

# Market InSight.

## “¡FELIZ AÑO NUEVO A NUESTROS LECTORES!” – EQUIPO DE ESTRATEGIA SCOTIA WEALTH MANAGEMENT

El equipo de estrategia de Scotia Wealth Management siempre basa su visión de mercados en análisis con datos duros. Sin embargo, también compartimos algunas cábalas que nos suelen funcionar. Por ello, para nuestra visión de mercados 2024, compartiremos nuestra cábala más exitosa de Año Nuevo: las doce uvas. La cábala consiste en pedir un deseo por cada uva que se coma a medianoche del 31. Pero nosotros solo tenemos 4 deseos por lo que usaremos más uvas para los deseos que más queremos que se cumplan. ¿Cuáles son estos deseos? La respuesta está en el presente Market InSight.

### “QUE NO HAYA RECESIÓN EN EL 2024” – 1 UVA

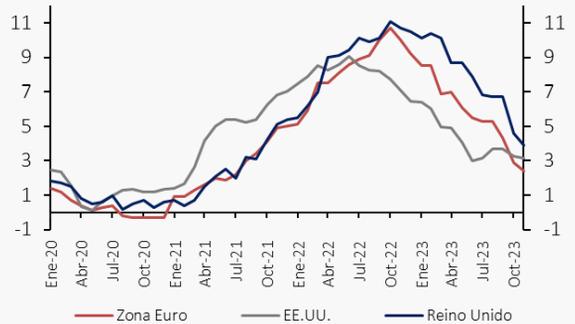
El escenario de tasas interés elevadas mantenidas por los bancos centrales más importantes del mundo para combatir la inflación (ver Gráfico 1) parece que no desaparecerá pronto. Estas tasas altas (ver Gráfico 2) terminan siendo buenas para reducir la inflación, pero son negativas para el crecimiento económico pues estimulan el ahorro y desincentivan el crédito que hoy es muy costoso. Como resultado, en las economías clave del planeta es casi un hecho que veremos una recesión en el 2024. En EE.UU., a partir del indicador líder podemos inferir que esta recesión debería suceder muy pronto (ver Gráfico 3). En Europa, la recesión ya habría comenzado (ver Gráfico 4). Mientras que en China, los datos mixtos (ver Gráficos 5 y 6) junto con la ausencia de un fuerte estímulo de parte de las autoridades (ver Gráfico 7) nos hace ver que China crecerá pero a tasas moderadas cercanas a 5%. Debido a que una recesión es casi un hecho, solo usaremos una uva en este deseo que luce muy difícil de cumplir.

### “QUE LA FED RECORTE TASAS PRONTO” – 3 UVAS

Con señales de recesión venidera tan claras en EE.UU., la Reserva Federal (FED) debería comenzar más pronto que

## Índice de precios al consumidor

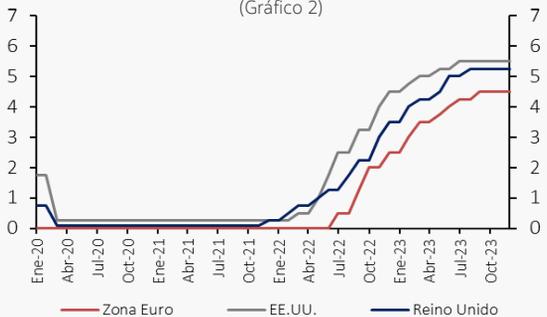
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 26 de diciembre de 2023.

## Tasa de interés referencial de los principales bancos centrales

(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 26 de diciembre de 2023.

## EE.UU.: Indicador económico líder del Conference Board

(Gráfico 3)



Fuente: The Conference Board. Información al 26 de diciembre de 2023.

# Market InSight.

tarde a reducir su tasa clave. ¿Qué tan pronto? El mercado espera que tan pronto como marzo de 2024 y que en total haga casi 6 recortes (ver Gráfico 8). Por el contrario, la FED indica que solo hará 3. Debido a la cautela de la FED mostrada recientemente en declaraciones de sus miembros (ver Gráfico 9), y que el mercado se suele equivocar (ver Gráfico 10), esperamos que la FED haga muy probablemente 4 recortes el año que viene, lo que al entrar en conflicto con lo ya esperado por el mercado se pueda observar mucha volatilidad. Por lo hacedero de esta expectativa, comeremos 3 uvas.

## “NINGÚN EVENTO GEOPOLÍTICO SORPRESA” – 4 UVAS

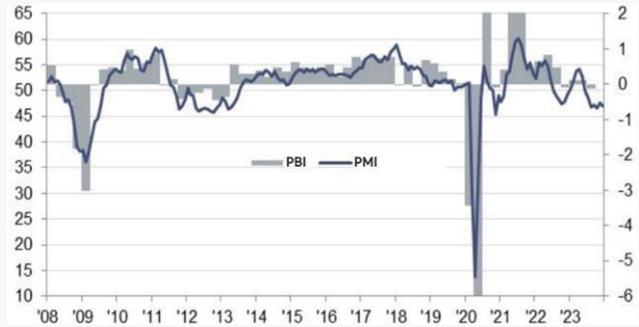
El 2019 estuvo marcado por la guerra comercial China-EE.UU.; el 2022, por una guerra entre Rusia y Ucrania. La incertidumbre geopolítica suele volver y hoy sigue elevada en el mundo (ver Gráfico 11). Hay varias fuentes que incertidumbre (ver Gráfico 12) que esperamos que se mantengan calmas y no afecten a los mercados. Dado que hay razones para esperar que estas fuentes de incertidumbre no escalen, usaremos 4 uvas.

## “A PESAR DE TODO, QUE EL MERCADO SUBA” – 4 UVAS

A veces pasa que podemos listar muchas fuentes de riesgo global, pero igual la bolsa americana sube contra viento y marea. El 2023 fue uno de esos años. Los bancos centrales siguieron subiendo tasas, los temores de recesiones no pararon, vimos un agravamiento del conflicto israelí-palestina y aun así la bolsa está +24% en lo que va del año. En 2024 todo dependerá de si hay o no una recesión (ver Gráfico 13). Pero incluso si nos equivocamos respecto de que ocurrirá una recesión el año que viene, el mercado en el mejor escenario subiría 10% (ver Gráfico 14). Esto es el rendimiento promedio histórico anual de la bolsa americana, lo que nos llevaría en el mejor de los casos a ser neutrales respecto de tomar apuestas tácticas con la bolsa americana. Por estas razones, usaremos 4 uvas.

### Zona Euro: Indicadores adelantados de actividad económica y crecimiento económico

(Gráfico 4)



Fuente: HCOB. Información al 26 de diciembre de 2023.

### China: Índice de precios al consumidor

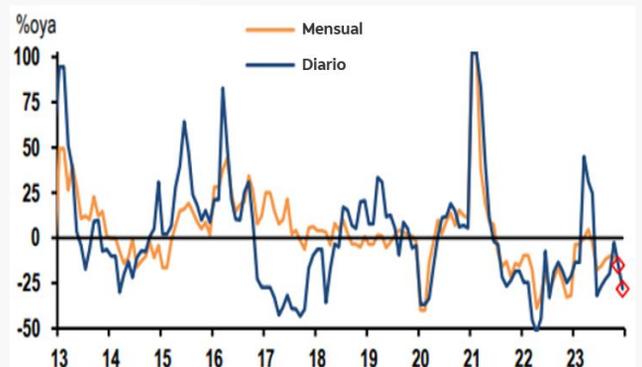
(Gráfico 5)



Fuente: NBS, JPMorgan. Información al 26 de diciembre de 2023.

### China: Transacciones de viviendas

(Gráfico 6)



Fuente: PBOC, JPMorgan. Información al 26 de diciembre de 2023.

# Market InSight.

## China: Oferta de dinero

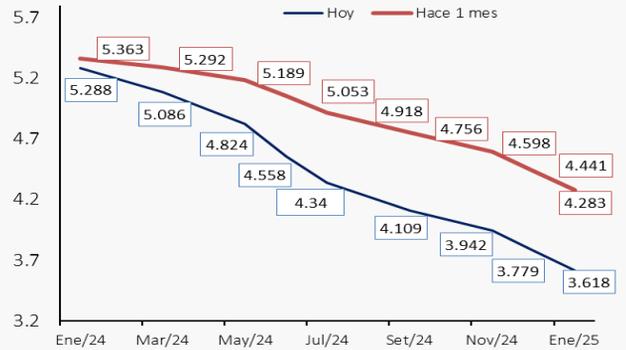
(Gráfico 7)



Fuente: PBOC, JPMorgan. Información al 26 de diciembre de 2023.

## Expectativas de recortes en las tasas de la Fed

(Gráfico 8)



Fuente: Bloomberg. Información al 26 de diciembre de 2023.

## EE.UU.: Comentarios del presidente de la Fed de Atlanta

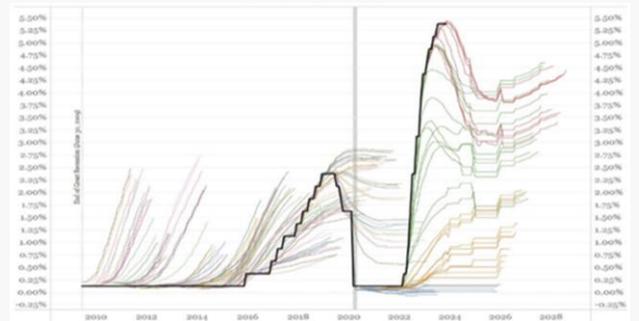
(Gráfico 9)



Fuente: Reuters. Información al 19 de diciembre de 2023.

## EE.UU.: Expectativas del mercado frente a la evolución de la tasa de interés referencial

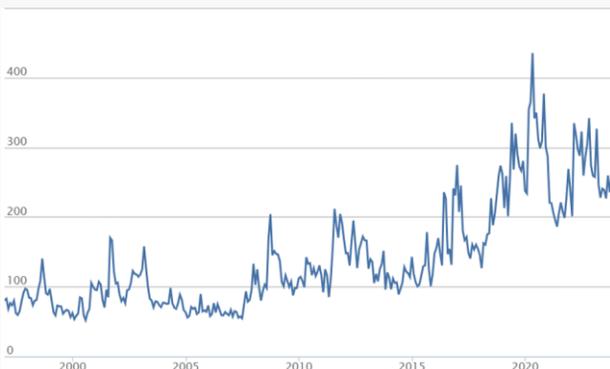
(Gráfico 10)



Fuente: Blanco Research, Bloomberg. Información al 26 de diciembre de 2023.

## Índice de riesgos geopolíticos

(Gráfico 11)



Fuente: Bloomberg. Información al 01 de noviembre de 2023.

## Fuentes de incertidumbre

(Gráfico 12)

Eventos de riesgo
Continúa el conflicto geopolítico Palestino-Israelí.
Elecciones de noviembre 2024 en EE.UU.: Trump fue vetado de participar por la corte suprema estatal.
Angola se acaba de retirar de La Organización de Países Exportadores de Petróleo y aliados (OPEP+).

Fuente: Bloomberg. Información al 26 de diciembre de 2023.

# Market InSight.

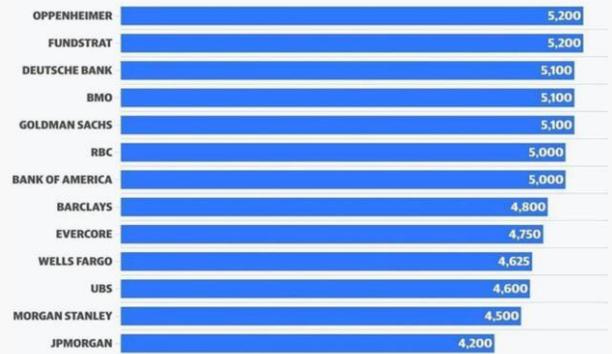


EE.UU.: Probabilidad de recesión económica  
(Gráfico 13)



Fuente: JPMorgan. Información al 26 de diciembre de 2023.

S&P500: Proyección del precio al 2024  
(Gráfico 14)



Fuente: Yahoo Finance. Información al 19 de diciembre de 2023.

# Nuestro equipo



## Estrategia de Wealth Management

Morales Vasquez, Daniel Alonso | Gerente de Estrategia de Inversiones  
[daniel.morales@scotiabank.com.pe](mailto:daniel.morales@scotiabank.com.pe)

Carranza Meneses, Victor Andres | Analista Senior de Estrategia de Inversiones  
[victor.carranza@scotiabank.com.pe](mailto:victor.carranza@scotiabank.com.pe)

Contreras Manturano, Erika Zully | Analista de Estrategia de Inversiones  
[erika.contreras@scotiabank.com.pe](mailto:erika.contreras@scotiabank.com.pe)

Desmé Mallma, Konrad Luis | Analista de Estrategia de Inversiones  
[konrad.desme@scotiabank.com.pe](mailto:konrad.desme@scotiabank.com.pe)

Millasaky Aviles, Jose Sebastián | Analista de Inversiones Scotia Bolsa  
[jose.millasaky@scotiabank.com.pe](mailto: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.