

El retorno de las Big Growth



Gabriel Zelpo
Economista invitado



IDEAS DE INVERSIÓN

En el primer semestre las grandes empresas Growth tuvieron un desempeño para el olvido, cayeron un 25%. Sin embargo, en el último mes recuperan un 9%. Tasas de interés estables, sus ingresos poco afectados por desaceleración económica y la flexibilidad que las caracterizan en disminuir gastos, marcan algunos de sus principales atractivos en el actual escenario.

Estos activos son muy sensibles a las tasas de interés y pueden verse favorecidos con una mayor estabilidad de tasas como se observa en el escenario actual. Por definición, la valuación de las Growth proviene en mayor medida de los flujos de fondos futuros que de los presentes. En este sentido, un aumento de la tasa de interés lleva a un mayor descuento de flujos de fondos a futuro y, por ende, lo sufren en mayor medida este tipo de acciones. Esto se observó en el inicio del ciclo de tightening de la FED, cuando la tasa de interés de bonos del tesoro a 10 años pasó de 1,5% en noviembre del año pasado a 3,5% en junio de este año, en donde las Growth presentaron caídas de 27% frente al 11% de las Values. Actualmente, las tasas de interés han presentado una importante disminución ubicándose en 2,8% y tienen una perspectiva de cierta estabilidad (ver más en [“Momento de tasa”](#)). Desde junio, las Growth han repuntado un 13% frente a 4% de las Value.

En momentos de recesión puede que sus ingresos se vean menos afectados que el resto de los sectores de la economía. Debido a su posición casi oligopolista en sus mercados las grandes empresas growth pueden verse menos afectadas por la recesión ya que se enfrentan a menos competencia por sus productos. Además, la búsqueda de disminuir costos de las empresas puede llevar a que inviertan más intensamente en tecnología. En este sentido se puede observar como en la recesión del 2009 la caída de las ventas de empresas del SP500 fue de 13%, mientras que grandes empresas Growth como Microsoft, Oracle, Apple y Alphabet tuvieron mejores desempeños (-5% i.a., -1%, +27% y 9%, respectivamente).



IDEAS DE INVERSIÓN

Estos activos presentan una gran flexibilidad para acomodar su presupuesto. Debido a que tienen pocos activos actuales respecto a sus futuros les brindan mayor flexibilidad para encarar transformaciones que pueden necesitar ante un nuevo escenario. De esta forma, pueden recortar fuertemente inversiones en momentos de mayor incertidumbre y aumentar el flujo de caja para poder sobrepasar una recesión y suba de tasas. En la recesión del 2009, empresas como Microsoft, Oracle, Apple y Alphabet marcaron ganancias bastante sólidas con aumentos respecto del año pasado del -2% i.a, +3%, +63% y +22%, respectivamente.

Riesgos

Los principales riesgos son que las tasas de interés se muevan al alza y que la recesión se profundice. Si las tasas se mueven al alza las Growth se van a ver afectadas por su sensibilidad. Esto puede suceder si se espera que la inflación sea prolongada en el tiempo y que la reserva federal deba de mantener tasas reales por un tiempo mayor al que se espera actualmente. Por otro lado, si la recesión es muy profunda es muy difícil que, pese a presentar un rendimiento relativo superior al del resto de las compañías, no observen pérdidas.

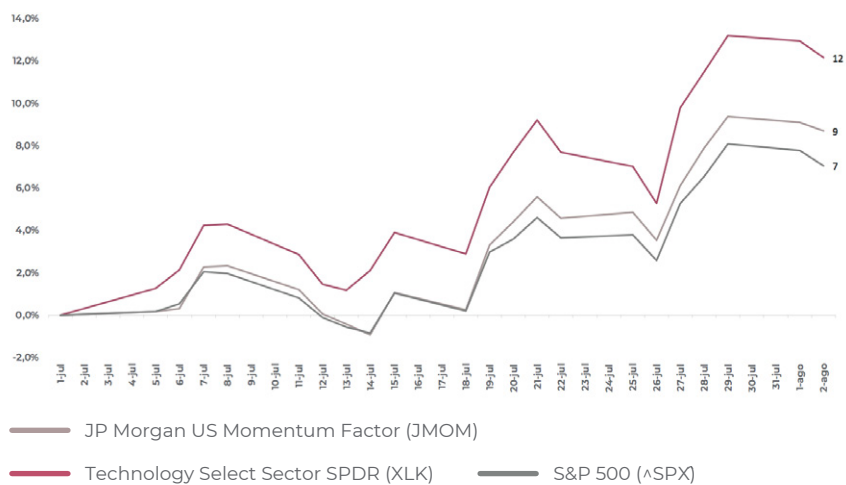
Oportunidad de inversión

Se puede invertir en las grandes Growth directamente con empresas tales como Microsoft, Apple y Alphabet (pueden explorar más en [Resultados empresariales: Big Tech](#)) o con ETF tales como JPMorgan US Momentum Factor ETF (JMOM) o, quizás, más adecuado para esta coyuntura es recomendable un ETF sólo especializado en tecnología como el Technology Select Sector SPDR (XLK).



IDEAS DE INVERSIÓN

EVOLUCIÓN DE ACTIVOS DEL ÚLTIMO MES



IDEAS DE INVERSIÓN

El presente informe es publicado por Cohen S.A y ha sido preparado por el Departamento de Estrategia de Cohen S.A. El objetivo del presente informe es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de inversión de Cohen S.A para la compra o venta de valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El presente informe no debe ser considerado un prospecto de emisión ni una oferta pública. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que Cohen S.A considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y Cohen S.A no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación relativa a los emisores descripta en este informe. Cohen S.A no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Todas las opiniones o estimaciones vertidas están sujetas a las variaciones intrínsecas y extrínsecas de los mercados.

