

INSIGHTS

“La mente que se abre a una nueva idea nunca volverá a su tamaño original.”

-ALBERT EINSTEIN

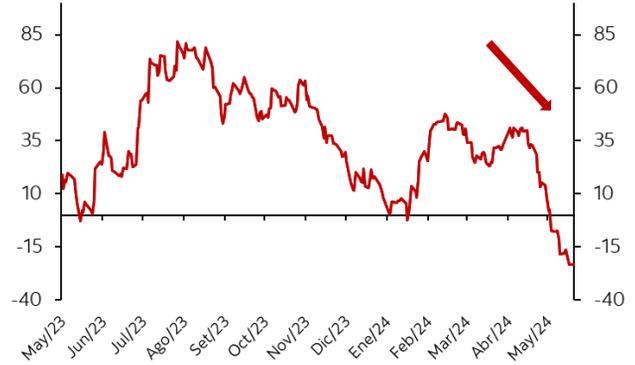
La semana pasada estuvo marcada por datos que muestran cierto enfriamiento económico en EEUU. Esto empieza a devolver la confianza inicial del mercado respecto al futuro de las tasas de interés y un pronto inicio de flexibilización monetaria. Esto aumenta la probabilidad de un primer recorte durante la reunión de setiembre. ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas a estas preguntas están en el presente InSights and Markets.

TODOS LOS OJOS EN LOS COMENTARIOS DE LA FED

Los datos evidencian que las altas tasas de interés están teniendo un impacto significativo en la economía estadounidense (ver Gráfico 1). El último reporte de inflación ha convencido a los mercados de que perdura la tendencia bajista, ya que las cifras se mantuvieron en línea con las expectativas y no sorprendieron al alza como en meses anteriores, acompañado de signos de desaceleración en el consumo que relajarían el incremento de precios por el lado de la demanda (ver Gráfico 2 y 3). Esto ha aliviado a los inversionistas, reduciendo la incertidumbre sobre el futuro económico e incrementaron las expectativas de recortes en las tasas de interés. Actualmente, se esperan dos recortes a lo largo del año (ver Gráfico 4), dado que una inflación controlada y una economía que muestra signos de desaceleración (ver Gráfico 5), harían que la Reserva Federal opte por una política monetaria más laxa. Dado este contexto, esperamos que los rendimientos de los bonos del tesoro de largo plazo continúen cayendo a lo largo del año y mantenemos una preferencia por el crédito de mayor duración dadas las expectativas de menores tasas en el corto plazo (ver Gráfico 6); mientras que, nos mantenemos atentos al reporte de ganancias de Nvidia que será publicado el miércoles dado que será clave para la continuación del rally que observamos en el mercado de acciones (ver Gráfico 7).

Índice de sorpresas económicas

(Gráfico 1)



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

Inflación al consumidor

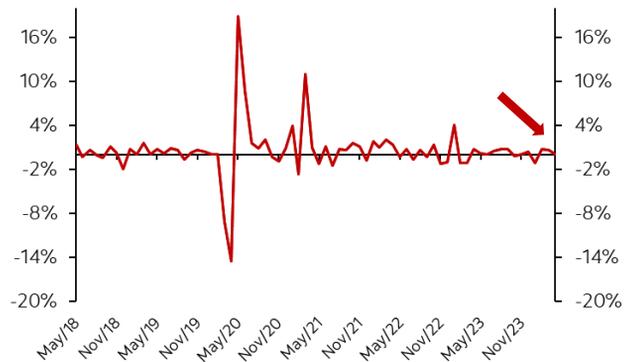
(Gráfico 2)



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

Ventas minoristas

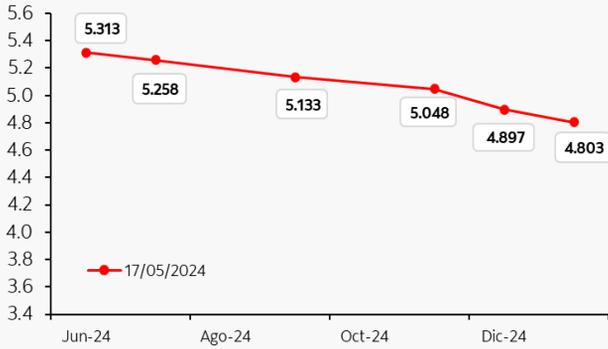
(Gráfico 3)



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

Expectativas de recortes en las tasas de interés durante el 2024

(Gráfico 4)



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

Rendimientos de los bonos de tesoro a 10 años

(Gráfico 6)



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

LEI: Indicador Líder

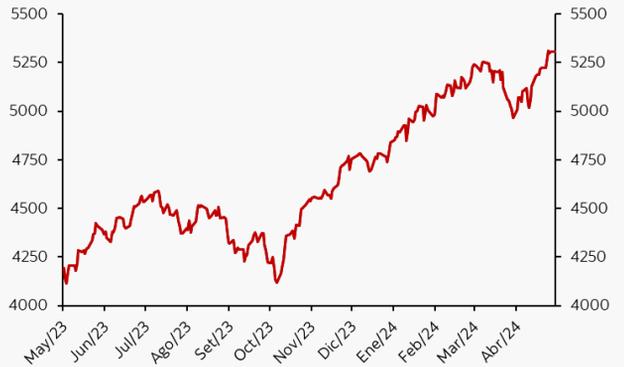
(Gráfico 5)



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

S&P500: Gráfico histórico

(Gráfico 7)



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

MARKETS

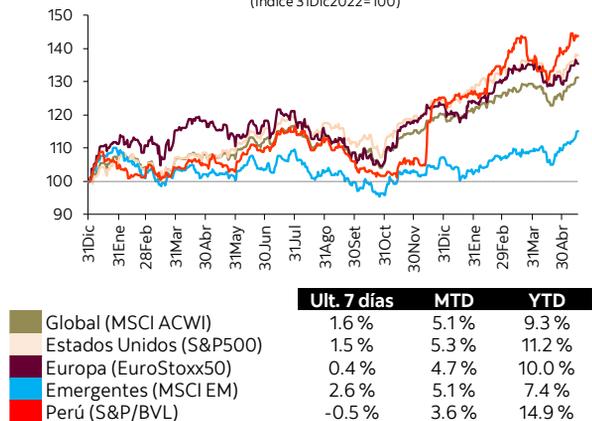
Estados Unidos

- Los mercados terminaron con ganancias, alcanzando un nuevo máximo histórico durante la semana tras conocerse que los datos de inflación respaldaron las mayores expectativas en los recortes de las tasas de interés.
- La inflación al consumidor incrementó 0.3% durante abril, por debajo de lo esperado (0.4%), situándose en 3.4% interanual; mientras que, el índice subyacente cayó en línea con lo previsto (3.6%). Esto da mayor confianza a la continuación de la caída en los precios y se espera que continúe desacelerándose en el corto plazo.
- Las ventas minoristas se mantuvieron planas durante abril, por debajo de lo esperado (0.4%) tras una desaceleración del gasto de los consumidores en 7 de sus 13 categorías.
- El índice de indicadores líderes (LEI) cayó 0.6% mensual durante abril, principalmente por un deterioro en las expectativas del consumo y menores órdenes por parte de los negocios. Sin embargo, el LEI no dio señales de recesión por segundo mes consecutivo en su tasa de crecimiento a 6 meses.

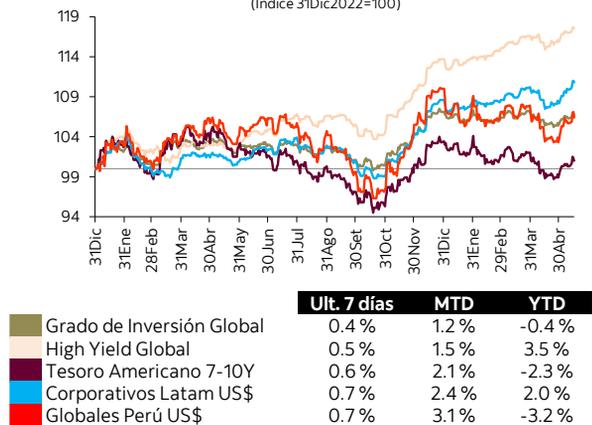
Europa y Emergentes

- Los mercados europeos terminaron la semana casi planos, luego de riesgos latentes respecto a los conflictos geopolíticos en el Medio Oriente y las elecciones que podrían generar una inestabilidad financiera en el bloque europeo. Mientras que, las bolsas emergentes se apreciaron tras datos mixtos en China.
- La tasa de desempleo del Reino Unido incrementó 4.3% durante marzo, en línea con las expectativas del mercado. Esto significó la lectura más alta desde julio del año pasado.
- La segunda estimación del crecimiento económico de los primeros tres meses del año de la Zona Euro fue de 0.3% trimestral, recuperándose de la contracción vista en sus últimos dos trimestres (-0.1% trimestral).
- Las ventas minoristas de China incrementaron 2.3% interanual durante abril, menor a lo esperado por el mercado (3.8%) y de su resultado anterior (3.1%). Marcando una desaceleración desde noviembre del año pasado.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Variable
(Índice 31Dic2022=100)



Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija
(Índice 31Dic2022=100)



Evolución de las Principales Monedas versus el Dólar Americano
(Índice 31Dic2022=100)

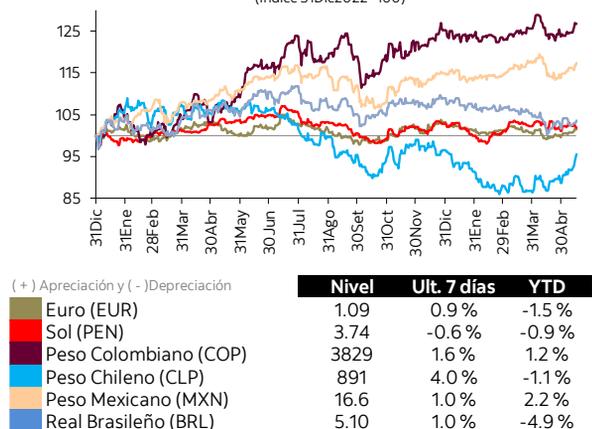


Tabla de Retornos al cierre del 17.05.2024

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Mundo (MSCI ACWI)	795	▲ 1.6%	5.1%	9.3%	20.1%
Estados Unidos (S&P500)	5,303	▲ 1.5%	5.3%	11.2%	24.2%
Europa (EuroStoxx 50)	5,064	▲ 0.4%	4.7%	10.0%	23.1%
Alemania (DAX)	18,704	▲ 0.5%	6.2%	9.7%	24.3%
Francia (CAC 40)	8,168	▲ 0.2%	4.1%	6.4%	20.4%
Reino Unido (FTSE 100)	8,420	▲ 1.2%	5.0%	8.4%	9.5%
Japón (Topix)	2,746	▲ 0.8%	1.3%	5.0%	16.4%
China (Hang Seng)	19,554	▲ 3.3%	10.3%	14.8%	-13.9%

Mercados Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Emergentes (MSCI EM)	1,100	▲ 2.6%	5.1%	7.4%	7.0%
Brasil (Bovespa)	12,815	▲ 1.4%	3.3%	-9.2%	33.1%
Argentina (Merval)	1,473,463	▲ 4.2%	10.1%	44.5%	0.8%
México (Mexbol)	57,583	▲ 0.7%	4.5%	2.3%	36.3%
Colombia (COLCAP)	1,429	▲ 4.4%	7.3%	20.3%	17.0%
Chile (IPSA)	6,659	▲ 3.3%	9.2%	5.8%	13.4%
Perú (BVL)	30,130	▼ -0.5%	3.6%	14.9%	25.2%

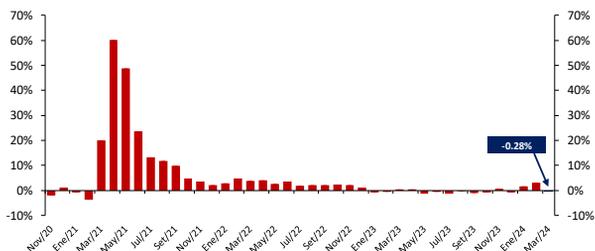
Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Technology	3,897	▲ 2.90%	7.88%	14.72%	56.39%
Financial	705	▲ 1.37%	5.03%	12.53%	9.94%
Healthcare	1,703	▲ 1.84%	4.20%	7.08%	0.30%
Utilities	366	▲ 1.24%	7.98%	13.65%	-10.20%
Energy	722	▲ 0.73%	0.94%	12.75%	-4.80%
Industrials	1,059	▼ -0.36%	3.01%	9.77%	16.04%

Global Equity Factors ^{5/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Momentum	4,345	▲ 1.6%	4.9%	20.9%	11.8%
Value	1,701	▲ 1.6%	3.8%	6.6%	19.3%
Defensive	4,837	▲ 1.1%	3.6%	5.5%	7.4%

GRÁFICO DE LA SEMANA ^{1/}

- El Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) informó que la producción nacional cayó -0.28% mensual durante marzo, situándose en -0.09% interanual en dicho periodo.
- En el mes a mes, la caída del sector manufacturero representó la mayor contribución al resultado (-9.63%), seguido de los sectores Financiero (-5.22%), Construcción (-2.48%) y Pesca (-32.48%).

Producción Nacional: Marzo 2024



Fuente: Producción Nacional N°5: Mayo 2024. Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI)

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas ^{3/}	Nivel	Var 7d pbs.	MTD	YTD	2023
LIBOR 6M	5.71%	▼ 0	-3	13	45
Tesoro Americano 2Y	4.82%	▼ -4	-21	57	-18
Tesoro Americano 5Y	4.45%	▼ -7	-27	60	-16
Tesoro Americano 10Y	4.42%	▼ -8	-26	54	0
Corporativos Latam US\$	7.12%	▼ -12	-31	8	-48
Globales Peru 5Y	5.47%	▼ -8	-17	43	-48

Índices ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Grado de Inversión Global	559	▲ 0.37%	1.23%	-0.38%	7.15%
High Yield Global	586	▲ 0.49%	1.46%	3.46%	13.66%
Tesoro Americano 7-10Y	2,519	▲ 0.64%	2.11%	-2.29%	3.35%
Corporativos Latam US\$	467	▲ 0.75%	2.36%	2.03%	8.59%
Globales Perú US\$	847	▲ 0.71%	3.09%	-3.24%	10.03%

PRINCIPALES MONEDAS ^{4/}

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Euro (EUR)	1.09	▲ 0.9%	1.9%	-1.5%	3.1%
Libra (GBP)	1.27	▲ 1.4%	1.7%	-0.2%	5.4%
Yen (JPY)	155.6	▲ 0.1%	1.4%	-9.4%	-7.0%
Yuan (CNY)	7.22	■ 0.0%	0.2%	-1.7%	-2.9%
Sol (PEN)	3.74	▼ -0.6%	0.7%	-0.9%	2.7%

PRINCIPALES COMMODITIES

	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2023
Oro \$/oz.	2,417	▲ 1.8%	5.0%	16.7%	13.4%
Plata \$/oz.	31.0	▲ 9.8%	17.6%	28.9%	0.2%
Cobre \$/TM.	5.06	▲ 7.7%	10.8%	30.0%	2.1%
Petróleo \$/barril	80.1	▲ 2.3%	-2.3%	11.7%	-10.7%
Zinc \$/TM.	3,013	▲ 4.0%	3.0%	14.0%	-11.6%
Gas Natural	2.63	▲ 16.6%	31.9%	4.5%	-43.8%

CIERRE DEL 2023 Y PROYECCIÓN PARA EL 2024

Perú	2023	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2024
Tipo de cambio	3.70	3.74	3.75
Producto Bruto Interno	-0.42%	-0.12%*	2.70%
Tasa de Referencia	6.75%	6.00%	4.50%
Inflación	3.41%	2.11%**	2.40%
Estados Unidos			
S&P 500	4,770	5,303	-
Producto Bruto Interno	3.40%	1.60%***	2.40%
Tasa de Referencia - Fed	5.50%	5.50%	5.00%
Inflación	3.40%	3.50%****	3.20%
Oro \$/oz.	2,072	2,417	2,018
Petróleo \$/barril	71.7	80.1	80.0

^{1/}Bloomberg y diarios varios.

^{2/}Retornos expresados en dólares estadounidenses.

^{3/}Variación en puntos básicos (100 pbs = 1%).

^{4/}Variación respecto al dólar americano.

^{5/}Índices Globales de MSCI.

*Dato de febrero 2024 (a/a)

**Dato de abril 2024 (a/a)

***Dato del 1Q 2024 (anualizado)

****Dato de marzo 2024 (a/a)

Fuente: Bloomberg, PIP, SBS, Scotiabank

INSIGHTS AND MARKETS

Estrategia de Wealth Management

Guerrero Corzo, Mario Alberto | Gerente de Estrategia de Inversiones
mario.guerrero@scotiabank.com.pe

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



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.