



# Reporte Mensual Economía Internacional

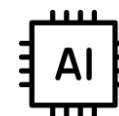
Equipo de Inversiones & Patrimonio  
Abril de 2026

## Resumen Global de Rendimientos – Abril 2026

Ticker	Categoría	Último Precio	Abril	MTD	YTD	1Y
<b>Renta Variable</b>						
SPY	EE.UU	\$ 718.01	10.51%	-0.09%	5.29%	26.69%
QQQ	Tecnología	\$ 672.88	15.69%	0.77%	9.53%	37.65%
DIA	Industrial	\$ 489.56	7.22%	-1.43%	1.87%	18.53%
EZU	Eurozona	\$ 65.12	6.35%	-2.25%	1.59%	14.67%
EWJ	Japón	\$ 88.12	5.52%	-1.10%	9.14%	22.58%
FXI	China	\$ 36.55	2.48%	-0.65%	-4.54%	4.70%
EPU	Peru	\$ 77.86	-1.66%	-1.90%	7.62%	75.20%
EEM	Emergentes	\$ 64.10	12.68%	0.17%	17.16%	42.44%
<b>Renta Fija</b>						
TNX	Tesoro 10Y	\$ 44.46	-0.31%	-0.11%	-0.67%	3.27%
LQD	Bonos Corp IG	\$ 108.25	-0.24%	4.52%	-0.31%	6.03%
HYG	Bonos Corp HY	\$ 79.80	1.17%	6.63%	1.00%	7.89%
<b>Monedas</b>						
DXY	Dollar Index	\$ 98.48	-1.69%	-1.69%	0.26%	-1.51%
USDPEN	Sol	\$ 3.51	-0.37%	0.05%	-4.26%	3.92%
USDEUR	Euro	\$ 0.86	1.53%	-0.34%	-0.43%	3.40%
USDJPY	Yen	\$ 157.22	1.35%	-0.42%	-0.36%	-8.48%
USDCNY	Yuan	\$ 6.83	1.02%	-0.04%	2.33%	6.06%
<b>Criptomonedas</b>						
BTCUSD	Bitcoin	\$ 79,931.20	12.12%	4.54%	-8.85%	-17.65%
ETHUSD	Ethereum	\$ 2,349.80	7.50%	3.81%	-21.11%	27.19%
<b>Commodities</b>						
GOLD	Oro	\$ 4,533.30	-0.39%	-2.08%	4.43%	39.77%
SLV	Plata	\$ 65.94	-2.17%	-1.08%	2.36%	126.44%
OIL	Crude oil	\$ 147.61	15.59%	0.35%	113.43%	130.60%



Durante abril, la renta variable rebotó, con ganancias en EE.UU. y mercados emergentes. Perú quedó rezagado, arrastrado por la incertidumbre política interna.



El sector tecnología lideró la recuperación, consolidándose como el sector de mejor desempeño mensual tras el pesimismo previo en torno a las tasas.



El dólar se fortaleció moderadamente mientras el petróleo registró una fuerte alza, manteniendo presiones inflacionarias latentes a nivel global.



En renta fija, la presión persistió. Los bonos corporativos continuaron bajo tensión, reflejando el impacto del entorno de tasas elevadas sobre el crédito.



En este contexto, conviene mantener exposición táctica con sesgo hacia calidad, aprovechando el rebote en renta variable sin perder de vista que los riesgos de inflación y tasas aún no se han disipado.

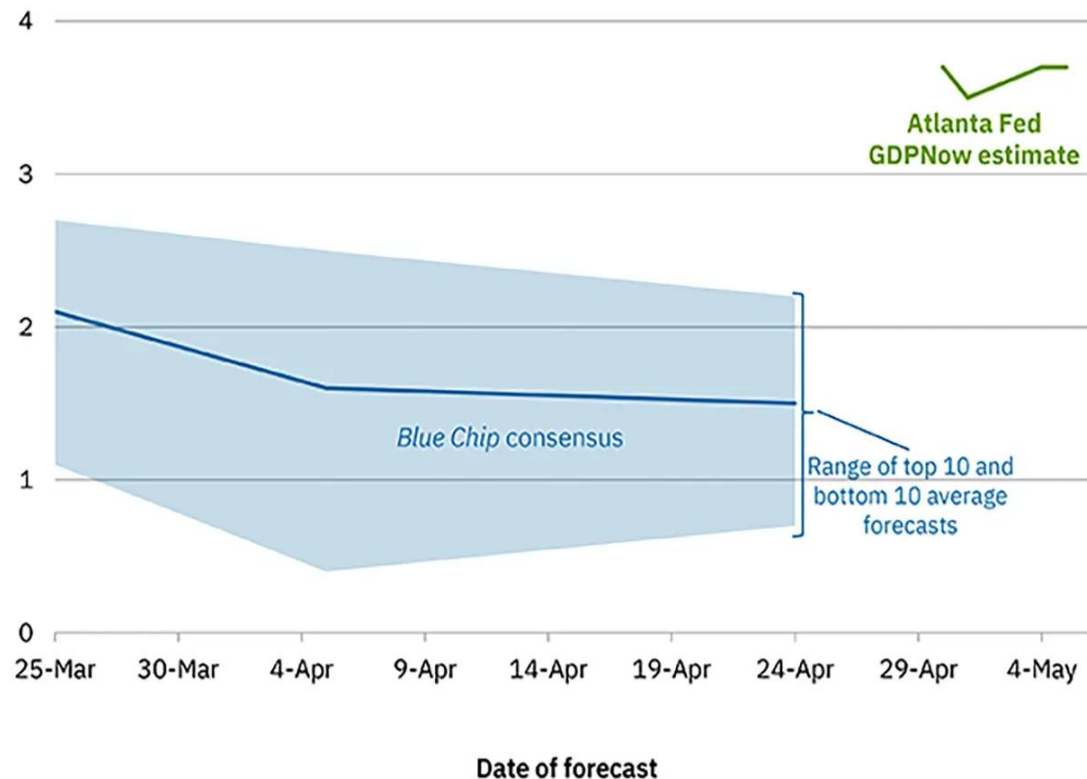
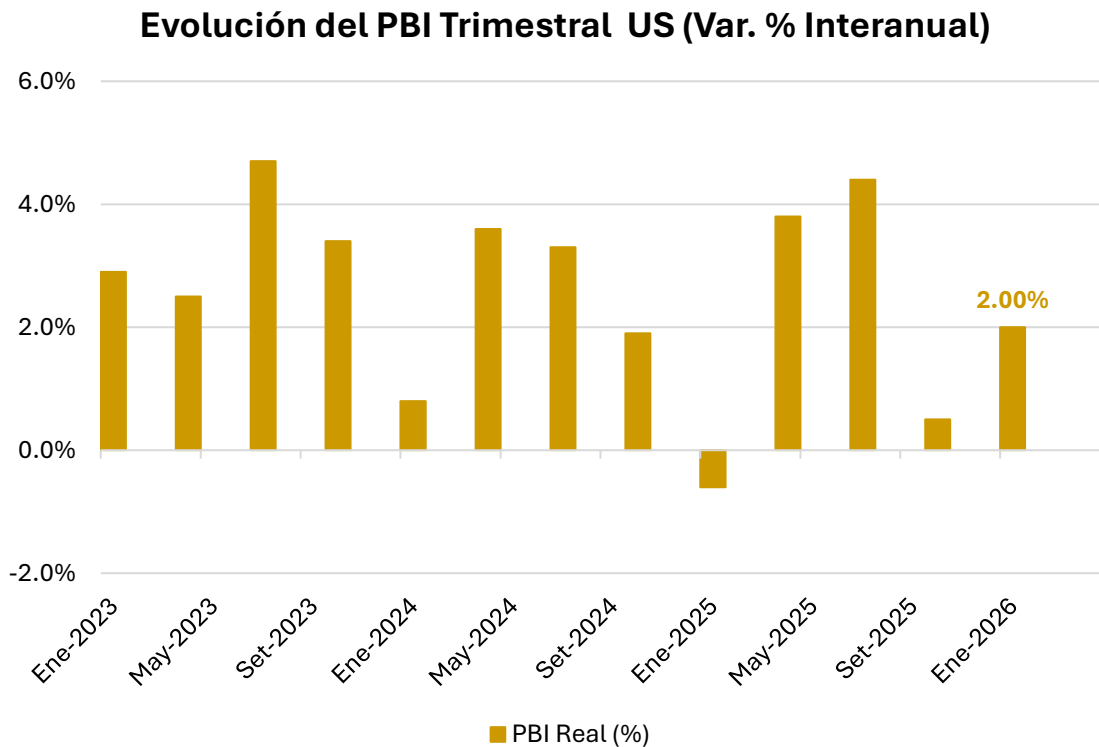
Fuente: Yahoo Finance. Actualizado al 05/05/26.



**Fundamentos  
Macroeconómicos**

## Rebote técnico en el 1T 2026: el PBI confirma 2.0% pero la cautela persiste hacia adelante

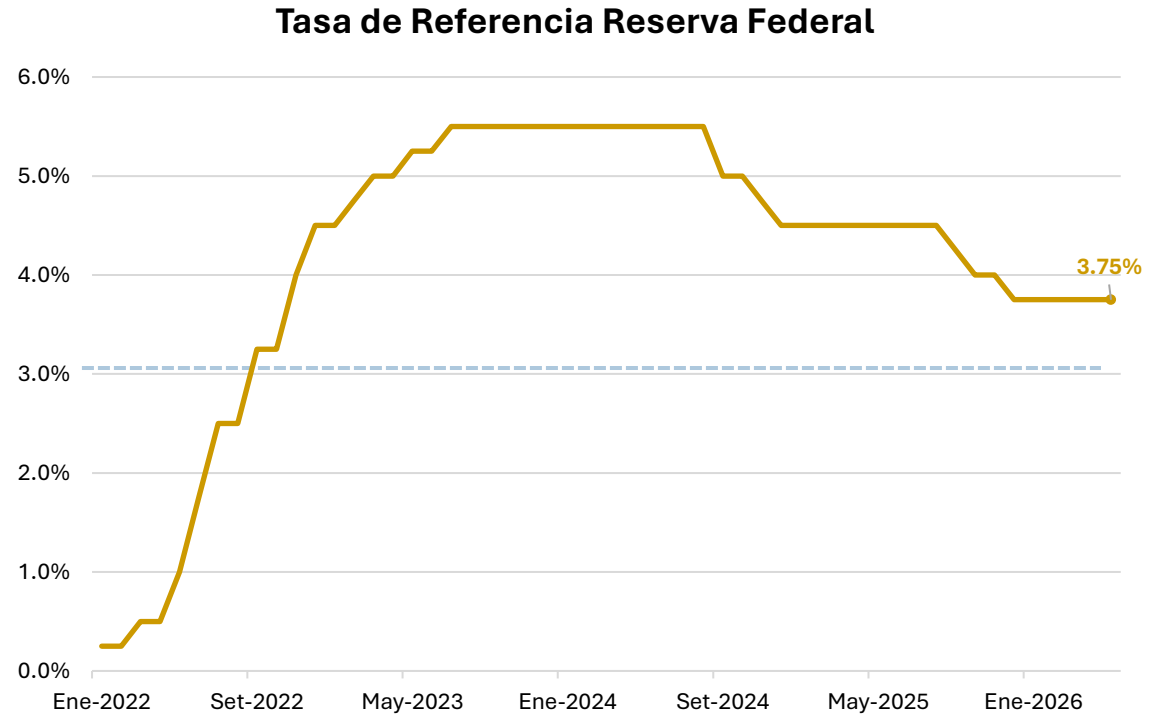
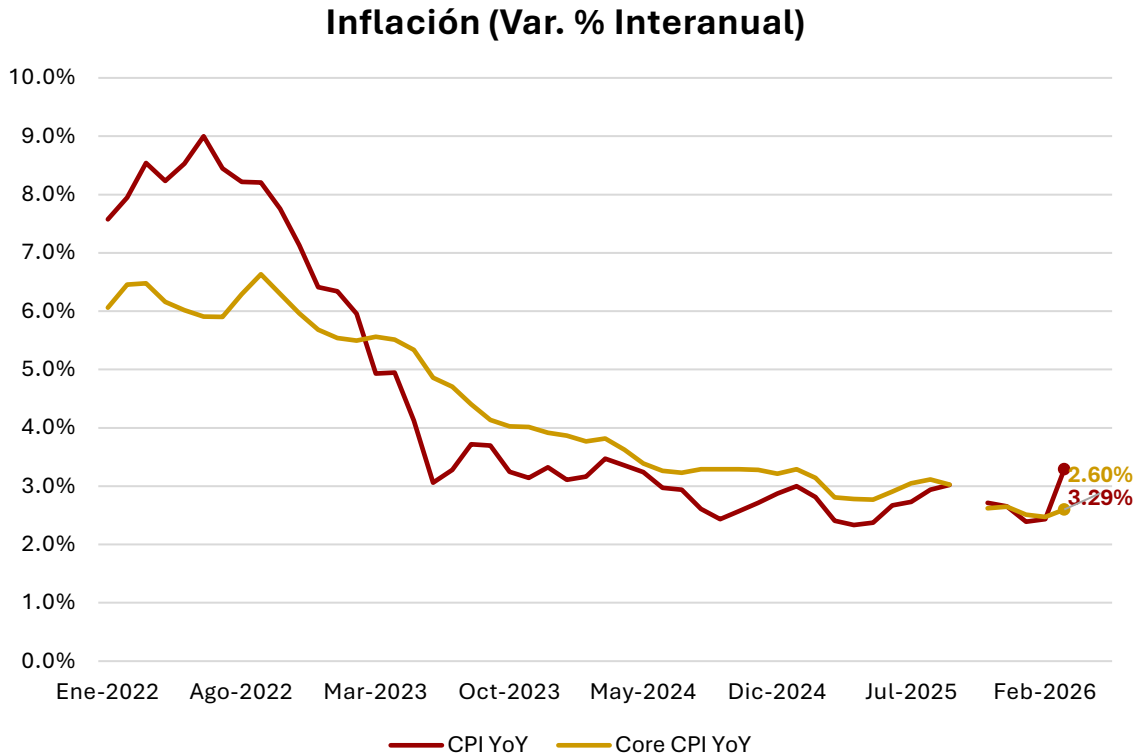
El primer trimestre cerró en 2.0%, recuperándose del débil cierre de 2025. Para el 2T, el GDPNow del Atlanta Fed apunta a 3.7%, sugiriendo que el impulso se mantiene pese a la persistente presión inflacionaria y la incertidumbre geopolítica.



Fuente: BEA / Atlanta Fed. Actualizado al 05/05/26. Próximo el 31/05/2026.

# La Fed mantiene pausa en 3.75% mientras el CPI de marzo repunta por el shock energético

El CPI de marzo subió a 3.3% interanual impulsado por el encarecimiento de la energía por el conflicto Irán-USA, aunque el core se mantiene contenido en 3.29%. La Fed mantuvo la tasa en 3.50%-3.75% en abril, adoptando una postura de espera mientras balancea riesgos de inflación y debilidad del mercado laboral.

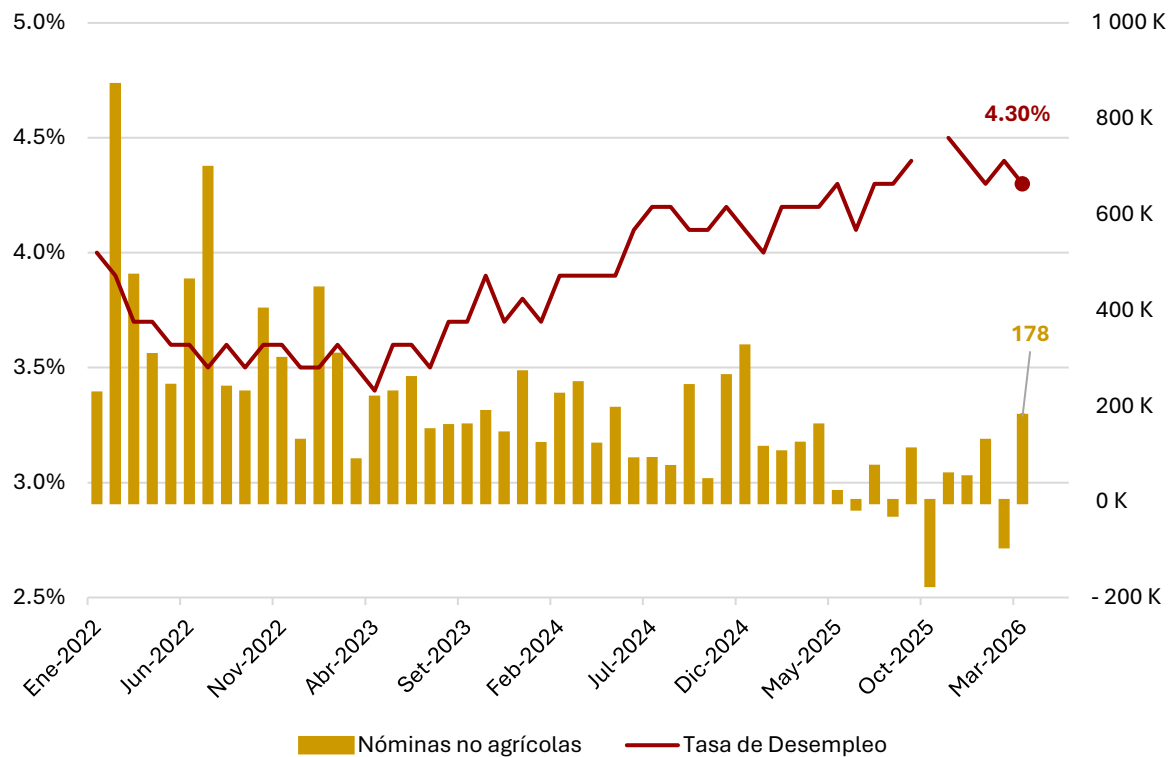


Fuente: BEA / FRED. Actualizado al 5/05/26. Próximo el 29/05/2026.

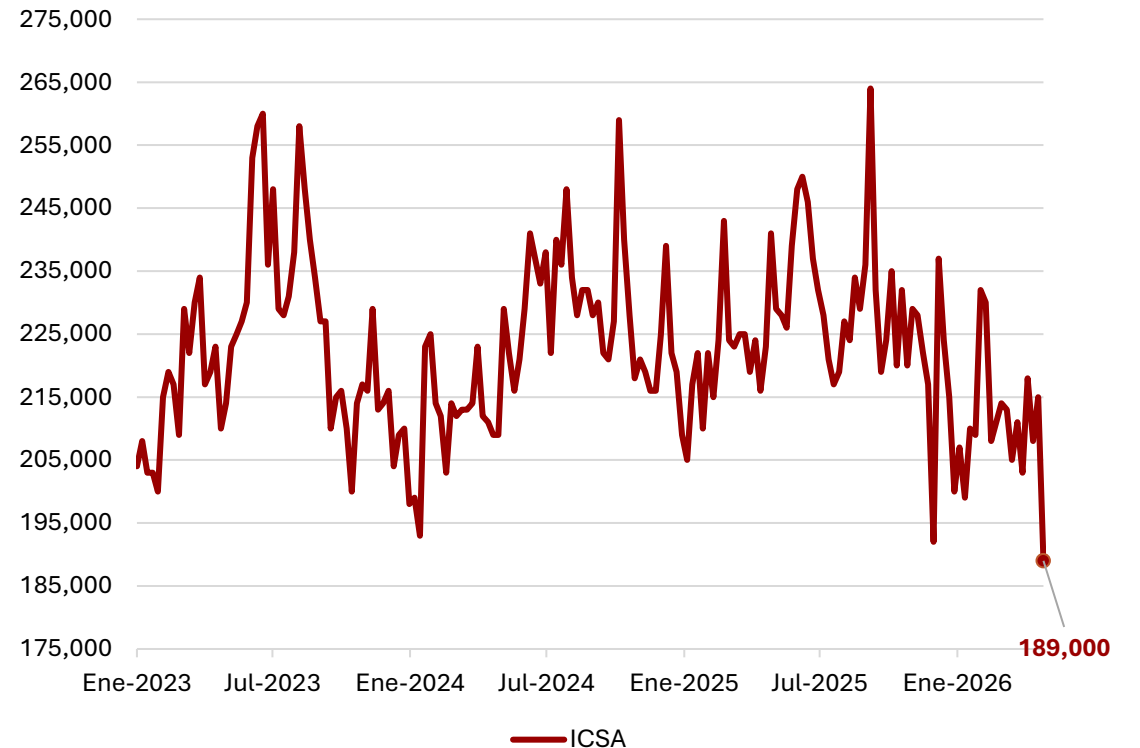
# Mercado laboral rebota en marzo, pero la fragilidad persiste

Las nóminas recuperaron 178K en marzo tras la caída de febrero, aunque el promedio trimestral apenas ronda 68K. El desempleo bajó a 4.3% y las solicitudes de subsidio tocaron mínimos de 189K, pero la baja contratación sostenida mantiene a la Fed en una posición de espera.

### Evolución del Mercado Laboral

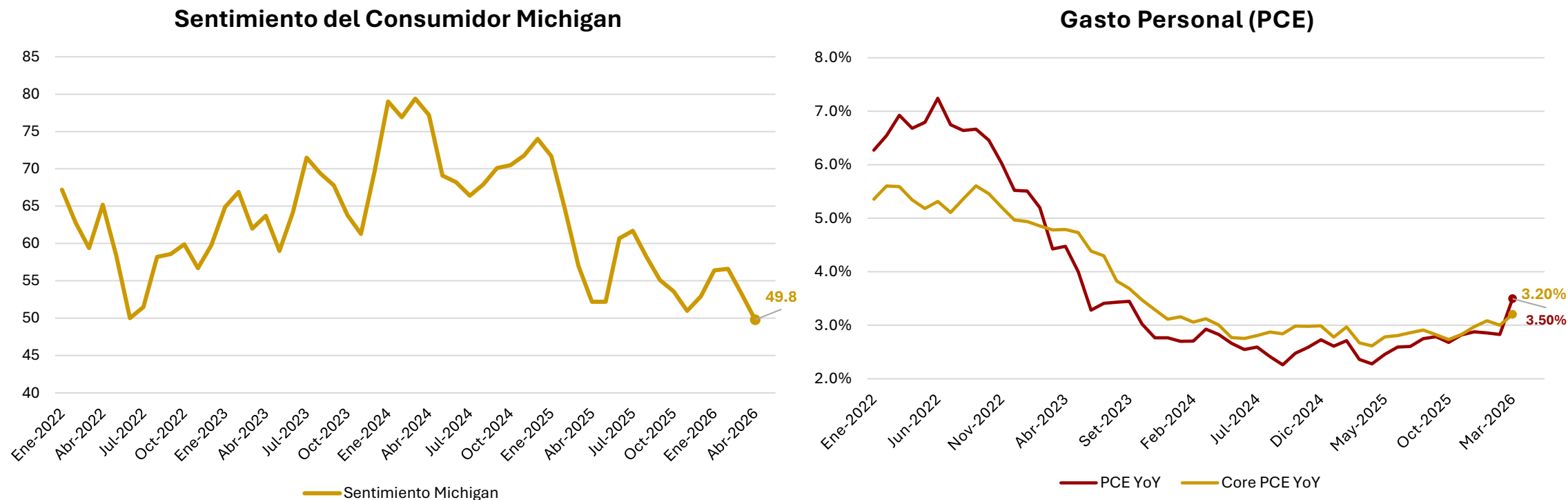


### Solicitudes de Subsidio por Desempleo



## Confianza del consumidor se desploma a mínimos históricos mientras la inflación PCE se reactiva

El sentimiento Michigan cayó a 49.8 en abril, su nivel más bajo desde junio de 2022, impactado por el conflicto Irán-USA y el alza en precios de energía. Simultáneamente, el PCE de marzo repuntó a 3.5% y el core a 3.2%, marcando una posible inflexión al alza que reduce el margen de maniobra de la Fed y condiciona el consumo privado en los próximos meses.



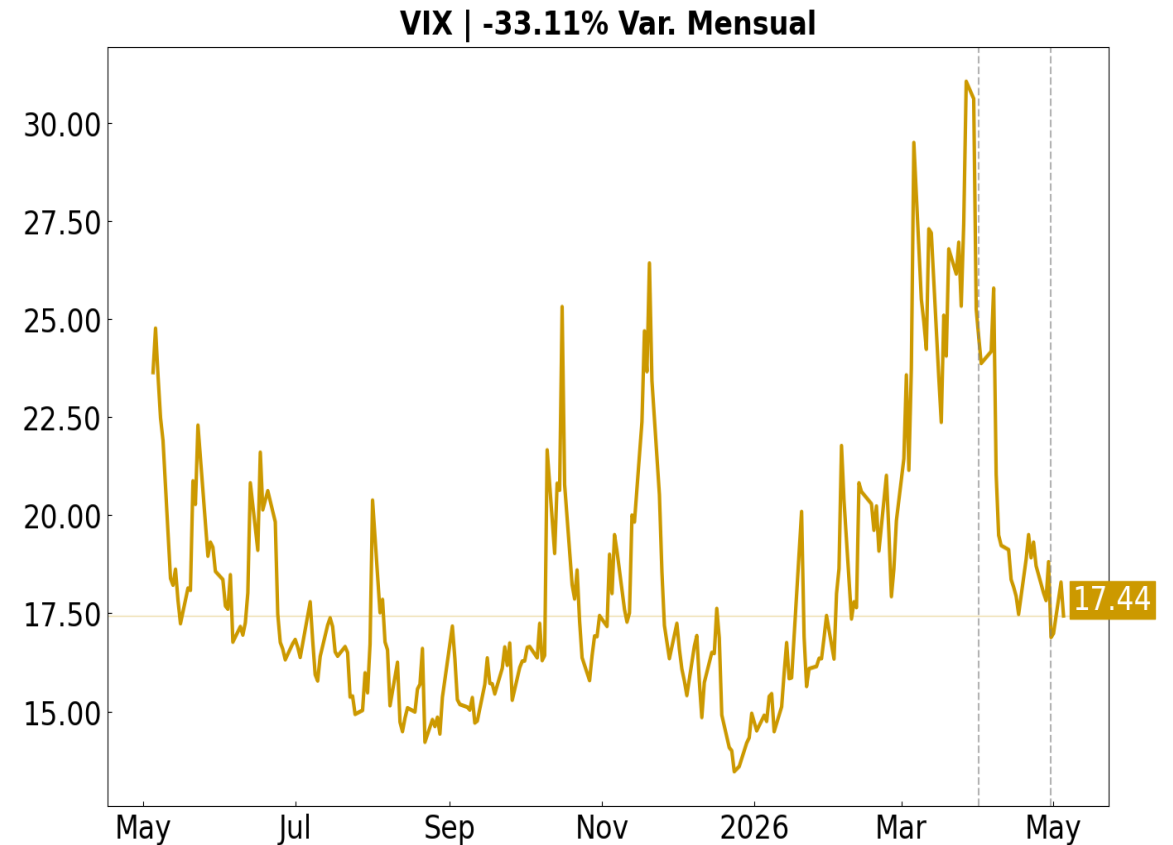
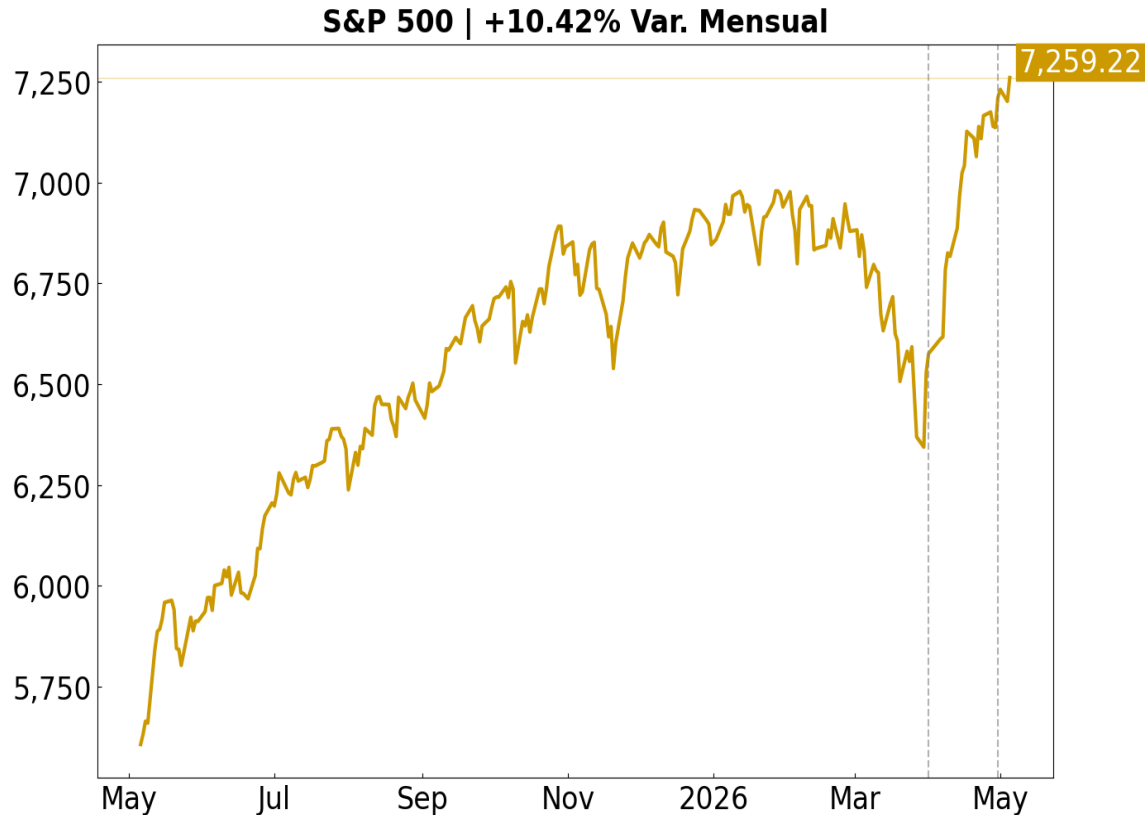
Fuente: BEA / FRED. Actualizado al 5/05/26. Próximo el 24/05/2026.



**Mercado de  
Renta Variable**

## Fuerte rebote del S&P 500 mientras la volatilidad se descomprime en abril

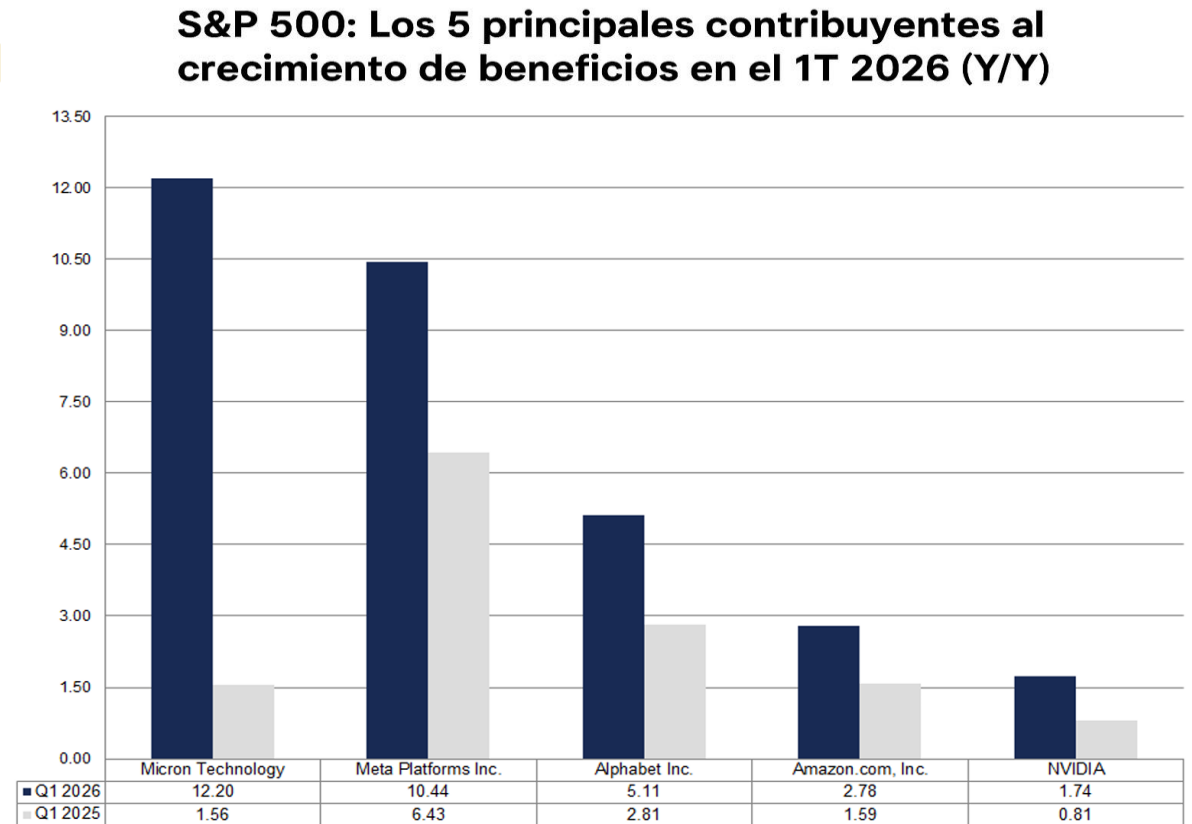
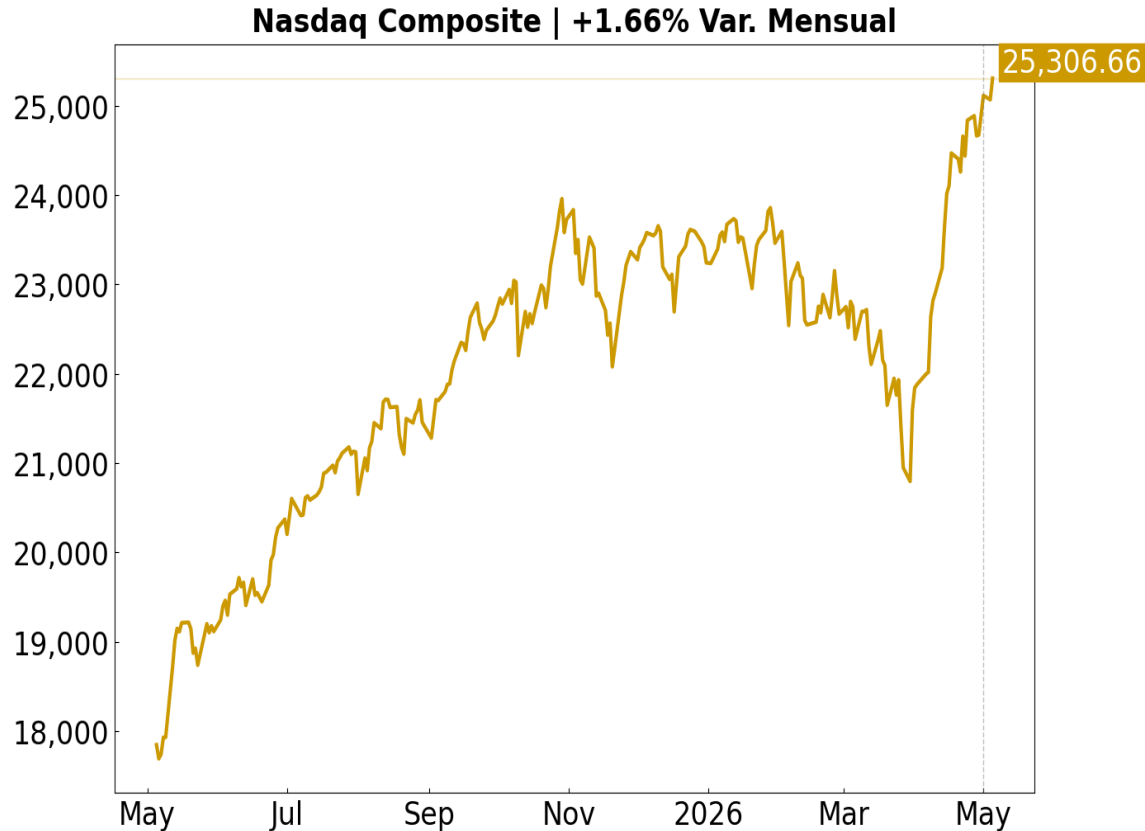
La renta variable recuperó terreno con fuerza, con el S&P 500 subiendo 10.42% en el mes hasta los 7,259 puntos, impulsado por el cese al fuego con Irán y resultados corporativos sólidos. En paralelo, el VIX se desplomó 33% hasta 17.44, señalando una normalización del apetito por riesgo tras el pico de tensión de marzo.



Fuente: Yahoo Finance. Actualizado al 05/05/26.

# Nasdaq en máximos y Big Tech impulsan los beneficios del S&P 500 en el 1T26

El Nasdaq cerró en 25,306 puntos (+1.66% mensual) tras recuperarse de la corrección de marzo. Micron Technology y Meta destacaron como los mayores contribuyentes al crecimiento de beneficios del S&P 500 frente al 1T25.

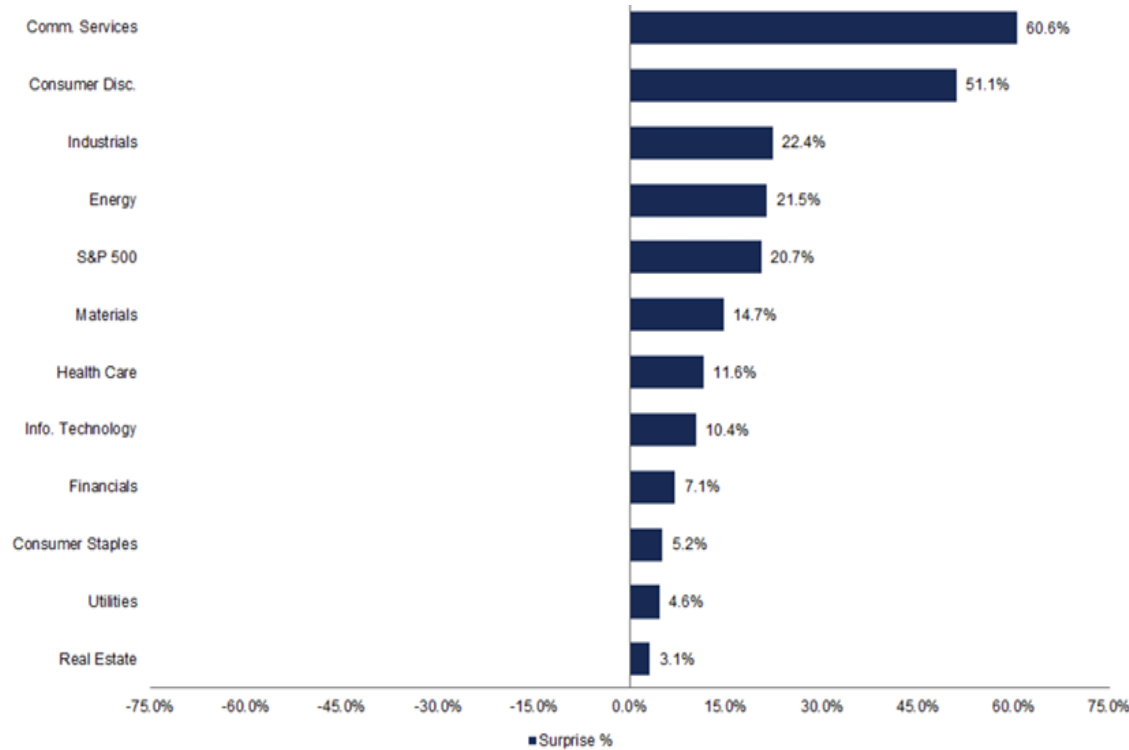


Fuente: Yahoo Finance / FactSet. Actualizado al 05/05/26.

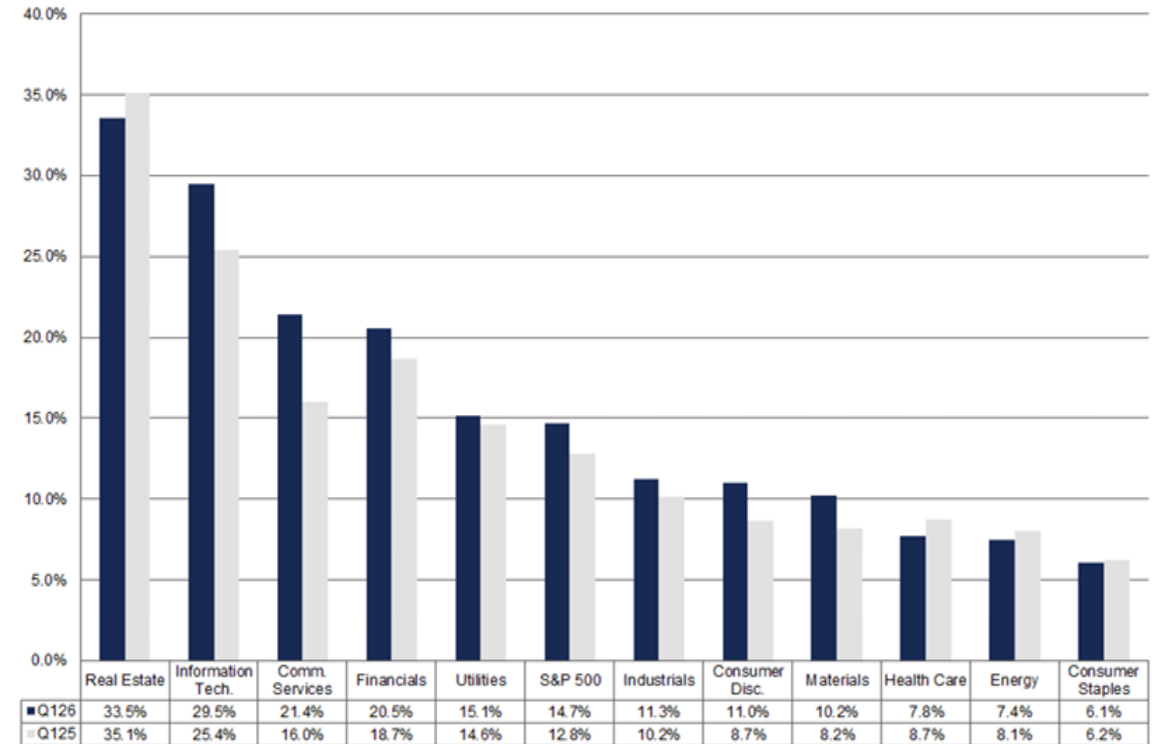
# Temporada de Resultados 1T26: Sorpresas y márgenes por sector

Los sectores del S&P 500 registraron sorpresas positivas en el 1T26, con servicios de comunicación y consumo discrecional a la cabeza. En rentabilidad, los márgenes de ganancia neta se expandieron respecto al 1T25, siendo el sector tecnológico el de mayor crecimiento interanual.

### Sorpresa de Resultados por Sector del S&P 500 %: 1T 2026



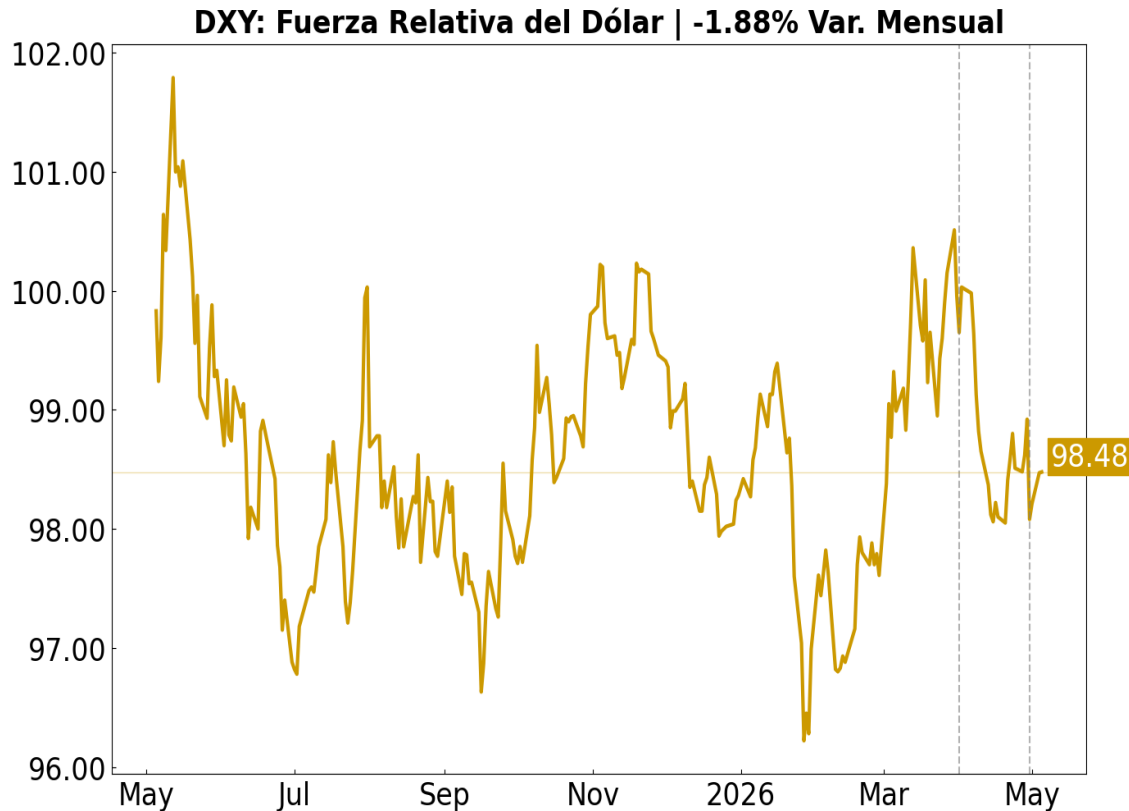
### Márgenes de Ganancia Neta del S&P 500: 1T26 vs. 1T25



Fuente: FactSet. Actualizado al 01/05/26.

## Dólar débil y oro en corrección mientras el conflicto global mantiene la incertidumbre

El índice del dólar cedió un 1.88% en el mes, ubicándose en 98.48, reflejando menor demanda de refugio ante el cese al fuego con Irán. El oro, tras tocar máximos históricos cerca de los \$5,100, corrigió un 0.71% hasta \$4,566, en un reequilibrio de portafolios ante la pausa en la escalada bélica.

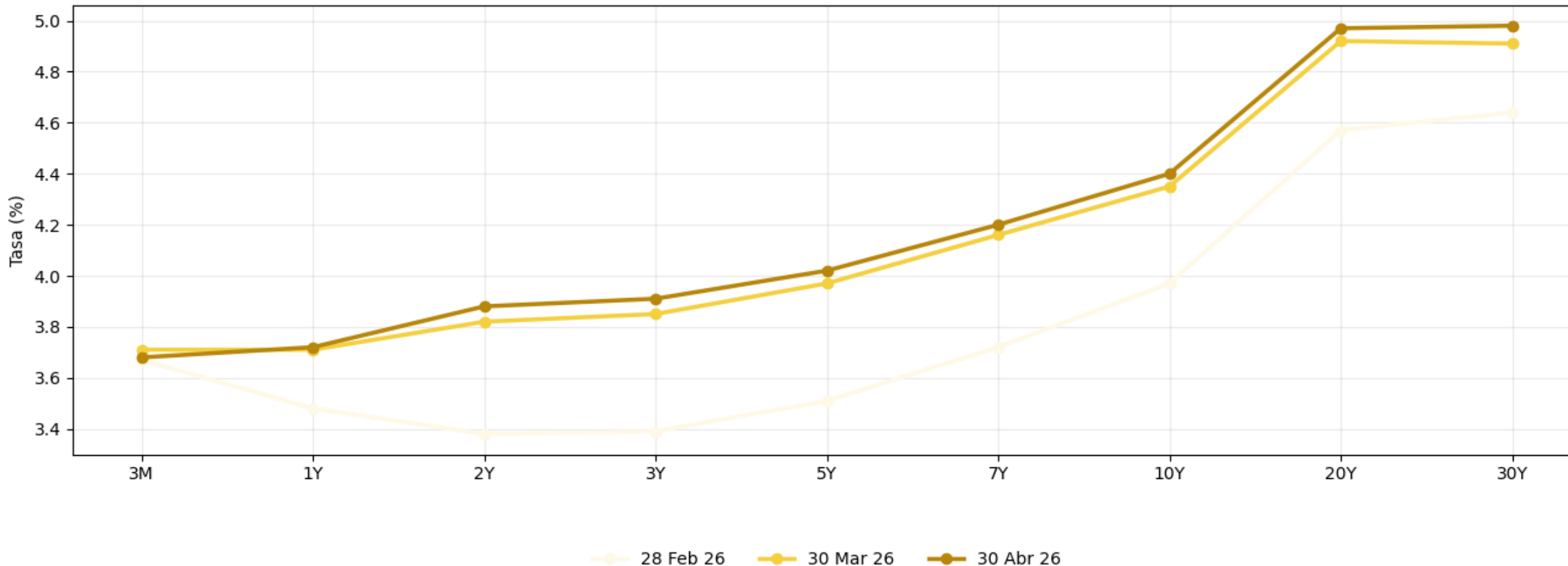




**Mercado de  
Renta Fija**

## Repricing de tasas: rendimientos al alza en toda la curva

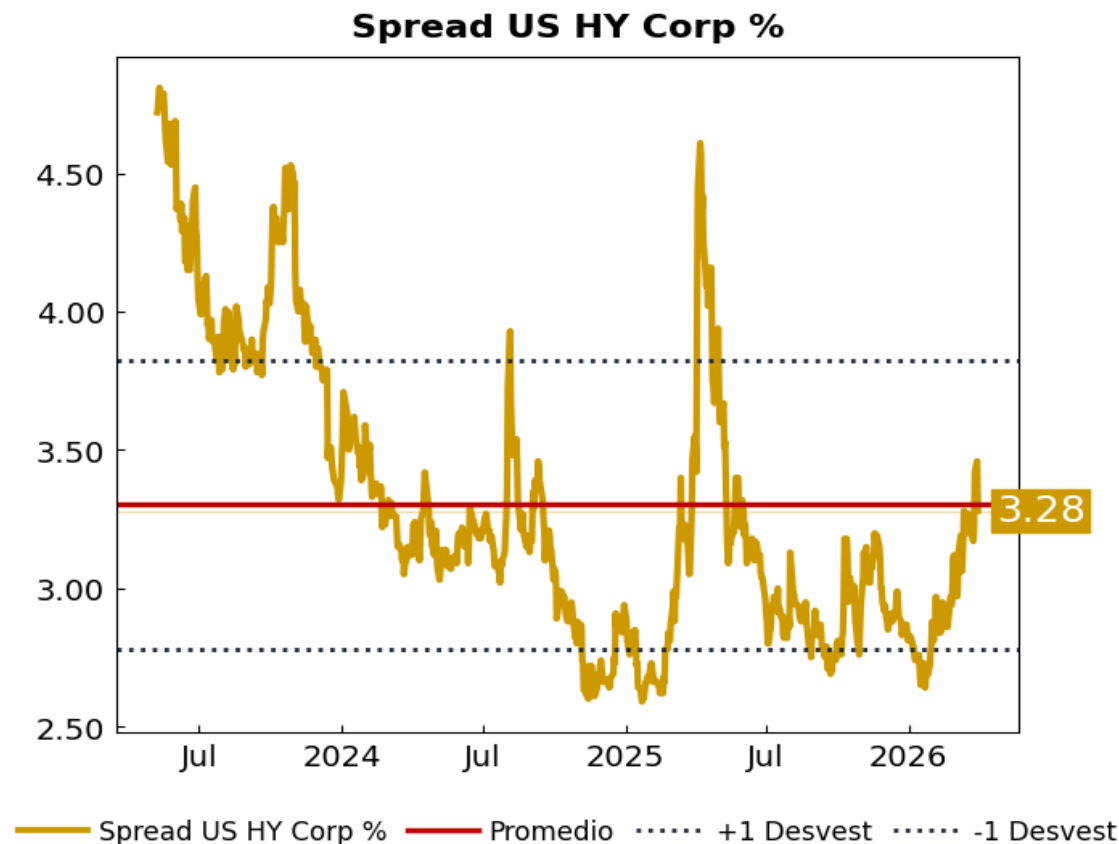
En abril, los rendimientos de los Treasuries aumentaron a lo largo de toda la curva. El movimiento reflejó un ajuste en expectativas de tasas, ante una inflación todavía sensible al shock energético y una Fed sin margen claro para suavizar rápidamente su postura.



Fuente: FRED. Actualizado al 30/04/26.

## Repunte en spreads corporativos por mayor aversión al riesgo global

Los spreads de crédito corporativo registran un alza sostenida desde marzo y continúan ampliándose en abril, aunque permanecen por debajo de sus promedios históricos. El movimiento refleja una creciente aversión al riesgo ante el contexto geopolítico, sin señales de deterioro.



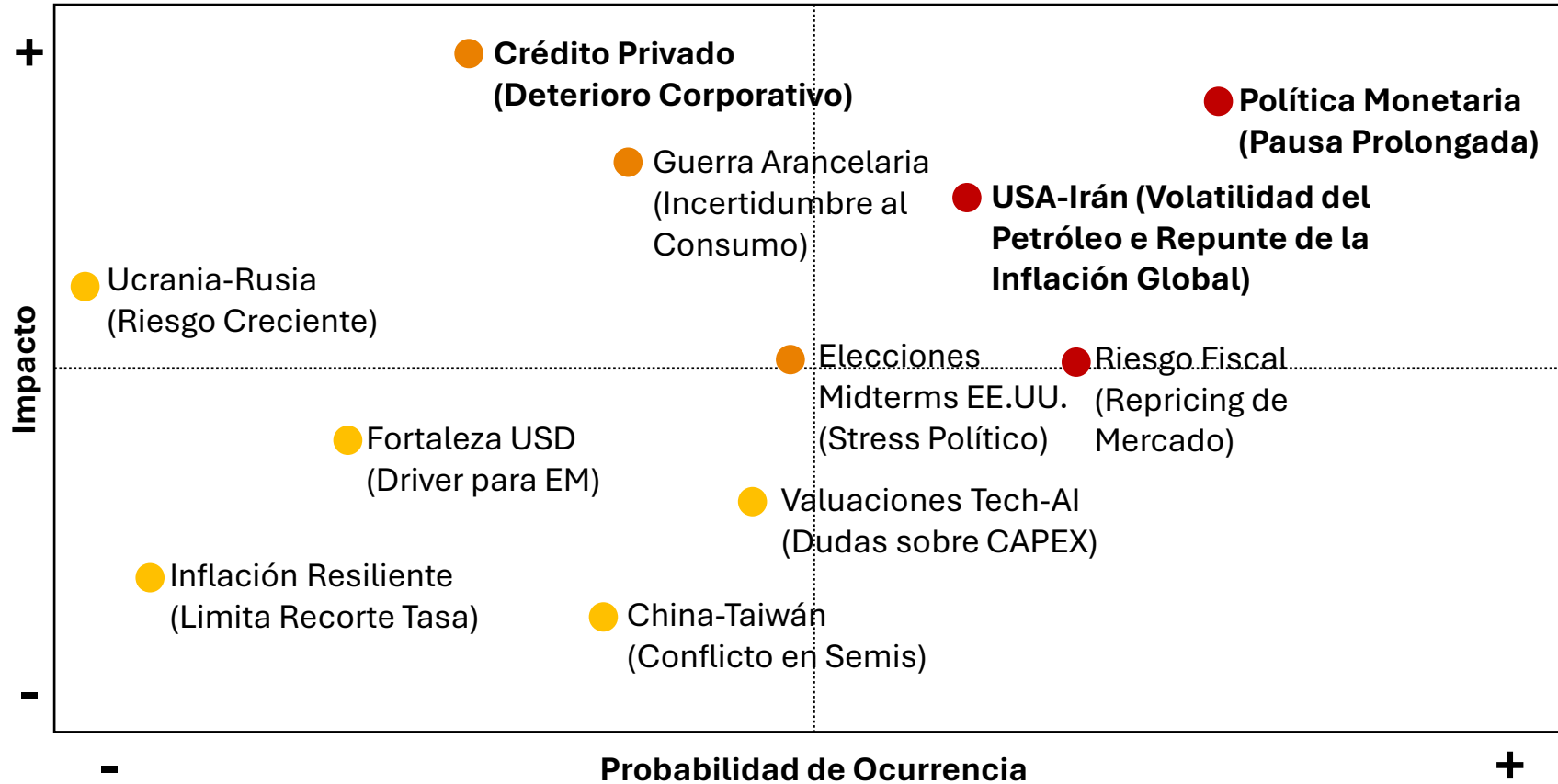
Fuente: FRED. Actualizado al 30/04/26.



**Riesgos &  
Perspectivas**

## Balanza de Riesgos para 2026

El conflicto USA-Irán dejó de ser un riesgo latente para convertirse en el principal catalizador de volatilidad, elevando el impacto en energía e inflación global. En paralelo, la Política Monetaria en pausa prolongada y el Riesgo Fiscal siguen presionando los mercados financieros.



Fuente: Macroconsult. Actualizado al 05/05/26. Elaboración Propia.

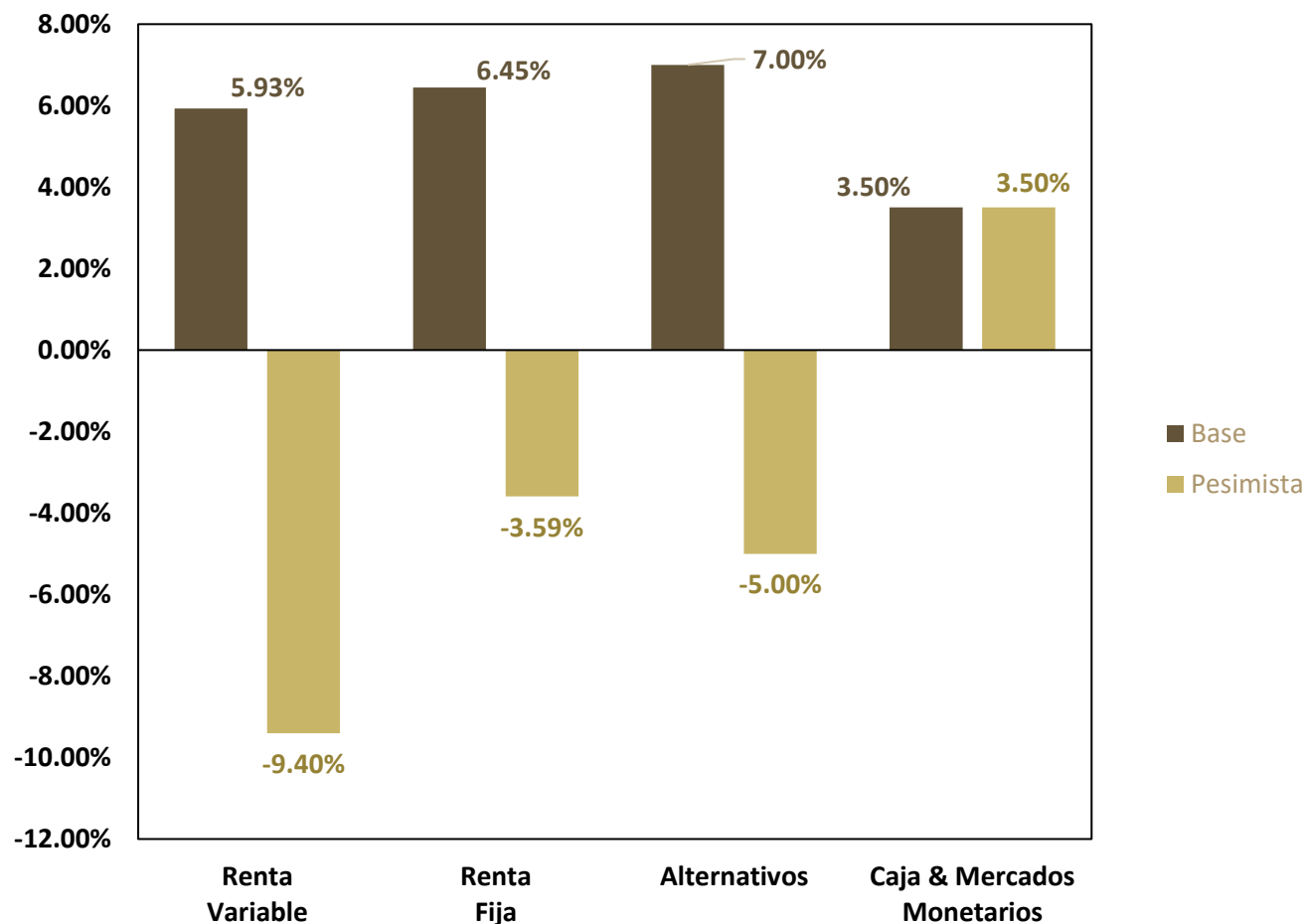
## Perspectivas de Crecimiento por Clase de Activo

**Escenario Base:** Soft landing de la economía estadounidense, aunque con un solo recorte de tasas hacia fines de 2026. JP Morgan ajustó el target del S&P-500 desde \$7,500 hacia 7,200 por la recién incertidumbre geopolítica. No obstante, dado el nivel actual del índice, se prevé un potencial upside en torno al 10%. Se esperaría que los niveles objetivos de inflación no repunten tanto tras el término de la guerra.

**Escenario Pesimista:** Contempla una desaceleración del crecimiento económico. Sumado con presión adversa por una política monetaria contractiva en respuesta a una inflación en repunte por la reciente subida de precio del petróleo y aranceles.

### Estimación S&P 500

Principales Bancos Optimista	7,600.00
Current Price	7,174.31
Principales Bancos Pesimista	6,500.00



Fuente: Refinitiv. Actualizado al 05/05/26. Elaboración Propia.

# 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.