

Estimados inversionistas,

El mes cerró con la expectativa de que el conflicto entre Irán y Estados Unidos finalice pronto. En los últimos días, la administración de Trump indicó que en las próximas dos o tres semanas Estados Unidos podría retirarse de Irán, incluso sin haber alcanzado un acuerdo entre ambas partes. El mercado reaccionó de forma positiva a estas noticias, recuperando una parte importante de la caída y registrando la primera semana positiva para el S&P 500 tras cinco semanas consecutivas de pérdidas. En términos generales, la incertidumbre y los precios del petróleo se mantienen elevados; sin embargo, comienzan a surgir señales esperanzadoras que sugieren una desescalada del conflicto y una mejora en los flujos de crudo que transitan por el Estrecho de Ormuz.

El cierre del Estrecho de Ormuz, por donde transita aproximadamente el 20% del petróleo a nivel mundial, ha provocado un aumento significativo en el precio del crudo: el barril WTI pasó de cotizar a \$58 a principios de año a rondar los \$110 al momento de escribir este artículo. A pesar de que este nivel de precios y el shock petrolero representan una amenaza considerable para la economía global, la economía estadounidense continúa mostrando señales de resiliencia importantes: las ventas minoristas y los datos manufactureros del ISM más recientes superaron las estimaciones, lo que apunta a que el consumidor estadounidense sigue gastando a ritmos saludables y que la actividad manufacturera se mantiene en expansión.

Asimismo, recientemente tuvo lugar la reunión de la Reserva Federal donde, cumpliendo con las expectativas, la Fed no realizó movimientos en las tasas de interés, manteniendo el rango entre 3,5% y 3,75%. Las proyecciones del comité continúan señalando un recorte de tasas para 2026 y otro para 2027. Sin embargo, la atención sigue puesta sobre la inflación, que ha venido moderándose paulatinamente desde el pico de 2022, pero que aún no alcanza el objetivo del 2%; el shock petrolero actual pone en riesgo el progreso logrado por la Reserva Federal. Esto ha quedado en evidencia en las nuevas proyecciones del comité, que elevaron la expectativa de inflación para 2026 situándola en torno al 2,7%. Esto coincide con un mercado que, de forma casi unánime, espera una inflación más alta para este año, lo que pone en duda un recorte de tasas en 2026. La contraparte de esto es que no solo hablamos de una inflación más persistente, sino que, afortunadamente, la economía estadounidense continúa sorprendiendo por su solidez; las expectativas de crecimiento han sido revisadas al alza incluso para los próximos tres años, con un



PIB que crece cómodamente por encima del 2% interanual y con Jerome Powell destacando una mayor productividad en el país.

A pesar de la magnitud del shock petrolero, el mercado ha demostrado una resiliencia considerable. El S&P 500 acumula una caída del 4,35% en lo que va de año, tras tres años de ganancias de doble dígito. El evento histórico más reciente que permite trazar paralelismos es la guerra entre Rusia y Ucrania en 2022, que provocó un aumento similar en el petróleo y desembocó en una caída de más del 20% en el S&P 500. No obstante, existen diferencias clave, especialmente para la economía estadounidense: la Fed parte ahora con tasas más altas, lo que otorga un mayor margen de estímulo en caso de una potencial recesión.

Invertir en periodos de elevada incertidumbre, como el actual, nunca es cómodo. En el corto plazo, si los precios del petróleo se mantienen elevados, es previsible que los sectores de energía y tecnología, así como las empresas de gran capitalización, muestren una resiliencia relativa. Por el contrario, si la situación se normaliza pronto, las empresas de baja capitalización, las acciones de estilo value y los activos internacionales podrían tener un mejor desempeño. Para los inversionistas a largo plazo, estos episodios de volatilidad suelen ofrecer oportunidades interesantes para rebalancear portafolios y adquirir activos de alta calidad a valoraciones más atractivas. Una vez más, agradecemos la confianza depositada en nuestra gestión y recordamos la importancia de mantener una visión de largo plazo para navegar la volatilidad sin caer en decisiones impulsivas.

Saludos cordiales,

AVSecurities



Resumen de los mercados financieros

INDEX (in USD)	2025	JAN	FEB	MAR	YTD
MSCI ACWI Net Total Return USD	22.34	2.96	1.29	-7.18	-3.20
S&P 500 INDEX	17.86	1.44	-0.76	-4.98	-4.35
Dow Jones Industrial Average	14.92	1.80	0.31	-5.20	-3.19
NASDAQ Composite Index	21.17	0.97	-3.33	-4.68	-6.96
MSCI Europe Net Total Return USD	35.41	4.45	3.27	-9.90	-2.82
Deutsche Boerse AG German Stock	39.13	1.19	2.56	-12.39	-9.09
FTSE 100 Net Total Return USD	35.12	4.95	5.10	-7.88	1.62
MSCI UK Net Total Return USD	25.80	5.04	5.35	-7.61	2.23
NIKKEI 225 Net Total Return USD	28.81	7.23	9.27	-14.35	0.35
MSCI Japan Net Total Return USD	24.96	6.59	8.59	-12.42	1.37
MSCI CHINA Net Total Return USD	31.17	4.70	-5.77	-7.70	-8.94
Shanghai Stock Exchange Composite	27.12	4.39	2.49	-6.98	-0.48
Hang Seng Index	32.22	6.52	-2.91	-6.87	-3.68
MSCI India Net Total Return USD	2.62	-5.10	1.41	-14.93	-18.13
MSCI Mexico Net Total Return USD	56.14	9.63	7.14	-8.33	7.67
MSCI EM Net Total Return USD	33.57	8.85	5.50	-13.06	-0.17
Bloomberg US T BILLS TR	4.30	0.29	0.28	0.29	0.86
Bloomberg US TREASURIES TR	6.32	-0.09	1.82	-1.74	-0.04
Bloomberg US TIPS TR	7.01	0.31	1.31	-1.34	0.26
Bloomberg US MUNIS TR	4.25	0.94	1.25	-2.32	-0.18
Bloomberg US AGG TR	7.30	0.11	1.64	-1.76	-0.05
Bloomberg US IG Corp TR	7.77	0.18	1.29	-1.98	-0.54
Bloomberg US IG FRN TR	5.11	0.43	0.33	0.22	0.98
Bloomberg US HY Corp TR	8.62	0.51	0.19	-1.18	-0.50
S&P/LSTA US HY FRN TR	5.90	-0.31	-0.78	0.54	-0.55
Bloomberg EM Hard Currency TR	11.11	0.36	1.22	-2.89	-1.35
Bloomberg EM Local Currency TR	9.29	1.07	1.46	-3.56	-1.11
Dollar Index Spot	1.73	-1.35	0.64	2.41	1.67
Euro	13.44	0.89	-0.33	-2.19	-1.64
British Pound	7.66	1.57	-1.49	-1.89	-1.84
Australian Dollar	7.84	4.36	2.21	-3.06	3.40
Japanese Yen	0.31	1.25	-0.82	-1.69	-1.27
Canadian Dollar	4.80	0.82	-0.20	-1.98	-1.37
Chinese Renminbi	-4.94	-0.25	-1.38	0.39	-1.24
Mexican Peso	15.66	3.13	1.36	-3.96	0.40
Brazilian Real	12.35	4.40	2.68	-1.08	6.04
BITCOIN	-6.47	-10.78	-14.67	2.20	-22.20
Rogers Commodities TR	7.01	9.85	1.61	16.82	30.40
WTI Crude Oil	-19.94	13.57	2.78	51.27	76.56
Brent Crude Oil	-15.73	16.45	-2.60	79.25	103.32
Gold	64.58	13.31	7.86	-11.57	8.07
Silver	147.95	18.89	10.08	-19.85	4.89
Copper	41.69	5.91	1.41	-7.55	-0.70
Corn	-3.98	-2.73	2.45	4.33	3.98

Fuente: Bloomberg

As of 1/6/25 0:00

