

Global Weekly Report #28

21 de Febrero de 2025

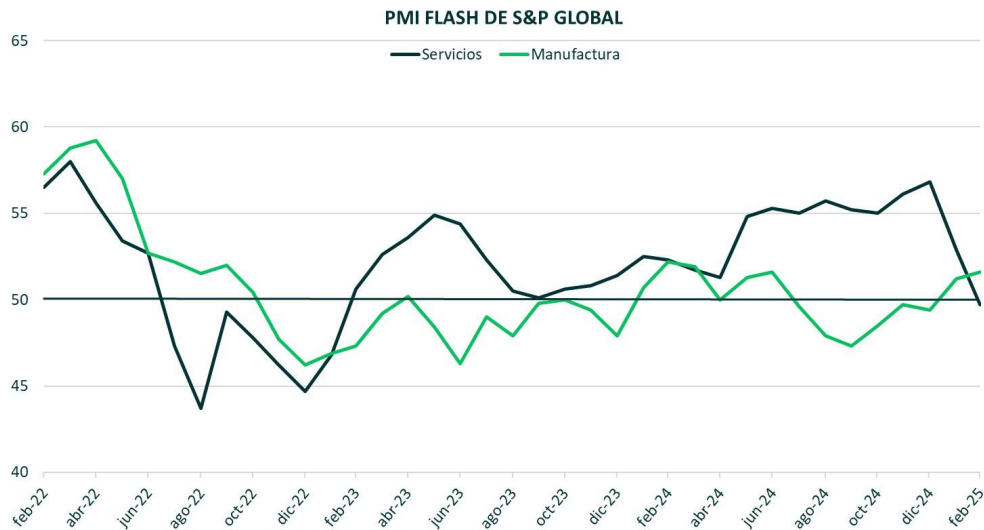
Políticas Arancelarias y un Trimestre de ganancias sólidas

Resumen Internacional.....	1
EE.UU.....	1
Zona Euro.....	2
Reino Unido.....	3
Japón.....	3
Aranceles.....	4
Implicancias para las inversiones.....	7
EARNINGS SEASON: Cierre de temporada.....	9
Resultados relevantes de esta semana - 21 al 27 de Febrero.....	13
Calendario económico del 24 al 28 de Febrero.....	15
Presentación de Resultados Semanal del 24 al 28 de Febrero.....	16

Resumen Internacional

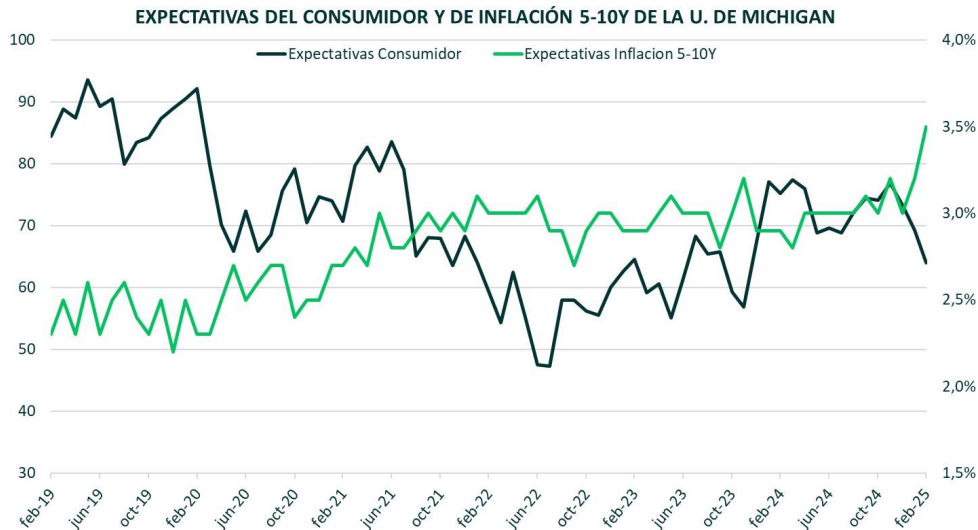
EE.UU.

La volatilidad e incertidumbre que está imprimiendo la política va en absoluta contramano de lo que inicialmente se esperaba buscando alimentar los animal spirit corporativos. El PMI Flash reportado hoy del S&P Global evidencia un crudo deterioro del optimismo empresarial en el país desde principios de año. Las empresas reportan estar preocupadas por el impacto de las políticas gubernamentales, como los recortes de gastos y los aranceles, así como por los acontecimientos geopolíticos. Las ventas se ven afectadas por estos acontecimientos mientras que los precios de los insumos en la industria manufacturera responsabilizan de las fuertes subas recientes a reajustes de los proveedores debido a los aranceles proyectados, lo que podría incrementar la inflación o bien reducir aún más los márgenes de beneficio.



El principal foco de preocupación se encuentra en la caída a terreno contractivo en la industria de servicios, muy por debajo de lo estimado. **Es posible que se deba al cambio en las perspectivas del consumidor a un terreno también más pesimista como muestra la última encuesta de la Universidad de Michigan, en conjunto con expectativas de inflación nuevamente al alza.** Ambos números deberían encender las alarmas respecto a las consecuencias de corto plazo en el manejo incierto de la política.





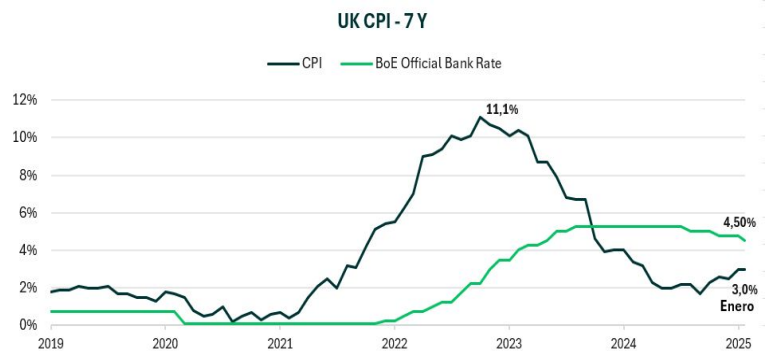
Zona Euro

El desempeño de los índices bursátiles europeos ha sido sólido en lo que va del 2025 y parece estar siendo respaldado por los consumidores. **La confianza del consumidor en la eurozona se fortaleció por segundo mes consecutivo, alcanzando en febrero su nivel más alto en cuatro meses.** Este informe sugiere una reducción del pesimismo entre los hogares del bloque, a pesar de la creciente incertidumbre por una posible guerra arancelaria con Estados Unidos.

Según la encuesta mensual de la Comisión Europea publicada el jueves, el índice preliminar de confianza del consumidor avanzó a -13,6 desde -14,2 en enero, superando la estimación de consenso de -14,0. Aunque el indicador aún se mantiene en territorio negativo, su trayectoria ascendente lo acerca a los niveles máximos registrados en el primer semestre de 2022. *De todas maneras, queda mucho camino por recorrer ya que también recibimos los PMI del bloque y los números aún muestran, aunque una leve mejora, a la industria de manufactura en terreno contractivo y una lectura menor a la estimada en la industria de servicios.*

Reino Unido

La divergencia respecto a los objetivos de inflación no es un fenómeno exclusivo de los Estados Unidos. En el Reino Unido, **el Índice de Precios al Consumo (IPC) aumentó un 3% interanual en enero, superando las estimaciones del mercado que proyectaban un 2,8% y aún lejos del objetivo del 2% del BoE.** Este nivel constituye el registro más alto desde septiembre de 2024, cuando la inflación alcanzó un 1,7% en el inicio



de una tendencia ascendente, reflejando una presión persistente desde entonces. *Mientras que en noviembre de 2024 el BoE anticipaba que el IPC alcanzaría aproximadamente el 2,8% en la segunda mitad de 2025, las nuevas proyecciones ajustadas al alza indican un incremento más pronunciado, con un pico estimado del 3,7% para el tercer trimestre de 2025. Así refleja, en gran medida, el impacto de los recientes aumentos en los costes globales de la energía, así como las presiones derivadas de los precios regulados en la economía doméstica.*

Japón

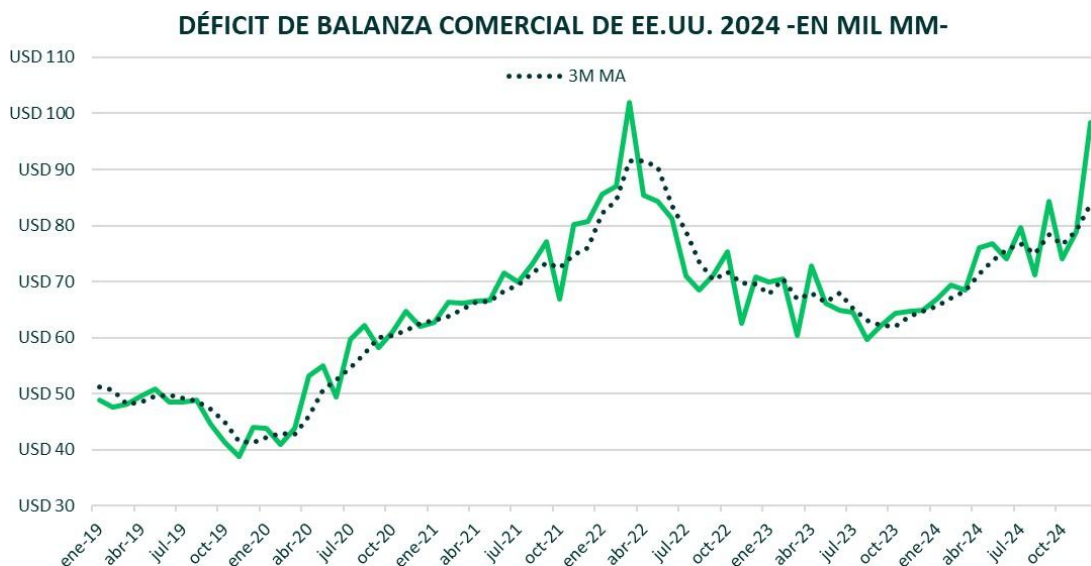


La inflación en Japón alcanzó un 4,0% interanual en enero de 2024, marcando su nivel más alto en dos años, impulsada por una dinámica de consumo interno resiliente y una presión alcista persistente en los precios de alimentos y energía. Ante este escenario, el Banco de Japón (BOJ) adoptó una postura más restrictiva, elevando su tasa de referencia en 25 puntos básicos durante su reunión de enero, al tiempo que señaló la continuidad del ciclo de ajustes monetarios, con proyecciones que apuntan a un

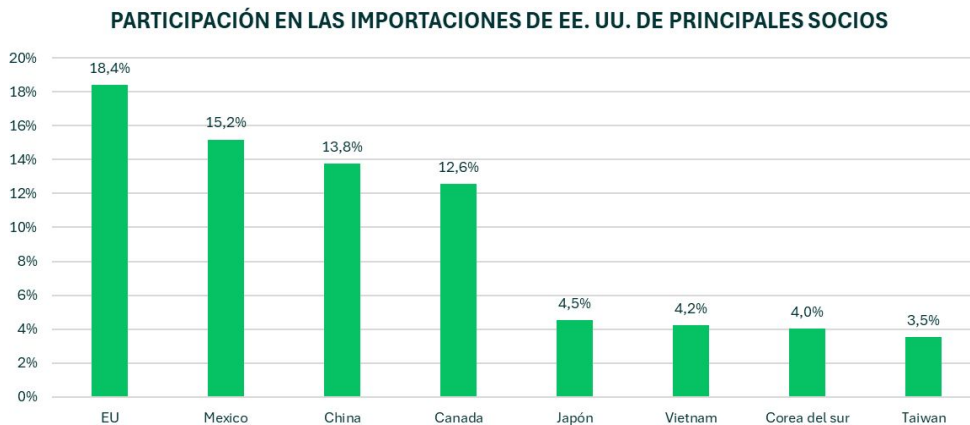
incremento acumulado de hasta el 1% para 2025. La publicación del informe de inflación coincidió con la divulgación de los resultados del **Producto Bruto Interno (PBI)** del cuarto trimestre de 2024, donde la economía exhibió un crecimiento anualizado del 2,8%, superando las proyecciones del consenso y registrando su tercera expansión trimestral consecutiva.

Aranceles

La principal prioridad de la nueva administración de Trump es clara: **aranceles**. Lo que es difícil al momento de mirar hacia adelante es **cuál será el destino final de los mismos**. El anuncio de tarifas a las importaciones de China, Canadá y México junto a la posterior suspensión de éstos (en el caso de los últimos dos países) días después también es una muestra clara de la incertidumbre y escala futura de la política comercial donde no sólo la duración y profundidad serán claves, sino también las probables represalias de los socios comerciales. La mala posición internacional del país se profundizó con agresividad desde el comienzo de la pandemia, llegando a un déficit comercial actual de la balanza de bienes y servicios de casi USD 100.000 MM.



Según los últimos datos de la Census Bureau de EE.UU, el país importó bienes por valor de USD 3,3 billones durante el 2024, siendo Canadá, China y México los responsables del 42% de las importaciones de bienes totales. Incluyendo a la Unión Europea, las importaciones de bienes suman el 60% del total. Los bienes de consumo y de capital son los sectores clave, ya que representan dos tercios de todos los bienes importados, pero los bienes intermedios representan el 17% de las importaciones, por lo que una aplicación de tarifas de base amplia afectaría directamente los precios tanto para las empresas como para los consumidores en paralelo a complicaciones en la cadena de suministro.



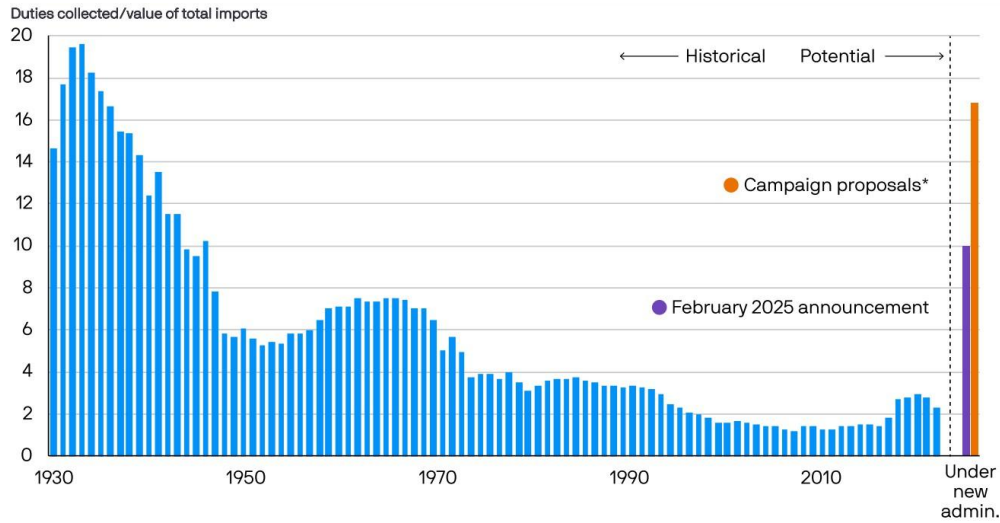
Creemos que la cuestión sobre las tarifas no quedará en el limbo, sino que serán aplicadas aunque no sabemos con qué agresividad. Esta certidumbre se debe a que son la solución a tres objetivos:

- I. Corregir la posición global 'injusta' respecto al comercio con otros países que llevaron a la destrucción de empleos manufactureros en Estados Unidos durante los últimos 20 años;**
- II. Ser una herramienta de negociación para cumplir los objetivos políticos de la administración; y**
- III. Por último, y más importante, ser fuente de recaudación de ingresos para financiar recortes de impuestos.**

La necesidad de incrementar las fuentes de revenue es particularmente crucial ya que la promesa de tornar la Ley de Empleos y Reducción de Impuestos (TCJA) permanente significaría, según la Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO), resignar a recaudar alrededor de USD 400.000 MM anuales en 2026 y más allá.

Para financiar parcialmente la pérdida de ingresos, se consideran recortes de gasto de hasta USD 2 billones a cargo de DOGE durante los próximos diez años, o un promedio de USD 200.000 MM por año. **Aumentar el arancel de importación promedio en 1 punto porcentual generaría ingresos adicionales de poco más de USD 30.000 MM por año. Por lo tanto, triplicar la tasa del actual 3,3% al 10%, un escenario que según los analistas parece posible, generaría ingresos anuales adicionales de aproximadamente USD 200.000 MM, si todo lo demás se mantiene igual.**





Source: Cato Institute, US Department of Commerce, various news outlets, J.P. Morgan Asset Management. Includes all current official revisions for 2010-2020 as of July 2021. *Estimate is by J.P. Morgan Asset Management. Potential tariff rate assumes: 60% tariff on all imports from China, 20% universal tariff, 0% tariff for goods imported under Free Trade Agreements. Data as of 3 February 2025.

Sin embargo, la suposición “si todo se mantiene igual” no es trivial y representa un supuesto muy fuerte. **Por un lado, por cómo tal arancel promedio podría afectar el consumo y la actividad, y por ende la recaudación, y por otro lado, la no contemplación de las posibles represalias que podrían tomar otros países.** En el cuadro de abajo, se detallan una gran variedad de escenarios probables y sus efectos sobre el PBI. Más allá del incierto futuro, el consenso es claro: los aranceles son un factor negativo neto, además del impacto sobre el nivel relativo de precios, sobre la actividad al representar un impuesto al consumo.

Estimador	Política Arancelaria	Cambio en PBI Real
Tax Foundation		-0,5%
American Action Forum		-0,16% GDP; -0,31% con represalias
UBS Wealth Management		-1,0% a -1,5% en 3 años con represalias
Peterson Institute for International Economics	10% Universal	Rango de 10 años: -0,36% a -0,07%; -0,88% a -0,24% con represalias
Moody's		-1,04%, -2,82%, -3,45%, y -3,61% in years 2025-2028, con represalias simuladas
Euromonitor		-0,5% en 2025, -0,9% en 2026, con represalias
IMF		-0,4% a -0,6%
Peterson Institute for International Economics	60% China	Rango de 10 años: -0,19% a -0,12%; -0,43% to -0,21% con represalias
Tax Foundation		-0,8%, -1,2% con represalias
Capital Economics		Hasta -1,5%
RBC	10% Universal, 60% China	-1,5% luego de 2 años
The Budget Lab		-0,5%; -0,64% con represalias
EY		-1,18% en 2025 y -2,34% en 2026 con represalias
Tax Foundation	20% Universal, 60% China	-1,3%, -1,7% con represalias parciales
The Budget Lab		-0,64%; -0,95% con represalias
The Budget Lab	20% Universal, 60% China, Additional Mexico	-1,15%; -1,43% con represalias
Fitch	Aggressive US Tariff Scenario	-0,4% a -0,8%; hasta -1,1% con represalias

Fuente: Tax Foundation

Pero, si la administración Trump se viera obligada a hacer concesiones de carácter arancelario o en cuanto a recortes de gastos por presión social y política, debería compensar como hasta hoy: emitiendo deuda.

Nuestra opinión es que la realidad económica en esta oportunidad, a diferencia de la primera experiencia en 2018, debería limitar al presidente para llevar adelante la mencionada agresividad comercial. No obstante, nuestra



opinión se cimenta en la posibilidad de que la economía prevalezca por sobre la política. *Ergo, debemos crear dos escenarios hipotéticos hacia adelante dado que no conocemos el final de la historia ya que incluso los aranceles específicos de 2018 provocaron una volatilidad significativa en el mercado, y es probable que algunos de los factores compensatorios anteriores sean menos efectivos esta vez.*

Si bien la inflación general se mantuvo contenida en 2018, los sectores que estuvieron expuestos a los aranceles sí sufrieron una presión al alza sobre los precios. Sin embargo, la naturaleza limitada de los aranceles de 2018 confinó los aumentos de precios a solo unos pocos sectores y, en el entorno generalmente benigno de la época, estos aumentos de precios se compensaron con caídas de precios en otros lugares. La escala y el alcance de los aranceles propuestos esta vez significan que es probable que muchos más sectores experimenten aumentos de precios, lo que dejará menos margen para compensar en otras áreas y potencialmente generará una presión al alza sobre la inflación general. Además, el entorno actual ya es de inflación por encima del objetivo. Atentar contra las expectativas de precios en un entorno inflacionario podría acelerar los efectos negativos.

Por último, las empresas parecen ligeramente menos dispuestas a absorber los costos arancelarios que en 2018. El uso de un modelo de lenguaje amplio para examinar las sesiones de preguntas y respuestas de las recientes conferencias de resultados corporativos muestra que, si bien la mayoría de las empresas aún no están discutiendo los impactos arancelarios, las que lo hacen muestran un cambio en el sentimiento sobre cómo lidiar con los costos arancelarios. Entre las empresas en las que se mencionó una respuesta clara a los aranceles, encontramos un cambio a favor de trasladar los costos arancelarios a los consumidores finales.

Escenario 1: Acuerdos

Contempla el escenario base amistoso, en donde la volatilidad provocaría un replanteamiento de la política arancelaria. La perspectiva de crecimiento a mediano plazo sigue siendo en gran medida la misma, el rumbo de la FED se mantendría intacto y comenzarían a jugar los factores positivos de desregulación y medidas fiscales en las direcciones planteadas en campaña.

Escenario 2: Tarifas en sentido amplio

De completarse el camino tomado iniciado, conforma el escenario pesimista donde los aranceles se utilizarían no solo para lograr objetivos políticos, sino también como una fuente de ingresos gubernamentales para financiar la extensión total de la TCJA, así como el prometido recorte del impuesto de sociedades. El impacto económico inicial se acercaría a uno de corte estancflacionario donde sería complejo que las devaluaciones o las empresas absorban el shock de precios, mientras el golpe al crecimiento de EE.UU. sería considerable aunque no se estima en los peores escenarios calculados una recesión para este año.

Implicancias para las inversiones

Renta Variable

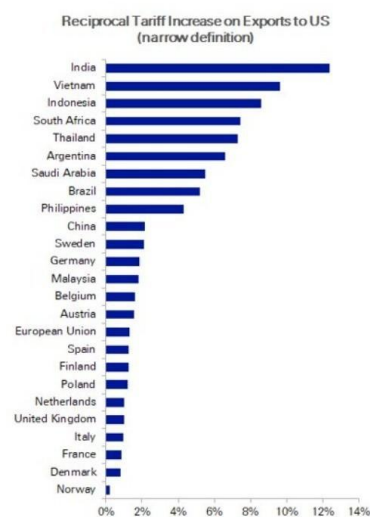
En este contexto, cabe recordar que el estadio actual de las empresas es de sólidos balances junto a crecimiento de earnings y márgenes. Gran parte de las caídas que hemos visto esta temporada se debe a guidance más débiles en un contexto volátil e incierto en donde las empresas prefieren la cautela. *En un escenario de acuerdos, seguimos manteniendo nuestra visión positiva sobre el asset allocation propuesto en nuestras carteras que incluye financials, utilities, small caps, infraestructura e inteligencia artificial.*



Respecto del *equity internacional*, si bien creemos que conforman una necesaria herramienta de diversificación, el impacto será incierto aún. A nivel agregado, cambiará mucho según el enfoque de aplicación de las tarifas. Lo que inicialmente parecía ser algo en su mayoría negativo para los mercados emergentes, la intención de estudiar y hacer foco en los IVA cargados a los productos estadounidenses y otras barreras no arancelarias, pone a Europa en su conjunto en el ojo de la tormenta. Entendemos que el foco principal puede estar en la profundización de un mundo multipolar donde las cadenas de suministro se reconfiguren y no sólo ayude a la principal economía del mundo a renacer su sector industrial, sino mantener el liderazgo indiscutido en el desarrollo tecnológico. El papel de los mercados emergentes podría ser importante tornándose en aliados para ese plan aunque habrá que prestar atención especial al caso de India y el posible impacto en el país con mayor población del mundo. Mantenemos preferencia por contar con equity Ex-US en carteras, haciendo énfasis en emergentes por su mayor desarrollo tecnológico y producción de materias primas clave para el desarrollo de la IA y transición energética.

Without VAT

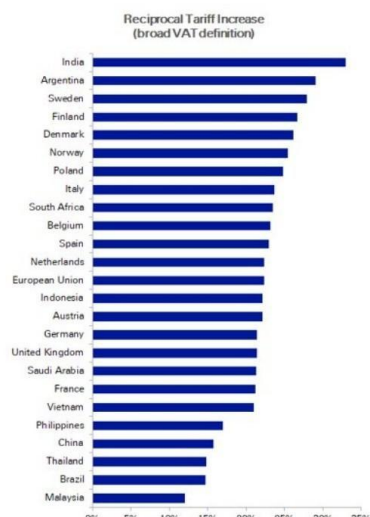
Figure 1: How much could tariffs rise? Simple scenario



Source : Deutsche Bank

With VAT

Figure 3: How much would tariffs rise? VAT scenario



Source : Deutsche Bank

En un escenario agresivo de tarifas, las acciones sufrirán tal y como lo vimos en 2018 cuando el S&P 500 cedió más de un 5% en el año. *Enfocarse en segmentos de calidad y defensivos puede ser una buena alternativa para moderar las caídas. Sugerimos considerar en ese caso no sólo utilities, sino VanEck Morningstar US Wide Moat UCITS ETF para encontrar acciones con altas ventajas competitivas a un precio de mercado menor al fair value.*

Renta Fija

A pesar de la serie de caveats que hemos planteado con anterioridad acerca de la renta fija, los puntos de ingreso contemplan un colchón atractivo.



En un contexto de acuerdos, a pesar de los spreads históricamente comprimidos, **un escenario benevolente para las ganancias corporativas mantiene el carry como una característica clave en el atractivo de los bonos.**

En el escenario negativo, nuestro análisis previo sobre períodos estanflacionarios en el Global Weekly Report #6 del 10/5/24, concluimos que los US Treasuries culminaron con retornos de dos dígitos bajos. Posiciones de renta fija en Treasuries y Corporativos de alta calidad son importantes para el contexto mientras mantenemos nuestra preferencia en duration corta aprovechando las altas tasas actuales, ya que la dinámica de precios puede seguir siendo un problema que ponga en tensión las tasas, junto a la incertidumbre que haga subir el premio por plazo exigido.

Para los perfiles más arriesgados, nos llama particularmente la atención el caso de la deuda US High-Yield cuyos spreads se encuentran en niveles históricamente bajos. Sin perjuicio de ello, queremos contextualizar el dato:

1. Mejora en los márgenes y bajo apalancamiento tornan a las empresas en buena posición relativa muy favorable respecto a un Tesoro con un déficit históricamente alto. El mercado es consciente de la resiliencia corporativa y lo refleja en los estrechos diferenciales.
2. Los niveles actuales de rendimientos otorgan un colchón interesante para una probable ampliación de spreads. Para ponerlo en perspectiva, en la siguiente tabla pueden verse distintos escenarios de cambios de spreads y tasas, junto al total return esperado en consecuencia. Si los spreads volviesen a su mediana histórica, deberían subir 118 bps, mientras que para equiparar el peor momento del sell-off de agosto-24, deberían escalar 161bps teniendo en consideración que debería traer aparejado una reducción de tasas (que para el periodo fue de alrededor de 76 bps).

		Spreads (bps)					
		Variación	-50	--	50	100	150
Tasas (bps)	200	2,97	1,29	-0,39	-2,08	-3,76	-5,44
	150	4,45	2,77	1,08	-0,60	-2,28	-3,96
	100	5,93	4,25	2,56	0,88	-0,80	-2,48
	50	7,41	5,72	4,04	2,36	0,68	-1,00
	--	8,88	7,20	5,52	3,84	2,16	0,48
	-50	10,36	8,68	7,00	5,32	3,64	1,96
	-100	11,84	10,16	8,48	6,80	5,12	3,44
	-150	13,32	11,64	9,96	8,28	6,60	4,92
	-200	14,80	13,12	11,44	9,76	8,08	6,40

Lógico, un escenario recesivo podría implicar una ampliación de 700bps para promediar los períodos de caída de la actividad del 2007 y 2020, arrastrando por completo la rentabilidad del activo. **En conclusión, los spreads son un punto de control a seguir pero las tasas de retorno actuales marcan un punto atractivo en deuda corporativa para un entorno benigno para la actividad o al menos de gran moderación del crecimiento.**

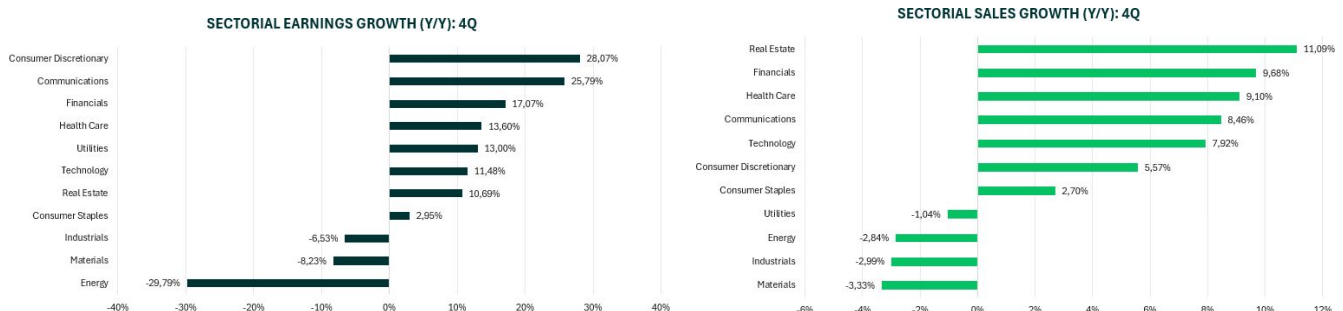


EARNINGS SEASON: Cierre de temporada

Con el 84% de las empresas del S&P500 habiendo reportado resultados hasta la fecha, la temporada se encuentra en su fase final, lo que permite un análisis preliminar del cierre de 2024 y una evaluación prospectiva para 2025. Los datos revelan que el 66% de las compañías del índice han superado las estimaciones de ingresos, cifra que, si bien se sitúa por debajo del promedio de 5 años (69%), supera el promedio de diez (64%). En el ámbito de las ganancias, el 79,5% de las empresas han excedido las proyecciones, superando tanto el promedio de cinco años (77%) como el de diez años (75%). Aunque la magnitud de las sorpresas positivas se mantiene por debajo de los promedios históricos, **los resultados consolidan un desempeño sólido.**

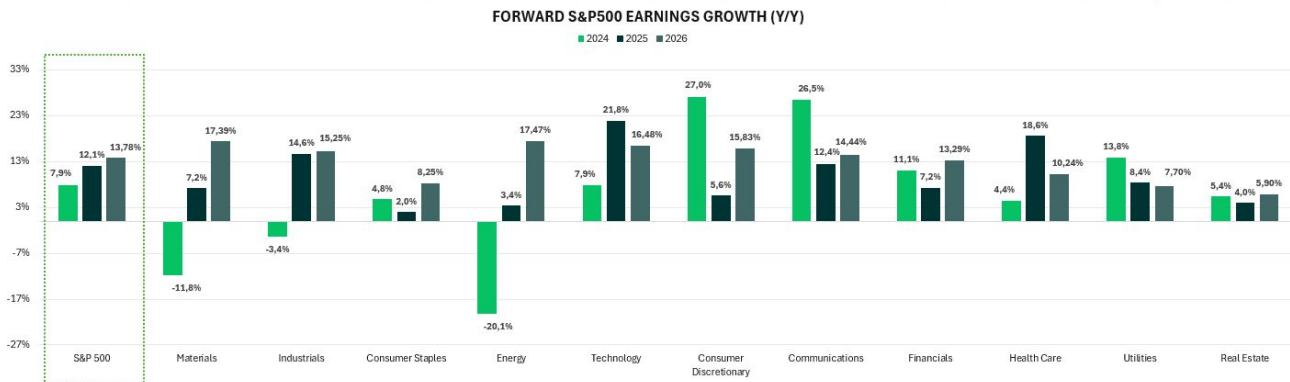
Adicionalmente, la tasa de crecimiento anualizado de las ganancias combinadas (que integra resultados reportados y estimaciones pendientes) para el cuarto trimestre se ubica en **16,9%, superando significativamente la expectativa inicial del 12% prevista al inicio de la temporada.** Este dinamismo sugiere una resiliencia en la rentabilidad corporativa, incluso en un contexto macroeconómico complejo, y ofrece señales alentadoras para la proyección de flujos en 2025.

Ocho de los 11 sectores registraron un crecimiento en ganancias este trimestre, de los cuales siete lograron incrementos de dos dígitos. Entre los más destacados se encuentran **Consumo Discrecional, Comunicaciones, Financiero y Salud.** En contraste, los sectores de Energía, Materiales e Industriales quedaron significativamente rezagados.



Los sectores con mayores proyecciones de crecimiento para los próximos años incluyen **Tecnología**, con un aumento estimado del 21,6% en 2025 y del 16,5% en 2026, y **Salud**, con un repunte del 18,6% proyectado para el próximo año. El sector **Industrial** muestra una sólida recuperación con un crecimiento esperado del 14,6% en 2025, manteniendo una tendencia positiva para el 2026. Por su parte, el sector de **Materiales** también presenta fuertes perspectivas de alza. Cabe destacar las proyecciones positivas para el sector Energía, que apunta a una leve recuperación durante el año en curso, pero con un repunte significativo previsto para 2026. En contraste, sectores como **Real Estate, Consumo Básico y Utilities** continuarían mostrando debilidad frente al resto del índice. **En cuanto al S&P 500, se estima un crecimiento de ganancias general del 12,1% en 2025 y del 13,8% en 2026.**





Fuente: Inviu, Bloomberg

Si bien las cifras sugieren un cierre de año sólido y una temporada con resultados robustos, el sentimiento del mercado no refleja el mismo optimismo. Tras el inicio de un nuevo gobierno en Estados Unidos, el entusiasmo que suele acompañar a los inversores después de una temporada de ganancias parece haberse disipado. Un análisis de las conference calls y de las proyecciones corporativas evidencia el impacto de las medidas arancelarias y la volatilidad cambiaria en las empresas, aumentando la incertidumbre sobre la evolución del año y sus efectos reales en los negocios.

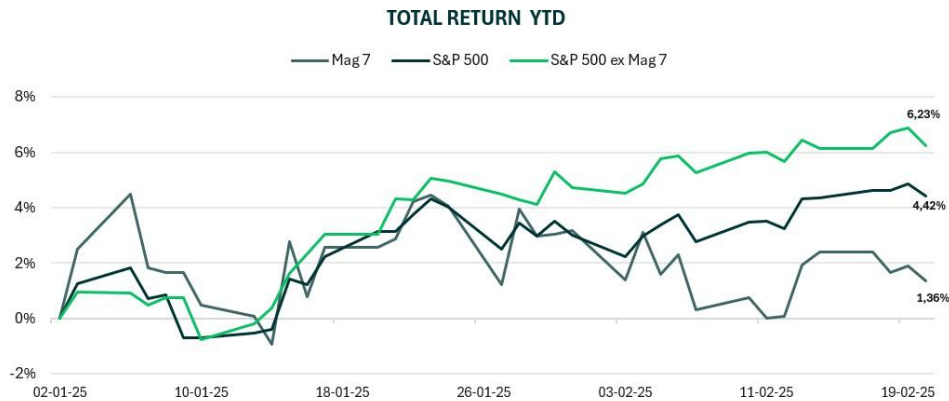
Hasta la semana pasada, el 50% de las compañías que habían presentado resultados—equivalente a 160 empresas—mencionaron el término “arancel” o “aranceles” en sus conferencias de resultados del cuarto trimestre. Este es el mayor número de empresas del S&P 500 que han abordado este tema en sus llamadas de ganancias trimestrales desde el segundo trimestre de 2019 y de seguir a este ritmo será el mayor en los últimos 10 años.

En cuanto al guidance, de las 75 empresas que han presentado sus proyecciones para el trimestre en curso, 42 han emitido estimaciones negativas, mientras que 33 han reportado perspectivas positivas. Los sectores de *Comunicación*, *Consumo Básico*, *Salud* y *Finanzas* son los que anticipan un mayor impacto negativo de factores externos durante el período.

A pesar de su liderazgo en el mercado en los últimos años, el desempeño de las "Siete Magníficas" (M7) ha sido adverso en el inicio de 2024. Este retroceso responde, en parte, a un ajuste en el sentimiento del mercado, que ha elevado las exigencias sobre las empresas tecnológicas en un entorno de mayor selectividad. Las crecientes preocupaciones por la sostenibilidad del gasto de capital, las elevadas valoraciones y un crecimiento de beneficios inferior a lo esperado han intensificado la aversión al riesgo en el sector.

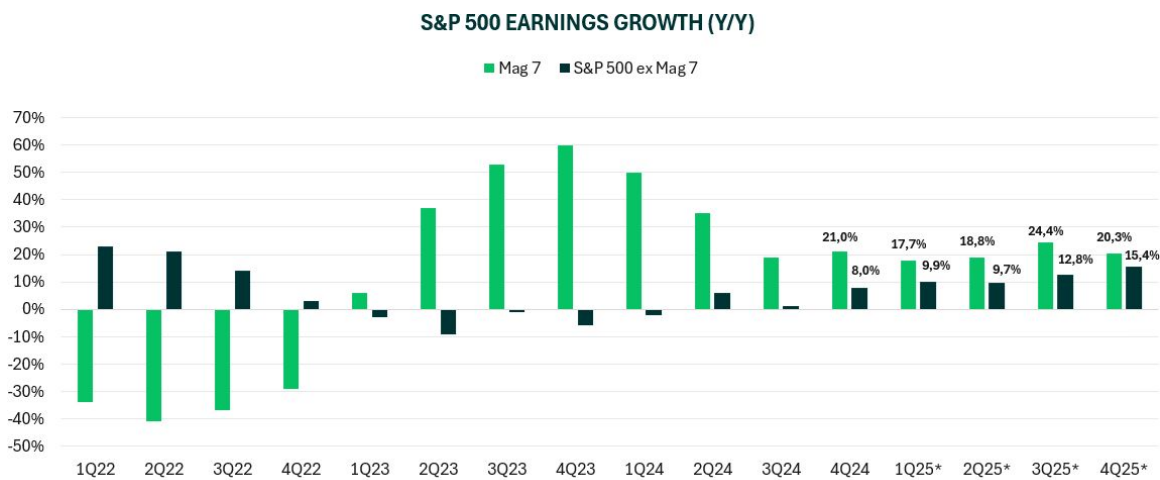
El rendimiento Year-To-Date (YTD) evidencia una corrección significativa en las grandes tecnológicas tras la publicación de sus resultados trimestrales. Sin embargo, el mercado aún aguarda el informe de NVIDIA, cuya presentación está programada para el 26 de febrero, lo que podría redefinir la dinámica del sector en el corto plazo o por el contrario, reafirmar la mala tendencia de las megatech.





De cara al futuro, las M7 mantienen una ventaja en términos de crecimiento anual esperado de ingresos netos y continuarán expandiéndose a un ritmo sólido en los próximos trimestres. Sin embargo, el desempeño extraordinario observado en los últimos años probablemente se moderará, lo que podría incentivar a los inversionistas a diversificar hacia otros segmentos del mercado que ofrezcan un crecimiento sostenido de las ganancias sin las elevadas primas de valoración.

A medida que los beneficios de estas empresas comienzan a normalizarse, el resto del índice empieza a ponerse al día, lo que sugiere un posible reequilibrio en la asignación de capital dentro del mercado.



Fuente: Inviu, FactSet

El **precio objetivo consenso** para el S&P 500 se ubica en **6.920 puntos**, lo que implica un **potencial de apreciación del 13,8%** respecto al último cierre registrado (6.080 puntos). Desde una perspectiva sectorial, se anticipa que el **sector energético** liderará las expectativas alcistas con una **proyección de rendimiento del 16,7%**, atribuible a la **mayor discrepancia positiva entre su precio objetivo promedio y su valor actual**. En contraparte, el **sector de bienes de consumo básico** registra el **menor upside potencial (6,3%)**, consecuencia directa de la **brecha más estrecha entre valoraciones teóricas y cotizaciones vigentes**.



Resultados relevantes de esta semana - 21 al 27 de Febrero

Empresa	Comentario	Variación Después del Dato	Sorprea EPS
OXY (OXY)	<p>La compañía petrolera reportó resultados mixtos para el 4T, destacando un desempeño superior en ganancias pero un retroceso en ingresos. La empresa registró un beneficio ajustado de 80 centavos por acción, superando las proyecciones de 68 centavos que anticipaban los analistas. Sin embargo, los ingresos trimestrales cayeron un 9% interanual, situándose en 6.800 millones de dólares, por debajo de los 6.980 millones estimados y los 7.170 millones del mismo periodo del año anterior. La compañía atribuyó este desempeño desigual al impacto de la caída en los precios del crudo y a un pasivo ambiental que redujo sus márgenes. Adicionalmente, el sector enfrenta presiones externas, como las promesas del presidente Trump de impulsar la producción energética para mantener precios bajos, factores que han contribuido a la volatilidad en el valor de las acciones de la industria.</p>	4,40%	13,80%
Garmin (GRMN)	<p>El fabricante de dispositivos para actividades al aire libre, fitness y navegación superó las expectativas del mercado tanto para el 4T como para sus proyecciones de 2025, lo que impulsó sus acciones a un máximo histórico. La empresa reportó un beneficio ajustado de 2,41 por acción sobre ingresos de 1.820 millones en el 4T. Estas cifras superaron ampliamente las estimaciones de los analistas, que preveían \$2,05 por acción en ganancias y 1.700 millones en ingresos. En comparación con el mismo período del año anterior, las ganancias de la compañía crecieron un 40%, mientras que las ventas aumentaron un 23%. Para 2025, Garmin proyecta un beneficio ajustado de \$7,80 por acción, lo que representa un incremento del 5,5%, con ingresos estimados en \$6.800 millones, un alza del 8%. Estas cifras superan las previsiones de 7,77 por acción en ganancias y \$6.730 millones en ventas. En 2024, la compañía registró un crecimiento del 32% en sus ganancias por acción y un 20% en sus ingresos.</p>	12,64%	21,84%
Alibaba Group (BABA)	<p>Alibaba reportó un ingreso neto de 48.945 millones de yuanes (aprox. 6.720 mm de dólares) en el trimestre, superando ampliamente las estimaciones de 40.600 millones de yuanes proyectadas y triplicando los 14.433 millones de yuanes registrados en el mismo período del año anterior. Los ingresos totales de la compañía alcanzaron los 280.154 millones de yuanes, ligeramente por encima de las expectativas de los analistas, que preveían 279.340 millones de yuanes. En particular, el Grupo Cloud Intelligence de Alibaba experimentó un crecimiento interanual del 13%, generando ingresos de 31.742 millones de yuanes en el trimestre. Los inversores siguen de cerca las iniciativas tecnológicas, especialmente tras el reciente anuncio de su alianza con Apple para integrar funciones de IA en los iPhones vendidos en el mercado chino.</p>	7,58%	11,90%
Walmart (WMT)	<p>Walmart superó las expectativas en ingresos y ganancias, pero su proyección de crecimiento para 2025 determinó su peor caída en bolsa del año. Reportó un beneficio por acción ajustado de 66 centavos (vs. 64 centavos esperados) e ingresos de \$180,550 millones (+4%), destacando un crecimiento del 20% en el comercio electrónico en EE.UU. La compañía estima para 2025 un beneficio ajustado de \$2.50-\$2.60 por acción, por debajo de los \$2.76 esperados, impactado por la volatilidad cambiaria. Su director financiero, John David Rainey, calificó el consumo como "constante", pero advirtió sobre riesgos geopolíticos que podrían afectar el desempeño futuro.</p>	-6,53%	2,17%



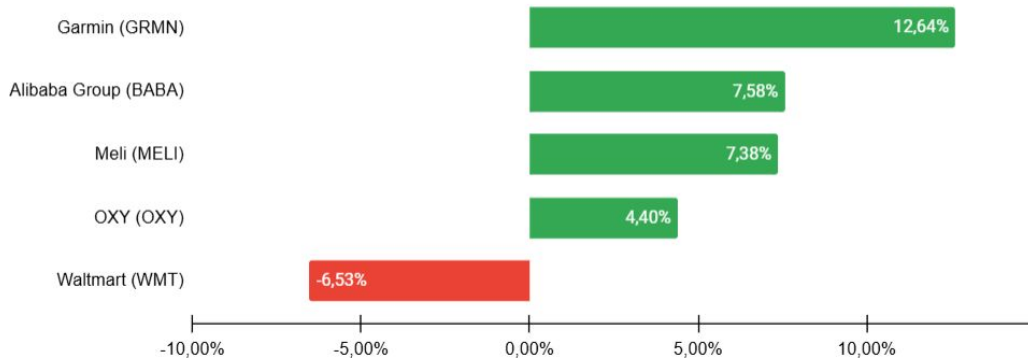
Meli (MELI)

El gigante del comercio electrónico y los servicios financieros digitales reportó un ingreso neto de 639 millones en el cuarto trimestre de 2024, superando ampliamente la estimación promedio de los analistas de 406 millones. Los ingresos totales alcanzaron 6.100 millones, impulsados por el sólido desempeño de sus principales líneas de negocio. Brasil fue el motor de esta expansión, gracias a la creciente adopción de su plataforma de comercio electrónico y el destacado rendimiento de Mercado Pago, su unidad fintech. El aumento en la cantidad de transacciones y la expansión del crédito se consolidarán en el país sudamericano como su principal fuente de ingresos. De cara a 2025, MercadoLibre planea continuar fortaleciendo su infraestructura en Brasil, con inversiones en tecnología, logística y soluciones fintech para consolidar su liderazgo en la región.

7,38% **59,46%**

VARIACIÓN EN EL PRECIO POST DATO

Semana 17/2 al 21/2



Calendario económico del 24 al 28 de Febrero

Fecha	Evento
lunes 24 de febrero	IPC Zona Euro
	PBI Alemania
martes 25 de febrero	Confianza del consumidor The Conference Board
	IPC Brasil
miércoles 26 de febrero	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
	Ventas de Viviendas nuevas Enero EE.UU
	Subasta de deuda a 7 años (T-Note)
jueves 27 de febrero	IPC España
	Cambio del desempleo en Alemania
	Tasa de desempleo Brasil
viernes 28 de febrero	Actas de la reunión de política monetaria de BCE
	PBI Trimestral EE.UU
	Nuevas y renovaciones de subsidios por desempleo EE.UU
viernes 28 de febrero	IPC Francia
	PBI Canada
	PBI Francia
	IPC Alemania
	Índice de precios del consumo personal PCE. EE.UU



Presentación de Resultados Semanal del 24 al 28 de Febrero

Fecha	Empresa
lunes 24 de febrero	Dominos Pizza (DPZ) Berkshire Hathaway Inc (BRK.B) Summit Therapeutics (SMMT) Hims Hers (HMFS) Zoom (ZM)
martes 25 de febrero	The Home Depot (HD) Scotiabank (BNS) American Tower (AMT) CAVA (CAVA) AMC (AMC) Axon (AXON) First Solar (FSLR) Intuit (INTU)
miércoles 26 de febrero	Lowes (LOW) Stellantis (STLA) NVIDIA (NVDA) Snowflake (SNOW) Salesforce (CRM) Marathon (MARA)
jueves 27 de febrero	Vistra Energy (VST) Dell (DELL) Duolingo (DUOL)



Nahuel Guevara

Portfolio Management Spec

Nataly Paez

Portfolio Management Spec

Departamento de Research & Estrategia de Inviuresearch@inviu.com.uy

DISCLAIMER: Este material es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Las estimaciones contenidas en él están realizadas en base a información conocida a su fecha de emisión, y podrían variar si se modificaran las circunstancias que han sido tenidas en cuenta para su elaboración. Los contenidos de este documento se basan en información disponible al público y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por Inviu y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía ni expresa, ni implícita, respecto de su precisión o integridad. Este reporte no tiene el carácter de asesoramiento o recomendación para seguir alguna acción específica. Las personas involucradas en la elaboración de este reporte pueden invertir o negociar los títulos aquí referidos. Ningún destinatario de este documento podrá distribuir o reproducir el presente material o alguna de sus partes sin el previo consentimiento escrito de Inviu. Todos los términos aquí utilizados deben ser considerados de acuerdo a las leyes uruguayas. Inviu Uruguay Agente de Valores S.A., inscripto como Agente de Valores ante el Banco Central del Uruguay bajo el número 4231.

