

Reporte Mensual Economía Internacional

Equipo de Inversiones & Patrimonio
Mayo de 2026

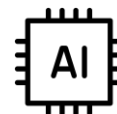
Resumen Global de Rendimientos – Mayo 2026

Ticker	Categoría	Último Precio	Abril	MTD	YTD	1Y
Renta Variable						
SPY	EE.UU	\$ 754.65	10.51%	5.01%	10.67%	27.66%
QQQ	Tecnología	\$ 735.60	15.69%	10.16%	19.74%	41.13%
EZU	Eurozona	\$ 68.80	6.35%	3.27%	7.33%	15.90%
EWJ	Japón	\$ 92.70	5.52%	4.04%	14.81%	23.68%
FXI	China	\$ 35.01	2.48%	-4.85%	-8.58%	-1.67%
EPU	Peru	\$ 85.09	-1.66%	7.21%	17.61%	81.70%
EEM	Emergentes	\$ 68.62	12.68%	7.23%	25.42%	48.77%
Renta Fija						
TNX	Tesoro 10Y	\$ 44.81	-0.31%	-0.41%	-0.97%	4.03%
LQD	Bonos Corp IG	\$ 109.26	-0.92%	0.03%	0.22%	6.26%
HYG	Bonos Corp HY	\$ 80.23	-0.78%	0.15%	1.35%	7.15%
Monedas						
DXY	Dollar Index	\$ 98.07	-1.77%	0.95%	0.80%	-0.51%
USDPEN	Sol	\$ 3.41	-0.37%	2.92%	-1.27%	6.42%
USDEUR	Euro	\$ 0.86	1.53%	-0.73%	-0.82%	2.74%
USDJPY	Yen	\$ 159.25	1.35%	-1.71%	-1.66%	-10.35%
USDCNY	Yuan	\$ 6.78	1.02%	0.70%	3.05%	5.77%
Criptomonedas						
BTCUSD	Bitcoin	\$ 73,562.88	12.12%	-3.79%	-16.11%	-32.89%
ETHUSD	Ethereum	\$ 2,015.05	7.50%	-10.98%	-32.35%	-24.51%
Commodities						
GOLD	Oro	\$ 4,528.70	-0.39%	-2.18%	4.32%	37.22%
SLV	Plata	\$ 68.34	-2.17%	2.52%	6.09%	126.07%
OIL	Crude oil	\$ 131.05	15.59%	-10.90%	89.49%	94.78%

Fuente: Yahoo Finance. Actualizado al 28/05/26.



Durante mayo, la renta variable rebotó, con ganancias en EE.UU. y mercados emergentes. Perú parece ya haber interiorizado la incertidumbre política interna.



El sector tecnología lideró la recuperación, consolidándose como el sector de mejor desempeño por según mes consecutivo.



El dólar se fortaleció moderadamente mientras persisten rezagos del conflicto en Medio Oriente, 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 sectores tecnológicos, aprovechando el rebote en renta variable sin perder de vista que los riesgos de inflación y tasas aún no se han disipado.

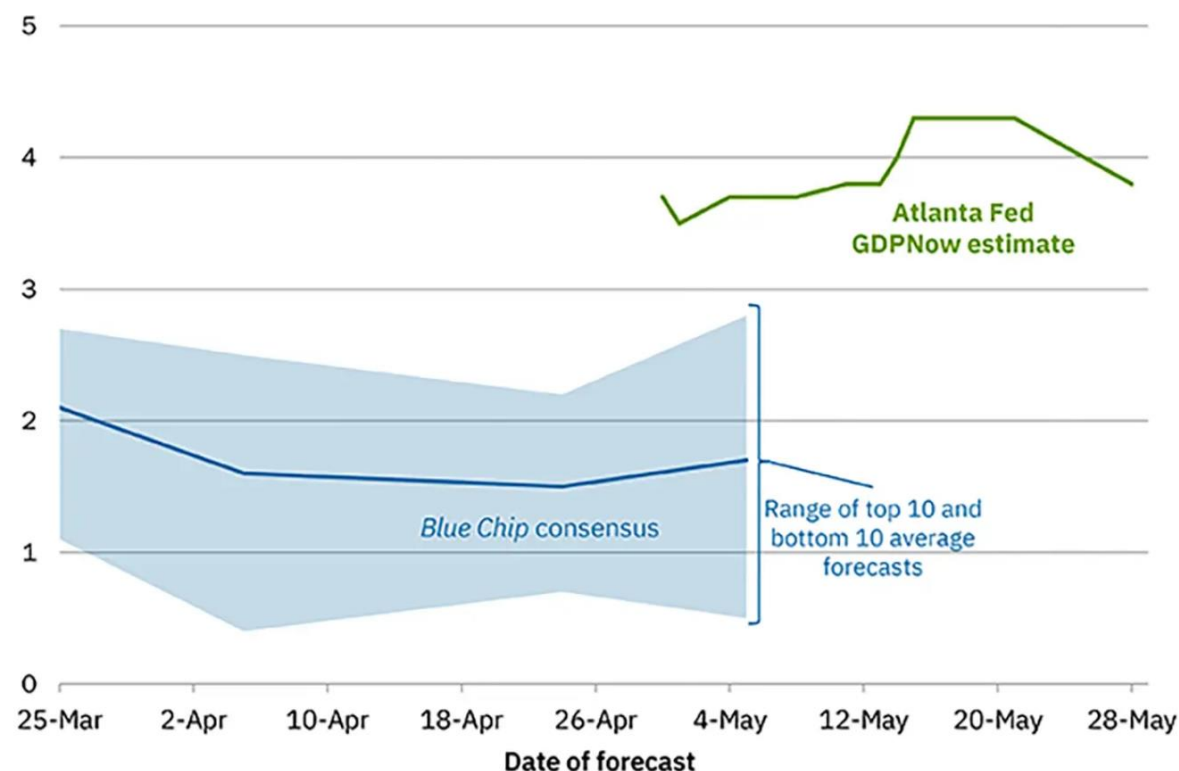
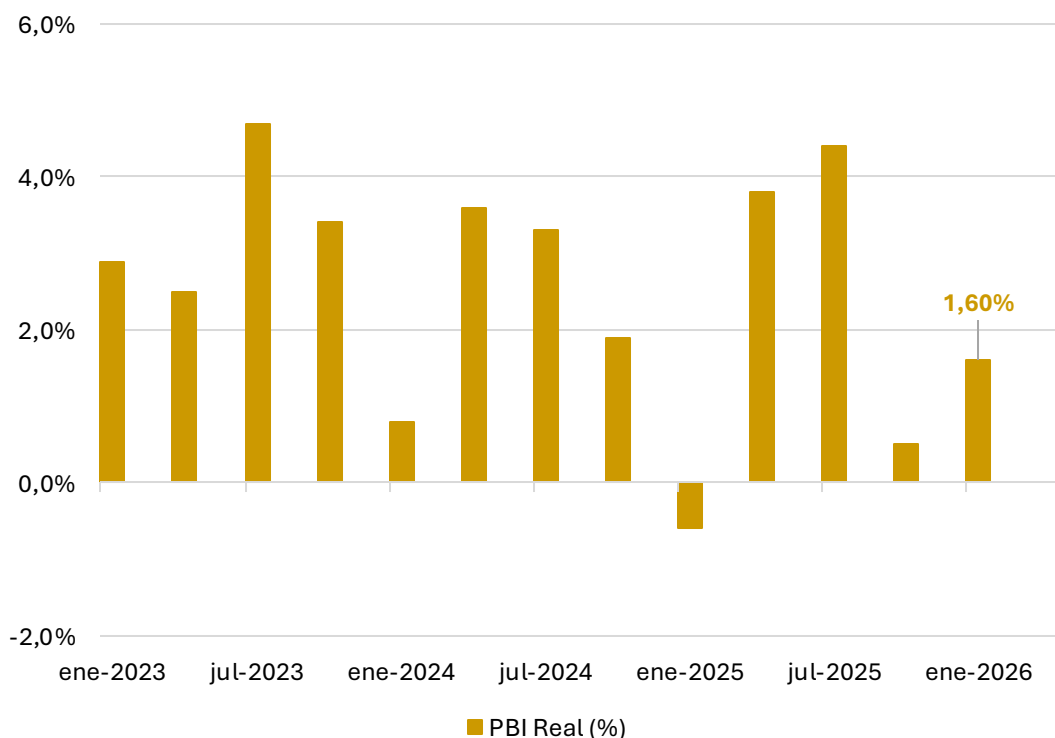
Fundamentos Macroeconómicos



El 1T decepciona, pero el 2T promete: la economía americana busca retomar el ritmo

El PBI del primer trimestre cerró en 1.6%, muy por debajo de trimestres anteriores, reflejando el impacto del conflicto con Irán en el consumo y la inversión. El GDPNow apunta a un rebote de 3.8% para el 2T, aunque el mercado se pregunta si una economía con inflación al alza y confianza en mínimos puede realmente sostener ese ritmo.

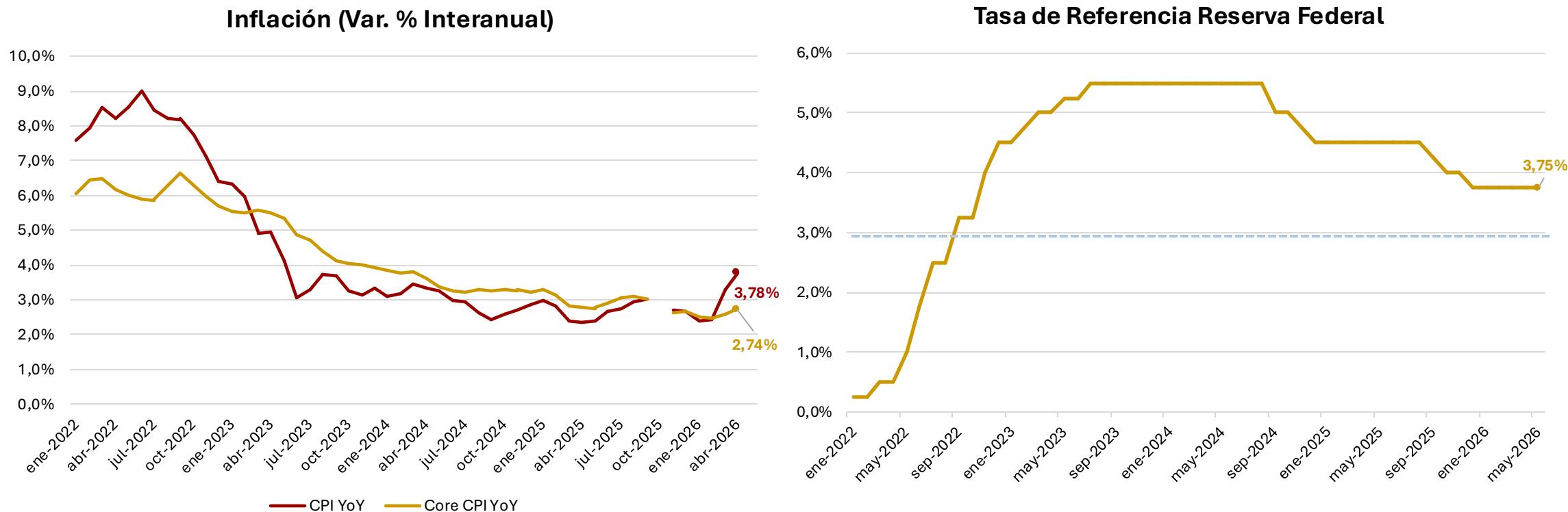
Evolución del PBI Trimestral US (Var. % Interanual)



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

La energía enciende la inflación y la Fed se queda sin margen de maniobra

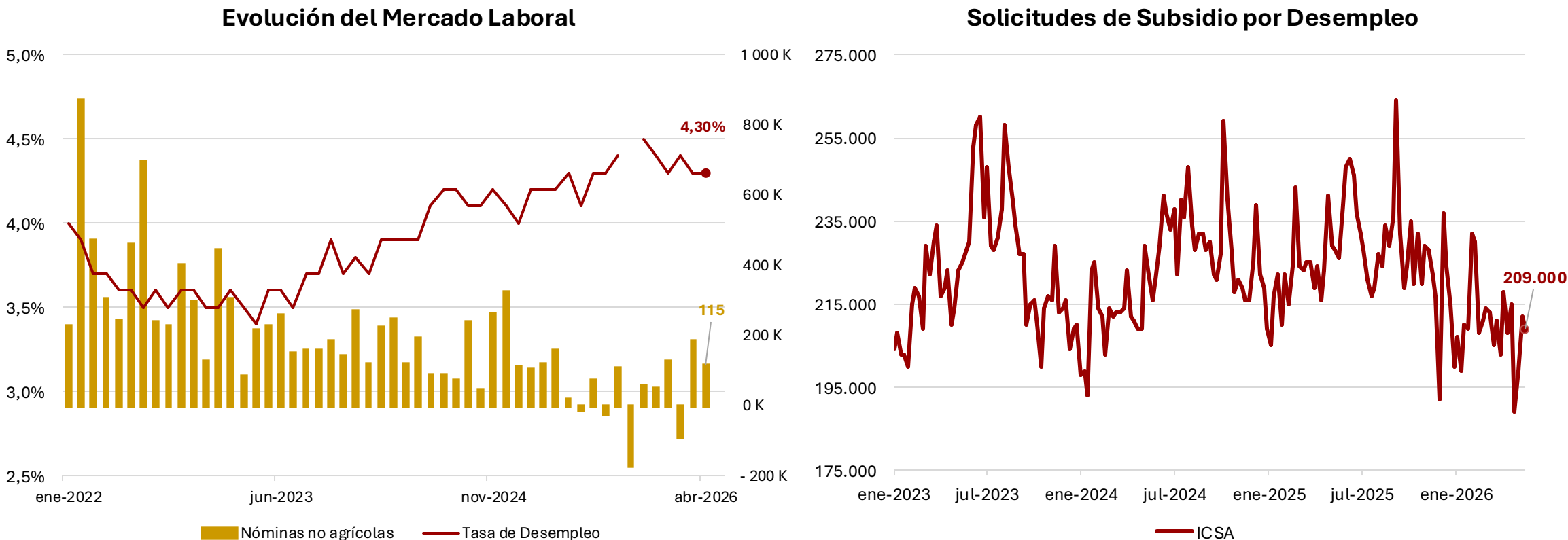
El shock energético del conflicto con Irán empuja la inflación (3.78%) a su nivel más alto desde 2023, mientras el core se mantiene contenido. La Fed, atrapada entre precios al alza y una economía que frena, no tiene señales claras para mover la tasa.



Fuente: BEA / FRED . Actualizado al 30/05/26. Próximo el 29/06/2026.

El mercado laboral resiste, pero el impulso se agota

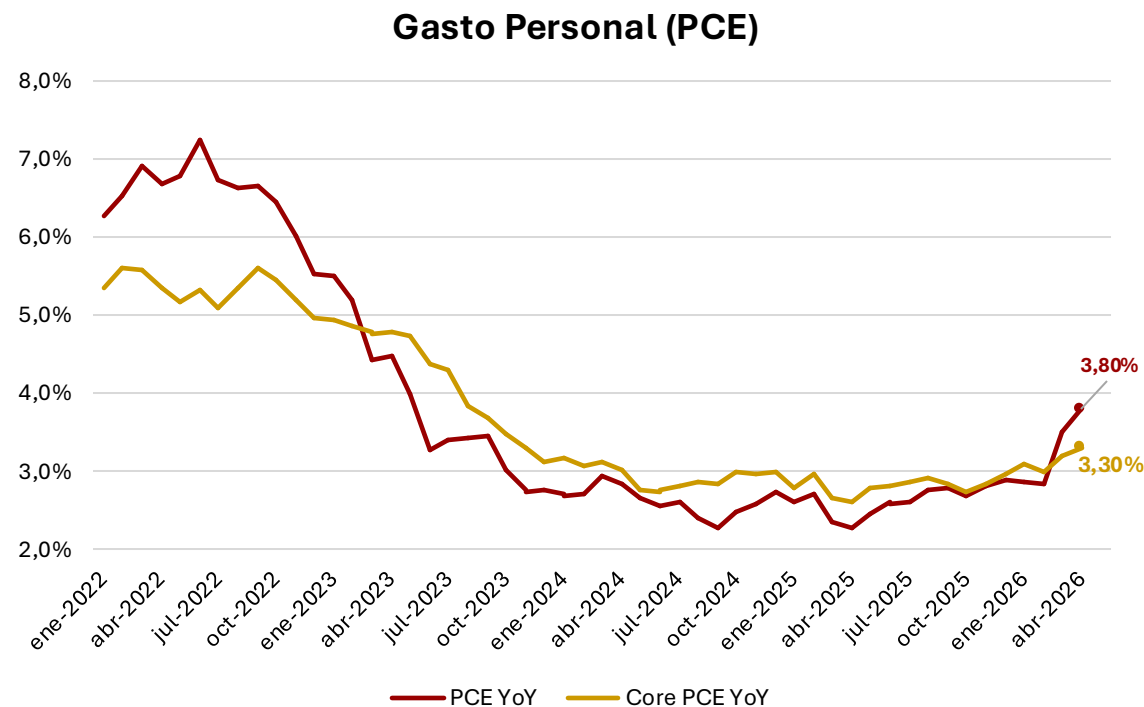
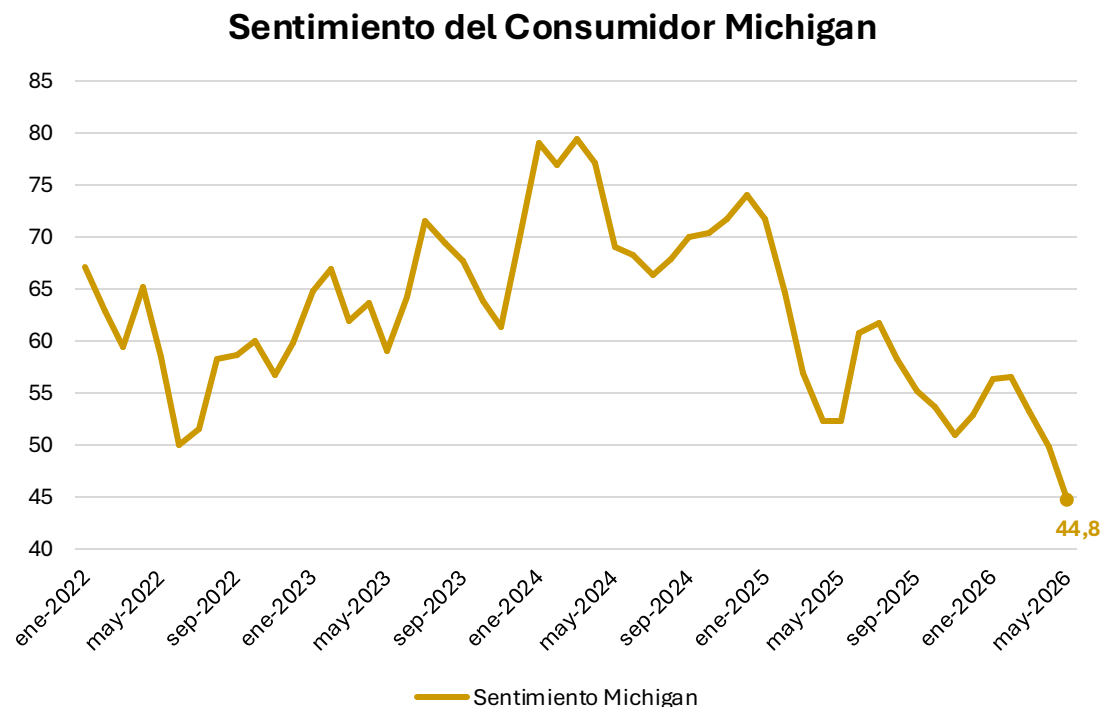
Las nóminas aguantan en 115K y el desempleo se mantiene en 4.3%, pero el promedio trimestral de 48K revela que la creación de empleo sostenida ya es historia. Las solicitudes de subsidio subiendo a 209K refuerzan que la calma es frágil.



Fuente: BEA / FRED. Actualizado al 30/05/26. Próximo el 01/06/2026.

Confianza del consumidor en caída libre mientras la inflación PCE sigue escalando

El sentimiento Michigan se desplomó a 44.8, su nivel más bajo en años, mientras el PCE de abril repuntó a 3.80% y el core a 3.30%. La combinación de consumidores cada vez más pesimistas y precios que no ceden pone a la Fed en una posición cada vez más difícil de manejar.



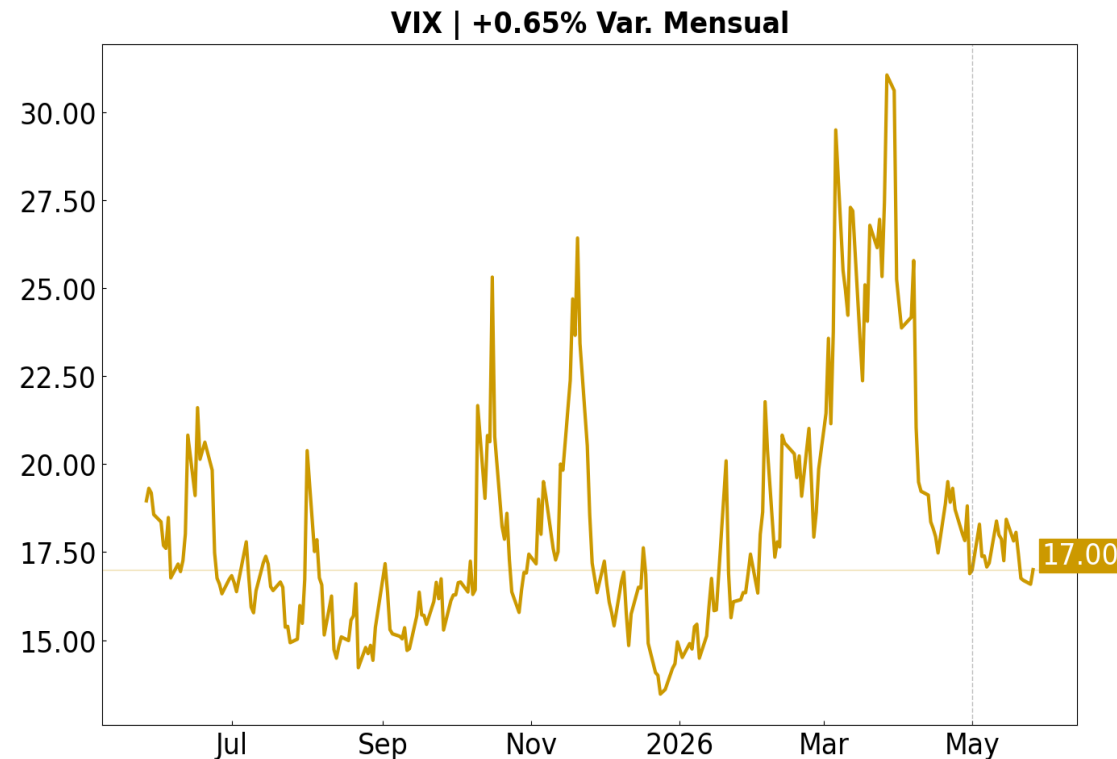
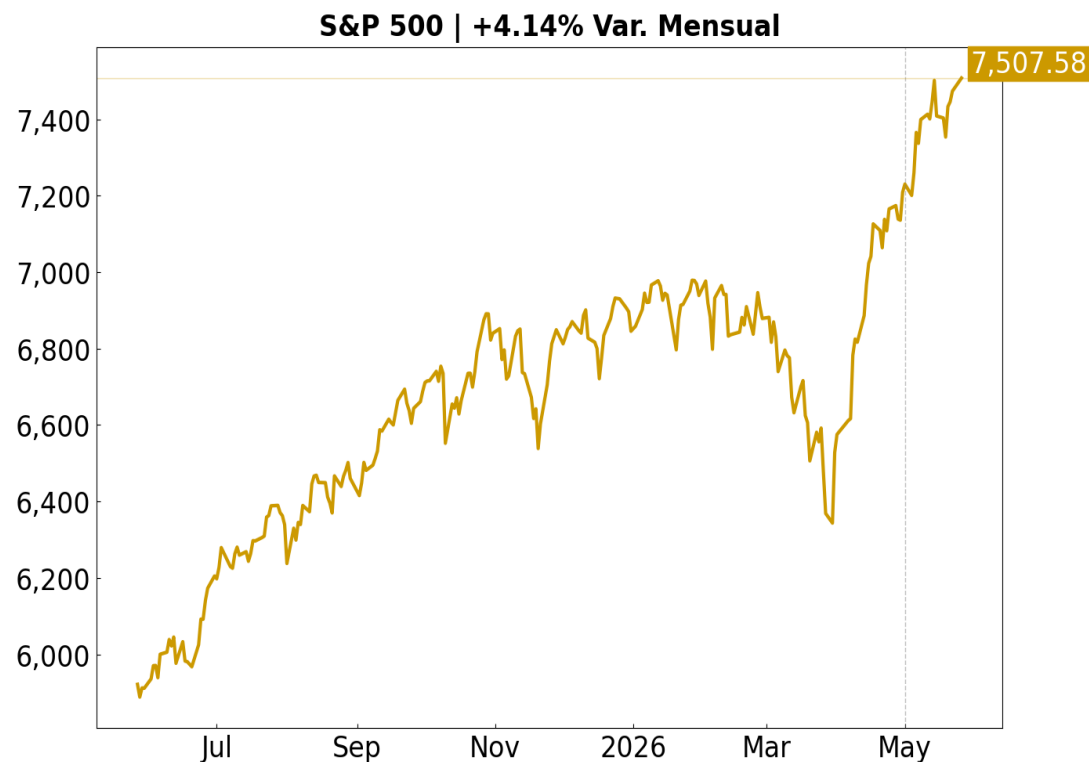
Fuente: BEA / FRED. Actualizado al 5/05/26. Próximo el 24/05/2026.



Mercado de Renta Variable

El S&P 500 toca nuevos máximos mientras el miedo se estabiliza

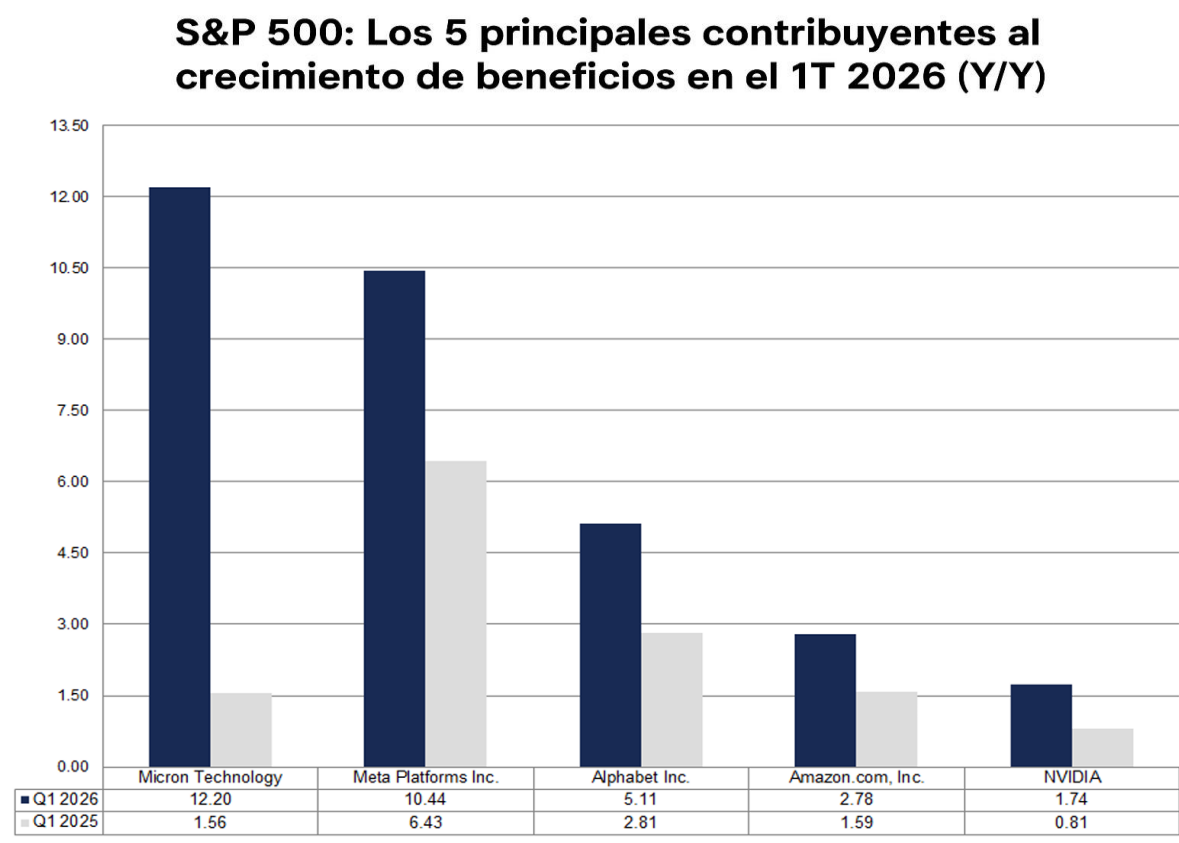
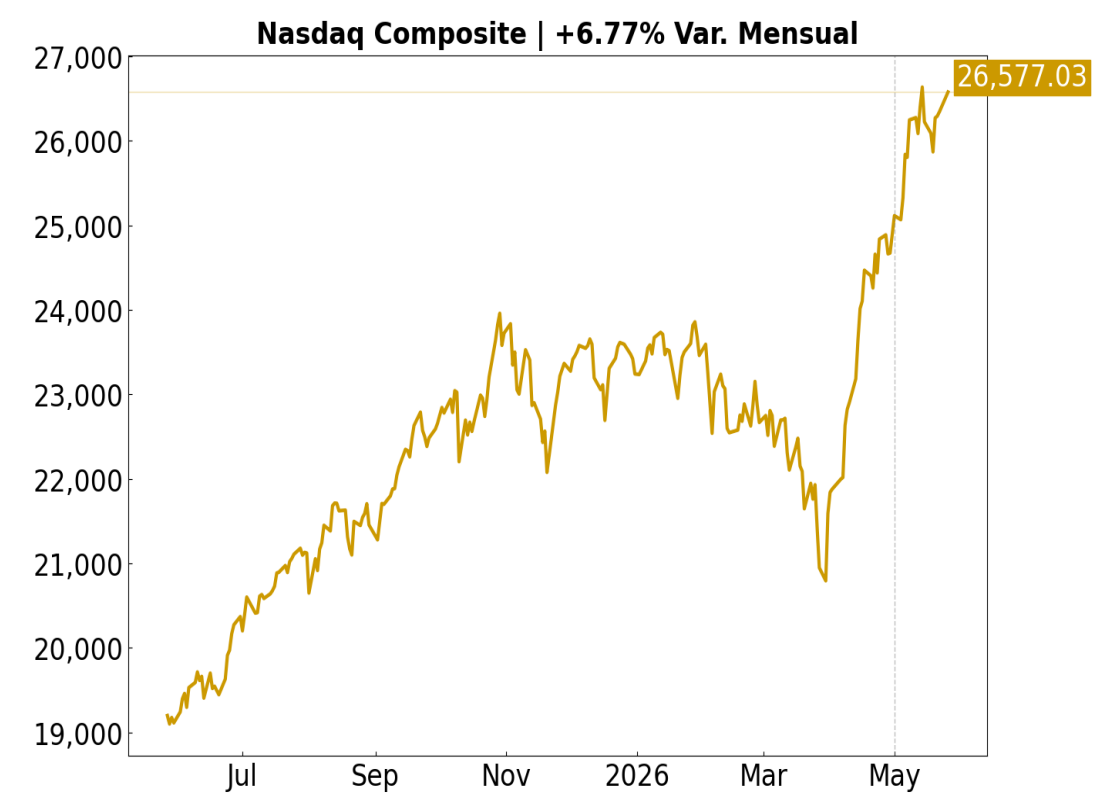
A pesar de la inflación al alza y un mercado laboral que pierde fuerza, los inversores siguen apostando por la bolsa americana. El S&P 500 cerró en máximos históricos y el VIX se mantiene bajo, señal de que la confianza del mercado aún no cede.



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

El Nasdaq rompe nuevos máximos liderado por una temporada de resultados excepcional

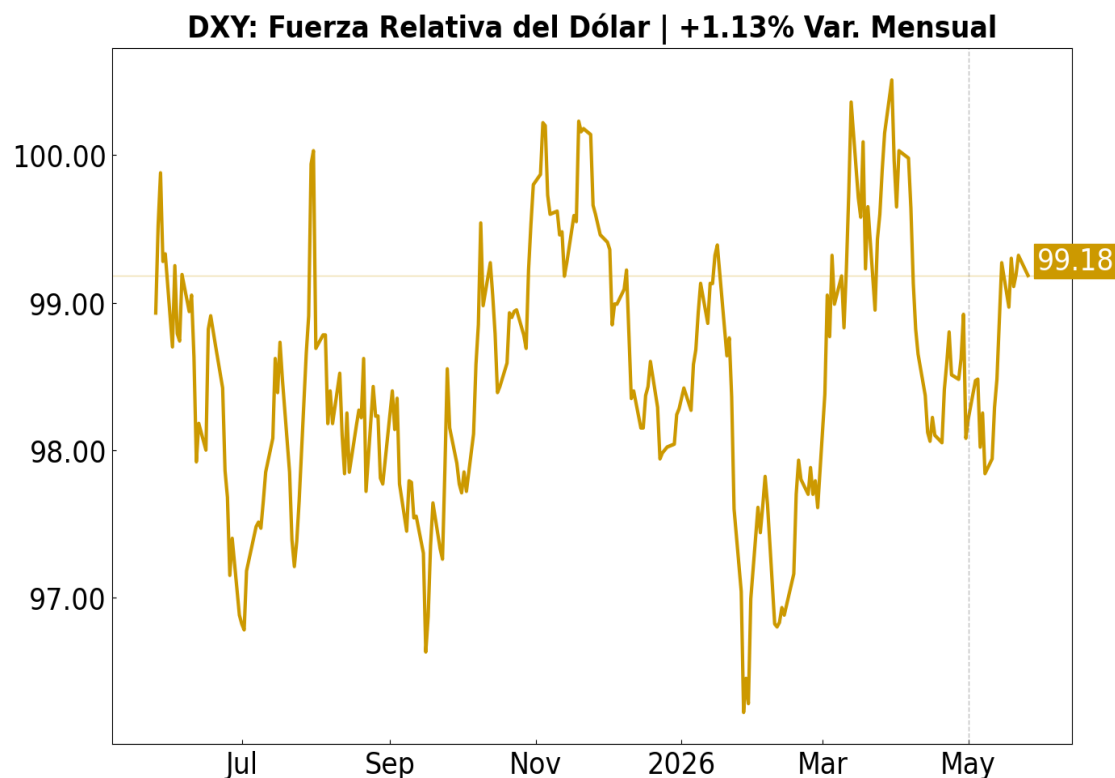
El Nasdaq avanzó 6.77% en el mes hasta 26,577 puntos, impulsado por una temporada de resultados del 1T26 que superó ampliamente al año anterior. Micron y Meta lideran el crecimiento de beneficios del S&P 500, confirmando que la gran tecnología sigue siendo el principal motor de los mercados americanos.



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

El dólar recupera terreno y el oro cede tras alcanzar máximos históricos

Con la tensión bélica parcialmente digerida por el mercado, los inversores rotan fuera del oro y vuelven al dólar como activo de refugio. El metal, que llegó a superar los \$5,200, retrocede a \$4,507 mientras el DXY recupera por encima de 99, señal de que el apetito por refugio se modera.



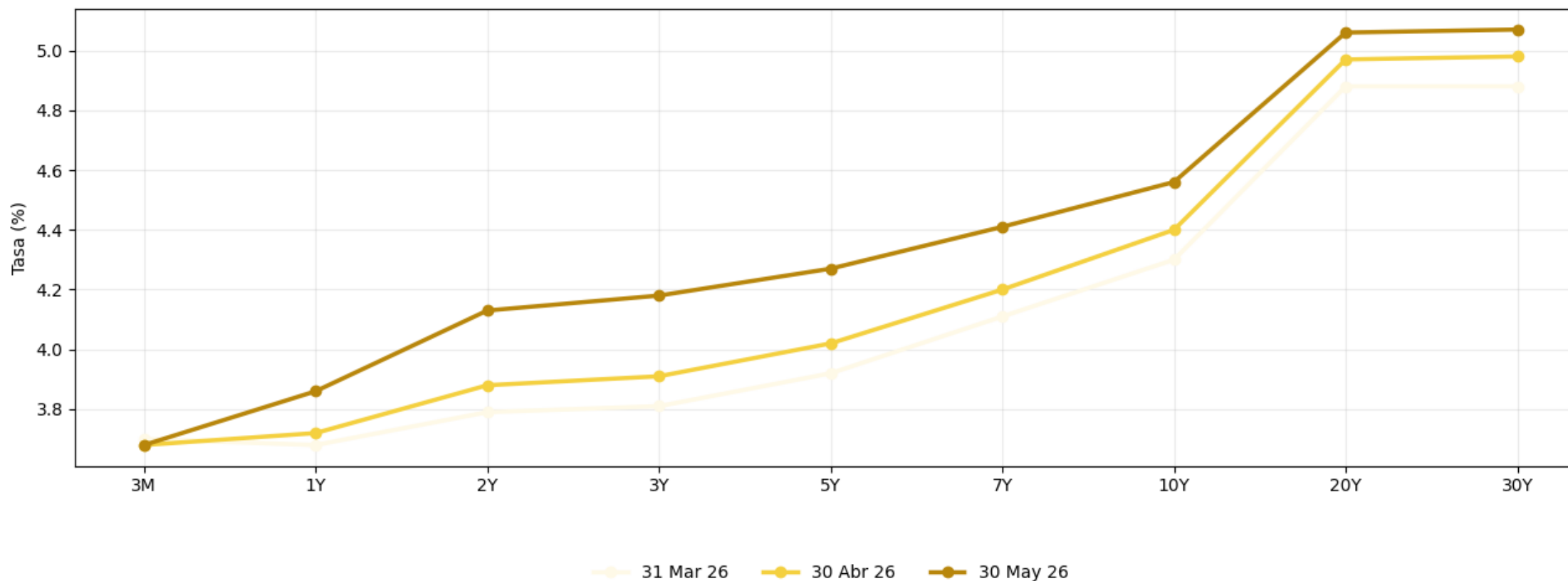
Fuente: Yahoo Finance. Actualizado al 05/05/26.



Mercado de Renta Fija

La curva de rendimientos sigue escalando: el mercado de bonos no da tregua

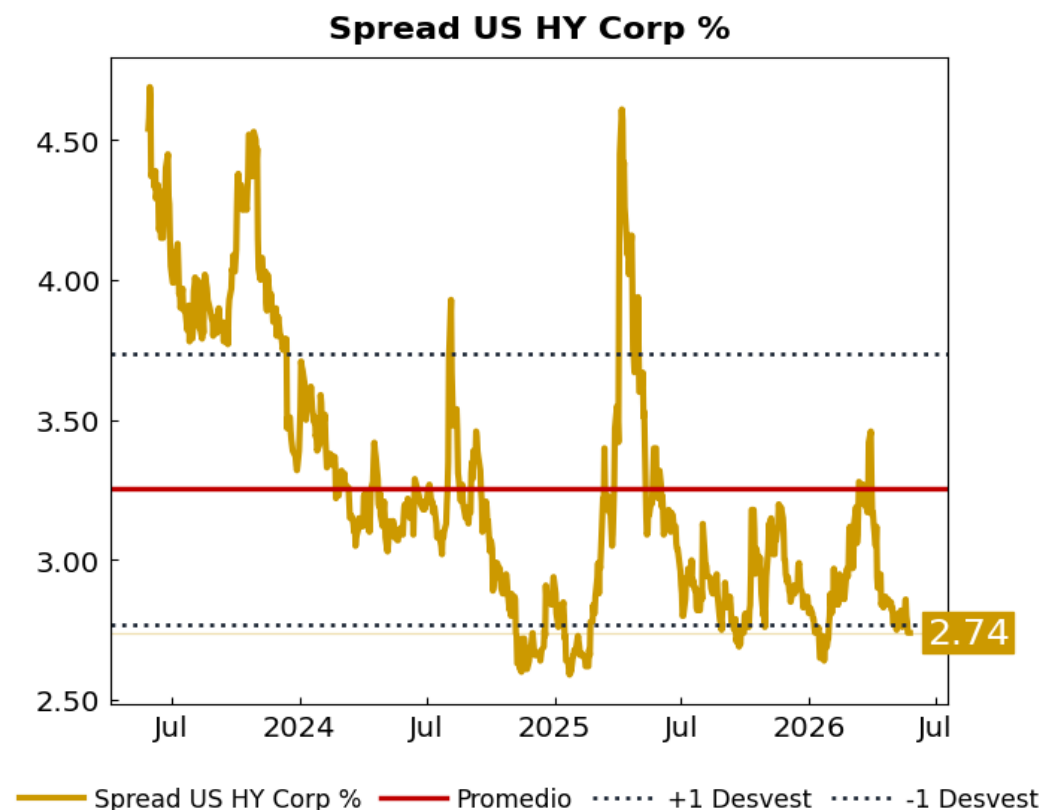
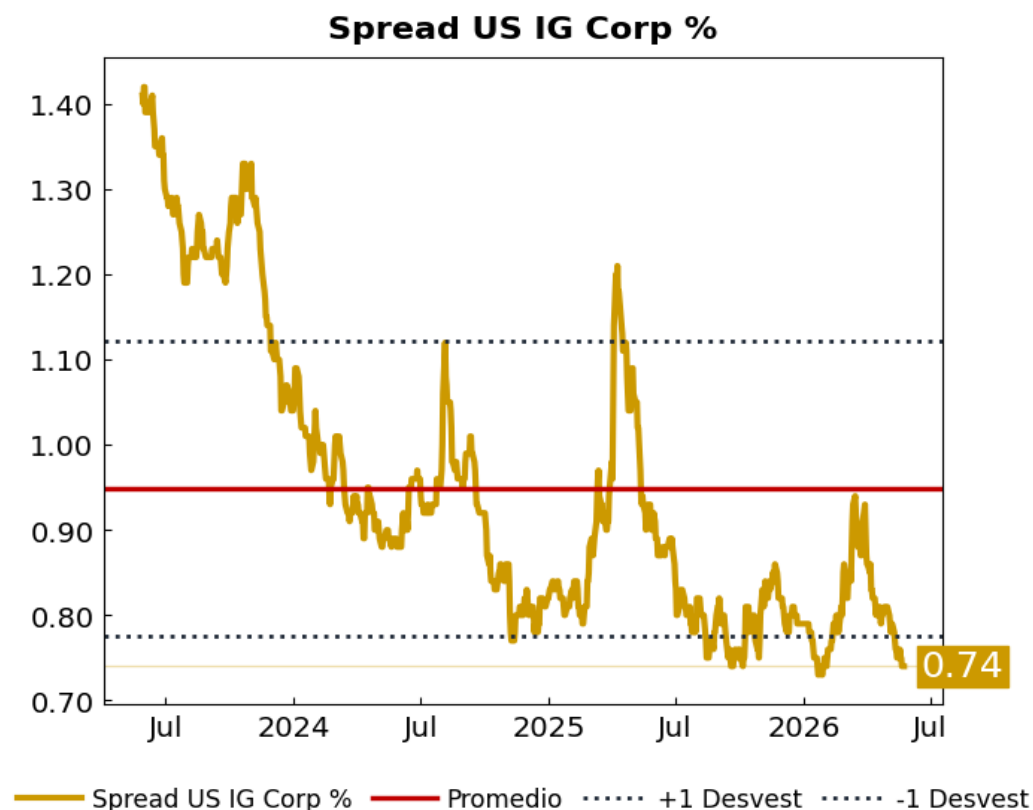
Los Treasuries continúan ajustando al alza en todos los plazos, con el tramo largo rozando el 5%. El mercado descuenta que la Fed no tiene espacio para ceder ante una inflación que sigue caliente, encareciendo el costo de financiamiento para empresas y gobiernos.



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

Spreads corporativos comprimidos: el crédito desafía el entorno de tasas altas

Los spreads IG en 0.74% y HY en 2.74% se ubican en niveles históricamente bajos, lo que indica que los inversores no anticipan problemas de pago en las empresas. Sin embargo, en un entorno de tasas altas e inflación persistente, esta calma puede ser engañosa: cualquier señal de deterioro económico podría encarecer rápidamente el financiamiento corporativo y golpear los portafolios de renta fija.



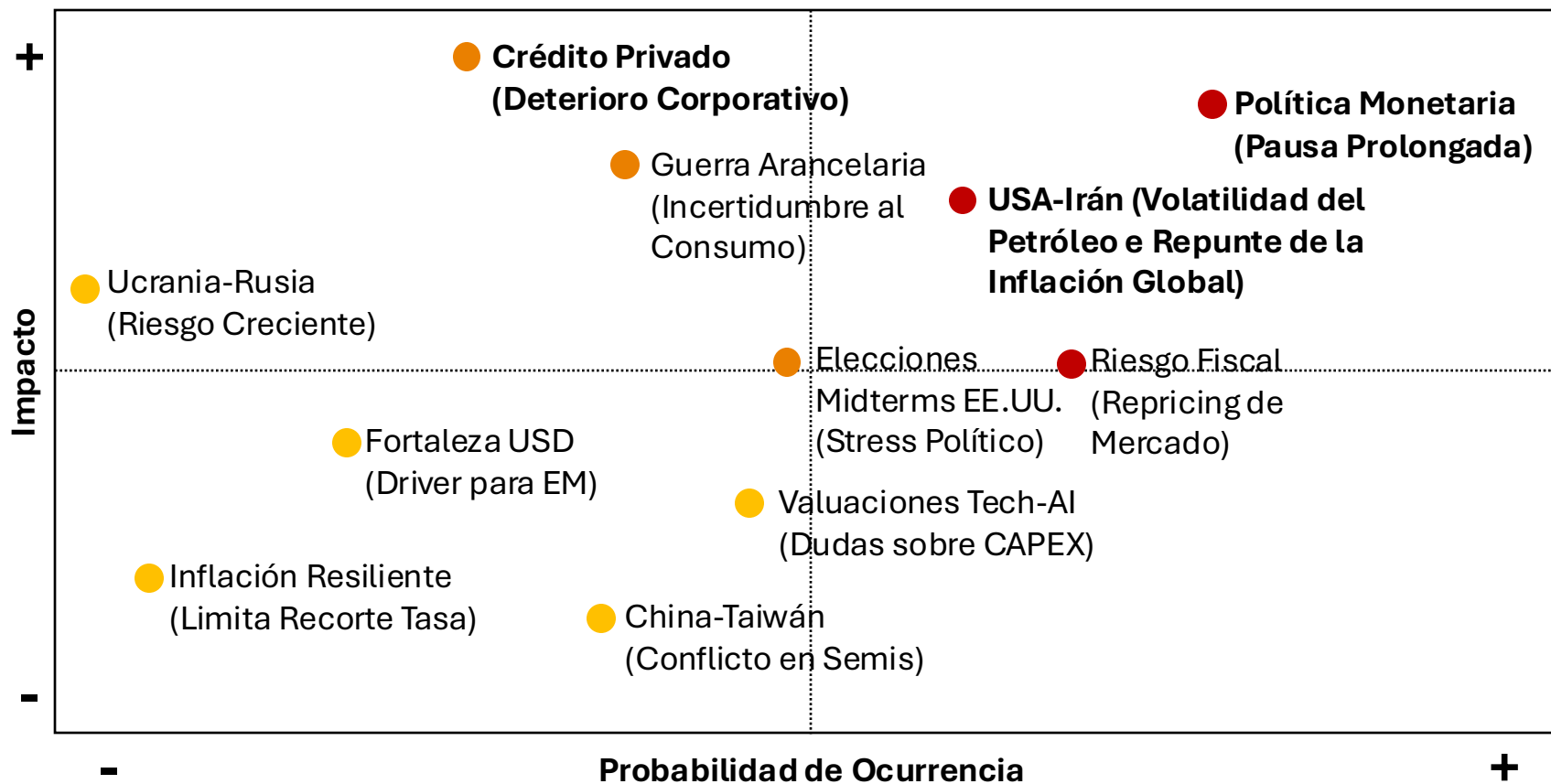
Fuente: FRED. Actualizado al 30/05/26.



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 31/05/26. Elaboración Propia.

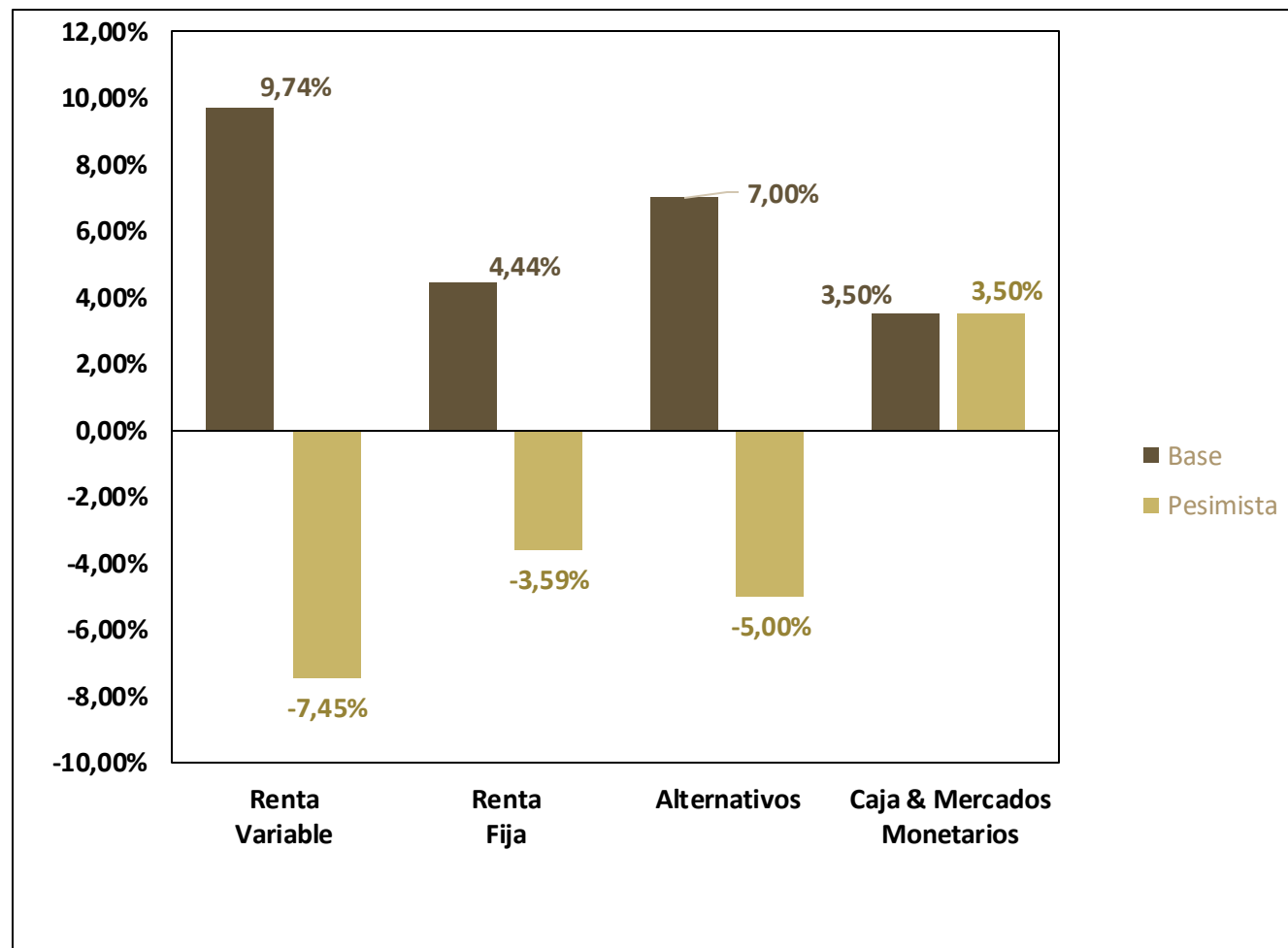
Perspectivas de Crecimiento por Clase de Activo

Escenario Base: Soft landing de la economía estadounidense impulsado por la inversión en IA. Morgan Stanley elevó su target del S&P 500 a 8.300 puntos, en sintonía con las metas de 8.000 puntos de Goldman Sachs y Deutsche Bank. La Fed mantiene su cautela proyectando un solo recorte de tasas hacia fines de 2026 debido a la resiliencia del crecimiento. La inflación convergerá gradualmente al 2% tras disiparse los choques geopolíticos previos.

Escenario Pesimista: Contempla una desaceleración económica global por el agotamiento del ciclo de inversión y un crédito más caro. Sumado con presión adversa por una política monetaria contractiva.

Estimación S&P 500

Principales Bancos Optimista	8,300.00
Current Price	7,563.63
Principales Bancos Pesimista	7,000.00



Fuente: Refinitiv. Actualizado al 31/05/26. 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.