



Reflexiones semanales de Mercado

Temporada de resultados: Informe de medio tiempo



Mauricio Viaud

Estratega de Inversión *Senior*
y Manager de Portafolio
Insigneo



Temporada de resultados: Informe de medio tiempo

Con el 60% de las empresas del S&P 500 que ya han reportado resultados, están comenzando a surgir varias tendencias:

El sector financiero inicia la temporada de resultados con fuerza.

Perspectivas decepcionantes en el consumo discrecional.

El sector de las comunicaciones parece fuerte en todos los frentes.

El cambio de liderazgo del hardware al software continúa en el sector de tecnología.

Ocurre cuatro veces al año. Ese momento en el que Wall Street está en vilo, a la espera de escuchar las

últimas actualizaciones de las empresas: la temporada de resultados. Cada reporte parece resaltar diferentes tendencias, y esta temporada no ha sido la excepción. Con el 60% de las empresas del S&P 500 que ya han reportado resultados, están comenzando a surgir varias tendencias, muchas de las cuales exploraremos con más detalle a continuación.

El sector financiero inicia la temporada de resultados con fuerza: Los gigantes del sector dieron inicio a la temporada con un desempeño impresionante. Empresas como JP Morgan, Citigroup y Goldman Sachs reportaron algunos de los mejores trimestres registrados, ya que los sólidos ingresos netos por intereses en la banca y la fuerte generación de comisiones en los mercados de capitales y las líneas de negocio comerciales vieron resultados mejores de lo esperado. Al mismo tiempo, las juntas directivas ofrecieron sólidas perspectivas para el próximo año, caracterizadas por menores costos y una fuerte ge-

neración de ingresos, pero lo más importante, por la perspectiva de una menor regulación. Los gigantes del grupo no fueron los únicos que reportaron utilidades positivas; los bancos regionales más pequeños también se unieron a la fiesta. Empresas como **KeyCorp**, **PNC** y **Huntington Bancshares** reportaron un crecimiento de las ventas, márgenes de ingresos netos y un reajuste efectivo de los activos de renta fija mayor de lo esperado. Al igual que sus pares mayores, las juntas directivas de muchos bancos regionales esperan un mayor crecimiento de las ventas y las utilidades en 2025, incentivados por un entorno regulatorio más favorable.

Perspectivas decepcionantes en el consumo discrecional: Al momento de escribir este reporte, aproximadamente la mitad de las empresas del sector de consumo discrecional habían reportado resultados trimestrales. A primera vista, el sector parece haber experimentado un fuerte crecimiento de las utilidades en el cuarto trimestre, cerca de un 35% más que el año anterior. Sin embargo, si excluimos a Amazon de la muestra, es posible que las utilidades no sean tan sólidas como podrían parecer. Las compañías automotrices **GM** y **Ford** reportaron cifras que superaron las expectativas de Wall Street, pero no fueron tan sólidas como se esperaba inicialmente. Además, las perspectivas de Ford para 2025 decepcionaron a las proyecciones del mercado, citando que el aumento de la competencia podría afectar el crecimiento de los márgenes. Citando reducciones en los precios de los vehículos, la compañía automotriz **Tesla** no cumplió con las expectativas de utilidades, reportando utilidades por acción y márgenes operativos que estuvieron por debajo de las expectativas de Wall Street. La junta directiva no proporcionó *guidance* para el próximo año; sin embargo, la discusión sobre las perspectivas del Robotaxi solo proporcionaron un alivio temporal para las acciones. Incluso **Amazon**, que reportó utilidades muy sólidas para el trimestre, decepcionó con su *guidance* para principios de 2025. Aunque las ventas del último trimestre

aumentaron a USD 188,000mm, las perspectivas para el trimestre actual de USD 150,000-155,000mm estuvieron por debajo de las expectativas del mercado de cerca de USD 160,000mm en ventas. Además, el crecimiento de su unidad en la nube de AWS, tradicionalmente un motor de crecimiento para la empresa, se desaceleró. El presidente de la compañía, Andy Jassy, advirtió de que el crecimiento de la unidad podría seguir siendo “irregular”, ya que las limitaciones de capacidad para satisfacer la demanda de IA limitan el crecimiento a corto plazo. Será interesante ver qué indican las empresas minoristas que aún no han reportado en términos de demanda de los consumidores e inflación. Hasta ahora, las perspectivas para el próximo año en este sector han decepcionado a Wall Street.

El sector de las comunicaciones parece fuerte en todos los frentes: Hasta ahora, más del 70% de las empresas del sector de las comunicaciones han reportado sus resultados trimestrales, superando sus utilidades y reportando crecimiento en todos los ámbitos. **Disney** proporcionó una perspectiva clara para el crecimiento de sus utilidades, ya que su negocio de *streaming* continúa mostrando un crecimiento de las ganancias, mientras que sus parques continúan generando flujo de caja. Parece que el plan del presidente Bob Iger para darle un giro a la compañía está llegando a buen término. **Netflix** reportó cifras récord de crecimiento de suscriptores para el trimestre, informando que su sólido portafolio de contenido llevó a cerca de 20 millones de personas en todo el mundo a unirse a su red. Esta dinámica le permitió a la compañía elevar su *guidance* de margen operativo a 29% para el año, en comparación con el 23% de hace solo dos años. **Meta** experimentó un fuerte crecimiento de sus ingresos, impulsado por un mayor uso de la IA para orientar mejor la distribución de publicidad y un aumento de los precios del 14% en el trimestre. Sus 700 millones de usuarios activos mensuales, reforzados por su aplicación WhatsApp, ayudan a respaldar el crecien-

to. Sin embargo, los gastos de capex de la empresa podrían aumentar a USD 60,000-65,000mm en el año, impulsados por la necesidad de expandir los centros de datos para satisfacer las crecientes necesidades de demanda de la IA. **Alphabet** también reportó un trimestre relativamente sólido, con un crecimiento del uso de su motor de búsqueda de 12%, y con un crecimiento de YouTube y servicios en la nube de más de 20%. A pesar de mostrar que la compañía todavía está experimentando un crecimiento en muchos de sus segmentos, esta sí experimentó una disminución relativa en el crecimiento de los servicios en la nube aunque desde niveles altos, una dinámica de la que hizo eco Amazon.

El cambio de liderazgo del hardware al software continúa en el sector de tecnología: Desde el otoño del año pasado, hemos visto la rotación de las empresas involucradas en la fabricación del hardware para la IA, a las empresas de software involucradas en la creación y el uso final de la tecnología. Seguimos viendo esta rotación, a un ritmo acelerado, en esta temporada de resultados. El fabricante de chips **AMD** superó las utilidades esperadas para el trimestre y superó las proyecciones para el próximo año; sin embargo, no logró cumplir con algunas de las expectativas más elevadas de Wall Street. Una tendencia similar se observó en el fabricante de chips **Micron Technology**, que cumplió con las expectativas, pero vio una reducción de su *guidance* de ventas debido a una demanda más débil de computadoras personales. Las elevadas expectativas también influyeron en el fracaso de las proyecciones de Micron. **Apple** se opuso a la tendencia, disipando los temores de que se estaba quedando atrás de la competencia en la carrera por la IA, así como los temores que giran en torno a sus mercados finales en China. La compañía cumplió con las expectativas y los comentarios positivos de la junta directiva en torno a la IA y China calmaron al mercado, que tenía proyecciones relativamente bajas al comenzar el trimestre. Por otro

lado, empresas de software como **Palantir** reportaron un *guidance* de crecimiento de los ingresos para el año de 30%, impulsado por una mayor demanda de sus servicios tanto en sus líneas de negocio comerciales como gubernamentales. Estos resultados hicieron que la acción subiera 25% el día de su reporte. Una dinámica similar fue exhibida por IBM, que vio aumentar las ventas en USD 20,000mm en el trimestre y dio un *guidance* optimista sobre perspectivas cada vez mejores de su línea de negocios de software. La acción cerró casi un 15% al alza el día de su reporte. Otras empresas del sector del software están viendo unas perspectivas de crecimiento igualmente sólidas, una tendencia que esperamos que continúe, especialmente con la llegada de modelos de IA de menor costo. **Microsoft** también registró fuertes ventas en este último trimestre de cerca de USD 70,000mm, con márgenes operativos que superaron el 45%. Sin embargo, el crecimiento de su negocio en la nube Azure estuvo por debajo de lo esperado, algo que, según la compañía, se debía a las limitaciones de capacidad de sus servidores para satisfacer la creciente demanda de la IA.

Curiosamente, los hiperescaladores Microsoft, Amazon y Alphabet experimentaron un crecimiento más lento en sus negocios en la nube, y los tres declararon que estaban teniendo problemas para mantenerse al día con la creciente demanda de IA, debido a la capacidad limitada de los servidores de datos. Esto nos lleva a seguir creyendo que, a pesar de la posibilidad de reducir los costos gracias a modelos de IA más baratos como DeepSeek, seguirá siendo necesario aumentar el gasto en la infraestructura necesaria para soportar esta nueva tecnología. JP Morgan estima que los hiperescaladores están viendo aproximadamente USD 250,000mm en gastos anuales en centros de datos, una cifra que Bloomberg espera que alcance los USD 275,000mm este año. Esta temporada de resultados está reafirmando el hecho de que la IA ha llegado para quedarse.

Como resultado, se necesitará más gasto para respaldar la infraestructura necesaria para albergar y entregar esta tecnología, mientras que las empresas de software serán los próximos grandes beneficiarios de su aplicación. ■



Haga click o escanee este código para acceder a más perspectivas en insigneo.com/es/perspectivas/

Divulgaciones Legales Importantes

Insigneo Financial Group, LLC comprende una serie de empresas operativas dedicadas a la oferta de productos y servicios de corretaje y asesoría en varias jurisdicciones, principalmente en América Latina. Los productos y servicios de corretaje se ofrecen a través de Insigneo Securities, LLC, con sede en Miami, miembro de la Autoridad Reguladora de la Industria Financiera (conocida por sus siglas en inglés "FINRA") y de la Corporación de Protección de Valores de Inversionistas (conocida por sus siglas en inglés "SIPC") <https://www.sipc.org/>. Los productos y servicios de asesoría de inversiones se ofrecen a través de Insigneo Advisory Services, LLC, un asesor de inversiones registrado en la Comisión de Bolsa y Valores. En Uruguay, los servicios de asesoría se ofrecen a través de Insigneo Asesor Internacional S.A., Insigneo Gestor Internacional S.A., Insigneo Asesor Latam S.A., SRL e Insigneo Asesores de Inversión de Uruguay, SRL, en Argentina a través de Insigneo Argentina, SAU y en Chile a través de Insigneo Asesorías Financieras, SPA. En conjunto, estos ocho negocios operativos conforman Insigneo Financial Group. Para obtener más información sobre el corredor de bolsa, incluidos sus conflictos de intereses y prácticas de compensación, visite <https://insigneo.com/disclosures/> o www.finra.org Para obtener más información sobre Insigneo Advisory Services, LLC y cualquier conflicto relacionado con sus servicios de asesoría, consulte su Formulario ADV y el folleto que se pueden encontrar en el sitio web de Investment Advisor Public Disclosure <https://adviserinfo.sec.gov/>.

PARA AFILIADOS LOCALIZADOS EN CHILE

Insigneo Asesorías Financieras SPA se encuentra inscrito en Chile, en el Registro de Prestadores de Servicios Financieros 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.

PARA AFILIADOS LOCALIZADOS EN 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.

PARA AFILIADOS LOCALIZADOS EN 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 (I.G.J) 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.