

GRAFICI DI BUSINESS CYCLE

PREMESSA

Alcuni Indicatori del Ciclo Economico sono considerati un po' degli anticipatori degli sviluppi futuri del Ciclo stesso. Sono diversi gli indicatori che appartengono a questa categoria e che sono variamente utilizzati. Io, dopo aver effettuato lunghe ricerche e simulazioni per testare la bontà di alcuni di questi indicatori, ne ho preso in considerazione non più di cinque e fra questi quelli che hanno dimostrato, ad oggi, una maggiore attendibilità sono due:

i Non Farm Payroll e l'Indice ISM Service

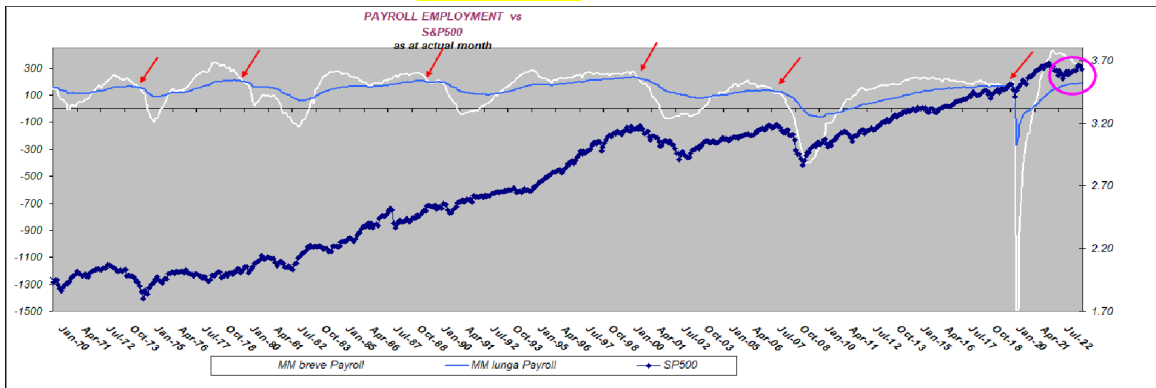
Il primo rappresenta il numero di posti di lavoro che l'Economia Usa riesce a creare ogni mese (escluso i lavoratori Agricoli). Il grafico che segue evidenzia come, da circa mezzo secolo, l'andamento di questo indicatore, rappresentato attraverso una coppia di medie mobili (quella di breve periodo di colore bianco e quella di lungo periodo di colore blu), riesce a fornire il punto di **Inversione del Ciclo** nel momento in cui la media di breve periodo incrocia, verso il basso, quella di lungo periodo (freccie rosse in corrispondenza proprio dell'area di massimo del mercato azionario!).

L'indice ISM Service, invece, è più giovane e inizia ad essere rilevato verso la fine degli anni novanta. Esso indica lo stato di salute delle imprese in quanto è calcolato come una media dei principali indicatori economici aziendali quali: nuovi ordini, produzione, occupazione, livello scorte, nuovi clienti, ecc.

Ho preso in considerazione questo indicatore, in quanto ritengo che, da alcuni anni a questa parte, soprattutto le economie dei Paesi Sviluppati (come gli USA), siano ormai rappresentate più dalle imprese di Servizi che da quelle manifatturiere.

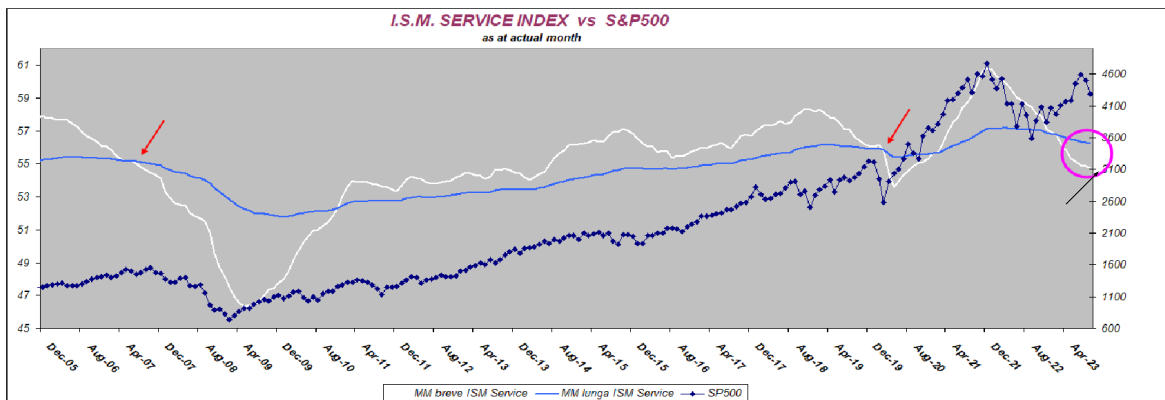
Il grafico che lo contiene, mostra che l'andamento di questo indicatore, rappresentato anche in questo caso dalla stessa coppia di medie mobili (una di breve periodo e l'altra di lungo periodo), sia riuscito a dare un tempestivo segnale di **Inversione del Ciclo** nel momento in cui la media di breve ha incrociato, verso il basso, quella di lungo periodo (freccia rossa in corrispondenza dei massimi del mercato azionario nel 2007!).

COMMENTO ATTUALE



Anche il mese di settembre ha evidenziato una lettura del Mercato del Lavoro Usa al di sopra delle stime degli analisti ...!!!

La media di breve periodo (in bianco) sembra che evidenzi un consolidamento rispetto all'andamento discendente (cerchio fucsia), sebbene la stessa sia rimasta stabilmente al di sopra della media di lungo periodo (blu)! Il Mercato del Lavoro Usa sembra proprio più tonico che mai! Bisogna sottolineare anche che il tasso di disoccupazione è aumentato e sono diminuiti i salari orari!



Il mese di settembre ha evidenziato un dato dell'attività non manifatturiera in linea con le aspettative....Sebbene la media di breve bianca continua ad essere in territorio negativo, notiamo un suo possibile appiattimento (freccia nera) che potrebbe precedere una sua risalita! Seguiremo l'evolversi di questo andamento!

