

MARKET INSIGHT

“La única limitación es la que uno se impone.”
-NAPOLEÓN BONAPARTE

Luego de un primer trimestre alentador, los mercados empiezan a perder su optimismo inicial y reducen sus expectativas de recortes en las tasas de interés referencial tras las presiones inflacionarias. Sin embargo, existe un factor que será tomado en cuenta en las próximas reuniones de política monetaria de la Fed: El mercado laboral, el cual podría acelerar los recortes. ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas a estas preguntas están en el presente Market InSight.

SE PIERDE LA POTENCIA DEL 1ER TRIMESTRE

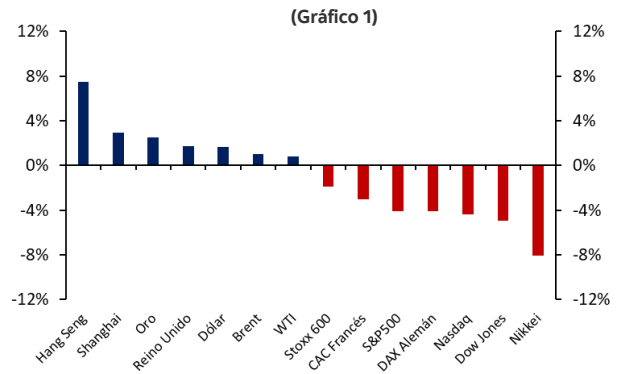
El inicio del segundo trimestre del año se tornó negativo en la mayoría de los mercados (ver Gráfico 1), debido principalmente al deterioro de los indicadores económicos (ver Gráfico 2), acompañado de un repunte en las últimas lecturas de inflación que generan preocupaciones respecto al futuro de las tasas de interés. Sin embargo, existe un factor importante a considerar en las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal: La salud del mercado laboral. En donde, hemos visto una desaceleración en sus datos más recientes (ver Gráfico 3 y 4), en línea con lo mencionado en ediciones anteriores de nuestro Market InSight. De este modo, se avivaron las expectativas de recortes en las tasas de interés a lo largo del año (ver Gráfico 5).

¿CÓMO REACCIONARON LOS MERCADOS?

Los rendimientos de los bonos de tesoro a largo plazo cayeron debido a la debilidad de los indicadores económicos (ver Gráfico 6). Del mismo modo, esperamos que los rendimientos continúen a la baja en línea con la caída de la inflación en el corto plazo. Por lo que, mantenemos nuestra preferencia por la deuda de alto grado de inversión de mayor duración.

En cuanto al mercado de acciones, a pesar del deterioro macroeconómico, el índice recuperó terreno (ver Gráfico 7) tras la continuación de la presentación de los reportes

Retorno total de los activos principales durante abril



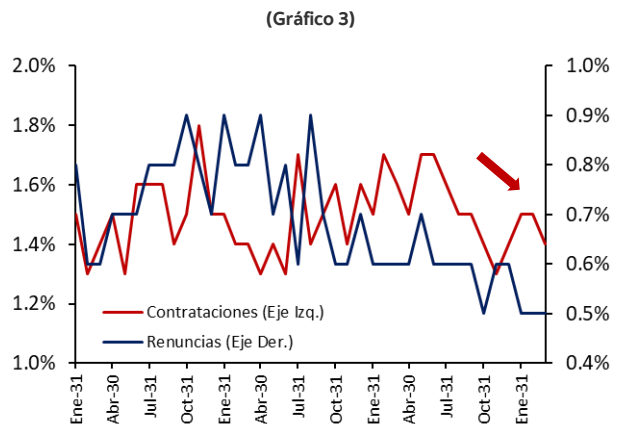
Fuente: Bloomberg. Información al 30 de abril del 2024.

Índice de sorpresas económicas



Fuente: Bloomberg. Información al 03 de mayo del 2024.

JOLTs: Ofertas de empleo



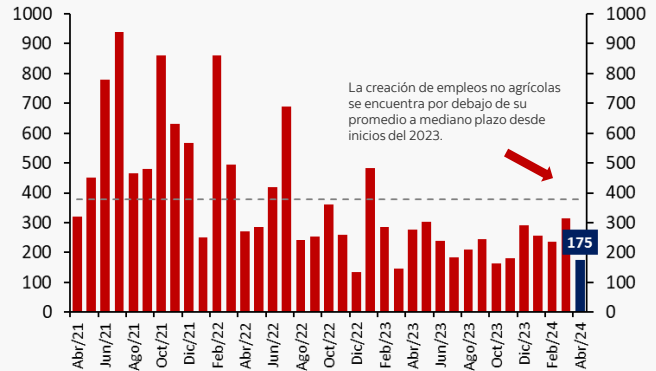
Fuente: Bloomberg. Información al 01 de mayo del 2024.

MARKET INSIGHT

de ganancias correspondientes al primer trimestre del año. Principalmente, los resultados de las “7 Magnificas” han tenido un impacto positivo en la renta variable (ver Gráfico 8). Al mismo modo que, sus rendimientos han sido atractivos en lo que va del año (ver Gráfico 9).

Nóminas no agrícolas

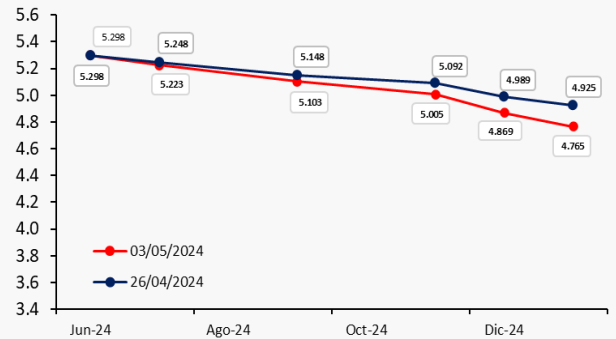
(Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg. Información al 03 de mayo del 2024.

Expectativas de recortes en las tasas de interés a lo largo del 2024

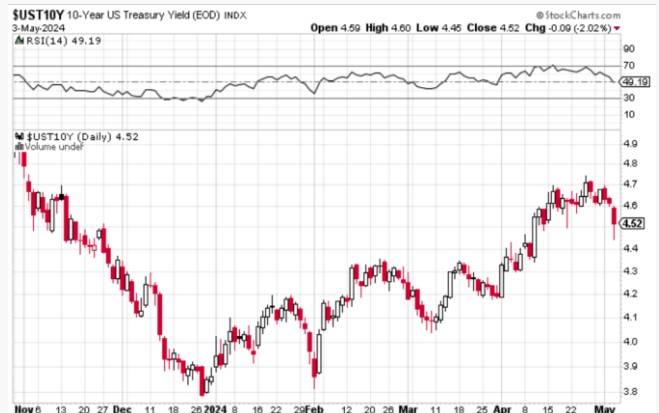
(Gráfico 5)



Fuente: Bloomberg. Información al 03 de mayo del 2024.

Rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años

(Gráfico 6)



Fuente: Stockcharts. Información al 03 de mayo del 2024.

MARKET INSIGHT

Gráfico histórico: Precio del S&P 500

(Gráfico 7)



Fuente: Stockcharts. Información al 03 de mayo del 2024.

Earnings Season: 7 Magnificas

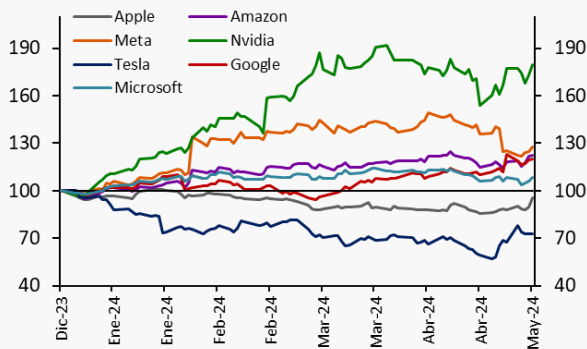
(Gráfico 8)

Compañía	Ingresos	Ganancias	Guidance
Tesla	↓	↓	↑
Meta	↑	↑	↓
Alphabet	↑	↑	↑
Microsoft	↑	↑	●
Apple	↑	↑	↑
Amazon	↑	↑	↑

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

Rendimientos de las "7 Magnificas" en lo que va del año

(Gráfico 9)



Fuente: Bloomberg. Información al 03 de mayo del 2024.

MARKET INSIGHT

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

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.