

Las renovables, el sector más beneficiado

REACCIÓN/ El Ibex avanzó un 0,22% tras el acuerdo para el Fondo de Reconstrucción, aunque llegó a subir más del 2%. Las turísticas centraron las compras de corto plazo, pero el inversor mira a las energías verdes como las ganadoras del acuerdo.

R.M. Madrid

Los inversores vivieron ayer un auténtico tobogán a la hora de establecer sus estrategias tras el acuerdo del Eurogrupo alcanzado a última hora del lunes.

La euforia dominó en el inicio de la jornada, ante la superación de una de las múltiples incertidumbres del mercado. De esta forma se explica la subida del 2,36% que llegó a alcanzar el Ibex durante la mañana, cuando superó los 7.600 puntos. Este es un paso intermedio en su camino a los 7.900 puntos, donde Joaquín Robles de XTB, sitúa la primera resistencia fuerte del Ibex.

Pero los inversores recogieron enseguida beneficios, al darse cuenta de que el panorama que aún queda por delante para las economías presenta múltiples obstáculos.

Al final, el Ibex cerró con un alza del 0,22%, hasta los 7.494 puntos, bastante atrás respecto a otros índices europeos: el Dax alemán avanzó el 0,96% el Cac francés sumó lo mismo que el Ibex español y el Ftse MIB, Italia se verá más favorecida por la transferencia de fondos junto a España, sumó el 0,49%.



Imagen de una instalación de energía eólica.

Ayer, de momento, salvo Iberdrola, se tomaron un respiro tras la carrera en lo que va de año.

Pero las energías renovables no serán las únicas beneficiadas de las transferencias y préstamos. Toni Cárdenas, de Caja Ingenieros, destaca que los sectores más delicados en la pandemia "también gozarán de más garantías". Apunta que, por un lado, el sector

La condición de invertir en el cambio climático será una baza para Acciona, Iberdrola o Gamesa

bancario se vería beneficiado en el largo plazo de forma indirecta, ya que el pacto "incrementa las garantías y las ayudas a los sectores más dañados

dos y esto repercutirá positivamente en unas menores tasas de morosidad y menos provisiones". En este mismo grupo el experto encaja a las aseguradoras con exposición a crédito y caución, como es el caso de **Catalana Occidente**.

Ayer, de momento, y ante el corto plazo, fueron **Meliá** e **IAG** los más beneficiados, con ganancias del 5,9% y del 3,3%, respectivamente.

Dentro del mismo sector, la alemana **TUI** sumó el 6,08%.

El impulso que podría suponer para el consumo la recuperación económica sirvió de apoyo también para la subida del 2,48% que vivió ayer **Inditex** y del 1,09% de **Cie Automotivo**.

Sin embargo, Joaquín Robles, de XTB, cree que estas alzas no serán sostenibles durante mucho tiempo y que es-

te tipo de valores podrían volver a experimentar algo de volatilidad a corto y medio plazo. "Habrá que ver cómo salen los resultados y las perspectivas de las compañías, observar la curva de contagios y la recuperación de la economía, que podría no ser tan rápida como espera el mercado", asegura el experto.

Valores en el foco

El mercado hizo una doble lectura sobre cuáles serán los sectores más beneficiados del acuerdo alcanzado el lunes para el Fondo de Reconstrucción. Los inversores miraron primero a corto plazo con la compra de acciones de las compañías que se beneficiarían de una recuperación económica derivada de las ayudas: turismo consumo e industria, que estuvieron entre los mejores.

Pero la letra pequeña del acuerdo del fondo de recuperación permite a algunos analistas mirar más allá del corto plazo y vislumbrar los sectores que se beneficiarán del progresivo reparto de las ayudas.

Andrés Aragonés, de Singular Bank, recuerda que el 30% de las ayudas deben de estar destinadas a proyectos en lucha contra el cambio climático, "lo que podría suponer un impulso para las *utilities* europeas".

Robles coincide con Aragonés y cita a **Iberdrola**, **Acciona** o **Siemens Gamesa** como posibles ganadores del paquete de ayudas a largo plazo.

Un acuerdo favorable para los mercados

R.M. Madrid

La reacción de los expertos al acuerdo firmado por los líderes europeos no se hizo esperar. Según Bank of America Research, el Fondo de Reconstrucción es un "ingrediente principal" en la respuesta de las autoridades europeas a la crisis económica derivada de la sanitaria. Pero, en cierta medida, resulta insuficiente "dado el tamaño del *shock*" macroeconómico. El motivo es que el programa se extenderá a lo largo de varios años, además de no ser una herramienta de estabilización propiamente dicha.

En Macroyield creen que, desde el punto de vista de los mercados, con el acuerdo firmado el lunes "se refuerzan las posibilidades de un comportamiento favorable de los activos europeos respecto a los de EEUU, en especial mientras la pandemia no dé señales de estar controlada en este país", además de que "reduce el riesgo de correcciones intensas del euro y las primas soberanas de la periferia podrán consolidar sus avances de las últimas semanas".

En una línea similar, Esty Dwek, Head of Global Market Strategies en Natixis IM Solutions, considera que el acuerdo logra "reducir el riesgo de una ruptura europea y apoyar el crecimiento europeo a medio plazo por estos pasos". Por lo tanto, la experta cree que la prima de riesgo de los activos europeos también debería disminuir.

Sin embargo, y aunque el mercado deja atrás una incertidumbre con el acuerdo sobre las ayudas, "la escasa visibilidad sobre la evolución de la economía dificulta hacer predicciones sobre el rendimiento de la renta variable en los próximos meses", tal y como asegura Andrés Aragonés, de Singular Bank.

El experto reconoce que los mercados van a estar "su-

RENTABILIDAD

Rendimiento del bono español a 10 años, en porcentaje.



Fuente: Bloomberg Expansión

bles cree difícil que el Ibex recupere los 8.000 puntos en el medio plazo, mientras el propio Aragonés no descarta que el índice se mantenga en el rango de 7.000 a 8.000 puntos "a la espera de que los inversores dispongan de una mayor claridad para tomar la decisión de sobreponderar o infraponderar la renta variable" en sus carteras.

Euro y bonos

El acuerdo de los líderes europeos se dejó sentir en el cambio del euro. La moneda única se cambiaba, al cierre de las bolsas europeas, a 1,149 dólares por euro, tras una subida del 0,7%, lo que supone un máximo para la divisa europea desde enero del año pasado.

Buena parte de la apreciación del euro frente al dólar responde al mensaje que da el propio acuerdo y que Ranko Berich, director del equipo de análisis de Monex Eu-

rope, resume como el envío de una señal a los mercados "de que la Unión Europea sigue dispuesta a evolucionar en respuesta a amenazas existenciales" y que en futuras crisis puede depender menos de la "heroicidad unilateral" del Banco Central Europeo para hacer frente a las futuras crisis. Con la subida de ayer, el euro acumula una revalorización frente al dólar del 2,8%.

Los efectos del Plan de Reconstrucción alcanzaron a la renta fija. La mutualización de la deuda se entiende como un seguro para la renta fija de los países periféricos. La respuesta del mercado fue la compra de títulos de deuda española, aunque la euforia remitió a medida que avanzaba la sesión. El rendimiento español a 10 años repitió en el 0,356% del día anterior, su cota más baja desde el 11 de marzo, aunque a lo largo del día llegó a alcanzar el 0,321%.

LOS SECTORES EUROPEOS EN LA CRISIS COVID-19

Variación en Bolsa desde el 21 de febrero de los sectores del índice Euro Stoxx 600. En porcentaje.

Tecnología	8,82
Químicas	0,48
Distribución	-1,92
Salud	-2,49
Consumo	-2,54
Servicios financieros	-5,39
Utilities	-9,5
Autos	-11,55
Medios de Comunicación	-12,36
Industria	-12,52
Telecomunicaciones	-13,08
Construcción	-16,19
Alimentación y bebidas	-17,22
Seguros	-19,36
Turismo y ocio	-20,54
Recursos Básicos	-22,13
Inmobiliarias	-23,59
Petróleo y Gas	-24,09
Bancos	-31,78

Fuente: Bloomberg

Expansión