



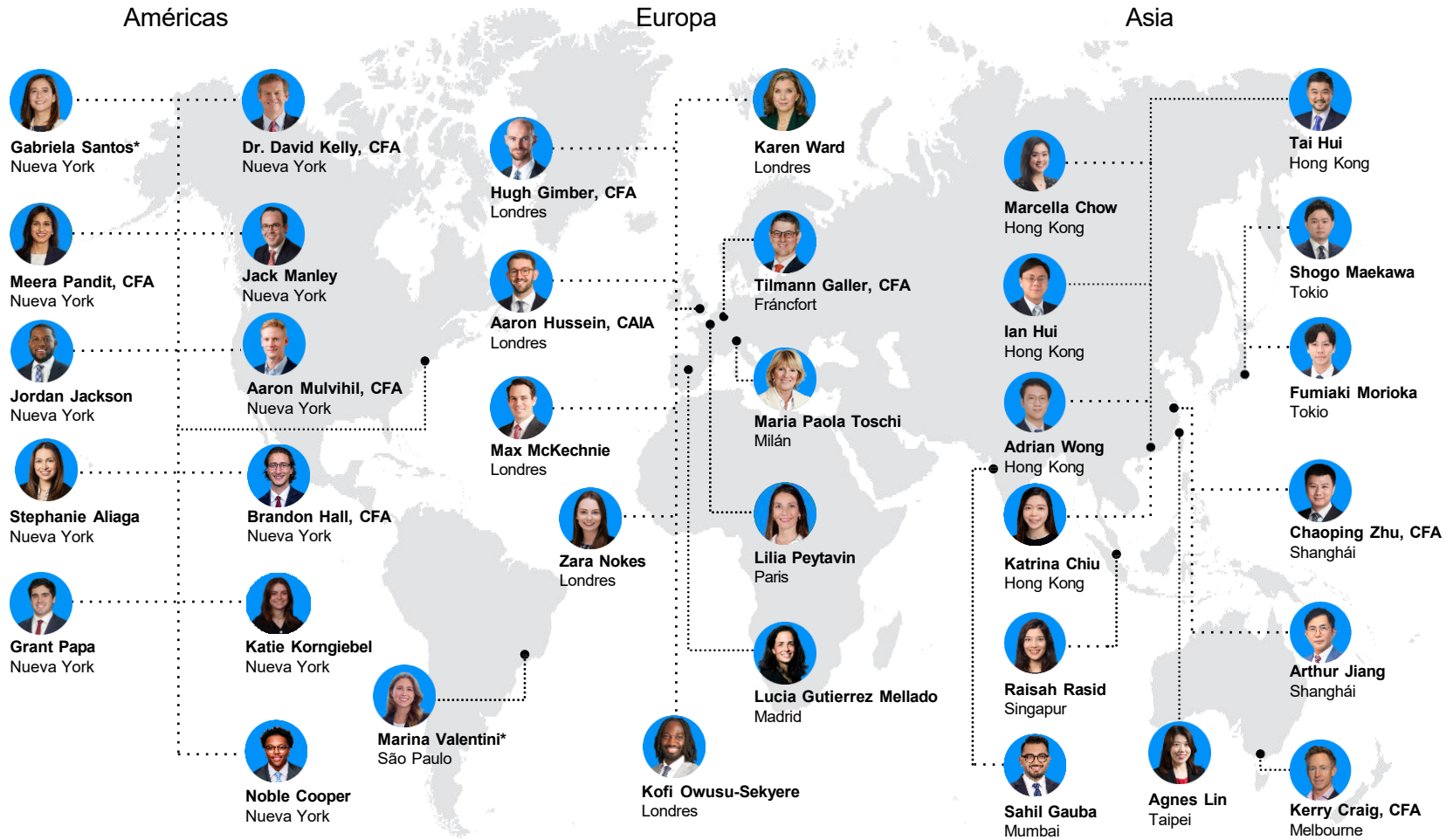
Guide to the Markets[®]

América Latina | 2T 2026
31 de marzo de 2026





Equipo global de *Market Insights Strategy*



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



Retorno por clase de activo

2011-2025																Ann.	Vol.
2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 YTD	Ann.	Vol.
USD LATAM sov. 12.3%	EM Asia equity 21.2%	U.S. equity 32.4%	U.S. equity 13.7%	U.S. equity 1.4%	LATAM equity 31.5%	EM Asia equity 43.3%	Cash 1.8%	U.S. equity 31.5%	EM Asia equity 28.8%	U.S. equity 28.7%	LATAM equity 9.5%	LATAM equity 33.5%	U.S. equity 25.0%	LATAM equity 55.7%	LATAM equity 14.7%	U.S. equity 14.1%	LATAM equity 24.9%
USD EMD sov. 7.3%	Global high yield 19.6%	DM ex-U.S. equity 23.3%	USD LATAM sov. 8.1%	USD EMD sov. 1.2%	LCL LATAM sov. 17.1%	DM ex-U.S. equity 25.6%	LCL LATAM sov. -2.9%	DM ex-U.S. equity 22.7%	U.S. equity 18.4%	DM ex-U.S. equity 11.8%	LCL LATAM sov. 2.6%	LCL LATAM sov. 28.9%	EM Asia equity 12.6%	EM Asia equity 32.9%	LCL LATAM sov. 2.0%	DM ex-U.S. equity 7.1%	EM Asia equity 19.1%
Global IG 4.0%	DM ex-U.S. equity 17.9%	Global high yield 7.3%	USD EMD sov. 7.4%	Cash 0.0%	Asset alloc. 14.9%	LATAM equity 24.2%	Global IG -3.5%	EM Asia equity 19.7%	Global IG 10.1%	Global high yield 1.0%	Cash 1.5%	U.S. equity 26.3%	Global high yield 9.2%	DM ex-U.S. equity 31.9%	Asset alloc. 2.0%	EM Asia equity 6.0%	LCL LATAM sov. 15.8%
Global high yield 3.1%	USD EMD sov. 17.4%	EM Asia equity 2.3%	EM Asia equity 5.3%	DM ex-U.S. equity -0.4%	Global high yield 4.3%	U.S. equity 21.8%	Global high yield -4.1%	LATAM equity 17.9%	DM ex-U.S. equity 8.3%	Cash 0.0%	Asset alloc. -4.9%	Asset alloc. 20.4%	USD LATAM sov. 7.8%	LCL LATAM sov. 31.3%	Cash 0.9%	Global high yield 5.7%	DM ex-U.S. equity 15.1%
U.S. equity 2.1%	LCL LATAM sov. 17.3%	Global IG 1.8%	Global IG 2.5%	USD LATAM sov. -2.0%	USD LATAM sov. 13.5%	Asset alloc. 14.8%	USD EMD sov. -4.3%	USD EMD sov. 15.0%	Global high yield 7.0%	USD EMD sov. -1.8%	Global high yield 12.7%	DM ex-U.S. equity 18.9%	USD EMD sov. 6.5%	Asset alloc. 26.2%	USD LATAM sov. 0.6%	USD LATAM sov. 5.0%	U.S. equity 14.4%
LCL LATAM sov. 1.6%	USD LATAM sov. 16.0%	Cash 0.0%	Cash 0.0%	Global high yield -2.7%	U.S. equity 12.0%	LCL LATAM sov. 13.2%	U.S. equity -4.4%	USD LATAM sov. 14.1%	USD EMD sov. 5.3%	Global IG -2.1%	DM ex-U.S. equity -14.0%	Global high yield 14.0%	Cash 5.3%	U.S. equity 17.9%	DM ex-U.S. equity -1.1%	USD EMD sov. 4.7%	Asset alloc. 11.8%
Asset alloc. 0.4%	U.S. equity 16.0%	Asset alloc. 3.7%	Global high yield 0.0%	Global IG -3.8%	USD EMD sov. 10.2%	USD LATAM sov. 11.4%	Asset alloc. -4.5%	Asset alloc. 14.0%	USD LATAM sov. 3.3%	USD LATAM sov. -3.5%	USD LATAM sov. -14.6%	USD EMD sov. 11.1%	DM ex-U.S. equity 4.3%	USD LATAM sov. 17.4%	Global IG -1.2%	Asset alloc. 4.2%	USD LATAM sov. 9.9%
Cash 0.1%	Asset alloc. 15.6%	USD EMD sov. -5.3%	Asset alloc. -0.7%	EM Asia equity -9.5%	EM Asia equity 6.5%	Global high yield 10.4%	USD LATAM sov. -5.8%	LCL LATAM sov. 12.7%	Asset alloc. 2.9%	EM Asia equity -4.8%	Global IG -16.1%	USD LATAM sov. 11.0%	Global IG 1.9%	USD EMD sov. 14.3%	USD EMD sov. -1.3%	Global IG 3.4%	USD EMD sov. 9.3%
DM ex-U.S. equity -11.7%	Global IG 12.5%	USD LATAM sov. -7.7%	LCL LATAM sov. -4.2%	Asset alloc. -12.9%	Global IG 6.0%	USD EMD sov. 10.3%	LATAM equity -6.2%	Global high yield 12.6%	Cash 0.5%	Asset alloc. -6.2%	USD EMD sov. -17.8%	Global IG 10.2%	Asset alloc. -4.3%	Global high yield 12.1%	Global high yield -1.3%	LCL LATAM sov. 2.9%	Global high yield 8.6%
EM Asia equity -17.2%	LATAM equity 8.9%	LCL LATAM sov. -8.2%	DM ex-U.S. equity -4.5%	LCL LATAM sov. -21.7%	DM ex-U.S. equity 1.5%	Global IG 9.3%	DM ex-U.S. equity -13.4%	Global IG 11.8%	LCL LATAM sov. 0.3%	LATAM equity -7.7%	U.S. equity -18.1%	EM Asia equity 8.2%	LCL LATAM sov. -14.7%	Global IG 10.3%	EM Asia equity -1.5%	Cash 1.5%	Global IG 7.8%
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%	LATAM equity -13.5%	LCL LATAM sov. -13.8%	EM Asia equity -20.8%	Cash 5.1%	LATAM equity -26.0%	Cash 4.3%	U.S. equity -4.3%	LATAM equity 0.8%	Cash 1.9%

Principios de inversión

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

La renta variable de Estados Unidos, América Latina, mercados emergentes en Asia, mercados desarrollados excluyendo Estados Unidos, *high yield* global, *investment grade* global, bonos soberanos de América Latina en moneda local, bonos soberanos de América Latina denominados en dólares, bonos soberanos de mercados emergentes denominados en dólares y efectivo corresponden, respectivamente, al S&P 500, MSCI Latin America, MSCI EM Asia, MSCI EAFE, 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. La cartera de “asignación de activos” asume las siguientes ponderaciones: 2.5% en renta variable de Estados Unidos, 10% en renta variable de América Latina, 5% en renta variable de mercados emergentes en Asia, 2.5% en renta variable de mercados desarrollados excluyendo Estados Unidos, 10% en *high yield* global, 5% en *investment grade* global, 40% en bonos soberanos de América Latina en moneda local, 15% en bonos soberanos de América Latina denominados en dólares, 5% en bonos soberanos de mercados emergentes denominados en dólares y 5% en efectivo. Los retornos de todas las clases de activos no están cubiertos frente al riesgo cambiario y se muestran en dólares. *Guide to the Markets – Latin America*. Información al 31 de marzo de 2026.

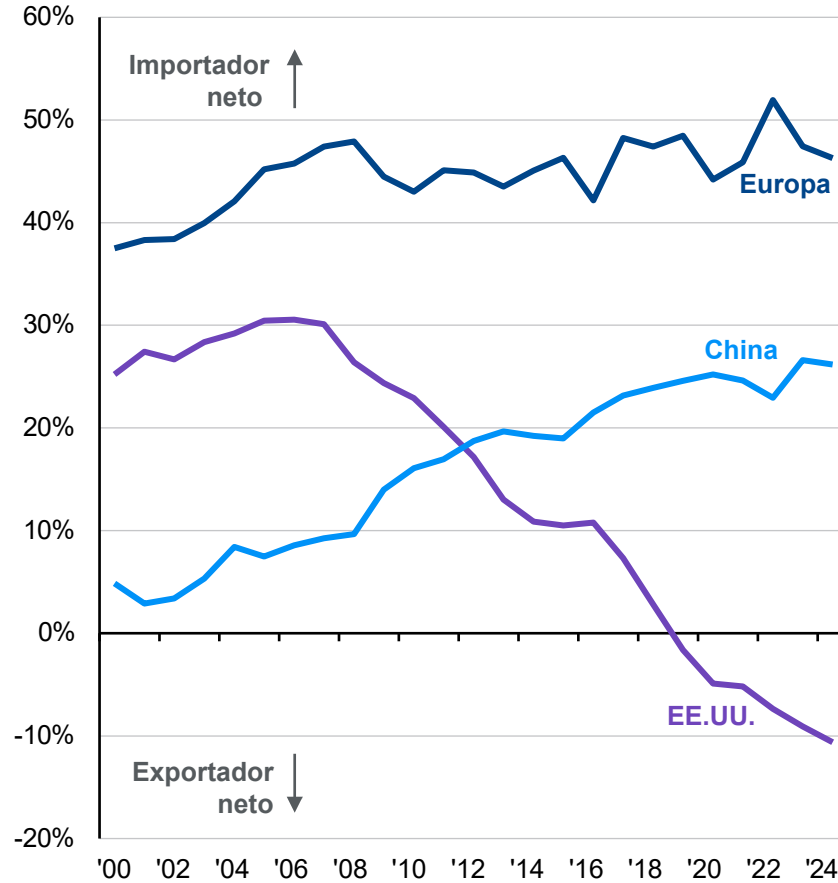


Tendencias energéticas globales

Otros activos reales

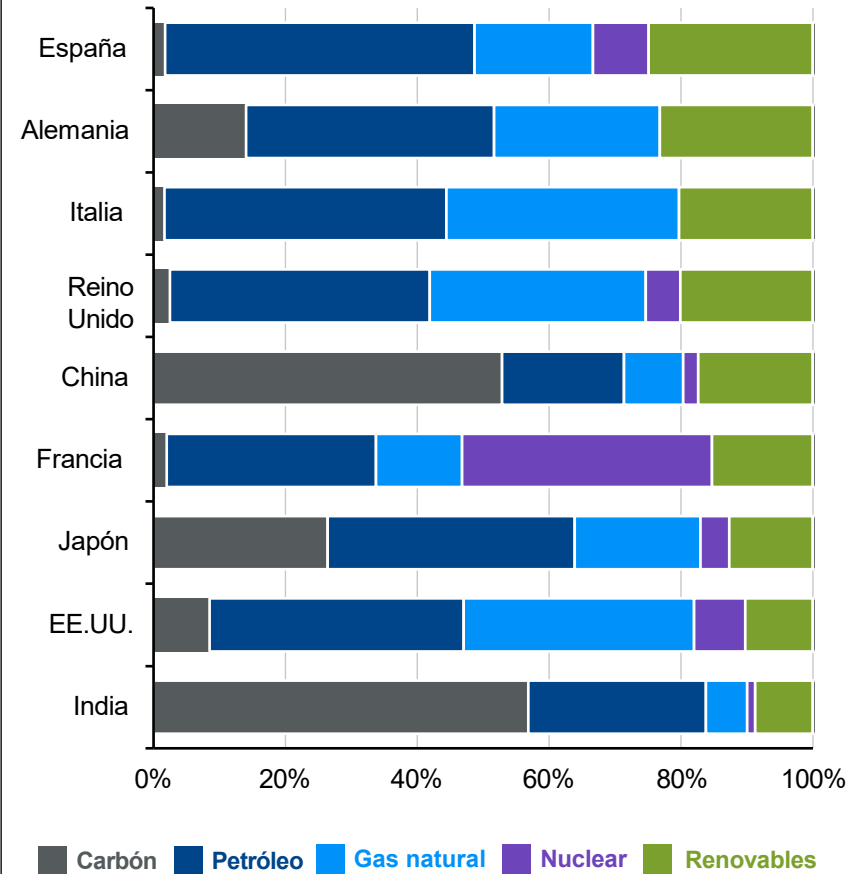
Independencia energética global por región

Importaciones netas de combustibles fósiles como % del consumo de energía primaria



Composición energética global por fuente

Participación en el consumo de energía primaria, 2024



Fuente: Energy Institute, Our World in Data y J.P. Morgan Asset Management. La información proviene de "Statistical Review of World Energy 2025" del Energy Institute. (Izquierda) Los combustibles fósiles incluyen petróleo, carbón y gas natural, según la agregación del Energy Institute. El análisis asume exportaciones netas de petróleo iguales a cero para China. (Derecha) Datos agregados por Our World in Data. Las energías renovables incluyen hidroeléctrica, eólica, solar y biomasa. Esta diapositiva proviene de nuestra "Guide to Alternatives".
 Guide to the Markets - Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.

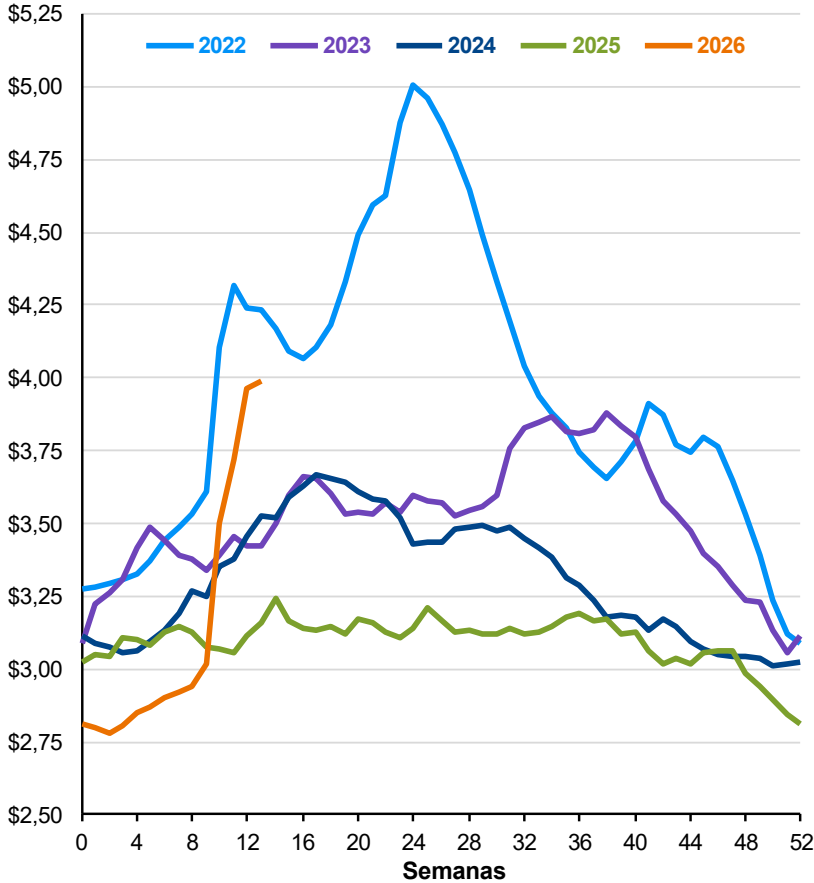


EE.UU.: El petróleo y la economía

Economía global

Precios minoristas de la gasolina

Todas las formulaciones de gasolina regular, dólar por galón, semanal



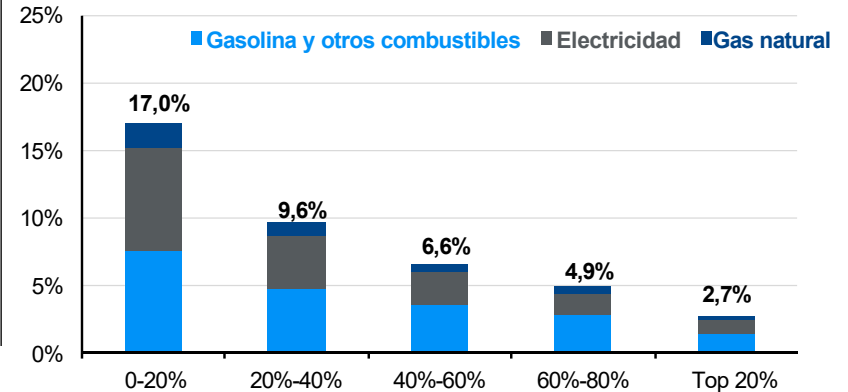
Importaciones netas de petróleo y productos relacionados de EE.UU.*

% del PIB nominal, trimestral



Gasto de los consumidores en energía

% del ingreso total, por tramo de ingreso antes de impuestos, 2024



Fuente: J.P. Morgan Asset Management; (izquierda) U.S. Department of Energy; (arriba a la derecha) Bureau of Economic Analysis; (abajo a la derecha) Bureau of Labor Statistics. (abajo a la derecha) Datos procedentes de la Encuesta de Gasto del Consumidor 2024. *Los datos de exportaciones de petróleo y productos relacionados del Bureau of Economic Analysis no están disponibles antes de 1985. Los datos anteriores a 1985 muestran las importaciones de petróleo y productos relacionados como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) nominal. *Guide to the Markets - Latin America*. Información al 31 de marzo de 2026.

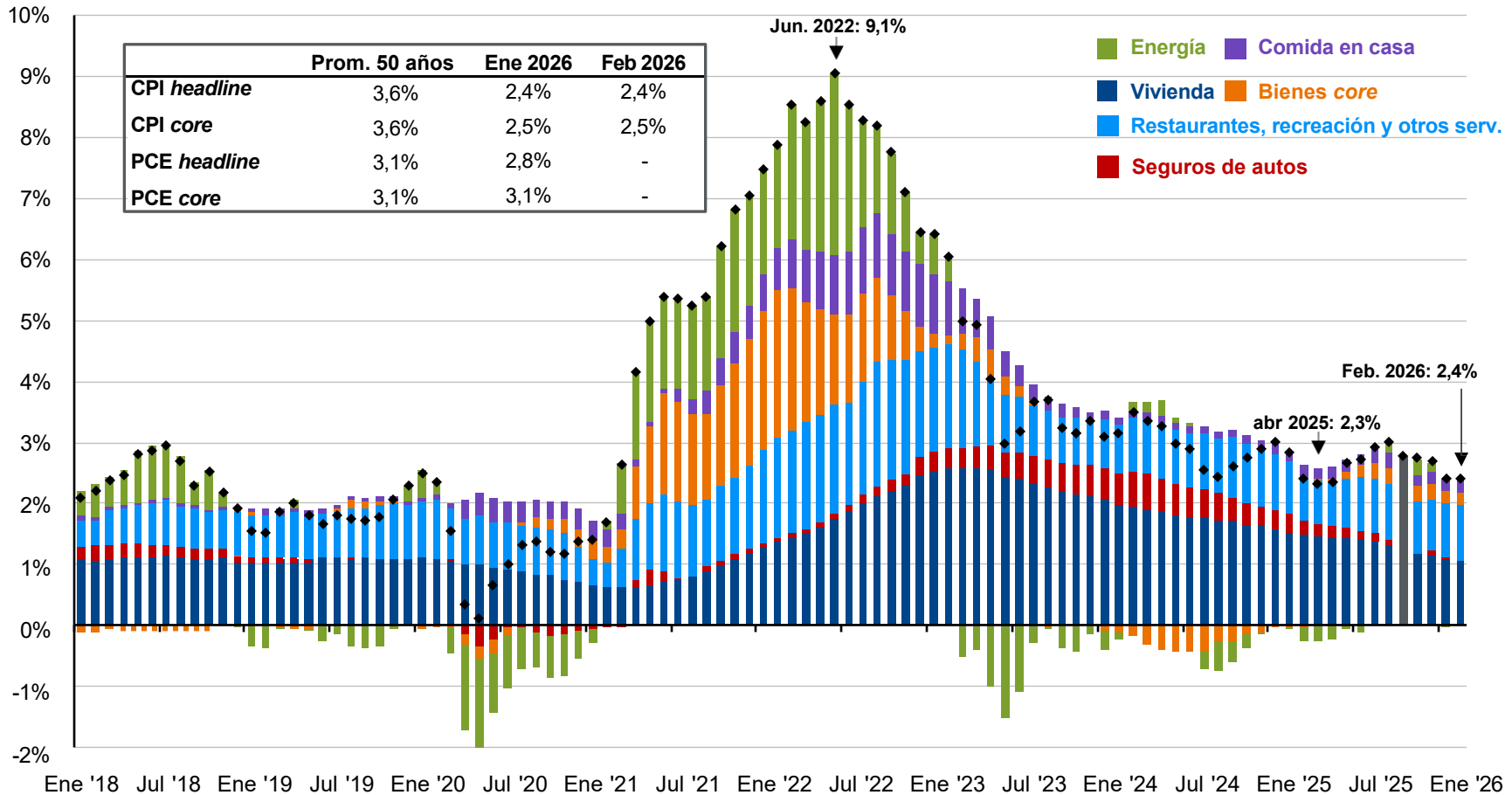


EE.UU.: Componentes de la inflación

Economía global

Contribuyentes a la inflación headline

Contribución al cambio interanual del CPI headline, sin ajuste estacional



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

Las contribuciones reflejan la metodología de la BLS utilizada en la Tabla 7 del informe del IPC (CPI por sus siglas en inglés). Es posible que los valores no sumen las cifras del IPC general debido al redondeo y a los cálculos subyacentes. "Vivienda" incluye el alquiler equivalente de los propietarios, el alquiler de la residencia principal y el seguro de vivienda. "Alimentos en el hogar" incluye bebidas alcohólicas. La inflación del deflactor del gasto de consumo personal (PCE por sus siglas en inglés), tanto general como subyacente, que se muestra se basa en datos desestacionalizados, debido a la disponibilidad de la información. *Los datos oficiales de octubre de 2025 no están disponibles debido al cierre del gobierno, y las cifras mostradas son estimaciones de J.P. Morgan Asset Management.

Guide to the Markets – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.

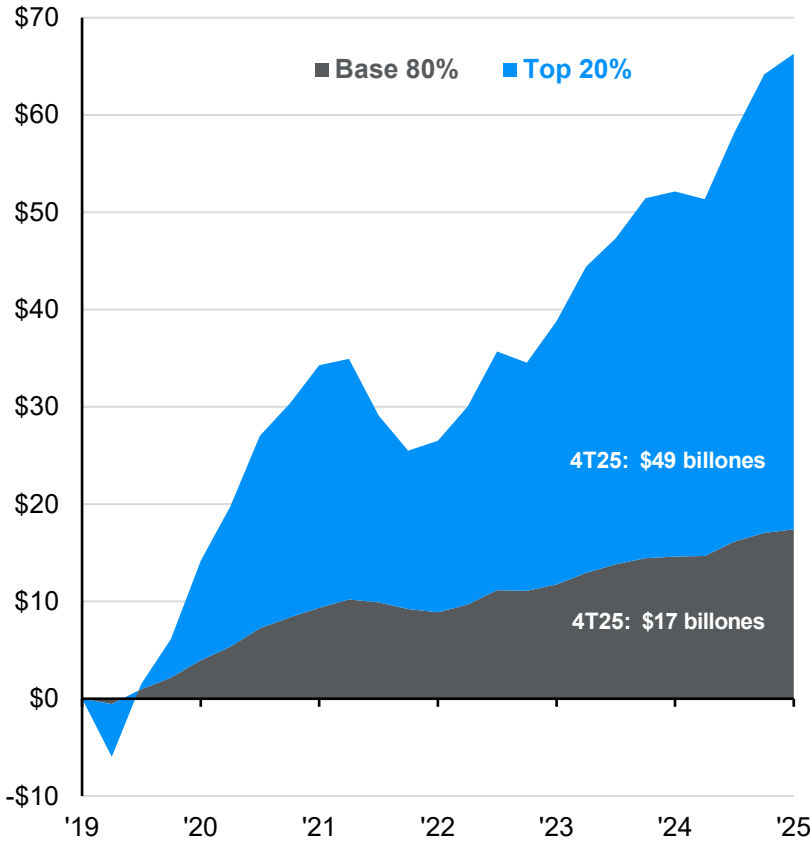


EE.UU.: Impulsores del gasto del consumidor

Economía global

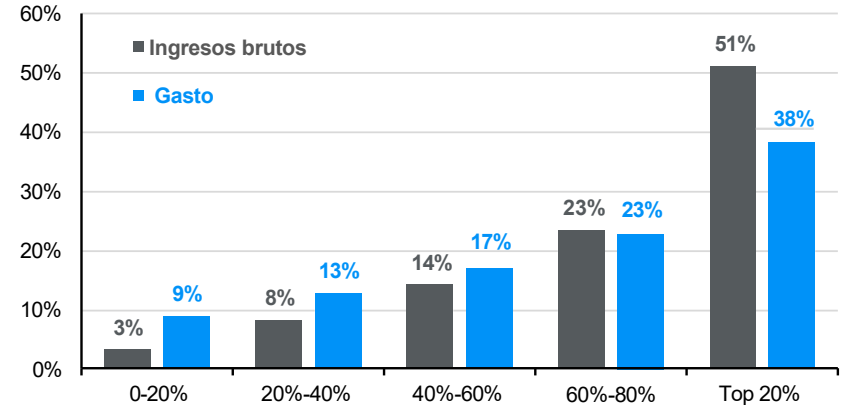
Crecimiento del patrimonio neto por niveles de ingresos

Crecimiento acumulado desde 4T19, por niveles de ingresos brutos, (billones de dólares)



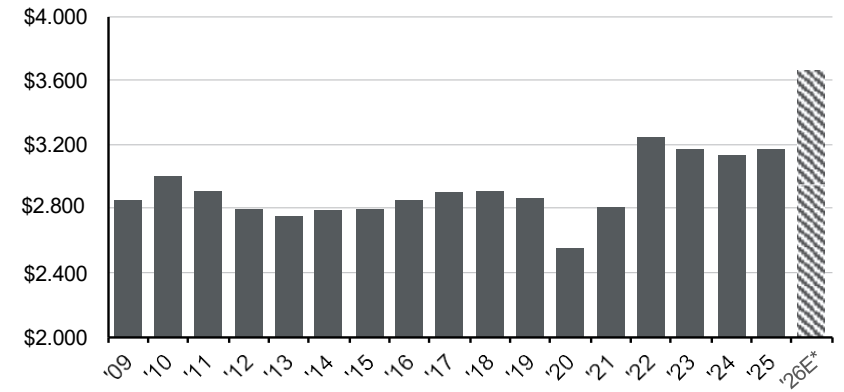
Participación de los consumidores en el ingreso bruto total y en el consumo total

Por grupo de ingresos brutos, 2024



Devolución de impuestos sobre la renta promedio en cada año fiscal

2009 – 2026E*



Fuentes: J.P. Morgan Asset Management; (izquierda) Reserva Federal; (arriba derecha) BLS; (abajo derecha) IRS. (Izquierda) Datos provenientes del informe "Distributional Financial Accounts" de la Reserva Federal. (Arriba a la derecha) Datos provenientes de la Encuesta de Gasto del Consumidor 2024. (Abajo a la derecha) La cifra de 2026 es una proyección de J.P. Morgan Asset Management. *E: estimado. Guide to the Markets – U.S. Información al 31 de marzo de 2026.

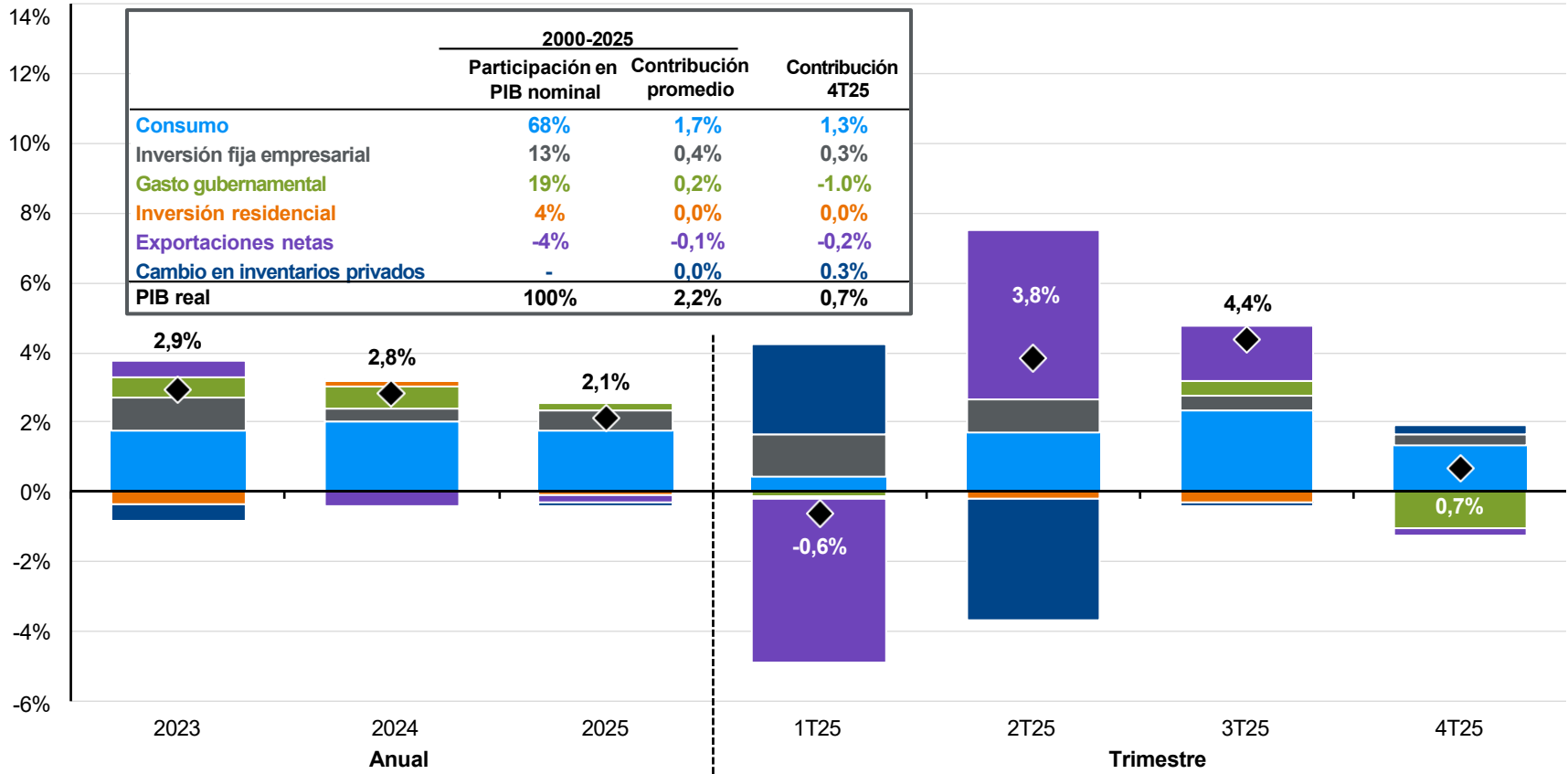


EE.UU.: Componentes del crecimiento del PIB

Economía global

Contribución al crecimiento del PIB real

Tasa anualizada con ajuste estacional, trimestre a trimestre



Fuentes: BEA, FactSet y J.P. Morgan Asset Management.
PIB: Producto Interno Bruto.
Guide to the Markets – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.

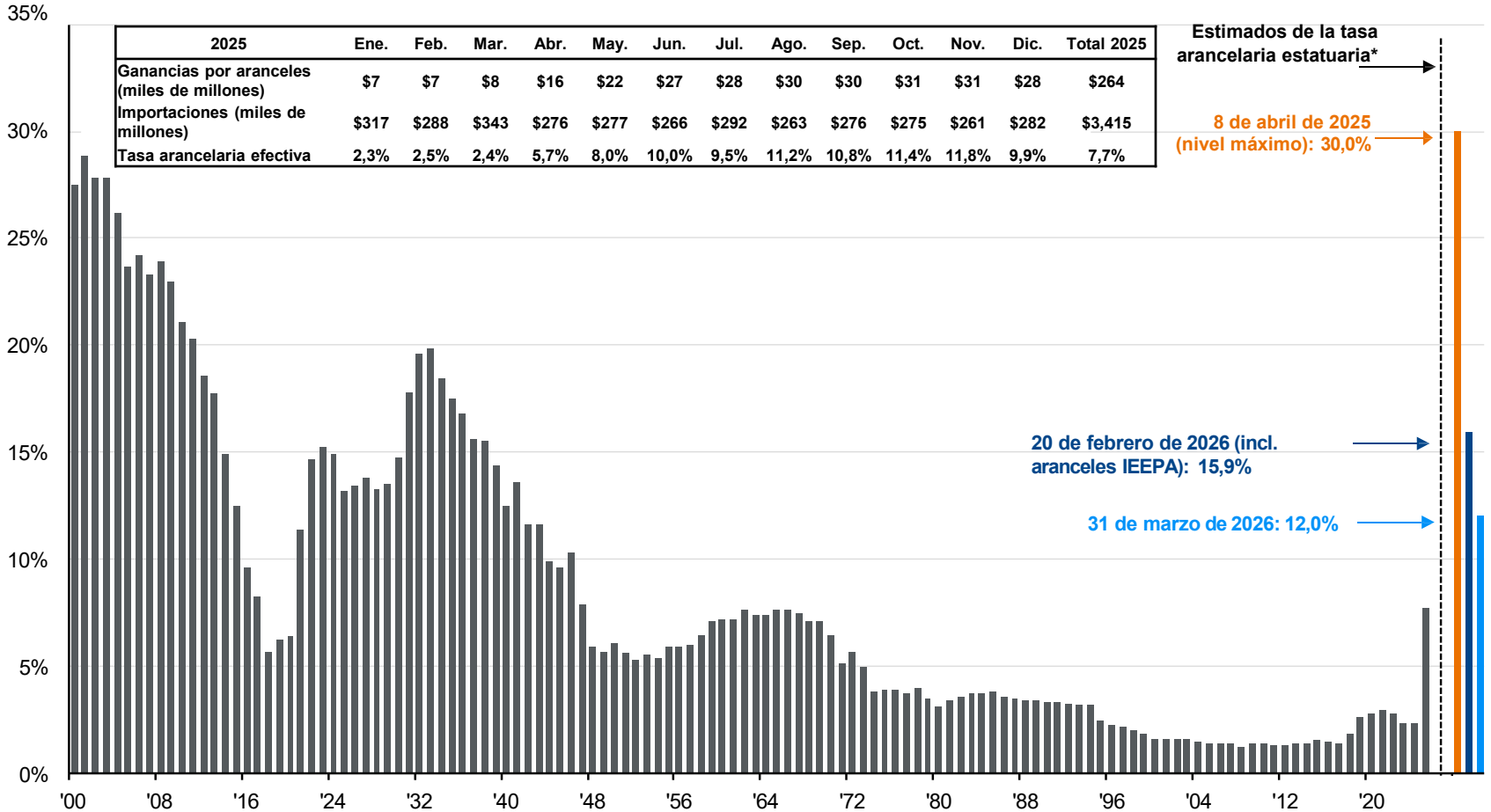


EE.UU.: Aranceles a las importaciones

Economía global

Tasa arancelaria promedio sobre las importaciones de bienes estadounidenses para consumo

Recaudación/valor de las importaciones totales de bienes para consumo, 1900 - 2025



Fuentes: U.S. Census Bureau, U.S. Department of Treasury, U.S. International Trade Commission and J.P. Morgan Asset Management. Solo con fines ilustrativos. La tasa arancelaria legal promedio ponderada estimada de EE.UU. incluye todos los aranceles actualmente en vigor, no los anunciados. Importaciones para consumo: bienes que ingresan a un país para uso directo o venta en el mercado interno. *Las cifras se basan en los niveles de importación de 2024 y suponen que no hay cambios en la demanda derivados de los aumentos arancelarios. Los ingresos por aranceles mostrados corresponden a cifras del "Monthly Treasury Statement". Las cifras de importaciones incluidas en la tabla provienen del U.S. Census Bureau. Las estimaciones, proyecciones y otras declaraciones prospectivas se basan en creencias y expectativas actuales. Se presentan únicamente con fines ilustrativos y como una indicación de lo que podría ocurrir. Dadas las incertidumbres y riesgos inherentes a este tipo de estimaciones, los eventos, resultados o desempeños reales pueden diferir de manera sustancial de los aquí reflejados o contemplados.

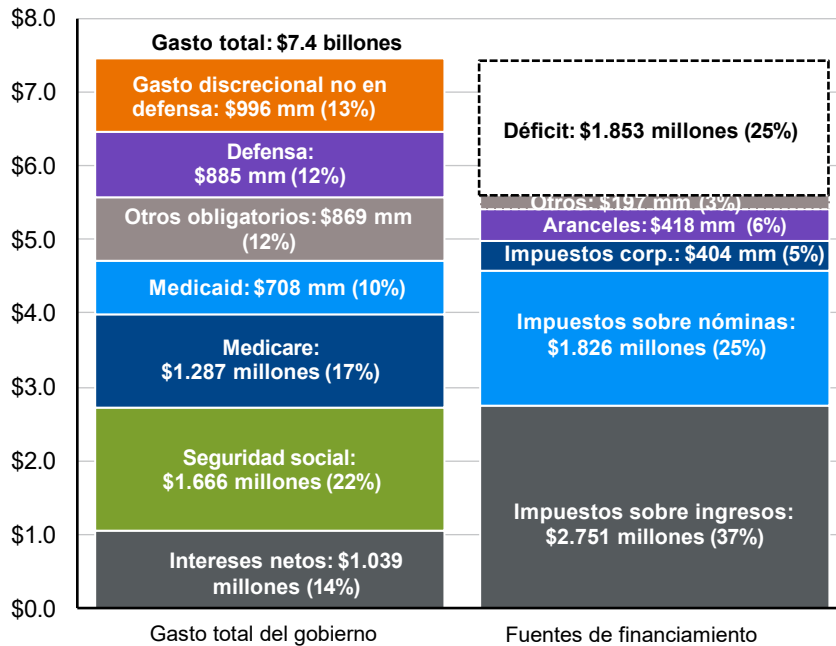


EE.UU.: Finanzas federales

Economía global

Presupuesto federal en 2026

Billones de dólares

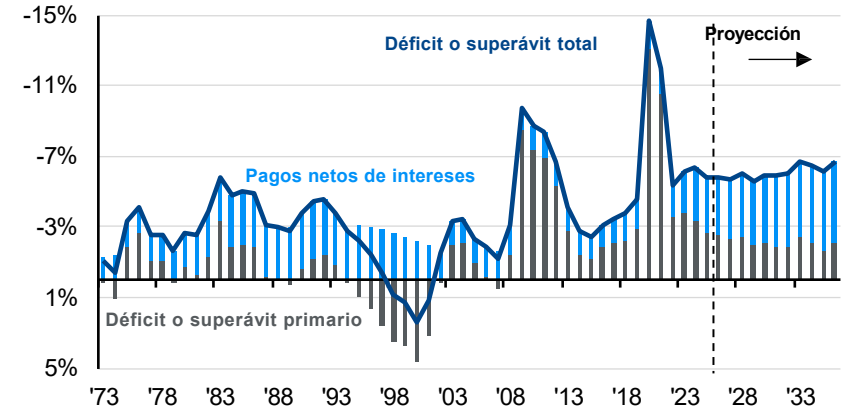


Supuestos económicos *baseline* de CBO

	2026	'27-'28	'29-'30	'31-'36
Crecimiento del PIB real	2,3%	1,9%	1,8%	1,8%
Bonos Tesoro 10a	4,1%	4,3%	4,3%	4,4%
Inflación <i>headline</i> (CPI)	3,0%	2,5%	2,3%	2,3%
Tasa de desempleo	4,6%	4,5%	4,4%	4,2%

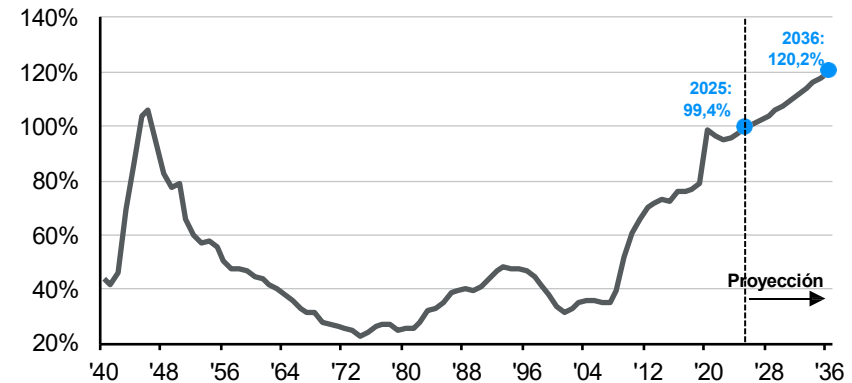
Déficit federal y pagos netos de interés

% del PIB, 1973-2036, estimado *baseline* de CBO



Deuda neta federal (déficit acumulado)

% del PIB, 1940-2036, estimado *baseline* de CBO, fin del año fiscal



Fuente: Bureau of Economic Analysis, Congressional Budget Office, U.S. Department of the Treasury y J.P. Morgan Asset Management; (izquierda) Las cifras pueden no sumar 100% debido al redondeo; (arriba y abajo a la derecha) Bureau of Economic Analysis y U.S. Department of the Treasury.

Las estimaciones provienen de "An Update to the Budget Outlook: 2026 to 2036" de febrero de 2026 del Congressional Budget Office. El gasto "Otros" incluye, entre otros, subsidios al seguro médico, seguridad de ingresos y jubilaciones civiles y militares federales. Los años mostrados corresponden a ejercicios fiscales. Las previsiones no constituyen un indicador fiable del desempeño futuro. Las previsiones, proyecciones y otras afirmaciones prospectivas se basan en las creencias y expectativas actuales. Se presentan únicamente con fines ilustrativos y como indicación de lo que podría ocurrir. Dadas las incertidumbres y riesgos inherentes asociados con las previsiones, proyecciones u otras afirmaciones prospectivas, los acontecimientos, resultados o desempeño reales pueden diferir sustancialmente de los reflejados o contemplados.

Guide to the Markets - Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.

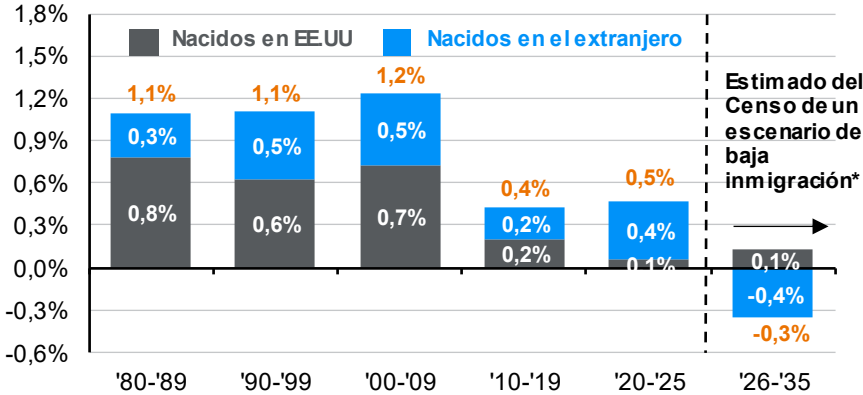


EE.UU.: Impulsores del crecimiento económico a largo plazo

Economía global

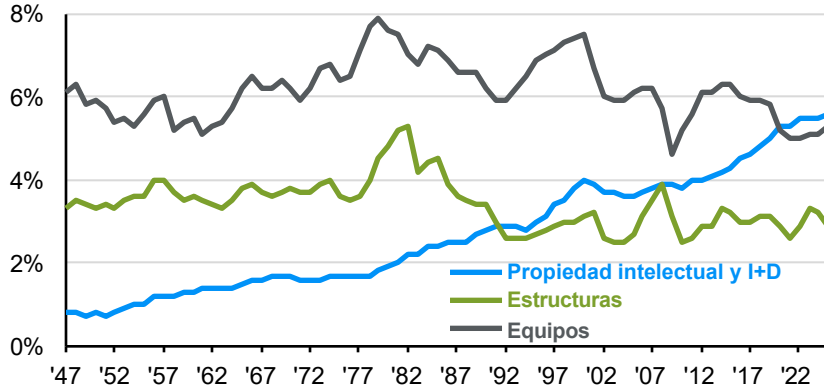
Crecimiento de la población en edad laboral

Aumento de la población civil no institucionalizada, 16-64 años, %



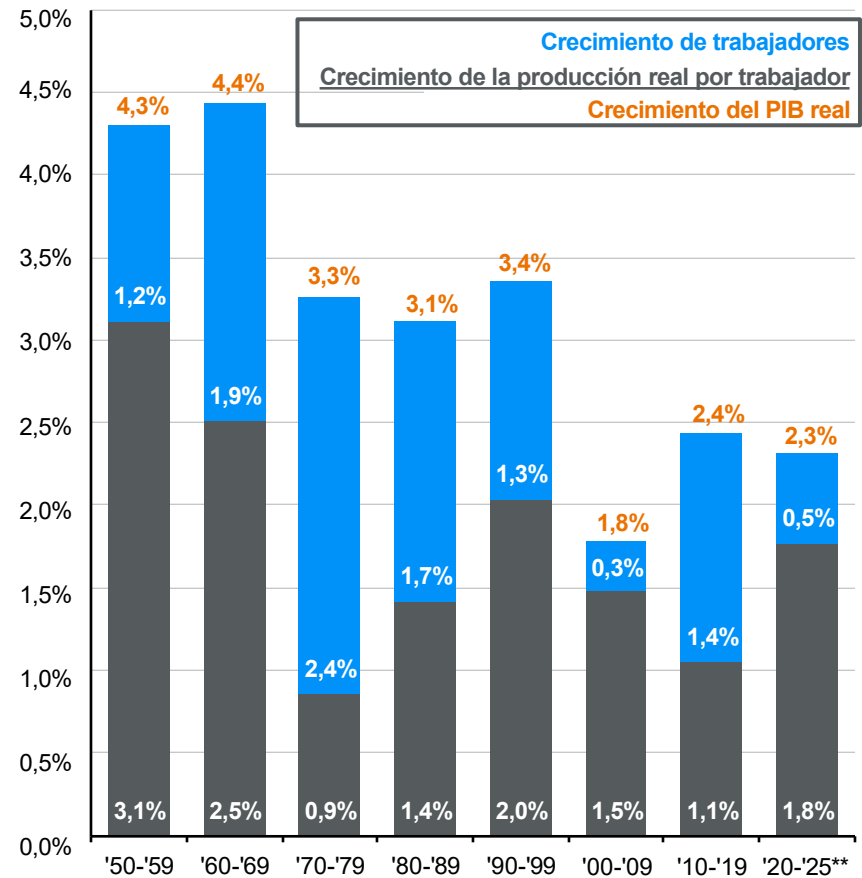
Componentes del gasto de capital

Participación de la inversión de capital como % del PIB, anual



Impulsores del crecimiento del PIB

Variación porcentual interanual promedio



Fuentes: J.P. Morgan Asset Management; (arriba a la izquierda) Bureau of Labor Statistics, United States Census Bureau; (arriba a la izquierda y a la derecha) Bureau of Labor Statistics; (a la derecha y abajo a la izquierda) Bureau of Economic Analysis. Los impulsores del Producto Interno Bruto (PIB) se calculan como el crecimiento anualizado promedio durante los 10 años que terminan en el cuarto trimestre de cada década. Las cifras pueden no sumar debido al redondeo. Los pronósticos, proyecciones y otras afirmaciones sobre el futuro se basan en creencias y expectativas actuales. Se presentan únicamente con fines ilustrativos y como una indicación de lo que podría ocurrir. Dadas las incertidumbres y riesgos inherentes a los pronósticos, proyecciones y demás afirmaciones sobre el futuro, los acontecimientos, resultados o desempeño reales podrían diferir sustancialmente de lo reflejado o contemplado. *La población futura en edad laboral se basa en las proyecciones de escenario de baja inmigración publicadas por el United States Census Bureau en noviembre de 2023, ajustadas por la incorporación a las fuerzas armadas, el crecimiento de la población institucionalizada y las tendencias demográficas. **El período más reciente corresponde del cuarto trimestre de 2019 al cuarto trimestre de 2025. *Guide to the Markets - Latin America*. Información al 31 de marzo de 2026.

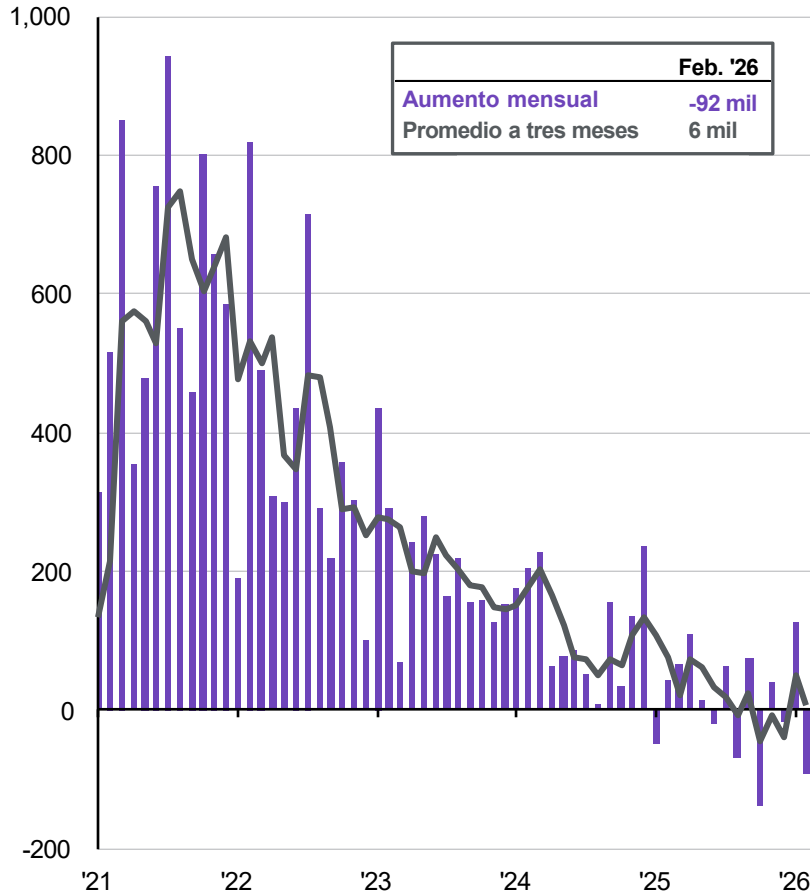


EE.UU.: Dinámicas del mercado laboral

Economía global

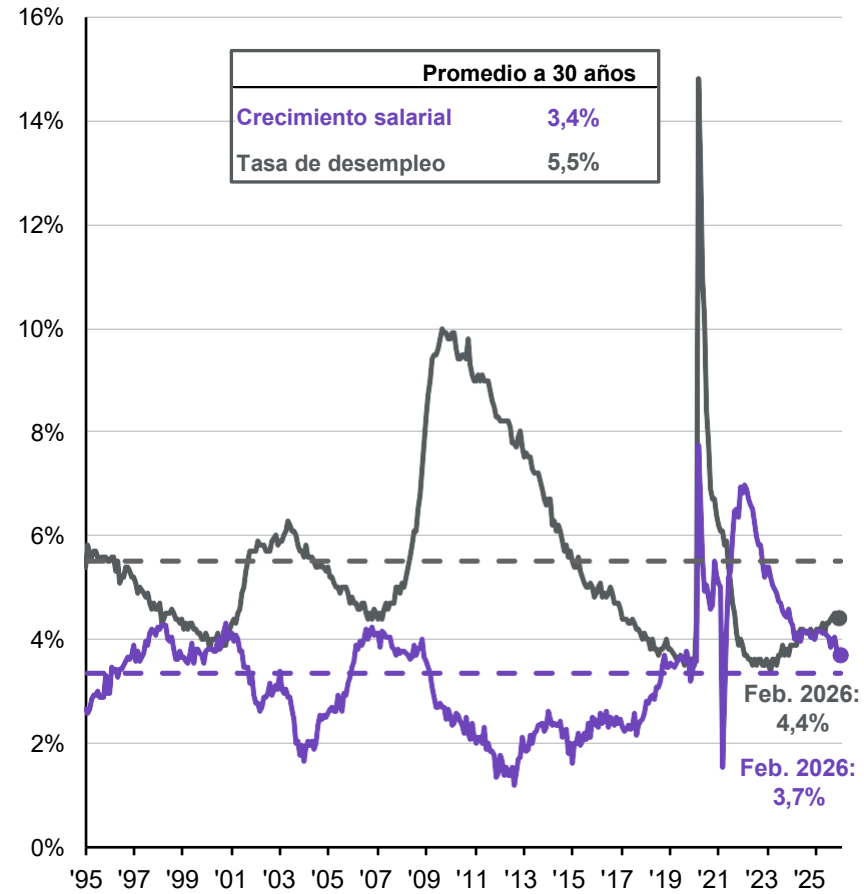
Empleo no agrícola

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



Tasa de desempleo civil y crecimiento salarial

%, con ajuste estacional



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

Los empleos de producción y no supervisores del sector privado representan poco más del 80% del total de empleos privados no agrícolas. *Guide to the Markets – U.S.* Información al 31 de marzo de 2026.

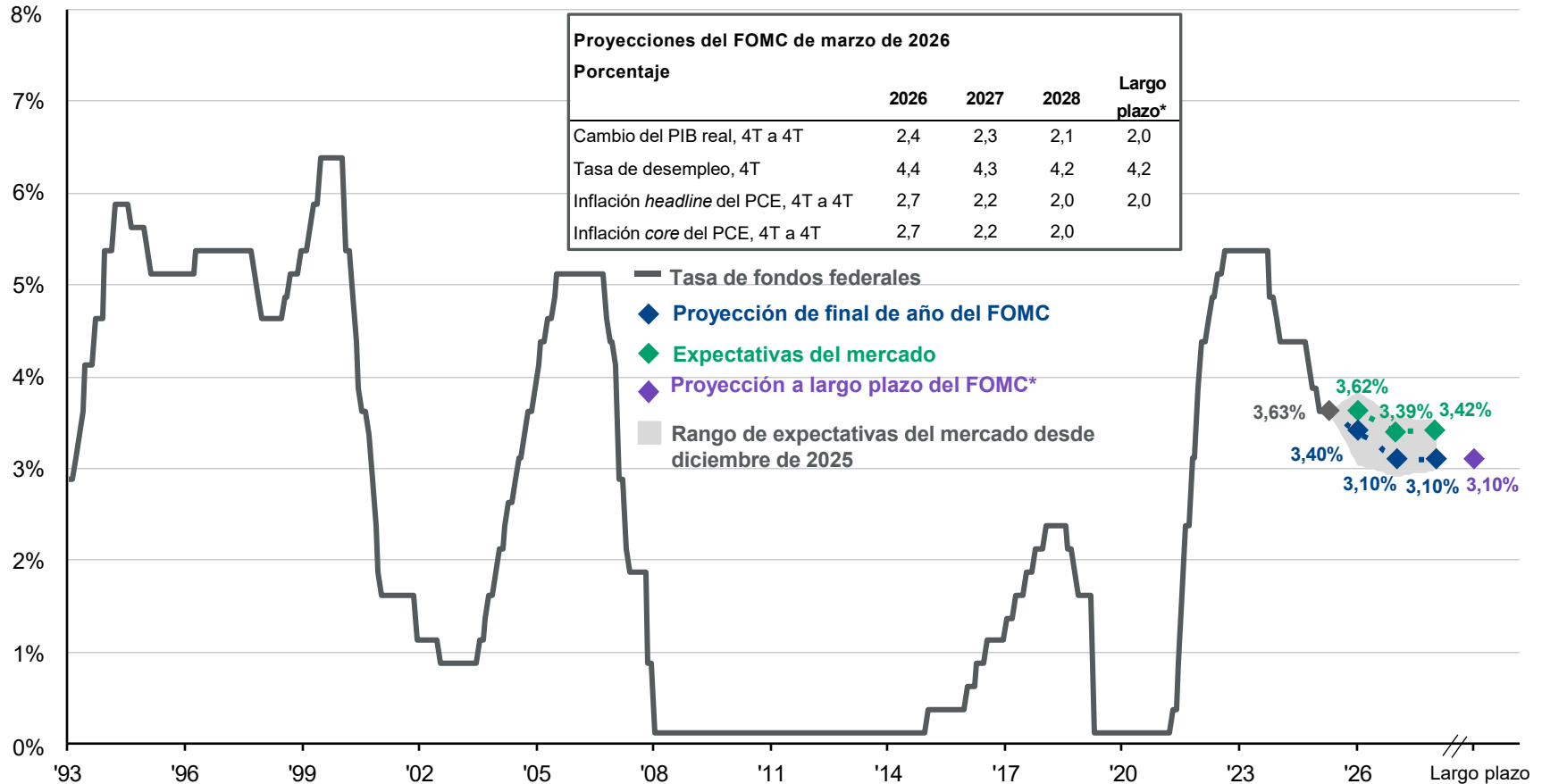


EE.UU.: Reserva Federal y las tasas de interés

Economía global

Expectativas de tasa de interés del banco central

Expectativas del mercado y del FOMC



Fuentes: Bloomberg, FactSet, Reserva Federal y J.P. Morgan Asset Management.

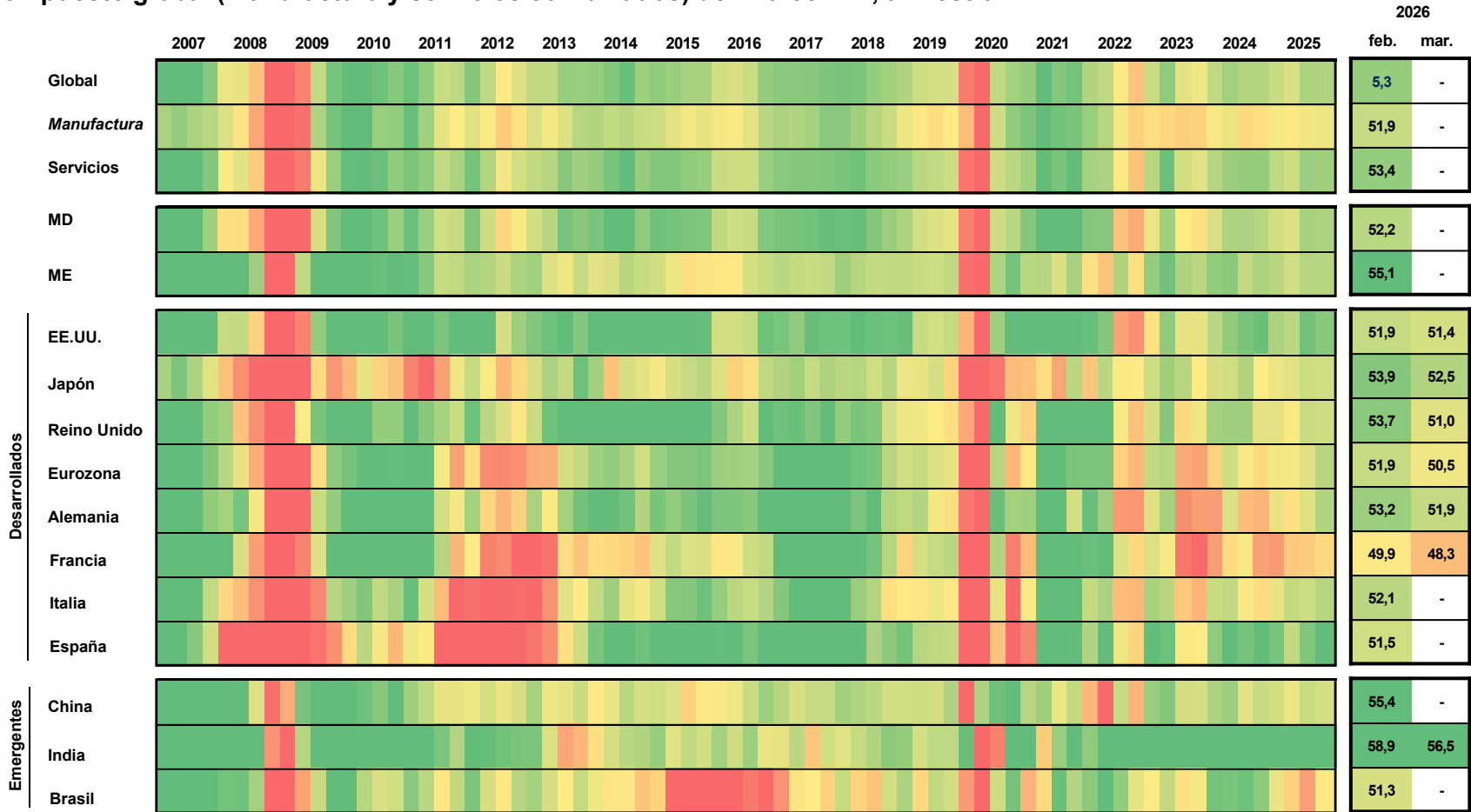
Las expectativas del mercado se basan en los intercambios de índices a un día del dólar. *Las proyecciones a largo plazo son las tasas de crecimiento, desempleo e inflación a las que un formulador de políticas espera que converja la economía durante los próximos cinco a seis años en ausencia de nuevos choques y bajo una política monetaria adecuada. Los pronósticos, 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. PIB: Producto Interno Bruto. FOMC: Comité Federal de Mercado Abierto. *Guide to the Markets – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.*



Impulso de la actividad económica global

Economía global

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



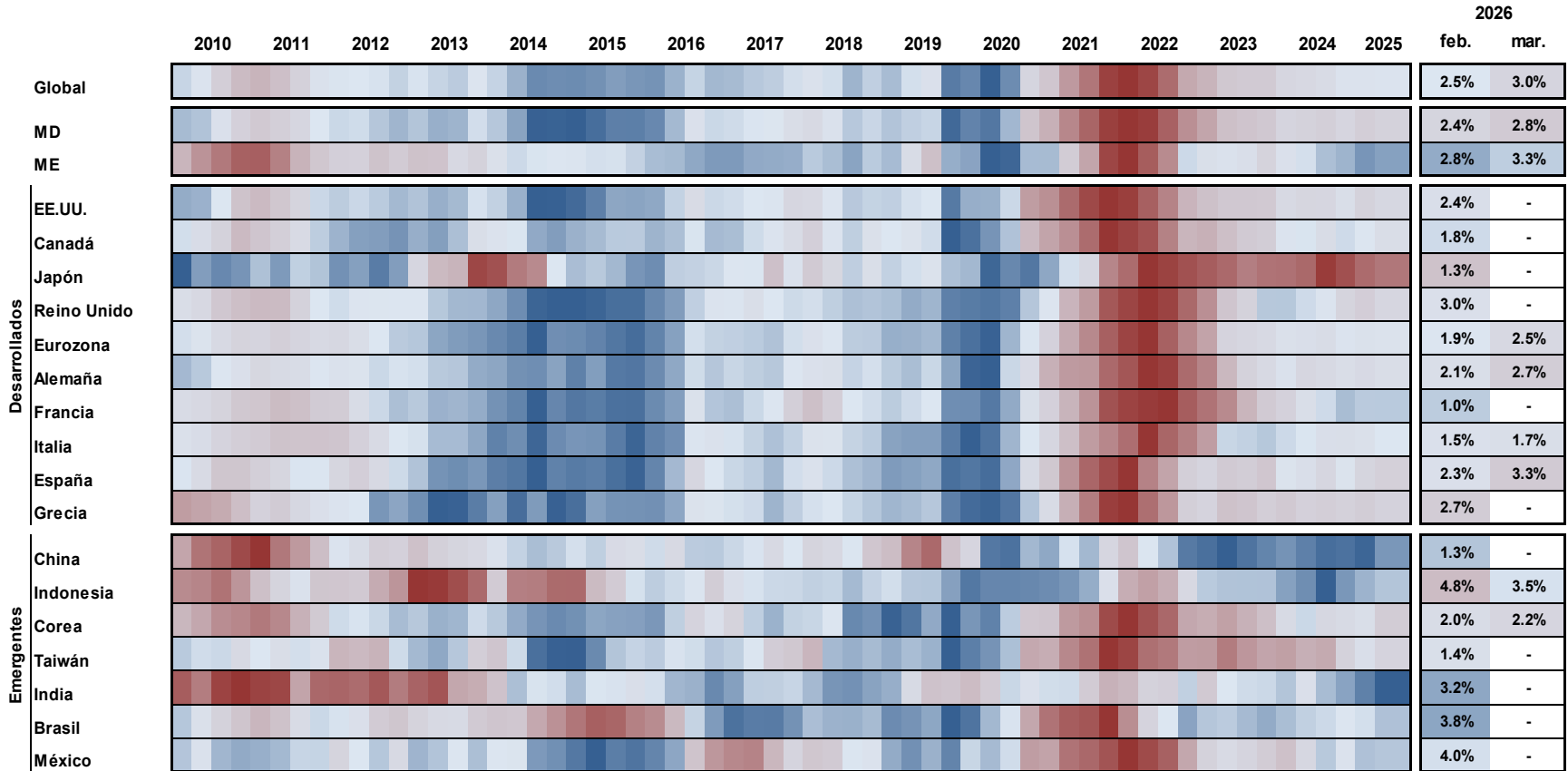
Fuentes: J.P. Morgan Economic Research, Standard & Poor's y J.P. Morgan Asset Management. Las cifras en cursiva son estimaciones de J.P. Morgan Asset Management. El PMI compuesto incluye subíndices tanto de manufactura como de servicios. Los colores del mapa se basan en el PMI en relación con el nivel 50, que indica la aceleración o desaceleración del sector, durante el periodo 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 EE.UU. 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 – Latin America*. Información al 31 de marzo de 2026.



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 – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.

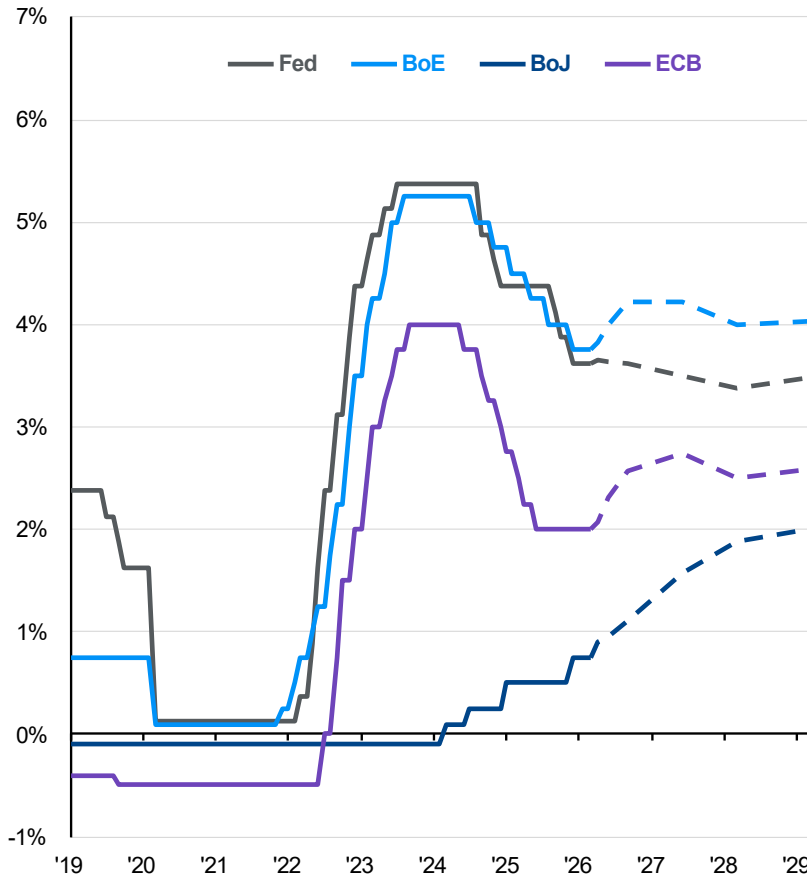


Política monetaria y fiscal de los mercados desarrollados

Economía global

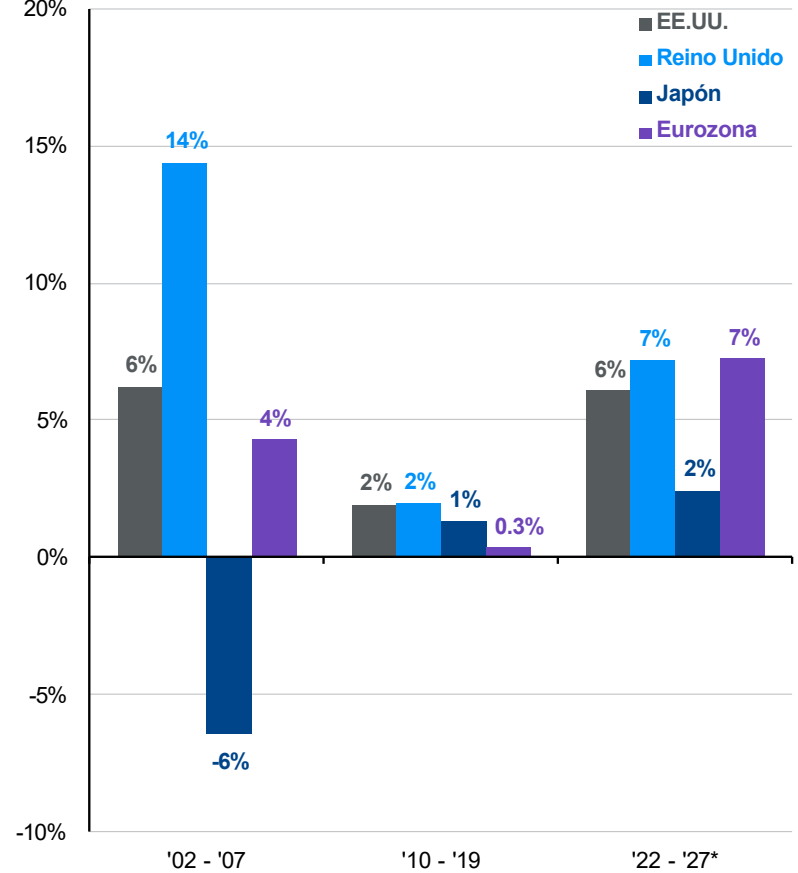
Tasas históricas de bancos centrales y proyecciones

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



Inversión fija gubernamental

Tasa media de crecimiento anual, formación de capital fijo del gobierno general



Fuentes: J.P. Morgan Asset Management. (izquierda) Banco de Inglaterra (BoE), Banco de Japón (BoJ), Banco Central Europeo (ECB), Sistema de la Reserva Federal (Fed) (Derecha) Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

*2022 a 2026 incluye previsiones de la OCDE. La Eurozona es un promedio ponderado del Producto Interno Bruto de Francia, Alemania, Italia y España. La formación de capital fijo de las administraciones públicas consiste en la inversión de las entidades gubernamentales en activos a largo plazo, como infraestructuras, edificios, maquinaria y equipos, destinados a apoyar los servicios públicos y el desarrollo económico.

Guide to the Markets – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.

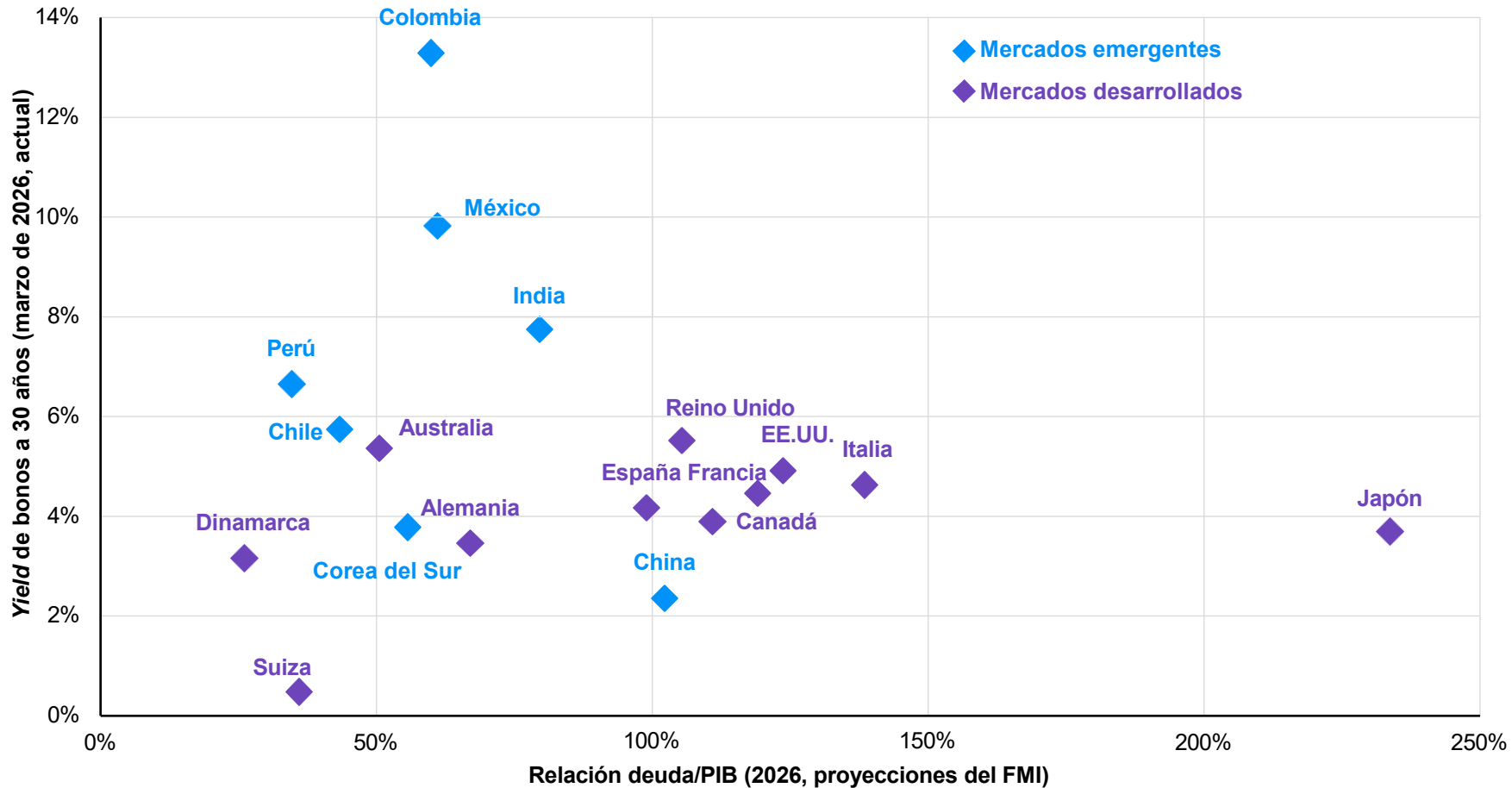


Perspectivas de la deuda pública mundial

Economía global

Yields de los bonos gubernamentales a largo plazo y la relación deuda/PIB

Deuda pública bruta, rendimientos de los bonos en moneda local



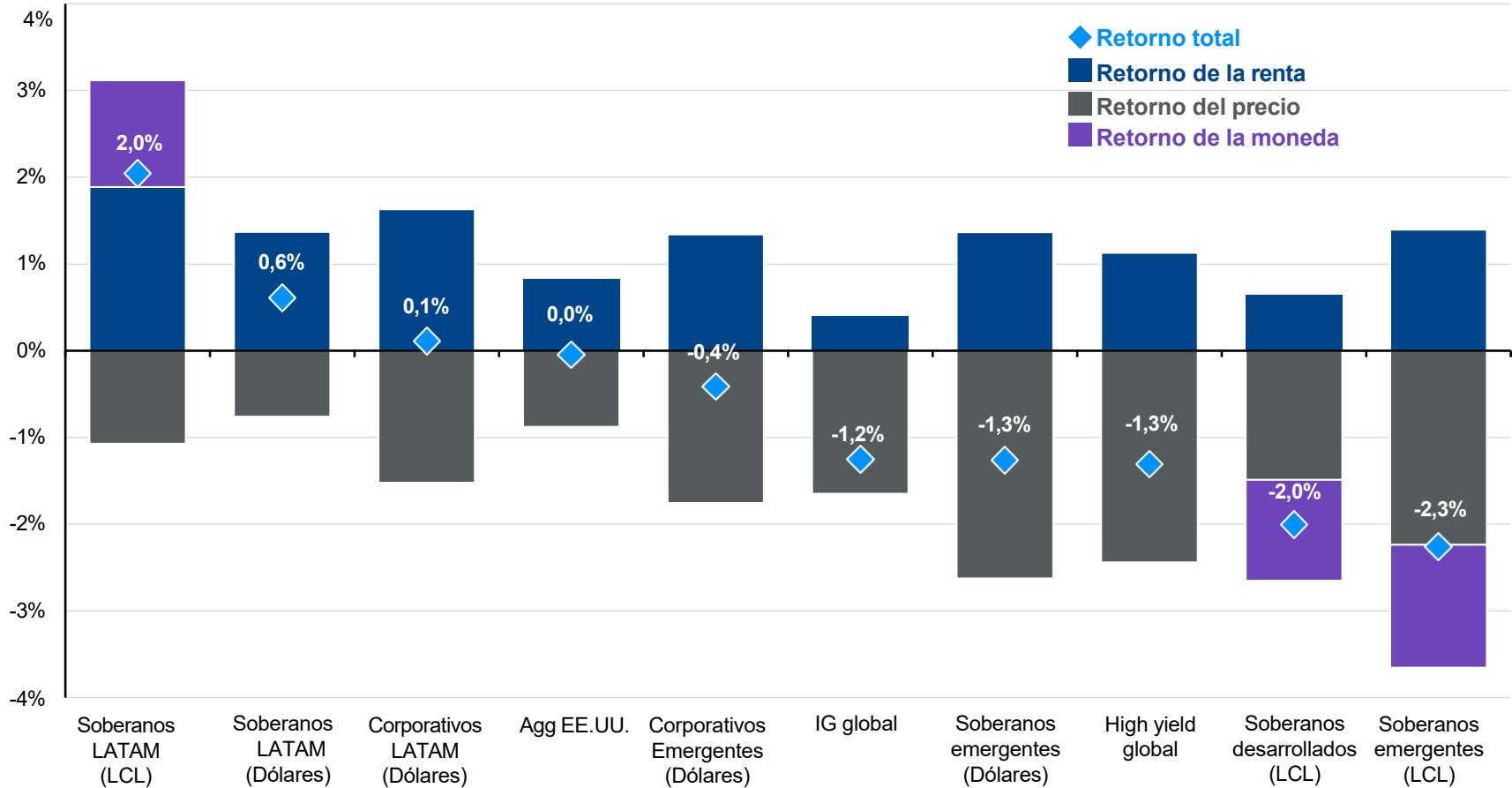
Fuentes: Bloomberg, Fondo Monetario Internacional (FMI) y J.P. Morgan Asset Management.
Las previsiones presentadas se basan en información, suposiciones y expectativas actuales y están sujetas a cambios sin previo aviso.
Brasil no está incluido porque no cuenta con un bono gubernamental en moneda local a 30 años (no indexado a la inflación). PIB: Producto Interno Bruto.
Guide to the Markets – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.



Renta fija global: Composición del retorno

Composición del retorno de la renta fija 2025, retorno total, dólares

Renta fija



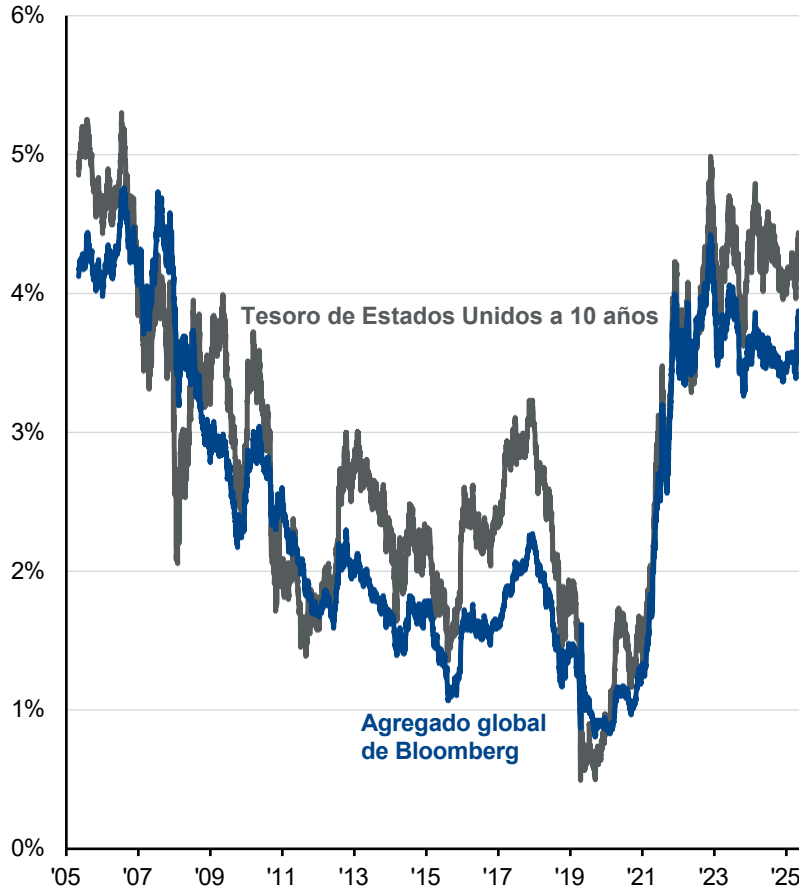
Fuentes: J.P. Morgan Economic Research y J.P. Morgan Asset Management.
 Basado en el J.P. Morgan CEMBI Broad Index (deuda de corporativos emergentes en dólares), J.P. Morgan EMBIG Broad Diversified Index (deuda de mercados emergentes en dólares), J.P. Morgan Domestic High Yield Index (high yield EE.UU.), 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 EE.UU.) y Bloomberg Global Credit – Corporate – Investment Grade (investment grade global). El desempeño pasado no es indicativo de resultados futuros. LCL: Moneda local.
 Guide to the Markets – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.



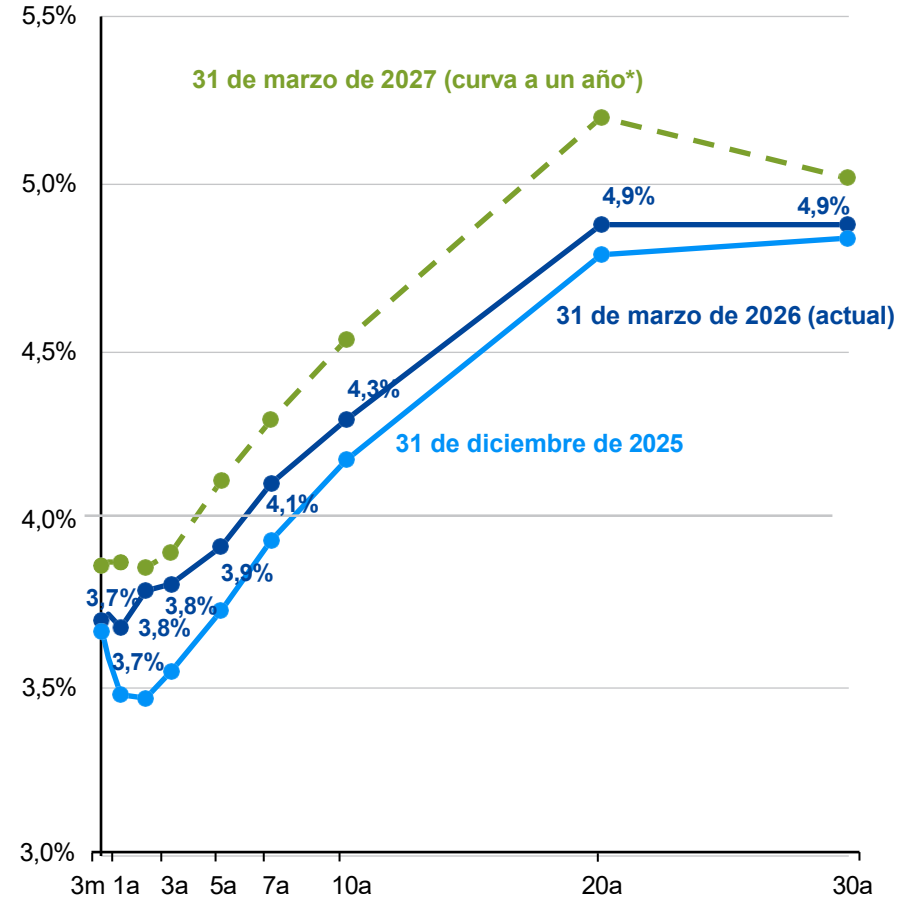
Tasas de interés globales

Renta fija

Yields de bonos de Estados Unidos y globales Yield-to-maturity



Curva de yields de 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 yield del Tesoro a 10 años y a dos años.

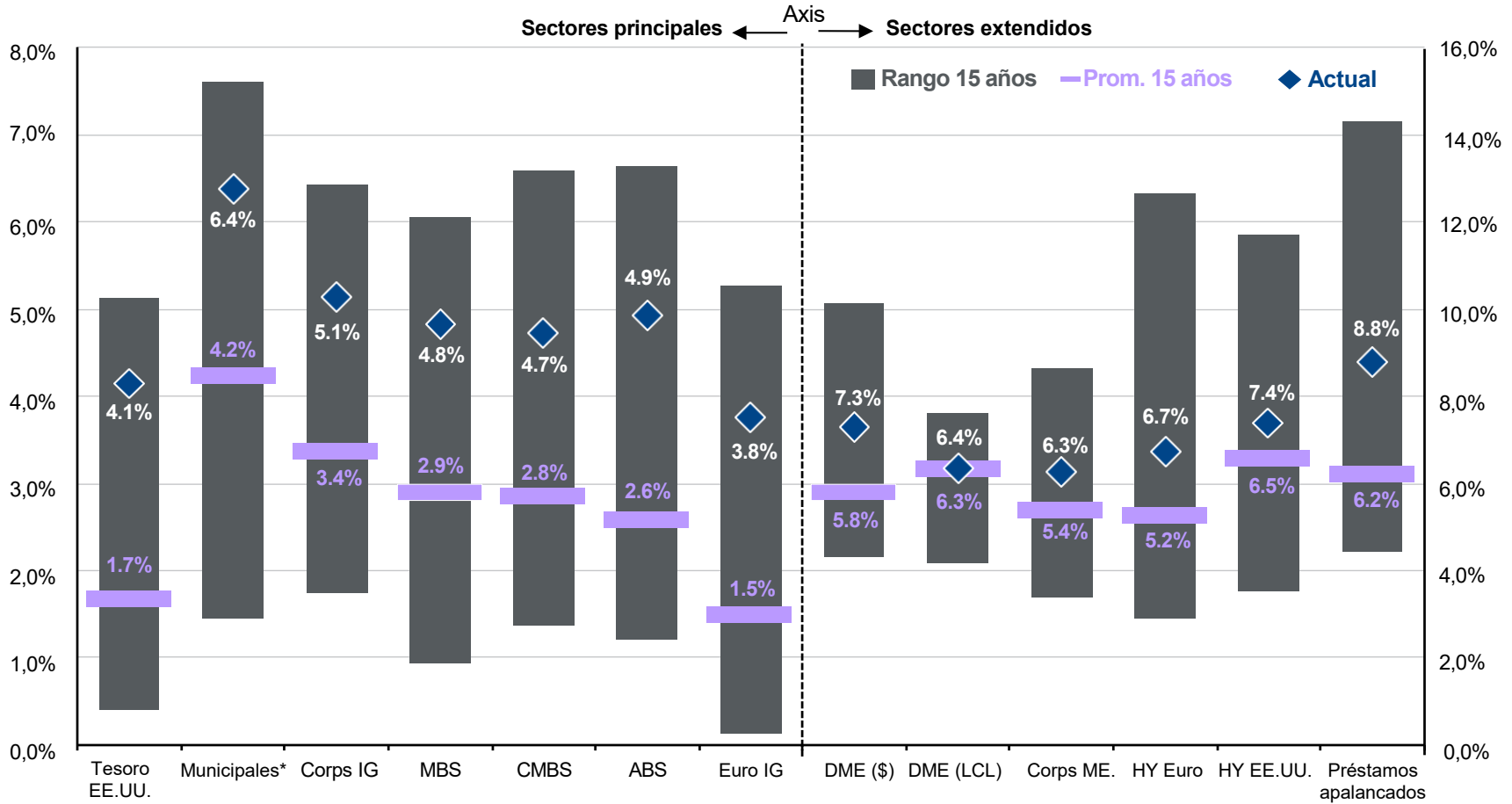
Guide to the Markets – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.



Yields globales de renta fija

Yield-to-worst en los sectores de renta fija

Porcentaje, últimos 15 años



Fuentes: Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Credit Research y J.P. Morgan Asset Management.

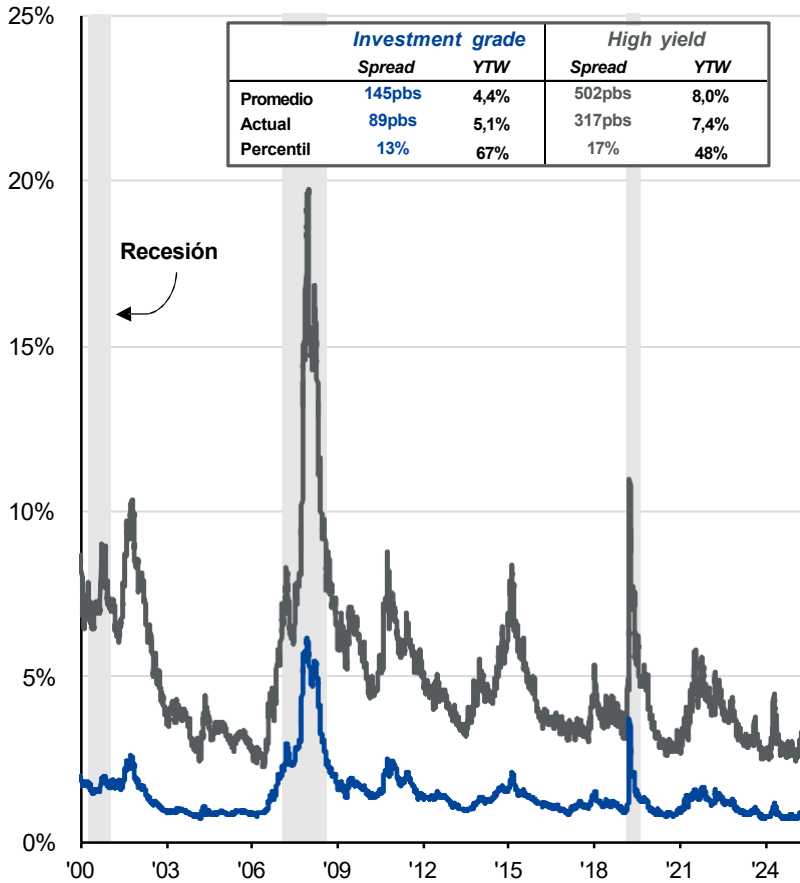
Los índices utilizados son de Bloomberg, excepto para ABS (valores respaldados por activos), deuda de mercados emergentes (DME) y préstamos apalancados. ABS: J.P. Morgan ABS Index; CMBS (valores respaldados por hipotecas comerciales): Bloomberg Investment Grade CMBS Index; DME (dólares): J.P. Morgan 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. Los datos para ABS empiezan en 2012. *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%. MBS: Hipotecas respaldadas por activos. LCL: Moneda local. *Guide to the Markets - Latin America*. Información al 31 de marzo de 2026.



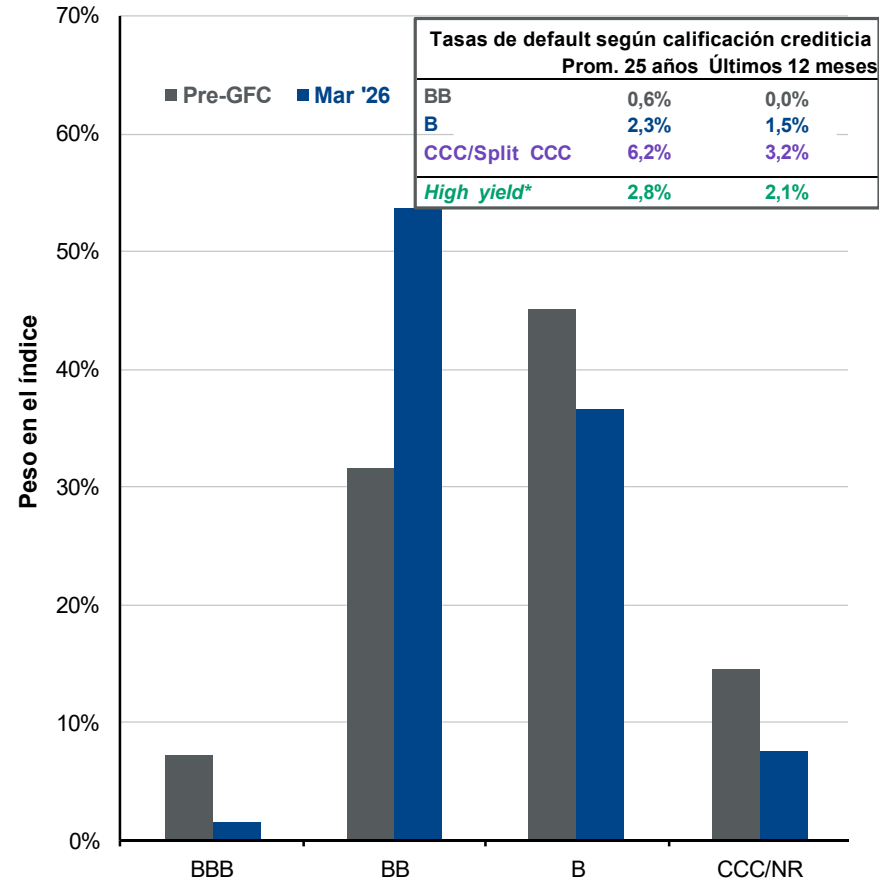
EE.UU.: Dinámicas del mercado de crédito

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



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 – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.

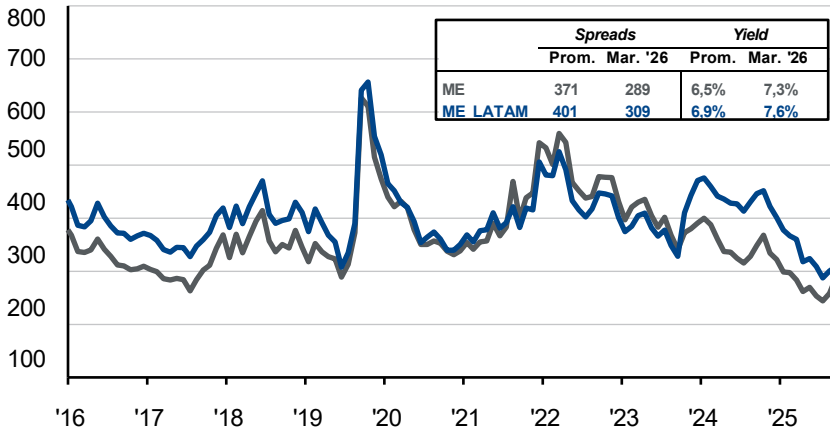


Renta fija de mercados emergentes

Renta fija

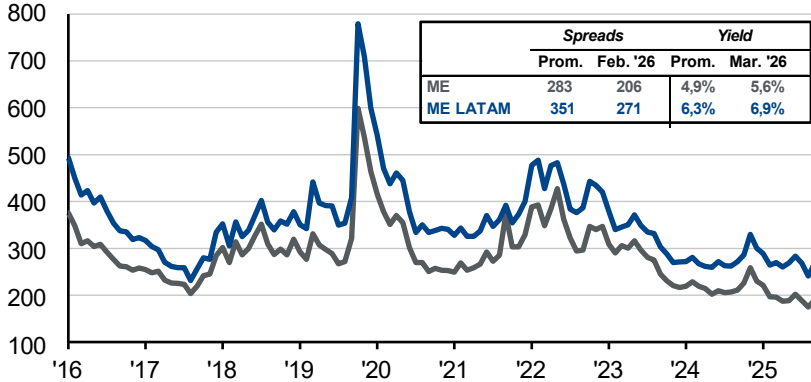
Spreads de deuda de ME: soberana

Deuda soberana denominada en dólares, puntos básicos sobre los bonos del Tesoro



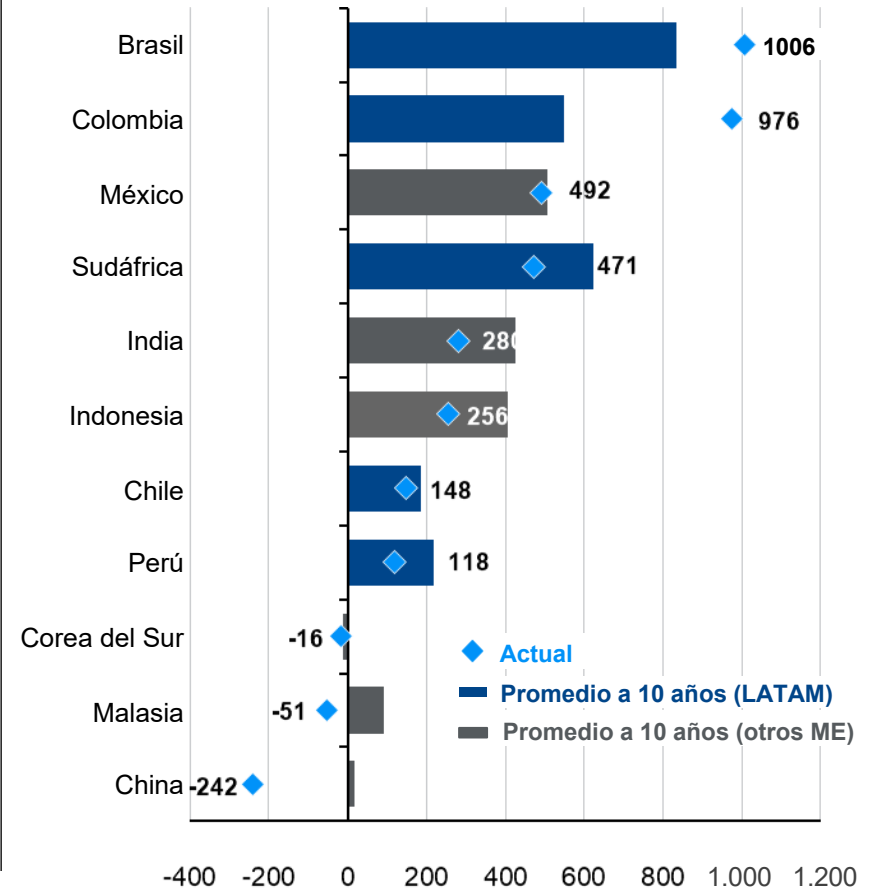
Spreads de deuda de ME: corporativa

Deuda corporativa denominada en dólares, puntos básicos sobre los bonos del Tesoro



Diferencial global – Bonos del Tesoro de EE. UU. a cinco años

Puntos básicos, deuda en moneda local



Fuente: J.P. Morgan Asset Management. Los yields corresponden a yields a vencimiento (yield to maturity). (Arriba a la izquierda) J.P. Morgan Global Economic Research.

Deuda soberana denominada en dólares: EMBIG Global Diversified Index. (Abajo a la izquierda) J.P. Morgan Economic Research. Deuda corporativa denominada en dólares: CEMBI Global Diversified Index. (Derecha) Bloomberg y FactSet. La deuda de mercados emergentes (ME) en moneda local está representada por el GBI-EM Global Diversified Index y sus subíndices regionales.

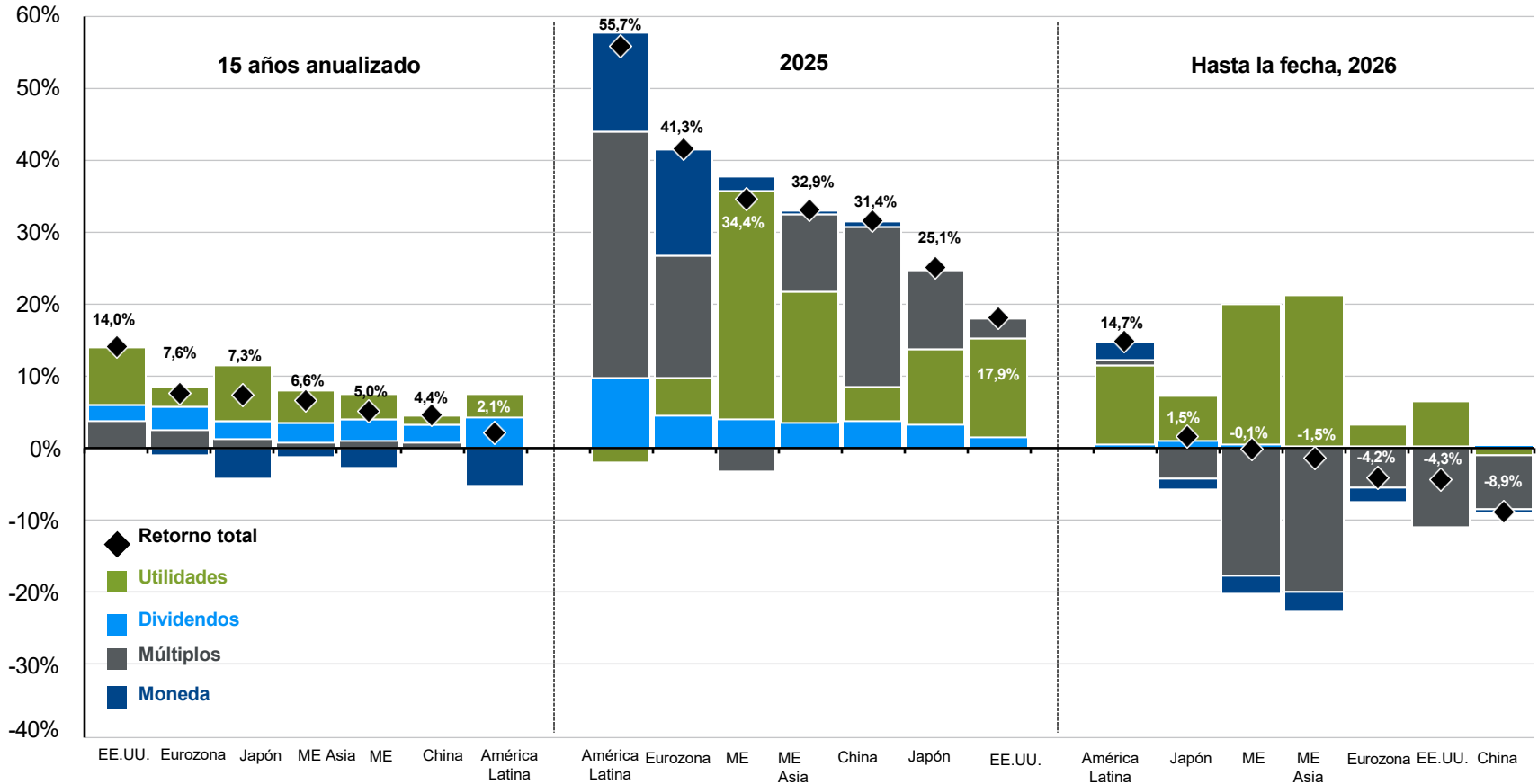
Guide to the Markets – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.



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 EE.UU., 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 – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.

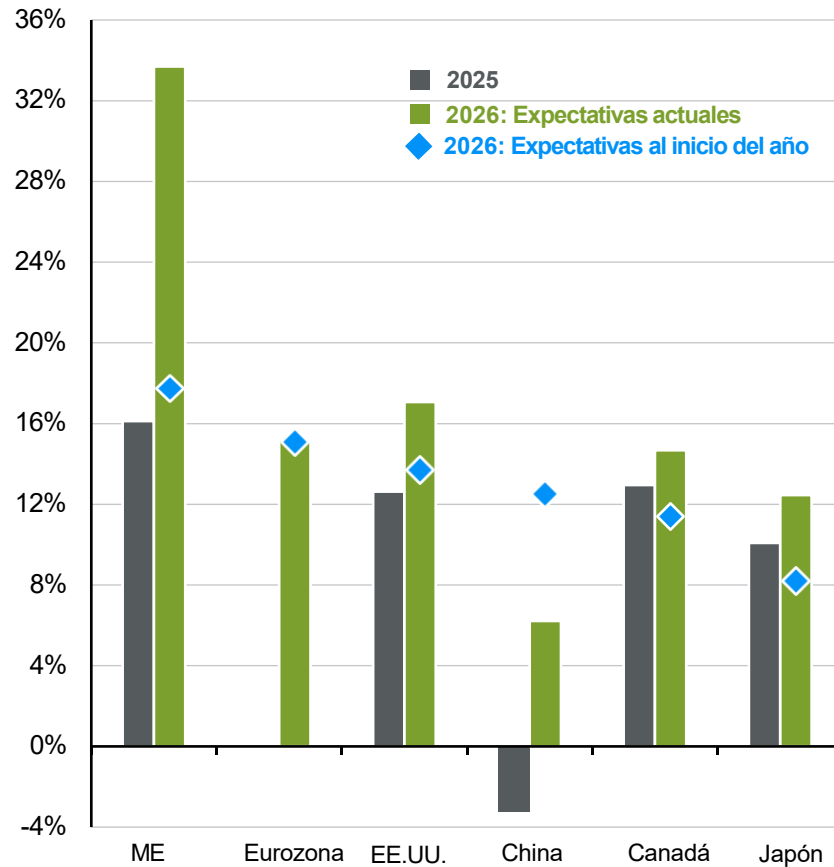


Utilidades y valuaciones de acciones globales

Acciones

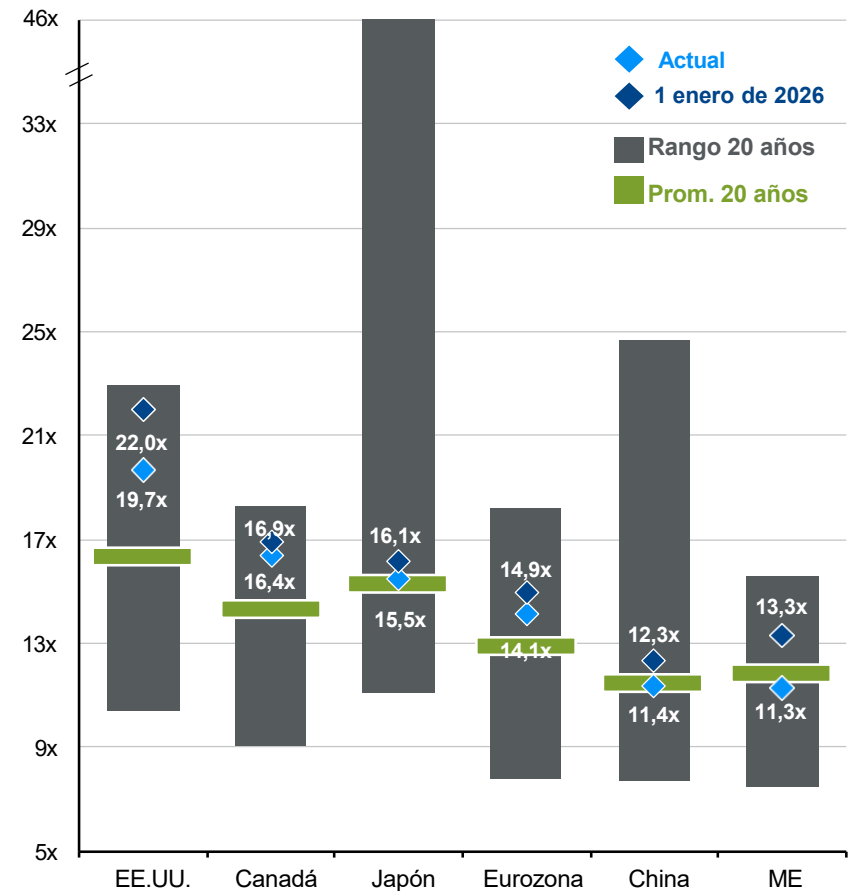
Crecimiento utilidades globales

% variación interanual, moneda local*



Valuaciones globales

Relación precio/utilidad, próximos 12 meses



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

Las estimaciones de consenso para los próximos 12 meses se basan en utilidades proforma y están expresadas en dólares estadounidenses. El desempeño pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales ni futuros. *Todas las cifras de utilidades están en moneda local, excepto las de mercados emergentes (ME), que se expresan en dólares estadounidenses. (Derecha) El rango y promedio para mercados emergentes y China se basan en un historial de 20 años debido a la falta de datos disponibles.

Guide to the Markets – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.

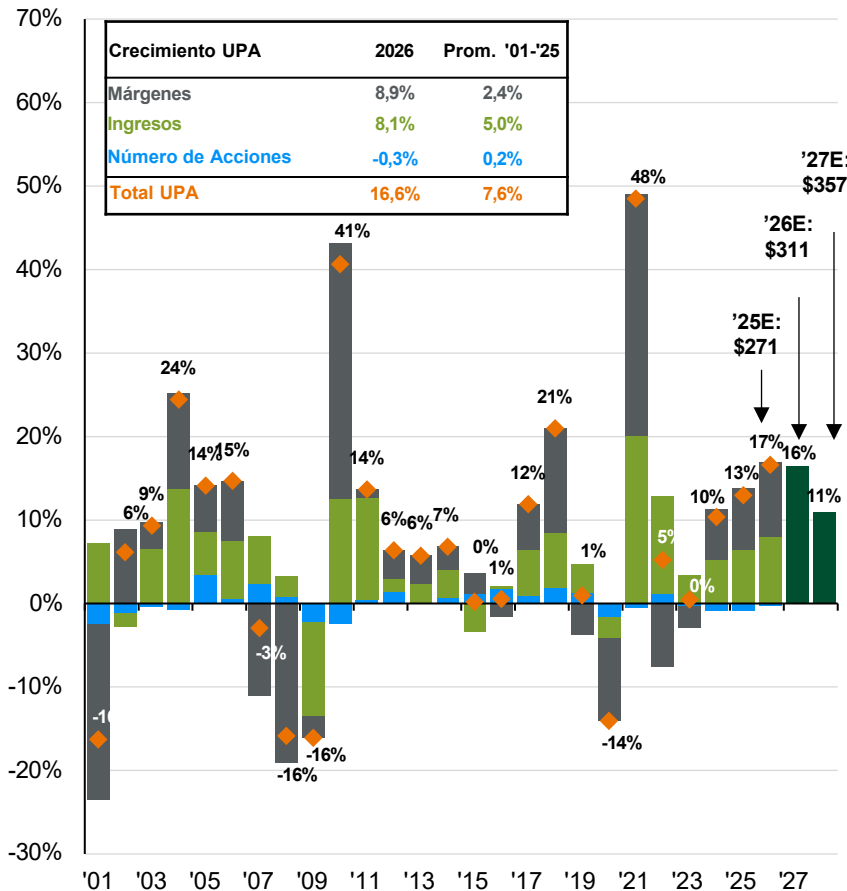


EE.UU.: Utilidades y márgenes de rentabilidad

Crecimiento interanual de UPA proforma del S&P 500

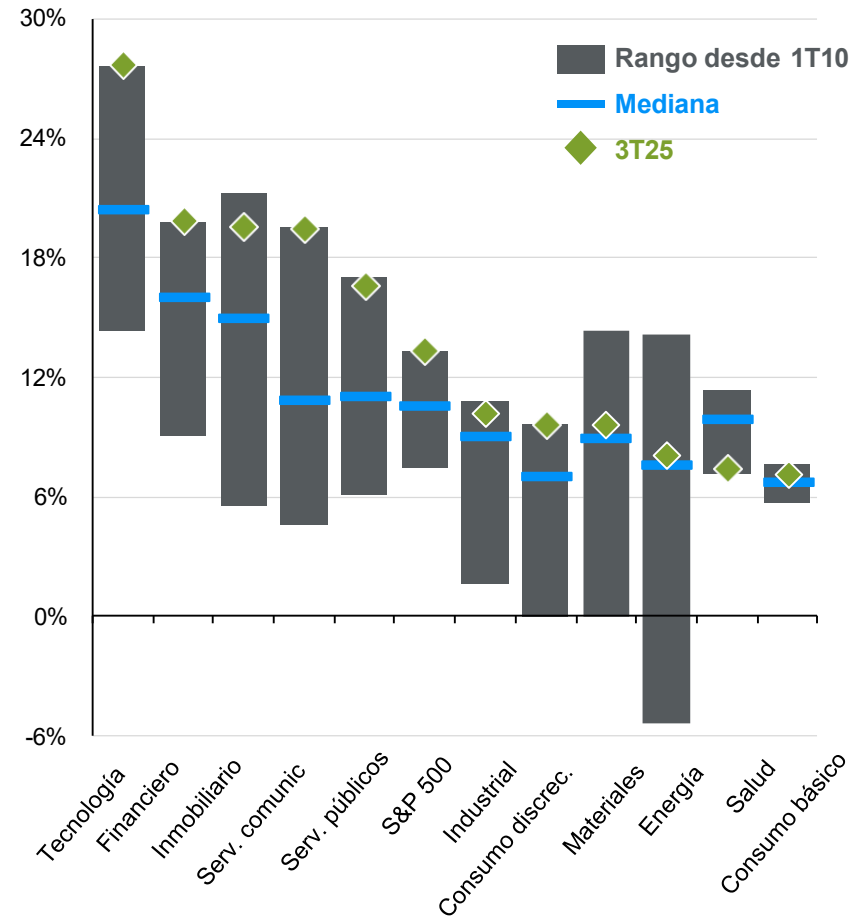
Crecimiento anual desglosado en cambios en ingresos, margen de utilidad y número de acciones

Crecimiento UPA	2026	Prom. '01-'25
Márgenes	8,9%	2,4%
Ingresos	8,1%	5,0%
Número de Acciones	-0,3%	0,2%
Total UPA	16,6%	7,6%



Márgenes de utilidad por sector del S&P 500

Margen de utilidad neta, 3T10 - 3T25



Acciones

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

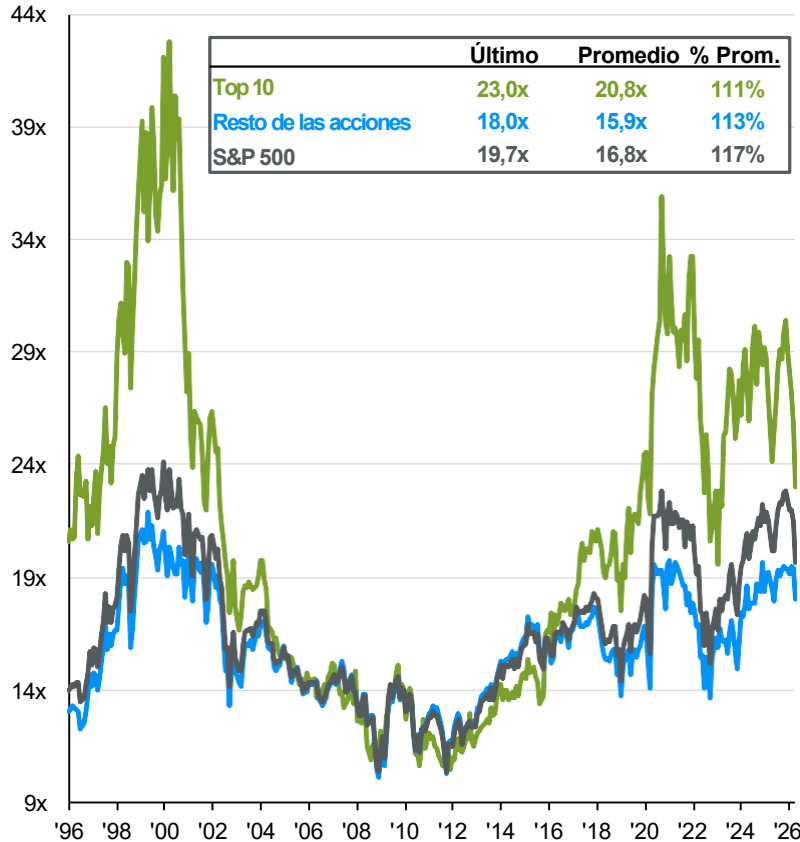
Los niveles históricos de utilidad por acción (UPA) se basan en la utilidad operativa anual por acción. Las proyecciones para 2025, 2026 y 2027 reflejan las expectativas del consenso de analista, provista por FactSet. El desempeño pasado no es indicativo de resultados futuros. E: estimado. *Guide to the Markets – Latin America*. Información al 31 de marzo de 2026.



EE.UU.: Concentración del Índice S&P 500

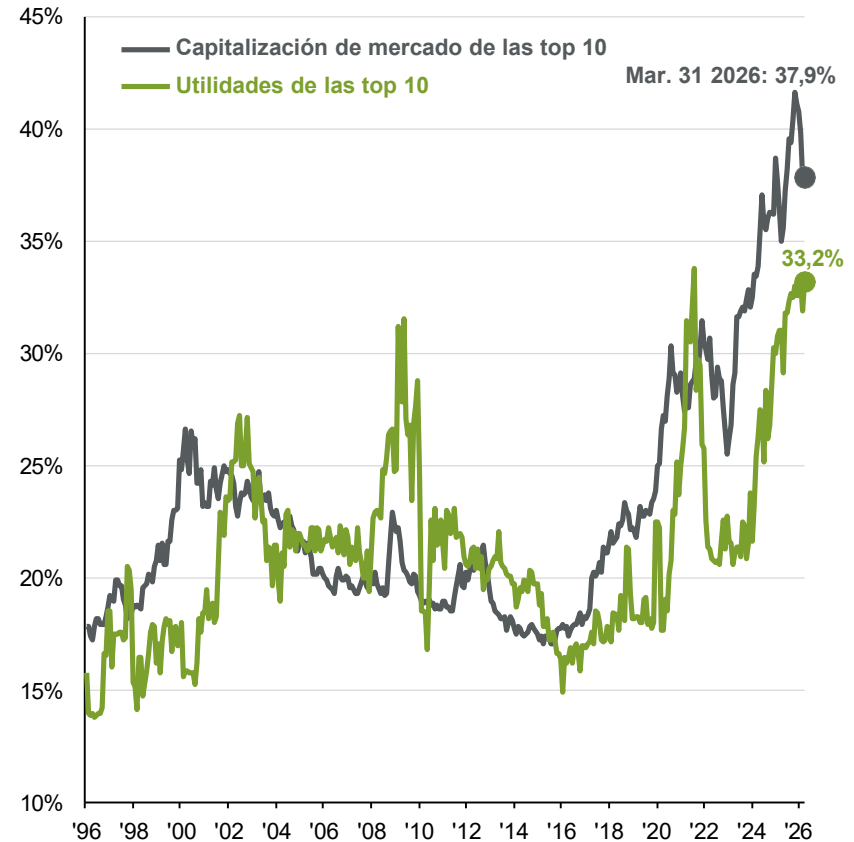
Relación P/U de las 10 acciones más grandes y el resto del S&P 500

Próximos 12 meses



Peso de las 10 acciones más grandes del S&P 500

% de capitalización de mercado, % de las utilidades de los últimos 12 meses



Fuentes: FactSet, Standard & Poor's y J.P. Morgan Asset Management.
 La relación precio/utilidad a futuro es el precio más reciente dividido por las estimaciones de consenso de utilidades en los próximos 12 meses, proporcionadas por IBES desde enero de 1996 y FactSet desde enero de 2022. Las acciones restantes representan el resto de las 490 empresas del S&P 500, y su relación precio/utilidad se calcula restando las utilidades nominales y la capitalización de mercado de las 10 principales de las del S&P 500.
 Guide to the Markets – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.

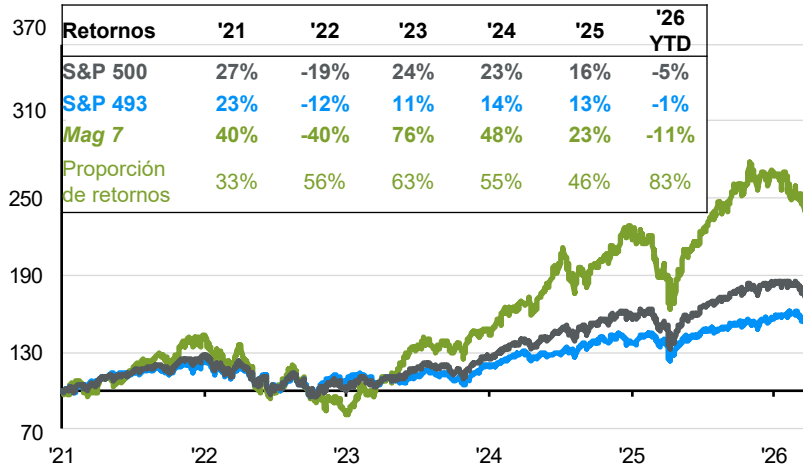


EE.UU.: Desempeño y utilidades de “Magnificent 7”

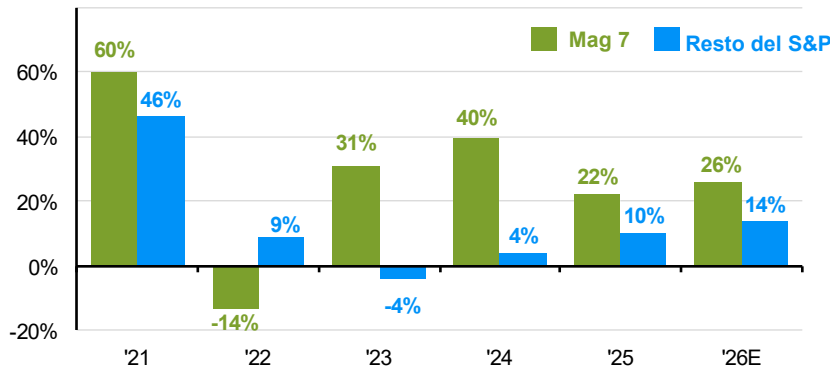
GTM LATAM 60

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

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

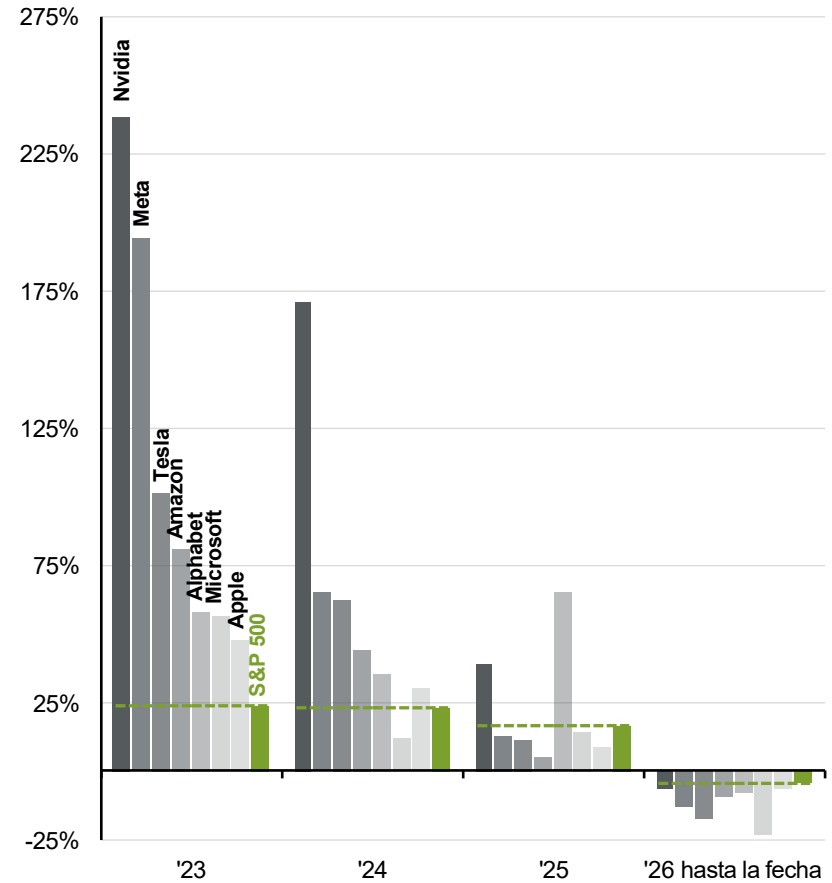


Crecimiento interanual de las utilidades



Dispersión del desempeño de “Magnificent 7”

Retorno del precio



Acciones

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

*“Magnificent 7” (Mag 7) incluye AAPL, AMZN, GOOGL/GOOG, META, MSFT, NVDA y TSLA. El S&P 500 excluyendo Mag 7 (S&P 493) se calcula excluyendo el retorno de precios promedio ponderado de Mag 7 del retorno de precios del S&P 500. La participación en los retornos representa la contribución de Mag 7 al retorno del índice. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. E: estimado.

Guide to the Markets – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Industrias vinculadas a la inteligencia artificial

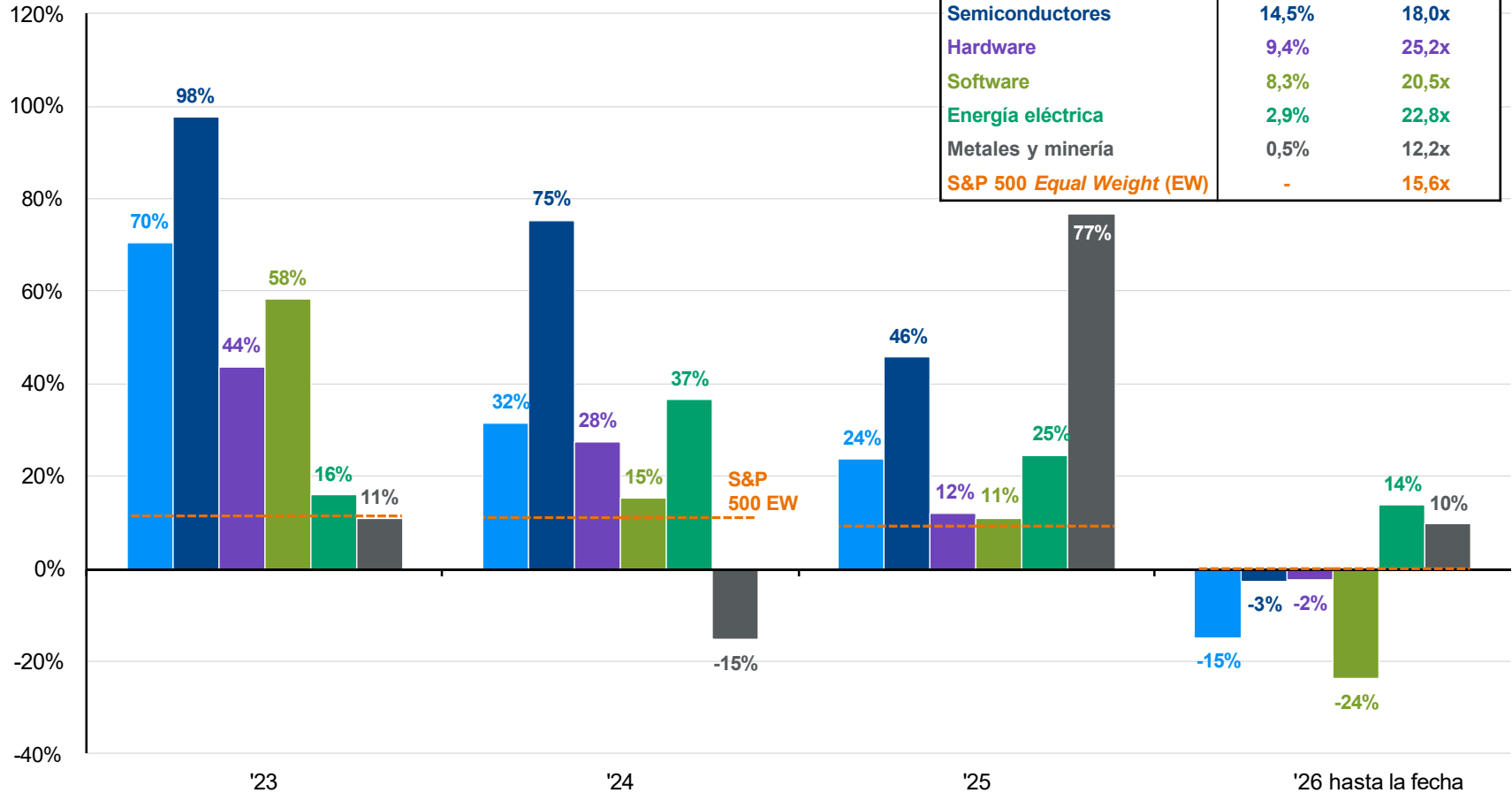
GTM LATAM 61

Desempeño de las industrias vinculadas a la inteligencia artificial

Retorno del precio

Industria	% del S&P 500	P/U 12 meses
<i>Hyperscalers</i>	16,6%	22,0x
Semiconductores	14,5%	18,0x
Hardware	9,4%	25,2x
Software	8,3%	20,5x
Energía eléctrica	2,9%	22,8x
Metales y minería	0,5%	12,2x
S&P 500 Equal Weight (EW)	-	15,6x

Acciones



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

Hyperscalers es un índice compuesto ponderado por capitalización de mercado integrado por AMZN, GOOGL/GOOG, META, MSFT y ORCL. Las demás categorías se basan en las industrias GICS: semis = semiconductores y equipos para semiconductores (tecnología de la información); Hardware = índice compuesto ponderado por capitalización de mercado de equipos de comunicación (tecnología de la información), equipos, instrumentos y componentes electrónicos (tecnología de la información) y hardware, almacenamiento y periféricos tecnológicos (tecnología de la información); Software = software (tecnología de la información); Energía = índice compuesto ponderado por capitalización de mercado de equipos eléctricos (Industriales) y empresas eléctricas de servicio público; Metales y minería = metales y minería (materiales). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. P/U: precio/utilidad.

Guide to the Markets - Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

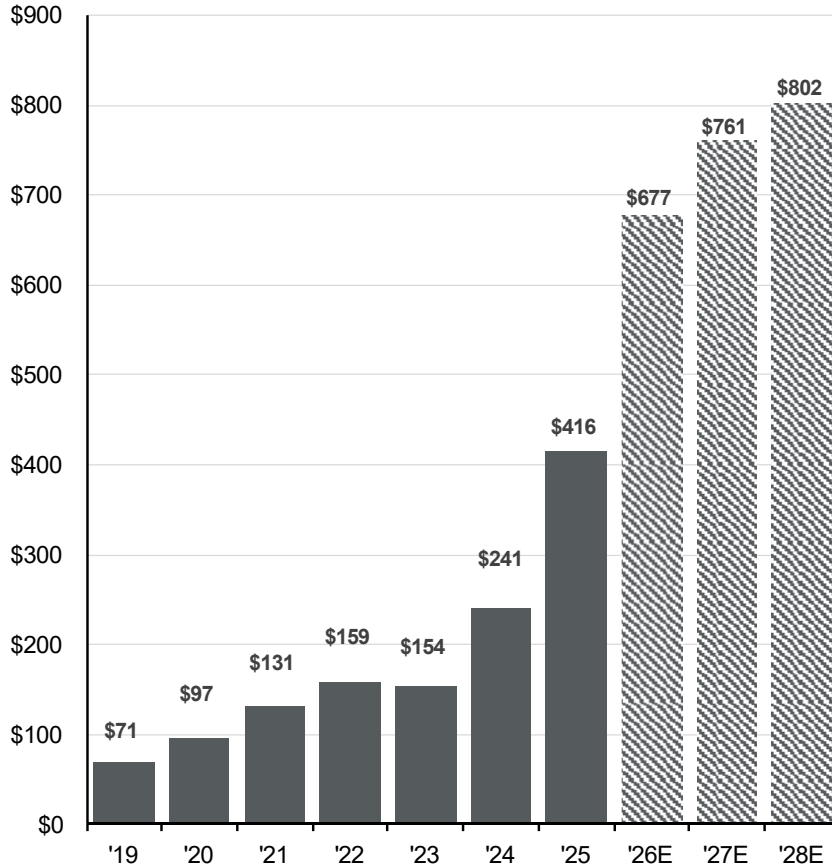


EE.UU.: Inversión de los *hyperscalers* en inteligencia artificial

Economía global

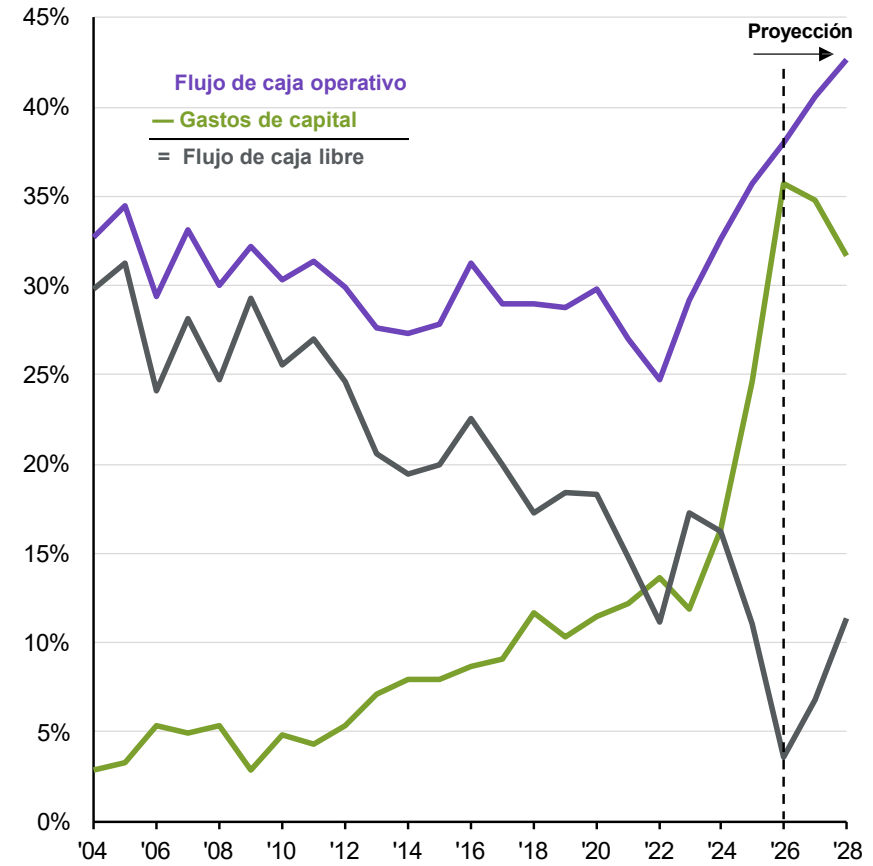
Gastos de capital de los principales *hyperscalers** de IA

Miles de millones de dólares; Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft, Oracle



Flujo de caja y gastos de capital de los *hyperscalers*

% de las ventas



Fuentes: Bloomberg y J.P. Morgan Asset Management.
 Los datos de 2026, 2027 y 2028 reflejan estimaciones de consenso. Los gastos de capital mostrados corresponden al total de la empresa. *Los *hyperscalers* son las grandes empresas de computación en la nube que poseen y operan centros de datos con servidores interconectados horizontalmente que, junto con capacidades de refrigeración y almacenamiento de datos, les permiten alojar y operar cargas de trabajo de IA (inteligencia artificial). E: Estimado.
 Guide to the Markets – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.

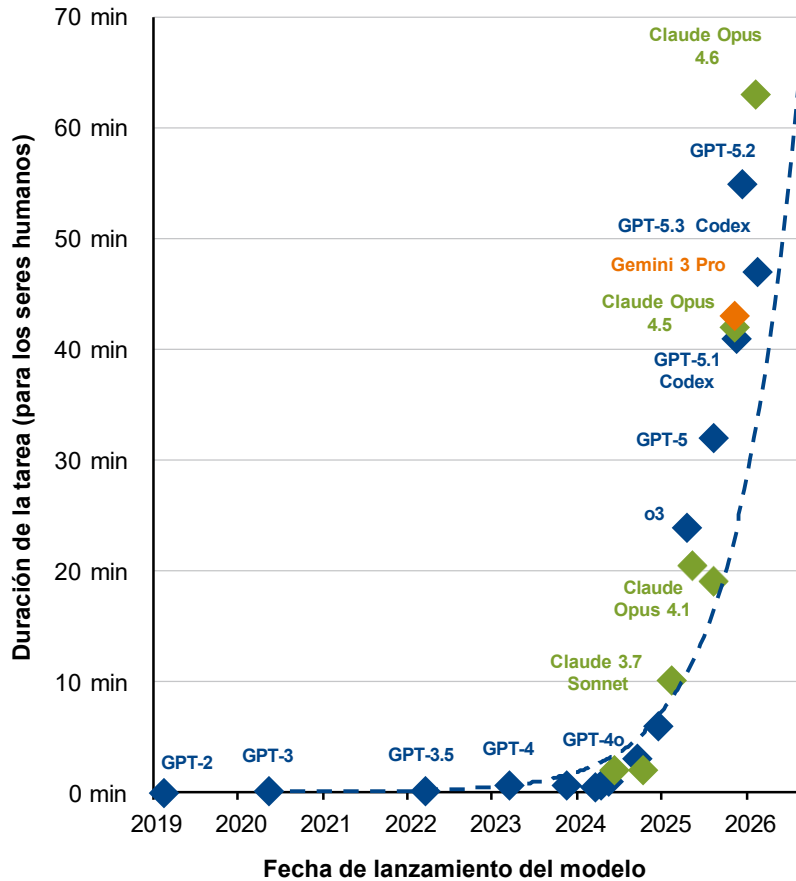


EE.UU.: Inteligencia artificial: capacidades y adopción

Economía global

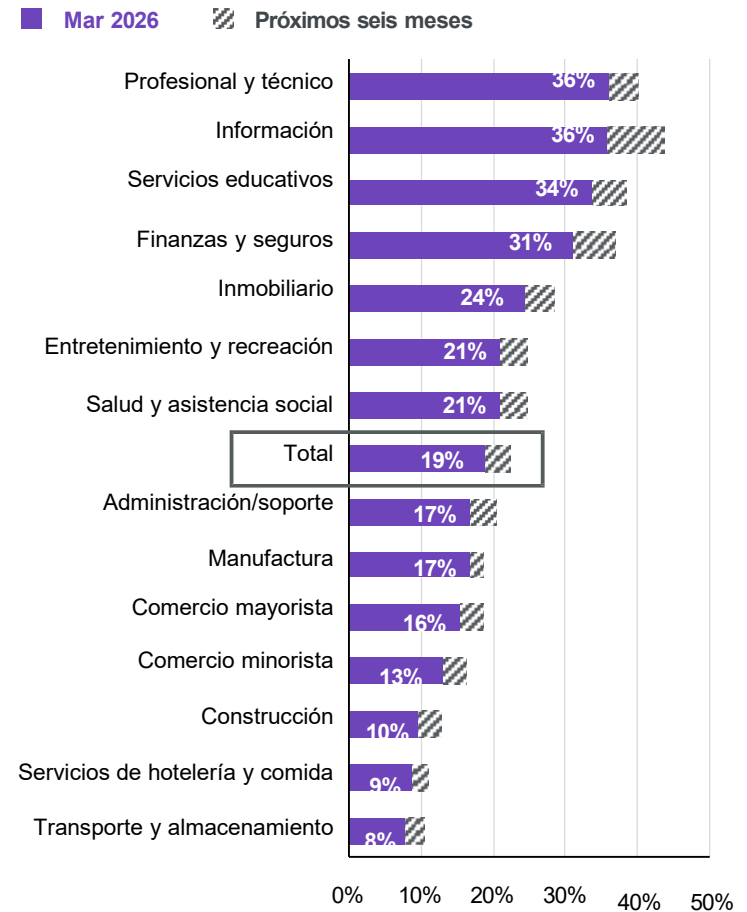
Duración de tareas que agentes de IA pueden completar de forma autónoma

Tiempo necesario para completar tareas con éxito del 80%, por modelo*



Empresas que utilizan inteligencia artificial en alguna función

% de empresas que reportan uso de aplicaciones de inteligencia artificial



Fuente: J.P. Morgan Asset Management; (izquierda) METR, "Measuring AI Ability to Complete Long Tasks"; (derecha) Census Business Trends and Outlook Survey. La duración de las tareas —medida según el tiempo que tardaría un profesional calificado en realizarlas— que los modelos de inteligencia artificial de frontera de propósito general pueden completar de forma autónoma con 80% de fiabilidad se ha duplicado aproximadamente cada siete meses durante los últimos seis años. *METR analiza exclusivamente tareas de varios pasos relacionadas con ingeniería de software, ciberseguridad, razonamiento general y aprendizaje automático, que requieren poco o ningún contexto previo y constituyen unidades de trabajo autocontenidas. *Guide to the Markets – Latin America*. Información al 31 de marzo de 2026.



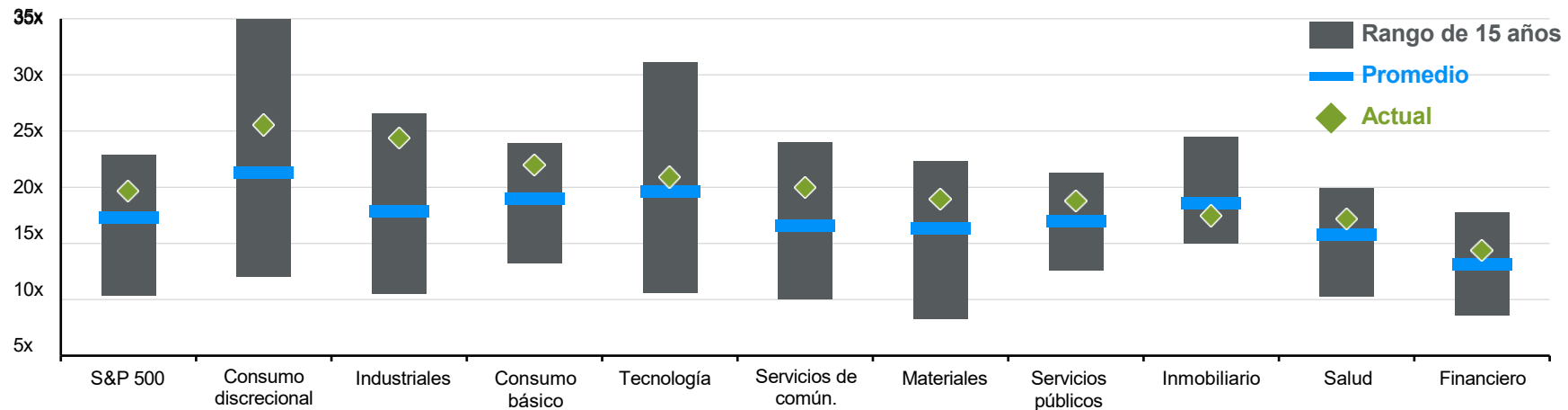
EE.UU.: Utilidades y valuaciones por sector

Crecimiento de UPA proforma del S&P 500 por sector Interanual

Sector	Peso*	2023				2024				2025				2026							
		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3TE	4TE	1TE	2TE	3TE	4TE				
Tecnología	35%	14%	1%	-1%	-9%	-8%	4%	14%	23%	25%	20%	19%	20%	17%	24%	28%	32%	45%	48%	43%	34%
Financiero	14%	-19%	-21%	-18%	-13%	-5%	-2%	12%	-21%	9%	17%	7%	58%	6%	10%	21%	8%	14%	5%	3%	10%
Salud	9%	16%	9%	0%	-4%	-15%	-27%	-18%	-15%	-25%	19%	14%	15%	46%	8%	5%	0%	-9%	7%	11%	18%
Cons. discrecional	11%	-29%	-16%	7%	-19%	38%	48%	38%	27%	21%	10%	8%	25%	6%	3%	6%	-5%	0%	5%	5%	21%
Serv. Comunicación	10%	-1%	-21%	-23%	-26%	-14%	20%	44%	44%	42%	8%	26%	31%	31%	47%	-8%	14%	-4%	5%	31%	8%
Industriales	8%	38%	33%	20%	40%	24%	12%	9%	4%	2%	-3%	-11%	4%	10%	0%	22%	25%	2%	10%	14%	-2%
Cons. Básico	5%	8%	2%	1%	1%	3%	8%	7%	6%	6%	4%	4%	2%	-5%	0%	0%	2%	0%	6%	8%	9%
Energía	3%	282%	301%	140%	58%	19%	-49%	-34%	-23%	-24%	0%	-28%	-30%	-19%	-21%	-2%	2%	10%	43%	17%	25%
Serv. Públicos	2%	27%	-4%	-8%	-10%	-23%	-3%	10%	32%	28%	21%	-2%	2%	11%	-2%	22%	-2%	10%	13%	7%	14%
Materiales	2%	47%	17%	-12%	-18%	-20%	-24%	-16%	-21%	-21%	-8%	-11%	5%	-4%	-6%	17%	7%	11%	30%	31%	30%
Inmobiliario	2%	19%	6%	11%	8%	-1%	5%	-1%	3%	6%	0%	3%	4%	0%	1%	3%	0%	1%	2%	3%	6%
S&P 500		10%	7%	3%	-4%	-1%	-4%	6%	4%	6%	11%	7%	18%	13%	11%	13%	13%	12%	18%	19%	18%

Valuaciones del S&P 500 por sector

Relación precio/utilidad próximos 12 meses



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

(Arriba) Las previsiones reflejan las expectativas de los analistas. El sombreado del mapa refleja un rango de -20% (rojo intenso), 0% (amarillo) y +20% (verde intenso). *% de la capitalización bursátil del S&P 500. (Abajo) Se excluye el sector energético debido a la alta volatilidad durante 2016 y la pandemia. Se excluyen las relaciones volátiles precio/utilidad durante COVID-19 y la recuperación pospandémica para consumo discrecional. UPA: utilidad por acción. E: estimado.

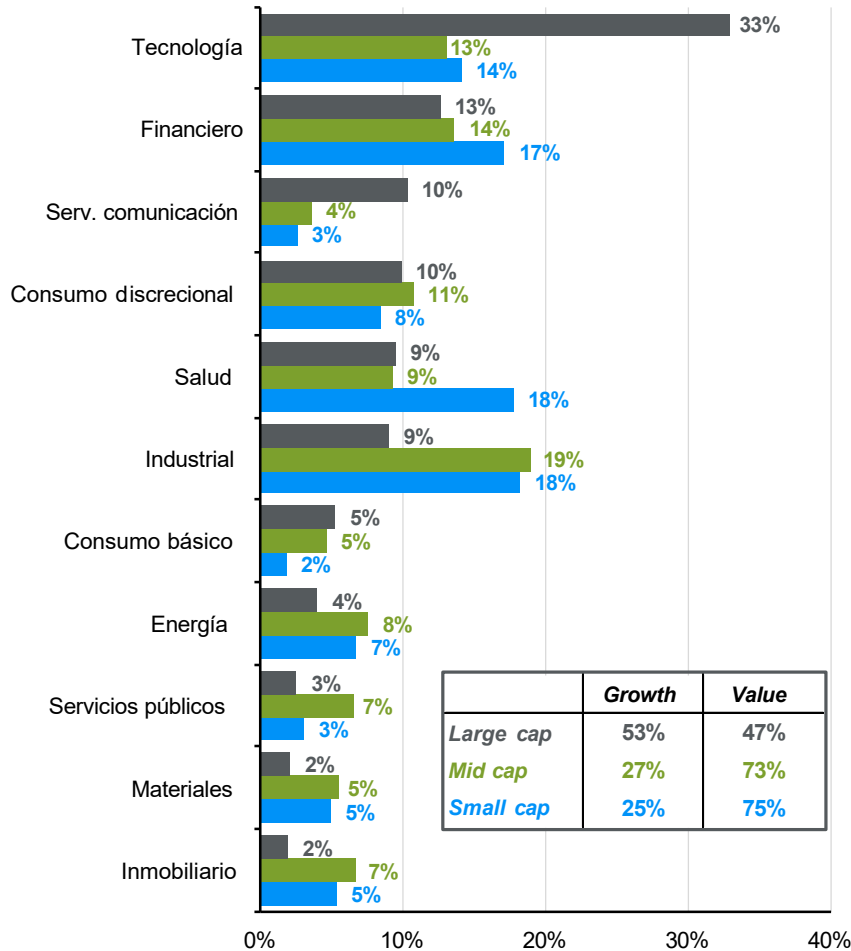
Guide to the Markets – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.



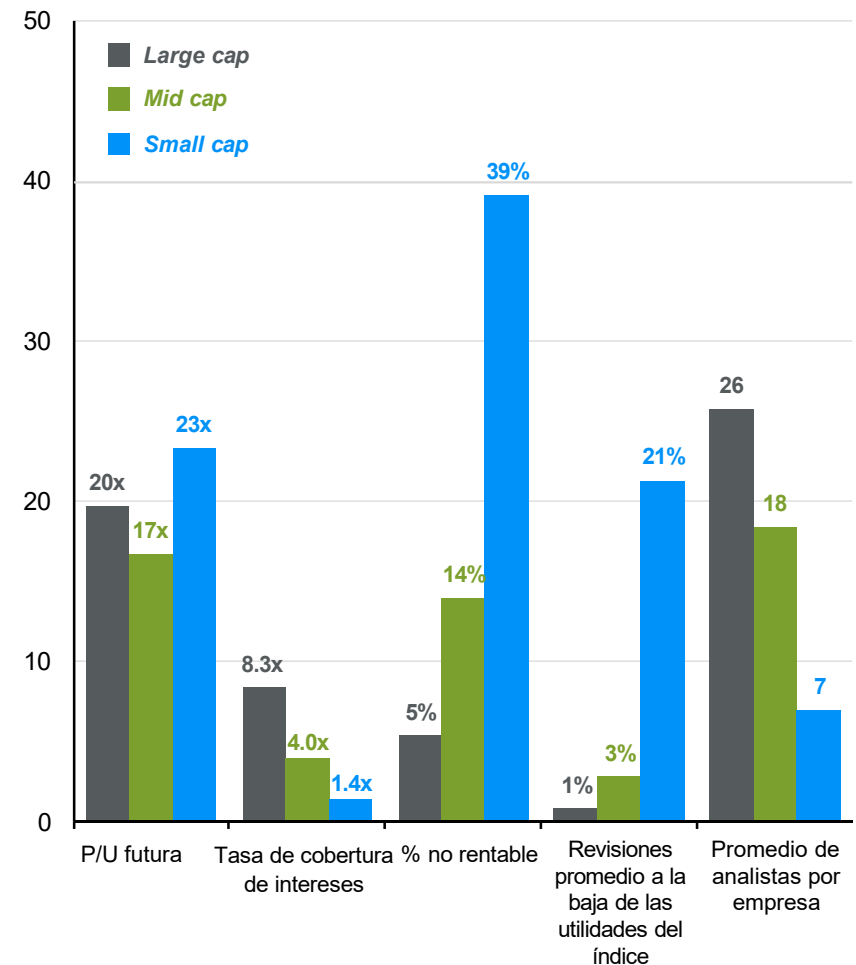
EE.UU.: Large caps, mid caps y small caps

Acciones

Porcentaje de capitalización de mercado por sector



Valuaciones, cobertura de intereses y utilidades



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

El S&P 500 se utiliza para las empresas de gran capitalización, el Russell Mid Cap para las de mediana capitalización y el Russell 2000 para las de pequeña capitalización. (Derecha) La tasa de cobertura de intereses se calcula dividiendo las utilidades de los últimos 12 meses entre los gastos por intereses, proporcionados por FactSet. Los datos sobre el porcentaje de empresas no rentables son trimestrales y corresponden al trimestre más reciente disponible. Las revisiones a la baja del índice de utilidades se calculan como la variación porcentual de las utilidades por acción (UPA) desde el estimado del consenso de los analistas del 1 de enero, proporcionada por FactSet, hasta el valor real, y se promedian entre 2010 y 2025. P/U: Precio/utilidad. *Guide to the Markets - Latin America*. Información al 31 de marzo de 2026.

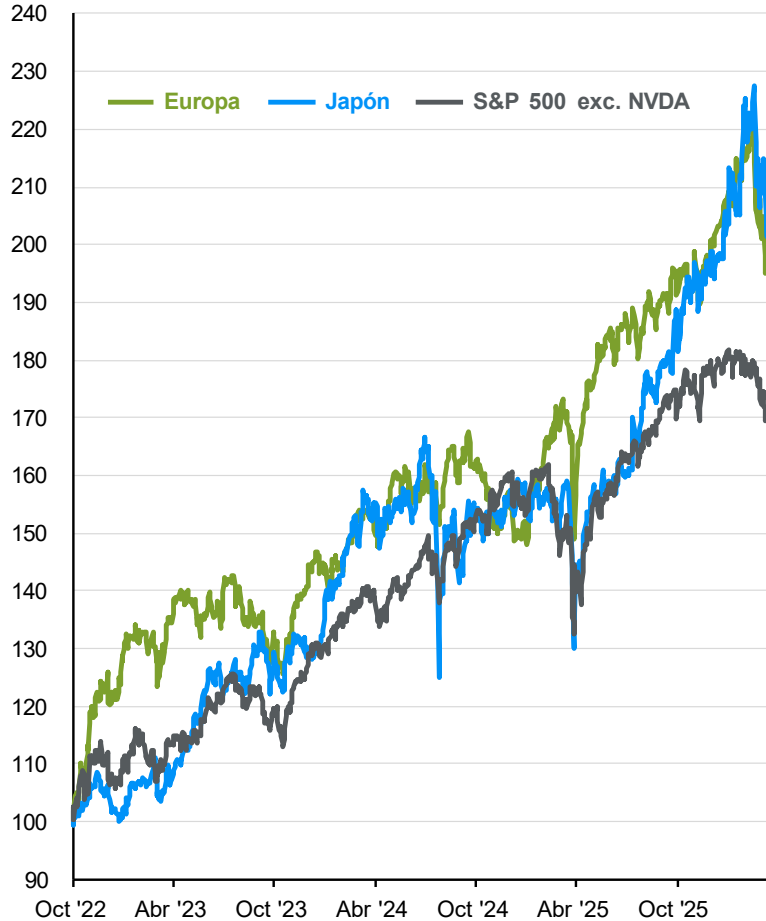


Retornos y temas de inversión de las acciones globales

Acciones

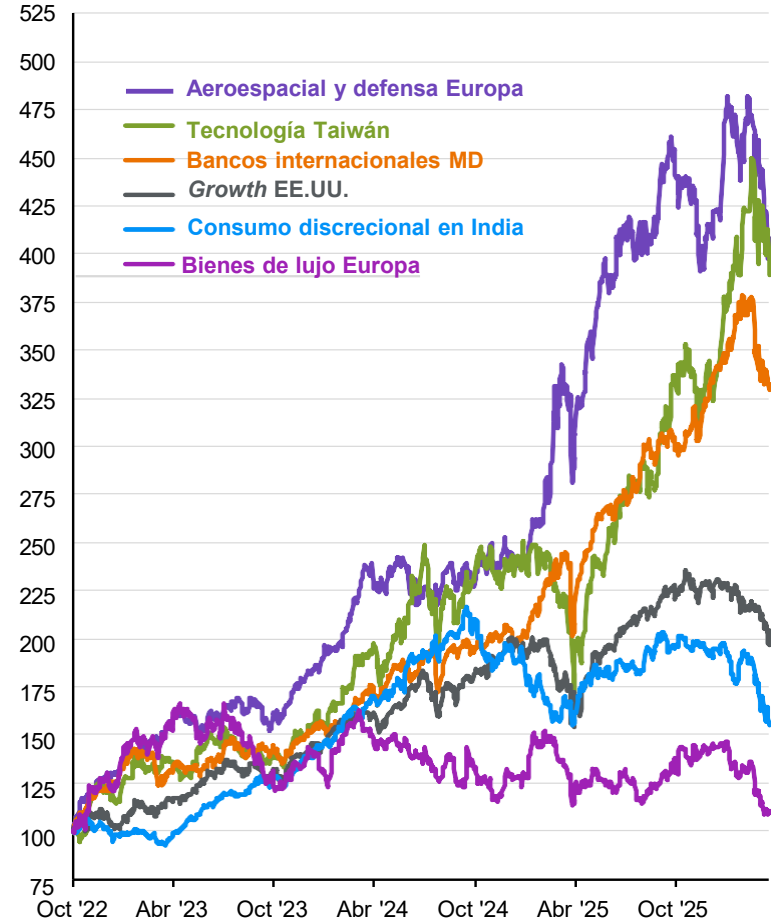
Desempeño regional desde 2022

12 de octubre de 2022 = 100, retorno total, dólares



Principales temas globales de inversión

12 de octubre de 2022 = 100, retorno total, dólares



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

El 12/10/2022 marcó el mínimo del mercado de valores estadounidense. (Derecha) Russell. Aeroespacial y defensa en Europa MSCI Europe/Aerospace & Defense Index; Bancos internacionales de mercados desarrollados (MD) = MSCI EAFE/Banks Index; Tecnología de Taiwán = MSCI Taiwán Index/Information Technology Index; Growth EE.UU. = Russell 1000 Growth Index; Consumo discrecional en India = MSCI India/Consumer Discretionary Index; Bienes de lujo en Europa = MSCI Europe / Textiles & Apparel & Luxury Goods Index. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. MD: mercados desarrollados.

Guide to the Markets – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.

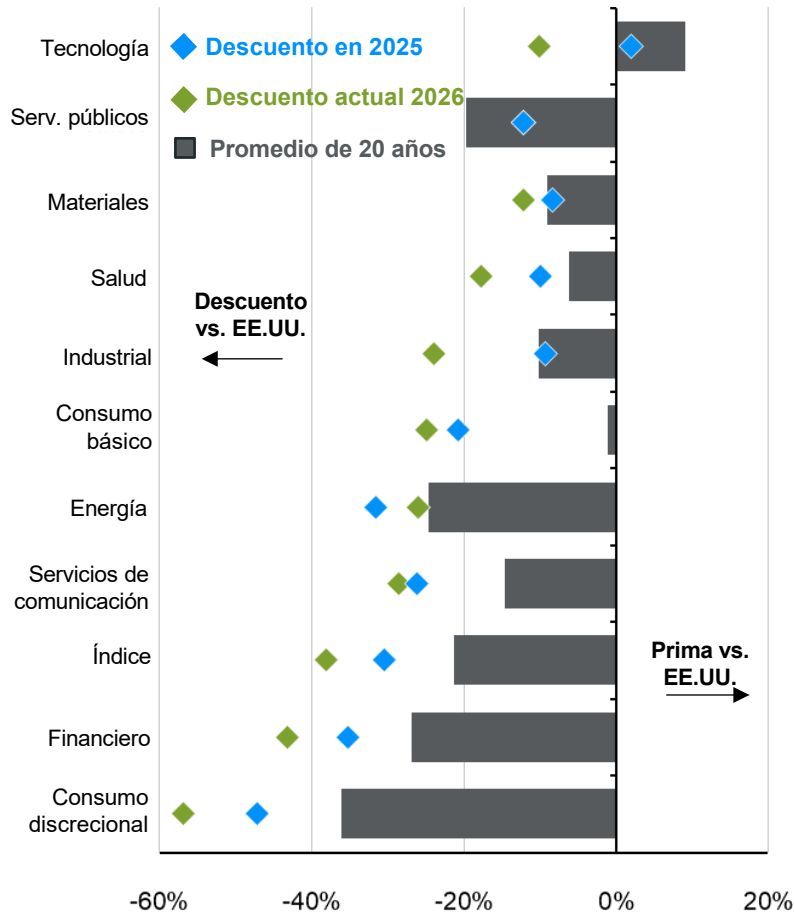


Eurozona: Mercados

Acciones

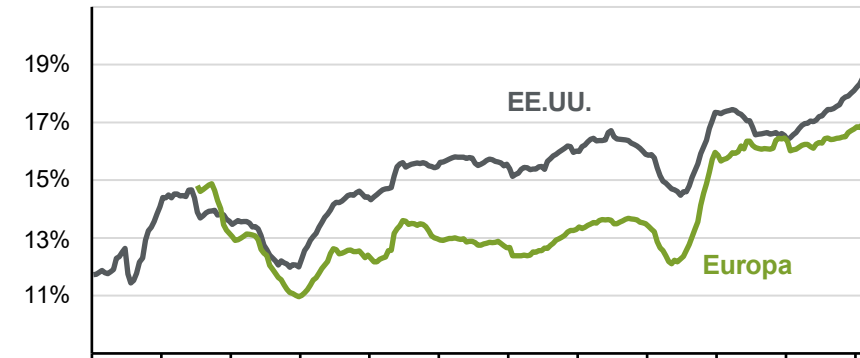
Valuación relativa de Eurozona vs. EE.UU. por sector

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



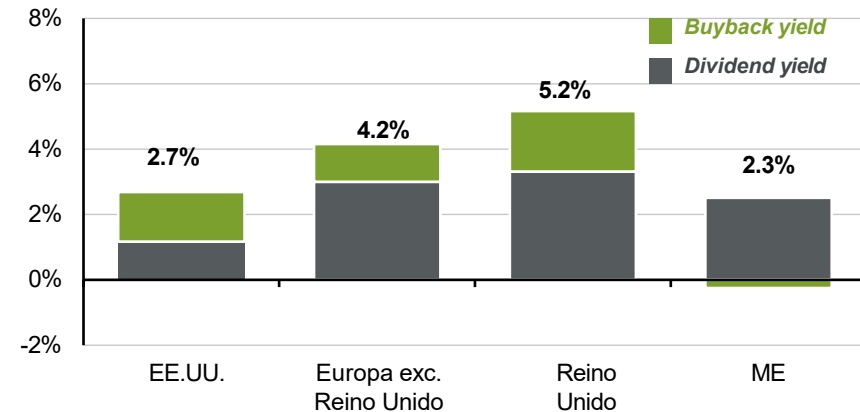
Márgenes operativos

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.

Eurozona: MSCI EMU Index, U.S.: S&P 500 Index. (Arriba derecha) FactSet, MSCI. U.S.: S&P 500 Index, Europe: MSCI Europe Index. (Abajo derecha) Bloomberg, FTSE, LSEG Datastream, Standard & Poor's. U.S.: S&P 500, Europe ex-UK: MSCI Europe ex-UK, UK: FTSE 100, EM: MSCI EM, Japan: TOPIX. El *yield* total del S&P 500 es según el último dato disponible. El *yield* neto del *buyback* se ajusta a la emisión de acciones. Información al tercer trimestre de 2025. El desempeño pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. ME: mercados emergentes. *Guide to the Markets – Latin America*. Información al 31 de marzo de 2026.

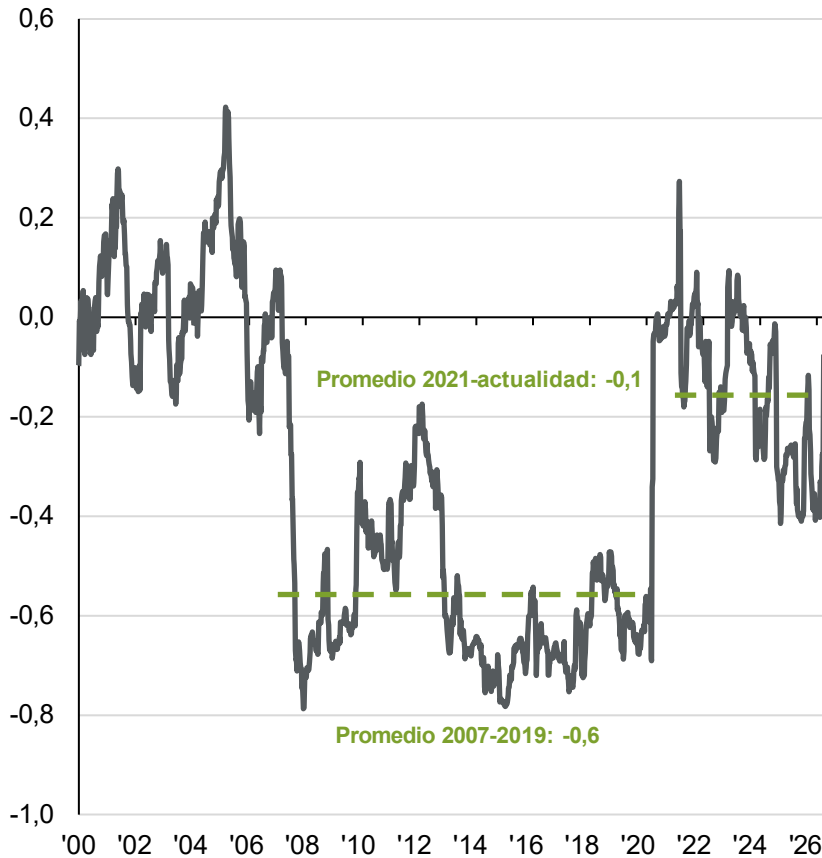


Japón: Impulsores del desempeño de las acciones

Acciones

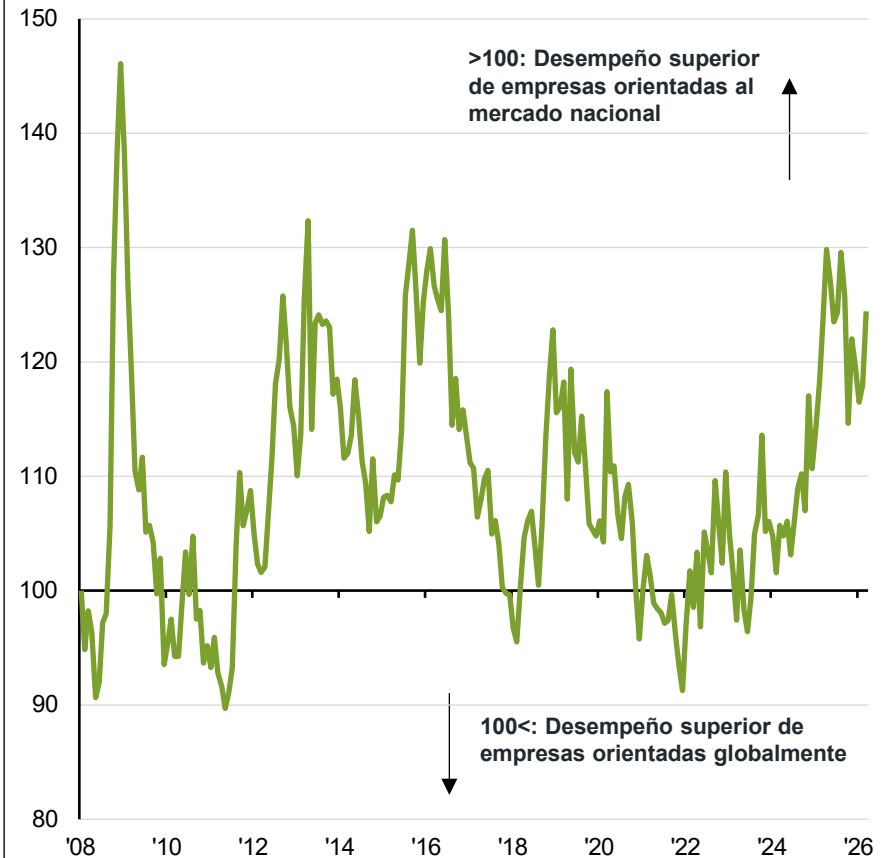
Correlación entre el yen y las acciones japonesas

Correlación móvil de un año, movimiento semanal: JPY al contado por USD y MSCI Japón



Desempeño relativo por fuente de ingresos

Retorno total, moneda local, enero de 2008 = 100



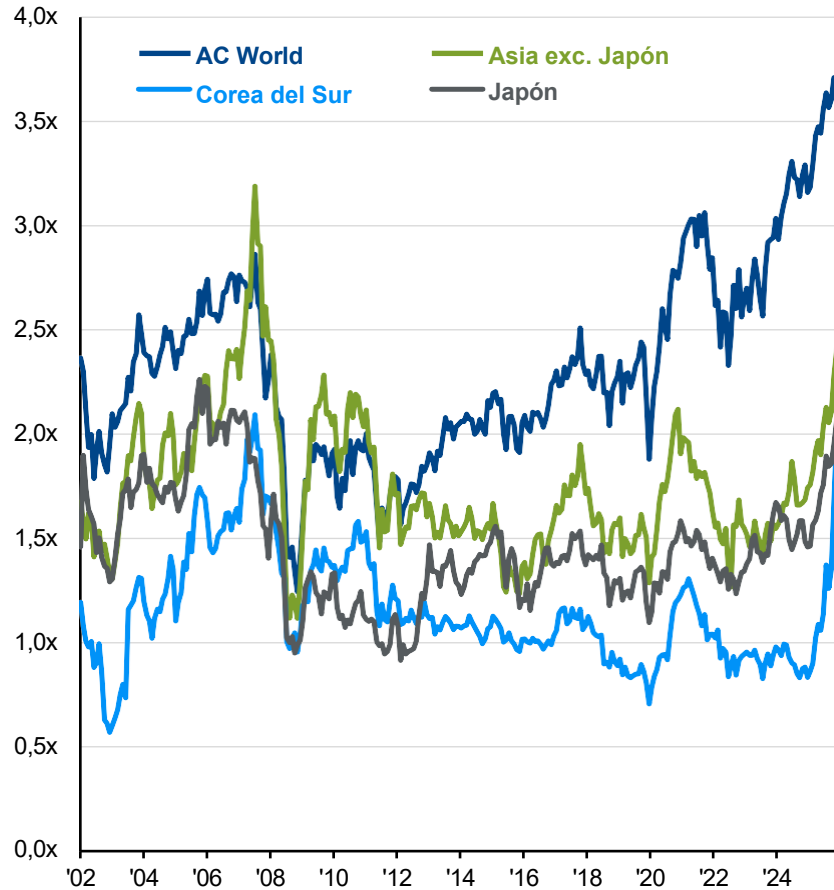
Fuentes: FactSet y J.P. Morgan Asset Management. (Izquierda) Reuters, MSCI. Desempeño de Japón calculado con el índice en moneda local. (Derecha) Nikkei. Índice de exposición nacional: Nikkei 225 Domestic Exposure Index. Índice de exposición global: Nikkei 225 Global Exposure Index. Información a octubre de 2025.
 Guide to the Markets – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.



Asia: Reformas de gobernanza corporativa

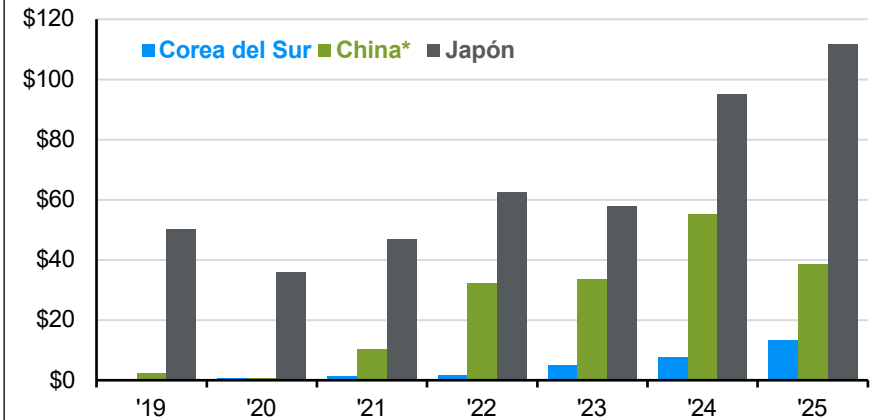
Relación precio-valor contable

Mensual



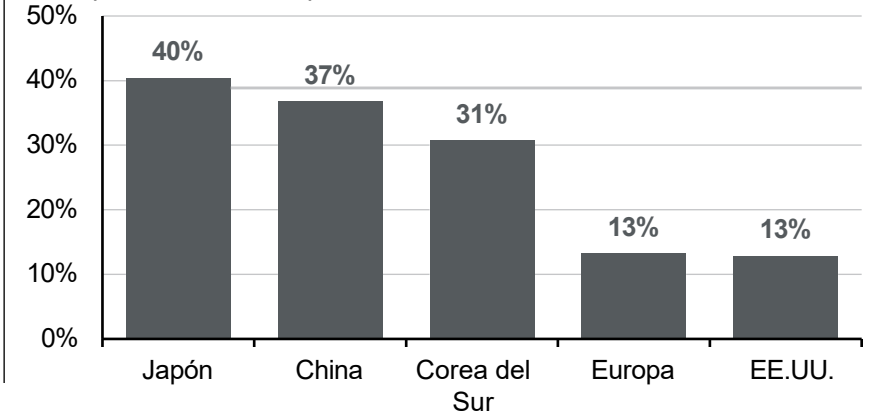
Buybacks de acciones

Miles de millones de dólares, valor de buybacks ejecutados



Tasa de empresas con efectivo neto

Participación de los componentes del índice



Fuentes: MSCI y J.P. Morgan Asset Management. AC World = MSCI AC World Index, Asia excepto Japón = MSCI AC Asia ex-Japan, Corea = Índice MSCI Korea, Japón = MSCI Korea Index, China = MSCI Japan Index, EE.UU. = S&P 500 Index. (Izquierda) Bloomberg. (Arriba a la derecha) Bloomberg. Japón = TOPIX Index, Corea del Sur = KOSPI Index. *China = CSI 300 Index + Hang Seng Index. Los datos de 2019 y 2020 para China no están completos debido a la falta de disponibilidad. (Abajo a la derecha) FactSet, Standard & Poor's.

El efectivo neto se calcula restando el pasivo total del efectivo total de una empresa. Información a septiembre de 2025.

Guide to the Markets – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.

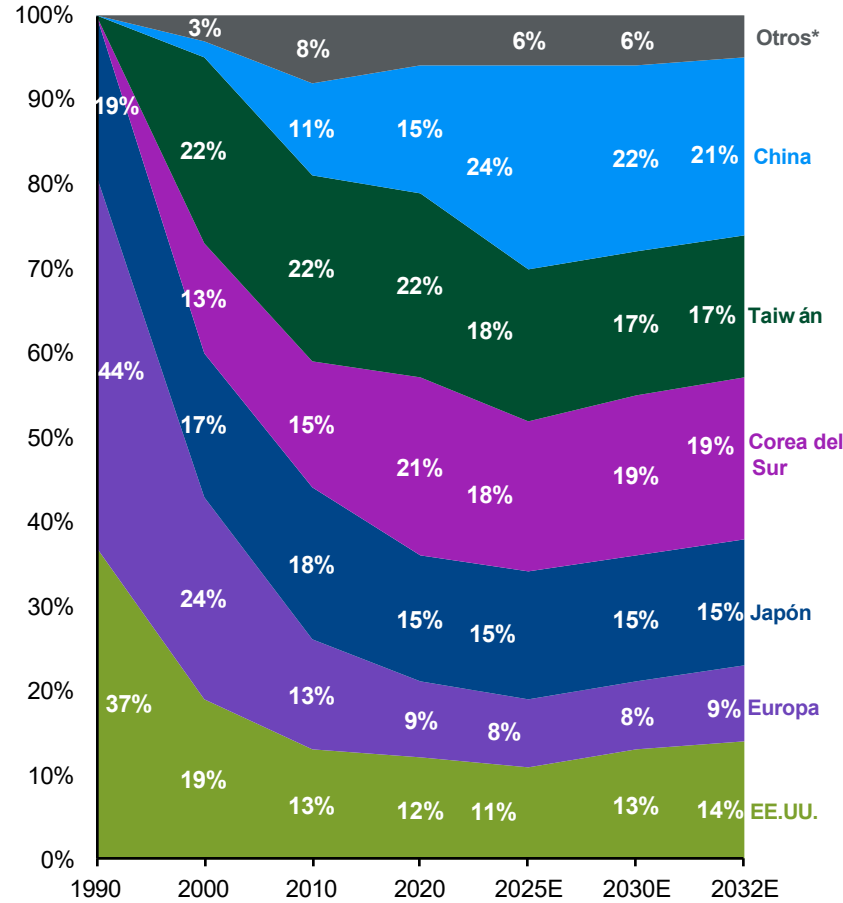


Cadenas de suministro global de tecnología

Economía global

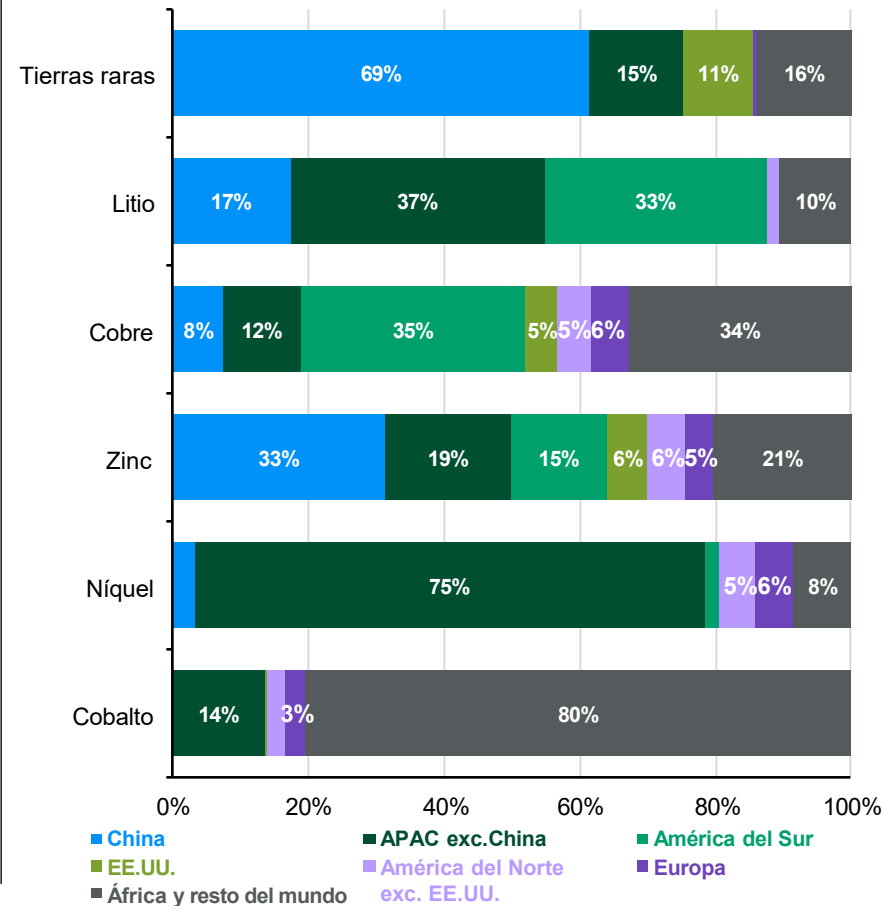
Producción de semiconductores por ubicación

% participación global



Producción minera por ubicación

% participación global, 2024



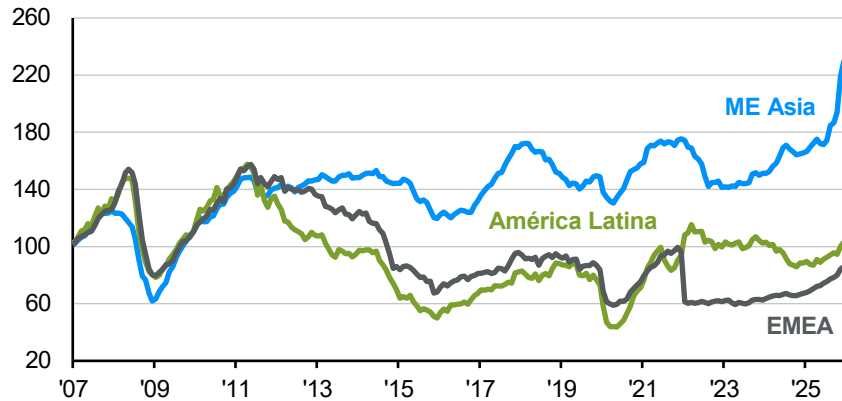
Fuentes: J.P. Morgan Asset Management. (Izquierda) Proyección de investigación VLSI, actualización de semiconductores de mayo 2024 y análisis de BCG. Todos los valores se muestran en equivalentes de 8"; excluye capacidad inferior a 5 kwpm o a 8". *Otros incluye Israel, Singapur y el resto del mundo. 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 u otras. (Derecha) Resumen de productos minerales 2025 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. APAC: Asia Pacífico.
 Guide to the Markets – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.



Acciones de mercados emergentes

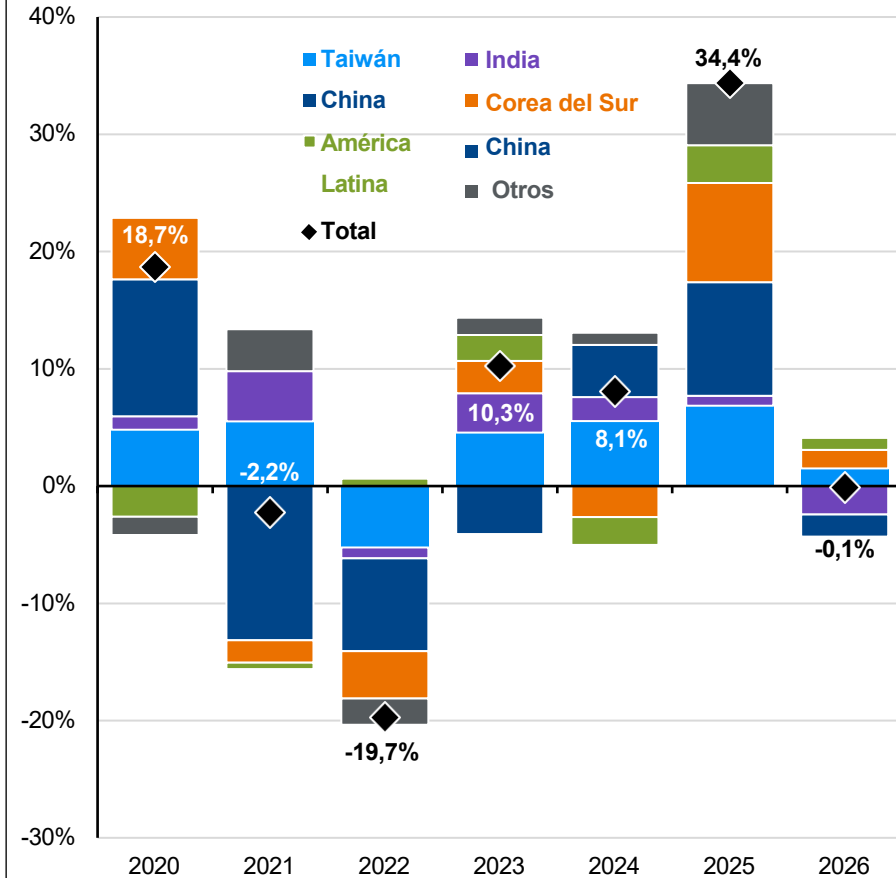
Utilidades por región

UPA consenso próximos 12 meses, moneda local, enero de 2007 = 100



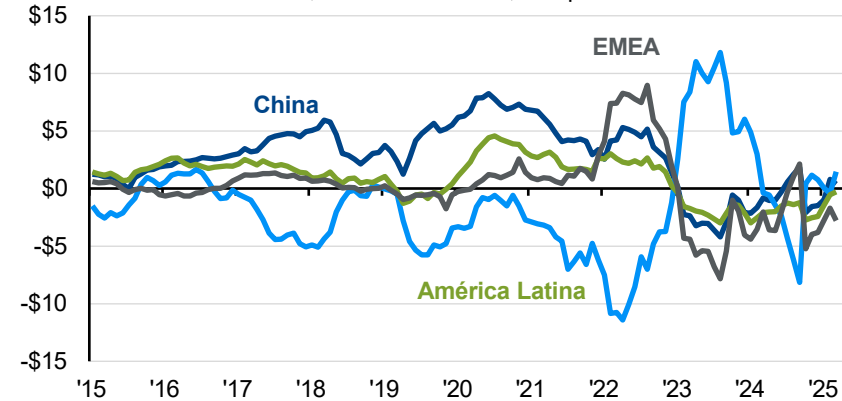
Retorno de las acciones

MSCI EM Index, contribución por país, retorno total, dólares



Flujos netos de capital hacia los mercados emergentes

Miles de millones de dólares, últimos 12 meses, compras netas de no residentes



Acciones

Fuentes: J.P. Morgan Asset Management. (Arriba a la izquierda) FactSet y MSCI. Los mercados están representados por sus respectivos índices MSCI. (Abajo a la izquierda) Instituto Internacional de Finanzas (IIF). Mercados emergentes (ME) de Asia (excluyendo China) incluyen India, Indonesia, Corea del Sur, Malasia, Filipinas, Taiwán, Tailandia y Vietnam. Los datos de mayo de 2025 en adelante son estimaciones del IIF. (Derecha) Bloomberg. Las contribuciones son estimaciones de J.P. Morgan Asset Management. El desempeño pasado no es indicativo de resultados futuros. América Latina incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay. UPA: Utilidad por acción. EMEA: Europa, Oriente Medio y África. *Guide to the Markets – Latin America*. Información al 31 de marzo de 2026.

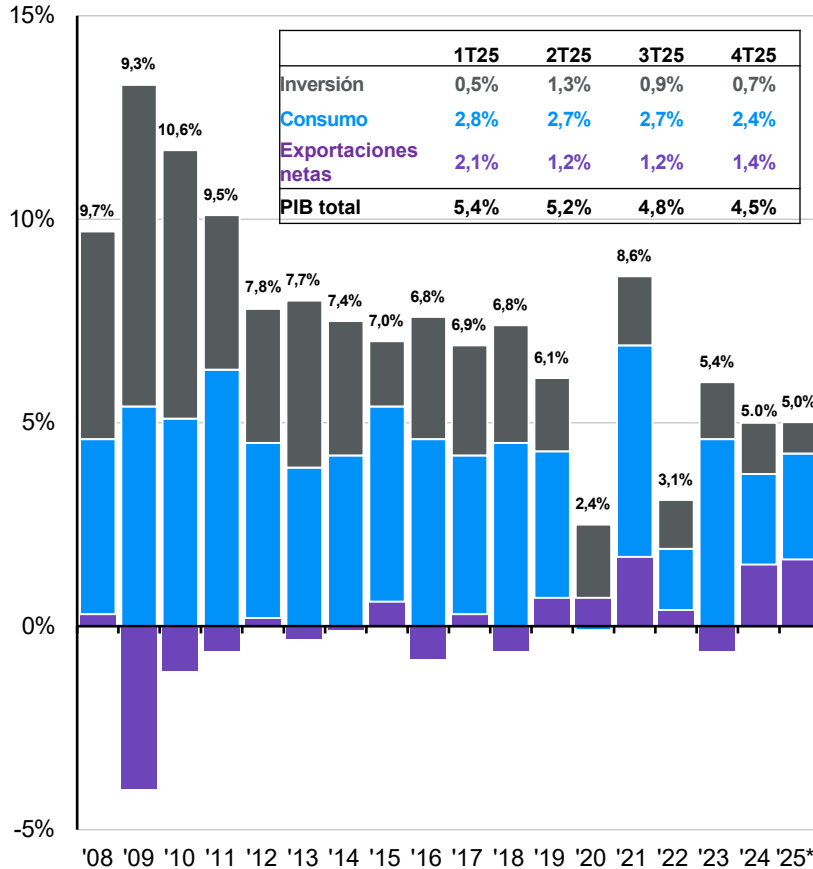


China: Economía

Economía global

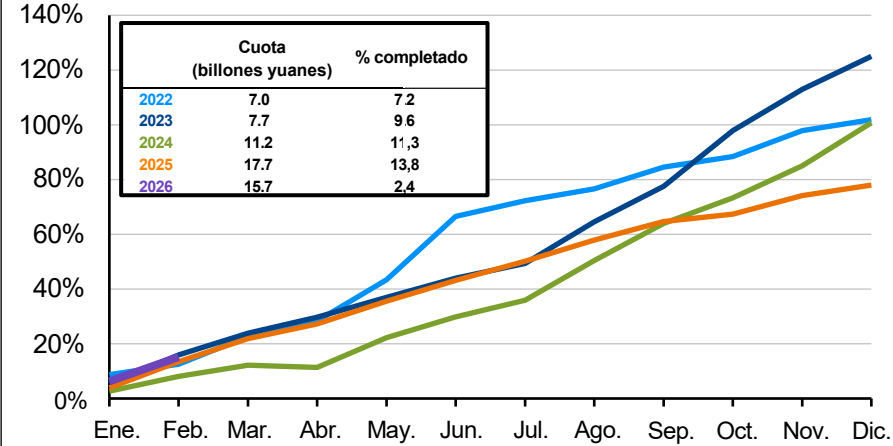
Crecimiento del PIB real por componente

Variación interanual, año calendario



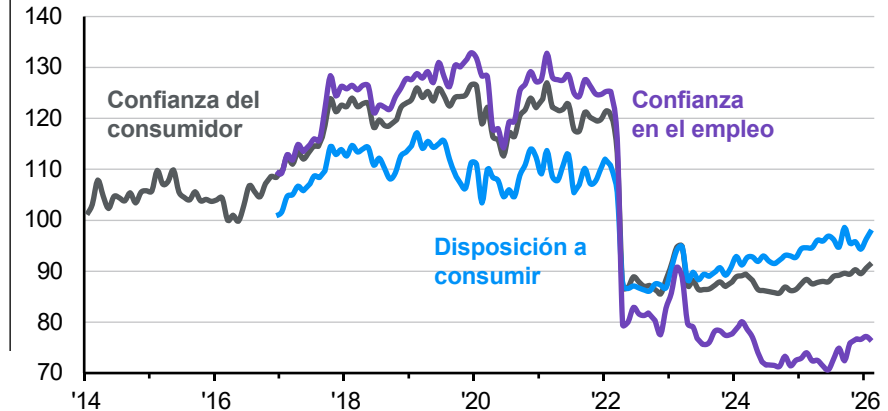
Ritmo de emisión de bonos del gobiernos central y locales

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



Confianza y disposición para 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.
 PIB: Producto Interno Bruto.
 Guide to the Markets – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.

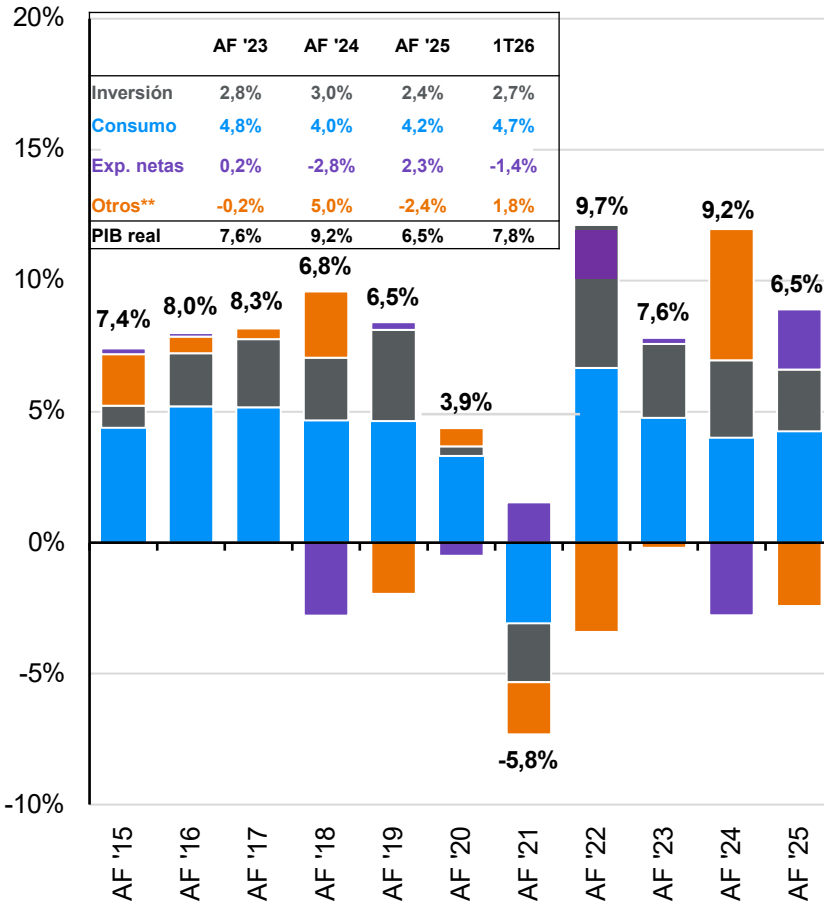


India: Economía y mercados

Economía global

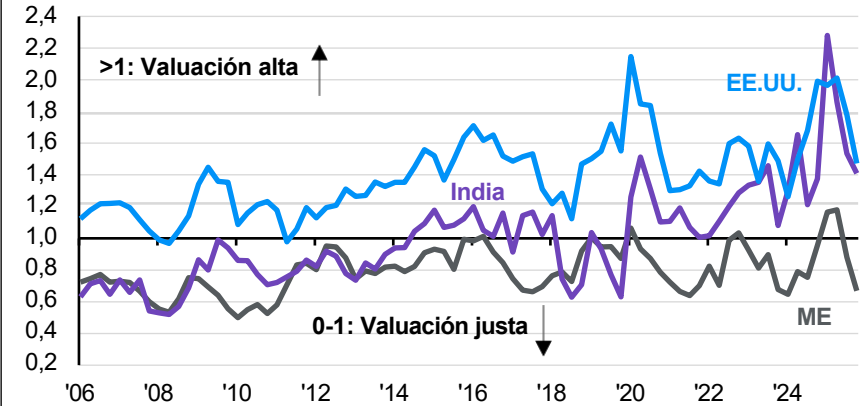
Crecimiento del PIB real por componente

Cambio porcentual interanual, años fiscales*



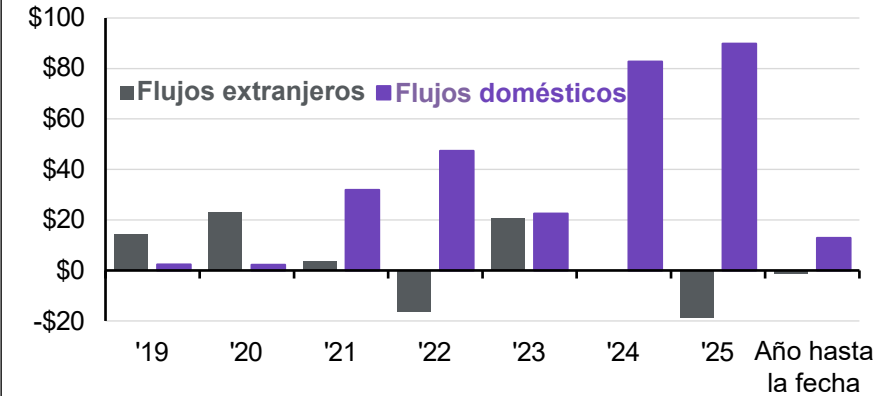
PEG ratios

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 (AF), que van de abril a marzo. Otros incluyen el cambio en existencias, valores y discrepancias estadísticas. La discrepancia estadística representa la diferencia entre el Producto Interno Bruto (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). P/U: precio/utilidad. *Guide to the Markets - Latin America*. Información al 31 de marzo de 2026.

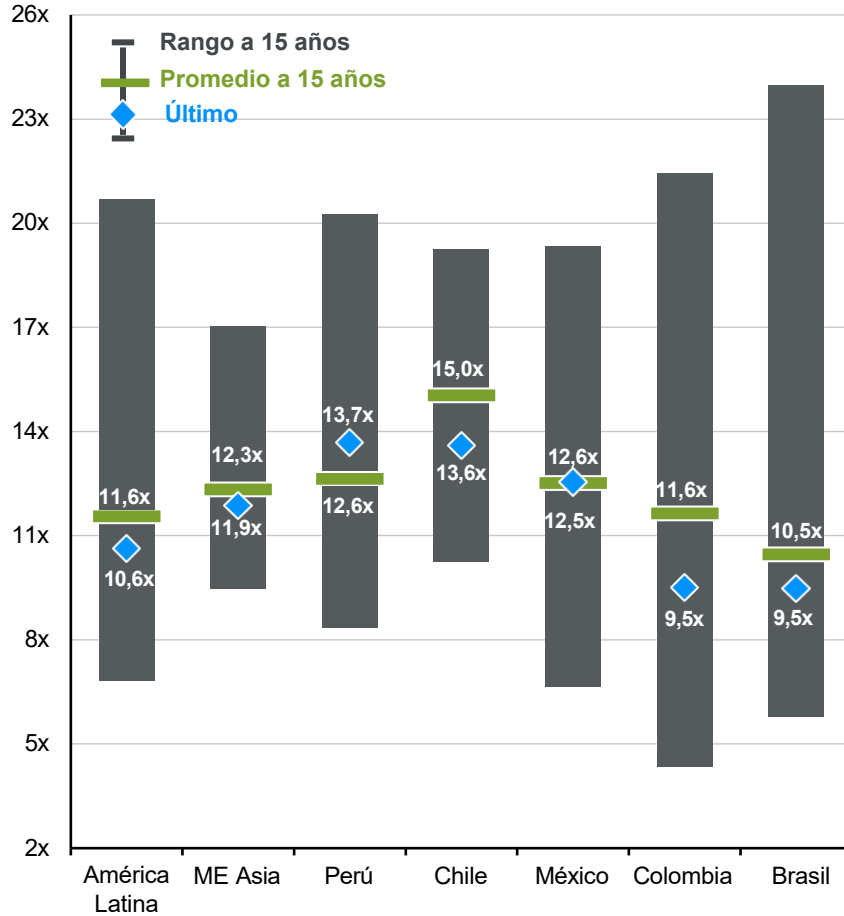


Valuaciones de América Latina y utilidades por país

Acciones

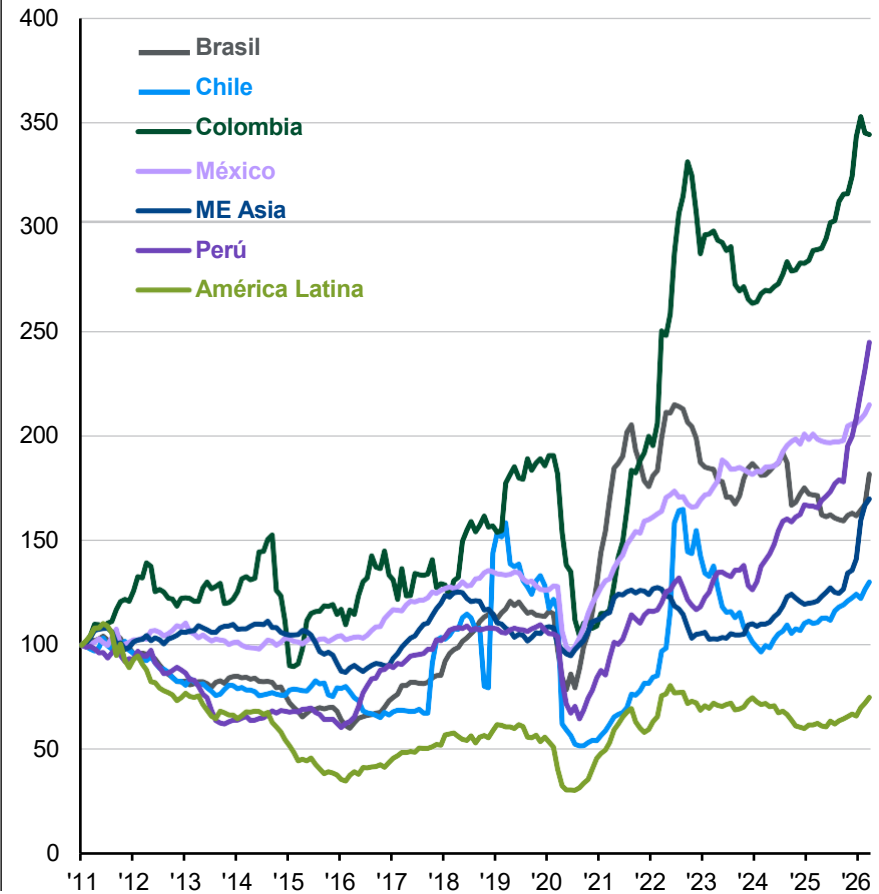
Valuaciones de América Latina

Relación precio/utilidad, próximos 12 meses



Utilidades de América Latina

UPA, moneda local, próximos 12 meses, ene. 2011 = 100



Fuentes: FactSet, MSCI y J.P. Morgan Asset Management.
UPA: Utilidad por acción. ME: mercados emergentes.
Guide to the Markets – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.



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. Guide to the Markets – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.

Precios de materias primas

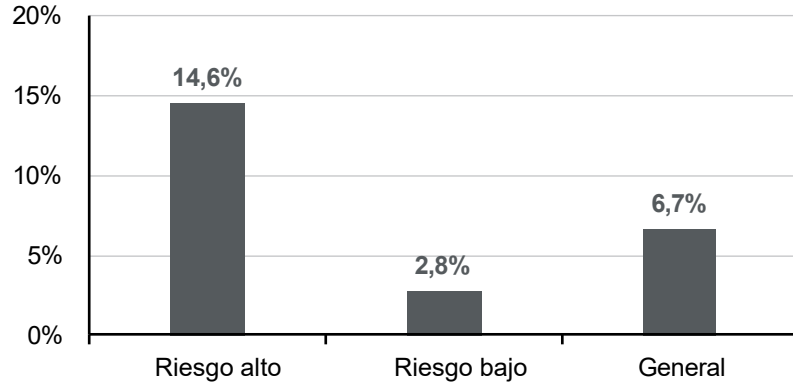
Componentes de Bloomberg Commodities Index

Commodities	Niveles de precio actual	Cambio precio 2024	Cambio precio 2025	Cambio precio en lo que va de 2026
Energía				
Petróleo bruto W	\$101	0%	-20%	77%
Gas natural	\$3	45%	1%	-22%
Crudo Brent	\$118	-3%	-18%	94%
Gasóleo bajo en azufre	\$1365	-7%	-10%	119%
Gasolina RBOB	\$331	-5%	-15%	94%
Cereales				
Maíz	\$458	-3%	-4%	4%
Granos de soja	\$1171	-23%	3%	14%
Harina de soja	\$316	-20%	-4%	7%
Trigo	\$616	-12%	-8%	22%
Aceite de soja	\$69	-17%	21%	43%
Trigo HRW	\$636	-13%	-8%	23%
Metales industriales				
Cobre	\$561	3%	41%	-1%
Aluminio	\$3521	8%	17%	18%
Zinc	\$3228	12%	4%	4%
Níquel	\$16948	-8%	9%	2%
Metales preciosos				
Oro	\$4668	27%	65%	8%
Plata	\$75	21%	148%	5%
Blandas				
Azúcar	\$16	-6%	-22%	3%
Café	\$298	70%	9%	-14%
Algodón	\$70	-16%	-6%	9%
Ganado				
Ganado vivo	\$243	12%	20%	5%
Cerdo magro	\$90	20%	5%	6%



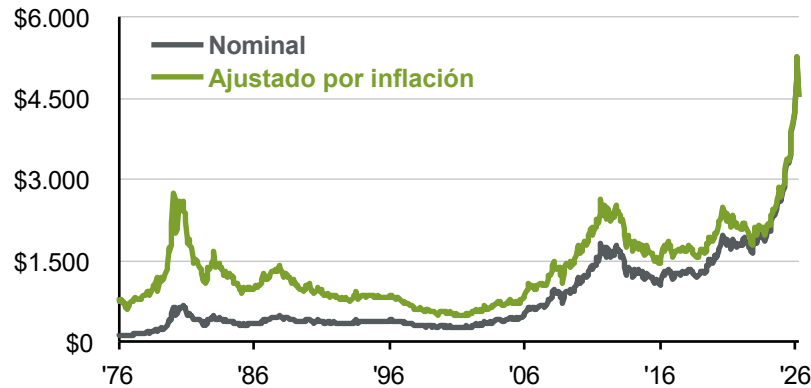
Desempeño del oro en distintos regímenes de riesgo geopolítico

Retornos anualizados, 1986 - 2025



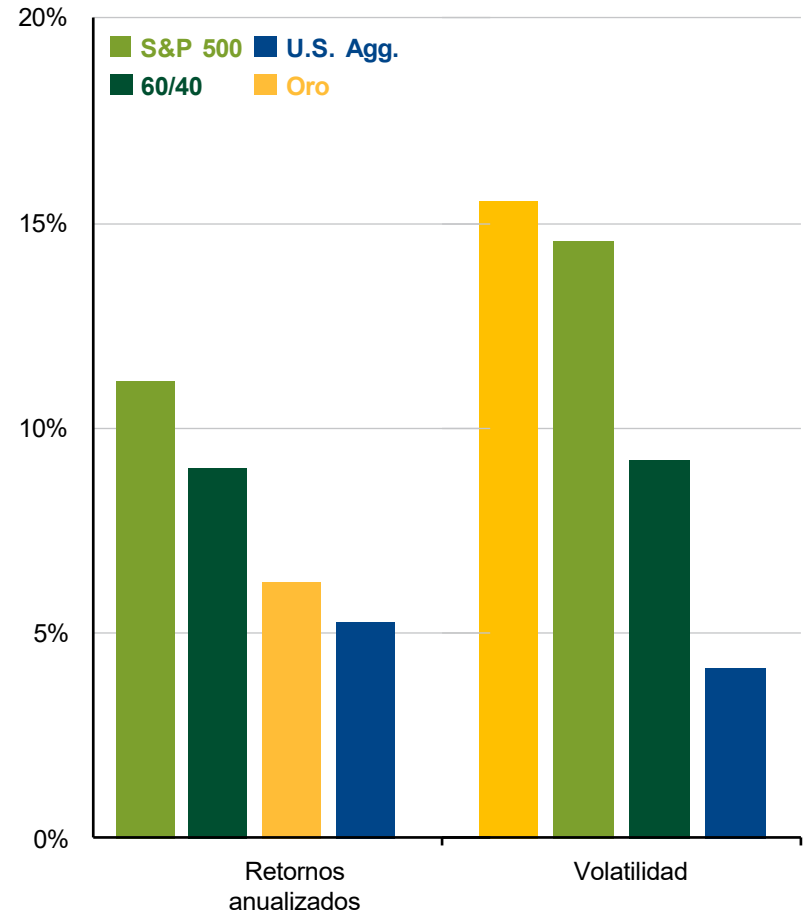
Evolución del precio del oro

Nominal y ajustado por inflación, dólares, 1976 - presente



Desempeño del oro y de una cartera 60/40

1988 - presente, datos mensuales



Otras clases de activos

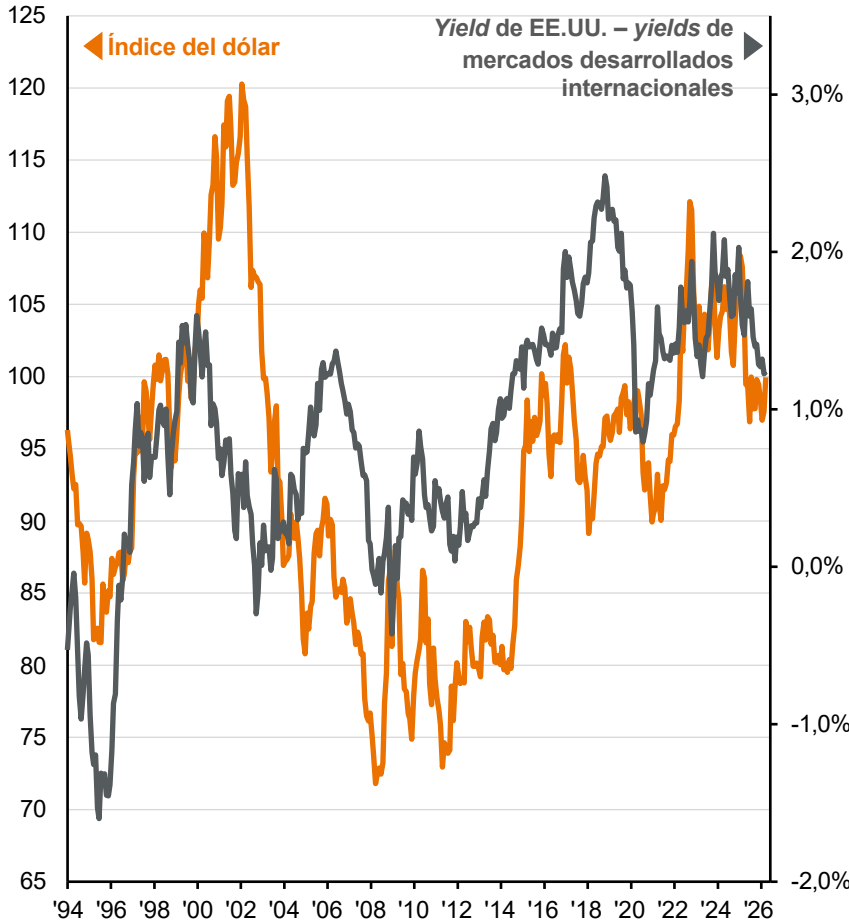
Fuentes: Bloomberg, BLS, FactSet y J.P. Morgan Asset Management. (Arriba a la izquierda) Riesgo alto representa períodos en los que el Índice de Riesgo Geopolítico de Caldara e Iacoviello se ubicó en o por encima del percentil 66; riesgo bajo representa períodos por debajo de este umbral. (Abajo a la izquierda) Los precios históricos del oro están ajustados por inflación utilizando el Índice de Precios al Consumidor (IPC) general, reflejando valores en dólares corrientes. (Derecha) La cartera 60/40 está invertida en 60% en el Índice S&P 500 Total Return y 40% en el Índice Bloomberg U.S. Aggregate Total Return. *Guide to the Markets – Latin America*. Información al 31 de marzo de 2026.



Monedas globales

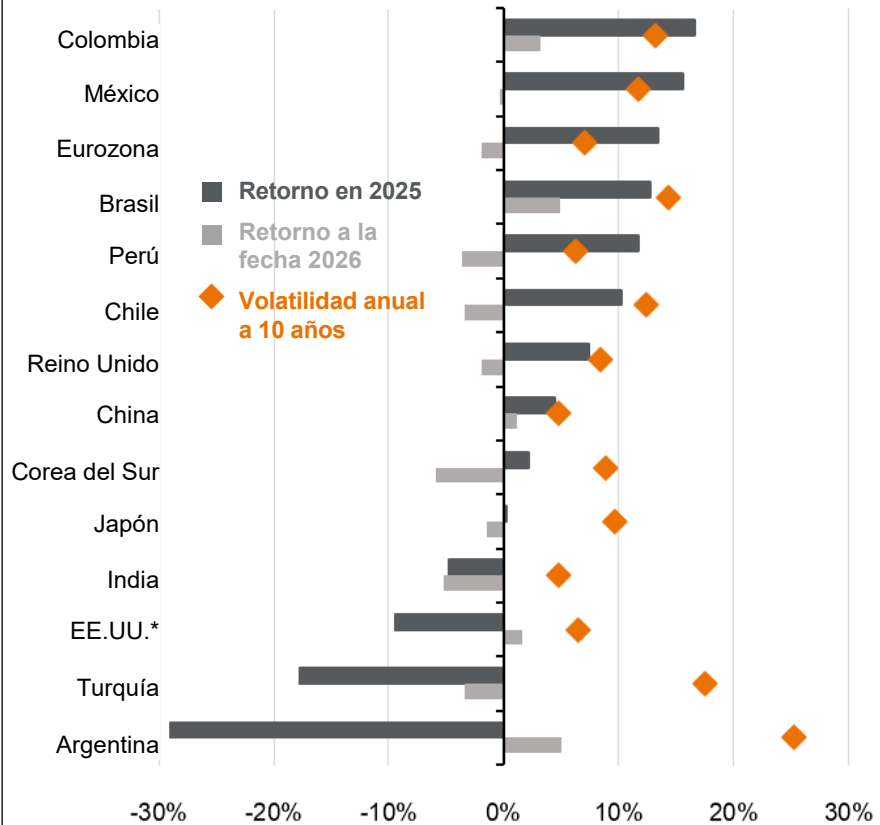
Otras clases de activos

El dólar y los diferenciales de tasas de interés



Retornos de monedas globales

Spot rate por dólar



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 y Riksbank (Banco Central de Suecia). 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 yield 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 EE.UU. (dólares) están representados por el índice DXY.



Alternativos: retornos por clase de activo vs. carteras selectas

2015												2016		2017		2018		2019		2020		2021		2022		2023		2024		3T25		Anualizado		Vol.*
Infra.	15.5%	Infra.	14.2%	Private Equity	23.0%	Venture Capital	21.2%	60/40 Portfolio	22.4%	Venture Capital	58.5%	Venture Capital	49.9%	Transport	12.1%	60/40 Portfolio	18.0%	60/40 Portfolio	15.5%	Venture Capital	14.4%	Venture Capital	14.2%	Venture Capital	13.1%									
U.S. Core RE	15.0%	Private Equity	12.2%	Venture Capital	14.8%	Infra.	11.6%	Venture Capital	20.5%	Private Equity	24.0%	Private Equity	37.3%	Infra.	9.5%	50/30/20 Portfolio	15.3%	50/30/20 Portfolio	14.1%	60/40 Portfolio	11.4%	Private Equity	14.0%	60/40 Portfolio	10.3%									
Venture Capital	15.0%	Private Credit	11.2%	60/40 Portfolio	14.5%	Europe Core RE	9.9%	50/30/20 Portfolio	20.3%	60/40 Portfolio	14.0%	U.S. Core RE	22.2%	U.S. Core RE	7.5%	Private Credit	12.1%	Private Credit	11.3%	50/30/20 Portfolio	10.7%	Infra.	10.3%	50/30/20 Portfolio	8.8%									
Europe Core RE	12.8%	APAC Core RE	10.4%	50/30/20 Portfolio	14.3%	APAC Core RE	9.3%	Private Equity	16.8%	50/30/20 Portfolio	13.9%	50/30/20 Portfolio	17.7%	APAC Core RE	6.8%	Private Equity	9.7%	Hedge Funds	10.6%	Transport	10.6%	Private Credit	9.0%	Private Equity	8.5%									
APAC Core RE	11.8%	U.S. Core RE	8.8%	Infra.	12.2%	Private Equity	8.9%	Infra.	11.5%	Hedge Funds	11.4%	60/40 Portfolio	16.6%	Private Credit	6.3%	Transport	8.9%	Infra.	10.5%	Hedge Funds	8.7%	50/30/20 Portfolio	8.6%	Hedge Funds	5.9%									
Transport	8.8%	50/30/20 Portfolio	8.5%	APAC Core RE	11.5%	U.S. Core RE	8.3%	Europe Core RE	9.3%	Transport	6.8%	Europe Core RE	14.2%	Hedge Funds	-1.1%	Infra.	7.8%	Transport	7.5%	Private Equity	8.1%	60/40 Portfolio	8.1%	U.S. Core RE	5.6%									
Private Equity	8.8%	60/40 Portfolio	8.2%	Transport	10.6%	Private Credit	8.1%	Private Credit	9.0%	Private Credit	5.5%	Private Credit	12.8%	Private Equity	-1.4%	Hedge Funds	7.6%	Private Equity	5.6%	Private Credit	7.0%	Transport	7.9%	Transport	4.7%									
Private Credit	5.5%	Europe Core RE	8.1%	Europe Core RE	9.8%	Transport	5.2%	Hedge Funds	9.0%	Europe Core RE	4.9%	APAC Core RE	11.8%	Europe Core RE	-2.3%	Venture Capital	-2.1%	Venture Capital	5.4%	Infra.	6.9%	Europe Core RE	6.5%	Europe Core RE	4.1%									
50/30/20 Portfolio	3.0%	Transport	7.8%	Private Credit	8.6%	50/30/20 Portfolio	-0.4%	APAC Core RE	6.6%	U.S. Core RE	1.2%	Infra.	10.4%	50/30/20 Portfolio	-12.6%	APAC Core RE	-2.3%	Europe Core RE	4.6%	APAC Core RE	4.4%	APAC Core RE	6.4%	Infra.	3.2%									
Hedge Funds	2.5%	Hedge Funds	5.0%	Hedge Funds	8.0%	Hedge Funds	-1.6%	U.S. Core RE	5.3%	APAC Core RE	0.4%	Transport	10.3%	60/40 Portfolio	-16.1%	Europe Core RE	-5.0%	APAC Core RE	-0.9%	Europe Core RE	4.3%	U.S. Core RE	5.9%	APAC Core RE	3.0%									
60/40 Portfolio	1.1%	Venture Capital	0.6%	U.S. Core RE	7.6%	60/40 Portfolio	-2.6%	Transport	1.5%	Infra.	0.2%	Hedge Funds	7.8%	Venture Capital	-20.6%	U.S. Core RE	-12.0%	U.S. Core RE	-1.4%	U.S. Core RE	2.8%	Hedge Funds	5.8%	Private Credit	2.9%									

Otras clases de activos

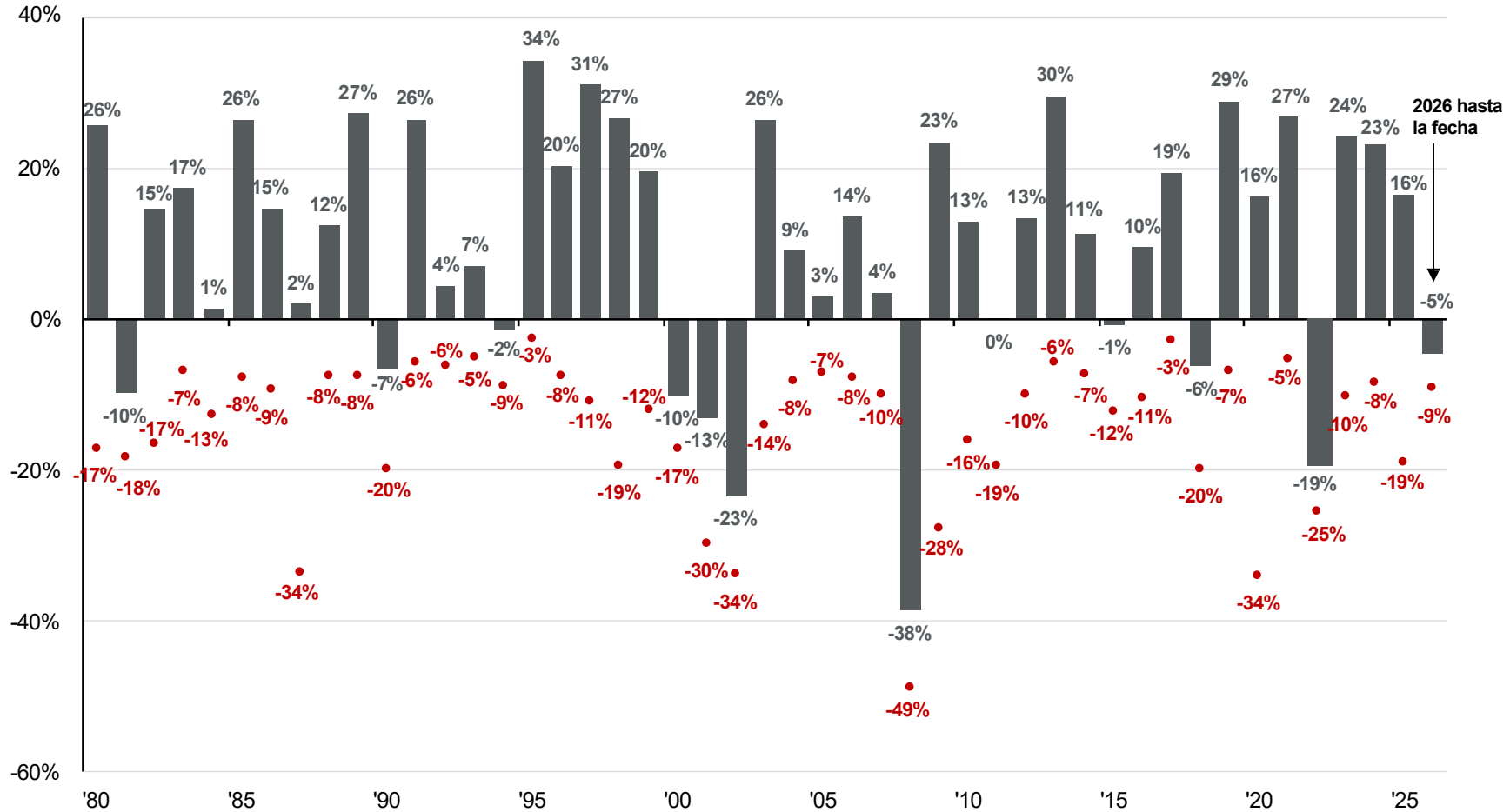
Source: Bloomberg, Burgiss, Cliffwater, FactSet, MSCI, NCREIF, PivotalPath y J.P. Morgan Asset Management. *Private equity*: MSCI Global Buyout Closed-End Fund Index. *Venture capital*: MSCI Global Venture Capital Closed-End Fund Index. *Hedge funds*: PivotalPath Composite Index. Los retornos del transporte se derivan de un índice de J.P. Morgan Asset Management y se muestran sin apalancamiento, el cual puede incrementarse mediante el uso de apalancamiento... Inmobiliario core de EE.UU.: NCREIF Property Index – Open End Diversified Core Equity component. Inmobiliario core de Europa: MSCI Global Property Fund Index – Continental Europe. Inmobiliario core de Asia Pacifico (APAC): MSCI Global Property Fund Index – Asia-Pacific. *Private credit*: Cliffwater Direct Lending Index. Infraestructura global: MSCI Global Private Infrastructure Asset Index. Una cartera 50/30/20 está compuesta por una ponderación de 50% en acciones estadounidenses, 30% en renta fija y 20% en activos alternativos. Las carteras se rebalancian al inicio del año. Una cartera 60/40 está compuesta por 60% en acciones y 40% en renta fija. Las acciones, tanto en la cartera 60/40 como en la 50/30/20, están representadas por el Índice S&P 500 Total Return. La renta fija, tanto en la cartera 60/40 como en la 50/30/20, está representada por el Índice Bloomberg U.S. Aggregate Total Return. Los activos alternativos en la cartera 50/30/20 están representados por una asignación equiponderada de los retornos de las otras nueve clases de activos alternativos incluidas en el gráfico. El retorno anualizado y la volatilidad (Vol.) corresponden al período de 40 trimestres finalizado el 31 de diciembre de 2024. *La volatilidad se calcula como la desviación estándar anualizada de los retornos trimestrales. El desempeño pasado no es un indicador confiable de los resultados presentes ni futuros. Esta diapositiva proviene de nuestra "Guide to alternatives".
 Guide to the Markets – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.



EE.UU.: Retornos anuales y caídas intra-anales

Caídas intra-anales del S&P 500 frente a los retornos del año calendario

A pesar de las caídas intra-anales promedio del 14,2%, los retornos anuales fueron positivos en 35 de los 46 años



Acciones

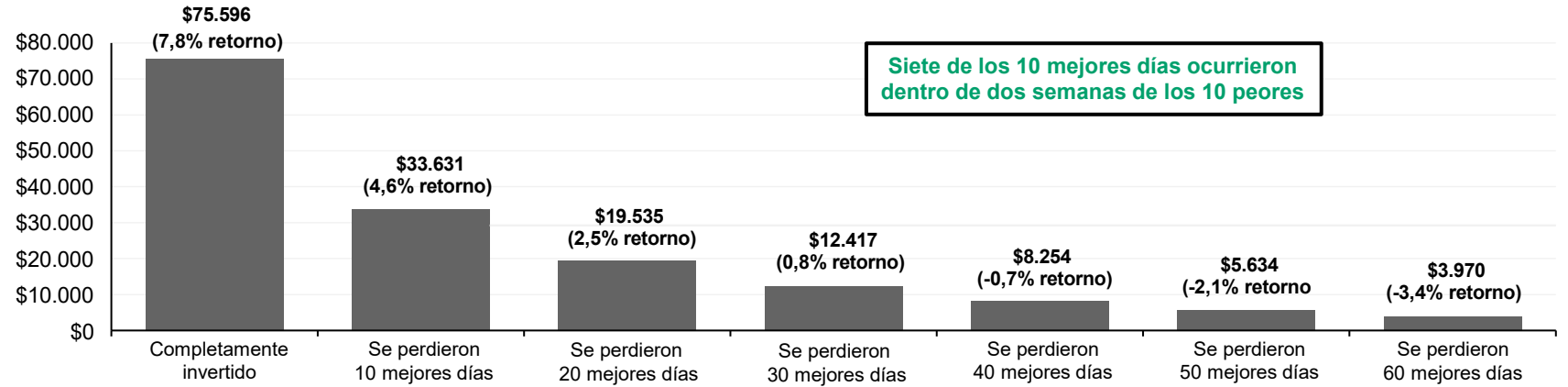
Fuentes: FactSet, Standard & Poor's y J.P. Morgan Asset Management.
 Los retornos se basan únicamente en el índice de precios y no incluyen dividendos. Las caídas intra-anales se refieren a la mayor caída de máximo a mínimo durante el año. Los retornos mostrados corresponden al año calendario de 1980 a 2025, en el que el retorno anual medio fue del 10,7%. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.
 Guide to the Markets – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.



Timing del mercado y diversificación

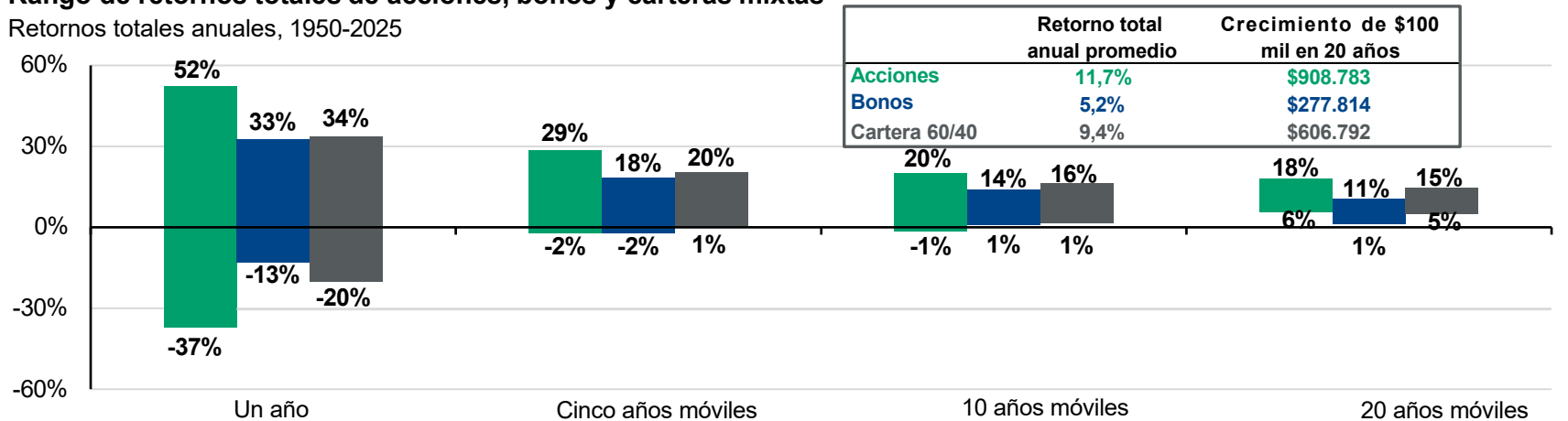
Retornos del S&P 500

Desempeño de 10 mil dólares entre el 1 de enero de 2000 y el 31 de diciembre de 2025, retornos totales anualizados



Rango de retornos totales de acciones, bonos y carteras mixtas

Retornos totales anuales, 1950-2025



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

Guide to the Markets – Latin America. Información al 31 de marzo de 2026.



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 EE.UU. 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 EE.UU. 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 EE.UU.. 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 EE.UU. 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 *high yield*. Representa la unión de los índices de *high yield* de divisas fuertes de los mercados emergentes (ME), EE.UU. y paneuropeo. Los subcomponentes de *high yield* y de mercados emergentes son mutuamente excluyentes. Hasta el 1 de enero de 2011, también incluía valores respaldados por hipotecas comerciales de *high yield*.

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 EE.UU..

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 EE.UU.) 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 EE.UU..

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 *high yield* 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 EE.UU., con la excepción del aluminio, níquel y zinc.

El **Cambridge Associates U.S. Global Buyout and Growth Index®** se basa en datos recopilados de 1768 fondos de capital de compra y crecimiento globales (de EE.UU., así como de todos los países menos EE.UU.). 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 HFR.

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 Inmob. 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 periodos 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 EE.UU. pueden aumentar o disminuir los retornos. Algunos mercados extranjeros pueden no ser tan política y económicamente estables como EE.UU. 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

GTM LATAM 79

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 yields no son indicadores confiables de los resultados actuales y futuros.

J.P. Morgan Asset Management es la marca para la división de *assets management* 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 EE.UU., 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 EE.UU.: si es una persona con discapacidad y necesita ayuda adicional para ver el material, llame al 1-800-343-1113.

Copyright 2026 JPMorgan Chase & Co. Todos los derechos reservados.

Preparado por: Gabriela D. Santos y Marina Valentini.

A menos de que se indique lo contrario, toda la información es al 31 de marzo de 2026 o a la fecha disponible más reciente.

0903c02a820dce94

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT