimamente existe mucha obsesión por anticipar la futura recesión de la economía americana, y uno de los indicadores adelantados más fiables que los inversores siguen de forma muy atenta, es la pendiente de la curva de tipos americana, en concreto el diferencial entre la rentabilidad del bono a 10 años menos la del bono a 2 años. Cuando este diferencial se ha tornado negativo, es decir la curva de tipos se invierte, ha anticipado los períodos recesivos siete de las nueve veces que se ha invertido desde 1955 (excepto 1966 y 1998). Actualmente ese diferencial es de 25 pb. Todavía puede llevar su tiempo hasta que se invierta y además se demuestra que la fase recesiva comienza unos 18 meses después. Así que seamos positivos y sigamos apostando por valores con sostenibilidad en el crecimiento de sus beneficios. Siempre puede haber buenas oportunidades.



Beatriz Catalán Corredor
Gestora de inversiones
Ibercaja Gestión