

Estimados inversionistas,

Los principales índices estadounidenses mostraron un sólido desempeño a lo largo del mes de julio. El S&P 500 registró un avance de +2.24%, acumulando una ganancia de +8.58% en lo que va de 2025. Por su parte, el Nasdaq también mostró un comportamiento destacado, con un incremento de +3.73%, lo que elevó su rendimiento acumulado a +9.81 % en el año. El Dow Jones sumó cerca de +0.16 % en el mes, mientras que el Bloomberg U.S. Aggregate culminó negativo, con un rendimiento de -0.26%, manteniendo un rendimiento acumulado de +3.75% durante el año. El desempeño en los mercados estuvo respaldado, entre otras razones, por un crecimiento del PIB mayor a lo esperado, avances en los acuerdos comerciales, y resultados destacados en el sector tecnológico.

En cuanto a la política monetaria, las recientes tensiones entre el Presidente Trump y la Reserva Federal generaron incertidumbre sobre posibles recortes significativos en las tasas para la pasada reunión de julio. A pesar de las expectativas del mercado, la FED optó por mantener sin cambios el nivel de tasas de interés por quinta vez consecutiva. Jerome Powell, presidente de la FED, justificó la decisión señalando que todavía se está evaluando el impacto total de los aranceles sobre la economía y la inflación (para junio, el Índice de Precios al Consumidor se situó en +2.7%, +0.3% más con respecto al mes de mayo, superando el objetivo del 2%).

No obstante, en un giro positivo para la economía, el PIB de Estados Unidos aumentó +3% para el segundo trimestre del 2025, superando las expectativas de crecimiento de 2.2%. Estos resultados se debieron, en parte, al efecto de las políticas económicas del gobierno de Trump sobre la balanza comercial estadounidense, según informó el Departamento de Comercio de Estados Unidos. En cuanto al mercado laboral, se reportó inicialmente un incremento de +147.000 puestos de trabajo para el mes de junio, situando la tasa de desempleo en 4.1%. Sin embargo, estas cifras se revisaron a la baja tras el reporte de julio, reduciendo la creación de empleos a apenas +14.000. Se espera que este ajuste a la baja amplíe la incertidumbre sobre una posible flexibilización de la política monetaria y los próximos recortes en las tasas de interés.

En cuanto a los resultados del sector tecnológico, algunas de las empresas que conforman las Magnificent Seven extendieron su rally del pasado mes de junio. Nvidia se convirtió en la primera



compañía en alcanzar una capitalización de mercado de 4 billones de dólares, impulsada por su liderazgo en la producción de semiconductores, el auge de la inteligencia artificial y perspectivas de demanda bastante robustas. Por otro lado, Meta superó sus expectativas de ingresos y mejoró sus perspectivas para lo que resta de año, aumentando también sus proyecciones de gasto de capital para data centers y adquisición de talento. Asimismo, Microsoft superó también sus estimaciones de ingresos y ganancias, convirtiéndose en la segunda empresa en llegar a 4 billones de dólares en capitalización de mercado después de Nvidia, impulsada, en parte, por las ganancias de sus servicios Azure y Office.

Siguiendo el plano comercial, el Gobierno de Estados Unidos anunció nuevos aranceles y acuerdos con sus aliados comerciales tras el deadline del 1 de agosto. Entre los pactos establecidos, se fijó 15% de aranceles recíprocos para Corea del Sur, además de aranceles del 25% y 50% a India y Brasil respectivamente. Por otro lado, tras la amenaza de Estados Unidos de imponer aranceles de 30% sobre productos provenientes de la Unión Europea (UE), ambas partes alcanzaron a un acuerdo, estableciendo un arancel recíproco del 15% sobre productos como automóviles, autopartes, semiconductores y productos farmacéuticos. No obstante, se mantiene un arancel (no recíproco) de 50% para commodities provenientes de la UE como el aluminio, el cobre y el acero (aunque se establecieron cuotas arancelarias que permitirán exportar ciertas cantidades a tasas reducidas). Adicionalmente, la UE se compromete a invertir en energía nuclear y gas natural estadounidense. El acuerdo ha recibido críticas por su asimetría y el efecto negativo que puede tener sobre la competitividad de la UE.

Así, los mercados terminan el mes de julio con un buen desempeño generalizado, gracias, en parte, a la fortaleza en el consumo, la expansión del PIB y el avance del sector tecnológico. No obstante, la volatilidad derivada de las disputas comerciales y la presión política sobre la FED por recortes de tasas continúa afectando a los inversionistas. En momentos como estos, es crucial conservar una perspectiva de largo plazo, apoyarse en portafolios diversificados y evitar decisiones apresuradas. Valoramos profundamente la confianza que depositan en nosotros y reafirmamos nuestro compromiso de acompañarlos con guía y disciplina.

Un cordial saludo,

AV Securities



INDEX (in USD)	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	YTD
MSCI ACWI Net Total Return USD	3.36	-0.60	-3.95	0.93	5.75	4.49	1.36	11.54
S&P 500 INDEX	2.78	-1.30	-5.63	-0.68	6.29	5.08	2.24	8.58
Dow Jones Industrial Average	4.78	-1.39	-4.06	-3.08	4.16	4.47	0.16	4.72
NASDAQ Composite Index	1.66	-3.91	-8.14	0.88	9.65	6.64	3.73	9.81
MSCI Europe Net Total Return USD	6.89	3.67	-0.30	4.37	4.56	2.06	-1.78	20.86
Deutsche Boerse AG German Stock	9.43	3.54	2.20	6.61	6.61	3.26	-2.26	32.84
FTSE 100 Net Total Return USD	5.65	3.11	0.43	2.72	4.68	1.93	0.58	20.60
MSCI UK Net Total Return USD	5.50	3.29	0.71	2.58	4.32	1.67	0.70	20.24
NIKKEI 225 Net Total Return USD	0.73	-3.32	-3.20	6.33	4.43	6.54	-2.91	8.29
MSCI Japan Net Total Return USD	1.56	-1.36	0.15	5.23	4.05	1.71	-1.40	10.17
MSCI CHINA Net Total Return USD	0.92	11.76	1.98	-4.27	2.74	3.72	4.80	22.97
Shanghai Stock Exchange Composite	-1.98	1.73	0.71	-1.80	3.26	4.15	4.15	10.27
Hang Seng Index	0.92	13.60	1.10	-3.71	4.76	3.98	3.11	25.34
MSCI India Net Total Return USD	-3.56	-8.02	9.40	4.81	1.12	3.05	-5.10	0.59
MSCI Mexico Net Total Return USD	3.73	3.23	1.39	12.99	4.36	2.21	-0.10	30.73
MSCI EM Net Total Return USD	1.79	0.48	0.63	1.31	4.27	6.01	1.95	17.51
Bloomberg US T BILLS TR	0.37	0.33	0.34	0.35	0.35	0.35	0.35	2.46
Bloomberg US TREASURIES TR	0.52	2.16	0.23	0.63	-1.03	1.25	-0.39	3.39
Bloomberg US TIPS TR	1.29	2.18	0.64	0.12	-0.59	0.95	0.12	4.79
Bloomberg US MUNIS TR	0.50	0.99	-1.69	-0.81	0.06	0.62	-0.20	-0.55
Bloomberg US AGG TR	0.53	2.20	0.04	0.39	-0.72	1.54	-0.26	3.75
Bloomberg US IG Corp TR	0.55	2.04	-0.29	-0.03	-0.01	1.87	0.07	4.24
Bloomberg US IG FRN TR	0.44	0.42	0.37	0.16	0.56	0.48	0.51	2.98
Bloomberg US HY Corp TR	1.37	0.67	-1.02	-0.02	1.68	1.84	0.45	5.04
S&P/LSTA US HY FRN TR	0.69	0.11	-0.31	-0.05	1.55	0.80	0.88	3.71
Bloomberg EM Hard Currency TR	1.06	1.62	-0.36	-0.05	0.67	1.91	0.92	5.90
Bloomberg EM Local Currency TR	1.42	-0.13	0.32	2.43	1.08	1.79	-0.84	6.19
Dollar Index Spot	-0.11	-0.70	-3.16	-4.55	-0.14	-2.47	3.19	-7.85
Euro	0.08	0.13	4.25	4.73	0.17	3.88	-3.16	10.25
British Pound	-0.97	1.47	2.71	3.18	0.98	2.03	-3.82	5.52
Australian Dollar	0.48	-0.14	0.61	2.48	0.45	2.33	-2.37	3.83
Japanese Yen	1.30	3.03	0.44	4.83	-0.67	0.00	-4.45	4.29
Canadian Dollar	-1.08	0.55	0.51	4.27	0.44	0.96	-1.80	3.81
Chinese Renminbi	-0.22	-0.39	-0.38	0.05	-0.89	-0.66	0.72	-1.76
Mexican Peso	0.73	0.62	0.39	4.36	0.92	3.67	-0.67	10.35
Brazilian Real	5.62	-0.70	3.18	0.57	-0.91	5.38	-2.99	10.25
Russian Ruble	14.59	10.37	7.60	1.41	5.90	-1.16	-2.74	40.50
Rogers Commodities TR	3.00	-0.52	2.75	-7.87	1.02	4.08	1.59	3.61
WTI Crude Oil	1.13	-3.82	2.47	-18.56	4.43	7.11	6.37	-3.43
Brent Crude Oil	3.88	-4.62	5.09	-18.10	1.12	6.34	6.99	-1.88
Gold	8.31	-0.49	9.42	-4.31	1.12	9.48	1.67	27.03
Silver	6.63	2.12	9.30	5.29	0.02	0.42	-0.40	25.35
Copper	3.19	3.43	3.76	-6.02	4.09	3.91	-2.61	9.61
Corn	5.13	-5.91	0.83	2.19	-4.98	-5.29	-6.30	-14.07
Fuente: Bloomberg							As of	2025 07 31

