

ESTADOS UNIDOS: ¿SMALL VERSUS LARGE CAP? (PULSO)

http://www.nexchannel.cl/Nex/noticias/noticia_pescria.php?nota=10965647

Estados Unidos: ¿small versus large cap?

Nuestra recomendación es sobreponderar las empresas de mayor tamaño (Large Cap).

EL VALOR

FRANCISCO VERA



EN línea con nuestras estimaciones, el mercado accionario ha continuado al alza y en particular la bolsa americana ha seguido registrando nuevos máximos históricos. Lo cierto, que ante esta tendencia alcista tan marcada en los últimos tres años, muchos inversionistas se preguntan si el mercado ¿habrá tocado techo? Los múltiplos de las empresas de EEUU -que partieron en niveles muy atractivos años atrás- hoy en

día se transan a valores levemente por sobre sus promedios históricos, lo que puede hacer dudar si estar o no en este mercado.

Desde nuestra perspectiva, la economía de este país continúa en proceso de recuperación, a pesar de la contracción en 1° trimestre del 1%, que estuvo más bajo a lo esperado influenciado de fuerte manera por los factores climáticos del invierno. Sin embargo, esta situación debiese revertirse en el segundo semestre terminando 2014 con un crecimiento en torno al 2.7%.

Bajo este escenario, nuestros modelos nos entregan cifras de retornos positivos para los próximos 12 meses, pero claro, no de dos dígitos como años anteriores. ¿Qué hacer frente a este escenario? Para generar mayor valor

dentro de un portafolio diversificado, vemos que tener una buena selectividad pasa a ser hoy más relevante en un escenario de retornos más acotados. Dado lo anterior, hemos analizado las diferentes oportunidades de inversión sobre compañías americanas, separando las de mayor capitalización bursátil (Large Cap) de las de menor capitalización (Small Cap). Al analizar sus ratios financieros, tanto como Bolsa/Libro, Precio/Utilidad y ROE, vemos que las empresas de menor capitalización se transan hoy en día por sobre su promedios históricos, llegando casi a sus niveles máximos históricos. Contrario a lo anterior, las empresas de mayor tamaño presentan ratios financieros que están cercanos a sus promedios históricos. Final-

mente, si analizamos la historia relativa de estas dos clases de activos, tanto a nivel de Precio/Utilidad como de Bolsa/Libro, vemos que las empresas Large Cap presentan un descuento contra las compañías Small Cap. Dado lo anterior, nuestra recomendación es sobreponderar las empresas de mayor tamaño (Large Cap). Lo anterior, justificado a que estas compañías son más bien globales, con presencia en diferentes países, lo que permite que su fuente de ingresos esté bien diversificada. Esto presenta una oportunidad, ya que no dependen completamente de la economía local, sino que el componente global tiene también un impacto importante. ●

El autor es gerente de Inversiones de Globalfollo.