

Durante diciembre, la cartera balanceada registró un retorno de +1.04%, cerrando 2025 con una ganancia acumulada de +12.48%. El desempeño del mes estuvo apoyado por una recuperación en temáticas que habían mostrado debilidad en meses previos, destacando la defensa global, así como por el buen comportamiento del sector financiero y de la eurozona. En contraste, sectores como servicios públicos y energía nuclear registraron retrocesos, en un contexto de mayor volatilidad relativa dentro del mercado. En renta fija, las posiciones en deuda emergente aportaron de manera positiva al desempeño de la cartera, mientras que los bonos del Tesoro representaron el principal detractor.

El 2025 cierra como un año positivo para los mercados financieros, a pesar de haber estado marcado por episodios relevantes de volatilidad. En Estados Unidos, la renta variable logró avances sólidos en el 2025, con el Dow Jones registrando un retorno acumulado en términos de precio de +12.97%, el S&P 500 avanzando +16.39% y el Nasdaq Composite +20.36%. No obstante, una parte significativa del desempeño del S&P 500 estuvo concentrada en los sectores de tecnología y servicios de comunicación. Excluyendo estos segmentos, el índice habría registrado un retorno cercano al +10%, reflejando una marcada dispersión sectorial, con áreas como real estate cerrando el año con una variación aproximadamente del -0.4%. La renta fija también aportó resultados resaltantes, con el Bloomberg US Aggregate cerrando el año con una ganancia de +7.30%. Entre los activos reales, el oro destacó con un avance cercano al +65%, apoyado en compras por parte de bancos centrales y en un entorno de dólar más débil. En contraste, tanto el petróleo WTI como Bitcoin cerraron el año con retrocesos del orden de -15% y -6.5%, respectivamente. En el caso de Bitcoin, este comportamiento se produjo tras haber llegado a acumular avances superiores al +35% en su punto máximo, poniendo de relieve la elevada volatilidad asociada a este tipo de activos.

El desempeño del año adquiere mayor relevancia al considerar la magnitud de la volatilidad observada a lo largo del período. En su punto más bajo, en medio de tensiones geopolíticas, anuncios de nuevos aranceles y un marcado deterioro del sentimiento, el S&P 500 acumulaba una caída alrededor de -15% en el año, mientras que el Nasdaq retrocedía aproximadamente -21%. A partir de ahí, los mercados lograron una recuperación sostenida, apoyados en la resiliencia de la economía y la solidez de los resultados corporativos, reforzando la importancia de mantener una visión de largo plazo y evitar decisiones impulsivas en momentos de elevada incertidumbre.



Uno de los principales motores del desempeño de 2025 fue el liderazgo del sector tecnológico y la expansión del ecosistema de inteligencia artificial. La magnitud de la inversión en infraestructura tecnológica, incluyendo centros de datos, capacidad de cómputo y equipamiento especializado, impulsó de forma significativa el crecimiento de utilidades corporativas y contribuyó a sostener la actividad económica. Este flujo de inversión se reflejó en una expansión sólida del gasto de capital y permitió que la inteligencia artificial se consolidara como uno de los principales motores del crecimiento económico durante el año, con una contribución estimada cercana a 1 punto porcentual del crecimiento del PIB real de Estados Unidos.

En el plano macroeconómico, la Reserva Federal avanzó durante 2025 en un proceso gradual de relajación de la política monetaria, recortando la tasa de referencia en un total de 75 puntos básicos a lo largo del año. Este giro respondió a una inflación más contenida, con el índice de precios al consumidor (CPI) ubicándose en 2.7%, y a una mayor atención por parte de la Fed sobre la evolución del mercado laboral. En este contexto, la tasa de desempleo se situó en 4.6% en noviembre, dato que ganó relevancia hacia el cierre del año dentro de la evaluación de riesgos de política monetaria. A pesar de ello, la economía estadounidense mantuvo un ritmo de crecimiento resiliente, apoyada en la inversión y el consumo, en un entorno marcado por ajustes en las expectativas de política monetaria y por la discusión en torno al impacto de los aranceles.

Adicionalmente, la diversificación geográfica jugó un rol importante durante 2025. Tras varios años de desempeño relativo rezagado, los mercados internacionales lograron superar al mercado estadounidense, apoyados por valoraciones más atractivas, políticas monetarias relativamente más acomodaticias en algunas regiones y un entorno de dólar más débil. En este contexto, se observó un mayor interés por parte de inversionistas internacionales en activos fuera de Estados Unidos, en un entorno marcado por mayor incertidumbre comercial y económica. El MSCI Europe cerró el año con un avance cercano al +35%, mientras que el MSCI Emerging Markets acumuló una ganancia superior al +30%, lo que puso de manifiesto el valor de una asignación global equilibrada en un año caracterizado por una elevada dispersión de resultados entre regiones.

En este contexto, de cara al próximo año, hemos compartido recientemente nuestras perspectivas en una comunicación específica. En un entorno que continúa evolucionando, reafirmamos la importancia de mantener una visión de largo plazo, construir carteras diversificadas y evitar decisiones precipitadas frente a la volatilidad de corto plazo.





Agradecemos sinceramente la confianza que depositan en nosotros y reiteramos nuestro compromiso de administrar sus inversiones con prudencia y disciplina. Les deseamos un 2026 lleno de salud, tranquilidad y éxito junto a sus seres queridos

Un cordial saludo,

AV Securities



avsecurities.com
info@avsecurities.com

+507 215 1011
+507 215 1032

Resumen de los mercados financieros

INDEX (in USD)	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	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	2.24	-0.01	1.05	22.34
S&P 500 INDEX	2.70	-1.42	-5.75	-0.76	6.15	4.96	2.17	1.91	3.53	2.00	0.39	-0.21	16.39
Dow Jones Industrial Average	4.70	-1.58	-4.20	-3.17	3.94	4.32	0.08	3.20	1.87	2.42	0.41	0.88	12.97
NASDAQ Composite Index	1.64	-3.97	-8.21	0.85	9.56	6.57	3.70	1.58	5.61	4.07	-0.91	-0.25	20.36
MSCI Europe Net Total Return USD	6.89	3.67	-0.30	4.37	4.56	2.06	-1.78	3.44	1.98	0.74	1.47	3.90	35.41
Deutsche Boerse AG German Stock TR	9.43	3.54	2.20	6.61	6.61	3.26	-2.26	1.75	0.38	-1.66	0.17	4.10	39.13
FTSE 100 Net Total Return USD	5.65	3.11	0.43	2.72	4.68	1.93	0.58	3.39	1.46	1.56	1.19	3.92	35.12
MSCI UK Net Total Return USD	5.50	3.29	0.71	2.58	4.32	1.67	0.70	3.73	1.27	1.65	1.34	3.90	35.18
NIKKEI 225 Net Total Return USD	0.73	-3.32	-3.20	6.33	4.43	6.54	-2.91	6.74	5.15	11.84	-5.40	0.18	28.81
MSCI Japan Net Total Return USD	1.56	-1.36	0.15	5.23	4.05	1.71	-1.40	6.95	2.44	3.39	-0.69	0.54	24.60
MSCI CHINA Net Total Return USD	0.92	11.76	1.98	-4.27	2.74	3.72	4.80	4.94	9.75	-3.82	-2.50	-1.24	31.17
Shanghai Stock Exchange Comp TR	-1.98	1.73	0.71	-1.80	3.26	4.15	4.15	9.14	0.96	1.98	-0.98	-0.98	27.12
Hang Seng Index TR	0.92	13.60	1.10	-3.71	4.76	3.98	3.11	2.07	7.83	-3.36	-0.27	-0.56	32.22
MSCI India Net Total Return USD	-3.56	-8.02	9.40	4.81	1.12	3.05	-5.10	-3.13	0.50	4.39	0.87	-0.49	2.62
MSCI Mexico Net Total Return USD	3.73	3.23	1.39	12.99	4.36	2.21	-0.10	3.17	9.84	-0.81	2.81	3.35	56.14
MSCI EM Net Total Return USD	1.79	0.48	0.63	1.31	4.27	6.01	1.95	1.28	7.15	4.18	-2.39	2.99	33.57
Bloomberg US T BILLS TR	0.37	0.33	0.34	0.35	0.35	0.35	0.35	0.41	0.35	0.36	0.30	0.36	4.30
Bloomberg US TREASURIES TR	0.52	2.16	0.23	0.63	-1.03	1.25	-0.39	1.06	0.85	0.62	0.62	-0.33	6.32
Bloomberg US TIPS TR	1.29	2.18	0.64	0.12	-0.59	0.95	0.12	1.54	0.43	0.35	0.18	-0.40	7.01
Bloomberg US MUNIS TR	0.50	0.99	-1.69	-0.81	0.06	0.62	-0.20	0.87	2.32	1.24	0.23	0.09	4.25
Bloomberg US AGG TR	0.53	2.20	0.04	0.39	-0.72	1.54	-0.26	1.20	1.09	0.62	0.62	-0.15	7.30
Bloomberg US IG Corp TR	0.55	2.04	-0.29	-0.03	-0.01	1.87	0.07	1.01	1.50	0.38	0.65	-0.20	7.77
Bloomberg US IG FRN TR	0.44	0.42	0.37	0.16	0.56	0.48	0.51	0.44	0.43	0.41	0.38	0.39	5.11
Bloomberg US HY Corp TR	1.37	0.67	-1.02	-0.02	1.68	1.84	0.45	1.25	0.82	0.16	0.58	0.57	8.62
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	0.22	0.36	0.64	5.90
Bloomberg EM Hard Currency TR	1.06	1.62	-0.36	-0.05	0.67	1.91	0.92	1.33	1.11	1.72	0.24	0.43	11.11
Bloomberg EM Local Currency TR	1.42	-0.13	0.32	2.43	1.08	1.79	-0.84	1.04	0.18	0.31	0.12	1.23	9.29
Dollar Index Spot	-0.11	-0.70	-3.16	-4.55	-0.14	-2.47	3.19	-2.20	0.00	2.08	-0.35	-1.14	-9.37
Euro	0.08	0.13	4.25	4.73	0.17	3.88	-3.16	2.37	0.41	-1.68	0.53	1.28	13.44
British Pound	-0.97	1.47	2.71	3.18	0.98	2.03	-3.82	2.25	-0.43	-2.19	0.63	1.81	7.66
Australian Dollar	0.48	-0.14	0.61	2.48	0.45	2.33	-2.37	1.79	1.12	-1.03	0.08	1.88	7.84
Japanese Yen	1.30	3.03	0.44	4.83	-0.67	0.00	-4.45	2.50	-0.57	-3.95	-1.40	-0.34	0.31
Canadian Dollar	-1.08	0.55	0.51	4.27	0.44	0.96	-1.80	0.83	-1.28	-0.64	0.24	1.83	4.80
Chinese Renminbi	-0.22	-0.39	-0.38	0.05	-0.89	-0.66	0.72	-1.20	0.09	-0.08	-0.73	-1.35	-4.94
Mexican Peso	0.73	0.62	0.39	4.36	0.92	3.67	-0.67	1.17	1.88	-1.28	1.39	1.59	15.66
Brazilian Real	5.62	-0.70	3.18	0.57	-0.91	5.38	-2.99	3.14	2.01	-1.01	0.75	-2.88	12.35
BITCOIN	8.96	-17.53	-2.13	14.75	10.84	2.64	8.26	-6.32	5.05	-4.55	####	-3.87	-6.47
Rogers Commodities TR	3.00	-0.52	2.75	-7.87	1.02	4.08	1.59	0.16	0.43	1.57	0.97	0.12	7.01
WTI Crude Oil	1.13	-3.82	2.47	-18.56	4.43	7.11	6.37	-7.58	-2.56	-2.23	-3.82	-2.10	-19.94
Brent Crude Oil	3.88	-4.62	5.09	-18.10	1.12	6.34	6.99	-7.06	0.47	-3.96	-1.31	-2.96	-15.73
Gold	6.63	2.12	9.30	5.29	0.02	0.42	-0.40	4.80	11.92	3.73	5.91	1.89	64.58
Silver	8.31	-0.49	9.42	-4.31	1.12	9.48	1.67	8.19	17.44	4.38	16.04	26.84	147.95
Copper	3.19	3.43	3.76	-6.02	4.09	3.91	-2.61	3.03	3.70	6.03	2.77	11.03	41.69
Corn	5.13	-5.91	0.83	2.19	-4.98	-5.29	-6.30	1.02	4.40	3.85	0.93	1.09	-3.98

Fuente: Bloomberg

As of: 12/31/25 23:23

