



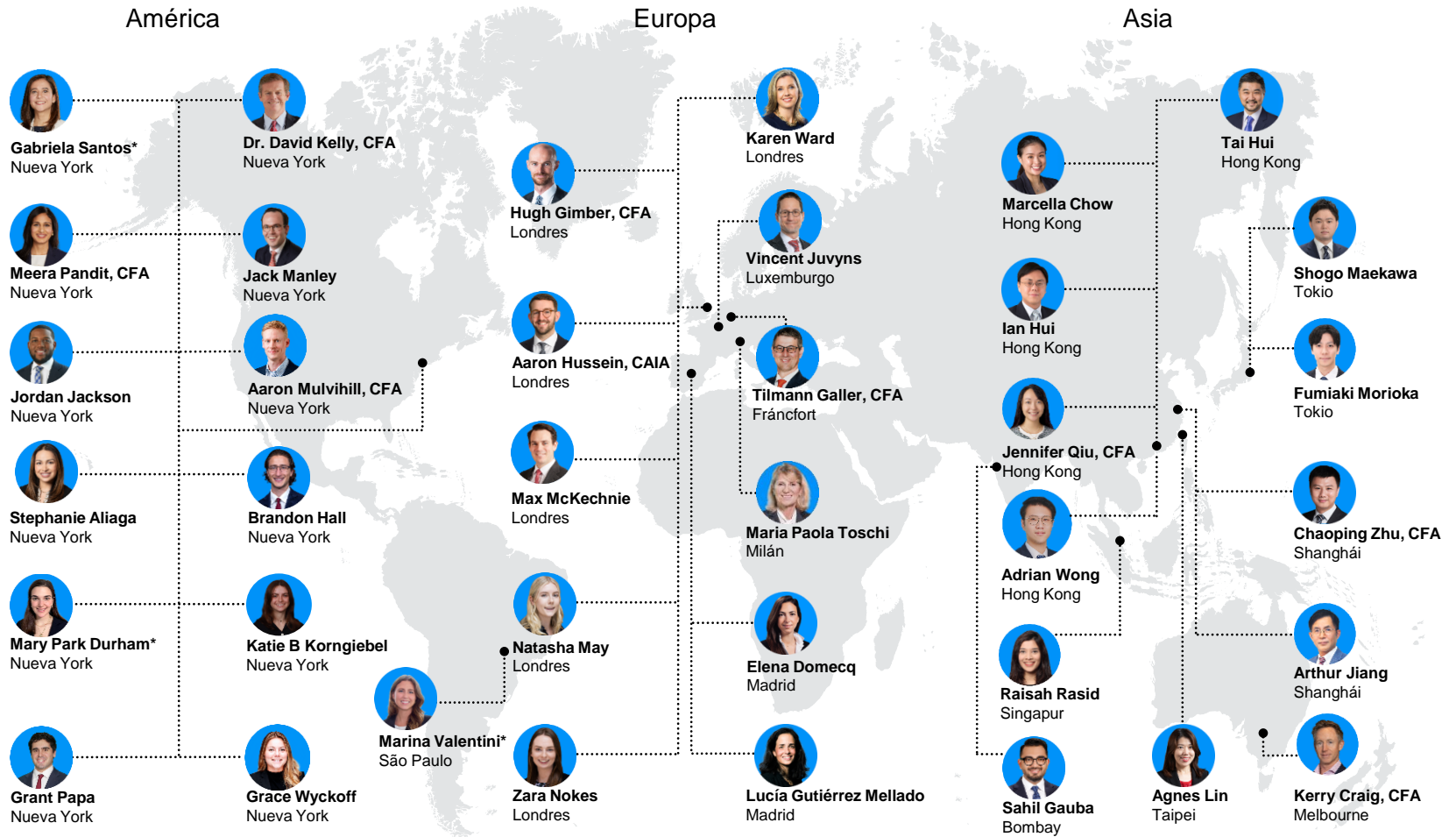
# Guide to the Markets<sup>®</sup>

América Latina | 2T2025  
31 de marzo de 2025





# Equipo global de *Market Insights Strategy*



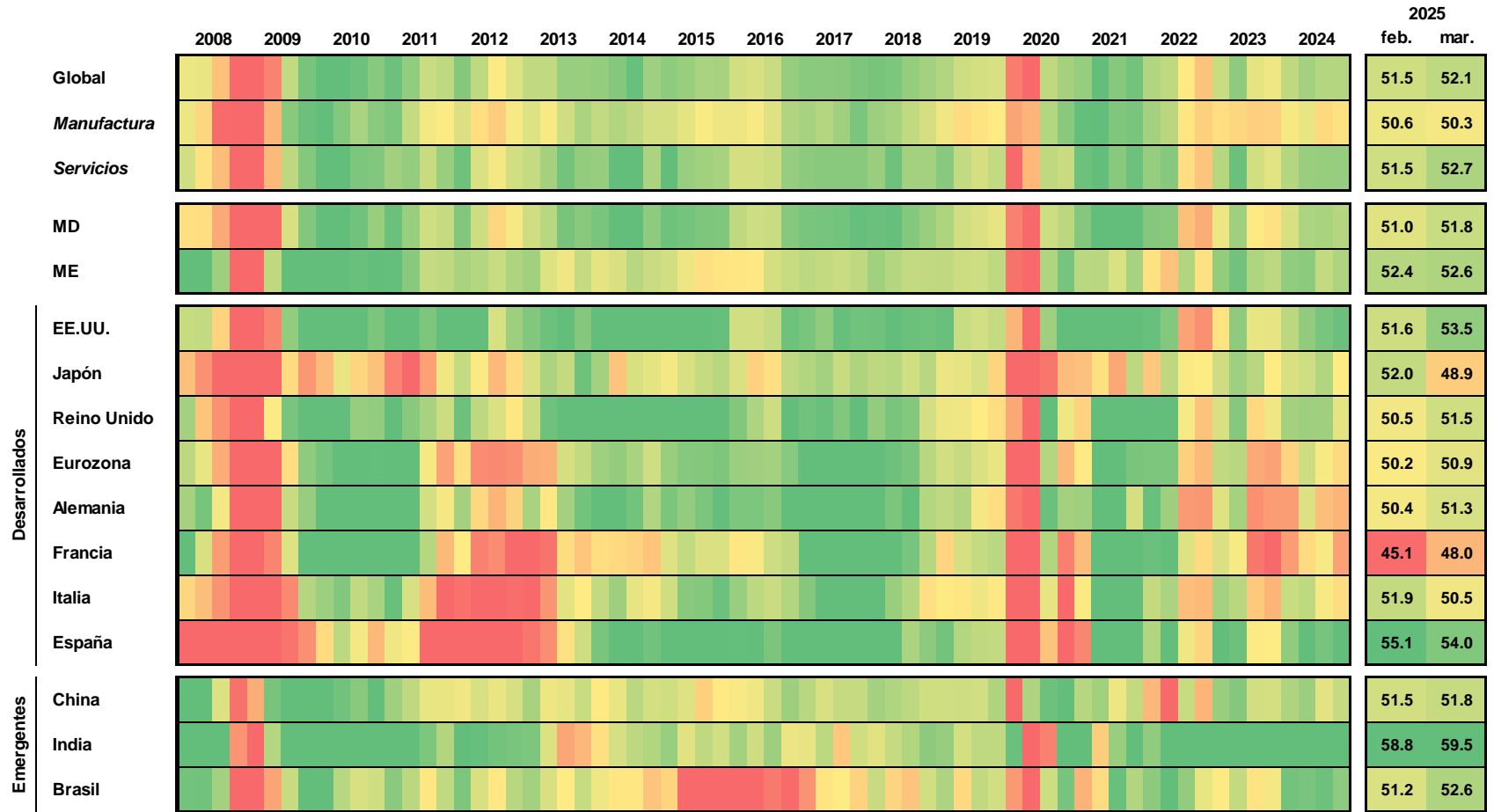
\*Responsables para América Latina. CFA: Chartered Financial Analyst. CAIA: Chartered Alternative Investment Analyst.



# Impulso de la actividad económica global

Economía global

### Compuesto global (manufactura y servicios combinados) del Índice PMI, trimestral



Fuentes: J.P. Morgan Economic Research, Standard & Poor's y J.P. Morgan Asset Management.

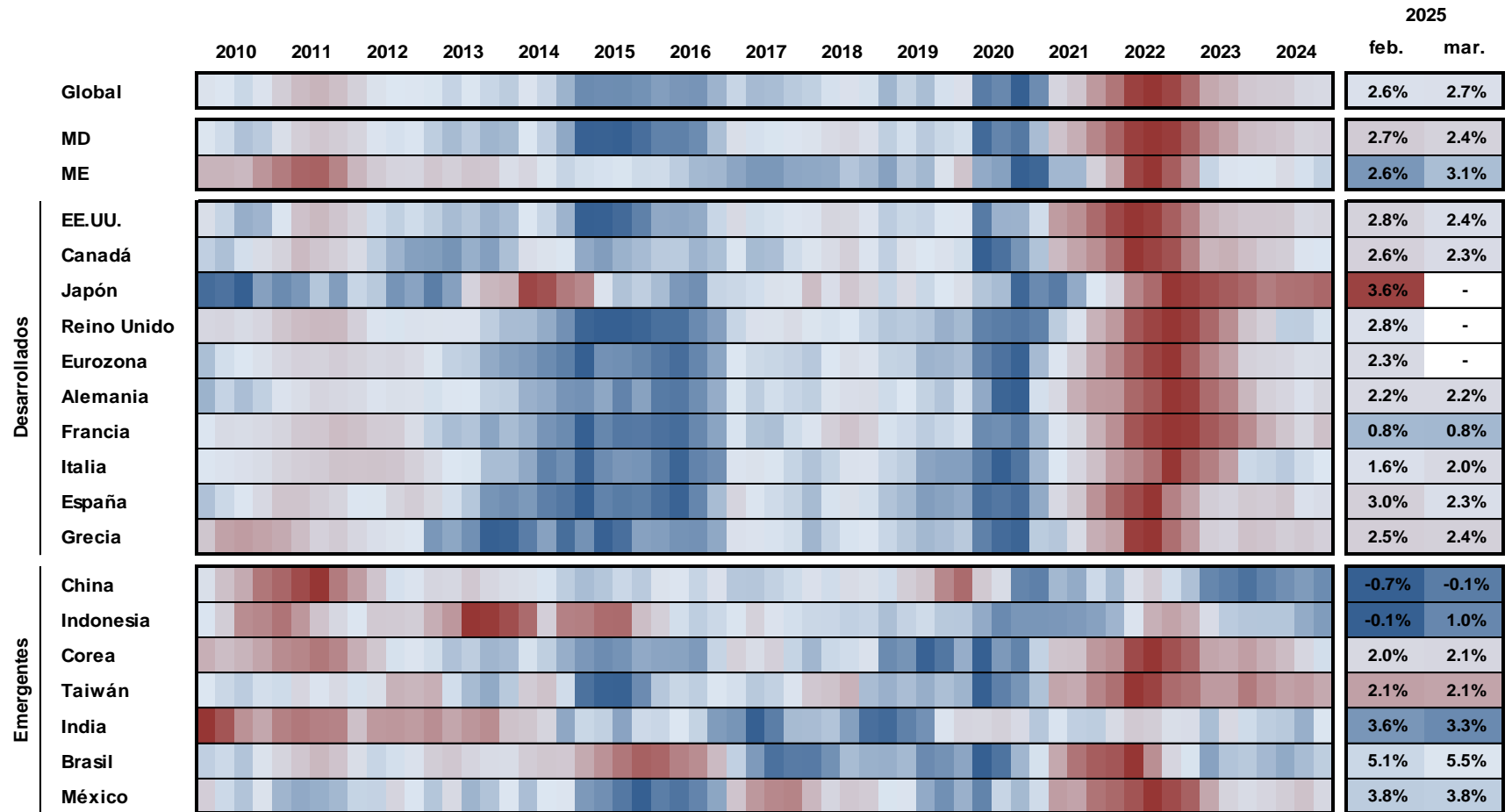
El PMI compuesto incluye subíndices tanto de manufactura como de servicios. Los colores del mapa se basan en el PMI en relación con el nivel 50, que indica la aceleración o desaceleración del sector, durante el período de tiempo mostrado. El mapa se basa en promedios trimestrales, con la excepción de las dos cifras más recientes, que son lecturas de un solo mes. Los datos de 2007-2009 de Estados Unidos fueron sometidos a pruebas retrospectivas y completados. Los datos de los primeros dos trimestres de 2007 de Japón fueron sometidos a pruebas retrospectivas y completados. MD: Mercados desarrollados. ME: Mercados emergentes. *Guide to the Markets – América Latina*. Información al 15 de abril de 2025.



# Inflación global

Economía global

## Inflación *headline* interanual por país y región, trimestral



Fuentes: Banco de México; Banco Central de Brasil; Dirección General de Presupuesto, Contabilidad y Estadística de Taiwán; Eurostat; FactSet; Reserva Federal; Instituto Brasileño de Geografía y Estadística; Ministerio de Estadística e Implementación de Programas de India; Ministerio de Asuntos Internos y Comunicaciones de Japón; J.P. Morgan Economic Research; Oficina Nacional de Estadísticas de Corea; Oficina Nacional de Estadística de China; Estadísticas Canadá; Estadísticas de Indonesia; Oficina Nacional de Estadísticas de Reino Unido y J.P. Morgan Asset Management. El mapa se basa en promedios trimestrales, con la excepción de las dos cifras más recientes, que son lecturas de un solo mes. Colores determinados por percentiles de valores de inflación durante el período de tiempo mostrado. Azul oscuro = valor más bajo, azul claro = valor medio, rojo oscuro = valor más alto. MD: Mercados desarrollados. ME: Mercados emergentes.

Guide to the Markets – América Latina. Información al 15 de abril de 2025.

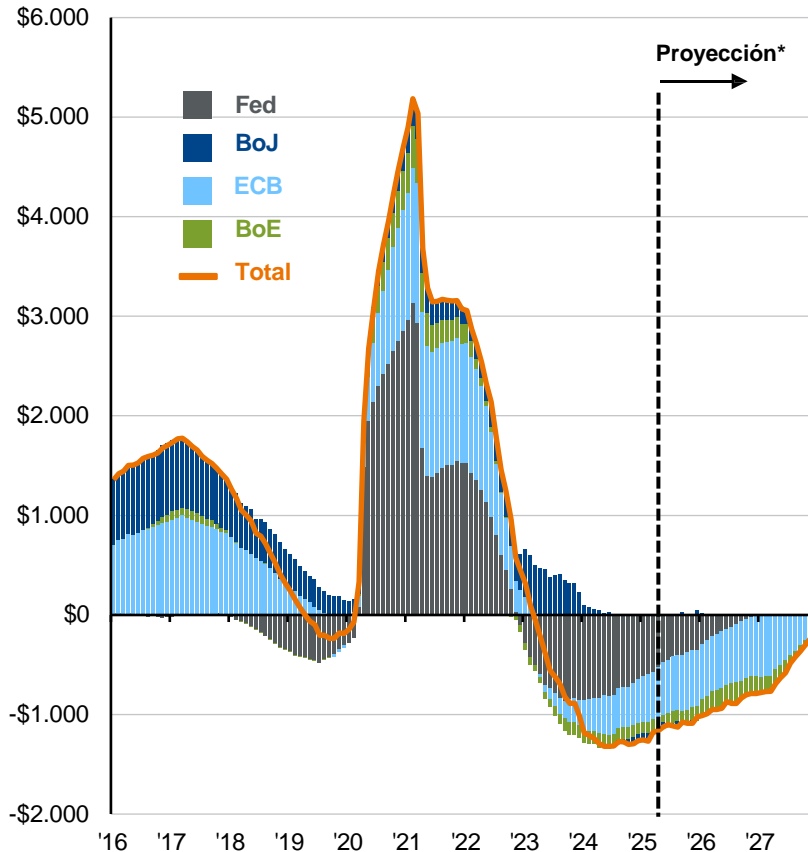


# Política monetaria de mercados desarrollados

Economía global

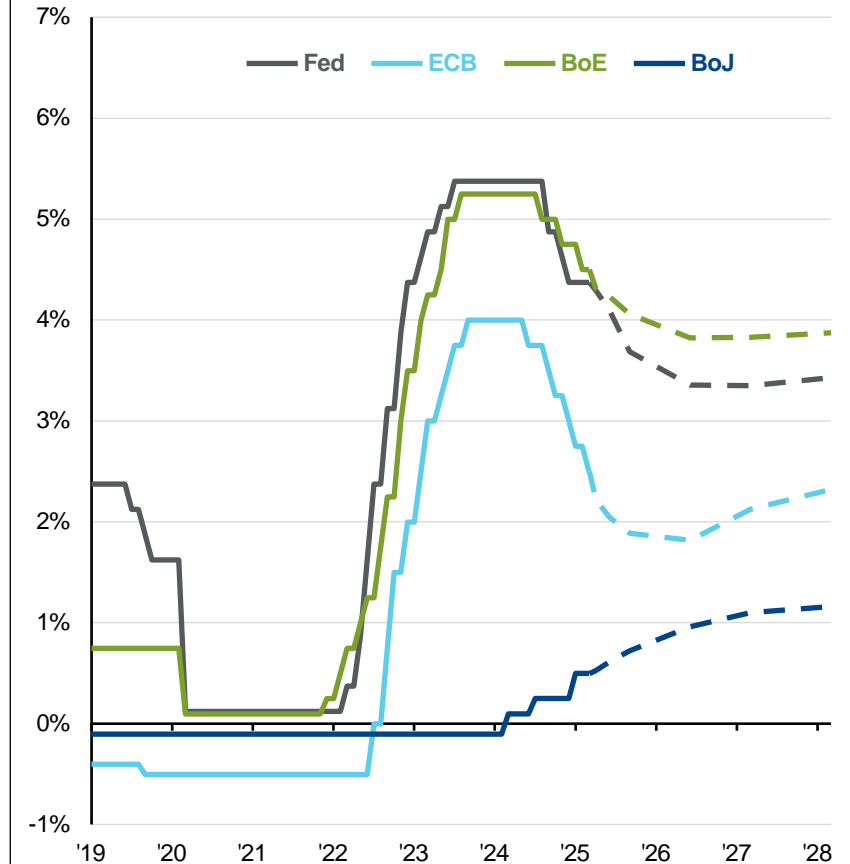
## Compras de bonos de bancos centrales de mercados desarrollados

Miles de millones de dólares, flujo móvil a 12 meses



## Tasas históricas de bancos centrales y proyecciones

Tasa objetivo de política monetaria y tasas implícitas a futuro del mercado



Fuentes: Banco de Acuerdos Internacionales, Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Asset Management, (izquierda) Banco de Inglaterra (BoE), Banco de Japón (BoJ), Banco Central Europeo (ECB), Sistema de la Reserva Federal (Fed) y J.P. Morgan Global Economic Research. \*Los estimados de compras de bonos de mercados desarrollados son suposiciones internas basadas en compras de bonos del gobierno internacionales, como se describe en los más recientes anuncios de política monetaria del BoE, BoJ, ECB y Reserva Federal hasta diciembre de 2026. Los pronósticos, proyecciones y otras declaraciones prospectivas se basan en las creencias y expectativas actuales. Tienen fines meramente ilustrativos y no constituyen un indicador fiable del desempeño futuro. Dadas las incertidumbres y los riesgos inherentes a los pronósticos, proyecciones u otras declaraciones prospectivas, los eventos, resultados o desempeño real pueden diferir sustancialmente de los reflejados o previstos. *Guide to the Markets – América Latina*. Información al 31 de marzo de 2025.

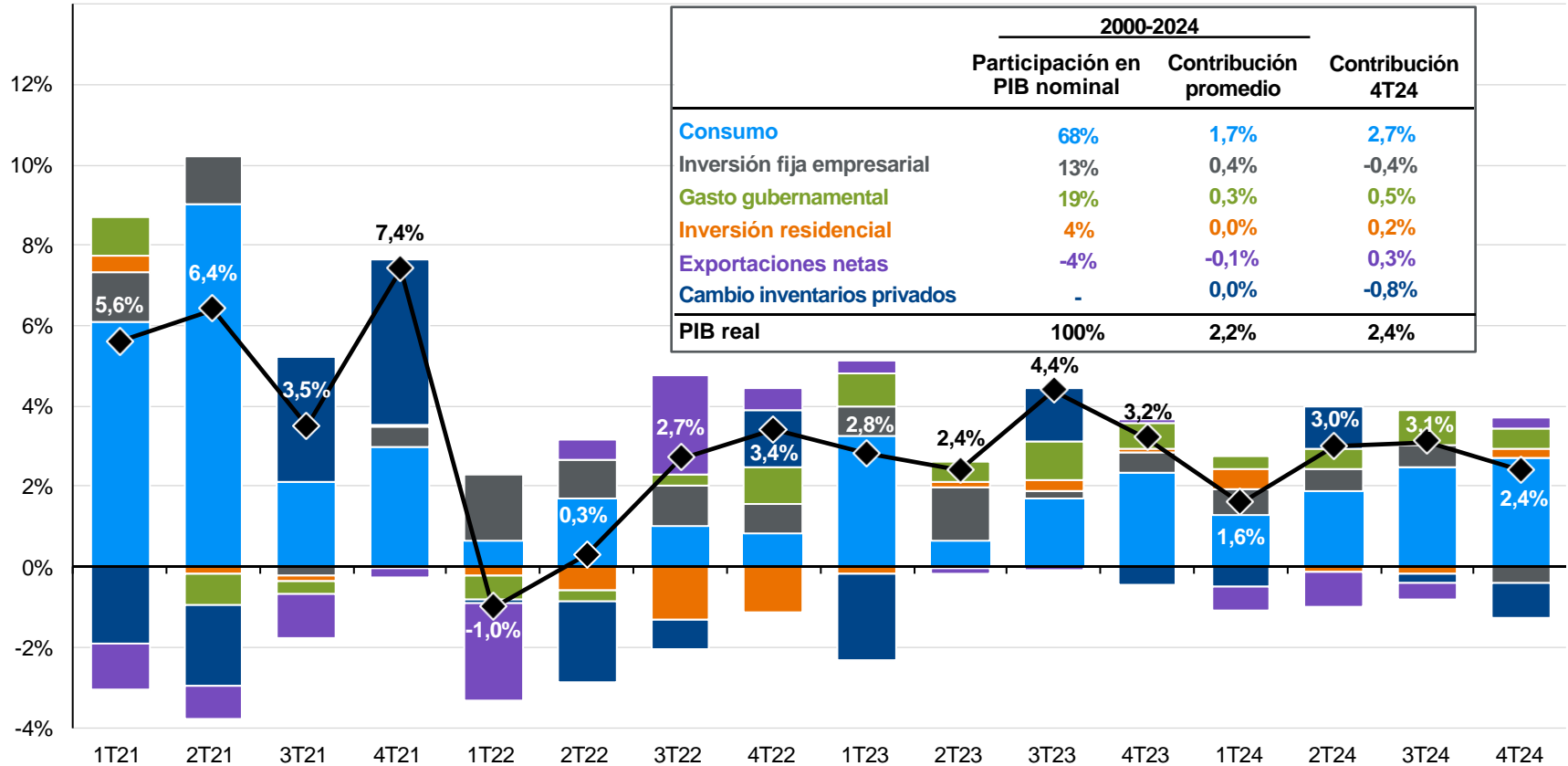


# EE.UU.: Componentes del crecimiento del PIB

Economía global

## Contribución al crecimiento del PIB real

Tasa anualizada con ajuste estacional, intertrimestral



Fuentes: Oficina de Análisis Económico (OAE), FactSet y J.P. Morgan Asset Management. Guide to the Markets – América Latina. Información al 31 de marzo de 2025.

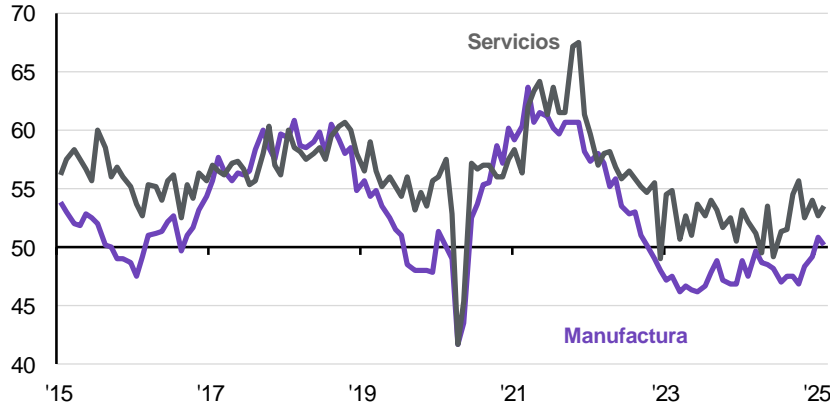


# EE.UU.: Datos de las encuestas

Economía global

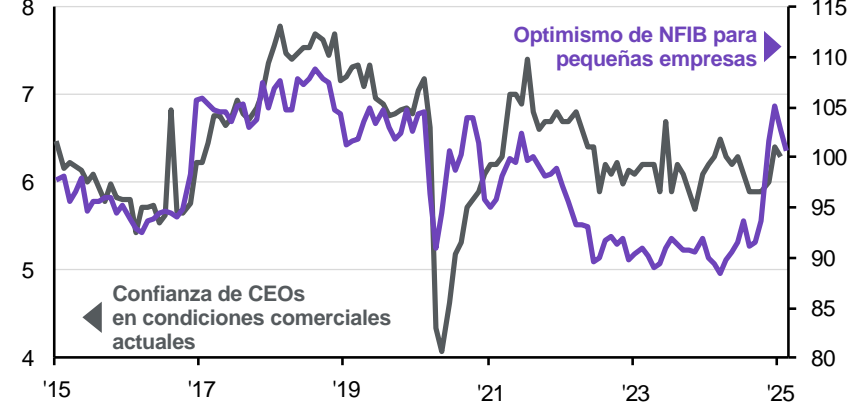
## PMI de manufactura y servicios del ISM

Índice por debajo de 50 = contracción, por encima = expansión



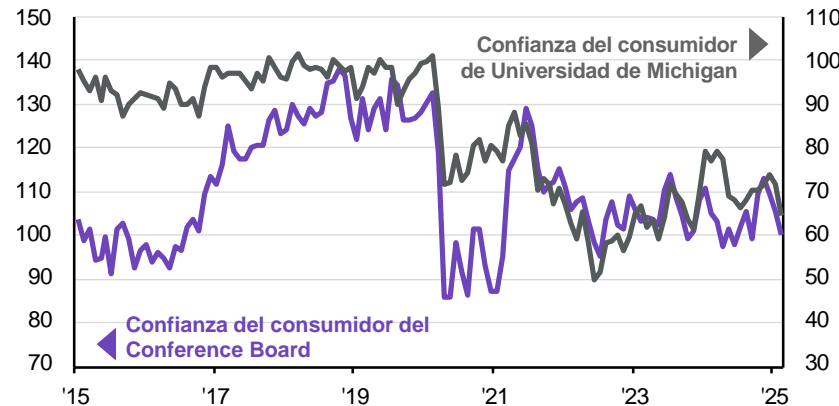
## Confianza empresarial

Valor del índice



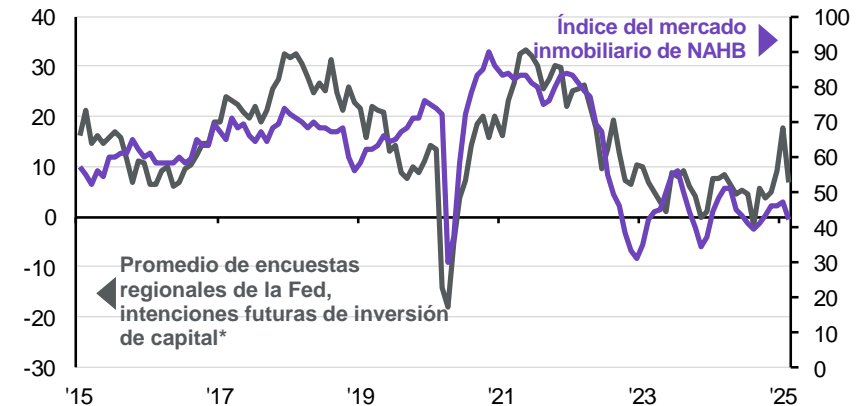
## Confianza del consumidor

Valor del índice



## Intenciones de gasto de capital y confianza de constructores de viviendas

Valor del índice



Fuentes: Oficina de Estadísticas Laborales (OEL), Conference Board, Banco de la Reserva Federal de Chicago, Banco de la Reserva Federal de Dallas, Banco de la Reserva Federal de Kansas City, Banco de la Reserva Federal de Filadelfia, Banco de la Reserva Federal de Nueva York, Banco de la Reserva Federal de Richmond, Instituto de Gestión de Suministros (ISM por sus siglas en inglés), Federación Nacional de Empresas Independientes (NFIB por sus siglas en inglés), Universidad de Michigan y J.P. Morgan Asset Management. \*El promedio incluye las encuestas de la Reserva Federal de Chicago, Filadelfia, Richmond, Dallas, Kansas City y Nueva York sobre el gasto de capital futuro en el sector manufacturero. PMI: *Purchasing Managers Index*. NAHB: Siglas en inglés de la Asociación Nacional de Constructores de Viviendas. *Guide to the Markets – América Latina*. Información al 31 de marzo de 2025.

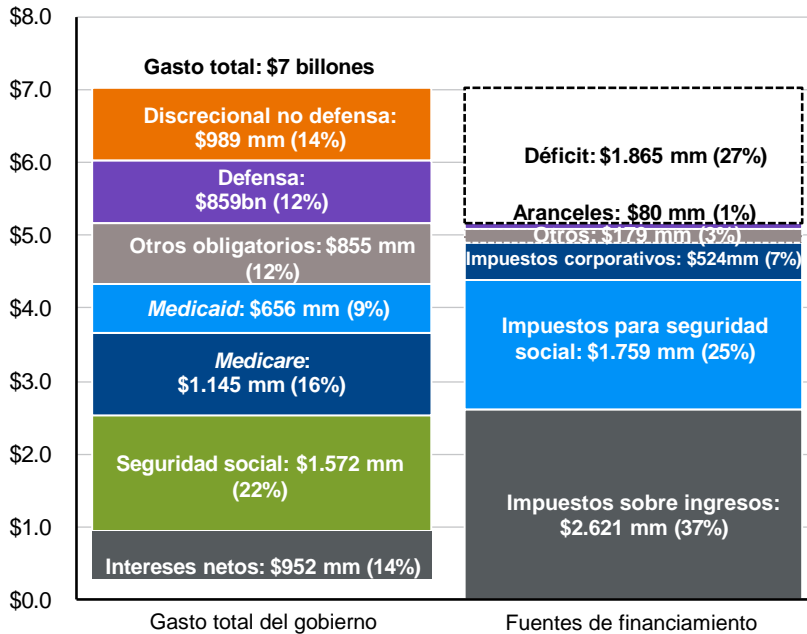


# EE.UU.: Finanzas federales

Economía global

## Presupuesto federal en 2025

Billones de dólares

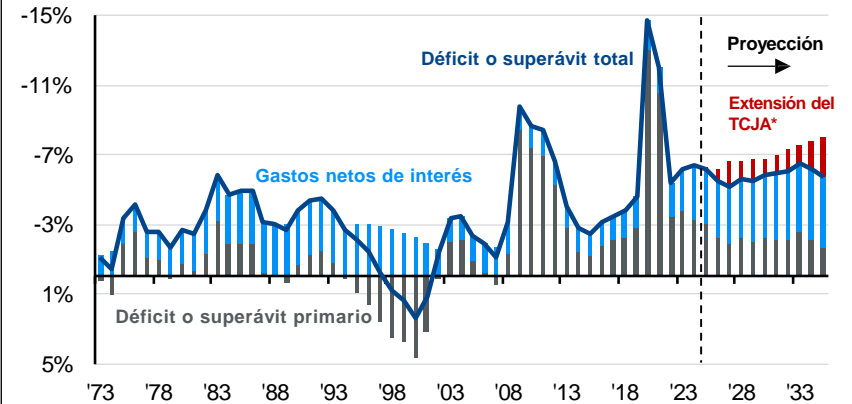


### Supuestos económicos *baseline* de CBO

	2025	'26-'27	'28-'29	'30-'35
Crecimiento PIB real	2,2%	1,8%	1,8%	1,8%
Yield de bonos Tesoro 10a	4,1%	3,9%	3,9%	3,8%
Inflación <i>headline</i> (CPI)	2,3%	2,4%	2,3%	2,2%
Tasa de desempleo	4,2%	4,4%	4,4%	4,4%

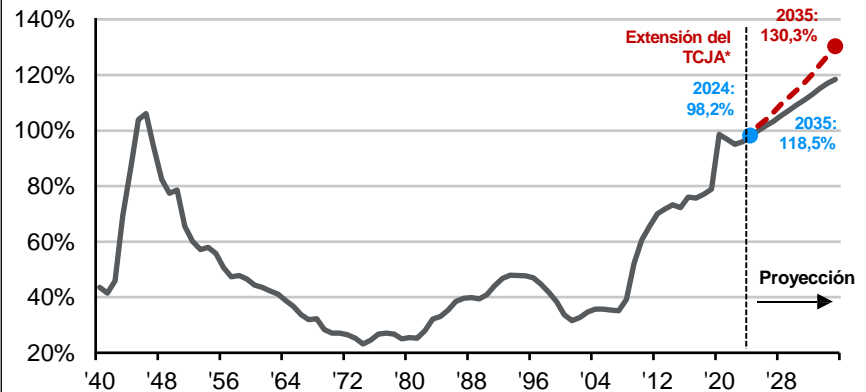
## Déficit federal y gastos netos de interés

% del PIB, 1973-2035, estimado *baseline* de CBO\*



## Deuda neta federal (déficit acumulado)

% del PIB, 1940-2035, estimado *baseline* de CBO\*, fin del año fiscal



Fuentes: Congressional Budget Office (CBO) y J.P. Morgan Asset Management. (Arriba y abajo a la derecha) Oficina de Análisis Económico y Departamento del Tesoro. Las estimaciones provienen de la CBO de enero de 2025. Actualización de las perspectivas presupuestarias: 2025 a 2035. "Otros" gastos incluyen, entre otros, subsidios al seguro médico, seguridad de ingresos y jubilación civil y militar federal. Los años mostrados son fiscales. Todas las estimaciones de la CBO son ajustadas por JPMAM para reflejar las revisiones del PIB resultantes de la actualización anual de 2024 de las Cuentas Económicas Nacionales. \*Ajustado por JPMAM para incluir estimaciones del informe de la CBO de mayo de 2024 "Resultados presupuestarios bajo supuestos alternativos de gastos e ingresos" sobre la extensión de las disposiciones de la TCJA. Los estimados no son un indicador confiable del desempeño futuro. Los pronósticos, proyecciones y otras declaraciones prospectivas se basan en creencias y expectativas actuales. Tienen únicamente fines ilustrativos y sirven como indicación de lo que puede ocurrir. Dadas las incertidumbres y los riesgos inherentes asociados con los pronósticos, proyecciones u otras declaraciones prospectivas, los eventos, resultados o desempeño reales pueden diferir materialmente de aquellos reflejados o contemplados. TCJA: Ley de Empleo y Recortes de Impuestos. CPI: Índice de Precios al Consumidor. *Guide to the Markets – América Latina*. Información al 31 de marzo de 2025.

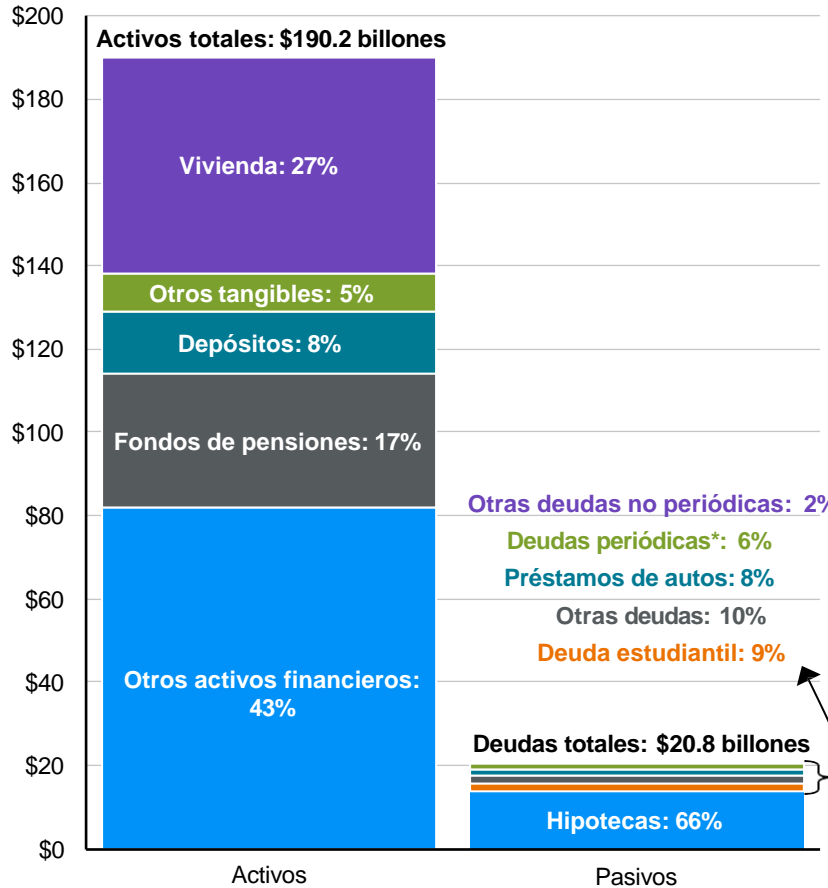


# EE.UU.: Finanzas y gastos de los consumidores

Economía global

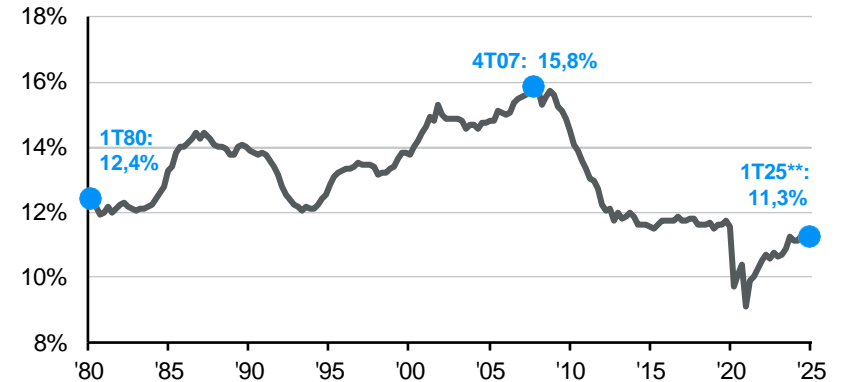
## Hoja de balance del consumidor

4T24, billones de dólares, sin ajuste estacional



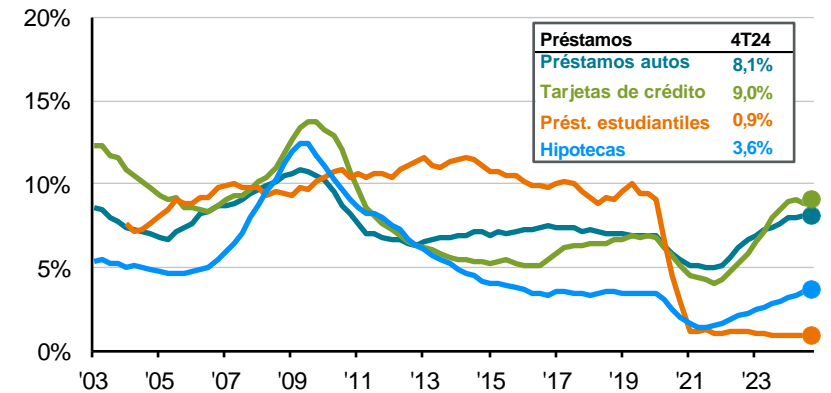
## Relación de servicio de deuda de los hogares

Pagos de deuda como % de ingresos personales disponible, con ajuste estacional



## Flujos hacia morosidad temprana

% de saldo moroso 30+ días



Fuentes: FactSet, Junta de la Reserva Federal de Estados Unidos y J.P. Morgan Asset Management; (Arriba y abajo) Oficina de Análisis Económico (OAE). Los datos incluyen hogares y organizaciones sin fines de lucro. SA: con ajuste estacional. Es posible que los valores no sumen 100% debido al redondeo. \*\*Las cifras del 1T25 para el índice de servicio de la deuda son estimaciones de J.P. Morgan Asset Management. Los datos del índice de servicio de la deuda de los hogares del 1T80 al 4T04 son estimaciones de J.P. Morgan Asset Management. Debido a la moratoria sobre los pagos morosos de préstamos estudiantiles que se informa a las agencias de crédito, los pagos atrasados de préstamos estudiantiles federales no se informaron hasta el 4T24.

Guide to the Markets – América Latina. Información al 31 de marzo de 2025.

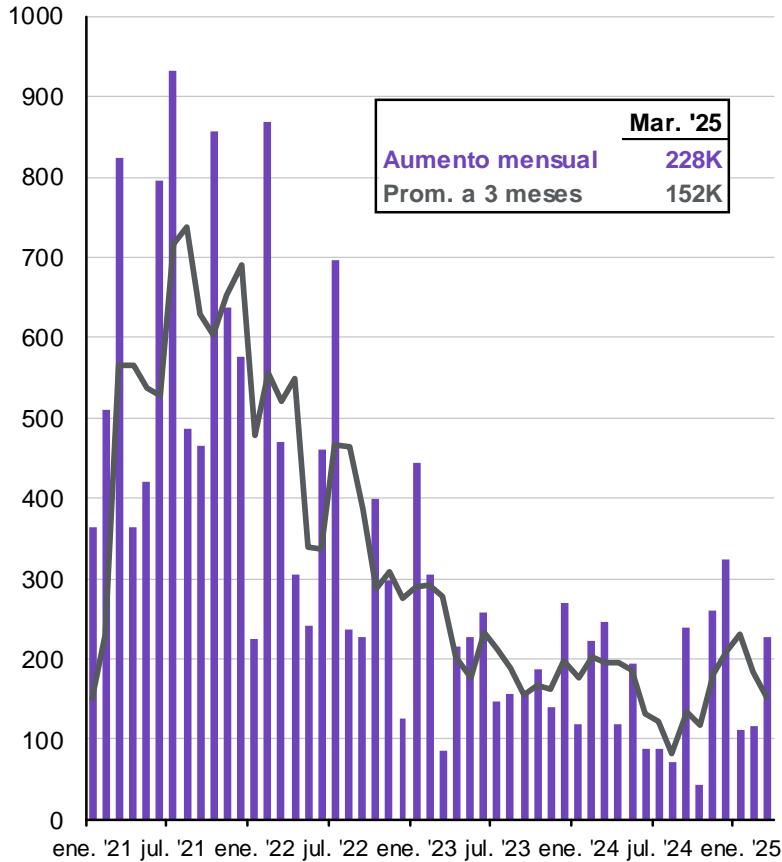


# EE.UU.: Oferta laboral

Economía global

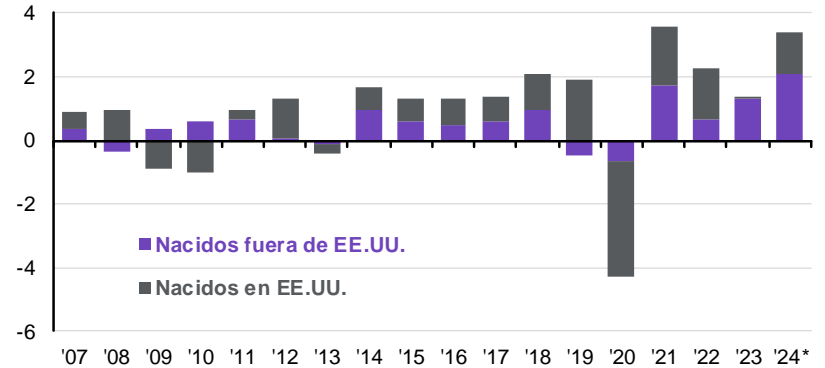
## Empleo no agrícola

Cambio mensual y promedio móvil a tres meses, con ajuste estacional



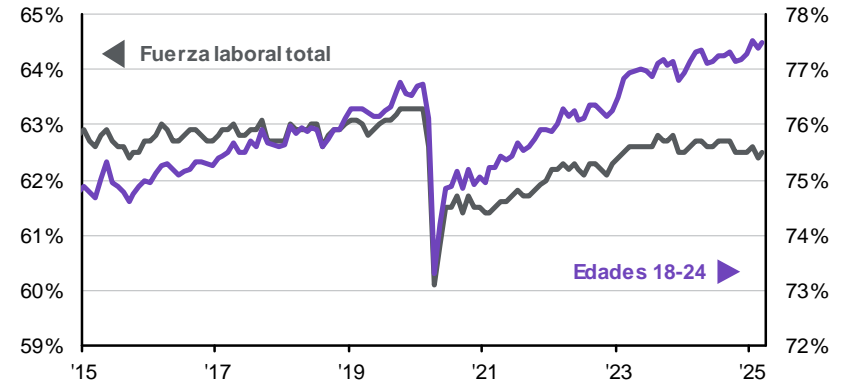
## Aumento de fuerza laboral, contribución de nativos e inmigrantes

Variación interanual a enero, mayores de 16 años, millones\*



## Participación de la fuerza laboral

% de población civil no institucional, con ajuste estacional



Fuentes: Oficina de Estadísticas Laborales (OEL), FactSet y J.P. Morgan Asset Management.

Los datos sobre la fuerza laboral provienen de la Encuesta de Población Actual, también conocida como encuesta de hogares, realizada por la Oficina de Estadísticas Laborales (OEL). Esta encuesta no pregunta a los encuestados sobre su estatus migratorio y puede incluir a trabajadores indocumentados, aunque probablemente subestima a la población indocumentada. \*Variación anual en la fuerza laboral calculada a partir de enero de cada año. Por ejemplo, las cifras de 2024 se calculan restando el tamaño de la fuerza laboral al 31/1/2024 del tamaño de la fuerza laboral al 31/1/2025.

Guide to the Markets – América Latina. Información al 31 de marzo de 2025.

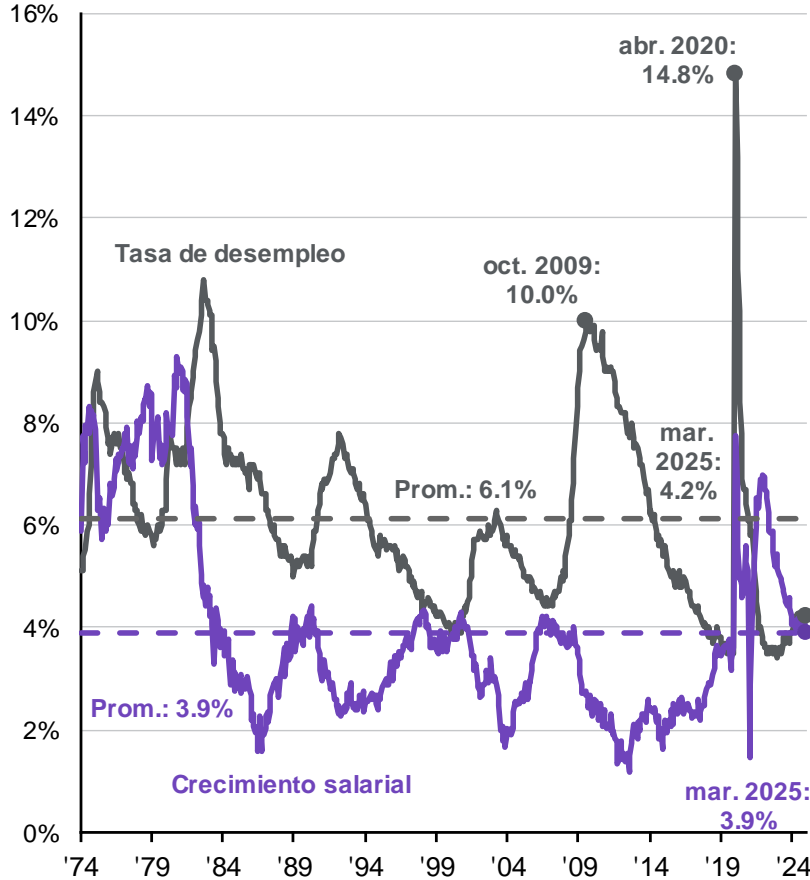


# EE.UU.: Mercado laboral

Economía global

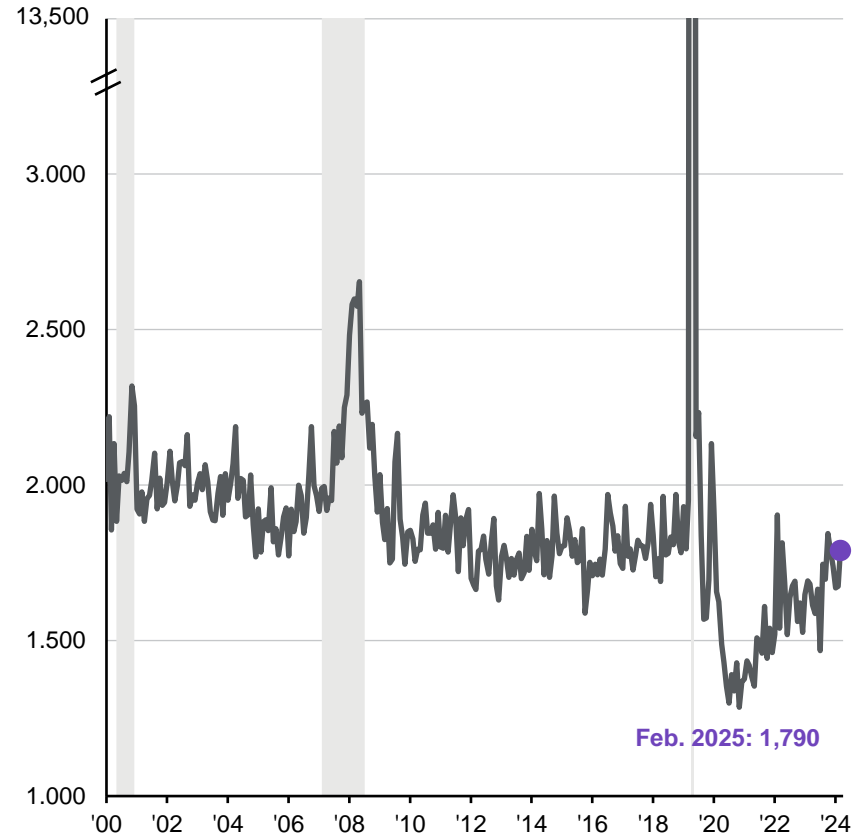
## Tasa de desempleo y crecimiento salarial

%, con ajuste estacional



## Despidos según la encuesta de JOLT

Despidos totales no agrícolas, miles, con ajuste estacional



Fuentes: J.P. Morgan Asset Management. (Izquierda) Oficina de Estadísticas Laborales (OEL) y FactSet. Los empleos privados de manufactura y no a nivel de supervisor representan poco más del 80% del total de empleos privados no agrícolas. (Derecha) Departamento del Trabajo de Estados Unidos.

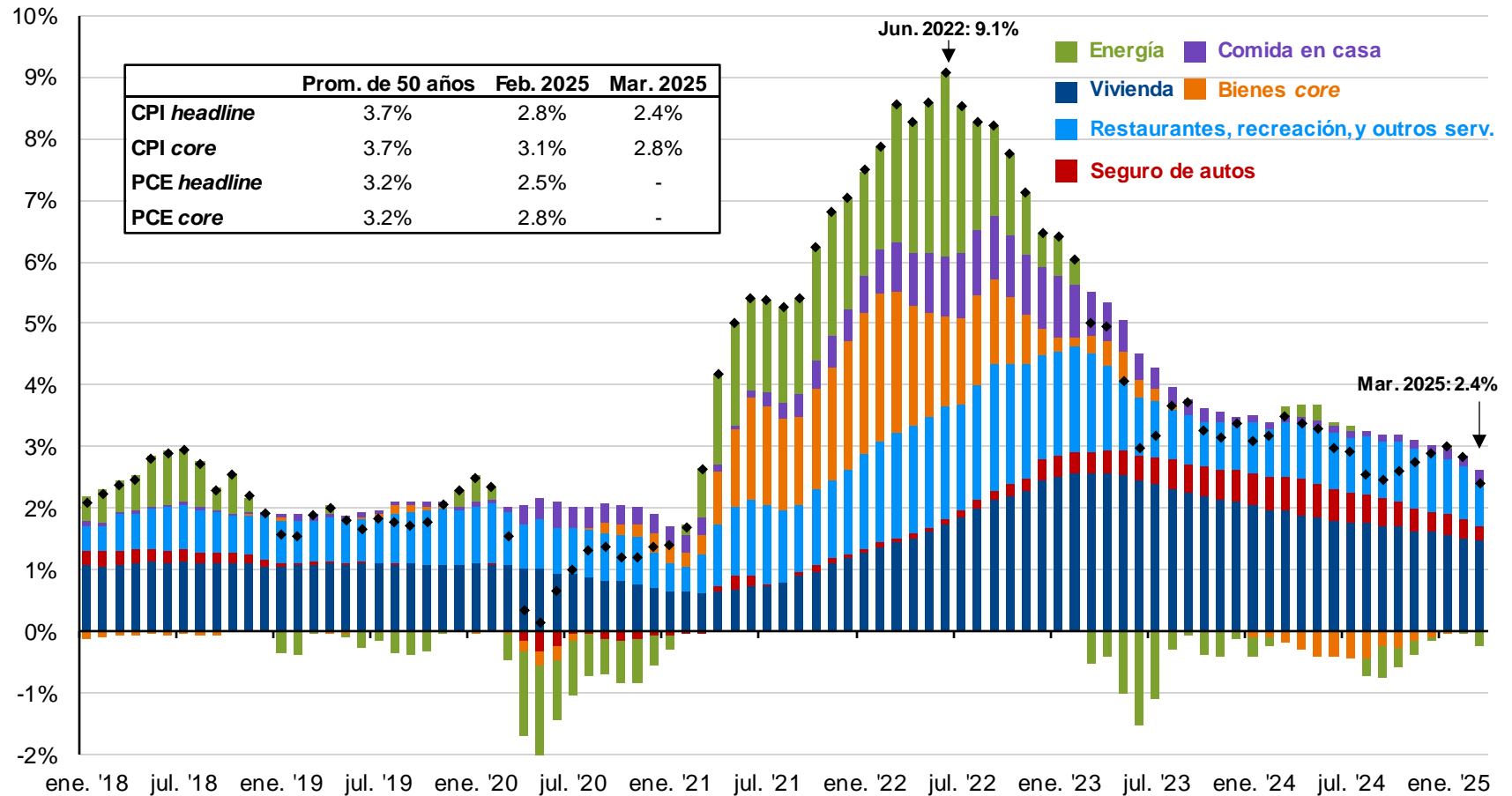
Guide to the Markets – América Latina. Información al 31 de marzo de 2025.



# EE.UU.: Componentes de la inflación

## Contribuyentes a la inflación *headline*

Contribución al cambio interanual del *CPI headline*, sin ajuste estacional



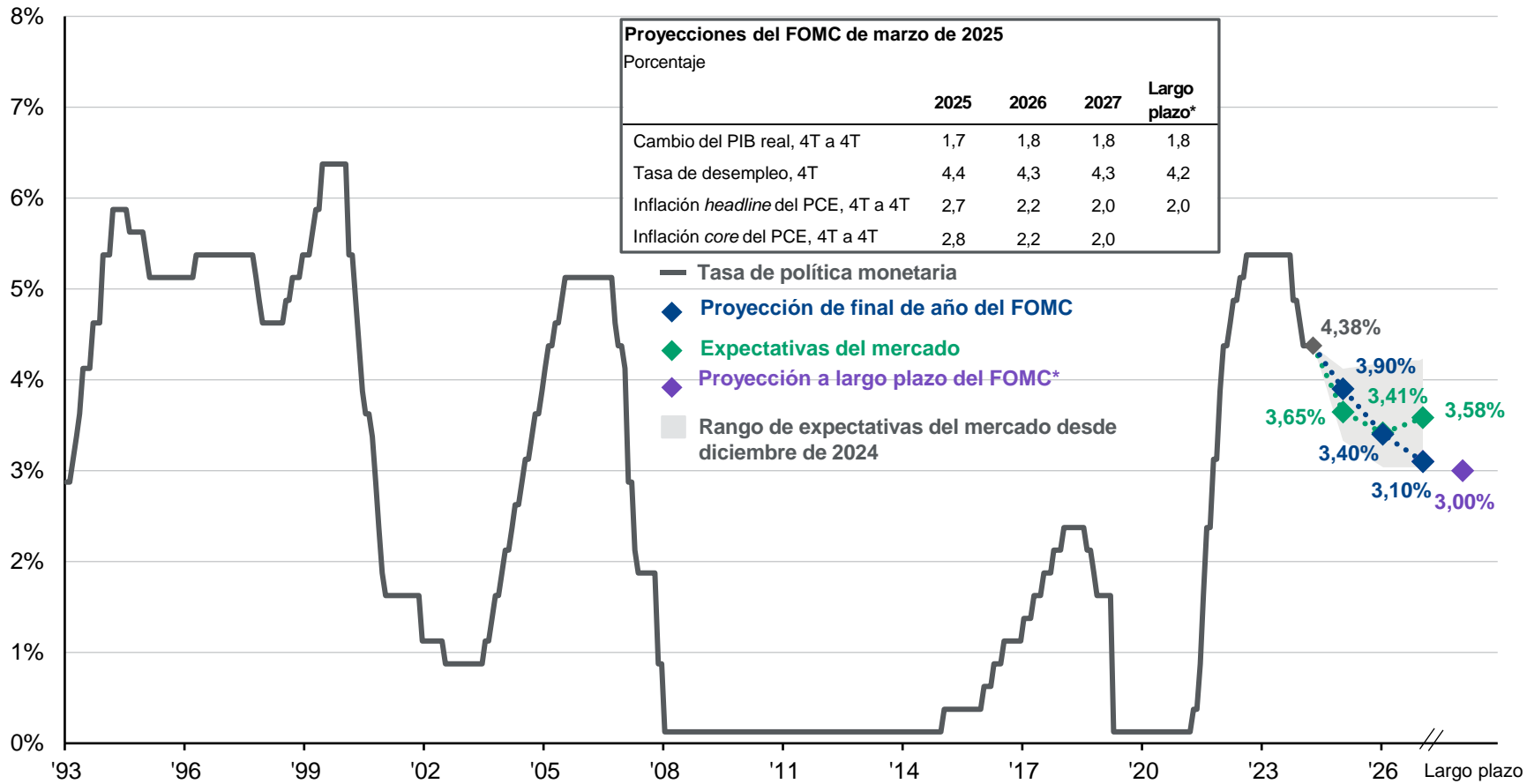
Fuentes: Oficina de Estadísticas Laborales (OEL), FactSet y J.P. Morgan Asset Management.

Las contribuciones reflejan la metodología de la OEL en la tabla 7 del reporte del Índice de Precios al Consumidor (CPI por sus siglas en inglés). Es posible que los valores no coincidan con las cifras generales del CPI debido al redondeo y a los cálculos subyacentes. "Vivienda" incluye el alquiler equivalente del propietario, el alquiler de la residencia principal y el seguro del hogar. "Comida en casa" incluye bebidas alcohólicas. *Guide to the Markets – América Latina*. Información al 15 de abril de 2025.



## Expectativas de tasa de interés del banco central

Expectativas del mercado y del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) para la tasa de política monetaria



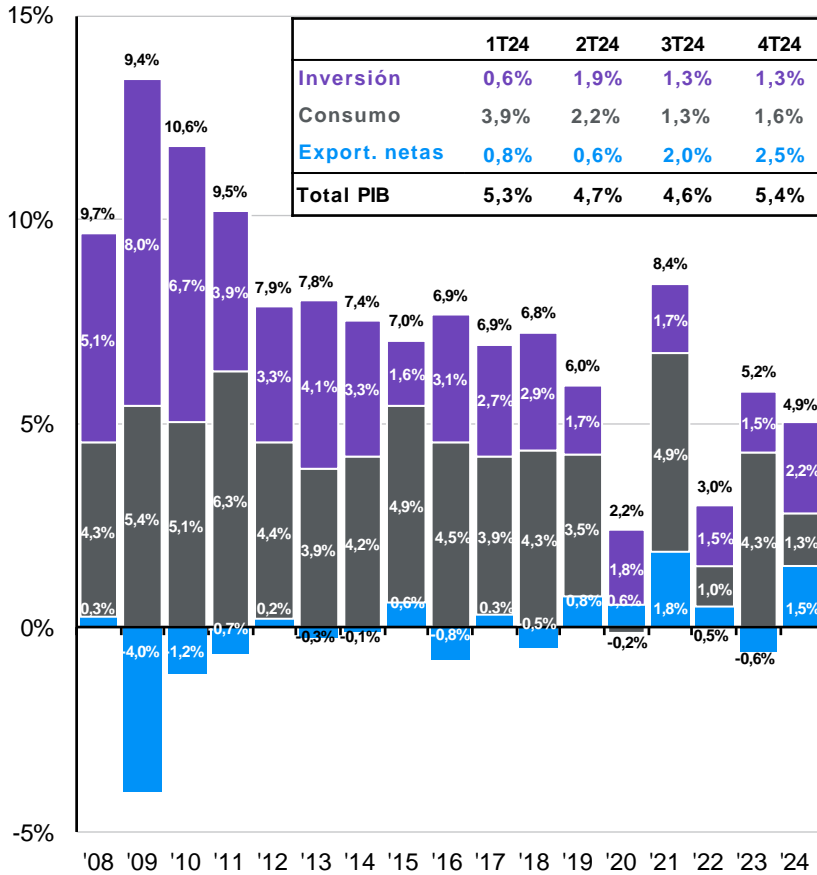
Fuentes: Bloomberg, FactSet, Reserva Federal y J.P. Morgan Asset Management.  
 Las expectativas del mercado se basan en los intercambios de índices a un día del dólar. \*Las proyecciones a largo plazo son las tasas de crecimiento, desempleo e inflación a las que un formulador de políticas espera que converja la economía durante los próximos cinco a seis años en ausencia de nuevos choques y bajo una política monetaria adecuada. Los pronósticos no son un indicador confiable del desempeño futuro. Los pronósticos, proyecciones y otras declaraciones prospectivas se basan en creencias y expectativas actuales son solo para fines ilustrativos y sirven como una indicación de lo que puede ocurrir. Dada la incertidumbre inherente y riesgos asociados con los pronósticos, proyecciones u otras declaraciones a futuro, los eventos, resultados o desempeño reales pueden diferir materialmente de los reflejados o contemplados. PCE (siglas en inglés): Gasto de consumo personal.  
 Guide to the Markets – América Latina. Información al 11 de abril de 2025.



# China: Economía

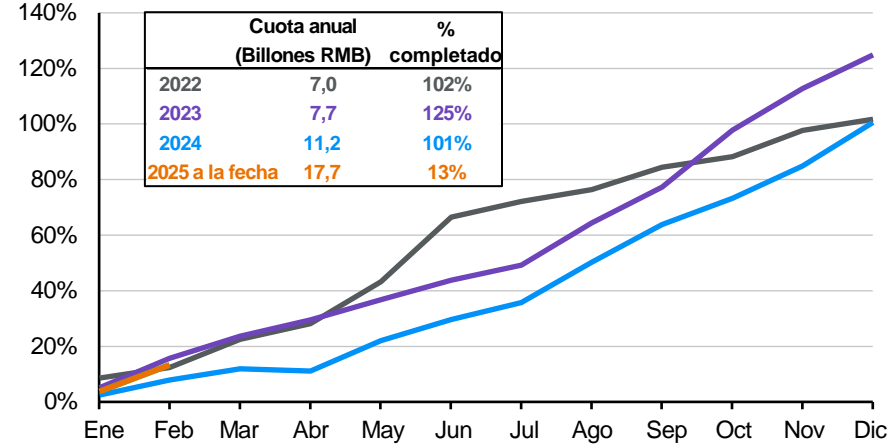
Economía global

## Contribución al crecimiento del PIB real de China % cambio interanual del PIB, contribución por componente



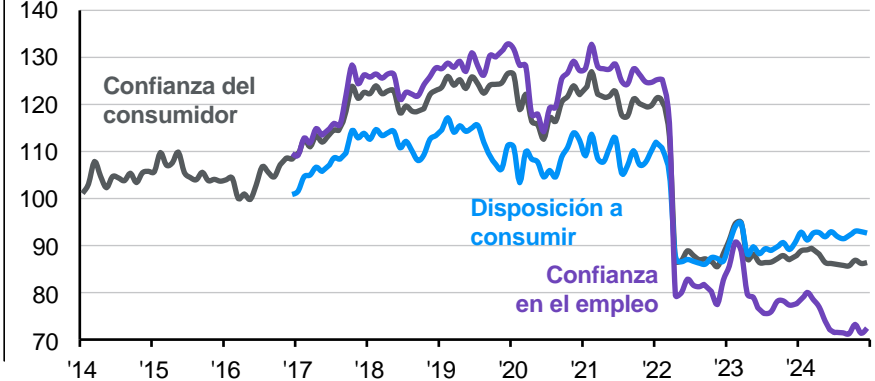
## Emisión de bonos del gobiernos central y locales

Emisiones totales como % de cuotas anuales, centrales y locales combinadas



## Confianza y disposición a consumir

Mensual, valores del índice



Fuentes: J.P. Morgan Asset Management. (Izquierda) CEIC; (Arriba a la derecha) Wind. (Abajo a la derecha) Oficina Nacional de Estadísticas de China. Guide to the Markets – América Latina. Información al 31 de marzo de 2025.

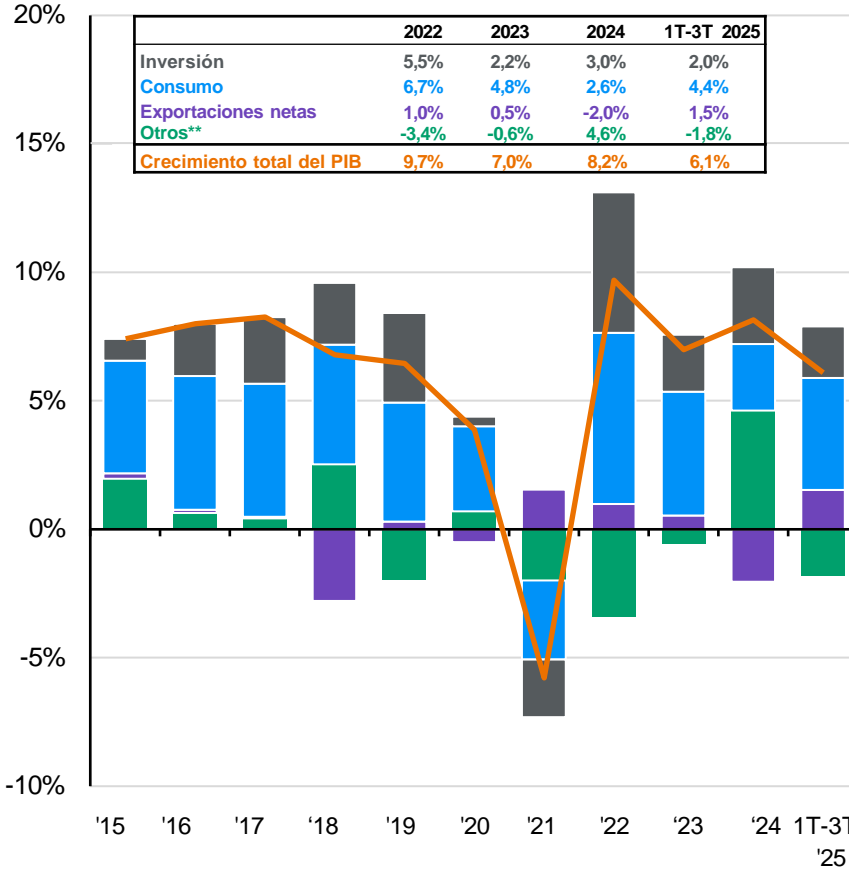


# India: Economía y mercados

Economía global

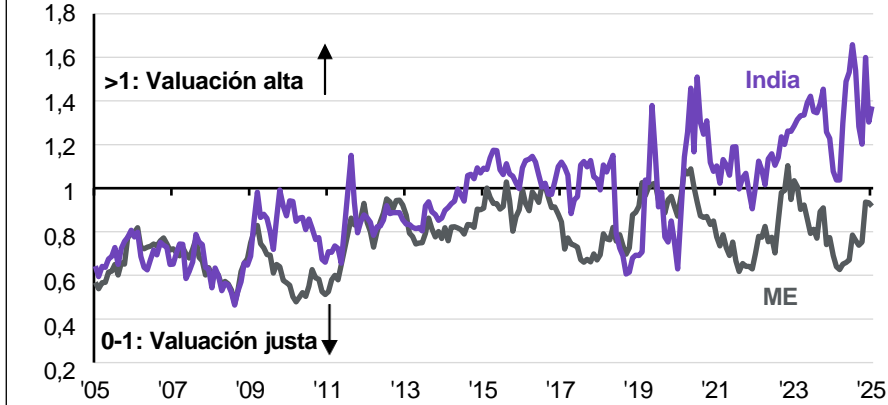
## Contribución al crecimiento del PIB real de India

Cambio porcentual interanual, años fiscales\*



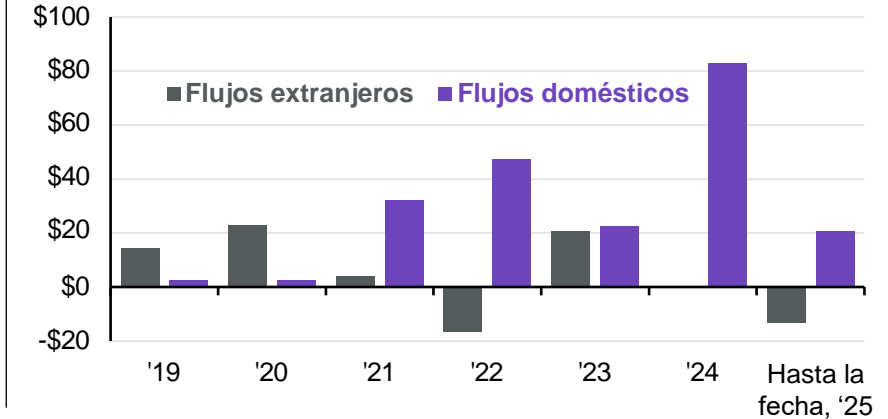
## PEG ratios

Relación P/U dividida por tasa de crecimiento de utilidades a largo plazo



## Flujos domésticos y extranjeros en acciones de India

Miles de millones de dólares



Fuentes: J.P. Morgan Asset Management. (Izquierda) FactSet y Ministerio de Estadística e Implementación de Programas. \*India sigue años fiscales, que van de abril a marzo. Otros incluyen el cambio en existencias, valores y discrepancias estadísticas. La discrepancia estadística representa la diferencia entre el PIB calculado mediante el enfoque de ingresos y el método de gastos, y a veces puede ser muy volátil. Una discrepancia estadística positiva indica que el PIB calculado mediante el enfoque de ingresos es mayor que el PIB calculado mediante el enfoque de gastos. (Arriba derecha) FactSet y MSCI. India: MSCI India, mercados emergentes (ME) : MSCI Emerging Markets. (Abajo derecha) Pulso del mercado NSE. '25 representa los flujos de 2025 (retraso de un mes).

Guide to the Markets – América Latina. Información al 31 de marzo de 2025.

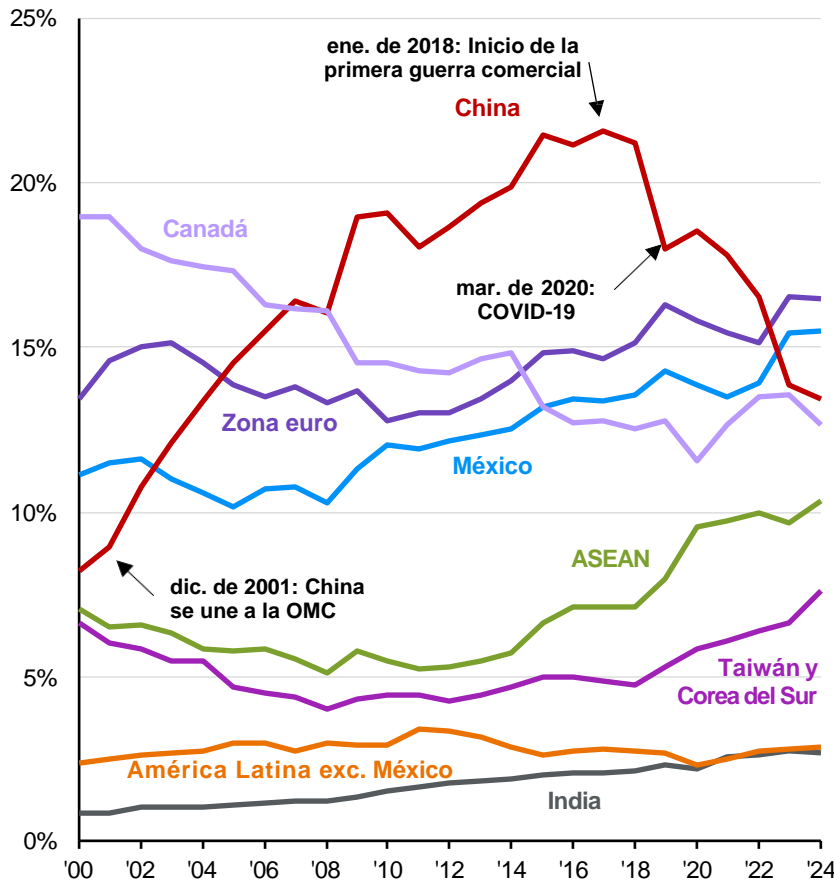


# Tendencias globales de comercio e inversión extranjera

Economía global

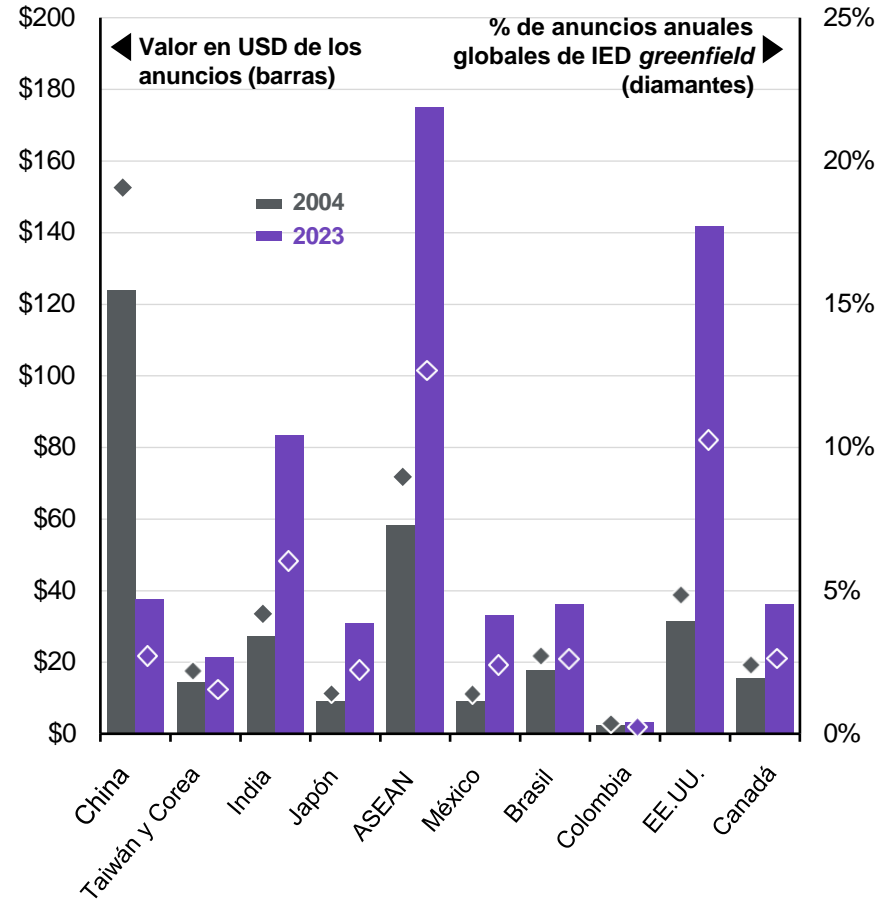
## Importaciones de bienes de EE.UU. por país

% importaciones totales de bienes, anual y hasta la fecha 2025



## Anuncios de inversión extranjera directa greenfield

% de anuncios globales de IED greenfield, miles de millones de dólares



Fuentes: J.P. Morgan Asset Management; (Izquierda) FactSet y Oficina del Censo de Estados Unidos. América Latina excluyendo México incluye a Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Perú. (Derecha) Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. La Inversión Extranjera Directa (IED) Greenfield se refiere a un tipo de inversión en la que una empresa establece nuevas operaciones en un país extranjero desde cero. OMC: Organización Mundial del Comercio. ASEAN: Asociación de Naciones del Sudeste Asiático. *Guide to the Markets – América Latina*. Información al 31 de marzo de 2025.

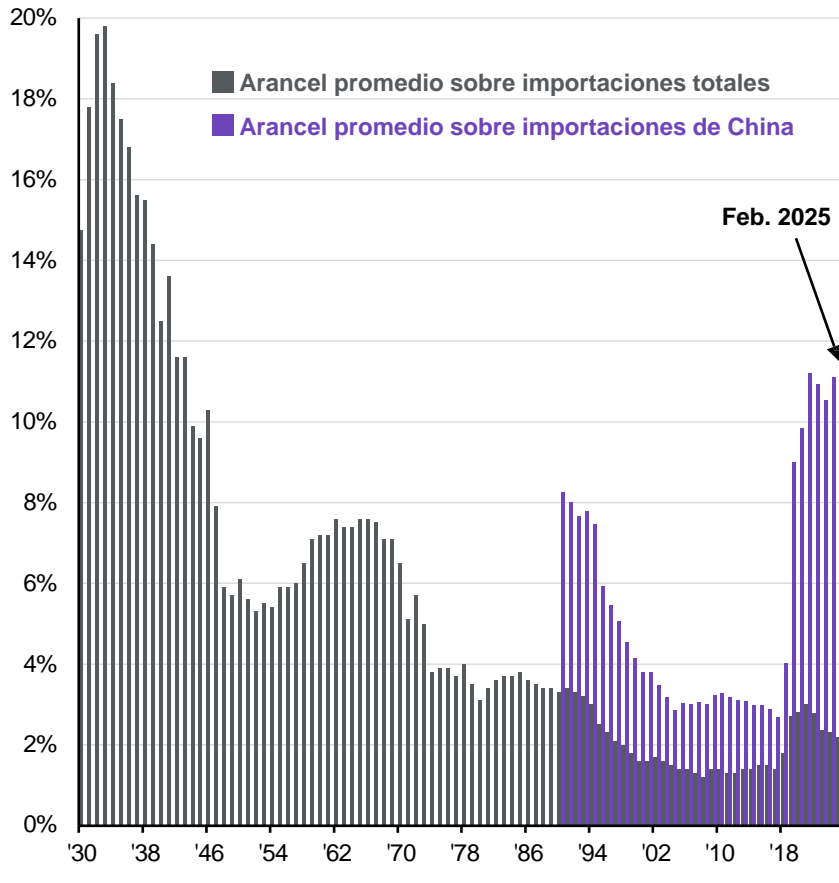


# Comercio y aranceles

Economía global

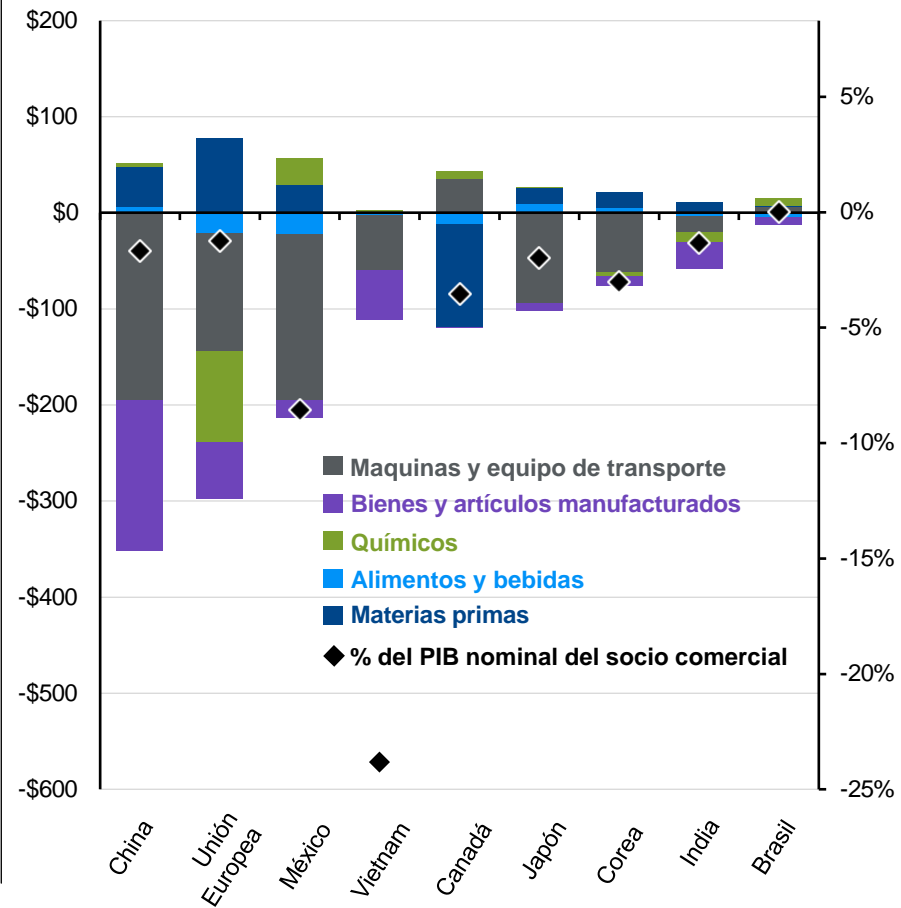
### Aranceles promedio de EE.UU. sobre importaciones de bienes

Aranceles recaudados/valor total de importaciones de bienes para el consumo



### Balanza comercial de EE.UU. con socios comerciales principales

Miles de millones de dólares, 2023, SITC-1, ordenado por tamaño de déficit



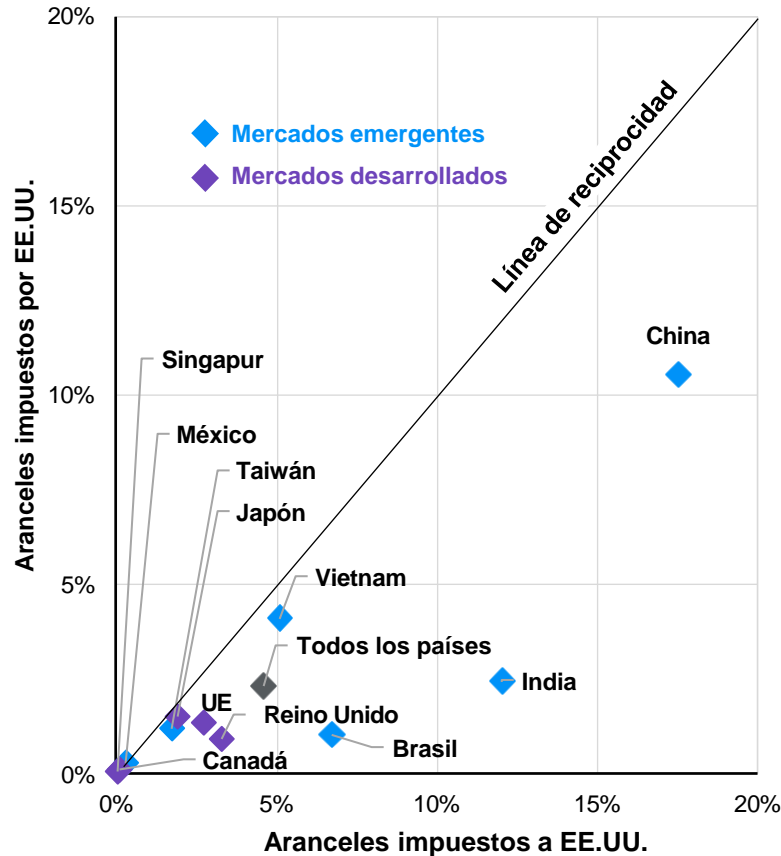
Fuentes: J.P. Morgan Asset Management. (Izquierda) Comisión de Comercio Internacional y Departamento de Comercio de Estados Unidos. Importaciones para consumo: Bienes traídos a un país para su uso directo o venta en el mercado interno. Los datos sobre las tasas arancelarias de las importaciones desde China no están disponibles antes de 1989. (Derecha) Comtrade de la Organización de Naciones Unidas. SITC-1 se refiere a la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional, un sistema de las Naciones Unidas utilizado para compilar estadísticas de comercio internacional.  
 Guide to the Markets – América Latina. Información al 31 de marzo de 2025.



# Riesgos relacionados a la política comercial

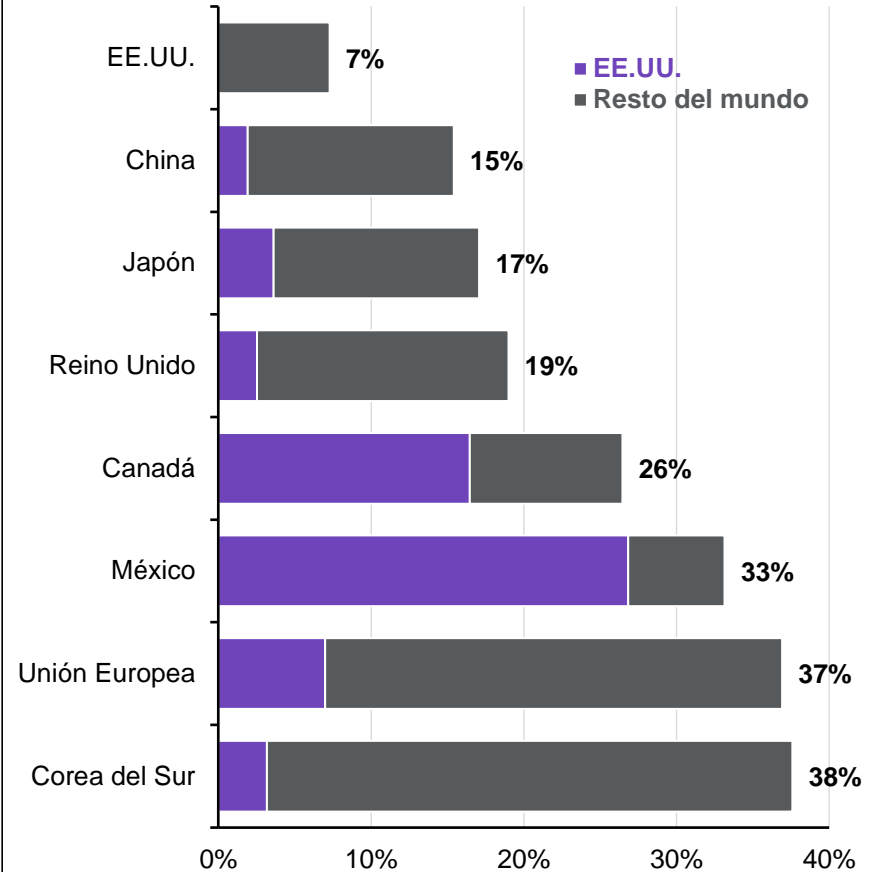
### Aranceles entre EE.UU. y sus socios comerciales

2023, tasa promedio ponderada sobre las importaciones de bienes



### Exposición de las exportaciones por país

Exportaciones como % del PIB nominal, dólares, bienes, 2023



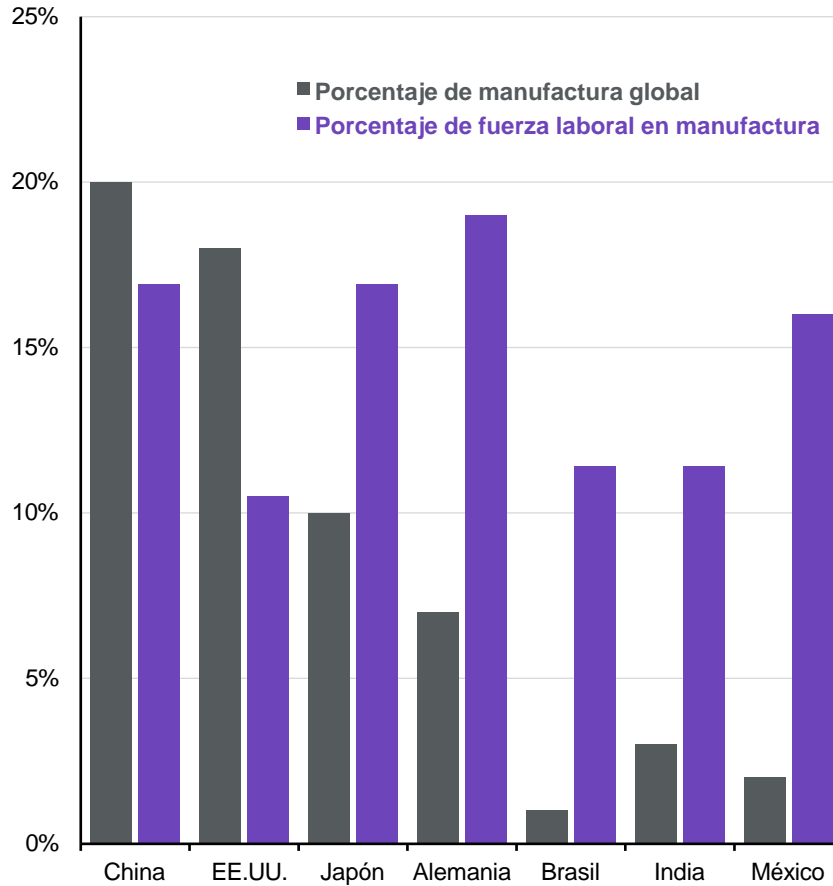
Fuentes: J.P. Morgan Asset Management. (Izquierda) J.P. Morgan Economic Research, Organización Mundial del Comercio, Comisión de Comercio Internacional de Estados Unidos. Los aranceles impuestos por Estados Unidos se calculan dividiendo lo recaudado entre las importaciones totales para el consumo. Los aranceles impuestos a Estados Unidos corresponden al promedio ponderado del comercio de la nación más favorecida, excepto para China y los países con los que tiene un acuerdo comercial. Excluye anuncios arancelarios recientes. (Derecha) Comtrade de la Organización de Naciones Unidas. UE: Unión Europea. *Guide to the Markets - América Latina*. Información al 31 de marzo de 2025.



# Beneficiarios del *nearshoring*

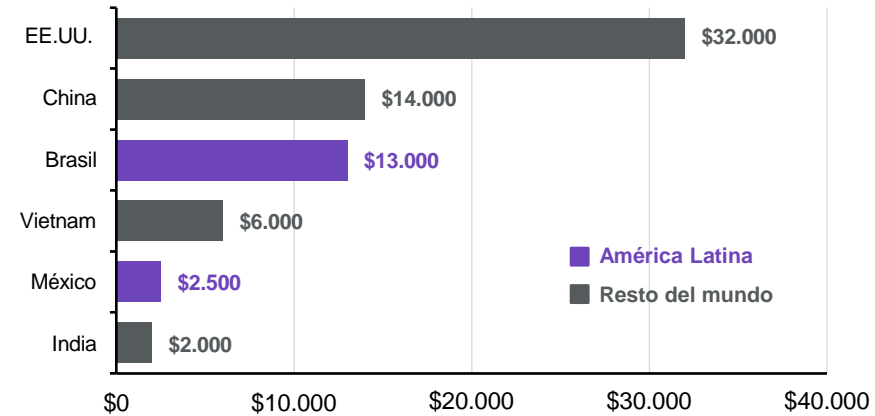
Economía global

## Producción manufacturera y la fuerza laboral Porcentaje, 2018



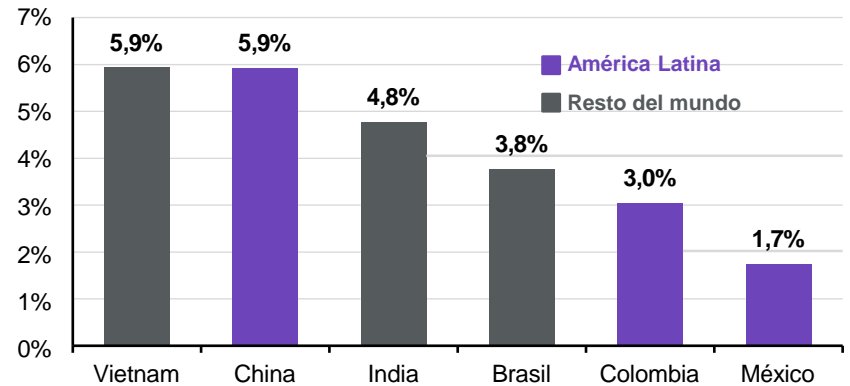
## Salarios manufactureros globales

Salarios anuales de los trabajadores manufactureros en USD\*



## Inversiones en infraestructura

% del PIB, 2020, inversión pública



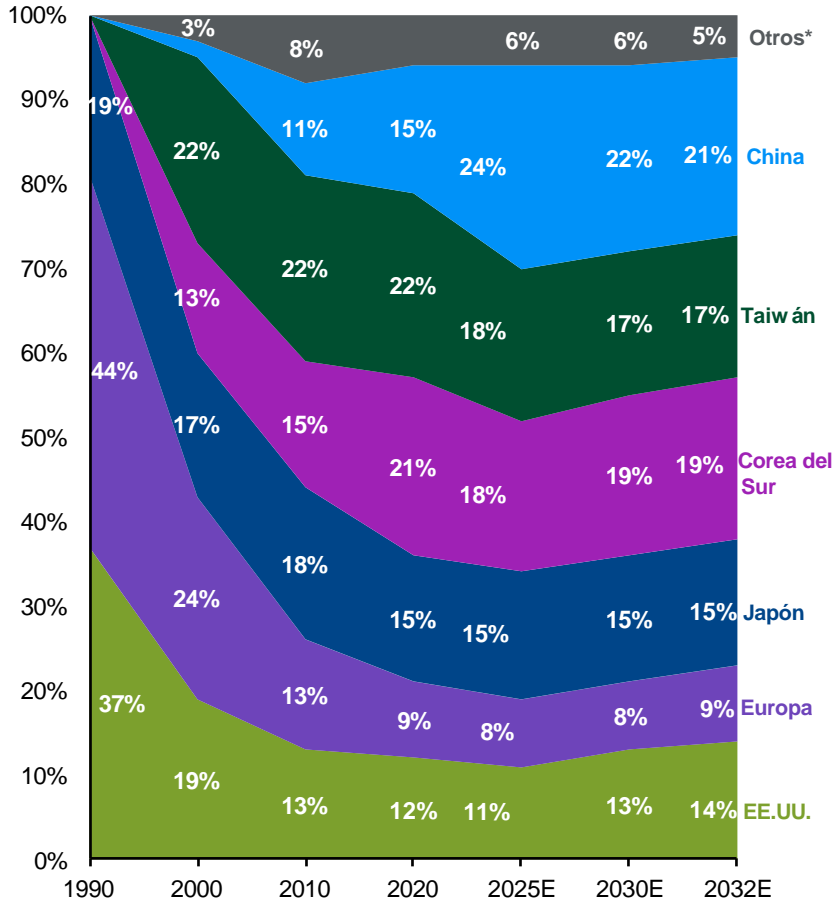
Fuentes: J.P. Morgan Asset Management. (Izquierda) Instituto Brookings. (Arriba a la derecha) Glassdoor.com, Indeed.com, J.P. Morgan Economic Research, Payscale.com, Salary.com y Salaryexplorer.com. (Abajo a la izquierda) Banco Mundial – Indicadores de desarrollo mundial. \*Último disponible. PIB: Producto Interno Bruto. *Guide to the Markets – América Latina*. Información al 31 de marzo de 2025.



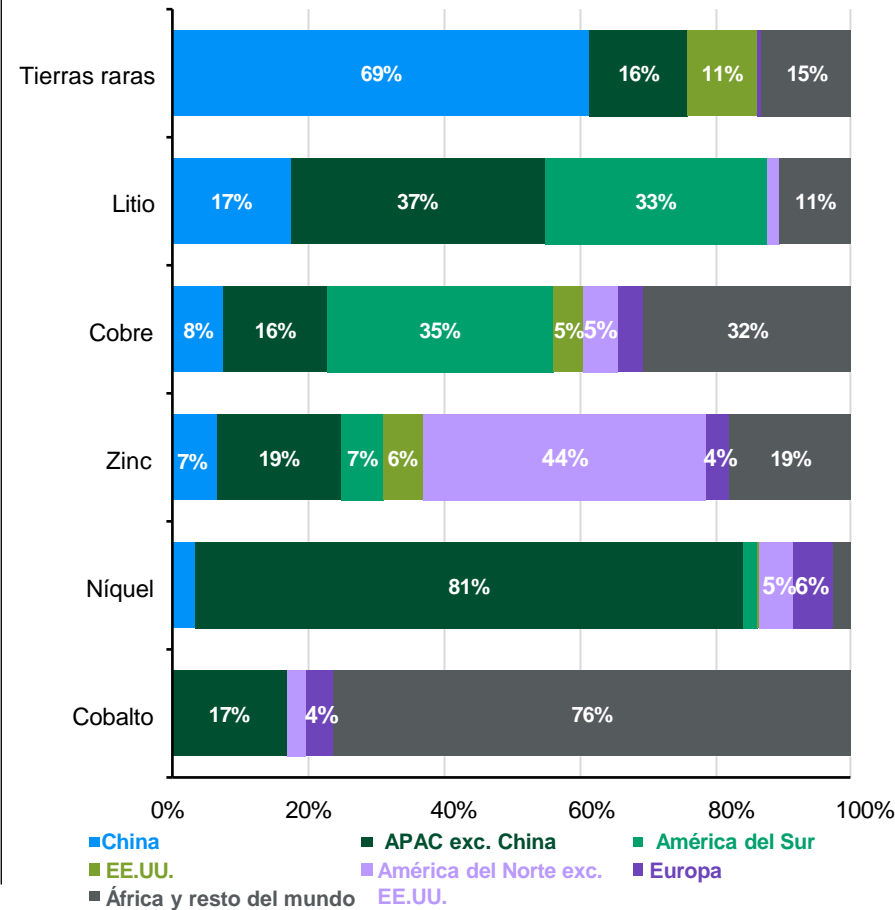
# Cadenas de suministro global de tecnología

Economía global

### Producción de semiconductores por ubicación % participación global



### Producción minera por ubicación % participación global, 2024



Fuentes: J.P. Morgan Asset Management. (Izquierda) Proyección de investigación VLSI, actualización de semiconductores de mayo 2024 y análisis de BCG. Todos los valores se muestran en equivalentes de 8"; excluye capacidad inferior a 5 kwpm o a 8". \*Otros incluye Israel, Singapur y el resto del mundo. Es posible que los números no sumen 100 debido al redondeo. Los estimados (E) se basan en los datos actuales y en suposiciones sobre las condiciones económicas futuras. Los resultados reales pueden diferir materialmente debido a cambios en las condiciones económicas, del mercado y otras condiciones. (Derecha) Resumen de productos minerales 2024, Encuesta Geológica de Estados Unidos. Resúmenes de productos minerales 2024. Estados Unidos está excluido de producción minera de litio para proteger información de las empresas. La producción de tierras raras de China muestra la cuota de producción y no incluye la producción no documentada.

Guide to the Markets – América Latina. Información al 31 de marzo de 2025.

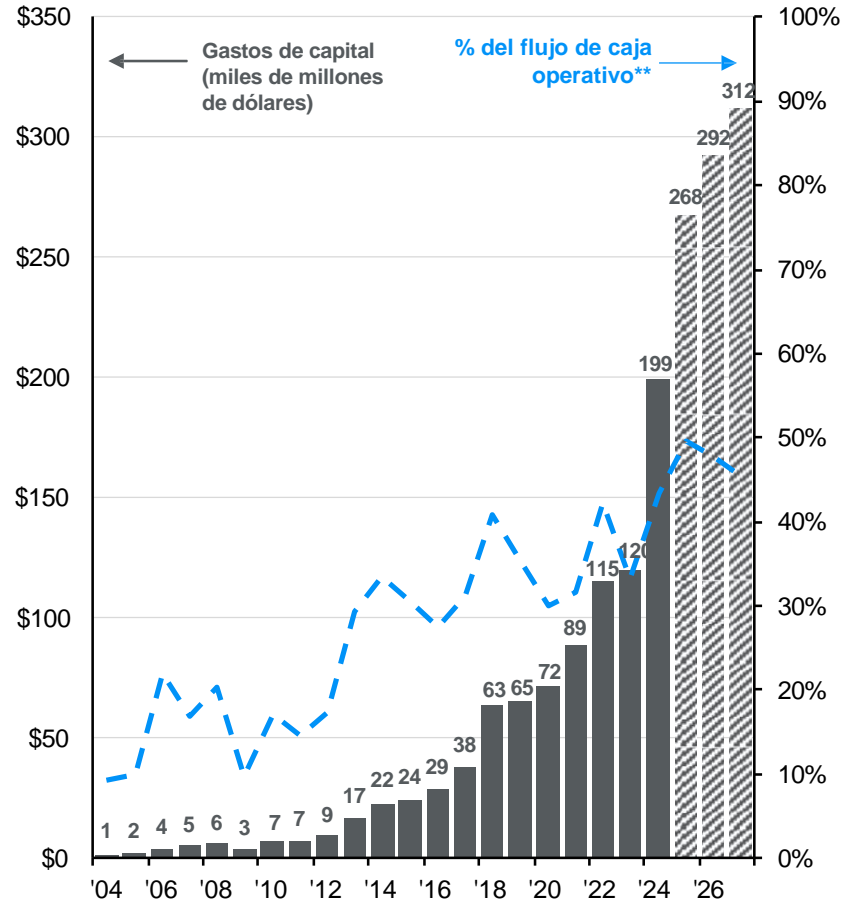


# EE.UU.: Gastos de capital y aplicación impulsados por la tecnología

Economía global

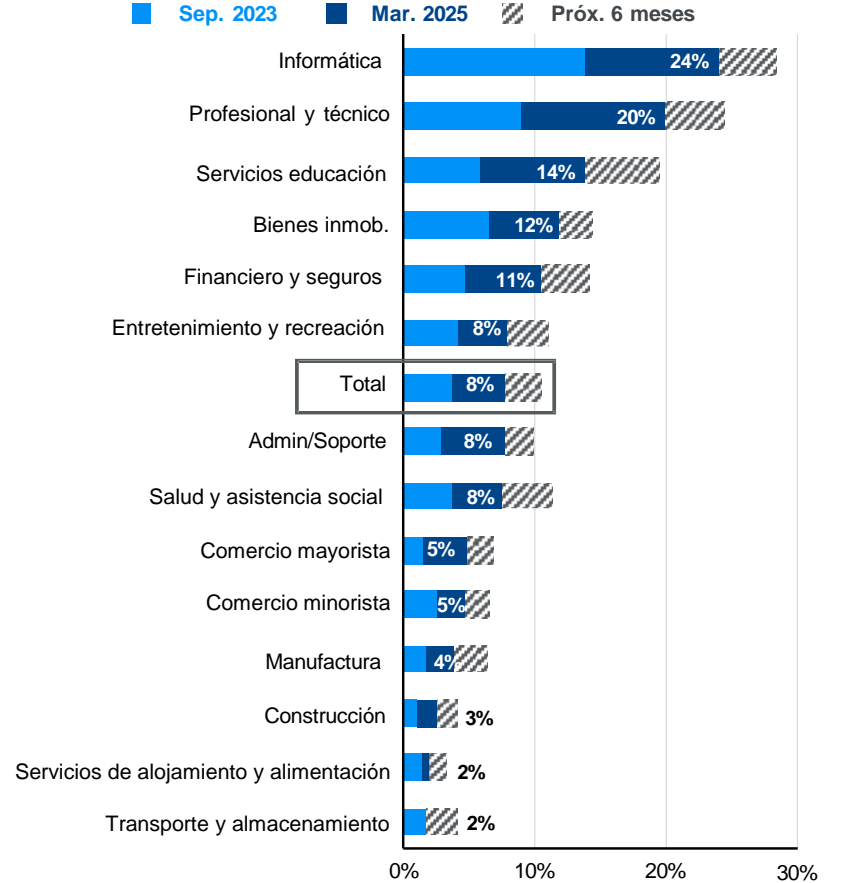
## Gastos de capital de los principales *hyperscalers* de IA\*

Miles de millones de dólares, Alphabet, Amazon (AWS), Meta, Microsoft



## Empresas que utilizan IA para producir bienes y servicios

% de todas las empresas que informan el uso de aplicaciones de IA



Fuente: J.P. Morgan Asset Management; (Izquierda) Bloomberg. Los datos de 2025, 2026 y 2027 reflejan estimaciones de consenso. El gasto de capital mostrado corresponde al total de la compañía, excepto para Amazon, que refleja una estimación del gasto en AWS (de 2004 a 2012 son estimaciones de J.P. Morgan Asset Management y de 2012 a la fecha son estimaciones de consenso de Bloomberg). \*Los hiperescaladores son las grandes empresas de computación en la nube que poseen y operan centros de datos con servidores conectados horizontalmente que, junto con capacidades de refrigeración y almacenamiento de datos, les permiten alojar y operar cargas de trabajo de IA (Inteligencia artificial). \*\*Refleja el flujo de caja antes de gastos de capital, a diferencia del flujo de caja libre, que excluye los gastos de capital. (Derecha) Encuesta de Tendencias y Perspectivas Empresariales del Censo (Suplemento de IA). *Guide to the Markets - América Latina*. Información al 31 de marzo de 2025.

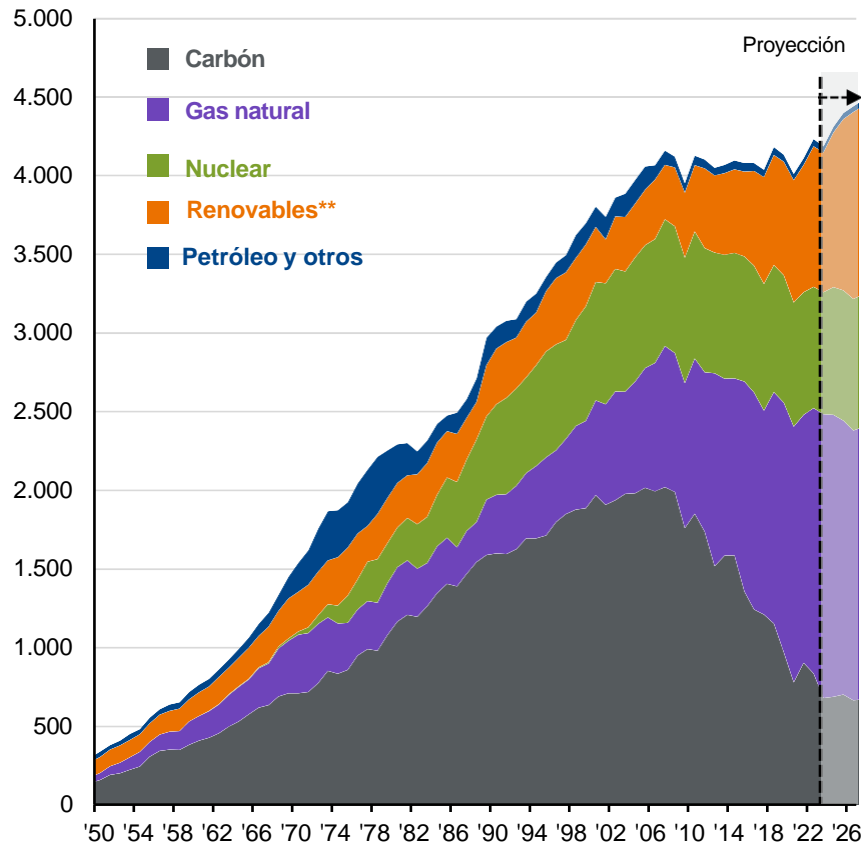


# EE.UU.: Generación y consumo de electricidad

Economía global

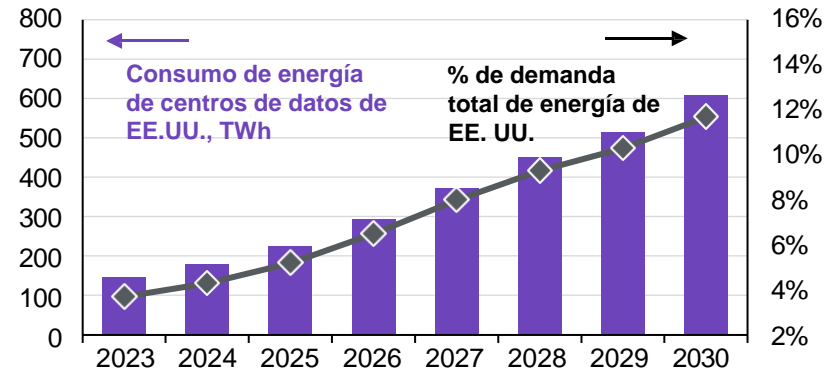
## Generación de electricidad de EE.UU. por fuente

Miles de millones de teravatios/hora, 1950-2026E\*

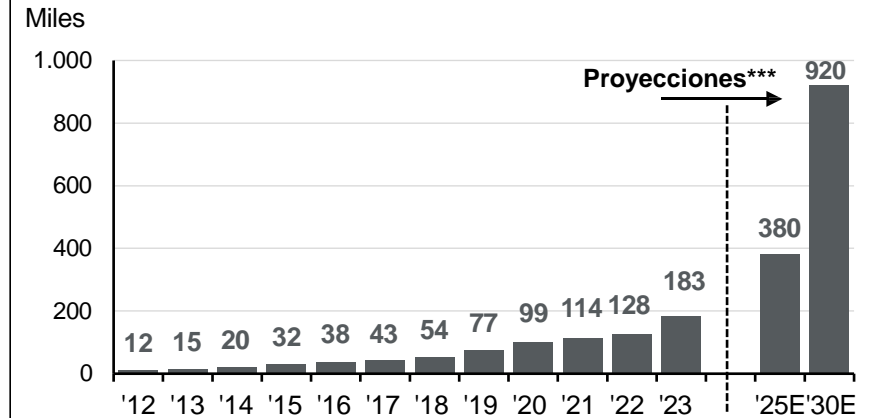


## Crecimiento esperado en la demanda de electricidad de centros de datos

Consumo de energía de centros de datos, EE.UU., proyecciones a 2030



## Número de puntos de carga de vehículos eléctricos en EE.UU.



Fuente: J.P. Morgan Asset Management; (Izquierda y abajo a la derecha) Agencia Internacional de Energía (AIE); (Arriba a la derecha) McKinsey & Company. (Izquierda) Los datos provienen del informe "Revisión Mensual de Energía" de la AIE de marzo de 2025. \*Las proyecciones provienen de la Perspectiva Energética a Corto Plazo de la AIE de marzo de 2025. \*\*Las energías renovables incluyen la eólica, solar, geotérmica, residuos de biomasa, biomasa leñosa e hidroeléctrica. (Derecha) \*\*\*Las proyecciones provienen de la AIE - Perspectiva Global de Vehículos Eléctricos 2024 y se basan en su perspectiva "STEPS". La perspectiva del Escenario de Políticas Estatales (STEPS) de la AIE no presupone que los gobiernos cumplirán los objetivos de política anunciados, en cambio, se centra en lo que considera factible dado el progreso actual. *Guide to the Markets – América Latina*. Información al 31 de marzo de 2025.

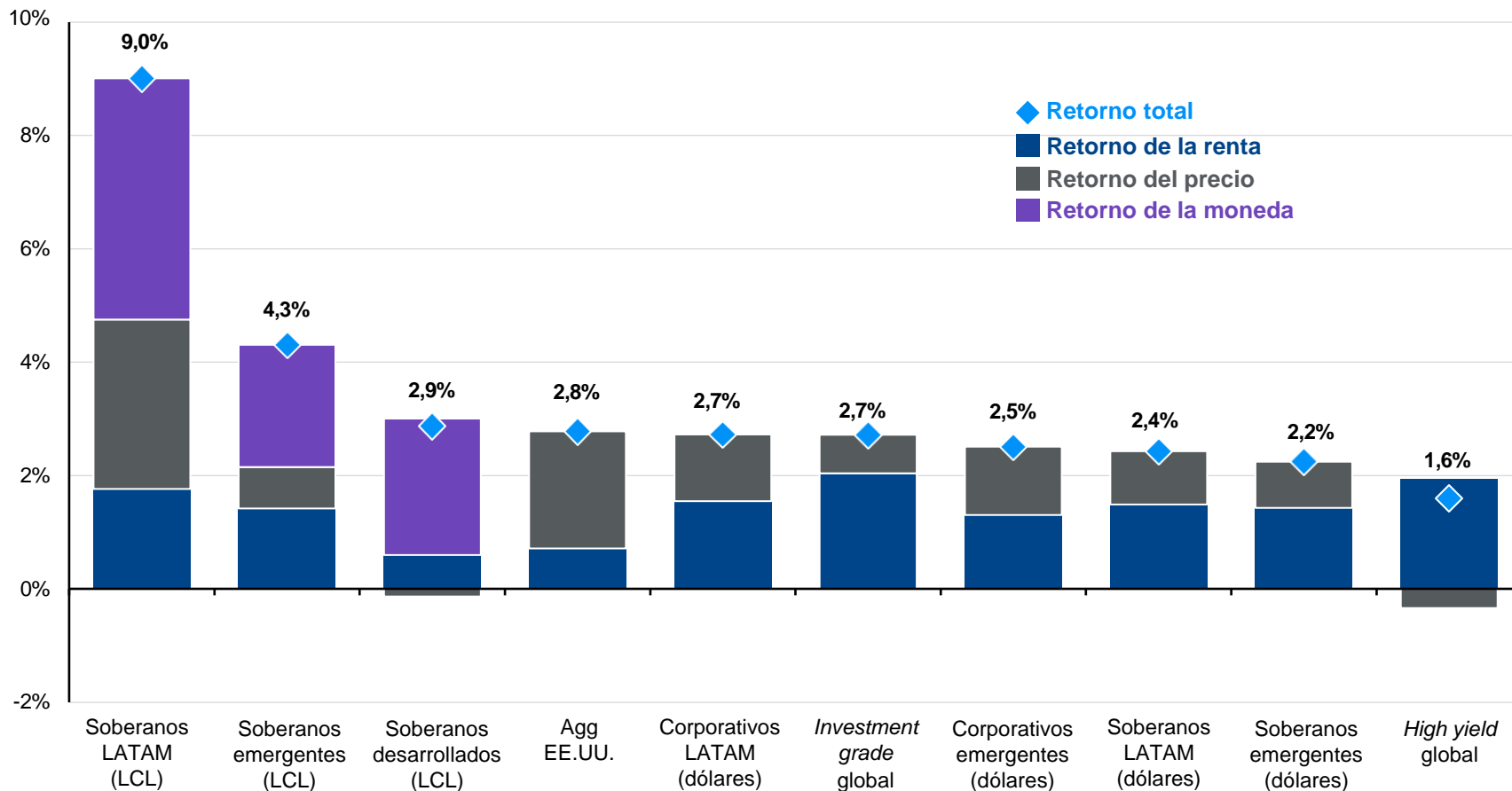


# Renta fija global: Composición del retorno

Renta fija

## Composición del retorno de la renta fija

Hasta la fecha 2025, retorno total, dólares



Fuentes: J.P. Morgan Economic Research y J.P. Morgan Asset Management.

Basado en el J.P. Morgan CEMBI Broad Index (deuda de corporativos emergentes en dólares), J.P. Morgan EMBIG Broad Diversified Index (deuda de mercados emergentes en dólares), J.P. Morgan Domestic High Yield Index (high yield Estados Unidos), J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index (deuda local de mercados emergentes), J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index (deuda local de mercados emergentes), J.P. Morgan GBI-DM Diversified Index (soberanos de mercados desarrollados), J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Latin America Index (empresas de América Latina), J.P. Morgan EMBIG Diversified Latin America Index (soberanos de América Latina en dólares), J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Latin Region Index (soberanos de América Latina), Bloomberg Global High Yield (high yield global), Bloomberg U.S. Aggregate (agregados de Estados Unidos) y Bloomberg Global Credit - Corporate - Investment Grade (Global Investment Grade). El desempeño pasado no es indicativo de resultados futuros. LCL: Moneda local.

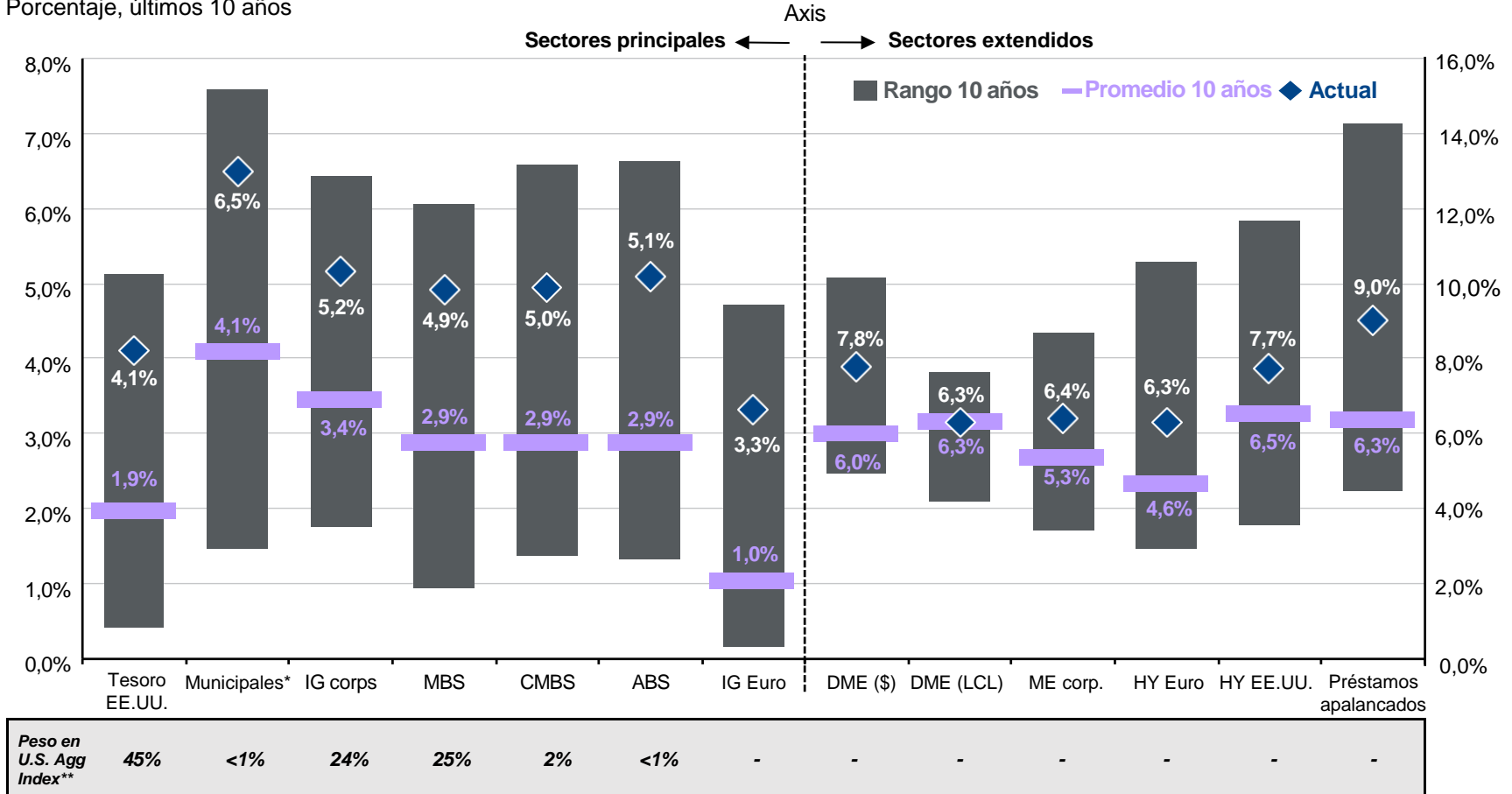
Guide to the Markets - América Latina. Información al 31 de marzo de 2025.



# Yields globales de renta fija

**Yield-to-worst en los sectores de renta fija**  
Porcentaje, últimos 10 años

Renta fija



Fuentes: Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Credit Research y J.P. Morgan Asset Management.  
 Los índices utilizados son de Bloomberg, excepto para ABS (valores respaldados por activos), deuda de mercados emergentes (DME) y préstamos apalancados. ABS: J.P. Morgan ABS Index; CMBS (valores respaldados por hipotecas comerciales): Bloomberg Investment Grade CMBS Index; DME (dólares): J.P. Morgan EMIGLOBAL Diversified Index; DME (LCL): J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index; Corporativo mercados emergentes: J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified; Préstamos apalancados: JPM Leveraged Loan Index; IG euro: Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index; High yield euro: Bloomberg Pan-European High Yield Index. El *yield to worst* es el más bajo posible que se puede recibir, además del incumplimiento de la empresa y considera factores como provisiones de compra, pagos anticipados y otras características que pueden afectar los flujos de efectivo de los bonos. \*Todos los sectores mostrados tienen un *yield to worst*, excepto los municipales, que se basan en el *yield to worst* equivalente a impuestos, suponiendo una tasa impositiva de 37% para la renta más alta y una tasa impositiva de Medicare de 3,8%. \*\*Los sectores mostrados pueden no coincidir exactamente con todos los sectores representados en el Bloomberg U.S. Aggregate Index. Se muestran los pesos a nivel de sector, y los constituyentes del índice pueden no coincidir. MBS: Hipotecas respaldadas por activos. LCL: Moneda local.  
 Guide to the Markets – América Latina. Información al 31 de marzo de 2025.

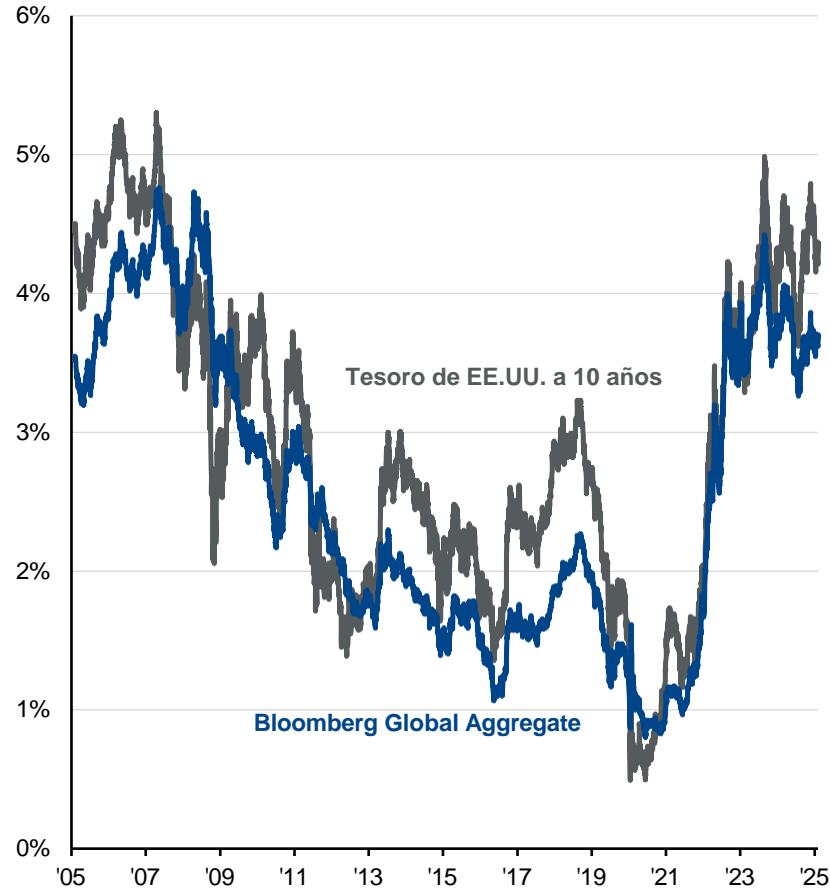


# Tasas de interés globales

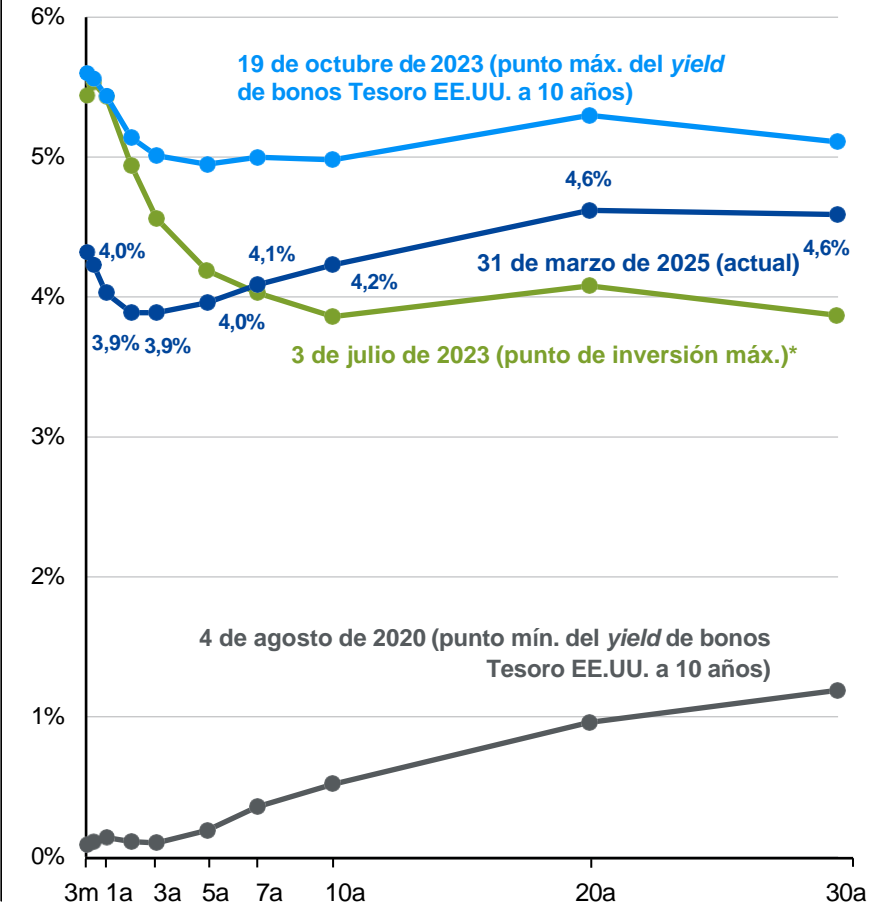
Renta fija

## Yields de bonos globales y de EE.UU.

Yield-to-maturity



## Curva de yields de los bonos del Tesoro de EE.UU.



Fuentes: FactSet, Reserva Federal y J.P. Morgan Asset Management. (Derecha) El análisis hace referencia a datos de 2020.  
 \*La inversión máxima se mide por el diferencial entre el rendimiento del Tesoro a 10 años y a dos años.  
 Guide to the Markets – América Latina. Información al 31 de marzo de 2025.

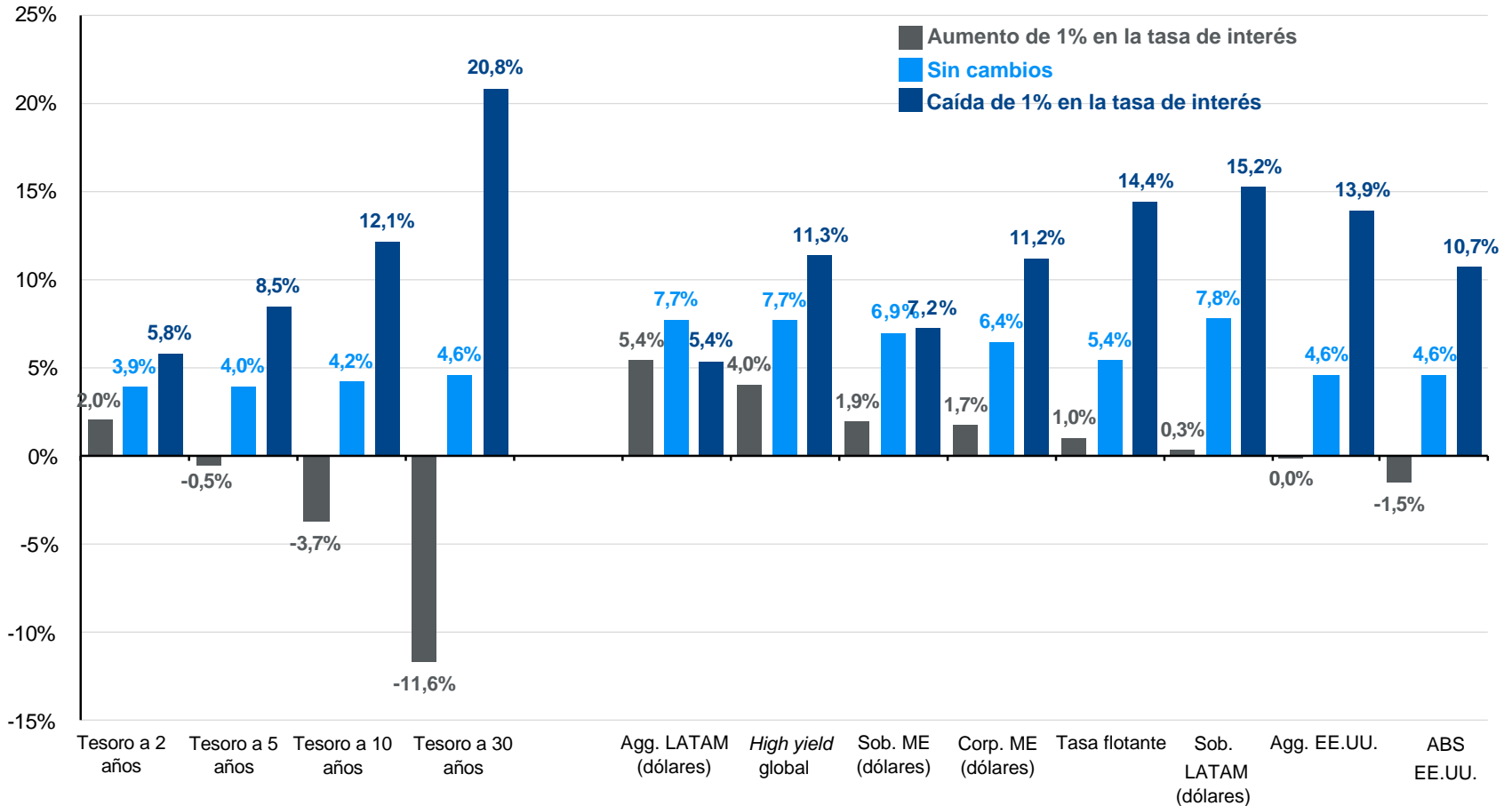


# Renta fija global: Riesgo de tasas de interés

Renta fija

## Impacto de un aumento o caída del 1% de las tasas de interés

Retorno total, asume un cambio paralelo en la *yield curve* y que se mantienen los *spreads*



Fuentes: Bloomberg Finance L.P., FactSet y J.P. Morgan Asset Management.

Los retornos mostrados son totales. Tesoro a dos, cinco, 10 y 30 años, *high yield* global, tasa flotante (BBB), deuda corporativa de mercados emergentes (ME) en dólares, agregados de América Latina en dólares, soberanos de América Latina en dólares, deuda soberana ME en dólares y agregados de Estados Unidos se basan en los índices: Bloomberg U.S. Treasury indices, Bloomberg Global High Yield, Bloomberg U.S. Floating Rate Notes (BBB), Bloomberg Emerging Markets USD Aggregate-Corporate, Bloomberg Emerging Markets USD Aggregate - Latin America, Bloomberg Emerging Markets USD Sovereigns - Latin America, Bloomberg U.S. Aggregate Securitized - ABS, Bloomberg Emerging Markets USD Aggregate - Sovereign y Bloomberg U.S. Aggregate, respectivamente. Solo con fines ilustrativos. La variación en el precio de los bonos se calcula utilizando la duración y la convexidad.

Guide to the Markets - América Latina. Información al 31 de marzo de 2025.

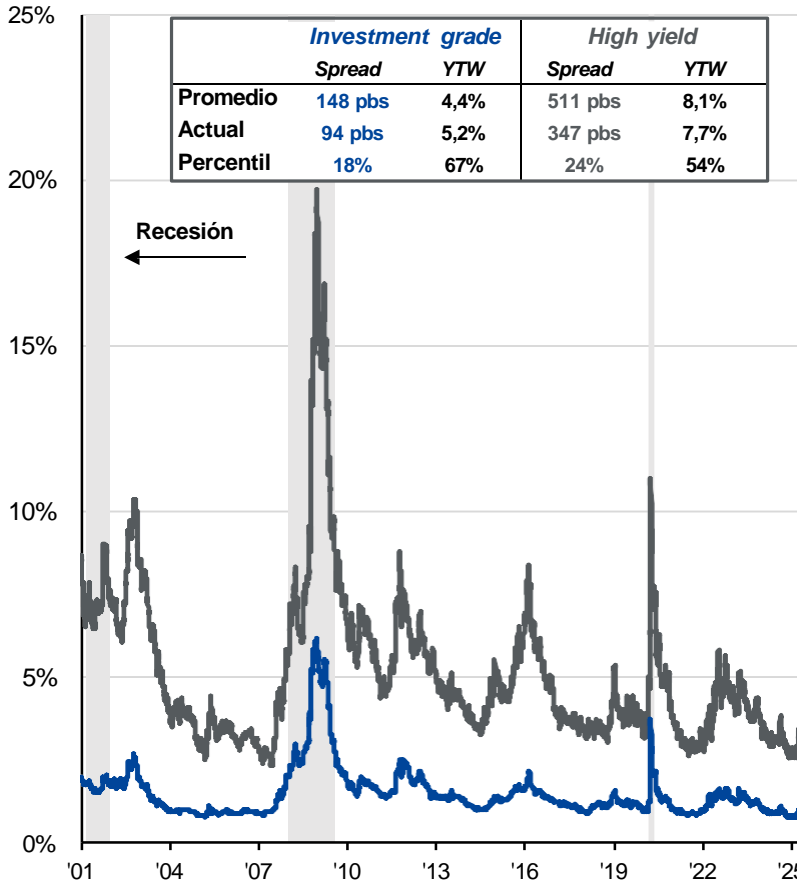


# EE.UU.: Mercado de crédito

Renta fija

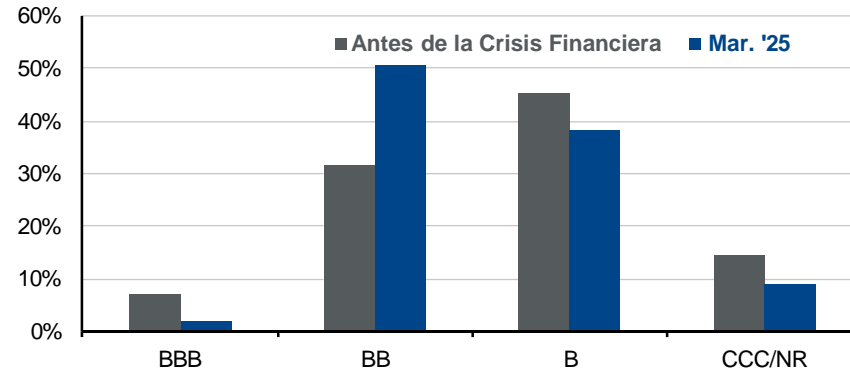
## Spreads del crédito corporativo

Option-adjusted spread, 2001 - presente



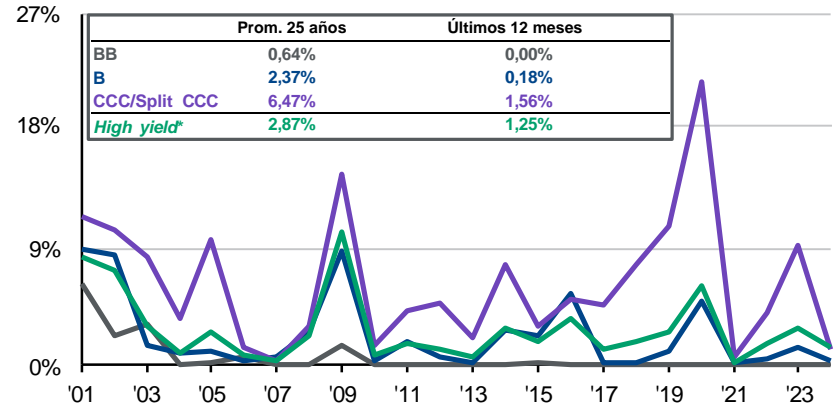
## High yield de EE.UU. por calificación crediticia

%, J.P. Morgan Domestic High Yield Index



## Tasa de default del high yield de EE.UU.

Por calificación crediticia



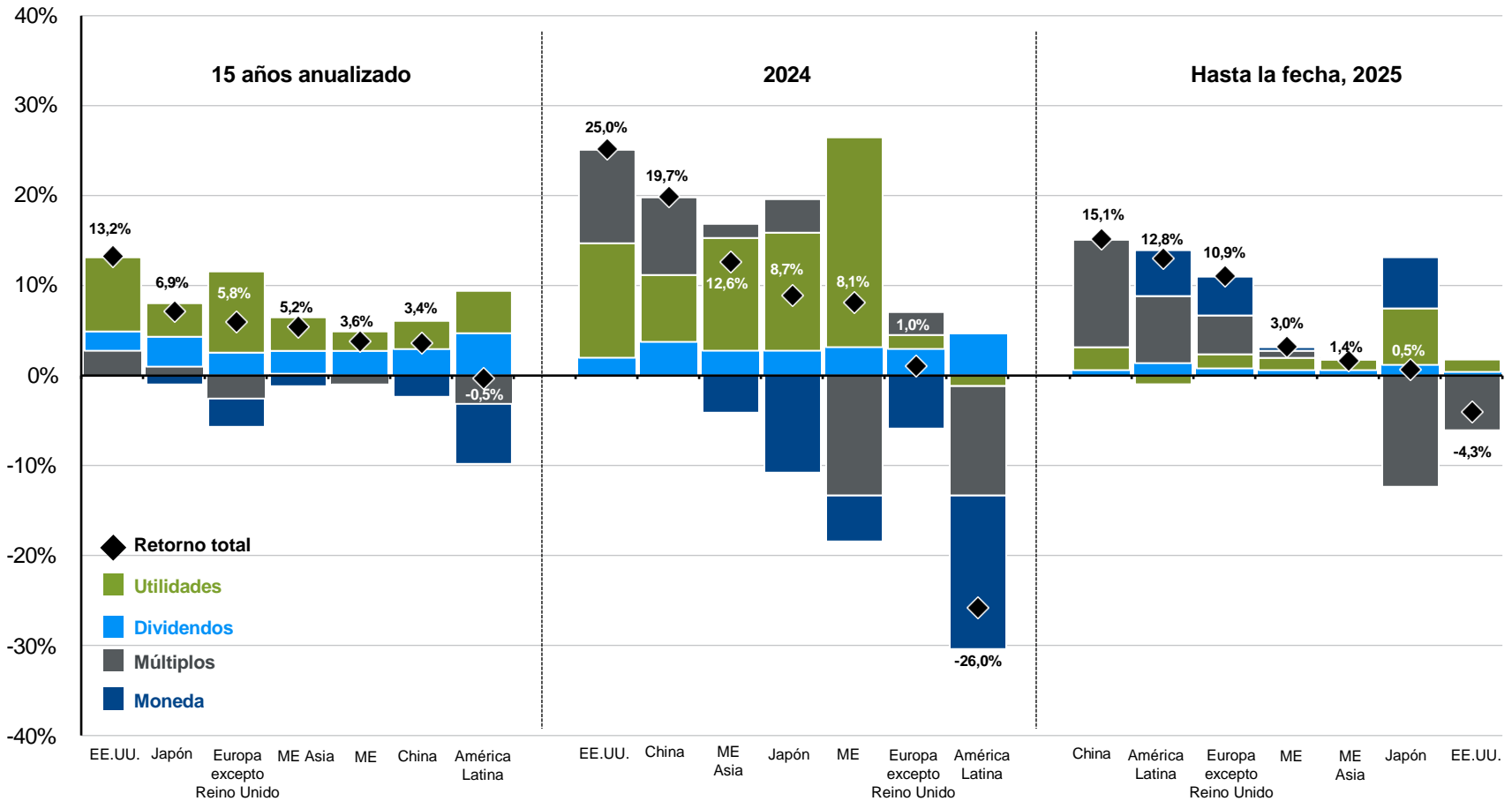
Fuentes: Bloomberg, J.P. Morgan Research y J.P. Morgan Asset Management. (Izquierda): *Investment grade* EE.UU.: Bloomberg U.S. Corporate Investment Grade Index; *High yield* de EE.UU.: Bloomberg U.S. Aggregate Corporate High Yield Index. (Derecha): Las tasas de incumplimiento de los últimos 12 meses corresponden al mes más reciente para el cual los datos están disponibles. Las tasas de incumplimiento mostradas por calificación crediticia no incluyen intercambios en dificultades y se agrupan por calificación 12 meses antes del incumplimiento. Las calificaciones de los bonos incluyen calificaciones divididas. 'NR' significa no calificado. Pre-CFG (crisis financiera global) refleja los datos de diciembre de 2007. Los datos agregados de la tasa de incumplimiento de *high yield* sí incluyen intercambios en dificultades. PBS: Puntos básicos. YTW: *yield-to-worst*. *Guide to the Markets - América Latina*. Información al 31 de marzo de 2025.



# Mercados globales de acciones

## Fuentes de retornos de acciones globales\*

Retorno total, dólares



Acciones

Fuentes: FactSet, MSCI, Standard & Poor's y J.P. Morgan Asset Management.

Todos los valores de retorno son datos del MSCI Gross Index (oficial), excepto para Estados Unidos, para el que se usa el S&P 500. \*La expansión múltiple se basa en la relación precio/utilidad a futuro y la perspectiva de crecimiento de la utilidad por acción en estimaciones de utilidades para los próximos 12 meses. El período 15 años anualizado es móvil. El gráfico es solo para fines ilustrativos. El desempeño pasado no es indicativo de resultados futuros. ME: Mercados emergentes.

Guide to the Markets – América Latina. Información al 31 de marzo de 2025.

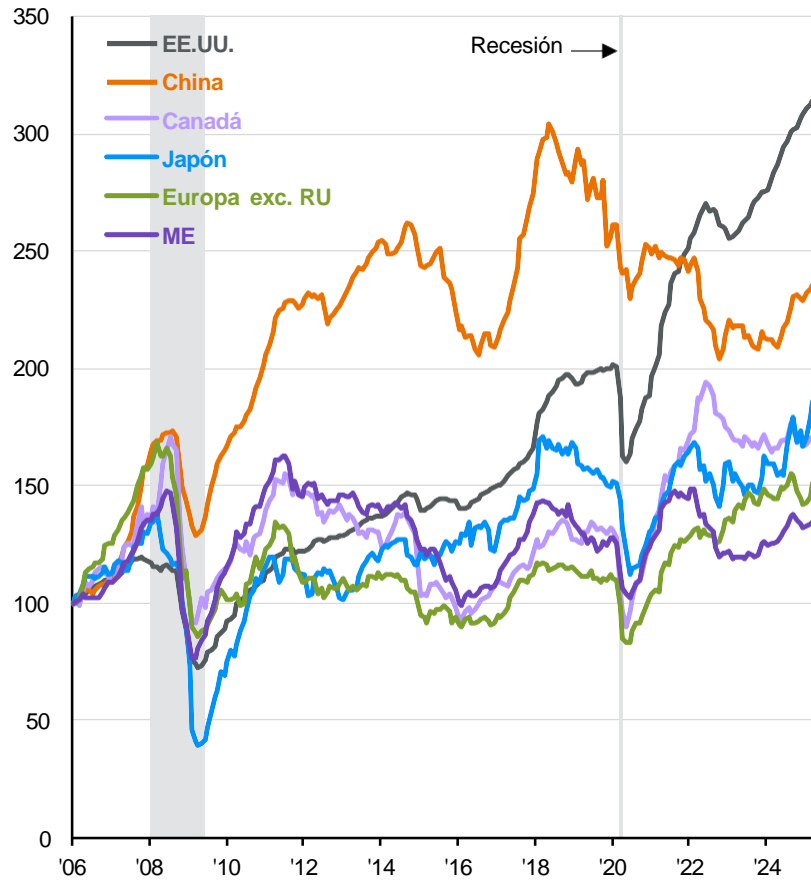


# Utilidades y valuaciones de acciones globales

Acciones

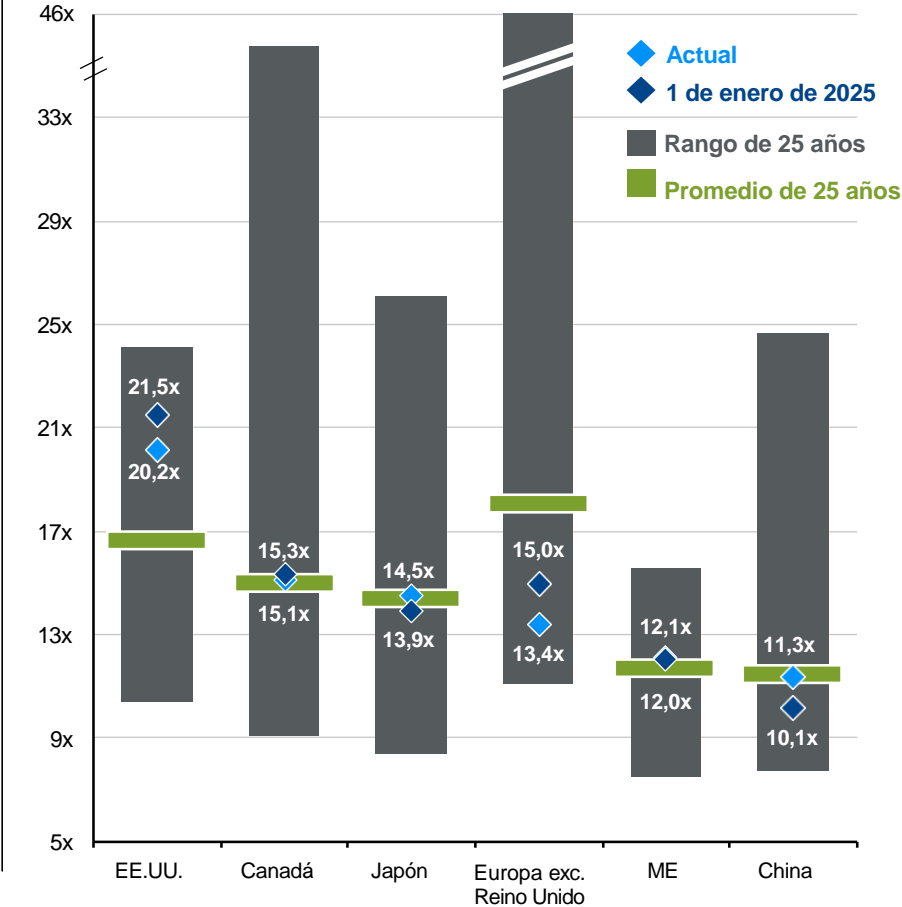
## Estimado de utilidades globales

Ene. 2006 = 100, estimado del consenso, próximos 12 meses, dólares



## Valuaciones globales

Relación precio/utilidad, próximos 12 meses



Fuentes: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, Thomson Reuters y J.P. Morgan Asset Management.

Las estimaciones de consenso para los próximos 12 meses se basan en la utilidad proforma y están en dólares. El desempeño pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. (Derecha) El rango y el promedio para los mercados emergentes (ME) y China se basan en una historial de 20 años, debido a la falta de datos disponibles.

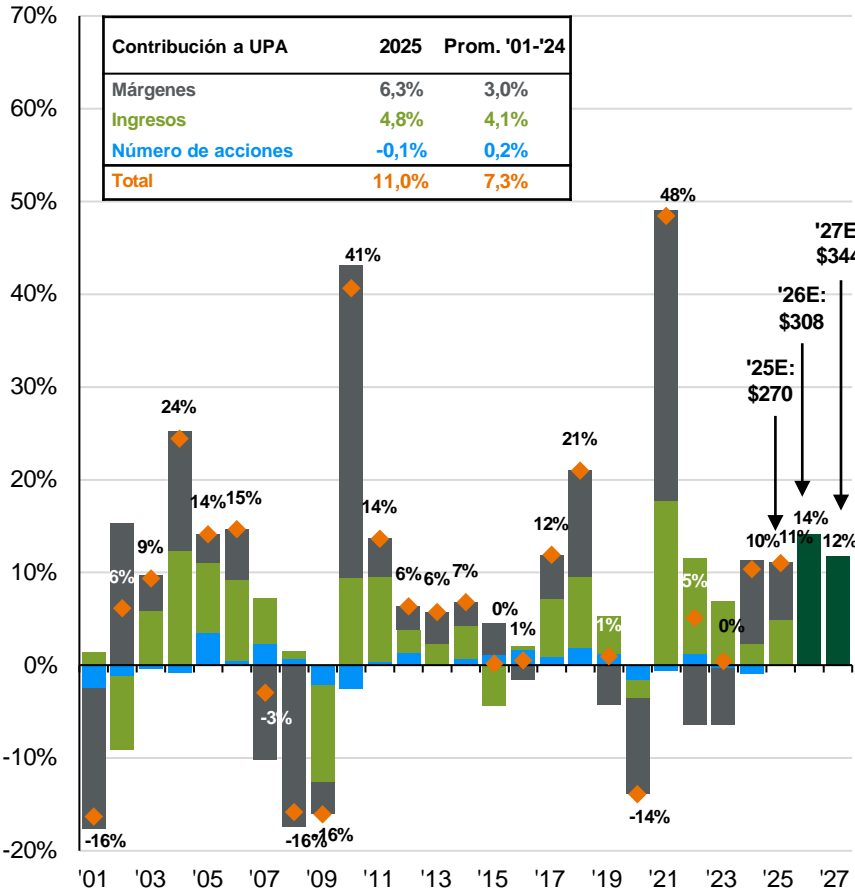
Guide to the Markets – América Latina. Información al 31 de marzo de 2025.



# EE.UU.: Utilidades y calidad

## Crecimiento interanual de UPA *proforma* del S&P 500

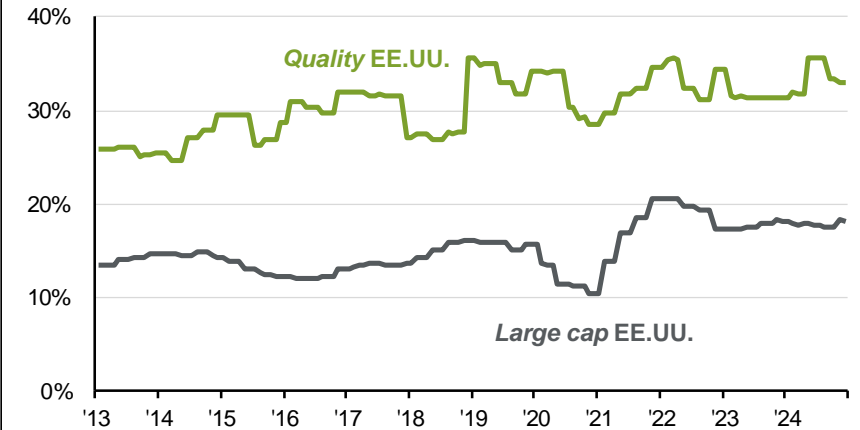
Crecimiento anual desglosado en cambios en ingresos, margen de utilidad y número de acciones



Acciones

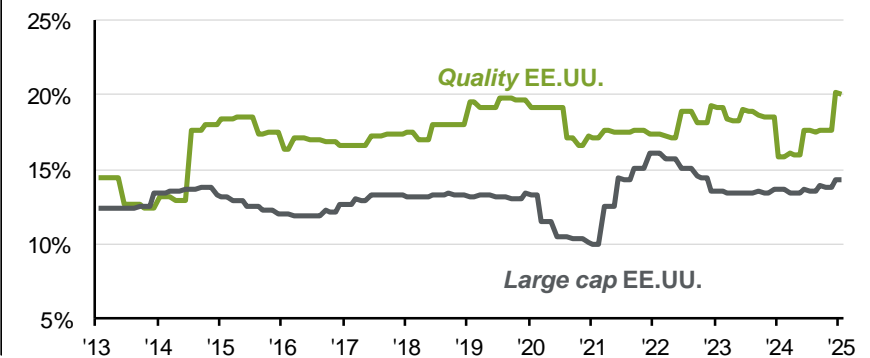
## Retorno sobre capital

Utilidad neta dividida por capital de accionistas



## Márgenes operativos

Ingresos operativos divididos por ingresos, últimos 12 meses



Fuentes: Compustat, FactSet, Standard & Poor's y J.P. Morgan Asset Management. (Izquierda) Compustat.

Los niveles históricos de utilidad por acción (UPA) se basan en la utilidad operativa anual por acción. \* El crecimiento de UPA para 2024, 2025 y 2026 se basa en estimaciones de consenso de analistas para cada año calendario. El desempeño pasado no es indicativo de resultados futuros. (Arriba y abajo derecha) MSCI. Calidad de EE.UU.: MSCI USA Quality Index. USA Large Cap: S&P 500 Index. E: Estimado. *Guide to the Markets – América Latina*. Información al 31 de marzo de 2025.

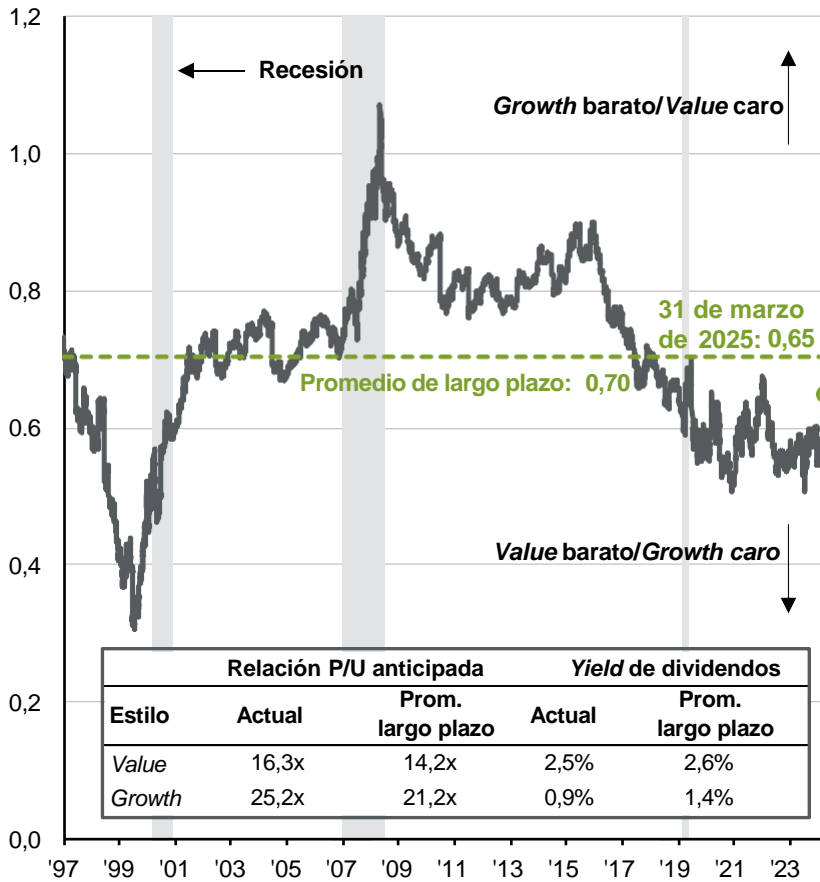


# EE.UU.: Value vs. Growth: Valuaciones, utilidades y desempeño

Acciones

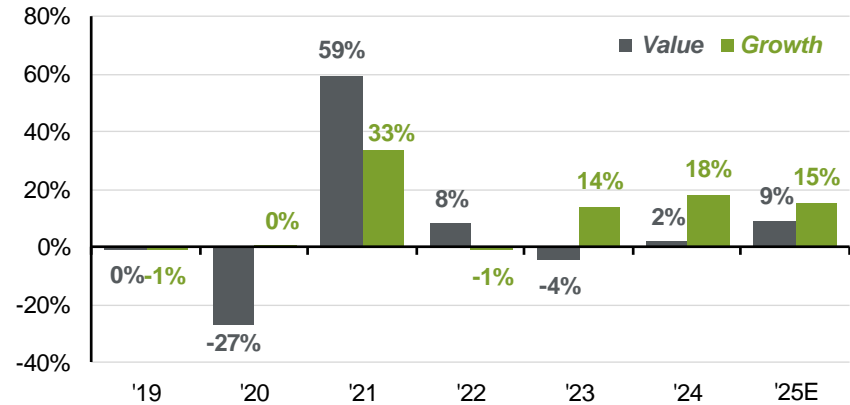
### Valuaciones relativas de Value vs. Growth

Relación precio/utilidad relativa anticipada, 1997-presente



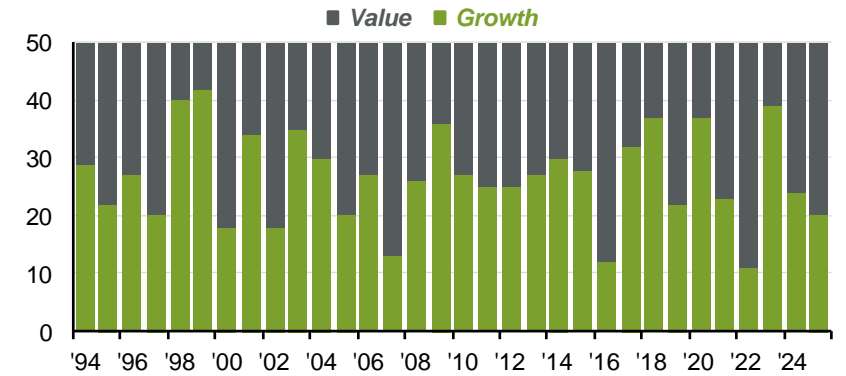
### Crecimiento de utilidades

UPA proforma, interanual



### Las 50 empresas con mejor desempeño del S&P 500

Número de empresas de Value y Growth, 1994 - marzo de 2025



Fuentes: FactSet, FTSE Russell, Oficina Nacional de Investigación Económica y J.P. Morgan Asset Management. Growth está representado por el Russell 1000 Growth Index y Value por el Russell 1000 Value Index. (Izquierda) Los promedios a largo plazo se calculan mensualmente desde diciembre de 1997. El yield por dividendo se calcula dividiendo el dividendo de consenso de los próximos 12 meses entre el precio más reciente. (Arriba a la derecha) Las estimaciones de utilidades para 2025 son pronósticos basados en las expectativas de consenso de los analistas. (Abajo a la derecha) El gráfico se elaboró clasificando los componentes del S&P 500 según su retorno total anual. En promedio, 23 de las 50 empresas con mejor desempeño son de value y 27 de growth. UPA: Utilidad por acción. E: Estimado. Guide to the Markets – América Latina. Información al 31 de marzo de 2025.



# EE.UU.: Utilidades, *buybacks* y dividendos por sector

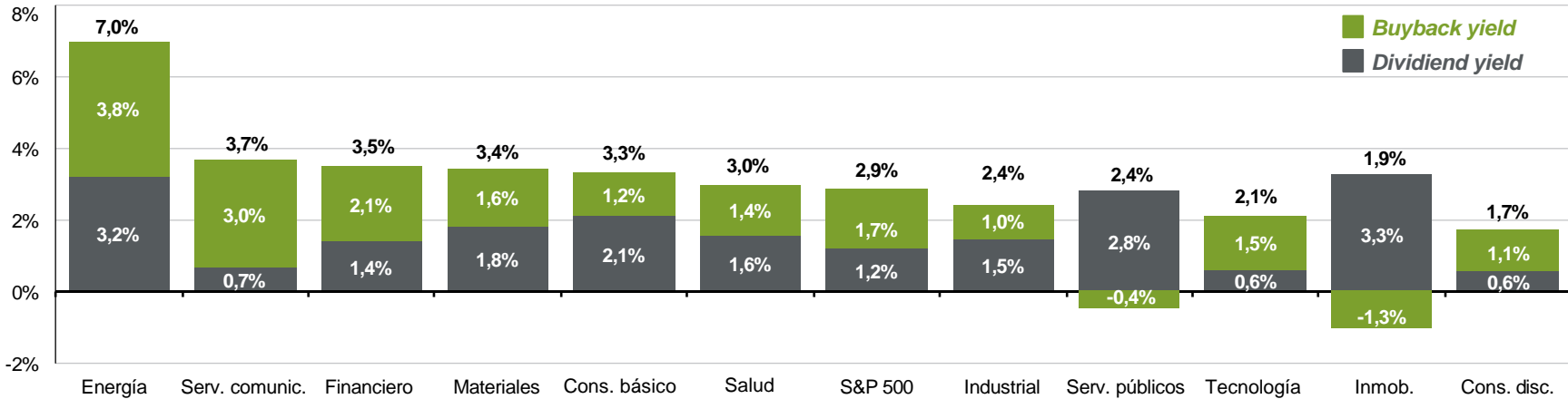
## Crecimiento de UPA *proforma* del S&P 500 por sector

Interanual

	Peso*	2022				2023				2024				2025			
		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1TE	2TE	3TE	4TE
Tecnología	30%	14%	1%	-1%	-9%	-8%	4%	14%	23%	25%	20%	19%	20%	16%	19%	19%	18%
Financiero	15%	-19%	-21%	-18%	-13%	-5%	-2%	12%	-21%	9%	17%	7%	58%	1%	3%	9%	5%
Salud	11%	15%	8%	0%	-4%	-15%	-27%	-18%	-15%	-25%	19%	14%	15%	38%	10%	13%	16%
Cons. discrecional	10%	-29%	-16%	7%	-19%	38%	48%	38%	27%	21%	10%	8%	25%	-1%	-1%	4%	5%
Serv. comunicación	9%	-1%	-21%	-23%	-26%	-14%	20%	44%	44%	42%	8%	26%	31%	5%	31%	4%	7%
Industrial	8%	38%	33%	20%	40%	24%	12%	9%	4%	2%	-3%	-11%	4%	2%	5%	26%	10%
Cons. básicos	6%	8%	2%	1%	1%	3%	8%	7%	6%	6%	4%	4%	2%	-7%	1%	3%	6%
Energía	4%	282%	301%	140%	58%	19%	-49%	-34%	-23%	-24%	0%	-28%	-30%	-17%	-9%	12%	22%
Servicios públicos	3%	27%	-4%	-8%	10%	-23%	-3%	10%	32%	28%	21%	-2%	2%	9%	4%	15%	7%
Materiales	2%	47%	17%	-12%	-18%	-20%	-24%	-16%	-21%	-21%	-8%	-11%	5%	-11%	1%	20%	13%
Inmobiliario	2%	19%	6%	11%	8%	-1%	5%	-1%	3%	6%	0%	3%	3%	-3%	0%	2%	2%
S&P 500		10%	7%	3%	-3%	-1%	-4%	6%	4%	6%	11%	7%	18%	7%	8%	12%	11%

## Yield total por sector

Dividendos y *buybacks* de los últimos 12 meses menos emisiones divididos por capitalización de mercado



Acciones

Fuentes: FactSet y J.P. Morgan Asset Management.

Los estimados (E) reflejan las expectativas de los analistas. El sombreado del mapa de calor aplica un rango de -20 % (rojo oscuro), 0 % (amarillo) y +20 % (verde oscuro). \*% de capitalización de mercado del S&P 500.

Guide to the Markets – América Latina. Información al 31 de marzo de 2025.



# EE.UU.: Concentración del índice y valuaciones

Acciones

## Relación P/U de las 10 acciones más grandes y el resto del S&P 500

Próximos 12 meses, 1996 - presente



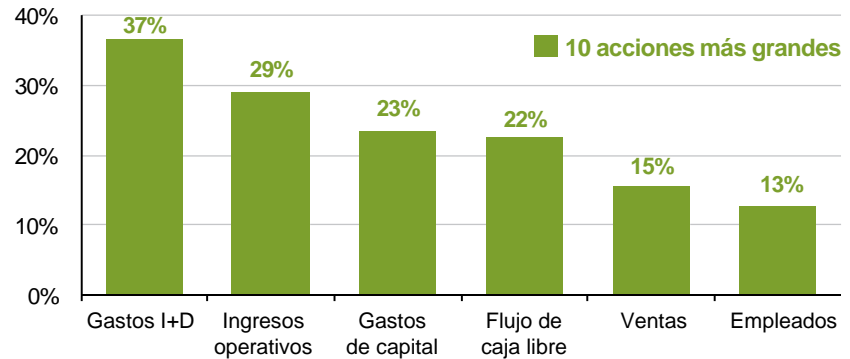
## Concentración de las 10 acciones más grandes del S&P 500

% de capitalización de mercado del S&P 500



## Concentración económica del S&P 500

% de las métricas del S&P 500, 4T24



Fuentes: FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

Las 10 empresas más grandes del S&P 500 se basan en los 10 constituyentes del índice al comienzo de cada mes. Al 31 de marzo de 2025 eran AAPL (7,0%), MSFT (5,9%), NVDA (5,6%), AMZN (3,8%), GOOGL/GOOG (3,4%), META (2,7%), BRK.B (2,1%), AVGO (1,7%), TSLA (1,5%), and JPM (1,4%). El resto de las acciones representan a las otras 492 empresas del S&P 500. P/U: Precio/utilidad. I+D: Investigación y desarrollo.

Guide to the Markets – América Latina. Información al 31 de marzo de 2025.

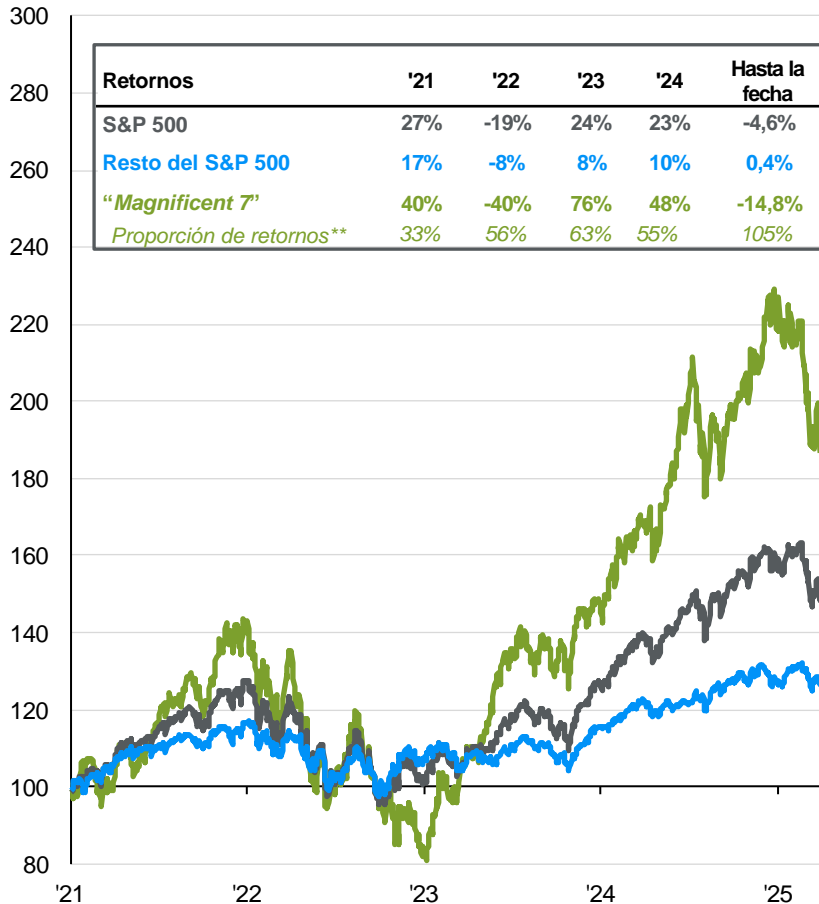


# EE.UU.: Desempeño y utilidades de las “Magnificent 7”

Acciones

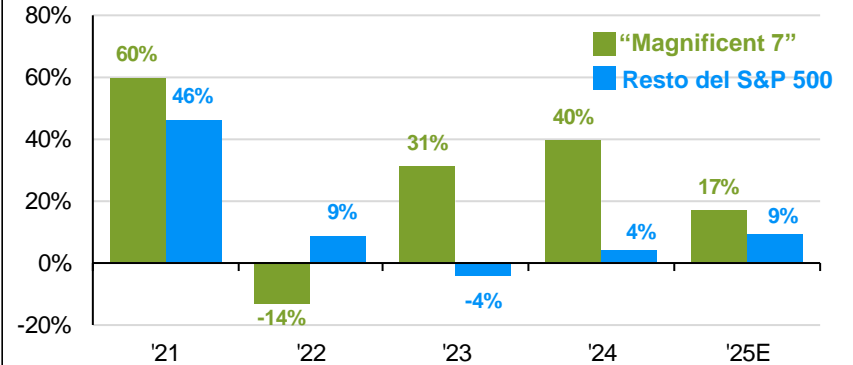
## Retorno de acciones de “Magnificent 7” en el S&P 500\*

Indexado a 100 al 1/1/2021, retorno de precio



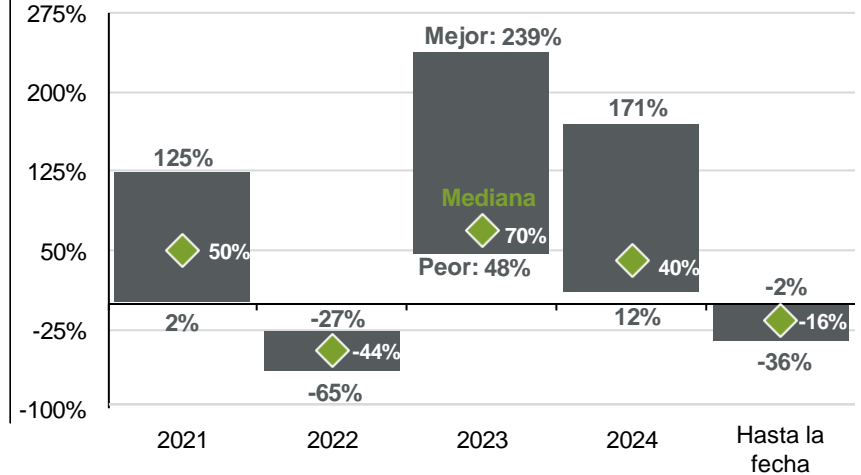
## Crecimiento de utilidades

Utilidad proforma por acción, interanual



## Dispersión del desempeño de “Magnificent 7”

Retorno de precios, mejor, mediano y peor desempeño de “Magnificent 7” por año



Fuentes: FactSet, Standard & Poor's y J.P. Morgan Asset Management.

\*\*“Magnificent 7” incluye a AAPL, AMZN, GOOG, GOOGL, META, MSFT, NVDA y TSLA. Las estimaciones (E) de utilidades para 2025 están basadas en las expectativas de consenso de los analistas. \*\*La proporción de retornos representa cuánto contribuyó cada grupo al retorno general.

Guide to the Markets – América Latina. Información al 31 de marzo de 2025.



# EE.UU.: Desempeño de los factores

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	En lo que va del año	2010 - 2024	
																Anual.	Volatilidad
Small Cap 26.9%	High Div. 14.3%	Cyclical 20.1%	Value 43.2%	Value 17.7%	Momen. 9.3%	Small Cap 21.3%	Momen. 37.8%	Min. Vol. 1.5%	Cyclical 36.3%	Momen. 29.6%	Value 29.2%	Defens. 5.3%	Cyclical 39.1%	Cyclical 81.6%	Defens. 6.4%	Cyclical 17.4%	Cyclical 24.8%
Multi-Factor 18.3%	Min. Vol. 12.9%	Value 16.8%	Small Cap 38.8%	Min. Vol. 16.5%	Min. Vol. 5.6%	High Div. 16.3%	Cyclical 27.3%	Momen. -1.6%	Quality 34.4%	Cyclical 27.8%	Cyclical 27.6%	High Div. -3.8%	Quality 31.1%	Quality 60.5%	Min. Vol. 5.9%	Quality 15.0%	Quality 19.1%
Momen. 18.2%	Defens. 10.1%	Small Cap 16.3%	Multi-Factor 37.4%	High Div. 14.9%	Quality 4.6%	Value 15.9%	Quality 22.5%	High Div. -2.3%	Momen. 28.1%	Small Cap 20.0%	Quality 27.2%	Min. Vol. -9.2%	Multi-Factor 17.7%	Momen. 44.9%	High Div. 4.5%	Momen. 14.4%	Small Cap 16.5%
Cyclical 17.9%	Quality 7.5%	Multi-Factor 15.7%	Cyclical 35.0%	Multi-Factor 14.8%	Cyclical 2.6%	Cyclical 14.0%	Value 22.2%	Defens. -2.9%	Min. Vol. 28.0%	Quality 17.1%	Multi-Factor 25.1%	Value -14.0%	Small Cap 16.9%	Multi-Factor 44.4%	Value 1.7%	Multi-Factor 13.1%	Momen. 16.3%
High Div. 15.9%	Multi-Factor 7.3%	Momen. 15.1%	Momen. 34.8%	Momen. 14.7%	High Div. 0.7%	Multi-Factor 13.7%	Multi-Factor 21.5%	Cyclical -5.3%	Value 27.7%	Multi-Factor 11.4%	Defens. 25.0%	Multi-Factor -15.5%	Value 14.4%	Small Cap 30.4%	Momen. -1.9%	Min. Vol. 11.6%	Value 16.3%
Min. Vol. 14.7%	Momen. 6.1%	Quality 12.8%	Quality 34.3%	Cyclical 13.6%	Multi-Factor 0.4%	Min. Vol. 10.7%	High Div. 19.5%	Quality -5.6%	Multi-Factor 26.6%	Min. Vol. 5.8%	High Div. 21.9%	Momen. -17.4%	Min. Vol. 9.8%	Min. Vol. 27.3%	Multi-Factor -3.6%	High Div. 10.6%	Multi-Factor 15.8%
Quality 14.2%	Value -2.7%	Min. Vol. 11.2%	High Div. 28.9%	Defens. 13.0%	Defens. -0.9%	Quality 9.4%	Min. Vol. 19.2%	Multi-Factor -9.7%	Small Cap 25.5%	Defens. 5.2%	Min. Vol. 21.0%	Quality -20.3%	Momen. 9.5%	Value 22.8%	Quality -3.8%	Small Cap 9.9%	Min. Vol. 10.2%
Value 12.7%	Cyclical -3.4%	Defens. 10.7%	Defens. 28.9%	Quality 10.7%	Small Cap -4.4%	Defens. 7.7%	Small Cap 14.6%	Small Cap -11.0%	High Div. 22.5%	High Div. 1.7%	Small Cap 14.8%	Small Cap -20.4%	High Div. 6.8%	High Div. 19.3%	Cyclical -7.4%	Value 9.8%	High Div. 9.9%
Defens. 12.0%	Small Cap -4.2%	High Div. 10.6%	Min. Vol. 25.3%	Small Cap 4.9%	Value -6.4%	Momen. 5.1%	Defens. 12.3%	Value -11.1%	Defens. 21.4%	Value -0.2%	Momen. 12.9%	Cyclical -27.2%	Defens. 0.4%	Defens. 8.7%	Small Cap -9.5%	Defens. 8.2%	Defens. 9.1%

Fuentes: FactSet, MSCI, Russell, Standard & Poor's y J.P. Morgan Asset Management. El índice MSCI High Dividend Yield tiene como objetivo ofrecer un rendimiento de dividendos superior al promedio en relación con el índice matriz que pasa las pantallas de sostenibilidad y persistencia de dividendos. El MSCI Minimum Volatility Index optimiza el MSCI USA Index utilizando una matriz de covarianza de seguridad estimada para producir una volatilidad absoluta baja para un conjunto determinado de restricciones. El MSCI Defensive Sectors Index incluye: productos básicos de consumo, energía, salud y servicios públicos. El MSCI Cyclical Sectors Index contiene: consumo discrecional, servicios de comunicación, finanzas, industria, tecnología de la información y materiales. Los valores en el MSCI Momentum Index se seleccionan en función de un valor de impulso del desempeño de los precios a 12 y seis meses. Los componentes del MSCI Sector Neutral Quality Index se seleccionan en función de características de calidad más sólidas que las de sus pares dentro del mismo sector GICS mediante el uso de tres variables principales: alto retorno sobre el capital, bajo apalancamiento y baja variabilidad de utilidades. Los componentes del MSCI Enhanced Value Index se basan en tres variables: precio/valor contable, precio/utilidad a futuro y valor empresarial/flujo de efectivo de las operaciones. El Russell 2000 se utiliza para *small capitalization*. El MSCI USA Diversified Multiple Factor Index tiene como objetivo maximizar la exposición a cuatro factores: valor, impulso, calidad y tamaño. La volatilidad anualizada se calcula como la desviación estándar de los retornos trimestrales multiplicada por la raíz cuadrada de cuatro.

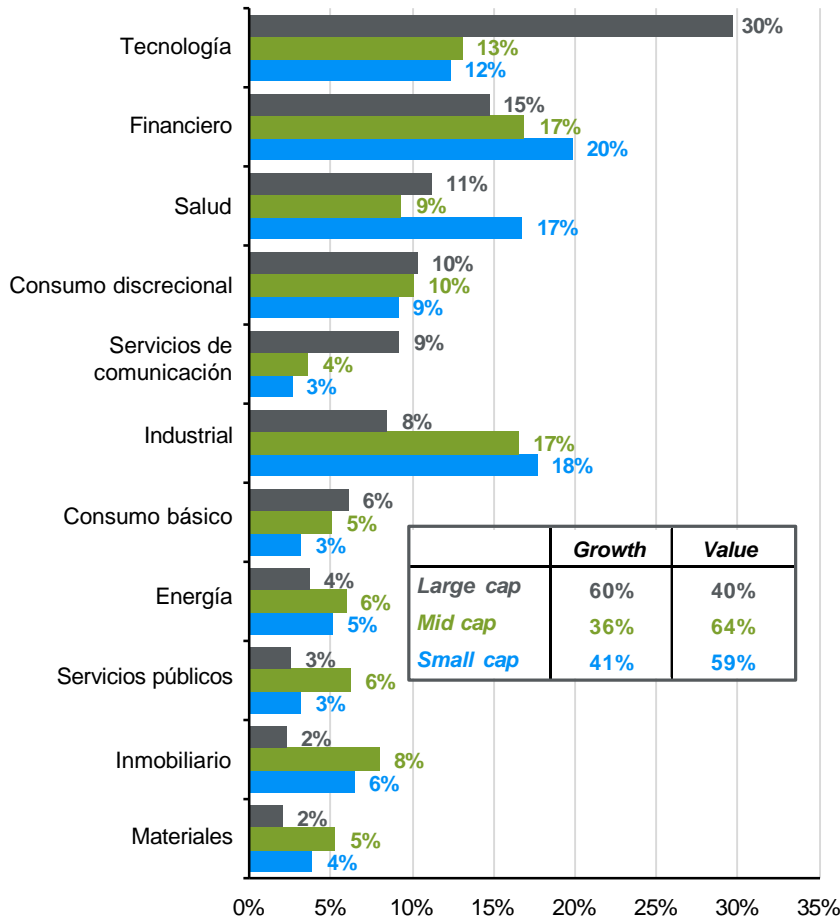
*Guide to the Markets – América Latina*. Información al 31 de marzo de 2025.



# EE.UU.: Small caps, mid caps y large caps

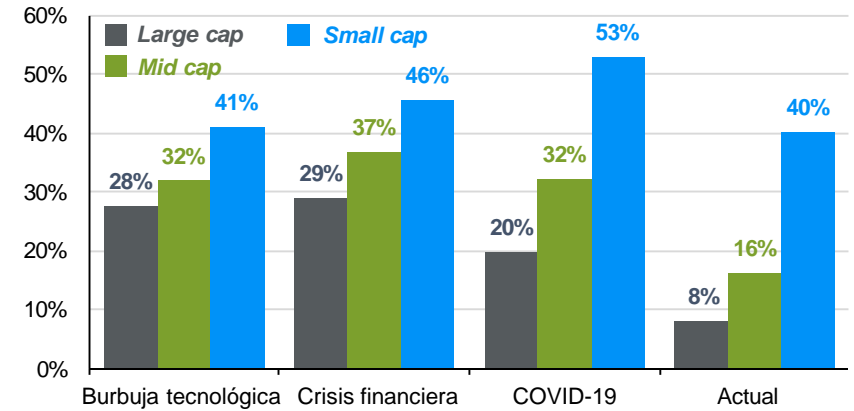
## Composición por sector

% de la capitalización de mercado del índice



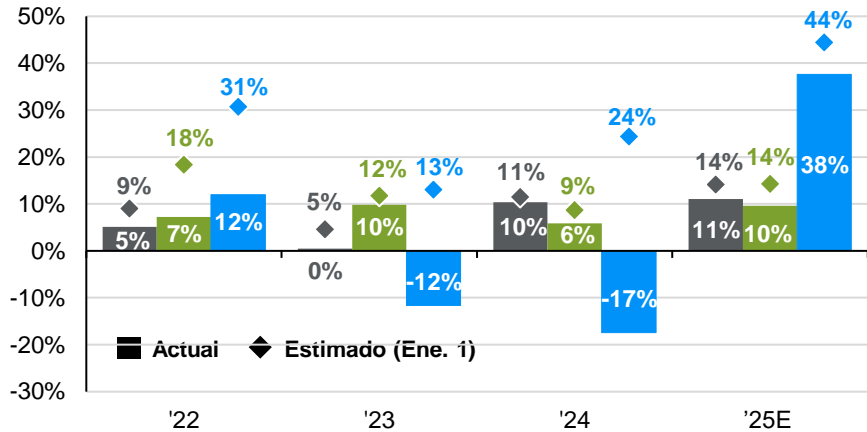
## Porcentaje de empresas no rentables

UPA proforma



## Crecimiento de las utilidades

UPA proforma, interanual



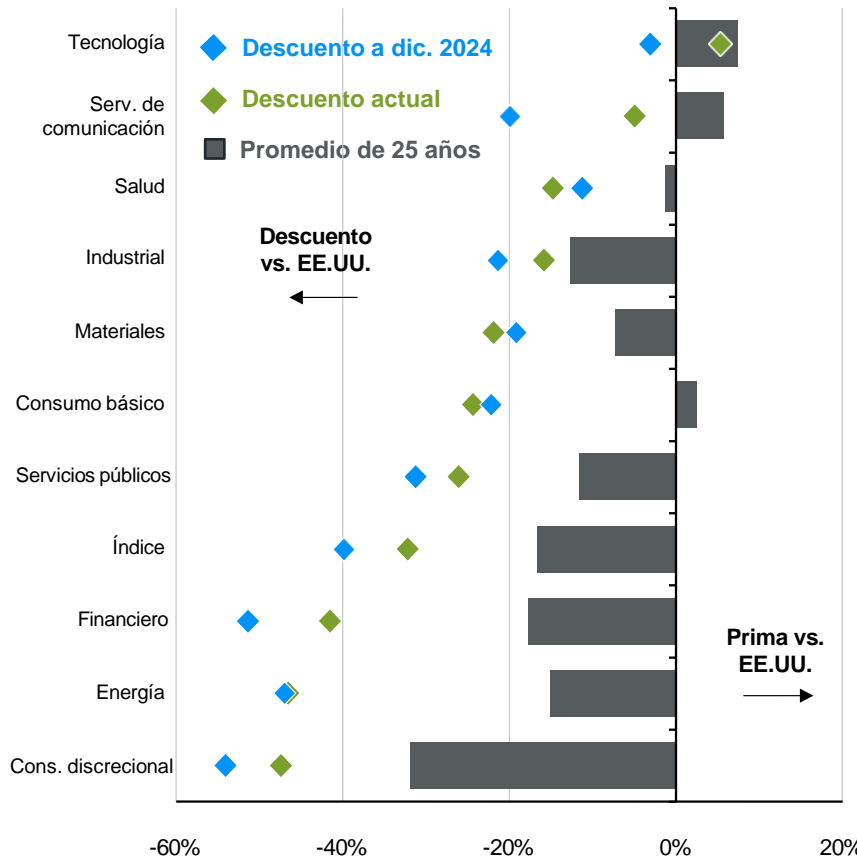
Fuentes: Compustat, FactSet, FTSE Russell, Oficina Nacional de Investigación Económica y J.P. Morgan Asset Management. El S&P 500 se utiliza para *large cap*, el Russell Mid Cap se para *mid cap* y el Russell 2000 para *small cap*. Los datos sobre el porcentaje de empresas no rentables en cada índice corresponden a los siguientes trimestres: Burbuja tecnológica = 4T01, Crisis financiera = 4T08, COVID-19 = 1T20 y Actual = 4T24. UPA: Utilidad por acción. E: Estimado. *Guide to the Markets – América Latina*. Información al 31 de marzo de 2025.



# Europa: Mercados

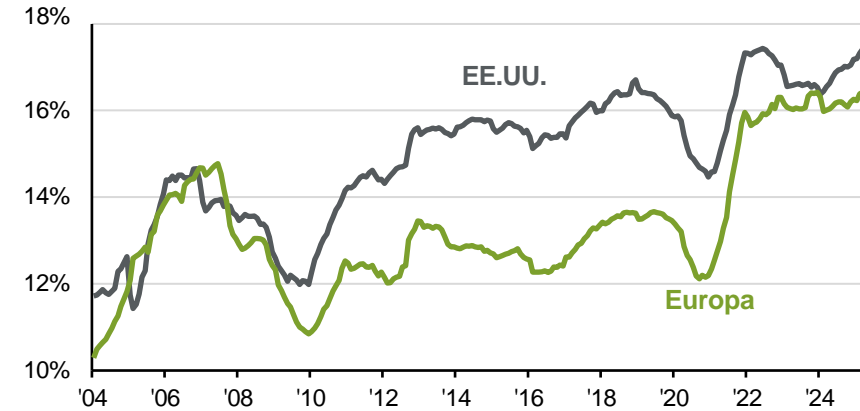
## Valuación relativa de Europa vs. EE.UU. por sector

Relación precio/utilidad esperada, prima o descuento vs. EE.UU.



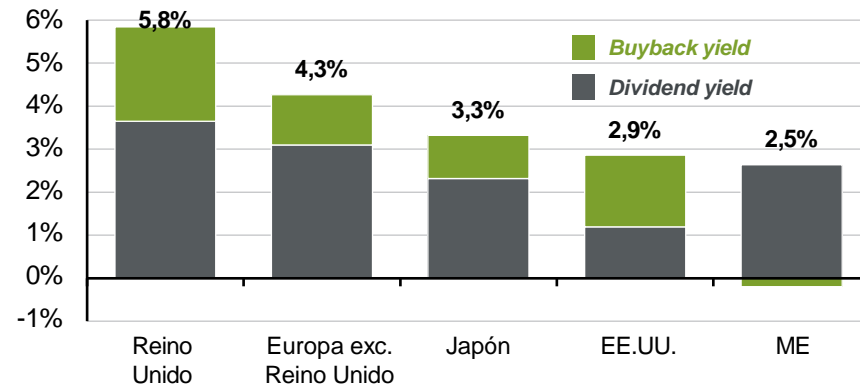
## Márgenes operativos

Utilidades consecutivas de 12 meses en relación con las ventas



## Buyback y dividend yields

Último final de trimestre\*

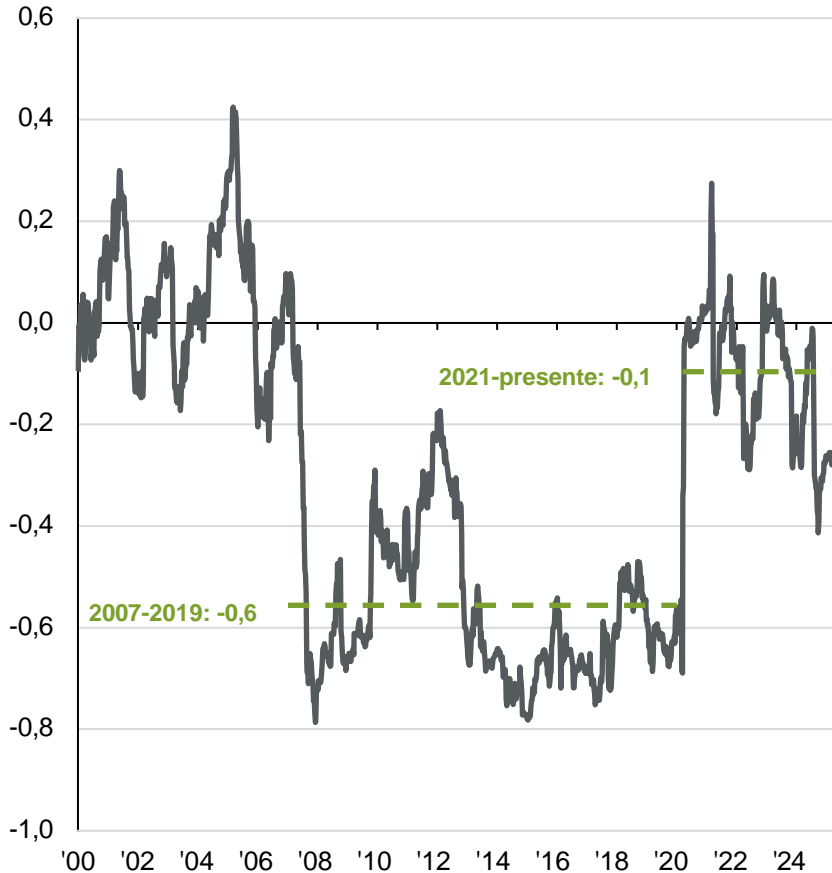


Fuentes: J.P. Morgan Asset Management. (Izquierda) FactSet y MSCI. Europa: MSCI Europa, Estados Unidos: S&P 500. El gráfico muestra el descuento porcentual actual del índice o relación precio/utilidad a 12 meses del sector frente al equivalente del S&P 500 y el promedio de 25 años. (Arriba derecha) FactSet, MSCI. Estados Unidos: S&P 500, Europa: MSCI Europa. (Abajo derecha) El yield total del S&P 500 es según el último dato disponible. Bloomberg. FTSE, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global. Estados Unidos: S&P 500, Europa excepto Reino Unido: MSCI Europe ex-UK, Reino Unido: FTSE 100, Mercados emergentes (ME): MSCI EM, Japón: TOPIX. El rendimiento neto del buyback se ajusta a la emisión de acciones. El desempeño pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. *Guide to the Markets – América Latina*. Información al 31 de marzo de 2025.



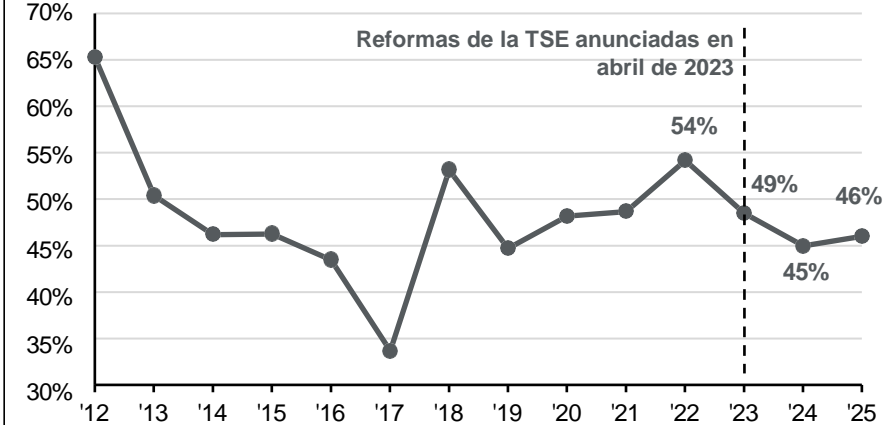
## Correlación entre el yen y acciones japonesas

Correlación móvil a un año entre cambio semanal JPY vs. USD y MSCI Japón



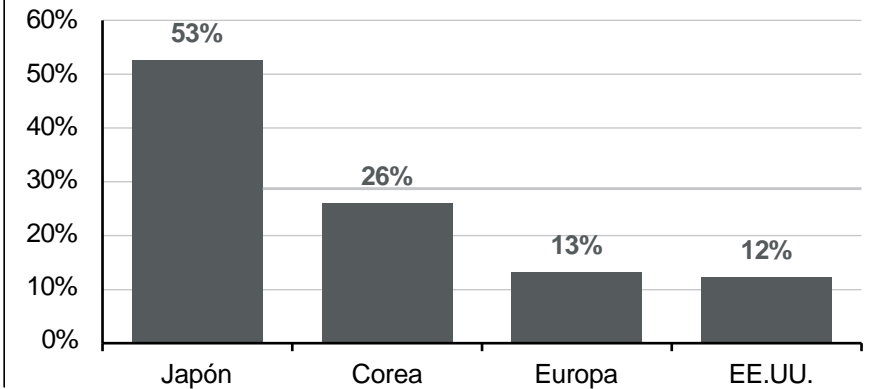
## Relación precio/valor contable

Porcentaje de empresas con relación P/VC bajo 1x, Índice TOPIX



## Relación de empresas con efectivo neto

Porcentaje de empresas del índice



Fuentes: J.P. Morgan Asset Management. (Izquierda) FactSet, MSCI, Reuters. (Arriba a la derecha) Bloomberg, TOPIX.

El 4 de abril de 2023, la Bolsa de Valores de Tokio anunció que las empresas que cotizan por debajo del valor contable deben esbozar un plan para maximizar el valor para los accionistas y cumplir con las reformas de accionistas, liquidez y directores externos o enfrentarse a la exclusión de la lista. (Abajo a la derecha) FactSet, Korea Exchange, MSCI, Standard & Poor's y Tokyo Exchange. El efectivo neto se calcula restando los pasivos totales de las tenencias totales de efectivo de una empresa. Los índices bursátiles de Europa, Japón, Corea y Estados Unidos utilizados son el MSCI Europa, TOPIX, KOSPI y S&P 500, respectivamente. P/VC: Precio/valor contable.

Guide to the Markets – América Latina. Información al 31 de marzo de 2025.

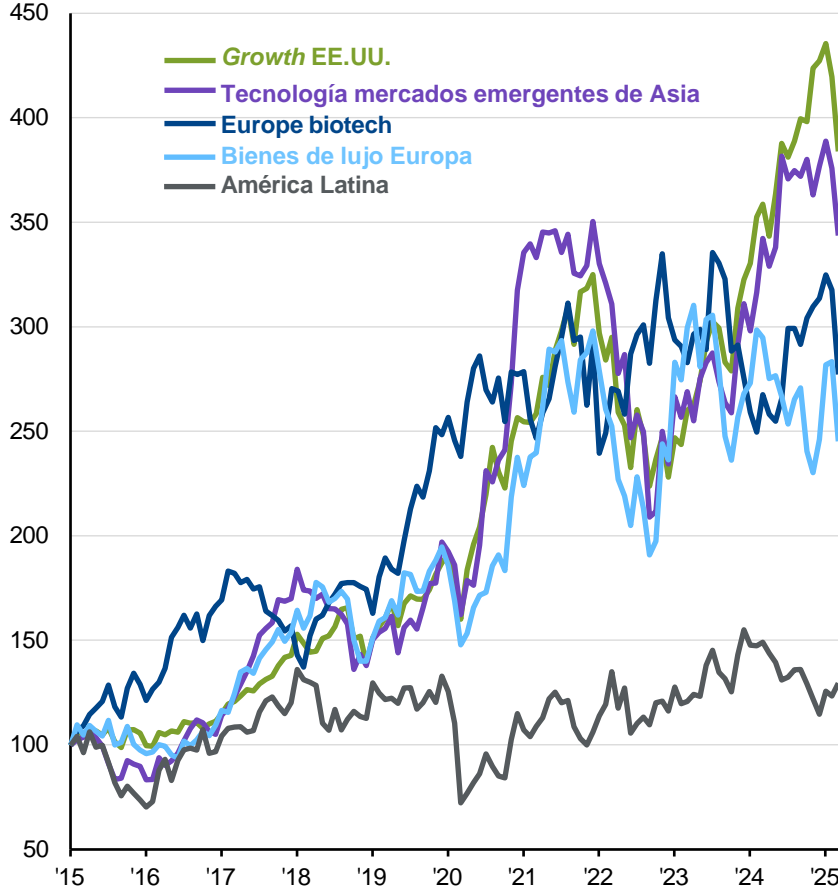


# Sectores de crecimiento global y diversificación internacional

Acciones

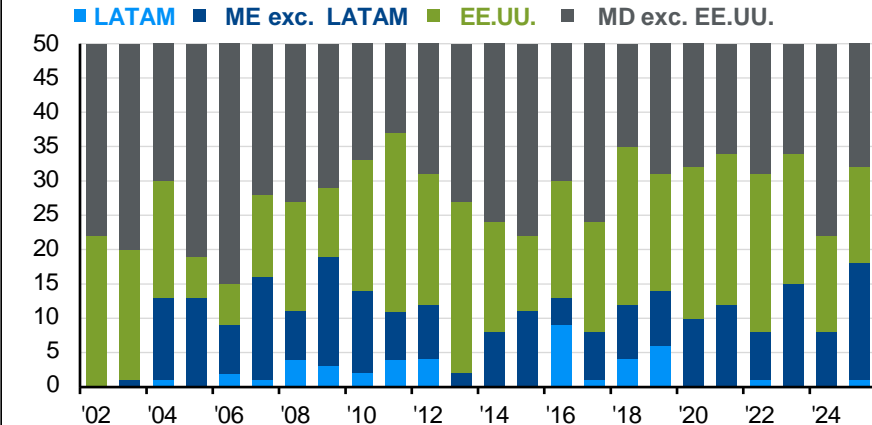
## Sectores de crecimiento global vs. MSCI EM LATAM

Retorno total, dólares, enero de 2015 = 100



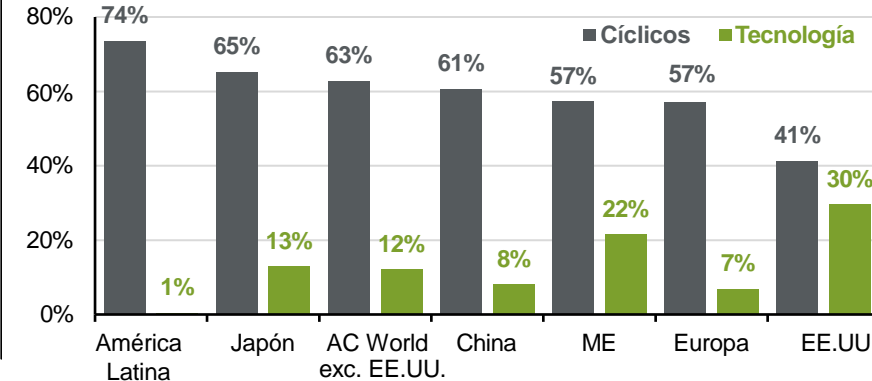
## Las 50 empresas con mejor desempeño del mundo por año

# de empresas cotizadas, MSCI AC World Index



## Representación de sectores cíclicos y de tecnología

% de capitalización de mercado del índice



Fuentes: FactSet, MSCI y J.P. Morgan Asset Management. (Izquierda) Bloomberg, Russell, ME Asia: EM Asia Information Technology Index; Artículos de lujo europeos: MSCI Europe Textiles Apparel and Luxury Goods Index; Crecimiento EE.UU.: Russell 1000 Growth Index; América Latina: MSCI EM Latin America Index; Biotecnología Europa: MSCI Europe Biotechnology Index. (Arriba derecha) El gráfico se realizó clasificando todas las empresas en el MSCI All Country World Index por desempeño anual y determinando las 50 mejores por su retorno total en dólares. Las empresas se enumeran sin ningún orden en particular. Se excluyen las empresas con capitalización de mercado menor a 0,01% del MSCI All Country World Index en el año cotizado. (Abajo a la derecha) Standard & Poor's. Los "cíclicos" incluyen materiales, industrial, financiero, energía, bienes raíces y consumo discrecional. Los mercados están representados por sus respectivos índices MSCI, excepto EE.UU., que está representado por el índice S&P 500. ME: Mercados emergentes. MD: Mercados desarrollados. LATAM: América Latina. *Guide to the Markets - América Latina*. Información al 31 de marzo de 2025.

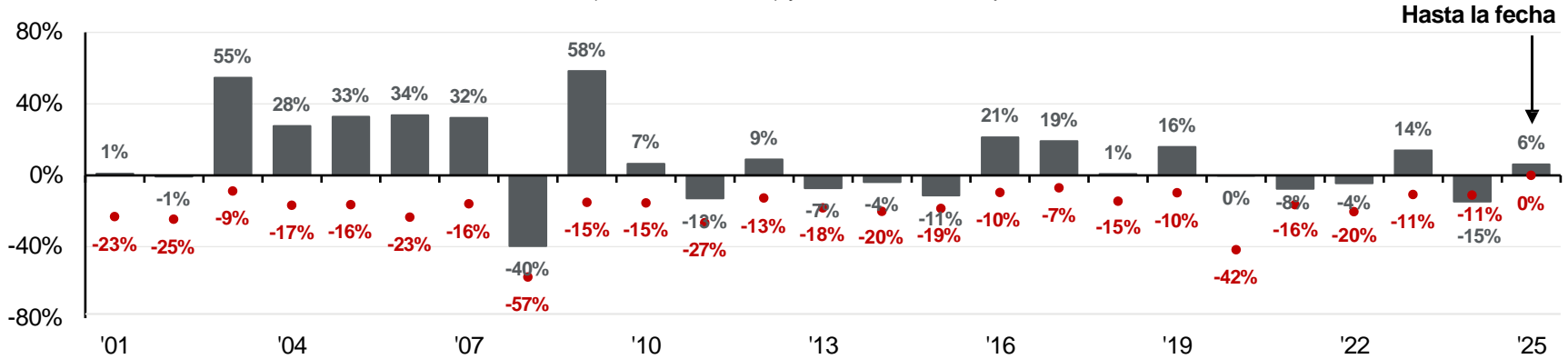


# Retornos anuales y caídas dentro del año

GTM LATAM 40

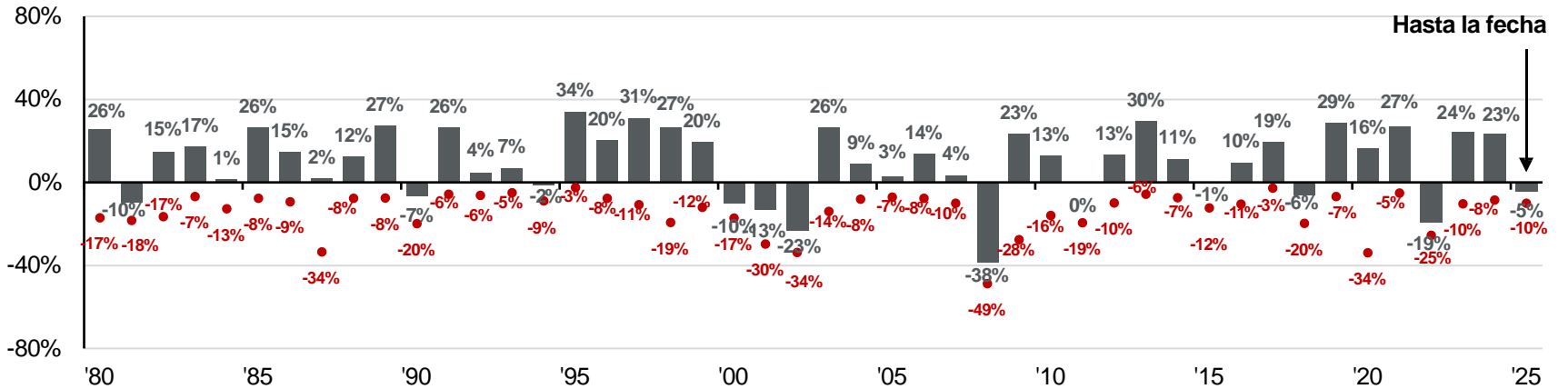
## Caídas dentro del año del MSCI EM América Latina Index vs. los retornos del año calendario

Moneda local, caídas medias durante el año de 19,1% (mediana -16,4%) y retornos anuales positivos en 14 de 24 años



## Caídas dentro del año del S&P 500 vs. los retornos del año calendario

Moneda local, caídas medias durante el año de 14,1% (mediana -10,3%) y retornos anuales positivos en 34 de 45 años



Fuentes: FactSet, MSCI y J.P. Morgan Asset Management.

Los retornos se basan únicamente en el índice de precios y no incluyen dividendos. Las caídas intraanuales se refieren a las mayores caídas del mercado desde un máximo hasta un mínimo durante el año. Únicamente con fines ilustrativos.

Guide to the Markets – América Latina. Información al 31 de marzo de 2025.

Acciones



# Materias primas globales

## Bloomberg Commodities Index

Desde creación del índice, retornos totales



Otras clases de activos

Fuentes: Bloomberg, FactSet y J.P. Morgan Asset Management. Excluye diésel ULS. \*El Bloomberg Commodity Index alcanzó su punto máximo el 9 de junio de 2022. Guide to the Markets – América Latina. Información al 31 de marzo de 2025.

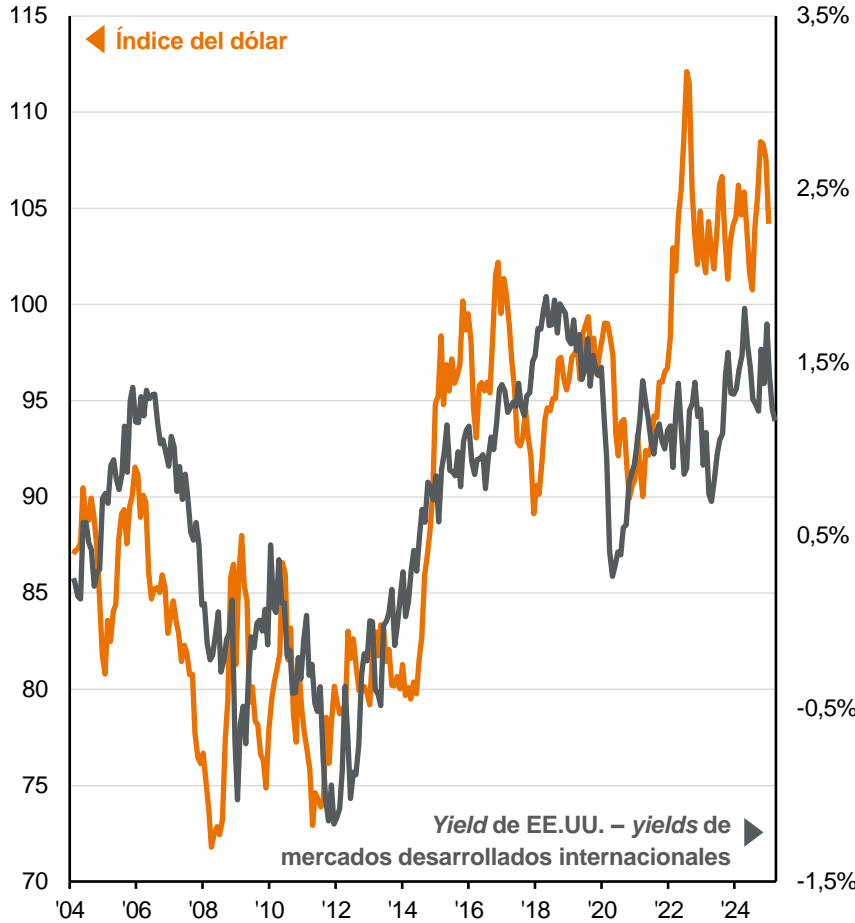
## Precios de materias primas

Componentes de Bloomberg Commodities Index

Componentes	Nivel de precio actual	Cambio desde 31 dic. 2023	Cambio desde 9 junio 2022*
<b>Energía (nivel índice)</b>	<b>32,38</b>	<b>9,81%</b>	<b>-47,76%</b>
Petróleo crudo WTI	\$71,48	-0,3%	-41,2%
Gas natural	\$4,12	13,38%	-54,0%
Crudo Brent	\$74,74	0,13%	-39,3%
Gasóleo bajo en azufre	\$686,00	-1,33%	-50,6%
Gasolina RBOB	\$228,31	14,07%	-46,6%
<b>Cereales (nivel índice)</b>	<b>31,38</b>	<b>-2,49%</b>	<b>-44,21%</b>
Maíz	\$457,25	-0,27%	-40,8%
Granos de soja	\$1.014,75	1,65%	-42,6%
Harina de soja	\$292,70	-4,84%	-31,5%
Trigo	\$537,00	-2,63%	-49,9%
Aceite de soja	\$44,89	12,85%	-45,7%
Trigo HRW	\$557,00	-0,40%	-51,7%
<b>Metales industriales (nivel índice)</b>	<b>150,75</b>	<b>7,43%</b>	<b>-18,13%</b>
Cobre	\$503,40	25,02%	14,9%
Aluminio	\$2.516,15	-0,80%	-8,0%
Zinc	\$2.841,54	-4,02%	-24,6%
Níquel	\$15.734,86	3,93%	-43,7%
<b>Metales preciosos (nivel índice)</b>	<b>884,99</b>	<b>19,07%</b>	<b>67,47%</b>
Oro	\$3.123,57	19,02%	69,0%
Plata	\$34,09	17,94%	57,14%
<b>Blandas (nivel índice)</b>	<b>70,95</b>	<b>10,29%</b>	<b>33,13%</b>
Azúcar	\$18,86	-2,08%	-2,2%
Café	\$379,75	18,76%	61,8%
Algodón	\$66,83	-2,30%	-54,4%
<b>Ganado (nivel índice)</b>	<b>26,02</b>	<b>3,64%</b>	<b>17,63%</b>
Ganado vivo	\$207,80	7,20%	51,6%
Cerdo magro	\$87,73	7,90%	-18,0%

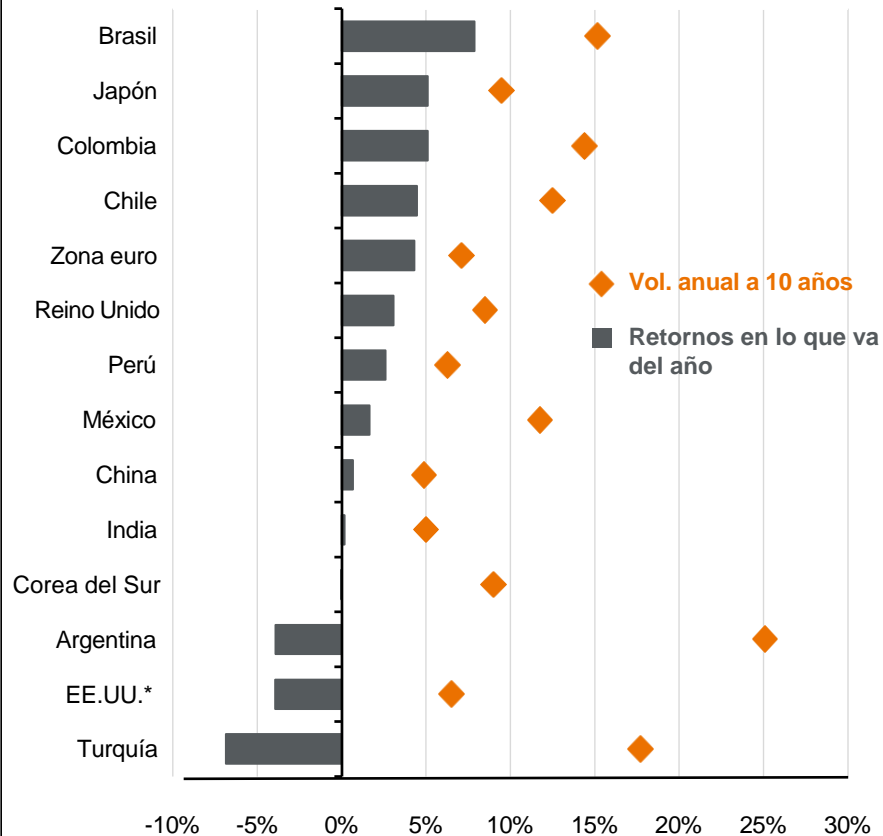


## El dólar y los diferenciales de tasas de interés



## Retornos de monedas globales

Spot rate por USD



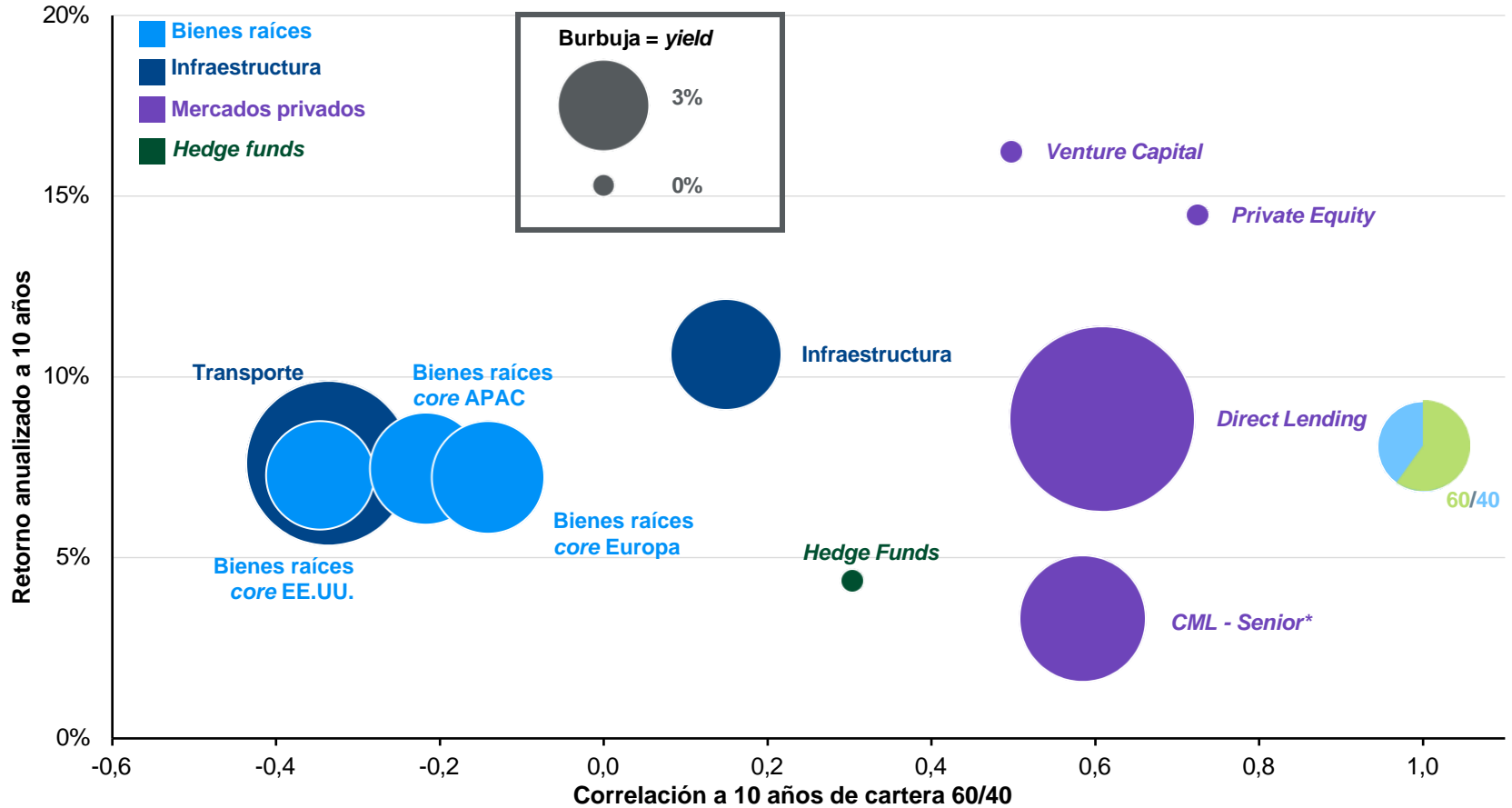
Fuentes: FactSet y J.P. Morgan Asset Management; (Izquierda) Banco de Canadá, Banco de Inglaterra, Banco Central Europeo, datos económicos de la Reserva Federal, Ministerio de Finanzas de Japón, Riksbank (Banco Central de Suecia) y J.P. Morgan Asset Management. El índice del dólar (DXY Index) es nominal ponderado por el comercio de las monedas de los principales socios comerciales. Las monedas principales son la libra esterlina, el dólar canadiense, el euro, el yen japonés, la corona sueca y el franco suizo. El rendimiento agregado internacional desarrollado se calcula utilizando las siguientes ponderaciones (ponderaciones del índice DXY): Eurozona: 57,6 %, Japón: 13,6 %, Reino Unido: 11,9 %, Canadá: 9,1 %, Suecia: 4,2 % y Suiza: 3,6 %. El desempeño pasado no es un indicador confiable de los resultados actuales y futuros. (Derecha) \*Los retornos de Estados Unidos (dólares) están representados por el índice DXY.



# Activos alternativos: Correlaciones, retornos e yields

## Correlaciones, retornos e yields

Correlaciones a 10 años y retornos anualizados a 10 años, trimestral, 3T14 – 2T24



Otras clases de activos

Fuentes: Burgiss, Cliffwater, FactSet, Gilberto-Levy, HFRI, MSCI, Consejo Nacional de Fiduciarias de Inversiones Inmobiliarias y J.P. Morgan Asset Management. Las correlaciones se basan en los retornos trimestrales de los últimos 10 años desde el tercer trimestre de 2014 hasta el segundo trimestre de 2024. Una cartera 60/40 se compone de 60% de acciones y 40% de bonos. Las acciones están representadas por el S&P 500 Total Return Index. Los bonos están representados por el Bloomberg U.S. Aggregate Total Return Index. Los retornos anualizados a 10 años se calculan entre el primer trimestre de 2014 y el cuarto trimestre de 2022. Esta diapositiva proviene de nuestra [Guide to Alternatives](#). Los índices y datos utilizados para los retornos y rendimientos de clases de activos alternativos se describen en las páginas 12, 13 y 17 y los rendimientos se basan en los últimos datos disponibles, como se describe en la página 12 de la misma guía. \*CML: siglas en inglés de préstamos hipotecarios comerciales. *Guide to the Markets – América Latina*. Información al 31 de marzo de 2025.



# Retornos por clase de activo

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2021	2022	2023	2024	En lo que va del año	2010-2024	
															Acum.	Anual.
EM Asia equity 19.4%	USD LATAM sov. 12.3%	EM Asia equity 21.2%	DM equity 27.4%	USD LATAM sov. 8.1%	USD EMD sov. 1.2%	LATAM equity 31.5%	EM Asia equity 43.3%	Cash 1.8%	DM equity 28.4%	DM equity 22.3%	LATAM equity 9.5%	LATAM equity 33.5%	DM equity 19.2%	LATAM equity 12.8%	DM equity 354.4%	DM equity 10.6%
LCL LATAM sov. 18.7%	USD EMD sov. 7.3%	Global high yield 19.6%	Global high yield 7.3%	USD EMD sov. 7.4%	Cash 0.0%	LCL LATAM sov. 17.1%	LATAM equity 24.2%	LCL LATAM sov. -2.9%	EM Asia equity 19.7%	Global high yield 1.0%	LCL LATAM sov. 2.6%	LCL LATAM sov. 28.9%	EM Asia equity 12.6%	LCL LATAM sov. 9.0%	Global high yield 136.8%	Global high yield 5.9%
Asset alloc. 15.0%	Global IG 4.0%	USD EMD sov. 17.4%	EM Asia equity 2.3%	DM equity 5.5%	DM equity -0.3%	Asset alloc. 15.0%	DM equity 23.1%	Global IG -3.5%	LATAM equity 17.9%	Cash 0.0%	Cash 1.5%	DM equity 24.4%	Global high yield 9.2%	Asset alloc. 5.7%	EM Asia equity 114.2%	EM Asia equity 5.2%
LATAM equity 14.9%	Global high yield 3.1%	LCL LATAM sov. 17.3%	Global IG 1.8%	EM Asia equity 5.3%	USD LATAM sov. -2.0%	Global high yield 14.3%	Asset alloc. 14.8%	Global high yield -4.1%	USD EMD sov. 15.0%	USD EMD sov. -1.8%	Asset alloc. -3.0%	Asset alloc. 20.9%	USD LATAM sov. 7.8%	Global IG 2.7%	USD LATAM sov. 99.8%	USD LATAM sov. 4.7%
Global high yield 14.8%	LCL LATAM sov. 1.6%	DM equity 16.5%	Cash 0.0%	Global IG 2.5%	Global high yield -2.7%	USD LATAM sov. 13.5%	LCL LATAM sov. 13.2%	USD EMD sov. -4.3%	USD LATAM sov. 14.1%	Global IG -2.1%	Global high yield -12.7%	Global high yield 14.0%	USD EMD sov. 6.5%	USD LATAM sov. 2.4%	USD EMD sov. 96.1%	USD EMD sov. 4.6%
USD LATAM sov. 13.3%	Asset alloc. 0.4%	USD LATAM sov. 16.0%	Asset alloc. -3.7%	Cash 0.0%	Global IG -3.8%	USD EMD sov. 10.2%	USD LATAM sov. 11.4%	Asset alloc. -4.5%	Asset alloc. 14.1%	USD LATAM sov. -3.5%	USD LATAM sov. -14.6%	USD EMD sov. 11.1%	Cash 5.3%	USD EMD sov. 2.2%	Asset alloc. 70.3%	Asset alloc. 3.6%
DM equity 12.3%	Cash 0.1%	Asset alloc. 15.6%	USD EMD sov. -5.3%	Global high yield 0.0%	EM Asia equity -9.5%	DM equity 8.2%	Global high yield 10.4%	USD LATAM sov. -5.8%	LCL LATAM sov. 12.7%	EM Asia equity -4.8%	Global IG -16.1%	USD LATAM sov. 11.0%	Global IG 1.9%	Global high yield 1.8%	Global IG 59.4%	Global IG 3.2%
USD EMD sov. 12.2%	DM equity -5.0%	Global IG 12.5%	USD LATAM sov. -7.7%	Asset alloc. -0.6%	Asset alloc. -12.9%	EM Asia equity 6.5%	USD EMD sov. 10.3%	LATAM equity -6.2%	Global high yield 12.6%	Asset alloc. -6.1%	DM equity -17.7%	Global IG 10.2%	Asset alloc. -4.1%	EM Asia equity 1.4%	LCL LATAM sov. 37.9%	LCL LATAM sov. 2.2%
Global IG 7.0%	EM Asia equity -17.2%	LATAM equity 8.9%	LCL LATAM sov. -8.2%	LCL LATAM sov. -4.2%	LCL LATAM sov. -21.7%	Global IG 6.0%	Global IG 9.3%	DM equity -8.2%	Global IG 11.8%	LATAM equity -7.7%	USD EMD sov. -17.8%	EM Asia equity 8.2%	LCL LATAM sov. -14.7%	Cash 1.0%	Cash 19.4%	Cash 1.2%
Cash 0.1%	LATAM equity -19.1%	Cash 0.1%	LATAM equity -13.2%	LATAM equity -12.0%	LATAM equity -30.8%	Cash 0.3%	Cash 0.8%	EM Asia equity -15.2%	Cash 2.2%	LCL LATAM sov. -13.8%	EM Asia equity -20.8%	Cash 5.1%	LATAM equity -26.0%	DM equity -1.7%	LATAM equity -16.7%	LATAM equity -1.2%

Fuentes: Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Global Economic Research, MSCI y J.P. Morgan Asset Management.

LATAM equity, EM Asia equity, DM equity, Global high yield, Global IG (investment grade), LCL LATAM sov. (sovereigns), USD LATAM sov., USD EMD sov. y efectivo son MSCI Latin America, MSCI EM Asia, MSCI The World, Bloomberg Global High Yield, Bloomberg Global Credit – Corporate – Investment Grade, GBI-EM Global Diversified Latin Region subindex (US\$), EMBIG Diversified Latin Region subindex, EMBIG Diversified index y Bloomberg 1-3m Treasury, respectivamente. La cartera de "asignación de activos" asume las siguientes ponderaciones: 10% en renta variable de América Latina, 5% en renta variable de mercados emergentes de Asia, 5% en renta variable de mercados desarrollados, 10% en bonos globales de *high yield*, 5% en bonos globales de *investment grade*, 40% en bonos soberanos de América Latina de baja capitalización (LCL), 15% en bonos soberanos de América Latina en dólares estadounidenses, 5% en bonos soberanos de mercados emergentes en dólares estadounidenses y 5% en efectivo. Los retornos de todas las clases de activos no están cubiertos y se muestran en dólares estadounidenses.

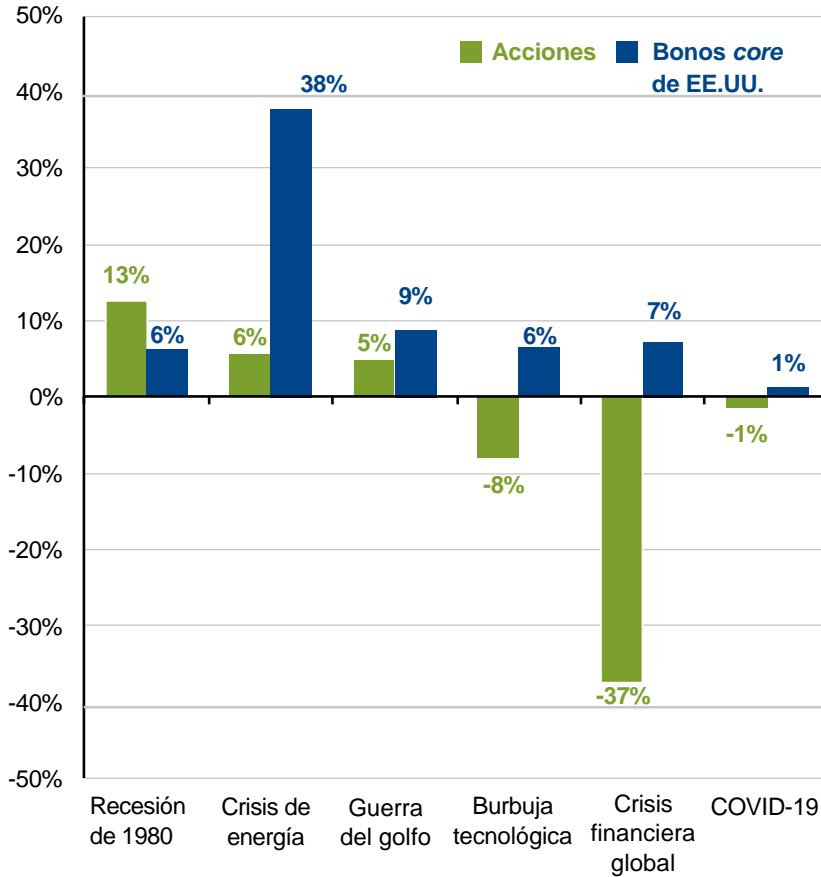
Guide to the Markets – América Latina. Información al 31 de marzo de 2025.



# Diversificación durante los choques de crecimiento e inflación

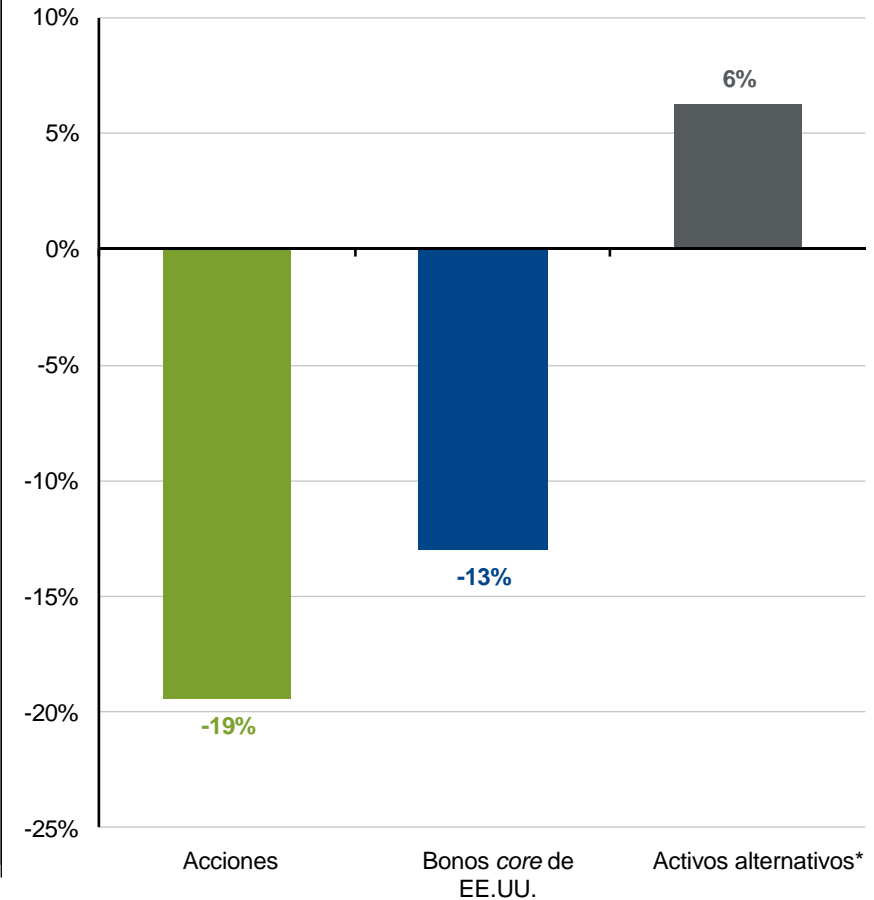
## Retorno de acciones y bonos durante recesiones pasadas

Retorno total



## Retornos durante el aumento de inflación en 2022

Retorno total, 2022



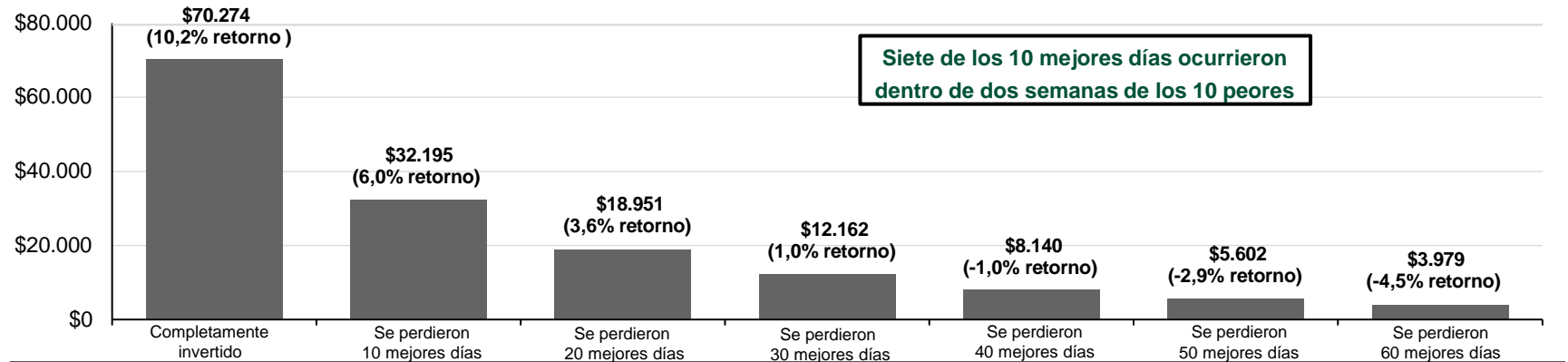
Fuentes: Bloomberg, FactSet, HFRI, MSCI, Consejo Nacional de Fiduciarios de Inversión Inmobiliaria, Standard & Poor's y J.P. Morgan Asset Management. Las acciones estadounidenses están representadas por el S&P 500, mientras que los bonos están representados por el Bloomberg U.S. Aggregate Index. Recesión de 1980: de enero de 1980 a julio de 1980; crisis de energía: de julio de 1981 a noviembre de 1982; guerra del golfo: de julio de 1990 a marzo de 1991; burbuja tecnológica: de marzo de 2001 a noviembre de 2001; crisis financiera global: de enero de 2008 a junio de 2009; COVID-19: de marzo de 2020 a abril de 2020. \*Los alternativos reflejan el desempeño de un agregado con ponderación equitativa, compuesto por infraestructura, transporte, bienes raíces y fondos de cobertura. Fondos de cobertura: HFRI Fund Weighted Composite; Infraestructura: MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset Index (mezcla de ponderación equitativa); Bienes raíces: NCREIF Property Index - United States Open End Diversified Core Equity component. El retorno del transporte se deriva de un índice de J.P. Morgan Asset Management. El desempeño pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales ni futuros. *Guide to the Markets - América Latina*. Información al 31 de marzo de 2025.



# Timing del mercado y diversificación

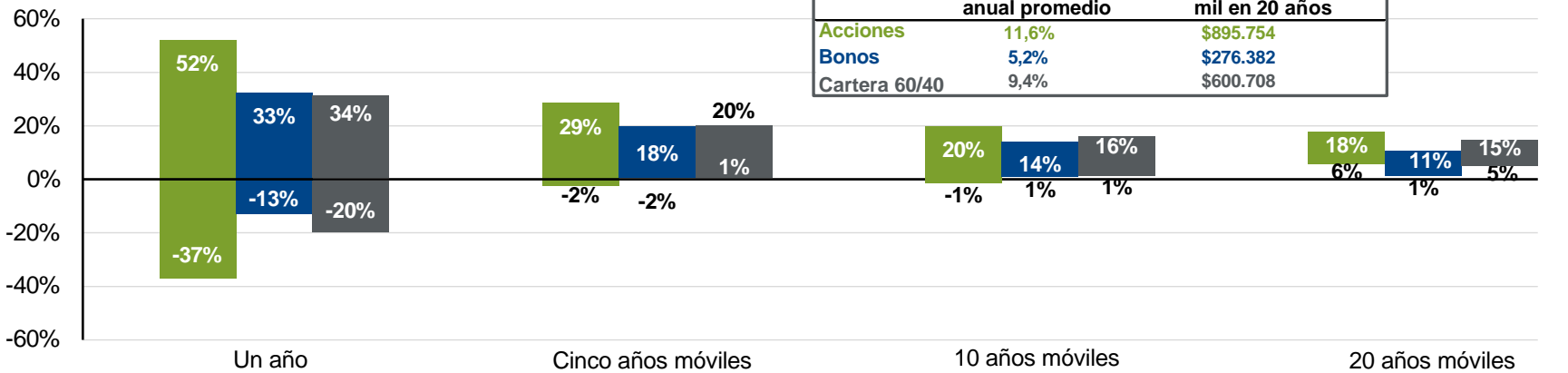
## Retornos del S&P 500

Desempeño de 10 mil dólares entre el 1 de enero de 2000 y el 31 de diciembre de 2024, retornos totales anualizados



## Retornos totales de acciones y bonos y de una cartera 60/40

Retornos totales anuales, 1950-2024



Fuentes: Bloomberg, FactSet, Standard & Poor's y J.P. Morgan Asset Management; (Abajo) Bloomberg, FactSet, Reserva Federal, Standard & Poor's y Strategas/Ibbotson. Los retornos mostrados se basan en los del año calendario entre 1950 y 2024. Los bonos representan el Strategas/Ibbotson para periodos previos a 1976 y el Bloomberg Aggregate para los posteriores. El crecimiento de 100 mil dólares se basa en los retornos totales anuales promedio entre 1950 y 2024.

Guide to the Markets – América Latina. Información al 31 de marzo de 2025.



Todos los índices son no administrados y un individuo no puede invertir directamente en un índice. Los retornos del índice no incluyen comisiones ni gastos.

*Acciones:*

El **Dow Jones Industrial Average** es un promedio ponderado por precio de 30 acciones estadounidenses de primer nivel negociadas activamente.

El **MSCI ACWI (índice global de todos los países)** es un índice ponderado de capitalización de mercado ajustado por flotación libre, diseñado para medir el desempeño del mercado de valores de los mercados desarrollados y emergentes.

El **MSCI EAFE (Europa, Australasia, Lejano Oriente)** es un índice de capitalización de mercado ajustado por flotación libre, diseñado para medir el desempeño del mercado de valores de los mercados desarrollados, excepto Estados Unidos y Canadá.

El **MSCI Emerging Markets Index** es un índice de capitalización de mercado ajustado por flotación libre, diseñado para medir el desempeño del mercado de acciones en los mercados emergentes globales.

El **MSCI Europe Index** es un índice de capitalización de mercado ajustado por flotación libre, diseñado para medir el desempeño de las acciones de los mercados desarrollados en Europa.

El **MSCI Pacific Index** es un índice de capitalización de mercado ajustado por flotación libre, diseñado para medir el desempeño del mercado de valores en la región del Pacífico.

El **Russell 1000 Index®** mide el desempeño de las 1000 empresas más grandes del Russell 3000.

El **Russell 1000 Growth Index®** mide el desempeño de las empresas Russell 1000 con mayor relación precio/valor contable y valor de crecimiento previsto.

El **Russell 1000 Value Index®** mide el desempeño de las empresas Russell 1000 con menor relación precio/valor contable y valor de crecimiento previsto.

El **Russell 2000 Index®** mide el desempeño de las 2000 empresas más pequeñas del Russell 3000 Index.

El **Russell 2000 Growth Index®** mide el desempeño de las empresas Russell 2000 con mayor relación precio/valor contable y valor de crecimiento previsto.

El **Russell 2000 Value Index®** mide el desempeño de las compañías Russell 2000 con menor relación precio/valor contable y valor de crecimiento previsto.

El **Russell 3000 Index®** mide el desempeño de las 3000 empresas más grandes de Estados Unidos con base en su capitalización total del mercado.

El **Russell Midcap Index®** mide el desempeño de las 800 empresas más pequeñas del Russell 1000 Index.

El **Russell Midcap Growth Index®** mide el desempeño de las empresas del Russell Midcap con mayor relación precio/valor contable y valor de crecimiento previsto. Estas acciones también son parte del Russell 1000 Growth Index.

El **Russell Midcap Value Index®** mide el desempeño de las empresas del Russell Midcap con menor relación precio/valor contable y valor de crecimiento previsto. Estas acciones también son parte del Russell 1000 Value Index.

El **S&P 500 Index** es considerado como el mejor indicador individual del mercado de valores de Estados Unidos. Incluye una muestra representativa de 500 empresas líderes en las principales industrias de la economía estadounidense. Si bien se enfoca en el segmento de gran capitalización del mercado, dado que incluye una porción significativa del valor total del mercado, también representa al mercado.

*Renta fija:*

El **Bloomberg 1-3 Month U.S. Treasury Bill Index** incluye todas las letras del Tesoro de Estados Unidos de cupón cero emitidas públicamente que tienen un vencimiento remanente de menos de tres meses y más de un mes, calificación de grado de inversión y 250 millones de dólares o más de valor nominal. Además, los valores deben estar denominados en dólares, tener tasa fija y ser no convertibles.

El **Bloomberg Global High Yield Index** es una medida emblemática multi-divisa del mercado global de deuda de alto rendimiento. Representa la unión de los índices de alto rendimiento de divisas fuertes de los mercados emergentes (ME), Estados Unidos y paneuropeo. Los subcomponentes de alto rendimiento y de mercados emergentes son mutuamente excluyentes. Hasta el 1 de enero de 2011, también incluía valores respaldados por hipotecas comerciales de alto rendimiento.

El **Bloomberg Municipal Index** consta de una amplia selección de bonos de renta y obligaciones generales con grado de inversión con vencimientos entre uno y 30 años. Es un índice no administrado representativo del mercado de bonos exentos de impuestos.

El **Bloomberg US Dollar Floating Rate Note (FRN) Index** proporciona una medida del mercado de pagarés con tasa flotante denominados en dólares.

El **Bloomberg US Corporate Investment Grade Index** es un índice no majeadado de obligaciones y pagarés garantizados emitidos públicamente por corporaciones estadounidenses y algunas extranjeras específicas que han recibido una calificación de grado de inversión Baa3/BBB o superior de, al menos, dos agencias calificadoras, falta al menos un año para su vencimiento final y tienen al menos 250 millones de dólares de monto nominal en circulación. Para calificar, los bonos deben estar registrados en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos.

El **Bloomberg US High Yield Index** cubre el universo de deuda con tasa fija sin grado de inversión. Se excluyen los eurobonos y emisiones de deuda de países designados como mercados emergentes (calificación soberana de Baa1/BBB+/BBB+ e inferior usando el medio de Moody's, S&P y Fitch). Son incluidos los bonos canadienses y globales (registrados en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos) de emisores que no pertenecen a mercados emergentes.

El **Bloomberg US Mortgage Backed Securities Index** es un índice no administrado que mide el desempeño de los valores de transferencia respaldados por hipotecas de tasa fija de grado de inversión de la Asociación Nacional Gubernamental Hipotecaria, Asociación Hipotecaria Nacional Federal y Corporación Hipotecaria Federal de Préstamos Hipotecarios.

El **Bloomberg US TIPS Index** consiste en valores de protección contra la inflación emitidos por el Tesoro de Estados Unidos.

El **J.P. Morgan Emerging Market Bond Global Index (EMBI)** incluye bonos Brady denominados en dólares, eurobonos, préstamos negociados e instrumentos de deuda del mercado local emitidos por entidades soberanas y casi-soberanas.

El **J.P. Morgan Domestic High Yield Index** está diseñado para reflejar el universo invertible del mercado de deuda corporativa doméstica de alto rendimiento en dólares.

El **J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified (CEMBI Broad Diversified)** es una expansión del J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index (CEMBI). Este es un índice ponderado de capitalización de mercado que consiste en bonos corporativos de mercados emergentes denominados en dólares.

El **J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (EMBI Global Diversified)** rastrea los retornos totales de los instrumentos de deuda denominados en dólares emitidos por entidades soberanas y casi-soberanas de mercados emergentes: bonos Brady, préstamos, eurobonos. El índice limita la exposición a algunos de los países más grandes.

El **J.P. Morgan GBI EM Global Diversified** rastrea el desempeño de la deuda en moneda local emitida por gobiernos de mercados emergentes, accesible para la mayoría de los inversionistas internacionales.

El **U.S. Treasury Index** es un componente del U.S. Government index.



## Otras clases de activos:

El **Alerian MLP Index** es un compuesto de las principales 50 sociedades limitadas (MLP por sus siglas en inglés) de energía que proporciona a los inversionistas un punto de referencia imparcial y completo para esta clase de activos.

El **Bloomberg Commodity Index** y subíndices relacionados se componen de contratos a futuros de 22 materias primas físicas que se negocian en las bolsas de Estados Unidos, con la excepción del aluminio, níquel y zinc.

El **Cambridge Associates U.S. Global Buyout and Growth Index**<sup>®</sup> se basa en datos recopilados de 1768 fondos de capital de compra y crecimiento globales (de Estados Unidos, así como de todos los países menos Estados Unidos). Incluye sociedades totalmente liquidadas, creadas entre 1986 y 2013.

El **CS/Tremont Hedge Fund Index** es compilado por Credit Suisse Tremont Index, LLC. Es un índice de fondos de cobertura ponderados por activos e incluye solo fondos, a diferencia de cuentas separadas. Utiliza la base de datos Credit Suisse/Tremont, que rastrea más de 4500 fondos, y consta únicamente de aquellos con un mínimo de 50 millones de dólares bajo administración, historial de 12 meses y estados financieros auditados. Se calcula y reajusta mensualmente y se muestra neto de todas las comisiones y gastos de desempeño. Es propiedad exclusiva de Credit Suisse Tremont Index, LLC.

Los **HFRI Monthly Indices (HFRI)** son índices de desempeño igualmente ponderados, utilizados por numerosos administradores de fondos de cobertura como punto de referencia para sus propios fondos. Se dividen en cuatro estrategias principales, cada una con múltiples sub-estrategias. Todos los componentes del índice HFRI de administrador único están incluidos en el compuesto ponderado de fondos HFRI, que representa a más de 2200 fondos incluidos en la base de datos interna de HFRI.

El **Nareit Equity REIT Index** está diseñado para proporcionar la evaluación más completa del desempeño general de la industria e incluye todos los fondos de inversión en bienes raíces calificados para impuestos que cotizan en NYSE, American Stock Exchange o NASDAQ National Market List.

El **NFI-ODCE**, abreviatura de NCREIF Fund Index -Open End Diversified Core Equity, es un índice de retornos de inversión que informa (a partir de una base histórica y actual) sobre los resultados de 33 fondos combinados de capital variable que persiguen una estrategia de inversión central, algunos de los cuales con historiales de retorno que se remontan a la década de 1970. Está ponderado por capitalización y se reporta bruto de comisiones. La medición está ponderada en el tiempo.

## Definiciones:

Invertir en **activos alternativos** implica mayores riesgos que las inversiones tradicionales, solo es adecuado para inversionistas sofisticados y no debe considerarse un programa de inversión completo. Los activos alternativos no son eficientes desde el punto de vista fiscal y un inversionista debe consultar con su asesor antes de invertir. Las inversiones en alternativos tienen tarifas más altas que las tradicionales y también pueden estar muy apalancadas y participar en técnicas de inversión especulativa, lo que puede aumentar el potencial de pérdida o utilidad. El valor de la inversión puede disminuir o aumentar y los inversionistas pueden recuperar menos de lo que invirtieron.

Los **bonos** están sujetos a riesgos de tasa de interés. Sus precios generalmente caen cuando aumentan las tasas de interés.

Las inversiones en **materias primas** pueden tener una mayor volatilidad que aquellas en valores tradicionales, especialmente si implican apalancamiento. El valor de los instrumentos derivados vinculados a productos básicos puede verse afectado por cambios en los movimientos generales del mercado, la volatilidad del índice de productos básicos, cambios en las tasas de interés o factores que afectan a una industria o producto en particular, como sequías, inundaciones, clima, enfermedades del ganado, embargos, aranceles y desarrollos económicos, políticos y regulatorios internacionales. El uso de derivados apalancados y vinculados a materias primas crea una oportunidad para un mayor retorno, pero, al mismo tiempo, tiene la posibilidad de mayores pérdidas.

Los **derivados** pueden ser más riesgosos que otros tipos de inversiones, porque pueden ser más sensibles a los cambios en las condiciones económicas o de mercado que otros tipos de inversiones, y podrían generar pérdidas que excedan significativamente la inversión original. El uso de derivados puede no tener éxito, dando como resultado pérdidas de inversión, y el costo de dichas estrategias puede reducir los retornos.

Las **estrategias de reestructuración en dificultades** emplean un proceso de inversión centrado en instrumentos de renta fija corporativa, principalmente de crédito corporativo de empresas que cotizan con descuentos significativos respecto a su valor en el momento de la emisión u obligado (valor nominal) al vencimiento como resultado de un procedimiento de quiebra formal o de la percepción del mercado financiero sobre acontecimientos en el corto plazo.

Las inversiones en **mercados emergentes** pueden ser más volátiles. Los riesgos normales de invertir en países extranjeros aumentan cuando se invierte en mercados emergentes. Además, el pequeño tamaño de los mercados de valores y el bajo volumen de negociación pueden dar lugar a una falta de liquidez, lo que conduce a una mayor volatilidad. Además, es posible que los mercados emergentes no brinden la protección legal adecuada para la inversión privada o extranjera.

El precio de las **acciones** puede subir o bajar debido a cambios en el mercado en general o en la situación financiera de una empresa, a veces de forma rápida o impredecible. Estos movimientos pueden deberse a factores que afectan a empresas, sectores o industrias individuales, o al mercado de valores en su conjunto, como cambios en las condiciones económicas o políticas. Las acciones están sujetas al "riesgo del mercado de valores", lo que significa que los precios pueden disminuir durante períodos cortos o prolongados.

Las **estrategias neutrales del mercado de acciones** emplean técnicas cuantitativas sofisticadas de análisis de datos para determinar información sobre el movimiento futuro de precios y las relaciones entre valores, así como de valores seleccionados para la compra/venta. Suelen mantener una exposición neta característica al mercado de valores no superior a 10 % a corto o largo plazo.

Las **macro estrategias globales** negocian una amplia gama de estrategias en las que el proceso de inversión se basa en los movimientos de las variables económicas subyacentes y el impacto que tienen en los mercados de renta variable, fija, divisas y materias primas.

La **inversión internacional** implica un mayor riesgo y volatilidad. Los cambios en los tipos de cambio de divisas y las diferencias en las políticas contables y fiscales fuera de Estados Unidos pueden aumentar o disminuir los retornos. Algunos mercados extranjeros pueden no ser tan política y económicamente estables como Estados Unidos y otras naciones.

No hay garantía de que el uso de **posiciones largas y cortas** logre limitar la exposición de un inversionista a los movimientos del mercado bursátil nacional, capitalización, oscilaciones del sector u otros factores de riesgo. El uso de estrategias de venta larga y corta puede tener tasas de rotación de cartera más altas. La venta en corto implica ciertos riesgos, incluyendo los asociados con la cobertura de posiciones cortas y la posibilidad de pérdidas ilimitadas en ciertas posiciones de venta corta.

Las estrategias de arbitraje de **fusiones** emplean un proceso de inversión centrado principalmente en oportunidades relacionadas con acciones de empresas involucradas en una transacción.

La inversión de **mediana capitalización** generalmente conlleva más riesgo que las "blue-chip" bien establecidas. Históricamente, las acciones de este tipo de empresas han experimentado un mayor grado de volatilidad que las promedio.

El precio de las **utilidades futuras** es una medida de la relación precio/utilidad utilizando las utilidades previstas. El **precio a valor contable** compara el valor de mercado de una acción con su valor contable. El **precio a flujo de caja** es una medida de las expectativas del mercado sobre la salud financiera futura de una empresa. El **precio a dividendos** es la relación entre el precio de una acción en una bolsa de valores y los dividendos por acción pagados el año anterior y es utilizado como una medida del potencial que tiene una empresa como inversión.

Las **inversiones inmobiliarias** pueden estar sujetas a un mayor grado de riesgo de mercado, debido a la concentración en una industria, sector o geografía específica. Pueden estar sujetas a riesgos que incluyen, entre otros, disminuciones en el valor de los bienes inmuebles, condiciones generales y económicas, cambios en el valor de la propiedad subyacente del fondo e incumplimientos por parte del prestatario.

Las **estrategias de valor relativo** mantienen posiciones en las que la tesis de inversión se basa en una discrepancia de valuación en la relación entre múltiples valores.

La inversión de **pequeña capitalización** generalmente conlleva más riesgo que las "blue-chip" bien establecidas. Históricamente, las acciones de este tipo de empresas han experimentado un mayor grado de volatilidad que las promedio.



# J.P. Morgan Asset Management – Riesgos y declaraciones

El programa “*Market Insights*” proporciona datos completos y comentarios sobre los mercados globales sin hacer referencia a productos. Diseñado como una herramienta para ayudar a los clientes a comprender los mercados y respaldar la toma de decisiones de inversión, el programa explora las implicaciones de los datos económicos actuales y las condiciones cambiantes del mercado.

A los efectos de MiFID II, los programas “JPM Market Insights” y “Portfolio Insights” son comunicaciones de marketing y no están dentro del alcance de ningún requisito de MiFID II/MiFIR específicamente relacionado con la investigación de inversiones. Además, como investigación no independiente, los programas “JPM Market Insights” y “Portfolio Insights” de J.P. Morgan Asset Management no han sido preparados de acuerdo con los requisitos legales diseñados para promover la independencia de la investigación de inversiones, ni están sujetos a prohibición alguna sobre negociaciones antes de la difusión de la investigación de inversiones.

Este documento es una comunicación general que se proporciona únicamente con fines informativos, es de naturaleza educativa y no está diseñado para ser tomado como consejo o recomendación para ningún producto de inversión, estrategia, característica de planes u otro propósito específico en ninguna jurisdicción, ni es un compromiso de J.P. Morgan Asset Management o cualquiera de sus subsidiarias de participar en cualquiera de las transacciones aquí mencionadas. Todos los ejemplos utilizados son genéricos, hipotéticos y solo con fines ilustrativos. Este material no contiene suficiente información para respaldar una decisión de inversión y no debe confiar en él para evaluar los méritos de invertir en valores o productos. Además, los usuarios deben realizar una evaluación independiente de las implicaciones legales, regulatorias, impositivas, crediticias y contables y determinar, junto con su propio profesional financiero, si alguna inversión mencionada en este documento se considera apropiada para sus objetivos personales. Los inversionistas deben asegurarse de obtener toda la información relevante disponible antes de realizar cualquier inversión. Todos los pronósticos, cifras, opiniones o técnicas y estrategias de inversión establecidas tienen únicamente fines informativos, se basan en ciertas suposiciones y condiciones actuales del mercado y están sujetas a cambios sin previo aviso. Toda la información presentada en este documento se considera precisa en el momento de la producción, pero no se otorga ninguna garantía ni acepta responsabilidad alguna sobre cualquier error u omisión. Cabe señalar que la inversión implica riesgos, el valor de las inversiones y renta de las mismas pueden fluctuar de acuerdo con las condiciones del mercado y acuerdos fiscales, y los inversionistas pueden no recuperar la cantidad total invertida. Tanto el desempeño pasado como los rendimientos no son indicadores confiables de los resultados actuales y futuros.

J.P. Morgan Asset Management es la marca para la división de gestión de activos de JPMorgan Chase & Co. y sus filiales en todo el mundo.

En la medida permitida por la ley aplicable, podemos grabar llamadas telefónicas y monitorear comunicaciones electrónicas para cumplir con nuestras obligaciones legales y reglamentarias, y políticas internas. Los datos personales serán recopilados, almacenados y procesados por J.P. Morgan Asset Management de acuerdo con nuestras políticas de privacidad, las cuales puede encontrar en <https://am.jpmorgan.com/global/privacy>.

Esta comunicación es emitida por las siguientes entidades:

En Estados Unidos, por J.P. Morgan Investment Management Inc. o J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc., ambas reguladas por la Comisión de Bolsa y Valores; en América Latina, para uso exclusivo de los destinatarios previstos, por entidades locales de J.P. Morgan, según sea el caso. En Canadá, para uso exclusivo de clientes institucionales, por parte de JPMorgan Asset Management (Canada) Inc., que es un gestor de cartera registrado y agente de mercado exento en todas las provincias y territorios canadienses, excepto Yukón, y también está registrado como administrador de fondos de inversión en la Columbia Británica, Ontario, Quebec y Newfoundland and Labrador. En Reino Unido, por JPMorgan Asset Management (UK) Limited, que está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera; en otras jurisdicciones europeas, por JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. En Asia Pacífico (“APAC”), por las siguientes entidades emisoras y en las respectivas jurisdicciones en las que están principalmente reguladas: JPMorgan Asset Management (Asia Pacífico) Limited, o JPMorgan Funds (Asia) Limited, o JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited, cada una de las cuales está regulada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong; JPMorgan Asset Management (Singapur) Limited (Co. Reg. No. 197601586K), este anuncio o publicación no ha sido revisado por la Autoridad Monetaria de Singapur; JPMorgan Asset Management (Taiwán) Limited; JPMorgan Asset Management (Japón) Limited, que es miembro de la Asociación de Fideicomisos de Inversión de Japón, Asociación de Asesores de Inversiones de Japón, Asociación de Empresas de Instrumentos Financieros Tipo II y Asociación de Distribuidores de Valores de Japón y está regulada por la Agencia de Servicios Financieros (número de registro “Oficina de Finanzas Locales de Kanto (Empresa de Instrumentos Financieros) No. 330”); en Australia, para clientes mayoristas solo como se define en la sección 761A y 761G de la Ley de Sociedades de 2001 (Commonwealth), por JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919). Para todos los demás mercados en APAC, solo para los destinatarios previstos.

**Solo para Estados Unidos:** si es una persona con discapacidad y necesita ayuda adicional para ver el material, llame al 1-800-343-1113.

Copyright 2025 JPMorgan Chase & Co. Todos los derechos reservados.

Preparado por: Gabriela D. Santos, Marina Valentini y Mary Park Durham.

A menos de que se indique lo contrario, toda la información es al 31 de marzo de 2025 o a la fecha disponible más reciente.