

# Market InSight.

## “UNA MENTALIDAD ABUNDANTE VE OPORTUNIDAD EN CADA DESAFÍO.” – DESCONOCIDO

Una semana un poco engañosa con datos que a simple vista parecen buenos, pero no todo lo que brilla es oro. ¿Vemos un mejor panorama para el mercado de acciones? ¿Qué podemos esperar hacia adelante? Las respuestas a estas preguntas están en el presente Market InSight.

### NO TODO ES LO QUE PARECE

Luego de que los inversionistas hayan ignorado los malos datos de inflación y comentarios más duros por parte de miembros de la Reserva Federal, los cuales nos decían que era muy “apresurado” pensar en recortes en las tasas de interés en los próximos meses. Esta semana tuvimos data macroeconómica mixta que a simple vista parece “buena” (ver Gráfico 1), pero si entramos a detalle nos damos cuenta de que, en realidad, no es tan positiva.

El dato que más llamó la atención esta semana fueron las ventas al por menor a cierre de año que mostraron un desempeño positivo (ver Gráfico 2), donde en primera instancia podemos decir que las compras por parte de los consumidores van por buen camino. Pero ¿es esto sostenible? La respuesta es no. Las personas se están endeudando para realizar estas compras a tasas de interés muy elevadas (ver Gráfico 3) y la tasa de incumplimiento de deuda está aumentando (ver Gráfico 4); y, en tiempos económicos complicados tienden a incrementarse aún más, lo cual es preocupante en un entorno donde el indicador líder nos anticipa una potencial recesión en los próximos meses (ver Gráfico 5).

### LA FED PONE PAÑOS FRIOS

Estos datos mixtos llevaron a la Reserva Federal a tomar una posición un poco más restrictiva respecto a reducir su tasa de referencia este año, tal cual lo dijeron miembros de la Reserva Federal la semana pasada (ver Gráfico 6).

### EE.UU.: Índice de sorpresas económicas

(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 19 de enero del 2024.

### EE.UU.: Ventas minoristas

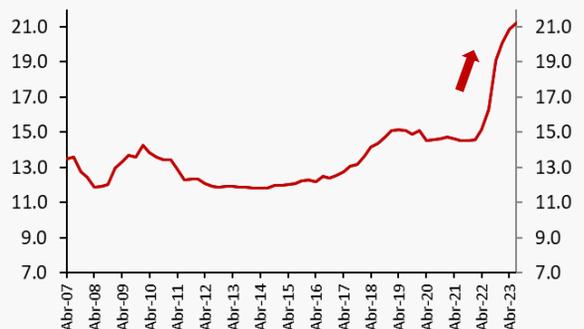
(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 17 de enero del 2024.

### EE.UU.: Tasas de interés en tarjetas de crédito

(Gráfico 3)



Fuente: FRED. Información al 08 de enero del 2024.

# Market InSight.

“EL SECRETO DEL ÉXITO ES LA PERSISTENCIA POR LA META.”  
 – BENJAMIN DISRAELI

## ¿CÓMO REACCIONARON LOS MERCADOS?

Luego de estos comentarios menos alentadores de la Fed y datos macroeconómicos mixtos, el mercado corrigió el sobreoptimismo que tenían respecto a las expectativas de recortes para este año (ver Gráfico 7), donde en un inicio se esperaban hasta 6 recortes y que el primero empiece en marzo, pero las probabilidades ahora son menores (ver Gráfico 8).

El mercado de acciones finalmente reaccionó a la baja los primeros días de la semana luego de los comentarios de la Fed. Sin embargo, durante los últimos días rompió su techo (ver Gráfico 9) pero esperamos que haga una corrección hacia abajo, dado que el 75% de las acciones se mantienen por encima de su promedio móvil a 50 días (ver Gráfico 10) y esto no es sostenible. Por el lado de las tasas de largo plazo, estas rompieron al alza (ver Gráfico 11), luego del dato de las ventas minoristas, lo cual entra dentro de lo esperado como una corrección tras el fuerte rally de tasas que se experimentó en los últimos meses del año pasado, pero no deberíamos esperar incrementos significativos a medida que la data refleje el deterioro económico de EE.UU. Dado este comportamiento, mantenemos nuestro view positivo en bonos de alta calidad crediticia y una mayor cautela en las acciones norteamericanas dado el contexto negativo.

### EE.UU.: Tasa de morosidad

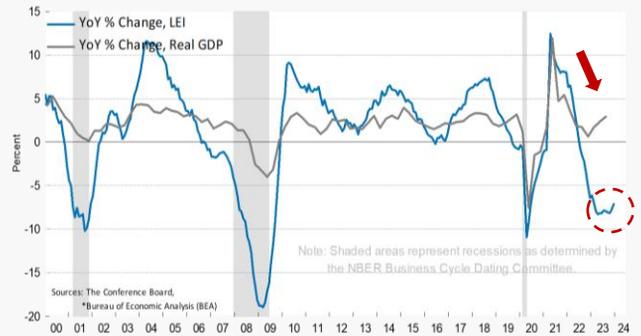
(Gráfico 4)



Fuente: FRED. Información al 20 de noviembre del 2023.

### EE.UU.: Indicador económico líder

(Gráfico 5)



Fuente: The Conference Board. Información al 22 de enero del 2024.

### Comentarios de la Reserva Federal

(Gráfico 6)

#### Bloomberg Línea

Bostic cree que los recortes de tasas comenzarán a partir del tercer trimestre

#### REUTERS

Waller dice que EE.UU. está “a poca distancia” del objetivo de inflación de 2%



Fuente: Bloomberg Línea y Reuters. Información al 10 de enero del 2024.

# Market InSight.

## Expectativas de recortes de las tasas de la Reserva Federal

(Gráfico 7)



Fuente: Bloomberg. Información al 19 de enero del 2024.

## Probabilidades de un primer recorte en Marzo

(Gráfico 8)



Fuente: CME FedWatch Tool. Información al 19 de enero del 2024.

## S&P500: Gráfico histórico

(Gráfico 9)



Fuente: Stockcharts. Información al 19 de enero del 2024.

## S&P500: Acciones por encima de su promedio a 50 días

(Gráfico 10)



Fuente: Bloomberg. Información al 19 de enero del 2024.

## EE.UU.: Rendimiento de los Bonos del Tesoro a 10 años

(Gráfico 11)



Fuente: Stockcharts. Información al 19 de enero del 2024.

# Nuestro equipo



## Estrategia de Wealth Management

Carranza Meneses, Victor Andres | Analista Senior de Estrategia de Inversiones  
[victor.carranza@scotiabank.com.pe](mailto:victor.carranza@scotiabank.com.pe)

Contreras Manturano, Erika Zully | Analista de Estrategia de Inversiones  
[erika.contreras@scotiabank.com.pe](mailto:erika.contreras@scotiabank.com.pe)

Desmé Mallma, Konrad Luis | Analista de Estrategia de Inversiones  
[konrad.desme@scotiabank.com.pe](mailto:konrad.desme@scotiabank.com.pe)

Millasaky Aviles, Jose Sebastián | Analista de Inversiones Scotia Bolsa  
[jose.millasaky@scotiabank.com.pe](mailto: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.