

Market InSight.

"EN LOS MERCADOS, EL PESIMISMO ES EL COMPAÑERO CONSTANTE DE LA INVERSIÓN SABIA".
-GEORGE SOROS

Por primera vez en varias semanas, la data económica de EE.UU. resultó peor de lo esperado por los analistas. ¿Qué sucedió? ¿Qué podemos esperar? Las respuestas a estas preguntas serán el centro del presente Market InSight.

LA DATA AHORA SÍ SORPRENDE A LA BAJA

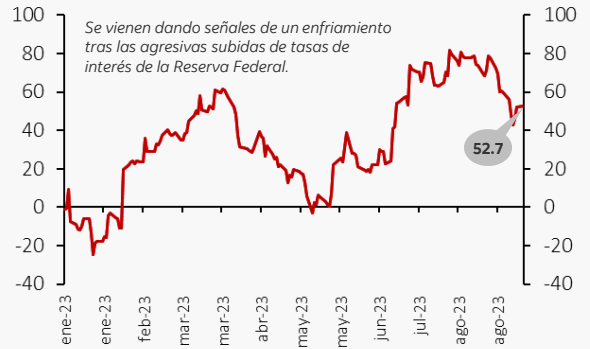
Los últimos datos reportados para la economía estadounidense comienzan a dar claras señales de un enfriamiento tras las agresivas subidas de tasas de interés de la Reserva Federal, FED (ver Gráfico 1). Primero, los datos del mercado hipotecario volvieron a salir débiles en medio de tasas hipotecarias que se encuentra en máximos históricos como resultado de las medidas agresivas aplicadas por la FED (ver Gráficos 2 y 3). Es cierto que los precios de viviendas aún continúan al alza, pero esto responde a un bajo inventario de viviendas por lo que la tendencia alcista en precios es insostenible para los próximos meses (ver Gráficos 4 y 5).

Segundo, el mercado laboral se está desacelerando gradualmente. La tasa de desempleo subió en agosto a su nivel más alto desde febrero de 2022 en medio de un dato de nuevos empleos que da claras señales de una tendencia a la baja (ver Gráficos 6 y 7). Además, el número de puestos de trabajo vacantes mostró el tercer mes consecutivo de caídas (ver Gráfico 8). Finalmente, la más reciente actualización del crecimiento del PBI de EE.UU. para el segundo trimestre sigue mostrando debilidad de la demanda interna y externa. De hecho, las exportaciones experimentaron la mayor caída desde las secuelas del brote de COVID-19 en el segundo trimestre, mientras que las importaciones se revisaron al alza en medio una deteriorada confianza al consumidor que aún continúan a la baja (ver Gráficos 9 y 10).

Todos los datos anteriores hacen más probable una recesión pronta en EE.UU.

Citigroup Economic Surprise Index

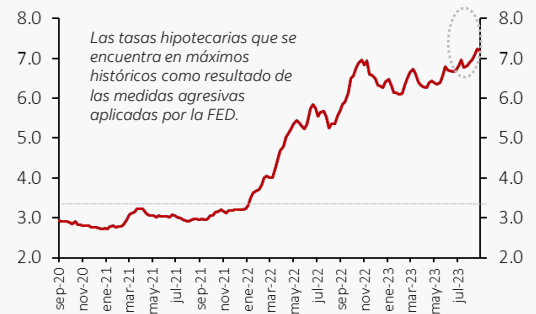
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 4 de setiembre de 2023.

EE.UU.: Tasa de interés hipotecaria fija a 30 años

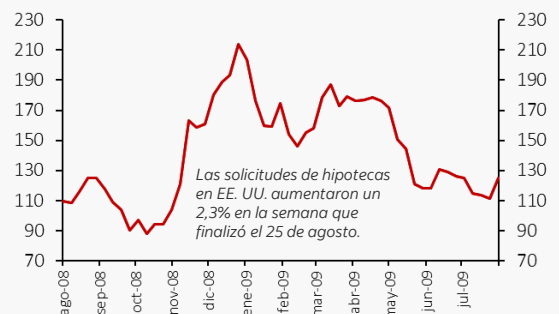
(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 4 de setiembre de 2023.

EE.UU.: Solicitudes de hipotecas MBA

(Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 4 de setiembre de 2023.

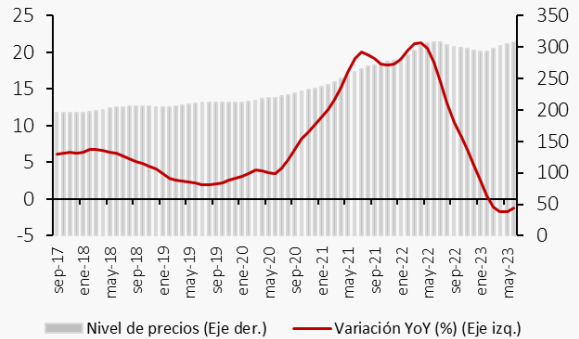
Market InSight.

¿CÓMO REACCIONÓ EL MERCADO ?

Con señales de potencial recesión cada vez más claras, lo esperable es que los inversionistas se refugien en la seguridad de los instrumentos de renta fija como los bonos. Y, en efecto, esto es lo que vimos. Precios de bonos con una marcada tendencia al alza (ver Gráfico 11) que validan nuestra visión positiva sobre la renta fija de alta calidad hacia adelante. Por parte de la renta variable, vimos una ruptura técnica durante el mes de agosto después de una tendencia alcista de cinco meses (ver Gráfico 12). Aunque esta ruptura parecía transitoria y parecía que el S&P500 volvía al canal alcista, creemos que los indicadores macroeconómicos en zona contractiva y perspectivas de tasas de la FED altas durante más tiempo generan un ambiente poco propicio para que se reanude una tendencia alcista en el mundo de las acciones. Por ello, continuamos con nuestra visión ligero negativa para la bolsa norteamericana hacia adelante.

EE.UU.: Índice de precios de viviendas Case Shiller

(Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg. Información al 4 de setiembre de 2023.

Perspectivas para los precios de viviendas en EE.UU.

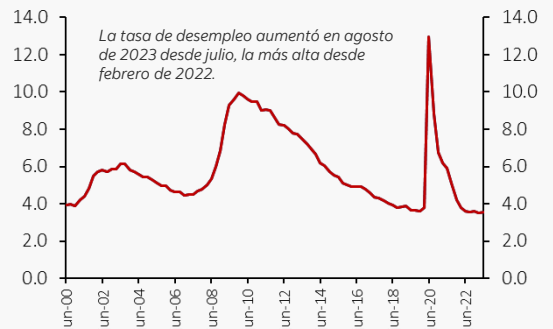
(Gráfico 5)



Fuente: Zero Hedge. Información al 4 de setiembre de 2023.

EE.UU.: Tasa de desempleo de los últimos 20 años

(Gráfico 6)



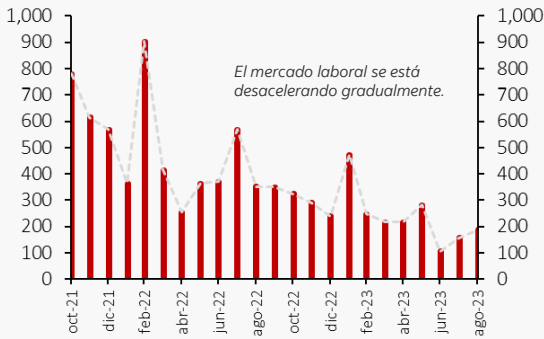
Fuente: Bloomberg. Información al 4 de setiembre de 2023.

Market InSight.



EE.UU.: Nóminas no agrícolas

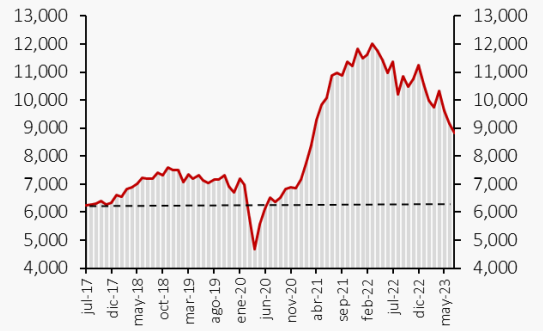
(Gráfico 7)



Fuente: Bloomberg. Información al 4 de setiembre de 2023.

EE.UU.: Número de puestos vacantes (JOLTS)

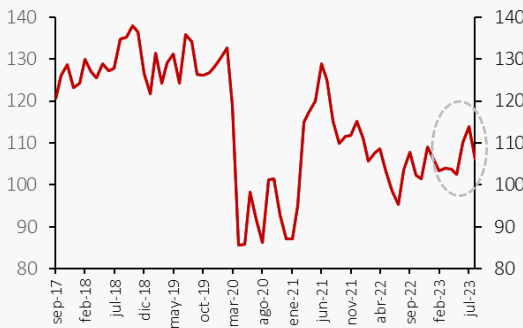
(Gráfico 8)



Fuente: Bloomberg. Información al 4 de setiembre de 2023.

EE.UU.: Confianza del consumidor

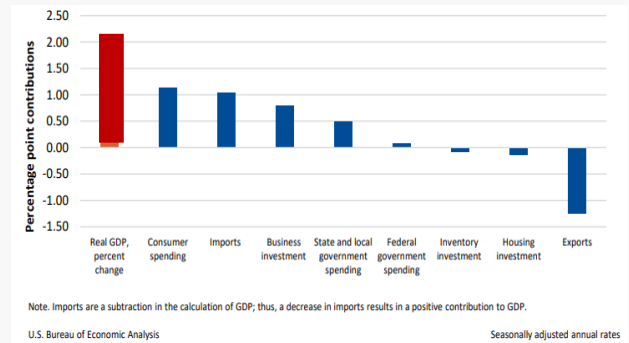
(Gráfico 9)



Fuente: Bloomberg. Información al 4 de setiembre de 2023.

EE.UU.: Contribución a la var. % del PBI

(Gráfico 10)



Fuente: Bureau of Economic Analysis. Información al 4 de setiembre de 2023.

S&P 500: Gráfico técnico

(Gráfico 11)



Fuente: Stockcharts.com. Información al 4 de setiembre de 2023.

Valor de los bonos del tesoro de EE.UU. de largo plazo*

(Gráfico 12)



* ETF TLT.

Fuente: Stockcharts.com. Información al 28 de agosto de 2023.