

# INFORME MENSUAL



*INTELIGENCIA FINANCIERA ESTRATEGICA*

NOVIEMBRE 2025

ELABORADO POR EL EQUIPO DE INVERSIONES

# RESUMEN EJECUTIVO

## EE.UU.

Durante noviembre, los principales ETFs bursátiles mantuvieron un tono ligeramente negativo a pesar de un entorno de expectativas de recorte de tasas en EE.UU. en diciembre además de datos económicos mixtos.

- El S&P 500 (SPY) retrocedió 0.46% en el mes por el miedo de una burbuja de IA, aunque teniendo resultados corporativos sólidos.

## Eurozona

- El EZU cayó 0.13% por aumentos simultáneos de la inflación y desempleo, dificultando al BCE.

## Japón

- El EWJ se redujo 0.58% debido a discusiones con China respecto a Taiwán, advirtiendo sanciones y restricciones comerciales.

## China

- El FXI subió 0.28% debido al buen rendimiento y lanzamiento de una aplicación de IA de Alibaba.

## Monedas

- El sol peruano (USDPEN) se depreció 0.26% frente al dólar, influenciado por la compra de dólares del BCRP.

Ticker	Categoría		Último precio	% Mes	% Trimestre	% Año
ETF	Renta Variable					
SPY	EE.UU	\$	680.27	-0.46%	6.32%	16.07%
QQQ	Tecnología	\$	617.17	-0.34%	8.41%	20.72%
DIA	Industrial	\$	473.32	-0.81%	5.35%	11.24%
EZU	Eurozona	\$	62.58	-0.13%	2.86%	32.58%
EWJ	Japón	\$	82.53	-0.58%	3.14%	23.00%
FXI	China	\$	39.64	0.28%	3.72%	30.22%
EPU	Peru	\$	64.57	0.16%	24.94%	63.01%
EEM	Emergentes	\$	54.28	-0.07%	8.95%	29.79%
ETF	Renta fija					
TNX	Tesoro 10 años	\$	40.96	-2.97%	7.50%	5.34%
LQD	Bonos corp.	\$	110.85	-0.90%	1.04%	3.75%
HYG	Bonos espec.	\$	80.47	-0.64%	0.11%	2.31%
Monedas						
USDPEN	Nuevo Sol	\$	3.37	0.25%	-3.52%	-10.23%
EURUSD	Euro	\$	1.16	0.13%	-0.31%	12.14%
USDJPY	Yen	\$	155.42	-0.47%	5.26%	-1.12%
USDCNY	Yuan	\$	7.07	-0.05%	-1.53%	-3.12%
DXY	Dollar Index	\$	98.99	-0.24%	-0.55%	-8.31%
Criptomonedas						
BTCUUSD	Bitcoin	\$	86,461.39	-4.91%	-23.87%	-7.71%
ETHUSD	Ethereum	\$	2,792.65	-8.08%	-32.85%	-16.53%
Commodities						
GOLD	Oro	\$	4,274.80	0.47%	27.28%	61.86%
SLV	Plata	\$	52.52	2.56%	55.06%	99.47%
OIL	Crude oil	\$	414.20	0.24%	1.49%	-3.84%

Fuente: Elaboración propia (Corte al 05 de diciembre)

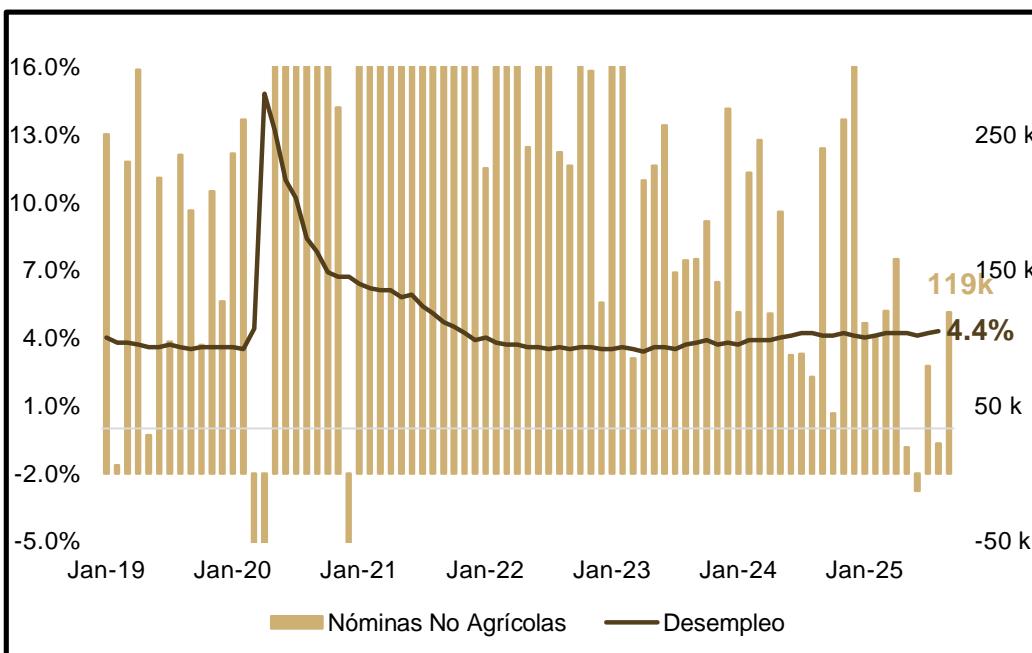
# Economía de E.E.U.U.

# ENTORNO MACROECONÓMICO – USA

## MERCADO LABORAL

- Aumento en la tasa de desempleo pasando a 4.4%
- Fuerte creación de nominas no agrícolas llegando a niveles de 199k superando las expectativas de 50k. Fue liderado por sectores de atención medica (43k) y servicios de alimentación (37k).

Tasa de desempleo y Nómimas no Agrícolas

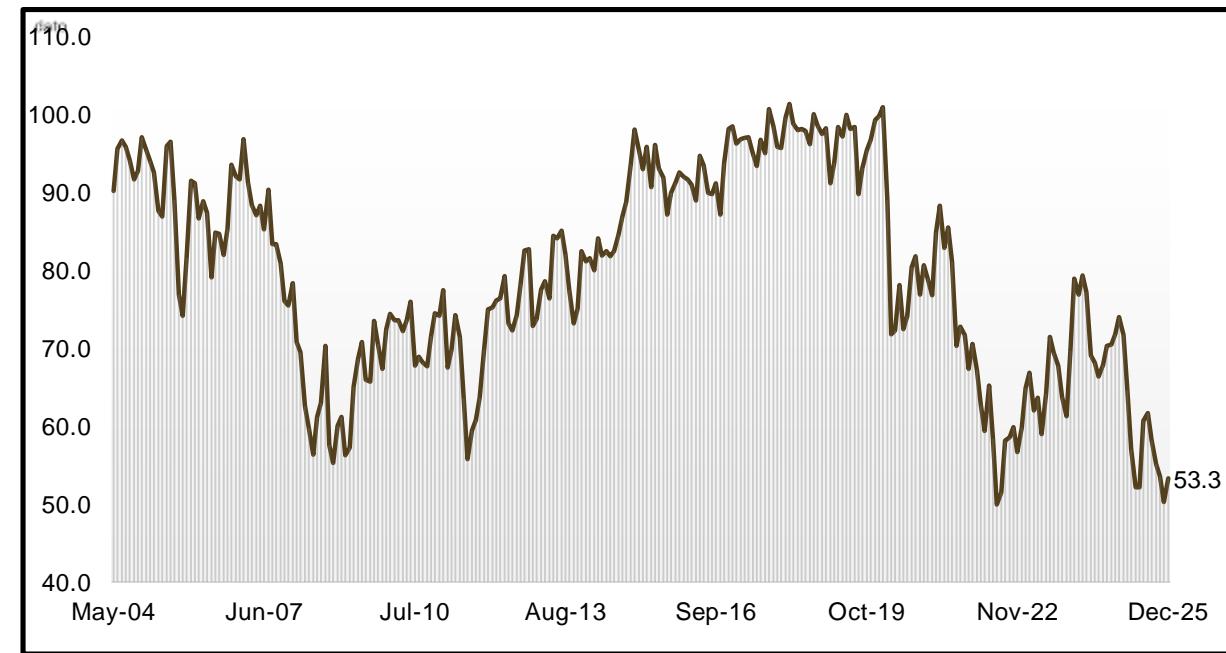


Fuente: Elaboración propia y Trading View. 20 noviembre 2025.  
Próximo dato: 16/12/2025

## SENTIMIENTO DEL CONSUMIDOR

- La confianza mejoró por primera vez en cinco meses gracias a mejores expectativas personales, aunque el ánimo laboral sigue siendo débil.
- Las expectativas de inflación bajaron, lo que alivió temores sobre alzas por aranceles, pero aún hay mucha incertidumbre porque las respuestas de los consumidores mostraron variaciones altas.

Sentimiento consumidor Michigan



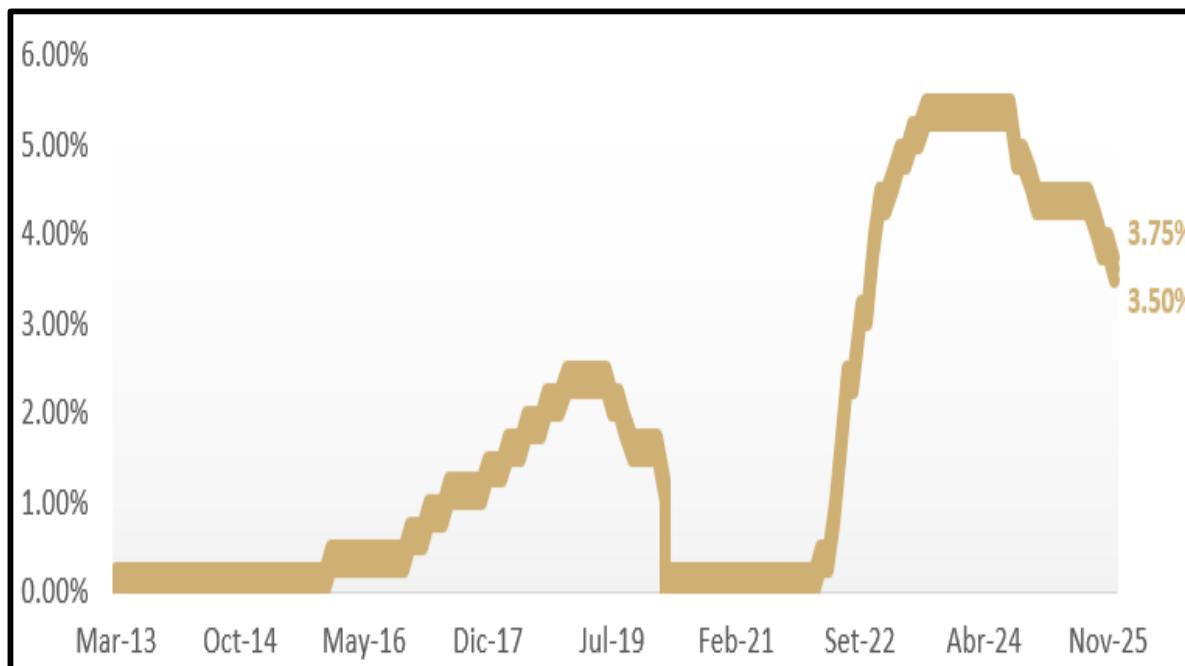
Fuente: FED 5/12/2025. próximo dato 19/12/25

# 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

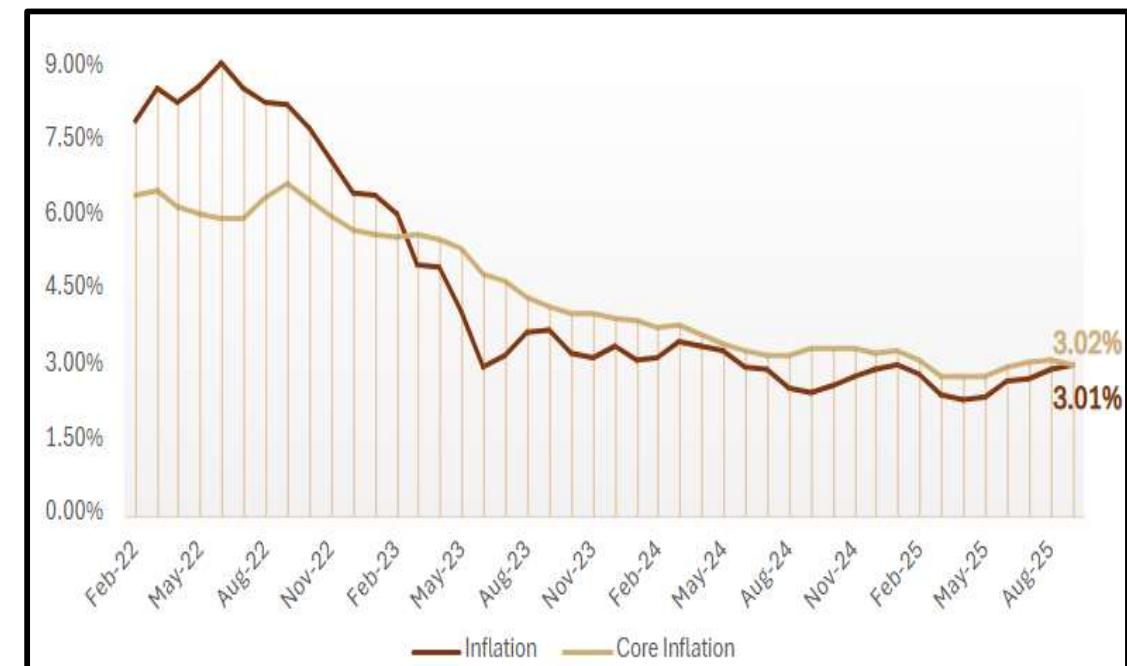


Fuente: Elaboración propia y Bureau of Labor Statistics. Actualizado 10 diciembre 2025.  
Próximo dato: 28/01/2026

## INFLACIÓN

- La Inflación total sube a 3.01% interanual (septiembre). Se espera que suba a 3.1% en el siguiente periodo.
- Esta situación añade incertidumbre en un contexto de inflación persistentemente alta y complica las decisiones de la FED sobre futuras reducciones de tasas de interés.

Tasa de inflación general y subyacente

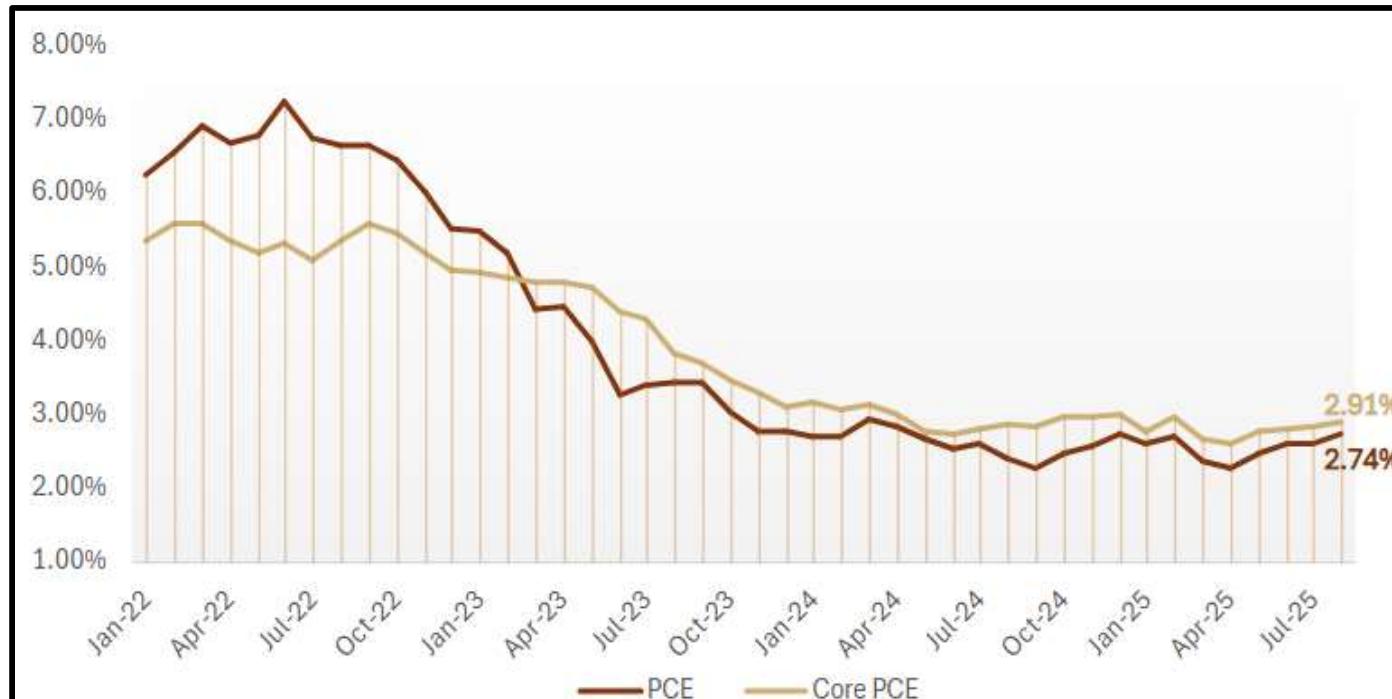


Fuente: Elaboración propia y Bureau of Labor Statistics. Actualizado 18 noviembre 2025.  
Próximo dato: 18/12/2025

# ENTORNO MACROECONÓMICO – USA



## INDICE DE PRECIOS PCE / INDICADOR FAVORITO DE LA FED



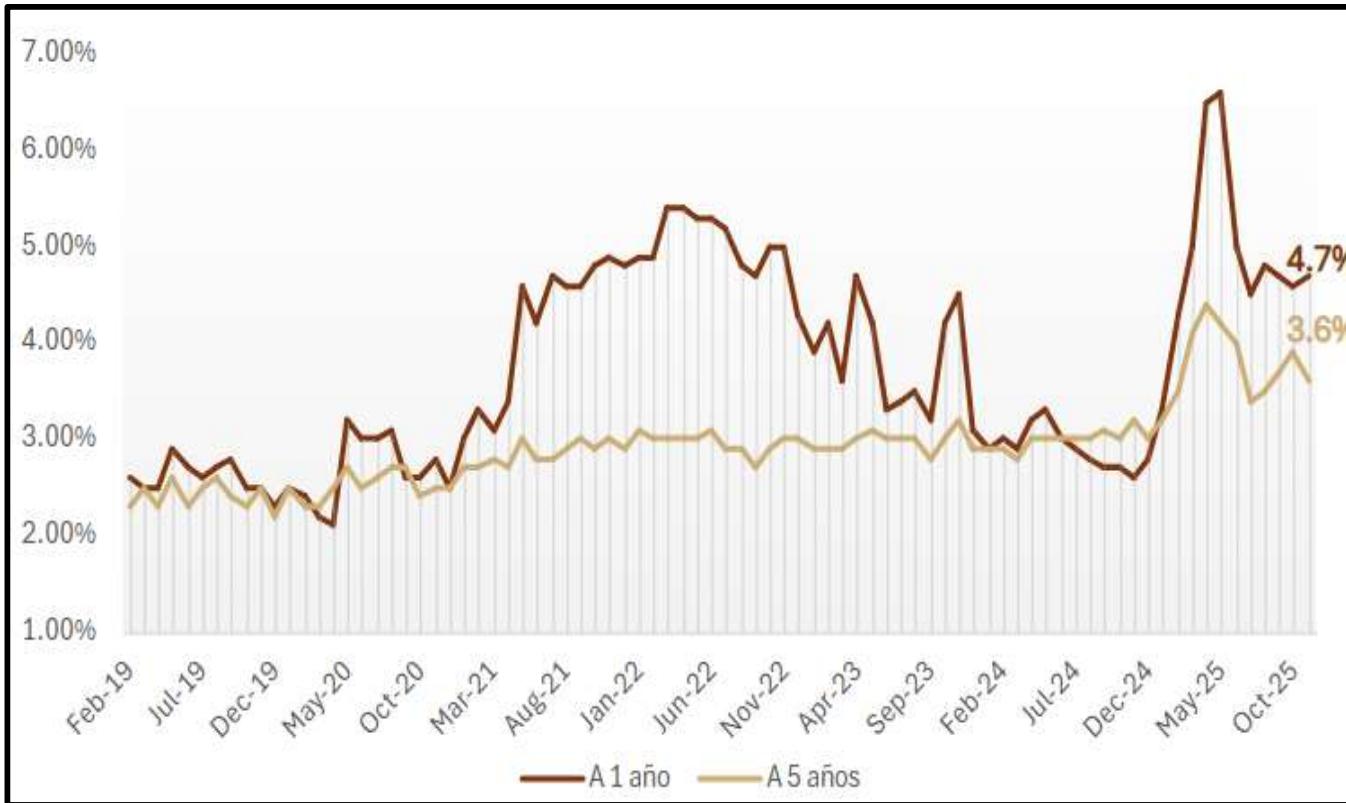
INFLATION, YEAR-OVER-YEAR PERCENT CHANGE

Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
December 2025	2.92	2.99	2.85	2.93	12/10

Fuente: FED de Cleveland- 10 diciembre 2025.

# EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

Expectativas a 1 y 5 años



- Las expectativas de inflación a 5 años se han desacelerado, no obstante sigue siendo considerablemente **más alto que las metas de inflación**

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

Actualizado al 18 noviembre 2025

Fuente: Elaboración propia y Universidad de Michigan. Próximo dato: 5/12/2025

# DÉFICIT FISCAL

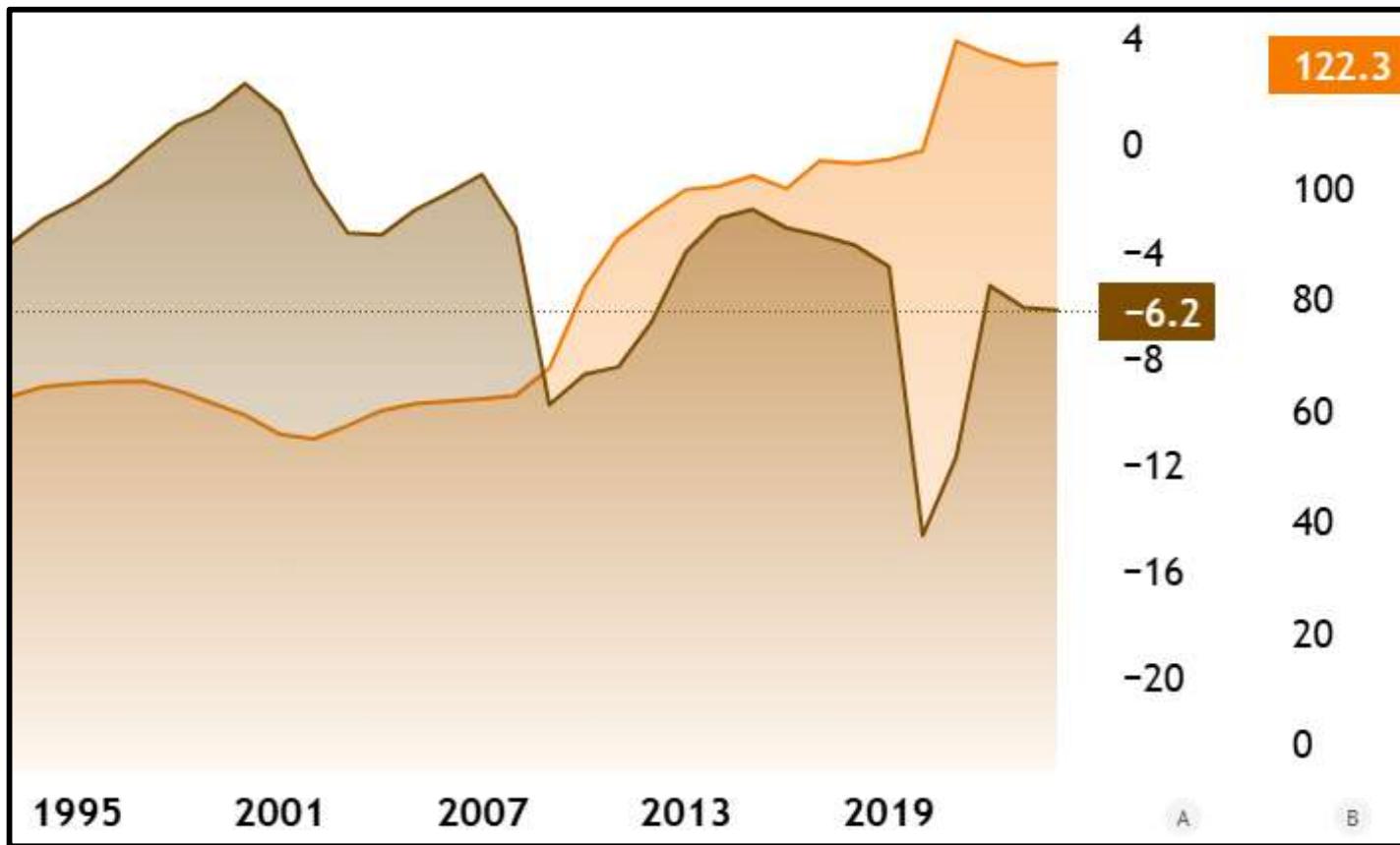


Gráfico: Deuda total sobre PBI y Déficit Fiscal de EEUU

Línea Marrón: Déficit Fiscal (%)

Línea Naranja: Deuda sobre PBI (%)

Actualizado al 10 de diciembre 2025.

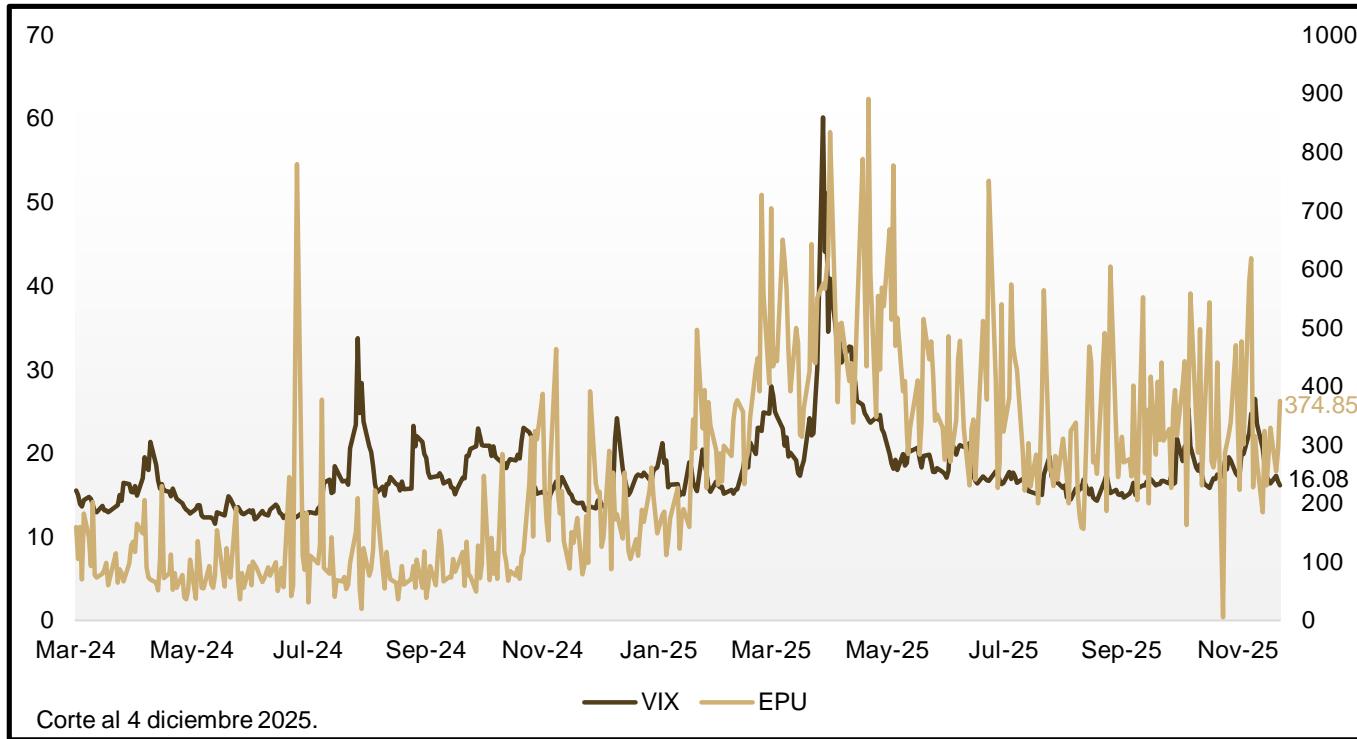
Fuente: TradingView.

- Se estima que la Deuda sobre PBI podría aumentar a en 122% 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



- El informe de empleo de septiembre mostró fuerte creación de puestos pero un aumento del desempleo generando ambigüedad. La falta de claridad complica la próxima decisión de la Fed sobre las tasas lo que impulsa la volatilidad macroeconómica (VIX).

- Guerra Tecnológica con China por nuevas políticas inyectan un riesgo sistémico alto sobre el comercio global y las cadenas de suministro, disparando la Incertidumbre Política (EPU).

- Mercados cayendo por varios días consecutivos en noviembre hace que las personas tengan miedo sobre lo que podría pasar aumentando la volatilidad.

**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: 4 diciembre)

# RENTA VARIABLE – S&P 500

Gráfica del SP500



En noviembre el índice muestra caída ligera. Esto es causado por la incertidumbre:

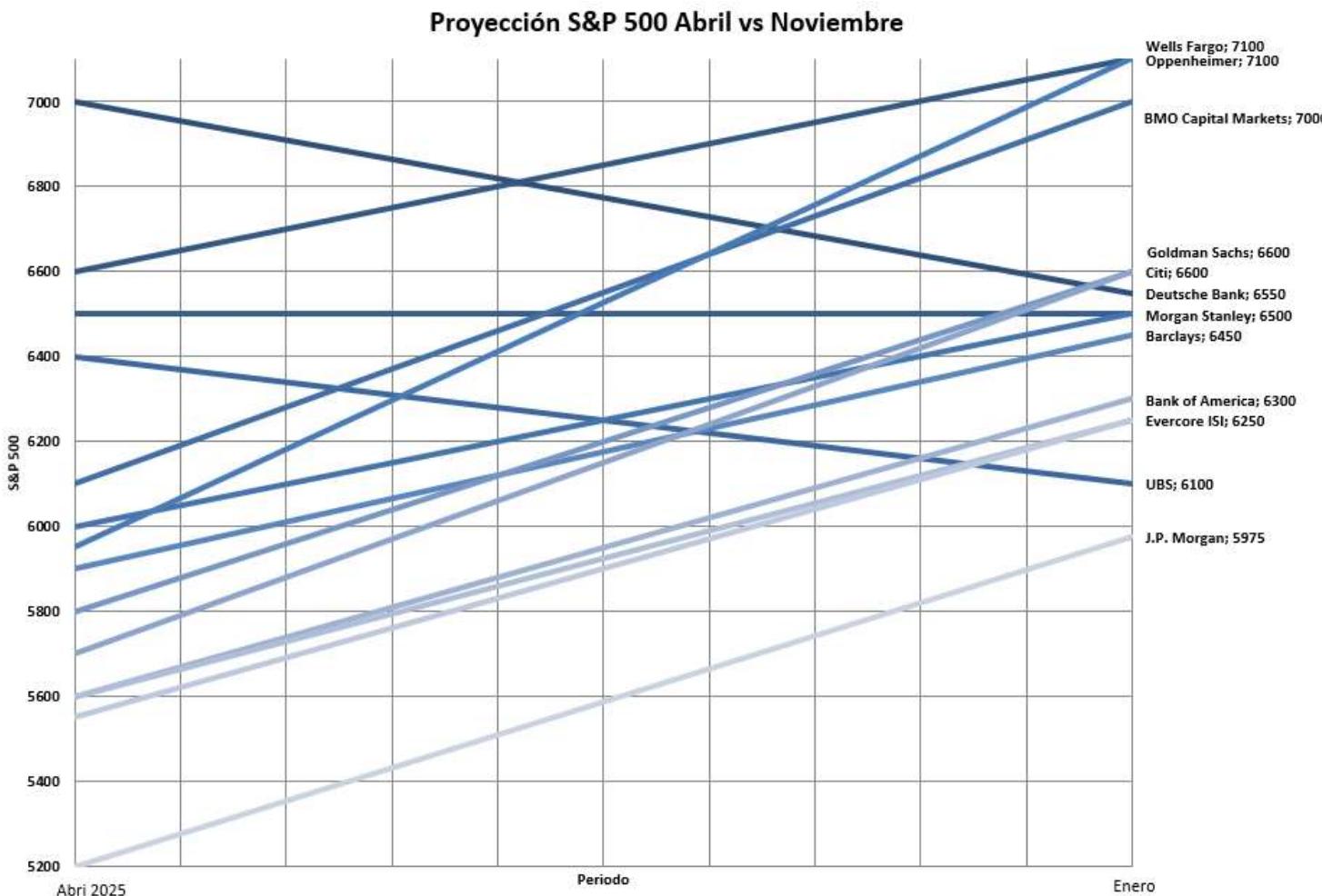
- Miedo a una burbuja en el sector de tecnología e IA
- El pasado cierre de gobierno de 43 días.
- Déficit fiscal de EE.UU. Cada vez es mayor.
- No llegar a un acuerdo de Trump con el presidente de china sobre aranceles

A pesar de esto, en la segunda mitad del mes hubo un rebote causado por:

- Predicciones optimistas de bancos de inversión
- Expectativa de que Inflación acercándose a la meta de 2%.
- Resultados corporativos, enfatizando las compañías GOOGLE y NVDA aun mostrando fortalezas a pesar de sus altas valorizaciones.

Fuente: Elaboración propia y Trading View. (Corte al 4 diciembre2025)

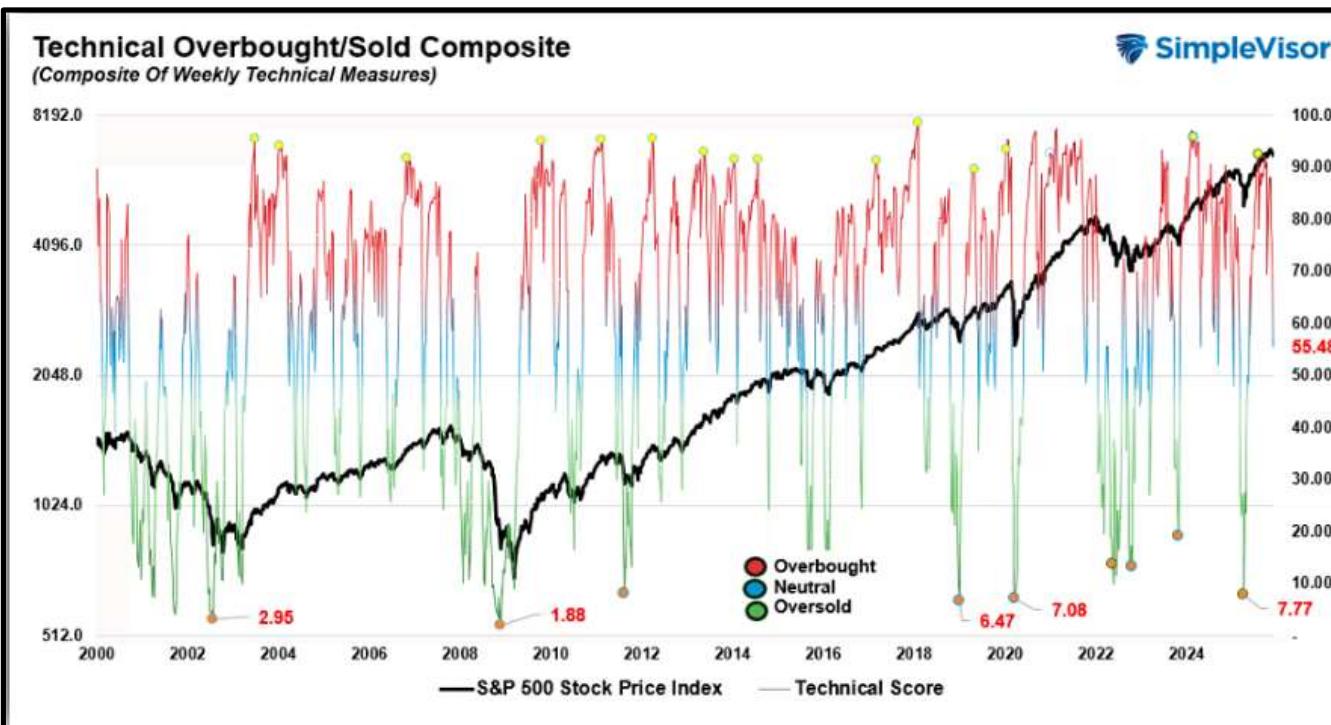
# ESTIMADOS DE MERCADO (SP500)



- Oppenheimer y Wells Fargo mantienen la proyección más optimista del panel (7,100) reforzando su visión alcista del mercado pese a la volatilidad reciente.
- UBS, en cambio, ajusta su proyección a la baja a 6,100 en noviembre, reflejando mayor cautela frente al entorno macro.
- J.P. Morgan continúa siendo la firma más pesimista del grupo, incluso después de revisar su estimado al alza (5,975) manteniéndose muy por debajo del consenso y anticipando un cierre de año desafiante para la renta variable.

**Fuente:** Elaboración propia (5 diciembre 2025)

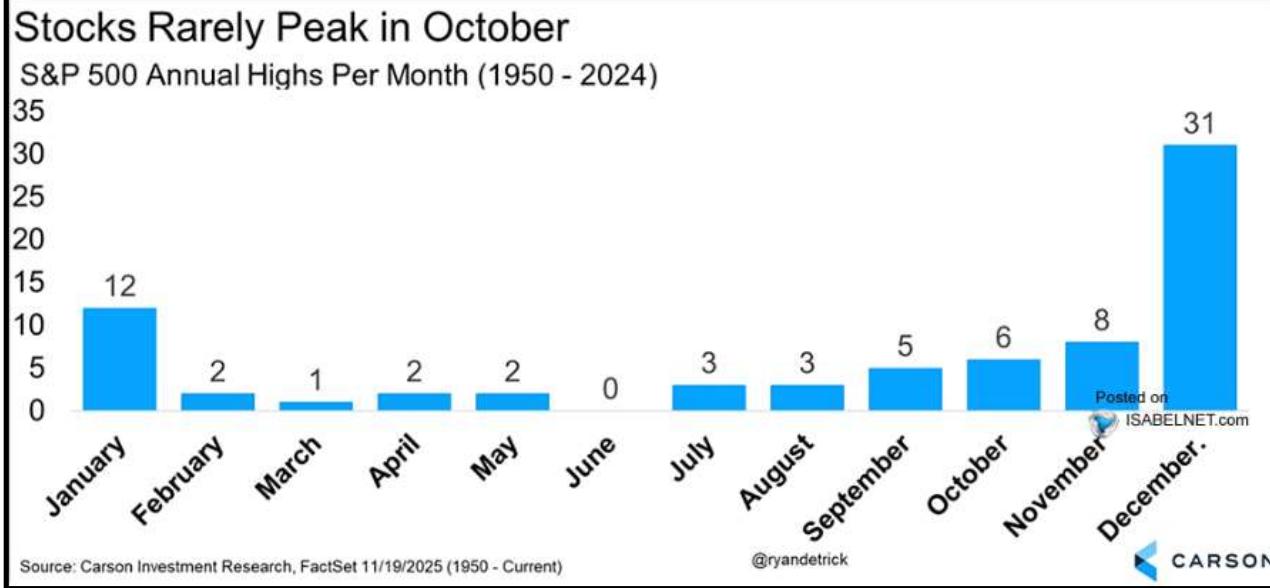
# SOBRECOMPRA DE S&P 500 ?



- El puntaje técnico (línea roja) se encuentra en un nivel de sobrecompra
- Históricamente, cada vez que esta línea roja alcanza el extremo superior el mercado (S&P 500) ha experimentado una corrección significativa poco después.
- Los puntos más bajos del puntaje técnico han coincidido consistentemente con **mínimos importantes** en el S&P 500, señalando oportunidades de compra después de períodos de pánico o condiciones de sobreventa.
- Por ende este indicador también aconseja CAUTELA en el corto plazo ante posible corrección profunda.

**Fuente:** Simple visor Noviembre 2025. Recuperado de Isabelnet

# RETORNOS PRONOSTICADOS DE S&P 500 DE DICIEMBRE



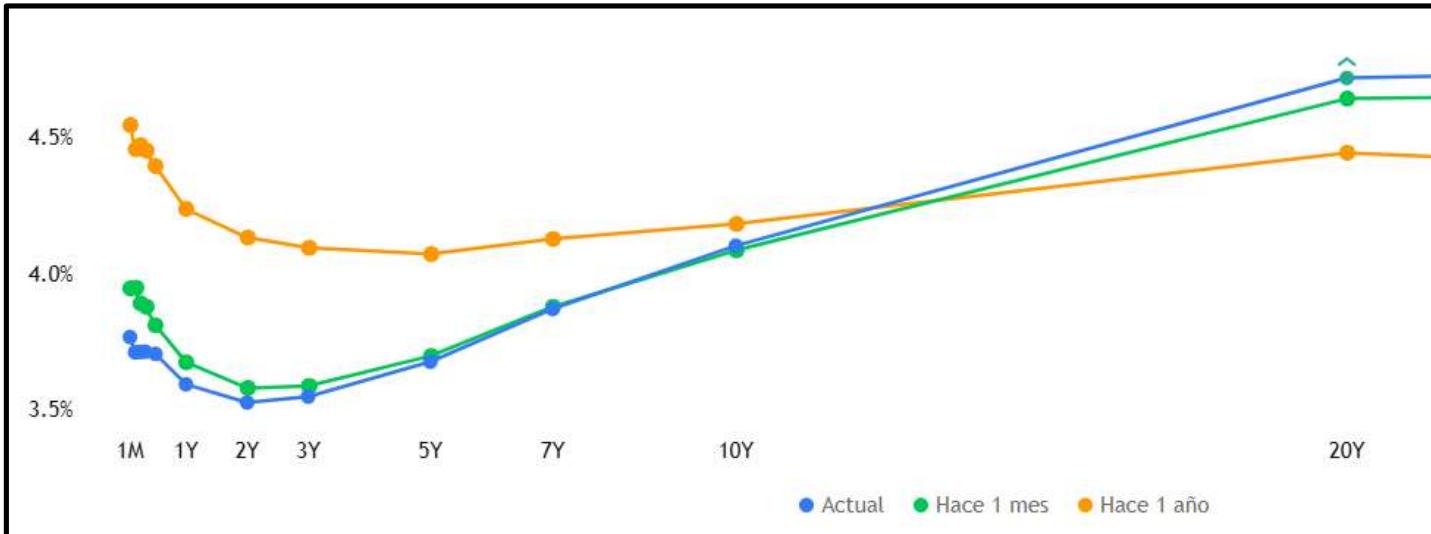
• El mes de diciembre es el período más común para que el S&P 500 registre un máximo anual, con 31 ocurrencias desde 1950.

• Enero Marca el Segundo Pico de Frecuencia, se sugiere que las ganancias de fin de año a menudo se extienden al inicio del nuevo año.

• El mercado podría llegar a máximos históricos si las tendencias se repiten en los próximos meses.

• Todo ello, es muy probable, sujeto a la ultima bajada de TASA del año por la FED y sus perspectivas de cara al 2026, hasta mayo donde es muy probable que haya cambio de presidente.

# CURVA SOBERANA EE.UU.



Madurez	Actual	Hace 1 mes
5Y	3.67%	3.69%
10Y	4.1%	4.08%
20Y	4.72%	4.64%

Curvas de bonos soberanos de EE.UU actualizado al 4 de diciembre 2025

- El mercado interpreta la persistencia de la inflación como una señal de que la Reserva Federal no será tan agresiva en sus recortes de tipos. Esto provoca que los inversores exijan un mayor rendimiento para compensar el riesgo de inflación, lo que presiona al alza las tasas de los bonos.

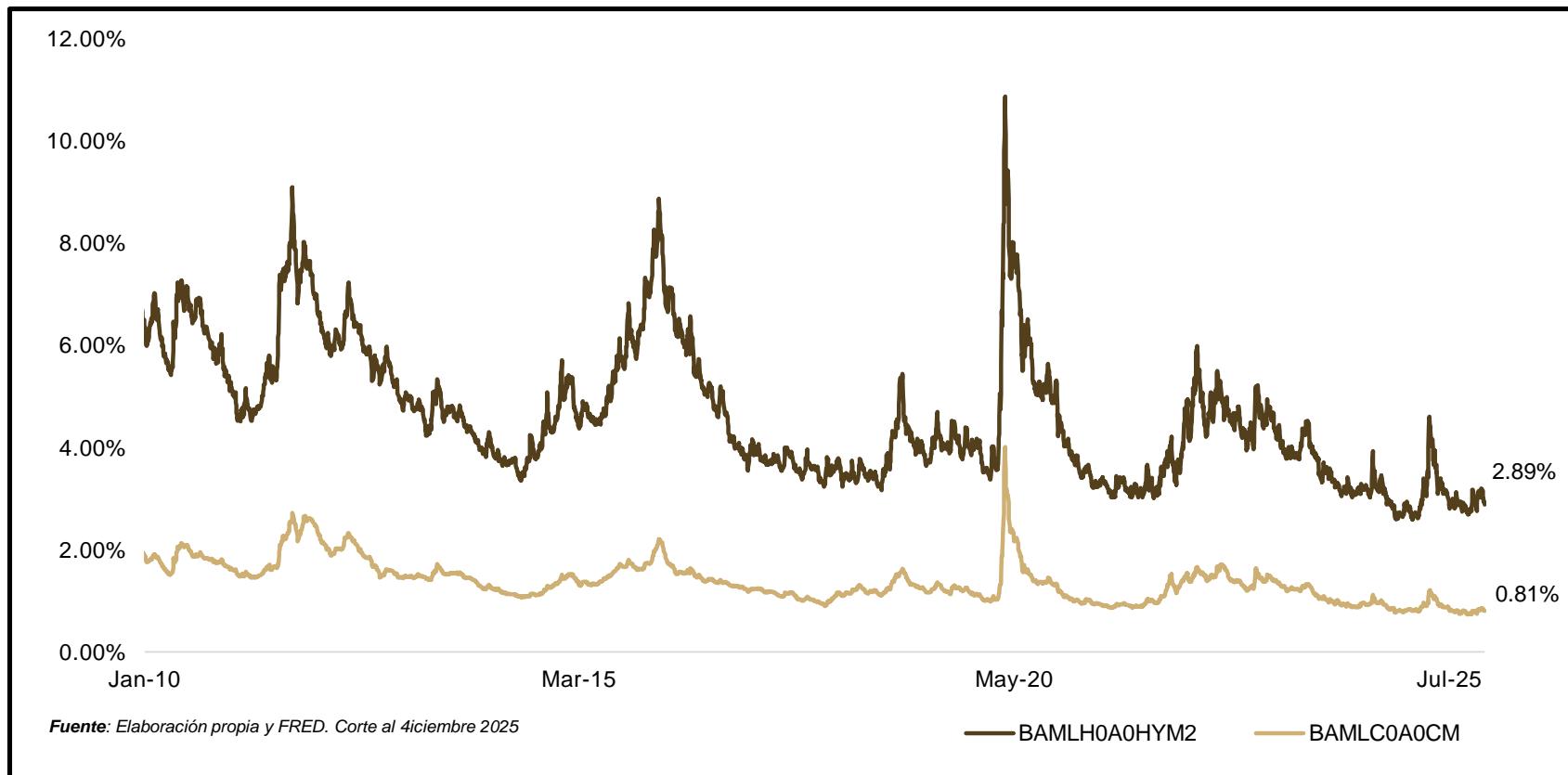
- La reciente indicación de un alto funcionario de la Fed sobre un posible nuevo recorte en diciembre, sumado a un informe de empleo mixto de septiembre contribuyó a la división de opiniones entre los inversores y a la volatilidad en el mercado.

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

# SPREADS BONOS - EEUU



Gráfico de Riesgo de Crédito – Bonos – Grado de Inversión (IG) y Especulativo (HY)



- Los spreads de HY (2.89%) y de IG (0.81%) se ubican cerca de los mínimos de la última década. Y aun así han bajado en el mes.

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

- En lo que va del año 446 grandes compañías han quebrado por lo que el riesgo incremento.

BAMLH0A0HYM2: Spread de bonos High Yield

BAMLC0A0CM: Spread de bono Investment Grade

**Fuente:** Elaboración propia y FRED. Corte al 4 diciembre 2025

# Riesgos y Perspectivas

# BALANZA DE RIESGOS



Impacto Negativo ↑

Baja probabilidad – Alto impacto



RESPUESTA DE RUSIA TRAS ATAQUE DE DRONES DE UCRANIA

En Japón, Sanae Takaichi, presentará el mayor plan de estímulo desde la pandemia.



Baja probabilidad – Bajo impacto

Probabilidad de ocurrencia

Alta probabilidad – Alto impacto

Guerra arancelaria



Burbuja de tech:  
Índices podrían caerán



**MOODY'S**  
**S&P Global**  
Fitch Ratings

Downgrade crediticio



Desaceleración  
de China

Alta probabilidad – Bajo impacto



Elecciones 2026

- La falta de claridad política afecta la confianza.

Conflictos en el medio Oriente
 

- Escalado de conflicto en medio Oriente

Israel



Irán



Nuevo presidente  
FED

# PERSPECTIVA POR CLASE DE ACTIVO

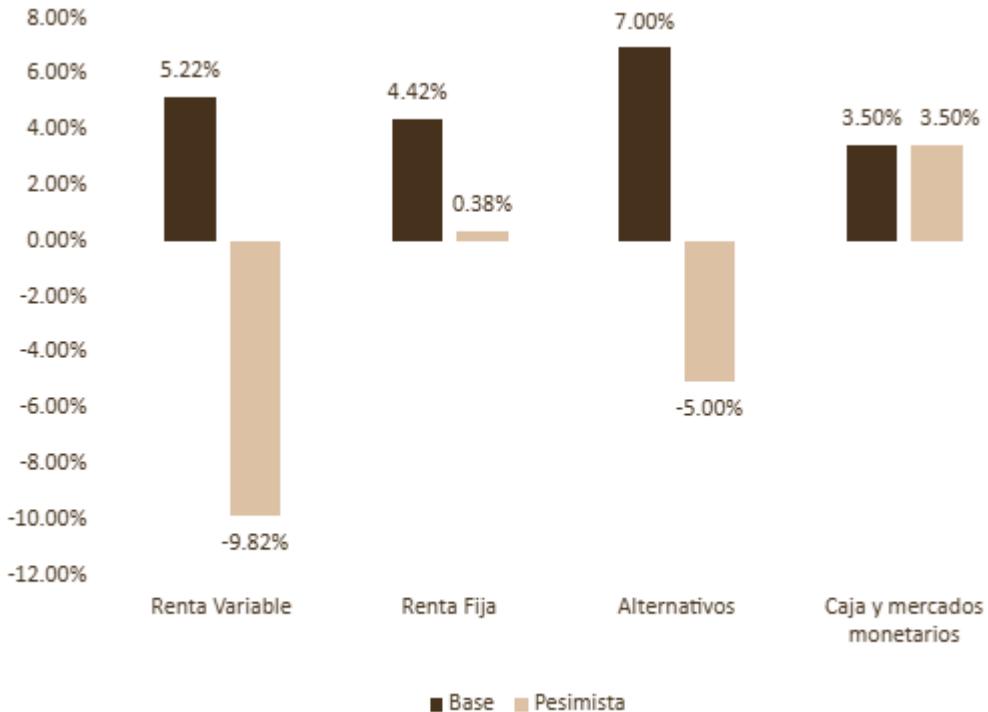


## Nuestra visión:

ACCIONES	SUBPONDERAR	Consideramos una subponderación que responde a la volatilidad del mercado, signos de debilidad de la economía estadounidense y la intensificación de la guerra de tarifas.
BONOS	SOBREPONDERAR	Sobrepondremos 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	NEUTRAL	Mantenemos nuestro posicionamiento en alternativos en base a perspectivas estables sobre el crecimiento de la economía global y el creciente apetito de los inversionistas por activos refugio.
LIQUIDEZ	SUBPONDERAR	La su ponderación responde a la búsqueda de aprovechar oportunidades de inversión en otros instrumentos de riesgo.

## Estimados de rentabilidad:

Tabla : Rentabilidad esperada por tipo de activo.



\*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 a una inflación en repunte, así como mayor volatilidad en los mercados.

# Próximos Eventos

# EVENTOS DESTACADOS EN DICIEMBRE



¿Qué viene este mes?

Este mes

05 Dic.

Reunión de la FED

10 Dic.

Nóminas No Agrícolas

11 Dic.

Minutas FOMC

15 Dic.

18 Dic.

30 Dic.

Sentimiento consumidor Michigan

PPI MoM

Inflación General y Subyacente

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.