

Comentario de mercado

Después de la recuperación de julio, los mercados acusaron el regreso de los riesgos macroeconómicos en agosto: crisis en Turquía con el consiguiente efecto contagio sobre otros países emergentes con las mismas debilidades estructurales (déficit por cuenta corriente y elevada inflación), como Argentina o Sudáfrica.

En este contexto, el mercado español, representado por el IBEX 35, obtuvo una rentabilidad negativa de 4,78% en el mes, mientras que nuestra cartera de valores retrocedió un 4,32% (rentabilidades con dividendos)

En el mes de agosto se cobraron dividendos de Santander (0,07€/título).

Actualmente, nuestra cartera, tras las últimas correcciones de mercado, arroja una TIR del 9,50% con una rentabilidad por dividendo de 5,96%, muy por encima de la rentabilidad del 1,50% que ofrece el bono español a 10 años.

Este mes los mayores detractores de la estrategia han sido Banco Santander y Telefónica como consecuencia del contagio en países emergentes a raíz de las crisis turca y argentina; además de la incertidumbre política ante las próximas elecciones presidenciales en Brasil; país con gran importancia en la cuenta de resultados de ambas compañías (tabla 1). Por su parte, Atresmedia también ha lastrado la rentabilidad de la cartera con una caída en el mes del 8%, como consecuencia de la fuerte competencia en el sector y la elevada dependencia del mercado publicitario.

Por el lado positivo, parece que la situación de DIA comienza a estabilizarse con la sustitución del consejero delegado Ricardo Curras por Antonio Coto, hasta ahora director ejecutivo en Iberoamérica.

Por último, conviene recordar que las perspectivas para los próximos años para la renta variable española continúan siendo positivas, con crecimiento de beneficios esperados del +5% y 8% para 2018 y 2019 respectivamente (gráfico 1).

Gráfico 1, Estimación de beneficios del consenso de analistas (niveles)

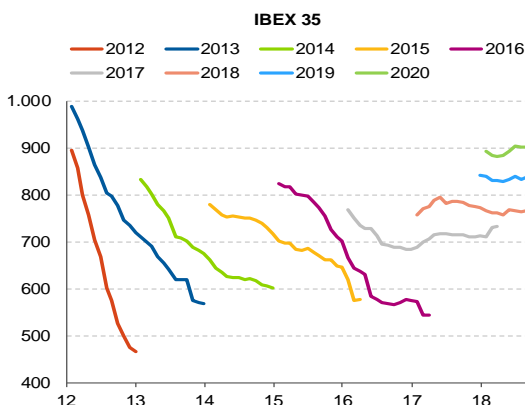


Tabla 1, Porcentaje de ingresos que proceden de países emergentes

	BRASIL	MEXICO	ARGENTINA	CHINA	TURQUIA
ENAGAS	-	-	-	-	-
DIA	18,18%	0,00%	16,14%	-	-
ATRESMEDIA	-	-	-	-	-
BANCO SANTANDER	25,34%	7,57%	3,59%	0,16%	-
MAPFRE	20,10%	3,66%	3,66%	1,53%	3,05%
ARCELORMITTAL	6,17%	3,18%	1,53%	1,26%	2,82%
ACCIONA	0,93%	0,82%	0,41%	7,41%	-
TELEFONICA	21,33%	2,71%	6,72%	-	-
BANCO DE SABADELL	-	-	-	-	-
CAIXABANK	-	-	-	-	-

Evolución de los valores en cartera

Año	Cartera recomendada con dividendos	IBEX-35 con dividendos	Dividendos Cartera recomendada
2012	10,50%	2,80%	7,00%
2013	30,34%	26,75%	5,33%
2014	6,15%	8,34%	5,35%
2015	-14,22%*	-3,34%	2,76%
2016	11,34%	2,57%	3,38%
2017	20,23%	10,91%	4,86%
2018 YTD	-3,85%	-3,85%	2,73%
Acumulado	68,79%	49,24%	35,88%

VALOR	REVALORIZACIÓN EN EL MES	REVALORIZACIÓN ACUMULADA EN 2018
Enagás	0,13%	0,34%
Dia	6,85%	-52,50%
Atresmedia	-8,21%	-29,31%
Banco Santander	-11,03%	-6,78%
Mapfre	-5,58%	-5,58%
Arcelormittal	-5,76%	-4,44%
Acciona	3,16%	11,46%
Telefónica	-9,15%	-14,01%
Banco Sabadell	-7,46%	-8,07%
Caixabank	-2,43%	6,19%

Movimientos en cartera

En el mes de Agosto se realizó el siguiente movimiento:

<b>ENTRADA</b>	<b>SALIDA</b>
MAPFRE	ACERINOX

Rentabilidad por dividendo

La rentabilidad por dividendo esperada anualizada de la cartera para los próximos 3 años a cierre de mes es del **5,96%**.

Comparativa de rentabilidades

ago.-18	Mes	Año 2018
Cartera Recomendada (sin dividendos)	-4,48%	-6,59%
Dividendos Cartera	0,16%	2,73%
<b>Cartera Recomendada</b>	<b>-4,32%</b>	<b>-3,85%</b>
Ibex- 35 (sin dividendos)	-4,78%	-6,75%
Dividendos Ibex-35	0,00%	2,89%
<b>Ibex-35 con dividendos</b>	<b>-4,78%</b>	<b>-3,85%</b>

Gráfico: Evolución rentabilidad Cartera Recomendada vs Ibex-35 con dividendos:

Evolución Cartera Recomendada



Desglose sectorial

