

Market InSight.

“EL SECRETO DEL ÉXITO ES LA PERSISTENCIA POR LA META.”

– BENJAMIN DISRAELI

Segunda semana del 2024 y los mercados lucen atrapados en rangos pequeños. ¿Qué podemos esperar? ¿La salida del rango es al alza o a la baja? Las respuestas a estas preguntas están en el presente Market InSight.

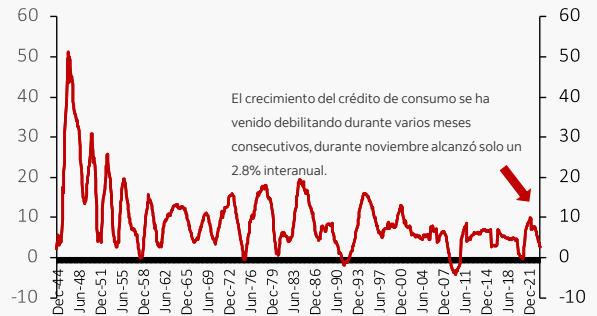
MERCADOS ALGO ABURRIDOS, PERO...

Es verdad que a inicios de año hay pocas transacciones en los mercados a medida que los inversionistas retomar labores pos-fiestas de Año Nuevo. Sin embargo, hemos visto tendencias que deberían justificar movimientos en el mercado, y no para bien. Por un lado, los datos que se han publicado esta última semana siguen siendo débiles (ver Gráfico 1) y por debajo de lo esperado (ver Gráfico 2). En particular, un dato que sorprendió negativamente es el de la inflación en EE.UU. que aumento por encima de lo esperado. Lo más saltante en el lado negativo del dato de inflación es que la inflación limpia de elementos volátiles o estimados (como los precios de combustibles, alimentos y alquileres) aumentó más que la inflación total (ver Gráfico 3). Esto debería llevar a pensar que la Reserva Federal demorará en reducir su tasa de referencia el año que viene. Y de hecho esto es lo que uno de los miembros de la FED dijo la semana pasada (ver Gráfico 4).

En contraste con este entorno más negativo, el mercado de acciones sigue extrañamente calmo aunque parece haber encontrado un techo (ver Gráfico 5), al igual que las tasas de largo plazo que parecen haber encontrado un piso (ver Gráfico 6). Considerando este comportamiento y la reciente pérdida de apetito de riesgo de inversionistas pequeños (ver Gráfico 7) y lo caro que están las acciones norteamericanas (ver Gráfico 8) mantenemos nuestro view cauto de la bolsa americana. Sin embargo, mantenemos nuestra visión positiva para los bonos de alta calidad crediticia que se benefician de entornos negativos.

EE.UU.: Crecimiento del crédito de consumo

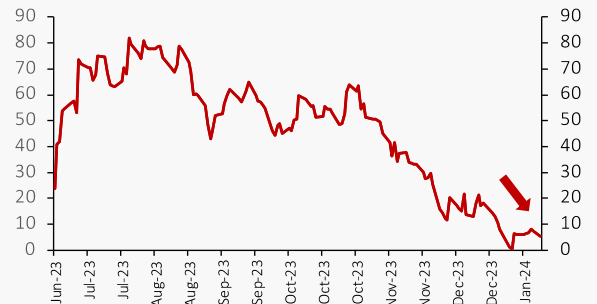
(Gráfico 1)



Fuente: FRED. Información al 30 de noviembre del 2023.

EE.UU.: Índice de sorpresas económicas

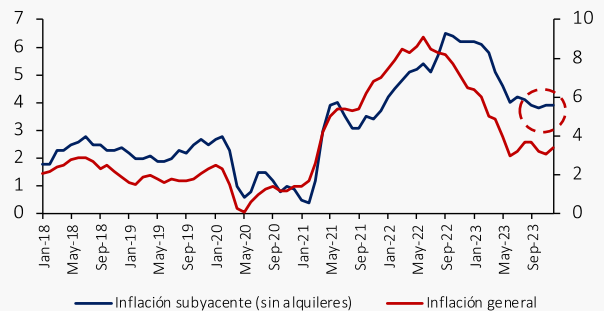
(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 15 de enero del 2024.

EE.UU.: Inflación interanual

(Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 15 de enero del 2024.

Market InSight.

Comentarios del Presidente de la Reserva Federal de New York (Gráfico 4)



Fuente: Reuters. Información al 10 de enero del 2024.

EE.UU.: Rendimientos de los bonos del tesoro a 10 años (Gráfico 6)



Fuente: Stockcharts. Información al 12 de enero del 2024.

SP&500: Ratio Precio/Beneficios (Gráfico 8)



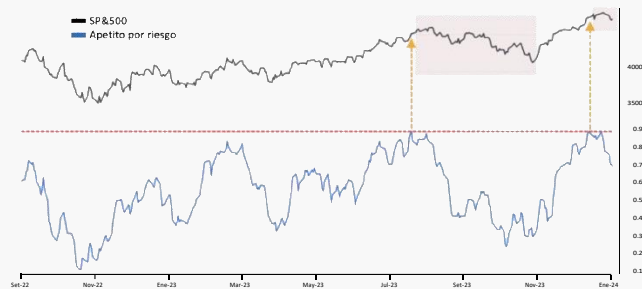
Fuente: Bloomberg. Información al 15 de enero del 2024.

SP&500: Gráfico histórico (Gráfico 5)



Fuente: Stockcharts. Información al 12 de enero del 2024.

Apetito por riesgo de los inversionistas minoristas y su impacto en las acciones (Gráfico 7)



Fuente: Sentimetrader. Información al 10 de enero del 2024.

Nuestro equipo



Estrategia de Wealth Management

Morales Vasquez, Daniel Alonso | Gerente de Estrategia de Inversiones
daniel.morales@scotiabank.com.pe

Carranza Meneses, Victor Andres | Analista Senior de Estrategia de Inversiones
victor.carranza@scotiabank.com.pe

Contreras Manturano, Erika Zully | Analista de Estrategia de Inversiones
erika.contreras@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

Para consultas por mail por favor copiar a todos los representantes autorizados antes mencionados.



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.