

The Scotiabank logo is positioned in the top right corner of the page. It consists of the word "Scotiabank" in a white, sans-serif font, with a registered trademark symbol (®) to its upper right. The background of the entire page is a dark blue, blurred image of a person in a white shirt holding a tablet. The tablet screen displays a financial candlestick chart in the upper portion and a bar chart in the lower portion, both rendered in light blue and white. The overall aesthetic is professional and data-driven.

Scotiabank®

REPORTE MENSUAL DE MERCADOS

ENERO 2024

REPORTE MENSUAL DE MERCADOS

Entorno macroeconómico

CROSS ASSET – Enero 2024



Empezamos un nuevo año, con retornos positivos para la renta variable en medio de una temporada de resultados corporativos con varias sorpresas.



A nivel de la macroeconomía, observamos datos mejores que los esperados como casi siempre se ven durante el primer mes del año. En EE.UU., los datos económicos mostraron una mejora y cifras que resultaron ligeramente superior de lo que los analistas pronosticaron inicialmente. En Europa, aunque los datos mejoraron, continúan apuntando a un agravamiento de la recesión económica. Por último, en China los datos apuntan a una deflación y se esperaría medidas de impulso adicionales a las que las autoridades chinas han venido aplicando en los últimos meses.



La fortaleza económica en EE.UU. antes descrita llevó al mercado a ser más cauteloso con respecto a los recortes de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal de EE.UU. (FED). Lo anterior llevó a una disminución en el precio de bonos debido a un aumento en las tasas de interés.



Sumado a esto, los comentarios de Jerome Powell casi al cierre del mes borraron la posibilidad de experimentar un primer recorte de tasas de interés en marzo después de una política restrictiva durante varios meses. Por lo que, ahora las expectativas de un próximo recorte apuntan a que se de en la reunión que se va a realizar en el mes de mayo.

Tabla de Contenidos*

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales

	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Mundo (MSCI ACWI)	731	▬ -0.02%	0.53%	0.53%	20.09%
Estados Unidos (S&P500)	4,846	▾ -0.47%	1.59%	1.59%	24.23%
Europa (EuroStoxx 50)	4,648	▴ 1.33%	0.82%	0.82%	23.11%
Alemania (DAX)	16,904	▾ -0.42%	-1.04%	-1.04%	24.28%
China (Hang Seng)	15,485	▾ -2.60%	-9.25%	-9.25%	-13.92%

Mercados Emergentes

	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Mercados Emergentes	976	▾ -0.67%	-4.68%	-4.68%	7.04%
Brasil (Bovespa)	12,775	▾ -0.39%	-6.30%	-6.30%	33.09%
Argentina (Merval)	1,260,563	▴ 0.24%	32.66%	32.66%	0.80%
México (Mexbol)	57,373	▴ 3.45%	-1.38%	-1.38%	36.32%
Colombia (COLCAP)	1,277	▴ 1.20%	5.08%	5.08%	17.05%
Chile (IPSA)	5,987	▾ -3.52%	-8.75%	-8.75%	13.42%
Perú (BVL)	26,934	▴ 0.84%	0.85%	0.85%	25.19%

Sectores Estados Unidos

	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Technology	3,530	▾ -2.57%	3.91%	3.91%	56.39%
Financial	645	▴ 1.10%	2.90%	2.90%	9.94%
Healthcare	1,636	▴ 1.18%	2.84%	2.84%	0.30%
Utilities	312	▴ 2.44%	-3.06%	-3.06%	-10.20%
Energy	637	▴ 1.87%	-0.52%	-0.52%	-4.80%
Industrials	956	▴ 0.36%	-0.92%	-0.92%	16.04%

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas

	Nivel	Var 7d pbs.	MTD	YTD	2023
Tesoro Americano 2Y	4.21%	▾ -17.32	-4.32	-4.32	-17.59
Tesoro Americano 5Y	3.84%	▾ -25.31	-1.17	-1.17	-15.68
Tesoro Americano 10Y	3.91%	▾ -26.38	3.33	3.33	0.43
Globales Peru 5Y	5.18%	▾ -20.91	13.47	13.47	-48.34

Índices

	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	560	▴ 1.03%	-0.20%	-0.20%	7.15%
High Yield Global	567	▴ 0.48%	0.13%	0.13%	13.66%

PRINCIPALES MONEDAS

(+) Apreciación y (-) Depreciación

	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Euro (EUR)	1.08	▾ -0.62%	-2.00%	-2.00%	3.12%
Libra (GBP)	1.27	▾ -0.30%	-0.34%	-0.34%	5.36%
Yen (JPY)	146.9	▴ 0.40%	-4.01%	-4.01%	-7.04%
Yuan (CNY)	7.17	▾ -0.15%	-0.96%	-0.96%	-2.86%
Sol (PEN)	3.81	▾ -1.28%	-2.71%	-2.71%	2.72%

PRINCIPALES COMMODITIES

	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Oro \$/oz.	2,048	▴ 1.61%	-1.13%	-1.13%	13.45%
Plata \$/oz.	23.2	▴ 1.22%	-3.81%	-3.81%	0.19%
Cobre \$/TM.	3.91	▴ 0.51%	0.40%	0.40%	2.10%
Petróleo \$/barril	75.9	▴ 1.01%	5.86%	5.86%	-10.73%
Zinc \$/TM.	2,531	▾ -2.53%	-4.22%	-4.22%	-11.61%

Bloomberg y diarios varios.

Retornos expresados en dólares estadounidenses.

Fuente: Bloomberg, PIP, SBS, Scotiabank.

*Data al 31 de enero de 2024.

REPORTE MENSUAL DE MERCADOS

Entorno macroeconómico

ESTADOS UNIDOS

¿Cada vez más cerca del soft landing?

Empezamos un nuevo año con viejas sorpresas. Por un lado, la tasa de inflación registró una ligera subida en diciembre del año pasado. Este incremento se debió principalmente a un componente ya conocido, el índice de vivienda que contribuyó con más de la mitad del aumento mensual. Sin embargo, la inflación subyacente continúa una caída ininterrumpida desde abril del año pasado. (ver Gráfico 1).

Pero esa no fue la única sorpresa, la economía estadounidense, contra todo pronóstico, se expandió a un ritmo mayor de lo esperado en el cuarto trimestre de 2023. Un fuerte impulso del consumo habría explicado este incremento, con un repunte en las ventas minoristas por las festividades. Mientras tanto, el mercado laboral parece no debilitarse, puesto que continúa creando empleo a pesar de las subidas de tasa de interés (ver Gráfico 2).

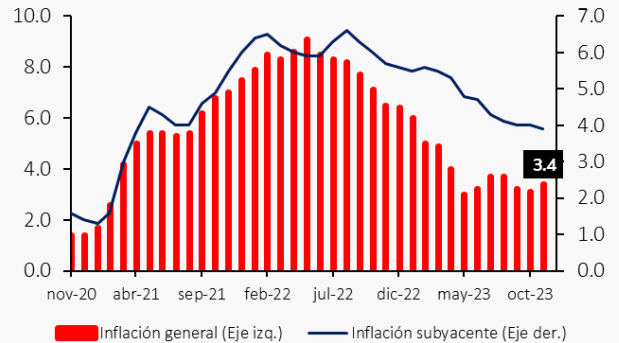
Fed: Reducciones de tasas de interés son probables, pero no tan pronto

En la primera reunión de política monetaria del año, la Reserva Federal señaló que no espera reducir las tasas hasta que la inflación se encuentre cerca del 2%. Durante la conferencia de prensa, el presidente Powell dijo que sería apropiado comenzar a reducir las tasas este año, pero que el banco central continuará tomando decisiones reunión por reunión y no cree que sea probable un recorte en marzo.

Sin embargo, no todo fue desilusión ya que la FED eliminó la referencia a nuevas subidas de tipos de su comunicado, diciendo que los riesgos para lograr sus objetivos de empleo e inflación se están equilibrando mejor con positivas proyecciones macroeconómicas. Aunque dejó abierta la posibilidad de ajustar la postura de la política monetaria según corresponda si surgen riesgos que podría impedir el logro de tales objetivos (ver Gráfico 3).

EE.UU.: Inflación general y subyacente (%)

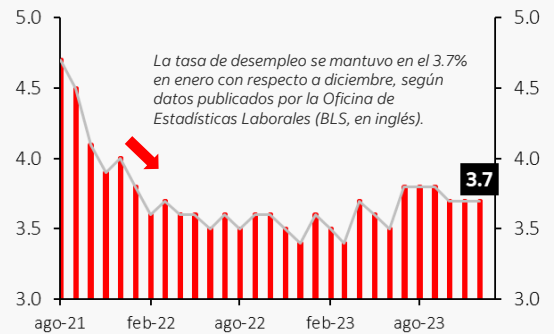
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 31 de enero de 2024.

EE.UU.: Tasa de desempleo (%)

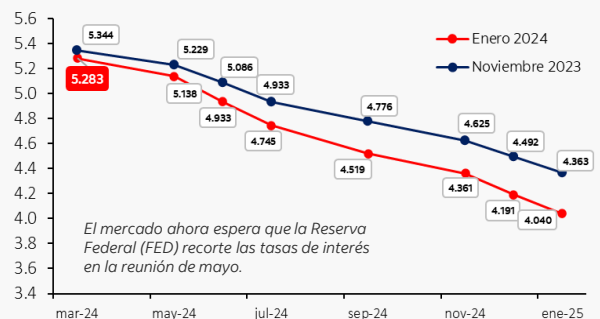
(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 31 de enero de 2024.

EE.UU.: Expectativas para la tasa de la Reserva Federal

(Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 31 de enero de 2024.

REPORTE MENSUAL DE MERCADOS

Entorno macroeconómico

EUROPA

La confianza del consumidor es lo último que se pierde en la Eurozona

En el viejo continente, la tasa de inflación continúa cayendo así llueva o truene debido a la caída de los precios de la energía (ver Gráfico 1). En línea con estos datos, el Banco Central Europeo mantuvo las tasas de interés sin cambios durante su primera reunión del año. Además, se comprometió a mantenerlas en niveles restrictivos hasta que la inflación vuelva a su rango esperado del 2%, un objetivo que no parece estar muy lejos.

Si bien, el bloque común evitó una recesión a finales de 2023, la economía de la zona del euro se estancó en los últimos tres meses según los últimos datos registrados. Por su parte, los indicadores adelantados aún continúan en zona contractiva y la confianza del consumidor se deteriora cada vez más (ver Gráfico 2).

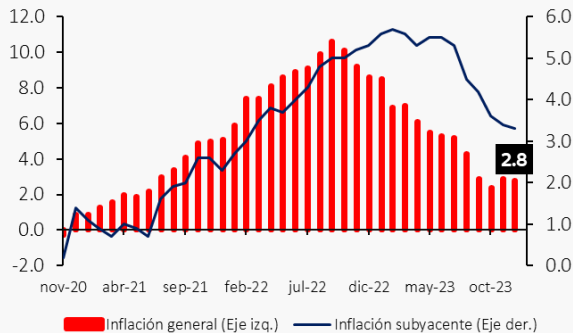
CHINA

La deflación continúa presente en el gigante asiático

Si nos preguntamos, desde hace cuánto tiempo China no enfrenta una deflación tan marcada, tendríamos que revisar los datos del 2009. Sin embargo, lo que vemos hoy con respecto a los precios al consumidor en el gigante asiático no es una historia diferente.

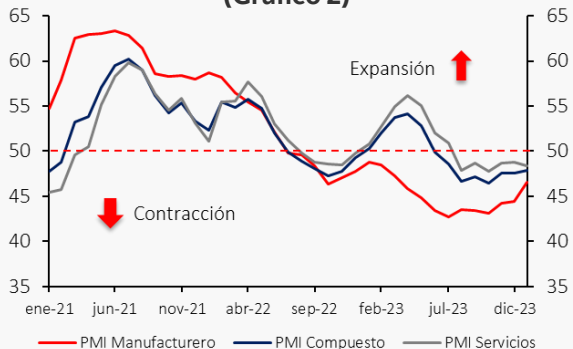
Si bien, la economía china se expandió en el último trimestre del año pasado, la débil demanda y la crisis inmobiliaria continúan disminuyendo la confianza dentro de la economía. Además, la tasa de desempleo subió a un máximo de cuatro meses pese a los últimos estímulos del gobierno chino. Su medida más reciente fue recortar las reservas bancarias para defender los mercados financieros y estimular crecimiento. En línea con estos esfuerzos, se esperaría que estos datos mejoren en los próximos meses (ver Gráfico 3).

Inflación general y subyacente de la Zona Euro (Gráfico 1)



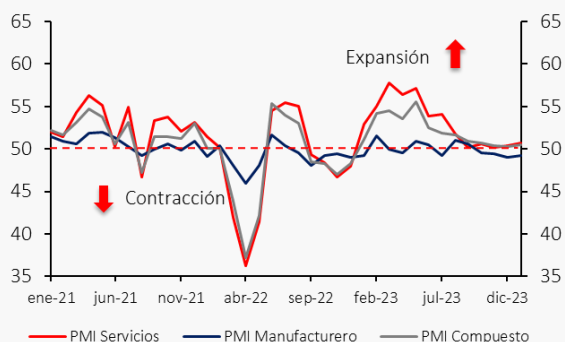
Fuente: Bloomberg. Información al 31 de enero de 2024.

Europa: PMI manufactura, servicios y compuesto (Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 31 de enero de 2024.

China: PMI manufactura, servicios y compuesto (Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 31 de enero de 2024.

REPORTE MENSUAL DE MERCADOS

Mercados internacionales

RENTA VARIABLE

Iniciando el año con los resultados corporativos

Las expectativas por los reportes de resultados, y en especial de las compañías conocidas como las 7 Magníficas, mantuvieron al mercado alcista durante el primer mes del año. Si bien los resultados de algunas compañías superaron las estimaciones, el guidance que presentaron no fue del agrado de los inversionistas. Sumado a esto, los últimos comentarios de la FED sobre una reducción de la tasa de interés no tan cercana borraron levemente las ganancias del mes (ver Gráfico 1).

A nivel general, las acciones europeas también registraron un mes positivo, mientras que los mercados emergentes presentaron una leve corrección. Los temores por la crisis inmobiliaria en China aún mantienen a la renta variable China en mínimos históricos (ver Gráfico 2).

RENTA FIJA

Tasas de largo plazo: Cambian de ruta y ahora la tendencia es alcista

Si durante diciembre vimos una caída en la tasa a 10 años, durante el primer mes del año vimos un cambio de ruta para las tasas de interés de largo plazo. Esta subida fue explicada principalmente por un conjunto de datos mejor de lo esperado mostrando una economía norteamericana aún resiliente. Por un lado, el mercado laboral ha mostrado señales de aceleración y por otro, el consumo continúa siendo el principal protagonista en el cálculo del crecimiento económico (ver Gráfico 3).

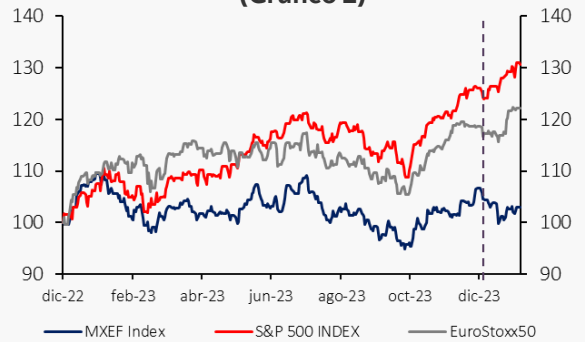
Si bien los recortes de tasas de interés no comenzarán tan pronto como marzo, las perspectivas para el mercado de renta fija son positivas. Según la última actualización de las proyecciones macroeconómicas por parte del FED, se esperan recortes de 100 puntos básicos para los próximos meses.

S&P 500: Gráfico técnico (Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 31 de enero de 2024.

Rendimiento de los principales índices de Renta variable* (Gráfico 2)



*Índice = Diciembre 2022

Fuente: Bloomberg. Información al 31 de enero de 2024.

Rentabilidad (Yield) de los Bonos del Tesoro Norteamericano a 10 Años (Gráfico 3)








Fuente: Bloomberg. Información al 31 de enero de 2024.

REPORTE MENSUAL DE MERCADOS

Estrategia de inversión

	POSICIONAMIENTO	COMENTARIO
Renta fija	Money market 	Los mercados ya incorporan los últimos incrementos de tasas de interés con el fin de contener una inflación con clara tendencia a la baja. Los últimos comentarios de la Reserva Federal validan que ya no habría incrementos adicionales de su tasa clave.
	Deuda de grado de inversión¹ 	La expectativa de tasas menores en el mediano y largo plazo ante el descenso en la inflación y las señales de recesión nos hacen tener un view ligero positivo dado que a pesar una potencial caída en los ingresos en el corto plazo, mantendría indicadores financieros sólidos.
	Deuda de grado especulativo² 	Las empresas del segmento HY se encuentran con una solidez financiera importante como no se ha visto en el pasado, lo que reduce su riesgo crediticio. Sin embargo, en la historia, los precios de los bonos HY se han visto duramente afectados en periodos de desaceleración económica, por lo que nos mantenemos cautos.
Renta variable	Estados Unidos 	Los niveles altos de tasas están generando un deterioro continuo en la actividad económica y, en consecuencia, en la perspectiva de crecimiento de utilidades. Lo anterior, junto a valorizaciones que no lucen baratas, sino acordes a la media histórica, nos lleva a tener una perspectiva ligero negativa.
	Europa 	En medio de duras condiciones económicas y financieras, la bolsa europea puede sufrir más que el resto dada su mayor exposición a empresas cíclicas por lo que es la más susceptible frente a un evento de recesión. Esto nos lleva a tener una visión negativa sobre este asset class.
	Mercados emergentes (ME) 	Datos recientes indican que el crecimiento de la economía china se viene estabilizando a pesar de las señales de desaceleración de Estados Unidos y Europa. Esto nos lleva a tener una visión neutral tomando en cuenta que las acciones de ME se encuentran relativamente baratas.

Posicionamiento

-  Positivo
-  Ligero positivo
-  Neutral
-  Ligero negativo
-  Negativo

¹ Deuda corporativa de alta calidad crediticia (Investment Grade, IG)

² Deuda corporativa de baja calidad crediticia (High Yield, HY)

Fuente: Scotia Wealth Management Perú

REPORTE MENSUAL DE MERCADOS

Wealth Management Perú

ESTRATEGIA DE INVERSIONES

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.