

Insights & Markets

05 de agosto, 2024



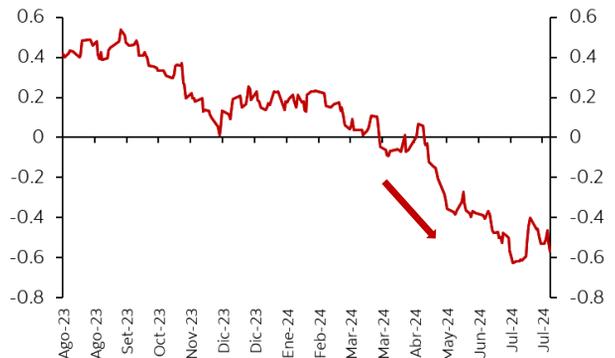
“La excelencia no es un acto, es un hábito.”
-ARISTÓTELES

La volatilidad de los índices de renta variable estadounidense se acentuó, luego de que las bolsas alcanzaron máximos históricos a mediados de julio (ver Gráfico 1). ¿Continuaremos con esta mayor volatilidad? ¿Qué ve el consenso de analistas? ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas serán el centro del presente Insights & Markets.

DATA QUE GENERA TEMORES EN EL MERCADO

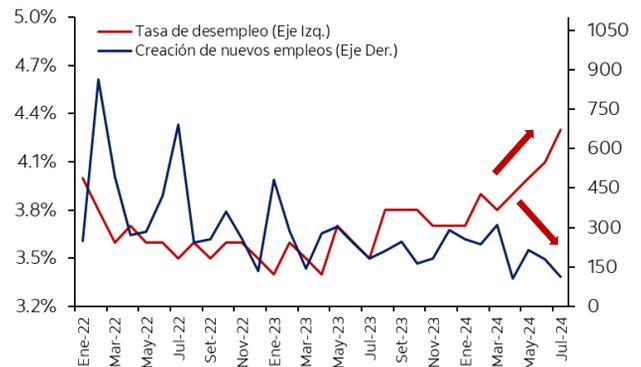
Los datos económicos recientes de EEUU estuvieron por debajo de lo esperado, despertando temores en el mercado (ver Gráfico 2). En especial, los datos de empleo generaron preocupaciones tras un aumento significativo en la tasa de desempleo, que vino acompañada con una menor creación de empleos (ver Gráfico 3). De cara a la Fed, es importante, ya que se mantenían atentos a estos indicadores para evaluar la pérdida de fortaleza del mercado laboral, lo que se confirmaría con la “Regla de Sahn”, que en el nivel actual indica el probable inicio de una fase de recesión (ver Gráfico 4). Sin embargo, otros indicadores, como el indicador líder (LEI), los indicadores adelantados (PMI’s) y la curva invertida se han equivocado al predecir una recesión en el último ciclo económico.

Índice de sorpresas económicas
(Gráfico 2)



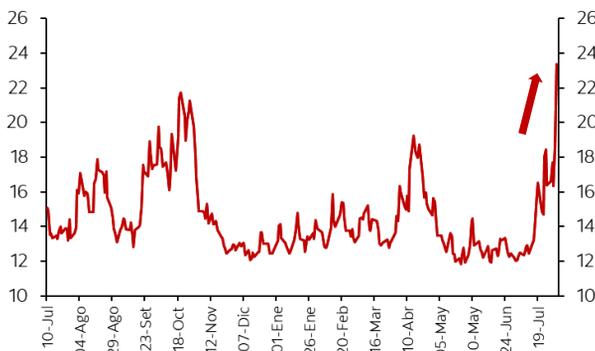
Fuente: Bloomberg. Información al 02 de agosto del 2024.

Indicadores de empleo
(Gráfico 3)



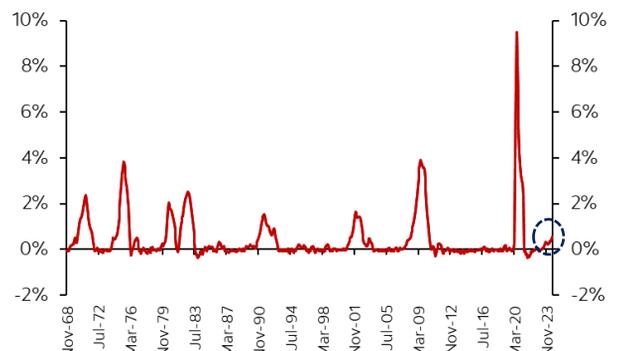
Fuente: Bloomberg. Información al 02 de agosto del 2024.

Índice de volatilidad
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 02 de agosto del 2024.

Indicador de recesión: Sahn Rule
(Gráfico 4)

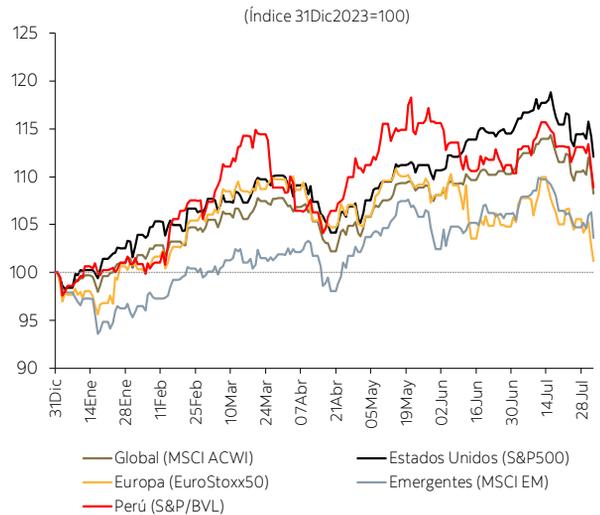


Fuente: FRED. Información al 02 de agosto del 2024.

Estados Unidos

- Los mercados cerraron una semana con pérdidas, en medio de una venta masiva y data macroeconómica débil.
- Las renunciaciones de la encuesta de ofertas de empleo (JOLTs) cayeron en junio hasta su nivel más bajo desde noviembre del año pasado, lo que refleja una menor confianza por parte de los trabajadores de encontrar otro empleo fácilmente.
- Los subsidios de desempleo se incrementaron desde las 235 mil solicitudes hasta las 249 mil peticiones durante la semana que finalizó el 27 de julio, en línea con el deterioro del mercado laboral.
- La Reserva Federal decidió mantener su tasa de política monetaria en su rango actual de 5.25%-5.50% durante su reunión de julio. Sin embargo, mostró una mayor confianza para un primer recorte durante la reunión de setiembre.
- Los Gestores de Compras -PMI- del S&P Global del sector manufacturero cayeron de 51.6 pts. hasta los 49.6 pts. durante su última lectura de julio, mostrando el deterioro del sector fabril.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Variable

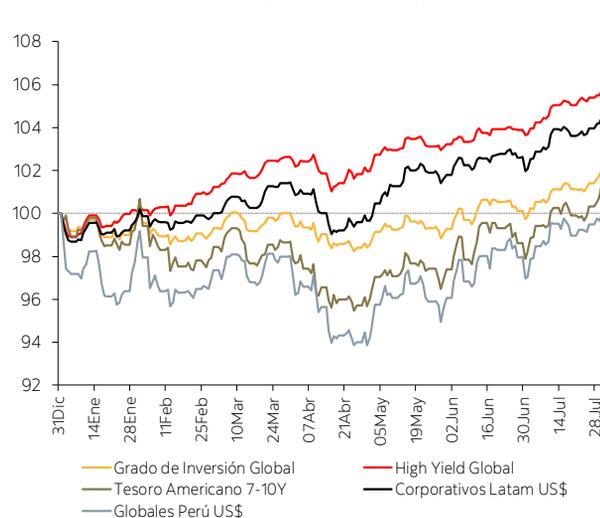


Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Global (MSCI ACWI)	-2.0 %	-3.3 %	8.3 %	20.1 %
Estados Unidos (S&P500)	-2.1 %	-3.2 %	12.1 %	24.2 %
Europa (EuroStoxx50)	-4.2 %	-3.9 %	1.2 %	23.1 %
Emergentes (MSCI EM)	-1.0 %	-2.2 %	3.7 %	7.0 %
Perú (S&P/BVL)	-3.8 %	-4.0 %	8.8 %	25.2 %

Europa y Emergentes

- Los mercados europeos y emergentes generaron pérdidas durante la última semana.
- La primera lectura de inflación de la Zona Euro incrementó de 2.5% a 2.6% interanual durante julio, por encima de lo previsto (2.4%) debido principalmente a mayores costos de energía y de bienes industriales. El índice subyacente se mantuvo en 2.9% interanual durante dicho periodo.
- Los Gestores de Compras -PMI- Caixin compuesto de China cayó desde los 52.8 pts hasta los 51.2 pts. durante julio, representando la cifra más baja desde octubre del año pasado.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	1.7 %	1.0 %	3.1 %	7.1 %
High Yield Global	0.1 %	-0.2 %	5.5 %	13.7 %
Tesoro Americano 7-10Y	3.1 %	2.0 %	3.5 %	3.4 %
Corporativos Latam US\$	1.1 %	0.6 %	5.1 %	8.6 %
Globales Perú US\$	0.7 %	0.2 %	0.2 %	10.0 %

Retornos al 02.08.24

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Mundo (MSCI ACWI)	787	▼ -2.0%	-3.3%	8.3%	20.1%
Estados Unidos (S&P500)	5,347	▼ -2.1%	-3.2%	12.1%	24.2%
Estados Unidos (Nasdaq)	16,776	▼ -3.4%	-4.7%	11.8%	43.4%
Estados Unidos (Dow Jones)	39,737	▼ -2.1%	-2.7%	5.4%	13.7%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,109	▼ -6.7%	-6.4%	4.1%	15.1%
Europa (EuroStoxx 50)	4,639	▼ -4.2%	-3.9%	1.2%	23.1%
Alemania (DAX)	17,661	▼ -3.7%	-3.7%	4.0%	24.3%
Francia (CAC 40)	7,252	▼ -3.1%	-2.8%	-5.2%	20.4%
Reino Unido (FTSE 100)	8,175	▼ -2.0%	-2.7%	5.9%	9.5%
Japón (Topix)	2,538	▼ -1.6%	-6.9%	2.8%	16.4%
China (Hang Seng)	16,946	▼ -0.4%	-2.2%	-0.5%	-13.9%

Mercados Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Emergentes (MSCI EM)	1,061	▼ -1.0%	-2.2%	3.7%	7.0%
Brasil (Bovespa)	12,585	▼ -2.3%	-2.5%	-20.3%	33.1%
Argentina (Merval)	1,433,350	▼ -7.5%	-5.0%	33.6%	0.8%
México (Mexbol)	52,242	▼ -4.1%	-4.0%	-18.9%	36.3%
Colombia (COLCAP)	1,317	▼ -4.7%	-3.7%	2.9%	17.0%
Chile (IPSA)	6,315	▼ -1.7%	-3.0%	-5.6%	13.4%
Perú (BVL)	28,519	▼ -3.8%	-4.0%	8.8%	25.2%

Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Technology	4,025	▼ -4.0%	-5.3%	18.5%	56.4%
Financial	700	▼ -3.0%	-3.8%	11.8%	9.9%
Healthcare	1,757	▲ 0.7%	0.8%	10.5%	0.3%
Utilities	377	▲ 4.3%	2.0%	17.1%	-10.2%
Energy	678	▼ -3.7%	-4.8%	6.0%	-4.8%
Industrials	1,039	▼ -2.8%	-4.0%	7.7%	16.0%

Global Equity Factors ^{5/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Momentum	4,200	▼ -4.1%	-6.3%	16.8%	11.8%
Value	1,639	▼ -3.9%	-5.2%	2.6%	19.3%
Defensive	5,017	▲ 0.8%	-0.2%	9.5%	7.4%

PRINCIPALES MONEDAS ^{4/}

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Euro (EUR)	1.09	▲ 0.5%	0.8%	-1.2%	3.1%
Libra (GBP)	1.28	▼ -0.5%	-0.4%	0.5%	5.4%
Yen (JPY)	146.5	▲ 4.9%	2.4%	-3.7%	-7.0%
Yuan (CNY)	7.17	▲ 1.1%	0.8%	-1.0%	-2.9%
Sol (PEN)	3.74	▼ -0.1%	-0.3%	-0.9%	2.7%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▼ -0.6%	-0.4%	3.0%	-2.7%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.19	▼ -0.6%	-0.4%	-5.5%	-3.5%

^{1/}Bloomberg y diarios varios.

^{2/}Retornos expresados en dólares estadounidenses.

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

^{4/}Variación en puntos básicos (100 pbs = 1%).

^{4/}Variación respecto al dólar americano.

^{5/}Índices Globales de MSCI.

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas ^{3/}	Nivel	Var 7d pbs.	MTD	YTD	2023
LIBOR 6M	5.44%	▼ -8	-7	-15	45
Tesoro Americano 2Y	3.88%	▼ -50	-38	-37	-18
Tesoro Americano 5Y	3.62%	▼ -46	-30	-23	-16
Tesoro Americano 10Y	3.79%	▼ -40	-24	-9	0
Corporativos Latam US\$	6.80%	▼ -20	-10	-24	-48
Globales Perú 5Y	5.21%	▼ -4	1	17	-48
Soberanos Perú 5Y	5.93%	▼ -12	-12	-20	-127
Soberanos Perú 10Y	6.79%	▼ -15	-15	16	-141

Índices ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	579	▲ 1.68%	1.02%	3.11%	7.15%
High Yield Global	598	▲ 0.12%	-0.22%	5.51%	13.66%
Tesoro Americano 7-10Y	2,668	▲ 3.13%	1.99%	3.50%	3.35%
Corporativos Latam US\$	481	▲ 1.08%	0.57%	5.11%	8.59%
Globales Perú US\$	877	▲ 0.70%	0.24%	0.19%	10.03%
Soberanos Perú (S./)	213	▲ 1.62%	1.37%	4.15%	16.96%

PRINCIPALES COMMODITIES

Activos	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Oro \$/oz.	2,426	▲ 1.9%	0.0%	17.1%	13.4%
Plata \$/oz.	28.4	▲ 1.9%	-1.9%	17.9%	0.2%
Cobre \$/TM.	4.10	■ 0.0%	-1.8%	5.5%	2.1%
Petróleo \$/barril	73.5	▼ -4.7%	-5.6%	2.6%	-10.7%
Zinc \$/TM.	2,610	▼ -0.9%	-0.8%	-1.2%	-11.6%
Gas Natural	1.97	▼ -1.9%	-3.4%	-21.8%	-43.8%

CIERRE DEL 2023 Y PROYECCIÓN PARA EL 2024

País	2023	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2024
Perú			
Tipo de cambio	3.70	3.74	3.75
Producto Bruto Interno	-0.42%	0.83%*	3.00%
Tasa de Referencia	6.75%	5.75%	5.00%
Inflación	3.24%	2.13%**	2.40%

Estados Unidos

S&P 500	4,770	5,347	-
Producto Bruto Interno	3.40%	2.80%***	2.40%
Tasa de Referencia - Fed	5.50%	5.50%	5.00%
Inflación	3.40%	3.00%****	3.00%
Oro \$/oz.	2,072	2,426	2,200
Petróleo \$/barril	71.7	73.5	80.0

*Dato de mayo 2024 (a/a)

***Dato del 2Q 2024 (anualizado)

MTD: Retorno en lo que va del mes

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

****Dato de junio 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.