

Wall Street está sobrevalorado un 33% y Europa infravalorada un 35%, según Lierde

Los analistas alertan desde hace meses de las altas valoraciones en Wall Street. La última firma en sumarse a estas advertencias ha venido de Augustus Capital, gestora de una de las sicav más rentables de España. Los expertos creen que el S&P 500 está sobrevalorado en un 32,8%, niveles previos a la quiebra de Lehman, mientras que Europa ofrece su mayor descuento desde la crisis del euro.

Aitor Atozqui / Invertia

miércoles 22 de marzo de 2017 - 15:24

Wall Street ha batido récord tras récord en los últimos meses, con sus esperanzas puestas en la esperada reforma fiscal de Donald Trump, cuyos detalles no terminan de concretarse. Pero en las últimas jornadas los inversores han comenzado a recoger beneficios, ante las dudas sobre las medidas del 45º presidente de EE. UU. Y el temor a que la Fed suba tipos más rápido de lo esperado. De hecho, el S&P 500 rompió ayer una racha de 109 sesiones sin bajar al menos un 1%.

Estas correcciones no sorprenden a los gestores, que llevan meses advirtiendo de las altas valoraciones de la mayor bolsa del mundo. La última firma en sumarse a estas advertencias ha sido Augustus Capital, gestora de la sicav Lierde, una de las más rentables de España con un retorno medio del 15,8% desde 1994. Los expertos advierten de que **el índice de referencia S&P 500 está sobrevalorado en un 32,8%** frente a las perspectivas de crecimiento de sus beneficios.

Estos niveles de valoración son los más elevados desde finales de 2007, casi un año antes de la quiebra de Lehman Brothers. Y es que, aunque el S&P 500 puso fin el pasado año a una de las mayores recesiones de beneficios de su historia, el índice se ha visto impulsado por otros factores que poco tienen que ver con el crecimiento empresarial, como el gigantesco gasto en programas de recompra de acciones.

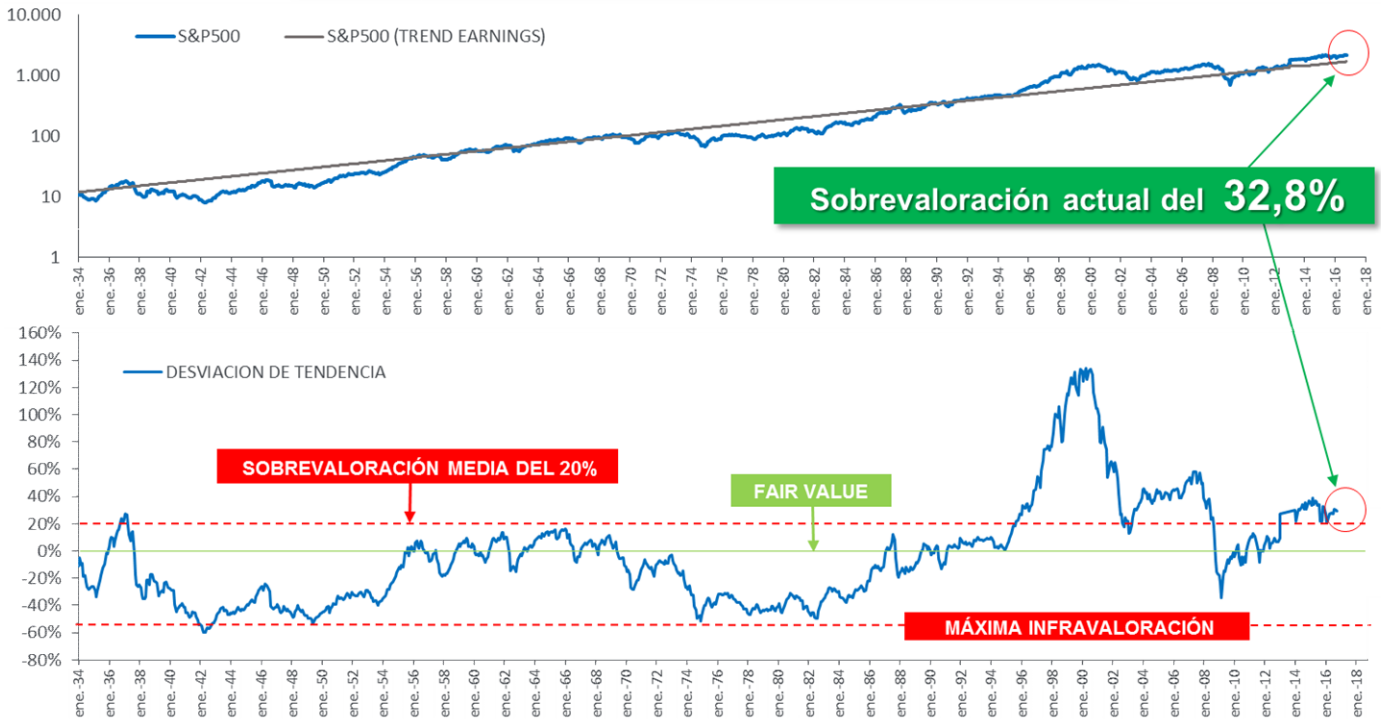
Por el contrario, desde Augustus Capital consideran que en las bolsas europeas existen oportunidades de inversión a medio y largo plazo. En concreto, concluyen que **el índice paneuropeo MSCI Europe cotiza con un descuento del 35,3% frente a su valor fundamental**. Las valoraciones de este índice solo han estado tan bajas en dos ocasiones desde el inicio de la crisis: a comienzos de 2009, en los meses posteriores a la quiebra de Lehman; y entre 2011 y 2012, en los peores momentos de la crisis del euro. En ambos casos, el derrumbe de las valoraciones precedió a un rally bursátil. Los expertos estiman que, en el caso de la Bolsa española, este descuento está en línea o incluso ligeramente por encima del 35%.

No obstante, los expertos matizan que es fundamental ser selectivo a la hora de invertir, especialmente en un año que promete ser volátil en vista de la intensa agenda política. Lierde tiene una filosofía value, por lo que invierte a medio y largo plazo en empresas con valoraciones atractivas y buenas perspectivas de crecimiento. La firma tiene preferencia por las compañías familiares, con caja y con más de 10 años de historia.

Lierde también cuenta con una cartera muy diversificada, con docenas de compañías de diversos países, para no tener una exposición excesiva a ningún sector o valor, y ofrecer así menos riesgo y volatilidad que su índice de referencia, el Stoxx 600. En la cartera figuran valores como el Santander, Telefónica, DIA, Realia, Merlin Properties o Lar España.

Esta estrategia ha dado sus frutos: Lierde acumula una rentabilidad acumulada del 1.600% desde su nacimiento en 1994 (un retorno medio anual del 15,8%). Y la sicav solo ha cerrado con pérdidas seis de sus 23 años de historia.

S&P 500 vs Beneficios de tendencia



MSCI Europe vs Beneficios de tendencia

