

Market InSight.

**“LA MEJOR MANERA DE PREDECIR EL FUTURO ES CREÁNDOLO”
– PETER DRUCKER**

La semana pasada, la Reserva Federal de EE.UU. (FED) anunció una pausa para los incrementos de su tasa clave. De forma sorpresiva, los mercados reaccionaron negativamente cerrando el día jueves por debajo de sus tendencias de mediano plazo, lo que los analistas técnicos consideran una señal bajista. ¿Qué viene pasando? ¿Qué esperamos? Las respuestas a estas preguntas serán el centro del presente Market InSight.

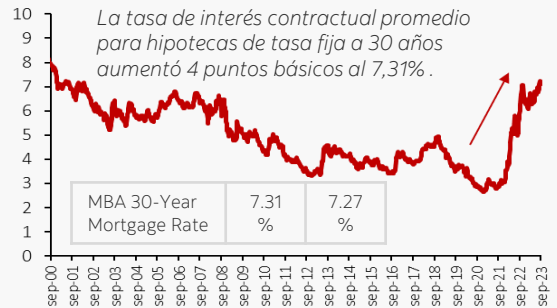
LA SEMANA PASADA EN UN BROCHAZO

Los últimos datos reportados para la economía estadounidense nos muestran una debilidad superior a lo que veíamos semanas previas. 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. Esto impacta directamente en las ventas de viviendas que continúan disminuyendo cuando se esperaba una recuperación (ver Gráficos 1 y 2).

Sin embargo, el evento que se robó el protagonismo fue el anuncio de política monetaria por parte de la FED. Aunque no fue sorpresa que anunciara en su página web la decisión de mantener la tasa de fondos federales en el rango de 5.25%-5.50% (ver Gráfico 3), lo que si generó sorpresa fueron los comentarios en la conferencia de prensa. Las reacciones se centraron en un cambio en las expectativas de tasas de varios miembros del directorio de la FED quienes ahora esperan un incremento adicional para su tasa de interés para este año (ver Gráfico 4). ¿La consecuencia? La tasa de interés de los bonos del tesoro a 10 años alcanzó niveles cercanos a 4.5%, su mayor nivel en más de 10 años (ver Gráfico 5). Finalmente, al casi finalizar su discurso mostraron sus proyecciones macroeconómicas, lo que generó sorpresas con respecto a sus proyecciones de la macroeconomía global.

EE.UU.: Tasa hipotecaria promedio – 30 años (%)

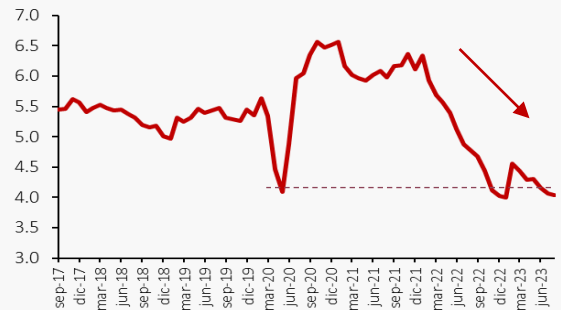
(Gráfico 1)



Fuente: FRED. Información al 21 de setiembre de 2023.

EE.UU.: Ventas de viviendas (millones)

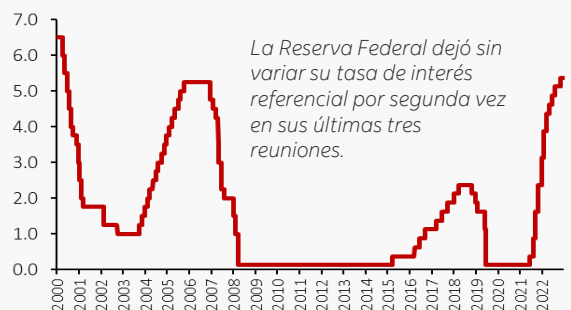
(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información a agosto 2023.

EE.UU.: Tasa de Fondos Federales (%)

(Gráfico 3)



Fuente: FRED. Información al 21 de setiembre de 2023.

Market InSight.

LAS ESTRELLAS DEJAN DE BRILLAR

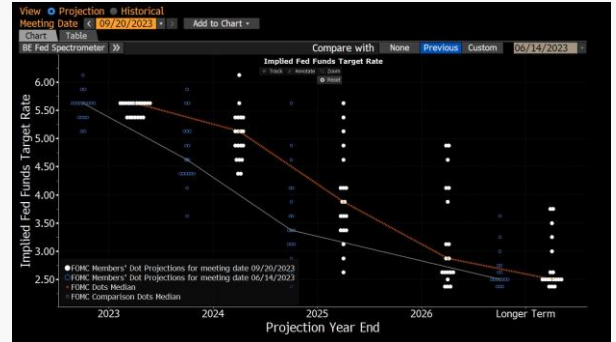
Los mercados de acciones no estuvieron ajenos a las reacciones negativas. Estos mercados se tiñeron de rojo esta semana, con una de sus mayores caídas en lo que va del año luego de un fuerte rally en los primeros meses del año (ver Gráfico 6). La caída fue generalizada y estuvo acompañada de reacciones negativas en otros activos de riesgo como el precio del cobre, las acciones de mercados emergentes o los bonos de empresas de baja calificación crediticia (ver Gráfico 7). Inclusive, compañías que comenzaron el año de manera positiva han dejado de tener el mismo ánimo con el que empezaron. Solo por citar un ejemplo, las acciones de Apple continúan cayendo después de que la compañía predijera lo que podría ser el cuarto trimestre consecutivo de caída de las ventas. Durante el período que acaba de finalizar, la fortaleza en los servicios impulsó las ganancias, pero las ventas más débiles de lo esperado del dispositivo más famoso de Apple, el iPhone, decepcionaron a los inversores. Otros sectores son el sector de construcción de viviendas y de semiconductores que están rompiendo pisos técnicos luego de correcciones importantes (ver Gráficos 8 y 9).

¿QUÉ ESPERAMOS DE LA RENTA VARIABLE DE EE.UU.?

Aunque las acciones norteamericanas mantienen aún una tendencia alcista de mediano plazo, 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. Además, el precio del petróleo al alza sigue siendo un tema relevante en el mercado que, aunque esperamos que sea transitorio, resulta negativo para el apetito por riesgo (ver Gráficos 10 y 11). Por estas razones, continuamos con nuestra visión ligero negativa para la bolsa norteamericana para los próximos 6 a 12 meses.

EE.UU.: Proyección de la tasa de política monetaria Gráfico de puntos (Dot Plot)

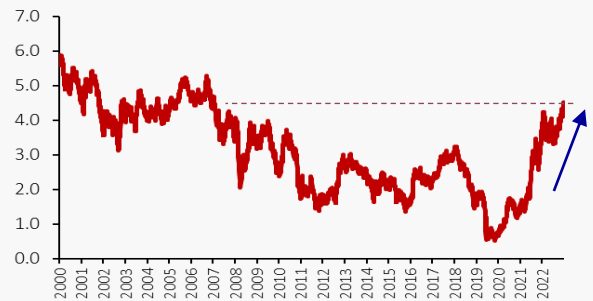
(Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg. Información al 25 de setiembre de 2023.

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

(Gráfico 5)



Fuente: Bloomberg. Información al 22 de setiembre de 2023.

EE.UU.: Mercado de acciones - S&P 500

(Gráfico 6)

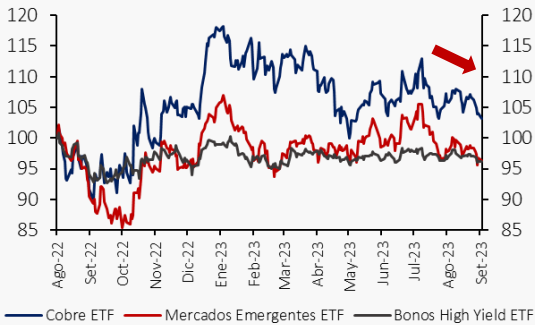


Fuente: Stockcharts. Información al 22 de setiembre de 2023.

Market InSight.



Rendimiento de los principales ETF del mercado (Gráfico 7)



Fuente: Bloomberg. Información al 25 de setiembre de 2023.

EE.UU.: Índice de empresas de Semiconductores (SOX) (Gráfico 8)



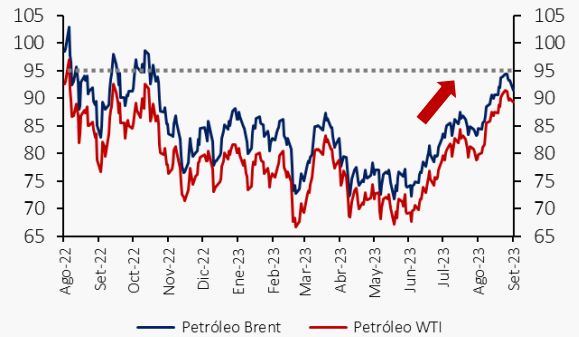
Fuente: Stockcharts. Información al 22 de setiembre de 2023.

EE.UU.: índice de empresas de construcción de viviendas (XHB) (Gráfico 9)



Fuente: Stockcharts. Información al 22 de setiembre de 2023.

Precio del petróleo WTI y Brent* (Gráfico 10)



* Mercado de futuros de materias primas

Fuente: Bloomberg. Información al 25 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.