

Autor:

Jon Maier
Michelle Cluver, CFA
David Beniaminov, CFA

Fecha: 28 de febrero de 2023

Tema: [perspectivas del sector](#)

Perspectivas sectoriales de febrero de 2023: hablemos sobre tecnología

2023 comenzó con un golpe para el sector de tecnologías de la información (Info Tech). El sector de tecnología de la información del índice S&P 500 finalizó el mes de enero con una rentabilidad total del +9,3 % y se mantuvo básicamente estable durante febrero.¹ En enero, la ralentización de los datos de inflación y el entusiasmo por la inteligencia artificial (IA) ayudaron a impulsar el sector al alza. Mientras que en febrero, las fuerzas inflacionistas de las cifras de empleo superiores a lo esperado y el potencial de subida de tasas más largas se convirtieron en obstáculos para el rendimiento del mercado, especialmente en áreas de mayor crecimiento. En el artículo de este mes, nos centraremos en el sector de las tecnologías de la información, analizaremos los beneficios del sector y la dispersión de los beneficios en los diversos grupos de la industria, cómo se compara el crecimiento de los márgenes entre las industrias, y cuáles son los obstáculos actuales del sector.

Conclusiones clave:

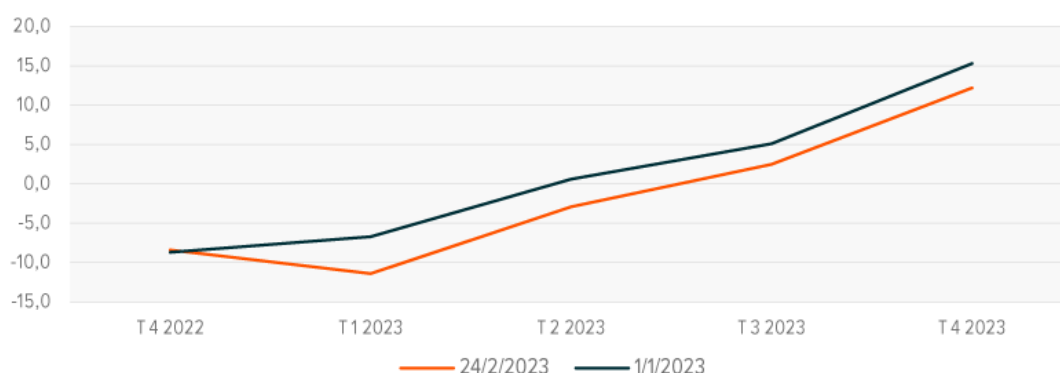
- El sector de tecnología de la información tiene el mayor porcentaje de empresas (82 %) que reportan ganancias por encima de las estimaciones.²
- En el cuarto trimestre de 2022, el grupo de software y servicios fue el líder en crecimiento de ingresos brutos y netos, beneficiándose de los ingresos por suscripción, mientras que el grupo de semiconductores y equipos quedó rezagado.
- La ralentización de las ventas y la presión de los márgenes es un posible desafío para el sector, mientras que el entusiasmo en torno al gasto en IA y gastos de capital en automatización es una oportunidad creciente.

Resumen de las ganancias

A medida que los beneficios del cuarto trimestre de 2022 se contabilizan, ya teniendo alrededor del 95 % de los informes del índice S&P 500, el sector de las tecnologías de la información está registrando una disminución interanual de los ingresos y beneficios del -1,9 % y -10,8 %, respectivamente.³ Las expectativas de crecimiento de los beneficios trimestrales a lo largo de 2023 también han disminuido para el sector.⁴

CRECIMIENTO DE LOS BENEFICIOS REPORTADOS Y ESTIMADOS

Fuente: datos de S&P 500 Earnings Scorecard y Refinitiv al 24 de febrero de 2023



Diversidad en el rendimiento de los grupos industriales

Los tres grupos industriales del sector de tecnologías de la información son software y servicios (47 % de ponderación del sector basada en capitalización de mercado), hardware y equipos tecnológicos (31 %) y semiconductores y equipos (22 %). En el cuarto trimestre de 2022, el grupo de software y servicios registró un crecimiento de los beneficios brutos y netos del +5,4 % y del +2,4 %, respectivamente, mientras que el grupo de semiconductores y equipos quedó rezagado con un -10,3 % y un -30,9 %, respectivamente.⁵ Software y servicios, que incluye temas como la informática en la nube y la ciberseguridad, se benefició de los ingresos por suscripciones.

Los márgenes también han diferido entre los distintos grupos de la industria mientras las empresas siguen reduciendo costos. Los márgenes operativos, que tienen en cuenta los costos variables como los gastos de mano de obra y producción, disminuyeron más en el grupo de la industria de semiconductores (-5,8 %), disminuyeron ligeramente en el caso del hardware tecnológico (-1,2 %) y permanecieron sin cambios en software y servicios (+0,2 %).⁶ El sector de tecnología de la información fue uno de los primeros en eliminar el excedente de capacidad laboral, ya que el crecimiento laboral en el sector estuvo muy por encima de la tendencia en los años anteriores. Es probable que este cambio de tamaño conlleve costos a corto plazo, pero podría impulsar al sector hacia una posición más sólida a largo plazo.

El estímulo fiscal de la Ley de Chips de 53.000 millones de USD asignó 39.000 millones de USD en incentivos de fabricación para llevar la producción a EE. UU. y 13.000 millones de USD para I+D y capacitación.⁷ Además, las implementaciones de centros de datos y el interés en la inteligencia artificial (IA), impulsados por la amplia adopción de ChatGPT, proporcionaron vientos de cola para este grupo de la industria. Esto fue particularmente positivo para las empresas reconocidas y empresas de circuitos integrados y probablemente ayudó en el rendimiento.

Volatilidad futura

Desafíos

- Históricamente, las ventas han sido los principales impulsores de los márgenes; no obstante, podríamos ver más presión en los márgenes si la demanda se debilita.
- El aumento de las tasas oficiales y una tasa terminal prevista más alta podrían afectar a las valoraciones.
- Un dólar más fuerte podría afectar a la exposición al riesgo cambiario.

Oportunidades

- La revolución de la IA: la innovación tecnológica es deflacionaria por naturaleza, ya que reduce el costo de producción de bienes. La IA podría reducir los costos laborales, ya que la tecnología podría cubrir las brechas laborales y aumentar la productividad.
- La inversión en gastos de capital (CapEx) en automatización: los gastos de capital son inflacionarios a corto plazo y deflacionarios a largo plazo, al obtenerse los beneficios de la eficiencia. A pesar de que los gastos de capital son cíclicos, después de décadas de gastos de inversión insuficientes podría ser una necesidad hacerlos. Entre los motivos se incluyen los desafíos persistentes en materia de suministro, la necesidad de gastar en automatización en medio de la inflación salarial y la transición energética.

La innovación no se detiene. Las empresas del sector de tecnología de la información son capaces de adaptarse a las condiciones cambiantes del mercado para aprovechar las nuevas oportunidades de innovar, ser más eficientes y expandirse a nivel mundial. Nuestra tabla de perspectivas sectoriales proporciona más detalles sobre el posicionamiento sectorial y los vientos de cola y vientos en contra actuales para cada sector.



PERSPECTIVAS ACTUALES SOBRE LOS SECTORES DE EE. UU.

	Factores positivos	Factores negativos	Perspectiva general
Servicios de comunicación	<p>Las tendencias razonablemente positivas en los servicios de suscripción, incluida la transmisión y reproducción, benefician al sector.</p> <p>El desarrollo de la realidad aumentada y del metaverso puede proporcionar beneficios positivos a largo plazo.</p>	<p>Los problemas pendientes sobre privacidad de los principales proveedores de hardware podrían afectar a los ingresos de las empresas de medios interactivos.</p> <p>La ralentización del gasto en publicidad sigue siendo un lastre para las ganancias en las redes sociales.</p>	Infraponderado
Consumo discrecional	<p>Los consumidores han aumentado su uso de pedidos y entregas en línea en los últimos dos años.⁸</p> <p>Un mayor ahorro y un mercado laboral ajustado podrían fomentar el gasto.</p>	<p>La presión salarial combinada con mayores costos de insumos en los materiales suponen un riesgo para los márgenes, especialmente si las empresas no pueden aumentar los precios de venta.</p> <p>Y una contracción económica más profunda podría afectar al gasto de los consumidores.</p>	Infraponderado
Bienes de consumo básico	<p>La demanda de bienes de consumo básico podría mantenerse estable, especialmente en caso de una contracción económica más profunda.</p>	<p>Es probable que la inflación tenga un impacto negativo en los márgenes de las empresas que no pueden trasladar el aumento de los costos de materiales al consumidor final.</p> <p>En nuestro análisis del poder de fijación de precios, los bienes de consumo básico generalmente obtuvieron una mala puntuación.</p>	Sobreponderado
Energía	<p>El aumento de las tensiones con Rusia y la mayor demanda de gas natural de Europa podrían mantener elevados los precios de la energía en todo el mundo.</p> <p>Los recortes en la producción de la OPEP+ y el retraso en la respuesta de la oferta en términos de perforación podrían hacer que los mercados de energía se mantengan ajustados y los precios altos.</p> <p>Las grandes y diversificadas empresas de petróleo y gas aumentaron las recompras mientras</p>	<p>Una contracción económica a nivel mundial podría afectar a la demanda.</p>	Ponderación del mercado



	registraban ganancias récord y balances saludables.		
Finanzas	Para un sector que se beneficia de balances sólidos de hogares y empresas, el gasto de los consumidores sigue siendo sólido y, en cierta medida, el aumento de las tasas está empezando a beneficiar los márgenes de interés netos.	Una contracción económica más profunda podría compensar el aumento favorable de las tasas de interés. El aplanamiento o inversión de la curva de rendimiento probablemente perjudicará los márgenes.	Ponderación del mercado
Atención médica	El envejecimiento demográfico en todo el mundo, combinado con el crecimiento de la clase media en los mercados emergentes, beneficia la demanda de atención médica. La atención médica es un sector defensivo que suele superar a los demás durante las graves crisis económicas.	La presión sobre los precios de los fármacos sigue siendo un factor de riesgo. Las propuestas del Senado para otorgar poderes a Medicare para negociar precios de ciertos medicamentos podrían limitar los aumentos de precios de los medicamentos. ⁹	Sobreponderado
Industrial	La reubicación interna y el cambio hacia el gasto en infraestructura de automatización probablemente serán un beneficio a largo plazo para la robótica y la IA. Un aumento del gasto en construcción pública de EE. UU. tras los paquetes fiscales podría impulsar la demanda de herramientas y maquinaria para el futuro próximo.	No obstante, el apalancamiento elevado, las valoraciones cada vez más caras y el aumento de la volatilidad de los beneficios pueden restar rentabilidad. El aumento de los costos laborales podría ejercer presión sobre los márgenes, especialmente en la industria del transporte.	Ponderación del mercado
Tecnología de la información	El sector muestra factores de calidad y un crecimiento positivo del flujo de caja libre. Es probable que se mantenga la creciente adopción de la informática en la nube, la ciberseguridad y la tecnología limpia en un mundo post-COVID-19, a medida que las sociedades se adapten a estas tecnologías disruptivas clave. Se beneficia de temas seculares relacionados con el apuntalamiento, la automatización y los gastos de capital.	Un mayor escrutinio regulatorio es un riesgo, y existe apoyo bipartidista para una mayor regulación en este ámbito. El aumento de las tasas de interés y la ralentización del crecimiento económico podrían afectar a sectores de crecimiento de larga duración como la tecnología de la información.	Ponderación del mercado



Materiales	<p>Un mayor enfoque en la adopción de vehículos eléctricos, fuentes de energía alternativas y almacenamiento de energía puede beneficiar a materiales disruptivos como el litio, el cobre y los productores de baterías.</p> <p>El sector se beneficia del aumento de la inflación, lo que conduce a precios más altos de las materias primas.</p>	<p>Una contracción económica más profunda podría ser un gran obstáculo.</p> <p>El aumento de las regulaciones, especialmente aquellas centradas en la prevención del cambio climático, es un posible factor negativo.</p>	Infraponderado
Bienes raíces	<p>El sector puede ofrecer un rendimiento protegido contra la inflación.</p>	<p>Un rápido aumento de las tasas de interés podría aumentar el costo de la financiación, y una contracción económica más profunda podría aumentar el riesgo de que los costos no se transmitan a los inquilinos.</p>	Ponderación del mercado
Servicios públicos	<p>Un sector defensivo preferido en entornos recesivos debido a la inelasticidad de los bienes y servicios.</p> <p>La adopción de energías renovables podría ayudar a transformar el sector a largo plazo.</p>	<p>El posible aumento de las regulaciones relacionadas con el clima a lo largo del tiempo puede restar atractivo a este sector.</p> <p>Es posible que las empresas no puedan tolerar costos más altos relacionados con la inflación debido a las normativas gubernamentales.</p> <p>El aumento de los rendimientos podría hacer que los servicios públicos sean menos atractivos que los bonos.</p>	Ponderación del mercado

Notas al pie

¹ Datos de FactSet al 27 de febrero de 2023

² FactSet, Earnings Insight, 24 de febrero de 2023

³ Datos de Bloomberg al 27 de febrero de 2023

⁴ Refinitiv, S&P 500 Earnings Scorecard, 24 de febrero de 2023

⁵ Datos de Bloomberg al 27 de febrero de 2023

⁶ Datos de Bloomberg al 27 de febrero de 2023

⁷ WSJ, Chips Act Will Test Whether U.S. Can Reverse Semiconductor Exodus, 22 de febrero de 2023

⁸ Digital Commerce 360, US ecommerce in 2022 tops \$1 trillion for first time, 17 de febrero de 2023

⁹ CNBC, 'Once-in-a-generation' Prescription Drug Pricing Reform Could be Coming, 29 de julio de 2022

Definiciones

Gastos de capital (CapEx): fondos utilizados por una empresa para adquirir, actualizar y mantener activos físicos como edificios, tecnología y equipos; a menudo se utilizan para realizar nuevas inversiones o proyectos.

Índice S&P 500 Total Return Index: el índice incluye a 500 empresas líderes de los EE. UU. y comprende aproximadamente el 80 % de la capitalización bursátil disponible.



Este material representa una evaluación del entorno del mercado en un momento específico y no está destinado a ser un pronóstico de hechos futuros ni una garantía de resultados futuros. Esta información no está destinada a ser una asesoría individual o personalizada sobre inversiones o impuestos y no debe utilizarse para fines comerciales. Consulte a un asesor financiero o profesional de impuestos para obtener más información sobre su situación de inversión o fiscal.

Global X Management Company LLC se desempeña como asesor de los fondos de Global X.

