

INVERSIÓN EN BOLSA ESPAÑOLA

Cómo construir la cartera ideal

Los expertos aconsejan incluir entre 5 y 15 valores con pesos similares y diversificar apostando por diversos sectores y niveles de riesgo. Telefónica, Repsol y Almirall figuran entre los más recomendados.

C. Sekulits

La Bolsa española es uno de los activos estrella para este año. En lo que va de 2013, el Ibex cede un leve 1,06%, pero las previsiones de los expertos apuntan a que podría remontar y apuntarse una escalada de al menos el 12% hasta el entorno de los 11.000 puntos.

En este contexto de optimismo, cada vez más inversores se plantean tomar posiciones en el parqué español. Pero ¿cuál es la forma óptima de hacerlo? Para minimizar el riesgo, los analistas recomiendan fijarse una estrategia que permita construir una cartera de valores a la medida de cada inversor. Éstas son las instrucciones, paso a paso.



Atento al riesgo

La primera pregunta que debe hacerse el inversor es cuál es su perfil de riesgo, ya que éste determinará en buena medida la planificación de su cartera, desde la cuantía que debería dedicar a la renta variable hasta los valores que tendría que seleccionar.

En este sentido, no hay que olvidar que la renta variable es un activo de riesgo, lo que implica una mayor probabilidad de ganancias, pero también de pérdidas. Así, desde Tressis aconsejan que la inversión en Bolsa española no supere el 5% del patrimonio en el caso de los perfiles con menor tolerancia al riesgo, mientras que aquellos más agresivos pueden dedicarle entre el 10% y el 15%.

Estos porcentajes pueden parecer quizá algo conservadores, pero hay que tener en cuenta que lo deseable es que estas carteras incluyan también valores extranjeros (como Roche, Intesa Sanpaolo o Samsung), con lo que la exposición a la renta variable aumenta.

Como explica Eduard García, gestor de Caja de Ingenieros, los perfiles de riesgo reducido deberían centrarse en compañías de gran capitalización, sólidos balances y con una elevada rentabilidad por dividendo. El experto cita como ejemplo valores como Enagás y BME. Por su parte, los perfiles de riesgo elevados pueden incluir compañías de mediana y gran capitalización, que se encuentren en fase de crecimiento y que inviertan en capex [bienes de capital]. Para este perfil, señala a Gas Natural y Almirall.



El número perfecto

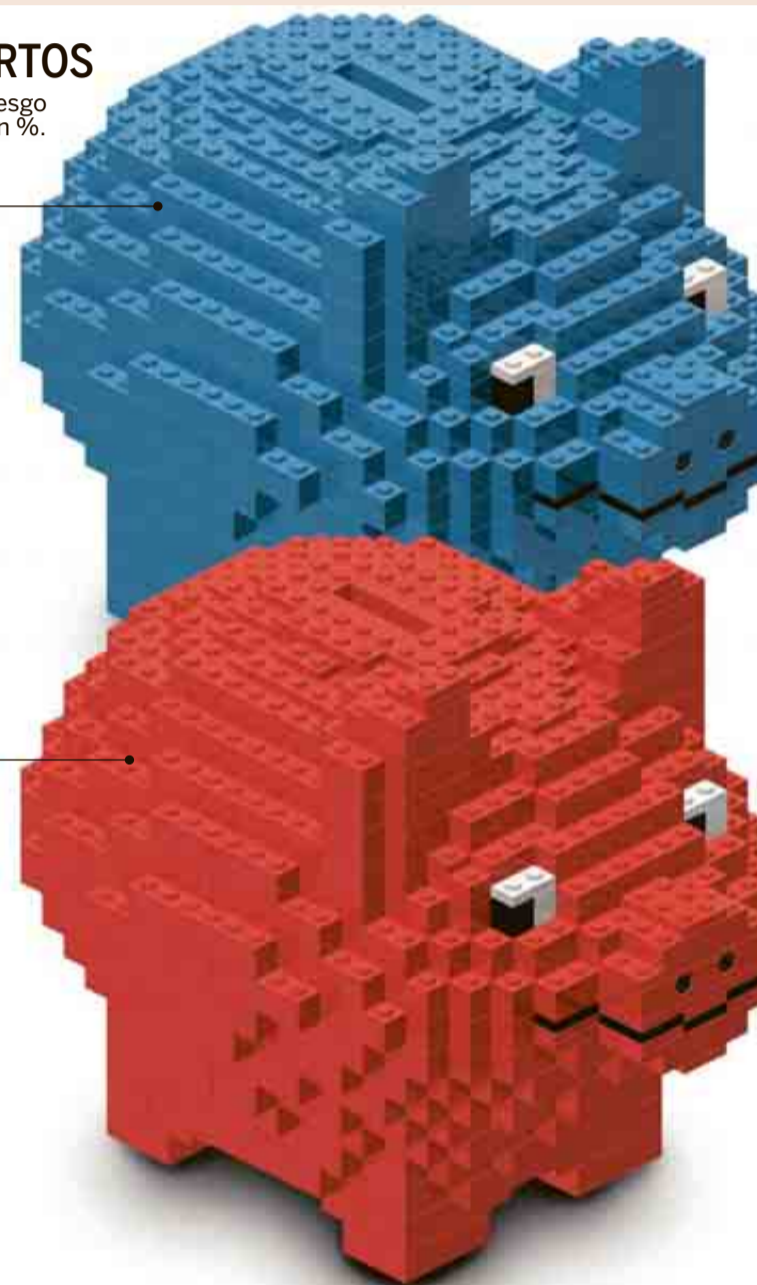
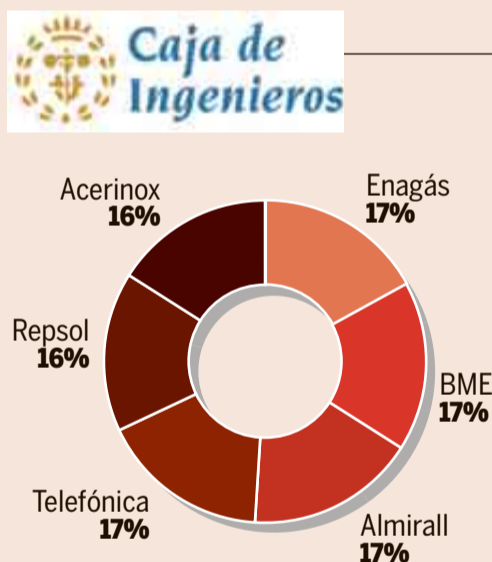
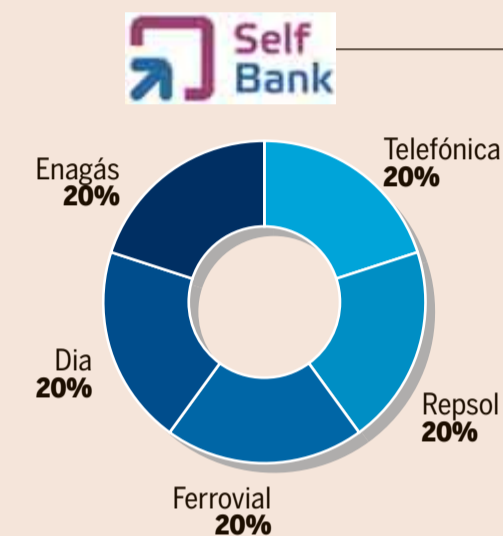
Muchos inversores se adentran en el terreno de la renta variable de forma aislada, apostando por una o dos compañías en las que confían o de las que han oído recomendaciones positivas. Pero lo ideal es contar con una cartera amplia y diversificada en la que el riesgo se diluya en caso de que alguna de las apuestas resulte fallida.

¿Cuál sería entonces el número idóneo? La respuesta no es sencilla. Parece lógico pensar que cuantas más compañías se incluyan, mayor será la diversificación y más se reducirá el riesgo. Sin embargo, a partir de cierto número, se produce el efecto inverso. “Se dice que a partir de 20 acciones, el riesgo de la cartera empieza a converger de nuevo hacia el riesgo de mercado”, comenta Victoria Torre, de SelfBank. “Si metemos los 35 valores del selectivo en nuestra cartera intentando diversificar, al final nos hemos convertido en el propio índice, y habremos caído en lo contrario que queríamos evitar”.

Por otro lado, como explica la experta, es importante no tener en cartera más valores de los que podemos vigilar.

LAS CARTERAS DE LOS EXPERTOS

Carteras de valores españoles para un perfil de riesgo medio. Ponderación de cada valor en la cartera, en %.



Cuestión de peso

La ponderación de cada compañía no tiene por qué estar sujeta al peso que tiene en el índice. De hecho, el Ibex 35 tiene un sesgo excesivamente elevado hacia la banca, que acapara más de un tercio de la ponderación del selectivo.

A la hora de elevar el peso de un valor sobre los demás, lo recomendable es analizar exclusivamente sus perspectivas y nivel de riesgo. Pero en todo caso, la mayoría de expertos apuesta por carteras equiponderadas en las que todos los valores tengan el mismo peso. “Si uno de los valores es mejor que los demás, irá subiendo y ganando peso por sí solo”, explica Virginia Pérez, de Tressis. Aun así, la experta cree que si un valor gana demasiado terreno, lo aconsejable es deshacer posiciones para reequilibrar su peso. ¿Y si la apuesta sale rana? “Depende del resto de la cartera. Si otros valores van bien, lo po-

demos aguantar un poco más”, opina.



Diversificar es clave

La mejor manera de controlar el riesgo de la cartera es diversificar las apuestas. Esto impli-

Cuatro pistas clave para gestionarla

● Marcar límites

Una vez seleccionados los valores es importante fijar un objetivo de ganancias para cada uno y un límite de pérdidas (*stop loss*).

● Horizonte temporal

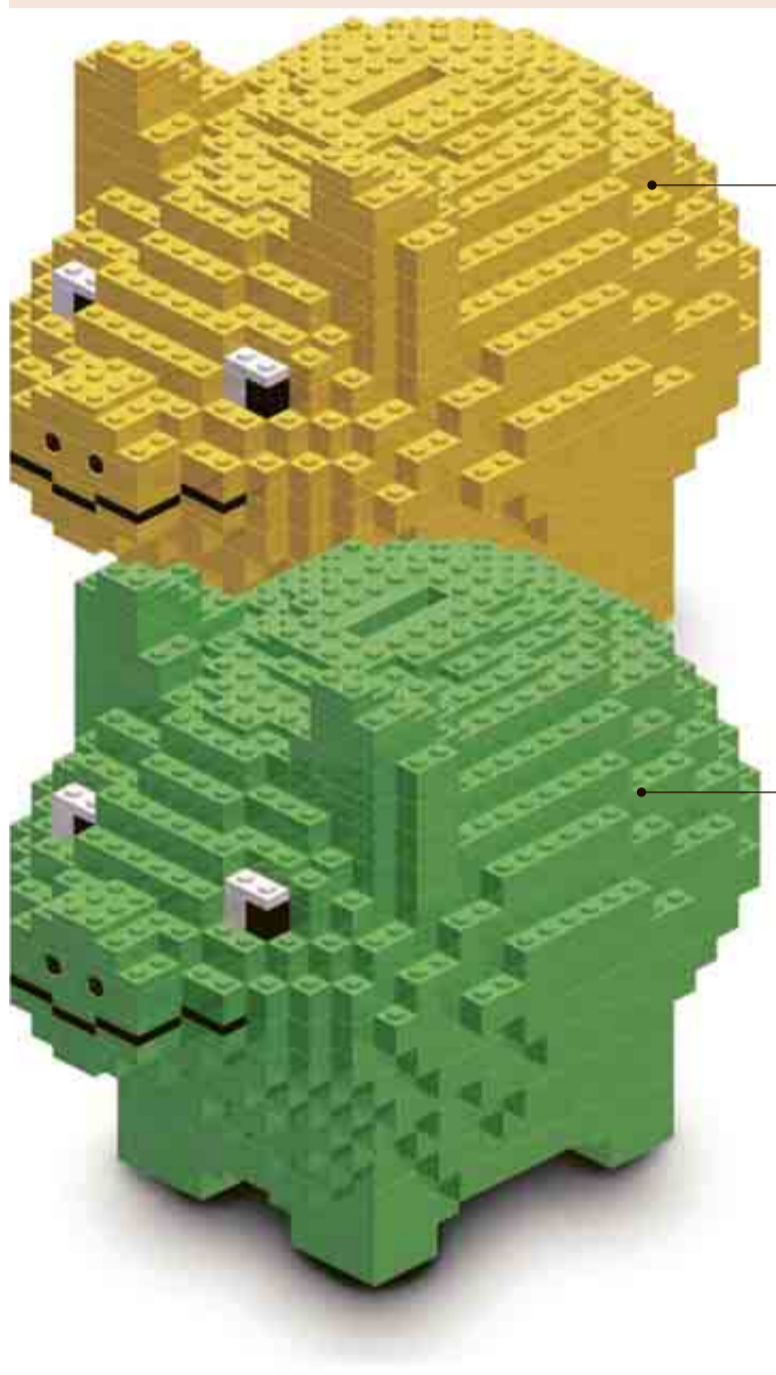
Lo ideal es que el horizonte de inversión sea a largo plazo (al menos 3 años). Especialmente si el perfil es conservador.

● Atentos al dividendo

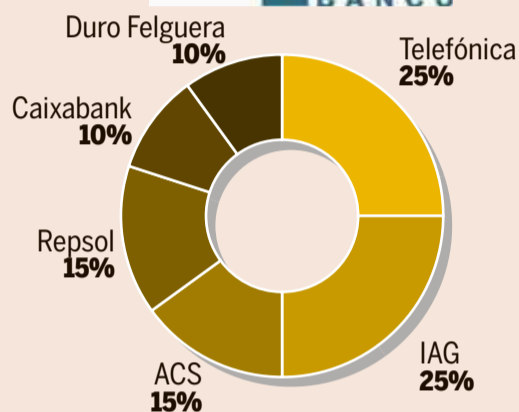
Es conveniente conocer en qué fechas se efectúan los pagos. En caso de *scrip dividend*, se podrá cobrar en efectivo o en títulos.

● Resultados, cita clave

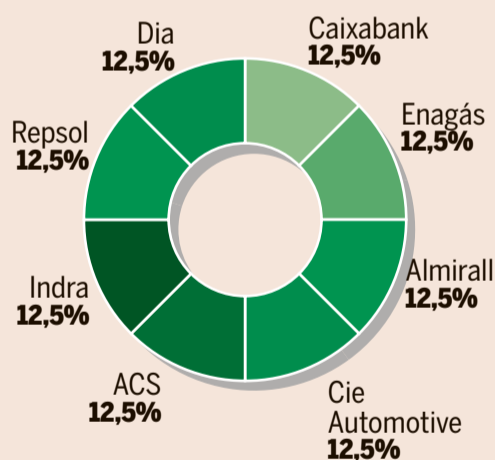
La presentación de las cuentas permite analizar si la compañía cumple con las perspectivas de crecimiento.



inversis BANCO



tressis



Fuente: firmas consultadas

ca no sólo escoger valores de sectores distintos. También hay que vigilar que esos sectores no evolucionen a la par. “Es importante buscar compañías de sectores poco correlacionados, e incluso podemos buscar correlaciones negativas (cuando un valor sube, el otro debería bajar)”, explica Victoria Torre.

Los expertos aconsejan no obsesionarse con que los principales sectores estén representados. “Si alguno no te convence, no pasa nada por no incluirlo”, dice Pérez.

Por otro lado, Fernando Hernández, de Inversis Banco, recomienda apostar por compañías que generen sus ingresos en distintas áreas

geográficas, para que la cartera no esté vinculada al ciclo económico de un sólo país (incluyendo a España).

Por último, es aconsejable incluir valores con diferentes niveles de volatilidad, que es la variable que mide las oscilaciones que sufre una cotización en un periodo determinado. Los valores menos volátiles y, por tanto, los más estables, como **Amadeus**, **Ebro** y **Ferrovial**, darán un plus de liquidez a la cartera. Esto se debe a que si tenemos un imprevisto y necesitamos vender parte de las acciones, podremos recurrir a ellos sin experimentar minusvalías, ya que el riesgo de que se encuentren en pérdidas es menor.



Calidad y precio

A la hora de seleccionar las compañías, es importante que tengan perspectivas de crecimiento positivas, pero también que coticen a precios atractivos. Para encontrarlas, el inversor puede recurrir a ratios como el PER (pre-

cio/beneficio por acción); el valor en libros; o el EV/Ebitda (valor de la compañía en relación con sus ingresos) y compararlas con el resto del sector o con la media histórica de la propia empresa. La recomendación del consenso de expertos también es útil. “Especialmente cuando está en proceso de revisión al alza o a la baja. Cuando todos aconsejan comprar, suele ser demasiado tarde”, comenta Hernández.

Expansión GRATIS HOY en ORBYT.

Vea el videoanálisis sobre esta información en Orbyt

Acceda hoy a Orbyt con el código de la última página

Siete valores estrella para incluir en cartera

EXPANSIÓN ha consultado a cuatro firmas de análisis (SelfBank, Tressis, Caja de Ingenieros e Inversis Banco) para preguntarles cuál sería su cartera de valores perfecta, con un nivel de riesgo intermedio. Y entre todas las propuestas destacan siete compañías que se repiten, al menos, en dos de las carteras propuestas. La favorita, por unanimidad, es **Repsol**. La petrolera, que cae un 5,1% en el año hasta los 17,3 euros, ha vivido pendiente de los altibajos en la negociación con el gobierno argentino, tras la expropiación de su filial YPF. Superado este escollo (Repsol recibirá una compensación de 5.000 millones de dólares vía deuda), la compañía presenta un brillante potencial, según los analistas. “Nos gusta su exposición al segmento de exploración y producción. Además, aún está pendiente de recibir los pagos tras la venta de GNL”, comenta Virginia Pérez, de Tressis. Otra de las compañías con más presencia en las carteras propuestas es **Enagás**. “La gasista sigue centrada en España, un mercado muy maduro que le comporta un recurrente crecimiento en ventas”, señala Eduardo García, de Caja de Ingenieros. Enagás cuenta con un plus adicional, que es su elevada rentabilidad por dividendo, del 5,8%. Entre los valores que no deberían faltar en una cartera de valores española, según los expertos, destaca también **Telefónica**. La operadora batió las previsiones del mercado el pasado 27 de febrero presentando un beneficio en 2013 de 4.593 millones de euros. Los analistas destacan su elevada generación de caja y sus avances en el proceso de desapalancamiento, que le han llevado a reducir la deuda financiera neta por de-

bajo de los 43.000 millones de euros. La compañía se ha quedado rezagada en bolsa en lo que va de año, se deja un 7,52% hasta los 10,94 euros, lastrada por las turbulencias en los mercados emergentes. Con todo, los expertos consideran que su negocio en Latinoamérica supone más un punto a favor que un riesgo. En el sector bancario, las apuestas se centran cada vez más en las entidades de ámbito nacional, que serán las más beneficiadas por la recuperación económica. En este segmento, la favorita es **CaixaBank**. “Es la que presenta una combinación más óptima en términos de precio y rentabilidad de la cartera”, afirma Fernando Hernández, de Inversis Banco. Por otro lado, en el sector constructor las miradas se dirigen a **ACS**. Uno de los motores que pueden impulsar la cotización es la venta de activos no estratégicos por valor de 5.300 millones de euros en el segmento de renovables, concesiones de transportes y energía. Estos activos tienen una deuda asociada de 3.000 millones de euros. La compañía avanza un 2,68% en 2014, hasta los 25,69 euros. Entre los valores de corte defensivo los expertos incluirían a **Dia** y **Almirall**. En la cadena de supermercados, que cede un 9,2% en el año hasta los 5,9 euros, las firmas destacan las buenas perspectivas para su nueva enseña de cosméticos, **Clarel**. **Almirall**, por su parte, es atractiva por su reducido endeudamiento, que le permite mantener unos elevados niveles de inversión en I+D, según explica García. Además, cuenta con varios medicamentos en fase de aprobación en Europa y EEUU, que podrían dar grandes alegrías al inversor.

LOS PREFERIDOS

Valores que se repiten en al menos dos de las carteras propuestas por las firmas de análisis consultadas (SelfBank, Caja de Ingenieros, Inversis Banco y Tressis). Ordenados de mejor a peor evolución bursátil en 2014, en %

	Evolución 2014 (%)	Rentabilidad por dividendo 2014 (%)*	PER (Precio/Beneficio) 2014 (veces)*
Enagás	14	5,8	13,22
CaixaBank	11,83	4,75	20,42
Almirall	4,65	-	29,45
ACS	2,68	3,46	11,02
Repsol	-5,1	5,52	12,66
Telefónica	-7,52	6,87	11,23
Dia	-9,23	2,76	16,08

Fuente: Bloomberg

*Según estimaciones del consenso