

ANÁLISIS ECONÓMICO SEMANAL

Los resultados corporativos en Estados Unidos : ¿qué esperar?

Julio 18 de 2008

Daniel Velandia

Director de Investigaciones económicas

+1 312 1219 x. 1299

danielvelandia@ultrabursatiles.com

Camilo Rodríguez

Analista Senior de Renta Fija

+1 312 1219 x. 1292

camilorodriguez@ultrabursatiles.com

David Aldana

Analista de Acciones

+1 312 1219 x. 1268

davidaldana@ultrabursatiles.com



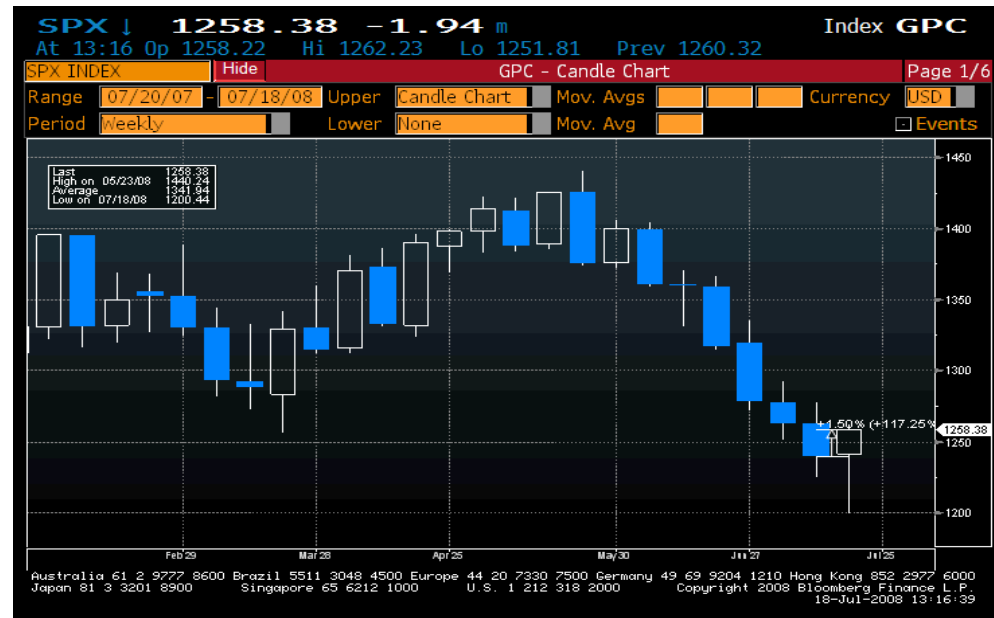
ULTRABURSATILES S.A.
COMISIONISTA DE BOLSA

- Esta semana comenzó formalmente la temporada de reportes de resultados correspondientes al segundo trimestre de 2008, en Estados Unidos.
- Aunque se dieron resultados mixtos, los reportes del sector financiero que, en general, mostraron mejores números que los esperados en promedio por los analistas a nivel global, permitieron que los índices accionarios norteamericanos cerraran la semana en terreno positivo después de seis semanas consecutivas de reducciones.
- A pesar de que los resultados publicados por bancos como Wells Fargo, JPMorgan y Citigroup permitieron que un sentimiento positivo se diera en los mercados financieros globales, no se puede aún hablar de un cambio de tendencia y es posible que la volatilidad persista en las próximas semanas, algo que se hizo particularmente en la jornada de hoy en la que los índices accionarios norteamericanos mostraron al cierre un comportamiento mixto.
- En general, el argumento anterior se sustenta en los débiles datos fundamentales dados a conocer esta semana y en los resultados de algunas firmas tecnológicas y de Merrill Lynch, cuyas pérdidas fueron más altas que las del analista más pesimista con USD 4.65bn.



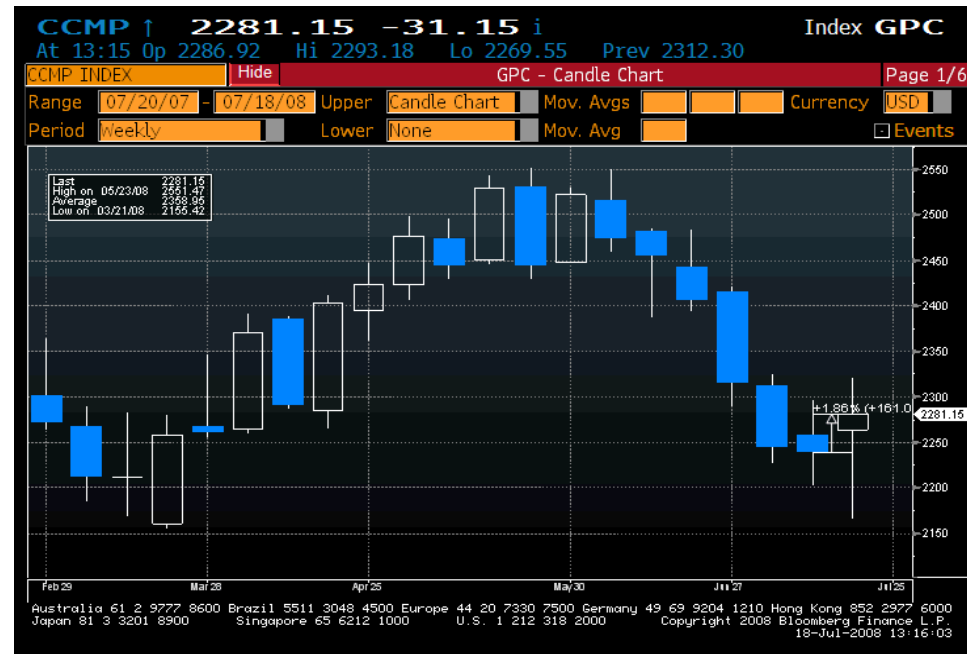
Sector Financiero

Firma	Sorpresas
Wells Fargo	6,9%
JPMorgan Chase	21,6%
Merrill Lynch	-159,7%
Citigroup	18,9%
Bank of New York	-1,9%
BlackRock	8,9%



Sector Tecnológico

Firma	Sorpresas
Intel	8.2%
Advanced Micro Devices	-11,9%
Google	-2,1%
Microsoft	-2,3%



Resto de sectores

Firma	Sorpresas
J&J	4,8%
eBay	4,9%
Coca-Cola	4,7%
Mattel	43,0%
Schlumberger	3,1%



Los datos fundamentales conocidos

Indicador	Esperado	Observado
IPP total	1,40%	1,8%
IPP core	0,30%	0,2%
Ventas al por menor	0,40%	0,1%
Empire Manufacturing	-8,0	-4,9
Reporte semestral de Bernanke al Congreso		
IPC total	0,70%	1,1%
IPC núcleo	0,20%	0,3%
Producción industrial	0,10%	0,5%
Construcciones de vivienda nueva	960m	1066m
Permisos de construcción	965m	1091m
Fed de Filadelfia	-15	-16,3

- Los datos fundamentales que se publicaron esta semana fueron mixtos aunque los críticos actualmente tuvieron un mayor tono negativo.
- En particular, la tasa de inflación anual llegó a 5% en junio, un valor totalmente inesperado y el más alto desde , al mismo tiempo que las ventas al por menor mostraron un incremento inferior al pronosticado en promedio por los analistas a pesar de las devoluciones de impuestos del mes de
- De hecho y tal vez lo más preocupante, fue el discurso de Bernanke a mitad de semana, en el cual volvió a mostrar preocupación por el crecimiento económico después de que en el último comunicado de la FED en junio, se argumentara que los riesgos sobre la economía estaban disminuyendo precisamente por un mejor comportamiento del consumo de las familias.
- Así mismo, se mencionaron significativas preocupaciones por la inflación, lo que sigue generando una alta incertidumbre acerca de la trayectoria futura de la política monetaria.



La próxima semana



Reportes de resultados

Lunes 21 de julio			
Ganancias por acción estimadas primer trimestre (USD)			
Firma	Hace tres semanas	Hoy	Hora
American Express	0,831	0,824	Después mdo.
Apple	1,068	1,07	Después mdo.
Bank of America	0,704	0,536	Antes de mdo.
Merck	0,826	0,827	Antes de mdo.
Schering-Plough	0,404	0,399	Antes de mdo.
Texas Instruments	0,462	0,461	Después mdo.

Miércoles 23 de julio			
Ganancias por acción estimadas primer trimestre (USD)			
Firma	Hace tres semanas	Hoy	Hora
Amazon.com	0,266	0,262	-
AT&T	0,772	0,76	7:00am
Boieng	1	1,339	6:30am
ConocoPhillips	3,39	3,48	7:30am
General Motors	-	-2,372	-
Lennox Int.	0,91	0,91	Antes de mdo.
McDonald's	0,844	0,855	Antes de mdo.
New York Times	0,227	0,227	Antes de mdo.
PepsiCo	1,015	1,016	Antes de mdo.
Pfizer	0,535	0,536	-
Qualcomm	0,54	0,54	3:00pm

Nota: en amarillo los resultados más relevantes para el mercado.

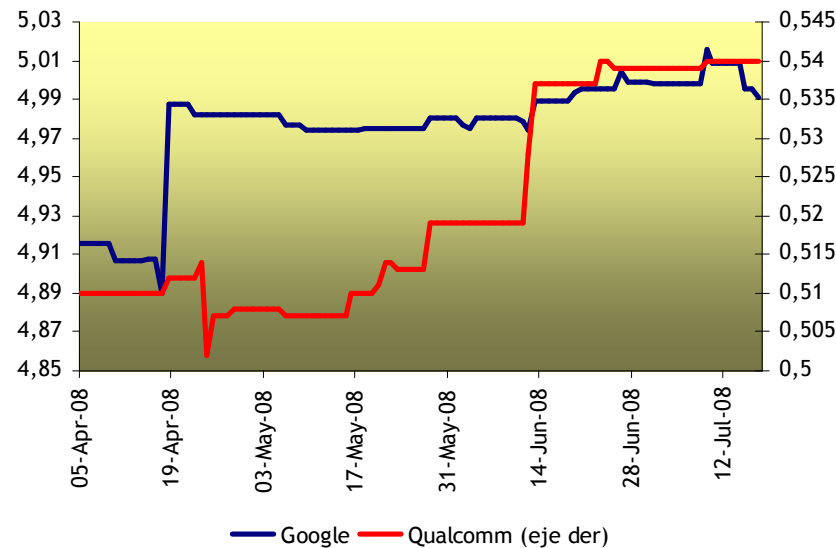
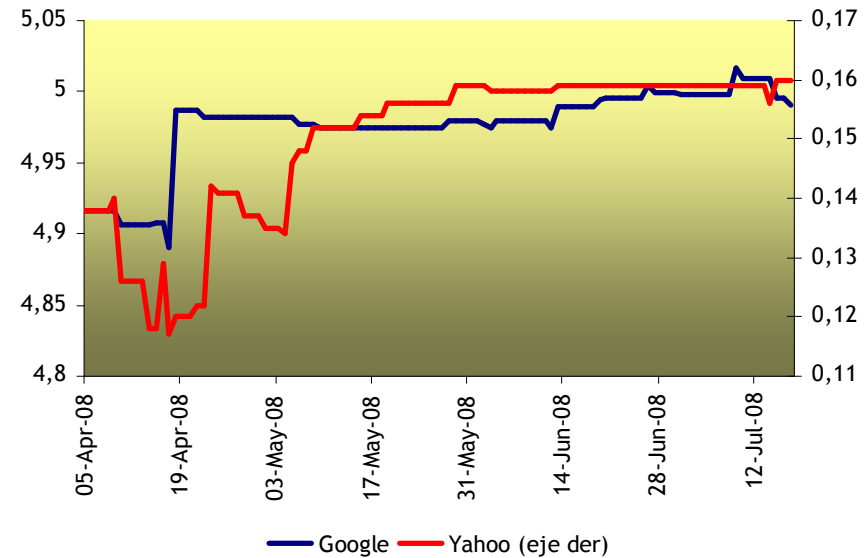
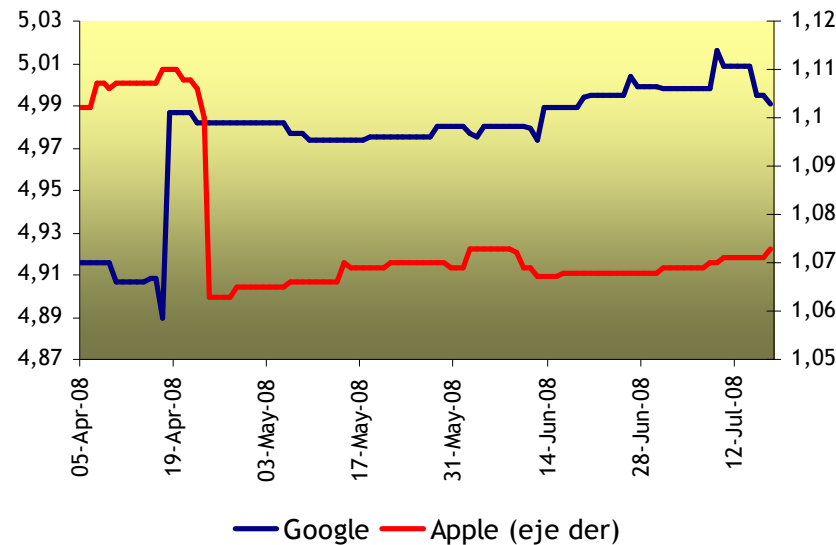
Ganancias por acción estimadas primer trimestre (USD)			
Firma	Hace tres semanas	Hoy	Hora
Caterpillar	1,542	1,536	6:30am
Countrywide Financial	-0,373	-0,408	-
E*Trade Financial	-0,134	-0,139	Después mdo.
El Du Pont de Nemours	1,074	1,072	05:00am
Imation Corp	0,255	0,255	6:00am
Lexmark	0,773	0,773	-
UPS	-	0,846	07:30am
Wachovia	0,343	-0,688	6:00am
Washington Mutual	-0,922	-1,023	Después mdo.
Yahoo!	0,159	0,16	07:30am

Jueves 24 de julio			
Ganancias por acción estimadas primer trimestre (USD)			
Firma	Hace tres semanas	Hoy	Hora
3M	1,35	1,35	Antes de mdo.
Bristol-Myers	0,401	0,4	-
Goodrich	1,083	1,084	Antes de mdo.
Kimberly Clark	1,097	1,042	-
Xerox	0,262	0,261	6:00am

Viernes 25 de julio			
Ganancias por acción estimadas primer trimestre (USD)			
Firma	Hace tres semanas	Hoy	Hora
Black & Decker Corp	1,44	1,423	-
MBIA	-1,581	-1,527	-



Estimados de ganancias por acción tecnológicas



Considerando los resultados de Google y Microsoft esta semana, así como las revisiones realizadas por los analistas a las ganancias por acción de firmas como Yahoo y Qualcomm, existen riesgos de que éstos sigan decepcionando la próxima semana.

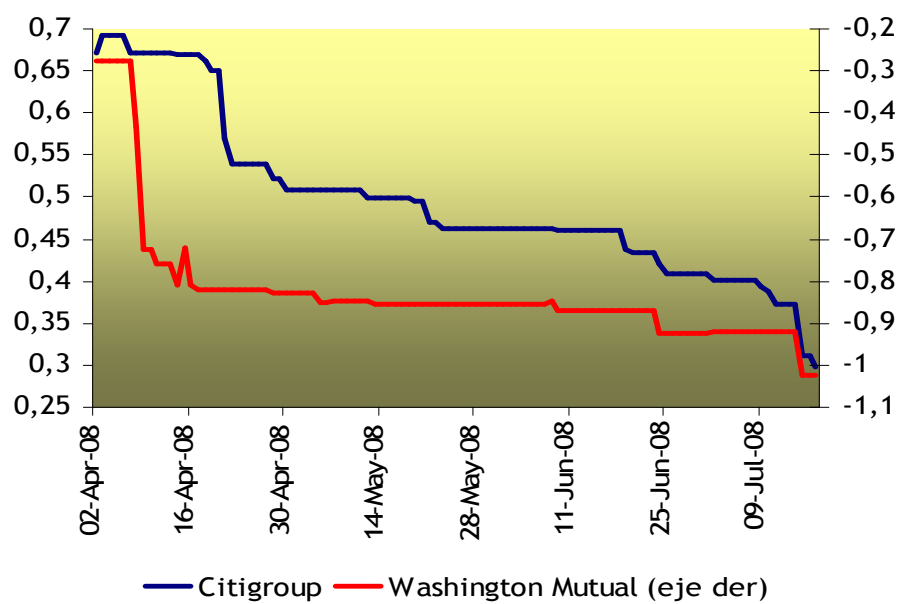
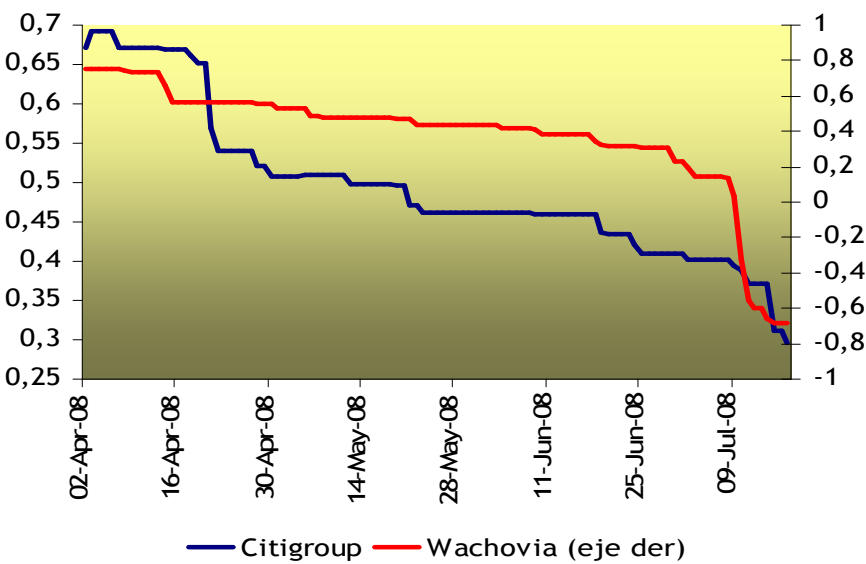
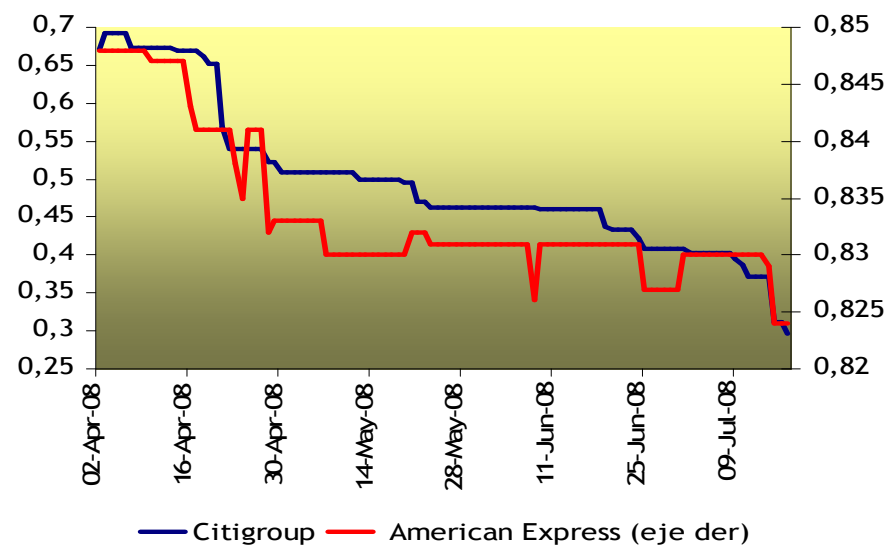
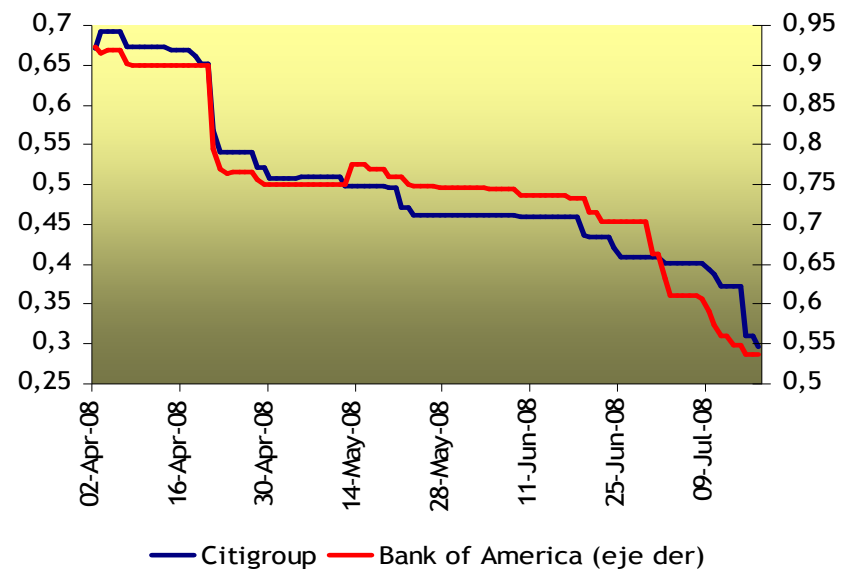
Probablemente esto no pase para Apple.

Fuente: *Bloomberg*. Cálculos: *Ultrabursátiles*



ULTRABURSÁTILES S.A.
COMISIONISTA DE BOLSA

Estimados de ganancias por acción financieras



Fuente: Bloomberg. Cálculos: Ultrabursátiles



Entidad	ACUMULADO A JULIO 18		
	Pérdidas	Aumento Capital	Capital/ pérdidas
Citigroup	54,6	44,1	80,8%
Merrill Lynch	46,1	17,9	38,8%
Bank of America	16	20,7	129,4%
JPMorgan	12,8	7,8	60,9%
Washington Mutual	9,3	12,1	130,1%
Wachovia	13,7	11	80,3%
E*Trade Financial	3,3	0	0,0%

Según las gráficas y el cuadro adjunto, existen probabilidades de que los resultados de Bank of America y Washington Mutual particularmente, sean mejores a los esperados por el mercado, o al menos que no difieran en gran magnitud como lo sucedido en el caso de Merrill Lynch.

El caso de Bank of America es de destacar dada la similitud del comportamiento del EPS estimado con el de Citigroup antes de reportar hoy.

Fuente: *Bloomberg*. Cálculos: *Ultrabursátiles*



ULTRABURSÁTILES S.A.
COMISIONISTA DE BOLSA

En términos de variables fundamentales el escenario no ha variado y por el contrario el discurso de Bernanke fue desalentador.

De acuerdo con esto, se sigue esperando volatilidad en los mercados los próximos días y lo sucedido en esta semana no debe tomarse aún como un cambio de tendencia.

Sin embargo, está tendiendo a pasar lo mismo en materia de resultados financieros que lo acontecido en abril, debido a que los analistas e inversionistas han castigado en tal magnitud las acciones de los bancos de inversión que al final los reportes han salido mejor de lo previamente esperado.

Este era un resultado al cual le otorgábamos una alta probabilidad. El problema es que los resultados de las firmas del sector tecnológico han sido decepcionantes hasta el momento, con lo que se puede imprimir más volatilidad que en aquel momento.

Mediante el sencillo análisis realizado, es probable que la próxima semana se presente una tendencia similar a la actual según los resultados que se publican.

En este contexto, las recuperaciones en acciones financieras pueden continuar (aunque no sostenidamente) y las acciones tecnológicas deben seguir bajo presión. Inversiones deben ser moderadas considerando que son solo de especulación y por tanto, un stop-loss debe ser impuesto nuevamente. En todo caso, es probable que una eventual apreciación de acciones financieras sea más moderada que la observada esta semana.



Informe elaborado por el Departamento de Investigaciones Económicas de Ultrabursátiles S.A.

- Susana Gómez (Presidente)
- Daniel Velandia (Director de Investigaciones Económicas)
- Camilo Andrés Rodríguez (Analista Senior de Renta Fija)
- David Aldana (Analista de Acciones)

Cualquier comentario o sugerencia puede dirigirlo a

investigaciones@ultrabursatiles.com

La toma de decisiones de inversión mediante el uso de la información y el análisis contenidos en este informe es de exclusiva responsabilidad del inversionista. Ultrabursátiles no garantiza que este informe esté libre de errores ni garantiza los resultados que puedan ser obtenidos mediante el uso de la información o del análisis suministrados.

