

Estrategias para sortear la nueva ola de incertidumbre

CAUTELA/ Los expertos aconsejan no precipitarse hasta conocer más datos de la Ómicron. Algunos creen que se pueden comprar en las caídas valores de calidad.

S. Pérez, Madrid

Las principales bolsas del mundo reaccionaron ayer al alza tras el varapalo del pasado viernes, pero con pies de plomo (ver pág. 24). Aunque hay indicios de que la variante Ómicron de Covid, que detonó las ventas masivas el viernes, podría causar síntomas leves en los infectados, persisten muchas incógnitas sobre esta cepa y en el mercado no se descarta que continúe generando inestabilidad los próximos días. ¿Qué estrategias se pueden adoptar ante esta nueva ola de incertidumbre?

Muchos profesionales opinan que con la información disponible hasta ahora no están en condiciones de reconsiderar su estrategia. “Hay que gestionar las incertidumbres. ¿Cómo vas a tomar una decisión de algo que no sabes? Si te encuentras con una exposición de riesgo mayor de lo que quieres, puede ser el momento de reducir. Si no, es mejor esperar”, comenta Carlos Farrás, socio de DPM Finanzas.

Algunos expertos creen que la situación podría conllevar nuevas oportunidades para configurar la cartera a mejores precios. “Una cartera que tendrá que seguir buscando sobre todo diversificación y calidad”, subrayan los analistas de MacroYield. “Si se redujeran las alarmas, podría verse un rebote de los valores más penalizados (el pasado viernes IAG se dejó un 15,59%, Santander un



El mercado espera semanas marcadas por la volatilidad.

8,92% y Aena un 8,77%). Asimismo, los valores más defensivos y desligados del efecto de la pandemia podrían volver a ser objeto de atención para los inversores”, dice Victoria Torre, directora de Oferta Digital de Singular Bank.

Seleccionar

Para Toni Cárdenas, gestor de Caja Ingenieros, se trata de ser selectivos. Puede ser el momento de comprar compañías “cuyo su negocio no se ve alterado por el entorno de la pandemia y que han estado penalizadas debido a sobre reacción y ventas indiscriminadas”, sostiene. En Julius Baer se inclinan por aumentar la

exposición a firmas de calidad. Se decantan, en particular, por los sectores de la sanidad y la tecnología de la información, junto con los financieros, “que siguen siendo una buena manera de mantener la exposición a la inflación y los tipos de interés más altos, ya que la Fed está reduciendo sus compras de activos”, explica Mathieu Racheter, jefe de investigación de estrategias de la firma.

Los analistas subrayan la importancia de evitar a corto plazo sectores más sensibles al Covid, como turismo, aerolíneas, o petróleo, los más afectados por restricciones.

Si se busca refugio para los

próximos días, dentro de la renta variable todavía EEUU podría seguir comportándose mejor que Europa, pese a que el Euro Stoxx cotiza con un descuento que se acerca al registrado en lo peor de la pandemia, argumentan en MacroYield. “También el *growth* [crecimiento] podría seguir haciéndolo mejor que el *value* [valor], con la tecnología beneficiándose de la vuelta a casa de los ciudadanos por las nuevas restricciones, y del retroceso registrado por las rentabilidades de la deuda debido al repunte de la aversión al riesgo”, añaden.

Torre recuerda que en el momento en el que empezaron las noticias sobre la nueva variante, se vio un trasvase de flujos hacia la renta fija de alta calidad, como la alemana. “Suelen funcionar también bien como refugio en momentos de inestabilidad el dólar, el yen, y la deuda estadounidense”, añade.

En Link Securities recomiendan, por ahora, no “volverse loco” y mantenerse a la expectativa tanto a la hora de reducir posiciones en renta variable como a la de lanzarse a incrementar las mismas. “Tomar decisiones en caliente no suele funcionar bien casi nunca”, remacha Juan J. Fernández-Figares, director de análisis de la firma.

Página 32 / La OMS cree “muy elevado” el riesgo por Ómicron

EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado



Cuatro hipótesis sobre el efecto de Ómicron en los mercados



El Ómicron puede provocar nuevas restricciones económicas.

El Covid vuelve a poner los mercados a la defensiva. Cuando los inversores estaban más preocupados por el repunte de la inflación y los cuellos de botella provocados por la reactivación pospandemia, llega una nueva variante del virus para asustar a los analistas y gestores de fondos.

Pese a la incertidumbre sobre el impacto del Ómicron, algunos estrategas lo tenían claro ayer y ven la corrección del fin de la semana pasada como una oportunidad de compra, el famoso *buy the dip*. “Tomar posiciones en Bolsa puede ser una rentable operación, al menos a corto plazo, conforme la confianza se normalice tras los extremos movimientos del pasado viernes”, señala Mark Diver, de Bernstein Research.

Según Robert Buckland, analista de Citi, “la corrección implica un recorrido al alza del 7% en el índice global MSCI World de aquí al final de 2022”.

Algo más cautos son los economistas de Goldman Sachs, ante las cuestiones todavía abiertas sobre la nueva ola del virus. En su opinión, hay cuatro escenarios. En el mejor de ellos, Ómicron es algo más contagioso pero provoca una enfermedad menos severa. Esto permite seguir con el crecimiento de la economía, pero además contiene la in-

Algunos analistas recomiendan aprovechar las caídas para comprar en Bolsa

Pero Goldman teme un escenario donde el PIB del primer trimestre se vea dañado en un 2,5%

flación porque la demanda pierde algo de fuelle y la oferta se reequilibra.

Sería la mejor hipótesis para el mercado, incluso mejor que el escenario de una “falsa alarma”, donde el nuevo virus no es más transmisible o grave. Esto deja el crecimiento y los precios en el mismo sitio.

En caso de que el Ómicron sea más contagioso y letal que Delta, Goldman cree que el crecimiento bajaría con fuerza, pero considera “poco probable” esta situación.

El escenario bajista con más opciones, según el banco, llegaría si la última mutación se extiende más rápidamente, pero solo eleva ligeramente las hospitalizaciones. En esta hipótesis, el crecimiento del PIB global en el primer trimestre podría ser un 2,5% peor de lo esperado. Un impacto en el que sería oportuno esperar antes de comprar.

Unicaja y Línea Directa: favoritos de Berenberg del sector financiero español

C.R. Madrid

Unicaja y Línea Directa Aseguradora son las únicas entidades que se cuelgan la medalla de compra tras el análisis de la firma alemana Berenberg, después de lo que denomina “un viaje virtual” con los directivos de estas firmas y de los cinco bancos del Ibex. Para el resto su consejo es de mantener.

De Línea Directa, a la que valora en 2,01 euros, Berenberg destaca que está bien posicionada para hacerlo mejor que el mercado. “Aunque hay

La entidad andaluza prevé crecer en préstamos y la aseguradora tiene ventajas competitivas

presiones en el negocio de los seguros de automóviles, la empresa sigue estando excepcionalmente bien posicionada frente al resto del mercado, tanto por su red de siniestros como por la agilidad de sus sistemas de precios”, comenta la firma. Añade que

sigue por el buen camino con su proyecto de seguros de salud y al acelerar el crecimiento del seguro de hogar.

A Unicaja le da recorrido hasta los 1,51 euros, ya que cree que la entidad cuenta con palancas para compensar los vientos en contra. Destaca que Unicaja espera aumentar su cartera de préstamos en un 5% anual durante los próximos dos años con el tirón de los hipotecarios.

Del resto de entidades Berenberg destaca: ● **Bankinter**. Espera un cre-

cimiento crediticio continuo, estabilidad en márgenes y ligera inflación salarial.

● **BBVA**. Prevé que la capacidad de Garanti para pagar dividendos no se vea afectada por una mayor devaluación de la lira turca.

● **CaixaBank**. Estabilizar su cartera crediticia en 2022 y alcanzar su tasa de crecimiento prepandémica (1%-2%), con inflación salarial del 1% anual en 2022/23.

● **Sabadell**. Postura positiva sobre los precios en Reino Unido y cauto con España.