



INSIGHTS & MARKETS

16 de diciembre, 2024

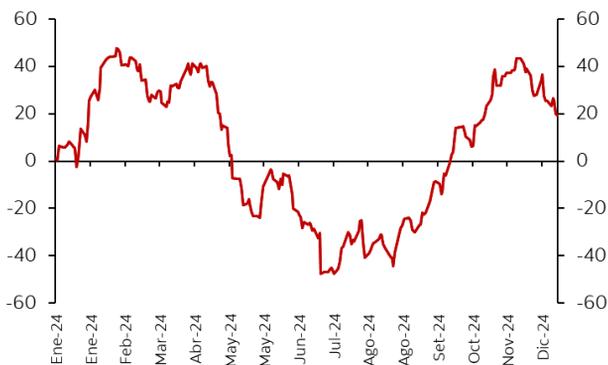
“Invertir en conocimiento paga el mejor interés.”
-BENJAMIN FRANKLIN

En vísperas de la reunión de política monetaria de la Fed obtuvimos un dato de inflación más alto durante noviembre ¿Debemos encender las alarmas? ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas serán el centro del presente Insights & Markets.

PRECIOS MANTIENEN SU TENDENCIA A LA BAJA

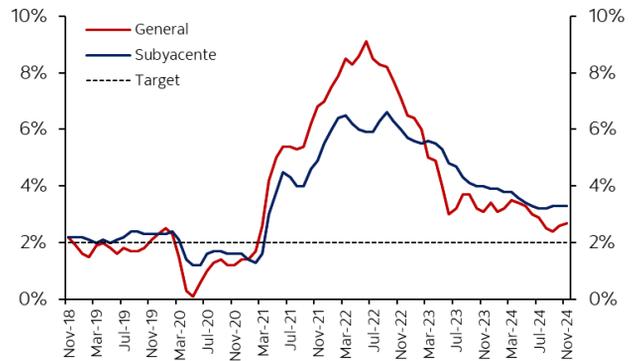
La data económica de EEUU continuó sorprendiendo al alza, lo que refleja una economía más fuerte de lo previsto. Esto sugiere que la actividad económica sigue sólida a pesar del entorno de altas tasas de interés, lo cual refuerza nuestro escenario base de un “soft landing” (ver Gráfico 1). Este mejor desempeño se vio reflejado en la inflación de noviembre, aunque la tendencia de la inflación es decreciente con los precios de los bienes en deflación y los precios de los servicios cediendo progresivamente, ya que estos cuentan con componentes que se ajustan más lento a los cambios en la política monetaria. En esta misma línea, esperamos que estos componentes continúen su desaceleración en el corto plazo (ver Gráfico 2 y 3). Asimismo, los precios al productor han seguido su desaceleración, en donde la demanda intermedia cae más rápido que la demanda final, lo cual sugiere menores presiones en los costos de los insumos de cara al futuro. Lo cual confirma que el avance de la inflación es transitorio (ver Gráfico 4).

Índice de sorpresas económicas
(Gráfico 1)



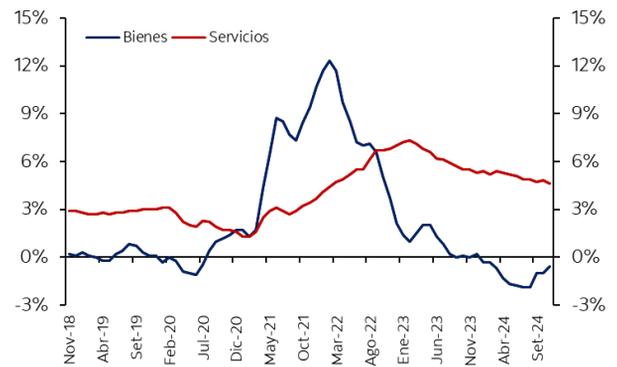
Fuente: Bloomberg. Información al 13 de diciembre del 2024.

Índice de precios al consumidor
(Gráfico 2)



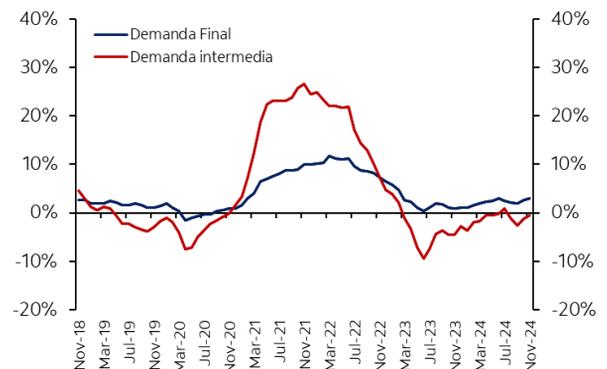
Fuente: Bloomberg. Información al 13 de diciembre del 2024.

Inflación por componentes
(Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 13 de diciembre del 2024.

Índice de precios al productor
(Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg. Información al 13 de diciembre del 2024.

El último dato de inflación junto con los datos de mercado laboral ha moderado levemente las expectativas de recortes de las tasas de interés en el corto plazo y muestran un enfoque menos agresivo a lo esperado inicialmente. Esto sugiere una serie de recortes más saludables para el próximo año logrando una estabilidad tanto en los precios como en la salud del mercado laboral (ver Gráfico 5). No obstante, las expectativas para un recorte de -25pbs. durante la última reunión del año no han cambiado, mostrándose la confianza del mercado en cuanto a la caída de la inflación (ver Gráfico 6).

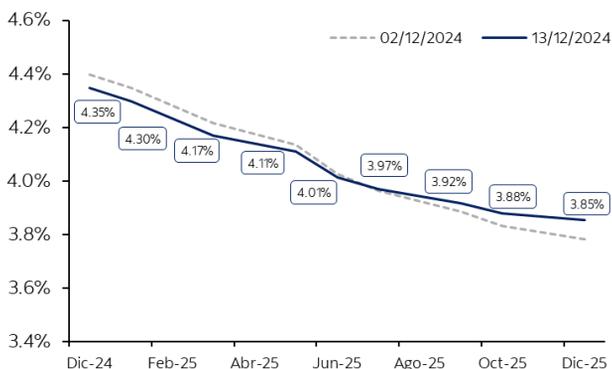
¿QUÉ ESPERAMOS DE AQUÍ HACIA ADELANTE?

En la renta fija, los últimos datos contribuyeron a un repunte en los rendimientos en la parte larga de la curva (ver Gráfico 7). Por lo cual, fortalecemos nuestra preferencia por agregar duración a nuestros portafolios con foco en los activos de duración media y de alto grado de inversión para beneficiarnos de la caída de las tasas de interés, en línea con el “soft landing” esperado.

En cuanto a la renta variable, si bien es cierto el dato de inflación no fue inicialmente optimista para los mercados esperamos que durante el rally de fin de año se recupere el terreno perdido. Asimismo, nos mantenemos a la expectativa de la implementación de las medidas de Trump que favorecerán a sectores claves del país (ver Gráfico 8).

Expectativas de la tasa Fed en el corto plazo

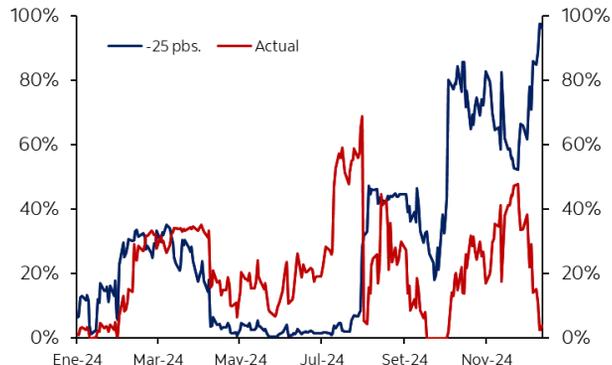
(Gráfico 5)



Fuente: Bloomberg. Información al 13 de diciembre del 2024.

Expectativas de la tasa Fed para la reunión de diciembre

(Gráfico 6)



Fuente: FedWatchTool. Información al 13 de diciembre del 2024.

Rendimiento de los bonos del tesoro americano a 10 años

(Gráfico 7)



Fuente: Stockcharts. Información al 13 de diciembre del 2024.

S&P 500: Gráfico técnico

(Gráfico 8)



Fuente: Stockcharts. Información al 13 de diciembre del 2024.

Estados Unidos

- Los mercados cerraron una semana a la baja tras datos mixtos de inflación y mercado laboral.
- El índice de optimismo de las pequeñas empresas incrementó desde los 93.7 pts. hasta los 101.7 pts. durante noviembre, debido principalmente a la mayor confianza tras la victoria de Trump.
- Los nuevos subsidios semanales por desempleo incrementaron de 225 mil a 242 mil solicitudes durante la primera semana de diciembre, encendiendo nuevamente las alarmas en el mercado laboral.
- El índice de precios al consumidor incrementó de 2.6% a 2.7% interanual en línea con lo esperado con el mercado. La inflación subyacente se mantuvo prácticamente plana en 3.3% interanual durante dicho periodo. Esto debido principalmente a la caída lenta de los costos de los servicios y un ligero aumento de los precios de los bienes.

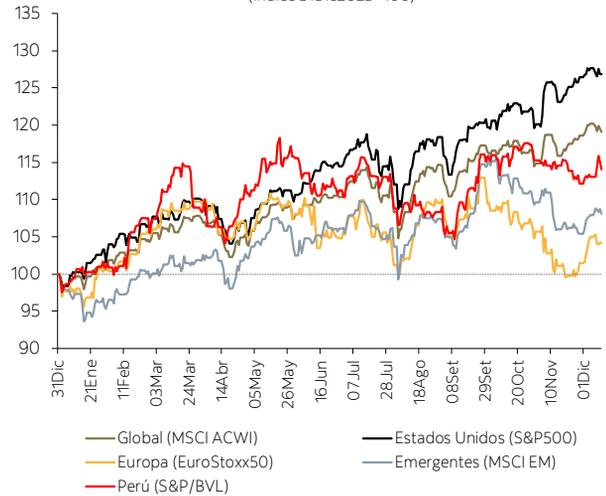
Europa y Emergentes

- Los mercados europeos y emergentes tuvieron una semana negativa.
- El Banco Central Europeo (BCE) decidió reducir su tasa en 25 pbs. durante su reunión de diciembre hasta un 3.15% en línea con la debilidad de las proyecciones macroeconómicas del bloque europeo, en especial en el sector manufacturero donde no se ve una recuperación en el corto plazo.
- Las ventas minoristas de China aumentaron un 3% interanual, reflejando la debilidad del consumo en el país asiático con un crecimiento por debajo de las expectativas del mercado (4.6%) durante noviembre pese a los esfuerzos del gobierno por estimular la economía.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta

Variable

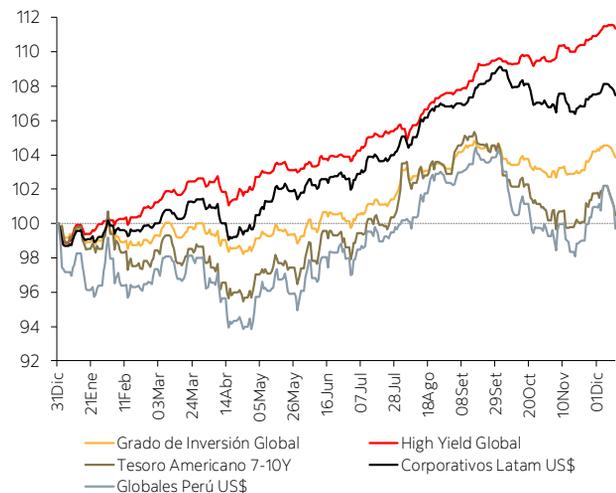
(Índice 31Dic2023=100)



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Global (MSCI ACWI)	-0.9%	0.4%	19.1%	20.1%
Estados Unidos (S&P500)	-0.6%	0.3%	26.9%	24.2%
Europa (EuroStoxx50)	-0.7%	2.7%	4.2%	23.1%
Emergentes (MSCI EM)	0.2%	2.6%	8.1%	7.0%
Perú (S&P/BVL)	0.8%	1.7%	14.0%	25.2%

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija

(Índice 31Dic2023=100)



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	-0.7%	-0.3%	3.8%	7.1%
High Yield Global	-0.1%	0.4%	11.3%	13.7%
Tesoro Americano 7-10Y	-1.6%	-1.2%	0.5%	3.4%
Corporativos Latam US\$	-0.6%	0.0%	7.5%	8.6%
Globales Perú US\$	-2.4%	-1.2%	-0.3%	10.0%

Retornos al 13.12.24

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Mundo (MSCI ACWI)	866	▼ -0.9%	0.4%	19.1%	20.1%
Estados Unidos (S&P500)	6,051	▼ -0.6%	0.3%	26.9%	24.2%
Estados Unidos (Nasdaq)	19,927	▲ 0.3%	3.7%	32.7%	43.4%
Estados Unidos (Dow Jones)	43,828	▼ -1.8%	-2.4%	16.3%	13.7%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,347	▼ -2.6%	-3.6%	15.8%	15.1%
Europa (EuroStoxx 50)	4,968	▼ -0.7%	2.7%	4.2%	23.1%
Alemania (DAX)	20,406	▼ -0.4%	3.3%	15.6%	24.3%
Francia (CAC 40)	7,410	▼ -0.8%	1.7%	-6.8%	20.4%
Reino Unido (FTSE 100)	8,300	▼ -0.9%	-0.7%	6.1%	9.5%
Japón (Topix)	2,747	▼ -1.7%	-0.3%	6.4%	16.4%
China (Hang Seng)	19,971	▲ 0.6%	2.9%	17.7%	-13.9%

Mercados Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Emergentes (MSCI EM)	1,107	▲ 0.2%	2.6%	8.1%	7.0%
Brasil (Bovespa)	12,461	▼ -0.3%	-0.8%	-25.3%	33.1%
Argentina (Merval)	2,370,662	▲ 7.1%	4.2%	102.5%	0.8%
México (Mexbol)	51,620	▲ 1.0%	4.5%	-24.3%	36.3%
Colombia (COLCAP)	1,380	▲ 2.4%	1.8%	3.1%	17.0%
Chile (IPSA)	6,767	▲ 0.7%	1.7%	-2.4%	13.4%
Perú (BVL)	29,757	▲ 0.8%	1.7%	14.0%	25.2%

Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Technology	4,704	▼ -0.2%	3.2%	38.5%	56.4%
Financial	821	▼ -1.9%	-3.7%	31.0%	9.9%
Healthcare	1,639	▼ -2.4%	-4.3%	3.1%	0.3%
Utilities	392	▼ -2.7%	-6.4%	21.7%	-10.2%
Energy	677	▼ -2.1%	-6.5%	5.7%	-4.8%
Industrials	1,159	▼ -2.3%	-4.6%	20.1%	16.0%

Global Equity Factors ^{5/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Momentum	4,808	▼ -1.4%	0.1%	33.7%	11.8%
Value	1,709	▼ -1.5%	-1.0%	7.0%	19.3%
Defensive	5,209	▼ -1.9%	-2.5%	13.6%	7.4%

PRINCIPALES MONEDAS^{4/}

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Euro (EUR)	1.05	▼ -0.6%	-0.7%	-4.9%	3.1%
Libra (GBP)	1.26	▼ -1.0%	-0.9%	-0.9%	5.4%
Yen (JPY)	153.7	▼ -2.4%	-2.5%	-8.2%	-7.0%
Yuan (CNY)	7.27	■ 0.0%	-0.4%	-2.4%	-2.9%
Sol (PEN)	3.73	▼ -0.3%	0.8%	-0.6%	2.7%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▲ 0.8%	1.1%	6.3%	-2.7%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.28	▼ -0.4%	-0.3%	-9.1%	-3.5%

^{1/}Bloomberg y diarios varios.

^{4/}Variación respecto al dólar americano.

^{2/}Retornos expresados en dólares estadounidenses.

^{5/}Índices Globales de MSCI.

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

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas ^{3/}	Nivel	Var 7d pbs.	MTD	YTD	2023
Tesoro Americano 2Y	4.24%	▲ 14	9	-1	-18
Tesoro Americano 5Y	4.25%	▲ 21	20	40	-16
Tesoro Americano 10Y	4.40%	▲ 24	23	52	0
Corporativos Latam US\$	6.53%	▲ 11	5	-51	-48
Globales Perú 5Y	5.08%	▲ 6	-2	4	-48
Soberanos Perú 5Y	5.66%	▲ 9	8	-46	-127
Soberanos Perú 10Y	6.84%	▲ 9	5	22	-141

Índices ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	583	▼ -0.69%	-0.34%	3.84%	7.15%
High Yield Global	631	▼ -0.14%	0.38%	11.34%	13.66%
Tesoro Americano 7-10Y	2,591	▼ -1.64%	-1.23%	0.52%	3.35%
Corporativos Latam US\$	492	▼ -0.63%	-0.04%	7.48%	8.59%
Globales Perú US\$	872	▼ -2.44%	-1.23%	-0.28%	10.03%
Soberanos Perú (S/.)	219	▼ -0.38%	-0.12%	7.14%	16.96%

PRINCIPALES COMMODITIES

Activos	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Oro \$/oz.	2,656	▲ 0.7%	0.0%	28.2%	13.4%
Plata \$/oz.	30.7	▼ -1.7%	-0.1%	27.3%	0.2%
Cobre \$/TM.	4.15	▲ 0.3%	1.7%	6.6%	2.1%
Petróleo \$/barril	71.3	▲ 6.1%	4.8%	-0.5%	-10.7%
Zinc \$/TM.	3,071	▲ 0.8%	-1.1%	16.2%	-11.6%
Gas Natural	3.28	▲ 6.6%	-2.5%	30.5%	-43.8%

CIERRE DEL 2023 Y PROYECCIÓN PARA EL 2024

País	2023	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2024
Perú			
Tipo de cambio	3.70	3.73	3.75
Producto Bruto Interno	-0.42%	2.47%*	3.20%
Tasa de Referencia	6.75%	5.00%	5.00%
Inflación	3.24%	2.27%**	2.40%

Estados Unidos

S&P 500	4,770	6,051	-
Producto Bruto Interno	3.40%	2.80%***	2.70%
Tasa de Referencia - Fed	5.50%	4.75%	4.50%
Inflación	3.40%	2.70%****	2.90%
Oro \$/oz.	2,072	2,656	2,400
Petróleo \$/barril	71.7	71.3	77.0

*Dato de setiembre 2024 (a/a)

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

***Dato del 3Q 2024 (actualizado)

****Dato de noviembre 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

Mallqui Barrientos, Suliana | Analista de Inversiones
suliana.mallqui@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.