

SON LOS MERCADOS



Beatriz López, EDM:

"Las grandes oportunidades se encuentran en momentos difíciles"

La portfolio manager y socia de EDM, realizó un roadshow en Chile para atraer inversionistas al fondo que dirige. Explica que en Europa las ventas masivas han generado atractivos puntos de entrada en compañías diversificadas y sanas.

POR FRANCISCO NOGUERA

La firma española EDM, dedicada a wealth y asset management, se asoció hace 13 años con LarrainVial con el objetivo de compartir sus visiones de mercado, pero principalmente para levantar fondos accionarios en otras regiones, manejados por actores locales. Así, LarrainVial (LV) ofrece un fondo administrado por EDM con exposición a compañías europeas, y la firma española ofrece un fondo de acciones latinoamericanas gestionado por LV.

Beatriz López, portfolio manager del fondo europeo y socia de EDM, visitó recientemente Chile para atraer inversionistas institucionales y de alto patrimonio al fondo que dirige. El roadshow se dio en un contexto desafiante para la zona euro, marcada por un débil crecimiento económico, que ha llevado a que el principal índice bursátil europeo haya crecido menos de un 5%, mientras que la bolsa estadounidense ha registrado un alza del 27%. Un escenario que el mercado espera que se mantendrá. Para 2025, las proyecciones indican que el PIB de la euro zona crecerá menos de un

1%, frente al 2,7% esperado para Estados Unidos.

"Comenzamos nuestra presentación señalando que tenemos claro que hoy Europa no es un buen negocio a nivel macro. El 40% del índice bursátil europeo está compuesto por sectores sin valor agregado, donde no vemos crecimiento estructural ni altos retornos. Sin embargo, creemos que las oportunidades surgen en momentos difíciles como este: con un sentimiento de mercado negativo y bajas valorizaciones", comentó en entrevista con Señal DF.

López reconoce el protagonismo de EEUU y el difícil desafío de competir con el S&P 500. Sin embargo, la socia de EDM señaló que el auge de las "7 Magníficas" ha concentrado el índice estadounidense y generado valorizaciones menos atractivas. En contraste, las ventas masivas en Europa han afectado a todos los sectores, independientemente de la calidad de los negocios, por lo que han surgido grandes oportunidades para adquirir activos de calidad a precios atractivos.

Las buenas compañías

López explicó que el fondo accionario que dirige invierte de manera

activa en 30 compañías con sede en Europa, pero que las firmas tienen sus ingresos diversificados globalmente. "A nivel consolidado, un tercio de las ventas provienen de Europa, otro tercio de Estados Unidos y el resto de otras regiones, con China representando solo el 7%", detalló.

Para el fondo, actualmente los sectores de mayor potencial —y a los que más se exponen— son el consumo cíclico, industrial, tecnología y salud. Mientras que los sectores financiero, de bienes raíces y comunicaciones son los de menor interés.

"A pesar de que los bancos han sido los impulsores de la bolsa durante el año, no los tenemos en la cartera porque simplemente no creemos que sea un sector que cree valor estructuralmente", explicó.

En medio del auge de la inteligencia artificial, la estrategia de López es invertir "una escala más arriba". Al no haber seguridad de cuál será la compañía líder de la industria, la apuesta es por la fabricante de chips ASML. Una estrategia que se repite en la industria aeronáutica, donde la exposición se da por medio del fabricante Airbus. "Sabes que

en el futuro vas a estar volando con un avión Airbus o utilizando una máquina con un chip ASML, ya que son firmas duopólicas o monopólicas", detalló.

Otra de las acciones favoritas para la portfolio manager es CRH plc, Novo Nordisk, SAP SE y EssilorLuxottica. Además, López destaca firmas como Louis Vuitton y Richemont —propietaria de Cartier—.

"En medio del ruido de China, hoy nadie quiere compañías de lujo. Es verdad que hubo una normalización de sus resultados post pandemia, pero creemos que van a seguir creciendo las ventas en un 9%, con márgenes muy envidiables. (...) Si me preguntas un sector donde hay una oportunidad, sin duda puede ser este".

Economía europea

Respecto a los problemas que está enfrentando Europa, detalló que, sin duda, Alemania es el país más desafiado. "Tiene la industria más exportadora de la región, con especial dependencia de China y Estados Unidos. Además, industrias como la automotriz están enfrentando alta competencia, bajos retornos y un escenario de transición de

combustión a eléctrico con mucha incertidumbre".

Por otro lado, López analizó la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca como algo claramente negativo para Europa. Sin embargo, advierte que el mercado ya ha descontado "todo lo malo y hay cosas que pueden salir mejor".

"Otro tema es que Europa tiene que cerrar la brecha de innovación con Estados Unidos. No es un problema de capacidad innovadora, sino que el 30% de las compañías, cuando superan los US\$ 2 mil millones, se trasladan a Estados Unidos por razones regulatorias. Europa es pura burocracia, y eso, sin duda, es urgente cambiarlo. La regulación está afectando la competitividad, ya que se imponen muchas trabas a los negocios", detalla la socia de EDM.

A lo anterior, agregó que en su región también existe el gran desafío de ser un actor competitivo en la transición energética y que la gran deuda pendiente de Europa es invertir en defensa, ya que hay una necesidad urgente de no depender de terceros.

"Lo bueno que tiene Europa es que evoluciona con las crisis", sintetizó. 