

Lo mejor pasará por las acciones



Darío Epstein
Presidente de Research for Traders

consejo

Profesional de Ciencias
Económicas de la Ciudad
Autónoma de Buenos Aires

Fuente: Revista Consejo – Nº 16 – Marzo 2011 – ISSN 1851-6610



Tengo confianza en la inversión en acciones, enfocada a mercados centrales, dado que será un año en el que los desafíos serán importantes para los mercados de la periferia de mayor crecimiento en materia de flujos de fondos y apreciación de sus monedas. Las acciones norteamericanas cotizan a 15 veces las ganancias training 12 meses y 13 veces las ganancias estimadas, por debajo del promedio histórico. El Dow Jones lo hace a 12 las veces ganancias proyectadas, lo mismo que en el peor momento de la crisis en 2008.

Los inversores deberán monitorear muy de cerca la sustentabilidad de la recuperación de los EE.UU. El foco es el mercado laboral, que en los últimos meses ha dado algunas luces al final del túnel, y también sobre la recuperación del consumo, que ha sido un hecho ya comprobado. La cuenta pendiente es el sector inmobiliario, que depende del agotamiento del stock de casas en venta.

Si bien el año ha comenzado de manera muy errática y con pérdidas en el caso de mercados emergentes al momento de cierre de este artículo, esperamos unas rentabilidades razonables en los mercados de renta variable en 2011. Estimamos para fines de año un objetivo para el MSCI World de 1.400 puntos, es decir, una suba esperada del 10% con respecto a fines de 2010.

Preveo que continúe la recuperación económica en 2011, particularmente en EE.UU. y los mercados emergentes, pero la confianza de los consumidores se verá minada por el incremento en el precio del petróleo y del precio de los alimentos, lo que se convierte en el principal desafío de corto plazo para los mercados. El aspecto racional es que mayores niveles de precios esperados están empujando a los bancos centrales a adelantar el cronograma de suba de tasas de interés esperado, el Banco Central Europeo es el más comprometido, a juzgar por sus últimas minutas.

Como los mercados se mueven por la confianza en la economía, tanto por parte de los consumidores como de los productores, es vital que los directivos de las empresas vuelvan a apalancar o endeudarse en sus balances para fines productivos, a gastar más en contratación y a incrementar las inversiones, lo que sostendrá el crecimiento de los beneficios y aumentará el apetito por el riesgo bursátil.

Los flujos de caja de las empresas han mejorado, y las compañías poseen mucho dinero en efectivo en relación con sus activos al compararlo con sus parámetros históricos. Pero si no lo invierten en fines productivos, lo único que pueden hacer para devolverles valor a sus accionistas es repartir dividendos o recomprar acciones, hechos que ya se han verificado y se seguirán produciendo a lo largo de todo este año.

Como ya mencioné, las valuaciones de las acciones norteamericanas son bajas en relación con los promedios históricos, por lo que el descuento es un punto a favor de la suba de las acciones, más aún en un entorno que todavía continúa siendo de tasas de interés en mínimos históricos. Ese será uno de los principales puntos que seguirían sosteniendo el equity, aunque los desafíos en África del Norte y en Medio Oriente, respecto a la sustentabilidad de la deuda de los países de la periferia de Europa, sigan siendo temas de preocupación.