



## Segundo aviso de recesión

El primer aviso llegó a principios de diciembre, cuando la curva de tipos del Tesoro de los EE.UU se invirtió en el tramo de entre 3 y 5 años. Es decir, una curva de tipos responde al interés que se paga por un préstamo conforme más largo sea el plazo de devolución.

Desde este punto de vista, resulta más seguro hacerle a alguien un préstamo de 24 horas que de 24 años. Podemos estar más o menos seguros de que la solvencia de alguien a quien hemos examinado no se va a evaporar en 24 horas, ¿pero quién sabe lo que puede suceder en 24 años?. Por esa razón, porque hay más riesgo, se pide un interés mayor por prestar a 24 años que por prestar a 24 horas, y por esto la curva de tipos normal siempre es ascendente. Hasta que se invierte.

Cuando la curva de tipos se invierte, significa que algo interfiere esta lógica elemental de que los tipos deben ser crecientes. Por ejemplo, que los mercados prevén una recesión y que los bancos centrales, para combatir la crisis, estimularán la economía bajando los tipos de interés, por tanto estimulando el endeudamiento, por tanto facilitando el crédito y en consecuencia impulsando el consumo y el crecimiento.

La mala noticia, por consiguiente, es que la curva de tipos en los EE.UU sigue invertida desde diciembre, pero ahora da una nueva señal de alarma al invertirse en el tramo de los 10 años, que se suele considerar el más fiable y determinante como pronosticador de recesiones. De este modo, resulta que el interés por prestar a 10 años es inferior que el interés por prestar a 1 año y esta anomalía en la curva es como una verbenas de luces de alarma indicando peligro.

## U.S. DEPARTMENT OF THE TREASURY

ABOUT TREASURY
SECRETARY MNUCHIN
POLICY ISSUES
DATA
SERVICES

Date	1 Mo	2 Mo	3 Mo	6 Mo	1 Yr	2 Yr	3 Yr	5 Yr	7 Yr	10 Yr	20 Yr	30 Yr
03/19/19	2.46	2.47	2.46	2.52	2.50	2.46	2.42	2.42	2.51	2.61	2.84	3.02
03/20/19	2.45	2.45	2.48	2.49	2.47	2.40	2.34	2.34	2.44	2.54	2.79	2.98
03/21/19	2.51	2.47	2.49	2.50	2.48	2.41	2.34	2.34	2.44	2.54	2.78	2.96
03/22/19	2.49	2.48	2.46	2.48	2.45	2.31	2.24	2.24	2.34	2.44	2.69	2.88

Se puede describir la situación comparándola con los terremotos y los tsunamis. No siempre que se produce un fuerte terremoto le acompaña un tsunami, pero si ha habido un fuerte terremoto y estás en la costa no te quedes parado y corre.

O no te compres un apartamento en primera línea hasta ver qué sucede.

O cómpralo con un fuerte descuento.

En clave política, por otro lado, las nubes en el horizonte sugieren que gane quien gane las próximas elecciones, ya sea a escala nacional, foral o autonómica, la siguiente legislatura no podrá gobernar con el viento a favor como en los últimos años.

Y la deuda pública, que estuvo a punto de poner en jaque la economía global, como no hemos aprendido nada y seguimos votando al que más viernes sociales nos prometa, no sólo se ha mantenido sino que ha seguido aumentando.

Atentamente,

Paz y risas.