

RESUMEN DE LA SEMANA PASADA

El S&P 500 prolongó una racha de cinco semanas de ganancias, la más larga desde principios de febrero. A pesar de eso, el impulso del índice se ralentizó tras alcanzar un máximo histórico a principios de semana, ya que la preocupación por los posibles recortes de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal frenó el optimismo del mercado. La publicación de las actas de la última reunión de la Fed, unida a las cautas declaraciones de sus funcionarios y a unos indicadores económicos más sólidos de lo esperado, contribuyeron al menor optimismo de los inversionistas. Por el contrario, el Compuesto Nasdaq fue impulsado por el fuerte repunte de las acciones de Nvidia tras sus impresionantes resultados de ganancias. El S&P 500 registró una modesta subida del **+0,03%** en la semana, mientras que el Nasdaq repuntó un **+1,4%**. Por el contrario, el Promedio Industrial Dow Jones bajó un **-2,3%** y terminó la semana por debajo del hito de los 40.000 puntos.

Las actas de la reciente reunión de la Fed revelaron un cambio de tono entre los funcionarios, que ahora se inclinan más por mantener las tasas de interés altas durante un período prolongado para combatir la inflación. A pesar de cierto optimismo

sobre la desaceleración de la inflación, las actas indicaron que “varios” funcionarios estarían dispuestos a restringir aún más la política si fuera necesario, lo que contrasta con el tono flexible del presidente de la Fed, Jerome Powell, en su discurso tras la reunión. Este mensaje contradictorio ha inquietado a Wall Street, con los inversionistas indecisos sobre las futuras acciones del banco central, ya que los funcionarios hacen hincapié en la necesidad de pruebas sostenidas de la disminución de la inflación antes de considerar recortes de tasas. En la actualidad, los mercados prevén un único recorte de tasas este año y cerca un tercio de probabilidades de un segundo recorte.

Los últimos Índices de Gerentes de Compras (PMI) de S&P Global mostraron una tendencia positiva tanto en el sector manufacturero como en el de servicios de la economía estadounidense, con el PMI compuesto, que combina ambos, subiendo a 54,4 desde 51,3 en abril, el nivel más alto en dos años. Esta mejora de la actividad económica provocó un repunte de 7 puntos básicos en el rendimiento de la nota del Tesoro estadounidense a 10 años, ya que los inversionistas interpretaron los datos del PMI, más fuertes de lo esperado,

como una señal de que la Fed podría tener que aplicar menos recortes de los tipos de interés y más tarde de lo previsto. Las cifras del PMI de mayo sugieren que la economía estadounidense mantiene su impulso, con una expansión de los sectores manufacturero y de servicios más rápida de lo previsto.

El reciente éxito financiero de Nvidia ha sido notable. La empresa registró un aumento en ingresos del 262% respecto al año anterior, superando las expectativas e impulsando el precio de sus acciones hasta un máximo histórico de \$1.017. El aumento de los ingresos se debió principalmente a la creciente demanda de GPU y centros de datos, impulsada por la expansión de la inteligencia artificial (IA). El auge de la IA no muestra signos de desaceleración, y las principales empresas tecnológicas se han comprometido colectivamente a invertir \$200.000 millones en chips y centros de datos para sus sistemas de IA este año. Además, Nvidia anunció una división de acciones de 10 por 1 con el objetivo de hacer las acciones más accesibles a los inversionistas.

FLUCTUACIONES Y DATOS MACROECONÓMICOS

FECHAS CLAVE DE LA SEMANA PASADA

22 de mayo

EE.UU.: Venta de viviendas existentes
4,14 millones frente a los 4,21 millones previstos

EE.UU.: Actas de la reunion del FOMC

23 de mayo

EE.UU.: Peticiones iniciales de subsidio por desempleo
215.000 frente a las 220.000 esperadas

EE.UU.: PMI manufacturero de S&P Global
50,9 frente al 50,1 previsto

EE.UU.: PMI de servicios de S&P Global
54,8 frente al 51,5 previsto

EE.UU.: Venta de viviendas nuevas
634.000 frente a las 676.000 esperadas

24 de mayo

EE.UU.: Pedidos de bienes duraderos
0,7% frente al -0,6% previsto

EE.UU.: Sentimiento de la Universidad de Michigan
69,1 frente al 67,6 previsto

| GLOBAL EQUITY INDICES | Last | 5 Days | 1 Month | YTD |
|-----------------------|------------|----------|---------|--------|
| MSCI WORLD | 3,462.13 | -0.30% → | 3.81% | 9.24% |
| MSCI EM | 1,082.98 | -1.53% ↓ | 3.98% | 5.79% |
| MSCI EM LATIN AMERICA | 2,408.59 | -3.67% ↓ | -2.21% | -9.55% |
| MSCI AC ASIA x JAPAN | 691.41 | -1.45% ↓ | 5.05% | 7.77% |
| USA | | | | |
| S&P 500 INDEX | 5,304.72 | 0.03% → | 4.01% | 11.21% |
| NASDAQ COMPOSITE | 16,920.79 | 1.41% ↑ | 6.23% | 12.72% |
| DOW JONES INDUS. AVG | 39,069.59 | -2.33% ↓ | 2.17% | 3.66% |
| RUSSELL 2000 INDEX | 2,069.67 | -1.24% ↓ | 3.38% | 2.10% |
| EUROPE | | | | |
| STXE 600 (EUR) Pr | 520.57 | -0.45% → | 2.48% | 8.68% |
| Euro Stoxx 50 Pr | 5,035.41 | -0.57% → | 0.57% | 11.37% |
| DAX INDEX | 18,693.37 | -0.06% → | 2.93% | 11.59% |
| CAC 40 INDEX | 8,094.97 | -0.89% → | 0.08% | 7.32% |
| FTSE MIB INDEX | 34,490.71 | -2.57% ↓ | 0.70% | 13.64% |
| IBEX 35 INDEX | 11,246.00 | -0.72% → | 0.82% | 11.32% |
| SWISS MARKET INDEX | 11,931.70 | -0.13% → | 5.18% | 7.13% |
| FTSE 100 INDEX | 8,317.59 | -1.22% ↓ | 2.18% | 7.56% |
| ASIA | | | | |
| NIKKEI 225 | 38,646.11 | -0.36% → | 1.88% | 15.49% |
| HANG SENG INDEX | 18,608.94 | -4.83% ↓ | 5.43% | 9.16% |
| CSI 300 INDEX | 3,601.48 | -2.08% ↓ | 0.48% | 4.97% |
| S&P BSE SENSEX INDEX | 75,410.39 | 2.02% ↑ | 2.28% | 4.39% |
| LATAM | | | | |
| S&P/BMV IPC | 55,413.12 | -3.77% ↓ | -4.19% | -3.44% |
| BRAZIL IBOVESPA INDEX | 124,305.60 | -3.00% ↓ | -1.76% | -7.36% |
| MSCI COLCAP INDEX | 1,407.76 | -1.50% ↓ | 3.01% | 17.78% |
| S&P/CLX IPSA (CLP) TR | 6,775.88 | 1.87% ↑ | 5.99% | 9.33% |

| EQUITIES SECTORS | Last | 5 Days | 1 Month | YTD | |
|----------------------------|-------------|---------------|----------------|------------------|--------|
| MSCI WORLD/INF TECH | 700.05 | 2.97% ↑ | 8.59% | 16.85% | |
| MSCI WORLD/INDUSTRAL | 397.08 | -0.05% → | 3.16% | 9.48% | |
| MSCI WRLD/COMM SVC | 112.43 | -0.13% → | 4.00% | 17.10% | |
| MSCI WORLD/HLTH CARE | 373.36 | -1.13% ↓ | 3.38% | 5.66% | |
| MSCI WORLD/MATERIAL | 358.06 | -1.26% ↓ | 2.74% | 3.11% | |
| MSCI WORLD BANK INDEX | 115.25 | -1.42% ↓ | 3.41% | 12.37% | |
| MSCI WORLD/FINANCEVAL | 127.14 | -1.47% ↓ | 3.18% | 10.97% | |
| MSCI WORLD/CON STPL | 280.44 | -1.56% ↓ | 2.59% | 3.88% | |
| MSCI WORLD/UTILITY | 159.50 | -2.07% ↓ | 6.39% | 7.10% | |
| MSCI WORLD/CONS DIS | 395.26 | -2.12% ↓ | -0.21% | 1.63% | |
| MSCI WORLD/ENERGY | 261.65 | -2.67% ↓ | -3.67% | 7.10% | |
| PHILA GOLD & SILVER INDX | 143.47 | -3.86% ↓ | 3.45% | 14.14% | |
| US RATES | Last | 5 Days | Close | 12M Close | |
| 2Y | 4.95 | 4.82 | 0.12 | 4.38 | 0.57 |
| 5Y | 4.53 | 4.45 | 0.08 | 3.82 | 0.71 |
| 10Y | 4.47 | 4.42 | 0.05 | 3.74 | 0.72 |
| BONDS CREDIT SPREAD | | 5 Days | Close | 12M Close | |
| EM Bonds Spread | 299.60 | 292.6 | 7.0 | 402.31 | -102.7 |
| HY Bonds Spread | 349.00 | 343.0 | 6.0 | 511.00 | -162.0 |
| BBB 10yr Spread | 145.50 | 143.0 | 2.5 | 214.23 | -68.7 |
| CoCos Spread | 277.30 | 283.5 | -6.2 | 426.80 | -149.5 |
| FIXED INCOME | | 5 Days | 1 Month | YTD | |
| US High Yield | 2,520.60 | -0.21% ↓ | 1.23% | 1.64% | |
| EM Bonds USD | 1,189.02 | -0.42% ↓ | 1.82% | 1.53% | |
| EM Local Currency | 130.80 | -0.82% ↓ | 2.32% | -2.53% | |
| CoCos USD | 128.72 | -0.17% ↓ | 2.39% | 1.48% | |
| IG BBB 3-5yr USD | 351.05 | -0.18% ↓ | 1.83% | -2.00% | |
| IG AA Corp USD | 262.05 | -0.25% ↓ | 1.69% | -0.35% | |

| COMMODITIES | Last | 5 Days | 1 Months | YTD |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| CRB INDEX | 294.28 | 0.18% → | -0.86% | 11.54% |
| WTI | 77.72 | -2.92% ↓ | -6.15% | 8.47% |
| Brent | 79.91 | -2.71% ↓ | -10.05% | 2.98% |
| US Natural Gas | 2.52 | -4.04% ↓ | 52.45% | 0.24% |
| S&P GSCI Precious Metal | 3,085.70 | -3.33% ↓ | 1.32% | 14.87% |
| Gold | 2,333.83 | -3.37% ↓ | 0.76% | 13.13% |
| Silver | 30.26 | -3.91% ↓ | 11.41% | 27.18% |
| Platinum | 1,028.15 | -5.28% ↓ | 13.52% | 3.65% |
| Palladium | 968.44 | -4.30% ↓ | -3.33% | -11.98% |
| S&P GSCI Ind Metal Index | 493.06 | -1.25% ↓ | 4.11% | 16.66% |
| Aluminum | 2,662.00 | 1.91% ↑ | 2.27% | 11.66% |
| Copper | 10,204.59 | -3.71% ↓ | 5.69% | 20.57% |
| Nickel | 20,018.46 | -3.89% ↓ | 6.51% | 22.25% |
| S&P GSCI Agriculture | 402.61 | 4.48% ↑ | 2.37% | 4.08% |
| CURRENCIES | Last | 5 Days | 1 Month | YTD |
| CHF vs. USD | 0.9147 | -0.61% ↓ | 0.04% | -8.01% |
| JPY vs. USD | 156.9900 | -0.85% ↓ | -1.04% | -10.16% |
| CAD vs. USD | 1.3665 | -0.39% ↓ | 0.28% | -3.09% |
| EUR vs. USD | 1.0847 | -0.20% ↓ | 1.38% | -1.74% |
| GBP vs. USD | 1.2737 | 0.28% ↑ | 2.19% | 0.05% |
| AUD vs. USD | 0.6628 | -0.97% ↓ | 2.00% | -2.70% |
| BRL vs. USD | 5.1680 | -1.23% ↓ | -0.39% | -6.01% |
| MXN vs. USD | 16.6948 | -0.50% ↓ | 2.26% | 1.66% |
| COP vs. USD | 3,874.83 | -1.17% ↓ | 1.66% | -0.51% |
| CNY vs. USD | 7.2436 | -0.27% ↓ | 0.03% | -1.98% |
| EUR vs. CHF | 0.9922 | -0.40% ↓ | -1.33% | -6.39% |
| DOLLAR INDEX | 104.7240 | 0.27% ↑ | -1.07% | 3.35% |
| BITCOIN | 68,939.18 | -0.84% ↓ | 6.39% | 62.18% |

FECHAS CLAVE DE LA PRÓXIMA SEMANA

28 de mayo

EE.UU.: Confianza del consumidor
Conf. Board
Previsto en 96

30 de mayo

EE.UU.: PIB Trimestral Anualizado
Se espera 1,3%

EE.UU.: Peticiones iniciales de subsidio por desempleo
Se esperan 217.000

Fuente: Sentosa & Co

Temporada de resultados - Semana Siguiente

| FECHA | EMPRESA | ESTIMACIÓN | | ACTUAL | | DIFERENCIA | |
|------------|------------------|------------|-----------|---------|-----------|------------|--------|
| | | BPA | VENTAS | BPA | VENTAS | BPA | VENTAS |
| 05/20/2024 | KEYSIGHT TEC | \$1.39 | \$1.20 B | \$1.41 | \$1.22 B | 1.7% | 1.1% |
| 05/20/2024 | NORDSON CORP | \$2.31 | \$0.66 B | \$2.34 | \$0.65 B | 1.3% | -1.5% |
| 05/20/2024 | PALO ALTO NETWOR | \$1.26 | \$1.97 B | \$1.32 | \$1.98 B | 4.9% | 0.8% |
| 05/21/2024 | AUTOZONE INC | \$36.19 | \$4.27 B | \$36.69 | \$4.24 B | 1.4% | -0.8% |
| 05/21/2024 | LOWE'S COS INC | \$2.95 | \$21.13 B | \$3.06 | \$21.36 B | 3.9% | 1.1% |
| 05/22/2024 | ANALOG DEVICES | \$1.27 | \$2.11 B | \$1.40 | \$2.16 B | 10.2% | 2.5% |
| 05/22/2024 | TARGET CORP | \$2.05 | \$24.13 B | \$2.03 | \$24.14 B | -0.8% | 0.1% |
| 05/22/2024 | TJX COS INC | \$0.87 | \$12.46 B | \$0.93 | \$12.48 B | 7.3% | 0.1% |
| 05/22/2024 | SYNOPSIS INC | \$2.95 | \$1.44 B | \$3.00 | \$1.45 B | 1.6% | 0.9% |
| 05/22/2024 | NVIDIA CORP | \$5.65 | \$24.69 B | \$6.12 | \$26.04 B | 8.4% | 5.5% |
| 05/23/2024 | MEDTRONIC PLC | \$1.45 | \$8.45 B | \$1.46 | \$8.59 B | 0.7% | 1.7% |
| 05/23/2024 | ROSS STORES INC | \$1.35 | \$4.82 B | \$1.46 | \$4.86 B | 8.2% | 0.7% |
| 05/23/2024 | INTUIT INC | \$9.38 | \$6.64 B | \$9.88 | \$6.74 B | 5.4% | 1.4% |
| 05/23/2024 | RALPH LAUREN COR | \$1.66 | \$1.56 B | \$1.71 | \$1.57 B | 3.3% | 0.3% |
| 05/23/2024 | DECKERS OUTDOOR | \$2.83 | \$0.88 B | \$4.95 | \$0.96 B | 74.9% | 8.5% |

Fuente: Bloomberg

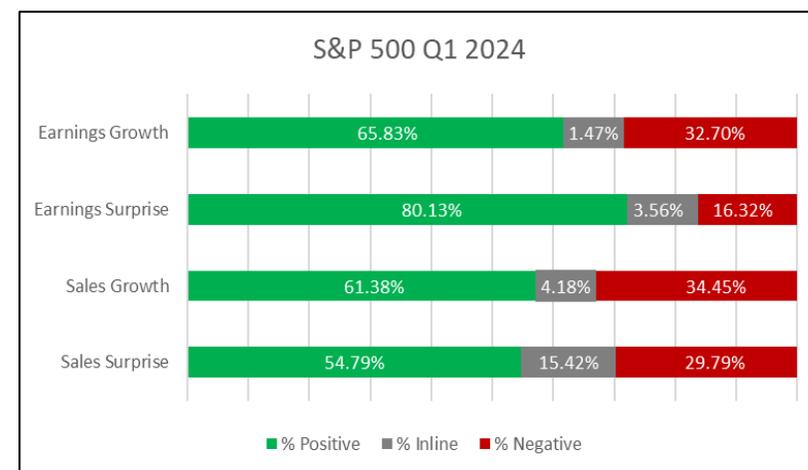
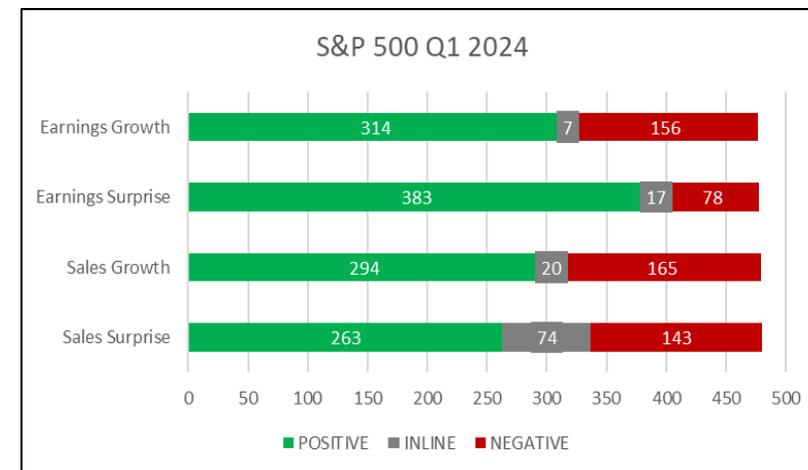
Temporada de resultados - Semana Pasada

| FECHA | EMPRESA | ESTIMACIÓN | | ACTUAL | | DIFERENCIA | |
|------------|------------------|------------|-----------|--------|--------|------------|--------|
| | | BPA | VENTAS | BPA | VENTAS | BPA | VENTAS |
| 05/29/2024 | HP INC | \$0.81 | \$12.60 B | | | | |
| 05/29/2024 | AGILENT TECH INC | \$1.19 | \$1.58 B | | | | |
| 05/29/2024 | SALESFORCE INC | \$2.38 | \$9.15 B | | | | |
| 05/30/2024 | DOLLAR GENERAL C | \$1.57 | \$9.88 B | | | | |
| 05/30/2024 | BEST BUY CO INC | \$1.08 | \$8.97 B | | | | |
| 05/30/2024 | HORMEL FOODS CRP | \$0.36 | \$2.97 B | | | | |
| 05/30/2024 | COOPER COS INC | \$0.83 | \$0.95 B | | | | |
| 05/30/2024 | ULTA BEAUTY INC | \$6.29 | \$2.73 B | | | | |
| 05/30/2024 | NETAPP INC | \$1.78 | \$1.66 B | | | | |

Fuente: Bloomberg

1T 2024 - Resultados

- A medida que la temporada de resultados del primer trimestre se acerca a su fin, las empresas del S&P 500 continúan superando las expectativas en términos de beneficios. Tanto el número de empresas que anunciaron sorpresas positivas en sus beneficios como el alcance de estas sorpresas superan sus medias de 10 años. Además, el S&P 500 está experimentando una tasa de crecimiento interanual de los beneficios del 6%, frente al 5,7% de la semana pasada, lo que supone su mayor tasa de crecimiento desde el primer trimestre de 2022 (9,4%).
- A pesar de que el número de empresas del S&P 500 que anunciaron ingresos superiores a las estimaciones y la magnitud de esas sorpresas fueron inferiores a su media de 5 y 10 años, el índice está mostrando un aumento de los ingresos en comparación con el final del primer trimestre. La tasa de crecimiento de los ingresos del primer trimestre se sitúa hoy en el 4,2%, frente al 3,5% registrado al cierre del primer trimestre.
- Los analistas prevén un fuerte crecimiento de los beneficios para el resto de 2024, con aumentos interanuales del 9,3% en el segundo trimestre, del 8,3% en el tercero y de un significativo 17,6% en el cuarto. Se espera que este crecimiento se traduzca en un aumento interanual total de los beneficios del 11,4% para el año en curso.



Fuente: Bloomberg, Factset

1T 2024 - Resultados

| Crecimiento de los beneficios | | | | |
|-------------------------------|------------|----------|------------|--------------|
| | Positivo | En línea | Negativo | % |
| S&P 500 | 314 | 7 | 156 | 7.71% |
| Materiales | 9 | 1 | 18 | -21.50% |
| Industriales | 50 | 1 | 18 | 4.20% |
| Productos básicos | 23 | 0 | 7 | 8.51% |
| Energía | 10 | 0 | 14 | -25.40% |
| Tecnología | 54 | 0 | 21 | 24.34% |
| Consumo discrecional | 34 | 1 | 13 | 27.41% |
| Comunicaciones | 17 | 0 | 6 | 40.94% |
| Finanzas | 40 | 0 | 18 | 11.40% |
| Salud | 36 | 1 | 24 | -25.65% |
| Servicios básicos | 22 | 0 | 9 | 30.50% |
| Bienes raíces | 19 | 3 | 8 | 11.27% |

| Sorpresas en los beneficios | | | | |
|-----------------------------|------------|-----------|-----------|--------------|
| | Positivo | En línea | Negativo | % |
| S&P 500 | 383 | 17 | 78 | 8.34% |
| Materiales | 21 | 0 | 7 | 5.82% |
| Industriales | 60 | 2 | 8 | 9.29% |
| Productos básicos | 27 | 1 | 3 | 9.23% |
| Energía | 16 | 1 | 7 | 1.43% |
| Tecnología | 67 | 2 | 6 | 5.36% |
| Consumo discrecional | 36 | 1 | 11 | 14.91% |
| Comunicaciones | 19 | 0 | 4 | 10.76% |
| Finanzas | 40 | 2 | 15 | 9.82% |
| Salud | 53 | 1 | 7 | 9.69% |
| Servicios básicos | 22 | 2 | 7 | 9.09% |
| Bienes raíces | 22 | 5 | 3 | 4.19% |

| Crecimiento de las ventas | | | | |
|---------------------------|------------|-----------|------------|--------------|
| | Positivo | En línea | Negativo | % |
| S&P 500 | 294 | 20 | 165 | 4.09% |
| Materiales | 4 | 1 | 23 | -5.25% |
| Industriales | 43 | 6 | 21 | 2.88% |
| Productos básicos | 20 | 1 | 10 | 2.66% |
| Energía | 10 | 0 | 14 | -3.77% |
| Tecnología | 49 | 3 | 23 | 8.04% |
| Consumo discrecional | 32 | 3 | 13 | 5.73% |
| Comunicaciones | 13 | 5 | 5 | 7.00% |
| Finanzas | 45 | 0 | 13 | 7.93% |
| Salud | 42 | 1 | 18 | 5.95% |
| Servicios básicos | 10 | 0 | 21 | -9.23% |
| Bienes raíces | 26 | 0 | 4 | 7.29% |

| Sorpresas en las ventas | | | | |
|-------------------------|------------|-----------|------------|--------------|
| | Positivo | En línea | Negativo | % |
| S&P 500 | 263 | 74 | 143 | 1.03% |
| Materiales | 11 | 4 | 13 | 0.12% |
| Industriales | 35 | 12 | 24 | 1.00% |
| Productos básicos | 19 | 4 | 8 | 0.63% |
| Energía | 14 | 1 | 9 | 1.71% |
| Tecnología | 41 | 19 | 15 | 1.18% |
| Consumo discrecional | 22 | 9 | 17 | 0.28% |
| Comunicaciones | 9 | 6 | 8 | 0.33% |
| Finanzas | 35 | 11 | 11 | 4.19% |
| Salud | 41 | 6 | 15 | 0.49% |
| Servicios básicos | 10 | 2 | 19 | -6.07% |
| Bienes raíces | 26 | 0 | 4 | 11.41% |

Fuente: Bloomberg

VISIÓN DE IN ON CAPITAL

| Asset Class | U | N | O |
|------------------|---|---|---|
| Renta Fija | | | |
| Renta Variable | | | |
| Alternativos | | | |
| Regions (Equity) | | | |
| 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 | | | |

El discurso de Jerome Powell aportó algo de positivismo al mercado, tras descartar la posibilidad de una subida de tasas. A pesar del repunte de la semana pasada, los mercados siguen en modo de consolidación a corto plazo, ya que los inversionistas redujeron sus expectativas de recorte de tasas de la Fed de 6 en enero a solo 1 en la actualidad.

Los datos económicos se han debilitado recientemente y la cifra de nóminas de abril de 175.000 ha estado muy por debajo de los 240.000 esperados. De algún modo, las malas noticias económicas son buenas para el mercado, ya que podrían aumentar la posibilidad de que la Reserva Federal adopte medidas de flexibilización en el futuro. En cuanto al empleo, los datos del empleo de servicios ISM, que se situó en un muy bajo en 45,9, es motivo de preocupación para los próximos meses.

Después de unas cifras macroeconómicas muy sólidas durante los últimos 6 meses, parecen aparecer algunas nubes negras en el horizonte. La inflación persistente sin duda impedirá que la Fed baje las tasas como el mercado ha estado esperando para 2024, aumentando el riesgo de cualquier evento específico o desaceleración económica en el futuro.

Fuente: Sentosa & Co

EL TEMA DE LA SEMANA

Minería en aguas profundas: la solución a corto plazo para cerrar la brecha entre oferta y demanda

La demanda de metales como cobre, cobalto, níquel, manganeso y tierras raras está creciendo de manera única. Sin duda depende del ciclo económico global, pero también está vinculado a dos tendencias estructuralmente boyantes: la transición ecológica y el despliegue de la inteligencia artificial. Los minerales se utilizan en la fabricación de chips y tecnologías avanzadas necesarias para producir baterías para vehículos eléctricos, turbinas eólicas, teléfonos inteligentes y centros de datos. En nuestros diferentes informes, a menudo hemos destacado el desequilibrio entre oferta y demanda creado por la falta de gasto de capital de las empresas mineras durante la última década.

La minería en aguas profundas podría eventualmente ayudar a llenar esta brecha en el corto plazo. Por un lado, el acceso a los metales a través de la minería en aguas profundas puede llevar más tiempo en las fases de exploración y obtención de permisos en comparación con la minería terrestre tradicional. Sin embargo, una vez operativa, la minería en aguas profundas tiene el potencial de extraer metales más rápidamente debido a la naturaleza de los depósitos. Las empresas dedicadas a la minería en aguas profundas, que componen este subsegmento del sector de materiales, están en auge y sus listas de solicitudes están llenas. La minería de aguas profundas se ha vuelto cada vez más conocida en los últimos años debido al creciente interés por explotar estos recursos minerales. **Estas empresas han estado superando con creces al sector desde principios de año** (gráfico 1).

Gráfico 1 : Rendimiento de este año : Empresas de aguas profundas (+15,3%); iShares Metals & Mining (+3,55%)



Fuente : Sentosa & Co, Atlantic Derivatives

EL TEMA DE LA SEMANA

Las ventajas de la minería en aguas profundas

La minería en aguas profundas ofrece varias ventajas potenciales en comparación con la minería terrestre tradicional. Uno de los principales beneficios es **la presencia de depósitos minerales de mayor grado en el fondo marino**. Los nódulos polimetálicos, las cortezas ricas en cobalto y los sulfuros masivos del fondo marino a menudo contienen concentraciones más altas de metales valiosos que los minerales terrestres. Este grado más alto puede hacer que la minería en aguas profundas sea más atractiva económicamente, ya que puede requerir menos procesamiento para obtener la misma cantidad de metales.

Otra ventaja es **la gran cantidad de recursos minerales en las profundidades del mar**. Las estimaciones sugieren que estos recursos podrían ser suficientes para satisfacer la demanda global de ciertos metales durante décadas o incluso siglos. Esto podría proporcionar una nueva fuente importante de metales para satisfacer las crecientes necesidades globales, particularmente a medida que el mundo hace la transición hacia tecnologías de energía limpia.

La minería en aguas profundas también tiene el potencial de **reducir los conflictos por el uso de la tierra**. Como las operaciones mineras se realizarían lejos de las poblaciones humanas, hay menos probabilidad de competir con otros usos de la tierra como la agricultura, la silvicultura o el desarrollo urbano. Esto contrasta con la minería terrestre, que a menudo enfrenta desafíos relacionados con intereses en conflicto sobre el uso de la tierra.

Además, muchos depósitos minerales de aguas profundas se encuentran en la superficie del fondo marino o cerca de ella, lo que podría reducir la cantidad de sobrecarga (roca residual) que debe eliminarse en comparación con la minería terrestre. Esto podría potencialmente **reducir los costos y los impactos ambientales asociados con la remoción y eliminación de grandes cantidades de sobrecarga**.

Por último, la minería en aguas profundas podría proporcionar una nueva fuente de metales esenciales para las tecnologías de energía limpia, como el cobalto y las tierras raras. Al diversificar el suministro global de estos metales, **la minería en aguas profundas podría reducir la dependencia de fuentes terrestres que pueden ser geopolíticamente sensibles o ambientalmente problemáticas**.

Algunos defensores también argumentan que **la minería en aguas profundas podría tener una huella de carbono menor** que la minería terrestre, ya que no habría necesidad de limpiar la vegetación ni construir una extensa infraestructura de transporte. Sin embargo, esta afirmación es objeto de debate y se necesita más investigación para comprender plenamente las implicaciones de carbono de la minería en aguas profundas.

EL TEMA DE LA SEMANA

Las posibles desventajas de la minería en aguas profundas

Si bien ofrece beneficios potenciales, la minería en aguas profundas, también presenta varias desventajas y desafíos importantes que deben considerarse cuidadosamente. Una de las principales preocupaciones es la **posibilidad de que se produzcan graves daños ambientales a los frágiles ecosistemas de las profundidades marinas**. Las profundidades del mar albergan una amplia gama de especies, hábitats y procesos ecológicos únicos y poco conocidos. Las actividades mineras en aguas profundas, como la eliminación de nódulos polimetálicos o la creación de columnas de sedimentos, podrían causar daños duraderos o incluso permanentes a estos ecosistemas. Esto podría provocar la pérdida de biodiversidad, la alteración de las cadenas alimenticias y la alteración de los servicios ecosistémicos esenciales.

De hecho, existe la preocupación de que la disponibilidad de minerales de aguas profundas pueda desalentar los esfuerzos por desarrollar alternativas más sostenibles, como un mejor reciclaje y eficiencia de los materiales. Algunos argumentan que centrarse en la minería de aguas profundas podría desviar la atención y los recursos del desarrollo de una economía más circular y de encontrar formas de reducir la demanda general de recursos minerales primarios.

Otra desventaja es **la falta de regulaciones y supervisión integrales para la minería en aguas profundas**. Si bien la Autoridad Internacional de los Fondos Marinos (ISA) es responsable de regular las actividades mineras en aguas internacionales, el desarrollo de un marco regulatorio sólido aún está en curso. Esta incertidumbre regulatoria genera preocupaciones sobre la capacidad de garantizar prácticas mineras ambientalmente responsables y sostenibles.

La minería en aguas profundas también enfrenta importantes desafíos tecnológicos. Operar en las condiciones extremas de las profundidades del mar, como alta presión, bajas temperaturas y oscuridad total, requiere equipos especializados y costosos. El desarrollo y prueba de estas tecnologías aún se encuentran en las primeras etapas y existe incertidumbre respecto de la viabilidad y rentabilidad de las operaciones mineras a gran escala en aguas profundas.

El potencial de tensiones geopolíticas y conflictos sobre los recursos de aguas profundas es otra desventaja. A medida que aumenta la demanda de metales valiosos y se agotan las reservas terrestres, la competencia por los recursos de los fondos marinos puede intensificarse. Esto podría conducir a disputas entre naciones, particularmente en áreas donde los reclamos territoriales se superponen o no están claros.

Por último, e irónicamente, la desventaja potencial del daño ambiental puede convertirse en una ventaja, ya que estas empresas se benefician de barreras de entrada muy altas. Los altos costos iniciales, los complejos requisitos tecnológicos y las importantes restricciones regulatorias dificultan que los nuevos participantes compitan con los actores existentes. Incluso entre las grandes empresas, ninguna busca realmente involucrarse en la minería en aguas profundas. Prefieren subcontratar los desafíos tecnológicos, las limitaciones regulatorias y las preocupaciones ambientales asociadas.

Fuente : Sentosa & Co, Atlantic Derivatives

EL TEMA DE LA SEMANA

Las acciones que atraen la atención de los inversionistas se pueden contar con los dedos de una mano, lo que crea un efecto de escasez que favorece una tendencia alcista en el mercado. Hay cinco de ellas (gráficos 2 y 3):

- Lockheed Martin (LMT US Equity) es una empresa aeroespacial y de defensa que, a través de su filial Seabed Resources, se dedica a la exploración, análisis y extracción de recursos de nódulos polimetálicos. Estos nódulos contienen metales como níquel, cobalto, cobre y manganeso. La empresa posee licencias de exploración en el Pacífico.
- DEME Group (DEME BB Equity) se especializa en ingeniería, infraestructura y dragado marino. Su filial, Global Sea Mineral Resources, se dedica a la exploración de los fondos marinos y al desarrollo de tecnologías de minería submarina.
- Eramet Group (ERA FP Equity) extrae y procesa metales y minerales, en particular níquel, manganeso y cobalto. Eramet, que se dedica principalmente a actividades mineras terrestres, busca diversificar sus fuentes de materias primas, especialmente en el contexto de la transición ecológica y energética. **La empresa lleva a cabo proyectos de exploración submarina por encargo de la Unión Europea**, en particular en las Azores y en Wallis y Futuna.

Gráfico 2 : Rendimiento de las compañías de aguas profundas vs. Sector de materiales

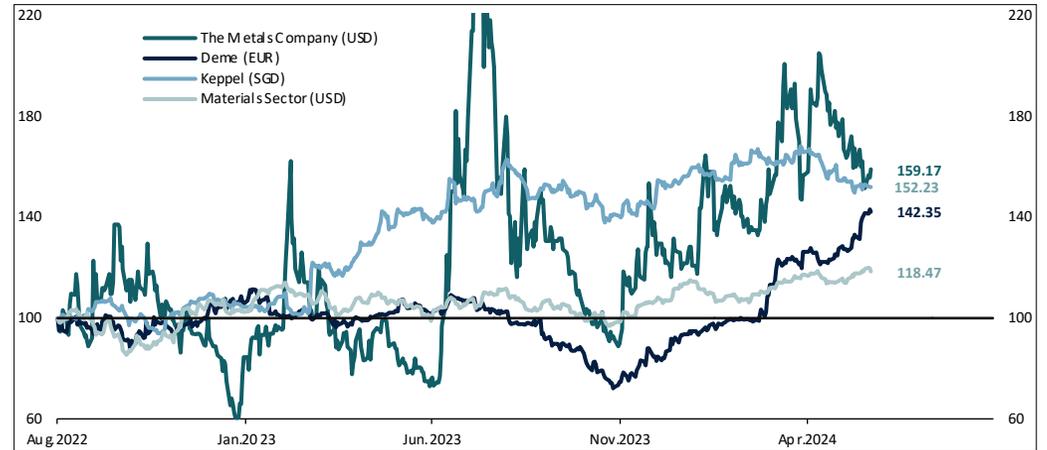
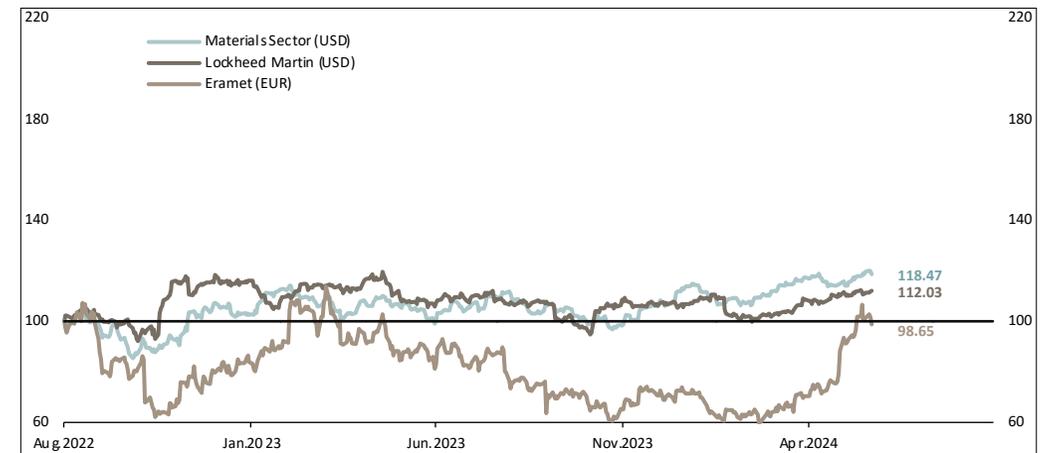


Gráfico 3 : Rendimiento de las compañías de aguas profundas vs. Sector de materiales



Fuente : Sentosa & Co, Atlantic Derivatives

EL TEMA DE LA SEMANA

- Keppel Corp (KEP SP Equity) es un conglomerado con sede en Singapur. La experiencia de su filial Ocean Mineral Singapore en el diseño y construcción de plataformas marinas y embarcaciones especializadas se está aplicando ahora a la exploración y explotación de recursos submarinos. La empresa posee licencias en aguas internacionales, reguladas por la Autoridad Internacional de los Fondos Marinos (ISA).
- The Metals Company (TMC US Equity) tiene una capitalización de mercado menor, pero es la principal empresa minera de aguas profundas del mundo. Es el resultado de una fusión entre DeepGreen Metals, que se centra en la exploración y explotación de nódulos polimetálicos en el fondo marino, y Sustainable Opportunities Acquisition, una empresa de propósito especial de adquisición (SPAC).

CONCLUSIÓN

La minería en aguas profundas presenta una oportunidad convincente para los inversionistas que buscan capitalizar la creciente demanda de metales y minerales esenciales para las tecnologías modernas y la transición a la energía limpia. A corto plazo, invertir en minería en aguas profundas podría ofrecer varias ventajas clave.

Si bien las implicaciones ambientales y sociales a largo plazo de la minería en aguas profundas siguen siendo motivo de preocupación, los beneficios financieros a corto plazo de invertir en esta industria emergente son considerables. Los inversores que estén bien posicionados para aprovechar esta oportunidad podrían obtener importantes recompensas. Sin embargo, es fundamental que los inversores sean conscientes de los riesgos potenciales y se comprometan con empresas mineras que prioricen prácticas responsables y sostenibles para mitigar el impacto ambiental de sus operaciones.

Fuente : Sentosa & Co, Atlantic Derivatives

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.