

INVERSIÓN

# Cinco valores cíclicos que son defensivos

Acerinox, Repsol, CaixaBank, Merlin Properties, Meliá, Aena y Cie Automotive presentan atractivo.

R. Martínez

El apetito por los cíclicos ha resurgido entre los inversores, que quieren ante todo beneficiarse de un contexto de recuperación económica. Pero no todos los valores que están expuestos al crecimiento económico presentan, en el contexto actual, las mismas perspectivas.

Por ejemplo, el sector de las aerolíneas aún no tiene claro su futuro por el alza de los casos de Covid-19 como consecuencia de la variante Delta Plus, además de la subida del crudo. Pero otros valores tienen el viento a favor del contexto económico, de tal manera, que, además de avanzar, podrían aguantar el tipo en episodios de volatilidad.

● **Acereras.** Acerinox y ArcelorMittal –dos cíclicos por excelencia– se han convertido en los últimos meses en valores con un cierto toque defensivo. Para ello, cuentan con una coyuntura favorable en las cotizaciones de las materias primas y de los precios del acero, gracias a una fuerte demanda y a las menores exportaciones por parte de China.

Íñigo Isardo, de Link Securities, aporta otros factores de fondo que contribuyen a dar estabilidad a **Acerinox**. “Es un valor que tiene un fuerte posicionamiento en EEUU, lo que le favorece si se aprueba el plan de infraestructuras. El experto admite que el alza del níquel le perjudica, pero matiza que en otras épocas de subidas de precios de este metal “no ha tenido problemas en repercutir ese incremento de los costes a los clientes”. Como resultado, “ambas van a obtener beneficios en los próximos trimestres no vistos desde 2007, según detalla Nicolás López, director de análisis de Renta Variable de Singular Bank. Su potencial alcista de consenso es del 31%.

● **Petroleras.** La reciente escalada del precio del crudo es todo un aval para estos valores. Y no parece que las coti-

## A vigilar

● Las compañías acereras y petroleras se van a ver beneficiadas por un aumento de la demanda de materias primas.

● El sector bancario cuenta a su favor con un entorno de rentabilidades de los bonos gubernamentales al alza, que le ayuda a mejorar márgenes.

● Las Socimis del Ibx mantienen sus altas tasas de ocupación, que combinan con contratos de alquiler a largo plazo con grandes empresas como clientes. Dependen del ciclo económico, pero han sabido cómo adaptarse.

● Entre las turísticas, hay compañías con activos infravalorados y con buena situación financiera que podrían sufrir menos volatilidad que otros sectores.

● Las compañías automovilísticas afrontan grandes retos, como la movilidad sostenible. Adaptarse con un balance sólido es una condición para seducir a los inversores.

zaciones del oro negro, que están en máximos de tres años, vayan a corregir a corto plazo. La crisis energética en Europa por la subida de los precios del gas obliga a buscar alternativas energéticas. Y, entre ellas, está el crudo. Dentro del sector, los expertos apuntan a **Repsol** como un valor a tener en cuenta. Isardo recuerda que el consejero delegado de la compañía, Josu Jon Imaz, señaló que el plan de negocio se había elaborado con un precio por barril de

petróleo de 40 dólares, “por lo que a los precios actuales, que superan los 80 dólares por barril, la compañía no debería tener problemas en superar las previsiones”. De fondo está el incremento del dividendo, anunciado esta semana en la presentación de sus resultados. Se trata de un plan de recompra de acciones por el 4,9% del capital y un dividendo en efectivo que sube un 5%, hasta situarse en 0,63 euros por acción, lo que representa una rentabilidad del 5,7%. “La transición energética planificada hacia tipos de energía menos contaminantes ha sido muy cortoplacista, y las energías renovables aún no son capaces de sostener el sistema energético mundial, lo que ha elevado los precios del gas y el petróleo”, explica Isardo.

● **Bancos.** El sector podría actuar de colchón para las carteras, en tanto que, en el contexto actual, los repuntes de las rentabilidades de los bonos gubernamentales derivados de los temores inflacionistas pasan factura a las bolsas, pero benefician a los bancos: López recuerda que les permite mejorar márgenes.

Aquí, uno de los valores que despierta interés es **CaixaBank**. No cuenta con recomendaciones de venta por parte del consenso de Bloomberg. Entre sus puntos fuertes, a juicio de los analistas de Bankinter, es una opción “barata” para beneficiarse de la recuperación macroeconómica, con unos buenos índices de calidad crediticia. Su recorrido en Bolsa hasta su precio objetivo de consenso es del 26%.

● **Inmobiliarias.** El estallido de la pandemia y el teletrabajo pintaron un panorama gris para el sector: algunos expertos barruntaban caídas e los precios de alquiler de las oficinas por el trabajo en remoto. Pero la progresiva vuelta a la normalidad ha echado por tierra estos augurios y el sector cuenta ahora con una notable

## VALORES EN EL FOCO

En porcentaje.

	Variación en el año	Potencial*
Repsol	34,01	15,1
Acerinox	33,22	31,7
Merlin Properties	24,52	8,3
CaixaBank	18,28	25,8
Meliá	11,22	-1,3
Cie Automotive	6,62	24,7
Aena	-0,39	9,1

\*Variación con respecto al precio objetivo del consenso de Bloomberg.

Expansión

Fuente: Bloomberg

salud, de tal forma que Joaquín Robles, de XTB, considera al sector atractivo. Es cíclico, pues los precios de las rentas dependen de la fortaleza de la economía, pero tanto **Merlin Properties** como Colonial presentan características que les dan un toque defensivo. La principal, según Robles, es que han conseguido mantener las tasas de ocupación de sus oficinas por encima del 90%, lo que da estabilidad a los ingresos. Un factor que se ve reforzado por que sus inquilinos son, en su mayoría, grandes empresas sin riesgo de solvencia. Además, los contratos a largo plazo dan visibilidad a los ingresos de ambas. Robles prefiere a Merlin Properties, que está presente en el segmento logístico, un negocio con fuerte potencial de crecimiento por el comercio electrónico.

● **Turismo.** El sector turístico aún tiene claroscuros por delante, ya que el incremento de los contagios por la variante Delta Plus del Covid-19 ha resucitado los fantasmas de nuevas restricciones a la movilidad internacional. Los temores se concentran más en las aerolíneas, ya que en otras compañías del sector turístico, algunos analistas ven oportunidades de posicionar-

**Repsol cuenta con la atractiva retribución al accionista como una de sus principales bazas**

**Los activos inmobiliarios de Meliá cotizan en Bolsa con un descuento del 50%**

**La presencia de Merlin en el sector inmobiliario logístico le da exposición al comercio electrónico**

se de cara a la recuperación del ciclo, con un cierto colchón de fondo.

En este sentido, Carlos Farrás, de DPM Finanzas, apunta a **Meliá** como un valor a tener en cuenta. “La cara defensiva en Meliá viene a través de la infravaloración de sus activos inmobiliarios”, apunta el experto, que cifra en un 50% el descuento al que cotizan estos activos, teniendo en cuenta el valor de las acciones de la hotelera. Por otra parte, el elevado alcance de la vacunación

le lleva a pensar en que la ocupación se va a recuperar.

Dentro del sector turístico, a los analistas de Bankinter les gusta **Aena**. “Es una alternativa para tener exposición a la recuperación del ciclo, sin riesgos excesivamente elevados”, según apuntan desde la firma, que cuenta con el valor en sus carteras modelo españolas. Bankinter prevé una fuerte recuperación de la demanda en la segunda mitad de 2021, que permitirá a Aena “entrar en beneficios y una generación de caja positiva”. Su sólida posición financiera es un aval para la compañía.

● **Automóviles.** El sector automovilístico afronta retos como la escasez de chips y transición hacia una movilidad sostenible. En este sector, las bazas más defensivas son empresas que saben adaptarse a los escenarios, y los analistas creen que **Cie Automotive** lo cumple. En Bankinter creen que con su estructura multiproducto y su presencia global, Cie superará estos retos con éxito. “Cumplirá sus ambiciosas previsiones para el año y su plan estratégico para 2025”, añaden los expertos, que recuerdan que los márgenes de la compañía tocan ya máximos. Tiene un potencial alcista de consenso del 24%.