Comentario de mercado

El mes de enero cierra en positivo para las bolsas, recuperando gran parte de las caídas sufridas en el peor diciembre desde la década de 1930. Mejora la percepción sobre varios focos de incertidumbre: i) por un lado parece que Estados Unidos y China progresan para llegar a un acuerdo en la guerra comercial, ii) la probabilidad de que finalmente haya un Brexit duro o un no-Brexit se mantiene reducida y iii) se relajan las tensiones políticas en varios países europeos. Por otra parte, **los principales bancos centrales también han enfriado las expectativas de nuevas subidas de tipos de interés**, despejando los temores del mercado a un excesivo endurecimiento de la política monetaria en un entorno de ralentización económica. Por último, **la campaña de presentación de resultados trimestrales reporta buenos datos de crecimiento**.

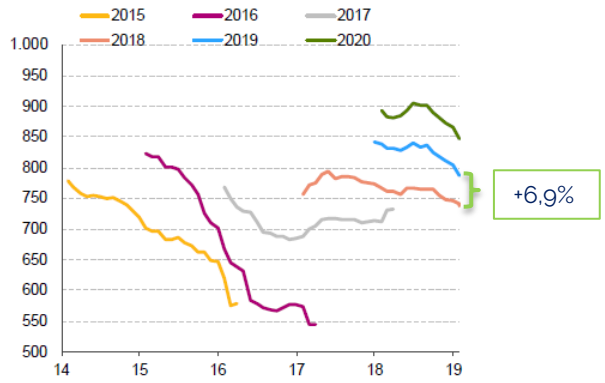
En este contexto, el mercado español, representado por el **IBEX 35, obtuvo una rentabilidad de 6,64%** en el mes, mientras que **nuestra cartera de valores recomendada, avanzó un 5,41%** (rentabilidades con dividendos), ligeramente por detrás de la referencia del mercado como consecuencia de la sobreponderación en el sector financiero (banca y seguros).

A cierre de enero nuestra cartera recomendada arroja una **TIR del 8,79% con una rentabilidad por dividendo de 6,02%**, muy por encima de la rentabilidad del 1,22% que ofrece el bono español a 10 años. **El potencial actual de la cartera**, a pesar de la recuperación en este comienzo de año, **continúa siendo de los más elevados desde el lanzamiento del servicio de asesoramiento en valores.**

Los valores que más han contribuido positivamente durante el mes fueron **Arcelormittal**, **Acerinox** y **Repsol**, la última entrada en cartera aprovechando la ventana de oportunidad creada tras la caída del precio del petróleo. Por contra, **Atresmedia** continúa siendo el principal detractor de la estrategia como consecuencia de: i) pérdida de cuota de mercado en beneficio de las alternativas de pago ii) escaso poder de fijación de precios y iii) proliferación de plataformas OTT (servicios suministrados a través de internet), lo que genera cierta incertidumbre al mercado a pesar de las nuevas iniciativas de la compañía como A3M Studios o el cambio de política comercial.

Actualmente nuestra cartera cotiza a P/E 2019 de 8,9x (11,5x Ibex 35) **con una rentabilidad sobre el capital (ROE) del 12%** (10,6% Ibex 35%).

Estimaciones beneficios del consenso de analistas para el Ibex 35 (niveles)



ASESORAMIENTO EN VALORES

Orienta Capital
Asesores Patrimoniales

Informe mensual: enero 2019

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	-16,91%	-11,24%	4,03%
2019	5,41%	6,64%	0,16%
Acumulado	53,76%	46,93%	37,81%

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

VALOR	REVALORIZACIÓN EN EL MES	REVALORIZACIÓN ACUMULADA EN 2019
Acerinox	9,72%	9,72%
Atresmedia	-2,84%	-2,84%
Arcelormittal	11,00%	11,00%
Banco Sabadell	-0,11%	-0,11%
Caixabank	4,24%	4,24%
Mapfre	4,66%	4,66%
Enagás	7,71%	7,71%
Prosegur Cash	5,74%	5,74%
Repsol	8,88%	8,88%
Banco Santander	4,00%	4,00%

Movimientos en cartera

En el mes de enero se realizó el siguiente cambio en cartera:

ENTRADA	SALIDA
REPSOL	TELEFÓNICA

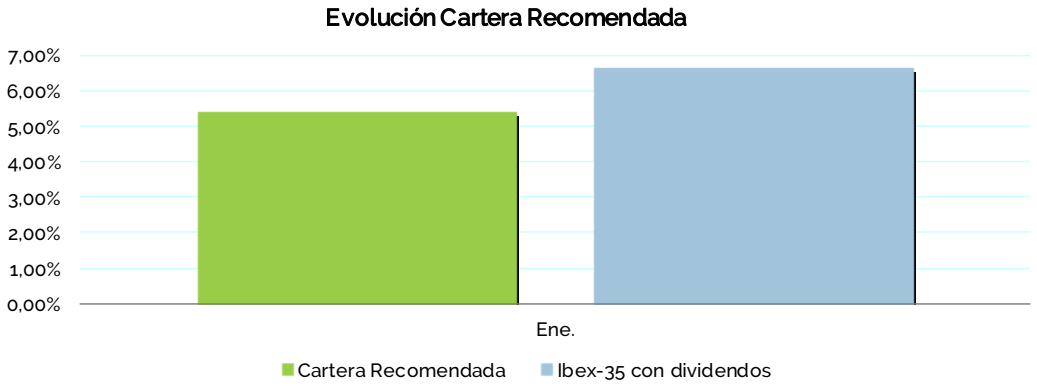
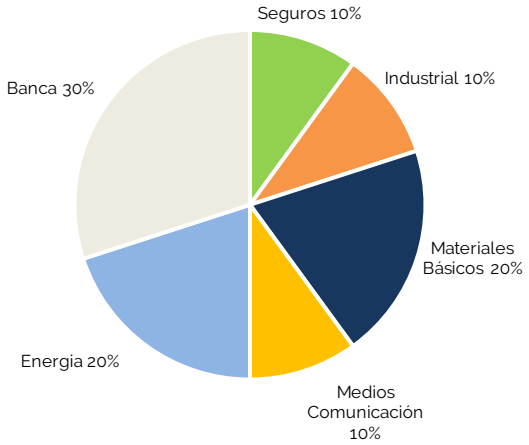
Rentabilidad por dividendo

La rentabilidad por dividendo esperada anualizada de la cartera para los próximos 3 años a cierre de mes es del **6,02%**.

Comparativa de rentabilidades

ene.-19	Mes	Año 2019
Cartera Recomendada (sin dividendos)	5,25%	5,25%
Dividendos Cartera	0,16%	0,16%
Cartera Recomendada	5,41%	5,41%
Ibex- 35 (sin dividendos)	6,05%	6,05%
Dividendos Ibex-35	0,59%	0,59%
Ibex-35 con dividendos	6,64%	6,64%

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



Desglose sectorial