



# INSIGHTS & MARKETS

27 de octubre, 2025

**“La incertidumbre es la amiga de los que invierten a largo plazo.”**

**-WARREN BUFFETT**

La última lectura de inflación ligeramente más fría de lo esperado reforzó las expectativas de recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal y generó mayor optimismo en el mercado. Este dato resulta relevante en medio de la incertidumbre tras el prolongado cierre del gobierno. ¿Qué nos indican estos datos de inflación? ¿Cómo deberíamos posicionarnos? Las respuestas serán el eje del presente informe de *Insights & Markets*.

### INFLACIÓN MENOR A LO ESPERADO

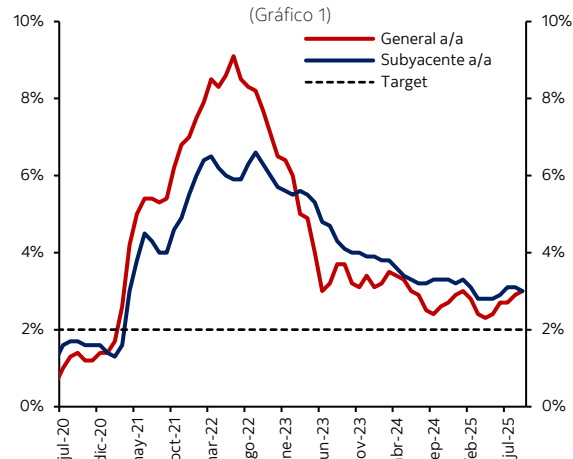
En setiembre la inflación alcanzó el 3% en variación anual, esto es 0.3% intermensual frente al 0.4% de agosto, por debajo de las expectativas del consenso de mercado (ver Gráfico 1 y 2). La inflación subyacente, que excluye los costos volátiles de los alimentos y la energía, aumentó 0.2% a una tasa mensual y 3% interanual, frente al 3.1% de mes previo (ver Gráfico 3). El incremento estuvo liderado por los mayores precios de energía, vestimenta y transporte; mientras que la inflación del sector servicios fue relativamente moderada gracias a los menores costos de vivienda.

El precio de la gasolina, que registró un aumento intermensual del 4.1%, el más alto desde agosto de 2023, fue el principal contribuidor del incremento mensual. En adición a ello, las tarifas aéreas subieron 2.7% intermensual y la categoría de vestimenta y calzado aumentó 0.7% en variación mes a mes. Por otro lado, los precios de los alimentos subieron a un ritmo más moderado; mientras que la inflación relacionada con la vivienda también continuó con su prolongada desaceleración, creciendo solo 0.1% intermensual, su ritmo más bajo desde diciembre de 2020.

Este es el primer informe económico federal importante publicado desde que el gobierno de Estados Unidos cerró el 1 de octubre. El gobierno finalmente decidió emitir el informe ya que las cifras son necesarias para determinar el ajuste del costo de vida para los beneficiarios del Seguro Social del próximo año.

### IPC: Inflación al consumidor

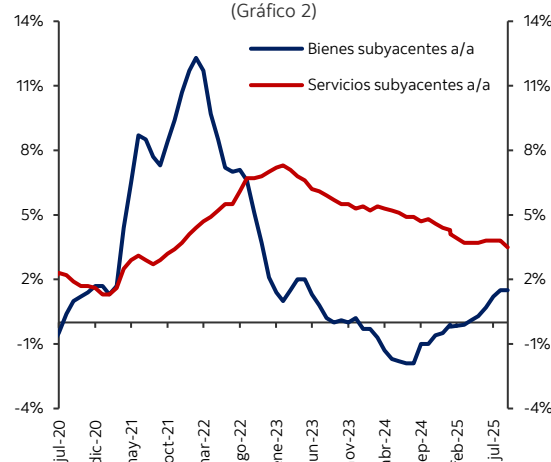
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 24 de octubre del 2025.

### Bienes y servicios subyacentes

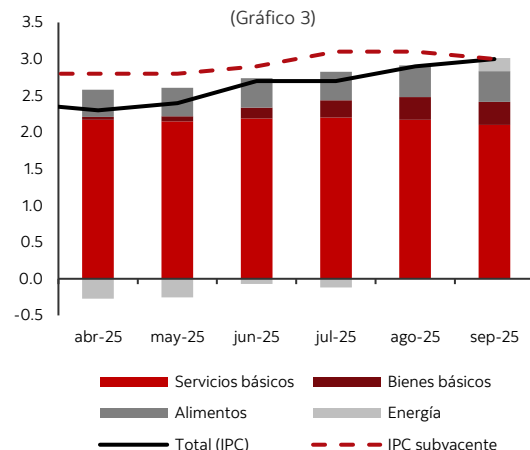
(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 24 de octubre del 2025.

### Inflación por componentes

(Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 24 de octubre del 2025.

## LA FED SE ENCAMINA A MÁS RECORTES DE TASAS

La lectura más suave de la inflación de setiembre da luz verde a un nuevo recorte de tasas de interés por parte de la Reserva Federal para este miércoles 29 de octubre. El mercado espera ampliamente que el banco central reduzca su tasa de referencia clave, que ayuda a fijar los costos de endeudamiento en toda la economía, en un 0.25% para esta semana (ver Gráfico 4).

La probabilidad de un recorte adicional en diciembre se incrementó considerablemente, y se espera que al cierre del año la Fed realice dos recortes de 25 puntos básicos en las siguientes dos reuniones. Cabe destacar que esto se alinea con las últimas proyecciones publicadas por los miembros del comité de Política Monetaria.

El crecimiento menor a lo esperado del IPC y la continua debilidad del mercado laboral darían sustento suficiente para una flexibilización monetaria que estimule la actividad económica. El mercado está descontando con una probabilidad del 92% que la Fed reducirá la tasa de fondos federales a un rango de 3.5% a 3.75% para fines de año, medio punto porcentual por debajo del nivel actual.

## MOVIMIENTOS EN LOS RENDIMIENTOS DE LOS BONOS

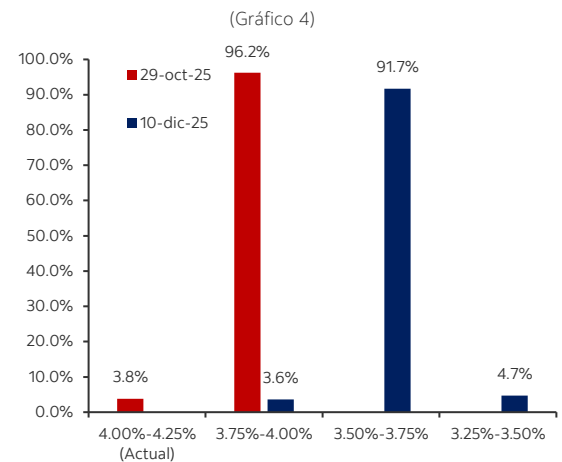
Los rendimientos de los bonos del Tesoro disminuyeron ante el dato débil de precios al consumidor, lo cual incrementó las expectativas de recortes de tasa de interés para las siguientes reuniones de la Fed. El rendimiento del bono a 10 años se situó en 4.0%, cayendo 1 punto básico en la semana (ver Gráfico 5).

## ¿CÓMO DEBEMOS POSICIONARNOS?

Seguimos favoreciendo la renta fija de alta calidad, como los bonos corporativos con grado de inversión, con un enfoque hacia la parte media de la curva (3-5 años) debido al equilibrio entre tasas de interés y expectativas de inflación.

Por el lado de renta variable, el S&P 500 alcanzó un nuevo máximo histórico, continuando con la tendencia alcista (ver Gráfico 6), gracias a expectativas de recortes de la Reserva Federal y mayor confianza tras los recientes resultados empresariales.

## Expectativas de recortes de tasas de interés



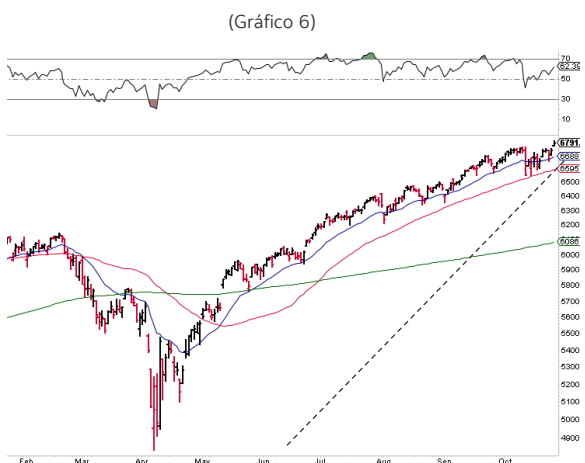
Fuente: Bloomberg. Información al 24 de octubre de 2025.

## Rendimiento del bono del tesoro estadounidense a 10 años



Fuente: Stockcharts. Información al 24 de octubre de 2025.

## S&P 500: Gráfico técnico



Fuente: Stockcharts. Información al 24 de octubre de 2025.

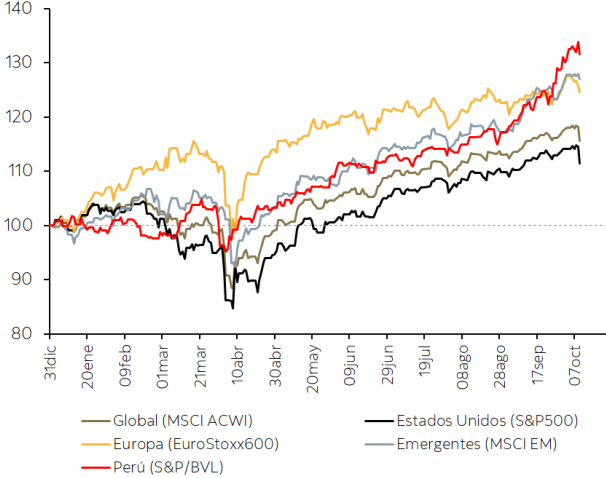
Estados Unidos

- Los mercados bursátiles tuvieron retornos positivos durante la semana debido a menores tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, sumado al impulso de los buenos resultados empresariales.
- El presidente Donald Trump anunció sanciones contra las compañías petroleras más grandes de Rusia, Rosneft y Lukoil, en un esfuerzo por presionar a Moscú para que negocie un acuerdo de paz con Ucrania.
- El PMI manufacturero de EEUU subió a 52.2 en octubre, apoyado por una aceleración de la producción y el aumento más pronunciado de nuevos pedidos en 20 meses. El PMI de servicios subió al nivel de 55.2.
- La inflación general y subyacente sorprendieron ante datos más moderados de lo esperado, ambos creciendo al 3% interanual.

Europa y Emergentes

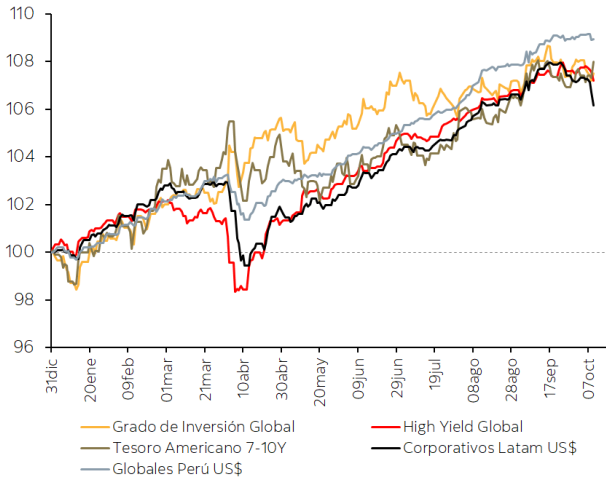
- Las bolsas europeas y emergentes subieron tras expectativas de recortes de tasa de interés por la Fed y señales de relajación de las tensiones comerciales, lo que estimula el apetito por riesgo.
- Los indicadores adelantados de PMI de la Eurozona vinieron mejor de lo previsto, el PMI compuesto subió a 52.2 en octubre, lo que marca su décimo mes de expansión.
- La economía china creció 4.8% en el tercer trimestre del año, en línea con las expectativas, pero por debajo del ritmo del segundo trimestre. En lo que va del año, este país acumula un avance de 5.2%, consistente con la meta oficial de crecimiento.
- La producción industrial del gigante asiático se incrementó 6.5% interanual en setiembre, impulsado por el crecimiento acelerado de la actividad manufacturera, que registró un aumento de 7%.
- En su nuevo plan quinquenal, el Partido Comunista de China enfatizó su interés por construir un sistema industrial moderno y fortalecer su independencia tecnológica, con el objetivo de reforzar la competitividad de China frente a Estados Unidos.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta  
Variable  
(Índice 31Dic2024=100)



índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2024
Global (MSCI ACWI)	1.8 %	1.7 %	19.0 %	15.7 %
Estados Unidos (S&P500)	1.9 %	1.5 %	15.5 %	23.3 %
Europa (EuroStoxx600)	1.3 %	2.0 %	27.4 %	-0.9 %
Emergentes (MSCI EM)	2.0 %	3.2 %	29.2 %	5.1 %
Perú (S&P/BVL)	-2.6 %	0.0 %	28.8 %	10.0 %

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija  
(Índice 31Dic2024=100)



índice	Ult. 7 días	MTD	YTD	2024
Grado de Inversión Global	-0.2 %	0.2 %	8.1 %	-1.7 %
High Yield Global	0.4 %	0.5 %	8.0 %	10.7 %
Tesoro Americano 7-10Y	0.1 %	1.3 %	8.6 %	-0.7 %
Corporativos Latam US\$	0.2 %	0.0 %	7.1 %	7.6 %
Soberanos Perú US\$	0.2 %	0.4 %	9.4 %	6.7 %

Retornos al 24.10.25

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales <sup>2/</sup>	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2024
Mundo (MSCI ACWI)	1,001	▲ 1.8%	1.7%	19.0%	15.7%
Estados Unidos (S&P500)	6,792	▲ 1.9%	1.5%	15.5%	23.3%
Estados Unidos (Nasdaq)	23,205	▲ 2.3%	2.4%	20.2%	28.6%
Estados Unidos (Dow Jones)	47,207	▲ 2.2%	1.7%	11.0%	12.9%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,513	▲ 2.5%	3.2%	12.7%	10.0%
Europa (EuroStoxx 600)	669	▲ 1.3%	2.0%	27.4%	-0.9%
Alemania (DAX)	28,181	▲ 1.3%	0.4%	36.2%	11.7%
Francia (CAC 40)	9,563	▲ 0.2%	3.0%	25.2%	-8.5%
Reino Unido (FTSE 100)	12,824	▲ 2.2%	1.9%	25.3%	3.7%
Japón (Topix)	3,269	▲ 1.5%	0.7%	20.7%	5.5%
China (Hang Seng)	26,160	▲ 3.6%	-2.5%	30.4%	18.3%

Mercados Emergentes <sup>2/</sup>	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2024
Emergentes (MSCI EM)	1,389	▲ 2.0%	3.2%	29.2%	5.1%
Brasil (Bovespa)	146,172	▲ 2.5%	-1.3%	39.4%	-29.5%
Argentina (Merval)	2,076,859	▲ 1.9%	8.4%	-43.3%	113.8%
México (Mexbol)	61,145	▼ -0.9%	-3.2%	40.1%	-30.0%
Colombia (COLCAP)	1,946	▲ 0.1%	5.9%	61.0%	1.0%
Chile (IPSA)	9,184	▲ 2.5%	4.6%	44.3%	-3.9%
Perú (BVL)	37,696	▼ -2.6%	0.0%	28.8%	10.0%

Sectores Estados Unidos <sup>2/</sup>	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2024
Technology	5,788	▲ 2.7%	3.1%	25.6%	35.7%
Financial	884	▲ 1.8%	-1.5%	9.8%	28.4%
Healthcare	1,701	▲ 1.9%	4.7%	6.0%	0.9%
Utilities	464	▼ -0.2%	4.7%	20.5%	19.6%
Energy	675	▲ 2.4%	-1.2%	3.0%	2.3%
Industrials	1,311	▲ 2.1%	0.3%	17.5%	15.6%

Global Equity Factors <sup>5/</sup>	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2024
Momentum	5,588	▲ 0.9%	-0.7%	19.4%	30.2%
Value	2,182	▲ 2.0%	2.1%	30.0%	5.1%
Defensive	5,617	▲ 0.2%	-0.5%	10.5%	10.9%

PRINCIPALES MONEDAS <sup>4/</sup>

( + ) Apreciación y ( - ) Depreciación	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2024
Euro (EUR)	1.16	▼ -0.2%	-0.9%	12.3%	-6.2%
Libra (GBP)	1.33	▼ -0.9%	-1.0%	6.4%	-1.7%
Yen (JPY)	152.9	▼ -1.5%	-3.2%	2.8%	-10.3%
Yuan (CNY)	7.12	▲ 0.1%	0.0%	2.5%	-2.7%
Sol (PEN)	3.38	▼ -0.1%	2.6%	11.0%	-1.4%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▲ 0.5%	1.1%	-7.4%	8.0%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.17	▲ 0.4%	0.0%	7.5%	-11.2%

<sup>1/</sup>Bloomberg y diarios varios.

<sup>2/</sup>Retornos expresados en dólares estadounidenses.

<sup>3/</sup>Variación en puntos básicos (100 pbs = 1%).

<sup>4/</sup>Variación respecto al dólar americano.

<sup>5/</sup>Índices Globales de MSCI.

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas <sup>3/</sup>	Nivel	Var 7d pbs.	MTD	YTD	2024
Tesoro Americano 2Y	3.48%	▲ 2	-13	-76	-1
Tesoro Americano 5Y	3.61%	▲ 1	-14	-78	53
Tesoro Americano 10Y	4.00%	▼ -1	-15	-57	69
Soberanos Perú 5Y	4.85%	▼ 0	4	-79	-48
Soberanos Perú 10Y	6.26%	▼ -3	2	-59	22
Globales Perú 5Y	4.29%	▼ -1	-7	-80	4
Corporativos Latam US\$	5.93%	▼ -5	-8	-79	-32

Índices <sup>2/</sup>	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2024
Tesoro Americano 0-3M	266	▲ 0.08%	0.29%	3.55%	5.32%
Tesoro Americano 1-3Y	302	■ 0.03%	0.49%	4.50%	4.03%
Grado de Inversión Global	501	▼ -0.19%	0.20%	8.13%	-1.69%
High Yield Global	677	▲ 0.44%	0.51%	8.04%	10.71%
Tesoro Americano 7-10Y	504	▲ 0.11%	1.34%	8.63%	-0.70%
Corporativos Latam US\$	489	▲ 0.19%	-0.03%	7.12%	7.62%
Soberanos Perú US\$	389	▲ 0.24%	0.40%	9.36%	6.66%

ALTERNATIVOS

Activos	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2024
Oro \$/oz.	4,118.4	▼ -1.7%	7.2%	55.9%	27.5%
Cobre \$/TM.	5.12	▲ 3.1%	5.5%	27.2%	3.5%
Petróleo \$/barril	61.5	▲ 6.9%	-1.4%	-14.2%	0.1%
Real State	4,640	■ 0.0%	0.0%	2.5%	-2.6%
TIPS	257.40	▲ 0.2%	0.9%	7.5%	2.2%
Bitcoin	110,917	▲ 3.6%	-3.2%	18.4%	123.5%
Ethereum	3,940	▲ 2.1%	-6.1%	17.7%	46.4%

CIERRE DEL 2024 Y PROYECCIÓN PARA EL 2025

País	2024	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2025
Perú			
Tipo de cambio	3.76	3.38	3.56
Producto Bruto Interno	2.47%	3.65%*	3.10%
Tasa de Referencia	5.00%	4.25%	4.25%
Inflación	1.97%	1.36%**	1.60%

Estados Unidos

S&P 500	5,906	6,792	-
Producto Bruto Interno	3.1%***	3.8%***	1.80%
Tasa de Referencia - Fed	4.50%	4.25%	3.75%
Inflación	2.9%***:	2.9%****	2.80%
Oro \$/oz.	2,641	4,118	3,250
Petróleo \$/barril	71.7	61.5	65.0

\*Dato de julio 2025 (a/a)

\*\*\*Dato del 2T 2025 (anualizado)

MTD: Retorno en lo que va del mes

\*\*Dato de setiembre 2025 (a/a) (Inflación de Lima Metropolitana)

\*\*\*\*Dato de agosto 2025 (a/a)

YTD: Retorno en lo que va del año

Fuente: Bloomberg, PIP, SBS, Scotiabank.

## Estrategia de Inversiones Wealth Management

Guerrero Corzo, Mario Alberto | Gerente de Estrategia de Inversiones  
[mario.guerrero@scotiabank.com.pe](mailto:mario.guerrero@scotiabank.com.pe)

Hawkins Granda, Anthony Thomas | Estratega Senior de Inversiones  
[anthony.hawkins@scotiabank.com.pe](mailto:anthony.hawkins@scotiabank.com.pe)

Rosales Cardenas, Daniel | Analista Senior de Estrategia de Inversiones  
[daniel1.rosales@scotiabank.com.pe](mailto:daniel1.rosales@scotiabank.com.pe)

Ortiz Herbert, Aegina Kassandra | Analista de Estrategia de Inversiones  
[aegina.ortiz@scotiabank.com.pe](mailto:aegina.ortiz@scotiabank.com.pe)

Villegas Mejia, Milagros | Analista de Estrategia de Inversiones  
[milagros.villegas@scotiabank.com.pe](mailto:milagros.villegas@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.