

Qué esperar de Inditex, Iberdrola y Santander en Bolsa tras el pacto

IMPACTO EN LOS GRANDES VALORES/ El mercado descarta ayudas directas a las grandes compañías cotizadas, pero éstas se verán beneficiadas indirectamente de la recuperación.

S.P. Madrid

La Bolsa ha reaccionado con tibieza al pacto para el fondo de reconstrucción europeo debido, fundamentalmente, a que ya estaba descontado un acuerdo aunque fuera matizado respecto al planteamiento inicial. Pero el interés del mercado hacia el futuro desarrollo de los programas de cada país y su posible impacto en las compañías cotizadas es máximo.

Eso sí, hay que ser pacientes porque "está por ver cómo se van a repartir las ayudas, que no están nada mal, ya que para España representan el 17% del PIB, y no se espera que se materialicen antes del primer trimestre de 2021", apunta Carlos Farrás, socio director de DPM Finanzas.

En el caso del mercado de acciones español la atención de los gestores internacionales se centra en los grandes valores del Ibex por capitalización, con **Inditex**, **Iberdrola**, **Santander**, **Endesa** y **Cellnex** a la cabeza, que son los que marcan la dirección de la Bolsa. Los expertos descartan que estas compañías y las que les siguen en el ranking por valor de mercado (**Telefónica**, **Amadeus**, **BBVA**, **Aena** y **Ferrovial**) se vayan a ver directamente favorecidas por ayudas públicas.

"En general, el pacto europeo no les cambia significativamente el escenario. Son valores que no están dentro de los sectores que se consideran atractivos", comenta Nicolás López, director de análisis de M&G Valores. Pero no deja de aportar mayor tranquilidad de fondo. Aun así, hay que pensar que los gobiernos quieren reconstruir las economías sobre bases más ecológicas y fortaleciendo los sectores relacionados con la salud y la innovación. Por lo tanto, las compañías que ya están sacando más provecho de las compras en Bolsa en los últimos meses son las relacionadas con la tecnología, la sanidad y las energías renovables.

De ahí que Iberdrola destaque entre los pesos pesados del Ibex por su formidable comportamiento, con una subida en 2020 del 21,02%, hasta niveles récord, y que haya disputado en los últimos días a Inditex el primer puesto en

Iberdrola seguirá en el radar de los grandes inversores por su apuesta por las renovables

La resistencia de Inditex en la crisis por la pandemia de Covid-19 es un aval para el futuro

Santander se puede ver beneficiado si las ayudas europeas consiguen frenar la morosidad bancaria

Imagen de la sala de contratación de uno de los principales bancos españoles.



LOS 10 MAYORES DEL IBEX POR CAPITALIZACIÓN

	Capitalización En millones de €	Ponderación en el Ibex En porcentaje	Variación en 2020 En porcentaje	Potencial a 12 meses* En porcentaje	Recomendaciones En porcentaje
					Comprar Mantener Vender
INDITEX	71.683	11,19	-26,87	17,1	59,4 34,4 6,3
IBERDROLA	69.326 (1)	18,03	21,02	-9,3	42,4 48,5 9,1
Santander	35.746	9,3	-42,33	20,5	41,9 38,7 19,4
endesa	26.728	2,68	2,14	-0,9	54,2 33,3 12,5
cellnex	21.632	5,63	47,54	-5,1	57,1 28,6 14,3
Telefónica	21.538	5,6	-35,09	41,4	44,1 47,1 8,8
AMADEUS	21.224	5,45	-36,14	7,1	38,7 38,7 22,6
BBVA	20.944	5,52	-36,12	4,7	31,3 40,6 28,1
aena	17.835	2,78	-30,26	17,9	63,3 16,7 20
ferrovial	17.311	4,5	-13,42	20	54,2 33,3 12,5

(1) No incluye la ampliación por el 'script dividend' en curso.

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg y SIX

* Hasta el precio objetivo del consenso de Bloomberg.

Expansión

el ranking por capitalización de la Bolsa. Aunque la eléctrica cotiza por encima del precio objetivo de consenso de Bloomberg (10,08 euros), hay firmas que aún le ven potencial. Barclays y Oddo BHF dan una valoración de 12 euros. Ayer cerró en 11,11 euros.

Para los expertos, el beneficio que pueden obtener las grandes empresas del fondo de reconstrucción europeo

llegaría de forma indirecta. Si las ayudas consiguen que la economía española se recupere a buen ritmo, la morosidad podría no dispararse y reducirse algo la presión sobre los bancos. La expectativa de un fuerte aumento de los créditos fallidos es uno de los riesgos que ha cotizado a la baja en el sector. El otro escollo -aún más importante- es el alargamiento del escenario de

tipos en el 0%, que el pacto europeo no va a paliar. Esto se está reflejando en las fuertes caídas en lo que va de año de **Santander** (un 42,33%) y **BBVA** (un 36,12%).

Santander tiene un recorrido alcista teórico a 12 meses de alrededor del 20% y el 41,9% de las firmas de Bloomberg aconseja comprar y sólo un 19,4% se inclina por vender. Pero los inversores espe-

ran de momento. En el caso de BBVA su potencial es mucho menor (en torno al 5%) y, además, las recomendaciones de compra y venta están casi igualadas alrededor del 30%.

En cualquier caso, tienen también mucha parte del beneficio fuera de Europa.

Considerando las diez mayores compañías del Ibex por capitalización, y al margen del impacto o no del fondo de

Los valores más influyentes del Ibex

La evolución de los grandes valores es determinante para la marcha general de la Bolsa. A la hora de invertir en un mercado, los inversores internacionales se fijan básicamente en el comportamiento del índice de referencia. Más aún desde hace pocos años en los que ha proliferado enormemente la gestión indexada. Inditex es hoy por hoy el mayor valor por capitalización del Ibex, pero Iberdrola es el que más influye en su resultado ya que tiene una ponderación del 18,03%, frente al 11,19% de la cadena textil. Esto es así porque a la hora de calcular el peso de cada valor en el índice, en el caso de Inditex sólo se considera el 60% de su valor de mercado de la compañía. Este porcentaje se establece en función del 'free float' (capital que circula libremente en Bolsa) de cada compañía. En Iberdrola es el 100%.

reconstrucción europeo, Cellnex es uno de los que ofrecen mejores perspectivas. La subida de más del 46% desde el 2 de enero, que se ha comido su potencial teórico, no asusta a los inversores. Los analistas, que llevan dos años corriendo detrás de su cotización, no dejan de actualizar al alza sus valoraciones. Morgan Stanley fija el objetivo en 65 euros (ayer cerró en 56,14 euros) y Goldman Sachs, en 64 euros. Ahora, tendrá que valorar la nueva ampliación de 4.000 millones de euros (pag. 14).

La compañía sigue ampliando capital para proseguir con sus adquisiciones, lo que le permitirá consolidar su liderazgo en un sector clave, como son las infraestructuras de telecomunicaciones. Esta estrategia siempre ha recibido el aplauso del mercado.

Los expertos también confían en la recuperación en Bolsa de Inditex. Es uno de los grandes valores más respaldados, con un 59,4% de consejos de compra y sólo un 6,3% de venta, y un potencial del 16%. Los resultados del primer trimestre de su año fiscal dejaron en evidencia que va por buen camino, con caídas de ventas menores de lo previsto pese a la crisis.