

Insights & Markets

23 de setiembre, 2024



“La creatividad es la inteligencia divirtiéndose.”
-ALBERT EINSTEIN

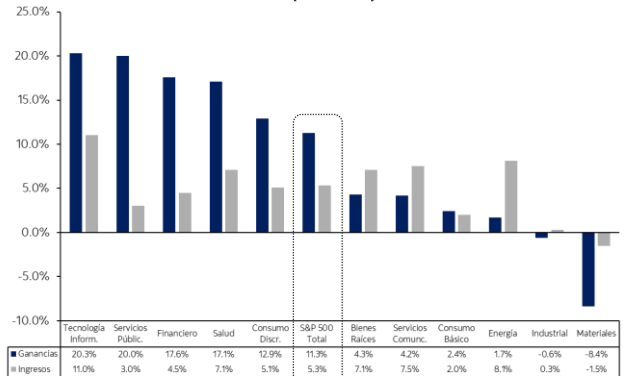
Los inversionistas se han mantenido muy atentos a los resultados corporativos de las compañías del segundo trimestre del año y a las expectativas para el presente trimestre, ya que son el principal motor de ganancias del precio de las acciones en el mediano plazo (ver Gráfico 1). ¿Cómo han reportado las compañías? ¿Qué podemos esperar de aquí hacia adelante? Las respuestas a estas preguntas están en el presente Insights and Markets.

UN TRIMESTRE CON RESULTADOS MIXTOS

Los reportes de ganancias de las empresas del S&P 500 publicados al cierre del segundo trimestre del año mostraron una recuperación de ingresos, con utilidades que crecieron 11.3%, alcanzando el segundo nivel más alto desde el último trimestre del 2021, y por encima de su promedio de largo plazo. Esto a pesar del contexto de elevadas tasas de interés, al que la economía mostró resiliencia durante la segunda mitad del año (ver Gráfico 2). Si bien el 80% de las compañías reportaron por encima de lo previsto, el nivel de sorpresa fue menor al de su promedio histórico. Esto se reflejó en una mayor sensibilidad del mercado a sorpresas negativas (ver Gráfico 3). No obstante, el guidance positivo para el tercer trimestre continúa por encima del histórico, aunque con un crecimiento más lento (ver Gráfico 4).

Crecimiento de las ganancias e ingresos durante el 2do trimestre

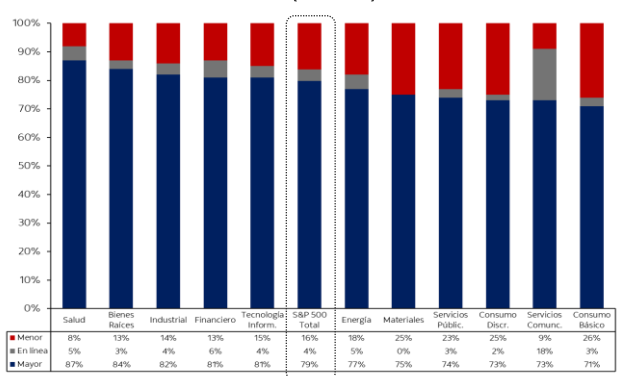
(Gráfico 2)



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

Sorpresa en las ganancias durante el 2do trimestre

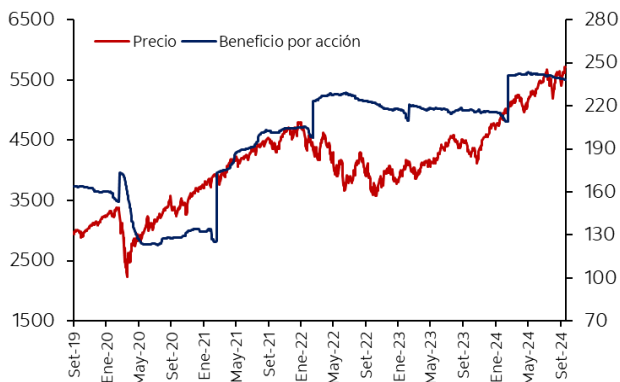
(Gráfico 3)



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

S&P 500: Precio y ganancias por acción

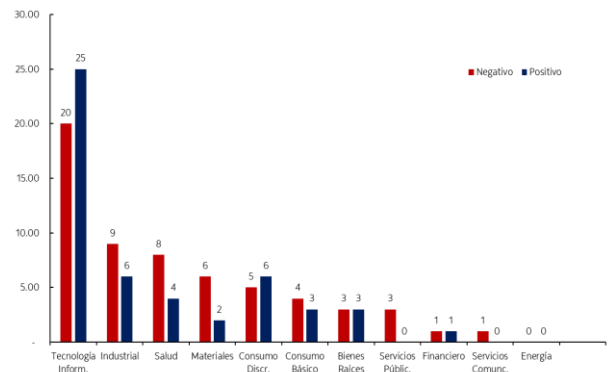
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 20 de setiembre del 2024.

Guidance para el 3er trimestre

(Gráfico 4)



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

El inicio de la flexibilización monetaria de la Fed brindará un apoyo a la economía en el mediano plazo, ya que el efecto de política monetaria es rezagado (ver Gráfico 5).

¿QUÉ ESPERAMOS DE AQUÍ HACIA ADELANTE?

Las últimas proyecciones económicas de la Fed (ver Gráfico 6), así como su decisión de optar por un recorte más agresivo (-50pbs), reflejan una preocupación en la salud económica por parte de las autoridades sobre todo en el mercado laboral. Esto contribuyó que la curva de tasas de interés continúe empinándose. Esperamos que los rendimientos de menor duración caigan más rápido que los de duración más larga, en línea con las menores tasas de interés en el corto plazo (ver Gráfico 7). Por ello, mantenemos nuestra preferencia por activos de una duración media, ya que son más sensibles a las variaciones en las tasas de interés de la política monetaria.

Por el lado de las acciones, si bien un recorte de las tasas de interés le da un respiro a la renta variable, nos encontramos cerca de eventos importantes que les darán una mayor volatilidad a los mercados. Por ello, mantenemos una posición neutral en este activo (ver Gráfico 8).

Proyecciones económicas de la Fed

(Gráfico 6)

Variable	2024	2025	2026	Largo Plazo
Cambio en el PBI	2.00%	2.00%	2.00%	1.80%
Tasa de Desempleo	4.40%	4.40%	4.30%	4.20%
Inflación PCE	2.30%	2.10%	2.00%	2.00%
Inflación Subyacente PCE	2.60%	2.20%	2.00%	

Fuente: FED. Información al 18 de setiembre del 2024.

Rendimiento de los bonos del tesoro americano a 10 años

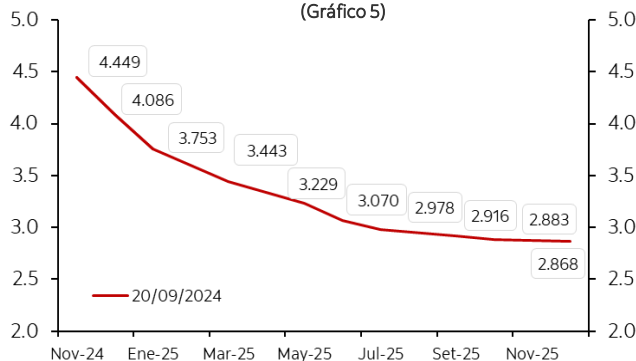
(Gráfico 7)



Fuente: Stockcharts. Información al 20 de setiembre del 2024.

Expectativas de la tasa Fed durante los próximos años

(Gráfico 5)



Fuente: Bloomberg. Información al 20 de setiembre del 2024.

S&P 500: Gráfico técnico

(Gráfico 8)

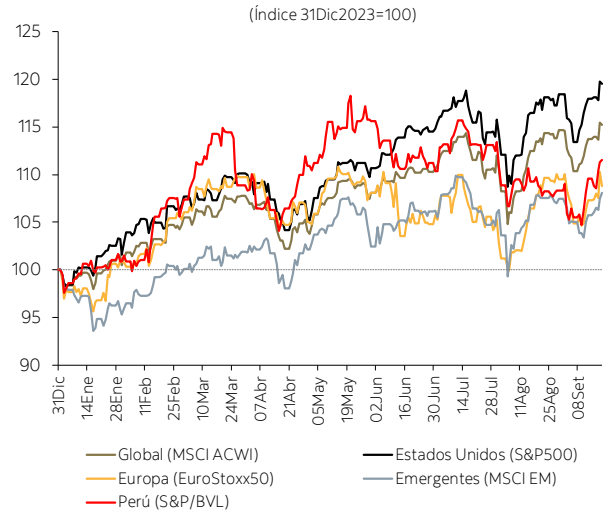


Fuente: Stockcharts. Información al 20 de setiembre del 2024.

Estados Unidos

- Los mercados cerraron una semana al alza, luego de que la Fed recortó su tasa de política monetaria en 50pbs, en línea con las expectativas del mercado, y aliviando las presiones en la economía estadounidense.
- Las ventas minoristas desaceleraron de 2.9% a 2.1% interanual durante agosto, mostrando el debilitamiento del consumo. En términos mensuales, se mantuvo prácticamente plano, con una presión a la baja debido a menores ventas en electrodomésticos y estaciones de servicio.
- La producción manufacturera se incrementó en 0.9% mensual durante agosto, por encima de las expectativas del mercado debido principalmente a las manufacturas duraderas (+2.1%).
- Los nuevos subsidios de desempleo cayeron desde las 231 mil solicitudes hasta las 219 mil peticiones durante la segunda semana del mes. Sin embargo, se mantiene por encima del promedio histórico, reflejando la debilidad del mercado laboral.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Variable

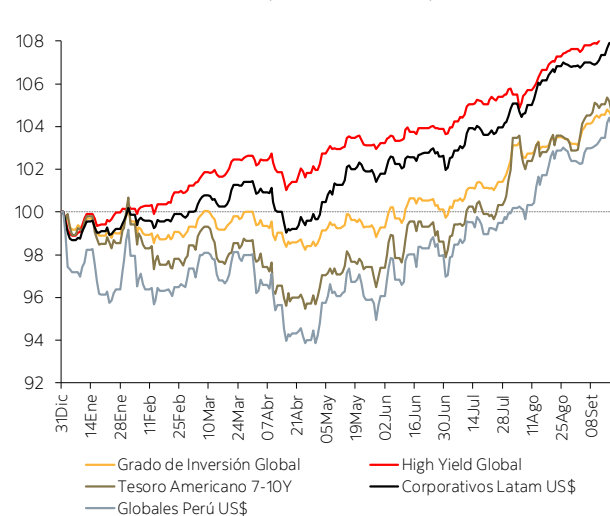


Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Global (MSCI ACWI)	1.3 %	0.4 %	15.2 %	20.1 %
Estados Unidos (S&P500)	1.4 %	1.0 %	19.6 %	24.2 %
Europa (EuroStoxx50)	1.4 %	-0.6 %	8.8 %	23.1 %
Emergentes (MSCI EM)	2.2 %	0.6 %	8.1 %	7.0 %
Perú (S&P/BVL)	1.8 %	3.0 %	11.6 %	25.2 %

Europa y Emergentes

- Los mercados europeos y emergentes cerraron al alza durante la última semana.
- La inflación de la Zona Euro desaceleró de 2.6% a 2.2% interanual durante agosto, en línea con lo esperado por el mercado y representando su nivel más bajo desde julio del 2021.
- El Banco Popular de China (PBoC) decidió mantener sin variación sus tasas de interés durante su reunión de setiembre. En donde, la tasa preferencial a 1 año y 5 años se mantuvieron en 3.35% y 3.85% respectivamente.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	-0.2 %	1.1 %	4.4 %	7.1 %
High Yield Global	0.9 %	1.5 %	9.2 %	13.7 %
Tesoro Americano 7-10Y	-0.4 %	1.7 %	4.6 %	3.4 %
Corporativos Latam US\$	0.7 %	1.2 %	8.1 %	8.6 %
Globales Perú US\$	0.2 %	1.3 %	3.7 %	10.0 %

Retornos al 20.09.24

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Mundo (MSCI ACWI)	837	▲ 1.3%	0.4%	15.2%	20.1%
Estados Unidos (S&P500)	5,703	▲ 1.4%	1.0%	19.6%	24.2%
Estados Unidos (Nasdaq)	17,948	▲ 1.5%	1.3%	19.6%	43.4%
Estados Unidos (Dow Jones)	42,063	▲ 1.6%	1.2%	11.6%	13.7%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,228	▲ 2.1%	0.5%	9.9%	15.1%
Europa (EuroStoxx 50)	4,872	▲ 1.4%	-0.6%	8.8%	23.1%
Alemania (DAX)	18,720	▲ 0.9%	0.1%	12.9%	24.3%
Francia (CAC 40)	7,500	▲ 1.3%	-0.6%	0.4%	20.4%
Reino Unido (FTSE 100)	8,230	▲ 1.0%	-0.2%	11.1%	9.5%
Japón (Topix)	2,642	▲ 0.7%	-0.9%	9.4%	16.4%
China (Hang Seng)	18,259	▲ 5.2%	1.6%	7.4%	-13.9%

Mercados Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Emergentes (MSCI EM)	1,106	▲ 2.2%	0.6%	8.1%	7.0%
Brasil (Bovespa)	13,107	▼ -2.1%	-1.1%	-13.9%	33.1%
Argentina (Merval)	1,822,928	▼ -0.1%	4.8%	64.7%	0.8%
México (Mexbol)	52,190	▼ -0.4%	1.7%	-20.6%	36.3%
Colombia (COLCAP)	1,321	▲ 1.4%	-2.6%	2.5%	17.0%
Chile (IPSA)	6,333	▼ -1.0%	-3.8%	-3.5%	13.4%
Perú (BVL)	29,307	▲ 1.8%	3.0%	11.6%	25.2%

Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Technology	4,329	▲ 1.0%	0.7%	27.4%	56.4%
Financial	756	▲ 2.3%	-0.4%	20.7%	9.9%
Healthcare	1,806	▼ -0.6%	-1.3%	13.6%	0.3%
Utilities	404	▲ 2.0%	4.9%	25.6%	-10.2%
Energy	677	▲ 3.8%	-2.8%	5.7%	-4.8%
Industrials	1,124	▲ 2.0%	1.2%	16.5%	16.0%

Global Equity Factors ^{5/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Momentum	4,622	▲ 2.3%	0.7%	28.6%	11.8%
Value	1,733	▲ 1.1%	-0.5%	8.5%	19.3%
Defensive	5,261	▼ -0.4%	-0.3%	14.8%	7.4%

PRINCIPALES MONEDAS^{4/}

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Euro (EUR)	1.12	▲ 0.8%	1.0%	1.1%	3.1%
Libra (GBP)	1.33	▲ 1.5%	1.5%	4.6%	5.4%
Yen (JPY)	143.8	▼ -2.1%	1.6%	-1.9%	-7.0%
Yuan (CNY)	7.05	▲ 0.7%	0.6%	0.8%	-2.9%
Sol (PEN)	3.76	▲ 0.5%	-0.3%	-1.4%	2.7%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▼ -0.2%	-0.8%	0.9%	-2.7%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.17	▲ 0.5%	0.8%	-4.2%	-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	4.78%	▼ -23	-36	-81	45
Tesoro Americano 2Y	3.59%	▲ 1	-33	-66	-18
Tesoro Americano 5Y	3.50%	▲ 7	-20	-35	-16
Tesoro Americano 10Y	3.74%	▲ 9	-16	-14	0
Corporativos Latam US\$	6.30%	▼ -8	-33	-74	-48
Globales Perú 5Y	4.76%	▼ -6	-14	-28	-48
Soberanos Perú 5Y	5.38%	▼ -17	-34	-75	-127
Soberanos Perú 10Y	6.30%	▼ -13	-25	-33	-141

Índices ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	586	▼ -0.19%	1.14%	4.37%	7.15%
High Yield Global	619	▲ 0.87%	1.51%	9.23%	13.66%
Tesoro Americano 7-10Y	2,697	▼ -0.45%	1.66%	4.60%	3.35%
Corporativos Latam US\$	495	▲ 0.72%	1.23%	8.14%	8.59%
Globales Perú US\$	908	▲ 0.24%	1.32%	3.73%	10.03%
Soberanos Perú (S/.)	222	▲ 1.33%	2.27%	8.53%	16.96%

PRINCIPALES COMMODITIES

Activos	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Oro \$/oz.	2,622	▲ 1.4%	4.7%	26.6%	13.4%
Plata \$/oz.	31.2	▲ 1.6%	8.5%	29.4%	0.2%
Cobre \$/TM.	4.28	▲ 2.6%	3.3%	10.1%	2.1%
Petróleo \$/barril	71.9	▲ 4.8%	-2.2%	0.4%	-10.7%
Zinc \$/TM.	2,854	▼ -0.5%	-0.2%	8.0%	-11.6%
Gas Natural	2.43	▲ 5.6%	14.4%	-3.2%	-43.8%

CIERRE DEL 2023 Y PROYECCIÓN PARA EL 2024

País	2023	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2024
Perú			
Tipo de cambio	3.70	3.76	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	5,703	-
Producto Bruto Interno	3.40%	3.00%***	2.50%
Tasa de Referencia - Fed	5.50%	5.00%	4.75%
Inflación	3.40%	2.50%****	2.90%
Oro \$/oz.	2,072	2,622	2,200
Petróleo \$/barril	71.7	71.9	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.