

#MENSUAL INTERNACIONAL

INTELIGENCIA FINANCIERA ESTRATEGICA

Optimismo con señales de fatiga

Septiembre trajo avances en los índices globales y un impulso de criptomonedas, mientras el dólar y los bonos enfrentan presiones; el crecimiento se sostiene, pero los riesgos de tasas altas y desaceleración laboral empiezan a marcar el tono.

**Descarga nuestro reporte para conocer los detalles y ver nuestras perspectivas.*





RESUMEN EJECUTIVO

EE.UU.

Durante octubre, los principales ETFs bursátiles mantuvieron un tono moderadamente positivo, reflejando un entorno de expectativas de recorte de tasas en EE.UU. y datos económicos mixtos.

- El S&P 500 (SPY) avanzó +2.36 %, apoyado por reportes corporativos sólidos de las MAG 7 , además de la reducción de rendimientos de los bonos del Tesoro tras la baja de tasas de la Fed.
- El QQQ lideró las ganancias con +4.78 %, impulsado por los gigantes tecnológicos (Microsoft, Amazon, Nvidia) que superaron expectativas de ingresos y márgenes.

Eurozona

- EZU subió 0.26%, afectado por menos inflación y aumentos en el PBI.
- El EWJ (Japón) ganó +4.02 %, beneficiado por un yen competitivo y la estabilidad de beneficios empresariales locales.

Monedas

- El sol peruano (USDPEN) cayo -3.04 % frente al dólar, beneficiado por mayores flujos mineros y estabilidad macro interna.

Ticker	Categoría	Último precio		% Sem.	% Mes	% Año
ETF	Renta Variable					
SPY	EE.UU	\$	681.89	-0.49%	2.36%	16.35%
QQQ	Tecnología	\$	629.07	0.16%	4.78%	23.05%
DIA	Industrial	\$	475.60	0.05%	2.56%	11.77%
EZU	Eurozona	\$	62.10	-1.63%	0.26%	31.57%
EWJ	Japón	\$	83.44	-0.11%	4.02%	24.34%
EEM	Emergentes	\$	55.28	-0.77%	3.52%	32.19%
ETF	Renta fija					
TNX	Tesoro 10 años	\$	4.10	2.58%	-1.16%	-10.34%
LQD	Bonos corp.	\$	111.23	-1.49%	-0.22%	4.11%
HYG	Bonos espec.	\$	80.80	-0.59%	-0.48%	2.73%
Monedas						
USDPEN	Nuevo Sol	PEN	3.36	-0.58%	-3.04%	-10.37%
EURUSD	Euro	EUR	1.15	-1.00%	-1.76%	11.34%
USDJPY	Yen	JPY	154.08	0.79%	4.18%	-1.97%
USDCNY	Yuan	CNY	7.12	0.09%	-0.03%	-2.50%
Criptomonedas						
BTCUSD	Bitcoin	\$	109,560.23	-4.33%	-4.43%	16.94%
ETHUSD	Ethereum	\$	3,878.00	-6.13%	-7.55%	15.91%

Fuente: Elaboración propia (Corte al 31 octubre)

RENTA VARIABLE



Precio del s&p 500

Fuente: Elaboración propia y Trading View. (6 Noviembre 2025)

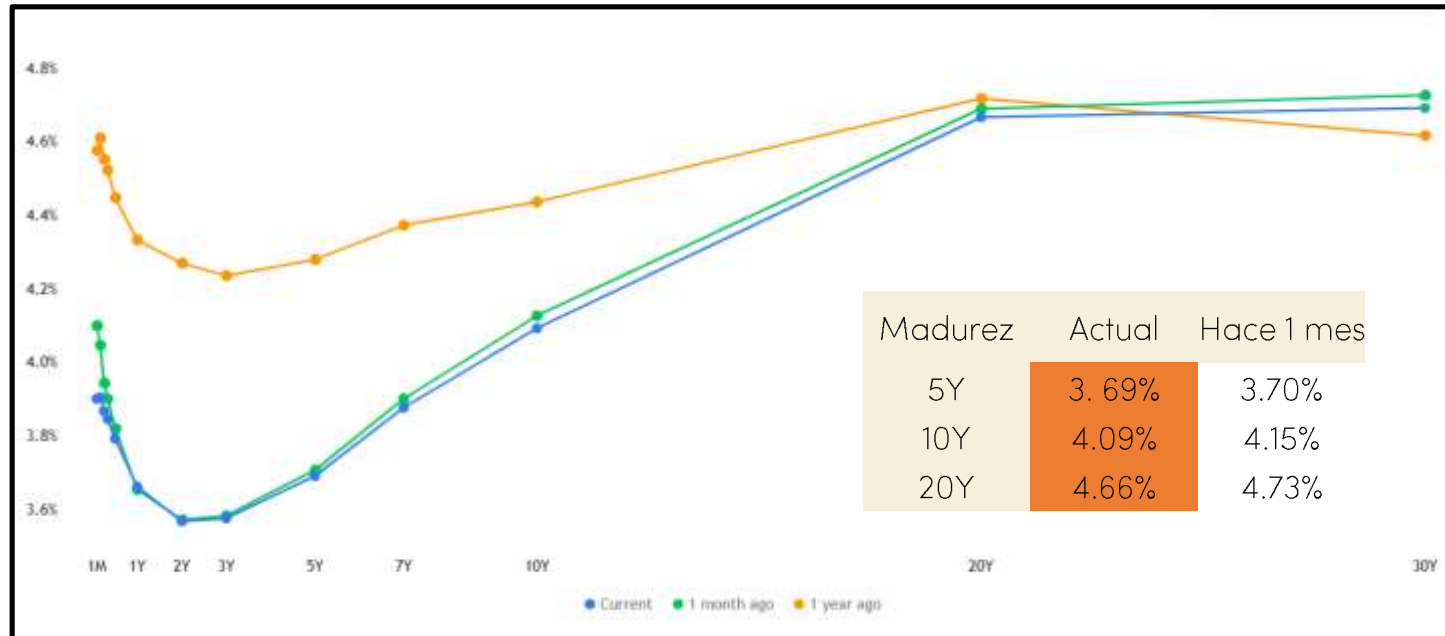
El SPX subió en octubre 2.36% principalmente por:

- Recorte de 25pbs de la tasa FED llevándola al rango de 3.75%-4.0%
- Expectativas de bajada de tasa para diciembre aun por encima del 50%.
- Acuerdo de Trump con Xi Jinping sobre aranceles de productos tecnológicos beneficiando industrias tecnológicas en EE.UU.
- Inflación acercándose a la meta de 2%.
- Reporte de resultados corporativos de las MAG 7, como AMZN con ingresos anuales subiendo y división de nube AWS, o AAPL, con aumento de ingresos por ventas del nuevo iphone y GOOG con su primer trimestre superando 100 mil millones de dólares.

A pesar de que aun los riesgos como:

- No llegar a un acuerdo de Trump con el presidente de china sobre aranceles
- Déficit fiscal de EE.UU. Cada vez es mayor.

CURVA SOBERANA EE.UU.



- La inflación se ha estabilizado por lo que hay menos presión para mantener tasas altas de la FED.
- Los bonos nuevos ofrecen cupones más bajos, y los bonos existentes se vuelven más atractivos, subiendo su precio y bajando su rendimiento efectivo.
- El reciente cierre de gobierno también contribuye a la incertidumbre por lo que personas podrían ver los bonos como más deseables.

Curvas de bonos soberanos de EE.UU actualizado al 6 noviembre 2025

Riesgos y Perspectivas

BALANZA DE RIESGOS



PERSPECTIVA POR CLASE DE ACTIVO

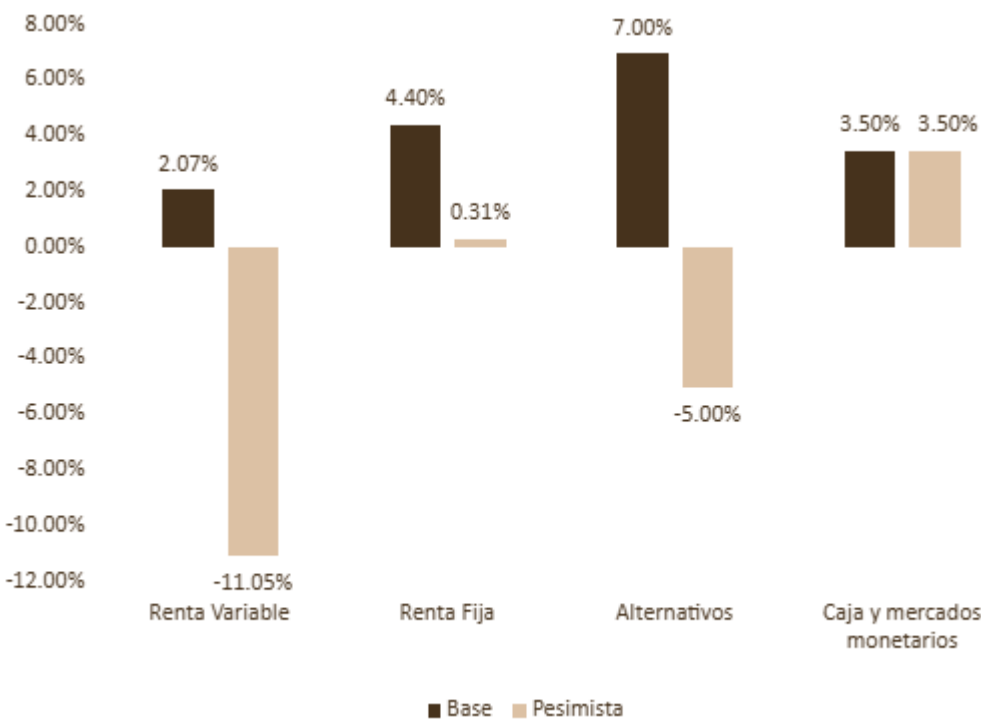


Nuestra visión:

ACCIONES	SUBPONDERAR	Consideramos una subponderación que responde a la volatilidad del mercado, signos de debilidad de la economía estadounidense y la intensificación de la guerra de tarifas.
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	NEUTRAL	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 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.

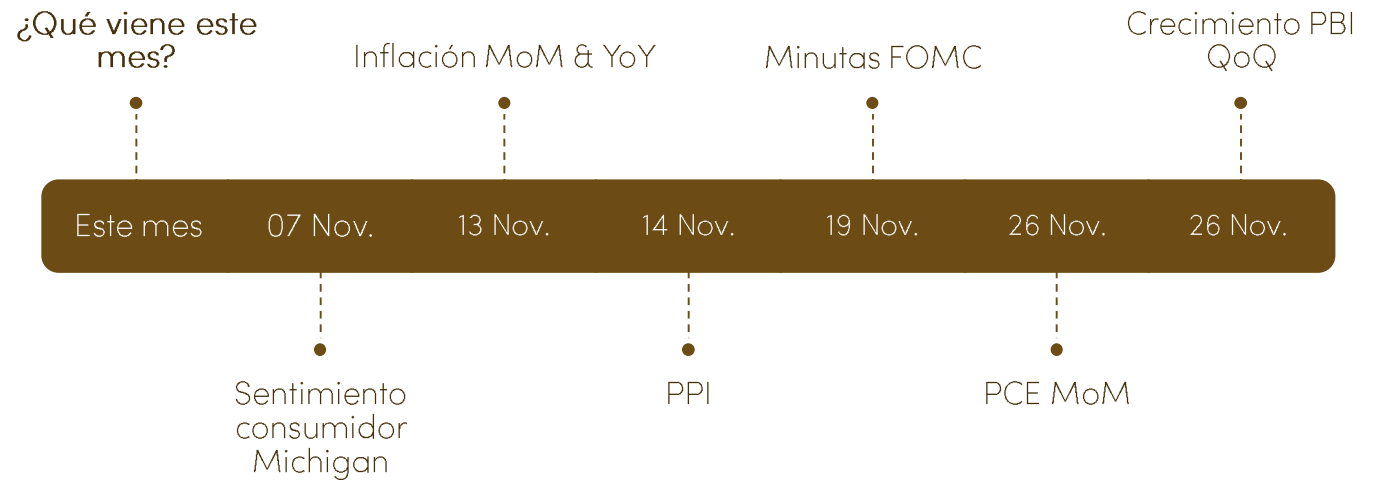


*Escenario base asume una soft landing de la economía estadounidense; fortaleza de la economía y convergencia a los niveles objetivos de inflación, además de la continuidad del rally impulsado por el desarrollo tecnológico.

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

Próximos Eventos

EVENTOS DESTACADOS EN NOVIEMBRE



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

SI DESEAS VER EL INFORME
COMPLETO, DEJANOS TU
CONTACTO EN EL COMENTARIO.
TE LO COMPARTIREMOS.



RECOMENDAR



COMENTAR



COMPARTIR



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.