

Market InSight.

“LOS MERCADOS BAJISTAS SON OPORTUNIDADES DISFRAZADAS DE DESAFÍOS”.
 – JOHN TEMPLETON

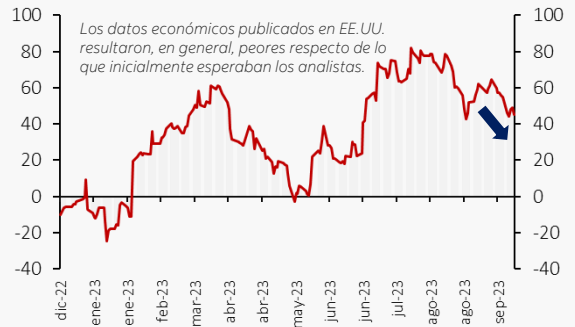
La semana pasada, advertimos que los mercados habían adoptado un comportamiento negativo que amenazaba con mayores correcciones. Con información hasta hoy, podemos decir que esta advertencia se hizo realidad. ¿Qué pasó? ¿Qué esperamos? Las respuestas a estas preguntas serán el centro del presente Market InSight.

LA SEMANA TEÑIDA DE ROJO

Varios factores confluyeron para que el apetito por riesgo de inversionistas decaiga. En primer lugar, los datos económicos publicados en EE.UU. resultaron, en general, peores respecto de lo que inicialmente esperaban los analistas (ver Gráfico 1). ¿Qué datos resaltaron? En primer lugar están los datos del mercado de viviendas que revelan cada vez mayor debilidad (ver Gráficos 2 y 3). En segundo lugar están las órdenes de bienes durables que siguen en modo contractivo (ver Gráfico 4). Finalmente, se publicó la tercera revisión del dato de crecimiento del PBI del 2do trimestre. Aunque el dato de crecimiento se mantuvo inalterado (ver Gráfico 5), hubo una corrección significativa en el crecimiento del consumo de las familias (ver Gráfico 6) –que es el motor principal de mediano plazo del crecimiento de la economía norteamericana-. Y estos datos negativos no solo se observaron en EE.UU., en Europa se publicó el indicador líder más importante del corazón de la Eurozona, Alemania, que reflejó mayor debilidad esperada hacia adelante (ver Gráfico 7).

En este contexto de datos macroeconómicos negativos, vimos la continuidad de las presiones al alza del precio internacional del petróleo que mantiene su tendencia alcista (ver Gráfico 8). Esta tendencia se sustenta en los recortes de producción de petróleo de la OPEP + Rusia en un contexto de inventarios de petróleo globales históricamente bajos.

EE.UU.: Citigroup Economic Surprise Index (Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de setiembre de 2023.

EE.UU.: Tasas Hipotecarias a 30 Años (Gráfico 2)



Fuente: Reserva Federal de Saint Louis. Información al 29 de setiembre de 2023.

EE.UU.: Venta de viviendas nuevas Vs. Venta de viviendas existentes



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de setiembre de 2023.

Market InSight.



Un último shock en los mercados fue un nuevo incremento en la tasa de interés de largo plazo. Consideramos que este incremento es insostenible y debe corregirse en línea con una economía global más débil (ver Gráfico 9), pero ya que ocurrió, el planeta afronta ahora costos financieros mayores que agravan el riesgo de recesión.

LOS PLATOS ROTOS

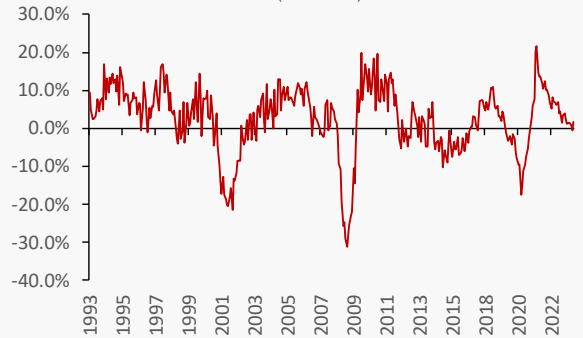
La mezcla de los factores que mencionamos previamente quitaron el apetito por riesgo de los inversionistas quienes alcanzaron niveles de miedo extremo (ver Gráfico 10). ¿El impacto? Correcciones importantes en la bolsa americana que rompió su tendencia alcista de mediano plazo (ver Gráfico 11). Varios sectores clave de la bolsa americana rompieron tendencias de mediano plazo también como son el sector de semiconductores (ver Gráfico 12) y de constructores de casas (ver Gráfico 13). Acciones clave de gran tamaño que empujaron al alza la bolsa americana como Amazon también rompieron a la baja sus tendencias alcistas (ver Gráfico 14).

Hacia adelante, estas correcciones deberían continuar pues aún no se alcanzan niveles de sobreventa en los precios de acciones. Además, las tasas altas que seguimos viendo hasta ahora deberían justificar mayores correcciones (ver Gráfico 15). ¿Hasta qué nivel puede caer el mercado? Una herramienta útil para responder estas preguntas es el famoso análisis técnico. ¿Qué nos dice? Que la corrección podría llegar a 4,200, es decir, un 2% de corrección adicional respecto del valor de cierre del viernes.

Por estas razones, mantenemos nuestra visión táctica de cautela respecto de la bolsa norteamericana para los siguientes 6 a 12 meses.

EE.UU.: Nuevas Órdenes de Bienes Durables excluyendo Aeronaves

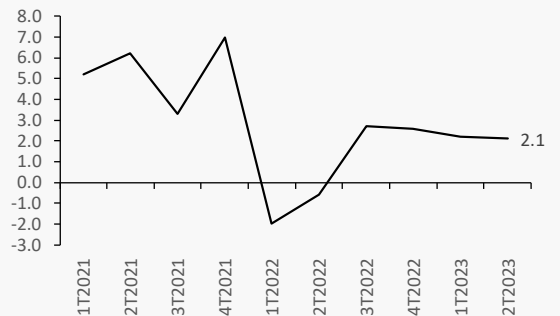
(Gráfico 4)



Fuente: Reserva Federal de Saint Louis. Información al 29 de setiembre de 2023.

EE.UU.: Crecimiento del PBI Anualizado

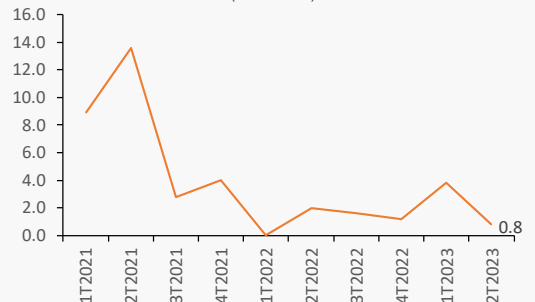
(Gráfico 5)



Fuente: Reserva Federal de Saint Louis. Información al 29 de setiembre de 2023.

EE.UU.: Crecimiento del Consumo Privado Anualizado

(Gráfico 6)

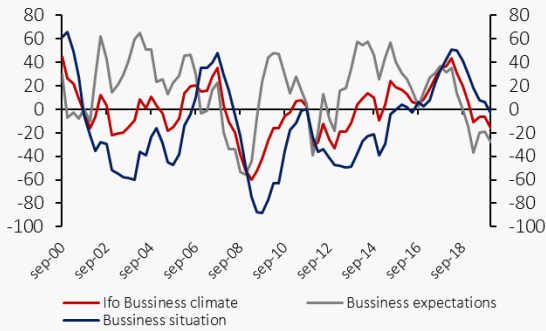


Fuente: Reserva Federal de Saint Louis. Información al 29 de setiembre de 2023.

Market InSight.

Zona Euro: Indicadores Líderes del clima empresarial

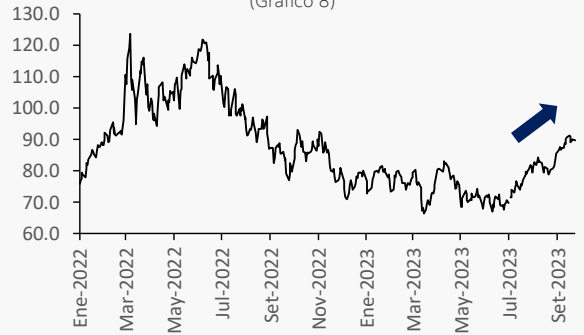
(Gráfico 7)



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de setiembre de 2023.

Precio del Barril de Petróleo Internacional, USD por Barril

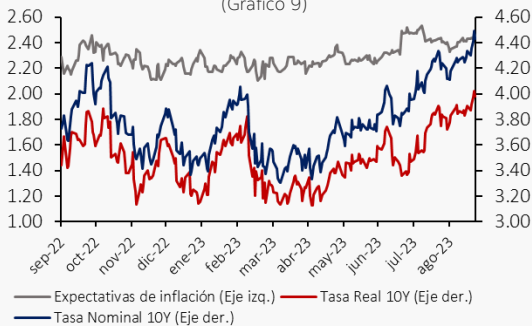
(Gráfico 8)



Fuente: Reserva Federal de Saint Louis. Información al 29 de setiembre de 2023.

EE.UU.: Tasa de bonos soberanos a 10 años Vs. expectativas de inflación

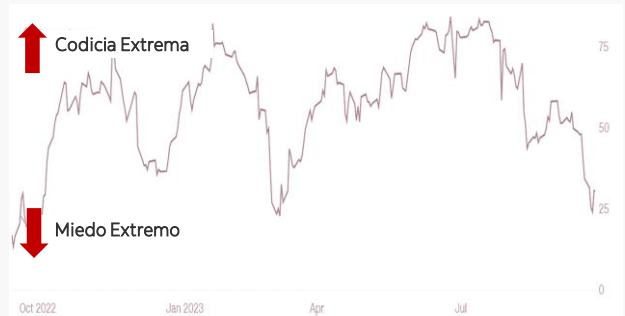
(Gráfico 9)



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de setiembre de 2023.

Índice de Miedo y Codicia

(Gráfico 10)



Fuente: CNN Money. Información al 29 de setiembre de 2023.

S&P 500: Gráfico técnico

(Gráfico 11)



Fuente: Stockcharts.com. Información al 29 de setiembre de 2023.

Índice de Acciones de Semiconductores, SOX

(Gráfico 12)



Fuente: Stockcharts.com. Información al 29 de setiembre de 2023.

Market InSight.

Índice de Acciones de Constructoras de Casas, XHB

(Gráfico 13)



Fuente: Stockcharts.com. Información al 29 de setiembre de 2023.

Precio de la Acción de Amazon

(Gráfico 14)



Fuente: Stockcharts.com. Información al 29 de setiembre de 2023.

Tasa del tesoro a 10 años Vs. Ratio PER estimado para la bolsa norteamericana

(Gráfico 15)



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de setiembre de 2023.

Nuestro equipo

Estrategia de Wealth Management

Morales Vasquez, Daniel Alonso | Gerente de Estrategia de Inversiones
daniel.morales@scotiabank.com.pe

Carranza Meneses, Victor Andres | Analista Senior de Estrategia de Inversiones
victor.carranza@scotiabank.com.pe

Contreras Manturano, Erika Zully | Analista de Estrategia de Inversiones
erika.contreras@scotiabank.com.pe

Millasaky Aviles, Jose Sebastián | Analista de Inversiones Scotia Bolsa
jose.millasaky@scotiabank.com.pe

Para consultas por mail por favor copiar a todos los representantes autorizados antes mencionados.



Disclaimer

Este reporte ha sido preparado por Scotiabank Peru S.A.A. (el “Banco”) solo para propósitos informativos. La información contenida en el presente documento ha sido recolectada u obtenida de fuentes reconocidas como confiables, incluyendo y no limitado a fuentes públicas de información, pero no se brinda ninguna declaración o garantía, expresa o tácita, respecto a su veracidad o precisión y la información no debería ser tomada como una representación por medio de la cual el Banco o cualquiera de sus afiliadas o trabajadores asumen responsabilidad alguna. El Banco o sus afiliadas no aceptan ninguna responsabilidad por pérdidas generadas por el uso de este reporte o su contenido. Usted deberá analizar la manera en que se utiliza la información de este reporte, ya que podría estar expuesto a riesgos significativos y debería de considerar cautelosamente su habilidad para soportar cualquier riesgo a través de consultas con sus propios asesores legales, contables, tributarios y otros especialistas. Este reporte no puede ser reproducido enteramente o de forma parcial, o referido de ninguna manera, así como la información contenida en él no puede ser referida sin el consentimiento expreso de Scotiabank Peru S.A.A.™ marca de The Bank of Nova Scotia usada bajo la licencia, donde sea aplicable. Scotia Wealth Management® marca registrada de The Bank of Nova Scotia utilizada bajo licencia ™ marca de The Bank of Nova Scotia utilizada bajo licencia, Scotia Wealth Management ™ integra los servicios de banca privada internacional ofrecidos en el Perú por Scotiabank Perú S.A.A. una entidad supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de la República del Perú.