

Market InSight.

“EL ÉXITO ES UNA DECISIÓN. ATRÉVETE A TOMARLA.”
– JILL KONRATH

Cansancio. Esto es lo que parece mostrar la bolsa americana en la última semana. ¿Continuará esto en las siguientes semanas? Las respuestas a estas preguntas serán el centro del presente Market InSight.

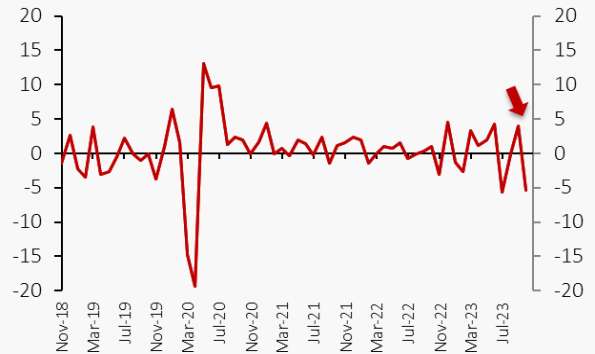
SE VEÍA VENIR

Desde hace varias semanas hemos venido advirtiendo respecto de la no idoneidad de tomar apuestas tácticas en la bolsa americana. Después de todo, datos macroeconómicos como las órdenes de bienes durables (ver Gráfico 1), PMI (ver Gráfico 2) y venta de casas (ver Gráfico 3) han sido malos y peor de lo esperado (ver Gráfico 4). En principio, lo anterior debería ser suficiente para limitar el apetito por riesgo de los inversionistas globales. Sin embargo, fue necesario que se publiquen las minutas de la última reunión de la Reserva Federal (FED) para validar que la Fed aún sigue cauta respecto de su visión a futuro. La FED indicó que ve los riesgos respecto de la inflación al alza, lo que implica que quizá no reduzca su tasa clave tan pronto como mayo-junio 2024 que es lo que hoy el mercado espera (ver Gráfico 5).

Todo lo anterior generó un entorno poco favorable para justificar una mayor apreciación de la bolsa, la cual parece haber alcanzado un techo la semana pasada (ver Gráfico 6). Debido a que el indicador líder de la economía norteamericana sigue apuntando significativamente hacia una recesión (ver Gráfico 7), esperamos que el deterioro macroeconómico siga hacia adelante. Lo anterior, sumado a la cautela de la FED –reflejado en tasas altas por más tiempo– generan un entorno poco favorable para el mercado accionario norteamericano. Mantenemos, por tanto, nuestra visión de cautela para la bolsa norteamericana en un horizonte de 6 a 12 meses.

EE.UU.: Órdenes de Bienes Durables

(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 31 de octubre de 2023.

EE.UU.: Indicadores adelantados de actividad económica

(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 24 de noviembre de 2023.

EE.UU.: Ventas al de casas existentes

(Gráfico 3)

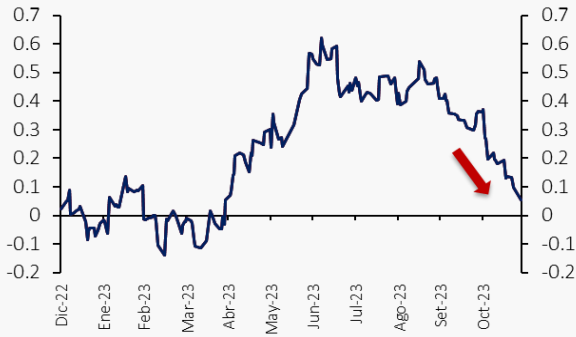


Fuente: Bloomberg. Información al 31 de octubre de 2023.

Market InSight.

EE.UU.: Índice de sorpresas económicas

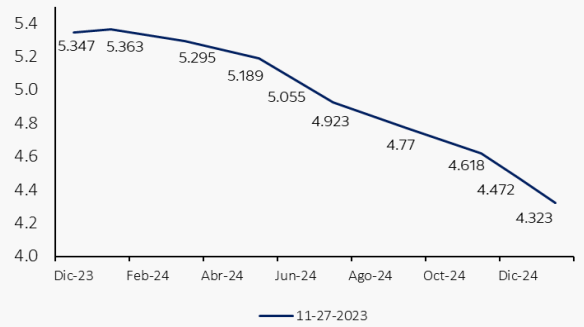
(Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg. Información al 27 de noviembre de 2023.

EE.UU.: Proyección de tasa de política monetaria

(Gráfico 5)



Fuente: Bloomberg. Información al 27 de noviembre de 2023.

S&P500: Gráfico técnico

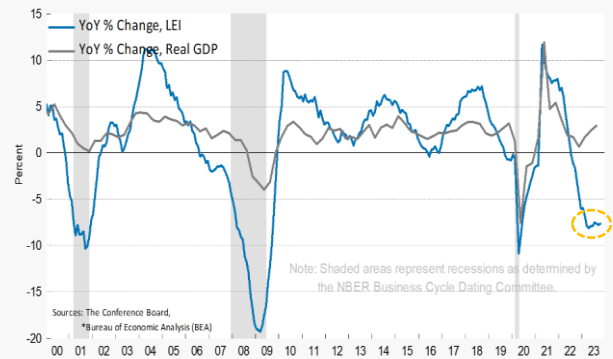
(Gráfico 6)



Fuente: Stockcharts. Información al 23 de noviembre de 2023.

EE.UU.: Indicador líder (LEI*)

(Gráfico 7)



Fuente: The Conference Board. Información al 31 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.