



INSIGHTS & MARKETS

16 de febrero, 2026

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

- WARREN BUFFETT

El dato de inflación de EE.UU. proporcionó una lectura más clara sobre su tendencia, mostró una aceleración más débil de lo esperado e incrementó las expectativas de recortes de tasas de la Reserva Federal. ¿Qué nos indican estos datos de inflación? ¿Cómo deberíamos posicionarnos? Las respuestas serán el centro del presente *Insights & Markets*.

INFLACIÓN MENOR A LO ESPERADO

La inflación al consumidor de EEUU aumentó 2.4% interanual en enero, por debajo de las expectativas del mercado. Este dato muestra una desaceleración frente al 2.7% registrado en diciembre y se ubica muy por debajo del pico del 3.0% alcanzado en setiembre del año pasado (ver Gráfico 1). El IPC subyacente, el cual excluye alimentos y energía, incrementó 2.5% en variación anual, alcanzando su ritmo más bajo desde inicios del 2021.

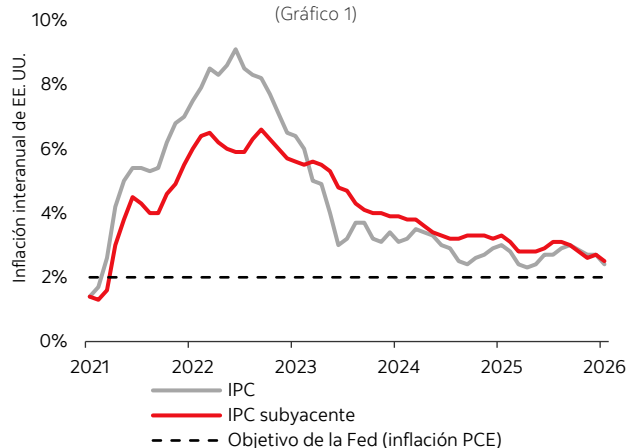
En términos mensuales, la inflación general aumentó 0.2% en enero; mientras que la inflación subyacente avanzó 0.3%. Los servicios continúan siendo el principal impulsor del crecimiento de precios, compensado parcialmente por la caída de los precios de energía. Asimismo, la contribución de los precios de alimentos desaceleró del 0.7% del mes previo al 0.2% en enero (ver Gráfico 2).

Los costos relacionados con la vivienda, los de mayor peso en el IPC de EEUU, mantuvieron la trayectoria de desaceleración que viene observándose desde hace varios años. El costo de la vivienda, que incluye alquileres y vivienda propia, registró un incremento anual de 3.0%, tras un alza del 3.2% en diciembre.

Por otro lado, la inflación “supercore”, que mide la variación de precios de los servicios subyacentes, excluyendo vivienda y energía, alcanzó su nivel más alto de los últimos doce meses (ver Gráfico 3). Este repunte estuvo impulsado principalmente por el aumento de las tarifas aéreas, lo que podría estar sobreestimando las presiones inflacionarias subyacentes.

Evolución de la inflación general y subyacente de Estados Unidos

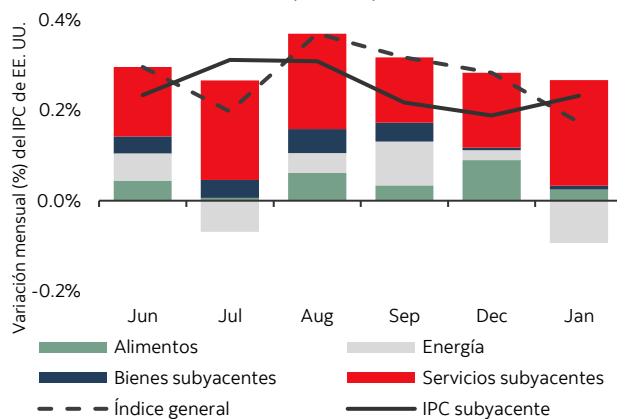
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 13 de febrero de 2026.

Composición de la inflación

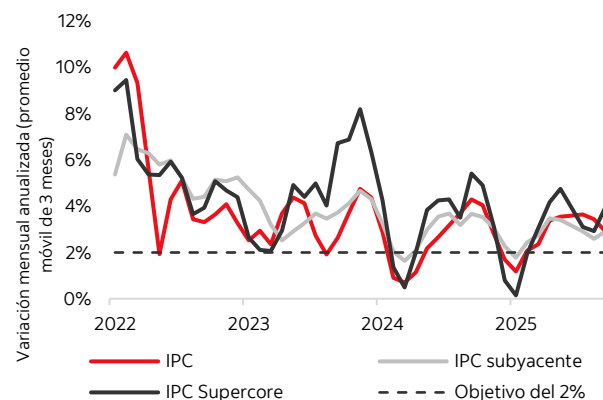
(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 13 de febrero de 2026.

Inflación subyacente presionada por el repunte de la inflación supercore

(Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg Tool. Información al 13 de febrero de 2026.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

De cara a los próximos meses, el modelo Nowcast de Bloomberg Economics apunta a presiones inflacionarias persistentes, con una expectativa de aceleración del IPC subyacente a 2.5% interanual en febrero, seguida de otro incremento a 2.7% en marzo.

Adicionalmente, el riesgo de los aranceles sigue siendo una variable a considerar. De acuerdo a la Fed de Nueva York, se estima que alrededor del 90% de los costos de los aranceles aplicados a las importaciones es asumido por empresas y consumidores estadounidenses. Además, la Oficina de Presupuesto del Congreso señaló que el aumento de aranceles eleva directamente el costo de los bienes importados, de modo que, los exportadores extranjeros solo asumirán cerca del 5% del costo y, en el corto plazo, las empresas estadounidenses absorberán aproximadamente el 30% del aumento de los precios mediante menores márgenes; mientras que el 70% restante se trasladará a los consumidores a través de mayores precios.

MOVIMIENTOS EN LOS RENDIMIENTOS DE LOS BONOS

Los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años registraron un retroceso de 16 puntos básicos, situándose en 4.05%, ya que la lectura de la inflación de enero más baja de lo esperado reforzó las apuestas a que la Fed realizará dos recortes de tasas este año (ver Gráfico 5). Toda la curva de treasuries registró una amplia caída al cierre de la semana, con un movimiento más marcado en el tramo corto y medio.

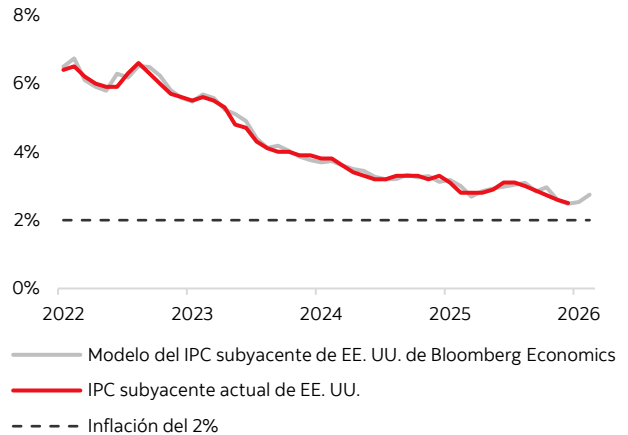
¿CÓMO DEBEMOS POSICIONARNOS?

En un entorno de volatilidad, reforzamos la importancia de una diversificación adecuada entre activos y regiones. En renta fija, mantenemos una visión positiva en bonos de grado de inversión y crédito latinoamericano. En alto rendimiento, el retorno estará impulsado principalmente por el *carry*, nuestro modelo interno anticipa una ampliación de spreads en los próximos meses.

En renta variable, mantenemos una postura constructiva, con expectativas favorables para las empresas del S&P 500 (ver Gráfico 6) y oportunidades en mercados emergentes de Asia y Latinoamérica.

El modelo Nowcast de Bloomberg Economics

(Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg. Información al 13 de febrero de 2026.

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

(Gráfico 5)



Fuente: Stockcharts. Información al 13 de febrero de 2026.

S&P 500: Gráfico técnico

(Gráfico 6)



Fuente: Stockcharts. Información al 13 de febrero de 2026.

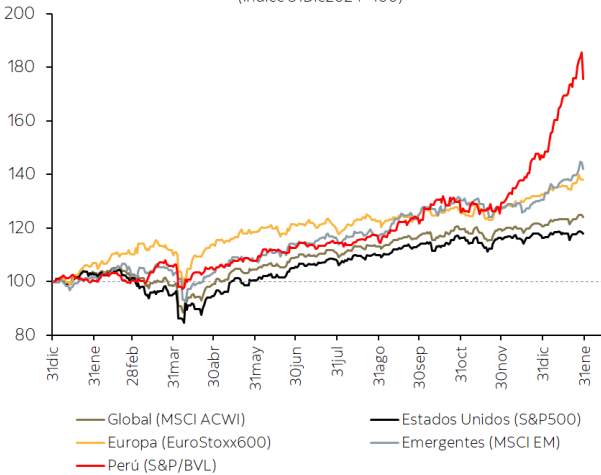
Estados Unidos

- Las acciones estadounidenses cerraron la semana con una corrección de mercado, tras preocupaciones sobre el impacto de la IA en las empresas de software.
- El índice del dólar (DXY) cerró la semana en 97 pts.
- El dato de nóminas no agrícolas (NFP) mostraron que el mercado laboral no está tan deteriorado como se preveía, tras un dato sólido de 130 mil puestos de trabajo, con un avance de 172 mil empleos, en contraste con una caída de 42 mil en el sector público. Dentro del sector privado, nuevamente fueron salud y educación los que lideraron el crecimiento, con 137 mil nuevos empleos frente a los 35 mil combinados del resto de industrias.
- De acuerdo al secretario de Energía estadounidense, Chris Wright, China ha comprado crudo venezolano que previamente había sido adquirido por Estados Unidos. Además de China, varias refinerías en India han importado crudo venezolano y también hay compras registradas en Israel.

Europa y Emergentes

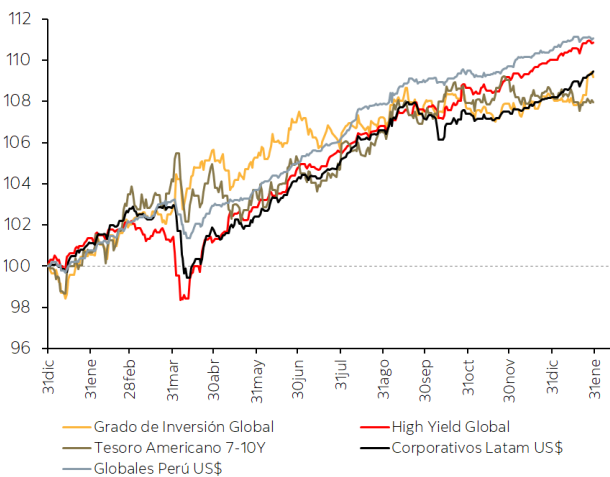
- Las bolsas europeas cerraron la semana sin muchos cambios, debido a la caída de empresas financieras e industriales. Los mercados emergentes tuvieron retornos positivos, acompañados de fuertes entradas de capital a la región.
- El PBI de Reino Unido creció un 0.1% trimestral en el cuarto trimestre de 2025, por debajo del consenso de 0.2% británico. El consumo de los hogares y el gasto público contribuyeron positivamente, en contraste, la inversión e importaciones tuvieron un impacto negativo. La debilidad de la actividad económica, sumado al mercado laboral débil podría llevar al Banco de Inglaterra (BOE) a una senda de continuación de flexibilización monetaria.
- La inflación de China subió 0.2% en enero, mostrando mejora respecto a los datos de los meses previos, sin embargo, la deflación de los precios al productos persistió, lo cual muestra que la demanda interna aún se mantiene débil y pone en relieve la necesidad de un estímulo más fuerte.

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



Índice	Ult. 5 días	MTD	YTD	2025
Global (MSCI ACWI)	0.0 %	-0.1 %	2.8 %	19.1 %
Estados Unidos (S&P 500)	-1.4 %	-1.5 %	-0.1 %	14.6 %
Europa (EuroStoxx600)	0.6 %	1.1 %	5.5 %	31.5 %
Emergentes (MSCI EM)	3.2 %	1.8 %	10.7 %	29.7 %
Perú (S&P/BVL Nuam)	-1.3 %	1.4 %	21.7 %	45.4 %

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



Índice	Ult. 5 días	MTD	YTD	2025
Grado de Inversión Global	1.0 %	0.8 %	1.7 %	8.3 %
High Yield Global	0.3 %	0.4 %	1.2 %	10.0 %
Tesoro Americano 7-10Y	1.2 %	1.7 %	1.3 %	8.2 %
Corporativos Latam US\$	-0.1 %	-0.4 %	0.8 %	8.2 %
Soberanos Perú US\$	0.3 %	0.4 %	0.9 %	10.5 %

Retornos al 13.02.26

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Índices Globales ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Mundo (MSCI ACWI)	1,043	▲ 0.0%	-0.1%	2.8%	19.1%
Estados Unidos (S&P500)	6,836	▼ -1.4%	-1.5%	-0.1%	14.6%
Estados Unidos (Nasdaq)	22,547	▼ -2.1%	-3.9%	-3.0%	17.8%
Estados Unidos (Dow Jones)	49,501	▼ -1.2%	1.2%	3.0%	11.8%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,647	▼ -0.9%	1.3%	6.6%	10.6%
Europa (EuroStoxx 600)	734	▲ 0.6%	1.1%	5.5%	31.5%
Alemania (DAX)	29,586	▲ 1.3%	1.6%	2.8%	38.2%
Francia (CAC 40)	9,870	▲ 0.9%	2.3%	3.2%	24.8%
Reino Unido (FTSE 100)	14,257	▲ 1.0%	1.7%	6.7%	30.5%
Japón (Topix)	3,819	▲ 6.1%	8.2%	14.6%	22.8%
China (Hang Seng)	26,567	▲ 0.0%	-3.1%	3.2%	27.2%

Índices Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Emergentes (MSCI EM)	1,555	▲ 3.2%	1.8%	10.7%	29.7%
Brasil (Bovespa)	186,464	▲ 1.7%	3.5%	21.6%	51.3%
Argentina (Merval)	2,816,128	▼ -3.2%	-9.0%	-4.2%	-16.2%
México (Mexbol)	71,479	▲ 1.5%	7.4%	16.7%	46.8%
Colombia (COLCAP)	2,369	▲ 0.7%	-3.2%	18.4%	74.6%
Chile (IPSA)	10,898	▼ -3.8%	-3.7%	8.6%	72.4%
Perú (Nuam)	1,383	▼ -1.3%	1.4%	21.7%	45.4%

Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Technology	5,403	▼ -2.0%	-3.3%	-5.0%	20.7%
Financial	858	▼ -4.8%	-3.4%	-5.9%	12.3%
Healthcare	1,836	▼ -0.1%	1.8%	1.7%	11.4%
Utilities	472	▲ 7.1%	7.3%	8.7%	12.1%
Energy	834	▲ 1.7%	6.1%	21.3%	6.3%
Industrials	1,474	▲ 0.6%	5.3%	12.3%	16.4%

Factores de Equidad ^{5/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Momentum	5,829	▲ 0.1%	-0.7%	2.7%	19.6%
Value	2,590	▲ 0.9%	3.4%	10.7%	38.7%
Defensive	5,825	▲ 0.9%	2.5%	3.7%	9.8%

PRINCIPALES MONEDAS ^{4/}

+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Euro (EUR)	1.19	▲ 0.4%	0.1%	1.0%	12.7%
Libra (GBP)	1.37	▲ 0.3%	-0.3%	1.3%	7.1%
Yen (JPY)	152.7	▲ 3.0%	1.4%	2.6%	0.7%
Yuan (CNY)	6.90	▲ 0.4%	0.8%	1.2%	4.4%
Sol (PEN)	3.35	▲ 0.2%	0.5%	0.3%	11.5%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▼ -0.8%	-0.6%	-1.8%	-7.6%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.11	▲ 0.2%	0.3%	2.2%	7.2%

^{1/} Bloomberg y diarios varios.
^{2/} Los datos expresados en dólares estadounidenses.
^{3/} Los datos expresados 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	3.41%	▼ -9	-11	-7	-85
Tesoro Americano 5Y	3.60%	▼ -15	-18	-12	-74
Tesoro Americano 10Y	4.05%	▼ -16	-19	-12	-46
Soberanos Perú 5Y	4.54%	▲ 1	5	-8	-103
Soberanos Perú 10Y	5.97%	▲ 5	10	2	-91
Globales Perú 5Y	4.43%	▼ -2	11	-4	-67
Corporativos Latam US\$	5.67%	▼ -8	-10	-5	-101

Índices ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Tesoro Americano 0-3M	269	▲ 0.1%	0.1%	0.4%	4.3%
Tesoro Americano 1-3Y	306	▲ 0.2%	0.4%	0.5%	5.4%
Grado de Inversión Global	510	▲ 1.0%	0.8%	1.7%	8.3%
High Yield Global	698	▲ 0.3%	0.4%	1.2%	10.0%
Tesoro Americano 7-10Y	509	▲ 1.2%	1.7%	1.3%	8.2%
Corporativos Latam US\$	498	▼ -0.1%	-0.4%	0.8%	8.2%
Soberanos Perú US\$	397	▲ 0.3%	0.4%	0.9%	10.5%

ALTERNATIVOS

Activos	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Oro \$/oz.	5,022.0	▲ 1.4%	6.5%	15.7%	65.9%
Cobre \$/TM.	5.80	▼ -1.3%	-2.0%	2.1%	39.9%
Petróleo \$/barril	62.9	▼ -1.0%	-3.6%	9.5%	-18.7%
Real State	4,695	▲ 0.0%	0.0%	0.0%	4.6%
TIPS	258.45	▲ 0.8%	0.9%	0.9%	7.5%
Bitcoin	68,864	▼ -2.1%	-18.2%	-21.4%	-6.0%
Ethereum	2,053	▲ 0.0%	-24.0%	-31.1%	-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%*	3.55%*	3.20%
Tasa de Referencia	4.25%	4.25%	4.00%
Inflación	1.51%	1.70%**	1.90%

Estados Unidos			
S&P 500	6,858	6,836	-
Producto Bruto Interno	4.03%	4.4%***	1.90%
Tasa de Referencia - Fed	3.75%	3.75%	3.00%
Inflación	2.70%	2.7%****	2.50%
Oro \$/oz.	4,330	5,022	4,100
Petróleo \$/barril	57.3	62.9	60.0

*Dato de noviembre 2025 (A/A)
**Dato de enero 2026 (A/A) (Inflación de Lima Metropolitana)
***Dato del 3T 2025 (anualizado)
****Dato de diciembre 2025 (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.