

Estimados inversionistas,

Cerramos mayo con resultados positivos en los mercados, impulsados por dos grandes temas que dominaron la atención de los inversionistas: los sólidos resultados de las principales empresas tecnológicas y los avances en acuerdos comerciales y discusiones sobre aranceles entre Estados Unidos y sus socios. A pesar de este repunte mensual, el balance acumulado en lo que va de 2025 sigue siendo mixto. El S&P 500 logró mantenerse ligeramente en terreno positivo, mientras que el NASDAQ Composite y el Dow Jones continúan con rendimientos negativos. En mayo, sin embargo, todos mostraron avances significativos: el S&P 500 subió un +6,20%, el NASDAQ un +9,95% y el Dow Jones un +3,77%. Tras un comienzo de mes optimista, el mercado terminó más estable, con un cierre plano en los últimos días.

En el frente de renta fija, los bonos retrocedieron un -0.72% según el Bloomberg US Aggregate Index. Esto se debió en parte a un aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años. La preocupación por una posible caída en la demanda de deuda estadounidense inquietó a los inversionistas, especialmente luego de que Moody's —la última agencia calificadora que mantenía la calificación crediticia más alta— redujera la calificación de la deuda de EE.UU., generando dudas sobre su sostenibilidad a largo plazo.

A nivel internacional, una ligera caída del dólar y señales de una posible desescalada en las tensiones comerciales globales impulsaron los mercados. Economías como China, India y México mostraron avances del 2.74%, 1.12% y 4.36%, respectivamente, reflejando optimismo frente a potenciales acuerdos comerciales. De igual forma, el petróleo repuntó un +8.43% tras una caída cerca del -19% en abril.

Los resultados corporativos en EE.UU. fueron, en general, positivos, especialmente en los sectores de tecnología y salud. NVIDIA, líder en el desarrollo de chips para inteligencia artificial, reportó resultados sólidos a pesar de las restricciones a la exportación de sus productos más avanzados hacia China. Además, durante el mes, varios países anunciaron su disposición —total o parcial— a negociar o aceptar nuevos acuerdos comerciales propuestos por la administración estadounidense. Algunas noticias negativas las últimas semanas, sobre las negociaciones con China, aplacaron parte del entusiasmo en los mercados.



Antes de terminar el mes de mayo un tribunal de comercio internacional en EE.UU. determinó que la imposición de aranceles era ilegal y debían ser pausados. Sin embargo, el día siguiente otra corte federal apeló la decisión y permitió seguir recolectando los aranceles anunciados. Esto solo causando ruido en los mercados sin ningún impacto aparente.

A pesar de la volatilidad reciente, mayo logró recuperar todo lo perdido después del anuncio de los aranceles recíprocos el 2 de abril, impulsando el sentimiento optimista a los inversionistas. Esto refuerza la importancia de mantener una visión de largo plazo, donde la disciplina y la estrategia juegan un papel clave frente a decisiones impulsivas. Agradecemos profundamente la confianza que han depositado en nosotros y reafirmamos nuestro compromiso de acompañarlos en este entorno desafiante.

Un cordial saludo,

AV Securities



INDEX (in USD)	2024	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	YTD
MSCI ACWI Net TR	17.49	3.36	-0.60	-3.95	0.93	5.75	5.32
S&P 500	25.00	2.78	-1.30	-5.63	-0.68	6.20	0.97
DJ Industrials	14.99	4.78	-1.39	-4.06	-3.08	3.77	-0.29
NASDAQ Composite	29.60	1.66	-3.91	-8.14	0.88	9.95	-0.46
MSCI Europe Net TR	1.79	6.89	3.67	-0.30	4.37	4.56	20.57
Deutsche Boerse Stock	11.65	9.43	3.54	2.20	6.61	6.96	32.05
FTSE 100	7.49	5.65	3.11	0.43	2.72	5.21	18.23
Nikkei 225	8.71	0.73	-3.30	-3.00	6.32	3.77	4.24
MSCI JAPAN Net TR	8.31	1.56	-1.36	0.15	5.23	4.17	9.99
MSCI China Net TR	19.42	0.92	11.76	1.98	-4.27	2.74	13.13
Shanghai Composite	13.02	-1.98	1.73	0.71	-1.80	3.26	1.82
Hang Seng	23.58	0.92	13.60	1.10	-3.71	4.13	16.21
MSCI India Net TR	11.21	-3.56	-8.02	9.40	4.81	1.12	2.86
MSCI Mexico Net TR	-27.13	3.73	3.23	1.39	12.99	4.36	28.02
MSCI EM Net TR	7.50	1.79	0.48	0.63	1.31	4.27	8.73
Bloomberg US TBILLS	5.30	0.37	0.32	0.34	0.35	0.36	1.76
Bloomberg UST TR	0.58	0.52	2.16	0.23	0.63	-1.03	2.51
Bloomberg US TIPS TR	1.84	1.29	2.18	0.64	0.12	-0.59	3.68
Bloomberg US MUNIS TR	1.05	0.50	0.99	-1.69	-0.81	0.06	-0.96
Bloomberg US AGG TR	1.25	0.53	2.20	0.04	0.39	-0.72	2.45
Bloomberg US IG Corp TR	2.13	0.55	2.04	-0.29	-0.03	-0.01	2.26
Bloomberg US IG FRN TR	6.39	0.44	0.42	0.37	0.16	0.56	1.96
Bloomberg US HY Corp TR	8.19	1.37	0.67	-1.02	-0.02	1.68	2.68
S&P/LSTA US HY FRN TR	8.95	0.69	0.11	-0.31	-0.05	1.57	2.01
Bloomberg EM Hard Currency TR	5.80	1.00	1.55	0.00	0.75	0.68	4.03
Bloomberg EM Local Currency TR	1.68	1.42	-0.13	0.32	2.43	1.08	5.21
DXY (USD Index)	7.06	-0.11	-0.70	-3.16	-4.55	-0.61	-8.87
Euro	-6.21	0.08	0.13	4.25	4.73	0.79	10.28
British Pound	-1.69	-0.97	1.47	2.71	3.18	1.48	8.07
Australian Dollar	-9.16	0.48	-0.14	0.61	2.48	1.31	4.82
Japanese Yen	-10.28	1.30	3.03	0.44	4.83	0.09	9.98
Canadian Dollar	-7.93	-1.08	0.55	0.51	4.27	0.65	4.92
Chinese Renminbi	-2.73	0.75	-0.46	0.30	-0.20	1.00	1.39
Mexican Peso	-18.52	0.73	0.62	0.39	4.36	1.94	8.25
Brazilian Real	-21.40	5.62	-0.70	3.18	0.57	-0.45	8.33
Russian Ruble	-20.93	14.59	10.37	7.60	1.41	3.69	43.10
Rogers Commodities TR	6.60	3.00	-0.52	2.75	-7.87	3.24	0.13
WTI Crude Oil	0.10	1.13	-3.82	2.47	-18.56	8.43	-11.88
Brent Crude Oil	-3.12	2.84	-4.66	2.13	-15.55	3.12	-12.79
Gold	27.22	6.63	2.12	9.30	5.29	2.46	28.39
Silver	21.46	8.31	-0.49	9.42	-4.31	5.73	19.32
Copper	2.44	3.19	3.43	3.76	-6.02	4.09	8.33
Corn	-9.90	5.97	-4.23	-2.63	2.64	-7.15	-5.81

Fuente: Bloomberg

5/31/2025 18:53

