



Flash de Mercado. Julio 2021: Se inicia temporada de resultados corporativos en EE.UU.

Durante la presente semana se dará inicio a la temporada de resultados corporativos en EE.UU. correspondiente al segundo trimestre del año. Asimismo, durante el período se publicarán también indicadores de relevancia para el mercado como lo es la inflación, al mismo tiempo que el presidente de la Reserva Federal entregará su testimonio semestral frente al congreso.

Utilidades S&P500 registrarían crecimiento de 60% en el segundo trimestre:

El día de hoy se dará inicio a la temporada de resultados corporativos en EE.UU., para el cual el consenso espera que las compañías reporten un crecimiento anual de utilidades cercano al 60%, cifra que estaría impulsada por el mejor desempeño de sectores como Industrial, Consumo Discrecional, Materiales y Financiero, es decir, aquellos más expuestos al ciclo de recuperación actual.

Lo anterior, en respuesta, por un lado, de la recuperación que ha mostrado la economía tras el avance en el proceso de vacunación, así como también por otro, de la capacidad de las compañías para traspasar las presiones de costos derivados de los incrementos en el valor de las materias primas a precios finales. De hecho, el consenso estima que las ventas avanzarían un 22% como reflejo del mayor dinamismo económico, mientras que los márgenes volverían a expandirse. De todos modos, debemos recordar que la alta variación de utilidades esperada se condice también con las bajas bases de comparación existentes en igual período del año anterior, por lo que es esperable que dichos incrementos anuales comiencen a moderarse hacia los próximos trimestres.

Finalmente, es importante destacar que, dada las actuales valorizaciones de los principales mercados desarrollados, las compañías den sustento a dichos niveles mediante la continua mejora operacional que estos puedan presentar.

Inflación y discurso de Jerome Powell en EE.UU.:

Junto con el inicio de la temporada de resultados corporativos, durante los próximos días se publicarán indicadores de relevancia en EE.UU. para los cuales el mercado mantendrá una alta atención.

En primer lugar, se dará a conocer la inflación de junio, en donde el consenso ya comienza a estimar una estabilización en el indicador anual respecto del mes anterior. Específicamente, se prevé que la inflación anual se mantendría en torno a niveles de 5,0%, marcando así una importante señal luego de la fuerte aceleración evidenciada en el segundo trimestre del año. Recordemos que la Fed ha mencionado en distintas ocasiones la temporalidad de dicha trayectoria, situación que ya comienza a ser incorporada en los precios de mercado, en la medida que la inflación implícita en los precios de los activos de renta fija se ha estabilizado o incluso disminuido en algunos tramos.

Por último, el próximo día miércoles el presidente de la Reserva Federal Jerome Powell entregará su testimonio semestral frente al congreso. Esto, luego de que la semana anterior la Reserva Federal publicará la minuta de su última reunión de política monetaria, la cual entregó finalmente mensajes que dan cuenta de una menor celeridad en torno a la moderación de las medidas no convencionales respecto de las mantenidas por el mercado inicialmente. Así, el mensaje será seguido de cerca por el mercado con la intención de dilucidar la estrategia de política monetaria que la institución implementará durante los próximos trimestres.

¿Cuál es nuestra recomendación frente a este escenario?

La recuperación económica, el impulso en materia de desempeño corporativa y los altos estímulos monetarios nos llevan mantener preferencias por la renta variable respecto de la renta fija. De todos modos, si bien en el segundo semestre seguiremos viendo una continua expansión de la actividad global, las regiones que se mantuvieron rezagadas han comenzado a tomar un mayor protagonismo en materia de aceleración de indicadores. Con esto, y aunque mantenemos preferencias por mercados desarrollados dado que se encuentran en una etapa más avanzada en su proceso de vacunación, dentro de estos últimos sobrepondremos a Europa, mientras que en el bloque emergente hemos comenzado a privilegiar a Latinoamérica.

En cuanto a la renta fija internacional, las tasas en dólares han retrocedido en el último tiempo a niveles comparables a los observados a comienzos de año, no obstante, la continua mejora de la economía global podría generar una tendencia alcista hacia fines de año, lo que junto a la mejora operacional de las compañías, nos lleva a mantener una preferencia por instrumentos de baja clasificación o High Yield en EE.UU.