

# Insights & Markets

19 de agosto, 2024



**"El principal problema del inversor, e incluso su peor enemigo, es probablemente él mismo."**

**Benjamin Graham**

Los mercados mostraron una recuperación importante tras una combinación entre menores presiones inflacionarias -que se traducen en una mayor confianza para que la Reserva Federal empiece a reducir sus tipos de interés- y un mayor optimismo del mercado -con datos que relativizan el riesgo de recesión en EE.UU.- ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? ¿En qué activos vemos un mayor atractivo? Las respuestas serán el centro del presente Insights & Markets.

## RECORTES CADA VEZ MÁS CERCA

La data económica más reciente de EE.UU. devolvió la confianza a los inversionistas, mostrando que la economía estadounidense permanece resiliente (ver Gráfico 1). Los datos de ventas retail apuntalaron el consumo, componente que representa alrededor del 70% del producto bruto interno y no parece estar debilitándose en el corto plazo, ya que los consumidores mostraron una mayor confianza de cara al futuro (ver Gráfico 2). Esto acompañado de una desaceleración de la inflación, que acumula su cuarto mes consecutivo a la baja (ver Gráfico 3), apuntala la recuperación del poder adquisitivo. La desaceleración de la inflación viene más por los precios de los bienes que de los servicios, pues esto últimos aún se muestra reacios a desacelerar. Mientras que las solicitudes por desempleo cayeron esta semana.

## Índices de inflación al consumidor

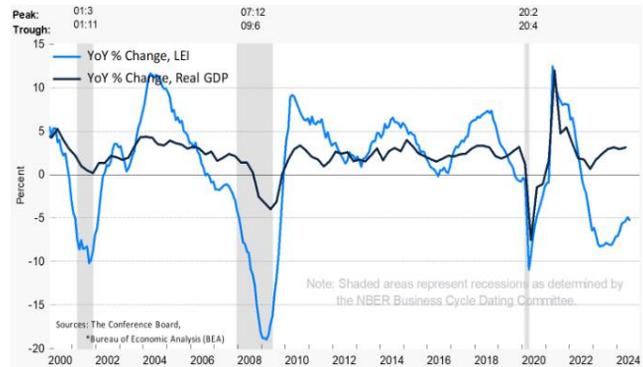
(Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 16 de agosto del 2024.

## Índice Económico Líder del Conference Board

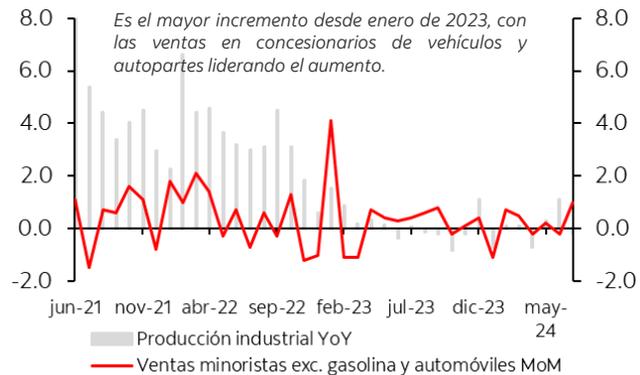
(Gráfico 1)



Fuente: Conference Board. Información al 19 de agosto del 2024.

## Ventas minoristas

(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 16 de agosto del 2024.

## Solicitudes de desempleo semanales

(Gráfico 4)



Fuente: Bureau of Labor Statistics. Información al 16 de agosto del 2024.

**TODAS LAS CARTAS SOBRE LA FED**

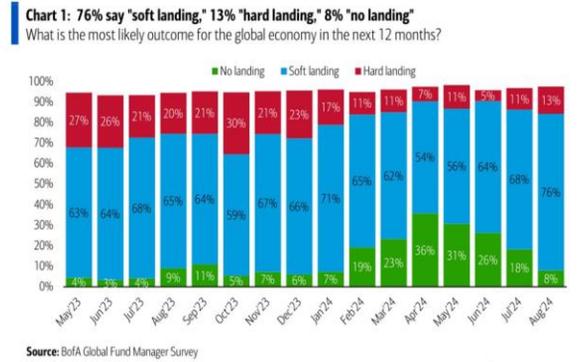
Esta combinación positiva pone una mayor presión sobre la Reserva Federal para que se materialice un primer recorte durante la reunión del 18 de setiembre, apuntando a una reducción de 25 pbs. en su tasa de política monetaria (ver Gráfico 5). Esto evitaría que las altas tasas de interés continúen enfriando a la economía y finalmente se consolide el escenario de "aterrizaje suave" previsto (ver Gráfico 6).

**¿QUÉ ESPERAMOS DE AQUÍ HACIA ADELANTE?**

Nuestro escenario base considera que la Reserva Federal inicie el ciclo de flexibilización monetaria en setiembre. Vemos que el sentimiento negativo de los inversionistas durante la semana pasada se está desvaneciendo. En este contexto, mantenemos una preferencia por los activos de renta fija con mayor duración, impulsados por el ciclo de tasas de interés más bajas (ver Gráfico 7) y de una compresión de los spreads, tras la menor percepción de riesgo en la economía estadounidense.

Por el lado de acciones, nos mantenemos neutrales dado que las elecciones presidenciales han venido acompañadas de episodios temporales de volatilidad en el pasado, así como por la finalización de la temporada de publicación de resultados corporativos del segundo trimestre del año (ver Gráfico 8).

**Expectativas de la economía en el corto plazo (Gráfico 6)**



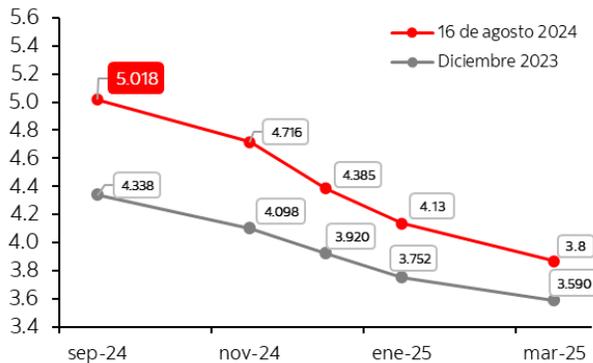
Fuente: Fund Manager Survey, Bank of America. Información al 16 de agosto del 2024.

**Rendimientos del bono de tesoro a 10 años (Gráfico 7)**



Fuente: Bloomberg. Información al 16 de agosto del 2024.

**Expectativas de recortes de la Reserva Federal para la reunión de setiembre (Gráfico 5)**



Fuente: CME FedWatch. Información al 16 de agosto del 2024.

**S&P500: Análisis técnico (Gráfico 8)**



Fuente: Bloomberg. Información al 16 de agosto del 2024.

## Estados Unidos

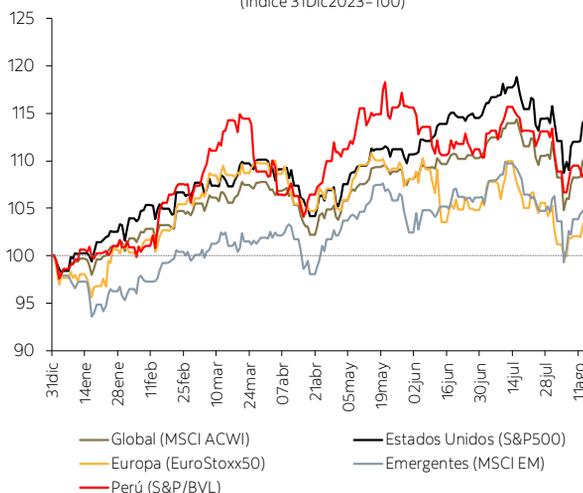
- Los mercados cerraron una semana al alza, considerada la mejor semana del año. Reflejando un repunte de las siete magníficas y el VIX cerrando a la baja.
- La inflación al consumidor desaceleró de 3.0% a 2.9% interanual en julio, por debajo de lo previsto (3.0%) y representando su nivel más bajo desde marzo del 2021. Los precios cayeron en los sectores de vivienda, transporte, indumentaria, vehículos nuevos y usados. Asimismo, la inflación subyacente, se redujo hasta mínimos de 3 años hasta un 3.2% interanual en dicho periodo.
- La inflación al productor se ubicó en 0.1% mensual durante julio, por debajo de las estimaciones del mercado (+0.2%). Esto debido a una mayor presión en los precios de los bienes (+0.6%); mientras que los servicios cayeron un 0.2% durante dicho periodo.
- El índice de optimismo de las pequeñas empresas (NFIB) incrementó desde los 91.5 pts. hasta los 93.7 pts. durante julio, representando su nivel más alto desde febrero del 2022. Sin embargo, se mantiene por debajo de su promedio a largo plazo. Esto debido a que un 25% de las empresas afirma problemas inflacionarios, un 24% planea incrementar sus precios de venta y un 33% informó sobre aumentos en los salarios.

## Europa y Emergentes

- Las acciones europeas terminaron la semana con ganancias, ya que el sentimiento positivo prevaleció a nivel global tras una serie de datos de Estados Unidos.
- El sector automovilístico fue el que más ganó en el día, impulsado por las ganancias de Ferrari y Stellantis.
- La producción industrial de la Zona Euro disminuyó 0.1% mensual durante junio, por debajo de lo estimado (+0.5%); mientras que en términos interanuales cayó a una tasa de 3.9%.
- Las ventas minoristas de China incrementaron de 2% hasta un 2.7% interanual durante julio, debido a un mejor desempeño de los sectores de bebidas, artículos deportivos, equipos de comunicación y petróleo. Esto represento su 18vo mes consecutivo al alza.

**Evolución de los Principales Indicadores de Renta Variable**

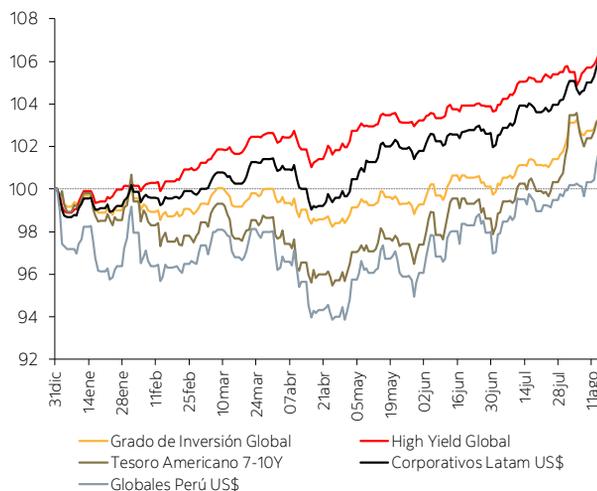
(Índice 31Dic2023=100)



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Global (MSCI ACWI)	3.8 %	0.4 %	12.4 %	20.1 %
Estados Unidos (S&P500)	3.9 %	0.6 %	16.4 %	24.2 %
Europa (EuroStoxx50)	4.3 %	1.1 %	6.5 %	23.1 %
Emergentes (MSCI EM)	2.8 %	0.8 %	6.8 %	7.0 %
Perú (S&P/BVL)	-0.2 %	-3.7 %	9.3 %	25.2 %

**Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija**

(Índice 31Dic2023=100)



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	0.3 %	1.0 %	3.1 %	7.1 %
High Yield Global	0.9 %	0.8 %	6.6 %	13.7 %
Tesoro Americano 7-10Y	0.4 %	1.3 %	2.8 %	3.4 %
Corporativos Latam US\$	1.1 %	1.6 %	6.2 %	8.6 %
Globales Perú US\$	1.4 %	1.8 %	1.8 %	10.0 %

## Retornos al 16.08.24

### PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales <sup>2/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Mundo (MSCI ACWI)	817	▲ 3.8%	0.4%	12.4%	20.1%
Estados Unidos (S&P500)	5,554	▲ 3.9%	0.6%	16.4%	24.2%
Estados Unidos (Nasdaq)	17,632	▲ 5.3%	0.2%	17.5%	43.4%
Estados Unidos (Dow Jones)	40,660	▲ 2.9%	-0.4%	7.9%	13.7%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,142	▲ 2.9%	-5.0%	5.7%	15.1%
Europa (EuroStoxx 50)	4,841	▲ 4.3%	1.1%	6.5%	23.1%
Alemania (DAX)	18,322	▲ 4.2%	0.8%	8.8%	24.3%
Francia (CAC 40)	7,450	▲ 3.3%	0.7%	-1.8%	20.4%
Reino Unido (FTSE 100)	8,311	▲ 3.1%	0.0%	8.8%	9.5%
Japón (Topix)	2,679	▲ 6.9%	-2.5%	7.7%	16.4%
China (Hang Seng)	17,430	▲ 2.0%	0.7%	2.4%	-13.9%

Mercados Emergentes <sup>2/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Emergentes (MSCI EM)	1,094	▲ 2.8%	0.8%	6.8%	7.0%
Brasil (Bovespa)	13,395	▲ 3.3%	8.4%	-11.4%	33.1%
Argentina (Merval)	1,649,329	▲ 3.6%	8.3%	52.4%	0.8%
México (Mexbol)	54,084	▲ 3.1%	1.5%	-14.3%	36.3%
Colombia (COLCAP)	1,361	▲ 5.4%	2.1%	9.2%	17.0%
Chile (IPSA)	6,458	▲ 2.0%	0.8%	-2.0%	13.4%
Perú (BVL)	28,657	▼ -0.2%	-3.7%	9.3%	25.2%

Sectores Estados Unidos <sup>2/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Technology	4,317	▲ 7.5%	1.6%	27.1%	56.4%
Financiar	727	▲ 3.2%	-0.1%	16.0%	9.9%
Healthcare	1,780	▲ 1.9%	2.1%	11.9%	0.3%
Utilities	377	▲ 1.0%	2.0%	17.1%	-10.2%
Energy	692	▲ 0.9%	-2.8%	8.2%	-4.8%
Industrials	1,074	▲ 2.1%	-0.8%	11.3%	16.0%

Global Equity Factors <sup>5/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Momentum	4,521	▲ 5.8%	0.9%	25.8%	11.8%
Value	1,684	▲ 4.1%	-2.6%	5.5%	19.3%
Defensive	5,113	▲ 2.3%	1.7%	11.5%	7.4%

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

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Euro (EUR)	1.10	▲ 1.0%	1.9%	-0.1%	3.1%
Libra (GBP)	1.29	▲ 1.4%	0.7%	1.7%	5.4%
Yen (JPY)	147.6	▼ -0.7%	1.6%	-4.5%	-7.0%
Yuan (CNY)	7.16	▲ 0.1%	0.9%	-0.8%	-2.9%
Sol (PEN)	3.74	■ 0.0%	-0.2%	-0.8%	2.7%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▼ -0.6%	-1.2%	2.1%	-2.7%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.16	▲ 0.4%	1.2%	-4.1%	-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	5.27%	▲ 3	-24	-32	45
Tesoro Americano 2Y	4.05%	▼ 0	-21	-20	-18
Tesoro Americano 5Y	3.76%	▼ -4	-16	-9	-16
Tesoro Americano 10Y	3.88%	▼ -6	-15	0	0
Corporativos Latam US\$	6.74%	▼ -12	-16	-30	-48
Globales Peru 5Y	5.00%	▼ -16	-20	-4	-48
Soberanos Peru 5Y	5.73%	▼ -7	-31	-39	-127
Soberanos Peru 10Y	6.56%	▼ -9	-38	-6	-141

Índices <sup>2/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	578	▲ 0.30%	0.96%	3.05%	7.15%
High Yield Global	604	▲ 0.86%	0.84%	6.64%	13.66%
Tesoro Americano 7-10Y	2,651	▲ 0.43%	1.33%	2.83%	3.35%
Corporativos Latam US\$	486	▲ 1.08%	1.58%	6.17%	8.59%
Globales Perú US\$	890	▲ 1.39%	1.80%	1.75%	10.03%
Soberanos Peru (S/.)	216	▲ 0.26%	2.80%	5.62%	16.96%

### PRINCIPALES COMMODITIES

Activos	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Oro \$/oz.	2,499	▲ 2.7%	3.0%	20.6%	13.4%
Plata \$/oz.	28.8	▲ 4.6%	-0.3%	19.8%	0.2%
Cobre \$/TM.	4.14	▲ 3.8%	-0.8%	6.5%	2.1%
Petróleo \$/barril	76.7	▼ -0.2%	-1.6%	7.0%	-10.7%
Zinc \$/TM.	2,711	▲ 0.3%	3.0%	2.6%	-11.6%
Gas Natural	2.12	▼ -0.9%	4.3%	-15.6%	-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%	5.75%	5.00%
Inflación	3.24%	2.29%**	2.40%

### Estados Unidos

S&P 500	4,770	5,554	-
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	2,499	2,200
Petróleo \$/barril	71.7	76.7	80.0

\*Dato de mayo 2024 (a/a)

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

MTD: Retorno en lo que va del mes

\*\*Dato de junio 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.