

UN AÑO COMPLICADO PARA LOS MERCADOS

Evolución del Ibex, en puntos.



> El rebote

Principales índices. Var. desde el 22 de mayo, en %

Ibex	17,55
Cac	16,95
FTSE Mib	16,58
Euro Stoxx 50	16,48
Dax	16,02
Dow Jones	10,81
S&P 500	8,07
FTSE 100	8,19
Nasdaq	5,25

Fuente: Bloomberg

Expansión

Qué se puede esperar tras el 'rally' de la Bolsa

CAUTELA/ Los expertos prevén una consolidación de las subidas tras el tirón propiciado por las ingentes medidas fiscales y monetarias para impulsar la economía y la falta de alternativas rentables. Pero hay riesgos que pueden provocar ventas.

C. Rosique. Madrid

Del pánico a la euforia en dos meses. Las bolsas han vivido un rally alcista que ha llevado a los principales índices mundiales a rebotar entre un 5% y un 18% desde el 22 de mayo. En el caso del Ibex lidera las subidas con un 17,55% y tiene la mirada en la cota de los 8.000 puntos, tras cerrar el viernes en los 7.872 puntos. Y en Estados Unidos, el índice Nasdaq cerró el viernes a 3 puntos del máximo histórico.

► ¿Qué se puede esperar de las bolsas ahora?

Los expertos prevén cierta consolidación tras la fuerte subida en poco tiempo. Podría rondar el 10%, pero hay mucha liquidez y en cuanto caiga un poco el dinero volverá a entrar y sostendrá los índices a poco que la apertura de las economías europeas sea una realidad, destaca iCapital. Eso sí, el "dinero fácil" en la primera fase de la recuperación ya está hecho. Hay dos fuerzas encontradas. Por un lado, los débiles datos macroeconómicos y la caída de los resultados. Por otro, la liquidez y el optimismo generado por los estímulos.

► ¿Hay razones para ser optimista?

Estamos justo en el mes en el que arranca un nuevo ciclo, con las políticas monetarias y fiscales más expansivas de la historia. Se empieza a permitir la movilidad de los ciudadanos y hay un punto de inflexión en el consumo, la actividad industrial y el comercio internacional. Por eso, los inversores descuentan ya una fuerte recuperación de los resultados de las compañías para 2021 que tendría continui-

Subida con tres pilares de apoyo

José Antonio Fernández-Hódar

Entre la segunda quincena de febrero y la primera de marzo, el Ibex 35 perdió 4.000 puntos. Tras dos meses de movimiento lateral inició la fase de recuperación desde los 6.500 y ya tenemos al Ibex a un tiro de piedra de los 8.000. La reacción alcista se apoya en tres pilares. Ya sabemos

cómo poner muros de contención a la pandemia. La economía de EEUU tiene una fuerza de recuperación inusitada y el BCE está por la labor de poner sobre la mesa todo el dinero que haga falta para facilitar la recuperación. Podemos tener un rebrote del Covid-19. Si ocurre, se atajará a tiempo. Puede

provocar una vuelta atrás, pero no del calibre de la vista en marzo, que sólo está en la mente de los que perdieron ese tren. La vuelta a la normalidad, impulsiva primero, ordenada después, permitirá superar las resistencias de los 8.000 y 8.500 puntos, para veranear entre 9.000 y 9.500 puntos.

dad en años posteriores.

Como ya pasó en 2009, cuando el MSCI World rebotó un 64% desde el mínimo de marzo hasta final de ese año, se disipa la probabilidad de una crisis crediticia, bancaria, de la periferia del euro, así como de un rebrote grave del Covid-19. El potencial de las bolsas dependerá de la normalización de la actividad económica.

► ¿Por qué hay hedge fund que esperan una fuerte caída de las bolsas?

Este tipo de inversores está viendo dispersiones de valoraciones y una fuerte desconexión entre la realidad económica y la financiera. "Si te fijas en los datos macro no tiene sentido este rally", comenta atlCapital. No hay más que ver las previsiones de caídas del PIB (el BCE prevé que el PBI de la zona euro se hunda un 8,7%) y de los beneficios (de entre el 20% y el 30%) para los próximos meses. A esto se unen riesgos adormecidos

como la tensión entre China y EEUU, la situación en Hong Kong o el Brexit. Los indicadores RSI de análisis técnico están dando señales de sobrecompra.

► ¿Cotiza en la Bolsa la situación económica real?

El mercado cotiza expectativas y siempre va un paso más

allá. Ahora lo que descuenta es una recuperación en V en EEUU y algo más tenue en Europa. Hay compañías muy penalizadas, como las de turismo, y otras que han subido mucho, como las tecnológicas. La cuestión es si el mercado lleva razón. La realidad es que nadie sabe cuál es la situa-

ción económica real y cómo y cuando se saldrá de esta crisis.

► ¿Seguirá la rotación de sectores?

Si se va normalizando la situación y no se producen nuevos rebrotes, se producirá una rotación de las carteras: de las empresas de crecimiento hacia sectores muy penalizados, como automoción, manufacturas y turismo. Podrían quedarse más planos otros como salud, tecnología y el eléctrico. Pero en momentos de incertidumbre el dinero volverá a buscar refugio en ellos.

► ¿En qué valores conviene estar?

Los más castigados pueden hacerlo mejor a corto plazo por la recuperación del ciclo. Pero hay firmas que siguen viendo potencial en sectores tecnológicos de Estados Unidos relacionados con la salud y macro-tendencias estructurales (tecnología, farmacia, transición energética y ecológica), que no dependen ni de que la economía esté muy

PROTAGONISTAS DEL TIRÓN

Variación en Bolsa desde el 22 de mayo de 2020, en porcentaje.

IAG	71,73
Meliá Hotels	46,43
BBVA	36,23
Sabadell	34,00
Santander	33,29
CaixaBank	31,62
MásMóvil	30,47
ArcelorMittal	27,18
ACS	26,52
Merlin Properties	25,04

Fuente: Bloomberg

Expansión