

¿Comprar bolsa española tras las caídas de agosto?

Hay que destacar que el peor comportamiento durante el mes de agosto entre la bolsa española y la de la Eurozona (-4,78% vs -2,68%) parece pequeño si se compara con la evolución de la bolsa de EEUU en el mismo periodo (+3,03%). Esta exagerada diferencia entre los rendimientos de las bolsas debería corregirse en algún momento.

Por un lado se ha premiado las políticas proteccionistas del gobierno de Trump y la buena evolución de las empresas del S&P 500, como se ha visto en la reciente publicación de resultados del 2º trimestre; y por otro se ha penalizado a las bolsas europeas por la inestabilidad que genera Italia en el debate acerca de su nuevo presupuesto público. La crisis en Turquía y en Argentina ha castigado aún más a las bolsas europeas especialmente a aquellas con mayor peso en empresas con intereses en aquellos países. La caída del Ibex en el mes de agosto es reflejo de este escenario. El sentimiento negativo del inversor hacia Europa, y España en concreto, está en niveles máximos. Debería producirse en el corto plazo un rebote en el comportamiento relativo del Stoxx Europe 600 frente a la bolsa de EEUU.

Además el sector bancario ha sido el de peor comportamiento entre los sectores europeos durante el último mes, con una caída del 8,10% (-16,04% desde inicio de año). Sin embargo, el flujo de noticias y resultados de los bancos ha mejorado en agosto. A pesar de que el sentimiento hacia este sector es muy negativo, hay razones para verlo como oportunidad de compra: su valoración de 9,6 veces los beneficios esperados de 2018 (con una expectativa de crecimiento de los mismos del 6,4% en 2019) así como su rentabilidad por dividendo del 5,5% en 2018. En el Ibex el sector bancario es el más representado, con un 31,89% de ponderación conjunta. Desde principio de 2018 el índice selectivo español lleva un castigo adicional sobre el mercado bursátil europeo del 4,64% (-6,42% IBEX vs -1,78% Stoxx Europe 600, hasta fin de agosto). La inestabilidad de emergentes persiste pero los desequilibrios tienden a corregirse, si son exagerados con mayor motivo.



Anabel Laín Aliaga
Gestora de Inversiones
Ibercaja Gestión