RESUMEN DE LA SEMANA PASADA

Wall Street cerró la semana con ligeras caídas, y los principales índices terminaron ligeramente a la baja, ya que los inversores sopesaron las nuevas señales de la Reserva Federal y el renovado optimismo en el frente comercial mundial. Aunque los mercados de renta variable retrocedieron ligeramente, la confianza se mantuvo estable, ya que los titulares sugerían avances en los frentes políticos clave. En la semana, el S&P 500 cerró con un -0,47%, el Nasdaq con un -0,27% y el Dow Jones con un -0,16%.

El Miércoles, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés oficiales, en línea con las expectativas. Sin embargo, el tono de la declaración y los comentarios posteriores fueron ligeramente agresivos. El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, reconoció la posibilidad de estanflación y reiteró que la actual política monetaria es adecuada mientras el comité evalúa la evolución de los riesgos, especialmente los relacionados con las perturbaciones comerciales. "Creemos que nuestra política monetaria se encuentra en una buena posición a la espera de una mayor claridad sobre los aranceles", declaró Powell durante su conferencia de prensa posterior a la decisión. En el frente comercial, los mercados encontraron un motivo para respirar tranquilos. El presidente Trump anunció un nuevo acuerdo bilateral con el Reino Unido, el primero importante desde que EE. UU. impuso amplios aranceles recíprocos en Abril. El acuerdo, que mejora el acceso al mercado para una serie de exportaciones Estadounidenses, fue bien acogido por los comerciantes y las empresas, lo que añade esperanzas de que el impulso pueda crecer en otros lugares. Trump también expresó un renovado optimismo respecto a las negociaciones comerciales con China, antes de una reunión prevista entre el secretario del Tesoro, Scott Bessent, y funcionarios chinos en Suiza.

Mientras tanto, la temporada de resultados del primer trimestre siguió su curso. Walt Disney presentó uno de los informes más destacados de la semana, con unos resultados mejores de lo esperado, y anunció su expansión a Oriente Medio con planes para abrir un parque temático en Abu Dhabi. La empresa también sumó 1,4 millones de nuevos abonados a su servicio estrella de streaming, con lo que el total mundial asciende a 126 millones, superando las estimaciones de consenso de 123,35 millones. El informe contribuyó a reforzar la confianza en el compromiso de los consumidores y la resistencia de la demanda mundial de medios de comunicación. Además, el sector de las criptomonedas ha aplaudido la postura de Trump esta semana, con el Bitcoin recuperando el nivel de 100.000 y consolidándose por encima de él durante el fin de semana.

De cara al futuro, los mercados se enfrentan a una semana ajetreada repleta de posibles catalizadores. Se reanudarán las conversaciones comerciales con China, y los inversores buscarán señales de distensión o marcos para seguir negociando. En el frente económico, el índice de precios al consumo de abril ofrecerá una actualización de las tendencias de la inflación. Con los riesgos de estanflación ahora en el punto de mira, estos datos pueden influir en las expectativas del mercado sobre la actuación de la Fed en la segunda mitad del año.

El presidente de la Fed, Powell, también intervendrá en una conferencia en Washington, D.C., donde sus comentarios serán analizados con lupa en busca de cambios de tono. Mientras tanto, la temporada de resultados sigue en pleno apogeo. El calendario de esta semana incluye informes clave de empresas de primer orden como Cisco y Walmart, que pueden proporcionar más información sobre la resistencia de las empresas en un contexto macroeconómico en evolución.

Fuente : Sentosa & Co

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

FLUCTUACIONES Y DATOS MACROECONÓMICOS

FECHAS CLAVE DE LA SEMANA PASADA

5 de Mayo
ISM Services Index
Actual 51.6 Vs. Encuesta 50.2.

6 de Mayo
Balanza comercial
Actual -$140.500m. Vs. Encuesta -$137.200

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

8 de Mayo
Peticiones iniciales de subsidio de desempleo
Actual 228K Vs. Encuesta 230K.

.

GLOBAL EQUITY INDICES	Last	5 Days		1 Month	YTD
MSCI WORLD	3,711.68	-0.35%	→	6.93%	0.10%
MSCI EM	1,138.40	0.45%	→	8.92%	5.85%
MSCI EM LATIN AMERICA	2,226.29	1.54%	↗	12.50%	20.17%
MSCI AC ASIA x JAPAN	737.37	0.54%	→	9.54%	4.73%
USA					
S&P 500 INDEX	5,659.91	-0.47%	→	5.53%	-3.77%
NASDAQ COMPOSITE	17,928.92	-0.27%	→	7.20%	-7.16%
DOW JONES INDUS. AVG	41,249.38	-0.16%	→	2.58%	-3.04%
RUSSELL 2000 INDEX	2,023.07	0.12%	→	8.76%	-9.29%
EUROPE					
STXE 600 (EUR) Pr	537.96	0.29%	→	10.51%	5.98%
Euro Stoxx 50 Pr	5,309.74	0.46%	→	10.91%	8.45%
DAX INDEX	23,499.32	1.79%	↗	15.34%	18.03%
CAC 40 INDEX	7,743.75	-0.34%	→	8.99%	4.92%
FTSE MIB INDEX	39,369.99	2.72%	↗	15.70%	15.16%
IBEX 35 INDEX	13,554.10	0.80%	→	10.32%	16.90%
SWISS MARKET INDEX	12,087.32	-1.36%	↘	7.54%	4.19%
FTSE 100 INDEX	8,554.80	0.68%	→	7.42%	4.67%
ASIA					
NIKKEI 225	37,503.33	4.04%	↗	11.66%	-5.99%
HANG SENG INDEX	22,867.74	3.38%	↗	9.34%	14.00%
CSI 300 INDEX	3,846.16	1.88%	↗	2.55%	-2.26%
SENSEX	79,454.47	-1.30%	↘	5.72%	1.68%
LATAM					
S&P/BMV IPC	56,551.18	1.32%	↗	9.81%	14.21%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	136,511.88	1.02%	↗	6.92%	13.49%
MSCI COLCAP INDEX	1,645.40	0.21%	→	5.37%	19.27%
S&P/CLX IPSA (CLP) TR	8,233.13	2.41%	↗	10.80%	22.70%

EQUITIES SECTORS	Last	5 Days		1 Month	YTD
PHILA GOLD & SILVER INDX	192.50	7.31%	↗	2.39%	40.33%
MSCI WORLD BANK INDEX	140.71	0.71%	→	12.27%	10.21%
MSCI WORLD/INDUSTRL	436.47	0.71%	→	9.79%	7.78%
MSCI WORLD/FINANCEVAL	151.79	0.50%	→	9.17%	8.30%
MSCI WORLD/CONS DIS	434.11	0.48%	→	7.08%	-7.26%
MSCI WORLD/ENERGY	240.57	0.45%	→	5.81%	-1.17%
MSCI WORLD/INF TECH	736.91	0.38%	→	9.16%	-6.94%
MSCI WORLD/UTILITY	180.93	-0.12%	→	5.21%	10.48%
MSCI WORLD/MATERIAL	338.97	-0.28%	→	6.26%	5.49%
MSCI WORLD/CON STPL	301.78	-0.93%	→	2.27%	8.05%
MSCI WRLD/COMM SVC	125.50	-1.89%	↘	6.04%	-1.40%
MSCI WORLD/HLTH CARE	344.92	-4.22%	↘	-0.33%	-2.25%

US RATES	Last	5 Days Close		12M Close	
2Y	3.89	3.82	0.07	4.82	-0.92
5Y	4.00	3.92	0.08	4.47	-0.47
10Y	4.38	4.31	0.07	4.45	-0.07

BONDS CREDIT SPREAD		5 Days Close		12M Close	
EM Bonds Spread	314.19	324.7	-10.5	298.70	15.5
HY Bonds Spread	336.00	345.0	-9.0	343.00	-7.0
BBB 10yr Spread	188.15	189.2	-1.0	149.10	39.1
CoCos Spread	291.40	304.6	-13.2	288.10	3.3

FIXED INCOME		5 Days		1 Month	YTD
US High Yield	2,724.22	0.15%	↗	3.00%	1.53%
EM Bonds USD	1,274.35	0.14%	↗	2.72%	2.10%
EM Local Currency	141.57	0.01%	↗	3.56%	7.88%
CoCos USD	140.26	-0.09%	↘	2.28%	5.60%
IG BBB 3-5yr USD	369.34	-0.04%	↘	1.95%	1.48%
IG AA Corp USD	272.72	-0.19%	↘	1.44%	1.38%

COMMODITIES	Last	5 Days		1 Months	YTD
CRB INDEX	295.13	1.66%	↗	1.62%	-0.54%
WTI	61.02	4.68%	↗	-2.13%	-14.92%
Brent	63.42	3.27%	↗	1.30%	-14.43%
US Natural Gas	3.80	4.55%	↗	-0.55%	4.46%
S&P GSCI Precious Metal	**4,299.40**	**3.52%**	↗	**3.49%**	**26.08%**
Gold	3,324.98	2.61%	↗	7.86%	26.69%
Silver	32.72	2.23%	↗	5.43%	13.22%
Platinum	1,001.29	3.72%	↗	6.96%	10.33%
Palladium	979.86	2.45%	↗	6.28%	7.37%
S&P GSCI Ind Metal Index	**443.78**	**0.61%**	→	**2.40%**	**1.32%**
Aluminum	2,417.50	0.06%	→	4.38%	-5.25%
Copper	9,494.69	2.76%	↗	10.77%	9.73%
Nickel	15,620.98	3.74%	↗	12.58%	3.38%
S&P GSCI Agriculture	**376.20**	**-1.63%**	↘	**-3.32%**	**-1.75%**

CURRENCIES	Last	5 Days		1 Month	YTD
CHF vs. USD	0.8313	-0.52%	↘	3.09%	9.15%
JPY vs. USD	145.3700	-0.28%	↘	1.64%	8.14%
CAD vs. USD	1.3935	-0.88%	↘	1.05%	3.22%
EUR vs. USD	1.1250	-0.42%	↘	2.75%	8.65%
GBP vs. USD	1.3306	0.26%	↗	3.79%	6.31%
AUD vs. USD	0.6414	-0.31%	↘	4.24%	3.65%
BRL vs. USD	5.6541	0.05%	↗	3.03%	9.26%
MXN vs. USD	19.4480	0.72%	↗	4.08%	7.09%
COP vs. USD	4,224.45	0.61%	↗	2.24%	4.29%
CNY vs. USD	7.2382	0.46%	↗	1.49%	0.84%
EUR vs. CHF	0.9353	-0.08%	↘	0.36%	0.51%
DOLLAR INDEX	100.3390	0.31%	↗	-2.49%	-7.51%
BITCOIN	103,493.26	9.82%	↗	29.56%	10.44%

FECHAS CLAVE DE LA PRÓXIMA SEMANA

13 de Mayo
IPC intermensual
Encuesta 0,30%.

15 de Mayo
Avance intermensual de las ventas minoristas
Encuesta 0,10%.

IPP Demanda final intermensual
Encuesta: 230K.

Producción industrial intermensual
Encuesta: 0,10%.

16 de Mayo
Sentimiento de la U. de Michigan
Encuesta 53,3.

Fuente : Sentosa & Co

In On Capital

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

Temporada de Resultados Semana Pasada

		ESTIMATE		ACTUAL		DIFFERENCE	
DATE	COMPANY	EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
5/5/25	COTERRA ENERGY I	$0.82	$1.99 B	$0.80	$1.90 B	-2.8%	-4.3%
5/5/25	CLOROX CO	$1.57	$1.72 B	$1.45	$1.67 B	-7.5%	-3.0%
5/5/25	CUMMINS INC	$4.90	$8.16 B	$5.96	$8.17 B	21.6%	0.1%
5/5/25	WILLIAMS COS INC	$0.57	$2.92 B	$0.60	$3.05 B	6.0%	4.5%
5/5/25	TYSON FOODS-A	$0.80	$13.12 B	$0.92	$13.07 B	15.1%	-0.4%
5/5/25	HENRY SCHEIN INC	$1.11	$3.23 B	$1.15	$3.17 B	3.3%	-1.8%
5/5/25	ON SEMICONDUCTOR	$0.51	$1.40 B	$0.55	$1.45 B	8.7%	3.1%
5/5/25	ZIMMER BIOMET HO	$1.77	$1.90 B	$1.81	$1.91 B	2.5%	0.7%
5/5/25	REALTY INCOME	$1.06	$1.34 B	$1.05	$1.38 B	-1.1%	2.9%
5/5/25	PALANTIR TECHN-A	$0.13	$0.86 B	$0.13	$0.88 B	0.8%	2.4%
5/5/25	DIAMONDBACK ENER	$4.17	$3.76 B	$4.54	$4.05 B	8.9%	7.6%
5/5/25	VERTEX PHARM	$4.29	$2.85 B	$4.06	$2.77 B	-5.3%	-3.0%
5/6/25	CORPAY INC	$4.52	$1.02 B	$4.51	$1.01 B	-0.1%	-1.0%
5/6/25	SUPER MICRO COMP	$0.37	$4.76 B	$0.31	$4.60 B	-16.9%	-3.4%
5/6/25	ARCHER-DANIELS	$0.66	$21.94 B	$0.70	$20.18 B	5.6%	-8.1%
5/6/25	BALL CORP	$0.70	$2.90 B	$0.76	$3.10 B	8.1%	6.9%
5/6/25	DUKE ENERGY CORP	$1.60	$7.97 B	$1.76	$8.25 B	10.2%	3.5%
5/6/25	IQVIA HOLDINGS I	$2.63	$3.77 B	$2.70	$3.83 B	2.7%	1.5%
5/6/25	GARTNER INC	$2.73	$1.54 B	$2.98	$1.53 B	9.4%	-0.1%
5/6/25	INTL FLVR & FRAG	$1.13	$2.83 B	$1.20	$2.84 B	6.0%	0.5%
5/6/25	DOORDASH INC-A	$1.03	$3.10 B	$0.98	$3.03 B	-4.5%	-2.1%
5/6/25	ARISTA NETWORKS	$0.59	$1.97 B	$0.65	$2.00 B	10.5%	1.8%
5/6/25	CONSTELLATION EN	$2.18	$5.34 B	$2.14	$6.79 B	-1.6%	27.1%
5/6/25	WEC ENERGY GROUP	$2.19	$2.72 B	$2.27	$3.15 B	3.5%	15.9%
5/6/25	EXPEDITORS INTL	$1.38	$2.53 B	$1.47	$2.67 B	6.9%	5.3%
5/6/25	MARRIOTT INTL-A	$2.24	$6.20 B	$2.32	$6.26 B	3.8%	1.0%
5/6/25	ELECTRONIC ARTS	$1.07	$1.56 B	$1.58	$1.80 B	48.2%	15.7%
5/6/25	GEN DIGITAL INC	$0.58	$1.00 B	$0.59	$1.01 B	1.5%	1.2%
5/6/25	WATERS CORP	$2.22	$0.65 B	$2.25	$0.66 B	1.3%	1.1%
5/6/25	JACK HENRY	$1.34	$0.59 B	$1.45	$0.59 B	8.1%	-0.3%
5/6/25	TRANSDIGM GROUP	$8.95	$2.16 B	$9.11	$2.15 B	1.8%	-0.6%
5/6/25	DEVON ENERGY CO	$1.24	$3.88 B	$1.21	$4.45 B	-2.7%	14.8%
5/6/25	FIDELITY NATIONA	$1.20	$2.51 B	$1.21	$2.53 B	0.9%	1.1%
5/6/25	WYNN RESORTS LTD	$1.29	$1.74 B	$1.07	$1.70 B	-17.0%	-2.1%
5/6/25	ASSURANT INC	$2.90	$3.07 B	$3.39	$3.07 B	16.9%	0.2%
5/6/25	MOSAIC CO/THE	$0.45	$2.63 B	$0.49	$2.62 B	9.4%	-0.3%
5/6/25	LEIDOS HOLDINGS	$2.50	$4.09 B	$2.97	$4.25 B	18.9%	3.7%

Fuente : Sentosa & Co

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

Temporada de Resultados Semana Pasada

		ESTIMATE		ACTUAL		DIFFERENCE	
DATE	COMPANY	EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
5/6/25	ADV MICRO DEVICE	$0.94	$7.12 B	$0.96	$7.44 B	1.8%	4.4%
5/6/25	JACOBS SOLUTIONS	$1.40	$2.76 B	$1.43	$2.91 B	2.3%	5.3%
5/6/25	AMERICAN ELECTRI	$1.40	$5.34 B	$1.54	$5.46 B	10.1%	2.3%
5/6/25	GLOBAL PAYMENTS	$2.67	$2.20 B	$2.82	$2.20 B	5.5%	0.2%
5/6/25	ZOETIS INC	$1.40	$2.19 B	$1.48	$2.22 B	5.9%	1.2%
5/7/25	WALT DISNEY CO/T	$1.20	$23.05 B	$1.45	$23.62 B	20.6%	2.5%
5/7/25	VERISK ANALYTI	$1.68	$0.75 B	$1.73	$0.75 B	2.9%	0.3%
5/7/25	AXON ENTERPRISE	$1.25	$0.59 B	$1.41	$0.60 B	13.3%	2.9%
5/7/25	DAYFORCE INC	$0.55	$0.48 B	$0.58	$0.48 B	5.8%	1.0%
5/7/25	PAYCOM SOFTWARE	$2.57	$0.52 B	$2.80	$0.53 B	8.8%	1.5%
5/7/25	EMERSON ELEC CO	$1.42	$4.39 B	$1.48	$4.43 B	4.6%	1.0%
5/7/25	ATMOS ENERGY	$2.89	$1.72 B	$3.03	$1.95 B	4.8%	13.3%
5/7/25	CDW CORP/DE	$1.97	$4.94 B	$2.15	$5.20 B	9.2%	5.2%
5/7/25	NISOURCE INC	$0.90	$2.09 B	$0.98	$2.18 B	9.5%	4.3%
5/7/25	OCCIDENTAL PETE	$0.78	$6.96 B	$0.87	$6.80 B	11.3%	-2.2%
5/7/25	UBER TECHNOLOGIE	$0.51	$11.62 B	$0.83	$11.53 B	62.4%	-0.7%
5/7/25	CORTEVA INC	$0.88	$4.54 B	$1.13	$4.42 B	28.4%	-2.7%
5/7/25	JOHNSON CONTROLS	$0.79	$5.64 B	$0.82	$5.68 B	3.3%	0.6%
5/7/25	CENCORA INC	$4.14	$75.63 B	$4.42	$75.45 B	6.8%	-0.2%
5/7/25	SKYWORKS SOLUTIO	$1.20	$0.95 B	$1.24	$0.95 B	3.1%	0.3%
5/7/25	ROCKWELL AUTOMAT	$2.08	$1.97 B	$2.45	$2.00 B	17.8%	1.7%
5/7/25	CHARLES RIVER LA	$2.09	$0.94 B	$2.34	$0.98 B	12.0%	4.4%
5/7/25	MARKETAXESS	$1.81	$0.21 B	$1.87	$0.21 B	3.1%	-0.7%
5/7/25	BIO-TECHNE CORP	$0.51	$0.32 B	$0.56	$0.32 B	10.0%	-0.3%
5/7/25	TRIMBLE INC	$0.59	$0.82 B	$0.61	$0.84 B	3.9%	2.7%
5/7/25	CF INDUSTRIES HO	$1.49	$1.51 B	$1.85	$1.66 B	23.9%	9.9%
5/7/25	APA CORP	$0.80	$2.19 B	$1.06	$2.64 B	32.0%	20.2%
5/7/25	FORTINET INC	$0.54	$1.54 B	$0.58	$1.54 B	8.4%	0.0%
5/7/25	BUNGE GLOBAL SA	$1.35	$13.37 B	$1.81	$11.64 B	34.5%	-12.9%
5/8/25	SOLVENTUM	$1.21	$2.01 B	$1.34	$2.07 B	10.8%	2.7%
5/8/25	EPAM SYSTEMS INC	$2.27	$1.28 B	$2.41	$1.30 B	6.0%	1.6%
5/8/25	ALLIANT ENERGY	$0.70	$1.06 B	$0.83	$1.13 B	18.4%	6.0%
5/8/25	INSULET CORP	$0.81	$0.54 B	$1.02	$0.57 B	25.8%	4.7%
5/8/25	VIATRIS INC	$0.50	$3.25 B	$0.50	$3.25 B	0.8%	0.1%
5/8/25	CONOCOPHILLIPS	$2.04	$15.68 B	$2.09	$17.10 B	2.7%	9.0%
5/8/25	MOLSON COORS-B	$0.81	$2.42 B	$0.50	$2.30 B	-38.4%	-4.8%
5/8/25	PARAMOUNT GLOB-B	$0.25	$7.10 B	$0.29	$7.19 B	14.6%	1.3%

Fuente : Sentosa & Co

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

Temporada de Resultados Semana Pasada

		ESTIMATE		ACTUAL		DIFFERENCE	
DATE	COMPANY	EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
5/8/25	MICROCHIP TECH	$0.10	$0.96 B	$0.11	$0.97 B	5.8%	0.8%
5/8/25	MCKESSON CORP	$9.75	$94.02 B	$10.12	$90.82 B	3.8%	-3.4%
5/8/25	EVERGY INC	$0.66	$1.20 B	$0.54	$1.37 B	-18.3%	15.0%
5/8/25	MATCH GROUP INC	$0.39	$0.83 B	$0.44	$0.83 B	12.8%	0.5%
5/8/25	SEMPRA	$1.32	$3.86 B	$1.44	$3.80 B	9.2%	-1.5%
5/8/25	AKAMAI TECHNOLOG	$1.57	$1.01 B	$1.70	$1.02 B	8.0%	0.3%
5/8/25	TAPESTRY INC	$0.88	$1.53 B	$1.03	$1.58 B	16.6%	3.6%
5/8/25	MONSTER BEVERAGE	$0.46	$1.98 B	$0.45	$1.85 B	-2.4%	-6.2%
5/8/25	EXPEDIA GROUP IN	$0.36	$3.02 B	$0.40	$2.99 B	10.2%	-0.9%
5/8/25	TKO GROUP HOLDIN	$0.56	$0.90 B	$0.69	$1.27 B	23.4%	41.4%
5/8/25	FED REALTY INVS	$1.69	$0.31 B	$1.70	$0.31 B	0.7%	0.7%
5/8/25	NEWS CORP-CL A	$0.16	$2.00 B	$0.17	$2.01 B	9.0%	0.4%
5/8/25	KENVUE INC	$0.23	$3.69 B	$0.24	$3.74 B	3.9%	1.4%

Fuente : Sentosa & Co

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

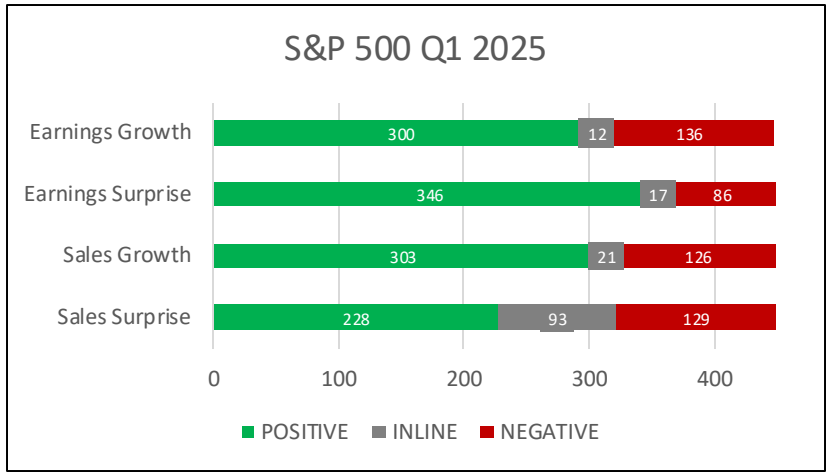
Temporada de Resultados Próxima Semana

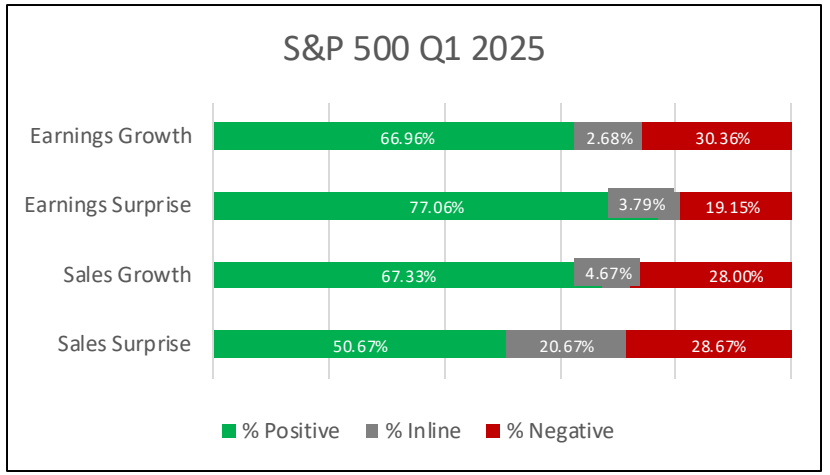
		ESTIMATE		ACTUAL		DIFFERENCE	
DATE	COMPANY	EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
05/12/2025	FOX CORP - B	$0.92	$4.18 B				
05/12/2025	SIMON PROPERTY	$2.91	$1.38 B				
05/12/2025	DAVITA INC	$2.04	$3.24 B				
05/12/2025	NRG ENERGY	$1.51	$6.80 B				
05/14/2025	CISCO SYSTEMS	$0.92	$14.05 B				
05/14/2025	STERIS PLC	$2.60	$1.47 B				
05/15/2025	WALMART INC	$0.41	$165.98 B				
05/15/2025	DEERE & CO	$5.57	$10.88 B				
05/15/2025	APPLIED MATERIAL	$2.31	$7.13 B				
05/15/2025	TAKE-TWO INTERAC	$1.12	$1.55 B				
05/16/2025	COPART INC	$0.41	$1.22 B				

Fuente : Sentosa & Co

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

Temporada de Resultados T1





- Crecimiento de los beneficios: el 66,96% de las empresas del S&P 500 registraron un crecimiento positivo de los beneficios en el 1T 2025.
- Sorpresa en los beneficios: el 77,06% de las empresas superaron las expectativas de beneficios.
- Crecimiento de las ventas: el 67,33% de las empresas lograron un crecimiento interanual de las ventas.
- Sorpresa en las ventas: Hasta ahora, sólo el 50,67% de las empresas superaron las estimaciones de ingresos, la más débil de las cuatro métricas.

Fuente : Sentosa & Co

In On Capital

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

Temporada de Resultados T1

Crecimiento en Beneficios				
	Positivo	En linea	Negativo	%
S&P 500	**300**	**12**	**136**	**12.30%**
Materiales	14	1	10	-14.36%
Industriales	46	1	21	3.80%
Consumo Primera Necesidad	10	1	18	-6.83%
Energia	13	1	11	-12.78%
Tecnologia	40	0	8	12.98%
Consumo Discrecional	19	0	20	11.69%
Comunicaciones	17	1	5	33.31%
Finanzas	57	1	19	3.54%
Salud	41	2	11	46.24%
Servicios	23	1	6	13.23%
Sector Inmobiliario	20	3	7	-0.91%

Sorpresa en Resultados				
	Positivo	En linea	Negativo	%
S&P 500	**346**	**17**	**86**	**8.32%**
Materiales	20	1	5	7.79%
Industriales	57	3	9	6.08%
Consumo Primera Necesidad	20	0	9	3.06%
Energia	13	2	9	1.85%
Tecnologia	43	1	4	5.28%
Consumo Discrecional	25	1	13	11.41%
Comunicaciones	18	1	4	24.35%
Finanzas	60	2	14	5.28%
Salud	49	2	4	9.18%
Servicios	18	2	10	2.13%
Sector Inmobiliario	23	2	5	-1.41%

Crecimiento en las Ventas				
	Positivo	En linea	Negativo	%
S&P 500	**303**	**21**	**126**	**4.22%**
Materiales	8	3	14	-1.88%
Industriales	38	3	28	-0.48%
Consumo Primera Necesidad	7	4	18	0.16%
Energia	14	3	8	0.88%
Tecnologia	41	1	6	8.48%
Consumo Discrecional	22	0	17	2.16%
Comunicaciones	16	1	6	6.51%
Finanzas	66	1	10	2.28%
Salud	37	5	13	8.90%
Servicios	28	0	2	11.18%
Sector Inmobiliario	26	0	4	5.27%

Ventas Sorpresa				
	Positivo	En linea	Negativo	%
S&P 500	**228**	**93**	**129**	**0.75%**
Materiales	10	7	9	2.48%
Industriales	36	13	20	0.96%
Consumo Primera Necesidad	10	6	13	0.60%
Energia	14	1	10	1.65%
Tecnologia	35	10	3	1.21%
Consumo Discrecional	13	6	20	-2.27%
Comunicaciones	10	8	5	0.93%
Finanzas	27	22	27	0.61%
Salud	32	11	12	1.80%
Servicios	23	0	7	-0.60%
Sector Inmobiliario	18	9	3	0.20%

Fuente : Sentosa & Co

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

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 S&P 500 ha encontrado un fondo intermedio en 4'800 y los precios han repuntado desde entonces. Seguimos considerando este rebote como una corrección a corto plazo en una tendencia cíclica a la baja. Los rendimientos a largo plazo siguen manteniéndose sorprendentemente altos sabiendo que el dólar está en caída libre desde Marzo. Como 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.

Fuente : Sentosa & Co

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

Semiconductores: más baratos, pero no tanto

Los semiconductores han mostrado históricamente un marcado carácter cíclico en relación con el mercado en general, y suelen presentar características beta más elevadas que amplifican los movimientos alcistas y bajistas del mercado. Durante las tendencias alcistas del S&P 500, los valores de semiconductores suelen superar al índice en general por un margen significativo, impulsados por el aumento del gasto de capital, la mayor demanda de potencia informática y los ciclos de actualización tecnológica. El sector de los semiconductores ha experimentado una transformación fundamental debido a la inteligencia artificial, pasando de su tradicional naturaleza cíclica a una trayectoria de crecimiento más estructural. Las aplicaciones de IA han creado una demanda sin precedentes de chips especializados de alto rendimiento, ya que los modelos avanzados de IA requieren una potencia de cálculo exponencialmente mayor con cada generación. Esta demanda trasciende los ciclos económicos normales, ya que las organizaciones consideran la infraestructura de IA como una misión crítica en lugar de un gasto discrecional. **Como prueba de esta transición, desde 2022 hasta mediados de 2024, el sector de los semiconductores ha superado con creces al mercado en un impresionante +70%** (gráfico 1).

Por el contrario, en las tendencias bajistas del mercado, el sector experimenta con frecuencia descensos más pronunciados, ya que las empresas retrasan las inversiones en infraestructuras y los consumidores posponen las compras discrecionales de productos electrónicos. Los resultados del sector también se ven influidos por factores ajenos a los movimientos generales del mercado, como las tensiones geopolíticas que afectan a las cadenas de suministro, los avances tecnológicos y los cambios en la dinámica competitiva. **De hecho, los semiconductores llevan cayendo bruscamente desde Julio de 2024, perdiendo más de un -37% desde el máximo hasta el mínimo** (gráfico 2), c**on un rendimiento inferior al del mercado del -30%** (gráfico 1).

Gráfico 1 : Ratio SOX Index/S&P 500 Index

Gráfico 2 : Índice SOX (4'457.40)

Fuente Sentosa & Co, 13D

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

Situación China-EE.UU.

En Abril de 2025, el presidente Trump declaró una emergencia nacional por los desequilibrios comerciales y excluyó específicamente a los semiconductores de los amplios aranceles recíprocos, señalando que se abordarían por separado mediante acciones específicas. A mediados de Abril, Trump declaró que anunciaría pronto la tasa arancelaria específica sobre los semiconductores importados e indicó que habría "flexibilidad con algunas empresas del sector". Altos funcionarios Estadounidenses se reunirán con las autoridades Chinas este fin de semana en Suiza, donde se supone que se alcanzará un acuerdo arancelario. Mientras tanto, Nvidia, AMD e Intel se ven cada vez más obligadas a limitar las ventas de chips de IA a China. Por su parte, China ha restringido las exportaciones de metales raros. Las dificultades para obtener suministros de galio, germanio y antimonio, por ejemplo, están poniendo en peligro la fabricación de semiconductores de potencia y sensores optoelectrónicos. Por otro lado, China ha eximido de sus aranceles de represalia a algunos semiconductores fabricados en Estados Unidos, protegiendo así a sus propias empresas tecnológicas que dependen de los chips Estadounidenses.

Ahora, la capacidad de fabricación de chips de China ha aumentado drásticamente debido a la rápida construcción de plantas de chips y a las inversiones en equipos, con el apoyo de fondos estatales y subvenciones del gobierno... hasta el punto de que algunos expertos predicen que las empresas Chinas podrían controlar la fabricación de la mayoría de los chips en cada categoría clave para 2030 (gráfico 3). **Además, la cuota de China en la capacidad mundial de fabricación de discos semiconductores ha aumentado espectacularmente, pasando de casi cero a aproximadamente el 25% en tres décadas, lo que la ha convertido en el primer fabricante mundial** (gráfico 4). Durante este mismo periodo, Estados Unidos ha experimentado un declive constante, con una caída de su cuota mundial de alrededor del 25% a tan solo el 10%, lo que supone una inversión significativa del dominio de la fabricación.

Gráfico 3: Gasto Chino en fabricación de chips

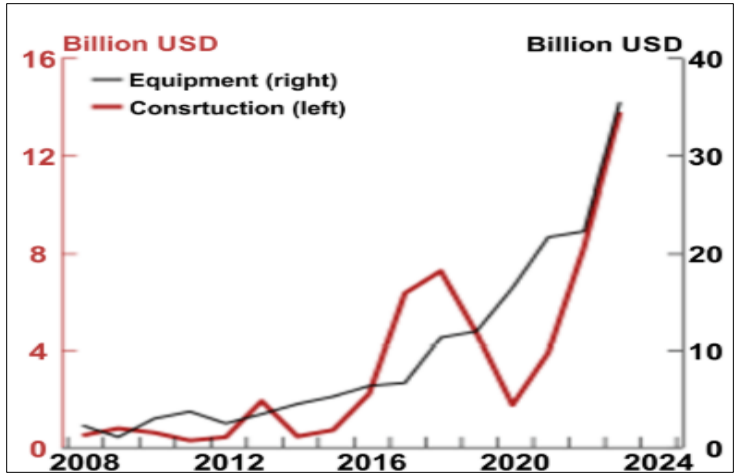
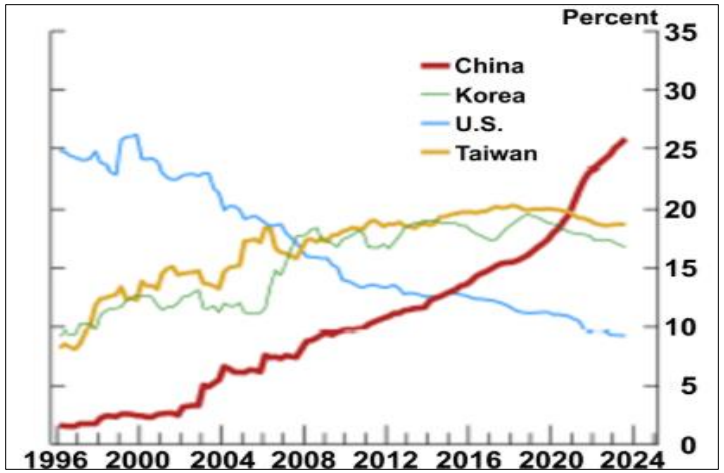


Gráfico 4 : Capacidad mundial de discos



Fuente Sentosa & Co, 13D

In On Capital

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

EL TEMA DE LA SEMANA

¿Qué podemos esperar a partir de ahora?

El sector de los semiconductores sigue caracterizándose por una gran volatilidad. En los últimos doce meses, las acciones de la mayoría de los fabricantes han registrado rentabilidades negativas. Esta corrección puede explicarse por una contracción de la demanda en los segmentos de los ordenadores personales y la automoción, pero también por un brusco ajuste de las expectativas en torno a las tecnologías avanzadas de inteligencia artificial. El mercado, que había previsto un crecimiento sostenido de las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial, se vio sorprendido por los decepcionantes informes de resultados y las prudentes perspectivas de varios líderes del sector. El empeoramiento del clima económico y la congelación de varios proyectos de expansión no hicieron sino alimentar el pesimismo. A pesar de la reciente caída y del importante rendimiento inferior del sector, la valoración actual comparada con el crecimiento previsto a 12 meses sigue siendo en cierto modo poco atractiva. **Aunque el PER actual se desplomó desde un nivel celestial de 52 veces hasta las 35,7 veces actuales, la valoración sigue estando un 30% por encima de la media a largo plazo** (gráfico 5). **Esta prima podría justificarse por el elevado crecimiento previsto, pero si observamos el crecimiento previsto a 12 meses, el mercado espera sólo un 20%, lo que no justifica necesariamente la valoración actual** (gráfico 6).

Desde Julio de 2024, la evolución bursátil del sector de los semiconductores había sido negativa. En Estados Unidos, el SOX cayó un 25%. **Durante el mismo periodo, el S&P 500 se ha visto muy afectado, pero se ha mantenido prácticamente estable** (gráfico 7). **Esta comparación puede parecer decepcionante, dado que las empresas vinculadas a los chips suelen registrar el doble de resultados que el conjunto de la bolsa, ya sea al alza o a la baja** (gráfico 8). Mirándolo desde este ángulo y sabiendo que los semiconductores lideran el ciclo económico, el mercado parece tener aún cierto margen para la decepción.

Gráfico 5 : PER del índice SOX (35,7x); media de 10 años (27,3x)

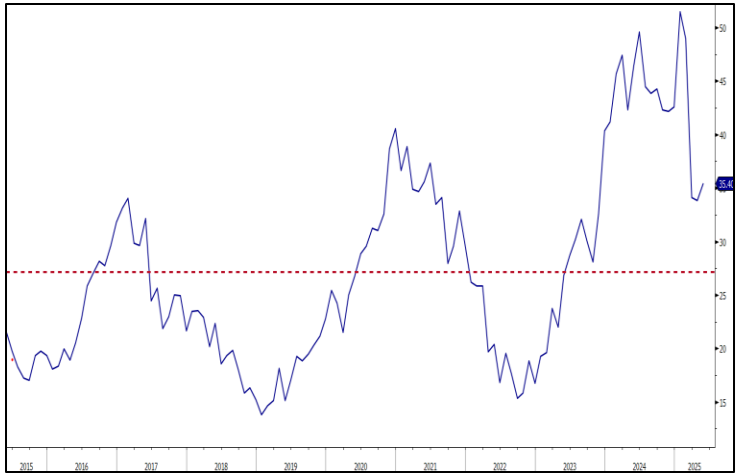
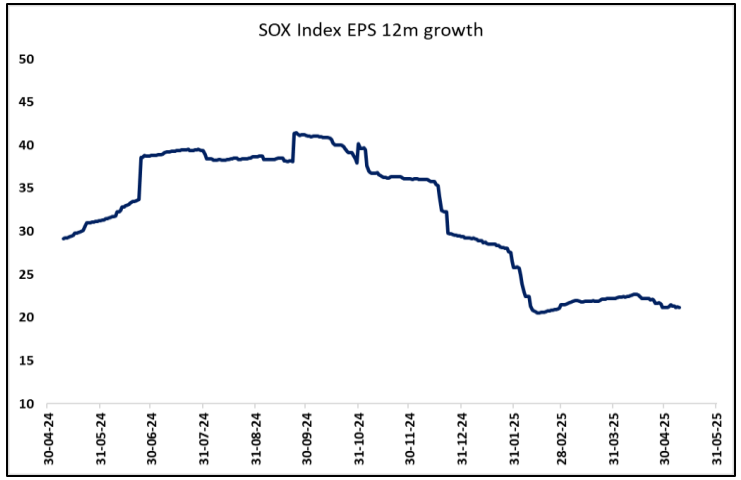


Gráfico 6 : Crecimiento esperado del BPA a 12 meses del índice SOX (21,2%)



Fuente Sentosa & Co, 13D

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

EL TEMA DE LA SEMANA

Gráfico 7 : S&P 500 (eje izquierdo), Índice SOX (eje derecho)

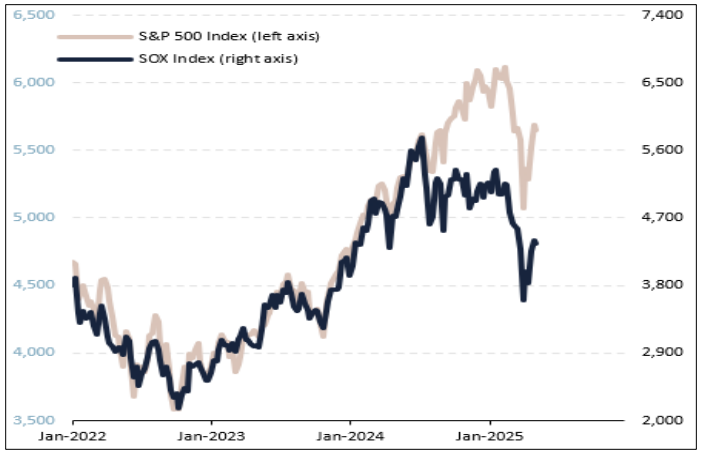
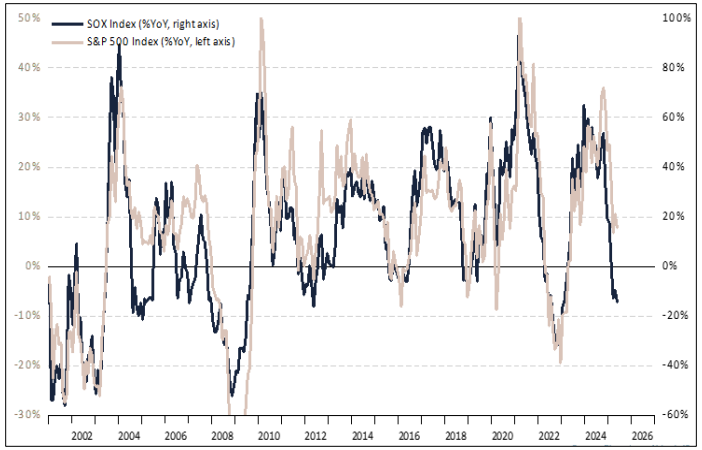


Gráfico 8 : Rentabilidad a/a % : S&P 500 (eje izquierdo), Índice SOX (eje derecho)



El auge de la IA

A pesar de este difícil contexto, algunas empresas tecnológicas en general y del sector de los semiconductores en particular están sabiendo aprovechar el auge de la inteligencia artificial. Grandes empresas como Microsoft, Meta y Alphabet han invertido masivamente para desarrollar sus propios centros de datos y acelerar el entrenamiento de modelos generativos de IA. Estas iniciativas están estimulando la demanda de GPU (unidades de procesamiento gráfico). **Nvidia** sigue siendo el líder indiscutible de este mercado, con un 80% de cuota de mercado. Sus productos están presentes en casi todas las infraestructuras de IA de los gigantes digitales. Sin embargo, la competencia se está volviendo más seria con la llegada de los chips personalizados, en particular los ASIC (Application-Specific Integrated Circuits). **Broadcom** y **Marvell** destacan en el nicho de las tecnologías de interfaz de alta velocidad, ofreciendo alternativas a medida y optimizadas energéticamente.

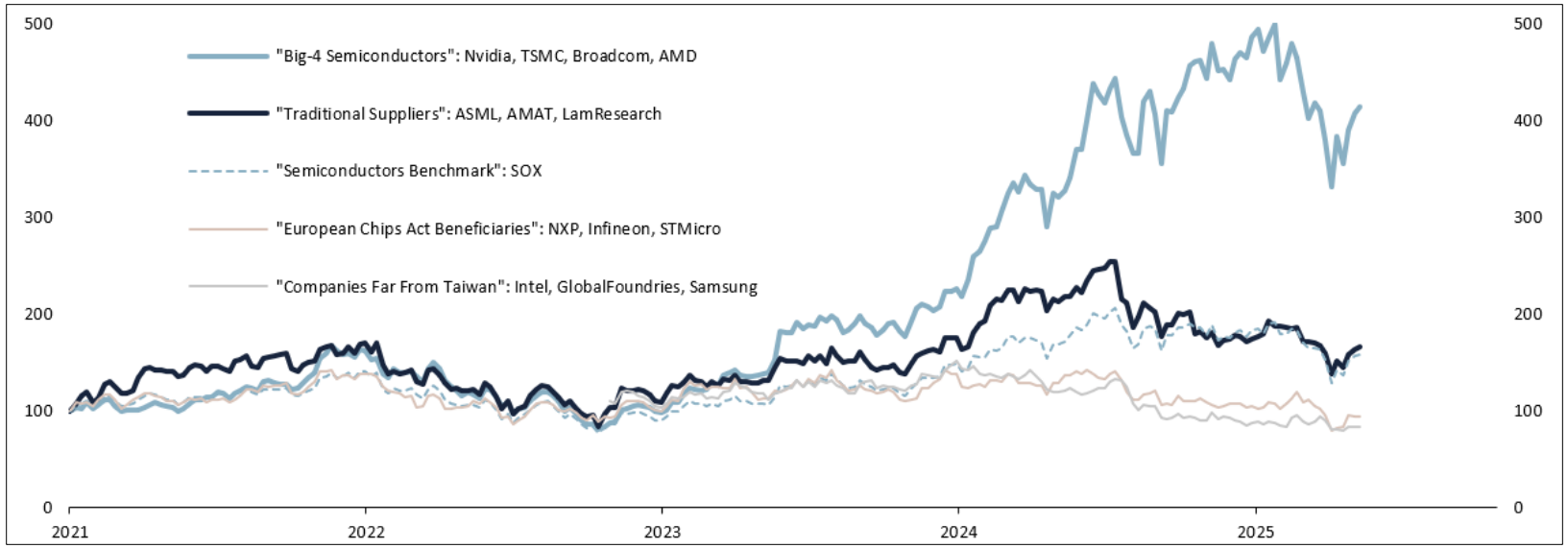
Qualcomm está experimentando un fuerte crecimiento en el campo de los coches conectados y la Internet de los objetos (IoT). Está desarrollando SoC (System-on-Chip), chips que integran varios componentes en un solo circuito, diseñados para vehículos autónomos y objetos inteligentes. **Texas Instruments** está consolidando su posición en semiconductores de potencia, utilizados para gestionar la energía en equipos industriales, automóviles y redes. A pesar de la competencia, **ASML** sigue siendo líder mundial en máquinas de litografía EUV, esenciales para grabar los circuitos más avanzados. Aunque sujeta a restricciones de exportación a China, la empresa sigue creciendo, impulsada por la demanda de sus principales clientes, sobre todo en Taiwán. **TSMC**, primera fundición mundial, prosigue su ambiciosa política de expansión internacional. Para servir mejor a sus clientes (Apple, Nvidia, Qualcomm) y reducir su dependencia geográfica de Taiwán, una zona geopolíticamente sensible, la empresa estudia construir nuevas fábricas en Estados Unidos, Japón y Alemania.

Fuente Sentosa & Co, 13D

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

EL TEMA DE LA SEMANA

Gráfico 9 : Rentabilidad a/a % : S&P 500 (eje izquierdo), Índice SOX (eje derecho)



El gran nombre que merece atención

Entre los grandes nombres de la industria, **Intel** merece más atención, ya que parece estar saliendo del estancamiento. Antaño líder indiscutible, **Intel** está experimentando actualmente una gran transformación industrial con el objetivo de recuperar cuota de mercado frente a sus competidores, en particular TSMC y Samsung. El gigante de los microprocesadores, rezagado en la tecnología de IA y enfrentado a la caída de sus resultados financieros, ha anunciado una importante reestructuración. En Marzo de 2025, Pat Gelsinger fue sustituido por Lip-Bu Tan al frente del grupo. A este cambio de gobierno le siguió un plan masivo de recorte de costes, que incluía una reducción del 20% de la plantilla mundial. Intel también ha decidido vender algunos de sus activos no esenciales, como su filial Altera. Esto permitirá a la empresa reducir su deuda y volver a centrarse en sus actividades de fundición y chips de inteligencia artificial. Intel también ha revisado sus ambiciones Europeas, congelando varios de sus proyectos en el Viejo Continente en favor de volver a centrarse en el mercado Estadounidense, considerado más boyante. La empresa tiene previsto construir nuevas fábricas en Arizona, Ohio y Oregón. Esta estrategia decididamente "America First" está destinada a captar la mayor parte de las subvenciones previstas por la ley CHIPS. Por último, Intel acaba de firmar un contrato estratégico con AWS (Amazon Web Services). Esta asociación es vista por los inversores como una señal positiva para el futuro industrial del grupo. **Si observamos el gráfico, Intel está tocando fondo y dando señales de estabilización absoluta y relativa** (gráficos 10 y 11), la caída parece limitada en estos momentos.

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

Fuente Sentosa & Co, 13D

EL TEMA DE LA SEMANA

Gráfico 10 : Intel ($21.42) / Gráfico semanal

Gráfico 11 : Ratio Intel/Índice SOX

CONCLUSIÓN

El sector es cíclico y tiende a liderar el ciclo económico con mayor amplitud que el mercado de renta variable en general. Actualmente, el sector de los semiconductores opera en un entorno desfavorable, marcado por la debilidad de la demanda, el exceso de capacidad de producción, las restricciones comerciales y la elevada volatilidad de los mercados bursátiles. Como es habitual, cuando los mercados bursátiles se encuentran en fase de corrección, las empresas que diseñan, fabrican y distribuyen chips sufren pérdidas amplificadas.

Sin embargo, el sector ya ha corregido significativamente, y sigue impulsado estructuralmente por los potentes motores tecnológicos de la inteligencia artificial, la conectividad y la potencia de cálculo. Podrían producirse aún más caídas si las tensiones comerciales siguen aumentando y si el mercado se desplaza hacia los mínimos de Abril.

Dado que las valoraciones siguen siendo caras, aconsejaríamos a los inversores que invirtieran de forma defensiva, optando por compras en varias etapas. La otra solución sería invertir en una solución estructurada con un strike bajo, lo que limitaría aún más los riesgos y permitiría un mejor punto de entrada en caso de más caídas.

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

Fuente Sentosa & Co, 13D

Aviso Legal

In On Capital, S.A. pone a disposición este contenido únicamente con fines informativos y sin la intención de constituir una solicitud u oferta, recomendación o asesoramiento para adquirir o vender derechos sobre valores o productos de inversión o ser parte de cualquier transacción de cualquier tipo, en particular con cualquier receptor que no sea un inversionista calificado, autorizado, elegible y /o profesional. Este contenido es para uso exclusivo del destinatario y no se puede comunicar, imprimir, descargar, usar o reproducir para ningún otro propósito. No está destinado a ser distribuido a personas físicas o jurídicas que sean nacionales de un país, ni a ser utilizado por dichas personas, o está sujeto a la jurisdicción de una jurisdicción cuyas leyes o reglamentos prohíben dicha distribución o uso. Si bien In On Capital hará todo lo posible para obtener información de fuentes que considere confiables, In On Capital, sus directores, representantes, empleados, agentes o accionistas no asumen ninguna responsabilidad por este contenido y no ofrecen ninguna garantía. Los datos mencionados son exactos, completos o confiables. Por lo tanto, In On Capital no asume ninguna responsabilidad por cualquier pérdida resultante del uso de este contenido. La información continua, las revisiones y las evaluaciones en este documento se aplicarán en el momento de la publicación y pueden revocarse o modificarse sin previo aviso. Este contenido está destinado solo a destinatarios que entienden los riesgos involucrados y pueden asumirlos. Antes de realizar cualquier transacción, los destinatarios deben determinar si el producto o producto de inversión mencionado en el contenido corresponde a sus circunstancias particulares y deben asegurarse de evaluar independientemente (con sus asesores profesionales) los riesgos específicos y las consecuencias legales, fiscales y contables y las condiciones de elegibilidad para cualquier compra, tenencia o venta de valores o productos de inversión mencionados en el contenido. In On Capital, sus directores, representantes, empleados, agentes o accionistas pueden tener intereses en las inversiones descritas en este documento y/o estar obligados por compromisos de suscripción a dichas inversiones. In On Capital no garantiza la idoneidad de la información, avisos o valores y productos de inversión mencionados. Los datos históricos de rendimiento de valores y productos de inversión o activos subyacentes no son una unidad organizativa responsable de la investigación financiera. In On Capital está sujeto a requisitos regulatorios separados y ciertos servicios, valores y/o productos de inversión pueden no estar disponibles en todas las jurisdicciones o para todo tipo de destinatarios. Los destinatarios deberán cumplir con todas las leyes y regulaciones aplicables. Este documento no está destinado a proporcionar servicios, valores y/o productos de inversión en países o jurisdicciones en los que dicha oferta sería ilegal según las leyes y regulaciones locales aplicables. In On Capital, S.A. es una entidad regulada y supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá SMV 296/2014.