

Estimados inversionistas,

El buen desempeño de los mercados continuó durante junio, con avances generalizados que consolidaron una mejora en el sentimiento y reforzaron la expectativa de que la economía podrá mantener un ritmo de crecimiento moderado. El S&P 500 subió +4.54% en el mes y acumula una ganancia de +5.65% en lo que va de 2025. El Nasdaq Composite repuntó +6.64%, mientras que el Dow Jones sumó +4.47% y registra un avance anual de +3.89%. Incluso la renta fija acompañó este movimiento favorable, con el Bloomberg US Aggregate subiendo +1.18% en junio y alcanzando +3.65% en el año. Por primera vez en 2025, los cuatro grandes referentes del mercado muestran simultáneamente resultados positivos, reflejando un mayor optimismo a medida que los inversores apuestan por un escenario de estabilidad y crecimiento sostenible. Este renovado impulso se da tras un inicio de trimestre desafiante, donde hasta principios de abril los principales índices aún acumulaban caídas cercanas al -20% desde los máximos de febrero.

El avance reciente se apoyó en tres factores clave. En primer lugar, la relajación de las tensiones en Oriente Medio provocó una rápida caída en el precio del petróleo, lo que ayuda a contener las presiones inflacionarias y sostuvo el ánimo positivo en los mercados, a pesar de que el crudo terminó el mes con un alza de +7%. Además, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios por cuarta reunión consecutiva y el gráfico de puntos sigue proyectando dos recortes antes de fin de año, una expectativa que los mercados ya han comenzado a incorporar. Por último, las empresas tecnológicas de mayor capitalización sorprendieron con resultados sólidos, impulsando al S&P 500 y al Nasdaq a nuevos máximos históricos.

En cuanto al contexto macroeconómico, la economía estadounidense continúa mostrando resiliencia. Después de la leve contracción de -0.5% en el primer trimestre, el modelo GDPNow de la Fed de Atlanta estima un crecimiento cercano al +2.9% para el segundo trimestre, lo que dejaría la expansión semestral en torno a +1.2% anualizado. El mercado laboral sigue ajustado, con una tasa de desempleo alrededor de 4.2%, mientras que los salarios crecen cerca de +3.9% anual, aún por encima de la inflación, que se mantiene en niveles aceptables cerca de 2.4%. No obstante, la Fed revisó al alza su proyección para 2025, llevándola a 3.1% tras incorporar el impacto de nuevos aranceles. Por ahora, muchas empresas han amortiguado estos costos, aunque será clave observar cuánto de esta presión se trasladará al consumidor en los próximos meses.



A pesar de este panorama constructivo, la política comercial seguirá teniendo un papel relevante en la dirección de los mercados. Aunque parece bien encaminado un acuerdo parcial con China, la pausa arancelaria con otros socios vence el 9 de julio y podría reactivarse la negociación en un contexto más complejo. Además, un eventual repunte de tensiones en el Golfo que afecte al estrecho de Ormuz podría revertir la reciente caída del petróleo y complicar las expectativas sobre las tasas de interés. Internamente, algunas señales de fatiga en el consumo y una ligera tendencia al alza en la tasa de desempleo sugieren que cualquier sorpresa negativa en los datos clave podría reintroducir episodios de volatilidad en los mercados.

En este entorno, es fundamental mantener la calma y evitar que las emociones o el pánico guíen nuestras decisiones. La recuperación reciente, tras las caídas de inicios de año, es un recordatorio de la importancia de sostener una visión de largo plazo y actuar con disciplina. Agradecemos sinceramente la confianza que han depositado en nosotros y reiteramos nuestro compromiso de seguir guiándolos con responsabilidad y prudencia.

Un cordial saludo,

AV Securities



Resumen de los mercados financieros

INDEX (in USD)	2024	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	YTD
MSCI ACWI Net Total Return USD	17.49	3.36	-0.60	-3.95	0.93	5.75	4.49	10.05
S&P 500 Total Return Index	25.02	2.78	-1.30	-5.63	-0.68	6.29	5.09	6.20
Dow Jones Industrial Average	14.99	4.78	-1.39	-4.06	-3.08	4.16	4.47	4.55
NASDAQ Composite Index	29.60	1.66	-3.91	-8.14	0.88	9.65	6.64	5.86
MSCI Europe Net Total Return USD	1.79	6.89	3.67	-0.30	4.37	4.56	2.06	23.05
Deutsche Boerse AG German Stock	11.65	9.43	3.54	2.20	6.61	6.61	3.26	35.91
FTSE 100 Net Total Return USD	7.49	5.65	3.11	0.43	2.72	4.68	1.93	19.90
MSCI UK Net Total Return USD	9.46	5.50	3.29	0.71	2.58	4.32	1.67	19.40
NIKKEI 225 Net Total Return USD	8.35	0.73	-3.32	-3.20	6.33	4.43	6.54	11.53
MSCI Japan Net Total Return USD	8.28	1.56	-1.36	0.15	5.23	4.05	1.71	11.73
MSCI CHINA Net Total Return USD	19.42	0.92	11.76	1.98	-4.27	2.74	3.72	17.33
Shanghai Stock Exchange Composite	13.02	-1.98	1.73	0.71	-1.80	3.26	4.15	6.04
Hang Seng Index	23.58	0.92	13.60	1.10	-3.71	4.76	3.98	21.56
MSCI India Net Total Return USD	11.21	-3.56	-8.02	9.40	4.81	1.12	3.05	6.00
MSCI Mexico Net Total Return USD	-27.13	3.73	3.23	1.39	12.99	4.36	2.21	30.86
MSCI EM Net Total Return USD	7.50	1.79	0.48	0.63	1.31	4.27	6.01	15.27
Bloomberg US T BILLS TR	5.29	0.37	0.33	0.34	0.35	0.35	0.35	2.10
Bloomberg US TREASURIES TR	0.58	0.52	2.16	0.23	0.63	-1.03	1.25	3.79
Bloomberg US TIPS TR	1.84	1.29	2.18	0.64	0.12	-0.59	0.95	4.67
Bloomberg US MUNIS TR	1.05	0.50	0.99	-1.69	-0.81	0.06	0.62	-0.35
Bloomberg US AGG TR	1.25	0.53	2.20	0.04	0.39	-0.72	1.54	4.02
Bloomberg US IG Corp TR	2.13	0.55	2.04	-0.29	-0.03	-0.01	1.87	4.17
Bloomberg US IG FRN TR	6.39	0.44	0.42	0.37	0.16	0.56	0.48	2.45
Bloomberg US HY Corp TR	8.19	1.37	0.67	-1.02	-0.02	1.68	1.84	4.57
S&P/LSTA US HY FRN TR	8.95	0.69	0.11	-0.31	-0.05	1.55	0.80	2.81
Bloomberg EM Hard Currency TR	6.58	1.06	1.62	-0.36	-0.05	0.67	1.91	4.94
Bloomberg EM Local Currency TR	1.68	1.42	-0.13	0.32	2.43	1.08	1.79	7.09
DOLLAR INDEX SPOT	-10.75	-0.11	-0.70	-3.16	-4.55	-0.14	-2.47	-10.70
EURO	-6.21	0.08	0.13	4.25	4.73	0.17	3.88	13.84
BRITISH POUND	-1.69	-0.97	1.47	2.71	3.18	0.98	2.03	9.72
AUSTRALIAN DOLLAR	-9.16	0.48	-0.14	0.61	2.48	0.45	2.33	6.35
JAPANESE YEN	-10.28	1.30	3.03	0.44	4.83	-0.67	0.00	9.15
CANADIAN DOLLAR	-7.93	-1.08	0.55	0.51	4.27	0.44	0.96	5.71
CHINESE RENMINBI	2.98	-0.22	-0.39	-0.38	0.05	-0.89	-0.66	-2.46
MEXICAN PESO	-18.52	0.73	0.62	0.39	4.36	0.92	3.67	11.10
BRAZIL REAL	-21.40	5.62	-0.70	3.18	0.57	-0.91	5.38	13.64
RUSSIAN RUBLE	-20.93	14.59	10.37	7.60	1.41	5.90	-1.16	44.46
Rogers Commodities TR	6.60	3.00	-0.52	2.75	-7.87	1.02	4.08	1.99
WTI Crude Oil	0.10	1.13	-3.82	2.47	-18.56	4.43	7.11	-9.22
Brent Crude Oil	-4.50	3.88	-4.62	5.09	-18.10	1.12	6.34	-8.29
Gold	21.46	8.31	-0.49	9.42	-4.31	1.12	9.48	24.94
Silver	27.22	6.63	2.12	9.30	5.29	0.02	0.42	25.86
Copper	2.44	3.19	3.43	3.76	-6.02	4.09	3.91	12.56
Corn	-2.71	5.13	-5.91	0.83	2.19	-4.98	-5.29	-8.29

Fuente: Bloomberg

6/30/2025 16:00

