

INFORME MENSUAL



INTELIGENCIA FINANCIERA ESTRATEGICA

SEPTIEMBRE 2025

ELABORADO POR EL EQUIPO DE INVERSIONES

Mercados Financieros Internacionales

RESUMEN EJECUTIVO



Estados Unidos

- En septiembre, el S&P 500 (SPY) avanzó +3.74%, apoyado en El sector tecnológico lideró con fuerza, impulsado por el optimismo en inteligencia artificial y consumo resiliente.

Europa

- El índice de la Eurozona (EZU) subió +5.11% en septiembre, por señales de recuperación económica y resiliencia en manufactura y servicios.
- Flujos de capital se movieron hacia Europa ante valoraciones más atractivas que en EE. UU.

Mercados emergentes

- El índice EEM avanzó +4.94% en septiembre, causad o por mayor peso por parte de los inversores en commodities como oro y petróleo

Perú

- El EPU se disparó +12.11%, apoyado por la fuerte demanda de metales básicos. La inflación se mantiene bajo control con el BCRP, aunque los riesgos ligados a las elecciones 2026 continúan generando cautela entre inversionistas.

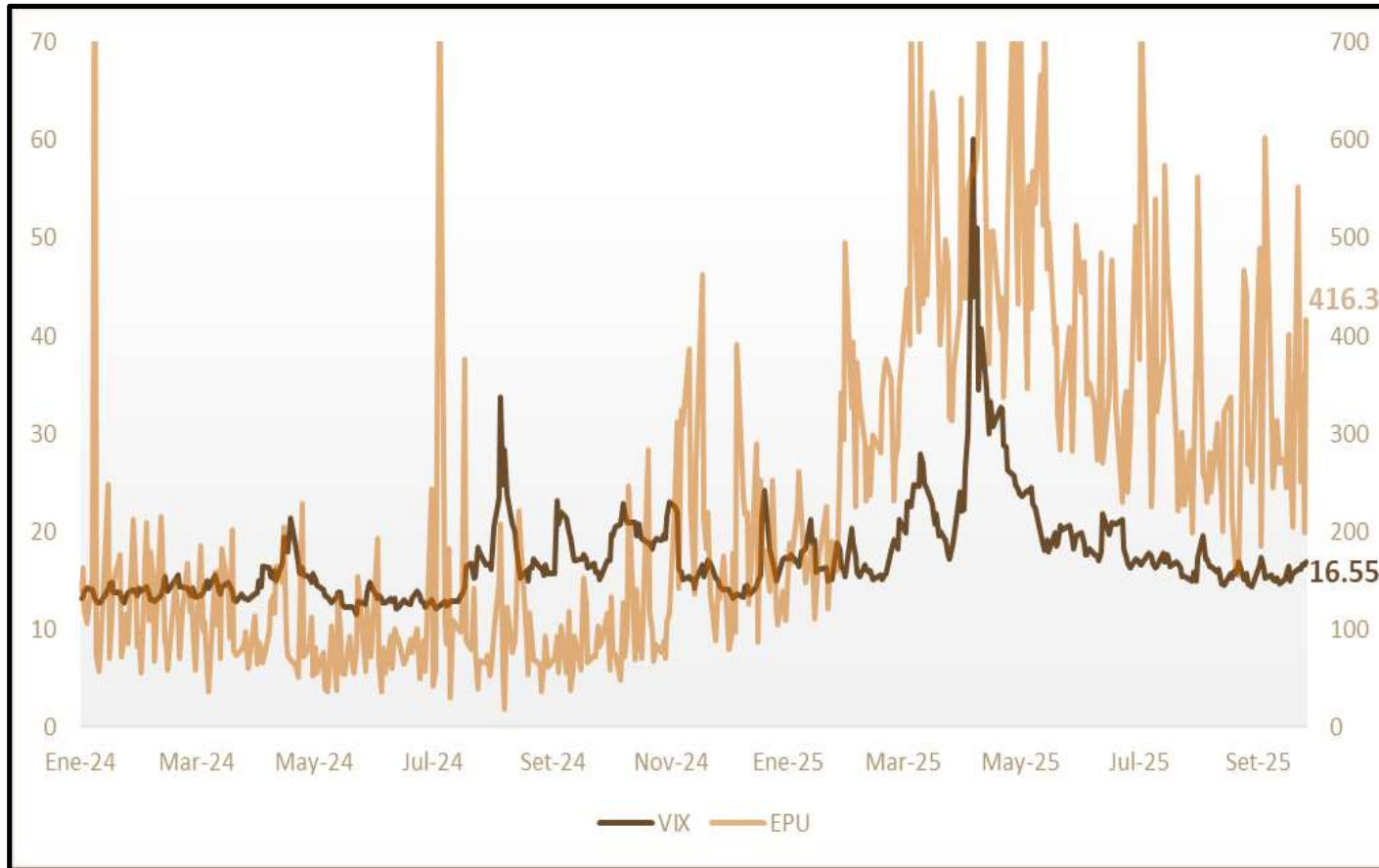
Ticker	Categoría	Último precio		% Mes	% Año
ETF Renta Variable					
SPY	EE.UU	\$	669.17	3.74%	14.18%
QQQ	Tecnología	\$	605.73	6.19%	18.48%
DIA	Industrial	\$	465.15	1.99%	9.32%
EZU	Eurozona	\$	62.99	5.31%	33.44%
EWJ	Japón	\$	80.15	2.39%	19.45%
EEM	Emergentes	\$	54.10	8.49%	29.35%
ETF Renta fija					
TNX	Tesoro 10 años	\$	4.09	-3.24%	-10.56%
LQD	Bonos corp.	\$	111.69	1.72%	4.54%
HYG	Bonos espec.	\$	80.92	0.07%	2.89%
Monedas					
USDPEN	Nuevo Sol	PEN	3.47	-1.65%	-7.46%
EURUSD	Euro	EUR	1.17	0.28%	13.17%
USDJPY	Yen	JPY	147.24	0.15%	-6.32%
USDCNY	Yuan	CNY	7.12	-0.16%	-2.47%
Criptomonedas					
BTCUSD	Bitcoin	\$	120,356.96	11.63%	28.47%
ETHUSD	Ethereum	\$	4,484.72	3.75%	34.05%

Fuente: Elaboración propia (Corte al 02 octubre)

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: 29 de septiembre)

- **En Septiembre** el índice de incertidumbre económica en EE.UU. cae fuerte desde los picos de inicios de año, impulsado por señales de estabilidad en acuerdos comerciales y flujos de inversión extranjera.

- **Persiste** la preocupación por posibles medidas en metales industriales que podrían reactivar volatilidad si se implementan.

- VIX se mantiene en niveles históricamente bajos, lo que refleja un sentimiento más confiado por parte de los inversionistas.

- Aunque la incertidumbre bajó, el mercado sigue sensible a nuevos shocks comerciales o decisiones políticas que alteren la confianza.



RENTA VARIABLE

S&P 500



Precio del S&P 500

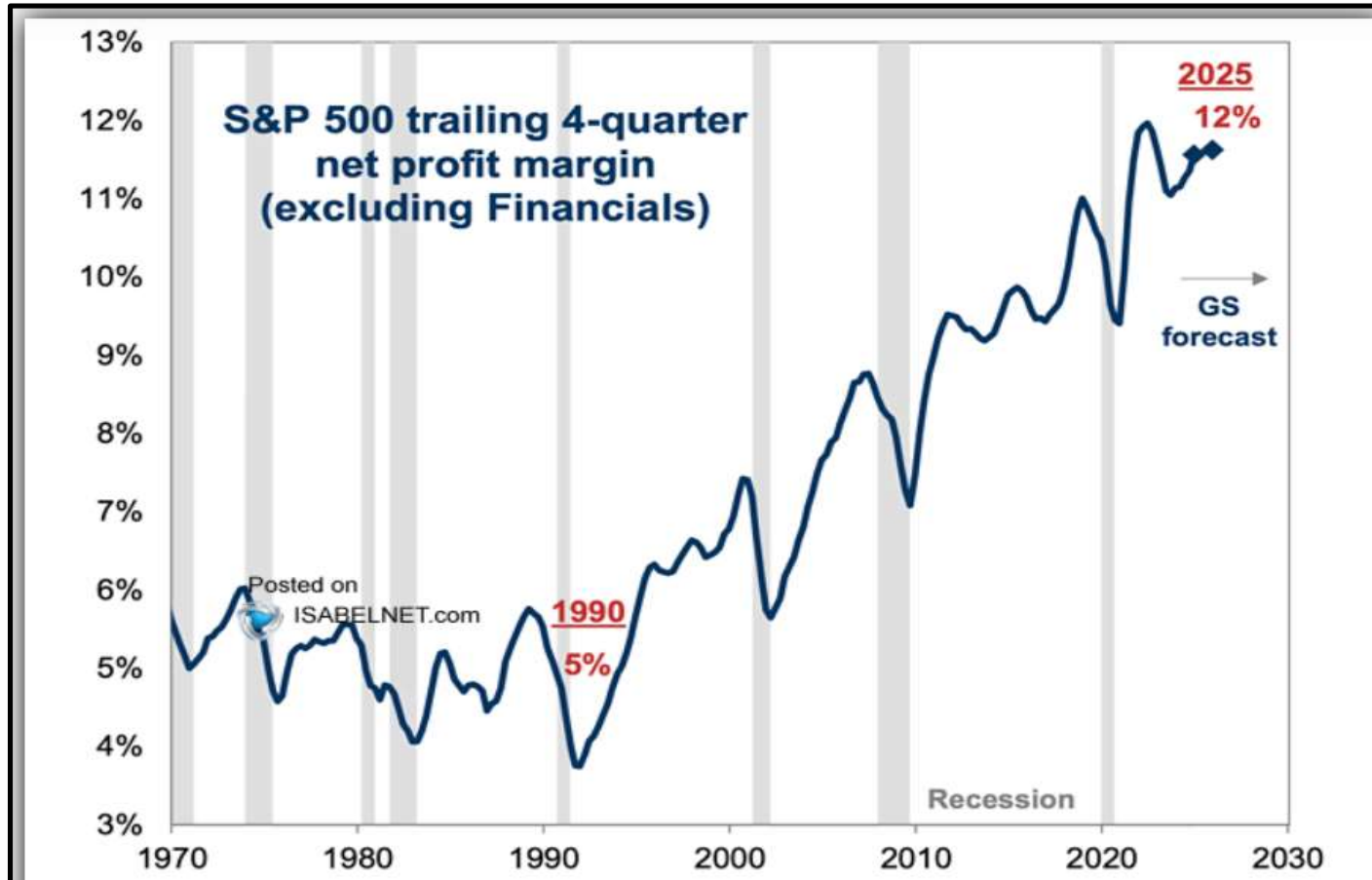


Fuente: Elaboración propia y Trading View. (26 septiembre 2025)

- El S&P500 marcó máximos recientes, apoyado en la temporada de resultados del 2T 2025, donde 82 % de las empresas del índice superaron las estimaciones de utilidades, lo que sugiere un desempeño corporativo mejor al esperado.
- Recortes de tasas por parte de la Fed a 4.25% impulsaron las inversiones el ultimo mes y expectativas de otro recorte este año ayudaron con el optimismo para seguir invirtiendo.
- Optimismo en torno a la inteligencia artificial (posible burbuja) impulsó la demanda por acciones tecnológica.
- Expectativas de tasas mas bajas de bonos, inversionistas re invirtieron su capital en renta variable
- Revisión al alza del PBI mostró que la economía creció más de lo esperado, disipando temores de recesión. Esto reforzó la narrativa de "aterrizaje suave" y dio confianza a los mercados para seguir comprando acciones.

RETORNOS PRONOSTICADOS DE S&P 500

Pronostico del S&P 500



- Desde 1970, los márgenes netos del S&P 500 han mostrado una clara tendencia ascendente, pasando de niveles superiores al 11% en 2025.
- Aunque los márgenes caen en periodos de recesión, la recuperación posterior suele ser rápida y con nuevos máximos estructurales.
- Goldman Sachs toma una posición optimista estimando un margen cercano a 12% en 2025



**RENTA
FIJA**

RENTA FIJA



Precio del T-bond de 10 años



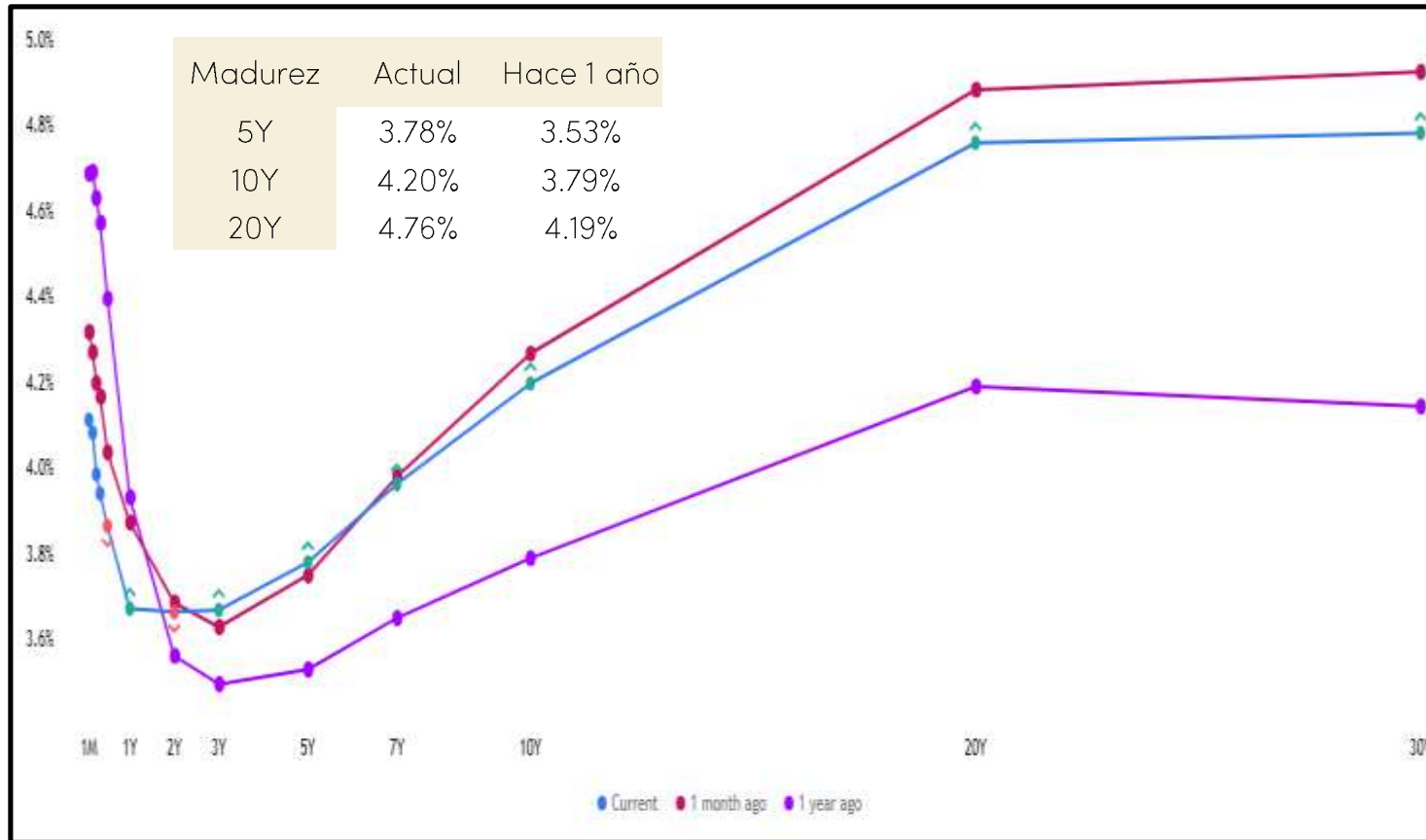
- Aunque la Fed aplicó un recorte de 25 puntos básicos recientemente, algunos datos económicos han sorprendido al alza, lo que llevó a los inversionistas a moderar su expectativa de futuros cortes y presionó al alza las tasas de largo plazo.
- El gobierno sigue emitiendo Tbills para cubrir déficit fiscal y refinanciar vencimientos, lo que genera mayor presión sobre la curva de rendimiento, especialmente en plazos largos como los 10 años.
- Los inversionistas exigen mayor compensación por sostener deuda a largo plazo ante incertidumbre sobre inflación futura, déficits fiscales y la dinámica de tasas, elevando la prima de plazo en los bonos a 10 años.

Fuente: Elaboración propia y Trading View. (26 septiembre 2025)

CURVA SOBERANA EE.UU.



Rendimiento de Bonos EE.UU.



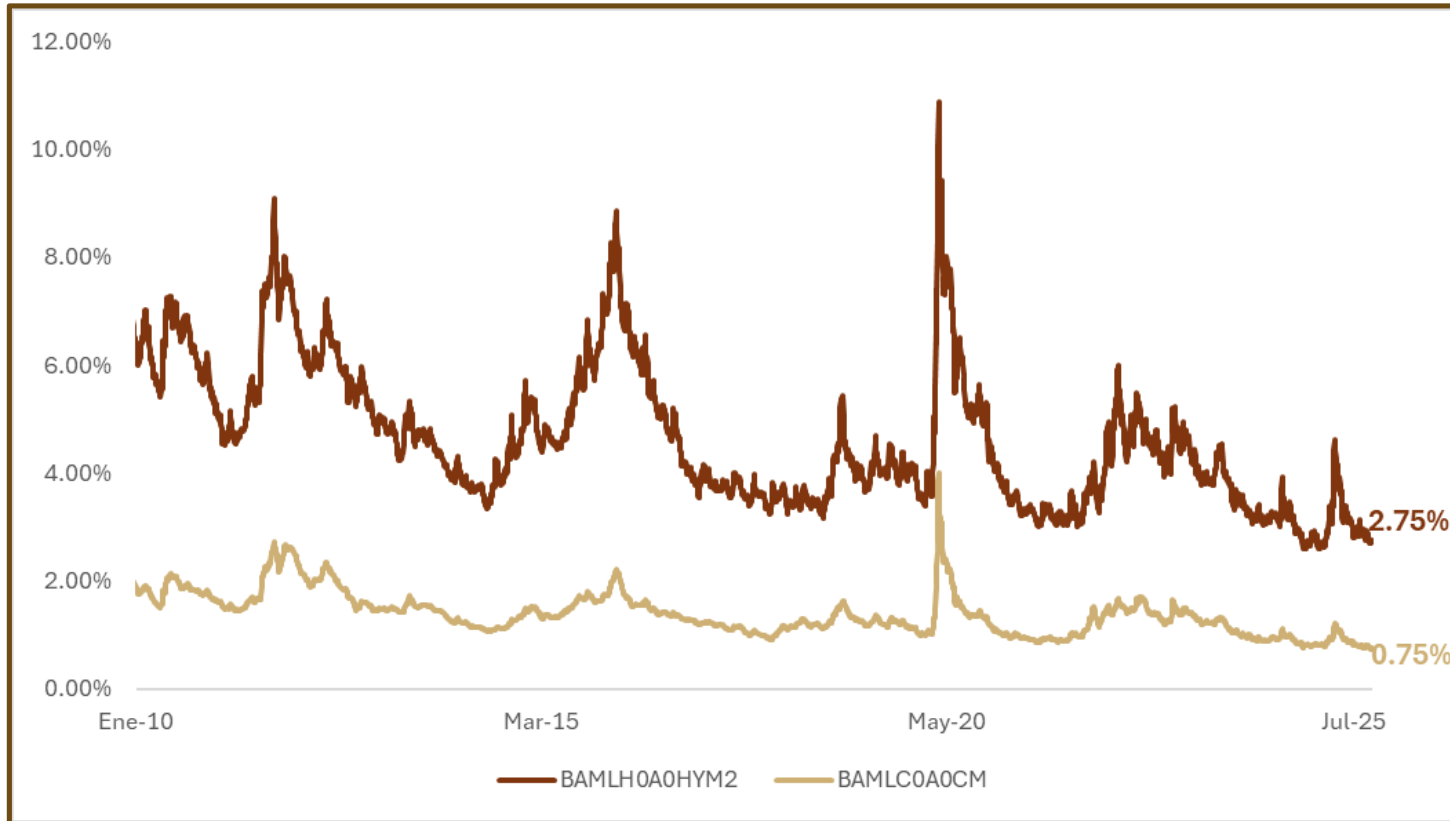
- Aún los riesgos inflacionarios persisten, y los inversionistas se mantienen atentos al impacto que puedan tener las tensiones comerciales.
- La curva de gobierno americano ha bajado en promedio 25pbs en línea con la baja de la Tasa de la FED en setiembre.

Fuente : Tradingview -01 Octubre

SPREADS BONOS HY E IG



High Yield vs. Investment Grade



BAMLH0A0HYM2: Spread de bonos High Yield
BAMLC0A0CM: Spread de bono Investment Grade
Fuente: Elaboración propia y FRED.

- Los spreads corporativos HY (2.75%) y IG (0.75%) se ubican cerca de mínimos recientes.
- La caída refleja mayor confianza de los inversionistas en el corto plazo, apoyada por menor volatilidad financiera y cierta estabilidad macro.
- Sin embargo, persisten riesgos: inflación que podría repuntar y señales de enfriamiento en el crecimiento de EE.UU., factores que podrían volver a ensanchar los spreads.

Economía de E.E.U.U.

ENTORNO MACROECONÓMICO – USA



ECONOMÍA

Resumen del mes:

- La economía estadounidense creció un 3.3% anualizado en el segundo trimestre de 2025, recuperándose de una contracción del 0,6% en el primer trimestre y superando considerablemente la primera estimación de 3.3%.
- La expansión se explica principalmente por una caída del -30% en las importaciones, tras un fuerte aumento del +37.9% en el primer trimestre, que aportó positivamente al PBI con una mejora del consumo privado (1.6% vs 0.5% en el Q1)

Crecimiento Trimestral del PBI (YoY)

Trimestre	Crecimiento (AoA)	Trimestre	Crecimiento (AoA)	Trimestre	Crecimiento (AoA)
2024 Q1	2.90%	2022 Q3	2.30%	2021 Q1	1.76%
2024 Q2	3.04%	2022 Q4	1.32%	2021 Q2	12.24%
2024 Q3	2.70%	2023 Q1	2.28%	2021 Q3	4.98%
2024 Q4	2.53%	2023 Q2	2.83%	2021 Q4	5.72%
2025 Q1	2.00%	2023 Q3	3.24%	2022 Q1	4.01%
2025 Q2	3.30%	2023 Q4	3.20%	2022 Q2	2.48%

Fuente: Elaboración propia y Trading View. – Actualizado al 31 de SET25.

PROYECCIONES

Perspectivas Q3–2025

- Se espera una moderación del crecimiento tras el rebote del Q2, con proyecciones más conservadoras por parte de bancos de inversión y la Fed.
- El balance entre consumo e inversión marcará el desempeño del tercer trimestre.

Crecimiento Trimestral del PBI (QoQ)

Trimestre	Crecimiento trimestral (QoQ)	Trimestre	Crecimiento trimestral (QoQ)	Trimestre	Crecimiento trimestral (QoQ)
2024 Q1	0.8%	2022 Q3	2.9%	2021 Q1	1.76%
2024 Q2	3.6%	2022 Q4	2.8%	2021 Q2	12.24%
2024 Q3	3.3%	2023 Q1	2.9%	2021 Q3	4.98%
2024 Q4	1.9%	2023 Q2	2.5%	2021 Q4	5.72%
2025 Q1	-0.6%	2023 Q3	4.7%	2022 Q1	4.01%
2025 Q2	3.8%	2023 Q4	3.4%	2022 Q2	2.48%

Fuente: TradingView – Actualizado al 01 de octubre

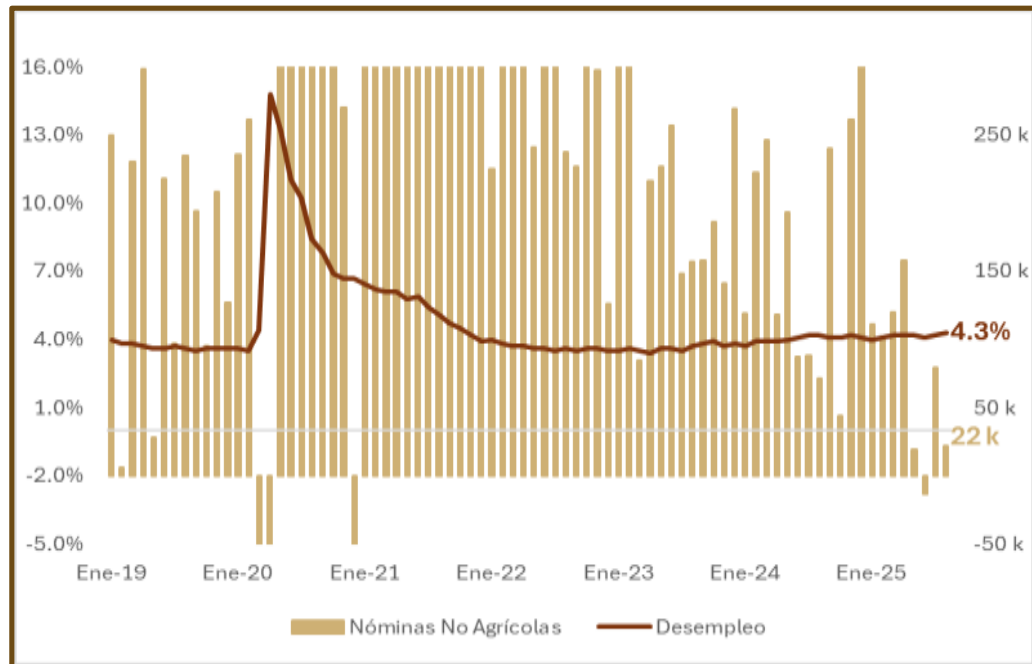
ENTORNO MACROECONÓMICO – USA



MERCADO LABORAL

- Debido al cierre del gobierno, no se registra data de los trabajos y nominas no agrícolas para el mes de octubre.
- La siguiente data mensual estará lista al 7 de noviembre
- Los analistas estiman niveles de 50k en USNFP y que el nivel de 4.3% se mantenga para el desempleo

Tasa de desempleo y Nóminas no Agrícolas



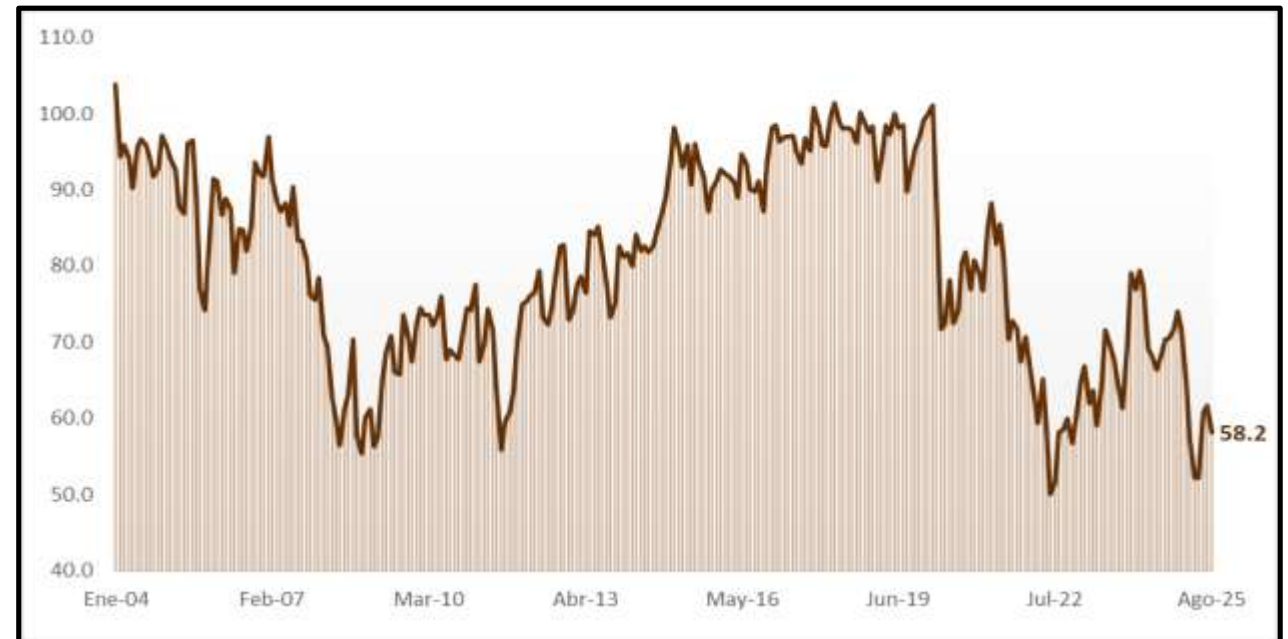
USUR: Tasa de desempleo (%), USNFP: Número de nóminas no agrícolas

Fuente: Elaboración propia y Trading View.

SENTIMIENTO DEL CONSUMIDOR

- Estamos en niveles bajos comparados con niveles de la Crisis Financiera Internacional, donde hubo una gran recesión.
- El índice de confianza bajó a 58.2 en agosto desde 60.7 del mes pasado.
- A pesar de que la caída fue leve, sigue debajo de los promedios históricos, situación que podría estar lejos de cambiar por la cautela del consumidor por la inflación y la bajada de tasas.

Sentimiento consumidor Michigan



Fuente : FED– 29 Septiembre

ENTORNO MACROECONÓMICO – USA

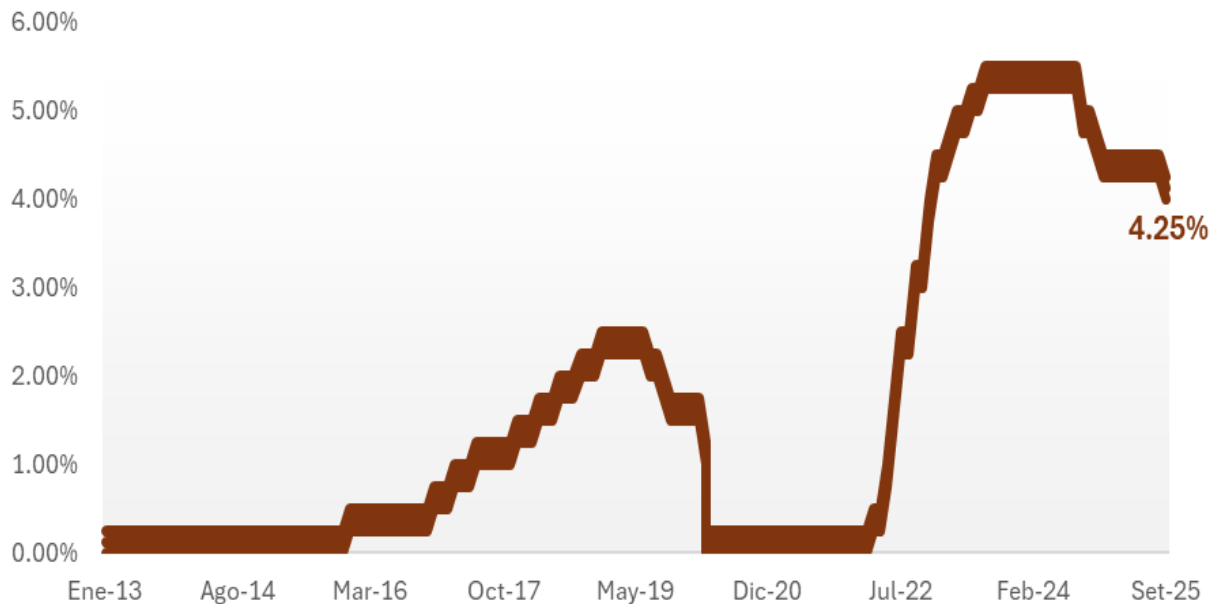


POLÍTICA MONETARIA

- La Fed dejó la tasa en 4.25 en septiembre para que coincidiendo con las expectativas.
- Fue la primera reducción desde diciembre del año pasado
- Se espera ahora que la tasa cierre el 2025 en un nivel de 3.75 a 4.00%
- Próxima decisión 29 de octubre.

Tasa de interés de referencia de la Fed

Tasa de Interés de Referencia de la FED



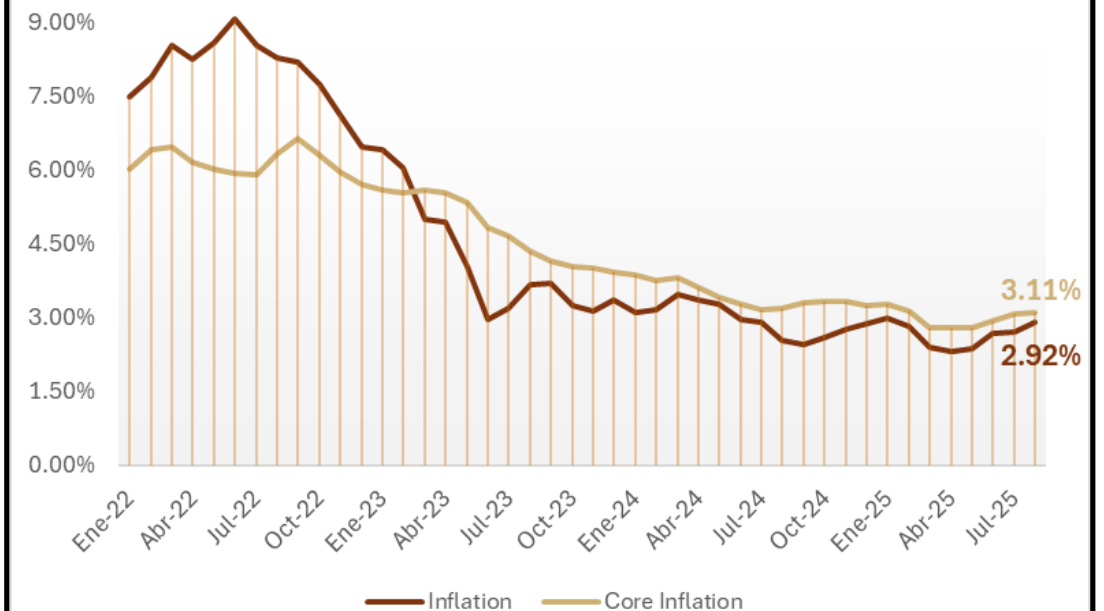
Fuente: Elaboración propia y TradingView. Actualizado al 25 de septiembre

INFLACIÓN

- Inflación total: Subió a 2.9% interanual (máximo desde enero), impulsada por los niveles de precio de alimentos, autos y energía.
- Los hogares hicieron también fueron una de las principales presiones.
- Inflación subyacente (core): Se mantuvo en 3.1% interanual, con viviendas bajando levemente (3.6%) pero compensado por salud, muebles y autos.

Tasa de inflación general y subyacente

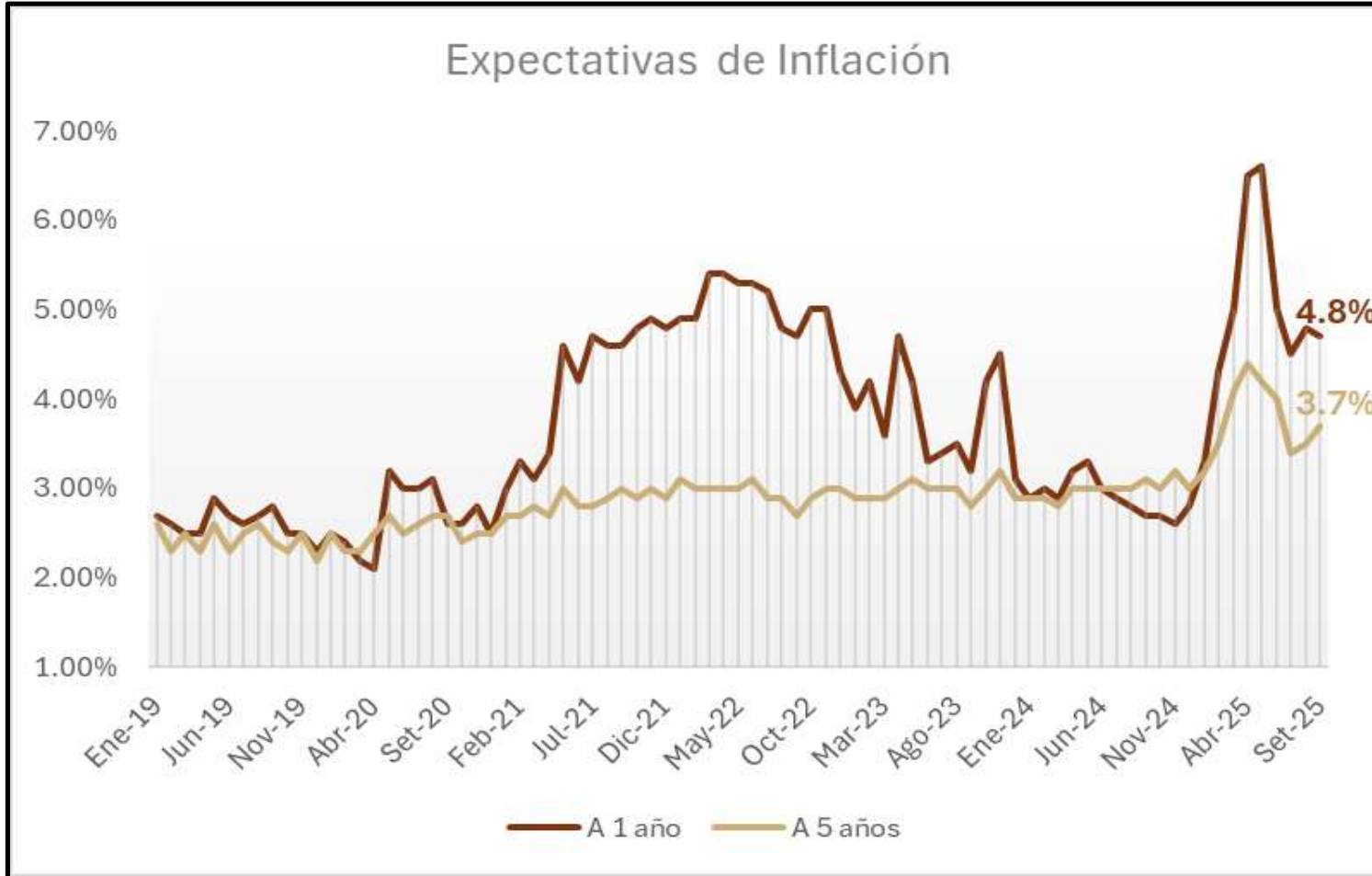
U. S. PCI Inflation Rate (YoY% Change)



Tasa de inflación total (%) y Tasa de inflación subyacente (%)

Fuente: Elaboración propia y Bureau of Labor Statistics. Actualizado 30 de septiembre

EXPECTATIVAS DE LA U. MICHIGAN



Fuente: Elaboración propia y Universidad de Michigan. (Corte: 29 de Setiembre)

- Mientras que las expectativas sigan arriba de la meta de 2%, seguirá habiendo inflación por expectativas autocumplidas.
- Powell señaló que, aunque la Fed contempla nuevos recortes de tasas, los aranceles recientes en acero y aluminio podrían mantener presión en los precios en el corto plazo.
- Los consumidores siguen cauto con la expectativa inflacionaria para este año y a 5 años. En línea con los precios altos de los commodities.
- Esto indica que el mercado aún percibe riesgos de shocks de precios y riesgo de inflación a mediano plazo.

Riesgos y Perspectivas

BALANZA DE RIESGOS



PERSPECTIVA POR CLASE DE ACTIVO

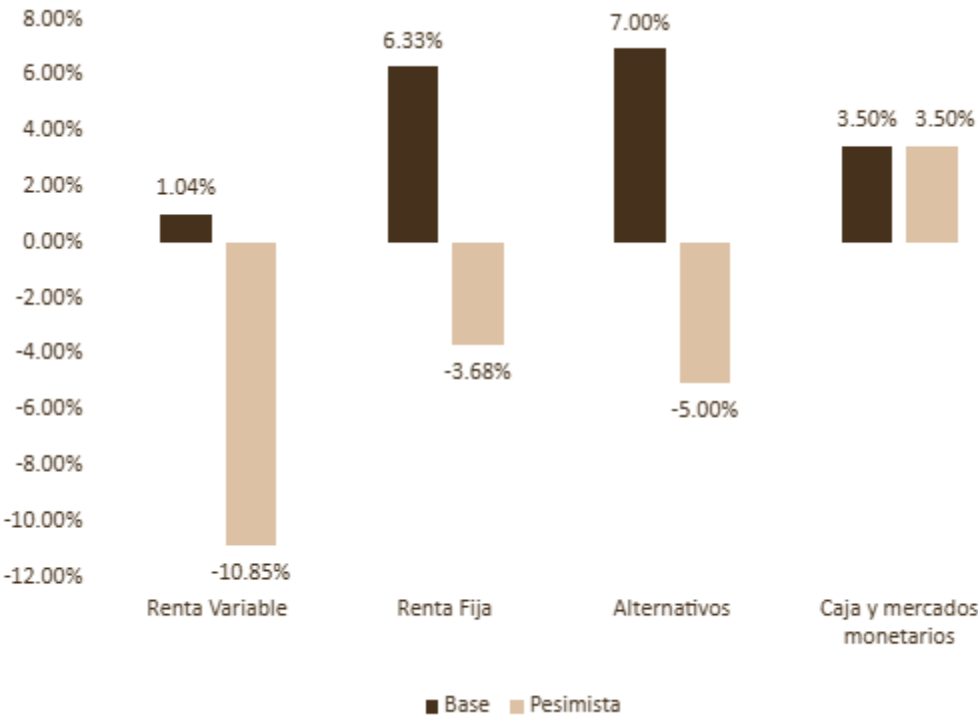


Nuestra visión:

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.

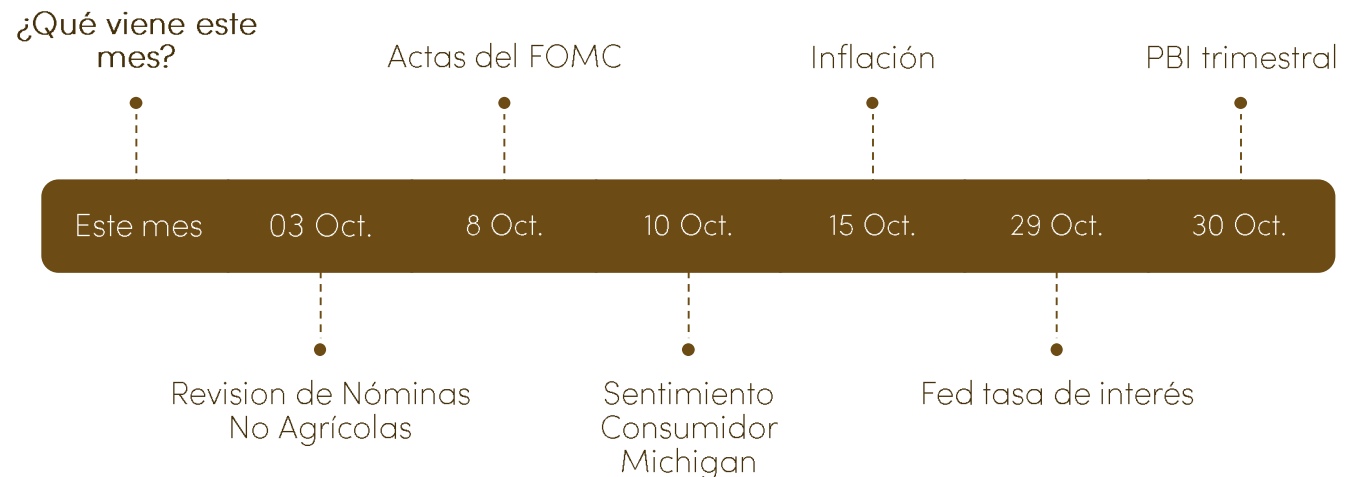


***Escenario base** asume una soft landing de la economía estadounidense; fortaleza de la economía y convergencia a los niveles objetivos de inflación, además de la continuidad del rally impulsado por el desarrollo tecnológico.

****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 OCTUBRE



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.