

EL IBEX 35, LANZADO

Variación, en porcentaje.

	1er semestre	Junio
Amadeus	43,56	4,19
Inditex	42,7	13,33
Meliá Hotels	38,71	7,08
IAG	35,71	5,04
Aena	26,17	1,23
BBVA	24,81	14,9
Fluidra	22,8	7,86
Santander	20,79	11,17
Sacyr	20,31	11,71
ACS	20,17	3,37
B. Sabadell	19,66	14,07
Cellnex	19,63	-2,38
Ferrovial	18,39	0,07
Rovi	17,42	2,47
Enagás	15,94	0,81
Naturgy	12,13	2,4
Endesa	11,43	-2,87
Telefónica	9,78	-6,4
Iberdrola	9,33	4,82
Grifols	9,01	8,25
Indra	8,73	0,96
Acerinox	5,22	1,93
Logista	4,58	6,1
CaixaBank	3,13	10,5
ArcelorMittal	1,46	7,45
Mapfre	0,5	-1,03
Redeia	-5,38	-2,9
Unicaja Banco	-6,6	8,08
Colonial	-7,74	1,28
Acciona	-9,6	2,71
Bankinter	-10,18	5,39
Repsol	-10,24	5,04
Merlin Properties	-10,66	1,95
Acciona Energía	-15,27	-1,61
Solaria	-17,96	10,63

Expansión

Fuente: Bloomberg

La Bolsa, al ritmo de la inflación y los resultados

Los inversores miran de reojo las elecciones del 23 de julio en España ante un posible cambio a un Gobierno más favorable al mercado.

C.Rosique

Las bolsas estrenan el lunes un nuevo trimestre con varias citas clave que marcarán el ritmo de los próximos meses. La nueva temporada de resultados que arranca en la segunda quincena de julio será determinante, porque servirá para calibrar si las grandes tecnológicas que han subido como la espuma al calor de la Inteligencia Artificial (IA) se han pasado en su escalada. Pero no solo en este sector.

“Si las cifras que publican las compañías y sus expectativas son tan sólidas como las que dieron a conocer en su mayoría en el primer trimestre, vemos aún recorrido al alza en las bolsas. De no ser así, puede que lo mejor para los mercados de valores en 2023 ya haya quedado atrás”, comenta Juan José Fernández-Figares, director de Link Gestión.

“La evolución de las bolsas dependerá en gran medida de cómo sean los resultados. El endurecimiento de las condiciones financieras va a lastrar los beneficios, la incógnita es en qué magnitud”, apunta Guillermo Santos, socio de iCapital. Cree que si el efecto negativo no es excesivo, las bolsas pasarán un verano tranquilo, con los dientes de sierra habituales (continuas subidas y caídas) ligados a la menor liquidez propia del periodo estival.

Desde Singular Bank esperan una toma de beneficios moderada por el probable debilitamiento económico, en especial en EEUU, a lo que se puede unir una rebaja de estimaciones y de beneficios empresariales y un ensanchamiento de los diferenciales crediticios. “El posicionamiento táctico de las carteras de gestión cuantitativa es relativamente agresivo y no parece probable que los resultados del segundo trimestre sorprendan tan positivamente como los del primero”, advierte Roberto Scholtes, jefe de Estrategia de Singular Bank.

Deutsche Bank atisba una caída de entre el 3% y el 5%, porque el S&P 500 lleva demasiado tiempo sin sufrir un descenso significativo.

Otra referencia determi-

VALORES MÁS RECOMENDADOS

Las recomendaciones % sobre el total. ■ Comprar ■ Mantener ■ Vender

> Ibex

Rovi	93,3	6,7	0
Logista	92,9	7,1	0
Sacyr	92,3	7,7	0
Acerinox	85	10	5
Cellnex	75,8	24,2	0
Grifols	72	24	4
CaixaBank	70,4	25,9	3,7
Merlin	66,7	28,5	4,8
Santander	65,5	31,1	3,4
BBVA	62,5	37,5	0

> Euro Stoxx 50

Unicredit	89,3	10,7	0
Enel	88,9	7,4	3,7
Deutsche Telekom	88,5	7,7	3,8
CRH	85,2	7,4	7,4
Infineon	83,3	13,4	3,3
Stellantis	82,8	17,2	0
Mercedes	81,5	18,5	0
AXA	80	20	0
Intesa Sanpaolo	79,3	20,7	0
BNP Paribas	78,6	21,4	0

Expansión

Fuente: Bloomberg

nante serán los datos de inflación, sobre todo por la evolución de la tasa subyacente, ya que van a determinar cuándo darán por finalizado el proceso de subidas de tipos los bancos centrales. “Es un factor clave para que las economías desarrolladas entren o no en recesión y determinar la profundidad de la misma”, alerta Fernández-Figares.

Los inversores tienen en la agenda marcadas las reuniones del 26 de julio de la Fed y la del 27 del BCE, además de las citas de septiembre.

Por mercados

Las bolsas que pueden hacerlo mejor, según iCapital y Singular Bank son las asiáticas, que se benefician de la reapertura post-Covid, de políticas monetarias expansivas y divisas más competitivas. La Bolsa europea ofrece valoraciones más atractivas que la de EEUU. En este último mercado, las grandes tecnológicas cotizan con ratios exigentes y por eso algunas firmas advierten del riesgo de fuertes caídas si alguna de las grandes decepciona con los resultados o con sus perspectivas.

Singular Bank también ve recorrido en España, que podría hacerlo mejor si el resultado de las elecciones del 23 de julio ayuda a reducir la incertidumbre regulatoria, a lo que se suma un atractivo dividendo, con muchas empresas

La marcha de la inflación subyacente marcará la política monetaria y su efecto en la economía

La banca europea cotiza a ratios atractivos y cuenta con el respaldo de los expertos

con retornos por encima del 5%, según Scholtes. Un nuevo Gobierno más favorable a las empresas y a los mercados podría ser bien acogido por los inversores, apunta Fernández-Figares.

El Ibex se ha movido este año entre los 8.369 puntos que marcó en enero y los 9.511 de principios de junio, cota que ha atacado esta semana.

Singular apuesta además por la Bolsa de Londres, porque las cotizaciones ya han descontado las subidas de tipos más agresivas del Banco de Inglaterra. Es un mercado que cotiza a un PER medio de sólo 10 veces y está dominado por multinacionales sólidas, negocios rentables y diversificados geográficamente.

“A las bolsas les queda aún un recorrido alcista del 5% adicional. Esperamos un verano lateral, pero ligeramente alcista, tras terminar casi plano en los últimos tres meses”,

apunta Ignacio Cantos, socio de atCapital, que es positivo con el sector financiero y con el de salud. En este último confía en valores como **Astrazeneca**, **Novartis** y las españolas **Rovi** y **Grifols**.

iCapital prefiere compañías con valoraciones atractivas y capacidad de subida: pone el foco en el sector financiero, en el turístico y empresas ligadas al sector eléctrico.

El consenso de analistas apuesta por el recorrido que tienen empresas como **Logista**, que se beneficia de tipos altos, gracias a su línea de financiación con Imperial Brands. También tienen respaldo **CaixaBank**, **Santander**, **BBVA** y **Sabadell**, que cotizan con descuentos de entre el 15% y el 57% respecto a su valor en libros.

“El sector financiero con tipos altos y morosidad controlada es el preferido para los próximos meses”, apunta Santos, que señala tanto entidades españolas (Sabadell y BBVA) como europeas. “El alemán **Commerzbank** y la italiana **UniCredit** presentan valoraciones suficientemente bajas para contar con un buen margen de seguridad y elevado dividendo”, apunta.

UniCredit destaca entre los valores del Euro Stoxx 50 más recomendados, junto a la eléctrica **Enel**, los fabricantes de automóviles **Stellantis** y **Mercedes** y la tecnológica **Infineon** (ver ilustración).