



INSIGHTS & MARKETS

26 de enero, 2026

“El mercado de valores está diseñado para transferir dinero del impaciente al paciente”

-WARREN BUFFETT

La semana pasada, el presidente Trump retomó públicamente su interés en la posible adquisición o control estratégico de la isla danesa de Groenlandia, dentro de consideraciones de seguridad nacional (ver Gráfico 1). La amenaza de imponer aranceles adicionales a Europa incrementó la volatilidad financiera. En este *Insights & Markets*, analizamos las implicancias geopolíticas y económicas de un eventual intento de influir sobre Groenlandia, así como las estrategias de posicionamiento en el contexto actual.

DISPUTAS SOBRE LA SOBERANÍA DE GROENLANDIA

Para Europa, la aplicación de aranceles adicionales, 10% desde febrero y hasta 25% desde junio, sobre bienes importados desde ocho países se asoció con un aumento de la volatilidad por encima de su promedio reciente (ver Gráfico 2). A este entorno se sumaron el congelamiento temporal del acuerdo comercial UE-EE.UU. y el incremento de las preocupaciones sobre crecimiento e inflación. Detrás de la retórica pública de seguridad nacional, la motivación estratégica prioritaria de EE.UU. se relaciona con el acceso a recursos críticos, en particular a depósitos con potencial de tierras raras. Estos recursos son relevantes para tecnologías avanzadas, tanto en la industria tecnológica como en defensa, en un contexto en el que China domina actualmente el procesamiento global (ver Gráfico 3). Las tensiones comerciales disminuyeron después de que el presidente Trump moderara su postura y anunciara un acuerdo marco de entendimiento con el secretario general de la OTAN, Mark Rutte, relacionado con Groenlandia. En el Foro Económico Mundial de Davos, el presidente declaró que no buscaría adquirir Groenlandia por la fuerza, mientras que Dinamarca reiteró su negativa a negociar un eventual cambio en el estatus soberano del territorio. En conjunto, el episodio muestra cómo factores geopolíticos pueden amplificar la volatilidad de corto plazo sin alterar los fundamentos de largo plazo, aunque sí reforzando la prima por riesgo geopolítico en los activos globales.

Ubicación estratégica de Groenlandia y EE. UU.

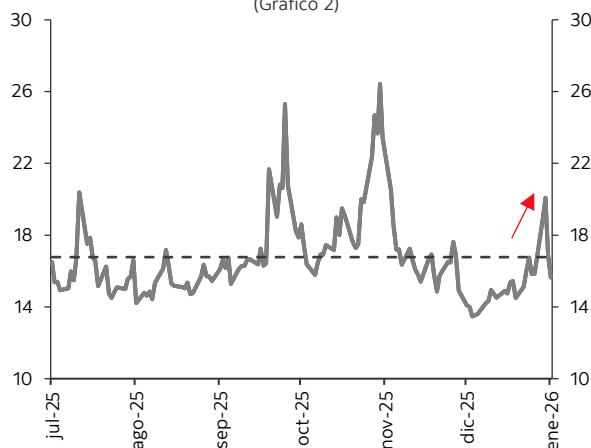
(Gráfico 1)



Fuente: Elaboración propia sobre mapa base de Natural Earth.

Índice de volatilidad

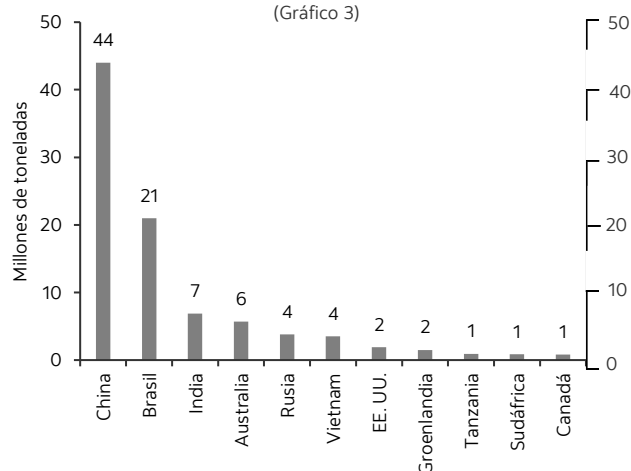
(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 23 de enero de 2026.

Recursos de tierras raras

(Gráfico 3)



Fuente: Servicio Geológico de los EE.UU. Recursos de tierras raras., últimas cifras disponibles.

TENEDORES DE BONOS DEL TESORO

Si el conflicto geopolítico escalara más allá del actual marco de entendimiento, una venta parcial o acelerada por parte de los principales tenedores europeos de deuda estadounidense (alrededor del 25% del total) podría generar efectos de doble vía. Por un lado, presionaría al alza los rendimientos de los bonos del Tesoro y a la baja sus precios en el mercado secundario, elevando los costos de financiamiento del gobierno de EE.UU. Por otro, estos mismos países enfrentarían pérdidas de capital en sus carteras de reservas internacionales. En este contexto, la reciente decisión de fondos de pensiones daneses de reducir posiciones resulta mayormente simbólica, dado el tamaño y la profundidad del mercado de *treasuries*. No obstante, una tendencia más amplia de reducción de exposición por parte de países clave podría intensificar la presión sobre el dólar y alterar los flujos de capital globales.

MOVIMIENTOS EN LOS RENDIMIENTOS DE LOS BONOS

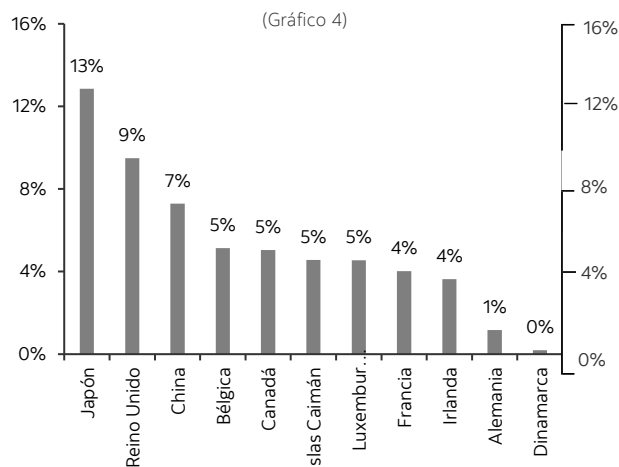
Los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años registraron un repunte transitorio el martes, en reacción a los eventos geopolíticos recientes. Sin embargo, hacia el cierre de la semana los rendimientos volvieron a estabilizarse en torno al 4.20% (ver Gráfico 5). Este comportamiento respondió a ajustes en la percepción sobre el crecimiento global y en la prima por riesgo, más que a un cambio estructural en las expectativas de política monetaria.

¿CÓMO DEBEMOS POSICIONARNOS?

Ante un entorno de mayor riesgo geopolítico, reforzamos la importancia de una diversificación adecuada entre activos y regiones. En renta fija mantenemos una visión constructiva, favoreciendo bonos de grado de inversión en EE. UU. y crédito latinoamericano. En alto rendimiento, el retorno estará impulsado principalmente por el income más que por una compresión de spreads.

En renta variable, el inicio de la temporada de resultados ha brindado soporte al S&P 500 (ver Gráfico 6). No obstante, persisten riesgos asociados a la alta concentración en los sectores de mayor ponderación dentro del índice.

Tenedores de bonos del tesoro estadounidense



Fuente: Departamento del Tesoro de EE.UU. – (TIC) System, últimas cifras disponibles.

Rendimientos del bono del tesoro estadounidense a 10 años: Gráfico técnico



Fuente: Stockcharts. Información al 23 de enero de 2026.

S&P 500: Gráfico técnico



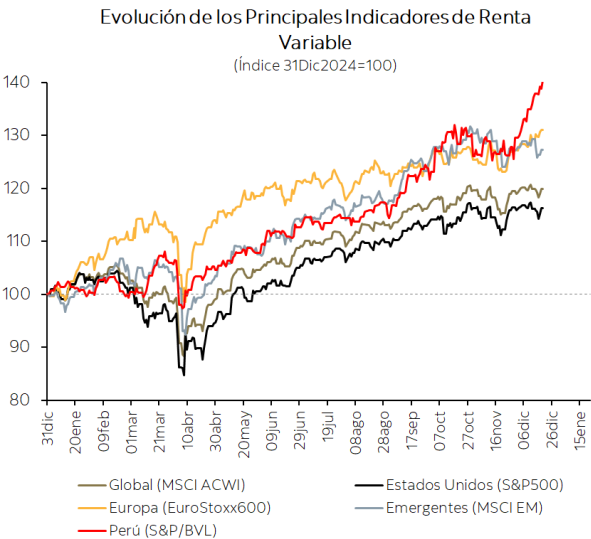
Fuente: Stockcharts. Información al 23 de enero de 2026.

Estados Unidos

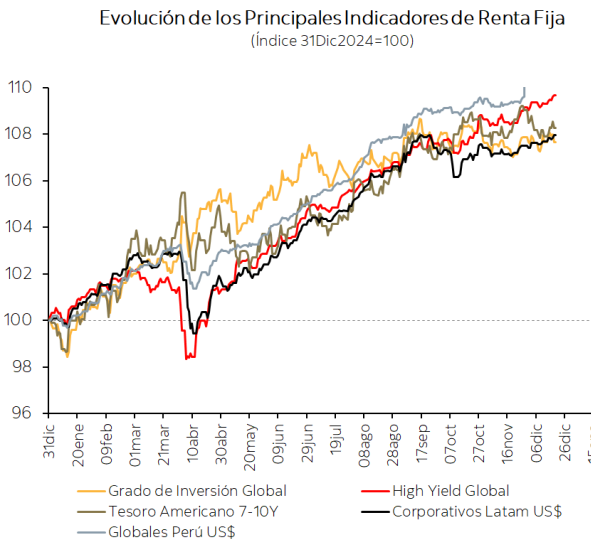
- Las acciones estadounidenses cierran la semana con desempeño mixto y mayor volatilidad, reaccionando a los eventos geopolíticos, a la publicación de datos macroeconómicos y a la temporada de resultados trimestrales.
- La economía estadounidense creció 4.4% A/A en 3T25, ligeramente por encima del 4.3% estimado inicialmente. La actualización reflejó principalmente revisiones al alza de las exportaciones y la inversión, que se compensaron con una revisión a la baja del gasto de consumo. Las importaciones se revisaron al alza.
- El índice de precios del gasto de consumo personal (PCE) subyacente subió hasta 2.8% A/A, en línea con lo previsto, aunque por encima del objetivo de inflación a largo plazo de la Fed del 2%.
- El presidente Trump advirtió que impondrá aranceles de 100% a Canadá si concreta un acuerdo comercial con China, al considerar que el país podría servir como vía para evadir las barreras estadounidenses.

Europa y Emergentes

- Las bolsas europeas cerraron a la baja, después de que el presidente Trump reiterara sus amenazas de imponer aranceles de al menos 10%. Las bolsas asiáticas también cerraron a la baja.
- El PMI Compuesto de la Eurozona se mantuvo en 51.5pts en enero, por debajo del 51.8pts previsto. El crecimiento se vio impulsado por el sector servicios a pesar de su desaceleración (51.9 vs 52.4 en diciembre), mientras que la producción manufacturera volvió a crecer (50.2 vs 48.9).
- La inflación del Reino Unido subió a 3.4% A/A en diciembre, ligeramente por encima del 3.3% previsto. El repunte respondió a mayores precios de alcohol, tabaco y transporte, junto con presiones moderadas en alimentos y servicios. El mercado espera que el aumento sea temporal debido a las medidas gubernamentales. La inflación subyacente se mantuvo en 3.2% A/A.



índice	Ult. 5 días	MTD	YTD	2024
Global (MSCI ACWI)	-0.1 %	2.3 %	2.3 %	19.1 %
Estados Unidos (S&P 500)	-0.4 %	1.0 %	1.0 %	14.6 %
Europa (EuroStoxx600)	0.7 %	3.2 %	3.2 %	31.5 %
Emergentes (MSCI EM)	1.1 %	6.9 %	6.9 %	29.7 %
Perú (S&P/BVL Nuam)	3.7 %	20.1 %	20.1 %	45.4 %



índice	Ult. 5 días	MTD	YTD	2024
Grado de Inversión Global	0.5 %	0.1 %	0.1 %	8.3 %
High Yield Global	0.2 %	0.7 %	0.7 %	10.0 %
Tesoro Americano 7-10Y	0.0 %	-0.4 %	-0.4 %	8.2 %
Corporativos Latam US\$	0.2 %	0.9 %	0.9 %	8.2 %
Soberanos Perú US\$	0.0 %	0.6 %	0.6 %	10.5 %

Retornos al 23.01.26

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Mundo (MSCI ACWI)	1,038	▼ -0.1%	2.3%	2.3%	19.1%
Estados Unidos (S&P500)	6,916	▼ -0.4%	1.0%	1.0%	14.6%
Estados Unidos (Nasdaq)	23,501	▼ -0.1%	1.1%	1.1%	17.8%
Estados Unidos (Dow Jones)	49,099	▼ -0.5%	2.2%	2.2%	11.8%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,669	▼ -0.3%	7.5%	7.5%	10.6%
Europa (EuroStoxx 600)	717	▲ 0.7%	3.2%	3.2%	31.5%
Alemania (DAX)	29,368	▲ 0.1%	2.0%	2.0%	38.2%
Francia (CAC 40)	9,604	▲ 0.3%	0.4%	0.4%	24.8%
Reino Unido (FTSE 100)	13,803	▲ 0.8%	3.3%	3.3%	30.5%
Japón (Topix)	3,630	▲ 0.3%	6.5%	6.5%	22.8%
China (Hang Seng)	26,750	▼ -0.3%	4.2%	4.2%	27.2%

Mercados Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Emergentes (MSCI EM)	1,501	▲ 1.1%	6.9%	6.9%	29.7%
Brasil (Bovespa)	178,859	▲ 10.3%	15.1%	15.1%	51.3%
Argentina (Merval)	3,093,535	▲ 5.1%	2.7%	2.7%	-16.2%
México (Mexbol)	68,195	▲ 3.1%	9.8%	9.8%	46.8%
Colombia (COLCAP)	2,483	▲ 7.4%	24.5%	24.5%	74.6%
Chile (IPSA)	11,500	▲ 5.6%	14.3%	14.3%	72.4%
Perú (Nuam)	1,365	▲ 3.7%	20.1%	20.1%	45.4%

Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Technology	5,608	▼ -0.8%	-1.3%	-1.3%	20.7%
Financial	882	▼ -2.5%	-3.3%	-3.3%	12.3%
Healthcare	1,834	▲ 1.1%	1.6%	1.6%	11.4%
Utilities	432	▼ -2.0%	-0.3%	-0.3%	12.1%
Energy	757	▲ 3.1%	10.1%	10.1%	6.3%
Industrials	1,390	▼ -1.6%	5.8%	5.8%	16.4%

Global Equity Factors ^{5/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Momentum	5,849	▼ -1.1%	3.0%	3.0%	19.6%
Value	2,453	▲ 0.8%	4.9%	4.9%	38.7%
Defensive	5,646	▲ 0.3%	0.5%	0.5%	9.8%

PRINCIPALES MONEDAS ^{4/}

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Euro (EUR)	1.18	▲ 2.0%	0.7%	0.7%	12.7%
Libra (GBP)	1.36	▲ 2.0%	1.2%	1.2%	7.1%
Yen (JPY)	155.7	▲ 1.6%	0.7%	0.7%	0.7%
Yuan (CNY)	6.96	▲ 0.1%	0.4%	0.4%	4.4%
Sol (PEN)	3.35	▲ 0.2%	0.3%	0.3%	11.5%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▼ -1.5%	-0.9%	-0.9%	-7.6%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.13	▲ 0.8%	1.3%	1.3%	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 ^{3/}	Nivel	Var. 5d pbs.	MTD	YTD	2025
Tesoro Americano 2Y	3.59%	▲ 1	12	12	-85
Tesoro Americano 5Y	3.82%	▲ 1	10	10	-74
Tesoro Americano 10Y	4.23%	▲ 0	6	6	-46
Soberanos Peru 5Y	4.66%	▼ -7	3	3	-103
Soberanos Peru 10Y	6.07%	▼ -9	12	12	-91
Globales Peru 5Y	4.30%	▼ -6	-17	-17	-67
Corporativos Latam US\$	5.73%	▼ -1	2	2	-101

Índices ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Tesoro Americano 0-3M	269	▲ 0.1%	0.2%	0.2%	4.3%
Tesoro Americano 1-3Y	304	▲ 0.1%	0.0%	0.0%	5.4%
Grado de Inversión Global	502	▲ 0.5%	0.1%	0.1%	8.3%
High Yield Global	695	▲ 0.2%	0.7%	0.7%	10.0%
Tesoro Americano 7-10Y	501	▬ 0.0%	-0.4%	-0.4%	8.2%
Corporativos Latam US\$	499	▲ 0.2%	0.9%	0.9%	8.2%
Soberanos Perú US\$	396	▬ 0.0%	0.6%	0.6%	10.5%

ALTERNATIVOS

Activos	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Oro \$/oz.	4,979.7	▲ 8.4%	14.7%	14.7%	65.9%
Cobre \$/TM.	5.95	▲ 2.0%	4.7%	4.7%	39.9%
Petróleo \$/barril	61.1	▲ 2.7%	6.4%	6.4%	-18.7%
Real State	4,695	▬ 0.0%	0.0%	0.0%	4.6%
TIPS	254.90	▼ -0.2%	-0.4%	-0.4%	7.5%
Bitcoin	89,236	▼ -6.5%	1.8%	1.8%	-6.0%
Ethereum	2,941	▼ -10.7%	-1.2%	-1.2%	-11.0%

CIERRE DEL 2025 Y PROYECCIÓN PARA EL 2026

País	2025	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2026
Perú			
Tipo de cambio	3.36	3.35	3.45
Producto Bruto Interno	3.66%*	3.66%*	3.20%
Tasa de Referencia	4.25%	4.25%	4.00%
Inflación	1.51%	1.51%**	1.60%

Estados Unidos			
S&P 500	6,858	6,916	-
Producto Bruto Interno	4.03%	4.4%***	1.60%
Tasa de Referencia - Fed	3.75%	3.75%	3.00%
Inflación	2.70%	2.7%****	2.50%
Oro \$/oz.	4,330	4,980	3,500
Petróleo \$/barril	57.3	61.1	65.0

*Dato de octubre 2025 (a/a)

***Dato del 3T 2025 (anualizado)

MTD: Retorno en lo que va del mes

**Dato de diciembre 2025 (a/a) (Inflación de Lima Metropolitana)

****Dato de diciembre 2025 (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 Cardenas, 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.