

Septiembre llega con rotación de activos en el Ibex 35: los valores baratos ganan atractivo

La 'vuelta al cole' ha llegado con novedades en el Ibex 35. En torno a los 9.000 puntos y con tendencia lateral, pero con otros valores tirando del carro. El dinero institucional había huido desde el último trimestre de 2018 hasta ahora de las compañías más ligadas al ciclo por la desaceleración económica que avanza en Europa y también del sector financiero.

🕒 12-09-2019, 08:30:00 Redacción / Estrategias de Inversión.



Sin embargo, las revalorizaciones que se están dando en septiembre muestran una rotación de activos hacia lo que hasta ahora había estado repudiado por la mayoría de inversores, mientras que las ventas se incrementan en aquellos valores que hasta ahora habían encabezado las subidas en el Ibex 35. No es un fenómeno únicamente que se esté produciendo en la bolsa española, sino que también ocurre en el resto de parques europeos y en Wall Street.

"Detrás de esta rotación estarían factores como **el fuerte repunte de las rentabilidades de los bonos, el acercamiento entre EEUU y China** en su conflicto comercial, la reciente mejora de algunos indicadores macroeconómicos a ambos lados del Atlántico y la cada vez menor probabilidad de que se produzca un *brexit* duro, factores todos ellos que han propiciado la asunción de mayores riesgos por parte de los inversores", apunta el director de análisis de [Link Securities](#), Juan José Fernández-Figares.

"De esta forma, sectores como el bancario, el de las materias primas minerales, el del automóvil o el energético han recuperado el 'favor' de unos inversores que los habían castigado duramente en los últimos doce meses. Creemos que para que este movimiento sea consistente y duradero el escenario macro y político debe mejorar sensiblemente, algo que no está tan claro que vaya a ocurrir", añade Fernández-Figares.

Ocho son los valores que suben más de un 10% en lo que va de mes en el Ibex 35: Indra, ArcelorMittal, Bankinter, Caixabank, CIE Automotive, Acerinox, Sabadell y Bankia. De ellos, sólo dos compañías acumulan revalorizaciones positivas en bolsa en el acumulado anual, Indra y CIE. Por el contrario, entre los valores que caen en septiembre en el Ibex 35 encuentran aquellos que mejor lo habían hecho en 2019: Cellnex (-1,3%), Ferrovial (-2%), Iberdrola (-3%), o Acciona (-2%).

"Hemos llegado a un índice en el que tenemos cosas muy caras y cosas bastante baratas. Si se produce una rotación como hemos visto en este principio de septiembre hacia esos sectores más baratos **podríamos tener una reacción adicional hacia los 9.500-9.600 puntos**, que sería volver a niveles de cierre del año 2017", explica Ignacio Cantos, director de renta variable de Atl Capital, en una reciente entrevista en *Estrategias de Inversión*.

Potencial y recomendación de compra

Entre los valores que mejor lo hacen en septiembre, Indra, ArcelorMittal, Caixabank, CIE Automotive y Acerinox cuentan con recomendación de compra por parte del consenso de los analistas y amplios potenciales de revalorización superiores al 19%. El consenso sitúa el precio objetivo de Acerinox en los 9,99 euros, lo que le da un recorrido al alza del 19,5%. CIE tiene un potencial del 24,6%, Indra del 31,6%, Caixabank del 36,4% y ArcelorMittal del 37%.

Otro ratio a tener en cuenta es el precio al que cotizan en relación a sus beneficios, el conocido ratio PER, que les deja a todas ellas como acciones 'baratas'. Caixabank, por ejemplo, cotiza a 7,35 veces PER, que le deja como el tercer banco más barato del Ibex 35 por detrás de Sabadell que cotiza a 6,5 veces y BBVA a 7,1 veces. La entidad catalana cotiza a 0,5 veces valor en libros y cuenta con una rentabilidad por dividendo del 7,7%.



ArcelorMittal cotiza con un ratio **PER de 10,8 veces frente a las 14 veces PER en las que cotiza Acerinox** y un PER estimado para el año que viene de 6 veces. Es una de las compañías más baratas del Ibex 35 tanto por PER como por ratio por valor en libros al cotizar en 0,36 veces.

El PER medio del Ibex 35 en este momento es de 21,4 veces y el histórico se sitúa en las 15 veces, por lo que todas estas compañías cotizan a precios más bajos que la media del selectivo tanto a nivel histórico como si compara con los ratios actuales de valoración.