

RESUMEN DE LA SEMANA PASADA

Wall Street cerró la semana con un notable impulso, ya que el S&P 500 amplió su subida a nueve sesiones consecutivas, marcando su racha alcista más larga desde Noviembre de 2004. La subida se vio impulsada por unos beneficios empresariales alentadores, la relajación de la retórica comercial y un atisbo de progreso diplomático entre EE.UU. y China, que contribuyó a estabilizar el ánimo a pesar de los crecientes vientos en contra macroeconómicos. En la semana, el S&P 500 registró un **+2,92%**, mientras que el Nasdaq **+3,42%** y el Dow Jones Industrial **+3,00%**.

El mercado también digirió una oleada de datos económicos, incluida la primera contracción trimestral del PIB Estadounidense desde principios de 2022. Sin embargo, los inversores parecían dispuestos a mirar más allá de la desaceleración, encontrando consuelo en la resistencia de los fundamentales corporativos y en la posibilidad de un indulto político. Entre los grandes protagonistas de los informes de resultados, los "Siete Magníficos" ocuparon un lugar destacado. Microsoft y Meta destacaron con unos resultados trimestrales excepcionales y unas previsiones seguras que ayudaron a mitigar las preocupaciones económicas generales.

Microsoft impresionó con un crecimiento interanual del 33% en su división de nube Azure, impulsado en gran medida por la aceleración de la integración de servicios de IA generativa. Las acciones terminaron la semana con una subida del 11%. Meta, por su parte, registró 3.400 millones de usuarios activos, con una participación diaria de más del 60% de la población mundial en línea, y superó las expectativas con un margen operativo del 41%. Su inversión sostenida en personalización y segmentación de contenidos basada en inteligencia artificial sigue dando sus frutos, con un fuerte crecimiento de la participación y los ingresos. Ambas empresas reiteraron su compromiso de realizar fuertes inversiones de capital relacionadas con la IA.

Apple registró unas cifras sólidas, pero los analistas expresaron su preocupación por la posible presión sobre los márgenes derivada de los aranceles. Aunque la empresa registró un crecimiento constante en hardware, su segmento de servicios mostró debilidad, lo que suscitó dudas sobre la futura diversificación de los ingresos. Amazon superó las expectativas con unos ingresos de 155.670 millones de dólares en el primer trimestre, impulsados por un aumento del 19% en los ingresos por publicidad. Sin embargo, el tono cauteloso de las previsiones frenó en parte el entusiasmo.

De cara al futuro, todas las miradas se dirigen a la reunión de la Reserva Federal de la próxima semana. Aunque los mercados esperan que la Reserva Federal mantenga los tipos de interés, el tono del presidente Jerome Powell y la orientación futura serán objeto de un minucioso escrutinio en busca de pistas sobre la senda política futura. Mientras tanto, los resultados de Palantir, Ford y Disney ofrecerán una perspectiva más amplia de cómo los distintos sectores están sorteando el cambiante panorama arancelario y la incertidumbre económica general.

FLUCTUACIONES Y DATOS MACROECONÓMICOS

FECHAS CLAVE DE LA SEMANA PASADA

29 de Abril
Conf. Confianza de los consumidores
Actual 86 Vs. Encuesta 88.

30 de Abril
Variación del empleo ADP
Actual 62K Vs. Encuesta 115K.

PIB intertrimestral anualizado
Actual -0,30% vs. Encuesta -0,20%.

1 de Mayo
Peticiones iniciales de subsidio de desempleo
Actual 241 K vs. Encuesta 223 K.

ISM manufacturero
Actual 48,7 Vs. Encuesta 47,9.

2 de Mayo
Variación de las nóminas no agrícolas
Actual 177 K. Vs. Encuesta 138 K.

Tasa de desempleo
Actual 4,20% Vs. Encuesta 4,20%

Pedidos de bienes duraderos
Actual 9,20% Vs. Encuesta 9,20%.

GLOBAL EQUITY INDICES	Last	5 Days	1 Month	YTD
MSCI WORLD	3,724.62	2.93% ↗	11.98%	0.45%
MSCI EM	1,133.27	3.30% ↗	4.20%	5.37%
MSCI EM LATIN AMERICA	2,192.56	-0.13% →	10.65%	18.35%
MSCI AC ASIA x JAPAN	733.42	3.98% ↗	3.33%	4.17%
USA				
S&P 500 INDEX	5,686.67	2.92% ↗	12.07%	-3.31%
NASDAQ COMPOSITE	17,977.73	3.42% ↗	15.33%	-6.90%
DOW JONES INDUS. AVG	41,317.43	3.00% ↗	7.84%	-2.88%
RUSSELL 2000 INDEX	2,020.74	3.22% ↗	10.60%	-9.39%
EUROPE				
STXE 600 (EUR) Pr	536.43	3.07% ↗	8.08%	5.68%
Euro Stoxx 50 Pr	5,285.19	2.54% ↗	8.34%	7.95%
DAX INDEX	23,086.65	4.63% ↗	11.84%	15.96%
CAC 40 INDEX	7,770.48	3.57% ↗	6.81%	5.28%
FTSE MIB INDEX	38,327.94	4.13% ↗	10.62%	12.12%
IBEX 35 INDEX	13,446.70	2.03% ↗	8.25%	15.97%
SWISS MARKET INDEX	12,253.79	2.82% ↗	5.19%	5.63%
FTSE 100 INDEX	8,596.35	2.15% ↗	6.72%	5.18%
ASIA				
NIKKEI 225	36,830.69	5.11% ↗	18.29%	-7.68%
HANG SENG INDEX	22,504.68	2.72% ↗	-1.51%	12.19%
CSI 300 INDEX	3,770.57	-0.43% →	-2.35%	-4.18%
SENSEX	80,501.99	0.88% →	6.82%	3.02%
LATAM				
S&P/BMV IPC	55,811.99	-1.01% ↘	8.47%	12.72%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	135,133.88	0.41% →	6.19%	12.35%
MSCI COLCAP INDEX	1,641.99	0.46% →	1.33%	19.02%
S&P/CLX IPSA (CLP) TR	8,039.23	0.51% →	7.13%	19.81%

EQUITIES SECTORS	Last	5 Days		1 Month	YTD
MSCI WRLD/COMM SVC	127.92	4.11%	📈	14.17%	0.50%
MSCI WORLD/INDUSTRL	433.41	3.99%	📈	14.01%	7.03%
MSCI WORLD/INF TECH	734.15	3.94%	📈	18.41%	-7.29%
MSCI WORLD BANK INDEX	139.72	3.01%	📈	15.29%	9.44%
MSCI WORLD/FINANCEVAL	151.04	2.86%	📈	12.83%	7.77%
MSCI WORLD/MATERIAL	339.93	2.05%	📈	10.69%	5.79%
MSCI WORLD/CONS DIS	432.03	1.86%	📈	10.85%	-7.70%
MSCI WORLD/HLTH CARE	360.10	1.81%	📈	4.28%	2.06%
MSCI WORLD/UTILITY	181.16	1.78%	📈	7.09%	10.62%
MSCI WORLD/CON STPL	304.60	1.73%	📈	5.74%	9.06%
MSCI WORLD/ENERGY	239.48	-0.29%	➡️	3.85%	-1.61%
PHILA GOLD & SILVER INDX	179.38	-3.56%	📉	13.71%	30.77%
US RATES					
	Last	5 Days	Close	12M Close	
2Y	3.82	3.75	0.08	4.87	-1.05
5Y	3.92	3.86	0.06	4.57	-0.65
10Y	4.31	4.24	0.07	4.58	-0.27
BONDS CREDIT SPREAD		5 Days	Close	12M Close	
EM Bonds Spread	324.65	323.7	0.9	306.15	18.5
HY Bonds Spread	345.00	356.0	-11.0	343.00	2.0
BBB 10yr Spread	189.17	194.5	-5.3	147.89	41.3
CoCos Spread	304.60	295.1	9.5	303.50	1.1
FIXED INCOME					
	5 Days		1 Month	YTD	
US High Yield	2,720.10	0.27%	📈	2.12%	1.38%
EM Bonds USD	1,272.58	-0.16%	📉	0.06%	1.96%
EM Local Currency	141.55	1.26%	📈	3.44%	7.86%
CoCos USD	140.39	0.01%	📈	1.89%	5.70%
IG BBB 3-5yr USD	369.49	-0.41%	📉	-0.91%	1.67%
IG AA Corp USD	273.23	-0.66%	📉	-1.16%	1.42%

COMMODITIES	Last	5 Days	1 Months	YTD
CRB INDEX	290.30	-2.73% 📉	0.64%	-2.16%
WTI	58.29	-7.51% 📉	-18.71%	-18.73%
Brent	61.41	-9.01% 📉	-20.59%	-17.14%
US Natural Gas	3.63	23.60% 📈	-10.48%	-0.08%
S&P GSCI Precious Metal	4,153.37	-1.79% 📉	7.10%	21.80%
Gold	3,240.49	-2.39% 📉	3.39%	23.47%
Silver	32.01	-3.32% 📉	-5.52%	10.75%
Platinum	965.42	-1.08% 📉	-1.21%	6.38%
Palladium	956.42	0.89% ➡️	-1.95%	4.80%
S&P GSCI Ind Metal Index	441.07	-0.17% ➡️	4.59%	0.71%
Aluminum	2,431.50	0.14% ➡️	-2.37%	-4.70%
Copper	9,385.73	0.10% ➡️	-2.78%	8.47%
Nickel	15,286.99	-0.38% ➡️	-2.93%	1.16%
S&P GSCI Agriculture	382.43	-2.51% 📉	2.55%	-0.12%
CURRENCIES	Last	5 Days	1 Month	YTD
CHF vs. USD	0.8270	0.17% 📈	6.63%	9.72%
JPY vs. USD	144.9600	-0.89% 📉	2.98%	8.44%
CAD vs. USD	1.3812	0.37% 📈	3.11%	4.14%
EUR vs. USD	1.1297	-0.60% 📉	4.09%	9.11%
GBP vs. USD	1.3272	-0.32% 📉	2.04%	6.04%
AUD vs. USD	0.6434	0.61% 📈	2.14%	3.98%
BRL vs. USD	5.6572	0.46% 📈	0.03%	9.20%
MXN vs. USD	19.5874	-0.43% 📉	3.10%	6.33%
COP vs. USD	4,250.16	-0.76% 📉	-2.21%	3.66%
CNY vs. USD	7.2714	0.22% 📈	-0.20%	0.38%
EUR vs. CHF	0.9345	0.68% 📈	2.44%	0.59%
DOLLAR INDEX	100.0300	0.56% 📈	-3.64%	-7.80%
BITCOIN	96,280.57	1.88% 📈	16.96%	2.74%

FECHAS CLAVE DE LA PRÓXIMA SEMANA

5 de Mayo
Índice ISM de servicios
Encuesta 50,3.

6 de Mayo
Balanza comercial
Encuesta -136.700 millones de dólares.

7 de Mayo
Decisión del FOMC sobre los tipos de interés (límite superior)
Encuesta 4,50%.

8 de Mayo
Peticiones iniciales de subsidio de desempleo
Encuesta 230 K.

Temporada de Resultados Semana Pasada

		ESTIMATE		ACTUAL		DIFFERENCE	
DATE	COMPANY	EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
4/28/25	BROWN & BROWN	\$1.30	\$1.40 B	\$1.29	\$1.40 B	-0.6%	0.0%
4/28/25	NXP SEMICONDUCTO	\$2.60	\$2.83 B	\$2.64	\$2.84 B	1.5%	0.1%
4/28/25	NUCOR CORP	\$0.64	\$7.26 B	\$0.67	\$7.83 B	4.7%	7.9%
4/28/25	WELLTOWER INC	\$1.13	\$2.33 B	\$1.20	\$2.42 B	6.3%	3.9%
4/28/25	WASTE MANAGEMENT	\$1.61	\$6.11 B	\$1.67	\$6.02 B	3.8%	-1.5%
4/28/25	CADENCE DESIGN	\$1.50	\$1.24 B	\$1.57	\$1.24 B	4.8%	0.2%
4/28/25	UNIVERSAL HLTH-B	\$4.37	\$4.16 B	\$4.84	\$4.10 B	10.7%	-1.4%
4/28/25	DOMINO'S PIZZA	\$4.05	\$1.12 B	\$4.33	\$1.11 B	7.0%	-1.0%
4/29/25	COCA-COLA CO/THE	\$0.72	\$11.14 B	\$0.73	\$11.22 B	1.4%	0.7%
4/29/25	EXTRA SPACE STOR	\$1.96	\$0.82 B	\$2.00	\$0.82 B	1.8%	0.4%
4/29/25	PFIZER INC	\$0.67	\$14.01 B	\$0.92	\$13.72 B	38.1%	-2.1%
4/29/25	GENERAL MOTORS C	\$2.72	\$43.03 B	\$2.78	\$44.02 B	2.2%	2.3%
4/29/25	ALTRIA GROUP INC	\$1.19	\$4.62 B	\$1.23	\$4.52 B	3.4%	-2.2%
4/29/25	ROYAL CARIBBEAN	\$2.53	\$4.01 B	\$2.71	\$4.00 B	6.9%	-0.4%
4/29/25	HILTON WORLDWIDE	\$1.61	\$2.72 B	\$1.72	\$2.70 B	6.9%	-0.8%
4/29/25	CORNING INC	\$0.51	\$3.65 B	\$0.54	\$3.68 B	6.5%	0.9%
4/29/25	REGENCY CENTERS	\$1.13	\$0.38 B	\$1.15	\$0.38 B	1.7%	1.4%
4/29/25	MONDELEZ INTER-A	\$0.66	\$9.33 B	\$0.74	\$9.31 B	12.0%	-0.2%
4/29/25	ONEOK INC	\$1.25	\$6.62 B	\$1.04	\$8.04 B	-16.7%	21.5%
4/29/25	PPG INDS INC	\$1.64	\$3.68 B	\$1.72	\$3.68 B	5.1%	0.1%
4/29/25	EDISON INTL	\$1.24	\$4.35 B	\$1.37	\$3.81 B	10.7%	-12.4%
4/29/25	SHERWIN-WILLIAMS	\$2.17	\$5.40 B	\$2.25	\$5.31 B	3.9%	-1.8%
4/29/25	SYSCO CORP	\$1.03	\$20.04 B	\$0.96	\$19.60 B	-6.3%	-2.2%
4/29/25	STARBUCKS CORP	\$0.49	\$8.83 B	\$0.41	\$8.76 B	-15.8%	-0.7%
4/29/25	SMITH (A.O.)CORP	\$0.91	\$0.95 B	\$0.95	\$0.96 B	4.6%	1.2%
4/29/25	EQUITY RESIDENTI	\$0.93	\$0.77 B	\$0.95	\$0.76 B	1.9%	-1.0%
4/29/25	INCYTE CORP	\$0.95	\$0.98 B	\$1.16	\$1.05 B	21.6%	7.5%
4/29/25	UNITED PARCEL-B	\$1.41	\$21.10 B	\$1.49	\$21.55 B	6.0%	2.1%
4/29/25	KRAFT HEINZ CO/T	\$0.60	\$6.01 B	\$0.62	\$6.00 B	2.8%	-0.2%
4/29/25	AMERICAN TOWER C	\$2.47	\$2.54 B	\$1.74	\$2.56 B	-29.3%	1.0%
4/29/25	REGENERON PHARM	\$8.38	\$3.25 B	\$8.22	\$3.03 B	-1.9%	-6.7%
4/29/25	BXP INC	\$1.65	\$0.84 B	\$1.64	\$0.87 B	-0.5%	2.9%
4/29/25	BOOKING HOLDINGS	\$17.45	\$4.59 B	\$24.81	\$4.76 B	42.2%	3.8%
4/29/25	FIRST SOLAR INC	\$2.48	\$0.84 B	\$1.95	\$0.84 B	-21.4%	0.4%
4/29/25	VISA INC-CLASS A	\$2.68	\$9.55 B	\$2.76	\$9.59 B	2.9%	0.4%

Temporada de Resultados Semana Pasada

		ESTIMATE		ACTUAL		DIFFERENCE	
DATE	COMPANY	EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
4/29/25	XYLEM INC	\$0.96	\$2.04 B	\$1.03	\$2.07 B	7.6%	1.3%
4/29/25	ESSEX PROPERTY	\$3.92	\$0.46 B	\$3.97	\$0.46 B	1.2%	1.2%
4/29/25	COSTAR GROUP INC	\$0.12	\$0.72 B	\$0.13	\$0.73 B	1.6%	1.5%
4/29/25	HONEYWELL INTL	\$2.21	\$9.60 B	\$2.51	\$9.82 B	13.4%	2.4%
4/29/25	SEAGATE TECHNOLO	\$1.73	\$2.13 B	\$1.90	\$2.16 B	9.6%	1.5%
4/29/25	PAYPAL HOLDINGS	\$1.16	\$7.85 B	\$1.33	\$7.79 B	14.7%	-0.7%
4/29/25	ARCH CAPITAL GRP	\$1.33	\$4.61 B	\$1.54	\$4.67 B	15.5%	1.4%
4/30/25	CATERPILLAR INC	\$4.33	\$14.06 B	\$4.25	\$13.38 B	-1.7%	-4.9%
4/30/25	AMERICAN WATER W	\$1.06	\$1.07 B	\$1.05	\$1.14 B	-0.9%	6.9%
4/30/25	MICROSOFT CORP	\$3.21	\$68.48 B	\$3.46	\$70.07 B	7.7%	2.3%
4/30/25	AFLAC INC	\$1.66	\$4.31 B	\$1.66	\$3.40 B	-0.1%	-21.1%
4/30/25	HESS CORP	\$1.67	\$2.79 B	\$1.81	\$2.94 B	8.4%	5.4%
4/30/25	AUTOMATIC DATA	\$2.96	\$5.50 B	\$3.06	\$5.55 B	3.3%	1.0%
4/30/25	GARMIN LTD	\$1.66	\$1.51 B	\$1.61	\$1.54 B	-3.0%	1.7%
4/30/25	HUMANA INC	\$10.09	\$32.15 B	\$11.58	\$32.11 B	14.8%	-0.1%
4/30/25	GLOBE LIFE INC	\$3.23	\$1.49 B	\$3.07	\$1.48 B	-5.0%	-0.5%
4/30/25	QUALCOMM INC	\$2.81	\$10.64 B	\$2.85	\$10.84 B	1.4%	1.9%
4/30/25	NORWEGIAN CRUISE	\$0.09	\$2.15 B	\$0.07	\$2.13 B	-23.9%	-1.0%
4/30/25	ALLSTATE CORP	\$2.21	\$16.36 B	\$3.53	\$16.45 B	59.7%	0.6%
4/30/25	HOST HOTELS & RE	\$0.56	\$1.55 B	\$0.64	\$1.59 B	13.9%	2.9%
4/30/25	AVALONBAY COMMUN	\$2.80	\$0.74 B	\$2.83	\$0.75 B	1.0%	0.5%
4/30/25	PRUDENTL FINL	\$3.16	\$14.30 B	\$3.29	\$13.41 B	4.0%	-6.2%
4/30/25	CH ROBINSON	\$1.05	\$4.26 B	\$1.17	\$4.05 B	12.0%	-5.1%
4/30/25	YUM! BRANDS INC	\$1.28	\$1.83 B	\$1.30	\$1.79 B	1.6%	-2.4%
4/30/25	ANSYS INC	\$1.71	\$0.52 B	\$1.64	\$0.50 B	-3.9%	-2.9%
4/30/25	COGNIZANT TECH-A	\$1.20	\$5.07 B	\$1.23	\$5.12 B	2.4%	1.0%
4/30/25	EBAY INC	\$1.34	\$2.55 B	\$1.38	\$2.59 B	3.1%	1.6%
4/30/25	METLIFE INC	\$2.01	\$18.18 B	\$1.96	\$18.83 B	-2.3%	3.6%
4/30/25	WESTERN DIGITAL	\$1.07	\$2.26 B	\$1.36	\$2.29 B	26.6%	1.5%
4/30/25	MGM RESORTS INTE	\$0.47	\$4.28 B	\$0.69	\$4.28 B	47.1%	-0.1%
4/30/25	GE HEALTHCARE TE	\$0.92	\$4.66 B	\$1.01	\$4.78 B	9.7%	2.6%
4/30/25	AMCOR PLC	\$0.19	\$3.47 B	\$0.18	\$3.33 B	-2.7%	-4.0%
4/30/25	META PLATFORMS-A	\$5.25	\$41.38 B	\$6.43	\$42.31 B	22.5%	2.3%
4/30/25	CROWN CASTLE INC	\$0.94	\$1.04 B	\$1.03	\$1.06 B	10.2%	2.2%
4/30/25	ALIGN TECHNOLOGY	\$1.99	\$0.98 B	\$2.13	\$0.98 B	6.9%	0.3%

Temporada de Resultados Semana Pasada

		ESTIMATE		ACTUAL		DIFFERENCE	
DATE	COMPANY	EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
4/30/25	EQUINIX INC	\$3.03	\$2.22 B	\$3.50	\$2.23 B	15.7%	0.1%
5/1/25	MCDONALDS CORP	\$2.68	\$6.12 B	\$2.67	\$5.96 B	-0.4%	-2.8%
5/1/25	AMERICAN INTERNA	\$0.99	\$6.77 B	\$1.17	\$6.78 B	17.8%	0.2%
5/1/25	AIRBNB INC-A	\$0.23	\$2.26 B	\$0.24	\$2.27 B	2.6%	0.5%
5/1/25	CONS EDISON INC	\$2.22	\$4.33 B	\$2.26	\$4.80 B	2.0%	10.7%
5/1/25	GODADDY INC-A	\$1.41	\$1.19 B	\$1.51	\$1.19 B	6.9%	0.4%
5/1/25	DOMINION ENERGY	\$0.74	\$3.83 B	\$0.93	\$4.08 B	26.4%	6.5%
5/1/25	EOG RESOURCES	\$2.78	\$5.52 B	\$2.87	\$5.67 B	3.2%	2.8%
5/1/25	WW GRAINGER INC	\$9.49	\$4.32 B	\$9.86	\$4.31 B	3.9%	-0.3%
5/1/25	FORTIVE CORP	\$0.85	\$1.49 B	\$0.85	\$1.47 B	-0.1%	-1.4%
5/1/25	HERSHEY CO/THE	\$1.96	\$2.80 B	\$2.09	\$2.81 B	6.6%	0.0%
5/1/25	KIMCO REALTY	\$0.42	\$0.52 B	\$0.44	\$0.54 B	4.3%	2.9%
5/1/25	ELI LILLY & CO	\$3.10	\$12.67 B	\$3.34	\$12.73 B	7.7%	0.5%
5/1/25	CVS HEALTH CORP	\$1.69	\$93.58 B	\$2.25	\$94.59 B	32.8%	1.1%
5/1/25	MOTOROLA Solutio	\$3.01	\$2.52 B	\$3.18	\$2.53 B	5.7%	0.5%
5/1/25	EVERSOURCE ENERG	\$1.51	\$3.68 B	\$1.50	\$4.12 B	-0.6%	12.0%
5/1/25	PARKER HANNIFIN	\$6.72	\$4.98 B	\$6.94	\$4.96 B	3.4%	-0.5%
5/1/25	APTIV PLC	\$1.50	\$4.80 B	\$1.69	\$4.83 B	12.7%	0.6%
5/1/25	AMETEK INC	\$1.69	\$1.74 B	\$1.75	\$1.73 B	3.6%	-0.6%
5/1/25	SOUTHERN CO	\$1.20	\$7.05 B	\$1.23	\$7.78 B	2.4%	10.3%
5/1/25	AES CORP	\$0.34	\$3.12 B	\$0.27	\$2.93 B	-21.1%	-6.1%
5/1/25	AMGEN INC	\$4.25	\$8.05 B	\$4.90	\$8.15 B	15.4%	1.2%
5/1/25	APPLE INC	\$1.63	\$94.59 B	\$1.65	\$95.36 B	1.5%	0.8%
5/1/25	STRYKER CORP	\$2.73	\$5.69 B	\$2.84	\$5.87 B	4.1%	3.1%
5/1/25	CARDINAL HEALTH	\$2.17	\$55.22 B	\$2.35	\$54.88 B	8.3%	-0.6%
5/1/25	BIOGEN INC	\$2.52	\$2.23 B	\$3.02	\$2.43 B	19.7%	8.9%
5/1/25	ESTEE LAUDER	\$0.31	\$3.52 B	\$0.65	\$3.55 B	110.4%	0.9%
5/1/25	AMAZON.COM INC	\$1.36	\$155.16 B	\$1.59	\$155.67 B	17.1%	0.3%
5/1/25	QUANTA SERVICES	\$1.67	\$5.86 B	\$1.78	\$6.23 B	6.6%	6.4%
5/1/25	AMEREN CORP	\$1.07	\$1.91 B	\$1.07	\$2.10 B	-0.2%	10.0%
5/1/25	JUNIPER NETWORKS	\$0.40	\$1.28 B	\$0.43	\$1.28 B	6.7%	0.2%
5/1/25	DTE ENERGY CO	\$1.99	\$3.54 B	\$2.10	\$4.44 B	5.4%	25.4%
5/1/25	INGERSOLL-RAND I	\$0.73	\$1.73 B	\$0.72	\$1.72 B	-1.8%	-0.9%
5/1/25	HUNTINGTON INGAL	\$2.86	\$2.80 B	\$3.79	\$2.73 B	32.4%	-2.3%
5/1/25	CAMDEN PROP TR	\$1.67	\$0.39 B	\$1.72	\$0.39 B	3.1%	0.6%

Temporada de Resultados Semana Pasada

		ESTIMATE		ACTUAL		DIFFERENCE	
DATE	COMPANY	EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
5/1/25	MASTERCARD INC-A	\$3.58	\$7.13 B	\$3.73	\$7.25 B	4.2%	1.6%
5/1/25	KKR & CO INC	\$1.13	\$1.74 B	\$1.15	\$1.77 B	1.5%	1.6%
5/1/25	EXELON CORP	\$0.87	\$6.51 B	\$0.92	\$6.71 B	6.4%	3.1%
5/2/25	CHEVRON CORP	\$2.11	\$47.05 B	\$2.18	\$47.61 B	3.4%	1.2%
5/2/25	EXXON MOBIL CORP	\$1.76	\$81.35 B	\$1.76	\$83.13 B	0.1%	2.2%
5/2/25	THE CIGNA GROUP	\$6.35	\$60.46 B	\$6.74	\$65.45 B	6.2%	8.3%
5/2/25	EATON CORP PLC	\$2.71	\$6.28 B	\$2.72	\$6.38 B	0.4%	1.6%
5/2/25	DUPONT DE NEMOUR	\$0.95	\$3.04 B	\$1.03	\$3.07 B	8.1%	0.9%
5/2/25	CBOE GLOBAL MARK	\$2.36	\$0.56 B	\$2.50	\$0.57 B	6.1%	0.8%
5/3/25	BERKSHIRE HATH-B	\$7,410.12	\$93.60 B	\$6,703.41	\$89.73 B	-9.5%	-4.1%

Temporada de Resultados Próxima Semana

		ESTIMATE		ACTUAL		DIFFERENCE	
DATE	COMPANY	EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
05/05/2025	COTERRA ENERGY I	\$0.82	\$1.99 B				
05/05/2025	CLOROX CO	\$1.57	\$1.72 B				
05/05/2025	CUMMINS INC	\$4.90	\$8.16 B				
05/05/2025	FORD MOTOR CO	(\$0.04)	\$36.75 B				
05/05/2025	LOEWS CORP	\$0.00	\$0.00 B				
05/05/2025	WILLIAMS COS INC	\$0.57	\$2.92 B				
05/05/2025	TYSON FOODS-A	\$0.80	\$13.12 B				
05/05/2025	HENRY SCHEIN INC	\$1.11	\$3.23 B				
05/05/2025	ON SEMICONDUCTOR	\$0.51	\$1.40 B				
05/05/2025	ZIMMER BIOMET HO	\$1.77	\$1.90 B				
05/05/2025	REALTY INCOME	\$1.06	\$1.34 B				
05/05/2025	PALANTIR TECHN-A	\$0.13	\$0.86 B				
05/05/2025	DIAMONDBACK ENER	\$4.17	\$3.76 B				
05/06/2025	CORPAY INC	\$4.52	\$1.02 B				
05/06/2025	SUPER MICRO COMP	\$0.40	\$4.55 B				
05/06/2025	ARCHER-DANIELS	\$0.66	\$21.94 B				
05/06/2025	BALL CORP	\$0.70	\$2.90 B				
05/06/2025	DUKE ENERGY CORP	\$1.60	\$7.97 B				
05/06/2025	IQVIA HOLDINGS I	\$2.63	\$3.77 B				
05/06/2025	GARTNER INC	\$2.73	\$1.54 B				
05/06/2025	INTL FLVR & FRAG	\$1.13	\$2.83 B				
05/06/2025	ARISTA NETWORKS	\$0.59	\$1.97 B				
05/06/2025	CONSTELLATION EN	\$2.18	\$5.34 B				
05/06/2025	WEC ENERGY GROUP	\$2.19	\$2.72 B				
05/06/2025	EXPEDITORS INTL	\$1.37	\$2.51 B				
05/06/2025	MARRIOTT INTL-A	\$2.24	\$6.20 B				
05/06/2025	ELECTRONIC ARTS	\$1.07	\$1.56 B				
05/06/2025	GEN DIGITAL INC	\$0.58	\$1.00 B				
05/06/2025	WATERS CORP	\$2.22	\$0.65 B				
05/06/2025	JACK HENRY	\$1.35	\$0.59 B				
05/06/2025	TRANSDIGM GROUP	\$8.95	\$2.16 B				
05/06/2025	DEVON ENERGY CO	\$1.24	\$3.88 B				
05/06/2025	FIDELITY NATIONA	\$1.20	\$2.51 B				
05/06/2025	WYNN RESORTS LTD	\$1.29	\$1.74 B				
05/06/2025	ASSURANT INC	\$2.90	\$3.07 B				

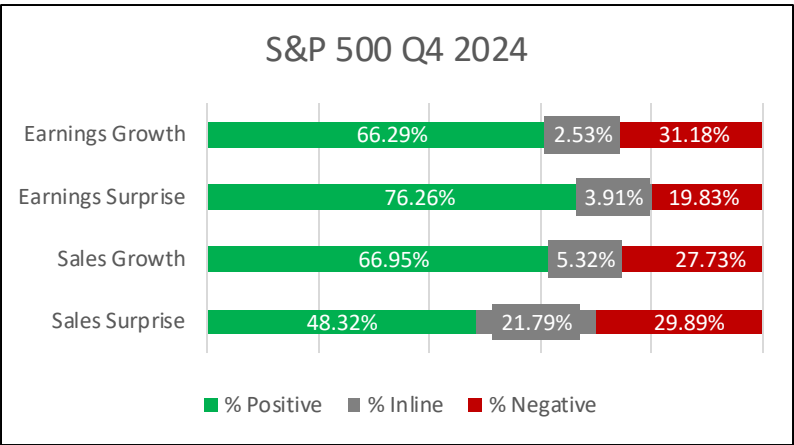
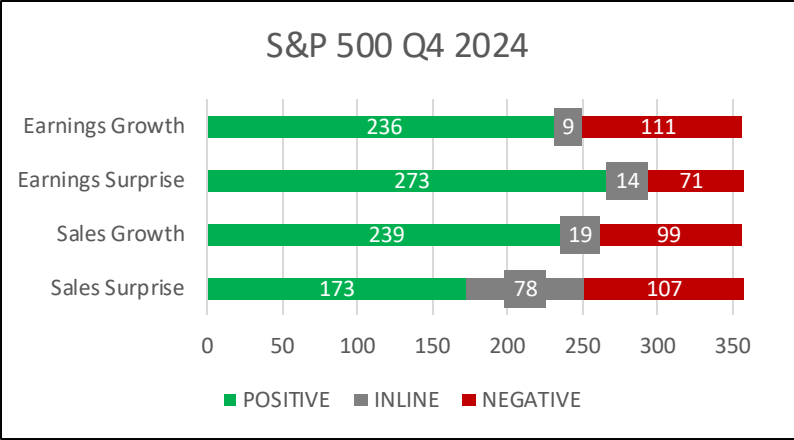
Temporada de Resultados Próxima Semana

		ESTIMATE		ACTUAL		DIFFERENCE	
DATE	COMPANY	EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
05/06/2025	MOSAIC CO/THE	\$0.45	\$2.63 B				
05/06/2025	LEIDOS HOLDINGS	\$2.49	\$4.10 B				
05/06/2025	MARATHON PETROLE	(\$0.54)	\$30.67 B				
05/06/2025	ADV MICRO DEVICE	\$0.94	\$7.10 B				
05/06/2025	JACOBS SOLUTIONS	\$1.40	\$2.76 B				
05/06/2025	AMERICAN ELECTRI	\$1.43	\$5.34 B				
05/06/2025	GLOBAL PAYMENTS	\$2.67	\$2.20 B				
05/06/2025	ZOETIS INC	\$1.40	\$2.19 B				
05/07/2025	TEXAS PACIFIC LA	\$0.00	\$0.23 B				
05/07/2025	WALT DISNEY CO/T	\$1.21	\$23.05 B				
05/07/2025	VERISK ANALYTI	\$1.68	\$0.75 B				
05/07/2025	AXON ENTERPRISE	\$1.25	\$0.59 B				
05/07/2025	DAYFORCE INC	\$0.55	\$0.48 B				
05/07/2025	PAYCOM SOFTWARE	\$2.57	\$0.52 B				
05/07/2025	EMERSON ELEC CO	\$1.41	\$4.39 B				
05/07/2025	ATMOS ENERGY	\$2.89	\$1.72 B				
05/07/2025	CDW CORP/DE	\$1.97	\$4.94 B				
05/07/2025	NISOURCE INC	\$0.90	\$2.09 B				
05/07/2025	OCCIDENTAL PETE	\$0.78	\$6.96 B				
05/07/2025	DOORDASH INC-A	\$0.99	\$3.10 B				
05/07/2025	UBER TECHNOLOGIE	\$0.51	\$11.61 B				
05/07/2025	CORTEVA INC	\$0.88	\$4.54 B				
05/07/2025	JOHNSON CONTROLS	\$0.79	\$5.64 B				
05/07/2025	VISTRA CORP	\$0.33	\$3.73 B				
05/07/2025	CENCORA INC	\$4.14	\$75.63 B				
05/07/2025	SKYWORKS SOLUTIO	\$1.20	\$0.95 B				
05/07/2025	ROCKWELL AUTOMAT	\$2.11	\$1.97 B				
05/07/2025	CHARLES RIVER LA	\$2.10	\$0.94 B				
05/07/2025	MARKETAXESS	\$1.81	\$0.21 B				
05/07/2025	BIO-TECHNE CORP	\$0.51	\$0.32 B				
05/07/2025	TRIMBLE INC	\$0.59	\$0.81 B				
05/07/2025	CF INDUSTRIES HO	\$1.45	\$1.51 B				
05/07/2025	APA CORP	\$0.80	\$2.19 B				
05/07/2025	FORTINET INC	\$0.54	\$1.54 B				
05/07/2025	BUNGE GLOBAL SA	\$1.35	\$13.37 B				

Temporada de Resultados Próxima Semana

		ESTIMATE		ACTUAL		DIFFERENCE	
DATE	COMPANY	EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
05/08/2025	SOLVENTUM	\$1.21	\$2.01 B				
05/08/2025	EPAM SYSTEMS INC	\$2.28	\$1.28 B				
05/08/2025	ALLIANT ENERGY	\$0.70	\$1.06 B				
05/08/2025	INSULET CORP	\$0.80	\$0.54 B				
05/08/2025	VIATRIS INC	\$0.50	\$3.25 B				
05/08/2025	CONOCOPHILLIPS	\$2.04	\$15.58 B				
05/08/2025	MOLSON COORS-B	\$0.81	\$2.42 B				
05/08/2025	PARAMOUNT GLOB-B	\$0.25	\$7.10 B				
05/08/2025	MICROCHIP TECH	\$0.10	\$0.96 B				
05/08/2025	MCKESSON CORP	\$9.75	\$94.02 B				
05/08/2025	EVERGY INC	\$0.66	\$1.20 B				
05/08/2025	MATCH GROUP INC	\$0.39	\$0.83 B				
05/08/2025	SEMPRA	\$1.32	\$3.86 B				
05/08/2025	AKAMAI TECHNOLOG	\$1.57	\$1.01 B				
05/08/2025	WARNER BROS DISC	(\$0.11)	\$9.57 B				
05/08/2025	TAPESTRY INC	\$0.88	\$1.53 B				
05/08/2025	MONSTER BEVERAGE	\$0.46	\$1.98 B				
05/08/2025	EXPEDIA GROUP IN	\$0.34	\$3.02 B				
05/08/2025	TKO GROUP HOLDIN	\$0.55	\$0.91 B				
05/08/2025	FED REALTY INVS	\$1.69	\$0.31 B				
05/08/2025	NEWS CORP-CL A	\$0.14	\$2.00 B				
05/08/2025	KENVUE INC	\$0.23	\$3.69 B				

Temporada de Resultados T1



- Crecimiento de los beneficios: el 66,29% de las empresas del S&P 500 registraron un crecimiento positivo de los beneficios en el cuarto trimestre de 2024, mientras que el 31,18% registraron un crecimiento negativo, lo que pone de manifiesto una amplia fortaleza con cierta debilidad subyacente.
- Sorpresa en los beneficios: El 76,26% de las empresas superaron las expectativas de beneficios, lo que indica una fuerte resistencia de los resultados y una gestión eficiente de los costes.
- Crecimiento de las ventas: el 66,95% de las empresas registraron un crecimiento positivo de las ventas, pero el 27,73% experimentaron descensos, lo que sugiere un comportamiento estable de los ingresos en todos los sectores.
- Sorpresa en las ventas: el 48,32% de las empresas superaron las previsiones de ventas, mientras que el 29,89% se quedaron cortas, lo que demuestra que, aunque hubo crecimiento, las expectativas de ingresos fueron más difíciles de superar que los beneficios.

Temporada de Resultados T1

Crecimiento en Beneficios				
	Positivo	En línea	Negativo	%
S&P 500	236	9	111	12.55%
Materiales	10	1	9	-19.02%
Industriales	40	1	18	3.57%
Consumo Primera Necesidad	8	1	13	-4.69%
Energía	5	1	10	-18.68%
Tecnología	29	0	3	13.37%
Consumo Discrecional	16	0	18	16.71%
Comunicaciones	10	0	4	28.40%
Finanzas	52	1	16	3.73%
Salud	32	2	8	51.70%
Servicios	15	0	5	13.24%
Sector Inmobiliario	19	2	7	-1.37%

Sorpresas en Resultados				
	Positivo	En línea	Negativo	%
S&P 500	273	14	71	8.27%
Materiales	15	1	5	5.69%
Industriales	48	3	9	5.83%
Consumo Primera Necesidad	16	0	6	3.11%
Energía	7	2	7	0.12%
Tecnología	29	0	3	5.28%
Consumo Discrecional	21	1	12	9.07%
Comunicaciones	12	0	2	24.18%
Finanzas	54	2	13	5.31%
Salud	38	1	3	9.79%
Servicios	11	2	7	3.46%
Sector Inmobiliario	22	2	4	-1.45%

Crecimiento en las Ventas				
	Positivo	En línea	Negativo	%
S&P 500	239	19	99	3.94%
Materiales	6	3	11	-2.43%
Industriales	34	3	23	0.05%
Consumo Primera Necesidad	7	3	12	1.95%
Energía	6	3	7	-1.41%
Tecnología	28	1	3	8.12%
Consumo Discrecional	19	0	15	2.96%
Comunicaciones	11	1	2	7.36%
Finanzas	59	1	9	2.21%
Salud	27	4	11	7.82%
Servicios	18	0	2	10.78%
Sector Inmobiliario	24	0	4	5.11%

Ventas Sorpresa				
	Positivo	En línea	Negativo	%
S&P 500	173	78	107	0.81%
Materiales	7	6	8	2.48%
Industriales	28	13	19	0.96%
Consumo Primera Necesidad	9	5	8	0.60%
Energía	8	1	7	1.65%
Tecnología	24	6	2	1.21%
Consumo Discrecional	9	6	19	-2.27%
Comunicaciones	7	6	1	0.93%
Finanzas	26	18	25	0.61%
Salud	25	8	9	1.80%
Servicios	14	0	6	-0.60%
Sector Inmobiliario	16	9	3	0.20%

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 anuncio de aranceles de Trump el 2 de Abril envió al índice S&P 500 de acciones Estadounidenses a su nivel más bajo en 11 meses, borrando 5,4 billones de dólares de valor de mercado en solo dos sesiones de negociación para cerrar la semana. Fue la caída de dos días más pronunciada desde que la pandemia azotó EE.UU. en Marzo de 2020. Desde entonces, el mercado ha encontrado un fondo intermedio en los 4.800 puntos para el S&P 500, ya que la decisión de Trump de pausar la subida de aranceles ha proporcionado cierto alivio y esperanza al mercado. A pesar de que las probabilidades de una recesión están aumentando y de que los analistas están empezando a integrar este escenario, los niveles actuales de PER de 24x no lo están integrando todavía.

El mercado ha encontrado ahora un fondo intermedio y podría estabilizarse en los niveles actuales durante algunos meses antes de alcanzar niveles más bajos tras la estabilización actual. Irónicamente, los rendimientos a largo plazo siguen manteniéndose relativamente altos, algo sorprendente si tenemos en cuenta que el dólar está en caída libre desde Marzo. Dado que las expectativas de inflación están cayendo, esta descorrelación entre el dólar y los rendimientos a 10 años podría explicarse por una cierta aversión de los inversores hacia los bonos Estadounidenses.

La caída del Dólar indica un desplazamiento mundial del capital

El Índice del Dólar ha superado de forma decisiva el umbral psicológicamente significativo de 100 y ha alcanzado su nivel más bajo en tres años, desplomándose más de un 10% desde principios de Enero (gráfico 1). Desde un punto de vista global, esta ruptura representa mucho más que un desplome técnico, ya que de alguna manera señala cambios profundos y potencialmente duraderos en las pautas mundiales de asignación del capital. **Una de las razones que apoyan esta teoría es el comportamiento de los inversores en bonos, ya que el movimiento del dólar coincide con la preocupante fortaleza de los rendimientos de los bonos** (gráfico 2)... como si los inversores internacionales se retiraran estratégicamente de los activos denominados en dólares.

El daño económico de los recientes cambios de política, en particular los anuncios de aranceles de la administración, sigue acumulándose de manera mensurable que se extiende más allá del sentimiento del mercado. **Los economistas de los sectores público y privado han reducido sistemáticamente las previsiones de crecimiento, reconociendo las fricciones fundamentales que estas políticas introducen en un entorno económico ya de por sí difícil** (gráfico 3). **La volatilidad del mercado ha aumentado y parece ahora cada vez más estructural, ya que las previsiones de crecimiento económico de EE.UU. no sólo se están deteriorando por debajo del umbral del 2%, sino que ahora están cayendo en modo de contracción al -0,3% para el 1T 2025** (gráfico 4).

Gráfico 1 : Índice del dólar (99,40)

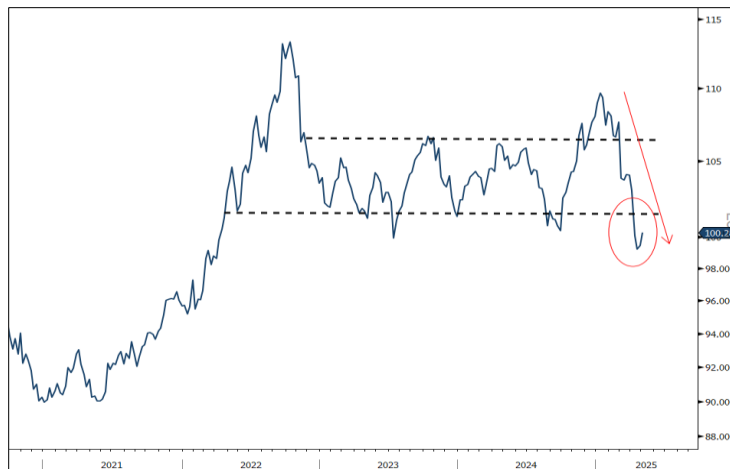
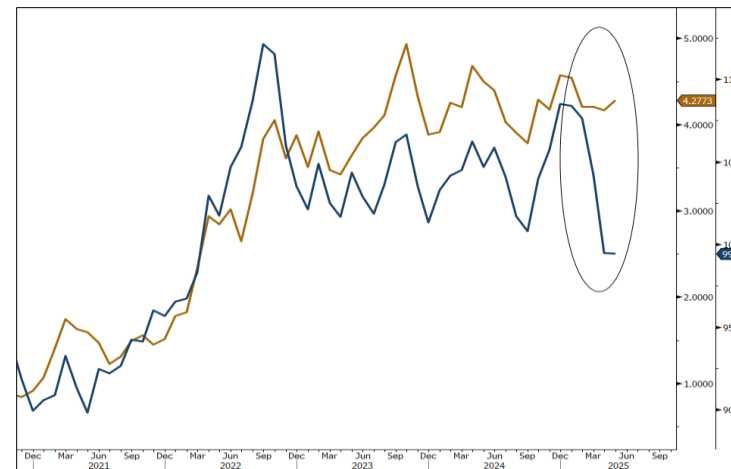


Gráfico 2 : Índice Dólar (99,40); Rendimiento de los bonos a 10 años (4,28%)



EL TEMA DE LA SEMANA

Gráfico 3 : Previsiones de los analistas sobre el PIB Estadounidense

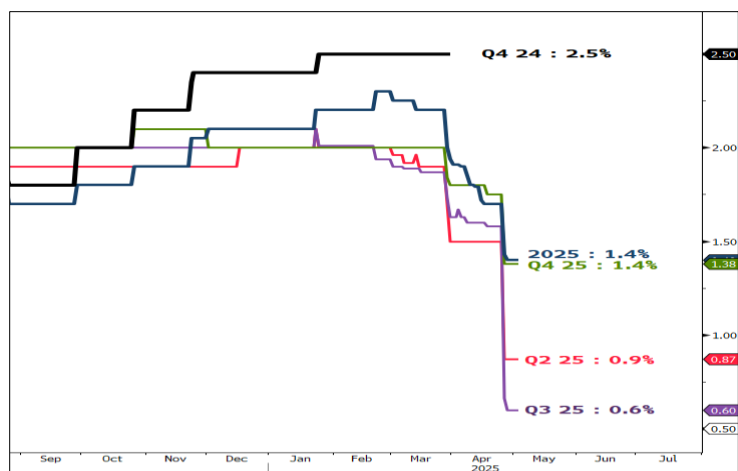
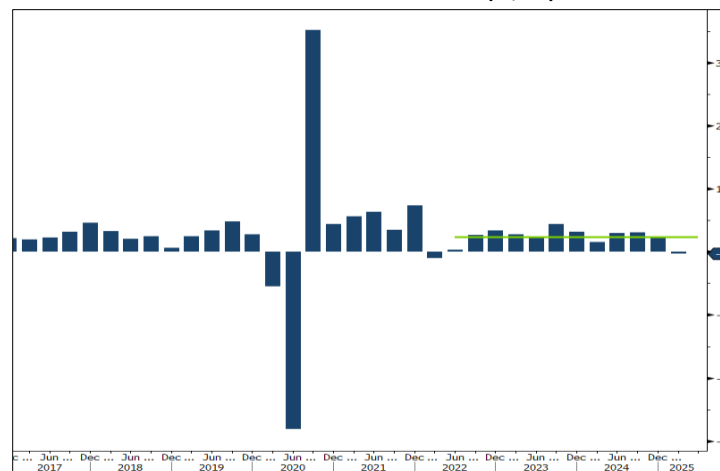


Gráfico 4 : PIB real Estadounidense QoQ SAAR (-0,3%)



Emergen vulnerabilidades estructurales

El repunte de los rendimientos y la caída del dólar son indicativos de problemas más intratables bajo la superficie. El principal de ellos es la progresiva desestabilización de las posiciones apalancadas de carry trade, estimadas en aproximadamente 4 billones de dólares durante las dramáticas fluctuaciones JPY/USD del año pasado. **El verano pasado, cuando el Banco de Japón subió inicialmente los tipos de interés, el yen pasó de más de 160 a 140 dólares antes de retroceder completamente a 160 en Enero, regenerando nuevas posiciones de carry trade antes de que el yen volviera a fortalecerse a 140 desde entonces** (gráfico 5).

La única diferencia esta vez es que, a diferencia del pasado Agosto/Septiembre, tanto el índice del dólar como el S&P 500 han caído con fuerza, los bonos del Tesoro Estadounidense se han mostrado débiles y el oro ha batido nuevos máximos casi a diario. En épocas pasadas de alta volatilidad y situaciones de risk off, el dólar solía subir junto con los bonos, ya que ambos se consideran normalmente refugios seguros. El hecho de que esta relación se haya roto está proporcionando una información importante. La relación entre el capital internacional y los mercados financieros Estadounidenses parece haber cambiado radicalmente tras décadas de relativa estabilidad. El asombroso crecimiento de los activos de cartera Estadounidenses en manos extranjeras de aproximadamente 10,5 billones de dólares a finales de 2009 a 33,1 billones a finales de 2024- ha creado una exposición sin precedentes a los cambios de sentimiento. **Los inversores internacionales controlan ahora aproximadamente el 20% del mercado total de renta variable estadounidense y el 30% del mercado de valores del Tesoro, lo que representa niveles de concentración que amplifican el impacto de los cambios marginales de asignación** (gráfico 6).

EL TEMA DE LA SEMANA

Gráfico 5 : USDJPY (144.96)

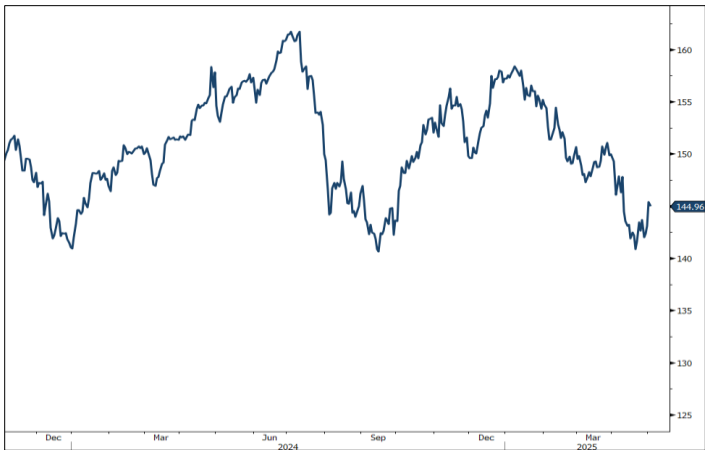
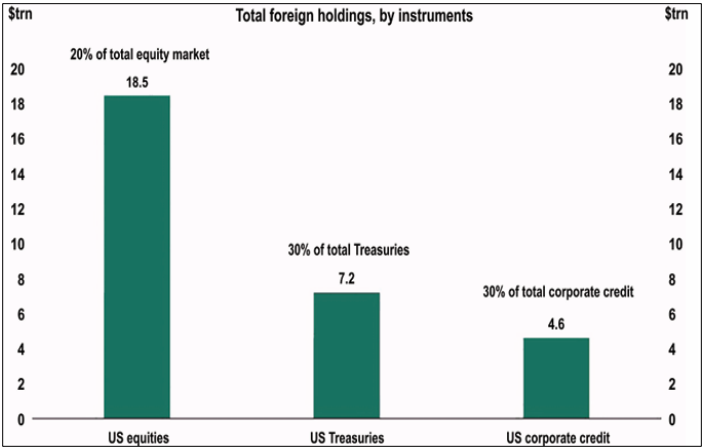


Gráfico 6 : Tenencias extranjeras totales de activos financieros Estadounidenses



El realineamiento de la administración de Estados Unidos, junto con sus estrategias agresivas de política comercial, ha desatado crecientes temores sobre una posible reversión en los flujos de capital globales. Según 13D Research, el conflicto político en Washington está generando tensiones geopolíticas y debilitando la credibilidad de los gobiernos a nivel mundial, convirtiéndose en un catalizador de largo plazo para este fenómeno. En este contexto, el Ministerio de Finanzas de Japón informó recientemente que los inversores extranjeros compraron 67.500 millones de dólares en instrumentos de deuda y acciones japonesas solo en el mes en curso, el total mensual más alto desde que comenzaron los registros en 1996. Esta llamativa cifra podría representar tan solo la fase inicial de una reasignación más amplia de activos denominados en dólares.

El deterioro de las perspectivas fiscales exacerba sustancialmente estas tensiones del mercado, introduciendo una incertidumbre adicional en un entorno ya de por sí frágil. La legislación presupuestaria pendiente de aprobación a través de los procesos de conciliación podría añadir entre 2,8 y 5,8 billones de dólares a los déficits ya previstos para la próxima década. Esta magnitud es especialmente preocupante teniendo en cuenta el actual contexto fiscal. **La propuesta que debería pasar por el proceso del Congreso en 2025 generaría un impacto de déficit incremental mayor que el efecto combinado de varias importantes iniciativas fiscales anteriores como : la Ley de recortes fiscales y empleo de 2017, los dos principales proyectos de ley de rescate de pandemias y el programa bipartidista de infraestructuras** (gráfico 7). **Además, los déficits fiscales en el año fiscal 2025 ya son más altos de lo que eran en este momento en cada uno de los últimos tres años** (gráfico 8). El hecho de que el gobierno Estadounidense confíe en una expansión económica del 2,6%, muy superior al 2,4% de la década anterior logrado en condiciones manifiestamente más favorables, está aumentando definitivamente la desconfianza de los inversores internacionales hacia los activos Estadounidenses.

EL TEMA DE LA SEMANA

Gráfico 7 : Impacto del déficit presupuestario (en miles de millones de dólares)

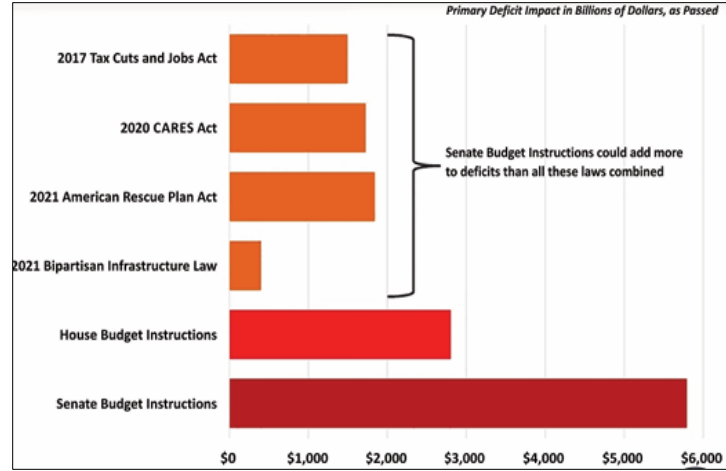
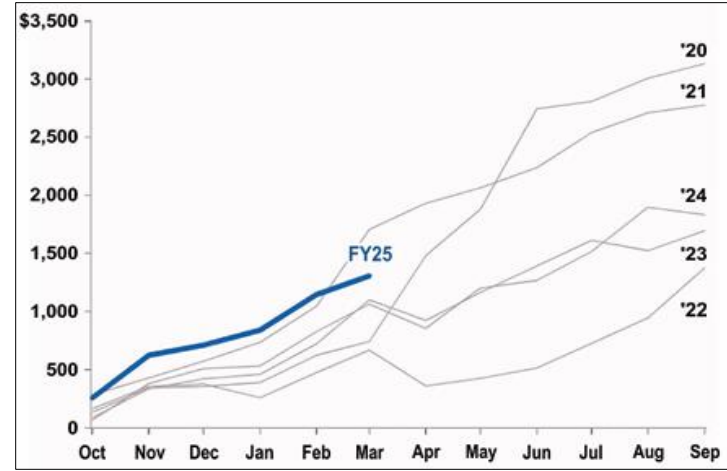


Gráfico 8 : Déficit presupuestario del 25º ejercicio comparado con años anteriores



La Paradoja de los Mercados Emergentes

Lo más destacable de la dinámica actual del mercado es la fuerza contraintuitiva de los mercados emergentes en medio de la incertidumbre mundial. El análisis técnico revela una importante señal alcista en términos absolutos y relativos. **En términos absolutos, el MSCI Emerging Market se ha mostrado muy resistente al mantenerse por encima de una importante resistencia rota hace un año** (gráfico 9). **En términos relativos, los mercados emergentes han tocado fondo frente a los desarrollados y acaban de salir de un mercado bajista de 4 años** (gráfico 10). Esta confirmación técnica merece una seria atención por parte de los asignadores institucionales.

Esta resistencia representa una profunda anomalía en las relaciones históricas de los mercados. La teoría financiera convencional sugiere que los mercados emergentes deberían obtener peores resultados durante los periodos de proteccionismo estadounidense, dada su tradicional dependencia de las políticas de libre comercio de EE.UU. y de la estabilidad del dólar. Su actual rendimiento superior durante la debilidad pronunciada del dólar y el aumento de la volatilidad indica potencialmente un cambio estructural, más que cíclico, en los patrones mundiales de asignación de capital.

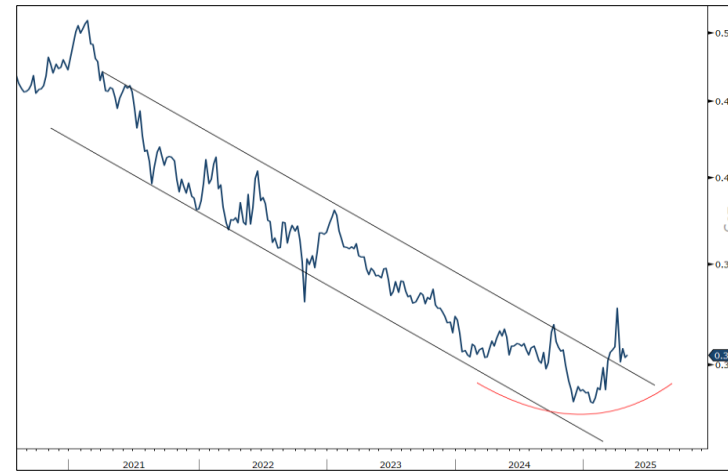
Como hemos mencionado varias veces en nuestros informes, estamos a punto de pasar de un mundo unipolar a otro multipolar y podríamos estar asistiendo a las primeras etapas de una reconfiguración fundamental de la arquitectura del mercado mundial: la transición de la hegemonía financiera Estadounidense hacia un entorno de capital más multipolar.

EL TEMA DE LA SEMANA

Gráfico 9: Índice de Mercados Emergentes MSCI



Gráfico 10: Relación MSCI Mercados Emergentes/MSCI Mundial



CONCLUSIÓN

La convergencia de una ruptura del índice del dólar por debajo de 100, una expansión fiscal sin precedentes y el desmantelamiento de enormes operaciones de carry trade apalancadas indica un cambio estructural en los flujos mundiales de capital fuera de los activos estadounidenses. La sorprendente resistencia de los mercados emergentes en medio de esta volatilidad, unida a la persistente fortaleza del oro, sugiere que estamos entrando en un nuevo paradigma de inversión.

Aunque la volatilidad persistirá durante esta transición, quienes reconozcan a tiempo esta reasignación de capital y se posicionen en consecuencia estarán mejor situados para navegar por el cambiante panorama financiero. Más que nunca, la diversificación mundial se está convirtiendo en un factor clave para los inversores.

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.