

Preparar el terreno

INDICADOR IFO DE LA CONFIANZA EN ALEMANIA



Este índice, elaborado por el Instituto de Estudios Económicos de la Universidad de Múnich, representa un indicador adelantado de las tendencias de crecimiento.

PRECIO DEL BARRIL DE PETRÓLEO BRENT (en USD)



El precio del crudo, pese a los rebotes, sigue estando en aguas turbulentas, por lo que se impone la prudencia. Vea en pág. 8 nuestros consejos en compañías de este sector.

Tras permanecer confinados en casa durante casi 50 jornadas comienzan a darse los primeros pasos para reanudar las actividades. La comunidad empresarial ya se afana en trazar la estrategia para recuperarnos de esta crisis, en la que se vislumbra que lo más duro está por venir. Nadie, ni los científicos, pueden saber cuál será el curso de la epidemia. Pudiera haber un repunte de caso en las próximas semanas con el cambio de fases como una nueva ola de contagios en otoño. Pero también pudiera pasar que el virus se esfume igual que llegó o que esté lista la vacuna antes de lo esperado.

Lo que sí es seguro es que entre las víctimas que se ha llevado por delante la pandemia está la pérdida de confianza. Un elemento que es fundamental a la hora de sentar las bases de la futura recuperación. Porque sin ella los consumidores estarán recelosos de volver a las tiendas y en consecuencia el consumo de los hogares no retornará a los niveles anteriores. Confianza también primordial para el ocio, el turismo y la restauración; actividades, que en la vuelta a la “nueva normalidad” es probable que tengan que hacer frente a una reducción de la demanda. Sin la confianza, la producción de las empresas estará medio gas – sirva de ejemplo la caída del 12,2% de la producción industrial española en marzo (vea pág. 2), la inversión se retrasará, el desempleo mantendrá cotas altas; el comercio internacional se mantendrá a media asta. Millones de personas en los países emergentes se quedarán sin trabajo y el desarrollo de algunos países se detendrá de golpe.

Todo ello frenará la recuperación que tenemos hoy al igual que debilitará la actividad económica de mañana.

Pero este factor clave en la recuperación económica aún está lejos de tener el camino despejado. Una muestra de ello son las tensiones internacionales o las actitudes internas de la propia Unión Europea que no contribuyen precisamente a restablecer un ambiente de calma. Y eso a pesar de la inyección de dinero nunca antes vista por parte de los bancos centrales y los gobiernos para hacer frente a esta crisis; una suma de dinero que aún podría aumentar para impulsar la recuperación, en la que no deben olvidarse del apoyo de los agentes económicos. Este apoyo resulta esencial a nuestro parecer para que esa lluvia de dólares, euros y yenes no caiga en un terreno económico poco fértil.

Y mientras el terreno se prepara como siempre estaremos atentos a la evolución de los mercados y a las señales que estos emiten, con el fin de ofrecerle los consejos más acertados de inversión. Consejos que unas veces se traducen en revalorizaciones nada desdeñables para su patrimonio– como el rendimiento del 4,1% anual medio obtenido por la Cartera Global Flexible en la última década – y otras por evitarle cuantiosas pérdidas (vea página 11). Recomendación que también aporta valor añadido a la salud de su patrimonio.

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

P.02. PANORAMA

Los indicadores de actividad económica se desmoronan a ambos lados del Atlántico a la vez que el desempleo bate récords.

P.03. BOLSAS

La incertidumbre que rodea a la recuperación económica acapara la preocupación de los inversores.

P.04. ACCIONS

Alphabet
AT&T
CaixaBank
GlaxoSmithKline
Iberdrola
Repsol
Viscofán

P.07. CUADRO DE ACCIONES

P.11. ENTRE NOSOTROS

– **Fondos de acciones españolas**, ¿cuáles son los mejores? Vea cuáles son excelentes.
– El arte de no perder dinero al **invertir en bolsa**, ¿cuánto se ha ahorrado con nuestros consejos?
– **Obligaciones del Tesoro español**: le explicamos cómo puede comprarlas.

NO DEJE DE LEER

P. 03. **Sector Consumo**, ¿dónde centrar la apuesta?

ACCIONES

CAMBIO DE CONSEJO
BBVA

COMPRAR
Melexis

VENDER
CaixaBank
GlaxoSmithKline

CONSERVAR
Alphabet
AT&T
Iberdrola
Repsol
Viscofán

El sector servicios devastado

A uno y otro lado del Atlántico los indicadores de actividad económica se desmoronan y el desempleo bate récords. De hecho, en España la destrucción de empleo está en pleno apogeo.

ESPAÑA: EL DESEMPLEO SE DISPARA

Si ya el mes de marzo fue catastrófico para la economía española, como lo demuestra la caída del 12,2 % de la producción industrial con respecto a marzo de 2019, abril corroboró lo que se temía: el hundimiento de los indicadores de actividad económica hasta niveles nunca vistos.

- El PMI compuesto, que mide la actividad empresarial (tanto en el sector servicios como en el sector manufacturero), no superó los 9,2 puntos en abril, muy lejos de los 50 puntos que marcan la diferencia entre la contracción de la actividad y su expansión. A este nivel, el PMI español es el más bajo de toda la zona euro, por debajo incluso de los niveles registrados en otros países muy afectados por la pandemia como Italia (10,9 puntos) o Francia (11,1). Respecto a la *actividad manufacturera*, su caída se produce a gran escala. Las empresas están congelando las compras, las exportaciones están paralizadas y la destrucción de empleo está en pleno apogeo. Más dura ha sido la caída del PMI del *sector servicios* (7,1 puntos) que el sector se ha visto devastado. Por supuesto, el sector hotelero y de ocio ha sido el más afectado por la contención y el cierre de las fronteras. Y los empresarios no ven una pronta recuperación para el mismo. Inevitablemente, tal falta de visibilidad pesa sobre el empleo. La destrucción de puestos de trabajo en el sector de los servicios ha sido aún mayor que en el sector manufacturero, alcanzando niveles nunca vistos. Y en lo que respecta al paro, las cifras son escalofriantes. El *número de desempleados* registrados en las oficinas del Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) aumentó en 282.891 personas en el mes de abril respecto al mes anterior (sin tener en cuenta los trabajadores afectados por un ERTE). Con ello, el total de demandantes de empleo alcanza la cifra de 3.831.203 personas, lo que supone un aumento del 7,97% respecto al mes de marzo.

- En cuanto al mercado de deuda, los *tipos españoles a largo plazo* (los de las obligaciones a 10 años) siguieron moviéndose en niveles similares a los de la semana anterior, esto es en el entorno del 0,8 %.

EN EL EXTERIOR

- En la *zona euro*, también los indicadores de actividad empresarial se derrumbaron en abril. En general el PMI manufacturero cayó hasta los 13,6 puntos, frente a los 29,7 de marzo.

Y el revés fue aún peor para el sector de los servicios con 12 puntos. Una actividad económica prácticamente paralizada a la que viene a sumarse una destrucción de empleo sin precedentes que reforzará la sensación de inseguridad y cautela de los consumidores, lo que inevitablemente pesará sobre la demanda.

- En EE. UU., tan solo en el mes de abril se destruyeron 20,5 millones de empleos.

Co ello la tasa de paro se situó en el 14,7 % de la población activa frente al 4,4 % en marzo (y sólo el 3,5 % en febrero).

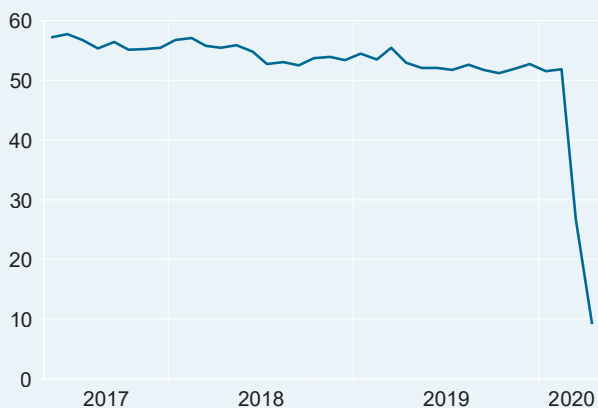
Esta cifra es especialmente importante para la economía estadounidense por su dependencia del mercado doméstico y, por lo tanto, de la capacidad de las familias para gastar e invertir. El elevado desempleo es sinónimo de una demanda debilitada, que inevitablemente pesa sobre la actividad.

EN SU BOLSILLO: NUESTROS CONSEJOS

La zona euro se enfrenta a la mayor crisis desde su existencia. Enfrentarse a ella requerirá unidad e imaginación. Una difícil tarea que corre el riesgo de complicarse aún más ante el choque entre la justicia alemana y el BCE (una reciente sentencia del Tribunal constitucional alemán cuestiona un programa de compra de bonos puesto en marcha por el BCE en 2015).

En este contexto, el euro ha acabado debilitándose, cayendo a menos de 1.08 USD. No obstante, las empresas europeas seguirán beneficiándose del fuerte apoyo de los distintos Estados y del crédito abundante y barato.

ÍNDICE PMI DE ACTIVIDAD EMPRESARIAL



Tras un mes de marzo catastrófico, la actividad económica ha seguido hundiéndose en abril. Sin lugar a duda, habrá que esperar años para que la recuperación de la actividad alcance los niveles de antes de la pandemia.

¿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 más detalles en pág.12)

SECTOR CONSUMO

Centre el tiro

El sector de consumo agrupa productos de consumo básico y otros que no lo son tanto. Nuestra apuesta se centra en los primeros.

Cuando hablamos del *sector consumo* hay que diferenciar dos grandes grupos. Por un lado, el de *productos básicos*, donde se incluyen principalmente las compañías de alimentación, bebidas y productos de primera necesidad (papel higiénico, limpieza del hogar, cuidado personal). Por otro, un consumo más *discrecional*, de *bienes y servicios no esenciales*, centrado en productos más duraderos (coches...), relacionados con la vestimenta, el ocio y el entretenimiento. Por tanto, no es café para todos.

Productos básicos, en la diana

La compra de *productos no esenciales* está muy influenciada por la evolución de la economía. Son *bienes cíclicos* que, ahora, no tienen precisamente buenas perspectivas por delante. En cambio, el consumo de *productos básicos* no es tan *cíclico*. Siempre hay que comer y lavarse, incluso en las peores coyunturas económicas. Es cierto que la crisis sanitaria es inédita y el largo confinamiento de gran parte de la humanidad, con el impulso del teletrabajo y el cierre de bares y restaurantes, lo ha cambiado todo en un sector forzado a adaptar su oferta a los tiempos actuales. Pero confiamos en que podrá sortear la crisis económica sin demasiados daños.

Alimentación y bebidas

Los grandes de la alimentación y bebidas (*Coca-Cola*, *Unilever*, *Nestlé*, *Danone*) han tenido que afrontar las medidas de confinamiento primero en China y después en todo

el mundo. Al principio se beneficiaron del mayor acopio en Europa y EE.UU., pero este efecto positivo se ha ido contrarrestando con el cierre de bares, cafeterías y restaurantes. Salvo Nestlé, las compañías renuncian a sus objetivos de beneficios previstos para el año y prevén un segundo trimestre más difícil que el primero. Los grupos han de asumir además toda una serie de costes adicionales relacionados con la pandemia (logísticos, sanitarios, de materias primas...) que les impedirán alcanzar las mejoras en rentabilidad previstas para este año.

Bienes de primera necesidad

Incluso en una pandemia o una recesión económica el consumidor necesita productos básicos (papel higiénico, productos de limpieza del hogar...). El temor al desabastecimiento provocó un comportamiento de "acaparamiento" ante el que las compañías se vieron obligadas a aumentar la producción para hacer frente a la escasez de ciertos productos. Un efecto positivo que echará el freno en los próximos meses. Y aún es pronto para saber qué productos se beneficiarán del aumento (temporal) de la demanda a corto plazo y cuáles saldrán ganando de los hábitos (más prudentes) del consumidor en esta crisis.

Nuestros consejos

Invertir en el sector consumo de bienes no cíclicos (alimentación, bebidas y productos de primera necesidad) con un fondo como el *NN Food&Beverages X Cap EUR* (LU0332193779) es interesante. Pero ojo, en esta categoría conviven fondos como este centrados en el consumo básico con otros que ponen el foco en el consumo discrecional, con mejores resultados pasados fruto de la bonanza económica pero que ahora no los recomendamos.

• Entre las acciones individuales las de alimentación *Nestlé* y *Kraft Heinz* (ambas de conservar), con un 6,5 % de la *cartera Experto en acciones*, tienen buenas perspectivas. También puede conservar *Coca-Cola*, *Kimberly-Clark* y *Ebro Foods*. En cambio, mejor venta *Danone*, *Mondelez*, *Procter&Gamble*, *Unilever* y *Deoleo*.

COMENTARIO BURSÁTIL

Las bolsas analizan con lupa los datos publicados con la esperanza de que aclaren cómo será la recuperación económica.

Escrutando las cifras

La principal preocupación de los inversores en estos momentos es la gran incertidumbre que rodea a la recuperación económica. Algo que también se aprecia en la cancelación de objetivos por parte de las compañías con motivo de la presentación de los resultados trimestrales. En este escenario las bolsas mundiales se anotan, sin embargo, un 3,3% lideradas por las empresas tecnológicas (+6,4%). Su principal escaparate, el índice bursátil Nasdaq, gana un 5,6% en la semana y logra dejar atrás las pérdidas anuales. En cuanto al crudo, el precio del barril de petróleo vuelve a repuntar (+12% en Europa, +25% en EE.UU.) y anima al sector petrolero (+4,7%).

• En España, los focos se han dirigido a los resultados trimestrales de los grandes valores. La caída en la negociación bursátil y el lastre de los bancos nacionales (-3,8% frente al -0,6% de sus homólogos europeos) llevan al índice español a ceder otro 1,4% en la semana frente al +1,2% de las bolsas europeas. Por otro lado, el fallo del Tribunal Constitucional de Alemania respecto al programa de compras del BCE ha debilitado al euro frente al dólar USD (+1,2%) y algo menos frente a la libra esterlina (+0,5%). Si tienen acciones "caras" (descubra cuáles en nuestro comparador de acciones), aproveche para deshacerse de ellas tras los fuertes repuntes de las últimas semanas.

SUBIDAS Y BAJADAS SEMANALES DESTACADAS

Bolsas (*)			
México	+7,9	Bombay	-4,6
Sídney	+5,9	Sao Paulo	-3,5
Nueva York	+5,3	Atenas	-3,3
Acciones españolas (*)			
Duro Felguera	+37,4	Banco Sabadell	-12,4
Dia	+9,6	IAG	-11,7
PharmaMar	+7,6	Merlin Properties	-8,7

(*) Variación en % y en euros.

EVOLUCIÓN DEL FONDO NN FOOD & BEVERAGES X CAP EUR



En los últimos 5 años este fondo ha obtenido un rendimiento en euros del 2,68% de media anual. Interesante.

ALPHABET

Resistencia ante la crisis

Sector tecnológico
Bolsa Nasdaq • 1.384,34 USD
Dividendo: 0,00 USD (0,0%)
Riesgo: 3

Pese al impacto de la crisis en sus ingresos publicitarios, Alphabet (matriz de Google) sigue siendo muy rentable. La acción es un valor de calidad, pero la acción nos parece correcta.

Mantenga

La matriz de Google está bien preparada para afrontar las consecuencias económicas de la crisis sanitaria. Su situación financiera es muy sólida, con muy pocas deudas y una tesorería que a finales de marzo ascendía a más de 117.000 millones de dólares. Un colchón de seguridad de lo más confortable que le permitirá proseguir con la recompra de acciones propias y con inversiones que impulsen su desarrollo. Además, el grupo es el líder incuestionable en la publicidad online, gracias a su motor de búsqueda, aunque a corto plazo, este mercado se verá afectado por el aplazamiento de inversiones publicitarias por parte de los anunciantes. Hemos rebajado nuestra previsión de beneficio por acción de 55 a 48 USD para 2020 y de 60 a 52 USD para 2021. Pero esta ralentización se verá compensada por los buenos resultados comerciales de la plataforma de vídeos Youtube (10% de los ingresos; +33% en el primer trimestre) y de la actividad de la nube (*cloud computing*, 7% de los ingresos; +52% en el primer trimestre), dos negocios beneficiados actualmente por el confinamiento y el tirón del teletrabajo. Motivos suficientes para confiar en la compañía a largo plazo.



Pese al castigo por el coronavirus, la cotización (en USD) ha retomado la senda ascendente de los últimos años. Acción correcta. Mantenga.

AT&T

El nuevo jefe no lo tendrá fácil

Sector telecomunicaciones
Bolsa de Nueva York • 29,79 USD
Dividendo: 1,70 USD (5,7%)
Riesgo: 3

El 1 de julio, el nuevo director general tendrá que reducir la deuda del grupo, sin constreñir demasiado el crecimiento. No lo tendrá fácil en el contexto actual. No esperamos un rebote significativo de la cotización.

Mantenga

La sustitución del director general tendrá lugar antes de lo previsto. Pero ello no supondrá, en nuestra opinión, un cambio estratégico significativo para el grupo. Más bien una pesada herencia a gestionar, con planes de crecimiento pospuestos, dada la crisis actual. La prioridad pasará por reducir la deuda: tras incrementarla en 2019 en 85.000 millones de dólares por la adquisición de Time Warner, esta asciende a más de 150.000 millones! Y la oferta de *streaming* de HBO Max, cuyo lanzamiento está previsto para el 27 de mayo, no lo tendrá fácil para competir con Netflix y Disney, ya bien implantados. El grupo ha retrasado sus objetivos para 2020, pese a un primer trimestre conforme a lo esperado, hasta el 2022. Y ha suspendido las recompras de acciones propias. Aunque hasta el momento no se ha decidido a reducir su dividendo (6,7%), es probable que no le quede más remedio que hacerlo en los próximos meses (también estudia la posible venta de algunas actividades), dadas las fuertes inversiones a realizar (para el 5G, los contenidos...). Mantengamos nuestra previsión de beneficio por acción en 2,35 USD para 2020 y 2,65 USD para 2021.



La cotización (en USD) ha visto truncada la remontada iniciada a principios de 2019. Por prudencia, preferimos no comprar. Mantenga.

CAIXABANK

Recorte de nuestras previsiones

Sector financiero y asegurador
Bolsa de Madrid • 1,65 EUR
Dividendo: 0,00 EUR (0,0%)
Riesgo: 4

El difícil panorama con el que tienen que lidiar los bancos españoles nos lleva a recortar de nuevo nuestras previsiones. Acción cara.

Venda

Hasta marzo el beneficio de CaixaBank apenas alcanzó los 0,01 euros por acción, un 80% menos que en el primer trimestre del año anterior. Este pobre resultado es consecuencia directa de las elevadas pérdidas asumidas (0,07 euros) en previsión del impacto negativo que la pandemia tendrá en sus cuentas en los próximos meses. Una decisión conservadora que pone de manifiesto las dificultades que tendrá que afrontar el banco y cuya cuantía tendrá que ir aumentando probablemente conforme avancen los meses. Si antes de la pandemia, los bancos ya se enfrentaban a una situación complicada tras años con tipos de interés bajo mínimos que estrangulaban el negocio bancario, el reto ahora es mayúsculo. El retroceso económico en nuestro país, con una caída anual que podría rondar el 10%, paralizará la actividad crediticia y elevará la morosidad a medida que aumente el paro. Un contexto muy complicado que nos lleva a rebajar de nuevo nuestras previsiones. El beneficio previsto para 2020, que ya redujimos hace poco más de un mes, pasa de 0,20 a 0,10 euros y el del año siguiente de 0,35 a 0,20 euros. Por su parte, reducimos a 0 el dividendo de 2020 (0,06 euros anteriormente) y recortamos de 0,17 a 0,06 el de 2021.



CaixaBank, como el resto de los bancos españoles, se enfrenta a un panorama muy difícil y su cotización sufre por ello. Venda.

GLAXOSMITHKLINE

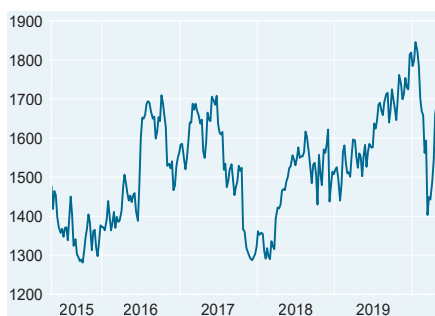
Previsiones prudentes

Sector farmacéutico
Bolsa de Londres • 1.674,60 pen.
Dividendo: 80,00 pen. (4,8%)
Riesgo: **3**

En el primer trimestre, el laboratorio británico se ha beneficiado de los efectos positivos del Covid-19. Pero sus perspectivas de crecimiento nos parecen limitadas.

Venda

Las ventas del primer trimestre repuntaron un 10 %, debido al aumento de la demanda de algunos medicamentos, ligados al acopio o a momentos de pánico de la epidemia. Pero estos efectos temporales no deberían ocultar las dificultades del grupo farmacéutico: las ventas de sus medicamentos con receta aumentaron un 6 % en el primer trimestre, pero se mantuvieron estancados en 2019; y las ventas de su medicamento Advair (asma) siguen sufriendo la competencia de los genéricos (-18 % en el primer trimestre). Además, pese a un primer trimestre mejor de lo esperado, el laboratorio británico prevé una caída del beneficio por acción en 2020 de entre el 1 y el 4 %. El grupo se muestra más prudente en cuanto al hecho de alcanzar este objetivo, dado que las ventas de su vacuna Shingrix (+79 % el primer trimestre), podría sufrir ciertas restricciones. Por su parte, Glaxosmithkline se ha aliado con la francesa Sanofi para desarrollar una vacuna contra el coronavirus. Pero actualmente hay más de 70 proyectos similares en el mundo, algunos de ellos mucho más avanzados. Mantenemos nuestra estimación de beneficio por acción en 83 peniques en 2020 y 86 pen. en 2021.



En los últimos años la cotización (en peniques) ha mostrado un rumbo algo errático. La acción es la que menos nos gusta del sector. Venda.

IBERDROLA

Bien preparada para la crisis

Sector energía y servicios públicos
Bolsa de Madrid • 8,80 EUR
Dividendo: 0,00 EUR (0,0%)
Riesgo: **3**

La diversificación internacional y la apuesta por las energías renovables se revelan como una estrategia exitosa. Acción correcta, incluida en la cartera Experto en acciones con un peso del 5,6%.

Mantenga

A pesar de la crisis por el Covid-19 y la consiguiente caída de ingresos (-7 % en el primer trimestre), la eléctrica española hace gala de unos costes bajo control. El aumento de la producción con energías renovables (+18,1%) y de la producción hidráulica en España (+23 %, por las mayores lluvias) ha reducido sus costes de generación. Pese a que la nueva regulación para la distribución de electricidad en España y en EE.UU. ha recortado sus ingresos, estos se han visto compensados por el incremento de las tarifas en Brasil y el Reino Unido. Al cierre del primer trimestre, el beneficio operativo creció un 5,8 %. Sin embargo, las plusvalías obtenidas con la venta de su participación en Gamesa han disparado la cifra final del beneficio total en un 30,3 % hasta los 0,19 euros por acción. Este buen dato le viene de perlas al grupo para constituir un pequeño colchón con el que hacer frente al impacto que la pandemia tendrá en sus cuentas en los próximos meses (aumento de impagos, caída de la demanda, etc.). Y la diversificación geográfica jugará además un papel esencial de cara a afrontar la mayor incertidumbre de los próximos meses.



Pese a la caída bursátil de las últimas semanas provocada por la pandemia, la revalorización de los últimos años es impresionante. Mantenga.

REPSOL

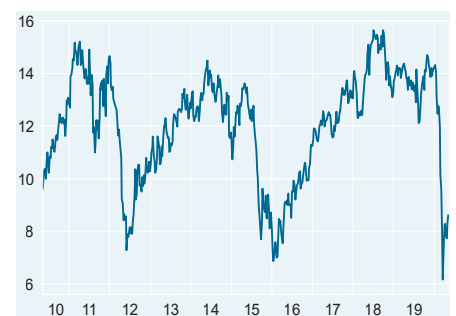
Buena resistencia a la crisis

Sector energía y servicios públicos
Bolsa de Madrid • 8,634 EUR
Dividendo: 0,00 EUR (0,0%)
Riesgo: **3**

Unos resultados trimestrales mejores de lo esperado catapultan la cotización un 13 % en un solo día. Pero la difícil coyuntura invita a la prudencia. Acción incluida en la cartera Experto en acciones con un peso del 2,7%.

Mantenga

Los resultados trimestrales muestran la resiliencia del grupo petrolero en un contexto de crisis. La caída del precio del petróleo (-22 %) y del gas (-29 %) fuerza al grupo a rebajar el valor de sus negocios, lo que lleva las cuentas a los números rojos (pérdida de 0,3 EUR por acción, en línea con nuestras previsiones). Sin estas rebajas, la caída del beneficio se limita al 28 %, pero el segundo trimestre será mucho más difícil con el desplome del consumo de hidrocarburos en España. La salida del confinamiento en nuestro país será lenta y no se prevé un rebote de la demanda a corto plazo. Para garantizarse sus necesidades de liquidez a corto plazo, además de emitir obligaciones en abril y aumentar sus líneas de crédito, Repsol reduce inversiones y costes con una previsión para el barril de crudo Brent en 35 USD entre abril y diciembre (29 USD actualmente), nivel previsible en un escenario sin segunda oleada del virus y con una vuelta de la confianza en los mercados mundiales de petróleo. El grupo prevé una deuda para el conjunto de 2020 en el mismo nivel de finales de 2019, lo que le permitiría impulsar las energías renovables una vez superada la crisis.



La cotización aplaude los resultados del primer trimestre. Pero la coyuntura será delicada a corto plazo. Mantenga.

VISCOFAN

Cumple las expectativas

Sector alimentación
Bolsa de Madrid • 60,00 EUR
Dividendo: 1,62 EUR (2,7%)
Riesgo: 2

El líder mundial de envolturas mantiene el rumbo en las aguas tormentosas del coronavirus y sus beneficios avanzan según lo esperado. Rebajamos de 3 a 2 nuestra apreciación del riesgo de esta acción correcta.

Mantenga

Al ser considerado su negocio como actividad esencial, Viscofan ha seguido operando con relativa normalidad durante la pandemia del Covid-19. Así, entre enero y marzo, las ventas repuntaron un 10,4 %, gracias al buen desempeño en Norteamérica (+21,5 %; 31,8 % de los ingresos), tras la integración de Nitta Gelatin en EE.UU. y Canadá. En términos comparables, Latinoamérica es donde su negocio crece con más brío (+11,1 %), aunque el castigo del real brasileño amputó la mayor parte del crecimiento (+2,2 % en euros). El beneficio por su parte repuntó un meritorio 20,9 % en el trimestre hasta 0,59 euros por acción, en línea con nuestras previsiones. Estos sólidos resultados, unidos a unas menores necesidades de inversión, se han traducido en una sólida generación de liquidez que Viscofan ha podido destinar a reducir en un 32,2 % su endeudamiento. Con una salud envidiable de sus finanzas, el grupo confirma el pago de un dividendo complementario de 0,96 euros el 4 de junio. Con el cada vez menor peso de Latinoamérica en su negocio, hemos reducido de 3 a 2 (en una escala de 1 a 5) nuestra apreciación del riesgo de esta acción.



100 euros invertidos hace 5 años en Viscofan (l. azul) se han convertido en 112 (dividendos incluidos), frente a los 82 de la bolsa española. Mantenga.

ACCIONA

-3,5% Vender

Acciona busca un socio financiero para compartir su negocio de concesiones en España. El grupo ha aglutinado esas infraestructuras (cuatro hospitales, dos autovías, un tranvía y un contrato de regadío) en una sociedad y, con su venta, buscará recursos financieros con los que financiar nuevos proyectos como las energías renovables. Acción cara.

BBVA

-8,7% Vender

Tras las pérdidas del primer trimestre (-0,27 euros por acción, debido a las provisiones por la crisis y sobre todo al deterioro del valor de su filial estadounidense que le ha supuesto unas pérdidas adicionales de 0,31 euros), rebajamos de nuevo nuestras previsiones de beneficio para 2020. La acción se ha puesto ya cara, de ahí nuestro cambio de consejo.

BME

-1,1% Acudir a la

OPA

La OPA lanzada por Six Group sobre Bolsas y Mercados Españoles (BME) amplía su plazo 25 días más. El último día para acudir a la misma será el 5 de junio incluido. Además, tras el dividendo complementario de 0,42 euros por acción abonado por BME el 8 de mayo, el precio de la oferta descontará dicho importe hasta 32,98 euros por acción de BME.

CAF

-4,3% Conservar

El fabricante español de ferrocarriles ha ampliado su actual contrato con el operador público de Irlanda del Norte, Translink, y prestará los servicios de mantenimiento para su flota de trenes diésel durante los próximos 15 años. El montante de esta

adjudicación supera los 60 millones de euros. Acción correcta.

ENDESA

+0,1% Conservar

Endesa, que vende más electricidad de la que es capaz de generar, se ha beneficiado en el arranque del año del bajo precio en el mercado de generación nacional. Además, la eléctrica española ha avanzado en el conflicto laboral que mantiene con sus trabajadores, lo que le ha permitido anotarse en sus cuentas unos fuertes beneficios extraordinarios. El resultado final es que el beneficio del primer trimestre ha crecido un 133 %. Acción correcta.

EXMAR

+0,4% Conservar

La mayor parte de los barcos y barcasas de este transportista marítimo especializado en gas y petróleo son objeto de contratos de alquiler a largo plazo, por lo que el impacto de la pandemia en los resultados del grupo debería ser limitado. Acción correcta, pero más arriesgada que la media.

GALP ENERGIA

-2,4% Conservar

Los resultados del grupo energético portugués se vieron penalizados por los bajos precios del crudo. Galp registró en el primer trimestre una pérdida en el valor de sus actividades de 0,31 euros por acción. Sin ello, el beneficio se situó en 0,03 euros por acción, un 72% menos que un año antes. Rebajamos nuestras previsiones. No compre.

GENERAL ELECTRIC

-3,2% Conservar

La crisis asesta un duro golpe a las aspiraciones de General

Electric. El primer trimestre se salda con un duro castigo: ventas -8%, margen operativo del 5,8% frente al 9,9% de hace un año; y un beneficio apenas de 0,05 USD por acción. El conglomerado americano ve alejarse la vuelta a un crecimiento sostenible, sobre todo teniendo en cuenta su elevada deuda. Acción correcta, pero con un riesgo muy elevado, no apto para el inversor buen padre de familia.

MELEXIS

+0,7% Comprar

Melexis ha superado ligeramente sus propias previsiones en el primer trimestre. El ejercicio 2020 será complicado, al igual que previsiblemente lo será el 2021. Pero el fabricante belga de semiconductores es bastante sólido para salir airoso de este periodo: está poco endeudado y presenta unas perspectivas alentadoras a largo plazo. Acción barata (BE0165385973).

ROYAL DUTCH

-0,1% Conservar

Royal Dutch recortará el dividendo trimestral de 0,47 a 0,16 USD por acción. Una decisión comprensible, tras un primer trimestre complicado. El grupo considera aceptable un endeudamiento equivalente entre el 20 y el 30% de los fondos propios. Pero con un precio del Brent a 25 USD y sin nuevos ahorros, Royal Dutch superará este nivel. Acción correcta pero más arriesgada que la media.

TELEFÓNICA

+0,8% Conservar

Telefónica fusionará su filial británica O2 con el principal operador de cable del país, Virgin Media, controlado por la americana Liberty Global. Una operación gigantesca que reforzará su posicionamiento en el país, uno de los mercados estratégicos para Telefónica junto a España, Alemania y Brasil. La operación finalizará no antes de mediados de 2021. Con los ingresos que reciba por esta operación, reducirá su elevada deuda. Acción correcta incluida en la cartera Experto en acciones con un peso del 2,2%.

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 08/05/2020	Bolsa (2)	OCUi (3)	Riesgo (4)	Comentario	Consejo (5)
Financiero y asegurador						
Aegon	2.20 EUR	Ámsterdam	887	3	anula dividendo fin 2019	comprar
Ageas	32.66 EUR	Bruselas	887	3	fuerte recorte del dividendo 2019	conservar
Alba	33.65 EUR	Madrid	871	3	descuento aceptable e inversiones correctas	conservar
Axa	16.23 EUR	París	888	3	ventas en el Este de Europa (Polonia...)	conservar
Bank of America	23.57 USD	Nueva York	889	3	aumenta las provisiones de crédito	conservar
Bankia	0.91 EUR	Madrid	854	4	holgada posición de solvencia	vender
Bankinter	3.51 EUR	Madrid	829	3	cotización ya recoge la fortaleza del negocio	vender
Barclays Bank	105.42 p.	Londres	866	4	suprime dividendo complementario 2019	conservar
BBVA	2.73 EUR	Madrid	889	4	pérdidas abultadas en el primer trimestre	vender
BCP	0.10 EUR	Lisboa	886	4	anunciará resultados 1 ^{er} trim el 19 de mayo	conservar
BlackRock	498.78 USD	Nueva York	889	3	primer trimestre según lo esperado	conservar
BNP Paribas	28.82 EUR	París	883	3	renuncia al dividendo 2019	comprar
CaixaBank	1.65 EUR	Madrid	885	4	beneficios y dividendo a la baja	vender
Catalana Occid.	17.14 EUR	Madrid	798	4	cotización ya recoge el buen tono del negocio	vender
ING	5.07 EUR	Ámsterdam	884	4	beneficio 1 ^{er} trim cae menos que su previsión	conservar
Intesa Sanpaolo	1.41 EUR	Milán	888	4	crece en el primer trimestre	conservar
Mapfre	1.62 EUR	Madrid	872	3	advierte de menores beneficios	conservar
Sabadell	0.33 EUR	Madrid	886	4	demasiados nubarrones en el horizonte	vender
Santander	2.00 EUR	Madrid	888	4	cancela el dividendo de 2019 y el de 2020	conservar
Société Génér.	13.27 EUR	París	887	4	registra pérdidas en el primer trimestre	conservar
UBS Group	9.62 CHF	Zúrich	890	2	los próximos trimestres serán difíciles	comprar
Bienes de consumo						
Ad. Domínguez	4.20 EUR	Madrid	875	3	extiende ERTE al 76% de su personal	vender
adidas Group	207.40 EUR	Fráncfort	888	2	segundo trimestre se espera difícil	vender
Inditex	23.12 EUR	Madrid	885	3	ventas de la competencia se desploman	vender
Kimberly-Clark	138.51 USD	Nueva York	861	2	1 ^{er} trim impulsado por compras confinamiento	conservar
L'Oréal	253.50 EUR	París	889	3	su resultado cayó un 4,8% en el 1 ^{er} trimestre	vender
LVMH	352.25 EUR	París	887	3	su resultado cayó un 17% en el 1 ^{er} trimestre	vender
Procter&Gamble	115.95 USD	Nueva York	859	2	dividendo trimestral sube un 6%	vender
Sioen	19.00 EUR	Bruselas	883	3	producción de filtros para mascarillas belgas	conservar
Unilever	45.00 EUR	Ámsterdam	879	2	volumen de negocio estable en el 1 ^{er} trim	vender
Alimentación						
Coca - Cola	46.11 USD	Nueva York	879	2	mantiene el dividendo en el 1 ^{er} trim	conservar
Danone	64.06 EUR	París	882	3	volumen de negocio crece 3,7% en 1 ^{er} trim	vender
Deoleo	0.04 EUR	Madrid	889	4	toque de salida por operación acordeón	vender
Diageo	2778.00 p.	Londres	890	2	suspende objetivos 2020 por el coronavirus	conservar
Ebro Foods	19.50 EUR	Madrid	884	3	su carácter defensivo le beneficia	conservar
Kraft Heinz Co	29.56 USD	Nasdaq	880	4	dificultades para relanzar crecimiento	conservar
Mondelez Int.	50.90 USD	Nasdaq	858	3	acción ya recoge buenas perspectivas	vender
Nestlé	105.00 CHF	Zúrich	890	2	buen 1^{er} trimestre, crece un 4,3%	conservar
Vidrala	83.00 EUR	Madrid	878	3	su cotización está por las nubes	vender
Viscofán	60.00 EUR	Madrid	884	2	resultado trim. en línea, rebajamos riesgo	conservar
Distribución						
Ahold Delhaize	22.64 EUR	Ámsterdam	888	3	buen 1 ^{er} trimestre, pero no eleva provisiones	comprar
Carrefour	13.30 EUR	París	886	3	reduce a la mitad el dividendo de 2019	conservar
Dia	0.14 EUR	Madrid	888	4	muy arriesgada a largo plazo	vender
Jerón. Martins	15.45 EUR	Lisboa	882	3	comunicará resultados 1 ^{er} trim el 13 de mayo	conservar
Sainsbury	192.70 p.	Londres	886	3	elimina dividendo final ejercicio 2019-20	vender
Sonae	0.70 EUR	Lisboa	886	3	anunciará resultados 1 ^{er} trim el 20 de mayo	comprar
Walmart	122.94 USD	Nueva York	886	2	prevé aumento ventas 3% en 2020-21	conservar

CUADRO DE ACCIONES

www.ocu.org/inversiones

Nombre	Precio (1) a 08/05/2020	Bolsa (2)	OCUi (3)	Riesgo (4)	Comentario	Consejo (5)
Farmacéutico						
Abbott	93.70 USD	Nueva York	876	3	buen 1 ^{er} trim pero suspende objetivos 2020	vender
Alcon	52.68 CHF	Zúrich	889	3	adopta medidas para preservar liquidez	conservar
AstraZeneca	8559.00 p.	Londres	883	3	buen trimestre y previsiones confirmadas	vender
Bayer (6)	58.05 EUR	Fráncfort	866	4	primer trimestre tranquilizador	conservar
Eli Lilly	153.51 USD	Nueva York	874	3	eleva ligeramente sus previsiones	conservar
EssilorLuxott.	110.70 EUR	París	—	2	sus ingresos caen un 10% en el primer trim	vender
GlaxoSmithKline	1674.60 p.	Londres	879	3	vende su participación en Hindustan Unilever	vender
Grifols	29.22 EUR	Madrid	890	4	duplica su línea de crédito	vender
Merck	76.40 USD	Nueva York	880	3	reduce sus objetivos por el coronavirus	conservar
Novartis	82.69 CHF	Zúrich	890	3	1^{er} trim impulsado por compras anticipadas	comprar
Novo Nordisk B	432.00 DKK	Copenhague	890	4	mantiene previsiones a pesar de buen 1^{er} trim	conservar
Pfizer	37.22 USD	Nueva York	886	3	se confirman las perspectivas	conservar
PharmaMar	5.80 EUR	Madrid	889	5	Aplidina podría usarse para el Covid-19	vender
Philips	39.60 EUR	Ámsterdam	877	3	mal 1 ^{er} trim pero previsión 2020 tranquiliza	vender
Roche GS	341.25 CHF	Zúrich	863	3	resiste bien la pandemia	conservar
Sanofi	89.57 EUR	París	890	3	el coronavirus apoya las ventas del 1^{er} trim	comprar
Teva Pharma	11.29 USD	Nueva York	890	4	confirma sus previsiones y calma al mercado	conservar
Energía y servicios públicos						
Atlantia	13.95 EUR	Milán	876	5	elimina el dividendo de 2019	vender
BP	315.90 p.	Londres	889	3	quiere optar por un crecimiento "verde"	conservar
Chevron	95.47 USD	Nueva York	882	2	caída del beneficio en el primer trimestre	conservar
EDP	4.12 EUR	Lisboa	881	3	beneficio 1 ^{er} trim +45%, menos de lo previsto	conservar
Enagas	20.59 EUR	Madrid	889	3	diversificación compensará recorte tarifas	conservar
Endesa	20.28 EUR	Madrid	886	3	posibles recortes tarifarios afectan sector	conservar
Enel	6.20 EUR	Milán	888	3	resultado positivo en el primer trimestre	conservar
Engie	9.80 EUR	París	887	3	anula dividendo 2019	comprar
ENI	8.63 EUR	Milán	890	3	estudia nueva emisión de bonos a tipo fijo	conservar
Exxon Mobil	46.18 USD	Nueva York	890	3	primer trimestre en pérdidas	conservar
Galp Energia	10.26 EUR	Lisboa	889	3	caída del crudo penaliza resultados 1 ^{er} trim	conservar
Iberdrola	8.80 EUR	Madrid	886	3	diversificación diluye efecto tarifas	conservar
Iren	2.18 EUR	Milán	886	3	suscribe nueva financiación Ceb	conservar
National Grid	921.20 p.	Londres	877	3	endurecimiento reglamentario en Reino Unido	conservar
Naturgy	16.64 EUR	Madrid	889	3	resultados 2019 mejores que lo esperado	conservar
Ovintiv	5.80 USD	Nueva York	874	4	debe mejorar su rentabilidad	conservar
R.Dutch Shell A	15.47 EUR	Ámsterdam	886	4	reduce su dividendo en dos tercios	conservar
Red Eléctrica	15.50 EUR	Madrid	887	3	los recortes tarifarios no serán tan duros	conservar
REN	2.42 EUR	Lisboa	887	2	beneficio cae 67,5%, peor de lo esperado	comprar
Repsol	8.63 EUR	Madrid	890	3	reduce sus gastos en 2020	conservar
Siemens Gamesa	13.60 EUR	Madrid	889	4	intenta crecer en servicios con compras	vender
Total	32.99 EUR	París	885	3	programa de reducción de costes en 2020	conservar
Veolia Envir.	19.64 EUR	París	860	3	suspende sus previsiones para 2020	conservar
Químico						
Air Liquide	119.90 EUR	París	887	2	crece ligeramente en el primer trimestre	conservar
BASF	46.10 EUR	Fráncfort	882	3	abandona, según lo previsto, objetivos 2020	conservar
Ercros	2.49 EUR	Madrid	869	3	precios de materias primas presionan márgenes	conservar
Solvay	73.76 EUR	Bruselas	882	3	fuerte caída beneficio esperado en 2 ^o trim	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 08/05/2020	Bolsa (2)	OCUi (3)	Riesgo (4)	Comentario	Consejo (5)
Automovilístico						
BMW	51.01 EUR	Fráncfort	889	3	rentabilidad caerá este año	conservar
Daimler	31.47 EUR	Fráncfort	889	3	resultados 2019 lastrados por el "dieselgate"	conservar
FCA	7.77 EUR	Milán	890	5	cosecha pérdidas en el primer trimestre	vender
Michelin	89.28 EUR	París	885	3	rebaja dividendo a 2 eur. en 2020	conservar
Peugeot	13.43 EUR	París	882	3	condiciones fusión con FCA podrían cambiar	conservar
Piaggio	2.14 EUR	Milán	852	2	Fuerte caída de ingresos en el 1 ^{er} trimestre	conservar
Renault	17.53 EUR	París	890	3	suprime dividendo 2019	conservar
Tesla	819.42 USD	Nasdaq	887	4	objetivos ventas 2020 difíciles de alcanzar	vender
Volkswagen VZ	129.28 EUR	Fráncfort	890	4	renuncia a objetivos 2020 por el coronavirus	conservar
Siderúrgico y minero						
Acerinox	6.74 EUR	Madrid	875	4	peores perspectivas para el próximo ejercicio	conservar
Aperam (6)	23.69 EUR	Ámsterdam	884	3	reduce su actividad	conservar
ArcelorMittal (6)	10.29 EUR	Ámsterdam	887	4	pérdidas trimestrales	conservar
Rio Tinto	3725.50 p.	Londres	882	3	anuncia dividendo extraordinario	vender
Schnitzer Steel	15.70 USD	Nasdaq	888	4	degradación de sus resultados	conservar
Construcción e inmobiliario						
Acciona	87.25 EUR	Madrid	890	4	reduce dividendo 2019 a la mitad por COVID-19	vender
ACS	23.74 EUR	Madrid	890	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	886	3	suspende dividendo	conservar
FCC	9.22 EUR	Madrid	888	3	mejoran sus finanzas	conservar
Ferrovial	23.50 EUR	Madrid	890	4	venta de división servicios sobre la mesa	conservar
Inm. Colonial	8.05 EUR	Madrid	876	3	precio de las renovaciones al alza	conservar
Merlin Prop.	7.72 EUR	Madrid	888	3	sigue recomponiendo su cartera de activos	conservar
Sacyr	1.69 EUR	Madrid	887	3	crece en el negocio de las infraestructuras	conservar
Saint - Gobain	25.40 EUR	París	890	3	elimina el dividendo del ejercicio 2019	conservar
Industrial y servicios						
Abengoa	0.02 EUR	Madrid	885	5	delicada situación financiera	vender
Adecco	41.64 CHF	Zúrich	731	3	mejor Randstad dentro del sector	vender
Aena	10790 EUR	Madrid	890	4	crisis sanitaria penalizará al turismo	conservar
Agfa - Gevaert	3.84 EUR	Bruselas	884	4	vende una parte de HC IT	conservar
Airbus (6)	56.07 EUR	París	884	3	trata de amortiguar el impacto de la crisis	conservar
Azkoyen	5.70 EUR	Madrid	888	3	negocio en Italia y Reino Unido sufrirá	vender
BME	32.90 EUR	Madrid	888	2	acuda a la OPA	acuda a la OPA
Bouygues	27.61 EUR	París	881	3	suspende dividendo 2019	conservar
bpost	6.22 EUR	Bruselas	884	3	suprime último dividendo 2019	conservar
CAF	29.90 EUR	Madrid	878	3	sigue ganando contratos en el exterior	conservar
Deutsche Post	26.90 EUR	Fráncfort	883	2	el coronavirus afectará el resultado de 2020	conservar
Duro Felguera	0.63 EUR	Madrid	885	5	aproveche repunte	vender
Ence	2.78 EUR	Madrid	882	4	demanda papel higiénico incrementa ventas	conservar
Exmar	4.48 EUR	Bruselas	875	4	vuelve al beneficio esperado para 2020	conservar
General Electr.	6.29 USD	Nueva York	878	5	notable caída división aviación en 1 ^{er} trim	conservar
IAG	2.25 EUR	Madrid	884	3	reduce la capacidad al 75 % en segundo trim.	conservar
Leonardo	6.10 EUR	Milán	886	5	pérdidas en un 1 ^{er} trim peor de lo esperado	conservar
Nasdaq	10759 USD	Nasdaq	872	3	buen 4 ^o trimestre 2019	conservar
Navigator	2.33 EUR	Lisboa	868	3	reduce producción papel 15 %	conservar
Prosegur	2.05 EUR	Madrid	887	4	nueva línea de negocio en 2020	conservar
Randstad	36.36 EUR	Ámsterdam	890	3	nuevo dividendo sostiene cotización	conservar
Service Point	0.42 EUR	Madrid	881	4	no le vemos futuro	vender
Técnicas Reun.	13.13 EUR	Madrid	884	4	arrastrada por el desplome del crudo	conservar
Tubacex	1.36 EUR	Madrid	883	4	petróleo le arrastra a zona de mínimos	conservar
Zardoya - Otis	6.31 EUR	Madrid	885	1	cartera de pedidos aumenta	conservar



CUADRO DE ACCIONES

www.ocu.org/inversiones

Nombre	Precio (1) a 08/05/2020	Bolsa (2)	OCU (3)	Riesgo (4)	Comentario	Consejo (5)
Ocio						
Atresmedia	2.46 EUR	Madrid	823	3	repunte del mercado publicitario	conservar
Mediaset España	3.22 EUR	Madrid	881	3	Telecinco sigue líder de audiencia	conservar
Meliá Hotels	3.90 EUR	Madrid	888	4	crisis sanitaria penalizará al turismo	vender
Mondadori	1.22 EUR	Milán	886	2	suprime dividendo	conservar
NH Hotel Group	3.17 EUR	Madrid	890	4	crisis sanitaria penalizará al turismo	vender
Pearson	449.60 p.	Londres	886	3	suspende la recompra de acciones	conservar
Prisa	0.60 EUR	Madrid	842	5	recompra el 25% de Santillana	vender
Walt Disney	109.16 USD	Nueva York	872	3	pérdidas streaming pesarán en rdos.2019-20	vender
Telecomunicaciones						
AT & T	29.79 USD	Nueva York	865	3	no cumplirá objetivos este año	conservar
BT Group	104.95 p.	Londres	800	4	no pagará dividendo en 2010/21	conservar
Deutsche Telekom	13.61 EUR	Fráncfort	881	3	visto bueno a fusión T-Mobile y Sprint	conservar
NOS	3.37 EUR	Lisboa	882	3	la pandemia le causa daños en el 1º trim	conservar
Orange	10.73 EUR	París	871	3	1º trimestre en línea con expectativas	conservar
Telecom Italia	0.35 EUR	Milán	883	4	Elliott reajusta el derecho de voto	conservar
Telefónica	4.22 EUR	Madrid	888	3	futura fusión de O2 con Virgin Media en R.U.	conservar
Telefónica Bras	8.46 USD	Nueva York	875	4	caída del real empañó 1º trim, ya previsto	comprar
Verizon	57.00 USD	Nueva York	863	2	resultados 2019 superan previsiones	conservar
Vodafone Group	112.92 p.	Londres	888	3	la cesión de activos continúa	conservar
Tecnológico						
Accenture	188.56 USD	Nueva York	883	2	revisa a la baja objetivos 2019/20	comprar
Alphabet A	1384.34 USD	Nasdaq	880	3	muy rentable a pesar del impacto del COVID-19	conservar
Amper	0.17 EUR	Madrid	792	5	situación financiera todavía débil	vender
Apple	310.13 USD	Nasdaq	881	2	sólo resultado en 2º trim 2019/20	conservar
Applied Mat.	53.81 USD	Nasdaq	879	3	previsiones por encima de las nuestras	comprar
Cisco Systems	42.99 USD	Nasdaq	882	2	previsiones decepcionantes para trimestre	conservar
Corning	21.62 USD	Nueva York	886	3	pérdidas en 1º trim, abandona objetivo 2020	comprar
Ericsson B	83.62 SEK	Estocolmo	887	3	buen 1º trim, mantiene objetivos 2020 y 2022	conservar
EVS	14.20 EUR	Bruselas	885	3	transición hacia 4 K más lenta	conservar
Facebook	212.35 USD	Nasdaq	880	3	impacto limitado del COVID-19 en 1º trim	conservar
IBM	122.99 USD	Nueva York	889	3	abandona objetivos 2020	comprar
Indra Sistemas	7.72 EUR	Madrid	882	4	precio por encima de perspectivas	vender
Intel	59.67 USD	Nasdaq	885	3	1º trim mejor de lo esperado, 2º decepciona	comprar
Melexis	55.95 EUR	Bruselas	887	3	buen 1º trimestre, prevé fuerte caída el 2º	comprar
Sage Group	642.00 p.	Londres	888	2	suspende sus previsiones de crecimiento	conservar
Texas Instrum.	115.00 USD	Nasdaq	890	3	se espera fuerte caída resultados 2º trim	conservar
Xerox	18.13 USD	Nueva York	886	3	renuncia a sus objetivos para 2020	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 = 0.9498 EUR, 100 p. = 1.1454 EUR, 1 SEK = 0.0944 EUR, 1 USD = 0.9197 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.

PRECIOS DE LA VIVIENDA EN BARCELONA

Cuánto deberían caer

La diferencia entre el precio de mercado de la vivienda y su valor razonable es ahora mayor; el caso de Barcelona.

La crisis aumenta el desfase global

Con del COVID-19 la percepción del riesgo en la inversión en inmuebles ha aumentado. Ello ha hecho caer, por tanto, el valor razonable al que debería comprarse esa inversión para que fuera interesante en términos de rentabilidad mínima esperada. Nuestros compañeros de *OCU fincas y casas* han constatado que la prima de riesgo de las viviendas ha pasado del 4,5 % al 5,5 %. Teniendo presente la rentabilidad que dan inversiones como las obligaciones del Estado a 10 años – 0,8 % con riesgo mínimo –, sólo interesa adquirir viviendas a precios que ofrezcan una rentabilidad neta anual del 6,3 %.

- El precio medio de la vivienda era ya mucho más elevado que su valor razonable, con lo que ahora esa diferencia entre el valor razonable y precio de mercado se ha ampliado. Empleando el comparador de barrios de *fincas y casas* verá las diferencias en los distritos de Barcelona. Para el conjunto de la ciudad, el valor razonable de la vivienda supone un 46 % del precio de mercado actual. Esto significa que el precio de mercado debería bajar un 54 % hasta alinearse con el valor que estimado económicamente razonable. Vea el detalle por barrios en www.ocu.org/fincas-y-casas.

ACCIONES ESPAÑOLAS

Acierte con el fondo

¿Cuáles son los mejores fondos de acciones españolas? Vea los que pasan el filtro según nuestra nueva metodología.

En qué se basa el nuevo método

Invertir en acciones españolas de forma diversificada y sin gastarse un dineral es sencillo para el inversor de a pie: solo tendrá que optar por un fondo de inversión. Ahora bien, ¿cuál elegir de entre los más de 100 a su disposición? Como podrá imaginar, no todos son iguales. Es cierto que sus rendimientos irán en línea con los del mercado de referencia, pero unos lo harán mejor que otros. La mala noticia es que nadie tiene una bola de cristal para saber a ciencia cierta en qué bando estará cada uno en el futuro. La buena, que sí es posible extrapolar en base al análisis de datos pasados, lo que tienen más papeletas de resultar victoriosos.

- ¿Cómo? Con nuestra nueva metodología de fondos, que recientemente hemos dado a conocer en nuestra web. Se trata de una versión mejorada de la que teníamos hasta ahora: en la coctelera hemos metido todos los fondos encuadrados en una misma categoría y los comparamos entre sí en base a cinco criterios: rendimiento en los últimos 5 años, regularidad en la obtención de sus resultados, riesgo asumido, costes y consistencia respecto al mercado que les sirve de referencia. El resultado es una valoración comprendida entre 0 y 100 que se actualiza cada día; y que si bien no es garantía de nada, sí puede servirle para hacerse una idea de por dónde podrían ir los tiros en el futuro.

Los mejores fondos de acciones españolas

Fruto de esta nueva metodología hemos podido dar con los mejores fondos de cada categoría. En el caso de los de acciones españolas, apenas superan la decena los que merecen la máxima calificación; la de excelente, que otorgamos a partir de los 90 puntos.

FONDOS “EXCELENTES” DE ACCIONES ESPAÑOLAS

Nombre	ISIN	Valoración
Renta 4 Bolsa R	ES0173394034	100
Fidentiis Tordesillas Iberia A	LU0563745743	98
Fidelity Funds Iberia A (1)	LU0261948904	97
Gco Acciones	ES0126906033	94
Metavalor	ES0162735031	93
CI Iberian Equity	ES0122708037	92
Santalucía Espabolsa A (2)	ES0170147039	92
Mutuafondo España A	ES0165144009	91
Acción IBEX 35 ETF	ES0105336038	90
Magallanes Iberian Equity M	ES0159201013	90
Santander Small Caps España A	ES0175224031	90
Xtrackers Spain ETF (1)	LU0592216393	90

(1) La categoría de distribución y la categoría E del fondo de Fidelity también salen como excelentes, al igual que la clase de distribución del ETF. (2) Esta categoría ya no está disponible para el particular, pero es similar a la C, a la que sí puede acceder pero que aún no tiene 5 años.

INVERSIÓN EN ACCIONES

El arte de no perder

El deseo natural del inversor en bolsa es obtener fuertes revalorizaciones, pero también importa, no perder dinero.

Consejos acertados para su patrimonio

Quienes invierten en bolsa puede que lo hagan movidos por la idea fija de obtener como recompensa jugosas revalorizaciones. La experiencia nos dice que lograrlo no es tarea fácil; es más, no es raro, perder dinero, sobre todo, si se apuesta de forma especulativa. Por eso, y aunque sean menos vistosos, creemos que los consejos que ayudan a no perder dinero son los que mayor valor añadido pueden dar su patrimonio. Repasemos cuáles han sido los consejos de venta que más dinero le han ayudado a “ahorrar” en los últimos tiempos.

- Echando la vista atrás a las acciones de nuestra selección que peor comportamiento han tenido en los últimos 5 y 10 años, observamos que tienen algunas cosas en común. En primer lugar, en ellas predominaban los consejos de vender y mantener. Otro indicador interesante que la mayor parte de las empresas tenían un nivel de riesgo alto, de 4 o 5 estrellas en nuestra escala de riesgo. Así, pues siguiendo estas dos simples reglas: sacar de la cartera las acciones con consejo de venta y también las arriesgadas, el inversor prudente puede haberse evitado importantes disgustos. Algo muy a tener en cuenta en momentos como el actual, en el que los escenarios cambian a gran velocidad. En la tabla puede ver cómo, salvo en una ocasión, en todos los casos se han evitado pérdidas descomunales.

- La tabla siguiente es una foto edulcorada por así decirlo, pues hemos excluido casos concretos del sector bancario como lo acontecido con Banco Popular o Bankia con las preferentes o la deuda subordinada, que se llevaron por delante casi el 100 % del capital de los inversores que no siguieron entonces nuestros consejos.

PÉRDIDA EVITADA POR 100 EUROS INVERTIDOS

Acción	Desde año 2010			Desde año 2015		
	Eur. (1)	Cons. (2)	Riesgo	Eur. (1)	Cons. (2)	Riesgo
Abengoa A	-99,6	V	3	-99,5	V	4
Prisa	-98,8	V	5	-86,8	V	5
Duro F.	-98,0	V	4	-97,9	V	4
Service Point S.	-97,6	V	4	-76,3	V	4
BCP	-96,7	C	4	-91,1	M	4
Coemac	-96,5	V	2	-80,9	V	4
Deoleo	-96,2	V	5	-90,4	M	3
Arcelor M.	-82,2	V	3	-53,2	C	3
B. Sabadell	-81,6	M	4	-80,8	V	4
Amper	-72,9	V	3	120	V	3
Adolfo D.	-62,4	V	3	-7,0	V	3
Técnicas R.	-60,4	M	2	-62,4	M	2
B. Santander	-58,7	M	4	-58,7	M	4
Sacyr	-58,3	V	3	-48,7	V	4
Telecom I.	-58,0	V	4	-65,8	V	4

1) Resultado de invertir 100 euros en los valores indicados desde mayo de 2010/2015 a 30 abril de 2020, incluyendo dividendos. (2) Nuestro consejo en esa fecha; siendo C, comprar, M, mantener y V, vender.

OBLIGACIONES DEL TESORO PÚBLICO

Cómo comprarlas

Le explicamos como comprar las obligaciones españolas, si desea seguir la Cartera Flexible Global.

Una calurosa bienvenida

La subida de tipos a más largo plazo – rondan actualmente el 0,8 % anual – ha hecho que las obligaciones españolas merezcan un pequeño hueco en nuestra Cartera Global Flexible (vea el último cambio en el boletín N° 889). Aquellos que quieran abordar esta inversión, que tiene un peso del 5 %, de forma individual, tienen varias alternativas a su alcance, todas con sus pros y sus contras.

- Las carteras *mixtas defensiva* y la *equilibrada* también cuentan con las obligaciones españolas en su distribución desde hace varios meses. Su peso es del 25 % y 5 %, respectivamente.

Aspectos prácticos

Si se plantea comprar obligaciones españolas, tenga en cuenta que preferimos aquellas a largo plazo, con vencimientos entre 10 y 15 años. Hay varias formas de implementarlas en su cartera:

- Acudir a la próxima subasta de obligaciones del Tesoro el día 21 de mayo. Podría adquirirlas a través de las Cuentas Directas del Banco de España con unos costes ajustados. Pero tendría que retrasar la compra dos semanas. Además, al ser obligaciones a largo plazo los tipos podrían variar fuertemente, haciéndonos perder una oportunidad, si bajaran en este período.

- Acudir al mercado secundario SEND, que funciona de forma similar al de la Bolsa. Usted dará su orden a su bróker y una vez cruzada la operación, éste le cargará las comisiones correspondientes (compraventa, cobro de intereses – el cupón –, custodia y amortización a vencimiento). Pero en la práctica pocos bróker operan en el SEND; aplican mínimos superiores a los 1.000 euros de nominal por título en el Tesoro y los elevados gastos pueden mermar mucho la escasa rentabilidad ofrecida de por sí.

- Optar por un ETF de obligaciones españolas; una solución menos mala. En concreto, por estos que invierten en obligaciones españolas de en torno a 10 años: el **Lyxor -EuroMTS 10Y Spain BONO Gov Bnd (DR) UCITS ETF** (LU1812090899), cotizado en el mercado francés, y el **iShares Spain Govt Bond UCITS ETF EUR (Dist)** (IE00B428Z604), cotizado en el Xetra alemán. Podrá comprarlos en su comercializador habitual como si de una acción se tratara.

- Ahora bien, para seguir la Cartera Global Flexible incorporando las obligaciones españolas la mejor opción es invertir a través del **Metavalor Global** (ES0162741005); fondo que remeda esta cartera haciendo los cambios por usted inmediatamente después de la propuesta de OCU, y sin que tenga que moverse del sofá.

SEGUIMIENTO CARTERA GLOBAL FLEXIBLE

Avance semanal

Ha sido una buena semana tanto para la Cartera de referencia como para las demás estrategias.

Semana en positivo

En la semana del viernes 1 al viernes 8 de mayo nuestra **Cartera Global Flexible** avanzó un 0,8 %. El **Metavalor Global**, fondo que con una cartera similar es la mejor opción para seguir esta estrategia – o también a través del **Plan de Pensiones Asociado de OCU** si quiere sacar réditos de las ventajas fiscales de los planes –, ganó un 1,9 %. Esta semana la parte de acciones (55 %) tiró más del carro, con ganancias en torno al 4 % en Reino Unido y Canadá; las principales apuestas. Pero la parte de obligaciones (45 %) también contribuyó positivamente: las que más pesan, las estadounidenses, ganaron un 1,2 % en la semana.

- El crash provocado por la pandemia sigue presente y las pérdidas de nuestra cartera en 2020, en torno al 20 %, aún son elevadas. Pero se disipan con una perspectiva de largo plazo; periodo en el que hay que juzgar a este tipo de estrategias: en la última década gana un 4,1 % anual y, de cara a la próxima, esperamos superar el 5 % anual. Por ahora, mantenemos sin cambios la distribución actual.

- Entre nuestras *estrategias mixtas*, la **defensiva** ganó un 0,1 %, la **equilibrada** un 0,7 % y la **dinámica** un 1,1 %. Respecto a los fondos de acciones con ventajas para socios, el **Metavalor Dividendo**, que sigue la cartera *Experto en acciones*, ganó un 1,6 %, y el **Beka Optima Global**, que combina gestión activa y pasiva, un 1 %.

© 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.