

# Market InSight.

**“EL OPTIMISMO PUEDE SER PELIGROSO SI NO ESTÁ EQUILIBRADO CON ANÁLISIS.” – COLIN POWELL**

El problema de la crisis bancaria quedó atrás; sin embargo, las preocupaciones no cesan. ¿Qué ha venido pasando? ¿Qué esperamos? Las respuestas a estas preguntas serán el centro del presente Market InSight.

## ¿LOS TEMORES NUNCA ACABAN?

Cada vez queda más claro que las preocupaciones respecto de la banca europea han quedado atrás (ver Gráfico 1). Sin embargo, datos publicados la semana pasada refuerzan nuestra postura cauta respecto de la bolsa norteamericana. El dato de empleo, uno de los más esperados, da cuenta de una desaceleración continua en el mercado laboral (ver Gráfico 2), mientras que los indicadores líderes de empleo hacia adelante apuntan a mayor desaceleración (ver Gráfico 3). Los indicadores más vistos para “tomar el pulso” de la actividad económica global actual son los PMI’s. Estos indicadores para EE.UU. mostraron un deterioro en marzo respecto de meses previos (ver Gráfico 4) y son consistentes con una economía que debería crecer cada vez menos en el 1er trimestre 2023 (ver Gráfico 5). Y no solo estos PMI apuntan a menor crecimiento económico, sino a un deterioro más pronunciado en las utilidades de las empresas norteamericanas (ver Gráfico 6) teniendo en cuenta que la temporada de publicación de resultados financieros del 1er trimestre comienza en unos días y con una prognosis negativa.

Tomando todo lo anterior, mantenemos nuestra visión cauta del S&P500 que ha mantenido un movimiento lateral (ver Gráfico 7) con riesgos incrementales a la baja considerando aún más que el grueso de las acciones del S&P500 han tenido un desempeño muy pobre y que solo un puñado de acciones de empresas muy grandes ha ido tan bien que permite que la bolsa en su conjunta mantenga su valor (ver Gráfico 8).

## Bancos Europeos: Credit Default Swaps

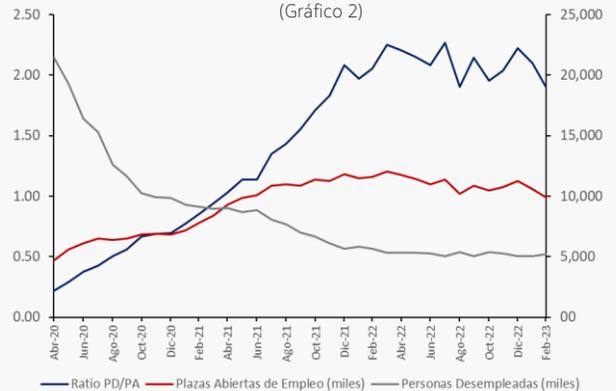
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 10 de abril de 2023.

## EE.UU.: Empleos abiertos vs Personas Desempeadas

(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 10 de abril de 2023.

## EE.UU.: PMI Servicios y Manufactura

(Gráfico 3)



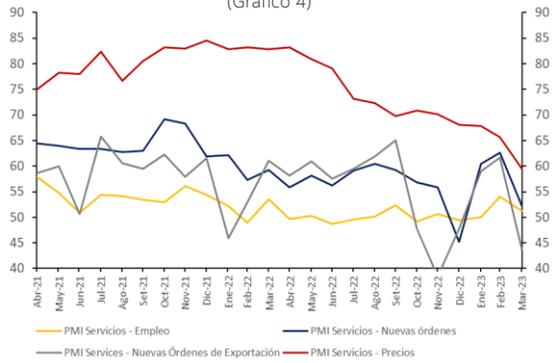
Fuente: Bloomberg. Información al 10 de abril de 2023.

# Market InSight.



## EE.UU.: Componentes del PMI Servicios

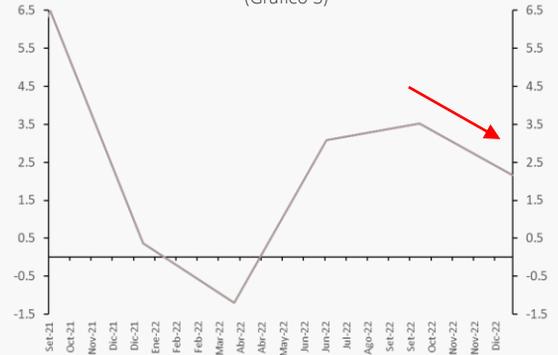
(Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg. Información al 10 de abril de 2023.

## Estimación del PBI de EEUU por la Fed de Atlanta

(Gráfico 5)



Fuente: Fred. Información al 10 de abril de 2023.

## EE.UU.: PMI vs Utilidades del S&P500

(Gráfico 6)



Fuente: Bloomberg. Información al 10 de abril de 2023.

## S&P500: Análisis Técnico

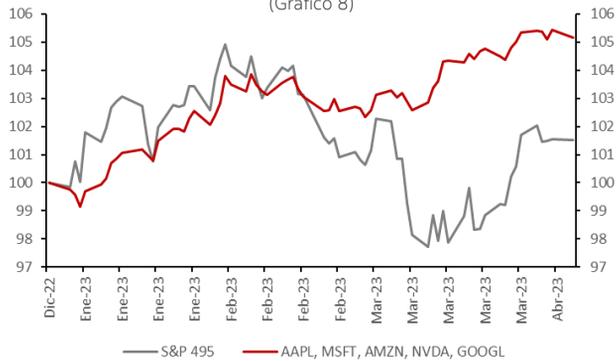
(Gráfico 7)



Fuente: TradingView. Información al 10 de abril de 2023.

## 5 empresas más grandes vs el resto del S&P500

(Gráfico 8)



Fuente: Bloomberg. Información al 10 de abril de 2023.