

# Reporte mensual de mercados

Agosto, 2025

### CROSS ASSET – Agosto 2025



El mercado estadounidense marcó un leve impulso durante agosto, al haber finalizado la temporada de los resultados corporativos del 2T25 lo que hizo que tomaran ganancias a fin de mes y una ligera materialización de los riesgos macroeconómicos. En la renta fija, los rendimientos de los bonos del tesoro estadounidense cayeron a medida que incrementaban las expectativas de recortes de tasas de interés.



En el plano macroeconómico de EE.UU., un ligero repunte en la inflación y deterioro de las condiciones laborales incrementa la probabilidad de un escenario de estanflación. No obstante, los indicadores adelantados de actividad económica correspondientes a julio reflejan una aceleración significativa.



Los indicadores adelantados de la Eurozona ingresaron en terreno de expansión, impulsados por la sorpresiva recuperación del sector manufacturero. La inflación se mantuvo estable; mientras que la tasa de desempleo alcanzó mínimos históricos. Aunque, la confianza y el consumo se moderan. En paralelo, China también mostró señales de expansión económica, favorecida por el aumento de pedidos y el repunte en las exportaciones, aunque persisten desafíos internos.



En su discurso en el simposio de Jackson Hole, el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, abrió la puerta a un recorte de tasas de interés en septiembre, diciendo que "la perspectiva base y el equilibrio cambiante de riesgos pueden justificar un ajuste de nuestra postura de política", lo que mejoró significativamente la confianza de los inversores e incrementó las expectativas de dos recortes a fines de año y el resto durante el 2026.

#### PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales <sup>2/</sup>	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2024
Mundo (MSCI ACWI)	952	▼ -0.4%	2.4%	13.1%	15.7%
Estados Unidos (S&P500)	6,460	▼ -0.1%	1.9%	9.8%	23.3%
Estados Unidos (Nasdaq)	21,456	▼ -0.2%	1.6%	11.1%	28.6%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,366	▲ 0.2%	7.0%	6.1%	10.0%
Europa (EuroStoxx 600)	644	▼ -2.2%	3.2%	22.5%	-0.9%
Japón (Topix)	3,090	▼ -1.0%	7.2%	18.1%	5.5%
China (Hang Seng)	24,999	▼ -0.8%	2.0%	24.6%	18.3%

Mercados Emergentes <sup>2/</sup>	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2024
Emergentes (MSCI EM)	1,258	▼ -0.6%	1.2%	17.0%	5.1%
Brasil (Bovespa)	141,049	▲ 2.5%	9.4%	33.8%	-29.5%
Argentina (Merval)	1,997,379	▼ -6.6%	-12.7%	-39.4%	113.8%
México (Mexbol)	59,152	▼ -1.1%	3.2%	32.7%	-30.0%
Colombia (COLCAP)	1,838	▼ -1.1%	8.4%	46.4%	1.0%
Chile (IPSA)	8,921	▬ 0.0%	9.3%	36.3%	-3.9%
Perú (BVL)	34,837	▲ 1.5%	6.2%	28.4%	10.0%

Sectores Estados Unidos <sup>2/</sup>	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2024
Technology	5,235	▼ -0.1%	0.3%	13.6%	35.7%
Financial	897	▲ 0.7%	3.0%	11.4%	28.4%
Healthcare	1,598	▼ -0.6%	5.2%	-0.4%	0.9%
Utilities	426	▼ -2.1%	-2.0%	10.7%	19.6%
Energy	686	▲ 2.5%	2.9%	4.8%	2.3%
Industrials	1,284	▼ -0.8%	-0.1%	15.1%	15.6%

#### PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas <sup>3/</sup>	Nivel	Var 7d pbs.	MTD	YTD	2024
Tesoro Americano 2Y	3.62%	▼ -8	-34	-62	-1
Tesoro Americano 5Y	3.70%	▼ -6	-28	-69	53
Tesoro Americano 10Y	4.23%	▼ -3	-15	-34	69
Soberanos Peru 5Y	4.93%	▼ -5	-5	-71	-48
Soberanos Peru 10Y	6.44%	▲ 1	-14	-41	22
Globales Peru 5Y	4.61%	▼ -5	-62	-47	4
Corporativos Latam US\$	6.07%	▲ 0	-15	-65	-32

Índices <sup>2/</sup>	Nivel	Var 7d pbs.	MTD	YTD	2024
Grado de Inversión Global	493	▬ -0.01%	0.73%	6.44%	-1.69%
High Yield Global	661	▲ 0.08%	-0.12%	5.47%	10.71%
Corporativos Latam US\$	480	▲ 0.44%	0.11%	5.19%	7.62%
Soberanos Perú US\$	378	▲ 0.28%	0.11%	6.26%	6.66%

#### PRINCIPALES MONEDAS <sup>4/</sup>

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2024
Euro (EUR)	1.17	▼ -0.3%	2.4%	12.9%	-6.2%
Yen (JPY)	147.06	▼ -0.1%	2.5%	6.9%	-10.3%
Yuan (CNY)	7.13	▲ 0.5%	1.0%	2.4%	-2.7%
Sol (PEN)	3.53	▼ -0.4%	1.7%	6.4%	-1.4%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▼ -0.1%	-1.7%	-8.3%	8.0%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.18	▲ 0.1%	1.2%	6.9%	-11.2%

#### PRINCIPALES COMMODITIES Y ALTERNATIVOS

Activos	Nivel	Últ. 7 días	MTD	YTD	2024
Oro \$/oz.	3,487	▲ 3.3%	5.9%	32.0%	27.5%
Cobre \$/TM.	4.52	▲ 1.3%	3.8%	12.2%	3.5%
Petróleo \$/barril	64.01	▲ 0.5%	-7.6%	-10.8%	0.1%
TIPS	253.75	▲ 0.3%	1.3%	6.0%	2.2%
Bitcoin	107,800	▼ -7.9%	-7.5%	15.0%	123.5%
Ethereum	4,322	▼ -10.9%	15.7%	29.1%	46.4%

<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.

MTD: Retorno en lo que va del mes

YTD: Retorno en lo que va del año

Fuente: Bloomberg

## ESTADOS UNIDOS

### Repunte económico en EE.UU., pero persisten focos de incertidumbre

El crecimiento del PIB real para el 2T25 se revisó al alza en 0.3 pp. a una tasa anual trimestral de 3.3%, ligeramente por encima de las expectativas de 3.1%. Esta revisión fue impulsada principalmente por cifras de inversión fija más firmes junto con un pequeño impulso del consumo; compensado por cifras de gasto público marginalmente más débiles. Los indicadores adelantados de la actividad económica mostraron una aceleración significativa, impulsada por el dinamismo del sector servicios y el repunte de la manufactura (ver Gráfico 1). Aunque la confianza empresarial mejoró, aún no alcanza los niveles registrados a comienzos del año.

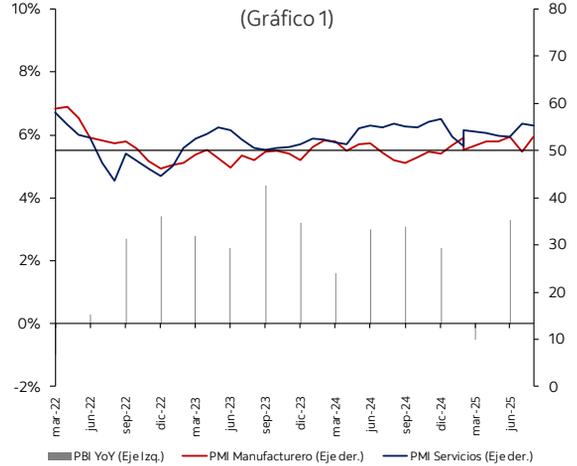
En cuanto a la inflación subyacente, se aceleró en ciertos bienes mostrando una leve transferencia de los aranceles hacia los consumidores, aunque por debajo del nivel del 3.0%; mientras que la inflación de servicios se mantuvo estable (ver Gráfico 2). Esta divergencia complicará la labor de la Fed, pero seguimos anticipando un recorte de tasas en septiembre, dado que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) está cada vez más enfocado en el debilitamiento de las condiciones laborales.

### Mercado laboral se enfría en agosto

Las nóminas no agrícolas aumentaron muy por debajo de las expectativas; mientras que las cifras de julio se revisaron al alza, lo que sugiere que el mercado laboral puede estar enfriándose más rápidamente de lo previsto. La creación de empleo en julio se concentró en servicios como la atención médica y la asistencia social que se vieron compensadas por disminuciones en el empleo del gobierno federal, minería y energía. Además, la tasa de desempleo subió ligeramente desde julio, aunque aún se mantiene muy por debajo del máximo histórico del 2020 (10.2%) (ver Gráfico 3).

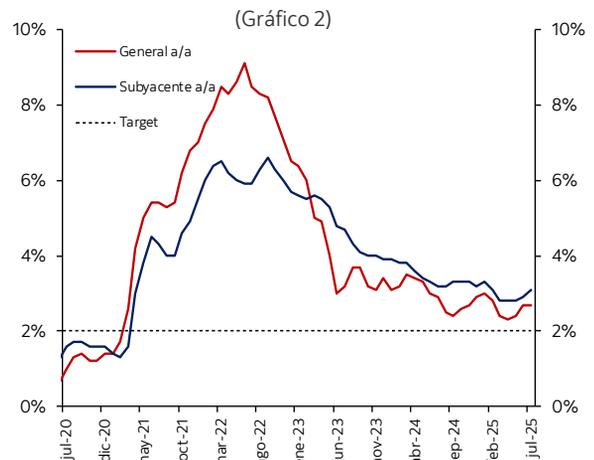
Los ingresos personales mensuales siguieron subiendo durante el mes, al igual que el gasto personal real progresivamente. Dejando a la tasa de ahorros por debajo de los niveles de abril gracias a menor incertidumbre arancelaria.

### EE.UU.: Crecimiento del PIB e indicadores adelantados de actividad económica



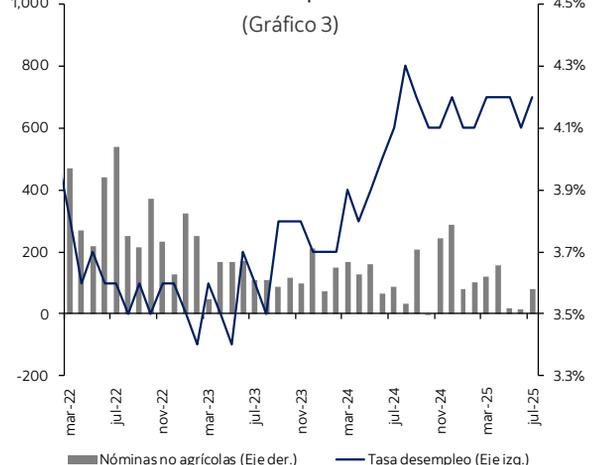
Fuente: Bloomberg. Información al 29 de agosto de 2025.

### EE.UU.: Inflación general y subyacente



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de agosto de 2025.

### EE.UU.: Nóminas no agrícolas y tasa de desempleo



Fuente: Bloomberg. Información al 5 de setiembre de 2025.

## EUROPA

### Perspectiva nublada para la Eurozona

La inflación subyacente se mantuvo en 2.3% interanual por cuarto mes consecutivo, ligeramente por encima del objetivo del Banco Central Europeo (BCE), y siendo su nivel más bajo desde enero de 2022. En Alemania, la inflación repuntó a 2.2%, impulsada por mayores precios de alimentos y una menor caída en energía; mientras que la inflación subyacente alcanzó a 2.7%. Además, la tasa de desempleo cayó a 6.2%, su mínimo histórico, destacando la solidez del mercado laboral en Alemania y Países Bajos (ver Gráfico 4).

Los indicadores adelantados superaron el umbral de 50 pts., impulsado por el crecimiento sostenido del sector servicios, que registró su tercera expansión consecutiva y la inesperada recuperación del sector manufacturero (ver Gráfico 5). No obstante, los indicadores de consumo se están debilitando y el crecimiento de la demanda privada es poco dinámica. La perspectiva a largo plazo se ve favorecida por la expansión fiscal de Alemania, pero el panorama actual está lastrado por los aranceles.

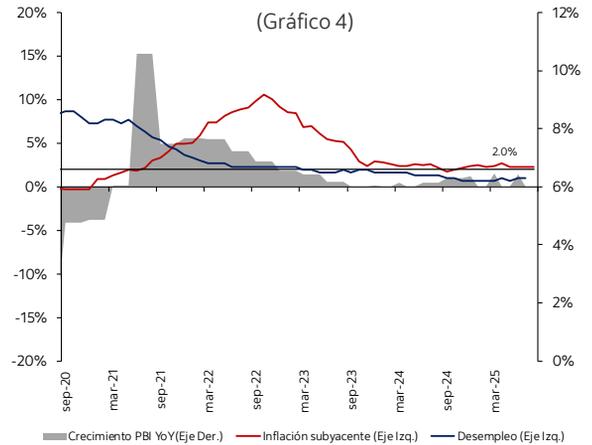
## MERCADOS EMERGENTES

### Señales mixtas en China, con desafíos internos latentes

Los indicadores adelantados de China superaron el umbral de los 50pts., lo que señala una fase de expansión económica (ver Gráfico 6). La actividad manufacturera privada registró un crecimiento inesperado en agosto, impulsada por la recuperación de los nuevos pedidos y el repunte en las exportaciones, favorecidos por la prolongada tregua en la guerra comercial con EE.UU. No obstante, la sostenibilidad de esta mejora dependerá de la estabilización efectiva en la demanda interna, que aún muestra signos de debilidad.

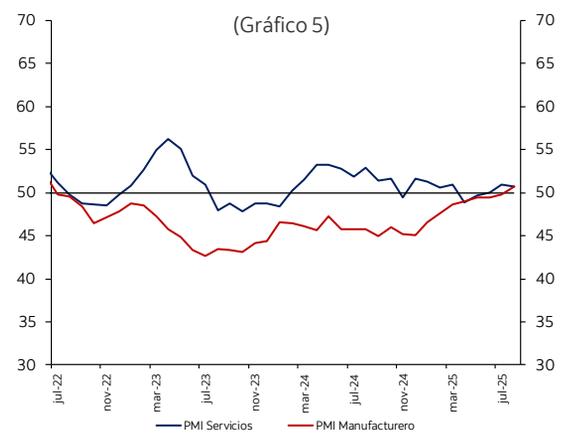
La mejora en la confianza empresarial contrasta con la persistente debilidad del empleo manufacturero, que acumula cinco meses de recortes. El índice de empleo general cayó levemente, reflejando tensiones en el mercado laboral, agravadas por la desaceleración inmobiliaria y las interrupciones regionales por inundaciones.

### Eurozona: Indicadores macroeconómicos de estancamiento



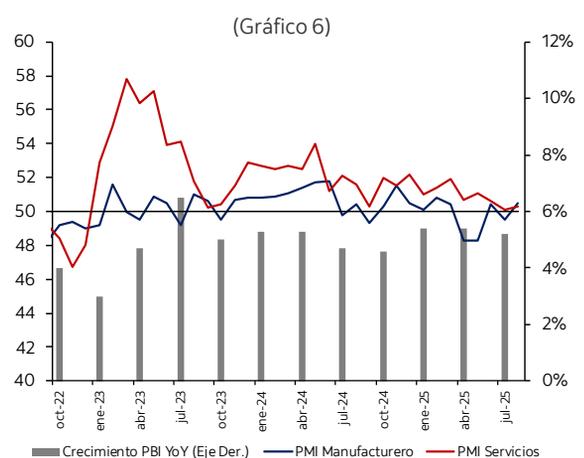
Fuente: Bloomberg. Información al 29 de agosto de 2025.

### Eurozona: Indicadores adelantados de actividad económica



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de agosto de 2025.

### China: Crecimiento del PBI e indicadores adelantados de actividad económica



Fuente: Bloomberg. Información al 2 de setiembre de 2025.

## RENTA VARIABLE

### **Mercados ganan tracción tras resultados, pero pierden fuerza al cierre mensual**

El canal alcista de los mercados bursátiles tuvieron un leve impulso durante agosto, al haber finalizado la temporada de los resultados corporativos del 2T25 con un crecimiento de las ganancias por acción (EPS) de 12% interanual, donde los sectores Servicios de la Comunicación y Tecnología de la Información relacionados con la IA lideraron las ganancias. Sin embargo, a fines de mes los mercados se moderaron ligeramente debido a una ligera materialización de los riesgos macroeconómicos y toma de ganancias. Los mercados emergentes cayeron tras amenazas arancelarias hacia China e India (ver Gráfico 1).

En cuanto a materias primas, el precio del petróleo cayó por un incremento en la oferta de la OPEP+ para recuperar participación de mercado frente a EE.UU. En cambio, el oro y la plata registraron nuevas ganancias, impulsados por las declaraciones de Powell que insinuaron un posible recorte de tasas, debilitamiento del dólar y aumento en la demanda de oro y plata como activos de refugio. Los riesgos geopolíticos y compras por parte de los bancos centrales también contribuyeron a impulsar los precios (ver Gráfico 2).

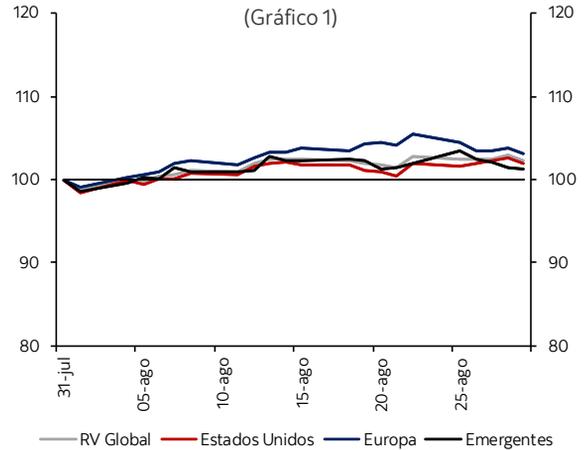
## RENTA FIJA

### **Rendimientos de los bonos del tesoro caen tras mayores expectativas de recortes**

Los rendimientos de los bonos del Tesoro cayeron a lo largo de toda la curva a mediados y finales de mes, ya que el mercado incrementó sus expectativas de recortes ante el discurso *dovish* de Powell en el Simposio de Jackson Hole, donde resaltó la creciente debilidad del mercado laboral (ver Gráfico 3). Esta caída ha generado un efecto positivo sobre los precios de los bonos, reflejando una mayor sensibilidad del mercado ante las expectativas de flexibilización monetaria.

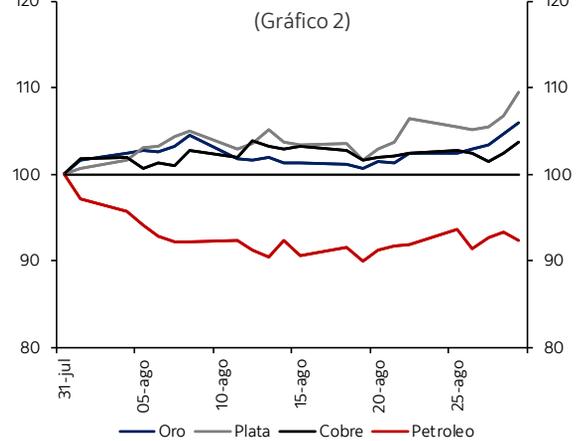
Consideramos que la curva sigue ofreciendo oportunidades tácticas en el tramo medio (2-5 años). De esta manera, se permitirá diversificar en activos que se ven beneficiados de entornos de inyección de liquidez incluso en entornos volátiles.

Rendimiento de los principales índices de Renta Variable (Julio 2025 = 100)



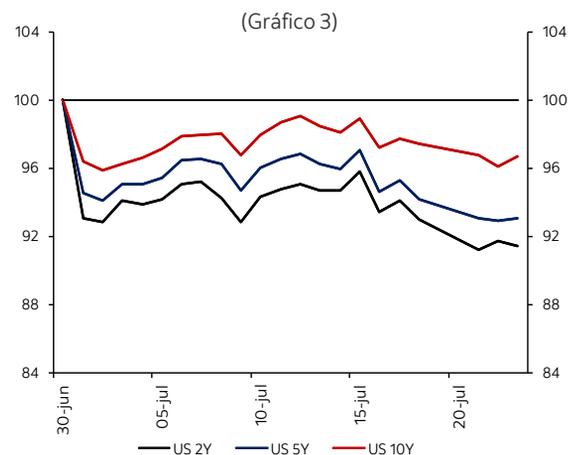
Fuente: Bloomberg. Información al 29 de agosto de 2025.

Rendimientos de los principales commodities (Julio 2025 = 100)



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de agosto de 2025.

Rentabilidad (Yield) de los Bonos del Tesoro (Julio 2025 = 100)



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de agosto de 2025.

POSICIONAMIENTO	COMENTARIOS	
Money market	● UW	Continuación del ciclo de flexibilización monetaria en EE.UU. durante el 2S25 mantendría latente el riesgo de reinversión en activos en dólares principalmente.
<b>Renta fija (RF)</b>		
Deuda de grado de inversión <sup>1</sup>	● OW	Mantenemos nuestra preferencia en activos con exposición al tramo medio de la curva de tasas de interés. Priorizamos emisores con alta calidad crediticia en un contexto de menor crecimiento económico.
Deuda de grado especulativo <sup>2</sup>	● UW	Nuestra visión continúa siendo de cautela, más aún con riesgos más visibles sobre el crecimiento económico y la inflación. Emisores HY enfrentan refinanciaciones a tasas de interés relativamente alta y con mayores probabilidades de default.
<b>Renta Variable (RV)</b>		
Estados Unidos	● OW	Mantenemos una visión favorable para la RV, impulsada por los sólidos resultados corporativos que han llevado a máximos históricos en agosto. En este contexto, priorizamos emisores de alta calidad, dada la persistente incertidumbre en el comercio global con desafíos legales internos, el entorno geopolítico y los riesgos sobre inflación. Aunque las valorizaciones se sitúan por encima de la media histórica de 10 años y sin llegar a su máximo histórico, el mercado sigue ofreciendo oportunidades.
Europa	● UW	Los fundamentos económicos son mixtos tras un ciclo de flexibilización monetaria que parece haber llegado a su fin. Asimismo, mantiene un limitado margen fiscal para nuevos estímulos. Gran parte de los retornos en RV observados a inicios de año se explican por la devaluación del dólar, un efecto que no esperamos que se mantenga en el 2S25. Además, los aranceles del 15% impuestos por EE.UU. representan un riesgo adicional para sectores clave como el industrial y farmacéutico. En este contexto, consideramos prudente mantener una postura cautelosa.
Mercados emergentes (ME)	● OW	China viene superando las expectativas de crecimiento gracias a un redireccionamiento de sus exportaciones hacia Europa y la ASEAN, aunque persisten desafíos como la deflación, la debilidad del mercado inmobiliario y una demanda externa moderada. Mantenemos una visión positivo por el buen desempeño de Asia emergente (Corea del Sur) y Latinoamérica (Brasil). Este último, presentando valorizaciones atractivas, por debajo de su media histórica de los últimos 10 años.

Posicionamiento

● Overweight

● Neutral

● Underweight

<sup>1</sup> Deuda corporativa de alta calidad crediticia (Investment Grade, IG)

<sup>2</sup> Deuda corporativa de baja calidad crediticia (High Yield, HY)

Fuente: Estrategia de Inversiones Wealth Management Scotiabank Perú

## 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)

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.