



---

# Reporte de Utilidades 3Q 2023

24 de Octubre 2023

[www.vision.cl](http://www.vision.cl)



### Utilidades:

Habiendo reportado el **17% de las compañías del S&P500**, el **78% de ellas ha publicado utilidades por sobre las estimaciones** de los analistas, con una sorpresa promedio de +6.9%. **El crecimiento con respecto al mismo trimestre del año anterior ha sido de +7.0%**. Si combinamos esto con el -0.5% estimado para las compañías que aún no han reportado, las utilidades crecerían hasta ahora un +1.2% 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 negativas (-2.9%).

Hasta ahora, casi todos los sectores para los que hay datos han sorprendido positivamente, con la excepción de *Real Estate*. El mercado anticipa crecimiento en utilidades de dos dígitos para los sectores de comunicaciones, consumo discrecional y financiero. 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	
<b>All Sectors (502)</b>	<b>86 / 502</b>	<b>78%</b>	<b>1%</b>	<b>21%</b>	<b>6.9%</b>	<b>7.0%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>1.2%</b>	<b>-2.9%</b>
Energy (23)	2 / 23	50%	0%	50%	0.4%	14.0%	-33.5%	-32.3%	-1.6%
Materials (29)	3 / 29	100%	0%	0%	7.7%	-1.8%	-23.9%	-21.3%	-15.8%
Industrials (77)	14 / 77	71%	0%	29%	5.4%	0.2%	8.6%	6.4%	-9.3%
Consumer Discretionary (53)	11 / 53	82%	0%	18%	5.4%	8.6%	26.4%	23.0%	-9.4%
Consumer Staples (38)	10 / 38	80%	10%	10%	4.8%	15.5%	-6.4%	2.9%	-4.0%
Health Care (64)	5 / 64	100%	0%	0%	4.8%	14.5%	-27.9%	-19.4%	-2.6%
Financials (71)	30 / 71	73%	0%	27%	9.6%	13.2%	26.2%	18.4%	-0.8%
Information Technology (64)	5 / 64	100%	0%	0%	7.7%	-33.4%	10.2%	6.1%	-0.1%
Communication Services (22)	4 / 22	75%	0%	25%	3.8%	0.5%	43.3%	34.4%	-1.2%
Utilities (30)	0 / 30						8.3%	8.3%	
Real Estate (31)	2 / 31	50%	0%	50%	-2.1%	-27.4%	-3.7%	-7.7%	-1.7%

Fuente: Refinitiv's Eikon

### Ingresos:

Con el **17% de las compañías del S&P500 habiendo reportado**, el **59% de ellas ha publicado ingresos por sobre las estimaciones** de los analistas, con una sorpresa promedio de +0.8%. **El crecimiento con respecto al mismo trimestre del año anterior ha sido de +6.2%**. Si combinamos esto con la caída de -0.4% estimada para las compañías que aún no han reportado, los ingresos hasta ahora aumentarían un +1.0% 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 negativas (-0.4%).

Hasta ahora, los sectores de energía y consumo discrecional han sorprendido negativamente. Recalamos también la caída en ingresos, con respecto al mismo trimestre del año anterior, que lleva el sector tecnológico (-7.1%). De todas formas, el mercado sigue anticipando 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	
<b>All Sectors (502)</b>	<b>86 / 502</b>	<b>59%</b>	<b>0%</b>	<b>41%</b>	<b>0.8%</b>	<b>6.2%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>1.0%</b>	<b>-0.4%</b>
Energy (23)	2 / 23			100%	-5.8%	-2.3%	-18.0%	-17.5%	1.6%
Materials (29)	3 / 29	100%			3.6%	-0.1%	-10.8%	-9.6%	-3.8%
Industrials (77)	14 / 77	36%		64%	-0.0%	1.1%	1.6%	1.5%	-0.3%
Consumer Discretionary (53)	11 / 53	64%		36%	-0.4%	6.3%	6.3%	6.3%	-1.7%
Consumer Staples (38)	10 / 38	70%		30%	1.1%	8.7%	0.2%	3.3%	-0.8%
Health Care (64)	5 / 64	60%		40%	0.9%	10.2%	3.8%	5.2%	-0.1%
Financials (71)	30 / 71	63%		37%	1.6%	7.7%	-1.1%	3.0%	0.1%
Information Technology (64)	5 / 64	60%		40%	0.3%	-7.1%	2.4%	1.4%	0.3%
Communication Services (22)	4 / 22	75%		25%	0.3%	2.5%	5.5%	5.0%	-0.5%
Utilities (30)	0 / 30						3.1%	3.1%	
Real Estate (31)	2 / 31	50%		50%	0.4%	18.9%	5.2%	6.3%	0.2%

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
UnitedHealth Group Inc	6.56	6.32	3.8%	13.3%	-2.0%	1.0%	14.2%	0.4%

- **UnitedHealth Group, acción dentro de los 10 componentes más grandes del S&P500, publicó resultados por sobre las estimaciones de los analistas, tanto en la primera como última línea.** Con respecto al mismo trimestre del año anterior, el crecimiento fue de 13.3% en utilidades y 14.2% en ingresos. Asimismo, la compañía aumentó sus proyecciones de utilidades por acción para el 2023 a USD 24.85-25.00 (adj).
- **Los resultados fueron buenos para ambos segmentos de la compañía, Optum y UnitedHealthcare.** El CEO de la compañía, Andrew Witty, dijo en el *press release* que “como resultado del foco de nuestros colegas en ayudar a la gente a tener acceso y recibir los cuidados que necesitan, estamos bien posicionados para ayudar a más gente y continuar generando un crecimiento fuerte y diversificado en los próximos años”.
- **UnitedHealthcare** (segmento que ofrece diversos planes y servicios de salud) generó ingresos por USD 69.9bn durante el trimestre (vs USD 62bn en 3Q2022), con un resultado operacional de USD 4.6bn (6.6% margen). Por su lado, **Optum** (compuesto de **Optum Health, Optum Insight y Optum Rx**), generó USD 56.7bn de ingresos en el trimestre (vs 46.6bn en 3Q2022), con un resultado operacional de USD 3.9bn (6.9% margen).
- La compañía además devolvió a los inversionistas USD 11.5bn en dividendos y recompra de acciones durante los primeros nueve meses del año. Por su parte, el ROE fue de 28% durante el trimestre. **El mercado reaccionó positivamente** a los resultados y la acción terminó la sesión en que los publicó +2,6%.



# Reporte de Utilidades Communication Services



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
Netflix Inc	3.73	3.49	6.9%	20.3%	1.9%	0.1%	7.8%	-1.5%

- Las acciones de Netflix aumentaron un +16% luego de su reporte de resultados del trimestre, en el que sorprendieron positivamente al mostrar crecimientos de 20.3% y 7.8% en utilidades e ingresos, respectivamente. Los medios destacaron varias victorias para el gigante de comunicaciones, con un aumento de 70% en su nuevo tipo de suscripción con publicidad y superando expectativas de suscriptores en general, sumando 8.76 millones durante el trimestre (vs 5.49 millones esperados). Este fue el mayor crecimiento desde el 2Q2020. Destacaron también el impulso que ha dado la campaña por apalear las cuentas compartidas, el aumento en publicidad y las recompras de acciones. Además, Netflix anunció que aumentará el precio de sus planes en Estados Unidos de USD 9.99 a 11.99 y de USD 19.99 a 22.99 para sus planes básico y premium, respectivamente.
- La compañía también anunció, en sus esfuerzos por aumentar la rentabilidad para los inversionistas, que hará cambios sustanciales a su plan de compensación de altos ejecutivos el 2024. Los bonos seguirán siendo en base a desempeño, pero migrarán a un modelo más convencional de pagos más acotados. También anunciaron que están haciendo esfuerzos y reafirmaron su compromiso por terminar la huelga de escritores y actores, aunque el mercado espera que cualquier acuerdo resultará en mayores costos para la compañía. Esperan que su margen operativo para el año 2023 sea del 20% (parte alta del rango 18-20% entregado previamente), una mejora en comparación al 18% del 2022.
- Analistas vieron los resultados con buenos ojos. Morgan Stanley aumento su calificación a *overweight* e incrementó su precio objetivo de USD 430 a 475 por acción. Truist Securities también aumentó su calificación y su precio objetivo de USD 430 a 465.



## Reporte de Utilidades Consumer Discretionary



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
Tesla Inc	0.66	0.72	-8.2%	-37.1%	-16.0%	-3.1%	8.8%	-4.2%

- A diferencia de las dos compañías mencionadas previamente, **Tesla sorprendió negativamente al mercado**. Las utilidades cayeron un -37.1% con respecto al mismo trimestre del año anterior, mientras los ingresos aumentaron un 8.8%, pero estuvieron por debajo de lo esperado por los analistas. Las **acciones se desplomaron un -9.3% el día posterior al reporte** y acumularon una caída de -15.6% la semana pasada.
- Es la primera vez desde el 2019 que Tesla reporta por debajo de lo esperado en ambas líneas. Tanto medios como analistas recalcaron lo pesimista de la presentación de resultados, en la que **Elon Musk expresó su preocupación por la economía de cara al 2024 y cómo el escenario de altas tasas de interés complica las ventas de sus vehículos**, enfatizando que su principal objetivo ahora es el de bajar los costos de producción. Asimismo, Elon Musk **bajó las expectativas por el Cybertruck** y afirmó que tomará al menos 12-18 meses en que el vehículo contribuya significativamente al flujo de caja positivo de la compañía, además de las importantes complicaciones de producirlo en masa. Los analistas de varias casas se mostraron cautos ante las proyecciones y el tono del CEO, entre los que se encuentran Bank of America, Morgan Stanley, Wells Fargo, Bernstein, Goldman Sachs, Citi y Deutsche Bank.
- Además de los esfuerzos por bajar los costos, en el comunicado la compañía destacó que **mantiene como sus principales objetivos la generación de flujo de caja, maximizar los volúmenes entregados y la continua inversión en Inteligencia Artificial y otros proyectos de crecimiento**.

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
<b>Composite</b>	<b>1.50</b>	<b>1.40</b>	<b>6.9%</b>	<b>7.0%</b>	<b>-2.9%</b>	<b>0.8%</b>	<b>6.2%</b>	<b>-0.4%</b>
Abbott Laboratories	1.14	1.10	3.9%	-0.9%	0.0%	3.4%	-2.6%	-1.1%
Accenture PLC	2.71	2.66	2.0%	4.2%	-0.9%	-0.6%	3.6%	-1.4%
Adobe Inc	4.09	3.98	2.8%	20.3%	-0.0%	0.5%	10.3%	0.3%
Alaska Air Group Inc	1.83	1.87	-1.9%	-27.7%	-63.2%	-1.1%	0.4%	-2.2%
American Airlines Group Inc	0.38	0.25	50.8%	-44.9%	-74.4%	-0.2%	0.1%	-1.0%
American Express Co	3.30	2.94	12.2%	33.6%	-4.0%	0.1%	13.5%	-0.2%
AT&T Inc	0.64	0.62	3.3%	-5.9%	-1.6%	0.5%	1.0%	-0.1%
Autozone Inc	46.46	45.12	3.0%	14.7%	0.5%	1.4%	6.4%	0.0%
Bank of America Corp	0.90	0.82	10.0%	11.1%	-0.6%	0.7%	2.9%	-1.1%
Bank of New York Mellon Corp	1.22	1.15	6.1%	15.1%	-5.3%	1.0%	2.2%	-1.3%
BlackRock Inc	10.91	8.26	32.1%	14.2%	-9.0%	-0.5%	4.9%	-5.8%
Blackstone Inc	0.94	1.01	-7.4%	-11.3%	-15.1%	-7.4%	-10.4%	-13.8%
Carmax Inc	0.75	0.78	-4.3%	-5.1%	-0.8%	0.7%	-13.1%	0.5%
Carnival Corp	0.86	0.75	14.6%	248.3%	-45.1%	2.4%	59.2%	1.1%
Charles Schwab Corp	0.77	0.74	3.5%	-30.0%	-10.3%	-0.6%	-16.3%	-3.4%
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%	1.0%	4.3%	8.8%	0.8%
Citizens Financial Group Inc	0.85	0.91	-6.1%	-30.9%	-10.9%	-1.3%	-7.5%	-1.0%
Comerica Inc	1.84	1.69	9.2%	-29.2%	-7.3%	2.0%	-9.0%	-0.8%
Conagra Brands Inc	0.66	0.60	10.4%	15.8%	-14.5%	-1.6%	-0.0%	-2.3%
Constellation Brands Inc	3.70	3.36	10.1%	16.7%	-3.5%	0.5%	6.8%	-0.8%
Costco Wholesale Corp	4.86	4.79	1.5%	15.7%	3.4%	1.3%	9.5%	0.4%
Crown Castle Inc	0.61	0.78	-21.7%	-37.1%	-1.7%	-1.8%	-4.5%	-0.8%
CSX Corp	0.42	0.43	-1.3%	-17.6%	-1.8%	0.5%	-8.3%	0.1%
Darden Restaurants Inc	1.78	1.74	2.3%	16.3%	0.4%	0.8%	11.6%	0.0%

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
<b>Composite</b>	<b>1.50</b>	<b>1.40</b>	<b>6.9%</b>	<b>7.0%</b>	<b>-2.9%</b>	<b>0.8%</b>	<b>6.2%</b>	<b>-0.4%</b>
Delta Air Lines Inc	2.03	1.95	4.3%	34.4%	-14.5%	-0.0%	13.3%	1.4%
Discover Financial Services	2.59	3.19	-18.9%	-26.8%	-3.5%	2.3%	16.2%	0.8%
Domino's Pizza Inc	4.18	3.30	26.7%	49.8%	-0.5%	-2.2%	-3.9%	-0.7%
Elevance Health Inc	8.99	8.44	6.5%	19.4%	-5.8%	-0.3%	7.2%	-0.6%
Equifax Inc	1.76	1.77	-0.7%	1.7%	-13.1%	-0.6%	6.0%	-3.1%
Factset Research Systems Inc	2.93	3.51	-16.4%	-6.4%	-0.1%	0.1%	7.3%	0.1%
Fastenal Co	0.52	0.50	3.4%	4.0%	0.7%	-0.2%	2.4%	0.3%
FedEx Corp	4.55	3.73	22.0%	32.3%	-0.1%	-0.6%	-6.7%	0.0%
Fifth Third Bancorp	0.91	0.82	10.8%	0.0%	8.4%	0.5%	-0.6%	0.2%
Freeport-McMoRan Inc	0.39	0.34	15.9%	50.0%	-25.2%	7.6%	16.4%	-6.0%
General Mills Inc	1.09	1.08	0.7%	-1.8%	-0.1%	0.4%	4.0%	-0.0%
Genuine Parts Co	2.49	2.40	3.9%	11.7%	-2.4%	-1.5%	2.6%	-1.4%
Goldman Sachs Group Inc	5.47	5.31	3.0%	-33.7%	-16.6%	5.6%	-1.3%	-3.6%
Huntington Bancshares Inc	0.36	0.32	12.9%	-7.7%	-8.8%	3.7%	-1.2%	0.0%
Interpublic Group of Companies Inc	0.70	0.73	-3.9%	11.1%	-1.4%	-3.0%	0.6%	-2.2%
Intuitive Surgical Inc	1.46	1.41	3.4%	22.7%	-2.4%	-1.3%	12.0%	-1.9%
J B Hunt Transport Services Inc	1.80	1.83	-1.5%	-30.0%	-13.1%	-0.6%	-17.6%	-1.1%
Johnson & Johnson	2.66	2.52	5.7%	4.3%	-3.3%	1.5%	6.8%	-0.4%
JPMorgan Chase & Co	4.50	3.96	13.7%	33.9%	6.2%	2.7%	21.5%	3.1%
KeyCorp	0.29	0.27	6.6%	-47.3%	-10.2%	0.6%	-17.0%	-0.5%
Kinder Morgan Inc	0.25	0.26	-2.8%	0.0%	-0.6%	-17.1%	-24.5%	-0.2%
Lam Research Corp	6.85	6.12	11.8%	-34.3%	4.8%	2.0%	-31.4%	1.5%
Lamb Weston Holdings Inc	1.63	1.08	50.7%	117.3%	-1.2%	2.6%	47.9%	2.0%
Las Vegas Sands Corp	0.55	0.54	1.3%	303.7%	-2.4%	2.5%	178.1%	1.2%
Lennar Corp	3.87	3.51	10.1%	-25.4%	-0.1%	3.3%	-2.3%	0.3%

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
<b>Composite</b>	<b>1.50</b>	<b>1.40</b>	<b>6.9%</b>	<b>7.0%</b>	<b>-2.9%</b>	<b>0.8%</b>	<b>6.2%</b>	<b>-0.4%</b>
Lockheed Martin Corp	6.73	6.67	0.9%	0.3%	-0.0%	0.9%	1.8%	-1.0%
M&T Bank Corp	3.98	3.93	1.2%	12.7%	-3.5%	0.4%	4.0%	1.3%
Marsh & McLennan Companies Inc	1.47	1.39	5.7%	24.6%	-1.1%	3.2%	12.8%	1.5%
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%	-2.8%	2.5%	-39.6%	6.0%
Morgan Stanley	1.38	1.28	7.8%	-6.1%	-12.9%	0.3%	2.2%	-4.5%
Nasdaq Inc	0.71	0.68	4.0%	4.4%	-0.6%	1.0%	5.6%	-0.2%
Netflix Inc	3.73	3.49	6.9%	20.3%	1.9%	0.1%	7.8%	-1.5%
Nike Inc	0.94	0.75	26.1%	1.1%	-11.2%	-0.3%	2.0%	-1.7%
Northern Trust Corp	1.49	1.50	-0.4%	-17.2%	-15.6%	-0.5%	-1.6%	-3.5%
Omnicom Group Inc	1.86	1.84	1.0%	5.1%	-2.2%	0.8%	3.9%	-0.3%
Oracle Corp	1.19	1.15	3.8%	15.5%	-0.0%	-0.1%	8.8%	-0.0%
Paychex Inc	1.14	1.12	1.6%	10.7%	-1.3%	-0.3%	6.6%	-0.3%
PepsiCo Inc	2.25	2.15	4.4%	14.2%	-1.8%	0.3%	6.7%	-1.3%
Philip Morris International Inc	1.67	1.61	3.7%	9.2%	-9.0%	-0.4%	13.8%	-4.7%
PNC Financial Services Group Inc	3.60	3.11	15.9%	-4.8%	-1.1%	-1.6%	-5.7%	-0.6%
Pool Corp	3.51	3.49	0.6%	-26.6%	-8.6%	1.1%	-8.7%	-1.2%
PPG Industries Inc	2.07	1.94	6.9%	24.7%	-0.2%	0.2%	3.9%	-1.3%
Procter & Gamble Co	1.83	1.72	6.4%	16.6%	-0.4%	1.4%	6.1%	-0.8%
Progressive Corp	2.09	1.72	21.7%	326.5%	6.6%	0.9%	19.8%	1.3%
Prologis Inc	1.30	1.26	3.6%	-24.9%	-1.7%	2.6%	54.3%	1.2%
Regions Financial Corp	0.49	0.58	-15.5%	-12.5%	-8.2%	-1.5%	-1.2%	-1.6%
Schlumberger NV	0.78	0.77	1.9%	23.8%	-2.1%	-0.2%	11.1%	2.3%
Snap-On Inc	4.51	4.44	1.6%	8.9%	-0.3%	1.8%	5.2%	0.8%
State Street Corp	1.93	1.81	6.5%	6.0%	-0.5%	-7.9%	-9.1%	-0.7%

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
<b>Composite</b>	<b>1.50</b>	<b>1.40</b>	<b>6.9%</b>	<b>7.0%</b>	<b>-2.9%</b>	<b>0.8%</b>	<b>6.2%</b>	<b>-0.4%</b>
Steel Dynamics Inc	3.47	3.43	1.1%	-36.4%	-13.9%	2.2%	-18.8%	-2.9%
Tesla Inc	0.66	0.72	-8.2%	-37.1%	-16.0%	-3.1%	8.8%	-4.2%
Travelers Companies Inc	1.95	3.01	-35.1%	-11.4%	-0.8%	1.6%	14.1%	0.9%
Truist Financial Corp	0.84	0.82	2.0%	-32.3%	1.9%	-0.5%	-3.0%	-0.9%
Union Pacific Corp	2.51	2.44	2.9%	-21.3%	-2.3%	-0.8%	-9.5%	-0.6%
United Airlines Holdings Inc	3.65	3.35	9.0%	29.9%	-34.9%	0.3%	12.5%	0.0%
UnitedHealth Group Inc	6.56	6.32	3.8%	13.3%	-2.0%	1.0%	14.2%	0.4%
US Bancorp	1.05	1.02	3.0%	-11.0%	-6.5%	-0.3%	10.7%	-1.4%
Walgreens Boots Alliance Inc	0.67	0.69	-2.3%	-16.3%	-31.1%	1.8%	9.2%	-1.5%
Wells Fargo & Co	1.39	1.24	12.0%	6.9%	11.2%	3.3%	6.5%	3.2%
Zions Bancorporation NA	1.13	1.15	-1.9%	-19.3%	-0.5%	-0.1%	-7.6%	1.1%