

# Insights & Markets

28 de octubre, 2024



**“Cuanto más alto coloque el hombre su meta, tanto más crecerá.”**

**-FRIEDRICH SCHILLER**

A menos de dos semanas de las elecciones presidenciales en Estados Unidos, el panorama muestra una clara ventaja para los republicanos, quienes lideran las encuestas en la mayoría de los siete estados clave que decidirán al próximo presidente (ver Gráfico 1). Este contexto, típicamente, genera volatilidad en los mercados, por lo que es crucial prestar atención a los acontecimientos más recientes y sus implicaciones para la economía. ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas a estas preguntas serán el centro del presente Insights & Markets.

### TRUMP SE CONSOLIDA COMO FAVORITO

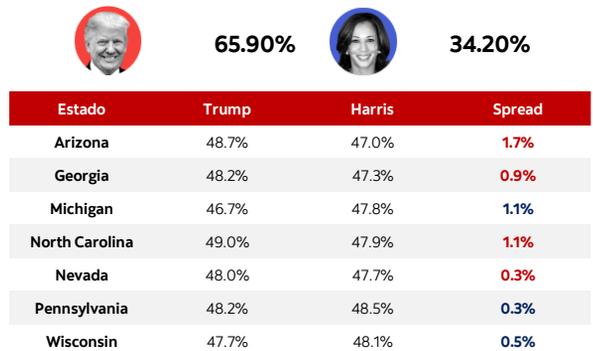
En el actual año electoral, Donald Trump, representando al Partido Republicano, se posiciona como el candidato con mayores probabilidades de victoria. Por su parte, el Partido Demócrata, encabezado por Kamala Harris, busca mantener su base de apoyo, pero el momentum parece estar del lado de los republicanos. Las políticas de Trump han mantenido su enfoque conservador, priorizando reducciones impositivas, mayores gastos en defensa, y adoptando una postura más dura en temas de inmigración y comercio exterior. En contraste, los demócratas, con Kamala Harris, han centrado su estrategia en promover el cambio climático, la justicia social y los derechos civiles (ver Gráfico 2).

A pesar de la cercanía de las elecciones, Trump ha declinado participar en el foro de CNN, lo cual podría tener un impacto en la percepción de los votantes, mientras que Kamala Harris ha aceptado, lo que le dio una oportunidad adicional de ganar visibilidad en los últimos días de campaña, pero no parece suficiente.

Sin embargo, las elecciones no son sólo presidenciales, sino que también cambiará la composición del Congreso, lo cual es crucial para que el próximo presidente pueda desarrollar sus planes de gobierno y la votación sobre el mismo está más reñida, tanto sobre el Senado como sobre la Cámara de Representantes (ver Gráfico 3).

## Probabilidades del ganador de las elecciones presidenciales

(Gráfico 1)



Fuente: Polymarket, 270twin. Información al 25 de octubre del 2024.

## Planes de gobierno de los candidatos

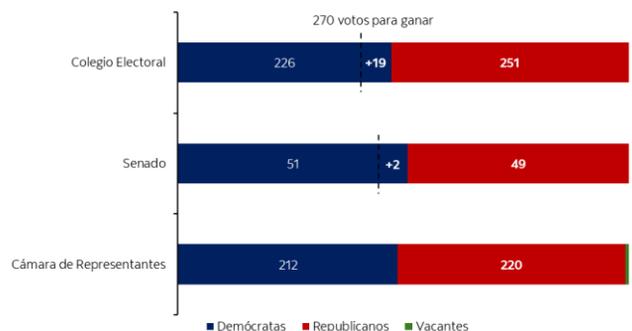
(Gráfico 2)

	Demócrata	Republicano
<b>Comercio Exterior</b>	-Mantuvo los aranceles impuestos por Trump. -Añadió más empresas a la lista de prohibición del sector tecnológico, especialmente las de chips.	-Busca incrementar los aranceles a un mínimo de 10% a todas las importaciones extranjeras y un 60% a China. -Planea aranceles de represalia.
<b>Impuestos</b>	-Busca aumentar los impuestos solo a los adinerados. -Planea incrementar el impuesto corporativo del 21% hasta un 28%, junto con un impuesto mínimo global del 15%.	-Busca mantener las tasas impositivas del 2017 y reanudar la Ley de Reducción de Impuestos y Empleo. -Planea disminuir la tasa corporativa.
<b>Inmigración</b>	-Propone reformar las reglas de inmigración ilegal. -Abrió las fronteras revirtiendo las políticas fronterizas de Trump.	-Construyó 450 millas de muro fronterizo en su primer mandato. -Busca la mayor deportación en la historia de Estados Unidos.
<b>Alianzas y defensa</b>	-Busca fortalecer su alianza con la OTAN. -Planea un mayor apoyo a Ucrania.	-Busca salir de la OTAN. -Presiona a los aliados para reforzar el gasto en defensa.
<b>Inversión verde</b>	-Busca reducir las emisiones de gases de efecto invernadero hasta en un 50% para el 2030.	-Planea revertir toda la inversión realizada por Biden para expandir fuertemente el desarrollo de petróleo, gas y carbón.

Fuente: Bloomberg. Información al 25 de octubre del 2024.

## Composición del Congreso

(Gráfico 3)



Fuente: 270twin. Información al 25 de octubre del 2024.

## ENTONCES, ¿CÚAL ES EL IMPACTO DE TRUMP?

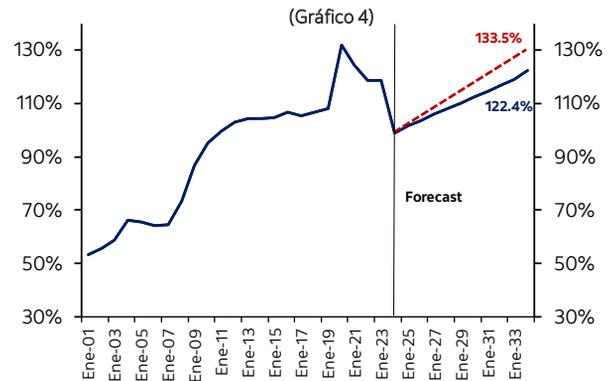
Uno de los ejes centrales de su política sería una reducción significativa de las tasas impositivas, tanto para individuos como para corporaciones, lo que podría impulsar el consumo y aumentar la inversión empresarial en el corto plazo. Sin embargo, estas medidas también podrían aumentar el déficit fiscal, dado que la reducción de impuestos generaría menos ingresos para el gobierno y se tendría que emitir más deuda (ver Gráfico 4).

Por otro lado, su intención de imponer nuevos aranceles a las importaciones, con un enfoque particular en China, incrementaría las tensiones comerciales entre ambos países y aunque muchas empresas estadounidenses han comenzado a relocalizar su producción fuera de China para reducir su dependencia de ese país, estos aranceles podrían afectar negativamente a diversas industrias, especialmente aquellas que dependen de insumos importados (ver Gráfico 5).

Además, este aumento en los aranceles probablemente impulsaría la inflación, al aumentar los costos de los bienes importados, junto con políticas de inmigración más estrictas que significaran una menor oferta de mano de obra en el mercado laboral, lo que presionaría los salarios al alza, produciendo inflación. Por ello, esperaríamos que las tasas de interés se mantengan en niveles elevados, principalmente en el tramo largo de la curva. A pesar de los riesgos inflacionarios y de la volatilidad esperada, algunos sectores de la economía podrían beneficiarse significativamente de las políticas de Trump. Los sectores de Energía y Servicios Financieros serían los principales beneficiados, ya que las políticas de desregulación y el enfoque en aumentar la producción nacional de petróleo para lograr la independencia energética de EEUU fortalecerían estas industrias. Los sectores con un menor desempeño serían el sector industrial y la industria de retail, ya que son más sensibles al aumento en los aranceles.

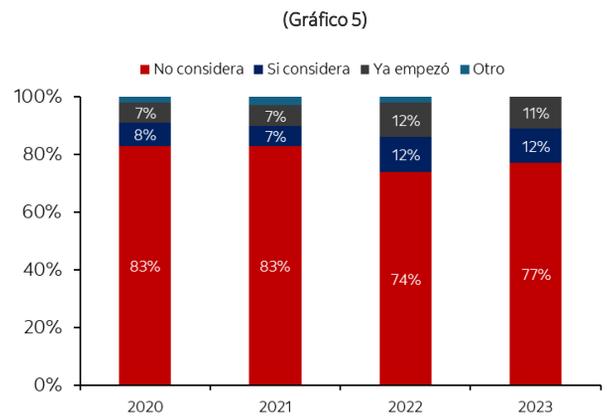
En conclusión, esperaríamos un impacto positivo en la economía con pequeñas presiones inflacionarias y un mejor desempeño para los mercados (ver Gráfico 6).

### Deuda neta del gobierno norteamericano (% del PBI)



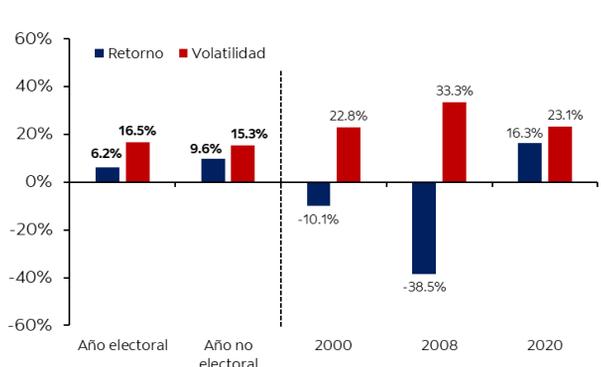
Fuente: Bloomberg. Información al 25 de octubre del 2024.

### Planes de las empresas para trasladar sus fábricas fuera de China



Fuente: JPMorgan. Información al 25 de octubre del 2024.

### Riesgo y retorno promedio del S&P 500 frente a años electorales y crisis económicas

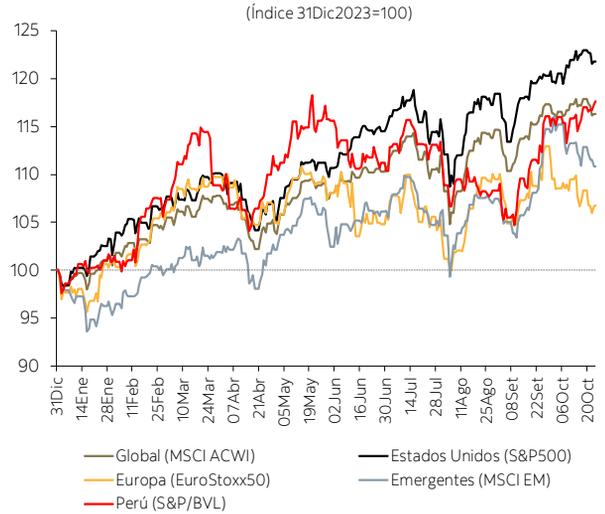


Fuente: Bloomberg. Información al 25 de octubre del 2024.

## Estados Unidos

- Los mercados cerraron una semana a la baja, pese al buen inicio de la temporada de resultados corporativas de las principales empresas estadounidenses.
- El indicador líder (LEI) cayó 0.5% durante setiembre, por encima de las estimaciones del mercado y de su resultado anterior (-0.3%). Esto debido principalmente a expectativas de una menor demanda y el diferencial entre la tasa del tesoro de 10 años y la tasa de la Reserva Federal.
- Los nuevos subsidios por desempleo cayeron de 242 mil a 227 mil solicitudes durante la semana que finalizó el 19 de octubre, cayendo luego de las mayores peticiones tras el huracán Milton. Sin embargo, aún se mantienen en niveles elevados.
- Los Índices de Gestores de Compras –PMI- del S&P Global de manufacturero incrementaron levemente desde los 47.3 pts. hasta los 47.8 pts. durante octubre. Mientras que, los indicadores adelantados de actividad económica del sector de servicios pasaron de 55.2 pts. hasta los 55.3 pts. durante dicho periodo.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Variable

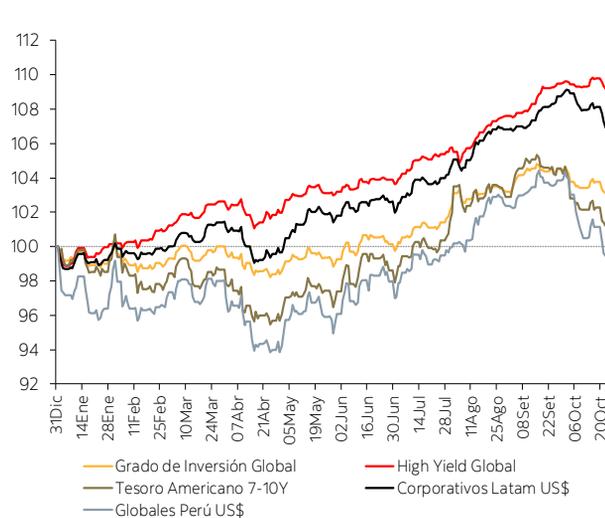


Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Global (MSCI ACWI)	-1.3 %	-0.7 %	16.3 %	20.1 %
Estados Unidos (S&P500)	-1.0 %	0.8 %	21.8 %	24.2 %
Europa (EuroStoxx50)	-1.4 %	-4.2 %	6.8 %	23.1 %
Emergentes (MSCI EM)	-1.8 %	-3.1 %	10.9 %	7.0 %
Perú (S&P/BVL)	0.5 %	2.2 %	17.6 %	25.2 %

## Europa y Emergentes

- Los mercados europeos y emergente cerraron a la baja durante la última semana.
- La confianza del consumidor de la Zona Euro mejoró levemente desde los -12.9 pts. hasta los -12.5 pts. durante octubre, reflejando la deteriorada confianza de los hogares en el bloque europeo.
- China continuó reduciendo sus tasas de interés para impulsar su crecimiento económico. Las tasas preferenciales de préstamos a 1 año y a 5 años se redujeron desde los 3.35% y 3.85% hasta 3.1% y 3.6% respectivamente.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	-0.6 %	-1.1 %	3.2 %	7.1 %
High Yield Global	-0.3 %	-0.1 %	9.5 %	13.7 %
Tesoro Americano 7-10Y	-1.1 %	-3.0 %	1.2 %	3.4 %
Corporativos Latam US\$	-1.0 %	-1.7 %	7.0 %	8.6 %
Globales Perú US\$	-1.4 %	-4.0 %	-0.2 %	10.0 %

## Retornos al 25.10.24

### PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales <sup>2/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Mundo (MSCI ACWI)	845	▼ -1.3%	-0.7%	16.3%	20.1%
Estados Unidos (S&P500)	5,808	▼ -1.0%	0.8%	21.8%	24.2%
Estados Unidos (Nasdaq)	18,519	▲ 0.2%	1.8%	23.4%	43.4%
Estados Unidos (Dow Jones)	42,114	▼ -2.7%	-0.5%	11.7%	13.7%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,208	▼ -3.0%	-1.0%	8.9%	15.1%
Europa (EuroStoxx 50)	4,943	▼ -1.4%	-4.2%	6.8%	23.1%
Alemania (DAX)	19,464	▼ -1.6%	-2.4%	13.5%	24.3%
Francia (CAC 40)	7,498	▼ -2.1%	-4.8%	-2.9%	20.4%
Reino Unido (FTSE 100)	8,249	▼ -1.8%	-3.0%	8.5%	9.5%
Japón (Topix)	2,618	▼ -4.4%	-6.9%	2.4%	16.4%
China (Hang Seng)	20,590	▼ -1.0%	-2.6%	21.4%	-13.9%

Mercados Emergentes <sup>2/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Emergentes (MSCI EM)	1,135	▼ -1.8%	-3.1%	10.9%	7.0%
Brasil (Bovespa)	12,989	▼ -0.8%	-5.9%	-17.5%	33.1%
Argentina (Merval)	1,872,785	▲ 2.3%	8.7%	65.4%	0.8%
México (Mexbol)	51,784	▼ -3.0%	-3.0%	-23.5%	36.3%
Colombia (COLCAP)	1,334	▼ -3.6%	-1.4%	-0.7%	17.0%
Chile (IPSA)	6,755	▲ 1.8%	-1.5%	1.2%	13.4%
Perú (BVL)	30,960	▲ 0.5%	2.2%	17.6%	25.2%

Sectores Estados Unidos <sup>2/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Technology	4,535	▲ 0.2%	3.0%	33.5%	56.4%
Financial	776	▼ -2.1%	2.9%	23.8%	9.9%
Healthcare	1,732	▼ -3.0%	-3.6%	8.9%	0.3%
Utilities	408	▼ -1.9%	-0.5%	26.8%	-10.2%
Energy	691	▼ -0.6%	2.1%	7.9%	-4.8%
Industrials	1,145	▼ -2.8%	-0.2%	18.7%	16.0%

Global Equity Factors <sup>5/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Momentum	4,684	▼ -1.6%	0.3%	30.3%	11.8%
Value	1,710	▼ -2.1%	-2.8%	7.1%	19.3%
Defensive	5,212	▼ -2.1%	-1.4%	13.7%	7.4%

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

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Euro (EUR)	1.08	▼ -0.7%	-3.0%	-2.2%	3.1%
Libra (GBP)	1.30	▼ -0.7%	-3.1%	1.8%	5.4%
Yen (JPY)	152.3	▼ -1.8%	-5.7%	-7.4%	-7.0%
Yuan (CNY)	7.12	▼ -0.3%	-1.4%	-0.3%	-2.9%
Sol (PEN)	3.77	▼ -0.4%	-1.7%	-1.7%	2.7%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▲ 0.8%	3.2%	4.0%	-2.7%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.22	▼ -0.4%	-3.0%	-6.6%	-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>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	4.68%	▬ 0	0	-90	45
Tesoro Americano 2Y	4.10%	▲ 16	46	-15	-18
Tesoro Americano 5Y	4.06%	▲ 19	50	22	-16
Tesoro Americano 10Y	4.24%	▲ 16	46	36	0
Corporativos Latam US\$	6.53%	▲ 12	25	-51	-48
Globales Perú 5Y	5.09%	▲ 9	38	5	-48
Soberanos Perú 5Y	5.61%	▲ 15	29	-51	-127
Soberanos Perú 10Y	6.76%	▲ 22	42	13	-141

Índices <sup>2/</sup>	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	579	▼ -0.57%	-1.14%	3.19%	7.15%
High Yield Global	620	▼ -0.28%	-0.07%	9.47%	13.66%
Tesoro Americano 7-10Y	2,608	▼ -1.10%	-2.99%	1.15%	3.35%
Corporativos Latam US\$	490	▼ -1.01%	-1.68%	7.05%	8.59%
Globales Perú US\$	873	▼ -1.39%	-4.00%	-0.24%	10.03%
Soberanos Perú (S/.)	218	▼ -1.07%	-1.81%	6.59%	16.96%

### PRINCIPALES COMMODITIES

Activos	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Oro \$/oz.	2,741	▲ 1.0%	4.0%	32.3%	13.4%
Plata \$/oz.	33.8	▲ 1.6%	7.4%	40.2%	0.2%
Cobre \$/TM.	4.37	▼ -0.3%	-4.0%	12.3%	2.1%
Petróleo \$/barril	71.8	▲ 3.7%	5.3%	0.2%	-10.7%
Zinc \$/TM.	3,119	▲ 0.7%	1.7%	18.0%	-11.6%
Gas Natural	2.56	▲ 13.4%	-12.4%	1.8%	-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	3.77	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	5,808	-
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	2,741	2,200
Petróleo \$/barril	71.7	71.8	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](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)

Desmé Mallma, Konrad Luis | Analista de Estrategia de Inversiones  
[konrad.desme@scotiabank.com.pe](mailto: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.