

Las mejores acciones del Ibex 35 para nuestra cartera 1T21

María Mira

y

Luis Francisco Ruiz (Linked in)

¿Cómo tomamos decisiones en nuestras carteras de acciones?

Objetivo de las carteras: una referencia para los inversores minoristas de Ei.
Sencillez (pocas posiciones), **replicabilidad** (puedan seguirse) con un **menor riesgo que el mercado**

1

Decisión estratégica f (ciclo económico y tendencia primaria)

¿Cuánto en liquidez y cuánto de exposición a mercado?

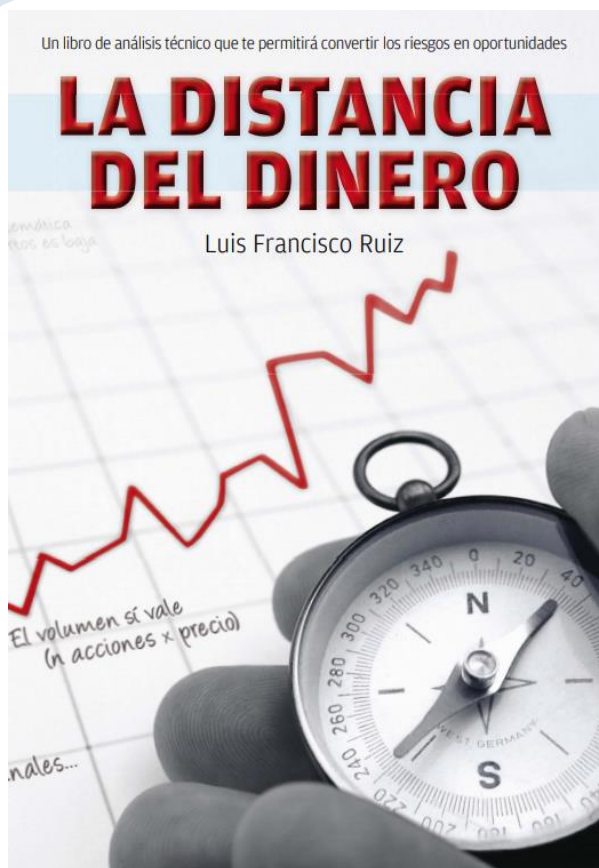
2

Decisión táctica f (indicadores técnicos y análisis fundamental)

¿Qué acciones seleccionar?

Ei

La decisión estratégica en función a la tendencia primaria o de largo plazo y el ciclo económico



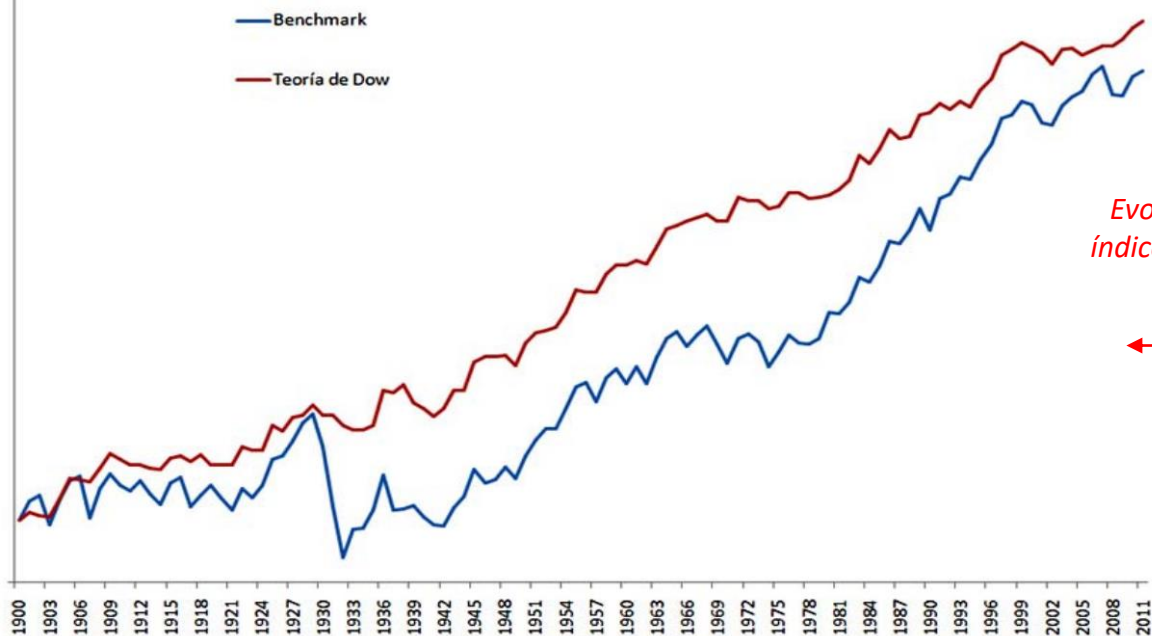
Índice

I	La distancia del dinero	7
II	Manos a la obra	13
III	En busca de la verdad	19
IV	Encaramado a hombros de gigantes	25
V	La prueba del siglo	33
VI	Todo es relativo	47
VII	Cara o cruz	55
VIII	Profesión o afición	61
XIX	Homenaje a Dow parte II	69
X	Acertar o no perder	77
XI	Ni temerario ni con temor	83
XII	Paciencia, no muerda el anzuelo	91
XIII	Tortugas	99
XIV	La pela es la pela	105
XV	Ley Campoamor	113
XVI	Fractales y ruido	121
XVII	La muñeca rusa	129
XVIII	Despacito y con buena letra	139
XIX	Avanzar y consolidar	149
XX	Sopa de letras: MTT y LTT	155
XXI	Todo tiene su tiempo	165
XXII	Fin de la trilogía	173
XXIII	Riesgo y volatilidad	181
XXIV	El efecto mariposa	189
XXV	Al borde del precipicio	199
XXVI	Calma y tormenta	209
XXVII	El hombre máquina	219

Trading Room 2020. “Filosofía y toma de decisiones de inversión: estrategia, táctica y trading”

Ei

La decisión estratégica en función a la tendencia primaria o de largo plazo y el ciclo económico



Evolución de una estrategia tendencial de largo plazo sobre índices Dow Jones (1.900 – 2011), gráfico extraído del capítulo “La prueba del siglo” de La distancia del dinero

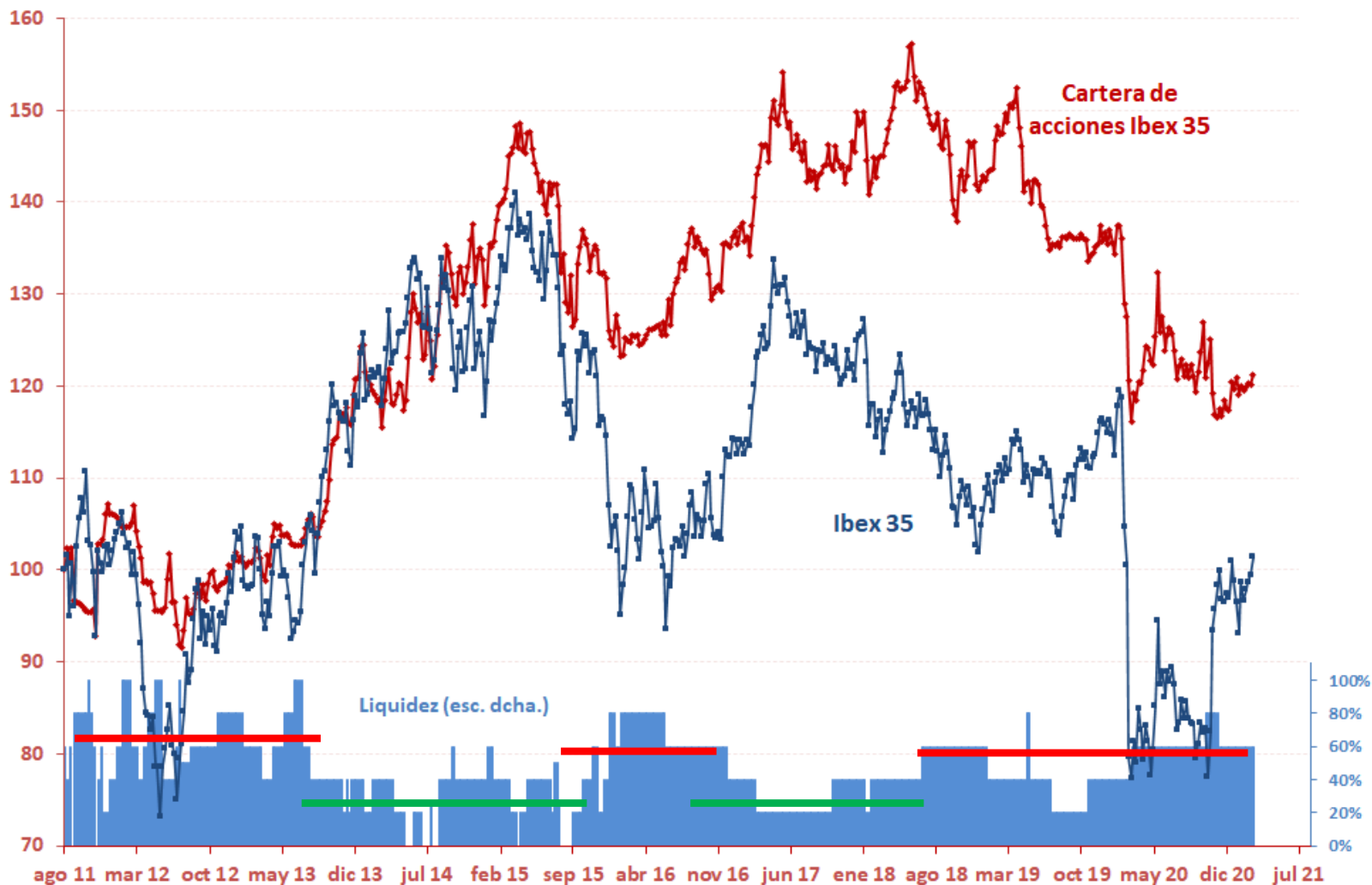
Principales ratios de performance de la estrategia tendencial respecto al benchmark, tabla extraída de la “La prueba del siglo” de La distancia del dinero

	Benchmark	PC (40,200)	PC (50,200)	PC (40,210)	PC (50,210)
Rentabilidad anualizada	4,59%	5,12%	5,05%	5,10%	4,83%
Desviación típica	20%	12%	13%	12%	13%
Rentabilidad vs Riesgo	0,23	0,42	0,40	0,42	0,38
Años de cesiones	40	37	38	35	40
Desviación típica en las cesiones	11,90%	3,90%	4,60%	3,70%	5,30%
Ratio sortino	0,39	1,31	1,09	1,36	0,92

Ei

La decisión estratégica en función a la tendencia primaria o de largo plazo y el ciclo económico

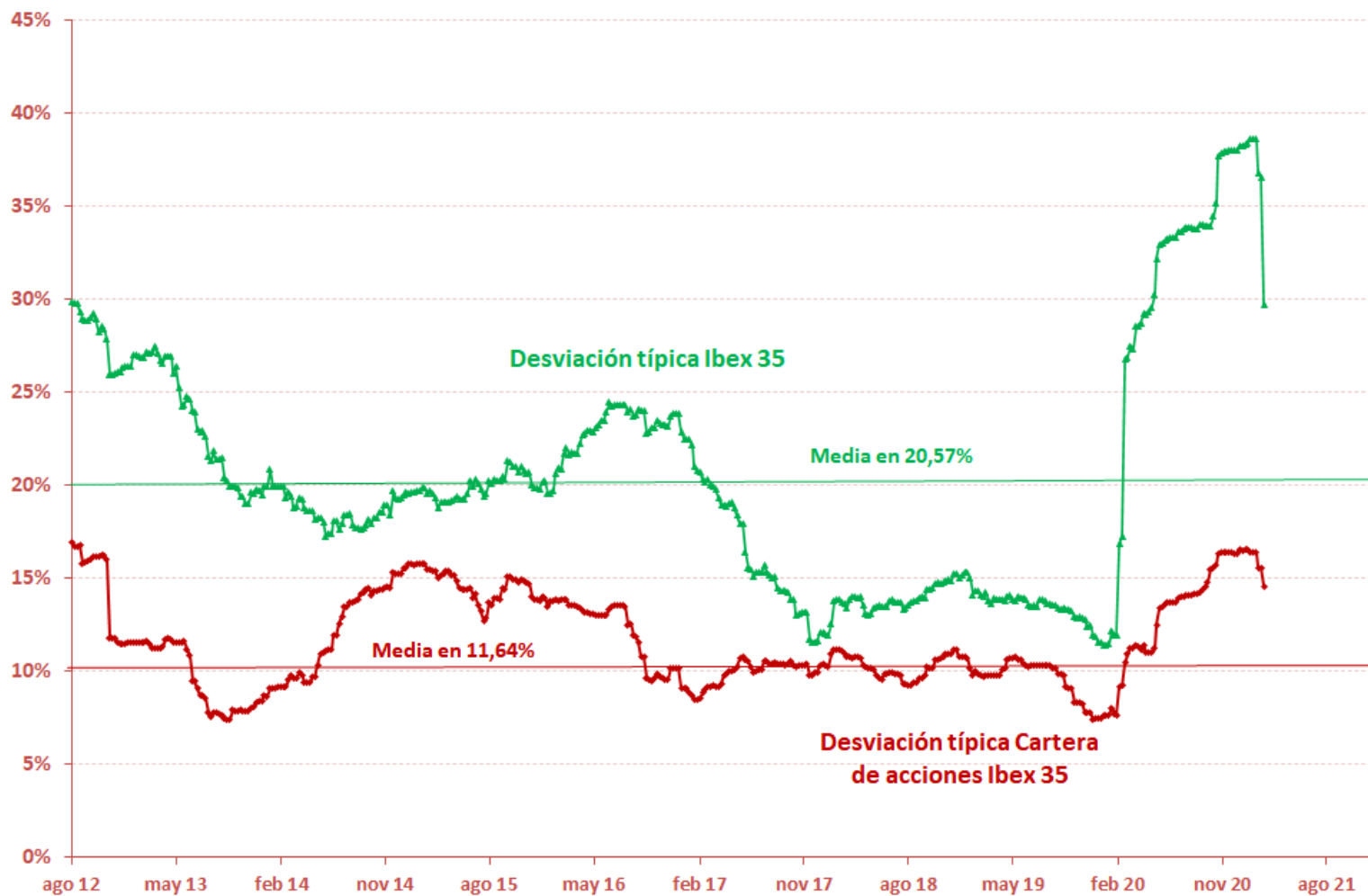
Cartera de acciones Ibex 35 (línea roja) e Ibex 35 (línea azul) y liquidez (histograma en ventana inferior)



Ei

La decisión estratégica en función a la tendencia primaria o de largo plazo y el ciclo económico

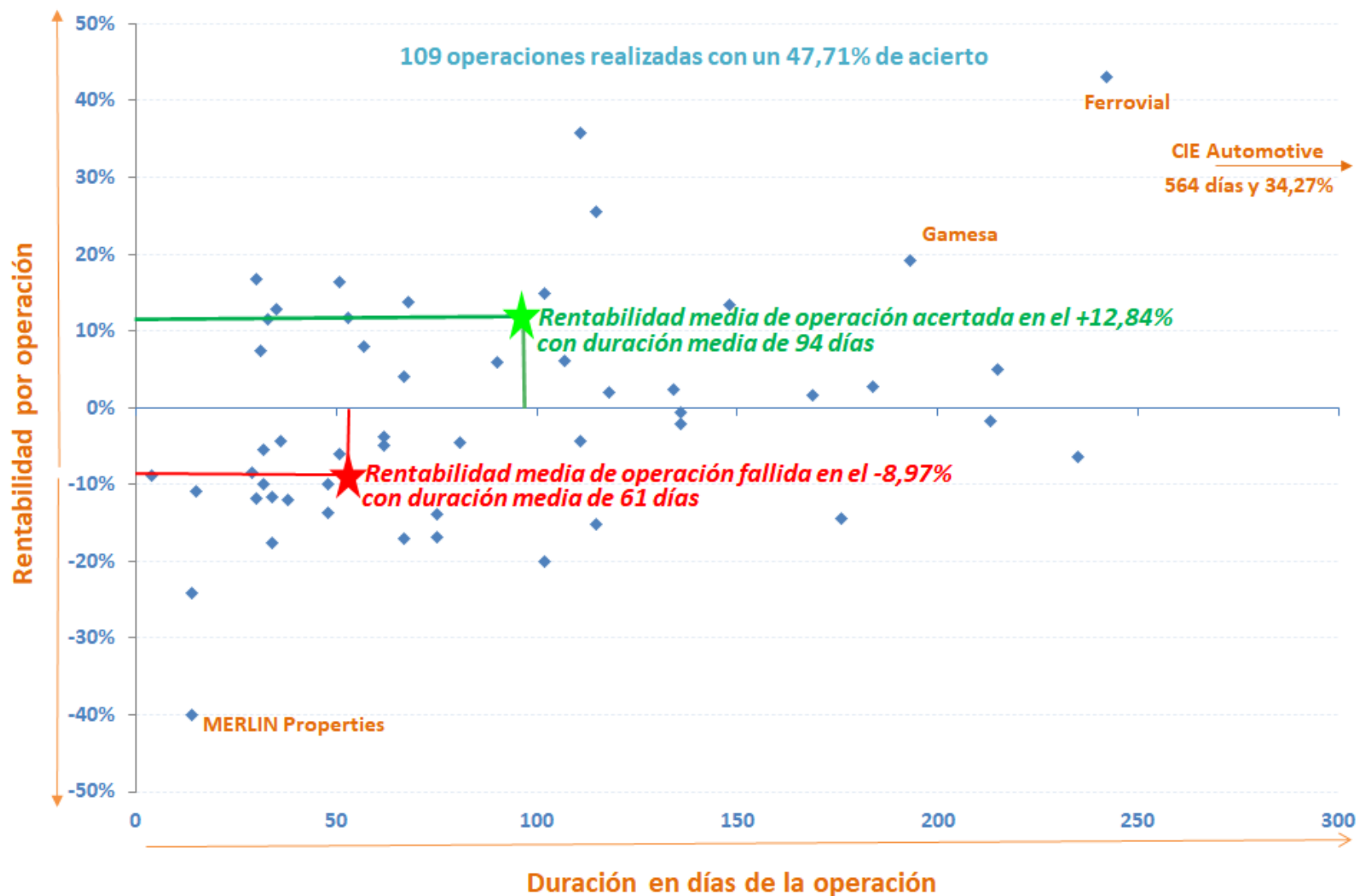
Desviación típica Cartera de acciones Ibex 35 (línea roja) y Desviación típica Ibex 35 (línea verde)



Ei

La decisión estratégica en función a la tendencia primaria o de largo plazo y el ciclo económico

Operaciones realizadas en la Cateria de acciones en función a duración (días) y resultado (porcentaje)



Ei

La decisión estratégica en función a la tendencia primaria o de largo plazo y el ciclo económico

1

La alta eficacia de la vacuna y su avanzado estado en fase 3 es un catalizador externo que ayuda a sacarnos de la depresión / pesimismo

2

Un buen pilar para construir un suelo y mirar al futuro de forma más esperanzadora y constructiva

A nivel estratégico MP

**Menos liquidez (60 / 40%) y
más exposición a mercado
(40 / 60%)**

A nivel táctico

**Abrimos el abanico y
buscamos oportunidades
en activos cíclicos y value**

Ei

La decisión estratégica en función a la tendencia primaria o de largo plazo y el ciclo económico

Ibex en gráfico semanal con Rango de amplitud medio en porcentaje, Distancia a la media de 52 semanas y Volumen de contratación



Ei

ANÁLISIS FUNDAMENTAL: Rotación sectorial



SOBREPONDERAR

RENOVALBLES
(principalmente
productores de
componentes y
bienes de capital)

FABRICACIÓN Y
MONTAJE

TRANSPORTE Y
DISTRIBUCIÓN

ASEGURADORAS

INFRAESTRUCTURAS

POSITIVA

ELECTRICIDAD Y GAS

FARMACIA Y
BIOTECNOLOGÍA

ALIMENTOS Y
BEBIDAS

TECNOLOGÍA
(subsector IA, IoT,
movilidad,
digitalización, Cloud,
Big Data)

TELECOS

INGENIERÍA

MATERIAS PRIMAS

PAPEL

NEUTRAL

QUÍMICA

COMERCIO

CONSTRUCCIÓN

SOCIMIS

BANCA

MEDIOS DE
COMUNICACIÓN

TEXTIL, VESTIDO,
CALZADO

INFRAPONDERAR

TURISMO Y
HOSTELERÍA

TRANSPORTE
AÉREO

AL MARGEN





La selección de acciones: valoración por múltiplos

- Comparativa frente a VALOR HISTÓRICO
- Comparativa frente a LA MEDIA SECTORIAL
- Comparativa frente a LA MEDIA DEL ÍNDICE O DEL MERCADO

PER PEG PSV

PVC P/NAV P/GAV

YIELD PAY-OUT

Ei Selección de acciones: Repsol vs Naturgy

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE REPSOL

Ratios Resultados Dividendos Rentabilidad Solvencia Liquidez
Crecimiento

	2021e	2020	2019	2018
Puntuación	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■
❶ BPA	0,71	-2,17	-2,48	1,53
❶ PER	→ 15,42	-	-	8,86
❶ CBA	132,72%	12,38%	-261,85%	11,9%
❶ PEG	0,12	-	-	0,74
❶ VPA	25,21	21,79	32,2	32,65
❶ PSV	→ 0,44	0,38	0,43	0,42
❶ CFA	2,68	1,79	3,82	2,7
❶ PCF	→ 4,09	4,6	3,65	5,03
❶ EV/EBITDA	→ 4,89	5,73	3,56	4,75
❶ EV/Acción	15,75	10,24	16,69	16,47
❶ VC	14,67	13,45	16,5	0,99
❶ PVC	→ 0,75	0,61	0,84	13,76
❶ DPA	0,59	0,92	0,92	0,92
❶ Pay-Out	27,05%	36,93%	59,76%	66,88%
❶ Dividendo-YIELD	5,36%	11,1%	6,58%	6,74%

* Para 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

	2021e	2020	2019
❶ Crecimiento beneficio	133,58%	12,38%	-261,85%
Crecimiento cash flow	→ 53,4%	-53,09%	41,5%
Crecimiento dividendos	-34,11%	-0%	0%
❶ Crecimiento ventas	18,74%	-32,32%	-1,4%
❶ Crecimiento EBITDA	→ 84,98%	-61,88%	35,14%

	2021e	2020	2019	2018
❶ Ratio de consistencia	2,22	1,96	2,35	1,12
❶ Ratio de estabilidad	0,99	0,92	0,97	0,94
❶ Rotación del activo	0,72	0,68	0,85	3,6
❶ Ratio de endeudamiento	0,6	0,51	0,4	2,94
❶ Deuda neta/Patrimonio neto	0,33	0,15	0,17	2,92
❶ DFN/EBITDA	1,49	1,11	0,59	0,83
❶ Apalancamiento	2,4	2,4	2,3	9,19

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE NATURGY (GAS NATURAL)

Ratios Resultados Dividendos Rentabilidad Solvencia Liquidez
Crecimiento

	2021e	2020	2019	2018
Puntuación	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■
❶ BPA	1,28	-0,36	1,82	-2,59
❶ PER	16,33	-	12,27	-
❶ CBA	457,33%	-119,61%	170,36%	-252,94%
❶ PEG	→ 0,04	-	0,07	-
❶ VPA	21,01	15,83	23,41	24,32
❶ PSV	0,99	1,2	0,96	0,92
❶ CFA	3,17	3,54	4,09	2,88
❶ PCF	6,59	5,36	5,48	7,73
❶ EV/EBITDA	8,17	9,28	8,16	-72,81
❶ EV/Acción	34,89	33	37,82	35,88
❶ VC	11,58	11,62	14,2	14,58
❶ PVC	1,8	1,63	1,58	1,53
❶ DPA	1,44	1,41	1,37	1,3
❶ Pay-Out	402,35%	77,29%	52,82%	76,66%
❶ Dividendo-YIELD	→ 6,89%	7,44%	6,12%	5,84%

* Para 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

	2021e	2020	2019
❶ Crecimiento beneficio	→ 457,35%	-119,32%	169,2%
Crecimiento cash flow	-10,4%	-14,65%	39,57%
Crecimiento dividendos	2,09%	1,44%	3,64%
❶ Crecimiento ventas	→ 32,78%	-33,38%	-5,36%
❶ Crecimiento EBITDA	20,03%	-24,4%	1.025,13%

	2021e	2020	2019	2018
❶ Ratio de consistencia	1,38	1,4	1,58	1,7
❶ Ratio de estabilidad	0,9	0,88	0,94	0,96
❶ Rotación del activo	0,53	0,39	0,56	0,6
❶ Ratio de endeudamiento	0,52	0,82	0,48	0,48
❶ Deuda neta/Patrimonio neto	1,21	1,21	1,09	0,93
❶ DFN/EBITDA	3,28	3,95	3,33	-27,64
❶ Apalancamiento	3,42	3,51	2,94	2,78

Ei Selección de acciones: Endesa vs Iberdrola

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE ENDESA

[Ratios](#)
[Resultados](#)
[Dividendos](#)
[Rentabilidad](#)
[Solvenca](#)
[Liquidez](#)

[Crecimiento](#)

	2021e	2020	2019	2018
Puntuación	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■
❶ BPA	1,7	1,02	0,16	1,34
❶ PER	12,1	16,9	147,31	15,04
❶ CBA	28,57%	718,76%	-87,93%	-3,14%
❶ PEG	0,42	0,02	-	-
❶ VPA	19,09	15,72	18,19	18,47
❶ PSV	1,08	1,42	1,31	1,09
❶ CFA	2,83	2,75	3	2,29
❶ PCF	7,26	8,02	7,92	8,81
❶ EV/EBITDA	7,31	7,59	8,22	7,47
❶ EV/Acción	28,32	28,87	29,81	25,58
❶ VC	7,18	7,05	7,4	8,67
❶ PVC	2,87	3,17	3,21	2,32
❶ DPA	2,01	1,48	1,43	1,38
❶ Pay-Out	152,31%	913,5%	106,63%	100%
❶ Dividendo-YIELD	9,79%	6,6%	6%	6,86%

* Para 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

	2021e	2020	2019	2018
❶ Crecimiento beneficio	28,57%	718,71%	-87,93%	-3,14%
Crecimiento cash flow	1,66%	-7,23%	31,45%	-0,74%
Crecimiento dividendos	36,51%	3,38%	3,28%	3,69%
❶ Crecimiento ventas	21,43%	-13,57%	-1,52%	-0,01%
❶ Crecimiento EBITDA	1,81%	4,84%	5,9%	2,4%

	2021e	2020	2019
❶ RCN	8,91%	8,41%	0,89%
❶ ROA	5,39%	4,37%	0,53%
❶ ROE	23,69%	18,75%	2,18%
❶ ROM	8,26%	5,92%	0,68%

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE IBERDROLA

[Ratios](#)
[Resultados](#)
[Dividendos](#)
[Rentabilidad](#)
[Solvenca](#)
[Liquidez](#)

[Crecimiento](#)

	2021e	2020	2019	2018
Puntuación	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■
❶ BPA	0,58	0,57	0,62	0,47
❶ PER	17,67	20,57	14,86	14,5
❶ CBA	1,37%	-7,95%	30,42%	14,67%
❶ PEG	12,88	-	0,49	0,99
❶ VPA	6	5,88	5,8	5,51
❶ PSV	1,7	2,24	1,58	1,25
❶ CFA	1,42	1,29	1,28	1,05
❶ PCF	7,18	9,07	7,15	6,56
❶ EV/EBITDA	9,76	10,93	8,87	9,4
❶ EV/Acción	17,11	17,23	15,16	13,39
❶ VC	7,14	7,44	7,51	6,91
❶ PVC	1,43	1,57	1,22	0,99
❶ DPA	0,42	0,4	0,35	0,33
❶ Pay-Out	73,85%	64,75%	73,89%	80,03%
❶ Dividendo-YIELD	4,12%	3,42%	3,81%	4,81%

* Para 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

	2021e	2020	2019	2018
❶ Crecimiento beneficio	2,46%	-6,93%	28,73%	7,49%
Crecimiento cash flow	11,09%	1,64%	20,89%	37,71%
Crecimiento dividendos	6,13%	15,55%	4,48%	1.024,63%
❶ Crecimiento ventas	16,16%	-9,04%	3,88%	12,2%
❶ Crecimiento EBITDA	12,39%	-6,77%	18,4%	28,41%

	2021e	2020	2019	2018
❶ RCN	9,61%	10,89%	10,65%	8,59%
❶ ROA	2,82%	2,95%	3,17%	2,67%
❶ ROE	8,07%	7,65%	8,22%	6,85%
❶ ROM	5,66%	4,86%	6,73%	6,9%



Selección de acciones: REE - Enagás

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE REE

Ratios Resultados Dividendos Rentabilidad Solvencia Liquidez
Crecimiento

	2021e	2020	2019	2018
Puntuación	■■■■■■■	■■■■■■■	■■■■■■■	■■■■■■■
❶ BPA	1,23	1,13	1,33	1,3
❶ PER	11,32	14,85	13,45	14,94
❶ CBA	→ 8,79%	-15,24%	2,14%	5,1%
❶ PEG	→ 1,29	-	6,29	2,93
❶ VPA	3,72	3,67	3,72	3,61
❶ PSV	→ 3,74	4,57	4,81	5,4
❶ CFA	2,22	2,55	1,94	2,04
❶ PCF	6,27	6,58	9,24	9,57
❶ EV/EBITDA	→ 8,84	9,68	9,74	9,8
❶ EV/Acción	25,92	28,07	29,36	28,24
❶ VC	6,84	6,45	6,71	6,23
❶ PVC	2,03	2,6	2,67	3,13
❶ DPA	1,05	1,05	0,98	0,92
❶ Pay-Out	93,11%	78,59%	75,46%	73,86%
❶ Dividendo-YIELD	7,56%	6,24%	5,49%	4,7%

* Para 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

	2021e	2020	2019	2018
❶ Crecimiento beneficio	→ 8,8%	-14,93%	1,98%	5,18%
Crecimiento cash flow	-13,07%	32,08%	-4,99%	-4,62%
Crecimiento dividendos	0,42%	6,77%	7,21%	6,9%
❶ Crecimiento ventas	→ 1,47%	-1,07%	3,01%	0,38%
❶ Crecimiento EBITDA	→ 1,12%	-3,5%	4,45%	0,85%

	2021e	2020	2019	2018
❶ RCN	33%	30,78%	35,8%	36,16%
❶ ROA	5%	4,76%	5,67%	6,26%
❶ ROE	→ 17,97%	17,5%	19,88%	20,96%
❶ ROM	8,84%	6,73%	7,44%	6,69%

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE ENAGÁS

Ratios Resultados Dividendos Rentabilidad Solvencia Liquidez
Crecimiento

	2021e	2020	2019	2018
Puntuación	■■■■■■■	■■■■■■■	■■■■■■■	■■■■■■■
❶ BPA	1,59	1,69	1,63	1,85
❶ PER	10,96	10,6	13,92	12,73
❶ CBA	-6,19%	3,75%	-11,9%	-9,82%
❶ PEG	-	2,82	-	-
❶ VPA	4,03	4,14	4,4	5,42
❶ PSV	4,33	4,34	5,17	4,35
❶ CFA	2,67	2,62	2,91	3,32
❶ PCF	6,52	6,85	7,82	7,1
❶ EV/EBITDA	9,44	9,54	9,58	10,62
❶ EV/Acción	32,97	34,33	35,91	43,06
❶ VC	11,87	11,48	12,1	12,73
❶ PVC	→ 1,47	1,57	1,88	1,85
❶ DPA	1,7	1,63	1,56	1,49
❶ Pay-Out	100,31%	99,91%	84,03%	72,37%
❶ Dividendo-YIELD	→ 9,76%	9,08%	6,85%	6,3%

* Para 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

	2021e	2020	2019	2018
❶ Crecimiento beneficio	-6,19%	3,76%	-3,32%	-9,82%
Crecimiento cash flow	→ 1,91%	-9,78%	-4,02%	-26,47%
Crecimiento dividendos	4,17%	4,75%	14,9%	4,94%
❶ Crecimiento ventas	-2,68%	-5,99%	-10,93%	-4,82%
❶ Crecimiento EBITDA	-2,96%	-4,02%	1,54%	-8,33%

	2021e	2020	2019	2018
❶ RCN	→ 39,48%	40,96%	37,11%	34,19%
❶ ROA	4,75%	4,93%	4,84%	4,65%
❶ ROE	13,39%	14,77%	13,5%	14,56%
❶ ROM	→ 9,13%	9,43%	7,18%	7,85%

Ei Selección de acciones: Acerinox vs ArcelorMittal

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE ACERINOX

Ratios Resultados Dividendos Rentabilidad Solvencia Liquidez
Crecimiento

	2021e	2020	2019	2018
Puntuación	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■
1 BPA	0,78	0,16	-0,25	0,86
1 PER	12,48	57,32	-	10,07
1 CBA	392,51%	162,51%	-129,32%	1,39%
1 PEG	0,03	0,35	-	7,24
1 VPA	19,59	17,26	17,57	18,17
1 PSV	0,49	0,52	0,57	0,48
1 CFA	1,32	1,55	1,33	1,18
1 PCF	7,31	5,81	7,57	7,31
1 EV/EBITDA	6,61	8,38	8,83	6,1
1 EV/Acción	12,39	11,89	11,87	10,66
1 VC	6,65	5,97	7,13	7,69
1 PVC	1,46	1,51	1,41	1,13
1 DPA	0,5	0,5	0,3	0,45
1 Pay-Out	315,93%	198,25%	34,88%	53,13%
1 Dividendo-YIELD	5,14%	5,53%	2,99%	5,2%

* Para 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

	2021e	2020	2019	2018
1 Crecimiento beneficio	392,52%	162,51%	-128,77%	1,26%
Crecimiento cash flow	-14,78%	17,16%	9,94%	-10,79%
Crecimiento dividendos	-0,39%	66,67%	-34,69%	0%
1 Crecimiento ventas	13,53%	-1,8%	-5,13%	8,3%
1 Crecimiento EBITDA	32,08%	5,49%	-24,42%	-1,62%

	2021e	2020	2019	2018
1 Ratio de consistencia	1,32	1,13	1,54	1,74
1 Ratio de estabilidad	0,65	0,6	0,61	0,64
1 Rotación del activo	1,12	0,99	1,08	1,09
1 Ratio de endeudamiento	0,68	0,8	0,63	0,6
1 Deuda neta/Patrimonio neto	0,41	0,48	0,26	0,26
1 DFN/EBITDA	1,44	2,01	1,36	1,15
1 Apalancamiento	2,64	2,93	2,28	2,17

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE ARCELORMITTAL

Ratios Resultados Dividendos Rentabilidad Solvencia Liquidez
Crecimiento

	2021e	2020	2019	2018
Puntuación	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■
1 BPA	1,5	-0,55	-2,4	4,61
1 PER	13,35	-	-	3,94
1 CBA	372,88%	77,17%	-147,27%	23,59%
1 PEG	0,04	-	-	0,17
1 VPA	44,7	39,85	69,1	65,8
1 PSV	0,45	0,48	0,23	0,28
1 CFA	3,99	3,05	5,89	4,14
1 PCF	5	6,24	2,65	4,39
1 EV/EBITDA	4,37	7,41	5,27	5,1
1 EV/Acción	24,51	23,84	26,81	28,85
1 VC	30,03	30,1	39,62	38,17
1 PVC	0,67	0,63	0,39	0,48
1 DPA	0,25	-	0,2	0,19
1 Pay-Out	45,05%	-	3,94%	5,1%
1 Dividendo-YIELD	1,24%	-	1,28%	1,05%

* Para 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

	2021e	2020	2019	2018
1 Crecimiento beneficio	372,85%	71,7%	-147,66%	22,82%
Crecimiento cash flow	30,82%	-44,03%	43,4%	-8,04%
Crecimiento dividendos	-	-	-7,09%	64,24%
1 Crecimiento ventas	12,18%	-30,36%	-7,13%	16,53%
1 Crecimiento EBITDA	74,4%	733,12%	-45,32%	26,67%

	2021e	2020	2019	2018
1 Ratio de consistencia	2,38	2,82	2,27	2,48
1 Ratio de estabilidad	0,88	0,91	0,89	0,87
1 Rotación del activo	0,73	0,65	0,8	0,83
1 Ratio de endeudamiento	0,45	0,56	0,53	0,53
1 Deuda neta/Patrimonio neto	0,15	0,16	0,28	0,28
1 DFN/EBITDA	0,81	1,49	2,2	1,89
1 Apalancamiento	2,04	2,04	2,17	2,07

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE CIE AUTOMOTIVE

[Ratios](#)
[Resultados](#)
[Dividendos](#)
[Rentabilidad](#)
[Solvencia](#)
[Liquidez](#)
[Crecimiento](#)

	2021e	2020	2019	2018
Puntuación	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■
❶ BPA	2	1,59	2,43	3,39
❶ PER	11,29	13,85	8,66	6,32
❶ CBA	25,38%	-34,56%	-28,22%	102,7%
❶ PEG	0,44	-	-	0,06
❶ VPA	26,44	23,52	26,83	23,48
❶ PSV	0,85	0,94	0,79	0,91
❶ CFA	3,61	3,22	4,31	2,91
❶ PCF	6,25	6,85	4,89	7,37
❶ EV/EBITDA	7,85	9,97	7,14	6,89
❶ EV/Acción	34,8	35,07	32,88	28,79
❶ VC	8,24	8,12	9,57	8,13
❶ PVC	2,74	2,72	2,2	2,64
❶ DPA	0,78	0,77	0,62	0,56
❶ Pay-Out	48,91%	31,48%	18,28%	33,43%
❶ Dividendo-YIELD	3,45%	3,47%	2,94%	2,61%

* Para 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

	2021e	2020	2019
❶ Crecimiento beneficio	25,38%	-37,83%	-28,21%
Crecimiento cash flow	12,12%	-29,02%	48,13%
Crecimiento dividendos	1,66%	17,45%	10,82%
❶ Crecimiento ventas	12,4%	-16,72%	14,25%
❶ Crecimiento EBITDA	25,93%	-27,46%	10,26%

	2021e	2020	2019
❶ RCN	7,56%	6,77%	9,07%
❶ ROA	4,8%	3,92%	6,2%
❶ ROE	24,24%	19,62%	25,43%
❶ ROM	8,85%	7,22%	11,55%

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE ACS

[Ratios](#)
[Resultados](#)
[Dividendos](#)
[Rentabilidad](#)
[Solvencia](#)
[Liquidez](#)
[Crecimiento](#)

	2021e	2020	2019	2018
Puntuación	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■
❶ BPA	2,41	2,88	2,27	4,01
❶ PER	10,81	9,41	15,67	8,33
❶ CBA	-16,3%	26,82%	-43,25%	57,25%
❶ PEG	-	0,35	-	0,15
❶ VPA	112,98	112,46	124,1	116,5
❶ PSV	0,23	0,24	0,29	0,29
❶ CFA	4,02	3,78	7,56	7,38
❶ PCF	6,48	7,19	4,72	4,53
❶ EV/EBITDA	4,02	4,28	3,58	5,27
❶ EV/Acción	31,16	33,01	35,82	33,39
❶ VC	17,06	13,97	17,47	19,04
❶ PVC	1,53	1,94	2,04	1,75
❶ DPA	1,93	2,82	1,9	1,38
❶ Pay-Out	66,96%	123,83%	47,41%	54,34%
❶ Dividendo-YIELD	7,4%	10,37%	5,33%	4,15%

* Para 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

	2021e	2020	2019
❶ Ratio de consistencia	2,47	1,23	1,59
❶ Ratio de estabilidad	1,59	0,87	0,99
❶ Rotación del activo	0,88	0,96	1,01
❶ Ratio de endeudamiento	4,7	4,98	4,38
❶ Deuda neta/Patrimonio neto	0,3	0,42	0,01
❶ DFN/EBITDA	0,65	0,76	0,02
❶ Apalancamiento	7,51	8,43	7,02

	2021e	2020	2019
❶ RCN	2,14%	2,56%	1,83%
❶ ROA	1,88%	2,45%	1,85%
❶ ROE	14,15%	20,65%	13,02%
❶ ROM	9,25%	10,62%	6,38%

Ei Selección de acciones: Grifols - PharmaMar

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE GRIFOLS A

Ratios Resultados Dividendos Rentabilidad Solvencia Liquidez
Crecimiento

	2021e	2020	2019	2018
Puntuación	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■
❶ BPA	1,83	1,45	1,52	1,4
❶ PER	10,88	16,44	20,55	16,36
❶ CBA	26,01%	-4,57%	8,72%	-9,97%
❶ PEG	0,42	-	2,37	-
❶ VPA	12,91	12,53	11,97	10,53
❶ PSV	1,54	1,91	2,63	2,17
❶ CFA	2,32	2,6	1,35	1,74
❶ PCF	8,57	9,17	23,36	13,18
❶ EV/EBITDA	9,26	12	13,8	12,72
❶ EV/Acción	33,68	37,29	46,47	36,19
❶ VC	13,38	15,77	16,06	11,02
❶ PVC	1,49	1,51	1,96	2,08
❶ DPA	0,58	0,58	0,56	0,65
❶ Pay-Out	39,98%	38,15%	40,02%	42,08%
❶ Dividendo-YIELD	2,92%	2,43%	1,78%	2,86%

* Para 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

	2021e	2020	2019	2018
❶ Ratio de consistencia	1,46	1,68	1,39	1,38
❶ Ratio de estabilidad	0,86	0,87	0,72	0,8
❶ Rotación del activo	0,35	0,35	0,33	0,36
❶ Ratio de endeudamiento	0,33	0,2	0,2	0,27
❶ Deuda neta/Patrimonio neto	1,03	0,85	0,94	1,21
❶ DFN/EBITDA	3,78	4,32	4,46	4,67
❶ Apalancamiento	2,77	2,27	2,27	2,66

	2021e	2020	2019
❶ Crecimiento beneficio	26,01%	-4,57%	8,72%
Crecimiento cash flow	-10,81%	93,58%	-22,56%
Crecimiento dividendos	0%	3,65%	-14,38%
❶ Crecimiento ventas	3%	4,73%	13,64%
❶ Crecimiento EBITDA	17,07%	-7,76%	18,42%

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE PHARMAMAR

Ratios Resultados Dividendos Rentabilidad Solvencia Liquidez
Crecimiento

	2021e	2020	2019	2018
Puntuación	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■
❶ BPA	5,4	7,48	-0,49	-0,3
❶ PER	18,76	9,49	-	-
❶ CBA	-27,73%	1,611,36%	-65,87%	-146,73%
❶ PEG	-	0,01	-	-
❶ VPA	12,75	14,71	4,63	8,76
❶ PSV	7,95	4,83	9,22	1,49
❶ CFA	5,45	15,2	-1,58	-0,36
❶ PCF	18,61	4,67	-26,9	-35,79
❶ EV/EBITDA	14,35	7	4,29	-43,59
❶ EV/Acción	88,32	62,12	45,93	16,39
❶ VC	10,51	5,6	0,4	0,94
❶ PVC	9,64	12,69	106,07	13,82
❶ DPA	0,6	0,48	-	-
❶ Pay-Out	8,02%	97,11%	-	-
❶ Dividendo-YIELD	0,59%	0,68%	-	-

* Para 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

	2021e	2020	2019
❶ Ratio de consistencia	1,78	0,64	1,32
❶ Ratio de estabilidad	0,76	0,36	1,16
❶ Rotación del activo	0,48	0,82	0,69
❶ Ratio de endeudamiento	0,78	0,92	8,11
❶ Deuda neta/Patrimonio neto	-1,24	-1,59	8,22
❶ DFN/EBITDA	-2,12	-1	0,31
❶ Apalancamiento	2,53	3,22	16,73

	2021e	2020	2019
❶ RCN	42,39%	50,85%	-10,7%
❶ ROA	20,33%	41,56%	-7,36%
❶ ROE	51,4%	133,62%	-123,12%
❶ ROM	5,33%	10,53%	-1,16%

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE TELEFONICA

Ratios Resultados Dividendos Rentabilidad Solvencia Liquidez
Crecimiento

	2021e	2020	2019	2018
Puntuación	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■
❶ BPA	0,51	0,37	0,32	0,64
❶ PER	7,61	8,83	19,44	11,44
❶ CBA	37,95%	14,64%	-50,05%	15,15%
❶ PEG	0,2	0,6	-	0,76
❶ VPA	7,8	8,08	9,33	9,38
❶ PSV	0,49	0,4	0,67	0,78
❶ CFA	2,1	2,48	2,89	2,59
❶ PCF	1,84	1,31	2,15	2,84
❶ EV/EBITDA	4,4	4,07	5,12	5,72
❶ EV/Acción	11,54	11,07	14,92	17,66
❶ VC	3,53	3,43	4,9	5,2
❶ PVC	1,09	0,95	1,27	1,41
❶ DPA	0,3	0,39	0,4	0,54
❶ Pay-Out	81,68%	121,41%	62,35%	96,59%
❶ Dividendo-YIELD	7,78%	11,99%	6,42%	7,33%

* Para 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

	2021e	2020	2019
❶ Ratio de consistencia	1,38	1,22	1,5
❶ Ratio de estabilidad	1,06	0,93	1,07
❶ Rotación del activo	0,39	0,41	0,41
❶ Ratio de endeudamiento	1,33	1,54	1,19
❶ Deuda neta/Patrimonio neto	2,18	2,28	1,77
❶ DFN/EBITDA	2,93	2,88	2,98
❶ Apalancamiento	5,67	5,75	4,67

	2021e	2020	2019	2018
❶ RCN	6,5%	4,54%	3,44%	6,84%
❶ ROA	2,53%	1,86%	1,4%	2,92%
❶ ROE	14,36%	10,72%	6,54%	12,35%
❶ ROM	13,15%	11,32%	5,15%	8,74%

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE CELLNEX

Ratios Resultados Dividendos Rentabilidad Solvencia Liquidez
Crecimiento

	2021e	2020	2019	2018
Puntuación	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■
❶ BPA	0,07	-0,31	-0,02	-0,06
❶ PER	564,81	-	-	-
❶ CBA	123,22%	-1190,42%	62,91%	-157,05%
❶ PEG	4,58	-	-	-
❶ VPA	4,97	3,21	2,6	3,74
❶ PSV	8,17	15,3	14,78	5,98
❶ CFA	1,9	1,63	1,09	1,71
❶ PCF	21,37	30,2	35,23	13,07
❶ EV/EBITDA	15,81	25,73	28,59	16,44
❶ EV/Acción	59,1	62,48	50,89	36,63
❶ VC	18,9	18,35	13,11	2,66
❶ PVC	2,15	2,68	2,93	8,43
❶ DPA	0,06	0,06	0,07	0,1
❶ Pay-Out	19,89%	256,67%	106,8%	92,15%
❶ Dividendo-YIELD	0,15%	0,13%	0,18%	0,47%

* Para 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

	2021e	2020	2019
❶ Crecimiento beneficio	123,22%	-1.528,17%	38,21%
Crecimiento cash flow	16,84%	88,64%	5,71%
Crecimiento dividendos	0%	12,7%	9,95%
❶ Crecimiento ventas	54,9%	56,22%	15,28%
❶ Crecimiento EBITDA	53,98%	72,3%	32,84%

	2021e	2020	2019
❶ Ratio de consistencia	1,3	1,34	1,41
❶ Ratio de estabilidad	0,8	0,82	0,83
❶ Rotación del activo	0,1	0,06	0,08
❶ Ratio de endeudamiento	0,12	0,12	0,13
❶ Deuda neta/Patrimonio neto	0,98	0,73	0,96
❶ DFN/EBITDA	4,95	5,5	7,03
❶ Apalancamiento	2,72	2,69	2,57

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE MAPFRE

Ratios	Resultados	Dividendos	Rentabilidad	Solvencia	Crecimiento
--------	------------	------------	--------------	-----------	-------------

	2021e	2020	2019	2018
Puntuación	■■■■■□	■■■■□□	■■■■■□	■■■■□□
❶ BPA	0,23	0,17	0,2	0,17
❶ PER	7,1	9,32	11,93	13,51
❶ CBA	32,92%	-13,55%	15,2%	-24,53%
❶ PEG	→ 0,22	-	0,78	-
❶ EV/Acción	-	-	-	-
❶ VC	2,84	2,77	3,28	2,99
❶ PVC	→ 0,57	0,57	0,72	0,78
❶ DPA	0,14	0,12	0,14	0,14
❶ Pay-Out	84,8%	63,2%	84,45%	63,74%
❶ Dividendo-YIELD	→ 8,98%	7,85%	6,14%	6,25%

* Para 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

	2021e	2020	2019	2018
❶ ROA	1,01%	0,76%	0,84%	0,79%
❶ ROE	→ 8%	6,17%	6,03%	5,75%
❶ ROM	→ 14,08%	10,73%	8,38%	7,4%

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE BANKINTER

Ratios	Resultados	Dividendos	Rentabilidad	Solvencia	Crecimiento
--------	------------	------------	--------------	-----------	-------------

	2021e	2020	2019	2018
Puntuación	■■■■□□	■■■■□□	■■■■□□	■■■■□□
❶ BPA	0,34	0,35	0,61	0,59
❶ PER	16,62	12,54	10,66	11,98
❶ CBA	-4,31%	-42,45%	4,64%	6,3%
❶ PEG	-	-	2,29	1,9
❶ EV/Acción	-	4,73	16,63	17,62
❶ VC	5,51	5,52	5,34	4,99
❶ PVC	→ 1,02	0,8	1,22	1,41
❶ DPA	0,05	0,1	0,29	0,29
❶ Pay-Out	14,09%	15,92%	50,33%	52,18%
❶ Dividendo-YIELD	0,89%	2,21%	4,51%	4,1%

* Para 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

	2021e	2020	2019	2018
❶ ROA	0,31%	0,33%	0,66%	0,69%
❶ ROE	6,13%	6,39%	11,48%	11,73%
❶ ROM	6,02%	7,97%	9,38%	8,35%

	2021e	2020	2019	2018
❶ Tasa de mora	→ 2,6	2,37	2,51	2,9
❶ Ratio de cobertura	55	61	49	49,36
❶ CETI	→ 12,31	12,3	11,61	11,75

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE INDITEX

[Ratios](#)
[Resultados](#)
[Dividendos](#)
[Rentabilidad](#)
[Solvenca](#)
[Liquidez](#)
[Crecimiento](#)

	2021e	2020e	2019	2018
Puntuación	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■
1 BPA	1,06	0,5	1,11	1,08
1 PER	26,03	51,7	28,43	20,69
1 CBA	111,24%	-54,47%	2,41%	6,65%
1 PEG	0,23	-	11,81	3,11
1 VPA	8,37	6,93	8,39	8,13
1 PSV	3,31	3,76	3,75	2,75
1 CFA	1,77	1,12	2,21	1,29
1 PCF	15,65	23,19	14,21	17,29
1 EV/EBITDA	11,66	14,73	11,73	12,25
1 EV/Acción	25,33	23,63	29,3	20,3
1 VC	5,01	4,75	4,71	4,34
1 PVC	5,53	5,48	6,68	5,15
1 DPA	0,72	0,35	0,88	0,75
1 Pay-Out	143,38%	31,64%	81,46%	74,04%
1 Dividendo-YIELD	2,61%	1,34%	2,8%	3,36%

* Para 2021e v 2020e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

	2021e	2020e	2019	2018
1 Crecimiento beneficio	111,21%	-54,47%	2,41%	6,65%
Crecimiento cash flow	57,63%	-49,28%	71,26%	1,72%
Crecimiento dividendos	106,36%	-60,23%	17,33%	24,9%
1 Crecimiento ventas	20,83%	-17,38%	3,19%	8,69%
1 Crecimiento EBITDA	35,4%	-35,77%	50,68%	2,11%
1 Ratio de consistencia	3,51	3,81	6,83	6,57
1 Ratio de estabilidad	0,8	0,84	0,68	0,67
1 Rotación del activo	0,93	0,82	1,21	1,25
1 Ratio de endeudamiento	0,5	0,49	0,37	0,38
1 Deuda neta/Patrimonio neto	-0,47	-0,51	-0,46	-0,47
1 DFN/EBITDA	-1,09	-1,5	-0,86	-1,23
1 Apalancamiento	1,79	1,77	1,48	1,5

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE INDRA

[Ratios](#)
[Resultados](#)
[Dividendos](#)
[Rentabilidad](#)
[Solvenca](#)
[Liquidez](#)
[Crecimiento](#)

	2021e	2020	2019	2018
Puntuación	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■
1 BPA	0,7	-0,33	0,71	0,69
1 PER	10,67	-	14,26	11,9
1 CBA	315,25%	-145,57%	3,17%	-4,13%
1 PEG	0,03	-	4,51	-
1 VPA	17,97	17,23	18,14	17,57
1 PSV	0,42	0,41	0,56	0,47
1 CFA	1,15	1,11	0,87	1,4
1 PCF	6,5	6,3	11,74	5,89
1 EV/EBITDA	5,36	22,26	7,39	6,66
1 EV/Acción	10,07	9,7	14,49	11,05
1 VC	4,42	3,87	4,53	3,84
1 PVC	1,69	1,8	2,25	2,15
1 DPA	-	-	-	-
1 Pay-Out	-	-	-	-
1 Dividendo-YIELD	-	-	-	-

* Para 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

	2021e	2020	2019	2018
1 Crecimiento beneficio	315,25%	-145,57%	3,17%	-3,68%
Crecimiento cash flow	3,65%	27,86%	-37,97%	9,02%
Crecimiento dividendos	-	-	-	-
1 Crecimiento ventas	4,32%	-5,01%	3,23%	2,39%
1 Crecimiento EBITDA	331,17%	-77,76%	18,16%	9,6%
1 Ratio de consistencia	1,05	1,09	1,13	
1 Ratio de estabilidad	0,73	0,78	0,76	
1 Rotación del activo	0,72	0,68	0,74	
1 Ratio de endeudamiento	2,31	3,05	2,33	
1 Deuda neta/Patrimonio neto	0,59	0,7	0,95	
1 DFN/EBITDA	1,39	6,25	2,2	
1 Apalancamiento	5,65	6,53	5,39	

Ei La selección de acciones: filtros técnicos y fundamentos

Indicadores técnicos aplicados a las acciones del Ibex 35 en fondo verde las que reciben valoración positiva por fundamentos

Compañía	Puntuación Total	Reloj de Precios	Tendencia LP	Tendencia MP	Momento Total Lento	Momento Total Rápido	Volumen LP	Volumen MP	Volatilidad LP	Volatilidad MP
Acciona	9,0	Alcista	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓
IAG	9,0	Alcista	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓
Melià Hotels	9,0	Alcista	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓
PharmaMar	8,5	Alcista	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↑
Santander	8,5	Alcista	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↓	↑
ArcelorMittal	8,5	Alcista	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↓	↑
Bankia	8,0	Alcista	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↑	↑
Bankinter	8,0	Alcista	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓
Repsol	8,0	Alcista	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↓	↓
Acerinox	8,0	Alcista	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↓	↓
CaixaBank	7,5	Alcista	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↑
Naturgy	7,5	Alcista	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↑
BBVA	7,5	Alcista	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↑
CIE Automotive	7,5	Alcista	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↑
Siemens Gamesa	7,0	Consolidación	↑	↓	↑	↑	↑	↑	↓	↓
Almirall	7,0	Consolidación	↑	↓	↑	↓	↑	↑	↑	↑
Sabadell	7,0	Consolidación	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓
Viscofan	7,0	Consolidación	↑	↓	↑	↑	↑	↓	↑	↑
Merlin Properties	7,0	Consolidación	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓
Indra	7,0	Consolidación	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓
Mapfre	6,5	Consolidación	↑	↑	↓	↓	↑	↓	↓	↑
Solaria	6,5	Consolidación	↑	↓	↑	↓	↑	↑	↑	↓
Amadeus	6,0	Consolidación	↑	↑	↓	↓	↑	↓	↓	↓
Aena	6,0	Consolidación	↑	↑	↓	↓	↑	↓	↓	↓
Colonial	6,0	Consolidación	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↑	↑
Inditex	5,5	Consolidación	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↑
Telefónica	5,5	Consolidación	↑	↓	↑	↑	↓	↓	↓	↑
Iberdrola	4,5	Rebote	↑	↓	↑	↓	↓	↓	↓	↑
ACS	4,5	Rebote	↑	↓	↑	↓	↓	↓	↓	↑
Endesa	3,0	Rebote	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑
Cellnex	2,0	Bajista	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↓	↓
Ferrovial	2,0	Bajista	↓	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓
Grifols	1,5	Bajista	↓	↓	↓	↓	↑	↓	↓	↑
Enagás	1,5	Bajista	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↓	↑
Red Eléctrica	1,5	Bajista	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↓
Promedio	6,26									

Ei

La selección de acciones: PharmaMar en la mitad del rango de fase consolidación

PharmaMar en gráfico diario con Rango de amplitud medio en porcentaje, MACD y volumen de contratación



Ei

La selección de acciones: ArcelorMittal construye un suelo

ArcelorMittal en gráfico diario con Rango de amplitud medio en porcentaje, MACD y volumen de contratación



Ei

La selección de acciones: Bankinter construye suelo

Bankinter en gráfico diario con Rango de amplitud medio en porcentaje, MACD y volumen de contratación



Ei

La selección de acciones: Repsol en tendencia alcista y con volumen

Repsol en gráfico diario con Rango de amplitud medio en porcentaje, MACD y volumen de contratación



Ei La selección de acciones: Acerinox en tendencia alcista y con volumen

Acerinox en gráfico diario con Rango de amplitud medio en porcentaje, MACD y volumen de contratación



Ei

La selección de acciones: Naturgy en parte alta del rango lateral

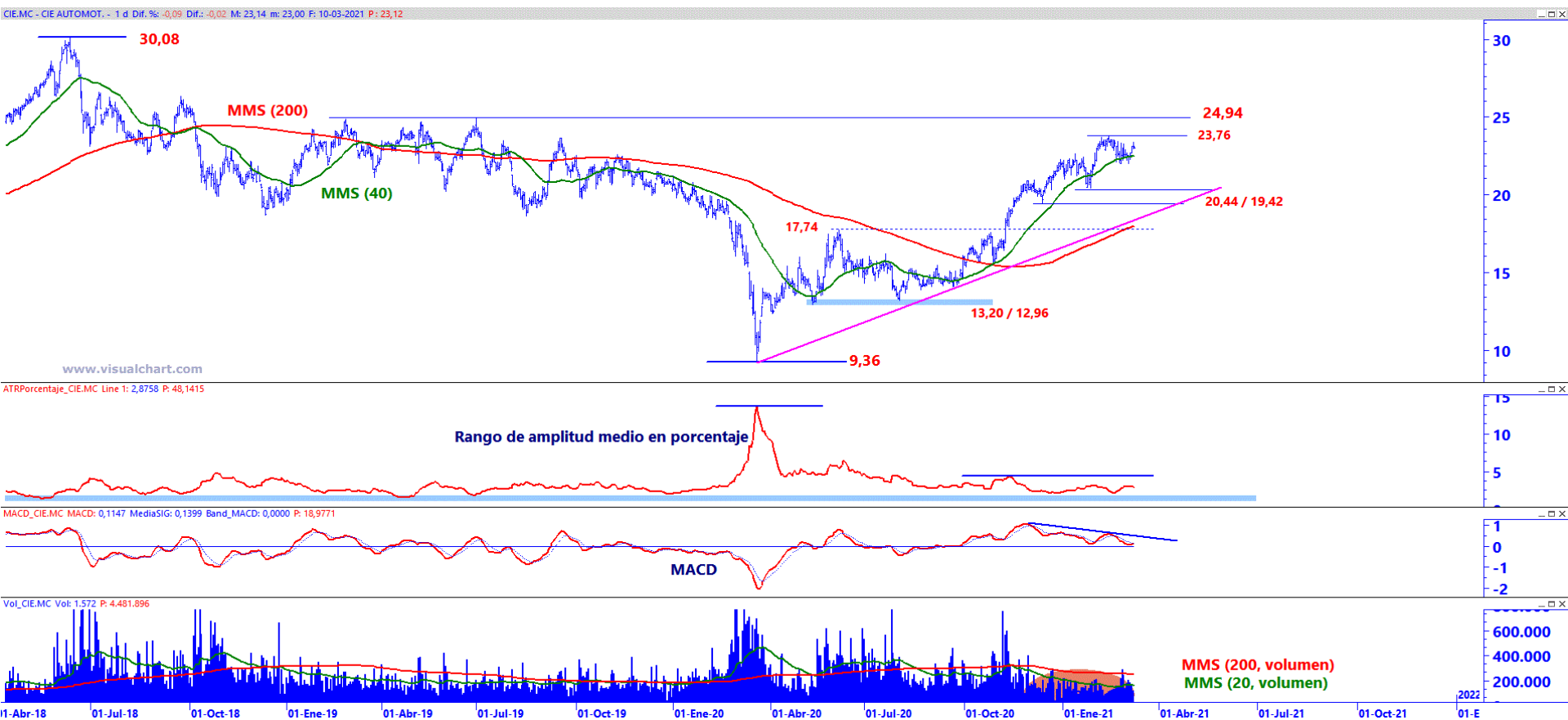
Naturgy en gráfico diario con Rango de amplitud medio en porcentaje, MACD y volumen de contratación



Ei

La selección de acciones: CIE Automotive en tendencia alcista con divergencias bajistas

CIE Automotive en gráfico diario con Rango de amplitud medio en porcentaje, MACD y volumen de contratación



Ei

La selección de acciones: Indra en proceso de construcción de suelo

Indra en gráfico diario con Rango de amplitud medio en porcentaje, MACD y volumen de contratación



Ei

La selección de acciones: Mapfre en proceso de construcción de suelo

Mapfre en gráfico diario con Rango de amplitud medio en porcentaje, MACD y volumen de contratación



Ei

La selección de acciones: Inditex en parte alta de proceso de consolidación

Inditex en gráfico diario con Rango de amplitud medio en porcentaje, MACD y volumen de contratación



Ei

La selección de acciones: Telefónica en proceso de construcción de un suelo

Telefónica en gráfico diario con Rango de amplitud medio en porcentaje, MACD y volumen de contratación



Ei

La selección de acciones: ACS en tendencia alcista y sin excesos

ACS en gráfico diario con Rango de amplitud medio en porcentaje, MACD y volumen de contratación

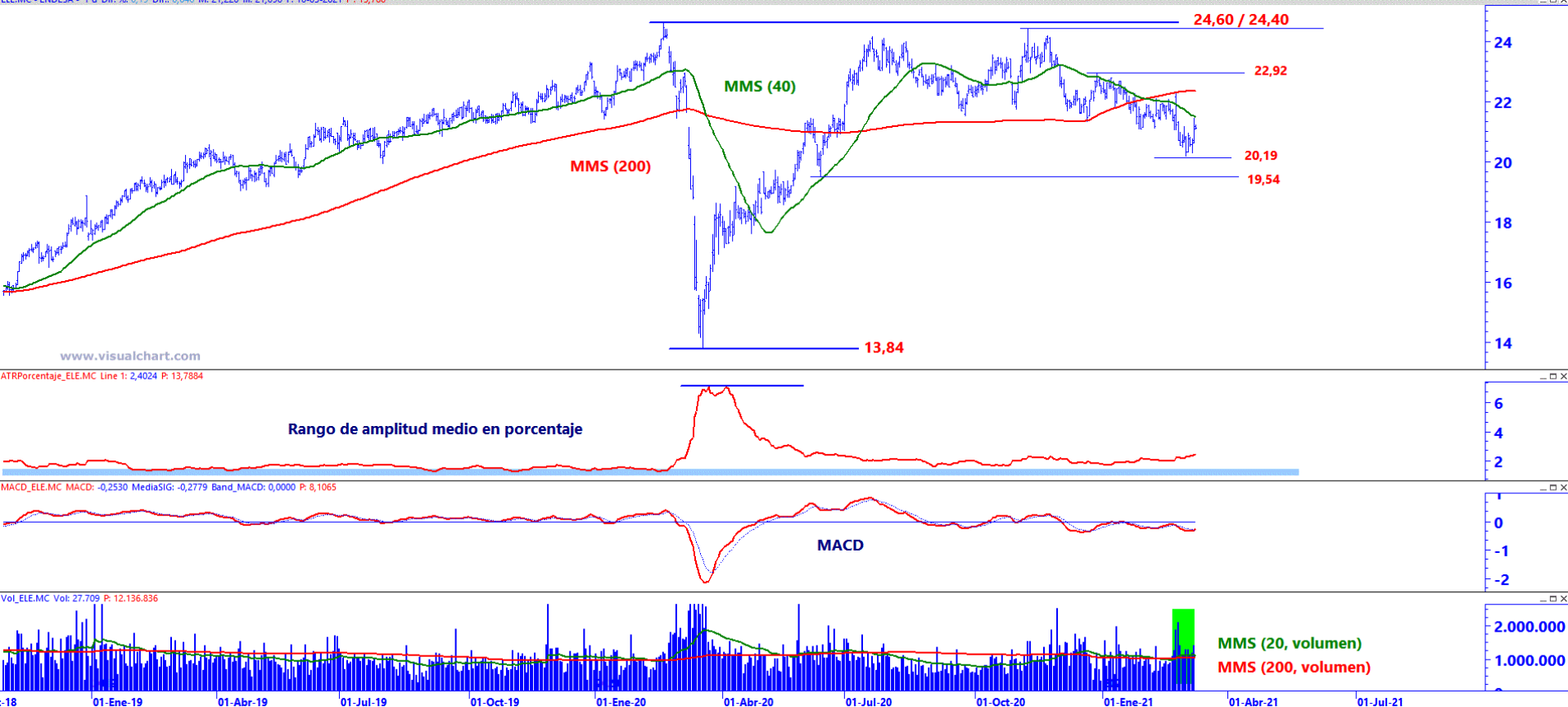


Ei

La selección de acciones: Endesa en mitad de rango en fase de consolidación

Endesa en gráfico diario con Rango de amplitud medio en porcentaje, MACD y volumen de contratación

ELE.MC - ENDESA - 1 d Dif. %: 0,19 Dif.: 0,040 M: 21,220 m: 21,090 F: 10-03-2021 P: 15,760



Ei

La selección de acciones: Cellnex tendencia bajista recién estrenada

Cellnex en gráfico diario con Rango de amplitud medio en porcentaje, MACD y volumen de contratación



Ei La selección de acciones: Grifols tendencia bajista y sin apoyos próximos

Grifols en gráfico diario con Rango de amplitud medio en porcentaje, MACD y volumen de contratación



Ei

La selección de acciones: Enagás en la base de un rango lateral y con divergencias alcistas

Enagás en gráfico diario con Rango de amplitud medio en porcentaje, MACD y volumen de contratación

ENG.MC - ENAGAS - 1 d Dif. %: -0,48 Dif.: -0,090 Mt. 17,740 m: 17,620 F: 10-03-2021 P: 23,305



Ei

La selección de acciones: Red Eléctrica en base de lateral con divergencias alcistas

Red Eléctrica en gráfico diario con Rango de amplitud medio en porcentaje, MACD y volumen de contratación





Ei

Encuesta de valoración y próximos webinarios



Participa solo son 10 segundos

Apúntate a los próximos webinarios