

RESUMEN DE LA SEMANA PASADA

El S&P 500 tuvo otra semana negativa y cerró por debajo de los 5.000 puntos por primera vez desde febrero. Los comentarios con tono restrictivo por parte de los funcionarios de la Reserva Federal y cierta información decepcionante proveniente de algunos informes de ganancias contribuyeron a las caídas. Además, las tensiones geopolíticas entre Israel e Irán ejercieron una presión adicional sobre los mercados de valores. Durante la semana, el S&P 500 y el Compuesto Nasdaq cayeron **-3,05%** y **-5,52%** respectivamente, mientras que el Promedio Industrial Dow Jones finalizó sin cambios **+0,01%**.

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, habló en un foro de políticas y reconoció que Estados Unidos no han logrado mayores avances hacia el objetivo de inflación de la Reserva Federal este año, lo que sugiere que los recortes de las tasas de interés podrían no ser inminentes. A pesar de un crecimiento sólido y un mercado laboral estable, los datos recientes mostraron que la inflación no ha disminuido como se esperaba, lo que hace probable que se mantenga la postura política actual por más

tiempo de lo previsto. Powell enfatizó que están bien preparados para manejar los riesgos, pero hasta que haya avances más significativos en materia de inflación las políticas restrictivas se mantendrán.

Los recientes informes de resultados han traído noticias decepcionantes para la industria de los semiconductores. ASML informó que sus ingresos que no cumplieron con las expectativas y Taiwan Semiconductors revisó a la baja su pronóstico para la industria. Estos acontecimientos provocaron una caída de las acciones de semiconductores, tuvieron un impacto negativo en el sector tecnológico en general y en los índices tecnológicos como el Nasdaq. Adicionalmente, Super Micro Computers, recientemente incorporada al S&P 500, rompió su patrón de proporcionar resultados preliminares el viernes, lo que resultó en una caída de las acciones del 23%. Esta caída también afectó a las principales empresas de semiconductores, incluida Nvidia, que finalizó la jornada con una caída del 10%.

Las tensiones en Oriente Medio se intensificaron tras una importante escalada de las hostilidades. En represalia por un ataque aéreo israelí a su consulado en Damasco, Irán ejecutó un ataque directo contra Israel desde suelo iraní el sábado pasado, desplegando drones y misiles. La mayoría de estos misiles fueron interceptados con éxito por sistemas de defensa de Israel, Estados Unidos y sus aliados, mitigando la magnitud de los daños. Esta confrontación directa significa un alejamiento del prolongado conflicto encubierto entre Irán e Israel. En reacción al ataque, Estados Unidos impuso sanciones a los sectores iraníes del acero y los drones. Israel, a su vez, llevó a cabo un contraataque el jueves por la noche contra una región central de Irán. Las crecientes tensiones geopolíticas en Israel han llevado a S&P Global Ratings a rebajar las calificaciones crediticias soberanas a largo plazo del país, tanto en moneda local como extranjera, de AA- a A+. Los precios del oro subieron otro +2% durante la semana.

FLUCTUACIONES Y DATOS MACROECONÓMICOS

FECHAS CLAVE DE LA SEMANA PASADA

15 de abril
EE.UU.: Avance intermensual de las ventas minoristas
 0,7% frente al 0,4% previsto

EE.UU.: Empire Manufacturing
 -14,3 frente al -7 previsto

16 de abril
EEUU: viviendas iniciadas
 1,32 millones frente a los 1,48 millones previstos

18 de abril
EE.UU.: Peticiones iniciales de subsidio por desempleo
 211.000 frente a los 215.000 previstos

EE.UU.: Ventas de viviendas existentes
 4,19 millones frente a los 4,11 millones previstos

| GLOBAL EQUITY INDICES | Last | 5 Days | 1 Month | YTD |
|-----------------------|------------|----------|---------|--------|
| MSCI WORLD | 3,255.62 | -2.85% ↓ | -5.03% | 2.73% |
| MSCI EM | 1,004.17 | -3.60% ↓ | -3.38% | -1.91% |
| MSCI EM LATIN AMERICA | 2,399.38 | -2.62% ↓ | -4.42% | -9.89% |
| MSCI AC ASIA x JAPAN | 629.00 | -3.75% ↓ | -3.69% | -1.95% |
| USA | | | | |
| S&P 500 INDEX | 4,967.23 | -3.05% ↓ | -5.10% | 4.14% |
| NASDAQ COMPOSITE | 15,282.01 | -5.52% ↓ | -6.98% | 1.80% |
| DOW JONES INDUS. AVG | 37,986.40 | 0.01% → | -3.77% | 0.79% |
| RUSSELL 2000 INDEX | 1,947.66 | -2.77% ↓ | -6.00% | -3.92% |
| EUROPE | | | | |
| STXE 600 (EUR) Pr | 499.29 | -1.18% ↓ | -2.03% | 4.24% |
| Euro Stoxx 50 Pr | 4,918.09 | -0.75% → | -2.25% | 8.77% |
| DAX INDEX | 17,737.36 | -1.08% ↓ | -2.57% | 5.88% |
| CAC 40 INDEX | 8,022.41 | 0.14% → | -1.59% | 6.35% |
| FTSE MIB INDEX | 33,922.16 | 0.47% → | -1.23% | 11.76% |
| IBEX 35 INDEX | 10,729.50 | 0.41% → | -1.95% | 6.21% |
| SWISS MARKET INDEX | 11,296.40 | -0.73% → | -3.05% | 1.42% |
| FTSE 100 INDEX | 7,895.85 | -1.25% ↓ | -0.44% | 2.10% |
| ASIA | | | | |
| NIKKEI 225 | 37,068.35 | -6.21% ↓ | -9.34% | 10.77% |
| HANG SENG INDEX | 16,224.14 | -2.98% ↓ | -1.67% | -4.83% |
| CSI 300 INDEX | 3,541.66 | 1.89% ↑ | -0.09% | 3.22% |
| S&P BSE SENSEX INDEX | 73,088.33 | -2.60% ↓ | 0.35% | 1.17% |
| LATAM | | | | |
| S&P/BMV IPC | 55,862.85 | -1.24% ↓ | -1.32% | -2.65% |
| BRAZIL IBOVESPA INDEX | 125,124.30 | -0.65% → | -1.50% | -6.75% |
| MSCI COLCAP INDEX | 1,332.13 | -4.21% ↓ | 0.20% | 11.46% |
| S&P/CLX IPSA (CLP) TR | 6,365.09 | -3.03% ↓ | -2.32% | 2.70% |

| EQUITIES SECTORS | Last | 5 Days | 1 Month | YTD | |
|----------------------------|-------------|---------------|----------------|------------------|--------|
| MSCI WORLD/CON STPL | 269.68 | 1.23% ↑ | -2.03% | -0.11% | |
| MSCI WORLD/UTILITY | 148.06 | 0.98% → | 0.70% | -0.59% | |
| MSCI WORLD BANK INDEX | 108.82 | 0.40% → | -2.31% | 6.09% | |
| MSCI WORLD/FINANCEVAL | 121.28 | 0.38% → | -2.78% | 5.85% | |
| PHILA GOLD & SILVER INDX | 136.01 | -0.07% → | 14.09% | 8.21% | |
| MSCI WORLD/HLTH CARE | 356.19 | -0.58% → | -4.65% | 0.80% | |
| MSCI WORLD/MATERIAL | 346.72 | -1.48% ↓ | -1.54% | -0.15% | |
| MSCI WORLD/ENERGY | 268.71 | -1.64% ↓ | 2.89% | 9.99% | |
| MSCI WORLD/INDUSTRAL | 378.02 | -2.34% ↓ | -4.70% | 4.23% | |
| MSCI WRLD/COMM SVC | 105.69 | -3.13% ↓ | -2.96% | 10.08% | |
| MSCI WORLD/CONS DIS | 386.30 | -3.92% ↓ | -6.40% | -0.67% | |
| MSCI WORLD/INF TECH | 614.53 | -7.15% ↓ | -9.60% | 2.58% | |
| US RATES | Last | 5 Days | Close | 12M Close | |
| 2Y | 4.99 | 4.90 | 0.09 | 4.24 | 0.74 |
| 5Y | 4.67 | 4.56 | 0.11 | 3.70 | 0.97 |
| 10Y | 4.62 | 4.52 | 0.10 | 3.59 | 1.03 |
| BONDS CREDIT SPREAD | | 5 Days | Close | 12M Close | |
| EM Bonds Spread | 285.56 | 283.0 | 2.6 | 400.76 | -115.2 |
| HY Bonds Spread | 365.00 | 354.0 | 11.0 | 495.00 | -130.0 |
| BBB 10yr Spread | 148.93 | 144.8 | 4.1 | 200.11 | -51.2 |
| CoCos Spread | 324.00 | 308.1 | 15.9 | 422.00 | -98.0 |
| FIXED INCOME | | 5 Days | 1 Month | YTD | |
| US High Yield | 2,475.23 | -0.58% ↓ | -1.54% | -0.19% | |
| EM Bonds USD | 1,168.17 | -0.54% ↓ | -1.55% | -0.25% | |
| EM Local Currency | 127.62 | -1.26% ↓ | -2.94% | -4.91% | |
| CoCos USD | 125.53 | -0.53% ↓ | -1.78% | -1.04% | |
| IG BBB 3-5yr USD | 344.47 | -0.66% ↓ | -2.10% | -3.60% | |
| IG AA Corp USD | 257.78 | -0.73% ↓ | -2.54% | -2.22% | |

| COMMODITIES | Last | 5 Days | 1 Months | YTD |
|--------------------------|-------------|---------------|----------------|------------|
| CRB INDEX | 298.15 | 0.09% → | 4.34% | 13.01% |
| WTI | 83.14 | -2.94% ↓ | -0.40% | 16.04% |
| Brent | 88.03 | -5.66% ↓ | 0.91% | 13.43% |
| US Natural Gas | 1.75 | -1.02% ↓ | 0.46% | -30.31% |
| S&P GSCI Precious Metal | 3,139.84 | 1.69% ↑ | 11.20% | 16.88% |
| Gold | 2,391.93 | 2.03% ↑ | 10.86% | 15.95% |
| Silver | 28.69 | 2.91% ↑ | 15.15% | 20.57% |
| Platinum | 935.54 | -4.22% ↓ | 4.30% | -5.68% |
| Palladium | 1,031.38 | -2.00% ↓ | 3.59% | -6.26% |
| S&P GSCI Ind Metal Index | 479.47 | 5.34% ↑ | 13.31% | 13.45% |
| Aluminum | 2,669.00 | 7.02% ↑ | 17.63% | 11.95% |
| Copper | 9,797.24 | 4.97% ↑ | 10.44% | 15.75% |
| Nickel | 19,161.22 | 8.70% ↑ | 11.47% | 17.02% |
| S&P GSCI Agriculture | 385.58 | -0.33% → | 1.20% | -0.32% |
| CURRENCIES | Last | 5 Days | 1 Month | YTD |
| CHF vs. USD | 0.9102 | 0.38% ↑ | -2.43% | -7.56% |
| JPY vs. USD | 154.6400 | -0.91% ↓ | -2.44% | -8.79% |
| CAD vs. USD | 1.3751 | 0.17% ↑ | -1.34% | -3.69% |
| EUR vs. USD | 1.0656 | 0.12% ↑ | -1.93% | -3.47% |
| GBP vs. USD | 1.2370 | -0.66% ↓ | -2.77% | -2.84% |
| AUD vs. USD | 0.6418 | -0.76% ↓ | -1.75% | -5.78% |
| BRL vs. USD | 5.2021 | -1.61% ↓ | -3.29% | -6.63% |
| MXN vs. USD | 17.0948 | -2.64% ↓ | -1.69% | -0.72% |
| COP vs. USD | 3,910.34 | -1.25% ↓ | -0.78% | -1.42% |
| CNY vs. USD | 7.2393 | -0.03% ↓ | -0.55% | -1.92% |
| EUR vs. CHF | 0.9703 | 0.27% ↑ | -0.55% | -4.27% |
| DOLLAR INDEX | 106.1540 | 0.11% ↑ | 2.25% | 4.76% |
| BITCOIN | 63,902.36 | 1.19% ↑ | -4.74% | 50.33% |

FECHAS CLAVE DE LA PRÓXIMA SEMANA

23 de abril
EE.UU.: Ventas de Viviendas Nuevas
 Previstas en 670.000

24 de abril
EE.UU.: Pedidos de Bienes Duraderos
 Se espera un 2,5%

25 de abril
EE.UU.: PIB Trimestral Anualizado
 Previsión del 2,5%

EE.UU.: Peticiones iniciales de subsidio de desempleo
 Esperado 215.000

26 de abril
EE.UU.: Sentimiento de la Universidad de Michigan
 Se espera un 77,9

Temporada de resultados - Semana Siguiente

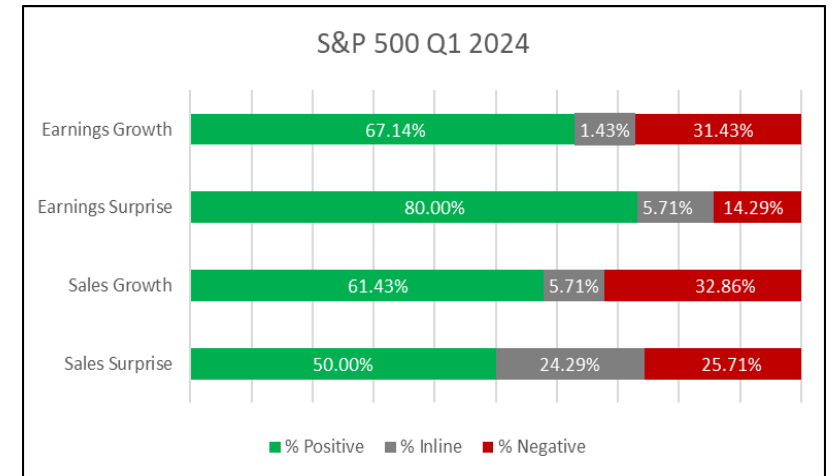
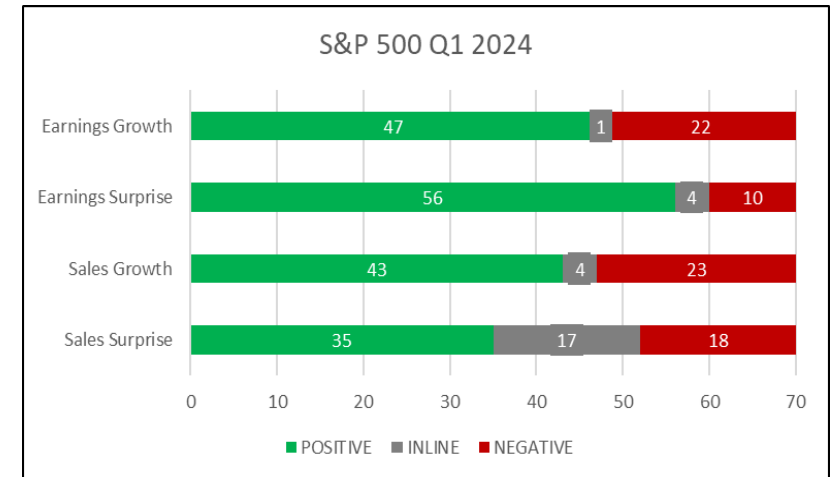
| FECHA | EMPRESA | ESTIMACIÓN | | ACTUAL | | DIFERENCIA | |
|------------|------------------|------------|-----------|----------|-----------|------------|--------|
| | | BPA | VENTAS | BPA | VENTAS | BPA | VENTAS |
| 04/15/2024 | SHWAB (CHARLES) | \$0.74 | \$4.71 B | \$0.74 | \$4.74 B | 0.0% | 0.5% |
| 04/15/2024 | M&T BANK CORP | \$3.10 | \$2.26 B | \$3.09 | \$2.26 B | -0.2% | -0.1% |
| 04/15/2024 | GOLDMAN SACHS GP | \$8.81 | \$12.98 B | \$11.58 | \$14.21 B | 31.5% | 9.5% |
| 04/16/2024 | JOHNSON&JOHNSON | \$2.65 | \$21.39 B | \$2.71 | \$21.38 B | 2.3% | 0.0% |
| 04/16/2024 | BANK OF AMERICA | \$0.77 | \$25.61 B | \$0.83 | \$25.98 B | 8.2% | 1.4% |
| 04/16/2024 | BANK NY MELLON | \$1.19 | \$4.40 B | \$1.29 | \$4.53 B | 8.3% | 3.0% |
| 04/16/2024 | PNC FINANCIAL SE | \$3.01 | \$5.20 B | \$3.36 | \$5.18 B | 11.6% | -0.4% |
| 04/16/2024 | UNITEDHEALTH GRP | \$6.59 | \$99.21 B | \$6.91 | \$99.80 B | 4.9% | 0.6% |
| 04/16/2024 | NORTHERN TRUST | \$1.42 | \$1.78 B | \$1.69 | \$1.84 B | 19.0% | 3.8% |
| 04/16/2024 | MORGAN STANLEY | \$1.66 | \$14.46 B | \$2.02 | \$15.14 B | 21.5% | 4.7% |
| 04/16/2024 | HUNT (JB) TRANS | \$1.53 | \$3.11 B | \$1.22 | \$2.94 B | -20.1% | -5.2% |
| 04/16/2024 | UNITED AIRLINES | (\$0.57) | \$12.44 B | (\$0.15) | \$12.54 B | NA | 0.8% |
| 04/17/2024 | TRAVELERS COS IN | \$4.90 | \$11.19 B | \$4.69 | \$11.23 B | -4.3% | 0.3% |
| 04/17/2024 | KINDER MORGAN IN | \$0.34 | \$4.30 B | \$0.34 | \$3.84 B | -0.3% | -10.6% |
| 04/17/2024 | ABBOTT LABS | \$0.95 | \$9.89 B | \$0.98 | \$9.96 B | 2.7% | 0.7% |
| 04/17/2024 | EQUIFAX INC | \$1.43 | \$1.41 B | \$1.50 | \$1.39 B | 4.7% | -1.3% |
| 04/17/2024 | US BANCORP | \$0.87 | \$6.72 B | \$0.90 | \$6.72 B | 3.9% | -0.1% |
| 04/17/2024 | CITIZENS FINANCI | \$0.75 | \$1.96 B | \$0.79 | \$1.96 B | 4.9% | -0.2% |
| 04/17/2024 | PROLOGIS INC | \$1.28 | \$1.94 B | \$1.28 | \$1.96 B | -0.1% | 1.1% |
| 04/17/2024 | CSX CORP | \$0.45 | \$3.67 B | \$0.46 | \$3.68 B | 1.8% | 0.3% |
| 04/17/2024 | DISCOVER FINANCI | \$2.96 | \$4.07 B | \$1.10 | \$4.21 B | -62.8% | 3.3% |
| 04/17/2024 | CROWN CASTLE INC | \$1.70 | \$1.63 B | \$1.71 | \$1.64 B | 0.7% | 0.5% |
| 04/18/2024 | MARSH & MCLENNAN | \$2.80 | \$6.38 B | \$2.89 | \$6.47 B | 3.4% | 1.5% |
| 04/18/2024 | BLACKSTONE INC | \$0.96 | \$2.44 B | \$0.98 | \$2.55 B | 2.1% | 4.4% |
| 04/18/2024 | DR HORTON INC | \$3.07 | \$8.28 B | \$3.52 | \$9.11 B | 14.8% | 10.0% |
| 04/18/2024 | INTUITIVE SURGIC | \$1.42 | \$1.87 B | \$1.50 | \$1.89 B | 5.8% | 1.0% |
| 04/18/2024 | NETFLIX INC | \$4.52 | \$9.27 B | \$5.28 | \$9.37 B | 16.9% | 1.1% |
| 04/18/2024 | ELEVANCE HEALTH | \$10.53 | \$42.61 B | \$10.64 | \$42.27 B | 1.0% | -0.8% |
| 04/19/2024 | AMERICAN EXPRESS | \$2.96 | \$15.77 B | \$3.33 | \$15.80 B | 12.3% | 0.2% |
| 04/19/2024 | PROCTER & GAMBLE | \$1.41 | \$20.43 B | \$1.52 | \$20.20 B | 7.6% | -1.1% |
| 04/19/2024 | SCHLUMBERGER LTD | \$0.74 | \$8.71 B | \$0.75 | \$8.71 B | 0.8% | 0.0% |
| 04/19/2024 | FIFTH THIRD BANC | \$0.71 | \$2.09 B | \$0.81 | \$2.09 B | 13.8% | 0.3% |
| 04/19/2024 | HUNTINGTON BANC | \$0.25 | \$1.75 B | \$0.26 | \$1.77 B | 4.0% | 1.0% |
| 04/19/2024 | REGIONS FINANCI | \$0.45 | \$1.75 B | \$0.37 | \$1.80 B | -18.1% | 2.4% |

Temporada de resultados - Semana Pasada

| FECHA | EMPRESA | ESTIMACIÓN | | ACTUAL | | DIFERENCIA | |
|------------|------------------|------------|-----------|--------|--------|------------|--------|
| | | BPA | VENTAS | BPA | VENTAS | BPA | VENTAS |
| 04/22/2024 | VERIZON COMMUNIC | \$1.12 | \$33.21 B | | | | |
| 04/23/2024 | GENERAL MOTORS C | \$2.12 | \$42.08 B | | | | |
| 04/23/2024 | TESLA INC | \$0.52 | \$22.30 B | | | | |
| 04/23/2024 | UNITED PARCEL-B | \$1.32 | \$21.83 B | | | | |
| 04/23/2024 | PEPSICO INC | \$1.52 | \$18.08 B | | | | |
| 04/23/2024 | LOCKHEED MARTIN | \$5.75 | \$15.99 B | | | | |
| 04/23/2024 | VISA INC-CLASS A | \$2.44 | \$8.62 B | | | | |
| 04/23/2024 | PHILIP MORRIS IN | \$1.40 | \$8.44 B | | | | |
| 04/23/2024 | NEXTERA ENERGY | \$0.74 | \$6.24 B | | | | |
| 04/23/2024 | FREEPORT-MCMORAN | \$0.26 | \$5.73 B | | | | |
| 04/23/2024 | HALLIBURTON CO | \$0.74 | \$5.66 B | | | | |
| 04/23/2024 | KIMBERLY-CLARK | \$1.64 | \$5.08 B | | | | |
| 04/24/2024 | FORD MOTOR CO | \$0.42 | \$40.41 B | | | | |
| 04/24/2024 | META PLATFORMS-A | \$4.34 | \$36.16 B | | | | |
| 04/24/2024 | AT&T INC | \$0.53 | \$30.53 B | | | | |
| 04/24/2024 | BOEING CO/THE | (\$1.72) | \$16.25 B | | | | |
| 04/24/2024 | IBM | \$1.59 | \$14.56 B | | | | |
| 04/24/2024 | LAM RESEARCH | \$7.30 | \$3.72 B | | | | |
| 04/25/2024 | ALPHABET INC-C | \$1.53 | \$66.08 B | | | | |
| 04/25/2024 | MICROSOFT CORP | \$2.83 | \$60.89 B | | | | |
| 04/25/2024 | VALERO ENERGY | \$3.25 | \$31.02 B | | | | |
| 04/25/2024 | T-MOBILE US INC | \$1.89 | \$19.84 B | | | | |
| 04/25/2024 | CATERPILLAR INC | \$5.09 | \$15.48 B | | | | |
| 04/25/2024 | MERCK & CO | \$1.86 | \$15.23 B | | | | |
| 04/25/2024 | INTEL CORP | \$0.13 | \$12.72 B | | | | |
| 04/25/2024 | AMERICAN AIRLINE | (\$0.29) | \$12.59 B | | | | |
| 04/25/2024 | BRISTOL-MYER SQB | (\$4.49) | \$11.45 B | | | | |
| 04/25/2024 | L3HARRIS TECHNOL | \$2.91 | \$5.11 B | | | | |
| 04/25/2024 | ALTRIA GROUP INC | \$1.14 | \$4.72 B | | | | |
| 04/25/2024 | ROYAL CARIBBEAN | \$1.31 | \$3.66 B | | | | |
| 04/25/2024 | NEWMONT CORP | \$0.39 | \$3.60 B | | | | |
| 04/26/2024 | EXXON MOBIL CORP | \$2.17 | \$79.87 B | | | | |
| 04/26/2024 | CHEVRON CORP | \$2.91 | \$49.08 B | | | | |
| 04/26/2024 | ABBVIE INC | \$2.22 | \$11.94 B | | | | |

1T 2024 - Resultados

- La temporada de resultados del primer trimestre del S&P 500 inició con resultados mixtos. En el lado positivo, un número notable de empresas ha superado las expectativas de ganancias, y el porcentaje y la escala de estas sorpresas alcanzaron o superaron el promedio de los últimos diez años. Por otro lado, el sector de salud ha presentado una desaceleración, con dos empresas informando importantes ajustes a la baja en sus proyecciones de beneficios por acción (BPA), lo que ha llevado a una disminución en la tasa de crecimiento general de las ganancias durante las últimas semanas. A pesar de estos desafíos, el índice continúa demostrando un crecimiento año tras año en las ganancias por tercer trimestre consecutivo.



1T 2024 - Resultados

| Crecimiento de los beneficios | | | | |
|-------------------------------|-----------|----------|-----------|--------------|
| | Positivo | En línea | Negativo | % |
| S&P 500 | 47 | 1 | 22 | 9.43% |
| Materiales | 1 | 0 | 0 | 2.20% |
| Industriales | 5 | 1 | 2 | 11.33% |
| Productos básicos | 6 | 0 | 2 | 10.06% |
| Energía | 2 | 0 | 0 | 16.23% |
| Tecnología | 7 | 0 | 1 | 63.17% |
| Consumo discrecional | 6 | 0 | 2 | 39.43% |
| Comunicaciones | 2 | 0 | 0 | 63.80% |
| Finanzas | 13 | 0 | 13 | 2.72% |
| Salud | 4 | 0 | 1 | 1.96% |
| Servicios básicos | 0 | 0 | 0 | 0.00% |
| Bienes raíces | 1 | 0 | 1 | -1.68% |

| Sorpresa en los beneficios | | | | |
|----------------------------|-----------|----------|-----------|--------------|
| | Positivo | En línea | Negativo | % |
| S&P 500 | 56 | 4 | 10 | 9.64% |
| Materiales | 1 | 0 | 0 | 0.35% |
| Industriales | 6 | 0 | 2 | 10.94% |
| Productos básicos | 7 | 0 | 1 | 11.20% |
| Energía | 1 | 1 | 0 | 0.40% |
| Tecnología | 8 | 0 | 0 | 11.65% |
| Consumo discrecional | 6 | 1 | 1 | 11.67% |
| Comunicaciones | 2 | 0 | 0 | 15.59% |
| Finanzas | 19 | 1 | 6 | 11.66% |
| Salud | 5 | 0 | 0 | 3.20% |
| Servicios básicos | 0 | 0 | 0 | 0.00% |
| Bienes raíces | 1 | 1 | 0 | 0.22% |

| Crecimiento de las ventas | | | | |
|---------------------------|-----------|----------|-----------|--------------|
| | Positivo | En línea | Negativo | % |
| S&P 500 | 43 | 4 | 23 | 4.46% |
| Materiales | 0 | 0 | 1 | -1.58% |
| Industriales | 4 | 1 | 3 | 2.33% |
| Productos básicos | 6 | 0 | 2 | 4.70% |
| Energía | 1 | 0 | 1 | 7.96% |
| Tecnología | 6 | 1 | 1 | 4.88% |
| Consumo discrecional | 5 | 2 | 1 | 8.22% |
| Comunicaciones | 2 | 0 | 0 | 12.03% |
| Finanzas | 14 | 0 | 12 | 4.59% |
| Salud | 4 | 0 | 1 | 3.11% |
| Servicios básicos | 0 | 0 | 0 | 0.00% |
| Bienes raíces | 1 | 0 | 1 | 1.58% |

| Sorpresa en las ventas | | | | |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| | Positivo | En línea | Negativo | % |
| S&P 500 | 35 | 17 | 18 | 0.91% |
| Materiales | 0 | 0 | 1 | -2.58% |
| Industriales | 2 | 2 | 4 | -0.54% |
| Productos básicos | 5 | 0 | 3 | 0.31% |
| Energía | 0 | 1 | 1 | -3.52% |
| Tecnología | 2 | 3 | 3 | 0.62% |
| Consumo discrecional | 3 | 1 | 4 | 1.10% |
| Comunicaciones | 1 | 1 | 0 | 0.94% |
| Finanzas | 17 | 8 | 1 | 2.48% |
| Salud | 3 | 1 | 1 | 0.19% |
| Servicios básicos | 0 | 0 | 0 | 0.00% |
| Bienes raíces | 2 | 0 | 0 | 0.82% |

VISIÓN DEL CIO

| Asset Class | U | N | O |
|------------------|---|---|---|
| Renta Fija | | | █ |
| Renta Variable | | █ | |
| Alternativos | | | █ |
| | | | |
| Regions (Equity) | U | N | O |
| North America | | █ | |
| Europe | | █ | |
| Emerging Markets | | █ | |
| Japan | | █ | |
| | | | |
| Equity Sectors | U | N | O |
| Consumer Staples | | | █ |
| Health Care | | | █ |
| Telcom Services | | █ | |
| Utilities | | █ | |
| Consumer Disc. | █ | | |
| Energy | | | █ |
| Financials | █ | | |
| Industrials | | █ | |
| Technology | | █ | |
| Real Estate | █ | | |
| Materials | | █ | |

Los inversionistas son más optimistas sobre la economía y han ajustando consecuentemente sus expectativas en materia de política monetaria para este año. De los seis recortes de tasas previstos para el año en enero, el mercado ahora espera sólo dos, y el primero se produciría en septiembre.

Los sólidos datos económicos, representados principalmente por los índices de gerentes de compras y cifras de nóminas, están aumentando el riesgo de una situación inflacionaria persistente. Las mayores expectativas de inflación están despertando el interés del mercado por invertir en materias primas y, en particular, en metales preciosos.

El escenario de “no aterrizaje” está adquiriendo mayor importancia, reduciendo el riesgo inminente de un “aterrizaje forzoso”. Sin embargo, la situación actual ciertamente impedirá que la Reserva Federal baje las tasas en al ritmo que el mercado esperaba para 2024, aumentando el riesgo de que se produzca cualquier evento específico en el futuro.

Temporada de resultados del 1T: ¿Qué podemos esperar?

A medida que nos embarcamos en la temporada de resultados del primer trimestre de 2024, los inversores observan con atención cómo las empresas estadounidenses navegan por el panorama económico actual. Si bien se prevé que el crecimiento de los beneficios se modere en comparación con el trimestre anterior, las perspectivas para el resto del año sugieren una recuperación. **Según datos de Refinitiv IBES, se prevé que el S&P 500 genere un crecimiento de las ganancias nominales del 2,7% interanual en el primer trimestre de 2024** (gráfico 1). Aunque esto marca una desaceleración con respecto al crecimiento del 10,1% registrado en el cuarto trimestre de 2023, los analistas esperan que el crecimiento de las ganancias tome impulso a medida que avance el año. **Sin embargo, si se ajustan a la inflación, se prevé que los ingresos reales se contraerán un 0,8% en el primer trimestre** (gráfico 2).

La reciente apreciación del mercado de valores nos hace creer que estas expectativas positivas de crecimiento nominal ya están descontadas. En consecuencia, sólo una gran sorpresa positiva podría eventualmente tener un efecto positivo e impulsar las acciones estadounidenses al alza. Más concretamente, hay muchas posibilidades de que el mercado se decepcione y reaccione negativamente.

Gráfico 1 : Expectativas de beneficios nominales

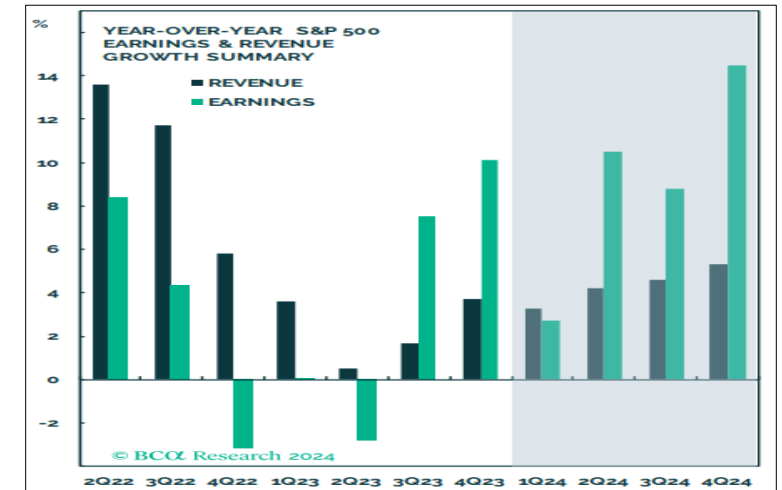
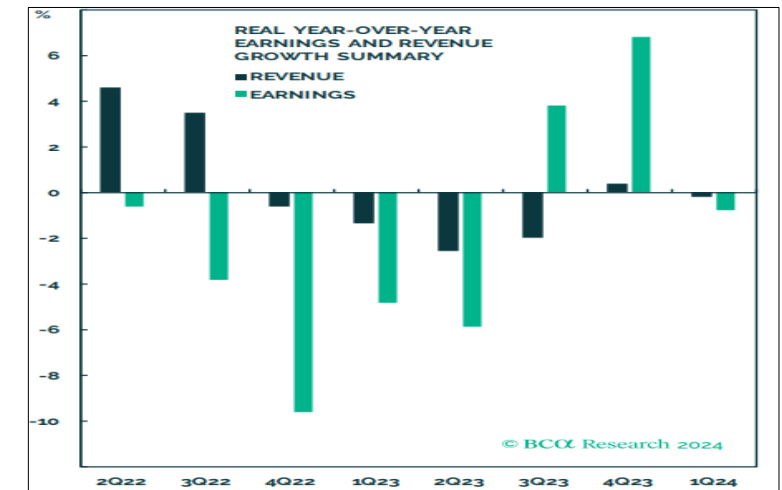


Gráfico 2 : Expectativas de beneficios reales



EL TEMA DE LA SEMANA

A nivel sectorial, se prevé que siete de once sectores registren un crecimiento positivo de las ganancias (gráfico 3), encabezados por los servicios de comunicación (26,7%), la tecnología (20,9%), los servicios públicos (18,4%) y el consumo discrecional (17,1%). Por el contrario, se espera que los sectores de Energía (-24,4%), Materiales (-24,8%) y Salud (-23,8%) experimenten contracciones en sus ganancias. No obstante, se prevé que estos rezagados experimenten un repunte del crecimiento más allá de este trimestre, mientras que los líderes probablemente experimenten una desaceleración.

Según FactSet, 112 empresas han emitido previsiones de beneficios por acción para el primer trimestre de 2024, de las cuales 79 empresas han emitido previsiones a la baja, mientras que 33 lo han hecho al alza. **Esto sitúa el ratio N/P (negativo a positivo) en 2,4, muy por encima del promedio a largo plazo y considerablemente superior al 1,8 reportado en el cuarto trimestre de 2023** (gráfico 3). **Al mismo tiempo (y debido a estas advertencias sobre las ganancias), el crecimiento de las ganancias del primer trimestre del 2024 se ha revisado a la baja del 9,6% (previsto para octubre de 2023) al 2,7%** (gráfico 4).

A pesar de las expectativas bajas, las empresas tienen un historial de superación de estimaciones. Las previsiones negativas generalizadas y las revisiones a la baja han puesto el listón bajo para las sorpresas positivas. **FactSet anticipa una sorpresa en las ganancias de alrededor del 12,4% para el S&P 500 este trimestre** (gráfico 4). En cualquier caso, como comentamos anteriormente, realmente deberíamos tener una sorpresa importante en las ganancias para poder tener una reacción positiva del mercado ya que ya ha descontado mucho.

Gráfico 3 : Ratio de proyecciones de BPA positivo/negativo

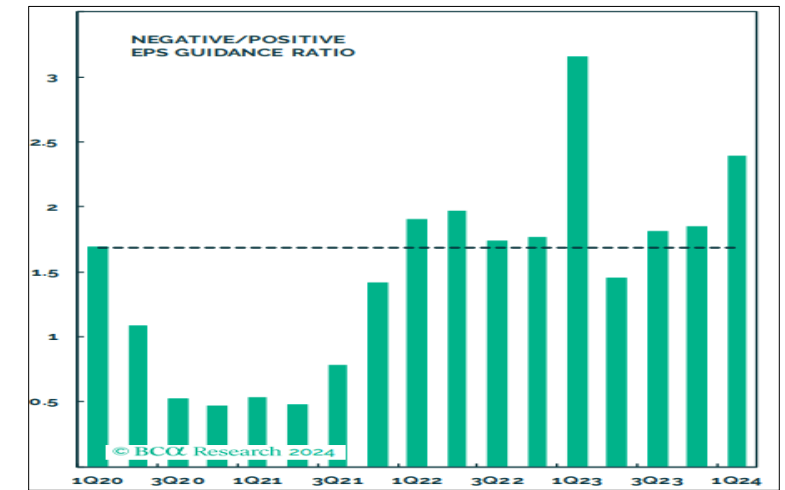
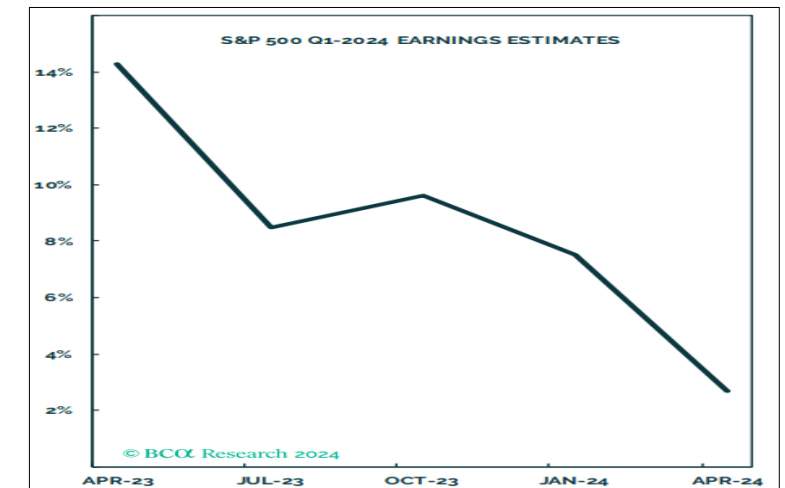


Gráfico 4 : Beneficios estimados para el S&P 500 1T 2024



EL TEMA DE LA SEMANA

Si lo miramos más de cerca, durante los últimos 18 meses, el mercado (MSCI World) ha aumentado fuertemente, más de un +38% desde el 1 de octubre de 2022. Durante el mismo período, el P/E actual ha aumentado un +28% en comparación con sólo +7% para el EPS durante el mismo período (gráfico 5). Por un lado, esta situación refleja lo que el mercado ya ha integrado en los precios... pero, por otro, la expansión del precio/beneficio refleja la opinión de los inversores de que el impulso de la actividad está en proceso de tocar fondo y que el crecimiento de las ganancias está fijado. acelerar este año. Una situación que es necesario confirmar si no queremos sufrir una cierta desilusión por parte de los inversores. Hasta ahora, la actual tendencia alcista no ha estado justificada por el crecimiento de los beneficios.

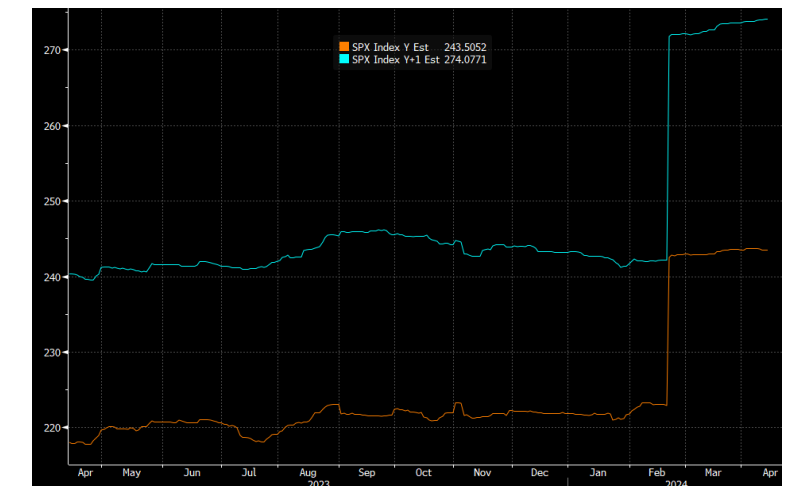
Como se comentó anteriormente, el mercado ha estado bajando sus expectativas para el 1T desde principios de año. Sin embargo, el mercado espera que las ganancias se aceleren posteriormente. De hecho, los analistas aumentaron considerablemente las expectativas de BPA para 2024 y 2025 entre febrero y marzo, cuando las cifras macroeconómicas empezaron a favorecer un escenario de "no aterrizaje". **Actualmente los BPA se encuentran en 223,19, se espera que crezcan un +9,1% para 2024 y un +22,8% en 2025** (gráfico 6).

Considerando que el P/E proyectado del S&P 500 se encuentra actualmente en 20x y que su nivel promedio a largo plazo es 18x (gráfico 7), el mercado cotiza con una prima del 10-12%. **Esto ya puede anticipar una parte importante del crecimiento de los beneficios futuro. Según BCA Research, para que el nivel actual de valoración esté justificado, el crecimiento de los beneficios durante los próximos 12 meses tendría que superar el 15%** (gráfico 8) . Sólo sorpresas positivas significativas podrían impulsar al mercado al alza.

Gráfico 5 : Expansión del P/E vs. Crecimiento de ganancias desde el 10.2022

| Key regions | Current PE | Oct'22 PE | % change | % change in 12m Fwd EPS |
|-------------|------------|-----------|----------|-------------------------|
| Japan | 16.1 | 12.1 | 33% | 12% |
| US | 21.4 | 16.5 | 30% | 7% |
| World | 18.7 | 14.6 | 28% | 7% |
| Europe | 13.8 | 11.1 | 24% | 11% |
| Eurozone | 13.4 | 10.7 | 25% | 19% |
| UK | 11.3 | 9.0 | 26% | -12% |
| EM | 12.1 | 10.5 | 16% | 1% |
| China | 9.2 | 9.5 | -3% | 1% |

Gráfico 6 : BPA estimados del S&P para 2024 (243,50) and 2025 (274,07)



CONCLUSIÓN

En conclusión, si bien la temporada de resultados del primer trimestre de 2024 puede no generar un crecimiento espectacular, proporcionará información valiosa sobre cómo las empresas se están adaptando al entorno económico en evolución. Los inversionistas deben permanecer atentos, vigilando no sólo las cifras principales sino también las tendencias subyacentes y los comentarios de la dirección que darán forma al panorama empresarial en los próximos trimestres.

A pesar de que podría surgir una sorpresa positiva en la temporada de resultados del primer trimestre (debido a que las expectativas son relativamente bajas), el mercado ya ha descontado demasiado para todo el año. Sólo una sorpresa positiva importante tendría un efecto positivo en el mercado. Cualquier otro resultado seguramente no tendrá ningún efecto o incluso tendrá un efecto negativo.

Gráfico 7 : P/E proyectado del S&P 500



Gráfico 8 : Crecimiento de BPA para alcanzar precio objetivo del S&P 500

| | | S&P 500 TARGET | | | | | |
|-------------|----|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | FORWARD EPS GROWTH ESTIMATES | | | | | |
| | | -10% | -5% | 0% | 5% | 10% | 15% |
| FORWARD P/E | 14 | 3091 | 3262 | 3434 | 3606 | 3778 | 3949 |
| | 15 | 3312 | 3496 | 3680 | 3863 | 4047 | 4231 |
| | 16 | 3532 | 3729 | 3925 | 4121 | 4317 | 4514 |
| | 17 | 3753 | 3962 | 4170 | 4379 | 4587 | 4796 |
| | 18 | 3974 | 4195 | 4415 | 4636 | 4857 | 5078 |
| | 19 | 4195 | 4428 | 4661 | 4894 | 5127 | 5360 |
| | 20 | 4415 | 4661 | 4906 | 5151 | 5397 | 5642 |

In On Capital, S.A. pone a disposición este contenido únicamente con fines informativos y sin la intención de constituir una solicitud u oferta, recomendación o asesoramiento para adquirir o vender derechos sobre valores o productos de inversión o ser parte de cualquier transacción de cualquier tipo, en particular con cualquier receptor que no sea un inversionista calificado, autorizado, elegible y /o profesional. Este contenido es para uso exclusivo del destinatario y no se puede comunicar, imprimir, descargar, usar o reproducir para ningún otro propósito. No está destinado a ser distribuido a personas físicas o jurídicas que sean nacionales de un país, ni a ser utilizado por dichas personas, o está sujeto a la jurisdicción de una jurisdicción cuyas leyes o reglamentos prohíben dicha distribución o uso. Si bien In On Capital hará todo lo posible para obtener información de fuentes que considere confiables, In On Capital, sus directores, representantes, empleados, agentes o accionistas no asumen ninguna responsabilidad por este contenido y no ofrecen ninguna garantía. Los datos mencionados son exactos, completos o confiables. Por lo tanto, In On Capital no asume ninguna responsabilidad por cualquier pérdida resultante del uso de este contenido. La información continua, las revisiones y las evaluaciones en este documento se aplicarán en el momento de la publicación y pueden revocarse o modificarse sin previo aviso. Este contenido está destinado solo a destinatarios que entienden los riesgos involucrados y pueden asumirlos. Antes de realizar cualquier transacción, los destinatarios deben determinar si el producto o producto de inversión mencionado en el contenido corresponde a sus circunstancias particulares y deben asegurarse de evaluar independientemente (con sus asesores profesionales) los riesgos específicos y las consecuencias legales, fiscales y contables y las condiciones de elegibilidad para cualquier compra, tenencia o venta de valores o productos de inversión mencionados en el contenido. In On Capital, sus directores, representantes, empleados, agentes o accionistas pueden tener intereses en las inversiones descritas en este documento y/o estar obligados por compromisos de suscripción a dichas inversiones. In On Capital no garantiza la idoneidad de la información, avisos o valores y productos de inversión mencionados. Los datos históricos de rendimiento de valores y productos de inversión o activos subyacentes no son una unidad organizativa responsable de la investigación financiera. In On Capital está sujeto a requisitos regulatorios separados y ciertos servicios, valores y/o productos de inversión pueden no estar disponibles en todas las jurisdicciones o para todo tipo de destinatarios. Los destinatarios deberán cumplir con todas las leyes y regulaciones aplicables. Este documento no está destinado a proporcionar servicios, valores y/o productos de inversión en países o jurisdicciones en los que dicha oferta sería ilegal según las leyes y regulaciones locales aplicables. In On Capital, S.A. es una entidad regulada y supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá SMV 296/2014.