



7 MAGNÍFICAS: ¿CONVIENE ENTRAR AHORA?

LAS PRINCIPALES COMPAÑÍAS TECNOLÓGICAS QUE COTIZAN EN EEUU HAN IMPULSADO LOS RENDIMIENTOS BURSÁTILES DE ESTE AÑO. TUVIERON UN DESEMPEÑO HISTÓRICO EN JULIO Y AHORA, DE CARA A LA PRÓXIMA ENTREGA DE RESULTADOS, TAMBIÉN ESTÁN CRECIENDO. ¿ES BUEN MOMENTO PARA ENTRAR? ESTO DICEN LOS EXPERTOS.

Partamos por un dato interesante. Hace un poco más de una semana, una desconocida compañía de hardware y software destronó a Tesla del selecto grupo de las Siete Magníficas, el conjunto de firmas tech con mayor capitalización bursátil. Hoy, la automotora tiene una capitalización de unos US\$ 686.000 millones, mientras que la empresa debutante vale aproximadamente US\$ 851.000 millones. Se llama Broadcom y es considerada una "nieta" de la histórica Hewlett-Packard.

Este dato demuestra lo movido que está el mercado tecnológico, y en especial las empresas *large cap*, es decir, las de mayor capitalización bursátil. En las últimas semanas, de hecho, muchas firmas han obtenido resultados positivos en la bolsa estadounidense. Incluso, muchas de ellas se han acercado a los *peaks* de julio, cuando ocurrió el mayor rendimiento histórico de muchas de estas compañías.

En el último mes Meta creció 10%, mientras que Alphabet (Google), cerca de un 5%. Los papeles de Apple, por su parte, han aumentado cerca de 8%, mientras que las acciones de Nvidia han subido en 12%. El resto -es decir, Tesla, Microsoft

y Amazon- han tenido rendimientos más moderados o incluso negativos.

Algunas compañías han aumentado su rendimiento en bolsa porque inversionistas se están preparando para la entrega de resultados que ocurrirá a partir de la próxima semana. Por eso, muchos analistas están interesados en los balances del tercer trimestre para tener una idea de cuánto más durará el rally tecnológico en EEUU.

Atención al Q3

Respecto a la próxima entrega de resultados del tercer trimestre de 2024, Arturo Frei, gerente general de la corredora chilena Renta 4, dice que "las proyecciones que descuenta el mercado son bastante exigentes, por lo que es posible que si los resultados no son extraordinariamente buenos, el mercado no lo tome bien y se pueda usar de excusa para toma de beneficios o caídas en los mercados, aun cuando puede que sean mejores que los trimestres anteriores. Será muy importante no sólo el resultado, sino además el *guidance*. Es decir, las expectativas del negocio según la propia empresa".

Por su parte, Emanuele Santos, analista de mercados de XTB Latam, explica que las proyecciones para la próxima entrega de resultados "indican un aumento del 17% en los beneficios en comparación con el mismo período del año pasado, junto con un crecimiento del 13,5% en los ingresos. Sin embargo, este crecimiento es más lento que el del trimestre anterior, donde los beneficios habían aumentado un 35,2% y los ingresos un 14,7%".

Las ganadoras

"Meta Platforms y Nvidia se destacan como las opciones más atractivas. Meta ha visto un impresionante aumento del 376% desde principios de 2023, consolidándose como líder en redes sociales gracias a su vasta base de 3,3 mil millones de usuarios activos diarios y un retorno sobre el

capital invertido del 31%. Su enfoque en la inteligencia artificial y su potencial de crecimiento sostenido la convierten en una opción atractiva para los inversionistas", dice Santos.

Además, dice el analista, "Nvidia mantiene su atractivo debido a su posición dominante en el mercado de inteligencia artificial. La compañía se beneficia del creciente interés en la infraestructura de IA por parte de grandes empresas como Google, Microsoft y Meta, lo que promete un crecimiento continuo en la demanda de sus GPUs. Con la próxima llegada de su arquitectura Blackwell, Nvidia está bien posicionada para captar una mayor cuota del mercado".

Rafael Weber, analista de estudios de Capitaria, también menciona a Microsoft. "Tiene un sólido crecimiento en Azure y está integrando herramientas de IA en sus servicios empresariales", dice.

Las perdedoras

En contraste, señala Santos, está Tesla, que "se percibe como la menos atractiva en comparación con estas empresas".

"Esto se debe a la falta de información detallada sobre sus planes de producción para el robotaxi, así como a la carencia de datos sobre el rendimiento de su conducción autónoma completa. Además, la empresa aún no ha presentado un vehículo de menor costo, lo que genera incertidumbre sobre su capacidad para competir en un mercado en evolución", complementa Santos.

Weber coincide con Santos y agrega otra compañía: Apple. "Esta empresa también enfrenta cierto escepticismo, especialmente por la dependencia en las ventas del iPhone, las cuales podrían verse afectadas por la ralentización en mercados clave como China".

¿Están caras?

A pesar del buen momento, algunos

analistas levantan una alerta: los papeles de muchas compañías tecnológicas están muy caros y sobrevalorados.

"No hay dudas de que están caras si las miramos desde el punto de vista de múltiplos. Sin embargo, en una economía de ganadores y perdedores exponenciales, donde hay succión de valor más que mayor valor, se puede entender que este tipo de fenómenos se den, sobre todo en los tecnológicos. De todas formas, recomendamos cautela porque la señal de múltiplos tan altos puede estar diciéndonos que hay una burbuja que no tiene justificación si no hay un crecimiento muy importante de la economía y de la empresa en particular", dice Frei.

Por su parte, Santos establece que "algunos analistas consideran que varias de estas acciones están sobrevaloradas, lo que podría limitar su potencial de crecimiento a corto plazo. Por otro lado, hay quienes ven oportunidades en acciones que aún están infravaloradas, sugiriendo que podrían tener un mayor margen para crecer en el futuro. En general, es importante analizar no sólo los resultados financieros, sino también el contexto macroeconómico y las expectativas del mercado, ya que estos factores influirán en las decisiones de inversión y en la valoración de las acciones en el futuro".

Y Weber también ofrece su perspectiva: "A pesar de estas valoraciones elevadas, algunos analistas creen que las altas expectativas de crecimiento justifican los precios actuales. Nvidia, por ejemplo, está valorada en función del potencial disruptivo de sus tecnologías en IA, mientras que otras, como Microsoft y Amazon, siguen siendo sólidas en la nube. Sin embargo, los riesgos asociados con los altos precios son evidentes, ya que cualquier desaceleración en el crecimiento o en los resultados trimestrales podría provocar una corrección en sus acciones. Para inversores a corto plazo, podría haber cautela debido a estas valoraciones, mientras que los inversores a largo plazo confían en que el crecimiento de estos gigantes tecnológicos mantendrá su tendencia". +