

# Perspectivas Económicas de los Estados Unidos de Norteamérica:

Un enfoque para el Inversionista



Junio 2023



## NOTA DE INTERES

A solicitud de *Sarcos Construcciones* se realiza la siguiente entrega con la finalidad de contribuir en el fomento de criterios validos que permitan tanto a sus clientes como colaboradores ponderar sus decisiones concernientes al complejo mundo de las inversiones.

En este caso particular, el análisis gira en torno a la coyuntura y perspectivas económica de los Estados Unidos de Norteamérica con fecha a partir de junio del año 2023; La relevancia de la economía estadounidense es de tal magnitud que no puede ser omitido ni diferido en el análisis de un inversionista promedio y menos aún en su constante búsqueda del mejor retorno para su capital.

Los escenarios actuales postpandemia describen una economía estadounidense afectada por una inflación no vista desde hace más de 40 años, que han conllevado a la ejecución de políticas monetarias restrictiva por parte de las autoridades pertinentes y cuyos efectos extremos están aún por verse como es la posibilidad o no de entrar en una recesión económica inminente, por otro lado, en el plano internacional, se llevan a cabo estrategias geopolíticas desde otras potencias juntos con sus aliados a fin de debilitar la influencia política, económica y militar de los Estados Unidos, siendo la *desdolarización a escala mundial* la más debatida entre ellas.

Visto lo anterior, no es poca cosa, los niveles de incertidumbre que enfrenta un inversionista para decidir que alternativa de inversión escoger a la hora de proteger y hacer crecer su patrimonio.

Lo siguiente corresponde a la opinión y criterio del analista en función de la teoría económica y de evidencia empírica tomada de fuentes que también son consultadas por entidades y personalidades de renombre en las finanzas internacionales.



## Sobre el Analista

Economista Jean Carlos Rivero Camacaro graduado de la Universidad del Zulia en el año 2000 e inscrito en el Colegio de Economista del Distrito Federal y Estado Miranda N° 9131 en Venezuela. Magister en Administración de Negocio con énfasis en Comercio Internacional y con Especialización en Alta Gerencia de la Universidad Interamericana de Panamá año 2016.

Con trayectoria profesional entre el sector de las telecomunicaciones y sector petróleo, desarrollando análisis económicos sectoriales, de factibilidad de proyectos, sobre regulaciones, valuación de empresas, procuras internacionales, planificación financiera y tesorería. Adicionalmente, ha participado y liderizado proyectos de implementación de soluciones informáticas ERP como SAP en la república de Panamá.

Actualmente hace vida en los Estados Unidos y participa en gestiones referidas sobre la administración de recursos humanos en plantas procesadora de alimentos destinado al consumo masivo.

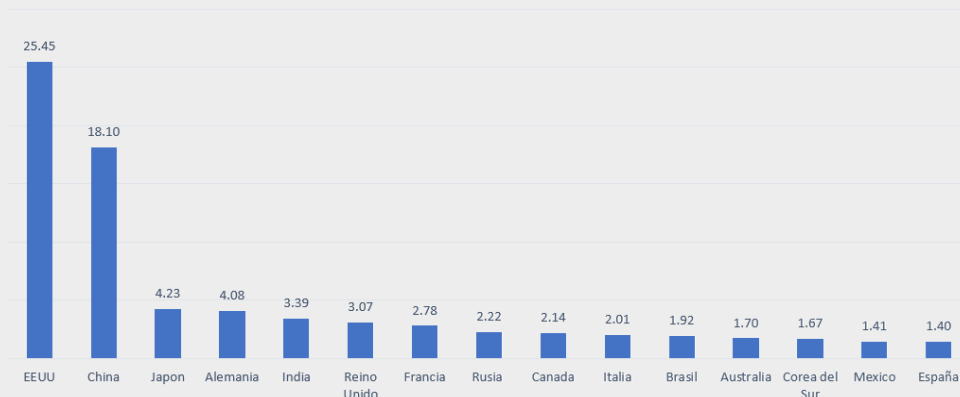
## Contenido

- ✓ Desempeño Económico de EEUU
- ✓ Inflación Estadounidense y sus Efectos
- ✓ ¿Hay una recesión en puerta?
- ✓ ¿Qué debería hacer un inversionista promedio?



El tamaño de la economía estadounidense representa el 15.57% de la economía mundial. Al cierre del 2022, su Producto Interno Bruto (PIB)<sup>1</sup> se ubicó en USD 25.5 trillones, mientras que el PIB de su competidor más cercano que es China, fue de USD 18.1 trillones; no se debe perder de vista este último dato<sup>2</sup>.

Los 15 países con mayor PIB al cierre del 2022  
Cifras en Trillones de USD y a precios corrientes



Fuente: *statista.com* / *Elaboración propia*

A Pesar de este gran tamaño, no significa que la economía estadounidense crezca más rápida que otras economías; entre los años 2018 y 2022 creció a un ritmo promedio de 2.08% en términos reales<sup>3</sup>, decreciendo sólo un -2.8% en el año 2020 debido a los efectos de la pandemia del COVID-19, sin embargo, el resto del mundo creció 2.44% durante el mismo periodo<sup>4</sup>.

Si se consultan a las estadísticas emitidas por el Banco Mundial se observa por ejemplo que PIB de países como China, India y Panamá, por nombrar algunos, en promedio crecen por encima del 4% interanual<sup>5</sup>, pero el tamaño avasallante de la economía estadounidenses es tal que esta representa 1.4 veces más que la China, 7 veces más que la hindú y 400 veces más que la panameña.

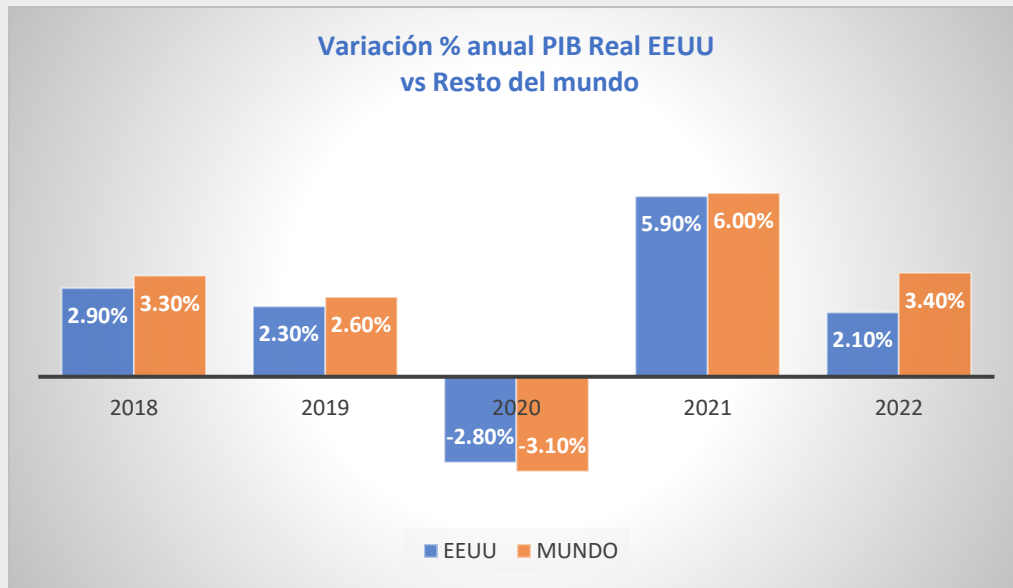
<sup>1</sup> El Producto Interno Bruto es el indicador universalmente aceptado para la medición del tamaño de una economía, puesto que cuantifica el valor total de todos los bienes y servicios producidos en un año, sin considerar los bienes intermedios que son aquellos usados para la producción. Su variación interanual es el indicador más utilizado para medir el crecimiento económico

<sup>2</sup> De acuerdo a proyecciones realizadas por la consultora Visual Capitalist, EEUU pasará al segundo lugar en término del Producto Interno Bruto para el año 2031; según dicho estudio esto obedece a que desde hace algún tiempo el centro económico mundial se ha desplazado desde Europa y América del norte hacia el continente asiático gracias a la reducción de las barreras comerciales, así como el desarrollo de infraestructuras, telecomunicaciones y tamaño demográfico.

<sup>3</sup> Descontando los efectos de la inflación

<sup>4</sup> Durante la pandemia, del COVID 19 en el 2020 el PIB del resto del mundo cayo en promedio -3.1% a excepción de China que creció 2.2%

<sup>5</sup> [https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?name\\_desc=false](https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?name_desc=false)



Fuente: *statista.com / IFM.org / Elaboración propia*

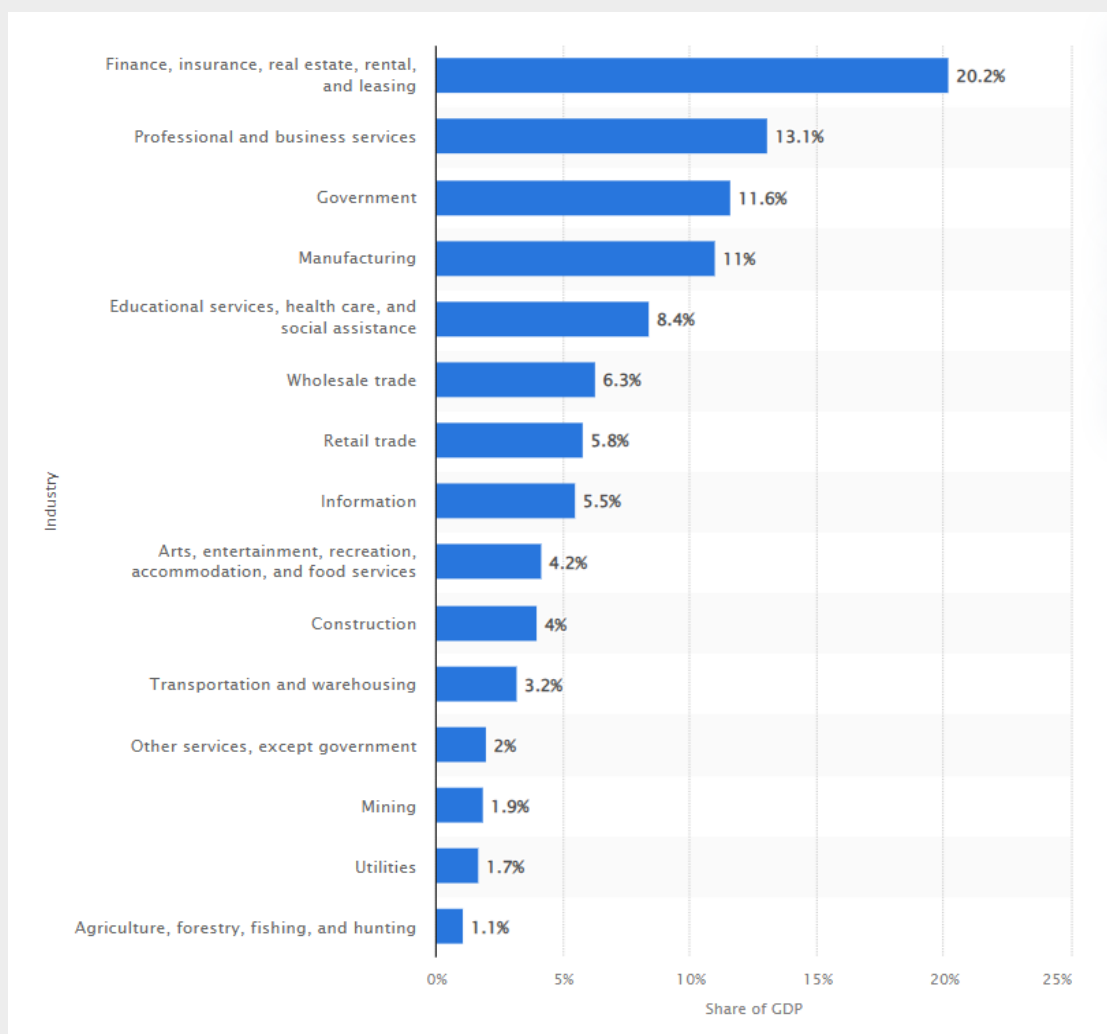
Ahora bien, el desempeño de esta economía en gran parte está explicada por el significativo aporte del sector servicios que contribuye con el 80% del PIB, seguido por el sector industrial y agrícola que contribuyen con el 18% y 2% respectivamente<sup>6</sup>. Prácticamente es una sociedad de servicios destacándose las actividades bancarias, Seguros, Real Estate (bienes raíces), servicios profesionales, arrendamientos y leasings. Se estima que solamente en dichas actividades se emplea cerca del 68% de la población económicamente activa, es decir la disponible para trabajar.

Vale destacar dentro del sector servicios, la actividad concerniente al Real Estate o Bienes raíces, que según datos tomados de la Asociación Nacional de Constructores de Residencia (NAHB por sus siglas en inglés)<sup>7</sup>, este rubro contribuye a la economía entre 15% y 18% del PIB de las siguientes maneras:

<sup>6</sup> <https://www.statista.com/statistics/256580/share-of-economic-sectors-in-the-gross-domestic-product-by-global-regions/>

<sup>7</sup> <https://www.nahb.org/news-and-economics/housing-economics/housings-economic-impact/housings-contribution-to-gross-domestic-product>

### Contribución % según actividad Económica al PIB Estadounidense



Fuente: *statista.com*

**Inversión Residencial (representa entre 3% - 5% del PIB) que incluye la construcción de soluciones habitacionales de carácter unifamiliar y multifamiliar, remodelaciones de viviendas, viviendas prefabricadas y honorarios de los brókers.**

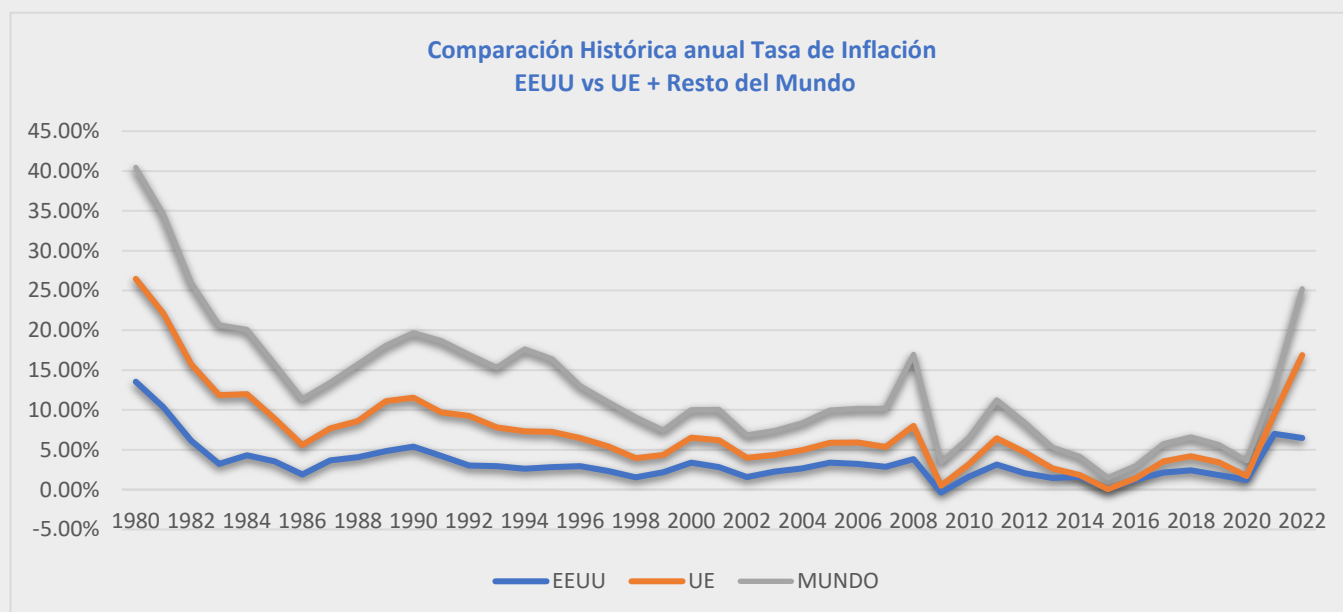
**Gastos de consumos y servicios al hogar (representa entre el 12%-13% del PIB) que incluye pago de servicios de agua, electricidad, aseo, gas y rentas.**

**Visto lo anterior y asumiendo la relevancia indiscutible de la economía estadounidense sobre el resto del mundo, la misma no está libre de dificultades y de problemas complejos propios de los ciclos económicos<sup>8</sup>, de los riesgos sistemáticos del mercado,**

<sup>8</sup> Los ciclos económicos son periodo de tiempo donde se desarrolla repetitivamente 4 fases: crecimiento, Auge, recesión y crisis. Es importante acotar que estas fases pueden verse afectada favorable o desfavorablemente por medidas de los Gobiernos de turno.

de tiendas políticas locales e internacionales, de malestares sociales, contaminación ambiental, entre otros.

Unos de los problemas que más ha repercutido desde la aparición de la pandemia del COVID-19 en el año 2020, es el crecimiento acelerado y desordenado en los niveles de precios de todos los bienes y servicios en general, fenómeno denominado como *inflación* y de la cual, los EEUU ha registrado niveles no visto desde hace más de 40 años.



Fuente: [www.datosmundial.com/](http://www.datosmundial.com/) / US Bureau of labor statistic / Elaboración propia

En el gráfico anterior se observa como EEUU experimentaba niveles de inflación entre el 10% y 13% al principio de los años 80, sin embargo y desde entonces sus niveles de precio en bienes y servicios siempre ha estado por debajo de los niveles de precios promedios registrados por la comunidad europea y el resto del mundo. Desde 1983 hasta el 2020 la tasa de inflación estadounidense se mantuvo creciendo a una tasa del 2.73% interanual promedio. Al momento de la elaboración del presente informe la tasa de inflación se ubica en 4.9% anual al cierre de abril 2023<sup>9</sup>.

Para ciertos economistas, la inflación es un fenómeno de origen multicausal, para otros su principal causa es de origen netamente monetario<sup>10</sup>; no nos detendremos a evaluar

<sup>9</sup> <https://datosmacro.expansion.com/ipc-paises/usa?sector=IPC+General&sc=IPC-IG>

<sup>10</sup> Se da mucho el debate sobre las causas que explican el fenómeno de la inflación, pero dentro del gremio hay economistas que mantienen la tesis que la emisión desordenada e inorgánica de dinero por parte de los bancos centrales sin respaldo en productividad sostenida y destinado a defender a los gobiernos de turno frente a sus desequilibrios fiscales pueden ocasionar incrementos desmedidos en la base monetaria lo que significa mayor circulación de efectivo persiguiendo la misma cantidad dada de bienes y servicios (desequilibrio entre la oferta y demanda)

cuál de las dos posiciones es la más acertada, pero si, a dar algo de contexto para entender la coyuntura económica que atraviesa EEUU y sus efectos hacia el resto del mundo y por supuesto, sus impactos en las tomas de decisión de un inversionista promedio.

- ✓ Durante la pandemia del COVID-19 en el año 2020, El Gobierno Estadounidense a través de sus autoridades monetarias inyectó el equivalente a USD 19.1 Billones, lo que significó la mayor impresión de dinero de la historia del país<sup>11</sup>; gran parte de ese dinero fue destinado como estímulos económicos hacia los ciudadanos y empresas<sup>12</sup>.
- ✓ Las restricciones durante la pandemia ralentizaron la reposición de inventario en los comercios y fábricas, productos de los cuellos de botellas registrados en la cadena de suministro en todas las industrias. Es importante mencionar el déficit comercial en balanza de pago que, al cierre de 2022 se ubicó en USD 950 mil millones, es decir, 12% más de lo registrado en 2021<sup>13</sup>.
- ✓ Inestabilidad de precio en el suministro de combustible cuyas causas merecen la dedicación de un estudio aparte, pero que generalmente están respondiendo a los efectos de la Guerra entre Ucrania - Rusia, estrategias geopolíticas de los mayores exportadores de petróleo del mundo, estacionalidades del mercado y la implementación de las políticas domesticas en materia energética del gobierno de turno.

Precios récord		
	Precio mínimo	Precio maximo
GLP	0.98 USD/US gal (24.06.2016)	5.17 USD/US gal (19.05.2022)
Gasolina	1.72 USD/US gal (02.09.2020)	5.24 USD/US gal (29.07.2022)
Diesel	1.98 USD/US gal (24.06.2016)	6.12 USD/US gal (29.07.2022)

Fuente: [mylpg.eu/es/estaciones/estados-unidos-de-américa/precios](https://mylpg.eu/es/estaciones/estados-unidos-de-américa/precios)

<sup>11</sup> <https://www.unotv.com/negocios/en-2020-se-crearon-mas-dolares-en-toda-la-historia-de-estados-unidos/>

<sup>12</sup> Esto significa que muchas personas y agentes económicos de pronto se encontraba en la situación de tener mucho efectivo sin haberlo trabajado o producido pero que estaban esperando el levantamiento de las restricciones y la apertura total de los mercados para realizar gastos de consumo en bienes y servicios. Al levantarse las restricciones del COVID, la reposición de inventario no fue inmediata debido a los cuellos de botellas en los procesos logísticos y actividades en puertos.

<sup>13</sup> Déficit en la balanza comercial significa que se importa más bienes y servicios desde el exterior que de lo que se exporta por tanto cualquier reposición de inventario en el mercado depende ampliamente de la dinámica de los proveedores internacionales.



- ✓ La combinación de estímulos económicos más restricciones de movilización durante la pandemia afectó al mercado laboral, por tanto, una escasez de mano de obra, en especial en empresas del sector servicios, hizo que el costo laboral aumentara para incentivar la llegada de nuevos solicitantes de plazas de trabajos<sup>14</sup>. Estos costos adicionales son trasladados al producto final.
- ✓ La incertidumbre creciente entre los gremios empresariales e industriales, a causa del retraso en la aplicación de medidas paliativas de partes de las autoridades monetarias frente a las relajadas políticas implementadas durante la pandemia impregnó y sigue impregnando nerviosismo a los mercados bursátiles ya de por sí especulativos ocasionando salidas y entradas desordenadas de capitales, afectando tanto el precio de las acciones como el de los bonos.

Entendido el contexto de los principales factores que pudiera estar explicando los niveles de inflación en la economía estadounidense, se procede entonces a mostrar los rubros más afectados y que explican el deterioro en el *poder adquisitivo* de un ciudadano promedio entre los años 2022 y 2021.

Estados Unidos: IPC anual		
	2022	2021
IPC General [+]	6,5%	7,0%
Alimentos y bebidas no alcohólicas [+]	10,1%	6,0%
Bebidas alcohólicas y tabaco [+]	5,4%	5,2%
Vestido y calzado [+]	2,9%	5,8%
Vivienda [+]	8,1%	5,1%
Menaje [+]	6,7%	7,4%
Medicina [+]	4,0%	2,2%
Transporte [+]	3,9%	21,1%
Comunicaciones [+]	-1,1%	1,3%
Ocio y Cultura [+]	5,1%	3,3%
Enseñanza [+]	3,3%	2,0%
Hoteles, cafés y restaurantes [+]	7,7%	7,8%
Otros bienes y servicios [+]	6,4%	4,5%

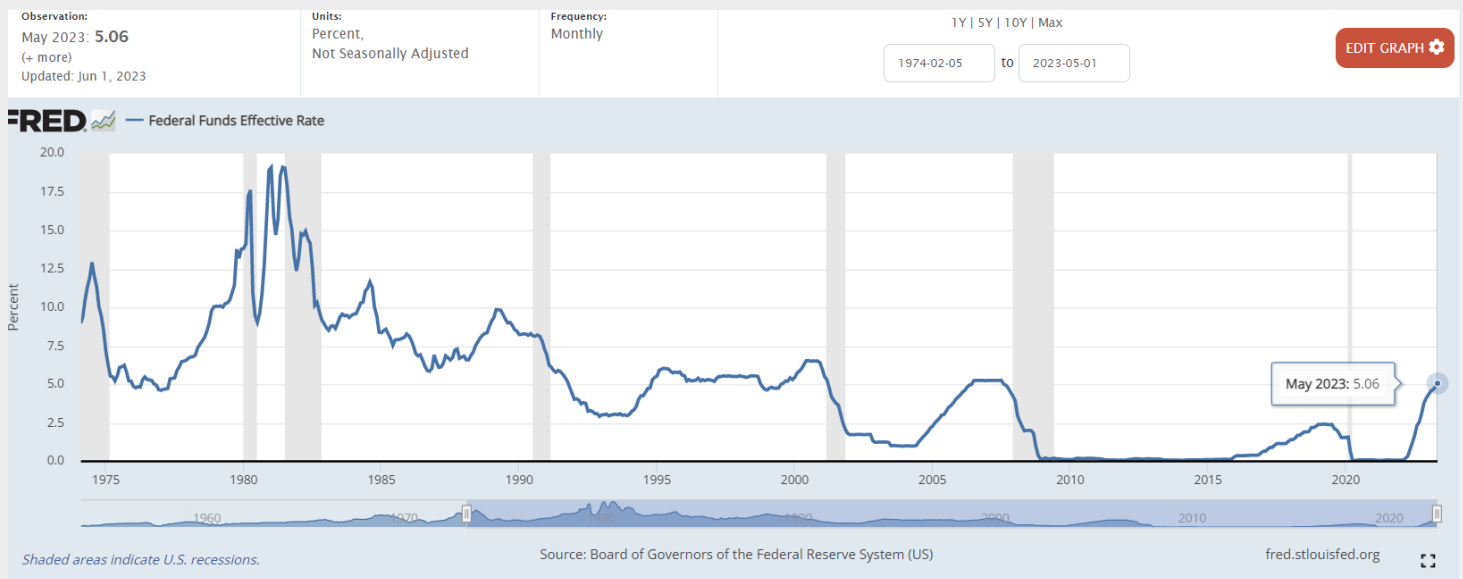
Fuente: <https://datosmacro.expansion.com/ipc-paises/usa>

<sup>14</sup> [www.yoursourceone.com/espanol/desperados-por-trabajadores-algunos-restaurantes-y-tiendas-locales-aumentan-los-salarios/article\\_44e05d50-b42c-11eb-8b2a-e726f3c2c069.html](http://www.yoursourceone.com/espanol/desperados-por-trabajadores-algunos-restaurantes-y-tiendas-locales-aumentan-los-salarios/article_44e05d50-b42c-11eb-8b2a-e726f3c2c069.html)

La grafica muestra que para el año 2022 los rubros de alimentos, gastos en vivienda, medicina y ocio mantuvieron un mayor crecimiento de precios en comparación a los registrados en el año 2021.

La inflación como fenómeno económico, si no es corregida a tiempo, distorsiona las decisiones de los consumidores, fomenta los malestares sociales y la incertidumbre entre los inversionistas, a parte que se convierte en un catalizador hacia la inestabilidad política. Generalmente, la responsabilidad de mantener controlado dicho fenómeno recae en las autoridades monetarias, a través de la figura del Banco Central, que en el caso de EEUU sería la del Fondo de Reserva (FED por sus siglas en ingles).

Es ampliamente aceptado por los expertos que la primera medida que debe tomar el Banco Central para controlar la inflación es la suba de las *tasas de interés*, y de esta manera enfriar la economía a través de la disminución de la demanda de crédito para el consumo, hipotecas, inversiones, entre otros.



Fuente: Economic Research Federal Reserve Bank

La tasa de interés que ajusta el FED es referencial para el resto de las actividades económica de los EEUU y corresponde a la tasa con que el FED presta dinero a la banca. El ajuste ha sido gradual desde el 17 de marzo del año 2022 partiendo desde 0% hasta 5.06% en mayo 2023. El corto tiempo empleado para realizar los ajustes ha sido una medida extrema, pero ha permitido bajar la inflación, que aún sigue alta<sup>15</sup> para la meta del 2% anual que pretende el FED.

<sup>15</sup> 4.9% al cierre de abril 2023

Pero ¿porque afecta al resto del mundo una suba de tasas de interés en los EEUU?<sup>16</sup> La respuesta corta es porque cualquier movimiento en las tasas de interés tiene doble efecto, la primera tal como se mencionó arriba, procura disminuir la dinámica de la economía frenando la demanda de crédito (encarece el costo del dinero) y hace que las deudas adquiridas bajo régimen de tasas variables (caso hipotecas, deudas de tarjetas de créditos etc.) encarezcan aún más; por tanto una economía estadounidense lenta se traduce también en menos importaciones de bienes y servicios afectando la economía mundial.

Y el segundo efecto, es que las subas de tasas de interés hacen que los rendimientos de los instrumentos financieros destinado a la captación de depósitos y capitales se hacen más atractivas (plazos fijos, bonos y otros derivados financieros).

Este último, es lo que genera los movimientos de capitales desde otros países hacia EEUU por la premisa principal que los capitales se movilizan hacia donde otorgan mejores rendimientos. Las consecuencias de tales movimientos resultan en una menor disponibilidad de fondos y su encarecimiento para la ejecución de programas de inversión en tales países, sin mencionar, los desequilibrios que esto ocasiona en sus mercados de divisas por devaluaciones de la moneda local.<sup>17</sup>

En paralelo a esta coyuntura económica, se desarrollan movimientos estratégicos de indoles geopolíticos en el escenario internacional, donde Gobiernos no alineados a los intereses estadounidense como potencia política, ideológica y militar procuran fomentar otras iniciativas que faciliten la disminución de las influencias del poder estadounidense tanto en lo político como en lo económico<sup>18</sup>.

Unos de tantos movimientos estratégicos realizados por estos Gobiernos no alineados es la de buscar alternativas distinta al dólar estadounidense para el intercambio comercial y como instrumento monetario de referencia en la reserva de valor, no obstante, la consecución de tal objetivo pudiera ser lejana todavía, considerando que el dólar estadounidense abarca más del 70% de las preferencia de los agentes económicos a la hora de realizar intercambios y preservar el valor de sus capitales, tal como se observa en la siguiente gráfica:

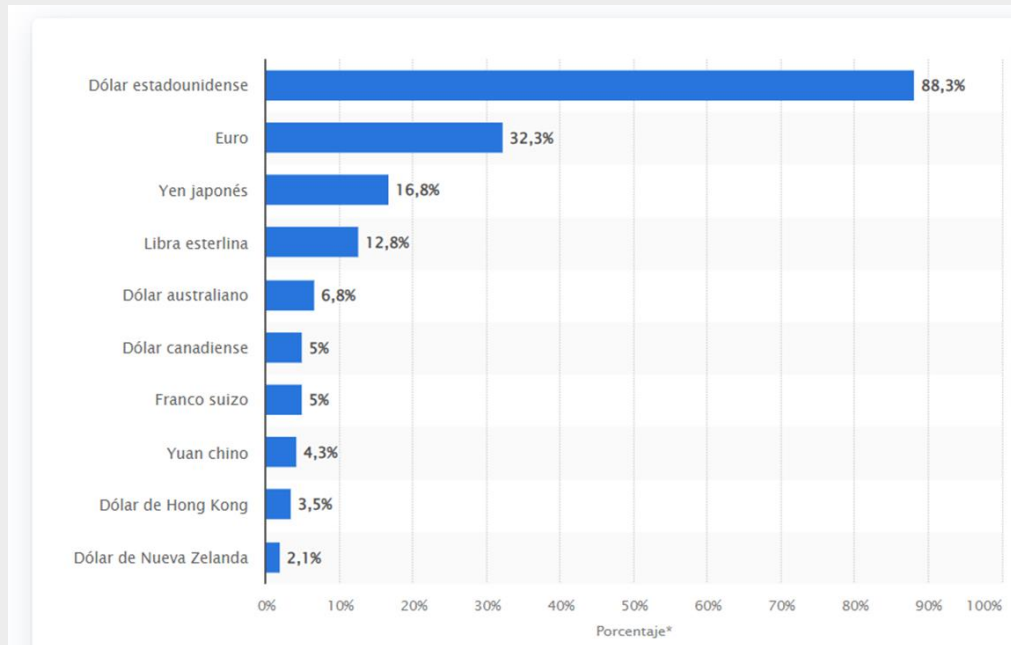
---

<sup>16</sup> <https://www.latimes.com/espanol/eeuu/articulo/2022-05-05/aumento-de-tasas-de-interes-de-eeuu-afecta-a-todo-el-mundo>

<sup>17</sup> Grupos interesados en invertir en instrumentos financieros en EEUU desde otros países cambian sus monedas locales por dólares americanos, contribuyendo a devaluar la moneda local y a su vez encarecer los bienes y servicios importados

<sup>18</sup> BRICS es la principal referencia de bloques de países que procuran una alternativa frente a la hegemonía política, económica y militar de EEUU. El BRICS inicialmente está conformado por Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica. Se estima que en los próximos años más países se anexen al bloque ampliando su influencia. [www.fao.org/americas/noticias/ver/es/c/896248/](http://www.fao.org/americas/noticias/ver/es/c/896248/)

### Ranking de las divisas más negociadas en el mundo al 2019



Fuente: *statista.com*

En la actualidad, la explicación del predominio del dólar estadounidense a escala mundial yace en la *confianza* que se tiene al desempeño y creatividad de la economía estadounidense, a su institucionalidad y a su poder militar, sin embargo, le antecede acontecimientos que vienen desde épocas finales de la segunda guerra mundial como fueron:

- ✓ Los acuerdos de Bretton Wood<sup>19</sup> de 1944 donde se definió las nuevas reglas del sistema monetario internacional.
- ✓ La demanda exorbitante de insumos por parte de EEUU que inundaron de dólares a los bancos europeos.
- ✓ Los acuerdos de petrodólares firmados entre EEUU y Arabia Saudita en 1974, donde el primero se comprometía a brindar seguridad y defensa mientras que el segundo comercializaba sus exportaciones petroleras en dólares.

Visto lo anterior, y asumiendo la iniciativa de cierto bloque de países que procuran disminuir la hegemonía estadounidense a escala mundial, cabe preguntar ¿Si el dólar como referencia de reserva de valor y de intercambio comercial tiene sus días contados? No hay una respuesta inmediata a esta pregunta, pero si algunos hechos que

<sup>19</sup> Acuerdos de Bretton Wood de 1944 se pactó las nuevas reglas del sistema monetaria internacional, convirtiendo al dólar en moneda de referencia internacional en función de su convertibilidad en oro. Este sistema duró 27 años, es decir hasta 1971, cuando se le puso fin debido a incoherencias internas del acuerdo como fue la financiación del costo de la guerra de Vietnam a través de la impresión de millones de dólares y el freno por excesivo canje de dólares por oro de parte de otras naciones.

están en pleno desarrollo y que pudieran ayudar a formular escenarios como son, a saber:

- ✓ La pérdida de fuerza en el tratado de petrodólares debido a los acercamientos entre China y Arabia Saudita<sup>20</sup>
- ✓ La fortaleza de la economía y los avances tecnológicos de China, cada vez con mayor presencia e influencia en el resto del mundo
- ✓ El desgaste en el uso de sanciones económicas como arma política de parte de EEUU hacia otros gobiernos. Estos últimos ya buscan de manera conjuntas alternativas que les ayude saltar dichas sanciones; y, pero no menos importante
- ✓ La aparición y surgimiento paulatino del Bitcoin, otras criptomonedas<sup>21</sup> y la tecnología del blockchain<sup>22</sup>.

Ante tal panorama ciertamente el predominio del dólar como moneda de reserva e intercambio por excelencia se encuentra amenazada, pero en el largo plazo, puesto que lo primero que deben desarrollar este bloque de países no alineados son las condiciones que fomenten confianza en la moneda o cesta de moneda que estos elijan.

Ahora bien, lo que sí es una amenaza en el corto plazo para la economía estadounidense subyace desde lo interno como son los efectos que están generando las subas en las tasas de interés para hacer frente a la inflación y el manejo en su deuda pública<sup>23</sup>, cada vez más gigante, ocasionando una crisis de confianza y con ello la profundización de una polarización política en el país.

Entonces, en función de lo anterior también surge la siguiente interrogante ¿Se encuentra la economía estadounidense en puerta de una recesión<sup>24</sup>?, Al momento en que se desarrolla el siguiente informe, existen análisis econométricos<sup>25</sup> que indican que si hay probabilidad que se entre en recesión para finales de este año 2023 o principios del primer trimestre del 2024.

La meta de inflación del FED es del 2% anual y tal como se mencionó anteriormente, dicha tasa se ubicó en 4.9% al cierre de abril 2023, por tanto, se mantiene el escenario

---

<sup>20</sup> <https://cnnespanol.cnn.com/2023/03/15/analisis-china-supuesto-dominio-estadounidense-oriente-proximo-trax/>

<sup>21</sup> La capitalización del mercado cripto equivale a USD 1.07 Billones y creciendo, donde Bitcoin representa el 48%. (<https://coinmarketcap.com/>)

<sup>22</sup> la tecnología del blockchain es como un libro mayor contable que guarda registro de todas las transacciones que tome lugar en una red. Bitcoin opera sobre ella.

<sup>23</sup> AL cierre del año 2021 la relación deuda con respecto al PIB es de 126.43%; en simples palabras esto quiere decir que la riqueza que genera EEUU en un año no alcanzaría para saldar la deuda publica

<sup>24</sup> Según la teoría económica una recesión se define técnicamente como aquel periodo donde a partir de dos trimestres consecutivos se registran contracciones en la actividad económica por medio de la caída en los niveles de producción y generalmente es acompañado con un aumento en la tasa de desempleo.

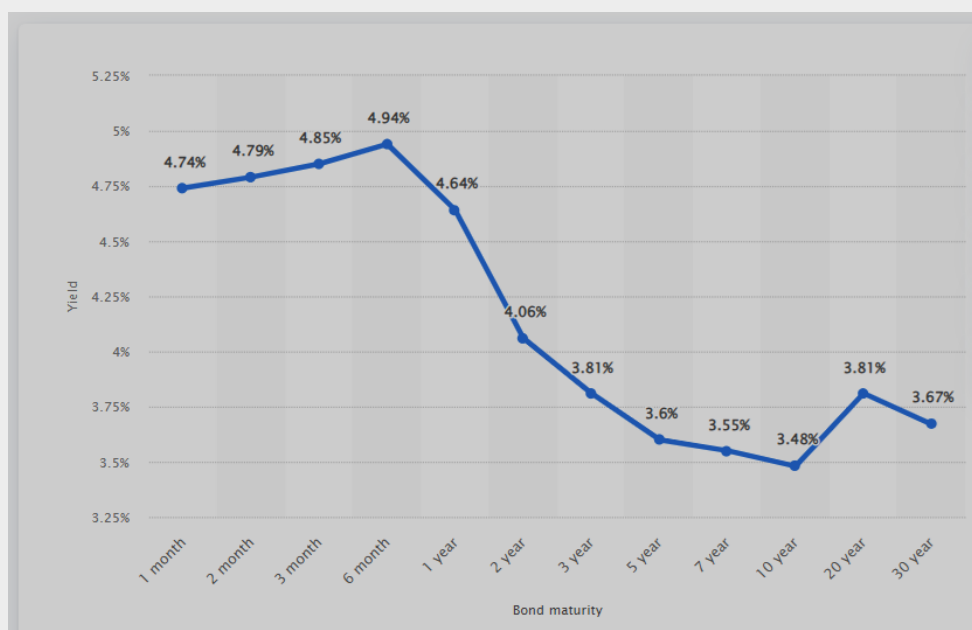
<sup>25</sup> <https://es.investing.com/news/economy/ojo-estas-son-las-probabilidades-de-recesion-en-eeuu-para-2023-y-2024>

de continuación de las políticas monetarias restrictiva (alza en las tasas de interés) por parte del FED.

Se entiende que dicha medida busca ralentizar la economía pero como antesala ha ocasionado la crisis en el sistema bancario regional, el cual comenzó con el colapso del Silicon Valley Bank, hecho que ocurrió el pasado marzo del presente año, llevando nerviosismo a todo el sistema financiero incluso al internacional pero que ha sido rescatado con la pronta intervención de las autoridades monetarias del Gobierno Estadounidense a través de medidas que supuestamente no implica el uso de los impuestos.

Otra señal ampliamente aceptada entre los expertos para evaluar la posibilidad de que la economía estadounidense entre en recesión y que además es considerado como objeto de estudios en los análisis econométricos realizados por entidades de renombre es aquella denominada como la *Curva de Rendimientos Invertidos*.<sup>26</sup>

Curva de Rendimientos Invertidos de Bonos del Tesoro marzo 2023



Fuente: *statista.com*

En la gráfica anterior se observa como el retorno esperado promedio para invertir en bonos del tesoro de largo plazo es menor que cuando inviertes en uno cuyo retorno al cabo de un año es mayor, es decir, se hace más rentable para un inversionista promedio

<sup>26</sup> Inverted Yield Curve en inglés es un gráfico que pretende indicar los rendimientos de los títulos de deuda en varios plazos, específicamente a los referidos a los rendimientos de los bonos del tesoro de EEUU. El fundamento principal detrás de este grafico es observar cómo los retornos de bonos de deuda a corto plazo se hacen más atractivos para los inversionistas que los bonos a largo plazo.

suscribirse en bonos del tesoro que maduren en 6 meses, el cual otorga 4.94% que suscribirse en un bono cuyo tiempo de maduración es de 5 años, el cual otorga 3.6% de retorno esperado. La lógica para este tipo de inversión es la de obtener mayores rendimientos a medida que se incremente el tiempo de maduración de los bonos, por tanto, la gráfica debería mantener, en condiciones normales, una pendiente positiva. Lo interesante de esta señal es que se ha adelantado a predecir las últimas siete recesiones económicas de EEUU.

Entonces, ante estos acontecimientos en pleno desarrollo, es comprensible que cualquier inversionista promedio pueda tener mucha incertidumbre y temor a la hora de tomar decisiones sobre dónde colocar su capital.

En primer lugar, cualquier inversionista debe asumir con que perfil invierte, es decir, cuestionarse a sí mismo si es adverso o no al riesgo, después de todo hay alternativas de inversión según el perfil; segundo, conocer e informarse con profundidad la alternativa seleccionada (instrumentos financieros, mercados bursátil, comercio, infraestructura, tecnología, turismo, etc.) y tercero, diversificar el riesgo, es decir, mantener distribuido el capital en un portafolio de inversión<sup>27</sup> de tal forma de que si se registra pérdida en un activo, se pueda compensar con las ganancias de otro activo propio y que pertenezca a un sector económico distinto; Por tanto hacer rendir el capital pasa por estar educado e informado.

Por ejemplo, se debe estar familiarizado con el concepto del valor del dinero en el tiempo;<sup>28</sup> el cual es afectado por los siguientes factores:

- Inflación: el dinero pierde poder de compra a medida que los precios de bienes y servicios suben generalizadamente.<sup>29</sup>
- Riesgo: Nunca se tiene la certeza absoluta de recuperar el dinero prestado o invertido.

---

<sup>27</sup> El economista Harry Markowitz planteo en 1952 la teoría moderna de los portafolios en la que procura disminuir el riesgo de una inversión a partir de la diversificación de los activos, es decir, no destinar el dinero hacia una sola alternativa de inversión.

<sup>28</sup> El valor del dinero en el tiempo significa que una cantidad dada de dinero vale más en el presente que esa misma cantidad en el futuro

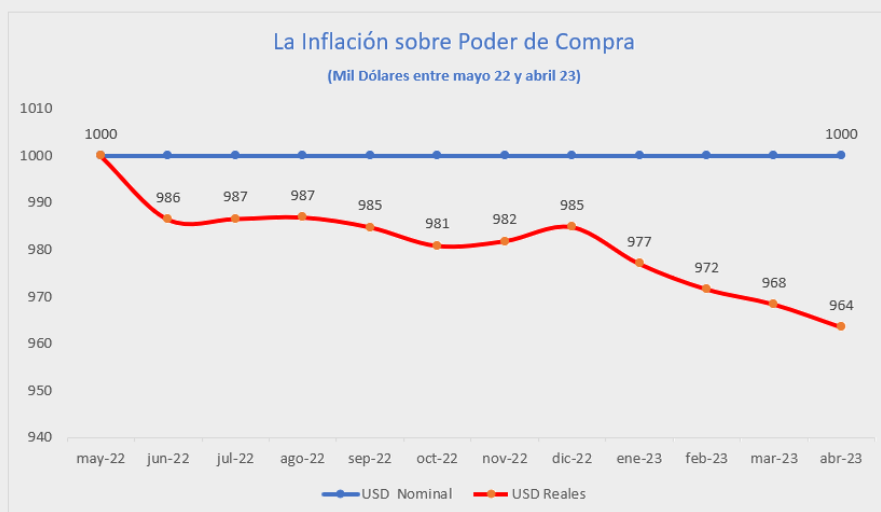
<sup>29</sup> Poder de compra o poder adquisitivo se refiere a esa capacidad económica para adquirir la mayor cantidad de bienes y servicios

- Costo de oportunidad: Referido al beneficio que se renuncia por colocar el dinero en otra alternativa preferida por el inversionista en un momento dado.<sup>30</sup>

Ahora bien, visto lo anterior, para efectos ilustrativos se presenta la siguiente grafica que explica cómo mil dólares sin invertirlos dentro de los EEUU ha perdido un poder de compra del 4%, entre mayo 2022 y abril 2023<sup>31</sup>.

Meses	IPC EEUU	USD Nominal	USD Reales
may-22	292.3	1000	1000
jun-22	296.31	1000	986
jul-22	296.28	1000	987
ago-22	296.18	1000	987
sep-22	296.81	1000	985
oct-22	298.01	1000	981
nov-22	297.71	1000	982
dic-22	296.8	1000	985
ene-23	299.17	1000	977
feb-23	300.84	1000	972
mar-23	301.84	1000	968
abr-23	303.36	1000	964

Fuente: [es.tradingeconomics.com/united-states](https://es.tradingeconomics.com/united-states)  
Elaboración Propia



Es decir, con esos mismos mil dólares (usd nominales) sólo se compra el equivalente a 964 usd (usd reales) en bienes y servicios al cierre de abril 2023, por tanto, hay que disponer de otros 36 usd adicionales para poder comprar la misma cantidad de bienes y servicios que se adquiría en mayo 2022. *Frente a esta situación la manera de proteger el capital es invirtiendo los mil dólares en activos cuyo retorno esperado como mínimo sea equivalente a la tasa de inflación.*

Retomando el escenario de recesión en la economía estadounidense y las amenazas de desdolarización a escala mundial, un inversionista promedio no debe excluir en sus análisis la vista del largo plazo; Y si, estudios confirman que hay más de 60%<sup>32</sup> de probabilidad que el país entre en recesión pero no necesariamente signifique que se

<sup>30</sup> El costo de oportunidad está relacionado a las tomas de decisión entre las opciones disponibles en función de los recursos escasos; decida lo que se decida siempre hay un costo de oportunidad implícito. Este término fue introducido en 1914 por el economista de la escuela austriaca Friedrich Von Wieser

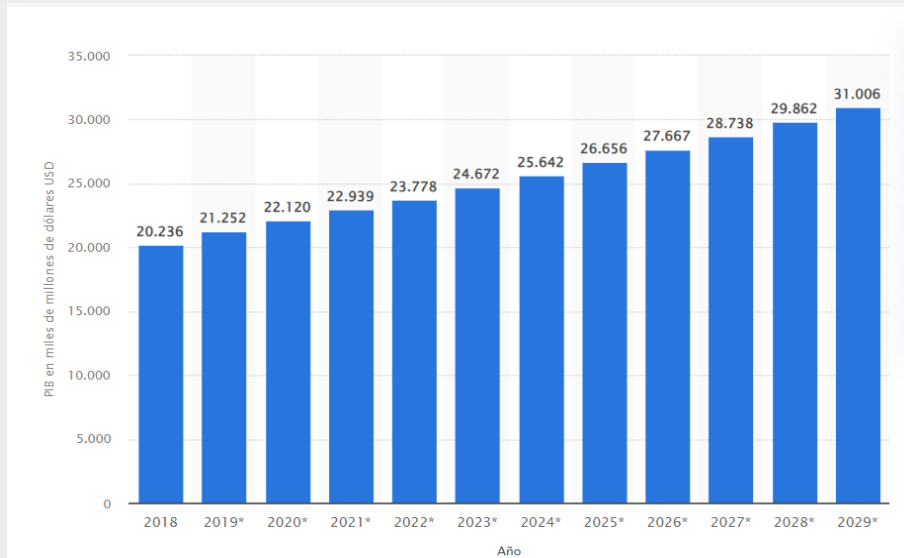
<sup>31</sup> Para realizar estos cálculos ilustrativos se tomó la evolución del Índice de precio del consumidor (CPI por sus siglas en inglés) asumiendo como periodo base el CPI de mayo 2022. La idea fundamental es que, si no existe inflación dentro de un periodo de tiempo seleccionado, una cantidad de dinero fijo se mantiene con el mismo poder de compra en bienes y servicios, caso contrario, se observa una brecha que indica cuánto dinero adicional se debe disponer para poder comprar la misma cantidad de bienes y servicios con que se compraba en el periodo base (Empobrecimiento; vamos al supermercado y traemos menos productos que antes con el mismo dinero asignado).

<sup>32</sup> <https://es.investing.com/news/economy/ojo-estas-son-las-probabilidades-de-recesion-en-eeuu-para-2023-y-2024-2359426>



mantendrá así constantemente, de hecho, en el largo plazo se proyecta que la creación de riqueza (PIB) es optimista y por mucho que la segunda economía del mundo, que es China, en los años siguientes *pueda* superarla, no implica que EEUU y su economía vaya a desaparecer.

Proyección del PIB Estadounidense hasta 2029  
(En Miles de Millones de usd)



Fuente: *statista.com / Previsiones de la Oficina de Presupuesto del Congreso de EEUU*

Por tanto, el abanico de oportunidades de inversión dentro de los Estados Unidos es tan amplio como se quiera ver y con un desempeño proporcional a su crecimiento económico tal como ha sido en las últimas décadas; A continuación, una muestra de las distintas opciones de inversión según el *perfil del inversionista* y donde es relevante que los retornos sean mayores o igual a la inflación.

RETORNOS ESPERADOS EEUU	Retorno	Maduración
Certificados Deposito	4% - 5.2%	1 año
Bonos del Tesoro Largo Plazo 20	3.875%	20 años
Bonos del Tesoro Largo Plazo 30	3.625%	30 años
Bonos del Tesoro I Bonds	4.30%	6 meses
S&P 500	12.98%	Prom 13 años
Real State	5.78%	Prom 13 años
Oro	5.31%	Prom 13 años
Terrenos	20%	3-4 años prom

Fuente:  
<https://www.bankrate.com/landing/savings/rates/>  
[www.treasurydirect.gov](http://www.treasurydirect.gov)  
[www.damodaran.com](http://www.damodaran.com)  
<https://www.agrolatam.com/nota/los-valores-de-las-tierras-de-cultivo-de-ee-uu-en-2022>  
 Elaboración Propia

Para un inversionista adverso al riesgo su opción es la de colocar su capital en certificados de depósitos y bonos del tesoro, pero si es un inversionista que asume riesgos, entonces su cartera de inversión probablemente estaría conformada por instrumentos financieros en bolsa de valores, comercios, bienes raíces, metales preciosos etc. En la tabla anterior se observa como los retornos promedios en opciones de inversión de mayor riesgo oscila entre 5% y 20%<sup>33</sup>.

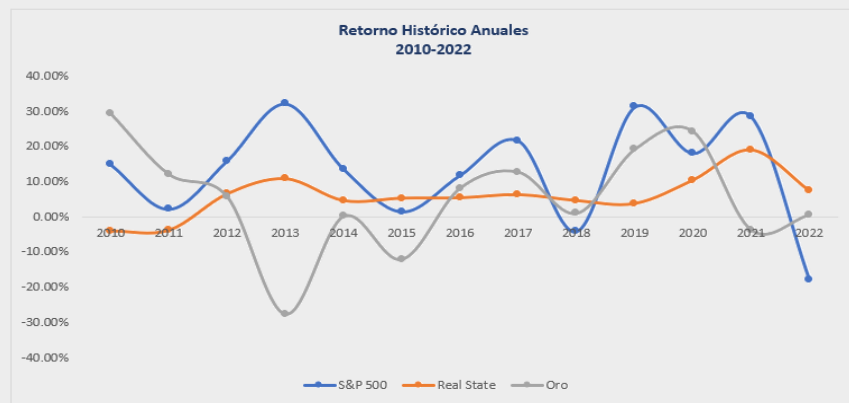
Llegado hasta acá, se hace importante comentar sobre el índice S&P 500, el cual es considerado como uno de los más representativo del mercado estadounidense ya que agrupa la capitalización bursátil de las 500 empresas más grandes y diversas del país. Un retorno promedio de 12.98% para un periodo de 13 años, indica el retorno esperado del mercado, sin importar un sector económico en particular, por tanto, es un insumo referencial para tomas de decisión a la hora de invertir en cualquier negocio; Así lo propio si observamos los retornos históricos obtenidos por invertir en Real State u oro durante el mismo periodo.

En el siguiente gráfico, se pretende demostrar la importancia de mantener los capitales invertidos a largo plazo con el fin de suavizar las variaciones que se registran en los retornos años tras años, por ejemplo, Real State registra retornos promedios de 5.78% en 13 años de inversiones continua, pero si el análisis es puntual, se observa retornos del 18% en el año 2021 pero 7% en el año 2022; por tanto, es normal que se registren ciertos periodos mejores que otros.

Retornos Historicos Anuales 2010-2022

	S&P 500	Real State	Oro
2010	14.82%	-4.12%	29.24%
2011	2.10%	-3.88%	12.02%
2012	15.89%	6.44%	5.68%
2013	32.15%	10.72%	-27.61%
2014	13.52%	4.51%	0.12%
2015	1.38%	5.21%	-12.11%
2016	11.77%	5.31%	8.10%
2017	21.61%	6.21%	12.66%
2018	-4.23%	4.53%	0.93%
2019	31.21%	3.69%	19.08%
2020	18.02%	10.35%	24.17%
2021	28.47%	18.91%	-3.75%
2022	-18.01%	7.30%	0.55%
<b>PROMEDIO</b>	<b>12.98%</b>	<b>5.78%</b>	<b>5.31%</b>

Fuente:  
www.damodaran.com  
Elaboración Propia



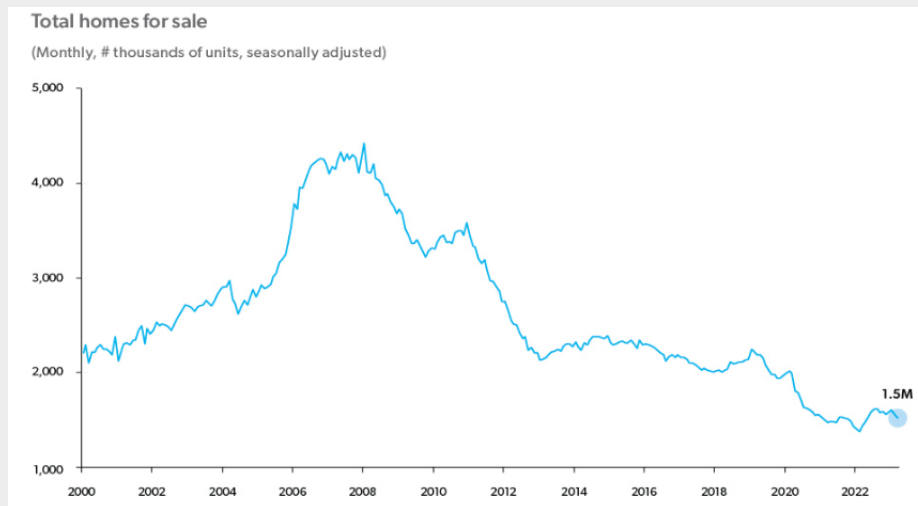
<sup>33</sup> Según encuestas realizadas por el Dpto. de Agricultura de EEUU, todos los tipos de terrenos se han revalorizado significativamente desde la pandemia del covid-19 hasta el año 2022, por razones propias del mercado que responde a incrementos en la demanda de bienes tangible como opción de resguardo de capital, efectos de la inflación y movimientos migratorios importante dentro del país. (<https://www.nass.usda.gov/Publications/Highlights/2021/land-values-cash-rents.pdf>) (<https://thinkinworld.com/realestate/como-esta-hoy-el-mercado-de-real-estate-en-usa/>)

Entendido esto, y sólo para fines ilustrativos, se deduce que, una vez contemplado todas las variables y magnitudes financieras para cualquier iniciativa de inversión en Real State, un inversionista promedio exigiría razonablemente como umbral 5.78% de retorno para participar.

Ahora, si nos adentramos aún más en actividades específicas del Real State como por ejemplo, aquel relacionado a la construcción de viviendas, se destaca que esta contribuye con el 5% del PIB estadounidense y con espacios para aumentar, puesto que según datos de la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (NAR por sus siglas en ingles) el déficit de vivienda en el país está por encima de 5.5 millones de unidades, siendo el grupo de familia con menos ingresos donde se concentra el mayor porcentaje<sup>34</sup>. Dicha brecha sigue creciendo ya que se registran un aproximado de 127 millones de familia y la generación de otras nuevas por el orden 1.8 millones anuales.

En el siguiente grafico se observa la oferta actual de viviendas nuevas para la venta, el cual se ubica en 1.5 millones de unidades al cierre de 2022 pero que viene en descenso, desde el año 2008 cuando se ofertaban por encima de 4.5 millones de unidades. Habría que precisar los estudios que habrá al respecto y que expliquen esta disminución en la oferta de unidades habitacionales pero el crecimiento demográfico del país es indetenible, así como su economía.

### Viviendas disponibles en EEUU para la Venta al cierre 2022



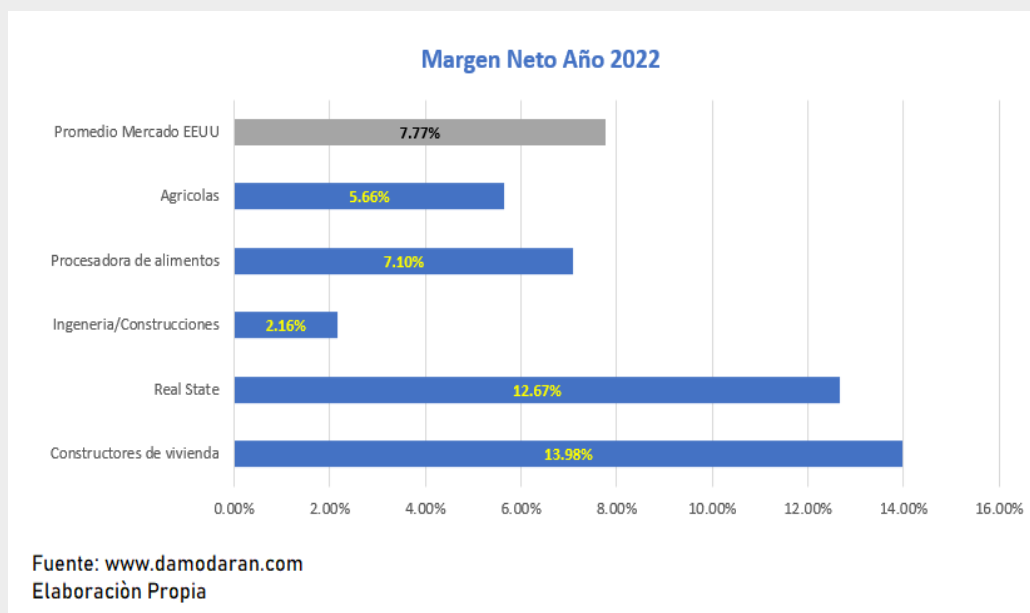
Fuente: *National Association of Realtors (NAR) / U.S Bureau of Census*

<sup>34</sup> Según datos del US Census Bureau la mediana real de ingresos de hogares fue de usd 70784 anual en 2021. [fynsa.com/investment-trends/mercado-inmobiliario-en-ee-u](https://fynsa.com/investment-trends/mercado-inmobiliario-en-ee-u)

El negocio de la construcción de vivienda implica grande suma de inversión, que se destina a la compra y preparación del terreno, permisos de ley, alquileres de maquinarias, contrataciones de mano de obra, impuestos, marketing etc. Tomando datos de homeadvisor, el promedio de construcción en EEUU ronda los USD 284.000 por unidad<sup>35</sup>, mientras que el precio de venta se ubica en USD 386.000<sup>36</sup> para el año 2022.

Es un sector resiliente porque aun cuando no haya demanda de viviendas nuevas en un momento dado, las constructoras pueden mantener operaciones a través de los servicios de remodelación y reparación; por otra parte, se estandariza entre los constructores margen de ganancias del 20%<sup>37</sup> en promedio y pudiera ser más si las ventas de nuevas viviendas se hacen directamente sin la necesidad de contratar agencias inmobiliarias.

Como complemento a este análisis, se observa a continuación el *margen neto* de algunos sectores de la economía estadounidense vs. el margen neto promedio del mercado. Este margen es un indicador financiero que permite medir la ganancia neta de un negocio cualquiera, es decir, aquella que se obtiene después de cubrir los costos operativos, gastos generales, gastos financieros e impuestos. En el grafico se observa que para cierre del año 2022 el margen neto promedio del mercado es de 7.7% mientras que en el sector de la construcción de vivienda se genera en promedio un margen neto de 13.98%. En simples palabras, por cada 100 usd en ventas se obtienen 14 usd libres para uso discrecional de los accionistas, socios etc.



<sup>35</sup> <https://www.rocketmortgage.com/es/learn/cuanto-cuesta-construir-una-casa>

<sup>36</sup> [bettermoneyhabits.bankofamerica.com/es/saving-budgeting/average-household-monthly-expenses](https://bettermoneyhabits.bankofamerica.com/es/saving-budgeting/average-household-monthly-expenses)

<sup>37</sup> <https://www.buildbook.co/calculators/profit-margin-calculator>

Ahora bien, independientemente al sector que se invierta, un inversionista promedio no debe omitir los criterios que le ayude proteger su capital frente a la inflación y al riesgo sistemático; Entre estos criterios se encuentra aquella como es la adquisición de activos diversificados que generen flujo de cajas constante y cuyo retorno esperado sea mayor a la tasa inflación.

Y, por otro lado, *si se llegase* a materializar la desdolarización en un futuro ya sea por la aceptación de una nueva moneda (digital incluso) por parte del mercado, o, por una jugada geopolítica bien ejecutada desde otras potencias, entonces, en ese momento se observará cómo reaccionan los mercados y hacia que opciones de inversión se dirigen los fondos de capitales para obtener mejores rendimientos y es allí, donde un inversionista bien formado e informado toma provecho.

*Las opiniones, estimaciones y declaraciones pertenecen al analista contratado basado en su experiencia y conocimiento como profesional de la Economía y no necesariamente representa la visión de **Sarcos Construcciones** ni su intención de influir sobre las decisiones de sus clientes y colaboradores como consejos de inversión, más bien la de informar y educar.*

# Perspectivas Económicas de los Estados Unidos de Norteamérica:

Un enfoque para el Inversionista



Econ. Jean Rivero

Junio 2023

A solicitud de *Sarcos Construcciones* se realiza la siguiente entrega con la finalidad de contribuir en el fomento de criterios validos que permitan tanto a sus clientes como colaboradores ponderar sus decisiones concerniente al complejo mundo de las inversiones.

En este caso particular, el análisis gira en torno a la coyuntura y perspectivas económica de los Estados Unidos de Norteamérica con fecha a partir de junio del año 2023; La relevancia de la economía estadounidense es de tal magnitud que no puede ser omitido ni diferido en el análisis de un inversionista promedio y menos aun en su constante búsqueda del mejor retorno para su capital.

Los escenarios actuales postpandemia describen una economía estadounidense afectada por una inflación no vista desde hace más de 40 años, que han conllevado a la ejecución de políticas monetarias restrictiva por parte de las autoridades pertinentes y cuyos efectos extremos están aun por verse como es la posibilidad o no de entrar en una recesión económica inminente, por otro lado, en el exterior se llevan a cabo estrategias geopolíticas desde otras potencias juntos con sus aliados a fin de debilitar la influencia política, económica y militar de los Estados Unidos, siendo la *desdolarización a escala mundial* la mas debatida entre ellas.

Visto lo anterior, no es poca cosa, los niveles de incertidumbre que enfrenta un inversionista para decidir que alternativa de inversión escoger a la hora de proteger y hacer crecer su patrimonio.

Lo siguiente corresponde a la opinión y criterio del analista en función de la teoría económica y de evidencia empírica tomada de fuentes que también son consultadas por entidades y personalidades de renombre en las finanzas internacionales.

## Sobre el Analista

---

Economista Jean Carlos Rivero Camacaro graduado de la Universidad del Zulia en el año 2000 e inscrito en el Colegio de Economista del Distrito Federal y Estado Miranda N° 9131 en Venezuela. Magister en Administración de Negocio con énfasis en Comercio Internacional y con Especialización en Alta Gerencia de la Universidad Interamericana de Panamá año 2016.

Con trayectoria profesional entre el sector de las telecomunicaciones y sector petróleo, desarrollando análisis económicos sectoriales, de factibilidad de proyectos, sobre regulaciones, valuación de empresas, procuras internacionales, planificación financiera y tesorería. Adicionalmente, ha participado y liderizado proyectos de implementación de soluciones informáticas ERP como SAP en la república de Panamá.

Actualmente hace vida en los Estados Unidos y participa en gestiones referidas sobre la administración de recursos humanos en plantas procesadora de alimentos destinado al consumo masivo.





- ✓ Desempeño Económico de EEUU
- ✓ Inflación Estadounidense y sus Efectos
- ✓ ¿Hay una recesión en puerta?
- ✓ ¿Qué debería hacer un inversionista promedio?

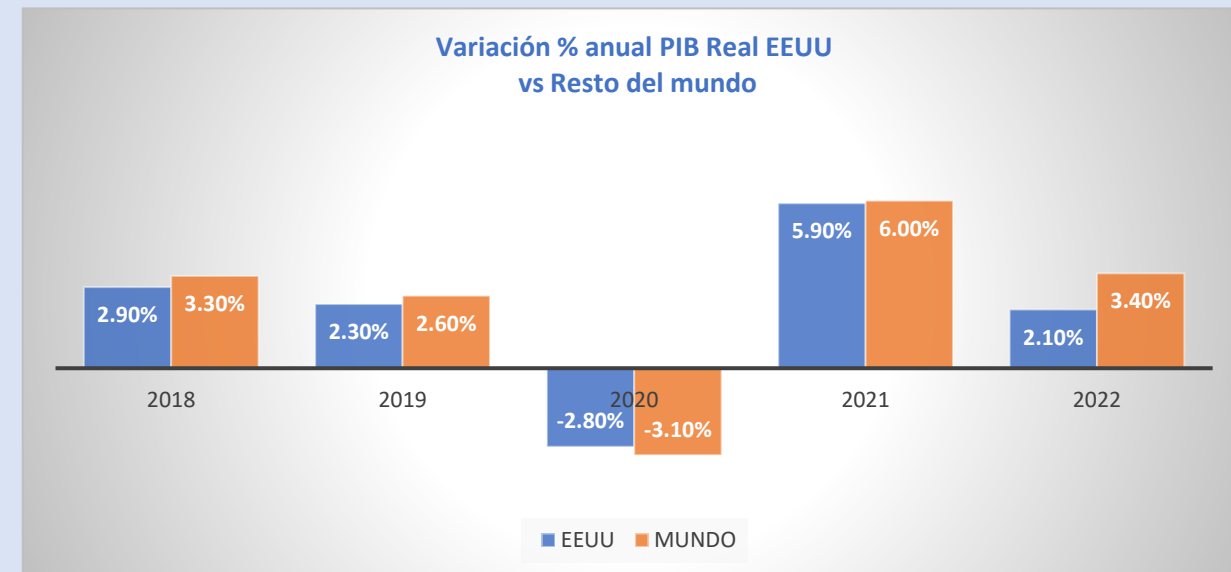
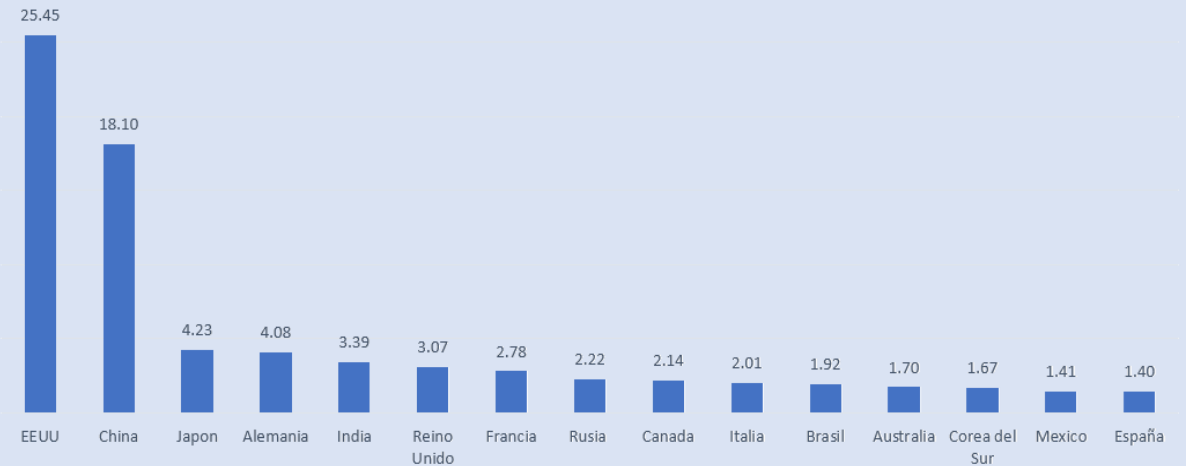


# Perspectivas Económicas de EEUU 2023: Desempeño Económico

El tamaño de la economía estadounidense representa el 15.57% de la economía mundial. Al cierre del 2022, su Producto Interno Bruto (PIB) se ubicó en USD 25.5 trillones, mientras que el PIB de su competidor más cercano que es China, fue de USD 18.1 trillones.

A Pesar de este gran tamaño, no significa que la economía estadounidense crezca más rápida que otras economías; entre los años 2018 y 2022 creció a un ritmo promedio de 2.08% en términos reales, decreciendo sólo un -2.8% en el año 2020 debido a los efectos de la pandemia del COVID-19, sin embargo, el resto del mundo creció 2.44% durante el mismo periodo.

Los 15 países con mayor PIB al cierre del 2022  
Cifras en Trillones de USD y a precios corrientes



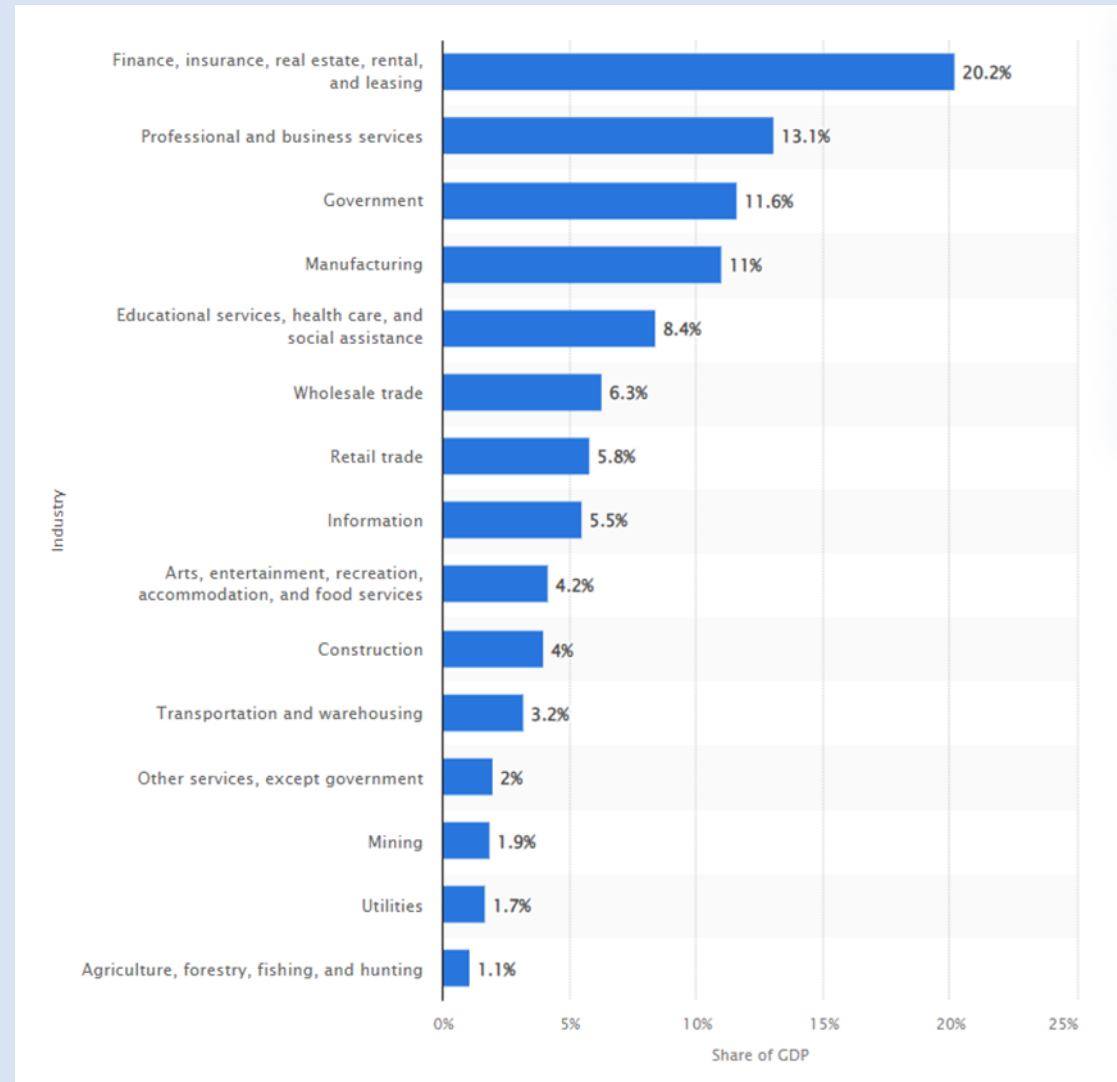
Fuente: *statista.com / Elaboración propia*

# Perspectivas Económicas de EEUU 2023: Desempeño Económico

El desempeño de esta economía en gran parte esta explicada por el significativo aporte del sector servicio que contribuye con el 80% del PIB, seguido por el sector industrial y agrícola que contribuyen con el 18% y 2% respectivamente. Prácticamente es una sociedad de servicios destacándose las actividades bancarias, Seguros, Real Estate (bienes raíces), servicios profesionales, arrendamientos y leasings.

Vale destacar que dentro del sector servicios, la actividad concerniente al Real Estate o Bienes raíces, contribuye a la economía entre 15% y 18% del PIB según datos tomados de la Asociación Nacional de Constructores de Residencia (NAHB por sus siglas en ingles)

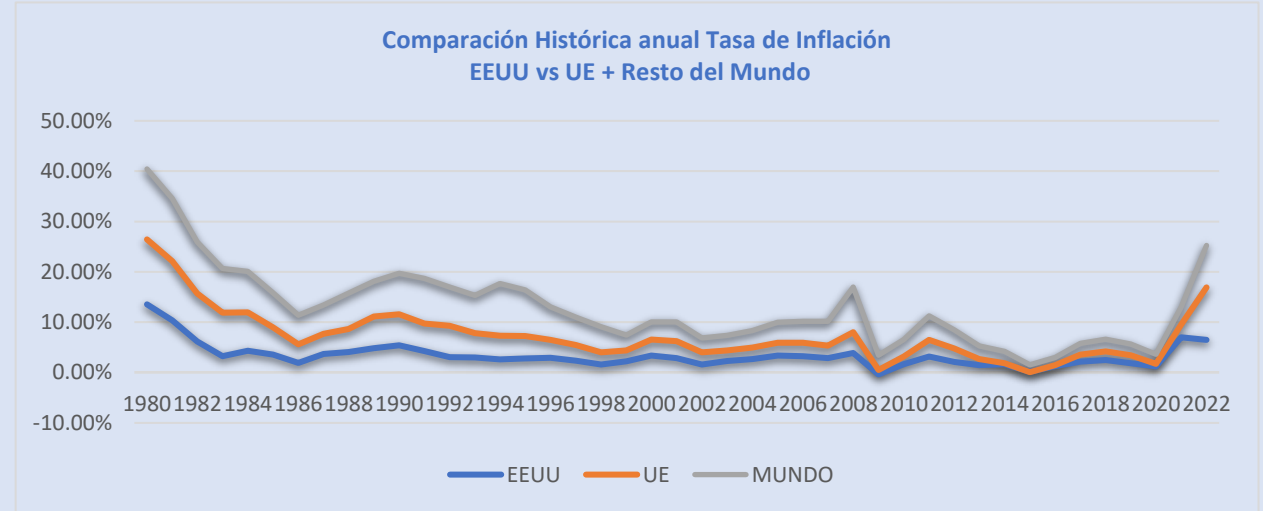
Contribución % según actividad Económica al PIB Estadounidense



# Perspectivas Económicas de EEUU 2023: Inflación y sus efectos

Unos de los problemas que más ha repercutido desde la aparición de la pandemia del COVID-19 en el año 2020, es el crecimiento acelerado y desordenado en los niveles de precios de todos los bienes y servicios en general, fenómeno denominado como inflación y de la cual, los EEUU ha registrado niveles no visto desde hace más de 40 años. En el grafico se observa como EEUU experimentaba niveles de inflación entre el 10% y 13% al principio de los años 80, sin embargo y desde entonces sus niveles de precio en bienes y servicios siempre ha estado por debajo de los niveles de precios promedios registrados por la comunidad europea y el resto del mundo. Desde 1983 hasta el 2020 la tasa de inflación estadounidense se mantuvo creciendo a una tasa del 2.73% interanual promedio.

Al cierre de abril 2023, la tasa de inflación se ubica en 4.9%, siendo los rubros de alimentos, gastos de vivienda, medicina, ocio y transporte los que mas crecieron en precios.



Fuente: [www.datosmundial.com/](http://www.datosmundial.com/) / US Bureau of labor statistic / Elaboración propia

Estados Unidos: IPC anual		
	2022	2021
IPC General [+]	6,5%	7,0%
Alimentos y bebidas no alcohólicas [+]	10,1%	6,0%
Bebidas alcohólicas y tabaco [+]	5,4%	5,2%
Vestido y calzado [+]	2,9%	5,8%
Vivienda [+]	8,1%	5,1%
Menaje [+]	6,7%	7,4%
Medicina [+]	4,0%	2,2%
Transporte [+]	3,9%	21,1%
Comunicaciones [+]	-1,1%	1,3%
Ocio y Cultura [+]	5,1%	3,3%
Enseñanza [+]	3,3%	2,0%
Hoteles, cafés y restaurantes [+]	7,7%	7,8%
Otros bienes y servicios [+]	6,4%	4,5%

Fuente: [www.datosmacro.expansion.com/ipc-paises/usa](http://www.datosmacro.expansion.com/ipc-paises/usa)

# Perspectivas Económicas de EEUU 2023: Inflación y sus efectos

Contexto para entender la inflación que atraviesa EEUU y sus efectos hacia el resto del mundo:

- ✓ Durante la pandemia del COVID-19 en el año 2020, El Gobierno Estadounidense a través de sus autoridades monetarias inyectó el equivalente a USD 19.1 Billones; gran parte de ese dinero fue destinado como estímulos económicos hacia los ciudadanos y empresas.
- ✓ Las restricciones durante la pandemia ralentizaron la reposición de inventario en los comercios y fábricas, productos de los cuellos de botellas registrados en la cadena de suministro en todas las industrias.
- ✓ Inestabilidad de precio en el suministro de combustible cuyas causas merecen la dedicación de un estudio aparte, pero que generalmente están respondiendo a los efectos de la Guerra entre Ucrania - Rusia, estrategias geopolíticas de los mayores exportadores de petróleo del mundo, estacionalidades del mercado y la implementación de las políticas domesticas en materia energética del gobierno de turno.
- ✓ La combinación de estímulos económicos más restricciones de movilización durante la pandemia afecto al mercado laboral, por tanto, una escasez de mano de obra, en especial en empresas del sector servicios, hizo que el costo labor aumentara para incentivar la llegada de nuevos solicitantes de plazas de trabajos. Estos costos adicionales son trasladados al producto final
- ✓ La incertidumbre creciente entre los gremios empresariales e industriales, a causa del retraso en la aplicación de medidas paliativas de partes de las autoridades monetarias frente a las relajadas políticas implementadas durante la pandemia impregnó y sigue impregnando nerviosismo a los mercados bursátiles

## FED contra la Inflación:

Es ampliamente aceptado por los expertos que la primera medida que debe tomar el FED para controlar la inflación es ajustar al alza las tasas de interés, y de esta manera enfriar la economía a través de la disminución de la demanda de crédito para el consumo, hipotecas, inversiones, entre otros.



Fuente: Economic Research Federal Reserve Bank

El ajuste ha sido gradual desde el 17 de marzo del año 2022 partiendo desde 0% hasta 5.06% en mayo 2023. El corto tiempo empleado para realizar los ajustes ha sido una medida extrema, pero ha permitido bajar la inflación, que aún sigue alta para la meta del 2% anual que pretende el FED.

# Perspectivas Económicas de EEUU 2023: ¿Hay Una Recesión en Puerta?

Hay muchas probabilidades de que se entre en recesión para el primer trimestre de 2024. La meta de inflación del FED es del 2% anual y tal como se mencionó anteriormente, dicha tasa se ubicó en 4.9% al cierre de abril 2023, por tanto, se mantiene el escenario de continuación de las políticas monetarias restrictiva (alza en las tasas de interés) por parte del FED.

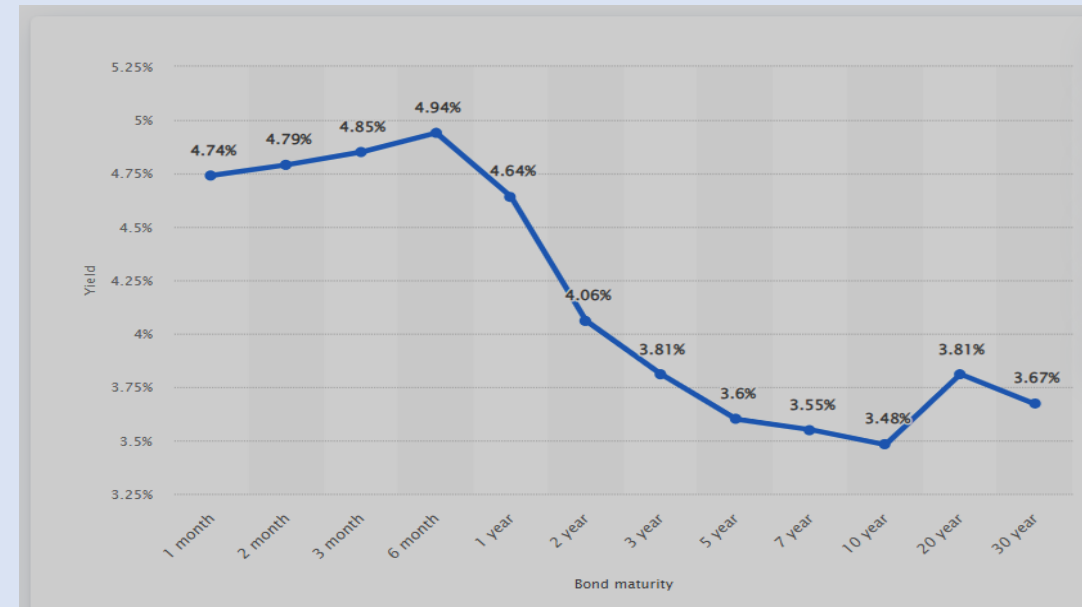


- Mayor tasa de interés frena la demanda de crédito lo que ralentiza la economía a través de menor consumo y por ende menor importaciones de bienes y servicios afectando a la economía mundial.
- Incentiva la llegada de capitales desde el exterior en perjuicio de otros países. Generalmente estos capitales son colocados en instrumentos financieros y no en la economía real.

Otra señal ampliamente aceptada entre los expertos para evaluar la posibilidad de que la economía estadounidense entre en recesión es aquella denominada como la *Curva de Rendimientos Invertidos*. Dicha curva pretende indicar los rendimientos de los títulos de deuda en varios plazos, específicamente a los referidos a los rendimientos de los bonos del tesoro de EEUU. El fundamento principal detrás de este grafico es observar cómo los retornos de bonos de deuda a corto plazo se hacen más atractivos para los inversionistas que los bonos a largo plazo. En condiciones normales, debe pasar lo contrario, la pendiente debería ser positiva. Lo interesante de esta curva es que ha predicho las ultimas 7 crisis económicas en EEUU.



Curva de Rendimientos Invertidos de Bonos del Tesoro marzo 2023



Fuente: [statista.com](https://www.statista.com)

# Perspectivas Económicas de EEUU 2023: ¿Qué debería hacer un Inversionista promedio?

En *primer* lugar cualquier inversionista debe asumir con que perfil invierte, es decir, cuestionarse a sí mismo si es adverso o no al riesgo, después de todo hay alternativas de inversión según el perfil; *segundo*, conocer e informarse con profundidad la alternativa seleccionada (instrumentos financieros, mercados bursátil, comercio, infraestructura, tecnología, turismo, etc.) y *tercero*, diversificar el riesgo, es decir, mantener distribuido el capital en un portafolio de inversión de tal forma de que sí se registra pérdida en un activo, se pueda compensar con las ganancias de otro activo suscrito en un sector económico distinto. Por tanto hacer rendir el capital pasa por estar educado e informado.



Adicionalmente, *se debe* conocer del concepto del *valor del dinero en el tiempo* el cual significa que una cantidad dada de dinero vale más en el presente que esa misma cantidad en el futuro

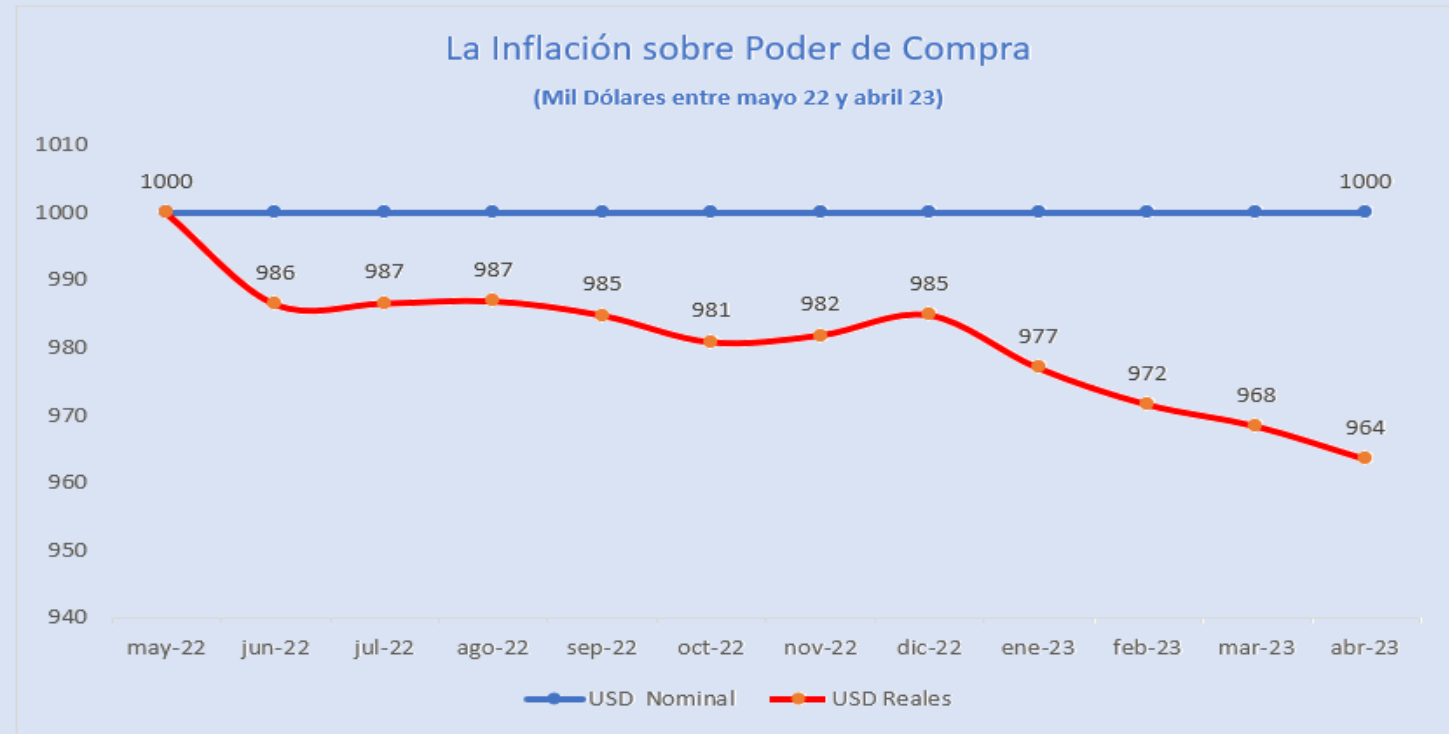


# Perspectivas Económicas de EEUU 2023: ¿Qué debería hacer un Inversionista promedio?

Meses	IPC EEUU	USD Nominal	USD Reales
may-22	292.3	1000	1000
jun-22	296.31	1000	986
jul-22	296.28	1000	987
ago-22	296.18	1000	987
sep-22	296.81	1000	985
oct-22	298.01	1000	981
nov-22	297.71	1000	982
dic-22	296.8	1000	985
ene-23	299.17	1000	977
feb-23	300.84	1000	972
mar-23	301.84	1000	968
abr-23	303.36	1000	964

Fuente: [es.tradingeconomics.com/united-states](https://es.tradingeconomics.com/united-states)

Elaboración Propia



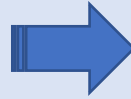
Unos de los factores que más distorsiona el valor del dinero en el tiempo es la *Inflación*, si un inversionista promedio decide mantener el efectivo en el tiempo sin invertirlo estaría perdiendo poder de compra. En el grafico se ilustra como USD 1000 guardado desde mayo 22, equivale a USD 964 en abril 23 debido a los efectos de la inflación en EEUU; esto implica que se debe aportar usd 36 adicionales para poder tener la misma capacidad de compra de mayo 22.

Frente a esta situación la manera de proteger el capital es invirtiendo los mil dólares en activos cuyo retorno esperado como mínimo sea equivalente a la tasa de inflación.



# Perspectivas Económicas de EEUU 2023: ¿Qué debería hacer un Inversionista promedio?

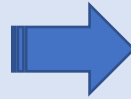
Para un inversionista promedio, resguardar el poder de compra no es suficiente; más bien tiene que procura hacer crecer su patrimonio a través de una visión *estratégica* de largo plazo.



Ante la incertidumbre de una recesión económica en los EEUU se debe tener presente:

- ✓ La economía es cíclica, per se.
- ✓ Identificar sectores productivos y resilientes.

El perfil del inversionista condiciona su decisión de donde invertir; si es *adverso* al riesgo posiblemente colocaría capital en Certificado de deposito y/ o bonos del tesoro norteamericano, pero si es propenso a tomar mayor riesgo colocará su capital en mercado bursátil (índices S&P 500, acciones), inversiones en real state (bienes raíces) o adquiriría metales preciosos o terrenos, ya que los retornos son más altos.



RETORNOS ESPERADOS EEUU	Retorno	Maduración
Certificados Deposito	4% - 5.2%	1 año
Bonos del Tesoro Largo Plazo 20	3.875%	20 años
Bonos del Tesoro Largo Plazo 30	3.625%	30 años
Bonos del Tesoro I Bonds	4.30%	6 meses
S&P 500	12.98%	Prom 13 años
Real State	5.78%	Prom 13 años
Oro	5.31%	Prom 13 años
Terrenos	20%	3-4 años prom

Fuente:

<https://www.bankrate.com/landing/savings/rates/>

[www.treasurydirect.gov](http://www.treasurydirect.gov)

[www.damodaran.com](http://www.damodaran.com)

<https://www.agrolatam.com/nota/los-valores-de-las-tierras-de-cultivo-de-ee-uu-en-2022>

Elaboración Propia

Según datos publicados por el Dpto. Agricultura de EEUU (USDA por sus siglas en ingles) considerando todas las clases de terreno, el valor promedio del acre paso USD 3160 en 2020 a USD 3800 en 2022, es decir, una apreciación del 20.25%. Este incremento obedece a razones propias del mercado que surgen por una mayor demanda en bienes tangibles como medida de protección ante las expectativas de crisis económica, a los efectos de la inflación y adicionalmente a un inusual movimiento migratorio desde el norte hacia el sur del país. Todo esto a partir de un entorno postpandemico.

# Perspectivas Económicas de EEUU 2023: ¿Qué debería hacer un Inversor promedio?

Retornos Históricos Anuales 2010-2022

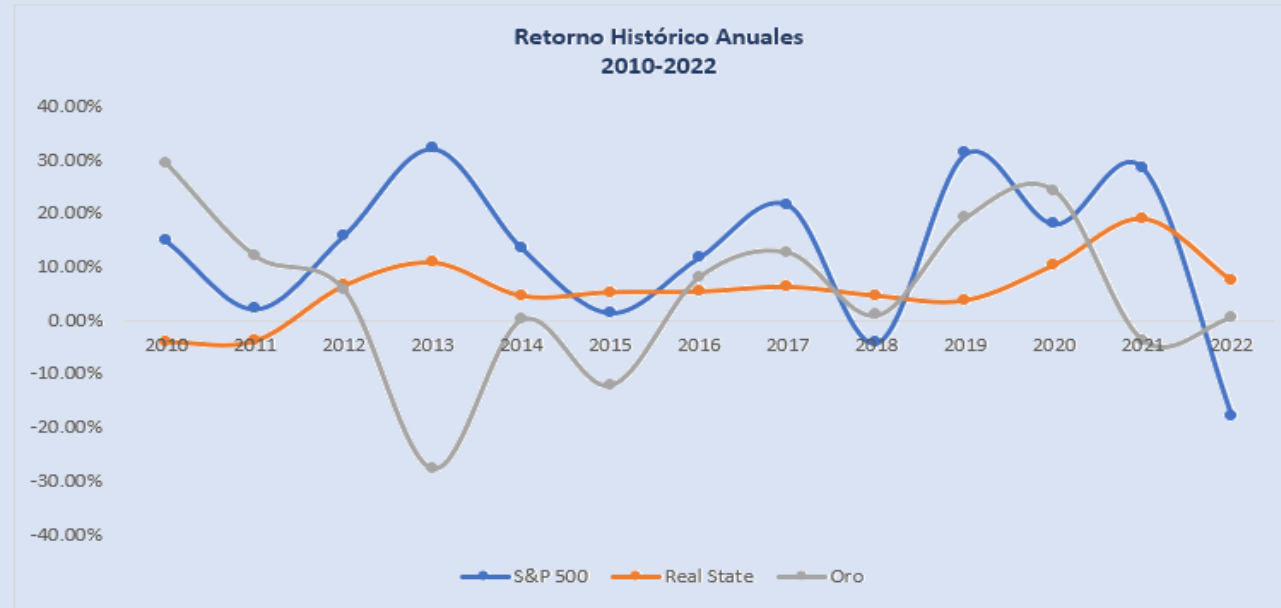
	S&P 500	Real State	Oro
2010	14.82%	-4.12%	29.24%
2011	2.10%	-3.88%	12.02%
2012	15.89%	6.44%	5.68%
2013	32.15%	10.72%	-27.61%
2014	13.52%	4.51%	0.12%
2015	1.38%	5.21%	-12.11%
2016	11.77%	5.31%	8.10%
2017	21.61%	6.21%	12.66%
2018	-4.23%	4.53%	0.93%
2019	31.21%	3.69%	19.08%
2020	18.02%	10.35%	24.17%
2021	28.47%	18.91%	-3.75%
2022	-18.01%	7.30%	0.55%

**PROMEDIO**    **12.98%**    **5.78%**    **5.31%**

**Fuente:**

[www.damodaran.com](http://www.damodaran.com)

Elaboración Propia

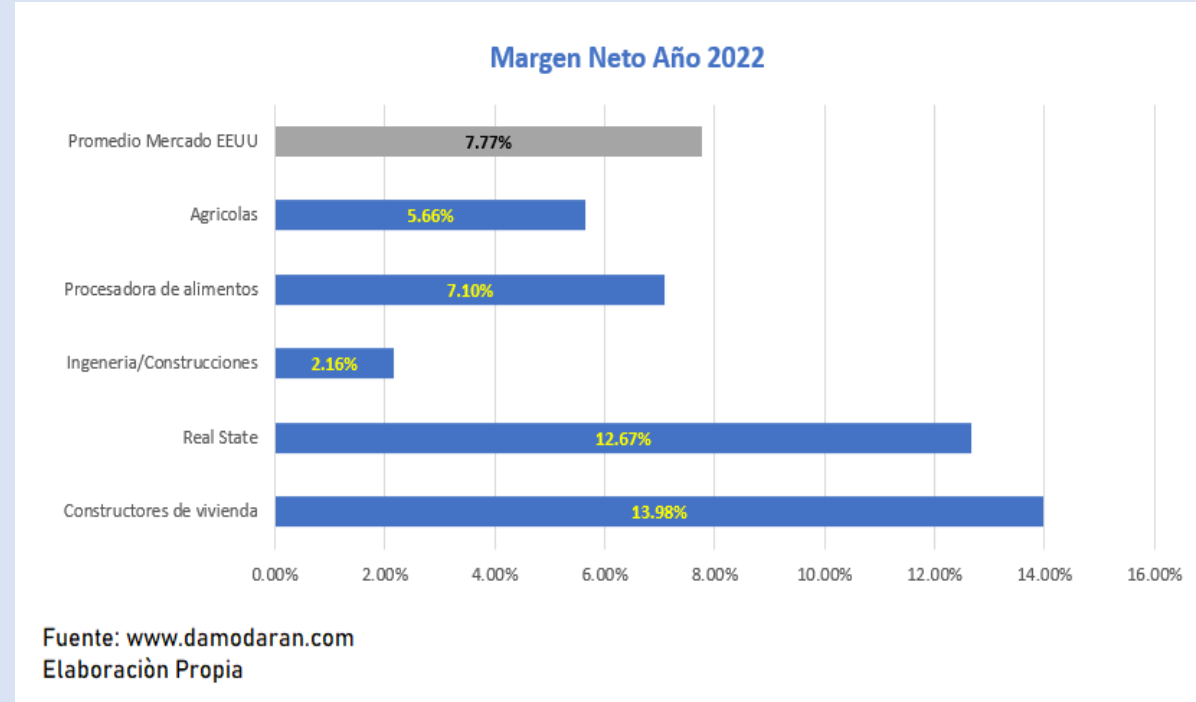


El índice S&P 500 es considerado como el más representativo del mercado estadounidense porque agrupa la capitalización bursátil de las 500 empresas más grande. Un retorno promedio de 12.98% para un periodo de 13 años, indica el retorno del mercado, independientemente del sector económico, por tanto es referencial como insumo para tomas de decisión. Dado las variaciones registrada por el índice durante dicho periodo se demuestra la importancia de mantener colocados los capitales en el largo plazo

En este mismo orden de idea, se observa como aquellos inversionistas que han colocado y han mantenido capital en los sectores real state y oro para el periodo comprendido entre 2010 y 2022 han recibido retornos promedio del 5.78% y 5.31%, respectivamente. Dado que se realiza el análisis en promedio, este ayuda a suavizar las variaciones registradas durante ese periodo, donde es notable por ejemplo que para el año 2021 real state registro un retorno de 18.91% mientras que el oro cayó -3.75%.

# Perspectivas Económicas de EEUU 2023: ¿Qué debería hacer un Inversor promedio?

Como referencia se observa a continuación el *margen neto* de algunos sectores de la economía estadounidense vs. el margen neto promedio del mercado. Este margen es un indicador financiero que permite medir la ganancia neta de un negocio cualquiera, es decir, aquella que se obtiene después de cubrir los costos operativos, gastos generales, gastos financieros e impuestos. En el gráfico se observa que para cierre del año 2022 el margen neto promedio del mercado es de 7.7% mientras que en el sector de la construcción de vivienda se genera en promedio un margen neto de 13.98%. En simples palabras, por cada 100 usd en ventas se obtienen **14 usd** libres para uso discrecional de los accionistas, socios etc.



Ahora bien, independientemente al sector que se invierta, se reitera que, un inversionista promedio nunca debe *omitir* los criterios que le permita proteger su capital frente a la inflación, le haga crecer su patrimonio en el largo plazo, le ayude a diversificar su portafolio de inversión con el fin de disminuir el riesgo y le mantenga en constante formación para tomar provecho de las oportunidades venideras que resultan de un entorno dinámico.

*Las opiniones, estimaciones y declaraciones pertenecen al analista contratado basado en su experiencia y conocimiento como profesional de la Economía y no necesariamente representa la visión de **Sarcos Construcciones** ni la intención de influir sobre las decisiones de sus clientes y colaboradores como consejos de inversión, si no la de informar y educar.*

