

Bolsa, la gran apuesta de los expertos para 2017

La renta variable se perfila como el activo que mayor potencial presenta de cara al próximo ejercicio

CRISTINA VALLEJO

MADRID. Los expertos tienen claro que para 2017 la gran apuesta es la renta variable. Para encontrar rentabilidad, los inversores tendrán que buscarla en la Bolsa, que será el activo más recomendado de cara al próximo ejercicio. En lo único que discrepan los analistas es en cuáles serán los mercados con más potencial, si las mejores oportunidades estarán en Europa o Estados Unidos.

El 2017 estará marcado por las citas electorales en destacados países europeos, como Francia, Alemania o Países Bajos, aunque con la protección asegurada del BCE hasta diciembre, y retos económicos, como las subidas de tipos de la Fed y las posibles medidas proteccionistas que pudieran implantar el nuevo Gobierno de EE.UU. Por eso, Dolores Ybarra, de Santander AM, apunta que en 2017 habrá volatilidad pero también que el entorno favorece más a la bolsa que a los bonos. Ángel Olea, de Abante, coincide: «2017 es un año para estar en Bolsa. Asistimos a una recuperación en muchas economías después de las dudas de principios de año y el buen tono macro se va a mantener».

Robert Ruiz-Scholtes, de UBS, añade que su apuesta por la renta variable global se basa en el proceso de normalización de la inflación y de la economía de los emergentes, lo que va a resultar en un crecimiento de los beneficios empresariales. Los estrategas de Citi esperan una subida de las acciones globales del 10 por ciento. Ybarra explica su apuesta por la bolsa: en 2017 la inflación va a ser mayor que en 2016 por la subida del precio de las materias primas, por el fortalecimiento del empleo americano y por el reconocimiento de los límites de la política monetaria, que va a empujar a la expansión fiscal.

Este no es un escenario favorable para la renta fija, que ha sufrido en el último tramo de 2016 descontando inflación y tipos más altos, tendencia que puede continuar durante el nuevo año. «La renta fija ha sido el elemento diversificador para compensar la caída de bolsa, para reducir la volatilidad», comenta Ybarra. Pero añade que ya no va a servir y propone, por ejemplo, las divisas como activo diversificador. ¿Podría ser el dólar? Algunos expertos son positivos con el billete verde, pero no tanto Ruiz-Scholtes, de UBS, que espera que euro y yen recuperen terreno.

España

Los expertos de Ahorro Corporación esperan que Brasil pueda convertirse en el mejor aliado del Ibex-35 en 2017. Aunque, como señala David Navarro, de Andbank, no hay que olvidar que en marzo se prevé que se active el 'Brexit', lo que puede dañar a

Los valores preferidos de los analistas para el nuevo año

Ahorro Corp.

- Aena
- Bankia
- Grifols
- Repsol
- Técnicas R.
- CAF
- Dominion
- Ebro Foods
- Euskaltel
- Iberpapel
- Miquel y Cost.
- Parques Reun.

Sabadell

- Acciona
- Acerinox
- Dia
- Inditex
- Telefónica
- Merlin Prop.
- Repsol
- Mediaset

Bankoa

- Crédit Agricole
- Euskaltel
- Merlin Prop.
- Iberdrola
- Repsol
- BBVA
- Inditex

Deutsche Bank

- ACS
- Ferrovial
- Enagás
- Abertis
- Iberdrola
- Santander
- IAG
- Amadeus
- Merlin Prop.

Gestinter

- Telefónica
- BBVA
- Bankia
- IAG
- Gas Natural
- Sacyr
- Colonial
- Oryzon
- Parques Reun.
- Erccrós

Norbolsa

- ACS
- Vinci
- CRH
- Inditex
- Deutsche Post
- Deutsche Tel.
- Iberdrola
- Roche
- Euskaltel
- Total
- Repsol
- BNP Paribas
- Axa
- CaixaBank

Renta 4

- Santander
- Telefónica
- Enagás
- Cellnex
- Indra

Self Bank

- Ferrovial
- Cellnex
- Acciona
- Grifols
- Inditex

compañías españolas muy expuestas al Reino Unido, como Santander, Iberdrola, Ferrovial o IAG, entre otras.

Hablando de niveles, Estefanía Ponte, de BNP Paribas Personal Investors, cree que el selectivo podría llegar a los 10.500 puntos, condicionado a que los bancos se comporten bien y a que no haya malas noticias de América Latina. Los expertos de Ahorro Corporación sitúan el objetivo para 2017 en los 10.415 puntos. Victoria Torre, de Self Bank, recuerda, que según el consenso de Bloomberg, el objetivo del Ibex-35 estaría en los 9.860 puntos.

Sectorialmente, Jesús de Blas, de Bankoa Crédit Agricole confía en que el sector financiero deje de ser un lastre y en que, si la inflación crece, pero sin excesos, los tipos a largo plazo podrían moderarse en su subida, lo que facilitaría una recuperación de 'utilities', telecos e inmobiliarias. En todo caso, de acuerdo con Ricardo Torrella, de Gestinter, hay que sobreponderar los sectores más cíclicos.

¿Europa o EE.UU.?

Respecto a la apuesta geográfica, no hay tanto consenso. José Antonio Montero de Espinosa, de Santander AM, afirma que Europa presenta muchas oportunidades pero también amenazas y lo que él aconseja es aprovechar las oportunidades aislándose del ruido que producen los eventos que al final no impactan ni a las compañías ni a sus beneficios. Ángel Olea, de Abante, también apuesta por la Bolsa europea: «A poco que se disipen los riesgos políticos, tiene que comportarse bien, dado que es la que más va a crecer en beneficios y lleva dos años sin hacer nada».

Sin embargo, Ruiz-Scholtes asegura que en su firma prefieren la Bolsa americana porque el impulso de los beneficios empresariales va a ser más potente por las rebajas de impuestos y las facilidades a la repatriación de beneficios que promete Trump. También Rosa Duce, de Deutsche Bank, cree que la apuesta por la Bolsa americana está más clara que la que se haga por la europea.

¿Y los emergentes?

¿Es conveniente apostar por emergentes? Para Gema Martínez-Delgado, de Merchbanc, «suelen ser la guinda en una cartera diversificada». Y añade que en tanto ofrecen diversificación y descorrelación en algunas ocasiones, Latinoamérica y Asia presentan oportunidades. Alex Fusté, de Andbank, añade que en su firma no están muy preocupados por el área, debido a que ha corregido sus desequilibrios exteriores y son menos vulnerables a la apreciación del dólar. Rosa Duce, por su parte, precisa que prefiere Asia que América Latina o Europa del Este. También Olea, que amplía su apuesta a Japón, debido a que cotiza más barato que la bolsa americana. Y Citi, porque en este tipo de contextos, históricamente, los activos japoneses lo han hecho bien.

La opinión de los expertos

Ángel Olea Abante

«2017 es un año para estar en Bolsa. Asistimos a una recuperación en muchas economías y el buen tono macro se mantendrá»



Roberto Ruiz-Scholtes UBS

«Preferimos la Bolsa americana porque el impulso de los beneficios empresariales va a ser mayor»



Gema Mtnez-Delgado Merchbanc

«Los mercados emergentes suelen ser la guinda en una cartera diversificada. Apuntan a oportunidades interesantes»

