

Resumen Semanal

Julio 22, 2025



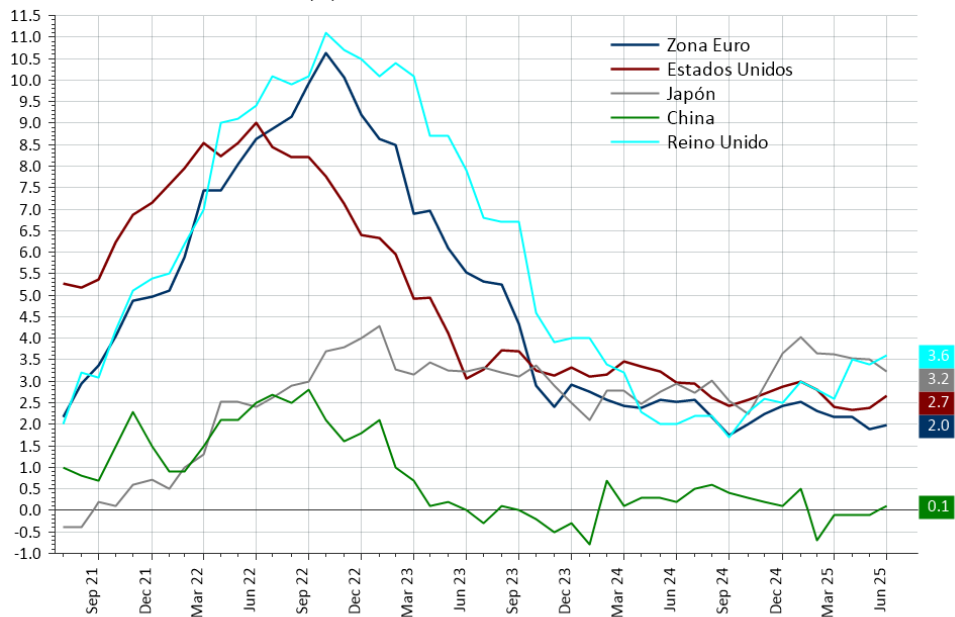
Rentabilidades Bolsa Moneda Local (%)				
18-Jul-25	Last 5 Days	MTD	YTD	2024
MSCI ACWI	0.6	1.1	10.3	15.7
MSCI World	0.5	1.0	9.7	17.0
MSCI EM	1.6	2.2	16.2	5.1
S&P500	0.6	1.5	7.1	23.3
NASDAQ	1.5	2.6	8.2	28.6
RUSSELL 2000	0.2	3.0	0.4	10.0
EuStock 50	-0.4	1.0	4.4	5.3
DAX	0.1	1.6	22.0	18.8
FTSE100	0.6	2.6	10.0	5.7
Topix	0.4	-0.6	1.8	17.7
Hang Seng	2.8	3.1	23.8	17.7
Shanghai (China)	0.7	2.6	5.5	12.7
KOSPI	0.4	3.8	32.9	-9.6
FTSE TAIWAN 50	3.5	6.9	4.7	45.4
SENSEX (INDIA)	-0.9	-2.2	4.6	8.2
MEXICO	-0.6	-2.0	13.7	-13.7
BOVESPA	-2.1	-3.9	10.9	-10.4
IPSA	-0.6	-0.8	22.0	8.3
Global (Barclays Mult.)	-0.8	-0.9	6.3	-1.3
Global Corporate BBB	0.2	-0.5	3.7	3.4
EE.UU. High Yield	-0.2	0.0	4.6	8.2
EMBI	-0.1	0.0	5.4	5.7
Indice Dólar	0.6	1.7	-9.2	7.1
Euro	-0.5	-1.4	12.3	-6.2
Yen Japón	-1.0	-3.2	5.6	-10.3
RMB China	-0.1	-0.2	1.7	-2.7
Libra RU	-0.7	-2.4	7.1	-1.7
Real Brasil	-0.4	-2.6	10.9	-21.5
Peso Chile	-0.9	-3.4	3.1	-11.5
Peso México	-0.5	0.0	11.1	-18.4
Cobre	0.0	10.3	39.2	3.5
Oro	-0.2	1.4	27.6	27.2
Petróleo (WTI)	-1.6	3.4	-6.1	0.1

S&P 500 y Tasa Bono a 10 Años

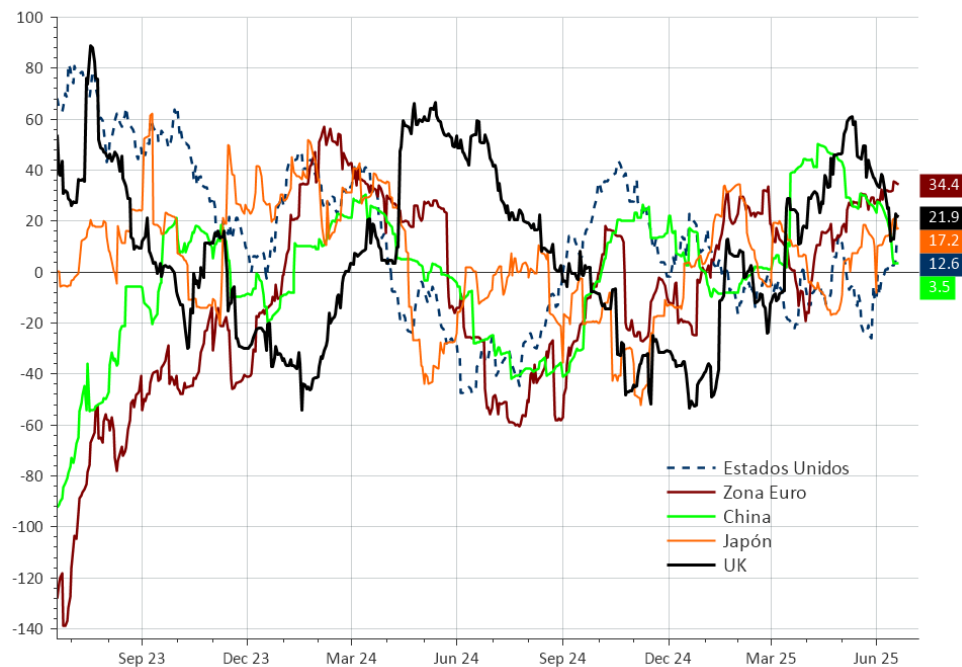


Inflación: Estados Unidos, Zona Euro , Reino Unido, Japón y China

Acumulada en doce meses (%)

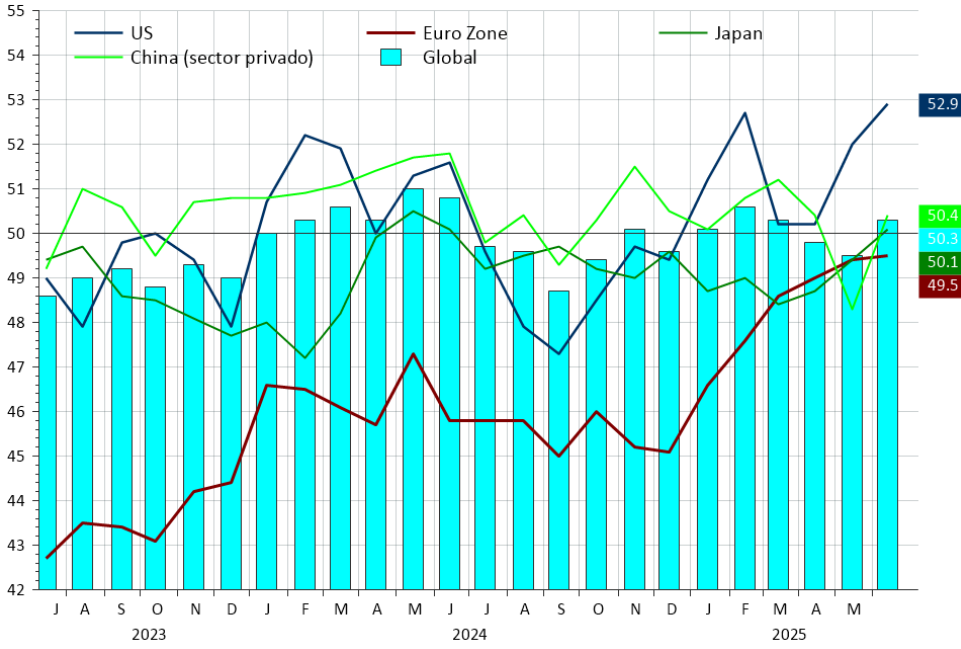


Indices de Sorpresa Económica



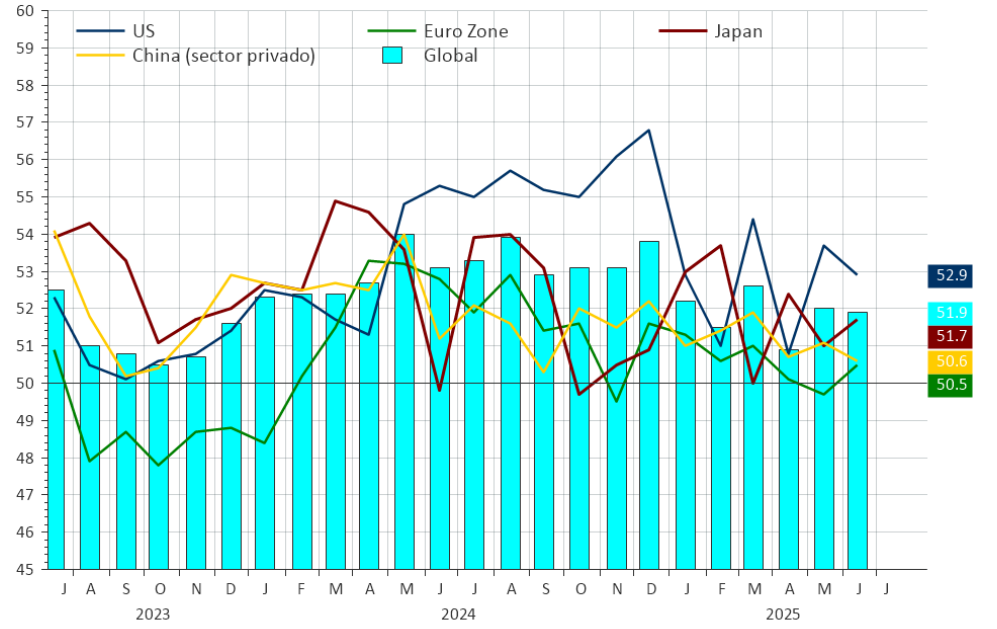
Indices PMI Manufactura

Nivel Neutral = 50



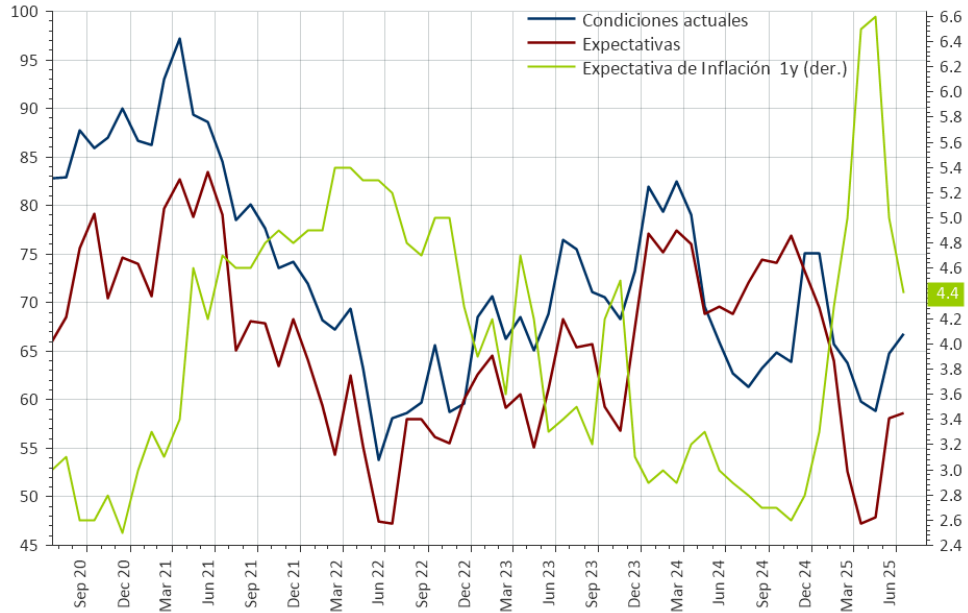
Indices PMI Servicios

Nivel Neutral = 50



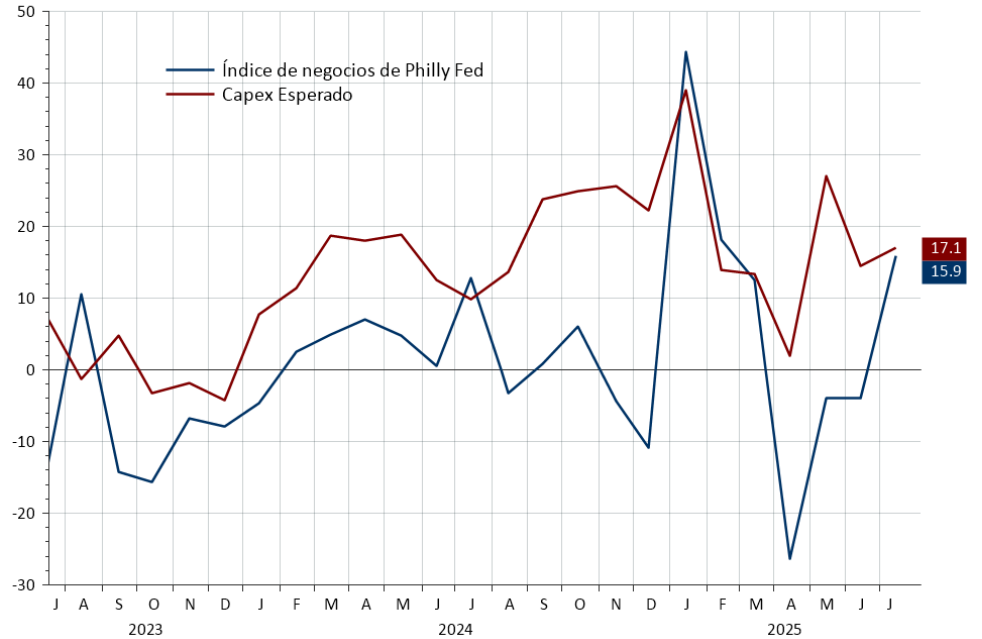
EE.UU.: Encuesta Universidad de Michigan

Índice, 1966 = 100

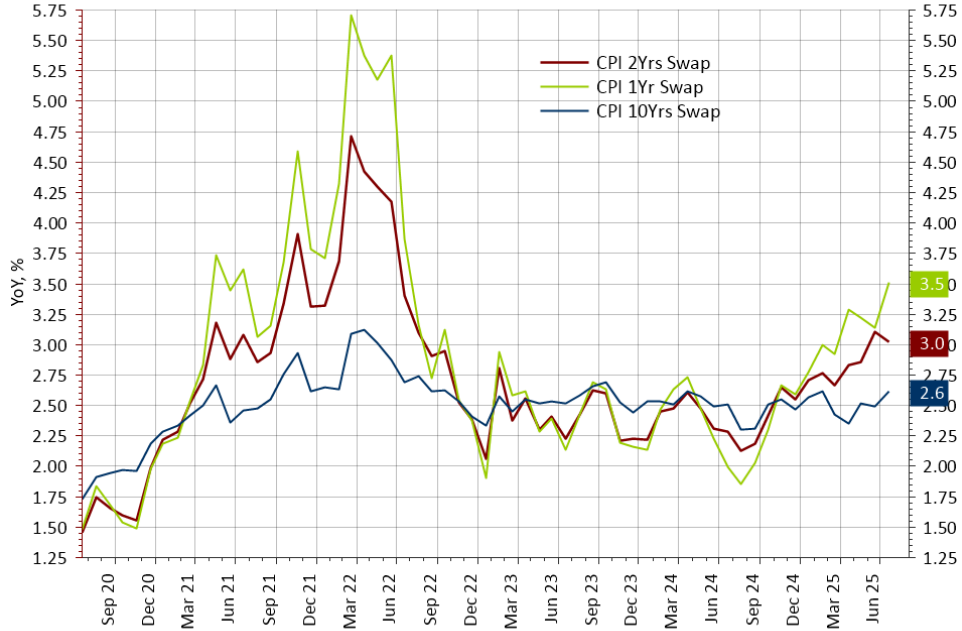


EE.UU.: Índice de Confianza Empresarial y Planes de Inversión

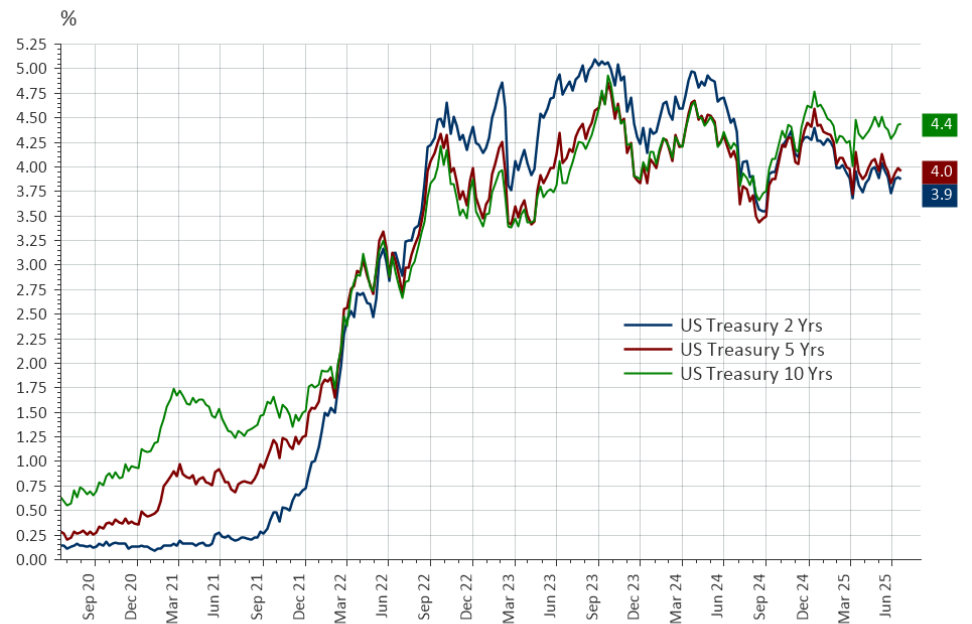
Fed Filadelfia



EE.UU.: Expectativas de Inflación Implícitas

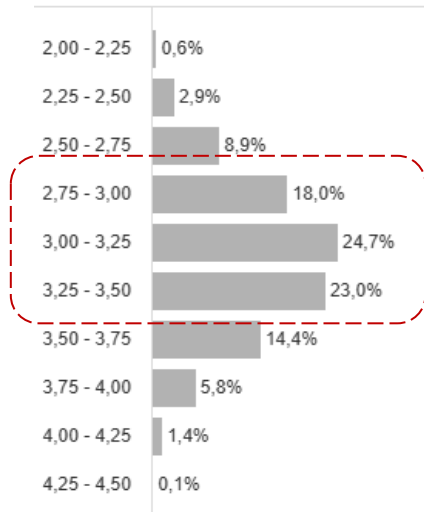


EE.UU.: Tasas Bonos del Tesoro



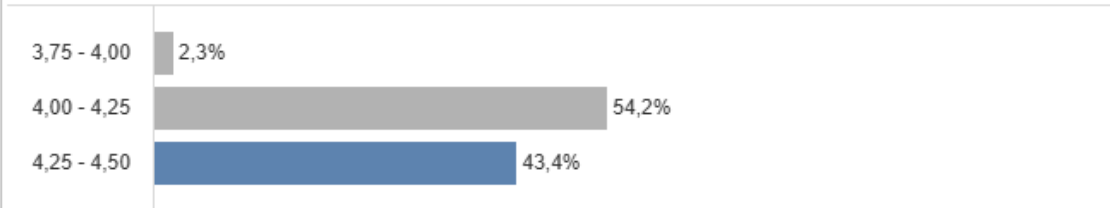
09.12.2026




Fecha y hora de la reunión: **09.12.2026 20:00**
 Precio de los futuros: **96,835**



17.09.2025

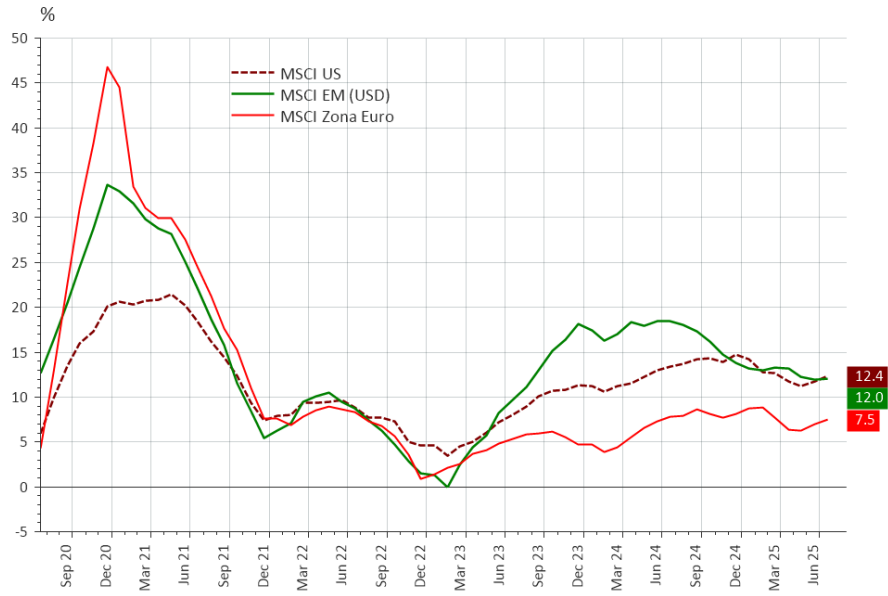
Fecha y hora de la reunión: **17.09.2025 20:00**
 Precio de los futuros: **95,745**



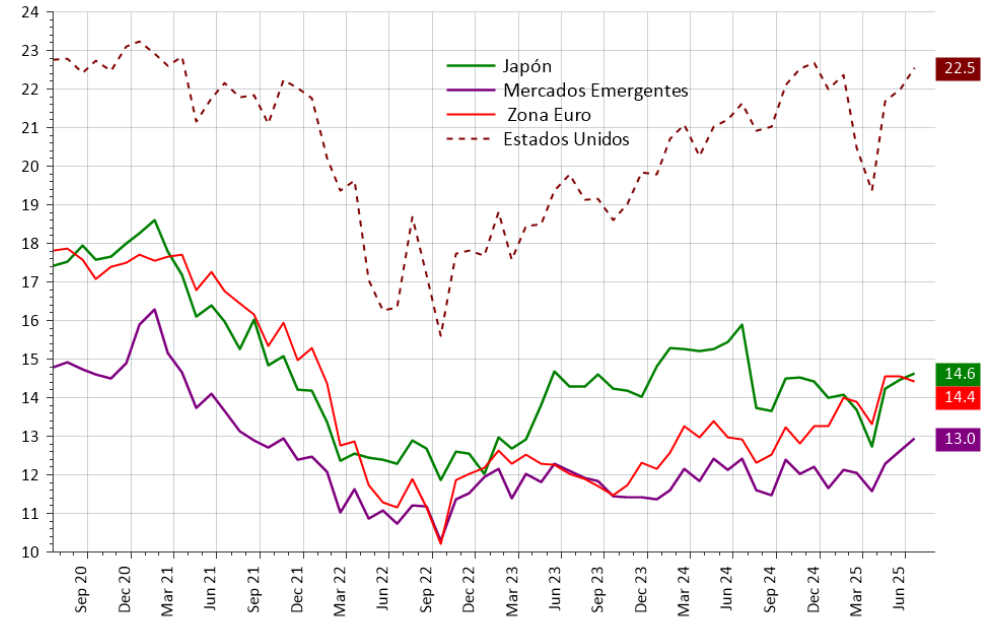
Objetivo	Actual	Día anterior	Semana anterior
3,75 - 4,00 	2,3%	3,5%	3,7%
4,00 - 4,25 	54,2%	54,2%	57,0%
4,25 - 4,50 	43,4%	42,2%	39,3%

Actualizado: 21.07.2025 17:05 CEST

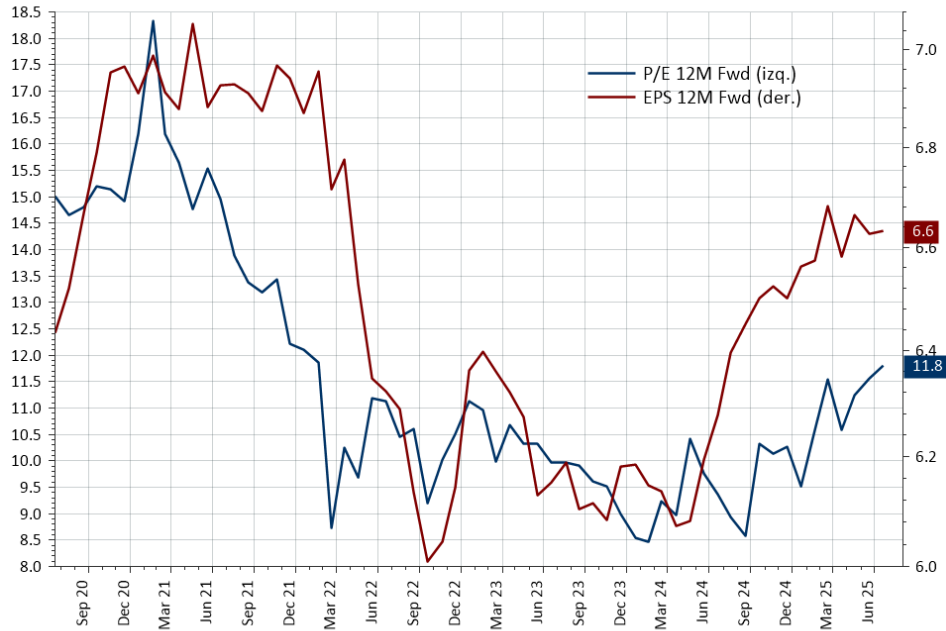
Proyección Variación EPS a 12m (moneda local)



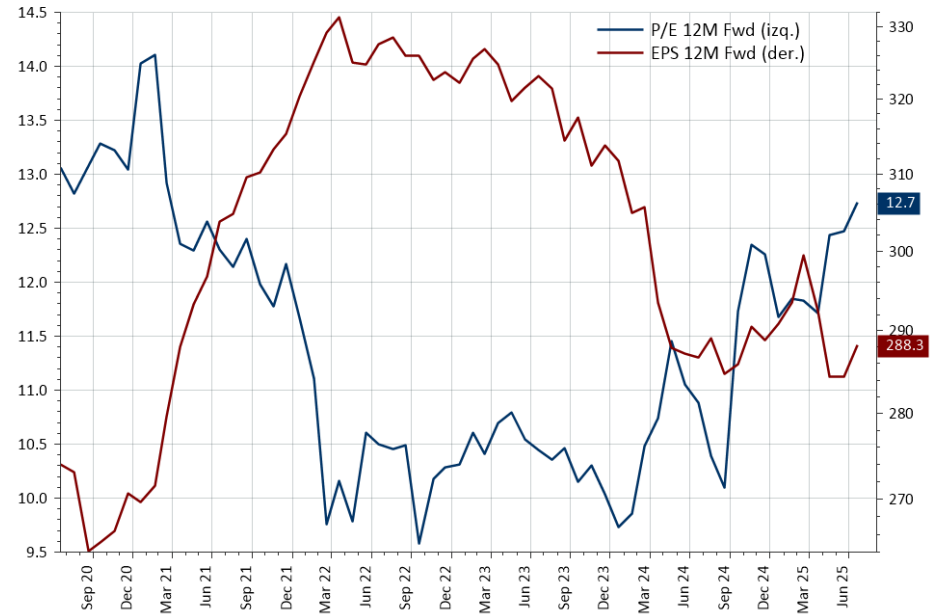
Valorización Bolsas P/U FW 12m, Índices MSCI



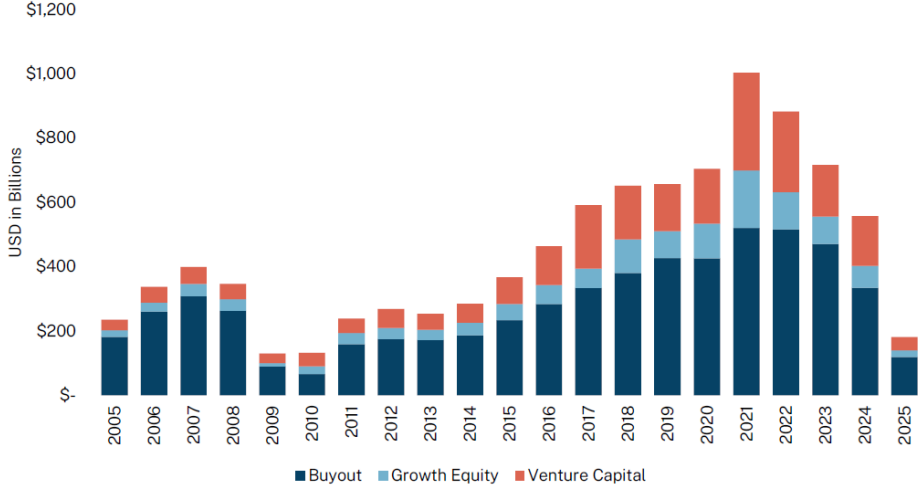
MSCI China (CNY)



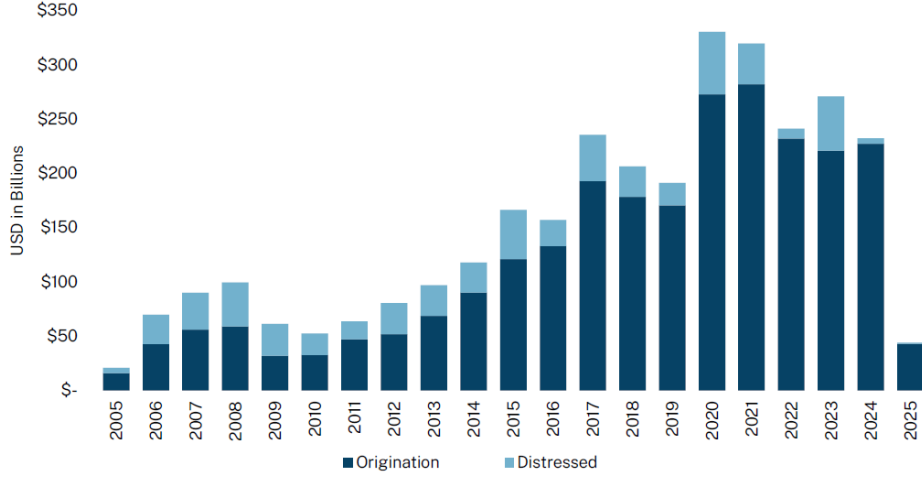
China (Acciones Clase A, Locales)



Closed-End Fundraising: Private Equity



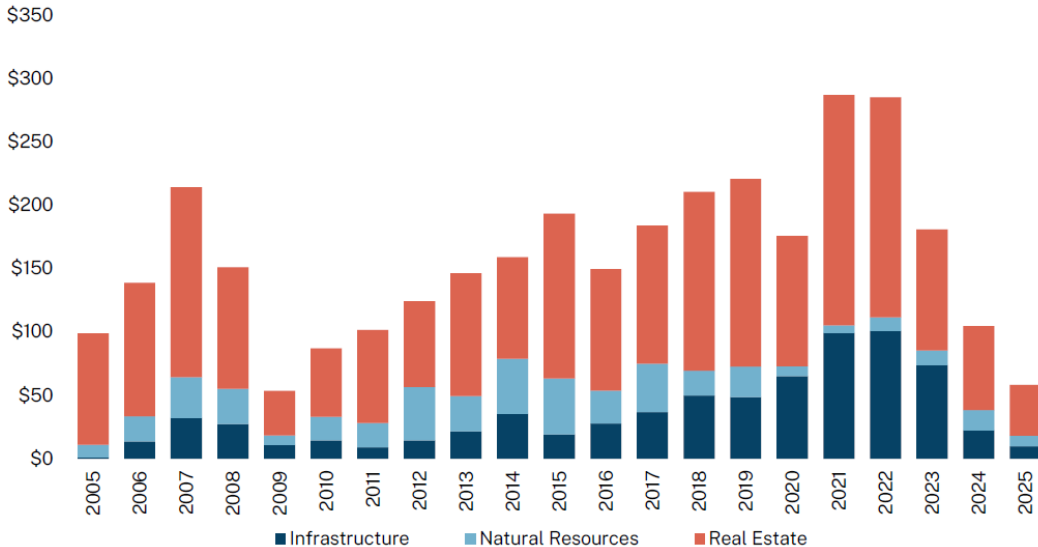
Closed-End Fundraising: Credit



- Hasta la fecha (al 21 de julio de 2025), aproximadamente 12 % de las empresas del S&P 500 han reportado sus resultados del segundo trimestre de 2025. El 83 % superó las expectativas de utilidades (EPS) y el 83 % también superó las estimaciones de ingresos
 - Este ritmo de sorpresa positiva está por encima de los promedios históricos: 78 % en EPS (5-año) y 70 % en ingresos
-
1. Las acumulan un crecimiento de 5.6 % y los ingresos de 4.4 %, liderado por tecnología y comunicación.
 2. Banca e industriales aportaron sorpresas positivas, mientras que energía y salud negativas.
 3. Las guías apuntan a cierta desaceleración en la segunda mitad del año aunque hay revisiones alcistas dirigidas por tecnología y financiero.
 4. Persiste un entorno de riesgo (aranceles, política monetaria, temporalidad), pero con soporte en márgenes, repatriación de ingresos, recompras y consumo resiliente.

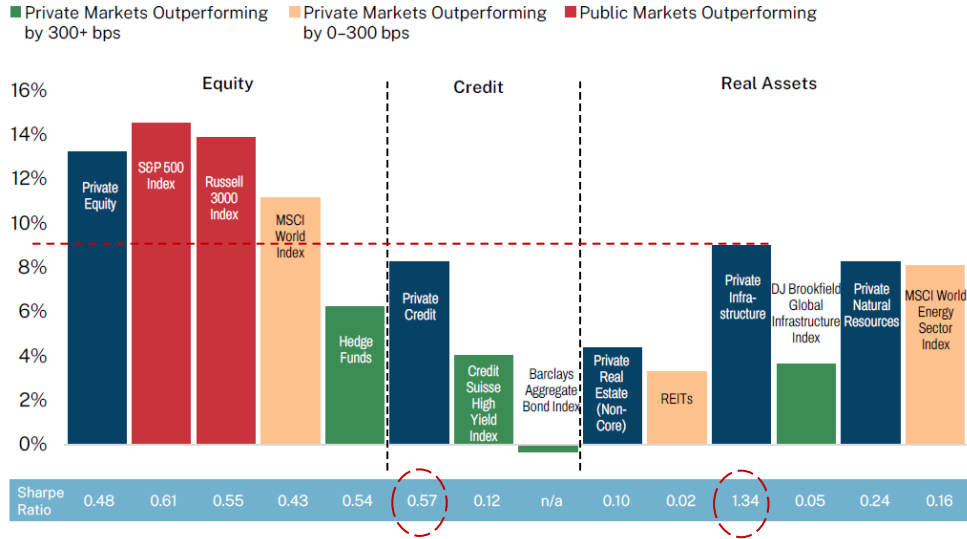
Closed-End Fundraising: Real Assets

USD in Billions



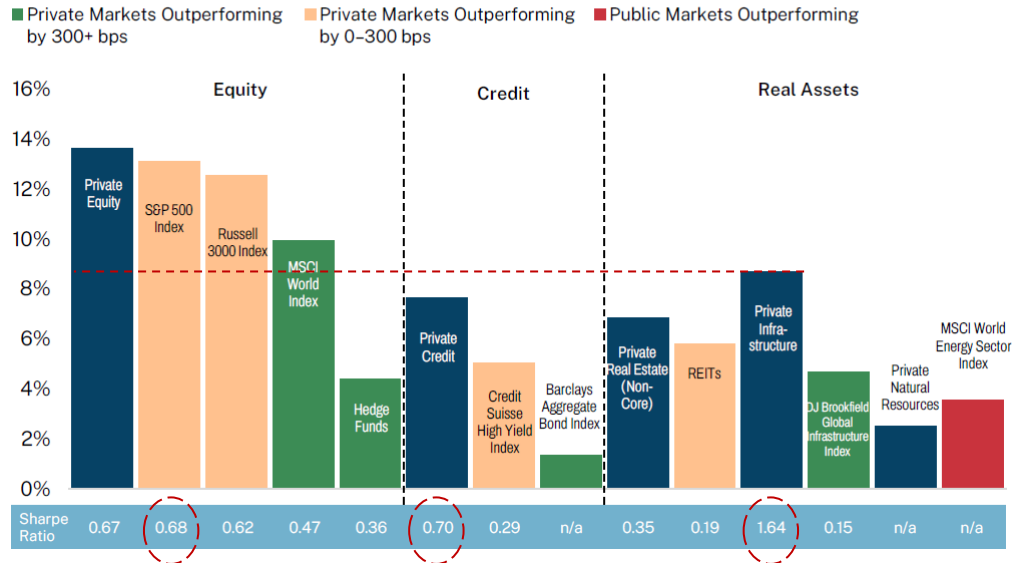
5-Year Asset Class Performance

Annualized Time-Weighted Return as of 12/31/2024

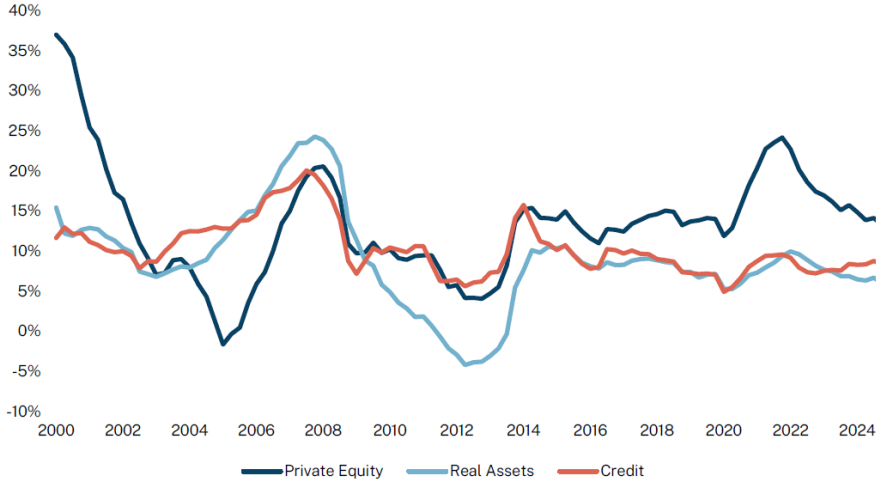


10-Year Asset Class Performance

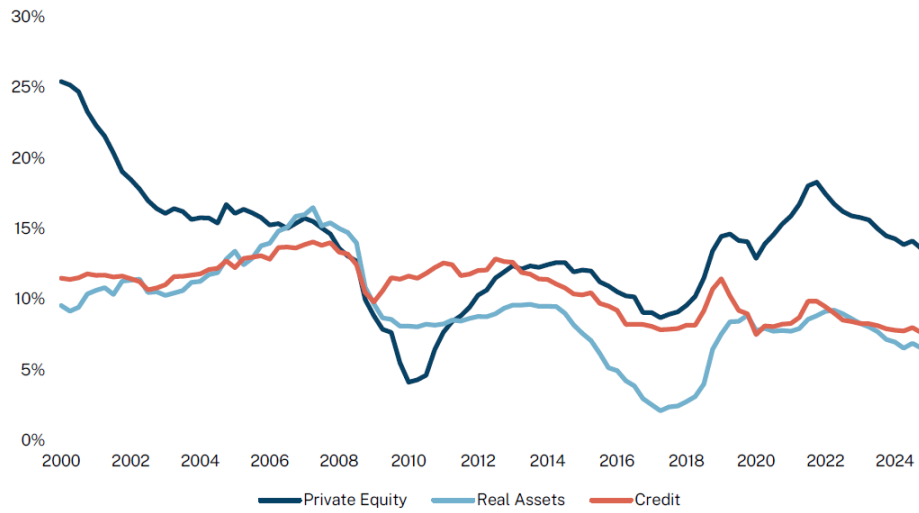
Annualized Time-Weighted Return as of 09/30/2024



5-Year Rolling Performance

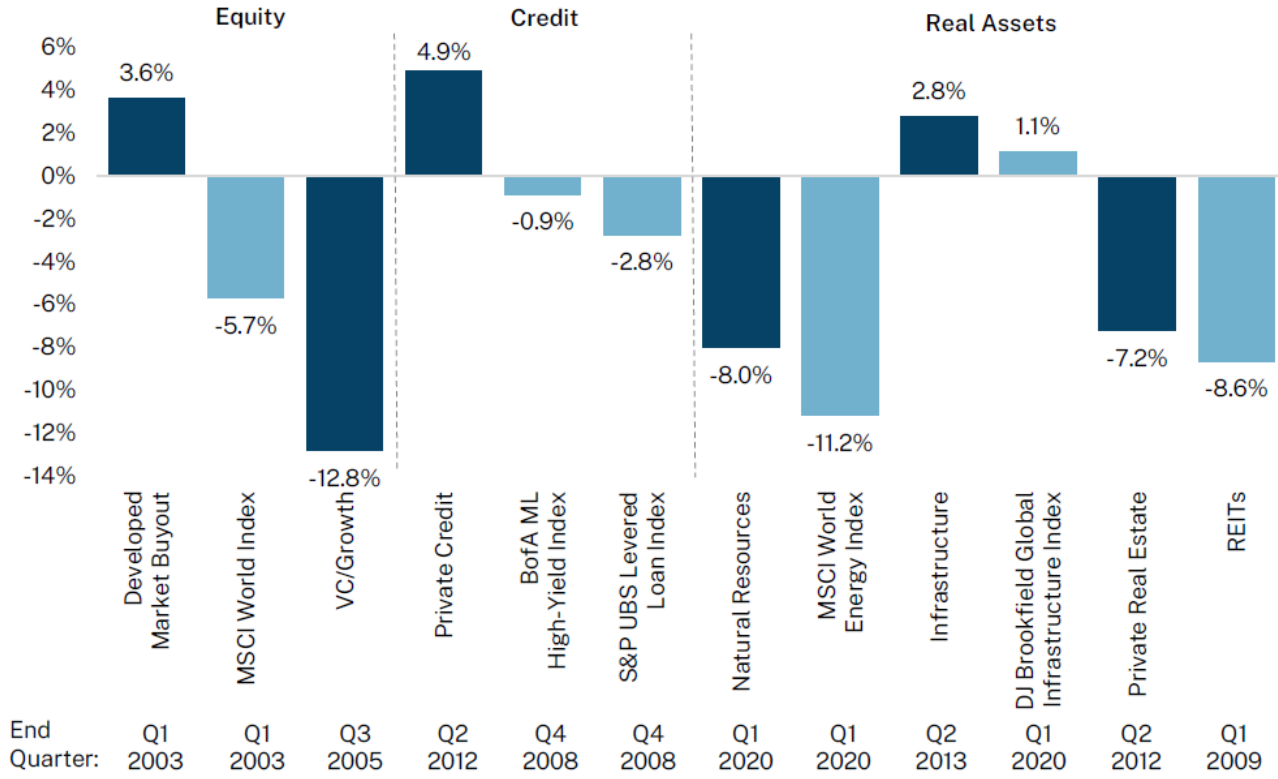


10-Year Rolling Performance



Lowest 5-Year Annualized Performance

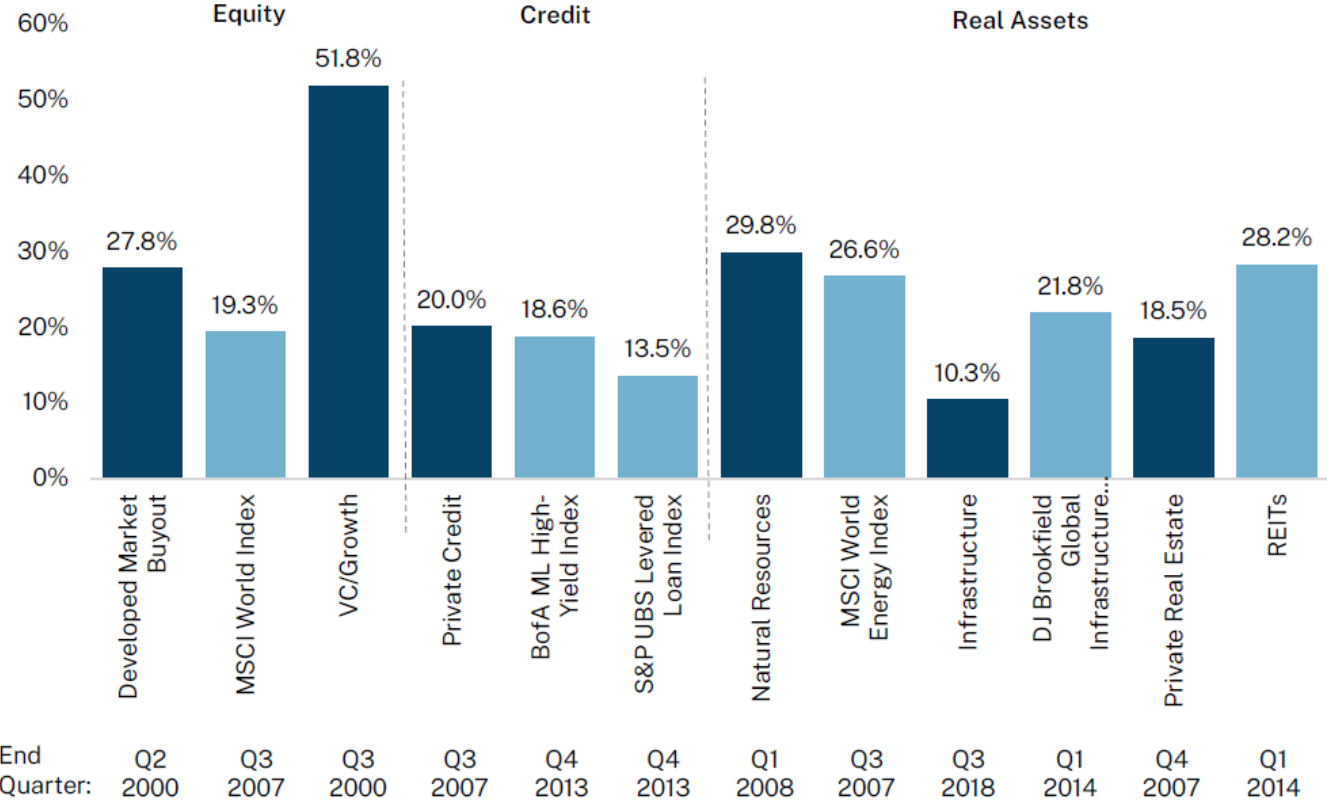
1995-2024



Infrastructure from 2006 - 2024, Natural Resources from 1998 - 2024

Highest 5-Year Annualized Performance

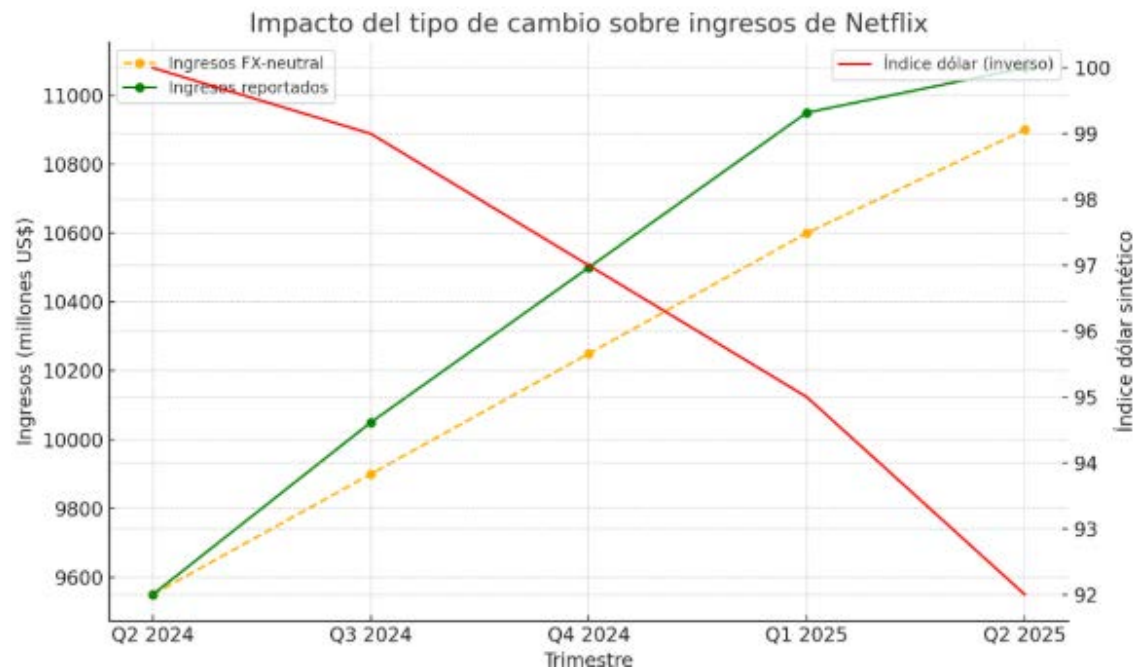
1995-2024



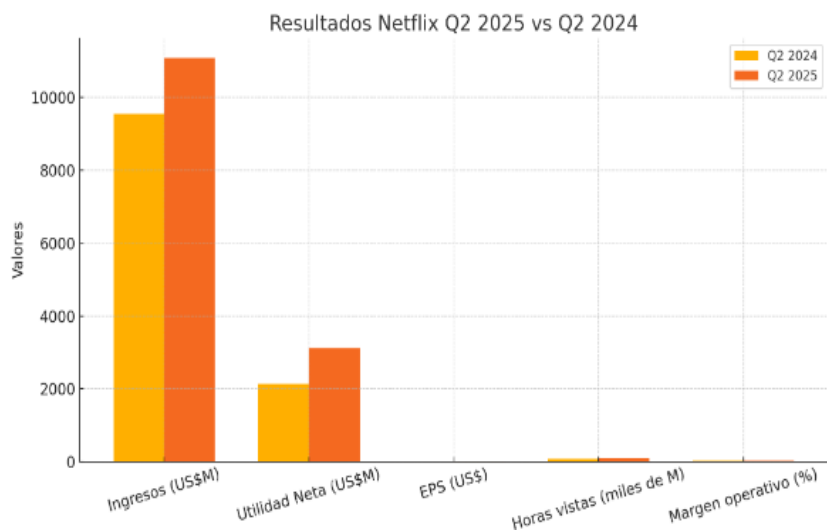
Infrastructure from 2006 - 2024, Natural Resources from 1998 - 2024

- Entre 55 y 60% de los ingresos provienen del exterior.
- DXY cae 7,2% YoY al 2025Q2

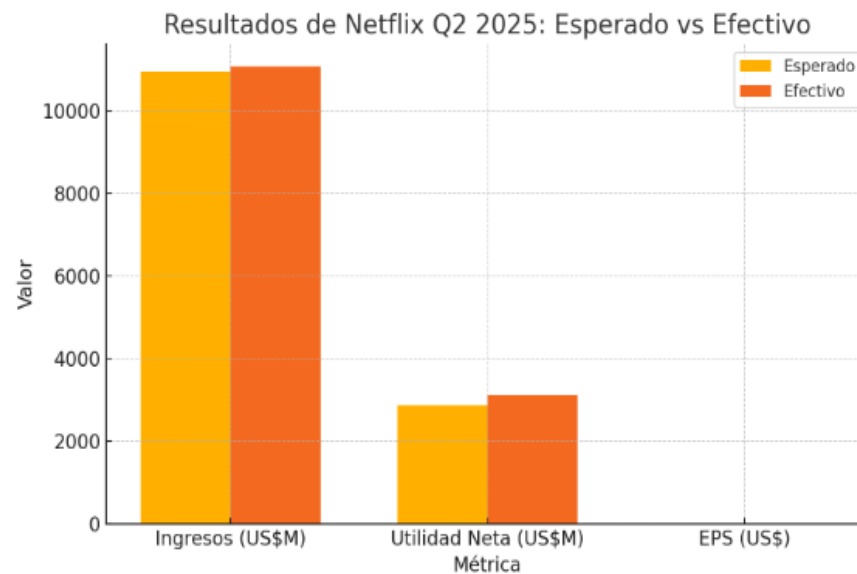
	Métrica	Q2 2024	Q2 2025
1	Ingresos (US\$M)	9550.0	11080.0
2	Utilidad Neta (US\$M)	2140.0	3125.0
3	EPS (US\$)	4.88	7.19
4	Horas vistas (miles de M)	85.0	95.0
5	Margen operativo (%)	23.0	29.5



Resultados Netflix Q2 2025 Vs Q2 2024



Resultados De Netflix Q2 2025: Esperado Vs Efectivo



Tasas Bonos (%)

	18/07/25	30/06/25	31/12/24	31/12/23	Duration	YTM/ Duration	
YTM (%)	US Treasury 10Y	4.44	4.24	4.58	3.88	8.06	0.55
	Iboxx \$ Corporate BBB	5.75	5.65	5.87	5.51	6.47	0.89
	Iboxx \$ High Yield	7.25	7.19	7.58	7.62	3.13	2.32
	JPMorgan EMBI Global	7.60	7.54	7.87	7.85	6.45	1.18
	JPMorgan CEMBI	6.74	6.66	6.84	6.89	4.16	1.62
	BCU 10Y	2.69	2.57	2.63	2.44	6.71	0.40
	BCP 10Y	5.71	5.77	5.96	5.45	6.82	0.84
Spread (bps)	Iboxx \$ Corporate BBB	115	123	117	144		
	Iboxx \$ High Yield	313	324	308	362		
	JPMorgan EMBI Global	312	325	325	392		
	JPMorgan CEMBI	243	253	230	302		

Spread Bonos

(Puntos base)



Categoría	Name	5D	QTD	YTD
Global Blend	JPM Global Select Equity A (acc) USD	-0,2	1,1	6,8
	Allianz Best Styles Global Eq AT USD	-0,6	0,3	8,6
	Schroder ISF Global Eq A Acc USD	-0,4	0,2	9,0
	MSCI ACWI NR USD	0,0	1,0	11,1

Global Value	Robeco BP Global Premium Eqs D USD	-1,5	-0,2	21,5
	Schroder ISF QEP Glb ActVal A Acc USD	-0,9	0,2	14,4
	MSCI ACWI Value NR USD	-0,9	0,4	11,3

Global Growth	Schroder ISF Gbl Sust Gr A Acc USD	-0,9	-0,8	4,6
	New Capital Gbl Eq Convict USD A Acc	0,6	0,9	6,6
	MSCI ACWI Growth NR USD	0,9	1,5	10,9

US Blend	JPM America Equity A (acc) USD	0,1	0,7	3,4
	Schroder ISF US Large Cap A Acc USD	-0,0	0,4	10,8
	Amundi Fds US Pioneer A USD C	0,7	2,7	11,6
	S&P 500 TR USD	0,3	1,5	7,8

US Value	JPM US Value A (acc) USD	-0,7	0,8	3,4
	Robeco BP US Premium Equities D \$	-0,7	0,8	7,5
	Russell 1000 Value NR USD	-0,7	0,8	6,6

US Growth	JPM US Growth A (acc) USD	1,0	1,0	5,4
	AB American Growth A USD	0,3	0,7	7,8
	Russell 1000 Growth NR USD	1,2	2,3	8,4

Categoría	Name	5D	QTD	YTD
Small & Mid Caps	Janus Henderson Hrzn Glb SC A2 USD	-0,9	0,3	11,9
	Virtus GF US Small Cap Focus A USD Acc	-1,3	1,3	-6,2
	Russell 2000 NR USD	-0,4	3,6	1,6

Europe	Janus HndrsnPan Eurp A2 USD	-1,7	-1,3	23,7
	MSCI Europe NR USD	-1,9	-0,2	22,8

Europe ex UK	JPM Euroland Equity A (acc) EUR	-1,8	-0,3	28,2
	Janus HndrsnContinen Eurp A2 USD	-1,6	-1,2	23,2
	MSCI EMU NR USD	-1,8	-0,1	27,8

Emerging Markets Asia	Ninety One GSF Asian Equity A Acc USD	1,5	1,1	16,4
	Schroder ISF Emerging Asia A Acc USD	1,7	2,4	13,9
	MSCI AC Asia Ex Japan NR USD	1,2	2,2	17,0

Emerging Markets Global	Schroder ISF Glb Em Mkt Opps A Acc USD	1,3	2,5	14,5
	Robeco Emerging Stars Equities D \$	0,4	1,2	26,1
	MSCI EM NR USD	0,8	1,7	17,2

Categoría	Name	5D	QTD	YTD
Multi Assets	PIMCO GIS Income E USD Acc	-0,4	-0,6	4,2
	Neuberger Berman Strat Inc USD A Acc	-0,4	-0,4	4,4
	Schroder ISF Strategic Bd A Acc USD	-0,1	0,1	4,8
	MFS Meridian Global Oppc Bd A1 USD	-0,4	-0,8	2,1
	Bloomberg Multiverse TR USD	-0,7	-1,3	5,9
	Bloomberg Global Aggregate TR USD	-0,7	-1,4	5,8

Investment Grade Corporate US	MFS Meridian US Corporate Bond A1 USD	-0,5	-0,9	2,9
	Allianz US Investment Grd Crdt AT USD	-0,2	-0,5	2,7
	AXAIMFIIS US Corp lmt Bds F Cap USD	-0,2	-0,4	3,4
	Bloomberg US Corp Bond TR USD	-0,5	-0,8	3,3

Investment Grade Corporate Global	JPM Global Corp Bd A (acc) USD	-0,2	-0,3	2,8
	GS Gbl Crdt (Hdg) P Acc USD	-0,3	-0,3	3,2
	Man GlnGd Opports DYV USD Acc	-0,2	0,0	5,3
	Bloomberg Gbl Agg Corp TR USD	-0,6	-0,9	6,4

Investment Grade Short Duration	PIMCO GIS Low Dur Inc E Acc	-0,4	-0,2	4,1
	Bloomberg US Govt/Credit 1-3 Yr TR USD	0,0	-0,1	2,8

Floating Rate High Yield	M&G (Lux) Glb FI Rt HY A USD Acc	0,0	0,3	4,1
	Franklin Floating Rate A USD Acc	0,3	0,7	3,6
	Bloomberg USFRN 5- Yr TR USD	0,1	0,3	2,7

Categoría	Name	5D	QTD	YTD
High Yield Global	Man Hi Yld Opps DV USD Acc H	0,2	0,6	5,8
	Aegon High Yield Global Bd G Acc USD	0,3	0,6	5,0
	Barings Global Senior Scrd Bd A1 USD Acc	-0,0	0,3	4,1
	Bloomberg Global High Yield TR USD	-0,4	-0,2	6,6

High Yield US	Nomura Fds US High Yield Bond A USD	-0,2	0,1	4,2
	Bloomberg US Corporate High Yield TR USD	-0,1	0,0	4,6

High Yield Short Duration	Allianz US Short Dur Hi Inc Bd AT USD	-0,2	0,1	-2,8
	BNY Mellon Glb ShrtDtd HY Bd USD A Acc	-0,5	0,3	3,7
	Bloomberg Global HY Corp 1-5Y TR Hdg USD	-0,0	0,3	4,2

EM Debt	BGF Emerging Markets Bond A2	-0,7	-0,3	5,0
	Vontobel EM Blend B USD Acc	-0,4	-0,1	9,7
	BGF Emerging Markets Corp Bd A2	0,0	0,2	3,7
	EdRF Emerging Credit A USD	-0,0	0,2	2,8
	BSF Emerging Mkts Shrt Dur Bd A2 USD	-0,3	-0,1	5,2
	Bloomberg EM USD Aggregate TR USD	-0,5	-0,2	4,7

Fondos Recomendados

Categoría	Name	Class						2025					
			2020	2021	2022	2023	2024	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	YTD
Private Debt	APOLLO DEBT SOLUTIONS	A			-1.8	14.1	9.0	0.5	0.4	0.2	0.4	0.9	2.4
	BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUND (BCRED)	A		11.6	2.7	13.4	12.9	0.8	0.5	0.3	0.5	0.8	3.0
	BLACKROCK PRIVATE CREDIT (BDEBT)	A				15.9	9.9	0.8	0.3	-0.1	-0.4		0.6
	BLUE OWL CREDIT INCOME (OCIC)	A		0.8	3.6	14.0	9.9	0.6	0.3	0.4	-0.1		1.2
	SENIOR CREDIT OPPORTUNITIS (SCOPE) HL	I				8.7	10.3	0.6	0.5	0.6			1.7
	BARINGS PRIVATE CREDIT (BPCC ETN)	S			8.5	13.3	11.9	0.9	0.8	1.0	0.9		3.6
	GOLUB CAPITAL PRIVATE CREDIT (GCRED)	A					5.8*	0.5	0.5	0.4	0.6		2.1
	NORTH HAVEN PRIVATE INCOME FUND (PIF A) MS	A					1.7*	0.5	0.5	0.5	0.3		1.7
	CARLYLE TACTICAL PRIVATE CREDIT (CTAC)	A			-2.1	11.2	8.3	0.7	0.4	-0.6	-0.4		0.2
	MONROE CAPITAL INCOME PLUS	I			8.7	12.5	13.1	0.7	0.7	0.7	0.7		2.9
	SECRET (Stepstone)	I			2.4	8.7	11.4	0.9	0.9	0.8			2.6
	CHURCHILL (PCAP) NUVEEN	A					6.4*	0.8	0.3	0.5	0.6		2.2
HPS CORPORATE LENDING FUND HLND	A			2.9	17.3	12.9	0.74	0.35	0.52	0.10		1.7	

- El buen nivel de crecimiento de la economía y de los resultados de las empresas de EEUU, son el principal sustento para el rally accionario que comenzó a mediados de abril.
- La fecha del 1° de agosto fijada por Trump como límite para llegar a acuerdos sobre las tarifas aplicadas, daría mayor claridad sobre las presiones sobre la inflación que generarían las tarifas. Las últimas proyecciones apunta a que el nivel promedio de tarifas se ubicaría entre 15 y 20%, frente al 2,5% registrado a diciembre de 2024.
- El buen crecimiento económico, un mercado laboral que se mantiene fuerte y el riesgo de mayor inflación proveniente de los aumentos de tarifas, dejan poco espacio para recortes de la tasa Fed (hoy en 4,25-4,50%). La presión sobre Powell se incrementará y un eventual conflicto afectaría la confianza de los inversores.
- Las tasas de interés de largo plazo presentan riesgo alcista a partir una inflación que no se acerca a la meta del 2% y el deterioro fiscal que se proyecta para los próximos años.

RECOMENDACIÓN

- Acciones: mantener una posición neutral, con sub exposición a EEUU, ya que sería el mercado más afectado por el alza de la tarifas y eventuales mayores tasas de interés de largo plazo, dado sus altas valorizaciones. Las acciones de Zona Euro y mercados emergentes aparecen más atractivas.
- Renta Fija: la reducción del riesgo de recesión y el riesgo alcista de las tasas de interés de plazo largos aconsejan mantener sobre ponderación en bonos corporativos HY y grado de inversión con duraciones bajas.