

INFORME MENSUAL



INTELIGENCIA FINANCIERA

31 DICIEMBRE 2025

ELABORADO POR:
EQUIPO DE INVERSIONES

RESUMEN EJECUTIVO

EE.UU.

Durante diciembre, los principales ETFs bursátiles mantuvieron un tono positivo por el recordé de tasas y una futura postura dovish de la FED, a pesar de datos económicos y laborales mixtos actuales y rezagados.

- El S&P 500 (SPY) creció 0.53% en el mes por la bajada de tasas y acuerdos tecnológicos de las principales compañías del índice..

Eurozona

- El EZU subió 2.81% por la continuidad de una tasa de interés e inflación baja, aunque con una tasa de desempleo importante.

Japón

- El EWJ se redujo 2.45% porque acaba de pagar dividendos y debido al aumento de tasas por parte del BoJ.

China

- El FXI cayó 2.18% debido al pago de dividendos a pesar de cumplimiento de metas de crecimiento económico y recuperación manufacturera.

Monedas

- El sol peruano (USDPEN) se apreció 0.03% frente al dólar, influenciado por la compra de dólares del BCRP.

Ticker	Categoría	Último precio	% Mes	%Trimestre	% Año
ETF Renta Variable					
SPY	EE.UU	\$ 687.01	0.53%	3.13%	17.22%
QQQ	Tecnología	\$ 619.43	0.03%	3.17%	21.16%
DIA	Industrial	\$ 483.59	1.34%	4.28%	13.65%
EZU	Eurozona	\$ 64.42	2.81%	4.00%	36.48%
EWJ	Japón	\$ 80.98	-2.45%	0.96%	20.69%
FXI	China	\$ 38.67	-2.18%	-6.00%	27.04%
EPU	Peru	\$ 72.91	13.09%	18.55%	84.06%
EEM	Emergentes	\$ 54.88	1.03%	2.77%	31.23%
ETF Renta fija					
TNX	Tesoro 10 años	\$ 4.19	-3.61%	-0.40%	9.21%
LQD	Bonos corp.	\$ 110.66	-0.27%	0.65%	8.32%
HYG	Bonos espec.	\$ 80.71	0.65%	1.32%	8.54%
Monedas					
PENUSD	Nuevo Sol	\$ 3.36	-0.03%	3.10%	10.43%
EURUSD	Euro	\$ 1.17	1.30%	0.11%	13.46%
USDJPY	Yen	\$ 156.39	0.15%	5.74%	-0.50%
USDCNY	Yuan	\$ 7.00	-1.12%	-1.73%	-4.15%
DXY	Dollar Index	\$ 98.40	-1.35%	0.49%	-9.41%
Criptomonedas					
BTCUSD	Bitcoin	\$ 88,202.53	-3.00%	-23.06%	-5.85%
ETHUSD	Ethereum	\$ 2,965.79	-2.38%	-29.29%	-11.35%
ETF Commodities					
GOLD	Oro	\$ 4,386.30	3.09%	13.25%	66.08%
SLV	Plata	\$ 68.98	34.70%	62.80%	161.98%
OIL	Crude oil	\$ 411.45	-0.42%	-0.57%	-4.48%

Fuente: Elaboración propia (Corte al 31 de diciembre)

Economía de E.E.U.U.

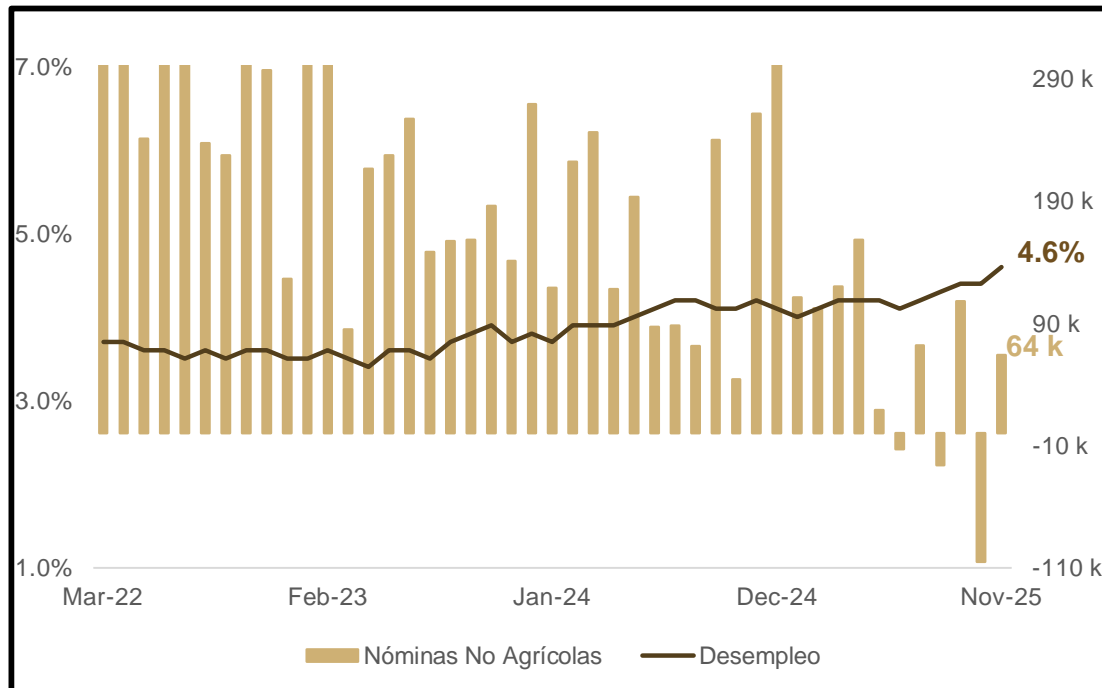
ENTORNO MACROECONÓMICO – USA



MERCADO LABORAL

- Aumento en la tasa de desempleo pasando a 4.6% en Noviembre
- El crecimiento del empleo fue de 64k en Noviembre, frente a una pérdida de 105k en Octubre y las expectativas del mercado de un aumento de 50k. En Noviembre, la sanidad añadió 46k empleos y la construcción 28k.

Tasa de desempleo y Nóminas no Agrícolas

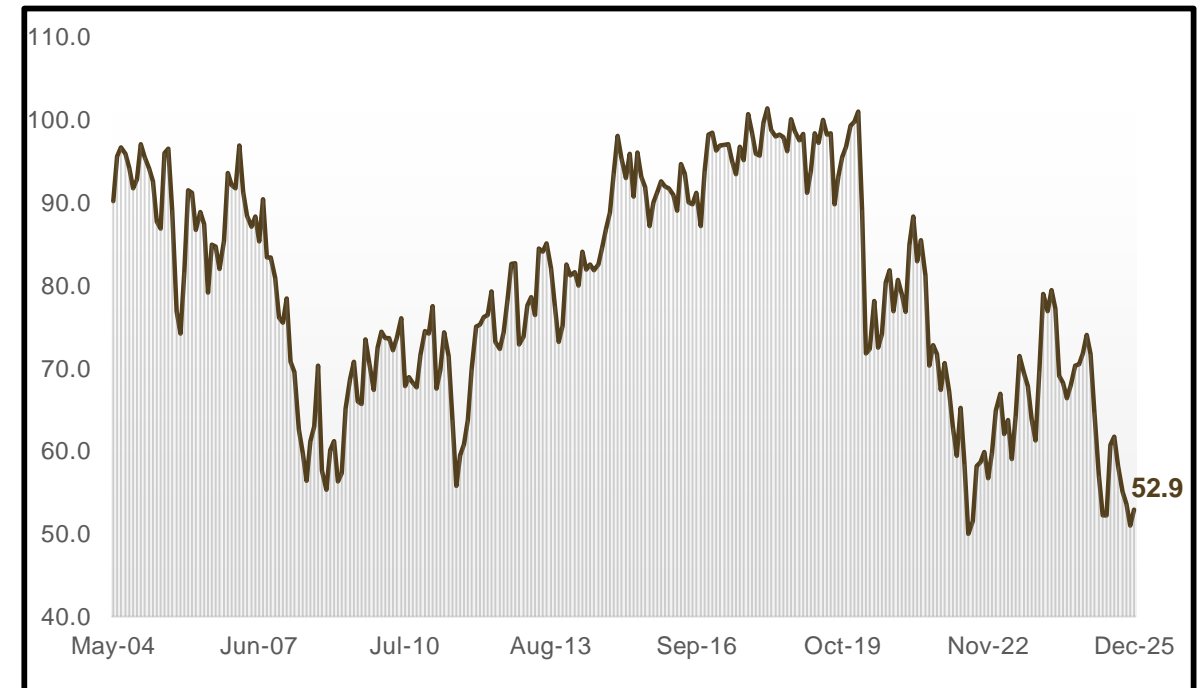


Fuente: Elaboración propia y Trading View. 16 diciembre 2025.
Próximo dato: 09/01/2026

SENTIMIENTO DEL CONSUMIDOR

- La confianza mejoró por primera vez desde julio gracias a mejores expectativas personales, a pesar de un deteriorado mercado laboral.
- Las expectativas de inflación para el año que viene se revisaron al alza al 4,2% desde el 4,1% del mes anterior. La perspectiva a 5 años se mantuvo estable en el 3,2%.

Sentimiento Consumidor Michigan



Fuente: Elaboración propia y FEDFED. 05 diciembre 2025.
Próximo dato: 09/01/26

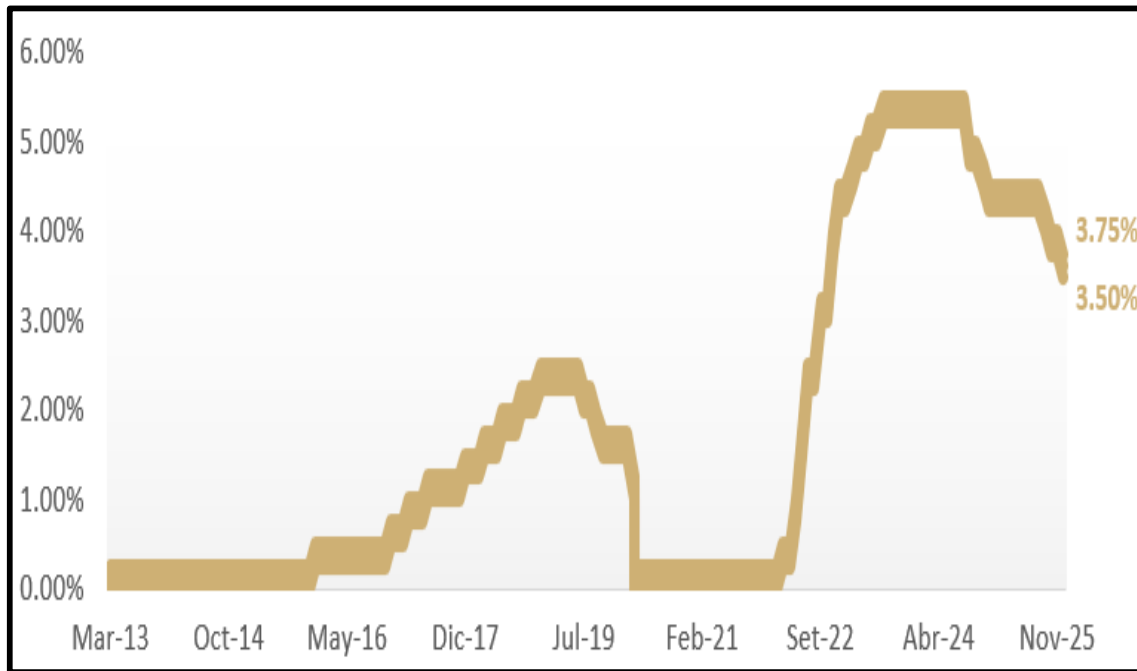
ENTORNO MACROECONÓMICO – USA



POLÍTICA MONETARIA

- En diciembre de 2025, la FED redujo la tasa en 25 puntos básicos por tercera vez consecutiva en el año.
- Las declaraciones de Powell sugieren que se inclinan por mantener las tasas sin cambios en el corto plazo, afirmando que “evaluarán cuidadosamente” el “alcance y el momento” de cualquier recorte adicional.

Tasa de interés de referencia de la Fed

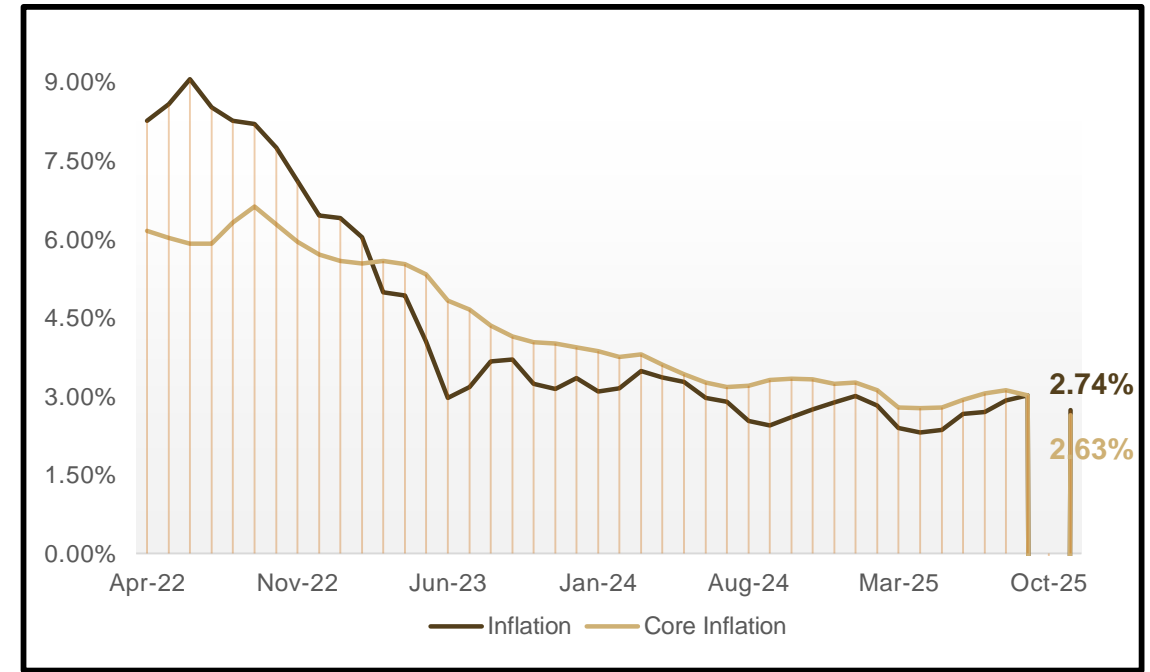


Fuente: Elaboración propia y Bureau of Labor Statistics. Actualizado 10 diciembre 2025.
Próximo dato: 28/01/2026

INFLACIÓN

- La Inflación total se redujo a 2.74% interanual por debajo del pronóstico de 3.1% en setiembre. Se espera que rebote en el siguiente periodo por la bajada de tasas.
- La caída de la inflación genera esperanza en un contexto de inflación persistente, que complica las decisiones de la FED sobre futuras reducciones de tasas de interés para aliviar el empleo.

Tasa de inflación general y subyacente

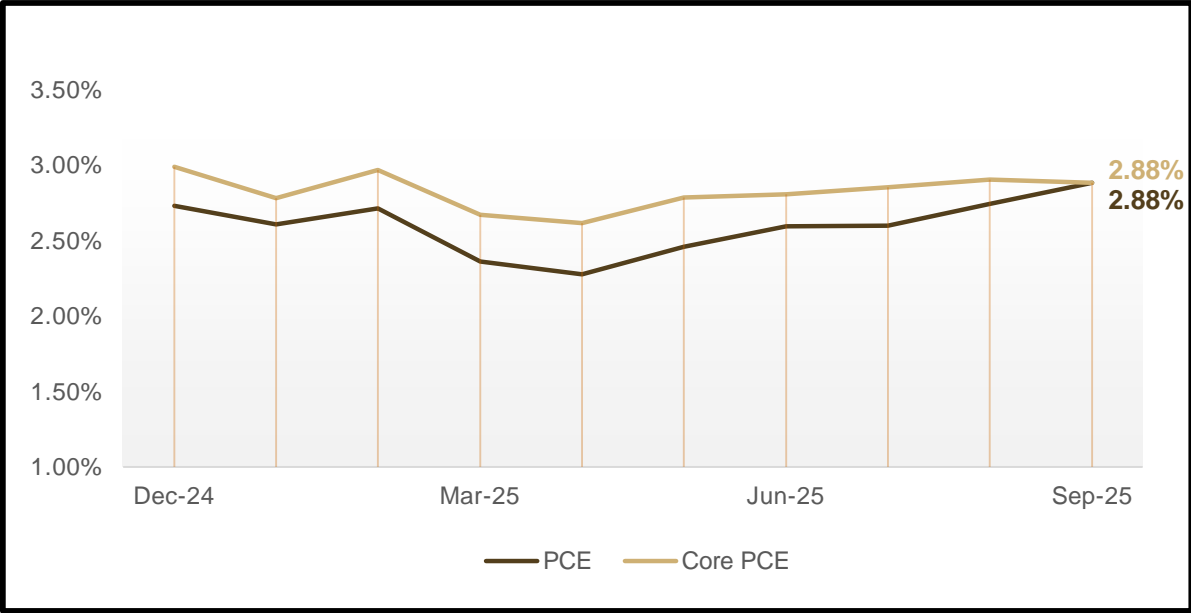


Fuente: Elaboración propia y Bureau of Labor Statistics. Actualizado 31 diciembre 2025.
Aún no hay dato de Octubre. Próximo dato: 13/01/2026

ENTORNO MACROECONÓMICO – USA



INDICE DE PRECIOS PCE / INDICADOR FAVORITO DE LA FED



- El PCE general se mantendría cerca de 2.8% interanual en diciembre, mientras que el PCE core mostraría una moderación gradual hacia 2.9% por la desaceleración en vivienda y transporte.
- Petróleo y gasolina se mantienen cayendo: el Brent se movió entre \$60-\$55 en diciembre y la gasolina cayó alrededor de 6%.
- La Fed y el FMI proyectan que la inflación convergerá hacia el 2% hacia 2026, anclando expectativas más estables en el mercado.

INFLATION, YEAR-OVER-YEAR PERCENT CHANGE

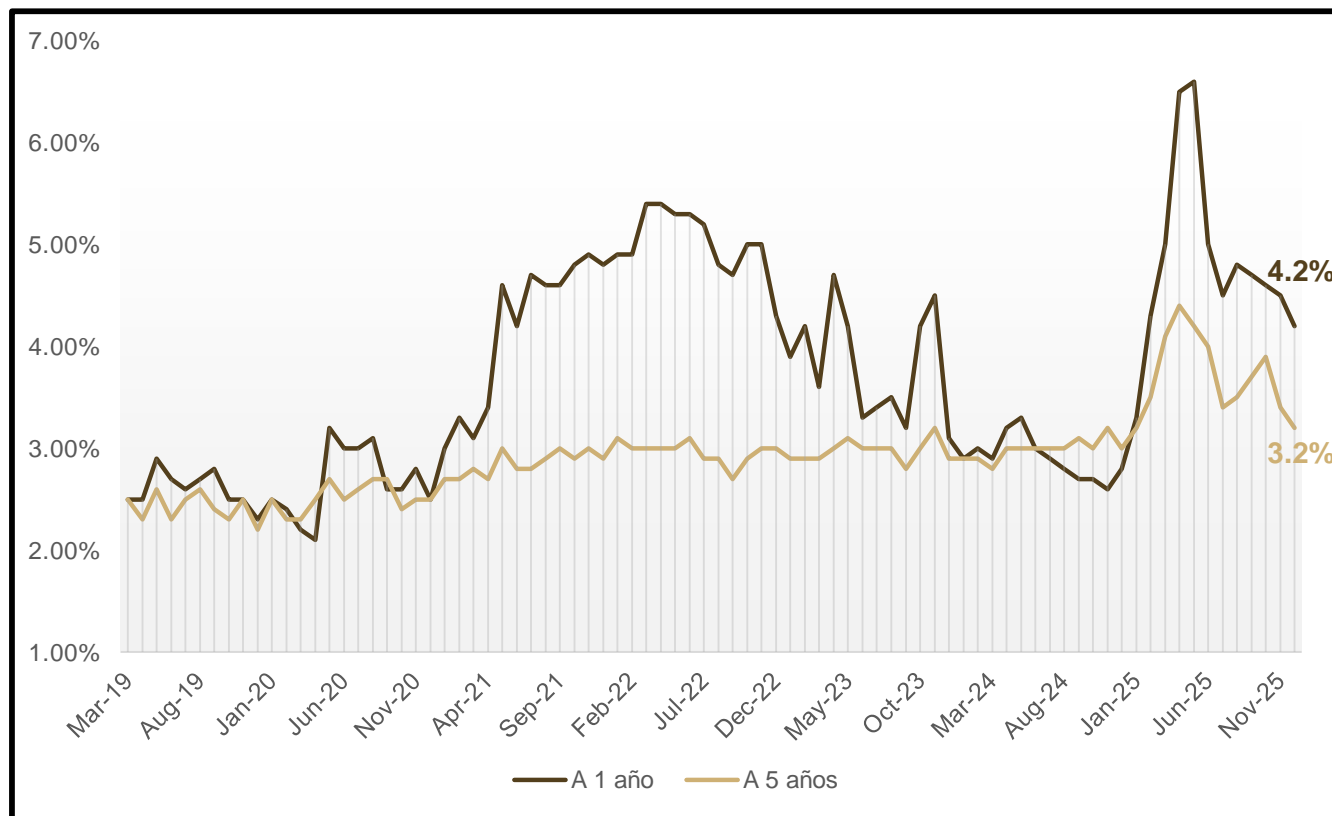
Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
December 2025	2.57	2.64	2.58	2.73	12/31

Fuente: FED de Cleveland- 31 diciembre 2025.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN



Expectativas a 1 y 5 años



Actualizado al 31 diciembre 2025

Fuente: Elaboración propia y Universidad de Michigan. Próximo dato: 09/01/2026

- Las expectativas de inflación a 1 año y 5 años se han desacelerado considerablemente, no obstante, sigue siendo evidente que están muy por encima **que las metas de inflación**

- La encuesta revela aún expectativas de inflación alta por la alta deuda fiscal y las tasas bajas de la FED.

- Se puede esperar que estas expectativas reboten por las constantes bajadas de tasas y la nueva postura dovish de la FED desde el 2026.

DÉFICIT FISCAL

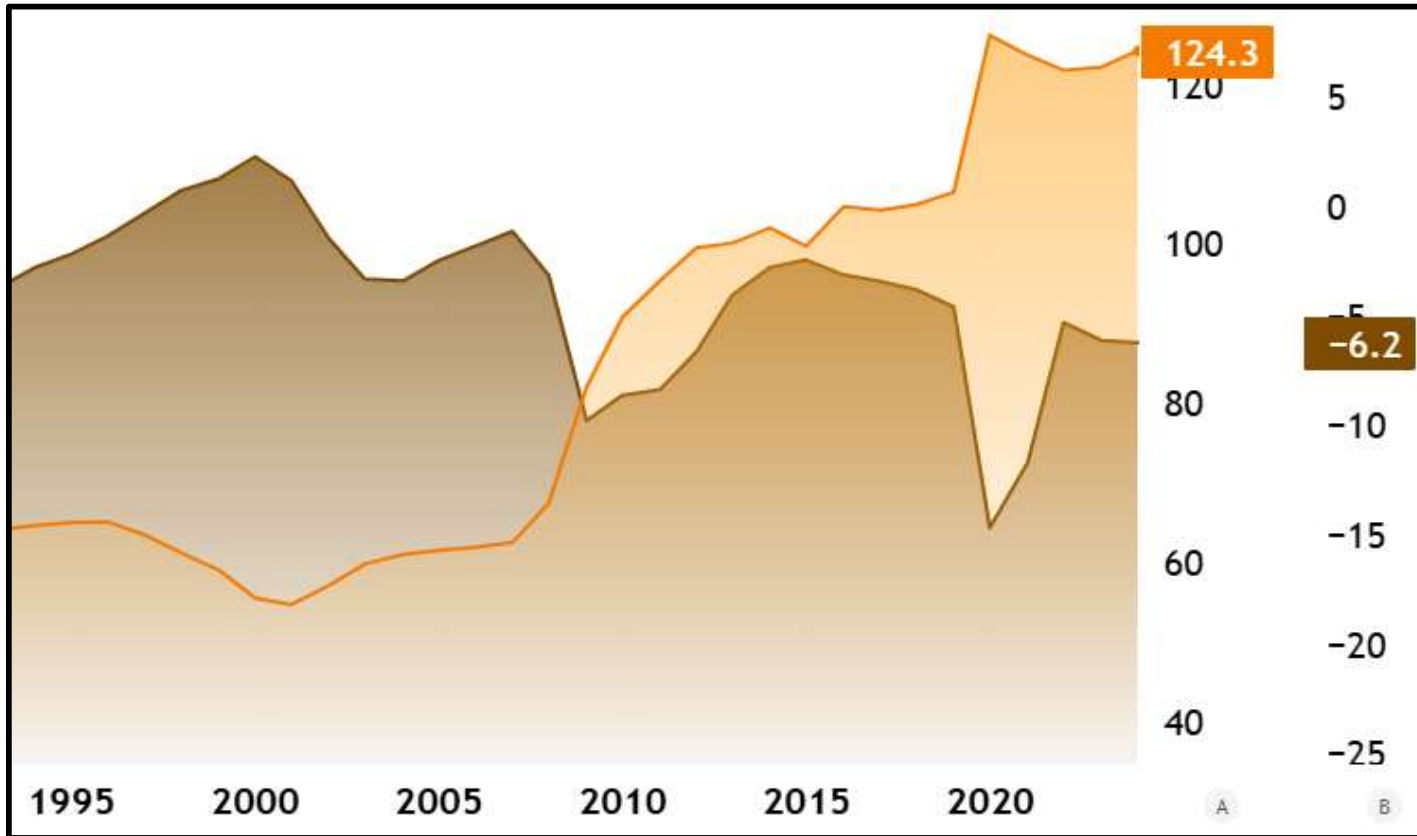


Gráfico: Deuda total sobre PBI y Déficit Fiscal de EEUU

Línea Marrón: Déficit Fiscal (%)

Línea Naranja: Deuda sobre PBI (%)

Actualizado al 10 de diciembre 2025.

Fuente: TradingView.

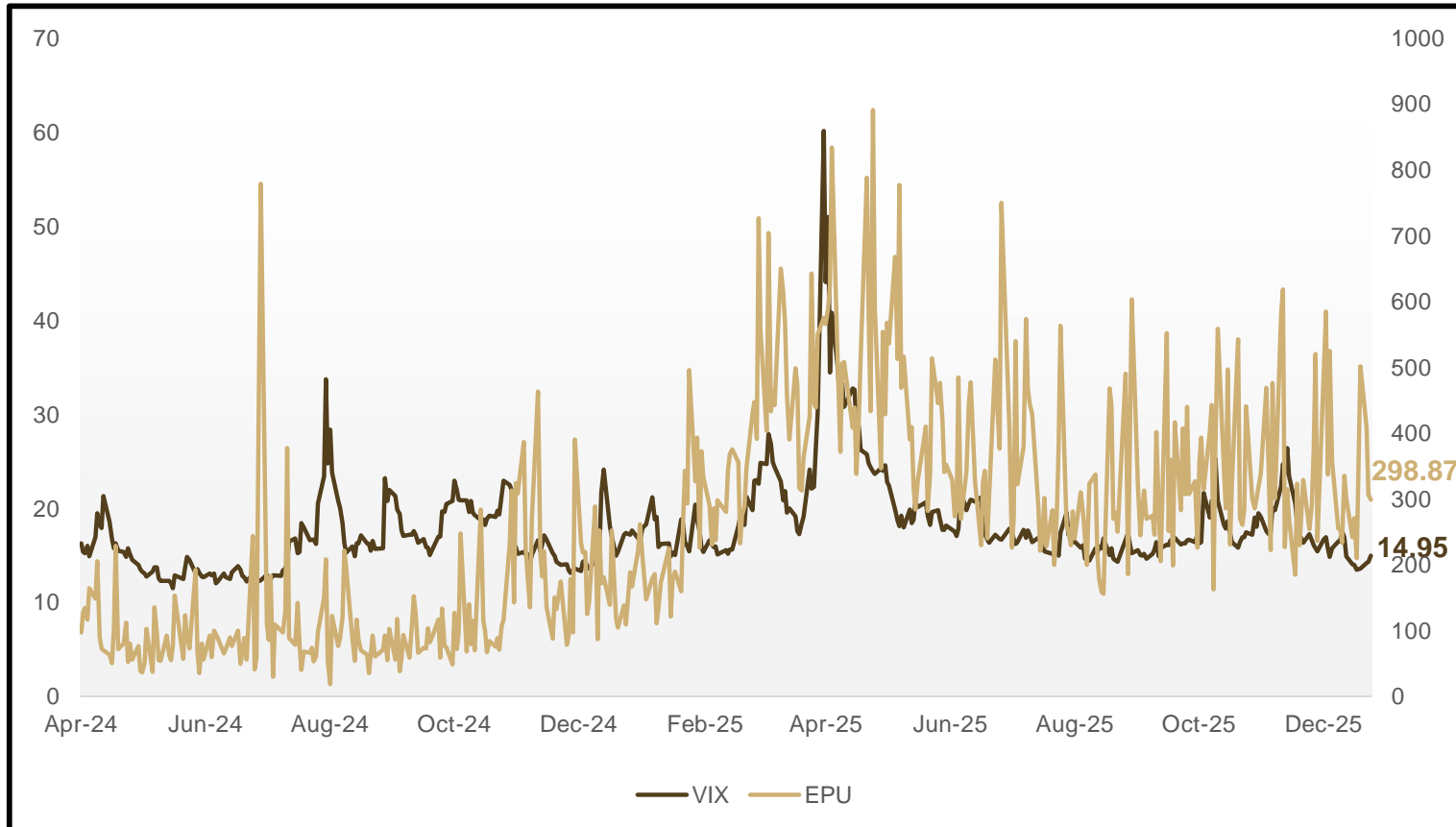
- Se estima que la Deuda sobre PBI podría aumentar a en 125% al cierre del año y que alcance el 127% del PIB en 2028, la segunda más alta del G7 como consecuencia del mayor déficit fiscal de las principales economías avanzadas
- El déficit del año fiscal 2024 fue de 6.2% y se estima que el déficit aumentará a 6.5% para el año fiscal actual.
- Los gastos relacionados con la edad y la salud aumentan y el apetito político para aumentar los impuestos o restringir el gasto se mantiene moderado.

Mercados Financieros Internacionales

LA INCERTIDUMBRE SE VA DISIPANDO



Volatilidad e Incertidumbre Política



VIX: Sentimiento del mercado financiero

EPU: Incertidumbre económica en EE.UU. Relacionada con la política económica

Fuente: Elaboración propia, Yahoo Finance y Policy Uncertainty. (Corte: 2 enero 2026)

- El informe de empleo de noviembre mostró una moderación del mercado laboral, con un menor crecimiento de nóminas y mayor desempleo, sin alterar de forma significativa las expectativas de política monetaria de la Reserva Federal, por lo que el VIX no varió significativamente.

- Deterioro del mercado laboral genera incertidumbre política por las medidas que se deben tomar cuando todavía existe una inflación persistente.

- Mercados no registraron mucha volatilidad al cierre de año por la escasa información actualizada de la salud económica y por datos rezagados que ya quedaron obsoletos por el Cierre del Gobierno.

RENTA VARIABLE – S&P 500



Gráfica del SP500



Fuente: Elaboración propia y Trading View. (Corte al 31 diciembre 2025)

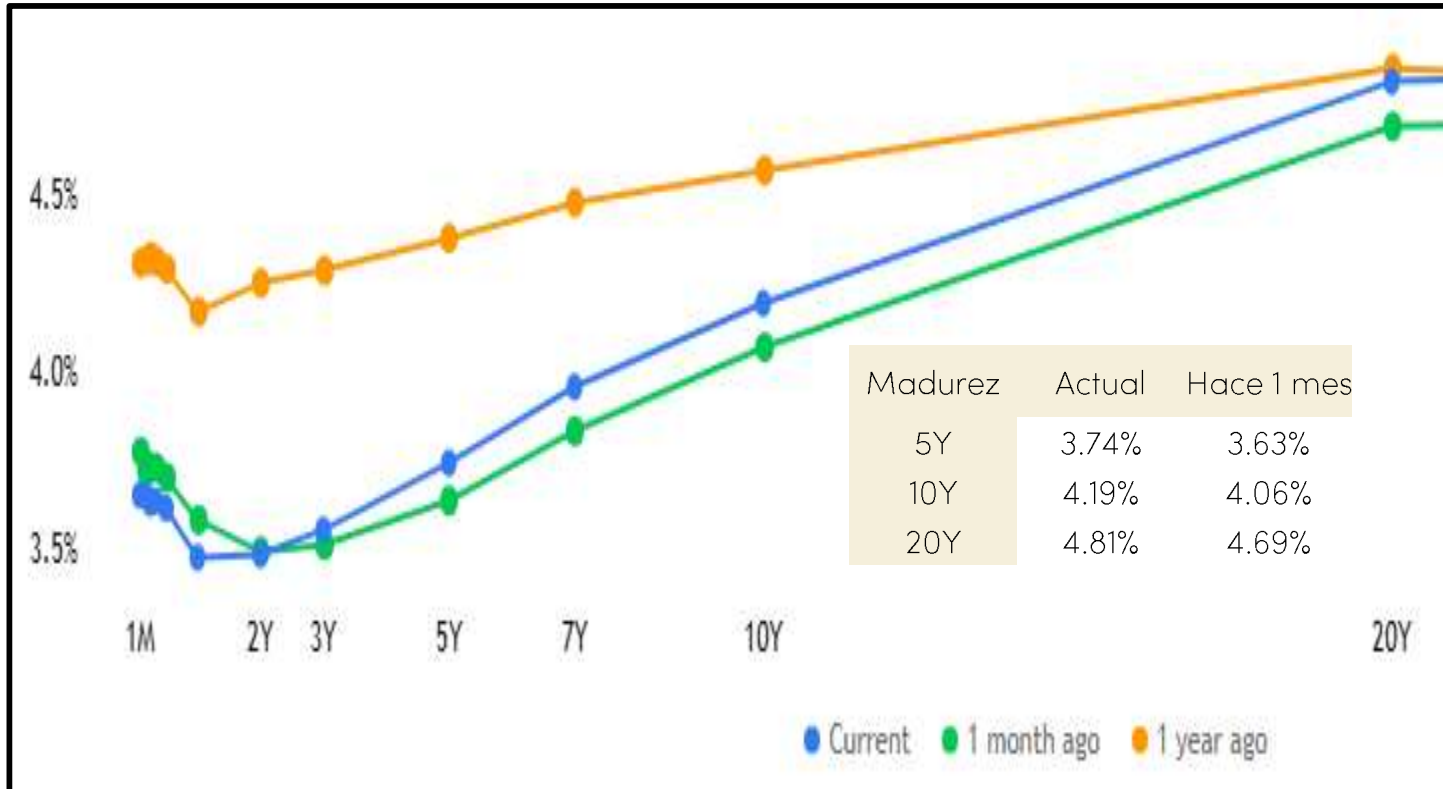
En diciembre, mostró un desempeño con sesgo ligeramente positivo, pero con volatilidad hacia el cierre del mes influenciado por:

- Toma de ganancias de fin de año, tras un 2025 muy fuerte para el índice.
- Valuaciones elevadas en el sector tecnológico, especialmente en compañías ligadas a IA.
- Bajo volumen y menor liquidez durante las semanas festivas, amplificando movimientos diarios.

A pesar de esto, en la primera y segunda mitad del mes se observaron impulsos positivos, explicados por:

- Nuevos máximos históricos del S&P 500, especialmente antes de Navidad, apoyados por datos macroeconómicos sólidos.
- Datos económicos resilientes en EE. UU., reforzando el escenario de “aterrizaje suave”.
- Fuerte liderazgo del sector tecnológico, con empresas vinculadas a IA y semiconductores sosteniendo el índice.

RENTA FIJA – CURVA DE RENDIMIENTOS EEUU



- Se sigue esperando bajadas de tasas en el corto plazo por la nueva postura dovish de la FED debido a la debilidad del mercado laboral.

- Previsible aumento de la inflación a mediano y largo plazo por la postura dovish, además existe la posibilidad de que la prima de riesgo aumente por el déficit fiscal.

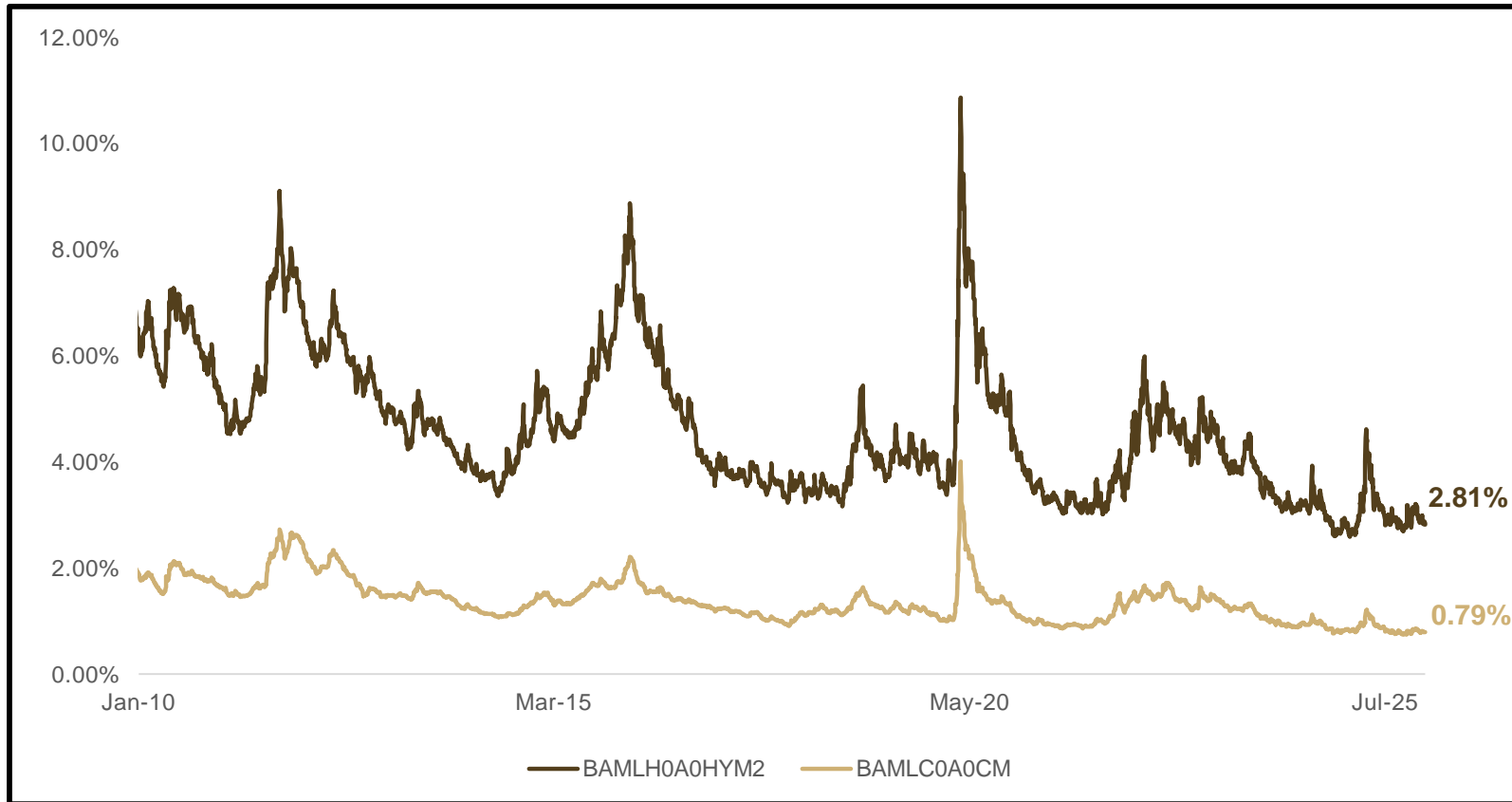
- **Mayor riesgo para los bonos de largo plazo**, haciendo que los inversores pidan una mayor tasa de interés para mantenerlos.

Curvas de bonos soberanos de EE.UU actualizado al 2 de enero 2026

RENTA FIJA – RIESGO DE CRÉDITO CORPORATIVO EEUU



Gráfico de 'Spreads' de Crédito – Bonos:
Grado de Inversión (IG) y Especulativo (HY)



- Los spreads de HY (2.81%) y de IG (0.79%) siguen reduciéndose y cada vez se acercan a los mínimos de la década.

- La reducción de spreads es causada por aumento en probabilidades de recorte de la FED por lo que mejora le riesgo crediticio.

- Según finance & commerce, en lo que va del año 717 grandes compañías han quebrado por lo que el riesgo incrementó.

BAMLH0A0HYM2: Spread de bonos High Yield

BAMLC0A0CM: Spread de bono Investment Grade

Fuente: Elaboración propia y FRED. Corte al 31 diciembre 2025

Riesgos y Perspectivas

BALANZA DE RIESGOS

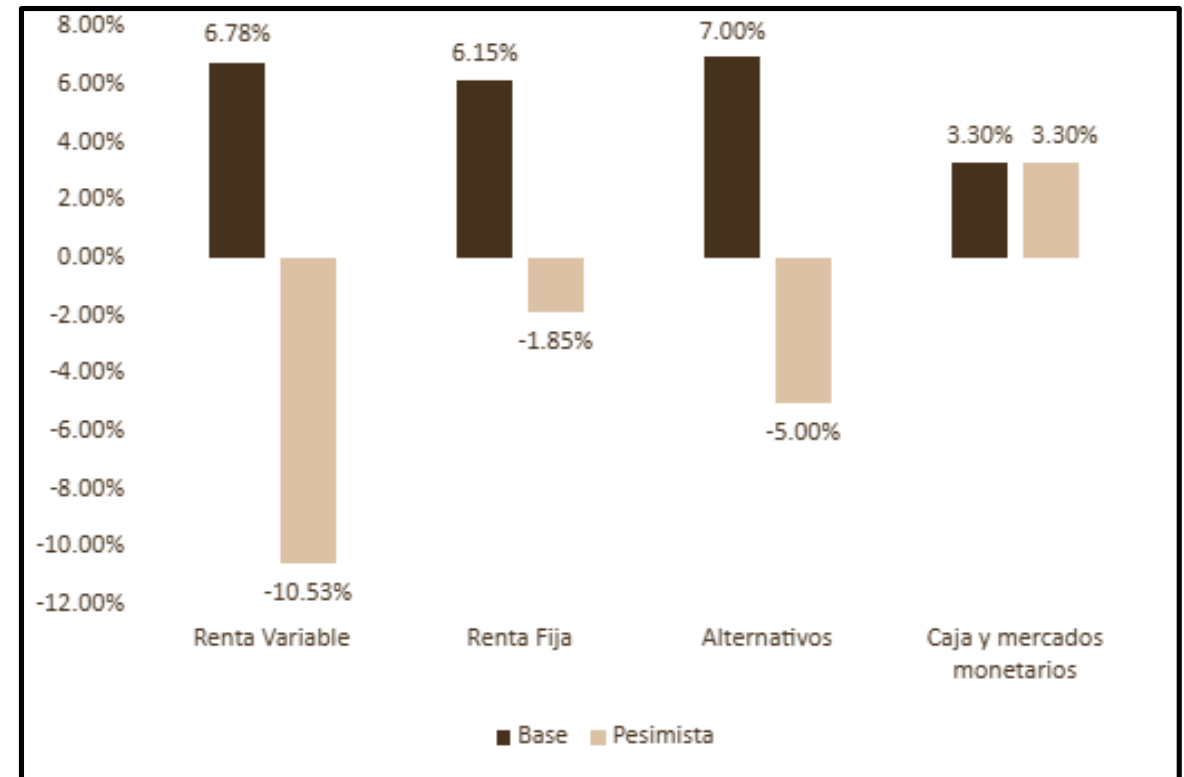


PERSPECTIVA POR CLASE DE ACTIVO

Nuestra visión:

ACCIONES	SUBPONDERAR	Consideramos una subponderación que responde a la volatilidad del mercado, signos de debilidad de la economía estadounidense y los riesgos geopolíticos que podrían tener un impacto general del mercado.
BONOS	SOBREPONDERAR	Sobreponderamos en este activo, se busca continuar por optar un posicionamiento defensivo ante presiones inflacionarias y aprovechar altas tasas de interés en el corto y mediano plazo.
ALTERNATIVOS	SOBREPONDERAR	Mantenemos nuestro posicionamiento en alternativos en base perspectivas estables sobre el crecimiento de la economía global y el creciente apetito de los inversionistas por activos refugio.
LIQUIDEZ	SUBPONDERAR	La sub ponderación responde a la búsqueda de aprovechar oportunidades de inversión en otros instrumentos de riesgo.

Gráfico: Rentabilidad esperada por tipo de activo.



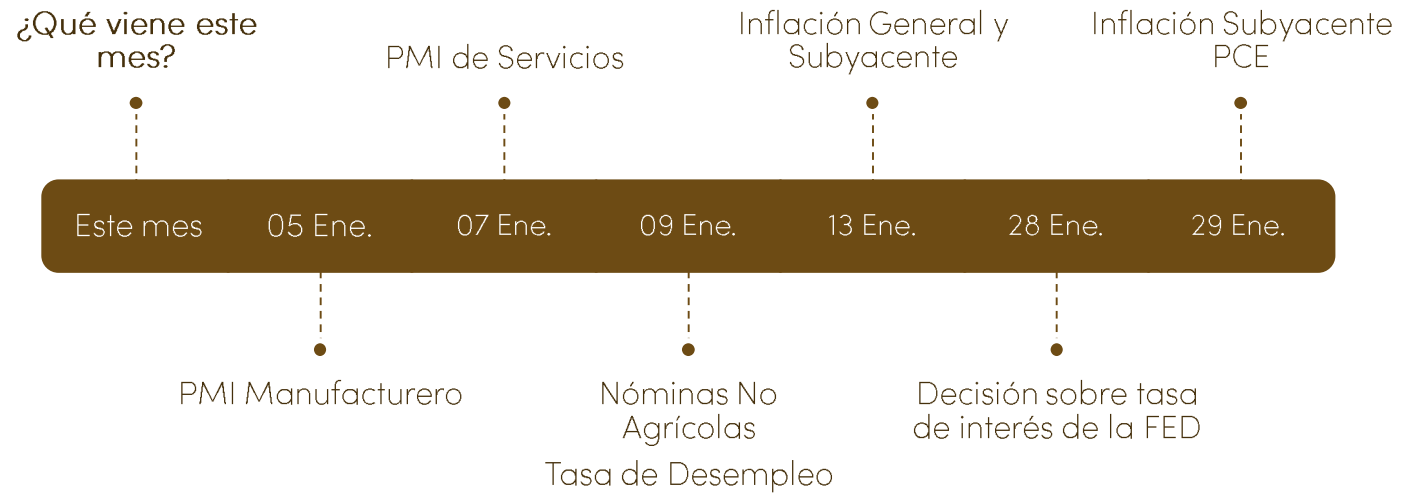
Fuente: Elaboración propia. Corte al 31 diciembre 2025

*Escenario base asume una soft landing de la economía estadounidense; fortaleza de la economía y convergencia a los niveles objetivos de inflación, además de la continuidad del rally impulsado por el desarrollo tecnológico.

**Escenario negativo contempla un hard landing, caracterizado por una política monetaria contractiva en respuesta una inflación en repunte, así como mayor volatilidad en los mercados.

Próximos Eventos

EVENTOS DESTACADOS EN ENERO



Para más detalles sobre los eventos económicos y sus fechas, consulta nuestras guías semanales en el siguientes enlace: [GUIAS SEMANALES S4](#)



EXPERTOS EN FINANZAS E INVERSIONES

INFORMACIÓN LEGAL

Esta comunicación se proporciona únicamente con fines informativos. Esta comunicación ha sido preparada sobre la base de información, incluyendo precios de mercado, datos y otra información, de fuentes consideradas fiables, pero **S4 CONSULTORIA** no garantiza su integridad o exactitud, excepto con respecto a cualquier revelación relativa a **S4 CONSULTORIA** sus filiales y la participación de un analista en cualquier empresa (o valor, otro producto financiero u otra clase de activo) que pueda ser objeto de esta comunicación. Todas las opiniones y estimaciones constituyen nuestro juicio a la fecha de este material y están sujetas a cambios sin previo aviso. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros. Esta comunicación no pretende ser una oferta o solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero. Las opiniones y recomendaciones aquí contenidas no tienen en cuenta las circunstancias, objetivos o necesidades individuales de los clientes y no pretenden ser recomendaciones de valores, instrumentos financieros o estrategias particulares para clientes concretos. Usted debe tomar sus propias decisiones independientes en relación con los valores, instrumentos financieros o estrategias mencionados o relacionados con la información aquí contenida. Es posible que se ofrezcan actualizaciones periódicas sobre empresas, emisores o sectores en función de acontecimientos o anuncios específicos, condiciones del mercado o cualquier otra información disponible públicamente. No obstante, **S4 CONSULTORIA** puede tener restringida la actualización de la información contenida en esta comunicación por motivos normativos o de otro tipo. Esta comunicación no puede ser redistribuida o retransmitida, en su totalidad o en parte, o en cualquier forma o manera, sin el consentimiento expreso y por escrito de **S4 CONSULTORIA**. Queda prohibido cualquier uso o divulgación no autorizados. La recepción y revisión de esta información constituye su acuerdo de no redistribuir o retransmitir el contenido y la información contenida en esta comunicación sin antes obtener el permiso expreso de un funcionario autorizado de **S4 CONSULTORIA**.

La información contenida en esta presentación se considera fiable; sin embargo, **S4 CONSULTORIA** no declara ni garantiza su exactitud, fiabilidad o exhaustividad, ni acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño (directo o indirecto) derivado del uso de todo o parte del material contenido en este. Los cálculos, gráficos, tablas, diagramas o comentarios contenidos en esta presentación, que se facilitan únicamente con fines ilustrativos o de referencia, no constituyen representación ni garantía alguna. Los puntos de vista, opiniones, estimaciones y estrategias expresados en este sitio constituyen nuestro juicio basado en las condiciones actuales del mercado y están sujetos a cambios sin previo aviso. **S4 CONSULTORIA** no asume ninguna obligación de actualizar la información de este sitio en caso de que dicha información cambie. Los puntos de vista, opiniones, estimaciones y estrategias expresadas pueden diferir de las expresadas por otras áreas de **S4 CONSULTORIA**, puntos de vista expresados para otros fines o en otros contextos, y el contenido no debe considerarse como un informe de investigación. Los resultados y riesgos previstos se basan únicamente en los ejemplos hipotéticos citados, y los resultados y riesgos reales variarán en función de las circunstancias específicas. Las declaraciones prospectivas no deben considerarse garantías ni predicciones de acontecimientos futuros.

Nada de lo contenido en este sitio se interpretará en el sentido de que dé lugar a una obligación de diligencia o a una relación de asesoramiento con usted o con terceros. Nada de lo contenido en esta presentación se considerará una oferta, solicitud, recomendación o asesoramiento (ya sea financiero, contable, jurídico, fiscal o de otro tipo) por parte de **S4 CONSULTORIA** y/o sus directivos o empleados, con independencia de que dicha comunicación se haya realizado o no a petición suya. **S4 CONSULTORIA** y empleados no proporcionan asesoramiento fiscal, jurídico o contable. Usted debe consultar a sus propios asesores fiscales, jurídicos y contables antes de realizar cualquier transacción financiera.