

Insights & Markets

10 de setiembre, 2024



“Haz de cada día tu obra maestra.”
-JOHN WOODEN

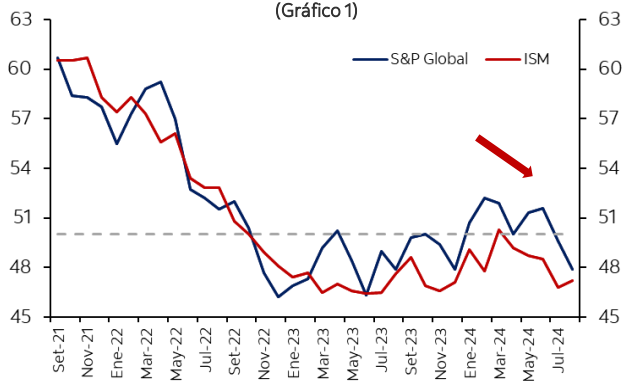
Vemos algunas divergencias en los últimos datos económicos de EEUU que pueden significar mayores ajustes a la política monetaria de la Fed y dar un mayor alivio a los mercados, lo que contrarrestaría los retornos más bajos que se han visto históricamente durante setiembre y abriría las puertas a nuevas oportunidades de inversión. ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas serán el centro del presente Insights & Markets.

EN VISPERAS DEL ANSIADO RECORTE

Luego de una revisión al alza en el crecimiento de la economía norteamericana del segundo trimestre, empezamos a ver que los indicadores adelantados de actividad económica empiezan a mostrar ciertas divergencias. Los PMIs de manufactura continúan en zona contractiva mostrando debilidad en sus dos encuestas (ver Gráfico 1) debido principalmente a una menor demanda que impacta negativamente en la producción. Esto se traduce en despidos masivos que generaran mayores peticiones de ayuda al gobierno (ver Gráfico 2), acompañado por una menor creación de empleo por parte de las empresas y una mayor presión en la tasa de desempleo (ver Gráfico 3). En esta misma línea, a través de las renunciaciones podemos ver que la confianza de los empleados para encontrar otro trabajo rápidamente cada vez es menor (ver Gráfico 4).

Indicadores adelantados de actividad económica manufacturera

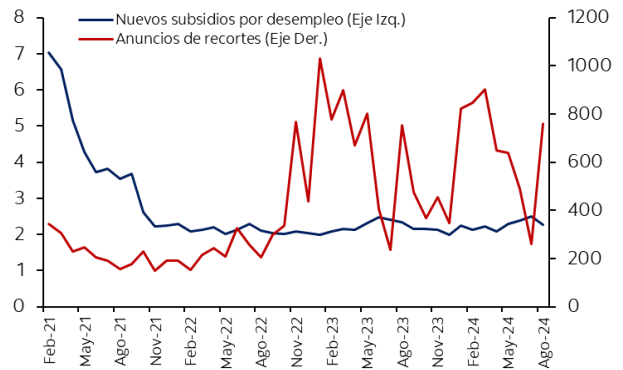
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 03 de setiembre del 2024.

Notificación de recortes y subsidios por desempleo

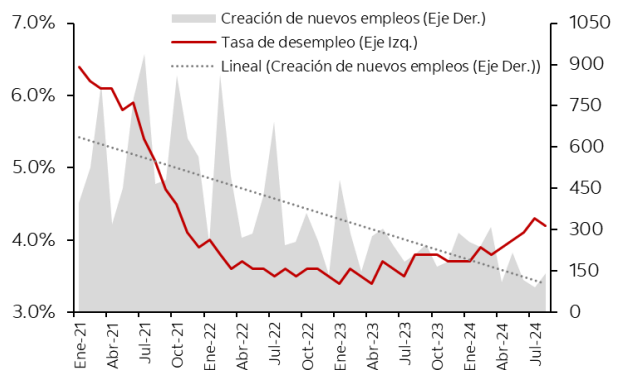
(Gráfico 2)



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

Nóminas no agrícolas y tasa de desempleo

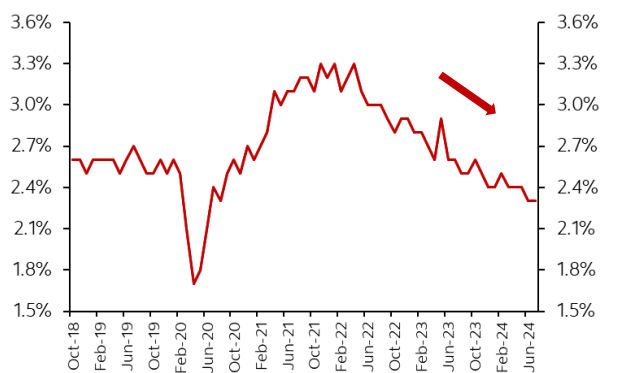
(Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 06 de setiembre del 2024.

JOLTs: Renunciaciones

(Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg. Información al 04 de setiembre del 2024.

Esta situación contribuye con las expectativas de mayores recortes de tasas de interés en el corto plazo (ver Gráfico 5), ya que la Reserva Federal ha recalcado su foco en la salud del mercado laboral, por lo que este enfriamiento está en línea con nuestra visión de un aterrizaje suave.

¿QUÉ ESPERAMOS DE AQUÍ HACIA ADELANTE?

La reciente data económica débil y las expectativas que la Fed inicie su ciclo de recorte de tasas de interés éste 18 de setiembre contribuyeron a una caída de los rendimientos a lo largo de la curva (ver Gráfico 6). De cara al futuro, esperamos que los rendimientos de la parte media continúen dentro de su canal bajista en línea con menores tasas de interés en el corto plazo. Por lo cual, mantenemos nuestra preferencia por activos de mediana duración.

Por otro lado, esta reducción en las tasas de interés le daría un alivio al mercado de acciones y borraría los retornos negativos vistos durante inicios de setiembre (ver Gráfico 7). Cabe recordar que, estamos en un mes con retornos históricamente bajos, lo cual nos brinda claras oportunidades de inversión cuando se materialice el recorte de la Fed, ya que los sectores más sensibles a cambios en las tasas de interés serán los más atractivos en cuanto a retornos (ver Gráfico 8).

Rendimiento de los bonos del tesoro americano a 10 años (Gráfico 6)



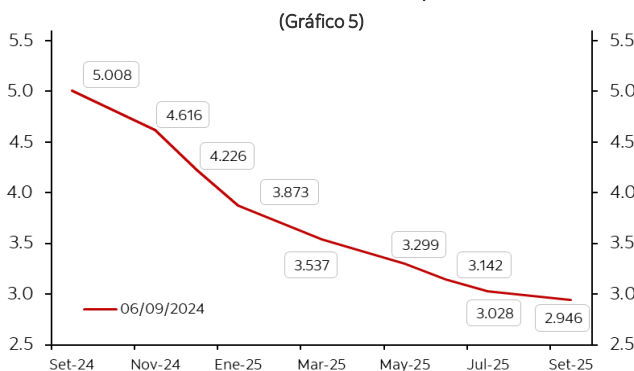
Fuente: Stockcharts. Información al 06 de setiembre del 2024.

S&P 500: Gráfico técnico (Gráfico 7)



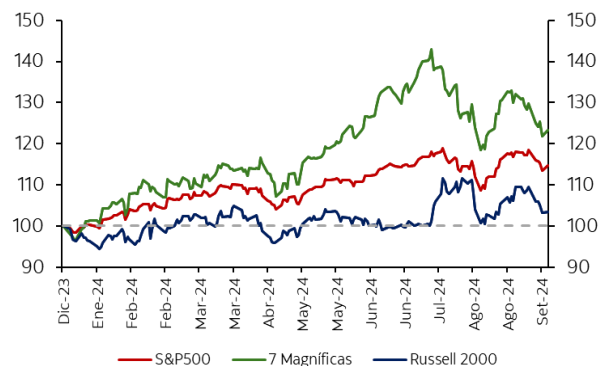
Fuente: Stockcharts. Información al 06 de setiembre del 2024.

Expectativas de recortes en las tasas de interés en el corto plazo (Gráfico 5)



Fuente: Bloomberg. Información al 06 de setiembre del 2024.

Índices de renta variable norteamericana (Gráfico 8)

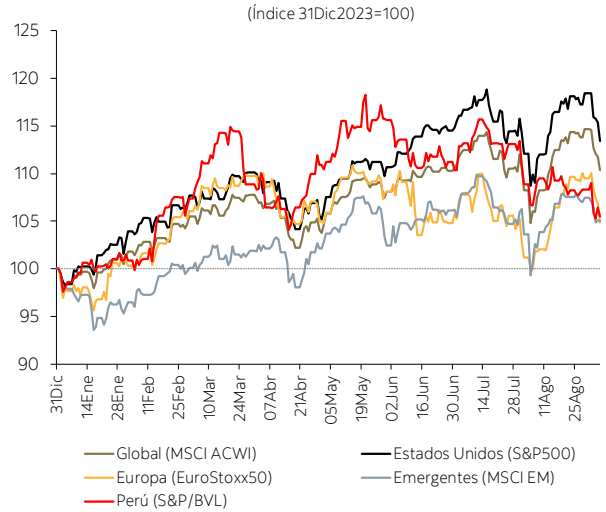


Fuente: Bloomberg. Información al 06 de setiembre del 2024.

Estados Unidos

- Los mercados cerraron una semana con pérdidas tras data económica que mostró debilidad en el sector manufacturero y el mercado laboral.
- Los Gestores de Compras -PMI- del sector manufacturero de las encuestas del S&P Global y del ISM coincidieron con resultados en zona contractiva por debajo de la línea de los 50pts. durante agosto. Esto debido a la debilidad del sector fabril tras una menor demanda que evidencia el impacto de las altas tasas de interés en dicho sector. Sin embargo, las encuestas del sector de servicios se mantuvieron resilientes
- Los subsidios de desempleo cayeron desde las 232 mil solicitudes hasta las 227 mil peticiones durante la última semana de agosto. Sin embargo, las peticiones de ayuda al gobierno se mantienen muy por encima de su promedio a inicios de año. Esto explicado también por el indicador de anuncios de despidos que alcanzó su mayor nivel en 5 meses durante dicho periodo.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Variable

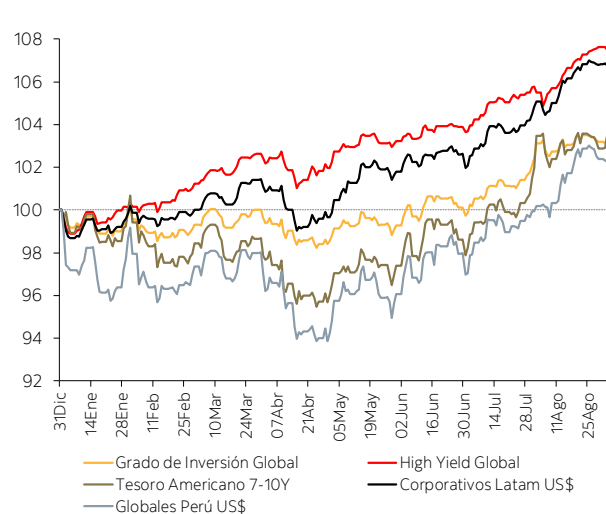


Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Global (MSCI ACWI)	-3.7 %	-3.7 %	10.4 %	20.1 %
Estados Unidos (S&P500)	-4.2 %	-4.2 %	13.4 %	24.2 %
Europa (EuroStoxx50)	-4.2 %	-4.2 %	4.9 %	23.1 %
Emergentes (MSCI EM)	-2.3 %	-2.3 %	5.0 %	7.0 %
Perú (S&P/BVL)	-2.7 %	-2.7 %	5.5 %	25.2 %

Europa y Emergentes

- Los mercados europeos y emergentes cayeron durante la última semana.
- Los Gestores de Compras -PMI- HCOB compuesto de la Zona Euro se revisó ligeramente a la baja desde los 51.2 pts. hasta los 51.0 pts. durante agosto. Sin embargo, pese a este ajuste continuo a una mejora del desempeño del sector privado, debido principalmente al repunte de los servicios. La manufactura siguió mostrando debilidad en las encuestas.
- Los Gestores de Compras -PMI- Caixin del sector servicios de China cayó desde los 52.1 pts. hasta los 51.6 pts. durante agosto, por debajo de las expectativas del mercado (52.2 pts.), debido a una desaceleración en el crecimiento de la demanda y del empleo.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	0.9 %	0.9 %	4.1 %	7.1 %
High Yield Global	0.2 %	0.2 %	7.8 %	13.7 %
Tesoro Americano 7-10Y	1.6 %	1.6 %	4.5 %	3.4 %
Corporativos Latam US\$	0.2 %	0.2 %	7.0 %	8.6 %
Globales Perú US\$	0.6 %	0.6 %	3.0 %	10.0 %

Retornos al 06.09.24

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Mundo (MSCI ACWI)	803	▼ -3.7%	-3.7%	10.4%	20.1%
Estados Unidos (S&P500)	5,408	▼ -4.2%	-4.2%	13.4%	24.2%
Estados Unidos (Nasdaq)	16,691	▼ -5.8%	-5.8%	11.2%	43.4%
Estados Unidos (Dow Jones)	40,345	▼ -2.9%	-2.9%	7.0%	13.7%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,091	▼ -5.7%	-5.7%	3.2%	15.1%
Europa (EuroStoxx 50)	4,738	▼ -4.2%	-4.2%	4.9%	23.1%
Alemania (DAX)	18,302	▼ -3.0%	-3.0%	9.4%	24.3%
Francia (CAC 40)	7,352	▼ -3.4%	-3.4%	-2.4%	20.4%
Reino Unido (FTSE 100)	8,181	▼ -2.3%	-2.3%	8.8%	9.5%
Japón (Topix)	2,597	▼ -1.7%	-1.7%	8.5%	16.4%
China (Hang Seng)	17,444	▼ -3.0%	-3.0%	2.5%	-13.9%

Mercados Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Emergentes (MSCI EM)	1,075	▼ -2.3%	-2.3%	5.0%	7.0%
Brasil (Bovespa)	13,457	▬ 0.0%	0.0%	-12.9%	33.1%
Argentina (Merval)	1,721,668	▼ -0.2%	-0.2%	56.9%	0.8%
México (Mexbol)	51,083	▼ -3.3%	-3.3%	-24.5%	36.3%
Colombia (COLCAP)	1,328	▼ -2.4%	-2.4%	2.7%	17.0%
Chile (IPSA)	6,245	▼ -6.5%	-6.5%	-6.2%	13.4%
Perú (BVL)	28,065	▼ -2.7%	-2.7%	5.5%	25.2%

Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Technology	3,995	▼ -7.1%	-7.1%	17.6%	56.4%
Financial	735	▼ -3.2%	-3.2%	17.3%	9.9%
Healthcare	1,791	▼ -2.1%	-2.1%	12.6%	0.3%
Utilities	384	▼ -0.5%	-0.5%	19.2%	-10.2%
Energy	657	▼ -5.6%	-5.6%	2.6%	-4.8%
Industrials	1,062	▼ -4.4%	-4.4%	10.1%	16.0%

Global Equity Factors ^{5/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Momentum	4,290	▼ -6.5%	-6.5%	19.4%	11.8%
Value	1,694	▼ -2.7%	-2.7%	6.1%	19.3%
Defensive	5,212	▼ -1.3%	-1.3%	13.7%	7.4%

PRINCIPALES MONEDAS ^{4/}

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Euro (EUR)	1.11	▲ 0.3%	0.3%	0.4%	3.1%
Libra (GBP)	1.31	▬ 0.0%	0.0%	3.1%	5.4%
Yen (JPY)	142.3	▲ 2.7%	2.7%	-0.9%	-7.0%
Yuan (CNY)	7.10	▼ -0.1%	-0.1%	0.0%	-2.9%
Sol (PEN)	3.80	▼ -1.3%	-1.3%	-2.5%	2.7%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▼ -0.2%	-0.2%	1.6%	-2.7%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.19	▼ -0.4%	-0.4%	-5.4%	-3.5%

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas ^{3/}	Nivel	Var 7d pbs.	MTD	YTD	2023
LIBOR 6M	5.02%	▼ -12	-12	-57	45
Tesoro Americano 2Y	3.65%	▼ -27	-27	-60	-18
Tesoro Americano 5Y	3.49%	▼ -22	-22	-36	-16
Tesoro Americano 10Y	3.71%	▼ -20	-20	-17	0
Corporativos Latam US\$	6.43%	▼ -19	-19	-61	-48
Globales Perú 5Y	4.86%	▼ -4	-4	-18	-48
Soberanos Perú 5Y	5.57%	▼ -14	-14	-55	-127
Soberanos Perú 10Y	6.47%	▼ -9	-9	-16	-141

Índices ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	584	▲ 0.93%	0.93%	4.14%	7.15%
High Yield Global	611	▲ 0.17%	0.17%	7.80%	13.66%
Tesoro Americano 7-10Y	2,695	▲ 1.60%	1.60%	4.55%	3.35%
Corporativos Latam US\$	490	▲ 0.17%	0.17%	7.00%	8.59%
Globales Perú US\$	901	▲ 0.60%	0.60%	3.00%	10.03%
Soberanos Perú (S/.)	218	▲ 0.34%	0.34%	6.48%	16.96%

PRINCIPALES COMMODITIES

Activos	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Oro \$/oz.	2,502	▼ -0.1%	-0.1%	20.7%	13.4%
Plata \$/oz.	27.8	▼ -3.2%	-3.2%	15.5%	0.2%
Cobre \$/TM.	4.01	▼ -3.1%	-3.1%	3.2%	2.1%
Petróleo \$/barril	67.7	▼ -8.0%	-8.0%	-5.6%	-10.7%
Zinc \$/TM.	2,674	▼ -6.5%	-6.5%	1.2%	-11.6%
Gas Natural	2.28	▲ 7.0%	7.0%	-9.5%	-43.8%

CIERRE DEL 2023 Y PROYECCIÓN PARA EL 2024

País	2023	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2024
Perú			
Tipo de cambio	3.70	3.80	3.75
Producto Bruto Interno	-0.42%	0.90%*	3.00%
Tasa de Referencia	6.75%	5.75%	5.00%
Inflación	3.24%	2.03%**	2.40%

Estados Unidos

S&P 500	4,770	5,408	-
Producto Bruto Interno	3.40%	3.00%***	2.50%
Tasa de Referencia - Fed	5.50%	5.50%	4.75%
Inflación	3.40%	2.90%****	2.90%
Oro \$/oz.	2,072	2,502	2,200
Petróleo \$/barril	71.7	67.7	80.0

^{1/}Bloomberg y diarios varios.

^{4/}Variación respecto al dólar americano.

^{2/}Dato de junio 2024 (a/a)

^{5/}Dato de agosto 2024 (a/a) (Inflación de Lima Metropolitana)

^{2/}Retornos expresados en dólares estadounidenses.

^{3/}Índices Globales de MSCI.

^{3/}Dato del 2Q 2024 (anualizado)

^{3/}Dato de julio 2024 (a/a) Fuente: Bloomberg, PIP, SBS, Scotiabank.

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

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

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.