



## Pese a una expectativa positiva, las acciones de software comienzan lucha

En un año lleno de tracciones comerciales entre Estados Unidos y China, donde los inversionistas se apilaron en acciones de software "a prueba de aranceles" como Microsoft y Salesforce, se está originando una reversión extraordinaria.

A medida que las tensiones comerciales se enfrían y la desaceleración económica obliga a las empresas a gastar menos en servicios de software, estas acciones tecnológicas de alto vuelo que dependen en gran medida de dólares corporativos están siendo presionadas.

"Mucha gente se había conglomerado en el software como una de las pocas áreas en el mercado de acciones donde se podía ver un crecimiento real sin mucho riesgo comercial", dijo Keith Weiss, analista de software de Morgan Stanley. "Lo que rompió este impulso fue que comenzaron a tener algunas inquietudes progresivas sobre la durabilidad del crecimiento".

Históricamente, las acciones de software son un refugio seguro en tiempos de macro incertidumbre, ya que los proyectos orientados al software se consideran más defendibles. Después de que algunos nombres de software, como Coupa, se recuperaron más del 100% en la primera mitad de 2019 debido a los temores de la guerra comercial, los últimos 3 meses han traído un cambio al sector de gran propiedad. La excepción es Microsoft, que informa ganancias el miércoles.

El ETF de software y servicios S&P 500, que posee Citrix y Zynga, ha caído más del 7% en los últimos tres meses. El ETF de Cloud Computing y el ETF de iShares Tech-Software reflejaron un camino similar y el ETF de Fidelity Select Software & IT Services hizo lo mismo. Las compañías que incluyen Oracle, Adobe, Intuit y ServiceNow, que informan ganancias después de la campana del miércoles, se mantienen en estos fondos.

La mayor regresión se encuentra en los múltiples nombres de alto crecimiento y empresas como CrowdStrike y Zscaler, que han caído aproximadamente un 50% en los últimos 3 meses. Microsoft, que representa el 50% de la capitalización de mercado del sector en general, ha caído menos del 0,5% en los últimos tres meses.

Algunos de los retrocesos en las existencias de software se pueden atribuir a desarrollos positivos de la guerra comercial que inflan otras partes del mercado que de otro modo serían amenazas, dijo Weiss: Si los inversionistas "sienten que el software está muy lleno, se completa en términos de múltiples y valoraciones, y ahora con el potencial de un acuerdo comercial, hay otras áreas de la economía que podrían volver a inflarse a raíz de eso, y hay potencialmente otro crecimiento en otra parte".

En última instancia, Weiss imputa la mayor parte de la disminución de las existencias de software a las preocupaciones sobre la durabilidad del crecimiento para el grupo.

**-S. Jiménez (Analista)**