



INSIGHTS & MARKETS

27 de abril, 2026

“El mayor riesgo de todos es no correrlo”
 - **MELLODY HOBSON**

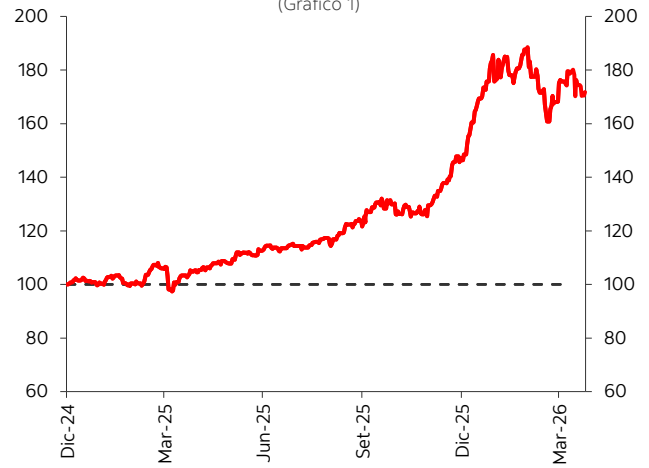
El panorama político local atraviesa por un periodo de alta sensibilidad, tras ciertas irregularidades durante la realización de la primera vuelta electoral. Un primer sondeo realizado por IPSOS de cara a la segunda vuelta muestran a la candidatura de Fujimori y Sanchez en empate (38% cada uno), mientras que Lopez Aliaga podría superarla (34% vs 31%) si es que finalmente logra pasar. En paralelo, los indicadores adelantados de la Eurozona de abril muestran una fuerte divergencia regional, mayores presiones de costos e interrupciones en cadenas de suministro ligadas a tensiones geopolíticas. En este contexto, analizamos la reacción reciente de los activos locales, internacionales y delineamos posibles estrategias de posicionamiento en los portafolios.

CRISIS ELECTORAL EN PERÚ

Las fallas logísticas graves en la primera vuelta del 12 de abril como retrasos en instalación de mesas, problemas en distribución de material electoral y actas observadas, que luego se vieron agravadas por denuncias públicas e investigaciones preliminares, terminaron por erosionar la confianza en el proceso electoral y derivaron en la renuncia del jefe del organismo electoral, Piero Corvetto. A ello se sumó la publicación de nuevas encuestas de intención de voto para la segunda vuelta, lo que incrementó aún más la incertidumbre política.

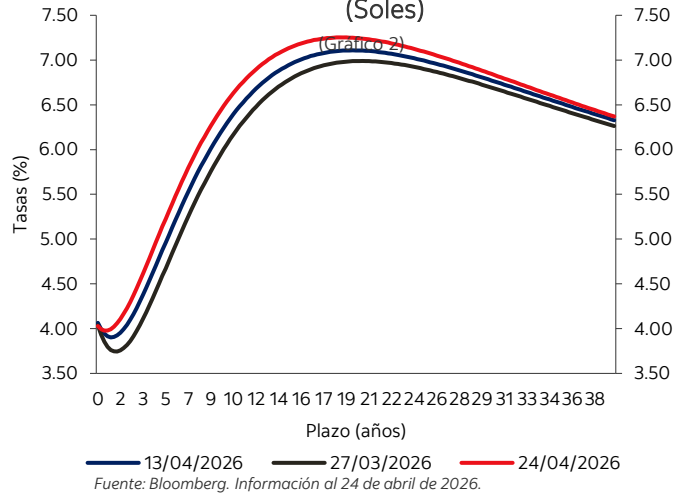
El mercado local mostró un desempeño negativo con una caída de 1.5% (ver Gráfico 1) reflejando un deterioro en el apetito por activos de riesgo. En paralelo, la curva de bonos soberanos en soles se desplazó al alza, con incrementos más marcados en los tramos corto y medio, en línea con un mayor ajuste en las primas exigidas por los inversionistas ante el entorno (ver Gráfico 2). Por su parte, el tipo de cambio se depreció 1.5% frente al dólar, alcanzando niveles cercanos a 3.50 posicionándose como la moneda con mayor depreciación en Latinoamérica en el mes, lo que refuerza la sensibilidad del sol a episodios de aversión al riesgo y ruido político local (ver Gráfico 3).

Evolución del MSCI Perú Select Capped 15%
 (Gráfico 1)



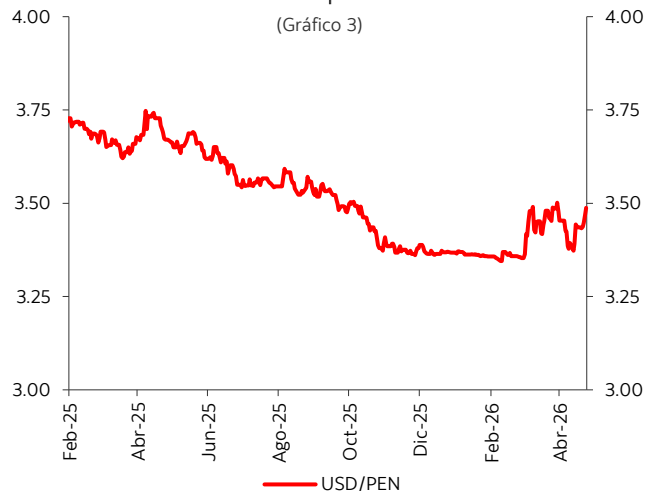
Fuente: Bloomberg. Información al 24 de abril de 2026.

Evolución de la curva de bonos soberanos (Soles)
 (Gráfico 2)



Fuente: Bloomberg. Información al 24 de abril de 2026.

Evolución del tipo de cambio
 (Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 24 de abril de 2026.

EUROZONA ENTRA EN TERRITORIO CONTRACTIVO

Tras varios meses de expansión, la eurozona volvió a terreno contractivo por primera vez en 17 meses, reflejando en parte las secuelas del conflicto en Medio Oriente y su impacto sobre los costos energéticos, dada la elevada dependencia de la región de las importaciones de gas y petróleo desde el exterior. La contracción estuvo liderada por el sector servicios, que cayó por primera vez en casi un año, compensando la resiliencia del sector manufacturero, aún apoyado en la acumulación preventiva de inventarios ante riesgos de nuevas disrupciones en el suministro. Se evidenciaron fuertes aumentos en costos y precios, particularmente en Alemania, mientras se profundizaron los cuellos de botella, el empleo se debilitó levemente y la confianza empresarial cayó a mínimos desde noviembre de 2022; en contraste, el Reino Unido mostró un leve repunte de la actividad, aunque acompañado de mayores presiones inflacionarias y menor confianza (ver Gráfico 4).

MOVIMIENTOS EN LOS RENDIMIENTOS

El rendimiento de los bonos del tesoro estadounidense subieron 6 pbs (4.3% frente a 4.24%), registrando rendimientos negativos, ya que aumentaron en la mayoría de los vencimientos durante la semana. El mercado tuvo reacciones más moderadas a las noticias sobre el Estrecho de Ormuz que en semanas anteriores y que añadieron que la extensión del alto al fuego a mediados de semana pareció llevar a los inversores a asumir que no habrá una resolución a corto plazo.

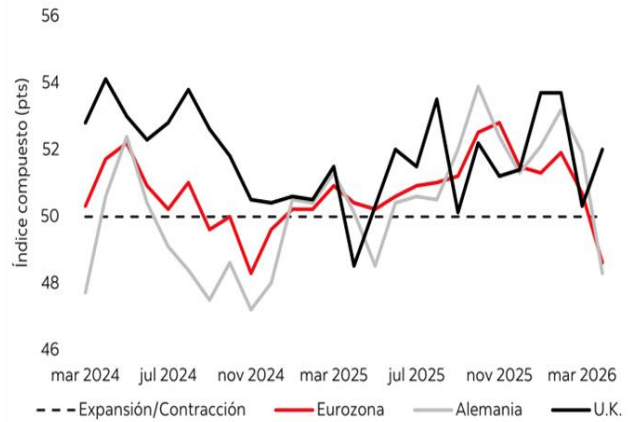
¿CÓMO DEBEMOS POSICIONARNOS?

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.

En renta variable mantenemos una visión constructiva en el mercado estadounidense 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.

PMI Eurozona: Indicadores de actividad económica

(Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg, Estrategia de Inversiones Scotiabank Perú. Información al 24 de abril de 2026.

Rendimientos del tesoro estadounidense: Análisis técnico

(Gráfico 5)



Fuente: Stockcharts, Estrategia de Inversiones Scotiabank Perú. Información al 24 de abril de 2026.

S&P 500: Análisis técnico

(Gráfico 6)

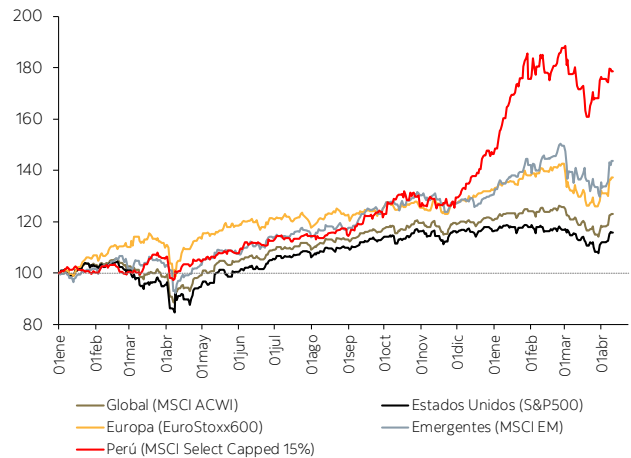


Fuente: Stockcharts, Estrategia de Inversiones Scotiabank Perú. Información al 24 de abril de 2026.

Estados Unidos

- Las acciones estadounidenses cerraron al alza tras posibles conversaciones de paz entre EE.UU.- Irán.
- La lectura de abril del PMI aumentó a un máximo de tres meses, impulsada por el crecimiento más sólido del sector manufacturero ubicándose en 54.0 pts, por encima del consenso de 52.5 pts y del dato del mes anterior de 52.3 pts debido a la acumulación de inventarios ante preocupaciones por la oferta y aumentos de precios previstos derivados de disrupciones en la oferta relacionadas con el conflicto bélico y de elevados costos energéticos.
- Las ventas minoristas crecieron 1.7% A/A en marzo, por encima del 1.4% previsto y marcando su mayor avance desde marzo de 2025. El impulso vino principalmente de un alza récord de 15.5% en gasolineras por el encarecimiento del combustible.

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

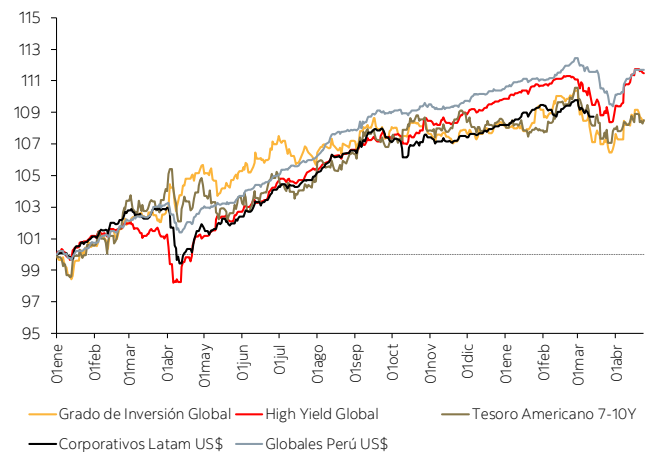


Índice	Ult. 5 días	MTD	YTD	2025
Global (MSCI ACWI)	-0.2 %	7.6 %	5.7 %	20.2 %
Estados Unidos (S&P 500)	0.5 %	9.0 %	4.7 %	15.9 %
Europa (EuroStoxx600)	-3.2 %	3.0 %	3.0 %	32.4 %
Emergentes (MSCI EM)	0.3 %	9.6 %	14.1 %	24.1 %
Perú (MSCI Select Capped 15%)	-1.5 %	-2.6 %	17.4 %	45.8 %

Europa y Emergentes

- Las bolsas europeas cerraron a la baja tras datos económicos desfavorables, mientras que las bolsas asiáticas se mantuvieron estables.
- La confianza del consumidor en Alemania cayó a -33.3 pts en mayo, su nivel más bajo desde 2023, afectada por el alza de los precios energéticos y mayores presiones inflacionarias.
- La inflación del IPC en el Reino Unido cumplió con las previsiones de los economistas en marzo, subiendo al 3.3% A/A desde el 3.0% en febrero. La aceleración del crecimiento de los precios se debió a un repunte en los combustibles para automóviles (4,9% interanual).
- El banco popular de China (PBOC) mantuvo sin cambios sus tasas de interés de referencia por undécimo mes consecutivo en abril, en línea con las expectativas. El PBOC mantuvo la tasa a un año en 3% y la tasa de cinco años en el 3.5%.
- El presidente chino, Xi Jinping, pidió el cese de las hostilidades entre EE.UU., Israel e Irán y la reapertura del estrecho de Ormuz durante una llamada telefónica.

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



Índice	Ult. 5 días	MTD	YTD	2025
Grado de Inversión Global	-0.6 %	1.4 %	0.3 %	8.3 %
High Yield Global	-0.2 %	2.4 %	1.5 %	10.0 %
Tesoro Americano 7-10Y	-0.4 %	0.5 %	0.2 %	8.2 %
Corporativos Latam US\$	0.0 %	2.4 %	1.9 %	8.2 %
Soberanos Perú US\$	0.0 %	1.7 %	1.1 %	10.5 %

Retornos al 24.04.26

PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Mercados Globales ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Mundo (MSCI ACWI)	1,072	▼ -0.2%	7.6%	5.7%	20.2%
Estados Unidos (S&P500)	7,165	▲ 0.5%	9.0%	4.7%	15.9%
Estados Unidos (Nasdaq)	24,837	▲ 1.5%	13.7%	6.9%	19.3%
Estados Unidos (Dow Jones)	49,231	▼ -0.4%	5.7%	2.4%	12.9%
Estados Unidos (Russell 2000)	2,787	▲ 0.4%	10.9%	12.3%	11.4%
Europa (EuroStoxx 600)	716	▼ -3.2%	3.0%	3.0%	32.4%
Alemania (DAX)	28,277	▼ -3.0%	4.5%	-1.8%	39.1%
Francia (CAC 40)	9,560	▼ -3.8%	3.1%	0.0%	25.8%
Reino Unido (FTSE 100)	14,034	▼ -2.9%	1.5%	5.0%	31.1%
Japón (Topix)	23	▼ -2.0%	0.7%	7.0%	23.0%
China (Hang Seng)	3,316	▼ -0.7%	2.8%	0.7%	27.6%

Mercados Emergentes ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Emergentes (MSCI EM)	1,731	▲ 0.3%	9.6%	14.1%	24.1%
Brasil (Bovespa)	38,073	▼ -3.1%	4.3%	29.6%	50.9%
Argentina (Merval)	2,032	▼ -4.3%	-6.0%	-3.2%	-14.6%
México (Mexbol)	3,978	▼ -1.7%	1.6%	11.4%	50.5%
Colombia (COLCAP)	1	▼ -1.6%	0.6%	14.7%	74.8%
Chile (IPSA)	12	▼ -4.4%	4.7%	7.3%	72.0%
Perú (MSCI Select Capped 15%)	1,334	▼ -1.5%	-2.6%	17.4%	45.8%

Sectores Estados Unidos ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Technology	6,137	▲ 3.1%	19.0%	8.0%	20.7%
Financial	856	▼ -1.9%	4.1%	-6.1%	12.3%
Healthcare	1,680	▼ -3.1%	-1.7%	-6.9%	11.4%
Utilities	469	▲ 0.1%	0.6%	8.2%	12.1%
Energy	870	▲ 3.2%	-7.8%	26.6%	6.3%
Industrials	1,460	▼ -0.6%	6.6%	11.2%	16.4%

Global Equity Factors ^{5/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Momentum	9,560	▼ -3.8%	6.0%	0.0%	30.0%
Value	14,034	▼ -2.9%	4.3%	5.0%	63.9%
Defensive	24,795	▼ -1.3%	5.4%	7.3%	-6.8%

PRINCIPALES MONEDAS^{4/}

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Euro (EUR)	1.17	▼ -0.4%	1.5%	-0.2%	12.7%
Libra (GBP)	1.35	▲ 0.1%	2.3%	0.4%	7.1%
Yen (JPY)	159.4	▼ -0.5%	-0.4%	-1.7%	0.7%
Yuan (CNY)	6.83	▼ -0.2%	0.9%	2.3%	4.4%
Sol (PEN)	3.49	▼ -1.4%	-0.2%	-3.5%	11.5%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▲ 0.3%	-1.5%	-0.6%	-7.6%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.11	▼ -1.1%	2.3%	1.8%	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	3.78%	▲ 7	-1	31	-85
Tesoro Americano 5Y	3.91%	▲ 7	-3	19	-74
Tesoro Americano 10Y	4.30%	▲ 5	-2	13	-46
Soberanos Peru 5Y	5.14%	▲ 9	-3	51	-103
Soberanos Peru 10Y	6.54%	▲ 7	-24	58	-91
Globales Peru 5Y	4.60%	▲ 3	-2	14	-67
Corporativos Latam US\$	5.96%	▲ 7	-32	25	-101

Índices ^{2/}	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Tesoro Americano 0-3M	271	▲ 0.1%	0.3%	1.2%	4.3%
Tesoro Americano 1-3Y	306	▼ -0.1%	0.3%	0.6%	5.4%
Grado de Inversión Global	503	▼ -0.6%	1.4%	0.3%	8.3%
High Yield Global	700	▼ -0.2%	2.4%	1.5%	10.0%
Tesoro Americano 7-10Y	504	▼ -0.4%	0.5%	0.2%	8.2%
Corporativos Latam US\$	503	▬ 0.0%	2.4%	1.9%	8.2%
Soberanos Perú US\$	398	▬ 0.0%	1.7%	1.1%	10.5%

ALTERNATIVOS

Activos	Nivel	Últ. 5 días	MTD	YTD	2025
Oro \$/oz.	4,722.3	▼ -2.8%	1.6%	8.8%	65.9%
Cobre \$/TM.	6.03	▼ -1.4%	7.4%	6.1%	39.9%
Petróleo \$/barril	94.4	▲ 12.6%	-6.9%	64.4%	-18.7%
Real State	4,695	▬ 0.0%	0.0%	0.0%	4.6%
TIPS	259.10	▲ 0.2%	1.3%	1.2%	7.5%
Bitcoin	77,746	▲ 0.5%	14.0%	-11.3%	-6.0%
Ethereum	2,327	▼ -4.1%	10.5%	-21.8%	-11.0%

CIERRE DEL 2025 Y PROYECCIÓN PARA EL 2026

País	2025	Nivel Actual	Proyección Scotiabank 2026
Perú			
Tipo de cambio	3.36	3.49	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			
S&P 500	6,858	7,165	-
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	4,722	4,100
Petróleo \$/barril	57.3	94.4	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.