

Insights & Markets

02 de setiembre, 2024



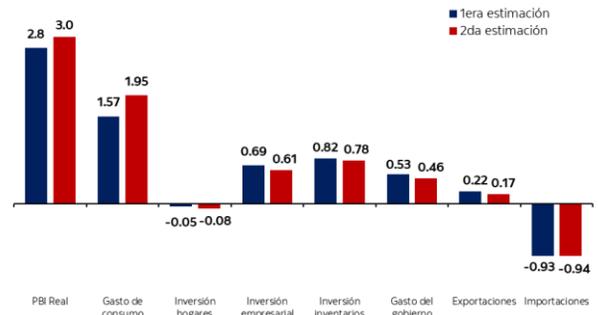
“El éxito es una decisión, atrévete a tomarla.”
-JOHN ATKINSON

Los datos macroeconómicos de EEUU parecen entrar a un periodo de consolidación, tras alejarse los temores una desaceleración brusca (ver Gráfico 1). El crecimiento económico resiliente y relativa estabilidad de la inflación parece ser una combinación suficiente para que la Fed inicie por fin su proceso de flexibilización monetaria ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? ¿Cuál es nuestra postura? Las respuestas serán el centro del presente Insights & Markets.

MEJORA EN LA DATA ECONOMICA

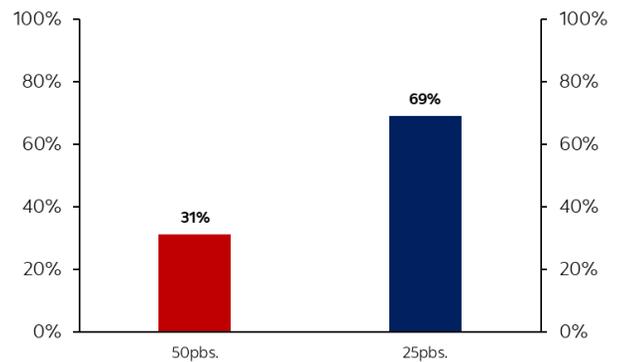
El crecimiento de la economía norteamericana se revisó al alza (ver Gráfico 2), luego de que su principal motor, el gasto de los consumidores, mostró un fuerte crecimiento y reflejó que aún la economía se mantiene resiliente pese a las altas tasas de interés. Esto refuerza la idea de una leve desaceleración y va en línea con la apuesta del mercado, que espera que la Fed empiece con un recorte de 25pbs. durante su reunión de este mes (ver Gráfico 3). Si bien el indicador de inflación preferido de la Fed no parece enfriarse tanto, apunta a que la economía estadounidense va hacia un escenario de estabilidad de precios (ver Gráfico 4).

EE.UU.: Crecimiento económico (En porcentaje) (Gráfico 2)



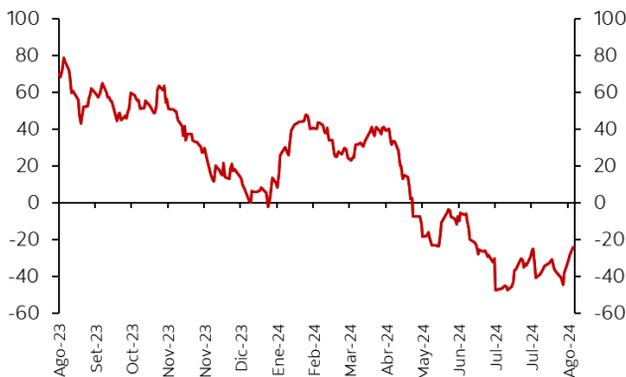
Fuente: Bloomberg. Información al 30 de setiembre del 2024.

Expectativas de recortes en las tasas de la Fed durante la reunión de setiembre (Gráfico 3)



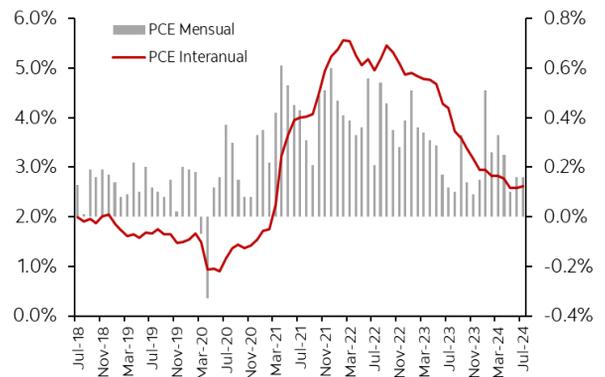
Fuente: FedWatch Tool. Información al 30 de setiembre del 2024.

Índice de sorpresas económicas (Gráfico 1)



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

EE.UU.: PCE subyacente (Gráfico 4)



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

RESULTADOS MÁS ESPERADOS DE LA TEMPORADA

La presentación de resultados de Nvidia fue positiva y volvió a superar las expectativas tanto en ganancias como en ingresos (Ver Gráfico 5). Sin embargo, el mercado ya no se muestra impresionado. ¿Cuál es el motivo? No fueron lo suficientemente buenas. Esto debido a que la compañía ha tenido una racha de fuerte crecimiento en los últimos dos años. Por otro lado, la compañía revisó al alza sus ventas esperadas para el presente trimestre, lo cual motivó a que gestores eleven sus precios objetivos para la acción (ver Gráfico 6).

¿QUÉ ESPERAMOS DE AQUÍ HACIA ADELANTE?

Dada una mejora en la data económica y el alivio de los temores de una recesión, los rendimientos del tesoro americano se incrementaron levemente, lo cual mantiene el atractivo en renta fija y permite aprovechar la caída de las tasas de interés a lo largo de la curva, ya que esperamos que se mantengan dentro del canal bajista en el corto plazo (ver Gráfico 7).

Por otro lado, las acciones registraron retornos positivos en 9 de los últimos 10 meses y se encuentra cerca de máximos históricos (ver Gráfico 8). Sin embargo, mantenemos cautela en las acciones debido a que nos encontramos cerca de las elecciones presidenciales de noviembre y se genera una mayor volatilidad en los mercados.

Nvidia: Precios objetivo

(Gráfico 6)

Manager	Target Price	
	From	To
Morgan Stanley	\$144	\$150
Bernstein	\$130	\$155
Wells Fargo	\$155	\$165
Goldman Sachs	\$130	\$135
Mizuho	\$132	\$140
BofA	\$150	\$165
Raymond James	\$120	\$140
JPMorgan	\$115	\$155
Needham	\$120	\$145
Baird	\$120	\$150

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

Rendimientos del bono de tesoro a 10 años

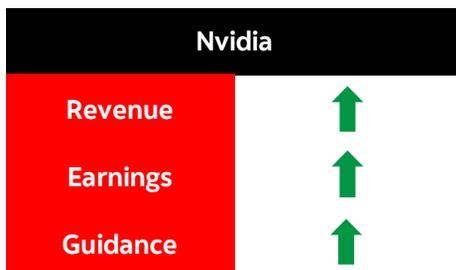
(Gráfico 7)



Fuente: Stockcharts. Información al 30 de setiembre del 2024.

Nvidia: Resultados corporativos

(Gráfico 5)



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

S&P500: Análisis técnico

(Gráfico 8)

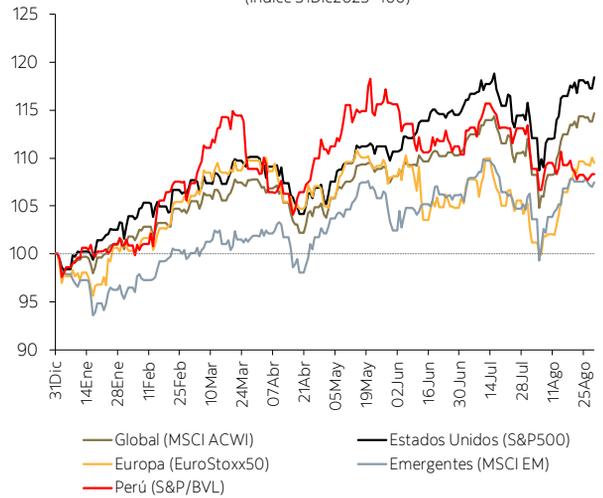


Fuente: Stockcharts. Información al 30 de setiembre del 2024.

Estados Unidos

- Los mercados cerraron una semana casi plana, en medio de una mejora en la data macroeconómica.
- El indicador preferido de la Reserva Federal, el índice de precios PCE subyacente, se mantuvo en línea con las expectativas del mercado en términos mensuales durante julio (+0.2%); mientras que, en términos interanuales cayó de 2.7% a 2.6% en dicho periodo.
- El crecimiento económico del segundo trimestre se revisó al alza de 2.8% a 3.0% intertrimestral, debido a un mayor gasto de consumo, la inversión en inventarios privados y la inversión empresarial.
- La ordenes de bienes duraderos incrementaron 9.9% mensual durante julio, por encima de las expectativas del mercado (+5%) y de su resultado anterior (-6.9%), debido a un aumento en los pedidos de equipos de transporte.
- Los subsidios de desempleo cayeron desde las 233 mil solicitudes hasta las 231 mil peticiones durante la semana que finalizó el 24 de agosto, mostrando una cierta mejora en el mercado laboral.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Variable
(Índice 31Dic2023=100)

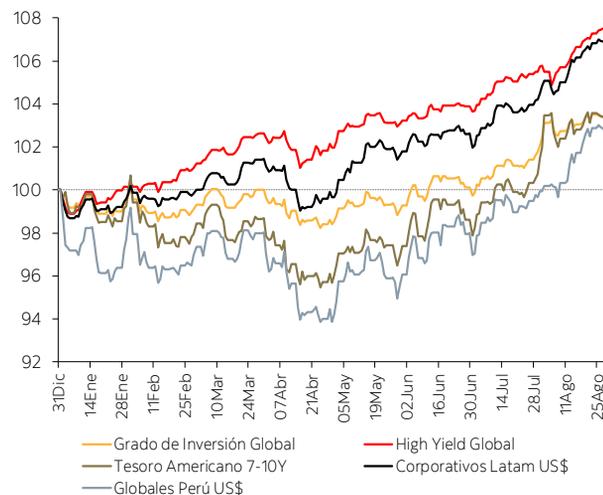


Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Global (MSCI ACWI)	0.3 %	2.4 %	14.7 %	20.1 %
Estados Unidos (S&P500)	0.2 %	2.3 %	18.4 %	24.2 %
Europa (EuroStoxx50)	-0.1 %	4.0 %	9.5 %	23.1 %
Emergentes (MSCI EM)	-0.1 %	1.4 %	7.4 %	7.0 %
Perú (S&P/BVL)	0.1 %	-4.5 %	8.4 %	25.2 %

Europa y Emergentes

- Los mercados europeos y emergentes generaron pérdidas durante la última semana.
- La primera lectura de inflación de la Zona Euro cayó de 2.6% a 2.2% interanual durante agosto, en línea con las proyecciones del mercado, debido principalmente a una caída en los costos de energía.
- Los Gestores de Compras -PMI- NBS manufacturero de China cayó desde los 49.4 pts. hasta los 49.1 pts. durante agosto, por debajo de las estimaciones de mercado (49.5 pts.), acumulando cuatro meses en zona contractiva y representando su caída más pronunciada desde inicios de año.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija
(Índice 31Dic2023=100)



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	-0.3 %	1.1 %	3.2 %	7.1 %
High Yield Global	0.3 %	1.8 %	7.6 %	13.7 %
Tesoro Americano 7-10Y	-0.7 %	1.4 %	2.9 %	3.4 %
Corporativos Latam US\$	0.0 %	2.2 %	6.8 %	8.6 %
Globales Perú US\$	-0.5 %	2.4 %	2.4 %	10.0 %

Retornos al 30.08.24

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales ^{2/}	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Mundo (MSCI ACWI)	834	▲ 0.3%	2.4%	14.7%	20.1%
Estados Unidos (S&P500)	5,648	▲ 0.2%	2.3%	18.4%	24.2%
Estados Unidos (Nasdaq)	17,714	▼ -0.9%	0.6%	18.0%	43.4%
Estados Unidos (Dow Jones)	41,563	▲ 0.9%	1.8%	10.3%	13.7%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,218	▼ 0.0%	-1.6%	9.4%	15.1%
Europa (EuroStoxx 50)	4,958	▼ -0.1%	4.0%	9.5%	23.1%
Alemania (DAX)	18,907	▲ 0.3%	4.4%	12.7%	24.3%
Francia (CAC 40)	7,631	▼ -0.4%	3.6%	1.0%	20.4%
Reino Unido (FTSE 100)	8,377	■ 0.0%	2.3%	11.3%	9.5%
Japón (Topix)	2,713	▲ 0.1%	0.0%	10.4%	16.4%
China (Hang Seng)	17,989	▲ 2.1%	3.9%	5.7%	-13.9%

Mercados Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Emergentes (MSCI EM)	1,100	▼ -0.1%	1.4%	7.4%	7.0%
Brasil (Bovespa)	13,600	▼ -2.6%	6.5%	-12.9%	33.1%
Argentina (Merval)	1,717,565	▲ 6.3%	11.7%	57.1%	0.8%
México (Mexbol)	51,986	▼ -5.8%	-7.6%	-21.9%	36.3%
Colombia (COLCAP)	1,362	▼ -1.3%	-1.6%	5.2%	17.0%
Chile (IPSA)	6,460	▼ -0.7%	3.1%	0.3%	13.4%
Perú (BVL)	28,442	▲ 0.1%	-4.5%	8.4%	25.2%

Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Technology	4,299	▼ -1.5%	1.2%	26.5%	56.4%
Financial	759	▲ 2.9%	4.4%	21.2%	9.9%
Healthcare	1,830	▲ 1.0%	5.0%	15.1%	0.3%
Utilities	386	▲ 1.0%	4.3%	19.8%	-10.2%
Energy	696	▲ 1.0%	-2.3%	8.7%	-4.8%
Industrials	1,111	▲ 1.7%	2.7%	15.1%	16.0%

Global Equity Factors ^{5/}	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Momentum	4,589	▼ -0.2%	2.4%	27.7%	11.8%
Value	1,741	▲ 0.9%	0.7%	9.0%	19.3%
Defensive	5,279	▲ 1.1%	5.0%	15.2%	7.4%

PRINCIPALES MONEDAS ^{4/}

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Euro (EUR)	1.10	▼ -1.3%	2.1%	0.1%	3.1%
Libra (GBP)	1.31	▼ -0.7%	2.1%	3.1%	5.4%
Yen (JPY)	146.2	▼ -1.2%	2.6%	-3.5%	-7.0%
Yuan (CNY)	7.09	▲ 0.4%	1.9%	0.1%	-2.9%
Sol (PEN)	3.75	■ 0.0%	-0.5%	-1.1%	2.7%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▲ 0.9%	-1.6%	1.8%	-2.7%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.18	▼ -1.0%	0.2%	-5.0%	-3.5%

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas ^{3/}	Nivel	Var 7d pbs.	MTD	YTD	2023
LIBOR 6M	5.14%	▼ -6	-37	-45	45
Tesoro Americano 2Y	3.92%	▲ 0	-34	-33	-18
Tesoro Americano 5Y	3.70%	▲ 5	-21	-14	-16
Tesoro Americano 10Y	3.90%	▲ 10	-13	2	0
Corporativos Latam US\$	6.62%	▼ -3	-28	-42	-48
Globales Perú 5Y	4.90%	▼ -3	-30	-14	-48
Soberanos Perú 5Y	5.72%	▼ -3	-33	-41	-127
Soberanos Perú 10Y	6.55%	▼ -2	-39	-7	-141

Índices ^{2/}	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	579	▼ -0.32%	1.10%	3.19%	7.15%
High Yield Global	609	▲ 0.31%	1.77%	7.61%	13.66%
Tesoro Americano 7-10Y	2,653	▼ -0.67%	1.40%	2.90%	3.35%
Corporativos Latam US\$	489	■ -0.01%	2.20%	6.82%	8.59%
Globales Perú US\$	896	▼ -0.50%	2.43%	2.39%	10.03%
Soberanos Perú (S/.)	217	▲ 0.21%	3.29%	6.12%	16.96%

PRINCIPALES COMMODITIES

Activos	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Oro \$/oz.	2,505	▼ -0.2%	3.2%	20.9%	13.4%
Plata \$/oz.	28.7	▼ -3.7%	-0.7%	19.3%	0.2%
Cobre \$/TM.	4.15	▼ -1.3%	-0.8%	6.5%	2.1%
Petróleo \$/barril	73.6	▼ -1.7%	-5.6%	2.7%	-10.7%
Zinc \$/TM.	2,859	▼ -0.8%	8.6%	8.2%	-11.6%
Gas Natural	2.13	▲ 5.2%	4.5%	-15.4%	-43.8%

CIERRE DEL 2023 Y PROYECCIÓN PARA EL 2024

País	2023	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2024
Perú			
Tipo de cambio	3.70	3.75	3.75
Producto Bruto Interno	-0.42%	0.90%*	3.00%
Tasa de Referencia	6.75%	5.50%	5.00%
Inflación	3.24%	2.03%**	2.40%

Estados Unidos	2023	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2024
S&P 500	4,770	5,648	-
Producto Bruto Interno	3.40%	3.00%***	2.40%
Tasa de Referencia - Fed	5.50%	5.50%	5.00%
Inflación	3.40%	2.90%****	3.00%
Oro \$/oz.	2,072	2,505	2,200
Petróleo \$/barril	71.7	73.6	80.0

^{1/}Bloomberg y diarios varios.

^{2/}Retornos expresados en dólares estadounidenses.

^{3/}Variación en puntos básicos (100 pbs = 1%).

^{3/}Variación en puntos básicos (100 pbs = 1%).

^{4/}Variación respecto al dólar americano.

^{5/}Índices Globales de MSCI.

*Dato de junio 2024 (a/a)

***Dato del 2Q 2024 (anualizado)

MTD: Retorno en lo que va del mes

**Dato de agosto 2024 (a/a) (Inflación de Lima Metropolitana)

****Dato de julio 2024 (a/a) Fuente: Bloomberg, PIP, SBS, Scotiabank

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

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



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.