



INSIGHTS & MARKETS

06 de abril, 2026

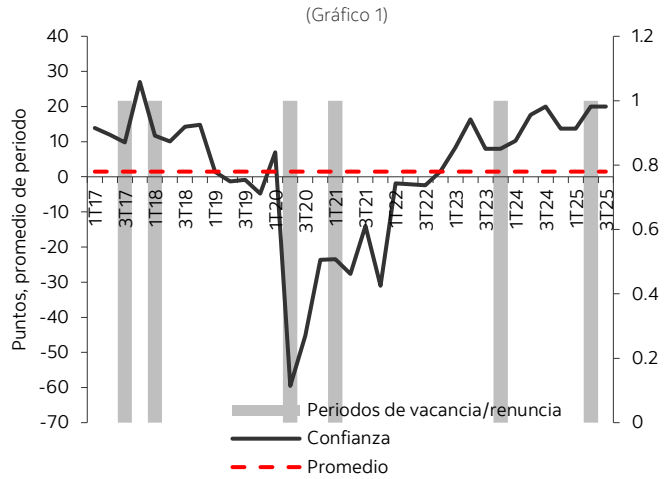
**“El voto es más fuerte que una bala”
- ABRAHAM LINCOLN**

A 6 días del 12 de abril, el proceso electoral entra en una etapa decisiva, con expectativas puestas en la capacidad de los candidatos para abordar temas clave como seguridad y corrupción. La contienda presidencial se mantiene abierta y fragmentada, en un contexto de creciente incertidumbre política que podría comenzar a deteriorar la confianza de inversión, tras un período favorable (ver Gráfico 1). En este marco, resulta relevante analizar cuál es el panorama electoral actual en el presente *Insights & Markets*.

ALTA FRAGMENTACIÓN POLÍTICA

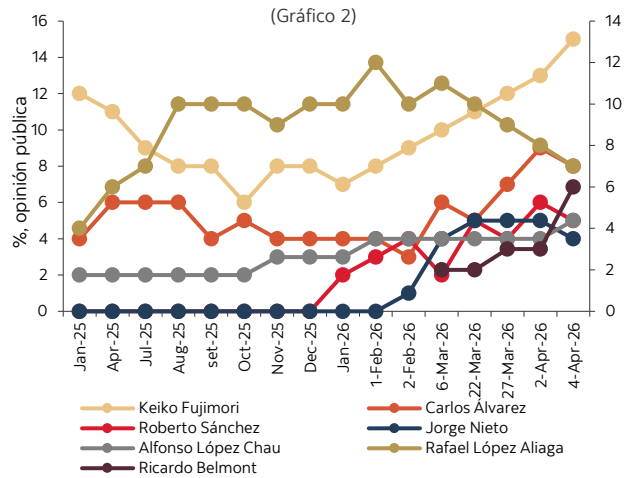
A inicios de año, los candidatos preferidos se concentraban en Keiko Fujimori (Fuerza Popular) y Rafael López Aliaga (Renovación Popular), ambos candidatos de derecha, quienes consolidaron su posicionamiento con propuestas orientadas a un enfoque de mano dura frente a la inseguridad, fortalecimiento de la autoridad del Estado, reducción del tamaño del sector público y un discurso pro-mercado dirigido a atraer inversión privada. No obstante, tras los debates de finales de marzo, se ha observado el avance de candidaturas consideradas “outsiders”, como las de Carlos Álvarez (País para Todos), Roberto Sánchez (Juntos por el Perú) y Ricardo Belmont (Partido Cívico Obras) ampliando el abanico de opciones (ver Gráfico 2). Álvarez capitaliza el discurso de orden y seguridad, Sánchez propone un cambio estructural desde la izquierda con mayor protagonismo del Estado, y Belmont se enfoca en una agenda de gestión, ejecución de obras y eficiencia pública. En términos de solidez del voto, Fujimori y López Aliaga presentan el electorado más firme, con baja disposición a cambiar de preferencia, mientras que Sánchez y Álvarez combinan una base relevante con un mayor grado de volatilidad, y Nieto destaca por un nivel más elevado de indefinición de acuerdo a las encuestas de marzo (ver Gráfico 3). Aún así, el panorama sigue siendo altamente fragmentado, con una proporción significativa de votos blancos, viciados o “ninguno” (≈20%–30%), reflejando desafección política y reforzando la incertidumbre del resultado electoral.

Evolución de la confianza de inversión



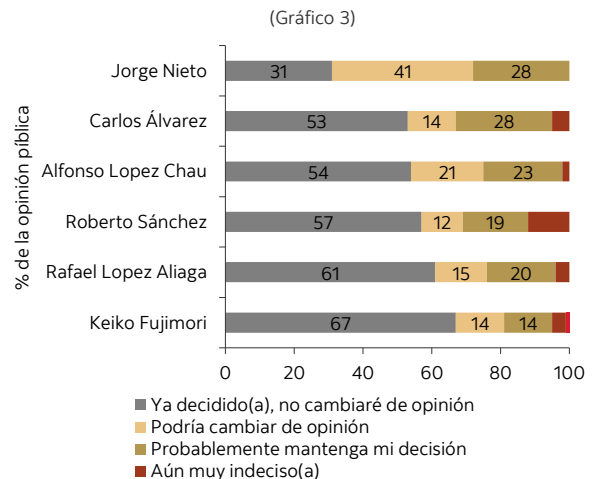
Fuente: Sondeo Empresarial SAE., Estrategia de Inversiones Scotiabank Perú.

Evolución de la intención de voto presidencial



Fuente: Ipsos, Datum, Estrategia de Inversiones Scotiabank Perú. Última encuesta realizada el 4 de abril de 2026.

Votantes abiertos a cambiar su elección



Fuente: Ipsos, Estrategia de Inversiones Scotiabank Perú. Encuestas realizadas a marzo de 2026.

La experiencia electoral reciente muestra que el apoyo a candidaturas de izquierda tiende a consolidarse en la etapa final de la campaña, como ocurrió en 2021 con Fujimori y Castillo que polarizó al electorado entre un modelo asociado a la continuidad pro-mercado y otro de cambio con mayor intervención del Estado (ver Gráfico 4). Este patrón mantiene abiertas las posibilidades para los partidos de izquierda en el actual proceso, en particular a través del voto rural y del interior del país, donde Roberto Sánchez concentra un respaldo relevante fuera de Lima, replicando patrones de elecciones previas y confirmando **el rol clave del electorado rural en la definición del resultado.**

INTENCIÓN DE VOTO SEGUNDA VUELTA

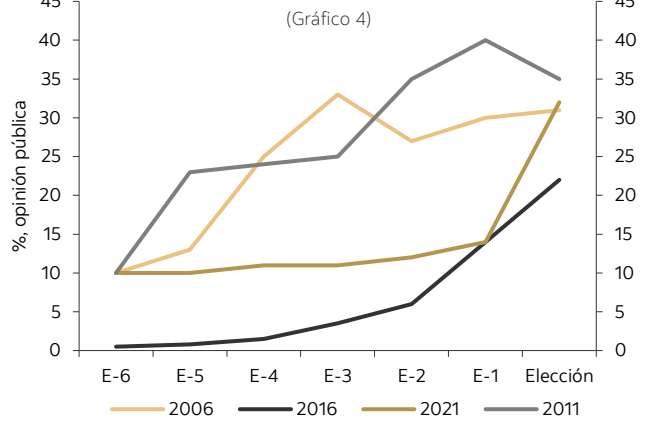
De acuerdo con las simulaciones de una eventual segunda vuelta presidencial, López Aliaga mantiene una ventaja relativa frente a distintos contendores, lo que sugiere una posición favorable en escenarios de balotaje frente a Fujimori y Álvarez (ver Gráfico 5). Sin embargo, en todos los escenarios destaca un **alto nivel de voto de rechazo** (blanco, viciado o “ninguno”), lo que evidencia una desafección persistente y sugiere que el resultado final dependerá tanto de **la ventaja inicial como de la capacidad de movilizar y persuadir a un electorado aún distante.**

EL PODER CAE EN MANOS DEL SENADO

Con el retorno a la bicameralidad, la Cámara de Diputados concentra la agenda inmediata y la iniciativa política, mientras que el Senado revisará la normativa, el control político y ratificación de altas designaciones, contribuyendo a la estabilidad institucional.

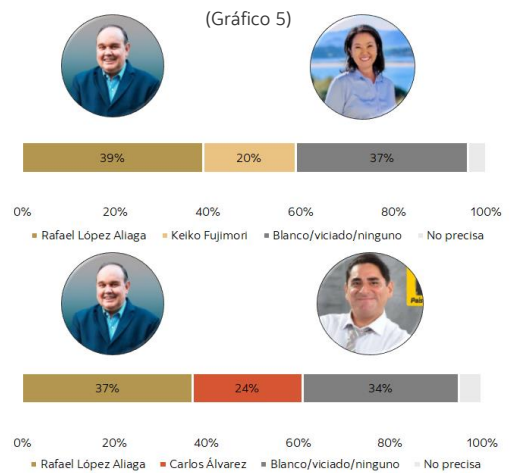
En términos de intención de voto, Fuerza Popular se mantiene como el partido con mayor respaldo, seguido por Renovación Popular, aunque este último registró una caída en la encuesta de abril (ver Gráfico 6). En contraste, Juntos por el Perú, liderado por Roberto Sánchez, y País para Todos, de Carlos Álvarez, ganaron tracción durante el mes, en un contexto en el que la categoría de blanco, viciado o “ninguno” comienza a reducirse, sugiriendo una incipiente reasignación de preferencias.

Evolución de intención de voto presidencial por la izquierda



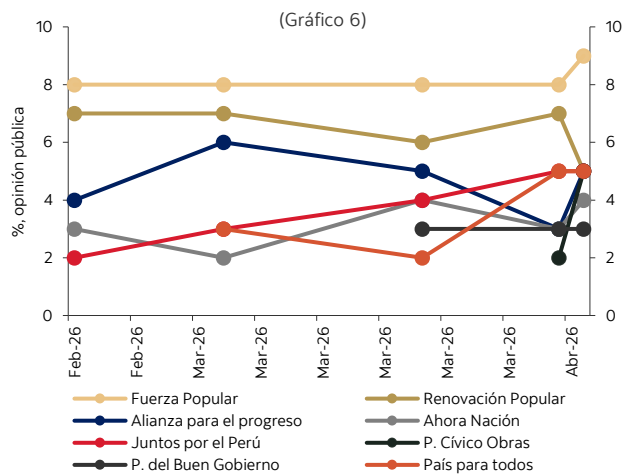
*Intención de voto por candidatos de izquierda, según encuestas realizadas desde 6 meses antes de la elección hasta 1 mes antes, y el resultado final el día de la elección. Fuente: Ipsos, Estrategia de Inversiones Scotiabank Perú.

Intención de voto en segunda vuelta



Fuente: Ipsos, Estrategia de Inversiones Scotiabank Perú. Encuestas realizadas a febrero de 2026.

Evolución de intención de voto senado nacional



Fuente: Ipsos, Datum, Estrategia de Inversiones Scotiabank Perú. Última encuesta realizada el 4 de abril de 2026.

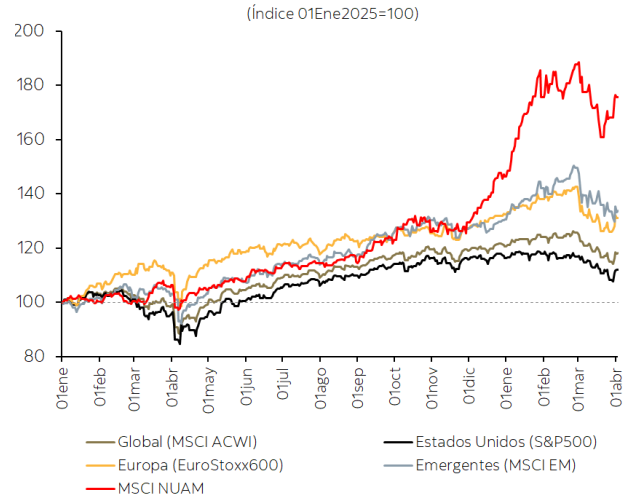
Estados Unidos

- Las acciones estadounidenses cerraron al alza tras el anuncio de una posible negociación entre Irán y EE. UU. Posteriormente, el presidente Trump amenazó con destruir los puentes y la infraestructura eléctrica de Irán si no se llega a un acuerdo y el estrecho de Ormuz no se reabre antes del martes.
- Las ventas minoristas aumentaron un 0.6% M/M en febrero, superando las previsiones de un aumento del 0.5%. Gracias a mayores incrementos en grandes almacenes, tiendas de salud y cuidado personal.
- Las nóminas no agrícolas al mes de marzo, con un aumento de 178 mil empleos, superando ampliamente la estimación media de los economistas de 65 mil, mientras que la tasa de desempleo cayó hasta el 4.3% desde 4.4%. Sin embargo, los mercados recibieron la publicación con cautela, dada la importante revisión a la baja de 41 mil empleos en febrero.

Europa y Emergentes

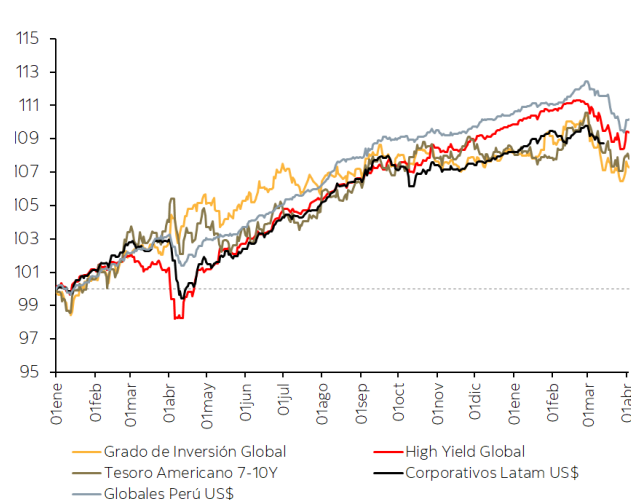
- Las bolsas europeas y asiáticas cerraron al alza tras el anuncio de una posible negociación entre Irán y EE. UU.
- La inflación de Alemania subió a 2.7% A/A en marzo, desde el 1.9% de febrero, en línea con las previsiones del mercado. Este es el nivel más alto desde enero 2024, impulsado por un alza del 7.2% en los precios de la energía. A su vez, la inflación de la Eurozona subió a 2.5% A/A en marzo, ligeramente menor a las expectativas del mercado del 2.6%. Esta es la tasa más alta desde enero 2025, lo que elevó la inflación por encima del objetivo del 2% del BCE.
- El indicador adelantado de la actividad económica manufacturera de China se moderó a 50.8 pts en marzo, por encima del umbral de 50 pts.
- China y Pakistán propusieron un plan de paz para reducir la escalada del conflicto de Oriente Medio, al ser los principales perjudicados del cierre del estrecho de Ormuz. Pidiendo protección a su población e infraestructura energética, eléctrica y nuclear.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Variable



índice	Ult. 5 días	MTD	YTD	2025
Global (MSCI ACWI)	2.9 %	-0.3 %	-2.0 %	20.2 %
Estados Unidos (S&P 500)	3.4 %	0.1 %	-3.8 %	15.9 %
Europa (EuroStoxx600)	3.9 %	-0.9 %	-0.9 %	32.4 %
Emergentes (MSCI EM)	-2.2 %	-0.9 %	3.2 %	24.1 %
Perú (S&P/BVL Nuam)	4.6 %	-0.4 %	20.0 %	45.8 %

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija



índice	Ult. 5 días	MTD	YTD	2025
Grado de Inversión Global	0.8 %	0.3 %	-0.8 %	8.3 %
High Yield Global	0.9 %	0.5 %	-0.4 %	10.0 %
Tesoro Americano 7-10Y	0.7 %	-0.2 %	-0.4 %	8.2 %
Corporativos Latam US\$	0.6 %	0.3 %	-0.2 %	8.2 %
Soberanos Perú US\$	0.6 %	0.3 %	-0.3 %	10.5 %

Retornos al 03.04.26

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Mundo (MSCI ACWI)	994	▲ 2.9%	-0.3%	-2.0%	20.2%
Estados Unidos (S&P500)	6,583	▲ 3.4%	0.1%	-3.8%	15.9%
Estados Unidos (Nasdaq)	21,879	▲ 4.4%	0.2%	-5.9%	19.3%
Estados Unidos (Dow Jones)	46,505	▲ 3.0%	-0.1%	-3.2%	12.9%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,530	▲ 3.3%	0.7%	1.9%	11.4%
Europa (EuroStoxx 600)	688	▲ 3.9%	-0.9%	-0.9%	32.4%
Alemania (DAX)	26,734	▲ 4.1%	-1.2%	-7.1%	39.1%
Francia (CAC 40)	9,188	▲ 3.6%	-0.9%	-3.9%	25.8%
Reino Unido (FTSE 100)	13,809	▲ 4.4%	-0.1%	3.4%	31.1%
Japón (Topix)	23	▲ 0.3%	-1.4%	4.7%	23.0%
China (Hang Seng)	3,205	▲ 0.6%	-0.7%	-2.7%	27.6%

Mercados Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Emergentes (MSCI EM)	1,566	▼ -2.2%	-0.9%	3.2%	24.1%
Brasil (Bovespa)	36,431	▲ 5.3%	-0.2%	24.0%	50.9%
Argentina (Merval)	2,163	▲ 7.2%	0.0%	3.0%	-14.6%
México (Mexbol)	3,914	▲ 6.2%	0.0%	9.7%	50.5%
Colombia (COLCAP)	1	▲ 3.4%	0.0%	14.0%	74.8%
Chile (IPSA)	12	▲ 3.6%	-2.0%	0.5%	72.0%
Perú (Nuam)	1,364	▲ 4.6%	-0.4%	20.0%	45.8%

Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Technology	5,255	▲ 4.6%	1.9%	-7.6%	20.7%
Financial	825	▲ 3.6%	0.3%	-9.5%	12.3%
Healthcare	1,712	▲ 2.4%	0.1%	-5.2%	11.4%
Utilities	471	▲ 1.6%	1.0%	8.6%	12.1%
Energy	911	▼ -5.3%	-3.4%	32.5%	6.3%
Industrials	1,387	▲ 2.9%	1.3%	5.6%	16.4%

Global Equity Factors ^{5/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Momentum	9,188	▲ 3.6%	1.8%	-3.9%	30.0%
Value	13,809	▲ 4.4%	2.7%	3.4%	63.9%
Defensive	23,795	▲ 3.4%	1.2%	3.0%	-6.8%

PRINCIPALES MONEDAS ^{4/}

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Euro (EUR)	1.15	▲ 0.1%	-0.3%	-1.9%	12.7%
Libra (GBP)	1.32	▼ -0.4%	-0.2%	-2.0%	7.1%
Yen (JPY)	159.7	▲ 0.4%	-0.6%	-1.8%	0.7%
Yuan (CNY)	6.88	▲ 0.4%	0.2%	1.6%	4.4%
Sol (PEN)	3.45	▲ 1.1%	0.9%	-2.5%	11.5%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▼ -0.3%	0.0%	1.0%	-7.6%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.15	▲ 0.7%	0.6%	0.1%	7.2%

^{2/}Bloomberg y diarios varios.

^{3/}Retornos expresados en dólares estadounidenses.

^{4/}Variación en puntos básicos (100 pbs = 1%).

^{5/}Variación respecto al dólar americano.

^{6/}Índices Globales de MSCI.

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas ^{3/}	Nivel	Var. 5d pbs.	MTD	YTD	2025
Tesoro Americano 2Y	3.84%	▼ -7	5	37	-85
Tesoro Americano 5Y	3.98%	▼ -8	4	26	-74
Tesoro Americano 10Y	4.34%	▼ -9	2	17	-46
Soberanos Peru 5Y	5.22%	▲ 1	5	59	-103
Soberanos Peru 10Y	6.82%	▼ -1	5	87	-91
Globales Peru 5Y	4.62%	▲ 3	0	16	-67
Corporativos Latam US\$	6.26%	▼ -7	-3	55	-101

Índices ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Tesoro Americano 0-3M	271	▲ 0.1%	0.1%	0.9%	4.3%
Tesoro Americano 1-3Y	305	▲ 0.2%	-0.1%	0.2%	5.4%
Grado de Inversión Global	497	▲ 0.8%	0.3%	-0.8%	8.3%
High Yield Global	687	▲ 0.9%	0.5%	-0.4%	10.0%
Tesoro Americano 7-10Y	501	▲ 0.7%	-0.2%	-0.4%	8.2%
Corporativos Latam US\$	493	▲ 0.6%	0.3%	-0.2%	8.2%
Soberanos Perú US\$	392	▲ 0.6%	0.3%	-0.3%	10.5%

ALTERNATIVOS

Activos	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Oro \$/oz.	4,651.5	▲ 3.5%	0.1%	7.2%	65.9%
Cobre \$/TM.	5.58	▲ 2.1%	-0.5%	-1.7%	39.9%
Petróleo \$/barril	111.5	▲ 11.9%	10.0%	94.3%	-18.7%
Real State	4,695	■ 0.0%	0.0%	0.0%	4.6%
TIPS	256.65	▲ 0.7%	0.3%	0.2%	7.5%
Bitcoin	66,830	▲ 1.3%	-2.0%	-23.8%	-6.0%
Ethereum	2,053	▲ 3.4%	-2.5%	-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	3.45	3.45
Producto Bruto Interno	3.66%*	3.38%*	3.20%
Tasa de Referencia	4.25%	4.25%	4.00%
Inflación	1.51%	3.8%**	1.90%

Estados Unidos	2025	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2026
S&P 500	6,858	6,583	-
Producto Bruto Interno	4.03%	0.7%***	1.90%
Tasa de Referencia - Fed	3.75%	3.75%	3.00%
Inflación	2.70%	2.4%****	2.50%
Oro \$/oz.	4,330	4,652	4,100
Petróleo \$/barril	57.3	111.5	60.0

*Dato de enero 2026 (A/A)

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

***Dato del 4T 2025 (actualizado)

****Dato de enero 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.