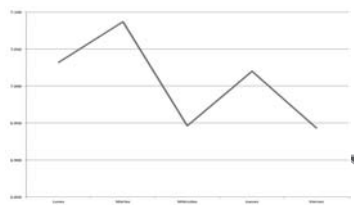


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



6.943,20

-497,20

Ptos.



MERCADOS

	Ptos.
MADRID	-52,31
BARCELONA	-41,89
BILBAO	-58,28
VALENCIA	-87,60
NUEVA YORK	1.012,64
LONDRES	-247,28

DESTACADOS

	€
PHARMA MAR	16,15
VIDRALA	3,80
GRIFOLS	1,52
SIEMENS GAM	1,19
GR.C.OCCIDEN	1,00
SOLARIA	0,96

DIVISAS

	€
Dólar	1,18
Dólar canadiense	1,55
Libra	0,91
Franco suizo	1,07
Corona sueca	10,37
Yen	125,76

MATERIAS PRIMAS*

PETRÓLEO BRENT	40,09
GAS NATURAL	2,27
ORO	1.944,80
PLATA	27,11
PLATINO	923,00
TRIGO	543,00

11-09-20
*En el mercado de materias primas



Bolsa de Madrid.

Habrà 'rally' en las Bolsas europeas hasta final de año. Así al menos lo anticipan los analistas de Morgan Stanley, que ofrecen 10 razones para esperar una subida del 10% en el Viejo Continente durante la última parte de 2020. "Un ciclo económico temprano, con una dinámica reflacionaria global, proporciona un escenario posi-

vo para la renta variable europea y vemos un alza del 10% para el resto del año", afirman estos expertos. A su juicio, el Fondo de Recuperación de la UE debería tener un impacto positivo en las perspectivas macroeconómicas en los próximos años y ayudar a reforzar una fuerte recuperación cíclica de los beneficios empresariales.

Los dividendos siguen siendo una fuente importante de rentabilidad

Morgan Stanley adelanta un 'rally' del 10% en Europa

■ M. Tortajada

Pharmamar es la estrella Para alcanzar ese pronóstico consideran que hemos pasado de una economía de ciclo tardío a una de ciclo temprano en el transcurso de este año. En consecuencia, ven un fuerte crecimiento del PIB y de los beneficios empresariales en el futuro, que están sólo descontados parcialmente en el precio de las acciones.

Por otra parte, los rendimientos de los bonos dictarán el comportamiento del mercado, ya que siguen siendo un factor clave de la rentabilidad de las acciones y de la selección de sectores. De cara al futuro, esperan que los rendimientos aumenten y las curvas se inclinen, lo que debería mejorar el telón de fondo para las finanzas, los cíclicos y el valor.

Entre otras razones esperan que la inflación de EEUU sorprenda al alza, lo que tradicionalmente favorece a las materias primas, las cíclicas y las finanzas. "La preocupación actual de los rendimientos reales (en oposición al aumento de las expectativas de inflación) y su apoyo al binomio Calidad/Crecimiento probablemente se verá desafiada a medida que los rendimientos nominales suban", señalan estos analistas.

Para alcanzar su veredicto, el Fondo de Recuperación de la UE debe-

ría tener un impacto positivo en las perspectivas macroeconómicas europeas en los próximos años y ayudar a reforzar una fuerte recuperación cíclica de los beneficios empresariales. El caso de inversión para la renta variable europea también debería beneficiarse de una tendencia de crecimiento de los bene-

ficios por acción (BPA) más alta y más estable.

Respecto a los beneficios, estas expertos estiman que marcarán máximos en 2022. Su previsión es que los BPAs se desplomen un 35% este año, pero que reboten con fuerza un 30% en 2021 y un 20% en 2022. El Fondo de Recuperación de

la UE, la política monetaria acomodaticia y un entorno de crecimiento favorable sugieren que es probable que las valoraciones se mantengan cerca del máximo del ciclo. "Vemos un aumento del 10% en nuestro nuevo precio objetivo de 1.610 para el índice MSCI Europe", afirma Morgan Stanley.

Los inversores se inmunizan

■ Los inversores españoles no niegan la evidencia de esta crisis, pues un 43% considera que los efectos de la pandemia pesarán sobre la economía entre uno y cuatro años. Sin embargo, parecen estar convencidos de que la remontada iniciada por los mercados no ha hecho más que despegar. Y es que esperan poder cerrar el año con rentabilidades anualizadas de doble dígito para sus carteras.

Así lo deja en evidencia el Estudio Global de Inversión de

Schroders 2020, que muestra que los inversores españoles aguardan un rendimiento medio del 10,03% para su inversión en los próximos cinco años.

Hace un año, cuando solo algunos agoreros hablaban de recesión, sus expectativas se quedaban en un 9,2%. Solo dos décimas por encima de esta marca se sitúa la media europea para este año, con lo que el optimismo parece mucho más abundante a esta ladera de los Pirineos.

Esta mayor

expectativa de rentabilidad podría justificarse por el mayor riesgo que, pese a la incertidumbre reinante, un abultado 29% de los españoles que han alterado su perfil de riesgo ha querido agregar a sus carteras. En un movimiento con pocos equivalentes en la región, los inversores locales han incrementado sus posiciones en activos de mayor riesgo, que se asocian a posibilidades de un mayor retorno. Y eso que, de media, estiman que el golpe del

coronavirus durará más de un año y medio.

Incluso un 2% de los inversores españoles considera que el efecto de la pandemia se prolongará por espacio de siete años. Estos inversores más temerosos formarán seguramente parte del 44% de españoles que, según el estudio, ha modificado hacia posturas más defensivas su perfil de riesgo a lo largo de este año del coronavirus.

En contra de estas dos tendencias, un 32% de los que invierten desde España ha mantenido su perfil de riesgo incluso en los momentos de mayor pánico inversor.

Respecto a los dividendos, y después de la tormenta de 2020 y una caída récord, es probable que el repunte de los dividendos europeos sea más lento que el observado en los BPAs. "A pesar de esto, la brecha de rendimiento entre las acciones y los bonos todavía está cerca de máximos históricos, lo que significa que los dividendos siguen siendo una fuente importante de rentabilidad", argumentan estos analistas. Dada la perspectiva de mayores rendimientos de los bonos, creen que los inversores deberían centrarse en sectores / acciones que ofrezcan una combinación de rendimiento y crecimiento.

La mejora de las perspectivas de crecimiento, el aumento de la inflación y los rendimientos más altos sugieren que las acciones cíclicas y financieras deberían tener un rendimiento superior, mientras que las acciones defensivas y de calidad caras se quedarán atrás

El Fondo de Recuperación de la UE debería tener un impacto positivo en las perspectivas macroeconómicas europeas en los próximos años y ayudar a reforzar una fuerte recuperación cíclica de los beneficios empresariales

En este escenario, la mejora de las perspectivas de crecimiento, el aumento de la inflación y los rendimientos más altos sugieren que las acciones cíclicas y financieras deberían tener un rendimiento superior, mientras que las acciones defensivas y de calidad caras se quedarán atrás.

La dinámica reflacionaria, al igual que cualquier flujo de noticias positivo sobre vacunas, debería favorecer el Valor durante el resto del año. Sus ideas de Valor preferidas incluyen acciones de finanzas y cíclicas baratas expuestas a la reapertura económica.

Se prevé, además, que una política fiscal más agresiva y dinámica sea una característica del nuevo ciclo, a medida que los políticos se esfuerzan por respaldar la economía real. "Las acciones con una exposición relativamente alta al gasto / inversión del gobierno (por ejemplo, infraestructuras y renovables), deberían beneficiarse", ya que "parecen relativamente baratas", afirma Morgan Stanley.

Sobre Reino Unido, sus analistas explican que un acuerdo sobre el Brexit a finales de este año debería aumentar el interés de los inversores e impulsar las acciones expuestas a nivel nacional y el FTSE250. "Sin embargo, la fortaleza de la libra esterlina sería un obstáculo para el FTSE100, que probablemente requiera una rotación de valor importante", concluyen.