

# Insights & Markets

08 de julio, 2024



**“Todo lo que siempre has querido está al otro lado del miedo.”**

**-GEORGE ADDAIR**

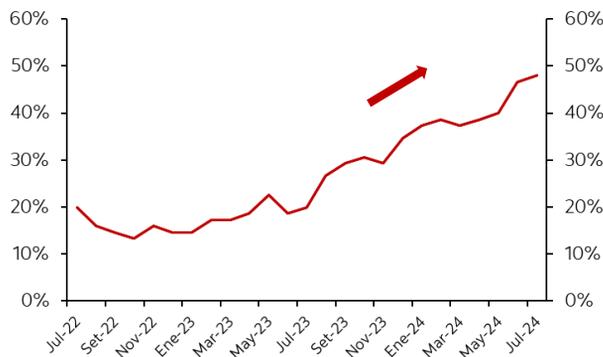
La mayoría de los bancos centrales de distintos países ya han empezado su ciclo de flexibilización monetaria (ver Gráfico 1), en línea con la desaceleración de la inflación a escala global. Sin embargo, vemos que la Reserva Federal es uno de los bancos centrales que mantienen una postura restrictiva y aún no ha realizado ningún recorte, pero esto podría cambiar. ¿Qué nos dice la Reserva Federal actualmente? ¿Cómo van las expectativas de recortes? ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas a estas preguntas serán el centro del presente Insights & Markets.

### ALL EYES ON FED

Durante las últimas semanas, los comentarios de la Fed se han tornado más “suaves”; es decir, menos restrictivos. Esto principalmente porque los datos macroeconómicos continúan mostrando una debilidad económica más marcada luego de un largo tiempo con elevadas tasas de interés (ver Gráfico 2). Cabe recordar que la Fed mantiene un doble mandato, a diferencia de otros bancos centrales, y se enfoca tanto en i) el control de la inflación, que recientemente confirmó su tendencia a desacelerarse (ver Gráfico 3), como en ii) la salud del mercado laboral, en donde vemos que el empleo empieza a perder su fortaleza con la menor creación de nuevos puestos de trabajo y un aumento en la tasa de desempleo (ver Gráfico 4).

### Porcentaje de bancos centrales que recortaron sus tasas de interés en su última reunión

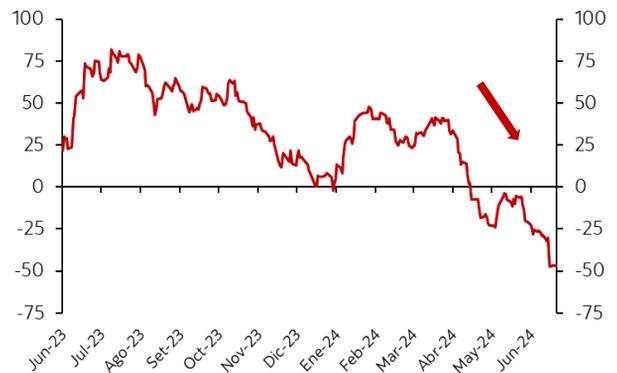
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 05 de julio del 2024.

### EE.UU.: Índice de sorpresas económicas

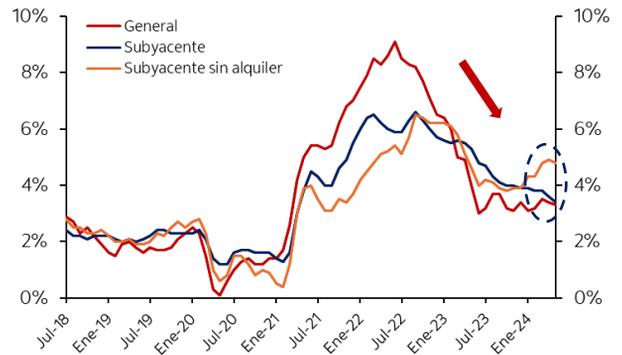
(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 05 de julio del 2024.

### EE.UU.: Índice de inflación

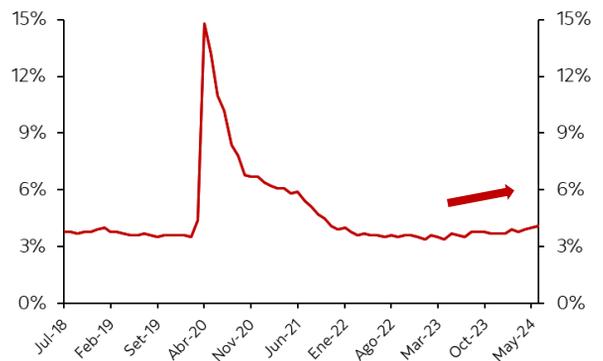
(Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 05 de julio del 2024.

### EE.UU.: Tasa de desempleo

(Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg. Información al 05 de julio del 2024.

## EL ANSIADO RECORTE ESTARIA CERCA

En esta misma línea, las últimas minutas de la Fed mostraron que efectivamente la inflación está desacelerándose y viene acompañada de una serie de datos más débiles que favorecen la expectativa de recortes para el presente año, ya que la inflación continúa cediendo y el empleo empieza a deteriorarse. Actualmente, el mercado apunta a dos recortes en la tasa de política monetaria en lo que queda del año (ver Gráfico 5) y los miembros de la Fed se mantienen atentos al progreso de los datos de inflación para materializar dichos recortes en el momento indicado y no arriesgarse a perder el progreso en la caída de los precios como en el caso del Banco Central Europeo.

## ¿UNA DECISIÓN MUY ARRIESGADA EN EUROPA?

La anticipada decisión del Banco Central Europeo de recortar sus tasas de interés en junio se dio en un momento donde sus perspectivas respecto a la inflación eran inciertas para esperar un segundo recorte. Esto podría significar correr el riesgo de un estancamiento de la desinflación, dado que el crecimiento salarial se mantiene elevado y la escasez de mano de obra intensifica el temor de este incremento por el lado de los ingresos (ver Gráfico 6).

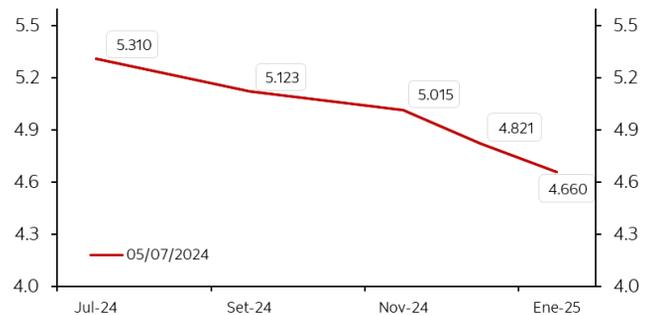
Por ello, actualmente los miembros del BCE mantienen un tono más restrictivo cuando se refieren a futuros recortes y las expectativas se han ido corrigiendo en los últimos días (ver Gráfico 7).

## ¿QUÉ ESPERAMOS DE AQUÍ HACIA ADELANTE?

Dada la expectativa de menores tasas de interés en el corto plazo que impulsaría al mercado de acciones, mantenemos nuestra preferencia por la renta variable estadounidense respecto de la europea y a la de mercados emergentes. Sin embargo, nuestra posición en este activo es neutral debido a que se acercan las elecciones presidenciales en Estados Unidos y esto podría generar cierta volatilidad en los próximos meses.

### Expectativa de recortes en la tasa de interés por parte de la Fed para el 2024

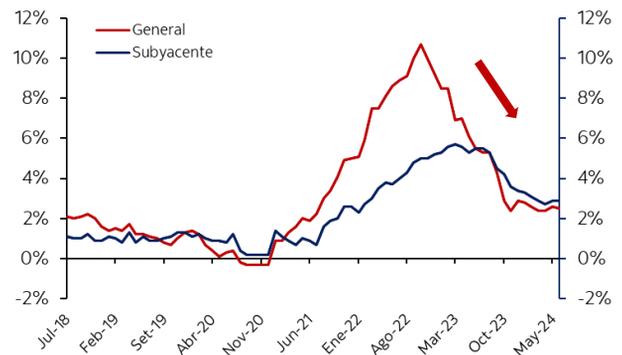
(Gráfico 5)



Fuente: Bloomberg. Información al 05 de julio del 2024.

### Zona Euro: Índice de inflación

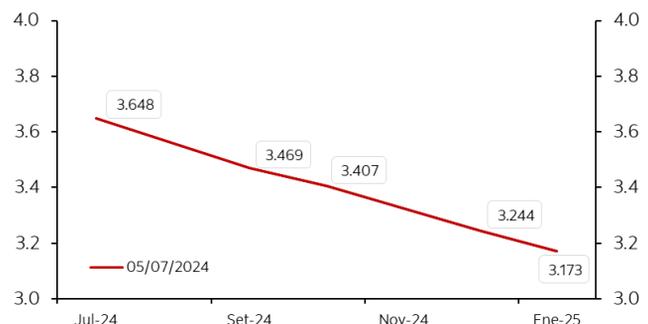
(Gráfico 6)



Fuente: Bloomberg. Información al 05 de julio del 2024.

### Expectativa de recortes en la tasa de interés por parte del BCE para el 2024

(Gráfico 7)



Fuente: Bloomberg. Información al 05 de julio del 2024.

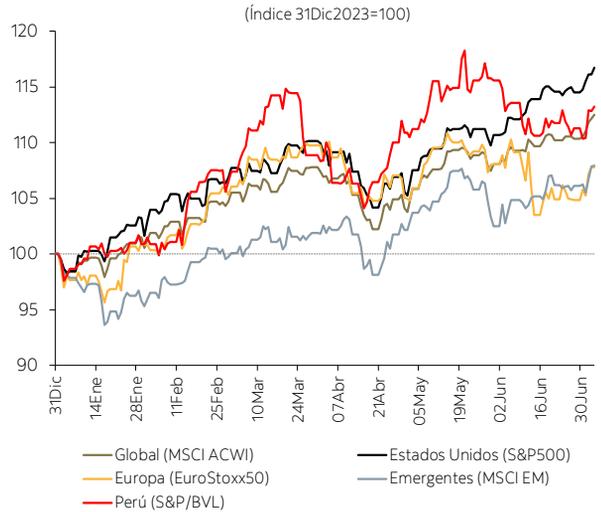
## Estados Unidos

- Los mercados cerraron una semana al alza, luego de que la data económica sorprendió negativamente al mercado y se tornó más débil, generando mayor presión sobre la Fed para iniciar el ciclo de recortes.
- Los Gestores de Compras –PMI- del ISM del sector manufacturero cayeron levemente desde los 48.7 pts. hasta los 48.5 pts. en junio, siendo el tercer mes consecutivo de caída en la actividad manufacturera tras una demanda debilitada.
- Los Gestores de Compras –PMI- del ISM del sector de servicios retrocedieron fuertemente desde los 53.8 pts. hasta los 48.8 pts. en junio, entrando a zona contractiva. Esto representó su caída más pronunciada desde abril del 2020.
- La tasa de interés hipotecaria a 30 años se incrementó en 10pbs a junio, situándose en 7.03%, su mayor avance desde abril pese a las expectativas de recortes de tasas durante este año.
- La tasa de desempleo incrementó de 4.0% a 4.01% en junio, por encima de las expectativas del mercado.

## Europa y Emergentes

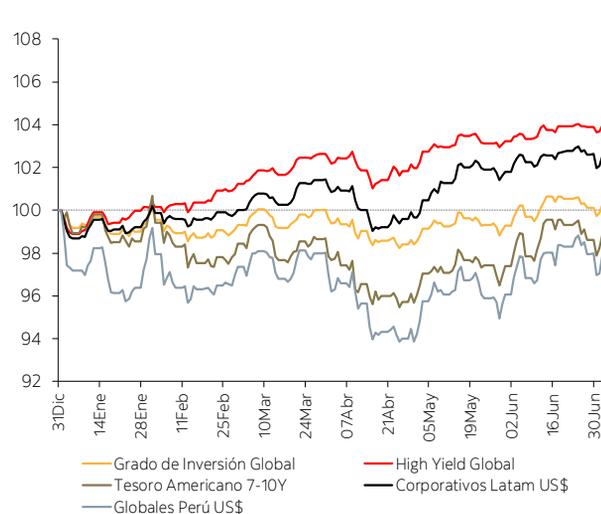
- Los mercados europeos y emergentes generaron ganancias durante la última semana.
- La primera lectura de inflación de la Eurozona cayó de 2.6% a 2.5% interanual durante junio. En términos mensuales avanzó 0.2% durante dicho periodo.
- Los Gestores de Compras –PMI- compuesto de la Zona Euro cayó desde los 52.2 pts. hasta los 50.9 pts. en junio, debido principalmente a la mayor desaceleración del sector manufactura.
- Los Gestores de Compras –PMI- compuesto del Caixin de China cayó desde los 54.1 pts. hasta los 52.8 pts. en junio, debido a una desaceleración del sector servicios. Sin embargo, dicho resultado representó su octavo mes consecutivo de crecimiento de la actividad.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Variable



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Global (MSCI ACWI)	1.9 %	1.9 %	12.5 %	20.1 %
Estados Unidos (S&P500)	2.0 %	2.0 %	16.7 %	24.2 %
Europa (EuroStoxx50)	2.8 %	2.8 %	7.8 %	23.1 %
Emergentes (MSCI EM)	1.7 %	1.7 %	7.9 %	7.0 %
Perú (S&P/BVL)	1.8 %	1.8 %	13.2 %	25.2 %

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	0.4 %	0.4 %	0.5 %	7.1 %
High Yield Global	0.3 %	0.3 %	4.2 %	13.7 %
Tesoro Americano 7-10Y	0.8 %	0.8 %	-0.6 %	3.4 %
Corporativos Latam US\$	0.3 %	0.3 %	2.9 %	8.6 %
Globales Perú US\$	0.5 %	0.5 %	-1.5 %	10.0 %

## Retornos al 05.07.24

### PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales <sup>2/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Mundo (MSCI ACWI)	818	▲ 1.9%	1.9%	12.5%	20.1%
Estados Unidos (S&P500)	5,567	▲ 2.0%	2.0%	16.7%	24.2%
Europa (EuroStoxx 50)	4,979	▲ 2.8%	2.8%	7.8%	23.1%
Alemania (DAX)	18,475	▲ 2.4%	2.4%	7.9%	24.3%
Francia (CAC 40)	7,676	▲ 3.7%	3.7%	-0.4%	20.4%
Reino Unido (FTSE 100)	8,204	▲ 1.7%	1.7%	6.4%	9.5%
Japón (Topix)	2,884	▲ 2.6%	2.6%	6.7%	16.4%
China (Hang Seng)	17,800	▲ 0.4%	0.4%	4.4%	-13.9%

Mercados Emergentes <sup>2/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Emergentes (MSCI EM)	1,105	▲ 1.7%	1.7%	7.9%	7.0%
Brasil (Bovespa)	12,627	▲ 3.5%	3.5%	-16.7%	33.1%
Argentina (Merval)	1,629,030	▲ 0.6%	0.6%	54.7%	0.8%
México (Mexbol)	52,333	▲ 0.7%	0.7%	-14.6%	36.3%
Colombia (COLCAP)	1,384	▲ 2.0%	2.0%	9.2%	17.0%
Chile (IPSA)	6,484	▲ 1.9%	1.9%	-1.5%	13.4%
Perú (BVL)	30,095	▲ 1.8%	1.8%	13.2%	25.2%

Sectores Estados Unidos <sup>2/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Technology	4,508	▲ 3.8%	3.8%	32.7%	56.4%
Financial	691	▲ 0.9%	0.9%	10.3%	9.9%
Healthcare	1,684	▼ -1.0%	-1.0%	5.9%	0.3%
Utilities	348	▲ 0.6%	0.6%	8.2%	-10.2%
Energy	689	▼ -1.3%	-1.3%	7.7%	-4.8%
Industrials	1,026	▼ -0.6%	-0.6%	6.4%	16.0%

Global Equity Factors <sup>5/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Momentum	4,642	▲ 2.4%	2.4%	29.1%	11.8%
Value	1,685	▲ 1.7%	1.7%	5.6%	19.3%
Defensive	4,820	▲ 0.5%	0.5%	5.2%	7.4%

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

(+) Apreciación y (-) Devaluación	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Euro (EUR)	1.08	▲ 1.2%	1.2%	-1.8%	3.1%
Libra (GBP)	1.28	▲ 1.3%	1.3%	0.7%	5.4%
Yen (JPY)	160.7	▲ 0.1%	0.1%	-12.3%	-7.0%
Yuan (CNY)	7.27	■ 0.0%	0.0%	-2.3%	-2.9%
Sol (PEN)	3.79	▲ 1.3%	1.3%	-2.3%	2.7%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▼ -0.7%	-0.7%	3.9%	-2.7%

### PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas <sup>3/</sup>	Nivel	Var 7d pbs.	MTD	YTD	2023
LIBOR 6M	5.65%	▼ -3	-3	7	45
Tesoro Americano 2Y	4.60%	▼ -15	-15	35	-18
Tesoro Americano 5Y	4.23%	▼ -15	-15	38	-16
Tesoro Americano 10Y	4.28%	▼ -12	-12	40	0
Corporativos Latam US\$	7.10%	▼ -7	-7	6	-48
Globales Peru 5Y	5.34%	▲ 3	3	30	-48

Índices <sup>2/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	564	▲ 0.40%	0.40%	0.53%	7.15%
High Yield Global	590	▲ 0.33%	0.33%	4.23%	13.66%
Tesoro Americano 7-10Y	2,563	▲ 0.83%	0.83%	-0.56%	3.35%
Corporativos Latam US\$	471	▲ 0.30%	0.30%	2.91%	8.59%
Globales Perú US\$	862	▲ 0.52%	0.52%	-1.51%	10.03%

### PRINCIPALES COMMODITIES

Activos	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Oro \$/oz.	2,398	▲ 2.5%	2.5%	15.7%	13.4%
Plata \$/oz.	31.4	▲ 7.4%	7.4%	30.3%	0.2%
Cobre \$/TM.	4.66	▲ 6.1%	6.1%	19.7%	2.1%
Petróleo \$/barril	83.2	▲ 2.0%	2.0%	16.1%	-10.7%
Zinc \$/TM.	2,951	▲ 2.1%	2.1%	11.6%	-11.6%
Gas Natural	2.32	▼ -10.8%	-10.8%	-7.8%	-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	3.79	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%

<b>Estados Unidos</b>			
S&P 500	4,770	5,567	-
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	2,398	2,200
Petróleo \$/barril	71.7	83.2	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 (anualizado)

\*\*\*\*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.