

# Market Clip

## *Small caps*

15 de noviembre de 2024

Desde finales de octubre, cuando se empezó a especular sobre la victoria de Trump, el Russell 2000 ha subido un 8%, llevando su rentabilidad anual al 18%. Esto contrasta notablemente con el modesto 4% del índice de pequeñas compañías europeas.

En los últimos tres años, las *small caps* estadounidenses han tenido una rentabilidad del 2,5%, mientras que las europeas han caído el 9%, ambos muy mediocres contra el 31% del índice de bolsa global en el mismo periodo.

A nivel general las *small caps*, gracias a su tamaño, tienen un potencial de crecimiento mayor y más facilidad en la toma de decisiones lo que les permite la adaptación al entorno de manera ágil. El perfil cíclico de estas empresas las hace más reactivas a las mejoras en el crecimiento económico y a las potenciales reducciones de los tipos de interés.

Las *small caps* tienden a recibir menos atención de los analistas, lo que crea oportunidades para que los gestores de fondos activos descubran empresas infravaloradas. Además, existen múltiples motivos para mantener una visión optimista de las *small caps* estadounidenses:

- La política *America First* de Trump, que busca fortalecer la fabricación local y reducir la dependencia de cadenas de suministro internacionales, puede beneficiarlas directamente a través de apoyo gubernamental y fomento de la relocalización industrial.
- En EE. UU., al tener generalmente un enfoque más doméstico, podrían estar menos expuestas al incremento de los costes que pueden suponer los aranceles propuestos por Trump a las importaciones.

Desde que Trump tomó la delantera en las encuestas, las *small caps* de EE. UU. han subido con fuerza, mucho más que las de Europa.

La apuesta por las *small caps* de EE. UU. tiene a Trump como catalizador. Las europeas tienen a su favor la valoración y el sesgo cíclico.

- Las *small caps* representan solo el 1,3% de la capitalización total del mercado de renta variable estadounidense, cerca de su nivel más bajo en 100 años.
- Potencial reversión a la media: Históricamente, cuando han cotizado con descuentos tan amplios, han tendido a ofrecer rentabilidades muy elevadas en los siguientes 12 meses.

## Implicaciones en los mercados

Aunque las *small caps* europeas han tenido un comportamiento mucho peor, presentan sus propias oportunidades, en este caso concentradas en valoración y en una apuesta por un rebote del crecimiento en la zona euro.

Lo importante es entender que es una apuesta muy diferente a la de las americanas.

- **Descuento histórico.** Actualmente cotizan a uno de los mayores descuentos frente a las grandes compañías desde la crisis de 2008. La valoración de las de EE. UU. está en línea con el S&P 500 pero, además, cotizan a niveles históricamente bajos respecto a ellas mismas.
- **Beneficios de la política monetaria.** La mayor propensión a fuertes bajadas de tipos por parte del BCE podría beneficiar a estas empresas, por tener una mayor parte de su deuda a tipo variable.
- A diferencia de las *small caps* estadounidenses, que están muy concentradas en tecnología y biotecnología, las europeas tienen una **mayor presencia en sectores industriales y cíclicos**, ofreciendo diversificación y potencial de rendimiento en diferentes entornos económicos.



La falta de cobertura por parte de los analistas y el perfil cíclico y doméstico son características comunes a uno y otro lado del Atlántico.

Las pequeñas compañías presentan una oportunidad para los inversores.

Fuente: Finect

## Principales indicadores

	DATO PREVIO	CONSENSO	DATO PUBLICADO	¿CUÁNDO PUBLICA?
IPC USA (interanual) – OCT	2,40%	2,60%	2,60%	
IPC USA Subyacente (interanual) – OCT	3,30%	3,30%	3,30%	
IPC Zona euro (interanual) – OCT	1,70%	1,90%	2,00%	19/11/2024
IPC Zona euro Subyacente (interanual) – OCT	2,70%	2,60%	2,70%	19/11/2024
Decisión tipos FED -NOV	5,00%	4,75%	4,75%	18/12/2024
Decisión tipos BCE - OCT	3,65%	3,40%	3,25%	12/12/2024
Tasa desempleo USA - OCT	4,10%	4,10%	4,10%	
Tasa desempleo Zona euro - SEP	6,30%	6,40%	6,30%	02/12/2024
Crecimiento PIB USA (trimestral) - 3T	3,00%	3,00%	2,80%	27/11/2024
Crecimiento PIB Zona euro (trimestral) - 3T	0,40%	0,40%	0,40%	

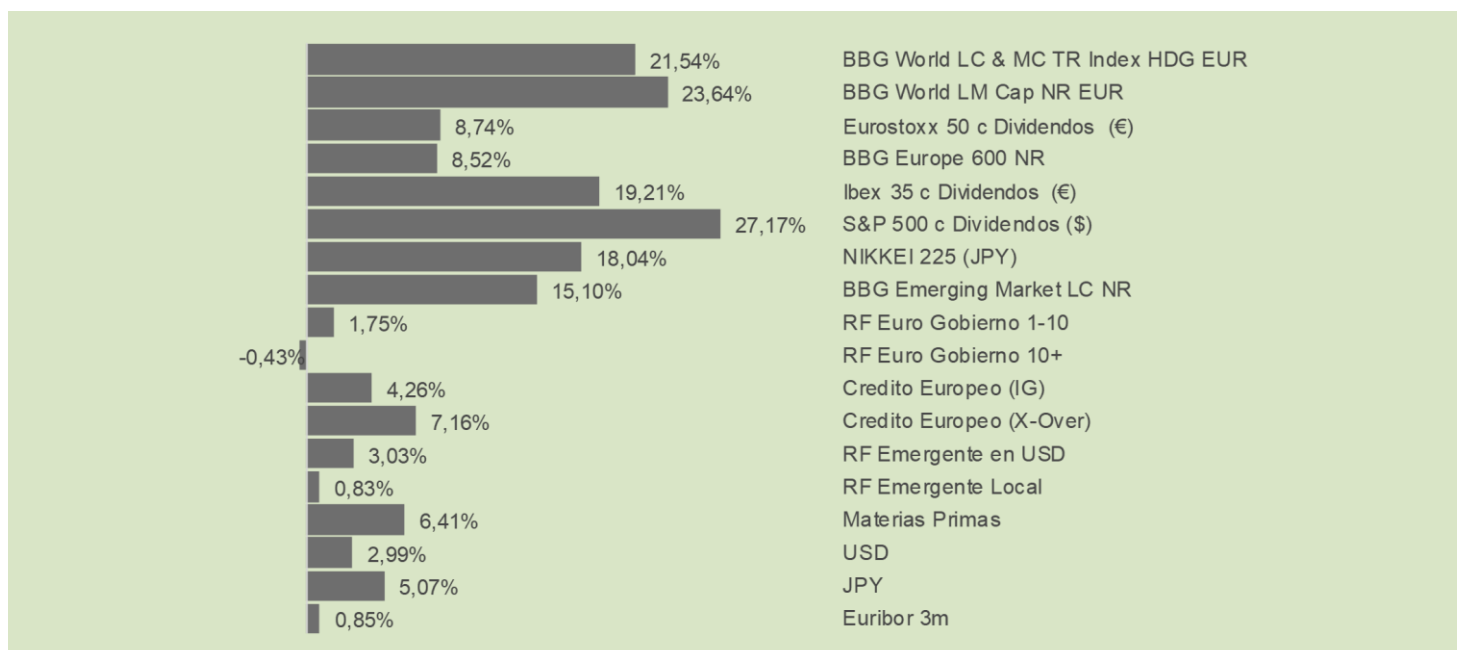
## Rentabilidades de los principales índices

	ÚLTIMA SEMANA	MTD
BBG World LC & MC TR Index HDG EUR	3,53%	3,88%
BBG World LM Cap NR EUR	4,36%	4,76%
Eurostoxx 50 c Dividendos (€)	-1,54%	-0,52%
BBG Europe 600 NR	-0,76%	0,30%
Ibex 35 c Dividendos (€)	-2,26%	-0,83%
S&P 500 c Dividendos (\$)	4,69%	5,12%
NIKKEI 225 (JPY)	3,80%	1,07%
BBG Emerging Market LC NR	1,22%	1,60%
RF Euro Gobierno 1-10 años	0,17%	0,20%

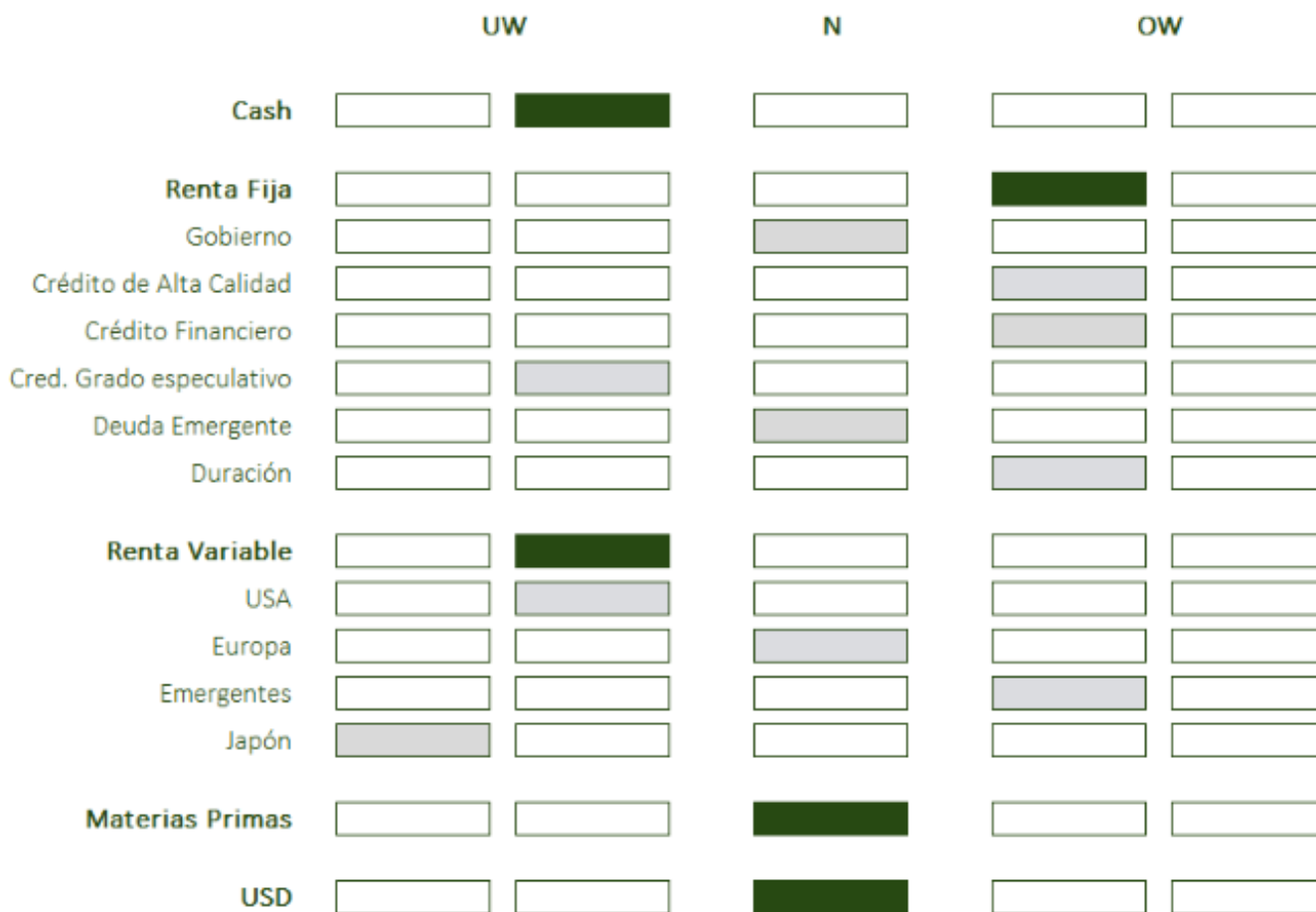
	ÚLTIMA SEMANA	MTD
RF Euro Gobierno 10+ años	-0,07%	0,05%
Crédito Europeo (IG)	0,24%	0,27%
Crédito Europeo (HY)	1,03%	1,14%
RF Emergente en USD	1,80%	0,92%
RF Emergente Local	0,76%	0,51%
Materias Primas	0,53%	0,66%
USD	1,08%	1,55%
JPY	-1,30%	-1,13%
Euribor 3m	0,04%	0,04%

Fuente: Alantra Wealth Management, Bloomberg (datos a 08/11/2024)

## Rentabilidad acumulada en el año de los principales activos (08/11/2024)



## Ponderación de las carteras respecto a los índices



## Nota importante

Todas las opiniones y estimaciones facilitadas están elaboradas en base a fuentes consideradas como fiables. No obstante lo anterior, Alantra Wealth Management no puede garantizar que sean exactas o completas y no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de las informaciones facilitadas en este documento.

Este documento comercial se suministra solo con fines informativos y no constituye ni puede interpretarse como una oferta o invitación para la adquisición o contratación de instrumentos o servicios de inversión, no pretendiendo reemplazar al asesoramiento necesario en esta materia y no constituyendo una oferta de compra o venta.

Este documento no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. En particular, antes de invertir en un fondo o sociedad de inversión debe consultar su documentación legal, incluyendo el último folleto informativo, Documento de Datos Fundamentales para el Inversor y los informes de contenido económico

Sus datos profesionales se encuentran albergados en un fichero automatizado en nuestras oficinas de Madrid, en la calle Fortuny, 6, 1ª Planta - 28010 Madrid. A menos que se especifique lo contrario, pueden ser utilizados por el Grupo Alantra con el propósito de remitirle comunicaciones comerciales. En caso de querer ejercer sus derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición, por favor, póngase en contacto con nosotros a través de la dirección de email [lopdwm@alantrawm.com](mailto:lopdwm@alantrawm.com).

En caso de que no desee recibir ninguna comunicación por parte de Alantra Wealth Management, por favor notifíquelo a través de la dirección del email [lopdwm@alantrawm.com](mailto:lopdwm@alantrawm.com). [www.alantrawealthmanagement.com](http://www.alantrawealthmanagement.com)



MEJOR BANCA PARA ALTERNATIVOS  
Alantra Wealth Management