

Insights & Markets

11 de junio, 2024



“El mejor momento del día es ahora.”
-PIERRE BONNARD

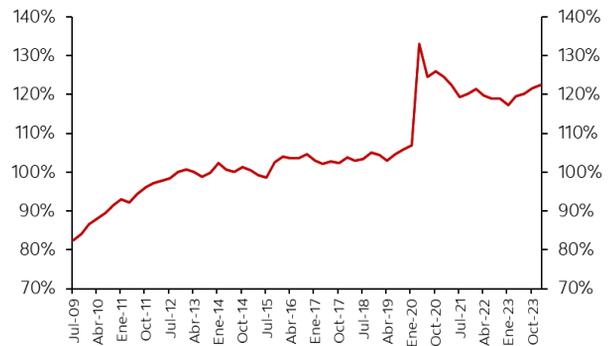
El aumento de la deuda de Estados Unidos ha encendido las alarmas de los inversionistas durante los últimos años, debido a que este factor podría amenazar a la economía y a los mercados bursátiles. Pero ¿vemos esto como una amenaza en el corto plazo? La respuesta a esta pregunta será el centro del presente Insights & Markets.

UN OJO A LA DEUDA DEL GOBIERNO

La deuda pública es la cantidad de dinero que el gobierno federal pide prestado para cubrir sus gastos operativos. Este indicador se usa para evaluar la salud económica de un país y ha aumentado casi un 50% desde los primeros días de la pandemia por Covid-19 (ver Gráfico 1). Esto genero preocupación respecto al repunte en los índices bursátiles, ya que los costos asociados con la deuda podrían representar un riesgo latente. Actualmente, esta deuda como parte del total de la economía representa más del 120% (ver Gráfico 2). Un factor que ha impulsado la deuda han sido los déficits presupuestarios y se espera que continúe esta tendencia alcanzando niveles de déficit que podrían alcanzar más de un 6% como porcentaje del PBI (ver Gráfico 3 y 4). Cabe recalcar que, estos niveles solo se han superado en recesiones económicas. Por otro lado, altos niveles de deuda hacen menos atractivos a los bonos del tesoro ante los ojos de los compradores internacionales, ya que a largo plazo aumenta la posibilidad de problemas de pago.

Deuda pública total (% , Producto Bruto Interno)

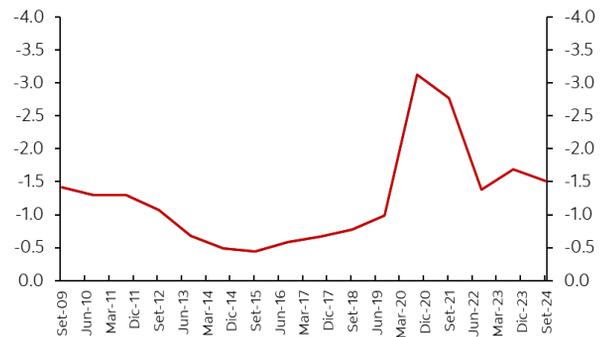
(Gráfico 2)



Fuente: FRED. Información al 07 de junio del 2024.

Déficit fiscal total

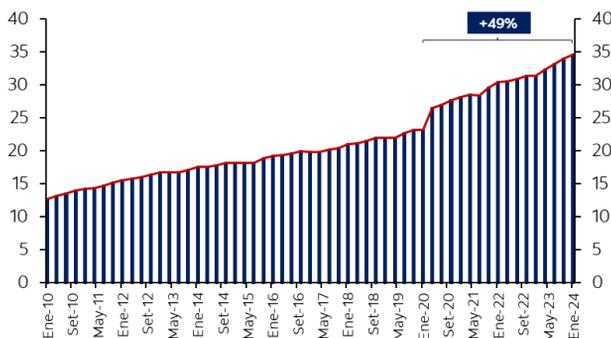
(Gráfico 3)



Fuente: FRED. Información al 07 de junio del 2024.

Deuda pública total

(Gráfico 1)



Fuente: FRED. Información al 07 de junio del 2024.

Déficit fiscal total (% , Producto Bruto Interno)

(Gráfico 4)



Fuente: FRED. Información al 07 de junio del 2024.

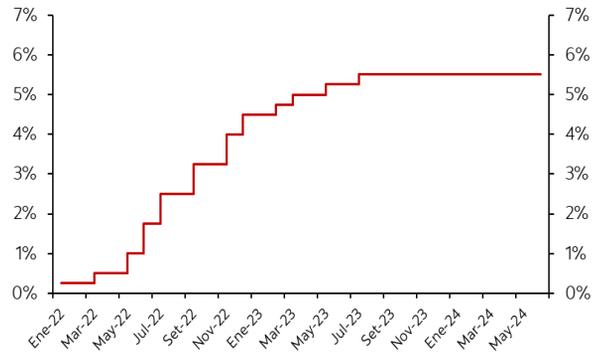
El inicio del ciclo de aumentos en las tasas de interés por parte de la Fed ha sido un factor que complicó la deuda pública (ver Gráfico 5), ya que representó un fuerte aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro (ver Gráfico 6); es decir, mayores costos financieros para el gobierno. Esto se reflejó en un recorte en la calificación crediticia de la deuda estadounidense (ver Gráfico 7).

ENTONCES, ¿ES UNA AMENAZA LATENTE?

En el corto plazo no, ya que es manejable. Sin embargo, no deja de ser un principal a largo plazo, dado que la acumulación de los déficits anuales presionaría el incremento del nivel de deuda pública, lo cual podría llevar a una carga insostenible de deuda en el largo plazo y comprometer la estabilidad financiera del país. Asimismo, tendría un impacto en el crecimiento económico, ya que con la acumulación de la deuda pública se desviarían recursos para atender el pago de la deuda en lugar de invertirlos en sectores productivos. Esto reduciría la velocidad del crecimiento económico. Actualmente, EEUU es el cuarto país más endeudado del mundo. Por lo tanto, creemos que el efecto negativo de los altos niveles de deuda no se verá en el corto plazo ni será significativo durante los próximos años.

Tasa de interés referencial

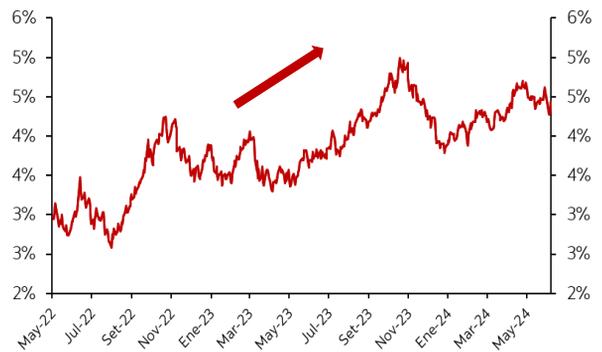
(Gráfico 5)



Fuente: FRED. Información al 07 de junio del 2024.

Rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años

(Gráfico 6)



Fuente: Bloomberg. Información al 07 de junio del 2024.

Calificación crediticia de la deuda estadounidense

(Gráfico 7)

Calificadora de riesgo	Rating	Outlook
Standard & Poor's	AA+	Estable
Moody's	Aaa	Negativo
Fitch Ratings	AA+	Estable

Fuente: Reuters. Información al 07 de junio del 2024.

Estados Unidos

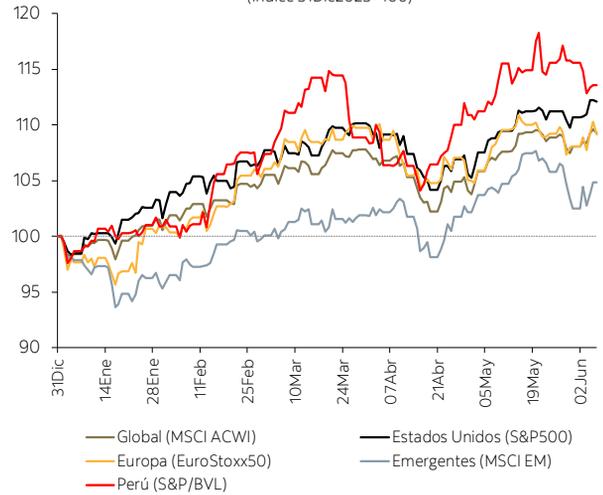
- Los mercados cerraron una semana al alza, luego de conocerse datos del mercado laboral mixtos y cifras económicas más débiles que fortalecen las expectativas para un pronto recorte en las tasas de política monetaria.
- El índice de Gestores de Compras -PMI- ISM del sector manufacturero cayó desde los 49.2 pts. hasta los 48.7 pts. durante mayo, manteniéndose en terreno contractivo tras una demanda cada vez más débil en el sector fabril.
- La encuesta de ofertas de empleo y rotación laboral (JOLTs) disminuyó en 296 mil puestos abiertos situándose en 8,059 millones durante abril, el nivel más bajo desde febrero del 2021. Por otro lado, el nivel de renunciaciones aumentó hasta los 3,5 millones durante dicho periodo. Esto indica la mayor confianza por parte de los trabajadores a encontrar otro empleo sin problemas.
- Las nóminas agrícolas incrementaron 272 mil nuevos puestos de trabajo en mayo, la mayor cantidad en cinco meses; mientras que, la tasa de desempleo aumentó hasta un 4% durante el mismo periodo.

Europa y Emergentes

- Los mercados europeos terminaron la semana con ganancias, en vísperas de las elecciones en el bloque europeo del fin de semana. Asimismo, las bolsas emergentes se apreciaron durante la última semana.
- El Banco Central Europeo (BCE) decidió reducir su tasa de política monetaria en 25 pbs. hasta 4.25%, en línea con las expectativas del mercado. Sin embargo, aseguró que este recorte no significaría el inicio de un ciclo de flexibilización monetaria, ya que se mantendrán atentos a nueva data de inflación.
- Las exportaciones de China repuntaron 7.6% interanual durante mayo, por encima de las expectativas del mercado (6.0%) y de su resultado del mes anterior (1.5%).

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Variable

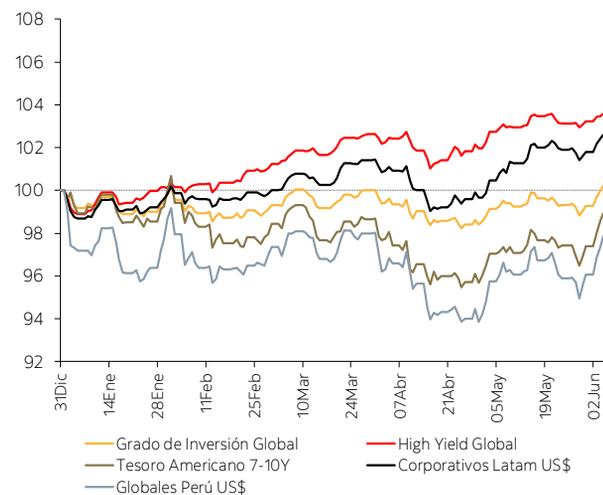
(Índice 31Dic2023=100)



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Global (MSCI ACWI)	1.1 %	1.1 %	9.2 %	20.1 %
Estados Unidos (S&P500)	1.3 %	1.3 %	12.1 %	24.2 %
Europa (EuroStoxx50)	1.0 %	1.0 %	9.1 %	23.1 %
Emergentes (MSCI EM)	2.3 %	2.3 %	4.8 %	7.0 %
Perú (S&P/BVL)	-1.8 %	-1.8 %	13.5 %	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 %	0.4 %	-0.3 %	7.1 %
High Yield Global	0.1 %	0.1 %	3.3 %	13.7 %
Tesoro Americano 7-10Y	0.5 %	0.5 %	-2.1 %	3.4 %
Corporativos Latam US\$	0.4 %	0.4 %	2.3 %	8.6 %
Globales Perú US\$	0.8 %	0.8 %	-3.2 %	10.0 %

Retornos al 07.06.24

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Mundo (MSCI ACWI)	794	▲ 1.1%	1.1%	9.2%	20.1%
Estados Unidos (S&P500)	5,347	▲ 1.3%	1.3%	12.1%	24.2%
Europa (EuroStoxx 50)	5,051	▲ 1.0%	1.0%	9.1%	23.1%
Alemania (DAX)	18,557	▼ -0.1%	-0.1%	8.2%	24.3%
Francia (CAC 40)	8,002	▼ -0.3%	-0.3%	3.6%	20.4%
Reino Unido (FTSE 100)	8,245	▼ -0.4%	-0.4%	6.3%	9.5%
Japón (Topix)	2,755	▼ -0.3%	-0.3%	4.7%	16.4%
China (Hang Seng)	18,367	▲ 1.7%	1.7%	7.7%	-13.9%

Mercados Emergentes ^{2/}

Mercados Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Emergentes (MSCI EM)	1,073	▲ 2.3%	2.3%	4.8%	7.0%
Brasil (Bovespa)	12,077	▼ -1.8%	-1.8%	-17.2%	33.1%
Argentina (Merval)	1,519,209	▼ -8.4%	-8.4%	46.9%	0.8%
México (Mexbol)	52,977	▼ -11.0%	-11.0%	-14.8%	36.3%
Colombia (COLCAP)	1,412	▼ -0.9%	-0.9%	15.6%	17.0%
Chile (IPSA)	6,638	▲ 0.2%	0.2%	2.8%	13.4%
Perú (BVL)	29,826	▼ -1.8%	-1.8%	13.5%	25.2%

Sectores Estados Unidos ^{2/}

Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Technology	4,124	▲ 3.8%	3.8%	21.4%	56.4%
Financial	688	▼ -0.5%	-0.5%	9.9%	9.9%
Healthcare	1,703	▲ 1.9%	1.9%	7.1%	0.3%
Utilities	353	▼ -3.9%	-3.9%	9.7%	-10.2%
Energy	683	▼ -3.5%	-3.5%	6.8%	-4.8%
Industrials	1,033	▼ -1.0%	-1.0%	7.0%	16.0%

Global Equity Factors ^{5/}

Global Equity Factors ^{5/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Momentum	4,446	▲ 1.6%	1.6%	23.7%	11.8%
Value	1,685	▼ -0.7%	-0.7%	5.6%	19.3%
Defensive	4,797	▲ 0.5%	0.5%	4.7%	7.4%

PRINCIPALES MONEDAS ^{4/}

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Euro (EUR)	1.08	▼ -0.4%	-0.4%	-2.2%	3.1%
Libra (GBP)	1.27	▼ -0.2%	-0.2%	-0.1%	5.4%
Yen (JPY)	156.7	▲ 0.4%	0.4%	-10.0%	-7.0%
Yuan (CNY)	7.25	▼ -0.1%	-0.1%	-2.0%	-2.9%
Sol (PEN)	3.76	▼ -0.8%	-0.8%	-1.3%	2.7%

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas ^{3/}	Nivel	Var 7d pbs.	MTD	YTD	2023
LIBOR 6M	5.70%	▼ -4	-4	11	45
Tesoro Americano 2Y	4.89%	▲ 1	1	64	-18
Tesoro Americano 5Y	4.46%	▼ -4	-4	62	-16
Tesoro Americano 10Y	4.43%	▼ -7	-7	55	0
Corporativos Latam US\$	7.22%	▲ 1	1	18	-48
Globales Peru 5Y	5.54%	▲ 4	4	50	-48

Índices ^{2/}

Índices ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	560	▲ 0.44%	0.44%	-0.29%	7.15%
High Yield Global	585	▲ 0.13%	0.13%	3.34%	13.66%
Tesoro Americano 7-10Y	2,523	▲ 0.48%	0.48%	-2.14%	3.35%
Corporativos Latam US\$	468	▲ 0.43%	0.43%	2.26%	8.59%
Globales Perú US\$	847	▲ 0.79%	0.79%	-3.17%	10.03%

PRINCIPALES COMMODITIES

Activos	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Oro \$/oz.	2,305	▼ -0.8%	-0.8%	11.3%	13.4%
Plata \$/oz.	29.4	▼ -3.3%	-3.3%	22.2%	0.2%
Cobre \$/TM.	4.48	▼ -2.6%	-2.6%	15.2%	2.1%
Petróleo \$/barril	75.5	▼ -1.9%	-1.9%	5.4%	-10.7%
Zinc \$/TM.	2,709	▼ -7.5%	-7.5%	2.5%	-11.6%
Gas Natural	2.92	▲ 12.8%	12.8%	16.1%	-43.8%

CIERRE DEL 2023 Y PROYECCIÓN PARA EL 2024

País	2023	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2024
Perú			
Tipo de cambio	3.70	3.76	3.75
Producto Bruto Interno	-0.42%	-0.09%*	2.70%
Tasa de Referencia	6.75%	5.75%	4.50%
Inflación	3.24%	2.00%**	2.40%
Estados Unidos			
S&P 500	4,770	5,347	-
Producto Bruto Interno	3.40%	1.30%***	2.30%
Tasa de Referencia - Fed	5.50%	5.50%	5.00%
Inflación	3.40%	3.40%****	3.10%
Oro \$/oz.	2,072	2,305	2,200
Petróleo \$/barril	71.7	75.5	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 marzo 2024 (a/a)

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

****Dato de abril 2024 (a/a)

***Dato del 1Q 2024 (actualizado) 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

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.