

MARKET INSIGHT

“No esperes. Nunca va a ser el momento adecuado.”

-NAPOLEON HILL

El reciente dato de inflación y los comentarios de miembros de la Reserva Federal han generado mayores preocupaciones respecto al futuro de las tasas de interés que permanecen en niveles altos y podrían llegar a enfriar aún más a la economía. Entonces, ¿Viviremos con tasas altas por un tiempo más? ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas a estas preguntas están en el presente Market InSight.

EL MERCADO SUELE EQUIVOCARSE

Durante inicios del año las posibilidades de un primer recorte en la reunión de política monetaria de este mes eran de casi el 80% (ver Gráfico 1) pese a que la Fed se mostraba restrictiva e indicaban que los recortes empezarán durante la segunda mitad del año, evidenciándose este sobreoptimismo del mercado que impulsó fuertemente a la bolsa (ver Gráfico 2), dado que un recorte de tasas significaría un estímulo y las tasas más bajas dejarían de ahogar a la economía. Pero, como lo ha demostrado la historia: El mercado suele equivocarse frente a los movimientos de la Fed.

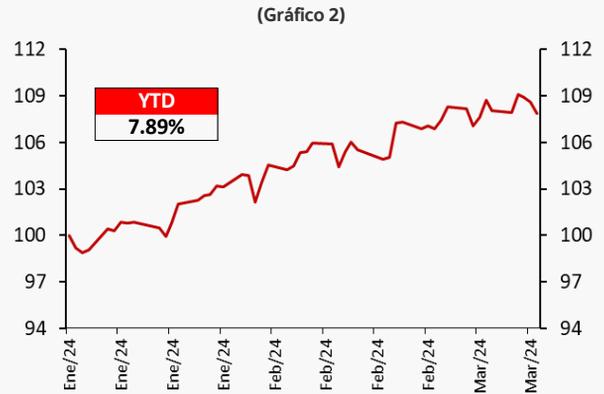
Actualmente, hemos visto que la data de desempeño económico y el mercado laboral continúan mostrando una debilidad bien marcada (ver Gráfico 3 y 4), que debería generar una mayor presión a la Reserva Federal y se empiece el ciclo de flexibilización de tasas para salvar a la economía de una desaceleración en el corto plazo. Sin embargo, esta semana salieron datos de inflación que cambiaron todo el panorama (ver Gráfico 5). Vimos que aún permanece “caliente” aumentando a su mayor ritmo desde los últimos 7 meses y la caída que habíamos visto durante meses anteriores se debe a sus componentes cíclicos, es decir, que tienen una mayor sensibilidad al ciclo económico, más que por la parte estructural que es más sostenible y permanece estancada en niveles altos (ver Gráfico 6).

Expectativas de recortes de la Fed en la reunión de Marzo



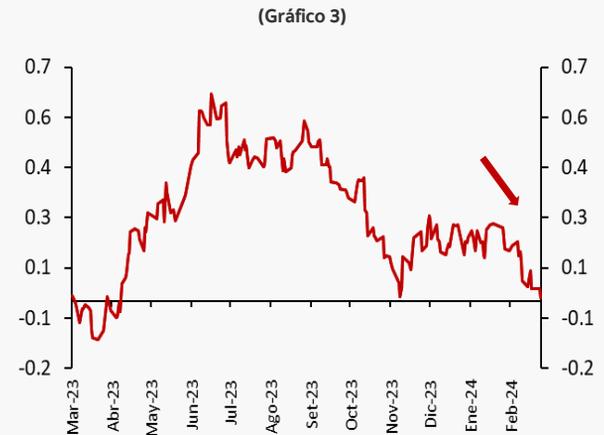
Fuente: CME FedWatch Tool. Información al 15 de marzo del 2024.

Evolución del S&P 500 en lo que va del año



Fuente: Bloomberg. Información al 15 de marzo del 2024.

Índice de sorpresas económicas



Fuente: Bloomberg. Información al 15 de marzo del 2024.

MARKET INSIGHT

En esta misma línea, la inflación al productor continuó mostrando un aumento (ver Gráfico 7), recordemos que este indicador puede anticipar un aumento en la inflación al consumidor, dado que los fabricantes realizan esta transferencia de mayores costos a los consumidores finales, resultando en mayores precios de venta.

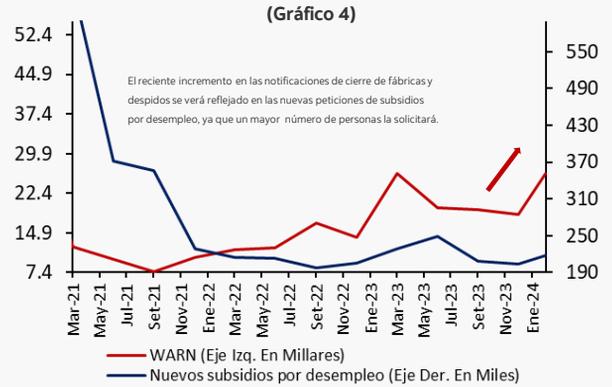
Dicho lo anterior, no tenemos ninguna duda en que la inflación va a continuar cayendo. Pero, lo hará con altibajos durante su camino al rango meta del 2%. Tras estos resultados, esperamos que el primer recorte en la tasa de interés referencial se dé durante la segunda mitad del año, tal cual lo había previsto la Fed hace unos meses atrás.

¿CÓMO REACCIONARON LOS MERCADOS?

Luego de los datos de inflación al alza, tanto la de los precios al consumidor como al productor, se vio un repunte en las tasas del tesoro americano. No obstante, esperamos que corrijan cayendo a lo largo del año dado el deterioro que muestra la economía (ver Gráfico 8).

En cuanto al mercado de acciones, vimos la misma historia, el apetito por riesgo se eliminó tras estos datos. (ver Gráfico 9). Asimismo, esperamos que haya una corrección en el mercado bursátil de Estados Unidos, ya que los niveles de concentración están en muy niveles altos (ver Gráfico 10) y esto podría generar que un movimiento fuerte en los valores más grandes tenga un gran impacto en el mercado, sobre todo en el sector tecnológico y esto se ve reflejado en el S&P 500, donde las 7 magnificas continúan perdiendo fuerza (ver Gráfico 11) y durante los últimos años la contribución de retornos anuales de los jugadores más grandes ha aumentado durante los últimos años.

Notificación de ajuste y reentrenamiento de trabajadores (WARN) y subsidios por desempleo



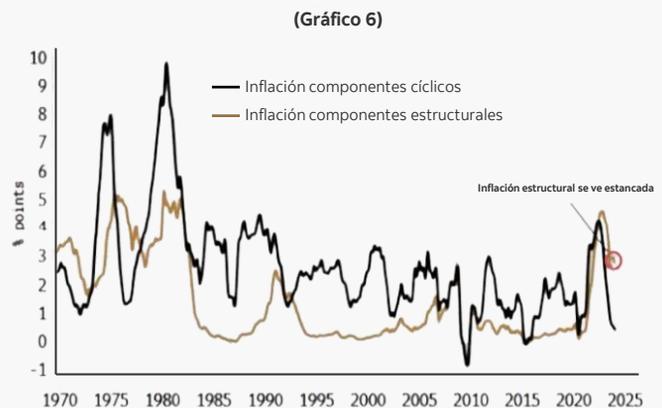
Fuente: Bloomberg. Información al 01 de marzo del 2024.

Índice de precios al consumidor



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de febrero del 2024.

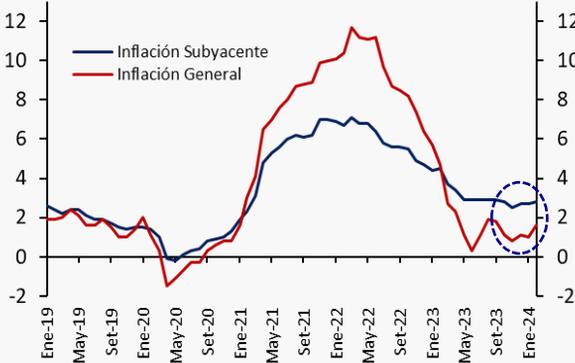
Evolución de la inflación por tipo de componente



Fuente: Bloomberg, Macrobond. Información al 29 de febrero del 2024.

MARKET INSIGHT

Índice de precios al productor (Gráfico 7)



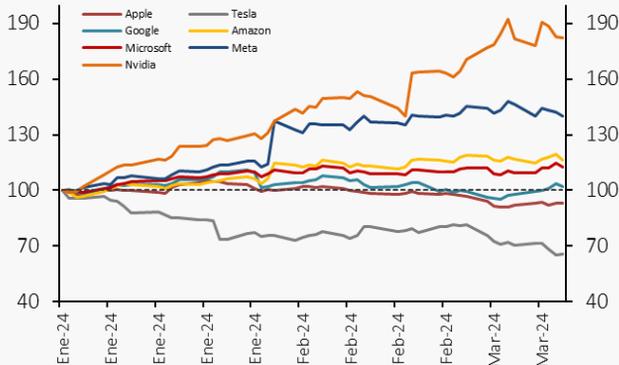
Fuente: Bloomberg. Información al 29 de febrero del 2024.

S&P500: Gráfico histórico (Gráfico 9)



Fuente: Stockcharts. Información al 18 de marzo del 2024.

Evolución de las "7 Magníficas" en lo que va del año (Gráfico 11)



Fuente: Bloomberg. Información al 15 de marzo del 2024.

Rendimientos de la tasa de tesoro americano a 10 años (Gráfico 8)



Fuente: Stockcharts. Información al 15 de marzo del 2024.

Concentración de capitalización de mercado entre el 10% de las acciones más grandes de EE.UU. (Gráfico 10)



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de febrero 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.