

Market InSight.

**“EL MIEDO A PERDER LO QUE SE TIENE PUEDE SER MÁS ATERRADOR QUE CUALQUIER MONSTRUO QUE ACECHE EN LA OSCURIDAD”
– STEPHEN KING**

Durante las últimas semanas, los inversionistas se han mantenido atentos a los reportes corporativos de las compañías principalmente porque las ganancias o utilidades de estas son los factores más importantes del precio de las acciones en el largo plazo (ver Gráfico 1). ¿Qué tanto sabemos de lo que viene pasando? ¿Qué podemos esperar? Las respuestas a estas preguntas serán el núcleo del presente Market InSight.

LAS UTILIDADES HOY

Es verdad que con cerca de 150 resultados financieros de empresas del S&P500 ya publicados, se ha observado una ligera recuperación de ingresos (ver Gráfico 2) y de utilidades (ver Gráfico 3). Sin embargo, esta mejora no llegó a ser lo suficientemente buena respecto de lo que los analistas especializados esperaban en un inicio. Por ejemplo, el porcentaje de empresas del S&P 500 cuyos ingresos publicados superan los estimados de los analistas especializados sigue en descenso (ver Gráfico 4), mientras que las utilidades publicadas que superan lo esperado por los analistas se encuentra dentro de lo visto en los últimos 10 años (ver Gráfico 5).

NO PERDAMOS DE VISTA DOS PUNTOS

Un primer punto es que nueve sectores están reportando un crecimiento año tras año en los ingresos, liderados por los sectores de Servicios de Comunicación, Consumo de Bienes Básicos y Servicios Públicos, sectores, relacionados a una fase de desaceleración de la economía en general pues son más defensivos. Además, llama la atención que, en términos generales, la sorpresa respecto de ingresos de las empresas del S&P500 sea menor que la sorpresa respecto de las utilidades publicadas para las mismas empresas (ver Gráficos 6 y 7). Esto implica que la mejora de utilidades de las compañías ha venido de una

Factor más importante de los Precios: Utilidades

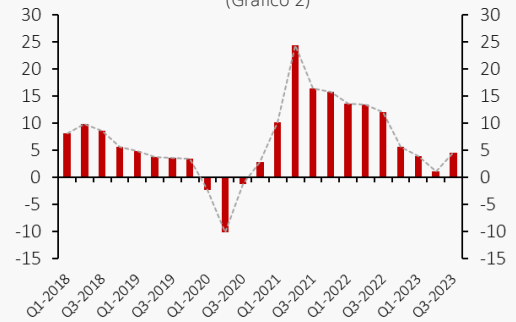
(Gráfico 1)



Fuente: Bloomberg. Información al 30 de octubre de 2023.

Compañías del S&P 500: Porcentaje de crecimiento en ingresos

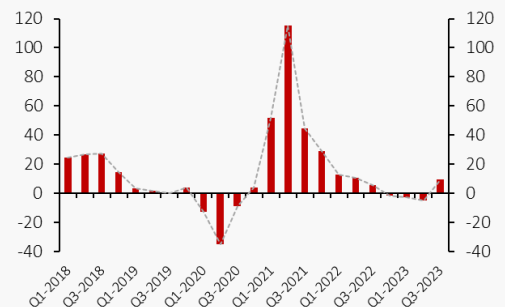
(Gráfico 2)



Fuente: Yardeni Research. Información al 30 de octubre de 2023.

Compañías del S&P 500: Porcentaje de crecimiento en utilidades

(Gráfico 3)



Fuente: Yardeni Research. Información al 30 de octubre de 2023.

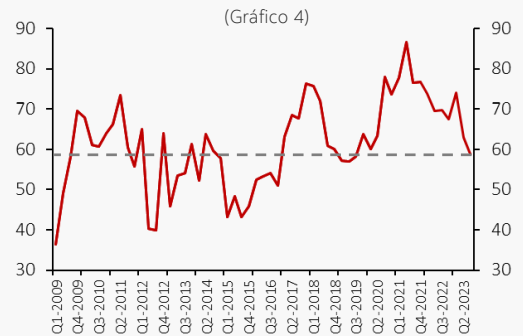
Market InSight.

reducción sorpresiva de gastos y no de un aumento inesperado de las ventas. Un segundo punto a considerar es la base muy baja de la que partimos. Aún no se observan crecimientos acelerados de las utilidades esperadas hacia adelante (ver Gráfico 8), sino una pequeña subida respecto de niveles golpeados por el contexto económico y con utilidades cada vez más flojas. Además, en los últimos meses las estimaciones para el último trimestre se han ido revisando a la baja (ver Gráfico 9) en un contexto donde los fundamentos aún no muestran una clara tendencia hacia adelante. Por ello, los analistas esperan un crecimiento de las ganancias interanuales por debajo de la estimación del mes previo y con un indicador del ratio P/E adelantado a 12 meses por debajo del promedio de 5 años (ver Gráfico 10).

¿CÓMO REACCIONARON LOS MERCADOS?

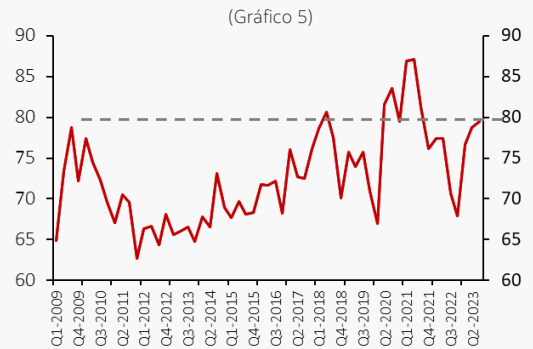
Hasta la fecha, el mercado norteamericano se encuentra con una clara tendencia bajista. Las sorpresas positivas en las ganancias reportadas por las empresas del S&P 500 en promedio no fueron suficientes para reactivar el optimismo mostrado a inicios de año (ver Gráfico 11). Además, las empresas que informaron sorpresas positivas en sus ganancias no han impactado de manera significativa en el sentimiento del mercado (ver Gráfico 12). Por otro lado, para las compañías que no les fue del todo bien en el trimestre y presentaron resultados poco favorables, los inversionistas fueron severos. De cara al futuro, los temores de una recesión aún siguen presentes y los indicadores adelantados de la economía norteamericana no nos pintan un futuro alentador (ver Gráfico 13). En este contexto, mantenemos nuestra posición de ligero –negativo en acciones de Estados Unidos.

Porcentaje de compañías del S&P 500 que muestran ingresos por encima de lo estimado



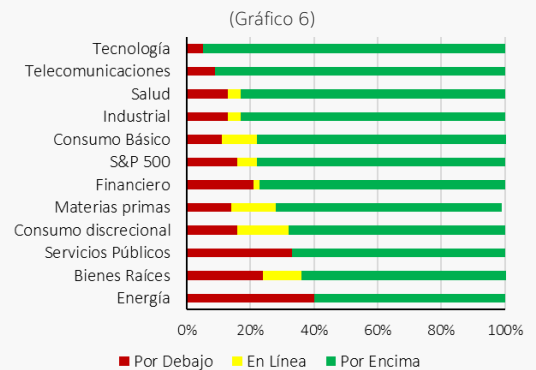
Fuente: Yardeni Research. Información al 30 de octubre de 2023.

Porcentaje de compañías del S&P 500 que muestran utilidades por encima de lo estimado



Fuente: Yardeni Research. Información al 30 de octubre de 2023.

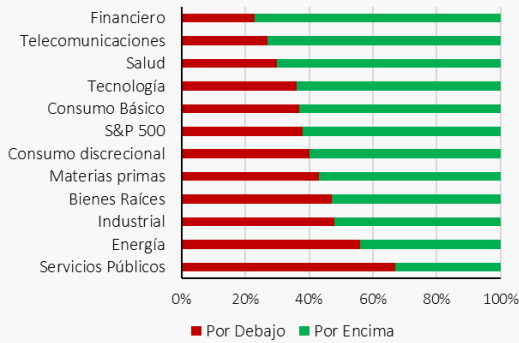
Porcentaje de compañías del S&P 500 por Sector que muestran utilidades por encima de lo estimado



Fuente: FactSet. Información al 30 de octubre de 2023.

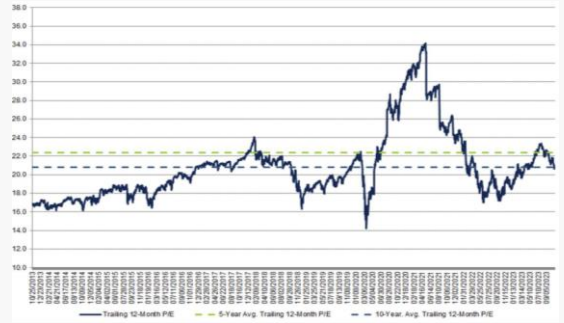
Market InSight.

Porcentaje de compañías del S&P 500 por Sector que muestran ingresos por encima de lo estimado (Gráfico 7)



Fuente: FactSet. Información al 30 de octubre de 2023.

S&P 500: Seguimiento del ratio P/E en los últimos 10 años (Gráfico 8)



Fuente: FactSet. Información al 30 de octubre de 2023.

S&P 500: Porcentaje de las compañías que están revisando al alza sus estimaciones de utilidades (Gráfico 9)



Fuente: FactSet, Morgan Stanley Research. Información al 30 de octubre de 2023.

S&P 500 : Expectativas para el ratio P/E en los últimos 10 años (Gráfico 10)



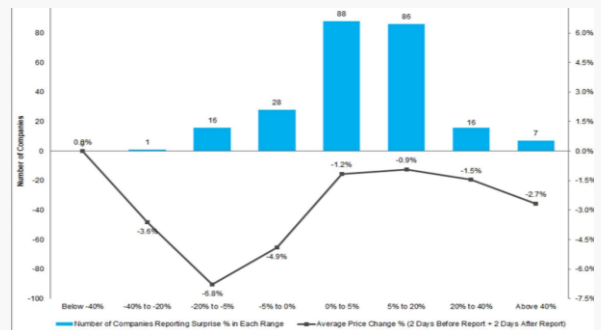
Fuente: FactSet. Información al 30 de octubre de 2023.

S&P 500 : Gráfico técnico (Gráfico 11)



Fuente: Stock Charts. Información al 30 de octubre de 2023.

Sorpresa de utilidades Vs. Precio del S&P 500 (Gráfico 12)



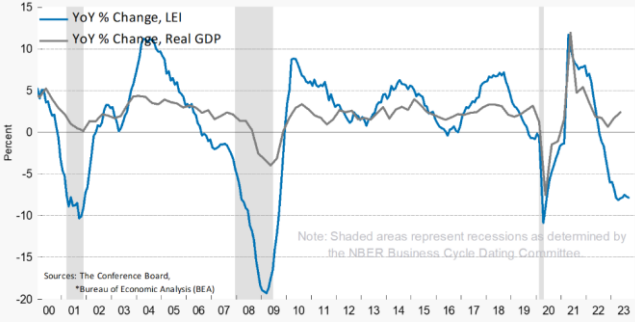
Fuente: FactSet. Información al 30 de octubre de 2023.

Market InSight.



EE.UU.: Indicador económico líder del Conference Board

(Gráfico 13)



Fuente: Conference Board. Información al 30 de octubre de 2023.

Nuestro equipo

Estrategia de Wealth Management

Morales Vasquez, Daniel Alonso | Gerente de Estrategia de Inversiones
daniel.morales@scotiabank.com.pe

Carranza Meneses, Victor Andres | Analista Senior de Estrategia de Inversiones
victor.carranza@scotiabank.com.pe

Contreras Manturano, Erika Zully | Analista de Estrategia de Inversiones
erika.contreras@scotiabank.com.pe

Desmé Mallma, Konrad Luis | Analista de Estrategia de Inversiones
konrad.desme@scotiabank.com.pe

Millasaky Aviles, Jose Sebastián | Analista de Inversiones Scotia Bolsa
jose.millasaky@scotiabank.com.pe

Para consultas por mail por favor copiar a todos los representantes autorizados antes mencionados.



Disclaimer

Este reporte ha sido preparado por Scotiabank Peru S.A.A. (el “Banco”) solo para propósitos informativos. La información contenida en el presente documento ha sido recolectada u obtenida de fuentes reconocidas como confiables, incluyendo y no limitado a fuentes públicas de información, pero no se brinda ninguna declaración o garantía, expresa o tácita, respecto a su veracidad o precisión y la información no debería ser tomada como una representación por medio de la cual el Banco o cualquiera de sus afiliadas o trabajadores asumen responsabilidad alguna. El Banco o sus afiliadas no aceptan ninguna responsabilidad por pérdidas generadas por el uso de este reporte o su contenido. Usted deberá analizar la manera en que se utiliza la información de este reporte, ya que podría estar expuesto a riesgos significativos y debería de considerar cautelosamente su habilidad para soportar cualquier riesgo a través de consultas con sus propios asesores legales, contables, tributarios y otros especialistas. Este reporte no puede ser reproducido enteramente o de forma parcial, o referido de ninguna manera, así como la información contenida en él no puede ser referida sin el consentimiento expreso de Scotiabank Peru S.A.A.™ marca de The Bank of Nova Scotia usada bajo la licencia, donde sea aplicable. Scotia Wealth Management® marca registrada de The Bank of Nova Scotia utilizada bajo licencia ™ marca de The Bank of Nova Scotia utilizada bajo licencia, Scotia Wealth Management ™ integra los servicios de banca privada internacional ofrecidos en el Perú por Scotiabank Perú S.A.A. una entidad supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de la República del Perú.