

Market InSight.

“LA LOCURA ES COMO LA GRAVEDAD. BASTA CON UN PEQUEÑO EMPUJÓN” – THE JOKER

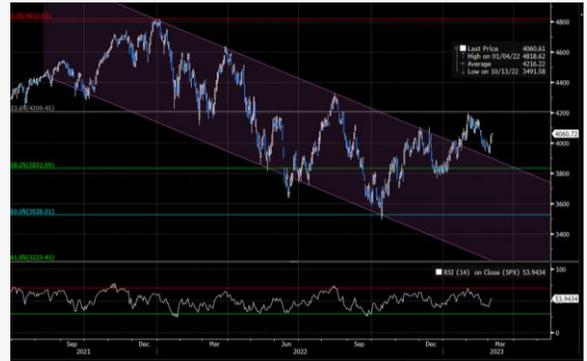
La bolsa americana está a un paso de entrar nuevamente en el canal bajista imperante durante todo el 2022 (ver Gráfico 1). ¿Qué ha pasado? ¿Qué esperar? Las respuestas a estas preguntas serán el centro del presente Market InSight.

MUY CERCA DEL TROPIEZO

Con casi el 100% de publicaciones de resultados financieros del 4to trimestre de 2022 de empresas del S&P500, las conclusiones son pobres: debilidad en crecimiento de utilidades (ver Gráfico 2), debilidad en crecimiento de utilidades (ver Gráfico 3) y cada vez menores márgenes (ver Gráfico 4). Esta debilidad, obviamente, lleva a esperar menores utilidades futuras (ver Gráfico 5) y genera una perspectiva pobre de la bolsa hacia adelante. Un elemento que se suma es a esta perspectiva conservadora es que se espera que los bancos centrales clave como el norteamericano (FED) y el europeo (BCE) suban aún más sus tasas (ver Gráfico 6 y 7) ante los recientes datos de inflación por encima de lo esperado (ver Gráfico 8) y data económica reciente que apunta a un deterioro menos marcado (ver Gráfico 9). Todo esto lleva a que, extrañamente, se espere un escenario de no recesión, pero no es el caso de los inversionistas institucionales que siguen manteniendo la cautela (ver Gráfico 10) y, de hecho, piensan que el mercado accionario está demasiado complaciente y optimista (ver Gráfico 11). Y también es el caso de lo que se observa en el mercado de monedas (ver Gráfico 12) y de bonos del Tesoro de EE.UU. (ver Gráfico 13) que apuntan también a cautela respecto del mercado de acciones. Por estas razones, mantenemos cautela en la bolsa americana desde un punto de vista táctico para los siguientes 6 a 12 meses con un reingreso de la bolsa americana al canal bajista del 2022.

S&P500: Análisis técnico

(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 24 de febrero de 2023.

S&P500: Crecimiento Año a Año de las Utilidades

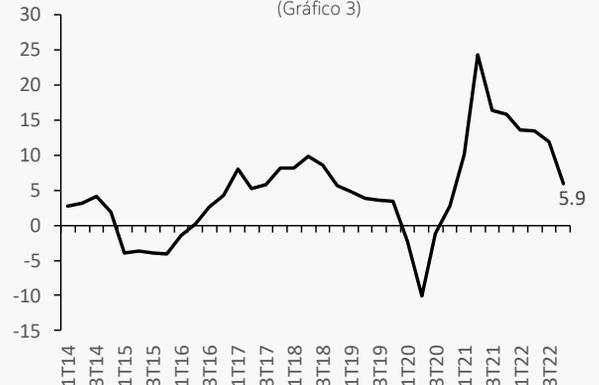
(Gráfico 2)



Fuente: Factset, Yardeni Research. Información al 03 de marzo de 2023.

S&P500: Crecimiento Año a Año de los Ingresos

(Gráfico 3)

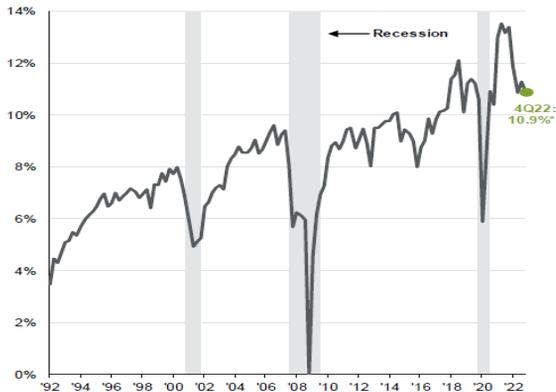


Fuente: Factset, Yardeni Research. Información al 03 de marzo de 2023.

Market InSight.

S&P500: Márgenes Operativos

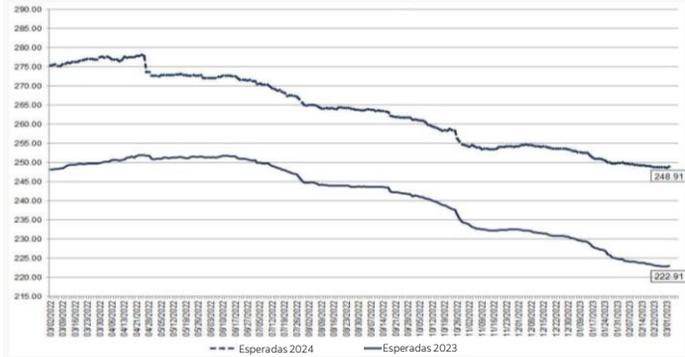
(Gráfico 4)



Fuente: JP Morgan Asset Management. Utilidades Operativas/ Ventas..

S&P500: Utilidades Esperadas 2023 y 2024

(Gráfico 5)



Fuente: Factset. Información al 24 de febrero de 2023.

S&P 500 y Flujo Retail

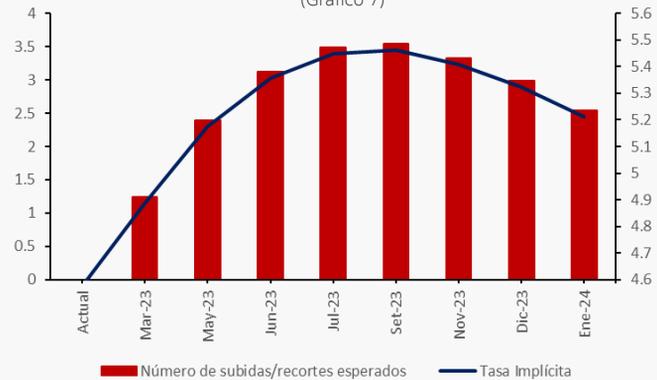
(Gráfico 6)



Fuente: Bloomberg, Vanda Track.

Tasa Terminal de la FED

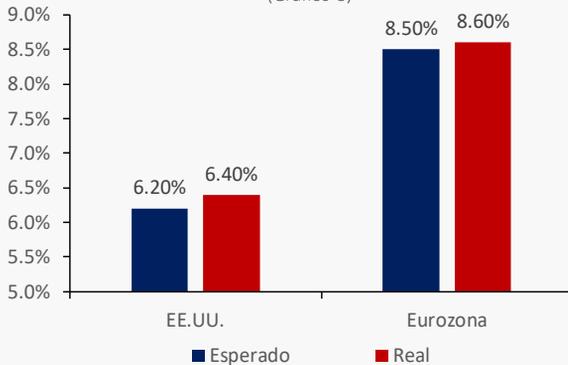
(Gráfico 7)



Fuente: Bloomberg. Información al 03 de marzo de 2023.

Inflación Anual al Consumidor de Enero 2023

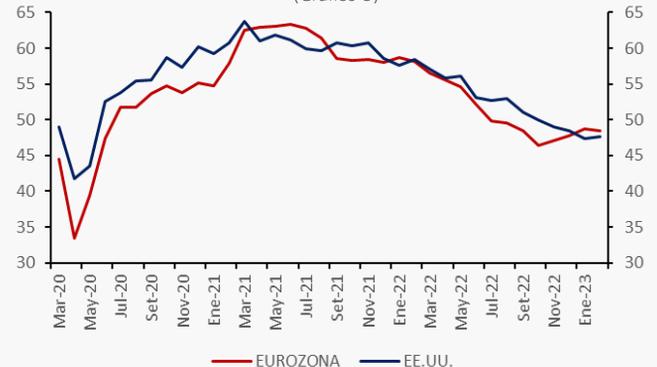
(Gráfico 8)



Fuente: Bloomberg. Información al 03 de marzo de 2023.

PMI manufactura

(Gráfico 9)



Fuente: Bloomberg. Información al 03 de marzo de 2023.

Market InSight.

Estima muy probablemente incrementar o reducir su exposición a acciones en las próximas semanas/días

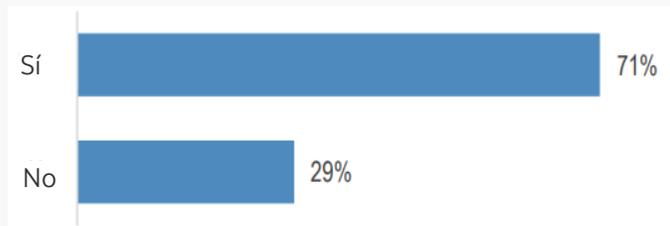
(Gráfico 10)



Fuente: JP Morgan Markets. Información al 03 de marzo de 2023.

¿Cree ud. que los mercados se comportan de forma muy complaciente actualmente?

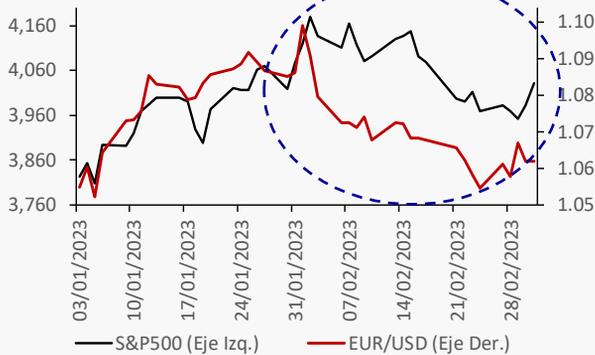
(Gráfico 11)



Fuente: JP Morgan Markets. Información al 03 de marzo de 2023.

Tipo de Cambio Dólar-Euro versus S&P500

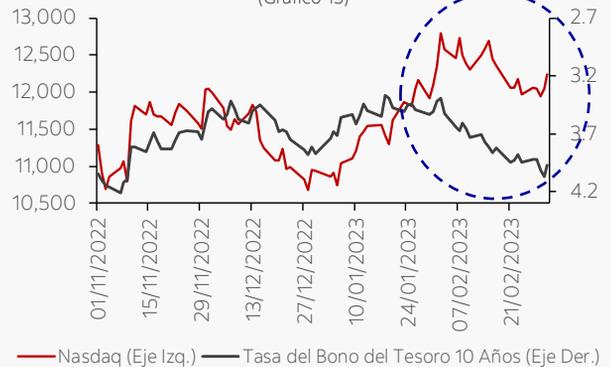
(Gráfico 12)



Fuente: Bloomberg. Información al 03 de marzo de 2023.

Nasdaq versus Tasa del Bono del Tesoro a 10 Años

(Gráfico 13)



Fuente: Bloomberg. Información al 03 de marzo de 2023. La tasa del Bono del Tesoro está invertida.