

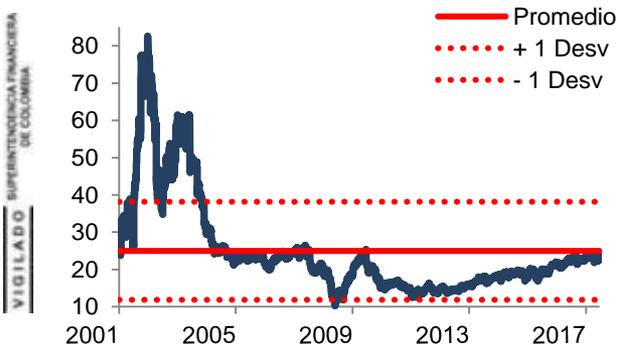
# El Oráculo del S&P500

## Múltiplos de Tecnológicas en máximos desde el 2008

- El índice norteamericano S&P500 ha tenido una destacable valorización en los últimos 12 meses del 10% a pesar de los recientes descensos, llegando a registrar máximos históricos de 2.872,8 puntos el 26 de enero del presente año. Esta relevante subida se vio **impulsada principalmente por los sectores de tecnología y telecomunicación, con valoraciones mayores al 30%, superando el desempeño del índice por cuarto año consecutivo**. De igual forma, este se vio favorecido por el sector tecnología, en mayor medida por NVIDIA y en el caso del sector de telecomunicación, Netflix ha liderado el vuelo con Amazon.
- A pesar de que los múltiplos de las compañías del sector tecnológico y de telecomunicaciones se encuentran muy por debajo de los observados en la burbuja.com (2001), **la fuerte valorización de las acciones ha generado que el múltiplo RPG (Relación Precio-Ganancias) se encuentre en máximos niveles en 9 años (desde la crisis financiera del 2008)**, explicado por un fuerte crecimiento de la UPA (Utilidad por acción), una expectativa positiva para el crecimiento de este indicador, la expansión de los múltiplos y una menor aversión al riesgo que ha alimentado el apetito por activos más riesgosos. Por el lado del múltiplo PVL (Precio/Valor en Libros), este se encuentra a más de 3 desviaciones del promedio histórico después de la crisis del 2008.
- Teniendo en cuenta lo anterior, a pesar de que el múltiplo RPG se encuentra en máximos en 9 años y por encima del promedio histórico (sin tener en cuenta la burbuja.com), consideramos que **estos no son niveles atípicos en el siglo actual, pues durante el periodo 2005-2009 las acciones tecnológicas y de telecomunicaciones transaron a múltiplos similares**. Es importante destacar que en el 2008 los múltiplos presentaron un retroceso importante debido al colapso del mercado accionario norteamericano con el estallido de la crisis hipotecaria, sin embargo, en el 2009 se observó una recuperación de los múltiplos a niveles similares a los actuales por una fuerte contracción en las ganancias y una valorización gradual de los mercados de renta variable en Estados Unidos. Importante tener en cuenta la frase de Jeffrey Gundlach (CEO de DoubleLine Capital), *“El endurecimiento de la regulación puede perjudicar el desempeño del sector como ha sucedido en ocasiones anteriores”*.

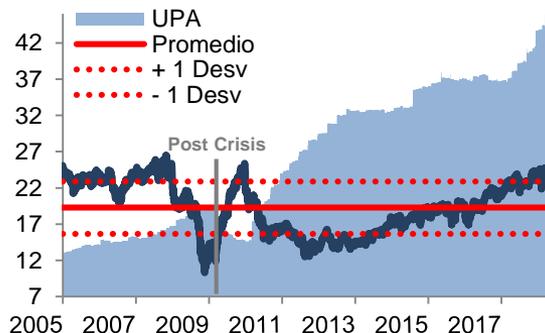
### Múltiplo RPG (CdB)

Índice de tecnológicas S&P500



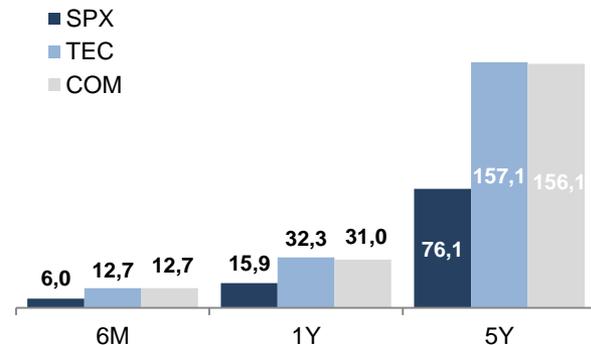
### Múltiplo RPG vs UPA (CdB)

Índice de tecnológicas S&P500



### Rentabilidad (CdB)

S&P500, Tecnológicas y telecomunicación



# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	<a href="mailto:alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co">alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	<a href="mailto:angela.pinzon@casadebolsa.com.co">angela.pinzon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Lina Tatiana Cuéllar	<a href="mailto:lina.cuellar@casadebolsa.com.co">lina.cuellar@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	<a href="mailto:roberto.paniagua@casadebolsa.com.co">roberto.paniagua@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	<a href="mailto:raul.moreno@casadebolsa.com.co">raul.moreno@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA