



TRIBUNA  
**ANA MORENO RODRÍGUEZ**

Analista, Valentum AM

Tras las fuertes caídas tenemos un punto de entrada único para invertir en estas empresas, que ofrecen rentabilidades mayores que las large cap por su mayor crecimiento en ventas y en beneficio por acción, y por las mayores oportunidades de escala.

# ¿POR QUÉ ES UN BUEN MOMENTO PARA INVERTIR EN COMPAÑÍAS DE PEQUEÑA CAPITALIZACIÓN?

**S**é temeroso cuando otros son codiciosos y sé codicioso cuando otros son temerosos” (Warren Buffett). Estamos viviendo una situación macroeconómica y geopolítica complicada: costes energéticos al alza, inflación disparada, tipos de interés subiendo y consecuente caída en la valoración de los activos (bolsa, renta fija...).

En la renta variable las mayores damnificadas son las pequeñas y medianas compañías, con sus índices cayendo en torno al 30% en Europa y al 25% en Estados Unidos. La principal razón es la falta de liquidez en la negociación diaria de las mismas, por lo que los impactos en precio son más abruptos, en este caso a la baja. Esto hace que el mecanismo de fijación de precios no sea eficiente. Estos movimientos pueden crear confusión, llevando a los inversores a pensar que esas bajadas están basadas en los fundamentales de las compañías, cuando en la mayoría de los casos no lo son.

En los últimos 20 años el retorno de las pequeñas y medianas empresas ha sido superior al de las compa-

ñías de gran capitalización: el retorno anualizado a 20 años para las small caps europeas es de 8,5% frente a un 6% para las large cap; en el caso de las americanas, 10,5% para las small caps y 9% para las large caps. La volatilidad en este nicho es mayor, por la comentada iliquidez, pero como hemos explicado los retornos también son mayores, siempre enfatizando que la inversión en renta variable tiene que hacerse pensando en el largo plazo.

Como consecuencia de las fuertes caídas en estos índices, vemos valoraciones casi tocando suelos históricos, con una media de P/E de alrededor de 11 veces beneficio cuando la media histórica es de 18. Esto significa que tenemos un punto de entrada único para invertir en este tipo de compañías, que ofrecen rentabilidades mayores que las empresas de gran capitalización debido a su mayor crecimiento en ventas y en beneficio por acción, y a las mayores oportunidades de escala. Con las valoraciones actuales tenemos un gran margen de seguridad. Podemos encontrar verdaderas joyas a precios de derribo, no hay que olvidar que la economía es cíclica y que todas las crisis se acaban.