



INSIGHTS & MARKETS

02 de diciembre, 2024

“El éxito suele llegar a quienes están demasiado ocupados para buscarlo.”

-HENRY DAVID THOUREAU

En esta última etapa de la temporada de presentación de resultados corporativos en EE.UU., los inversionistas se han mantenido atentos a los reportes de utilidades de las compañías teniendo en consideración que son el factor más importante en la variación del precio de las acciones en el largo plazo (ver Gráfico 1) ¿Cómo va el reporte de ganancias? ¿Quiénes son los principales ganadores y perdedores? ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas a estas preguntas serán el centro de discusión del presente Insights and Markets.

UNAS DE CAL Y OTRAS DE ARENA

Al 95% de las compañías reportadas, las utilidades han crecido 5.8% interanual durante el tercer trimestre del año, siendo el quinto trimestre consecutivo de crecimiento. Los resultados fueron liderados por los sectores de comunicaciones y salud; mientras que, cuatro sectores reportaron una caída en sus utilidades, principalmente los sectores de energía y materiales, dada su exposición a los precios de los commodities y el debilitamiento del sector manufacturero (ver Gráfico 2).

Los sectores que superaron las expectativas de los analistas por un mayor margen fueron los de comunicaciones y Consumo Discrecional, ambos sectores cuentan con compañías dentro de las “7 magníficas”. No obstante, si bien la mayoría de las compañías del índice tuvieron una sorpresa positiva (75%), esto fue levemente menor a su promedio histórico de 77% (ver Gráfico 3). En esa misma línea, en cuanto a los ingresos, el 61% de compañías reportadas estuvieron por encima de las expectativas de mercado. Los sectores Tecnología de la Información y salud tuvieron el mayor crecimiento de ingresos por la aplicación de la inteligencia artificial en dispositivos y en modelos para la predicción de diagnósticos y atención médica. Cabe destacar que, el mercado ha reaccionado de manera más pronunciada a las sorpresas positivas y negativas, en comparación al promedio de los últimos cinco años.

Correlación entre utilidades frente al precio del S&P 500

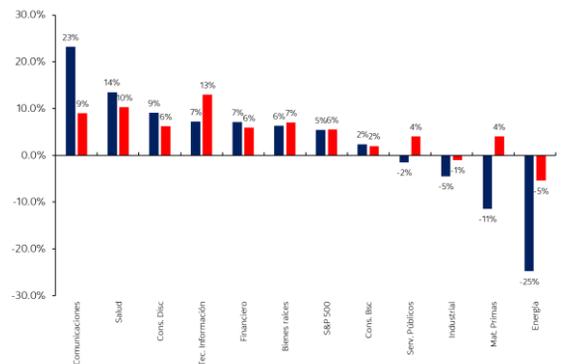
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 18 de noviembre del 2024.

Crecimiento del EPS e ingresos por sector

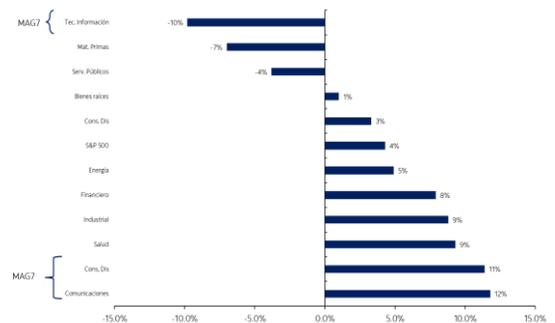
(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de noviembre del 2024.

Sorpresa del crecimiento del EPS por sector

(Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de noviembre del 2024.

EL MERCADO DE LA MANO CON LAS MAG7

A lo largo del año, el sector financiero (36.0%), comunicaciones (34.2%) y tecnología (34.2%), han sido los más beneficiados; mientras que, a raíz de la publicación de los resultados del tercer trimestre, los sectores de Consumo Discrecional (13.5%) y financiero (10.2%) han despegado tras la victoria de Trump (ver Gráfico 4).

Las “7 magnificas” han experimentado un incremento exponencial de precios en los últimos años debido a su liderazgo en sectores de alto crecimiento como la tecnología, inteligencia artificial, computación en la nube y comercio electrónico. Esto las ha llevado a aumentar su valor más rápido que el promedio de las empresas S&P 500 (ver Gráfico 5).

Nvidia ha sido el motor principal del crecimiento del índice e industria de semiconductores, por la demanda de sus procesadores gráficos (GPUs), que son esenciales para entrenar y ejecutar modelos de inteligencia artificial y diferentes aplicaciones en videojuegos, automóviles, entre otros (ver Gráfico 6).

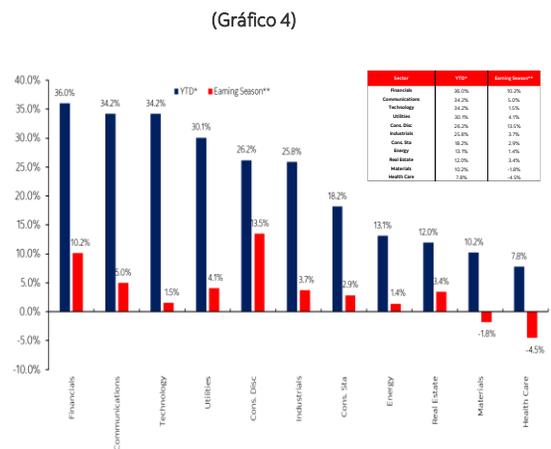
¿QUÉ ESPERAMOS DE AQUÍ HACIA ADELANTE?

De cara al cuarto trimestre de 2024, se espera que la tasa de crecimiento de utilidades estimada para el índice se duplique hasta el 12%. Para el 2025, se mantiene cierta cautela a la espera de la aplicación de las políticas prometidas por Donald Trump; pero con mayor preferencia hacia sectores que se verían beneficiados en mayor magnitud por estas.

El sector financiero se verá beneficiado por la desregulación bancaria y del mercado financiero tal como en su primer gobierno, generando así, mayor libertad para bancos grandes y potencial crecimiento en fusiones y adquisiciones; así como, mayor dinamismo en actividades de banca de inversión.

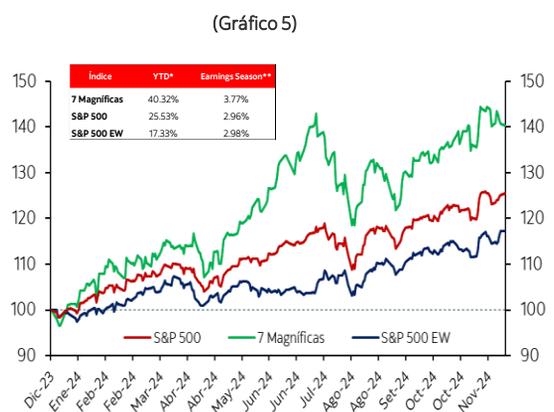
El sector Consumo Discrecional también será impulsado debido a que sería el sector cuyas utilidades serán las que más se beneficiarían de la reducción de la tasa de impuestos. Por otro lado, la caída de inflación y la flexibilización monetaria, fortalecería la confianza y capacidad adquisitiva del consumidor.

Rendimiento por sector (Gráfico 4)



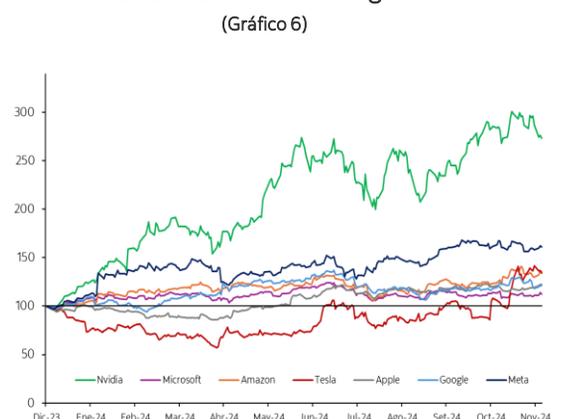
Fuente: Bloomberg. Información al 29 de noviembre del 2024.

Rendimientos de los índices (Gráfico 5)



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de noviembre del 2024.

Rendimiento de las magnificas 7 (Gráfico 6)



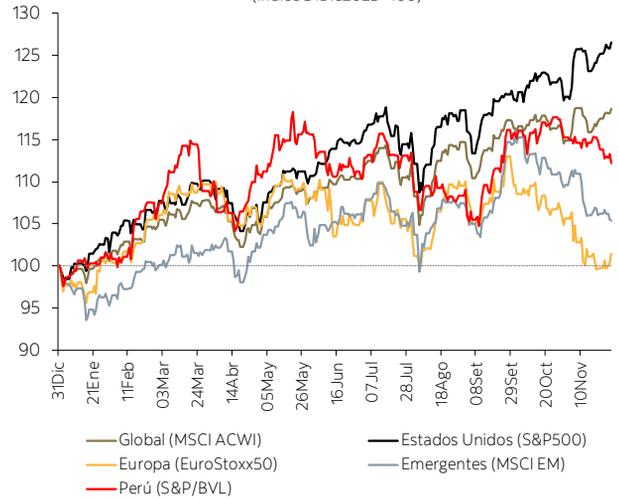
Fuente: Bloomberg. Información al 29 de noviembre del 2024.

Estados Unidos

- Los mercados cerraron al alza tras el feriado de Acción de Gracias del viernes.
- En la segunda revisión, el GDP se expandió 2.8% durante el tercer trimestre en línea con las expectativas de mercado. Dentro de sus componentes, el consumo aumentó al ritmo más rápido desde el primer trimestre de 2023.
- El PCE subyacente incrementó 0.3% durante octubre, mismo nivel que el mes pasado. Los precios de servicios incrementaron 0.4% mientras que los precios de productos disminuyeron -0.1% durante el mes. El PCE incrementó 2.8% interanual, el mayor incremento en seis meses.
- La Fed publicó la minuta de la reunión de noviembre, donde se decidió el recorte de 25 pbs. el rango de la tasa situada en 4.50%-4.75%. La mayoría de los miembros del FOMC, juzgaron que los riesgos para alcanzar las metas de empleo e inflación estaban aproximadamente equilibrados.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Variable

(Índice 31Dic2023=100)



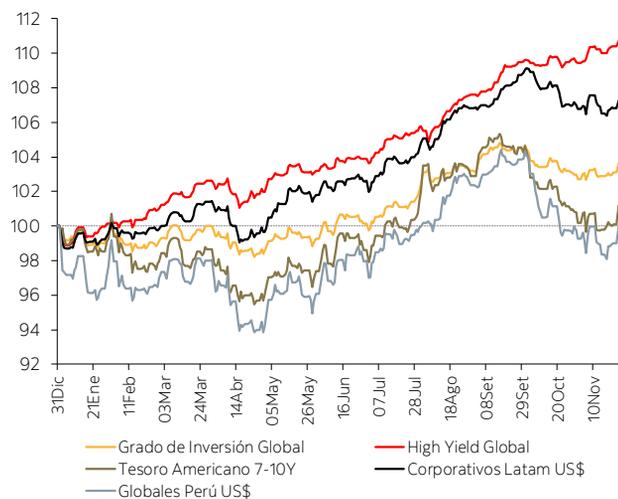
Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Global (MSCI ACWI)	1.0 %	3.6 %	18.6 %	20.1 %
Estados Unidos (S&P500)	1.1 %	5.7 %	26.5 %	24.2 %
Europa (EuroStoxx50)	1.8 %	-3.2 %	1.5 %	23.1 %
Emergentes (MSCI EM)	-0.8 %	-3.7 %	5.4 %	7.0 %
Perú (S&P/BVL)	-1.5 %	-2.7 %	12.2 %	25.2 %

Europa y Emergentes

- Los mercados europeos y emergentes tuvieron una semana negativa.
- La confianza del consumidor en la Zona Euro cayó 1.2 puntos hasta los -13.7 en noviembre, por debajo de lo esperado por el mercado y siendo el nivel más bajo desde junio.
- La tasa de inflación en Alemania tuvo una aceleración para ubicarse al 2.2% interanual en noviembre, partiendo del 2% en octubre, y ubicándose ligeramente por debajo de las expectativas del mercado del 2.3%. Este es el nivel más alto en cuatro meses, según las estimaciones preliminares.
- El PMI Caixin de manufactura se expandió en 51.5 durante noviembre por encima de las expectativas de mercado. Los nuevos pedidos de exportación aumentaron por primera vez en cuatro meses y marcaron el nivel más alto en siete meses.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija

(Índice 31Dic2023=100)



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	1.1 %	1.2 %	4.2 %	7.1 %
High Yield Global	0.5 %	1.3 %	10.9 %	13.7 %
Tesoro Americano 7-10Y	1.7 %	1.0 %	1.8 %	3.4 %
Corporativos Latam US\$	0.6 %	0.5 %	7.5 %	8.6 %
Globales Perú US\$	2.0 %	1.2 %	1.0 %	10.0 %

Retornos al 29.12.24

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales ^{2/}	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Mundo (MSCI ACWI)	862	▲ 1.0%	3.6%	18.6%	20.1%
Estados Unidos (S&P500)	6,032	▲ 1.1%	5.7%	26.5%	24.2%
Estados Unidos (Nasdaq)	19,218	▲ 1.1%	6.2%	28.0%	43.4%
Estados Unidos (Dow Jones)	44,911	▲ 1.4%	7.5%	19.2%	13.7%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,435	▲ 1.2%	10.8%	20.1%	15.1%
Europa (EuroStoxx 50)	4,804	▲ 1.8%	-3.2%	1.5%	23.1%
Alemania (DAX)	19,626	▲ 3.0%	0.1%	11.9%	24.3%
Francia (CAC 40)	7,235	▲ 1.2%	-4.2%	-8.4%	20.4%
Reino Unido (FTSE 100)	8,287	▲ 1.9%	1.1%	6.8%	9.5%
Japón (Topix)	2,681	▲ 2.8%	1.2%	6.6%	16.4%
China (Hang Seng)	19,424	▲ 1.1%	-4.5%	14.4%	-13.9%

Mercados Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Emergentes (MSCI EM)	1,079	▼ -0.8%	-3.7%	5.4%	7.0%
Brasil (Bovespa)	12,567	▼ -6.2%	-7.2%	-24.7%	33.1%
Argentina (Merval)	2,258,295	▲ 1.5%	19.7%	94.4%	0.8%
México (Mexbol)	49,813	▼ -0.3%	-3.1%	-27.6%	36.3%
Colombia (COLCAP)	1,392	▼ -0.4%	2.3%	1.2%	17.0%
Chile (IPSA)	6,577	▲ 1.5%	-0.9%	-4.0%	13.4%
Perú (BVL)	29,485	▼ -1.5%	-2.7%	12.2%	25.2%

Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Technology	4,559	▲ 0.2%	4.6%	34.2%	56.4%
Financial	852	▲ 1.1%	10.2%	36.0%	9.9%
Healthcare	1,714	▲ 2.1%	0.1%	7.8%	0.3%
Utilities	419	▲ 1.7%	3.2%	30.1%	-10.2%
Energy	724	▼ -2.0%	6.3%	13.1%	-4.8%
Industrials	1,214	▲ 0.9%	7.3%	25.8%	16.0%

Global Equity Factors ^{5/}	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Momentum	4,804	▲ 1.1%	4.1%	33.7%	11.8%
Value	1,726	▲ 1.0%	1.4%	8.1%	19.3%
Defensive	5,345	▲ 1.5%	3.5%	16.6%	7.4%

PRINCIPALES MONEDAS ^{4/}

(+) Apreciación y (-) Devaluación	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Euro (EUR)	1.06	▲ 1.5%	-2.8%	-4.2%	3.1%
Libra (GBP)	1.27	▲ 1.6%	-1.3%	0.0%	5.4%
Yen (JPY)	149.8	▲ 3.3%	1.5%	-5.8%	-7.0%
Yuan (CNY)	7.25	■ 0.0%	-1.8%	-2.0%	-2.9%
Sol (PEN)	3.76	▲ 0.8%	0.4%	-1.5%	2.7%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▼ -1.3%	1.3%	5.1%	-2.7%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.27	▼ -0.1%	-1.9%	-8.8%	-3.5%

^{1/} Bloomberg y diarios varios.

^{2/} Retornos expresados en dólares estadounidenses.

^{3/} Variación en puntos básicos (100 pbs = 1%).

^{4/} Variación respecto al dólar americano.

^{5/} Índices Globales de MSCI.

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas ^{3/}	Nivel	Var 7d pbs.	MTD	YTD	2023
Tesoro Americano 2Y	4.15%	▼ -22	-2	-10	-18
Tesoro Americano 5Y	4.05%	▼ -25	-11	20	-16
Tesoro Americano 10Y	4.17%	▼ -23	-12	29	0
Corporativos Latam US\$	6.48%	▼ -12	-9	-56	-48
Globales Peru 5Y	5.09%	▼ -12	-1	5	-48
Soberanos Peru 5Y	5.58%	▼ -6	-25	-54	-127
Soberanos Peru 10Y	6.80%	▼ -10	-24	17	-141

Índices ^{2/}	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	585	▲ 1.07%	1.19%	4.20%	7.15%
High Yield Global	628	▲ 0.47%	1.32%	10.92%	13.66%
Tesoro Americano 7-10Y	2,624	▲ 1.67%	0.96%	1.77%	3.35%
Corporativos Latam US\$	492	▲ 0.65%	0.49%	7.52%	8.59%
Globales Perú US\$	883	▲ 1.96%	1.20%	0.96%	10.03%
Soberanos Peru (S/.)	219	▲ 0.81%	2.42%	7.28%	16.96%

PRINCIPALES COMMODITIES

Activos	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Oro \$/oz.	2,657	▼ -2.0%	-3.4%	28.2%	13.4%
Plata \$/oz.	30.7	▼ -2.1%	-6.4%	27.4%	0.2%
Cobre \$/TM.	4.08	▼ -0.1%	-6.0%	4.9%	2.1%
Petróleo \$/barril	68.0	▼ -4.5%	-1.8%	-5.1%	-10.7%
Zinc \$/TM.	3,104	▲ 4.7%	2.3%	17.4%	-11.6%
Gas Natural	3.36	▲ 7.5%	24.2%	33.8%	-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%	2.12%*	3.00%
Tasa de Referencia	6.75%	5.00%	5.00%
Inflación	3.24%	2.27%**	2.40%
Estados Unidos			
S&P 500	4,770	6,032	-
Producto Bruto Interno	3.40%	2.80%***	2.50%
Tasa de Referencia - Fed	5.50%	4.75%	4.75%
Inflación	3.40%	2.40%****	2.90%
Oro \$/oz.	2,072	2,657	2,200
Petróleo \$/barril	71.7	68.0	80.0

*Dato de agosto 2024 (a/a)

**Dato de noviembre 2024 (a/a) (Inflación de Lima Metropolitana)

***Dato del 3Q 2024 (actualizado)

****Dato de octubre 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

Ortiz Herbert, Aegina Kassandra | Analista de Estrategia de Inversiones
aegina.ortiz@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.