

Market InSight.

“NO PUEDO CAMBIAR LA DIRECCIÓN DEL VIENTO, PERO SÍ AJUSTAR MIS VELAS PARA LLEGAR SIEMPRE A MI DESTINO”.
 – JAMES DEAN

El débil dato de empleo de la semana pasada parece marcar un nuevo sentimiento de mercado hacia una economía norteamericana ahora sí más débil. Después de todo, su mercado laboral era hasta hace poco su única fortaleza. ¿Qué esperamos de aquí en adelante? Las respuestas a estas preguntas serán el centro del presente Market InSight.

CAMBIO DE RUMBO: TOCA BAJAR

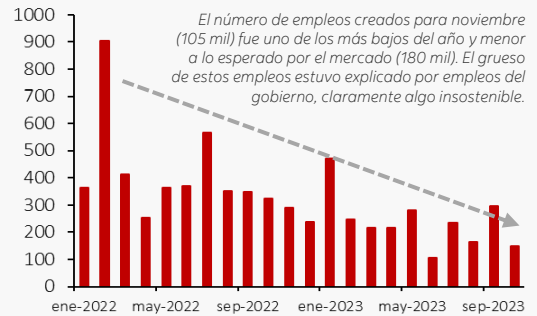
Se veía venir. Finalmente, el mercado laboral norteamericano da señales claras de deterioro a la luz del dato de creación de empleo de octubre menor a lo esperado y marcadamente bajo (ver Gráfico 1). Y era de esperarse, pues el resto de indicadores de la economía apunta claramente a la baja como es el caso de los indicadores del sector manufactura y servicios (ver Gráfico 2), el crecimiento del crédito (ver Gráfico 3) y el desempeño de la demanda de hipotecas (ver Gráfico 4). Generó cierta confusión hace algunos días la publicación del dato de crecimiento del PBI norteamericano que mostró una aceleración inusitada (ver Gráfico 5). Sin embargo, esta fue explicada por factores poco sostenibles como el crecimiento del gasto del gobierno. Además, es usual ver que el crecimiento del PBI previo al inicio de una recesión sea vigoroso y es lo que esperamos que suceda en esta ocasión (ver Gráfico 6).

¿CÓMO AFECTA ESTO AL MERCADO?

Estos datos débiles, en general, han llevado al mercado a suponer que se descartan más subidas de tasas de parte de la Reserva Federal. Nosotros opinamos lo mismo. Es por esta razón que vimos una tendencia bajista en las expectativas de subidas de tasas para próximas reuniones (ver Gráfico 7), así como en tasas de mediano y largo plazo (ver Gráfico 8).

EE.UU.: Creación de Empleos, Miles

(Gráfico 1)



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

EE.UU.: PMI Manufactura y Servicios del ISM

(Gráfico 2)



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

EE.UU.: Crédito Bancario, Var. % Anual

(Gráfico 3)



Fuente: FRED. Información al 06 de noviembre de 2023.

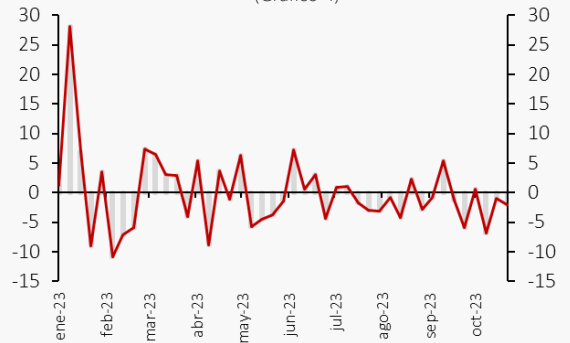
Market InSight.

Tal y como fue nuestra visión durante varios meses, esperamos que esta tendencia sea mas marcada hacia adelante lo que reforzaría nuestra visión favorable de la renta fija de alta calidad de corto y largo plazo.

En cuanto a acciones, las noticias anteriores generaron una tendencia al alza que luce contra-intuitiva. ¿Datos malos hacen que la bolsa suba? Pues sí, ya que estos datos malos harían que la Reserva Federal deje de subir sus tasas y así deje de “enfriar” más la actividad económica. Sin embargo, esta tendencia seria solo de corto plazo, pues eventualmente el deterioro de los fundamentos de la economía deberían traducirse en precios de acciones más bajos. Con ello, la tendencia a la baja que vemos hoy en la bolsa americana (ver Gráfico 9) debería continuar, validando así nuestra visión cauta sobre acciones en los próximos meses.

EE.UU.: Solicitudes de hipotecas en EE.UU. (%)

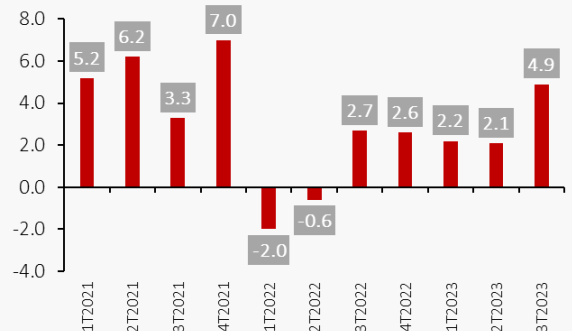
(Gráfico 4)



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

EE.UU.: PBI, Crecimiento Trimestral Anualizado

(Gráfico 5)



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

EE.UU.: Recesiones Vs. PBI

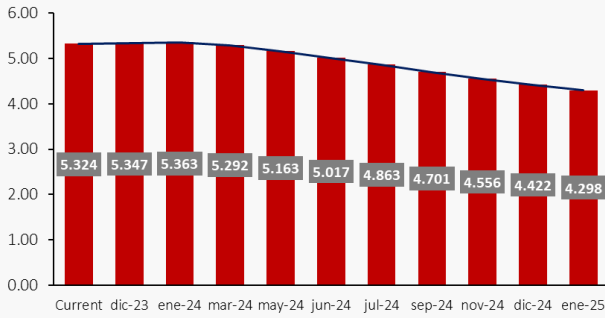
(Gráfico 6)

Crecimiento interanual del PBI (%) (en el trimestre que comenzó la recesión)		
Inicio de recesión	Nominal	Real
Noviembre 1948	7.90%	3.90%
Julio 1953	6.40%	5.40%
Agosto 1957	6.30%	3.10%
Abril 1960	3.50%	2.10%
Diciembre 1969	7.20%	2.00%
Noviembre 1973	11.10%	4.00%
Enero 1980	10.40%	1.40%
Julio 1981	14.10%	4.30%
Julio 1990	5.60%	1.70%
Marzo 2001	4.70%	2.20%
Diciembre 2007	4.80%	2.20%
Febrero 2020	2.50%	0.60%

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

Market InSight.

EE.UU.: Expectativas para la tasa de la Reserva Federal
(Gráfico 7)



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

EE.UU.: Tasas de Bonos del Tesoro, %
(Gráfico 8)



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

S&P 500: Gráfico técnico
(Gráfico 9)



Fuente: Bloomberg. Información al 06 de noviembre 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.