

Otoño 2025

El elefante (y el burro) en la habitación no serán ignorados. Abordaremos el cierre del Gobierno. Pero primero, hagamos un viaje en la máquina del tiempo, a un momento en que había un enfrentamiento mucho más prolongado y de mayor riesgo.

En enero de 1984, con las tensiones entre Estados Unidos y la Unión Soviética en aumento, el presidente Reagan invitó a Suzanne Massie, una autora de libros sobre la cultura rusa nacida en Estados Unidos, a la Casa Blanca. El presidente, que recientemente había leído y admirado su trabajo en su búsqueda por comprender mejor al pueblo ruso en medio de la Guerra Fría, encontró en Massie una voz fresca, fuera de las de sus asesores habituales. La reunión, programada para cinco minutos, duró casi una hora, y el presidente la invitó de nuevo en numerosas ocasiones durante los años siguientes.

Una de esas ocasiones ocurrió poco antes de la cumbre de Reagan con el líder soviético Mijaíl Gorbachov en Reikiavik. Al preparar al presidente para la reunión, Massie explicó que los rusos a menudo se expresan en aforismos y que podría convenirle aprender algunos. Uno de ellos, *Doverai, no proveryai*, que rima en ruso y se traduce como “Confía, pero verifica”, le pareció particularmente profundo a Reagan. Lo usó en Reikiavik y, como es sabido, durante las negociaciones de reducción de armas.

Un año después, cuando finalmente se firmó el Tratado de Fuerzas Nucleares de Alcance Intermedio, Reagan una vez más recurrió al aforismo ruso.

“Lo repites en cada reunión”, interrumpió Gorbachov, riendo.

A lo que Reagan respondió irónicamente: “Me gusta”.

A nosotros también. De hecho, ha sido nuestra máxima a la hora de recopilar, analizar y descifrar la información económica disponible desde nuestros inicios. Es por ello que los recientes ataques a la integridad de los datos del Gobierno nos preocupan, pero no nos asustan. ¿Se puede mejorar la recopilación y el análisis de esos datos? Seguramente, pero también es coherente, oportuno y utiliza una matriz de recopilación y análisis confiable. Y no se está manipulando para promover y impulsar agendas políticas. Los datos son los datos. Confía, pero verifica.

Nunca hemos confiado únicamente en el gobierno para obtener información económica. También tomamos en cuenta numerosas fuentes externas para complementar y guiar nuestro análisis y decisiones de inversión. Esto incluye datos e informes de empresas de nómina, grandes empresas de inversión y grupos de expertos independientes. Por ejemplo, cuando se trata de estadísticas laborales, consideramos el Informe Nacional de Empleo de ADP, que se basa en datos recopilados a través de sus servicios de nómina y se publica mensualmente. Esto nos permite cotejar los números de ADP con los números del Departamento del Trabajo y obtener información valiosa sobre las tendencias en contrataciones, despidos y salarios. También tenemos

Este comentario está destinado únicamente a fines informativos. La información se recopila de lo que se cree que son fuentes confiables, pero no podemos garantizar su exactitud. Queda prohibida cualquier reproducción, distribución u otro uso de esta presentación sin el consentimiento previo por escrito de One Capital Management. Los servicios de asesoría se ofrecen a través de One Capital Management, LLC, un asesor de inversiones registrado en la Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU. El registro no implica un cierto nivel de habilidad o capacitación. © 2025 One Capital Management, LLC

en cuenta los datos sobre el crecimiento del desempleo y una serie de otras cuestiones de universidades y grupos de expertos.

Nuestras decisiones de inversión individuales se toman, por supuesto, investigando meticulosamente empresas, bonos o fondos de inversión en bolsa (ETF) específicos. Pero también consideramos esta visión macro, determinada por múltiples fuentes de datos, para confirmar la dirección y la salud de los consumidores y las industrias.

Cabe señalar que adoptamos el mismo enfoque diligente de confiar pero verificar, con datos confiables de todas partes del mundo. Nos hemos centrado aquí en el Gobierno de Estados Unidos debido a los ataques que acaparan los titulares a la integridad de los datos y, por supuesto, el cierre actual.

Hablando de eso, volvamos, como prometimos, a ello. Ciertamente no queremos tomar a la ligera el cierre, especialmente por los millones de trabajadores federales que están siendo suspendidos o, tal vez, despedidos. Pero, en el pasado, los cierres del Gobierno han tenido poco impacto en la economía, y cualquier pérdida en la que se incurra generalmente se recupera en el trimestre siguiente. Por supuesto, cuanto más dure el cierre, más probable es que tenga un impacto negativo en la economía. Pero incluso el más largo de los 21 cierres en los últimos 50 años, alrededor de cinco semanas, durante el primer mandato de Trump, recortó solo un 0,02 % del PIB total proyectado para 2019, según la Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO).

La CBO, que proporciona proyecciones y análisis económicos objetivos, por cierto, permanece abierta, y recientemente publicó un informe sobre el déficit presupuestario federal. Sin embargo, muchas otras agencias que recopilan y reportan datos valiosos, incluido el Departamento del Trabajo, la Oficina del Censo y el Departamento de Agricultura, están suspendidas. Esto ha provocado el retraso del informe de empleo, las cifras de inflación y los informes de cosechas de este mes, entre otros.

Así, por el momento, hay un vacío de datos del Gobierno, uno que estamos llenando con innumerables fuentes externas. Pero hemos estado aquí antes, por desgracia. Y si la historia es una indicación, el cierre terminará pronto y el daño económico será mínimo.

Mientras tanto, a medida que continúan los golpes sobre la integridad de los datos (y las personas), tenga en cuenta otro aforismo ruso, que Gorbachov compartió con Reagan en la primera visita del presidente a la Unión Soviética: "Es mejor ver una vez que escuchar cien veces". En otras palabras, a veces se tiene que ver para creer.