

Insights & Markets

24 de junio, 2024



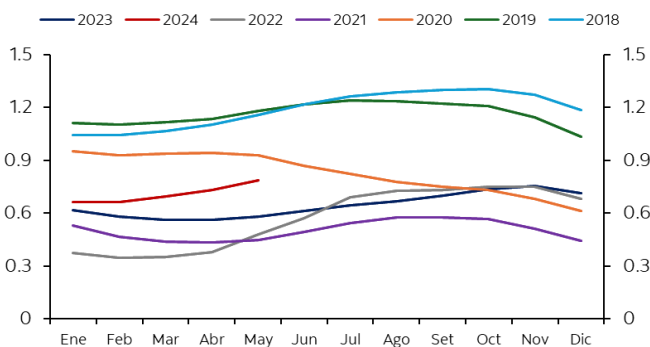
“Haz de cada día tu obra maestra.”
-JOHN WOODEN

El mercado inmobiliario en EEUU ha sido el foco de atención durante las últimas semanas, donde a pesar del menor crecimiento económico y el entorno de aún altas tasas de interés la demanda ha continuado y supera ampliamente a la oferta actual del mercado, generando una presión clara en los precios que se traduce en un menor acceso por parte de los hogares. Sin embargo, empezamos a ver que la brecha se podría reducir y resultaría en una menor presión sobre los precios de las viviendas ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? La respuesta a esta pregunta serán el centro del presente Insights & Markets.

¿UNA OFERTA LIMITADA?

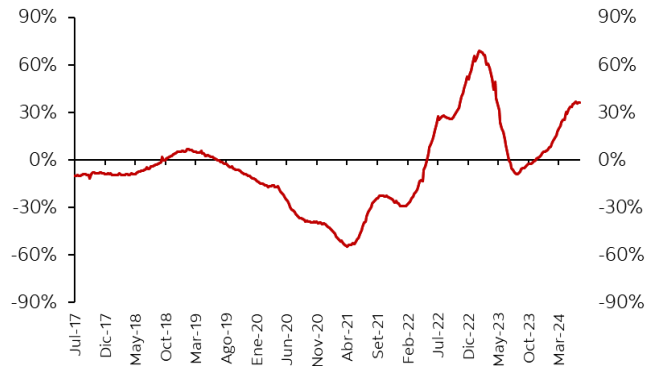
Actualmente, existe una brecha significativa entre la oferta y la demanda de viviendas en EEUU, en donde la escasez de viviendas disponibles puede limitar aún más la capacidad de las personas para adquirirla (ver Gráfico 1) y generar una mayor presión sobre sus precios. Sin embargo, vemos que empieza a mostrar signos de recuperación y cada vez hay más viviendas disponibles (ver Gráfico 2). Dado que el gasto en construcción residencial está incrementando para intentar cubrir la demanda (ver Gráfico 3), lo que sugiere un resurgimiento de la actividad de construcción de nuevas viviendas pese a la baja asequibilidad; es decir, la mayor dificultad de encontrar viviendas asequibles que se ajusten al presupuesto de las personas (ver Gráfico 4).

Inventario de viviendas en venta
 (Gráfico 1)



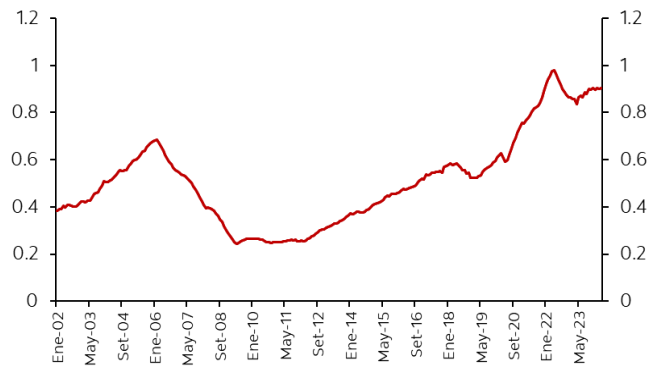
Fuente: Realtor. Información al 01 de mayo del 2024.

Publicaciones semanales de viviendas disponibles
 (Gráfico 2)



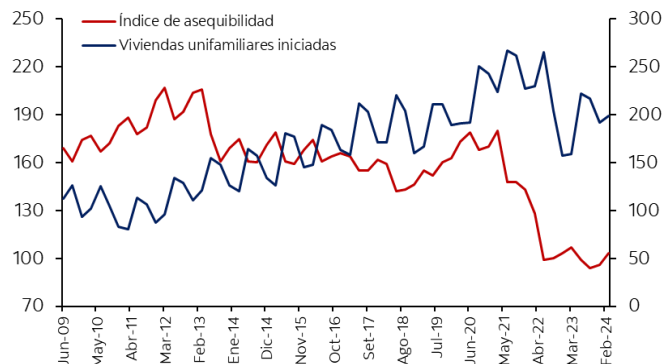
Fuente: Realtor. Información al 15 de junio del 2024.

Sector privado: Gasto en construcción residencial
 (Gráfico 3)



Fuente: US Census Bureau. Información al 30 de abril del 2024.

Índice de asequibilidad y viviendas iniciadas
 (Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg. Información al 31 de marzo del 2024.

Las altas tasas de interés (ver Gráfico 5) generan mayores intereses para los compradores, lo cual, impacta en una demanda débil a pesar de que esta supera a la oferta actual del mercado. En esta misma línea, el acceso al crédito se ha vuelto más difícil (ver Gráfico 6) a pesar de que la tasa de morosidad se mantiene en un nivel relativamente bajo durante los últimos meses (ver Gráfico 7) pues casi la mitad de las hipotecas pendientes mantienen tasas de interés por debajo del 4%; es decir, que las personas tampoco están refinanciando sus hipotecas debido al nivel actual de la tasa de interés (ver Gráfico 8).

¿QUÉ ESPERAMOS DE AQUÍ HACIA ADELANTE?

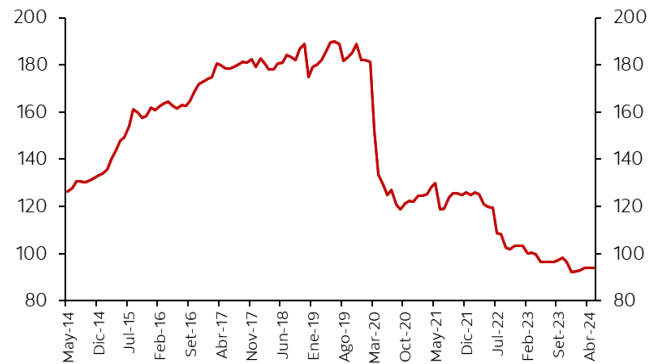
Por el lado de la oferta, esperamos que esta continúe recuperándose dada la reactivación del sector construcción y el inicio de nuevas viviendas para tratar de reducir esta brecha del mercado actual.

Por otro lado, vemos una demanda aún débil tras un menor nivel de asequibilidad en un contexto de desaceleración económica que se traduce en mayores complicaciones para pagar altas cuotas del crédito hipotecario y reducen las intenciones de compra.

En resumen, esperamos que la oferta se recupere más rápido que la demanda. Esto significa menores presiones inflacionarias y menores precios de las viviendas dada una menor escasez de estas en el corto plazo.

Índice de disponibilidad de crédito hipotecario

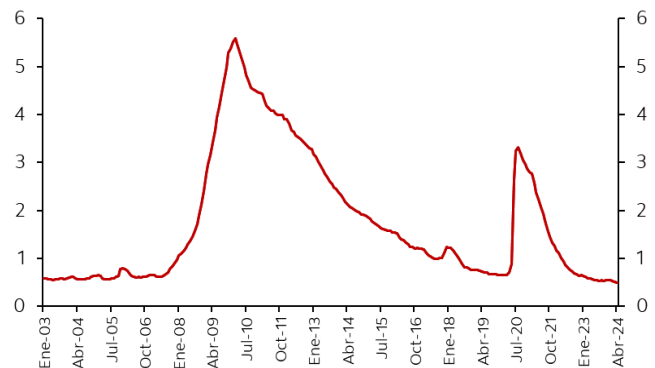
(Gráfico 6)



Fuente: Bloomberg. Información al 31 de mayo del 2024.

Tasa de morosidad de hipotecas

(Gráfico 7)



Fuente: Bloomberg. Información al 30 de abril del 2024.

Tasa hipotecaria fija a 30 años

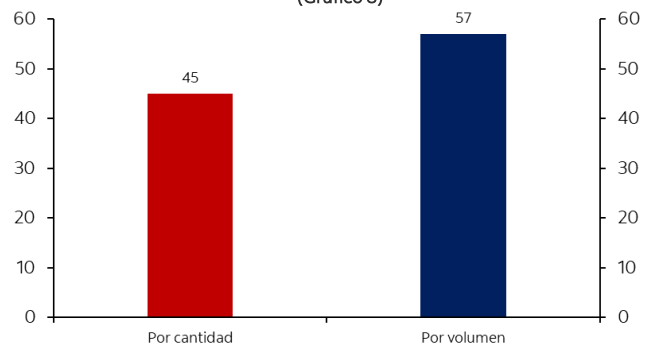
(Gráfico 5)



Fuente: FRED. Información al 20 de junio del 2024.

Hipotecas pendientes con tasas de interés por debajo del 4%

(Gráfico 8)



Fuente: Apollo Research. Información al 31 de mayo del 2024.

Estados Unidos

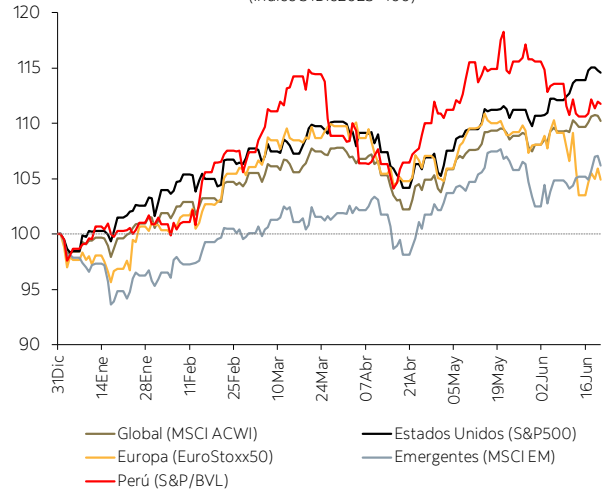
- Los mercados cerraron una semana al alza, luego de que importantes indicadores económicos relacionados al consumo mostraron cierta debilidad, lo que refuerza la idea de un pronto recorte en la tasa de interés referencial.
- Las ventas minoristas incrementaron 0.1% mensual durante mayo, por debajo de las expectativas del mercado (+0.2%), dando señales de un enfriamiento en el gasto de los consumidores y su reacción ante las altas tasas de interés. En términos interanuales, las ventas al por menor cayeron de 2.7% a 2.3% durante dicho periodo.
- Los Gestores de Compras -PMI- S&P Global del sector manufacturero incrementó de 51.3 pts. hasta los 51.7 pts. en su primera lectura de junio, superando las expectativas del mercado tras una mejora en los nuevos pedidos e indicadores de empleo.
- La tasa hipotecaria fija a 30 años cayó de 7.02% a 6.94% durante la segunda semana de junio.
- El Indicador Líder (LEI) del Conference Board cayó 0.5% mensual durante mayo, principalmente por sentimiento del consumidor más débil.

Europa y Emergentes

- Los mercados europeos terminaron la semana al alza. Asimismo, las bolsas emergentes obtuvieron ganancias durante la última semana.
- La inflación de la Zona Euro incrementó de 2.4% a 2.6% interanual durante mayo, en línea con las expectativas del mercado, debido a mayores precios de energía y en el sector de servicios. En términos mensuales, el índice de precios al consumidor avanzó 0.2% durante dicho periodo.
- La inflación del Reino Unido cayó de 2.3% a 2.0% interanual en mayo, en línea con lo previsto y alcanzando su nivel más bajo desde julio del 2021 tras menores precios de alimentos y del sector de restaurantes y hoteles. Esto hizo que la inflación se sitúe nuevamente dentro en el rango meta.
- El Banco Central de Chile decidió recortar su tasa de política monetaria en 25 pbs., llevándola de 6.00% a 5.75% durante su reunión de junio. Sin embargo, anticipó una pausa en estos recortes dado que la economía muestra signos de recuperación y la inflación se mantiene por encima del rango meta.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Variable

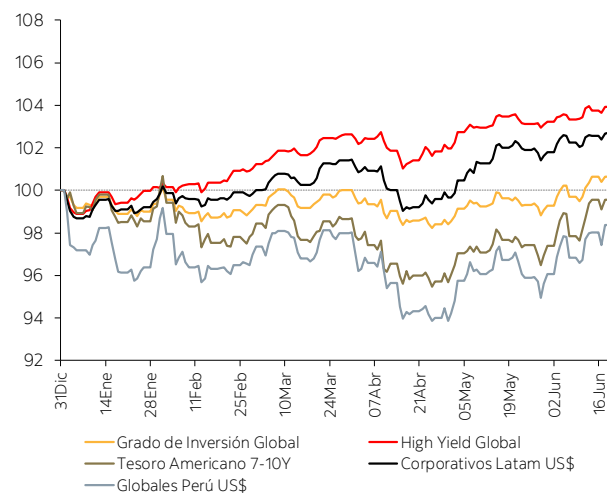
(Índice 31Dic2023=100)



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Global (MSCI ACWI)	0.5 %	2.0 %	10.2 %	20.1 %
Estados Unidos (S&P500)	0.6 %	3.5 %	14.6 %	24.2 %
Europa (EuroStoxx50)	1.3 %	-2.9 %	4.9 %	23.1 %
Emergentes (MSCI EM)	0.9 %	3.6 %	6.2 %	7.0 %
Perú (S&P/BVL)	1.1 %	-3.3 %	11.8 %	25.2 %

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija

(Índice 31Dic2023=100)



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	-0.1 %	1.3 %	0.5 %	7.1 %
High Yield Global	0.1 %	0.7 %	3.9 %	13.7 %
Tesoro Americano 7-10Y	-0.3 %	2.0 %	-0.7 %	3.4 %
Corporativos Latam US\$	0.2 %	1.0 %	2.8 %	8.6 %
Globales Perú US\$	0.3 %	2.3 %	-1.7 %	10.0 %

Retornos al 21.06.24

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Mundo (MSCI ACWI)	801	▲ 0.5%	2.0%	10.2%	20.1%
Estados Unidos (S&P500)	5,465	▲ 0.6%	3.5%	14.6%	24.2%
Europa (EuroStoxx 50)	4,907	▲ 1.3%	-2.9%	4.9%	23.1%
Alemania (DAX)	18,164	▲ 0.8%	-3.2%	4.8%	24.3%
Francia (CAC 40)	7,629	▲ 1.6%	-5.9%	-2.3%	20.4%
Reino Unido (FTSE 100)	8,238	▲ 0.7%	-1.2%	5.5%	9.5%
Japón (Topix)	2,725	▼ -2.1%	-3.1%	1.7%	16.4%
China (Hang Seng)	18,029	▲ 0.6%	-0.1%	5.8%	-13.9%

Mercados Emergentes ^{2/}

Mercados Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Emergentes (MSCI EM)	1,087	▲ 0.9%	3.6%	6.2%	7.0%
Brasil (Bovespa)	12,134	▲ 0.1%	-4.3%	-19.3%	33.1%
Argentina (Merval)	1,576,462	▼ -0.7%	-5.6%	51.4%	0.8%
México (Mexbol)	52,789	▲ 2.4%	-10.6%	-14.3%	36.3%
Colombia (COLCAP)	1,365	▼ -1.5%	-8.9%	6.3%	17.0%
Chile (IPSA)	6,489	▼ -1.2%	-4.4%	-1.9%	13.4%
Perú (BVL)	29,781	▲ 1.1%	-3.3%	11.8%	25.2%

Sectores Estados Unidos ^{2/}

Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Technology	4,360	▼ -0.7%	9.8%	28.3%	56.4%
Financial	686	▲ 1.7%	-0.8%	9.5%	9.9%
Healthcare	1,706	▲ 0.6%	2.1%	7.3%	0.3%
Utilities	350	▼ -0.8%	-4.7%	8.7%	-10.2%
Energy	680	▲ 1.9%	-4.0%	6.2%	-4.8%
Industrials	1,038	▲ 1.5%	-0.5%	7.6%	16.0%

Global Equity Factors ^{5/}

Global Equity Factors ^{5/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Momentum	4,511	▼ -0.1%	3.1%	25.5%	11.8%
Value	1,649	▲ 0.3%	-2.8%	3.3%	19.3%
Defensive	4,800	▲ 1.1%	0.5%	4.7%	7.4%

PRINCIPALES MONEDAS ^{4/}

(+) Apreciación y (-) Devaluación	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Euro (EUR)	1.07	▼ -0.1%	-1.4%	-3.1%	3.1%
Libra (GBP)	1.26	▼ -0.3%	-0.8%	-0.7%	5.4%
Yen (JPY)	159.8	▼ -1.5%	-1.6%	-11.7%	-7.0%
Yuan (CNY)	7.26	▼ -0.1%	-0.3%	-2.2%	-2.9%
Sol (PEN)	3.80	▼ -0.4%	-2.0%	-2.5%	2.7%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▲ 0.1%	1.3%	4.6%	-2.7%

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas ^{3/}	Nivel	Var 7d pbs.	MTD	YTD	2023
LIBOR 6M	5.70%	▼ 0	-4	12	45
Tesoro Americano 2Y	4.73%	▲ 3	-14	48	-18
Tesoro Americano 5Y	4.27%	▲ 4	-23	43	-16
Tesoro Americano 10Y	4.26%	▲ 3	-24	38	0
Corporativos Latam US\$	7.09%	▲ 3	-12	5	-48
Globales Peru 5Y	5.34%	▼ -11	-16	30	-48

Índices ^{2/}

Índices ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	564	▼ -0.11%	1.27%	0.53%	7.15%
High Yield Global	588	▲ 0.15%	0.68%	3.91%	13.66%
Tesoro Americano 7-10Y	2,561	▼ -0.25%	1.99%	-0.66%	3.35%
Corporativos Latam US\$	470	▲ 0.20%	0.95%	2.79%	8.59%
Globales Perú US\$	860	▲ 0.29%	2.35%	-1.67%	10.03%

PRINCIPALES COMMODITIES

Activos	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Oro \$/oz.	2,316	▼ -0.6%	-0.3%	11.8%	13.4%
Plata \$/oz.	29.6	▲ 0.5%	-2.7%	23.0%	0.2%
Cobre \$/TM.	4.44	▼ -1.2%	-3.5%	14.2%	2.1%
Petróleo \$/barril	80.7	▲ 2.9%	4.9%	12.7%	-10.7%
Zinc \$/TM.	2,801	▲ 3.1%	-4.4%	6.0%	-11.6%
Gas Natural	2.71	▼ -6.1%	4.6%	7.6%	-43.8%

CIERRE DEL 2023 Y PROYECCIÓN PARA EL 2024

País	2023	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2024
Perú			
Tipo de cambio	3.70	3.80	3.75
Producto Bruto Interno	-0.42%	0.30%*	2.70%
Tasa de Referencia	6.75%	5.75%	4.50%
Inflación	3.24%	2.00%**	2.40%

Estados Unidos

S&P 500	4,770	5,465	-
Producto Bruto Interno	3.40%	1.30%***	2.30%
Tasa de Referencia - Fed	5.50%	5.50%	5.00%
Inflación	3.40%	3.30%****	3.10%
Oro \$/oz.	2,072	2,316	2,200
Petróleo \$/barril	71.7	80.7	80.0

^{1/}Bloomberg y diarios varios.

^{2/}Retornos expresados en dólares estadounidenses.

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

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

^{4/}Variación respecto al dólar americano.

^{5/}Índices Globales de MSCI.

*Dato de abril 2024 (a/a)

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

***Dato del 1Q 2024 (actualizado)

****Dato de mayo 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 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

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



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.