

LAS COMPAÑÍAS MÁS RECOMENDADAS PARA EL ARRANQUE DE AÑO

Ordenados de más a menos peso en la cartera de consenso.

● Ponderación media en la cartera de consenso, en %
 ■ Número de veces repetido en las carteras



Fuente: Elaboración propia

CONCURSO DE EXPANSIÓN

Los valores para escalar alto en el primer trimestre

Iberdrola sube posiciones y se erige como el más recomendado para los próximos meses, seguido de Telefónica, Inditex, Repsol, CAF y Santander. Completan el 'top 10' ACS, Cie, Grifols y Cellnex.

C.Rosique

La Bolsa española ha arrancado con fuerza este año y 32 valores del Ibex 35 están en positivo. Después de un 2018 complicado en el que las caídas calaron con fuerza en casi todas las compañías llega la hora de hacer las apuestas para escalar alto con la inversión en los próximos meses.

De las 25 firmas que participaron en el concurso de carteras de EXPANSIÓN en 2018, dieciséis de ellas batieron con sus apuestas trimestrales el comportamiento del Ibex, que cayó un 14,97% en el conjunto del año. Tres lograron una rentabilidad de entre el 1% y el 13%. Se trata de Gesconsult, Norbolsa y Atl Capital. Atl Capital se erigió como la firma ganadora del concurso en el cómputo anual, al lograr una rentabilidad del 12,83% (ver cuadro adjunto). Su apuesta del primer trimestre por un pequeño valor como Solaria le dio una ventaja importante sobre el resto que le ha permitido sacar pecho.

Norbolsa batió al Ibex en todos los trimestres y en 2018 obtuvo una rentabilidad del 3,80%. En su caso, la confian-



- 1 ▶
- 2 ▶
- 3 ▶

Atl Capital, Norbolsa y Gesconsult lograron rentabilidad en un año en el que el Ibex cayó el 14,97%

za mostrada en CAF a principios de año, junto al buen comportamiento de grandes compañías como Repsol, Inditex e Iberdrola en el segundo, fue crucial para marcar su ventaja.

LAS CARTERAS DEL CONSENSO

Con la vista puesta en...

Ganadores Dieciséis de las 25 firmas que participaron en el concurso de valores organizado por EXPANSIÓN batieron con sus propuestas al Ibex en 2018. Atl Capital lideró el ranking con una rentabilidad del 12,8%, seguida de Norbolsa y Gesconsult.

Valores El acierto en la selección de algunos pequeños valores fue clave en la evolución de las carteras en 2018. Para 2019 las propuestas se concentran más, con menos compañías y más peso en las grandes.

Novedades Para el primer trimestre del año entran en algunas carteras valores de corte más defensivo como Endesa, Naturgy o Red Eléctrica, que ofrecen una atractiva rentabilidad por dividendo y se comportaron mejor que la media en 2018.

Para Gesconsult, la gasolina de sus carteras la aportaron a principios de año el buen tono mostrado por Cie Automotive, Europac, Iberpapel y Talgo.

De cara a los próximos meses, la cautela se impone, con la entrada en algunas propuestas de las compañías del sector energético.

Iberdrola es el valor más recomendado, con un 10% del peso total de la cartera y 12 recomendaciones. Sube del

puesto número 4 al primero. Los expertos destacan que la eléctrica ha realizado buenas inversiones y adquisiciones. "Cotiza con un descuento injustificado frente a sus rivales, puesto que sus beneficios y generación de caja están por encima", comentan en Deutsche Bank. "Es nuestra favorita del sector, por ser la menos perjudicada por el riesgo regulatorio y por cotizar barata en relación a su crecimiento. Es la eléctrica que más crece-

rá en beneficio, un 7% anual entre 2016 y 2018", comentan en Banco Sabadell.

Telefónica avanza puestos después de caer un 4,8% en el último trimestre y estar a precios atractivos. En su caso sube del sexto al segundo puesto y pasa a representar en la cartera un 8,13% del total. Los analistas consideran que una vez finalizada la guerra de la televisión, el entorno competitivo parece más racional en el mercado español. Esperan

Valores que ENTRAN

- Adolfo Domínguez
- Colonial
- Endesa
- IAG
- MásMóvil
- Naturgy
- Red Eléctrica
- Sacyr

Valores que SALEN

- Amper
- ArcelorMittal
- Bankia
- BME
- Catalana Occidente
- Ercros
- Euskaltel
- Ezentis
- Indra
- Unicaja
- Zardoya Otis



GRIFOLS



LA RENTABILIDAD DE LAS CARTERAS

Variación de la rentabilidad de las carteras en los últimos trimestres y años. Ordenados de mayor a menor rentabilidad en 2018. En porcentaje

	2018	Desde el 28-9-2018 al 31-12-2018	Desde el 29-6-2018 al 28-9-2018	Desde el 29-3-2018 al 29-6-2018	Desde el 29-12-2017 al 29-3-2018	2017	2016
Atl Capital	12,83	-13,54	-1,61	-0,24	32,96	1,32	11,51
Norbolsa	3,80	-6,08	2,26	7,84	0,21	18,86	ND
Gesconsult	0,97	-15,34	5,72	-1,24	14,23	ND	ND
Tradition	-4,89	-1,92	-9,29	10,79	-3,51	ND	ND
Self Bank	-5,38	-4,87	-5,83	7,45	-1,70	8,99	-7,33
Banca March	-5,90	-5,37	0,27	-1,68	0,86	14,81	15,61
EDM	-6,60	-13,44	-1,92	5,57	4,21	ND	ND
Caja de Ingenieros	-6,65	-7,98	-6,66	6,90	1,68	-6,06	4,23
XTB	-6,91	-8,98	-2,24	-0,42	5,05	26,33	14,7
Banco Sabadell	-8,04	-9,12	3,71	1,24	-3,62	11,42	-7,58
GKFX	-8,68	-15,45	11,27	-1,26	-1,70	ND	ND
Alphavalue	-11,26	-11,24	-0,81	2,70	-1,85	6,74	1,47
CARTERA CONSENSO	-12,42	-13,02	-1,99	2,39	0,35	10,67	1,80
GVC Gaesco Beka	-12,90	-12,65	-1,24	-0,48	1,45	12,30	1,92
ANDBank	-13,07	-13,48	-5,11	10,85	-6,77	ND	ND
Bankia Banca Privada	-14,04	-1,29	-7,09	0,51	-6,74	1,23	6,33
IBEX 35	-14,97	-9,05	-2,43	0,23	-4,42	7,40	-2,01
Deutsche Bank	-15,38	-9,83	-3,71	-0,93	-1,63	10,58	ND
Tressis	-15,60	-20,64	4,12	10,64	-3,84	28,00	ND
Banco Caminos	-16,41	-19,36	-4,73	3,52	5,11	9,05	11,99
BNP Paribas Personal Investors	-16,68	-12,07	-4,24	2,12	-3,11	18,26	18,60
IG Markets	-17,31	-20,97	0,17	4,69	-0,23	5,35	6,43
Renta 4	-18,73	-17,47	-0,84	5,14	-5,54	15,69	-5,69
Unicorp Patrimonio (Unicaja)	-20,53	-18,37	-3,91	6,41	-4,78	7,54	-8,48
Bankinter	-26,34	-23,93	-0,45	1,00	-3,69	4,27	ND
M&G Valores	-36,03	-15,66	-13,05	-14,80	2,38	12,78	ND
Mirabaud Securities	-37,64	-24,42	-0,12	-7,51	-10,68	0,71	-15,14

ND: No disponible.

Fuente: Elaboración propia

buenas noticias de Reino Unido y la desinversión en O2 vuelve a tomar fuerza. Destacan su vocación de reducir la deuda y su afán por retribuir a los accionistas. "Confiamos en que Brasil vuelva a ser el motor de crecimiento y que compense el mal momento de algunas de las otras filiales americanas", apuntan.

Inditex emerge de nuevo con fuerza, tras haber quedado relegada en los meses an-

teriores. Ahora ocupa el tercer lugar entre los valores más recomendados. Tras caer en Bolsa un 20,7% en 2018, la firma textil volvió a niveles considerados muy atractivos por los expertos. De hecho, sube un 4,9% en lo que va de año. Muchos consideran excesivo el castigo recibido y ponen el acento en que Inditex sigue mejorando en márgenes y mantiene bajo control los inventarios, lo que le evita tener

que llevar a cabo fuertes campañas de rebajas. La parte de la ventas online sigue mostrando sólidos crecimientos, algo que le permite competir de forma directa con sus rivales directos en esta área. "Debería seguir beneficiándose de las oportunidades de crecimiento que existen en muchos países donde su presencia todavía es pequeña", comentan en Sabadell. Aseguran que la acción está barata.

Repsol pasa de ser el valor más recomendado en el cuarto trimestre de 2018 al puesto número cuatro. Muchos expertos siguen viendo atractivo en el valor ante un escenario de estabilidad del crudo. Cayó un 15% en el último trimestre, pero logró avanzar un 1% en el conjunto de 2018 y cotiza a precios atractivos.

CAF, Santander, ACS, Cie Grifols y Cellnex completan el top 10 (ver pag. 6 Inversor).

LAS APUESTAS DE LOS EXPERTOS

Peso en % de cada compañía en el cómputo general y número de veces que se repite cada valor en las carteras

	Peso (%)	N.º de veces repetido		Peso (%)	N.º de veces repetido
Iberdrola	10	12	Meliá	1,46	2
Telefónica	8,13	10	BBVA	1,25	2
Inditex	7,71	10	Colonial	1,25	2
Repsol	6,04	8	Lar España	1,25	2
CAF	5,21	7	Red Eléctrica	1,25	1
Santander	5,21	6	Dominion	1,04	2
ACS	5,00	6	Ence	1,04	2
Cie Automotive	3,33	4	Faes Farma	1,04	2
Grifols	2,50	3	Gestamp	1,04	2
Cellnex	2,29	3	Sacyr	1,04	1
IAG	2,29	3	Acciona	0,83	1
Acerinox	2,08	3	Banco Sabadell	0,83	1
Endesa	2,08	2	Mediaset	0,83	1
Enagas	1,88	3	Adolfo Domínguez	0,63	1
Naturgy	1,88	2	Almirall	0,63	1
Merlin	1,88	2	Applus	0,63	1
Duro Felguera	1,67	1	Mapfre	0,63	1
Ferrovial	1,67	2	MásMóvil	0,63	1
Siemens Gamesa	1,67	2	Metrovacesa	0,63	1
Aedas	1,46	2	Solaria	0,63	1
Amadeus	1,46	2	Técnicas		
Bankinter	1,46	2	Reunidas	0,63	1
CaixaBank	1,46	2	Vidrala	0,63	1
Logista	1,46	2	Aena	0,42	1

CARTERAS PARA EL 1.º TRIMESTRE DE 2019

Composición de las carteras de las firmas de inversión con los valores y su peso, en %

Alphavalue	20	Caja de Ingenieros	20	Mirabaud	20
Acciona	20	Grifols	20	Aedas	20
IAG	20	Telefónica	20	B. Sabadell	20
Siemens Gamesa	20	CAF	15	Mediaset	20
ACS	15	ACS	15	Repsol	20
Faes	15	Inditex	15	Santander	20
Colonial	10	Meliá	15		
atl Capital		Deutsche Bank		Norbolsa	
ACS	20	Iberdrola	25	ACS	20
Telefónica	20	Santander	25	Iberdrola	20
Acerinox	15	Telefónica	20	Inditex	20
Almirall	15	Amadeus	15	Santander	20
Ence	15	Metrovacesa	15	Dominion	10
Solaria	15			Gestamp	10
ANDBank		EDM		Renta 4	
CAF	20	CAF	20	Acerinox	20
Cie Automotive	20	Colonial	20	CaixaBank	20
Iberdrola	20	Grifols	20	Cellnex	20
Logista	20	Inditex	20	Ferrovial	20
Repsol	20	Telefónica	20	Repsol	20
Banca March		Gesconsult		Self Bank	
Inditex	20	Cie Automotive	25	Ferrovial	20
Santander	20	Aedas	15	Iberdrola	20
Telefónica	20	CAF	15	Meliá	20
Mapfre	15	Cellnex	15	Merlin	20
Repsol	15	Global Dominion	15	Repsol	20
CAF	10	Lar	15		
Banco Caminos		GVC Gaesco Beka		Tradition (Carax)	
Grifols	20	Bankinter	20	ACS	25
Inditex	20	CAF	20	CAF	25
Bankinter	15	Iberdrola	20	Iberdrola	20
Cie Automotive	15	Repsol	20	CaixaBank	15
Enagas	15	Telefónica	20	Inditex	15
Telefónica	15				
Banco Sabadell		GKFX (Agora)		Tressis	
ACS	20	Cie Automotive	25	ACS	20
Cellnex	20	Indra	20	Iberdrola	20
Iberdrola	20	Acciona	15	Applus	15
Inditex	20	BME	15	Logista	15
Santander	20	Repsol	15	MásMóvil	15
		Almirall	10	Repsol	15
Bankia Banca Privada		IG Markets		Unicorp	
Santander	20	Endesa	30	IAG	20
Telefónica	20	Iberdrola	30	Inditex	20
Iberdrola	15	Red Eléctrica	30	Acerinox	15
Inditex	15	Enagas	10	BBVA	15
Lar	15			Gestamp	15
Repsol	15			Iberdrola	15
Bankinter		M&G Valores		XTB	
Amadeus	20	Duro Felguera	40	Merlin	25
Enagas	20	Sacyr	25	Naturgy	25
Endesa	20	Adolfo Domínguez	15	Siemens Gamesa	20
Naturgy	20	Ence	10	Técnicas Reunidas	15
Telefónica	20	Faes	10	Vidrala	15

* Cartera de consenso Veinticinco firmas de inversión confeccionan cada trimestre una cesta de valores de hasta seis títulos. Cada estrategia se revisa al cierre del trimestre (con la posibilidad de cambiar dos valores durante el periodo), y acumula la plusvalía o minusvalía obtenida. Fuente: Las propias firmas de inversión