



Bendio

No es un rally de amplia base

Empresas de capitalización pequeña
envían señales

UNIDAD DE GESTION DE
ACTIVOS

ANDRÉS TRUJILLO

Se acabó la fiesta Trump Ojos en el Russell

Desde que Donald Trump tomó la administración del gobierno estadounidense, el mercado de acciones americano ha mostrado números impresionantes con una apreciación superior al 16% desde sus mínimos. Sin embargo, a partir del año 2017 la dinámica ha sido completamente distinta. Si bien el SPX ha hecho nuevos máximos de todos los

tiempos, arriba de los 2.410 puntos, no todos los sectores acompañan el ascenso.

Por nombrar algunos, sector financiero, transporte, telecomunicaciones, y de capitalización pequeña han quedado al margen. Cuando existe apetito por riesgo, los inversionistas queremos ver que la mayor demanda se desplace desde los sectores e industrias con flujos de caja más volátiles y riesgosas hasta los considerados más seguros (en ese orden). Este no ha sido el caso.

Gráfico 1: Russell contra el SP 500.



Idea final:

Russell diverge del SPX

En el gráfico anterior, contrastamos el comportamiento del SPX, el ETF que replica el comportamiento del SP500, con el ratio del Russell/SPX.

Básicamente, cuando el desempeño relativo empieza a tender hacia abajo, indica que las firmas de capitalización pequeña (aglomeradas en el Russell) muestran peor desempeño relativo al mercado y generalmente es un indicador adelantado de posibles ajustes en la renta variable.

En noviembre 2016, por ejemplo, observamos que luego de la victoria de Trump el ratio relativo Russell/SPX avanzó con fuerza y verticalidad indicando así que el liderazgo fluía desde abajo hacia arriba, de lo riesgoso a lo seguro, de compañías pequeñas y débiles a los "big names". En este caso si pudimos observar un rally de amplia base liderado por las compañías pequeñas.

Cuando revisamos los últimos años, los ajustes del mercado de Octubre 2014, Agosto y Diciembre 2015 y Noviembre 2016 todos tienen una característica en común: Un deterioro previo en el desempeño relativo del Russell contra el SPX.

Esto aumenta las probabilidades del ajuste en la renta variable. Nuestro precio objetivo para el SPX se ubica en 2180 puntos.

DISCLOSURE

Esta publicación ha sido preparada por la Unidad de Gestión de Activos, en conjunto con la Unidad de Investigación de Bendio AG. Ambas unidades conformadas por un grupo de Economistas con alta capacitación para la correspondiente elaboración del material presentado. Este reporte es de carácter informativo. Queda terminantemente prohibida la distribución de este material sin previa autorización de Bendio AG con sede en Suiza. Bendio AG, en ningún momento recomiendan la compra o venta de algún activo financiero basada este reporte. La información que contiene este reporte ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables por Bendio AG, sin embargo no se garantiza en ningún momento su veracidad. Las opiniones, juicios de valor y consideraciones son resultado de un exhaustivo análisis por parte de la Unidad de Gestión de Activos y la Unidad de Investigación, sin embargo estas consideraciones pueden ser sensibles a cambios. Las actualizaciones a las opiniones y visiones de Bendio AG serán notificadas en próximos reportes, no se harán sobre el reporte ya emitido. En ningún momento, Bendio AG, afiliados, directores ni empleados aceptan en ningún momento la responsabilidad de lo manifestado en este reporte por ninguna consecuencia que resulte en pérdida directa o indirecta para alguna parte involucrada. El contenido de este reporte no se ajusta a las necesidades de todos los inversores. Bendio AG recomienda a sus inversores, independientemente, emitir sus propios juicios sobre cualquier instrumento financiero discutido en este reporte.



Bendio