

RESUMEN DE LA SEMANA PASADA

Wall Street cerró la semana con una pequeña caída, tras unos días ajetreados en los que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, dio la campanada con su escalada de la guerra comercial, una avalancha de informes de resultados del cuarto trimestre y un examen minucioso de los últimos datos del mercado laboral. En la semana, el S&P terminó con **-0,24%**, mientras que el Nasdaq **-0,53%** y el Dow Jones **-0,54%**.

Trump ha acaparado la atención esta semana con sus medidas arancelarias. El pasado fin de semana entró en vigor un arancel del 25% sobre las importaciones procedentes de Canadá y México, pero ambos países se mostraron dispuestos a llegar a un acuerdo, por lo que Trump puso en pausa los aranceles por el momento. Mientras tanto, aprobó un arancel del 10% sobre los productos Chinos. China, a diferencia de Canadá y México, no se mostró tan dispuesta a cooperar y aplicó sus propios aranceles a una serie de productos Estadounidenses, como el gas natural licuado y el carbón.

El Viernes, Trump agitó aún más la olla, anunciando planes de "aranceles recíprocos". Básicamente, si algún país impone aranceles a productos Estadounidenses, Estados Unidos le devolverá el golpe con el mismo

arancel exacto.

La temporada de resultados mantuvo en alerta a los inversores, con grandes nombres como Amazon, Walt Disney, Uber y Qualcomm presentando sus resultados trimestrales.

En cuanto a las cifras económicas, esta semana la atención se centró en el mercado laboral, que culminó el Viernes con el informe de nóminas no agrícolas de Enero. Los datos mostraron una ralentización del crecimiento del empleo, pero un descenso inesperado de la tasa de paro.

Las nóminas no agrícolas crecieron en 143.000 puestos en Enero, por debajo de los 168.000 previstos y de los 307.000 de Diciembre. Sin embargo, la cifra del mes anterior se revisó al alza desde los 256.000 empleos iniciales. En el lado positivo, la tasa de desempleo bajó al 4,0% desde el 4,1%, superando el consenso del 4,1%. Este descenso se debió a que la tasa de actividad subió hasta el 62,6% desde el 62,5% del mes anterior.

Las acciones de Amazon sufrieron un revés después de que la empresa anunciara unas ventas y unos ingresos de explotación inferiores a los previstos. Además, reveló sus planes de invertir una cantidad récord de

dinero en gastos de capital este año para desarrollar su infraestructura de inteligencia artificial. El movimiento de Amazon encaja perfectamente con el gran impulso tecnológico, ya que otros gigantes de los "Siete Magníficos" como Microsoft, Google y Meta Platforms también están apostando miles de millones por la IA, dedicando enormes sumas a gastos de capital relacionados con la IA este año fiscal.

Por el contrario, Pinterest tuvo una semana estelar, informando de su primer trimestre de ingresos de mil millones de Dólares y elevando sus perspectivas de ventas para el próximo período. Esto disparó las acciones de la plataforma de comercio electrónico.

FLUCTUACIONES Y DATOS MACROECONÓMICOS

FECHAS CLAVE DE LA SEMANA PASADA

3 de Febrero
PMI manufacturero global de EE.UU. de S&P
 Actual 51,2 Vs. Encuesta 50,1.

4 de Febrero
Ordenes de Bienes Duraderos
 Actual -2,20% Vs. Encuesta -2,20%.

5 de Febrero
Variación del empleo ADP
 Actual 183K Vs. Encuesta 150K

6 de Febrero
Peticiones iniciales de subsidio de desempleo
 Actual 219K Vs. Encuesta 213K.

7 de Febrero
Variación de las nóminas no agrícolas
 Actual 143K Vs. Encuesta 175K.

Tasa de desempleo
 Actual 4,00% Vs. Encuesta 4,10%.

Sentimiento de U. de Michigan
 Actual 67,8 Vs. Encuesta 71,8.

GLOBAL EQUITY INDICES	Last	5 Days	1 Month	YTD
MSCI WORLD	3,832.82	-0.10% →	4.20%	3.37%
MSCI EM	1,108.48	1.38% ↗	4.86%	3.07%
MSCI EM LATIN AMERICA	2,055.97	1.47% ↗	10.45%	10.98%
MSCI AC ASIA x JAPAN	717.64	1.30% ↗	4.25%	1.92%
USA				
S&P 500 INDEX	6,025.99	-0.24% →	3.41%	2.45%
NASDAQ COMPOSITE	19,523.40	-0.53% →	1.89%	1.10%
DOW JONES INDUS. AVG	44,303.40	-0.54% →	5.64%	4.13%
RUSSELL 2000 INDEX	2,279.71	-0.35% →	4.13%	2.22%
EUROPE				
STXE 600 (EUR) Pr	542.75	0.60% →	6.11%	6.92%
Euro Stoxx 50 Pr	5,325.40	0.73% →	6.99%	8.77%
DAX INDEX	21,787.00	0.25% →	7.78%	9.43%
CAC 40 INDEX	7,973.03	0.29% →	7.29%	8.02%
FTSE MIB INDEX	37,055.70	1.60% ↗	5.60%	8.39%
IBEX 35 INDEX	12,688.90	2.59% ↗	8.26%	9.43%
SWISS MARKET INDEX	12,593.34	-0.03% →	6.80%	8.55%
FTSE 100 INDEX	8,700.53	0.31% →	5.48%	6.45%
ASIA				
NIKKEI 225	38,787.02	-1.98% ↘	-1.03%	-2.78%
HANG SENG INDEX	21,133.54	4.49% ↗	10.85%	5.35%
CSI 300 INDEX	3,892.70	2.34% ↗	4.29%	-1.07%
SENSEX	77,860.19	0.46% →	0.62%	-0.36%
LATAM				
S&P/BMV IPC	52,817.75	1.47% ↗	6.49%	6.67%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	124,619.40	-1.20% ↘	4.85%	3.60%
MSCI COLCAP INDEX	1,515.99	-0.38% →	7.90%	9.89%
S&P/CLX IPSA (CLP) TR	7,285.12	1.19% ↗	6.91%	8.57%

EQUITIES SECTORS	Last	5 Days	1 Month	YTD
MSCI WRLD/COMM SVC	136.53	-1.32% ↘	6.71%	7.26%
PHILA GOLD & SILVER INDX	161.02	4.56% ↗	10.80%	17.38%
MSCI WORLD/CON STPL	286.90	0.91% →	5.34%	2.72%
MSCI WORLD/HLTH CARE	373.85	-0.33% →	4.51%	5.95%
MSCI WORLD/CONS DIS	476.21	-2.75% ↘	3.34%	1.73%
MSCI WORLD/FINANCEVAL	150.48	0.70% →	8.83%	7.37%
MSCI WORLD BANK INDEX	140.11	1.65% ↗	9.53%	9.74%
MSCI WORLD/MATERIAL	340.61	0.85% →	6.51%	6.00%
MSCI WORLD/UTILITY	167.46	-0.04% →	3.30%	2.25%
MSCI WORLD/INDUSTRAL	420.73	-0.71% →	4.72%	3.90%
MSCI WORLD/ENERGY	251.91	0.98% →	0.38%	3.49%
MSCI WORLD/INF TECH	786.01	0.79% →	0.57%	-0.74%

US RATES	Last	5 Days	Close	12M	Close
2Y	4.29	4.20	0.09	4.43	-0.14
5Y	4.35	4.33	0.02	4.07	0.28
10Y	4.49	4.54	-0.04	4.12	0.37

BONDS CREDIT SPREAD	5 Days	Close	12M	Close	
EM Bonds Spread	287.08	288.5	-1.4	325.79	-38.7
HY Bonds Spread	276.00	266.0	10.0	370.00	-94.0
BBB 10yr Spread	139.53	143.1	-3.6	157.79	-18.3
CoCos Spread	231.50	229.3	2.2	349.10	-117.6

FIXED INCOME	5 Days	1 Month	YTD		
US High Yield	2,719.68	0.00%	↘	1.33%	1.36%
EM Bonds USD	1,266.29	0.39%	↗	1.95%	1.46%
EM Local Currency	134.98	0.78%	↗	3.09%	2.86%
CoCos USD	134.56	0.28%	↗	2.55%	1.31%
IG BBB 3-5yr USD	367.46	0.32%	↗	2.00%	0.91%
IG AA Corp USD	271.18	0.47%	↗	2.17%	0.87%

COMMODITIES	Last	5 Days	1 Months	YTD
CRB INDEX	307.51	0.84% →	0.50%	3.64%
WTI	71.00	-2.11% ↘	-4.38%	-1.00%
Brent	74.29	-3.49% ↘	-4.56%	0.25%
US Natural Gas	3.31	8.71% ↗	-4.06%	-8.92%
S&P GSCI Precious Metal	3,733.69	1.76% ↗	5.55%	9.49%
Gold	2,861.07	2.24% ↗	8.02%	9.01%
Silver	31.82	1.63% ↗	5.87%	10.08%
Platinum	978.49	-0.41% →	2.91%	7.82%
Palladium	971.20	-4.44% ↘	4.41%	6.42%
S&P GSCI Ind Metal Index	456.65	2.75% ↗	2.14%	4.26%
Aluminum	2,628.00	1.31% ↗	4.39%	3.00%
Copper	9,287.61	4.02% ↗	4.51%	7.34%
Nickel	15,537.80	3.56% ↗	2.41%	2.82%
S&P GSCI Agriculture	402.48	1.51% ↗	5.59%	5.11%

CURRENCIES	Last	5 Days	1 Month	YTD
CHF vs. USD	0.9099	0.11% ↗	-0.02%	-0.27%
JPY vs. USD	151.4100	2.50% ↗	4.39%	3.82%
CAD vs. USD	1.4293	1.74% ↗	0.54%	0.64%
EUR vs. USD	1.0328	-0.33% ↘	-0.12%	-0.25%
GBP vs. USD	1.2402	0.06% ↗	-0.60%	-0.91%
AUD vs. USD	0.6274	0.90% ↗	0.71%	1.39%
BRL vs. USD	5.8091	0.60% ↗	5.04%	6.34%
MXN vs. USD	20.5638	0.56% ↗	-1.15%	1.28%
COP vs. USD	4,122.38	2.11% ↗	5.28%	6.87%
CNY vs. USD	7.2947	-0.69% ↘	0.46%	0.06%
EUR vs. CHF	0.9398	0.46% ↗	0.10%	0.03%
DOLLAR INDEX	108.0400	-0.30% ↘	-0.46%	-0.41%
BITCOIN	96,198.01	-5.63% ↘	1.84%	2.65%

FECHAS CLAVE DE LA PRÓXIMA SEMANA

12 de Febrero
IPC intermensual
 Encuesta 0,30%.

13 de Febrero
IPP Demanda final intermensual
 Encuesta 0,30%.

Peticiones iniciales de subsidio de desempleo
 Encuesta 217K.

14 de Febrero
Avance intermensual de las ventas minoristas
 Encuesta -0,10%.

Producción industrial
 Encuesta 0,30

Temporada de Resultados Semana Pasada

		ESTIMATE		ACTUAL		DIFFERENCE	
DATE	COMPANY	EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
2/3/25	CLOROX CO	\$1.40	\$1.63 B	\$1.55	\$1.69 B	10.9%	3.3%
2/3/25	NXP SEMICONDUCTO	\$3.14	\$3.10 B	\$3.18	\$3.11 B	1.3%	0.2%
2/3/25	TYSON FOODS-A	\$0.91	\$13.44 B	\$1.14	\$13.62 B	26.0%	1.3%
2/3/25	PALANTIR TECHN-A	\$0.11	\$0.78 B	\$0.14	\$0.83 B	26.1%	6.7%
2/4/25	MERCK & CO	\$1.63	\$15.45 B	\$1.72	\$15.62 B	5.8%	1.1%
2/4/25	PFIZER INC	\$0.47	\$17.26 B	\$0.64	\$17.76 B	36.0%	2.9%
2/4/25	ARCHER-DANIELS	\$1.14	\$22.68 B	\$1.14	\$21.50 B	0.0%	-5.2%
2/4/25	ENPHASE ENERGY	\$0.77	\$0.38 B	\$0.94	\$0.38 B	22.4%	1.4%
2/4/25	ATMOS ENERGY	\$2.21	\$1.35 B	\$2.23	\$1.18 B	1.1%	-12.6%
2/4/25	MONDELEZ INTER-A	\$0.66	\$9.65 B	\$0.65	\$9.60 B	-1.2%	-0.5%
2/4/25	WILLIS TOWERS WA	\$8.03	\$3.03 B	\$8.13	\$3.04 B	1.2%	0.0%
2/4/25	AMGEN INC	\$5.08	\$8.88 B	\$5.31	\$9.09 B	4.6%	2.3%
2/4/25	ELECTRONIC ARTS	\$2.88	\$2.21 B	\$2.83	\$2.22 B	-1.7%	0.3%
2/4/25	FOX CORP - B	\$0.65	\$4.85 B	\$0.96	\$5.08 B	48.8%	4.8%
2/4/25	PRUDENTL FINL	\$3.25	\$14.44 B	\$2.96	\$13.01 B	-9.0%	-9.9%
2/4/25	ESTEE LAUDER	\$0.33	\$3.97 B	\$0.62	\$4.00 B	89.6%	0.8%
2/4/25	REGENERON PHARM	\$11.32	\$3.75 B	\$12.07	\$3.79 B	6.7%	1.1%
2/4/25	JACK HENRY	\$1.32	\$0.58 B	\$1.35	\$0.57 B	2.0%	-0.5%
2/4/25	ALPHABET INC-C	\$2.13	\$83.21 B	\$2.15	\$81.62 B	0.9%	-1.9%
2/4/25	JUNIPER NETWORKS	\$0.57	\$1.39 B	\$0.64	\$1.40 B	11.7%	1.1%
2/4/25	CHIPOTLE MEXICAN	\$0.25	\$2.85 B	\$0.25	\$2.85 B	2.0%	-0.2%
2/4/25	MARATHON PETROLE	\$0.06	\$32.30 B	\$0.77	\$33.47 B	1183.3%	3.6%
2/4/25	ADV MICRO DEVICE	\$1.09	\$7.54 B	\$1.09	\$7.66 B	0.2%	1.6%
2/4/25	ESSEX PROPERTY	\$3.91	\$0.45 B	\$3.92	\$0.45 B	0.3%	1.0%
2/4/25	PEPSICO INC	\$1.94	\$28.05 B	\$1.96	\$27.78 B	0.9%	-1.0%
2/4/25	PENTAIR PLC	\$1.02	\$0.97 B	\$1.08	\$0.97 B	5.8%	0.1%
2/4/25	AMCOR PLC	\$0.16	\$3.33 B	\$0.16	\$3.24 B	1.3%	-2.6%
2/4/25	CENTENE CORP	\$0.49	\$39.35 B	\$0.80	\$40.81 B	61.9%	3.7%
2/4/25	APOLLO GLOBAL MA	\$1.89	\$4.43 B	\$2.22	\$4.52 B	17.3%	1.9%
2/4/25	PAYPAL HOLDINGS	\$1.14	\$8.27 B	\$1.11	\$8.37 B	-2.7%	1.2%
2/4/25	KKR & CO INC	\$1.28	\$2.01 B	\$1.32	\$2.04 B	3.2%	1.7%
2/5/25	WALT DISNEY CO/T	\$1.42	\$24.57 B	\$1.76	\$24.69 B	23.6%	0.5%
2/5/25	AFLAC INC	\$1.62	\$4.33 B	\$1.56	\$5.40 B	-3.8%	24.8%
2/5/25	DAYFORCE INC	\$0.46	\$0.46 B	\$0.60	\$0.47 B	30.7%	2.2%
2/5/25	BOSTON SCIENTIFC	\$0.66	\$4.42 B	\$0.70	\$4.56 B	6.5%	3.1%

Fuente : Sentosa & Co

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

Temporada de Resultados Semana Pasada

DATE	COMPANY	ESTIMATE		ACTUAL		DIFFERENCE	
		EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
2/5/25	FORD MOTOR CO	\$0.32	\$43.01 B	\$0.39	\$44.91 B	21.9%	4.4%
2/5/25	UBER TECHNOLOGIE	\$0.51	\$11.77 B	\$0.41	\$11.96 B	-19.4%	1.6%
2/5/25	STANLEY BLACK &	\$1.27	\$3.57 B	\$1.49	\$3.72 B	17.8%	4.2%
2/5/25	JOHNSON CONTROLS	\$0.59	\$5.28 B	\$0.64	\$5.43 B	7.9%	2.7%
2/5/25	FISERV INC	\$2.48	\$4.99 B	\$2.51	\$4.90 B	1.2%	-1.8%
2/5/25	QUALCOMM INC	\$2.97	\$10.93 B	\$3.41	\$11.67 B	14.7%	6.7%
2/5/25	O'REILLY AUTOMOT	\$9.74	\$4.04 B	\$9.50	\$4.10 B	-2.5%	1.3%
2/5/25	ALLSTATE CORP	\$6.23	\$15.96 B	\$7.67	\$16.51 B	23.0%	3.4%
2/5/25	OLD DOMINION FRT	\$1.16	\$1.37 B	\$1.23	\$1.39 B	5.9%	0.9%
2/5/25	SKYWORKS SOLUTIO	\$1.57	\$1.07 B	\$1.60	\$1.07 B	1.8%	0.2%
2/5/25	COGNIZANT TECH-A	\$1.12	\$5.07 B	\$1.21	\$5.08 B	7.9%	0.2%
2/5/25	BIO-TECHNE CORP	\$0.39	\$0.29 B	\$0.42	\$0.30 B	8.8%	3.9%
2/5/25	METLIFE INC	\$2.10	\$19.51 B	\$2.09	\$19.74 B	-0.5%	1.2%
2/5/25	MID-AMERICA APAR	\$2.23	\$0.55 B	\$2.23	\$0.55 B	-0.2%	-0.3%
2/6/25	BRISTOL-MYER SQB	\$1.47	\$11.55 B	\$1.67	\$12.34 B	14.0%	6.8%
2/6/25	HILTON WORLDWIDE	\$1.68	\$2.76 B	\$1.76	\$2.78 B	4.7%	0.7%
2/6/25	REGENCY CENTERS	\$1.07	\$0.36 B	\$1.09	\$0.37 B	1.5%	2.5%
2/6/25	EQUIFAX INC	\$2.10	\$1.44 B	\$2.12	\$1.42 B	1.1%	-1.5%
2/6/25	HERSHEY CO/THE	\$2.36	\$2.84 B	\$2.69	\$2.89 B	14.0%	1.7%
2/6/25	ELI LILLY & CO	\$5.06	\$13.45 B	\$5.32	\$13.53 B	5.2%	0.6%
2/6/25	PRINCIPAL FINL	\$1.93	\$4.12 B	\$1.94	\$4.08 B	0.5%	-0.8%
2/6/25	CONOCOPHILLIPS	\$1.83	\$13.82 B	\$1.98	\$14.74 B	8.3%	6.6%
2/6/25	XCEL ENERGY INC	\$0.88	\$4.18 B	\$0.81	\$3.12 B	-8.1%	-25.3%
2/6/25	MICROCHIP TECH	\$0.29	\$1.06 B	\$0.20	\$1.03 B	-31.0%	-2.9%
2/6/25	AMAZON.COM INC	\$1.47	\$187.32 B	\$1.86	\$187.79 B	26.2%	0.3%
2/6/25	RALPH LAUREN COR	\$4.48	\$2.01 B	\$4.82	\$2.14 B	7.5%	6.5%
2/6/25	YUM! BRANDS INC	\$1.59	\$2.34 B	\$1.61	\$2.36 B	1.0%	1.0%
2/6/25	TAKE-TWO INTERAC	\$0.56	\$1.39 B	\$0.72	\$1.37 B	28.3%	-1.0%
2/6/25	PHILIP MORRIS IN	\$1.49	\$9.48 B	\$1.55	\$9.71 B	4.0%	2.4%
2/6/25	HUNTINGTON INGAL	\$3.20	\$3.05 B	\$3.15	\$3.00 B	-1.5%	-1.4%
2/6/25	INTERCONTINENTAL	\$1.50	\$2.33 B	\$1.52	\$2.32 B	1.7%	-0.1%
2/6/25	EXPEDIA GROUP IN	\$2.08	\$3.07 B	\$2.39	\$3.18 B	15.2%	3.7%
2/6/25	FORTINET INC	\$0.61	\$1.59 B	\$0.74	\$1.66 B	21.9%	4.2%
2/6/25	MOHAWK INDS	\$1.85	\$2.54 B	\$1.95	\$2.64 B	5.2%	3.9%
2/6/25	HONEYWELL INTL	\$2.33	\$9.82 B	\$2.47	\$10.09 B	6.1%	2.7%
2/7/25	CBOE GLOBAL MARK	\$2.12	\$0.53 B	\$2.10	\$0.52 B	-0.8%	-0.2%

Fuente : Sentosa & Co

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

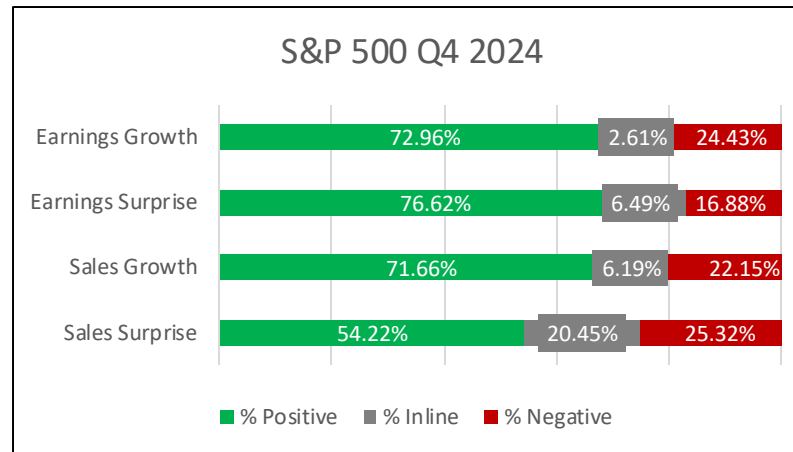
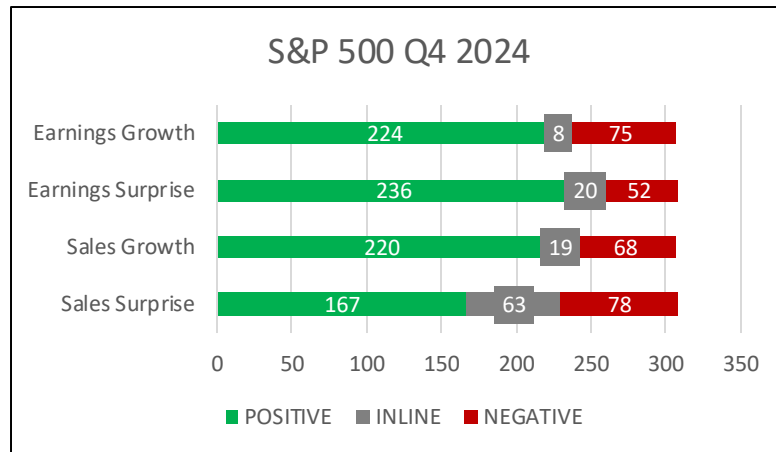
Temporada de Resultados Próxima Semana

		ESTIMATE		ACTUAL		DIFFERENCE	
DATE	COMPANY	EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
02/10/2025	MCDONALDS CORP	\$2.85	\$6.45 B				
02/10/2025	LOEWS CORP	\$0.00	\$0.00 B				
02/10/2025	CINCINNATI FIN	\$1.87	\$2.66 B				
02/10/2025	ROCKWELL AUTOMAT	\$1.56	\$1.88 B				
02/10/2025	ON SEMICONDUCTOR	\$0.98	\$1.76 B				
02/10/2025	VERTEX PHARM	\$3.97	\$2.78 B				
02/10/2025	ARCH CAPITAL GRP	\$1.80	\$4.28 B				
02/11/2025	COCA-COLA CO/THE	\$0.52	\$10.67 B				
02/11/2025	AMERICAN INTERNA	\$1.23	\$6.60 B				
02/11/2025	CARRIER GLOB	\$0.49	\$5.30 B				
02/11/2025	ECOLAB INC	\$1.80	\$3.99 B				
02/11/2025	HUMANA INC	(\$2.23)	\$28.79 B				
02/11/2025	MASCO CORP	\$0.87	\$1.84 B				
02/11/2025	S&P GLOBAL INC	\$3.46	\$3.48 B				
02/11/2025	DUPONT DE NEMOUR	\$0.98	\$3.07 B				
02/11/2025	EVERSOURCE ENERG	\$1.00	\$3.11 B				
02/11/2025	MARRIOTT INTL-A	\$2.36	\$6.38 B				
02/11/2025	GILEAD SCIENCES	\$1.70	\$7.13 B				
02/11/2025	WELLTOWER INC	\$1.12	\$1.97 B				
02/11/2025	FIDELITY NATIONA	\$1.36	\$2.63 B				
02/11/2025	ASSURANT INC	\$3.93	\$3.05 B				
02/12/2025	PAYCOM SOFTWARE	\$1.97	\$0.48 B				
02/12/2025	DOMINION ENERGY	\$0.57	\$3.92 B				
02/12/2025	GENERAC HOLDINGS	\$2.48	\$1.23 B				
02/12/2025	CVS HEALTH CORP	\$0.93	\$97.25 B				
02/12/2025	BIOGEN INC	\$3.33	\$2.41 B				
02/12/2025	WATERS CORP	\$4.03	\$0.86 B				
02/12/2025	KRAFT HEINZ CO/T	\$0.78	\$6.67 B				
02/12/2025	MGM RESORTS INTE	\$0.32	\$4.28 B				
02/12/2025	EXELON CORP	\$0.60	\$4.74 B				
02/12/2025	EQUINIX INC	\$2.79	\$2.27 B				

Temporada de Resultados Próxima Semana

		ESTIMATE		ACTUAL		DIFFERENCE	
DATE	COMPANY	EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
02/13/2025	BAXTER INTL INC	\$0.52	\$2.81 B				
02/13/2025	AIRBNB INC-A	\$0.58	\$2.42 B				
02/13/2025	GODADDY INC-A	\$1.55	\$1.18 B				
02/13/2025	DEERE & CO	\$3.11	\$7.88 B				
02/13/2025	DUKE ENERGY CORP	\$1.66	\$7.38 B				
02/13/2025	DEXCOM	\$0.50	\$1.10 B				
02/13/2025	MOTOROLA SOLUTIO	\$3.88	\$3.00 B				
02/13/2025	PG&E CORP	\$0.31	\$7.48 B				
02/13/2025	PPL CORP	\$0.36	\$2.07 B				
02/13/2025	WEST PHARMACEUT	\$1.72	\$0.74 B				
02/13/2025	MOLSON COORS-B	\$1.13	\$2.70 B				
02/13/2025	APPLIED MATERIAL	\$2.29	\$7.15 B				
02/13/2025	DAVITA INC	\$2.20	\$3.27 B				
02/13/2025	IRON MOUNTAIN	\$0.53	\$1.60 B				
02/13/2025	HOWMET AEROSPACE	\$0.72	\$1.88 B				
02/13/2025	MOODY'S CORP	\$2.59	\$1.69 B				
02/13/2025	DTE ENERGY CO	\$1.49	\$3.46 B				
02/13/2025	INGERSOLL-RAND I	\$0.84	\$1.90 B				
02/13/2025	CBRE GROUP INC-A	\$2.23	\$9.39 B				
02/13/2025	WYNN RESORTS LTD	\$1.27	\$1.78 B				
02/13/2025	FED REALTY INVS	\$1.74	\$0.31 B				
02/13/2025	AMERICAN ELECTRI	\$1.22	\$5.00 B				
02/13/2025	GE HEALTHCARE TE	\$1.26	\$5.33 B				
02/13/2025	ZOETIS INC	\$1.35	\$2.32 B				
02/13/2025	DIGITAL REALTY	\$1.70	\$1.46 B				
02/14/2025	CISCO SYSTEMS	\$0.91	\$13.86 B				
02/14/2025	SUPER MICRO COMP	\$0.64	\$5.82 B				
02/14/2025	MODERNA INC	(\$2.76)	\$0.98 B				
02/14/2025	GLOBAL PAYMENTS	\$2.96	\$2.31 B				
02/14/2025	CROWN CASTLE INC	\$1.67	\$1.64 B				

T4 2024 – Temporada de resultados



- Crecimiento de los beneficios: 224 empresas registraron un crecimiento positivo de los beneficios, 75 un crecimiento negativo y 8 estuvieron en línea con las expectativas.
- Sorpresa en los beneficios: 236 empresas superaron las expectativas de beneficios, 52 se situaron por debajo y 20 cumplieron las previsiones de los analistas.
- Crecimiento de las ventas: 220 empresas registraron un crecimiento positivo de las ventas, 68 un descenso y 19 estuvieron en línea con las expectativas.
- Sorpresa en las ventas: 167 empresas superaron las expectativas de ventas, 78 se situaron por debajo de las previsiones y 63 estuvieron en línea con las estimaciones.

T4 2024 – Temporada de resultados

Crecimiento en Beneficios				
	Positivo	En línea	Negativo	%
S&P 500	224	8	75	12.60%
Materiales	11	1	5	-10.23%
Industriales	40	1	14	-6.35%
Productos primera necesidad	13	0	11	0.47%
Energía	5	0	7	-33.61%
Tecnología	27	0	8	11.71%
Consumo Discrecional	19	0	8	36.82%
Comunicaciones	13	1	4	28.26%
Finanzas	57	1	6	19.28%
Salud	30	0	6	22.23%
Servicios	3	0	2	6.20%
Sector Inmobiliario	6	4	4	5.98%

Sorpresas en Resultados				
	Positivo	En línea	Negativo	%
S&P 500	236	20	52	6.55%
Materiales	12	2	3	3.81%
Industriales	43	1	12	-1.54%
Productos primera necesidad	16	3	5	3.57%
Energía	9	1	2	7.66%
Tecnología	30	2	3	3.54%
Consumo Discrecional	20	1	6	16.52%
Comunicaciones	15	0	3	7.85%
Finanzas	54	1	9	10.66%
Salud	28	3	5	4.81%
Servicios	2	1	2	-1.92%
Sector Inmobiliario	7	5	2	4.05%

Crecimiento en las Ventas				
	Positivo	En línea	Negativo	%
S&P 500	220	19	68	5.42%
Materiales	6	3	8	-2.90%
Industriales	27	5	23	-3.13%
Productos primera necesidad	12	5	7	1.87%
Energía	5	0	7	-2.89%
Tecnología	29	0	6	7.76%
Consumo Discrecional	19	2	6	6.15%
Comunicaciones	15	0	3	8.56%
Finanzas	58	3	3	10.73%
Salud	34	0	2	10.65%
Servicios	3	0	2	-10.81%
Sector Inmobiliario	12	1	1	6.32%

Ventas Sorpresa				
	Positivo	En línea	Negativo	%
S&P 500	167	63	78	1.13%
Materiales	3	3	11	-0.89%
Industriales	19	13	24	0.47%
Productos primera necesidad	14	3	7	0.21%
Energía	8	1	3	3.73%
Tecnología	25	9	1	1.22%
Consumo Discrecional	18	5	4	1.43%
Comunicaciones	10	6	2	0.66%
Finanzas	36	11	17	1.68%
Salud	25	8	3	1.33%
Servicios	0	0	5	-22.74%
Sector Inmobiliario	9	4	1	2.92%

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 por las decisiones arancelarias del presidente Trump, lo que hace que el mercado siga sin dirección y volátil en general.

Enero ha sido un buen mes para la renta variable, apoyado por una corrección de las rentabilidades de los bonos americanos a 10 años del 4,8% al 4,5% que supone un cierto alivio para los inversores en renta variable. La Reserva Federal decidió mantener los tipos de los fondos federales en el 4,25%-4,5%. Es la primera vez en cuatro reuniones desde Julio del año pasado que la Fed mantiene el tipo sin cambios. Aunque la Fed bajó los tipos 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.

El Oro alcanza máximos históricos

Para aquellos que nos leen desde hace varios años, pueden confirmar el hecho de que hemos sido positivos en Oro desde 2019, mencionando que el metal amarillo estaba entrando en un nuevo Superciclo alcista. A lo largo de nuestra extensa cobertura, **hemos enfatizado repetidamente en nuestros informes de investigación que la ruptura del triángulo de 2019** (en rojo en el gráfico 1) y la línea de tendencia descendente de largo plazo (línea negra punteada en el gráfico 1) fueron el comienzo de un nuevo ciclo. **Durante el periodo de corrección 2020-2024, también mencionamos el hecho de que la acción del precio observada durante este periodo representaba una fase de consolidación lateral clásica dentro de este Superciclo más amplio** (gráfico 1). Esta consolidación, caracterizada por mínimos más altos y una serie de pruebas de niveles de resistencia clave, ha servido para construir una base técnica sólida para el siguiente tramo al alza.

La semana pasada, Dios alcanzó un nuevo máximo histórico en 2.886,79, con una subida de casi un +40% desde 2024. **Más impresionante aún, desde el fondo del mercado de renta variable en octubre de 2010, el oro lo ha hecho mejor que el S&P 500, subiendo un +72,5% frente al +62,7% del índice Estadounidense** (gráfico 2). Los inversores obsesionados por el rendimiento del sector de las TI y del MAG 7 en particular están pasando por alto de alguna manera el hecho de que el mercado nos está diciendo algo... El oro podría estar desempeñando un papel clave en el futuro panorama económico.

Gráfico 1 : Oro (2'862)

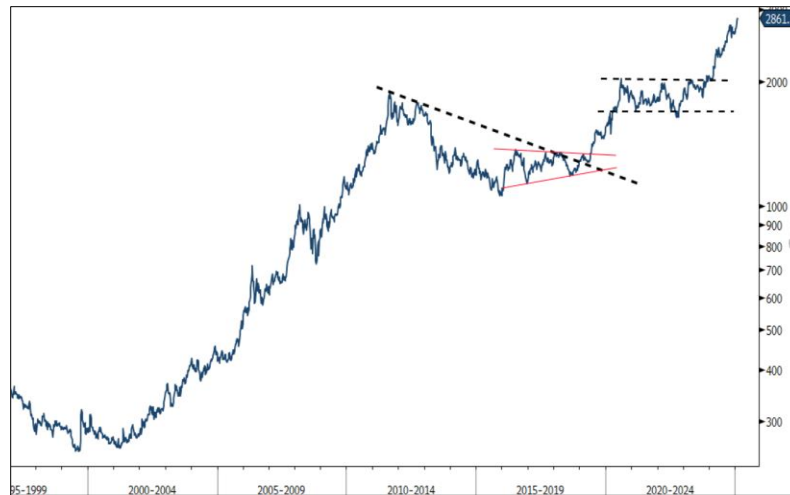
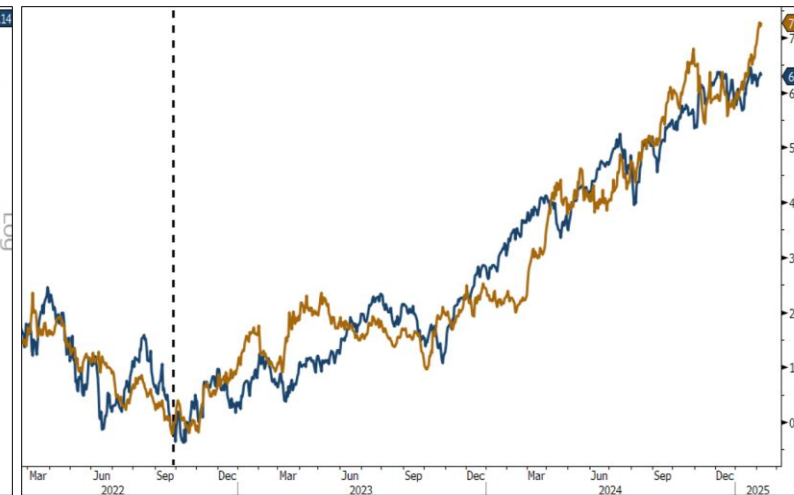


Gráfico 2 : Rentabilidad 10.2022-Actualidad : Oro (+72,5%); S&P 500 (62,7%)



EL TEMA DE LA SEMANA

Se rompen las correlaciones tradicionales

La tradicional relación inversa entre los precios del oro y los tipos de interés reales ha sido una piedra angular del análisis financiero durante décadas. Normalmente, cuando los tipos de interés reales suben, los precios del oro tienden a bajar porque los inversores pueden obtener una mayor rentabilidad de activos sin riesgo como los bonos, lo que reduce el atractivo de activos sin rendimiento como el oro. **Sin embargo, desde finales de 2022, esta relación se ha disociado significativamente** (gráfico 3). Varios factores han contribuido a esta disociación. El rápido aumento de los déficits fiscales y de la deuda nacional en muchos países ha suscitado preocupación por el envejecimiento de la moneda. Este escenario incentiva a los inversores a buscar activos refugio como el oro para protegerse de una posible inestabilidad económica. Además, los bancos centrales han estado comprando oro a un ritmo sin precedentes desde 2022, en parte impulsados por tensiones geopolíticas como el conflicto de Ucrania. Este aumento de la demanda respalda la subida de los precios del oro, independientemente de los movimientos de los tipos de interés reales.

La misma situación se produce ahora con el Dólar desde hace unos meses. Las tendencias históricas sugieren que normalmente existía una correlación inversa; cuando el Dólar se fortalecía, encarecía el oro para los compradores internacionales y, por tanto, disminuía su demanda. **Sin embargo, las tendencias recientes indican que esta relación también está experimentando cambios significativos** (gráfico 4). Además, los esfuerzos de desdolarización de algunos países les han llevado a reducir su dependencia de los activos denominados en USD aumentando sus reservas en otros depósitos de valor, como el oro, lo que favorece su demanda aunque el USD se mantenga fuerte frente a otras divisas.

Gráfico 3 : Tasas reales a 10 años en EE.UU. (2,16%); Oro (2'862)

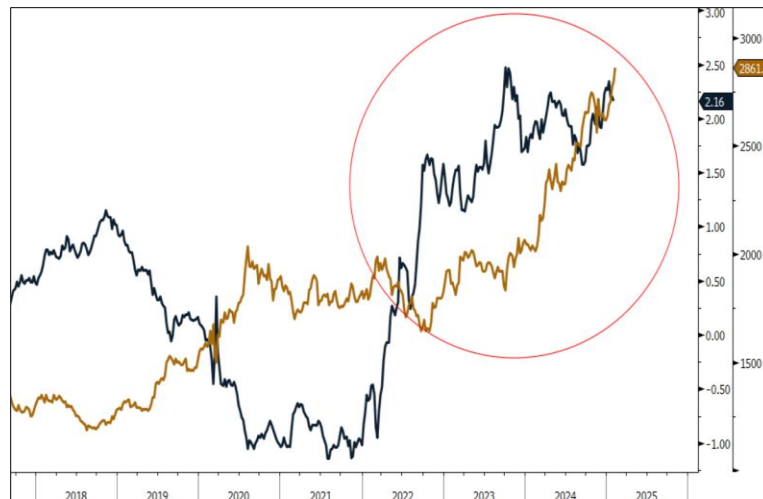


Gráfico 4 : Índice Dólar (108,04); Oro (2'862)



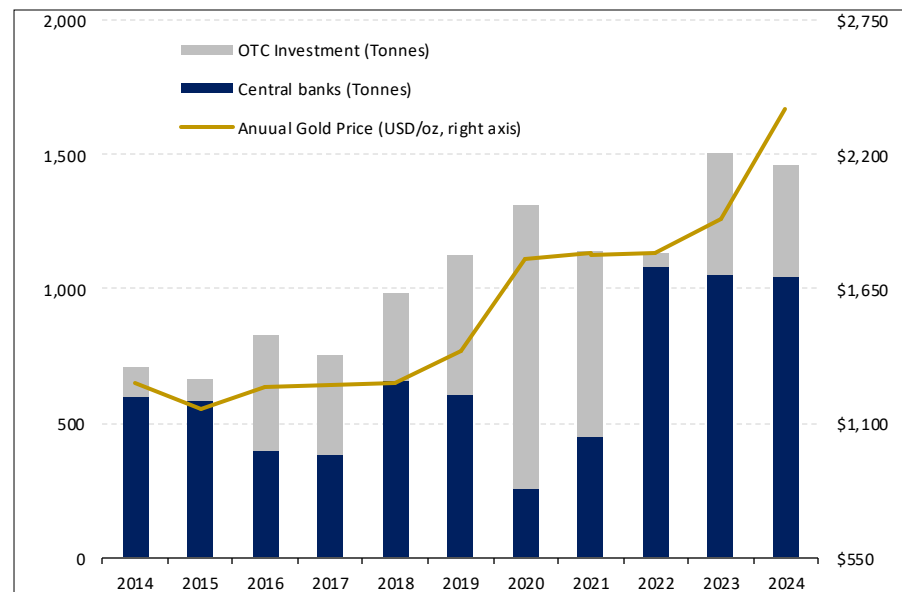
EL TEMA DE LA SEMANA

Los bancos centrales y las tensiones geopolíticas son los motores clave

Como ya comentamos en nuestro último informe de Octubre de 2024, los bancos centrales de los países emergentes han acumulado grandes reservas de oro. Desde el embargo de las reservas de divisas de Rusia, países emergentes como China, India y Turquía, así como países de Europa del Este como Polonia, la República Checa y Hungría, tratan de garantizar su estabilidad financiera. Se plantean la posibilidad de perder el acceso al Dólar y al sistema SWIFT para sus transacciones financieras internacionales. **Entre 2022 y 2024, las compras de los bancos centrales se triplicaron, superando las 1.000 toneladas de oro anuales, un récord histórico** (gráfico 5).

La guerra en Ucrania, que se prolonga desde 2022, lastra el crecimiento económico y la estabilidad política en Europa. Con la elección de Donald Trump y la probable reducción de la ayuda militar a Kiev, el apoyo occidental corre el riesgo de agotarse. Un poco más al sur, el conflicto entre Israel y el Palestino Hamás y el Libanés Hezbolá podría acabar incendiando toda la región. Los últimos comentarios del Presidente estadounidense, que quiere que Estados Unidos tome «el control de la Franja de Gaza» para convertirla en la "riviera de Oriente Próximo», han exacerbado estos temores. Mucho más al este, las tensiones entre China y Taiwán, con frecuentes situaciones militares y un endurecimiento de la retórica política, hacen temer un conflicto más amplio que implique a Estados Unidos. Como suele ocurrir cuando aumentan las tensiones, los inversores recurren al oro como refugio seguro. A muy largo plazo, serán otros tipos de incertidumbre, como la monetización de la deuda pública, los que hagan subir el precio de la onza de oro.

Gráfico 5 : Compras de oro, bancos centrales y OTC



EL TEMA DE LA SEMANA

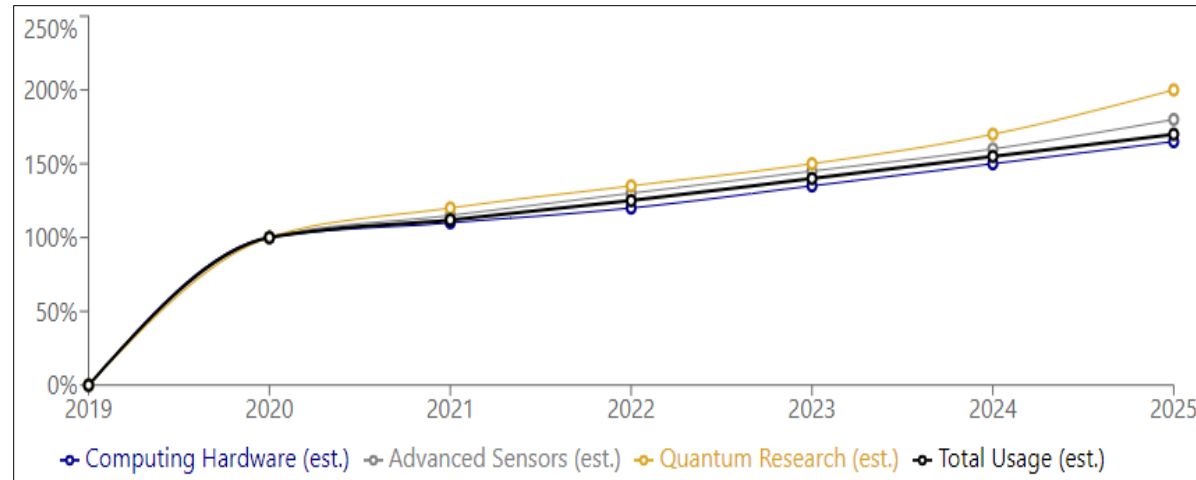
El oro tiene un papel que desempeñar en la IA

A pesar de un cierto riesgo de corrección a corto plazo tras la reciente fuerte subida del precio del Oro, existen varias razones adicionales a las descritas anteriormente para ver al oro alcanzar niveles más altos en el futuro. **Parece que el Oro desempeña un papel importante en el desarrollo y la funcionalidad de los sistemas de inteligencia artificial, principalmente a través de sus aplicaciones en componentes de hardware y tecnologías emergentes** (gráfico 6). Aunque el oro no interviene directamente en el desarrollo de algoritmos o software de IA, sus propiedades físicas y químicas únicas lo hacen inestimable para la infraestructura que alimenta los sistemas de IA.

En el hardware informático, el oro es un componente fundamental por su excepcional conductividad eléctrica y su resistencia a la corrosión. Los sistemas modernos de IA dependen en gran medida de componentes electrónicos complejos, en los que el oro se utiliza ampliamente en placas de circuitos, conectores y diversas interfaces electrónicas. La durabilidad y fiabilidad del metal en las conexiones eléctricas garantizan un rendimiento constante en los sistemas de hardware de IA, lo que es crucial para mantener la integridad de las operaciones de IA.

La aplicación de oro en dispositivos semiconductores es cada vez más importante a medida que los sistemas de IA exigen capacidades de cálculo más sofisticadas y potentes. Los cables de unión y los puntos de contacto de oro en microprocesadores y dispositivos de memoria facilitan la transmisión rápida y fiable de las señales eléctricas necesarias para los cálculos de IA. La maleabilidad del metal y su resistencia a la oxidación lo hacen especialmente adecuado para estas aplicaciones, ya que puede mantener conexiones estables durante periodos prolongados sin degradarse.

Gráfico 6 : Crecimiento porcentual del uso del Oro para las tecnologías de IA (2020-2025)



EL TEMA DE LA SEMANA

Los inversores aún no se han interesado por este tema

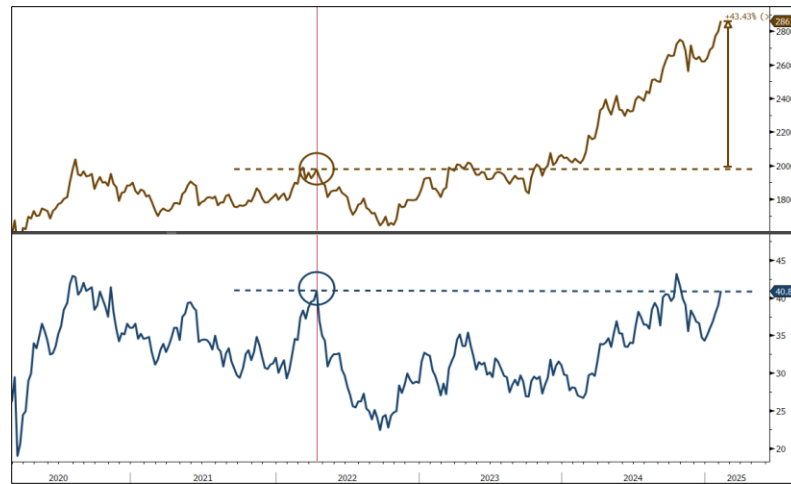
El hecho de que el volumen de oro en manos de fondos indexados (ETF) haya caído un 25% desde su máximo en Octubre de 2020, muestra una falta total de interés por parte de los inversores (gráfico 7). A medida que aumente la volatilidad de los mercados bursátiles, la demanda minorista de oro debería crecer. Para ponerse al día, los inversores privados necesitarían comprar 90 millones de onzas de oro adicionales. Esto representaría 2.800 toneladas de oro, o el 75% de la producción anual mundial. A menos que los bancos centrales revendan lo que han comprado en los últimos tres años -una hipótesis poco probable-, el desequilibrio entre oferta y demanda conducirá inevitablemente a una subida de los precios. Otro aspecto importante que demuestra que los inversores aún no han dado importancia al rally del oro es el nivel actual de las mineras de oro en comparación con el oro. **Si observamos la evolución de los dos últimos años, el precio del oro se encuentra ahora un 43% por encima de su máximo de 2022 (gráfico 8). Irónicamente, las mineras de oro están todavía al mismo nivel de este mismo máximo...una brecha que nunca ha sido tan grande (gráfico 8).**

Sin embargo, es una perogrullada afirmar que las empresas mineras se están beneficiando de la subida del precio del metal amarillo. A pesar del aumento de los costes de producción, sus márgenes no han dejado de crecer, hasta el punto de que ahora son los más altos de la historia. Según los últimos datos disponibles, el coste medio de producción de una onza de oro se estima en 1.450 Dólares. Recientemente ha aumentado debido a las operaciones de mantenimiento y a la inflación de los costes de subcontratación. Además, la escasez de nuevos descubrimientos de oro está obligando a las empresas mineras a invertir más en la exploración y explotación de yacimientos menos ricos. S&P Global ha advertido de que la producción mundial de oro podría alcanzar su punto máximo en 2028, lo que podría exacerbar las tensiones en la oferta. A pesar de ello, los costes de producción sólo representan la mitad del precio de venta. Por tanto, aunque subieran los precios de la energía, las empresas mineras seguirían generando importantes beneficios.

Gráfico 7 : Oro; Tenencias de oro en ETF



Gráfico 8 : Oro; Mineras de oro



EL TEMA DE LA SEMANA

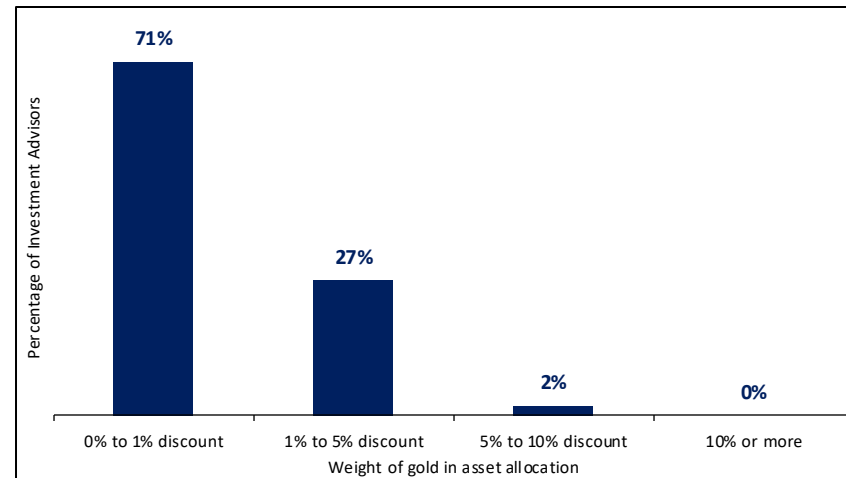
CONCLUSIÓN

Observando su desc correlación con los tipos reales y el Dólar, el Oro ha demostrado estar en un contexto completamente distinto y con unos impulsores diferentes a los del pasado. Los bancos centrales de los mercados emergentes no dejarán de acumular Oro para protegerse de la autoridad Estadounidense. Además, el uso del oro en la megatendencia de la inteligencia artificial es sin duda un nuevo catalizador que debería respaldar la demanda futura.

Mitad materia prima, mitad divisa, el Oro se considera ante todo el activo refugio por excelencia. Su utilidad en la construcción de carteras no tiene parangón. Con una correlación baja o incluso negativa con las demás grandes clases de activos, el oro contribuye a mejorar la frontera eficiente de asignación óptima: para un mismo nivel de riesgo, el rendimiento de una cartera que contenga oro será superior.

A pesar de ello, y con el pretexto de que no reparte ni dividendos ni cupones, el oro es considerado por los inversores como una "reliquia bárbara". **Para el 98% de los asesores de inversión, la ponderación del oro en las carteras es inferior al 5%, y para el 71% de ellos es incluso inferior al 1%** (gráfico 9). Desde octubre de 2022, esta subexposición se ha pagado cara, ya que el precio del metal amarillo se ha disparado más que el mercado. Es cuestión de tiempo que los inversores se den cuenta de que han perdido el tren. Cuando llegue ese momento, apoyarán aún más el precio del Oro o acumularán la mejor oportunidad relacionada con el Oro... ¡las Mineras de Oro!

Gráfico 9 : Peso del Oro en la asignación 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.