

El gurú anti índices huye de las FAANG: ¿son la nueva burbuja puntocom?

Yves Choueifaty, presidente y consejero delegado de TOBAM, acusa a la gestión pasiva de provocar una bola de nieve

- En el índice MSCI USA, las acciones de tecnología de la información y financieras pesan en total un 47%

► Rubén Escudero Bolsamanía | 06 sep, 2018 ◦ 06:00

✉ | 📄 | IT IT



Uno de los gestores anti índices más conocidos, Yves Choueifaty, presidente y consejero delegado de la gestora de fondos TOBAM, advierte a los inversores del peligro que corren siguiendo a los índices de bolsa americanos. Es hora de salir o, al menos, reducir exposición a las FAANG para no correr peor suerte que con la burbuja puntocom.

La distribución sectorial del índice **MSCI USA** en estos momentos corresponde en un 47% a dos únicos sectores: **las tecnologías de la información, en un 33% y donde se incluyen las famosas acciones FAANG (Facebook, Apple, Amazon, Netflix y Alphabet-Google), y las financieras, en un 14%.**

“Los índices de mercado ponderados por capitalización pueden tener fuertes sesgos estructurales que evolucionan con el tiempo, ya que otorgan una mayor representación a las acciones que se han apreciado y menos a las que han caído. **Este sesgo conlleva peligro para los inversores, y casi nunca tanto como ahora**”, señala Choueifaty.

En los últimos dos años, la ponderación de las acciones financieras y de tecnología de la información en el índice ha aumentado en un 33% y en un 14%, respectivamente.

Estas compañías se están convirtiendo en acciones de megacapitalización y, por tanto, cada vez entrañan **más riesgo sistémico en los parques. Incluso, en niveles parecidos a la burbuja puntocom.**

“La historia enseña que tales concentraciones al final siempre se corrigen”, recuerda el experto de TOBAM. Así ocurrió a principios de siglo, cuando parecía que las acciones de alta tecnología que se movían en el boom de las puntocom se apreciarían indefinidamente. El día antes de que comenzaran su caída vertiginosa, estas acciones representaban casi el 35% de la capitalización del índice S&P 500. A finales del 2002, sin embargo, esta cifra había bajado al 15%.

UNA BOLA DE NIEVE ACRECENTADA POR LA GESTIÓN PASIVA

Esta bola de nieve en torno a las FAANG, sobre todo, pero también en torno a las financieras se debe en gran parte a la inversión pasiva, que replica índices sin más. Al haber más inversores buscando bajos costes para su inversión, hay más fondos índice o ETF replicando los principales índices bursátiles del mundo, como los estadounidenses, elevando considerablemente con sus compras indiscriminadas los precios de las acciones. “El sesgo estructural de los índices hacia las empresas más grandes plantea desafíos claros para la inversión pasiva”, indica el gestor.

Muchos inversores creen erróneamente que ser pasivo es lo mismo que ser neutral. Y no lo es. Para Choueifaty, “un enfoque neutral de la inversión implicaría un nivel de diversificación que los índices, debido a este sesgo inherente, no ofrecen”. Por eso, aconseja a los inversores **‘des-FAANG-ar’ sus carteras.** Una posible corrección podría ser letal.