

Turisti, servizi informatici e logistica fanno bella la Spagna ma solo in Borsa

Mentre Berlino e Parigi arrancano, Madrid sorride: il listino ha fatto un balzo del 111% e il Pil è cresciuto del 2,8%. Bene i titoli energetici e le utilities. Governo fragile e carenza di alloggi rendono il boom debole

di **GIANLUCA BALDINI**



■ Mentre l'Europa arranca tra locomotive tedesche in panne e incertezze francesi, c'è un listino che sta mettendo a segno una performance da «primatore»: Madrid. Negli ultimi tre anni, l'Ibex 35 ha fatto un balzo del 111%, un vero e proprio «paso doble» che ha doppiato le performance di Francoforte e Parigi, viaggiando a braccetto solo con la nostra Piazza Affari, anch'essa impegnata a recuperare il lungo gap post-2008.

La Spagna, oggi, appare come il «miracolo» d'Europa: una crescita del Pil al 2,8% nel 2025 (il doppio rispetto alla media dell'Eurozona) e un record storico di occupazione. La Borsa spagnola offre un rendimento da dividendi tra i più alti d'Europa, tornando a livelli che non si vedevano dal 2007. Ma è tutto oro quello che luccica?

Il successo di Madrid non è solo turismo, ma una diversificazione verso servizi informatici e logistica. Eppure, il mercato non regala nulla. «Il successo economico della Spagna è innegabile, ma il rischio politico a lungo termine rimane il convitato di pietra», commenta **Salvatore Gaziano**, responsabile delle strategie di invest-

stimento di **SoldiExpert Scf**. «Siamo di fronte a un governo di minoranza indebolito, in un clima di polarizzazione che rende quasi impossibili le riforme strutturali necessarie per sostenere questa corsa a lungo termine, secondo alcuni osservatori».

Fra i *minus* della Spagna ci sono una carenza drammatica di alloggi (mancano 700.000 abitazioni) e un sistema politico in stallo che potrebbe frenare gli investimenti futuri.

I dati di Borsa mostrano un listino guidato dai campioni

dell'energia. Repsol svetta con

un incredibile +46,75% da inizio anno, beneficiando di una solidità operativa invidiabile. Ma è nel settore delle utility che si gioca una partita interessante per l'Italia. Spicca Endesa, leader nel settore elettrico iberico, controllata per circa il 70% dalla nostra Enel.

Le banche, dopo anni di sovraperformance, anche nella Penisola iberica vivono un momento di riflessione. Sebbene i profitti siano record, il mercato inizia a scontare l'incertezza geopolitica e il picco dei

tassi. Bbva, nonostante un Rote (ovvero la redditività sul capitale tangibile, la sostanza reale della banca al netto delle voci immateriali) superiore al 20% e utili trimestrali da quasi 3 miliardi, ha ceduto oltre il 18% dai massimi, appesantita dall'incertezza legata all'Opa su Sabadell e ai conflitti in Medio Oriente. Al contrario, CaixaBank mostra forza (+4,09% da inizio anno) grazie a una gestione domestica impeccabile e a una politica di dividendi aggressiva. Se il turismo vola, perché Amadeus (il «cervello

digitale» dietro quasi ogni biglietto aereo o camera d'albergo prenotata nel mondo) crolla del -23,37% da inizio anno? È il classico caso in cui lo «storytelling» del boom dei viaggi tradisce chi non analizza i bilanci. Il colosso delle prenotazioni soffre la contrazione dei margini e una pressione competitiva che molti avevano sottovalutato. Innamorarsi di una narrazione senza verificare la sostenibilità dei prezzi porta spesso a bruciarsi le dita.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Strumento	Nome	Isin	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
● Azione	Inditex	Es0148396007	-12,34%	5,74%	74,24%
● Azione	B.santander	Es0113900j37	-0,90%	59,15%	236,15%
● Azione	Iberdrola	Es0144580y14	8,29%	31,98%	96,30%
● Azione	Bbva	Es0113211835	-8,53	52,29%	225,15%
● Azione	Caixabank	Es0140609019	4,09%	60,38%	294,19%
● Azione	Repsol	Es0173516115	46,75%	124,07%	110,79%
● Azione	Iberdrola	Es0144580y14	8,29%	31,98%	96,30%
● Azione	Aena	Es0105046017	-0,93%	3,41%	208,50%
● Azione	Amadeus	Es0109067019	-23,37%	-30,96%	-19,69%
● Azione	Telefonica	Es0178430e18	9,53%	-9,56%	14,85%
● Azione	Cellnex	Es0105066007	6,07%	-17,44%	-23,34%
● Azione	Endesa	Es0130670112	23,93%	48,40%	116,62%
● Etf	Xtrackers Spanish Equity Ucits Etf	Lu0592216393	4,31%	40,01%	111,37%
● Etf	Ishares Spain Govt Bond Ucits Etf Eur (Dist)	Ie0004lca3i5	-1,00%	0,49%	8,03%

Dati al 4/5/2026, Fonte: Ufficio Studi SoldiExpert Scf

LaVerità