

Market InSight.

“CADA FRACASO ENSEÑA AL INDIVIDUO ALGO QUE NECESITABA APRENDER.”
 – CHARLES DICKENS

El mes de enero estuvo marcado por datos que parecían marcar una resiliencia económica en Estados Unidos, pero cuando veíamos el detalle nos dábamos cuenta de que no era así. ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas a estas preguntas están en el presente Market InSight.

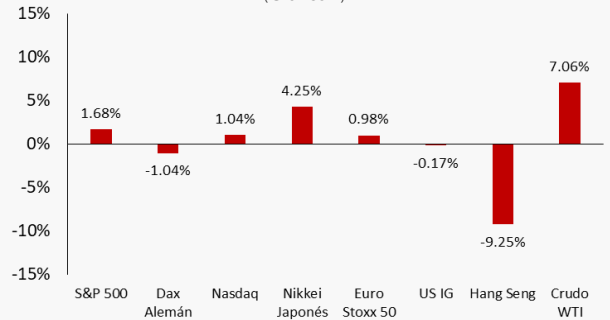
¿CÓMO NOS FUE EN ENERO?

Cerramos el primer mes del año con rendimientos moderados en la mayoría de la clase de activos (ver Gráfico 1). A pesar del impulso inicial durante las primeras semanas del 2024 ante “buenos” datos económicos (ver Gráfico 2), este se desaceleró luego de los comentarios más duros de la FED (ver Gráfico 3) que borraron las expectativas de un primer recorte en marzo (ver Gráfico 4). Sin embargo, los sólidos resultados de las principales empresas tecnológicas (ver Gráfico 5) lograron amortiguar las pérdidas y ayudaron a cerrar una semana positiva (ver Gráfico 6). En un contexto en el cual i) los nuevos datos macroeconómicos son engañosos, ii) la banca regional comienza a preocuparnos nuevamente (ver Gráfico 7), iii) existen problemas en la cadena de suministro pudiendo generar presiones en los precios (ver Gráfico 8) y iv) el consumo se ve realmente ajustado (ver Gráfico 9); todo parece indicar que una marcada desaceleración en el corto plazo es inminente, tal como lo anticipan los principales monitores económicos (ver Gráfico 10). Dado lo anterior expuesto, el mercado de acciones debería corregir a la baja.

Por ello, 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).

Rendimiento de las principales clases de activos durante enero de 2024

(Gráfico 1)



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

EE.UU.: Índice de sorpresas económicas

(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 02 de febrero del 2024.

Fed: Reunión de política monetaria de enero

(Gráfico 3)

Jerome Powell mantuvo la tasa sin cambios y descartó un primer recorte de tasas en marzo, recalcando que aún se mantiene una mayor cautela.



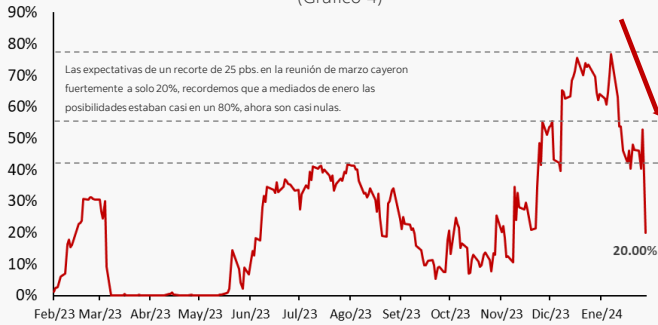
Fuente: Bloomberg Línea. Información al 31 de enero del 2024.

Market InSight.



Expectativas del mercado sobre un primer recorte en marzo

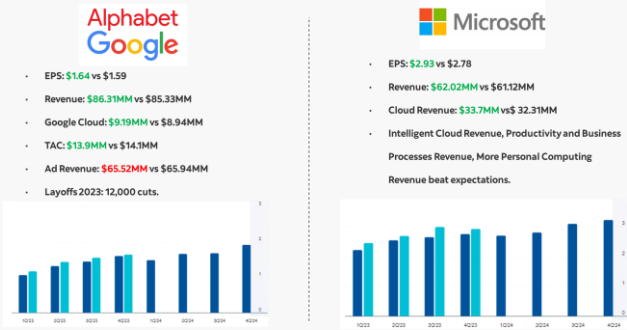
(Gráfico 4)



Fuente: CME FedWatch Tool. Información al 31 de enero del 2024.

S&P500: Resultados corporativos de las principales empresas tecnológicas

(Gráfico 5)



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

S&P500: Gráfico histórico

(Gráfico 6)



Fuente: Stockcharts. Información al 02 de febrero del 2024.

Reporte de ganancias: New York Community Bank

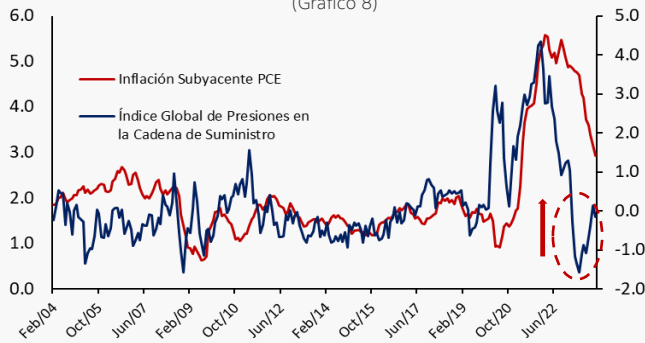
(Gráfico 7)



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

EE.UU.: Cadena de suministro global frente a la inflación subyacente PCE

(Gráfico 8)



Fuente: Bloomberg. Información al 30 de diciembre del 2023.

EE.UU.: Ingresos disponibles frente al endeudamiento de los consumidores

(Gráfico 9)

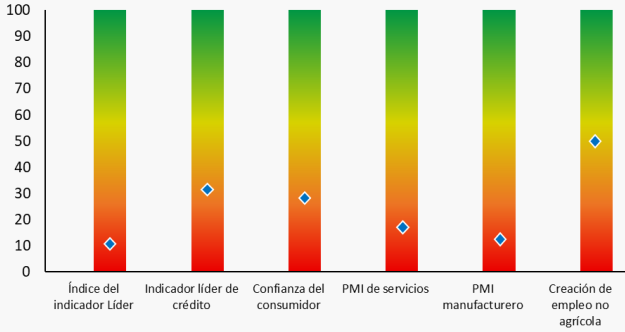


Fuente: Bloomberg. Información al 30 de noviembre del 2023.

Market InSight.

EE.UU.: Monitores económicos muestran un alto riesgo de recesión

(Gráfico 10)



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

EE.UU.: Rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años

(Gráfico 11)



Fuente: Stockcharts. Información al 02 de febrero del 2024.

Nuestro equipo



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.