

¿ES BUEN MOMENTO PARA COMPRAR EMPRESAS DE PEQUEÑA CAPITALIZACIÓN?

Madrid, 08 julio 2024



- **Las acciones de pequeña capitalización se están negociando a precios muy por debajo de sus niveles máximos, un 20% inferior**
- **Los bancos centrales de todo el mundo, incluida la FED, están adoptando políticas monetarias más expansivas para estimular el crecimiento económico, lo que podría beneficiar a las small caps**
- **Las acciones de pequeña capitalización han demostrado una propensión a superar a las large caps tras los recortes de tasas**

Las acciones de pequeña capitalización, más conocidas como small caps, se han considerado durante mucho tiempo un terreno fértil tanto para los inversores growth como para los value. Estas empresas, que se distinguen por su menor capitalización de mercado en comparación con las de gran capitalización, ofrecen el atractivo de un mayor rendimiento potencial, apoyado en expectativas elevadas, sobre todo en un crecimiento superior al de las grandes empresas. A pesar de esta reputación histórica, el mercado no ha sido benevolente con las small caps en los últimos años, lo que plantea interrogantes sobre si estas acciones son realmente una oportunidad de inversión en el entorno actual.

Antes de analizar si son o no una oportunidad, debemos entender qué son las small caps. Definidas ampliamente como empresas con capitalizaciones de mercado que van desde cientos de millones hasta unos pocos miles de millones de dólares, estas empresas suelen ser firmas emergentes o de tamaño mediano que están preparadas para la expansión de su negocio. A diferencia de las compañías de mayor tamaño, pueden tener una mayor flexibilidad para innovar, adaptarse rápidamente a los cambios del mercado y capitalizar las oportunidades de nicho que las grandes corporaciones podrían pasar por alto.

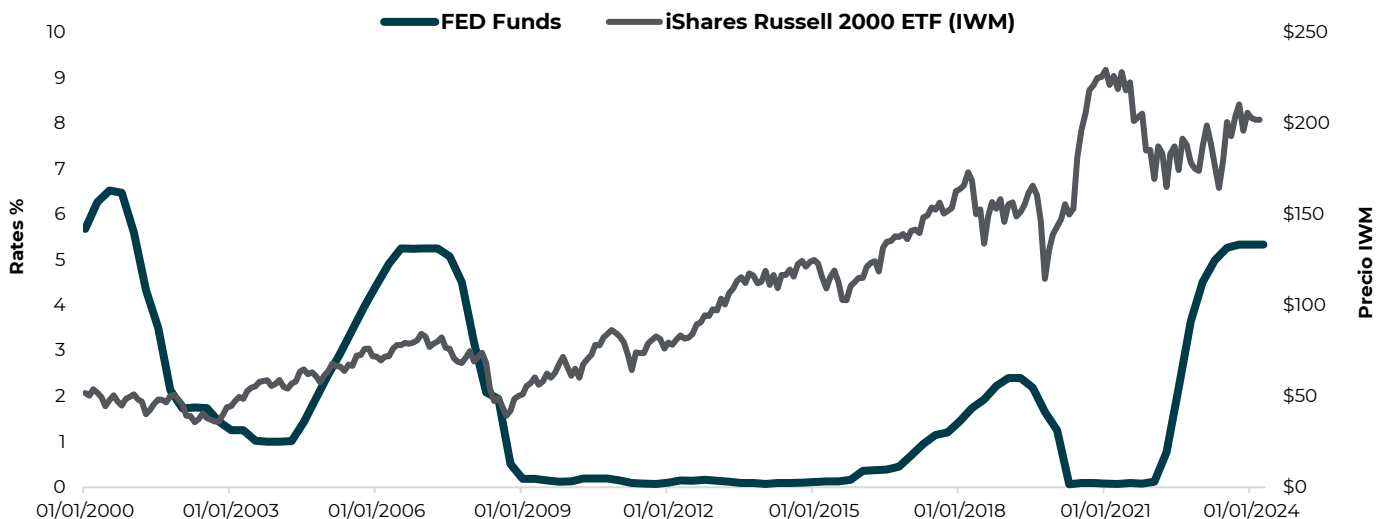
Valoraciones absolutas y relativas

Pese a estas ventajas a priori tan positivas, el comportamiento reciente de las acciones de pequeña capitalización ha sido más modesto que el de las grandes. Hasta la fecha, mientras que el índice S&P 500 ha subido un 15% aproximadamente, las ganancias de los índices de pequeña capitalización en Estados Unidos han sido marginales y, en algunos casos, han sufrido descensos ligeros. Además, las acciones de pequeña capitalización se están negociando a precios muy por debajo de sus niveles máximos, un 20% inferior, lo que implica que atraviesan una fase de mercado bajista. Por último, en términos relativos, las acciones de pequeña capitalización han tenido un comportamiento peor que el de las de gran capitalización desde hace más de una década.

Este peor desempeño relativo de las small caps se puede atribuir en gran medida al auge de las large caps, que han impulsado a los principales índices bursátiles a niveles récord. Si bien las pobres rentabilidades en términos relativos pueden generar cautela en algunos inversores, es crucial considerar las valoraciones en términos absolutos, analizándolas por sí mismas. Usando métricas tradicionales como el ratio PER y el Precio frente a Valor Contable (P/VC), las small caps parecen tener una valoración razonable, lo que sugiere que su peor rendimiento respecto a las large caps puede ser más el reflejo de un sentimiento de mercado demasiado complaciente con estas últimas, que el resultado de debilidades en las empresas de pequeño tamaño. Por tanto, si las small caps están razonablemente valoradas, debemos esperar de ellas rendimientos en torno al promedio histórico, no superiores. Lo que sí que podría ocurrir, por el contrario, es que los múltiplos elevados con los que cotizan las large caps implicaran un mejor desempeño relativo frente a las small caps, puesto que las large caps sí que cotizan por encima de su promedio histórico.

Bajadas de tipos de interés como potencial catalizador

Un factor que podría favorecer a las small caps es la fase monetaria actual de recortes de tipos de interés a nivel global. Históricamente, las acciones de pequeña capitalización han demostrado una propensión a superar a las large caps tras los recortes de tasas. Los bancos centrales de todo el mundo, incluida la FED, están adoptando políticas monetarias más expansivas para estimular el crecimiento económico, lo que podría beneficiar a las small caps debido a mejoras en su financiación (menores costes) y a un mayor acceso a la misma.



Todo lo expuesto en esta tribuna deja a los inversores ante una decisión tan difícil como interesante: ¿es mejor continuar invirtiendo en el segmento del mercado que ha tenido los mejores rendimientos en los últimos años, las large caps, o cambiar el foco e incrementar posiciones en un segmento que no está teniendo un buen desempeño en los últimos años, pero que generalmente ofrece buenos retornos en un escenario de bajadas de tipos de interés?

La decisión más difícil será para los inversores a corto plazo, que deberán elegir el momento oportuno. Sin embargo, los inversores a largo plazo podrían tenerlo más fácil, si identifican a las acciones de pequeña capitalización como un nicho de mercado donde encontrar buenas oportunidades de inversión para el largo plazo.

Conclusión

Si bien las small caps han sufrido ante el dominio de las large caps en los últimos años, siguen siendo un tipo de activo interesante para los inversores atrevidos y que no siguen a ciegas al resto del mercado. El comportamiento histórico de las small caps, que suelen superar a las large caps después de que comiencen las bajadas de tipos, junto con la atractiva valoración actual en términos relativos, sugiere que esta clase de acciones podrían estar preparadas para un repunte o, al menos, para un mejor desempeño que las acciones de gran capitalización en el largo plazo.



John Tidd, director de Hamco Financial e Investment Advisor del fondo Hamco Global Value Fund.

Artículo publicado el 01 de julio de 2024 en CINCODIAS.

Hamco Financial

Hamco Financial es un equipo de analistas fundado y liderado por John Tidd hace más de 20 años, que ha desarrollado una metodología propia de inversión “Deep Value” de ámbito global. Una estrategia diseñada para la identificación de oportunidades de inversión infravaloradas en cualquier mercado, con un elevado potencial de revalorización en el largo plazo, a través de un enfoque bottom up, combinado con un estricto proceso de selección de compañías para la cartera.

Hamco Financial es el Investment Advisor del fondo Hamco Global Value Fund, gestionado por Andbank WM. El fondo ha superado los 100 millones de euros en activos bajo gestión y los 3.000 partícipes a 31 de mayo 2024, alcanzando una rentabilidad anualizada desde octubre 2019 entre el 21% y el 34% según las clases.

www.hamco.es

Disclaimer

El contenido del informe no constituye una oferta o recomendación de compra o venta de instrumentos financieros. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión, procurándose a tal fin el asesoramiento especializado que considere necesario. Hamco Financial no se hace responsable del uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores e instrumentos o los resultados pasados de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros.

Comunicación

Javier Ferrer, Nuvix Consulting

Correo electrónico: comunicacion@nuvix.es

Teléfono: +34 91 615908599

