

¿Qué mercados de valores desarrollados parecen baratos mirando al pasado y hacia el futuro?

Duncan Lamont, responsable de estudios y análisis de Schroders

Los indicadores individuales que evalúan cómo está el mercado de acciones a menudo dan una imagen distorsionada. Sólo cuando se combinan, se obtiene una comprensión completa de lo que está pasando.

Si sólo miramos el múltiplo de precio/beneficio (trailing P/E en inglés) del mercado británico, podemos concluir que está barato. Esta es una medida retrospectiva que compara el precio de las acciones de una empresa con sus beneficios en los últimos 12 meses.

Alternativamente, podemos analizar las perspectivas de ganancias futuras del mercado, utilizando el ratio precio/beneficios a futuro (forward P/E en inglés). Este compara el precio de las acciones de una empresa con las expectativas de sus beneficios para los próximos 12 meses. Según esta medida, el mercado parece caro porque las perspectivas de ganancias son malas. En otras palabras, mirar al futuro revela que hay una razón detrás de por qué Reino Unido está barato.

El siguiente gráfico muestra un análisis bidimensional de las cotizaciones del mercado de valores desarrollado, que permite una apreciación más completa de dónde, si es que, en algún lugar, parece barato.

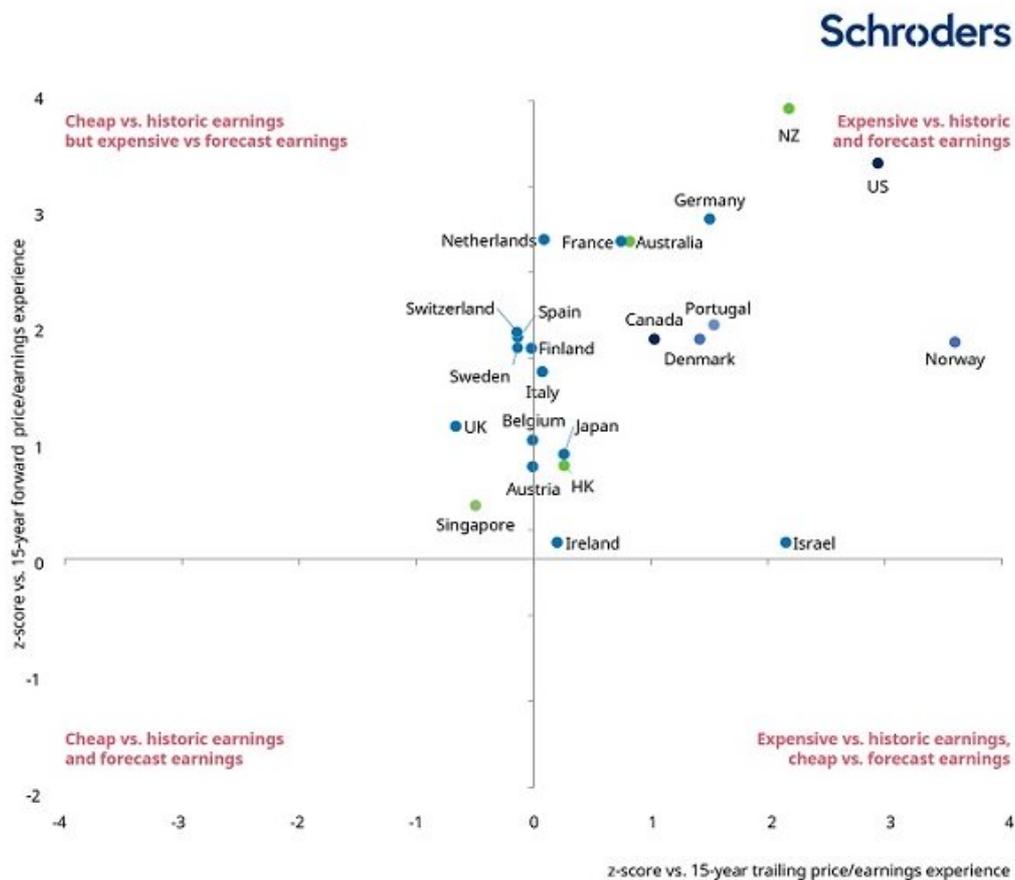
El eje X muestra lo caro o barato que es un mercado en relación al múltiplo precio/beneficio (trailing P/E) en los últimos 15 años. El eje Y hace lo mismo, pero usando el múltiplo de precio/beneficios a futuro (forward P/E).

El resultado es una tabla de 2x2. Los mercados de la derecha están caros en base a precio/beneficio (trailing P/E), mientras que los de la izquierda están baratos. Los mercados de la mitad superior están caros en base al ratio precio/beneficios a futuro, con los de la mitad inferior baratos.

El cuadrante superior derecho abarca mercados que están caros en ambas bases. Desafortunadamente, aquí es donde se encuentran casi todos los mercados desarrollados hoy en día. No es sorprendente que el mercado de valores de EE.UU. se extienda en ambos.

Hay un número limitado de mercados, incluyendo el Reino Unido, que parecen baratos en este periodo, pero caros en el futuro, por lo que no parecería una "ganga".

Los mensajes simples suelen ser los más populares (por ejemplo, "el Reino Unido está barato"), pero la realidad normalmente no es tan sencilla. Es necesario rasgar bajo la superficie.



Source: Refinitiv, Schroders. Data to 3 September 2020. 486820

La puntuación Z es una medida de dónde se encuentra el nivel actual del múltiplo de precio/beneficios en comparación con su experiencia histórica, calculada aquí utilizando datos de los últimos 15 años. Una cifra alta indica que el nivel actual está caro frente a su historia, un nivel bajo indica que está barato frente a su historia.