

The Weekly Globe



Itaú Private Bank

16 de agosto de 2022

**O que as maiores empresas
americanas informaram sobre
seus resultados**

Por Niraj Patel

O que as maiores empresas americanas informaram sobre seus resultados

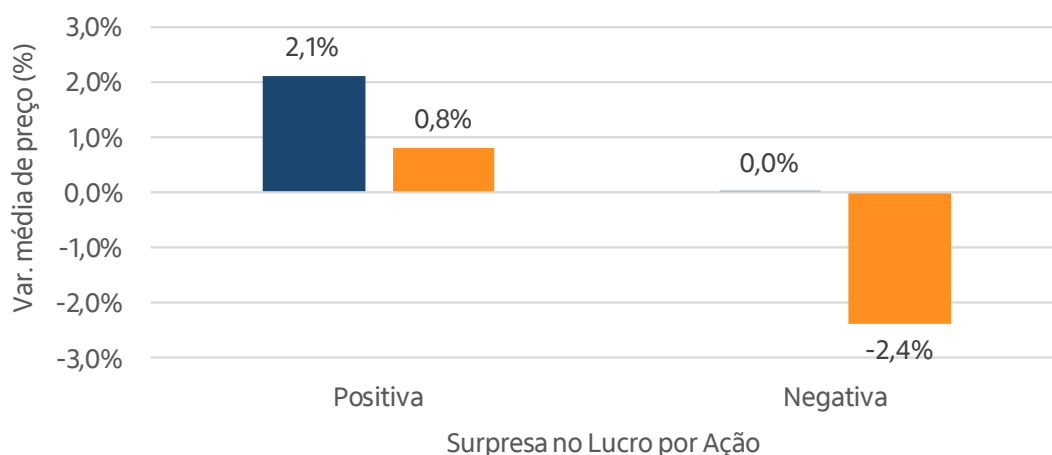
Niraj Patel
Chief Equity Strategist
niraj.patel@itau.us

A temporada de divulgação de balanços do segundo trimestre está chegando ao fim. Cerca de 90% das empresas que compõem o S&P 500 já apresentaram seus resultados. As varejistas americanas geralmente divulgam no final da temporada, e os números de Walmart, Target, Home Depot, Lowe's e outras saem nesta semana. Algumas varejistas já atualizaram suas previsões — Walmart e Target revisaram para baixo as projeções de lucro no segundo trimestre há algumas semanas. Entre as companhias de peso que também divulgarão balanços nos próximos dias estão Deere, Cisco e Salesforce.

O crescimento dos lucros no segundo trimestre está rodando em aproximadamente +10% em comparação com o mesmo período do ano anterior, enquanto os analistas esperavam crescimento de aproximadamente +5%. Os investidores estavam preparados para resultados piores, considerando que os mercados de ações sofreram perdas acentuadas antes da temporada de divulgações. Vale lembrar que as empresas do S&P 500 são impactadas pelo ambiente econômico geral, mas muitas integrantes do índice têm características que permitem crescimento de receitas e lucros superiores ao ritmo geral de crescimento econômico. Por exemplo, durante o segundo trimestre, as receitas e lucros do S&P 500 aumentaram bem mais rápido do que o ritmo de expansão do PIB.

O gráfico abaixo mostra que as ações de empresas que apresentaram resultados abaixo do esperado não sofreram tanto quanto a média histórica, enquanto as ações de companhias que superaram as expectativas tiveram valorização acima da média, uma vez que o sentimento do investidor estava negativo logo antes da temporada de divulgação de balanços.

S&P 500: Surpresa no Lucro por Ação vs Variação média de preço

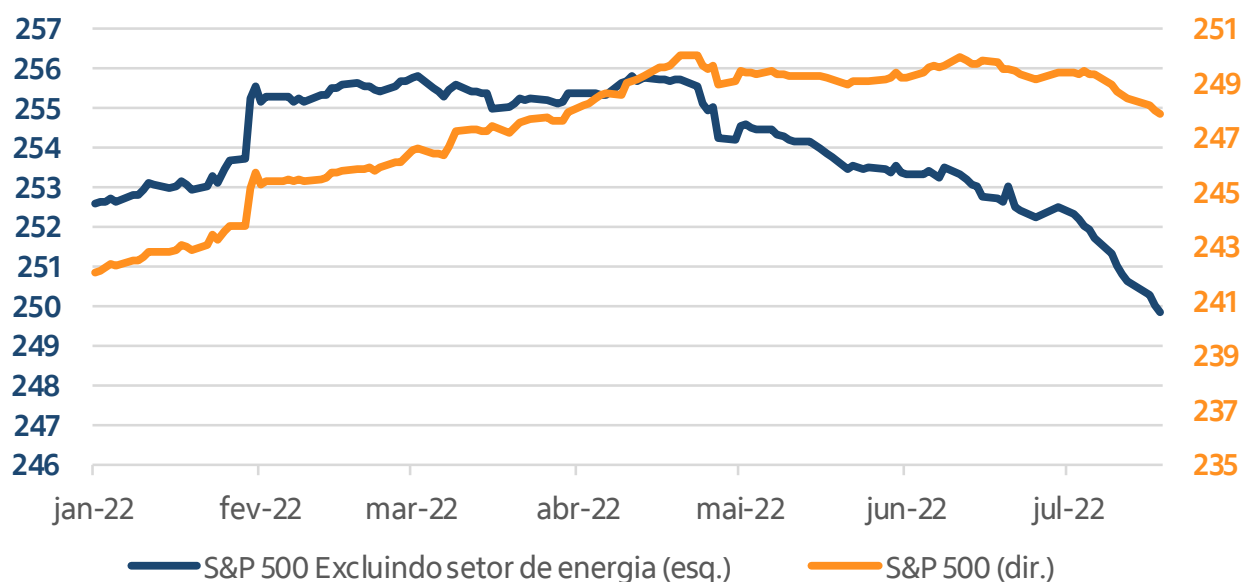


Também monitoramos revisões nas projeções de resultado e escrevemos nesta publicação há algumas semanas que as estimativas de lucros para 2023 (excluindo empresas de energia) já haviam diminuído, apesar da aparente estabilidade dos lucros do S&P 500 de modo geral.

Isso ocorreu devido às substanciais revisões para cima nas projeções de lucro de companhias de energia. Por exemplo, a estimativa para a Occidental Petroleum (na qual a Berkshire Hathaway continua aumentando sua participação) saiu de um prejuízo de -US\$ 2 por ação para um lucro de aproximadamente US\$10 por ação.

O gráfico a seguir ilustra as revisões nas previsões de resultado para 2023, indicando que as perspectivas tiveram queda contínua. Isso se deve a diversos fatores, incluindo o dólar mais forte (efeito negativo que tende a diminuir adiante), a piora na perspectiva de crescimento econômico (Europa/China) e a pressão sobre as margens vinda do aumento dos custos trabalhistas e outros custos (embora algumas empresas já estejam falando em desaceleração na criação de empregos, quedas e cortes de custos, se as perspectivas se deteriorarem).

S&P 500: Estimativas de Lucro para 2023

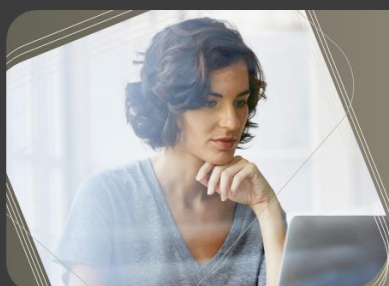


Fonte: Bloomberg

Resumimos, a seguir, os resultados das maiores empresas do S&P 500 por valor de mercado:

Empresa	Resultados 2T2022	Explicações e comentários
Apple (AAPL)	US\$ 1,20 vs. estimativa de US\$ 1,16 (+3,6% acima do esperado)	"No geral, acreditamos que nosso crescimento de receita na comparação anual vai acelerar durante o trimestre (encerrado em) de setembro em comparação com o trimestre de junho, apesar do impacto negativo do câmbio de aproximadamente 600 pontos-base na comparação com o mesmo período do ano anterior." "Esperamos que as restrições de oferta sejam menores do que vivenciamos durante o trimestre de junho." "No (segmento) iPhone, não houve evidência óbvia de impacto macroeconômico além do câmbio durante o trimestre de junho. Wearables, casa e acessórios... observamos algum impacto aí, que atribuímos ao ambiente macroeconômico."
Microsoft (MSFT)	US\$ 2,23 vs. estimativa de US\$ 2,30 (-3% abaixo do esperado)	Sinalização sobre resultados no ano fiscal de 2023: "Continuamos esperando crescimento de dois dígitos na receita e no lucro operacional em moeda constante e em dólares." "Migrar para a nuvem é a melhor maneira de moldar seus gastos diante da incerteza em relação à demanda, certo? Porque, de fato, o que estamos vendo é uma migração crescente em direção à nuvem."
Alphabet (GOOGL)	US\$ 1,21 vs. US\$ 1,28 (-5,6% abaixo do esperado)	"Entre os Serviços Google, o (segmento) Busca apresentou forte crescimento na receita no segundo trimestre, impulsionado pelo desempenho em viagens e varejo. Em viagens, o apetite dos usuários continuou forte logo antes da temporada de verão." "Sundar e eu, acho que Phillip também, usamos o termo incerteza por entendermos que é a melhor maneira de caracterizar o que estamos vendo... há incerteza no ambiente econômico global e questões distintas entre os setores."
Amazon (AMZN)	Lucro operacional de US\$ 3,3 bilhões vs. estimativa de US\$ 1,8 bilhão	"Vamos começar com o segundo trimestre: durante este período, vimos melhorias em muitas de nossas principais métricas operacionais, incluindo níveis de estoques disponíveis e velocidade de entrega, e observamos um subsequente aumento na demanda do consumidor."
Tesla (TSLA)	US\$ 2,27 vs. \$ 1,83 (+24% acima do esperado)	"Em junho, atingimos recordes de produção em Fremont e Xangai. Por isso, temos potencial para um segundo semestre recorde." "Acredito que a inflação vai cair no final deste ano. Certamente estamos vendo tendência de queda nos preços das commodities."
Berkshire Hathaway (BRK.A)	US\$ 6.196 vs. US\$ 4.697	Não houve teleconferência, mas a empresa superou expectativas graças ao menor pagamento de impostos. Resultados melhores nas divisões de Seguros, Ferrovias, Serviços Públicos e Energia. A empresa parou de comprar ações em abril/maio, quando a ação estava em nível mais alto, e retomou as recompras em junho/julho, quando o preço da ação sofreu correção.

Fonte: Bloomberg e documentos submetidos pelas empresas



Os conteúdos do **melhor Private Bank da América Latina** em um só lugar.



Acesse o **Private Insights**

O que achou deste conteúdo?





Este material foi preparado pelo Banco Itaú International. Este documento contém informações obtidas de fontes consideradas confiáveis pelo Banco Itaú International e reproduzidas no todo ou em parte, e na forma original ou modificada. Ele está sendo fornecido apenas para fins informativos e não pretende ser uma recomendação ou oferta para um produto, serviço ou opinião legal.

As informações neste documento são fornecidas como uma acomodação ao solicitante. O Banco Itaú International não garante a precisão das informações contidas neste material e não é responsável por quaisquer danos diretos ou indiretos que possam resultar do uso deste material e de seu conteúdo. Este documento e qualquer informação fornecida a ele são fornecidos com a condição de que sejam estritamente confidenciais e que nenhuma responsabilidade ou obrigação relacionada a ele se vincule ao Banco Itaú International ou a qualquer de seus executivos, funcionários ou agentes.

O Banco Itaú International não garante que essas informações sejam atuais e não tem obrigação de atualizá-las no futuro.

O Banco Itaú International se reserva o direito de alterar, alterar ou excluir qualquer parte das informações aqui contidas, sem aviso prévio.

Este documento não leva em consideração objetivos individuais de investimento, condição financeira ou necessidades dos investidores. As informações contidas no documento não devem, em circunstância alguma, por si só constituir fundamento para qualquer decisão de investimento. Além disso, não exclui nem substitui sua confirmação e a investigação preliminar que deve ser realizada por qualquer investidor antes de tomar uma decisão de investimento. Nem as informações nem as opiniões aqui expressas constituem uma oferta ou convite para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou produtos de investimento.

Os investidores devem procurar consultoria financeira, tributária, jurídica e / ou contábil independente, conforme o caso, antes de tomar qualquer decisão de investimento com base nas informações aqui contidas. As decisões de investimento só devem ser tomadas após a compreensão dos riscos envolvidos, a análise dos objetivos pessoais e a leitura cuidadosa do material de vendas e outros documentos relacionados ao investimento desejado.

Os mercados financeiros estão sujeitos a variações repentinas e importantes, e os instrumentos e outros produtos financeiros no documento podem perder de forma rápida e imprevisível uma parte substancial de seu valor, ou mesmo todo o seu valor. Certos produtos financeiros podem envolver riscos importantes, a tal ponto que podem gerar perdas que excedem o valor investido. O desempenho passado não é necessariamente um guia para o desempenho futuro. As estimativas de desempenho futuro são baseadas em premissas que podem não ser realizadas.

As contas mantidas no Banco Itaú International são regidas pelos termos e condições específicos sob a jurisdição dos Estados Unidos da América.

Este documento e qualquer informação fornecida em conexão com este documento são estritamente confidenciais e não podem ser reproduzidos, redistribuídos ou o conteúdo deste documento ou comunicado a terceiros, sem o consentimento expresso por escrito do Banco Itaú International. Nem o Banco Itaú International, nem nenhum de seus diretores, funcionários ou agentes são responsáveis pelas representações aqui contidas.