

Reporte Mensual Economía Internacional

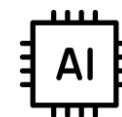
Equipo de Inversiones & Patrimonio
Marzo de 2026

Resumen Global – Marzo 2026

Ticker	Categoría	Último Precio	% YTD	% 1M	% 3M	% 1Y
Renta Variable						
SPY	EE.UU	\$ 631.97	-7.32%	-7.87%	-8.01%	12.97%
QQQ	Tecnología	\$ 558.28	-9.12%	-8.07%	-9.87%	19.06%
DIA	Industrial	\$ 452.06	-5.93%	-7.68%	-6.52%	7.66%
EZU	Eurozona	\$ 60.35	-5.85%	-12.00%	-6.32%	13.33%
EWJ	Japón	\$ 81.52	0.97%	-11.75%	0.67%	18.90%
FXI	China	\$ 35.00	-8.59%	-6.12%	-9.49%	-2.34%
EPU	Peru	\$ 76.15	5.25%	-18.85%	4.44%	73.50%
EEM	Emergentes	\$ 54.75	0.07%	-12.51%	-0.24%	25.29%
Renta Fija						
TNX	Tesoro 10Y	\$ 43.42	-0.48%	-2.90%	-0.77%	3.43%
LQD	Bonos Corp IG	\$ 108.31	-1.76%	-3.32%	-1.80%	4.40%
HYG	Bonos Corp HY	\$ 78.81	-1.43%	-2.15%	-1.21%	5.58%
Monedas						
DXY	Dollar Index	\$ 97.65	1.60%	2.22%	1.64%	-3.99%
USDPEN	Sol	\$ 3.49	3.93%	4.16%	3.93%	-4.83%
USDEUR	Euro	\$ 0.87	2.43%	3.04%	2.47%	-5.66%
USDJPY	Yen	\$ 159.72	1.96%	2.35%	2.13%	6.52%
USDCNY	Yuan	\$ 6.91	-1.16%	0.79%	-1.20%	-4.75%
Criptomonedas						
BTCUSD	Bitcoin	\$ 66,593.32	-24.06%	1.61%	-24.50%	-19.22%
ETHUSD	Ethereum	\$ 2,021.75	-32.12%	5.19%	-31.83%	11.09%
Commodities						
GOLD	Oro	\$ 4,526.00	4.26%	-13.76%	3.18%	43.67%
SLV	Plata	\$ 63.52	-1.40%	-25.26%	-7.92%	104.97%
OIL	Crude oil	\$ 129.83	87.72%	58.43%	86.16%	67.89%



Durante marzo, la corrección en renta variable fue global, con caídas marcadas en Europa, Japón y emergentes, en un entorno dominado por aversión al riesgo y choque energético.



La tecnología estadounidense también perdió fuerza. El Nasdaq-100 siguió presionado por un entorno de tasas todavía altas.



El dólar retomó fortaleza durante el mes, mientras la escalada del conflicto con Irán elevó el precio del crudo y reforzó temores de inflación más persistente a nivel global.



En renta fija, el repunte de tasas intensificó la caída del rendimiento de bonos de mayor duración, crédito corporativo y High Yield.



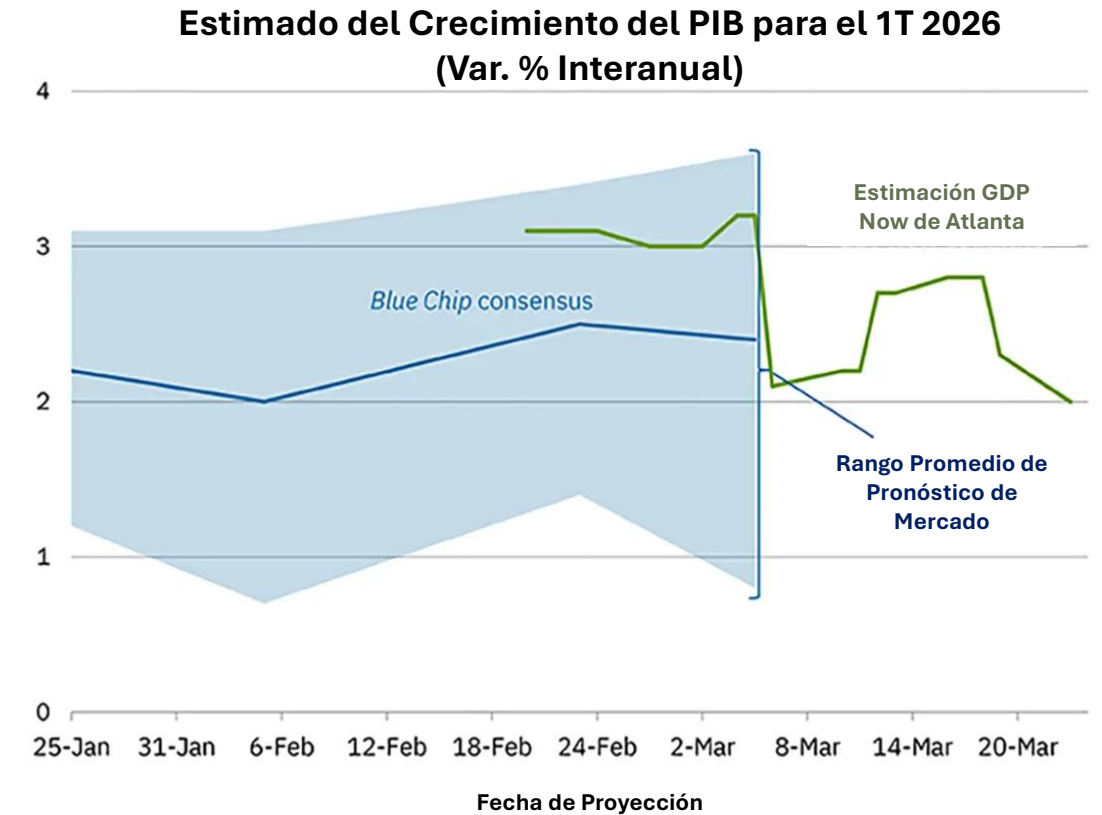
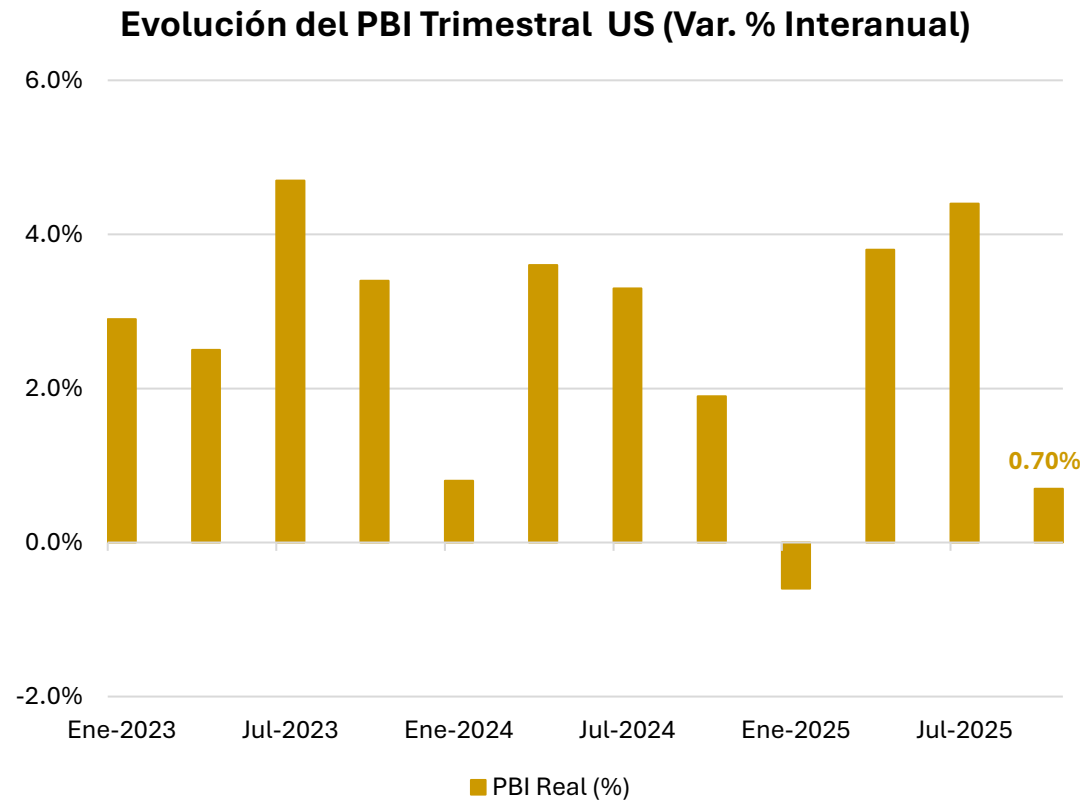
En este contexto, conviene mantener calidad y liquidez, con exposición táctica y cautelosa en renta variable ante un posible escenario de recuperación tras el término de la guerra.



**Fundamentos
Macroeconómicos**

Convergencia a la baja: El crecimiento del 1T 2026 se ajusta ante mayor cautela

Las proyecciones para el primer trimestre muestran un ajuste significativo en marzo. Tras un inicio optimista en torno al 3%, ahora converge hacia el 2.0%. Esta moderación refleja el impacto de las tensiones geopolíticas en la cadena de suministros y una postura más conservadora.

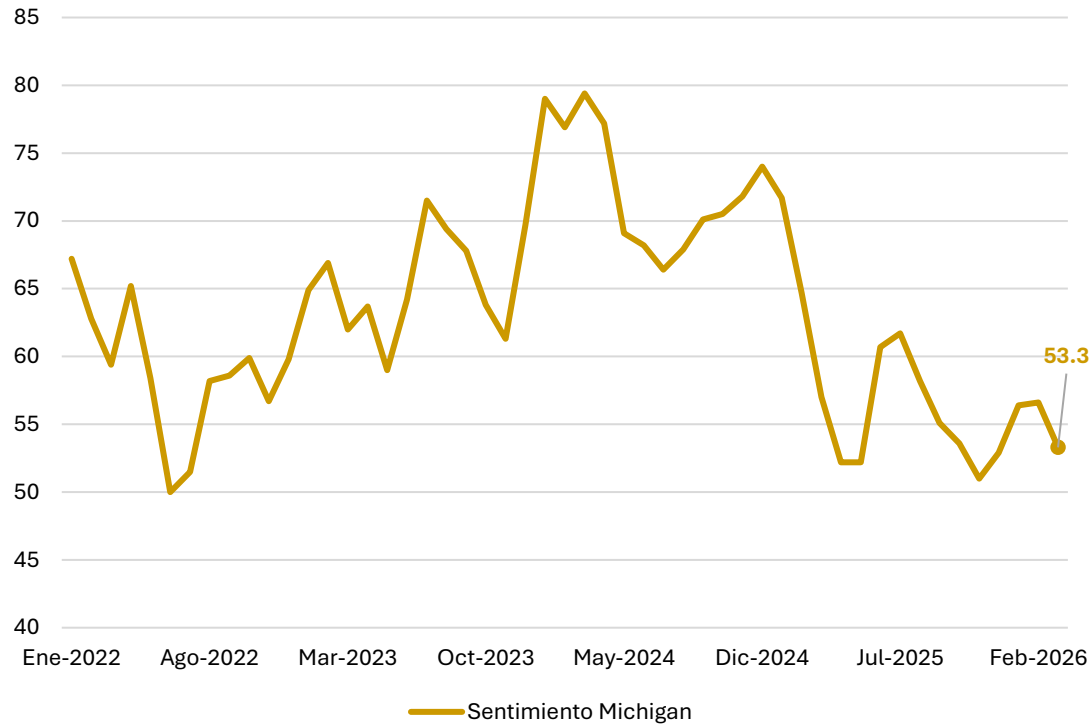


Fuente: BEA / Atlanta Fed. Actualizado al 27/03/26. Próximo el 30/04/2026.

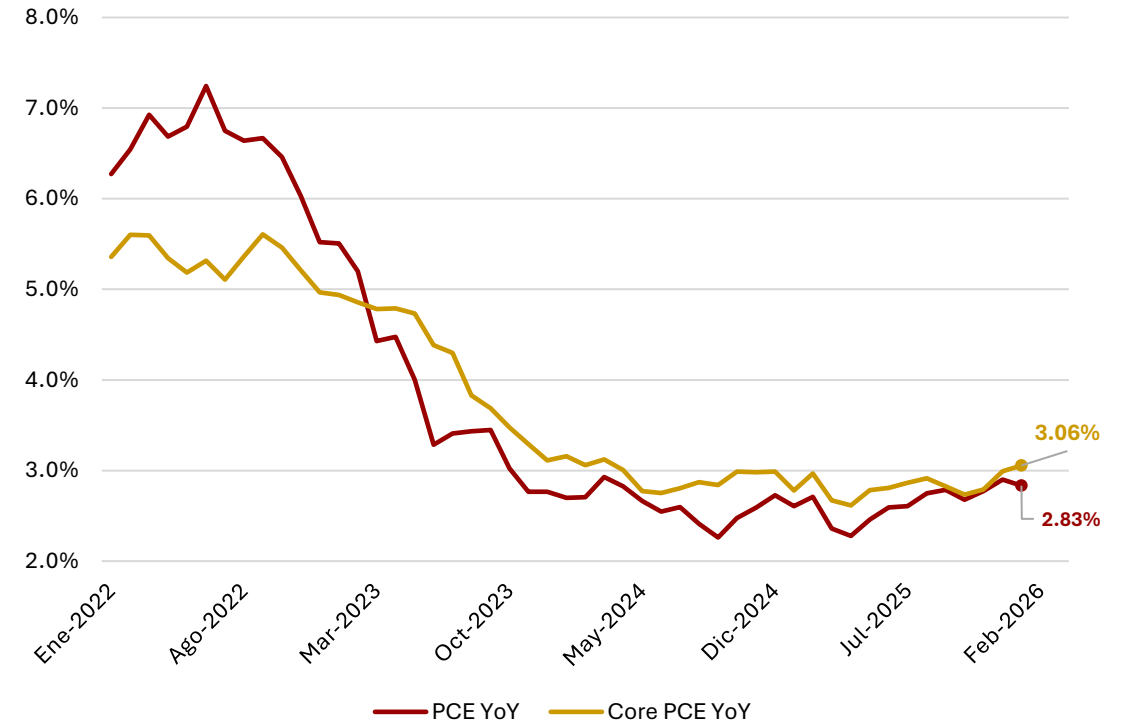
Deterioro en la confianza ante el repunte inflacionario y riesgos externos

El sentimiento del consumidor retrocedió en marzo, borrando las expectativas bullish de inicio de año debido al conflicto Irán-USA. Simultáneamente, el gasto personal repuntó, marcando una posible inflexión al alza. Esta combinación de menor confianza y mayor presión en precios sugiere un escenario de cautela que condicionará el consumo privado en los próximos meses.

Sentimiento del Consumidor Michigan



Gasto Personal (PCE)

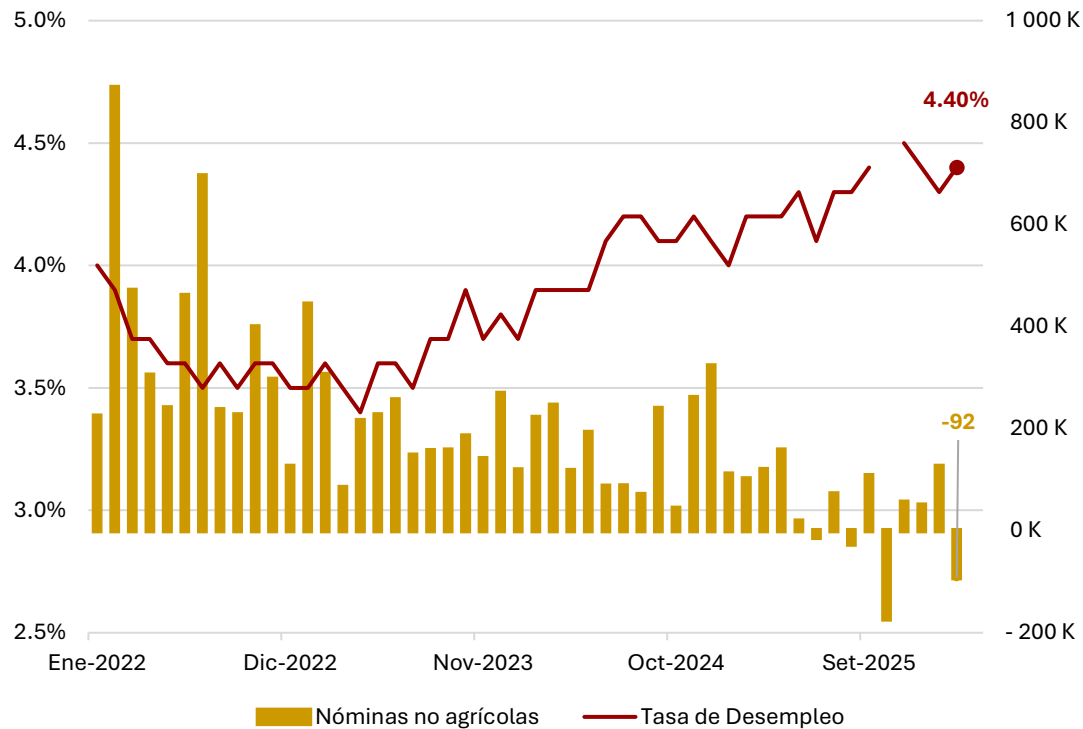


Fuente: BEA / FRED. Actualizado al 13/03/26. Próximo el 24/04/2026.

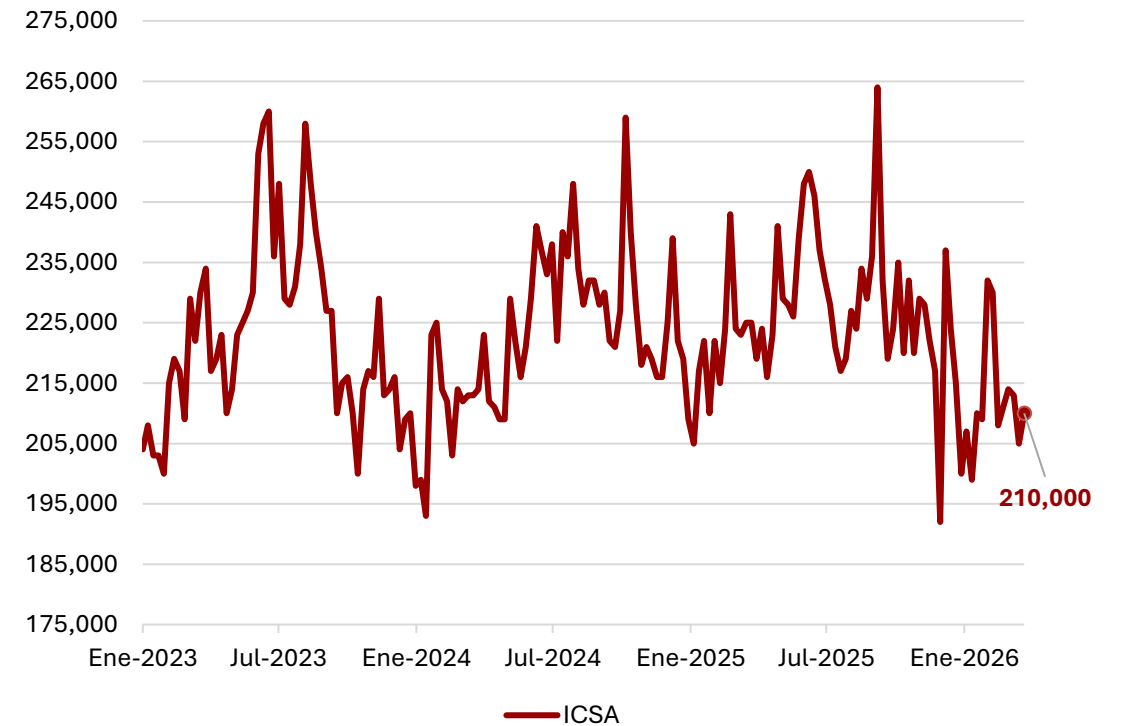
Enfriamiento del mercado laboral: La tasa de desempleo repunta en marzo

El mercado de trabajo empieza a mostrar señales de fatiga, con una tasa de desempleo escalando al 4.40% y la destrucción de 92 mil empleos no agrícolas en el último mes, que reflejan el impacto directo de la incertidumbre geopolítica en la contratación privada. No obstante, las solicitudes de subsidio sugieren que los despidos masivos aún se mantienen contenidos, poniendo a la Fed aun en una situación desfavorable.

Evolución del Mercado Laboral



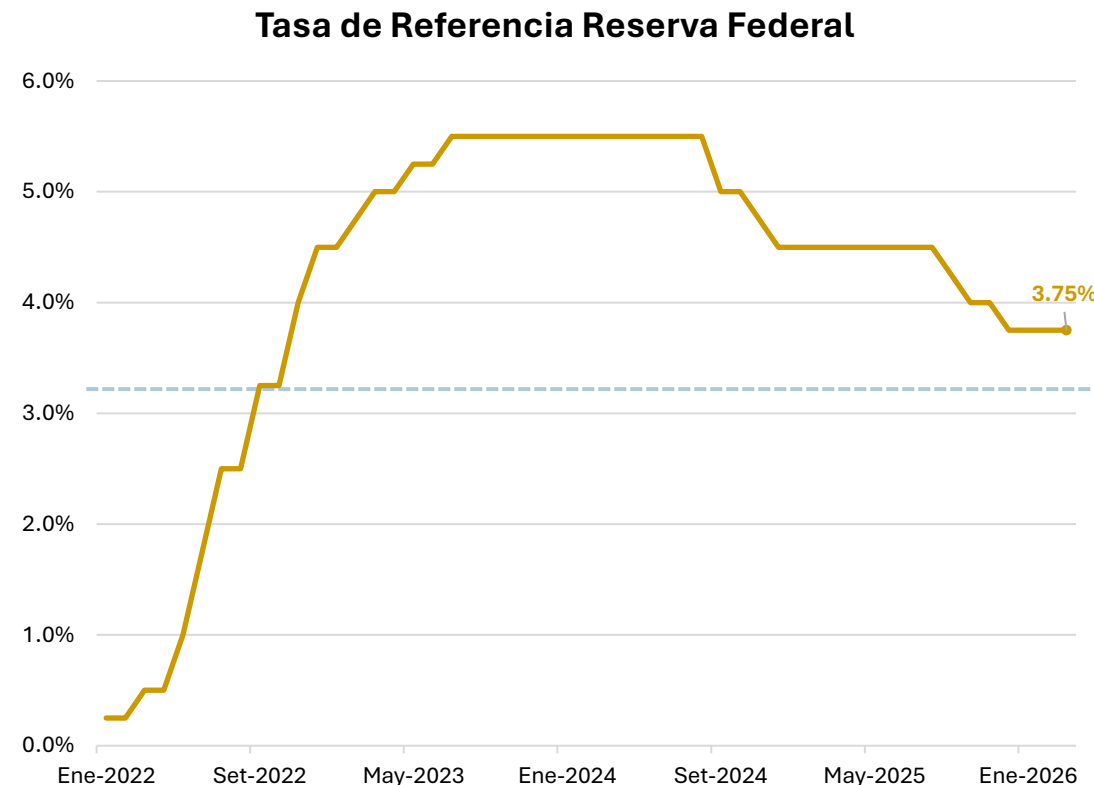
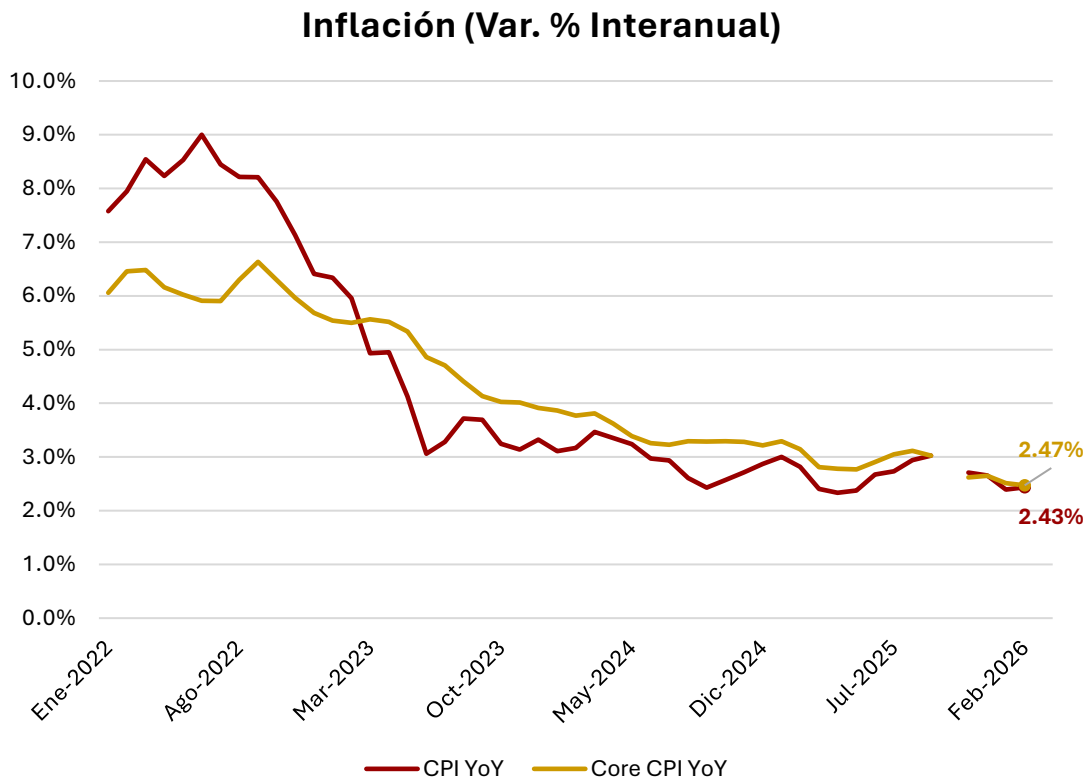
Solicitudes de Subsidio por Desempleo



Fuente: BEA / FRED. Actualizado al 06/03/26. Próximo el 03/04/2026.

La Fed sigue en pausa mientras la inflación podría calentarse

La inflación actual se mantiene en niveles de normalización, lo que ha permitido a la Fed pausar los movimientos en la tasa de interés. El foco de atención se traslada ahora al reciente repunte en los precios del crudo, por lo que el reto será monitorear cómo el shock energético impactará los costos y las expectativas de inflación en los meses por venir.



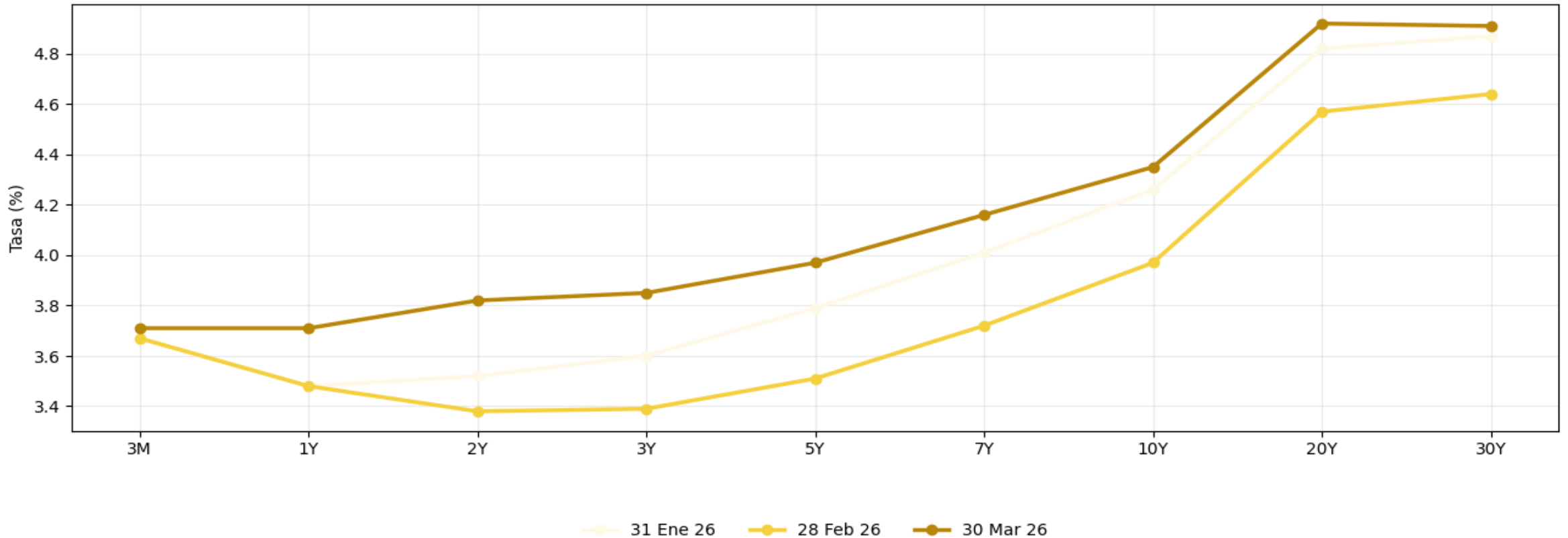
Fuente: BEA / FRED. Actualizado al 18/03/26. Próximo el 29/04/2026.



Mercado de Renta Fija

Repricing de tasas: rendimientos al alza en toda la curva

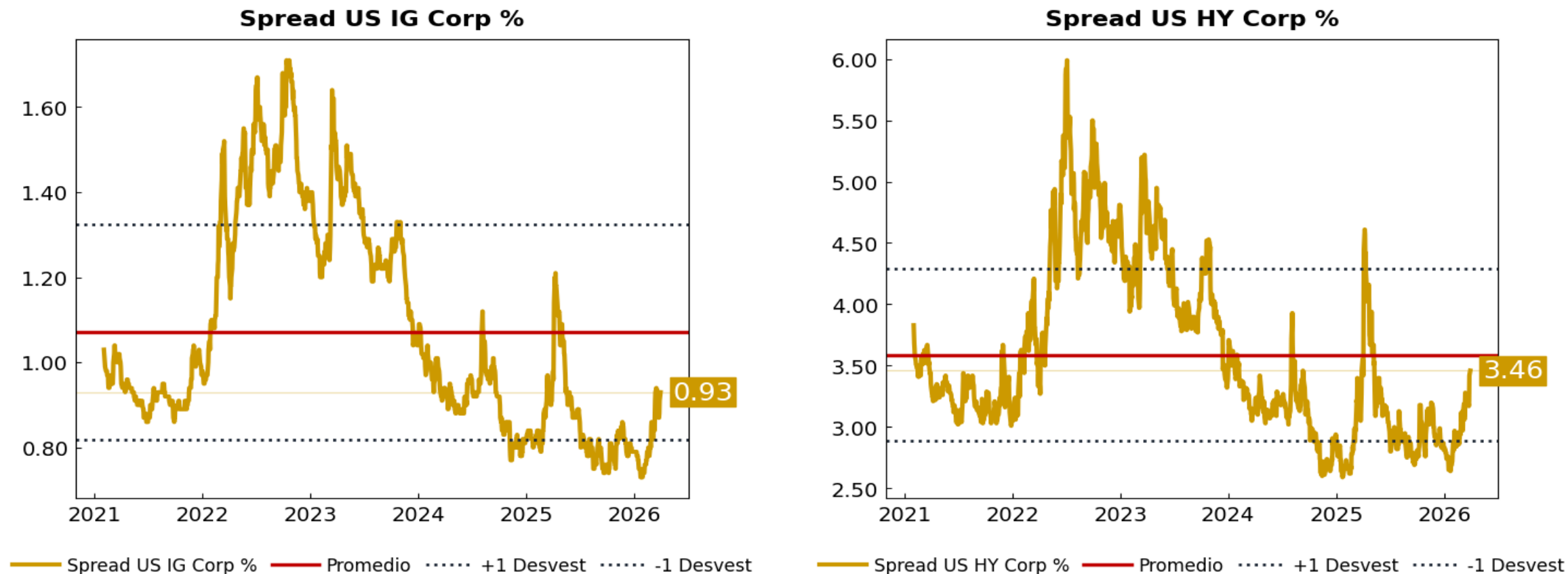
En marzo, los rendimientos de los Treasuries aumentaron a lo largo de toda la curva. El movimiento reflejó un ajuste en expectativas de tasas, ante una inflación todavía sensible al shock energético y una Fed sin margen claro para suavizar rápidamente su postura.



Fuente: FRED. Actualizado al 31/03/26.

Repunte en spreads corporativos por mayor aversión al riesgo global

Aunque los spreads de crédito se mantienen por debajo de sus promedios históricos, repuntaron en marzo ante la crisis geopolítica. Este movimiento no refleja un deterioro estructural del mercado de crédito, sino un ajuste preventivo por el alza en los costos de financiamiento.



Fuente: FRED. Actualizado al 31/03/26.



**Mercado de
Renta Variable**

Dólar fuerte y corrección en el oro ante la escalada del conflicto global

El índice del dólar se fortaleció en marzo, impulsado por la demanda de refugio y la pausa en las tasas de la Fed. Por su parte, el oro experimentó una fuerte corrección, estabilizándose cerca de los \$ 4,500. Este ajuste refleja una toma de ganancias masiva y un reequilibrio de portafolios en favor del efectivo ante el aumento de la incertidumbre bélica y un dólar más estable.

DXY: Fuerza Relativa del Dólar | +2.25% Var. Mensual



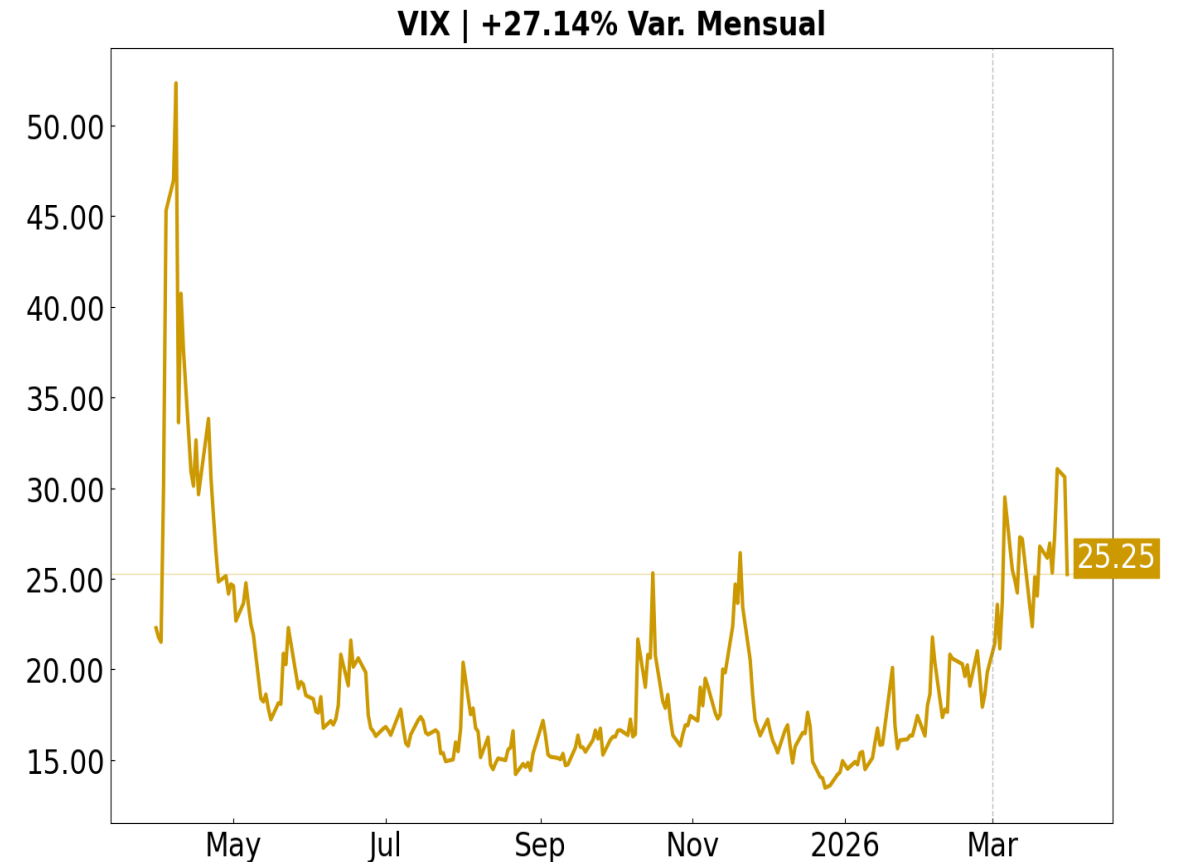
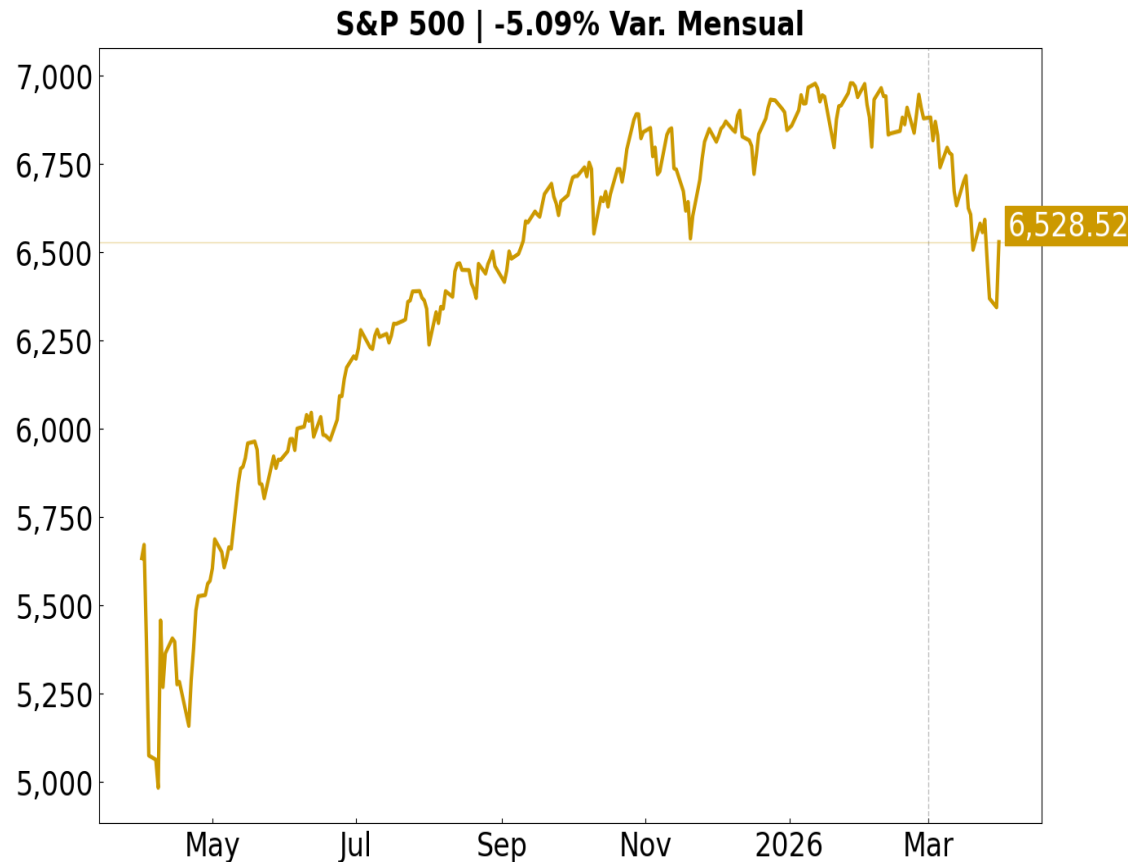
Oro | -10.02% Var. Mensual



Fuente: Yahoo Finance. Actualizado al 31/03/26.

Aumento de la volatilidad y corrección en la renta variable global

La renta variable registró una fuerte corrección, rompiendo su tendencia alcista al estabilizarse en los 6,528 puntos. Este ajuste vino acompañado de un salto en la volatilidad ante la acentuación de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y expectativas inflacionarias.



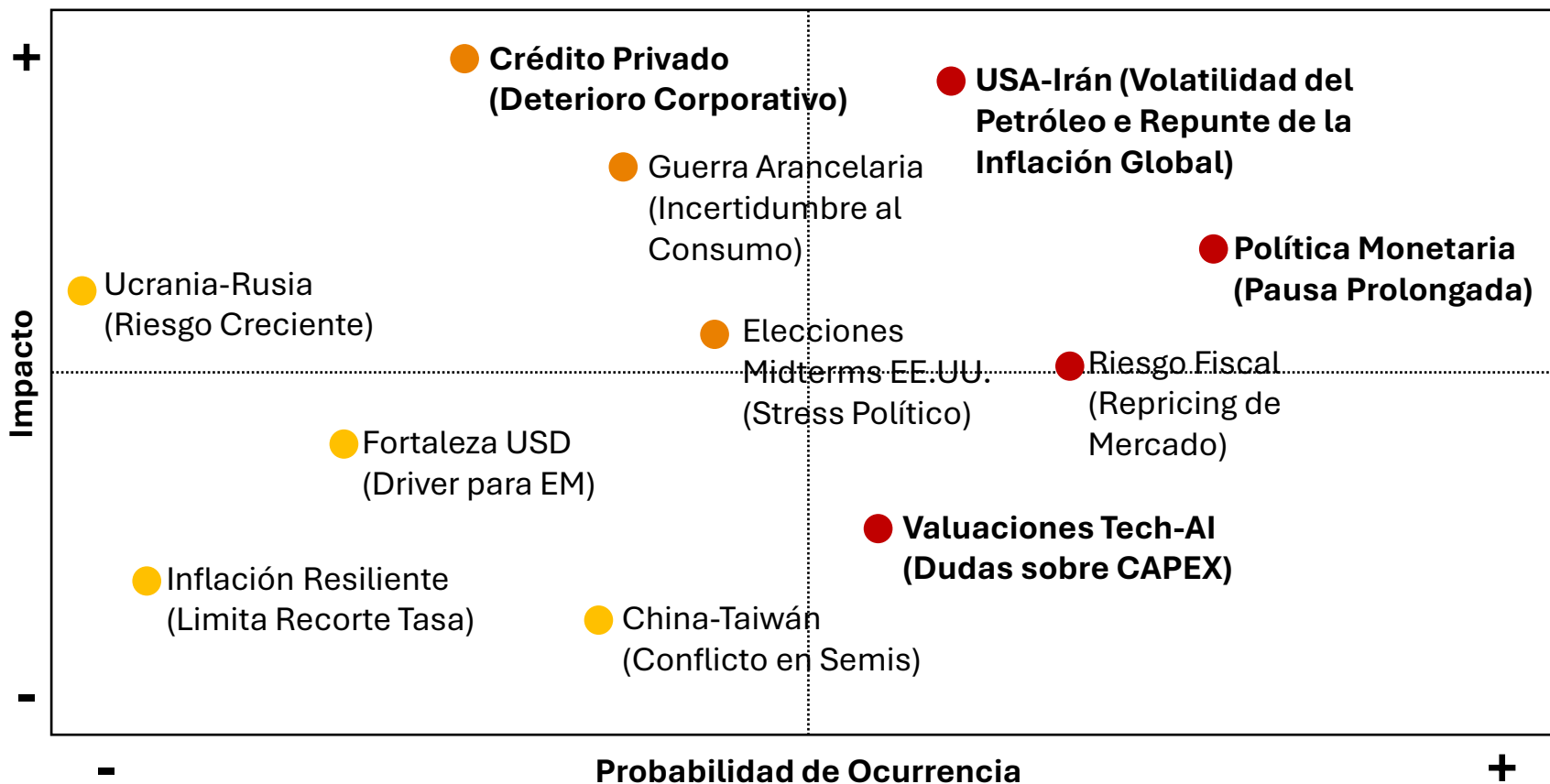
Fuente: Yahoo Finance. Actualizado al 31/03/26.



**Riesgos &
Perspectivas**

Balanza de Riesgos para 2026

Los nuevos focos de riesgo provienen del frente geopolítico (China-Taiwán & USA-Irán), con potencial impacto desproporcionado en tecnología y energía, elevando la prima por riesgo ante escaladas. En paralelo, las elecciones en EE.UU podrían tensionar la agenda fiscal y comercial.

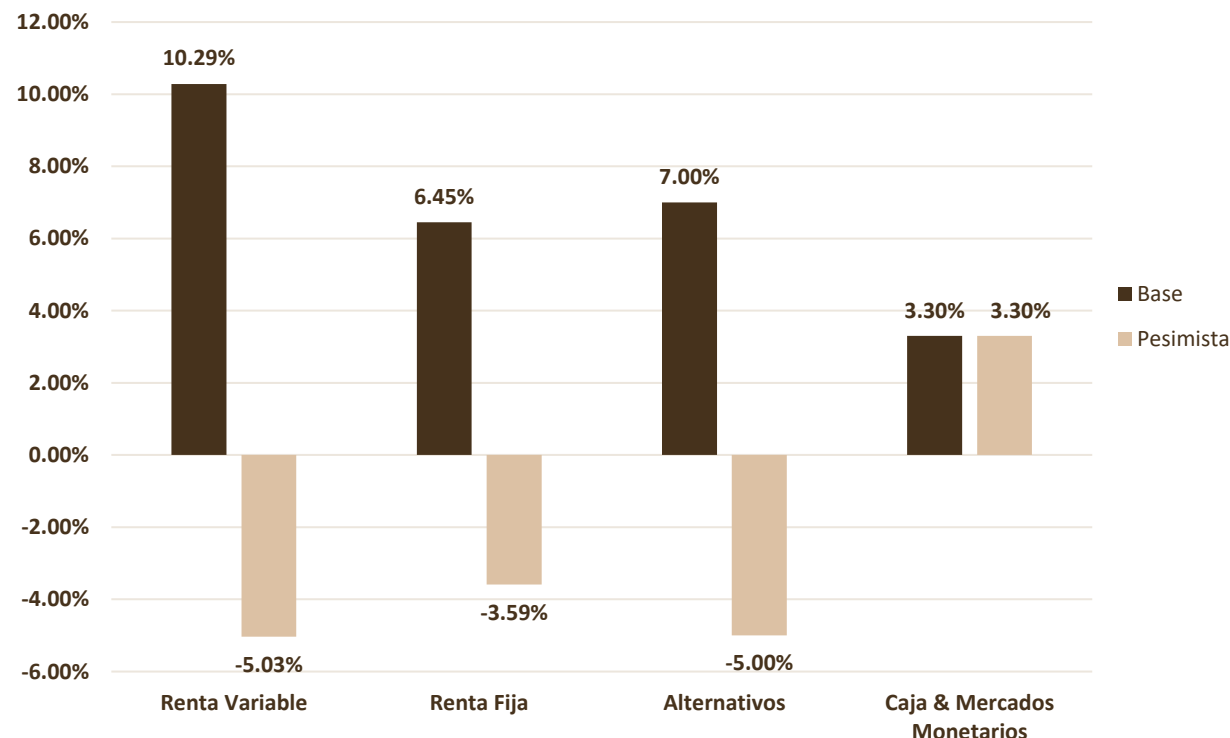


Fuente: Macroconsult. Actualizado al 28/02/26. Elaboración Propia.

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.



Fuente: Refinitiv. Actualizado al 31/03/26. 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.