

REPORTE MENSUAL DE MERCADOS

FEBRERO 2024



REPORTE MENSUAL DE MERCADOS

CROSS ASSET – Febrero 2024



Durante el segundo mes del año, las principales bolsas terminaron con retornos positivos. Sin embargo, algunas magníficas fueron perdiendo brillo en el camino.



A nivel de la macroeconomía, observamos datos que nos señalan un enfriamiento de la economía norteamericana. Los datos económicos mostraron una ligera caída por el lado de la inflación, así como el crecimiento económico. En Europa, los datos continúan apuntando a un agravamiento de la desaceleración en la actividad manufacturera. Por último, en China la deflación parece quedarse por más tiempo de lo previsto. Las últimas medidas vienen impulsando leves mejoras en los mercados financieros, pero aún queda trabajo por hacer.



La data económica hizo retroceder a las perspectivas optimistas del mercado. Las apuestas por pronto recortes de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal de EE.UU. (FED) se redujeron. Por lo que no se experimentaron mayores variaciones en el mercado de renta fija.



Sumado a esto, las minutas del FOMC de la última reunión de política monetaria y los últimos comentarios de algunos miembros dejan en claro las posturas diferentes con respecto a las próximas decisiones. Por lo que, ahora las expectativas de un próximo recorte apuntan hacia la reunión que se va a realizar en el mes de junio.

Tabla de Contenidos*

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales

	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Mundo (MSCI ACWI)	767	▲ 0.77%	0.76%	5.51%	20.09%
Estados Unidos (S&P500)	5,137	▲ 0.95%	0.80%	7.70%	24.23%
Europa (EuroStoxx 50)	4,895	▲ 0.58%	0.70%	6.05%	23.11%
Alemania (DAX)	17,735	▲ 1.93%	0.67%	3.71%	24.28%
China (Hang Seng)	16,589	▼ -0.87%	0.48%	-2.91%	-13.92%

Mercados Emergentes

	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Mercados Emergentes	1,025	▼ -0.35%	0.37%	0.09%	7.04%
Brasil (Bovespa)	12,918	▲ 0.46%	0.56%	-5.56%	33.09%
Argentina (Merval)	1,054,959	▼ -5.06%	3.86%	8.80%	0.80%
México (Mexbol)	55,536	▼ -1.40%	0.53%	-3.67%	36.32%
Colombia (COLCAP)	1,286	▲ 0.07%	0.33%	4.99%	17.05%
Chile (IPSA)	6,481	▲ 6.18%	0.35%	-4.83%	13.42%
Perú (BVL)	28,331	▼ -0.11%	0.86%	7.41%	25.19%

Sectores Estados Unidos

	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Technology	3,815	▲ 2.51%	1.78%	12.31%	56.39%
Financial	669	▼ -0.07%	-0.22%	6.74%	9.94%
Healthcare	1,703	▼ -1.05%	0.97%	7.07%	0.30%
Utilities	311	▼ -0.63%	-0.72%	-3.25%	-10.20%
Energy	661	▲ 1.30%	1.17%	3.24%	-4.80%
Industrials	1,026	▲ 1.00%	0.36%	6.37%	16.04%

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas

	Nivel	Var 7d pbs.	MTD	YTD	2023
Tesoro Americano 2Y	4.53%	▼ -15.83	-8.74	28.14	-17.59
Tesoro Americano 5Y	4.16%	▼ -12.28	-8.76	31.00	-15.68
Tesoro Americano 10Y	4.18%	▼ -6.82	-7.04	30.07	0.43
Globales Peru 5Y	5.38%	▲ 6.55	2.72	34.02	-48.34

Índices

	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	557	▲ 0.26%	0.19%	-0.69%	7.15%
High Yield Global	573	▲ 0.29%	0.20%	1.23%	13.66%

PRINCIPALES MONEDAS

(+) Apreciación y (-) Depreciación

	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Euro (EUR)	1.08	▲ 0.15%	0.30%	-1.83%	3.12%
Libra (GBP)	1.27	▼ -0.13%	0.24%	-0.60%	5.36%
Yen (JPY)	150.1	▲ 0.26%	-0.10%	-6.05%	-7.04%
Yuan (CNY)	7.20	■ -0.01%	-0.12%	-1.34%	-2.86%
Sol (PEN)	3.77	▲ 0.76%	0.34%	-1.65%	2.72%

PRINCIPALES COMMODITIES

	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Oro \$/oz.	2,096	▲ 2.80%	2.00%	1.15%	13.45%
Plata \$/oz.	23.2	▲ 0.73%	2.14%	-3.89%	0.19%
Cobre \$/TM.	3.86	▼ -0.64%	0.53%	-0.91%	2.10%
Petróleo \$/barril	80.0	▲ 4.55%	2.19%	11.61%	-10.73%
Zinc \$/TM.	2,384	▲ 0.16%	-0.41%	-9.82%	-11.61%

Bloomberg y diarios varios.

Retornos expresados en dólares estadounidenses.

Fuente: Bloomberg, PIP, SBS, Scotiabank.

*Data al 29 de febrero de 2024.

REPORTE MENSUAL DE MERCADOS

Entorno macroeconómico

ESTADOS UNIDOS

Cada vez más señales de una desaceleración

Febrero, pese a ser el mes más corto del año, trajo consigo noticias que al parecer perdurarán durante el año. Por un lado, la inflación volvió a desacelerarse en medio de una caída de los costos de energía. Por lo que, si descontamos este componente volátil, vemos una inflación subyacente que se resiste a caer al igual que los precios al productor (ver Gráfico 1).

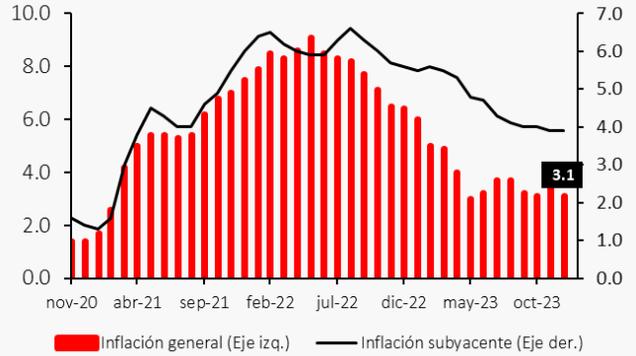
En este contexto, las estimaciones para el crecimiento económico estadounidense cayeron para el último trimestre del año pasado. El enfriamiento de la actividad económica habría sido explicado por una caída debido a menores ventas minoristas. Inclusive, indicadores adelantados como los nuevos pedidos de bienes duraderos manufacturados y los PMI's nos sugieren que esta tendencia continuaría hacia adelante (ver Gráfico 2).

A la expectativa de los próximos comentarios de los miembros del FOMC

Aunque el mes pasado no tuvimos decisión de política monetaria, la Reserva Federal publicó sus famosas minutas, que no es más que un documento donde se comentan los diversos puntos de vistas de los miembros del FOMC. ¿Qué dijeron esta vez? Para ser honestos, más de lo mismo. Señalaron que no esperaban que fuera apropiado reducir la tasa hasta que hubieran ganado una mayor confianza en que la inflación se encuentre más cerca del objetivo (ver Gráfico 2).

Además, solo dos autoridades destacaron los posibles inconvenientes de mantener una postura restrictiva durante un período prolongado, mientras que otros señalaron los riesgos de actuar demasiado rápido. Por lo que, por el momento tenemos posturas divididas y solo quedaría esperar a la próxima decisión.

EE.UU.: Inflación general y subyacente (%) (Gráfico 1)



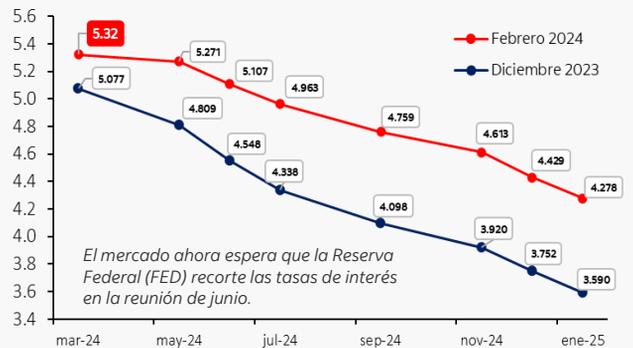
Fuente: Bloomberg. Información al 29 de febrero de 2024.

EE.UU.: Nuevos pedidos de bienes duraderos manufacturados (%) (Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de febrero de 2024.

EE.UU.: Expectativas para la tasa de la Reserva Federal (Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de febrero de 2024.

REPORTE MENSUAL DE MERCADOS

Entorno macroeconómico

EUROPA

La economía europea estancada en el 0%

Sin mayores esfuerzos, la inflación en la Zona Euro continúa en descenso (ver Gráfico 1). Y es que, con el nivel de tasas de interés que se encuentra el viejo continente y con los funcionarios del BCE que no consideran empezar los recortes pronto, no esperaríamos menos.

Pero, si hay algo que rescatar en la economía europea es que el crecimiento del PBI continúa estancado en el 0% y se resiste a caer, según las últimas estimaciones (ver Gráfico 2). Además, el PMI manufacturero se revisó al alza en el mes de febrero. Si bien, este indicador todavía se encuentra en zona contractiva, vemos ligeras mejoras en indicadores de producción industrial y en el sector servicios.

CHINA

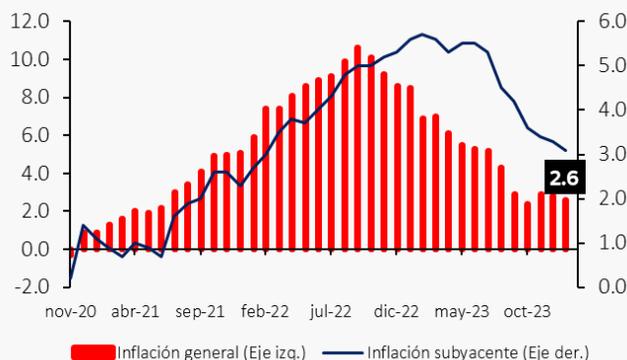
La deflación llegó para quedarse en el gigante asiático

Al parecer, no existe una fórmula secreta para detener la continua caída de precios en China. Y si existe, por favor que alguien la comparta con Xi Jinping, quien desde hace varios meses implementa medidas que a la fecha no han dado resultados (ver Gráfico 3).

En febrero, el Banco Popular de China recortó su tasa de referencia para las hipotecas a cinco años a fin de estimular la demanda de crédito y revertir una desaceleración inmobiliaria. Sin embargo, los precios de las viviendas nuevas en China continúan disminuyendo, incluso cuando Beijing intensificó sus esfuerzos para mitigar el impacto de una prolongada crisis inmobiliaria. Debido a noticias negativas, era de esperarse que la inversión extranjera directa continúe cayendo. Hacia adelante, es muy probable que las perspectivas continúen deteriorándose.

Inflación general y subyacente de la Zona Euro

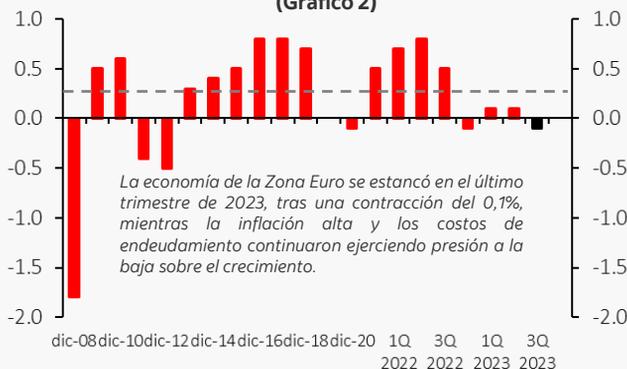
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de febrero de 2024.

Europa: Variación trimestral del Producto Bruto Interno (PBI)

(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de febrero de 2024.

China: Variación mensual del Índice de precios al consumidor

(Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de febrero de 2024.

REPORTE MENSUAL DE MERCADOS

Mercados internacionales

RENTA VARIABLE

Continúa el entusiasmo por la inteligencia artificial

Las expectativas por los reportes de resultados, y en especial de las compañías relacionadas a la inteligencia artificial, mantuvieron al mercado alcista durante el segundo mes del año. Aunque con una particularidad, que cada vez son menos las compañías conocidas como “magníficas”. Ahora, vemos a principalmente a cuatro empresas que vienen liderando las principales ganancias. Las otras tres han presentado retrocesos perdiendo valor en el mercado accionario (ver Gráfico 1).

A nivel general, las acciones europeas también registraron un mes positivo, mientras que los mercados emergentes presentaron una leve corrección. Si bien la bolsa de renta variable china presentó una ligera recuperación los temores por la crisis inmobiliaria continúan (ver Gráfico 2).

RENTA FIJA

Un mes estable en las tasas de largo plazo

No se registraron mayores movimientos en el mercado de renta fija durante febrero. Tuvimos un mes estable en línea con datos de una economía que se viene desacelerando. Por un lado, el mercado laboral ha mostrado señales de resiliencia mientras que la inflación se reportó por encima de lo esperado (ver Gráfico 3).

En un entorno de enfriamiento lento de la economía, las expectativas del mercado para los próximos recortes de tasas de interés se van alineando de a pocos como lo esperado por la Reserva Federal. Según la última actualización, los analistas del mercado estiman un recorte de 75 puntos básicos para este año. Cabe mencionar que, a inicios de año, se esperaba mayores recortes; pero estas perspectivas se han moderado tras los recientes datos económicos.

S&P 500: Gráfico técnico

(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de febrero de 2024.

Rendimiento de los principales índices de Renta variable*

(Gráfico 2)

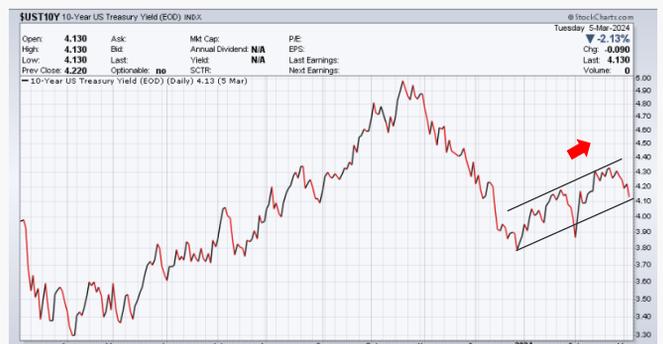


*Índice = Noviembre 2022

Fuente: Bloomberg. Información al 29 de febrero de 2024.

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

(Gráfico 3)



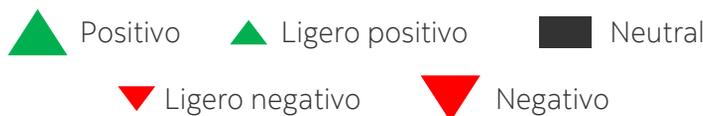
Fuente: Bloomberg. Información al 29 de febrero de 2024.

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 inversión ¹	▲	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 especulativo ²	▼	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



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, Víctor 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.