

# ***Resumen Semanal***

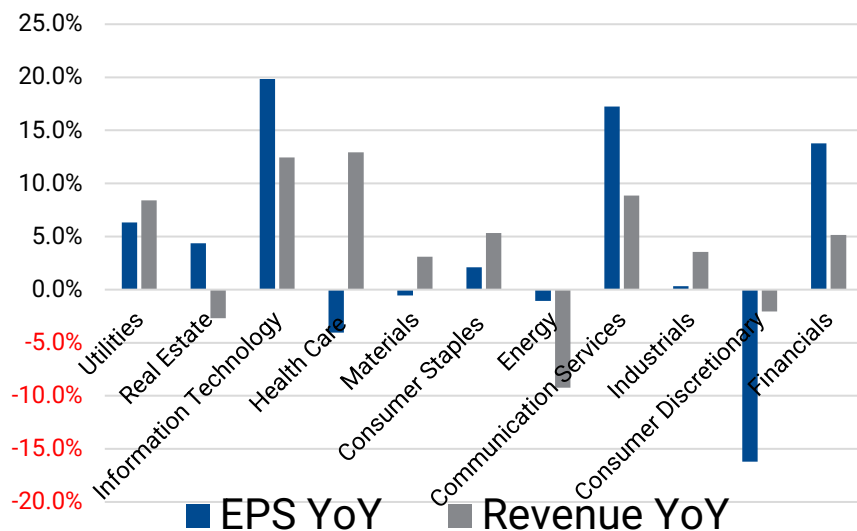
Julio 29, 2025



# Reporte de Utilidades Utilidades e Ingresos por Sectores Al 27 de Julio de 2025

Sector	Earnings Summary			Revenue Summary			Reported Earnings (Actual)			Reported Revenue (Actual)			
	Reported	% Beat	% Met	% Missed	% Beat	% Met	% Missed	Current Quarter Surprise	Current Quarter YoY Growth	1M % Revisions For Next Quarter	Current Quarter Surprise	Current Quarter YoY Growth	1M % Revisions For Next Quarter
<b>All Sectors (501)</b>	<b>170 / 501</b>	<b>81%</b>	<b>6%</b>	<b>14%</b>	<b>79%</b>	<b>0%</b>	<b>21%</b>	<b>6,8%</b>	<b>7,7%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>2,3%</b>	<b>4,9%</b>	<b>0,7%</b>
Utilities (31)	2 / 31	50%	0%	50%	50%		50%	3,2%	6,3%	-0,1%	-6,6%	8,4%	-1,1%
Real Estate (31)	7 / 31	71%	14%	14%	71%		29%	4,3%	4,4%	-3,1%	0,7%	-2,7%	-0,7%
Information Technology (68)	16 / 68	100%	0%	0%	94%		6%	9,5%	19,9%	0,6%	4,3%	12,4%	1,3%
Health Care (60)	16 / 60	81%	0%	19%	100%			0,7%	-4,0%	-6,4%	4,2%	12,9%	0,7%
Materials (26)	7 / 26	57%	0%	43%	43%		57%	3,8%	-0,6%	-2,4%	1,2%	3,1%	-1,1%
Consumer Staples (38)	11 / 38	73%	9%	18%	64%		36%	3,3%	2,1%	-2,2%	1,4%	5,3%	0,5%
Energy (21)	7 / 21	71%	29%	0%	100%			13,8%	-1,1%	-0,2%	6,2%	-9,2%	1,2%
Communication Services (24)	9 / 24	89%	0%	11%	100%			4,9%	17,3%	2,7%	1,9%	8,9%	1,6%
Industrials (78)	32 / 78	84%	6%	9%	75%		25%	5,8%	0,3%	-2,3%	1,8%	3,5%	0,2%
Consumer Discretionary (51)	23 / 51	70%	9%	22%	78%		22%	4,7%	-16,2%	-1,8%	1,6%	-2,0%	-0,1%
Financials (73)	40 / 73	85%	5%	10%	73%		28%	10,5%	13,8%	1,7%	1,3%	5,2%	0,8%

# Reporte de Utilidades Utilidades e Ingresos por Sectores Al 27 de Julio de 2025



De las 501 compañías listadas en el S&P, han reportado 170 (34%).

### Resultados sobre EPS:

- 81% superaron expectativas
- 6% cumplieron
- 14% decepcionaron

Crecimiento YoY EPS: **+7,7%**

Sorpresa promedio en utilidades: **+6,8%**

### Resultados sobre ingresos:

- 79% superaron expectativas
- 0% cumplieron
- 21% decepcionaron

Crecimiento YoY en ingresos: **+4,9%**

Sorpresa promedio en ingresos: **+2,3%**

# Reporte de Utilidades

## Empresas que reportarán esta Semana

Compañía	Ticker	Fecha	Sector	Hora	Estimación	
Procter & Gamble Co/The	PG US	PG US Equity	29/7/2025	Consumer, Non-cyclical	Bef-mkt	1,422
UnitedHealth Group Inc	UNH US	UNH US Equity	29/7/2025	Consumer, Non-cyclical	Bef-mkt	4,626
<b>Boeing Co/The</b>	<b>BA US</b>	BA US Equity	29/7/2025	Industrial	Bef-mkt	-1,369
Merck & Co Inc	MRK US	MRK US Equity	29/7/2025	Consumer, Non-cyclical	07:00	2,016
Booking Holdings Inc	BKNG US	BKNG US Equity	29/7/2025	Communications	16:00	50,213
Starbucks Corp	SBUX US	SBUX US Equity	29/7/2025	Consumer, Cyclical	Aft-mkt	0,651
Electronic Arts Inc	EA US	EA US Equity	29/7/2025	Technology	Aft-mkt	0,115
<b>Visa Inc</b>	<b>V US</b>	V US Equity	29/7/2025	Financial	Aft-mkt	2,847
Automatic Data Processing Inc	ADP US	ADP US Equity	30/7/2025	Consumer, Non-cyclical	Bef-mkt	2,225
Altria Group Inc	MO US	MO US Equity	30/7/2025	Consumer, Non-cyclical	07:00	1,388
Ford Motor Co	F US	F US Equity	30/7/2025	Consumer, Cyclical	16:05	0,328
<b>Meta Platforms Inc</b>	<b>META US</b>	META US Equity	30/7/2025	Communications	Aft-mkt	5,876
<b>Microsoft Corp</b>	<b>MSFT US</b>	MSFT US Equity	30/7/2025	Technology	Aft-mkt	3,370
eBay Inc	EBAY US	EBAY US Equity	30/7/2025	Communications	Aft-mkt	1,299
<b>QUALCOMM Inc</b>	<b>QCOM US</b>	QCOM US Equity	30/7/2025	Technology	Aft-mkt	2,711
CVS Health Corp	CVS US	CVS US Equity	31/7/2025	Consumer, Non-cyclical	Bef-mkt	1,462
Bristol-Myers Squibb Co	BMJ US	BMJ US Equity	31/7/2025	Consumer, Non-cyclical	Bef-mkt	1,068
<b>Mastercard Inc</b>	<b>MA US</b>	MA US Equity	31/7/2025	Financial	Bef-mkt	4,022
<b>Apple Inc</b>	<b>AAPL US</b>	AAPL US Equity	31/7/2025	Technology	Aft-mkt	1,429
Coinbase Global Inc	COIN US	COIN US Equity	31/7/2025	Financial	Aft-mkt	1,415
<b>Amazon.com Inc</b>	<b>AMZN US</b>	AMZN US Equity	31/7/2025	Communications	Aft-mkt	1,323
Chevron Corp	CVX US	CVX US Equity	1/8/2025	Energy	Bef-mkt	1,719
Moderna Inc	MRNA US	MRNA US Equity	1/8/2025	Consumer, Non-cyclical	Bef-mkt	-3,048
Exxon Mobil Corp	XOM US	XOM US Equity	1/8/2025	Energy	06:30	1,552



Company Name	Earnings Summary					Revenue Summary		
	Reported	Estimate	Surprise	Y/Y Growth (%)	1M % Revisions For Next Quarter	Surprise	Y/Y Growth (%)	1M % Revisions For Next Quarter
Netflix Inc	7,19	7,08	1,6%	47,3%	4,6%	0,1%	15,9%	2,3%

- Netflix reportó un sólido segundo trimestre, con utilidades de USD 7,19 por acción, superando ligeramente las expectativas del mercado (+1,6% de sorpresa positiva).
- **Las utilidades crecieron 47,3% interanual**, destacando una mejora sustancial en márgenes operativos y eficiencia de costos.
- Los **ingresos** alcanzaron un **crecimiento anual del 15,9%**, aunque la sorpresa fue marginal (+0,1%), sugiriendo que el mercado ya anticipaba una fuerte expansión.
- **Principales drivers:**
- Fuerte crecimiento neto en suscriptores, especialmente en mercados internacionales.
- Expansión del plan con publicidad, que sigue ganando tracción entre los usuarios nuevos y representa una fuente incremental de monetización.
- Control de costos y disciplina de contenido, con menores gastos en nuevas producciones originales sin sacrificar engagement.
- Aunque el mercado ya descontaba resultados positivos, el fuerte crecimiento en EPS (+47%) y las revisiones al alza podrían sostener el momentum alcista de la acción.
- El consenso aún ve upside moderado en el precio objetivo, apoyado por crecimiento sólido y expansión de márgenes.



Company Name	Earnings Summary					Revenue Summary		
	Reported	Estimate	Surprise	Y/Y Growth (%)	1M % Revisions For Next Quarter	Surprise	Y/Y Growth (%)	1M % Revisions For Next Quarter
Alphabet Inc	2,31	2,18	6,1%	22,2%	4,9%	2,6%	13,8%	2,6%

- **Alphabet** superó claramente las expectativas en ingresos y utilidades, apoyada por sólidas cifras en búsqueda, YouTube y Google Cloud.
- Los **ingresos alcanzaron USD 81.723 millones**, superando el consenso de analistas en un +2,67%, y creciendo +15% interanual.
- YouTube mostró un crecimiento del 13%, Google Cloud aumentó un 32% y los servicios de búsqueda se expandieron a doble dígito.
- La división Google Cloud fue uno de los principales motores, con ingresos que superaron los USD 50.000 millones anuales, creciendo un 32% YoY.
- YouTube y los ingresos por publicidad digital se beneficiaron del aumento en la adopción de AI en campañas publicitarias.
- Los analistas destacan el impacto de AI Overviews en Google Search, que mejoró la tasa de engagement y monetización.
- Margen operativo se mantuvo estable en torno al 32% pese a un **fuerte incremento en capex (+70% YoY) destinado a centros de datos e infraestructura para IA**.
- Aunque este gasto genera preocupación inicial sobre el flujo de caja, los analistas respaldan la estrategia de inversión como clave para el crecimiento a largo plazo.
- **EPS revisado al alza en +4,9%** para el próximo trimestre y ingresos en +2,6%, mostrando confianza en la solidez de los negocios de publicidad, cloud y YouTube.
- Alphabet proyecta una inversión récord de USD 85.000 millones en 2025 para fortalecer su infraestructura de IA y nube, con expectativa de que el capex se concentre en la segunda mitad del año.
- El CEO Sundar Pichai destacó los avances en integración de inteligencia artificial a través de toda la plataforma Google.



Company Name	Earnings Summary					Revenue Summary		
	Reported	Estimate	Surprise	Y/Y Growth (%)	1M % Revisions For Next Quarter	Surprise	Y/Y Growth (%)	1M % Revisions For Next Quarter
General Electric Co	1,66	1,43	16,0%	38,3%	4,0%	5,8%	23,4%	1,9%

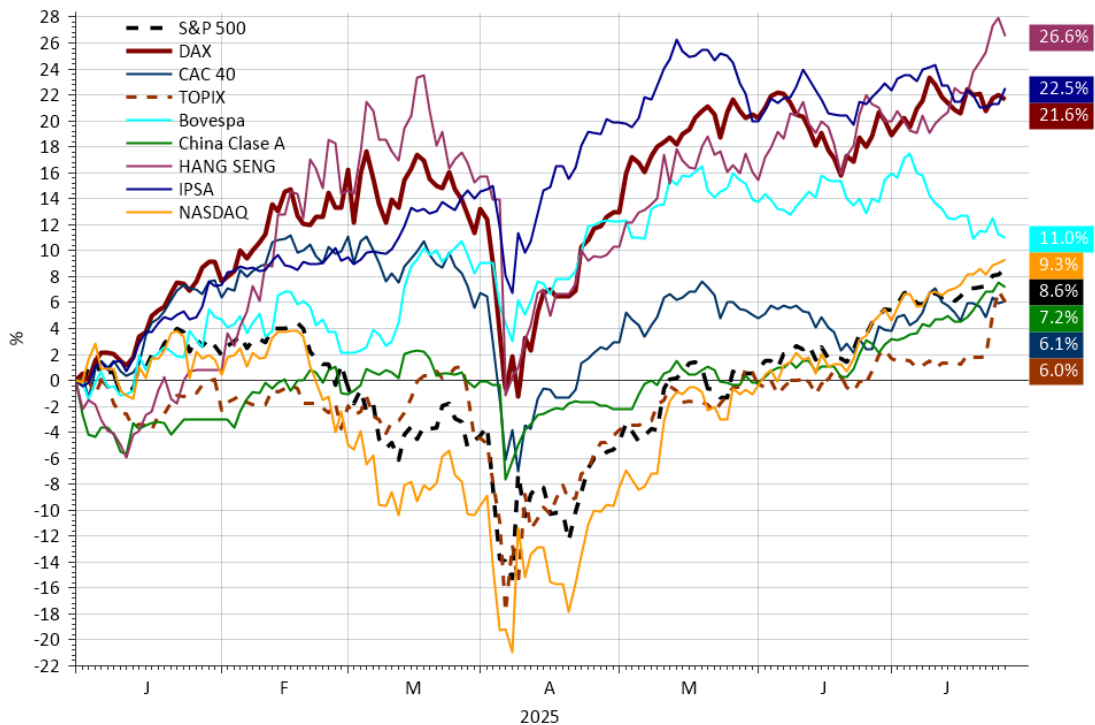
- **General Electric superó las expectativas tanto en ingresos como en utilidades**, impulsada principalmente por su segmento de aerospacio, que continúa mostrando un fuerte crecimiento post-pandemia.
- El EPS ajustado de **USD 1,66** batió el consenso de USD 1,43, entregando una sorpresa positiva del 16%, mientras que **los ingresos crecieron un +23,4% interanual**, también por encima de lo esperado (+5,8% sorpresa).
- El negocio de GE Aerospace, ahora núcleo operativo tras el spin-off de otras unidades, se benefició del crecimiento sostenido en **aviación comercial**, especialmente en motores y mantenimiento (servicios MRO).
- La demanda internacional de motores LEAP (fabricados junto con Safran) se mantuvo alta, en línea con la recuperación del tráfico aéreo global.
- También se observó **fuerte tracción en pedidos militares**, dada la mayor inversión global en defensa.
- La rentabilidad fue impulsada por mejoras operativas y mayor apalancamiento operativo en la producción de motores.
- A pesar del entorno de costos elevados, la compañía logró sostener márgenes sólidos, señal de ejecución disciplinada.
- **Las estimaciones para el próximo trimestre suben un +4,0% en EPS y +1,9% en ingresos**, reflejando la confianza del mercado en que GE mantenga su momentum de crecimiento y eficiencia.
- Este trimestre es parte del primer ciclo completo donde **GE opera como una compañía centrada en aerospacio**, tras completar el spin-off de GE HealthCare y GE Vernova (energía).
- Los analistas valoran esta transformación, señalando que la nueva GE es más focalizada, rentable y transparente.
- El sólido crecimiento de +38% en EPS y la sorpresa positiva en ingresos posicionan a **GE como uno de los mejores desempeños del sector industrial este trimestre**.
- El mercado ve potencial de expansión adicional en márgenes y flujo de caja libre, con el upside ligado a mayor normalización del supply chain en aviación y mayor producción comercial.

### Rentabilidades Bolsa Moneda Local (%)

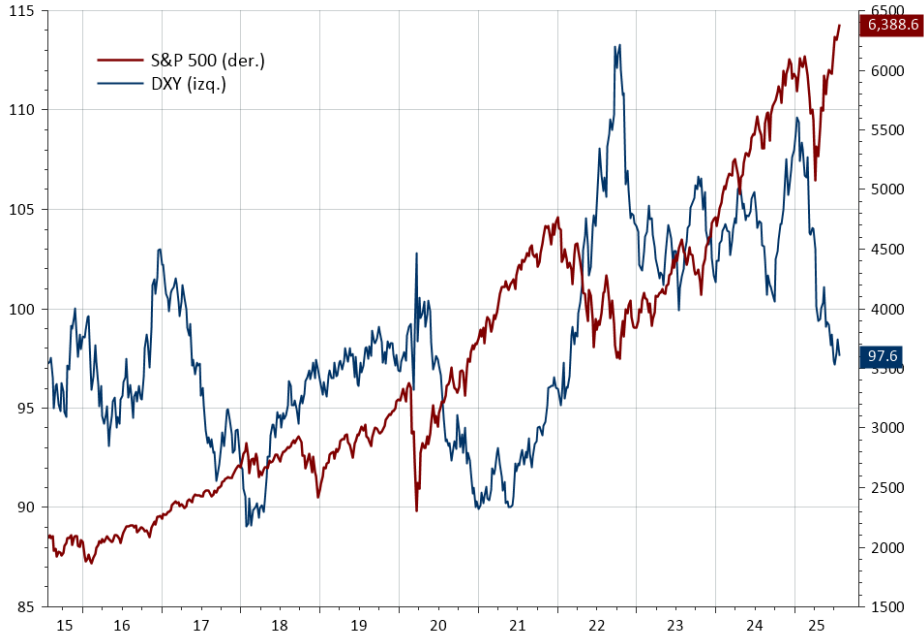
25-Jul-25	Last 5 Days	MTD	YTD	2024
MSCI ACWI	1.4	2.5	11.9	15.7
MSCI World	1.5	2.5	11.3	17.0
MSCI EM	0.7	2.9	17.0	5.1
S&P500	1.5	3.0	8.6	23.3
NASDAQ	1.0	3.6	9.3	28.6
RUSSELL 2000	0.9	4.0	1.4	10.0
EuStock 50	0.2	1.3	4.7	5.3
DAX	-0.3	1.3	21.6	18.8
FTSE100	1.4	4.1	11.6	5.7
Topix	4.1	3.5	6.0	17.7
Hang Seng	2.3	5.5	26.6	17.7
Shanghai (China)	1.7	4.3	7.2	12.7
KOSPI	0.3	4.0	33.2	-9.6
FTSE TAIWAN 50	-0.4	6.5	4.2	45.4
SENSEX (INDIA)	-0.4	-2.6	4.3	8.2
MEXICO	1.9	-0.2	15.8	-13.7
BOVESPA	0.1	-3.8	11.0	-10.4
IPSA	0.5	-0.3	22.5	8.3
Global (Barclays Mult.)	0.4	-0.7	6.5	-1.3
Global Corporate BBB	0.5	0.0	4.3	3.4
EE.UU. High Yield	0.4	0.5	5.1	8.2
EMBI	0.7	0.7	6.2	5.7
Indice Dólar	-0.8	0.8	-10.0	7.1
Euro	1.0	-0.4	13.4	-6.2
Yen Japón	0.8	-2.5	6.4	-10.3
RMB China	0.1	-0.1	1.8	-2.7
Libra RU	0.2	-2.2	7.4	-1.7
Real Brasil	0.3	-2.3	11.2	-21.5
Peso Chile	0.1	-3.4	3.2	-11.5
Peso México	1.0	1.0	12.2	-18.4
Cobre	3.2	13.8	43.7	3.5
Oro	-0.4	1.0	27.1	27.2
Petróleo (WTI)	-3.2	0.1	-9.1	0.1

### Evolución Bolsas Internacionales (ML)

YTD



Valor del Dólar (DXY) y S&P 500

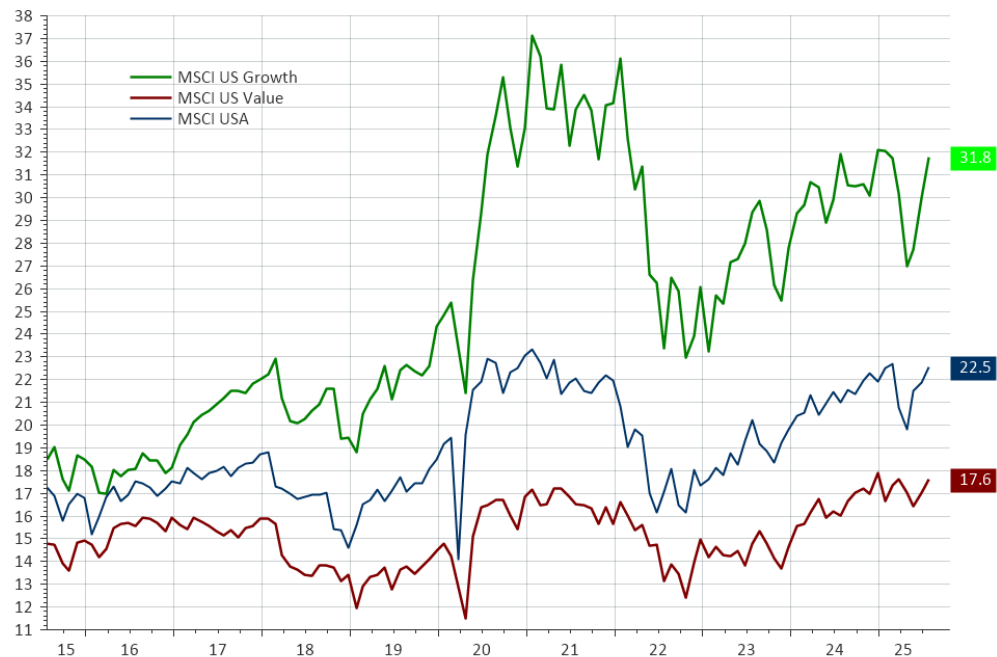


S&P 500 y Tasa Bono a 10 Años

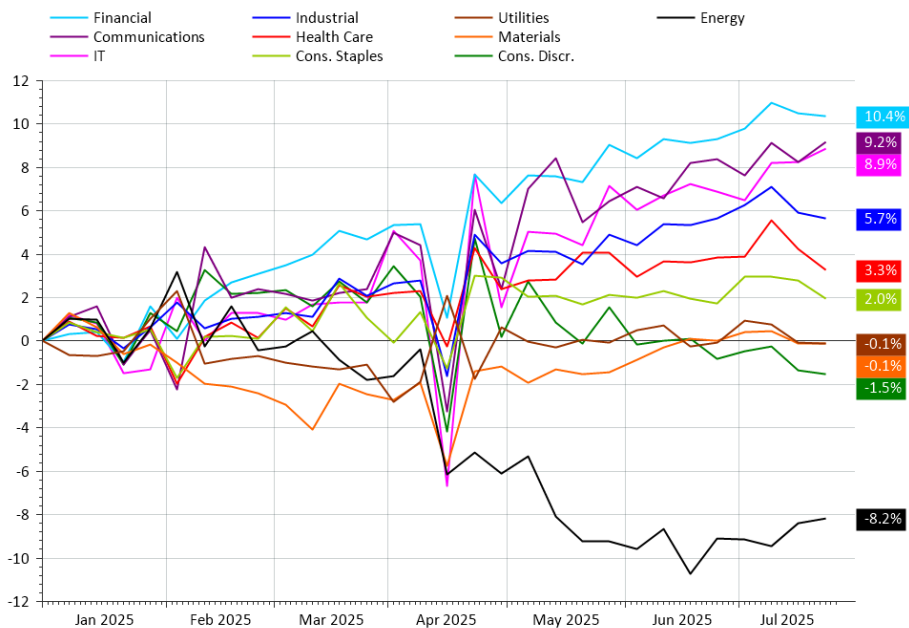


Rentabilidad Sectores (% USD)				
25-Jul-25	Last 5 Days	MTD	YTD	2024
<b>MSCI ACWI</b>	<b>1.4</b>	<b>2.5</b>	<b>11.9</b>	<b>15.7</b>
<b>MSCI ACWI Value</b>	<b>1.6</b>	<b>2.1</b>	<b>11.7</b>	<b>8.2</b>
<b>MSCI ACWI Growth</b>	<b>1.2</b>	<b>3.0</b>	<b>12.1</b>	<b>23.3</b>
Technology	0.8	3.8	13.2	33.0
Financial	1.3	2.4	18.4	17.6
Industrial	2.1	3.2	16.6	9.6
HealthCare	3.3	2.1	2.8	0.8
Cons. Disc.	1.4	1.5	6.3	16.1
Cons. Staples	0.0	-0.2	9.5	-3.7
Communications	1.3	0.6	17.5	6.0
Materials	2.3	3.6	16.8	-10.5
Energy	0.5	1.1	1.1	-5.4
Utilities	0.6	1.6	12.8	6.8

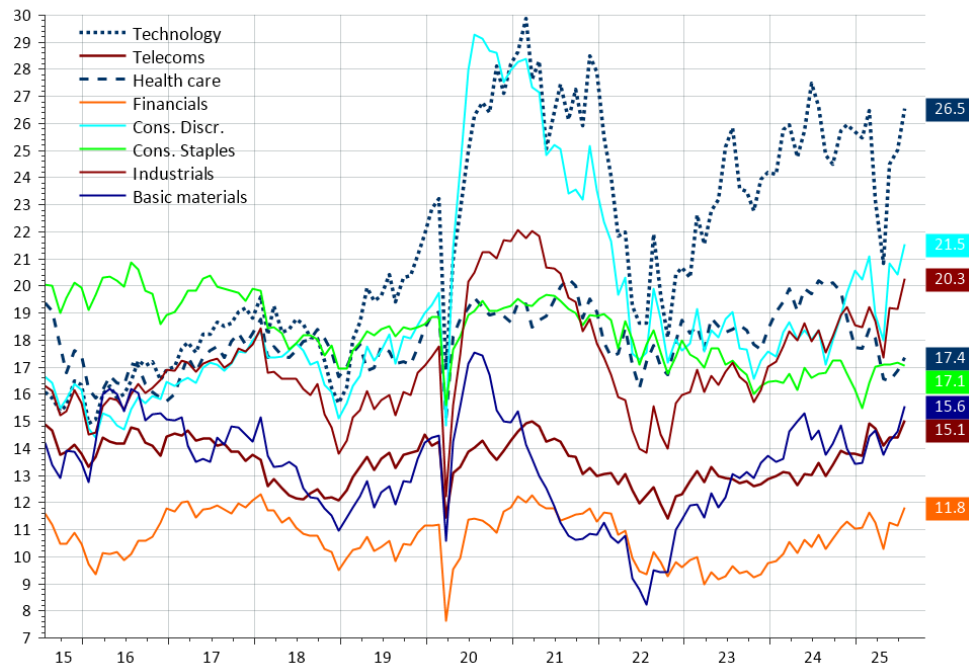
EE.UU.: Valorización Growth vs Value  
P/U FW 12m



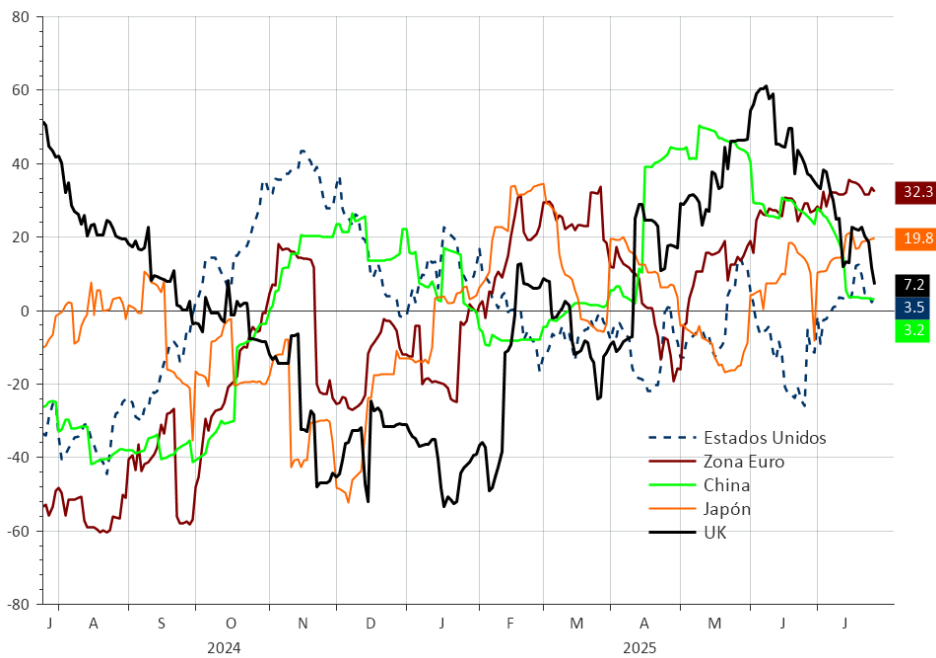
### MSCI ACWI : EPS 12M Fwd Sectors



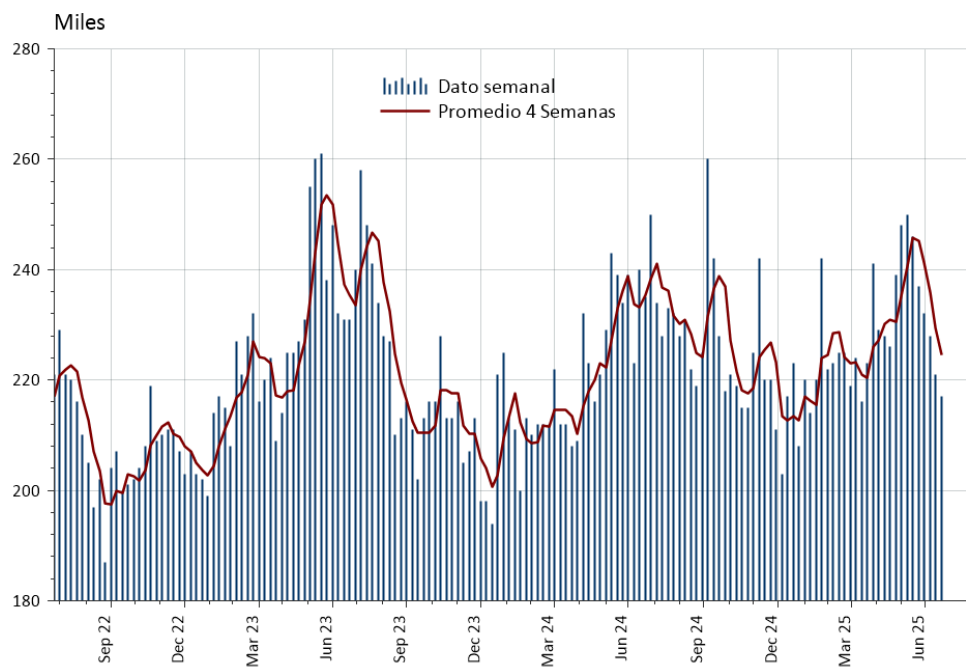
### Sectores Globales: P/E 12M FWD



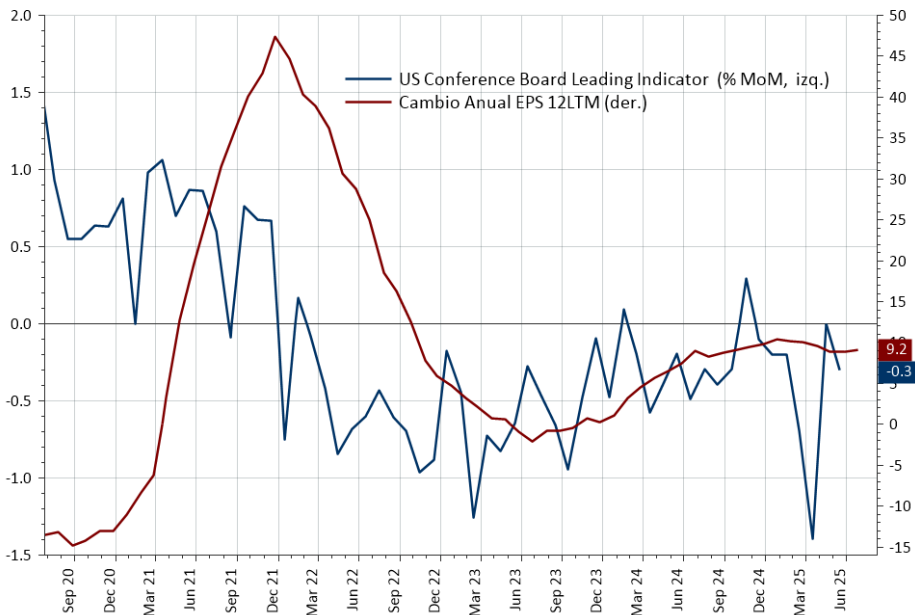
### Indices de Sorpresa Económica



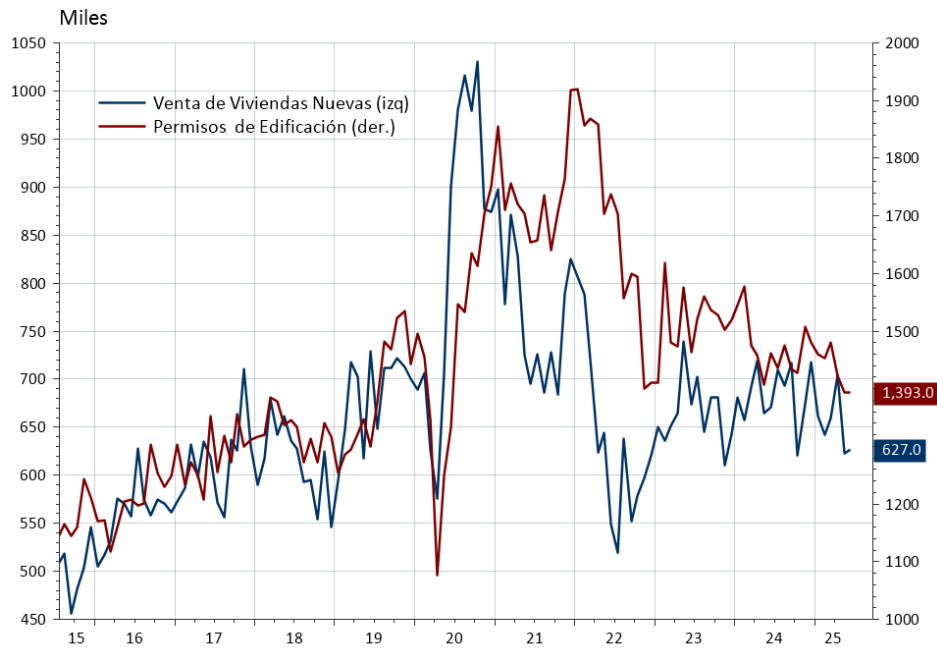
### EE.UU.: Peticiones Iniciales Seguro de Desempleo



### MSCI US: EPS y US Conference Board Leading Indicator



### EE.UU.: Venta de Viviendas y Permisos de Edificación



### 17.09.2025

Fecha y hora de la reunión: 17.09.2025 20:00

Precio de los futuros: 95,745



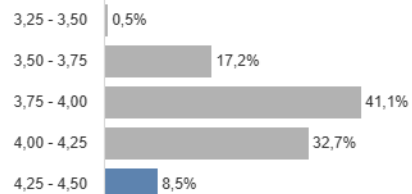
Objetivo	Actual	Día anterior	Semana anterior
3,75 - 4,00	1,9%	2,6%	1,8%
4,00 - 4,25	59,8%	60,3%	56,4%
4,25 - 4,50	38,2%	37,1%	41,8%

Actualizado: 28.07.2025 18:25 CEST

### 10.12.2025

Fecha y hora de la reunión: 10.12.2025 20:00

Precio de los futuros: 96,055



Objetivo	Actual	Día anterior	Semana anterior
3,25 - 3,50	0,5%	0,8%	0,6%
3,50 - 3,75	17,2%	19,0%	19,6%
3,75 - 4,00	41,1%	41,7%	41,9%
4,00 - 4,25	32,7%	30,9%	30,5%
4,25 - 4,50	8,5%	7,5%	7,4%

Actualizado: 28.07.2025 18:25 CEST

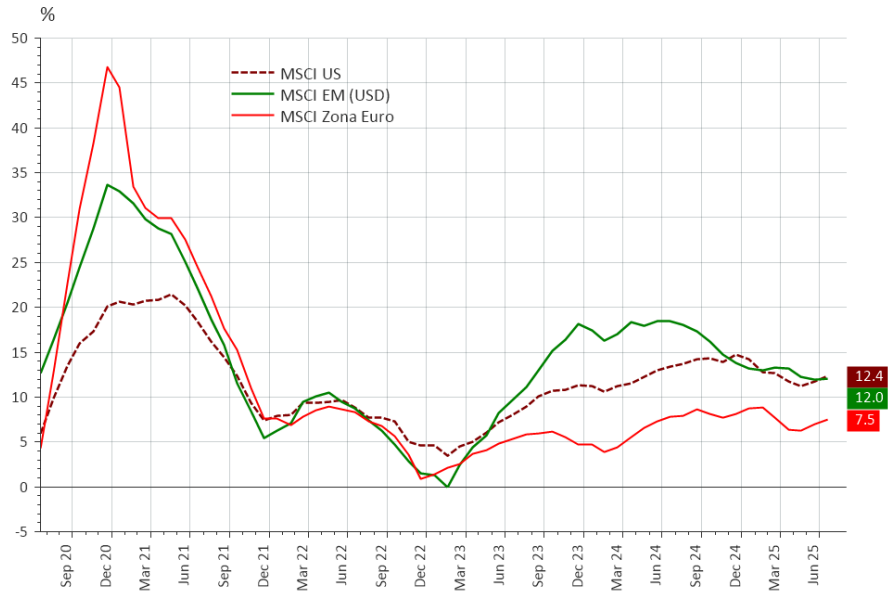
# U.S. Tariff Revenue Surges Amid Trump's Trade War

U.S. government receipts from customs duties and fees



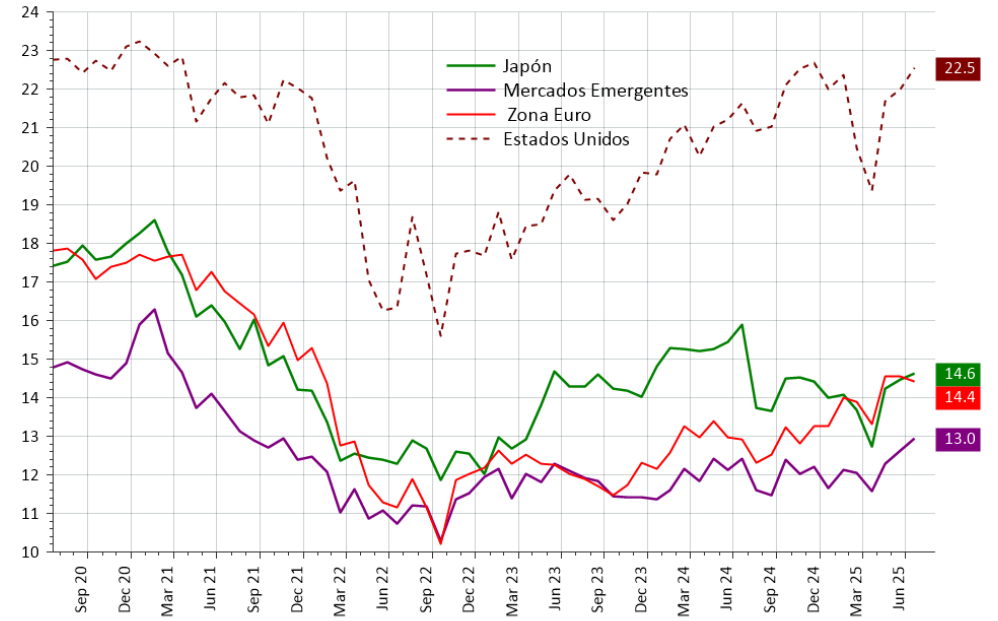
\* Data for FY2025 data through June 30. Fiscal year ends September 30.  
Sources: U.S. Department of the Treasury

### Proyección Variación EPS a 12m (moneda local)



### Valorización Bolsas

P/U FW 12m, Indices MSCI



Tasas Bonos (%)						
		25/07/25	30/06/25	31/12/24	Duration	YTM/ Duration
YTM (%)	US Treasury 10Y	4.40	4.24	4.58	8.04	0.55
	Iboxx \$ Corporate BBB	5.68	5.65	5.87	6.49	0.88
	Iboxx \$ High Yield	7.19	7.19	7.58	3.09	2.32
	JPMorgan EMBI Global	7.50	7.54	7.87	6.46	1.16
	JPMorgan CEMBI	6.69	6.66	6.84	4.15	1.61
	BCU 10Y	2.69	2.57	2.63	6.71	0.40
	BCP 10Y	5.71	5.77	5.96	6.82	0.84
Spread (bps)	Iboxx \$ Corporate BBB	113	123	117		
	Iboxx \$ High Yield	306	324	308		
	JPMorgan EMBI Global	306	325	325		
	JPMorgan CEMBI	242	253	230		

### Spread Bonos

(Puntos base)



Categoría	Name	5D	QTD	YTD
Global Blend	JPM Global Select Equity A (acc) USD	2.2	3.4	9.2
	Allianz Best Styles Global Eq AT USD	2.1	2.5	10.9
	Schroder ISF Global Eq A Acc USD	1.9	2.1	11.1
	<b>MSCI ACWI NR USD</b>	<b>1.6</b>	<b>2.6</b>	<b>12.9</b>

Global Value	Robeco BP Global Premium Eqs D USD	2.4	2.1	24.4
	Schroder ISF QEP Glb ActVal A Acc USD	2.8	3.0	17.7
	<b>MSCI ACWI Value NR USD</b>	<b>1.9</b>	<b>2.3</b>	<b>13.4</b>

Global Growth	Schroder ISF Gbl Sust Gr A Acc USD	2.5	1.6	7.2
	New Capital Gbl Eq Convict USD A Acc	1.7	2.6	8.4
	<b>MSCI ACWI Growth NR USD</b>	<b>1.4</b>	<b>2.9</b>	<b>12.4</b>

US Blend	JPM America Equity A (acc) USD	1.0	1.7	4.4
	Schroder ISF US Large Cap A Acc USD	1.3	1.7	12.2
	Amundi Fds US Pioneer A USD C	1.4	4.1	13.2
	<b>S&amp;P 500 TR USD</b>	<b>1.1</b>	<b>2.6</b>	<b>9.0</b>

US Value	JPM US Value A (acc) USD	1.5	2.3	4.9
	Robeco BP US Premium Equities D \$	0.6	1.4	8.2
	<b>Russell 1000 Value NR USD</b>	<b>1.2</b>	<b>2.0</b>	<b>7.8</b>

US Growth	JPM US Growth A (acc) USD	0.4	1.4	5.8
	AB American Growth A USD	0.4	1.1	8.2
	<b>Russell 1000 Growth NR USD</b>	<b>0.8</b>	<b>3.1</b>	<b>9.2</b>

Categoría	Name	5D	QTD	YTD
Small & Mid Caps	Janus Henderson Hrzn Glb SC A2 USD	1.7	2.0	13.8
	Virtus GF US Small Cap Focus A USD Acc	-0.4	0.9	-6.5
	<b>Russell 2000 NR USD</b>	<b>-0.1</b>	<b>3.6</b>	<b>1.5</b>

Europe	Janus HndrsnPan Eurp A2 USD	1.9	0.5	26.0
	<b>MSCI Europe NR USD</b>	<b>2.3</b>	<b>2.0</b>	<b>25.6</b>

Europe ex UK	JPM Euroland Equity A (acc) EUR	1.6	1.3	30.3
	Janus HndrsnContinen Eurp A2 USD	1.6	0.4	25.2
	<b>MSCI EMU NR USD</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>30.2</b>

Emerging Markets Asia	Ninety One GSF Asian Equity A Acc USD	1.6	2.7	18.3
	Schroder ISF Emerging Asia A Acc USD	2.8	5.3	17.1
	<b>MSCI AC Asia Ex Japan NR USD</b>	<b>2.4</b>	<b>4.6</b>	<b>19.8</b>

Emerging Markets Global	Schroder ISF Glb Em Mkt Opps A Acc USD	2.3	4.9	17.2
	Robeco Emerging Stars Equities D \$	2.3	3.5	28.9
	<b>MSCI EM NR USD</b>	<b>2.1</b>	<b>3.9</b>	<b>19.7</b>

Categoría	Name	5D	QTD	YTD
Multi Assets	PIMCO GIS Income E USD Acc	0.5	-0.2	4.7
	Neuberger Berman Strat Inc USD A Acc	0.3	-0.1	4.7
	Schroder ISF Strategic Bd A Acc USD	0.3	0.4	5.2
	MFS Meridian Global Oppc Bd A1 USD	0.3	-0.5	2.4
	<b>Bloomberg Multiverse TR USD</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.5</b>	<b>6.7</b>
	<b>Bloomberg Global Aggregate TR USD</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.6</b>	<b>6.6</b>

Investment Grade Corporate US	MFS Meridian US Corporate Bond A1 USD	0.5	-0.4	3.4
	Allianz US Investment Grd Crdt AT USD	0.4	-0.2	3.0
	AXAIMFIS US Corp Itmt Bds F Cap USD	0.3	-0.1	3.7
	<b>Bloomberg US Corp Bond TR USD</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.4</b>	<b>3.8</b>

Investment Grade Corporate Global	JPM Global Corp Bd A (acc) USD	0.3	0.1	3.1
	GS Gbl Crdt (Hdg) P Acc USD	0.3	0.1	3.5
	Man GlnGd Opports DYV USD Acc	0.4	0.4	5.7
	<b>Bloomberg Gbl Agg Corp TR USD</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.1</b>	<b>7.3</b>

Investment Grade Short Duration	PIMCO GIS Low Dur Inc E Acc	0.6	0.3	4.7
	<b>Bloomberg US Govt/Credit 1-3 Yr TR USD</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.0</b>	<b>2.9</b>

Floating Rate High Yield	M&G (Lux) Glb FI Rt HY A USD Acc	0.1	0.4	4.2
	Franklin Floating Rate A USD Acc	0.2	0.9	3.7
	<b>Bloomberg USFRN 5- Yr TR USD</b>	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>2.9</b>

Categoría	Name	5D	QTD	YTD
High Yield Global	Man Hi Yld Opps DV USD Acc H	0.3	0.8	6.1
	Aegon High Yield Global Bd G Acc USD	0.2	0.8	5.1
	Barings Global Senior Scrd Bd A1 USD Acc	0.3	0.6	4.4
	<b>Bloomberg Global High Yield TR USD</b>	<b>0.9</b>	<b>0.7</b>	<b>7.5</b>

High Yield US	Nomura Fds US High Yield Bond A USD	0.5	0.5	4.7
	<b>Bloomberg US Corporate High Yield TR USD</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>5.1</b>

High Yield Short Duration	Allianz US Short Dur Hi Inc Bd AT USD	0.4	0.5	-2.4
	BNY Mellon Glb ShrtDtd HY Bd USD A Acc	0.3	0.6	4.0
	<b>Bloomberg Global HY Corp 1-5Y TR Hdg USD</b>	<b>0.4</b>	<b>0.7</b>	<b>4.7</b>

EM Debt	BGF Emerging Markets Bond A2	0.8	0.5	5.8
	Vontobel EM Blend B USD Acc	1.0	0.8	10.8
	BGF Emerging Markets Corp Bd A2	0.4	0.6	4.2
	EdRF Emerging Credit A USD	0.3	0.4	3.0
	BSF Emerging Mkts Shrt Dur Bd A2 USD	0.6	0.5	5.8
	<b>Bloomberg EM USD Aggregate TR USD</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>5.4</b>

Fondos Recomendados

Categoría	Name	Class						2025					
			2020	2021	2022	2023	2024	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	YTD
Private Debt	APOLLO DEBT SOLUTIONS	A			-1.8	14.1	9.0	0.5	0.4	0.2	0.4	0.9	2.4
	BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUND (BCRED)	A		11.6	2.7	13.4	12.9	0.8	0.5	0.3	0.5	0.8	3.0
	BLACKROCK PRIVATE CREDIT (BDEBT)	A				15.9	9.9	0.8	0.3	-0.1	-0.4		0.6
	BLUE OWL CREDIT INCOME (OCIC)	A		0.8	3.6	14.0	9.9	0.6	0.3	0.4	-0.1		1.2
	SENIOR CREDIT OPPORTUNITIS (SCOPE) HL	I				8.7	10.3	0.6	0.5	0.6			1.7
	BARINGS PRIVATE CREDIT (BPCC ETN)	S			8.5	13.3	11.9	0.9	0.8	1.0	0.9		3.6
	GOLUB CAPITAL PRIVATE CREDIT (GCRED)	A					5.8*	0.5	0.5	0.4	0.6		2.1
	NORTH HAVEN PRIVATE INCOME FUND (PIF A) MS	A					1.7*	0.5	0.5	0.5	0.3		1.7
	CARLYLE TACTICAL PRIVATE CREDIT (CTAC)	A			-2.1	11.2	8.3	0.7	0.4	-0.6	-0.4		0.2
	MONROE CAPITAL INCOME PLUS	I			8.7	12.5	13.1	0.7	0.7	0.7	0.7		2.9
	SECRET (Stepstone)	I			2.4	8.7	11.4	0.9	0.9	0.8			2.6
	CHURCHILL (PCAP) NUVEEN	A					6.4*	0.8	0.3	0.5	0.6		2.2
HPS CORPORATE LENDING FUND HLND	A			2.9	17.3	12.9	0.74	0.35	0.52	0.10		1.7	

- El buen nivel de crecimiento de la economía y de los resultados de las empresas de EEUU, son el principal sustento para el rally accionario que comenzó a mediados de abril.
- La fecha del 1° de agosto fijada por Trump como límite para llegar a acuerdos sobre las tarifas aplicadas, daría mayor claridad sobre las presiones sobre la inflación que generarían las tarifas. Las últimas proyecciones apunta a que el nivel promedio de tarifas se ubicaría entre 15 y 20%, frente al 2,5% registrado a diciembre de 2024.
- El buen crecimiento económico, un mercado laboral que se mantiene fuerte y el riesgo de mayor inflación proveniente de los aumentos de tarifas, dejan poco espacio para recortes de la tasa Fed (hoy en 4,25-4,50%). La presión sobre Powell se incrementará y un eventual conflicto afectaría la confianza de los inversores.
- Las tasas de interés de largo plazo presentan riesgo alcista a partir una inflación que no se acerca a la meta del 2% y el deterioro fiscal que se proyecta para los próximos años.

## RECOMENDACIÓN

- Acciones: mantener una posición neutral, con sub exposición a EEUU, ya que sería el mercado más afectado por el alza de la tarifas y eventuales mayores tasas de interés de largo plazo, dado sus altas valorizaciones. Las acciones de Zona Euro y mercados emergentes aparecen más atractivas.
- Renta Fija: la reducción del riesgo de recesión y el riesgo alcista de las tasas de interés de plazo largos aconsejan mantener sobre ponderación en bonos corporativos HY y grado de inversión con duraciones bajas.