

Market InSight.

“LA PASIÓN ES EL INICIO DEL ÉXITO.”
– ROBERT KIYOSAKI

La FED tomó una posición menos flexible en un contexto donde la economía, a nuestro punto de vista, brinda señales poco alentadoras. Sin embargo, la bolsa alcanza un nuevo máximo histórico. ¿La economía aguantará tasas elevadas por más tiempo? ¿El sentimiento alcista del mercado es sostenible? Las respuestas a estas preguntas están en el presente Market InSight.

TASAS ALTAS GOLPEAN LA ECONOMÍA

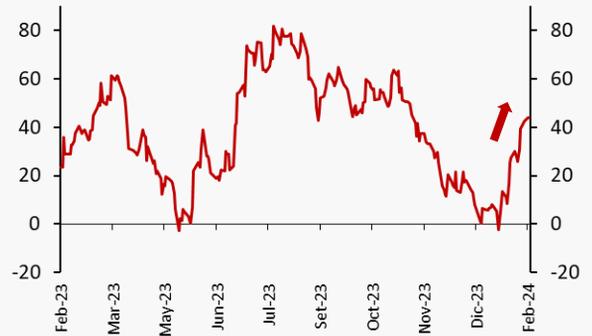
Una semana marcada por datos macroeconómicos que si bien superan las expectativas del mercado (ver Gráfico 1) no son sólidos ni tienen un fundamento claro. ¿Recuerdan que el endeudamiento de los consumidores estaba en niveles máximos? Pues, ya no. El crédito al consumo se desaceleró fuertemente a cierre de 2023 (ver Gráfico 2), lo cual representa un riesgo latente ya que el principal driver de crecimiento de la economía estadounidense es el consumo (aproximadamente el 70% del crecimiento del país); y, deja a muchos estadounidenses pagando créditos vigentes a tasas de interés en máximos históricos (ver Gráfico 3). En un contexto donde los despidos toman cada vez más fuerza (ver Gráfico 4), la pregunta clave es: ¿Cómo personas desempleadas podrían pagar sus deudas?

¿CONTINUAREMOS CON TASAS ALTAS?

Los miembros de la Reserva Federal continuaron con comentarios más restrictivos (ver Gráfico 5), corrigiendo las expectativas del mercado respecto al futuro de las tasas de interés. Ahora se espera que el inicio de recorte de tasas empiece entre mayo y junio (ver Gráfico 6), mientras que las posibilidades de que se dé en marzo cayeron por debajo del 20%.

Índice de sorpresas económicas

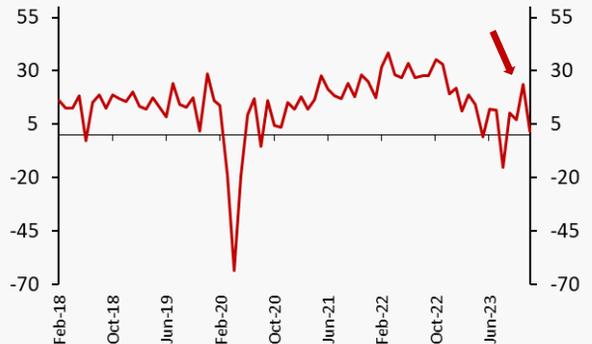
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 09 de febrero del 2024.

Crecimiento del crédito al consumo

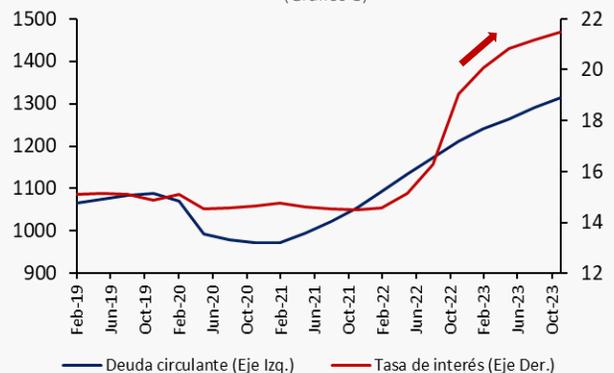
(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 31 de diciembre del 2023.

Deuda e intereses de tarjetas de crédito

(Gráfico 3)



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

Market InSight.

¿CÓMO REACCIONARON LOS MERCADOS?

Los precios de los bonos del tesoro tuvieron una presión a la baja tras datos de empleo que, si bien no fueron sólidos resultaron mejor de lo esperado, impulsando los rendimientos al alza, donde vemos que alcanzaron un techo y esperamos que corrija a la baja en línea con el deterioro económico (ver Gráfico 7).

Por el lado del mercado de acciones, vimos que se alcanzó un nuevo máximo histórico (ver Gráfico 8). Pero ¿esta tendencia alcista es sostenible? La respuesta es no. Este crecimiento solo estuvo respaldado por 4 compañías del sector tecnológico, mientras que, todos los demás sectores quedaron rezagados (ver Gráfico 9). Asimismo, esperamos una corrección significativa en el corto plazo dado que se evidencia un sobreoptimismo no fundamentado (ver Gráfico 10 y 11).

Dado este comportamiento, mantenemos nuestro view positivo en bonos de alto grado de inversión y una mayor cautela en las acciones norteamericanas dado el contexto negativo.

Continúan los despidos masivos

(Gráfico 4)

Compañía	% de fuerza laboral
Twitch	35%
Hasbro	20%
Spotify	17%
Levi's	15%
Duolingo	10%
Snap	10%
eBay	9%
Business Insider	8%
Paypal	7%
Blackrock	3%
UPS	2%

Fuente: Bloomberg. Información al 08 de febrero del 2024.

Comentarios de miembros de la Reserva Federal

(Gráfico 5)

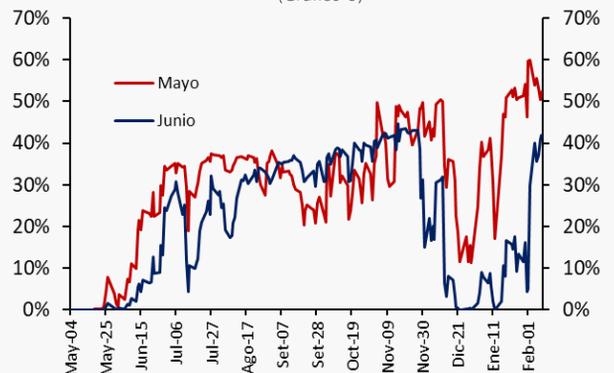
“Apoyamos el enfoque paciente del Banco Central, el trabajo para reducir la inflación aún no ha terminado, mantenemos cautela.”



Fuente: Bloomberg Línea. Información al 08 de febrero del 2024.

Expectativa de recortes de tasas en mayo y junio

(Gráfico 6)



Fuente: CME FedWatch Tool. Información al 09 de febrero del 2024.

Market InSight.

Rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años

(Gráfico 7)



Fuente: Stockcharts. Información al 09 de febrero del 2024.

S&P500: Gráfico histórico

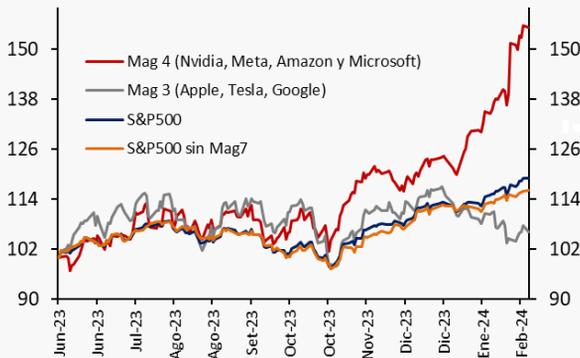
(Gráfico 8)



Fuente: Stockcharts. Información al 09 de febrero del 2024.

S&P500: Desagregado de rendimientos

(Gráfico 9)



Fuente: Bloomberg. Información al 09 de febrero del 2024.

S&P500: Rendimientos medidos por cálculo del índice

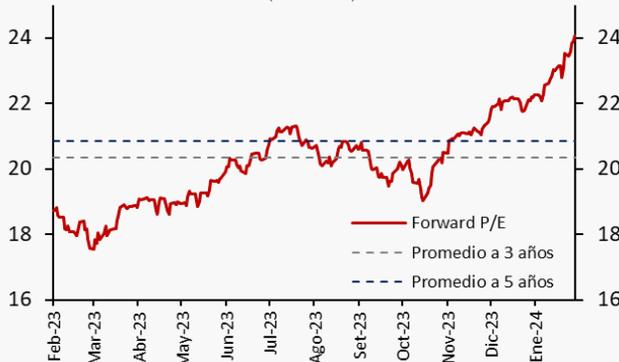
(Gráfico 10)



Fuente: Bloomberg. Información al 09 de febrero del 2024.

S&P500: Ratio de Precio/Beneficio por acción

(Gráfico 11)



Fuente: Bloomberg. Información al 09 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.