

MARKET INSIGHT

“La pregunta que me hago casi todos los días es: ¿Estoy haciendo lo más importante que puedo?”

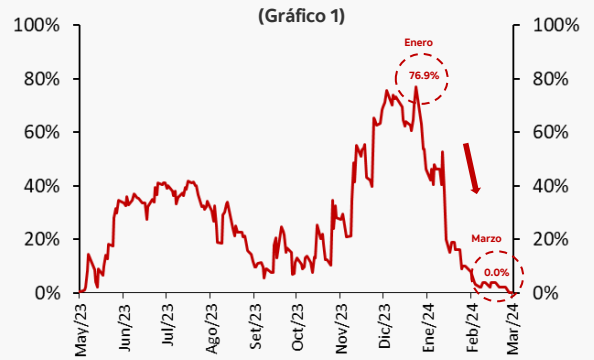
-MARK ZUCKERBERG

La semana pasada estuvo marcada por la reunión de política monetaria de la Fed durante marzo, donde si bien sabíamos que las tasas se iban a mantener en su nivel actual, lo más esperado eran los comentarios de los miembros que nos dan mayor luz del futuro de las tasas de interés. Entonces ¿Qué de nuevo dijo Jerome Powell? ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas a estas preguntas están en el presente Market InSight.

LA FED MANTIENE SU PROYECCIÓN DE TRES RECORTES

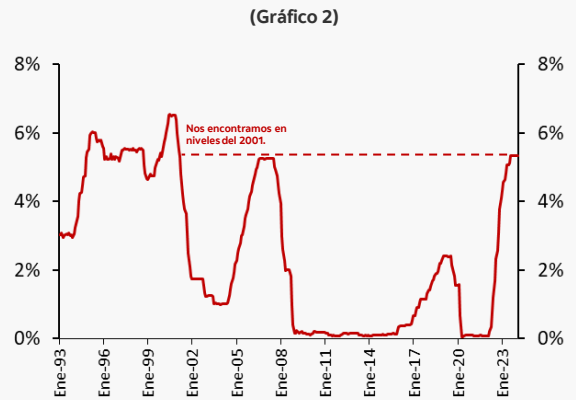
En una decisión unánime y en línea con las proyecciones del mercado (ver Gráfico 1), los miembros de la Reserva Federal decidieron mantener las tasas de interés sin cambios en el rango actual de 5.25%-5.50% durante la reunión de marzo. Cabe recalcar que este representa su mayor nivel en 23 años (ver Gráfico 2). En un momento, donde los datos macroeconómicos muestran debilidad (ver Gráfico 3) y los indicadores adelantados siguen anticipando obstáculos para una recuperación en el corto plazo (ver Gráfico 4) dadas las altas tasas de interés que continúan presionando a la economía y desaceleran el consumo que como sabemos es el principal motor del país. Sin embargo, no todo está saliendo como la Fed lo esperaba, ya que su lucha contra la inflación parece haberse puesto más difícil en los últimos meses (ver Gráfico 5). Por ello, el presidente de la Fed, Jerome Powell, afirmó que, si bien el último dato de inflación fue “caliente”, nos encontrábamos en un proceso de desinflación con algunas trabas y que no considerará recortes hasta que esta caída de la inflación hacia su meta del 2% sea sostenible (ver Gráfico 6). No obstante, esto no significa que no habrá recortes este año, ya que durante la reunión se actualizó el “dot plot” (gráfico de puntos), en donde cada tres meses los miembros plasman su proyección respecto a las tasas de interés en el muy corto plazo y se esperan tres recortes a lo largo del 2024.

Expectativas de recortes de tasas en la reunión de Marzo



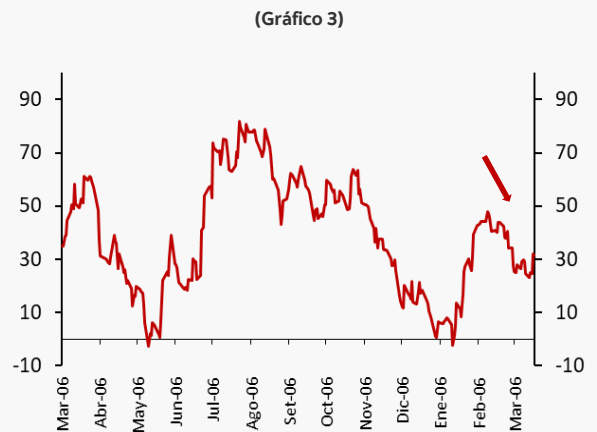
Fuente: CME FedWatch Tool. Información al 20 de marzo del 2024.

Fed: Tasa de interés referencial



Fuente: FRED. Información al 20 de marzo del 2024.

Índice de sorpresas económicas



Fuente: Bloomberg. Información al 22 de marzo del 2024.

MARKET INSIGHT

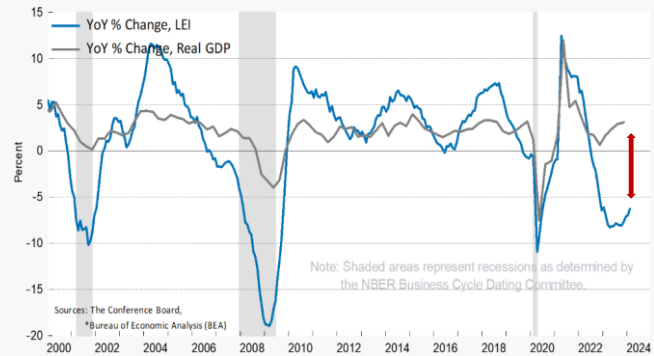
De igual forma, para el 2025 y el 2026 se prevén otros tres recortes cada año en la tasa de interés referencial, expectativas que son más altas respecto a las proyecciones presentadas en diciembre (ver Gráfico 7). Lo cual, indica que la Reserva Federal es más cautelosa dados los nuevos datos económicos. Por ello, esperamos que el primer recorte se dé durante el segundo semestre del año.

¿CÓMO REACCIONARON LOS MERCADOS?

Luego de las palabras de Jerome Powell, en donde mantiene los tres recortes para este año, el mercado se mostró más optimista y los rendimientos del tesoro cayeron moderadamente (ver Gráfico 8), mientras que el mercado de acciones mostró un impulso (ver Gráfico 9) tras una mayor confianza en que la Reserva Federal no dejará que la economía entre en recesión en el corto plazo.

LEI: Indicador económico líder

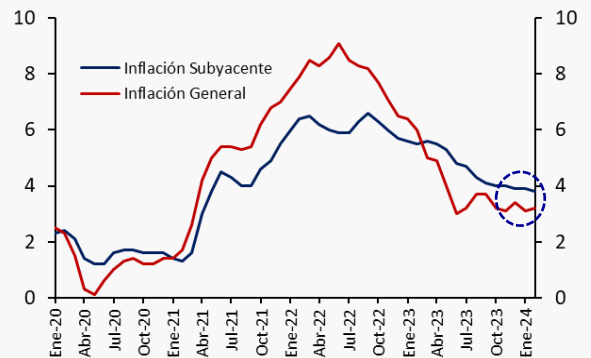
(Gráfico 4)



Fuente: The Conference Board. Información al 21 de marzo del 2024.

Índice de precios al consumidor

(Gráfico 5)



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

Comentarios del Presidente de la Fed

(Gráfico 6)

“Las presiones en los precios continúan elevadas, pero no han cambiado la historia general, en donde la inflación está descendiendo gradualmente en un camino a veces lleno de baches hasta el 2%”.



Fuente: Reuters. Información al 21 de marzo del 2024.

MARKET INSIGHT

Fed: Proyecciones de las tasas de interés referencial (Gráfico 7)

	Fecha	2024	2025	2026	Largo Plazo
Tasa de interés referencial	Actual	4.60%	3.90%	3.10%	2.60%
	Dic-23	4.60%	3.60%	2.90%	2.50%

Fuente: FOMC. Información al 20 de marzo del 2024.

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



Fuente: Stockcharts. Información al 22 de marzo del 2024.

S&P500: Gráfico histórico (Gráfico 9)



Fuente: Stockcharts. Información al 25 de marzo 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.