

Estimados inversionistas,

El mes de agosto se caracterizó por el escalamiento de las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente, mayor incertidumbre en torno a las próximas decisiones de la Reserva Federal y un renovado apetito por el sector tecnológico. A pesar del repunte en las expectativas de inflación y la presión sobre el tramo largo de la curva de treasuries, los mercados accionarios cerraron al alza. El Nasdaq encabezó las ganancias, con +3.99%, seguido por el S&P 500, con +2.72%, y el Dow Jones, con +1.47%. Por su parte, la renta fija logró revertir las pérdidas de julio, con el Bloomberg US Aggregate avanzando +0.39%.

El mercado petrolero en agosto estuvo condicionado en buena parte por el contexto geopolítico. Las señales de distensión entre Estados Unidos e Irán y los avances diplomáticos para normalizar el tránsito por el Estrecho de Ormuz redujeron el temor a posibles interrupciones de la oferta y presionaron los precios a la baja. Hacia finales de mes, las dudas sobre el avance de las negociaciones volvieron a generar volatilidad, mas no lograron revertir las caídas acumuladas. Así, el Brent cerró agosto con un retroceso de -6.77%.

En el frente monetario, el presidente de la Fed, Kevin Warsh, enfatizó en su discurso en Jackson Hole que la persistencia de las presiones inflacionarias podría requerir una política monetaria más restrictiva, elevando las expectativas de un alza en las tasas en la reunión de septiembre. Este cambio de tono contrastó con los datos recientes de inflación, que todavía se muestran por encima del objetivo de 2%. Por su parte, el treasury a 30 años llegó a 5.34%, su nivel más alto desde 2007, mientras que el bono a 10 años alcanzó 4.77%. Para aliviar estas presiones, el Tesoro americano amplió su programa de buybacks, elevando el monto a un mínimo de US\$4 billions por operación.

En cuanto a las ganancias corporativas, estas continuaron mostrando solidez, con las grandes empresas tecnológicas nuevamente a la cabeza y el gasto de capital asociado a inteligencia artificial como uno de los principales motores de crecimiento. No obstante, la fortaleza en los resultados fue generalizada, con crecimiento positivo del revenue en otros sectores y una mejora del EBITDA que permitió compensar parcialmente el aumento de los costos financieros. Por su parte, Anthropic, empresa muy relevante dentro de la inteligencia artificial y que en junio presentó su solicitud para



salir a bolsa, avanzó durante agosto en la preparación de su oferta, la cual podría concretarse entre septiembre y octubre.

Este renovado entusiasmo sobre el sector tecnológico convive en un contexto de tasas elevadas, limitando el margen de error y elevando las exigencias de los inversionistas. A medida que las valoraciones incorporan expectativas cada vez más altas de crecimiento, la capacidad de generar ingresos, mejorar márgenes y convertir ese crecimiento en flujo de caja será cada vez más relevante para justificar los múltiplos alcanzados.

De cara al cierre del año, se espera que los márgenes corporativos se mantengan sólidos, aunque en un entorno todavía marcado por costos de financiamiento elevados y riesgos geopolíticos. En este contexto, mantener una asignación diversificada entre clases de activos y sectores sigue siendo clave para capturar el crecimiento global sin comprometer el control del riesgo.

Saludos cordiales,

AV Securities



Resumen de los mercados financieros

INDEX (in USD)	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	YTD
MSCI ACWI Net Total Return USD	2.96	1.29	-7.18	10.17	5.16	-0.80	0.08	2.67	14.31
S&P 500 INDEX	1.44	-0.76	-4.98	10.49	5.26	-0.95	-0.06	2.72	13.12
Dow Jones Industrial Average	1.80	0.31	-5.20	7.24	2.93	2.71	0.38	1.47	11.79
NASDAQ Composite Index	0.97	-3.33	-4.68	15.32	8.43	-2.75	-3.19	3.99	13.90
MSCI Europe Net Total Return USD	4.45	3.27	-9.90	7.09	2.63	0.94	1.61	1.42	11.10
Deutsche Boerse AG German Stock	1.19	2.56	-12.39	8.83	2.87	-2.63	3.46	3.34	5.95
FTSE 100 Net Total Return USD	4.95	5.10	-7.88	5.09	-0.11	-0.65	5.30	0.75	12.42
MSCI UK Net Total Return USD	5.04	5.35	-7.61	4.90	-0.30	-0.84	5.54	0.62	12.59
NIKKEI 225 Net Total Return USD	7.23	9.27	-14.35	17.86	10.04	3.47	-6.24	2.88	29.90
MSCI Japan Net Total Return USD	6.59	8.59	-12.42	9.15	4.97	-0.32	1.03	3.35	20.88
MSCI CHINA Net Total Return USD	4.70	-5.77	-7.70	3.63	-3.03	-7.09	9.00	-0.34	-7.64
Shanghai Stock Exchange Composite	4.39	2.49	-6.98	6.72	0.10	0.86	0.86	4.66	6.17
Hang Seng Index	6.52	-2.91	-6.87	4.14	-1.78	-8.55	13.46	-0.96	1.24
MSCI India Net Total Return USD	-5.10	1.41	-14.93	9.16	-0.61	1.45	1.72	-0.33	-8.64
MSCI Mexico Net Total Return USD	9.63	7.14	-8.33	2.61	3.55	-3.10	1.95	-0.07	12.93
MSCI EM Net Total Return USD	8.85	5.50	-13.06	14.71	9.69	-1.41	-3.07	3.37	24.08
Bloomberg US T BILLS TR	0.29	0.28	0.29	0.30	0.31	0.29	0.34	0.30	2.42
Bloomberg US TREASURIES TR	-0.09	1.82	-1.74	-0.07	0.11	0.28	-1.11	0.31	-0.53
Bloomberg US TIPS TR	0.31	1.31	-1.34	1.15	0.21	-0.47	-0.68	0.04	0.51
Bloomberg US MUNIS TR	0.94	1.25	-2.32	1.15	0.37	0.96	-1.85	-0.23	0.20
Bloomberg US AGG TR	0.11	1.64	-1.76	0.11	0.31	0.24	-1.30	0.39	-0.31
Bloomberg US IG Corp TR	0.18	1.29	-1.98	0.45	0.76	0.19	-1.67	0.43	-0.40
Bloomberg US IG FRN TR	0.43	0.33	0.22	0.41	0.40	0.36	0.34	0.37	2.90
Bloomberg US HY Corp TR	0.51	0.19	-1.18	1.69	0.49	0.27	-0.25	0.97	2.69
S&P/LSTA US HY FRN TR	-0.31	-0.78	0.54	1.29	0.51	0.08	0.79	0.93	3.07
Bloomberg EM Hard Currency TR	0.36	1.22	-2.89	2.11	0.71	0.56	-1.30	0.74	1.45
Dollar Index Spot	-1.35	0.64	2.41	-1.91	0.90	2.27	-1.26	-0.49	1.12
Euro	0.89	-0.33	-2.19	1.54	-0.61	-2.03	0.92	0.79	-1.09
British Pound	1.57	-1.49	-1.89	2.85	-1.09	-1.44	1.67	0.49	0.55
Australian Dollar	4.36	2.21	-3.06	4.36	-0.22	-3.70	1.45	2.11	7.40
Japanese Yen	1.25	-0.82	-1.69	1.37	-1.68	-2.02	3.27	-1.46	-1.90
BITCOIN	-10.78	-14.67	2.20	12.13	-3.70	-20.36	7.26	25.37	-10.03
Rogers Commodities TR	9.85	1.61	16.82	5.98	-3.63	-9.01	8.92	7.31	41.62
WTI Crude Oil	13.57	2.78	51.27	3.64	-16.86	-20.44	21.83	1.29	49.36
Brent Crude Oil	16.45	-2.60	79.25	-3.45	-23.84	-23.40	34.54	-6.77	43.66
Gold	13.31	7.86	-11.57	-1.08	-1.68	-11.72	0.95	9.67	2.73
Silver	18.89	10.08	-19.85	-1.89	2.10	-22.18	-1.71	15.59	-7.10

Fuente: Bloomberg

As of 01/09/2026
0:00

