

El crudo pone a prueba el alza bursátil en EUA

En el inicio de la temporada de anuncios de resultados del cuarto trimestre, los inversionistas se preparan para el menor crecimiento de las ganancias de las empresas estadounidenses en varios años, perjudicadas por el colapso de los precios del petróleo y la fortaleza del dólar.

Por Dan Strumpf,
Saumya Vaishampayan
y Alexandra Scaggs

El doble golpe, sumado a las mayores valoraciones de las acciones desde la crisis financiera de 2008, pondrá a prueba la capacidad del mercado de prolongar su racha alcista.

Durante los últimos meses, el Promedio Industrial Dow Jones y el S&P 500 ascendieron a máxi-

EL VIGÍA DE WALL STREET

mos históricos al tiempo que sufrían frecuentes retrocesos. Los índices batieron récords en las últimas jornadas de 2014 pero desde entonces han registrado dos semanas seguidas de declives.

Algunos destacados fondos de cobertura están reduciendo su exposición a las acciones y su uso de deuda para magnificar sus apuestas, según gestores de fondos y un mensaje confidencial que Morgan Stanley envió a clientes la semana pasada y al que tuvo acceso *The Wall Street Journal*. Los corredores que se vieron sorprendidos por el mercado alcista del año pasado apuestan a que 2015 traerá el tumulto que preveían en 2014.

Aun así, muchos inversionistas y estrategias de renta variable dicen que la mejoría de la economía estadounidense, combinada con las bajas tasas de interés, indica que habrá suficiente impulso para sostener un mercado alcista que lleva seis años.

El optimismo será puesto a prueba en esta temporada de informes de ganancias, que empezó ayer con los resultados de Alcoa Inc. El fabricante de aluminio reportó una ganancia de US\$159 millones en los últimos tres meses de 2014, frente a una pérdida de US\$2,340 millones en igual lapso del año previo.

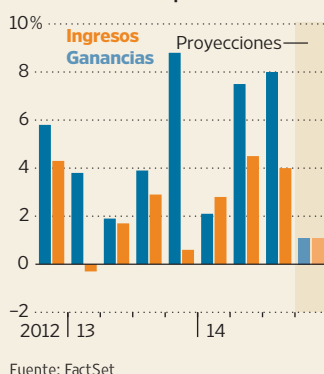
Los analistas prevén que las compañías que componen el S&P 500 reporten un alza interanual de 1.1% en las ganancias del cuarto trimestre, según FactSet. Se trataría del crecimiento más lento desde el tercer trimestre de 2012, cuando las utilidades cayeron 1%. Se estima que los ingresos también aumentaron 1.1% frente a un año antes, el menor crecimiento en 12 meses.

Excluyendo el sector energético, que ha sido golpeado por el desplome del crudo, se prevé que las ganancias de las empresas del S&P 500 subieron 3.6%, menos que el crecimiento promedio de 5.2% de las utilidades de todos los componentes en los últimos ocho trimestres, dice FactSet. La debilidad en el último trimestre era prevista, debido en gran parte al sector energético, cuya ganancia habría caído 19.1% interanual por la baja del petróleo.

Ganancias bajo examen

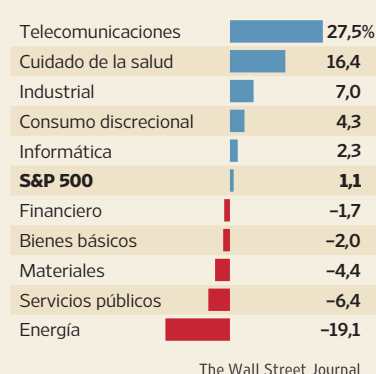
Las utilidades del cuarto trimestre de las empresas estadounidenses que integran el S&P 500 sufren por el crudo, el lento crecimiento global y el dólar fuerte.

Ganancias e ingresos en el S&P 500 respecto del mismo trimestre del año previo



Fuente: FactSet

Crecimiento esperado de las ganancias en sectores del índice S&P 500



The Wall Street Journal

En tanto, una pronunciada apreciación del dólar reduciría el valor de los ingresos obtenidos en el exterior en varios puntos porcentuales, además de restarle competitividad a las exportaciones estadounidenses. La desaceleración del crecimiento internacional también presiona las utilidades de las multinacionales de Estados Unidos. “Hay bastantes vientos que empiezan a soplar realmente fuerte contra el sector empresarial estadounidense”, reconoce Burt White, director de inversión de la corredora LPL Financial.

Ante la desaceleración de las ganancias y el ascenso del mercado bursátil a nuevos máximos, las acciones se han estado encareciendo con relación a las utilidades.

Las empresas del S&P 500 cotizan a 16 veces las ganancias proyectadas para los próximos 12 meses, según FactSet. Se trata del nivel más alto desde junio de 2007 y está muy por encima del promedio de 10 años de 14.1.

“Las valoraciones están altas”, afirma Jim Paulsen, estratega jefe de inversión de Wells Capital Management, que gestiona US\$345,000 millones. “El mercado se encuentra en un estado más vulnerable que en cualquier punto de esta recuperación”. De todos modos, Paulsen opina que la racha alcista que comenzó en 2009 “probablemente durará varios años más y probablemente subirá considerablemente más antes de que toque su cenit”.

Como suele suceder, los analistas han reducido sus previsiones en las últimas semanas. Al inicio del cuarto trimestre, esperaban un crecimiento general de 8.4%. La rebaja ayuda a que las firmas superen las proyecciones, lo que impulsaría sus acciones.

Si bien el sector energético es visto como un lastre para las ganancias del cuarto trimestre, muchos inversionistas dicen que los menores precios del petróleo son positivos para el futuro. A largo plazo, dicen los inversionistas, los costos deberían caer para las empresas que consumen energía, entre ellas las manufactureras, las de transporte y los fabricantes de químicos. En el corto plazo, se prevé que los bajos precios de la gasolina impulsen los resultados de las cadenas minoristas y otras empresas cuyas ventas crecen cuando los consumidores tienen más dinero para gastar.

Sam Peters, quien gestiona el fondo ClearBridge Value Trust, de US\$2,800 millones, considera que un mal trimestre para las acciones energéticas podría crear oportunidades de compra.

Un gran interrogante serán las firmas financieras, que divulgarían una caída de 1.7% en las ganancias y han sorprendido al mercado con sus enormes cargos contables por problemas judiciales. Wells Fargo & Co. y J.P. Morgan Chase & Co. serán los primeros bancos de EUA en dar sus resultados el miércoles.

—Rob Copeland contribuyó a este artículo.

¿Puede su teléfono inteligente decirle si está deprimido?

POR JOSEPH WALKER

HUNTERSVILLE, Carolina del Norte—Hacia el final de su embarazo, Janisse Flowers fue instada por una enfermera de su ginecólogo a que descargara una aplicación en su iPhone para monitorear la frecuencia con la que enviaba mensajes de texto a sus amigos, el tiempo que hablaba por teléfono y las distancias que recorría todos los días.

La aplicación formaba parte de un esfuerzo del médico de Flowers para probar si los datos del smartphone podían ayudar a detectar síntomas de depresión posparto, una condición que pocas veces se diagnostica.

La empresa creadora de la aplicación, Ginger.io Inc. de San Francisco, comparó datos de Flowers y unas 200 mujeres con sus respuestas en una encuesta semanal empleada para diagnosticar depresión. La empresa indica que halló que patrones de conducta como una menor movilidad los fines de semana y llamadas telefónicas más largas estaban vinculados a peores estados anímicos en



Janisse Flowers descargó una aplicación en su teléfono por sugerencia de su equipo médico para determinar si sufría de depresión posparto luego de dar a luz a gemelos.

las encuestas.

“Es muy escalofriante pensar que alguien puede saber tu estado anímico” basado en datos del teléfono, apunta Flowers, quien dio a luz a gemelos el año pasado. Pero “sentí que esto era algo que me ayudaría mientras me encontraba en una situación vulnerable”.

La aplicación de Ginger.io es parte de una nueva generación de tecnologías de supervisión médica que doctores, hospitales y aseguradoras de salud empiezan a utilizar. Mientras que los monitores de

estado físico registran la distancia recorrida y las calorías quemadas, aplicaciones más recientes y otras herramientas miden el volumen de mensajes de texto, el tono de la voz y otras conductas para dar un vistazo al bienestar psicológico de los pacientes, que los médicos dicen puede tener una correlación alta con la salud física.

“Hay 4,000 millones de teléfonos en el planeta, y resultan ser diarios sumamente poderosos de la vida de una persona”, anota el presidente ejecutivo de Ginger.io

Anmol Madan.

La aplicación, llamada Ginger.io, está siendo utilizada por 30 centros médicos en Estados Unidos, dice la empresa. Los Institutos Nacionales de Salud de ese país han otorgado un subsidio de US\$2.4 millones a investigadores de la escuela de salud pública de la Universidad de Harvard para desarrollar una aplicación que analice factores como cuando los pacientes bloquean y desbloquean sus teléfonos para determinar patrones de sueño en personas con trastornos psiquiátricos.

Los investigadores de la Universidad de Michigan desarrollan una aplicación para smartphones que registra y analiza los patrones vocales de los pacientes durante llamadas telefónicas para predecir si alguien se encuentra al borde de la depresión o la manía.

Muchos médicos y ejecutivos de hospitales son renuentes a usar las tecnologías sin evidencia sólida de que los beneficios justifican el tiempo y el gasto requeridos. También hay preocupaciones sobre privacidad, incluyendo seguridad de datos y si los pacientes se alarmarán ante

lo que podría interpretarse como una vigilancia entrometida.

“Me pregunto cómo las empresas tranquilizarán a las personas de que cuando descarguen una aplicación que puede monitorear todo lo que están haciendo, los datos no serán utilizados en su contra”, expresa Timothy Ferris, un internista y vicepresidente de gestión de salud en Partners HealthCare, el mayor proveedor de salud en el estado de Massachusetts.

Otros sistemas de salud como Novant Health, una red de hospitales sin fines de lucro en el sureste de EUA en el que Flowers dio a luz, están empezando a utilizar las herramientas de monitoreo.

Novant está empleando la aplicación Ginger.io principalmente con pacientes que sufren de condiciones psiquiátricas.

Sin embargo, el sistema también lo ha estudiado con pacientes diabéticos —al igual que con embarazadas y madres primerizas— para corroborar si los síntomas de depresión en los datos de los smartphones de pacientes corresponden con las autoevaluaciones de estados de ánimo bajo.