

Market InSight.

“LOS RESULTADOS FINANCIEROS SON UN REFLEJO DEL VALOR QUE APORTAMOS A NUESTROS CLIENTES.”
 – TIM COOK

Cada trimestre, los ojos de los inversionistas principalmente de acciones de EE.UU. giran a la publicación de estados financieros de las compañías del S&P500. Después de todo, en el mediano a largo plazo son las utilidades el fundamento más importante para la evolución del precio de las acciones. ¿Qué esperamos? La respuesta a esta pregunta será el centro del presente Market InSight.

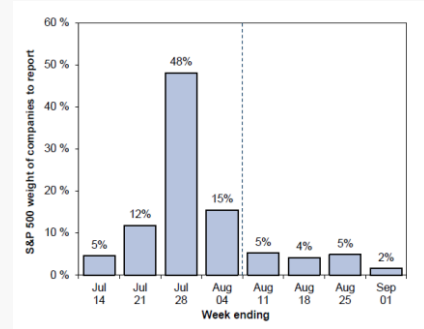
MÁS SEÑALES DE DESACELERACIÓN EN EE.UU.

Ya comenzó el período de publicación de estados financieros de las empresas del S&P500 del 2do trimestre 2023. Aunque este proceso debería durar poco más de 2 meses, lo cierto es que compañías que totalizan el 80% del valor del S&P500 publicarán sus resultados en las siguientes 3 semanas (ver Gráficos 1 y 2).

Hay razones para que cierto optimismo. Después de todo, en los 9 trimestres previos -desde el 2021-, las utilidades publicadas superaron a lo esperado por el mercado en 8 ocasiones (ver Gráfico 3). Sin embargo, consideramos que esta vez puede ser muy diferente. Las expectativas de utilidades y de ingresos suponen un optimismo desmesurado (ver Gráfico 4) sobre la habilidad de las empresas para generar utilidades fuertes en un entorno de crecimiento no tan alto de ingresos –es decir, menores costos o mayores márgenes-, más aún cuando este esfuerzo está en máximos (ver Gráfico 5). Estas expectativas que son construidas por analistas financieros distan mucho del crecimiento de utilidades consistente con datos macro que muestran mayor debilidad (ver Gráfico 6). El natural ajuste a la baja en estas expectativas ya viene ocurriendo (ver Gráfico 7) y muy probablemente estos ajustes continúen hacia adelante poniendo presión a la baja en los precios de las acciones norteamericanas.

Porcentaje de compañías del S&P500 que publicarán sus resultados en las siguientes 3 semanas

(Gráfico 1)



Fuente: Goldman Sachs. Información a 14 de julio de 2023.

S&P 500.: Calendario de reportes corporativos del segundo trimestre durante el mes de julio

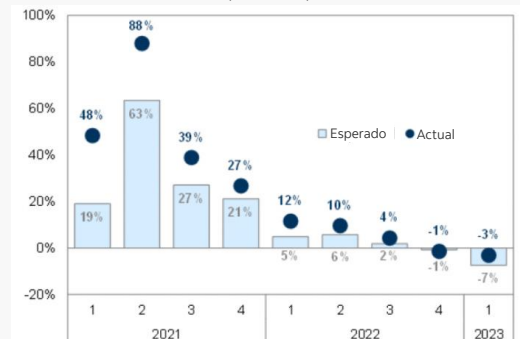
(Gráfico 2)



Fuente: Reserva Federal de Saint Louis. Información a mayo de 2023.

Resultados financieros de compañías del S&P 500 Vs. expectativas del mercado

(Gráfico 3)

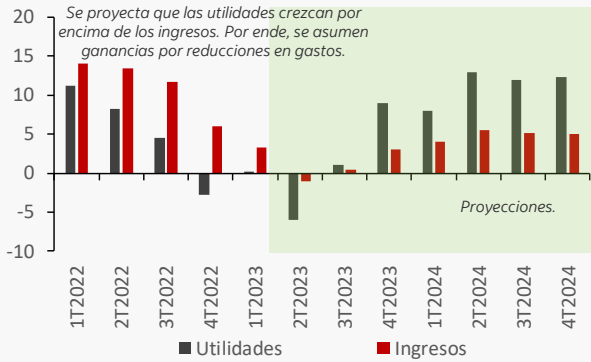


Fuente: Goldman Sachs. Información a 14 de julio de 2023.

Market InSight.

S&P500: Utilidades e Ingresos, Var. % Anual

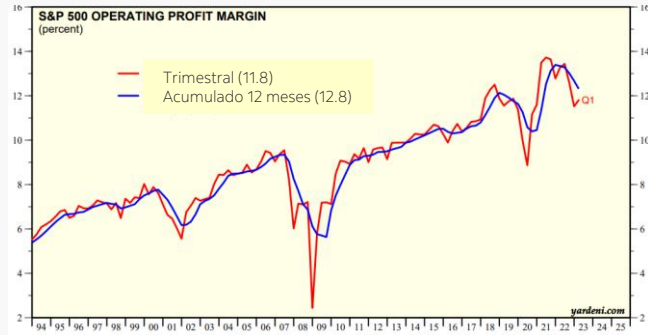
(Gráfico 4)



Fuente: Refinitiv. Información a julio de 2023.

S&P500: Margen Operativo

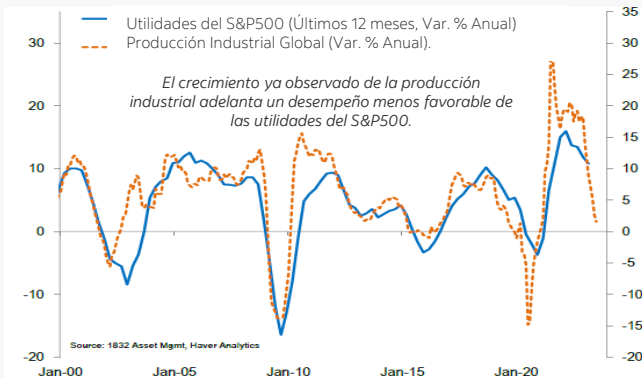
(Gráfico 5)



Fuente: Yardeni Research. Información al 1T2023.

Crecimiento de Utilidades del S&P500 y Crecimiento de la Producción Industrial Global

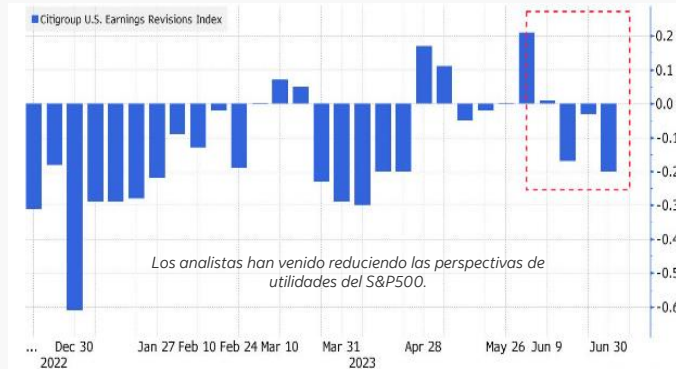
(Gráfico 6)



Fuente: 1982 Asset Management.

S&P500: Cambios en Perspectivas de Utilidades

(Gráfico 7)



Fuente: Información a julio de 2023.