

Cada vez es más fácil para los chilenos invertir en Google, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla. Pero podrían ser cada vez más riesgosas.

Felipe O’Ryan

En el último tiempo, las acciones norteamericanas han subido como la espuma, atrayendo más y más la atención de los inversionistas chilenos. Sin descontar impuestos y comisiones, si hace un año hubiera invertido \$100 millones en el índice de empresas tecnológicas norteamericano Nasdaq, hoy acumularía una ganancia de \$30 millones. Las 7 magníficas, como se les llama a las acciones de Alphabet (Google), Amazon, Apple, Meta (Facebook e Instagram), Microsoft (gran inversionista de ChatGPT), Nvidia y Tesla han roto récords en sus precios día tras día en los últimos meses, lo que también ha levantado una alerta importante: ¿podríamos estar frente a una burbuja? ¿Y cuándo podría estallar?

No hay nada peor para alguien totalmente invertido en activos burbujeantes, que cuando éstos explotan, causan pérdidas masivas. Pero tratar de predecir cuándo esto sucederá ha probado ser difícil.

El 7 agosto de 2023, por ejemplo, un analista de uno de los bancos de inversiones más respetados del mundo, Morgan Stanley, dijo que la “burbuja de Nvidia estaba por estallar” según recogió un artículo en Bloomberg. Después de todo, las acciones de la empresa que hace chips de hardware que usa la inteligencia artificial, había aumentado su valor en un increíble 200% en lo que iba de ese año. ¿Cómo iba a subir más? Rob Arnott, otro reconocido inversionista y escritor estadounidense se sumó a las advertencias en septiembre de ese año, en Yahoo Finances.

¿Qué pasó después? En los meses de esas advertencias, la acción de Nvidia rondaba los US\$45, y hoy alcanzan casi los US\$140. ¿Se imagina la frustración del inversionista que hizo caso a esas adverten-



Si está invirtiendo en acciones de Estados Unidos, ¿debería temerle a una burbuja?

cias?

Esto no quiere decir que las banderas amarillas que avisan sobre burbujas sean siempre una broma. El año 1999, el mismo Morgan Stanley advirtió (también en Bloomberg) que muchas empresas tecnológicas que habían registrado enormes ganancias no generarían ingresos sostenibles a largo plazo, y que pronto explotaría esa famosa debacle que luego se conoció como “burbuja.com”. Hubo muchas otras advertencias.

Hoy, para los inversionistas chilenos es cada vez más fácil y barato invertir en empresas tecnológicas norteamericanas, ya sea a través de ETF o fondos mutuos de bancos como el BCL, BTG Pactual, Itáu u otro; o por plataformas con foco tecnológico como Fintual y Racional. Entonces, cabe hacerse la pregunta, ¿tras estas enormes ganancias, estamos hoy o no bajo el riesgo de una nueva burbuja? Escuchemos los argumentos que tienen hoy los expertos chilenos, pero con un “grano de

sal” -como decían los romanos-, es decir, con un sano escepticismo, porque incluso ellos admiten la dificultad de predecir estos fenómenos.

Argumentos a favor y en contra

Una medida que usan los analistas para ver si una acción está demasiado cara, o alejada de la realidad misma de la empresa, es la comparación entre el valor del título y las utilidades reales que entregan a sus inversionistas.

“Si antes pagabas, en la acción, US\$20 por US\$1 de utilidad, hoy estás pagando US\$26 por US\$1 de utilidad para las 7 Magníficas. En otras palabras, hoy, en 26 años recuperarás tu inversión en una acción en base sólo a las utilidades de su empresa”, explica el senior Portfolio Manager de Fintual, Fernando Suárez.

El ejecutivo contextualiza. En la famosa crisis de 1929, recuerda, este múltiplo precio/utilidad era de 32 versus el 26 de hoy. En la “burbuja.com”, el índice bursátil norteamericano de empresas tecnológicas, el Nasdaq, estuvo a 73 veces este múltiplo, versus 35 ahora.



La gran diferencia es que hoy, las grandes tecnológicas tienen una buena salud financiera”.

Fernando Suárez, senior Portfolio Manager de Fintual.



Su positivo desempeño se debe a la innovación tecnológica a la que están expuestas estas empresas”.

Zhuangjin Fong, Mesa Internacional Bci Corredor de Bolsa.



Es importante no poner toda la inversión en las 7 magníficas, y diversificarse”.

José Tomás Valente, CEO Betterplan.

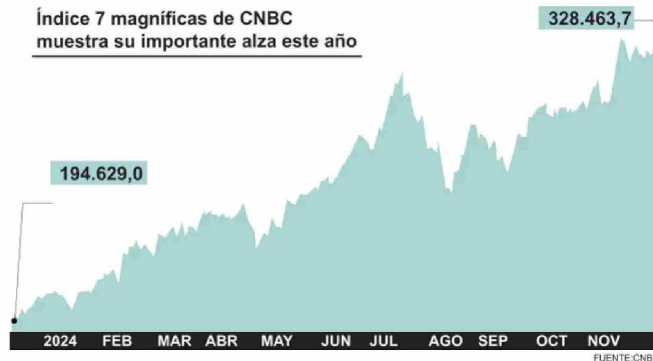
“La gran diferencia es que hoy, las grandes tecnológicas tiene una buena salud financiera. Generan utilidades, hay crecimiento de ingresos constante y balances sano. En la burbuja.com, esas empresas no generaban utilidades”, agrega Suárez, que ejemplifica con Nvidia, que tuvo un crecimiento de 94% en sus ingresos en 12 meses.

“Las 7 Magníficas representan casi la mitad de retorno acumulado del S&P 500 en lo que va de este 2024. El positivo desempeño se debe principalmente a la innovación tecnológica a la que están expuestas estas empresas, como son la nube, la inteligencia artificial, los semiconductores y la energía limpia ligado a los vehículos eléctricos”, explica la operadora de Mesa Internacional de Bci Corredor de Bolsa, Zhuangjin Fong.

Además, a estas empresas las hace más estable su amplia diversificación en diferentes mercados, comenta Suárez. Por ejemplo, Amazon no es sólo ventas online: tiene servicios en la nube y hasta una plataforma de streaming y otra de videojuegos, con Prime Video y Amazon Studios. Tesla hace autos eléctricos, pero ya piensa tiene prototipos de taxis autónomos y hasta de robots humanoides.

Además, tiene otros grados de diver-

Índice 7 magníficas de CNBC muestra su importante alza este año



200%
 han ganado las acciones de Nvidia en los últimos 12 meses.

sificación.

“Uno piensa que si invierte en estas empresas está invirtiendo sólo en Estados Unidos, porque son de allá, pero el 50% de sus ingresos vienen de fuera de ese país, ya que tienen negocios por todo el mundo”, recuerda Suárez.

Pero a pesar de estas buenas expectativas, estas siete empresas no están libres de contingencias.

“Sí existen riesgos como una mayor competencia y regulación de estas nuevas

tecnologías que podrían mermar los ingresos y las utilidades de las empresas. Por ejemplo, en Australia el uso de redes sociales podría verse restringido para menores de 16”, comenta Fong.

“Es difícil acertarle al timing exacto de cuándo esto podría llegar reventar. Eso lo sabemos. Con Tesla viste que su valorización fue más que sus cinco competidores juntos. ¿Es sostenible que Tesla valga cinco veces Toyota? Nvidia es un líder claro en su sector, pero en un negocio tan atractivo, ¿no entrarán nuevos competidores? Cuesta pensar que sea tan fácil tener una posición tan dominante por tanto tiempo”, opina el CEO de Betterplan, José Tomás Valente.

Google hoy tiene el 89% del mercado de los buscadores online, Microsoft el 62% de los sistemas operativos y Meta el 57% de las redes sociales a nivel mundial.

La recomendación de Valente frente a esto: “es bueno tratar de participar en estas empresas, ya que sí están creando valor. Pero dado que ya han subido bastante, es importante no poner toda la inversión ahí, y diversificarse, complementando con inversiones menos arriesgadas como instrumentos de renta fija, ya que las tasas en EE.UU. siguen en buenos niveles”.