

Mercado español, preparados para la subida

Cuatro son los factores que componen el crecimiento del PIB global y doméstico: inversión pública, inversión privada, consumo y exportaciones netas. Y tres han sido los hitos que en nuestra opinión dan soporte a estos factores, al crecimiento de la economía a nivel global, y de la nuestra en particular:

Finales de mayo 2020, la EU confirma la intención de crear el Plan de Recuperación para Europa. Positivo sin duda para la visibilidad económica a medio plazo del conjunto de economías europeas, España uno de los más beneficiados por esta iniciativa con 140.000Mill EUR, de los cuales 72.700Mill EUR llegarán como ayudas directas impulsando el PIB+ 2.5p.p./año adicionales y creando 800.000 puestos de trabajo (3.5% población activa) en los próximos 3 años. Inversión privada y consumo se verán obviamente apoyados.

Noviembre 2020, la victoria de Joe Biden incrementó la visibilidad económica global en nuestra opinión gracias a una menor incertidumbre en el ámbito de comercio internacional y un claro flujo inversor en algunos sectores como por ejemplo el de las energías renovables. Esta mayor visibilidad a nivel global favorece la inversión privada a nivel global, y en terreno americano apoyada por del programa de ayudas gubernamental de 1.9Bill USD que el consenso de mercado estima tenga un impacto de +5p.p. PIB 2021 con el desempleo cayendo eventualmente por debajo de 5%.

Y por supuesto **cuarto trimestre 2020**, la llegada de las vacunas que presagian el inicio del fin de las restricciones y los confinamientos, trayendo consigo un incremento de la confianza empresarial (inversión privada) y del consumidor. La EU ha fijado como objetivo un 70% de la población vacunada a finales de junio, alcanzando así la inmunidad de grupo. Suena muy ambicioso, en nuestra opinión cualquier avance en este sentido (se cumpla o no el objetivo) tendrá un impacto muy positivo en la confianza.

Una vez puestos los soportes que garantizan la visibilidad económica global, revisamos lo niveles de valoración del mercado ibérico. Las fuertes caídas sufridas a lo largo del 2020 junto la recuperación de beneficios esperada, han creado un gap de valoración muy atractivo:

	% BPA 2021 vs 2020	Potencial Valoración
Mercado español, Ibex35	32%	20%
Solventis Aura Iberian Equity	41%	38%

Fuente: Solventis SGIIC

Para maximizar el potencial que ofrece el mercado hemos posicionado gradualmente a lo largo de estos meses la cartera de nuestro fondo Solventis Aura Iberian Equity en compañías de calidad, con balance sólidos en dos segmentos muy concretos: covid recovery y ciclo de consumo/inversión.

El denominado **“covid recovery”**, que son aquellas cuyos productos o servicios van intrínsecamente ligados al fin de las restricciones y/o confinamientos i.e. al rebote del consumo privado (Lar España y Meliá Hoteles, entre otras), crecimientos y potencial esperados para 2021:

	% BPA 2021 vs 2020	Potencial Valoración
Compañías Covid recovery	41%	55%

Fuente: Solventis SGIIC

En compañías con **negocios sesgados al ciclo** que deberían verse muy favorecidas por un ciclo de inversión privada que podría durar varios años, así como por la vuelta del consumo (Cie Automotive y CAF por ejemplo), crecimiento y potencial esperados para 2021:

	% BPA 2021 vs 2020	Potencial Valoración
Compañías ligadas al ciclo	42%	33%

Fuente: Solventis SGIIC

La visibilidad es muy buena, inversión privada y consumo tirando del crecimiento en un movimiento que podría durar años, el potencial de valoración muy atractivo, y la cartera bien posicionada para tomar partido de nuestro escenario central. Preparados para la subida.