

Insights & Markets

21 de octubre, 2024



“No importa que tan lento vayas, mientras no te detengas.”

-CONFUCIO

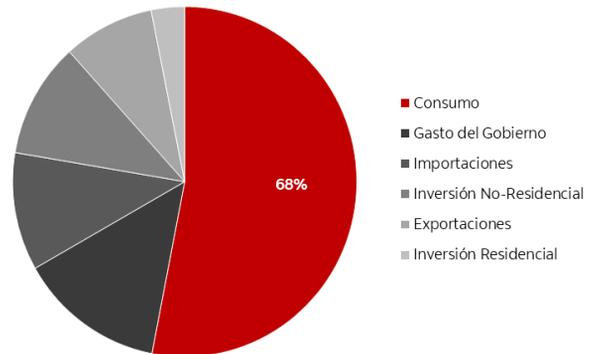
Estados Unidos representa actualmente más de la cuarta parte de la economía mundial (ver Gráfico 1) y un escenario de desaceleración podría llegar a afectar a la economía a nivel global. Por ello, es importante monitorear al motor principal de la economía estadounidense, el consumo, que representa alrededor del 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.

¿UN CONSUMO RESILIENTE?

Estados Unidos parece empezar a perder su resiliencia económica debido al impacto rezagado de la política monetaria restrictiva y vemos que el gasto de los consumidores empieza a enfriarse como consecuencia de las altas tasas de interés (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, éste último aún continua 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

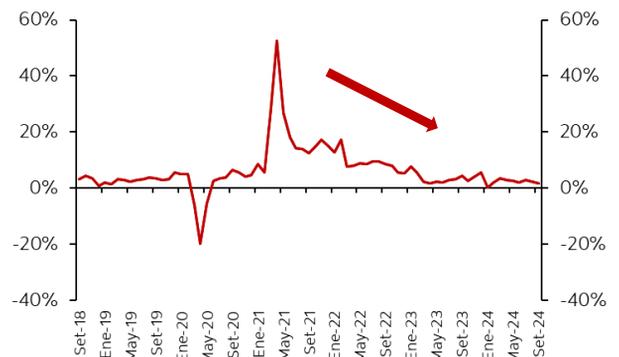
(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 26 de setiembre del 2024.

EE.UU.: Ventas minoristas

(Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 17 de octubre del 2024.

Principales economías del mundo

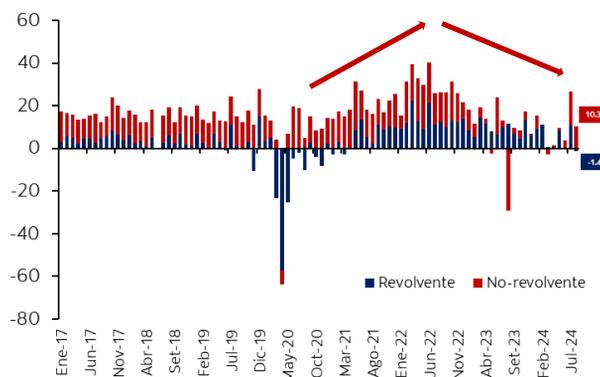
(Gráfico 1)



Fuente: Banco Mundial. Información al 18 de octubre del 2024.

EE.UU.: Crédito al consumo

(Gráfico 4)



Fuente: FRED. Información al 07 de octubre del 2024.

¿UN CONSUMIDOR MÁS VULNERABLE?

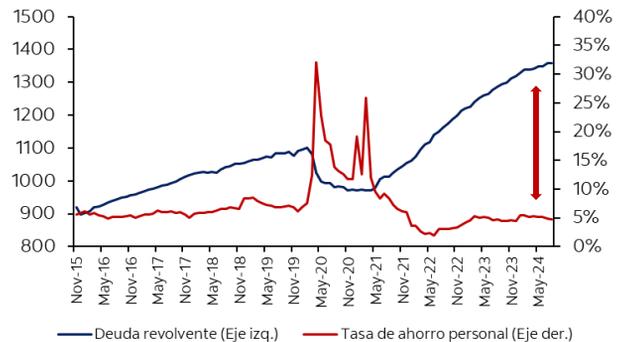
En un contexto donde el empleo continúa deteriorándose, cada vez son más personas las que necesitan más de un trabajo para poder solventar su costo de vida (ver Gráfico 5), en un contexto en que el nivel de deuda de las tarjetas de crédito ronda en su máximo histórico; mientras que su tasa de ahorro se mantiene muy baja, aunque ha mejorado últimamente (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 el nivel de su deuda, sino que se produce en un contexto de tasas de interés elevadas. En consecuencia, vemos que la tasa de morosidad continúa incrementándose y reacciona con cierto rezago a estas tasas de interés de la Fed (ver Gráfico 7).

¿QUÉ ESPERAMOS DE AQUÍ HACIA ADELANTE?

La debilidad en uno de los principales drivers de crecimiento de EEUU refuerza el argumento de menores tasas de interés en el corto plazo, por lo que mantenemos una posición neutral en la renta variable estadounidense. Nuestro escenario base es un “aterrizaje suave”, en donde esperamos una desaceleración sin llegar a una recesión, apoyado por la continuidad del ciclo de flexibilización monetaria (ver Gráfico 8).

Tasa de ahorro frente al nivel de deuda de los consumidores

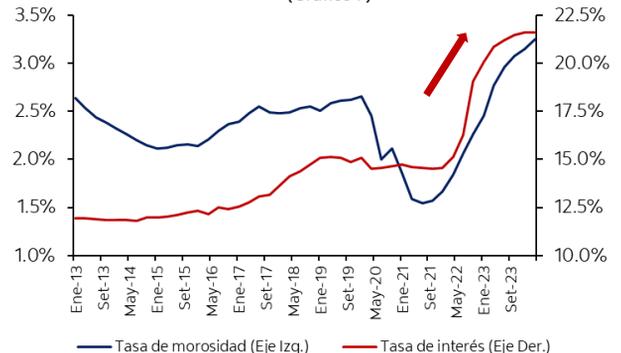
(Gráfico 6)



Fuente: FRED. Información al 27 de setiembre del 2024.

Tasa de interés y de morosidad de tarjetas de crédito

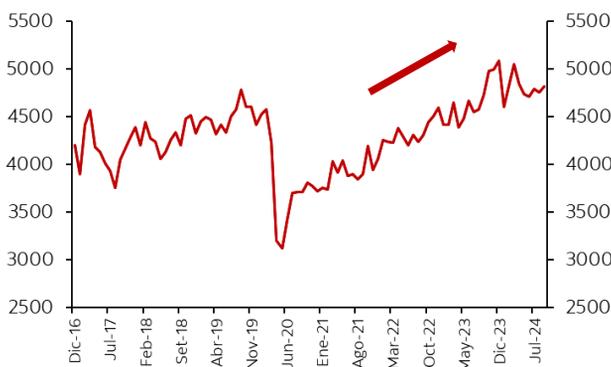
(Gráfico 7)



Fuente: FRED. Información al 07 de octubre del 2024.

EE.UU.: Personas con múltiples empleos

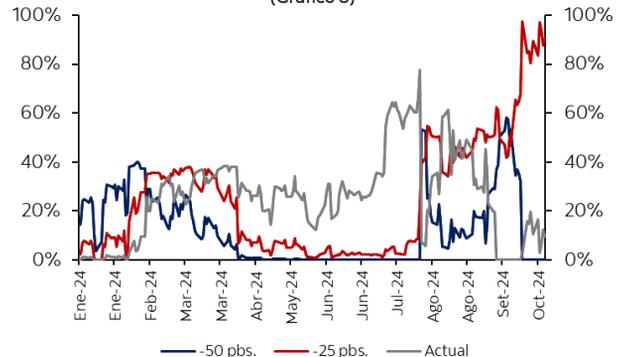
(Gráfico 5)



Fuente: FRED. Información al 04 de octubre del 2024.

Probabilidades de recortes en la tasa de interés de la Fed para noviembre

(Gráfico 8)

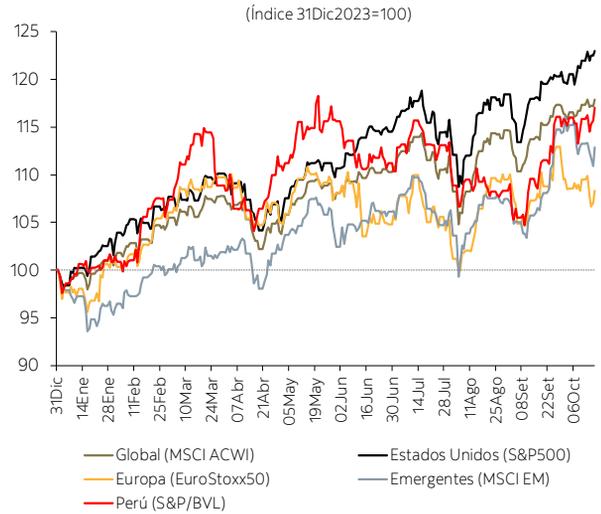


Fuente: FedWatch. Información al 18 de octubre del 2024.

Estados Unidos

- Los mercados cerraron una semana al alza, pese a que la data económica comenzó a mostrar signos de debilidad en el consumo.
- Las ventas minoristas incrementaron 0.4% mensual durante setiembre, si bien se mantuvo por encima de lo previsto todo se debió principalmente a los ajustes estacionales. Sobre una base no ajustada, las ventas minoristas se mantuvieron planas y en términos interanuales cayeron durante dicho periodo.
- Las solicitudes de subsidios por desempleo cayeron de 260 mil solicitudes hasta las 241 mil solicitudes durante la semana que acabo el 12 de octubre. Sin embargo, continúan los despidos masivos en los sectores más importantes del país.
- La producción industrial cayó -0.3% mensual durante setiembre, más de lo esperado (-0.2%) debido a una huelga en una fábrica de la industria de aeronaves civiles y los efectos de los huracanes frenaron la producción manufacturera.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Variable

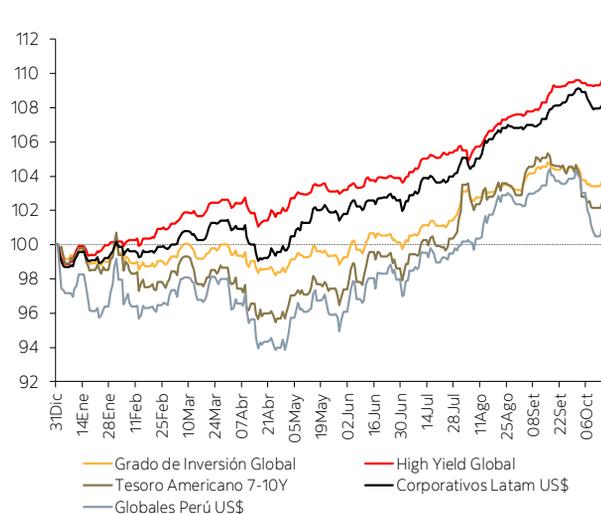


Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Global (MSCI ACWI)	0.5 %	0.6 %	17.8 %	20.1 %
Estados Unidos (S&P500)	0.9 %	1.8 %	23.0 %	24.2 %
Europa (EuroStoxx50)	-1.1 %	-2.8 %	8.3 %	23.1 %
Emergentes (MSCI EM)	-0.4 %	-1.3 %	12.8 %	7.0 %
Perú (S&P/BVL)	1.1 %	1.7 %	17.0 %	25.2 %

Europa y Emergentes

- Los mercados europeos y emergentes generaron pérdidas durante la última semana.
- El crecimiento económico de China se situó en 4.6% interanual durante el tercer trimestre del año, levemente por encima de las expectativas del mercado y luego de haber crecido 4.7% en el segundo trimestre. Esto representa su tasa de crecimiento más débil desde los primeros tres meses del 2023, debido a la debilidad del sector inmobiliario, una demanda interna deteriorada y los riesgos de deflación en el país asiático.
- El Banco Central Europeo (BCE) decidió recortar sus tipos de interés durante su reunión de octubre, llevando a su tasa de interés clave hasta un 3.25%, debido a la perspectiva de un menor crecimiento económico y una inflación más débil de lo previsto durante setiembre. Esto generó mayores presiones para que el ciclo de flexibilización monetaria continúe en el bloque europeo.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	0.3 %	-0.6 %	3.8 %	7.1 %
High Yield Global	0.4 %	0.2 %	9.8 %	13.7 %
Tesoro Americano 7-10Y	0.1 %	-1.9 %	2.3 %	3.4 %
Corporativos Latam US\$	0.2 %	-0.7 %	8.1 %	8.6 %
Globales Perú US\$	0.7 %	-2.7 %	1.2 %	10.0 %

Retornos al 18.10.24

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Mundo (MSCI ACWI)	857	▲ 0.5%	0.6%	17.8%	20.1%
Estados Unidos (S&P500)	5,865	▲ 0.9%	1.8%	23.0%	24.2%
Estados Unidos (Nasdaq)	18,490	▲ 0.8%	1.7%	23.2%	43.4%
Estados Unidos (Dow Jones)	43,276	▲ 1.0%	2.2%	14.8%	13.7%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,276	▲ 1.9%	2.1%	12.3%	15.1%
Europa (EuroStoxx 50)	4,986	▼ -1.1%	-2.8%	8.3%	23.1%
Alemania (DAX)	19,657	▲ 0.7%	-0.8%	15.3%	24.3%
Francia (CAC 40)	7,613	▼ -0.3%	-2.8%	-0.9%	20.4%
Reino Unido (FTSE 100)	8,358	▲ 1.0%	-1.2%	10.5%	9.5%
Japón (Topix)	2,689	▼ -0.9%	-2.7%	7.1%	16.4%
China (Hang Seng)	20,804	▼ -2.1%	-1.6%	22.7%	-13.9%

Mercados Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Emergentes (MSCI EM)	1,155	▼ -0.4%	-1.3%	12.8%	7.0%
Brasil (Bovespa)	13,050	▼ -0.4%	-5.2%	-16.9%	33.1%
Argentina (Merval)	1,823,330	▲ 1.6%	6.2%	61.7%	0.8%
México (Mexbol)	53,027	▼ -1.2%	0.0%	-21.1%	36.3%
Colombia (COLCAP)	1,362	▲ 1.2%	2.3%	3.0%	17.0%
Chile (IPSA)	6,644	▼ -1.6%	-3.2%	-0.6%	13.4%
Perú (BVL)	30,767	▲ 1.1%	1.7%	17.0%	25.2%

Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Technology	4,527	▲ 0.8%	2.8%	33.3%	56.4%
Financial	792	▲ 2.4%	5.0%	26.5%	9.9%
Healthcare	1,785	▼ -0.6%	-0.7%	12.2%	0.3%
Utilities	416	▲ 3.4%	1.4%	29.3%	-10.2%
Energy	695	▼ -2.6%	2.8%	8.6%	-4.8%
Industrials	1,177	▲ 0.6%	2.6%	22.0%	16.0%

Global Equity Factors ^{5/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Momentum	4,761	▲ 1.0%	2.0%	32.5%	11.8%
Value	1,747	▲ 0.3%	-0.7%	9.4%	19.3%
Defensive	5,323	▲ 1.0%	0.7%	16.1%	7.4%

PRINCIPALES MONEDAS ^{4/}

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Euro (EUR)	1.09	▼ -0.6%	-2.4%	-1.6%	3.1%
Libra (GBP)	1.31	▼ -0.1%	-2.4%	2.5%	5.4%
Yen (JPY)	149.5	▼ -0.3%	-3.9%	-5.7%	-7.0%
Yuan (CNY)	7.10	▼ -0.5%	-1.2%	0.0%	-2.9%
Sol (PEN)	3.75	■ 0.0%	-1.3%	-1.3%	2.7%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▲ 0.7%	2.4%	3.2%	-2.7%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.21	▼ -0.9%	-2.6%	-6.3%	-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	4.68%	■ 0	0	-90	45
Tesoro Americano 2Y	3.95%	▼ -1	31	-30	-18
Tesoro Americano 5Y	3.88%	▼ -2	32	3	-16
Tesoro Americano 10Y	4.08%	▼ -2	30	20	0
Corporativos Latam US\$	6.41%	▼ -1	12	-63	-48
Globales Perú 5Y	5.00%	▲ 3	29	-4	-48
Soberanos Perú 5Y	5.46%	▲ 4	14	-66	-127
Soberanos Perú 10Y	6.54%	▲ 1	21	-9	-141

Índices ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	582	▲ 0.34%	-0.58%	3.78%	7.15%
High Yield Global	622	▲ 0.41%	0.21%	9.77%	13.66%
Tesoro Americano 7-10Y	2,637	▲ 0.13%	-1.91%	2.28%	3.35%
Corporativos Latam US\$	495	▲ 0.16%	-0.68%	8.14%	8.59%
Globales Perú US\$	885	▲ 0.65%	-2.65%	1.17%	10.03%
Soberanos Perú (S./)	220	▲ 0.31%	-0.75%	7.75%	16.96%

PRINCIPALES COMMODITIES

Activos	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Oro \$/oz.	2,714	▲ 2.1%	2.9%	31.0%	13.4%
Plata \$/oz.	33.2	▲ 4.7%	5.6%	38.0%	0.2%
Cobre \$/TM.	4.38	▼ -2.4%	-3.7%	12.7%	2.1%
Petróleo \$/barril	69.2	▼ -8.4%	1.5%	-3.4%	-10.7%
Zinc \$/TM.	3,099	▼ -1.3%	1.0%	17.2%	-11.6%
Gas Natural	2.26	▼ -14.2%	-22.8%	-10.2%	-43.8%

CIERRE DEL 2023 Y PROYECCIÓN PARA EL 2024

País	2023	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2024
Perú			
Tipo de cambio	3.70	3.75	3.75
Producto Bruto Interno	-0.42%	1.69%*	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	5,865	-
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	2,714	2,200
Petróleo \$/barril	71.7	69.2	80.0

*Dato de agosto 2024 (a/a)

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

***Dato del 2Q 2024 (actualizado)

****Dato de setiembre 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

Desmé Mallma, Konrad Luis | Analista de Estrategia de Inversiones
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.