

Expansión, 20/04/2024, por Carmen Rosique

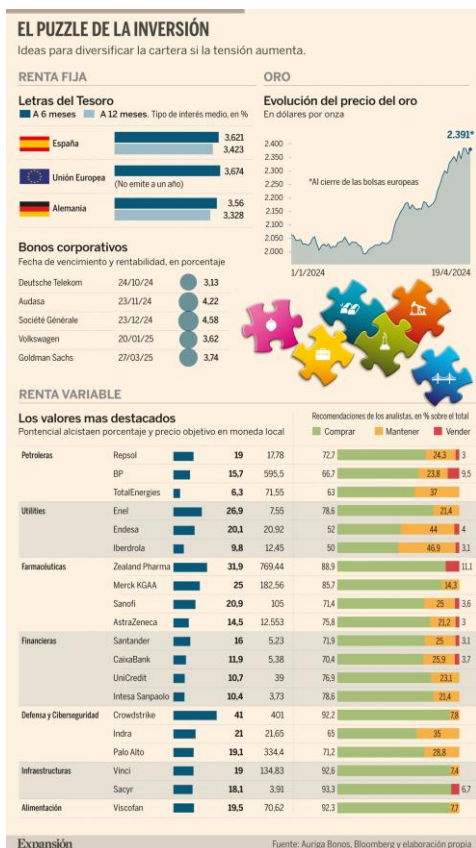
Dónde invertir en Bolsa para evitar riesgos

Más liquidez para aprovechar las oportunidades, buscar protección con el sector energético y repartir la inversión en Bolsa mundial, renta fija a corto y materias primas, la receta de los expertos.

El ataque de **Irán a Israel** y la reacción de este el viernes ha puesto en alerta a los inversores. Cuando aumenta la **volatilidad** (ha alcanzado máximos del año) es importante no dejarse llevar por las emociones y preparar la cartera antes para estar protegidos si aumentan los riesgos.

Lo primero que tiene que tener en cuenta el inversor es que hay que mantener la **calma** si la tensión se recrudece y no vender llevados por el **pánico** porque tras las fuertes caídas de un suceso puntual suelen producirse rebotes que se pierden si se está fuera. Varios estudios apuntan que estar fuera del mercado solo las diez mejores sesiones en un periodo largo, de unos 20 años, supone renunciar a gran parte de la rentabilidad.

Perderse los 10 mejores días del mercado entre 2003 y 2022 supone que 10.000 dólares invertidos habrían pasado a 29.708 dólares, frente a los 64.844 dólares obtenidos manteniendo todos los días invertidos, según un estudio de JPMorgan.



DIVERSIFICAR

"La **diversificación** es la mejor protección en condiciones como las actuales, con deuda pública y corporativa de calidad, y compañías con balances sólidos", comenta Roberto Scholtes, de **Singular Bank**.

"Cuando aumenta la volatilidad no hay que perder la templanza y las carteras tienen que estar diversificadas", recalca Lucía Gutiérrez-Mellado, de **JPMorgan AM**.

Con muchos índices marcando máximos históricos en el mes de marzo cualquier excusa es buena para caer y las tensiones geopolíticas pueden desencadenar una corrección que se estaba esperando. "Hay que evitar decisiones precipitadas, sin analizar los distintos escenarios y sus consecuencias, teniendo en cuenta lo que ya puede estar descontado por los mercados", apunta Scholtes.

Javier Molina, de eToro, asegura que la diversificación es clave para limitar el riesgo. Las fórmulas son diversas, desde apostar por **fondos de renta variable mundial, ETF** o seleccionar compañías de sectores que aguanten bien.

MÁS LIQUIDEZ

Scholtes, de Singular Bank, apunta que en momentos de gran incertidumbre y tras una fuerte tendencia alcista en las bolsas, lo recomendable es no exceder el peso en renta variable que cada inversor se haya fijado como referencia neutral en su cartera. Aconseja diversificar y mantener **liquidez** para aprovechar los eventuales recortes, y reforzando los activos que puedan descorrelacionar e incluso beneficiarse de las tensiones. "Puede ser prudente para manejar mejor las fluctuaciones del mercado y capitalizar **oportunidades** que surjan", apunta Molina.

RENTA FIJA

Para **Wellintong Management**, una cartera diversificada de títulos de renta fija puede proporcionar una buena cobertura a los activos de riesgo este año, incluso su la correlación con la renta variable se mantiene alta.

Para esta firma, la desaceleración de la inflación y el repunte de los riesgos geopolíticos añaden atractivo a las estrategias de bonos, sobre todo del segmento de crédito, ya que combinan alto rendimiento y potencial crecimiento en un contexto de aversión al riesgo.

GVC Gaesco Valores aconseja duraciones cortas en renta fija y eToro cree que los bonos gubernamentales y corporativos de alta calificación pueden ofrecer estabilidad y actuar como refugio durante períodos de turbulencia del mercado. ICapital recomienda deuda y bonos privados de alta calidad con duraciones no superiores a 1,5 años. Aconseja una diversificación sectorial elevada, en euros para evitar riesgo divisa, y que cuente con diversos plazos a vencimiento, de 6 meses y a 1,5 años, pudiendo renovar así las posiciones que vayan venciendo.

Singular Bank explica que en el actual contexto y con los atractivos tipos de interés conviene tener la **renta fija** invertida a medio plazo, ya que las curvas podrían relajarse si aumenta la aversión al riesgo y corrigen las bolsas. Recomienda tener también una exposición limitada al crédito de peor calidad y a empresas vulnerables si se dispararan los costes energéticos.

En BlackRock Investment Institute creen que el sector energético es "un potencial amortiguador de la cartera frente al riesgo geopolítico" y piensan que "los bonos estadounidenses a largo plazo son menos eficaces en este entorno de mayor inflación".

Para la parte de la cartera de renta fija a corto plazo Auriga Bonos da acceso a una amplia variedad de **subastas del Tesoro**, tanto español como de países europeos que ofrecen más del 3% de rentabilidad en las emisiones a seis meses y un año y con una comisión de dos euros por cada mil invertidos. También da acceso al minorista a cerca de 2.000 bonos emitidos por gobiernos y compañías.

BOLSA

Una cartera diversificada con cierta tolerancia al riesgo tiene que tener renta variable, aunque como protección se puede reducir ligeramente el peso destinado a la Bolsa para tener liquidez para hacer compras selectivas si los mercados caen.

Los expertos aconsejan combinar sectores defensivos con aquellos beneficiados por un entorno de energía cara, como las petroleras, y de tipos prolongadamente altos (financieras). Singular Bank aconseja mantener la exposición a los sectores de crecimiento que no resultan afectados por este tipo de turbulencias: salud y tecnología.

Si la tensión geopolítica tensa los mercados y el petróleo se mantiene alto, compañías como la española **Repsol**, las europeas TotalEnergies y BP junto con la americana Chevron pueden hacerlo bien. La elevada generación de caja del sector le brinda atractivo, según GVC Gaesco.

La española se anota un 11% en 2024 y tiene un potencial de revalorización de cerca del 19%, hasta los 17,78 euros. Los analistas de Santander le extienden el recorrido en Bolsa hasta los 20 euros.

La francesa **TotalEnergies** suma cerca del 9% este año y tiene un potencial superior al 22,6%, hasta los 82,30 euros para los analistas de AlphaValue y hasta los 75 euros para JPMorgan, que son más optimistas que el consenso, que le fija el precio objetivo en 71,55 euros, un 6% por encima del cierre del viernes.

También hay optimismo con la británica BP, que suma más del 10% este año y tiene un potencial cercano al 16%.

Chevron avanza cerca del 5% este año y puede escalar un 15% extra, hasta los 180,88 dólares.

Las empresas de defensa se benefician del incremento del gasto de los Estados en un mundo con cada vez más conflictos. Citi, Berenberg, HSBC, Goldman Sachs y Morgan Stanley han revisado al alza las valoraciones de algunas empresas del sector que habían subido mucho este año y habían alcanzado su objetivo.

Entre ellas está la española Indra, que suma cerca del 30% desde enero y tiene otro 21% extra para el consenso del mercado y del 35%, hasta los 24,20 euros para Carlos Treviño, analista de Santander, el más optimista.

También **Rheinmetall**, la alemana del sector que sumó un 54% en 2023 y un 74% este tiene un 9% adicional, hasta los 546, según el consenso y superará los 600 euros para Goldman Sachs, HSBC y JPMorgan. Es una de las beneficiadas del incremento del presupuesto de defensa del Gobierno alemán, igual que Thales en Francia. Esta última suma un 15,9% este año y puede escalar un 16,1% extra, hasta los 180 euros según Berenberg. No obstante, en este sector hay que ser cautos y a estos precios invertir solo una pequeña parte de la cartera.

Hay firmas que aconsejan diversificar con una cesta de ciberseguridad, ya sea vía fondos como el **Allianz Cyber Security** o compañías del sector del estilo de Palo Alto (proveedor líder en cuota de mercado que ofrece soluciones en diversas áreas de la ciberseguridad), **CrowdStrike**, que incorpora la inteligencia artificial, la seguridad cloud y tiene una estrecha colaboración con la Administración americana, según Bankinter.

Las atractivas valoraciones de algunas compañías de servicios públicos, sus elevados dividendos y la futura caída de los tipos de interés pone en el radar a compañías como **Iberdrola**, **Endesa** y **Enel**.

Tienen un potencial de revalorización de entre el 10% y el 32% y su rentabilidad por dividendo está entre el 5% y el 7,7% con las previsiones para 2024. "El sector ha sufrido por los bajos precios de la energía y los elevados tipos de interés pero este escenario va cambiar y las valoraciones son atractivas para entrar ahora", comenta Ángel Olea, de **Abante**.

Junto con Atl, esta firma apunta también a las empresa de infraestructuras. **Sacyr** es uno de los valores del Ibex más recomendados por los expertos por su atractiva valoración respecto a sus comparables, según Ignacio Cantos, de Atl. Se anota un 5,9% en Bolsa y los analistas le fijan el precio objetivo un 18% más arriba.

En el resto de Europa, las apuestas se centran en la francesa **Vinci**, que puede escalar un 19% hasta los 134 euros.

En un contexto en el que la inflación puede ser resistente y obligar a los bancos centrales a mantener los tipos de interés altos durante más tiempo de lo que se descontaba hace unos meses, los bancos tienen que formar parte de la cartera.

Santander y CaixaBank están entre los favoritos en España, junto a Sabadell, que aún cotiza con un descuento razonable. El que más rebaja presenta es Unicaja, un 55%

respecto a su valor contable, y que se espera que muestre una fuerte mejora de sus resultados este año. Pero es una entidad menos diversificada y con algo más de riesgo.

Santander está entre los recomendados de iCapital. También de Goldman Sachs, que esta semana mostraba su preferencia por las bolsas española e italiana por el peso del sector financiero. El banco español se anota casi un 20% este año y tiene un potencial del 16%, hasta los 5,23 euros. A esto se suma una rentabilidad por dividendo del 4,5%.

CaixaBank puede escalar un 12%, hasta los 5,38 euros, pero su rentabilidad por dividendo estimada supera al 8%. El potencial de Unicaja sube al 17%, hasta los 1,34 euros, pero el respaldo no es tan unánime como en los dos anteriores.

UniCredit e **Intesa** siguen contando con la confianza de los analistas por la solidez de sus balances, buenos resultados y atractiva remuneración al accionista, vía dividendo y recompra de acciones. Tienen un recorrido en Bolsa superior al 10% y su rentabilidad por dividendo es superior al 6%. iCapital ve más recorrido a Intesa.

Para la parte defensiva de la cartera Singular, Atl Capital y Abante aconsejan farmacéuticas, ya que deberían estar aisladas de las tensiones geopolíticas y ofrecen una atractiva rentabilidad por dividendo. "Las preferimos a otro sector tradicionalmente defensivo como el de consumo básico, que podría sufrir incrementos de costes", apunta Scholtes.

AstraZeneca y **Sanofi** están entre las favoritas, junto a otras menos conocidas como **Merck KGAA**, que investiga medicamentos para enfermedades neurodegenerativas y oncológicas y la danesa **Zealand Pharma**, que brilla por su fármaco para tratar la obesidad. Esta última, pese al rally de este año, está valorada casi un 30% por encima del cierre del viernes.

En consumo, algunas firmas ponen el foco en **Viscofan** que ha presentado unos buenos resultados en el trimestre, con un atractivo dividendo, y tiene un potencial superior al 19%, hasta los 70,62 euros.

GVC Gaesco recuerda que para limitar los riesgos evitaría empresas que salgan muy perjudicadas por cierres de espacios aéreos o que dependan como materia prima del petróleo.

ORO y OTROS

César Pérez, director de Inversiones de Pictet WM, cree que es posible aprovechar el aumento de la volatilidad, dado el bajo precio de protegerse. "Las opciones put pueden proporcionar un seguro valioso contra caídas significativas del mercado", comenta también Molina. "Además, mantenemos una posición estratégica en **oro**, reforzada por las persistentes preocupaciones respecto a la inflación, así como por la demanda por parte de los bancos centrales e instituciones como fondos soberanos, que se ha disparado desde las sanciones occidentales a las reservas de divisas rusas", dice Pérez.

A través de fondos, Bankinter apunta al producto de BlackRock, **BGF World Gold** e iCapital el **BGF Natural Resources**. Vía ETF recomienda el **WisdomTree Physical Gold** y el **iShares Physical Gold**.

Singular Bank cree que esta teórica protección podría no funcionar esta vez por la subida vertical que acumula en los últimos meses. Otro activo que puede servir de refugio es el **franco suizo**.