



INSIGHTS & MARKETS

09 de marzo, 2026

“Mi fórmula para el éxito es madrugar, trabajar hasta tarde y encontrar petróleo”
- JP GETTY

Como ha sucedido en episodios geopolíticos anteriores, el reciente conflicto en Medio Oriente volvió a desencadenar un aumento significativo en la volatilidad de los mercados, impulsando ventas generalizadas tanto en los principales índices de renta variable como en los de renta fija. Ante esto, persiste una interrogante clave ¿cuál será el impacto sobre la actividad económica global y el desempeño bursátil en el mediano plazo? ¿cómo deberíamos posicionarnos? Estas interrogantes serán el eje del presente *Insights & Markets*.

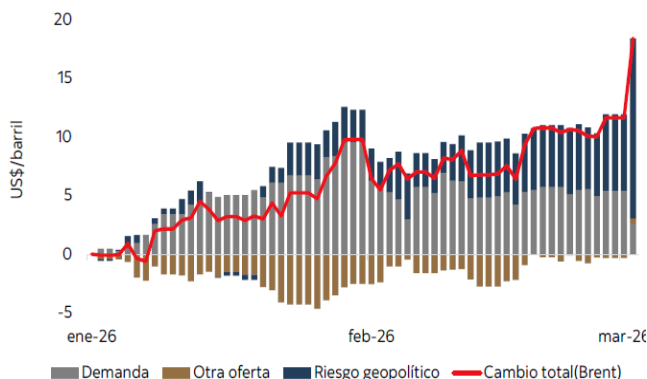
CIERRE DEL ESTRECHO DE ORMUZ

Los ataques de EE.UU. e Israel contra Irán y las represalias de este último, han aumentado drásticamente los riesgos geopolíticos. La reacción del mercado ha sido rápida y predecible, con precios del petróleo subiendo a máximos desde abril de 2024 y acumulando un alza de más 58% en el año (ver Gráfico 1).

Irán se ubica entre los mayores productores de crudo a nivel mundial y representó el 4.8% de la oferta global de petróleo en 2024 (ver Gráfico 2). Además, su proximidad al Estrecho de Ormuz, ubicación altamente estratégica y uno de los puntos de estrangulamiento energético más importantes del mundo, lo convierte en una variable clave ante interrupciones militares. Aproximadamente una quinta parte del petróleo global transita por este estrecho pasaje marítimo (ver Gráfico 3), incluidos los envíos de Irán, Arabia Saudita, Irak, Kuwait, los EAU y Catar. Por ende, el cierre del estrecho de Ormuz contribuiría a la escasez de petróleo a países del Medio Oriente y Asiáticos, lo que podría beneficiar a otros productores, entre ellos Rusia. Para mitigar el impacto en los precios internos de la energía, algunos países recurrirían a sus reservas estratégicas de petróleo. Tanto Estados Unidos como China han acumulado importantes volúmenes en los últimos años, por lo que cuentan con mayor capacidad para resistir ante un shock de oferta.

Precio del crudo

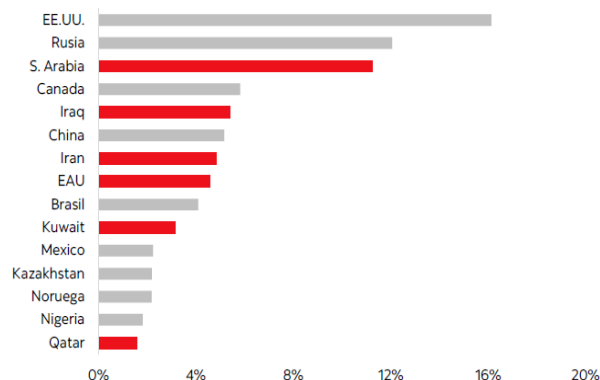
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg, Scotia Wealth Management.

Porcentaje de la producción mundial de petróleo crudo (2024)

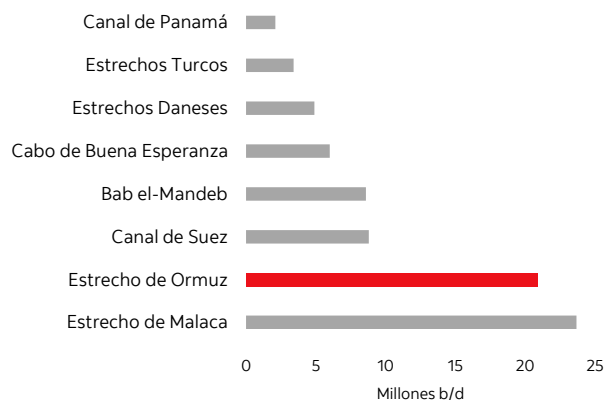
(Gráfico 2)



Fuente: Departamento de Energía de EE. UU., Scotia Wealth Management.

Volumen diario transportado de petróleo y otros líquidos

(Gráfico 3)



Fuente: Departamento de Energía de EE. UU., Scotia Wealth Management.

IMPLICANCIAS ECONÓMICAS A MEDIANO PLAZO

Dado que el consumo representa cerca de dos tercios de la actividad económica de EE.UU., los mayores costos de los combustibles funcionan como un impuesto para los hogares y reducen su poder adquisitivo real. Sin embargo, la gasolina hoy representa menos del 2% del gasto personal total. Por ello, un aumento del 10% en los precios de los combustibles impacta más al gasto discrecional a través de los efectos indirectos —como peor sentimiento y mayores expectativas de inflación— que por el ajuste directo del presupuesto, ya que el peso de la gasolina en el gasto total es estructuralmente bajo (ver Gráfico 4).

CAMBIO DE EXPECTATIVAS DE RECORTES DE LA FED

Las expectativas de la Fed primero se endurecieron tras el conflicto en Medio Oriente, elevando la probabilidad del tramo 3.50%–3.75% (nivel actual) en cerca de +22 p.p. para la reunión de setiembre, ante el riesgo de mayor inflación por energía. Sin embargo, los datos de empleo más débiles el viernes revirtieron ese movimiento ya que la probabilidad actual de ese mismo tramo cayó alrededor de –11 p.p. frente al día previo, desplazando el sesgo hacia niveles más bajos como 3.00%–3.25% (ver Gráfico 5). En conjunto, el mercado ahora asigna menor probabilidad a que la Fed mantenga el rango 3.50%–3.75% (nivel actual) y mayor posibilidad de recortes o normalización más temprana.

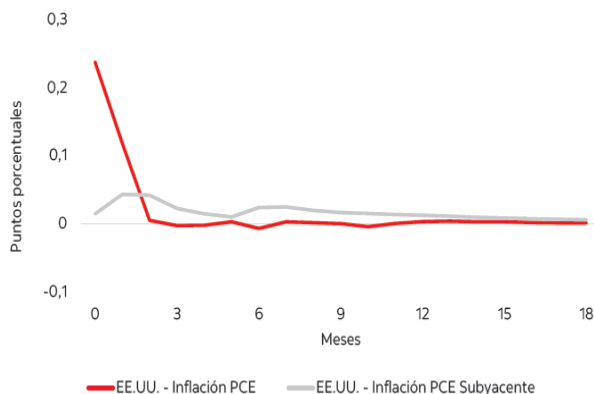
¿CÓMO DEBEMOS POSICIONARNOS?

En un contexto de mayor incertidumbre geopolítica, recomendamos mantener una estrategia prudente priorizando calidad y balance entre regiones. En renta fija, seguimos favoreciendo bonos de grado de inversión y crédito latinoamericano, donde los fundamentales siguen firmes.

En renta variable, mantenemos un sesgo cauteloso debido a la disrupción generada por la IA en el segmento de software y crédito privado, lo que favorece la toma de ganancias en un contexto de niveles cercanos a máximos históricos del S&P 500 (ver Gráfico 6). Identificamos mejores oportunidades de forma selectiva en Latinoamérica y Asia emergente.

Inflación de EE.UU. luego de un incremento de 10% en precios de gasolina

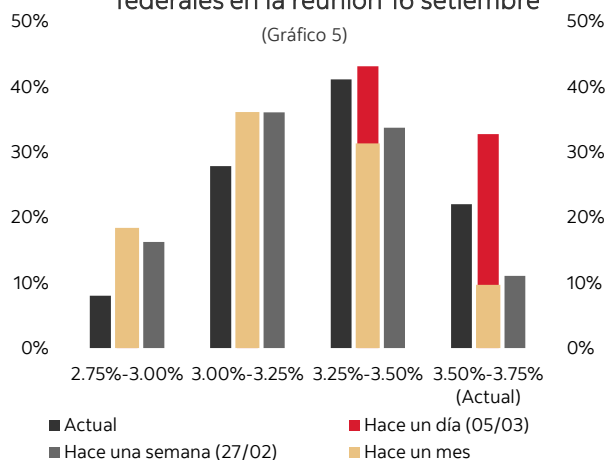
(Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg, Scotia Wealth Management.

Expectativas de recortes de tasas de fondos federales en la reunión 16 setiembre

(Gráfico 5)



Fuente: Fedwatch, Información al 06 de marzo de 2026.

S&P 500: Análisis técnico

(Gráfico 6)



Fuente: Stockcharts, Información al 06 de marzo de 2026.

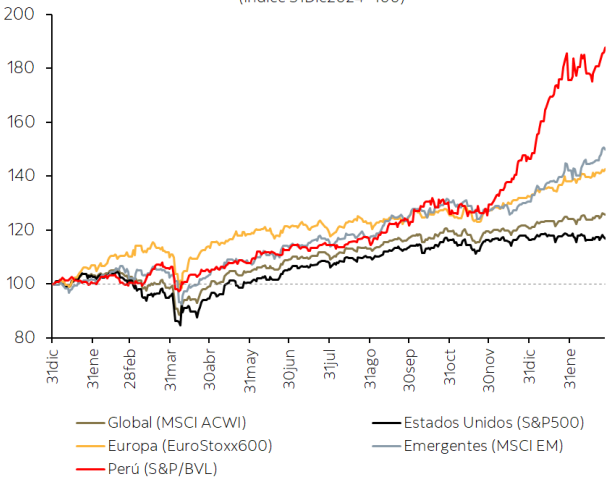
Estados Unidos

- Las acciones estadounidenses cerraron a la baja tras los ataques militares estadounidenses e israelíes contra Irán y el aumento de los riesgos de inflación impulsados por el sector energético.
- En cuanto al mercado laboral, las nóminas no agrícolas del mes de febrero cayeron en 92 mil en febrero, su mayor caída en cuatro meses y hubo revisiones a la baja en enero y diciembre, quedando 69 mil menos que lo reportado. La disminución del empleo estuvo relacionada con la tormenta invernal Fern y las huelgas que afectaron a trabajadores de la salud. La tasa de desempleo subió a 4.4%, ligeramente por encima del 4.3% esperado.
- El indicador económico adelantado, PMI de Servicios del ISM, subió a 56.1 pts en febrero, superando el 53.5 pts previsto y el nivel más alto desde agosto de 2022. El impulso vino de la actividad comercial, nuevos pedidos y empleo.

Europa y Emergentes

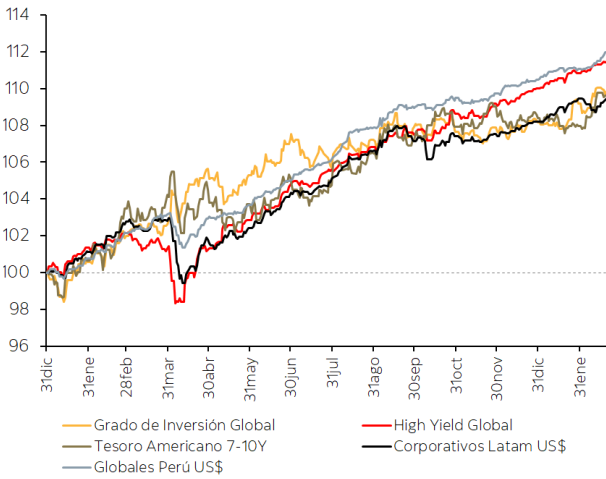
- Las bolsas europeas y asiáticas se deterioraron tras varias semanas consecutivas de ganancias tras la intensificación del conflicto en Oriente Medio.
- Los altos precios del petróleo y el gas generaron preocupación por su impacto negativo en el crecimiento económico y la inflación en el bloque europeo. Eurostat informó que la inflación de la eurozona subió a 1.9% A/A en febrero, por encima de lo esperado. Ante ello, los mercados elevaron a más del 50% la probabilidad de que el Banco Central Europeo aumente los tipos de interés.
- La tasa de desempleo de la Eurozona cayó ligeramente a 6.1% en enero, por debajo del 6.2% previsto. Entre las mayores economías del bloque, Alemania (4%) y Países Bajos (4%) registraron las tasas de desempleo más bajas.
- En la Asamblea Popular Nacional de China, se estableció un objetivo de crecimiento del PBI de entre el 4.5%-5.0% para 2026, el más bajo desde al menos la década de 1990 y la primera reducción desde 2023.

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



Índice	Ult. 5 días	MTD	YTD	2025
Global (MSCI ACWI)	0.4 %	1.2 %	4.2 %	19.1 %
Estados Unidos (S&P 500)	-0.4 %	-0.9 %	0.5 %	14.6 %
Europa (EuroStoxx600)	0.8 %	3.3 %	7.8 %	31.5 %
Emergentes (MSCI EM)	2.8 %	5.4 %	14.7 %	29.7 %
Perú (S&P/BVL Nuam)	3.8 %	6.8 %	28.2 %	45.4 %

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



Índice	Ult. 5 días	MTD	YTD	2025
Grado de Inversión Global	0.5 %	1.1 %	2.1 %	8.3 %
High Yield Global	-0.2 %	0.4 %	1.1 %	10.0 %
Tesoro Americano 7-10Y	1.0 %	2.5 %	2.1 %	8.2 %
Corporativos Latam US\$	0.0 %	0.0 %	1.2 %	8.2 %
Soberanos Perú US\$	0.4 %	1.2 %	1.8 %	10.5 %

Retornos al 06.03.26

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Mundo (MSCI ACWI)	1,017	▼ -3.1%	-3.1%	0.3%	20.2%
Estados Unidos (S&P500)	6,740	▼ -2.1%	-2.1%	-1.5%	15.9%
Estados Unidos (Nasdaq)	22,388	▼ -1.6%	-1.6%	-3.7%	19.3%
Estados Unidos (Dow Jones)	47,502	▼ -2.9%	-2.9%	-1.2%	12.9%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,525	▼ -4.9%	-4.9%	1.7%	11.4%
Europa (EuroStoxx 600)	694	▼ -4.9%	-4.9%	-0.1%	32.4%
Alemania (DAX)	27,356	▼ -5.2%	-5.2%	-5.0%	39.1%
Francia (CAC 40)	9,269	▼ -5.7%	-5.7%	-3.1%	25.8%
Reino Unido (FTSE 100)	13,768	▼ -4.8%	-4.8%	3.1%	31.1%
Japón (Topix)	24	▼ -4.9%	-4.9%	8.0%	23.0%
China (Hang Seng)	3,293	▼ -1.2%	-1.2%	0.0%	27.6%

Mercados Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Emergentes (MSCI EM)	1,693	▲ 0.2%	0.2%	11.6%	24.1%
Brasil (Bovespa)	33,971	▼ -7.2%	-7.2%	15.6%	50.9%
Argentina (Merval)	1,856	▼ -0.6%	-0.6%	-11.6%	-14.6%
México (Mexbol)	3,777	▼ -7.4%	-7.4%	5.8%	50.5%
Colombia (COLCAP)	1	▲ 0.7%	0.7%	5.4%	74.8%
Chile (IPSA)	11	▼ -5.2%	-5.2%	-2.6%	72.0%
Perú (Nuam)	1,378	▼ -5.8%	-5.8%	21.3%	45.8%

Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Technology	5,346	▼ -0.4%	-0.4%	-5.9%	20.7%
Financial	839	▼ -1.8%	-1.8%	-8.0%	12.3%
Healthcare	1,778	▼ -4.6%	-4.6%	-1.6%	11.4%
Utilities	473	▼ -2.1%	-2.1%	8.9%	12.1%
Energy	863	▲ 1.0%	1.0%	25.6%	6.3%
Industrials	1,436	▼ -4.1%	-4.1%	9.4%	16.4%

Global Equity Factors ^{3/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Momentum	9,269	▼ -8.6%	-8.6%	-3.1%	30.0%
Value	13,768	▼ -6.2%	-6.2%	3.1%	63.9%
Defensive	24,328	▼ -3.4%	-3.4%	5.3%	-6.8%

PRINCIPALES MONEDAS ^{4/}

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Euro (EUR)	1.16	▼ -1.6%	-1.6%	-1.1%	12.7%
Libra (GBP)	1.34	▼ -0.5%	-0.5%	-0.5%	7.1%
Yen (JPY)	157.8	▼ -1.1%	-1.1%	-0.7%	0.7%
Yuan (CNY)	6.90	▼ -0.6%	-0.6%	1.2%	4.4%
Sol (PEN)	3.48	▼ -3.7%	-3.7%	-3.4%	11.5%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▲ 1.3%	1.3%	0.0%	-7.6%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.15	▼ -2.5%	-2.5%	0.1%	7.2%

^{1/}Bloomberg y diarios varios.

^{2/}Retornos expresados en dólares estadounidenses.

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

^{4/}Variación respecto al dólar americano.

^{5/}Índices Globales de MSCI.

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas ^{2/}	Nivel	Var. 5d pbs.	MTD	YTD	2025
Tesoro Americano 2Y	3.56%	▲	19	19	9 -85
Tesoro Americano 5Y	3.73%	▲	23	23	0 -74
Tesoro Americano 10Y	4.14%	▲	20	20	-3 -46
Soberanos Perú 5Y	4.89%	▲	30	30	26 -103
Soberanos Perú 10Y	6.43%	▲	37	37	48 -91
Globales Perú 5Y	4.51%	▲	12	12	5 -67
Corporativos Latam US\$	5.87%	▲	20	20	16 -101

Índices ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Tesoro Americano 0-3M	270	▲ 0.1%	0.1%	0.7%	4.3%
Tesoro Americano 1-3Y	306	▼ -0.3%	-0.3%	0.5%	5.4%
Grado de Inversión Global	503	▼ -1.8%	-1.8%	0.3%	8.3%
High Yield Global	693	▼ -0.7%	-0.7%	0.5%	10.0%
Tesoro Americano 7-10Y	507	▼ -1.3%	-1.3%	0.8%	8.2%
Corporativos Latam US\$	468	▼ -6.4%	-6.4%	-5.3%	8.2%
Soberanos Perú US\$	364	▼ -9.0%	-9.0%	-7.4%	10.5%

ALTERNATIVOS

Activos	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Oro \$/oz.	5,158.7	▼ -1.7%	-1.7%	18.8%	65.9%
Cobre \$/TM.	5.76	▼ -4.1%	-4.1%	1.3%	39.9%
Petróleo \$/barril	90.9	▲ 35.6%	35.6%	58.3%	-18.7%
Real State	4,695	■ 0.0%	0.0%	0.0%	4.6%
TIPS	258.85	▼ -0.4%	-0.4%	1.1%	7.5%
Bitcoin	68,284	▲ 4.2%	4.2%	-22.1%	-6.0%
Ethereum	1,984	▲ 3.3%	3.3%	-33.4%	-11.0%

CIERRE DEL 2025 Y PROYECCIÓN PARA EL 2026

País	2025	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2026
Perú			
Tipo de cambio	3.36	3.48	3.45
Producto Bruto Interno	3.66%*	3.44%*	3.20%
Tasa de Referencia	4.25%	4.25%	4.00%
Inflación	1.51%	2.21%**	1.90%

Estados Unidos			
S&P 500	6,858	6,740	-
Producto Bruto Interno	4.03%	1.4%***	1.90%
Tasa de Referencia - Fed	3.75%	3.75%	3.00%
Inflación	2.70%	2.4%****	2.50%
Oro \$/oz.	4,330	5,159	4,100
Petróleo \$/barril	57.3	90.9	60.0

*Dato de diciembre 2025 (A/A)

***Dato del 4T 2025 (actualizado)

MTD: Retorno en lo que va del mes

**Dato de febrero 2026 (A/A) (Inflación de Lima Metropolitana)

****Dato de enero 2026 (A/A)

Fuente: Bloomberg, PIP, SBS, Scotiabank

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

Hawkins Granda, Anthony Thomas | Estratega Senior de Inversiones
anthony.hawkins@scotiabank.com.pe

Rosales Cárdenas, Daniel | Analista Senior de Estrategia de Inversiones
daniel1.rosales@scotiabank.com.pe

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

Villegas Mejia, Milagros | Analista de Estrategia de Inversiones
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.