

Insights & Markets

12 de noviembre, 2024



“Es simple: solo haz que pase.”
 -DIDIER DIDEROT

En línea con nuestra previsión, el 05 de noviembre Trump ganó las elecciones presidenciales, luego de una clara mayoría en los 7 estados claves que definían al próximo presidente de los EEUU (ver Gráfico 1) ¿Cuáles serán los impactos en la economía y en los mercados? ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas serán el centro del presente Insights & Markets.

TRUMPONOMICS II: ¿UN BARRIDO ROJO?

El efecto que tendrá Trump en la economía va a estar sujeto a si obtendrá la mayoría en el congreso, es decir, que controle tanto el Senado como la Cámara de Representantes, ya que de esta forma aplicaría una gran parte de su plan de gobierno sin problemas. Hasta el momento, los republicanos han ganado la Casa Blanca y el Senado; mientras que, si bien la Cámara de Representantes está por definirse las probabilidades de que sea un “barrido rojo” son elevadas (ver Gráfico 2). Esto podría tener un impacto en la economía norteamericana, ya que las propuestas de Trump son percibidas como inflacionarias, basadas en sus estrictas políticas de inmigración (mayores salarios por menor mano de obra) y en el incremento de los aranceles (importaciones más caras). El aspecto más riesgoso tal vez tenga que ver con la inmigración, pues durante su administración anterior si bien implementó políticas que disminuyeron el número de inmigrantes admitidos, no se enfocó en medidas para lograr deportaciones masivas.

Respecto al incremento de aranceles, muchas compañías norteamericanas han migrado su producción fuera de China, que sería la economía más sensible a la política proteccionista de Trump, lo que podría acarrear presiones en los costos al tener una menor presencia en el país asiático. Estos impactos podrían ser mitigados por el recorte de impuestos individuales y corporativos, brindando mayor margen de beneficios e impulsando la demanda de los consumidores.

Resultados de las elecciones presidenciales

(Gráfico 1)



312
50.3%



226
48.1%

Estado	Trump	Harris	Spread
Arizona	52.3%	46.7%	5.6%
Georgia	50.7%	48.5%	2.2%
Michigan	49.7%	48.3%	1.4%
North Carolina	51.1%	47.7%	3.4%
Nevada	50.6%	47.5%	3.1%
Pennsylvania	50.5%	48.5%	2.0%
Wisconsin	49.7%	48.8%	0.9%

Fuente: Bloomberg. Información al 11 de noviembre del 2024.

Resultados del Congreso

(Gráfico 2)

Congreso (Senado + Cámara de Representantes)

Senado



53
Ganó 4 bancas



47
Perdió 4 bancas

Cámara de Representantes (Por definir)



214
Ganó 1 banca



205
Perdió 1 banca

Fuente: Bloomberg. Información al 11 de noviembre del 2024.

Principales puntos de su plan de gobierno

(Gráfico 3)

	Republicanos
Comercio Exterior	-Busca incrementar los aranceles a un mínimo de 10% a todas las importaciones extranjeras y un 60% a China. -Planea aranceles de represalia.
Impuestos	-Busca mantener las tasas impositivas del 2017 y reanudar la Ley de Ley de Reducción de Impuestos y Empleo. -Planea disminuir la tasa corporativa del 21% al 15%.
Inmigración	-Planea mejorar el muro fronterizo de su primer mandato. -Busca implementar políticas que compliquen la aprobación de las peticiones de asilo.
Defensa	-Busca desvincularse de la OTAN. -Presiona a los aliados para reforzar el gasto en defensa y su autosuficiencia.
Energía	-Planea expandir fuertemente el desarrollo de petróleo, gas y carbón. -Busca lograr independencia energética.

Fuente: Bloomberg. Información al 05 de noviembre del 2024.

En esta misma línea, las más beneficiadas serían las pequeñas empresas, ya que son menos sensibles a mayores aranceles por su enfoque en el comercio interno, que es lo justamente lo que Trump busca promover durante su periodo. No obstante, son mas sensibles a los recortes en las tasas de interés, debido a que mantiene una gran parte de su estructura de deuda en tasa variable (ver Gráfico 4).

¿QUÉ ESPERAMOS DE AQUÍ HACIA ADELANTE?

La primera reacción de los mercados fue un dólar más fuerte, debido principalmente a las expectativas de tasas más altas, observándose un empinamiento de la curva. Sin embargo, esperamos una corrección en los rendimientos, dada esta sobrereacción del mercado que elevó la tasa base de 10 años a niveles de ~4.40% post resultado electoral. En esta misma línea, si bien esperamos que las tasas descendan en el mediano plazo, lo harán de una forma más lenta dado que el mayor déficit fiscal esperado aumentará la oferta de bonos, acompañado de mayores expectativas de inflación. Nos mantenemos posicionados en la parte media de la curva, para beneficiarnos del ciclo de flexibilización monetaria de la Fed (ver Gráfico 5 y 6).

En cuanto a la renta variable, el resultado impulsó fuertemente a las acciones llevando al índice S&P 500 a la parte superior del canal alcista. La magnitud y forma del alza es inusual, por lo que en el corto plazo prevemos una corrección antes de continuar con su tendencia (Gráfico 7).

Small Caps ETF: Gráfico técnico

(Gráfico 4)



Fuente: Stockcharts. Información al 08 de noviembre del 2024.

Rendimiento de los bonos del tesoro americano a 10 años

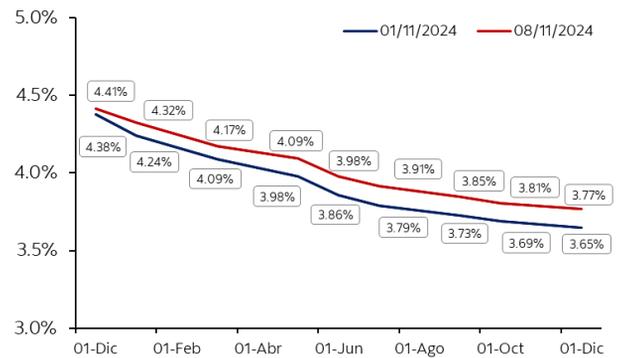
(Gráfico 5)



Fuente: Stockcharts. Información al 08 de noviembre del 2024.

Expectativas de la tasa Fed en el corto plazo

(Gráfico 6)



Fuente: Bloomberg. Información al 08 de noviembre del 2024.

S&P 500: Gráfico técnico

(Gráfico 7)

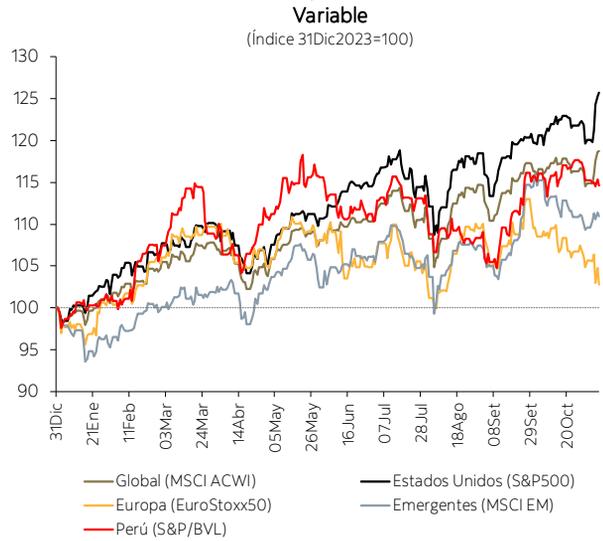


Fuente: Stockcharts. Información al 08 de noviembre del 2024.

Estados Unidos

- Los mercados cerraron al alza con optimismo en una semana marcada por las elecciones presidenciales y decisión de política monetaria de la Fed, alcanzando un nuevo máximo histórico en lo que va del año.
- La Reserva Federal decidió reducir la tasa de interés referencial en 25 pbs. al rango de 4.50%-4.75% durante su reunión de noviembre, de acuerdo con lo previsto tras un recorte previo de 50 pbs. en setiembre. En esta misma línea, los comentarios de Powell tras el resultado de las elecciones presidenciales se tornaron menos restrictivos que lo esperado por el mercado.
- Los Gestores de Compras –PMI- ISM del sector servicios incrementaron 56 pts. durante octubre, por encima de lo previsto y de su resultado anterior (54.9 pts.), manteniéndose en terreno expansivo y continuando siendo el motor de la economía estadounidense, impulsado por un mejor desempeño en el empleo.
- La confianza del consumidor incrementó desde los 70.5 pts. hasta los 73 pts., alcanzando un máximo de 7 meses.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta

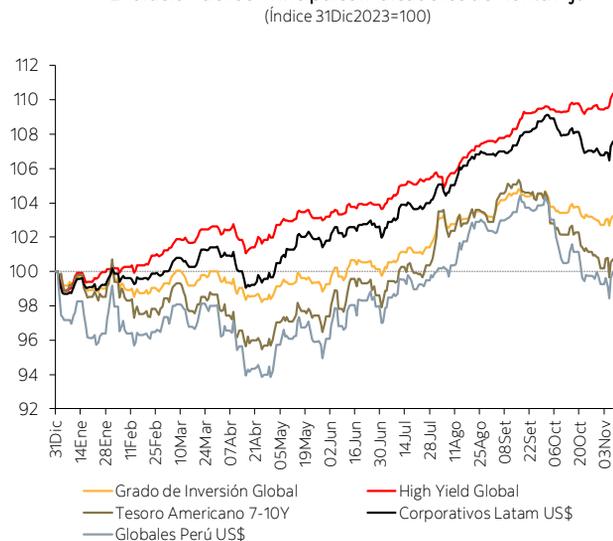


Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Global (MSCI ACWI)	3.3 %	3.7 %	18.7 %	20.1 %
Estados Unidos (S&P500)	4.7 %	5.1 %	25.7 %	24.2 %
Europa (EuroStoxx50)	-2.7 %	-1.9 %	2.8 %	23.1 %
Emergentes (MSCI EM)	1.2 %	1.4 %	10.9 %	7.0 %
Perú (S&P/BVL)	-0.6 %	-0.6 %	14.6 %	25.2 %

Europa y Emergentes

- Los mercados europeos y emergentes tuvieron una semana negativa tras la victoria de Trump, principalmente por el impacto que tendrán sus políticas en sus economías.
- Los Gestores de Compras –PMI- HCOB compuesto de la Zona Euro incrementó los 50 pts., la línea que separa la zona contractiva de la expansiva, si bien este resultado superó las expectativas de los analistas muestra una desaceleración desde su máximo del año alcanzado en mayo. Esto principalmente por la caída de la producción, menores ventas y la desaceleración del empleo.
- Los Gestores de Compras –PMI- Caixin del sector servicios de China incrementaron hasta los 52 pts., superando tanto el valor precedente (50.3 pts.) como lo previsto (50.5 pts.). Esto representó su lectura más alta desde julio, debido al aumento en los pedidos de exportación.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	0.5 %	0.2 %	3.2 %	7.1 %
High Yield Global	0.8 %	0.8 %	10.4 %	13.7 %
Tesoro Americano 7-10Y	0.6 %	-0.1 %	0.7 %	3.4 %
Corporativos Latam US\$	0.7 %	0.5 %	7.6 %	8.6 %
Globales Perú US\$	0.7 %	0.2 %	0.0 %	10.0 %

Retornos al 08.11.24

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales ^{2/}	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Mundo (MSCI ACWI)	863	▲ 3.3%	3.7%	18.7%	20.1%
Estados Unidos (S&P500)	5,996	▲ 4.7%	5.1%	25.7%	24.2%
Estados Unidos (Nasdaq)	19,287	▲ 5.7%	6.6%	28.5%	43.4%
Estados Unidos (Dow Jones)	43,989	▲ 4.6%	5.3%	16.7%	13.7%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,400	▲ 8.6%	9.2%	18.4%	15.1%
Europa (EuroStoxx 50)	4,803	▼ -2.7%	-1.9%	2.8%	23.1%
Alemania (DAX)	19,215	▼ -1.4%	-0.7%	11.0%	24.3%
Francia (CAC 40)	7,339	▼ -2.1%	-1.6%	-5.8%	20.4%
Reino Unido (FTSE 100)	8,072	▼ -1.5%	-0.2%	5.5%	9.5%
Japón (Topix)	2,742	▲ 3.9%	1.4%	6.9%	16.4%
China (Hang Seng)	20,728	▲ 1.1%	2.0%	22.1%	-13.9%

Mercados Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Emergentes (MSCI EM)	1,136	▲ 1.2%	1.4%	10.9%	7.0%
Brasil (Bovespa)	12,783	▲ 1.1%	-1.3%	-19.8%	33.1%
Argentina (Merval)	1,964,487	▲ 4.1%	5.9%	71.9%	0.8%
México (Mexbol)	51,845	▲ 2.5%	1.3%	-24.3%	36.3%
Colombia (COLCAP)	1,335	▲ 0.5%	-0.2%	-1.3%	17.0%
Chile (IPSA)	6,520	▼ -1.7%	-1.7%	-4.8%	13.4%
Perú (BVL)	30,287	▼ -0.6%	-0.6%	14.6%	25.2%

Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Technology	4,625	▲ 5.4%	6.1%	36.1%	56.4%
Financial	817	▲ 5.5%	5.7%	30.5%	9.9%
Healthcare	1,749	▲ 1.6%	2.2%	10.0%	0.3%
Utilities	401	▲ 1.2%	-1.1%	24.7%	-10.2%
Energy	718	▲ 6.2%	5.4%	12.2%	-4.8%
Industrials	1,200	▲ 5.9%	6.1%	24.4%	16.0%

Global Equity Factors ^{5/}	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Momentum	4,791	▲ 3.9%	3.8%	33.3%	11.8%
Value	1,732	▲ 1.5%	1.7%	8.5%	19.3%
Defensive	5,297	▲ 2.6%	2.6%	15.6%	7.4%

PRINCIPALES MONEDAS ^{4/}

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Euro (EUR)	1.07	▼ -1.1%	-1.5%	-2.9%	3.1%
Libra (GBP)	1.29	▬ 0.0%	0.2%	1.5%	5.4%
Yen (JPY)	152.6	▲ 0.2%	-0.4%	-7.6%	-7.0%
Yuan (CNY)	7.18	▼ -0.8%	-0.9%	-1.2%	-2.9%
Sol (PEN)	3.77	▲ 0.4%	0.2%	-1.6%	2.7%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▲ 0.3%	0.7%	4.5%	-2.7%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.23	▼ -0.1%	-0.1%	-7.2%	-3.5%

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas ^{3/}	Nivel	Var 7d pbs.	MTD	YTD	2023
Tesoro Americano 2Y	4.25%	▲ 5	8	0	-18
Tesoro Americano 5Y	4.19%	▼ -3	3	34	-16
Tesoro Americano 10Y	4.30%	▼ -8	2	43	0
Corporativos Latam US\$	6.49%	▼ -11	-8	-55	-48
Globales Perú 5Y	5.07%	▼ -9	-4	3	-48
Soberanos Perú 5Y	5.57%	▼ -26	-26	-55	-127
Soberanos Perú 10Y	6.83%	▼ -21	-21	20	-141

Índices ^{2/}	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	579	▲ 0.48%	0.25%	3.23%	7.15%
High Yield Global	625	▲ 0.84%	0.81%	10.37%	13.66%
Tesoro Americano 7-10Y	2,597	▲ 0.56%	-0.05%	0.74%	3.35%
Corporativos Latam US\$	492	▲ 0.73%	0.53%	7.57%	8.59%
Globales Perú US\$	875	▲ 0.72%	0.22%	-0.02%	10.03%
Soberanos Perú (S/.)	216	▲ 1.03%	1.05%	5.83%	16.96%

PRINCIPALES COMMODITIES

Activos	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2023
Oro \$/oz.	2,695	▼ -2.0%	-2.0%	30.1%	13.4%
Plata \$/oz.	31.4	▼ -3.8%	-4.1%	30.6%	0.2%
Cobre \$/TM.	4.31	▼ -1.5%	-0.8%	10.7%	2.1%
Petróleo \$/barril	70.4	▲ 1.3%	1.6%	-1.8%	-10.7%
Zinc \$/TM.	2,955	▼ -3.9%	-2.6%	11.8%	-11.6%
Gas Natural	2.67	▲ 0.2%	-1.4%	6.2%	-43.8%

CIERRE DEL 2023 Y PROYECCIÓN PARA EL 2024

País	2023	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2024
Perú			
Tipo de cambio	3.70	3.77	3.75
Producto Bruto Interno	-0.42%	1.69%*	3.00%
Tasa de Referencia	6.75%	5.00%	5.00%
Inflación	3.24%	2.01%**	2.40%

Estados Unidos

S&P 500	4,770	5,996	-
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	2,695	2,200
Petróleo \$/barril	71.7	70.4	80.0

^{1/}Bloomberg y diarios varios.

^{4/}Variación respecto al dólar americano.

*Dato de agosto 2024 (a/a)

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

^{2/}Retornos expresados en dólares estadounidenses.

^{3/}Índices Globales de MSCI.

***Dato del 3Q 2024 (anualizado)

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

^{5/}Variación en puntos básicos (100 pbs = 1%).

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.