

Autor



Ross Cartwright
Estratega jefe,
Grupo de soluciones de inversión

En resumen:

- Se prevé una recuperación de los beneficios de las tecnológicas de megacapitalización sin los «siete magníficos».
- Aunque hay razones para mantener la prudencia, nuestras perspectivas para la renta variable siguen siendo relativamente sólidas, y se espera que mejore la amplitud.
- La mejora del panorama macroeconómico, unida a los recortes de tipos, es cada vez más positiva para la renta variable europea, tanto por la mejora de los beneficios como por el repunte de los múltiplos.

Se prevé que los beneficios de las tecnológicas de megacapitalización alcancen la paridad con los «siete magníficos»

Los beneficios desorbitados han impulsado la rentabilidad superior de las tecnológicas de megacapitalización, aunque el panorama de los beneficios está nivelándose. Desde que se emprendió el avance en octubre, la mejora de la amplitud del mercado ha sido clave, aunque el índice S&P 500 equiponderado sigue a la zaga de su homólogo ponderado por capitalización.

En mayo, las empresas de megacapitalización (Apple, Microsoft, Nvidia y Alphabet) sumaron 1,2 billones de dólares en valor de mercado, y la mitad de ellos procedentes solo de Nvidia, lo que incrementó la concentración del mercado al representar más de la mitad de las ganancias del S&P 500 durante el mes.¹

El fenomenal crecimiento de los beneficios de las megacapitalizaciones impulsó este rendimiento. Sin embargo, un comentario reciente de Strategas subraya que el crecimiento del beneficio neto de los «siete magníficos» en el segundo semestre de 2024, y entrado 2025, probablemente reflejará el del resto del índice, debido a una ralentización de los beneficios de este grupo y a las mejoras entre los 493 valores restantes del S&P 500.

Debido a su peso en el índice, **esperamos que las megacapitalizaciones sigan dominando el rendimiento de este, aunque una nivelación del crecimiento de los beneficios debería ampliar el conjunto de oportunidades.**

Motivos para mantener la prudencia, aunque también el optimismo

Las previsiones de los analistas sobre la expansión cíclica de los márgenes alimentan las expectativas de una recuperación más amplia de los beneficios. La estabilización de los costes de los insumos y la caída de los inventarios a un nivel de recesión deberían poner fin a la reducción de existencias y proporcionar un entorno estable para los inventarios, lo que favorecerá la recuperación. El aumento del gasto de capital en la descarbonización, el sector aeroespacial y de defensa, las cadenas de suministro y la adopción de la IA también deberían contribuir.



Se espera que las tecnológicas de megacapitalización gasten unos 200.000 millones de dólares en inversiones este año, gran parte de ellos en centros de datos de apoyo a la IA, según varias fuentes. Los proveedores industriales de refrigeración, conectores, cableado y equipos eléctricos de gama alta probablemente saldrán beneficiados, ya que mejorará sus perspectivas de beneficios. Además, será necesario un aumento significativo de la generación de energía y de la infraestructura de transmisión para sustentar estas aplicaciones de gran consumo energético.

En EE. UU., el deterioro de los datos macroeconómicos y el ligero aumento del desempleo deberían implicar un descenso de la inflación, lo que favorecería a la renta variable a medida que aumenten las probabilidades de un aterrizaje suave. La ralentización de la economía queda patente en unos datos cada vez más bifurcados. Los consumidores de menor renta y los más jóvenes muestran un estrés creciente, por lo que la ralentización del consumo puede limitar la demanda de bienes. Sin embargo, a los consumidores de rentas altas y de más edad les ha ido mejor. Los persistentes problemas del sector inmobiliario comercial y de la banca regional siguen siendo un motivo de preocupación, aunque creemos que las presiones pueden relajarse un poco si la Reserva Federal de EE. UU. recorta los tipos.

Un entorno prolongado de tipos de interés elevados afecta a la confianza y la rentabilidad de las pequeñas empresas. La rentabilidad de las pequeñas capitalizaciones se ha visto sometido a presión por el aumento de los salarios y los costes de financiación. El deterioro de los beneficios y los fundamentales ha lastrado los resultados de las pequeñas capitalizaciones, aunque las empresas con una rentabilidad y un flujo de caja libre sólidos, y una elevada cobertura de tipos de interés siguen obteniendo mejores resultados.

El entorno sugiere una expansión de mitad de ciclo en lugar de en una fase inicial del ciclo o condiciones de riesgo. Los inversores deberían centrarse en empresas rentables con fuertes flujos de caja y amplios fosos económicos.

Perspectivas positivas para la renta variable europea.

Más allá de EE. UU., la mejora de los datos macroeconómicos y la estabilidad del empleo explican la mejora de las perspectivas de beneficios. Los salarios reales positivos respaldan la recuperación del gasto en consumo, mientras que los recientes índices PMI manufactureros superaron el consenso y los nuevos pedidos empresariales también aumentaron, lo que apunta a una actividad en expansión. La Europa periférica muestra su fortaleza y la confianza empresarial alemana aumenta.

El reciente recorte de tipos de interés del BCE, destinado a normalizar la política más que a reactivar una economía en deterioro, es positiva para la renta variable europea. Con el auge de la actividad económica, la estabilidad del desempleo y el descenso de la inflación, **este entorno más favorable sustenta la mejora de las revisiones de beneficios y un posible aumento de la valoración, lo que contribuye a impulsar al alza los mercados europeos de renta variable.** ▲

Nota:

¹ Bloomberg.



Las opiniones expresadas en este material pertenecen al Grupo de soluciones de inversión de MFS, parte de la unidad de distribución de MFS, y pueden diferir de las de los gestores de carteras y analistas de MFS. Estas opiniones pueden variar en cualquier momento y no deben interpretarse como asesoramiento de inversión del Asesor, como recomendaciones sobre títulos-valores ni como indicación de intención de negociación en nombre de MFS.

DIVULGACIÓN PÚBLICA

A no ser que se indique lo contrario, los logotipos y los nombres de productos y servicios son marcas comerciales de MFS® y sus filiales, y pueden estar registrados en determinados países.

Distribuido por: **EE. UU.** – MFS Institutional Advisors, Inc. («MFS»), MFS Investment Management y MFS Fund Distributors, Inc., Miembro de SIPC; **América Latina** – MFS International Ltd.; **Canadá** – MFS Investment Management Canada Limited. **Nota para los lectores del Reino Unido y Suiza:** Publicado en el Reino Unido y Suiza por MFS International (U.K.) Limited («MIL UK»), sociedad de responsabilidad limitada inscrita en Inglaterra y Gales con el número 03062718, cuyo negocio de inversión está autorizado y supervisado en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA). MIL UK, filial indirecta de MFS®, tiene su domicilio social en One Carter Lane, Londres, EC4V 5ER. **Nota para los lectores europeos (con la excepción del Reino Unido y Suiza):** Publicado en Europa por MFS Investment Management (Lux) S.à.r.l. (MFS Lux), sociedad autorizada en virtud de la legislación luxemburguesa como sociedad gestora de fondos domiciliados en Luxemburgo. La sociedad ofrece productos y servicios de inversión a inversores institucionales y tiene su domicilio social como sociedad limitada en 4 Rue Albert Borschette, Luxemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Este material no debe ser transmitido o distribuido a personas que no sean inversores profesionales (según lo autoricen las normativas locales) y no debe considerarse fiable ni distribuirse a personas cuando dicha consideración o distribución contravengan la normativa local. **Singapur** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nueva Zelanda** – MFS International Australia Pty Ltd («MFS Australia») (ABN 68 607 579 537) posee una licencia de servicios financieros de Australia (número 485343). MFS Australia está regulada por la Comisión de Valores e Inversiones de Australia; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited («MIL HK»), una sociedad de responsabilidad limitada autorizada y regulada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong (la «SFC»). MIL HK está autorizada para realizar operaciones con valores y actividades reguladas de gestión de activos y puede ofrecer determinados servicios de inversión a «inversores profesionales», según se definen en la Ordenanza de Valores y Futuros («SFO»). **Para inversores profesionales en China** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, una sociedad de responsabilidad limitada china registrada para ofrecer servicios de asesoramiento de gestión financiera. **Japón** – MFS Investment Management K.K. está registrada como Operador de Negocios de Instrumentos Financieros ante el Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con el n.º 312, miembro de la Investment Trust Association y de la Investment Advisers Association, Japón. Dado que las comisiones a cargo de los inversores varían en función de circunstancias tales como los productos, los servicios, el periodo de inversión y las condiciones del mercado, el importe total y los métodos de cálculo no pueden revelarse por adelantado. Todas las inversiones implican riesgos, incluidas las fluctuaciones del mercado, y los inversores pueden perder el capital invertido. Los inversores deben obtener y leer cuidadosamente el folleto y/o el documento establecido en el artículo 37-3 de la Ley de Instrumentos Financieros y Bolsas de Valores antes de realizar cualquier inversión. **Baréin** – El presente documento no ha recibido la aprobación del Banco Central de Baréin, y dicha entidad no se hace responsable de su contenido. No se realizará ninguna oferta al público en el Reino de Baréin. Este documento se dirige exclusivamente a su destinatario y no podrá transmitirse, difundirse o mostrarse al público en general. El Banco Central de Baréin no asume responsabilidad alguna en lo que respecta a la precisión e integridad de las declaraciones e informaciones contenidas en el presente documento y rechaza de manera expresa toda responsabilidad por cualquier pérdida derivada de haberse basado en la totalidad o en una parte del contenido de este documento. El Consejo de administración y el equipo directivo del emisor asumen la responsabilidad que se deriva de la información contenida en este documento. Según el leal saber y entender del Consejo de administración y del equipo directivo, quienes han adoptado todas las precauciones razonables para garantizar que así sea, la información contenida en este documento se ajusta a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a la fiabilidad de dicha información. **Kuwait** – El presente documento no está concebido para su distribución generalizada al público en Kuwait. Ni la Autoridad de Mercados de Capital de Kuwait ni ningún otro organismo gubernamental kuwaití han autorizado que esta información pueda ofrecerse en Kuwait. La información no se ofrece de manera pública o privada en Kuwait y no se celebrará ningún acuerdo relativo a la información en dicho país. No se están llevando a cabo actividades de comercialización, invitación o incentivación con el fin de ofrecer o comercializar la información en Kuwait. **Omán** – Para los residentes en el Sultanato de Omán: la información contenida en el presente documento no constituye una oferta pública de valores en el Sultanato de Omán, de conformidad con lo establecido en la Ley sobre Sociedades Mercantiles de Omán (Real Decreto 4/74) o en la Ley sobre Mercados de Capital de Omán (Real Decreto 80/98). Esta información se distribuye de manera limitada exclusivamente a entidades corporativas que se ajustan a la descripción de inversores sofisticados (con arreglo al artículo 139 del Reglamento de aplicación de la Ley sobre Mercados de Capital). El destinatario declara tener la condición de inversor sofisticado que cuenta con experiencia en cuestiones empresariales y financieras y tiene capacidad para evaluar las ventajas y riesgos que conlleva una inversión. **Sudáfrica** – El presente documento no ha recibido la aprobación del Consejo de Servicios Financieros, y ni MFS International (U.K.) Limited ni sus fondos están registrados para su venta al público en Sudáfrica. **Emiratos Árabes Unidos (EAU)** – El presente documento y la información en él contenida no constituyen ni pretenden constituir una oferta pública de valores en Emiratos Árabes Unidos, por lo que no deberán interpretarse como tal. La información se ofrece exclusivamente a un número limitado de inversores exentos en EAU que pertenecen a alguna de las siguientes categorías de inversores cualificados que no tienen la consideración de personas físicas: (1) un inversor que tiene capacidad para gestionar sus inversiones por cuenta propia, principalmente: (a) el Gobierno federal, los Gobiernos locales, las entidades gubernamentales y las autoridades o empresas propiedad al 100% de cualquiera de estas entidades, (b) las entidades y organizaciones internacionales o (c) una persona que cuenta con la debida autorización para llevar a cabo una actividad comercial en EAU, siempre y cuando la inversión constituya uno de los fines de dicha persona; o (2) un inversor representado por un gestor de inversiones que cuenta con la autorización pertinente de la Autoridad de Valores y Materias Primas (SCA, por sus siglas en inglés) de EAU (cada uno de ellos, un «Inversor cualificado que no tiene la consideración de persona física»). La información y los datos no han recibido la aprobación o la autorización del Banco Central de EAU, la Autoridad de Valores y Materias Primas, la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái, la Autoridad Reguladora de los Servicios Financieros o cualesquiera otros organismos gubernamentales o autoridades competentes en materia de concesión de autorizaciones radicadas en EAU que resulten pertinentes (las «Autoridades») ni están registrados ante estas. Las Autoridades no asumen responsabilidad alguna por cualquier inversión que el destinatario designado realice en su condición de Inversor cualificado que no tiene la consideración de persona física en relación con la precisión de la información relativa a los valores. Si no entiende el contenido de este documento, deberá consultar a un asesor financiero autorizado. **Arabia Saudí** – El presente documento únicamente podrá distribuirse en el Reino de Arabia Saudí a las personas autorizadas a tal efecto en virtud del Reglamento sobre fondos de inversión publicado por la Autoridad de Mercados de Capital. Esta última no ofrece garantía alguna respecto de la precisión o integridad de este documento y rechaza de manera expresa toda responsabilidad por cualquier pérdida que se derive de cualquier parte de este documento o en la que se haya incurrido a raíz de basarse en cualquier parte de este. Los posibles compradores de los valores ofrecidos en el presente deberán realizar sus propias actividades de diligencia debida respecto de la precisión de la información relativa a los valores. Si no entiende el contenido de este documento, deberá consultar a un asesor financiero autorizado. **Catar** – El presente material o fondo se ofrece exclusivamente a un número limitado de inversores que tienen la voluntad y la capacidad de realizar un análisis independiente de los riesgos que conlleva una inversión en un material o fondo de estas características. El material no constituye una oferta al público y está dirigido exclusivamente al destinatario designado, por lo que no deberá entregarse o mostrarse a ninguna otra persona (salvo a empleados, agentes o consultores en relación con la valoración de este por parte del destinatario). El fondo no ha sido registrado ni se registrará ante el Banco Central de Catar ni en virtud de ninguna ley del Estado de Catar. No se realizará ninguna operación en su jurisdicción. Cualquier consulta relacionada con el material o fondo deberá plantearse a su contacto fuera de Catar.