

07

fev/23

Itaú PrivateBank

Itaú



The Weekly Globe

Os balanços do 4º
trimestre nos EUA e
o início da Era da
Inteligência Artificial

Por **Niraj Patel**

Os balanços do 4º trimestre nos EUA e o início da Era da Inteligência Artificial

Niraj Patel

Chief Equity Strategist

niraj.patel@itau.us

TheWeeklyGlobe

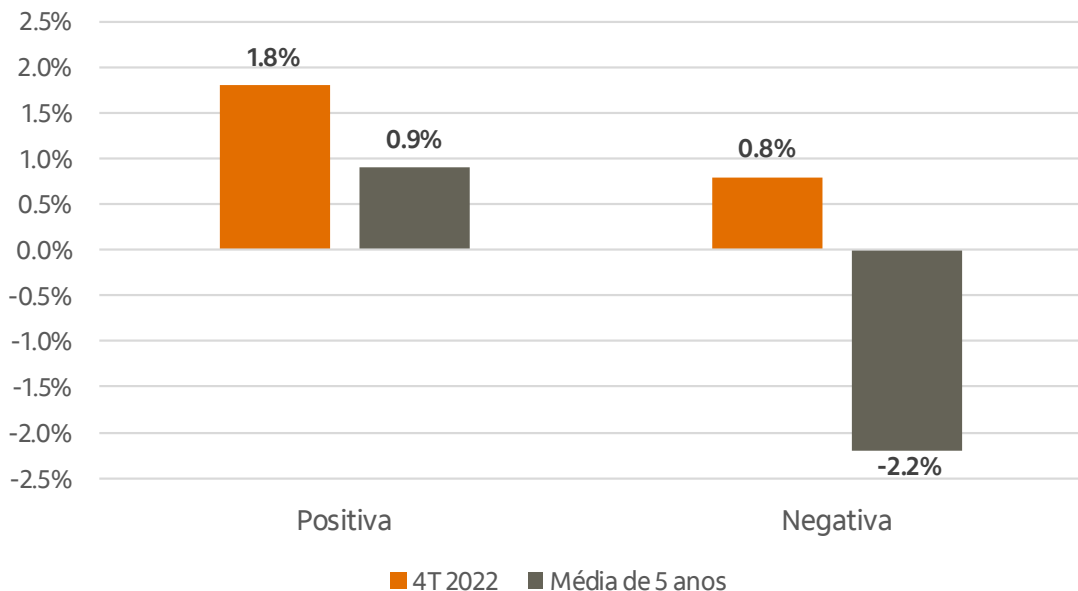
A temporada de divulgação de balanços do 4º trimestre de 2022 está a todo vapor, e a maioria das gigantes do S&P 500 já publicou resultados (Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet etc.). Resolvemos, então, recapitular o que as companhias apresentaram e afirmaram sobre seus negócios e perspectivas. Vale destacar que as grandes varejistas dos EUA ainda não publicaram seus balanços. Walmart, Target, Home Depot, Lowe's e outras divulgarão resultados dentro de algumas semanas.

O crescimento dos lucros corporativos no 4º trimestre está na casa de -3,5% e deve ficar estável na comparação interanual no 1º trimestre de 2023. Os ganhos estão superando as estimativas de consenso em apenas ~1,5%, portanto, abaixo da média histórica. O gráfico a seguir mostra que os preços das ações de empresas que

divulgaram resultados aquém do esperado tiveram desempenho positivo, o que é incomum, considerando-se a média histórica de -2% nos últimos cinco anos.

Além disso, as ações de companhias que apresentaram resultado acima do previsto tiveram uma reação desproporcionalmente positiva em relação ao quanto as expectativas foram superadas. Entendemos que muitos investidores já esperavam resultados decepcionantes e perspectivas mais fracas, portanto, a provável decepção já estava contemplada nos preços das ações antes da divulgação dos balanços. O desempenho mais forte ficou por conta de empresas que são alvos preferidos de vendas a descoberto, o que sugere um 'short squeeze' (súbita valorização de um ativo motivada pelo encerramento de posições vendidas) em determinadas ações.

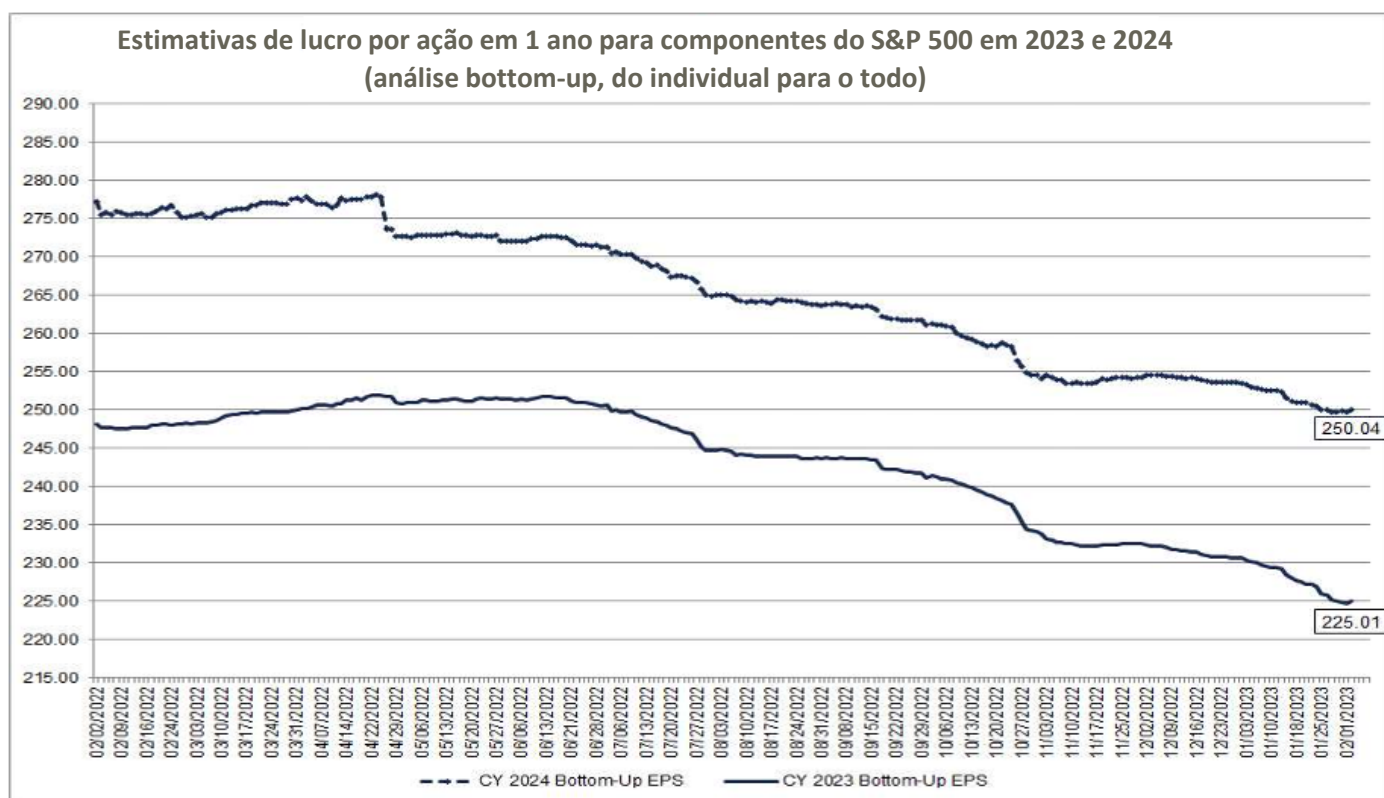
Surpresa no LPA do S&P 500 vs. Variação média (%) no preço



Fonte: Factset

Também estamos monitorando revisões nas projeções de lucros. Já mencionamos aqui no The Weekly Globe diversas vezes que as estimativas para os lucros em 2023 continuam caindo, e essa tendência permanece durante a atual temporada de balanços. As estimativas mais recentes apontam para lucros em 2023 praticamente iguais aos de 2022, implicando ausência de crescimento nos ganhos este ano.

As perspectivas (*guidance*) para 2023 divulgadas por muitas empresas ficaram aquém das estimativas dos analistas. Algumas adotaram uma abordagem conservadora devido a tantas incertezas macroeconômicas, incorporando inclusive um cenário de recessão até o final do ano. O mercado tem mostrado bom desempenho, apesar dos cortes nas projeções de lucros, uma vez que os investidores estão dispostos a atribuir múltiplos mais altos às ações e ao mercado em geral devido ao recuo das taxas de juros (e das expectativas de inflação). Além disso, o mercado acionário está precificando menor probabilidade de recessão no curto prazo, o que aparentemente tem sido validado pelos dados de curto prazo.



Fonte: FactSet

Resumimos as informações de resultado divulgadas por algumas das maiores empresas do S&P 500 por valor de mercado. Veja na página a seguir:



Empresa	Resultados no 4T22	Comentários
Apple (AAPL)	Lucro por ação: US\$ 1,88 vs. estimativa de US\$ 1,94 (-3% abaixo do esperado)	“Três fatores que impactaram o desempenho da receita durante o trimestre (...) Primeiro, foram os ventos contrários no câmbio. O segundo fator foram os desafios relacionados à Covid-19, que impactaram significativamente o abastecimento do iPhone 14 Pro e do iPhone 14 Pro Max. O terceiro fator foi um ambiente macroeconômico desafiador, já que o mundo continua enfrentando circunstâncias sem precedentes, desde a inflação até a guerra no Leste Europeu e os impactos duradouros da pandemia”.
Microsoft (MSFT)	Lucro por ação: US\$ 2,32 vs. estimativa de US\$ 2,30 (+1% acima do esperado)	“Como mencionei anteriormente, saímos do 2º trimestre com o crescimento da Azure na casa de 30% em moeda constante e, a partir disso, esperamos desaceleração do crescimento no 3º trimestre em 4 a 5 pontos em moeda constante.” “Agora, sobre Inteligência Artificial (IA). A Era da IA está chegando e é impulsionada pela Microsoft. Estamos testemunhando melhorias não lineares na capacidade dos modelos de fundação que temos disponibilizado como plataformas. À medida que os clientes selecionam seus provedores de nuvem e investem em novas cargas de trabalho, estamos bem posicionados para capturar essa oportunidade como líderes em IA. Temos a infraestrutura de supercomputação IA mais poderosa da nuvem. Está sendo usada por clientes e parceiros, como a OpenAI, para treinar modelos e serviços de última geração, incluindo o ChatGPT.”
Alphabet (GOOGL)	Lucro por ação: US\$ 1,05 vs. US\$ 1,20 (-12% abaixo do esperado)	“Está claro que após um período de aceleração significativa nos gastos digitais durante a pandemia, o clima macroeconômico se tornou mais desafiador.” “Primeiro, sobre a oportunidade de IA à frente. IA é a tecnologia mais profunda em que trabalhamos hoje. Nossos talentosos pesquisadores, infraestrutura e tecnologia nos deixam extremamente bem posicionados, pois IA apresenta um ponto de inflexão. Há mais de seis anos, falei pela primeira vez sobre o Google ser uma empresa que prioriza IA.” “Estamos empenhados em investir de forma responsável com grande disciplina e em definir áreas onde podemos operar com custos eficientes. Estamos focados em construir metodicamente negócios vibrantes e financeiramente sustentáveis em toda a Alphabet.”
Amazon (AMZN)	Lucro operacional: US\$ 2,74 bi vs. US\$ 2,51 bi (+9% acima do esperado)	“Vimos nossa taxa de crescimento interanual recuar à medida que empresas de todos os tamanhos avaliavam maneiras de otimizar seus gastos com nuvem em resposta às difíceis condições macroeconômicas. À frente, esperamos que esses esforços de otimização continuem sendo um obstáculo ao crescimento da AWS pelo menos nos próximos dois trimestres. Até agora, nos primeiros meses do ano, o crescimento interanual da receita da AWS está na faixa de 15%.” “Ao considerarmos as incertezas em curso no ambiente macroeconômico, isso nos levou à difícil decisão de eliminar pouco mais de 18 mil postos de trabalho, impactando principalmente nossas lojas e negócios de dispositivos, bem como nossas equipes de recursos humanos.”
JPMorgan (JPM)	Lucro por ação: US\$ 3,57 vs. US\$ 3,10 (+15% acima do esperado)	“Começando com uma breve atualização sobre o estado dos consumidores e pequenas empresas dos EUA segundo nossos dados (...) Em geral, estão em bases sólidas, embora o sentimento de ambos reflita preocupações com a recessão, ainda não totalmente refletidas em nossos dados.” “O acúmulo de US\$ 1,4 bilhão em reservas líquidas foi motivado por atualizações nas perspectivas macroeconômicas da instituição, que agora refletem um cenário central de leve recessão.”



A Era da Inteligência Artificial

Veja 10 dicas e recomendações para investir em bolsa, segundo o ChatGPT, ferramenta da OpenAI que tem ganhado popularidade e foi tema de discussão no balanço de algumas gigantes de tecnologia dos EUA

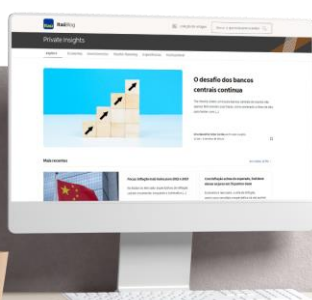
O interesse em Inteligência Artificial (IA) aumentou bastante após o lançamento do ChatGPT. Esse assunto foi discutido por muitas das empresas de tecnologia que divulgaram balanços (conforme tabela na página anterior). Muitas das nossas companhias preferidas ou que estamos monitorando (Top Picks/Watchlist) estão expostas a essa tecnologia emergente, incluindo Alphabet (GOOGL), Microsoft (MSFT), Nvidia (NVDA), Amazon (AMZN) e Meta Platforms (META). Para ilustrar o tema, o quadro abaixo mostra a resposta do ChatGPT sobre dicas e recomendações de como investir em bolsa:

1. **Diversifique sua carteira:** invista em diversas ações em diversos setores para diminuir o risco.
2. **Pesquise:** estude histórico financeiro, equipe de gestores e tendências setoriais de uma empresa antes de fazer um investimento.
3. **Defina objetivos de investimento:** determine suas metas de investimento e horizonte de tempo para incluir em sua estratégia de alocação.
4. **Considere distribuir o custo do dólar:** invista uma quantia definida de dinheiro em intervalos regulares para evitar mirar nos melhores momentos do mercado e diminuir o risco.
5. **Seja paciente:** não entre em pânico durante flutuações de mercado de curto prazo e evite tomar decisões impulsivas motivadas por emoções.
6. **Fique de olho nas tendências macroeconômicas:** mantenha-se informado sobre fatores econômicos e políticos que podem afetar o mercado acionário.
7. **Monitore seus investimentos:** revise sua carteira regularmente e ajuste conforme necessário para alinhar aos seus objetivos de investimento.
8. **Busque aconselhamento profissional:** consulte um assessor financeiro se não estiver seguro a respeito de sua estratégia de investimento.
9. **Considere as implicações tributárias:** leve em conta as implicações tributárias quando tomar decisões de investimento.
10. **Tenha uma perspectiva de longo prazo:** os mercados acionários podem ser voláteis no curto prazo, mas historicamente entregam retorno no longo prazo.



Nossas principais conclusões:

- As estimativas de lucro para componentes do S&P500 em 2023 continuam em queda.
- Os investidores estão dispostos a dar ao mercado um múltiplo mais alto devido ao recuo da inflação e dos juros e do menor risco de recessão no curto prazo (embora algumas empresas estejam prevendo o início de uma recessão no final do ano).
- O ChatGPT foi lançado com alarde e muitas gigantes de tecnologia dos EUA discutiram sua atuação nesse futuro empolgante durante as conferências sobre os resultados do 4º trimestre.



Este e muitos outros conteúdos
você encontra em um só lugar

ACESSE O PRIVATE INSIGHTS

ITA.U.COM.BR/PRIVATEBANK

O que achou deste conteúdo?



Informações relevantes



Este material foi preparado pelo Banco Itaú International e disponibilizado pelo Itaú Unibanco S.A. ("Itaú Unibanco"). 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.

Este relatório não deve ser considerado um relatório de análise para os fins da regulamentação que dispõe sobre a atividade de analista de valores mobiliários.

Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra e/ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra e/ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.

As opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente as visões e opiniões pessoais do analista responsável pelo conteúdo deste material na data de sua divulgação e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora de Valores S.A. e demais empresas do grupo econômico do Itaú Unibanco.

O Banco Itaú International e o Itaú Unibanco não garantem a precisão das informações contidas neste material e não são responsáveis por quaisquer danos diretos ou indiretos que possam resultar do uso deste material e de seu conteúdo. Este documento e qualquer informação relacionada 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, ao Itaú Unibanco ou a qualquer de seus executivos, funcionários ou agentes.

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

O Banco Itaú International e o Itaú Unibanco se reservam o direito de 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 a análise 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.

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 ou redistribuídos a terceiros sem o consentimento expresso por escrito do Banco Itaú International ou do Itaú Unibanco.