

## 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**

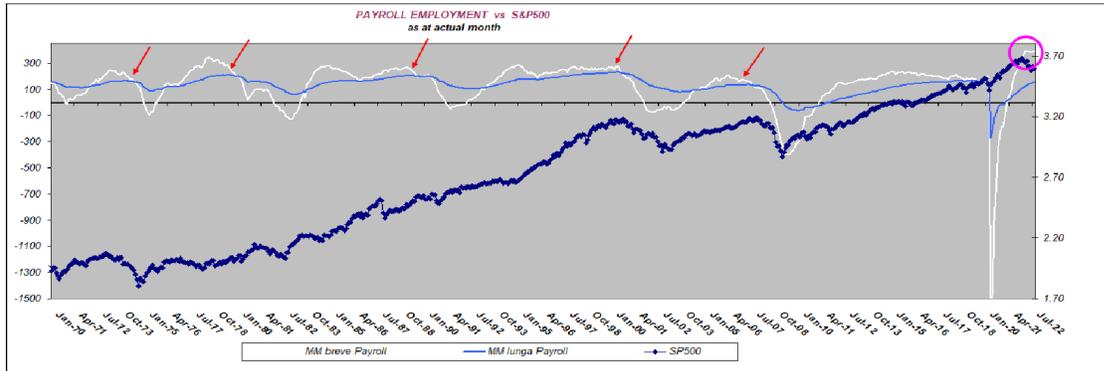
Il primo rappresenta il numero di posti di lavoro che l'Economia Usa riesce a creare ogni mese (escluso i lavoratori Agricoli). Il grafico che segue evidenzia come, da circa mezzo secolo, l'andamento di questo indicatore, rappresentato attraverso una coppia di medie mobili (quella di breve periodo di 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.

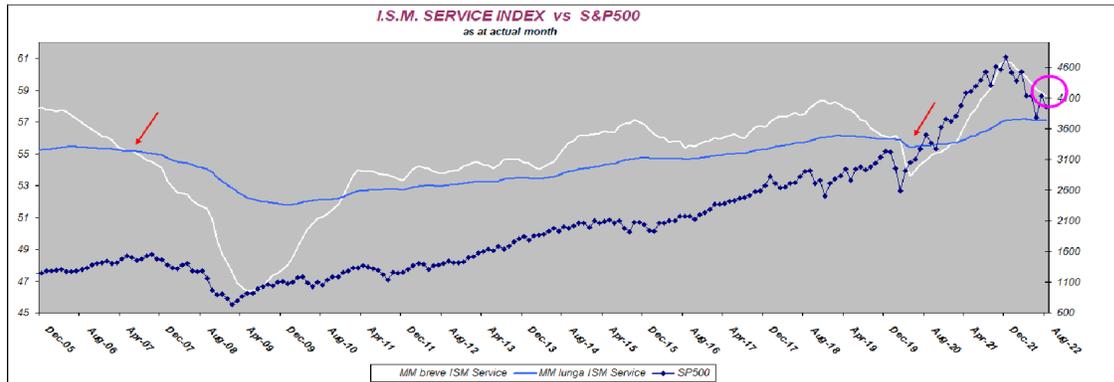
Ho preso in considerazione questo indicatore, in quanto ritengo che, da alcuni anni a questa parte, soprattutto le economie dei Paesi Sviluppati (come gli USA), siano ormai rappresentate più dalle imprese di Servizi che da quelle manifatturiere.

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



Il Mercato del Lavoro Usa continua a stupire mese dopo mese...! Anche il dato di agosto risulta superiore alle aspettative anche se molto inferiore al dato di luglio!  
La media di breve periodo (in bianco) rimane stabilmente al di sopra della media di lungo periodo (blu), segno ancora di un trend molto positivo!  
Paradossalmente, l'andamento molto positivo del Mercato del Lavoro, tende a deprimere i Mercati in quanto li spinge a ritenere che la Fed possa continuare nella sua politica restrittiva!



Anche il dato del mese di agosto è risultato, seppur di poco, superiore sia alle aspettative...!  
Viene confermata, per il secondo mese consecutivo, una ripresa del Settore dei Servizi americano. Vedremo se i prossimi dati mensili confermeranno questa tendenza!  
La media di breve bianca (cerchio fucsia), continua ad avvicinarsi a quella di lungo periodo di colore blu! Non è detto che la oltrepassi (segnale negativo) se la suddetta tendenza positiva dovesse proseguire! Seguiremo con molta attenzione gli sviluppi futuri.













