

MARKET INSIGHT

“No hay atajos para ningún lugar que valga la pena.”

-BEVERLY SILLS

En vísperas de la reunión de la Reserva Federal, la economía empieza a mostrar una desaceleración. Lo cual en primera instancia podría verse como un dato positivo, ya que generaría una presión a la Fed para recortar las tasas antes de lo esperado. Sin embargo, la cereza del pastel es que vino acompañada de un aumento en los precios, lo cual hace que replanteemos la situación. ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas a estas preguntas están en el presente Market InSight.

EL EFECTO REZAGADO EN LA ECONOMIA

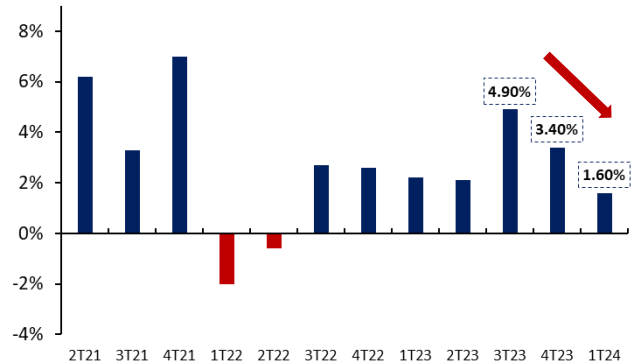
Luego de que la economía estadounidense pareciera mostrar resiliencia, el último dato de crecimiento económico reflejó el efecto rezagado de política monetaria, dadas las altas tasas de interés (ver Gráfico 1), donde uno de los componentes más importantes -el consumo- que representa alrededor del 70% del crecimiento mostró una desaceleración durante el primer trimestre del año (ver Gráfico 2); tal cual lo reflejaron las ventas minoristas en términos reales (ver Gráfico 3). Esta va estrechamente de la mano con la tendencia de desahorro, que ha sido bastante acentuada post-pandemia; es decir, los consumidores continúan endeudándose para sostener su estilo de vida (ver Gráfico 4). Sin embargo, el problema es que lo hacen a tasas de interés en máximos históricos (ver Gráfico 5) y en un entorno donde se empieza a desacelerar la economía, sumado a las recientes presiones inflacionarias (ver Gráfico 6), la preocupación aumenta riesgos de que las personas incumplan en sus pagos en el futuro (ver Gráfico 7).

UN DATO, DOS FORMAS DE LEERLO

Si bien es cierto, la desaceleración económica podría ser un argumento válido para que la Fed recorte las tasas de interés más rápido y que estas no terminen de ahogar a la economía; la Fed ha reiterado su postura de cautela y que no planea tomar decisiones precipitadas.

Tasa de crecimiento económico

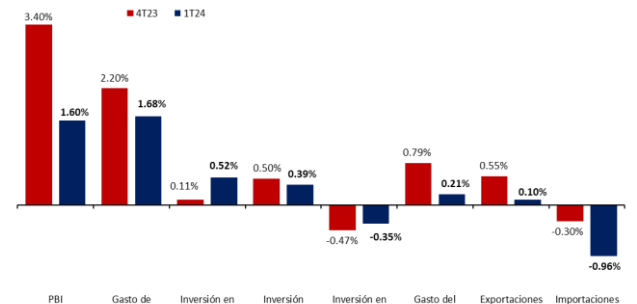
(Gráfico 1)



Fuente: Bureau of Economics Analysis. Información al 25 de abril del 2024.

Contribución del crecimiento económico del 1er trimestre del 2024

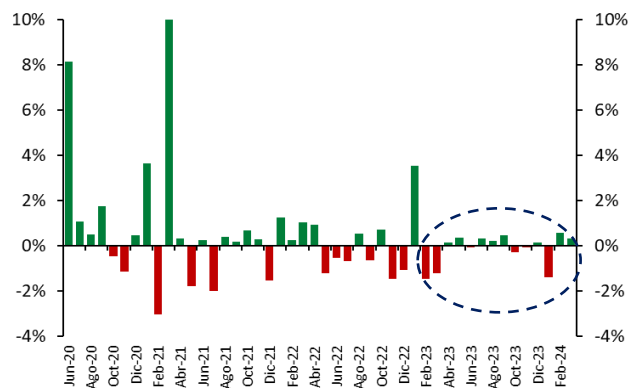
(Gráfico 2)



Fuente: Bureau of Economics Analysis. Información al 25 de abril del 2024.

Ventas minoristas en términos reales

(Gráfico 3)



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

MARKET INSIGHT

En otras palabras, la Fed no apresurará su paso hasta ver la inflación estacionada en su objetivo del 2%. Actualmente, el consenso de mercado espera un primer recorte durante el último trimestre del año.

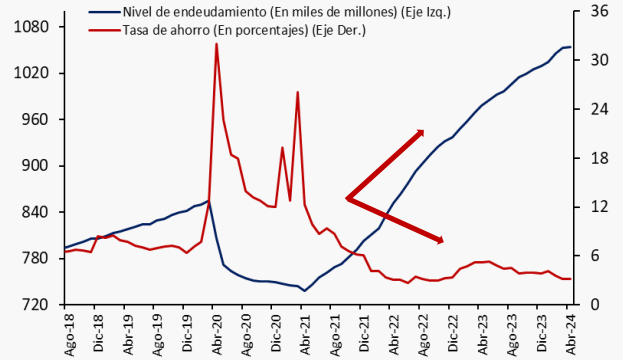
¿CÓMO REACCIONARON LOS MERCADOS?

En contraste con este entorno más negativo, el mercado de acciones se mantuvo calmo (ver Gráfico 8), debido a la presentación de resultados corporativos de grandes empresas tecnológicas, ya que en su mayoría los resultados fueron positivos y contribuyeron a los retornos del índice (ver Gráfico 9).

Por otro lado, si bien en un inicio las tasas de largo plazo repuntaron por el dato de inflación, actualmente corrigen en vísperas de la reunión de política monetaria de la Fed, donde nos mantendremos atentos a los comentarios de sus miembros (ver Gráfico 10).

Ahorro de los consumidores frente a su endeudamiento

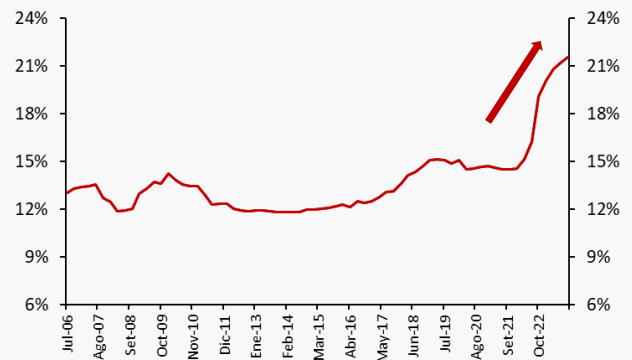
(Gráfico 4)



Fuente: FRED. Información al 01 de abril del 2024.

Tasa de interés de las tarjetas de crédito

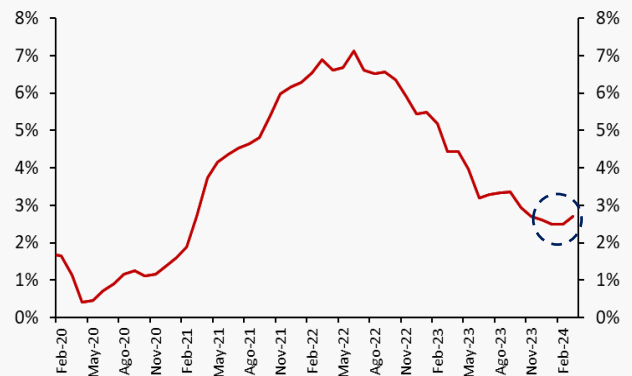
(Gráfico 5)



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

Inflación: Deflactor PCE

(Gráfico 6)

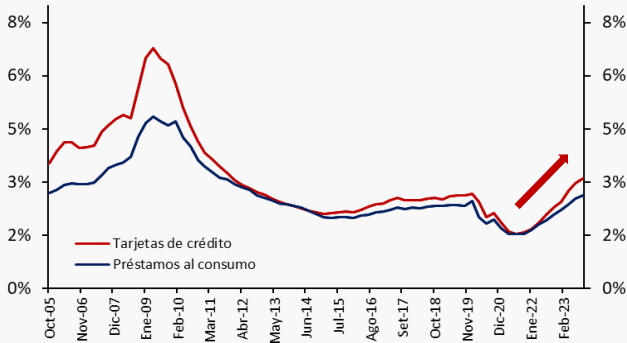


Fuente: Bloomberg. Información al 26 de abril del 2024.

MARKET INSIGHT

Tasa de morosidad de las tarjetas de crédito y préstamos al consumo

(Gráfico 7)



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

Gráfico histórico: Precio del S&P 500

(Gráfico 8)



Fuente: Stockcharts. Información al 29 de abril del 2024.

Earnings Season: 7 Magnificas

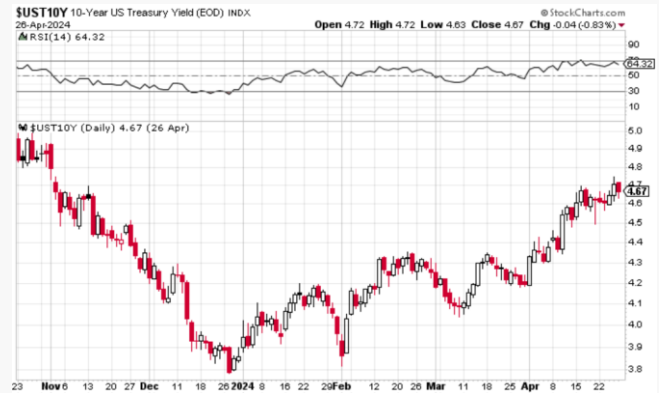
(Gráfico 9)

| Compañía | Ingresos | Ganancias | Guidance |
|-----------|----------|-----------|----------|
| Tesla | ↓ | ↓ | ↑ |
| Meta | ↑ | ↑ | ↓ |
| Alphabet | ↑ | ↑ | |
| Microsoft | ↑ | ↑ | |

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

Rendimientos del tesoro americano a 10 años

(Gráfico 10)



Fuente: Stockcharts. Información al 26 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.