

RESUMEN DE LA SEMANA PASADA

La semana pasada, la firme tendencia alcista de Wall Street sufrió algunos modestos reveses tras los resultados mixtos de las principales empresas tecnológicas, como Alphabet, Microsoft, Meta Platforms, Apple y Amazon. El S&P 500 retrocedió, marcando su primera caída de dos semanas desde principios de agosto.

Microsoft proporcionó una orientación prudente sobre sus ingresos en la nube Azure, y Meta esbozó un aumento del gasto de capital en inteligencia artificial, lo que provocó la reevaluación de los inversores. Esta combinación provocó un amplio retroceso del mercado el jueves, que fue suficiente para empujar al S&P 500 a territorio ligeramente negativo para octubre, poniendo fin a una racha de cinco meses de ganancias.

Apple incumplió las expectativas de ingresos en China y en su división de servicios, mientras que Alphabet registró un sólido superávit en ingresos y beneficios. Amazon añadió una nota positiva con unas sólidas previsiones de ingresos para el trimestre navideño, reflejo de la confianza en sus resultados de comercio electrónico.

Super Micro Computer experimentó un notable descenso en la cotización de sus acciones, con una caída del 10,8%. Este descenso se atribuye a la dimisión de Ernst & Young (EY) como empresa contable y auditora de Supermicro, lo que suscita preocupación sobre la fiabilidad de los estados financieros de la empresa y posibles riesgos para su reputación.

Boeing (BA) ha alcanzado un acuerdo preliminar con la dirección de su sindicato de maquinistas, en el que la empresa propone un aumento salarial del 38% en cuatro años. El acuerdo se anunció el jueves y está previsto que los miembros del sindicato lo voten el lunes. Según los informes, la huelga en curso ha costado a Boeing alrededor de 1.000 millones de dólares al mes, lo que ha llevado a la empresa a recaudar más de 20.000 millones de dólares mediante una nueva venta de acciones para mitigar las presiones financieras.

En Europa, la Unión Europea ha aplicado nuevos aranceles de hasta el 45,3% a los vehículos eléctricos fabricados en China, que entrarán en vigor la próxima semana. El aumento de los

aranceles tiene por objeto proteger a los fabricantes de automóviles europeos de lo que la UE considera competencia "desleal". Los fabricantes chinos de vehículos eléctricos, apoyados por subvenciones estatales, pueden ofrecer opciones más baratas en el mercado europeo, lo que ha llevado a la UE a aumentar los aranceles existentes para contrarrestar estas ventajas.

En el frente económico, la publicación de datos clave, como las estimaciones del PIB del tercer trimestre, el indicador de inflación preferido de la Reserva Federal y el informe de empleo de octubre, ofrecieron un panorama desigual. Aunque las condiciones del mercado laboral parecen estar suavizándose, la economía en general se mantiene estable, y la inflación sigue siendo un área de atención. Estos datos sugieren que la Reserva Federal podría optar por un nuevo recorte de tipos la próxima semana.

FLUCTUACIONES Y DATOS MACROECONÓMICOS

FECHAS CLAVE SEMANA ANTERIOR

29 de Octubre

Conf. Confianza de los consumidores
Encuesta 99,5 Vs. Actual 108,7 , Anterior 98,7.

30 de Octubre

PIB intertrimestral anualizado.
Encuesta 2,90% vs. real 2,80% , anterior 3,00

30 de Octubre

Índice de precios PCE subyacente intertrimestral.
Encuesta 2,10% Vs. Actual 2,20% , Anterior 2,80%

31 de Octubre

Peticiones iniciales de subsidio de desempleo
Encuesta 230.000 frente a 216.000, anterior 227.000.

1 de Noviembre

Variación de las nóminas no agrícolas
Encuesta 100K Vs. 12K, Anterior 223K.

1 de Noviembre

Tasa de desempleo
Encuesta 4,10% Vs. Actual 4,10% , Anterior 4,10%

1 de Noviembre

PMI manufacturero global de EE.UU. de S&P
Encuesta 47,8 Vs. Actual 48,5 , Anterior 44,8.

GLOBAL EQUITY INDICES	Last	5 Days	1 Month	YTD
MSCI WORLD	3,705.81	-1.26% ↓	-0.56%	16.93%
MSCI EM	1,134.88	-1.75% ↓	-3.38%	10.86%
MSCI EM LATIN AMERICA	2,167.23	-1.01% ↓	-4.10%	-18.61%
MSCI AC ASIA x JAPAN	738.70	-1.88% ↓	-3.09%	15.15%
USA				
S&P 500 INDEX	5,808.12	-0.96% →	1.22%	21.77%
NASDAQ COMPOSITE	18,518.61	0.16% →	2.20%	23.36%
DOW JONES INDUS. AVG	42,114.40	-2.68% ↓	-0.47%	11.74%
RUSSELL 2000 INDEX	2,208.00	-2.99% ↓	-0.75%	8.93%
EUROPE				
STXK 600 (EUR) Pr	518.81	-1.18% ↓	-1.76%	8.31%
Euro Stoxx 50 Pr	4,943.09	-0.87% →	-2.45%	9.33%
DAX INDEX	19,463.59	-0.99% →	-0.05%	16.19%
CAC 40 INDEX	7,497.54	-1.52% ↓	-3.78%	-0.61%
FTSE MIB INDEX	34,776.10	-1.22% ↓	0.14%	14.58%
IBEX 35 INDEX	11,812.50	-0.95% →	-1.30%	16.93%
SWISS MARKET INDEX	12,184.00	-1.16% ↓	-0.41%	9.39%
FTSE 100 INDEX	8,248.84	-1.31% ↓	-0.86%	6.67%
ASIA				
NIKKEI 225	37,913.92	-2.74% ↓	-4.81%	13.30%
HANG SENG INDEX	20,590.15	-1.03% ↓	-0.20%	20.78%
CSI 300 INDEX	3,956.42	0.79% →	6.82%	15.31%
SENSEX	79,402.29	-2.24% ↓	-7.21%	9.91%
LATAM				
S&P/BMV IPC	51,784.33	-2.34% ↓	-1.88%	-9.76%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	129,893.30	-0.46% →	-2.14%	-3.20%
MSCI COLCAP INDEX	1,334.49	-2.02% ↓	1.04%	11.65%
S&P/CLX IPSA (CLP) TR	6,754.69	1.67% ↑	3.43%	8.99%

EQUITIES SECTORS	Last	5 Days	1 Month	YTD
MSCI WORLD/CONS DIS	425.06	0.31% →	-2.47%	9.29%
MSCI WORLD/INF TECH	775.25	0.03% →	2.55%	29.40%
MSCI WRLD/COMM SVC	119.38	-0.41% →	0.22%	24.34%
MSCI WORLD/ENERGY	257.15	-0.41% →	2.58%	5.26%
MSCI WORLD/CON STPL	290.89	-1.33% ↓	-3.37%	7.75%
MSCI WORLD BANK INDEX	123.53	-1.82% ↓	0.89%	20.43%
MSCI WORLD/UTILITY	175.51	-2.15% ↓	-1.95%	17.85%
MSCI WORLD/FINANCEVAL	136.73	-2.35% ↓	-0.88%	19.34%
MSCI WORLD/INDUSTRAL	416.40	-2.66% ↓	-2.49%	14.81%
MSCI WORLD/HLTH CARE	385.96	-2.68% ↓	-3.19%	9.23%
MSCI WORLD/MATERIAL	357.73	-2.80% ↓	-5.34%	3.02%
PHILA GOLD & SILVER INDX	166.29	-2.93% ↓	2.49%	32.30%
US RATES	Last	5 Days	Close	12M Close
2Y	4.10	3.95	0.16	5.12
5Y	4.06	3.88	0.19	4.92
10Y	4.24	4.08	0.16	4.95
BONDS CREDIT SPREAD	5 Days Close	12M Close		
EM Bonds Spread	304.43	305.3	-0.8	367.53
HY Bonds Spread	306.00	308.0	-2.0	439.00
BBB 10yr Spread	149.01	153.7	-4.7	170.87
CoCos Spread	249.40	247.3	2.1	418.80
FIXED INCOME	5 Days	1 Month	YTD	
US High Yield	2,664.89	-0.37%	-0.48%	7.46%
EM Bonds USD	1,250.54	-0.64%	-1.26%	6.79%
EM Local Currency	134.50	-1.08%	-4.35%	0.22%
CoCos USD	135.25	-0.62%	-1.90%	6.62%
IG BBB 3-5yr USD	366.15	-0.97%	-2.16%	1.58%
IG AA Corp USD	271.65	-1.18%	-2.91%	3.93%

COMMODITIES	Last	5 Days	1 Months	YTD
CRB INDEX	284.68	1.84% ↑	-0.44%	7.90%
WTI	71.78	3.70% ↑	3.00%	0.18%
Brent	75.97	4.65% ↑	0.86%	-2.11%
US Natural Gas	2.56	13.37% ↑	-2.92%	1.83%
S&P GSCI Precious Metal	3,588.35	0.97%	→	3.50%
Gold	2,747.56	0.96%	→	33.18%
Silver	33.72	0.01%	→	6.00%
Platinum	1,025.29	0.98%	→	3.41%
Palladium	1,196.50	10.37%	↑	14.61%
S&P GSCI Ind Metal Index	468.24	0.32%	→	-1.71%
Aluminum	2,677.50	2.51%	↑	5.48%
Copper	9,469.40	-0.35%	→	-2.15%
Nickel	15,921.83	-4.34%	↓	-3.82%
S&P GSCI Agriculture	359.05	-0.11%	→	-3.94%
CURRENCIES	Last	5 Days	1 Month	YTD
CHF vs. USD	0.8668	-0.23%	↓	-1.89%
JPY vs. USD	152.3100	-1.83%	↓	-4.96%
CAD vs. USD	1.3892	-0.67%	↓	-2.93%
EUR vs. USD	1.0796	-0.65%	↓	-3.03%
GBP vs. USD	1.2962	-0.69%	↓	-2.72%
AUD vs. USD	0.6608	-1.46%	↓	-3.15%
BRL vs. USD	5.7078	-0.26%	↓	-4.09%
MXN vs. USD	19.9867	-0.55%	↓	-1.72%
COP vs. USD	4,327.50	-1.28%	↓	-2.98%
CNY vs. USD	7.1215	-0.27%	↓	-1.23%
EUR vs. CHF	0.9358	0.44%	↑	1.17%
DOLLAR INDEX	104.2570	0.74%	↑	3.31%
BITCOIN	66,997.01	-1.07%	↓	3.58%

FECHAS CLAVE DE LA PRÓXIMA SEMANA

5 de Noviembre

EEUU: Balanza comercial
Encuesta -84.100 millones de dólares, anterior -70.400 millones de dólares

5 de Noviembre

EEUU: Índice ISM de servicios
Encuesta 53,8 , Anterior 54,9

6 de Noviembre

EEUU: S&P Global US Composite
Prior 54.3.

7 de Noviembre

EEUU: Peticiones iniciales de subsidio de desempleo
Encuesta 223K, Anterior 216K

7 de Noviembre

Decisión del FOMC sobre los tipos de interés
Límite inferior 4,5% - 4,75%
Límite superior 4,75% - 5,00%.

Temporada de resultados - Semana Pasada

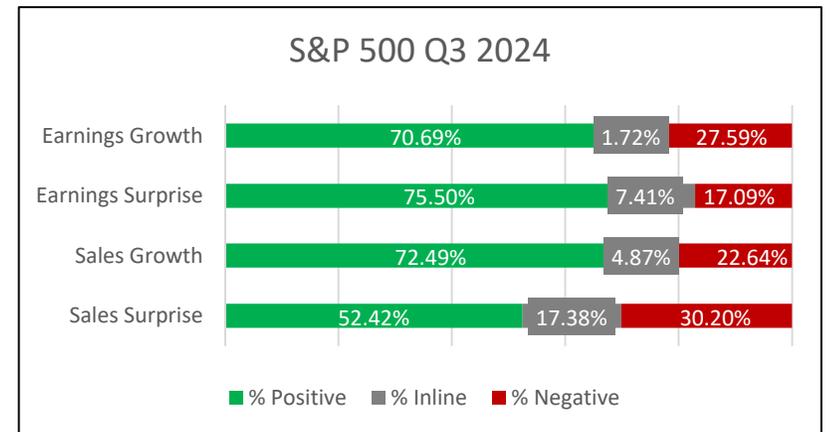
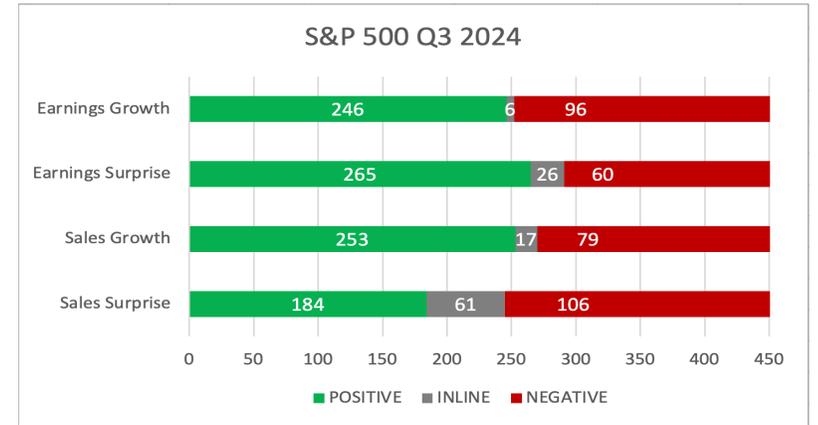
FECHA	COMPAÑIA	ESTIMADO		ACTUAL		DIFERENCIA	
		BPA	VENTAS	BPA	VENTAS	BPA	VENTAS
10/28/24	BROWN & BROWN	\$0.86	\$1.17 B	\$0.91	\$1.19 B	6.2%	1.6%
10/28/24	FORD MOTOR CO	\$0.49	\$41.20 B	\$0.49	\$43.10 B	0.2%	4.6%
10/28/24	WELLTOWER INC	\$1.05	\$1.82 B	\$1.11	\$2.06 B	6.2%	13.2%
10/28/24	WASTE MANAGEMENT	\$1.88	\$5.51 B	\$1.96	\$5.61 B	4.1%	1.8%
10/28/24	ON SEMICONDUCTOR	\$0.97	\$1.75 B	\$0.99	\$1.76 B	1.7%	0.6%
10/29/24	PHILLIPS 66	\$1.66	\$36.79 B	\$2.04	\$36.44 B	23.0%	-1.0%
10/29/24	MCDONALDS CORP	\$3.20	\$6.81 B	\$3.23	\$6.87 B	1.1%	0.9%
10/29/24	PFIZER INC	\$0.64	\$15.08 B	\$1.06	\$17.70 B	65.9%	17.4%
10/29/24	MONDELEZ INTER-A	\$0.85	\$9.11 B	\$0.99	\$9.20 B	16.6%	1.0%
10/29/24	SYSCO CORP	\$1.13	\$20.47 B	\$1.09	\$20.48 B	-3.2%	0.0%
10/29/24	ELECTRONIC ARTS	\$2.03	\$2.03 B	\$2.15	\$2.08 B	5.9%	2.6%
10/29/24	ALPHABET INC-C	\$1.84	\$72.88 B	\$2.12	\$74.55 B	15.5%	2.3%
10/29/24	CHIPOTLE MEXICAN	\$0.25	\$2.82 B	\$0.27	\$2.79 B	8.0%	-0.8%
10/29/24	LEIDOS HOLDINGS	\$2.01	\$4.07 B	\$2.93	\$4.19 B	45.6%	3.0%
10/29/24	FIRST SOLAR INC	\$3.12	\$1.07 B	\$2.91	\$0.89 B	-6.8%	-17.1%
10/29/24	VISA INC-CLASS A	\$2.58	\$9.49 B	\$2.71	\$9.62 B	5.0%	1.3%
10/29/24	ADV MICRO DEVICE	\$0.92	\$6.71 B	\$0.92	\$6.82 B	0.0%	1.6%
10/29/24	PAYPAL HOLDINGS	\$1.08	\$7.89 B	\$1.20	\$7.85 B	11.4%	-0.5%
10/30/24	CATERPILLAR INC	\$5.34	\$15.41 B	\$5.17	\$15.23 B	-3.1%	-1.1%
10/30/24	ABBVIE INC	\$2.91	\$14.30 B	\$3.00	\$14.46 B	3.0%	1.1%
10/30/24	MICROSOFT CORP	\$3.11	\$64.51 B	\$3.30	\$65.59 B	6.2%	1.7%
10/30/24	AFLAC INC	\$1.69	\$4.37 B	\$2.16	\$2.95 B	28.0%	-32.5%
10/30/24	HESS CORP	\$1.81	\$2.93 B	\$2.14	\$3.20 B	18.5%	9.1%
10/30/24	CLOROX CO	\$1.38	\$1.64 B	\$1.86	\$1.76 B	34.7%	7.4%
10/30/24	PAYCOM SOFTWARE	\$1.61	\$0.45 B	\$1.67	\$0.45 B	3.9%	1.0%
10/30/24	GODADDY INC-A	\$1.21	\$1.14 B	\$1.32	\$1.15 B	9.3%	0.3%
10/30/24	GARMIN LTD	\$1.44	\$1.43 B	\$1.99	\$1.59 B	38.5%	10.6%
10/30/24	HUMANA INC	\$3.35	\$28.68 B	\$4.16	\$29.30 B	24.1%	2.2%
10/30/24	ELI LILLY & CO	\$1.53	\$12.18 B	\$1.18	\$11.44 B	-22.7%	-6.1%
10/30/24	BIOGEN INC	\$3.77	\$2.43 B	\$4.08	\$2.47 B	8.1%	1.4%
10/30/24	STARBUCKS CORP	\$0.98	\$9.29 B	\$0.80	\$9.07 B	-18.2%	-2.3%
10/30/24	KRAFT HEINZ CO/T	\$0.74	\$6.42 B	\$0.75	\$6.38 B	1.6%	-0.6%
10/30/24	EBAY INC	\$1.18	\$2.55 B	\$1.19	\$2.58 B	0.8%	1.2%
10/30/24	BOOKING HOLDINGS	\$77.27	\$7.63 B	\$83.89	\$7.99 B	8.6%	4.7%
10/30/24	METLIFE INC	\$2.17	\$18.50 B	\$1.95	\$17.61 B	-10.0%	-4.8%
10/30/24	GE HEALTHCARE TE	\$1.05	\$4.87 B	\$1.14	\$4.86 B	8.5%	-0.1%
10/30/24	META PLATFORMS-A	\$5.25	\$40.25 B	\$6.03	\$40.59 B	14.8%	0.8%
10/31/24	MERCK & CO	\$1.48	\$16.48 B	\$1.57	\$16.66 B	5.9%	1.1%
10/31/24	THE CIGNA GROUP	\$7.23	\$59.50 B	\$7.51	\$63.70 B	3.9%	7.1%
10/31/24	ALTRIA GROUP INC	\$1.35	\$5.30 B	\$1.38	\$5.34 B	2.1%	0.8%
10/31/24	BRISTOL-MYER SQB	\$1.49	\$11.25 B	\$1.80	\$11.89 B	21.2%	5.7%
10/31/24	WILLIS TOWERS WA	\$2.63	\$2.28 B	\$2.93	\$2.29 B	11.4%	0.6%
10/31/24	CONOCOPHILLIPS	\$1.65	\$13.57 B	\$1.78	\$13.60 B	8.1%	0.3%
10/31/24	AMETEK INC	\$1.62	\$1.71 B	\$1.66	\$1.71 B	2.7%	-0.1%
10/31/24	UBER TECHNOLOGIE	\$0.39	\$10.99 B	\$1.20	\$11.19 B	207.7%	1.8%
10/31/24	APPLE INC	\$1.60	\$94.36 B	\$1.64	\$94.93 B	2.6%	0.6%
10/31/24	COMCAST CORP-A	\$1.06	\$31.67 B	\$1.12	\$32.07 B	5.6%	1.3%
10/31/24	ESTEE LAUDER	\$0.09	\$3.37 B	\$0.14	\$3.36 B	52.2%	-0.3%
10/31/24	REGENERON PHARM	\$11.88	\$3.66 B	\$12.46	\$3.72 B	4.9%	1.6%
10/31/24	AMAZON.COM INC	\$1.14	\$157.29 B	\$1.43	\$158.88 B	25.2%	1.0%
10/31/24	HUNTINGTON INGAL	\$3.85	\$2.88 B	\$2.56	\$2.75 B	-33.4%	-4.6%
10/31/24	MASTERCARD INC-A	\$3.73	\$7.27 B	\$3.89	\$7.37 B	4.3%	1.4%
11/01/24	EXXON MOBIL CORP	\$1.87	\$87.15 B	\$1.92	\$90.02 B	2.9%	3.3%
11/01/24	DOMINION ENERGY	\$0.93	\$4.22 B	\$0.98	\$3.94 B	5.5%	-6.6%
11/01/24	CHEVRON CORP	\$2.40	\$49.34 B	\$2.51	\$50.67 B	4.5%	2.7%

Temporada de resultados - Semana Siguiete

FECHA	COMPANIA	ESTIMADO		ACTUAL		DIFERENCIA	
		BPA	VENTAS	BPA	VENTAS	BPA	VENTAS
11/04/2024	NXP SEMICONDUCTO	\$3.42	\$3.25 B				
11/04/2024	CONSTELLATION EN	\$2.65	\$5.24 B				
11/04/2024	MARRIOTT INTL-A	\$2.31	\$6.27 B				
11/04/2024	PALANTIR TECHN-A	\$0.09	\$0.70 B				
11/04/2024	FIDELITY NATIONA	\$1.30	\$2.56 B				
11/04/2024	WYNN RESORTS LTD	\$1.03	\$1.73 B				
11/05/2024	SUPER MICRO COMP	\$0.74	\$6.47 B				
11/05/2024	ARCHER-DANIELS	\$1.24	\$21.34 B				
11/05/2024	MICROCHIP TECH	\$0.43	\$1.15 B				
11/05/2024	JACK HENRY	\$1.60	\$0.60 B				
11/05/2024	YUM! BRANDS INC	\$1.41	\$1.89 B				
11/05/2024	HENRY SCHEIN INC	\$1.15	\$3.24 B				
11/05/2024	DEVON ENERGY CO	\$1.11	\$3.24 B				
11/06/2024	CVS HEALTH CORP	\$1.56	\$92.94 B				
11/06/2024	JOHNSON CONTROLS	\$1.24	\$7.31 B				
11/06/2024	MARATHON OIL	\$0.64	\$1.72 B				
11/06/2024	WILLIAMS COS INC	\$0.41	\$2.51 B				
11/06/2024	FAIR ISAAC CORP	\$6.36	\$0.45 B				
11/06/2024	GILEAD SCIENCES	\$1.50	\$7.00 B				
11/06/2024	QUALCOMM INC	\$2.56	\$9.91 B				
11/06/2024	HOST HOTELS & RE	\$0.35	\$1.30 B				
11/06/2024	STERIS PLC	\$2.12	\$1.33 B				
11/06/2024	MCKESSON CORP	\$6.88	\$88.92 B				
11/06/2024	CENCORA INC	\$3.22	\$77.74 B				
11/06/2024	MATCH GROUP INC	\$0.48	\$0.90 B				
11/06/2024	IRON MOUNTAIN	\$0.45	\$1.55 B				
11/06/2024	TAKE-TWO INTERAC	\$0.42	\$1.44 B				
11/06/2024	SEMPRA	\$1.05	\$3.48 B				
11/06/2024	CHARLES RIVER LA	\$2.43	\$0.98 B				
11/06/2024	MARKETAXESS	\$1.83	\$0.21 B				
11/07/2024	CORPAY INC	\$4.98	\$1.03 B				
11/07/2024	AIR PRODS & CHEM	\$3.47	\$3.22 B				
11/07/2024	AXON ENTERPRISE	\$1.20	\$0.52 B				
11/07/2024	AIRBNB INC-A	\$2.23	\$3.72 B				
11/07/2024	CONS EDISON INC	\$1.59	\$4.00 B				
11/07/2024	HALLIBURTON CO	\$0.75	\$5.83 B				
11/07/2024	MOTOROLA Solutio	\$3.37	\$2.76 B				
11/07/2024	PG&E CORP	\$0.33	\$6.59 B				
11/07/2024	ARISTA NETWORKS	\$2.08	\$1.75 B				
11/07/2024	VISTRA CORP	\$1.31	\$4.56 B				
11/07/2024	MOLSON COORS-B	\$1.67	\$3.13 B				
11/07/2024	EVERGY INC	\$1.94	\$2.05 B				
11/07/2024	ROCKWELL AUTOMAT	\$2.36	\$2.07 B				
11/07/2024	RALPH LAUREN COR	\$2.39	\$1.68 B				
11/07/2024	WARNER BROS DISC	(\$0.09)	\$9.81 B				
11/07/2024	MONSTER BEVERAGE	\$0.43	\$1.91 B				
11/07/2024	EXPEDIA GROUP IN	\$6.10	\$4.11 B				
11/07/2024	METTLER-TOLEDO	\$10.01	\$0.94 B				
11/07/2024	FORTINET INC	\$0.52	\$1.48 B				
11/07/2024	MODERNA INC	(\$1.98)	\$1.25 B				
11/08/2024	PARAMOUNT GLOB-B	\$0.23	\$6.95 B				
11/08/2024	NRG ENERGY	\$1.91	\$9.05 B				

4T 2023 - Resultados

- El 70,69% de las empresas registraron un crecimiento de los beneficios, lo que pone en vista los sólidos resultados financieros de la mayoría del S&P 500. Sólo el 1,72% de las empresas estuvieron en línea con las expectativas, mientras que el 27,59% estuvo por debajo de las expectativas, lo que indica áreas en las que las presiones económicas pueden haber afectado a la rentabilidad.
- Cuando se trata de superar las expectativas, el 75,50% de las empresas superaron las previsiones de beneficios, lo que pone en vista su resistencia y adaptabilidad. Mientras tanto, el 7,41% estuvo en línea con las expectativas y el 17,09% se quedó corto, lo que refleja los posibles retos en determinados sectores.
- El 72,49% de las empresas registraron un crecimiento de las ventas, lo que indica una sólida demanda en diversos sectores. Un 4,87% de las empresas estuvo en línea con las expectativas de ventas, mientras que el 22,64% experimentó descensos en las ventas, lo que pone de relieve focos de debilidad que podrían verse afectados por las condiciones del mercado.
- En cuanto a las sorpresas en las ventas, el 52,42% de las empresas registraron ventas superiores a las previstas, lo que demuestra la resistencia en la generación de ingresos. Otro 17,38% de las empresas se ajustó a las previsiones de ventas, mientras que el 30,20% se situó por debajo de las expectativas.



3T 2024 - Resultados

Earnings Growth				
	Positive	Inline	Negative	%
S&P 500	246	6	96	8.74%
Materials	11	1	8	-2.13%
Industrials	39	1	16	-11.33%
Consumer Staples	17	0	7	4.02%
Energy	5	1	8	-19.90%
Technology	27	0	8	10.49%
Consumer Discretionary	24	0	11	22.40%
Communications	12	1	2	26.60%
Financials	55	1	9	9.16%
HealthCare	26	0	14	12.73%
Utilities	12	0	5	7.79%
RealEstate	18	1	8	0.79%

Earnings Surprise				
	Positive	Inline	Negative	%
S&P 500	265	26	60	7.08%
Materials	11	1	9	-2.07%
Industrials	41	4	13	2.28%
Consumer Staples	20	2	2	3.69%
Energy	8	1	5	4.33%
Technology	30	3	2	1.87%
Consumer Discretionary	20	4	11	11.85%
Communications	14	1	0	13.79%
Financials	57	2	6	9.26%
HealthCare	35	1	4	8.86%
Utilities	12	2	3	5.12%
RealEstate	17	5	5	-0.74%

Sales Growth				
	Positive	Inline	Negative	%
S&P 500	253	17	79	5.27%
Materials	12	0	8	1.64%
Industrials	41	2	14	-0.15%
Consumer Staples	11	3	10	0.81%
Energy	6	1	7	-4.74%
Technology	28	0	7	8.57%
Consumer Discretionary	22	2	11	6.81%
Communications	12	2	1	9.37%
Financials	54	2	9	9.22%
HealthCare	34	2	4	9.69%
Utilities	11	3	3	2.80%
RealEstate	22	0	5	6.02%

Sales Surprise				
	Positive	Inline	Negative	%
S&P 500	184	61	106	1.47%
Materials	8	2	11	0.00%
Industrials	15	19	24	-0.31%
Consumer Staples	12	4	8	0.51%
Energy	5	1	8	1.79%
Technology	28	3	4	1.10%
Consumer Discretionary	14	3	18	1.71%
Communications	9	4	2	1.08%
Financials	40	10	15	2.19%
HealthCare	30	7	3	3.32%
Utilities	6	0	11	-1.63%
RealEstate	17	8	2	1.76%

VISIÓN DE IN ON CAPITAL

A pesar de que la economía se está expandiendo a un sólido ritmo del 2,8% en el tercer trimestre, seguimos viendo algunas señales de alarma en otros datos económicos. Los datos blandos como los PMI están saliendo débiles y en fuerte contracción. El crecimiento del empleo se ralentizó en octubre al ritmo más débil desde 2020, un mes distorsionado por huracanes severos y una huelga importante, y el camino hacia una inflación más fresca sigue resultando accidentado. Las nóminas no agrícolas aumentaron 12.000 el mes pasado, tras una revisión a la baja de los dos meses anteriores. Mientras tanto, los elevados tipos hipotecarios y los precios de la vivienda han puesto la propiedad de la vivienda aún más fuera del alcance de muchos estadounidenses.

Con un PER actual de 26,2x, el S&P 500 está ahora caro y por encima de los niveles de 2022, antes de que el mercado corrigiera un -25%. La semana que viene será una semana especial con las elecciones estadounidenses, donde la volatilidad será sin duda el elemento clave. A pesar de que una elección de Trump podría sin duda dar un nuevo impulso a la tendencia actual del mercado, nos mantendríamos prudentes y a la defensiva. Tras una subida del +40% durante los últimos 12 meses y una valoración elevada, al mercado le espera una corrección.

¿Es China una oportunidad ahora?

El 9 de septiembre, escribimos sobre China y los diferentes vientos en contra a los que se enfrentaba la economía, especialmente en el segmento inmobiliario y en el consumo interno en general. También destacamos el hecho de que el mercado chino estaba extremadamente barato, pero carecía de un catalizador concreto para crear una revalorización inmediata de las acciones chinas.

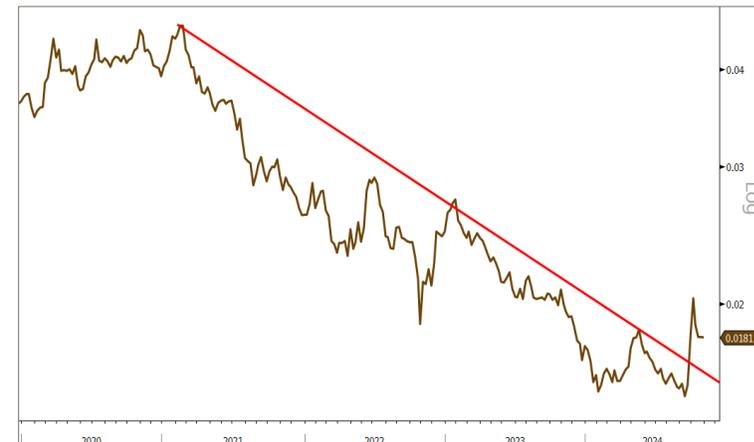
Sorprendentemente, este catalizador parece haber llegado el 24 de septiembre, cuando la administración china dio a conocer un nuevo e impresionante plan de estímulo, que introduce medidas monetarias, inmobiliarias y del mercado de capitales de amplio alcance, destinadas a estabilizar la economía y restablecer la confianza de los inversores. El estímulo monetario incluye importantes reducciones del coeficiente de reservas obligatorias (RRR) y de los tipos de interés oficiales. Las medidas de apoyo al sector inmobiliario incluyen recortes de los tipos hipotecarios y de los coeficientes de pago inicial, con el fin de estimular la compra de viviendas. Además, se han introducido nuevos instrumentos en los mercados financieros, como un programa de apoyo a la liquidez de los valores y préstamos a las empresas para la recompra de acciones, lo que ha impulsado la actividad en los mercados bursátiles chinos.

Este anuncio desencadenó un espectacular rebote bursátil del +32% en sólo 10 sesiones de negociación. Desde el punto de vista técnico, el mercado chino está saliendo de su mercado bajista en términos absolutos y relativos frente al MSCI World (gráficos 1 y 2).

Gráfico 1 : MSCI China (66,06)



Gráfico 2 : Ratio MSCI China vs. MSCI World



EL TEMA DE LA SEMANA

El giro político de septiembre de 2024 en China representa un momento decisivo en la política económica china, marcando uno de los paquetes de estímulo más completos y agresivos desde la crisis financiera mundial de 2008. **La decisión del Banco Popular de China de aplicar un recorte de 50 puntos básicos en el coeficiente de reservas obligatorias (RRR), junto con reducciones de tipos de entre 20 y 30 puntos básicos en diversas facilidades de préstamo** (gráficos 3 y 4), supone un abandono decisivo del anterior enfoque cauteloso de la relajación monetaria. Este cambio de política es especialmente significativo, ya que se produce en un contexto de persistente debilidad del sector inmobiliario y descenso de la confianza de los consumidores, lo que indica que Pekín reconoce que es necesaria una intervención más enérgica para estabilizar la economía.

Destacan especialmente las medidas de apoyo al sector inmobiliario, que incluyen un recorte de 50 puntos básicos en los tipos de interés de las hipotecas existentes (aplicables tanto a las hipotecas para primera como para segunda vivienda) y una reducción de los requisitos de pago inicial mínimo del 15% respecto a los requisitos anteriores. Estas medidas representan el primer recorte a escala nacional de las hipotecas existentes en la historia de China y los requisitos de pago inicial más bajos en la historia reciente del mercado inmobiliario chino. Estas medidas abordan directamente uno de los sectores más críticos de la economía china, que representa aproximadamente el 25-30% del PIB si se incluyen las industrias relacionadas.

La amplitud del paquete de medidas de apoyo al sector inmobiliario, que incluye la relajación de las restricciones de compra y la introducción de nuevos canales de financiación para los promotores, sugiere un cambio fundamental en el planteamiento del Gobierno respecto al sector inmobiliario. Esto supone un cambio con respecto a la anterior postura política de "las casas son para vivir, no para especular", e indica un enfoque más pragmático de la estabilización del mercado.

Gráfico 3 : Ratio de reservas obligatorias - RRR (9,50%)

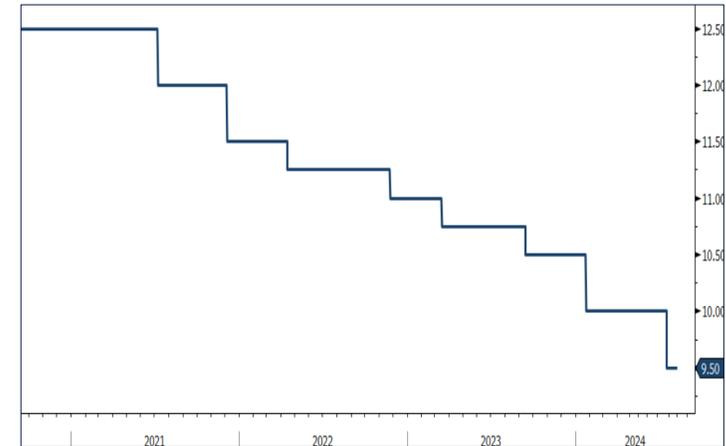


Gráfico 4 : Facilidades de préstamo a medio plazo del Banco Central de China - 1 año (2%)



EL TEMA DE LA SEMANA

Estructura del mecanismo de canje y programa de recompra de acciones

Además, el PBoC introdujo una línea de swaps de 500.000 millones de CNY (70.000 millones de dólares) para inversiones en acciones y 300.000 millones de CNY (40.000 millones de dólares) para recompras de acciones, lo que representa un nivel sin precedentes de apoyo directo al mercado. Esta intervención va más allá de las herramientas tradicionales de política monetaria y demuestra el compromiso de las autoridades de restablecer la confianza del mercado mediante el apoyo directo al mercado de capitales.

El Banco Popular de China (PBoC) ha estructurado esta facilidad para proporcionar liquidez a participantes cualificados del mercado, principalmente corredores, fondos y compañías de seguros, permitiéndoles aumentar su exposición al mercado de renta variable. Las instituciones participantes pueden acceder a financiación a tipos preferentes, aproximadamente entre 100 y 120 puntos básicos por debajo de los tipos de mercado vigentes. La duración de los acuerdos de swap oscila entre 1 y 12 meses, con posibilidad de renovación en función de las condiciones del mercado.

La línea paralela de 300.000 millones de CNY destinada específicamente a la recompra de acciones funciona a través de un mecanismo diferente. Es la primera vez que las autoridades chinas financian directamente la recompra de acciones por parte de empresas.

Decepción de los inversores en octubre por la falta de estímulo fiscal

Tras el impresionante rendimiento del 32% en sólo 10 sesiones, el mercado chino entró en una fuerte liquidación del -15% del 8 al 16 de octubre (gráfico 5). Por mucho que los inversores hayan estado reconociendo muy bien el primer comunicado del PBoC en septiembre, esperaban un paso más allá y más medidas para ser comunicadas en octubre por la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma (NDRC), lo que no ha sido el caso.

El paquete de estímulo se ha centrado principalmente en medidas monetarias, como recortes de tipos y apoyo a la liquidez, que han provocado un repunte del mercado bursátil. No obstante, para mantener el crecimiento a largo plazo, China debe esforzarse más por hacer frente al débil gasto de los consumidores y a retos estructurales como el envejecimiento de la población, la fragilidad del mercado inmobiliario y las tensiones mundiales. Los inversores necesitan un gran plan de recuperación para combatir sus incertidumbres y asignar parte de su capital a los mercados chinos.

Ahora, según Reuters, China estaría considerando aprobar pronto la emisión de más de 10 billones de CNY (1,4 billones de dólares) en deuda adicional en los próximos años para reactivar su frágil economía. Sin duda, esto dará un nuevo impulso positivo al mercado y al ánimo de los inversores. A pesar del reciente repunte, el mercado chino sigue siendo muy atractivo desde el punto de vista de la valoración. **El PER 2025 del MSCI China se sitúa actualmente en 9,9 veces, lo que supone un descuento del 10% con respecto a su media de 10 años de 10,9 veces** (gráfico 6). **Los próximos estímulos podrían seguir impulsando las valoraciones, que son anormalmente bajas en comparación con otros mercados desarrollados y emergentes en general** (gráfico 7).

EL TEMA DE LA SEMANA

Gráfico 5 : MSCI China (66.77) / Gráfico diario



Gráfico 6 : MSCI China Fwd P/E (9.9x)



Gráfico 7 : MSCI China vs. MSCI World PER; MSCI China vs. Mercados Emergentes PER



Source : Sentosa & Co, UBS

CONCLUSIÓN

Es probable que el nuevo plan de estímulo reactive el impulso económico de China. En particular, debería contribuir a remediar la falta de liquidez. En este tipo de situación, los gestores de activos no tienen más remedio que reequilibrar sus carteras para evitar quedarse rezagados con respecto a sus índices de referencia. Si se mantienen infraponderados en renta variable china, corren un riesgo importante de obtener peores resultados. Así pues, para controlar el riesgo activo en su cartera táctica, sin tratar necesariamente de volver a ser positivos en China, tendrán que orientarse hacia una asignación "neutral"... que indirectamente apoyará la tendencia del mercado chino. Con la renta variable china barata y cerca de sus mínimos relativos en términos de valoración, estar infraponderado podría ser un riesgo para el gestor de activos.

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 asumírselos. 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.