

Insights & Markets

20 de enero, 2025



“El riesgo proviene de no saber lo que estás haciendo.”
-WARREN BUFFET

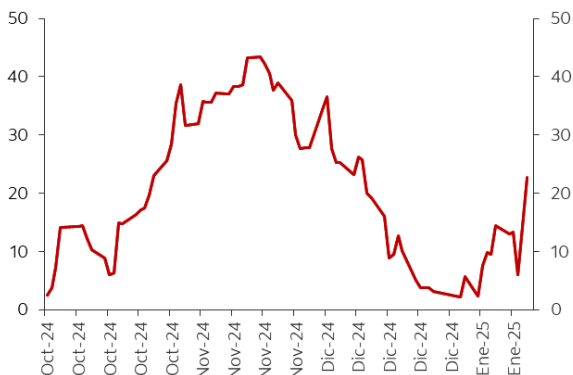
Los datos de esta semana reflejan una economía estadounidense que muestra signos de disminución de presiones inflacionarias, disipando preocupaciones de que la Fed pudiera detener los recortes de tasas de interés o incluso comenzar a elevarlas. Dado esto, ¿Qué nos indican estos datos? ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas serán el centro del presente Insights & Markets.

SEÑALES DE ATERRIZAJE SUAVE

El informe del índice de precios al consumidor de diciembre ofreció un respiro (ver Gráfico 1), ya que la inflación subyacente, que excluye los precios volátiles de los alimentos y energía, se desaceleró ligeramente del incremento de noviembre. La inflación general se ubicó como se esperaba por el lado de los servicios que sigue siendo persistente; sin embargo; la tendencia desinflacionaria a largo plazo sigue intacta (ver Gráfico 2 y 3). En cuanto al índice de precios al productor, este mostró una aceleración interanual en la demanda final (ver Gráfico 4), lo que sugiere una mayor presión en los costos de los insumos. Aunque las cifras son favorables en comparación con las previsiones, siguen mostrando que la Fed tiene trabajo por hacer para alcanzar su objetivo de inflación del 2.0%. La tendencia de inflación coincide con la visión de la Fed de un ritmo más lento de recortes de tasas durante el 2025.

Índice de sorpresas económicas

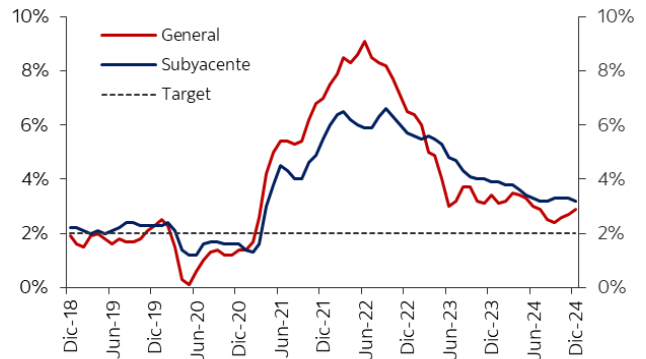
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 17 de enero del 2025.

Índice de precios al consumidor

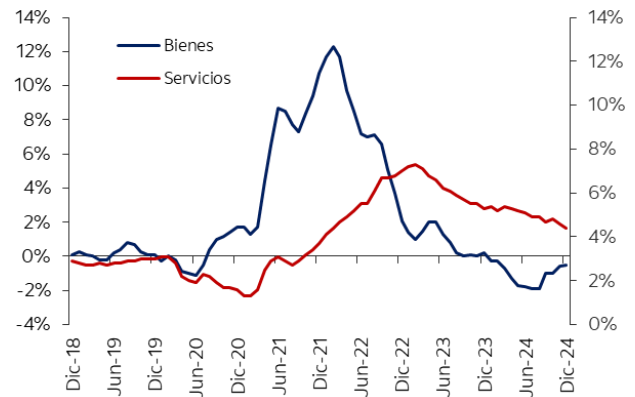
(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 17 de enero del 2025.

Inflación por componentes

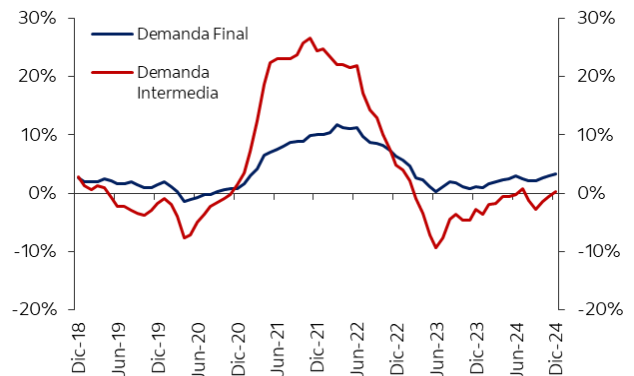
(Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 17 de enero del 2025.

Índice de precios al productor

(Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg. Información al 17 de enero del 2025.

La persistente inflación general de los últimos meses de 2024 combinada con la fortaleza del mercado laboral, generó que el mercado reduzca drásticamente sus expectativas de recortes de las tasas de interés por parte de la Fed en aproximadamente 98% en su reunión de enero, manteniéndolas estables (ver Gráfico 5). Siendo un aumento del 7% respecto al mes pasado tras la recalibración del informe de empleo sólido. Sin embargo, un recorte de tasas del 0.25% en mayo de 2025 todavía parece posible, dada la posible desaceleración de la inflación subyacente interanual al consumidor en el segundo trimestre de 2025 debido a los efectos de base (ver Gráfico 6).

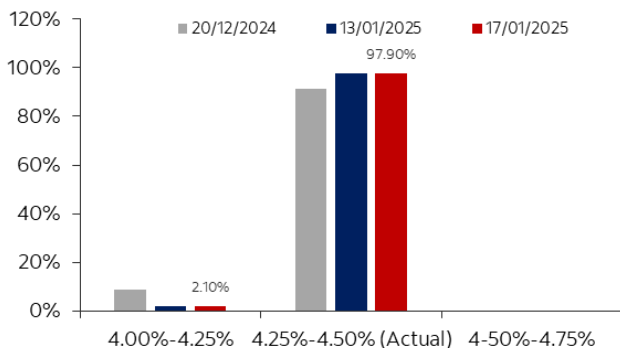
¿QUÉ ESPERAMOS DE AQUÍ HACIA ADELANTE?

En la renta fija, los últimos datos contribuyeron a una corrección en los rendimientos a lo largo de curva de bonos del Tesoro estadounidenses (ver Gráfico 7). Mantenemos nuestra preferencia por la parte media de la curva, entre 3 a 5 años, debido a los niveles de valorización actual, y; el mix entre exposición a la tasa de interés de referencia y expectativas de inflación.

En cuanto a la renta variable, nos mantenemos cautos a la toma de posesión del cargo del presidente Donald Trump y aquellos anuncios y/o medidas sobre política, comercio e inmigración que presente durante la semana y su implicancia en los mercados financieros (ver Gráfico 8).

Expectativas de la tasa Fed para la reunión del 29 de enero de 2025

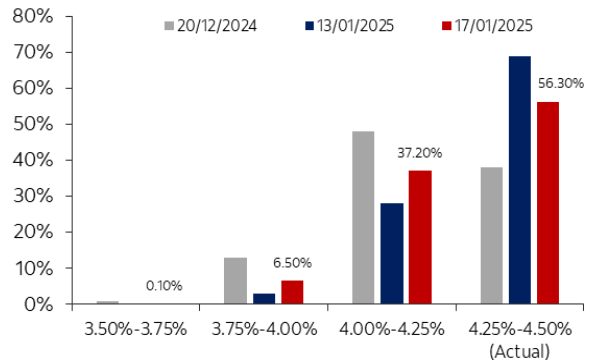
(Gráfico 5)



Fuente: Bloomberg. Información al 17 de enero del 2025.

Expectativas de la tasa Fed para la reunión del 7 de mayo de 2025

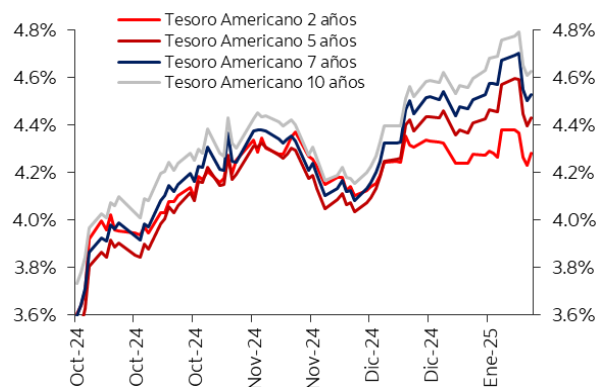
(Gráfico 6)



Fuente: Bloomberg. Información al 17 de enero del 2025.

Rendimientos de los bonos del tesoro americano

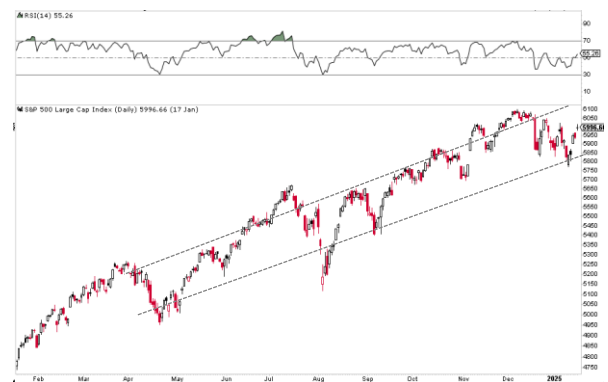
(Gráfico 7)



Fuente: Bloomberg. Información al 17 de enero del 2025.

S&P 500: Gráfico técnico

(Gráfico 8)



Fuente: Stockcharts. Información al 17 de enero del 2025.

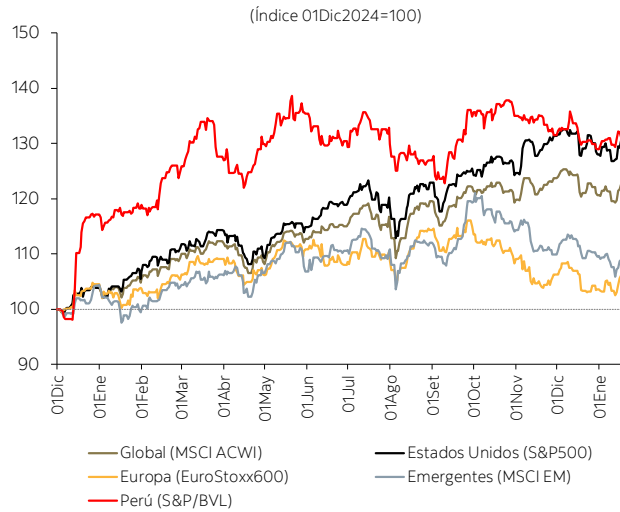
Estados Unidos

- Los mercados cerraron una semana al alza luego de darse a conocer datos económicos que indicaron una moderación en las presiones inflacionarias.
- El índice de precios al productor, que mide la inflación mayorista, aumentó un 0.2% intermensual durante diciembre, por debajo de las expectativas del mercado de 0.3%.
- La inflación de diciembre registró una ligera aceleración para ubicarse en 2.9% interanual estando en línea con las expectativas del mercado. Del lado del componente subyacente se situó en 3.2%, siendo menor a las expectativas del mercado que esperaban se mantuviera en 3.3%. Fue la primera vez desde julio que se registró una desaceleración en el crecimiento de los precios.
- Las ventas minoristas de diciembre aumentaron un 0.4% intermensual, frente a las expectativas de un 0.6%.

Europa y Emergentes

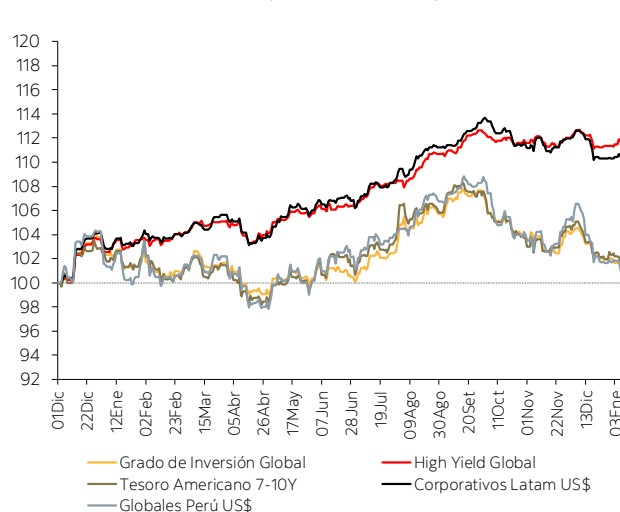
- Los mercados europeos y emergentes cerraron una semana al alza impulsados por datos económicos positivos.
- La inflación de la Euro Zona durante diciembre se mantuvo en 2.4% interanual, en línea con las expectativas del mercado y por encima del 2.2% durante noviembre.
- El PBI de China sorprendió positivamente en el cuarto trimestre, situándose en 5.4% interanual, por encima del 5.0% esperado.
- La producción industrial se situó en 6.2% interanual durante diciembre superando las expectativas de mercado y el crecimiento del 5.4% en noviembre. Impulsado por un incremento en las exportaciones tras preocupaciones de aranceles más altos. Este fue uno de los indicadores principales del crecimiento del PBI.
- Las ventas minoristas de China crecieron 3.5% interanual durante diciembre, por encima de las expectativas del mercado y el crecimiento de 3.0% en noviembre.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Variable



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2024
Global (MSCI ACWI)	2.6 %	1.7 %	1.7 %	15.7 %
Estados Unidos (S&P500)	2.9 %	2.0 %	2.0 %	23.3 %
Europa (EuroStoxx600)	2.7 %	2.5 %	2.5 %	-0.9 %
Emergentes (MSCI EM)	1.2 %	-0.5 %	-0.5 %	5.1 %
Perú (S&P/BVL)	1.1 %	1.7 %	1.7 %	10.0 %

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2024
Grado de Inversión Global	0.9 %	-0.4 %	-0.4 %	-1.7 %
High Yield Global	0.7 %	0.5 %	0.5 %	7.5 %
Tesoro Americano 7-10Y	1.2 %	0.0 %	0.0 %	-0.5 %
Corporativos Latam US\$	0.7 %	0.3 %	0.3 %	5.9 %
Globales Perú US\$	1.7 %	0.0 %	0.0 %	-2.4 %

Retornos al 17.01.25

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2024
Mundo (MSCI ACWI)	855	▲ 2.6%	1.7%	1.7%	15.7%
Estados Unidos (S&P500)	5,997	▲ 2.9%	2.0%	2.0%	23.3%
Estados Unidos (Nasdaq)	19,630	▲ 2.4%	1.7%	1.7%	28.6%
Estados Unidos (Dow Jones)	43,488	▲ 3.7%	2.2%	2.2%	12.9%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,276	▲ 4.0%	2.1%	2.1%	10.0%
Europa (EuroStoxx 600)	524	▲ 2.7%	2.5%	2.5%	-0.9%
Alemania (DAX)	20,903	▲ 3.8%	3.9%	3.9%	11.7%
Francia (CAC 40)	7,710	▲ 4.1%	3.8%	3.8%	-8.5%
Reino Unido (FTSE 100)	8,505	▲ 2.7%	1.2%	1.2%	3.7%
Japón (Topix)	2,679	▼ -0.4%	-3.2%	-3.2%	5.5%
China (Hang Seng)	19,584	▲ 2.7%	-2.6%	-2.6%	18.3%

Mercados Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2024
Emergentes (MSCI EM)	1,070	▲ 1.2%	-0.5%	-0.5%	5.1%
Brasil (Bovespa)	12,235	▲ 3.8%	3.8%	3.8%	-29.5%
Argentina (Merval)	2,510,886	▼ -10.9%	-2.0%	-2.0%	113.8%
México (Mexbol)	49,941	▲ 0.6%	1.4%	1.4%	-30.0%
Colombia (COLCAP)	1,391	▼ -0.6%	2.6%	2.6%	1.0%
Chile (IPSA)	6,959	▲ 2.7%	2.2%	2.2%	-3.9%
Perú (BVL)	29,314	▲ 1.1%	1.7%	1.7%	10.0%

Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2024
Technology	4,601	▲ 1.6%	-0.2%	-0.2%	35.7%
Financial	835	▲ 6.1%	3.8%	3.8%	28.4%
Healthcare	1,634	▲ 0.3%	1.8%	1.8%	0.9%
Utilities	401	▲ 4.3%	4.1%	4.1%	19.6%
Energy	715	▲ 6.1%	9.2%	9.2%	2.3%
Industrials	1,166	▲ 4.8%	4.5%	4.5%	15.6%

Global Equity Factors ^{5/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2024
Momentum	4,799	▲ 3.0%	2.6%	2.6%	30.2%
Value	1,700	▲ 2.6%	1.3%	1.3%	5.1%
Defensive	5,113	▲ 2.1%	0.6%	0.6%	10.9%

PRINCIPALES MONEDAS ^{4/}

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2024
Euro (EUR)	1.03	▲ 0.3%	-0.8%	-0.8%	-6.2%
Libra (GBP)	1.22	▼ -0.3%	-2.8%	-2.8%	-1.7%
Yen (JPY)	156.3	▲ 0.9%	0.6%	0.6%	-10.3%
Yuan (CNY)	7.32	▲ 0.1%	-0.4%	-0.4%	-2.7%
Sol (PEN)	3.74	▲ 0.8%	0.4%	0.4%	-1.4%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▼ -0.2%	0.5%	0.5%	8.0%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.34	▲ 0.2%	-0.2%	-0.2%	-11.2%

^{1/}Bloomberg y diarios varios.

^{4/}Variación respecto al dólar americano.

^{2/}Retornos expresados en dólares estadounidenses.

^{3/}Índices Globales de MSCI.

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

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas ^{3/}	Nivel	Var 7d pbs.	MTD	YTD	2024
Tesoro Americano 2Y	4.28%	▼ -10	4	4	-1
Tesoro Americano 5Y	4.43%	▼ -14	5	5	53
Tesoro Americano 10Y	4.63%	▼ -13	6	6	69
Soberanos Peru 5Y	5.50%	▼ -3	-15	-15	-48
Soberanos Peru 10Y	6.80%	▼ -5	-4	-4	22
Globales Peru 5Y	5.25%	▼ -3	16	16	4
Corporativos Latam US\$	6.72%	▼ -8	1	1	-33

Índices ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2024
Tesoro Americano 0-3M	823	▲ 0.10%	0.22%	0.22%	5.25%
Tesoro Americano 1-3Y	1,318	▲ 0.26%	0.14%	0.14%	4.10%
Grado de Inversión Global	462	▲ 0.91%	-0.41%	-0.41%	-1.69%
High Yield Global	483	▲ 0.74%	0.46%	0.46%	7.50%
Tesoro Americano 7-10Y	2,565	▲ 1.22%	0.00%	0.00%	-0.50%
Corporativos Latam US\$	486	▲ 0.66%	0.25%	0.25%	5.95%
Globales Perú US\$	854	▲ 1.68%	0.01%	0.01%	-2.43%
Soberanos Perú (S/.)	221	▲ 0.61%	0.75%	0.75%	7.40%

ALTERNATIVOS

Activos	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2024
Oro \$/oz.	2,748.7	▲ 1.2%	4.1%	4.1%	27.5%
Cobre \$/TM.	4.37	▲ 1.5%	8.5%	8.5%	3.5%
Petróleo \$/barril	77.9	▲ 1.7%	8.6%	8.6%	0.1%
Real State	4,487	■ 0.0%	0.0%	0.0%	-3.5%
TIPS	240.15	▲ 1.1%	0.3%	0.3%	2.2%

CIERRE DEL 2024 Y PROYECCIÓN PARA EL 2025

País	2024	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2025
Perú			
Tipo de cambio	3.76	3.74	3.78
Producto Bruto Interno	2.47%*	2.75%*	2.80%
Tasa de Referencia	5.00%	4.75%	4.50%
Inflación	1.97%**	1.97%**	2.30%

Estados Unidos

S&P 500	5,906	5,997	-
Producto Bruto Interno	3.1%***	3.1%***	2.10%
Tasa de Referencia - Fed	4.50%	4.50%	4.00%
Inflación	2.7%***	2.9%****	2.30%
Oro \$/oz.	2,641	2,749	2,600
Petróleo \$/barril	71.7	77.9	71.0

*Dato de noviembre 2024 (a/a)

**Dato de diciembre 2024 (a/a) (Inflación de Lima Metropolitana)

***Dato del 3Q 2024 (actualizado)

****Dato de diciembre 2024 (a/a) Fuente: Bloomberg, PIP, SBS, Scotiabank.

MTD: Retorno en lo que va del mes

YTD: Retorno en lo que va del año

Estrategia de Inversiones 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

Desmé Mallma, Konrad Luis | Analista de Estrategia de Inversiones
konrad.desme@scotiabank.com.pe

Ortiz Herbert, Aegina Kassandra | Analista de Estrategia de Inversiones
aegina.ortiz@scotiabank.com.pe

Mallqui Barrientos, Suliana | Analista de Inversiones
suliana.mallqui@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.