

26 de agosto de 2013

Las bolsas europeas toman el relevo de EEUU de cara a final de año

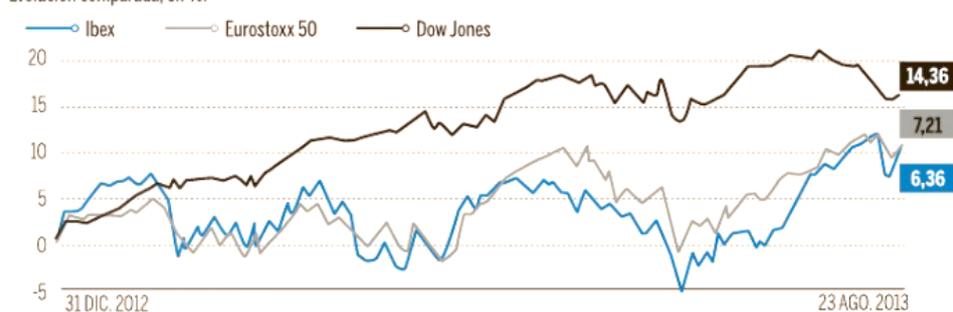
Por C. Rosique y D. Esperanza

PERSPECTIVAS OPTIMISTAS/ Las buenas previsiones económicas de la zona euro y el apoyo del BCE ayudarán a las bolsas a corto plazo. El Ibex es una de las apuestas favoritas de los expertos.

Europa parece haber tomado el relevo a EEUU, que se ha quedado atascado en la zona de los máximos históricos que tocó a principios de agosto. En el último mes, mientras el Dow Jones y el S&P 500 han caído casi el 4% y el 1,9%, respectivamente, las bolsas de la zona euro han llevado el timón de las alzas. Los que más han sacado pecho son el Ibex 35 y el FTSE Mib Italiano, que se habían comportado peor en el año. Suben un 7,6% y un 6,8% en el último mes, mientras otros índices europeos se anotan entre el 1% y el 3%.

A DISTINTO RITMO

Evolución comparada, en %.



Fuente: Bloomberg

Expansión

Después de que el 16 de agosto el Dow Jones firmara su peor semana en un año (con una caída de más del 2%) son muchas las voces que ven agotado su recorrido alcista. Los expertos creen que Europa aprovechará el tirón y que se comportará mejor que EEUU en la recta final del año. Los buenos datos económicos publicados en la zona euro y la idea de que lo peor de la crisis periférica ha quedado atrás han dado gasolina a los índices europeos.

Respaldo de EEUU

Pero, ¿es posible que suban las bolsas de Europa sin el respaldo de Wall Street? Es difícil. En este punto lo que dicen los gestores es que no esperan grandes caídas de las bolsas estadounidenses, pero tampoco tendrán fuerza para subir con brío. **“Los principales riesgos a los que se enfrenta el mercado norteamericano son las dudas sobre la retirada de estímulos que llevará a cabo la Fed y la cuestión sobre la sucesión de Ben Bernanke, presidente de la institución. Todo depende de si los candidatos demuestran que pueden continuar con la misma política que ha llevado su antecesor, muy pendiente de la marcha económica del país”**, asegura Pablo González, de la firma de asesoramiento Ábaco.

En cambio, el viento sopla a favor de los mercados europeos, en los que muchos gestores estaban infraponderados a principios de año. “Desde que el BCE dio respaldo al mercado de bonos, la correlación entre las primas de riesgo y los índices bursátiles han devuelto las esperanzas a la renta variable europea que se recupero considerablemente”, afirma Gonzalo Cañete, de Saxo Bank.

Por otro lado, la eurozona ha sabido soportar mejor este verano las caídas debido al estímulo de bajada de tipos que tuvimos en mayo. “Ahora que parece que la economía ha tocado suelo en España y que Europa muestra síntomas de recuperación, lo más probable es que los mercados más rezagados saquen pecho al final del año”, dice Alfonso de Gregorio, de Gesconsult. Opina que la bolsa española podría ser de las más beneficiadas, con el apoyo de algunos de los valores que han estado en el foco de tensión en los últimos trimestres, como el sector financiero y constructor. En este sentido, los analistas creen que el Ibex podría terminar el año en torno a los 9.200 y los 9.300 puntos, un 7% por encima del cierre del viernes.

Cautela

Pero no todos son tan optimistas con Europa, sobre todo a medio plazo. “Aunque, por valoración absoluta son más atractivas las europeas que las de EEUU, pienso que su subida es más débil y que hay factores de riesgo que obligan a mantenerlas infraponderadas en cartera”, dice José Luis Martínez Campuzano, estratega en España de Citi.

Aunque el escenario macro ha mejorado, piensa que “está muy lejos de considerarlo como una mejora sostenible”. Tampoco es optimista sobre el final de la crisis del euro. “Veo al BCE con menos margen de maniobra para actuar que a la Fed”, dice. Por ello, el experto no descarta ciertos episodios de volatilidad a corto plazo, que pueden truncar la escalada de los índices.

Apuestas más agresivas

De cara al final de 2013, los analistas creen que es hora de incluir en cartera algunos de los valores de carácter más cíclico, como el sector asegurador y el constructor. **Así, en Ábaco, apuestan por Ferrovial y OHL, dado la diversificación de su negocio y su posición exterior.** Gesconsult también ve potencial en ACS, que había quedado rezagado años atrás y podría seguir cotizando sus últimas desinversiones para reducir deuda. Por otro lado, los analistas apuestan por Mapfre y Catalana Occidente ya que se beneficiarán de la relajación de la prima

