



NOW HIRING

INSIGHTS &
MARKETS

13 de enero, 2025

Scotiabank.

“La clave no es predecir el futuro, sino prepararse para él.”
-PERICLES

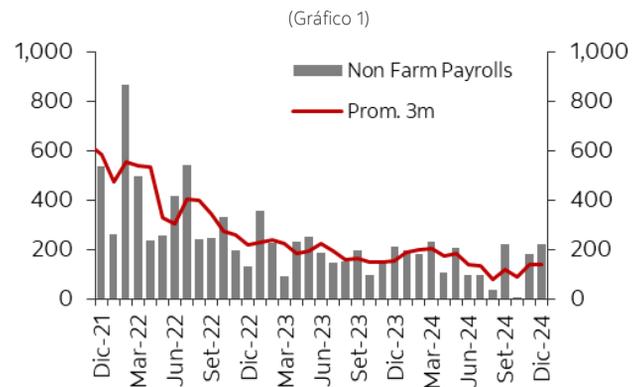
Los datos de empleo recientes de EE.UU. han sorprendido al mercado con su fortaleza. Sin embargo, no fue recibida con optimismo en los mercados, reflejando preocupaciones sobre el futuro de la política monetaria de la Fed. Ante este escenario, ¿Cómo se encuentra el mercado laboral? ¿Qué esperamos hacia adelante? Las respuestas serán el centro del presente Insights & Markets.

DATOS SÓLIDOS MUESTRAN MERCADO LABORAL SALUDABLE

El informe de nóminas no agrícolas de diciembre mostró un incremento acentuado de empleo, acompañado de una ligera disminución en la tasa de desempleo frente al mes previo (ver Gráfico 1 y 2). Otros indicadores clave como el informe *JOLTS*, que mide las contrataciones, despidos y renuncias, reportó un aumento significativo en las contrataciones, y una reducción en los despidos y renuncias (ver Gráfico 3).

Los indicadores adelantados de actividad económica muestran que el sector de servicios continúa sopesando la debilidad del sector manufacturero, que está en terreno contractivo (ver Gráfico 4). Este desempeño positivo parece estar impulsado por un incremento en los nuevos pedidos, proporcionando un impulso a la economía y al mercado laboral.

Nóminas no agrícolas privadas: Evolución y tendencia



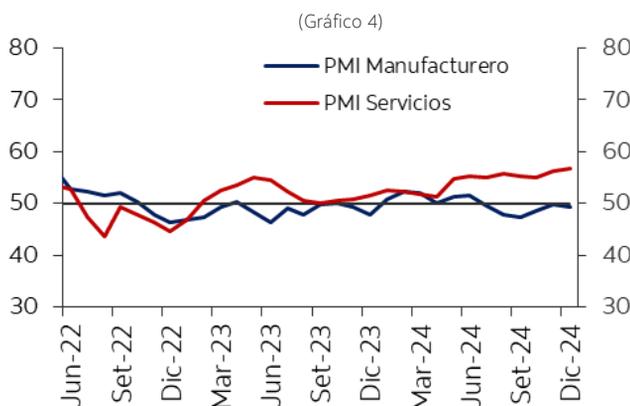
Fuente: Bloomberg. Información al 10 de enero del 2025.

Evolución de la tasa de desempleo



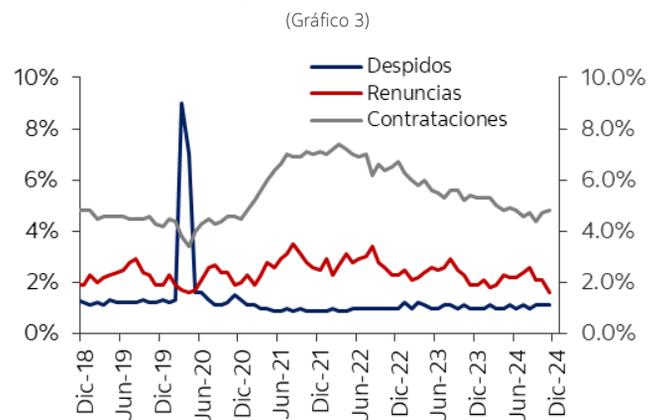
Fuente: Bloomberg. Información al 10 de enero del 2025.

Indicadores adelantados de la actividad económica



Fuente: Bloomberg. Información al 10 de enero del 2025.

Composición del JOLTS



Fuente: Bloomberg. Información al 10 de enero del 2025.

Sin embargo, los mercados corrigieron ante el temor de un menor ritmo en el ciclo de flexibilización monetaria y la posibilidad de mantener las tasas de interés por más tiempo. Las probabilidades aumentaron a 97.3% para la reunión de la Fed de fines de enero, después del informe de empleo, según el indicador *FedWatch* del CME Group (ver Gráfico 5). Además, la expectativa de la tasa Fed se mantuvo alta terminando el año alrededor de 4% por encima de las proyecciones anteriores (ver Gráfico 6).

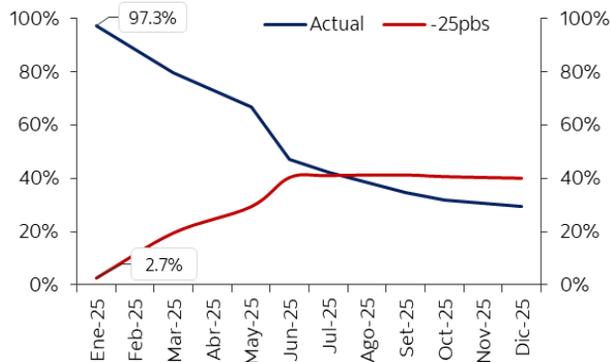
Las actas de la reunión de la Fed de diciembre mostraron preocupación ante presiones inflacionarias y el efecto de las políticas del presidente Donald Trump. Dado esto, el rendimiento del bono del tesoro a 10 años continuó su repunte, acercándose al 4.80%, su nivel más alto desde noviembre de 2023 (ver Gráfico 7).

¿QUÉ ESPERAMOS HACIA ADELANTE?

Consideramos que la incertidumbre del mercado frente a la reunión de la Fed a fines de mes, seguirá contribuyendo a un alza en los rendimientos a lo largo de la curva. Por lo cual, fortalecemos nuestra preferencia por la parte media, entre 3 a 5 años para no estar expuestos a las expectativas de crecimiento e inflación como en duraciones más largas. En cuanto a la renta variable, es previsible un comportamiento volátil en víspera de la toma de posesión del mando por Donald Trump el 20 de enero (ver Gráfico 8).

Expectativas de la tasa Fed para la reunión de enero

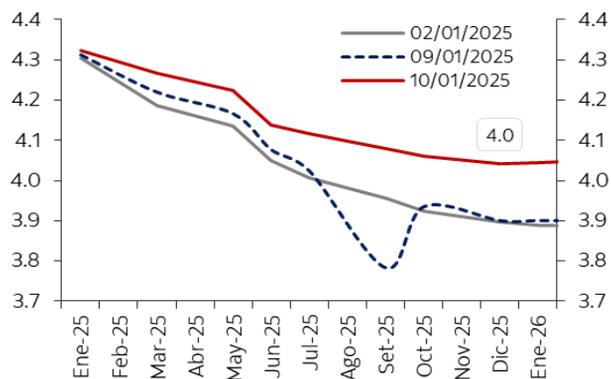
(Gráfico 5)



Fuente: Bloomberg. Información al 10 de enero del 2025.

Expectativas de la tasa Fed en el corto plazo

(Gráfico 6)



Fuente: Bloomberg. Información al 10 de enero del 2025.

S&P 500: Gráfico técnico

(Gráfico 8)



Fuente: Stockcharts. Información al 10 de enero del 2025.

Rendimiento de los bonos del tesoro americano a 10 años

(Gráfico 7)

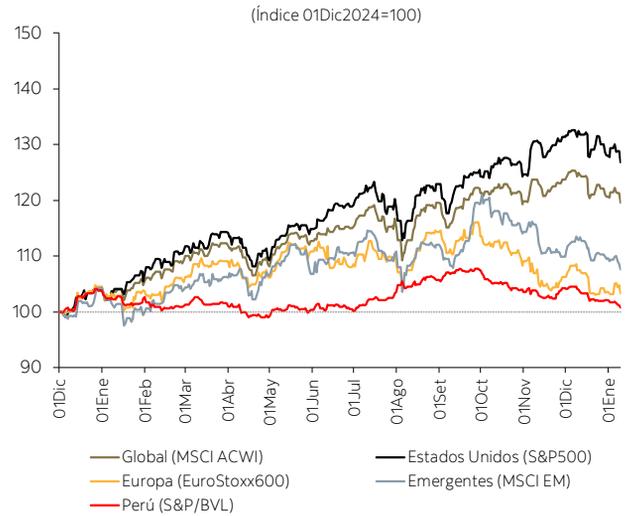


Fuente: Stockcharts. Información al 10 de enero del 2025.

Estados Unidos

- Los mercados cerraron a la baja tras una jornada volátil.
- Las nóminas no agrícolas aumentaron en 256 mil durante el mes, frente a las 212 mil de noviembre y por encima de las 160 mil previstas.
- La tasa de desempleo bajó ligeramente al 4.1% durante diciembre, una décima de punto por debajo de las expectativas.
- El número de puestos vacantes JOLTS aumentó en 259 mil hasta alcanzar los 8.1 millones durante noviembre, por encima de las expectativas de mercado de 7.7 millones.
- El PMI de servicios del ISM se situó en 54.1 pts. durante diciembre desde 52.1 pts. durante noviembre y las expectativas de mercado de 53.3 pts. marcando la décima expansión del 2024.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Variable

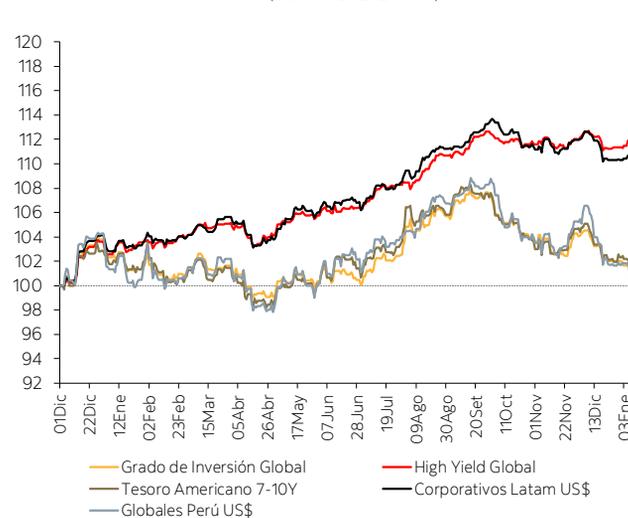


Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2024
Global (MSCI ACWI)	-1.6 %	-0.9 %	-0.9 %	15.7 %
Estados Unidos (S&P500)	-1.9 %	-0.9 %	-0.9 %	23.3 %
Europa (EuroStoxx600)	0.1 %	-0.2 %	-0.2 %	-0.9 %
Emergentes (MSCI EM)	-1.5 %	-1.7 %	-1.7 %	5.1 %
Perú (S&P/BVL)	-1.0 %	-1.3 %	-1.3 %	-1.7 %

Europa y Emergentes

- Los mercados europeos y emergentes tuvieron resultados mixtos.
- El PMI de servicios HCOB de la Euro Zona se situó en 51.6 pts. durante diciembre, por encima del 49.5 pts. del mes anterior. Esto indicó un repunte marcó el primer mes desde agosto en que la demanda había mejorado.
- La tasa de inflación interanual de la Euro Zona se aceleró hasta el 2.4% durante diciembre, siendo la más alta desde julio, en comparación con el 2.2% de noviembre y en línea con las expectativas.
- La tasa de desempleo de la Euro Zona se mantuvo en 6.3% durante noviembre, sin cambios a octubre, siendo el mínimo histórico.
- La tasa de inflación interanual de China cayó a 0.1% durante diciembre, desde 0.2% del mes anterior, en línea con las estimaciones. El resultado subrayó los crecientes riesgos de deflación en el país, a pesar de los estímulos y la postura de política monetaria favorable.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija



Índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2024
Grado de Inversión Global	-1.0 %	-1.3 %	-1.3 %	-1.7 %
High Yield Global	-0.4 %	-0.3 %	-0.3 %	7.5 %
Tesoro Americano 7-10Y	-1.1 %	-1.2 %	-1.2 %	-0.5 %
Corporativos Latam US\$	-0.5 %	-0.4 %	-0.4 %	5.9 %
Globales Perú US\$	-1.8 %	-1.6 %	-1.6 %	-2.4 %

Retornos al 10.01.25

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2024
Mundo (MSCI ACWI)	834	▼ -1.6%	-0.9%	-0.9%	15.7%
Estados Unidos (S&P500)	5,827	▼ -1.9%	-0.9%	-0.9%	23.3%
Estados Unidos (Nasdaq)	19,162	▼ -2.3%	-0.8%	-0.8%	28.6%
Estados Unidos (Dow Jones)	41,938	▼ -1.9%	-1.4%	-1.4%	12.9%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,189	▼ -3.5%	-1.8%	-1.8%	10.0%
Europa (EuroStoxx 600)	512	▲ 0.1%	-0.2%	-0.2%	-0.9%
Alemania (DAX)	20,215	▲ 1.0%	0.1%	0.1%	11.7%
Francia (CAC 40)	7,431	▲ 1.5%	-0.3%	-0.3%	-8.5%
Reino Unido (FTSE 100)	8,248	▼ -1.3%	-1.5%	-1.5%	3.7%
Japón (Topix)	2,714	▼ -2.9%	-2.9%	-2.9%	5.5%
China (Hang Seng)	19,064	▼ -3.6%	-5.2%	-5.2%	18.3%

Mercados Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2024
Emergentes (MSCI EM)	1,057	▼ -1.5%	-1.7%	-1.7%	5.1%
Brasil (Bovespa)	11,886	▲ 1.6%	0.0%	0.0%	-29.5%
Argentina (Merval)	2,805,140	▲ 2.3%	10.1%	10.1%	113.8%
México (Mexbol)	49,597	▲ 1.1%	0.8%	0.8%	-30.0%
Colombia (COLCAP)	1,405	▲ 0.6%	3.2%	3.2%	1.0%
Chile (IPSA)	6,814	▲ 2.2%	-0.5%	-0.5%	-3.9%
Perú (BVL)	29,223	▼ -1.0%	-1.3%	-1.3%	-1.7%

Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2024
Technology	4,530	▼ -3.1%	-1.7%	-1.7%	35.7%
Financial	787	▼ -2.7%	-2.1%	-2.1%	28.4%
Healthcare	1,629	▲ 0.5%	1.5%	1.5%	0.9%
Utilities	384	▼ -2.0%	-0.2%	-0.2%	19.6%
Energy	674	▲ 0.9%	2.9%	2.9%	2.3%
Industrials	1,113	▼ -1.0%	-0.3%	-0.3%	15.6%

Global Equity Factors ^{5/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2024
Momentum	4,658	▼ -1.7%	-0.4%	-0.4%	30.2%
Value	1,657	▼ -1.4%	-1.3%	-1.3%	5.1%
Defensive	5,009	▼ -1.6%	-1.4%	-1.4%	10.9%

PRINCIPALES MONEDAS^{4/}

(+) Apreciación y (-) Devaluación	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2024
Euro (EUR)	1.02	▼ -0.6%	-1.1%	-1.1%	-6.2%
Libra (GBP)	1.22	▼ -1.7%	-2.5%	-2.5%	-1.7%
Yen (JPY)	157.7	▼ -0.3%	-0.3%	-0.3%	-10.3%
Yuan (CNY)	7.33	▼ -0.1%	-0.5%	-0.5%	-2.7%
Sol (PEN)	3.77	▼ -0.3%	-0.4%	-0.4%	-1.4%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▲ 0.5%	0.7%	0.7%	8.0%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.34	▼ -0.1%	-0.4%	-0.4%	-11.2%

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas ^{3/}	Nivel	Var 7d pbs.	MTD	YTD	2024
Tesoro Americano 2Y	4.38%	▲ 10	14	14	-1
Tesoro Americano 5Y	4.57%	▲ 16	19	19	53
Tesoro Americano 10Y	4.76%	▲ 16	19	19	69
Soberanos Peru 5Y	5.53%	▼ -5	-12	-12	-48
Soberanos Peru 10Y	6.85%	▲ 8	1	1	22
Globales Peru 5Y	5.27%	▲ 16	19	19	4
Corporativos Latam US\$	6.80%	▲ 10	9	9	-33

Índices ^{2/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2024
Tesoro Americano 0-3M	823	▲ 0.07%	0.12%	0.12%	5.25%
Tesoro Americano 1-3Y	1,315	▼ -0.11%	-0.12%	-0.12%	4.10%
Grado de Inversión Global	457	▼ -0.96%	-1.30%	-1.30%	-1.69%
High Yield Global	479	▼ -0.39%	-0.28%	-0.28%	7.50%
Tesoro Americano 7-10Y	2,534	▼ -1.11%	-1.20%	-1.20%	-0.50%
Corporativos Latam US\$	483	▼ -0.49%	-0.41%	-0.41%	5.95%
Globales Perú US\$	840	▼ -1.77%	-1.64%	-1.64%	-2.43%
Soberanos Peru (S/.)	220	■ 0.00%	0.14%	0.14%	7.40%

ALTERNATIVOS

Activos	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2024
Oro \$/oz.	2,715.0	▲ 2.3%	2.8%	2.8%	27.5%
Cobre \$/TM.	4.30	▲ 5.7%	6.9%	6.9%	3.5%
Petróleo \$/barril	76.6	▲ 3.5%	6.8%	6.8%	0.1%
Real State	4,487	■ 0.0%	0.0%	0.0%	-3.5%
TIPS	237.55	▼ -0.4%	-0.8%	-0.8%	2.2%

CIERRE DEL 2024 Y PROYECCIÓN PARA EL 2025

País	2024	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2025
Perú			
Tipo de cambio	3.76	3.77	3.78
Producto Bruto Interno	2.47%*	2.47%*	2.80%
Tasa de Referencia	5.00%	4.75%	4.50%
Inflación	1.97%**	1.97%**	2.30%

Estados Unidos	2024	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2025
S&P 500	5,906	5,827	-
Producto Bruto Interno	3.1%***	3.1%***	2.10%
Tasa de Referencia - Fed	4.50%	4.50%	4.00%
Inflación	2.7%***	2.7%****	2.30%
Oro \$/oz.	2,641	2,715	2,600
Petróleo \$/barril	71.7	76.6	71.0

*Dato de octubre 2024 (a/a)

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

***Dato del 3Q 2024 (actualizado)

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

MTD: Retorno en lo que va del mes

YTD: Retorno en lo que va del año

^{1/}Bloomberg y diarios varios.

^{4/}Variación respecto al dólar americano.

^{2/}Retornos expresados en dólares estadounidenses.

^{5/}Índices Globales de MSCI.

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

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.