MEDIO: CLARÍN – ECONOMIA
FECHA: 11 DE ABRIL DE 2012

Clarín.com

Las empresas se benefician del boom de las tablets, los smartphones y la masividad del uso de internet.

Agostina Nieves *de* ***Puente***

Overview Internacional de Mercados

La economía de EEUU presentó mejoras en las últimas semanas, reflejándose en subas de las acciones de la mayoría de los mercados del mundo. Sin embargo, la crisis de deuda europea persiste, y no se descartan nuevos acontecimientos en torno a ella que generen volatilidad. En este contexto, creemos que en EEUU existen buenas perspectivas para aquellas empresas que se benefician del exponencial crecimiento del consumo de dispositivos tecnológicos e internet. Por su parte, en Europa, dada la fragilidad de las diferentes economías que integran el continente, encontramos valor en las acciones preferidas (pagan dividendos periódicamente) pertenecientes a sectores defensivos, como cuidado de la salud. En Asia, creemos que las firmas exportadoras tecnológicas líderes podrían favorecerse de la debilidad del yen. Mientras tanto, en
América Latina, creemos que el consumo podría repuntar hacia mediados de año, por lo que nos inclinamos por acciones de grandes cadenas de consumo minorista que son capaces de atravesar con éxito períodos de debilidad económica.

ESTADOS UNIDOS

Los precios de las acciones continuaron registrando subas, pero algunas empresas podrían beneficiarse del boom tecnológico y el aumento del consumo…
Las acciones de EEUU continuaron registrando subas en los últimos 30 días, y acumulan alzas significativas (superiores al +10% en promedio) en el primer trimestre de año a medida que se dieron a conocer indicadores alentadores con respecto a la economía americana. En las próximas semanas las alzas de las acciones podrían ser más selectivas favoreciendo a los sectores más dinámicos. En este sentido, las acciones relacionadas con el boom tecnológico y con internet presentan buenas perspectivas, en un contexto en el que los datos de actividad económica y del mercado laboral continúan mejorando: la semana pasada los pedidos de seguros por desempleo cayeron a su mínimo nivel en cuatro años (348.000 pedidos), mientras que el índice que anticipa la evolución de la actividad económica subió +0,7% en febrero.
Existen empresas que se benefician indirectamente de las ventas de dispositivos móviles y del creciente uso de internet…El dinamismo que muestra el consumo de tecnología e internet es sorprendente, gracias a las innovaciones que van presentando los dispositivos móviles (tablets, teléfonos inteligentes). Por ejemplo, se estima que las ventas globales de tablets crecerán +54% este año hasta 106 millones de unidades. El mercado de tablets está ampliamente dominado por Apple, con el 54,7% demarket share en 2011 (hace pocos días presentó su nueva versión de la lujosa iPad) y porAmazon (44,6% de market

share, que compite con la tablet económica, Kindle Fire). En este sentido, existen empresas proveedoras de insumos a estas gigantes tecnológicas que tienen potencial para capitalizar este boom tecnológico. Por ejemplo, Broadcom (BRCM) es uno de los mayores fabricantes de los chips que permiten que los dispositivos móviles se conecten a internet. Esta empresa vende el 16% de su producción a Apple (que usa los chips en iPads y iPhones). Se estima que entre el 30% y el 35% de los teléfonos inteligentes de Samsung utilizan procesadores de BRCM, y en los últimos meses esta firma estuvo ganando liderazgo por sobre otros proveedores de insumos como Ericsson o Qualcomm. De hecho, BRCM fue el primer fabricante en presentar el primer chip 5G Wi-fi, que serán comercializados bajo las marcas Motorola, D-Link y Netgear.

Por su parte, Cisco es el principal fabricante de equipamiento de redes (routers), dispositivos de seguridad, centro de datos, entre otros. En los últimos meses, y adaptándose a las nuevas tendencias tecnológicas, Cisco comenzó a focalizarse más en plataformas de video y computación en nube. Hace pocos días realizó la compra más importante desde 2009: adquirió a la empresa de software de video NDS por USD 5.000 millones, lo que refleja su estrategia de crecer en el segmento de dispositivos móviles. Además, esta adquisición le permite a Cisco reforzar su presencia en mercados dinámicos como China e India.

Otras alternativas para invertir en el sector tecnológico son: el ETF XLK; el ETF BHH de empresas relacionadas a internet, o el ETF WMH, específicamente de tecnología wireless.

EUROPA

Aunque ceden las presiones financieras, los indicadores económicos de la región no muestran avances, por lo que nos inclinamos por acciones preferidas de sectores defensivos…

La restructuración de la deuda griega sumada a la inundación de liquidez por parte del Banco Central Europeo redujeron la posibilidad de que empeoren las condiciones financieras en el corto plazo. Sin embargo, y mientras dure la austeridad fiscal, la economía de la Eurozona está estancada, y varios de los países-miembro ya se encuentran en recesión. Dado que la recuperación llevará tiempo, y que no se descartan nuevas dificultades en torno a la crisis de deuda, nos inclinamos por acciones preferidas (que pagan dividendos periódicamente) de empresas pertenecientes a sectores económicos defensivos (independientes del ciclo económico).Las firmas de cuidado de la salud muestran buenas perspectivas…

En este sentido, el sector de cuidado de la salud (fabricantes de medicamentos, laboratorios) se caracteriza por ser más resistente en períodos de recesión, ya que su demanda es más inelástica (menos dependiente de los ingresos de los consumidores). Con sede en Suiza, Roche es la principal firma biotecnológica del mundo, ofreciendo medicina oncológica, virológica, inflamatoria y herramientas de diagnóstico, y es pionera en el control de la diabetes. La firma podría beneficiarse de las ventas de su nuevo producto Erivede (para atacar el cáncer de piel en pacientes que no son candidatos a radiación ni cirugía) el cual recientemente obtuvo la aprobación de la Food & Drugs Administration de EEUU. También podría favorecerse de una potencial adquisición de la

firma Illumina, que le aportaría productos de diagnóstico, potenciando así la venta de sus medicamentos. Por su parte, Fresenius (firma global con base en Alemania) es la empresa líder en productos y servicios a pacientes que requieren diálisis (enfermedad que afecta a más de 2 millones de personas en el mundo). Esta firma se está beneficiando no solo de su crecimiento en mercados emergentes, sino también de recientes adquisiciones estratégicas de otras firmas.
Roche posee acciones preferidas con vencimiento en 2018 que rinden 2% anual en euros, pero poseen una calificación "AA-" por parte de S&P, mientras que Fresenius tiene títulos similares que rinden 6% anual en euros, dado que poseen una calificación inferior ("BB+" según S&P).
Para invertir en acciones preferidas en general, una alternativa es el ETF PSK. Por su parte, para invertir en el sector de cuidado de la salud, se puede hacer mediante el ETF IXJ, de empresas globales.

ASIA

Las firmas exportadoras japonesas líderes podrían beneficiarse por la debilidad del yen…
Si bien no se espera un gran dinamismo para la economía nipona en los próximos trimestres, su sector exportador podría favorecerse de la debilidad del yen. Vale mencionar que el Banco Central de Japón anunció recientemente una nueva ronda de expansión monetaria que tiene como objetivo combatir la deflación y fortalecer su moneda. Este último punto lo estuvo logrando, y por ello, sorprendió que Japón registrara superávit comercial en febrero (JPY 32.900 millones) luego de cuatro meses consecutivos de déficit. Creemos que las firmas líderes en la fabricación de productos electrónicos se encuentran entre las más favorecidas por la debilidad del yen. Algunas firmas tecnológicas japonesas exportan más del 80% de su producción, y son líderes globales

En este contexto, Sony podría favorecerse de la venta de su unidad de negocios de productos químicos (que elabora materiales adhesivos, dispositivos magnéticos, entre otros, que se utilizan como insumos en sus productos electrónicos). Esto podría reflejarse en una mejora en su calificación crediticia, ya que refleja la estrategia de la firma de focalizarse en sus negocios clave (más rentables y de crecimiento dinámico, como por ejemplo, los sensores de imágenes), reduciendo su tamaño y endeudamiento, y mejorando su posición de caja.

Tenemos buenas perspectivas para las empresas fabricantes de lentes y cámaras. En este sentido, Japón tiene las empresas con la mayor tecnología a nivel global. Nikon o Canon podrían favorecerse de la debilidad del yen, dado que obtienen del exterior el 86% y 80% de sus ingresos, respectivamente. Hace algunas semanas Nikon elevó sus proyecciones de ventas hasta 17 millones de cámaras digitales para este año, gracias a la popularidad que están teniendo las ventas de sus cámaras con lentes intercambiables.
El ETF IPK replica el comportamiento del sector tecnológico de países desarrollados excluyendo a EEUU, mientras que el AXIT replica el sector tecnológico global, excluyendo a EEUU. Por su parte, el EWJ mide el comportamiento de las acciones japonesas en general.

LATINOAMÉRICA (excl. Argentina)

Las economías de la región podrían reacelerar su crecimiento para mediados de año…

Las economías latinoamericanas mostraron una desaceleración en los últimos dos trimestres, particularmente aquellas economías más cíclicas como Brasil o Chile, pero se espera un rebote hacia mediados de 2012. La economía brasileña fue una de las que más sintió los coletazos de la crisis global (si bien creció +7,5% en 2011 podría crecer menos de la mitad este año). Si bien su economía se estancó en enero, se espera que las medidas gubernamentales para debilitar el real, sumadas a la sorprendente baja de la tasa de interés de referencia (Selic) por parte de su Banco Central, tengan impacto recién para mediados de año.

Por el contrario, Chile presentaría una desaceleración menor (pasaría de crecer +6% en 2011 a +4% en 2012) pero aún se vislumbra fortaleza en su demanda interna, y por ende, a diferencia de Brasil, su Banco Central mantendría estable su tasa de interés de referencia.

Las tiendas de cadenas de ventas minoristas podrían beneficiarse de la recuperación del consumo…

Los comercios minoristas de Brasil se beneficiarían de las menores tasas de interés, pero también del aumento de los salarios mínimos, un contexto de bajo desempleo (5,7% en febrero) y del apalancamiento de los consumidores. Lojas Americanas es una cadena de tiendas de alimentos y bienes durables que presentó un plan agresivo de expansión (abrir 380 a 420 tiendas en el período 2010-2013). La empresa se beneficiaría de los menores costos financieros, y su división de financiamiento al consumo podría favorecerse de la creciente penetración de las tarjetas de crédito en la población. Vale mencionar que la firma aumentó sus ganancias en el 4T11 pese a la desaceleración económica.Por su parte, se espera que Chile sea la una de las economías emergentes que más rápido reacelere su crecimiento. Se espera que las ventas de Falabella reboten no sólo en Chile sino en todos los países en donde opera. Vale mencionar que la cadena de tiendas chilena tiene alta exposición en los dos países de la región que más crecerían en 2012: Perú y Colombia (+5,5% y +5% respectivamente). Además, se estima que podría continuar ganando participación de mercado aún en sus tiendas menos competitivas, en el segmento de refaccionamiento para el hogar y en operaciones de crédito, y que la entrada de Wal-Mart a Chile tendría un impacto limitado (su participación representaría menos del 10% de las ventas).

Por su parte, la economía mexicana crecería más en sintonía con el crecimiento de EEUU, cuyos indicadores económicos, si bien son débiles, están mejorando. Así, se espera que México pase de crecer +2,5% en 1T12 a +5,5% en 2T12. La firma Walmex reaceleró sus apertura de tiendas, remodeló locales y lanzó nuevas promociones para estimular el crecimiento de sus ventas.

Se puede invertir en el sector de consumo de Brasil a través del ETF BRAQ, mientras que otra alternativa es el

ETF GGEM, que replica el comportamiento de las acciones de bienes de consumo de países emergentes en general. Por su parte, el ETF LBJ, replica las acciones de Latinoamérica en general.