



Premia Global Advisors
Miguel Sosa, CIMA®
Fundador
2600 South Douglas Road
Suite 1103
Coral Gables, FL 33134
786-646-9141
msosa@premiaglobaladvisors.com
www.premiaglobaladvisors.com



Revision Trimestral del Mercado: Enero – Marzo 2025

Los Mercados (primer trimestre hasta el 31 de marzo de 2025)

Wall Street tuvo un buen comienzo en el primer trimestre de 2025 y continuó en alza durante gran parte del período. Varios índices de referencia alcanzaron máximos históricos entre enero y mediados de febrero. Sin embargo, las acciones estadounidenses cerraron el trimestre a la baja, sin poder mantenerse al ritmo de los principales mercados globales. Tras las elecciones presidenciales, los inversionistas iniciaron el trimestre con la esperanza de que la nueva administración fomentara el crecimiento económico y controlara la inflación. No obstante, el gobierno de Trump implementó una política económica que amenazó o impuso aranceles sobre bienes de socios comerciales clave, incluidos Canadá, México y China, así como la Unión Europea. Durante marzo, los inversionistas se preocuparon por el impacto de una posible guerra comercial, el aumento de la inflación y una posible recesión económica.

Los índices de precios del gasto en consumo personal (PCE) y de precios al consumidor (CPI) se mantuvieron relativamente estables durante gran parte del trimestre; sin embargo, los precios subyacentes (excluyendo los sectores volátiles de alimentos y energía) aumentaron en términos anuales, alejándose aún más del objetivo del 2.0% de la Reserva Federal. En respuesta, la Reserva Federal mantuvo la tasa objetivo de los fondos federales en un rango de 4.25%-4.50%. La tasa de desempleo aumentó a 4.1% en febrero. En este contexto, las acciones estadounidenses cayeron en marzo y en el trimestre. El S&P 500 perdió casi un 5.0%, mientras que el NASDAQ cayó más del 10.0%. Entre los sectores del mercado, el primer trimestre registró una caída de más del 16.0% en el sector de consumo discrecional, un descenso de aproximadamente 15.0% en tecnología de la información y una disminución de casi 8.0% en servicios de comunicación. Por otro lado, el sector energético superó ampliamente al resto, con un incremento de más del 10.0% desde principios de año.



El aumento de los precios de los bonos afectó los rendimientos, con la rentabilidad de los bonos del Tesoro a 10 años cerrando a la baja cada mes del trimestre, ya que los inversionistas buscaron refugio ante el aumento de las tensiones comerciales. El rendimiento del bono a 2 años terminó el trimestre en aproximadamente 3.92%, una disminución de 28 puntos básicos desde el inicio del período. Hacia el final del trimestre, cerca de 70 empresas del S&P 500 reportaron ganancias por acción negativas, por encima del promedio de cinco años de 57 y superior al promedio de 10 años de 62. Según FactSet, la cantidad de empresas que emitieron resultados positivos de ganancias por acción se situó por debajo del promedio de cinco años, aunque ligeramente por encima del promedio de 10 años.

El oro, considerado un activo refugio en tiempos de volatilidad económica, tuvo su mejor trimestre desde 1986, con un aumento de casi el 20.0% en los primeros tres meses del año, ya que la posible guerra comercial y la desaceleración económica llevaron a los inversionistas a buscar activos más seguros. Los precios del petróleo crudo fluctuaron a lo largo del trimestre, terminando en niveles similares a los de inicio de año. De cara al futuro, una nueva ronda de aranceles, programada para entrar en vigor en la primera semana de abril, podría intensificar los temores de una guerra comercial global, lo que podría ralentizar el crecimiento económico y reducir la demanda de energía. El precio minorista de la gasolina regular fue de \$3.115 por galón el 24 de marzo, \$0.010 por debajo del precio del mes anterior, pero \$0.072 más que al comienzo del trimestre. En comparación con hace un año, los precios de la gasolina cayeron \$0.408. Según Freddie Mac, la tasa hipotecaria fija a 30 años promedió 6.65% al 13 de marzo, por encima del 6.63% registrado una semana antes, pero inferior al 6.74% del año anterior.

Enero comenzó el año y el trimestre con una nota positiva. Las acciones en general subieron, y cada uno de los índices de referencia cerró en alza. El S&P 500 ganó 2.7%, el NASDAQ avanzó 1.6% y el Dow Jones subió 4.7%. La Reserva Federal se reunió en enero y mantuvo la tasa de política monetaria en 4.25%-4.50% tras tres recortes consecutivos. Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años cerraron en 4.56% tras haber alcanzado 4.80% a mediados de mes. La inflación se mostró persistente, ya que tanto el CPI como el índice de precios PCE aumentaron interanualmente. A lo largo del mes, los inversionistas intentaron asimilar la gran cantidad de órdenes ejecutivas firmadas por el presidente Trump. Además, la administración impuso nuevos aranceles a Canadá, México y China, lo que generó incertidumbre sobre las relaciones comerciales globales. Aunque la mayoría de los sectores del mercado cerraron al alza, las acciones tecnológicas se vieron afectadas por la irrupción de una nueva empresa china de inteligencia artificial en la industria.

Las acciones cerraron febrero a la baja, con los sectores de tecnología de la información, consumo discrecional, comunicaciones e industriales mostrando un desempeño inferior. Los precios de los bonos subieron, reduciendo los rendimientos. El índice del dólar retrocedió, mientras que los precios del oro aumentaron moderadamente. Los precios del petróleo crudo cayeron casi un 5.0% en febrero, marcando la primera pérdida mensual desde noviembre de 2024. Las políticas del presidente Trump en relación con aranceles, inmigración, impuestos, Medio Oriente y el conflicto entre Ucrania y Rusia pesaron sobre la confianza del mercado. Datos económicos mixtos y un CPI superior a lo esperado añadieron preocupaciones sobre una posible recesión y estanflación. Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años cayeron 36 puntos básicos.

Fechas Clave/Publicación de Datos

1 de abril: PMI manufacturero de S&P Global, JOLTS

3 de abril: PMI de servicios de S&P Global, comercio internacional de bienes y servicios

4 de abril: Situación del empleo

10 de abril: Índice de Precios al Consumidor (IPC), informe presupuestario del Tesoro

11 de abril: Índice de Precios al Productor (IPP)

15 de abril: Precios de importación y exportación

16 de abril: Ventas minoristas, producción industrial

17 de abril: Inicio de construcciones de viviendas

23 de abril: Ventas de viviendas nuevas

24 de abril: Pedidos de bienes duraderos, ventas de viviendas existentes

29 de abril: Comercio internacional de bienes, JOLTS

30 de abril: PIB, ingreso y gasto personal

La volatilidad del mercado que comenzó en febrero se intensificó en marzo. Los aranceles, la inflación persistente y la amenaza de una crisis económica global impactaron a los inversionistas. La confianza del consumidor se redujo, en particular las expectativas futuras, que alcanzaron su nivel más bajo en 12 años, lo que podría ser una señal de recesión económica. Cada uno de los índices de referencia cayó en valor, con el NASDAQ perdiendo más del 8.0%. El sector energético fue el único que cerró marzo en positivo. Los demás sectores del mercado registraron pérdidas, con los sectores de servicios de comunicación y tecnología de la información mostrando un desempeño especialmente débil. El índice del dólar cayó bajo el peso de la incertidumbre económica, mientras que los precios del oro alcanzaron un máximo histórico. Los precios del petróleo crudo repuntaron después de que el presidente Trump insinuara la posibilidad de imponer nuevos aranceles a Rusia, lo que generó preocupaciones sobre la oferta.

Índices del Mercado

Market/Index	2024 Close	As of March 31	Monthly Change	Quarterly Change	YTD Change
DJIA	42,544.22	42,001.76	-4.20%	-1.28%	-1.28%
NASDAQ	19,310.79	17,299.29	-8.21%	-10.42%	-10.42%
S&P 500	5,881.63	5,611.85	-5.75%	-4.59%	-4.59%
Russell 2000	2,230.16	20,11.01	-7.03%	-9.83%	-9.79%
Global Dow	4,863.01	5,106.01	-2.10%	5.00%	5.00%
fed. funds target rate	4.25%-4.50%	4.25%-4.50%	0 bps	0 bps	0 bps
10-year Treasuries	4.57%	4.24%	4 bps	-33 bps	-33 bps
US Dollar-DXY	108.44	104.19	-3.13%	-3.92%	-3.92%
Crude Oil-CL=F	\$71.76	\$71.38	2.04%	-0.53%	-0.53%
Gold-GC=F	\$2,638.50	\$3,156.40	10.08%	19.63%	19.63%

El gráfico refleja cambios en los precios, no el rendimiento total. Debido a que no incluye dividendos ni divisiones, no debe usarse como referencia para evaluar el desempeño de inversiones específicas.

Noticias Económicas de la Semana Pasada

- Empleo: El crecimiento del empleo estuvo ligeramente por debajo de las expectativas en febrero, con la creación de 151,000 nuevos puestos de trabajo tras una revisión a la baja de 18,000 empleos en enero, de 143,000 a 125,000. En febrero, la tasa de desempleo aumentó 0.1 puntos porcentuales hasta el 4.1%. El número de personas desempleadas se incrementó en 203,000, alcanzando los 7.1 millones en febrero. La cantidad de desempleados de largo plazo (aquellos sin empleo por 27 semanas o más) fue de 1.5 millones, esencialmente sin cambios respecto a enero, representando el 20.9% del total de desempleados. La tasa de participación en la fuerza laboral en febrero fue del 62.4%, una disminución de 0.2 puntos porcentuales con respecto al mes anterior. La relación empleo-población también descendió 0.2

puntos porcentuales hasta el 59.9% en febrero. Los ingresos promedio por hora aumentaron en \$0.10, o un 0.3%, alcanzando \$35.93 en febrero. Desde febrero de 2024, los ingresos promedio por hora aumentaron un 4.0% (4.1% en los 12 meses terminados en enero de 2025). La semana laboral promedio se mantuvo sin cambios en 34.1 horas en febrero.

- Hubo 224,000 solicitudes iniciales de seguro de desempleo en la semana que finalizó el 22 de marzo de 2025. Durante el mismo período, el número total de trabajadores que recibieron seguro de desempleo fue de 1,856,000. Hace un año, hubo 214,000 solicitudes iniciales, mientras que el número total de beneficiarios fue de 1,802,000.
- FOMC/tasas de interés: El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) mantuvo la tasa de fondos federales en el rango actual de 4.25%-4.50% tras su reunión de marzo. La trayectoria proyectada de la política monetaria apunta a dos recortes de tasas de interés de 25 puntos básicos cada uno antes de finales de 2025.
- PIB/presupuesto: La economía, medida por el producto interno bruto (PIB), creció a una tasa anualizada del 2.4% en el cuarto trimestre, tras un incremento del 3.1% en el tercer trimestre. El PIB aumentó a una tasa anualizada del 2.8% en 2024, en comparación con el crecimiento del 2.9% en 2023. El gasto del consumidor, medido por el índice de gastos de consumo personal, aumentó un 4.0% en el cuarto trimestre, después de subir un 3.7% en el tercer trimestre. El gasto en servicios creció un 3.0% en el cuarto trimestre, comparado con un 2.8% en el tercer trimestre. El gasto en bienes aumentó un 6.2% en el cuarto trimestre (5.6% en el tercer trimestre). La inversión fija disminuyó un 1.1% en el cuarto trimestre después de haber aumentado un 2.1% en el tercer trimestre. La inversión fija no residencial (empresarial) cayó un 3.0% en el cuarto trimestre tras aumentar un 4.0% en el trimestre anterior. La inversión fija residencial aumentó un 5.5% en el cuarto trimestre, luego de una caída del 4.3% en el tercer trimestre.
- En febrero, el déficit presupuestario federal ascendió a \$307.0 mil millones, en comparación con un déficit de \$296.3 mil millones en el mismo mes del año anterior. El déficit acumulado en los primeros cinco meses del año fiscal 2025 fue de \$1.147 billones, muy por encima del déficit de \$828.0 mil millones registrado en los primeros cinco meses del año fiscal anterior. Hasta la fecha, los ingresos gubernamentales totalizaron \$1.893 billones, mientras que los gastos sumaron \$3.039 billones. Los ingresos por impuestos sobre la renta individual ascendieron a \$959.0 mil millones, mientras que los gastos en Seguridad Social totalizaron \$631.0 mil millones.
- Inflación/gasto del consumidor: Según el último informe de Ingresos y Gastos Personales, el ingreso personal aumentó un 0.8% en febrero, mientras que el ingreso disponible creció un 0.9% el mes pasado, tras incrementos del 0.7% en enero. El gasto del consumidor subió un 0.4% en febrero, después de haber disminuido un 0.3% el mes anterior. Los precios al consumidor aumentaron un 0.3% en febrero por tercer mes consecutivo. Excluyendo alimentos y energía (precios subyacentes), los precios aumentaron un 0.4% en febrero. En los últimos 12 meses, los precios al consumidor subieron un 2.5%, sin cambios respecto al período anterior. Los precios subyacentes aumentaron un 2.8% en el mismo período. Desde febrero de 2024, los precios de los alimentos subieron un 1.5%, mientras que los precios de la energía disminuyeron un 1.1%.
- El aumento de los precios al consumidor se desaceleró en febrero tras un crecimiento más acelerado entre noviembre de 2024 y enero de 2025. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) subió solo un 0.2% en febrero, después de avanzar un 0.5% en enero. En los últimos 12 meses, el IPC aumentó un 2.8%, 0.2 puntos porcentuales por debajo de la tasa de enero. Los precios subyacentes (excluyendo alimentos y energía) también aumentaron un 0.2% el mes pasado y un 3.1% desde febrero de 2024.

- **Vivienda:** Las ventas de viviendas existentes aumentaron un 4.2% en febrero, pero fueron un 1.2% inferiores a las de febrero de 2024. El precio medio de una vivienda existente fue de \$398,400 en febrero, superior a la estimación de enero de \$393,400 y al precio del año anterior de \$383,800.
- Las ventas de viviendas unifamiliares nuevas aumentaron un 18.9% en febrero, pero fueron un 1.8% inferiores a las de febrero de 2024. El precio medio de venta de viviendas unifamiliares nuevas en febrero fue de \$414,500 (\$427,400 en enero), por debajo de los \$420,900 de febrero de 2024.
- **Manufactura:** La producción industrial aumentó un 0.7% en febrero, tras un incremento del 0.3% en enero. La producción manufacturera creció un 0.9% el mes pasado, después de aumentar un 0.1% en enero. En febrero, la minería subió un 2.8%, mientras que los servicios públicos disminuyeron un 2.5%.
- **Importaciones y exportaciones:** Los precios de las importaciones superaron las expectativas tras subir un 0.4% en febrero, el mismo aumento que en enero. Los precios de las exportaciones aumentaron un 0.1% en febrero, después de avanzar un 1.3% en enero.
- **Mercados internacionales:** Los mercados globales tendieron a la baja en marzo debido a preocupaciones sobre una posible guerra comercial. La tasa de inflación en Alemania se desaceleró al 2.2% en marzo, la más baja desde noviembre de 2024. Se espera que el Banco Central Europeo reduzca su tasa de interés clave en abril.
- **Confianza del consumidor:** El índice de confianza del consumidor de The Conference Board cayó por cuarto mes consecutivo en marzo, bajando 7.2 puntos hasta 92.9. El índice de expectativas cayó 9.6 puntos a 65.2, el nivel más bajo en 12 años, lo que generalmente indica una posible recesión.

A la vista de la semana que viene

La Reserva Federal no se reunirá en abril, por lo que habrá tiempo para evaluar el impacto de la política económica y los aranceles del presidente Trump.

Data sources: Economic: Based on data from U.S. Bureau of Labor Statistics (unemployment, inflation); U.S. Department of Commerce (GDP, corporate profits, retail sales, housing); S&P/Case-Shiller 20-City Composite Index (home prices); Institute for Supply Management (manufacturing/services). Performance: Based on data reported in WSJ Market Data Center (indexes); U.S. Treasury (Treasury yields); U.S. Energy Information Administration/Bloomberg.com Market Data (oil spot price, WTI, Cushing, OK); www.goldprice.org (spot gold/silver); Oanda/FX Street (currency exchange rates).

News items are based on reports from multiple commonly available international news sources (i.e., wire services) and are independently verified when necessary with secondary sources such as government agencies, corporate press releases, or trade organizations. All information is based on sources deemed reliable, but no warranty or guarantee is made as to its accuracy or completeness. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes a solicitation for the purchase or sale of any securities, and should not be relied on as financial advice. Forecasts are based on current conditions, subject to change, and may not come to pass. U.S. Treasury securities are guaranteed by the federal government as to the timely payment of principal and interest. The principal value of Treasury securities and other bonds fluctuates with market conditions. Bonds are subject to inflation, interest-rate, and credit risks. As interest rates rise, bond prices typically fall. A bond sold or redeemed prior to maturity may be subject to loss. Past performance is no guarantee of future results. All investing involves risk, including the potential loss of principal, and there can be no guarantee that any investing strategy will be successful.

The Dow Jones Industrial Average (DJIA) is a price-weighted index composed of 30 widely traded blue-chip U.S. common stocks. The S&P 500 is a market-cap weighted index composed of the common stocks of 500 largest, publicly traded companies in leading industries of the U.S. economy. The NASDAQ Composite Index is a market-value weighted index of all common stocks listed on the Nasdaq stock exchange. The Russell 2000 is a market-cap weighted index composed of 2,000 U.S. small-cap common stocks. The Global Dow is an equally weighted index of 150 widely traded blue-chip common stocks worldwide. The U.S. Dollar Index is a geometrically weighted index of the value of the U.S. dollar relative to six foreign currencies. Market indexes listed are unmanaged and are not available for direct investment.

IMPORTANT DISCLOSURES

Premia Global Advisors LLC (“Premia”) is a U.S. Securities and Exchange Commission (“SEC”) registered investment advisor located in Coral Gables, Florida. Registration as an investment advisor does not imply any level of skill or training. A copy of Premia’s Form ADV Part 2A Brochure which includes a description of Premia’s services, fees and business practices is filed with the SEC and available by contacting us, or at the SEC’s website (www.adviserinfo.sec.gov). Premia and Broadridge are unaffiliated companies.

These materials are not intended to be an advertisement or research and may not be distributed in states where Premia is not registered, or countries or jurisdictions where not permitted by law. Any discussion of investment strategies, products, or services is for information purposes only and should not be deemed to constitute the provision of investment advice, or a recommendation, or offer to purchase, or sell securities or pursue any investment strategy. These materials do not purport to contain all the relevant information that investors may wish to consider in making investment decisions and are not intended to be a substitute for exercising independent judgment. We recommend that investors independently evaluate the appropriateness of a particular investment or strategy and consult with an attorney, or tax professional regarding their specific legal or tax situation. Premia does not offer tax or legal advice. No representations are made that investors will be able to avoid loss or achieve a certain level of performance. Investment results will fluctuate and may be highly volatile, particularly over the short term. Diversification does not protect against loss. Our views are subject to change at any time without an obligation to provide an update. Although the information distributed is based on sources believed to be reliable. We do not warrant its completeness accuracy.

*Originally Prepared by Broadridge Investor Communication Solutions, Inc.
Copyright 2024 and translated by Premia Global Advisors.*