

RESUMEN DE LA SEMANA PASADA

Wall Street cerró el viernes una semana fuerte, en la que el S&P 500 alcanzó su primer máximo histórico del año, cerrando la semana con una subida del **2,76%**, mientras que el Nasdaq un **3,19%** y el Dow Jones de Industriales un **2,95%**.

El acontecimiento más destacado de la semana fue la toma de posesión del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, el Lunes, coincidiendo con el Día de Martin Luther King Jr. Poco después de asumir el cargo, Trump firmó varias órdenes ejecutivas, muchas de ellas destinadas a revertir las políticas de la administración de Joe Biden. Aunque se especuló con la imposición inmediata de aranceles, Trump se abstuvo de imponerlos, aunque insinuó que Canadá y México podrían enfrentarse a medidas de este tipo ya en Febrero.

Durante su discurso de investidura, el presidente Donald Trump se reafirmó en su afirmación de que China dirige el Canal de Panamá. En la otra cara de la moneda, el presidente Mulino volvió a recalcar que no había "presencia de ninguna nación en el mundo que interfiera con nuestra administración" del Canal de Panamá.

Esta semana se celebró el Foro Económico Mundial en Davos, Suiza, Trump reiteró su postura de "hacer en América o enfrentar aranceles", tocando temas como los precios del petróleo, las tasas de interés, Big Tech, y la banca. Sin embargo, en una entrevista posterior en Fox News, suavizó su tono, afirmando que "preferiría no" imponer aranceles a China.

La confianza de los inversores se vio reforzada por el buen comienzo de la temporada de resultados, en la que destacaron los impresionantes resultados trimestrales de Netflix. La empresa superó las expectativas, tanto en ingresos como en beneficios. Y luego, el principal titular fue que sumaron 18,9 millones de abonados netos, lo que duplicó las expectativas, lo que supone una gran victoria para ellos. Les ayudaron los eventos en directo, la pelea de Tyson contra Paul, y luego los partidos de la NFL que emitieron en Navidad, también Squid Games, llegó la nueva temporada.

Para aumentar el optimismo, Trump dio a conocer el Proyecto Stargate, una iniciativa de 500.000 millones de dólares en cuatro años para ampliar la infraestructura de inteligencia artificial. De cara al futuro, la atención del mercado se desplaza ahora a la política monetaria,

con la primera decisión del año sobre tipos de interés de la Reserva Federal prevista para la semana que viene.

El calendario económico también estará bastante cargado. Los inversores recibirán información actualizada sobre el crecimiento del producto interior bruto de Estados Unidos, junto con una lectura del indicador de inflación favorito de la Reserva Federal, el índice de precios subyacente de los gastos de consumo personal.

FLUCTUACIONES Y DATOS MACROECONÓMICOS

FECHAS CLAVE DE LA SEMANA PASADA

23 de Enero
Peticiones iniciales de subsidio de desempleo
 Actual 223K Vs. Encuesta 220K.

24 de Enero
Sentimiento de la U. de Michigan
 Actual 71,1 vs. Encuesta 73,2.

Ventas de viviendas existentes
 Actual 4,24 m. vs. Encuesta 4,20 m.

| GLOBAL EQUITY INDICES | Last | 5 Days | 1 Month | YTD |
|-----------------------|------------|----------|---------|--------|
| MSCI WORLD | 3,856.78 | 2.09% ↗ | 2.70% | 4.02% |
| MSCI EM | 1,090.02 | 1.86% ↗ | 0.66% | 1.35% |
| MSCI EM LATIN AMERICA | 1,988.95 | 3.58% ↗ | 6.77% | 7.36% |
| MSCI AC ASIA x JAPAN | 707.04 | 1.67% ↗ | -0.31% | 0.42% |
| USA | | | | |
| S&P 500 INDEX | 6,101.24 | 2.76% ↗ | 2.18% | 3.73% |
| NASDAQ COMPOSITE | 19,954.30 | 3.19% ↗ | 1.18% | 3.33% |
| DOW JONES INDUS. AVG | 44,424.25 | 2.95% ↗ | 3.33% | 4.42% |
| RUSSELL 2000 INDEX | 2,307.74 | 1.81% ↗ | 2.81% | 3.48% |
| EUROPE | | | | |
| STXE 600 (EUR) Pr | 530.07 | 1.23% ↗ | 4.51% | 4.42% |
| Euro Stoxx 50 Pr | 5,219.37 | 1.38% ↗ | 6.54% | 6.61% |
| DAX INDEX | 21,394.93 | 2.35% ↗ | 7.06% | 7.46% |
| CAC 40 INDEX | 7,927.62 | 2.83% ↗ | 7.78% | 7.41% |
| FTSE MIB INDEX | 36,200.72 | -0.18% → | 5.97% | 5.89% |
| IBEX 35 INDEX | 11,982.60 | 0.56% → | 3.91% | 3.34% |
| SWISS MARKET INDEX | 12,287.28 | 2.48% ↗ | 6.02% | 5.92% |
| FTSE 100 INDEX | 8,502.35 | -0.03% → | 4.33% | 4.03% |
| ASIA | | | | |
| NIKKEI 225 | 39,931.98 | 3.85% ↗ | -0.87% | 0.09% |
| HANG SENG INDEX | 20,066.19 | 2.46% ↗ | -0.12% | 0.03% |
| CSI 300 INDEX | 3,832.86 | 0.54% → | -3.72% | -2.59% |
| SENSEX | 76,190.46 | -0.56% → | -3.19% | -2.49% |
| LATAM | | | | |
| S&P/BMV IPC | 51,357.31 | 2.84% ↗ | 4.19% | 3.72% |
| BRAZIL IBOVESPA INDEX | 122,446.90 | 0.08% → | 1.81% | 1.80% |
| MSCI COLCAP INDEX | 1,415.45 | 1.74% ↗ | 2.43% | 2.60% |
| S&P/CLX IPSA (CLP) TR | 7,068.67 | 1.58% ↗ | 5.45% | 5.34% |

| EQUITIES SECTORS | Last | 5 Days | 1 Month | YTD | |
|----------------------------|----------|----------|---------|-----------|--------|
| MSCI WRLD/COMM SVC | 134.70 | 3.74% ↗ | 4.13% | 5.83% | |
| MSCI WORLD/HLTH CARE | 369.33 | 3.33% ↗ | 3.67% | 4.68% | |
| PHILA GOLD & SILVER INDX | 150.89 | 3.33% ↗ | 8.70% | 10.00% | |
| MSCI WORLD/INDUSTRL | 430.54 | 3.30% ↗ | 5.34% | 6.32% | |
| MSCI WORLD BANK INDEX | 136.89 | 2.19% ↗ | 6.84% | 7.22% | |
| MSCI WORLD/INF TECH | 810.38 | 1.94% ↗ | 0.21% | 2.34% | |
| MSCI WORLD/FINANCEVAL | 148.04 | 1.76% ↗ | 5.03% | 5.63% | |
| MSCI WORLD/MATERIAL | 339.19 | 1.69% ↗ | 4.78% | 5.56% | |
| MSCI WORLD/CONS DIS | 484.81 | 1.65% ↗ | 1.37% | 3.57% | |
| MSCI WORLD/CON STPL | 279.39 | 1.38% ↗ | -0.84% | 0.04% | |
| MSCI WORLD/UTILITY | 168.98 | 0.42% → | 2.78% | 3.18% | |
| MSCI WORLD/ENERGY | 257.04 | -2.19% ↘ | 6.90% | 5.60% | |
| US RATES | | | | | |
| | Last | 5 Days | Close | 12M Close | |
| 2Y | 4.27 | 4.28 | -0.02 | 4.38 | -0.11 |
| 5Y | 4.43 | 4.43 | -0.01 | 4.09 | 0.34 |
| 10Y | 4.62 | 4.63 | -0.01 | 4.18 | 0.45 |
| BONDS CREDIT SPREAD | | | | | |
| | | 5 Days | Close | 12M Close | |
| EM Bonds Spread | 289.92 | 295.3 | -5.3 | 332.98 | -43.1 |
| HY Bonds Spread | 261.00 | 266.0 | -5.0 | 370.00 | -109.0 |
| BBB 10yr Spread | 145.86 | 159.3 | -13.4 | 159.92 | -14.1 |
| CoCos Spread | 232.50 | 240.6 | -8.1 | 339.40 | -106.9 |
| FIXED INCOME | | | | | |
| | | 5 Days | 1 Month | YTD | |
| US High Yield | 2,714.38 | 0.50% ↗ | 1.25% | 1.16% | |
| EM Bonds USD | 1,255.06 | 0.38% ↗ | 0.64% | 0.56% | |
| EM Local Currency | 134.87 | 2.54% ↗ | 2.57% | 2.77% | |
| CoCos USD | 134.00 | 1.22% ↗ | 0.76% | 0.89% | |
| IG BBB 3-5yr USD | 365.16 | 0.31% ↗ | 0.48% | 0.16% | |
| IG AA Corp USD | 269.16 | 0.24% ↗ | 0.41% | 0.23% | |

| COMMODITIES | Last | 5 Days | 1 Months | YTD |
|--------------------------|------------|----------|----------|--------|
| CRB INDEX | 309.84 | -0.48% → | 6.28% | 4.42% |
| WTI | 74.66 | -5.11% ↘ | 6.50% | 4.10% |
| Brent | 78.81 | -4.12% ↘ | 7.61% | 6.35% |
| US Natural Gas | 4.03 | -5.43% ↘ | 2.05% | 10.85% |
| S&P GSCI Precious Metal | 3,625.09 | 0.85% → | 6.43% | 6.31% |
| Gold | 2,770.58 | 2.49% ↗ | 5.87% | 5.57% |
| Silver | 30.59 | 0.72% → | 3.12% | 5.82% |
| Platinum | 951.45 | 0.75% → | 0.54% | 4.84% |
| Palladium | 987.93 | 3.83% ↗ | 3.69% | 8.25% |
| S&P GSCI Ind Metal Index | 454.43 | -0.14% → | 2.29% | 3.76% |
| Aluminum | 2,641.00 | -1.62% ↘ | 2.96% | 3.51% |
| Copper | 9,156.25 | 0.82% → | 3.51% | 5.82% |
| Nickel | 15,462.09 | -2.67% ↘ | 1.34% | 2.32% |
| S&P GSCI Agriculture | 394.03 | 3.51% ↗ | 4.75% | 2.91% |
| CURRENCIES | | | | |
| | Last | 5 Days | 1 Month | YTD |
| CHF vs. USD | 0.9059 | 1.00% ↗ | -0.63% | 0.17% |
| JPY vs. USD | 156.0000 | 0.19% ↗ | 0.76% | 0.77% |
| CAD vs. USD | 1.4341 | 0.95% ↗ | 0.11% | 0.30% |
| EUR vs. USD | 1.0497 | 2.18% ↗ | 0.94% | 1.38% |
| GBP vs. USD | 1.2484 | 2.59% ↗ | -0.44% | -0.26% |
| AUD vs. USD | 0.6314 | 1.95% ↗ | 1.23% | 2.04% |
| BRL vs. USD | 5.9138 | 2.80% ↗ | 4.12% | 4.46% |
| MXN vs. USD | 20.2676 | 2.56% ↗ | -0.50% | 2.76% |
| COP vs. USD | 4,178.25 | 3.76% ↗ | 4.68% | 5.45% |
| CNY vs. USD | 7.2411 | 1.16% ↗ | 0.75% | 0.80% |
| EUR vs. CHF | 0.9510 | -1.16% ↘ | -1.56% | -1.15% |
| DOLLAR INDEX | 107.4430 | -1.39% ↘ | -0.75% | -0.96% |
| BITCOIN | 104,780.20 | 2.23% ↗ | 6.45% | 11.81% |

FECHAS CLAVE DE LA PRÓXIMA SEMANA

27 de Enero
Ventas de viviendas nuevas
 Encuesta 672K.

28 de Enero
Pedidos de bienes duraderos
 Encuesta 0.50%.

Confianza del consumidor
 Encuesta 105,6.

29 de Enero
Decisión del FOMC sobre los tipos de interés (límite superior)
 Encuesta 4.50%.

30 de Enero
PIB intertrimestral anualizado
 Encuesta 2.70%.

Solicitudes iniciales de subsidio de desempleo
 Encuesta 225K.

31 de Enero
Ingresos personales
 Encuesta 0.40%.

Fuente : Sentosa & Co

Temporada de Resultados Semana Pasada

| | | ESTIMATE | | ACTUAL | | DIFFERENCE | |
|----------|------------------|----------|-----------|--------|-----------|------------|--------|
| DATE | COMPANY | EPS | REV | EPS | REV | EPS | REV |
| 01/21/25 | 3M CO | \$1.66 | \$5.78 B | \$1.68 | \$5.80 B | 1.1% | 0.3% |
| 01/21/25 | SCHWAB (CHARLES) | \$0.91 | \$5.19 B | \$1.01 | \$5.33 B | 10.7% | 2.6% |
| 01/21/25 | DR HORTON INC | \$2.45 | \$7.09 B | \$2.61 | \$7.61 B | 6.6% | 7.4% |
| 01/21/25 | FIFTH THIRD BANC | \$0.87 | \$2.21 B | \$0.90 | \$2.18 B | 3.1% | -1.6% |
| 01/21/25 | KEYCORP | \$0.32 | \$1.75 B | \$0.38 | \$1.78 B | 17.3% | 1.9% |
| 01/21/25 | CAPITAL ONE FINA | \$2.78 | \$10.23 B | \$3.09 | \$10.19 B | 11.2% | -0.4% |
| 01/21/25 | PROLOGIS INC | \$1.38 | \$2.06 B | \$1.50 | \$2.20 B | 8.5% | 7.1% |
| 01/21/25 | NETFLIX INC | \$4.18 | \$10.11 B | \$4.27 | \$10.25 B | 2.1% | 1.4% |
| 01/21/25 | SEAGATE TECHNOLO | \$1.87 | \$2.31 B | \$2.03 | \$2.33 B | 8.8% | 0.6% |
| 01/21/25 | UNITED AIRLINES | \$3.05 | \$14.35 B | \$3.26 | \$14.70 B | 6.9% | 2.4% |
| 01/22/25 | JOHNSON&JOHNSON | \$1.99 | \$22.43 B | \$2.04 | \$22.52 B | 2.3% | 0.4% |
| 01/22/25 | PROCTER & GAMBLE | \$1.86 | \$21.55 B | \$1.88 | \$21.88 B | 0.9% | 1.5% |
| 01/22/25 | TRAVELERS COS IN | \$6.59 | \$11.91 B | \$9.15 | \$12.01 B | 38.9% | 0.8% |
| 01/22/25 | KINDER MORGAN IN | \$0.33 | \$4.29 B | \$0.32 | \$3.99 B | -3.3% | -7.0% |
| 01/22/25 | ABBOTT LABS | \$1.34 | \$11.01 B | \$1.34 | \$10.97 B | -0.1% | -0.3% |
| 01/22/25 | STEEL DYNAMICS | \$1.28 | \$3.95 B | \$1.36 | \$3.87 B | 6.4% | -2.0% |
| 01/22/25 | HALLIBURTON CO | \$0.70 | \$5.65 B | \$0.70 | \$5.61 B | 0.6% | -0.6% |
| 01/22/25 | TEXTRON INC | \$1.28 | \$3.73 B | \$1.34 | \$3.61 B | 4.7% | -3.2% |
| 01/22/25 | AMPHENOL CORP-A | \$0.51 | \$4.08 B | \$0.55 | \$4.32 B | 8.5% | 5.8% |
| 01/22/25 | DISCOVER FINANCI | \$3.24 | \$4.46 B | \$5.11 | \$4.76 B | 57.7% | 6.8% |
| 01/22/25 | TELEDYNE TECH | \$5.22 | \$1.45 B | \$5.52 | \$1.50 B | 5.7% | 3.6% |
| 01/22/25 | GE VERNOVA INC | \$2.37 | \$10.71 B | \$1.00 | \$10.56 B | -57.8% | -1.4% |
| 01/23/25 | GENERAL ELECTRIC | \$1.04 | \$9.48 B | \$1.32 | \$9.88 B | 26.9% | 4.2% |
| 01/23/25 | FREEPORT-MCMORAN | \$0.22 | \$5.92 B | \$0.31 | \$5.72 B | 40.3% | -3.4% |
| 01/23/25 | TEXAS INSTRUMENT | \$1.21 | \$3.86 B | \$1.30 | \$4.01 B | 7.8% | 3.9% |
| 01/23/25 | UNION PAC CORP | \$2.79 | \$6.15 B | \$2.91 | \$6.12 B | 4.3% | -0.5% |
| 01/23/25 | MCCORMICK-N/V | \$0.77 | \$1.77 B | \$0.80 | \$1.80 B | 4.2% | 1.5% |
| 01/23/25 | NORTHERN TRUST | \$2.01 | \$1.93 B | \$2.26 | \$1.97 B | 12.1% | 2.0% |
| 01/23/25 | INTUITIVE SURGIC | \$1.81 | \$2.26 B | \$2.21 | \$2.41 B | 22.0% | 6.6% |
| 01/23/25 | ELEVANCE HEALTH | \$3.84 | \$44.83 B | \$3.84 | \$44.99 B | -0.1% | 0.3% |
| 01/23/25 | CSX CORP | \$0.42 | \$3.57 B | \$0.42 | \$3.54 B | -0.2% | -0.8% |
| 01/24/25 | AMERICAN EXPRESS | \$3.04 | \$17.17 B | \$3.04 | \$17.18 B | 0.1% | 0.1% |
| 01/24/25 | VERIZON COMMUNIC | \$1.09 | \$35.33 B | \$1.10 | \$35.68 B | 1.2% | 1.0% |
| 01/24/25 | HCA HEALTHCARE I | \$6.12 | \$18.22 B | \$5.63 | \$18.29 B | -8.0% | 0.4% |
| 01/24/25 | NEXTERA ENERGY | \$0.54 | \$7.70 B | \$0.53 | \$5.39 B | -1.7% | -30.1% |
| 01/24/25 | TE CONNECTIVITY | \$1.89 | \$3.91 B | \$1.95 | \$3.84 B | 3.3% | -1.8% |

Fuente : Sentosa & Co

Solo para uso del receptor - Esta presentación no es para el uso o distribución al público en general.

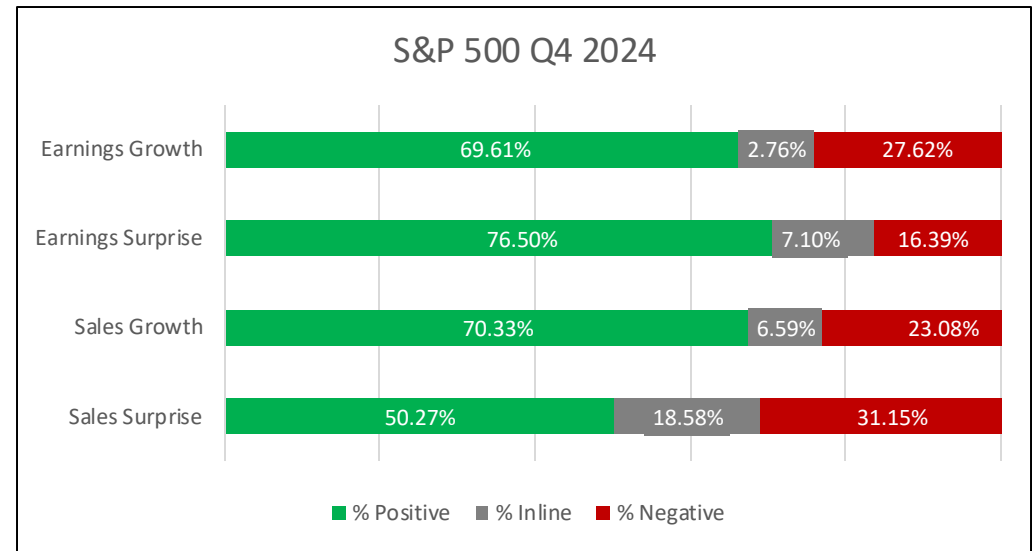
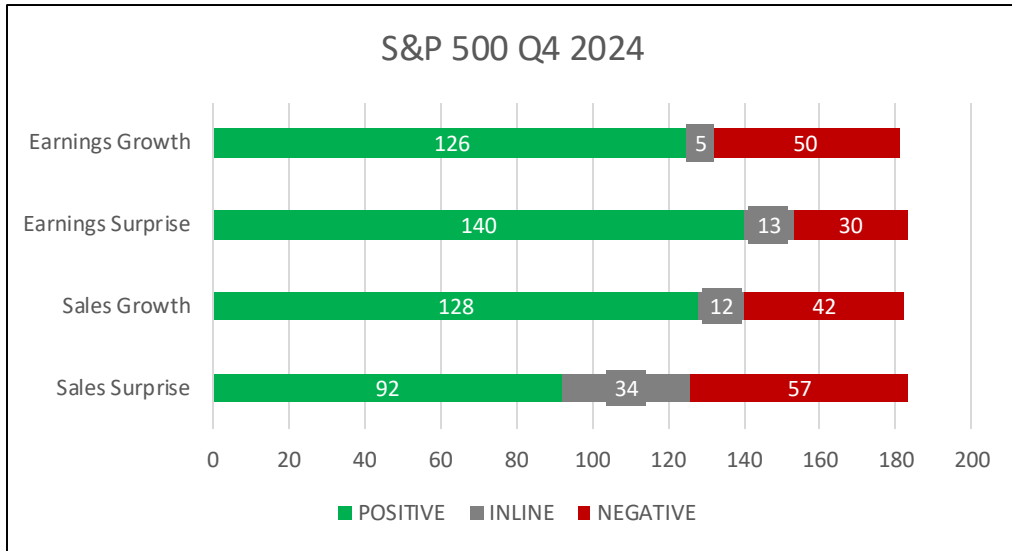
Temporada de Resultados Próxima Semana

| DATE | COMPANY | ESTIMATE | | ACTUAL | | DIFFERENCE | |
|------------|------------------|----------|-----------|--------|-----|------------|-----|
| | | EPS | REV | EPS | REV | EPS | REV |
| 01/27/2025 | AT&T INC | \$0.50 | \$32.03 B | | | | |
| 01/27/2025 | BROWN & BROWN | \$0.75 | \$1.12 B | | | | |
| 01/27/2025 | NUCOR CORP | \$0.65 | \$6.74 B | | | | |
| 01/28/2025 | BOEING CO/THE | (\$2.27) | \$16.56 B | | | | |
| 01/28/2025 | RTX CORP | \$1.39 | \$20.51 B | | | | |
| 01/28/2025 | GENERAL MOTORS C | \$1.80 | \$44.22 B | | | | |
| 01/28/2025 | ROYAL CARIBBEAN | \$1.50 | \$3.76 B | | | | |
| 01/28/2025 | KIMBERLY-CLARK | \$1.52 | \$4.85 B | | | | |
| 01/28/2025 | SYSCO CORP | \$0.92 | \$20.10 B | | | | |
| 01/28/2025 | PACKAGING CORP | \$2.52 | \$2.13 B | | | | |
| 01/28/2025 | STARBUCKS CORP | \$0.66 | \$9.31 B | | | | |
| 01/28/2025 | INVESCO LTD | \$0.47 | \$1.47 B | | | | |
| 01/28/2025 | CHUBB LTD | \$5.41 | \$14.12 B | | | | |
| 01/28/2025 | LOCKHEED MARTIN | \$6.62 | \$18.84 B | | | | |
| 01/28/2025 | F5 INC | \$3.38 | \$0.72 B | | | | |
| 01/29/2025 | IBM | \$3.75 | \$17.56 B | | | | |
| 01/29/2025 | MICROSOFT CORP | \$3.13 | \$68.87 B | | | | |
| 01/29/2025 | SUPER MICRO COMP | \$0.64 | \$5.82 B | | | | |
| 01/29/2025 | HESS CORP | \$1.47 | \$2.89 B | | | | |
| 01/29/2025 | LENNOX INTL INC | \$4.23 | \$1.24 B | | | | |
| 01/29/2025 | AUTOMATIC DATA | \$2.30 | \$4.97 B | | | | |
| 01/29/2025 | MSCI INC | \$3.96 | \$0.75 B | | | | |
| 01/29/2025 | OTIS WORLDWI | \$0.96 | \$3.62 B | | | | |
| 01/29/2025 | CORNING INC | \$0.56 | \$3.76 B | | | | |
| 01/29/2025 | GENERAL DYNAMICS | \$4.08 | \$12.83 B | | | | |
| 01/29/2025 | NORFOLK SOUTHERN | \$2.96 | \$3.02 B | | | | |
| 01/29/2025 | PROGRESSIVE CORP | \$3.55 | \$19.84 B | | | | |
| 01/29/2025 | WASTE MANAGEMENT | \$1.79 | \$5.78 B | | | | |
| 01/29/2025 | LAM RESEARCH | \$0.88 | \$4.31 B | | | | |
| 01/29/2025 | META PLATFORMS-A | \$6.76 | \$46.94 B | | | | |
| 01/29/2025 | T-MOBILE US INC | \$2.29 | \$21.35 B | | | | |
| 01/29/2025 | UNITED RENTALS | \$11.75 | \$3.96 B | | | | |

Temporada de Resultados Próxima Semana

| DATE | COMPANY | ESTIMATE | | ACTUAL | | DIFFERENCE | |
|------------|------------------|----------|------------|--------|-----|------------|-----|
| | | EPS | REV | EPS | REV | EPS | REV |
| 01/29/2025 | TESLA INC | \$0.75 | \$27.21 B | | | | |
| 01/29/2025 | LAS VEGAS SANDS | \$0.57 | \$2.87 B | | | | |
| 01/30/2025 | CATERPILLAR INC | \$4.99 | \$15.85 B | | | | |
| 01/30/2025 | INTEL CORP | \$0.12 | \$13.82 B | | | | |
| 01/30/2025 | THE CIGNA GROUP | \$7.83 | \$63.47 B | | | | |
| 01/30/2025 | ALTRIA GROUP INC | \$1.28 | \$5.04 B | | | | |
| 01/30/2025 | NORTHROP GRUMMAN | \$6.36 | \$10.97 B | | | | |
| 01/30/2025 | SHERWIN-WILLIAMS | \$2.06 | \$5.32 B | | | | |
| 01/30/2025 | SOUTHWEST AIR | \$0.46 | \$6.96 B | | | | |
| 01/30/2025 | APPLE INC | \$2.35 | \$124.22 B | | | | |
| 01/30/2025 | COMCAST CORP-A | \$0.86 | \$31.62 B | | | | |
| 01/30/2025 | CARDINAL HEALTH | \$1.77 | \$54.70 B | | | | |
| 01/30/2025 | SMITH (A.O.)CORP | \$0.89 | \$0.95 B | | | | |
| 01/30/2025 | UNITED PARCEL-B | \$2.53 | \$25.39 B | | | | |
| 01/30/2025 | VALERO ENERGY | \$0.07 | \$28.92 B | | | | |
| 01/30/2025 | MASTERCARD INC-A | \$3.69 | \$7.39 B | | | | |
| 01/30/2025 | BAKER HUGHES CO | \$0.62 | \$7.07 B | | | | |
| 01/30/2025 | VISA INC-CLASS A | \$2.66 | \$9.35 B | | | | |
| 01/30/2025 | DOW INC | \$0.24 | \$10.53 B | | | | |
| 01/31/2025 | CHEVRON CORP | \$2.11 | \$45.88 B | | | | |
| 01/31/2025 | ABBVIE INC | \$2.11 | \$14.82 B | | | | |
| 01/31/2025 | EXXON MOBIL CORP | \$1.60 | \$81.91 B | | | | |
| 01/31/2025 | PHILLIPS 66 | (\$0.24) | \$34.46 B | | | | |
| 01/31/2025 | COLGATE-PALMOLIV | \$0.89 | \$4.98 B | | | | |
| 01/31/2025 | EATON CORP PLC | \$2.81 | \$6.34 B | | | | |
| 01/31/2025 | AON PLC-CLASS A | \$4.25 | \$4.19 B | | | | |
| 01/31/2025 | ROCKWELL AUTOMAT | \$1.58 | \$1.88 B | | | | |

T4 2024 – Temporada de resultados



- Crecimiento de los beneficios: En el cuarto trimestre de 2024, el 69,61% de las empresas registraron un crecimiento positivo de los beneficios, mientras que el 27,62% se quedó corto y el 2,76% obtuvo resultados similares. Esto indica una sólida temporada de beneficios, en la que la mayoría superaron las expectativas.
- Sorpresa en los beneficios: Un notable 76,50% de las empresas superaron las estimaciones de beneficios, mientras que el 16,39% las incumplieron y el 7,10% cumplieron las expectativas, lo que demuestra un importante optimismo impulsado por unos resultados mejores de lo previsto.
- Crecimiento de las ventas: El crecimiento de las ventas fue sólido, con un 70,33% de las empresas que lograron un crecimiento positivo, un 23,08% que registraron descensos y un 6,59% que cumplieron las expectativas, lo que refleja una fuerte resistencia de los ingresos en todos los sectores.
- Sorpresa en las ventas: Las sorpresas en las ventas fueron más variadas: el 50,27% superó las previsiones, el 18,58% se ajustó a las expectativas y el 31,15% no alcanzó los resultados esperados, lo que apunta a problemas en determinadas áreas a pesar del optimismo general.

T4 2024 – Temporada de resultados

| Crecimiento en Beneficios | | | | |
|-----------------------------|-----------|----------|-----------|---------------|
| | Positivo | En línea | Negativo | % |
| S&P 500 | 56 | 2 | 19 | 16.58% |
| Materiales | 1 | 0 | 1 | -19.40% |
| Industriales | 10 | 1 | 3 | 9.02% |
| Productos primera necesidad | 4 | 0 | 4 | 1.01% |
| Energía | 2 | 0 | 1 | 0.34% |
| Tecnología | 6 | 0 | 2 | 43.74% |
| Consumo Discrecional | 3 | 0 | 4 | -11.96% |
| Comunicaciones | 2 | 0 | 0 | 18.15% |
| Finanzas | 23 | 1 | 1 | 27.54% |
| Salud | 3 | 0 | 3 | -0.79% |
| Servicios | 1 | 0 | 0 | 3.57% |
| Sector Inmobiliario | 1 | 0 | 0 | 19.35% |

| Sorpresa en Resultados | | | | |
|-----------------------------|-----------|----------|-----------|--------------|
| | Positivo | En línea | Negativo | % |
| S&P 500 | 62 | 5 | 11 | 7.93% |
| Materiales | 2 | 0 | 0 | 27.43% |
| Industriales | 11 | 1 | 3 | 2.27% |
| Productos primera necesidad | 6 | 0 | 2 | 3.77% |
| Energía | 1 | 1 | 1 | 0.32% |
| Tecnología | 7 | 0 | 1 | 2.62% |
| Consumo Discrecional | 5 | 0 | 2 | 8.78% |
| Comunicaciones | 2 | 0 | 0 | 1.48% |
| Finanzas | 24 | 1 | 0 | 14.75% |
| Salud | 3 | 2 | 1 | 1.34% |
| Servicios | 0 | 0 | 1 | -1.64% |
| Sector Inmobiliario | 1 | 0 | 0 | 8.45% |

| Crecimiento en las Ventas | | | | |
|-----------------------------|-----------|----------|-----------|--------------|
| | Positivo | En línea | Negativo | % |
| S&P 500 | 53 | 5 | 19 | 4.66% |
| Materiales | 0 | 0 | 2 | -5.39% |
| Industriales | 6 | 1 | 7 | -7.74% |
| Productos primera necesidad | 5 | 2 | 1 | 4.89% |
| Energía | 1 | 0 | 2 | 0.61% |
| Tecnología | 6 | 0 | 2 | 11.97% |
| Consumo Discrecional | 4 | 0 | 3 | -2.57% |
| Comunicaciones | 2 | 0 | 0 | 4.47% |
| Finanzas | 22 | 2 | 1 | 10.50% |
| Salud | 6 | 0 | 0 | 6.52% |
| Servicios | 0 | 0 | 1 | -21.70% |
| Sector Inmobiliario | 1 | 0 | 0 | 16.52% |

| Ventas Sorpresa | | | | |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| | Positivo | En línea | Negativo | % |
| S&P 500 | 43 | 14 | 21 | 0.84% |
| Materiales | 0 | 0 | 2 | -2.81% |
| Industriales | 4 | 4 | 7 | 0.65% |
| Productos primera necesidad | 5 | 0 | 3 | 1.11% |
| Energía | 1 | 0 | 2 | -1.22% |
| Tecnología | 6 | 2 | 0 | 1.98% |
| Consumo Discrecional | 5 | 0 | 2 | 1.72% |
| Comunicaciones | 2 | 0 | 0 | 1.08% |
| Finanzas | 18 | 4 | 3 | 2.48% |
| Salud | 1 | 4 | 1 | -0.22% |
| Servicios | 0 | 0 | 1 | -30.10% |
| Sector Inmobiliario | 1 | 0 | 0 | 7.05% |

VISIÓN DE IN ON CAPITAL SA

| 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 | | | |

La elección de Donald Trump como presidente ha cambiado el panorama mundial y ha impulsado el ánimo de los inversores. Sin embargo, los datos de nóminas calientes alimentan la preocupación del mercado sobre la trayectoria de la política de la Fed.

Las nóminas no agrícolas aumentaron 256.000 en Diciembre, la mayor cifra desde Marzo, superando todas las previsiones menos una en una encuesta de Bloomberg entre economistas. La tasa de desempleo cayó inesperadamente al 4,1%. Aunque la demanda de trabajadores se moderó y la tasa de desempleo aumentó en 2024, la economía aún añadió 2,2 millones de empleos, por debajo del aumento de 3 millones en 2023, pero por encima de los 2 millones creados en 2019.

Las buenas noticias económicas se están convirtiendo en malas noticias para los inversores, que prevén menos recortes de tipos por parte de la Fed y algunas dificultades para que las empresas obtengan buenos resultados en un entorno de tipos de interés altos. Los rendimientos a 10 años en EE.UU. son ahora el motor clave del rendimiento de la renta variable. Las recientes cifras de inflación más bajas han permitido que los rendimientos se tomen un respiro recientemente y que el mercado de renta variable se recupere de la reciente consolidación iniciada a principios de Diciembre.

EL TEMA DE LA SEMANA

Las pequeñas capitalizaciones se enfrentan a vientos en contra

La elección del nuevo presidente estadounidense Trump en Noviembre de 2024 creó un impulso positivo en el sentimiento de los inversores, impulsando las expectativas económicas e indirectamente también las expectativas sobre las empresas de pequeña capitalización. Como mencionamos en nuestro informe de Noviembre, las empresas de pequeña capitalización probablemente se beneficiarían de forma desproporcionada de cualquier política renovada de "Estados Unidos primero" y de las iniciativas de deslocalización, ya que estas empresas suelen generar un mayor porcentaje de sus ingresos en el país (aproximadamente el 80 % frente al 60 % de las grandes capitalizaciones).

No obstante, a pesar de un repunte inicial en Noviembre, el Russell 2'000 no pudo mantener su tendencia de rentabilidad superior a la de las grandes capitalizaciones (S&P 100) y volvió a la senda de rentabilidad inferior que viene manteniendo desde 2021 (gráfico 1). Las grandes capitalizaciones, paradójicamente percibidas como valores de crecimiento, siguen atrayendo capitales. Por el contrario, las pequeñas capitalizaciones, consideradas más arriesgadas y menos resistentes, se ven relegadas. Incluso en términos de valoración, con un PER 12m Fwd de 28,7x, las small caps siguen siendo menos atractivas y más caras que las big caps, con 25x (gráfico 5).

Gráfico 1 : Russell 2'000 vs. S&P 100

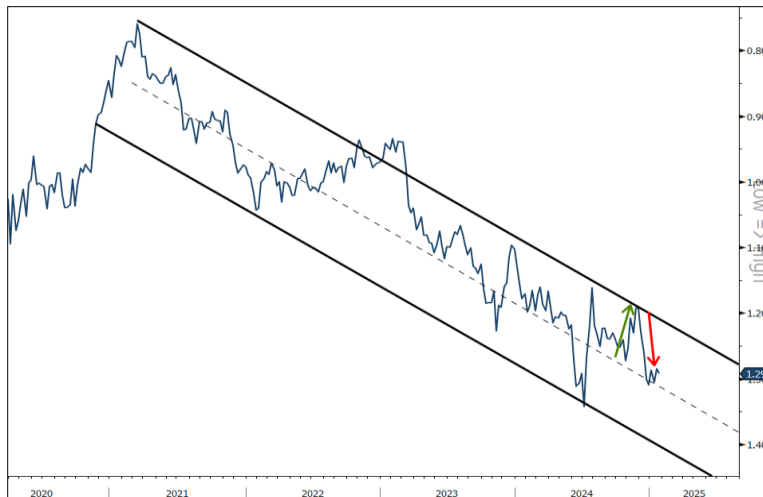
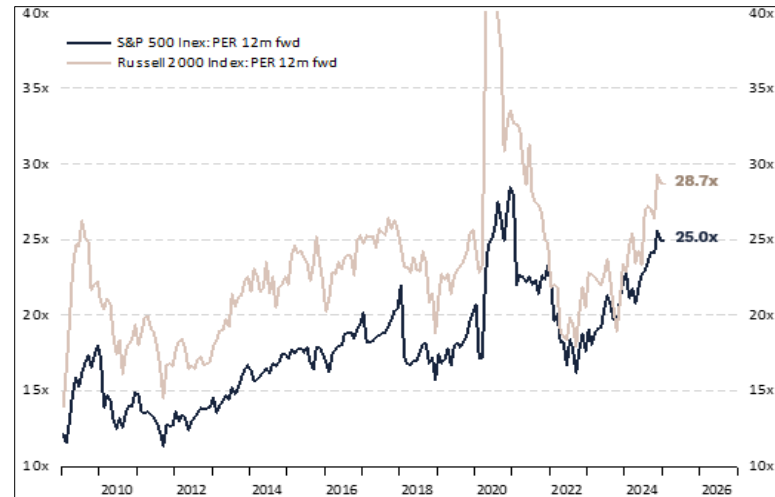


Gráfico 2 : 12m Fwd P/E : S&P 500 (25x); Russell 2000 (28.7x)



EL TEMA DE LA SEMANA

El periodo Covid ha creado importantes distorsiones

Tradicionalmente, unos tipos de interés más altos conllevan unos pagos de intereses más elevados, que a su vez provocan más impagos. En los últimos años, sin embargo, la situación parece haber sido diferente. En efecto, el número de quiebras alcanzó su punto máximo en 2024, pero los intereses no parecen haber actuado como correa de transmisión. Esto es especialmente visible en Estados Unidos, donde los datos son lo suficientemente numerosos y de calidad como para documentar el fenómeno, pero también es cierto en Europa.

Entre 2022 y 2023, la Reserva Federal elevó el coste del dinero a un ritmo sostenido. A continuación, mantuvo sus tipos directores en un nivel elevado del 5,50% hasta septiembre de 2024, fecha de la primera flexibilización. **A pesar de ello, las cargas de intereses pagadas por las empresas no parecen haber aumentado, de hecho, han bajado del 15% al 5% de los ingresos de explotación** (gráfico 3). **Más sorprendente aún, las declaraciones de quiebra de empresas se sitúan en niveles récord de los últimos 15 años** (gráfico 4), especialmente en los sectores del consumo, la industria y la sanidad. Esta situación parece muy inusual en comparación con ciclos anteriores. ¿A qué se debe?

Una de las peculiaridades de este ciclo es que las grandes empresas pudieron acumular importantes reservas de efectivo durante el periodo de la pandemia. En aquella época, no sólo los gobiernos les concedieron facilidades de funcionamiento y reducciones de cargas, sino que los bancos centrales les permitieron financiar sus operaciones a tipos cercanos a cero, gracias a una política monetaria muy laxa.

Gráfico 3: Pagos netos de intereses corporativos en EE. UU.; Tasa objetivo de los fondos federales.

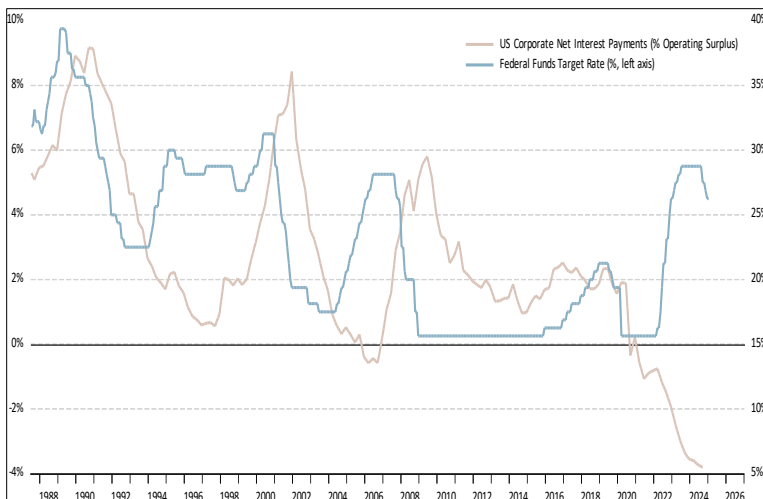
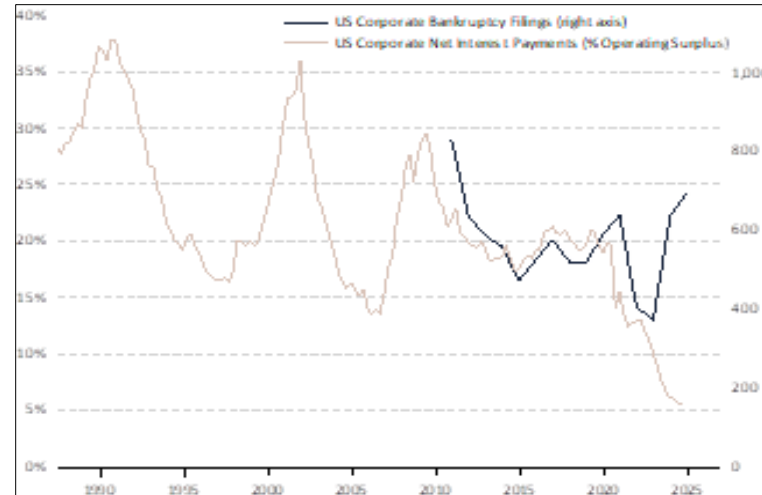


Gráfico 4: Pagos netos de intereses corporativos en EE. UU.; Quiebras corporativas en EE. UU.

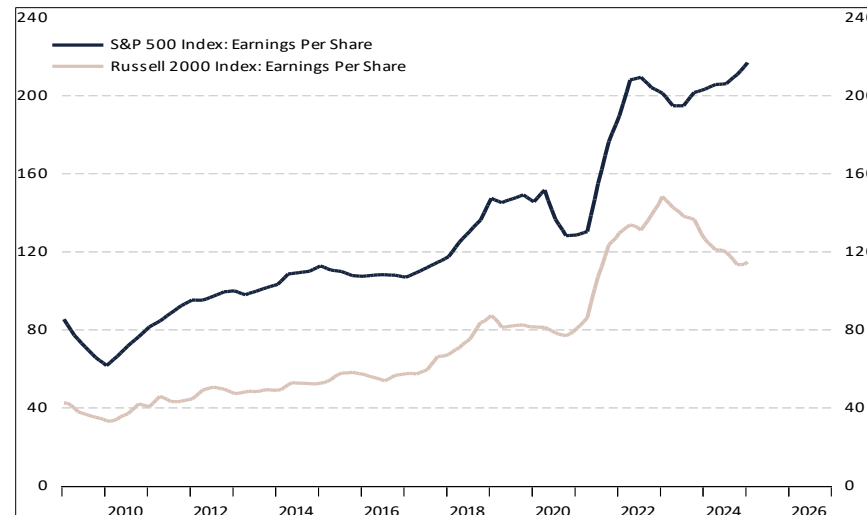


EL TEMA DE LA SEMANA

Entre 2020 y 2021, las empresas que pudieron hacerlo aprovecharon la oportunidad para refinanciar una parte sustancial de su deuda a tipos fijos, en condiciones más ventajosas y con vencimientos más largos de lo habitual. Esta estrategia les permitió fijar sus costes de financiación. Desde entonces, parecen inmunes, como si no les afectara el impacto recesivo de una subida precipitada de los tipos de interés. El endurecimiento de la política monetaria no les afectará mientras no tengan que renovar sus deudas. Este podría ser el caso durante varios años todavía, ya que una proporción considerable de los grandes préstamos a tipo fijo contraídos entre 2020 y 2021 permanecen en los balances de las grandes empresas, en forma de depósitos. Irónicamente, estos depósitos son a tipo variable. Las empresas pueden así aprovechar la situación para generar beneficios, invirtiendo sus reservas de tesorería a un tipo de interés sensiblemente superior al tipo al que se endeudaron en su momento. Por tanto, son beneficiarias netas de la subida de los tipos de interés. La utilizan para aumentar sus márgenes y aplazar la recesión. Irónicamente, los tipos de interés no funcionan como deberían, lo que hace ineficaz la transmisión de la política monetaria a la economía real.

Esta realidad radica en que no todas las empresas han podido aprovechar el entorno de bajos tipos de interés. A diferencia de las grandes empresas, que tienen fácil acceso a los empréstitos mediante el recurso directo a los mercados de obligaciones, las pequeñas empresas dependen de los préstamos bancarios, la mayoría de ellos a tipos variables. Con la rápida subida de los tipos de interés, sus costes de endeudamiento aumentaron instantáneamente, empeorando su vulnerabilidad financiera. Esta presión también se ha visto amplificada por la política de restricción del crédito de los bancos. Si el número de quiebras va en aumento, se debe principalmente a las pequeñas empresas. **Durante este ciclo, la divergencia entre el impulso de los beneficios de las grandes y pequeñas empresas se ha acentuado y deteriorado fuertemente para las pequeñas capitalizaciones** (gráfico 5).

Gráfico 5 : Russell 2000 EPS; S&P 500 EPS



EL TEMA DE LA SEMANA

Además de su estrategia de financiación a bajo coste, las grandes capitalizaciones se benefician estructuralmente de su diversificación geográfica y de su implicación en la revolución de la inteligencia artificial. Están ganando cuota de mercado y consolidando su estatus de líderes en su sector. Esta posición les permite repercutir fácilmente el aumento de los costes a los consumidores, sin comprometer sus márgenes. Por el contrario, las pequeñas empresas suelen concentrarse en su mercado nacional y operan en un entorno altamente competitivo. No tienen ni economías de escala ni poder de fijación de precios. Los márgenes, ya de por sí limitados, se ven ahora reducidos por los elevados costes de los préstamos.

Si la Reserva Federal mantuviera los tipos de interés oficiales “más altos durante más tiempo” para contener la inflación, las pequeñas empresas seguirían sufriendo una presión creciente sobre sus costes de financiación y, en última instancia, sobre sus márgenes. Las grandes empresas, en cambio, seguirían beneficiándose de los bajos costes de financiación negociados entre 2020 y 2021 y de su capacidad para navegar en un entorno inflacionista. Su resistencia económica y su atractivo para los inversores las mantendrían en una posición favorable.

Para que esta tendencia se invierta, primero tendría que cumplirse el objetivo de desinflación de la Fed, y el banco central estadounidense tendría que empezar a recortar gradualmente sus tipos de interés oficiales. Sólo entonces, las pequeñas empresas empezarán a beneficiarse de los menores costes de los préstamos y de la aceleración del impulso económico. Por el momento, parece que aún es demasiado pronto para ellas, a pesar de la elección y las intenciones de Trump... ¡las tasas deben ser más bajas para que las empresas de pequeña capitalización superen a las demás!

CONCLUSIÓN

A pesar de un importante repunte en Noviembre tras la elección del nuevo Presidente de EE.UU. y de un impresionante rendimiento del +11% durante el mismo mes, el Russell 2000 ha cedido todas sus ganancias en diciembre, anulando cualquier señal de compra generada un mes antes. **Técnicamente, el Russell 2000 se encuentra en deterioro, rompiendo a la baja una formación de cuña ascendente y apoyado (hasta ahora) en la parte inferior de un canal ascendente** (gráfico 6). Fundamentalmente, las empresas de pequeña capitalización parecen tener dificultades para desempeñar el papel de superventas que suelen tener en un entorno alcista. El periodo Covid ha penalizado a las pequeñas capitalizaciones y favorecido a las grandes en su gestión de tesorería y acceso al capital, hasta el punto de que las pequeñas capitalizaciones se encuentran hoy en día en una situación de deterioro fundamental en comparación con las grandes.

Esta situación no cambiará hasta que los tipos se mantengan elevados. Desgraciadamente, parece que la Fed tendrá que ver una desaceleración económica para recortar los tipos de forma más agresiva. En un principio, esta situación tampoco favorecerá a las pequeñas capitalizaciones, ya que tienen muchas posibilidades de sufrir un empeoramiento de las condiciones económicas más que de beneficiarse de unos tipos más bajos. Sólo cuando la economía se recupere de la ralentización y con unos tipos de interés bajos, las pequeñas capitalizaciones estarán finalmente en condiciones de obtener mejores resultados, como ocurre en todas las recuperaciones económicas.

EL TEMA DE LA SEMANA

Gráfico 6 : Russell 2000 (2'307.74) / Gráfico Semanal



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.