

Market InSight.

“CUANDO TODO PAREZCA IR EN TU CONTRA, RECUERDA QUE EL AVIÓN DESPEGA CONTRA EL VIENTO.”
 – HENRY FORD

Tras una segunda semana consecutiva con datos económicos que a primera vista parecen “buenos”, vemos un mercado sin una lógica clara. ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas a estas preguntas están en el presente Market InSight.

NO TODO ES BUENO...

La semana pasada tuvimos algunas cifras macroeconómicas interesantes que sorprendieron al mercado en primera instancia (ver Gráfico 1) y que nos podrían hacer creer que los efectos de una política monetaria más dura, con tasas en máximos históricos, aún no ha afectado significativamente a la economía estadounidense. Pero ¿esto es realmente así? Un dato clave fue la primera estimación del crecimiento económico del último trimestre de 2023, donde vimos un repunte por el lado del gasto de los consumidores (ver Gráfico 2). Sin embargo, tenemos que tener en cuenta que las personas tienen cada vez menos ahorros y se endeudan a tasas altas para realizar estas compras, de manera que no es sostenible por mucho más tiempo.

Por otro lado, los indicadores adelantados de actividad económica parecieron tener un “buen desempeño” en enero (ver Gráfico 3) pero no es realmente lo que parece. Los últimos datos evidencian un aumento en los plazos de entrega y esto se traduce en interrupciones en la cadena de suministros, explicado por las tormentas y el conflicto en el Mar Rojo (ver Gráfico 4). Adicionalmente, el mercado laboral tampoco luce tan sólido como parece (ver Gráfico 5).

EE.UU.: Índice de sorpresas económicas

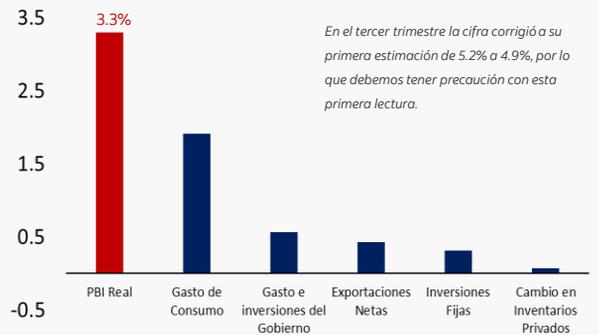
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 26 de enero del 2024.

EE.UU.: Crecimiento económico

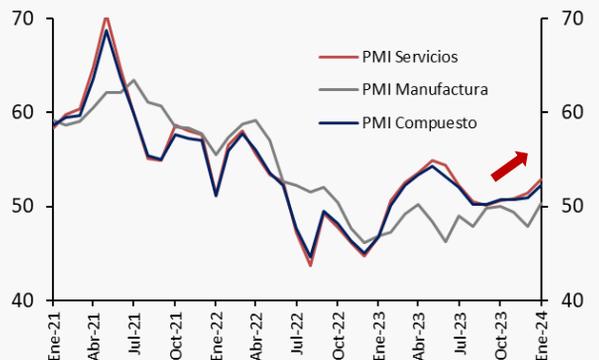
(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 25 de enero del 2024.

EE.UU.: Índice de Gestores de Compras

(Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 24 de enero del 2024.

Market InSight.

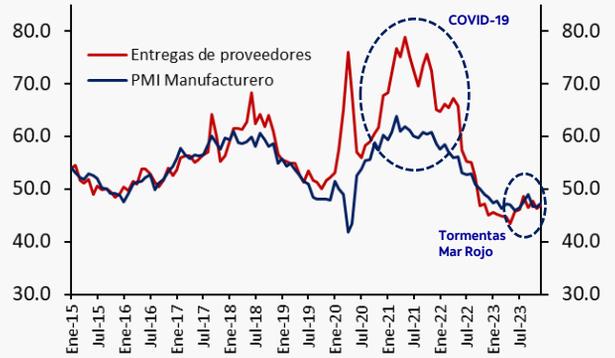
¿CÓMO REACCIONARON LOS MERCADOS?

Pese al crecimiento de la economía norteamericana, las tasas de rendimiento no tuvieron mayor impacto (ver Gráfico 6). El dato fue tomado como “nulo” y esperamos que los rendimientos tengan una tendencia bajista en el mediano plazo. En contraste, el mercado de acciones continuo al alza (ver Gráfico 7), en línea con el comportamiento histórico que ha tenido el índice antes de un inicio de flexibilización de tipos de interés por parte de la Reserva Federal antes de realizar una corrección importante (ver Gráfico 8).

Dado este comportamiento, seguimos manteniendo nuestro view positivo en bonos corporativos de alta calidad crediticia y cautela en renta variable norteamericana dado el no tan alentador contexto.

EE.UU.: Problemas en la cadena de suministro

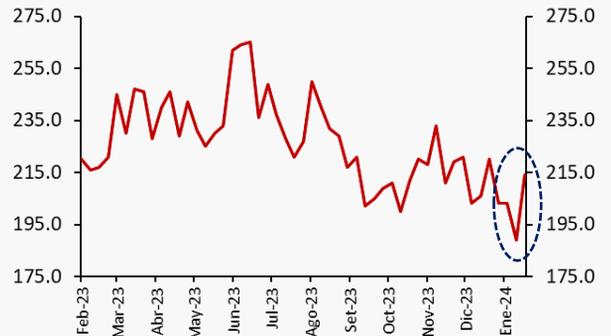
(Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg. Información al 24 de enero del 2024.

EE.UU.: Nuevas peticiones de subsidios por desempleo

(Gráfico 5)



Fuente: Bloomberg. Información al 25 de enero del 2024.

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

(Gráfico 6)



Fuente: Stockcharts. Información al 26 de enero del 2024.

Market InSight.

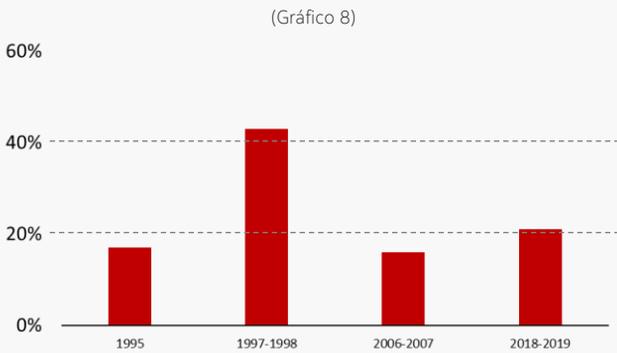


S&P500: Gráfico histórico
(Gráfico 7)



Fuente: Stockcharts. Información al 26 de enero del 2024.

S&P500: Rendimiento histórico antes de recortes
en las tasas de la Fed
(Gráfico 8)



Fuente: Bloomberg. Información al 26 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

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.