

Market InSight.

“AQUEL QUE SE ADELANTA A LA CELEBRACIÓN, ESTÁ CONDENADO A ENFRENTAR LA DECEPCIÓN”.
 – MIGUEL DE CERVANTES

Ya se inició la tan esperada publicación de estados financieros de empresas del S&P500 para el 2do trimestre 2023 a la par que la data económica de la última semana ha resultado mejor de lo esperado. ¿Qué nos dice esta información y qué podemos esperar de la bolsa americana? La respuesta a esta pregunta será el centro del presente Market InSight.

¿RECESIÓN SUAVE O FUERTE?

En medio de la publicación de reportes de resultados de las empresas del S&P500, se han publicado datos económicos que han resultado mejor de lo que los analistas esperaban (ver Gráfico 1). Esto ha llevado a que las perspectivas de una recesión suave aumenten (ver Gráfico 2) y que incluso haya más expectativas de que no ocurra ninguna recesión (ver Gráfico 3). Pero, ¿no será que los datos publicados superaron lo esperado por los analistas simplemente porque estas expectativas eran muy bajas y los datos realmente fueron muy negativos? Creemos que es lo segundo. Entre los datos publicados tenemos a los de producción industrial, mostrando su primera contracción anual desde el 2020 (ver Gráfico 4). Las ventas al por menor crecieron ligeramente, pero cuando tomamos el crecimiento descontado el efecto precios (inflación), vemos que el consumo se mantiene muy débil (ver Gráfico 5). Finalmente, el indicador líder volvió a caer en junio, impulsado por expectativas más pesimistas de los consumidores, nuevos pedidos más débiles, un mayor número de solicitudes iniciales de desempleo y una reducción en la construcción de viviendas (ver Gráfico 6). En conjunto, los datos recientes sugieren que la actividad económica seguirá desacelerándose en los próximos meses. Esta tendencia debería mantenerse hacia adelante a juzgar por la desaceleración marcada y esperada del crédito

EE.UU.: Citigroup Economic Surprise Index

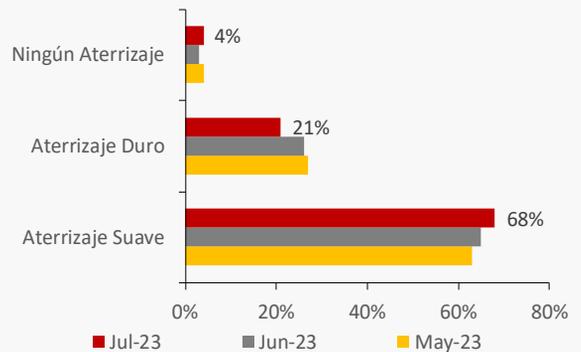
(Gráfico 1)



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

¿Cuál es el escenario más probable para la economía global en los siguientes 12 meses?

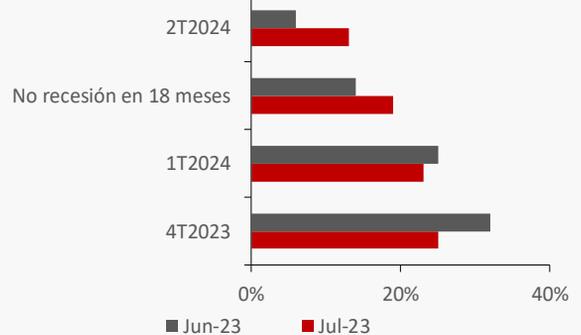
(Gráfico 2)



Fuente: Bank of America. Global Fund Manager Survey.

¿Cuándo esperas que entre la economía global en recesión?

(Gráfico 3)



Fuente: Bank of America. Global Fund Manager Survey.

Market InSight.

(ver Gráfico 7) tomando en cuenta que la Reserva Federal seguirá ajustando las condiciones crediticias con tasas altas incluso hasta finales de 2023.

¿Y QUÉ ESPERAR DE LOS MERCADOS?

La bolsa americana ha venido marcando un canal alcista impulsada principalmente por flujo de inversionistas retail. Sin embargo, parece que entraremos en una corrección de corto plazo (ver Gráfico 8). Y esta corrección debería continuar en las siguientes semanas pues la subida de la bolsa no guarda relación con el comportamiento de un activo similarmente riesgoso como los bonos de baja calidad crediticia (ver Gráfico 9) y la evolución de la liquidez global (ver Gráfico 10), ambos que tienden a la baja. Ese comportamiento divergente no es sano y no nos lleva a tener una visión cauta de la bolsa americana en los próximos 6 a 12 meses.

¿Y LOS RESULTADOS AL 2DO TRIMESTRE 2023?

Esta semana se reportaron los resultados corporativos de las principales compañías del sector financiero como JP Morgan, Bank of América, Morgan Stanley y Goldman Sachs (ver Gráfico 11). El reporte de los bancos para el segundo trimestre trajo sorpresas y fue mejor de lo esperado, tanto en sus ganancias como en lo que respecta a sus ingresos por lo que la bolsa americana mostró un alza. Sin embargo, el sol no salió para todos esta vez. Otras compañías, como Netflix y Tesla, también reportaron sus resultados pero no obtuvieron la misma repuesta. Pese a superar las expectativas, vemos otros aspectos puntuales que han impactado muy negativamente en el precio de sus acciones. (ver Gráfico 12). Debido al gran peso de estas empresas en el S&P500, el impacto general ha sido negativo. Esta tendencia negativa debería continuar hacia adelante como comentamos en el Market InSight que publicamos la semana pasada.

EE.UU.: Producción Industrial, Var. % Anual

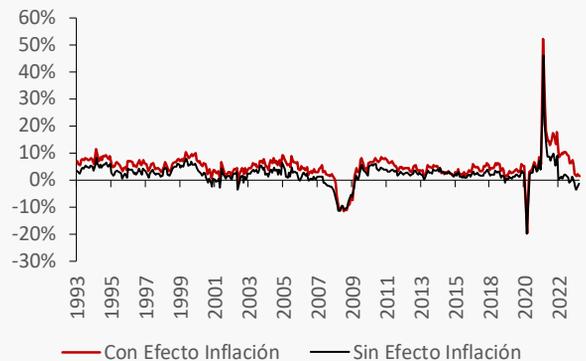
(Gráfico 4)



Fuente: Reserva Federal de Saint Louis. Información a junio de 2023.

EE.UU.: Ventas al Por Menor, Var. % Anual

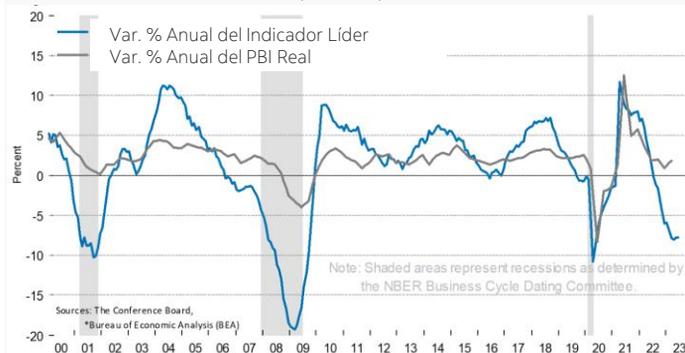
(Gráfico 5)



Fuente: Reserva Federal de Saint Louis. Información a junio de 2023.

EE.UU.: Indicador Líder

(Gráfico 6)



Fuente: Conference Board. Información a Junio de 2023.

Market InSight.

EE.UU.: Crédito Bancario, Var. % Anual

(Gráfico 7)



Fuente: Reserva Federal de Saint Louis. Información al 24 de julio de 2023.

Rendimiento del S&P 500 Vs. Rendimiento de compañías High Yield*

(Gráfico 9)



*(Julio 2022=100). Se tomó el Índice de Bloomberg US Corporate High Yield.
Fuente: Bloomberg. Información al 24 de julio de 2023.

Resultados corporativos de las principales compañías del sector financiero

(Gráfico 11)

	Ingresos	Utilidades	EPS
JP Morgan	14.5	42.4	+9.3%
Bank of America	7.41	25.33	+4.8%
Citibank	2.9	19.44	+2.3%
Goldman Sachs	1.22	10.9	-3.1%

El reporte de los bancos para el segundo trimestre trajo sorpresas y fue mejor de lo esperado, tanto en sus ganancias como en lo que respecta a sus ingresos por lo que la bolsa americana mostró un alza.

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

S&P500 : Gráfico técnico

(Gráfico 8)



Fuente: StockCharts. Información al 24 de julio de 2023.

S&P 500 Vs. Evolución de la liquidez global

(Gráfico 10)



Fuente: Zero Hedge. Información al 20 de julio de 2023.

Resultados corporativos de Netflix y Tesla

(Gráfico 12)

	EPS Actual	EPS Esperado
Netflix	\$3.29	\$2.86
Tesla	\$0.91	\$0.82



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

Pese a buenos resultados, se registró una caída en el precio de sus acciones debido a ciertos anuncios que hicieron las compañías.

- Netflix**
- Nueva política de contraseñas
 - Inclusión de publicidad

- Tesla:**
- Recorte en precios de sus vehículos