

MARKET INSIGHT

“La vida es un 10% lo que te sucede y un 90% de cómo reaccionas a ello.”

-CHARLES R. SWINDOLL

Los recientes datos de inflación confirmaron lo que veníamos adelantando durante las últimas semanas y el mercado redujo considerablemente su expectativa de recortes de la tasa de interés a lo largo del año. Sin embargo, no todo sería malo ya que el mercado laboral empieza a perder su “fortaleza” e impulsaría a la Fed a acelerar los recortes ¿Qué esperamos de aquí en adelante? La respuesta está en el presente Market InSight.

UN DATO QUE NADIE QUERIA QUE SORPRENDA

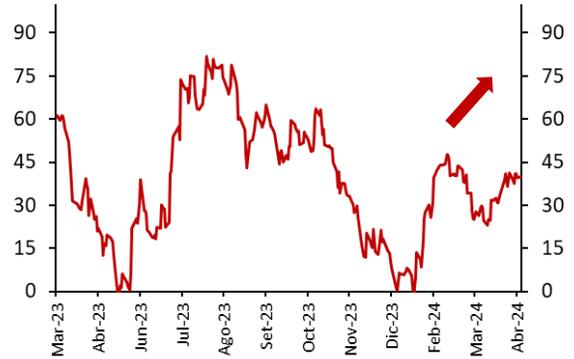
Durante la semana pasada, los datos económicos sorprendieron al alza (ver Gráfico 1). Sin embargo, esto no indica que sea algo positivo, ya que el dato que sorprendió fue el que justamente nadie quería: la inflación. Como lo adelantamos en el Market InSight anterior existían presiones inflacionarias claras, tales como el aumento en los salarios y los conflictos geopolíticos que aumentan los costos de energía y restringen la oferta de suministros. Las cuales terminaron impactando en los datos de inflación hasta en su variante más limpia (ver Gráfico 2), y desvanecieron las probabilidades de un primer recorte en la reunión de junio que a inicios de año eran muy altas (ver Gráfico 3).

¿QUÉ NOS DICE LA FED?

La Reserva Federal menciona en sus minutas correspondientes a la reunión de marzo que los avances en el descenso inflacionario son desiguales y que aún no tienen la confianza suficiente para considerar recortes en el muy corto plazo (ver Gráfico 4). Argumento que se fortaleció luego de conocerse la inflación de marzo. Sin embargo, no se descartan los recortes para el presente año, ya que la inflación se ha desacelerado durante casi todo el 2023 y si bien está teniendo algunas trabas en los últimos meses, nuestra expectativa es que continúe cayendo a lo largo del año hasta su meta del 2%.

Índice de sorpresas económicas

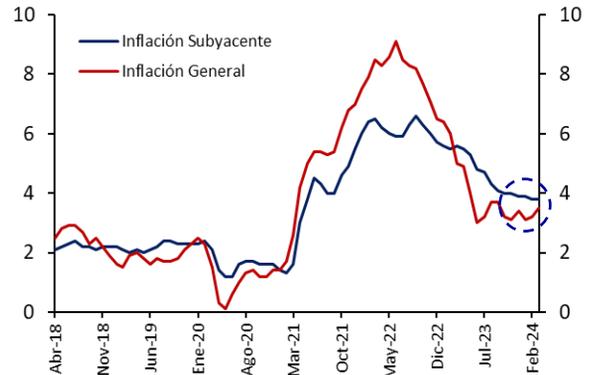
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 12 de abril del 2024.

Índice de precios al consumidor

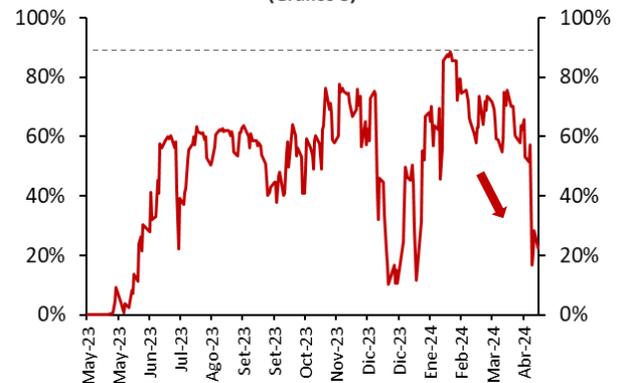
(Gráfico 2)



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

Expectativas de recortes para la reunión de la Fed durante junio

(Gráfico 3)



Fuente: CME FedWatch Tool. Información al 15 de abril del 2024.

MARKET INSIGHT

En esta misma línea, mantenemos esperamos que el primer recorte se materialice en la segunda mitad del 2024, debido principalmente a un mercado laboral que empezaría a mostrar debilidad.

UN MERCADO LABORAL MÁS FRIO

Esperamos un debilitamiento en el mercado laboral debido a que: i) los planes de contratación de las pequeñas empresas continúan cayendo (ver Gráfico 5), ii) se anticipa que las empresas sigan reportando despidos (ver Gráfico 6) y iii) los empleos creados no son a tiempo completo ni de calidad y en múltiples casos las personas no pueden cubrir su costo de vida promedio. Factores que deberían enfriar al mercado laboral en el corto plazo y presionar a la Fed para considerar recortes más pronto de lo esperado, ya que uno de sus principales argumentos para mantener las tasas altas tiene mucho que ver con la salud del empleo.

¿CÓMO REACCIONARON LOS MERCADOS?

Luego de los datos de inflación, los rendimientos de los bonos del tesoro de mediano plazo alcanzaron niveles no vistos desde noviembre del año pasado (ver Gráfico 7). Sin embargo, esperamos que los rendimientos retomen su camino a la baja en línea con la caída de la inflación y la desaceleración del mercado laboral.

Por el lado de acciones, luego de la corrección que vimos la semana pasada, parece haber entrado en un periodo de consolidación, donde vemos que se va perdiendo la fuerza inicial del rally (ver Gráfico 8), debido al ajuste del sentimiento del mercado que baja en línea con las menores expectativas de recortes. En esta misma línea, los ataques acontecidos de Irán a Israel durante el fin de semana crearon una mayor volatilidad en los mercados.

Comentarios de los miembros de la Reserva Federal

(Gráfico 4)

“La desaceleración de la inflación está en curso pese a tener algunos obstáculos. Por ello, mantenemos cautela hasta tener la confianza suficiente para empezar los recortes que tendrán lugar en el presente año”.



Fuente: Reuters. Información al 12 de abril del 2024.

Planes de contratación de las pequeñas empresas frente al crecimiento de contrataciones

(Gráfico 5)



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

Anuncios anticipados de recortes frente a los nuevos subsidios por desempleo

(Gráfico 6)



Fuente: Bloomberg. Información al 05 de abril del 2024.

MARKET INSIGHT

Rendimientos del tesoro americano a 10 años (Gráfico 7)



Fuente: Stockcharts. Información al 12 de abril del 2024.

S&P 500: Gráfico histórico (Gráfico 8)



Fuente: Stockcharts. Información al 15 de abril 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.