

# NUESTRA SELECCIÓN DE ACCIONES



## CURSO DE INVERSIÓN Y GESTIÓN PATRIMONIAL

Incluye 3 meses de sala de análisis

~~495 €~~  
**199 €**



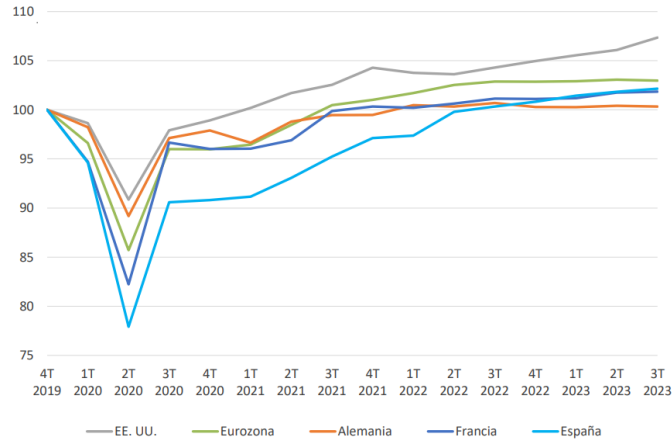


## Sectores y compañías infravaloradas

---

## PIB

Índice (4T 2019=100)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat y BEA.

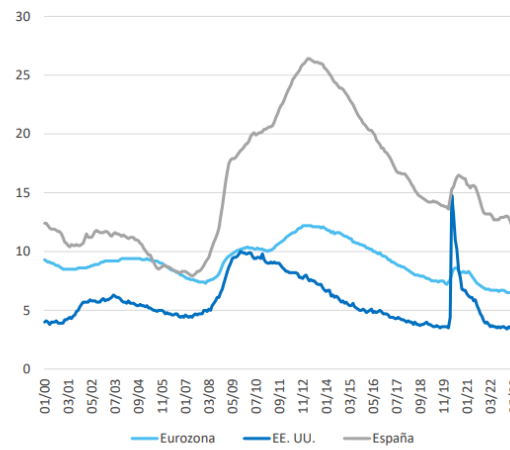
## Crecimiento del PIB

Variación intertrimestral (%)

	1T 2023	2T 2023	3T 2023	4T 2023
EE. UU.	0,6	0,5	1,2	0,8
Eurozona	0,1	0,1	-0,1	0,0
Alemania	0,1	0,0	0,0	-0,3
Francia	0,0	0,7	0,0	0,0
<b>España</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>
China	2,2	0,8	1,5	1,0

## Tasa de desempleo

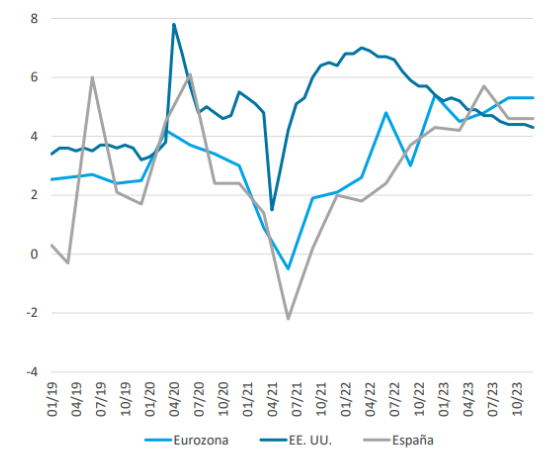
%



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del BLS y Eurostat.

## Salarios

%, interanual



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del BLS y Eurostat.

## Precio del Brent

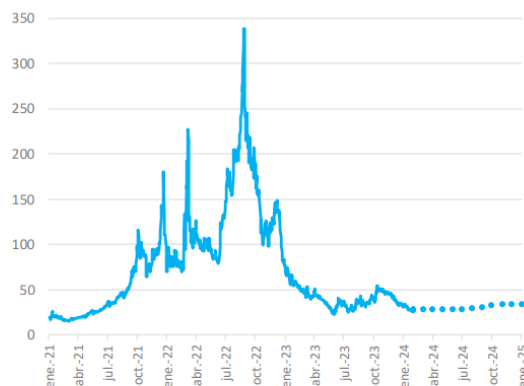
Dólares por barril



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

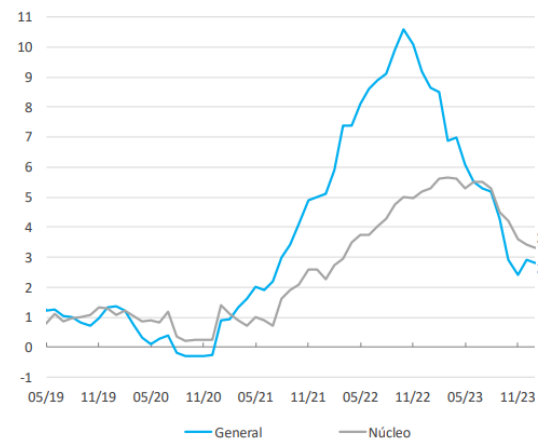
## Precio del gas natural

€/MWh



## Eurozona: inflación general y núcleo

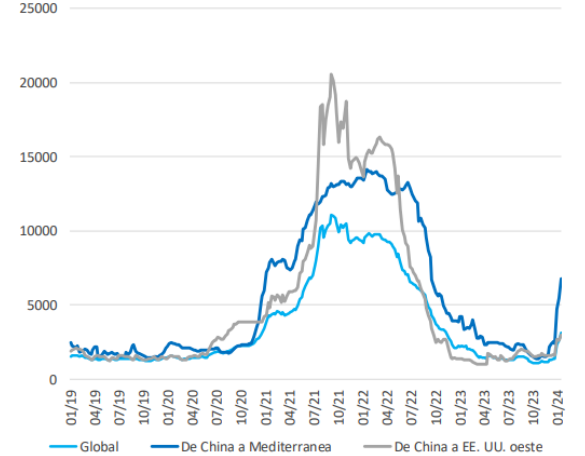
%



Nota: Núcleo excluye del índice de precios la energía y todos los alimentos.  
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat.

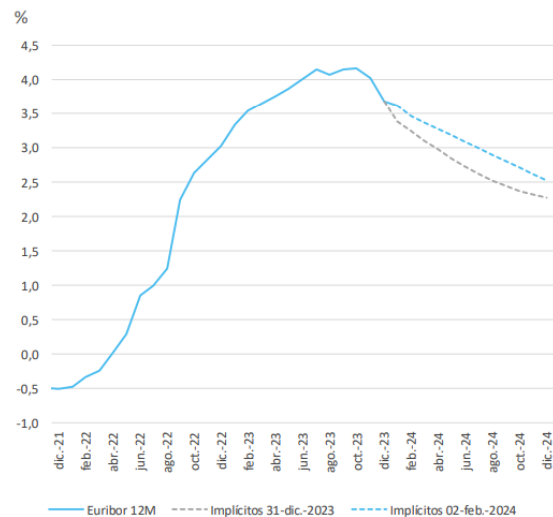
## Coste de contenedores en distintas rutas marítimas

Dólares por contenedor de 40 pies



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Freightos.

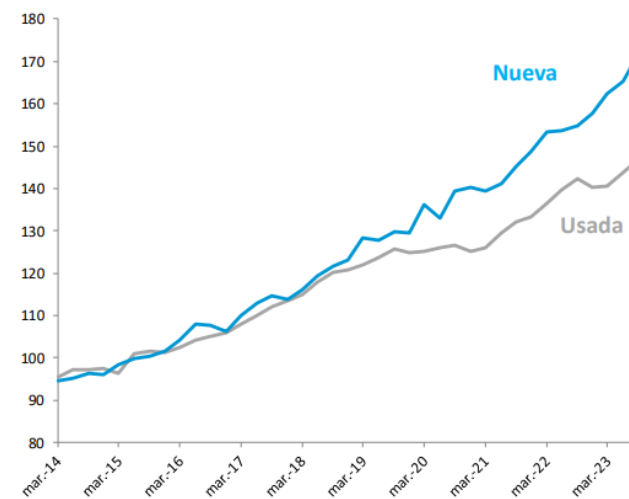
## Euribor 12M



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del BCE y Bloomberg.

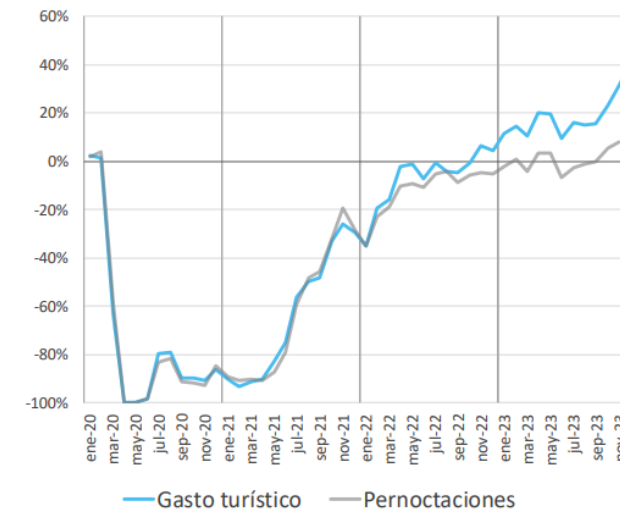
## Precio de la vivienda: nueva y de segunda mano

Índice (2015 = 100)



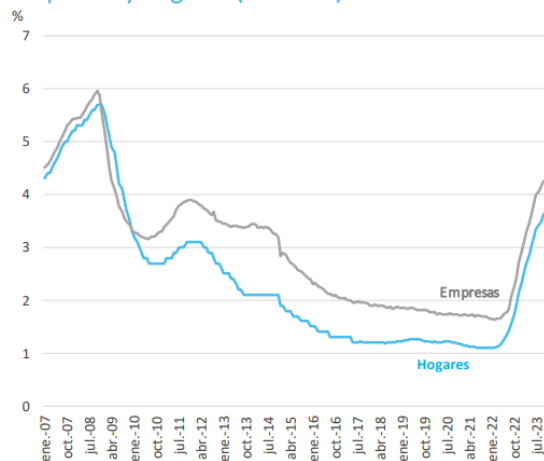
## Indicadores de turismo extranjero en España

Variación con respecto al mismo mes de 2019



Fuente: CaixaBank Research a partir de datos del INE.

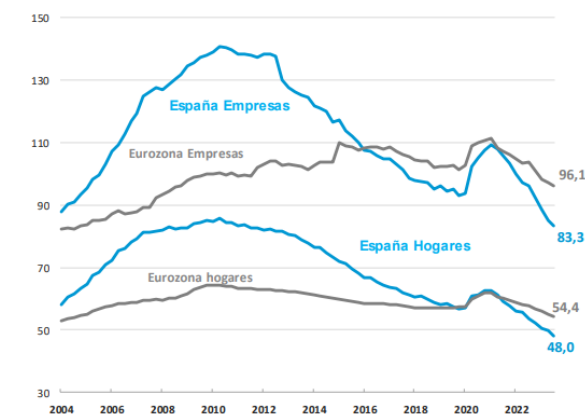
## Tipos de interés del saldo vivo de préstamos a empresas y hogares (vivienda)



Nota: tipos medios ponderados de los saldos vivos.  
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del BDE.

## Deuda de los hogares y empresas

% del PIB



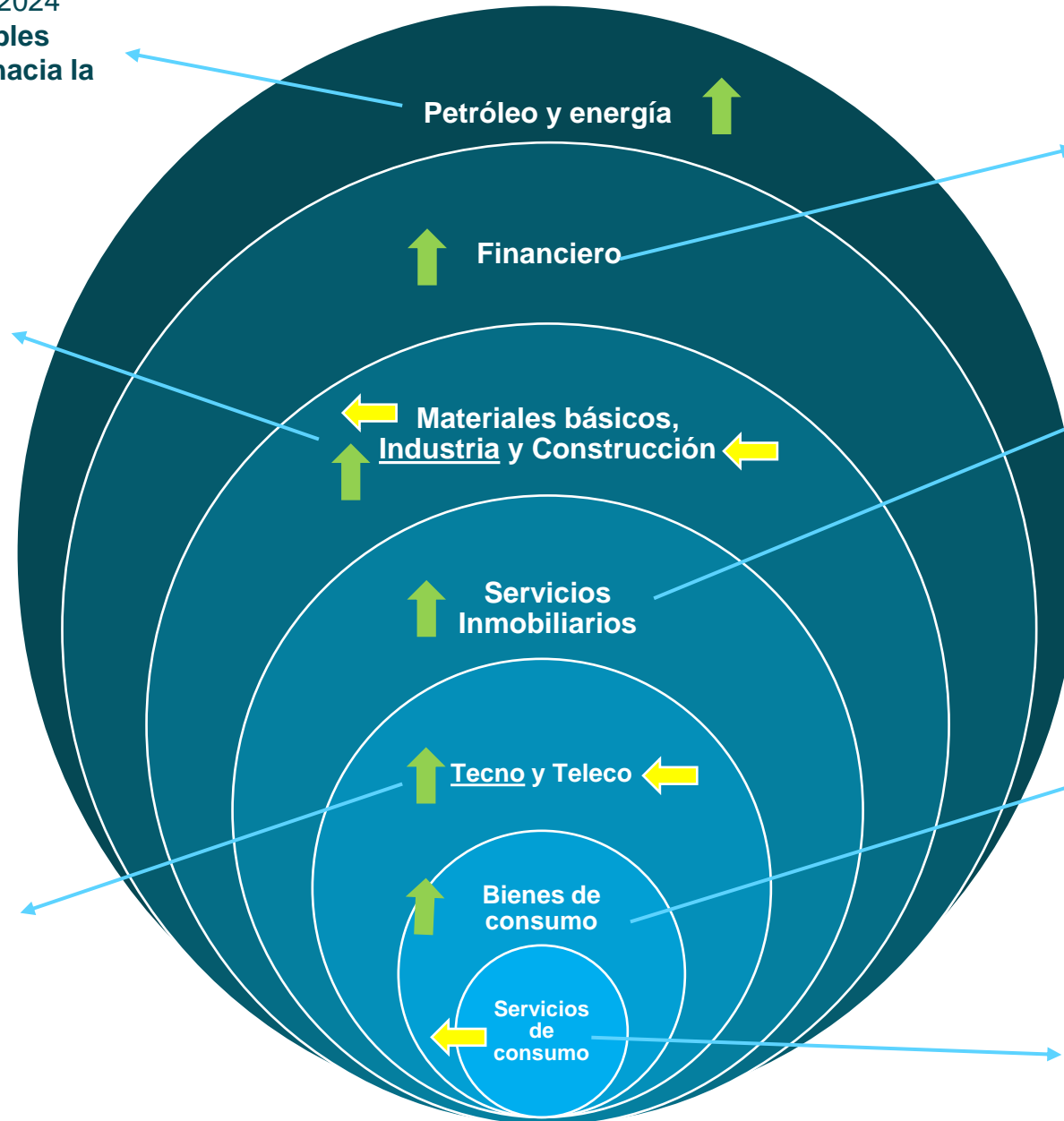
Nota: Acumulado 4 trimestres.  
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del BdE y BCE.

Para compañías petroleras anticipamos un 2024 positivo. En compañías de **energía renovables recuperarán crecimiento gracias al giro hacia la cofinanciación de proyectos.**

**Siderurgia**, negocio muy cíclico y por tanto, muy dependiente del vigor de la economía. Se han **relocalizado** y reestructurado y esperamos recuperación de crecimiento cuando se produzca la recuperación de China. Balances robustos y han hecho una buena reestructuración mejorando mucho su eficiencia que le permitirá sostener márgenes.

**El subsector concesiones** se muestra robusto con muy buenas perspectivas de crecimiento.

Las **Telecos** por el momento demasiados actores, siguen con erosión en márgenes. En positivo la evolución de sus balances. Los sectores más **tecnológicos**, necesarios para la **metamorfosis digital** del resto de sectores, es decir, la industria tecnológica, IA, IoT,... presentan fuerte potencial a largo plazo en el marco de megatendencias. IoT, eje central de muchas iniciativas sostenibles, con mejora de la eficiencia en energía, agua, contaminación,...5G, Nube,...



**El saldo neto de la subida de tipos por el momento sigue positiva** para el sector gracias a la fuerte reestructuración realizada. El giro en política monetaria en 2024 no debería impactar en negativo y no lo esperamos hasta la segunda mitad del año.

### **Especial sector bancario español**

Resiliencia sectorial. **Fuerte escasez de oferta** que sigue sosteniendo precios. Esperamos buenos resultados para las SOCIMIS.

Un sector con **demanda más rígida** y más conservador en momentos de inestabilidad macro. Se manifiesta resiliente y con capacidad para repercutir la inflación de costes en el precio final de sus productos. Se moverá al son de la mayor o menor ralentización de la economía. Vigilamos muy de cerca la dinámica del consumo básico como indicador del dinamismo de la economía.

Se esperan todavía **debilidad para 2024** en los subsectores relacionados con publicidad, medios,... Mejor otros servicios como medios de pago,....

APALANCAMIENTO

SOLVENCIA

CRECIMIENTO  
PRISING POWER

PLAN DE  
NEGOCIO  
EQUIPO GESTOR

INFRAVALORACIÓN  
RELATIVA

# Táctica: stock picking IBEX 35

15/02/2024	Fuerza a M/P	Valoración fundamental L/P	INFORME
<a href="#">Acciona</a>	Fuerte	Neutral	<a href="#">ACCIONA, el 2023 pesa, el...</a>
<a href="#">Acciona Energía</a>	Neutral	Neutral	<a href="#">ACCIONA Energía, revisamos a la baja recomendación...</a>
<a href="#">Acerinox</a>	Neutral	Neutral	<a href="#">ACERINOX apuesta por aleaciones especiales y el mercado ...</a>
<a href="#">ACS</a>	Fuerte	Positiva	<a href="#">ACS suma y sigue creando...</a>
<a href="#">Aena</a>	Fuerte	Positiva	<a href="#">AENA, tráfico al alza y ...</a>
<a href="#">Amadeus</a>	Neutral	Positiva	<a href="#">AMADEUS aún el potencial de la tecnología y el turismo</a>
<a href="#">ArcelorMittal</a>	Neutral	Neutral	<a href="#">ArcelorMittal, un gigante cíclico en horas bajas</a>
<a href="#">Banco Sabadell</a>	Fuerte	Positiva	<a href="#">Sabadell sigue cotizando barato...</a>
<a href="#">Banco Santander</a>	Fuerte	Positiva	<a href="#">Banco Santander cumple sin grandes sorpresas...</a>
<a href="#">Bankinter</a>	Fuerte	Positiva	<a href="#">Bankinter, revisamos valoración y...</a>
<a href="#">BBVA</a>	Fuerte	Neutral	<a href="#">BBVA convence al accionista con...</a>
<a href="#">Caixabank</a>	Fuerte	Neutral	<a href="#">Caixabank, nada nuevo en resultados...</a>
<a href="#">Cellnex</a>	Fuerte	Positiva	<a href="#">Cellnex, una opción por fundamentos...</a>
<a href="#">Colonial</a>	Fuerte	Positiva	<a href="#">Colonial, en momentos difíciles...</a>
<a href="#">Enagas</a>	Neutral	Neutral	<a href="#">Enagás, pendiente de la transición energética...</a>
<a href="#">Endesa</a>	Neutral	Positiva	<a href="#">ENDESA para el largo plazo y por rentabilidad ...</a>
<a href="#">Ferrovial</a>	Fuerte	Neutral	<a href="#">Ferrovial despega de Heathrow y tiene ...</a>
<a href="#">Fluidra</a>	Fuerte	Positiva	<a href="#">FLUIDRA mejora fundamentos y ratios bajo previsiones ...</a>
<a href="#">Grifols</a>	Negativa	Negativa	<a href="#">En el mejor de los casos, ...</a>
<a href="#">IAG (Iberia)</a>	Fuerte	Positiva	<a href="#">IAG da prioridad a crear valor frente ...</a>
<a href="#">Iberdrola</a>	Fuerte	Positiva	<a href="#">IBERDROLA, un valor de calidad para todas las carteras</a>
<a href="#">Inditex</a>	Fuerte	Positiva	<a href="#">Inditex, rompiendo techos en operativa...</a>
<a href="#">Indra</a>	Fuerte	Positiva	<a href="#">Indra muy interesante estratégicamente...</a>
<a href="#">L. Rovi</a>	Fuerte	Positiva	<a href="#">ROVI sorprende en positivo en varios frentes</a>
<a href="#">Logista</a>	Fuerte	Positiva	<a href="#">Logista, por fundamentos y por dividendo</a>
<a href="#">Mapfre</a>	Fuerte	Positiva	<a href="#">Mapfre tiene palancas de...</a>
<a href="#">Melia Hotels</a>	Fuerte	Positiva	<a href="#">Meliá afronta un 2024 muy interesante y ...</a>
<a href="#">MERLIN Properties</a>	Fuerte	Positiva	<a href="#">Merlin Properties, rentabilidad y ...</a>
<a href="#">Naturgy</a>	Fuerte	Neutral	<a href="#">NATURGY cumple al calor de los precios de la energía</a>
<a href="#">Redeia (REE)</a>	Fuerte	Positiva	<a href="#">Redeia, interesante para inversores cautos y conservadores</a>
<a href="#">Repsol</a>	Fuerte	Positiva	<a href="#">REPSOL cumple plan anticipadamente y ya prepara ...</a>
<a href="#">Sacyr</a>	Fuerte	Positiva	<a href="#">SACYR, más concesiones, más cash flow y menos deuda,...</a>
<a href="#">Solaria</a>	Fuerte	Neutral	<a href="#">SOLARIA mejora fundamentos con financiación y nuevos...</a>
<a href="#">Telefónica</a>	Neutral	Positiva	<a href="#">Telefónica, ni arre ni só, el mercado espera nuevo plan</a>
<a href="#">Unicaja Banco</a>	Fuerte	Positiva	<a href="#">Unicaja Banco, actualizamos valoración...</a>

Subsector	Empresa	Valoración fundamental L/P
Renovables	Grenergy	Positiva
Mineral, Metales y Transformación	CIE Automotive	Positiva
Fabr. Y Montaje Bs Equipo	Nicolás Correa	Positiva
Productos farma y Biotech	Atrys Health	Positiva
	Faes	Positiva
	Reig Jofre	Positiva
	Oryzon Genomics	Positiva
	Prim	Positiva
Alimentos y bebidas	Ebro Food	Positiva
Textil, Vestido y Calzado	Inditex	Positiva
Otros bienes de consumo	Vidrala	Positiva
Otros Servicios	Cash	Positiva
	Prosegur	Positiva
Cartera y Holding	Corp. Financ. Alba	Positiva
Teleco y Otros	Global Dominion	Positiva
Inmobiliarias	INSUR	Positiva
	Neinor	Positiva
	AEDAS	Positiva



# TOP 10

	AF	AT		AF	AT
AENA	✓	✓	IBERDROLA	✓	✓
LOGISTA	✓	✓	INDRA	✓	✓
INDITEX	✓	✓	SACYR	✓	✓
AMADEUS	✓	✓	CELLNEX	✓	—
MELIA H.	✓	✓	GREENERGY	✓	—



## IBEX35



	AF	AT
MAPFRE	✓	✓
B. SABADELL	✓	✓
ACS	✓	✓
MERLIN P.	✓	✓
B. SANTANDER	✓	✓

	AF	AT
TELEFÓNICA	✓	✓
BANKINTER	✓	✓
ENDESA	✓	—
REDEIA	✓	—
REPSOL	✓	—

	AF	AT
IAG	✓	✗
FLUIDRA	✓	✓
LAB. ROVI	✓	✓
UNICAJA	✓	—
COLONIAL	✓	✓



# TAMBIÉN NOS GUSTAN EN EL MERCADO CONTINUO



	AF	AT
AEDAS HOMES	✓	✓
VIDRALA	✓	✓
NICOLÁS CORR.	✓	✓
INM. DEL SUR	✓	✓
PROSEGUR	✓	✓

	AF	AT
CORP. ALBA	✓	—
GLOBAL DOM.	✓	—
REIG JOFRE	✓	—
EBRO FOODS	✓	✗
ATRYs	✓	✗

	AF	AT
CIE AUTOM.	✓	✗
PRIM	✓	✗
PROSEGUR C.	✓	✗
FAES	✓	✗



*Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidos en este informe han sido elaborados por Estrategias de inversión y sus colaboradores con el objetivo de proporcionar a sus usuarios información sobre compañías, sectores y mercados financieros, sin que estas impliquen ni directa ni indirectamente una recomendación personalizada de la compañía o activos analizados a efectos de constituir un asesoramiento personalizado en materia de inversión. El análisis se basa en la elaboración de proyecciones financieras detalladas a partir de información pública y siguiendo la metodología del análisis fundamental tradicional. Dichos parámetros representan la opinión o estimación personal del analista. La persona que reciba este análisis deberá aplicar su propio juicio a la hora de utilizar dichos parámetros, y deberá considerarlos un elemento más en su proceso de decisión en materia de inversión. Esos parámetros no constituyen una recomendación personalizada de inversión.*



# ¡GRACIAS!

---



*[info@estrategiasdeinversion.com](mailto:info@estrategiasdeinversion.com)*



*Plaza Canalejas 6, 3ª planta, 28014, Madrid*



*+34 910 059 087*