



12/18/2019

Lo que asustó a todos sobre una recesión ahora se está moviendo en la dirección opuesta

La curva de rendimiento, que mostró la mayor señal de recesión en más de 10 años y envió ondas de choque a través de los mercados financieros hace tan solo unos meses, ahora indica que las cosas están bien. De hecho, dice que las cosas están más que bien, apunta a una economía más rápida.

El diferencial entre el rendimiento del Tesoro a 2 años y el del bono a 10 años subió a 28,7 puntos básicos el miércoles, su nivel más alto desde noviembre de 2018. Este movimiento se llama "aumento de los profesionales financieros y una reversión de la inversión" (tasas a corto plazo por encima de los rendimientos a largo plazo) que desencadenaron temores.

"La Reserva Federal está suspendida, la economía está bien y las tensiones comerciales no están aumentando. En un mundo así, una curva más inclinada sigue de manera intuitiva", dijo Ian Lyngen, jefe de tasas de BMO en Estados Unidos.

Una guerra comercial escalada entre Estados Unidos Y China, la desaceleración del crecimiento global y la debilidad de los datos de EE. UU. llevaron a la Reserva Federal a reducir las tasas de interés por 3 veces consecutivas en 2019. La acción ayudó a deshacer la inversión de la curva de rendimiento al reducir las tasas a corto plazo y las expectativas del futuro crecimiento económico, que elevó las tasas a largo plazo.

El rendimiento de referencia a 10 años ha aumentado unos 40 puntos básicos desde principios de octubre, ya que los inversionistas huyeron de los activos de refugio seguro; además se han vuelto aún más optimistas sobre la economía a medida que Estados Unidos y China llegan a un acuerdo inicial y las condiciones económicas han mejorado.

Eso está muy lejos de donde estábamos durante el verano. La inversión de la curva de rendimiento hizo que el Dow Jones Industrial Average acumulara 800 puntos el 14 de agosto, registrando su peor caída porcentual del año.

"Un consumidor resistente continuará impulsando niveles moderados de crecimiento y los riesgos de recesión seguirán silenciados", dijo Michael Fredericks, jefe de inversiones de ingresos de BlackRock, en una nota el miércoles.

La posibilidad de recesión en el próximo año cayó al nivel más bajo desde junio, según los encuestados en la encuesta de la Fed de CNBC de diciembre. Se pronostica que el PIB se mantendrá en 2% durante los próximos dos años, según mostró la encuesta, que encuestó a 43 gestores de fondos, estrategas y economistas.

-S. Jiménez (Analista)