

Estimados inversionistas,

Durante septiembre, la Reserva Federal retomó el ciclo de recortes de tasas de interés después de haber mantenido una pausa de más de seis meses. Si bien la decisión estaba ampliamente anticipada y, en gran medida, ya descontada por los mercados, los principales índices bursátiles cerraron nuevamente en terreno positivo. El S&P 500, el NASDAQ Composite y el Dow Jones acumularon su quinto mes consecutivo de ganancias con avances de +3.62%, +5.68% y +2.00% respectivamente. En paralelo, el mercado de renta fija también reaccionó favorablemente: el Bloomberg US Aggregate registró un aumento de +1.09%, beneficiándose directamente del ajuste en las tasas.

Aun así, el verdadero protagonista del mes volvió a ser el oro. El metal precioso subió +11.92% durante el mes de septiembre y acumula ya un impresionante +47% en lo que va de 2025. Su rally refleja la contradicción entre distintas señales macroeconómicas. Por un lado, la revisión al alza del crecimiento del PIB estadounidense para el segundo trimestre (3.8% anualizado) confirmaría la resiliencia de la economía. Pero, en contraste, las nuevas revisiones negativas en las cifras de empleo sugieren un deterioro en el mercado laboral. Este panorama mixto refuerza la narrativa del oro como refugio frente a la incertidumbre.

En materia inflacionaria, la lectura de agosto se ubicó en 2.9%, todavía por encima del objetivo de la Fed (2%). Además, se espera que la inflación repunte levemente en los próximos meses debido a la entrada en vigor de nuevos aranceles impulsados por el gobierno estadounidense, lo que encarecería bienes importados en el corto plazo.

Por el lado energético, el petróleo experimentó una notable volatilidad en septiembre. Durante el mes, el crudo WTI llegó a registrar un alza de hasta el 6%, impulsado principalmente por tensiones geopolíticas en Medio Oriente y los ataques con drones a refinerías e instalaciones de exportación en Rusia. Estos incidentes redujeron la capacidad de refinación rusa en aproximadamente 300 mil barriles; contribuyendo a un entorno de incertidumbre que impulsó temporalmente los precios del crudo. A pesar de este repunte, el precio del petróleo no mantuvo el impulso que traía. El barril cerró el mes cerca de los 62 USD, reflejando una caída del 2.5% en su desempeño mensual. Esta corrección se atribuyó al aumento en la producción decidido por la OPEP, que contrarrestó las presiones al alza y llevó a una disminución en los precios al final de septiembre.

Finalmente, hacia el cierre del mes, el Congreso no logró alcanzar un acuerdo para financiar al gobierno, lo que derivó en un cierre gubernamental ("shutdown"). Este evento añade ruido político y económico al panorama, aunque por ahora el consenso de mercado descarta que se traduzca en una recesión inminente. La expectativa es que el impacto sea transitorio y que los riesgos asociados se disipen en el corto plazo, aunque la volatilidad podría mantenerse elevada mientras no haya mayor claridad fiscal y política. Reiteramos la importancia de mantener una visión de largo plazo, disciplina y estrategia frente a la volatilidad y el ruido político.





Agradecemos profundamente la confianza depositada en nosotros y reafirmamos nuestro compromiso de acompañarlos en este entorno desafiante.

Un cordial saludo,

AV Securities



avsecurities.com
info@avsecurities.com

+507 215 1011
+507 215 1032

INDEX (in USD)	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	YTD
MSCI ACWI Net Total Return USD	3.36	-0.60	-3.95	0.93	5.75	4.49	1.36	2.47	3.62	18.44
S&P 500 INDEX	2.78	-1.30	-5.63	-0.68	6.29	5.08	2.24	2.03	3.64	14.81
Dow Jones Industrial Average	4.78	-1.39	-4.06	-3.08	4.16	4.47	0.16	3.42	2.00	10.47
NASDAQ Composite Index	1.66	-3.91	-8.14	0.88	9.65	6.64	3.73	1.65	5.68	17.96
MSCI Europe Net Total Return USD	6.89	3.67	-0.30	4.37	4.56	2.06	-1.78	3.44	1.98	27.50
Deutsche Boerse AG German Stock	9.43	3.54	2.20	6.61	6.61	3.26	-2.26	1.75	0.38	35.68
FTSE 100 Net Total Return USD	5.65	3.11	0.43	2.72	4.68	1.93	0.58	3.39	1.46	26.51
MSCI UK Net Total Return USD	5.50	3.29	0.71	2.58	4.32	1.67	0.70	3.73	1.27	26.30
NIKKEI 225 Net Total Return USD	0.73	-3.32	-3.20	6.33	4.43	6.54	-2.91	6.74	5.15	21.54
MSCI Japan Net Total Return USD	1.56	-1.36	0.15	5.23	4.05	1.71	-1.40	6.95	2.44	20.70
MSCI CHINA Net Total Return USD	0.92	11.76	1.98	-4.27	2.74	3.72	4.80	4.94	9.75	41.62
Shanghai Stock Exchange Composite	-1.98	1.73	0.71	-1.80	3.26	4.15	4.15	9.14	0.96	21.50
Hang Seng Index	0.92	13.60	1.10	-3.71	4.76	3.98	3.11	2.07	7.83	37.95
MSCI India Net Total Return USD	-3.56	-8.02	9.40	4.81	1.12	3.05	-5.10	-3.13	0.50	-2.06
MSCI Mexico Net Total Return USD	3.73	3.23	1.39	12.99	4.36	2.21	-0.10	3.17	9.84	48.15
MSCI EM Net Total Return USD	1.79	0.48	0.63	1.31	4.27	6.01	1.95	1.28	7.15	27.53
Bloomberg US T BILLS TR	0.37	0.33	0.34	0.35	0.35	0.35	0.35	0.41	0.35	3.24
Bloomberg US TREASURIES TR	0.52	2.16	0.23	0.63	-1.03	1.25	-0.39	1.06	0.85	5.36
Bloomberg US TIPS TR	1.29	2.18	0.64	0.12	-0.59	0.95	0.12	1.54	0.43	6.87
Bloomberg US MUNIS TR	0.50	0.99	-1.69	-0.81	0.06	0.62	-0.20	0.87	2.32	2.64
Bloomberg US AGG TR	0.53	2.20	0.04	0.39	-0.72	1.54	-0.26	1.20	1.09	6.13
Bloomberg US IG Corp TR	0.55	2.04	-0.29	-0.03	-0.01	1.87	0.07	1.01	1.50	6.88
Bloomberg US IG FRN TR	0.44	0.42	0.37	0.16	0.56	0.48	0.51	0.44	0.43	3.88
Bloomberg US HY Corp TR	1.37	0.67	-1.02	-0.02	1.68	1.84	0.45	1.25	0.82	7.22
S&P/LSTA US HY FRN TR	0.69	0.11	-0.31	-0.05	1.55	0.80	0.88	0.45	0.44	4.63
Bloomberg EM Hard Currency TR	1.06	1.62	-0.36	-0.05	0.67	1.91	0.92	1.33	1.11	8.51
Bloomberg EM Local Currency TR	1.42	-0.13	0.32	2.43	1.08	1.79	-0.84	1.04	0.18	7.49
Dollar Index Spot	-0.11	-0.70	-3.16	-4.55	-0.14	-2.47	3.19	-2.20	0.00	-9.87
Euro	0.08	0.13	4.25	4.73	0.17	3.88	-3.16	2.37	0.41	13.33
British Pound	-0.97	1.47	2.71	3.18	0.98	2.03	-3.82	2.25	-0.43	7.43
Australian Dollar	0.48	-0.14	0.61	2.48	0.45	2.33	-2.37	1.79	1.12	6.87
Japanese Yen	1.30	3.03	0.44	4.83	-0.67	0.00	-4.45	2.50	-0.57	6.29
Canadian Dollar	-1.08	0.55	0.51	4.27	0.44	0.96	-1.80	0.83	-1.28	3.34
Chinese Renminbi	-0.22	-0.39	-0.38	0.05	-0.89	-0.66	0.72	-1.20	0.09	-2.86
Mexican Peso	0.73	0.62	0.39	4.36	0.92	3.67	-0.67	1.17	1.88	13.75
Brazilian Real	5.62	-0.70	3.18	0.57	-0.91	5.38	-2.99	3.14	2.01	15.99
BITCOIN	8.96	-17.53	-2.13	14.75	10.84	2.64	8.26	-6.32	5.05	22.33
Rogers Commodities TR	3.00	-0.52	2.75	-7.87	1.02	4.08	1.59	0.16	0.43	4.22
WTI Crude Oil	1.13	-3.82	2.47	-18.56	4.43	7.11	6.37	-7.58	-2.56	-13.04
Brent Crude Oil	3.88	-4.62	5.09	-18.10	1.12	6.34	6.99	-7.06	0.47	-8.38
Gold	6.63	2.12	9.30	5.29	0.02	0.42	-0.40	4.80	11.92	47.04
Silver	8.31	-0.49	9.42	-4.31	1.12	9.48	1.67	8.19	17.44	61.39
Copper	3.19	3.43	3.76	-6.02	4.09	3.91	-2.61	3.03	3.70	17.11
Corn	5.13	-5.91	0.83	2.19	-4.98	-5.29	-6.30	1.02	4.40	-9.38

Fuente: Bloomberg

As of: 30/9/20 10:48

