

DIVERSIFICACIÓN

DOS BOLSAS EN TENDENCIA ALCISTA

> OMX de Estocolmo

En puntos.



LOS VALORES MÁS FUERTES

Variación, en porcentaje.	2020	2019
Swedish Match	23,03	41,58
Skandinaviska Enskilda	13,87	9,8
Nordea Bank	13,35	11,52
Skanska	12,75	55,49
Swedbank	12,55	-21,66
Volvo	10,48	44,76
Investor	10,17	40,03
Assa	10,09	40,86
Svenska Cellulosa	8,95	41,19
Svenska Handelsbanken	8,57	8,28

> SMI de Zurich

En puntos.



LOS VALORES MÁS FUERTES

Variación, en porcentaje.	2020	2019
Lonza	18,04	39,97
Alcon	12,17	-5,6
Swisscom	11,39	14,26
Givaudan	9,86	36,39
Zurich Insurance	9,07	43,68
Roche	8,47	33,13
Swiss Life	6,42	32,91
Swiss Re	6,16	27,56
UBS	6,05	5,35
Novartis	4,05	27,7

Fuente: Bloomberg

Expansión

Oportunidades en Suecia y Suiza, la versión europea de Wall Street

Suiza ofrece valores de calidad, como Nestlé, Roche y Novartis, que están en el radar de los inversores. En Suecia se pueden encontrar grandes compañías industriales y otras que operan en mercados nicho.

S. Pérez

El brillo de las bolsas de Suecia y Suiza no se apaga. Tras cerrar un formidable 2019, con revalorizaciones de sus indicadores de referencia del 25,38% y el 25,95%, respectivamente, se están afianzando en zona de máximos históricos en el arranque de este año. El índice OMX de Estocolmo sube un 6,42% desde el 2 de enero y el SMI de Zurich gana un 4,82%.

El comportamiento de ambos mercados durante los últimos años se asemeja más al de Wall Street que al del conjunto de las bolsas de la zona euro. Es decir, han exhibido una resistencia reseñable en las épocas de mayores turbulencias, y no parecen sufrir mal de altura.

La composición sectorial explica, en parte, esta evolución, especialmente en el caso de Suiza. "La Bolsa suiza está dominada por dos farmacéuticas de gran capitalización, Roche y Novartis, que junto a Nestlé, representan alrededor del 60% del índice. Esas compañías han sido muy populares durante la última década, ya que los inversores buscaban nombres defensivos y de alta calidad. Con esta sobreexposición relativamente defensiva, con valores de

crecimiento de alta calidad, el mercado suizo se parece al estadounidense, donde tienen gran peso las acciones tecnológicas y de servicios de Internet, las principales impulsoras del mercado alcista actual", comenta Patrik Lang, director de estrategia de renta variable de Julius Baer.

El positivo comportamiento de la Bolsa de Suecia "parece estar más impulsado por la inversión temática específica en consumo e industrial. En el sector industrial sueco hay muchas empresas de alta calidad, muy bien gestionadas y con balances muy sólidos", opina Lang.

¿Es buen momento para subirse al tren de las bolsas de Suecia y Suiza?

Buenos cimientos

Los expertos subrayan que Suecia tiene unos buenos cimientos económicos. "Las economías nórdicas son relativamente pequeñas, pero abiertas y orientadas a la exportación, con un nivel altísimo de competitividad, instituciones políticas fuertes, que llevan más de una década apostando por la inversión socialmente responsable, a la cabeza a nivel mundial en materia de igualdad. Es una región con facilidades para abrir

El índice OMX de Estocolmo sube un 6,42% en 2020 y el SMI de Zurich gana un 4,82%

Swedish Match, que produce tabaco sin humo, lidera las subidas de la Bolsa sueca, con un 23%

Lafargeholcim, Credit Suisse y Adecco son los valores suizos con más potencial

un nuevo negocio y, por tanto, atrae muchas *start up*", explica Guillermo Santos, socio de iCapital. El rendimiento de la Bolsa sueca a largo plazo supera incluso a la renta variable mundial: entre 1900 y 2016 han ofrecido una rentabilidad real media anual del 5,9%, agrega Santos.

Este mercado está al margen de "la excesiva burocracia de la Unión Europea, que penaliza y mucho la recuperación, con el exceso de regulación" y de la que recelan los

grandes inversores internacionales, apunta Gisela Turazzini, consejera delegada de Blackbird Broker. También permanece fuera del foco de la ofensiva proteccionista de EEUU. Además, los expertos sostienen que las oportunidades de inversión en esta Bolsa son muy diversas. Por ejemplo, hay grandes grupos industriales, como Atlas Copco, la multinacional de sistemas eléctricos ABB o el fabricante de electrodomésticos Electrolux y también compañías que operan en mercados nicho, como Swedish Match, que produce tabaco sin humo y lidera las subidas del OMX de Estocolmo en 2020 con el 23,03%, tras revalorizarse el 41,58% en 2019.

Cuatro de los siete mejores valores del indicador en lo que va de año son bancos: Skandinaviska Enskilda, que avanza el 13,87%; Nordea Bank, el 13,35%; Swedbank, el 12,55%, y Svenska Handelsbanken, el 8,57%.

El Riskbank, el banco central sueco, elevó el pasado 19 de diciembre los tipos de interés desde el -0,25% hasta el 0%, poniendo fin a un periodo de cinco años con tipos de interés negativos. Esto está detrás del buen comportamiento de las entidades financieras

suecas. Swedbank y Skandinaviska Enskilda son los que tienen mejores recomendaciones, pero el primero cuenta con más potencial según el consenso de analistas de Bloomberg: un 6%.

Con fondos

Pese al extraordinario comportamiento registrado por las compañías del OMX el último año —quince subieron entre el 40,03% y el 119,54%—, la mayoría sigue teniendo recorrido al alza, aunque en general bastante moderado. Entre las acciones que avanzan en el año, están recomendadas por al menos el 50% de las firmas que las cubren y cuentan con potencial de más del 5% destacan el proveedor de comunicaciones móviles Ericsson y el fabricante de productos higiénicos Essity Aktiebolag.

Santos cree que una buena opción es usar un fondo de inversión "que sepa seleccionar valores que aún tienen recorrido dentro de este mercado sólido", como por ejemplo el Evli Nordic, registrado en España. Refleja una rentabilidad anualizada a tres años del 6,47%.

En la Bolsa suiza también se pueden encontrar oportunidades, y la ingente liquidez

presente en los mercados puede dar soporte a estos activos.

"Hay gestores que están muy precavidos. El franco suizo es un activo refugio y aunque las compañías que cotizan en la Bolsa suiza están muy caras, muchos están dispuestos a comprar. Algunos bancos ya están cobrando por tener dinero en las cuentas, así que hay quien prefiere tomar posiciones en Nestlé, aunque esté cara, ya que ofrece una rentabilidad por dividendo del 2,5%", argumenta Carlos Farrás, director de DPM Finanzas.

Algunos de los valores del SMI de Zurich que se han quedado rezagados en las primeras semanas del año ofrecen buenas perspectivas, según los expertos. Es el caso del grupo de materiales de construcción Lafargeholcim, que el 60% de las firmas de Bloomberg aconseja comprar, y cuenta con un potencial del 17,8%. Ganó un 37,74% en Bolsa en 2019. Credit Suisse, respaldado por el 53,8% de las firmas que siguen el valor, tiene un recorrido del 10,9%. Y la empresa de trabajo temporal Adecco puede subir un 7,6%, tras avanzar un 39,08% el año pasado, con un 59% de consejos de compra.