



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: Julio – Septiembre 2025

Los Mercados (tercer trimestre hasta el 30 de septiembre de 2025)

El tercer trimestre de 2025 podría caracterizarse mejor por la fortaleza continuada del mercado bursátil, una actividad económica moderada pero resiliente, y un giro en la política de la Reserva Federal hacia recortes de los tipos de interés. El producto interior bruto repuntó notablemente tras un primer trimestre débil y los beneficios empresariales crecieron, mientras que las presiones inflacionistas mostraron signos de aceleración. En general, la economía y, en particular, el mercado bursátil intentaron calibrar el impacto de los aranceles del presidente Trump, que generaron una volatilidad significativa a comienzos del trimestre, llevando a los principales índices a entrar brevemente en territorio bajista. Sin embargo, una posterior “pausa” en algunas de las políticas arancelarias y la resiliencia general del mercado permitieron que la renta variable se recuperase con fuerza, con los inversores mirando más allá de la disrupción a corto plazo.

Las acciones estadounidenses registraron un sólido crecimiento en el tercer trimestre, con cada uno de los principales índices alcanzando múltiples máximos históricos, a pesar de la incertidumbre en la política económica —centrada principalmente en el impacto de los aranceles— y de los persistentes riesgos geopolíticos. Cada uno de los índices bursátiles aquí citados cerró el tercer trimestre en niveles superiores a los del periodo de tres meses anterior. Incluso las small caps del Russell 2000 obtuvieron importantes ganancias trimestrales, lo que sugiere una ampliación de la fortaleza del mercado. El repunte en curso se concentró especialmente en los sectores de tecnologías de la información y servicios de comunicación, impulsados por la inteligencia artificial y los valores tecnológicos de megacapitalización. El resto de los sectores bursátiles también cerraron el trimestre al alza, con la excepción del sector de bienes de consumo básico, que terminó el trimestre en negativo.



Lo que muchos consideran el acontecimiento más relevante del trimestre fue el recorte de 25 puntos básicos en la tasa de fondos federales por parte de la Reserva Federal en septiembre, marcando la primera bajada de tipos desde finales de 2024. Pese al recorte, las presiones inflacionistas siguieron siendo una preocupación central. La medida de inflación preferida por la Fed, el índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE), aumentó en términos interanuales hasta agosto, al igual que el Índice de Precios al Consumo (IPC). Ambas medidas de inflación superaron el objetivo del 2,0% de la Fed (véase más abajo).

Mientras la inflación avanzaba, el mercado laboral se desaceleró casi por completo en el tercer trimestre, lo que probablemente contribuyó a la decisión de la Fed de recortar los tipos. El crecimiento del empleo se redujo de forma significativa, la tasa de paro aumentó y el número de vacantes descendió hasta su nivel más bajo desde 2021. El número de personas que perciben prestaciones por desempleo aumentó en casi 100.000 en los últimos 12 meses.

Los beneficios empresariales alcanzaron nuevos máximos en el tercer trimestre. Según FactSet, la tasa de crecimiento estimada de beneficios a 12 meses se sitúa en torno al 7,9%, lo que marcaría el noveno trimestre consecutivo de crecimiento de beneficios para las compañías del S&P 500. Ocho de los 11 sectores del mercado prevén registrar un crecimiento interanual de los beneficios, liderados por tecnología de la información, utilities, materiales y financieros. Se espera que energía y bienes de consumo básico muestren caídas en beneficios. El número de empresas del S&P 500 que se prevé registren un crecimiento positivo del beneficio por acción (BPA) en el tercer trimestre es superior a la media histórica.

La economía estadounidense, medida por el producto interior bruto, mostró resiliencia, acelerándose a una tasa anualizada del 3,8%, tras una contracción del 0,6% en el trimestre anterior. El mercado inmobiliario estadounidense siguió viéndose afectado por unos tipos de interés relativamente elevados, la baja oferta y la subida de los precios de la vivienda. No obstante, en agosto (los últimos datos disponibles) los precios de la vivienda comenzaron a descender y el inventario aumentó. Los tipos hipotecarios iniciaron una senda descendente, y Fannie Mae prevé que los tipos fijos a 30 años cierren 2025 y 2026 en el 6,4% y el 5,9%, respectivamente.

Los precios del crudo fluctuaron durante el tercer trimestre, pasando de unos 70,00 dólares por barril en julio a 62,50 dólares en septiembre. La tendencia bajista en los precios del petróleo se vinculó a la preocupación por un debilitamiento de la demanda global, previsiones de aumento de la oferta y tensiones geopolíticas, en particular relacionadas con la guerra entre Ucrania y Rusia. El precio minorista de la gasolina regular fue de 3,173 dólares por galón el 22 de septiembre, 0,026 dólares por encima del precio de un mes antes pero 0,012 dólares por debajo del registrado un año atrás.

Fechas Clave / Publicaciones de Datos

01/10: PMI manufacturero
de S&P Global

03/10: Informe de empleo,
PMI de servicios de S&P
Global

07/10: Comercio
internacional de bienes y
servicios

10/10: Informe del
presupuesto del Tesoro

15/10: Índice de Precios al
Consumo (IPC)

16/10: Índice de Precios al
Productor (IPP), ventas
minoristas

17/10: Producción
industrial, precios de
importación y exportación,
inicios de vivienda

23/10: Ventas de viviendas
existentes

24/10: Ventas de viviendas
nuevas

27/10: Pedidos de bienes
duraderos

29/10: Comercio
internacional de bienes,
comunicado de la reunión
del FOMC

30/10: PIB

31/10: Ingresos y gastos
personales

Índices del Mercado

Market/Index	2024 Close	As of September 30	Monthly Change	Quarterly Change	YTD Change
DJIA	42,544.22	46,397.89	1.87%	5.22%	9.06%
NASDAQ	19,310.79	22,660.01	5.61%	11.24%	17.34%
S&P 500	5,881.63	6,688.46	3.53%	7.79%	13.72%
Russell 2000	2,230.16	2,436.48	2.96%	12.02%	9.25%
Global Dow	4,863.01	5,917.39	3.15%	7.22%	21.68%
fed. funds target rate	4.25%-4.50%	4.00%-4.25%	-25 bps	-25 bps	-25 bps
10-year Treasuries	4.57%	4.14%	-8 bps	-9 bps	-43 bps
US Dollar-DXY	108.44	97.82	0.03%	1.05%	-9.79%
Crude Oil-CL=F	\$71.76	\$62.51	-2.34%	-3.96%	-12.89%
Gold-GC=F	\$2,638.50	\$3,882.60	10.40%	16.97%	47.15%

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.

Últimos Informes Económicos

- Empleo: El último informe de empleo de agosto mostró que el mercado laboral continuó debilitándose. El crecimiento del empleo aumentó en 22.000 el mes pasado tras una revisión al alza en julio de solo 79.000. Sin embargo, la cifra de junio se revisó a la baja en 27.000, pasando de 14.000 a -13.000. Con estas revisiones, el empleo de junio y julio combinado fue 21.000 inferior a lo reportado previamente. En agosto, la tasa de desempleo subió 0,1 puntos porcentuales hasta el 4,3%. El número de desempleados en agosto, con 7,4 millones, fue 148.000 superior a la estimación de julio. El número de desempleados de larga duración (aquellos sin trabajo durante 27 semanas o más) aumentó en 104.000 hasta 1,9 millones, representando el 25,7% del total de desempleados. La tasa de participación laboral en agosto subió 0,1 puntos porcentuales respecto a julio hasta el 62,3%. La ratio de empleo-población en agosto, del 59,6%, se mantuvo sin cambios respecto a julio. Los ingresos medios por hora aumentaron en 0,10 dólares, o un 0,3%, hasta 36,53 dólares en agosto. En los últimos 12 meses, los ingresos medios por hora subieron un 3,7%, 0,2 puntos porcentuales por debajo del promedio anualizado del periodo terminado en julio. La semana laboral promedio en agosto fue de 34,2 horas por tercer mes consecutivo.
- Se registraron 218.000 solicitudes iniciales de subsidio por desempleo en la semana terminada el 20 de septiembre de 2025. En ese mismo periodo, el número total de trabajadores que recibían prestaciones fue de 1.926.000. Hace un año, las solicitudes iniciales fueron 221.000 y el número de beneficiarios de 1.831.000.
- FOMC / Tipos de interés: Tal y como se esperaba, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) recortó el rango objetivo de los fondos federales en 25 puntos básicos hasta el 4,00%-4,25%. Al tomar su decisión, el Comité indicó que buscaba equilibrar riesgos contrapuestos: los riesgos a la baja en el empleo habían

aumentado, mientras que las presiones inflacionistas seguían siendo algo elevadas. El FOMC proyectó más recortes de tipos este año y en 2026.

- PIB / Presupuesto: La economía, medida por el producto interior bruto, avanzó a una tasa anualizada del 3,8% en el segundo trimestre, recuperándose de una caída del 0,6% en el primer trimestre de 2025. El gasto de los consumidores, medido por el gasto en consumo personal, impulsó el incremento del segundo trimestre, subiendo un 2,5% tras aumentar un 0,6% en el primero. El gasto creció tanto en servicios (2,6%) como en bienes (2,2%). Tras dispararse un 38,0% en el primer trimestre, las importaciones (que restan en el cálculo del PIB) cayeron un 29,3% en el segundo. No obstante, las exportaciones también descendieron un 1,8%, tras un leve aumento del 0,2% en el primer trimestre. La inversión privada se redujo un 13,8% en el segundo trimestre, recortando la ganancia del 23,3% del trimestre anterior.
- En agosto, el presupuesto federal registró un déficit de 345.000 millones de dólares. Agosto ha mostrado déficit en 70 de los últimos 71 ejercicios fiscales, dado que en ese mes no suelen vencerse impuestos corporativos o individuales significativos. Los ingresos de agosto fueron de 344.000 millones frente a 307.000 millones un año antes. Los derechos de aduana (p. ej., aranceles) añadieron 30.000 millones a los ingresos y aumentaron un 137% respecto al año anterior. Los gastos del gobierno en agosto fueron de 689.000 millones frente a 687.000 millones un año atrás. El déficit acumulado en los primeros 11 meses del ejercicio fiscal 2025 alcanzó 1,973 billones, superior al déficit de 1,897 billones en el mismo periodo del ejercicio anterior. Hasta la fecha en 2025, los ingresos por impuesto sobre la renta de personas físicas sumaron 2,358 billones, mientras que los gastos de la Seguridad Social ascendieron a 1,447 billones.
- Inflación / Gasto del consumidor: Según el último informe de Ingresos y Gastos Personales, tanto la renta personal como la renta disponible (tras impuestos) aumentaron un 0,4% en agosto tras incrementos del 0,4% y 0,3%, respectivamente, en julio. El gasto de los consumidores subió un 0,6% en agosto tras un aumento del 0,5% en julio. En agosto, el índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) aumentó un 0,3% después de subir un 0,2% en julio. Los precios subyacentes avanzaron un 0,2%, igual que en julio. El índice PCE creció un 2,7% desde agosto de 2024, mientras que los precios subyacentes subieron un 2,9% en el mismo periodo. En los últimos 12 meses hasta agosto, los precios de los bienes aumentaron un 0,9% y los de los servicios un 3,6%. Los precios de los alimentos subieron un 2,2%, mientras que los de la energía cayeron un 0,1%.
- El Índice de Precios al Consumo (IPC) subió un 0,4% en agosto tras un aumento del 0,2% en julio. En los últimos 12 meses hasta agosto, el IPC aumentó un 2,9%, 0,2 puntos porcentuales más que en el periodo de 12 meses terminado en julio. Los precios subyacentes aumentaron un 0,3% en el mes y un 3,1% desde agosto de 2024. El principal factor del incremento en agosto fue una subida del 0,4% en los precios de la vivienda. Los precios de los alimentos aumentaron un 0,5% en el mes. Los precios de la energía subieron un 0,7% en agosto, con la gasolina incrementándose un 1,9%. En los últimos 12 meses hasta agosto, los precios de los alimentos subieron un 3,2%, los de la energía un 0,2% y los de la vivienda un 3,6%.
- Los precios mayoristas han sido algo impredecibles este año. En agosto, el Índice de Precios al Productor (IPP) cayó un 0,1% tras un aumento revisado del 0,7% en julio. Los precios de producción aumentaron un 2,6% en los 12 meses hasta agosto, después de un 3,1% en los 12 meses hasta julio. Excluyendo alimentos y energía, los precios bajaron un 0,1% en agosto pero crecieron un 2,8% en el año. En agosto, los precios de bienes subieron un 0,1% respecto al mes anterior y un 2,1% desde agosto de 2024. Los precios de los servicios cayeron un 0,2% en agosto tras aumentar un 0,7% en julio. Los precios de los servicios subieron un 2,9% en el último año, por debajo del 4,0% del periodo anual terminado en julio.

- Vivienda: Las ventas de viviendas existentes cayeron un 0,2% en agosto, aunque aumentaron un 1,8% respecto al año anterior. El precio medio de la vivienda existente fue de 422.600 dólares en agosto, por debajo de los 425.700 de julio pero por encima de los 414.200 de agosto de 2024. El inventario no vendido de viviendas existentes en agosto representó un suministro de 4,6 meses al ritmo actual de ventas, sin cambios respecto a julio pero por encima de los 4,2 meses de hace un año. Las ventas de viviendas unifamiliares existentes bajaron un 0,3% en agosto, aunque fueron un 2,5% superiores al dato de agosto de 2024. El precio medio de la vivienda unifamiliar existente fue de 427.800 dólares en agosto (432.000 en julio), superior al de agosto de 2024 (419.800).
- Las ventas de viviendas unifamiliares nuevas aumentaron con fuerza en agosto, superando las expectativas, aunque el inventario disponible descendió respecto al mes anterior. Las ventas subieron un 20,5% en agosto y un 15,4% respecto a agosto de 2024. El precio medio de venta de las viviendas unifamiliares nuevas fue de 413.500 dólares en agosto (395.100 en julio), superior al de agosto de 2024 (405.800). El precio medio de venta en agosto fue de 534.100 dólares (478.200 en julio), frente a los 475.600 de agosto de 2024. El inventario de viviendas nuevas en venta en agosto representó un suministro de 7,4 meses, un 17,8% inferior al de julio (9,0 meses) y un 9,8% inferior al de agosto de 2024 (8,2 meses).
- Manufactura: La producción industrial subió un 0,1% en agosto tras caer un 0,4% en julio. La producción manufacturera aumentó un 0,2% en agosto tras descender un 0,1% en julio. Dentro de la manufactura, la producción de vehículos de motor y piezas subió un 2,6% en agosto, mientras que el resto de la producción fabril aumentó un 0,1%. La minería subió un 0,9%, mientras que las utilities cayeron un 2,0%. La producción industrial total fue un 0,9% superior a la de agosto de 2024.
- Los nuevos pedidos de bienes duraderos aumentaron un 2,9% en agosto tras caer un 2,7% en julio. El equipo de transporte impulsó el incremento, subiendo un 7,9%. Excluyendo transporte, los pedidos subieron un 0,4%. Excluyendo defensa, los pedidos subieron un 1,9%. En los 12 meses hasta agosto, los pedidos de bienes duraderos aumentaron un 7,1%.
- Importaciones y exportaciones: Tanto los precios de importación como de exportación fueron superiores a lo esperado en agosto. Los precios de importación subieron un 0,3% en el mes tras caer un 0,2% en julio. En los últimos 12 meses, los precios de importación se mantuvieron estables. Los precios más altos de importaciones no energéticas compensaron la caída en las importaciones de combustibles. Los precios de los combustibles importados bajaron un 10,1% en 12 meses. Los precios de importaciones no energéticas subieron un 0,4% en agosto, el mayor avance mensual desde abril de 2024. Los precios de exportación aumentaron un 0,3% en agosto tras un 0,1% en julio. En 12 meses, los precios de exportación subieron un 3,4%, el mayor incremento anual desde diciembre de 2022.
- El déficit de comercio internacional de bienes en agosto fue de 85.500 millones, un 16,8% inferior al de julio. Las exportaciones de bienes cayeron un 1,3% y las importaciones un 7,0%. En los últimos 12 meses hasta agosto, las exportaciones bajaron un 0,4% y las importaciones un 4,1%.
- La última información sobre comercio internacional de bienes y servicios, publicada el 4 de septiembre, mostró que el déficit aumentó un 32,5% en julio hasta 78.300 millones. Las exportaciones de bienes subieron un 0,3% hasta 280.500 millones en julio. Las importaciones de bienes crecieron un 5,9% hasta 358.800 millones. En los 12 meses terminados en julio de 2025, el déficit de bienes y servicios aumentó en 154.300 millones (30,9%) respecto al mismo periodo de 2024. Las exportaciones aumentaron 103.100 millones (5,5%) y las importaciones 257.500 millones (10,9%).
- Mercados internacionales: En septiembre, la economía y los mercados bursátiles mundiales estuvieron impulsados principalmente por los efectos de las nuevas

políticas comerciales, la evolución de las estrategias de los bancos centrales y las persistentes preocupaciones inflacionistas. Los cambios en la política comercial, en particular los mayores aranceles de EE. UU. sobre una amplia gama de importaciones, llevaron a las empresas a adelantar envíos en la primera mitad del año, lo que impulsó temporalmente las cifras de comercio, aunque los efectos reales de los aranceles empezaron a pesar sobre la producción industrial y el comercio mundial en septiembre. La economía de la eurozona mantuvo un ritmo de crecimiento modesto, con los servicios como motor, aunque la manufactura se ralentizó, mientras que la inflación se aceleró. En China, los indicadores económicos apuntaron a debilidad, a medida que se deshicieron los efectos del adelanto comercial, entraron en vigor los mayores aranceles y persistió la debilidad del sector inmobiliario. En septiembre, el índice STOXX Europe 600 subió un 2,7%; el FTSE británico avanzó un 2,6%; el Nikkei 225 de Japón ganó un 6,2%; y el índice compuesto de Shanghái aumentó un 0,6%.

- **Confianza del consumidor:** La confianza del consumidor cayó 3,6 puntos en septiembre hasta 94,2, desde 97,8 en agosto. El Índice de Situación Actual, basado en la evaluación de los consumidores sobre las condiciones económicas y del mercado laboral presentes, descendió 7,0 puntos hasta 125,4. El Índice de Expectativas, que mide las perspectivas a corto plazo de ingresos, negocio y mercado laboral, bajó 1,3 puntos hasta 73,4. Este índice se ha mantenido por debajo del umbral de 80 (que típicamente anticipa recesión) desde febrero de 2025.

Perspectivas para el Próximo Trimestre:

Octubre inicia el último trimestre del año y trae consigo abundante información con potencial impacto en los mercados. El informe de empleo de septiembre se publica a comienzos de mes. El sector laboral se ha desacelerado considerablemente en los últimos meses. La primera estimación del PIB del tercer trimestre se publicará a final de mes. La economía creció alrededor de un 3,3% en el segundo trimestre. El FOMC se reunirá a final de mes, en su penúltima reunión de 2025. En septiembre, el Comité decidió reducir los tipos de interés e indicó que es probable al menos otro recorte antes de final de año.

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.*