

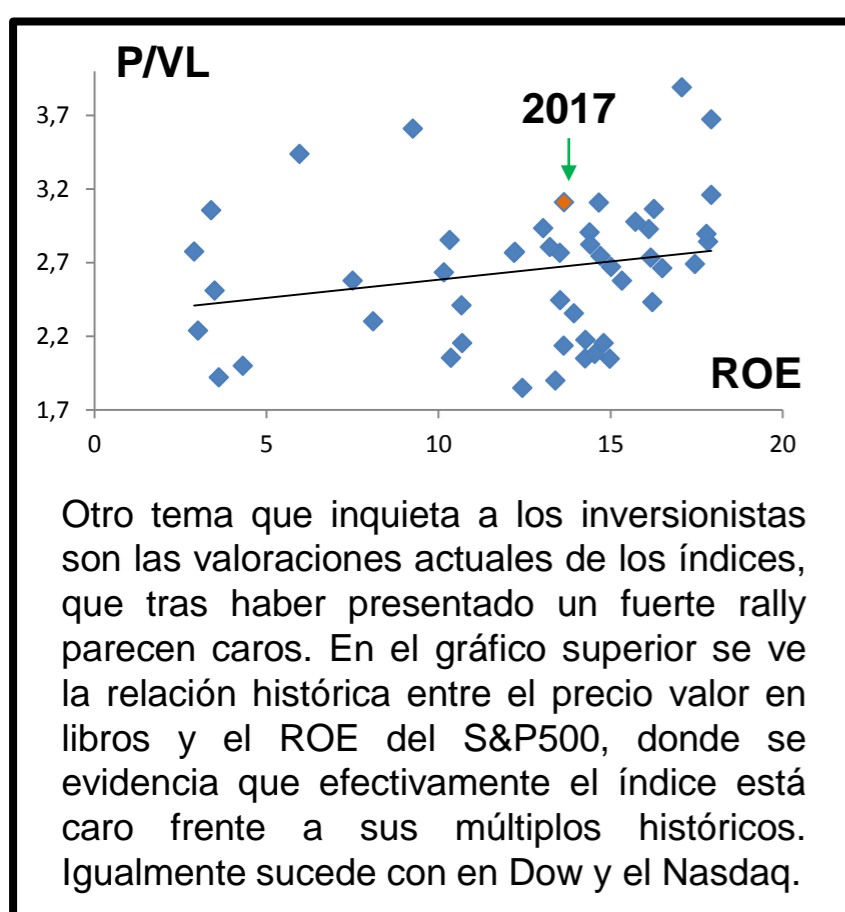
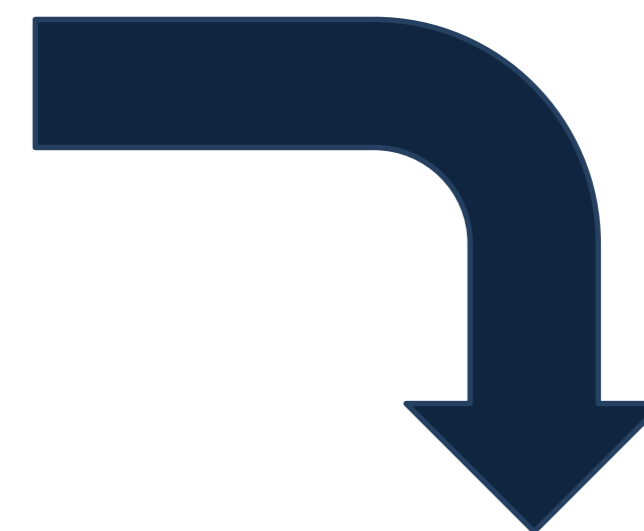
¿S&Peedy 500 y Nasdaq se quedan sin frenos?

Fracaso de Reforma Tributaria de Trump no logra aguar la fiesta de los mercados

24 de julio de 2017

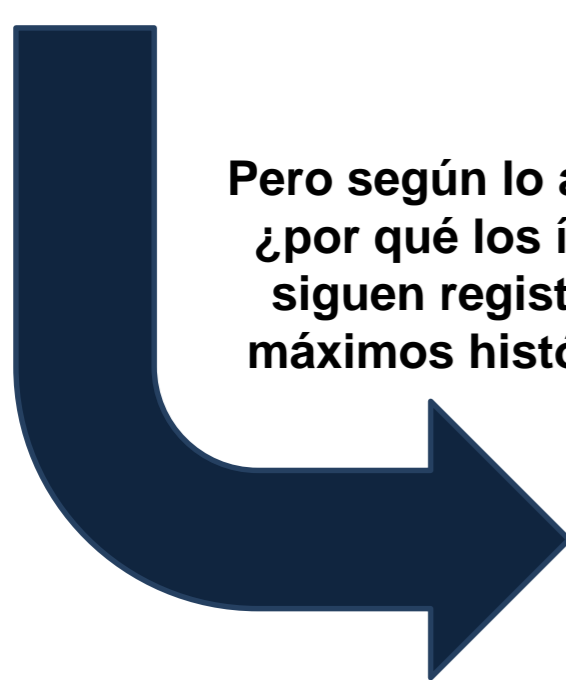


Pero, ¿es lógico que los índices americanos sigan registrando nuevos máximos históricos?



Adicionalmente, hay muchas dudas sobre si las políticas de Trump podrán ser llevadas a cabo. Tras la noticia del fracaso de su reforma sanitaria, ya muchos analistas se cuestionan si podrá llevar a cabo la reforma tributaria de la que tanto se habla e incluso el ambicioso plan de infraestructura, necesario para que la economía americana pueda llegar a su potencial de crecimiento.

Teóricamente, el mercado de acciones es un barómetro de la economía, y aunque los datos económicos en Estados Unidos vienen mejorando, los últimos se han encontrado por debajo de lo que esperaba el mercado. Es decir, aunque las utilidades han mejorado, el índice lo ha hecho a una mayor velocidad, generando una expansión del múltiplo PER (Precio/UPA).



Pero según lo anterior, ¿por qué los índices siguen registrando máximos históricos?



Liquidez mundial: el mercado sigue inundado de liquidez tras varios años en los que los principales bancos centrales del mundo han tenido políticas monetarias bastante expansionistas. Aunque últimamente el discurso ha cambiado hacia un tono más hawkish, ese exceso de liquidez tomará varios años sacarla del mercado, y más aún si no es del todo claro el futuro de esa política tras datos económicos mixtos.

Costo de oportunidad RV-RF: es cierto que el mercado de acciones está caro, sin embargo, consideramos que el mercado de bonos está aún más caro. Adicionalmente y según lo comentado anteriormente, el mercado tiene mucha liquidez, y necesita tener un destino para esos recursos. Por esta razón siguen existiendo importantes flujos compradores hacia el mercado de acciones.



Sorpresa resultados financieros: tras la publicación de los primeros resultados financieros de las compañías americanas del 2T17, ha habido una sorpresa positiva en las ganancias. Aunque la sorpresa no ha sido sustancial, el mercado norteamericano ha reaccionado de manera favorable, teniendo en cuenta que un crecimiento de las utilidades le dan una mayor flexibilidad de valorización al índice vía múltiplos financieros.