

Resistencia a prueba

PRIMA DE RIESGO ESPAÑOLA



Las medidas económicas anunciadas desde distintos frentes para luchar contra el coronavirus han alterado la prima de riesgo española. Por ahora la incertidumbre continúa.

EVOLUCIÓN DEL DÓLAR FRENTE AL EURO



El maremoto bursátil del Covid-19 ha llevado al dólar, ya de por sí sobrevalorado frente al euro, a apreciarse aún más.

La ola de caídas bursátiles de las últimas semanas está poniendo a prueba la resistencia de los inversores. Y es que no resulta fácil aguantar el envite, cuando uno ve que el rojo se instala sin distinción en cualquier tipo de activo. Y más cuando el avance implacable del coronavirus ya dibuja en el horizonte un escenario de recesión para la economía global. Por mucho que las autoridades monetarias y gubernamentales de cada país saquen la artillería pesada, la crisis sanitaria dejará huella. Si bien, sus efectos serán más o menos profundos, en función de la contundencia, coordinación y rapidez con la que se actúe. No resulta fácil en este contexto – y lo sabemos – mantener la calma cuando la pandemia seguirá ejerciendo su presión bajista en las bolsas a corto plazo. Las preguntas más cotizadas estos días son qué hacer con las inversiones, si es conveniente vender parte de la cartera o si hay algo que se pueda comprar. En nuestra opinión, lo más coherente es deshacerse de aquellas inversiones que, a pesar de la corrección bursátil, sigan estando caras; lo que no equivale a lanzarse a las ventas indiscriminadas. Como venimos insistiendo, nadie puede saber cuándo llegará el rebote y de bajarse del barco, podría perderse la cresta de la ola.

En momentos de turbulencias blindar una cartera de caídas resulta prácticamente imposible. Pero sí puede echar mano de un buen escudo: una buena diversificación y la inclusión de inversiones que actúen de contención como las obligaciones; un tipo de inversión que tiende a subir, cuando el

mercado retrocede. Compruebe que cuenta en su cartera con este resorte necesario para cualquier perfil de inversor. Es por ello, que las incluimos en todas nuestras carteras con distintos pesos: desde el 20 % de la Cartera Mixta Dinámica hasta el 75 % de la Mixta Defensiva.

Y en esta prueba de resistencia no podían faltar los sectores defensivos; como el farmacéutico, inmerso en la búsqueda de tratamientos contra el COVID-19; o el de la alimentación, que vive un aumento de la demanda ante los millones de personas confinadas en sus casas. Cierto es que no son ajenos a este derrumbe en los mercados, pero resisten mejor el golpe (vea nuestros consejos de inversión en página 3).

Aparte del impacto económico y sanitario – donde lo más triste e irreparable es el coste de tantas vidas humanas –, estamos asistiendo también a un cambio de hábitos a nivel social. Con una gran parte de la actividad económica paralizada y la población en cuarentena, el consumo desde los hogares se ha disparado. Ello está propiciando un cambio de hábitos de consumo, que beneficia también a algunos sectores, donde comienzan a surgir oportunidades (vea página 11). Eso sí, sea muy selectivo en sus compras y distribúyalas en el tiempo. Pero sobre todo no pierda de vista la diversificación geográfica y sectorial de su cartera, pues será la que a largo plazo le hará resistir al azote de esta crisis.

Puede seguirnos en Facebook.
www.facebook.com/OCUinversiones

P.02. PANORAMA

El plan de urgencia del Banco Central Europeo para hacer frente al COVID-19 insufla un poco de calma en los mercados de deuda.

P.03. BOLSAS

Los bancos centrales intervienen con medidas de urgencia a unas bolsas en la UCI.

P.04. ACCIONES

Adidas Group
 Airbus
 BBVA
 Ebro Foods
 Exxon Mobil
 IAG
 Técnicas Reunidas

P.07. CUADRO DE ACCIONES

P.11. ENTRE NOSOTROS

– Cambio de consejo en la apuesta por las **minas de oro**. ¿Cómo apostar por el metal amarillo?
 – **Sectores beneficiados** por la **cuarentena** impuesta por la crisis sanitaria, ¿qué oportunidades hay?
 – Minusvalías: cómo aprovechar las **pérdidas** para reducir la futura factura fiscal.

NO DEJE DE LEER

P. 03. **Sectores defensivos:** farmacéutico y alimentación.

ACCIONES

CAMBIO DE CONSEJO
 Airbus

COMPRAR
 Intel

VENDER
 Adidas Group

CONSERVAR
 BBVA
 Ebro Foods
 Exxon Mobil
 IAG
 Técnicas Reunidas

Y el BCE reaccionó...

Bruselas permite que los gobiernos nacionales puedan elevar su gasto público todo lo necesario para mitigar las secuelas del coronavirus y el BCE abre el grifo de la liquidez.

ESPAÑA: DEUDA PÚBLICA EN TENSIÓN

La inquietud por el impacto económico del coronavirus se ha trasladado al mercado de deuda pública. En concreto, en unos pocos días el rendimiento del bono español a 10 años repuntó del 0,26 % hasta el 1,22 %. En un contexto como el actual, el deterioro de las finanzas públicas es inevitable. El Gobierno ha tomado cartas en el asunto, anunciando una inyección de 117.000 millones de euros de dinero público para ayudar a las empresas y los trabajadores. Un amplio paquete de medidas para dar apoyo financiero a las empresas; facilitar las suspensiones temporales de empleo como alternativa a los despidos; o aplazar el pago hipotecario de las familias más vulnerables. El monto de este plan representa el 10 % de la deuda pública actual. Y aunque 100.000 millones son sólo garantías para préstamos concedidos a empresas en dificultades, el riesgo financiero es real para el Estado español, y aún más porque, ante la inevitable recesión, los ingresos fiscales caerán bruscamente.

- Con un fuerte aumento de los gastos por un lado y una caída de los ingresos por el otro, el déficit público explotará este año. Y ante un endeudamiento público ya desorbitado, representado casi el 100 % del PIB, este escenario sembró la incertidumbre entre los inversores que huyeron de los títulos de deuda pública (bonos y obligaciones), cuyos tipos de interés se dispararon. Afortunadamente, el pasado 18 de marzo, el BCE anunció un vasto programa de compras de títulos de deuda, contribuyendo con ello a tranquilizar algo a los inversores, y a que los tipos de interés de las obligaciones a 10 años se relajaran algo. Así, los tipos a largo plazo, los de las obligaciones a 10 años, cerraron la semana pasada en el 0,73 % con una leve tendencia al alza de la prima de riesgo.

EN EL EXTERIOR

- El BCE ha anunciado un **Programa de Compras de Emergencia para Pandemias (PEPP)** por valor de 750.000 millones de euros

que permitirá comprar deuda pública y corporativa y que durará hasta que se considere superada la crisis del coronavirus, pero en cualquier caso no antes de que finalice el año. Este programa es una respuesta a la fuerte tensión en los mercados de deuda.

- En **Alemania**, el índice Ifo de confianza empresarial cayó en marzo hasta su nivel más bajo desde agosto de 2009. El índice zew, que mide el sentimiento económico de los inversores y analistas financieros respecto a la evolución económica de Alemania en los próximos seis meses, también se derrumbó en marzo. Con ello se pone en evidencia la **ralentización de la economía germana** que no logrará levantar cabeza en los próximos meses. La recesión es inevitable y no solo en el caso de Alemania, sino en toda la zona euro. para toda Europa, ya que ningún país se libra de la epidemia y de los bloqueos económicos.

- En **China**, durante los dos primeros meses del año la producción industrial se derrumbó un 13,5 % en comparación con el mismo periodo del año pasado. Es la primera vez desde 1990 que la industria china está en recesión. Con un crecimiento anual del 8 % a finales del año pasado, las ventas al por menor han caído un 20,5 %. Por su parte, la inversión ha disminuido un 24,5 %. Estas cifras confirman que la contracción del PIB será severa en el primer trimestre. Ante el colapso del consumo y de la producción industrial han hecho que se evapore cualquier perspectiva de una rápida recuperación económica. Si bien China parece haber superado ya el pico de la pandemia, la vuelta a la normalidad tardará varios meses. Y aun cuando la situación interna se restablezca plenamente, la economía china se verá penalizada por el colapso de la demanda mundial, ya que la epidemia paralizará a un número cada vez mayor de países.

EN SU BOLSILLO: NUESTROS CONSEJOS

- La inyección de esos 750.000 millones de euros por parte del BCE ha permitido encarrilar unos tipos de interés a largo plazo que se llegaron a disparar, sobre todo en aquellos países caracterizados por la fragilidad de sus finanzas públicas, En Italia p.ej. los tipos a 10 años han caído hasta el 1,60 % desde el 2,5 % en el que se situaban antes de la intervención del BCE.

- En los mercados de divisas, la crisis está jugando a favor del dólar estadounidense frente a la moneda única. Así el euro ha llegado a intercambiarse por 1,07 USD.

TIPOS DE INTERÉS A LARGO PLAZO (7-10 AÑOS), EN %



El fuerte deterioro de las finanzas públicas previsto ha sembrado la incertidumbre entre los inversores. La intervención del BCE contribuyó a calmar la tensión y permitir que los tipos de se relajaran.

¿QUÉ DESTACAMOS?

La incertidumbre y volatilidad seguirán planeando sobre los mercados financieros. No se deje llevar por el pánico. Como inversor a largo plazo mantenga la calma. Por ahora, mantenemos nuestras estrategias de inversión sin cambios (vea pág.12).

SECTORES DEFENSIVOS

Farmacia y alimentación

La actual crisis sanitaria arrambla con todo, incluso con los valores defensivos. Algunos, sin embargo, resisten mejor que otros.

Amortiguan el golpe

El sálvese quien pueda que ha generado en los mercados la rápida expansión del Covid-19 no ha dejado títere con cabeza. Hasta la semana pasada, el rendimiento (medido en euros) de las bolsas mundiales en su conjunto se había recortado el 30,1% y un 30,2% la bolsa española. Sin embargo, aquellos sectores de la actividad económica cuya demanda es más inflexible en el contexto actual - ligada p.ej. a servicios y productos básicos - han logrado al menos amortiguar el golpe, hacienda gala de una de sus mejores características, una menor volatilidad. Algunos valores podrían incluso revalorizarse, ante la esperanza de sacar partido de los cambios a corto y largo plazo que provocará esta crisis. Paradigmas de este tipo de negocio y grandes olvidados en los años de fuerte crecimiento, el sector farmacéutico y el de la alimentación y productos agrícolas ofrecen un buen refugio para el inversor en tiempos convulsos como los actuales.

La gran esperanza farmacéutica

El retroceso del sector farmacéutico se limita al 18,6% en lo que va de año. Al tratarse de una crisis sanitaria, saca partido a corto de la demanda de material médico, de la búsqueda de tratamientos alternativos con medicamentos ya existentes (retrovirales, algunos anticancerígenos que han demostrado actividad alentadora

contra el Covid-19...) y de la carrera contra reloj en la búsqueda de una vacuna salvadora. La mejor manera de explotar el potencial de este sector es a través de un fondo bien diversificado como el **BGF World Healthscience** (LU0171309270) o el **NN HealthcareP Cap Eur** (LU0341736568), que podrá encontrar en nuestro Supermercado de fondos OCU con condiciones especiales para nuestros socios. Si prefiere apostar por acciones individuales del sector, puede comprar la suiza **Novartis** (-19,5%; CH0012005267) y la francesa **Sanofi** (-17,6%; FRO000120578), ambas baratas e incluidas en la cartera del Experto en acciones.

Sector alimentación y agrícola

Este sector cede "solo" un 18,3% en lo que va de año. El acopio de alimentos por los confinamientos ha generado picos en la demanda de alimentación que van del 100 al 180% por encima de lo normal. A corto plazo, el mayor consumo en casa favorecerá sin duda la demanda de productos de alimentación versátiles, de fácil preparación. A medio y largo plazo, no es descabellado pensar que la demanda de productos de calidad (alimentación saludable) saldrá reforzada. Un fondo como el **NN Food&Beverages** (LU0332193779), disponible en el Supermercado de fondos OCU, es una opción diversificada para sacar partido de este contexto. También lo harán acciones individuales como **Ebro Foods** (-6,6%; conservar) o **Viscofán** (+1%; mantenga) que se aprovechará del esperado trasvase en China de la tripa natural hacia las (más higiénicas) envolturas artificiales. Fuera de nuestras fronteras, la suiza **Nestlé** (-6,5%; conservar), además del liderazgo y valor añadido de sus productos, tiene el carácter de valor refugio del franco suizo.

• Los amantes de algo de picante en sus inversiones pueden aprovechar el castigo sufrido por el **iShares Agribusiness** (-36%; IE00B6R52143), ETF disponible en la Bolsa de Londres, para intentar sacar provecho de la positiva tendencia de fondo que presenta el sector agrícola.

COMENTARIO BURSÁTIL

Los bancos centrales intervienen con medidas de urgencia a unas bolsas en la UCI.

Dinero a raudales

La rápida propagación del coronavirus y su impacto en la economía mundial traen de cabeza a las bolsas mundiales (-9,1% en la semana). Los bancos centrales de todo el mundo han lanzado una respuesta coordinada con el objetivo de paliar el parón económico de la pandemia. Pero la mayor preocupación (económica) está ahora en comprobar la evolución de esta crisis en EE.UU., y los problemas que allí podrían acarrear medidas tan radicales como las impuestas en Europa (-3% la bolsa europea; -1,6% la española). Lo que ocurra en EE.UU. (-11,9%) pesará en los mercados y afectará al dólar USD que actúa de refugio (+3,5% frente al euro).

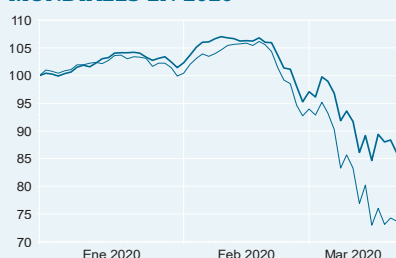
• El sector petrolero (-10,6%) sufre de nuevo el recorte del precio del crudo (27,6 USD el barril de referencia en Europa, un 17,3% menos que hace una semana) y las compañías se preparan para reducir significativamente sus inversiones. Mantenga **Repsol** (-18,2%) y **Exxon Mobil** (-14,1%). **Inditex** (+1,3%, vender) eliminará el dividendo de este ejercicio para preservar el efectivo de su caja. Ningún sector resultará inmune a la pandemia. Entre los mejor parados de la semana destaca el sector de la distribución (+5%), que se beneficia de la oleada de compras de los consumidores, las telecomunicaciones europeas (+6,2%) y los servicios públicos (-1,2%). Los dos últimos están presentes en la cartera Experto en acciones con un peso del 10,7% y el 13,9% respectivamente.

SUBIDAS Y BAJADAS SEMANALES DESTACADAS

Bolsas (*)			
Varsovia	+3,3	Yakarta	-19,4
Seúl	+2,5	Sao Paulo	-17,2
Zúrich	+2,4	Johannesburgo	-15,8
Acciones españolas (*)			
Duro Felguera	+55,4	IAG	-40,1
Ercros	+30,7	Prisa	-32,5
Aena	+16,5	NH Hotel	-24,8

(*) Variación en % y en euros.

SECTOR FARMACÉUTICO (línea gruesa; b.100) Y BOLSAS MUNDIALES EN 2020



El sector farmacéutico no escapa al tsunami del Coronavirus, pero sí consigue al menos amortiguar las caídas a la mitad. Interesante.

ADIDAS GROUP

Previsiones 2020 matizadas

Sector bienes de consumo
Bolsa de Fráncfort • 186 EUR
Dividendo: 4,15 EUR (2,2%)
Riesgo: **2**

El año en curso será difícil para el fabricante alemán de ropa deportiva y sus previsiones podrían tener que revisarse a la baja. Pese al desplome de la cotización, la acción sigue cara.

Venda

El beneficio por acción en 2019 repuntó un 14,7 %, gracias al aumento (esperado) del margen operativo al 11,3 %, unos menores impuestos y las recompras de acciones propias. El dividendo repuntó asimismo un 15 % a 3,85 EUR. Los ingresos repuntaron en Norteamérica (+10,4 % en el tercer trimestre; +10 % en el cuarto), pero la situación es más delicada en China. En 2019, las ventas así sólo avanzaron un 15 % tras un +23 % en 2018. Y en febrero de 2020, con la crisis sanitaria, se desplomaron un 80 %. Hasta ahora, para el conjunto de 2020, el grupo germano prevé un incremento de las ventas entre el 6 y el 8 % y del beneficio entre el 10 y el 13 %. Sin embargo, nosotros no consideramos estas previsiones ya que no recogen aún el inevitable impacto de la crisis sanitaria. Por el contrario, la eventual anulación de los Juegos Olímpicos o de la Eurocopa de fútbol tendrá un impacto marginal en sus ingresos. En definitiva, nuestra previsión actual apunta a un beneficio por acción en 2020 ligeramente al alza (+3 % a 10,30 EUR) y un incremento hasta 11,40 EUR en 2021. Ahora bien, estas cifras podrían verse revisadas a la baja en función de la evolución de la crisis.



Pese al fuerte castigo en 2020, la cotización se ha más que duplicado en los últimos cinco años. Perspectivas inciertas. Venda.

AIRBUS

Cambio de consejo

Sector industrial y servicios
Bolsa de París • 63,78 EUR
Dividendo: 2,00 EUR (3,1%)
Riesgo: **3**

El fabricante europeo de aviones sufre un frenazo de sus pedidos en frenazo. Pero a largo plazo sus perspectivas son alentadoras. Tras el desplome de la cotización, superior al 50% desde principios de año, la acción se ha puesto correcta, de ahí el cambio de consejo de vender a conservar.

Mantenga

Si bien las compañías aéreas son las que más sufren por la propagación del coronavirus, la industria aeronáutica tampoco es ajena a las nefastas consecuencias de la pandemia. La caída de las reservas lleva en efecto a numerosas aerolíneas a posponer eventuales pedidos e incluso a retrasar las entregas de aviones con el fin de preservar su tesorería y poder hacer frente así a la caída de sus ingresos. Es el caso de Airbus que no ha realizado ningún nuevo pedido durante el mes de febrero. Pero esta ausencia de pedidos a corto plazo no nos parece especialmente preocupante y no pone en entredicho las buenas perspectivas a largo plazo del fabricante europeo de aviones. Recordemos que, pese a la falta de pedidos en febrero, la cartera de Airbus ascendía a finales de febrero a un total de 7.600 aparatos y el grupo tenía previsto entregar 880 este año. Conviene por tanto distinguir entre los efectos a corto plazo de una epidemia y los pedidos de aviones decididos a largo plazo. Al precio actual, la acción se ha puesto correctamente valorada.



En el último mes el castigo de la cotización, en torno al 57 %, nos parece exagerado. La acción se ha puesto ya correcta. Mantenga.

BBVA

Pintan bastos para la banca

Sector financiero y asegurador
Bolsa de Madrid • 2,886 EUR
Dividendo: 0,20 EUR (6,9%)
Riesgo: **4**

Los bancos estarán entre los grandes penalizados de esta crisis sanitaria. El BBVA ya marca mínimos históricos en bolsa ante un futuro repleto de incertidumbres. Acción correcta, con un riesgo superior a la media.

Mantenga

La expansión del coronavirus amenaza con colapsar los sistemas sanitarios y provocar una recesión económica que ha hecho temblar los parques bursátiles de todo el mundo. Los bancos, como el BBVA, están entre los grandes damnificados: en lo poco que llevamos de año su cotización se deja casi la mitad de su valor y ya está en mínimos históricos. El negocio bancario, que ya atravesaba una situación delicada, se verá ahora seriamente dañado. Los tipos de interés seguirán bajo mínimos más tiempo del esperado y el parón económico contraerá su actividad y volverá a tirar al alza de los créditos impagados, lo que reducirá sus beneficios y acabará recortando sus dividendos. Un duro revés al que el BBVA tendrá que hacer frente con diversificación y con una solvencia mayor que la de la anterior crisis de 2008. El papel de los bancos centrales y de los organismos reguladores, más laxos, tendrán que sumar a la hora de tratar de superar todos los obstáculos que se avecinan. Aún es pronto, pero siendo prudentes rebajamos ya nuestra previsión de beneficio de 0,70 a 0,50 euros por acción y la de dividendo de 0,28 a 0,20 euros para 2020.



La cotización, en mínimos históricos, sufre por las consecuencias que la pandemia tendrá en sus cuentas. Mantenga si acepta su alto riesgo.

EBRO FOODS

Un 2019 según lo esperado

Sector alimentación
Bolsa de Madrid • 18,01 EUR
Dividendo: 0,50 EUR (2,8%)
Riesgo: 3

Su carácter defensivo y el acaparamiento de alimentos deberían sostener la cotización. Por prudencia, rebajamos nuestra previsión de beneficio y dividendo ante los riesgos de la pandemia mundial. Acción correcta.

Mantenga

Gracias al fuerte tirón del cuarto trimestre por la integración en sus cuentas de la arrocera Tilda, una marca premium de arroz basmati, las ventas de Ebro cerraron el 2019 con un repunte del 6,3 % respecto al año anterior. En cambio, el beneficio se mantuvo estable, en 0,92 euros por acción, debido al fuerte aumento de inversiones (+64 %) y una mayor carga fiscal. Estas cifras vienen a dar la razón a nuestra postura de prudencia, tras los resultados del tercer trimestre. De cara a 2020, las ventas del grupo tienen razones para el optimismo. Los recientes lanzamientos de productos de mayor valor marchan bien en Europa y EE.UU. Además, el grupo debería sacar provecho de la constitución de reservas de alimentos y el mayor consumo generado por las cuarentenas que se multiplican en todo el planeta. Aun así, por prudencia y en previsión de cualquier disrupción en la cadena de suministro, que pudiese disparar sus costes, y en los precios, rebajamos nuestra previsión de beneficio por acción de 1,11 a 1 euro en 2020 y de 1,20 a 1,07 en 2021 y la de dividendo de 0,60 a 0,50 euros este año y de 0,65 a 0,54 euros el que viene.



En el último lustro, Ebro (l. gruesa; base 100) ofrece un rendimiento casi un 40 % superior a la media de la bolsa. Acción correcta. Mantenga.

EXXON MOBIL

La acción encaja el golpe

Sector energía y servicios públicos
Bolsa de Nueva York • 32,74 USD
Dividendo: 3,51 USD (10,7%)
Riesgo: 3

La vertiginosa caída del petróleo y la crisis económica hunden la cotización. El grupo petrolero es lo bastante sólido como para preservar su atractivo dividendo. Acción correcta e incluida en la cartera Experto en acciones.

Mantenga

El desplome del precio del petróleo y la muy probable caída de la demanda mundial en 2020 obligarán a Exxon a recortar sus objetivos de crecimiento. Una medida imprescindible ya que Exxon necesita que el precio del crudo supere los 60-65 USD para obtener liquidez, un nivel de los más altos del sector. El 2020 se anuncia más difícil todavía. El grupo prepara una serie de medidas para reducir significativamente los gastos. La caída de los beneficios y de la liquidez esperada para 2020 suscita dudas sobre la capacidad del grupo para preservar el dividendo. El riesgo de que termine reduciéndolo no está excluido en el entorno actual, pero no nos parece lo más probable. Primero, porque el grupo jamás lo ha reducido desde 1948. El aumento o mantenimiento del dividendo a un nivel prefijado forma parte del ADN del grupo. Segundo, no creemos que el petróleo se mantenga mucho tiempo en los bajos niveles actuales, una vez superada la crisis. El rebote de la economía en 2021/2022 vendrá acompañado por una subida (limitada) del crudo que aliviará las finanzas de Exxon. Y tercero, el grupo puede recurrir de nuevo al endeudamiento.



La cotización de Exxon (en USD) pierde más de la mitad de su valor en lo que va de año. Pese a eventuales caídas a corto, mantenga a largo.

IAG

Rebajamos previsiones

Sector industrial y servicios
Bolsa de Madrid • 2,361 EUR
Dividendo: 0,14 EUR (5,9%)
Riesgo: 3

La rápida propagación del Covid-19 y la restricción de vuelos están castigando la demanda del tráfico aéreo de las rutas de IAG. Rebajamos nuestras previsiones para 2020. Acción correcta.

Mantenga

El holding aéreo IAG (British Airways, Iberia, Vueling y Air Lingus) obtuvo un beneficio por acción de 0,86 euros en 2019, un 40 % menos que en 2019. Ahora la situación se agrava dada la rápida propagación del COVID-19 en forma de restricciones de vuelos en rutas clave como EE.UU., Asia y Latinoamérica. Así, la capacidad, en términos de asientos-kilómetros disponibles se reduce en torno al 7,5 % en este primer trimestre y en un 75 % para el segundo trimestre. Al tiempo, el grupo reduce los gastos para mejorar sus márgenes con vacaciones voluntarias no pagadas para sus empleados, suspensión temporal de contratos de trabajo, etc. Iberia prepara un ERTE para el 90 % de la plantilla. El parón actual afectará también a las reservas y vuelos de la época estival. Con todo, la reducción del tráfico aéreo podría rondar el 50 % en el segundo trimestre, aunque mientras no haya un control de la pandemia es difícil evaluar los efectos a más largo plazo. Eso sí, IAG es la aerolínea europea mejor posicionada para afrontar la crisis gracias a su balance saneado y suficiente liquidez. Rebajamos nuestra previsión de beneficio por acción a 0,53 euros para 2020 y 0,54 euros para 2021.



La cotización se deja un 70 % en 2020 por los efectos del coronavirus, y podría seguir sufriendo a corto plazo. Mantenga a largo.

TÉCNICAS REUNIDAS

Rebaja de previsiones

Sector industrial y servicios
Bolsa de Madrid • 11,15 EUR
Dividendo: 0,00 EUR (0,0%)
Riesgo: 4

El frenazo económico del Covid-19 y la guerra de precios del petróleo empañan las perspectivas de mejora del grupo español de ingeniería. Así pues, rebajamos nuestras previsiones para esta acción correcta. Puede mantener sólo si acepta su elevado riesgo.

Mantenga

2019 fue mejor de lo esperado para el grupo de ingeniería: sus ingresos crecieron un 7 %, su rentabilidad mejoró significativamente y tuvo un beneficio de 0,8593 euros por acción. Sin embargo, su resultado final se saldó con pérdidas de 0,17 por acción debido a una peor fiscalidad. Hasta febrero la recuperación de su cartera de pedidos, que creció un 12 % en 2019, iba sobre ruedas: alcanzaba el 39 % de contratación de 2019. En ella destaca el proyecto de construcción de una refinería para Sonatrach en Argelia, que le reportará unos 2.000 millones de dólares. Pero el Covid-19 y la guerra de precios del petróleo han enturbiado la situación y vemos difícil que el sector se salve de un violento parón. Si bien su operativa le permite subcontratar una gran parte de sus costes – y reducir así riesgos de impago –, no creemos que evite las pérdidas en 2020. Así, rebajamos nuestras previsiones para 2020 de 1,8 euros de beneficio por acción a -0,33. Para 2021 anticipamos una ralentización en los beneficios, que bajarían de 1,97 a 1,5 euros por acción, siendo optimistas. En los próximos meses la incertidumbre la penalizará.



El fuerte descenso iniciado a finales de febrero le ha llevado a superar los mínimos registrados en el último lustro. Mantenga a largo plazo.

AGS

-19,4% Conservar

Abertis, filial concesionaria de ACS, ha visto cómo el tráfico de sus autopistas en Europa desciende alrededor del 70 %. Las medidas de restricción a la movilidad impactarán sin duda en sus cuentas y en unos beneficios que suponen alrededor del 25 % de los de su matriz, la constructora ACS. Acción correcta, pero más arriesgada que la media; no apta para el inversor más prudente.

AGFA-GEVAERT

+2,5% Conservar

Agfa-Gevaert prepara una nueva reestructuración de su deficitaria actividad offset. El grupo belga confirma además que la anunciada venta de una parte de las actividades IT se cerrará en el segundo trimestre. La cotización actual ya refleja bastante bien las malas noticias actuales. Acción correcta pero más arriesgada que la media; no apta pues para el inversor más prudente.

AENA

+16,5% Conservar

La cotización de Aena recupera parte de lo perdido en las semanas anteriores al calor de las medidas aprobadas por el Gobierno que le permitirán ajustar sus costes por los efectos del coronavirus. Una buena noticia que sin embargo no evitará la merma de sus ingresos durante la crisis. Compañía sólida. Acción correctamente valorada a largo plazo.

BLACKROCK

-14,2% Conservar

Como actor principal del sector financiero, este gestor de fondos sufre de lleno los efectos de la crisis que zarandea a las bolsas. Los daños que sufrirá el grupo norteamericano tienen que ser aún evaluados. A pesar de la fuerte caída de la cotización, nos parece demasiado pronto para apostar por el valor. Acción correcta.

ARCELOR-MITTAL / APERAM

-6,2% Conservar / -5,0% Conservar

ArcelorMittal y Aperam siguen los pasos dados por otras industrias y reducen su producción en Europa. La caída de la demanda de sus clientes como el automóvil o los bienes de equipo fuerzan a las siderúrgicas a adaptarse. Nosotros creemos que la probabilidad de que estos dos grupos terminen el año en pérdidas es elevada. Puede conservar ambas acciones, pero sólo con un horizonte de inversión de largo plazo.

BPOST

+0,5% Conservar

El grupo postal belga prosigue con la transformación de su negocio en un contexto complicado. Las pobres perspectivas para este año nos invitan a extremar la prudencia y a rebajar nuestra previsión para 2020 y 2021. La cotización ha caído a mínimos históricos, pero nos parece un nivel demasiado bajo para vender.

FERROVIAL

-10,5% Conservar

Malos tiempos para Ferrovial. Al cierre de los vuelos en Europa se une el cierre de la frontera entre EE.UU. y Canadá. Duro golpe para sus dos principales activos: el aeropuerto de Heathrow y la autopista canadiense ETR 407. Mantenga esta acción correcta pero sólo si acepta su mayor riesgo.

ING

-3,8% Conservar

Los inversores se inquietan por el futuro de los márgenes

de tipos de interés de la gran cartera de préstamos hipotecarios del banco neerlandés. Además, la recesión económica que se vislumbra en Europa aumentará el número de sus préstamos impagados. Malas noticias para ING y la cotización paga las consecuencias. Acción correcta pero más arriesgada que la media.

INTEL

-15,8% Comprar

Intel ha comunicado que sus fábricas funcionan casi con total normalidad y que son capaces de satisfacer más del 90 % de sus pedidos a tiempo. Nosotros confiamos en la capacidad del grupo tecnológico americano para digerir la crisis actual. Acción barata (US4581401001) incluida en la cartera del Experto en acciones.

L'ORÉAL

+5,1% Vender

Con el fin de tranquilizar a sus accionistas, el líder mundial de los cosméticos recuerda que las ventas de productos de belleza suelen remontar después de una crisis sanitaria. La compañía prevé por tanto un aumento de las ventas y del beneficio en 2020, a pesar de un inicio de año complicado. Unos objetivos quizá demasiado optimistas habida cuenta de la amplitud de la crisis económica que se vislumbra. El cierre de la mayoría de las tiendas en Europa occidental (28 % de los ingresos) penalizará las ventas del grupo este año. Desde los máximos del año, la cotización 19 % pero sea prudente con esta acción cara a tenor de sus perspectivas.

Advertencia a nuestros socios

Los consejos de compra de las acciones han de entenderse dentro de una estrategia global a largo plazo, en la que el conjunto de sus inversiones bursátiles tenga siempre una adecuada diversificación sectorial y por países y con un peso equilibrado en relación a sus inversiones en renta fija, como la que tienen nuestras carteras globales.

Nombre	Precio (1) a 20/03/2020	Bolsa (2)	OCUi (3)	Riesgo (4)	Comentario	Consejo (5)
Financiero y asegurador						
Aegon	2.28 EUR	Ámsterdam	880	3	cuarto trimestre decepcionante	comprar
Ageas	26.10 EUR	Bruselas	881	3	por debajo previsiones beneficio 2019	conservar
Alba	32.25 EUR	Madrid	871	3	descuento aceptable e inversiones correctas	conservar
Axa	13.72 EUR	París	883	3	ventas en el Este de Europa (Polonia...)	conservar
Bank of America	19.67 USD	Nueva York	876	3	previsión de caída beneficios en 4º trimestre	conservar
Bankia	1.00 EUR	Madrid	854	4	holgada posición de solvencia	vender
Bankinter	3.58 EUR	Madrid	829	3	cotización ya recoge la fortaleza del negocio	vender
Barclays Bank	89.02 p.	Londres	866	4	dificultades para mejorar rentabilidad	conservar
BBVA	2.89 EUR	Madrid	882	4	Mexico es su principal baza	conservar
BCP	0.10 EUR	Lisboa	882	4	resultados trimest. por encima de lo esperado	conservar
BlackRock	354.72 USD	Nueva York	875	3	ingresos disminuirán por caídas bolsas	conservar
BNP Paribas	27.44 EUR	París	883	3	sufrirá la degradación en Italia	comprar
CaixaBank	1.68 EUR	Madrid	854	4	el IRPH amenaza las cuentas	vender
Catalana Occid.	16.72 EUR	Madrid	798	4	cotización ya recoge el buen tono del negocio	vender
ING	4.97 EUR	Ámsterdam	879	4	posibilidad de que venda actividades Turquía	conservar
Intesa Sanpaolo	1.47 EUR	Milán	879	4	acuerdo para la venta de su filial Bper	conservar
Mapfre	1.44 EUR	Madrid	872	3	advierte de menores beneficios	conservar
Sabadell	0.42 EUR	Madrid	877	4	pone el foco en su internacionalización	vender
Santander	2.11 EUR	Madrid	882	4	la diversificación es su principal baza	conservar
Société Génér.	14.67 EUR	París	869	4	inquietud por exposición al petróleo	conservar
UBS Group	8.26 CHF	Zúrich	876	2	nuevo director general	comprar
Bienes de consumo						
Ad. Domínguez	4.30 EUR	Madrid	875	3	pierde fuelle en bolsa	vender
adidas Group	186.00 EUR	Fráncfort	883	2	caída de la actividad en China en febrero	vender
Inditex	21.58 EUR	Madrid	871	3	el coronavirus le afectará	vender
Kimberly-Clark	118.28 USD	Nueva York	861	2	previsiones 2020 decepcionantes	conservar
L'Oréal	227.00 EUR	París	879	3	caída del beneficio en 2019	vender
LVMH	311.00 EUR	París	877	3	expuesta a la crisis sanitaria en China	vender
Procter&Gamble	102.43 USD	Nueva York	859	2	resultados trimestrales sin pena ni gloria	vender
Sioen	15.50 EUR	Bruselas	883	3	ventas estables, beneficio cae en 2019	conservar
Unilever	44.80 EUR	Ámsterdam	879	2	crecimiento débil en 4º trimestre	vender
Alimentación						
Coca - Cola	38.30 USD	Nueva York	879	2	ventas 4º trimestre: +7%	conservar
Danone	58.74 EUR	París	882	3	revisa a la baja objetivos beneficios 2020	vender
Deoleo	0.03 EUR	Madrid	875	4	fuertes bandazos, tendencia de fondo negativa	vender
Diageo	2427.50 p.	Londres	882	2	resultados semestrales sin sorpresas	conservar
Ebro Foods	18.01 EUR	Madrid	872	3	su carácter defensivo le beneficia	conservar
Kraft Heinz Co	22.28 USD	Nasdaq	880	4	dificultades para relanzar crecimiento	conservar
Mondelez Int.	43.32 USD	Nasdaq	858	3	acción ya recoge buenas perspectivas	vender
Nestlé	97.98 CHF	Zúrich	881	2	cifra negocios aumenta 3,5% en 2019	conservar
Vidrala	70.90 EUR	Madrid	878	3	su cotización está por las nubes	vender
Viscofán	47.56 EUR	Madrid	883	3	buen resistencia al pánico vendedor	conservar
Distribución						
Ahold Delhaize	19.78 EUR	Ámsterdam	880	3	4º trimestre mejor que lo previsto	comprar
Carrefour	13.72 EUR	París	878	3	vuelta a los beneficios en 2019	conservar
Dia	0.08 EUR	Madrid	869	4	fuertes bandazos bursátil; situación crítica	vender
Jerón. Martins	14.95 EUR	Lisboa	882	3	resultados por encima de lo esperado	conservar
Sainsbury	205.80 p.	Londres	875	3	nuevo director general en junio de 2020	vender
Sonae	0.54 EUR	Lisboa	869	3	rdos anuales por encima de lo previsto	comprar
Walmart	113.97 USD	Nueva York	846	2	prevé aumento ventas 3% en 2020-21	conservar

CUADRO DE ACCIONES

www.ocu.org/inversiones

Nombre	Precio (1) a 20/03/2020	Bolsa (2)	OCUi (3)	Riesgo (4)	Comentario	Consejo (5)
Farmacéutico						
Abbott	68.00 USD	Nueva York	876	3	ventas seguirán dinámicas en 2020	vender
Alcon	43.44 CHF	Zúrich	871	3	perspectivas 2020 tranquilizadoras	conservar
AstraZeneca	6891.00 p.	Londres	883	3	dos reveses en cáncer	vender
Bayer (6)	49.00 EUR	Fráncfort	866	4	previsiones 2020 decepcionantes	conservar
Eli Lilly	122.40 USD	Nueva York	874	3	previsiones 2020 según nuestras previsiones	conservar
EssilorLuxott.	110.30 EUR	París	—	2	ingresos 9 primeros meses sin sorpresas	vender
GlaxoSmithKline	1449.00 p.	Londres	879	3	preparada para genéricos	vender
Grifols	28.67 EUR	Madrid	880	4	fuerte castigo bursátil, riesgo elevado	vender
Merck	71.36 USD	Nueva York	880	3	se centra en sus actividades de crecimiento	conservar
Novartis	74.00 CHF	Zúrich	877	3	productos innovadores disparan ventas	comprar
Novo Nordisk B	359.35 DKK	Copenhague	880	4	ralentización de sus ventas en 2020	conservar
Pfizer	29.01 USD	Nueva York	877	3	perspectivas 2020 decepcionantes	conservar
PharmaMar	3.65 EUR	Madrid	880	5	Aplidina podría usarse para el Covid-19	vender
Philips	31.91 EUR	Ámsterdam	877	3	abandona electrodomésticos	vender
Roche GS	292.70 CHF	Zúrich	863	3	luz verde en EEUU para un test de coronavirus	conservar
Sanofi	73.85 EUR	París	882	3	quiere constituir gigante principios activos	comprar
Teva Pharma	7.27 USD	Nueva York	867	4	pérdida 2019 menos fuerte que la prevista	conservar
Energía y servicios públicos						
Atlantia	12.15 EUR	Milán	876	5	perjudicada por la reducción del tráfico	vender
BP	251.70 p.	Londres	881	3	quiere optar por un crecimiento "verde"	conservar
Chevron	59.39 USD	Nueva York	882	2	prevé crecimiento prudente producción	conservar
EDP	3.19 EUR	Lisboa	881	3	benef. 2019: -1% por factores no recurrentes	conservar
Enagas	18.39 EUR	Madrid	880	3	diversificación compensará recorte tarifas	conservar
Endesa	17.09 EUR	Madrid	881	3	posibles recortes tarifarios afectan sector	conservar
Enel	5.89 EUR	Milán	878	3	beneficio 2019 por debajo del previsto	conservar
Engie	10.41 EUR	París	882	3	resultados 2019 al alza	comprar
ENI	7.29 EUR	Milán	882	3	rebaja estimaciones petróleo	conservar
Exxon Mobil	32.74 USD	Nueva York	878	3	revisa a la baja su plan de crecimiento	conservar
Galp Energia	8.24 EUR	Lisboa	883	3	caída petróleo penaliza al sector	conservar
Iberdrola	8.74 EUR	Madrid	883	3	diversificación diluye efecto tarifas	conservar
Iren	1.80 EUR	Milán	874	3	nuevo acuerdo con Ansaldo Energia	conservar
National Grid	877.40 p.	Londres	877	3	endurecimiento reglamentario en Reino Unido	conservar
Naturgy	17.18 EUR	Madrid	882	3	resultados 2019 mejores que lo esperado	conservar
Ovintiv	2.46 USD	Nueva York	874	4	debe mejorar su rentabilidad	conservar
R.Dutch Shell A	11.85 EUR	Ámsterdam	878	4	reduce inversiones previstas para este año	conservar
Red Eléctrica	14.94 EUR	Madrid	869	3	los recortes tarifarios no serán tan duros	conservar
REN	2.01 EUR	Lisboa	870	2	resultados en línea con previsiones	comprar
Repsol	6.17 EUR	Madrid	882	3	reduce sus gastos en 2020	conservar
Siemens Gamesa	13.01 EUR	Madrid	877	4	intenta crecer en servicios con compras	vender
Total	25.00 EUR	París	883	3	programa de reducción de costes en 2020	conservar
Veolia Envir.	18.23 EUR	París	860	3	fuerte progresión resultados en 2019	conservar
Químico						
Air Liquide	105.10 EUR	París	857	2	aumenta margen operativo en 2019	conservar
BASF	40.30 EUR	Fráncfort	882	3	fuerte impacto en 2020 del Covid-19	conservar
Ercros	2.13 EUR	Madrid	869	3	precios de materias primas presionan márgenes	conservar
Solvay	72.76 EUR	Bruselas	882	3	resultado operativo 2020 esperado: +3%	conservar

Nuestros consejos en inversiones se basan en análisis internos y fuentes exteriores bien informadas. Nadie puede hacer previsiones seguras, ni garantizar el éxito total. No obstante, esperamos, gracias a estas informaciones, que aumenten sus posibilidades de realizar buenas inversiones.

Nombre	Precio (1) a 20/03/2020	Bolsa (2)	OCUi (3)	Riesgo (4)	Comentario	Consejo (5)
Automovilístico						
BMW	40.20 EUR	Fráncfort	883	3	rentabilidad caerá este año	conservar
Daimler	22.80 EUR	Fráncfort	880	3	resultados 2019 lastrados por el "dieselgate"	conservar
FCA	6.14 EUR	Milán	874	5	acuerdo con autoridades por 730 millones eur.	vender
Michelin	75.14 EUR	París	832	3	suficientemente sólida para afrontar crisis	conservar
Peugeot	11.31 EUR	París	882	3	en buena forma antes de su fusión con FCA	conservar
Piaggio	1.53 EUR	Milán	852	2	presenta su modelo Aprilia SXR 160	conservar
Renault	16.15 EUR	París	880	3	pérdidas en 2019, prudente para este año	conservar
Tesla	427.53 USD	Nasdaq	877	4	ampliación de capital	vender
Volkswagen VZ	92.80 EUR	Fráncfort	883	4	suspende temporalmente producción europea	conservar
Siderúrgico y minero						
Acerinox	5.92 EUR	Madrid	875	4	peores perspectivas para el próximo ejercicio	conservar
Aperam (6)	17.30 EUR	Ámsterdam	879	3	mercado del acero en dificultades	conservar
ArcelorMittal (6)	7.53 EUR	Ámsterdam	880	4	afectada por crisis china (demanda, precios)	conservar
Rio Tinto	3212.00 p.	Londres	882	3	anuncia dividendo extraordinario	vender
Schnitzer Steel	11.93 USD	Nasdaq	878	4	pérdidas en el primer trimestre	conservar
Construcción e inmobiliario						
Acciona	105.00 EUR	Madrid	883	4	las renovables siguen tirando de sus cuentas	vender
ACS	13.38 EUR	Madrid	880	4	resultados 2019 empañados por Cimic	conservar
Coemac	2.87 EUR	Madrid	856	5	en concurso acreedores, cotización suspendida	vender
Deceuninck	1.40 EUR	Bruselas	850	3	filial Ege Profil penalizada por crisis turca	conservar
FCC	7.57 EUR	Madrid	875	3	mejoran sus finanzas	conservar
Ferrovial	18.96 EUR	Madrid	878	4	venta de división servicios sobre la mesa	conservar
Inm. Colonial	7.22 EUR	Madrid	876	3	precio de las renovaciones al alza	conservar
Merlin Prop.	7.42 EUR	Madrid	880	3	sigue recomponiendo su cartera de activos	conservar
Sacyr	1.12 EUR	Madrid	879	3	crece en el negocio de las infraestructuras	conservar
Saint - Gobain	18.72 EUR	París	878	3	reduce inversiones previstas 2020	conservar
Industrial y servicios						
Abengoa	0.01 EUR	Madrid	870	5	delicada situación financiera	vender
Adecco	34.77 CHF	Zúrich	731	3	mejor Randstad dentro del sector	vender
Aena	126.00 EUR	Madrid	883	3	afectada corto plazo por crisis coronavirus	conservar
Agfa - Gevaert	3.14 EUR	Bruselas	877	4	vende una parte de HC IT	conservar
Airbus (6)	63.78 EUR	París	880	3	abandona objetivos 2020	conservar
Azkoyen	4.92 EUR	Madrid	871	3	negocio en Italia y Reino Unido sufrirá	vender
BME	31.50 EUR	Madrid	867	2	oferta de 34 euros/acción por parte de SIX	conservar
Bouygues	28.42 EUR	París	881	3	dividendo extraordinario 2019	conservar
bpost	6.30 EUR	Bruselas	870	3	leve impacto del coronavirus por ahora	conservar
CAF	26.05 EUR	Madrid	878	3	sigue ganando contratos en el exterior	conservar
Deutsche Post	20.22 EUR	Fráncfort	883	2	el coronavirus afectará el resultado de 2020	conservar
Duro Felguera	0.29 EUR	Madrid	878	5	alto riesgo por crisis del petróleo y Covid	vender
Ence	2.44 EUR	Madrid	882	4	demanda papel higiénico incrementa ventas	conservar
Exmar	3.70 EUR	Bruselas	875	4	gran potencial crecimiento beneficios en 2020	conservar
General Electr.	6.52 USD	Nueva York	878	5	equilibrio en resultados 2019	conservar
IAG	2.36 EUR	Madrid	880	3	reduce la capacidad al 75% en segundo trim.	conservar
Leonardo	4.70 EUR	Milán	869	5	temor al impacto del coronavirus en 2020	conservar
Nasdaq	80.50 USD	Nasdaq	872	3	buen 4º trimestre 2019	conservar
Navigator	2.00 EUR	Lisboa	868	3	publica resultados el 11/02	conservar
Prosegur	2.21 EUR	Madrid	879	4	nueva línea de negocio en 2020	conservar
Randstad	30.53 EUR	Ámsterdam	833	3	nuevo dividendo sostiene cotización	conservar
Service Point	0.34 EUR	Madrid	881	4	fuertes bandazos en bolsa, alto riesgo	vender
Técnicas Reun.	11.15 EUR	Madrid	874	4	arrastrada por el desplome del crudo	conservar
Tubacex	1.25 EUR	Madrid	883	4	petróleo le arrastra a zona de mínimos	conservar
Zardoya - Otis	6.03 EUR	Madrid	861	1	cartera de pedidos aumenta	conservar



CUADRO DE ACCIONES

www.ocu.org/inversiones

Nombre	Precio (1) a 20/03/2020	Bolsa (2)	OCU (3)	Riesgo (4)	Comentario	Consejo (5)
Ocio						
Atresmedia	2.83 EUR	Madrid	823	3	repunte del mercado publicitario	conservar
Mediaset España	2.80 EUR	Madrid	881	3	Telecinco sigue líder de audiencia	conservar
Meliá Hotels	3.12 EUR	Madrid	883	3	afectada a corto plazo por crisis coronavirus	conservar
Mondadori	1.18 EUR	Milán	862	2	retorna al dividendo	conservar
NH Hotel Group	2.52 EUR	Madrid	883	3	afectada a corto plazo por crisis coronavirus	conservar
Pearson	499.60 p.	Londres	875	3	perspectivas moderadas para 2020	conservar
Prisa	0.54 EUR	Madrid	842	5	recompra el 25% de Santillana	vender
Walt Disney	85.98 USD	Nueva York	872	3	pérdidas streaming pesarán en rdos.2019-20	vender
Telecomunicaciones						
AT & T	28.45 USD	Nueva York	865	3	resultados anuales sin sorpresas	conservar
BT Group	126.08 p.	Londres	800	4	resultado por debajo de lo esperado 3er trim.	conservar
Deutsche Telekom	12.08 EUR	Fráncfort	881	3	visto bueno a fusión T-Mobile y Sprint	conservar
NOS	3.07 EUR	Lisboa	882	3	beneficios 2019: +4,2%	comprar
Orange	11.14 EUR	París	871	3	resultados 2019 sin sorpresas	conservar
Telecom Italia	0.37 EUR	Milán	883	4	Agcom desbloquea fibra en zonas blancas	conservar
Telefónica	4.39 EUR	Madrid	880	3	reorientación geográfica	comprar
Telefónica Bras	10.53 USD	Nueva York	875	4	se muestra optimista para 4º trimestre	comprar
Verizon	51.80 USD	Nueva York	863	2	resultados 2019 superan previsiones	conservar
Vodafone Group	112.52 p.	Londres	869	3	mantiene objetivos anuales	conservar
Tecnológico						
Accenture	149.94 USD	Nueva York	883	2	revisa a la baja objetivos 2019/20	comprar
Alphabet A	1068.21 USD	Nasdaq	880	4	se focaliza en la nube	conservar
Amper	0.14 EUR	Madrid	792	5	situación financiera todavía débil	vender
Apple	229.24 USD	Nasdaq	881	2	resultado récord en 4º trimestre 2019	conservar
Applied Mat.	3799 USD	Nasdaq	879	3	previsiones por encima de las nuestras	comprar
Cisco Systems	35.60 USD	Nasdaq	882	2	previsiones decepcionantes para trimestre	conservar
Corning	18.86 USD	Nueva York	876	3	confirma objetivos 2023	comprar
Ericsson B	74.24 SEK	Estocolmo	872	3	último trim. 2019 algo decepcionante	conservar
EVS	12.52 EUR	Bruselas	881	3	transición hacia 4 K más lenta	conservar
Facebook	149.73 USD	Nasdaq	880	3	sólido resultado pese presiones regulatorias	conservar
IBM	95.39 USD	Nueva York	882	3	nuevo director general	comprar
Indra Sistemas	7.62 EUR	Madrid	882	4	precio por encima de perspectivas	vender
Intel	45.83 USD	Nasdaq	879	3	sus fábricas funcionan casi con normalidad	comprar
Melexis	48.94 EUR	Bruselas	878	3	paraliza algunas actividades	comprar
Sage Group	555.60 p.	Londres	869	2	buen crecimiento en primer trimestre	conservar
Texas Instrum.	97.60 USD	Nasdaq	864	3	cuarto trimestre sin sorpresas	conservar
Xerox	16.45 USD	Nueva York	883	3	HP rechaza su nueva oferta	vender

En negrita las acciones que forman parte de nuestra cartera modelo. (1) Precio en divisa local (EUR = euro; CHF = franco suizo; p. = penique; SEK = corona sueca; USD = dólar americano), 1 CHF = 0.9487 EUR, 100 p. = 1.0987 EUR, 1 SEK = 0.0906 EUR, 1 USD = 0.9355 EUR. (2) Principal bolsa en la que cotiza la acción. (3) Último número de OCU Inversiones en el que esta acción ha sido analizada. (4) Indicador de riesgo: de 1 (el riesgo ligado asociado a la acción es bajo) a 5 (el riesgo asociado a la acción es alto). Este indicador tiene en cuenta la amplitud de las fluctuaciones de la cotización (volatilidad), el riesgo asociado a su situación financiera y el sector en el que opera, así como el cumplimiento de las reglas de buen gobierno corporativo. (5) Consejo actual a largo plazo. (6) Cotización también en la Bolsa de Madrid.

ACCIONES DE MINAS DE ORO

Aproveche el repunte

Ha llegado el momento de recoger ganancias en la apuesta por las minas de oro. Cómo ir a por el metal amarillo.

Hora de recoger ganancias

En noviembre de 2018 recomendamos el sector de acciones de compañías extractivas de oro a través del *ETF VanEck Junior Gold Miners* (IE00BQQP9G91). Se trataba de una apuesta arriesgada, pero que podría ser interesante como complemento de una cartera global. Hasta hace pocos días este ETF acumulaba cuantiosas ganancias, pero la crisis bursátil del COVID-19 se ha llevado por delante buena parte de ellas. Son los efectos de la alta volatilidad que, en las acciones de oro, ya de por sí arriesgadas, es más evidente. Volatilidad que puede actuar al alza o a la baja como muestra el repunte de más de un 15 % de este ETF en la jornada del martes 17 de marzo. Así, quienes siguieran nuestro consejo ganarán con este ETF cerca de un 20 % desde que lo recomendáramos. Una ganancia que no es baladí a tenor de la caída de por ejemplo el 7 % que se han dejado las acciones mundiales en ese mismo periodo. Dada la incertidumbre que nos rodea, creemos que es momento de replantearnos el consejo actual y recoger las ganancias acumuladas. Se lo explicamos.

Tras los pasos del metal amarillo

Invertir en minas de oro no es comparable a hacerlo en oro. Con las minas estará invirtiendo en acciones, con las consecuencias que ello implica y más en el momento actual de alta volatilidad. La evolución de las compañías de este sector dependerá de factores como el precio del metal amarillo, pero no el único. La confianza en los mercados bursátiles, el crecimiento económico, el endeudamiento, la calidad de su gestión o la localización geográfica serán otras variables que también incidirán en su cotización. De ahí, que la correlación entre el precio del oro y el sector de minas de oro no sea tan elevada.

- Si está pensando en invertir en minas de oro para sacar partido del alza del metal amarillo, podría llevarse una decepción; además de estar asumiendo un riesgo demasiado elevado en estos momentos. Es por eso, que ahora veamos con mejores ojos apostar por el *WisdomTree Physical Swiss Gold* (DE000A1DCTL3), un ETF que cotiza en euros en el Xetra alemán y, con los que sí tendrá resultados en línea con los de la evolución del metal amarillo. En el último año el ETF obtuvo un rendimiento en torno al 22 % en línea con el comportamiento del oro en euros.

VANECK JUNIOR GOLD MINERS (en euros)



Desde que recomendamos este ETF de minas de oro en noviembre de 2018 acumula ganancias cercanas al 20%; un buen pellizo que hará bien en materializar, dadas la fuerte incertidumbre y caídas de los mercados con la crisis sanitaria.

SECTORES BENEFICIADOS POR LA CUARENTENA

Apuestas a la vista

El llamamiento a #quedarseencasa para frenar el avance del COVID-19 beneficia a algunos sectores. ¿Por cuál apostar?

Más tiempo en casa

Con la población pasando más tiempo en casa algunos sectores están incrementando su demanda de servicios. Es el caso p.ej. de las plataformas de televisión de pago, las comunicaciones, los videojuegos o las compañías de alimentación. Ahora bien, hay que poner bajo la lupa su valoración de estas compañías. En las plataformas de tv de pago, tendríamos empresas como las estadounidenses *Netflix* o *Comcast*. La primera goza de tirón en el mercado: su cotización ha subido más de un 400 % en el último lustro. Pero a nuestros ojos está sobrevalorada, además de no ofrecer dividendos. En la misma línea se mueve Comcast, dueña de canales como Sky, con unos resultados mejorables y un dividendo flojo. Tampoco hay mejores perspectivas en el sector de videojuegos: *Electronic Arts* – creadora del FIFA –, *Take Two* o *Nintendo*, tienen en algunos casos múltiplos razonables, pero dependen del éxito de sus videojuegos; no hay más que ver el desplome de *Rovio Entertainment*, productora de *Angry Birds*, que en dos años y medio ha perdido cerca de un 70 % de su valor.

- Desierto de oportunidades se queda también el ámbito de envío de comida a domicilio, donde las cifras de empresas como *Delivery Hero*, dueña de Deliveroo, están por debajo de la media de mercado.

Dónde está el grano

Donde sí vemos que sí verá oportunidades es en el sector de alimentación. Puede invertir en él de forma diversificada con acciones como *Nestlé* (97,98 CHF; conservar) o a través del fondo *NN Food&Beverages X* (LU0332193779) (vea pág. 3). Por último, en el ámbito de las comunicaciones, donde se está produciendo un auge del uso de la telefonía y el teletrabajo, podemos recomendarle el *iShares STOXX Europe 600 Telecommunications* (DE000A0H08R2); un ETF, que cotiza en euros en el Xetra alemán, y apuesta por el sector a nivel europeo, mejor que a nivel global. En cuanto a acciones, puede tener en el radar la operadora portuguesa *NOS* (3,06 euros; comprar), *Telefónica* (4,39 euros; comprar), o *Vodafone Group* (112,52 Gbp; conservar) todas incluidas en el perfil *Experto en acciones*.

FISCALIDAD: TRUCOS

Aflorar pérdidas

Rebaje su factura fiscal sin reducir su posición actual, sacando a la luz las pérdidas. Se lo explicamos.

No hay mal que por bien no venga

Con los mercados en caída libre, pocas serán las carteras que no acumulen abultadas pérdidas. Una situación que puede aprovechar para reducir su próxima factura fiscal. Esto es, sacando a la luz las pérdidas – ordenando una venta en el caso de acciones o un reem-

bolso si es un fondo -, y compensándolas con las ganancias que declare en 2020; y con hasta un 25 % de los rendimientos de capital mobiliario que obtenga (dividendos, cupones, ganancias en la venta de bonos y obligaciones...). De seguir superando a las ganancias, el saldo remanente de pérdidas podrá utilizarse de igual manera durante 4 años. En definitiva, un truco que puede venirle bien.

Vender participaciones

Imagine que el 31/12/2019 compró 10 participaciones del ETF de acciones mejicanas *iShares MSCI Mexico Capped UCITS* (IE00B5WHFQ43) a 97,19 euros la participación (=971,9 euros). Pero a día de hoy cotiza a 67,21 euros, con lo que pierde unos 300 euros. Podría vender sus 10 participaciones, sacando a la luz estas pérdidas y compensarlas con otras ganancias.

- Para evitar que los contribuyentes generen pérdidas sólo a efectos fiscales, y vuelvan a comprar los bienes en la misma fecha y mismo precio de venta, la ley establece que no se computarán las pérdidas obtenidas por la venta de bienes homogéneos, si se vuelven a comprar en el año siguiente a la fecha de la transmisión, o en los dos meses siguientes en el caso de acciones y fondos de inversión. Por tanto, si quisiese mantener su apuesta por las acciones mejicanas, tendría que esperar dos meses desde la primera venta de participaciones en este *iShares* para volver a comprarlas. Eso sí, podría hacerlo a nombre de otros titulares, ya que dejaría de ser "homogéneo" a ojos del Fisco. Otra alternativa es comprar otro fondo o ETF de similar estrategia. Una buena opción es el *HSBC GIF Mexico AC USD* (LU0877824093), un fondo de gestión activa disponible en el Supermercado de Fondos OCU (902 888 888/ 914 899 091) a partir de 4.000 euros, o si prefiere la gestión pasiva, el *ETF Xtrackers MSCI Mexico* (LU0476289466), que cotiza en el Xetra alemán.

FINCAS RÚSTICAS: SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Más del 6 %

En los últimos doce años las fincas rústicas han llegado a generar rentabilidades medias anuales de más del 6 %.

El valor de los terrenos

En nuestro boletín N° 882 le hablamos de la cartera con inmuebles que recomienda nuestra revista hermana *Fincas y casas*, como alternativa para quienes prioricen la estabilidad en su cartera de inversión a largo plazo. En la actualidad, y desde hace más de una década, la parte de inmuebles de la cartera está mayoritariamente reservada a fincas rústicas; un tipo de inmuebles que no es inmune a la evolución general de la economía, pero que, por su propia esencia y carácter imperecedero, presenta una evolución mucho más estable que la de otros bienes como la vivienda, los locales, naves industriales o logísticas, etc.

Un mercado poco transparente

El mercado de fincas rústicas es muy heterogéneo, poco transparente y necesariamente "local", por lo que es complicado obtener datos medios y homogéneos de su evolución. Apenas existe una estadística oficial anual de precios medios por cultivos y comunidades autónomas. Para hacer un mejor seguimiento del valor de las fincas rústicas, desde *Fincas y casas* elaboraron dos perfiles con fincas reales, cuyos precios se testean periódicamente. La última actualización pone de manifiesto que el perfil formado por el tipo de fincas recomendadas ha obtenido una rentabilidad media anual del 6 % entre marzo de 2008 y marzo de 2020. Si a ello se añade el ingreso neto por alquileres, la rentabilidad media sería del 6,8 % anual.

- Esperamos turbulencias en el mercado de fincas rústicas, pero nuestros colegas de *Fincas y casas* continuarán haciendo un seguimiento de precio para recomendarle el tipo de finca más idóneo y el momento propicio para comprarla.

SEGUIMIENTO CARTERA GLOBAL FLEXIBLE

La caída continúa

Otra mala semana en los parqués bursátiles lleva a nuestras estrategias globales a los números rojos.

Mantenga la calma

En la semana del viernes 13 al 20 de marzo nuestra *Cartera Global Flexible* se dejó un 7,7 %, arrastrada por el mal tono de las bolsas, que cedieron más de un 9 % a nivel global. Todas las inversiones saldaron la semana en rojo, con las acciones indonesias (-22 %) y mexicanas (-15 %) encabezando las pérdidas, y solo obligaciones italianas (+1,8 %) y turcas (+0,1 %) se salvaron de la quema.

- Por ahora la incertidumbre seguirá golpeando. Como inversor a largo plazo ha de mantener la calma para poder coger el tren de las ganancias llegado el momento. Recuerde que la forma más sencilla de seguir esta cartera es a través del *Metavalor Global* (-6,3 % en la semana), con una distribución de inversiones similar. Para quienes deseen sacar rédito de las ventajas fiscales de los planes, pueden hacerlo con el *Plan de Pensiones Asociado de OCU*.

Las estrategias de acciones reducen la pérdidas

Nuestras *carteras mixtas* tampoco se libraron de los números rojos, menores en la *defensiva* (-3,5 %) y *equilibrada* (-4,6 %) que en la *dinámica* (-8,6 %), con un mayor peso en acciones.

- Los dos fondos con ventajas para nuestros socios que siguen estrategias de acciones lograron contener bastante las pérdidas: el *Metavalor Dividendo*, que sigue la cartera *Experto en acciones*, se dejó un 2,6 % y el *Beka Optima Global*, que combina gestión activa y pasiva y apuesta por la máxima diversificación, cedió un 3,5 %.

© OCU Ediciones S.A.

Queda prohibida la reproducción total o parcial de cualquier trabajo, su tratamiento informático, la transmisión por cualquier forma o medio, ya sea electrónico, mecánico o por fotocopia, sin el permiso previo y por escrito del

editor. Editora responsable: Sagrario Luengo. Imprime Dayton Industria Gráfica S.A. Suscripción a OCU **inversiones**: pago mensual: 18,90 €; pago trimestral: 56,70 €. Suscripción a OCU **inversiones y Suplemento de Acciones**: pago mensual: 21,17 €; pago

trimestral: 63,51 €. Puede hacernos llegar sus consultas, respecto al contenido de esta revista, a nuestra Línea Financiera de lunes a viernes en horario de 9:00 a 14:00 en los teléfonos 902 889 488 y 913 009 141. Para consultas relacionadas con su suscripción puede llamar al

902 300 188 y 913 009 154 de lunes a viernes de 09:00 a 16:00 o a través de la web en www.ocu.org/inversiones/contacto/. Gráficos Datastream/ Thomson Financial. Puede consultar el listado completo de nuestro equipo humano en www.ocu.org/inversiones.