



INSIGHTS & MARKETS

20 de abril, 2026

“El reto no consiste en elegir la mejor inversión. El reto consiste en elegir la inversión correcta”
 - DON CONELLY

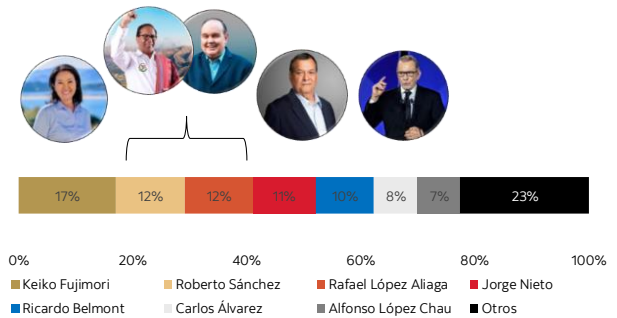
Al alcanzarse el 94% del conteo oficial de la ONPE, los mercados locales han reaccionado con cierto nerviosismo ante la disputa por el pase a la segunda vuelta electoral. En paralelo, la reciente desescalada del conflicto en Oriente Medio ha devuelto algo de calma a los mercados globales, tras un mes de marzo particularmente volátil, aunque transitorio. En este contexto, analizamos la reacción reciente de los activos locales, internacionales y delineamos posibles estrategias de posicionamiento en los portafolios.

CONTEO ELECTORAL AJUSTADO

Keiko Fujimori (Fuerza Popular) lidera el conteo con 17.1% de los votos, seguida por Roberto Sánchez (Juntos por el Perú) con 12.0% y Rafael López Aliaga (Renovación Popular) con 11.9%, con una estrecha diferencia de aproximadamente 14 mil votos entre estos dos últimos, según cifras de la ONPE. El 6% restante de las actas se encuentra observado o impugnado y deberá ser revisado en última instancia por el Jurado Nacional de Elecciones (JNE), un proceso que podría extenderse hasta la primera semana de mayo, mientras que la segunda vuelta estaría prevista para el 7 de junio.

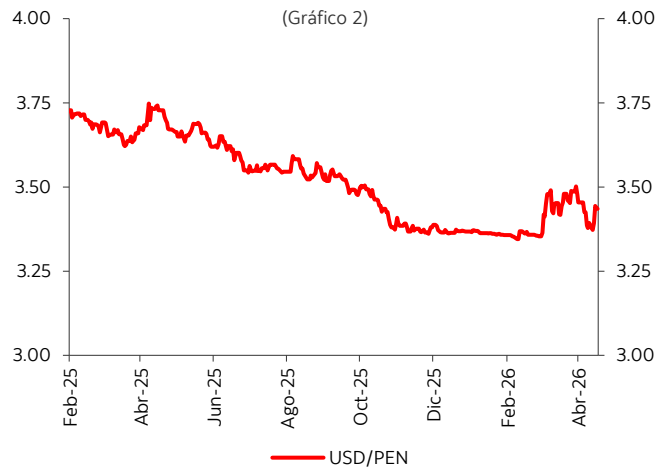
El mercado reaccionó con escepticismo ante la posibilidad de un escenario que recuerda al de 2021, entre Fujimori y Castillo, con posturas políticas contrapuestas. El tipo de cambio se depreció hasta 3.44, con respecto al dólar, como reflejo de una mayor demanda de dólares provenientes de las necesidades de cobertura cambiaria (ver Gráfico 2). En el mercado de renta fija, el desplazamiento alcista de la curva soberana en soles tras las elecciones, más marcado en el tramo medio, sugiere que los inversionistas están incorporando una mayor prima por riesgo político e institucional (ver Gráfico 3). El movimiento de la curva no refleja un cambio en las expectativas ni en el anclaje de la política monetaria del BCRP, sino un ajuste por mayor cautela y demanda de compensación por plazo.

Resultados al 94% del voto presidencial nacional
 (Gráfico 1)



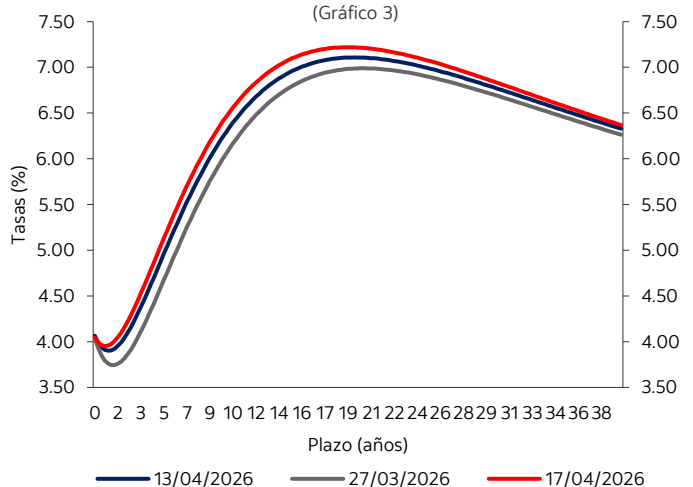
Fuente: ONPE, Estrategia de Inversiones Scotiabank Perú. Información al 20 de abril de 2026.

Evolución del tipo de cambio
 (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.

MERCADOS SE RECUPERAN TRAS CESE AL FUEGO

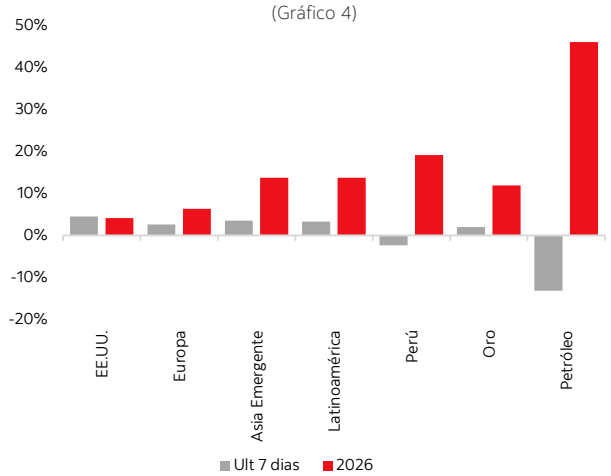
El alto el fuego y la expectativa de un acuerdo de paz más duradero que permita normalizar el flujo energético a través del estrecho de Ormuz impulsó a los mercados bursátiles globales a recuperar las ganancias del año (ver Gráfico 4). Las materias primas y, por extensión, la renta fija mantienen una postura más cauta frente a la evolución del conflicto. Si bien el mercado parece descontar una probable extensión de la tregua que vence el 21 de abril y la apertura de conversaciones entre las partes, los precios de la energía, aunque lejos de sus máximos, siguen elevados. El Brent se sitúa en torno a \$95–100/bbl (aún 35–40% por encima de niveles previos al conflicto) y el gas europeo ronda los EUR 40–45/MWh, lo que sigue presionando las expectativas de inflación. En este contexto, los mercados han revisado al alza sus expectativas de tasas, reduciendo apuestas a recortes y reintroduciendo escenarios de subidas para bancos centrales como el BCE, el BoE y el BoC de cara a 2026 (ver Gráfico 5).

¿CÓMO DEBEMOS POSICIONARNOS?

En un contexto de mayor 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; mientras que en alto rendimiento esperamos que el retorno provenga principalmente del carry.

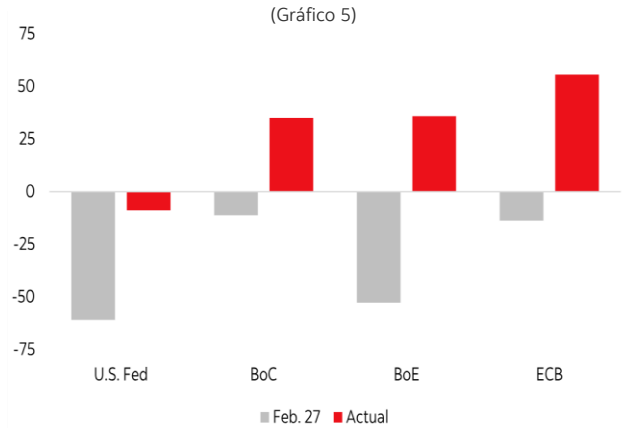
En renta variable mantenemos una visión constructiva, respaldada principalmente por el desempeño del S&P 500, que ha retornado a niveles cercanos a máximos históricos, reflejando la solidez fundamental de sus empresas y un inicio de temporada de resultados que ha sido, en términos generales, favorable y mejores estimaciones de crecimiento (ver Gráfico 6). Asimismo, identificamos oportunidades puntuales en mercados emergentes, especialmente para inversionistas con horizonte de mediano plazo, combinando así exposición a crecimiento con una mejor relación riesgo-retorno.

Rendimientos de los principales activos globales



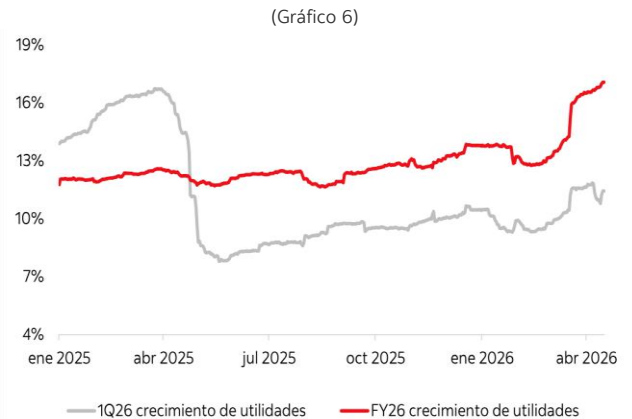
Fuente: Bloomberg, Estrategia de Inversiones Scotiabank Perú. Información al 17 de abril de 2026.

Cambio en la tasa de política monetaria implícita para cierre de 2026 (pbs)



Fuente: Bloomberg, Estrategia de Inversiones Scotiabank Perú. Información al 17 de abril de 2026.

Evolución de estimaciones de crecimiento de utilidades del S&P 500

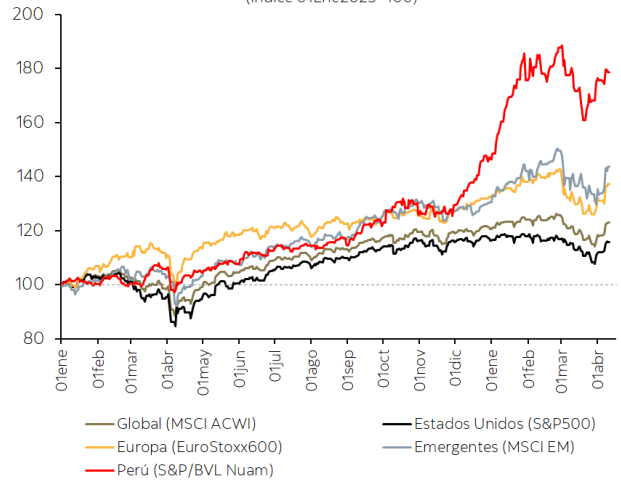


Fuente: Bloomberg. Información al 17 de abril de 2026.

Estados Unidos

- Las acciones estadounidenses cerraron al alza registraron sólidas ganancias por tercera semana consecutiva, gracias a las señales de desescalada del conflicto en Oriente Medio.
- Los primeros informes de resultados corporativos del S&P 500 de varios bancos fue bien percibida, haciendo mención a condiciones optimistas, en particular al gasto de los consumidores.
- La inflación del índice de precios al productor (IPP) de EE. UU. se aceleró en marzo, pero muy por debajo de la estimación mediana del consenso recopilado por Bloomberg. El índice general aumentó 4.0% A/A, mientras que el PPI subyacente, excluyendo alimentos y energía, subió 3.8% A/A.
- El Libro Beige de la Fed señala que la guerra con Irán ha elevado la incertidumbre entre las empresas de EE. UU., llevando a muchas a frenar contrataciones y postergar decisiones de gasto ante el fuerte aumento de los costos energéticos.

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

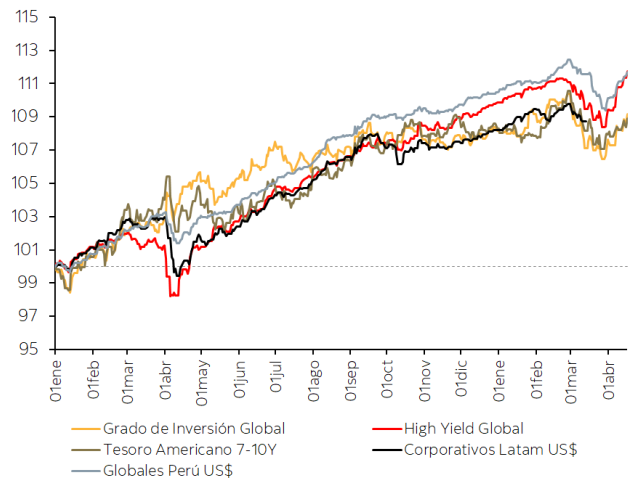


índice	Ult. 5 días	MTD	YTD	2025
Global (MSCI ACWI)	3.9 %	7.8 %	5.9 %	20.2 %
Estados Unidos (S&P 500)	4.5 %	8.4 %	4.1 %	15.9 %
Europa (EuroStoxx600)	2.6 %	6.5 %	6.4 %	32.4 %
Emergentes (MSCI EM)	3.3 %	9.2 %	13.7 %	24.1 %
Perú (S&P/BVL Nuam)	-2.4 %	-1.1 %	19.2 %	45.8 %

Europa y Emergentes

- Las bolsas europeas y asiáticas cerraron al alza gracias a las señales de desescalada del conflicto en Oriente Medio.
- El superávit comercial de la Eurozona se redujo ligeramente por debajo de las expectativas. Las exportaciones cayeron 6.7% A/A, mientras que las importaciones disminuyeron 2.2% A/A. El deterioro se concentró en el sector químico y en maquinaria y vehículos, cuyos saldos se redujeron notablemente. El déficit energético mejoró.
- La economía China comenzó el año mejor de lo esperado, con un crecimiento del PBI real un 5% A/A (4.8% esperado, 4.5% anteriormente), un dato sólido.
- La inflación de India subió a 3.4% A/A en marzo, su nivel más alto en más de un año, aunque por ligeramente debajo del 3.48% estimado. El repunte estuvo impulsado principalmente por la inflación de alimentos, junto con leves alzas en restaurantes y alojamiento.

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



índice	Ult. 5 días	MTD	YTD	2025
Grado de Inversión Global	0.9 %	2.0 %	0.9 %	8.3 %
High Yield Global	0.9 %	2.6 %	1.7 %	10.0 %
Tesoro Americano 7-10Y	0.7 %	0.8 %	0.6 %	8.2 %
Corporativos Latam US\$	1.1 %	2.4 %	1.9 %	8.2 %
Soberanos Perú US\$	0.5 %	1.7 %	1.1 %	10.5 %

Retornos al 17.04.26

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Mundo (MSCI ACWI)	1,075	▲ 3.9%	7.8%	5.9%	20.2%
Estados Unidos (S&P500)	7,126	▲ 4.5%	8.4%	4.1%	15.9%
Estados Unidos (Nasdaq)	24,468	▲ 6.8%	12.0%	5.3%	19.3%
Estados Unidos (Dow Jones)	49,447	▲ 3.2%	6.2%	2.9%	12.9%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,777	▲ 5.6%	10.5%	11.9%	11.4%
Europa (EuroStoxx 600)	739	▲ 2.6%	6.5%	6.4%	32.4%
Alemania (DAX)	29,146	▲ 4.5%	7.7%	1.2%	39.1%
Francia (CAC 40)	9,941	▲ 2.7%	7.2%	3.9%	25.8%
Reino Unido (FTSE 100)	14,459	▲ 1.4%	4.6%	8.2%	31.1%
Japón (Topix)	24	▲ 1.3%	2.8%	9.1%	23.0%
China (Hang Seng)	3,341	▲ 1.1%	3.5%	1.5%	27.6%

Mercados Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Emergentes (MSCI EM)	1,725	▲ 3.3%	9.2%	13.7%	24.1%
Brasil (Bovespa)	39,271	▬ 0.0%	7.6%	33.7%	50.9%
Argentina (Merval)	2,124	▼ -2.7%	-1.8%	1.1%	-14.6%
México (Mexbol)	4,046	▬ 0.0%	3.4%	13.4%	50.5%
Colombia (COLCAP)	1	▲ 0.9%	2.3%	16.6%	74.8%
Chile (IPSA)	13	▲ 5.2%	9.5%	12.3%	72.0%
Perú (Nuam)	1,354	▼ -2.4%	-1.1%	19.2%	45.8%

Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Technology	5,953	▲ 8.1%	15.4%	4.7%	20.7%
Financial	872	▲ 3.3%	6.1%	-4.3%	12.3%
Healthcare	1,734	▲ 0.9%	1.4%	-4.0%	11.4%
Utilities	469	▼ -1.7%	0.6%	8.1%	12.1%
Energy	843	▼ -3.5%	-10.6%	22.6%	6.3%
Industrials	1,469	▲ 1.2%	7.2%	11.9%	16.4%

Global Equity Factors ^{5/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Momentum	9,941	▲ 2.7%	10.2%	3.9%	30.0%
Value	14,459	▲ 1.4%	7.5%	8.2%	63.9%
Defensive	25,129	▲ 3.2%	6.9%	8.7%	-6.8%

PRINCIPALES MONEDAS^{4/}

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Euro (EUR)	1.18	▲ 0.4%	1.8%	0.2%	12.7%
Libra (GBP)	1.35	▲ 0.4%	2.2%	0.3%	7.1%
Yen (JPY)	158.7	▲ 0.4%	0.0%	-1.2%	0.7%
Yuan (CNY)	6.82	▲ 0.2%	1.1%	2.5%	4.4%
Sol (PEN)	3.43	▼ -1.3%	1.3%	-2.1%	11.5%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▼ -0.5%	-1.9%	-0.9%	-7.6%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.09	▲ 1.0%	3.5%	3.0%	7.2%

^{1/}Bloomberg y diarios varios.

^{2/}Retornos expresados en dólares estadounidenses.

^{3/}Variación 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	3.71%	▼ -9	-8	24	-85
Tesoro Americano 5Y	3.85%	▼ -10	-10	12	-74
Tesoro Americano 10Y	4.25%	▼ -7	-7	8	-46
Soberanos Peru 5Y	5.04%	▲ 4	-13	42	-103
Soberanos Peru 10Y	6.46%	▼ -2	-31	51	-91
Globales Peru 5Y	4.58%	▲ 6	-5	11	-67
Corporativos Latam US\$	5.89%	▼ -16	-40	18	-101

Índices ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Tesoro Americano 0-3M	271	▲ 0.1%	0.2%	1.1%	4.3%
Tesoro Americano 1-3Y	306	▲ 0.3%	0.4%	0.6%	5.4%
Grado de Inversión Global	506	▲ 0.9%	2.0%	0.9%	8.3%
High Yield Global	702	▲ 0.9%	2.6%	1.7%	10.0%
Tesoro Americano 7-10Y	506	▲ 0.7%	0.8%	0.6%	8.2%
Corporativos Latam US\$	503	▲ 1.1%	2.4%	1.9%	8.2%
Soberanos Perú US\$	398	▲ 0.5%	1.7%	1.1%	10.5%

ALTERNATIVOS

Activos	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Oro \$/oz.	4,857.6	▲ 2.0%	4.5%	11.9%	65.9%
Cobre \$/TM.	6.11	▲ 3.9%	8.9%	7.6%	39.9%
Petróleo \$/barril	83.9	▼ -13.2%	-17.3%	46.0%	-18.7%
Real State	4,695	▬ 0.0%	0.0%	0.0%	4.6%
TIPS	258.60	▲ 0.5%	1.1%	1.0%	7.5%
Bitcoin	77,370	▲ 5.4%	13.5%	-11.7%	-6.0%
Ethereum	2,428	▲ 7.6%	15.3%	-18.5%	-11.0%

CIERRE DEL 2025 Y PROYECCIÓN PARA EL 2026

País	2025	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2026
Perú			
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%	3.8%**	1.90%

Estados Unidos	2025	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2026
S&P 500	6,858	7,126	-
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	4,858	4,100
Petróleo \$/barril	57.3	83.9	60.0

*Dato de febrero 2026 (A/A)

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

***Dato del 4T 2025 (anualizado)

****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

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.