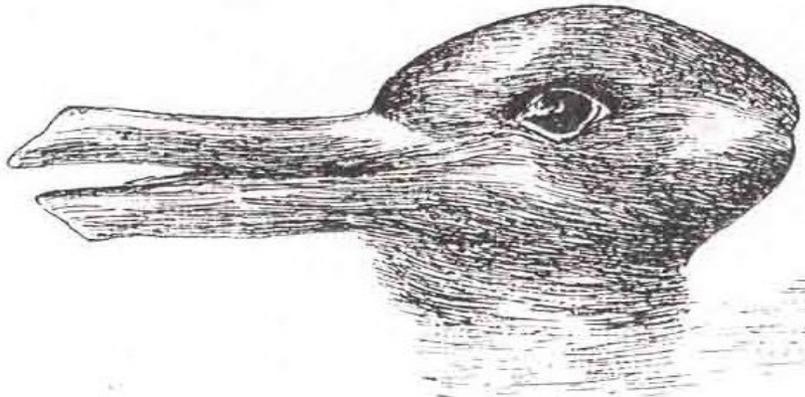


Invierno 2024

En octubre de 1892, *Fliegende Blätter*, una revista de humor alemana, publicó una imagen de un pato. O de un conejo. Dependiendo a quien le preguntasen. Y la respuesta obtenida, fuera la que fuese, era correcta.

Mire la imagen de abajo y ver lo que usted piensa:



¿Es un pato o un conejo? La imagen en sí no cambia. Si deja de leer este folio para coger una copa de vino, cuando regrese la imagen será exactamente la misma. Lo que cambia es su percepción de la imagen. Para cada persona, en cada momento, puede ser un pato o un conejo.

Durante más de un siglo, la ilusión del conejo-pato ha aparecido en montones de revistas y libros, entre ellos las "Investigaciones filosóficas" de Ludwig Wittgenstein. El famoso filósofo utilizó la imagen para mostrar la diferencia entre percepción e interpretación. Así, si lo que ve es un pato, dice: "Es un pato". Pero cuando le muestran que podría ser un conejo, cambia su respuesta para decir, "Lo veo como un pato".

Los estudios también han demostrado que el animal que usted ve puede tener que ver con factores sociológicos y psicológicos. Por ejemplo, cuando se muestra la imagen a la gente en fechas cercanas a la Pascua, es mucho más probable que vean un conejo. En octubre, será más probable que vean un pato.

En muchos sentidos, la forma en la que percibimos e interpretamos la ilusión óptica, y los factores sociológicos y psicológicos que intervienen en ella, refleja, de igual forma, la manera en que percibimos

Este artículo tiene únicamente fines informativos. La información incluida procede de fuentes consideradas fiables, pero no podemos garantizar su exactitud. Queda prohibida la reproducción, distribución o cualquier otro uso de esta presentación sin el consentimiento previo por escrito de One Capital Management. Servicios de asesoramiento ofrecidos a través de One Capital Management, LLC, un asesor de inversiones registrado en la U.S. Securities and Exchange Commission. Registrarse no implica un determinado nivel de formación o experiencia.
© 2024 One Capital Management, LLC.

o interpretamos la economía. Dependiendo de una serie de factores (época del año, geografía, situación laboral personal, medios de comunicación utilizados para informarnos, etc.), podemos ver la misma cosa de dos maneras muy distintas, y ambas pueden ser correctas.

Los que ven una economía mundial prometedora en 2024 (llamémoslo conejo) señalarán los últimos datos mensuales de inflación: El Índice de Precios al Consumo (IPC) mostró un aumento del 0,1% en el mes de noviembre (los datos más recientes disponibles en el momento de escribir estas líneas). Si lo extrapolamos a 12 meses, la tasa anual es de aproximadamente el 1,2%, muy por debajo del objetivo del 2% de la Reserva Federal.

Los que ven una economía en dificultades (llamémoslo pato) observarán que, si se excluyen los alimentos y la energía del último IPC, se obtiene un aumento del 0,3% para el mes de noviembre. Esto supone una tasa anualizada del 3,6%, muy por encima del objetivo de la Reserva Federal.

Para ver un conejo, basta con mirar los últimos datos que muestran que el crecimiento del empleo sigue a buen ritmo. La tasa de desempleo sigue siendo baja, muy por debajo de los niveles históricos, tanto en Estados Unidos (3,7%) como en Canadá (5,8%).

El pato sale a relucir si nos fijamos más en detalle en el empleo. La mayoría de estos puestos de trabajo creados están en el sector servicios o en el aumento de la contratación pública, mientras que el empleo en el sector manufacturero avanza a un ritmo más lento.

Fíjese en el índice de gestores de compras (PMI). ¿Ven la fuerza del sector servicios? Doce meses consecutivos de crecimiento. Es un conejo.

Pero, el índice manufacturero del Instituto de Suministros y Gestión (ISM) arrojó un valor de 47,4 en diciembre. Una lectura por debajo de 50 significa contracción en el sector manufacturero, y el índice ha estado por debajo de 50 durante los últimos 14 meses. El PMI manufacturero de Canadá también se está contrayendo, con un valor de 45,4, y lleva así desde agosto de 2022, con la excepción de enero y febrero. Es un pato.

Y así podríamos seguir.

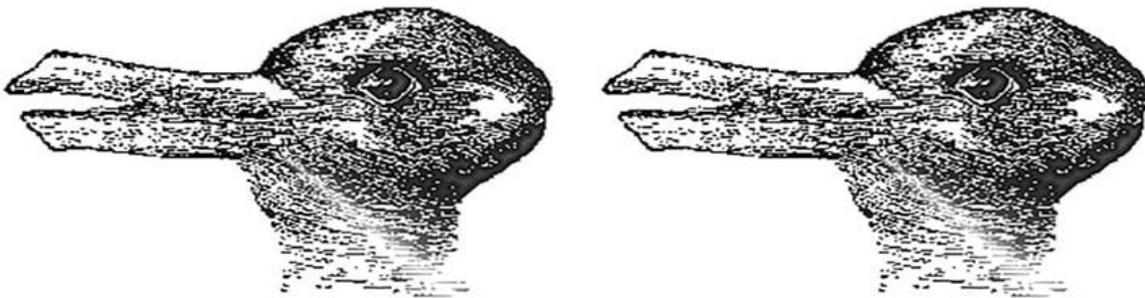
Aquí es donde la visión de la ilusión del pato-conejo y la economía difieren. Con la imagen, es imposible ver ambos animales al mismo tiempo. La percepción de uno anula la percepción del otro. No ocurre lo mismo con la economía. Si queremos, somos capaces de captar la imagen completa. (¿El conejopato? ¿Por qué no?)

Este artículo tiene únicamente fines informativos. La información incluida procede de fuentes consideradas fiables, pero no podemos garantizar su exactitud. Queda prohibida la reproducción, distribución o cualquier otro uso de esta presentación sin el consentimiento previo por escrito de One Capital Management. Servicios de asesoramiento ofrecidos a través de One Capital Management, LLC, un asesor de inversiones registrado en la U.S. Securities and Exchange Commission. Registrarse no implica un determinado nivel de formación o experiencia.
© 2024 One Capital Management, LLC.

Y esto es lo que vemos: La inflación está disminuyendo y queda muy lejos del máximo de más del 9% alcanzado en junio de 2022. Pero a la vez está obstinadamente por encima del objetivo del 2% fijado por los bancos centrales, y la mayoría de los economistas esperan que se mantenga por encima del 3% en 2024. El mercado laboral está en un buen momento, aunque el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, cree que el crecimiento salarial debe enfriarse para demostrar que la inflación está realmente bajo control. La ralentización de la producción manufacturera y de bienes de equipo puede provocar una ligera contracción de las economías estadounidense y canadiense en el primer semestre de 2024, pero inmediatamente después podría producirse una recuperación.

Invertir con inteligencia exige asimilar la totalidad del panorama económico. Esto nos permite saber cuándo y cómo diversificar. Cómo gestionar el riesgo. Cómo mirar hacia el horizonte, no sólo el tramo visible por delante. Las economías son entidades extremadamente complejas, verlo desde todos los ángulos y puntos de vista nos da perspectiva sobre lo que hacemos con sus inversiones. La realidad económica actual crea oportunidades a medida que los mercados reaccionan (o reaccionan exageradamente, como tienden a hacer), sin mirar hacia delante a largo plazo. Recuerde que los inversores no compran los beneficios producidos el año anterior, sino los beneficios previstos para el siguiente.

Una última observación: Fíjese en la imagen siguiente, dos ilusiones de conejo-pato una al lado de la otra.



Cuando se les pregunta, la mayoría de las personas, como es lógico, ven dos conejos o dos patos uno al lado del otro. Pero cuando se les da una pista "el pato se come al conejo", el cerebro recibe el contexto que necesita para distinguir dos imágenes idénticas. El estudio, según el neurocientífico de la Universidad de Alberta, Kyle Mathewson, demuestra que podemos controlar la forma en que el cerebro

Este artículo tiene únicamente fines informativos. La información incluida procede de fuentes consideradas fiables, pero no podemos garantizar su exactitud. Queda prohibida la reproducción, distribución o cualquier otro uso de esta presentación sin el consentimiento previo por escrito de One Capital Management. Servicios de asesoramiento ofrecidos a través de One Capital Management, LLC, un asesor de inversiones registrado en la U.S. Securities and Exchange Commission. Registrarse no implica un determinado nivel de formación o experiencia. © 2024 One Capital Management, LLC.

interpreta la información simplemente con unas pocas palabras o con una imagen. "Todos deberíamos ser conscientes de ello cuando, por ejemplo, leemos una noticia", dice Mathewson. "A menudo interpretamos y entendemos la información como queremos verla".

Para todos nosotros, éste es un consejo útil para comenzar este 2024. Les deseamos un próspero Año Nuevo lleno de salud.

Este artículo tiene únicamente fines informativos. La información incluida procede de fuentes consideradas fiables, pero no podemos garantizar su exactitud. Queda prohibida la reproducción, distribución o cualquier otro uso de esta presentación sin el consentimiento previo por escrito de One Capital Management. Servicios de asesoramiento ofrecidos a través de One Capital Management, LLC, un asesor de inversiones registrado en la U.S. Securities and Exchange Commission. Registrarse no implica un determinado nivel de formación o experiencia.
© 2024 One Capital Management, LLC.