

Market InSight.

“PRECIO ES LO QUE PAGAS, VALOR ES LO QUE RECIBES.”
 – WARREN BUFFETT

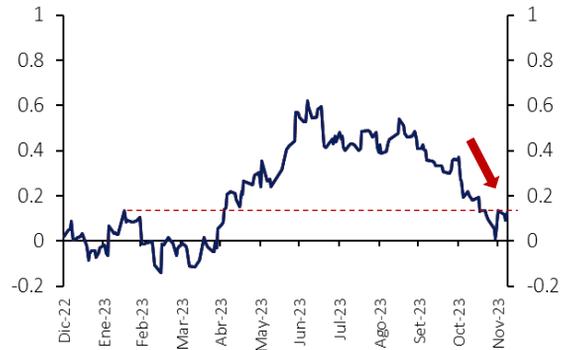
La bolsa norteamericana viene mostrando problemas para continuar con el rally que se dio en noviembre. ¿Por qué pasó esto? ¿Qué esperamos de aquí en adelante? Las respuestas a estas preguntas serán el centro del presente Market InSight.

¿SE ACABÓ LA LÓGICA DE MALAS NOTICIAS SON BUENAS NOTICIAS?

Durante casi todo el mes de noviembre primó una lógica de mercado que puede sonar algo ilógica a primera vista. Malas noticias económicas resultaban en buenas noticias para la bolsa americana que subía casi constantemente. ¿La razón? Los malos datos económicos llevaban al mercado a esperar que la Reserva Federal (FED) ayude a la economía recortando pronto sus tasas de interés de referencia. Esto permitía esperar tasas más bajas de plazos medianos y largos y lo anterior, a su vez, alimentaba el apetitivo por riesgo de inversionistas por el lado de las acciones, es decir, la renta variable. Esto cambió en diciembre. Por un lado, seguimos viendo datos malos y peores de lo esperado (ver Gráfico 1). Además, los mercados siguieron esperando mayores recortes de la tasa de la FED el año que viene, de hasta 100 pbs. a lo largo del 2024 (ver Gráfico 2). Con ello, las tasas de mediano y largo plazo siguieron bajando, en línea con los malos datos macroeconómicos (ver Gráfico 3); sin embargo, la renta variable dejó de subir (ver Gráfico 4). Esto es lo que esperábamos pues tener precios de acciones subiendo con fundamentos en franco deterioro no era sostenible (ver Gráfico 5). De hecho, la bolsa hoy luce cara y esto permite esperar correcciones hacia adelante. Como resultado, mantenemos nuestra visión de cautela de la bolsa americana de cara al 2024, pero positiva respecto de bonos de alta calidad crediticia en un entorno de continuidad de tasas de interés a la baja.

EE.UU.: Índice de sorpresas económicas

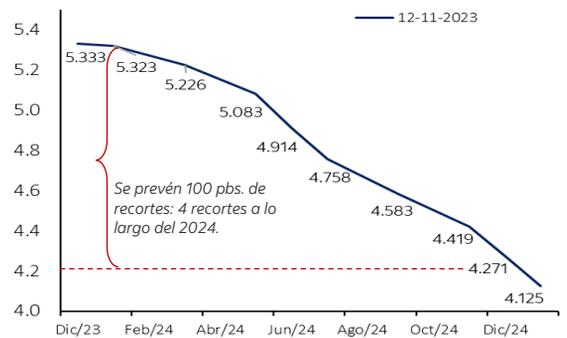
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 08 de diciembre de 2023.

EE.UU.: Expectativas de tasas de la Reserva Federal

(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 11 de diciembre de 2023.

EE.UU.: Rendimientos de los bonos del tesoro a mediano y largo plazo

(Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 08 de diciembre de 2023.

Market InSight.



S&P500: Precios históricos
(Gráfico 4)



Fuente: Stockcharts. Información al 08 de diciembre de 2023.

S&P500: Ratio Precio/Utilidades
(Gráfico 5)



Fuente: Facset. Información al 08 de diciembre 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.