

Flash note 07/05/2024

Alex Fusté

[@AlexfusteAlex](#)

alex.fuste@andbank.com

Estrategias de Inversión. La Disyuntiva entre Small Caps y Large Caps en el Mercado Actual

Desde el 18 de abril, se ha observado una recuperación leve pero sugerente en el segmento de las acciones de pequeña capitalización (small caps), las cuales han recuperado una fracción del terreno perdido frente a las acciones de gran capitalización (large caps). Aunque la mejoría en el desempeño relativo de las small caps ha sido modesto, aproximadamente un +2% vs las large caps (ver gráfico 1), es prematuro determinar si esta tendencia marcará un cambio significativo en la dinámica de los dos últimos años.

Debo decir, no obstante, que me han llamado la atención dos eventos recientes en el mercado de acciones que me ofrecen algunas pistas sobre la continuidad, o no, del movimiento. Primero, la decisión de Meta de invertir decenas de miles de millones en mejorar su plataforma de inteligencia artificial (IA), resultando en un desplome de más del 14% en el precio de sus acciones. Por contraste, Alphabet, anunciando un dividendo y un programa de recompra de acciones, lo cual resultó en un impulso en la cotización de sus acciones de más del 10%, para alcanzar nuevos máximos. Antes esto, me pregunto si pudiéramos estar ante un cambio de mentalidad inversora. Un cambio que podría catalizar el cese del predominio de las large caps, inaugurando así una nueva era para las small caps.

Relacionado con esto, seguramente ustedes habrán observado también la emergencia de un nuevo concepto denominado "The Mag 5". Término que se utiliza para describir dos ideas principales: 1) al grupo de tres cinco acciones particularmente destacadas, y 2) a la idea de que Tesla y Apple han caído del vagón de las llamadas "acciones magníficas". Incluso vengo escuchando ya el término "Mag 3", lo que profundiza aún más tendencia referida. Puede ser algo impulsivo por mi parte, pero estos cambios en el lenguaje me indican una posible transformación en la mentalidad del mercado. ¿Hasta el punto de poder afirmar que el entusiasmo por la IA está disminuyendo, o incluso cercano a una reversión? No diría tanto. Si les preocupa que la moda ".IA", o ".IO" acabe como acabó la ".com", bueno, solo puedo decirles que no me despierto por las mañanas pensando en esa eventualidad.

El Gráfico 2 contiene las mismas series que en el primer gráfico, pero amplió el periodo temporal de análisis para corroborar tres ideas de mercado sumamente importantes para todo inversor:

- 1) En el mercado europeo, las empresas más competitivas son las small caps.
- 2) En el mercado estadounidense, las empresas más competitivas son las large caps.
- 3) De los anterior uno podría inferir que las small caps europeas son más eficientes que las small caps americanas (en términos de resultados y rendimiento para el accionista). Tal afirmación resultaría ser falsa. Al menos en un periodo de análisis largo. Les he incluido el gráfico 3 precisamente para ilustrar este punto. En dicho gráfico se muestra claramente cómo, en el largo plazo, las small caps USA han superado a las small caps europeas en cotización y, presumiblemente, en resultados financieros.

Gráfico 1



Gráfico 2



Gráfico 3



Cordiales saludos,