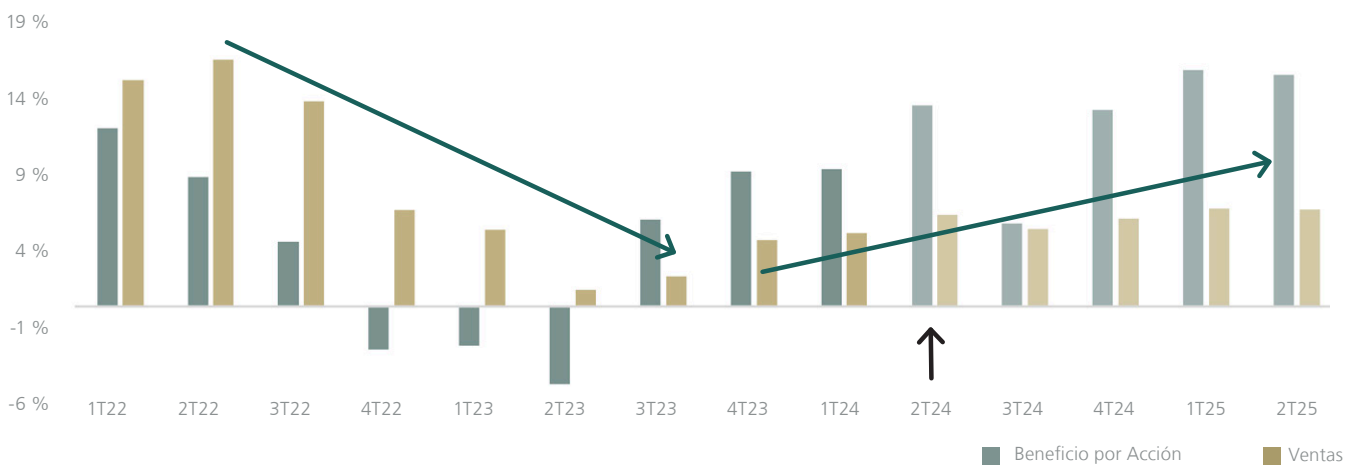


Resultados empresariales: acelerando motores

La publicación de resultados del segundo trimestre ha supuesto una buena confirmación de la evolución de la economía a ambos lados del Atlántico. Por un lado, la economía americana está mostrando cierta desaceleración y a la vez mucha resiliencia, y, por otro lado, una economía en Europa a la que le está costando mucho despegar y que se refleja en buena parte en los propios resultados empresariales. Es muy posible que el ritmo de crecimiento de los beneficios empresariales sea diferente a ambos lados del Atlántico. Por un lado, están empezando a acelerar los motores para el despegue y por otro están entrando en pista.

En Estados Unidos los resultados de las compañías que componen el índice SP500 han tenido un crecimiento de beneficios del 11,56 % y un crecimiento del 5,25 % en ventas.

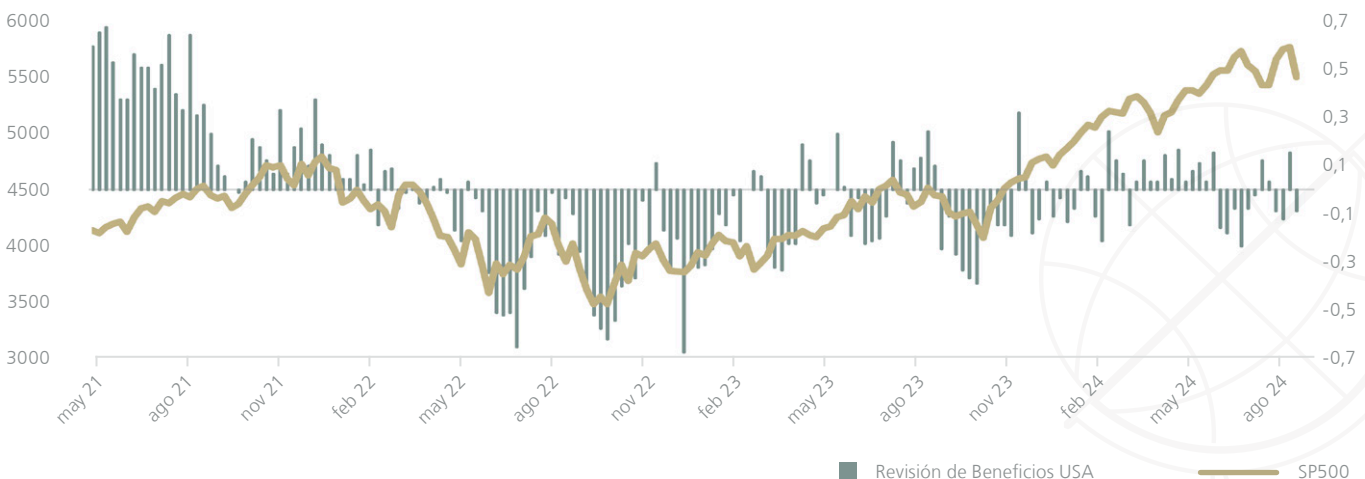
USA: beneficio por acción y ventas por acción



Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Sep 24

El indicador de sorpresas, es decir, cuánto mejor o peor se publican respecto a lo estimado por el consenso, ha salido mejor tanto en ventas como en beneficios. Entendemos que a tenor de la evolución económica el crecimiento en ventas y beneficios crezca a ratios más modestos en los próximos trimestres.

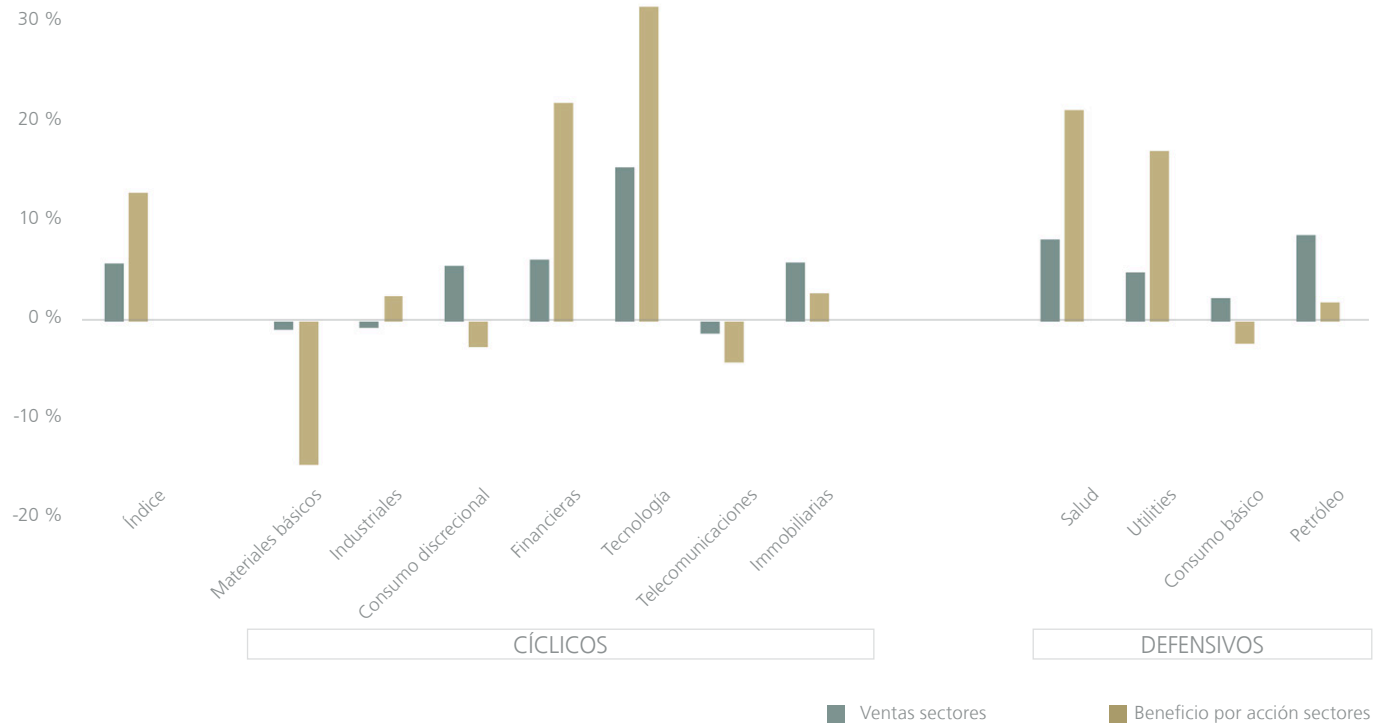
Sorpresas beneficios USA



Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Sep 24

Las revisiones de beneficios, en escala semanal, no tienen una tendencia definida ni al alza ni a la baja, lo que hace pensar, como hemos dicho antes, que los crecimientos de beneficios puedan crecer a futuro a tasas más modestas.

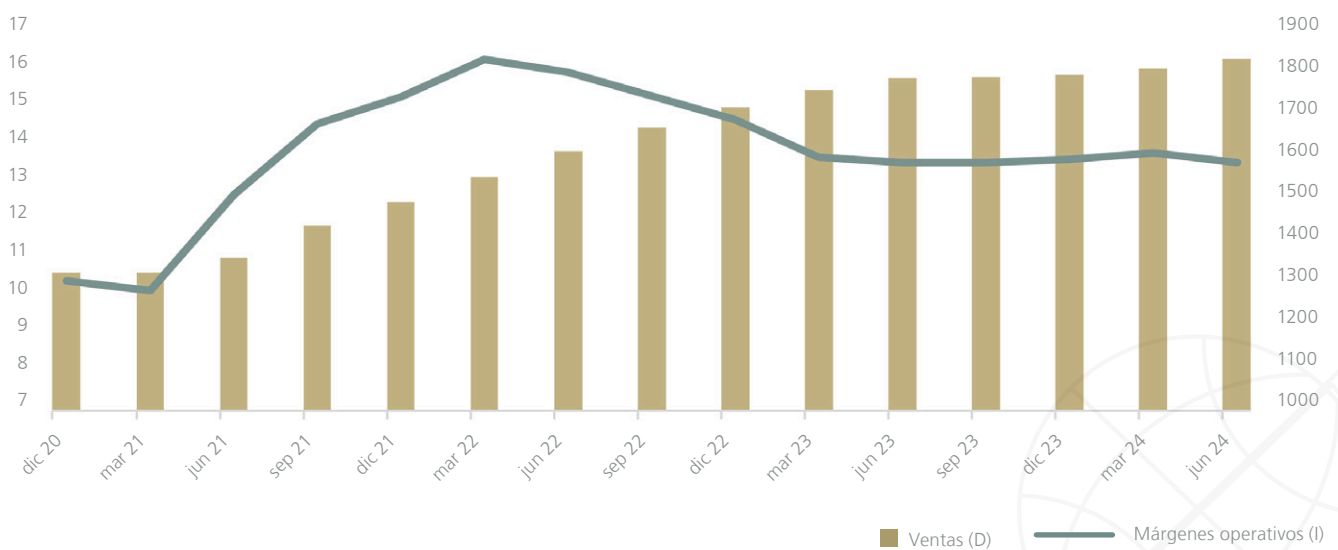
SP500: beneficio por acción y ventas por acción



Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Sep 24

Sectorialmente, la publicación de resultados ha mantenido la línea de otros trimestres en sectores cíclicos con cierta tendencia a la baja, pero ha habido una clara mejora en los sectores defensivos.

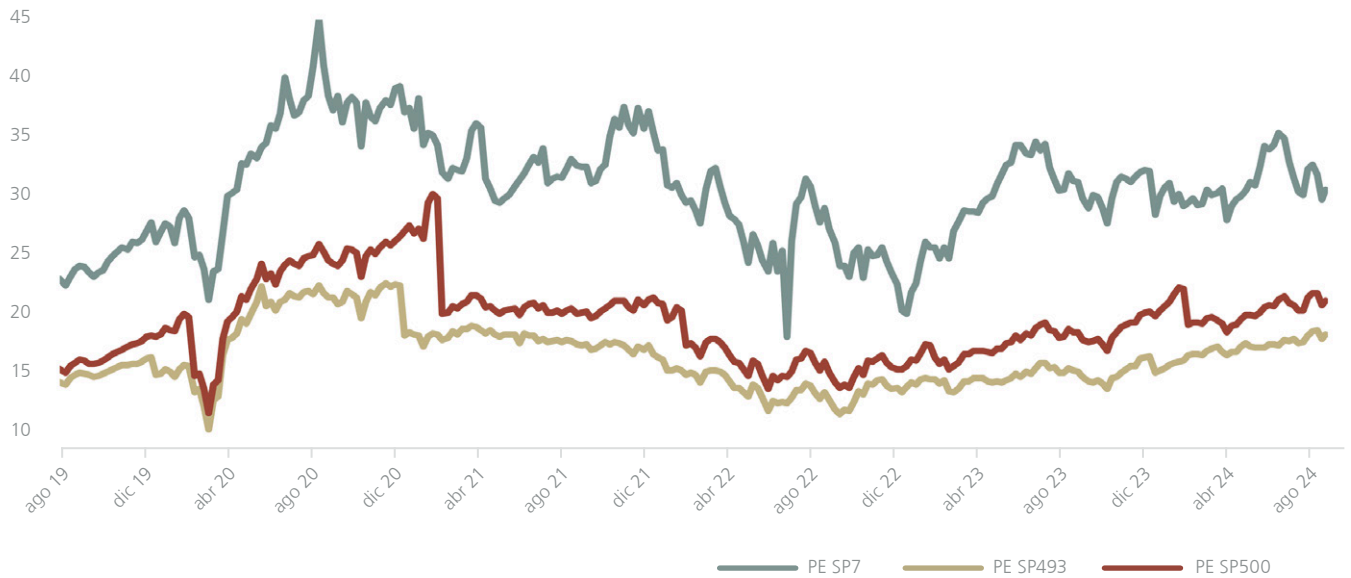
USA: ventas y márgenes operativos



Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Sep 24

Ligera caída en márgenes operativos en las compañías, aunque muestra una tendencia de estabilización clara en los últimos meses. La evolución de la demanda y la productividad serán claves para los márgenes en los próximos trimestres.

PE Ratio SP7, SP497, SP500

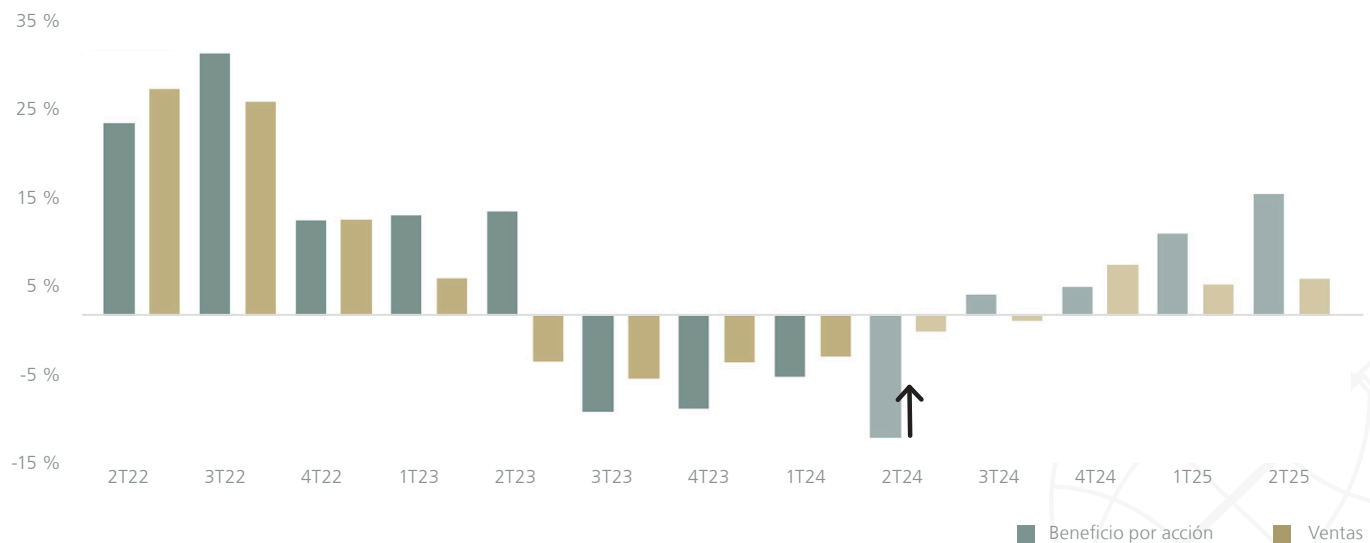


Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Sep 24

Respecto a las valoraciones ha habido pocos cambios en la última publicación de resultados. Las grandes tecnológicas americanas siguen estando caras en términos relativos y, por otro lado, sigue habiendo valor en el resto de las compañías en términos agregados. Es posible que sigamos asistiendo a una democratización de la bolsa en los próximos trimestres.

En Europa la publicación de resultados del segundo trimestre se ha saldado con una subida del 1,82 % en las ventas y una caída del 14,18 % en los beneficios. Los débiles datos macroeconómicos de la economía europea se están trasladando a los resultados empresariales.

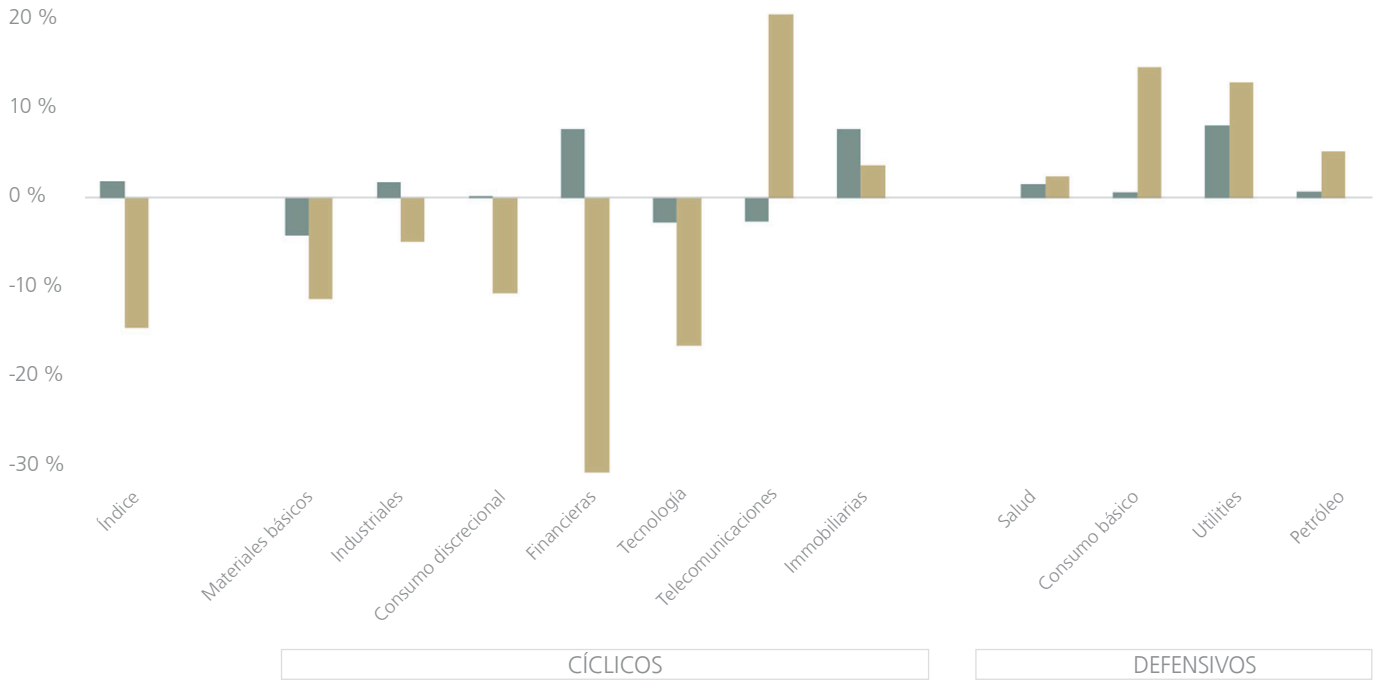
SXXP: beneficio por acción y ventas



Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Sep 24

Seguimos hablando de punto de inflexión en los beneficios empresariales y viendo las previsiones que se muestran en el gráfico. Estaríamos en ese punto donde los beneficios se empiezan a mover en positivo. Evidentemente, la evolución macroeconómica va a ser el detonante de ese punto.

Evolución Sectores Europa

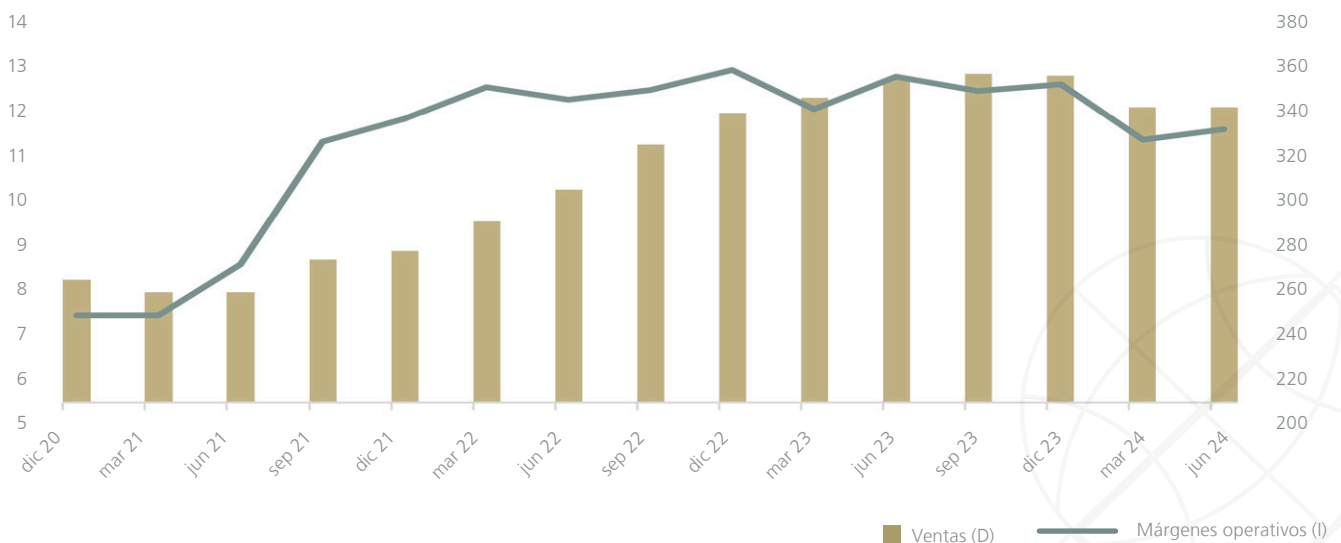


Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Sep 24

■ Ventas por acción sectores ■ Beneficio por acción sectores

Sectorialmente, la evolución trimestral ha tenido un comportamiento muy parecido a lo ocurrido en Estados Unidos, donde los sectores más cíclicos han tenido un comportamiento similar al primer trimestre y en cambio los sectores más defensivos han tenido una clara mejora.

Europa: ventas y márgenes operativos

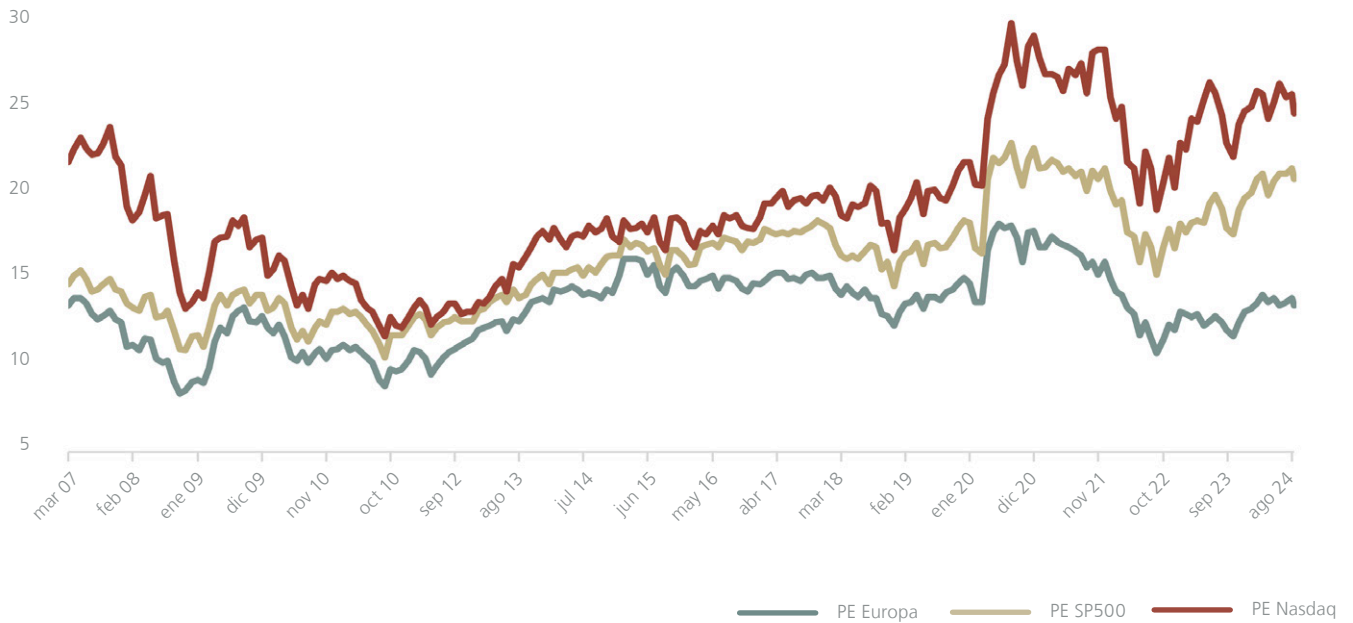


Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Sep 24

■ Ventas (D) — Márgenes operativos (I)

La evolución de los márgenes está siendo lateral al igual que los últimos trimestres. Una demanda en crecimiento y una productividad que mejore serán un acicate para mantener o mejorar estos márgenes.

Valoración bolsas



Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Sep 24

La valoración de la bolsa europea, aunque siempre ha cotizado con un descuento respecto a la bolsa americana, es claro que actualmente ese diferencial de valoración se ha abierto, lo que hace a los títulos europeos más atractivos en términos relativos.

En resumen, mejores resultados en Estados Unidos que en Europa, que van algo más avanzados en el ciclo. Las próximas publicaciones serán definitivas para saber si en Estados Unidos se aceleran los motores para despegar y en Europa nos vamos acercando a la pista de despegue.



Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de inversión del/los productos/s financiero/s del/los cual/es se informa, en su caso. Ninguna información contenida en el mismo debe interpretarse como asesoramiento o consejo, financiero, fiscal, legal o de otro tipo. Este documento y la distribución del mismo no están destinados a personas, entidades, jurisdicciones o países en los que su publicación, disponibilidad, distribución o utilización sea contraria a la legislación o normativa local. Si usted sabe que su acceso a este informe contravendría la legislación aplicable local, nacional o internacional, deberá ignorar su contenido. Cualquier uso que haga de este documento será por su cuenta y riesgo. Aunque la información incluida en este documento procede de fuentes consideradas fiables, no manifestamos ni garantizamos su exactitud, y dicha información podría ser incompleta o estar resumida. Todas las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. Este documento no puede ser reproducido (en parte o en su totalidad) sin consentimiento previo por escrito de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U.

CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U., es una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva española regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrita en el Reg. Mercantil de Madrid, tomo 36.997, folio 1, Hoja M-661.074. NIF A-08818965. Inscrita con el nº 15 en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.