

Estimados inversionistas,

Octubre trajo episodios de volatilidad, pero los mercados lograron sostener una tendencia positiva. El S&P 500 avanzó +2.34% en el mes y acumula +17.50% en lo que va de 2025, mientras que el Nasdaq repuntó +4.72% y alcanza +23.53% en el año. El Dow Jones subió +2.59% y registra +13.34% en el acumulado. La renta fija también aportó resultados positivos, con el Bloomberg US Aggregate ganando +0.62% en octubre y +6.80% en el año, apoyado en expectativas de menores tasas. Entre los activos reales, el oro continuó su ascenso con un alza de +3.73% en el mes y un notable +52.52% en el año, consolidándose como uno de los activos de mejor desempeño.

Este desempeño se logró a pesar de un entorno cargado de incertidumbre. Durante la primera mitad del mes, las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, el prolongado cierre del gobierno estadounidense y algunas preocupaciones sobre la banca regional aumentaron la aversión al riesgo. El índice de volatilidad VIX superó los 20 puntos por primera vez desde abril, y el S&P 500 registró caídas diarias cercanas al 2%. Sin embargo, el sentimiento mejoró hacia finales de mes tras señales de acercamiento entre Washington y Pekín y la expectativa de que los bancos centrales mantendrán el rumbo hacia políticas monetarias más neutrales.

En política monetaria, la Reserva Federal recortó nuevamente la tasa de interés, ubicando el rango de referencia entre 3.75% y 4%. No obstante, el discurso fue más prudente: Jerome Powell señaló que un nuevo recorte en diciembre dependerá de la evolución de los datos y no está garantizado. La Fed también anunció que pondrá fin a la reducción de su balance en diciembre, lo que ayuda a estabilizar las condiciones financieras. Tras estas declaraciones, los bonos del Tesoro a 10 años subieron levemente hasta 4.08%, aunque siguen por debajo de los máximos alcanzados a mediados de año.

En el frente económico, Estados Unidos continúa mostrando resiliencia. Aunque el cierre del gobierno limitó la publicación de datos oficiales, indicadores privados sugieren un crecimiento que podría superar el 3% anualizado en el tercer trimestre y un mercado laboral todavía sólido. Sin embargo, la prolongación del *shutdown* empieza a generar efectos sobre consumo, servicios federales y trabajadores públicos. La inflación se mantiene en niveles controlados, aunque los aranceles aplicados durante el año podrían ejercer presión sobre los precios de bienes importados. En paralelo, cerca de dos tercios de las compañías del S&P 500 reportaron sus resultados trimestrales y la mayoría superó las expectativas, con especial fortaleza en tecnología.



En este entorno, reafirmamos la importancia de mantener una perspectiva de largo plazo y evitar decisiones impulsivas ante la volatilidad. Octubre recordó que los mercados pueden corregir, pero también su capacidad de recuperarse cuando los fundamentos se mantienen sólidos. Agradecemos su confianza y reiteramos nuestro compromiso de administrar sus inversiones con prudencia.

Un cordial saludo,

AV Securities



Resumen de los mercados financieros

INDEX (in USD)	2024	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	YTD
MSCI ACWI Net Total Return USD	17.49	3.36	-0.60	-3.95	0.93	5.75	4.49	1.36	2.47	3.62	2.24	21.09
S&P 500 INDEX	25.00	2.78	-1.30	-5.63	-0.68	6.29	5.08	2.24	2.03	3.64	2.34	17.50
Dow Jones Industrial Average	14.99	4.78	-1.39	-4.06	-3.08	4.16	4.47	0.16	3.42	2.00	2.59	13.34
NASDAQ Composite Index	29.60	1.66	-3.91	-8.14	0.88	9.65	6.64	3.73	1.65	5.68	4.72	23.53
MSCI Europe Net Total Return USD	1.79	6.89	3.67	-0.30	4.37	4.56	2.06	-1.78	3.44	1.98	0.74	28.44
Deutsche Boerse AG German Stock	11.65	9.43	3.54	2.20	6.61	6.61	3.26	-2.26	1.75	0.38	-1.66	33.42
FTSE 100 Net Total Return USD	7.50	5.65	3.11	0.43	2.72	4.68	1.93	0.58	3.39	1.46	1.56	28.48
MSCI UK Net Total Return USD	9.46	5.50	3.29	0.71	2.58	4.32	1.67	0.70	3.73	1.27	1.65	28.38
NIKKEI 225 Net Total Return USD	8.35	0.73	-3.32	-3.20	6.33	4.43	6.54	-2.91	6.74	5.15	11.84	35.92
MSCI Japan Net Total Return USD	8.28	1.56	-1.36	0.15	5.23	4.05	1.71	-1.40	6.95	2.44	3.39	24.80
MSCI CHINA Net Total Return USD	19.42	0.92	11.76	1.98	-4.27	2.74	3.72	4.80	4.94	9.75	-3.82	36.22
Shanghai Stock Exchange Composite	13.02	-1.98	1.73	0.71	-1.80	3.26	4.15	4.15	9.14	0.96	1.98	23.91
Hang Seng Index	23.58	0.92	13.60	1.10	-3.71	4.76	3.98	3.11	2.07	7.83	-3.36	33.32
MSCI India Net Total Return USD	11.21	-3.56	-8.02	9.40	4.81	1.12	3.05	-5.10	-3.13	0.50	4.39	2.23
MSCI Mexico Net Total Return USD	-27.13	3.73	3.23	1.39	12.99	4.36	2.21	-0.10	3.17	9.84	-0.81	46.95
MSCI EM Net Total Return USD	7.50	1.79	0.48	0.63	1.31	4.27	6.01	1.95	1.28	7.15	4.18	32.86
Bloomberg US T BILLS TR	5.29	0.37	0.33	0.34	0.35	0.35	0.35	0.35	0.41	0.35	0.36	3.61
Bloomberg US TREASURIES TR	0.58	0.52	2.16	0.23	0.63	-1.03	1.25	-0.39	1.06	0.85	0.62	6.01
Bloomberg US TIPS TR	1.84	1.29	2.18	0.64	0.12	-0.59	0.95	0.12	1.54	0.43	0.35	7.25
Bloomberg US MUNIS TR	1.05	0.50	0.99	-1.69	-0.81	0.06	0.62	-0.20	0.87	2.32	1.24	3.91
Bloomberg US AGG TR	1.25	0.53	2.20	0.04	0.39	-0.72	1.54	-0.26	1.20	1.09	0.62	6.80
Bloomberg US IG Corp TR	2.13	0.55	2.04	-0.29	-0.03	-0.01	1.87	0.07	1.01	1.50	0.38	7.29
Bloomberg US IG FRN TR	6.39	0.44	0.42	0.37	0.16	0.56	0.48	0.51	0.44	0.43	0.41	4.31
Bloomberg US HY Corp TR	8.19	1.37	0.67	-1.02	-0.02	1.68	1.84	0.45	1.25	0.82	0.16	7.39
S&P/LSTA US HY FRN TR	8.95	0.69	0.11	-0.31	-0.05	1.55	0.80	0.88	0.45	0.44	0.22	4.86
Bloomberg EM Hard Currency TR	6.58	1.06	1.62	-0.36	-0.05	0.67	1.91	0.92	1.33	1.11	1.72	10.37
Bloomberg EM Local Currency TR	1.68	1.42	-0.13	0.32	2.43	1.08	1.79	-0.84	1.04	0.18	0.31	7.83
Dollar Index Spot	-7.66	-0.11	-0.70	-3.16	-4.55	-0.14	-2.47	3.19	-2.20	0.00	2.08	-8.00
Euro	-6.21	0.08	0.13	4.25	4.73	0.17	3.88	-3.16	2.37	0.41	-1.68	11.43
British Pound	-1.69	-0.97	1.47	2.71	3.18	0.98	2.03	-3.82	2.25	-0.43	-2.19	5.08
Australian Dollar	-9.16	0.48	-0.14	0.61	2.48	0.45	2.33	-2.37	1.79	1.12	-1.03	5.77
Japanese Yen	-10.28	1.30	3.03	0.44	4.83	-0.67	0.00	-4.45	2.50	-0.57	-3.95	2.09
Canadian Dollar	-7.93	-1.08	0.55	0.51	4.27	0.44	0.96	-1.80	0.83	-1.28	-0.64	2.68
Chinese Renminbi	2.98	-0.22	-0.39	-0.38	0.05	-0.89	-0.66	0.72	-1.20	0.09	-0.08	-2.94
Mexican Peso	-18.52	0.73	0.62	0.39	4.36	0.92	3.67	-0.67	1.17	1.88	-1.28	12.29
Brazilian Real	-21.40	5.62	-0.70	3.18	0.57	-0.91	5.38	-2.99	3.14	2.01	-1.01	14.81
BITCOIN	120.46	8.96	-17.53	-2.13	14.75	10.84	2.64	8.26	-6.32	5.05	-4.55	16.77
Rogers Commodities TR	6.60	3.00	-0.52	2.75	-7.87	1.02	4.08	1.59	0.16	0.43	1.57	5.86
WTI Crude Oil	0.10	1.13	-3.82	2.47	-18.56	4.43	7.11	6.37	-7.58	-2.56	-2.23	-14.97
Brent Crude Oil	-4.50	3.88	-4.62	5.09	-18.10	1.12	6.34	6.99	-7.06	0.47	-3.96	-12.01
Gold	27.22	6.63	2.12	9.30	5.29	0.02	0.42	-0.40	4.80	11.92	3.73	52.52
Silver	21.46	8.31	-0.49	9.42	-4.31	1.12	9.48	1.67	8.19	17.44	4.38	68.46
Copper	2.44	3.19	3.43	3.76	-6.02	4.09	3.91	-2.61	3.03	3.70	6.03	24.17
Corn	-2.71	5.13	-5.91	0.83	2.19	-4.98	-5.29	-6.30	1.02	4.40	3.85	-5.89

Fuente: Bloomberg

As of: 10/31/25 16:00

