



# INSIGHTS & MARKETS

12 de enero, 2026

### “El mayor riesgo es no correrlo”

-MELLODY HOBSON

La captura de Nicolás Maduro por fuerzas estadounidenses, ha demostrado el poder de EE.UU. frente al mundo. Aunque la reacción de los mercados fue selectiva más que generalizada, el evento reabre interrogantes clave sobre riesgo político en Latam, oferta de crudo y mayor involucramiento de EE.UU. en la región. En este *Insights & Markets* analizamos el detrás de la intervención y cómo posicionarse ante un año que promete mayor activismo geopolítico bajo la administración Trump.

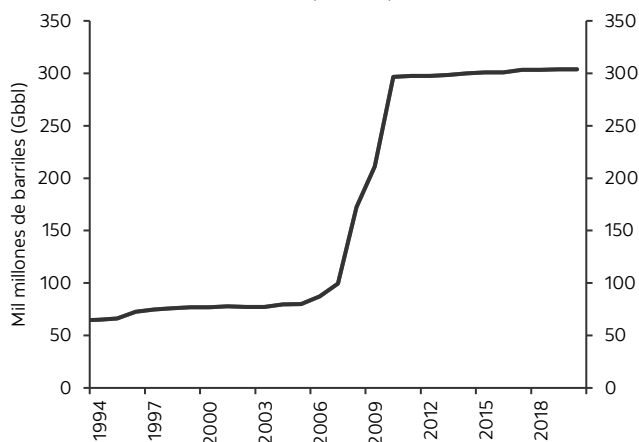
## SECTOR ENERGÉTICO Y VENEZUELA

La estrategia de EE. UU. hacia Venezuela responde principalmente a consideraciones geopolíticas y económicas, más que a una agenda inmediata de transformación política. Si bien el país concentra cerca del 17% de las reservas mundiales de crudo, que han aumentado de forma sostenida en la última década (ver Gráfico 1), su relevancia contrasta con una producción severamente deprimida desde 2019 debido al deterioro de la infraestructura, la falta de inversión y la pérdida de capacidades técnicas (ver Gráfico 2), representando actualmente apenas alrededor del 1% de la producción mundial. En este contexto, ampliar el acceso al crudo venezolano, reforzar la presencia operativa de empresas estadounidenses en el sector energético y reducir la dependencia de actores no occidentales se configura como un objetivo estratégico clave.

En el corto plazo, las tensiones geopolíticas generan presiones puntuales al alza sobre el precio del petróleo; sin embargo, el mercado opera en un contexto de sobreoferta estructural, impulsado por mayores niveles de producción de la OPEP+ y cambios en la demanda derivados de la transición energética, lo que sustenta una visión bajista táctica. Al mismo tiempo, la curva de futuros refleja precios más altos hacia 2028–2029 posiblemente debido a costos marginales crecientes, menor inversión en exploración y producción y riesgos de oferta, factores que incorporan una prima de riesgo estructural en el largo plazo (ver Gráfico 3).

### Reservas del crudo de petróleo venezolano

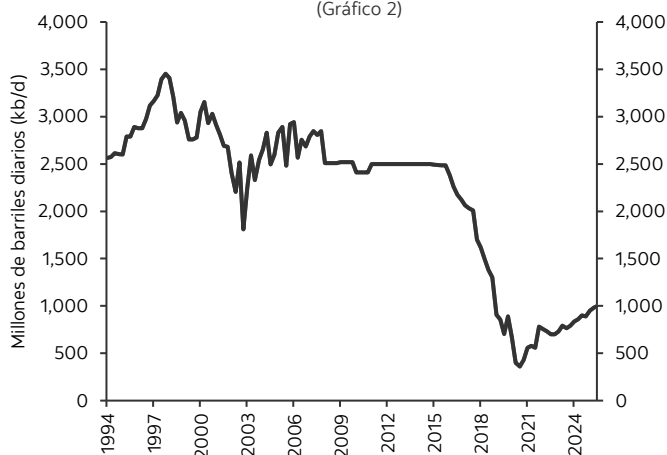
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 09 de enero de 2026.

### Producción del crudo venezolano

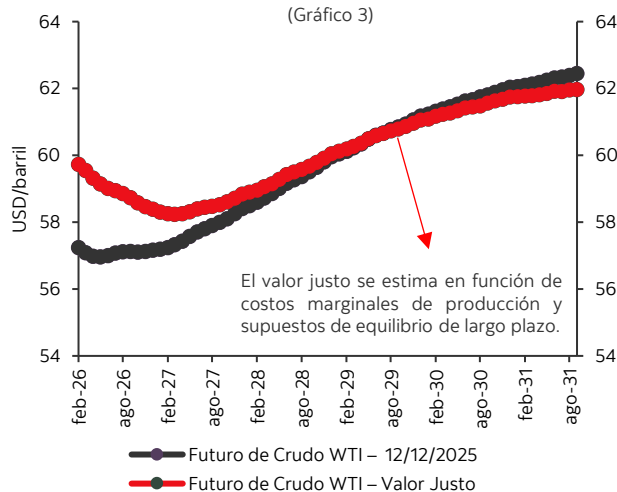
(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 09 de enero de 2026.

### Perspectiva del crudo WTI: futuro y valor justo

(Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 09 de enero de 2026.

## IMPACTO EN LOS MERCADOS

El incremento de la incertidumbre geopolítica tuvo un impacto selectivo, concentrado por activos como el oro, que registró un aumento cercano al 4%, y la plata, que avanzó más de 11%, reflejando su rol como activos refugio. Asimismo, el petróleo subió alrededor de 3%. A nivel sectorial, el sector energético como el industrial se vieron beneficiados. Este último apoyado por anuncios de incrementos significativos en el gasto militar y mayor inversión y contratación (ver Gráficos 4 y 5).

## PRINCIPALES BENEFICIADOS

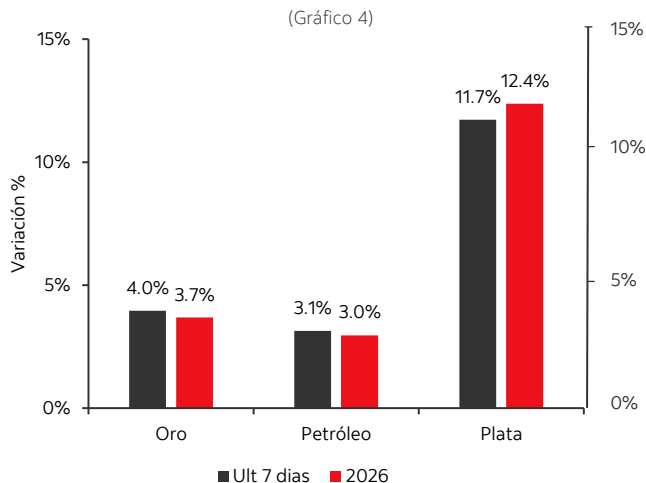
Si bien el sector energético presenta una elevada volatilidad, existen oportunidades relativas en segmentos específicos de la energía estadounidense. En particular, el segmento de refinación presenta una asimetría favorable ante una mayor disponibilidad de crudos pesados y medianos a precios descontados. La eventual reincorporación gradual de barriles venezolanos tendería a presionar a la baja el precio del crudo, afectando negativamente a las compañías de exploración y producción, pero beneficiando a las refinerías mediante la mejora de los márgenes de refinación y un mayor nivel de utilización de capacidad.

## ¿CÓMO DEBEMOS POSICIONARNOS?

A más largo plazo, los riesgos geopolíticos se concentran principalmente en Asia y en el eje Europa del Este-Medio Oriente. Las tensiones entorno a China y Taiwan, junto con la dinámica entre Rusia, Irán y Occidente seguirán siendo factores clave para la estabilidad del comercio global, con implicancias relevantes para los mercados emergentes.

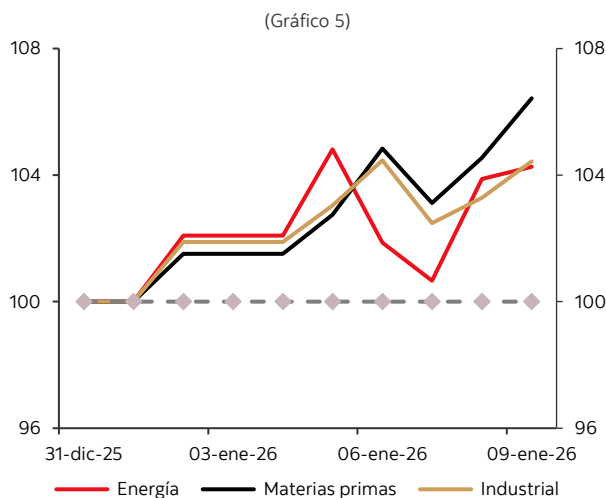
En este contexto, privilegiamos una estrategia selectiva con foco en calidad estadounidense, como los bonos corporativos con grado de inversión, con un enfoque hacia la parte media de la curva (3-5 años) debido al equilibrio entre tasas de interés y expectativas de inflación. En cuanto a la renta variable, nos mantenemos constructivos apoyados en expectativas de crecimiento económico moderado y oportunidades en sectores ligados a innovación tecnológica (ver Gráfico 6).

## Rendimientos de las principales materias primas



Fuente: Bloomberg. Información al 09 de enero de 2026.

## Rendimientos de los sectores del S&P 500



Fuente: Bloomberg. Información al 09 de enero de 2026.

## S&P 500: Análisis técnico



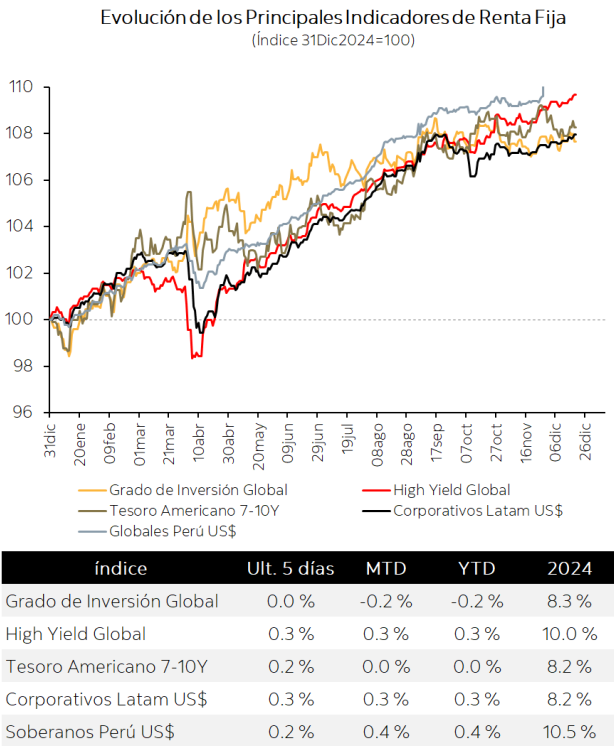
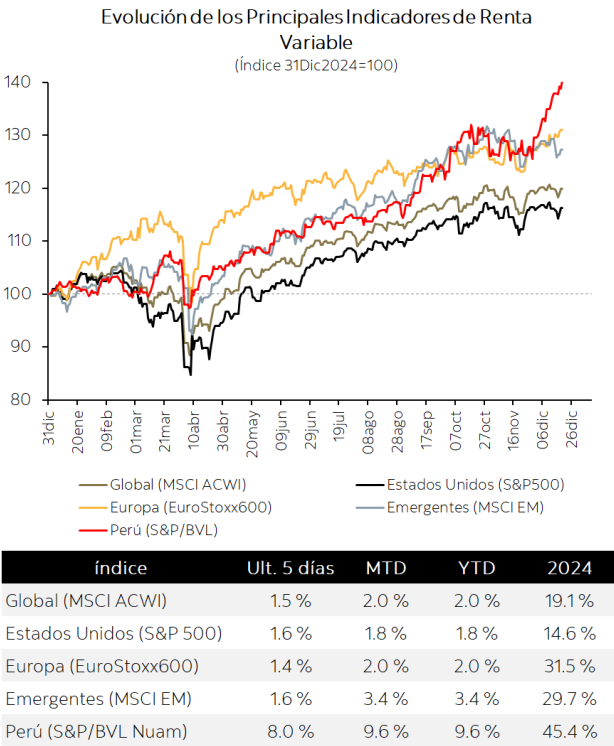
Fuente: Stockcharts. Información al 09 de enero de 2026.

Estados Unidos

- Las acciones estadounidenses subieron tras mayores expectativas de recortes de tasas de interés debido a los débiles datos de empleo.
- El Departamento de Justicia iniciará investigaciones contra el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en relación con su testimonio de junio sobre la renovación de la sede de la institución. Powell atribuyó a las presiones del presidente Trump por una política monetaria significativamente más flexible.
- En cuanto al mercado laboral, las ganancias de empleo de ADP no alcanzaron las previsiones (41k vs 50k esperado), aunque las empresas redujeron los despidos según el informe de empleo Challenger.
- En cuanto a noticias corporativas, Nvidia está exigiendo el pago total por adelantado a los clientes chinos que buscan sus chips de IA H200, para protegerse ante la actual incertidumbre.

Europa y Emergentes

- Las bolsas europeas y emergentes registraron alzas por los datos positivos en Eurozona y optimismo de IA en China.
- La producción industrial en Alemania, Francia y España superó las previsiones de noviembre. En particular, la producción alemana creció 0.8% A/A en noviembre, (vs 0.5% A/A esperado). Esto se sumó a un aumento de los pedidos de manufactura, que crecieron un 5.6% M/M (vs 1.3% M/M esperado).
- El crédito bancario de la Eurozona creció 3.4% A/A en noviembre. El crédito a personas aumentó 2.9%, ritmo más rápido desde marzo 2023; mientras que el empresarial creció un 3.1%, A/A el mayor crecimiento desde junio de 2023.
- China exigirá licencias para todas las exportaciones de plata desde el 1 de enero de 2026, lo que podría agravar la escasez global. Los precios siguen alcanzando récords en medio de alta demanda para energía verde y tecnología. Las restricciones amenazan con elevar costos y generar cuellos de botella en sectores críticos como paneles solares y vehículos eléctricos.





Retornos al 09.01.26

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales <sup>2/</sup>	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Mundo (MSCI ACWI)	1,035	▲ 1.5%	2.0%	2.0%	19.1%
Estados Unidos (S&P500)	6,966	▲ 1.6%	1.8%	1.8%	14.6%
Estados Unidos (Nasdaq)	23,671	▲ 1.9%	1.8%	1.8%	17.8%
Estados Unidos (Dow Jones)	49,504	▲ 2.3%	3.0%	3.0%	11.8%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,624	▲ 4.6%	5.7%	5.7%	10.6%
Europa (EuroStoxx 600)	709	▲ 1.4%	2.0%	2.0%	31.5%
Alemania (DAX)	29,384	▲ 2.1%	2.1%	2.1%	38.2%
Francia (CAC 40)	9,727	▲ 1.2%	1.7%	1.7%	24.8%
Reino Unido (FTSE 100)	13,570	▲ 1.3%	1.6%	1.6%	30.5%
Japón (Topix)	3,514	▲ 2.0%	2.0%	2.0%	22.8%
China (Hang Seng)	26,232	▼ -0.5%	2.2%	2.2%	27.2%

Mercados Emergentes <sup>2/</sup>	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Emergentes (MSCI EM)	1,452	▲ 1.6%	3.4%	3.4%	29.7%
Brasil (Bovespa)	163,370	▲ 2.9%	3.7%	3.7%	51.3%
Argentina (Merval)	3,089,461	▼ -0.5%	0.4%	0.4%	-16.2%
México (Mexbol)	66,063	▲ 2.4%	2.9%	2.9%	46.8%
Colombia (COLCAP)	2,213	▲ 8.7%	8.9%	8.9%	74.6%
Chile (IPSA)	10,929	▲ 6.2%	5.1%	5.1%	72.4%
Perú (Nuam)	1,246	▲ 8.0%	9.6%	9.6%	45.4%

Sectores Estados Unidos <sup>2/</sup>	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Technology	5,688	■ 0.0%	0.1%	0.1%	20.7%
Financial	926	▲ 1.4%	1.6%	1.6%	12.3%
Healthcare	1,835	▲ 1.1%	1.6%	1.6%	11.4%
Utilities	432	▼ -1.6%	-0.4%	-0.4%	12.1%
Energy	717	▲ 2.1%	4.3%	4.3%	6.3%
Industrials	1,371	▲ 2.5%	4.4%	4.4%	16.4%

Global Equity Factors <sup>5/</sup>	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Momentum	5,828	▲ 1.5%	2.7%	2.7%	19.6%
Value	2,406	▲ 1.6%	2.9%	2.9%	38.7%
Defensive	5,625	▲ 0.5%	0.1%	0.1%	9.8%

PRINCIPALES MONEDAS <sup>4/</sup>

( + ) Apreciación y ( - ) Depreciación	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Euro (EUR)	1.16	▼ -0.7%	-0.9%	-0.9%	12.7%
Libra (GBP)	1.34	▼ -0.4%	-0.5%	-0.5%	7.1%
Yen (JPY)	157.9	▼ -0.7%	-0.7%	-0.7%	0.7%
Yuan (CNY)	6.98	▲ 0.2%	0.2%	0.2%	4.4%
Sol (PEN)	3.36	■ 0.0%	0.0%	0.0%	11.5%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▲ 0.6%	0.7%	0.7%	-7.6%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.15	■ 0.0%	0.3%	0.3%	7.2%

<sup>1/</sup>Bloomberg y diarios varios.

<sup>2/</sup>Retornos expresados en dólares estadounidenses.

<sup>3/</sup>Variación en puntos básicos (100 pbs = 1%).

<sup>4/</sup>Variación respecto al dólar americano.

<sup>5/</sup>Índices Globales de MSCI.

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas <sup>3/</sup>	Nivel	Var. 5d pbs.	MTD	YTD	2025
Tesoro Americano 2Y	3.53%	▲ 6	6	6	-85
Tesoro Americano 5Y	3.75%	▲ 1	2	2	-74
Tesoro Americano 10Y	4.17%	▼ -3	0	0	-46
Soberanos Perú 5Y	4.73%	▲ 15	10	10	-103
Soberanos Perú 10Y	6.10%	▲ 18	14	14	-91
Globales Perú 5Y	4.45%	▲ 0	-1	-1	-67
Corporativos Latam US\$	5.73%	▼ -1	1	1	-101

Índices <sup>2/</sup>	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Tesoro Americano 0-3M	268	▲ 0.1%	0.1%	0.1%	4.3%
Tesoro Americano 1-3Y	304	■ 0.0%	0.0%	0.0%	5.4%
Grado de Inversión Global	500	■ 0.0%	-0.2%	-0.2%	8.3%
High Yield Global	692	▲ 0.3%	0.3%	0.3%	10.0%
Tesoro Americano 7-10Y	503	▲ 0.2%	0.0%	0.0%	8.2%
Corporativos Latam US\$	496	▲ 0.3%	0.3%	0.3%	8.2%
Soberanos Perú US\$	395	▲ 0.2%	0.4%	0.4%	10.5%

ALTERNATIVOS

Activos	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Oro \$/oz.	4,500.9	▲ 4.0%	3.7%	3.7%	65.9%
Cobre \$/TM.	5.90	▲ 3.7%	3.9%	3.9%	39.9%
Petróleo \$/barril	59.1	▲ 3.1%	3.0%	3.0%	-18.7%
Real State	4,695	■ 0.0%	0.0%	0.0%	4.6%
TIPS	255.40	▲ 0.2%	-0.3%	-0.3%	7.5%
Bitcoin	90,422	▲ 0.4%	3.2%	3.2%	-6.0%
Ethereum	3,082	▼ -1.5%	3.5%	3.5%	-11.0%

CIERRE DEL 2025 Y PROYECCIÓN PARA EL 2026

País	2025	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2026
<b>Perú</b>			
Tipo de cambio	3.36	3.36	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%

<b>Estados Unidos</b>			
S&P 500	6,858	6,966	-
Producto Bruto Interno	4.03%	4.03%***	1.60%
Tasa de Referencia - Fed	3.75%	3.75%	3.00%
Inflación	2.70%	2.7%****	2.50%
Oro \$/oz.	4,330	4,501	3,500
Petróleo \$/barril	57.3	59.1	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](mailto:mario.guerrero@scotiabank.com.pe)

Hawkins Granda, Anthony Thomas | Estratega Senior de Inversiones  
[anthony.hawkins@scotiabank.com.pe](mailto:anthony.hawkins@scotiabank.com.pe)

Rosales Cardenas, Daniel | Analista Senior de Estrategia de Inversiones  
[daniel1.rosales@scotiabank.com.pe](mailto:daniel1.rosales@scotiabank.com.pe)

Ortiz Herbert, Aegina Kassandra | Analista de Estrategia de Inversiones  
[aegina.ortiz@scotiabank.com.pe](mailto:aegina.ortiz@scotiabank.com.pe)

Villegas Mejia, Milagros | Analista de Estrategia de Inversiones  
[milagros.villegas@scotiabank.com.pe](mailto: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.