



## **Mas presagios de recesión y una agridulce semana de reportes.**

Por Francisco Xavier Barrios para FIMSE

Miércoles 19 de abril, 2023

Arrancamos la semana de los reportes trimestrales de las empresas públicas estadounidenses. Los anteriores dos días de sesión de negociación, los principales índices norteamericanos cerraron en números verdes. Algunos bancos, como Charles Schwab o Bank of America, reportaron ingresos favorables. Sin embargo, las expectativas no son cándidas a pesar de los oportunos resultados en el sector bancario. Se espera que los ingresos para las compañías que componen al S&P 500 reporten una disminución de un 4.8% año tras año en este primer trimestre del 2023, de acuerdo con datos de *Refinitiv*. Es evidente que un gran problema podría acontecer si los altos ejecutivos comienzan a reportar severas pérdidas trimestrales en sus compañías. El día de ayer Netflix tuvo una sesión tumultuosa fuera de horas de operación tras un reporte de mixto. Hoy se espera mayor volatilidad tras el cierre a las 2:00 (hora de México), cuando le tocará dar la cara al abanderado de la industria automotriz eléctrica, Tesla, quien ha vuelto a recortar el precio del Modelo 3 por sexta ocasión el último año.

Asimismo, es imprescindible mencionar que lo responsable de una sesión más inclinada a negativos fue el dato de inflación publicado por Reino Unido. La economía sintió la presión de un 10.1 % en la tasa inflacionaria del país británico, muy por encima de lo esperado, lo que ocasionó un rendimiento de hasta el 3.6% en bonos a diez años. Con eso, la probabilidad de otra subida en tipos de interés subió un 85% (CNBC).

Aún es muy temprano en la temporada de reportes trimestrales para saber con certeza hacia dónde se dirige la economía regional, sin embargo, permanecemos en las secuelas de la corrida bancaria del mes anterior. Otros resultados podrían matizar un poco el vaticinio. Los dólares en circulación persisten en su reducción. Pasando del 2% y acercándose con premura hacia los niveles del 3%, estamos ante la tasa de reducción contrayéndose con una velocidad no vista desde 1930 (Rothman-Salerno TMS). Aunque a corto plazo nos puede llevar a reducir los números de inflación, a mayor plazo puede culminar en una deflación.

El dinero está desapareciendo de repente resultado del modelo de la banca de reserva fraccionaria. Este modelo, básicamente permite a los bancos crear dinero de la nada mediante el proceso de los préstamos. Desde el pánico bancario del mes pasado, 538 mil millones de dólares se han retirado de la custodia bancaria. De acuerdo a un artículo del pasado 14 del Washington Post, si los bancos fueran forzados a liquidar sus portafolios de bonos y préstamos, las pérdidas borrarían hasta el 91% de su reserva de capital.



Los préstamos emitidos por los bancos también se han visto contagiados por la corrida bancaria de Marzo. Prestamos en autos, hipotecas y créditos empresariales se han visto mermados por igual. Dando un paso hacia atrás en prestamos en general. *USA Auto Sales* una de las concesionarias más importantes de autos usados anunció el cierre “indefinido” de 39 sucursales. Las solicitudes de nuevas hipotecas, a tasas del 7%, se han contraído a niveles cercanos durante lo peor de la crisis del 2008. Los bancos han disminuido su oferta crediticia en alrededor 270 mil millones de dólares. Las bancarrotas de pequeños negocios registran nuevos máximos históricos y la manufactura se encuentra en lo más bajo de los últimos 30 años. Lo único que ha subido son los intereses por el gasto en las tarjetas de crédito. Todo ello a pesar de que no nos encontramos en una “recesión” oficialmente.

Ante todas aquellas ominosas declaraciones, el consejo es no caer en pánico. La temporada de reportes trimestrales apenas comienza su carrera y aún nos faltan los gigantes tecnológicos y alguna que otra buena noticia. Si se llega a una deflación, será temporal, la Fed hará lo que lleva haciendo los últimos 30 años y volverá a inyectar dólares en circulación, así nos lleve a una economía que lentamente se oxida ante nuestros ojos. Tendremos que navegar los vientos y sobrevivir, como lo hemos hecho infinidad de ocasiones en el pasado. Por fortuna usted no está solo, no está perdido si quiera, se encuentra protegido por nuestras manos expertas.