

¿SE ACABARÁ EL RALLY DEL MERCADO DE EEUU? (PULSO)

http://www.nexchannel.cl/Nex/noticias/noticia_pescria.php?nota=10843789

¿Se acabará el rally del mercado de EEUU?

Estados Unidos sigue siendo uno de los mercados que más sobreponderamos dentro de nuestro Asset Allocation.

EL VALOR

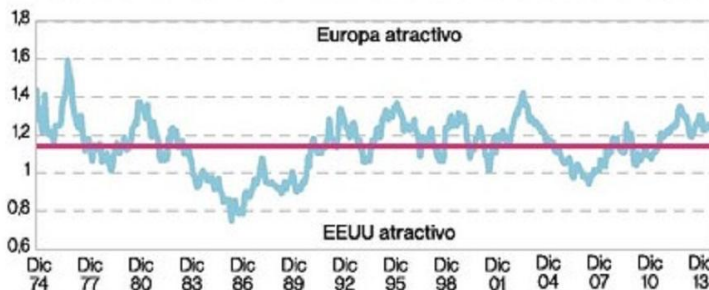
FRANCISCO
VERA



TRAS la fuerte crisis financiera que azotó al mercado americano en 2008, hemos visto en los últimos cinco años un proceso de recuperación gradual tanto a nivel económico como a nivel de valorizaciones que fueron bruscamente castigadas hasta principios de 2009.

Es así como el índice bursátil S&P500 ha vuelto a superar en este año los niveles máximos históricos alcanzados en 2013. Con un incremento de 2,5% en los primeros 4 meses de este año y con un rendimiento anualizado en los últimos 5 años de 17,8% ¿Queda espacio para mayores alzas? Según nuestros modelos de valorizaciones, aún hay espacio para nuevos incrementos en los próximos dos años, pero claramente no de dos dígitos como proyectábamos hace unos años. Si comparamos este mercado con el europeo, vemos que la razón Precio/Utilidad ajustada de EEUU relativa a la europea ya no presenta un descuento, como se observó durante 2005 hasta fines de 2010. De he-

Precio/Utilidad Normalizada de EEUU vs Europa



FUENTE: Globalfolio.

Paulina Padilla • PULSO

cho, podríamos decir que la bolsa americana se ha encarecido con respecto a la europea en los últimos dos años, lo que nos ha motivado a bajar gradualmente la sobreexposición en el mercado americano en favor de un aumento gradual en acciones europeas.

Sin embargo, a pesar de que las valorizaciones favorecen a Europa, EEUU sigue siendo uno de los mercados que más sobreponderamos dentro de nuestro Asset Allocation. Creemos que el ratio Precio/Utilidad actual de este mercado aún no refleja todo el potencial de crecimiento que esperamos. Hoy, EEUU es líder en investigación y desarrollo en energía (Shale technology), que le permitirán ir disminuyendo su dependencia a petróleo extranje-

ro y así mejorar su competitividad. A su vez, las empresas americanas están con sólidos balances y tienen caja para solventar nuevas inversiones y fomentar un mayor crecimiento a futuro. Por otro lado, la situación en Europa aún es frágil, donde los fuertes déficit fiscales aún se mantienen en algunos países como Italia y España. A la vez, aún falta por realizar las reformas estructurales, donde creemos que este proceso va en la dirección correcta pero será lento y no ajeno de nuevos ruidos, por lo que creemos que selectividad seguirá siendo clave a la hora del éxito dentro de un portfolio diversificado. ●

El autor es gerente de Inversiones de Globalfolio