

Venta: Enágas / Compra: Ence

Comentario de mercado

El mes de abril cierra en positivo para la mayoría de índices bursátiles mundiales. Los resultados positivos en cuanto a la publicación de PIB sorprenden al alza donde, EEUU crece un +0,8% durante el primer trimestre, frente al +0,5% del último trimestre del 2018. Por su parte, la zona euro crece un +0,4%, liderados por España con un crecimiento del +0,7%. Destaca la recuperación de países como Alemania e Italia, los cuales llevaban dos trimestres consecutivos con crecimiento negativo o plano. China, a pesar de que el consenso esperaba que la economía se desacelerase, creció un +1,4% durante el primer trimestre del 2019,

En este contexto, el mercado español, representado por el Ibex 35, obtuvo una rentabilidad de 4,56% en el mes, mientras que nuestra cartera de valores recomendada avanzó un 5,53% (rentabilidad con dividendos), por encima de la referencia del mercado, consecuencia de los buenos resultados publicados por los valores de nuestra cartera.

Durante este mes, compañías como Atresmedia (+14,89%) y Banco Sabadell (+17%) han dejado atrás la rentabilidad negativa acumulada en el año como consecuencia de unos resultados empresariales mejores de lo esperado por el consenso. A pesar de que los ingresos por publicidad de Atresmedia han decrecido, las audiencias han aumentado, permitiendo incrementar su cuota de mercado que, junto al crecimiento de la publicidad digital y de contenidos, con dos nuevas series nuevas (Embarcadero y Pequeñas coincidencias), sus ventas totales crecieron un +2,8%. También es de destacar la reducción del apalancamiento y la eficiencia de los costes operativos. Por su parte, Banco Sabadell también batió expectativas de mercado, obteniendo un beneficio de 258 mll vs 220 esperado, gracias a I) avances en eficiencias de costes II) el repunte del resultado de operaciones financieras (67,5 mll vs -7 mll 4T18) y III) el descenso en provisiones tras el saneamiento realizado en 2018.

Por otro lado, en el mes de mayo sale de cartera Enagás con una revaloración en el año del 9,87% y entra la empresa Ence, empresa dedicada a la generación de energía renovable, producción de celulosa y gestión forestal.

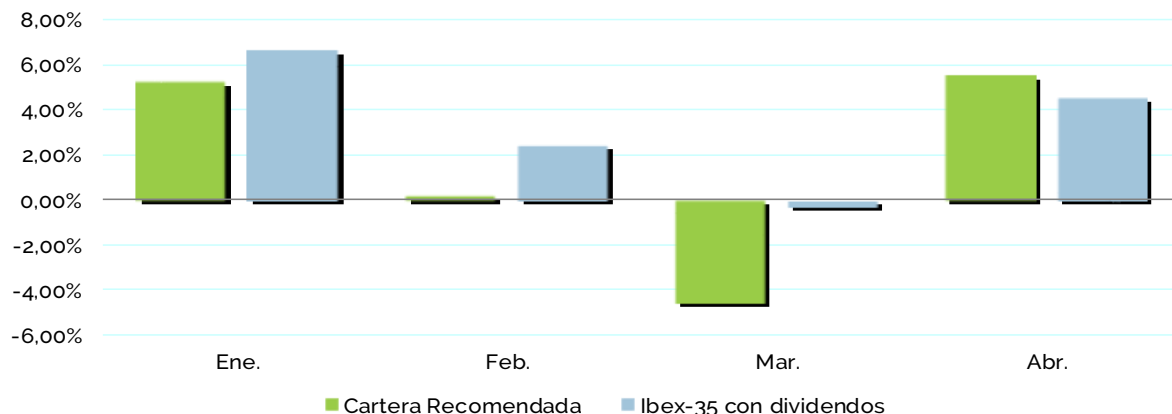
A cierre de marzo nuestra cartera recomendada arroja una TIR del 9,44% con una rentabilidad por dividendo de 6,4%, muy por encima de la rentabilidad del 1,08% que ofrece el bono español a 10 años. El potencial actual de la cartera (28,9%) continúa siendo de los más elevados desde el lanzamiento del servicio.

Comparativa de rentabilidades

abr.-19	Mes	Año 2019
Cartera Recomendada (sin dividendos)	4,99%	5,34%
Dividendos Cartera	0,54%	0,80%
Cartera Recomendada	5,53%	6,14%
Ibex- 35 (sin dividendos)	3,58%	12,07%
Dividendos Ibex-35	0,98%	1,66%
Ibex-35 con dividendos	4,56%	13,73%

Evolución de los valores en cartera

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



Año	Cartera recomendada con dividendos	IBEX-35 con dividendos	Dividendos Cartera recomendada
2019	6,14%	13,73%	0,80%
2018	-16,91%	-11,24%	4,03%
2017	20,23%	10,91%	4,86%
2016	11,34%*	2,57%	3,38%
2015	-14,22%	-3,34%	2,76%
2014	6,15%	8,34%	5,35%
2013	30,34%	26,75%	5,33%
2012	10,50%	2,80%	7,00%
Acumulado	54,83%	56,69%	38,70%

Nota (*) rentabilidad por cobro de venta derechos OHL (Oct.15) contabilizado como revalorización en precio, no como dividendo.

La rentabilidad por dividendo esperada anualizada de la cartera para los próximos 3 años a cierre de mes es del **6,40%**.

VALOR	MES	2019	P.Cierre	P.Objetivo	Revalorización
Acerinox	4,98%	7,07%	8,64	11,45	32,48%
Atresmedia	14,89%	10,04%	4,65	5,20	11,92%
Arcelormittal	7,00%	6,41%	16,22	24,34	50,00%
Banco Sabadell	16,69%	3,55%	1,04	1,25	20,02%
Caixabank	1,98%	-10,27%	2,75	3,90	41,97%
Mapfre	8,92%	15,30%	2,62	2,75	4,96%
Ence	-3,39%	-3,39%	4,50	6,74	50,00%
Prosegur Cash	-2,85%	-1,14%	1,85	2,30	24,19%
Repsol	-0,85%	7,46%	14,29	18,00	26,01%
Banco Santander	8,86%	13,55%	4,12	5,25	27,47%
					28,90%