



INSIGHTS & MARKETS

23 de febrero, 2026

“El Perú es un mendingo sentado en un banco de oro”
- ANTONIO RAIMONDI

El excongresista José Balcázar asumió la presidencia de la República hasta el 28 de julio del 2026, tras la censura del exmandatario José Jerí, cuestionado por problemas de gobernanza y presuntos actos de corrupción (ver Gráfico 1). ¿Cuál fue la reacción del mercado? ¿Cómo deberíamos posicionarnos? Las respuestas serán el centro del presente *Insights & Markets*.

NUEVO LÍDER INTERINO PREVIO A ELECCIONES

Balcázar cuenta con 30 años de experiencia como juez, aunque sin experiencia en gestión pública. Las primeras señales del nuevo gobierno muestran una apertura al diálogo para construir consensos, aunque este tono ya se observó en transiciones previas. La formación del gabinete será el primer test político para tener una idea de la orientación del nuevo gobierno. Esta programado que el gabinete tome juramento el 24 de febrero y cuenta con un plazo de hasta un mes para recibir el voto de confianza. Sin embargo, el periodo de transición de solo cinco meses limita la posibilidad de implementar cambios estructurales.

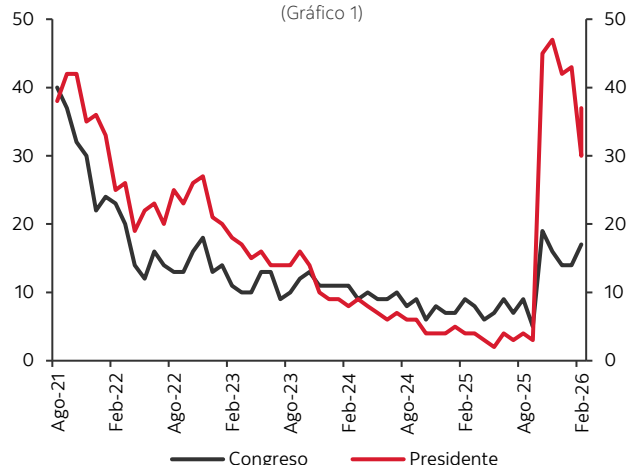
IMPLICANCIAS PARA LA BOLSA DE LIMA Y BONOS

La reacción del mercado fue bastante acotada, reflejando que la resiliencia de la economía peruana también se extiende a sus mercados financieros. La Bolsa de Valores de Lima cayó 1.4% el miércoles, pero rebotó 1.7% al día siguiente (ver Gráfico 2). Los inversionistas ya descontaban el escenario, considerando el deterioro progresivo en la situación del presidente Jerí. Los sectores más sensibles en estos casos son infraestructura y construcción. El sector minero es usualmente el más resiliente al depender de los precios internacionales de los metales.

En renta fija, la curva de bonos soberanos subió 5pbs (ver Gráfico 3), reflejo de que la volatilidad política ya está incorporada localmente. De cara a las elecciones del 12 de abril, podría producirse un empinamiento por mayor cautela de inversionistas extranjeros. El riesgo país mostró un impacto moderado con el CDS a 5 años (+3pbs) en 68.8.

Aprobación presidencial (%)

(Gráfico 1)

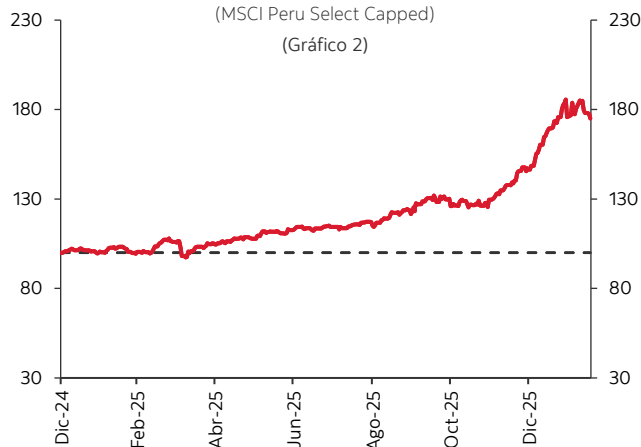


Fuente: IPSOS, Estrategia de Inversiones Scotiabank Perú. Información al 20 de febrero de 2026.

Bolsa de Valores de Lima

(MSCI Peru Select Capped)

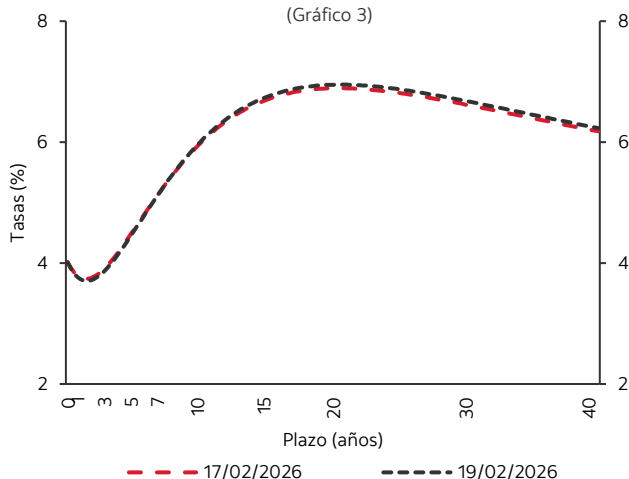
(Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 20 de febrero de 2026.

Curva de bonos soberanos (soles)

(Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 20 de febrero de 2026.

IMPPLICANCIAS PARA EL TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio mostró una reacción moderada, pasando de 3.347 a 3.368 en la apertura (ver Gráfico 4), impulsado por una mayor demanda de coberturas por parte de inversionistas extranjeros y por el posicionamiento táctico de instituciones financieras. Este movimiento fue parcialmente compensado por la oferta de dólares ligada a necesidades de soles para el pago de impuestos. El BCRP ha fortalecido significativamente el nivel de reservas durante el último año, por lo que cuenta con el espacio necesario para enfrentar episodios de volatilidad cambiaria.

FUNDAMENTOS ECONÓMICOS SIGUEN SÓLIDOS

El PBI acumuló un crecimiento de 3.4% en 2025 (ver Gráfico 5), en línea con nuestras proyecciones. En diciembre avanzó 3.8%, impulsado por Construcción y por la recuperación de la Manufactura No Primaria. Para el 1T26, *Scotiabank Economics* estima un crecimiento cercano al 3.2%, similar al 4T25, pese al contexto electoral. Este desempeño estaría apoyado en los sectores no primarios, principalmente Construcción y Comercio, beneficiados por el octavo retiro de AFP, y en la minería y exportaciones, que suelen mostrar resiliencia frente al ruido político.

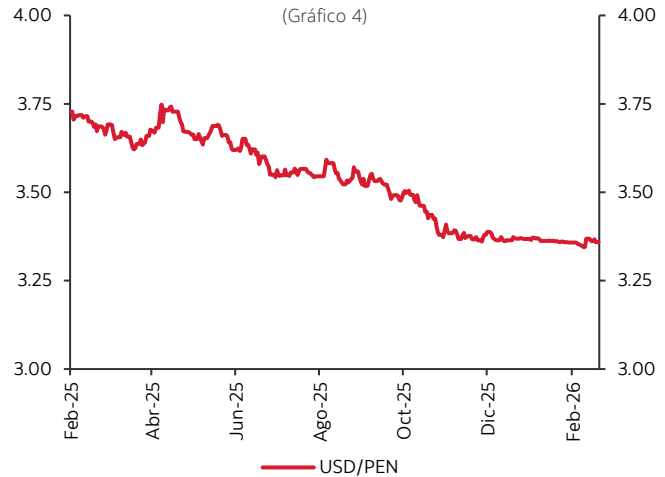
¿CÓMO DEBEMOS POSICIONARNOS?

En un contexto de mayor ruido político, recomendamos mantener una estrategia prudente. 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&P 500 y en oportunidades selectivas en emergentes (ver Gráfico 6).

Tipo de cambio

(Gráfico 4)

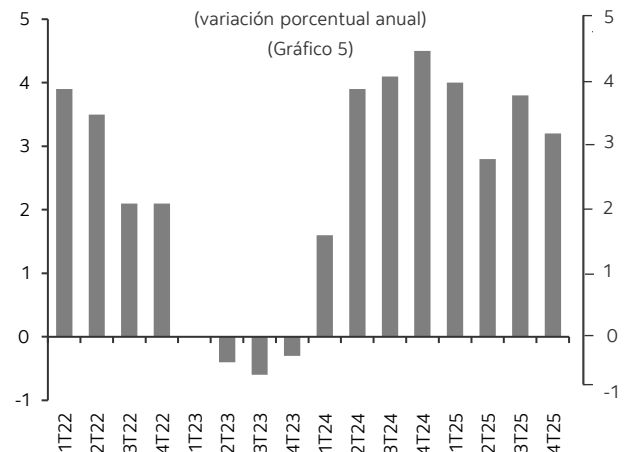


Fuente: Bloomberg. Información al 20 de febrero de 2026.

Producto Bruto Interno

(variación porcentual anual)

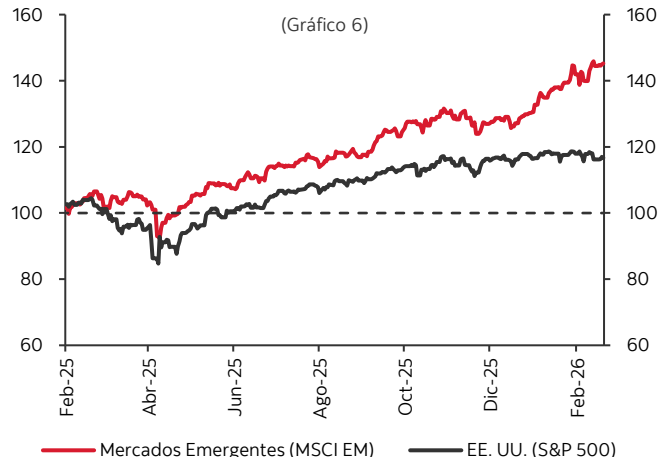
(Gráfico 5)



Fuente: INEI, Estrategia de Inversiones Scotiabank Perú. Información al 20 de febrero de 2026.

S&P 500 vs. MSCI EM

(Gráfico 6)



Fuente: Bloomberg. Información al 20 de febrero de 2026.

Estados Unidos

- Las acciones estadounidenses cerraron al alza en medio del fallo arancelario de la Corte Suprema. Posteriormente, el presidente Trump anunció un arancel del 10% a todos los socios comerciales en virtud de la Sección 122.
- La escalada de tensiones entre EE.UU. e Irán contribuyó al alza de los precios del petróleo (+5%).
- Las minutas de la Fed mostraron que, si bien todos los funcionarios apoyaron mantener las tasas sin cambios, dos votaron en contra. Un grupo planteó posibles alzas si la inflación no cede, otro defendió mantener las tasas por más tiempo e incluso retrasar recortes, y un conjunto distinto sostuvo que sus proyecciones sí incluyen nuevas reducciones.
- La información laboral reciente apunta a un mercado laboral más débil de lo que sugieren las minutas. Los mercados anticipan dos recortes de tasas para finales de 2026.
- El crecimiento económico de EE.UU. se desaceleró en el 4T25 creciendo a una tasa anual del 1.4%, en comparación con el 4.4% del 3T25.

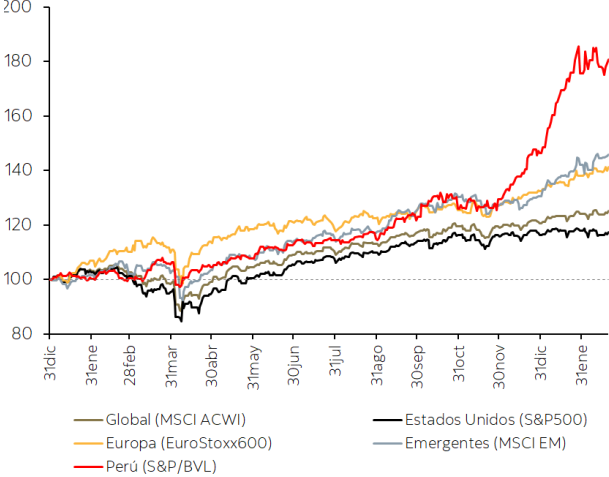
Europa y Emergentes

- Las bolsas europeas cerraron al alza alcanzando nuevos máximos. Los mercados emergentes estuvieron cerrados por las festividades del año nuevo lunar.
- El PMI Compuesto de la Eurozona subió a 51.9 pts en febrero, mostrando la expansión más fuerte desde noviembre gracias a un repunte manufacturero (50.8 pts en febrero vs 49.5 pts en enero) y a un mayor dinamismo en servicios (51.8 pts vs 51.6 pts). Sin embargo, los nuevos pedidos apenas crecieron y el empleo volvió a caer levemente.
- El Fondo Monetario Internacional prevé que la economía china crezca un 4.5% en 2026, 0.3pp más que su pronóstico de octubre, pero por debajo del 5% alcanzado en 2025.

Evolución de los Principales Indicadores de Renta

Variable

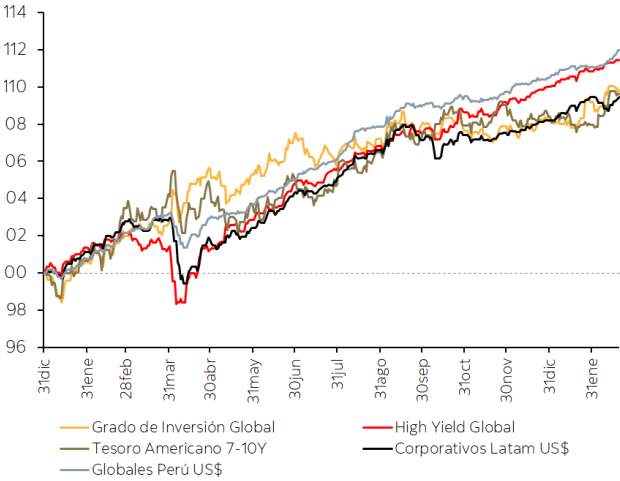
(índice 31Dic2024=100)



índice	Ult. 5 días	MTD	YTD	2025
Global (MSCI ACWI)	1.0 %	0.8 %	3.8 %	19.1 %
Estados Unidos (S&P 500)	1.1 %	-0.4 %	0.9 %	14.6 %
Europa (EuroStoxx600)	1.3 %	2.4 %	6.9 %	31.5 %
Emergentes (MSCI EM)	0.8 %	2.6 %	11.6 %	29.7 %
Perú (S&P/BVL Nuam)	1.4 %	2.8 %	23.4 %	45.4 %

Evolución de los Principales Indicadores de Renta Fija

(índice 31Dic2024=100)



índice	Ult. 5 días	MTD	YTD	2025
Grado de Inversión Global	-0.2 %	0.6 %	1.6 %	8.3 %
High Yield Global	0.2 %	0.6 %	1.3 %	10.0 %
Tesoro Americano 7-10Y	-0.1 %	1.5 %	1.1 %	8.2 %
Corporativos Latam US\$	0.4 %	0.0 %	1.2 %	8.2 %
Soberanos Perú US\$	0.4 %	0.8 %	1.4 %	10.5 %

Retornos al 20.02.26

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Mundo (MSCI ACWI)	1,053	▲ 1.0%	0.8%	3.8%	19.1%
Estados Unidos (S&P500)	6,910	▲ 1.1%	-0.4%	0.9%	14.6%
Estados Unidos (Nasdaq)	22,886	▲ 1.5%	-2.5%	-1.5%	17.8%
Estados Unidos (Dow Jones)	49,626	▲ 0.3%	1.5%	3.3%	11.8%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,664	▲ 0.6%	1.9%	7.3%	10.6%
Europa (EuroStoxx 600)	743	▲ 1.3%	2.4%	6.9%	31.5%
Alemania (DAX)	29,757	▲ 0.6%	2.1%	3.4%	38.2%
Francia (CAC 40)	10,031	▲ 1.6%	4.0%	4.9%	24.8%
Reino Unido (FTSE 100)	14,417	▲ 1.1%	2.9%	7.9%	30.5%
Japón (Topix)	3,808	▼ -1.7%	6.4%	12.7%	22.8%
China (Hang Seng)	26,413	▼ -0.5%	-3.6%	2.6%	27.2%

Mercados Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Emergentes (MSCI EM)	1,567	▲ 0.8%	2.6%	11.6%	29.7%
Brasil (Bovespa)	190,534	▲ 2.8%	6.4%	25.0%	51.3%
Argentina (Merval)	2,873,248	▲ 3.8%	-5.6%	-0.6%	-16.2%
México (Mexbol)	71,437	▬ 0.0%	7.4%	16.8%	46.8%
Colombia (COLCAP)	2,418	▲ 0.6%	-2.6%	19.1%	74.6%
Chile (IPSA)	10,855	▼ -1.0%	-4.7%	7.5%	72.4%
Perú (Nuam)	1,403	▲ 1.4%	2.8%	23.4%	45.4%

Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Technology	5,484	▲ 1.5%	-1.9%	-3.5%	20.7%
Financial	871	▲ 1.5%	-1.9%	-4.5%	12.3%
Healthcare	1,825	▼ -0.6%	1.3%	1.1%	11.4%
Utilities	469	▼ -0.5%	6.8%	8.2%	12.1%
Energy	838	▲ 0.5%	6.6%	22.0%	6.3%
Industrials	1,499	▲ 1.7%	7.1%	14.1%	16.4%

Global Equity Factors ^{5/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Momentum	5,940	▲ 1.9%	1.2%	4.6%	19.6%
Value	2,599	▲ 0.4%	3.8%	11.1%	38.7%
Defensive	5,816	▼ -0.2%	2.4%	3.5%	9.8%

PRINCIPALES MONEDAS ^{4/}

+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Euro (EUR)	1.18	▼ -0.7%	-0.6%	0.3%	12.7%
Libra (GBP)	1.35	▼ -1.3%	-1.5%	0.0%	7.1%
Yen (JPY)	155.1	▼ -1.5%	-0.2%	1.1%	0.7%
Yuan (CNY)	6.90	▬ 0.0%	0.8%	1.2%	4.4%
Sol (PEN)	3.36	▼ -0.3%	0.2%	0.0%	11.5%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▲ 0.6%	0.0%	-1.2%	-7.6%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.11	▼ -0.2%	0.2%	2.0%	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/} Retornos expresados en dólares estadounidenses.

^{6/} Índices Globales de MSCI.

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA FIJA

Tasas ^{3/}	Nivel	Var. 5d pbs.	MTD	YTD	2025
Tesoro Americano 2Y	3.48%	▲ 7	-4	1	-85
Tesoro Americano 5Y	3.65%	▲ 4	-14	-8	-74
Tesoro Americano 10Y	4.08%	▲ 3	-15	-8	-46
Soberanos Perú 5Y	4.54%	▼ 0	4	-9	-103
Soberanos Perú 10Y	6.01%	▲ 4	13	6	-91
Globales Perú 5Y	4.37%	▼ -6	4	-10	-67
Corporativos Latam US\$	5.68%	▲ 1	-9	-4	-101

Índices ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Tesoro Americano 0-3M	269	▲ 0.1%	0.2%	0.5%	4.3%
Tesoro Americano 1-3Y	306	▼ -0.1%	0.3%	0.5%	5.4%
Grado de Inversión Global	509	▼ -0.2%	0.6%	1.6%	8.3%
High Yield Global	699	▲ 0.2%	0.6%	1.3%	10.0%
Tesoro Americano 7-10Y	508	▼ -0.1%	1.5%	1.1%	8.2%
Corporativos Latam US\$	500	▲ 0.4%	0.0%	1.2%	8.2%
Soberanos Perú US\$	399	▲ 0.4%	0.8%	1.4%	10.5%

ALTERNATIVOS

Activos	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Oro \$/oz.	5,059.3	▲ 0.7%	7.3%	16.5%	65.9%
Cobre \$/TM.	5.84	▲ 0.6%	-1.4%	2.8%	39.9%
Petróleo \$/barril	66.4	▲ 5.6%	1.8%	15.6%	-18.7%
Real State	4,695	▬ 0.0%	0.0%	0.0%	4.6%
TIPS	258.10	▼ -0.1%	0.7%	0.8%	7.5%
Bitcoin	67,799	▼ -1.5%	-19.4%	-22.6%	-6.0%
Ethereum	1,974	▼ -3.8%	-26.9%	-33.7%	-11.0%

CIERRE DEL 2025 Y PROYECCIÓN PARA EL 2026

País	2025	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2026
Perú			
Tipo de cambio	3.36	3.36	3.45
Producto Bruto Interno	3.66%*	3.55%*	3.20%
Tasa de Referencia	4.25%	4.25%	4.00%
Inflación	1.51%	1.70%**	1.90%

Estados Unidos			
S&P 500	6,858	6,910	-
Producto Bruto Interno	4.03%	1.4%***	1.90%
Tasa de Referencia - Fed	3.75%	3.75%	3.00%
Inflación	2.70%	2.4%****	2.50%
Oro \$/oz.	4,330	5,059	4,100
Petróleo \$/barril	57.3	66.4	60.0

*Dato de noviembre 2025 (A/A)

**Dato de enero 2026 (A/A)

***Dato del 4T 2025 (anualizado)

****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.