

Market InSight.

“EN ÉPOCAS DE CRISIS, SOLO LA IMAGINACIÓN ES MÁS IMPORTANTE QUE EL CONOCIMIENTO.”
 – JOHN MAYNARD.

La semana pasada estuvo marcada por datos de consumo que sorprendieron al alza en Estados Unidos. Pero, ¿vemos esto como un dato positivo o mantenemos cautela? ¿Qué pasa realmente? ¿Qué esperamos de aquí en adelante? Las respuestas a estas preguntas serán el centro del presente Market InSight.

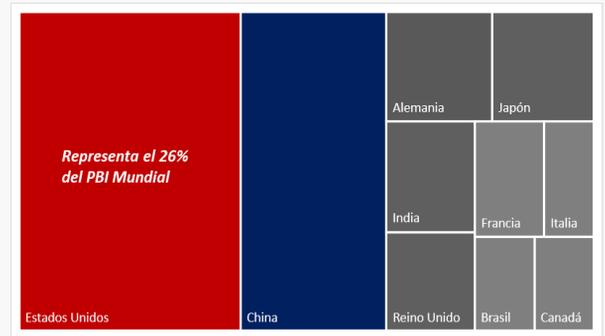
¿QUÉ TAN FUERTE ES LA ECONOMÍA DE LOS EE.UU.?

Hasta el momento, Estados Unidos parece haber mostrado una solidez económica considerable frente al aumento de las tasas de interés de su propio banco central producto de la aún elevada inflación. Pero, ¿cuánto más aguantará su economía? Cabe recordar que EE.UU. representa más de la cuarta parte de la economía mundial (ver Gráfico 1) y un escenario de recesión en Estados Unidos afectaría notablemente a toda economía global. Por ello, es importante seguir de cerca a uno de sus principales drivers, el gasto de los consumidores, el cual representa más de dos tercios de su economía (ver Gráfico 2), donde gran parte de su actividad depende directamente de las decisiones de consumo de los hogares y la confianza de los consumidores respecto a su situación financiera, su perspectiva de precios estables y al estado general de la economía.

EL CONSUMO.. ¿ES REALMENTE LA ESPERANZA EN EE.UU.?

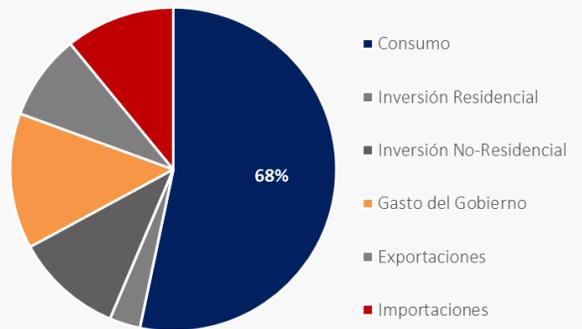
Creemos que no, si bien las ventas al por menor mostraron un crecimiento mensual de 0.7% en setiembre, superando las proyecciones del mercado (ver Gráfico 3), no todo fue positivo. Si hacemos un zoom, veremos que los materiales de construcción, electrodomésticos y muebles cayeron durante el periodo (ver Gráfico 4), fiel reflejo del enfriamiento que se observa en el mercado inmobiliario.

Representación de EE.UU. en la economía mundial (Gráfico 1)



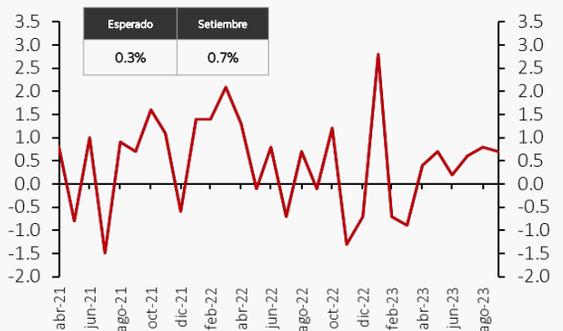
Fuente: FMI. Información al 23 de octubre de 2023.

EE.UU.: Componentes del Producto Bruto Interno (Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 2do trimestre del 2023.

EE.UU.: Evolución de las ventas minoristas (Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 17 de octubre de 2023.

Market InSight.



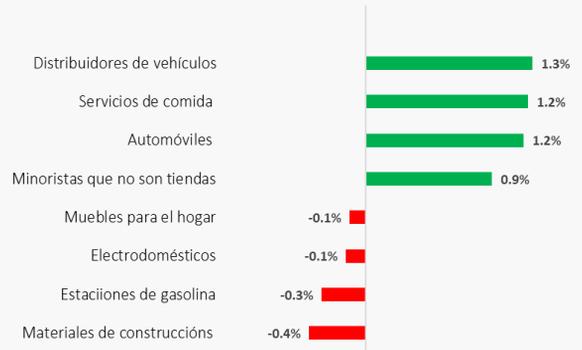
Pero en términos generales, no podemos hablar de perspectivas del crecimiento del consumo privado viendo exclusivamente su evolución reciente. Lo que debemos hacer es analizar sus motores de corto plazo y todos apuntan a la baja. En primer lugar, está el crecimiento del empleo que viene mostrando una tendencia bajista desde hace varios meses (ver Gráfico 5). En segundo lugar, la colocación de préstamos a los consumidores se ha tornado más restrictiva dadas las condiciones de mercado y un crédito más estricto (ver Gráfico 6).

Los bancos están menos dispuestos a la aprobación de préstamos para consumo (ver Gráfico 7), lo cual impacta directamente en las expectativas de los consumidores para los próximos trimestres, dado que estos tienen menos acceso al financiamiento de sus compras. Cabe recordar que, a inicios del mes se reanudaron los pagos de los créditos estudiantiles y los hogares deberán reservar la cuota correspondiente, lo cual también indicaría un menor ingreso disponible impactando finalmente en un menor consumo. Todo esto, en un contexto donde la deuda promedio de tarjetas de crédito y sus tasas de interés se encuentran en máximos históricos (ver Gráficos 8 y 9).

Y este contexto adverso no solo afectará las decisiones de compra de bienes y servicios tradicionales, sino también de viviendas. La tasa hipotecaria fija a 30 años alcanzó un máximo desde mediados del 2000, situándose en 8% el miércoles pasado (ver Gráfico 10), acompañado de una menor demanda (ver Gráfico 11). Desencadenó que la asequibilidad de viviendas alcance un mínimo histórico desde 1980 (ver Gráfico 12), donde un valor por debajo de los 100 pts. indica que un hogar no será aprobado para un préstamo hipotecario.

EE.UU.: Ventas minoristas por sector

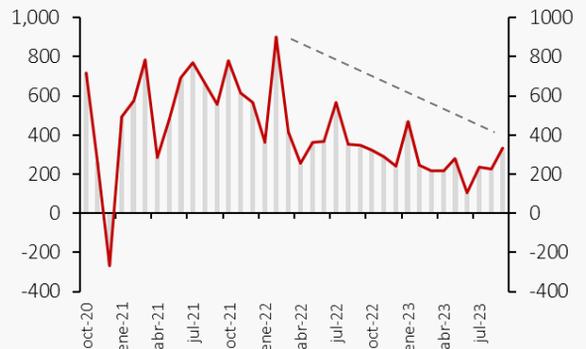
(Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg. Información al 17 de octubre de 2023. Dato interanual.

EE.UU.: Nuevas nóminas no agrícolas

(Gráfico 5)



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

EE.UU.: Condiciones más estrictas de los bancos hacia los consumidores

(Gráfico 6)



Fuente: FRED. Información al 01 de julio de 2023.

Market InSight.

¿QUÉ ESPERAMOS DE AQUÍ EN ADELANTE?

El crecimiento del gasto del consumo estadounidense debería corregir a la baja en los próximos meses y, así lo muestran las expectativas de los mismos consumidores (ver Gráfico 13), las cuales mostraron la mayor caída de los indicadores económicos adelantados del Conference Board (LEI; por sus siglas en inglés). Asimismo, mantendremos cautela en el mercado norteamericano pues los riesgos de recesión en el corto plazo siguen siendo latentes (ver Gráfico 14).

EE.UU.: Evolución del crédito al consumo

(Gráfico 7)



Fuente: FRED. Información al 01 de abril de 2023.

EE.UU.: Préstamos al consumo de tarjetas de crédito y otros planes rotativos de los bancos comerciales

(Gráfico 8)

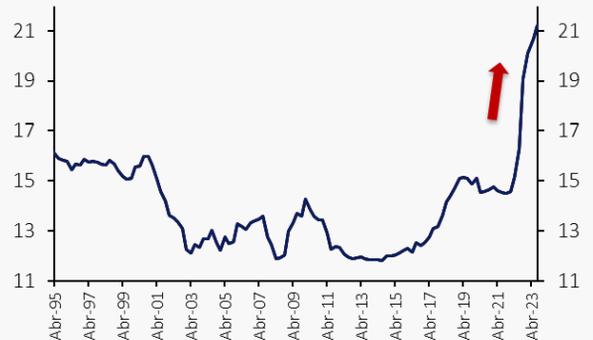


*Monto en US\$ Bn.

Fuente: Bloomberg. Información al 23 de octubre de 2023.

EE.UU.: Tasa de interés de tarjetas de crédito

(Gráfico 9)



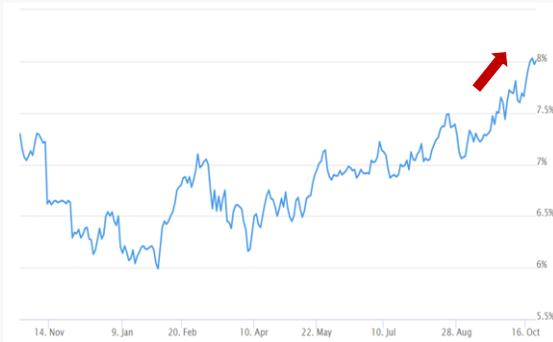
Fuente: FRED. Información al 01 de agosto de 2023.

Market InSight.



EE.UU.: Tasa hipotecaria fija a 30 años

(Gráfico 10)



Fuente: Mortgage News Daily. Información al 20 de octubre de 2023.

EE.UU.: Evolución de nuevas solicitudes de hipotecas y la tasa hipotecaria fija a 30 años.

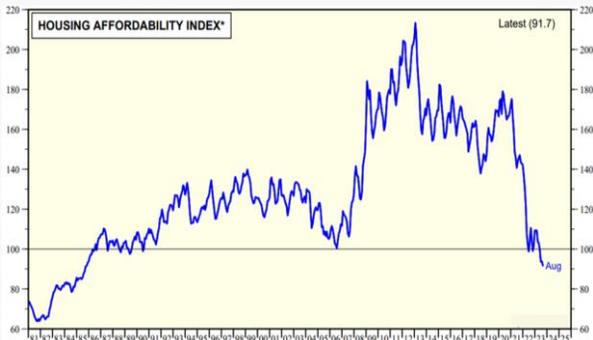
(Gráfico 11)



Fuente: Mortgage News Daily. Información al 16 de octubre de 2023.

EE.UU.: Índice de inasequibilidad de viviendas

(Gráfico 12)



Fuente: Yardeni Research. Información al 31 de agosto de 2023.

EE.UU.: Confianza del Consumidor de Michigan y Conference Board

(Gráfico 13)



Fuente: Bloomberg. Información al 23 de octubre de 2023.

EE.UU.: Indicador económico líder del Conference Board

(Gráfico 14)



Fuente: Conference Board. Información al 19 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.