
DE REZAGADOS A PROTAGONISTAS: LA NUEVA DINÁMICA DE ROTACIÓN SECTORIAL

El Portfolio Manager de Soluciones Globales de Compass, Andres Alcalde, explica la pérdida de protagonismo de las “Magnificent Seven”, compañías de gran tamaño ligadas al sector tecnológico en Estados Unidos (Nvidia, Apple y Microsoft, entre otras) en el mercado accionario norteamericano, dando paso a otras que han mejorado su desempeño durante el último tiempo.

Por Andres Alcalde, Portfolio Manager de Soluciones Globales, Compass.

Hasta mediados de julio de este año, la rentabilidad del mercado accionario norteamericano tuvo su explicación en el sobresaliente desempeño de las “Magnificent Seven”, siete compañías de gran tamaño vinculadas al sector tecnológico en Estados Unidos, entre las que se encuentran Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon, Google, Meta, Tesla.

Sin embargo, esta tendencia perdió fuerza en los últimos dos meses, dando paso a una puesta al día de otras compañías que lucían rezagadas, que participaron en menor o nula medida en las subidas de los últimos 18 meses.

¿Qué cambió?

En primer lugar, el decidido movimiento a la baja en las tasas de interés, en los distintos plazos de la curva de rendimientos de deuda soberana de EE.UU. (treasuries). Esto, frente al inminente inicio de los recortes de tasa por parte del Banco de la Reserva Federal (FED), dando el puntapié a un ciclo monetario menos contractivo.

Este catalizador motivó a los inversionistas a empezar a moverse desde la comodidad del sector tecnológico (al que podemos sumar consumo discrecional y servicios de comunicaciones, también ligados a las Magnificent Seven), hacia sectores más rezagados, como utilites, consumo básico y real estate.

Si se observa el rendimiento de los últimos seis meses, son estos tres sectores los únicos que registran rentabilidades positivas a doble dígito, de entre los once que forman parte del índice S&P 500. ¿Qué tienen en común estos sectores? Desde luego, su alta sensibilidad a los movimientos de tasas de interés, en

parte por su elevado rendimiento por dividendos (dividend yield). Además de sus valorizaciones, que en términos de múltiplos lucían mucho más holgadas hacia mediados de 2024, dando cuenta del rezago que estos sectores, de estilo Value, mostraban respecto del estilo Growth.

El caso de utilities (servicios básicos) es aún más llamativo. Este sector, que destaca por su carácter defensivo y baja sensibilidad al ciclo económico, registra un avance de 24% en lo corrido del presente año, siendo con distancia el de mejor desempeño en este período. Coincidentemente, quien anota una rentabilidad similar es el oro, famoso por su cualidad de activo refugio.

El rendimiento de ambos es reflejo de la preocupación de los inversionistas respecto al ritmo de crecimiento de la economía global en el mediano plazo, incertidumbre que se acentúa en medio del panorama político-electoral de Estados Unidos.

¿Cómo invertir en la rotación sectorial?

Si el objetivo es apuntar a una rotación entre sectores, dentro de las compañías de mayor capitalización en Estados Unidos, una opción es el índice S&P Equal Weight. Otra alternativa es invertir en estilo Value por sobre Growth. Por último, aunque con mayor riesgo de concentración, directamente en los sectores mencionados.

La rotación hacia compañías de menor tamaño (Small Cap) puede verse obstaculizada por las perspectivas de crecimiento de la economía norteamericana, dada la sensibilidad de estas al ciclo económico.

© 2024 CFA Institute. Todos los derechos reservados. Las opiniones expresadas son de responsabilidad de los autores y no representan necesariamente la posición de CFA Institute y CFA Society Chile.

Al observar las estimaciones de crecimiento de utilidades para los próximos trimestres, queda en evidencia una puesta al día de sectores rezagados, que han mostrado avances prácticamente nulos en los trimestres previos. Las proyecciones de crecimiento de utilidades de las Magnificent Seven irían suavizándose, lo que contribuiría a cerrar esta brecha. Esto daría continuidad a la rotación según los fundamentos de las compañías.

Un riesgo relevante a tener en cuenta será el ritmo en que el FED vaya materializando los ansiados recortes de tasa de interés, respecto de lo que los inversionistas incorporan hoy en sus expectativas y en los precios de los activos. Tasas altas por más tiempo serían un detractor para la rotación.