Maggio 2011

MESE ALIENO N. 22

Ogni mese gratis, sul tuo comodino o nella cartella preferiti: Mese Alieno.

SEGUIMI SU TWITTER

OPPURE SU FACEBOOK

SEGUI L'ALIENO

Attraverso i servizi free del web puoi essere aggiornato sulle novità di produzione aliena. Il mondo corre, è più facile stargli dietro volando su un UFO...

CON GLI RSS NON TI PERDI UN ARTICOLO

Maggio 2011 #22

MESE ALIENO

Mensile di analisi degli scenari economici mondiali

Preserva i tuoi risparmi, leggi Mese Alieno. Gratis ogni mese

LO SPECCHIO MAGICO

L'immagine che vediamo riflessa è vera o deformata?

Uno specchio ricurvo distorce, capovolge, l'immagine che riflette. Siamo abituati a riconoscere allo specchio la capacità di restituire ai nostri occhi la realtà e ci vuole qualche istante quando - davanti ad uno specchio curvo- il nostro occhio viene ingannato, mostrandoci una realtà deforme. L'istinto ci porta a distogliere gli occhi dallo specchio e andare a cercare con lo sguardo conferme nella realtà all'immagine che avevamo in mente, quasi a volere una conferma che ciò che si vede nello specchio sia una distorsione.

In modo similare siamo abituati a riconoscere al mercato la capacità di riflettere con efficienza la realtà, una efficienza tale da riuscire non solo a mostrarci la realtà, ma addirittura ad anticiparla. Ne siamo talmente persuasi che quando notiamo una 'stortura' tra la realtà che ci sembra di percepire e l'immagine che lo specchio del mercato ci offre, ci viene quasi spontaneo pensare che la realtà ancora non si sia adeguata a quell'anticipazione che il mercato ci presenta.

Per questa ragione la capacità di manipolare il mercato è un potere straordinario: se attraverso la manipolazione il mercato racconta una storia di ripresa, ecco che magicamente la collettività si persuade che la ripresa tangibile sia in arrivo, il mercato la sta anticipando. E oltretutto molto spesso questo funziona. In una civiltà come la nostra, dove molto si basa sulla fiducia, sui consumi, la percezione positiva contribuisce molto all'avverarsi di una ripresa.

Mese Alieno è un prodotto di Bimbo Alieno

Mese Alieno è pensato per essere letto su schermo oppure stampato e rilegato.
Troverai i numeri arretrati di Mese Alieno nella pagina Download di www.bimboalieno.it

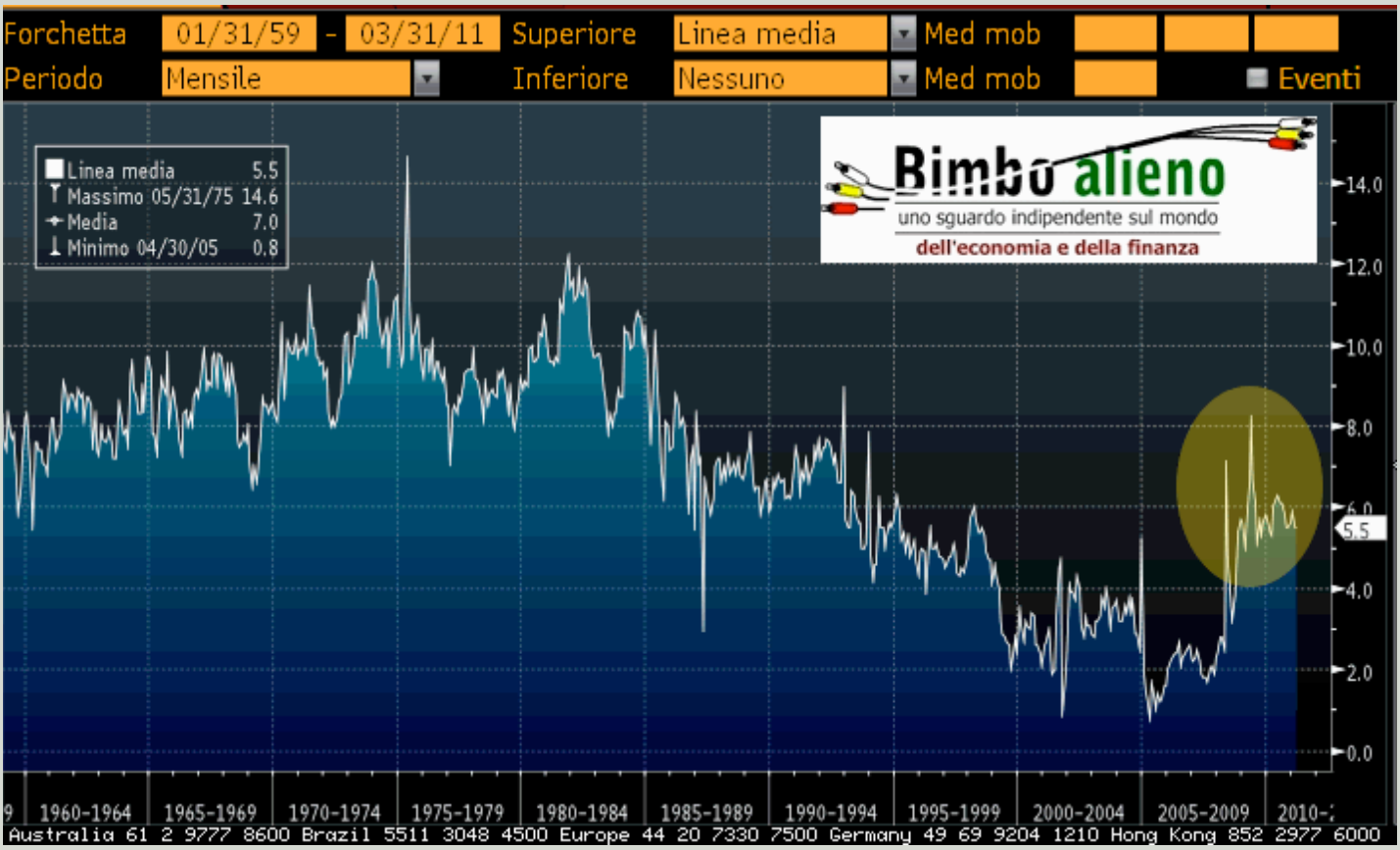
Talvolta però accade che il tempo passi e la realtà continua a non adeguarsi all'immagine che lo specchio del mercato ci offre, inducendoci a comprendere che lo specchio probabilmente è curvo. E proprio come accade davanti ad uno specchio distorcente, subentra a quel punto l'istinto di guardare fuori dallo specchio per comprendere quale sia la verità. Dicevamo che la nostra civiltà si basa sui consumi, e già altre volte abbiamo parlato di consumi, investimenti e risparmi. La spinta alla reflazione che le banche centrali hanno attuato, combinata con una disoccupazione elevata hanno generato un aumento non trascurabile del costo della vita.

E se la svalutazione del dollaro è il giusto metro del successo della politica monetaria della Fed, perché aiuta le esportazioni, e con queste la crescita degli utili, per il consumatore medio americano la politica della Federal Reserve non ha fatto che far crescere verticalmente il costo dell'energia e dei generi alimentari, mentre i salari languono: negli ultimi 40 anni, quando sono aumentati i costi di energia e generi alimentari sono sempre aumentati anche i salari. Esistono solo due eccezioni: 2008 e 2011. Quando i salari non tengono il passo del costo della vita le scelte sono soltanto due:

1. utilizzo dei risparmi accumulati per integrare il reddito

2. riduzione dei consumi.

L'andamento dei risparmi l'abbiamo già analizzato in alcuni numeri precedenti, ragionando del suo progressivo azzerarsi nel corso degli ultimi 30 anni. Le cose hanno registrato, da questo punto di vista, un deciso ed incoraggiante miglioramento:

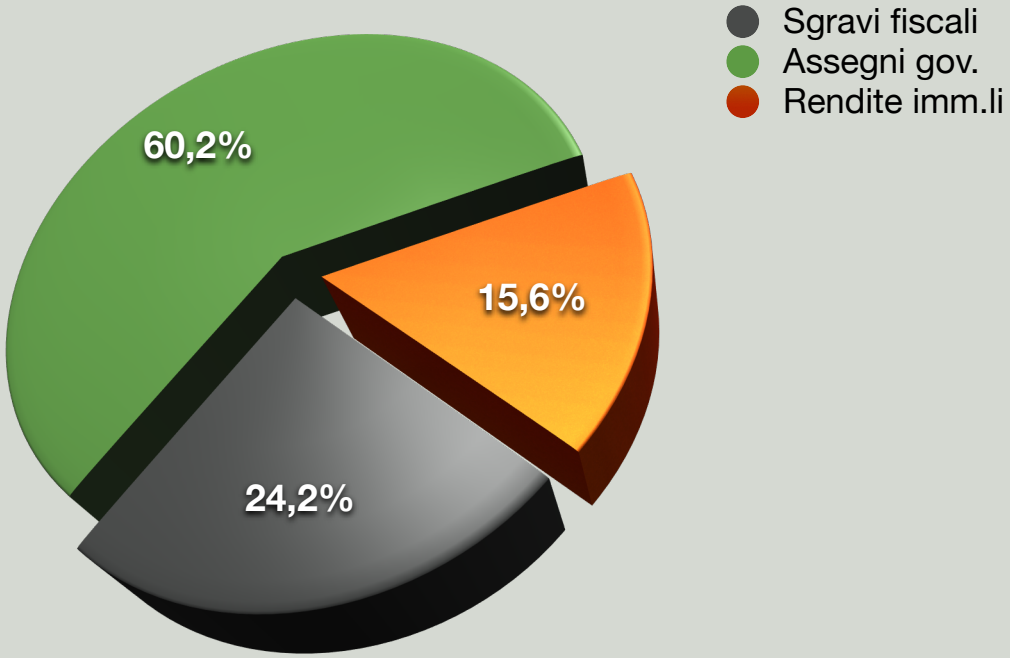


E' stupefacente come, con un tasso di disoccupazione stabilmente elevato ed un aumento generalizzato dei prezzi della benzina e dei generi alimentari, il tasso di risparmio dei cittadini americani sia in un trend di recupero. Forse allora lo specchio non è così distorto, vien da pensare, vero?
In questi casi è opportuno andare a leggere tra le righe, passare il pettine tra i dati. I risparmi si fanno con i redditi, vediamo un po' questi redditi allora: da fine 2007 a fine 2010 i redditi netti sono cresciuti di quasi 900 mld $, circa l'8,5%, ovvero un 2,8% annuo. E c'è chi la chiama crisi... però,

aspettate un attimo: non abbiamo la disoccupazione a livelli record? E allora da dove viene l'aumento dei redditi netti?

I redditi netti sono composti dai salari, i flussi da capitale, i redditi immobiliari e gli assegni di trasferimento del governo. Da fine 2007 a fine 2010 i salari sono in calo, evidentemente, così come -a causa dei tassi ai minimi- sono in calo le rendite da capitale. Le rendite immobiliari invece sono cresciute, grazie agli affitti. Il 15,6% (140 mld $) della complessiva crescita dei redditi netti viene dalla crescita dei redditi immobiliari.

Chi di voi ha già indovinato? se i redditi netti sono cresciti di 900 mld $ e l'unica voce positiva è di 140 mld $, quasi tutto l'aumento di reddito disponibile deriva da tagli fiscali e assegni governativi, tutto finanziato con l'aumento del debito pubblico.



540 mld $ in assegni governativi e 217 mld $ di tagli fiscali sui redditi: poco meno di 760 miliardi di dollari di crescita dei redditi netti è costituito da trasferimenti del governo e riduzione del gettito fiscale. Sarà sostenibile tutto questo? Abbiamo già visto in altre occasioni quanto bisogno abbia il bilancio federale americano di rientrare nei ranghi, continuare ad erogare denaro sotto forma di assegni e rinunciare ad incassare imposte non è sostenibile, non sul lungo termine. Soprattutto ora che Standard&Poor's ha iniziato a premere, mettendo un creditwatch negativo sul debito americano (o ve ne eravate già dimenticati?). Nel futuro prossimo abbiamo sempre la mina dei Muni-bond (Mese Alieno ottobre 2010) da risolvere e l'impatto della riforma sanitaria da ribaltare sulla spesa pubblica, non scordiamocelo.

MESE ALIENO #22

Vuoi ricevere gratuitamente la newsletter mensile di BimboAlieno?
Basta cliccare su questo link, oppure, se hai stampato questa copia, puoi usare il tuo lettore QR, basta fotografare questo QRcode con il tuo smartphone e ti ritroverai nella pagina web dell'iscrizione:

Tornando ai nostri numerini, non illudetevi che quegli assegni governativi di cui sopra siano solo sussidi ai disoccupati, perché questi pesano solo per il 20%. Il resto sono contributi ad anziani ed indigenti, ovvero erogazioni più resilienti anche in caso di rientro della disoccupazione, diciamo che appartengono alla voce “costi strutturali”.

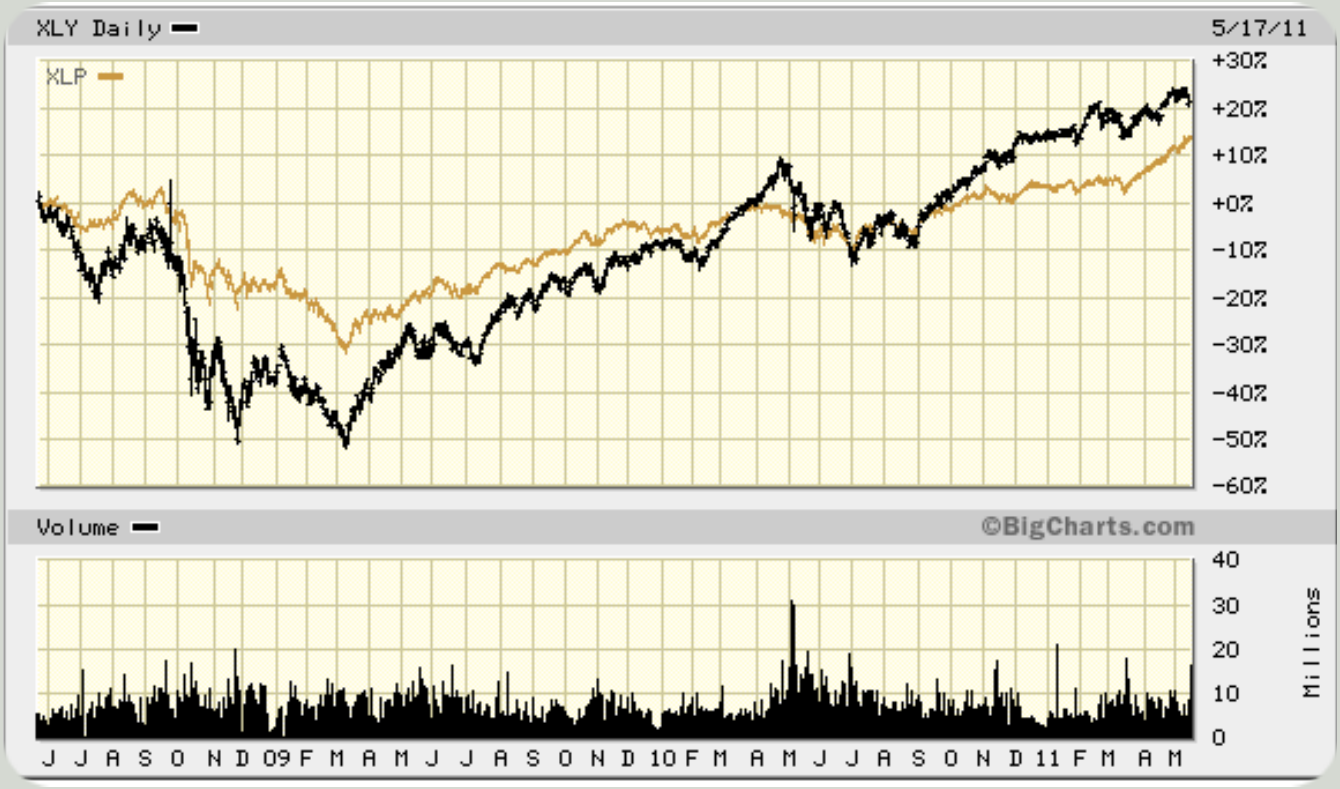
Ora, chiarito quanto e come siano cresciuti i redditi disponibili, e accertato che una parte di questi abbia incrementato i risparmi, vediamo i consumi: usando lo specchio del mercato azionario possiamo osservare le performance relative dei settori consumi discrezionali e consumi di generi di base. Cioé vedere come sono andate le azioni delle imprese che vendono quello di cui i consumatori comprano perché ne hanno bisogno rispetto a quelle che vendono quello che i consumatori comprano perché lo vogliono. E’ evidente che l’elemento chiave che determina l’andamento di questo rapporto sia il reddito disponibile: l’abbondanza di redditi consente di togliersi qualche sfizio in più, evidentemente, mentre viceversa quando si stringe la cinghia si privilegiano i consumi di beni essenziali.

Come potete facilmente osservare negli ultimi 24 mesi l’indice delle società di consumi discrezionali (in nero) ha ampiamente sovraperformato rispetto all’indice delle società di consumi di base (in ocra): succede sempre quando il mercato è positivo, la vendita al dettaglio del settore discrezionale rispetto ai beni di base è un indicatore importante sia per i mercati finanziari che per l'economia, in sostanza "riflette" condizioni in miglioramento.

L'angolo del curioso:

Esistono delle relazioni storiche nei prezzi di materie prime diverse?
sì.
Ad esempio la Storia dice che mediamente un'oncia di argento vale 1/14 di un'oncia d'oro, ma sono valori medi e puramente indicativi: oggi con l'oro a 1400$ all'oncia dovremmo vedere l'argeno scambiare a 100$ l'oncia per veder rispettata la media storica. Invece l'argento scambia intorno a 38$...
Che sia questa la ragione della sua rapida crescita delle ultime settimane? Se così fosse di strada ce n'è ancora

Vale anche viceversa:



infatti se invece di guardare gli ultimi 24 mesi, guardassimo gli ultimi 36 (che includono lo storno che si è esaurito nel marzo 2009) vedremmo un altro grafico, come si vede qui sopra, in cui la linea ocra si difende molto meglio nel periodo di storno. In sostanza presenta un "beta" più basso, che le fa contenere le escursioni in entrambe le direzioni.

Ora, tornando alla sovraperformance degli ultimi due anni, c'è un modo più interessante di osservare le cose: quello di creare l'indice che misura il rapporto fra i due. Se XLY è l'indice dei discrezionali e XLP è l'indice dei beni di base, proviamo a vedere l'andamento di XLY:XLP che presenta una poco incoraggiante inversione dopo un doppio massimo si prepara a testare la media mobile.

Vedremo.

L'azione della Fed con una politica monetaria che mira alla reflazione degli asset si basa sul fatto che il 20% più abbiente dei cittadini americani rappresenta circa il 60% della spesa per consumi personali. La Fed sa anche che è questa fetta del 20% dei cittadini che più gode dei rialzi dei corsi azionari. Così, la Fed evince chiaramente che se avesse potuto reflazionare i prezzi delle azioni, avrebbe reflazionato i consumi aggregati di spese personali. Questo è esattamente quello che è successo. Una spirale positiva di aiuti fiscali/governativi e spinte monetarie genera un miglioramento dei listini, che a sua volta genera un "effetto ricchezza" che spinge i consumi e fa migliorare i bilanci. Annunciare la ripresa serve a farla arrivare davvero, ricordate? Lo specchio magico però é fortemente curvato da elementi che hanno ancora vita breve e rischia di mostrare presto una realtà molto diversa da quella che finora ha deformato per i nostri occhi.

Ogni mese gratis

Questa analisi viene prodotta mensilmente ed è scaricabile gratuitamente dal blog BimboAlieno. Tutto il materiale è soggetto a licenza Creative Commons © cioé puoi farne l'uso che vuoi, con l'accortezza di citare la fonte

Vuoi un check-up professionale del tuo portafoglio? Contattami:

- mail: **bimboalieno@gmail.com**
- web: **www.bimboalieno.it**
- Facebook: **bimbo.alieno**
- Twitter: **@bimboalieno**

MESE ALIENO

#22

Maggio 2011