



# INSIGHTS & MARKETS

13 de abril, 2026

**“Invertir con éxito se trata de gestionar el riesgo, no de evitarlo”**

- BENJAMIN GRAHAMI

El proceso electoral en Perú avanza dentro de un compás de espera por resultados apretados (hasta triple empate) por quién acompañaría a Keiko Fujimori en la segunda vuelta electoral, a realizarse el próximo 7 de junio. En este contexto, los mercados financieros actúan como el primer termómetro de la confianza —o desconfianza— en el nuevo equilibrio político. A partir de esta coyuntura, analizamos la reacción reciente de los activos locales, y delineamos posibles estrategias de posicionamiento en los portafolios.

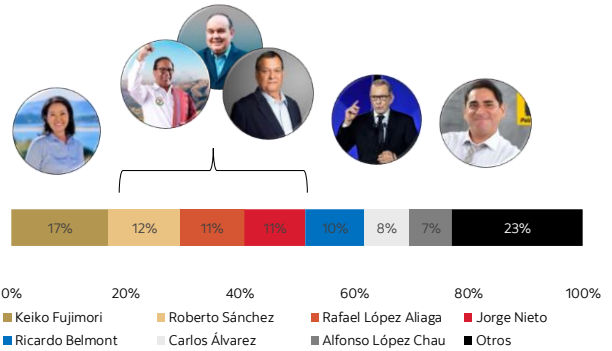
**EMPATE TÉCNICO Y VOTACIÓN FRAGMENTADA**

Mientras la ONPE continúa con el cómputo de actas válidas, Ipsos y Transparencia publicaron su conteo rápido al 97.5% que confirman un empate técnico por el segundo lugar, disputado entre Rafael López Aliaga, Jorge Nieto y Roberto Sánchez, dentro de márgenes de error de +/-1% (ver Gráfico 1). El escenario se completa con marcadas diferencias geográficas del voto, con López Aliaga liderando sólo en Lima y un mayor respaldo para Sánchez en zonas rurales, reflejando una competencia electoral altamente fragmentada.

En los mercados, la bolsa avanzó 0.8% impulsada inicialmente por el optimismo ante la expectativa de una segunda vuelta entre dos candidatos de derecha (López Aliaga y Keiko Fujimori), escenario percibido como más favorable para el mercado. Sin embargo, el conteo rápido mostró al candidato de izquierda (Roberto Sánchez) con posibilidades de disputar el pase a la segunda vuelta, lo que moderó las ganancias, reflejando un ajuste en las expectativas (ver Gráfico 2). En renta fija, el movimiento de la curva soberana en soles — particularmente en el tramo corto— sugiere que el mercado incorpora mayor cautela y prima de riesgo político de corto plazo (ver Gráfico 3), más que cambios en el anclaje de política monetaria del BCRP. Este ajuste sugiere que el mercado prefiere mantener exposición de menor duración o exigir mayor rendimiento; mientras se clarifica el escenario político inmediato.

**Resultados del conteo rápido integral al 95.7% del voto presidencial nacional**

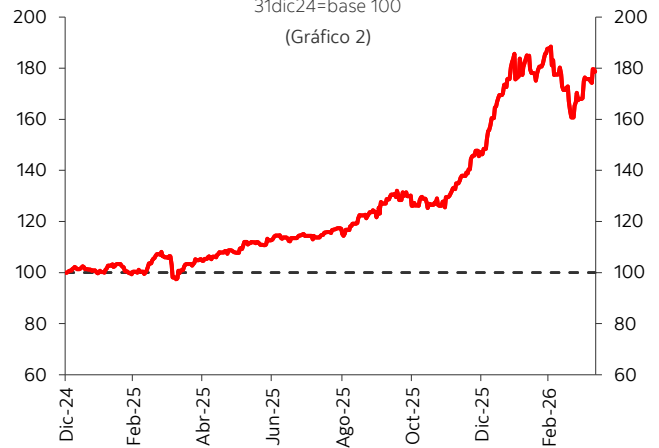
(Gráfico 1)



Fuente: IPSOS, Transparencia, NDI, Estrategia de Inversiones Scotiabank Perú. Información al 13 de abril de 2026. Margen de error +/-1.3.

**Evolución de la Bolsa de Valores de Lima**

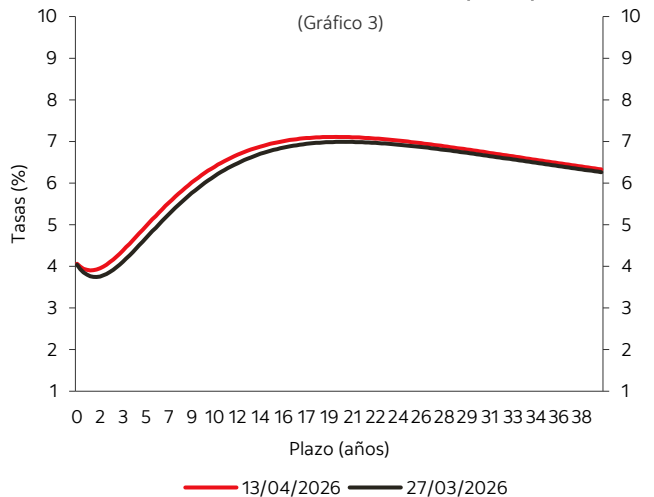
31dic24=base 100  
(Gráfico 2)



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

**Curva de bonos soberanos (soles)**

(Gráfico 3)



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

El tipo de cambio mostró un descenso inicial de 3.39 a 3.36 –nivel pre guerra de Irán-; aunque luego moderó su corrección cerrando en 3.37 el lunes (ver Gráfico 4), reflejando cautela a medida que el mercado internalizó un escenario electoral aún incierto.

Por su parte, el CDS soberano de Perú a 5 años mostró una reacción positiva tras los resultados electorales, reflejando una mejora en la percepción del riesgo crediticio de mediano plazo. Entre el viernes y el lunes, el indicador se comprimió en alrededor de 4pbs; mientras que, en una perspectiva más amplia, acumula una caída cercana a 22pbs desde el 1 de abril, profundizando la corrección iniciada luego de los máximos registrados en febrero. Este comportamiento sugiere una normalización gradual del riesgo soberano, tras la disipación de shocks previos tanto externos como locales —incluidas las tensiones geopolíticas asociadas al conflicto Irán-Rusia y la interrupción del suministro de gas de Camisea—, y apunta a que el mercado estaría reduciendo la probabilidad de escenarios de deterioro estructural en el horizonte medio.

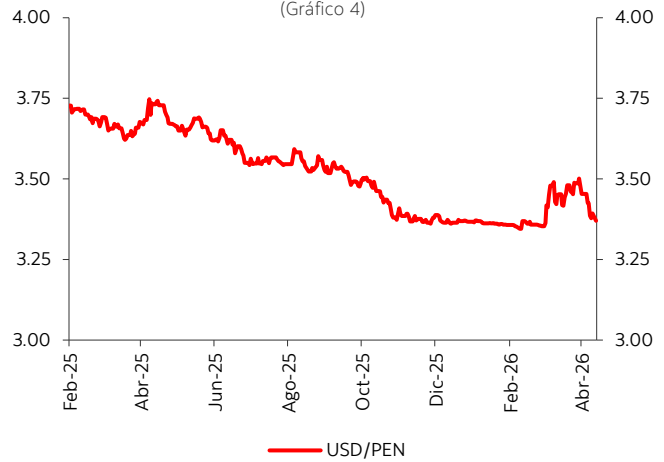
**¿CÓMO DEBEMOS POSICIONARNOS?**

mantener una estrategia prudente. Nuestra posicionamiento se mantiene desde inicios de año en “neutral” para los activos peruanos justamente por esta razón. El Perú cuenta con instituciones económicas sólidas como el BCRP, MEF, SBS y SMV que actúan como anclas de estabilidad y reducen la probabilidad de escenarios extremos. Por ello, sugerimos combinar activos locales con exposición internacional, priorizando calidad y balance entre regiones. En renta fija, seguimos favoreciendo bonos de grado de inversión y crédito latinoamericano, donde los fundamentales siguen firmes; mientras que en alto rendimiento esperamos que el retorno provenga principalmente del carry, ante la posibilidad de una moderada ampliación de spreads.

En renta variable, mantenemos una visión constructiva apoyada en las perspectivas del S&P500 y en oportunidades selectivas en mercados emergentes (ver Gráfico 6).

**Evolución del tipo de cambio**

(Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg, Estrategia de Inversiones Scotiabank Perú. Información al 13 de abril de 2026.

**Evolución del CDS soberano 5Y (pbs)**

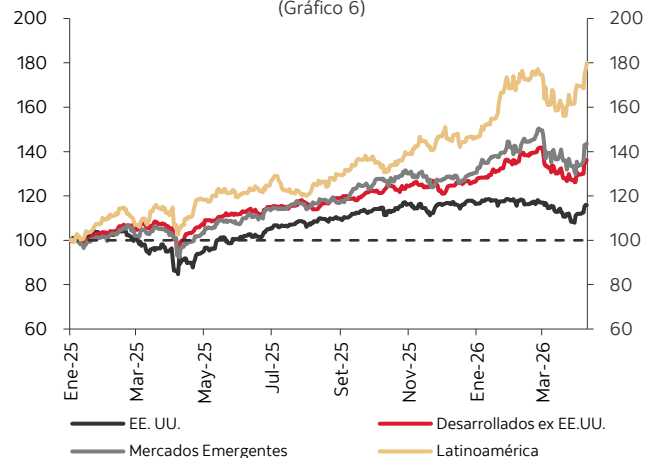
(Gráfico 5)



Fuente: Bloomberg, Estrategia de Inversiones Scotiabank Perú. Información al 13 de abril de 2026.

**Evolución de los principales mercados**

(Gráfico 6)



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

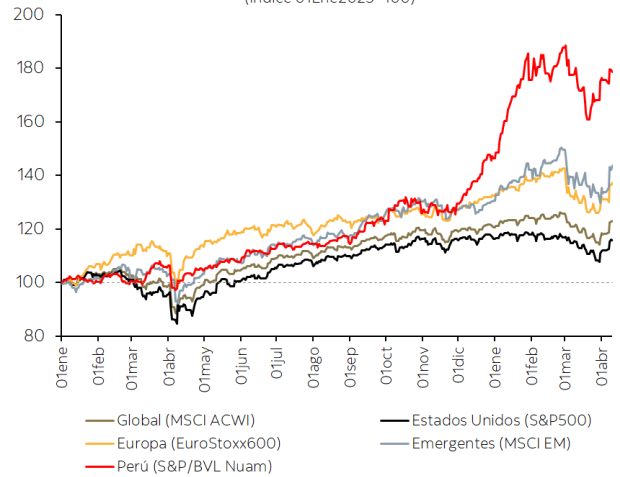
## Estados Unidos

- Las acciones estadounidenses cerraron al alza registraron sólidas ganancias por segunda semana consecutiva, gracias a las señales de desescalada del conflicto en Oriente Medio y la consiguiente caída de los precios del petróleo.
- Las minutas de la Reserva Federal de su reunión de marzo mostraron que un número creciente de miembros ven riesgos inflacionarios al alza derivados de la guerra con Irán y no descartan subir las tasas si la inflación se mantiene por encima del objetivo.
- El índice de precios PCE subyacente, el indicador preferido de la Fed para medir la inflación, aumentó 3% A/A, y manteniéndose muy por encima del objetivo del 2%.
- El presidente Trump impondrá un arancel del 50% a aquellos países que suministren armas militares a Irán con efecto inmediato, según su comunicado en su red social Truth Social.

## Europa y Emergentes

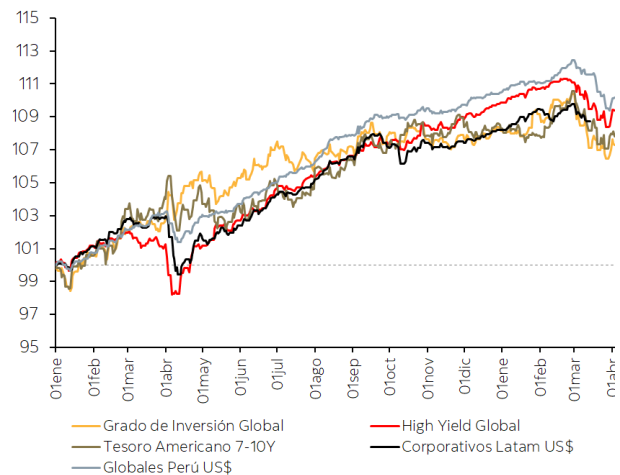
- Las bolsas europeas y asiáticas cerraron al alza tras el acuerdo de alto el fuego de dos semanas entre EE.UU. e Irán.
- El comisario de Economía de la Unión Europea (UE), Valdis Dombrovskis, anunció que la UE se prepara para recortar su previsión oficial de crecimiento para 2026 en mayo, debido al riesgo de una «crisis estanflacionaria» derivada del bajo crecimiento y el aumento de la inflación.
- La inflación de China incrementó 1% A/A en el mes de marzo por debajo del mes previo (1.3%) y del consenso del mercado (1.2%). El alza de los precios de fábrica también contribuyó a mejorar el ánimo de los inversores.
- La economía peruana registraría un crecimiento de 2.7% en el 2026 y 2.8% en el 2027, según recientes proyecciones del Banco Mundial. La proyección para el 2026 es mayor al 2.5% previsto anteriormente.

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



índice	Ult. 5 días	MTD	YTD	2025
Global (MSCI ACWI)	4.1%	3.8%	2.0%	20.2%
Estados Unidos (S&P 500)	3.6%	3.7%	-0.4%	15.9%
Europa (EuroStoxx600)	4.7%	3.8%	3.7%	32.4%
Emergentes (MSCI EM)	6.7%	5.8%	10.1%	24.1%
Perú (S&P/BVL Nuam)	1.7%	1.3%	22.0%	45.8%

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



índice	Ult. 5 días	MTD	YTD	2025
Grado de Inversión Global	0.9%	1.1%	0.1%	8.3%
High Yield Global	1.3%	1.7%	0.9%	10.0%
Tesoro Americano 7-10Y	0.3%	0.2%	-0.1%	8.2%
Corporativos Latam US\$	0.0%	0.3%	-0.2%	8.2%
Soberanos Perú US\$	0.0%	0.3%	-0.3%	10.5%

## Retornos al 10.04.26

### PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales <sup>2/</sup>	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Mundo (MSCI ACWI)	1,035	▲ 4.1%	3.8%	2.0%	20.2%
Estados Unidos (S&P500)	6,817	▲ 3.6%	3.7%	-0.4%	15.9%
Estados Unidos (Nasdaq)	22,903	▲ 4.7%	4.9%	-1.5%	19.3%
Estados Unidos (Dow Jones)	47,917	▲ 3.0%	2.9%	-0.3%	12.9%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,631	▲ 4.0%	4.7%	6.0%	11.4%
Europa (EuroStoxx 600)	721	▲ 4.7%	3.8%	3.7%	32.4%
Alemania (DAX)	27,901	▲ 4.4%	3.1%	-3.1%	39.1%
Francia (CAC 40)	9,681	▲ 5.4%	4.4%	1.2%	25.8%
Reino Unido (FTSE 100)	14,264	▲ 3.3%	3.2%	6.8%	31.1%
Japón (Topix)	23	▲ 2.8%	1.4%	7.7%	23.0%
China (Hang Seng)	3,306	▲ 3.2%	2.4%	0.4%	27.6%

Mercados Emergentes <sup>2/</sup>	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Emergentes (MSCI EM)	1,671	▲ 6.7%	5.8%	10.1%	24.1%
Brasil (Bovespa)	39,269	▲ 7.8%	7.6%	33.7%	50.9%
Argentina (Merval)	2,183	▲ 0.9%	0.9%	4.0%	-14.6%
México (Mexbol)	4,046	▲ 3.4%	3.4%	13.4%	50.5%
Colombia (COLCAP)	1	▲ 1.4%	1.4%	15.5%	74.8%
Chile (IPSA)	12	▲ 6.2%	4.1%	6.7%	72.0%
Perú (Nuam)	1,387	▲ 1.7%	1.3%	22.0%	45.8%

Sectores Estados Unidos <sup>2/</sup>	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Technology	5,507	▲ 4.8%	6.8%	-3.1%	20.7%
Financial	845	▲ 2.4%	2.7%	-7.3%	12.3%
Healthcare	1,719	▲ 0.4%	0.5%	-4.8%	11.4%
Utilities	477	▲ 1.3%	2.3%	10.0%	12.1%
Energy	874	▼ -4.1%	-7.4%	27.1%	6.3%
Industrials	1,452	▲ 4.7%	6.0%	10.6%	16.4%

Global Equity Factors <sup>5/</sup>	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Momentum	9,681	▲ 5.4%	7.3%	1.2%	30.0%
Value	14,264	▲ 3.3%	6.1%	6.8%	63.9%
Defensive	24,357	▲ 2.4%	3.6%	5.4%	-6.8%

### PRINCIPALES MONEDAS<sup>4/</sup>

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Euro (EUR)	1.17	▲ 1.8%	1.5%	-0.2%	12.7%
Libra (GBP)	1.35	▲ 2.0%	1.8%	-0.1%	7.1%
Yen (JPY)	159.3	▲ 0.3%	-0.3%	-1.6%	0.7%
Yuan (CNY)	6.83	▲ 0.8%	1.0%	2.3%	4.4%
Sol (PEN)	3.39	▲ 1.7%	2.6%	-0.8%	11.5%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▼ -1.4%	-1.4%	-0.4%	-7.6%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.11	▲ 1.9%	2.5%	2.0%	7.2%

<sup>2/</sup>Bloomberg y diarios varios.

<sup>3/</sup>Retornos expresados en dólares estadounidenses.

<sup>4/</sup>Variación en puntos básicos (100 pbs = 1%).

<sup>5/</sup>Variación respecto al dólar americano.

<sup>6/</sup>Índices Globales de MSCI.

### PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas <sup>3/</sup>	Nivel	Var. 5d pbs.	MTD	YTD	2025
Tesoro Americano 2Y	3.80%	▼ -4	0	32	-85
Tesoro Americano 5Y	3.94%	▼ -4	0	22	-74
Tesoro Americano 10Y	4.32%	▼ -2	0	15	-46
Soberanos Peru 5Y	5.01%	▼ -22	-17	38	-103
Soberanos Peru 10Y	6.48%	▼ -34	-29	53	-91
Globales Peru 5Y	4.52%	▼ -10	-10	6	-67
Corporativos Latam US\$	6.05%	▼ -20	-23	34	-101

Índices <sup>2/</sup>	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Tesoro Americano 0-3M	271	▲ 0.1%	0.1%	1.0%	4.3%
Tesoro Americano 1-3Y	306	▲ 0.2%	0.1%	0.4%	5.4%
Grado de Inversión Global	502	▲ 0.9%	1.1%	0.1%	8.3%
High Yield Global	696	▲ 1.3%	1.7%	0.9%	10.0%
Tesoro Americano 7-10Y	502	▲ 0.3%	0.2%	-0.1%	8.2%
Corporativos Latam US\$	493	■ 0.0%	0.3%	-0.2%	8.2%
Soberanos Perú US\$	392	■ 0.0%	0.3%	-0.3%	10.5%

### ALTERNATIVOS

Activos	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Oro \$/oz.	4,761.9	▲ 2.4%	2.5%	9.7%	65.9%
Cobre \$/TM.	5.89	▲ 5.4%	4.8%	3.6%	39.9%
Petróleo \$/barril	96.6	▼ -13.4%	-4.7%	68.2%	-18.7%
Real State	4,695	■ 0.0%	0.0%	0.0%	4.6%
TIPS	257.25	▲ 0.2%	0.5%	0.5%	7.5%
Bitcoin	73,388	▲ 9.8%	7.6%	-16.3%	-6.0%
Ethereum	2,256	▲ 9.9%	7.1%	-24.2%	-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	3.39	3.45
Producto Bruto Interno	3.66%*	3.55%*	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	6,817	-
Producto Bruto Interno	4.03%	0.5%***	1.90%
Tasa de Referencia - Fed	3.75%	3.75%	3.00%
Inflación	2.70%	3.3%****	2.50%
Oro \$/oz.	4,330	4,762	4,100
Petróleo \$/barril	57.3	96.6	60.0

\*Dato de noviembre 2025 (A/A)

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

\*\*\*Dato del 4T 2025 (actualizado)

\*\*\*\*Dato de marzo 2026 (A/A)

\*\*\*\*\*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](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.