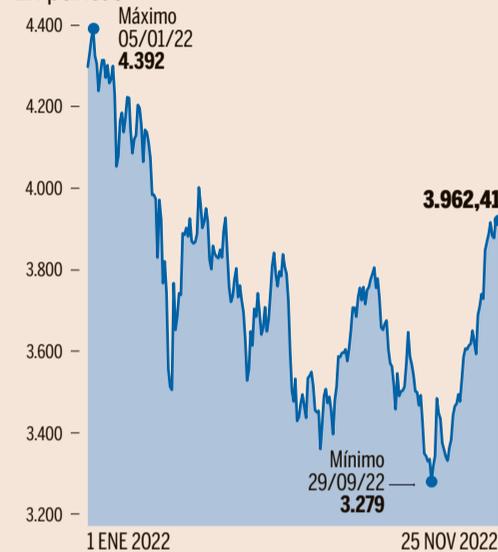


# en las bolsas?

y afloja el ritmo de subida de tipos. El Ibex ya cae sólo un 3,4% en 2022.

## EURO STOXX 50

En puntos

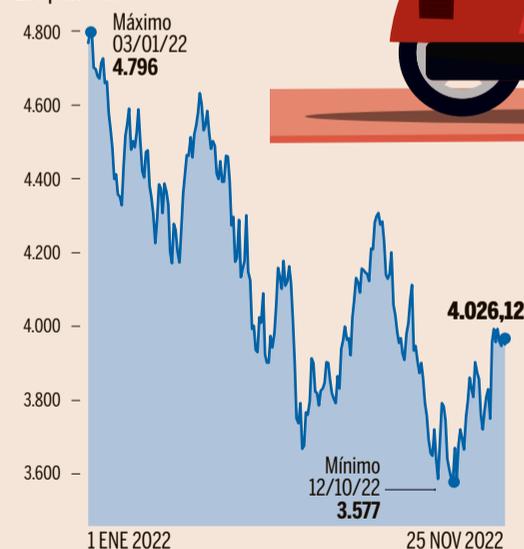


Rentabilidad media últimos 20 años, en %

|            |       |
|------------|-------|
| Enero      | -1,07 |
| Febrero    | -0,61 |
| Marzo      | -0,14 |
| Abril      | 2,18  |
| Mayo       | -1,01 |
| Junio      | -0,91 |
| Julio      | 1,84  |
| Agosto     | 0,83  |
| Septiembre | 0,89  |
| Octubre    | 1,39  |
| Noviembre  | 0,92  |
| Diciembre  | 0,84  |

## S&P 500

En puntos



Fuente: Bloomberg, Refinitiv, S&P, Gesiuris y cálculos Etoro

económica a partir de 2023 y la vuelta a las medidas de Covid cero en China. La reapertura dio alas a las bolsas el último mes, pero los contagios se han disparado y hay riesgo de una marcha atrás que presione a la economía.

Además, algunas bolsas muestran ya cierta sobrecompra después del fuerte rebote acumulado desde los mínimos de octubre, por lo que es muy probable que se tomen un descanso en la subida. La clave está en ver que hace la inflación,

para considerar si simplemente será un descanso para coger fuerza para terminar en rally en Navidad o si vuelve a dominar la tendencia bajista. “Un nuevo tramo bajista desde los niveles actuales o un poco por encima, es muy probable que

veamos”, afirma Víctor Álvarez, responsable de Renta Variable de Tressis.

Además, una revisión a la baja de los beneficios por acción puede añadir nerviosismo, según Gesconsult. Una vez presentadas las cuentas del trimestre y con algunas advertencias lanzadas en las presentaciones hay analistas que pueden reducir sus estimaciones de beneficios. “La narrativa de la recesión junto a revisiones a la baja de los beneficios por acción han supuesto históricamente caídas en los índices”, advierte Maruri, aunque es algo que podría darse ya en 2023. Janus Henderson dijo el jueves que prevé una oleada de *profit warning* en el nuevo año.

## EEUU y EUROPA

El Nasdaq Composite es de los índices que menos han subido en el último tirón bursátil, cerca del 8%, frente al cerca del 13% del S&P 500 y del 18% del Dow Jones. Este último limita su caída a cerca del 5% en lo que va de año, mientras que el tecnológico aún cae más del 28%.

En Europa el mejor en 2022 es el FTSE 100, que sube el 1,38%, seguido del Ibex, que tras rebotar un 15,6% desde los mínimos de octubre limita su caída del año al 3,4%. Entre los más alcistas en Europa del último rally destacan el Euro Stoxx 50 y el Dax, que se anotaron alrededor de un 20%. Re-

ducen su descenso desde enero al 7,8% y el 8,5%, respectivamente.

## VALORES

Por compañías, más de una docena de empresas de la Bolsa española se han disparado más del 20% desde los mínimos de octubre con IAG, Colonial, Indra, Grifols y Endesa entre los mejores.

En el Euro Stoxx 50 han brillado especialmente tecnológicas como Infineon y ASML, que suman más del 33% en Bolsa, pero también SAP, que sube un 29,5%. Se codean con bancos como ING e Intesa Sanpaolo y energéticas como Eni.

Pero, ¿quién puede tirar con fuerza en diciembre? Singular Bank confía en el tirón de la parte cíclica del mercado, con financieras, industria, materiales y energía en cabeza, que se benefician de un menor riesgo de recesión. Por eso, López cree que pueden hacerlo bien los bancos y Mapfre, Repsol, Acerinox y Arcelor-Mittal, ACS, Ferrovial e Inditex, si se cumple un escenario optimista.

IG confía en el recorrido que aún tienen los bancos en un entorno de subidas de tipos y morosidad controlada. También espera que entre dinero en aseguradoras como Mapfre y en valores de calidad como ACS, junto a Iberdrola.

Beka Finance, con una visión más de medio plazo, señala a Santander y Repsol. “El sector bancario seguirá beneficiándose del entorno de tipos de interés altos y Santander es nuestra principal posición”, comenta José Miguel Fernández, responsable de renta variable. Entre las aseguradoras le gusta Allianz. También cree que pueden seguir haciéndolo bien las energéticas, como Repsol y TotalEnergies.

Para Finaccess pueden subir las tecnológicas castigadas este año pero que han presentado buenos resultados, como

ASML o Infineon, y empresas muy castigadas como IAG, también los valores de calidad. Coincide en esta apreciación con Gesconsult. La firma apuesta por compañías que aguanten bien frente a posibles caídas de beneficios por una ralentización económica o recesión, y que hayan sufrido una contracción en múltiplos en 2022 por causa de los mayores tipos y la rentabilidad de los bonos. Cita a Kering y LVMH, en el lujo, y de calidad, como Capgemini y Teleperformance.

Confía en el recorrido de empresas de software como SAP, Teamviewer, Dassault Systemes. También por empresas con exposición a China, para jugar las atractivas valoraciones allí y la posible reapertura: como Prosus.

Tressis también apuesta por el buen tono del lujo, con LVMH y Ferrari, entre sus preferidas. En valores de corte tecnológico y de consumo discrecional, ve oportunidades siendo selectivo. Elige temáticas relevantes como semiconductores (ASML o AMD), software (Microsoft), ocio (Booking), comercio electrónico (Deutsche Post o Amazon) y publicidad (Alphabet).

IG asegura que en el S&P 500 hay muchos valores que muestran fortaleza, particularmente de sectores defensivos que se comportan bien en épocas de crisis. Ávila destaca compañías del sector de cuidados de la salud como Abiomed, Amersourcebergen Corp, Amgen, Cigna, Eli Lilly, Gilead Sciences o Merck entre otras, compañías de sectores como alimentación y tabaco: Archer-Daniels, General Mills, Campbell Soup, Monster, PepsiCo o Coca-Cola.

Para la parte defensiva Beka apuesta por el sector de Salud, especialmente las farmacéuticas, con valoraciones por debajo de sus medias históricas y unas expectativas de crecimiento en beneficios atractivas. Roche, Sanofi y Bayer son sus preferidas en Europa.

Los analistas coinciden en que la volatilidad seguirá dominando los mercados.