

Insights & Markets

15 de julio, 2024



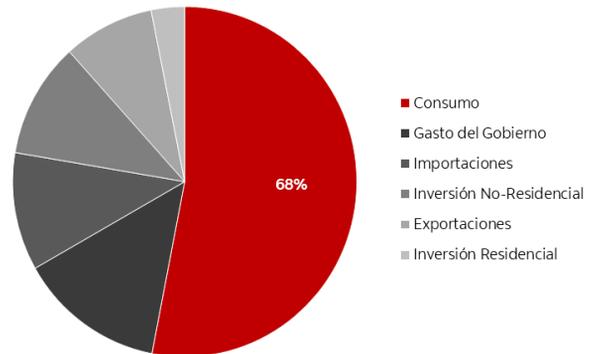
“Es simple: solo haz que pase.”
-DIDIER DIDEROT

Estados Unidos representa actualmente más de la cuarta parte de la economía mundial (ver Gráfico 1) y un escenario de desaceleración más marcado podría llegar a afectar a toda economía global. Por ello, es importante monitorear al motor principal de la economía estadounidense, el consumo, que representa casi el 70% de su actividad económica (ver Gráfico 2). Pero ¿Qué tan fuerte sigue el consumo? ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas a estas preguntas serán el centro del presente Insights & Markets.

¿EL CONSUMO SE MANTIENE RESILIENTE?

Estados Unidos parece haber perdido esa resiliencia económica inicial producto del impacto rezagado que tiene el aumento de las tasas de interés en la economía y vemos que el gasto de los consumidores empieza a mostrar una desaceleración importante (ver Gráfico 3). Cabe recordar que, gran parte de su actividad depende directamente de las decisiones de consumo de los hogares y de la confianza de los consumidores respecto a su situación financiera, de su perspectiva de precios estables y del sentimiento respecto del estado general de la economía, que aún continúa pesimista. Esto se refleja en la desaceleración del crédito de consumo (ver Gráfico 4), ya que las personas optan por reducir sus niveles de endeudamiento al hacerse más difícil el pago de sus créditos a mes.

EE.UU.: Componentes del PBI
 (Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 12 de julio del 2024.

EE.UU.: Ventas minoristas
 (Gráfico 3)



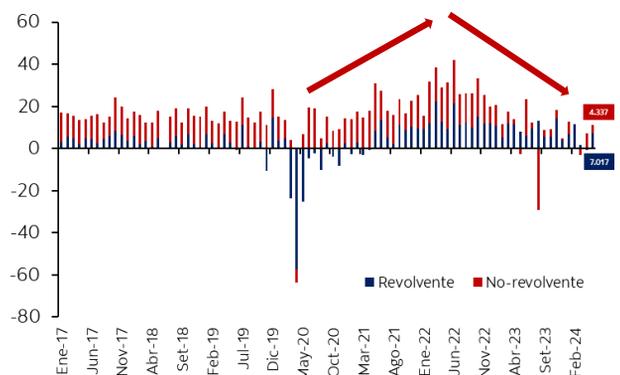
Fuente: Bloomberg. Información al 12 de julio del 2024.

Principales economías del mundo
 (Gráfico 1)



Fuente: Banco Mundial. Información al 12 de julio del 2024.

EE.UU.: Crédito al consumo
 (Gráfico 4)



Fuente: FRED. Información al 08 de julio del 2024.

SE VEN MAYORES PREOCUPACIONES

En un contexto donde los indicadores de empleo continúan deteriorándose, cada vez son más personas las que necesitan más de un trabajo para poder solventar su costo de vida (ver Gráfico 5), acompañado de niveles de deuda de sus tarjetas de crédito en máximos históricos; mientras que su tasa de ahorro se mantiene muy baja (ver Gráfico 6). Esto genera preocupaciones, ya que podría dificultar el hacer frente a cualquier adversidad y aumenta la vulnerabilidad en el cumplimiento de sus pagos dado que, ante cualquier imprevisto tienen menor liquidez y posiblemente tengan que acceder a otro crédito para solucionarlo. Esto no solo significa un incremento en los niveles de su deuda, sino que también a una tasa de interés en máximos históricos en un momento donde vemos que la tasa de morosidad continúa incrementando y reacciona con cierto rezago a estas tasas de interés (ver Gráfico 7).

¿QUÉ ESPERAMOS DE AQUÍ HACIA ADELANTE?

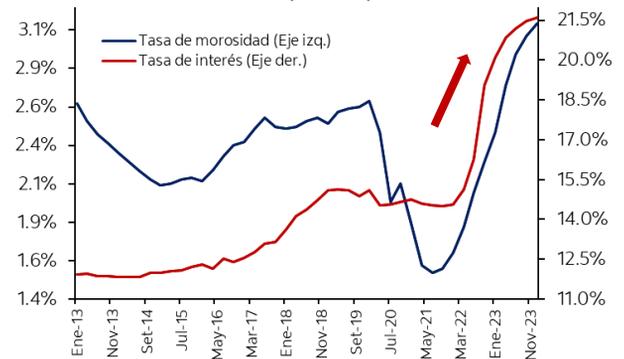
La debilidad económica vista en uno de los principales drivers de crecimiento de Estados Unidos refuerza el argumento de menores tasas de interés en el corto plazo (ver Gráfico 8), por lo que mantenemos una posición neutral en la renta variable estadounidense. Esperamos una mayor volatilidad en los próximos meses debido a que nos acercamos a las elecciones presidenciales de noviembre.

Tasa de ahorro frente al nivel de deuda de los consumidores
(Gráfico 6)



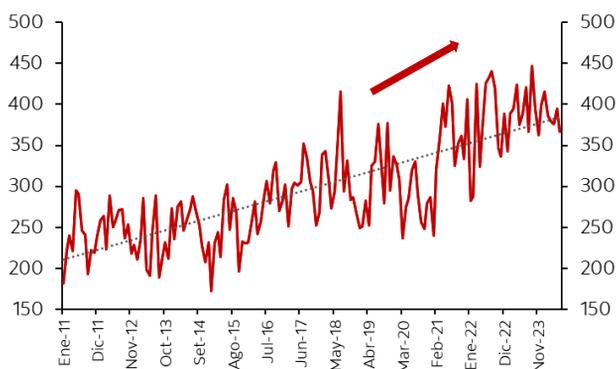
Fuente: FRED. Información al 08 de julio del 2024.

Tasa de interés y de morosidad de tarjetas de crédito
(Gráfico 7)



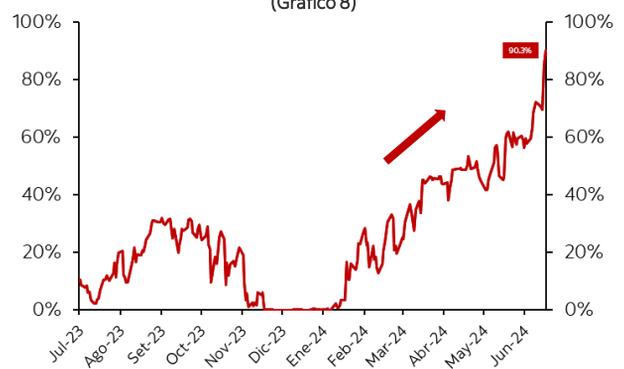
Fuente: FRED. Información al 08 de julio del 2024.

EE.UU.: Personas con múltiples empleos
(Gráfico 5)



Fuente: FRED. Información al 01 de junio del 2024.

Probabilidades de un recorte de 25 pbs. en la tasa de interés de la Fed para setiembre
(Gráfico 8)

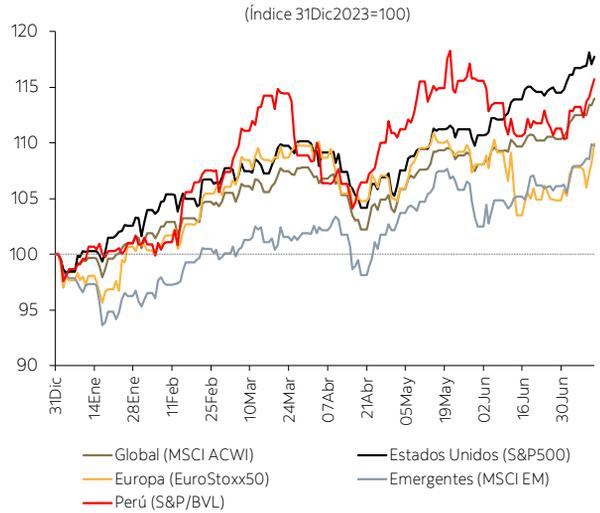


Fuente: FedWatch. Información al 12 de julio del 2024.

Estados Unidos

- Los mercados cerraron una semana al alza, luego de que los datos económicos continuaron mostrando debilidad y comentarios de la Fed más proclives al recorte de tasas.
- La inflación desaceleró de 3.3% a 3.0% interanual en junio, por debajo de las expectativas del mercado. La caída de los precios de la gasolina compenso el alza de los costos de vivienda. En términos mensuales, registro su primera caída (-0.1%) desde mayo del 2020, reafirmando su tendencia a la baja y acercándose al target de inflación del 2% de la Fed.
- La inflación al productor incrementó de 2.4% a 2.6% interanual durante junio. En términos mensuales incrementó 0.2% en dicho periodo. Esto principalmente a los precios de los servicios y al sector de venta de automóviles y autopartes, seguido de combustibles.
- Las solicitudes de subsidios por desempleo cayeron de 239 mil solicitudes hasta las 222 mil solicitudes durante la primera semana de julio. Sin embargo, continúan los despidos masivos en los sectores más importantes del país.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Variable

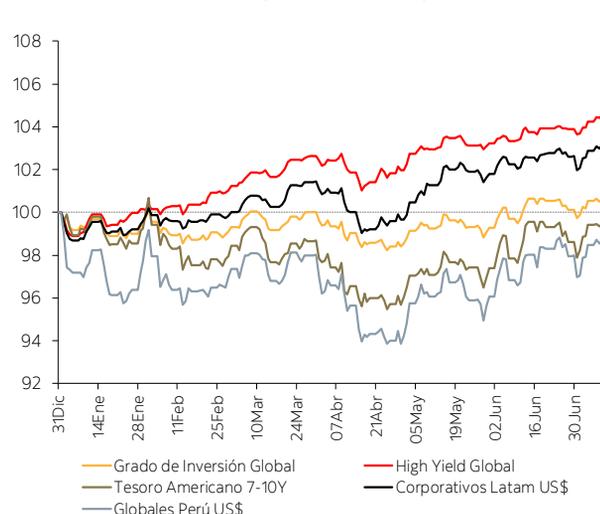


Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Global (MSCI ACWI)	1.3 %	3.3 %	14.0 %	20.1 %
Estados Unidos (S&P500)	0.9 %	2.8 %	17.7 %	24.2 %
Europa (EuroStoxx50)	2.0 %	4.9 %	9.9 %	23.1 %
Emergentes (MSCI EM)	1.7 %	3.4 %	9.8 %	7.0 %
Perú (S&P/BVL)	2.2 %	4.0 %	15.7 %	25.2 %

Europa y Emergentes

- Los mercados europeos y emergentes generaron ganancias durante la última semana.
- La producción industrial de la Zona Euro cayó -2.9% mensual durante mayo. En términos mensuales, se desaceleró un 0.6% tras menor producción de bienes intermedios, bienes de capital y bienes de consumo duradero.
- El crecimiento económico de China se situó en 4.7% interanual durante el segundo trimestre del año, por debajo de las expectativas del mercado y luego de haber crecido 5.3% en los primeros tres meses del año. Sin embargo, acumuló un crecimiento de 5.0% durante el primer semestre, en línea con el objetivo del gobierno para todo el año.
- Las ventas minoristas de China desaceleraron de 3.7% a 2.0% interanual durante junio, por debajo de lo previsto por el mercado, debido a un menor desempeño en la venta de ropa y relacionados, artículos de belleza y electrodomésticos. Sin embargo, marcó el decimoséptimo mes consecutivo al alza.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	0.6 %	1.0 %	1.1 %	7.1 %
High Yield Global	0.8 %	1.1 %	5.0 %	13.7 %
Tesoro Americano 7-10Y	0.8 %	1.7 %	0.3 %	3.4 %
Corporativos Latam US\$	1.0 %	1.3 %	3.9 %	8.6 %
Globales Perú US\$	1.1 %	1.6 %	-0.5 %	10.0 %

Retornos al 12.07.24

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Índices Globales ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Mundo (MSCI ACWI)	829	▲ 1.3%	3.3%	14.0%	20.1%
Estados Unidos (S&P500)	5,615	▲ 0.9%	2.8%	17.7%	24.2%
Europa (EuroStoxx 50)	5,043	▲ 2.0%	4.9%	9.9%	23.1%
Alemania (DAX)	18,748	▲ 2.2%	4.6%	10.3%	24.3%
Francia (CAC 40)	7,724	▲ 1.4%	5.1%	0.9%	20.4%
Reino Unido (FTSE 100)	8,253	▲ 2.1%	3.8%	8.6%	9.5%
Japón (Topix)	2,895	▲ 2.3%	5.0%	9.1%	16.4%
China (Hang Seng)	18,293	▲ 2.8%	3.3%	7.3%	-13.9%

Índices Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Emergentes (MSCI EM)	1,124	▲ 1.7%	3.4%	9.8%	7.0%
Brasil (Bovespa)	12,890	▲ 2.9%	6.5%	-14.2%	33.1%
Argentina (Merval)	1,715,610	▲ 4.9%	5.6%	62.3%	0.8%
México (Mexbol)	54,953	▲ 7.8%	8.5%	-8.0%	36.3%
Colombia (COLCAP)	1,374	▲ 3.5%	5.5%	13.0%	17.0%
Chile (IPSA)	6,550	▲ 4.3%	6.3%	2.7%	13.4%
Perú (BVL)	30,133	▲ 2.2%	4.0%	15.7%	25.2%

Índices Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Technology	4,531	▲ 0.5%	4.4%	33.4%	56.4%
Financiamiento	704	▲ 2.0%	2.9%	12.5%	9.9%
Healthcare	1,729	▲ 2.6%	1.7%	8.7%	0.3%
Utilities	362	▲ 3.9%	4.5%	12.4%	-10.2%
Energy	692	▲ 0.5%	-0.8%	8.2%	-4.8%
Industriales	1,051	▲ 2.4%	1.8%	8.9%	16.0%

Factores de Equidad ^{5/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Momentum	4,671	▲ 0.6%	3.0%	29.9%	11.8%
Value	1,725	▲ 2.4%	4.1%	8.1%	19.3%
Defensive	4,916	▲ 2.0%	2.5%	7.3%	7.4%

PAISES MONEDAS ^{4/}

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Euro (EUR)	1.09	▲ 0.6%	1.8%	-1.2%	3.1%
Libra (GBP)	1.30	▲ 1.3%	2.7%	2.0%	5.4%
Yen (JPY)	157.8	▲ 1.8%	1.9%	-10.6%	-7.0%
Yuan (CNY)	7.25	▲ 0.2%	0.2%	-2.1%	-2.9%
Sol (PEN)	3.73	▲ 1.8%	3.1%	-0.5%	2.7%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▼ -0.9%	-1.6%	3.0%	-2.7%

g y diarios varios.
expresados en dólares estadounidenses.
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.

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas ^{3/}	Nivel	Var 7d pbs.	MTD	YTD	2023
LIBOR 6M	5.59%	▼ -6	-9	1	45
Tesoro Americano 2Y	4.45%	▼ -15	-30	20	-18
Tesoro Americano 5Y	4.10%	▼ -12	-27	25	-16
Tesoro Americano 10Y	4.18%	▼ -10	-21	30	0
Corporativos Latam US\$	6.95%	▼ -15	-22	-9	-48
Globales Perú 5Y	5.24%	▼ -10	-7	20	-48

Índices ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	568	▲ 0.60%	1.00%	1.14%	7.15%
High Yield Global	595	▲ 0.79%	1.12%	5.04%	13.66%
Tesoro Americano 7-10Y	2,585	▲ 0.84%	1.68%	0.27%	3.35%
Corporativos Latam US\$	476	▲ 0.99%	1.29%	3.93%	8.59%
Globales Perú US\$	871	▲ 1.07%	1.60%	-0.45%	10.03%

PRINCIPALES COMMODITIES

Activos	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Oro \$/oz.	2,421	▲ 1.0%	3.5%	16.8%	13.4%
Plata \$/oz.	30.9	▼ -1.6%	5.6%	28.2%	0.2%
Cobre \$/TM.	4.60	▼ -1.3%	4.7%	18.2%	2.1%
Petróleo \$/barril	82.2	▼ -1.1%	0.8%	14.7%	-10.7%
Zinc \$/TM.	2,885	▼ -2.2%	-0.2%	9.2%	-11.6%
Gas Natural	2.33	▲ 0.4%	-10.5%	-7.4%	-43.8%

CIERRE DEL 2023 Y PROYECCIÓN PARA EL 2024

País	2023	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2024
Perú			
Tipo de cambio	3.70	3.73	3.75
Producto Bruto Interno	-0.42%	0.83%*	2.70%
Tasa de Referencia	6.75%	5.75%	4.50%
Inflación	3.24%	2.29%**	2.40%

Estados Unidos			
S&P 500	4,770	5,615	-
Producto Bruto Interno	3.40%	1.40%***	2.30%
Tasa de Referencia - Fed	5.50%	5.50%	5.00%
Inflación	3.40%	3.00%****	3.10%
Oro \$/oz.	2,072	2,421	2,200
Petróleo \$/barril	71.7	82.2	80.0

*Dato de mayo 2024 (a/a) **Dato de junio 2024 (a/a) (Inflación de Lima Metropolitana)
Dato del 1Q 2024 (anualizado) *Dato de junio 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

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.