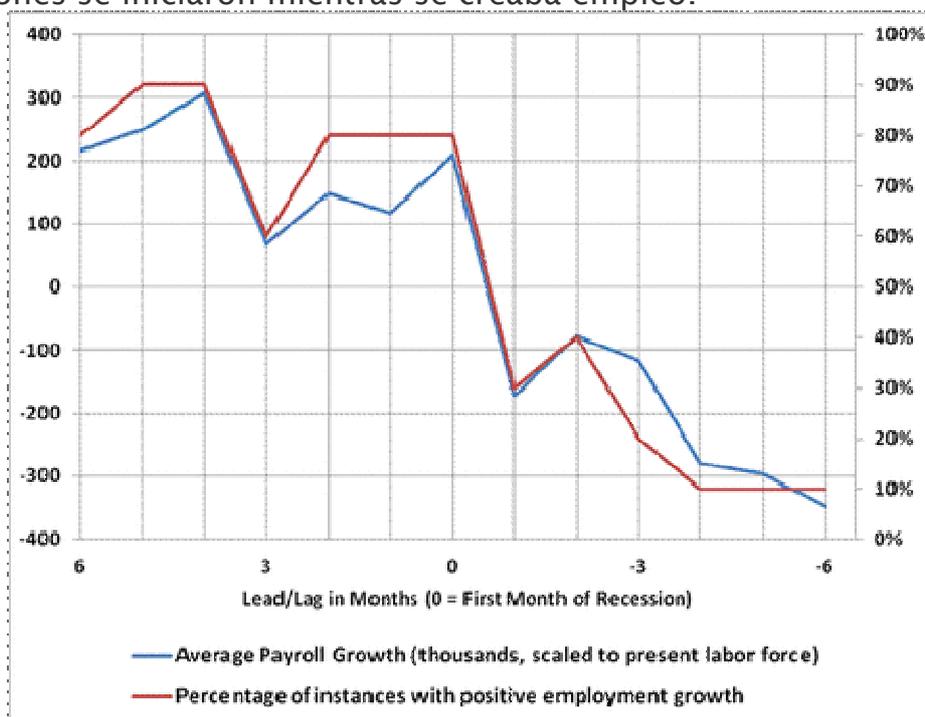


"Los economistas son pesimistas: han predicho 9 de las últimas 3 recesiones" dijo Barry Asmus (Senior Economist with the National Center for Policy Analysis)

Me encantan los comentarios semanales de [John Hussman](#). No concuerdo con él, que es pesimista, pero podría decir que habla de lo que me gusta y lo hace de la manera que me gusta. Algo así como que "le pilló la onda". Hussman lleva meses sugiriendo que estamos entrando en recesión en EEUU. Como saben, los datos económicos parecen indicar una [reaceleración](#) positiva de la economía norteamericana, sin embargo Hussman critica esos datos y esos supuestos indicadores líderes diciendo que en el 80% de los casos las recesiones se iniciaron mientras se creaba empleo.



Observe este gráfico de [su último comentario semanal](#). La línea azul muestra el comportamiento agregado de la creación de empleo en las recesiones de los últimos 60 años. En el eje horizontal, el 0 es el momento de inicio de una recesión y se observa que casi siempre hay creación de empleo en el momento que la recesión (0) comienza. Hussman realiza una crítica similar con respecto al indicador PMI.

Por lo demás, Hussman hace un brillante comentario sobre los indicadores líderes, coincidentes y retardados. ¡En todo tiene razón!, pero luego me acuerdo de la frase de Barry Asmus y que ponerse corto es, por defecto, la peor opción en el mercado de valores. La categoría de Hedge Funds que juegan a eso, históricamente han perdido dinero. Así que ponerse corto debe de ser una decisión no adelantada para evitar pillarse los dedos esas 6 veces que los economista predicen una recesión que finalmente no llega. Y, es por esto, que he establecido el nivel de los [1160 como un nivel importante donde me podría empezar a preocupar](#).



Mi idea no es "pillar" una potencial recesión desde el techo, sino en medio de la debilidad del mercado, cuando se rompa un soporte claro. El precio, el mercado, me lo ha de decir. De hecho, el mercado de acciones es uno de los indicadores más líderes que hay y es imposible adelantarse al mismo. Y por tanto, al final, todo se reduce a un ejercicio de "tape reading" o de "lectura de la cinta". Sabemos donde estamos y eso es importante, pero más importante es relacionar la visión macroeconómica con puntos relevantes del mercado.

Hay un punto que comenta Hussman y con el que estoy muy de acuerdo. Si bien dice que la creación de empleo no es un indicador líder (de hecho es retrasado), si podemos pensar que si los números empiezan a salir bastante peor de lo esperado y que de repente hay un descenso pronunciado, efectivamente estaremos entrando en recesión. Observe el primer gráfico de este artículo y verá que el empleo de forma agregada se da un batacazo en el mes 0 de la recesión. Cuando cosas como esta ocurran y cuando los precios caigan por debajo del nivel que he establecido, entonces seré flexible. Pero mientras recordaré que son muchas las recesiones anunciadas y pocas la que llegan. Observen este siguiente gráfico de titulares donde se habla de "doble recesión" a lo largo del presente mercado alcista. Una imagen vale más que mil palabras ¿verdad?

"Double-Dip Recession" The Perpetual Headlines in this Economic Cycle

