

# Prévia da temporada de resultados do 4T24 nos EUA: Há vida lá fora!

Confira nossa análise sobre as expectativas para os resultados das empresas dos Estados Unidos

 Paulo Gitz, CFA  
Estrategista Global

 Maria Irene Jordão  
Analista Global

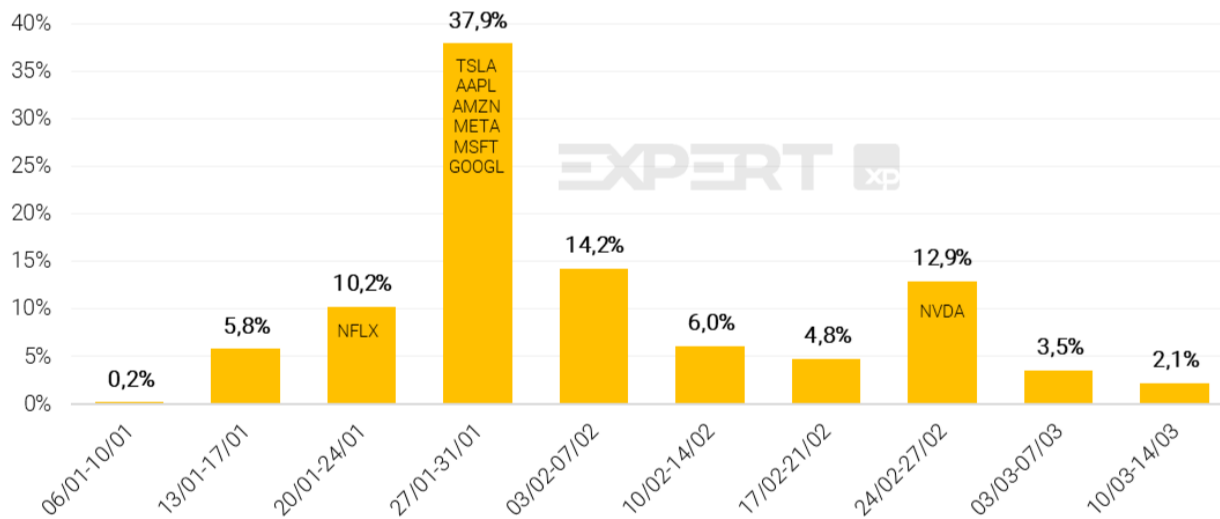
Compartilhar:     



Pela primeira vez em 2 anos, a contribuição das "outras 492" empresas do S&P 500 para o crescimento de lucros do índice deve superar a das **Big Techs**.

Nossa visão é que será uma **temporada de resultados morna**, com um número moderado de surpresas positivas, em função da **economia forte**. O foco dos investidores, no entanto, deverá estar nas **políticas do novo governo e nas sinalizações das companhias a esse respeito**.

**Divulgação de resultados do S&P 500 por semana**  
Em % de capitalização de mercado



Fonte: XP Research, Bloomberg

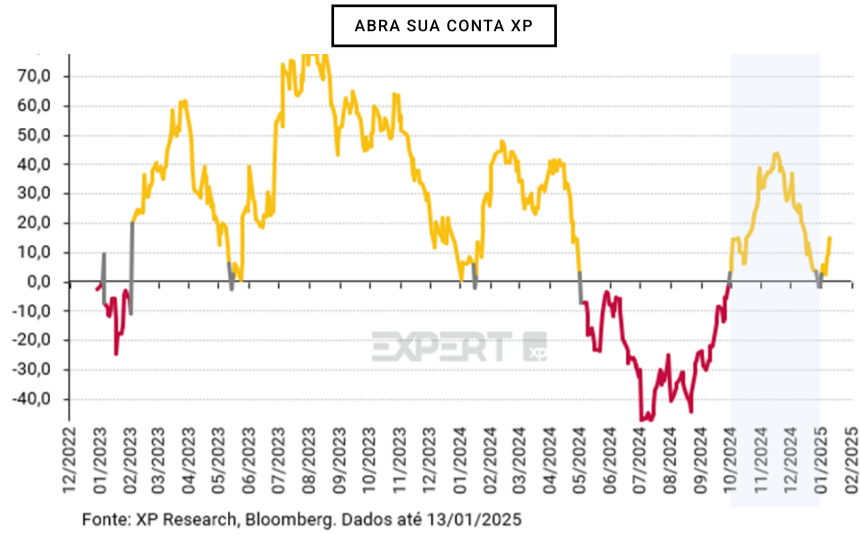
	% de capitalização de mercado que reporta a cada semana, por setor							
	06/01-10/01	13/01-17/01	20/01-24/01	27/01-31/01	03/02-07/02	10/02-14/02	17/02-21/02	24/02-27/02
Comunicação	-	-	14,1%	76,4%	8,2%	-	0,5%	0,8%
Consumo Discricionário	-	-	1,1%	66,3%	6,9%	6,8%	4,0%	15,0%
Bens de Consumo	1,6%	-	17,7%	11,7%	21,8%	10,9%	17,2%	2,3%
Energia	-	6,8%	1,5%	25,9%	40,5%	8,5%	13,2%	3,7%
Financeiro	-	33,2%	19,4%	15,1%	14,8%	4,5%	-	13,1%
Saúde	-	9,3%	18,0%	17,1%	42,1%	8,9%	2,9%	1,4%
Industrial	1,0%	1,4%	18,5%	44,8%	20,7%	6,7%	4,8%	2,1%
Tecnologia	-	-	4,6%	50,7%	3,4%	3,9%	4,0%	25,9%
Materiais Básicos	-	-	7,7%	26,0%	42,0%	12,3%	12,1%	-
Imobiliário	-	-	13,3%	9,6%	13,7%	30,1%	20,1%	13,2%
Utilidades Públicas	-	-	12,4%	1,7%	18,6%	18,5%	20,3%	28,5%
S&P 500	0,2%	5,8%	10,2%	37,9%	14,2%	6,0%	4,8%	12,9%

Fonte: Research XP, Bloomberg

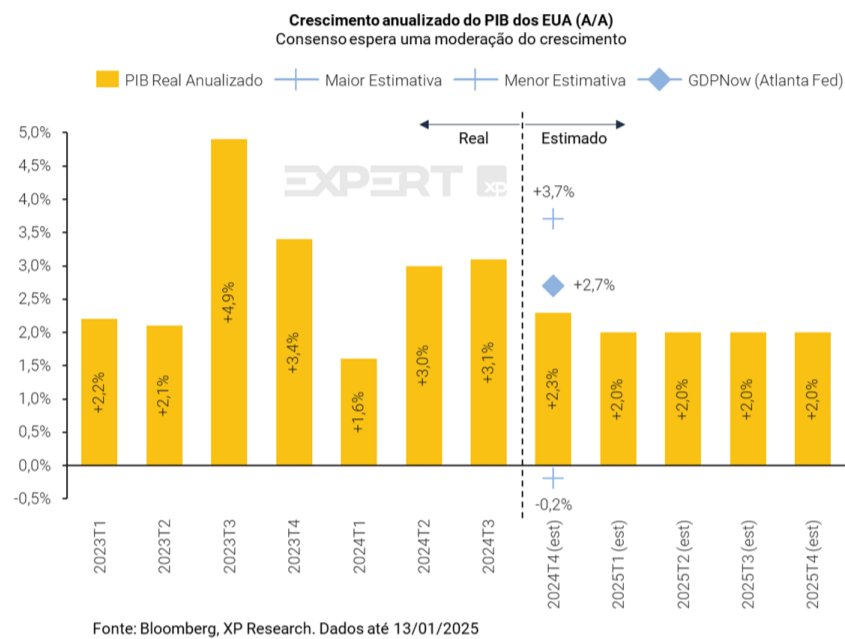
## S&P 500 - O que esperar da temporada? Sinais da Economia

Mesmo com a turbulência gerada pelas eleições presidenciais nos EUA, a **economia seguiu surpreendendo positivamente**. O índice de surpresas econômicas manteve-se no território positivo durante, praticamente, todo o trimestre e as expectativas de crescimento foram sendo constantemente revisadas para cima.





Com isso, tanto o número final de crescimento do PIB norte-americano do 3º trimestre (+3,1% A/A) quanto as estimativas de crescimento do 4º trimestre foram revisadas para cima. O consenso, agora, espera que a economia americana tenha crescido +2,3% A/A nos três meses finais de 2024 (com a maior estimativa chegando a +3,7% e o GDPNow do Fed de Atlanta indicando +2,7%).



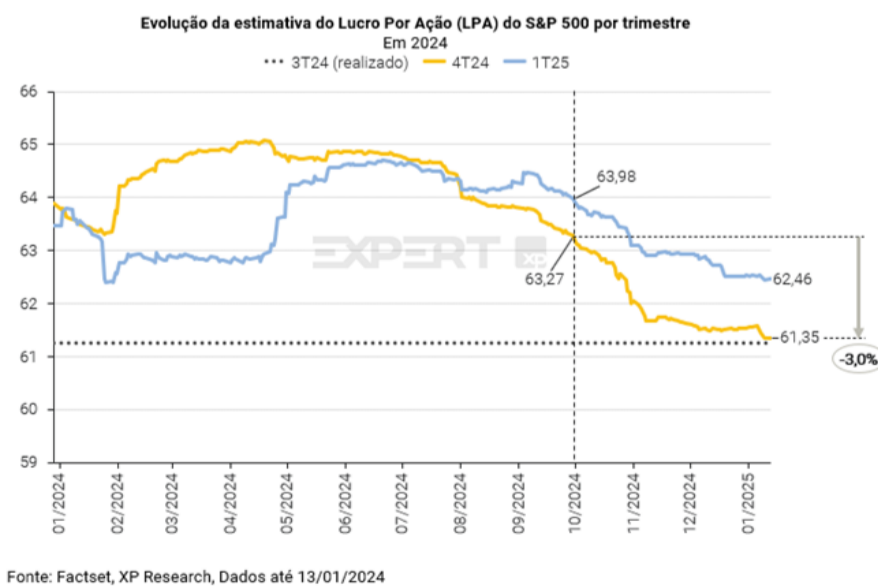
Dessa forma, julgamos que os sinais da economia são positivos para a temporada de resultados, contribuindo para uma **reaceleração no crescimento dos lucros** das empresas em relação ao trimestre passado.

### S&P 500 - O que esperar da temporada? Sinais do Mercado

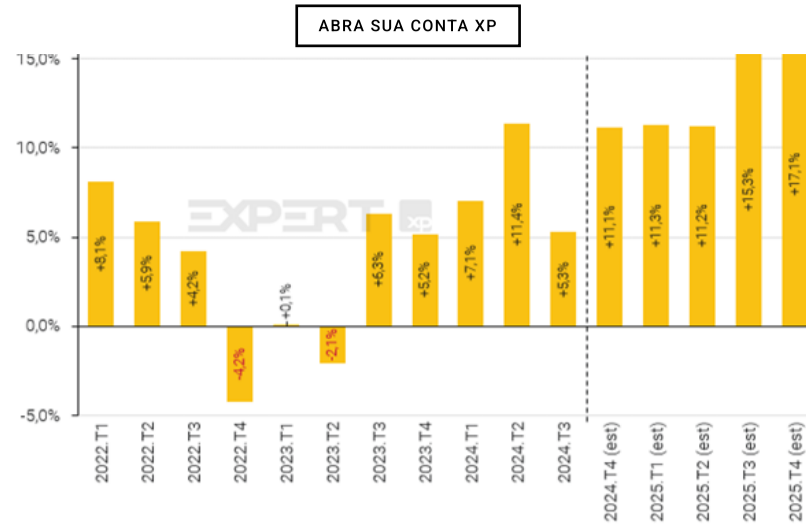
Como sempre pontuamos aqui, é bastante comum que haja um ajuste baixista das previsões dos resultados das empresas ao longo do trimestre. Conforme as próprias empresas se mostram mais conservadoras em suas previsões, contendo o "ânimo" do mercado, aumentam as chances de que surpreendam positivamente (*underpromise, overdeliver!*). Dados do Factset mostram as médias de **revisões de projeções ao longo do trimestre**:

- Nos últimos 5 anos (20 trimestres): -3,3%
- Nos últimos 10 anos (40 trimestres): -3,3%
- Nos últimos 15 anos (60 trimestres): -3,2%
- Nos últimos 20 anos (80 trimestres): -4,1%

Neste trimestre, desde o dia 30/09/2024, as estimativas de lucro foram revisadas em -3,0%, ficando praticamente em linha com as revisões das temporadas anteriores.

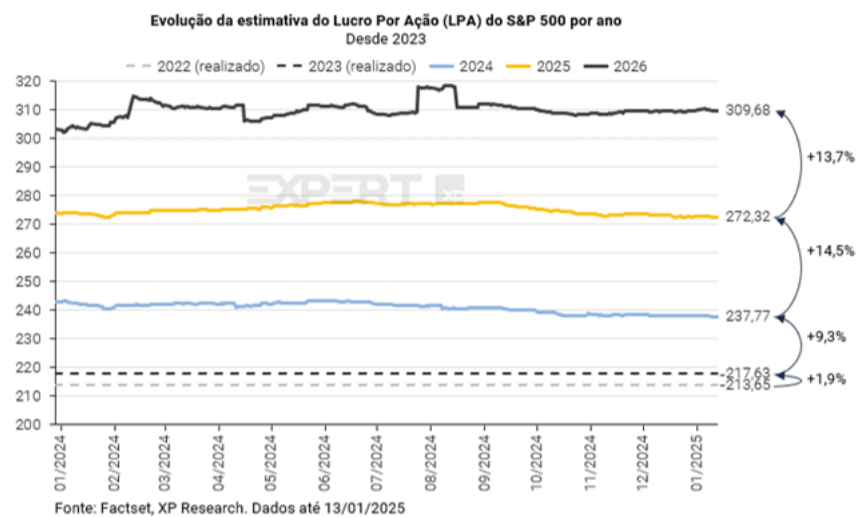


Mesmo com as revisões negativas, a expectativa é que o lucro por ação (LPA) cresça cerca de +11,1% no comparativo interanual. Este será o sexto trimestre consecutivo de crescimento, representando uma reaceleração significativa em relação ao último trimestre (+5,3%).



Fonte: Factset, XP Research, Dados de 13/01/2025

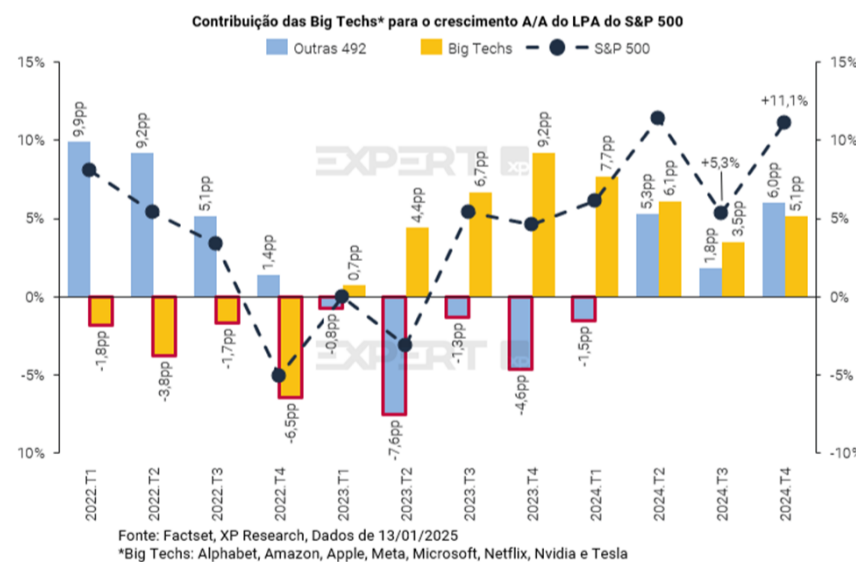
Com as revisões baixistas das projeções para o 3º trimestre, a estimativa do LPA do S&P 500 para 2024 recuaram para US\$ 237,77 representando um crescimento de 9,3% em relação a 2023. Já para 2025 e 2026, o mercado segue otimista e espera crescimentos acima da média de 14,5% e 13,7% respectivamente.



Fonte: Factset, XP Research. Dados até 13/01/2025

### S&P 500 - Big Techs x Outras

Em termos de contribuição para o crescimento dos lucros do S&P 500, destacamos que, embora as *Big Techs* (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Netflix, Nvidia e Tesla) indiquem uma reaceleração neste trimestre, as "outras 492" empresas (em especial as do setor financeiro) estão previstas para adicionar 6,0 pontos percentuais (54%) dos 11,1% de crescimento do S&P 500 ante 5,1pp das *Big Techs*. Caso se confirmem os números, será a primeira vez em 2 anos em que isso ocorrerá.



Fonte: Factset, XP Research, Dados de 13/01/2025  
\*Big Techs: Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Netflix, Nvidia e Tesla

### S&P 500 - O que esperar da temporada? Nossa expectativa

Nossa visão é que será uma temporada de resultados morna, com um número moderado de surpresas positivas, em função da economia forte. O foco dos investidores, no entanto, deverá estar nas políticas do novo governo e nas sinalizações das companhias a esse respeito.

A junção de uma economia americana ainda resiliente, com índice de surpresas econômicas no território positivo ao longo de todo o trimestre deve sustentar o crescimento de lucro das empresas. Apesar disso, as altas expectativas de crescimento (LPA +11,1%), o aumento nas taxas de juros e a valorização do dólar no período (na média do trimestre, 1,6% acima do 4T24) devem amenizar os impactos da economia e evitar uma magnitude alta de surpresas positivas nesta temporada. É importante lembrar que cerca de 30% da receita das empresas do S&P 500 é originada fora dos EUA.

ABRA SUA CONTA XP



## S&P 500 – Detalhamento Setorial

Em termos setoriais, **8 dos 11 setores do S&P 500 têm projeções de crescimento de lucros e, também, 8 dos 11 projetam crescimento de receitas.**

Os grandes destaques positivos são:

– **Financeiro:** Receita +6,0% | Lucro +39,5%. Impulsionado pelos bancos, cuja base de cálculo é afetada pela cobrança não-recorrente do FDIC no 4º trimestre de 2023, o setor apresenta o maior crescimento esperado de lucros dentre todos os setores do S&P 500 neste trimestre;

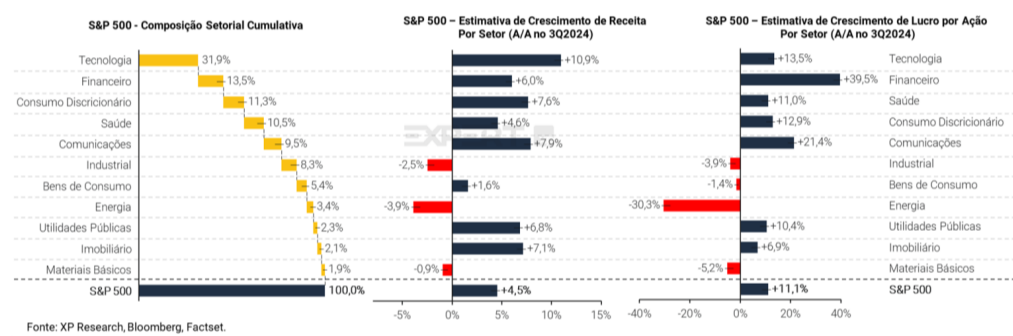
– **Tecnologia:** Receita +10,9% | Lucro +13,5%. Mais uma vez, **o subsetor de semicondutores tem perspectivas de alto crescimento de lucros.** As empresas desse grupo têm expectativa de crescimento de 34,3% e contribuem com 2 pontos percentuais para os 11,1% de crescimento esperado para o S&P 500. Destacam-se a Nvidia (+59,6%), Broadcom (+38%), e AMD (+40%);

– **Comunicações:** Receita +7,9% | Lucro +21,4%. Novamente, o setor é **impulsionado pelo alto crescimento dos lucros das Big Techs:** Meta Platforms (+25%), Alphabet (+28%) e Netflix (+96%).

Já do lado negativo, voltamos a ter os setores ligados a *commodities*:

– **Materiais Básicos:** Receita -0,9% | Lucro -5,2%. Contribuições negativas das siderúrgicas Nucor (-80%) e Steel Dynamics (-53%) e da Internacional Paper (revertendo de lucro para prejuízo no trimestre);

– **Energia:** Receita -3,9% | Lucro -30,3%. Pressionadas pela baixa margem operacional, as empresas ligadas a refino de petróleo são, novamente, as principais detritoras de lucro do setor.



## Agenda de resultados

Confira os principais resultados dessa semana e mantenha-se atualizado a partir dos [Top 5 temas globais](#), relatório publicado toda sexta-feira.



Confira todos os resultados do 4T24 da temporada internacional

[CLIQUE AQUI](#)

Agenda semanal de resultados de ações internacionais do quarto trimestre de 2024						
Horário e Confirmação <sup>1</sup>	Empresa <sup>2</sup>	Ticker	Setor	Valor de Mercado US\$ bilhões	Lucro por Ação Estimativa <sup>3</sup>	Movimento Implícito <sup>4</sup>
<b>15-jan-25 (qua)</b>						
Antes da abertura	JPMorgan Chase	JPM	Financeiro	674,5	4,10	3,1%
Antes da abertura	Wells Fargo	WFC	Financeiro	232,5	1,35	4,6%
Antes da abertura	Goldman Sachs	GS	Financeiro	182,3	8,17	3,9%
Antes da abertura	BlackRock	BLK	Financeiro	147,8	11,55	2,4%
Antes da abertura	Citigroup	C	Financeiro	134,9	1,22	3,4%
<b>16-jan-25 (qui)</b>						
Antes da abertura	UnitedHealth	UNH	Saúde	486,9	6,70	3,1%
Antes da abertura	Bank of America	BAC	Financeiro	344,6	0,77	3,8%
Antes da abertura	Morgan Stanley	MS	Financeiro	199,2	1,68	3,7%
Antes da abertura	US Bancorp	USB	Financeiro	73,9	1,05	4,0%
Antes da abertura	TSMC	TSM	Tecnologia	865,1	14,27	8,4%
<b>17-jan-25 (sex)</b>						
Antes da abertura	SLB	SLB	Energia	54,4	0,90	4,2%

1- C - data confirmada / E - data estimada  
2- As empresas marcadas em amarelo são as que possivelmente faremos comentário sobre o resultado  
3- Estimativa do consenso da Bloomberg  
4- Movimento implícito é a variação esperada do papel de 1 dia após a divulgação de resultados. Este número é derivado do mercado de opções

Fonte: XP Research, Bloomberg. Dados de 10/01/2025

[Quer receber os relatórios do Research Internacional por e-mail? Se inscreva aqui.](#)



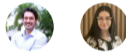
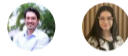


ABRA SUA CONTA XP

**NO TELEGRAM!**

Receba o melhor do conteúdo  
Expert pelo Telegram da XP

Acessar

Relatórios Relacionados

<p>13 Jan 2025 • 1 min de leitura</p> <p><a href="#">Tabela de Múltiplos Internacional XP</a></p> 	<p>10 Jan 2025 • 13 mins de leitura</p> <p><a href="#">Trump, Treasuries, Canadá, Meta e Constellation Energy   Top 5 temas globais da...</a></p> 	<p>10 Jan 2025 • 2 mins de leitura</p> <p><a href="#">Delta divulga resultados do 4T24</a></p> 	<p>10 Jan 2025 • 1 min</p> <p><a href="#">Walgreens Bo divulga result...</a></p> 
---	---	--	--

<   ○   ○   >

Disclaimer:

Este relatório foi preparado pela XP Investimentos CCTVM S.A. ("XP Investimentos") e não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Instrução CVM nº 598/2018. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e análises políticas, e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra/venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra/venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A XP Investimentos não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. A XP Investimentos não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e de informar o leitor. O responsável pela elaboração deste relatório certifica que as opiniões expressas nele refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais, e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação a XP Investimentos. Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da XP Investimentos, incluindo agentes autônomos da XP e clientes da XP, podendo também ser divulgado no site da XP. Fica proibida a sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da XP Investimentos. A XP Investimentos não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. A Ouvidoria da XP Investimentos tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 722 3710. Para maiores informações sobre produtos, tabelas de custos operacionais e política de cobrança, favor acessar o nosso site: [www.xpi.com.br](http://www.xpi.com.br).

A XP Investimentos CCTVM S/A, inscrita sob o CNPJ: 02.332.886/0001-04, é uma instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil. Toda comunicação através de rede mundial de computadores está sujeita a interrupções ou atrasos, podendo impedir ou prejudicar o envio de ordens ou a recepção de informações atualizadas. A XP Investimentos exime-se de responsabilidade por danos sofridos por seus clientes, por força de falha de serviços disponibilizados por terceiros. A XP Investimentos CCTVM S/A é instituição autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil.



[B3](#)

[BSM](#)

[CVM](#)

[Correspondentes Cambiais](#)

[Correspondentes Bancários](#)

SAC - Dúvidas, Reclamações e Orientações

0800-772-0202

De segunda a sexta-feira das 09hs às 18hs

Se não estiver satisfeito:

0800-722-3730