

# Insights & Markets

12 de agosto, 2024



**“Cuando empiezas a caminar por el camino, el camino aparece.”**

**-RUMI**

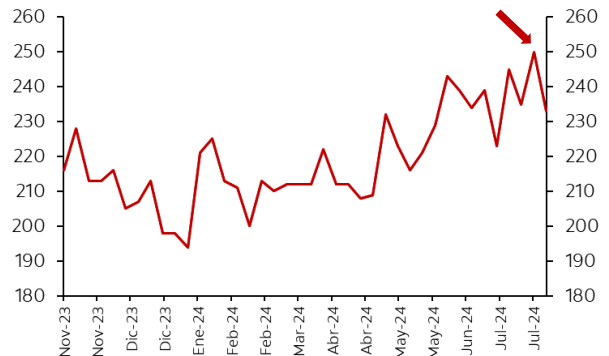
Tras el aumento de la volatilidad de los índices de renta variable estadounidense y esta mayor percepción de riesgo por parte de los inversionistas, empezamos a ver una recuperación importante en los mercados. ¿A qué se debió esta recuperación? ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas serán el centro del presente Insights & Markets.

## UN RESPIRO PARA LOS MERCADOS

Los datos económicos de EE.UU. más recientes mostraron cierto alivio en el mercado laboral (ver Gráfico 1), luego de que los subsidios por desempleo se ubicaron por debajo de lo esperado por el mercado (ver Gráfico 2). Estos datos contrastaron con los temores de la semana pasada que mostraban un deterioro del sector manufacturero, elevando la probabilidad de recesión en EE.UU. (ver Gráfico 3). También ayudó a la recuperación del mercado los comentarios menos restrictivos por parte del Banco Central de Japón, afirmando que evaluaría la estabilidad del mercado financiero antes de elevar nuevamente su tasa de interés. Del lado de la Fed, las expectativas de un recorte más agresivo para la reunión de setiembre (50 puntos básicos) se normalizaron (ver Gráfico 4).

## Nuevos subsidios por desempleo

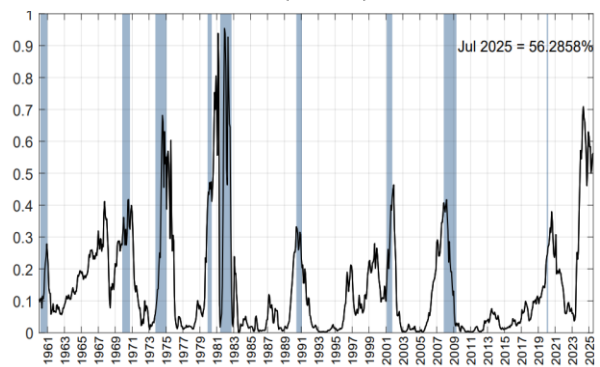
(Gráfico 2)



Fuente: NewYorkFed. Información al 09 de agosto del 2024.

## Probabilidad de recesión de la Fed de New York

(Gráfico 3)



Fuente: FRED. Información al 09 de agosto del 2024.

## Índice de sorpresas económicas

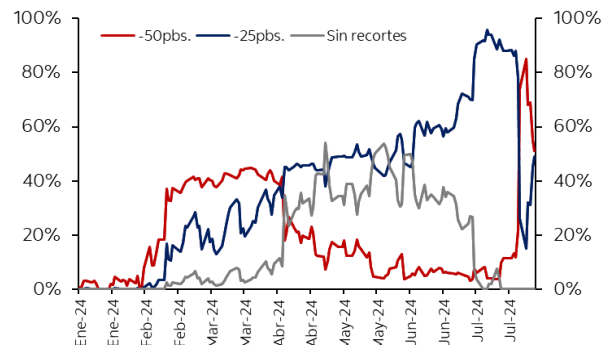
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 09 de agosto del 2024.

## Expectativas de recortes para la reunión de setiembre por parte de la Fed

(Gráfico 4)



Fuente: CME FedWatch Tool. Información al 09 de agosto del 2024.

## MÁS CONFIANZA, MENOR VOLATILIDAD

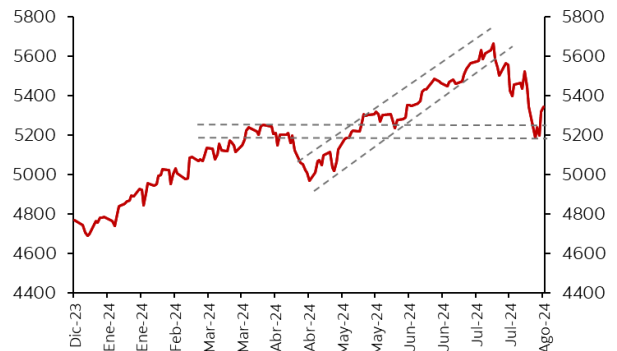
Este alivio por parte de los bancos centrales involucrados acompañado de una mejora en los datos económicos influyeron en la confianza de los inversionistas para continuar posicionados en la renta variable. De esta manera, se observó un repunte general que recuperó las pérdidas de inicio de semana (ver Gráfico 5).

### ¿QUÉ ESPERAMOS DE AQUÍ HACIA ADELANTE?

Si bien el mercado se normalizó, se han abierto oportunidades claras en la renta variable estadounidense tras el proceso de corrección técnica (ver Gráfico 6). Nos mantenemos neutrales en este asset class debido a que nos acercamos a las elecciones presidenciales y el mercado podría mantenerse volátil (ver Gráfico 7). En esta misma línea, los rendimientos del tesoro americano a mediano plazo repuntaron tras la mejor data económica, pero volvieron a situarse en el canal bajista observado y esperamos que se mantengan dentro de ese canal (ver Gráfico 8).

## S&P500: Análisis técnico

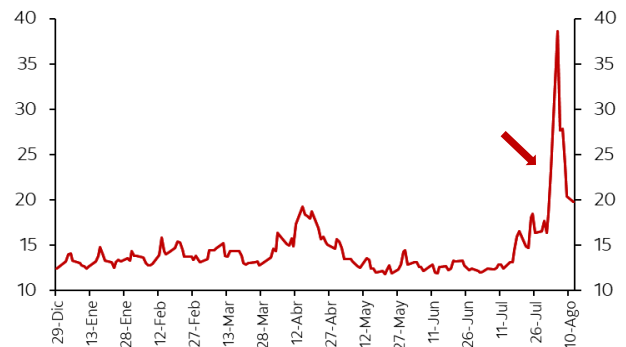
(Gráfico 6)



Fuente: Bloomberg. Información al 09 de agosto del 2024.

## Índice de volatilidad

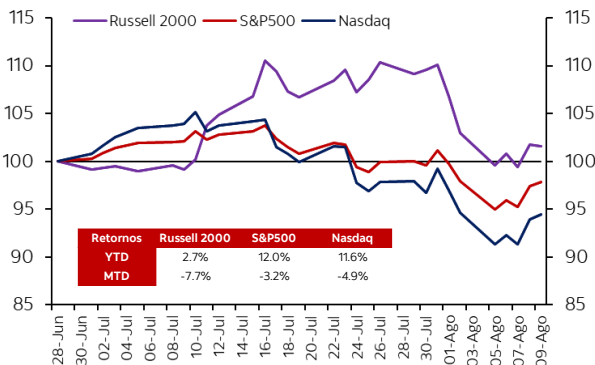
(Gráfico 7)



Fuente: Bloomberg. Información al 09 de agosto del 2024.

## Rendimientos de la renta variable estadounidense

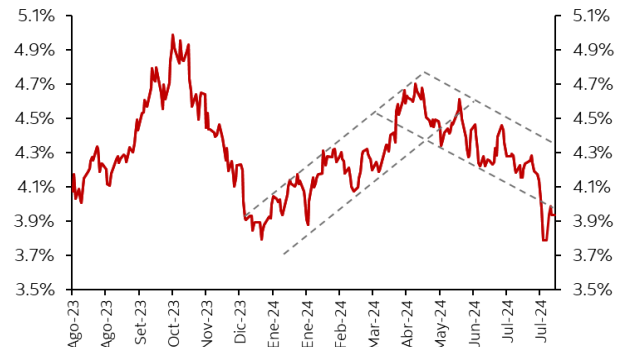
(Gráfico 5)



Fuente: Bloomberg. Información al 09 de agosto del 2024.

## Rendimientos del bono de tesoro a 10 años

(Gráfico 8)

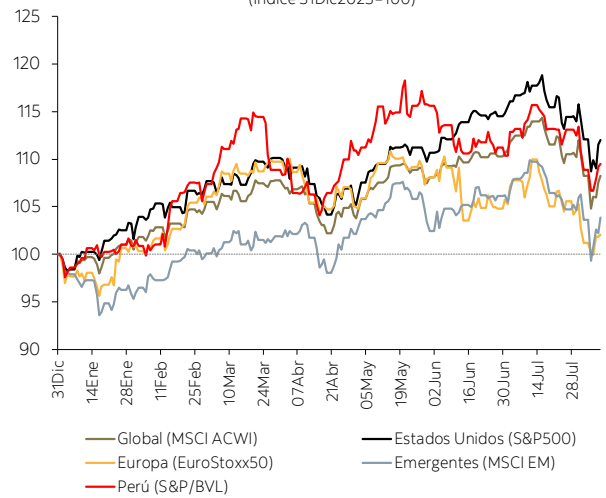


Fuente: Bloomberg. Información al 09 de agosto del 2024.

## Estados Unidos

- Los mercados cerraron una semana plana, en medio de una recuperación tras la mejora de la data económica.
- El índice de gestores de compras -PMI- del S&P Global del sector de servicios cayeron levemente de 55.3 pts. hasta los 55.0 pts. durante julio en su lectura final, en donde los nuevos pedidos del exterior incrementaron por primera vez en seis meses. En esta misma línea, el índice compuesto cayó de 54.8 pts. hasta los 54.3 pts. durante dicho periodo, por debajo de las estimaciones del mercado (55.0 pts.)
- Los subsidios de desempleo cayeron desde las 250 mil solicitudes hasta las 233 mil peticiones durante la semana que finalizó el 3 de agosto, aliviando los temores del mercado laboral.
- El crédito al consumo incrementó \$8,930 millones durante junio, por debajo de las expectativas del mercado (\$10,000 millones), debido principalmente a la caída del crédito revolvente, la cual fue la mayor desde inicios del 2021. El crédito no revolvente aumentó a su nivel más alto en un año.

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

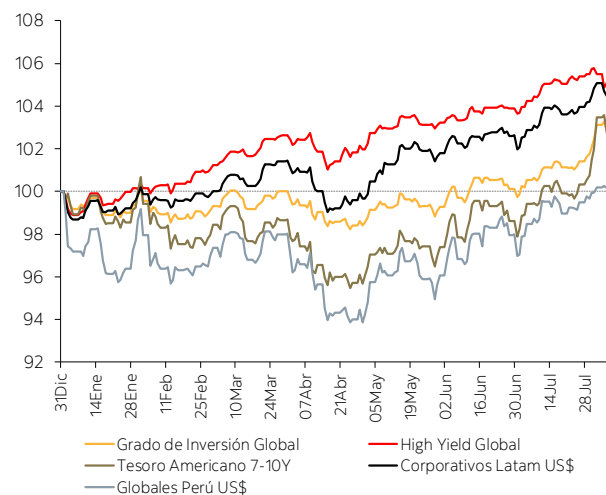


Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Global (MSCI ACWI)	0.0 %	-3.3 %	8.3 %	20.1 %
Estados Unidos (S&P500)	0.0 %	-3.2 %	12.0 %	24.2 %
Europa (EuroStoxx50)	0.9 %	-3.1 %	2.0 %	23.1 %
Emergentes (MSCI EM)	0.2 %	-2.0 %	3.9 %	7.0 %
Perú (S&P/BVL)	0.6 %	-3.4 %	9.5 %	25.2 %

## Europa y Emergentes

- Los mercados europeos y emergentes generaron ganancias durante la última semana.
- El índice de gestores de compras -PMI- compuesto de la Zona Euro cayó desde los 50.9 pts. hasta los 50.2 pts. durante julio en su versión final, debido principalmente a una menor producción fabril y un crecimiento más lento del sector de servicios.
- La inflación de China alcanzó un 0.5% interanual durante julio, por encima de las expectativas (0.3%), alcanzando su cifra más alta desde febrero y acumulando seis periodos con inflación tras el aumento de los estímulos por parte del gobierno para impulsar la economía a través de un mayor consumo y salir de la deflación vista a finales del año pasado.

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



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	-0.4 %	0.7 %	2.7 %	7.1 %
High Yield Global	0.2 %	0.0 %	5.7 %	13.7 %
Tesoro Americano 7-10Y	-1.1 %	0.9 %	2.4 %	3.4 %
Corporativos Latam US\$	-0.1 %	0.5 %	5.0 %	8.6 %
Globales Perú US\$	0.2 %	0.4 %	0.4 %	10.0 %

## Retornos al 09.08.24

### PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales <sup>2/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Mundo (MSCI ACWI)	787	0.0%	-3.3%	8.3%	20.1%
Estados Unidos (S&P500)	5,344	0.0%	-3.2%	12.0%	24.2%
Estados Unidos (Nasdaq)	16,745	-0.2%	-4.9%	11.6%	43.4%
Estados Unidos (Dow Jones)	39,498	-0.6%	-3.3%	4.8%	13.7%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,081	-1.3%	-7.7%	2.7%	15.1%
Europa (EuroStoxx 50)	4,675	0.9%	-3.1%	2.0%	23.1%
Alemania (DAX)	17,723	0.4%	-3.3%	4.4%	24.3%
Francia (CAC 40)	7,270	0.3%	-2.5%	-4.9%	20.4%
Reino Unido (FTSE 100)	8,168	-0.3%	-3.0%	5.6%	9.5%
Japón (Topix)	2,483	-2.0%	-8.7%	0.8%	16.4%
China (Hang Seng)	17,090	1.0%	-1.3%	0.4%	-13.9%

Mercados Emergentes <sup>2/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Emergentes (MSCI EM)	1,063	0.2%	-2.0%	3.9%	7.0%
Brasil (Bovespa)	13,061	7.6%	4.9%	-14.2%	33.1%
Argentina (Merval)	1,583,895	10.0%	4.5%	47.0%	0.8%
México (Mexbol)	53,052	2.6%	-1.6%	-16.8%	36.3%
Colombia (COLCAP)	1,310	0.6%	-3.1%	3.6%	17.0%
Chile (IPSA)	6,321	1.8%	-1.2%	-3.9%	13.4%
Perú (BVL)	28,633	0.6%	-3.4%	9.5%	25.2%

Sectores Estados Unidos <sup>2/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Technology	4,015	-0.2%	-5.5%	18.2%	56.4%
Financial	704	0.5%	-3.2%	12.4%	9.9%
Healthcare	1,746	-0.6%	0.2%	9.8%	0.3%
Utilities	373	-0.9%	1.0%	16.0%	-10.2%
Energy	686	1.2%	-3.7%	7.2%	-4.8%
Industrials	1,051	1.2%	-2.8%	9.0%	16.0%

Global Equity Factors <sup>5/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Momentum	4,275	1.8%	-4.6%	18.9%	11.8%
Value	1,619	-1.2%	-6.4%	1.4%	19.3%
Defensive	4,999	-0.4%	-0.6%	9.1%	7.4%

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

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Euro (EUR)	1.09	0.1%	0.8%	-1.1%	3.1%
Libra (GBP)	1.28	-0.3%	-0.7%	0.2%	5.4%
Yen (JPY)	146.6	-0.1%	2.3%	-3.8%	-7.0%
Yuan (CNY)	7.17	0.0%	0.8%	-1.0%	-2.9%
Sol (PEN)	3.74	0.0%	-0.2%	-0.8%	2.7%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	-0.3%	-0.6%	2.7%	-2.7%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.17	1.1%	0.7%	-4.5%	-3.5%

<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.

### PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas <sup>3/</sup>	Nivel	Var 7d pbs.	MTD	YTD	2023
LIBOR 6M	5.23%	-20	-27	-35	45
Tesoro Americano 2Y	4.05%	17	-20	-20	-18
Tesoro Americano 5Y	3.80%	18	-12	-5	-16
Tesoro Americano 10Y	3.94%	15	-9	6	0
Corporativos Latam US\$	6.86%	6	-4	-18	-48
Globales Perú 5Y	5.16%	-5	-4	12	-48
Soberanos Perú 5Y	5.80%	-12	-24	-32	-127
Soberanos Perú 10Y	6.66%	-13	-29	3	-141

Índices <sup>2/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	577	-0.35%	0.66%	2.74%	7.15%
High Yield Global	599	0.20%	-0.02%	5.72%	13.66%
Tesoro Americano 7-10Y	2,640	-1.07%	0.90%	2.39%	3.35%
Corporativos Latam US\$	481	-0.07%	0.49%	5.03%	8.59%
Globales Perú US\$	878	0.17%	0.41%	0.36%	10.03%
Soberanos Perú (S/.)	215	1.15%	2.53%	5.35%	16.96%

### PRINCIPALES COMMODITIES

Activos	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Oro \$/oz.	2,432	0.3%	0.2%	17.4%	13.4%
Plata \$/oz.	27.6	-2.8%	-4.7%	14.5%	0.2%
Cobre \$/TM.	3.99	-2.7%	-4.4%	2.6%	2.1%
Petróleo \$/barril	76.8	4.5%	-1.4%	7.2%	-10.7%
Zinc \$/TM.	2,703	3.6%	2.7%	2.3%	-11.6%
Gas Natural	2.14	8.9%	5.3%	-14.8%	-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	3.74	3.75
Producto Bruto Interno	-0.42%	0.83%*	3.00%
Tasa de Referencia	6.75%	5.50%	5.00%
Inflación	3.24%	2.13%**	2.40%

### Estados Unidos

S&P 500	4,770	5,344	-
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	2,432	2,200
Petróleo \$/barril	71.7	76.8	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](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.