

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.

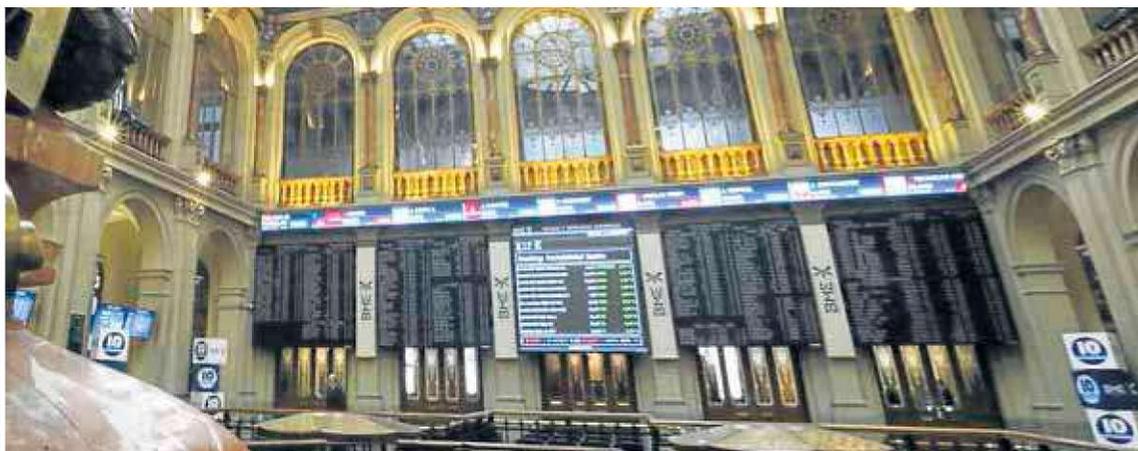
El 2017 estará marcado por las citas electorales en destacados países europeos, como Francia, Alemania o Países Bajos, aunque con la protección asegurada del BCE hasta diciembre, y retos económicos, como las subidas de tipos de la Fed y las posibles medidas proteccionistas que pudiera comenzar a implantar 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».

Roberto 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 adoptar la expansión fiscal.

Éste 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 el euro recupere terreno y también el yen.

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



Varias firmas de análisis ven a la Bolsa española claramente por encima de los 10.000 puntos en 2017.

Los valores preferidos de los analistas para el nuevo año

<ul style="list-style-type: none"> - Aena - Bankia - Grifols - Repsol - Técnicas R. - CAF - Dominion - Ebro Foods - Euskaltel - Iberpapel - Miquel y Cost. - Parques Reun. 	<ul style="list-style-type: none"> - Acciona - Acerinox - Dia - Inditex - Telefónica - Merlín Prop. - Repsol - Mediaset - Euskaltel - Merlín Prop. - Iberdrola 	<ul style="list-style-type: none"> - Repsol - BBVA - Inditex - ACS - Ferrovial - Enagás - Abertis - Iberdrola - Santander - IAG - Amadeus - Merlín Prop. 	<ul style="list-style-type: none"> - Telefónica - BBVA - Bankia - IAG - Gas Natural - Sacyr - Colonial - Oryzon - Parques Reun. - Ercros 	<ul style="list-style-type: none"> - ACS - Vinci - CRH - Inditex - Deutsche Post - Deutsche Tel. - Iberdrola - Roche - Euskaltel - Total - Repsol - BNP Paribas - Axa - CaixaBank 	<ul style="list-style-type: none"> - Santander - Telefónica - Enagás - Cellnex - Indra - Ferrovial - Cellnex - Acciona - Grifols - Inditex
--	---	--	--	---	--

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 más potente»



Gema Martínez-Delgado,
Merchbank

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



se active el 'Brexit', lo que puede hacer daño a 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 Bloom-

berg, el objetivo del Ibex-35 estaría en los 9.860 puntos.

Sectorialmente, Jesús de Blas, de Bankoia Crédit Agricole confía en que el sector financiero debería dejar de ser un lastre y en que, si la inflación crece, pero sin excesos, los tipos a largo plazo podrían moderar-

se en su subida, lo que facilitaría una recuperación de 'utilities', 'telecos' e inmobiliarias. En todo caso, de acuerdo con Ricardo Torrella, de Gesinter, hay que sobreponderar los sectores más cíclicos.

¿Europa o EE UU?

Respecto la apuesta geográfica, no hay tanto consenso entre los expertos. 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, Roberto 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 Merchbank, «suelen ser la guinda en una cartera diversificada». Y añade que en tanto ofrecen diversificación y descorrelación en algunas ocasiones, tanto Latinoamérica como Asia presentan oportunidades. Álex 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 y, además, en cuanto a la subida de tipos, ésta comienza desde niveles cero. Rosa Duce, por su parte, precisa que prefiere Asia que América Latina y que 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, con dólar y tipos al alza, históricamente, los activos japoneses lo han hecho bien.

El año concluye con más sorpresas y optimismo de lo que el ahorrador/inversor podía esperar hace apenas un mes. Pero, no sería bueno que se dejara llevar por la evolución de los mercados en las últimas semanas. El mundo de la inversión ha de hacer frente a importantes retos en el próximo año y su solución no tiene que ser necesariamente buena para los intereses de los ahorradores. Por eso, es comprensible que algunos hayan decidido abandonar sus posiciones y recoger beneficios para

RAFAEL RUBIO
AUTOR DEL LIBRO
'EL AHORRADOR ASTUTO'
RESTABLECER LA
CONFIANZA CON EL
CLIENTE



concluir el ejercicio con unos resultados mejores de los esperados.

La decisión de los tribunales europeos sobre las cláusulas suelo que han aplicado en sus hipotecas algunas entidades financieras nos debe recordar que las Bolsas se mueven desde hace ocho años, en gran parte, al ritmo que marcan las entidades financieras. Así ha sido y todavía seguirá siendo durante un tiempo considerando que algunos países como Italia y Alemania deben reestructurar sus bancos y cajas de ahorros y que en España tenemos toda-

vía algún problema al que, más pronto que tarde, habrá que dar una solución.

Respecto al problema que se le plantea a los bancos españoles con la sentencia de aquellos tribunales, deberían considerar que mucho antes que créditos y recursos financieros, las entidades financieras deben aportar confianza. Quebrada esa confianza en el pasado, por ciertas prácticas llevadas a cabo, es imprescindible que traten de restablecerla en su relación con la clientela, aunque su coste sea caro.