

20 de mayo de 2022

Más que wapitís* y canguros

- Las acciones de Canadá y Australia ofrecen:
 - Índices accionarios con composición sectorial similar a mercados emergentes (alta exposición al sector financiero, energía y materiales), pero con menor riesgo
 - Perspectivas económicas y corporativas favorables
 - Valorizaciones atractivas
 - En el caso de Australia, un *dividend yield* (~4.6%) mayor que otros desarrollados

Si bien ambos países tienen grandes diferencias geográficas (uno en el hemisferio norte, con un clima frío, y otro en el sur, con un clima más templado e incluso tropical), también comparten ciertas similitudes.

Los dos países son exportadores de *commodities*. Canadá es el cuarto mayor productor mundial de petróleo, mientras Australia es el principal exportador en el mundo de hierro y carbón, además de exportar grandes cantidades de cobre, aluminio y otros minerales.

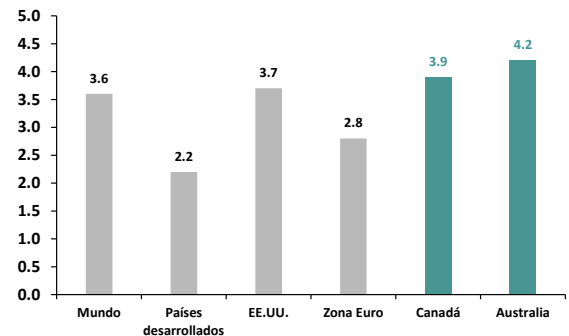
En general, los *commodities* energéticos mantendrán precios altos en el corto a mediano plazo debido a que no se vislumbra una pronta solución a la guerra en Ucrania -que mantiene en vilo el sistema energético en Europa-. Además, una disminución estructural de la inversión en el sector debido a la transición hacia energías más limpias, lo que mantendrá la oferta acotada a pesar del aumento en la demanda.

En línea con lo anterior, el desarrollo de energías menos contaminantes, tecnologías de almacenamiento de éstas y la electromovilidad darán un soporte estructural a metales como el cobre, aluminio y litio, entre otros.

Dado lo anterior, una significativa mejora en los términos de intercambio lleva al Fondo Monetario Internacional (FMI) a estimar que ambos países tendrán este año un crecimiento económico que supera a pares desarrollados. También, son mayores a sus PIBs de tendencia de largo plazo (3.9% crecería Canadá y 4.2% Australia), con niveles de empleo que ya se recuperaron a niveles prepandemia.

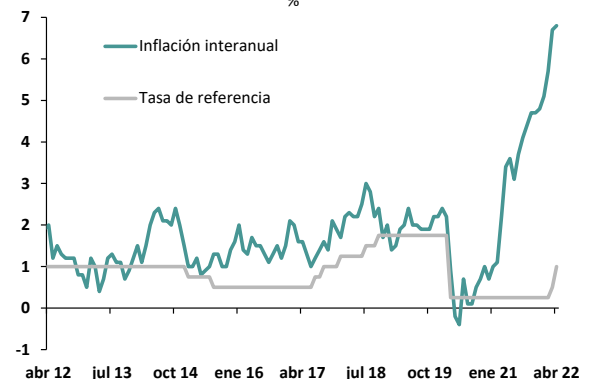
Por su parte, ninguno de los países ha escapado de las presiones inflacionarias -aunque éstas aún no llegan a niveles de otros desarrollados- y seguirían un camino de ajuste monetario similar al del Fed en EE.UU. En Canadá la inflación llegó a 6.8% anual en abril y comenzó a subir la tasa de interés en febrero de este año con alzas que totalizan 75 pbs., lo que ha llevado la tasa de referencia a 1.00%. Para el resto del año se estiman alzas por 200 pbs. adicionales, lo que podría llevar la tasa hasta 3.00%. En Australia, la inflación del primer trimestre alcanzó 5.1% anual, la más alta desde fines del 2008, llevando a que en la reunión de mayo se subiera la tasa de referencia en 25 pbs. hasta 0.35%, con amplio espacio para seguir subiendo la tasa durante el año.

Estimación Crecimiento Económico 2022 FMI



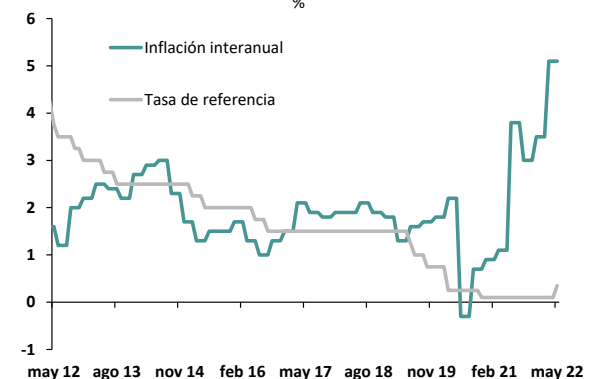
Fuente: Fondo Monetario Internacional, abril 2022

Canadá: Política monetaria e inflación



Fuente: STCA / Bank of Canada

Australia: Política monetaria e inflación



Fuente: Australian Bureau of Statistics / Reserve Bank of Australia

*Wapití es un ciervo canadiense



Desde el punto de vista de un inversionista global, ambos países tienen índices bursátiles que agregan beneficios de diversificación en portafolios globales, con una alta exposición a sectores con sesgo *value*, como el financiero, energético y de materiales.

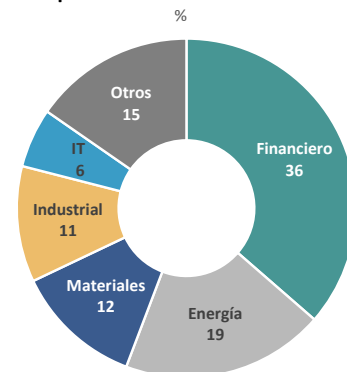
Tanto en Canadá como Australia el sector financiero, que es principalmente bancario, se verá beneficiado por mayores niveles de tasas de interés que en años anteriores, con tasas que además continuarán al alza. Por su parte, los sectores de energía y de materiales tendrán soporte al menos para el resto del año.

En Canadá han reportado un 85% de las empresas del MSCI Canadá sus resultados del primer trimestre con utilidades que en promedio han crecido 46% y superan en cerca de 7% las expectativas. Si bien el crecimiento de utilidades se desaceleraría durante el año, se espera que este año esté en torno a 18%, sobre pares desarrollados (10%). En el caso de Australia, la situación es similar, las utilidades moderarían su ritmo de crecimiento, pero subirían ~20% este año.

El positivo desempeño de las acciones canadienses y australianas este año ha llevado al cierre de brechas de mediano y largo plazo respecto a pares desarrollados. No obstante, las perspectivas siguen siendo favorables y las valorizaciones están en niveles atractivos.

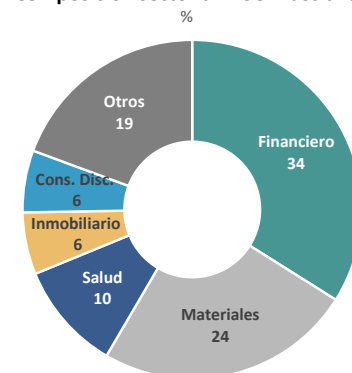
Cabe destacar el atractivo *dividend yield* de Australia de 4.6%, aunque las acciones también transan con mayor volatilidad (~25% anual).

Composición sectorial MSCI Canadá



Fuente: Bloomberg, datos al 18 de mayo 2022

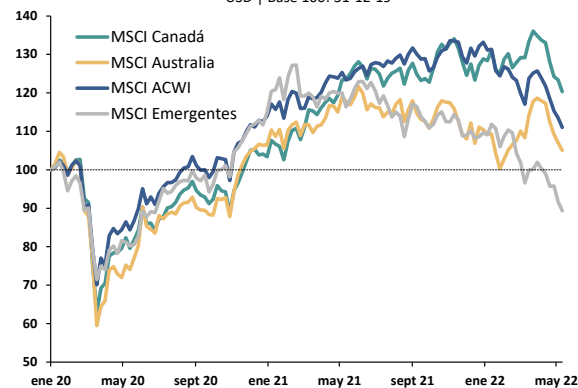
Composición sectorial MSCI Australia



Fuente: Bloomberg, datos al 18 de mayo 2022

Desempeño bursátil

USD | Base 100: 31-12-19



Fuente: Bloomberg, datos al 18 de mayo 2022

La información contenida en este documento no implica algún tipo de asesoría o consejos de inversión, ni corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo, por lo tanto, no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Compass Group y/o personas relacionadas ("Compass Group"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este documento. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass Group, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass Group, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente documento. Cualquier uso, almacenamiento, divulgación, distribución o copia de la información contenida en este documento, está estrictamente prohibido y sancionado por la ley.