



INSIGHTS & MARKETS

04 de mayo, 2026

“El mayor riesgo de todos es no correrlo”
- MELLODY HOBSON

La prolongación del conflicto de Medio Oriente ha añadido un nivel nuevo de incertidumbre a las perspectivas económicas globales, que abarcan su duración, posibles perturbaciones en el suministro y el transporte, efectos secundarios regionales y efectos estructurales a más largo plazo. A continuación, en el presente Insights & Markets, analizamos nuestras últimas previsiones para América Latina e internacional.

SOMBRAS PROLONGADAS

En el mercado estadounidense, la corrección ha estado dominada por una compresión de múltiplos, es decir precio/ganancia a futuro; mientras que las expectativas de utilidades del S&P 500 (Beneficio por acción o BPA) se han sostenido relativamente bien, apoyadas en consumo y ganancias de productividad, especialmente en sectores como tecnología, aunque con riesgos inclinados a la baja. La evidencia histórica muestra además que los conflictos geopolíticos tienden a generar caídas moderadas y transitorias, con recuperaciones rápidas y retornos positivos a 12 meses, lo que sugiere un impacto más contenido en el tiempo (ver Gráfico 1).

Bajo el actual contexto global de precios energéticos elevados, las economías latinoamericanas muestran una alta heterogeneidad según su grado de autosuficiencia energética. México aparece como el más vulnerable, ya que pese a ser productor de crudo mantiene un déficit estructural de refinación que lo obliga a importar combustibles, transmitiendo directamente el alza del petróleo a la inflación; Chile también se ve claramente afectado por su dependencia casi total de hidrocarburos importados, con presiones sobre el tipo de cambio y los precios. Ambos países concentraron las mayores revisiones al alza de inflación en marzo. En contraste, Perú logra amortiguar parcialmente el impacto gracias a la producción local de gas, aunque sigue expuesto a derivados importados; mientras que Brasil, como exportador neto de energía, tiende a beneficiarse vía mayores ingresos externos y mejora en sus términos de intercambio (ver Gráfico 2 y 3).

Rendimiento del S&P 500 después del conflicto
(Gráfico 1)

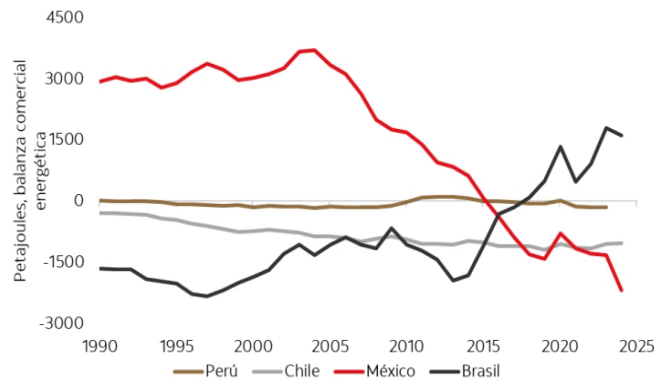


Duración de la liquidación	Días para recuperar	% de disminución	Fecha de inicio del evento		
			1 mes	3 meses	12 meses
30	22	-7,4 %	-2,0 %	0,4 %	7,2 %

Reacción media del mercado ante acontecimientos geopolíticos desde la Segunda Guerra Mundial.

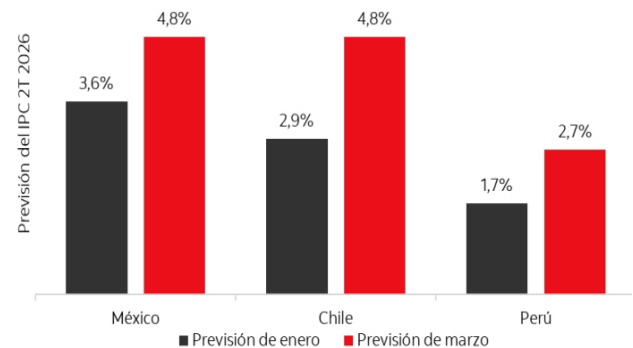
Fuente: Bloomberg, Scotia Wealth Management.

Dependencia de la energía internacional
(Gráfico 2)



Fuente: International Energy Agency (IEA), Scotia Wealth Management.

Revisiones de las previsiones de la inflación en América Latina
(Gráfico 3)



Fuente: Scotiabank Economics, Scotia Wealth Management.

Perú destaca en las revisiones regionales por presentar la inflación más baja y el crecimiento económico más alto entre sus pares (ver Gráfico 4), impulsado por un sólido consumo interno, sostenido por bajo desempleo y un mayor gasto asociado a los retiros de pensiones.

Dado que el shock energético se considera transitorio y que el impulso inflacionario sería acotado, no se anticipan cambios en la tasa de política monetaria del BCRP, que se mantendría en 4.25% durante el resto del año y en 2027.

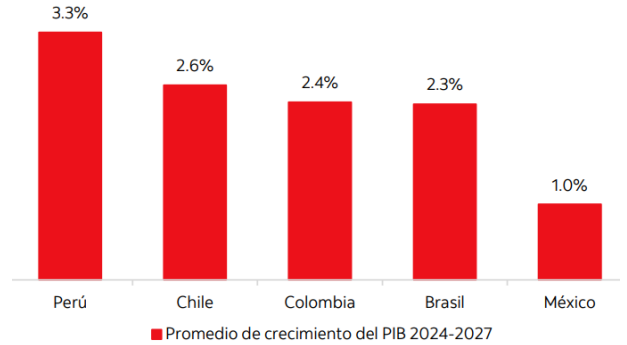
CICLO DE COMMODITIES EN AMERICA LATINA

América Latina concentra una alta exposición a sectores como energía y materiales, y buena parte de su crecimiento, cuentas externas y recaudación fiscal dependen directamente de la evolución de los precios del crudo, metales y productos agrícolas. Cuando las materias primas suben, mejoran los términos de intercambio, entra más flujo de divisas, se fortalecen las monedas y se elevan las utilidades corporativas, lo que impulsa al equity regional; cuando el ciclo se revierte, ocurre el ajuste en sentido contrario. Por ello, más allá de episodios idiosincráticos o políticos, el desempeño del MSCI EM LatAm tiende a moverse en la misma dirección que el índice de commodities, reflejando que la bolsa regional funciona en gran medida como una apuesta al ciclo global de materias primas (ver Gráfico 5).

¿CÓMO DEBEMOS POSICIONARNOS?

Nuestra recomendación es mantener una cartera diversificada con 60% en renta fija y 40% en renta variable, que permita equilibrar crecimiento y control de riesgo. Históricamente, este enfoque ha rendido mejor que una cartera 100% en renta fija, especialmente en ciclos de recuperación, aunque con un desempeño más estable y menor volatilidad que una exposición total al S&P 500, compensando el riesgo en escenarios de mayor incertidumbre (ver Gráfico 6). En el contexto actual, el valor del portafolio 60/40 no está en maximizar retornos de corto plazo, sino en amortiguar drawdowns, preservar capital y mantener exposición al crecimiento de largo plazo, consolidándose como una estrategia robusta y balanceada.

Revisión de las previsiones de crecimiento del PBI (Gráfico 4)



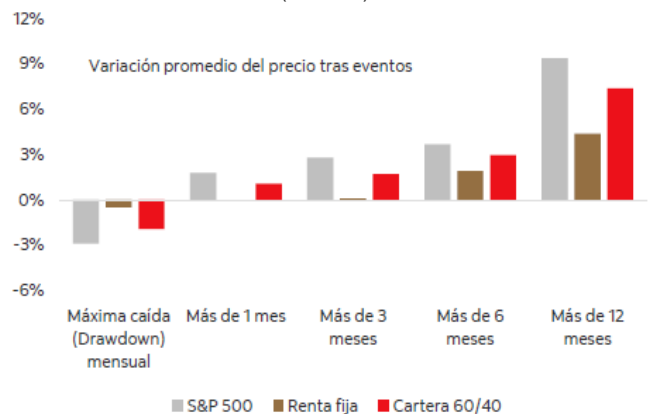
Fuente: Scotiabank Economics, Scotia Wealth Management.

Evolución de los índices de materias primas y MSCI Mercados emergentes (Gráfico 5)



Fuente: Bloomberg, Scotia Wealth Management.

Situaciones de inversión ante eventos geopolíticos (Gráfico 6)



Fuente: Bloomberg, Scotia Wealth Management.

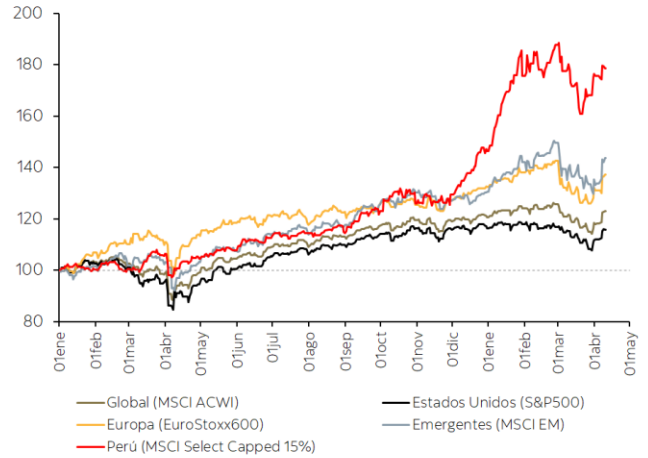
Estados Unidos

- Las acciones estadounidenses cerraron al alza gracias a la reunión de la Fed y el reporte de las Mag7.
- El FOMC mantuvo sin cambios el rango objetivo de la tasa de política monetaria en 3.50%–3.75%. El comunicado reconoció que la actividad económica continúa expandiéndose a un ritmo sólido y que el mercado laboral se mantiene resiliente y por otro lado, reiteró que la inflación permanece elevada. Bajo este marco, el escenario base sigue siendo de tasas de interés en pausa por un período prolongado.
- Jerome Powell dio su última reunión como presidente de la Fed, pero se mantendrá como gobernador.
- El PBI creció 2.0% A/A en el 1T26, por encima del 0.5% previo, pero por debajo del 2.3% esperado. La expansión estuvo apoyada por inversión privada (+8.7%) y gasto público (+4.4%), aunque el consumo se moderó a 1.6%.

Europa y Emergentes

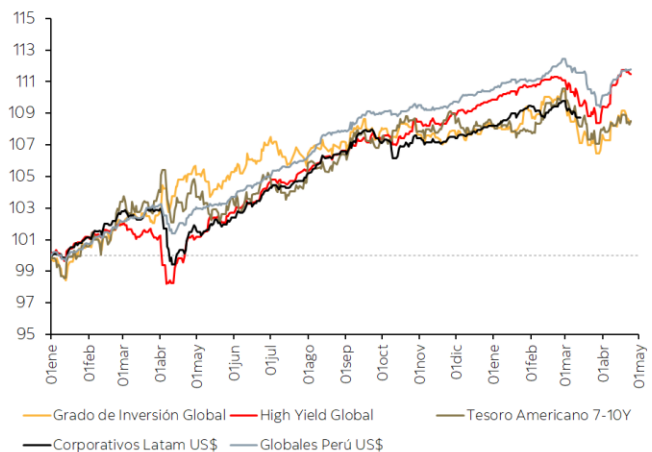
- Las bolsas europeas y asiáticas se mantuvieron estables dadas las decisiones de política monetaria.
- El Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Inglaterra (BoE) decidieron mantener sin cambios sus tasas de política monetaria en 2.00% y 3.75%, respectivamente, tal como se esperaba, sin mostrar una inclinación clara hacia nuevas subidas en sus próximas reuniones.
- El PBI de Alemania creció 0.3% A/A en el 1T26 versus el 4T25, mayor a lo esperado, apoyado por consumo, gasto público y exportaciones. Sin embargo, la inflación armonizada subió a 2.9% A/A desde 2.7%.
- La agencia calificadora Moody's revisó la perspectiva crediticia de China de "negativa" a "estable" y reafirmó su calificación A1, resiliencia del crecimiento y la capacidad fiscal a pesar de las dificultades internas y externas.
- El Banco de Japón (BoJ) mantuvo su tasa de interés de referencia sin cambios en torno al 0.75% en línea con las expectativas, pero adoptó una postura restrictiva.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Variable
(Índice 01Ene2025=100)



índice	Ult. 5 días	MTD	YTD	2025
Global (MSCI ACWI)	0.5 %	0.0 %	6.4 %	20.2 %
Estados Unidos (S&P 500)	0.8 %	0.0 %	5.6 %	15.9 %
Europa (EuroStoxx600)	0.5 %	0.0 %	3.3 %	32.4 %
Emergentes (MSCI EM)	-1.4 %	0.0 %	13.7 %	24.1 %
Perú (MSCI Select Capped 15%)	-1.1 %	0.0 %	16.0 %	45.8 %

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija
(Índice 01Ene2025=100)



índice	Ult. 5 días	MTD	YTD	2025
Grado de Inversión Global	0.1 %	0.2 %	0.4 %	8.3 %
High Yield Global	0.0 %	0.2 %	1.5 %	10.0 %
Tesoro Americano 7-10Y	-0.5 %	0.1 %	-0.3 %	8.2 %
Corporativos Latam US\$	0.0 %	0.1 %	1.9 %	8.2 %
Soberanos Perú US\$	0.0 %	0.0 %	1.2 %	10.5 %

Retornos al 04.05.26

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Mundo (MSCI ACWI)	1,080	▲ 0.5%	0.0%	6.4%	20.2%
Estados Unidos (S&P500)	7,230	▲ 0.8%	0.0%	5.6%	15.9%
Estados Unidos (Nasdaq)	25,114	▲ 0.9%	0.0%	8.1%	19.3%
Estados Unidos (Dow Jones)	49,499	▲ 0.7%	0.0%	3.0%	12.9%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,813	▲ 0.9%	0.0%	13.3%	11.4%
Europa (EuroStoxx 600)	718	▲ 0.5%	0.0%	3.3%	32.4%
Alemania (DAX)	28,485	▲ 0.9%	0.0%	-1.1%	39.1%
Francia (CAC 40)	9,515	▼ -0.3%	0.0%	-0.5%	25.8%
Reino Unido (FTSE 100)	14,094	▲ 0.8%	0.0%	5.5%	31.1%
Japón (Topix)	24	▲ 1.4%	0.0%	9.0%	23.0%
China (Hang Seng)	3,290	▼ -0.5%	0.0%	-0.1%	27.6%

Mercados Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Emergentes (MSCI EM)	1,725	▼ -1.4%	0.0%	13.7%	24.1%
Brasil (Bovespa)	37,634	▼ -1.3%	0.0%	28.1%	50.9%
Argentina (Merval)	2,049	▲ 1.1%	0.0%	-2.4%	-14.6%
México (Mexbol)	3,874	▼ -1.0%	0.0%	8.5%	50.5%
Colombia (COLCAP)	1	▼ -1.6%	0.0%	9.1%	74.8%
Chile (IPSA)	12	▼ -2.9%	0.0%	3.9%	72.0%
Perú (MSCI Select Capped 15%)	1,319	▼ -1.1%	0.0%	16.0%	45.8%

Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Technology	6,143	▲ 0.1%	1.4%	8.1%	20.7%
Financial	864	▲ 0.9%	-0.4%	-5.3%	12.3%
Healthcare	1,692	▲ 0.7%	-0.5%	-6.3%	11.4%
Utilities	473	▲ 0.7%	-0.7%	9.0%	12.1%
Energy	898	▲ 3.2%	-1.3%	30.7%	6.3%
Industrials	1,464	▲ 0.2%	-0.9%	11.5%	16.4%

Global Equity Factors ^{5/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Momentum	9,515	▼ -0.5%	0.0%	-0.5%	30.0%
Value	14,094	▲ 0.4%	0.0%	5.5%	63.9%
Defensive	24,942	▲ 0.6%	0.0%	7.9%	-6.8%

PRINCIPALES MONEDAS ^{4/}

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Euro (EUR)	1.17	■ 0.0%	-0.1%	-0.2%	12.7%
Libra (GBP)	1.36	▲ 0.4%	-0.2%	0.8%	7.1%
Yen (JPY)	157.0	▲ 1.5%	-0.3%	-0.2%	0.7%
Yuan (CNY)	6.83	▲ 0.0%	0.0%	2.3%	4.4%
Sol (PEN)	3.51	▼ -0.6%	0.0%	-4.1%	11.5%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▼ -0.3%	0.1%	-0.8%	-7.6%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.12	▼ -0.2%	0.3%	1.7%	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	3.88%	▲ 10	1	40	-85
Tesoro Americano 5Y	4.01%	▲ 10	1	29	-74
Tesoro Americano 10Y	4.37%	▲ 7	0	20	-46
Soberanos Perú 5Y	5.21%	▲ 7	0	58	-103
Soberanos Perú 10Y	6.64%	▲ 10	0	68	-91
Globales Perú 5Y	4.54%	▼ -6	0	8	-67
Corporativos Latam US\$	6.02%	▲ 6	602	31	-101

Índices ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Tesoro Americano 0-3M	271	▲ 0.1%	0.0%	1.2%	4.3%
Tesoro Americano 1-3Y	306	▼ -0.1%	0.0%	0.5%	5.4%
Grado de Inversión Global	503	▲ 0.1%	0.2%	0.4%	8.3%
High Yield Global	700	■ 0.0%	0.2%	1.5%	10.0%
Tesoro Americano 7-10Y	501	▼ -0.5%	0.1%	-0.3%	8.2%
Corporativos Latam US\$	504	■ 0.0%	0.1%	1.9%	8.2%
Soberanos Perú US\$	398	■ 0.0%	0.0%	1.2%	10.5%

ALTERNATIVOS

Activos	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Oro \$/oz.	4,644.5	▼ -1.6%	0.3%	7.0%	65.9%
Cobre \$/TM.	5.93	▼ -1.6%	0.1%	4.4%	39.9%
Petróleo \$/barril	101.9	▲ 8.0%	-3.0%	77.5%	-18.7%
Real State	4,695	■ 0.0%	0.0%	0.0%	4.6%
TIPS	259.70	▲ 0.2%	0.5%	1.4%	7.5%
Bitcoin	77,871	▲ 0.2%	1.8%	-11.2%	-6.0%
Ethereum	2,285	▼ -1.8%	0.9%	-23.3%	-11.0%

CIERRE DEL 2025 Y PROYECCIÓN PARA EL 2026

País	2025	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2026
Perú			
Tipo de cambio	3.36	3.51	3.45
Producto Bruto Interno	3.66%*	3.44%*	3.20%
Tasa de Referencia	4.25%	4.25%*	4.00%
Inflación	1.51%	4.01%**	1.90%

Estados Unidos	2025	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2026
S&P 500	6,858	7,230	-
Producto Bruto Interno	4.03%	2%***	1.90%
Tasa de Referencia - Fed	3.75%	3.75%	3.00%
Inflación	2.70%	3.3%****	2.50%
Oro \$/oz.	4,330	4,645	4,100
Petróleo \$/barril	57.3	101.9	60.0

*Dato de febrero 2026 (A/A)

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

***Dato del 1T 2026 (anualizado)

****Dato de marzo 2026 (A/A) Fuente: Bloomberg, PIP, SBS, Scotiabank.

MTD: Retorno en lo que va del mes

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.