

RESUMEN DE LA SEMANA PASADA

Wall Street concluyó una semana turbulenta con una caída del 1% el viernes, pero enero terminó con una nota positiva, cerrando en terreno positivo para el mes. El S&P 500 terminó la semana en **-1.00%**, el Nasdaq en **-1.64%**, mientras que el Dow Jones Industrial Average subió un **0.27%**.

El foco de atención esta semana estuvo en la startup china de IA DeepSeek, que alteró el mercado con su modelo de lenguaje de bajo costo, enviando una señal de alerta a los gigantes tecnológicos de EE. UU. que han estado invirtiendo miles de millones en IA. Los inversores prestaron atención, reevaluando las valoraciones desmesuradas de las grandes empresas tecnológicas. Como resultado, el sector de Tecnología de la Información del S&P 500 fue el único de los 11 sectores principales que terminó enero en negativo. Aumentando la tensión, la Reserva Federal mantuvo las tasas de interés estables, después de tres recortes consecutivos de tasas para cerrar 2024. El presidente de la Fed, Jerome Powell, señaló que los riesgos de inflación están resurgiendo, manteniendo a los operadores en vilo sobre la futura trayectoria de la política monetaria.

Mientras tanto, la temporada de ganancias del cuarto trimestre trajo mucha acción, con cuatro de los gigantes de las "Magníficas 7" Microsoft, Meta, Tesla y Apple informando sus resultados. Su desempeño añadió otra capa de volatilidad a medida que los mercados digerían las últimas actualizaciones de los gigantes tecnológicos que impulsan el impulso del mercado. Tesla reportó ganancias e ingresos del cuarto trimestre que no cumplieron con las estimaciones de los analistas. Las acciones inicialmente cayeron en las operaciones fuera de horario antes de repuntar. Las ganancias por acción ajustadas fueron de 0.73 centavos frente a los 0.76 centavos esperados, y los ingresos fueron de \$25.7 mil millones frente a los \$27.26 mil millones. Mientras tanto, Meta tuvo otro excelente trimestre para cerrar 2024, con ingresos que aumentaron un 21% interanual a \$48.4 mil millones. Los ingresos por publicidad también aumentaron un 21%, alcanzando los \$46.8 mil millones. Las ganancias por acción se dispararon un 50% interanual a \$8.02. Los resultados superaron fácilmente el consenso de los analistas, con ingresos de \$47 mil millones y EPS de \$6.77.

La Reserva Federal mantuvo su rango objetivo de la tasa de fondos federales en 4.25%-4.50%, marcando la primera pausa en sus ajustes de política monetaria desde julio de 2023. A pesar de haber implementado tres recortes consecutivos de tasas hasta Diciembre de 2023, el FOMC ahora ha adoptado una postura más cautelosa para evaluar el impacto económico tanto de su anterior relajación monetaria como de los efectos macroeconómicos más amplios de las políticas comerciales de la administración Trump, particularmente las medidas arancelarias mejoradas.

Los inversores tendrán mucho trabajo la próxima semana con muchos datos de EE. UU., siendo el informe de empleo del Viernes el más destacado. La Encuesta de Vacantes de Empleo y Rotación Laboral de diciembre, que se publicará el martes, ofrecerá otra mirada a la situación del empleo. La temporada de ganancias continuará, con nombres destacados.

FLUCTUACIONES Y DATOS MACROECONÓMICOS

FECHAS CLAVE DE LA SEMANA PASADA

27 de Enero
Ventas de viviendas nuevas
698K Actual vs. 675K Encuesta

28 de Enero
Órdenes de bienes duraderos
-2.2% Actual vs. 0.60% Encuesta

Confianza del consumidor (Conf. Board)
104.1 Actual vs. 105.7 Encuesta

29 de Enero
Decisión de tasas de la Fed (Límite superior)
4.50% Actual vs. 4.50% Encuesta

30 de Enero
PIB anualizado trimestral
2.30% Actual vs. 2.60% Encuesta

Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo
207K Actual vs. 225K Encuesta

GLOBAL EQUITY INDICES	Last	5 Days	1 Month	YTD
MSCI WORLD	3,853.49	-0.52% →	2.65%	3.93%
MSCI EM	1,093.37	0.31% →	1.88%	1.66%
MSCI EM LATIN AMERICA	2,026.16	1.87% ↗	9.96%	9.37%
MSCI AC ASIA x JAPAN	708.44	0.20% →	1.01%	0.62%
USA				
S&P 500 INDEX	6,071.17	-1.00% →	1.65%	3.22%
NASDAQ COMPOSITE	19,627.44	-1.64% ↘	0.03%	1.64%
DOW JONES INDUS. AVG	44,544.66	0.27% →	4.24%	4.70%
RUSSELL 2000 INDEX	2,287.69	-0.87% →	0.85%	2.58%
EUROPE				
STXE 600 (EUR) Pr	539.53	1.78% ↗	6.17%	6.29%
Euro Stoxx 50 Pr	5,286.87	1.29% ↗	8.53%	7.98%
DAX INDEX	21,732.05	1.58% ↗	9.17%	9.16%
CAC 40 INDEX	7,950.17	0.28% →	9.17%	7.72%
FTSE MIB INDEX	36,471.75	0.75% →	6.87%	6.69%
IBEX 35 INDEX	12,368.90	3.22% ↗	6.16%	6.67%
SWISS MARKET INDEX	12,597.09	2.52% ↗	8.37%	8.59%
FTSE 100 INDEX	8,673.96	2.02% ↗	5.47%	6.13%
ASIA				
NIKKEI 225	39,572.49	-0.90% →	-0.81%	-0.81%
HANG SENG INDEX	20,225.11	0.59% →	2.35%	0.82%
CSI 300 INDEX	3,817.08	-0.33% →	1.11%	-2.99%
SENSEX	77,736.22	3.14% ↗	-0.98%	-0.52%
LATAM				
S&P/BMV IPC	51,209.53	-0.29% →	4.60%	3.43%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	126,134.90	3.01% ↗	6.41%	4.86%
MSCI COLCAP INDEX	1,521.74	7.51% ↗	8.99%	10.30%
S&P/CLX IPSA (CLP) TR	7,199.59	1.85% ↗	7.44%	7.30%

EQUITIES SECTORS	Last	5 Days	1 Month	YTD
MSCI WRLD/COMM SVC	137.64	2.71% ↗	7.27%	8.14%
PHILA GOLD & SILVER INDX	153.99	2.05% ↗	8.85%	12.26%
MSCI WORLD/CON STPL	286.55	1.76% ↗	2.30%	2.60%
MSCI WORLD/HLTH CARE	376.14	1.56% ↗	5.58%	6.61%
MSCI WORLD/CONS DIS	490.09	1.01% ↗	4.01%	4.70%
MSCI WORLD/FINANCEVAL	149.44	0.94% →	6.14%	6.63%
MSCI WORLD BANK INDEX	137.83	0.69% →	7.49%	7.96%
MSCI WORLD/MATERIAL	339.85	-0.43% →	5.62%	5.76%
MSCI WORLD/UTILITY	168.29	-0.86% →	0.77%	2.76%
MSCI WORLD/INDUSTR L	425.33	-1.58% ↘	4.22%	5.03%
MSCI WORLD/ENERGY	254.78	-2.94% ↘	0.49%	4.67%
MSCI WORLD/INF TECH	784.55	-3.77% ↘	-2.90%	-0.93%
US RATES				
	Last	5 Days	Close	12M Close
2Y	4.20	4.27	-0.07	4.21 -0.01
5Y	4.33	4.43	-0.10	3.84 0.49
10Y	4.54	4.62	-0.08	3.91 0.63
BONDS CREDIT SPREAD				
		5 Days	Close	12M Close
EM Bonds Spread	288.52	289.9	-1.4	336.41 -47.9
HY Bonds Spread	266.00	261.0	5.0	386.00 -120.0
BBB 10yr Spread	143.13	145.9	-2.7	170.12 -27.0
CoCos Spread	232.30	230.3	2.0	350.10 -117.8
FIXED INCOME				
		5 Days	1 Month	YTD
US High Yield	2,719.80	0.20%	↗	1.05% 1.37%
EM Bonds USD	1,261.42	0.51%	↗	0.92% 1.06%
EM Local Currency	133.94	-0.69%	↘	1.94% 2.07%
CoCos USD	134.18	0.14%	↗	1.42% 1.02%
IG BBB 3-5yr USD	366.92	0.31%	↗	0.72% 0.44%
IG AA Corp USD	269.91	0.28%	↗	0.65% 0.54%

COMMODITIES	Last	5 Days	1 Months	YTD
CRB INDEX	304.95	-1.58% ↘	2.76%	2.77%
WTI	72.53	-2.85% ↘	1.13%	1.13%
Brent	76.98	-2.32% ↘	3.88%	3.88%
US Natural Gas	3.04	-24.41% ↘	-16.21%	-16.21%
S&P GSCI Precious Metal	3,669.01	1.21% ↗	6.84%	7.60%
Gold	2,798.41	1.00%	↗	6.63% 6.63%
Silver	31.30	2.35%	↗	8.31% 8.31%
Platinum	982.56	3.27%	↗	8.26% 8.26%
Palladium	1,016.35	2.88%	↗	11.36% 11.36%
S&P GSCI Ind Metal Index	444.42	-2.20% ↘	2.25%	1.47%
Aluminum	2,594.00	-1.78% ↘	1.67%	1.67%
Copper	8,928.47	-2.49% ↘	3.19%	3.19%
Nickel	15,003.12	-2.97% ↘	-0.71%	-0.71%
S&P GSCI Agriculture	396.49	0.63% →	5.46%	3.55%
CURRENCIES				
	Last	5 Days	1 Month	YTD
CHF vs. USD	0.9109	-0.55%	↘	-0.38% -0.38%
JPY vs. USD	155.1900	0.52%	↗	1.30% 1.30%
CAD vs. USD	1.4541	-1.38%	↘	-1.08% -1.08%
EUR vs. USD	1.0362	-1.29%	↘	0.08% 0.08%
GBP vs. USD	1.2395	-0.71%	↘	-0.97% -0.97%
AUD vs. USD	0.6218	-1.52%	↘	0.48% 0.48%
BRL vs. USD	5.8440	1.19%	↗	5.71% 5.71%
MXN vs. USD	20.6780	-1.98%	↘	0.72% 0.72%
COP vs. USD	4,209.33	-0.74%	↘	4.67% 4.67%
CNY vs. USD	7.2446	0.39%	↗	0.71% 0.76%
EUR vs. CHF	0.9441	0.73%	↗	-0.43% -0.43%
DOLLAR INDEX	108.3700	0.86%	↗	-0.11% -0.11%
BITCOIN	102,470.57	1.11%	↗	8.12% 9.34%

FECHAS CLAVE DE LA PRÓXIMA SEMANA

4 de Febrero
Órdenes de bienes duraderos
Encuesta -2.20%

5 de Febrero
Cambio en el empleo ADP
Encuesta 150K

6 de Febrero
Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo
Encuesta 213K

7 de Febrero
Cambio en las nóminas no agrícolas
Encuesta 170K

Sentimiento de U. De Michigan
Encuesta 72

Temporada de Resultados Semana Pasada

DATE	COMPANY	ESTIMATE		ACTUAL		DIFFERENCE	
		EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
01/27/25	AT&T INC	\$0.50	\$32.03 B	\$0.54	\$32.30 B	8.9%	0.8%
01/27/25	BROWN & BROWN	\$0.75	\$1.12 B	\$0.86	\$1.18 B	15.0%	5.3%
01/27/25	NUCOR CORP	\$0.65	\$6.74 B	\$1.22	\$7.08 B	87.7%	4.9%
01/28/25	RTX CORP	\$1.39	\$20.51 B	\$1.54	\$21.62 B	10.8%	5.4%
01/28/25	GENERAL MOTORS C	\$1.83	\$44.46 B	\$1.92	\$47.70 B	4.7%	7.3%
01/28/25	ROYAL CARIBBEAN	\$1.50	\$3.76 B	\$1.63	\$3.76 B	8.9%	-0.1%
01/28/25	KIMBERLY-CLARK	\$1.52	\$4.85 B	\$1.50	\$4.93 B	-1.3%	1.6%
01/28/25	SYSCO CORP	\$0.92	\$20.10 B	\$0.93	\$20.15 B	0.9%	0.3%
01/28/25	PACCAR INC	\$1.70	\$7.51 B	\$1.66	\$7.36 B	-2.4%	-1.9%
01/28/25	LOCKHEED MARTIN	\$6.62	\$18.84 B	\$7.71	\$18.62 B	16.4%	-1.2%
01/28/25	STRYKER CORP	\$3.87	\$6.36 B	\$4.01	\$6.44 B	3.5%	1.1%
01/28/25	PACKAGING CORP	\$2.52	\$2.13 B	\$2.47	\$2.15 B	-2.0%	1.0%
01/28/25	STARBUCKS CORP	\$0.66	\$9.31 B	\$0.69	\$9.40 B	4.1%	1.0%
01/29/25	HESS CORP	\$1.49	\$2.89 B	\$1.76	\$3.23 B	18.2%	11.4%
01/29/25	AUTOMATIC DATA	\$2.30	\$4.97 B	\$2.35	\$5.05 B	2.1%	1.6%
01/29/25	MSCI INC	\$3.96	\$0.75 B	\$4.18	\$0.74 B	5.4%	-0.7%
01/29/25	OTIS WORLDWI	\$0.96	\$3.62 B	\$0.93	\$3.68 B	-2.7%	1.7%
01/29/25	GENERAL DYNAMICS	\$4.08	\$12.85 B	\$4.15	\$13.34 B	1.7%	3.8%
01/29/25	NORFOLK SOUTHERN	\$2.96	\$3.02 B	\$3.04	\$3.02 B	2.6%	0.1%
01/29/25	PROGRESSIVE CORP	\$3.55	\$19.84 B	\$4.01	\$20.32 B	13.0%	2.4%
01/29/25	NASDAQ INC	\$0.75	\$1.23 B	\$0.76	\$1.23 B	1.9%	0.0%
01/29/25	T-MOBILE US INC	\$2.29	\$21.35 B	\$2.57	\$21.87 B	12.3%	2.5%
01/29/25	IBM	\$3.74	\$17.54 B	\$3.92	\$17.55 B	4.7%	0.1%
01/29/25	MICROSOFT CORP	\$3.12	\$68.92 B	\$3.23	\$69.63 B	3.4%	1.0%
01/29/25	WESTERN DIGITAL	\$1.77	\$4.26 B	\$1.77	\$4.29 B	-0.1%	0.6%
01/29/25	LAM RESEARCH	\$0.88	\$4.30 B	\$0.91	\$4.38 B	3.4%	1.7%
01/29/25	META PLATFORMS-A	\$6.78	\$46.98 B	\$8.02	\$48.39 B	18.3%	3.0%
01/29/25	UNITED RENTALS	\$11.74	\$3.96 B	\$11.59	\$4.10 B	-1.2%	3.5%
01/29/25	TESLA INC	\$0.75	\$27.21 B	\$0.73	\$25.71 B	-2.9%	-5.5%
01/29/25	LAS VEGAS SANDS	\$0.57	\$2.86 B	\$0.54	\$2.90 B	-5.1%	1.1%
01/30/25	CATERPILLAR INC	\$5.05	\$15.76 B	\$5.14	\$16.22 B	1.8%	2.9%
01/30/25	THE CIGNA GROUP	\$7.83	\$63.51 B	\$6.64	\$65.68 B	-15.1%	3.4%
01/30/25	ALTRIA GROUP INC	\$1.28	\$5.04 B	\$1.29	\$5.11 B	0.9%	1.3%
01/30/25	NORTHROP GRUMMAN	\$6.36	\$10.97 B	\$8.66	\$10.69 B	36.2%	-2.6%
01/30/25	SHERWIN-WILLIAMS	\$2.05	\$5.32 B	\$2.09	\$5.30 B	1.8%	-0.4%
01/30/25	SOUTHWEST AIR	\$0.47	\$6.97 B	\$0.56	\$6.93 B	19.9%	-0.5%

Temporada de Resultados Semana Pasada

		ESTIMATE		ACTUAL		DIFFERENCE	
DATE	COMPANY	EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
01/30/25	THERMO FISHER	\$5.94	\$11.29 B	\$6.10	\$11.40 B	2.7%	0.9%
01/30/25	BLACKSTONE INC	\$1.48	\$3.80 B	\$1.69	\$4.15 B	14.6%	9.2%
01/30/25	COMCAST CORP-A	\$0.86	\$31.62 B	\$0.96	\$31.92 B	11.2%	0.9%
01/30/25	CARDINAL HEALTH	\$1.77	\$54.95 B	\$1.93	\$55.26 B	9.0%	0.6%
01/30/25	SMITH (A.O.)CORP	\$0.89	\$0.95 B	\$0.85	\$0.91 B	-4.6%	-4.2%
01/30/25	WASTE MANAGEMENT	\$1.79	\$5.88 B	\$1.70	\$5.89 B	-5.2%	0.2%
01/30/25	UNITED PARCEL-B	\$2.53	\$25.39 B	\$2.75	\$25.30 B	8.9%	-0.4%
01/30/25	VALERO ENERGY	\$0.08	\$28.92 B	\$0.64	\$30.76 B	742.1%	6.4%
01/30/25	MASTERCARD INC-A	\$3.69	\$7.39 B	\$3.82	\$7.49 B	3.5%	1.4%
01/30/25	INTEL CORP	\$0.12	\$13.81 B	\$0.13	\$14.26 B	5.7%	3.3%
01/30/25	APPLE INC	\$2.35	\$124.10 B	\$2.40	\$124.30 B	2.1%	0.2%
01/30/25	BAKER HUGHES CO	\$0.62	\$7.07 B	\$0.70	\$7.36 B	12.4%	4.1%
01/30/25	VISA INC-CLASS A	\$2.66	\$9.35 B	\$2.75	\$9.50 B	3.3%	1.6%
01/31/25	CHEVRON CORP	\$2.11	\$45.77 B	\$2.06	\$52.23 B	-2.5%	14.1%
01/31/25	ABBVIE INC	\$2.13	\$14.84 B	\$2.16	\$15.10 B	1.6%	1.8%
01/31/25	EXXON MOBIL CORP	\$1.55	\$83.71 B	\$1.67	\$83.43 B	7.9%	-0.3%
01/31/25	COLGATE-PALMOLIV	\$0.89	\$4.97 B	\$0.91	\$4.94 B	2.4%	-0.6%
01/31/25	EATON CORP PLC	\$2.81	\$6.33 B	\$2.83	\$6.24 B	0.7%	-1.4%
01/31/25	AON PLC-CLASS A	\$4.25	\$4.19 B	\$4.42	\$4.15 B	4.0%	-1.1%
01/31/25	WW GRAINGER INC	\$9.73	\$4.23 B	\$9.71	\$4.23 B	-0.2%	0.0%
01/31/25	WW GRAINGER INC	\$9.73	\$4.23 B	\$9.71	\$4.23 B	-0.2%	0.0%

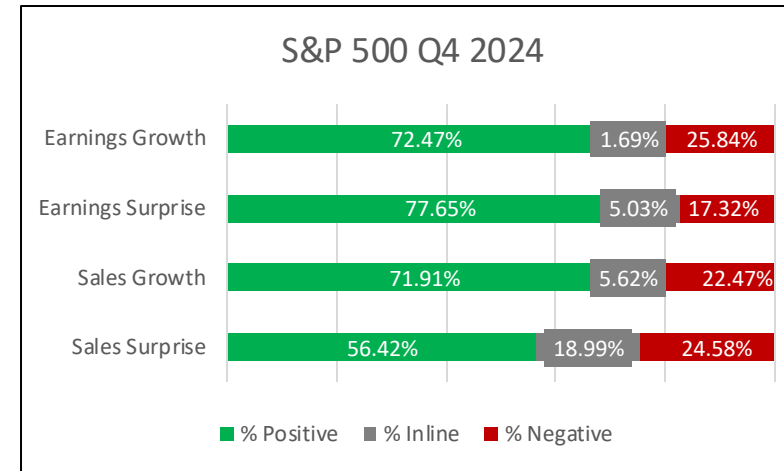
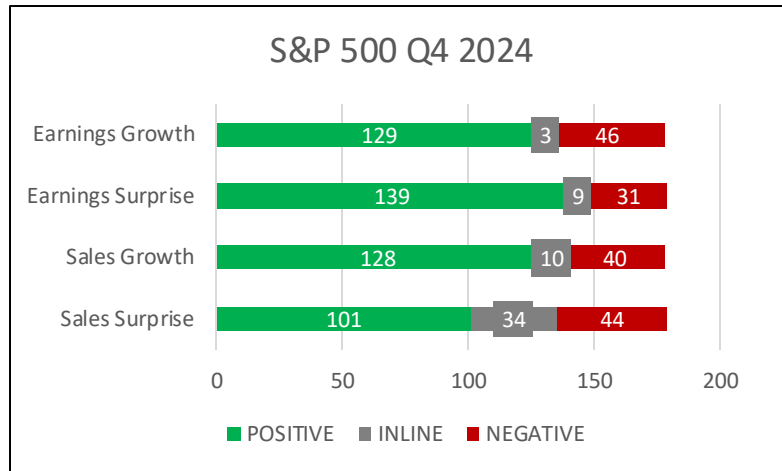
Temporada de Resultados Próxima Semana

DATE	COMPANY	EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
02/03/2025	CLOROX CO	\$1.40	\$1.63 B				
02/03/2025	NXP SEMICONDUCTO	\$3.15	\$3.10 B				
02/03/2025	TYSON FOODS-A	\$0.91	\$13.44 B				
02/03/2025	EQUITY RESIDENTI	\$1.00	\$0.76 B				
02/03/2025	PALANTIR TECHN-A	\$0.11	\$0.78 B				
02/04/2025	MERCK & CO	\$1.61	\$15.44 B				
02/04/2025	PFIZER INC	\$0.47	\$17.29 B				
02/04/2025	ARCHER-DANIELS	\$1.14	\$22.68 B				
02/04/2025	MONDELEZ INTER-A	\$0.66	\$9.65 B				
02/04/2025	WILLIS TOWERS WA	\$8.03	\$3.03 B				
02/04/2025	HUBBELL INC	\$4.05	\$1.42 B				
02/04/2025	IDEX CORP	\$2.02	\$0.86 B				
02/04/2025	OMNICOM GROUP	\$2.36	\$4.31 B				
02/04/2025	VERALTO CORP	\$0.89	\$1.34 B				
02/04/2025	AMGEN INC	\$5.07	\$8.88 B				
02/04/2025	ELECTRONIC ARTS	\$2.81	\$2.22 B				
02/04/2025	PRUDENTL FINL	\$3.26	\$14.43 B				
02/04/2025	ESTEE LAUDER	\$0.33	\$3.98 B				
02/04/2025	REGENERON PHARM	\$11.02	\$3.76 B				
02/04/2025	JACK HENRY	\$1.32	\$0.58 B				
02/04/2025	TRANSDIGM GROUP	\$7.67	\$2.02 B				
02/04/2025	ALPHABET INC-C	\$2.13	\$82.11 B				
02/04/2025	JUNIPER NETWORKS	\$0.58	\$1.39 B				
02/04/2025	CHIPOTLE MEXICAN	\$0.25	\$2.85 B				
02/04/2025	MARATHON PETROLE	\$0.02	\$32.30 B				
02/04/2025	ADV MICRO DEVICE	\$1.09	\$7.53 B				
02/04/2025	PEPSICO INC	\$1.94	\$28.05 B				
02/04/2025	PAYPAL HOLDINGS	\$1.14	\$8.27 B				
02/04/2025	KKR & CO INC	\$1.28	\$2.01 B				
02/05/2025	WALT DISNEY CO/T	\$1.42	\$24.57 B				
02/05/2025	FORD MOTOR CO	\$0.32	\$43.62 B				
02/05/2025	ILLINOIS TOOL WO	\$2.50	\$4.00 B				
02/05/2025	CDW CORP/DE	\$2.32	\$5.02 B				
02/05/2025	UBER TECHNOLOGIE	\$0.50	\$11.77 B				
02/05/2025	STANLEY BLACK &	\$1.27	\$3.57 B				
02/05/2025	QUALCOMM INC	\$2.97	\$10.93 B				
02/05/2025	O'REILLY AUTOMOT	\$9.74	\$4.04 B				
02/05/2025	ALLSTATE CORP	\$6.23	\$16.12 B				

Temporada de Resultados Próxima Semana

DATE	COMPANY	EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
02/05/2025	AVALONBAY COMMUN	\$2.83	\$0.74 B				
02/05/2025	STERIS PLC	\$2.32	\$1.38 B				
02/05/2025	MCKESSON CORP	\$8.08	\$95.86 B				
02/05/2025	CENCORA INC	\$3.53	\$78.30 B				
02/05/2025	OLD DOMINION FRT	\$1.16	\$1.37 B				
02/05/2025	SKYWORKS SOLUTIO	\$1.57	\$1.07 B				
02/05/2025	COGNIZANT TECH-A	\$1.12	\$5.07 B				
02/05/2025	BIO-TECHNE CORP	\$0.39	\$0.29 B				
02/05/2025	METLIFE INC	\$2.11	\$19.51 B				
02/05/2025	MID-AMERICA APAR	\$2.23	\$0.55 B				
02/05/2025	PTC INC	\$0.89	\$0.55 B				
02/05/2025	NEWS CORP-CL A	\$0.31	\$2.18 B				
02/05/2025	ALIGN TECHNOLOGY	\$2.45	\$1.00 B				
02/06/2025	BRISTOL-MYER SQB	\$1.47	\$11.56 B				
02/06/2025	HILTON WORLDWIDE	\$1.68	\$2.75 B				
02/06/2025	CMS ENERGY CORP	\$0.87	\$2.23 B				
02/06/2025	REGENCY CENTERS	\$1.07	\$0.36 B				
02/06/2025	EQUIFAX INC	\$2.10	\$1.44 B				
02/06/2025	IQVIA HOLDINGS I	\$3.08	\$3.93 B				
02/06/2025	HERSHEY CO/THE	\$2.37	\$2.84 B				
02/06/2025	KELLANOVA	\$0.83	\$3.10 B				
02/06/2025	ELI LILLY & CO	\$5.08	\$13.61 B				
02/06/2025	PRINCIPAL FINL	\$1.93	\$4.12 B				
02/06/2025	APTIV PLC	\$1.66	\$4.92 B				
02/06/2025	CONOCOPHILLIPS	\$1.82	\$14.07 B				
02/06/2025	SNAP-ON INC	\$4.81	\$1.20 B				
02/06/2025	LABCORP HOLDINGS	\$3.39	\$3.31 B				
02/06/2025	AMAZON.COM INC	\$1.48	\$187.34 B				
02/06/2025	RALPH LAUREN COR	\$4.47	\$2.01 B				
02/06/2025	YUM! BRANDS INC	\$1.59	\$2.34 B				
02/06/2025	VERISIGN INC	\$2.01	\$0.40 B				
02/06/2025	TAKE-TWO INTERAC	\$0.57	\$1.39 B				
02/06/2025	MARKETAXESS	\$1.69	\$0.20 B				
02/06/2025	PHILIP MORRIS IN	\$1.49	\$9.48 B				
02/06/2025	HUNTINGTON INGAL	\$3.30	\$3.05 B				
02/06/2025	INTERCONTINENTAL	\$1.50	\$2.33 B				
02/06/2025	EXPEDIA GROUP IN	\$2.06	\$3.07 B				
02/06/2025	METTLER-TOLEDO	\$11.72	\$1.01 B				
02/06/2025	FORTINET INC	\$0.61	\$1.59 B				
02/06/2025	HONEYWELL INTL	\$2.33	\$9.82 B				
02/06/2025	KENVUE INC	\$0.26	\$3.76 B				
02/07/2025	FORTIVE CORP	\$1.12	\$1.63 B				
02/07/2025	KIMCO REALTY	\$0.42	\$0.51 B				
02/07/2025	CBOE GLOBAL MARK	\$2.12	\$0.53 B				
02/07/2025	FIRSTENERGY CORP	\$0.71	\$3.13 B				

T4 2024 – Temporada de resultados



- Crecimiento de Ganancias: Un total de 129 empresas reportaron un crecimiento positivo en sus ganancias, mientras que 46 quedaron por debajo de las expectativas y 3 cumplieron con las previsiones, reforzando una sólida temporada de resultados con una mayoría superando las expectativas.
- Sorpresas en los Beneficios: Durante el trimestre, 139 empresas superaron las estimaciones de ganancias, 31 tuvieron un desempeño inferior y 9 estuvieron en línea con las expectativas, lo que resalta la fortaleza continua del desempeño corporativo.
- Crecimiento de Ventas: El desempeño en ventas se mantuvo sólido, con 128 empresas logrando un crecimiento positivo, 40 registrando caídas y 10 reportando resultados en línea, lo que demuestra resiliencia en la generación de ingresos.
- Sorpresas en Ventas: Las sorpresas en ventas fueron mixtas, con 101 empresas superando las previsiones, 44 con un desempeño inferior y 34 alineadas con las expectativas, lo que indica ciertas divergencias sectoriales a pesar de la fortaleza general del mercado.

T4 2024 – Temporada de resultados

Crecimiento en Beneficios				
	Positivo	En línea	Negativo	%
S&P 500	129	3	46	7.35%
Materiales	6	0	5	-28.48%
Industriales	26	1	10	-8.55%
Productos primera necesidad	8	0	5	1.90%
Energía	4	0	5	-33.58%
Tecnología	18	0	3	11.48%
Consumo Discrecional	9	0	7	0.50%
Comunicaciones	6	1	0	31.74%
Finanzas	39	1	4	22.30%
Salud	10	0	5	-3.01%
Servicios	1	0	0	3.57%
Sector Inmobiliario	2	0	2	10.56%

Sorpresa en Resultados				
	Positivo	En línea	Negativo	%
S&P 500	139	9	31	5.90%
Materiales	7	1	3	6.02%
Industriales	27	1	10	-2.41%
Productos primera necesidad	9	1	3	2.82%
Energía	6	1	2	5.85%
Tecnología	18	1	2	2.75%
Consumo Discrecional	11	0	5	6.35%
Comunicaciones	7	0	0	12.61%
Finanzas	42	1	1	12.30%
Salud	10	2	3	0.40%
Servicios	0	0	1	-1.64%
Sector Inmobiliario	2	1	1	6.75%

Crecimiento en las Ventas				
	Positivo	En línea	Negativo	%
S&P 500	128	10	40	4.50%
Materiales	4	1	6	-3.57%
Industriales	19	3	15	-3.36%
Productos primera necesidad	8	3	2	4.41%
Energía	4	0	5	-1.90%
Tecnología	18	0	3	7.62%
Consumo Discrecional	11	1	4	3.94%
Comunicaciones	7	0	0	7.04%
Finanzas	40	2	2	11.25%
Salud	14	0	1	8.05%
Servicios	0	0	1	-21.70%
Sector Inmobiliario	3	0	1	5.86%

Ventas Sorpresa				
	Positivo	En línea	Negativo	%
S&P 500	101	34	44	1.25%
Materiales	3	2	6	-0.61%
Industriales	12	9	17	0.27%
Productos primera necesidad	8	1	4	0.98%
Energía	5	1	3	3.58%
Tecnología	15	6	0	0.99%
Consumo Discrecional	11	2	3	2.05%
Comunicaciones	6	1	0	1.58%
Finanzas	29	7	8	2.01%
Salud	9	5	1	0.73%
Servicios	0	0	1	-30.10%
Sector Inmobiliario	3	0	1	2.67%

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			

El mercado empieza a ponerse nervioso, ya que se espera que los aranceles a Canadá y México, impuestos por el presidente Trump, lleguen muy pronto. Esta decisión es el comienzo de otras decisiones que el mercado está empezando a descontar y que crearán más volatilidad en las próximas semanas.

Enero ha sido un buen mes para la renta variable, apoyada por una corrección de las rentabilidades de los 10 años en EEUU del 4,8% al 4,5% que supone un cierto alivio para los inversores en renta variable. La Reserva Federal decidió mantener las tasas de los fondos federales en 4,25%-4,5%. Es la primera vez en cuatro reuniones desde Julio del año pasado que la Fed mantiene las tasas sin cambios. Aunque la Fed bajó las tasas de interés tres veces seguidas hasta Diciembre del año pasado, está dispuesta a esperar y ver por el momento el impacto de políticas económicas como el refuerzo de los aranceles impuestos por la administración Trump.

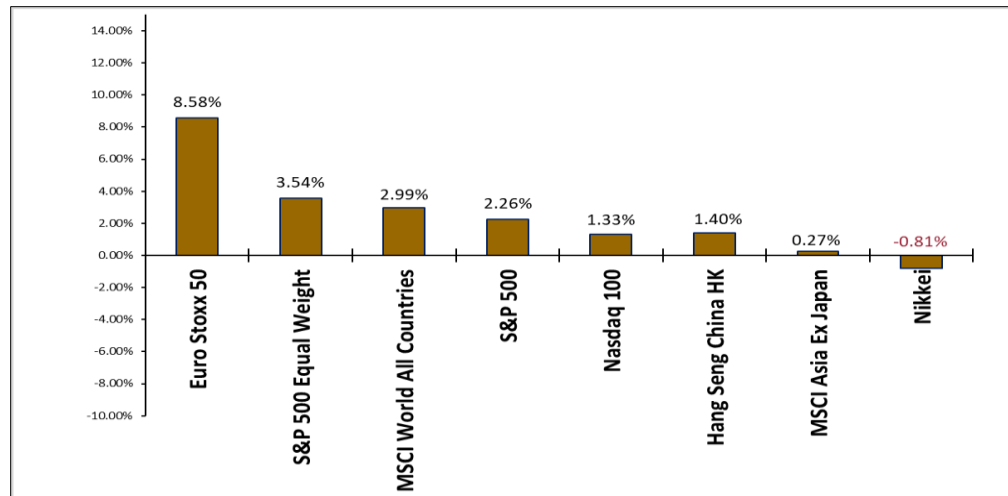
En el lado del mercado, los operadores esperan ahora entre 1 y 2 recortes en 2025. El presidente Powell señaló que “la incertidumbre puede estar aumentando” debido a los grandes cambios políticos como el refuerzo de los aranceles y la deportación de inmigrantes ilegales.

Mantener la cautela en el 1T... a pesar de los buenos resultados de Enero

Los inversores conceden gran importancia a la evolución de los mercados de renta variable en Enero, ya que los patrones históricos sugieren que los resultados de este mes pueden servir de indicador para todo el año. Este fenómeno se resume en el "Barómetro de Enero", que postula que cuando el S&P 500 sube en Enero, suele indicar rendimientos anuales positivos, con datos históricos que muestran esta correlación en torno al 84% de las veces desde 1950.

Al igual que los dos últimos años, el mercado ha terminado Enero en positivo. Los mercados mundiales de renta variable mostraron una notable divergencia de resultados, con la renta variable Europea superando significativamente a sus homólogos mundiales. El impresionante avance del 8,58% del Euro Stoxx 50 estuvo probablemente impulsado por el posible giro del BCE hacia la relajación monetaria, junto con un fuerte rendimiento del +10% en el sector financiero, que representa más del 20% del índice. Los mercados Estadounidenses arrojaron resultados dispares, con el S&P 500 ponderado por igual (+3,54%) superando a su homólogo ponderado por capitalización bursátil (+2,26%), lo que sugiere un mejor comportamiento de los valores de mediana capitalización y una posible rotación para alejarse del predominio de las megacapitales. La rentabilidad del 2,99% del índice MSCI World All Countries refleja el sentimiento positivo general en los mercados desarrollados, aunque con importantes variaciones regionales.

Gráfico 1 : Evolución de los índices en Enero de 2025



EL TEMA DE LA SEMANA

Por lo que respecta a los sectores, la dispersión pone de manifiesto un posible desplazamiento del liderazgo del mercado desde la tecnología hacia sectores más tradicionales y vinculados a las materias primas (gráfico 2), lo que posiblemente indica que los inversores se centran cada vez más en las valoraciones y los activos tangibles en un entorno macroeconómico incierto. **Con el Oro alcanzando nuevos máximos históricos a 2.817 \$/oz** (gráfico 3), las Mineras de Oro lideran el pelotón con un fuerte rendimiento del +14,9% en el mes. Este excepcional rendimiento se debe probablemente al aumento de las tensiones geopolíticas y a la preocupación por la inflación, que han impulsado a los inversores hacia activos refugio. Los bancos en general han sido las principales razones para ver un mercado positivo en enero. Los bancos han superado con fuerza al mercado desde noviembre y, más concretamente, desde la elección del Presidente Trump. **El entorno de desregulación anunciado por el nuevo Presidente, combinado con un empinamiento de la curva de rendimientos está empujando al sector bancario en una nueva dinámica** (gráfico 3). De hecho, esta dinámica se ha visto reforzada por los excelentes resultados del 4T de diferentes grandes bancos como JPMorgan, Goldman Sachs o Morgan Stanley.

El sector sanitario demostró resistencia con una rentabilidad del 6,31 %, lo que refleja sus características defensivas, su infravaloración y la recuperación de su fuerte rentabilidad negativa desde la elección del Presidente Trump. **Por último, el sector de materiales también mostró un sólido rendimiento del 5,1 %, impulsado por un fuerte repunte de las materias primas en general, ya que la inflación se está convirtiendo en una amenaza cada vez mayor para los inversores** (gráficos 4 y 5). Cabe destacar que el sector de TI fue el único en territorio negativo, con una rentabilidad del -1,5 %, una evolución un tanto sorprendente dada la actual narrativa de la IA, lo que posiblemente indica una recogida de beneficios tras las prolongadas ganancias o la preocupación por las elevadas valoraciones en el espacio tecnológico.

Gráfico 2 : Enero 2025 Rendimiento de los Sectores

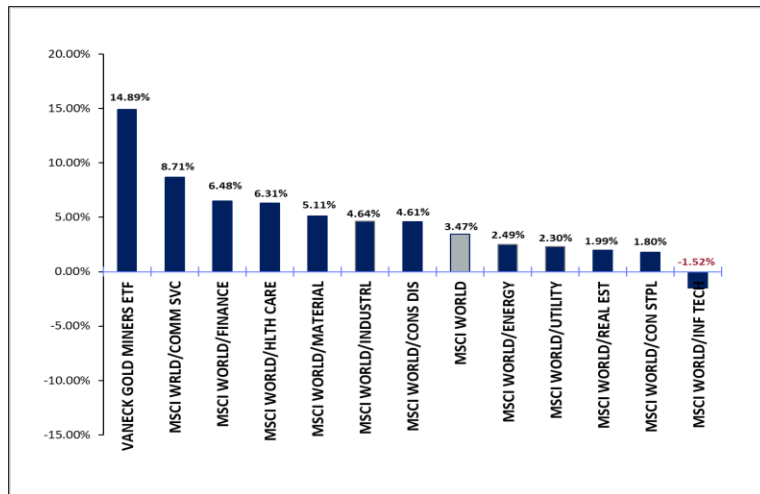
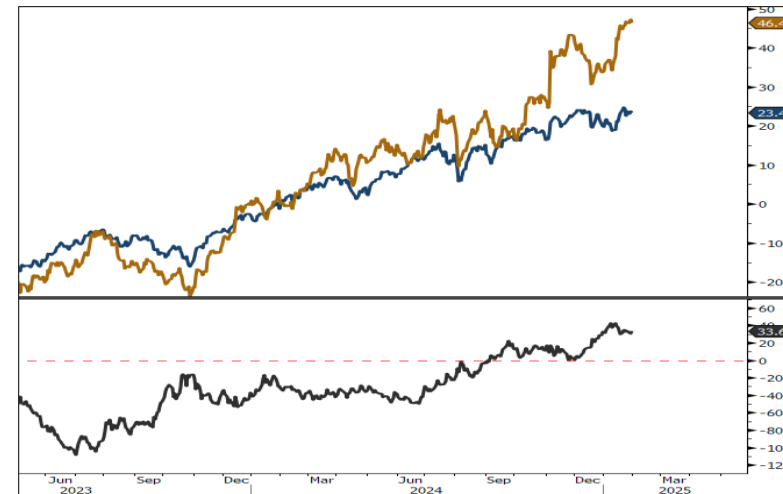


Gráfico 3 : Rentabilidad a un año : Bancos estadounidenses (+46%); S&P 500 (+23%)

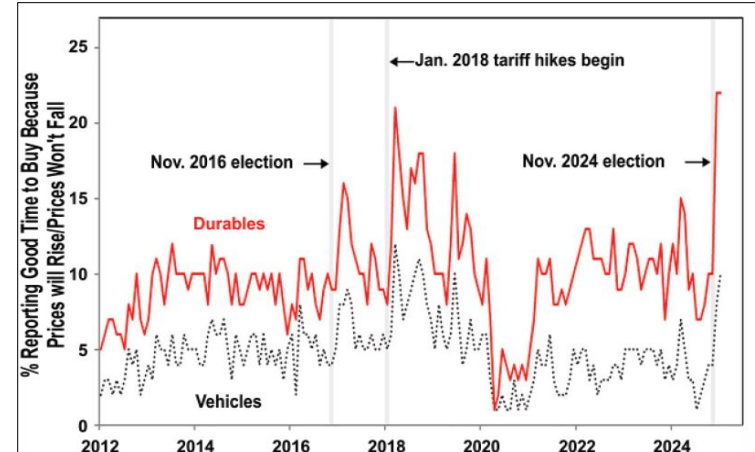


EL TEMA DE LA SEMANA

Gráfico 4 : Índice FTSE/Core Commodity CRB (304,95)



Gráfico 5 : Encuesta sobre los precios futuros de los Bienes Duraderos y Vehículos



Los indicadores de tendencia no confirman la fortaleza de Enero

Nuestro análisis técnico revela una evolución preocupante en la dinámica actual del mercado, especialmente evidenciada por la divergencia bajista entre el S&P 500 y la línea A/D del NYSE. **Aunque el índice S&P 500 está coqueteando con los máximos de Diciembre y cerca de nuevos máximos, el deterioro de la amplitud del mercado, reflejado en la trayectoria descendente de la línea A/D, sugiere debilidades estructurales subyacentes en el rally actual** (gráfico 6). Históricamente, estas divergencias han precedido a menudo a importantes correcciones del mercado. La pauta es especialmente digna de mención dada la fuerte dependencia del mercado actual de un grupo concentrado de valores tecnológicos de gran capitalización que impulsan el rendimiento del índice. **Además, el S&P 500 está formando múltiples señales de divergencias bajistas con indicadores de impulso como el MACD o el RSI, una señal adicional de cautela** (gráfico 7).

Además, la estructura actual del mercado presenta una notable divergencia bajista entre la evolución de los precios y las variables internas del mercado que merece una atención significativa. **Aunque el S&P 500 está repuntando desde mediados de Enero y se acerca a nuevos máximos, el porcentaje de valores que cotizan por encima de su media móvil de 200 días no ha logrado confirmar esta fortaleza, manteniéndose muy por debajo de los máximos anteriores** (gráfico 8). Esta divergencia es especialmente preocupante, ya que indica que la rentabilidad del índice está siendo impulsada por un grupo cada vez más reducido de componentes, mientras que el mercado en general lucha por demostrar un impulso sostenido. Aproximadamente el 60% de los valores cotizan actualmente por encima de su media móvil de 200 días, muy por debajo de los niveles superiores al 80% que suelen asociarse a los mercados alcistas sólidos. Este telón de fondo técnico sugiere una estructura de mercado frágil en la que el rendimiento de los índices principales oculta la debilidad subyacente de la amplitud del mercado.

EL TEMA DE LA SEMANA

Gráfico 6 : S&P 500; NYSE Avance-Declive

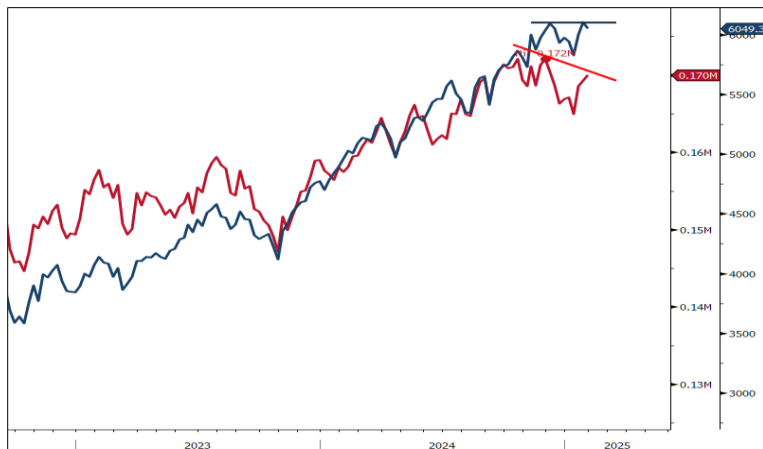


Gráfico 7 : S&P 500 (6'040.53) / Gráfico semanal



Gráfico 8 : S&P 500; % de acciones por encima de la media móvil de 200 días



EL TEMA DE LA SEMANA

En Enero de 2025, 21 valores del S&P 500 alcanzaron nuevos máximos de 52 semanas, algo más del 4%. **Los datos históricos de los últimos cinco años indican que durante los mercados alcistas robustos, normalmente observamos que entre 120 y 200 componentes del índice alcanzan nuevos máximos de 52 semanas en meses fuertemente positivos, lo que representa aproximadamente el 25-40% de los componentes del índice** (Gráfico 9). Este nivel de participación se ha considerado tradicionalmente indicativo de un avance saludable del mercado con un impulso de amplia base. Sin embargo, la estructura actual del mercado presenta una sorprendente desviación de estas normas históricas. En los últimos meses positivos, el número de componentes que han alcanzado nuevos máximos se ha reducido significativamente, oscilando normalmente entre sólo 30-50 valores, es decir, entre el 6% y el 10% de los componentes del índice. Esta drástica reducción de la participación es especialmente notable si se tiene en cuenta que el índice ha alcanzado máximos históricos.

La concentración de nuevos máximos entre valores tecnológicos de alta capitalización y sectores selectos subraya el estrecho liderazgo que impulsa el rendimiento del índice, una característica que contrasta fuertemente con la participación más amplia observada durante la recuperación del mercado alcista de 2020-2021, cuando 185 y 165 componentes alcanzaron nuevos máximos en meses positivos (gráfico 9). El precedente histórico sugiere que un liderazgo del mercado tan estrecho suele preceder a periodos de mayor volatilidad o de posibles ajustes del mercado. Cuando se contextualizan estas métricas en el contexto de los actuales niveles de valoración e indicadores técnicos, los datos presentan un caso convincente para una mayor vigilancia en la gestión del riesgo de cartera, en particular dada la mayor dependencia del mercado de un número limitado de valores para mantener el impulso. **Y lo que es más preocupante, si nos fijamos concretamente en el mes de Enero, en 2025 también se ha registrado el nivel más bajo de nuevos máximos de los últimos 10 años... incluso menos que cuando el mercado tuvo un comportamiento negativo** (gráfico 10)

Gráfico 9 : Promedio de valores del S&P 500 que alcanzan nuevos máximos en meses positivos

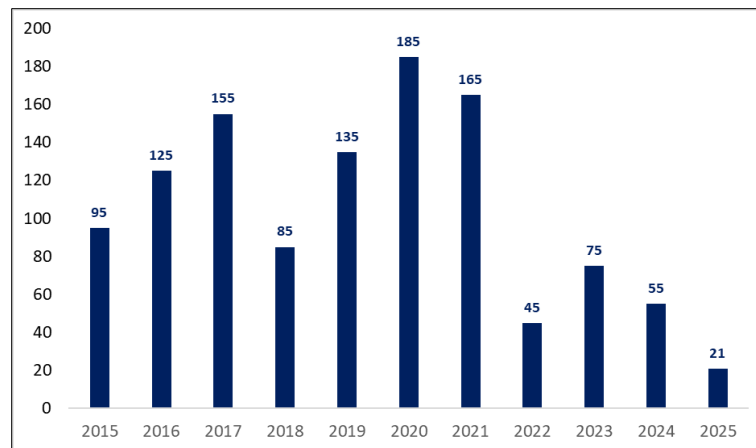
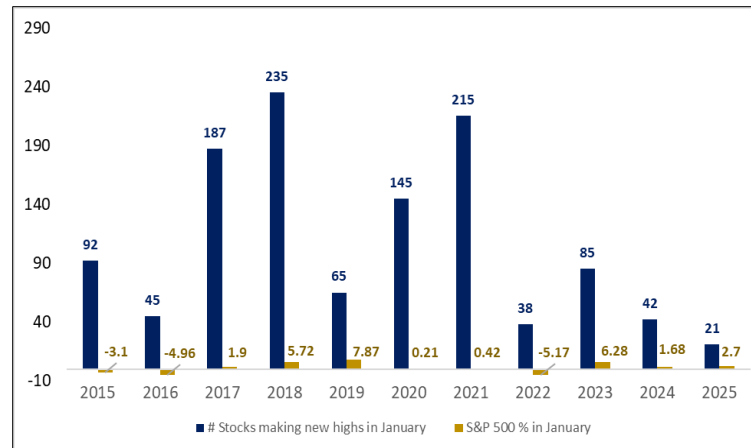


Gráfico 10: Cantidad de acciones que alcanzan nuevos máximos en Enero; % del S&P 500 en Enero



EL TEMA DE LA SEMANA

CONCLUSIÓN

La correlación entre el rendimiento de Enero y el rendimiento anual es estadísticamente alta e importante. Con un mes positivo en este primer mes del año y el hecho de que se haya producido una saludable rotación sectorial hacen que podamos tener buenas expectativas para todo el año. No obstante, la situación técnica se está deteriorando y se encuentra en situación de sobrecompra, lo que nos hace pensar que debería producirse una corrección más profunda durante el 1T.

Los diferentes indicadores de amplitud tampoco son favorables a una continuación inmediata del rally 2022-2024. Aconsejamos a los inversores que se mantengan cautos durante los próximos meses, ya que vemos altas probabilidades de que el mercado de renta variable registre precios más bajos. Disminuir el riesgo y esperar a mejores puntos de entrada parece ser la mejor estrategia actualmente.

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.