



Reporte de Utilidades 3Q 2023

17 de Octubre 2023

www.vision.cl



Utilidades:

La temporada de reporte de resultados recién comienza. Habiendo reportado el **7% de las compañías del S&P500**, el **88% de ellas ha publicado utilidades por sobre las estimaciones** de los analistas, con una sorpresa promedio de **+10.8%**. **El crecimiento con respecto al mismo trimestre del año anterior ha sido de +16.8%**. Si combinamos esto con el **+0.1%** estimado para las compañías que aún no han reportado, las utilidades crecerían hasta ahora un **+1.7%** con respecto al mismo trimestre del año anterior.

Por su parte, las revisiones en los últimos 30 días para las **proyecciones de utilidades del próximo trimestre** han sido levemente negativas (-0.3%).

Hasta ahora, todos los sectores para los que hay datos han sorprendido positivamente y el único que muestra crecimientos negativos, con respecto al mismo trimestre del año anterior, es el tecnológico. El mercado anticipa crecimiento de dos dígitos en utilidades para los sectores de comunicaciones, consumo discrecional, financiero y *utilities*. Por el otro lado, espera caídas sustanciales para energía, materiales y salud.

Sector	Earnings Summary				Current Quarter Surprise Reported (Actual)	Current Quarter Y/Y Growth (Q2 2023/Q2 2022)			1M % Revisions For Next Quarter Reported (Actual)
	Reported	% Beat	% Met	% Missed		Reported (Actual)	Yet to Report (Predicted)	Blend	
All Sectors (501)	33 / 501	88%	3%	9%	10.8%	16.8%	0.1%	1.7%	-0.3%
Energy (23)	0 / 23						-32.7%	-32.7%	
Materials (29)	0 / 29						-21.9%	-21.9%	
Industrials (76)	5 / 76	100%	0%	0%	8.5%	24.9%	4.1%	5.6%	-3.1%
Consumer Discretionary (52)	7 / 52	86%	0%	14%	12.9%	45.7%	22.1%	24.3%	-3.4%
Consumer Staples (38)	8 / 38	75%	13%	13%	4.3%	12.0%	-1.2%	1.8%	-3.9%
Health Care (65)	1 / 65	100%	0%	0%	3.8%	13.3%	-16.0%	-13.9%	-1.1%
Financials (71)	8 / 71	88%	0%	13%	15.3%	29.9%	11.6%	16.7%	2.1%
Information Technology (64)	4 / 64	100%	0%	0%	6.8%	-33.2%	9.3%	6.0%	-1.0%
Communication Services (22)	0 / 22						33.2%	33.2%	
Utilities (30)	0 / 30						10.9%	10.9%	
Real Estate (31)	0 / 31						-7.6%	-7.6%	

Fuente: Refinitiv's Eikon

Ingresos:

Con el **7% de las compañías del S&P500 habiendo reportado**, el **61% de ellas ha publicado ingresos por sobre las estimaciones** de los analistas, con una sorpresa promedio de +1.2%. **El crecimiento con respecto al mismo trimestre del año anterior ha sido de +8.6%**. Si combinamos esto con la caída de -0.1% estimada para las compañías que aún no han reportado, los ingresos hasta ahora aumentarían un +0.9% con respecto al mismo trimestre del año anterior.

Por su parte, las revisiones en los últimos 30 días para las **proyecciones de ingresos del próximo trimestre** han sido levemente positivas (+0.2%).

Hasta ahora, el único sector que ha sorprendido negativamente es el industrial, mientras que el único que muestra una caída con respecto al mismo trimestre del año anterior es el tecnológico. El mercado anticipa crecimientos de un dígito en ingresos para casi todos los sectores, con la excepción de energía y materiales.

Sector	Revenue Summary				Current Quarter Surprise Reported (Actual)	Current Quarter Y/Y Growth (Q2 2023/Q2 2022)			1M % Revisions For Next Quarter Reported (Actual)
	Reported	% Beat	% Met	% Missed		Reported (Actual)	Yet to Report (Predicted)	Blend	
All Sectors (501)	33 / 501	61%	0%	39%	1.2%	8.6%	-0.1%	0.9%	0.2%
Energy (23)	0 / 23						-19.4%	-19.4%	
Materials (29)	0 / 29						-9.9%	-9.9%	
Industrials (76)	5 / 76	20%		80%	-0.3%	1.4%	1.5%	1.5%	0.6%
Consumer Discretionary (52)	7 / 52	71%		29%	1.1%	4.3%	6.6%	6.4%	0.9%
Consumer Staples (38)	8 / 38	75%		25%	1.1%	8.8%	1.5%	3.7%	-0.5%
Health Care (65)	1 / 65	100%			1.1%	14.2%	4.0%	5.1%	0.1%
Financials (71)	8 / 71	63%		38%	2.3%	11.9%	0.2%	2.8%	0.7%
Information Technology (64)	4 / 64	50%		50%	0.1%	-3.3%	1.9%	1.5%	0.0%
Communication Services (22)	0 / 22						4.9%	4.9%	
Utilities (30)	0 / 30						5.2%	5.2%	
Real Estate (31)	0 / 31						6.8%	6.8%	

Fuente: Refinitiv's Eikon



Company Name	Earnings Summary					Revenue Summary		
	Reported	Estimate	Surprise	Y/Y Growth (%)	1M % Revisions For Next Quarter	Surprise	Y/Y Growth (%)	1M % Revisions For Next Quarter
Citigroup Inc	1.52	1.21	25.9%	1.3%	3.6%	4.3%	8.8%	0.5%

- **Citigroup reportó resultados por sobre las estimaciones de los analistas, tanto en la primera como última línea.** Las utilidades estuvieron un 25.9% por sobre lo esperado, mostrando un crecimiento de 1.3% con respecto al 3Q2022. Por su parte, los ingresos aumentaron un 8.8% con respecto a dicho trimestre, un 4.3% por sobre las estimaciones.
- Los cinco segmentos principales mostraron una subida en ingresos, pero los analistas destacaron dos: el de **clientes institucionales** (*ICG: Institutional Clients Group*), que generó USD 10.6bn (+12% y/y) de los USD 20.1bn de ingresos totales, y el de **banca privada** (*PBWM: Personal Banking & Wealth Management*) que generó USD 6.8bn (+10% y/y). La compañía afirmó que fue el mejor tercer trimestre en décadas en cuanto a servicios, impulsados por *Treasury and Trade Solutions* (principalmente por tasas y monedas).
- El **margen neto de intereses (NIM)** para el trimestre fue de 2.49%, por sobre el 2.41% esperado por los analistas. El CFO, Mark Mason, afirmó que esperan que los ingresos netos por intereses para el 2023 estén levemente por sobre el *guidance* entregado previamente.
- En su comunicado, la CEO, Jane Fraser, dijo que el “escenario macro global sigue siendo una historia de desalineación”. Apuntando a que recientes datos apuntan a un *soft landing* en Estados Unidos (a pesar de que expresó cierta cautela), mientras que ven un escenario más negativo en Europa y el Reino Unido.
- En otras métricas relevantes, la compañía generó un **ROTCE de 7.7%** (menor al 8.2% del 3Q2022), mientras que el **ratio de capital CET1 aumentó de 12.3% a 13.5%**.
- A pesar de los buenos resultados, las acciones de Citi cerraron -0,2% el día viernes (subían +4% en el *peak* del día).



Company Name	Earnings Summary					Revenue Summary		
	Reported	Estimate	Surprise	Y/Y Growth (%)	1M % Revisions For Next Quarter	Surprise	Y/Y Growth (%)	1M % Revisions For Next Quarter
JPMorgan Chase & Co	4.50	3.96	13.7%	33.9%	4.5%	2.7%	21.5%	2.0%

- **JPMorgan también sorprendió positivamente, tanto en primera como última línea.** El banco reportó un sorprendente crecimiento de 21.5% en ingresos y un 33.9% en utilidades. Por los sólidos resultados, Jamie Dimon (CEO) afirmó que **el banco se está viendo favorecido por muy buenos ingresos por intereses netos (dado el contexto actual de tasas) y bajas provisiones por créditos**, y que ambos factores se normalizarían con el tiempo. El banco **aumentó su proyección de NII** (ingresos netos por intereses) a USD 88.5bn para el año 2023 (desde USD 87bn en julio) y es la cuarta vez que incrementan su *guidance* este año.
- En otras métricas importantes, el banco generó un **ROE de 18%**, un **ROTCE de 22%**, con un **ratio de capital CET1 de 14.3%**.
- En cuanto a utilidades por segmentos, las divisiones de *Consumer & Community Banking* y *Commercial Banking* impulsaron el crecimiento, al generar USD 5.3bn (+22% y/y) y USD 1.7bn (+79% y/y), respectivamente. Por otro lado, *Corporate & Investment Bank* y *Asset & Wealth Management* afectaron negativamente, al generar USD 3.1bn (-12% y/y) y USD 1.1bn (-12% y/y), respectivamente.
- El mercado reaccionó positivamente a los resultados de JPM y sus acciones terminaron el día subiendo +1.5%, a pesar de que sumaban +5.0% en el *peak* de la sesión.



Company Name	Earnings Summary					Revenue Summary		
	Reported	Estimate	Surprise	Y/Y Growth (%)	1M % Revisions For Next Quarter	Surprise	Y/Y Growth (%)	1M % Revisions For Next Quarter
Wells Fargo & Co	1.39	1.24	12.0%	6.9%	4.3%	3.3%	6.5%	1.5%

- Al igual que sus pares, **Wells Fargo sorprendió positivamente al mercado tanto en ingresos como utilidades**. Los ingresos de la compañía subieron 6.5% con respecto al mismo trimestre del año anterior, mientras sus utilidades aumentaron un 6.9%. Los buenos resultados del trimestre se deben tanto a mayores ingresos netos por intereses (NII) como a una subida en otros ingresos, principalmente beneficiados por el entorno de tasas más altas y las inversiones que están haciendo en sus negocios, afirmó el CEO Charlie Scharf.
- Los **ingresos netos por intereses** aumentaron a USD 13.1bn (+8%), mientras **otros ingresos** aumentaron a USD 7.8bn (+4%). Por el lado negativo, el CEO comentó que están viendo cómo una economía más débil está afectando su nivel de préstamos y aumentando incobrables. Asimismo, aumentaron las provisiones por pérdidas durante el trimestre en USD 333mm.
- El banco generó un **ROE de 13.3%** y **ROTCE de 15.9%**, con un **ratio de capital CET1 de 11.0%** (que se vio favorecido por la venta de inversiones en *private equity* por USD 2.0bn).
- Las acciones de Wells Fargo cerraron el día de su reporte con una subida de +3%.

Company Name	Earnings Summary					Revenue Summary		
	Reported	Estimate	Surprise	Y/Y Growth (%)	1M % Revisions For Next Quarter	Surprise	Y/Y Growth (%)	1M % Revisions For Next Quarter
Composite	2.11	1.91	10.8%	16.8%	-0.3%	1.2%	8.6%	0.2%
Accenture PLC	2.71	2.66	2.0%	4.2%	-1.3%	-0.6%	3.6%	-1.8%
Adobe Inc	4.09	3.98	2.8%	20.3%	-0.0%	0.5%	10.3%	0.3%
Autozone Inc	46.46	45.12	3.0%	14.7%	-2.7%	1.4%	6.4%	0.0%
BlackRock Inc	10.91	8.26	32.1%	14.2%	-6.9%	-0.5%	4.9%	-6.7%
Carmax Inc	0.75	0.78	-4.3%	-5.1%	-0.4%	0.7%	-13.1%	0.4%
Carnival Corp	0.86	0.75	14.6%	248.3%	-55.1%	2.4%	59.2%	1.2%
Charles Schwab Corp	0.77	0.74	3.5%	-30.0%	-11.1%	-0.6%	-16.3%	-4.6%
Cintas Corp	3.70	3.67	0.7%	9.1%	0.3%	0.3%	8.1%	0.0%
Citigroup Inc	1.52	1.21	25.9%	1.3%	3.6%	4.3%	8.8%	0.5%
Conagra Brands Inc	0.66	0.60	10.4%	15.8%	-14.3%	-1.6%	-0.0%	-2.3%
Constellation Brands Inc	3.70	3.36	10.1%	16.7%	-3.7%	0.5%	6.8%	-0.8%
Costco Wholesale Corp	4.86	4.79	1.5%	15.7%	3.4%	1.3%	9.5%	0.2%
Darden Restaurants Inc	1.78	1.74	2.3%	16.3%	1.2%	0.8%	11.6%	-0.3%
Delta Air Lines Inc	2.03	1.95	4.3%	34.4%	-15.0%	-0.0%	13.3%	2.4%
Domino's Pizza Inc	4.18	3.30	26.7%	49.8%	-0.4%	-2.2%	-3.9%	-0.6%
Factset Research Systems Inc	2.93	3.51	-16.4%	-6.4%	-1.6%	0.1%	7.3%	-0.5%
Fastenal Co	0.52	0.50	3.4%	4.0%	0.6%	-0.2%	2.4%	0.3%
FedEx Corp	4.55	3.73	22.0%	32.3%	5.2%	-0.6%	-6.7%	-0.4%
General Mills Inc	1.09	1.08	0.7%	-1.8%	-0.5%	0.4%	4.0%	0.0%
JPMorgan Chase & Co	4.50	3.96	13.7%	33.9%	4.5%	2.7%	21.5%	2.0%
Lamb Weston Holdings Inc	1.63	1.08	50.7%	117.3%	-1.2%	2.6%	47.9%	2.0%
Lennar Corp	3.87	3.51	10.1%	-25.4%	10.5%	3.3%	-2.3%	7.0%
McCormick & Company Inc	0.65	0.65	-0.5%	-5.8%	-0.5%	-0.8%	5.6%	-1.3%
Micron Technology Inc	-1.07	-1.18	9.3%	-173.8%	-1.7%	2.5%	-39.6%	6.5%
Nike Inc	0.94	0.75	26.1%	1.1%	-12.6%	-0.3%	2.0%	-2.1%

Company Name	Earnings Summary					Revenue Summary		
	Reported	Estimate	Surprise	Y/Y Growth (%)	1M % Revisions For Next Quarter	Surprise	Y/Y Growth (%)	1M % Revisions For Next Quarter
Composite	2.11	1.91	10.8%	16.8%	-0.3%	1.2%	8.6%	0.2%
Oracle Corp	1.19	1.15	3.8%	15.5%	-0.1%	-0.1%	8.8%	-0.1%
Paychex Inc	1.14	1.12	1.6%	10.7%	-1.4%	-0.3%	6.6%	0.1%
PepsiCo Inc	2.25	2.15	4.4%	14.2%	-1.9%	0.3%	6.7%	-1.3%
PNC Financial Services Group Inc	3.60	3.11	15.9%	-4.8%	-5.0%	-1.6%	-5.7%	-0.0%
Progressive Corp	2.09	1.72	21.7%	326.5%	5.2%	0.9%	19.8%	0.7%
UnitedHealth Group Inc	6.56	6.32	3.8%	13.3%	-1.1%	1.1%	14.2%	0.1%
Walgreens Boots Alliance Inc	0.67	0.69	-2.3%	-16.3%	-26.5%	1.8%	9.2%	-1.3%
Wells Fargo & Co	1.39	1.24	12.0%	6.9%	4.3%	3.3%	6.5%	1.5%