

Insights & Markets

04 de noviembre, 2024



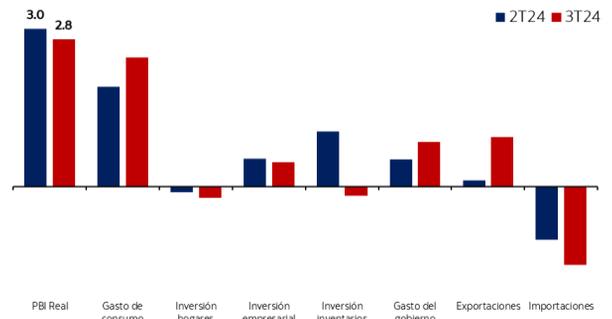
“La confianza en sí mismo es el primer secreto del éxito.”
 -RALPH WALDO

En una semana clave de elecciones presidenciales y reunión de la Fed, los datos continúan mostrando que la economía de EEUU se mantiene resiliente, sugiriendo una actividad económica más fuerte de lo previsto y apuntando a un “aterrizaje suave” (ver Gráfico 1) ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas serán el centro del presente Insights & Markets.

SOFT LANDING EN LA MIRA

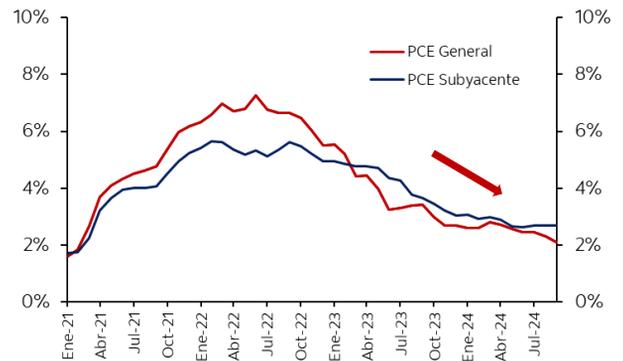
La primera estimación del crecimiento económico del tercer trimestre de EEUU se situó en 2.8%, reflejando cierta desaceleración frente al 3.0% alcanzado durante el segundo trimestre del año, en línea con nuestro escenario base de un aterrizaje suave. El principal driver de la actividad económica, el consumo, fue más fuerte de lo esperado y representó el 86% del crecimiento total (ver Gráfico 2). Esta solidez se vio reflejada en el incremento de la confianza del consumidor tras el inicio del ciclo de recorte de tasas de interés impulsado por los menores datos de inflación, sobre todo en el indicador favorito de la Fed (ver Gráfico 3). El mercado laboral continúa siendo una preocupación para las autoridades, ya que continúa mostrando debilidad en sus últimos datos. En especial, los del empleo privado que son los que generan un mayor estímulo al crecimiento económico (ver Gráfico 4).

Contribuciones de crecimiento económico
 (Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 01 de noviembre del 2024.

Deflactor PCE
 (Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 01 de noviembre del 2024.

Índice de sorpresas económicas
 (Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 01 de noviembre del 2024.

Evolución de la creación de nuevos empleos y la tasa de desempleo
 (Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg. Información al 01 de noviembre del 2024.

La combinación del doble mandato de la Fed –controlar la inflación y mantener un mercado laboral saludable– junto con la resiliencia económica, que se mantiene estable a pesar de las tasas de interés elevadas, muestran un entorno favorable para continuar con el ajuste en la política monetaria. El mercado prevé con casi un 100% de probabilidad un recorte de 25 pbs. para la reunión de este jueves 7 de noviembre (ver Gráfico 5), en su continuo esfuerzo por equilibrar la estabilidad de precios y el crecimiento de la economía.

¿QUÉ ESPERAMOS DE AQUÍ HACIA ADELANTE?

Esta mejora en los datos económicos contribuyó con un incremento en los rendimientos del tesoro americano. En función de ello mantenemos nuestra preferencia en los instrumentos de renta fija con foco en los activos de duración media y de alta calidad crediticia para beneficiarnos de la caída de las tasas de interés y estar más coberturados.

Por otro lado, la volatilidad ha incrementado dada la cercanía de las elecciones presidenciales y las acciones han corregido durante los últimos días a pesar de los buenos resultados corporativos. Por lo cual, mantenemos cautela en la renta variable norteamericana hasta tener mayor certidumbre (ver Gráfico 7 y 8).

Rendimiento de los bonos del tesoro americano a 10 años (Gráfico 6)



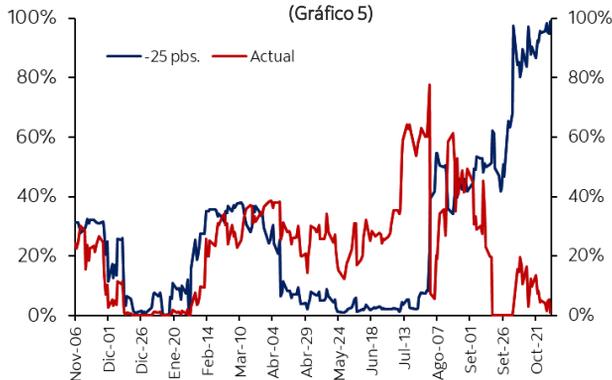
Fuente: Stockcharts. Información al 01 de noviembre del 2024.

S&P 500: Gráfico técnico (Gráfico 7)



Fuente: Stockcharts. Información al 01 de noviembre del 2024.

Expectativas de la tasa Fed para la reunión de noviembre (Gráfico 5)



Fuente: FedWatch Tool. Información al 01 de noviembre del 2024.

Índices bursátiles norteamericanos (Gráfico 8)

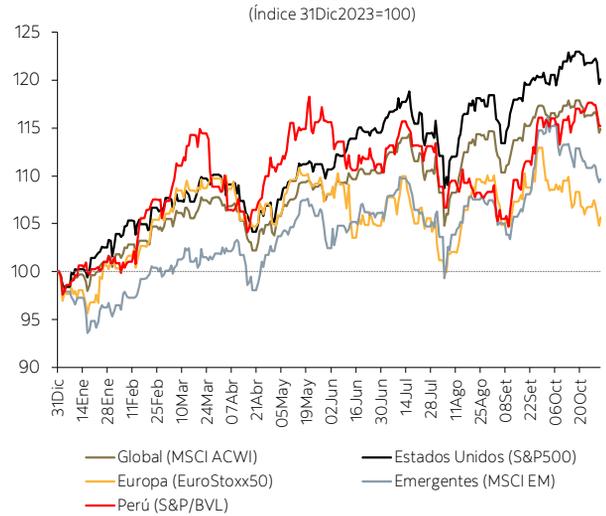


Fuente: Bloomberg. Información al 01 de noviembre del 2024.

Estados Unidos

- Los mercados cerraron una semana a la baja tras datos económicos mixtos en expectativa por las elecciones presidenciales.
- La confianza del consumidor se incrementó de 99.2 pts. hasta 108.7 pts. durante setiembre, reflejándose un mayor optimismo de los hogares de cara al futuro.
- Los nuevos subsidios semanales por desempleo incrementaron de 225 mil a 258 mil solicitudes durante la primera semana de octubre, encendiendo nuevamente las alarmas en el mercado laboral.
- Los anuncios de recortes de empleo del Challenger, Grey & Christmas informaron 55,6 mil reducciones de nóminas durante octubre, por debajo de 72,8 mil reportados en setiembre. Los sectores que reflejaron mayores recortes en sus nóminas fueron los de aeroespacial o defensa, minoristas y los fabricantes de productos de consumo. En un momento complicado para el mercado laboral, ya que las vacantes y la creación de nuevos empleos han disminuido.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Variable

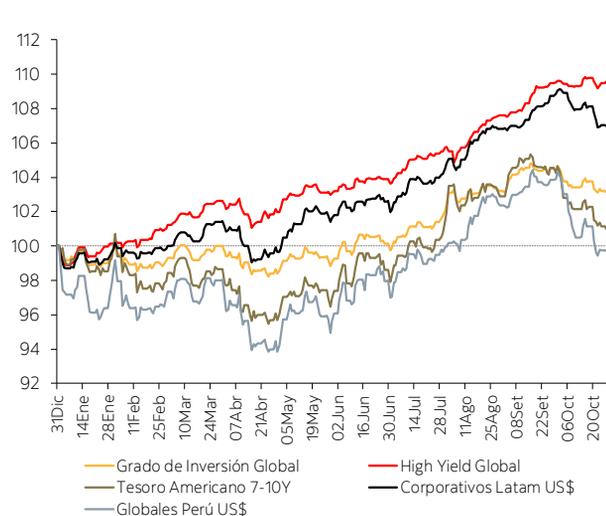


Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Global (MSCI ACWI)	-1.2 %	0.3 %	14.9 %	20.1 %
Estados Unidos (S&P500)	-1.4 %	0.4 %	20.1 %	24.2 %
Europa (EuroStoxx50)	-1.0 %	0.8 %	5.7 %	23.1 %
Emergentes (MSCI EM)	-1.1 %	0.2 %	9.6 %	7.0 %
Perú (S&P/BVL)	-2.0 %	0.0 %	15.2 %	25.2 %

Europa y Emergentes

- Los mercados europeos y emergentes tuvieron una semana negativa.
- El crecimiento económico de la Zona Euro se situó en 0.9% interanual durante el tercer trimestre del año en su primera estimación. En términos intertrimestrales fue de 0.4%. Ambos por encima de las expectativas del mercado.
- Los Gestores de Compras –PMI- NBS del sector manufacturero de China incrementaron desde los 49.8 pts. hasta 50.1 pts. durante octubre, situándose en zona expansiva. En esta misma línea, el sector de servicios continuó levemente por encima de la línea de los 50 pts. que separa la zona contractiva de la expansiva (50.2 pts.).

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	-0.4 %	-0.2 %	2.7 %	7.1 %
High Yield Global	0.0 %	0.0 %	9.4 %	13.7 %
Tesoro Americano 7-10Y	-1.0 %	-0.6 %	0.2 %	3.4 %
Corporativos Latam US\$	-0.2 %	-0.2 %	6.8 %	8.6 %
Globales Perú US\$	-0.5 %	-0.5 %	-0.7 %	10.0 %

Retornos al 01.11.24

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Mundo (MSCI ACWI)	835	▼ -1.2%	0.3%	14.9%	20.1%
Estados Unidos (S&P500)	5,729	▼ -1.4%	0.4%	20.1%	24.2%
Estados Unidos (Nasdaq)	18,240	▼ -1.5%	0.8%	21.5%	43.4%
Estados Unidos (Dow Jones)	42,052	▼ -0.1%	0.7%	11.6%	13.7%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,210	▲ 0.1%	0.6%	9.0%	15.1%
Europa (EuroStoxx 50)	4,878	▼ -1.0%	0.8%	5.7%	23.1%
Alemania (DAX)	19,255	▼ -0.8%	0.7%	12.6%	24.3%
Francia (CAC 40)	7,409	▼ -0.9%	0.6%	-3.8%	20.4%
Reino Unido (FTSE 100)	8,177	▼ -1.2%	1.4%	7.1%	9.5%
Japón (Topix)	2,644	▲ 0.5%	-2.4%	2.9%	16.4%
China (Hang Seng)	20,506	▼ -0.5%	0.9%	20.8%	-13.9%

Mercados Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Emergentes (MSCI EM)	1,122	▼ -1.1%	0.2%	9.6%	7.0%
Brasil (Bovespa)	12,812	▼ -3.9%	-2.4%	-20.7%	33.1%
Argentina (Merval)	1,879,879	▼ -0.2%	1.7%	65.1%	0.8%
México (Mexbol)	50,622	▼ -3.4%	-1.2%	-26.1%	36.3%
Colombia (COLCAP)	1,353	▼ -1.0%	-0.7%	-1.7%	17.0%
Chile (IPSA)	6,550	▼ -4.3%	0.0%	-3.1%	13.4%
Perú (BVL)	30,470	▼ -2.0%	0.0%	15.2%	25.2%

Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Technology	4,386	▼ -3.3%	0.6%	29.1%	56.4%
Financial	774	▼ -0.2%	0.1%	23.6%	9.9%
Healthcare	1,722	▼ -0.6%	0.6%	8.3%	0.3%
Utilities	397	▼ -2.8%	-2.3%	23.2%	-10.2%
Energy	676	▼ -2.1%	-0.7%	5.6%	-4.8%
Industrials	1,133	▼ -1.0%	0.2%	17.4%	16.0%

Global Equity Factors ^{5/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Momentum	4,609	▼ -1.6%	-0.1%	28.2%	11.8%
Value	1,706	▼ -0.2%	0.2%	6.9%	19.3%
Defensive	5,164	▼ -0.9%	0.0%	12.7%	7.4%

PRINCIPALES MONEDAS^{4/}

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Euro (EUR)	1.08	▲ 0.4%	-0.5%	-1.9%	3.1%
Libra (GBP)	1.29	▼ -0.3%	0.2%	1.5%	5.4%
Yen (JPY)	153.0	▼ -0.4%	-0.6%	-7.8%	-7.0%
Yuan (CNY)	7.13	▼ -0.1%	-0.1%	-0.4%	-2.9%
Sol (PEN)	3.78	▼ -0.3%	-0.1%	-2.0%	2.7%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▲ 0.2%	0.4%	4.2%	-2.7%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.23	▼ -0.5%	0.0%	-7.1%	-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
LIBOR 6M	4.68%	■ 0	0	-90	45
Tesoro Americano 2Y	4.21%	▲ 10	4	-4	-18
Tesoro Americano 5Y	4.22%	▲ 16	7	38	-16
Tesoro Americano 10Y	4.38%	▲ 14	10	50	0
Corporativos Latam US\$	6.57%	▲ 4	0	-47	-48
Globales Perú 5Y	5.16%	▲ 6	5	12	-48
Soberanos Perú 5Y	5.83%	▲ 22	0	-29	-127
Soberanos Perú 10Y	7.03%	▲ 28	0	41	-141

Índices ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	577	▼ -0.44%	-0.23%	2.74%	7.15%
High Yield Global	620	■ -0.02%	-0.03%	9.45%	13.66%
Tesoro Americano 7-10Y	2,583	▼ -0.96%	-0.61%	0.18%	3.35%
Corporativos Latam US\$	489	▼ -0.24%	-0.20%	6.79%	8.59%
Globales Perú US\$	869	▼ -0.50%	-0.50%	-0.73%	10.03%
Soberanos Perú (S./)	214	▼ -1.71%	0.03%	4.77%	16.96%

PRINCIPALES COMMODITIES

Activos	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Oro \$/oz.	2,749	▲ 0.3%	0.0%	32.7%	13.4%
Plata \$/oz.	32.7	▼ -3.3%	-0.4%	35.7%	0.2%
Cobre \$/TM.	4.37	■ 0.0%	0.7%	12.4%	2.1%
Petróleo \$/barril	69.5	▼ -3.2%	0.3%	-3.0%	-10.7%
Zinc \$/TM.	3,076	▼ -1.4%	1.4%	16.4%	-11.6%
Gas Natural	2.66	▲ 4.0%	-1.6%	5.9%	-43.8%

CIERRE DEL 2023 Y PROYECCIÓN PARA EL 2024

País	2023	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2024
Perú			
Tipo de cambio	3.70	3.78	3.75
Producto Bruto Interno	-0.42%	1.69%*	3.00%
Tasa de Referencia	6.75%	5.25%	5.00%
Inflación	3.24%	2.01%**	2.40%

Estados Unidos

S&P 500	4,770	5,729	-
Producto Bruto Interno	3.40%	2.80%***	2.60%
Tasa de Referencia - Fed	5.50%	5.00%	4.50%
Inflación	3.40%	2.40%****	2.90%
Oro \$/oz.	2,072	2,749	2,300
Petróleo \$/barril	71.7	69.5	82.0

*Dato de agosto 2024 (a/a)

***Dato del 3Q 2024 (anualizado)

MTD: Retorno en lo que va del mes

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

****Dato de setiembre 2024 (a/a) Fuente: Bloomberg, PIP, SBS, Scotiabank.

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.