



Reflexiones semanales de Mercado

Ganancias trimestrales: Reporte de medio tiempo

Veremos qué trae la segunda mitad de la temporada de resultados, pero a partir de ahora, el mercado está desafiando la predicción de Wall Street de una contracción significativa de las utilidades.

**Por Mauricio Viaud**

PM y Estratega de Inversión Senior
Insigneo

Ganancias trimestrales: Reporte de medio tiempo

Hasta ayer en la noche, aproximadamente la mitad de las compañías del S&P 500 habían reportado resultados del segundo trimestre, por lo que pensamos que podría ser útil evaluar dónde nos encontramos en el medio tiempo. Al entrar en la temporada de resultados, se esperaba que el crecimiento general de las utilidades terminara en territorio negativo. De hecho, el consenso de Wall Street espera que las utilidades se contraigan un 8% para el trimestre. Sin embargo, se espera que el segundo trimestre sea el punto más bajo del ciclo, ya que el mercado ve que las utilidades vuelvan a ser positivas para fines de este año. Todavía podría ser cierto que las utilidades bajen para el trimestre, pero, a partir de hoy, el crecimiento de estas en realidad muestra un aumento de aproximadamente 3.7%. Por supuesto, los números podrían estar sesgados por las empresas que han informado, así que profundicemos en los sectores individuales, particularmente aquellos que han visto un gran número de sus representantes reportar.

Con el 76% de sus constituyentes que ya han reportado utilidades para el trimestre, el sector financiero ha visto el mayor número de empresas reportadas hasta ahora sobre una base porcentual. En términos generales, este sector ha registrado un aumento saludable del 7.4% en las utilidades. Sin embargo, el sector también ha visto una batalla entre los que tienen y los que no. Las grandes instituciones financieras como J.P. Morgan, Bank of America y Wells Fargo han experimentado un

crecimiento de los ingresos y las utilidades como consecuencia del crecimiento de sus bases de depósitos, ayudando a compensar los mayores costos de los depósitos a medida que las tasas de interés continuaron aumentando. La guía futura dada por estos bancos para el resto del año también parece ser estable. Por otro lado, algunos bancos regionales como Key Corp y Zions vieron utilidades significativamente más bajas para el trimestre, ya que muchos de estos bancos no han podido compensar con éxito los mayores costos de fondeo. Algunas juntas directivas parecían optimistas en su perspectiva futura, afirmando que lo peor podría haber quedado atrás, pero esto aún está por verse. Un participante que exhibió un rezago notable en el espacio de las instituciones financieras de gran capitalización fue Goldman Sachs, ya que la compañía registró un crecimiento de utilidades significativamente más bajo, impulsado por varios write-downs en su portafolio, en medio de la continua transición de su modelo de negocio.

Otro sector que ha visto a la mayoría de sus miembros reportar es el sector industrial. Al igual que el sector financiero, los industriales también han visto un crecimiento general de las utilidades del 7.4% para el trimestre. Sin embargo, este sector ha tenido un comportamiento algo mixto, ya que algunas compañías informaron números extraordinarios mientras que otras no, aunque dieron perspectivas futuras mucho mejores. Por ejemplo, dentro de la industria de las aerolíneas, las aerolíneas tradicionales como United, Delta y American Airlines, registraron algunos de sus mejores trimestres, impulsadas por el aumento de la demanda de viajes, particularmente en las

categorías de viajes premium e internacionales. Por otro lado, las aerolíneas de bajo costo continuaron luchando, ya que muchas carecen de exposición a los mercados de viajes premium e internacionales. Escribimos sobre el potencial de los operadores tradicionales para superar a sus pares de bajo costo basados en esta premisa a principios de este año ([ver reporte aquí](#)). Desde entonces, hemos visto que las acciones de los operadores tradicionales superan a sus pares más pequeños en cerca del 15%, y creemos que es probable que esta tendencia continúe. Este trimestre también hemos visto a las empresas aeroespaciales y de defensa registrar menores utilidades; sin embargo, compañías como Boeing y General Electric dieron una guía mejor de lo esperado para los trimestres futuros, lo que resultó en movimientos significativos de los precios para sus respectivas acciones.

El sector de consumo discrecional es otro que ha visto la mayoría de sus miembros reportar con resultados muy interesantes. En general, este sector está reportando actualmente un aumento muy prometedor del 22% en las utilidades. Sin embargo, las apariencias pueden ser engañosas. Si miramos más allá de lo superficial, podemos ver que la mayoría de estas utilidades se concentran en la industria del ocio y el entretenimiento. Los hoteles, las compañías de cruceros y los lugares de entretenimiento han visto un gran movimiento alcista en sus utilidades. Sin embargo, recordemos que hace un año, el mundo todavía estaba emergiendo de la pandemia de Covid-19 por lo que, si bien es cierto que esta industria está publicando números de utilidades aparentemente altos, lo está haciendo desde una base muy baja. Sin embargo, es alentador ver a compañías como Carnival Cruise

Lines dar una guía de utilidades futuras que podría presagiar recuperaciones de ingresos sostenibles. Sin embargo, manteniendo las cosas en perspectiva, podemos ver que otras industrias en este sector, particularmente el comercio minorista, la vivienda, los automóviles y el comercio electrónico, hasta ahora han demostrado ser más débiles de lo esperado. Por ejemplo, Tesla y Ford vieron sus acciones presionadas después de que informaron precios más bajos para sus vehículos eléctricos. Las empresas en muchas de estas industrias podrían llegar a ser importantes para seguirle la pista a la salud del consumidor.

Con un aumento de aproximadamente el 14.5% de crecimiento de las utilidades, el sector de comunicaciones es uno de los que ha visto exactamente la mitad de sus empresas reportar ganancias trimestrales. Pero a diferencia del sector de consumo discrecional, el crecimiento de estas utilidades ha demostrado estar distribuido uniformemente entre sus industrias más grandes, principalmente Medios y Comunicaciones. Alphabet publicó cifras sólidas y dio una perspectiva positiva, ya que es probable que sus servicios en la nube vean un enfoque y una integración cada vez mayor de la IA generativa. Al mismo tiempo, las suscripciones a YouTube continuaron aumentando. Meta también registró buenos números impulsados por servicios como WhatsApp, mientras que su producto de IA generativa Llama también prometió un crecimiento futuro de las utilidades. Incluso Netflix publicó números sólidos, ya que vio aumentar significativamente su crecimiento de usuarios. Sin embargo, una perspectiva futura más cautelosa, junto con las muy altas expectativas de Wall Street,

presionaron a las acciones a la baja después del anuncio. Las compañías más tradicionales como AT&T y Verizon también publicaron números relativamente fuertes y proyecciones de flujo de caja, aunque Wall Street probablemente esperaba métricas más altas.

Un sector que va de la mano con el sector de comunicaciones es el tecnológico, y aunque menos de la mitad de sus miembros han reportado resultados en lo que va del trimestre, es uno que vale la pena mencionar. El reporte de Microsoft encabezó el sector al exhibir números decentes, pero una desaceleración en el crecimiento de su plataforma en la nube Azure asustó a Wall Street. Manteniendo las cosas en perspectiva, Azure creció casi un 30% con respecto al año anterior. A pesar de que una desaceleración en el consumo para el negocio en la nube de la compañía es posible en el corto plazo, es probable que el uso e implementación de IA impulse el crecimiento a largo plazo. Más preocupante que el lado de software del sector fue su industria de hardware. Las compañías de semiconductores Intel y Texas Instruments publicaron cifras por debajo de lo que podrían haber sido altas expectativas establecidas por Wall Street, al mismo tiempo que ofrecieron perspectivas menos que positivas impulsadas por una demanda menor a la esperada, así como por problemas persistentes en la cadena de suministro. Esta misma dinámica fue repetida por Taiwan Semiconductors, que, aunque no es miembro del S&P 500, también citó que la IA es un impulsor a largo plazo, no a corto plazo. Esto es importante para otras compañías de semiconductores como Nvidia, cuya exposición a la revolución de la IA podría haber generado grandes expectativas para

el trimestre. Sin embargo, en el lado positivo, los proveedores de servicios tecnológicos como Visa y Mastercard publicaron números sólidos para el trimestre actual y proporcionaron perspectivas positivas para el año. En términos generales, el sector de tecnología ha visto hasta ahora una disminución en las utilidades en el rango del -2%.

Otro sector que solo ha visto una pequeña cantidad de empresas reportar, pero podría ser un buen barómetro para la inflación, es el sector de productos básicos de consumo. Las compañías de alimentos y bebidas como Pepsico, Coca Cola, Mondelez y Hershey, así como la fabricante de productos para el hogar Kimberly Clark, han registrado un fuerte crecimiento de las utilidades impulsado por precios más altos y una mayor demanda. Sin embargo, muchas de estas empresas podrían comenzar a ver la erosión de la demanda si los precios permanecen demasiado altos durante demasiado tiempo. Hasta ahora, este sector está viendo un crecimiento de las utilidades en el rango del 7%, pero nuevamente, el número de empresas que han informado aún no es significativo.

Otros sectores como Energía, Materiales, Salud, Servicios Públicos y Bienes Raíces aún no han visto un número significativo de sus constituyentes reportar resultados para el trimestre, pero estos sectores deben ser observados de cerca.

Aunque solo estamos a la mitad de la temporada de resultados, algunas tendencias están comenzando a surgir. Una importante gira en torno

a las empresas de tecnología, ya que las expectativas estimadas por Wall Street para muchas de estas compañías podrían haber sido demasiado altas y corren el riesgo de no cumplirse. Esto crea un riesgo a la baja para algunas de estas acciones, como ya estamos empezando a ver. Otra tendencia que también involucra a las empresas de tecnología gira en torno a la IA. Muchas juntas directivas, en un aparente intento de gestionar las expectativas del mercado, están indicando que, aunque la IA presenta un increíble potencial para sus negocios, llevará tiempo en desarrollarse por completo. Estamos completamente de acuerdo con estas declaraciones, ya que también compartimos la opinión de que el impacto de la IA, aunque revolucionario, tardará más tiempo en realizarse plenamente de lo que Wall Street parece estar esperando. También vale la pena observar las tendencias del consumo y la inflación, dado que estas podrían ser indicadores útiles con respecto a la posibilidad de una recesión. Veremos qué trae la segunda mitad de la temporada de resultados, pero a partir de ahora, el mercado está desafiando la predicción de Wall Street de una contracción significativa de las utilidades.



Click or scan this code to access more insights at insigneo.com/insights

Important Legal Disclaimer

Insigneo Financial Group, LLC comprises a number of operating businesses engaged in the offering of brokerage and advisory products and services in various jurisdictions, principally in Latin America. Brokerage products and services are offered through Insigneo International Financial Services, LLC, headquartered in Puerto Rico, and through Insigneo Securities, LLC, headquartered in Miami. Both are members of the Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) and Securities Investors Protection Corporation (SIPC). Investment advisory products and services are offered through Insigneo Advisory Services, LLC, an investment adviser registered with the Securities and Exchange Commission. In Uruguay, advisory services are offered through Insigneo International Asesores de Inversion Uruguay, SA, Insigneo Asesores de Inversion Latam, SRL, and Insigneo Asesores de Inversion de Uruguay, SRL, in Argentina through Insigneo Argentina, SAU, and in Chile through Insigneo Asesorías Financieras, SPA. Collectively, these eight operating businesses make up the Insigneo Financial Group. To learn more about the Broker Dealers including their conflicts of interest and compensation practices, please go to <https://insigneo.com/disclosures/> or via www.finra.org. To learn about Insigneo Advisory Services, LLC and any conflicts related to its advisory services, please see its Form ADV and brochure which can be found at Investment Advisor Public Disclosure website <https://adviserinfo.sec.gov/>

FOR AFFILIATES LOCATED IN CHILE

Insigneo Asesorías Financieras SPA se encuentra inscrito en Chile, en el Registro de Asesores de Inversión de la Comisión para el Mercado Financiero. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de emisión de este. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera.

Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Asesorías Financieras SPA ni ninguna de sus empresas relacionadas.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta o solicitud de compra o venta de ningún valor en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en cuentas de corretaje y de asesoramiento de inversiones están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida de capital.

La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Securities LLC ni Insigneo Asesorías Financieras SPA la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.

FOR AFFILIATES LOCATED IN URUGUAY

En Uruguay, los valores están siendo ofrecidos en forma privada de acuerdo al artículo 2 de la ley 18.627 y sus modificaciones. Los valores no han sido ni serán registrados ante el Banco Central del Uruguay para oferta pública.

FOR AFFILIATES LOCATED IN ARGENTINA

Insigneo Argentina S.A.U. Agente Asesor Global de Inversión se encuentra registrado bajo el N° 1053 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) e inscripto ante la Inspección General de Justicia (IGJ) bajo el N° 12.278 del Libro 90, Tomo -, de Sociedades por Acciones. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de su emisión. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Argentina S.A.U. ni ninguna de sus empresas relacionadas. La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Argentina S.A.U. la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta, recomendación o solicitud de compra o venta de ningún valor negociable en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.