

Insights & Markets

25 de noviembre, 2024



“El pesimista ve la dificultad en cada oportunidad. El optimista ve la oportunidad en cada dificultad.”

-WINSTON CHURCHILL

Las criptomonedas son un tipo de inversión alternativa que poco a poco ha ido ganando espacio dentro de la estructura de los portafolios de inversionistas retail y últimamente de institucionales. Estas últimas semanas han ganado protagonismo debido al incremento agresivo del precio tras la victoria de Trump (ver Gráfico 1). Pero ¿A qué se debe este *upside*? ¿Cómo impactará el triunfo de Trump en esta clase de activos? Las respuestas serán resueltas en el presente Insights & Markets.

BITCOIN – LA PRIMERA CRIPTOMONEDA

Si bien existen miles de criptomonedas, Bitcoin posee cerca del 60% de la capitalización de mercado de esta clase de activos. Es una moneda digital lanzada anónimamente por primera vez en el 2009 y permite enviar dinero de manera más rápida, descentralizada y segura a través de la tecnología de “*blockchain*”. Su valor se fundamenta en su oferta limitada de 21 millones de bitcoin (a la fecha existen 19 millones en circulación), lo cual, a diferencia de las monedas tradicionales, no posee efecto inflacionario, evitando su devaluación con el tiempo y agrega el beneficio de descorrelación a los portafolios de inversión (ver Gráfico 2).

EL BOOM DEL PRECIO DE BITCOIN

El precio de bitcoin se ha incrementado ~40% desde el día posterior a las elecciones de EE.UU. generando curiosidad en los inversionistas. Sin embargo, esto no es algo nuevo dentro del mercado de criptomonedas debido a que esta explosión del precio ocurre cada 4 años, debido al efecto del “*halving*”, el cual reduce la creación de nuevos bitcoins a la mitad generando un shock en la oferta e impulsa el precio al alza. Cabe destacar que las fechas de “*halving*” calzan con la periodicidad de las elecciones de EE.UU., por lo que en años electorales es importante estar al tanto de quien será el próximo presidente y que efectos podrían tener sus políticas en las criptomonedas para ver su impacto final en el precio (ver Gráfico 3).

Adopción del Bitcoin se acelera ante elecciones presidenciales

(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 22 de noviembre del 2024.

Correlación de clases de activos vs Bitcoin

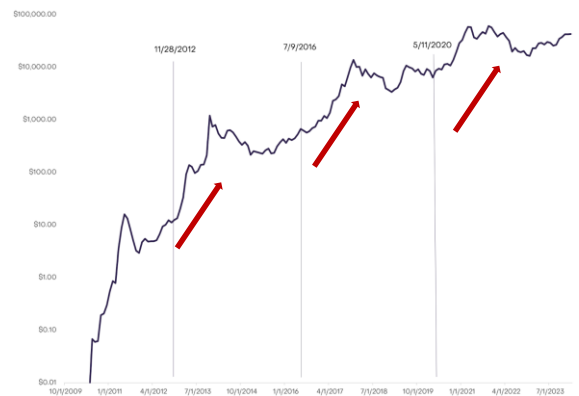
(Gráfico 2)

	S&P 500	Bonos US	Bitcoin	Oro	Bienes raíces US	Petróleo
S&P 500	-	0.33	0.19	0.12	0.72	0.4
Bonos US	0.33	-	0.06	0.41	0.53	-0.13
Bitcoin	0.19	0.06	-	-0.04	0.04	0.07
Oro	0.12	0.41	-0.04	-	0.17	0.02
Bienes raíces US	0.72	0.53	0.04	0.17	-	0.2
Petróleo	0.4	-0.13	0.07	0.02	0.2	-

Fuente: VanEck. Información al 22 de noviembre del 2024.

Ciclos de Halving del Bitcoin

(Gráfico 3)



Fuente: Greyscale. Información al 22 de noviembre del 2024.

A diferencia de ciclos anteriores, la particularidad esta vez, es que Trump se ha mostrado pro bitcoin durante la campaña y ha prometido legislación favorable hacia las criptomonedas; así como, la creación de una reserva estratégica de bitcoin para los EE.UU. Asimismo, se ha generado un shock de demanda debido a la creación de los ETF de Bitcoin (~100 billones de dólares) y la compra de bitcoin por parte de empresas públicas. Todo esto, ha impactado en sus rendimientos acumulados siendo mucho más altos que todas las principales clases de activos tales como el oro y acciones de EE.UU. (ver Gráfico 5). Sin embargo, si bien este activo puede ofrecer una vía adicional para diversificar el portafolio y aprovechar este crecimiento potencial, es importante evaluar la idoneidad de invertir según el perfil de riesgo debido a la alta volatilidad de este tipo de activo, que no calzaría con perfiles que busquen la preservación de capital.

¿QUÉ ESPERAMOS DE AQUÍ HACIA ADELANTE?

En cuanto al mercado de criptomonedas, los ciclos de aumento de precio de estos activos generalmente han durado hasta un año después de las elecciones de EE.UU.; y, por el momento parece estar respetando esta tendencia; sin embargo, no existe una forma certera de anticipar el precio máximo de bitcoin.

Con respecto a los mercados tradicionales, esperamos una corrección en los rendimientos de la renta fija, 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 (ver Gráfico 6). En la renta variable, mantenemos neutralidad ya que esperamos una corrección en el corto plazo antes de que continúe su rally en vísperas a fin de año y el cierre de la temporada de resultados del tercer trimestre (ver Gráfico 7).

Rendimiento de clases de activos vs Bitcoin

(Gráfico 5)

2019	2020	2021	2022	2023	2024 YTD	Promedio
Bitcoin (86.38%)	Bitcoin (293.36%)	Bitcoin (67.23%)	Materias primas (16.09%)	Bitcoin (156.62%)	Bitcoin (45.08%)	Bitcoin (675.26%)
Acciones US (31.49%)	Oro (24.42%)	Acciones US (28.71%)	Oro (-0.13%)	Acciones US (26.29%)	Oro (28.36%)	Acciones US (26.29%)
Bienes raíces US (25.92%)	Acciones US (18.40%)	Materias primas (27.11%)	Emergentes (-1.6%)	Oro (13.45%)	Acciones US (22.08%)	Emergentes (6.49%)
Oro (18.87%)	Emergentes (14.69%)	Bienes raíces US (22.06%)	Bonos del Tesoro (-12.46%)	Emergentes (12.60%)	Emergentes (15.68%)	Bienes raíces US (6.13%)
Emergentes (13.31%)	Bonos del Tesoro (8%)	Emergentes (4.42%)	Bonos Corp. US (-13.01%)	Bienes raíces US (9.23%)	Bienes raíces US (12.34%)	Oro (5.12%)
Bonos Corp. US (8.72%)	Bonos US (7.51%)	Bonos Corp. US (-15.4%)	Acciones US (-18.11%)	Bonos Corp. US (5.53%)	Materias primas (5.86%)	Bonos Corp. US (1.86%)

Fuente: Bloomberg. Información al 22 de noviembre del 2024.

Rendimiento de los bonos del tesoro americano a 10 años

(Gráfico 6)



Fuente: Stockcharts. Información al 22 de noviembre del 2024.

S&P 500: Gráfico técnico

(Gráfico 7)

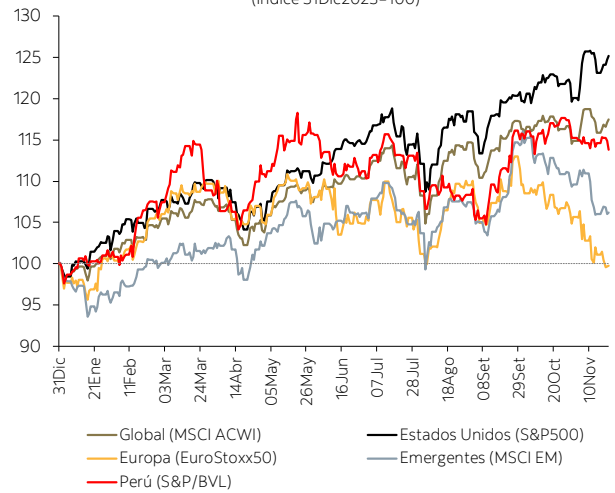


Fuente: Stockcharts. Información al 22 de noviembre del 2024.

Estados Unidos

- Los mercados cerraron al alza, de cara a la semana más corta del año que incluye el feriado de Acción de Gracias. Asimismo, las lecturas de la data publicada acompañaron el positivismo tras una semana de corrección ante comentarios de la Fed.
- Las solicitudes iniciales de desempleo reportaron una disminución de 6 mil trabajadores desde 213 mil durante la segunda semana de noviembre, siendo la cifra más baja desde abril y muy por debajo de las expectativas del mercado. El mercado laboral muestra su resiliencia a pesar del ciclo de flexibilización de la Fed, lo que da margen para reducir el ritmo de 50 a 25 pbs. tal como estima el mercado.
- Las ventas de viviendas existentes de EE.UU. aumentaron un 3.5% con respecto al mes anterior.
- El indicador adelantado de PMI manufacturero se situó en 48.8 durante noviembre igualando las expectativas de mercado y por encima del mes anterior.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Variable
(Índice 31Dic2023=100)

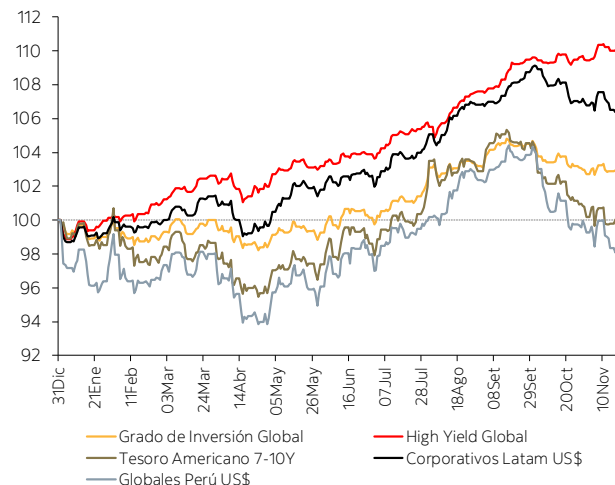


Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Global (MSCI ACWI)	1.4 %	2.6 %	17.5 %	20.1 %
Estados Unidos (S&P500)	1.7 %	4.6 %	25.1 %	24.2 %
Europa (EuroStoxx50)	-1.4 %	-4.8 %	-0.3 %	23.1 %
Emergentes (MSCI EM)	0.2 %	-2.9 %	6.2 %	7.0 %
Perú (S&P/BVL)	-0.6 %	-1.2 %	13.8 %	25.2 %

Europa y Emergentes

- Los mercados europeos y emergentes se mantuvieron planos durante la semana.
- La inflación subyacente de la Euro Zona se mantuvo sin cambios en el 2.7% interanual durante octubre, siendo la más baja desde febrero de 2022.
- El indicador adelantado de PMI manufacturero de la Euro Zona, se situó en 45.2 durante noviembre por debajo de las expectativas de mercado y del anterior mes.
- El Banco Central de China mantuvo la tasa preferente de préstamos a 1 año en 3.1% y la de 5 años en 3.6% durante noviembre, siendo las más bajas. Cabe destacar que, durante octubre el gobernador Pan Gongsheng mencionó una posible reducción de la tasa de encaje de 25 a 50 pbs. para finales de año.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija
(Índice 31Dic2023=100)



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	0.2 %	0.1 %	3.1 %	7.1 %
High Yield Global	0.3 %	0.8 %	10.4 %	13.7 %
Tesoro Americano 7-10Y	0.3 %	-0.7 %	0.1 %	3.4 %
Corporativos Latam US\$	0.3 %	-0.2 %	6.8 %	8.6 %
Globales Perú US\$	0.7 %	-0.7 %	-1.0 %	10.0 %

Retornos al 22.11.24

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Mundo (MSCI ACWI)	854	▲ 1.4%	2.6%	17.5%	20.1%
Estados Unidos (S&P500)	5,969	▲ 1.7%	4.6%	25.1%	24.2%
Estados Unidos (Nasdaq)	19,004	▲ 1.7%	5.0%	26.6%	43.4%
Estados Unidos (Dow Jones)	44,297	▲ 2.0%	6.1%	17.5%	13.7%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,407	▲ 4.5%	9.6%	18.7%	15.1%
Europa (EuroStoxx 50)	4,789	▼ -1.4%	-4.8%	-0.3%	23.1%
Alemania (DAX)	19,323	▼ -0.7%	-2.8%	8.6%	24.3%
Francia (CAC 40)	7,255	▼ -1.4%	-5.3%	-9.4%	20.4%
Reino Unido (FTSE 100)	8,262	▲ 1.7%	-0.7%	4.9%	9.5%
Japón (Topix)	2,697	▼ -0.9%	-1.6%	3.7%	16.4%
China (Hang Seng)	19,230	▼ -1.0%	-5.5%	13.2%	-13.9%

Mercados Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Emergentes (MSCI EM)	1,087	▲ 0.2%	-2.9%	6.2%	7.0%
Brasil (Bovespa)	12,913	▲ 0.3%	-1.1%	-19.7%	33.1%
Argentina (Merval)	2,211,988	▲ 6.4%	18.0%	91.6%	0.8%
México (Mexbol)	50,430	▼ -0.8%	-2.8%	-27.3%	36.3%
Colombia (COLCAP)	1,392	▲ 3.7%	2.7%	1.6%	17.0%
Chile (IPSA)	6,564	▼ -0.2%	-2.4%	-5.5%	13.4%
Perú (BVL)	30,269	▼ -0.6%	-1.2%	13.8%	25.2%

Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Technology	4,547	▲ 1.5%	4.3%	33.9%	56.4%
Financial	843	▲ 1.7%	9.0%	34.5%	9.9%
Healthcare	1,679	▲ 1.6%	-1.9%	5.5%	0.3%
Utilities	412	▲ 2.6%	1.4%	27.9%	-10.2%
Energy	739	▲ 2.3%	8.5%	15.4%	-4.8%
Industrials	1,203	▲ 2.5%	6.4%	24.7%	16.0%

Global Equity Factors ^{5/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Momentum	4,750	▲ 1.7%	2.9%	32.1%	11.8%
Value	1,710	▲ 0.7%	0.4%	7.1%	19.3%
Defensive	5,269	▲ 1.8%	2.1%	14.9%	7.4%

PRINCIPALES MONEDAS^{4/}

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Euro (EUR)	1.04	▼ -1.2%	-4.3%	-5.6%	3.1%
Libra (GBP)	1.25	▼ -0.7%	-2.9%	-1.6%	5.4%
Yen (JPY)	154.8	▼ -0.3%	-1.8%	-8.9%	-7.0%
Yuan (CNY)	7.24	▼ -0.2%	-1.7%	-2.0%	-2.9%
Sol (PEN)	3.79	▲ 0.3%	-0.4%	-2.2%	2.7%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▲ 0.4%	2.6%	6.5%	-2.7%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.27	▼ -0.4%	-1.8%	-8.7%	-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	4.37%	▲ 7	20	12	-18
Tesoro Americano 5Y	4.29%	▼ -1	14	45	-16
Tesoro Americano 10Y	4.40%	▼ -4	12	52	0
Corporativos Latam US\$	6.60%	▼ -1	4	-44	-48
Globales Perú 5Y	5.21%	▲ 1	10	17	-48
Soberanos Perú 5Y	5.65%	▲ 0	-18	-48	-127
Soberanos Perú 10Y	6.90%	▲ 4	-13	27	-141

Índices ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	578	▲ 0.19%	0.12%	3.09%	7.15%
High Yield Global	625	▲ 0.35%	0.85%	10.40%	13.66%
Tesoro Americano 7-10Y	2,580	▲ 0.27%	-0.70%	0.09%	3.35%
Corporativos Latam US\$	489	▲ 0.27%	-0.16%	6.83%	8.59%
Globales Perú US\$	866	▲ 0.66%	-0.75%	-0.98%	10.03%
Soberanos Perú (S/.)	218	▼ -0.10%	1.60%	6.41%	16.96%

PRINCIPALES COMMODITIES

Activos	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Oro \$/oz.	2,712	▲ 5.5%	-1.3%	30.9%	13.4%
Plata \$/oz.	31.3	▲ 3.0%	-4.4%	30.1%	0.2%
Cobre \$/TM.	4.09	▲ 0.5%	-5.9%	5.0%	2.1%
Petróleo \$/barril	71.2	▲ 6.3%	2.9%	-0.6%	-10.7%
Zinc \$/TM.	2,966	▲ 0.1%	-2.3%	12.2%	-11.6%
Gas Natural	3.13	▲ 10.8%	15.6%	24.5%	-43.8%

CIERRE DEL 2023 Y PROYECCIÓN PARA EL 2024

País	2023	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2024
Perú			
Tipo de cambio	3.70	3.80	3.75
Producto Bruto Interno	-0.42%	2.12%*	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	5,969	-
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	2,712	2,200
Petróleo \$/barril	71.7	71.2	80.0

*Dato de setiembre 2024 (a/a)

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

***Dato del 3Q 2024 (anualizado)

****Dato de setiembre 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.