

¡Europe is living a celebration!

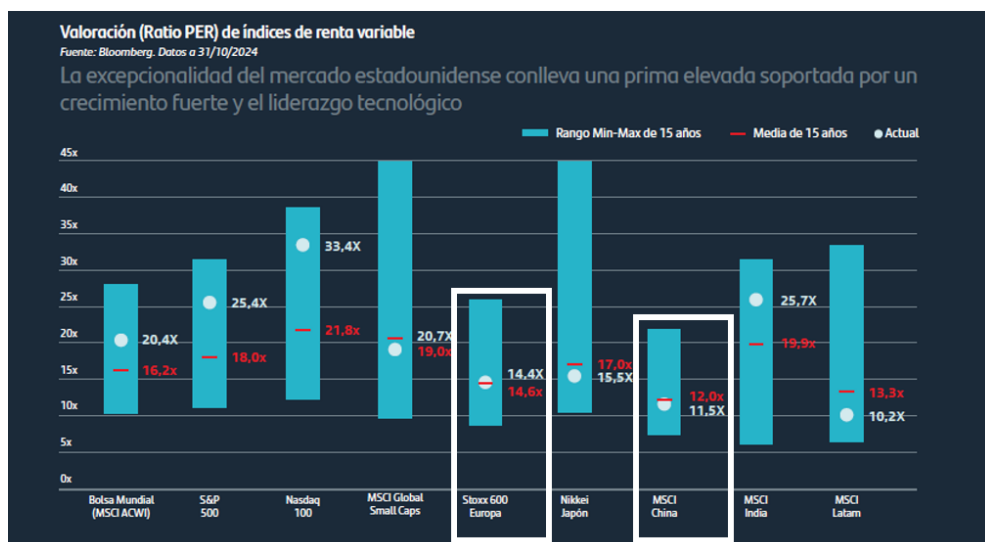
Artículo de opinión de Kai Torrella Fajas, Consejero Delegado de Gesinter SGIIC.

Soy melómano. Tiro mucho de clásicos. Voy a menudo a conciertos en salas pequeñas y tengo más de diez años a mi espalda al Primavera Sound. Con todos los respetos, nunca pensé que titularía un artículo con la canción que representó a España en Eurovisión “Europe is living a celebration” de la primera edición de Operación Triunfo, pero creo que es lo que mejor describe lo que está sucediendo actualmente en las bolsas europeas.

Europa no destaca por su brillantez últimamente. Alemania lleva casi dos años en recesión, Francia no logra formar un gobierno estable ni con ganas, el Parlamento europeo está más atomizado que nunca, falta de liderazgo en la Unión Europea... pero ayer el Stoxx600, que abarca 600 empresas de 17 países europeos, incluyendo economías fuera de la zona euro, como el Reino Unido, Suiza y los países nórdicos, marcó máximos históricos. Liderado por un Dax alemán que lleva tiempo marcando máximos poniendo de relieve una vez más, que economía y bolsa no van siempre de la mano.

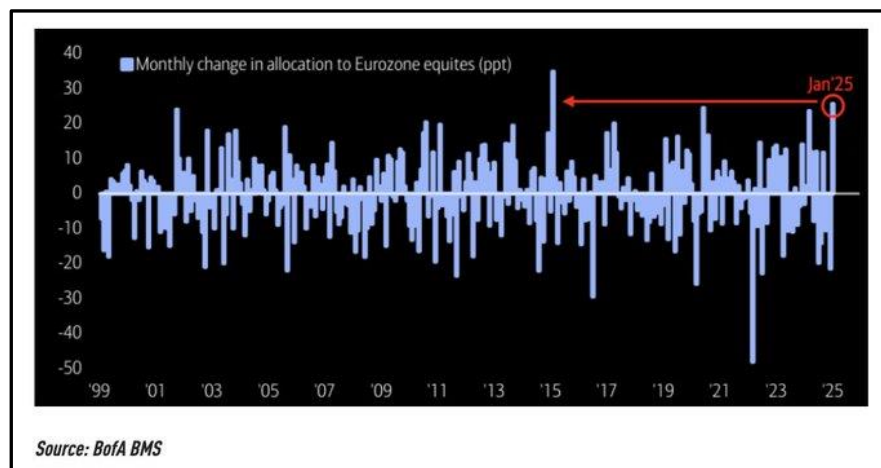
Pienso que hay tres aspectos que contribuyen a esta “celebración” bursátil, que nos muestran que hay vida más allá del S&P500.

Valoraciones



Es cierto que en Europa no existe el crecimiento ni el dinamismo que hay al otro lado del Atlántico, que justifica sin duda valoraciones más altas, pero si en algún momento los inversores internacionales empiezan a ponderar más las zonas con un mayor atractivo por valoración, solamente hay dos zonas que cotizan con un PER por debajo de su media de los últimos 15 años, Europa y China.

Flujos de Fondos



Para que un mercado suba necesita la entrada de dinero fresco que alce los precios hacia cotas más superiores. La semana pasada asistimos a la segunda rotación más amplia hacia valores europeos, concretamente de la eurozona, de los últimos 25 años, solamente superada en el 2015. Los precios actuales, en absoluto pero probablemente más en relativo, están atrayendo inversores y dando más peso en el asset allocation global a las acciones europeas.

Técnico

Lo que le faltaba a la bolsa europea era momentum, tracción. Con la rotura de los máximos históricos del Stoxx600 las proyecciones pueden llevarnos a cotas más altas, y es posible entrar en un círculo más virtuoso del vivido hasta ahora.



El Eurostoxx50, que son las 50 mayores empresas del área euro, también está rompiendo los máximos, en este caso, del año pasado, y ya solamente quedan los 5.500 puntos de marzo del año 2.000 (todavía no se han superado nunca), en los que las Nokias, las Alcatels y las telecos europeas lideraron una fulgurante subida antes de caer en desgracia.



Pues lo dicho, Europe is living a celebration!, Europe twelve points, L'Europe douze points.

Kai Torrella Fajas

Consejero Delegado de Gesinter SGIC