

Insights & Markets

16 de setiembre, 2024



“La energía y la persistencia conquistan todas las cosas.” -BENJAMIN FRANKLIN

La combinación perfecta para un aterrizaje suave parece estar clara y la Fed reduciría su tasa de interés este 18 de setiembre. Por un lado, la inflación confirma su tendencia a la baja; mientras que, la data económica mantiene su resiliencia y no parece mostrar signos de recesión (ver Gráfico 1). ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas serán el centro del presente Insights & Markets.

ALL EYES ON FED

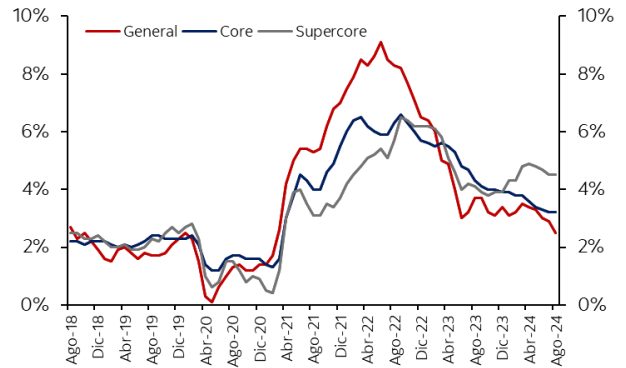
Luego de que la inflación mostrara algunos rebotes hace unos meses atrás complicando a la Fed para comenzar con su ciclo de flexibilización monetaria, el dato de inflación de agosto confirmó su tendencia bajista acercándonos cada vez más al rango meta de la Fed y alcanzando su nivel más bajo en más de tres años. En general, si bien los precios están mostrando una mayor estabilidad, la inflación del sector vivienda no se está moderando tan rápido como se esperaba (ver Gráfico 2). Por el contrario, por el lado del productor, la inflación se muestra contenida, con escasas variaciones en los precios de los insumos, principalmente relacionados a la demanda intermedia (ver Gráfico 3). Esto se viene trasladando a expectativas inflacionarias cada vez menores (ver Gráfico 4), lo que fortalece la convicción de un próximo inicio del ciclo de recorte de tasas de interés en EEUU.

Índice de sorpresas económicas
(Gráfico 1)



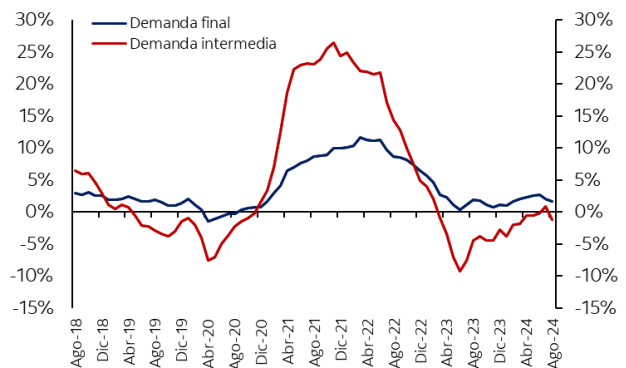
Fuente: Bloomberg. Información al 13 de setiembre del 2024.

Índice de precios al consumidor
(Gráfico 2)



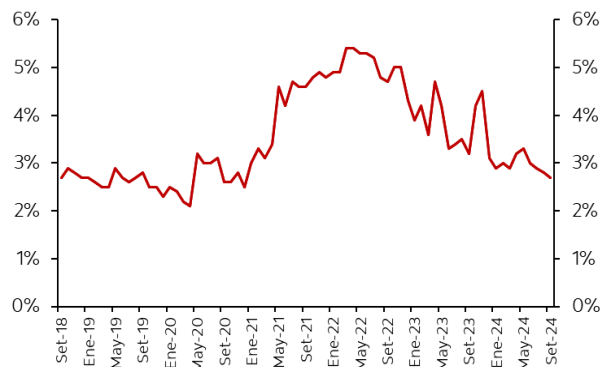
Fuente: Bloomberg. Información al 11 de setiembre del 2024.

Índice de precios al productor
(Gráfico 3)



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

Expectativas de inflación de Michigan a 1 año
(Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg. Información al 13 de setiembre del 2024.

Si bien la inflación subyacente continúa mostrando un descenso más visible en los precios de los bienes, los precios de los servicios desaceleran a un ritmo más lento. Este sería el motivo principal por el cual la Fed debería mostrarse más cuidadosa en su ciclo de flexibilización de tasas de interés y materializar un recorte saludable de 25 pbs. desde nuestro punto de vista, aunque las expectativas recientemente se inclinaban hacia un recorte de 50pbs (ver Gráfico 5).

¿QUÉ ESPERAMOS DE AQUÍ HACIA ADELANTE?

Los últimos datos económicos y la pronta fecha de la reunión de la Fed contribuyeron a la continuación de la caída de los rendimientos a lo largo de la curva (ver Gráfico 6). En esta misma línea, esperamos que los rendimientos de la parte media continúen dentro de su canal bajista en el corto plazo. Mantenemos nuestra preferencia por activos de una mayor duración para beneficiarse de la caída de las tasas de interés.

Por el lado de las acciones, vimos una recuperación importante durante la última semana, recuperando las pérdidas a inicios de mes y cerca de alcanzar otro máximo histórico (ver Gráfico 7). Esto debido a un mayor impulso por el lado de las acciones tecnológicas más grandes (ver Gráfico 8).

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



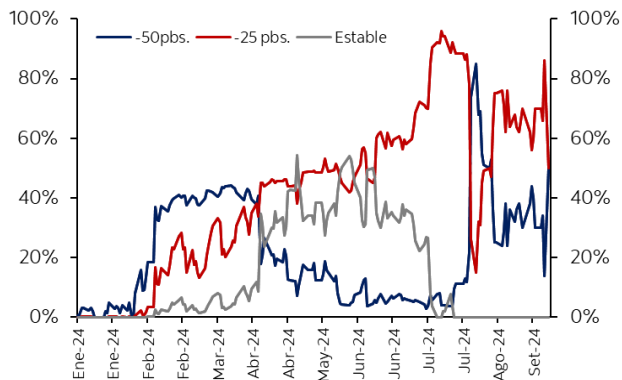
Fuente: Stockcharts. Información al 13 de setiembre del 2024.

S&P 500: Gráfico técnico (Gráfico 7)



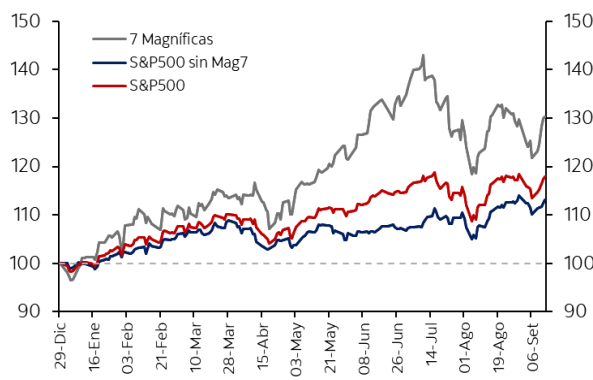
Fuente: Stockcharts. Información al 13 de setiembre del 2024.

Expectativas de la tasa Fed durante setiembre (Gráfico 5)



Fuente: FedWatch Tool. Información al 13 de setiembre del 2024.

Índices de renta variable norteamericana (Gráfico 8)

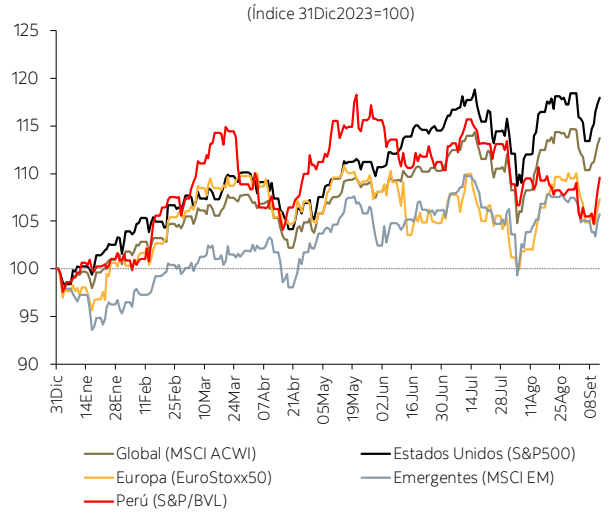


Fuente: Bloomberg. Información al 13 de setiembre del 2024.

Estados Unidos

- Los mercados cerraron una semana al alza, luego de que los datos de inflación confirmaron que ya está bajo control.
- El crédito de consumo aumentó más de lo esperado en julio (más de \$25 mil millones) recuperándose de la desaceleración de junio. El crédito renovable fue el componente más resaltante y alcanzó su mayor incremento mensual desde febrero.
- La inflación cayó de 2.9% hasta 2.5% en términos interanuales en agosto, por debajo de las expectativas del consenso del mercado (2.6%), desacelerándose por quinto mes consecutivo tras menores presiones en los precios de energía y vehículos. Sin embargo, si bien el índice subyacente se mantuvo en 3.2% interanual, registró un aumento mensual mayor al esperado (+0.3%) durante dicho periodo.
- Los nuevos subsidios de desempleo incrementaron desde las 228 mil solicitudes hasta las 230 mil peticiones durante la primera semana del mes, reflejando la debilidad del mercado laboral.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Variable

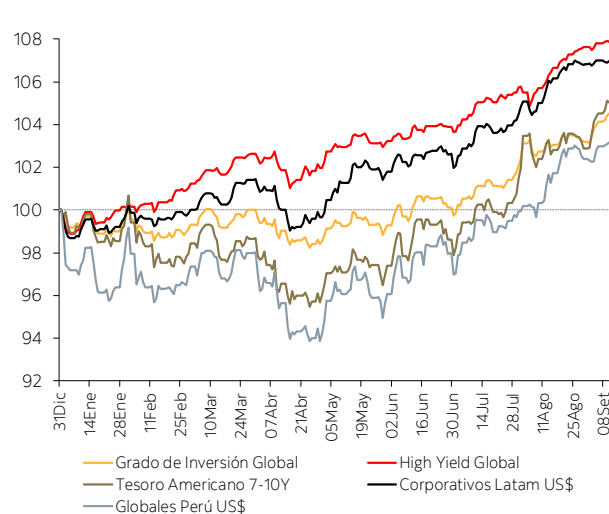


Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Global (MSCI ACWI)	3.0 %	-0.8 %	13.7 %	20.1 %
Estados Unidos (S&P500)	4.0 %	-0.4 %	18.0 %	24.2 %
Europa (EuroStoxx50)	2.3 %	-2.0 %	7.3 %	23.1 %
Emergentes (MSCI EM)	0.7 %	-1.6 %	5.7 %	7.0 %
Perú (S&P/BVL)	3.9 %	1.2 %	9.6 %	25.2 %

Europa y Emergentes

- Los mercados europeos y emergentes cerraron con rendimientos positivos durante la última semana.
- El Banco Central Europeo (BCE) decidió recortar en 25 pbs. su tasa de interés, hasta 3.5%, debido a que la inflación se encuentra muy cerca de su meta del 2% y la economía necesita un respiro.
- La producción industrial de China cayó de 5.1% a 4.5% interanual durante agosto, por debajo de las expectativas del mercado (4.8%), representando la menor expansión desde marzo, marcando cuatro meses consecutivos de desaceleración tras un clima extremo durante el verano.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	0.4 %	1.3 %	4.6 %	7.1 %
High Yield Global	0.5 %	0.6 %	8.3 %	13.7 %
Tesoro Americano 7-10Y	0.5 %	2.1 %	5.1 %	3.4 %
Corporativos Latam US\$	0.3 %	0.5 %	7.4 %	8.6 %
Globales Perú US\$	0.5 %	1.1 %	3.5 %	10.0 %

Retornos al 13.09.24

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Mundo (MSCI ACWI)	827	▲ 3.0%	-0.8%	13.7%	20.1%
Estados Unidos (S&P500)	5,626	▲ 4.0%	-0.4%	18.0%	24.2%
Estados Unidos (Nasdaq)	17,684	▲ 6.0%	-0.2%	17.8%	43.4%
Estados Unidos (Dow Jones)	41,394	▲ 2.6%	-0.4%	9.8%	13.7%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,182	▲ 4.4%	-1.6%	7.7%	15.1%
Europa (EuroStoxx 50)	4,844	▲ 2.3%	-2.0%	7.3%	23.1%
Alemania (DAX)	18,699	▲ 2.2%	-0.8%	11.8%	24.3%
Francia (CAC 40)	7,465	▲ 1.6%	-1.9%	-0.9%	20.4%
Reino Unido (FTSE 100)	8,273	▲ 1.2%	-1.1%	10.1%	9.5%
Japón (Topix)	2,571	▲ 0.1%	-1.6%	8.7%	16.4%
China (Hang Seng)	17,369	▼ -0.5%	-3.5%	2.0%	-13.9%

Mercados Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Emergentes (MSCI EM)	1,082	▲ 0.7%	-1.6%	5.7%	7.0%
Brasil (Bovespa)	13,488	▲ 1.0%	1.1%	-12.0%	33.1%
Argentina (Merval)	1,817,734	▲ 5.0%	4.9%	64.8%	0.8%
México (Mexbol)	52,017	▲ 5.7%	2.1%	-20.3%	36.3%
Colombia (COLCAP)	1,312	▼ -1.6%	-4.0%	1.0%	17.0%
Chile (IPSA)	6,351	▲ 3.9%	-2.8%	-2.5%	13.4%
Perú (BVL)	28,951	▲ 3.9%	1.2%	9.6%	25.2%

Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Technology	4,288	▲ 7.3%	-0.3%	26.2%	56.4%
Financial	738	▲ 0.5%	-2.7%	17.9%	9.9%
Healthcare	1,816	▲ 1.4%	-0.7%	14.2%	0.3%
Utilities	397	▲ 3.4%	2.9%	23.2%	-10.2%
Energy	652	▼ -0.7%	-6.3%	1.8%	-4.8%
Industrials	1,102	▲ 3.7%	-0.8%	14.2%	16.0%

Global Equity Factors ^{5/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Momentum	4,518	▲ 5.3%	-1.5%	25.7%	11.8%
Value	1,713	▲ 1.2%	-1.6%	7.3%	19.3%
Defensive	5,282	▲ 1.3%	0.1%	15.2%	7.4%

PRINCIPALES MONEDAS ^{4/}

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Euro (EUR)	1.11	▼ -0.1%	0.2%	0.3%	3.1%
Libra (GBP)	1.31	■ 0.0%	0.0%	3.1%	5.4%
Yen (JPY)	140.8	▲ 1.0%	3.8%	0.1%	-7.0%
Yuan (CNY)	7.10	■ 0.0%	-0.1%	0.0%	-2.9%
Sol (PEN)	3.78	▲ 0.6%	-0.8%	-1.9%	2.7%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▼ -0.5%	-0.7%	1.1%	-2.7%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.18	▲ 0.7%	0.3%	-4.7%	-3.5%

^{1/}Bloomberg y diarios varios.

^{4/}Variación respecto al dólar americano.

^{2/}Retornos expresados en dólares estadounidenses.

^{5/}Índices Globales de MSCI.

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

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas ^{3/}	Nivel	Var 7d pbs.	MTD	YTD	2023
LIBOR 6M	5.01%	▼ -1	-13	-58	45
Tesoro Americano 2Y	3.58%	▼ -6	-33	-67	-18
Tesoro Americano 5Y	3.43%	▼ -5	-27	-42	-16
Tesoro Americano 10Y	3.65%	▼ -6	-25	-23	0
Corporativos Latam US\$	6.38%	▼ -6	-24	-66	-48
Globales Perú 5Y	4.82%	▼ -4	-8	-22	-48
Soberanos Perú 5Y	5.54%	▼ -3	-17	-58	-127
Soberanos Perú 10Y	6.43%	▼ -3	-12	-19	-141

Índices ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	587	▲ 0.40%	1.34%	4.57%	7.15%
High Yield Global	613	▲ 0.45%	0.63%	8.29%	13.66%
Tesoro Americano 7-10Y	2,709	▲ 0.51%	2.11%	5.08%	3.35%
Corporativos Latam US\$	491	▲ 0.34%	0.51%	7.37%	8.59%
Globales Perú US\$	905	▲ 0.47%	1.07%	3.48%	10.03%
Soberanos Perú (S./)	219	▲ 0.58%	0.93%	7.10%	16.96%

PRINCIPALES COMMODITIES

Activos	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Oro \$/oz.	2,587	▲ 3.4%	3.3%	24.9%	13.4%
Plata \$/oz.	30.7	▲ 10.4%	6.8%	27.5%	0.2%
Cobre \$/TM.	4.18	▲ 4.0%	0.7%	7.3%	2.1%
Petróleo \$/barril	68.7	▲ 1.4%	-6.7%	-4.2%	-10.7%
Zinc \$/TM.	2,867	▲ 7.2%	0.3%	8.5%	-11.6%
Gas Natural	2.31	▲ 1.3%	8.4%	-8.3%	-43.8%

CIERRE DEL 2023 Y PROYECCIÓN PARA EL 2024

País	2023	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2024
Perú			
Tipo de cambio	3.70	3.78	3.75
Producto Bruto Interno	-0.42%	1.37%*	3.00%
Tasa de Referencia	6.75%	5.25%	5.00%
Inflación	3.24%	2.03%**	2.40%

Estados Unidos

S&P 500	4,770	5,626	-
Producto Bruto Interno	3.40%	3.00%***	2.50%
Tasa de Referencia - Fed	5.50%	5.50%	4.75%
Inflación	3.40%	2.50%****	2.90%
Oro \$/oz.	2,072	2,587	2,200
Petróleo \$/barril	71.7	68.7	80.0

*Dato de julio 2024 (a/a)

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

***Dato del 2Q 2024 (anualizado)

****Dato de agosto 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 Inversiones 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

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.