



# INSIGHTS & MARKETS

18 de mayo, 2026

**“La educación formal te dará un sustento; la autoeducación te hará rico”**

**- JIM ROHN**

En un entorno marcado por la evolución reciente del conflicto geopolítico y tras los efectos derivados de la interrupción del suministro de gas de Camisea en marzo, la atención del mercado se centra en la lectura actualizada de la inflación y sus implicancias para la política monetaria. A ello se suma la reciente publicación de los datos de inflación en EE.UU., que también será un factor clave en la evaluación del entorno global que analizaremos en el presente *Insights & Markets*.

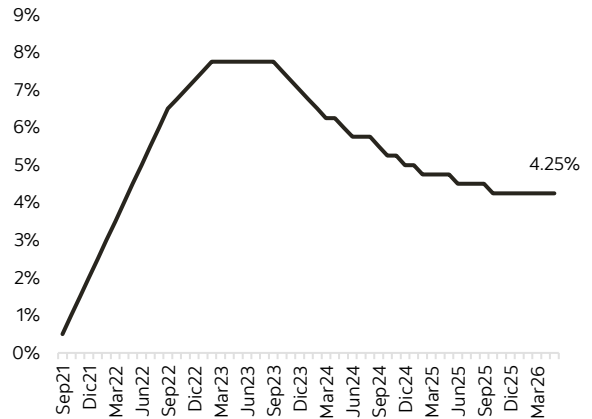
**BCRP MANTIENE TASA DE REFERENCIA EN MAYO**

El Banco Central de Reserva (BCRP) mantuvo su tasa de referencia en 4.25% por octavo mes consecutivo, en línea con lo esperado (ver Gráfico 1). La decisión se da en un contexto en el que la inflación sigue por encima del rango meta en abril y alcanzando máximo en 30 meses (ver Gráfico 2). Cabe destacar que viene fuertemente presionada por el componente de servicios de transporte y alimentos. Hacia adelante, el BCR proyecta que la inflación convergerá gradualmente al rango objetivo (1%-3%) entre 2026 y 2027, ubicándose cerca de 2% a fines de 2027. Sin embargo, las expectativas de inflación para 2026 han sido revisadas al alza (entre 2.50%–3.15%), lo que refleja cierta persistencia de presiones inflacionarias temporales.

En el mercado de renta fija, el desplazamiento alcista de la curva soberana en soles tras las elecciones de abril — más marcado en el tramo medio— evidencia una mayor prima por riesgo político, la cual se intensificó hacia la quincena de mayo ante la definición hacia segunda vuelta, reflejándose en una menor demanda por duración y presión al alza en los rendimientos largos (ver Gráfico 3). En este contexto, el posicionamiento sugiere un sesgo defensivo en el que se sobrepondere el tramo corto, que se mantiene anclado por la estabilidad de tasas del BCR y ofrece mejor carry ajustado por riesgo; mantener cautela en el tramo medio, más expuesto a volatilidad política; y subponderar el tramo largo, donde la prima por incertidumbre electoral y fiscal podría seguir impulsando alzas en los rendimientos.

**Tasa de referencia de la política monetaria**

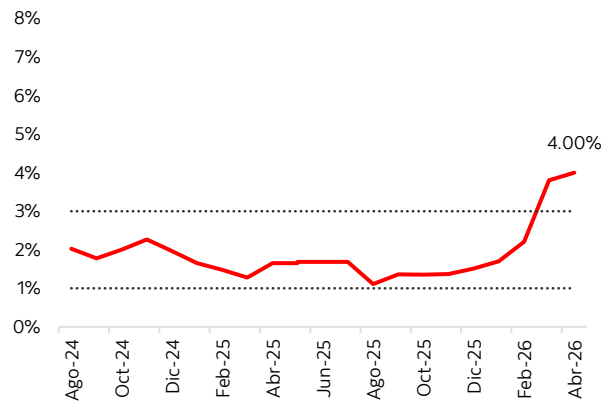
(Gráfico 1)



Fuente: BCRP, Scotia Wealth Management. Información al 15 de mayo de 2026.

**Inflación total (var. % 12 meses)**

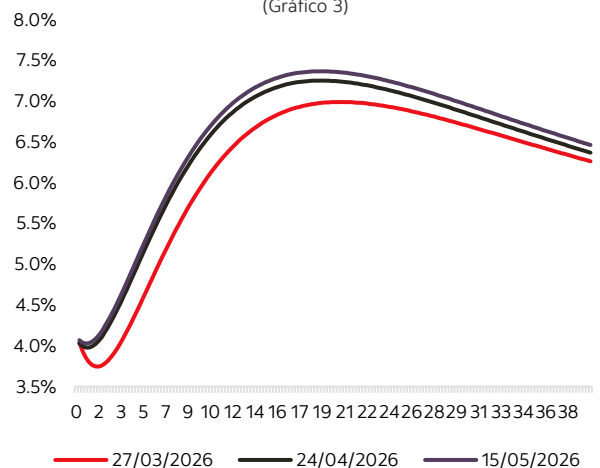
(Gráfico 2)



Fuente: INEI, Scotia Wealth Management. Información al 15 de mayo de 2026.

**Curva soberana soles**

(Gráfico 3)



Fuente: SBS, Scotia Wealth Management. Información al 15 de mayo de 2026.

**INFLACIÓN EN EE. UU. REPUNTA EN ABRIL**

Asimismo, la inflación repuntó en abril, impulsado principalmente por el alza en energía y, en menor medida, alimentos, mientras que la inflación subyacente también sorprendió al alza, evidenciando presiones más persistentes. A la par, los salarios reales retrocedieron y los indicadores adelantados (ISM) apuntan a mayores costos de insumos, lo que sugiere riesgos de traslado a precios finales. En este contexto, el mercado seguirá atento a las próximas lecturas para evaluar si el impacto del encarecimiento del petróleo deriva en efectos de segunda ronda sobre la inflación.

**MOVIMIENTOS EN LOS RENDIMIENTOS DE LOS BONOS**

El rendimiento del tesoro estadounidense a 10 años alcanzó los niveles de 4.59%, el nivel más alto en más de un año (ver Gráfico 5), reflejando un aumento de los riesgos inflacionarios, asociado al repunte de los precios del petróleo y la persistente resiliencia del mercado laboral, que reduce la urgencia de recortes por parte de la Fed. Así, las expectativas pasaron de anticipar al menos dos recortes de 25pbs hacia fines de año a un escenario en el que la Fed mantendría las tasas sin cambios durante 2026.

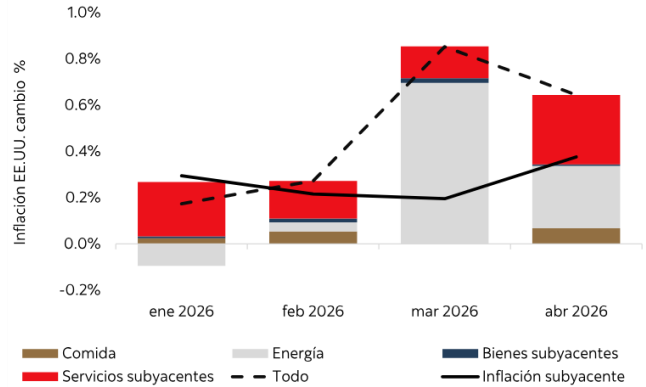
**¿CÓMO DEBEMOS POSICIONARNOS?**

En un contexto de incertidumbre geopolítica, 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.

En renta variable adoptamos una postura neutral, dado que el S&P 500 se mantiene cerca de máximos históricos sin lograr superarlos de manera sostenida y la temporada de resultados corporativos se encuentra finalizando, reduciendo la visibilidad de nuevos catalizadores en el corto plazo (ver Gráfico 6). En este contexto, privilegiamos un enfoque selectivo, con atención a oportunidades puntuales, especialmente en mercados emergentes para inversionistas con horizonte de mediano plazo.

**Inflación total por componentes EE.UU.**

(Gráfico 4)



Fuente: BLS, Bloomberg, Scotia Wealth Management. Información al 15 de mayo de 2026.

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

(Gráfico 5)



Fuente: Stockcharts, Scotia Wealth Management. Información al 15 de mayo de 2026.

**S&P 500: Gráfico técnico**

(Gráfico 6)



Fuente: Stockcharts, Scotia Wealth Management. Información al 15 de mayo de 2026.

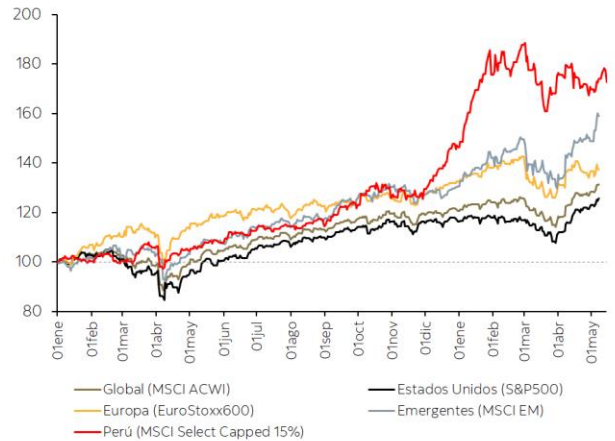
## Estados Unidos

- Las acciones estadounidenses cerraron estables, ya que el optimismo en torno a las acciones tecnológicas se vio contrarrestado por la preocupación de la aceleración de la inflación.
- El presidente Trump dijo que el alto al fuego entre EE.UU. e Irán sigue vigente, pero que está “en cuidados intensivos” y es muy frágil, luego de rechazar la propuesta iraní para terminar la guerra y reabrir el estrecho de Ormuz.
- El Senado confirmó a Kevin Warsh como nuevo presidente de la Reserva Federal. Warsh, ex gobernador de la Fed, entre 2006 y 2011, asumirá el cargo con su primera reunión del FOMC prevista para mediados de junio.
- Las ventas retail en subieron 0.5% m/m en abril, en línea con lo esperado. El mayor impulso vino de las gasolineras con 2.8% por el alza de la gasolina ligada al conflicto con Irán, y sin gasolineras el avance fue de 0.3%

## Europa y Emergentes

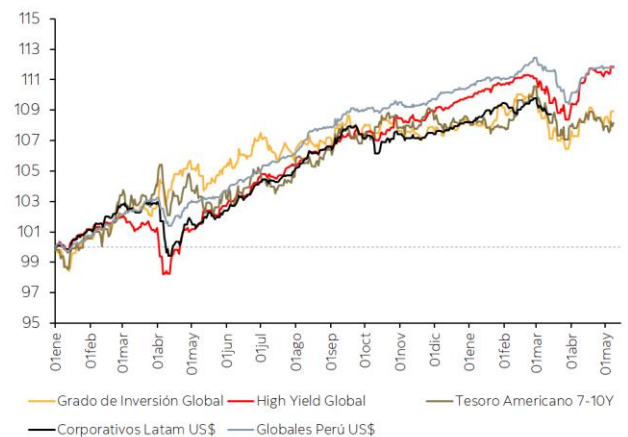
- Las bolsas europeas y asiáticas cerraron con caídas pese a resultados corporativos con sólidos crecimientos tras tensiones geopolíticas.
- La producción industrial en la eurozona creció un 0.2% m/m en marzo de 2026, ligeramente por debajo del 0.3% previsto. Los bienes intermedios y los bienes de capital fueron los que más crecieron, mientras que la energía y los bienes de consumo no duraderos registraron descensos en su producción. Por países, la producción industrial de Alemania disminuyó; Francia, Italia y España registraron aumentos.
- El desempleo en Francia aumentó hasta un 8.1% en el primer trimestre, una cifra superior a la esperada y el nivel más alto desde principios de 2021.
- El presidente Donald Trump y el presidente Xi Jinping concluyeron una cumbre de dos días en Pekín el 15 de mayo, en la que ambas partes manifestaron su apoyo a unas relaciones estables.

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



Índice	Ult. 5 días	MTD	YTD	2025
Global (MSCI ACWI)	-0.6%	1.8%	8.3%	20.2%
Estados Unidos (S&P 500)	0.1%	2.5%	8.2%	15.9%
Europa (EuroStoxx600)	-2.0%	-1.7%	1.6%	32.4%
Emergentes (MSCI EM)	-2.3%	3.8%	18.0%	24.1%
Perú (MSCI Select Capped 15%)	-0.8%	1.7%	18.0%	45.8%

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



Índice	Ult. 5 días	MTD	YTD	2025
Grado de Inversión Global	-1.5%	-1.0%	-0.8%	8.3%
High Yield Global	-0.5%	-0.1%	1.3%	10.0%
Tesoro Americano 7-10Y	-1.5%	-1.2%	-1.6%	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 18.05.26

### PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales <sup>2/</sup>	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Mundo (MSCI ACWI)	1,099	▼ -0.6%	1.8%	8.3%	20.2%
Estados Unidos (S&P500)	7,409	▲ 0.1%	2.5%	8.2%	15.9%
Estados Unidos (Nasdaq)	26,225	▼ -0.1%	4.4%	12.8%	19.3%
Estados Unidos (Dow Jones)	49,526	▼ -0.2%	0.1%	3.0%	12.9%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,793	▼ -2.4%	-0.7%	12.5%	11.4%
Europa (EuroStoxx 600)	706	▼ -2.0%	-1.7%	1.6%	32.4%
Alemania (DAX)	27,855	▼ -2.8%	-2.2%	-3.3%	39.1%
Francia (CAC 40)	9,249	▼ -3.1%	-2.8%	-3.3%	25.8%
Reino Unido (FTSE 100)	13,591	▼ -2.5%	-3.6%	1.7%	31.1%
Japón (Topix)	24	▼ -0.4%	2.5%	11.7%	23.0%
China (Hang Seng)	3,316	▼ -1.7%	0.8%	0.7%	27.6%

Mercados Emergentes <sup>2/</sup>	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Emergentes (MSCI EM)	1,790	▼ -2.3%	3.8%	18.0%	24.1%
Brasil (Bovespa)	34,952	▼ -7.0%	-7.1%	19.0%	50.9%
Argentina (Merval)	1,940	▼ -2.3%	-5.3%	-7.6%	-14.6%
México (Mexbol)	3,918	▼ -3.4%	1.2%	9.8%	50.5%
Colombia (COLCAP)	1	▼ -2.4%	-7.3%	1.2%	74.8%
Chile (IPSA)	11	▼ -4.7%	-5.0%	-1.3%	72.0%
Perú (MSCI Select Capped 15%)	1,341	▼ -0.8%	1.7%	18.0%	45.8%

Sectores Estados Unidos <sup>2/</sup>	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Technology	6,651	▲ 1.2%	9.8%	17.0%	20.7%
Financiamiento	849	▼ -0.3%	-2.0%	-6.8%	12.3%
Healthcare	1,689	▲ 1.0%	-0.7%	-6.5%	11.4%
Utilities	445	▼ -2.1%	-6.6%	2.5%	12.1%
Energy	907	▲ 6.8%	-0.3%	32.0%	6.3%
Industriales	1,450	▼ -1.1%	-1.9%	10.4%	16.4%

Global Equity Factors <sup>5/</sup>	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Momentum	9,249	▼ -3.1%	-2.8%	-3.3%	30.0%
Value	13,591	▼ -2.5%	-3.6%	1.7%	63.9%
Defensive	24,633	▼ -1.0%	-1.3%	6.6%	-6.8%

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

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Euro (EUR)	1.16	▼ -1.4%	-0.9%	-1.0%	12.7%
Libra (GBP)	1.33	▼ -2.2%	-2.0%	-1.1%	7.1%
Yen (JPY)	158.8	▼ -1.3%	-1.4%	-1.3%	0.7%
Yuan (CNY)	6.81	▼ -0.2%	0.2%	2.6%	4.4%
Sol (PEN)	3.43	■ 0.0%	2.1%	-2.1%	11.5%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▲ 1.2%	0.9%	-0.1%	-7.6%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.12	▼ -1.3%	0.0%	1.4%	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	4.07%	▲ 18	20	60	-85
Tesoro Americano 5Y	4.26%	▲ 26	25	53	-74
Tesoro Americano 10Y	4.59%	▲ 24	22	43	-46
Soberanos Perú 5Y	5.23%	▼ 0	2	61	-103
Soberanos Perú 10Y	6.65%	▼ 0	1	69	-91
Globales Perú 5Y	4.52%	▲ 2	-2	6	-67
Corporativos Latam US\$	6.15%	▲ 21	615	44	-101

Índices <sup>2/</sup>	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Tesoro Americano 0-3M	272	▲ 0.1%	0.2%	1.4%	4.3%
Tesoro Americano 1-3Y	305	▼ -0.3%	-0.2%	0.3%	5.4%
Grado de Inversión Global	497	▼ -1.5%	-1.0%	-0.8%	8.3%
High Yield Global	699	▼ -0.5%	-0.1%	1.3%	10.0%
Tesoro Americano 7-10Y	495	▼ -1.5%	-1.2%	-1.6%	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.	4,561.9	▼ -3.6%	-1.5%	5.1%	65.9%
Cobre \$/TM.	6.25	▲ 0.0%	5.5%	10.0%	39.9%
Petróleo \$/barril	105.4	▲ 10.5%	0.3%	83.6%	-18.7%
Real State	4,695	■ 0.0%	0.0%	0.0%	4.6%
TIPS	257.30	▼ -1.0%	-0.4%	0.5%	7.5%
Bitcoin	79,081	▼ -1.3%	3.4%	-9.8%	-6.0%
Ethereum	2,219	▼ -3.8%	-2.0%	-25.5%	-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	3.43	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	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
S&P 500	6,858	7,409	-	-	-
Producto Bruto Interno	4.03%	2%***	-	-	1.90%
Tasa de Referencia - Fed	3.75%	3.75%	-	-	3.00%
Inflación	2.70%	3.7%****	-	-	2.50%
Oro \$/oz.	4,330	4,562	-	-	4,100
Petróleo \$/barril	57.3	105.4	-	-	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 abril 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.