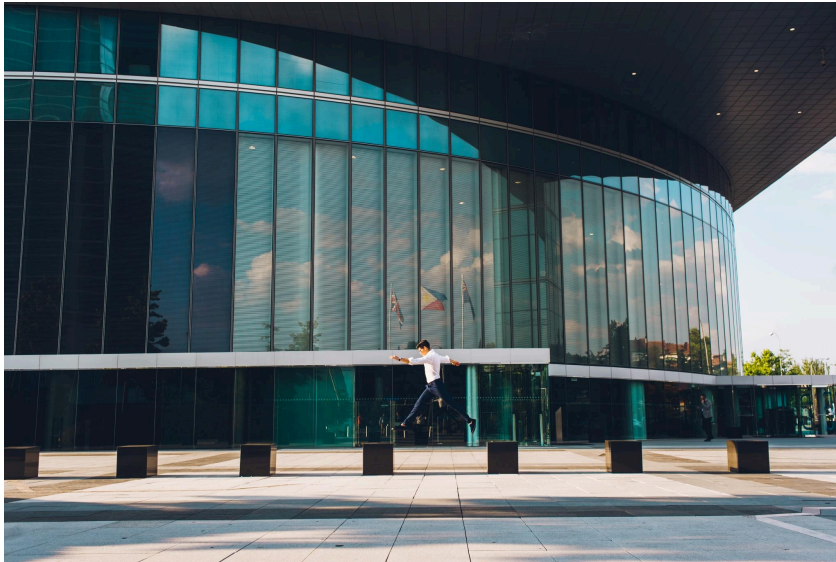


# Perspectivas 2025

## Entre oportunidades y riesgos latentes



El 2025 inicia como un año crucial para los mercados financieros. La interacción de fuerzas económicas, políticas y tecnológicas no solo definirá el crecimiento global, sino que también determinará las oportunidades y los riesgos para los inversores.

Este análisis aborda los factores clave que van a influir en las distintas clases de activos, desde acciones y bonos hasta las más importantes criptomonedas, ofreciendo una guía completa para navegar este entorno complejo.

Los datos macroeconómicos, junto con las dinámicas sectoriales, nos permiten delinear un escenario de crecimiento moderado pero sostenido, aunque con focos de vulnerabilidad. Los riesgos asociados a la geopolítica, la volatilidad en los mercados de bonos y los ciclos parabólicos de ciertos activos como Bitcoin también demandan atención. A continuación, exploramos en detalle las perspectivas para 2025.

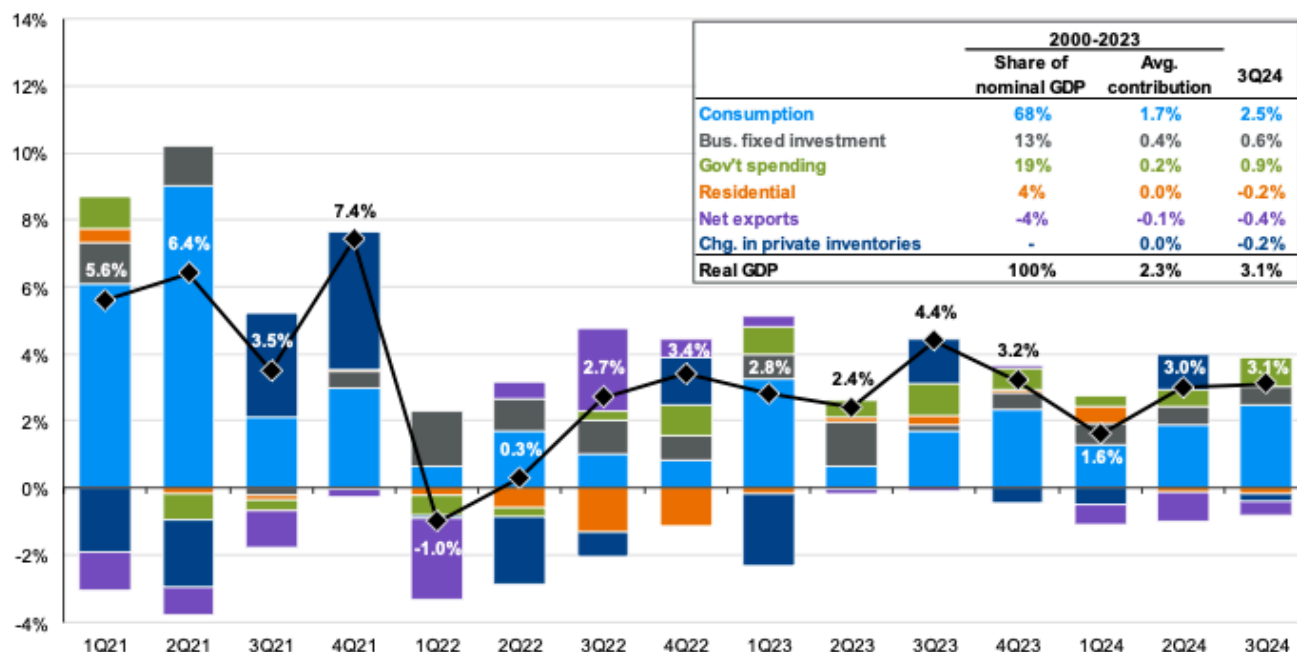
## Crecimiento Global: Recuperación Moderada con Desafíos Regionales

Se espera que la economía global crezca un 2.7% en 2025, marcando un avance respecto al 2.4% estimado en 2024. Sin embargo, las disparidades regionales son notables. Mientras que Estados Unidos liderará entre las economías avanzadas con un 2.5%, la Eurozona enfrenta una ralentización significativa, proyectando apenas un 0.8% de crecimiento. Por otro lado, China muestra signos de estabilidad con un crecimiento del 4.5%, aunque todavía por debajo de su promedio histórico.

- **Estados Unidos:** La combinación de políticas fiscales expansivas y una política monetaria menos restrictiva respalda la resiliencia económica. La extensión de los recortes fiscales de 2017 y un mercado laboral fuerte son pilares clave.
- **Eurozona:** Afectada por el impacto de tensiones comerciales y un crecimiento demográfico negativo, la región lucha por mantener un dinamismo económico.
- **China:** A pesar de sus desafíos estructurales, como una alta deuda interna y un consumo moderado, China sigue siendo un motor importante del crecimiento global.

## Contribuyentes al crecimiento del PIB real en EE.UU.

Desglose de los componentes que impulsarán el PIB de Estados Unidos en 2025, incluyendo consumo e inversión empresarial.



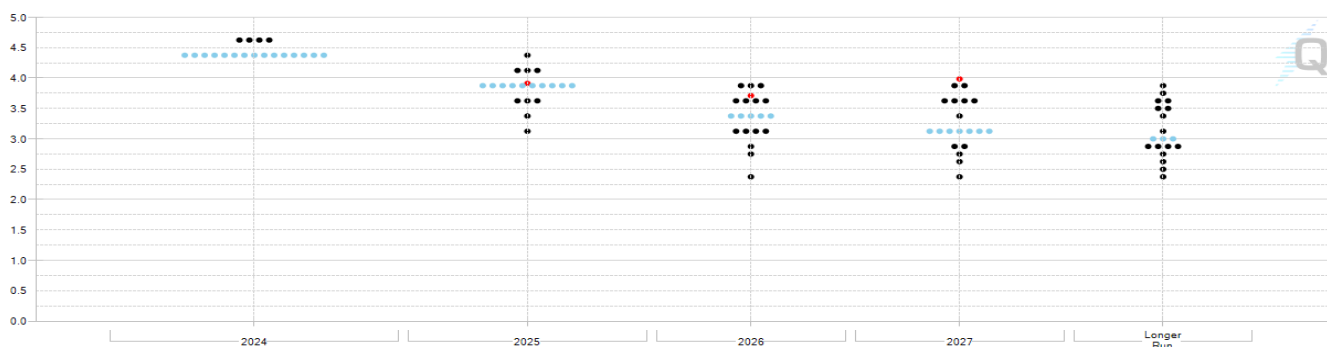
Fuente: BEA, FactSet, J.P. Morgan Asset Management  
Guide to the Markets - U.S. Data are as of December 31, 2024

## Política Monetaria y el Entorno de Relajación Global

En 2025, la política monetaria será un pilar fundamental para sostener el crecimiento global y reducir los riesgos asociados a las condiciones financieras restrictivas que prevalecieron en los últimos años. Los principales bancos centrales del mundo han adoptado un enfoque más relajado, reduciendo las tasas de interés y flexibilizando las condiciones de crédito en respuesta a una inflación más controlada y un crecimiento moderado pero sostenido.

### Evaluaciones de los miembros del FOMC sobre política monetaria

Punto medio del rango objetivo para la tasa de fondos federales

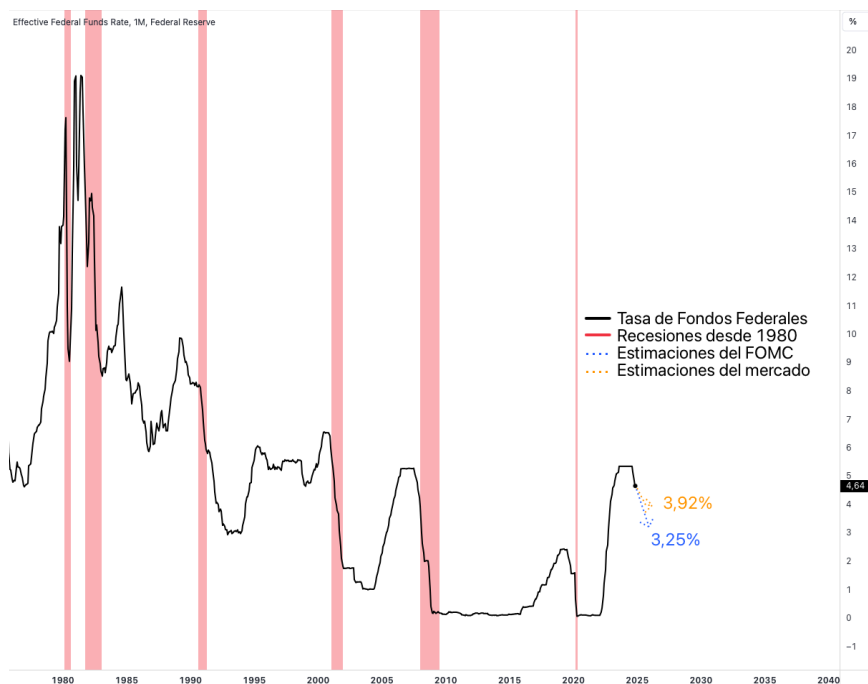


Cada círculo sombreado indica el valor a juicio del participante sobre el punto medio del rango objetivo apropiado para la tasa de fondos federales al final del año calendario especificado o en el largo plazo.

Fuente: Summary of Economic Projections, Federal Reserve. FedWatch Tool, CME Group

## Expectativas sobre la tasa de los fondos federales

Con una media histórica de 6 meses tras recortar tasas, la recesión aparece.



### La Reserva Federal de Estados Unidos:

La Fed recortará las tasas de interés al rango del 3.25% - 3.5%, marcando una pausa en el ciclo de endurecimiento monetario que predominó desde 2022. Este movimiento refleja el éxito en la reducción de la inflación, que ahora se encuentra cercana al objetivo del 2%.

Estas tasas más bajas aliviarán las condiciones financieras, fomentando el consumo y la inversión, y reduciendo los costos de endeudamiento tanto para los hogares como para las empresas.

Fuente: Royal Markets Research, J.P. Morgan Asset Management

Además, este cambio tiene como objetivo mitigar los riesgos de una desaceleración económica más pronunciada tras el aumento agresivo de tasas en los últimos años.

### El Banco Central Europeo (BCE):

En Europa, el BCE reducirá su tasa terminal al 1.75%, un movimiento estratégico para estimular una economía que enfrenta múltiples desafíos, incluyendo una débil demanda interna y presiones demográficas adversas. La Eurozona, con un crecimiento proyectado de sólo 0.8% en 2025, necesita este apoyo monetario para contrarrestar los efectos de la desaceleración del comercio global y las tensiones geopolíticas. A pesar de esta relajación, el BCE deberá equilibrar cuidadosamente sus políticas para evitar una excesiva depreciación del euro frente al dólar, lo que podría elevar los costos de importación y complicar aún más la lucha contra la inflación en la región.

### El Banco de Japón (BoJ):

En Asia, Japón comenzará a salir de un régimen de tasas negativas por primera vez en años, incrementando su tasa de interés al 0.75%. Este movimiento refleja la creciente confianza en la estabilidad económica del país y su capacidad para manejar niveles más altos de deuda pública. Sin embargo, el BoJ enfrenta desafíos únicos, como una deuda nacional que supera el 250% del PIB y una población envejecida que limita el crecimiento económico. Este cambio en la política monetaria también busca estabilizar el yen, fortaleciendo su posición en los mercados internacionales y mejorando la competitividad de sus exportaciones.

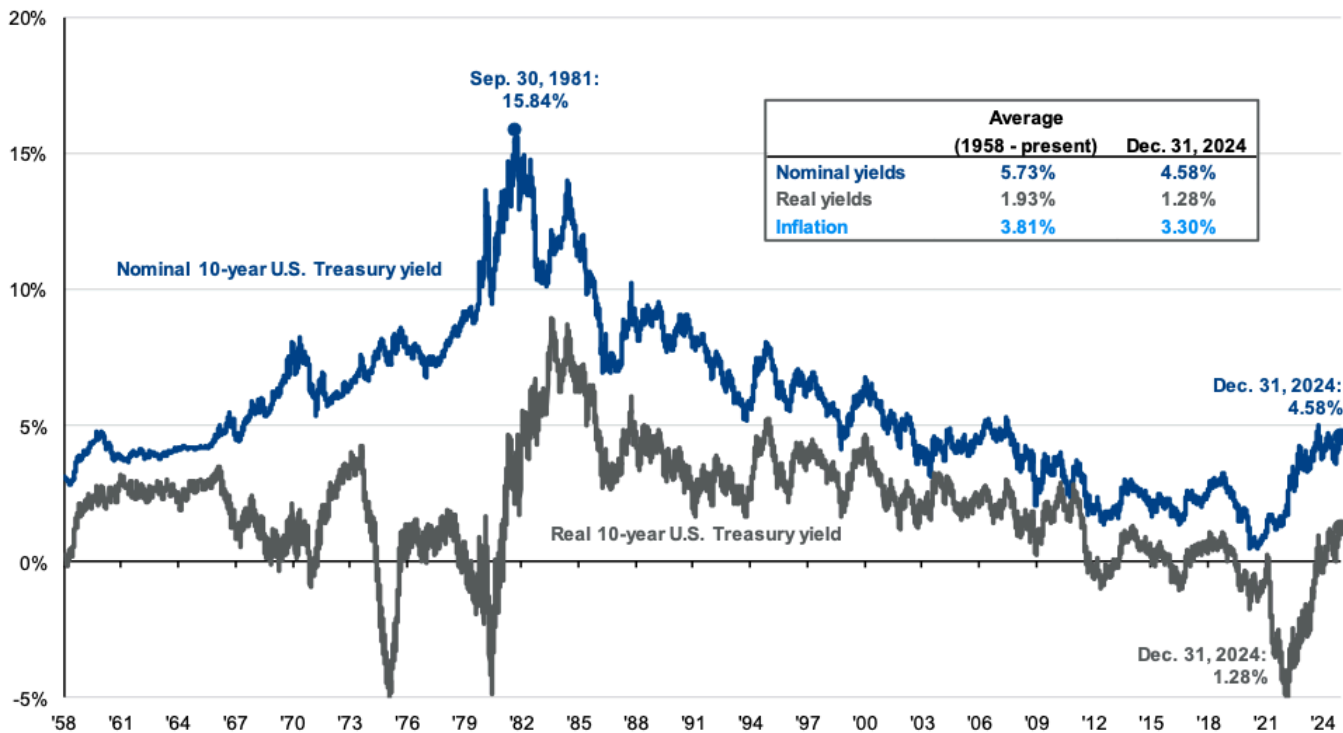
### Impacto en los Mercados de Bonos:

Las políticas monetarias relajadas también están teniendo un impacto directo en el mercado de bonos. Las tasas de los bonos del Tesoro de EE. UU. se estabilizan en niveles más bajos, con una curva de rendimientos que comienza a normalizarse tras un período prolongado de inversión.

Este entorno de menor volatilidad en los bonos crea condiciones más favorables para los inversores en renta fija y reduce los costos de financiamiento para las corporaciones. En Europa, una disminución en los rendimientos de los bonos soberanos aliviará las cargas de deuda de los gobiernos altamente endeudados, particularmente en países como Italia y España.

## Rendimientos nominales y reales de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años

Promedios desde 1958 a diciembre de 2024, incluyendo inflación



Fuente: BLS, FactSet, Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management

Guide to the Markets - U.S. Data are as of December 31, 2024

Los rendimientos reales de los bonos del Tesoro a 10 años se calculan como el rendimiento diario de los bonos del Tesoro menos la inflación interanual del CPI subyacente para ese mes. Para el mes actual, utilizamos las cifras del CPI subyacente del mes anterior hasta que los datos más recientes estén disponibles.

## Riesgos y Desafíos de la Relajación Monetaria

Aunque este entorno monetario más relajado es ampliamente favorable para el crecimiento económico y los mercados financieros, también plantea riesgos importantes:

- **Reaparición de Inflación:** Si la relajación monetaria es demasiado agresiva, existe el riesgo de que la inflación vuelva a subir, particularmente en un contexto de posibles choques externos, como aumentos en los precios del petróleo o interrupciones en las cadenas de suministro global.
- **Burbujas de Activos:** Las tasas de interés bajas pueden llevar a una sobrevaloración de activos como acciones y bienes raíces, aumentando el riesgo de burbujas especulativas en ciertos sectores.
- **Endurecimiento Futuro:** Un repunte inesperado en la inflación obligaría a los bancos centrales a revertir rápidamente sus políticas actuales, lo que podría generar volatilidad en los mercados financieros y una desaceleración económica significativa.

## S&P 500: Perspectivas de Crecimiento y Valuaciones Elevadas

El S&P 500 continúa siendo un punto focal para los inversores globales, con proyecciones optimistas para 2025. Se espera un rendimiento total del 10% para finales de año, impulsado por un aumento en los precios de las acciones del 9% y un 1% adicional derivado de los dividendos.

Este crecimiento se sustenta en un entorno económico más favorable, ganancias corporativas sólidas y un apetito continuo por activos de riesgo en un contexto de políticas monetarias relajadas. Sin embargo, las valuaciones actuales del índice y la dependencia de un grupo reducido de empresas líderes plantean desafíos significativos.

### Proyección de Rendimientos y Ganancias Corporativas:

El crecimiento estimado de las ganancias por acción (EPS) del S&P 500 será de \$268 en 2025, con un incremento adicional a \$288 proyectado para 2026. Este aumento está alineado con un crecimiento nominal del PIB del 5% (2.5% real y 2.4% de inflación), lo que refuerza la conexión entre el desempeño económico y los ingresos corporativos. Aunque las cifras son alentadoras, el múltiplo P/E actual del S&P 500 se encuentra en 21.7x, ubicándose en el percentil 93 histórico, lo que indica una posible sobrevaloración en el mercado.

### Ratios P/E y rentabilidad de las acciones

Relación entre los múltiplos P/E y los retornos esperados para 2025.



Fuente: FactSet, FRB, Refinitiv Datastream, Robert Shiller, Standard & Poor's, Thomson Reuters, J.P. Morgan Asset Management.

Guide to the Markets - U.S. Data are as of December 31, 2024

El ratio precio-beneficio (P/E) se calcula dividiendo el precio por las estimaciones consensuadas de los analistas sobre las ganancias por acción para los próximos 12 meses, proporcionadas por IBES desde marzo de 1994 y por FactSet desde enero de 2022. Los promedios y las desviaciones estándar del P/E se calculan utilizando 30 años de datos históricos. El P/E de Shiller utiliza las ganancias ajustadas por inflación de los últimos 10 años reportadas por las empresas. El rendimiento por dividendo se calcula dividiendo el dividendo consensuado para los próximos 12 meses por el precio más reciente. El ratio precio-valor contable (P/B) se calcula dividiendo el precio por el valor contable por acción. El ratio precio-flujo de efectivo (P/CF) se calcula dividiendo el precio por el flujo de efectivo estimado para los próximos 12 meses. El rendimiento de ganancias menos el rendimiento Baa (EY minus Baa yield) se calcula como el rendimiento de ganancias a futuro (estimaciones consensuadas de EPS para los próximos 12 meses dividido por el precio) menos el rendimiento corporativo Baa de Bloomberg para Estados Unidos desde diciembre de 2008, interpolado usando el rendimiento corporativo Baa de Moody's para valores anteriores. La desviación estándar de sobrevaloración o infravaloración se calcula utilizando el promedio y la desviación estándar de 30 años para cada medida. Los promedios y desviaciones estándar para el rendimiento por dividendo y el ratio P/CF se calculan desde noviembre de 1995 debido a la disponibilidad de datos.

### La Concentración en los “7 Magníficos”:

El desempeño del S&P 500 sigue estando altamente influenciado por un pequeño grupo de gigantes tecnológicos, conocidos como los “7 magníficos” (**Apple, Microsoft, Amazon, Google, Nvidia, Tesla y Meta**). Estas empresas representan una proporción significativa de la capitalización total del índice y han sido responsables de gran parte de los rendimientos en los últimos años. En 2025, aunque se espera que estas compañías sigan liderando el crecimiento, las expectativas indican que el EPS comenzará a extenderse hacia otros sectores, reduciendo la concentración actual.

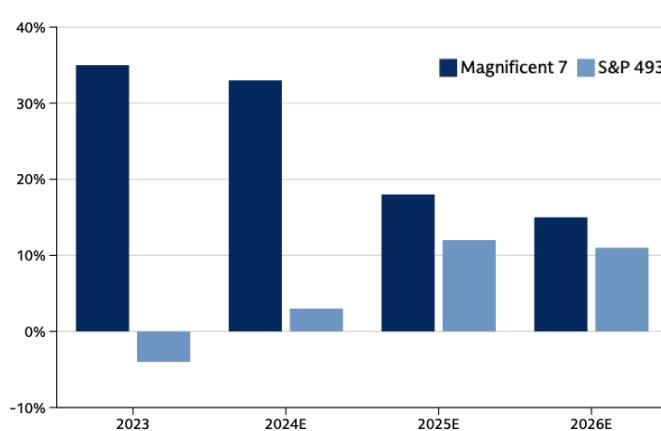
### Rendimiento durante 2024

S&P 500 = 23%, 7 MAGS = 48%, S&P 500 excluyendo MAGS = 10%.

Se espera que la brecha entre el crecimiento anual de las ganancias de los 7 Magníficos y “S&P 493” se estreche.



Fuente: Royal Markets Research, FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management



Fuente: Factset, Goldman Sachs Research

La diversificación del liderazgo en el S&P 500 podría ser un factor clave para sostener un rally más amplio y saludable, reduciendo la dependencia de un grupo limitado de empresas líderes.

## Factores Clave de Apoyo al S&P 500 en 2025

- Política Monetaria Relajada:** Las tasas de interés más bajas reducirán los costos de financiamiento para las empresas, fomentando la inversión en proyectos de crecimiento y expansión. Esto es especialmente relevante para sectores sensibles a los costos de capital, como tecnología y bienes raíces.
- Inversión en Innovación y Tecnología:** La monetización de la inteligencia artificial (IA) y otras tecnologías emergentes continúa atrayendo flujos de capital hacia empresas que lideran esta transformación económica. En 2025, se espera que la “fase 3” de la adopción de IA se enfoque en aplicaciones empresariales prácticas y rentables.
- Resiliencia del Consumo:** El consumo sigue siendo el motor principal de la economía estadounidense. Las empresas del S&P 500 están bien posicionadas para capturar esta fortaleza mediante estrategias de precios y expansión de márgenes.

## Riesgos Asociados al S&P 500 en 2025

A pesar de las perspectivas positivas, existen riesgos importantes que podrían limitar el crecimiento del índice:



- **Valuaciones Elevadas:** Como se mencionó anteriormente, el múltiplo P/E en niveles históricamente altos sugiere un potencial limitado para la expansión adicional sin un crecimiento proporcional en las ganancias corporativas. Esto deja al mercado vulnerable a correcciones en caso de choques externos.
- **Dependencia de los "7 Magníficos":** Aunque la diversificación sectorial es alentadora, la concentración de capitalización sigue siendo un factor de riesgo significativo. Un desempeño débil de cualquiera de estas empresas podría tener un impacto desproporcionado en el índice global.
- **Choques Geopolíticos:** Tensiones comerciales renovadas, particularmente entre Estados Unidos y China, podrían afectar negativamente la confianza del mercado y los flujos de capital global. Esto sería especialmente perjudicial para sectores expuestos al comercio internacional, como tecnología e industriales.

## Beneficios, recompras y dividendos por sector

Crecimiento de EPS pro forma por sector del S&P 500

	Weight*	2022				2023				2024				2025			
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4QF	1QF	2QF	3QF	4QF
Tech.	32%	14%	1%	-1%	-9%	-8%	4%	14%	23%	25%	20%	8%	15%	17%	20%	30%	20%
Financials	14%	-19%	-21%	-18%	-13%	-5%	-2%	12%	-21%	9%	17%	7%	38%	6%	2%	7%	15%
Health Care	10%	15%	8%	0%	-4%	-15%	-27%	-18%	-15%	-25%	19%	14%	13%	42%	13%	14%	17%
Cons. Disc.	11%	-29%	-16%	7%	-19%	38%	48%	38%	27%	21%	10%	8%	11%	10%	7%	8%	16%
Comm. Services	9%	-1%	-21%	-23%	-26%	-14%	20%	44%	44%	42%	8%	26%	23%	9%	33%	5%	13%
Industrials	8%	38%	33%	20%	40%	24%	12%	9%	4%	2%	-3%	-11%	-4%	10%	10%	30%	19%
Cons. Staples	6%	8%	2%	1%	1%	3%	8%	7%	6%	6%	4%	4%	0%	0%	5%	6%	9%
Energy	3%	282%	301%	140%	58%	19%	-49%	-34%	-23%	-24%	0%	-28%	-29%	-12%	-3%	15%	21%
Utilities	2%	27%	-4%	-8%	10%	-23%	-3%	10%	31%	28%	21%	-2%	-2%	9%	3%	16%	11%
Materials	2%	47%	17%	-12%	-18%	-20%	-24%	-16%	-21%	-21%	-8%	-11%	2%	7%	8%	29%	27%
Real Estate	2%	19%	6%	11%	8%	-1%	5%	-1%	3%	6%	0%	2%	2%	1%	3%	6%	7%
<b>S&amp;P 500</b>		<b>10%</b>	<b>7%</b>	<b>3%</b>	<b>-3%</b>	<b>-1%</b>	<b>-4%</b>	<b>6%</b>	<b>4%</b>	<b>6%</b>	<b>11%</b>	<b>5%</b>	<b>11%</b>	<b>11%</b>	<b>11%</b>	<b>15%</b>	<b>17%</b>

Fuente: FactSet, J.P. Morgan Asset Management.

Las proyecciones reflejan las expectativas de los analistas. El sombreado del mapa de calor aplica un rango de -20% (rojo intenso), 0% (amarillo) y +20% (verde intenso). Representa el porcentaje de la capitalización de mercado del S&P 500.

## Peso de las 10 principales acciones del S&P 500

% de capitalización de mercado del S&P 500



Fuente: FactSet, J.P. Morgan Asset Management.

**Los inversores deben estar preparados para posibles cambios en las dinámicas de mercado, buscando oportunidades en sectores menos concentrados y diversificando sus carteras de manera estratégica.**

El S&P 500 presenta perspectivas optimistas para 2025, impulsado por políticas relajadas y ganancias corporativas sólidas, pero las elevadas valuaciones y la concentración en empresas tecnológicas exigen una estrategia de inversión cautelosa y seguimiento macroeconómico constante.

## Inflación bajo control:

### ¿Un respiro temporal o el inicio de una nueva era económica?

La inflación en 2025 continúa siendo un factor clave para los mercados financieros, aunque las presiones inflacionarias han disminuido significativamente desde los máximos alcanzados en 2022. **Actualmente, la inflación en Estados Unidos se encuentra cerca del objetivo del 2% establecido por la Reserva Federal.** Este descenso ha sido impulsado por una combinación de factores, entre ellos la moderación en los precios de la energía, la mejora en las cadenas de suministro globales y una política monetaria estricta en años anteriores que ha frenado el exceso de demanda.

#### Perspectiva Global:

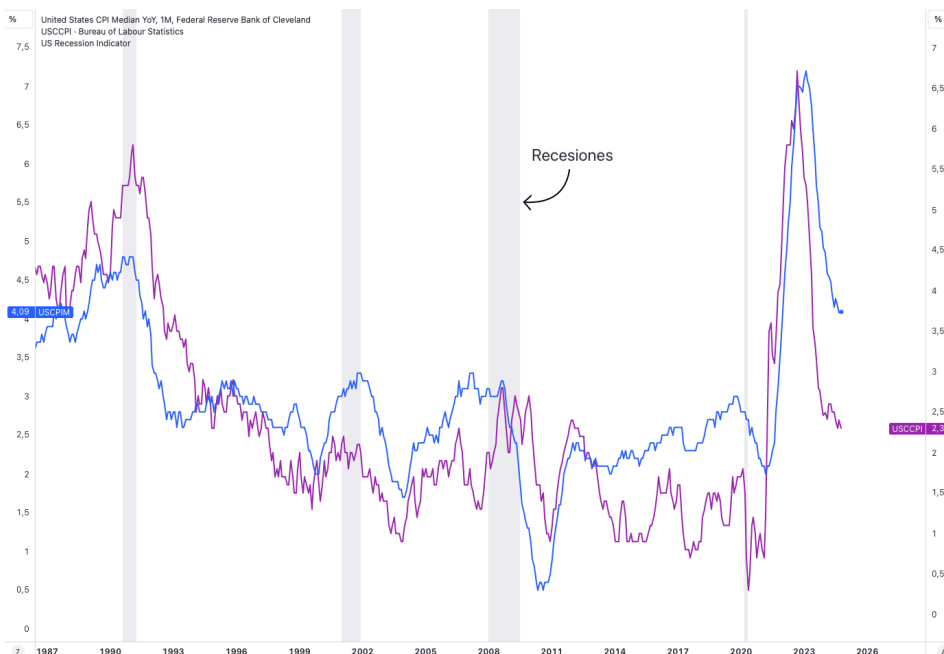
En la Eurozona, la inflación sigue siendo un desafío, situándose ligeramente por encima del 3% debido a la dependencia energética de fuentes externas y la reciente depreciación del euro frente al dólar. En China, la inflación es más baja, lo que refleja una menor demanda interna y un crecimiento moderado.

#### Impacto en los Mercados:

La disminución de la inflación ha permitido a los bancos centrales relajar sus políticas monetarias. Esto se traduce en tasas de interés más bajas, lo que alivia las condiciones financieras y fomenta el consumo y la inversión. Sin embargo, los inversores deben monitorear de cerca cualquier repunte inesperado en los precios, especialmente en sectores sensibles como energía y alimentos, que podrían obligar a los bancos centrales a revertir sus estrategias actuales.

## Inflación en los EE.UU.

% de cambio respecto al año anterior, desestacionalizado



#### CPI General (azul):

Promedio de 50 años: 3.7%  
Octubre 2024: 2.6%  
Noviembre 2024: 2.7%

#### CPI Subyacente (morado):

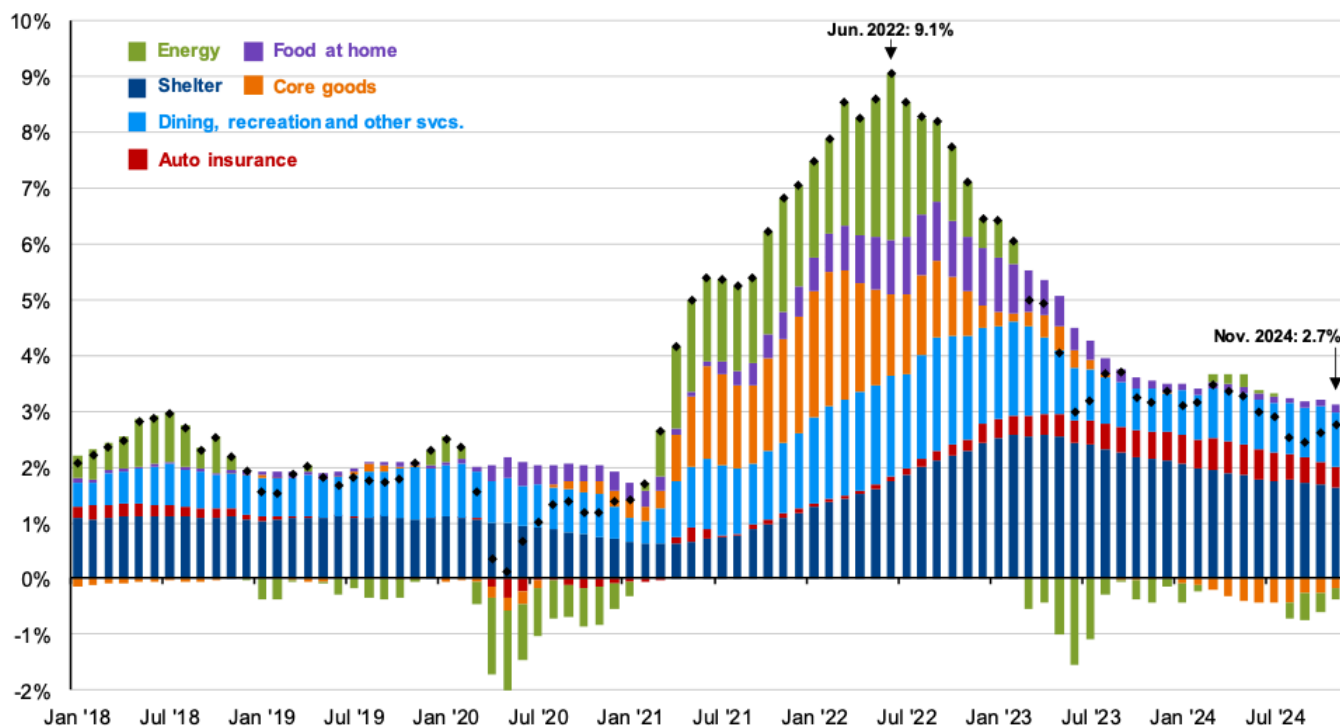
Promedio de 50 años: 3.7%  
Octubre 2024: 3.3%  
Noviembre 2024: 3.3%

Fuente: Royal Markets Research, BLS, FactSet, J.P. Morgan Asset Management



## Componentes y dinámicas de la Inflación

Contribución a la variación porcentual interanual del IPC, sin desestacionalizar



Fuente: BLS, FactSet, J.P. Morgan Asset Management.

Guide to the Markets - U.S. Data are as of December 31, 2024

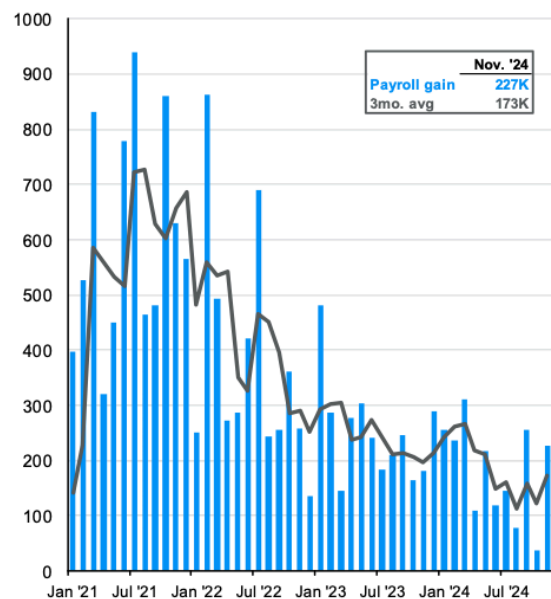
Las contribuciones reflejan la metodología del BLS según el informe de CPI. Los valores pueden no coincidir exactamente con las cifras del CPI general debido a redondeos y cálculos subyacentes. "Shelter" incluye el alquiler equivalente de los propietarios, el alquiler de la residencia principal y el seguro del hogar. "Food at home" incluye bebidas alcohólicas.

La inflación en 2024 cerró en niveles moderados, con un CPI general del 2.7% en noviembre, marcando una estabilización significativa desde el pico inflacionario del 9.1% alcanzado en junio de 2022. **Este descenso fue impulsado principalmente por la reducción en los precios de la energía**, mientras que otros componentes, como vivienda y alimentos, continuaron ejerciendo presiones inflacionarias moderadas.

**La energía** desempeñó un papel central en la disminución de la inflación, registrando tasas negativas durante gran parte del año. **En noviembre de 2024, los precios de la energía cayeron un 3.1% interanual, reflejando un equilibrio entre oferta y demanda en los mercados globales de petróleo y gas.** Este comportamiento deflacionario contrarrestó el impacto de otros sectores con presiones al alza, convirtiéndose en uno de los factores clave para contener el crecimiento del CPI general. Por el contrario, los alimentos en el hogar comenzaron a mostrar un repunte hacia finales de año, aumentando un 2.4% en noviembre, impulsados por interrupciones climáticas en las cadenas de suministro agrícolas y una demanda sostenida en los mercados emergentes.

## Aumentos de las nóminas no agrícolas (NFP)

Cambio mes a mes y media móvil simple de 3 meses



**El costo de la vivienda** se mantuvo como uno de los mayores contribuyentes al CPI subyacente (Core), con tasas de crecimiento consistentes alrededor del 3.3% en noviembre. **Este componente sigue siendo estructuralmente inflacionario debido a la limitada oferta de vivienda asequible y la solidez del mercado laboral, que sostiene los precios elevados.**

De manera similar, los servicios relacionados con comida fuera del hogar, recreación y otros servicios mostraron un crecimiento constante, reflejando la recuperación del gasto en servicios tras el impacto de la pandemia. El aumento de costos laborales en estos sectores añadió presión a este componente. Por otro lado, **los precios de los bienes básicos** se estabilizaron, mostrando una presión inflacionaria contenida gracias a la mejora en las cadenas de suministro globales.

Fuente: BLS, FactSet, J.P. Morgan Asset Management

Este segmento, que incluye productos duraderos, tuvo un impacto menor en comparación con otros años, lo que contribuyó a la estabilidad del CPI subyacente. En contraste, el seguro de automóviles registró un crecimiento moderado, reflejando los mayores costos de reparación y reposición de vehículos, aunque con un impacto limitado en el índice general.

La inflación de 2024 muestra un panorama mixto: mientras que la energía actuó como un factor deflacionario crucial, otros sectores como vivienda y servicios continuaron impulsando el CPI subyacente. La estabilización de la inflación general cerca del objetivo del 2% brinda un respiro a los bancos centrales, **aunque las presiones estructurales en vivienda y alimentos sugieren que el control completo de la inflación sigue siendo un desafío para 2025.**

En 2025, el mercado laboral de Estados Unidos enfrenta un panorama de transformación significativa, impulsado por avances tecnológicos, cambios demográficos y políticas económicas. **La fuerza laboral crece a un ritmo moderado del 0.4% anual, limitado por el envejecimiento de la población y políticas migratorias restrictivas.**

## Ofertas de Trabajo JOLTS

Total de ofertas de empleo, en miles



Fuente: Departamento de Trabajo de EE. UU., J.P. Morgan Asset Management

## Renta fija: Un Mercado en Transformación

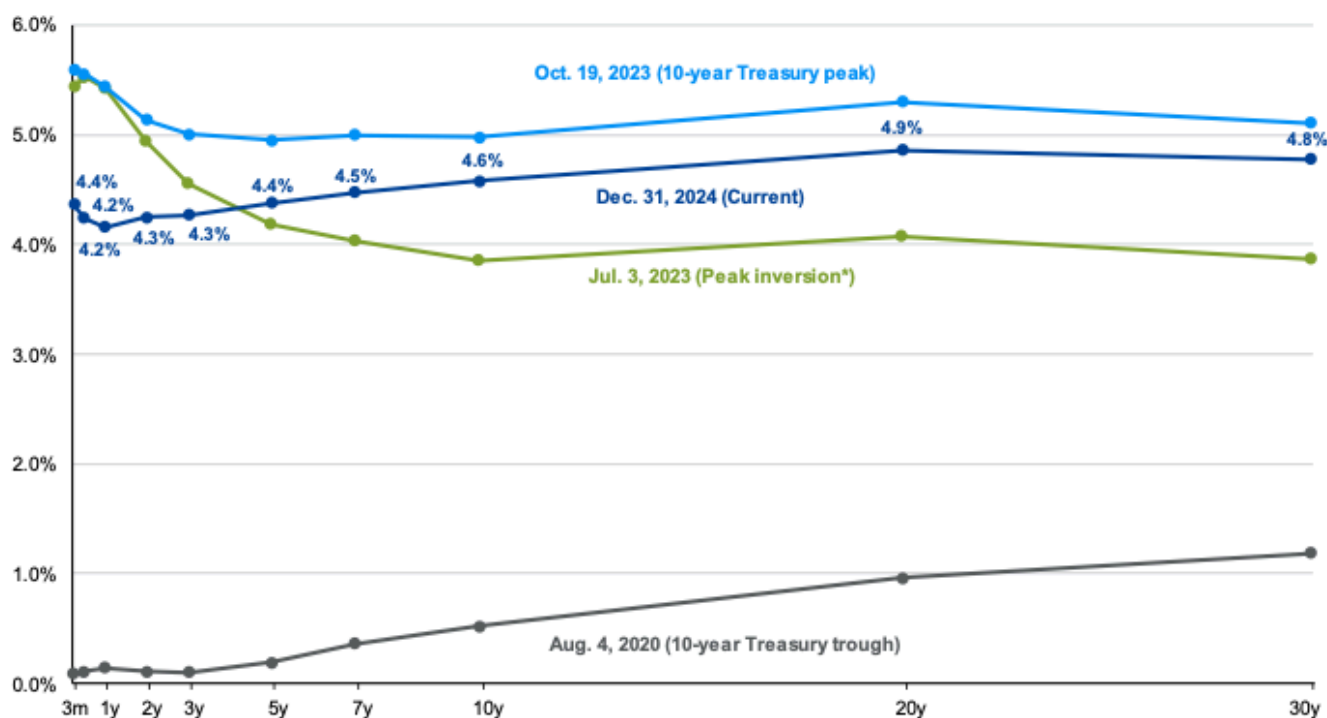
En 2025, los mercados de bonos experimentan un cambio significativo impulsado por un entorno de tasas de interés estabilizadas, menores expectativas inflacionarias y un incremento en la confianza de los inversores. Después de varios años de volatilidad y curvas de rendimiento invertidas, el mercado de renta fija se presenta como una oportunidad estratégica tanto para inversores institucionales como para minoristas.

### La Curva de Rendimientos: Normalización y Oportunidades

La curva de rendimiento de los bonos del Tesoro de EE. UU., que estuvo invertida durante gran parte de 2024, muestra signos de normalización. Las tasas de corto plazo, determinadas por la política monetaria de la Reserva Federal, se encuentran en el rango del 3.25%-3.5%, mientras que los bonos a 10 años rondan el 3.8%. Esta pendiente positiva, aunque moderada, refleja una mayor confianza en la estabilidad económica y menor incertidumbre sobre la inflación.

### Curva de rendimiento del Tesoro de EE.UU.

La inversión máxima (*Peak inversion*) es calculada por el spread entre los rendimientos a 10 años y 2 años



Fuente: FactSet, Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management  
Guide to the Markets - U.S. Data are as of December 31, 2024

La normalización de la curva es particularmente relevante para los inversores, ya que una pendiente positiva tradicionalmente indica un crecimiento económico más estable, reduciendo el riesgo percibido en el mercado de deuda soberana. Esto ha incentivado a los inversores a buscar oportunidades en bonos de largo plazo, aprovechando los rendimientos relativamente atractivos y la menor volatilidad.

## El Índice MOVE y la Estabilidad del Mercado de Bonos

Comportamiento del índice MOVE (ICE) y el rendimiento del Bono estadounidense a 10 años



Fuente: Royal Markets Research, CBOT, ICE BOFAML

Las tasas de interés más bajas han reducido los costos de financiamiento para los gobiernos y las corporaciones, fomentando nuevas emisiones de deuda y aumentando la liquidez en los mercados. Además, los bancos centrales han expresado su intención de mantener estas condiciones favorables, al menos hasta que la inflación muestre señales claras de repunte, lo que proporciona un horizonte más predecible para los inversores.

El impacto de los movimientos vistos desde mediados de 2024 en la renta variable es significativo. La competencia de los bonos con rendimientos más altos podría desviar flujos de capital de las acciones hacia la renta fija, especialmente en un entorno donde las valuaciones bursátiles ya son elevadas. Sin embargo, la estabilidad relativa del mercado de bonos corporativos, particularmente aquellos con grado de inversión, y el atractivo de los bonos de alto rendimiento sugieren que aún existen oportunidades para los inversores diversificados.

**Este escenario resalta la importancia de monitorear los desarrollos macroeconómicos y las decisiones de la Reserva Federal, cuyo enfoque en mantener un equilibrio entre crecimiento económico e inflación será clave para determinar las condiciones del mercado en los próximos meses.**

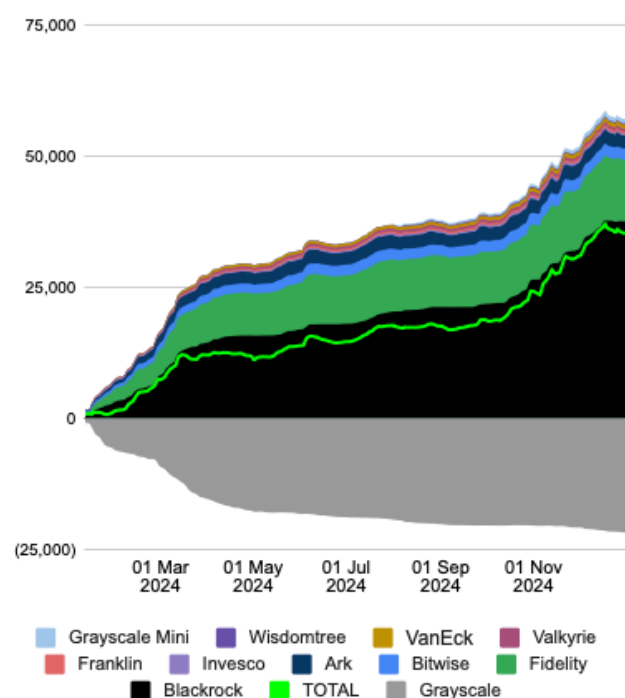
## Más allá de Bitcoin:

### Un nuevo ciclo alcista o desafíos regulatorios en el horizonte

El mercado de criptomonedas en 2025 se posiciona como un segmento clave en el panorama financiero global, impulsado por la adopción institucional, avances tecnológicos y una regulación cada vez más definida. Bitcoin, como líder del sector, superó los tan esperados **\$100,000 USD** al cierre de 2024, destacando por su resiliencia y su capacidad para atraer tanto a inversores minoristas como a instituciones financieras de gran envergadura. Sin embargo, el sector enfrenta desafíos significativos relacionados con su volatilidad inherente y las nuevas medidas regulatorias que buscan limitar los riesgos asociados.

### Flujo acumulativo de ETF Spot de Bitcoin

Datos en millones de USD



El crecimiento parabólico de Bitcoin en 2024 fue impulsado por la aprobación de ETFs respaldados por este activo, liderados por instituciones como BlackRock y Fidelity. Estas iniciativas no solo facilitaron el acceso de los inversores a Bitcoin, sino que también contribuyeron a estabilizar parcialmente su volatilidad, atrayendo flujos de capital significativo. Sin embargo, la historia de Bitcoin sugiere que, tras periodos de fuerte crecimiento, suelen venir fases de corrección.

El rol de Bitcoin como una reserva de valor comparable al oro continúa consolidándose, especialmente en un entorno de incertidumbre macroeconómica. Esto se refuerza con recomendaciones como las de BlackRock, que sugieren asignar hasta un **2% de los portafolios diversificados** a este activo, destacando su potencial como cobertura frente a la inflación y las crisis económicas.

Fuente: Farside Investors, Coinglass

A diciembre de 2024, el **ETF de Bitcoin al contado acumula \$112.69B de capitalización de mercado**. Se proyecta que este 2025, Bitcoin podría consolidarse en torno a los **\$80,000 USD** antes de retomar su trayectoria alcista.

### Avances en la Regulación y su Impacto en el Mercado

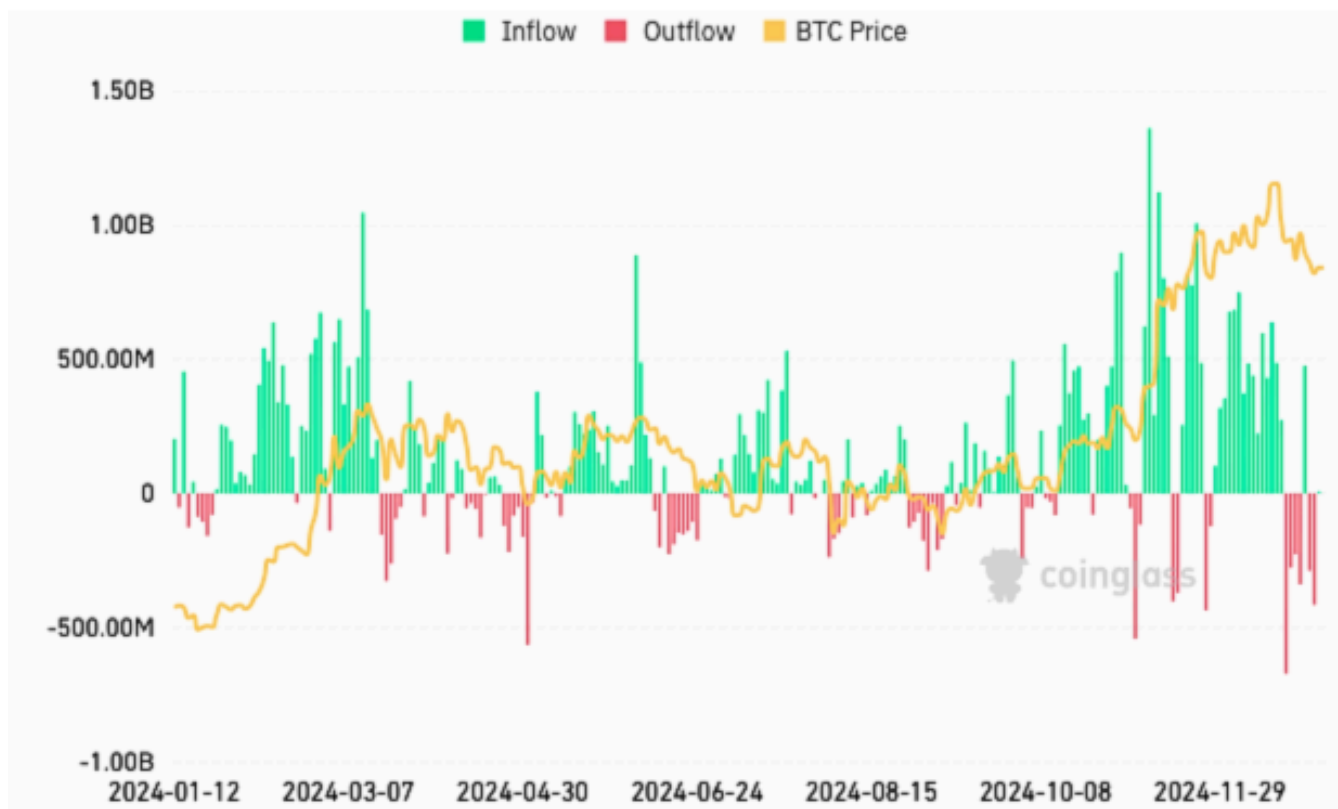
El marco regulatorio para las criptomonedas ha evolucionado significativamente en los últimos años. En 2025, los gobiernos de Estados Unidos y la Unión Europea han implementado políticas más estrictas para supervisar las plataformas de intercambio y los emisores de stablecoins. La Ley de Mercados de Criptoactivos (MiCA) en Europa y las directrices de la SEC en EE. UU. buscan mitigar riesgos sistémicos y proteger a los inversores, aunque podrían limitar la innovación en ciertos segmentos del sector.

A pesar de estos desafíos, la claridad regulatoria ha sido bienvenida por grandes actores institucionales, que ven en estas medidas una señal de madurez del mercado. Esto ha generado un entorno más confiable para el desarrollo de nuevas aplicaciones basadas en blockchain, incluidas las finanzas descentralizadas (DeFi), que continúan expandiéndose.

## Bitcoin en 2025

Como se mencionó anteriormente, la aprobación de ETFs basados en Bitcoin ha facilitado la entrada de capital institucional, con flujos acumulativos que superaron los **\$112B** en 2024. Este fenómeno recuerda la experiencia del oro tras la introducción del ETF GLD en 2004, que marcó un crecimiento del 300% en seis años. Según estimaciones, una asignación global del 2% de los portafolios institucionales a Bitcoin podría elevar su capitalización de mercado a **\$18 billones**, con un precio proyectado de **\$1.3 millones por BTC**.

### Entrada neta total de ETF al contado de Bitcoin



Fuente: Coinglass

El camino de Bitcoin tras la aprobación de ETFs recuerda al del oro hace dos décadas. La accesibilidad institucional a través de estos vehículos financieros ha posicionado a Bitcoin como una alternativa viable al metal precioso, tanto como reserva de valor como cobertura contra la inflación. Sin embargo, los retos regulatorios y la volatilidad siguen siendo barreras importantes para su adopción masiva.



# Bitcoin y la Presidencia de Trump

La elección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos ha tenido un impacto significativo en el mercado de las criptomonedas, especialmente en Bitcoin.

Trump ha expresado su intención de convertir a Estados Unidos en la “capital cripto del planeta”, lo que ha generado expectativas de un entorno regulatorio más favorable para las criptomonedas. Se anticipa que su administración implemente políticas que promuevan la adopción y el desarrollo de activos digitales, **incluyendo la posible creación de una reserva estratégica de Bitcoin** y la facilitación del acceso a servicios bancarios para empresas cripto.

Además, la administración entrante ha considerado nombramientos de figuras pro-cripto en puestos clave, lo que podría influir positivamente en la regulación y supervisión del mercado de criptomonedas. Por ejemplo, **se ha mencionado a Paul Atkins como posible presidente de la Comisión de Bolsa y Valores (SEC)**, conocido por su postura favorable hacia los activos digitales.

Sin embargo, es importante tener en cuenta que, aunque el panorama parece prometedor para las criptomonedas bajo la presidencia de Trump, el mercado sigue siendo volátil y está sujeto a diversos factores económicos y regulatorios. Los inversores deben mantenerse informados y cautelosos ante posibles cambios en las políticas y en el entorno económico global.

## Aumento del 200% en 100 días

Bitcoin en escala logarítmica desde su creación



En febrero de 2017, Bitcoin superó los 11.000 dólares y se disparó un 200% en sólo 100 días. Lo mismo sucedió en diciembre de 2020: una ruptura por encima de los máximos anteriores de alrededor de 19.000 dólares fue seguido por un aumento del 200% en sólo 100 días.

**Si la historia se repite y Bitcoin sube un 200% en los próximos 100 días**, su gráfico podría verse algo como esto.

Hoy en día estamos innegablemente en la etapa parabólica. Si bien la mayoría de los participantes del mercado reconocen este ciclo recurrente, cronometrar estos movimientos sigue siendo un desafío.

Fuente: Royal Market Research, Bravos Research, Binance

La pregunta clave no es sólo si Bitcoin seguirá subiendo, sino ¿dónde y cuándo terminará este movimiento?

Bitcoin entra en 2025 con un equilibrio delicado entre oportunidades y riesgos. **Mientras que su adopción institucional y la consolidación de ETFs lo posicionan para un crecimiento a largo plazo**, los riesgos técnicos y las incertidumbres macroeconómicas sugieren que los inversores deben actuar con cautela. Una estrategia flexible y basada en datos será clave para capitalizar las oportunidades que ofrece este activo revolucionario.

## Entorno Geopolítico Complejo

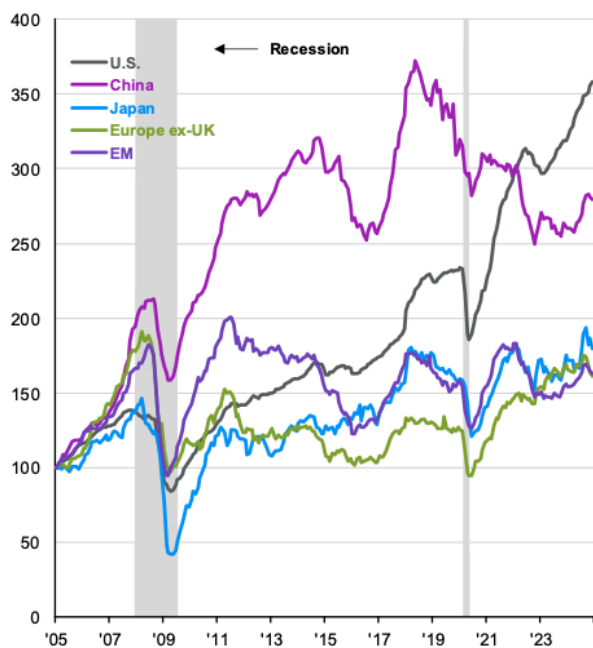
El comportamiento de los mercados financieros en 2025 estará determinado por una compleja interacción entre factores geopolíticos, políticas económicas y avances tecnológicos. A continuación, un resumen de los aspectos clave que los inversores deberán monitorear para posicionarse de manera estratégica este año.

**China y Taiwán:** La tensión entre ambas regiones sigue siendo uno de los focos de mayor preocupación. La creciente militarización y los simulacros cerca de Taiwán incrementan los riesgos de un error estratégico con consecuencias globales. **La importancia de Taiwán como proveedor del 90% de los semiconductores avanzados del mundo convierte cualquier conflicto potencial en una amenaza directa para la economía global.** Por otro lado, EE. UU. y China parecen utilizar Taiwán como moneda de cambio en sus disputas comerciales, lo que añade una capa de incertidumbre.

**Rusia y Ucrania:** El conflicto en curso plantea desafíos significativos. Si bien la paz podría abrir oportunidades económicas, la prolongación del conflicto seguiría alimentando la inflación y el aumento de precios en materias primas clave.

## Estimaciones de ganancias globales

Estimaciones de consenso para los próximos 12 meses en USD basado en ganancias pro-forma



**EE. UU.:** lidera el crecimiento en ganancias, reflejando una recuperación consistente tras la pandemia y el impulso de sectores tecnológicos y de consumo.

**China:** muestra una desaceleración significativa desde 2021, atribuida a su crisis inmobiliaria y a políticas de control interno, aunque recientemente ha experimentado una leve estabilización.

**Europa (excluyendo UK):** tiene una recuperación modesta, impulsada por sectores industriales y energéticos, pero enfrenta desafíos debido a los altos costos energéticos y tensiones geopolíticas.

**Mercados emergentes (EM)** presentan una trayectoria más volátil, afectada por políticas monetarias restrictivas y la fortaleza del dólar, aunque con un potencial alcista gracias a sus ventajas demográficas y de costos.

Fuente: FactSet, MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

Las ganancias pro-forma son una medida de los ingresos de una empresa que excluye elementos no recurrentes, como gastos extraordinarios, costos de reestructuración o ajustes contables, que la empresa considera no representativos de su desempeño operativo normal.

## Fuentes consultadas

J.P. Morgan Asset Management. (2024). *Guide to the Markets - U.S.*

J.P. Morgan Asset Management. (2024). *Insights on market trends and economic outlook.*

Goldman Sachs. (2024). *The global economy is forecast to grow solidly in 2025 despite trade uncertainty.*

Goldman Sachs. (2024). *The US economy is poised to beat expectations in 2025.*

Goldman Sachs. (2024). *The S&P 500 is forecast to return 10% in 2025.*

MarketWatch. (2024). Will crypto continue to rally? Trump's first 100 days will be the key.

Reuters. (2024). US crypto industry eyes possible day-one Trump executive orders.

Bloomberg. (2024). La población activa de EE.UU. solo crecerá un 0.4% anual en la próxima década: BLS.

BlackRock & Fidelity. (2024). *Projections on Bitcoin ETFs and institutional adoption.*

Bravos Research (2024). Is the 2025 Bitcoin Crash Starting?

Financial Times. (2024). Crypto industry dreams of a golden era under Trump.



**Global  
Macro  
Research**

#### **Acerca de Royal Markets**

Royal Markets es una firma independiente de inteligencia de mercados globales fundada en 2019. Analizamos las principales tendencias de la economía global y los mercados financieros, proporcionando análisis y formación sobre trading y estrategias de inversión. El programa de Market Research de Royal Markets ofrece datos exhaustivos y comentarios sobre los mercados globales, sin hacer referencia a productos específicos. Diseñado como una herramienta para ayudar a los clientes a comprender los mercados y respaldar la toma de decisiones de inversión, este programa explora las implicaciones de los datos económicos actuales y las condiciones cambiantes del mercado. Este documento es una comunicación general proporcionada únicamente con fines informativos y educativos. No está diseñado para ser tomado como asesoramiento o recomendación sobre ningún producto de inversión, estrategia, plan o propósito específico en ninguna jurisdicción. Tampoco constituye un compromiso por parte de Royal Markets o cualquiera de sus socios para participar en alguna de las transacciones mencionadas. Cualquier ejemplo utilizado es genérico, hipotético y tiene únicamente fines ilustrativos. Este material no contiene información suficiente para sustentar una decisión de inversión y no debe ser utilizado como base para evaluar los méritos de invertir en ningún valor o producto. Además, se recomienda realizar una evaluación independiente de las implicaciones legales, regulatorias, fiscales, crediticias y contables, y determinar, junto con un profesional financiero, si alguna inversión mencionada es adecuada para sus objetivos personales. Los inversores deben asegurarse de obtener toda la información relevante disponible antes de tomar cualquier decisión de inversión. Cualquier pronóstico, cifra, opinión o técnica de inversión presentada tiene fines únicamente informativos, está basada en ciertos supuestos y condiciones actuales del mercado, y está sujeta a cambios sin previo aviso. Toda la información presentada se considera precisa al momento de la publicación, pero no se garantiza su exactitud y no se acepta responsabilidad alguna por errores u omisiones. Cabe señalar que invertir conlleva riesgos; el valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas pueden fluctuar según las condiciones del mercado y acuerdos fiscales, y los inversores podrían no recuperar el monto total invertido. Tanto los rendimientos pasados como las rentabilidades no son indicadores fiables de resultados presentes o futuros.

A menos que se indique lo contrario, todos los datos corresponden al 31 de diciembre de 2024 o a la fecha más reciente disponible.

Para más información visite: [www.royalmarkets.com](http://www.royalmarkets.com)

Copyright © 2025