

MARKET INSIGHT

“Para tener éxito tu deseo de alcanzarlo debe ser mayor que tu miedo al fracaso.”

-BILL COSBY

Un factor importante que venimos siguiendo desde el equipo de Estrategia de Inversiones es la salud del mercado laboral de EEUU. Esperábamos una desaceleración de la data laboral en el corto plazo y finalmente se materializó. En esta misma línea, la Reserva Federal afirmó durante la semana que tiene en la mira a este factor. ¿Qué relación existe entre la economía y el mercado laboral? ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas a estas preguntas están en el presente Market InSight.

UNA VISIÓN PANORÁMICA

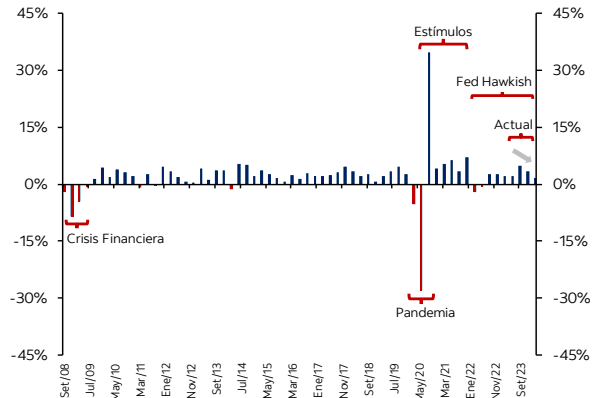
Como hemos visto, hasta hace poco la economía se mantenía resiliente (ver Gráfico 1) pese a las altas tasas de interés que tenían como principal objetivo reducir la actividad económica e incrementar los costos de endeudamiento. Sin embargo, en los últimos trimestres fuimos testigos de una notable desaceleración de la economía. ¿Pero, a que se debió? Principalmente, fue la desaceleración del sector servicios, el cual era el *driver* más importante y el que sostenía el crecimiento; mientras que, el sector manufacturero seguía bastante golpeado a pesar de los estímulos durante la pandemia que generó una especie de recesión manufacturera (ver Gráfico 2). La caída del sector servicios a zona contractiva ha sido vista muy pocas veces en periodos no recesivos y refleja el efecto de la política monetaria restrictiva, es decir, con tasas altas.

¿CÓMO SE RELACIONA CON EL MERCADO LABORAL?

En primer lugar, debemos entender cómo funciona el crecimiento económico (ver Gráfico 3). Empezamos con la producción de bienes y servicios, la cual genera pagos para los trabajadores y estos son destinados al consumo. Se incrementan los ingresos para las empresas y se genera un mayor empleo para cubrir la demanda creciente. ¿Pero, qué pasa si existe una desaceleración económica? Las empresas reducen la

Crecimiento económico EE.UU.

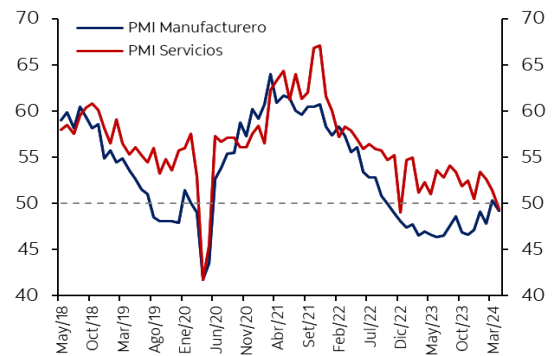
(Gráfico 1)



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

Indicadores adelantados de actividad económica

(Gráfico 2)



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

Dinámica de crecimiento económico

(Gráfico 3)



Fuente: Estrategia de Inversiones - Scotia WM Perú. Información al 10 de mayo del 2024.

MARKET INSIGHT

producción y por ende crean menor empleo. Esto se ha visto reflejado en el último reporte laboral que muestra un enfriamiento, tanto por la creación de empleos que no son de calidad (ver Gráfico 4), como menores contrataciones y una pérdida de confianza por parte de los trabajadores que se ve reflejada en el número de renuncias (ver Gráfico 5). De esta manera, el enfriamiento del mercado laboral, en un periodo de caída de la inflación, es positivo dadas las menores presiones inflacionarias en los salarios (ver Gráfico 6).

¿QUÉ ESPERAMOS DE AQUÍ HACIA ADELANTE?

Como explicamos anteriormente, un menor consumo se traduce en una reducción de las contrataciones. Lo cual, hemos visto reflejado en los planes de contratación de las empresas pequeñas (ver Gráfico 7) y en los recortes de personal por el lado de las grandes compañías (ver Gráfico 8).

En línea con esto último, recientemente la Reserva Federal afirmó está siguiendo de cerca al mercado laboral; es por ello, que las expectativas de recortes se incrementaron (ver Gráfico 9), luego de drivers claros para un ciclo de flexibilización monetaria, tales como: i) menor crecimiento económico, ii) menores presiones inflacionarias y iii) enfriamiento del mercado laboral.

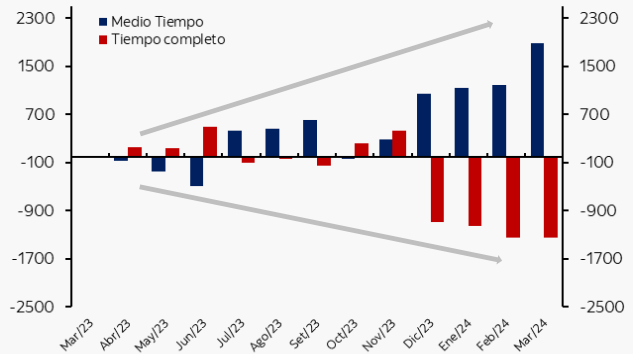
¿CÓMO REACCIONARON LOS MERCADOS?

Luego de los débiles datos del mercado laboral, las tasas del tesoro americano continuaron levemente su caída y esperamos que continúen cayendo en el mediano plazo dada la debilidad económica (ver Gráfico 10).

En cuanto al mercado de acciones, vimos un impulso generado por un mayor apetito por los activos de riesgo tras datos malos que significarían que la Reserva Federal deje de ahogar a la actividad económica con sus altas tasas de interés (ver Gráfico 11).

Nóminas no agrícolas: Acumulado por tipo de empleo

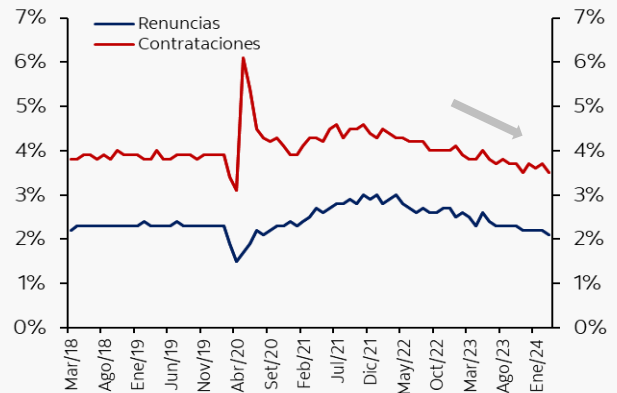
(Gráfico 4)



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

JOLTS: Tasa de contrataciones y renuncias

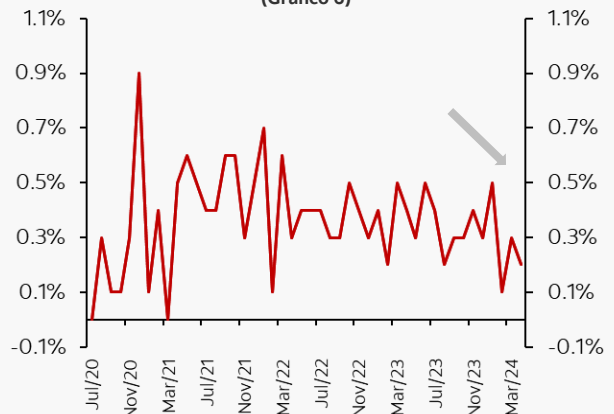
(Gráfico 5)



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

Incremento de los salarios

(Gráfico 6)

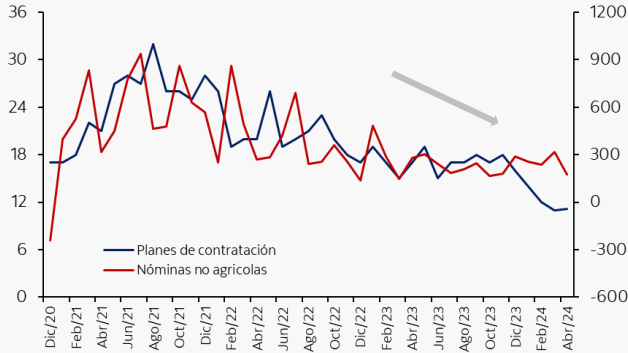


Fuente: Bloomberg. Información al 03 de mayo del 2024.

MARKET INSIGHT

Encuesta de planes de contratación a pequeñas empresas y las nóminas no agrícolas

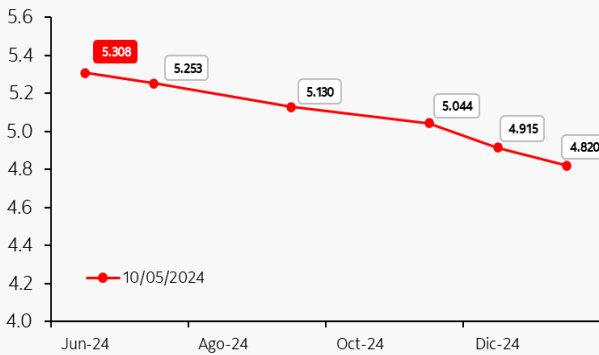
(Gráfico 7)



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

Expectativas de recortes en las tasas de interés para el 2024

(Gráfico 9)



Fuente: Bloomberg. Información al 10 de mayo del 2024.

S&P 500: Gráfico histórico

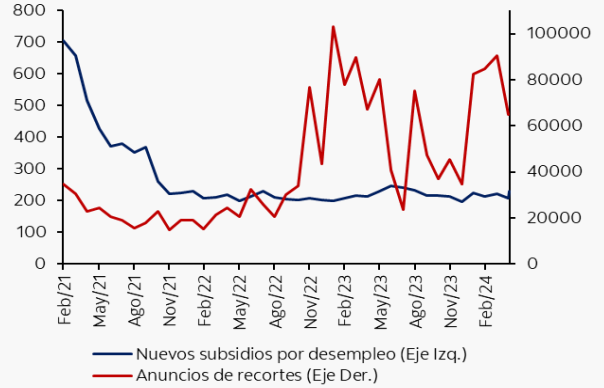
(Gráfico 11)



Fuente: Stockcharts. Información al 10 de mayo del 2024.

Notificación de recortes y subsidios por desempleo

(Gráfico 8)



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

Rendimientos de la tasa de tesoro americano a 10 años

(Gráfico 10)



Fuente: Stockcharts. Información al 10 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.