

MARKET INSIGHT

“No podemos estar en modo supervivencia. Tenemos que estar en modo de crecimiento.”

-JEFF BEZOS

Febrero continuó con datos que a primera vista reflejaban que la económica estadounidense se mantenía “estable”. Sin embargo, durante las últimas semanas nos dimos cuenta de que no era así y vimos al mercado más cauteloso cuando se hablaba de tasas más bajas en el muy corto plazo. ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas a estas preguntas están en el presente Market InSight.

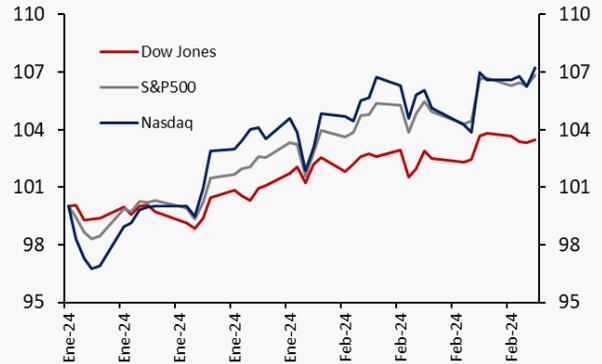
¿QUÉ NOS DEJÓ FEBRERO?

Cerramos el segundo mes del año con rendimientos atractivos en los principales índices bursátiles estadounidenses (ver Gráfico 1), los cuales iban en línea con los “buenos” datos económicos que veíamos durante las primeras semanas del mes (ver Gráfico 2) pese a que en algunas ocasiones eran un poco confusos (ver Gráfico 3) y en un contexto donde el indicador líder continúa marcando un alto riesgo de recesión en el corto plazo por 19vo mes consecutivo (ver Gráfico 4). ¿Pero la Fed continúa restrictiva? Sí, los comentarios más duros (ver Gráfico 5), acompañados de los datos de su indicador de inflación preferido (ver Gráfico 6) borraron rápidamente las expectativas de un primer recorte en mayo (ver Gráfico 7). A pesar de esto, vimos al S&P 500 continuar su rally hasta finales de mes, pero cada vez es menos sostenible por las siguientes razones: i) Ya no son 7 magníficas las que explican el positivismo en el S&P 500, sino solo 4 (ver Gráfico 8). ii) Las valoraciones se vuelven más caras (ver Gráfico 9) y iii) Los indicadores técnicos muestran que se avecina una corrección (ver Gráfico 10).

Dicho lo anterior, mantenemos cautela en el mercado de acciones norteamericanas y una mayor preferencia en los bonos de alto grado de inversión e instrumentos de mayor duración, dadas las expectativas de menores tasas de interés en el corto plazo (ver Gráfico 11).

EE.UU.: Principales índices bursátiles

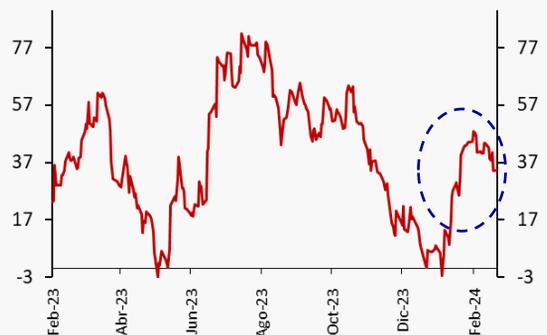
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de febrero del 2024.

EE.UU.: Índice de sorpresas económicas

(Gráfico 2)



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

EE.UU.: Mercado Laboral

(Gráfico 3)

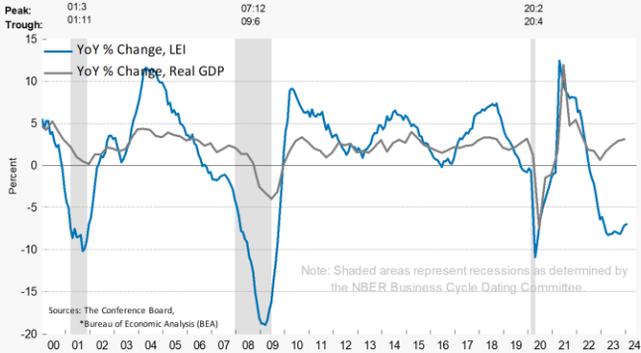


Fuente: FRED. Información al 29 de febrero del 2024.

MARKET INSIGHT

EE.UU.: Indicador líder

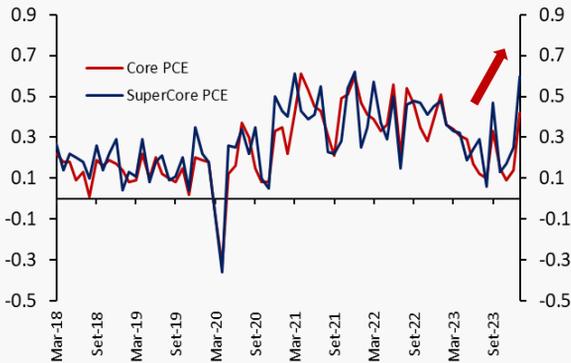
(Gráfico 4)



Fuente: The Conference Board. Información al 29 de febrero del 2024.

EE.UU.: Deflactor PCE subyacente

(Gráfico 6)



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de febrero del 2024.

S&P500: Rendimientos de las 7 magníficas en lo que va del año

(Gráfico 8)

Compañía	YTD
Nvidia	70.82%
Meta	45.05%
Amazon	18.87%
Microsoft	12.03%
Alphabet	-0.75%
Apple	-3.22%
Tesla	-18.43%

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

Fed: Comentarios de sus miembros votantes

(Gráfico 5)

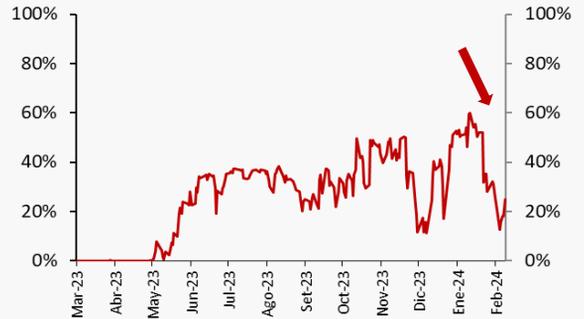
“Debemos proceder con cautela, aún nos queda trabajo por hacer para alcanzar la meta de inflación del 2%.”



Fuente: Reuters. Información al 28 de febrero del 2024.

Expectativas de un primer recorte en las tasas de interés de la Fed durante mayo

(Gráfico 7)



Fuente: CME FedWatch Tool. Información al 01 de marzo del 2024.

S&P500: Ratio Precio/Utilidad

(Gráfico 9)



Fuente: Yardeni Research. Información al 01 de marzo del 2024.

MARKET INSIGHT

S&P500: Índice de fuerza relativa (Gráfico 10)



Fuente: Stockcharts. Información al 04 de marzo del 2024.

EE.UU.: Rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años (Gráfico 11)



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

MARKET INSIGHT

Estrategia de Wealth Management

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

Para consultas por mail por favor copiar a todos los representantes autorizados antes mencionados.



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.