

# Insights & Markets

14 de octubre, 2024



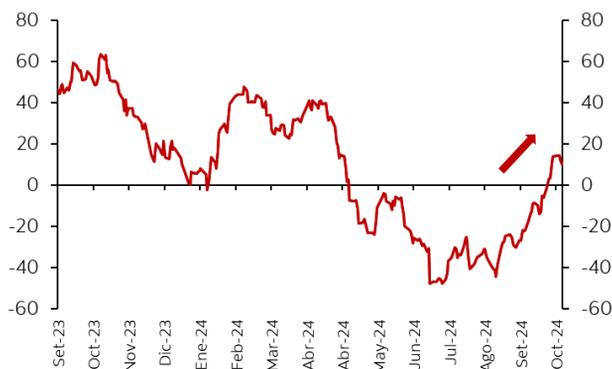
**“No cuentes los días, haz que los días cuenten.”**  
**-MUHAMMAD ALI**

Tras el recorte significativo por parte de la Fed (-50 pbs.), motivado por una mayor confianza en cuanto a la estabilidad de los precios y un mercado laboral más frío, obtuvimos un dato de inflación más alto de lo esperado durante setiembre. ¿Debemos encender las alarmas? Las respuestas serán el centro del presente Insights & Markets.

## TODO BAJO CONTROL

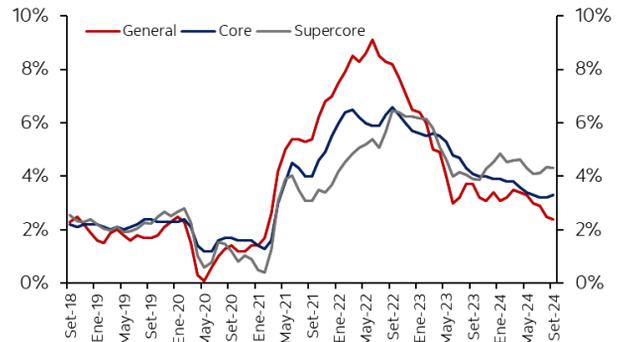
La data económica ha seguido sorprendiendo al alza, lo que refleja una economía más fuerte de lo previsto. Esto sugiere que la actividad económica sigue sólida a pesar de las altas tasas de interés, lo cual refuerza nuestro escenario base de un “aterrizaje suave” (ver Gráfico 1). Este mayor desempeño se vio reflejado en la inflación de setiembre, la cual fue más alta de lo esperado, pero la tendencia bajista es clara con los precios de los bienes moderándose sustancialmente y los precios de los servicios cediendo progresivamente, ya que estos se ajustan más lento a los cambios en la política monetaria. Esperamos que los componentes de la canasta de precios continúen su desaceleración en el mediano plazo (ver Gráfico 2 y 3). En esta misma línea, los precios al productor han seguido su desaceleración, en donde la demanda intermedia cae más rápido que la demanda final, lo cual sugiere menores presiones en los costos de los insumos de cara al futuro (ver Gráfico 4).

**Índice de sorpresas económicas**  
(Gráfico 1)



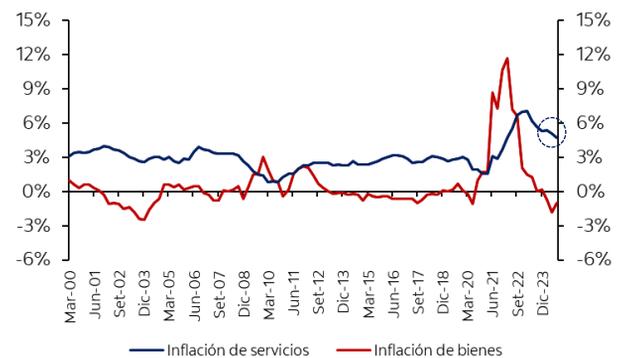
Fuente: Bloomberg. Información al 11 de octubre del 2024.

**Índice de precios al consumidor**  
(Gráfico 2)



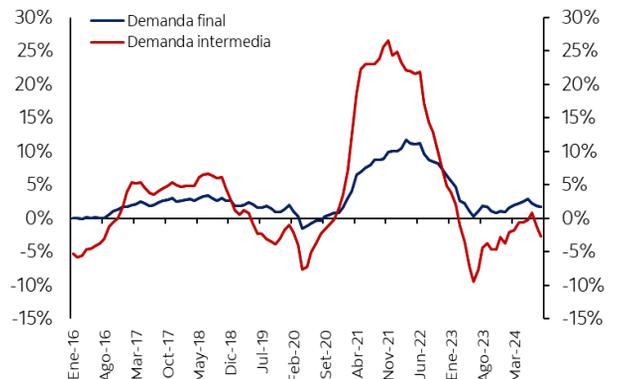
Fuente: Bloomberg. Información al 10 de octubre del 2024.

**Inflación por componentes**  
(Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 10 de octubre del 2024.

**Índice de precios al productor**  
(Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg. Información al 11 de octubre del 2024.

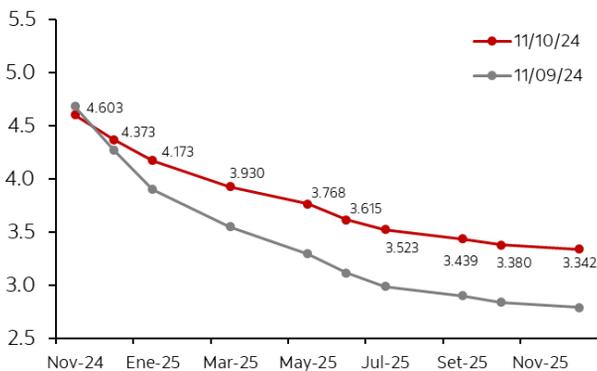
El último dato de inflación junto con los datos de mercado laboral ha moderado levemente las expectativas de recortes de las tasas de interés en el corto plazo y muestran un enfoque menos agresivo respecto al mes anterior. Esto sugiere una serie de recortes más saludables para las próximas reuniones logrando una estabilidad tanto en los precios como en la salud del mercado laboral (ver Gráfico 5).

## ¿QUÉ ESPERAMOS DE AQUÍ HACIA ADELANTE?

En la renta fija, los últimos datos contribuyeron a un repunte en los rendimientos en la parte larga de la curva (ver Gráfico 6). Por lo cual, fortalecemos nuestra preferencia por agregar duración a nuestros portafolios con foco en los activos de duración media y de alto grado de inversión para beneficiarnos de la caída de las tasas de interés, en línea con el “aterizaje suave” esperado.

En cuanto a la renta variable, si bien es cierto el dato de inflación no fue inicialmente optimista para los mercados, el impulso continuó siendo liderado por las grandes acciones tecnológicas, alcanzando otro máximo histórico en lo que va del año (ver Gráfico 7 y 8). Sin embargo, mantenemos cautela en la renta variable norteamericana, ya que esperamos un aumento en la volatilidad en víspera de las elecciones presidenciales a inicios de noviembre.

Expectativas de la tasa Fed en el corto plazo (Gráfico 5)



Fuente: Bloomberg. Información al 11 de octubre del 2024.

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



Fuente: Bloomberg. Información al 11 de octubre del 2024.

S&P 500: Gráfico técnico (Gráfico 7)



Fuente: Bloomberg. Información al 11 de octubre del 2024.

Índices bursátiles norteamericanos (Gráfico 8)



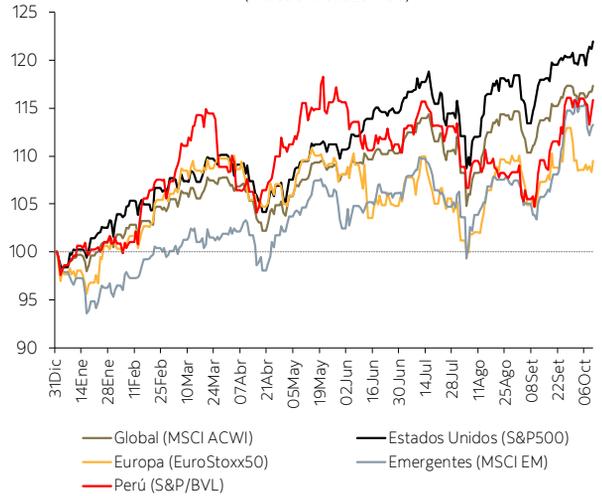
Fuente: Bloomberg. Información al 11 de octubre del 2024.

## Estados Unidos

- Los mercados cerraron una semana al alza, lideradas por el sector tecnológico.
- Las últimas minutas de la Fed revelaron que, si bien los miembros estuvieron de acuerdo con recortar las tasas de interés durante la reunión de setiembre, se mostraron divididos en cuán agresivos serían. Cabe recalcar que, Michelle Bowman votó en contra de un recorte de 50 pbs., siendo la primera vez desde el 2005 en que un funcionario de la Fed discrepó en una votación de política monetaria.
- Los nuevos subsidios semanales por desempleo incrementaron de 225 mil a 258 mil solicitudes durante la primera semana de octubre, encendiendo nuevamente las alarmas en el mercado laboral.
- El cambio del crédito al consumo incrementó en solo \$8,93 mil millones frente a los \$12 mil millones esperados por el mercado y situándose por debajo de su valor anterior (\$26,63 mil millones). Esto mostrando señales de desaceleración en el gasto de los hogares, principalmente en el crédito revolvente (tarjetas de crédito).

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Variable  
Variable

(Índice 31Dic2023=100)



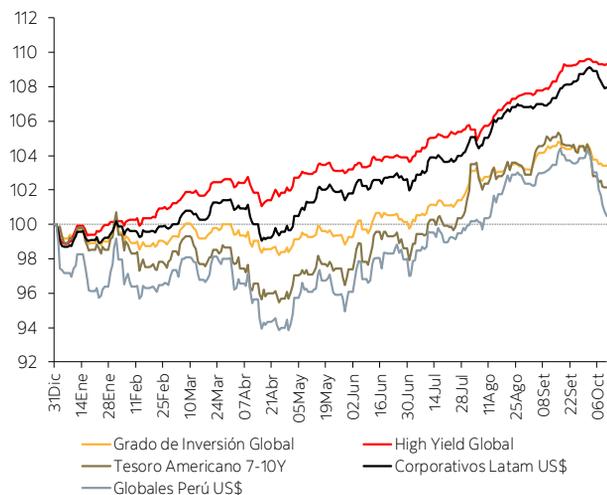
Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Global (MSCI ACWI)	0.6 %	0.1 %	17.3 %	20.1 %
Estados Unidos (S&P500)	1.1 %	0.9 %	21.9 %	24.2 %
Europa (EuroStoxx50)	0.9 %	-1.8 %	9.5 %	23.1 %
Emergentes (MSCI EM)	-1.7 %	-1.0 %	13.3 %	7.0 %
Perú (S&P/BVL)	-0.2 %	0.6 %	15.8 %	25.2 %

## Europa y Emergentes

- Los mercados europeos cerraron al alza; mientras que, los emergentes tuvieron una semana negativa.
- Las ventas minoristas de la Zona Euro incrementaron solo un 0.2% mensual durante agosto, mostrando una ligera recuperación tras el estancamiento de julio. Sin embargo, en términos interanuales resultó en +0.8%, por debajo de lo previsto (+1.0%), reflejándose la debilidad del gasto en el bloque europeo.
- La inflación de China mostró una desaceleración durante setiembre, evidenciando la falta de estímulos para reanimar la demanda y la actividad económica del país asiático. En términos interanuales, el avance fue de 0.4%; mientras que, se mantuvo plano en la serie mensual. En esta misma línea, la inflación al productor se enfrió un -2.8% interanual, peor de lo esperado (-2.5%).

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija

(Índice 31Dic2023=100)



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	-0.3 %	-0.9 %	3.4 %	7.1 %
High Yield Global	-0.1 %	-0.2 %	9.3 %	13.7 %
Tesoro Americano 7-10Y	-0.7 %	-2.0 %	2.1 %	3.4 %
Corporativos Latam US\$	-0.9 %	-0.8 %	8.0 %	8.6 %
Globales Perú US\$	-2.5 %	-3.3 %	0.5 %	10.0 %

## Retornos al 11.10.24

### PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Índices Globales <sup>2/</sup>	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Mundo (MSCI ACWI)	853	▲ 0.6%	0.1%	17.3%	20.1%
Estados Unidos (S&P500)	5,815	▲ 1.1%	0.9%	21.9%	24.2%
Estados Unidos (Nasdaq)	18,343	▲ 1.1%	0.8%	22.2%	43.4%
Estados Unidos (Dow Jones)	42,864	▲ 1.2%	1.3%	13.7%	13.7%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,234	▲ 1.0%	0.2%	10.2%	15.1%
Europa (EuroStoxx 50)	5,004	▲ 0.9%	-1.8%	9.5%	23.1%
Alemania (DAX)	19,374	▲ 1.2%	-1.6%	14.4%	24.3%
Francia (CAC 40)	7,578	▲ 0.3%	-2.6%	-0.6%	20.4%
Reino Unido (FTSE 100)	8,254	▼ -0.6%	-2.3%	9.3%	9.5%
Japón (Topix)	2,706	▲ 0.4%	-1.8%	8.1%	16.4%
China (Hang Seng)	21,252	▼ -6.6%	0.5%	25.3%	-13.9%

Índices Emergentes <sup>2/</sup>	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Emergentes (MSCI EM)	1,160	▼ -1.7%	-1.0%	13.3%	7.0%
Brasil (Bovespa)	12,999	▼ -4.4%	-4.8%	-16.5%	33.1%
Argentina (Merval)	1,782,989	▲ 1.2%	4.5%	59.1%	0.8%
México (Mexbol)	52,396	▼ -1.3%	1.2%	-20.2%	36.3%
Colombia (COLCAP)	1,326	▲ 0.9%	1.0%	1.8%	17.0%
Chile (IPSA)	6,573	▲ 1.4%	-1.6%	1.0%	13.4%
Perú (BVL)	30,454	▼ -0.2%	0.6%	15.8%	25.2%

Sectores Estados Unidos <sup>2/</sup>	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Technology	4,490	▲ 2.5%	2.0%	32.2%	56.4%
Financial	773	▲ 1.8%	2.5%	23.5%	9.9%
Healthcare	1,795	▲ 1.5%	-0.1%	12.9%	0.3%
Utilities	402	▼ -2.6%	-1.9%	25.0%	-10.2%
Energy	714	▼ -0.5%	5.6%	11.6%	-4.8%
Industrials	1,170	▲ 2.1%	2.0%	21.3%	16.0%

Factores de Equidad <sup>5/</sup>	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Momentum	4,713	▲ 1.5%	0.9%	31.1%	11.8%
Value	1,741	▲ 0.2%	-1.0%	9.1%	19.3%
Defensive	5,272	▲ 0.8%	-0.3%	15.0%	7.4%

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

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Euro (EUR)	1.09	▼ -0.3%	-1.8%	-0.9%	3.1%
Libra (GBP)	1.31	▼ -0.4%	-2.3%	2.6%	5.4%
Yen (JPY)	149.1	▼ -0.3%	-3.7%	-5.4%	-7.0%
Yuan (CNY)	7.07	▼ -0.7%	-0.7%	0.5%	-2.9%
Sol (PEN)	3.75	▼ -0.6%	-1.3%	-1.3%	2.7%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▲ 0.4%	1.6%	2.5%	-2.7%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.19	▼ -0.7%	-1.7%	-5.4%	-3.5%

<sup>2/</sup> Índices y diarios varios.

<sup>3/</sup> Valores expresados en dólares estadounidenses.

<sup>4/</sup> Valores expresados 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	4.68%	■ 0	0	-90	45
Tesoro Americano 2Y	3.96%	▲ 3	31	-29	-18
Tesoro Americano 5Y	3.90%	▲ 10	34	5	-16
Tesoro Americano 10Y	4.10%	▲ 13	32	22	0
Corporativos Latam US\$	6.42%	▲ 2	14	-62	-48
Globales Perú 5Y	4.98%	▲ 28	27	-7	-48
Soberanos Perú 5Y	5.42%	▼ -5	11	-70	-127
Soberanos Perú 10Y	6.53%	▲ 3	20	-10	-141

Índices <sup>2/</sup>	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	580	▼ -0.31%	-0.91%	3.43%	7.15%
High Yield Global	619	▼ -0.12%	-0.20%	9.33%	13.66%
Tesoro Americano 7-10Y	2,633	▼ -0.67%	-2.03%	2.14%	3.35%
Corporativos Latam US\$	494	▼ -0.88%	-0.84%	7.96%	8.59%
Globales Perú US\$	879	▼ -2.47%	-3.28%	0.51%	10.03%
Soberanos Perú (S/.)	220	▲ 0.27%	-1.05%	7.42%	16.96%

### PRINCIPALES COMMODITIES

Activos	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Oro \$/oz.	2,658	▲ 0.4%	0.8%	28.3%	13.4%
Plata \$/oz.	31.8	▼ -2.0%	0.9%	31.8%	0.2%
Cobre \$/TM.	4.49	▼ -1.8%	-1.3%	15.5%	2.1%
Petróleo \$/barril	75.6	▲ 1.6%	10.8%	5.5%	-10.7%
Zinc \$/TM.	3,141	▼ -0.1%	2.4%	18.8%	-11.6%
Gas Natural	2.63	▼ -7.8%	-10.0%	4.7%	-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	3.75	3.75
Producto Bruto Interno	-0.42%	1.37%*	3.00%
Tasa de Referencia	6.75%	5.25%	5.00%
Inflación	3.24%	1.78%**	2.40%

### Estados Unidos

S&P 500	4,770	5,815	-
Producto Bruto Interno	3.40%	3.00%***	2.50%
Tasa de Referencia - Fed	5.50%	5.00%	4.75%
Inflación	3.40%	2.40%****	2.90%
Oro \$/oz.	2,072	2,658	2,200
Petróleo \$/barril	71.7	75.6	80.0

\*Dato de julio 2024 (a/a)

\*\*\*Dato del 2Q 2024 (anualizado)

MTD: Retorno en lo que va del mes

\*\*Dato de setiembre 2024 (a/a) (Inflación de Lima Metropolitana)

\*\*\*\*Dato de setiembre 2024 (a/a) Fuente: Bloomberg, PIP, SBS, Scotiabank

YTD: Retorno en lo que va del año

## Estrategia de Inversiones 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)

Desmé Mallma, Konrad Luis | Analista de Estrategia de Inversiones  
[konrad.desme@scotiabank.com.pe](mailto:konrad.desme@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.