

Market InSight

13 de mayo de 2024

Un factor importante que venimos siguiendo desde el equipo de Estrategia de Inversiones es la salud del mercado laboral de EEUU. Esperábamos una desaceleración de la data laboral en el corto plazo y finalmente se materializó. En esta misma línea, la Reserva Federal afirmó durante la semana que tiene en la mira a este factor. ¿Qué relación existe entre la economía y el mercado laboral? ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas a estas preguntas están en el presente Market InSight.

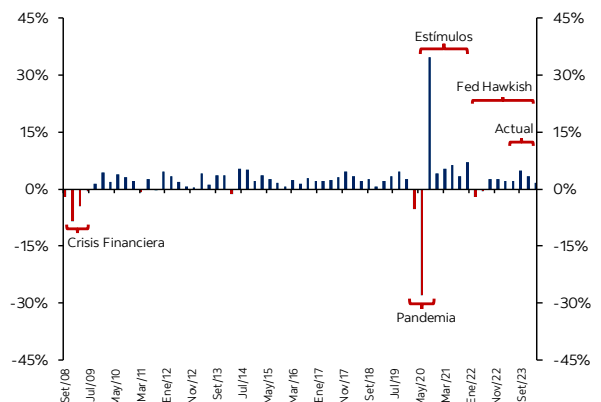
Una visión panorámica

Como hemos visto, hasta hace poco la economía se mantenía resiliente (ver Gráfico 1) pese a las altas tasas de interés que tenían como principal objetivo reducir la actividad económica e incrementar los costos de endeudamiento. Sin embargo, en los últimos trimestres fuimos testigos de una notable desaceleración de la economía. ¿Pero, a que se debió? Principalmente, fue la desaceleración del sector servicios, el cual era el *driver* más importante y el que sostenía el crecimiento; mientras que, el sector manufacturero seguía bastante golpeado

“Para tener éxito tu deseo de alcanzarlo debe ser mayor que tu miedo al fracaso.”

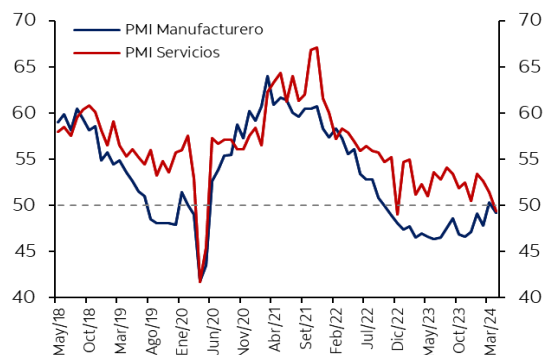
—Bill Cosby

Crecimiento económico EE.UU.
(Gráfico 1)



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

Indicadores adelantados de actividad económica
(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 03 de mayo del 2024.

Disclosure: La información contenida en el presente reporte se basa en información pública disponible. El presente informe no constituye asesoría ni contiene, ni debe ser interpretado como una oferta, una invitación o una recomendación para realizar cualquier acto jurídico respecto a cualquier valor mobiliario o producto financiero. Scotiabank Perú no se responsabiliza por cualquier error, omisión o inexactitud que pudiera presentar el mismo ni por los resultados de cualquier decisión de inversión adoptada por un inversionista respecto de los valores o productos financieros que se muestran.

Market InSight

13 de mayo de 2024

a pesar de los estímulos durante la pandemia que generó una especie de recesión manufacturera (ver Gráfico 2). La caída del sector servicios a zona contractiva ha sido vista muy pocas veces en periodos no recesivos y refleja el efecto de la política monetaria restrictiva, es decir, con tasas altas.

¿Cómo se relaciona con el mercado laboral?

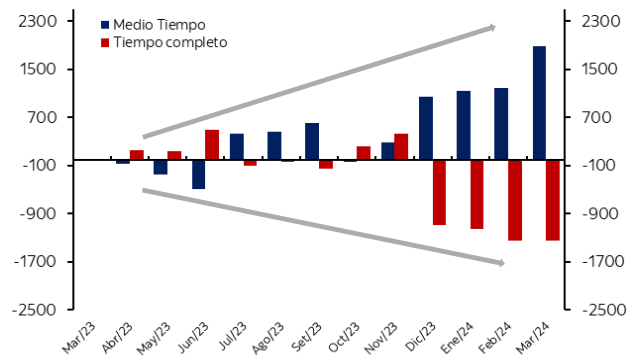
En primer lugar, debemos entender cómo funciona el crecimiento económico (ver Gráfico 3). Empezamos con la producción de bienes y servicios, la cual genera pagos para los trabajadores y estos son destinados al consumo. Se incrementan los ingresos para las empresas y se genera un mayor empleo para cubrir la demanda creciente. ¿Pero, qué pasa si existe una desaceleración económica? Las empresas reducen la producción y por ende crean menor empleo. Esto se ha visto reflejado en el último reporte laboral que muestra un enfriamiento, tanto por la creación de empleos que no son de calidad (ver Gráfico 4), como menores contrataciones y una pérdida de confianza por parte de los trabajadores que se ve reflejada en el

Dinámica de crecimiento económico (Gráfico 3)



Fuente: Estrategia de Inversiones - Scotia WM Perú. Información al 10 de mayo del 2024.

Nóminas no agrícolas: Acumulado por tipo de empleo (Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg. Información al 03 de mayo del 2024.

Disclosure: La información contenida en el presente reporte se basa en información pública disponible. El presente informe no constituye asesoría ni contiene, ni debe ser interpretado como una oferta, una invitación o una recomendación para realizar cualquier acto jurídico respecto a cualquier valor mobiliario o producto financiero. Scotiabank Perú no se responsabiliza por cualquier error, omisión o inexactitud que pudiera presentar el mismo ni por los resultados de cualquier decisión de inversión adoptada por un inversionista respecto de los valores o productos financieros que se muestran.

Market InSight

13 de mayo de 2024

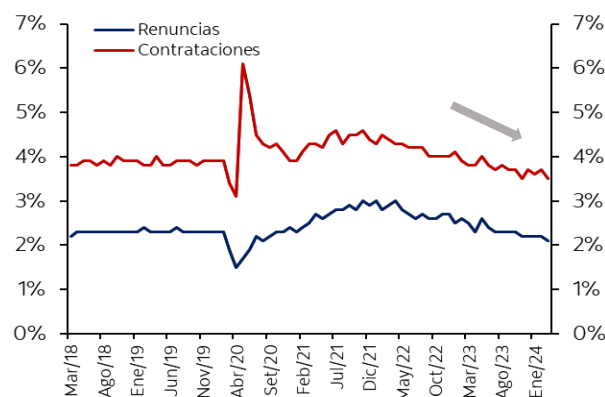
número de renuncias (ver Gráfico 5). De esta manera, el enfriamiento del mercado laboral, en un periodo de caída de la inflación, es positivo dadas las menores presiones inflacionarias en los salarios (ver Gráfico 6).

¿Qué esperamos de aquí hacia adelante?

Como explicamos anteriormente, un menor consumo se traduce en una reducción de las contrataciones. Lo cual, hemos visto reflejado en los planes de contratación de las empresas pequeñas (ver Gráfico 7) y en los recortes de personal por el lado de las grandes compañías (ver Gráfico 8).

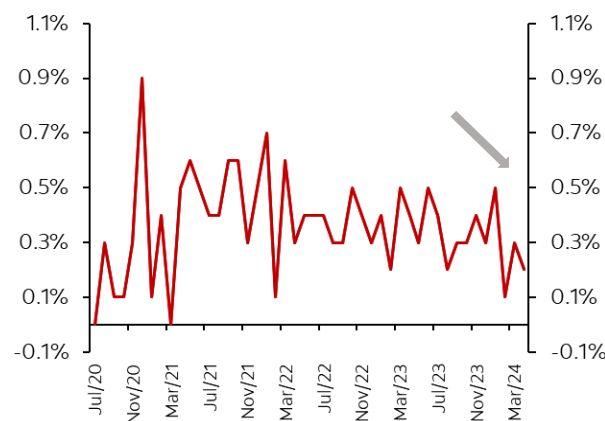
En línea con esto último, recientemente la Reserva Federal afirmó que sigue muy de cerca al mercado laboral; es por ello, que las expectativas de recortes se incrementaron (ver Gráfico 9), luego de drivers claros para un ciclo de flexibilización monetaria, tales como: i) menor crecimiento económico, ii) menores presiones inflacionarias y iii) enfriamiento del mercado laboral.

JOLTs: Tasa de contrataciones y renuncias (Gráfico 5)



Fuente: Bloomberg. Información al 01 de mayo del 2024.

Incremento de los salarios (Gráfico 6)



Fuente: Bloomberg. Información al 03 de mayo del 2024.

Disclosure: La información contenida en el presente reporte se basa en información pública disponible. El presente informe no constituye asesoría ni contiene, ni debe ser interpretado como una oferta, una invitación o una recomendación para realizar cualquier acto jurídico respecto a cualquier valor mobiliario o producto financiero. Scotiabank Perú no se responsabiliza por cualquier error, omisión o inexactitud que pudiera presentar el mismo ni por los resultados de cualquier decisión de inversión adoptada por un inversionista respecto de los valores o productos financieros que se muestran.

Market InSight

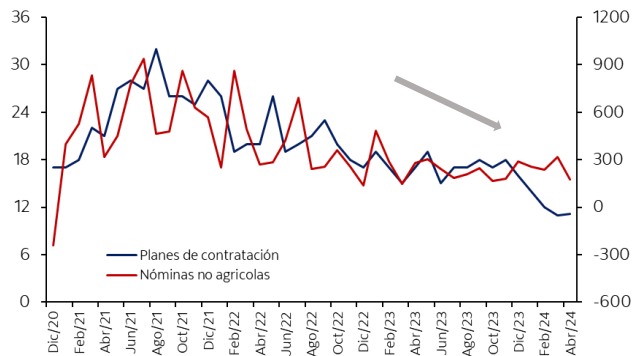
13 de mayo de 2024

¿Cómo reaccionaron los mercados?

Luego de los débiles datos del mercado laboral, las tasas del tesoro americano continuaron levemente su caída y esperamos que continúen cayendo en el mediano plazo dada la debilidad económica (ver Gráfico 10).

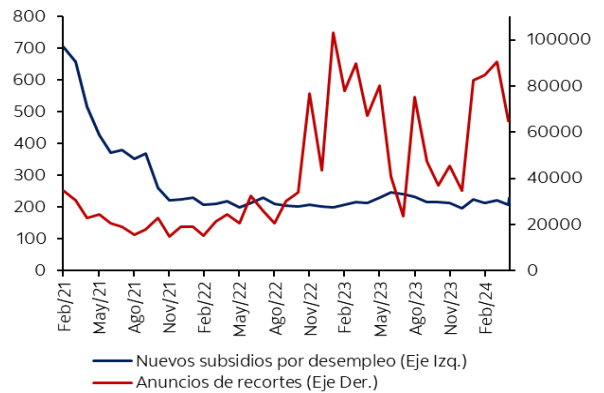
En cuanto al mercado de acciones, vimos un impulso generado por un mayor apetito por los activos de riesgo tras datos malos que significarían que la Reserva Federal deje de ahogar a la actividad económica con sus altas tasas de interés (ver Gráfico 11).

Encuesta de planes de contratación a pequeñas empresas y las nóminas no agrícolas (Gráfico 7)



Fuente: Bloomberg. Información al 30 de abril del 2024.

Notificación de recortes y subsidios por desempleo (Gráfico 8)



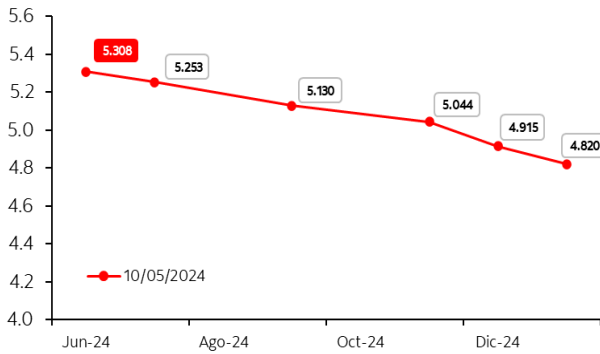
Fuente: Bloomberg. Información al 02 de mayo del 2024.

Disclosure: La información contenida en el presente reporte se basa en información pública disponible. El presente informe no constituye asesoría ni contiene, ni debe ser interpretado como una oferta, una invitación o una recomendación para realizar cualquier acto jurídico respecto a cualquier valor mobiliario o producto financiero. Scotiabank Perú no se responsabiliza por cualquier error, omisión o inexactitud que pudiera presentar el mismo ni por los resultados de cualquier decisión de inversión adoptada por un inversionista respecto de los valores o productos financieros que se muestran.

Market InSight

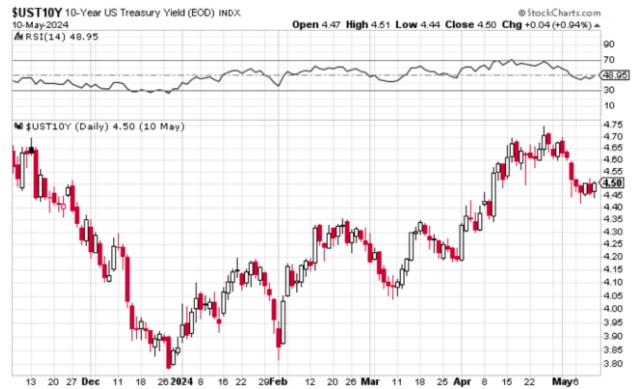
13 de mayo de 2024

Expectativas de recortes en las tasas de interés para el 2024
(Gráfico 9)



Fuente: Bloomberg. Información al 10 de mayo del 2024.

Rendimientos de la tasa de tesoro americano a 10 años
(Gráfico 10)



Fuente: Stockcharts. Información al 10 de mayo del 2024.

S&P 500: Gráfico histórico
(Gráfico 11)



Fuente: Stockcharts. Información al 10 de mayo del 2024.

Disclosure: La información contenida en el presente reporte se basa en información pública disponible. El presente informe no constituye asesoría ni contiene, ni debe ser interpretado como una oferta, una invitación o una recomendación para realizar cualquier acto jurídico respecto a cualquier valor mobiliario o producto financiero. Scotiabank Perú no se responsabiliza por cualquier error, omisión o inexactitud que pudiera presentar el mismo ni por los resultados de cualquier decisión de inversión adoptada por un inversionista respecto de los valores o productos financieros que se muestran.