

REPORTE MENSUAL



EXPERTOS EN FINANZAS E INVERSIONES

REPORTE FINANCIERO – AGOSTO 2025

ELABORADO POR EL EQUIPO DE
INVERSIONES

Mercados Financieros Internacionales

RESUMEN EJECUTIVO



Estados Unidos

- En agosto, el S&P 500 (SPY) avanzó +1.67%, apoyado en acuerdos comerciales y resultados corporativos sólidos. El sector industrial (DIA) también destacó con un +2.55%.
- Sin embargo, las preocupaciones persisten: la inflación sigue siendo un riesgo, la deuda pública se mantiene en niveles récord y las valoraciones de activos continúan elevadas, lo que abre espacio a correcciones.

Europa

- El índice EZU llegó a 1.7% en agosto, afectado por la política comercial estadounidense y tensiones geopolíticas.

Asia

- China (ASHR) subió 10.52%, manteniendo un tono optimista tras acuerdos con EE.UU., aunque los inversionistas esperan medidas fiscales y reformas más amplias.
- Japón (EWJ) con +5.81%, gracias al impulso exportador y un yen más débil.

Mercados emergentes

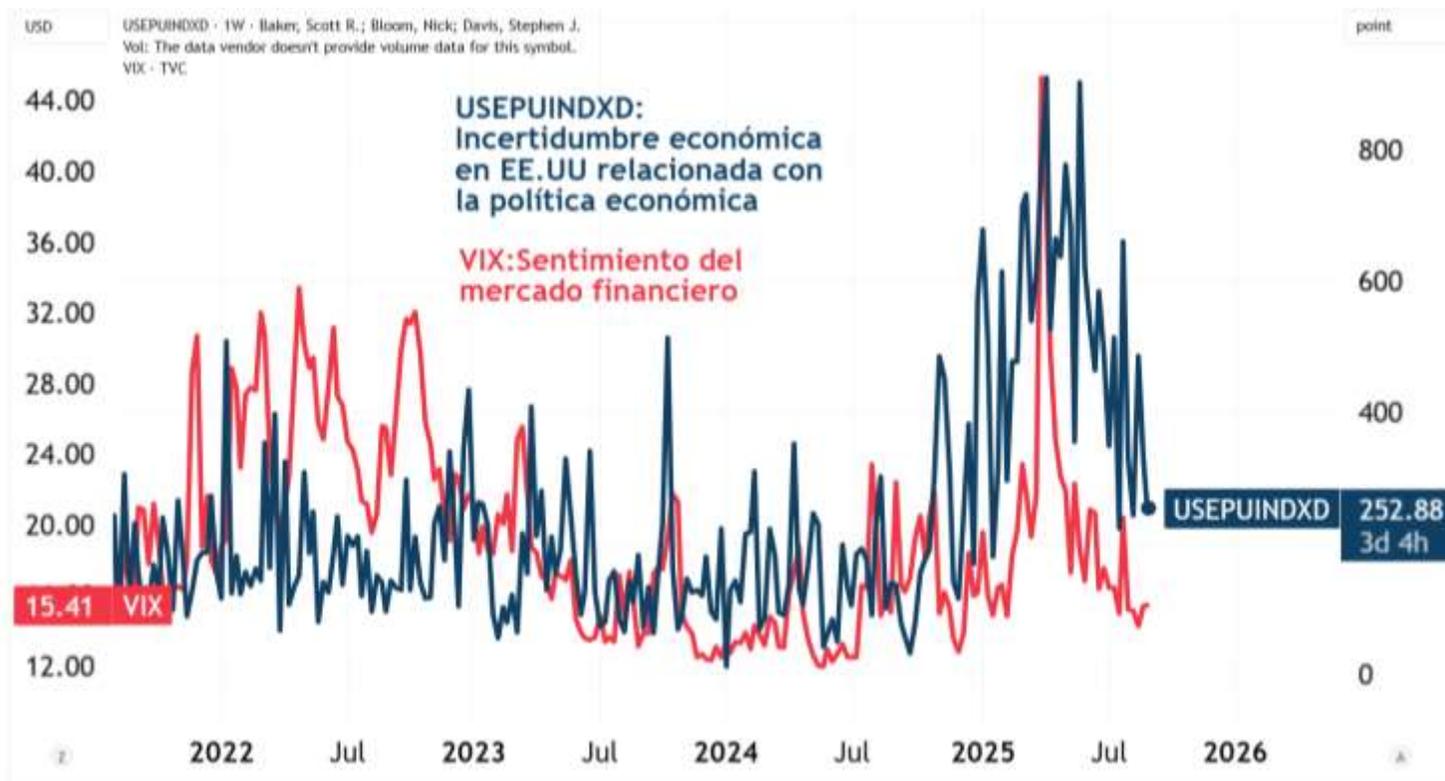
- El índice EEM avanzó +2.09%, en línea con un entorno más favorable hacia activos de riesgo, aunque con cautela por volatilidad global.

Ticker	Categoría	Último precio	% (Agosto)	2025	Últimos 12 meses
ETF Renta Variable					
SPY	EE.UU	\$ 645.05	1.67%	10.06%	15.53%
QQQ	Tecnología	\$ 570.40	0.42%	11.57%	21.19%
DIA	Industrial	\$ 456.09	2.55%	7.19%	10.19%
EZU	Eurozona	\$ 59.81	1.70%	26.72%	16.84%
EWJ	Japón	\$ 78.28	5.81%	16.66%	9.42%
ASHR	China	\$ 31.95	10.52%	20.70%	37.54%
EEM	Emergentes	\$ 49.86	2.09%	19.23%	15.20%
EPU	Perú	\$ 53.80	12.11%	35.82%	33.47%
ETF Renta fija					
TNX	Tesoro 10 años	\$ 4.30	-0.13	-0.27	0.43
TLT	Tesoro 20 años	\$ 86.60	-0.31%	-0.84%	-11.21%
LQD	Bonos corp.	\$ 109.80	0.66%	2.77%	-1.54%
HYG	Bonos espec.	\$ 80.86	0.66%	2.81%	1.93%
Monedas					
USDPEN	Nuevo Sol	PEN 3.53	-1.03%	-5.91%	-5.57%
EURUSD	Euro	USD 1.17	2.46%	12.86%	5.48%
USDJPY	Yen	JPY 147.02	-1.66%	-6.46%	-1.41%
Alternativos					
BTCUSD	Bitcoin	\$ 107,814.56	-7.98%	15.08%	81.11%
CL	Petróleo	\$ 62.35	-7.41%	-13.06%	-10.15%
GLD	Oro	\$ 318.07	5.69%	31.36%	36.54%
HG	Cobre	\$ 4.40	-20.96%	10.61%	5.82%

Fuente: Elaboración propia (Corte al 02 septiembre)

LA INCERTIDUMBRE SE VA DISIPANDO

Volatilidad e Incertidumbre Política



Resumen del mes:

- El VIX se ha mantenido relativamente contenida, estabilizándose en torno a los 15–16 puntos, reflejando una mayor calma tras los ajustes en política monetaria de la Reserva Federal y la expectativa de recortes graduales de tasas.
- En cuanto a la incertidumbre, observamos una caída significativa desde los picos de inicios de año, lo que indica que los riesgos percibidos por los inversionistas en torno a la agenda fiscal y comercial de EE.UU. se han moderado.
- Sin embargo, persisten riesgos abiertos: las tensiones arancelarias y las negociaciones sobre deuda pública siguen latentes, lo que podría generar repuntes puntuales de volatilidad.

USEPUINDXD: Incertidumbre económica en EE.UU. Relacionada con la política económica

VIX: Sentimiento del mercado financiero

Fuente: Elaboración propia y Trading View. (Corte: 04 de septiembre)

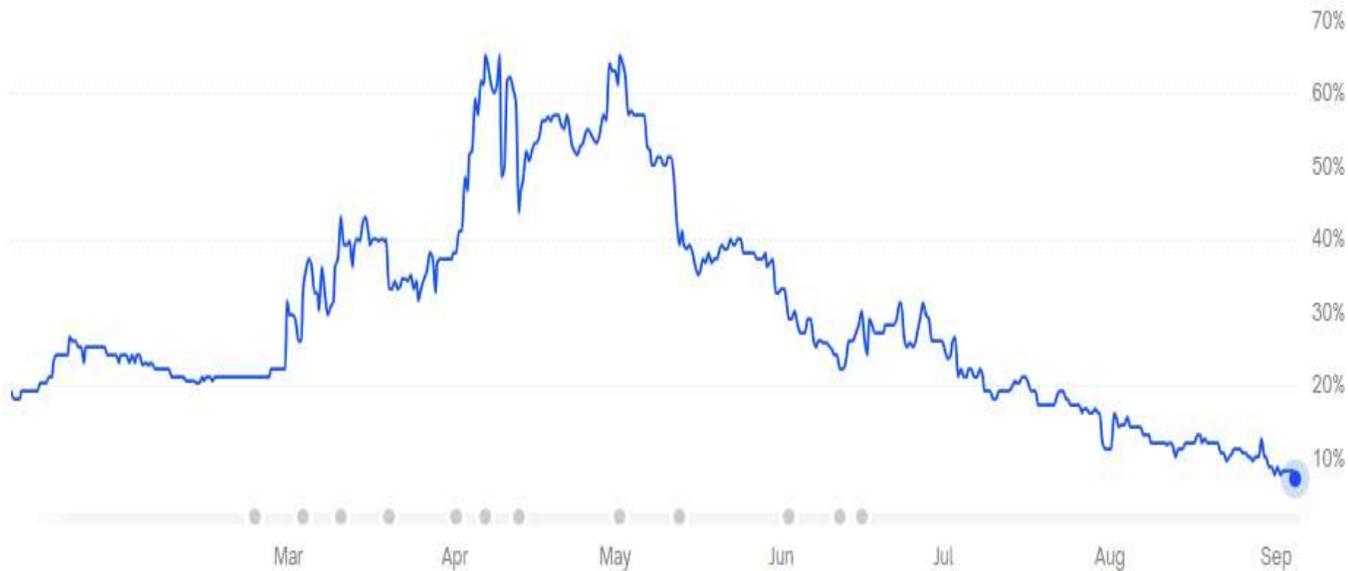
LAS PROBABILIDADES DE RECESIÓN SE DESVANECEN



S4 Probabilidades de recesión 2025

8% chance ▼12%

Polymarket



Fuente: Polymarket - 04 setiembre

Resumen del mes:

- Las probabilidades de recesión han disminuido del 13% registrado el mes anterior a un nivel actual de 8%.
- Este menor riesgo se explica porque el ruido en torno a los aranceles ha adoptado un tono más moderado, mientras que las expectativas de crecimiento se mantienen en niveles optimistas, con una proyección de 2.8% para el cierre de este año, según Goldman Sachs.



RENDA VARIABLE

MERCADO (SP500)



Gráfica del SP500



Fuente: Elaboración propia y Trading View. (Corte al 08 de setiembre)

Resumen del mes

- El S&P 500 está alcanzando máximos históricos, las señales de que las grandes empresas tecnológicas están aumentando sus planes de inversión en inteligencia artificial (IA) CAPEX

Perspectivas del siguiente mes

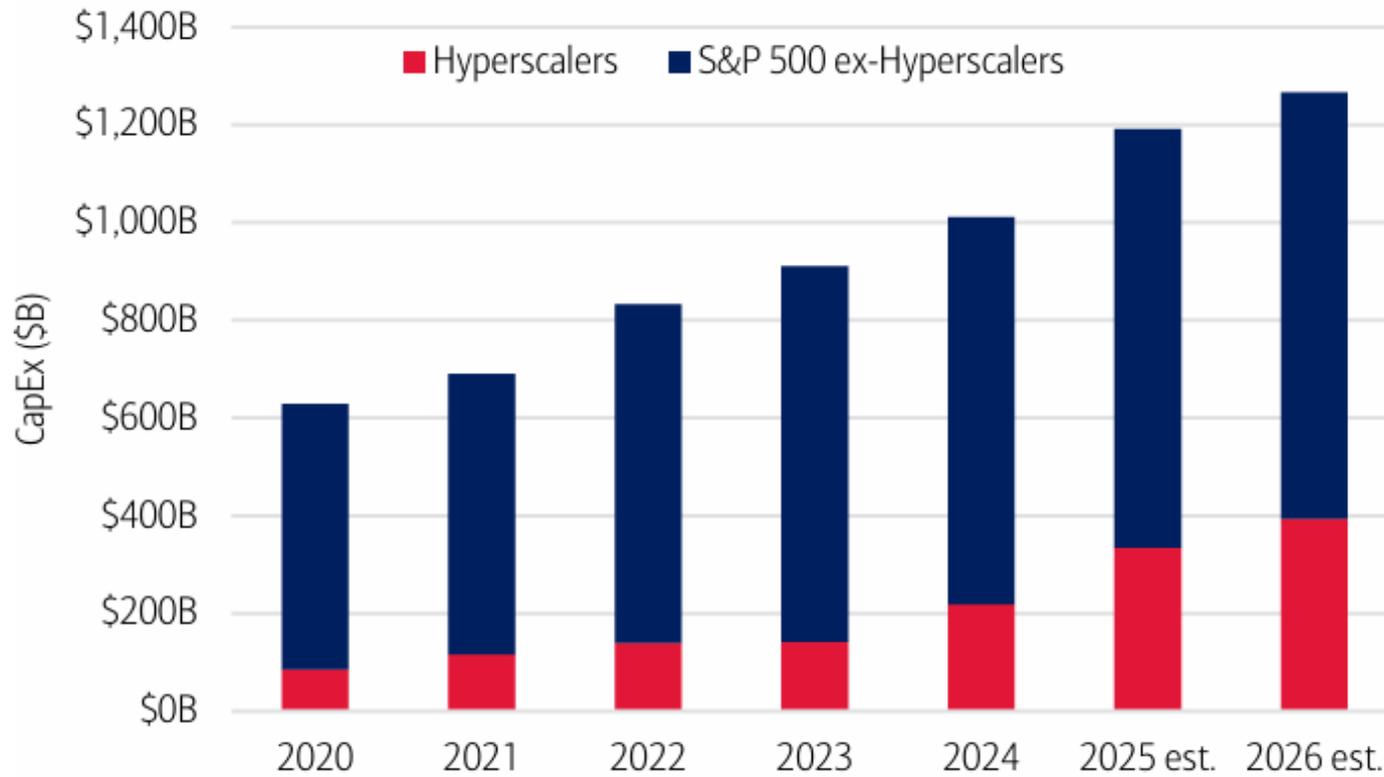
- Un recorte de tasas de 25 pbs por parte de la Reserva Federal, previsto para el 17 de septiembre, impulsaría a los activos de riesgo, especialmente a los de mediana capitalización.
- Sin embargo, septiembre y octubre se caracterizan por ser meses de volatilidad y correcciones, por lo que mantener una postura cauta será clave.



LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL (IA) SIGUE IMPULSANDO EL MERCADO



Expectativa de crecimiento gasto de capital



- Recientemente, las empresas han redoblado sus planes de inversión en este sector, y se espera que el crecimiento del gasto de capital (Capex) a gran escala alcance aproximadamente 395 mil millones de dólares en 2026.

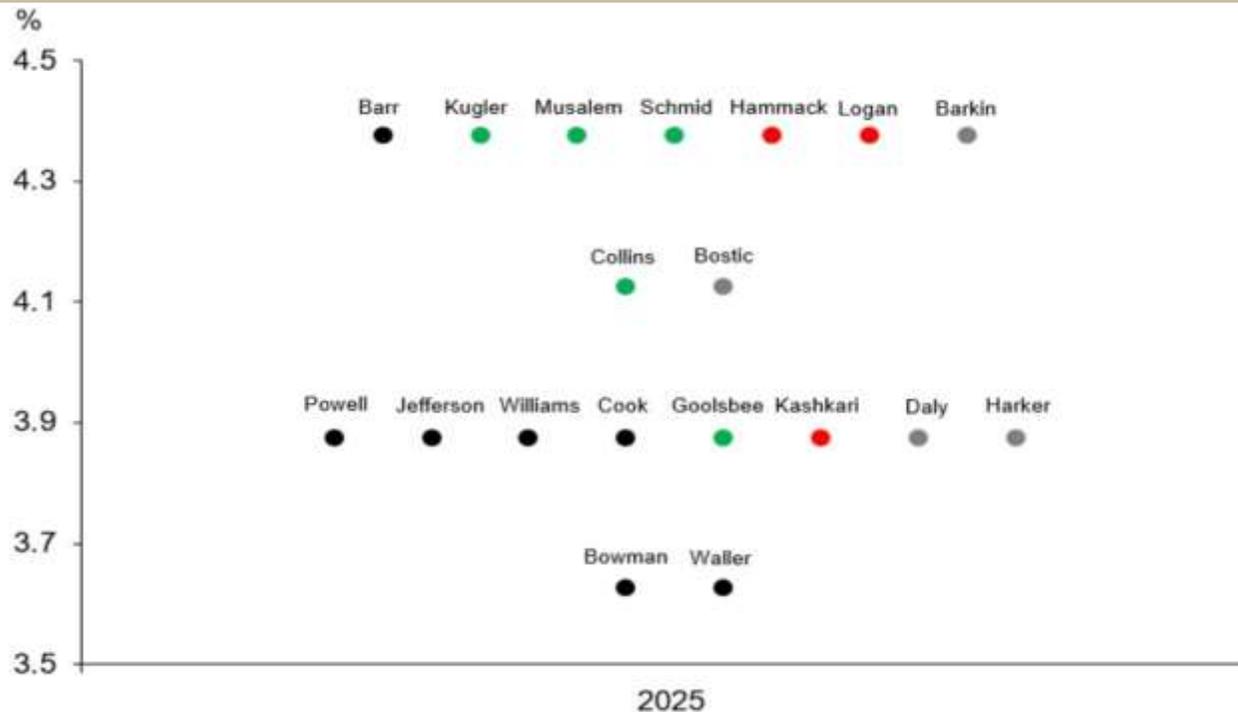
EXPECTATIVAS

- El mercado aún se mantiene optimista por las tecnológicas y la inteligencia artificial.

COMENTARIOS DE ALGUNOS MIEMBROS DE LA FED



S4 DOT PLOT – MIEMBROS DE LA FED



Fuente :Deustche Bank
Fecha: XXXX

- Donald Trump anunció que decidió despedir a la gobernadora de la FED, Lisa Cook, por supuesto fraude en información sobre hipotecas.
- Sólo decir que Cook no es particularmente hawkish, así que la motivación de fondo no parece ser quitar independencia a la FED (al menos no directamente al quitar un voto hawkish y reemplazarlo por uno dovish).

Color

● Rojo

● Verde

● Negro

○ Gris

Perfil

Hawkish (duro)

Moderado / Central

Dovish (blando)

Neutro / Indefinido





RENTA FIJA

TESORO AMERICANO 10 AÑOS



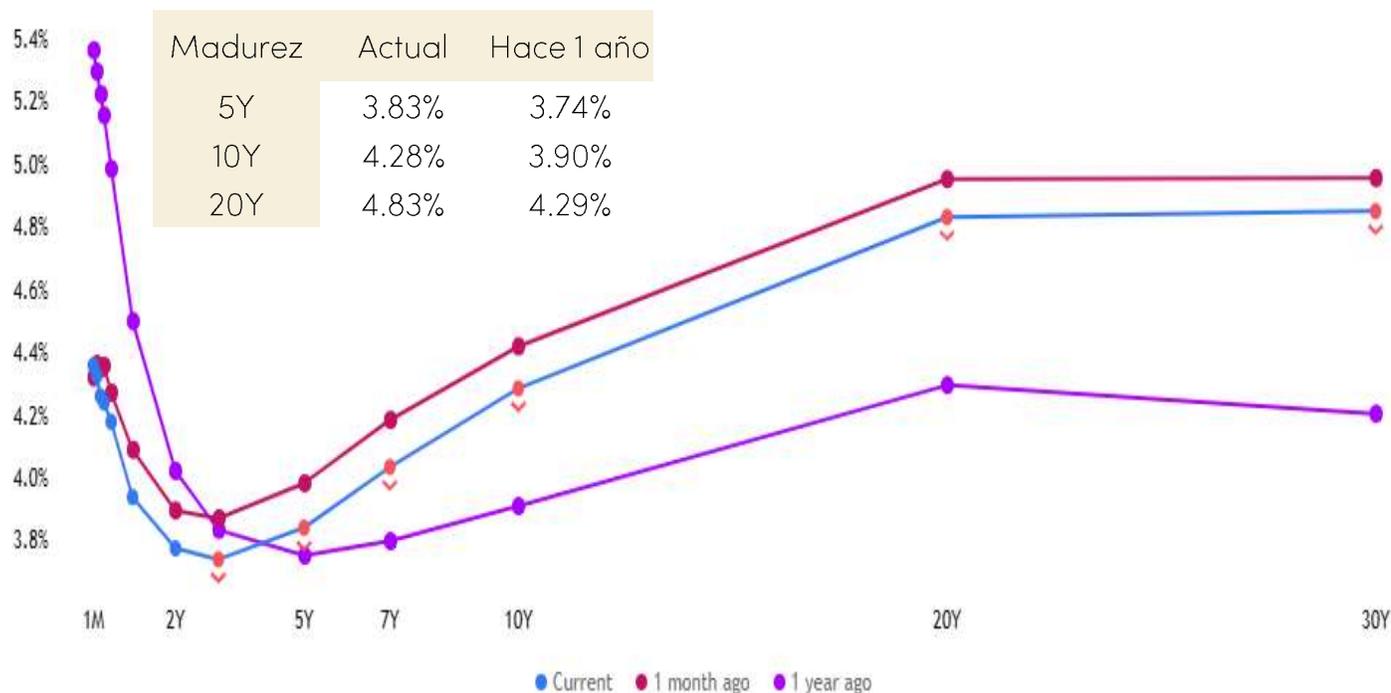
Fuente: Elaboración propia y Trading View. (Corte: 08 de setiembre)

- La política comercial de Estados Unidos ha implicado un mayor riesgo para el Tesoro estadounidense, ya que las expectativas de inflación se mantienen aún elevadas.
- Además, los inversores continúan exigiendo un mayor rendimiento ante la creciente presión de deuda, que podría alcanzar los 3 billones de dólares.
- Esto ha llevado a tener un impulso en el rendimiento de los bonos a 10 años.

CURVA SOBERANA EE.UU.



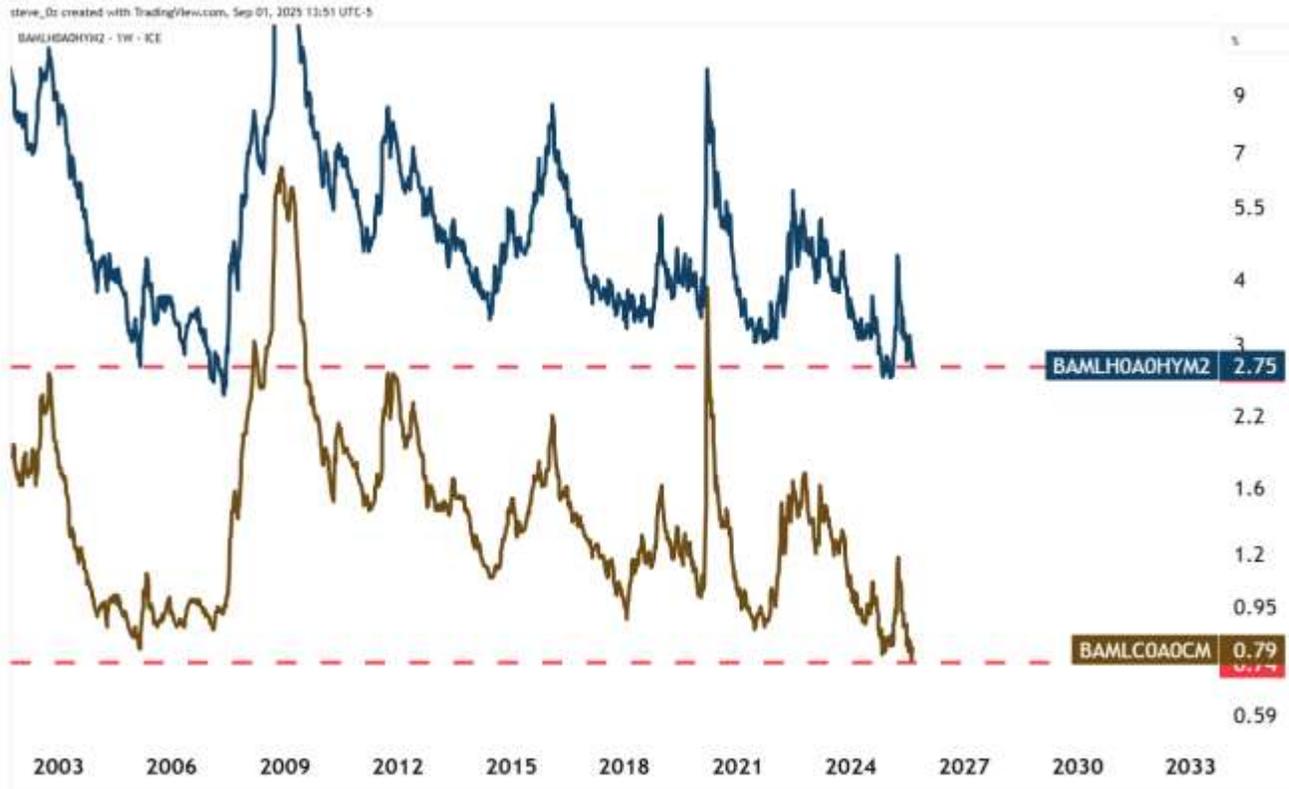
S4 Rendimiento de los bonos



Fuente: Tradingview – 04 Setiembre

- Aún los riesgos inflacionarios persisten, los inversionistas están a la espera del impacto que pueda tener la guerra arancelaria.
- La tasa a 5 años se sitúa en 3.83%, apenas por encima del nivel de hace un año (3.74%), lo que refleja expectativas moderadas de política monetaria.
- En cuanto al bono a 10 años alcanzo los 4.28% (vs. 3.90% hace un año), reforzando el encarecimiento del costo de financiamiento a plazos medios y largos.

SPREADS BONOS HY E IG



BAMLH0A0HYM2: Spread de bonos High Yield

BAMLC0A0OCM: Spread de bono Investment Grade

Fuente: Elaboración propia y Trading View.

- Los spreads corporativos HY (2.75%) y IG (0.75%) caen ligeramente a medida que el riesgo se va disipando.
- La moderación de las tensiones comerciales ha respaldado. Sin embargo, persisten riesgos asociados a un repunte de la inflación y a un menor crecimiento en EE.UU., los cuales son catalizadores importantes que deben monitorearse en los próximos meses.

Economía de E.E.U.U.



ENTORNO MACROECONÓMICO – USA

ECONOMÍA

- **Ultimo dato recolectado: junio 2025**
- El crecimiento del PBI en el segundo trimestre fue de 2.0% YoY, igual que el primer trimestre lo cual indica que hubo una desaceleración comparada al 2024
- La económica mantiene un sesgo a la baja ya que los promedios de crecimiento son menores que los del 2024.
- El PMI manufacturero de agosto se redujo en 53 puntos vs el mes anterior 49.8.
- El PMI de servicios de agosto aumento en 55.4 puntos vs el mes anterior 55.7.

Crecimiento Trimestral del PBI (YoY)

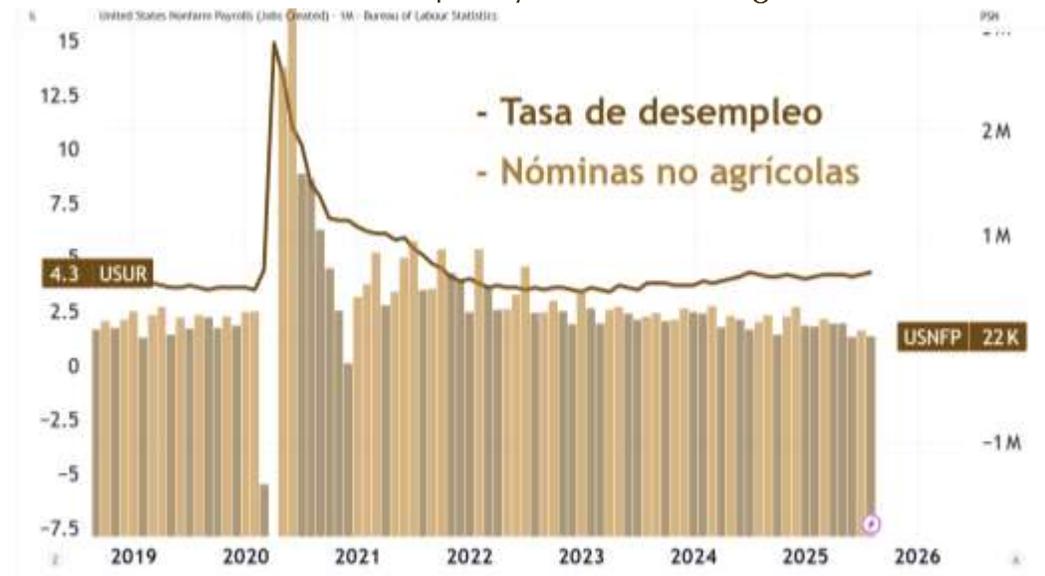
Trimestre	Crecimiento (AoA)	Trimestre	Crecimiento (AoA)	Trimestre	Crecimiento (AoA)
2024 Q1	2.90%	2022 Q3	2.30%	2021 Q1	1.76%
2024 Q2	3.04%	2022 Q4	1.32%	2021 Q2	12.24%
2024 Q3	2.70%	2023 Q1	2.28%	2021 Q3	4.98%
2024 Q4	2.53%	2023 Q2	2.83%	2021 Q4	5.72%
2025 Q1	2.00%	2023 Q3	3.24%	2022 Q1	4.01%
2025 Q2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

Fuente: Elaboración propia y Trading View.

MERCADO LABORAL

- La tasa de desempleo aumento hasta 4.3%. En su revisión del 05 de septiembre
- Las nóminas no agrícolas pasaron de 73 mil empleos 22 mil, estando muy por debajo del consenso del mercado 110k.
- Las subidas de tasas de la Fed encarecieron el crédito y redujeron la contratación en sectores sensibles como manufactura, construcción y tecnología.

Tasa de desempleo y Nóminas no Agrícolas



USUR: Tasa de desempleo (%), USNFP: Número de nóminas no agrícolas
Fuente: Elaboración propia y Trading View.

TASA DE CRECIMIENTO TRIMESTRAL – QoQ



Trimestre	Crecimiento trimestral (QoQ)	Trimestre	Crecimiento trimestral (QoQ)	Trimestre	Crecimiento trimestral (QoQ)
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	2.72%	2023 Q1	2.28%	2021 Q3	4.98%
2024 Q4	2.53%	2023 Q2	2.83%	2021 Q4	5.72%
2025 Q1	-0.5%	2023 Q3	3.24%	2022 Q1	4.01%
2025 Q2	3.3%	2023 Q4	3.20%	2022 Q2	2.48%

Fuente: TradingView – Actualizado al 03 de septiembre

Resumen del mes:

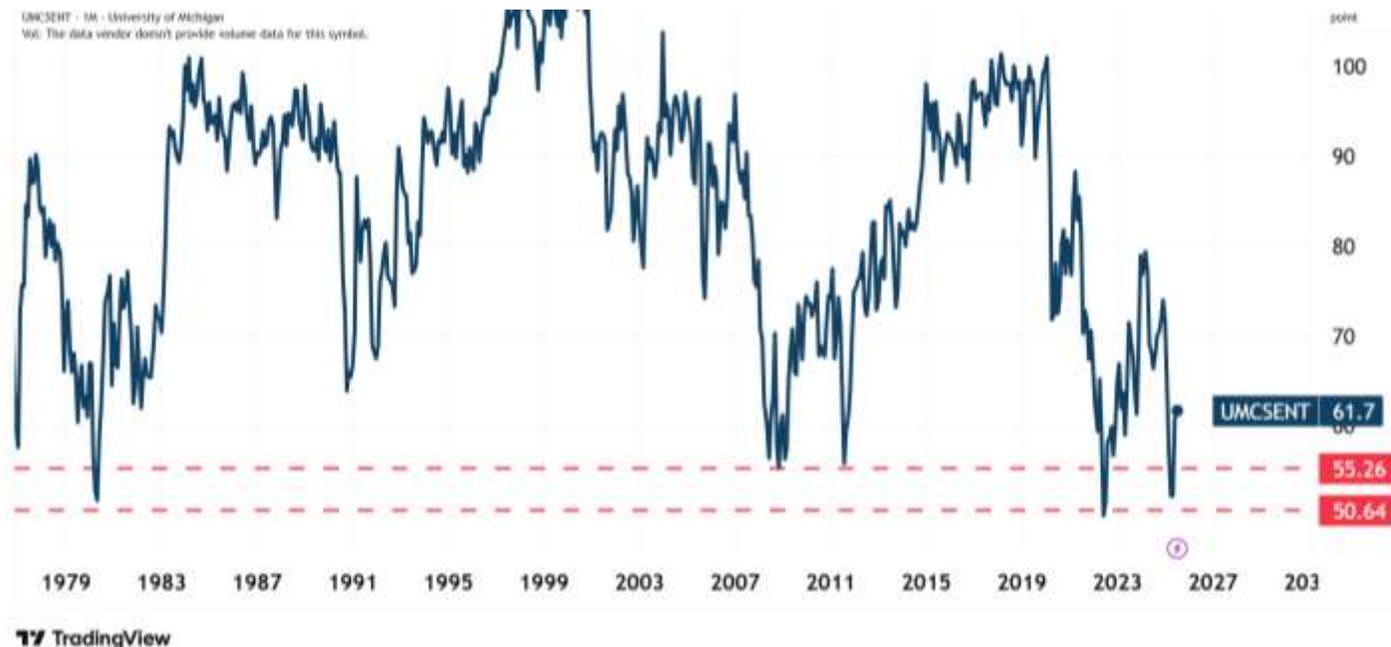
- La economía estadounidense creció un **3.3% anualizado en el segundo trimestre de 2025**, recuperándose de una contracción del 0,5% en el primer trimestre y superando las expectativas de un aumento del 3%.
- La expansión se explica principalmente por una caída del **-30%** en las importaciones, tras 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)

Perspectivas Q3-2025

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

LOS CONSUMIDORES AÚN SE MANTIENEN CAUTOS

Sentimiento al Consumidor de Michigan



- El indicador esta en 61.7 puntos, los cuales son niveles históricamente bajos comparados con previos periodos de expansión con promedios entre 80-100.
- La serie muestra baja confianza del consumidor después de la pandemia y de choques inflacionarios estando justo arriba de niveles mínimos vistos en 2022
- Los soportes históricos en la zona de 50-55 son críticos, al bajar este nivel se considera que hay riesgo de contracción de gasto de hogares.

Fuente : Tradingview – 02 septiembre

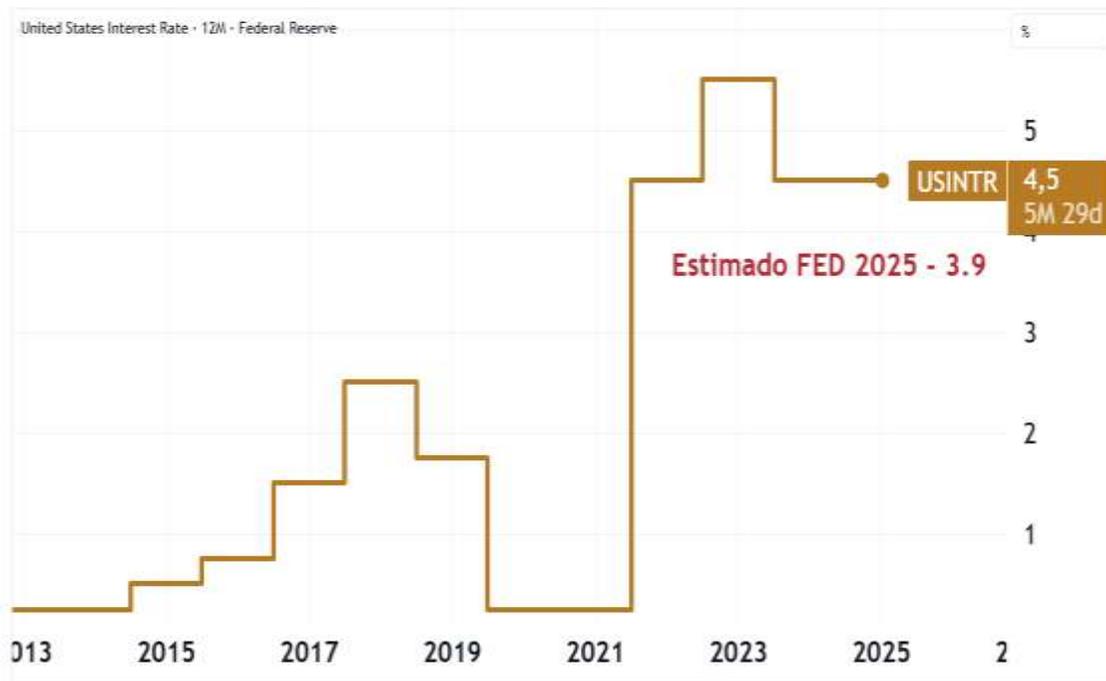
ENTORNO MACROECONÓMICO – USA



POLÍTICA MONETARIA

- **Último dato 30 de julio:** La Fed mantuvo las tasas de interés en 4.25% y 4.50%.
- **Las proyecciones económicas del FOMC, para el 2025 indican 3.9%**
- El mensaje del Presidente de la Reserva Federal Jerome Powell, es claro: siguen evaluando los impactos que pueden tener los aranceles en la economía.

Tasa de interés de referencia de la Fed



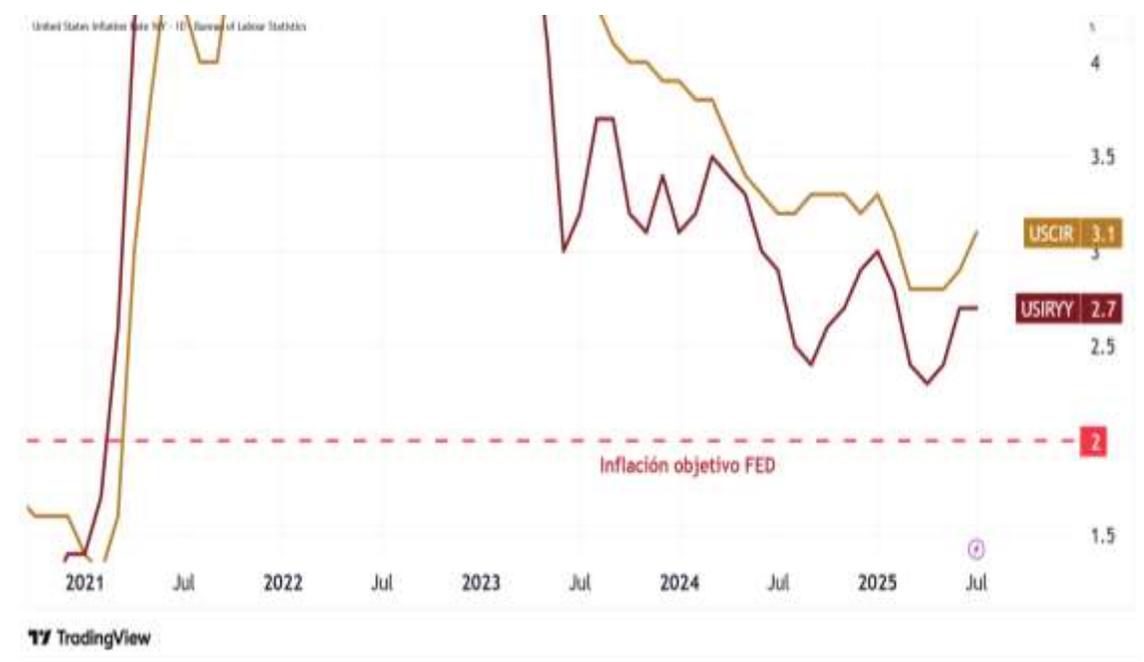
TradingView

Fuente: Elaboración propia y Trading View.

INFLACIÓN

- **Último dato 12 de agosto:** Inflación general en junio aumento en : 2.7% (por encima del 2.4% de mayo).
- Inflación subyacente: 3.1% (por encima del 2.9% de junio).
- Los precios de alimentos subieron en 3% así como el transporte en 3.4%.
- **Las expectativas de inflación:** Aún son al alza, por el contexto arancelario.

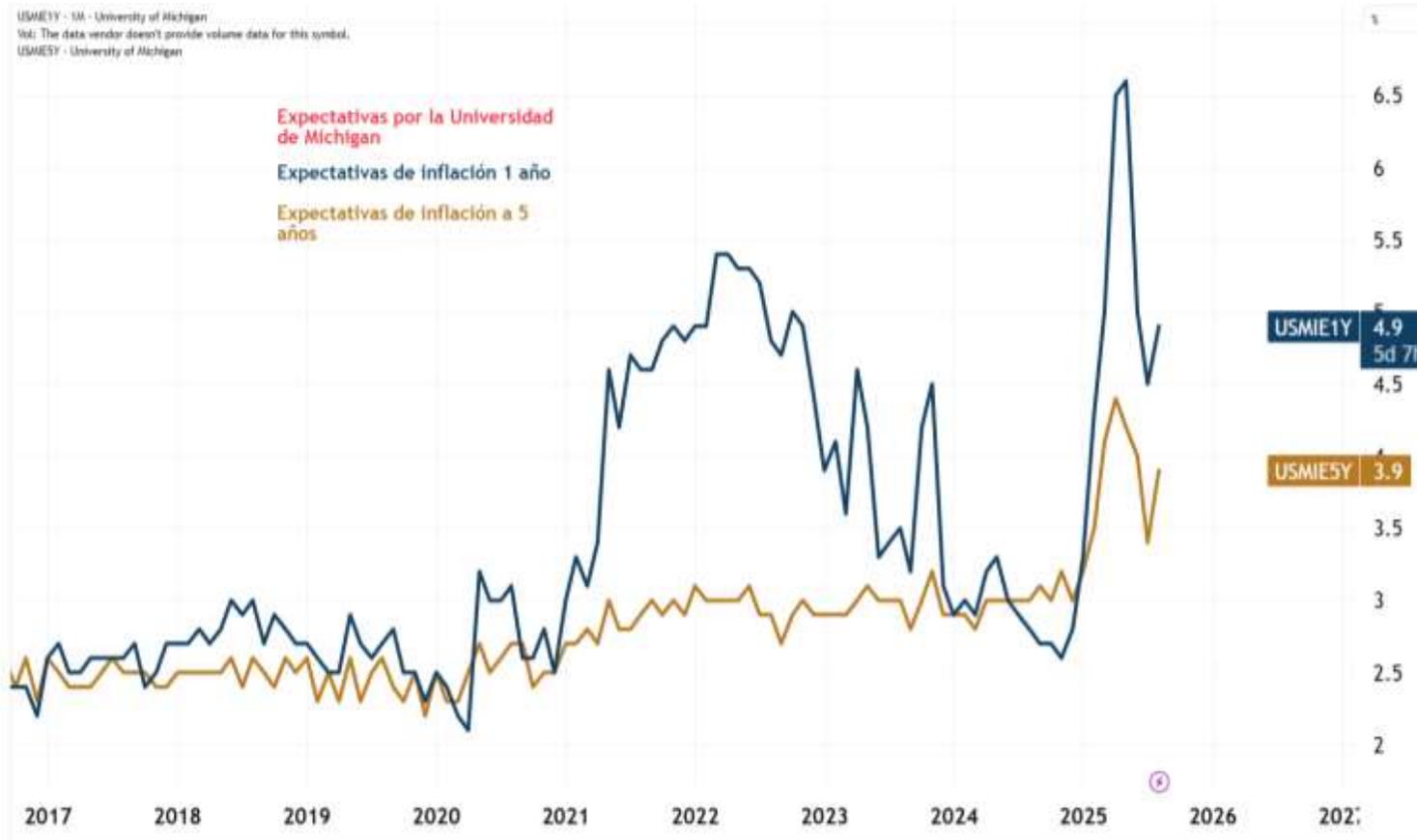
Tasa de inflación general y subyacente



TradingView

USIRYY: Tasa de inflación total (%) . USCIR: Tasa de inflación subyacente (%)
Fuente: Elaboración propia y Trading View.

EXPECTATIVAS DE LA U. MICHIGAN



TradingView

USMIE1Y: Expectativa de inflación a 1 año.

USMIE5Y: Expectativa de inflación a 5 años.

Fuente: Elaboración propia y Trading View. (Corte: 04 de Setiembre)

- Powell señaló que podrían recortar tasas, pero advirtió que los aranceles recientes pueden presionar precios a corto plazo.
- En el gráfico, las expectativas a 1 año rondan 4.9% y a 5 años 3.9%
- Bajaron desde el pico de inicios de 2025, pero siguen claramente por encima del 2% objetivo, indicando anclaje parcial y sensibilidad a shocks de precios.

Riesgos y Perspectivas

BALANZA DE RIESGOS



● RESPUESTA DE RUSIA TRAS ATAQUE DE DRONES DE UCRANIA



● Desaceleración de China

Elecciones 2026
 ● La falta de claridad política afecta la confianza.



Guerra arancelaria
 ● Inicio de aranceles



Crisis política y económica: en EU: Crecen los temores sobre la deuda generando incertidumbre

Conflicto en el medio Oriente
 ● Escalada de conflicto en medio Oriente

Israel



Irán



● Downgrade crediticio

PERSPECTIVA POR CLASE DE ACTIVO

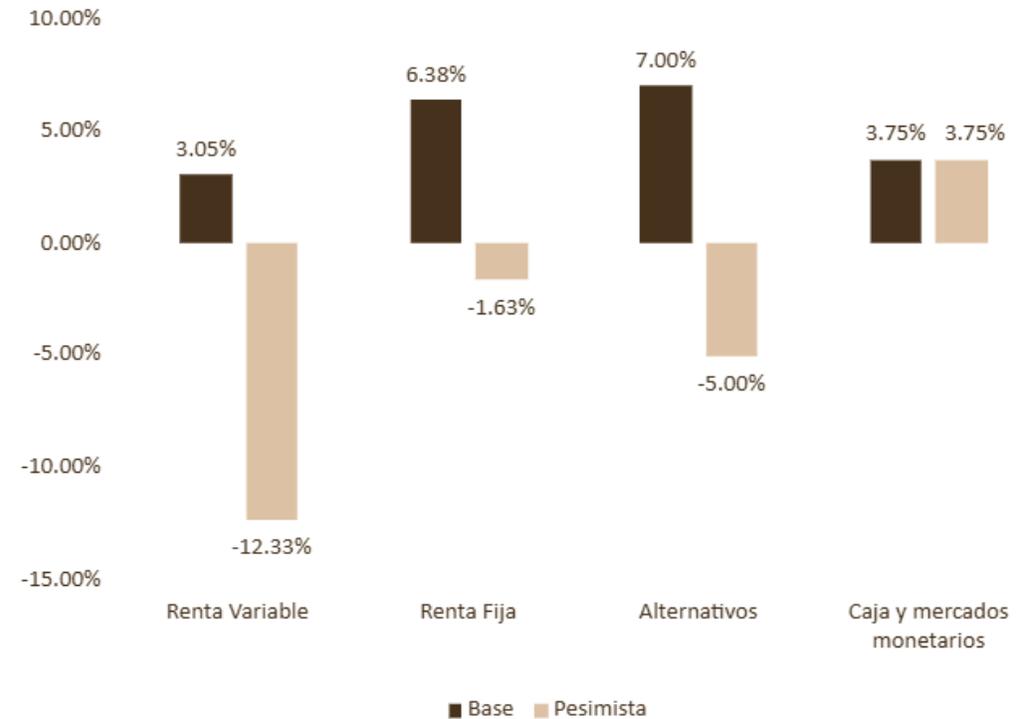


Nuestra visión:

Clase de Activo	Visión	Descripción
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.

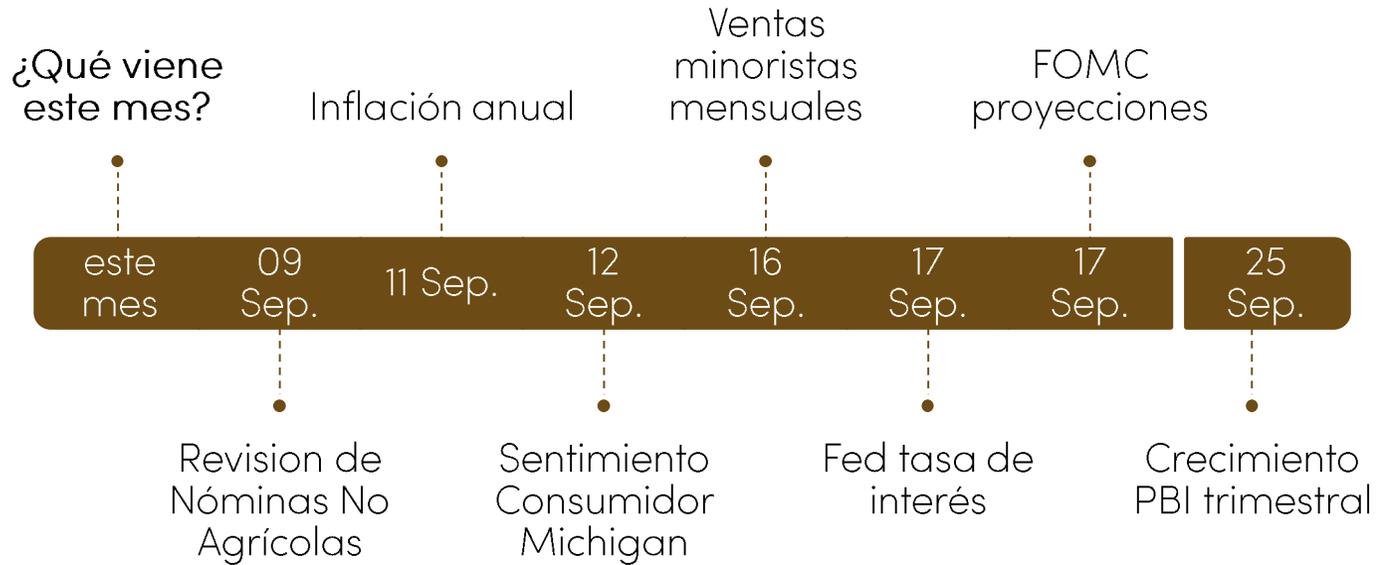


*Escenario base asume una soft landing de la economía estadounidense; fortaleza de la economía y convergencia a los niveles objetivos de inflación, además de la continuidad del rally impulsado por el desarrollo tecnológico.

**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 AGOSTO



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.