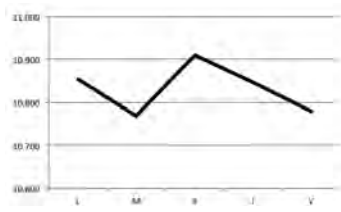


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



10.779,80

-592,50 Ptos.



MERCADOS	Ptos.
MADRID	-60,12
BARCELONA	-50,10
BILBAO	-96,50
VALENCIA	-68,25
NUEVA YORK	-242,57
LONDRES	-167,92

DESTACADOS	€
PRIM	0,48
VIDRALA	0,43
GAMESA	0,34
AZKOYEN	0,22
NATURHOUSE	0,15
HISPANIA	0,10

DIVISAS	€
Dólar	1,12
Dólar canadiense	1,38
Libra	0,71
Franco suizo	1,04
Corona sueca	9,26
Yen	138,58

MATERIAS PRIMAS*	
Petróleo Brent	60,43
Petróleo crudo	55,65
Gas natural	2,79
Oro	1.168,25
Plata	15,64
Platino	1.086,00

* En el mercado de materias primas



Bolsa de Nueva York.

Estados Unidos estaría agotando su fase alcista. Este es un temor que se está extendiendo entre algunos economistas, que ven con pesimismo el horizonte cercano del país. Además, el indicador que utiliza la Reserva Federal para intentar predecir las posibilidades que tiene EE UU de caer en una nueva recesión se sitúa en el ratio 3,54%, cuando a finales de 2014 estaba situado en el 0,02%. En noviembre de 2007, justo antes de que esta-

llase la última crisis financiera, este indicador marcó un ratio del 3,66% de probabilidades de recesión. "Estamos navegando el principio del fin de la recuperación", advertía recientemente Chris Watling, consejero ejecutivo de Longview Economics. En este escenario crecen las voces para que la Fed no suba los tipos de interés este año y espere a 2016. La Reserva Federal estudia la primera subida para octubre.

Tras cinco años de ciclo expansivo, el indicador de la Fed ante esta posibilidad alcanza el ratio más alto desde el inicio de la crisis

La recesión acecha a Estados Unidos

■ M. Tortajada

La economía son ciclos y Estados Unidos estaría agotando su fase alcista. En la principal economía del mundo el PIB lleva ya creciendo desde el año 2010 y la tasa de paro está en el 5,4%. Los economistas suelen decir que la economía funciona por ciclos y EE UU podría estar terminando uno de ellos para comenzar un ciclo recesivo (caída del PIB y empeoramiento de la economía). Así lo muestra el indicador que utiliza la Reserva Federal para intentar predecir las posibilidades que tiene EE UU de caer en una nueva recesión ha alcanzado el ratio más alto de los últimos cinco años.

Este indicador, conocido como 'Smoothed US Recession Probabilities', ha marcado su cota más alta en los últimos cinco años. Es decir, regresa a niveles casi previos a la crisis financiera.

Este índice utiliza cuatro variables económicas de gran importancia en EE UU para cuantificar las probabilidades que existen de caer en una recesión: datos de empleo, del Índice de Producción Industrial, ingresos personales, excluyendo el pago de transferencias, la fabricación de bienes y las ventas al por menor.

Combinando estos datos a través del modelo Markov-switching, el indicador de la Fed se sitúa en el ratio 3,54%, cuando a finales de 2014 estaba situado en el 0,02%. En noviembre de 2007, justo antes de que esta-

llase la última crisis financiera este indicador marcó un ratio del 3,66% de probabilidades de recesión.

Al igual que ahora, a finales de 2007, los principales índices bursátiles de EE UU se encontraban en máximos históricos o cercanos a ellos. Esta situación se repite en la actualidad, todos los selectivos han marcado máximos en los últimos meses y ahora se encuentran muy cerca de ellos, chocando con resistencias.

"Estamos navegando el principio

del fin de la recuperación", alertó recientemente Chris Watling, consejero ejecutivo de Longview Economics. Marc Faber, editor The Gloom, Boom & Doom Report, también cree que la economía de EE UU está pasando por un bache y que dentro de seis meses podríamos estar hablando de una nueva recesión. "No creo que la economía de EE UU lo esté haciendo particularmente bien", explica el economista suizo. Faber considera que con

los datos económicos que se están dando a conocer "dudo que se suban tipos este año. Yo creo que se mantendrán en cero, Yellen ha dejado muy claro que una decisión al alza sobre los tipos dependerá de los datos económicos, que van a ser peores en general".

Otros expertos y directores de grandes firmas de inversión creen que muchos activos se encuentran sobrevalorados, caso de Douglas Flint, Jefe de HSBC, Anshu Jain,

consejero delegado de Deutsche Bank, Michel Liès, director de Swiss Re, o Larry Fink, director de BlackRock. Estos directivos alertaban hace unos días que las políticas monetarias ultra-expansivas podrían haber 'inflado' los precios de varios activos, por lo que llaman a utilizar herramientas para evitar el estallido de una nueva burbuja.

Quizá sea demasiado pronto para anticipar nada, puesto que si se observa la evolución histórica del 'Smoothed US Recession Probabilities', aún se encuentra en un rango bajo, aunque casualmente coincide con lo que marcaba este indicador en noviembre de 2007, justo cuando estalló la crisis financiera en EE UU.

Pero, el país suma ya seis años de expansión del PIB, una racha que sólo se había visto en tres ocasiones desde la Segunda Guerra Mundial, con las fases de crecimiento de los sesenta, ochenta y la última de los noventa.

Mercado laboral

En este escenario, el mercado laboral estadounidense registró en junio un aumento en la creación de empleo, pero un gran número de trabajadores abandonó la fuerza laboral y los salarios mostraron signos de estancamiento.

Desde que superó la recesión en junio de 2009, la economía estadounidense lleva seis años de expansión y, si bien el mercado laboral ha repuntado, el ritmo de avance de los salarios todavía no despega.

El sueldo medio por hora de los empleadores privados se mantuvo en 24,95 dólares, un incremento de sólo 2% anual en junio, tras un avance de 2,3% el mes anterior. En promedio, los salarios han registrado una expansión de 2% desde que la actual expansión empezó. Insuficiente para la mayoría de los expertos que consideran mínima la subida para incrementar el gasto y la demanda interna.

El escenario económico en Europa es más favorable, ya que se encuentra en un momento más tierno del ciclo económico. "Estamos en una situación de la recuperación más temprana, por lo que tenemos más tiempo hasta llegar a esa situación y debemos aprovecharlo", señaló Anna Stupnytska, economista jefe de Fide-

A pesar de ello, Yellen piensa subir los tipos

■ Pese a que la economía de EE UU retrocedió un 0,2% en el primer trimestre, el último comunicado de la Fed deja entrever que el organismo que dirige Janet Yellen es partidario de subir los tipos este año. La directora del FMI, Christine Lagarde, pidió recientemente a Estados Unidos que fuera paciente y que ni se le ocurriera subir los tipos este año, situados en una banda entre el 0% y el 0,25% desde finales de 2008. No

obstante, cada vez son más los miembros de la Fed que se decantan por una única subida y no dos como estaba previsto en un principio. En cualquier caso, la Fed continúa firme en su decisión de subir los tipos este año. "La economía se expande a un ritmo moderado", según el último comunicado del Comité de Mercado Abierto de la Fed. Respecto al empleo, la institución encargada de velar por la política monetaria señaló que creación de

empleo continúa tomando fuerza. De acuerdo a las previsiones que maneja la Fed, la economía estadounidense podría crecer entre un 1,8% y un 2%. En marzo, las estimaciones apuntaban a un alza del PIB de entre el 2,3% y el 2,7%. La presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, recordó en su última intervención pública que existe el "potencial de alteración de los mercados financieros globales", y

"sin duda" efectos de contagio a EE UU, si no se llega a un acuerdo entre Grecia y sus acreedores internacionales. Asimismo, respecto al alza del precio del dinero, la responsable del banco central de EE UU advirtió de que la importancia de la primera subida de tipos de interés "no debería ser exagerada", y recalzó que debe haber más pruebas claras de que hay un crecimiento sostenido para que se produzca la subida.

Al igual que ahora, a finales de 2007, los principales índices bursátiles de EE UU se encontraban en máximos históricos o cercanos a ellos

lity. De hecho, Europa todavía tiene recorrido en sus políticas monetarias expansivas: "No me sorprendería ver un segundo programa de compras del Banco Central Europeo (BCE) cuando acabe el actual, en septiembre de 2016", indicó Nick Hayes, responsable de estrategias de renta fija flexible de Axa Investment.

Además, la curva estadounidense también tirará de la alemana al alza y, por extensión, del resto de la eurozona, a medida que se aproxime la primera subida de tipos de la Reserva Federal en nueve años.