

# Insights & Markets

01 de julio, 2024



**“El verdadero éxito es encontrar satisfacción en el esfuerzo.”**

**-MAHATMA GANDHI**

La región latinoamericana ha estado en la mira durante las últimas semanas debido a una serie de eventos importantes que impactarán de forma significativa en la economía de la región de cara al futuro, principalmente nos enfocaremos en Brasil, Colombia, México y Perú. ¿Cuáles son esos eventos de vital importancia? ¿A que debemos mantenernos atentos? ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas a estas preguntas serán el centro del presente Insights & Markets.

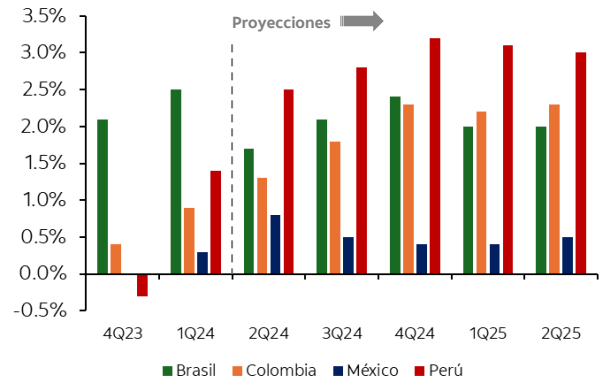
## ¿QUÉ VEMOS EN LA REGIÓN?

Los analistas han revisado al alza sus estimaciones de crecimiento para Latinoamérica al cierre del 2024, donde vemos que los países con mayor avance para los próximos trimestres serían Brasil, Perú y Colombia. Mientras que, vemos que se espera un crecimiento más moderado en México. Esto debido principalmente al ruido político que generaron las elecciones en el país y la posibilidad de que el oficialismo con mayoría en el legislativo pueda aprobar reformas que comprometan o incrementen el gasto social y dificulten su crecimiento económico (ver Gráfico 1).

Sin embargo, la continua desaceleración de la inflación vista en casi toda la región, que en el caso de Perú se encuentra dentro del rango meta (ver Gráfico 2), llega a presionar a los bancos centrales a que continúen su ciclo de flexibilización monetaria como lo hizo Perú (ver Gráfico 3). Esto ya se ve reflejado en el crecimiento esperado de los próximos periodos para el caso local, ya que favorece a la expansión económica y se espera que los demás países sigan estos recortes de tasas en el corto plazo. Como podemos ver, México es uno de los países en que vemos un nivel de tasa de interés referencial bastante elevado, esto debido a que la inflación ha tenido algunas presiones al alza en sus últimos datos.

### Proyección de crecimiento económico

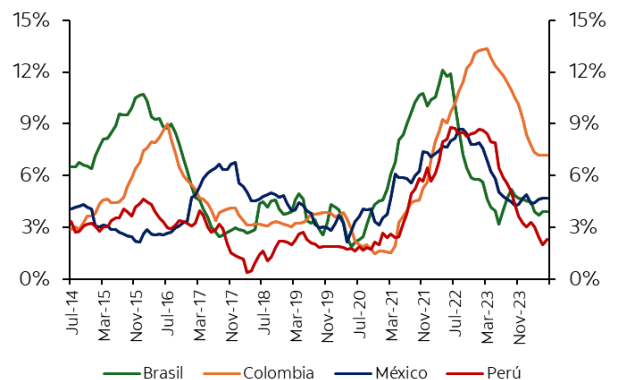
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 30 de junio del 2024.

### Índice de precios al consumidor

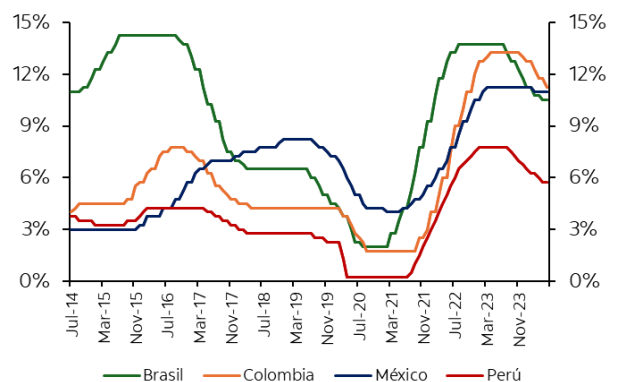
(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 30 de junio del 2024.

### Tasa de política monetaria

(Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 28 de junio del 2024.

## UN FACTOR PARA TENER EN CUENTA...

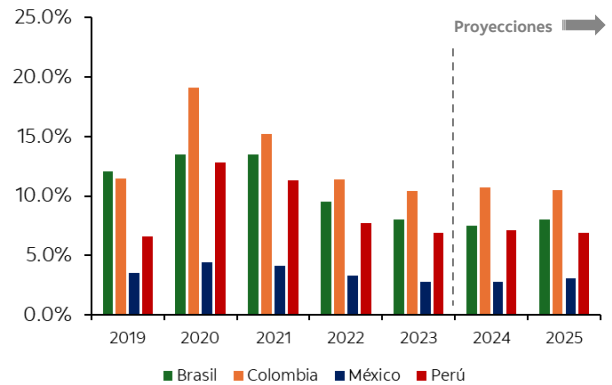
Si bien es cierto, vemos que las proyecciones de crecimiento económico de cara al futuro parecen buenas. Cabe recordar que, un país emergente debe tener un crecimiento de aproximadamente un 5% para crear empleo y reducir los niveles de pobreza. Es así como vemos que la caída de la tasa de desempleo parece tener una pausa de cara al presente año (ver Gráfico 4).

Por ello, los países optan por estimular la demanda agregada y realizar mayores gastos públicos, lo cual se traduce en el déficit fiscal que es un problema claro en las economías emergentes y podría agravarse. Por ejemplo, en México se espera un apoyo gubernamental destinado a la empresa pública petrolera PEMEX que aumentaría la deuda pública y existe un riesgo latente en el corto – mediano plazo asociado al continuismo del oficialismo y la presión en las cuentas fiscales por mayor gasto público. En el caso de Perú, existe el riesgo de mayor déficit fiscal que presionaría necesidades de financiamiento vía una mayor emisión de bonos soberanos, lo cual incrementaría la carga de pago de intereses en el corto plazo. Sin embargo, el gobierno podría optar alternativamente en usar ahorro público en mayor medida. Por otro lado, en Brasil tras años consecutivos de ampliaciones del techo del gasto para el fortalecimiento de los programas sociales, el panorama en adelante se ve complicado pero el gobierno actual ha empezado a tomar medidas para controlar el gasto público y reducir el déficit fiscal (ver Gráfico 5).

En esta misma línea, aumentos insostenibles del déficit fiscal devalúan la moneda. Sin embargo, no vemos eso. Las proyecciones de tipo de cambio se tornan a la baja en línea con una menor inflación en toda la región que fortalece a las monedas emergentes (ver Gráfico 6).

### Proyección de la tasa de desempleo

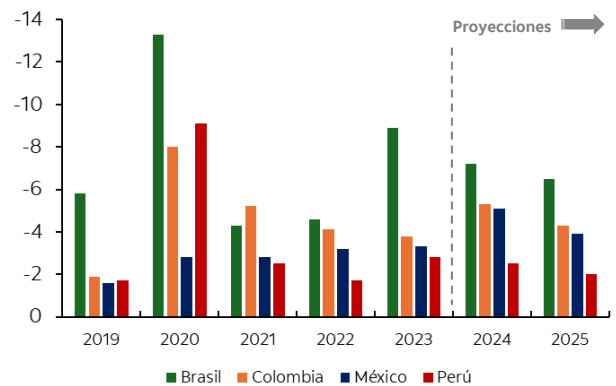
(Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg. Información al 30 de junio del 2024.

### Proyección del balance fiscal (%PBI)

(Gráfico 5)



Fuente: Bloomberg. Información al 30 de junio del 2024.

### Proyección de tipo de cambio

(Gráfico 6)

Proyección	2Q24	F3Q24	F4Q24	F2025
Real Brasileño	5.59	<b>5.25</b>	<b>5.2</b>	<b>5.03</b>
Peso Colombiano	4149	<b>4100</b>	<b>4120</b>	<b>3970</b>
Peso Mexicano	18.32	<b>18</b>	<b>17.8</b>	<b>17.6</b>
Nuevo Sol	3.84	<b>3.75</b>	<b>3.75</b>	<b>3.73</b>

Fuente: Bloomberg. Información al 30 de junio del 2024.

## Estados Unidos

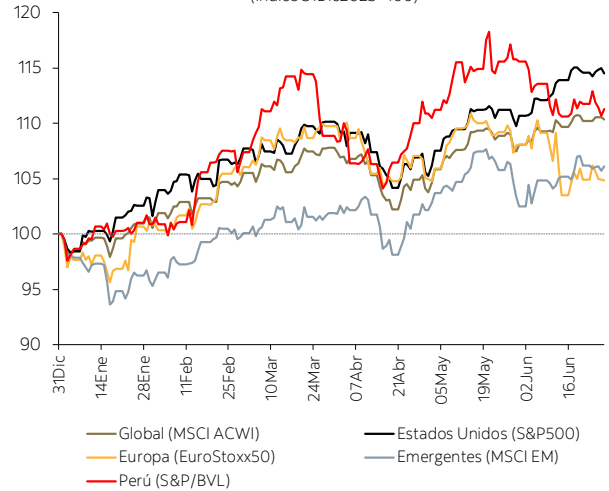
- Los mercados cerraron una semana casi plana, luego de que el indicador de inflación preferido de la Fed se enfrió y la confianza de los consumidores se deteriora cada vez más presionando a la Reserva Federal a un pronto recorte de tasas.
- La última revisión del crecimiento económico se revisó al alza de 1.3% a 1.4% durante el primer trimestre del año tras un mayor avance registrado en las exportaciones y la inversión. Sin embargo, el gasto de los consumidores se desaceleró de 2.0% a 1.5% en la revisión final.
- El indicador preferido de la Reserva Federal, el deflactor PCE subyacente, incremento solo un 0.1% mensual durante mayo. Esto represento el avance más suave desde noviembre del año pasado. Mientras que, en términos interanuales cayó de 2.8% a 2.6% en dicho periodo confirmando el enfriamiento de los precios en el corto plazo.
- La confianza del consumidor del Conference Board cayó de 101.3 pts. a 100.4 pts. durante junio, reflejando este menor optimismo en el consumo dadas las altas tasas de interés.

## Europa y Emergentes

- Los mercados europeos y emergentes se mantuvieron prácticamente planos durante la última semana.
- La última revisión del crecimiento económico del Reino Unido se revisó al alza de 0.6% a 0.7% durante el primer trimestre del año, representando su mayor aumento en más de dos años y dejando de lado la recesión vista el año pasado.
- La última estimación de la confianza del consumidor de la Zona Euro se situó en -14 pts. durante junio, su nivel más alto desde febrero del 2022 pero aún en terreno negativo, lo cual muestra que los consumidores se mantienen bastante reacios respecto a sus intenciones de compra en el corto plazo.
- Los Gestores de Compras –PMI- del NBS del sector no manufacturero de China cayó de los 51.1 pts. hasta los 50.5 pts. durante junio, por encima de las expectativas del mercado (51.0 pts.). Esto represento el decimoctavo mes consecutivo de expansión del sector servicios.

**Evolución de los Principales Indicadores de Renta**  
Variable

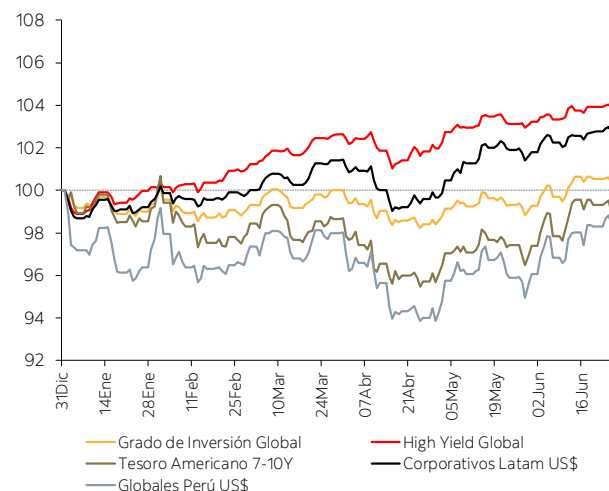
(Índice 31Dic2023=100)



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Global (MSCI ACWI)	0.1%	2.1%	10.3%	20.1%
Estados Unidos (S&P500)	-0.1%	3.5%	14.5%	24.2%
Europa (EuroStoxx50)	0.0%	-3.0%	4.8%	23.1%
Emergentes (MSCI EM)	-0.1%	3.6%	6.1%	7.0%
Perú (S&P/BVL)	-0.5%	-3.7%	11.2%	25.2%

**Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija**

(Índice 31Dic2023=100)



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	-0.4%	0.9%	0.1%	7.1%
High Yield Global	0.0%	0.7%	3.9%	13.7%
Tesoro Americano 7-10Y	-0.7%	1.3%	-1.4%	3.4%
Corporativos Latam US\$	-0.2%	0.8%	2.6%	8.6%
Globales Perú US\$	-0.4%	2.0%	-2.0%	10.0%

## Retornos al 28.06.24

### PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales <sup>2/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Mundo (MSCI ACWI)	802	▲ 0.1%	2.1%	10.3%	20.1%
Estados Unidos (S&P500)	5,460	▼ -0.1%	3.5%	14.5%	24.2%
Europa (EuroStoxx 50)	4,894	▼ 0.0%	-3.0%	4.8%	23.1%
Alemania (DAX)	18,235	▲ 0.6%	-2.6%	5.4%	24.3%
Francia (CAC 40)	7,479	▼ -1.7%	-7.6%	-4.0%	20.4%
Reino Unido (FTSE 100)	8,164	▼ -0.9%	-2.0%	4.6%	9.5%
Japón (Topix)	2,810	▲ 2.2%	-1.0%	4.0%	16.4%
China (Hang Seng)	17,719	▼ -1.8%	-1.8%	4.0%	-13.9%

### Mercados Emergentes <sup>2/</sup>

Mercados Emergentes <sup>2/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Emergentes (MSCI EM)	1,086	▼ -0.1%	3.6%	6.1%	7.0%
Brasil (Bovespa)	12,391	▼ -0.3%	-4.6%	-19.5%	33.1%
Argentina (Merval)	1,611,295	▲ 1.6%	-4.2%	53.7%	0.8%
México (Mexbol)	52,440	▼ -1.0%	-11.5%	-15.2%	36.3%
Colombia (COLCAP)	1,381	▲ 0.7%	-8.2%	7.1%	17.0%
Chile (IPSA)	6,414	▼ -1.5%	-5.8%	-3.3%	13.4%
Perú (BVL)	29,896	▼ -0.5%	-3.7%	11.2%	25.2%

### Sectores Estados Unidos <sup>2/</sup>

Sectores Estados Unidos <sup>2/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Technology	4,341	▼ -0.4%	9.3%	27.8%	56.4%
Financial	684	▼ -0.2%	-1.0%	9.2%	9.9%
Healthcare	1,700	▼ -0.4%	1.8%	6.9%	0.3%
Utilities	346	▼ -1.1%	-5.8%	7.6%	-10.2%
Energy	698	▲ 2.7%	-1.4%	9.1%	-4.8%
Industrials	1,032	▼ -0.6%	-1.0%	7.0%	16.0%

### Global Equity Factors <sup>5/</sup>

Global Equity Factors <sup>5/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Momentum	4,534	▲ 0.5%	3.6%	26.1%	11.8%
Value	1,657	▲ 0.5%	-2.3%	3.8%	19.3%
Defensive	4,798	■ 0.0%	0.5%	4.7%	7.4%

### PRINCIPALES MONEDAS <sup>4/</sup>

(+) Apreciación y (-) Devaluación	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Euro (EUR)	1.07	▲ 0.2%	-1.2%	-3.0%	3.1%
Libra (GBP)	1.26	■ 0.0%	-0.8%	-0.7%	5.4%
Yen (JPY)	160.9	▼ -0.7%	-2.2%	-12.3%	-7.0%
Yuan (CNY)	7.27	▼ -0.1%	-0.4%	-2.3%	-2.9%
Sol (PEN)	3.84	▼ -1.0%	-3.0%	-3.5%	2.7%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▲ 0.1%	1.4%	4.7%	-2.7%

### PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas <sup>3/</sup>	Nivel	Var 7d pbs.	MTD	YTD	2023	
LIBOR 6M	5.68%	▼	-2	-6	10	45
Tesoro Americano 2Y	4.75%	▲	2	-12	50	-18
Tesoro Americano 5Y	4.38%	▲	10	-13	53	-16
Tesoro Americano 10Y	4.40%	▲	14	-10	52	0
Corporativos Latam US\$	7.17%	▲	8	-5	13	-48
Globales Peru 5Y	5.32%	▼	-2	-18	28	-48

### Índices <sup>2/</sup>

Índices <sup>2/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	562	▼ -0.40%	0.87%	0.13%	7.15%
High Yield Global	588	■ -0.03%	0.65%	3.88%	13.66%
Tesoro Americano 7-10Y	2,542	▼ -0.72%	1.25%	-1.38%	3.35%
Corporativos Latam US\$	470	▼ -0.18%	0.77%	2.60%	8.59%
Globales Perú US\$	857	▼ -0.36%	1.98%	-2.02%	10.03%

### PRINCIPALES COMMODITIES

Activos	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Oro \$/oz.	2,340	▲ 1.0%	0.7%	12.9%	13.4%
Plata \$/oz.	29.2	▼ -1.3%	-4.0%	21.4%	0.2%
Cobre \$/TM.	4.39	▼ -1.2%	-4.6%	12.9%	2.1%
Petróleo \$/barril	81.5	▲ 1.0%	5.9%	13.8%	-10.7%
Zinc \$/TM.	2,890	▲ 3.2%	-1.3%	9.4%	-11.6%
Gas Natural	2.60	▼ -3.8%	0.5%	3.5%	-43.8%

### CIERRE DEL 2023 Y PROYECCIÓN PARA EL 2024

País	2023	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2024
<b>Perú</b>			
Tipo de cambio	3.70	3.84	3.75
Producto Bruto Interno	-0.42%	0.30%*	2.70%
Tasa de Referencia	6.75%	5.75%	4.50%
Inflación	3.24%	2.29%**	2.40%

### Estados Unidos

S&P 500	4,770	5,460	-
Producto Bruto Interno	3.40%	1.40%***	2.30%
Tasa de Referencia - Fed	5.50%	5.50%	5.00%
Inflación	3.40%	3.30%****	3.10%
Oro \$/oz.	2,072	2,340	2,200
Petróleo \$/barril	71.7	81.5	80.0

<sup>1/</sup>Bloomberg y diarios varios.

<sup>2/</sup>Retornos expresados en dólares estadounidenses.

<sup>3/</sup>Variación en puntos básicos (100 pbs = 1%).

<sup>3/</sup>Variación en puntos básicos (100 pbs = 1%).

<sup>4/</sup>Variación respecto al dólar americano.

<sup>5/</sup>Índices Globales de MSCI.

\*Dato de abril 2024 (a/a)

\*\*Dato de junio 2024 (a/a) (Inflación de Lima Metropolitana)

\*\*\*Dato del 1Q 2024 (actualizado)

\*\*\*\*Dato de mayo 2024 (a/a)

Fuente: Bloomberg, PIP, SBS, Scotiabank.

MTD: Retorno en lo que va del mes

YTD: Retorno en lo que va del año

## Estrategia de Wealth Management

Guerrero Corzo, Mario Alberto | Gerente de Estrategia de Inversiones  
[mario.guerrero@scotiabank.com.pe](mailto:mario.guerrero@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)



### 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.