

Guía para aprovechar los descuentos en bancos y turismo

Las valoraciones continúan atractivas pero conviene ser prudentes.

S. Pérez

Bancos y compañías vinculadas al turismo, los valores más vapuleados en este año marcado por la pandemia del Covid-19, han resurgido esta semana al calor de las expectativas sobre la distribución de vacunas eficaces a partir de la próxima primavera. Se han visto subidas de hasta el 41,32% en el caso de Meliá, aunque las pérdidas de 2020 son aún cuantiosas (ver gráfico adjunto). ¿Es el momento de entrar en estas acciones?

Los expertos aconsejan cautela ya que el camino hasta el control de la crisis sanitaria va a ser largo y no exento de dificultades pero reconocen que se ve un luz al final del túnel hacia finales de 2021. No obstante, cómo dice Carlos Farrás, de DPM Finanzas, "hay que ver cómo se reactiva todo". Crean que si se materializan las esperanzas sobre las vacunas, el panorama se despejará para el sector turístico.

"Tendrá plena visibilidad y podremos valorar exactamente el daño causado, lo que permitirá una fuerte recuperación en Bolsa en aquellas compañías que hayan logrado

UN AÑO COMPLICADO

Caídas en 2020, en porcentaje.

Sabadell	-67,66
IAG	-66,28
Meliá Hotels	-40,74
Bankinter	-37,32
BBVA	-36,3
Santander	-36,03
Bankia	-26,96
CaixaBank	-26,95
Amadeus	-21,73
Aena	-16,95

Expansión

Fuente: Bloomberg

evitar una ampliación de capital", apunta Gisela Turazzini, de Blackbird Bank. Pero hay que ir con prudencia, subraya Toni Cárdenas, de Caja Ingenieros. "Pasarán trimestres hasta que la actividad turística pueda coger tracción, por lo que hay que seleccionar compañías con el menor endeudamiento financiero posible y con un menor apalancamiento operativo para reducir el impacto de los costes fijos mientras vuelve la actividad", defiende.

Según Antonio Aspas, ges-

tor y socio de Buy & Hold, en aerolíneas, aunque IAG puede rebotar con más fuerza a corto plazo, al diluirse el temor a ampliaciones de capital, le gustan más Ryanair y Wizzair, por ejemplo.

Farrás considera que Meliá es una opción interesante. "Tienen un negocio muy diversificado, 450 millones de euros entre líneas de crédito y liquidez, y la cotización actual refleja un descuento en torno al 65% sobre el valor de sus activos inmobiliarios", explica.

El sector bancario ofrece más dudas. "El confinamiento ha causado una herida enorme en la economía y será complicado que la banca pase esta transición económica sin traumas: el incremento de la morosidad una vez se terminen los ERTE parece que será importante", asevera Turazzini. En este sentido, los profesionales consideran que el rebote podría continuar dadas las fuertes caídas, pero es complicado que veamos un cambio de tendencia generalizado teniendo en cuenta la baja rentabilidad de la banca en el entorno de tipos negativos y sin ninguna perspectiva de que eso varíe. "En términos de valoración la banca está muy atractiva, pero como negocio me preocupa", agrega Farrás.

En Dunas Capital reconocen que "su negocio está amenazado estructuralmente" (es el único sector en el que los beneficios han decrecido anualmente en la última década, remachan), pero dadas las valoraciones creen que se puede tener un poco de presencia táctica en las acciones de algunos bancos como BNP, Santander o CaixaBank.

RESURGE EL PETRÓLEO

Precio por barril de Brent, en dólares



Expansión

'Top 5' petroleras

Revalorización en % desde el anuncio de la vacuna

Repsol	25,81
ONV	25,40
Galp	22,94
TechnipFMC	21,35
BP	18,53

Fuente: Bloomberg

El alza del crudo resucita al sector

Las petroleras se anotan un 14%.

A. S. Madrid

El regreso de la actividad económica que provocará la vacuna implica el consumo de mayores combustibles, un terreno en el que, al menos de momento, el petróleo sigue siendo el rey. El crudo se revaloriza un 9% desde que Pfizer comunicó que su solución médica funciona y los inversores ven la luz al final del túnel de la crisis del Covid-19.

"Al mercado le han inyectado hormonas de la felicidad. Podríamos estar ante un cambio de ciclo para el petróleo hacia uno más neutro o incluso alcista a medio plazo", asegura Norbert Rücker, de Julius Baer, que recuerda que ya se espera un incremento en la

demanda asiática y que, aunque existen baches en el camino, "esto sólo puede ir a mejor".

El sector petrolero es, por descontado, el más beneficiado por el resurgir del petróleo. En Europa, se anota un 14% en estos días, con la española Repsol como la gran destacada con una revalorización del 25,81%. Sin embargo, las caídas siguen siendo significativas y el sector pierde un 33,47% en el año. Su potencial a corto plazo seguirá muy ligado a la evolución del petróleo, aunque a más largo plazo dependerá de la capacidad de cada compañía de migrar a otras fuentes de energía, como las renovables.

La difícil perspectiva de los activos refugio

El oro y la deuda soberana, activos estrella en 2020, sufrirán a corto plazo con las buenas noticias.

A. Stumpf. Madrid

Toda noticia en los mercados tiene su cara y su cruz. Las alzas en Bolsa provocadas por el triunfo de Joe Biden en las elecciones presidenciales de EEUU y el anuncio de Pfizer del éxito de su vacuna contra el coronavirus tienen su contrapartida en las pérdidas de los activos refugio, entre ellos el oro y la deuda soberana.

El metal precioso, que en el mejor momento del año llegó a revalorizarse un 36% y a cambiarse por 2.063 dólares, pierde un 3,12% en las últimas cuatro jornadas y los analistas advierten de que ronda ya el soporte de los 1.850 dólares que podría abrirle la puerta a nuevas caídas. Para muchos expertos, como los de ActivTrades, "el precio del oro se ha estancado y sólo las

recogidas de beneficios le permiten respirar, aunque sin lograr una recuperación significativa". A corto plazo, le esperan jornadas difíciles.

Pese a ello, todavía queda mucho recorrido en los mercados antes de que la vacuna llegue a la mayoría de la población y se esperen curvas en las que el oro podría aprovechar para revalorizarse, especialmente teniendo en cuenta que los bancos centrales han anunciado que no cambiarán su política monetaria por el anuncio de una solución médica a la pandemia. "Aunque el camino alcista para el oro se ha debilitado, la mayor parte de los fundamentales siguen presentes, como el hecho de que la Fed haya prometido mantener una política monetaria ultraexpansiva hasta

GRAN AÑO PARA EL ORO

Precio, en dólares.



Expansión

Fuente: Bloomberg

2023", apuntan desde IG-Markets. De hecho, otras firmas, como WisdomTree consideran incluso que, en el largo plazo, el oro podría beneficiarse de la vacuna, pues se traducirá en más crecimiento

y "el crecimiento, y más con la postura adoptada por los bancos centrales, generará inflación, lo que siempre es muy positivo para el oro".

Por su parte, la deuda soberana también ha corregido

con las últimas noticias. El interés del bono español a 10 años, que se mueve de forma inversa a su precio, ha retrocedido desde la zona de casi mínimos históricos en el 0,04% hasta el 0,11%. Por su

parte, el alemán se ha movido desde el -0,62% hasta el -0,54%, zona de máximos desde hace un mes. Los inversores salen de la deuda soberana, con rentabilidades negativas en casi todos los plazos y en la que sólo generan plusvalías si el interés sigue cayendo, y quieren aprovechar ahora las ganancias de la Bolsa. Sin embargo, la fuerte intervención en el mercado de los bancos centrales augura que los tipos se mantendrán bajo control incluso con las buenas noticias. En su última intervención, Christine Lagarde, presidenta del BCE, aseguró que mantendrá bajo el interés (artificialmente, si es necesario) para que los países puedan desplegar sin miedo su política fiscal expansiva.

INTERÉS DE LA DEUDA SOBERANA

En porcentaje.

España	0,11
Alemania	-0,54
Francia	-0,3
Italia	0,66

Fuente: Bloomberg