

Market InSight.

“EL PESIMISTA SE QUEJA DEL VIENTO; EL OPTIMISTA ESPERA QUE CAMBIE; EL REALISTA AJUSTA LAS VELAS.”
 – GEORGE WARD

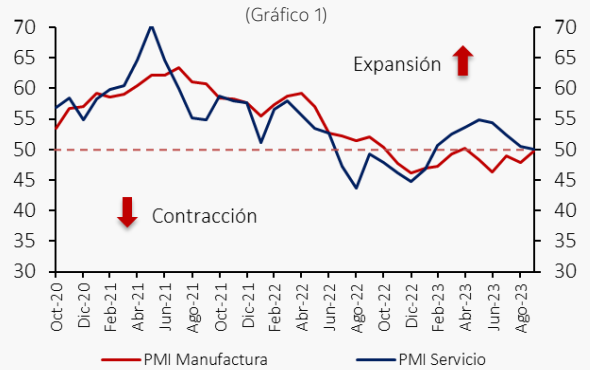
La semana pasada, la bolsa norteamericana cerró sorpresivamente al alza, aunque solo ligeramente. ¿Marca esto el inicio de una tendencia alcista o seguimos manteniendo cautela? ¿Qué viene pasando? ¿Qué esperamos de aquí en adelante? Las respuestas a estas preguntas serán el centro del presente Market InSight.

MERCADOS AL ALZA, PERO ¿TODO BIEN?

Lastimosamente, no podemos decir que todo está bien pues las señales de recesión siguen apareciendo. En Estados Unidos, respecto a los indicadores de gerentes de compras –PMI- el sector manufactura se mantuvo en terreno contractivo, mientras que los servicios se debilitaron cerca de la línea de los 50 puntos, la cual separa la zona contractiva de la expansiva. Esto aumenta los riesgos de una recesión económica en el corto plazo (ver Gráfico 1), debido al contexto de altas tasas de interés e inflación que reduce el gasto de los consumidores y ralentiza el crecimiento económico.

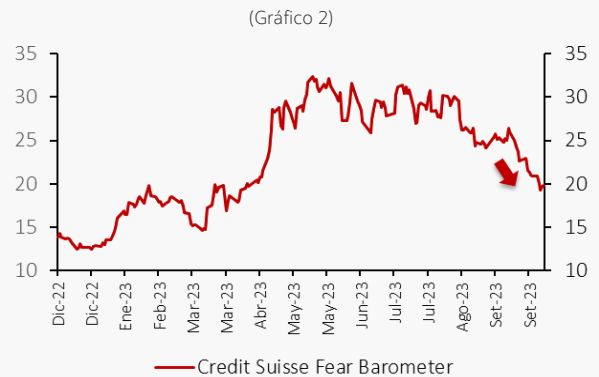
Estas señales de recesión en medio de tasas muy elevadas por un tiempo mayor al inicialmente esperado generan cautela entre los inversionistas respecto a los activos riesgosos. Ante ello, el índice del miedo, el cual refleja el sentimiento del mercado, alcanzó un nivel de miedo extremo (ver Gráfico 2), golpeando a la renta variable internacional. Hoy, solo el 33% de los precios de las acciones de las empresas del S&P 500 se encuentran por encima de su promedio de largo plazo, mostrando que la renta variable sigue con tendencia bajista (ver Gráfico 3). Hemos mencionado varias veces que las tasas de interés están elevadas. Pues esta semana volvieron a subir y en los tramos más largos. Estas tasas, que van muy relacionadas con las tasas de préstamos bancarios y la deuda corporativa, llegaron a un nivel no visto desde hace 16 años (ver Gráfico 4).

EE.UU.: Indicadores adelantados de actividad económica



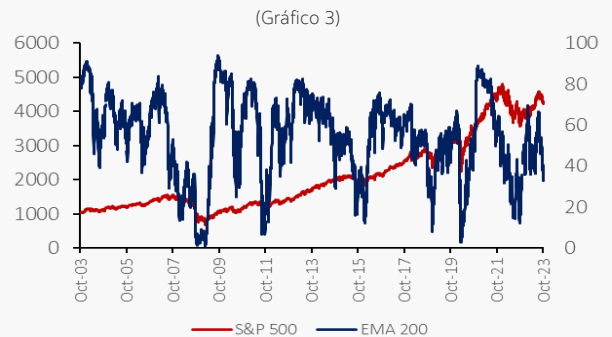
Fuente: Bloomberg. Información al 06 de octubre de 2023.

EE.UU.: Sentimiento del mercado



Fuente: Bloomberg. Información al 06 de octubre de 2023.

EE.UU.: Acciones del S&P 500 por encima de su media a largo plazo



Fuente: Bloomberg. Información al 06 de octubre de 2023.

Market InSight.



Si bien este incremento no tiene una base fundamental detrás (ver Gráfico 5), el nivel alto de las tasas impacta fuertemente en los mercados ya que ha superado el rendimiento por dividendos del S&P 500 (ver Gráfico 6).

MERCADO LABORAL SORPRENDE AL MERCADO

En medio de data recesiva y mercados a la baja, el mercado laboral de EE.UU. sorprendió con un dato de empleos de 336 mil nuevas posiciones laborales durante setiembre, casi el doble de lo esperado inicialmente (ver Gráfico 7). Este dato fue suficiente para aumentar el apetito por riesgo de los inversionistas el viernes e hizo que la bolsa norteamericana cierre al alza para la semana completa.

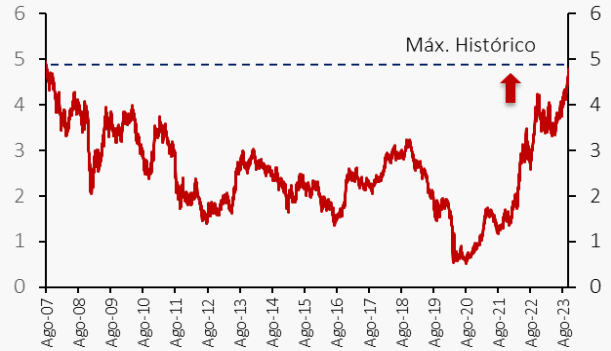
Nuestra visión de este dato es la contraria, pues un aumento fuerte en el empleo es un indicador positivo, lo que significaría que el mercado laboral mantiene su fortaleza y podría motivar a la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) a mantener o incluso incrementar las tasas de interés (ver Gráfico 8). Es decir, tasas más altas por más tiempo que amenacen con “enfriar” más a la economía. Dicho lo anterior, tras la publicación del indicador los rendimientos del tesoro a 10 años se dispararon hasta un 4.87% (ver Gráfico 9) y el dólar se fortaleció producto del aumento en los rendimientos de los bonos de Estados Unidos (ver Gráfico 10). Sin embargo, se normalizaron a lo largo del día viernes.

¿A QUE DEBEMOS MANTENERNOS ATENTOS?

El rebote visto el viernes no ha sido suficiente para devolver a la bolsa norteamericana a la tendencia alcista que hemos venido mapeando desde hace meses. Mientras esto no ocurra, mantendremos nuestra visión de cautela hacia adelante pues los datos económicos deberían seguir a la baja en medio de tasas ahora mucho más altas y aversión al riesgo de inversionistas globales.

EE.UU.: Tasa de bonos del tesoro a 10 años (%)

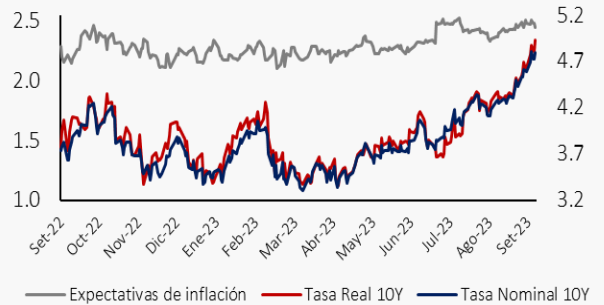
(Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg. Información histórica al 06 de octubre de 2023.

EE.UU.: Expectativas de inflación, tasa real y rendimiento del bono de tesoro a 10 años

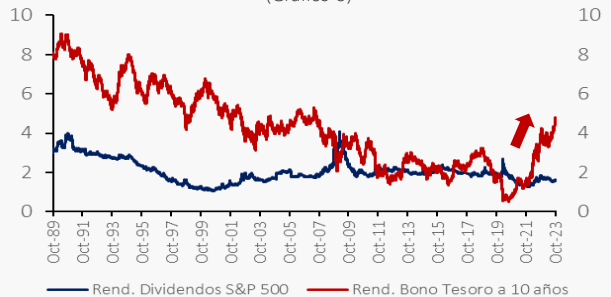
(Gráfico 5)



Fuente: Bloomberg. Información al 06 de octubre de 2023.

EE.UU.: Rendimientos por dividendos del S&P 500 VS rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años

(Gráfico 6)



Fuente: Bloomberg. Información al 06 de octubre de 2023.

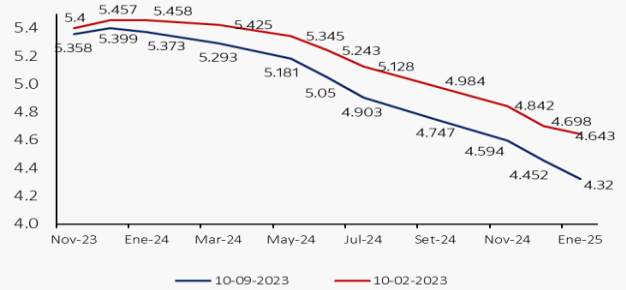
Market InSight.

EE.UU.: Creación de nuevos empleos del sector no agrícola
(Gráfico 7)



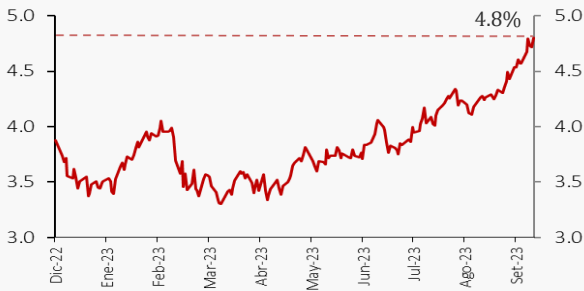
Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics. Información al 06 de octubre de 2023.

EE.UU.: Proyección de la tasa de política monetaria
(Gráfico 8)



Fuente: Bloomberg. Información al 09 de octubre de 2023.

EE.UU.: Rentabilidad (Yield) de los Bonos del Tesoro Norteamericano a 10 Años
(Gráfico 9)



Fuente: Bloomberg. Información del cierre del 2022 al 06 de octubre de 2023.

Precio del Dólar norteamericano
(Gráfico 10)



Fuente: Bloomberg. Información del cierre del 2020 al 06 de octubre 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

Desmé Mallma, Konrad Luis | Analista de Estrategia de Inversiones
konrad.desme@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.