

# ***Las mejores acciones del Ibex 35 para nuestra cartera 3T21***

**María Mira**

**y**

**Luis Francisco Ruiz** *(Linked in)*

# Ei

## ¿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?

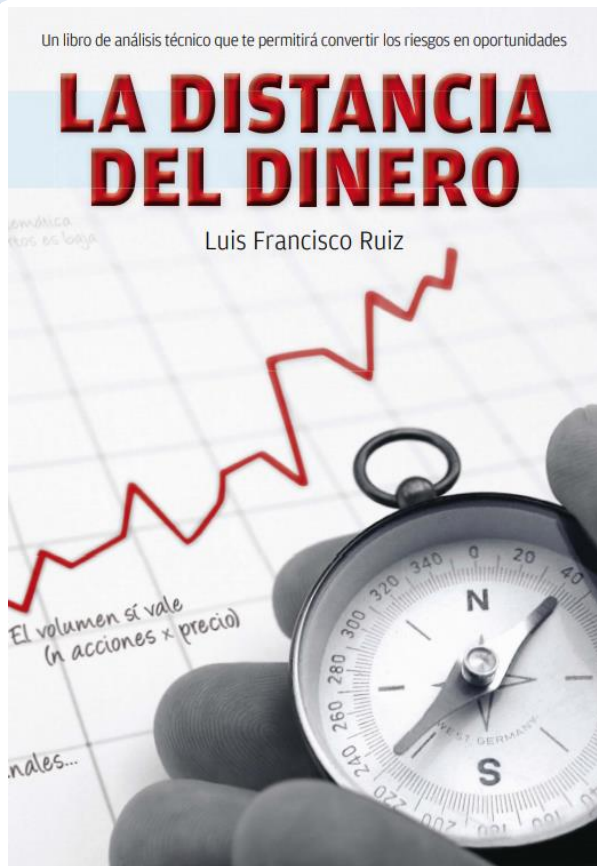
2

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



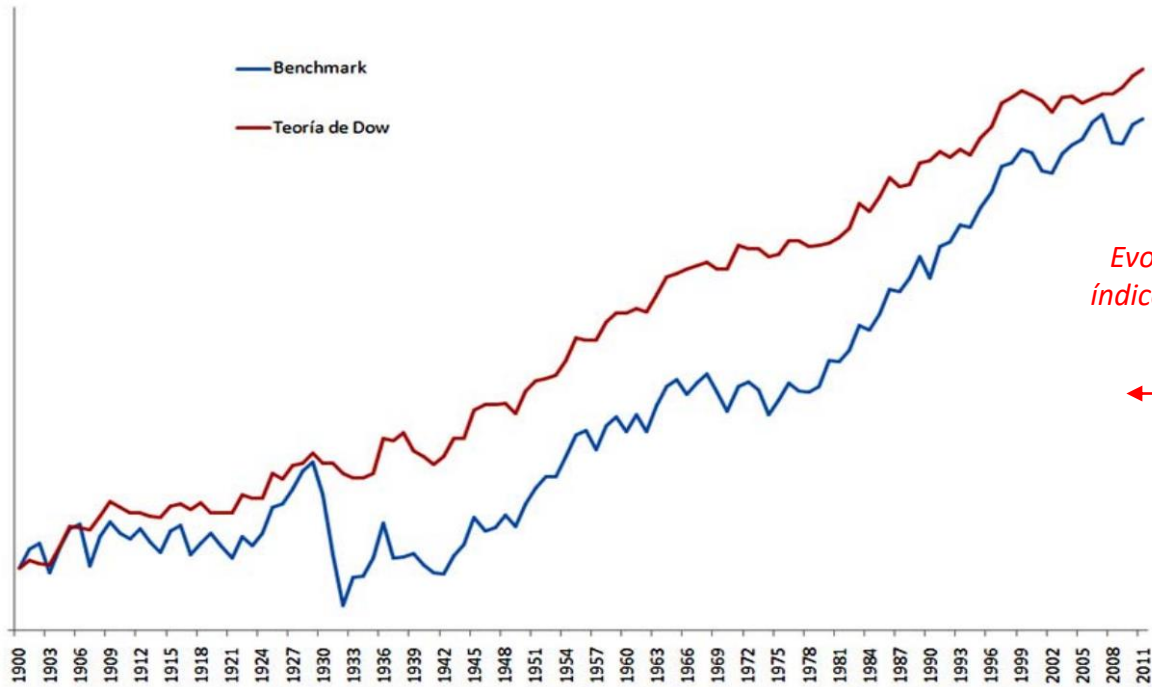
### Índice

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	Despacio 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*

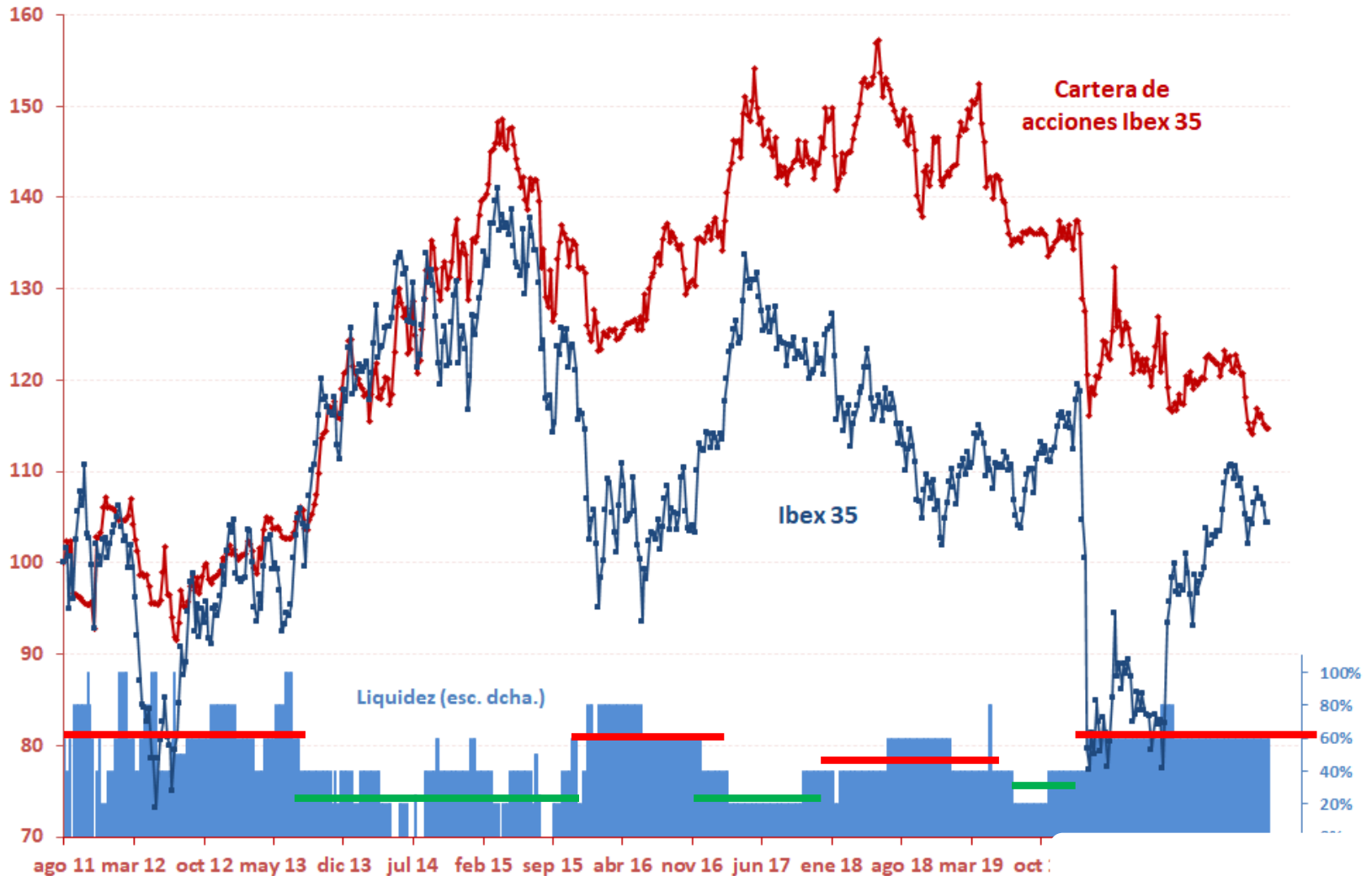


	Benchmark	PC (40,200)	PC (50,200)	PC (40,210)	PC (50,210)
Rentabilidad anualizada	4,59%	5,12%	5,05%	5,10%	4,83%
Desviación típica	20%	12%	13%	12%	13%
Rentabilidad vs Riesgo	0,23	0,42	0,40	0,42	0,38
Años de cesiones	40	37	38	35	40
Desviación típica en las cesiones	11,90%	3,90%	4,60%	3,70%	5,30%
Ratio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

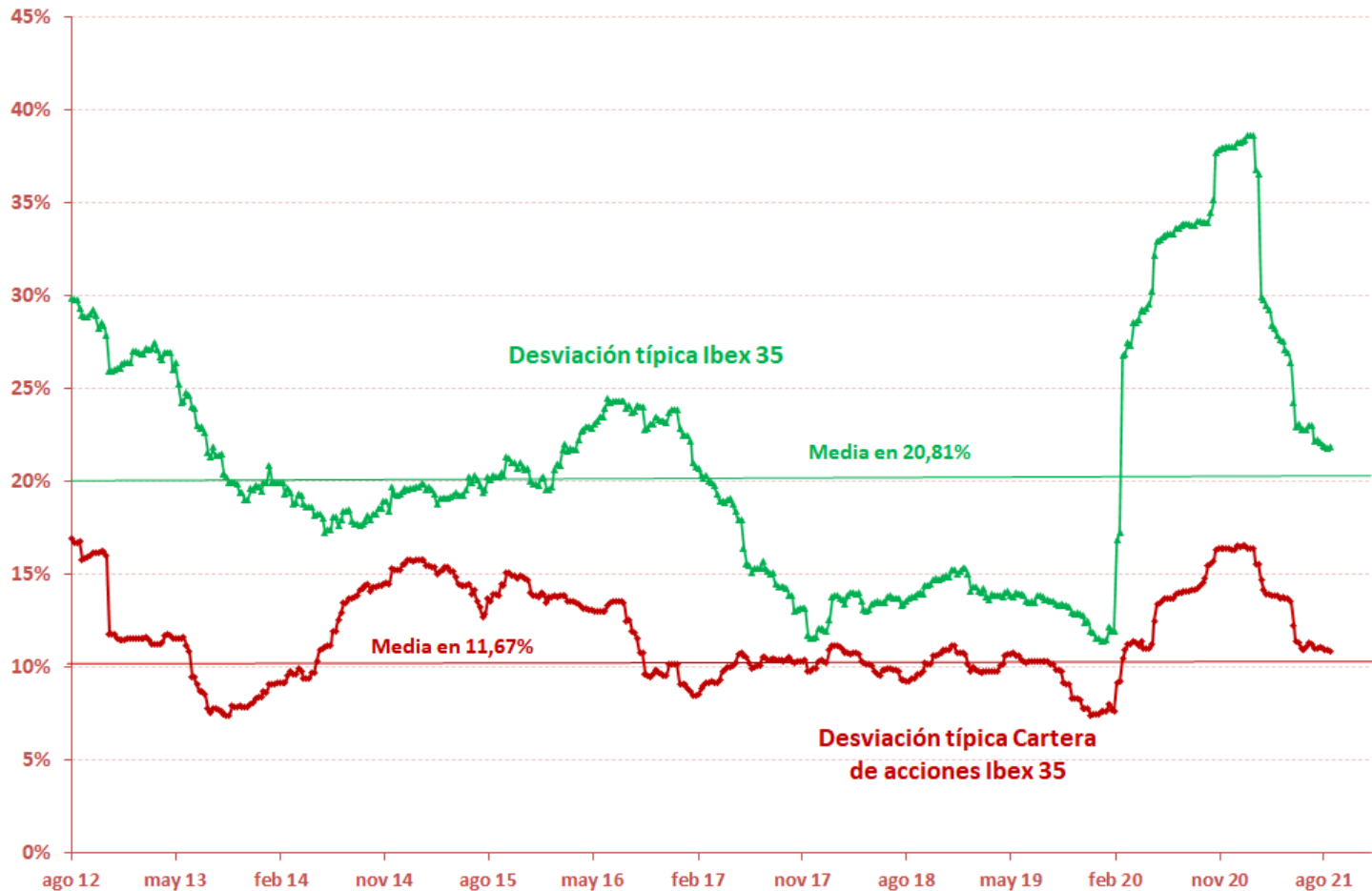
*Cartera de acciones Ibex 35 (línea roja) e Ibex 35 (línea azul) y liquidez (histograma en ventana inferior)*



# Ei

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

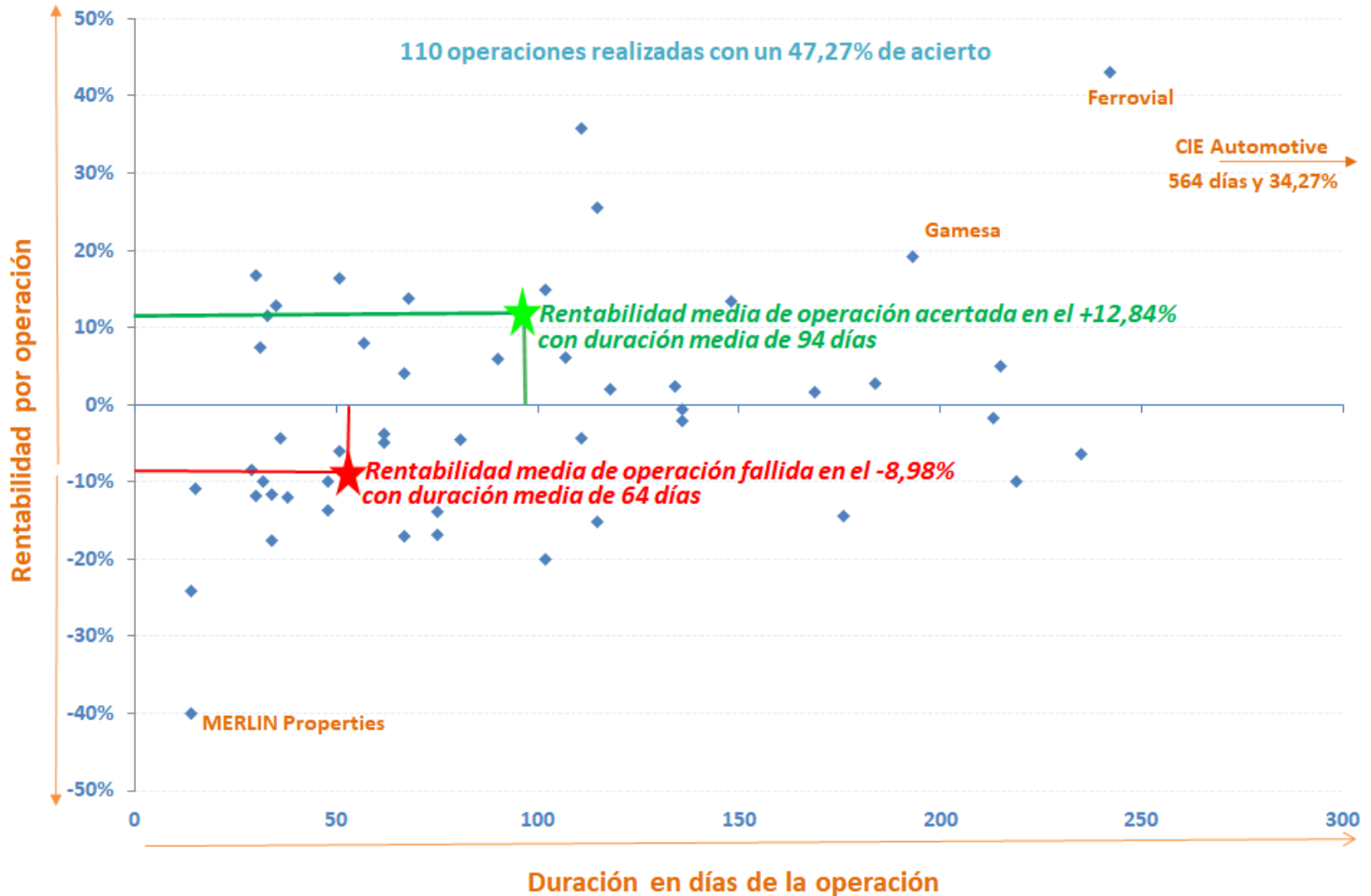
Desviación típica Cartera de acciones Ibex 35 (línea roja) y Desviación típica Ibex 35 (línea verde)



# Ei

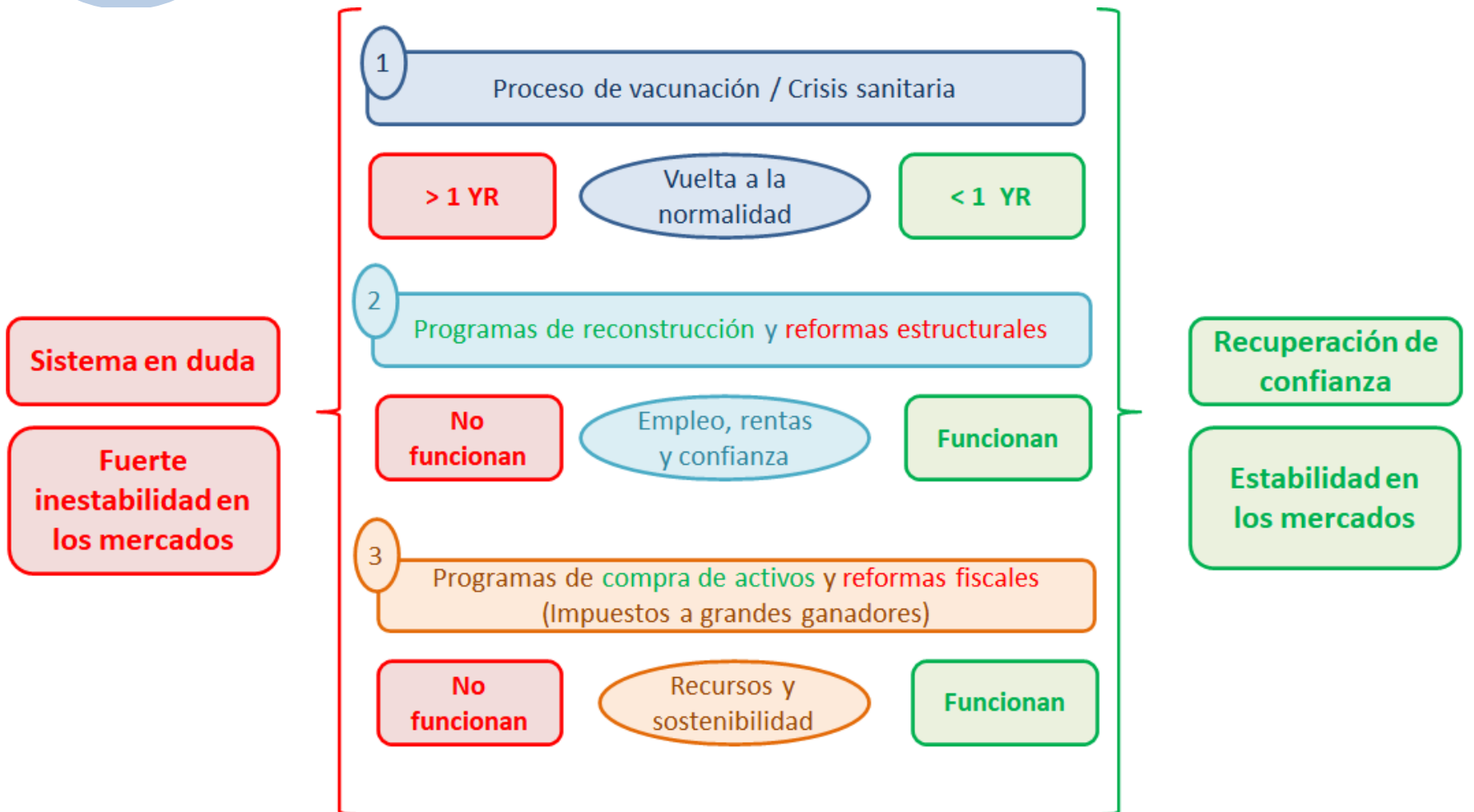
## La decisión estratégica en función a la tendencia primaria o de largo plazo y el ciclo económico

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





# 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



## SOBREPONDERAR

Minerales, Metales y Transformación

Teleco

Electrónica y Software

Ingeniería y Otros

Textil, Vestido y Calzado

Construcción

Petróleo

Lujo

## POSITIVO

Electricidad y gas

SOCIMIS

Farma y Biotech

Seguros

Transporte y distribución

Servicios de inversión

## NEUTRAL

Banca

Medios de comunicación  
y publicidad

# Ei La selección de acciones: Criterios fundamentales



### LISTADO DE COMPONENTES

Hoy	Sop./Resist.	Semana	1M	3M	6M	Interanual	Anál. Fund.
Nombre	Año	PER	PVC	PEG	Dividendo	Puntuación	
Telefonica	2021e	7,72	1,23	0,16	7,19%	★★★★□	
Mapfre	2021e	7,81	0,63	0,21	7,96%	★★★★□	
Repsol	2021e	7,41	0,67	0,05	6,45%	★★★★□	
Naturgy (Gas Natural)	2021e	16,96	1,87	0,04	5,53%	★★★★□	
Acerinox	2021e	8,16	1,72	0,01	4,4%	★★★★□	
BBVA	2021e	11,58	0,72	0,08	1,07%	★★★★□	
Indra	2021e	12,13	2,02	0,04	0%	★★★★□	
Banco Santander	2021e	8,35	0,59	0,05	0,9%	★★★★□	
MERLIN Properties	2021e	17,18	0,71	0,05	3,19%	★★★★□	
Banco Sabadell	2021e	13,54	0,26	0	0%	★★★★□	
ArcelorMittal	2021e	2,94	0,77	0	0,88%	★★★★□	
Inmobiliaria Colonial	2021e	34,68	0,77	0,35	2,21%	★★★★□	
Caixabank	2021e	9,69	0,6	0,57	1,02%	★★★★□	
CIE Automotive	2021e	10,61	2,87	0,27	2,12%	★★★★□	
ACS	2021e	10,95	1,73	-	8,43%	★★★★□	
Endesa	2021e	12,65	3,03	0,59	9,91%	★★★★□	
Enagas	2021e	12,58	1,65	-	8,88%	★★★★□	
Almirall	2021e	25,92	1,85	0,83	1,34%	★★★★□	
Inditex	2021e	26,85	5,89	0,13	2,38%	★★★★□	
Acciona	2021e	23,1	1,92	-	2,72%	★★★★□	
Iberdrola	2021e	17,33	1,52	4,07	4,09%	★★★★□	
Bankinter	2021e	14,25	0,89	-	1,01%	★★★★□	
Grifols A	2021e	13,15	1,5	1,73	1,76%	★★★★□	
REE	2021e	13,64	2,57	1,25	6,16%	★★★★□	
Fluidra	2021e	38,3	4,65	0,42	1,08%	★★★★□	

Melia Hotels	2021e	-	3,14	-	0%	□□□□□
IAG (Iberia)	2021e	-	-8,39	-	0%	□□□□□
PharmaMar	2021e	18,8	7,81	-	0,74%	□□□□□
Cellnex	2021e	-	3,19	-	0,08%	■□□□□
Siemens-Gamesa	2021e	-	3,51	-	0%	■□□□□
Solaria	2021e	57,88	7,21	8,44	0%	■□□□□
Viscofan	2021e	21,63	3,21	4,32	2,84%	■□□□□
Ferrovial	2021e	-	5,48	-	2,04%	■□□□□
Aena	2021e	2.346,56	3,22	22,29	0%	■□□□□
Amadeus	2021e	390,04	6,21	3,55	0%	■□□□□
<b>Media **</b>	<b>2021</b>	<b>107,08</b>	<b>2,52</b>	<b>1,98</b>	<b>3,57%</b>	

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

\*\* Media aritmética del año para PER, PVC, PEG y Dividendo. Para calcularla se descartan los valores de aquellas empresas que no tengan un valor positivo.

- Continúan con reco positiva ←
- Entran ←
- Salen con reco neutral ←



# Selección de acciones: EN CARTERA: ENCE

## ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE ENCE

Ratios Resultados Rentabilidad Solvencia Liquidez Crecimiento

	2022e	2021e	2020	2019
Puntuación	■■■■■□	■■□□□□	■□□□□□	□□□□□□
❶ BPA	0,22	0,12	-0,1	0,05
❶ PER	11,41	20,02	-	78,59
❶ CBA	80,21%	222,31%	-314,99%	-91,15%
❶ PEG	0,14	0,09	-	-
❶ VPA	3,43	3,37	2,84	2,87
❶ PSV	0,74	0,73	1,2	1,28
❶ CFA	0,62	0,43	0,25	0,72
❶ PCF	4,1	5,66	13,41	5,12
❶ EV/EBITDA	3,73	4,76	13,7	11,11
❶ EV/Acción	3,06	3,26	4,12	5,73
❶ VC	3,13	2,99	3,45	2,74
❶ PVC	0,81	0,82	0,98	1,34
❶ DPA	-	-	-	0,1
❶ Pay-Out	-	-	-	19,71%
❶ Dividendo-YIELD	-	-	-	2,83%

## ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE ENCE

Ratios Resultados Rentabilidad Solvencia Liquidez Crecimiento

	2022e	2021e	2020	2019
❶ Ratio de consistencia	1,63	1,54	1,82	1,81
❶ Ratio de estabilidad	0,78	0,81	0,83	0,98
❶ Rotación del activo	0,45	0,42	0,35	0,4
❶ Ratio de endeudamiento	0,54	0,55	0,48	0,45
❶ Deuda neta/Patrimonio neto	0,17	0,27	0,21	0,75
❶ DFN/EBITDA	0,65	1,17	2,41	4
❶ Apalancamiento	2,45	2,66	2,32	2,63

## ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE ENCE

Ratios Resultados Rentabilidad Solvencia Liquidez Crecimiento

	2022e	2021e	2020	2019
❶ Crecimiento beneficio	80,17%	222,31%	-315,1%	-91,1%
Crecimiento cash flow	41,59%	71,59%	-64,67%	-22,34%
Crecimiento dividendos	-	-	-	-63,37%
❶ Crecimiento ventas	1,75%	18,92%	-0,98%	-15,23%
❶ Crecimiento EBITDA	19,74%	127,97%	-41,73%	-55,77%

- **RIESGO:** Resolución ampliación concesión Pontevedra
- **RESULTADOS:** próximo 28 septiembre
- Resultados operativos:
  - **CELULOSA:** Aumenta producción, Aumentan precios de venta y rebaja costes unitarios de producción.
  - **ENERGÍA:** Aumenta precio del pool, lo que impulsa precio medio de venta de energía.
- **PREVISIÓN RESULTADOS** media del mercado de fuerte crecimiento.



# Selección de acciones: Mejora ALMIRALL

## ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE ALMIRALL

	2022e	2021e	2020	2019
Puntuación	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■
BPA	0,69	0,55	0,42	0,61
PER	21,69	26,67	26,19	24,13
CBA	25,94%	31,27%	-31,27%	35,79%
PEG	0,84	0,85	-	0,67
VPA	5	4,67	4,53	4,9
PSV	2,99	3,13	2,41	2,99
CFA	1,13	1	0,92	1,55
PCF	13,25	14,57	11,81	9,48
EV/EBITDA	10,98	12,28	9,81	10,31
EV/Acción	16,02	16,2	13,12	17,25
VC	7,89	7,66	7,32	7,33
PVC	1,9	1,91	1,49	2
DPA	0,19	0,19	0,2	0,2
Pay-Out	34,71%	45,56%	32,78%	45,43%
Dividendo-YIELD	1,27%	1,3%	1,82%	1,39%

## ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE ALMIRALL

	2022e	2021e	2020	2019
RCN	13,78%	11,73%	9,2%	12,38%
ROA	5,36%	4,24%	3,24%	4,34%
ROE	8,74%	7,14%	5,7%	8,27%
ROM	4,61%	3,75%	3,82%	4,14%

## ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE ALMIRALL

	2022e	2021e	2020	2019
Crecimiento beneficio	25,95%	31,26%	-29,86%	36,35%
Crecimiento cash flow	12,6%	8,34%	-38,91%	91,17%
Crecimiento dividendos	0%	-4,49%	0%	56,17%
Crecimiento ventas	7,22%	2,92%	-5,6%	13%
Crecimiento EBITDA	10,52%	-1,38%	-18,38%	98,97%

## ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE ALMIRALL

	2022e	2021e	2020	2019
Ratio de consistencia	4,39	3,32	3,51	2,33
Ratio de estabilidad	0,99	0,98	0,99	0,92
Rotación del activo	0,39	0,36	0,35	0,35
Ratio de endeudamiento	0,34	0,27	0,36	0,25
Deuda neta/Patrimonio neto	0,14	0,21	0,3	0,36
DFN/EBITDA	0,73	1,21	1,65	1,56
Apalancamiento	1,63	1,68	1,76	1,91

- Buenos resultados en el 1S21 con crecimiento en ingresos y márgenes.
- Mejora previsión de resultados a medio plazo.
- Motores de crecimiento muestran impulso positivo
- *Pipeline* innovador y con valor relevante a medio plazo.

[www.estrategiasdeinversion.com](http://www.estrategiasdeinversion.com)

\* Para 2022e y 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.



# Selección de acciones: Mejora MERLIN P.

## ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE MERLIN PROPERTIES

	2022e	2021e	2020	2019
Puntuación	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■
BPA	0,61	0,55	0,12	1,21
PER	16,01	17,79	64,83	10,54
CBA	12,13%	356,75%	-90,11%	-34,22%
PEG	1,32	0,05	-	-
VPA	1,09	1,05	0,95	1,11
PSV	9,06	9,26	8,19	11,54
CFA	0,65	0,58	0,29	0,63
PCF	15,15	16,78	27,14	20,16
EV/EBITDA	25,16	26,44	24,42	26,2
EV/Acción	21,62	21,46	18,99	24,27
VC	13,36	13,36	14,25	14,44
PVC	0,74	0,73	0,55	0,89
DPA	0,3	0,3	0,15	0,4
Pay-Out	54,73%	250%	12,03%	21,84%
Dividendo-YIELD	3,05%	3,08%	1,87%	3,15%

## ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE MERLIN PROPERTIES

	2022e	2021e	2020	2019
Crecimiento beneficio	12,12%	356,9%	-90%	-34,07%
Crecimiento cash flow	11,72%	102,73%	-54,33%	15,89%
Crecimiento dividendos	0%	105,68%	-63,39%	-13,11%
Crecimiento ventas	3,1%	10,88%	-13,35%	-12,8%
Crecimiento EBITDA	5,88%	4,34%	-15,09%	-11,37%

VALORACIÓN DE ACTIVOS	2018	2019	2020	1S21
GAV/Acción	25,63	27,14	27,27	27,44
P/GAV	0,42	0,34	0,35	0,34
Potencial/GAV	137,55%	192,14%	+185,71%	+194,11%
NAV/Acción	14,51	15,60	15,46	15,55
P/NAV	0,74	0,59	0,61	0,60
Potencial/NAV	34,5%	67,92%	+67,00%	+66,67%

- Se espera recuperación del mercado inmobiliario más rápida de lo inicialmente estimado.
- Inflación ligada a contratos de alquiler y rentas.
- Buena rentabilidad sobre dividendo-YIELD
- Buenos resultados semestrales con crecimiento en Ingresos y EBITDA
- LTV (Loan to Value): 40,5% 1S21 vs 39,9% cierre 2020 (Vencimiento 4,9 años y costes medio actual de su deuda en el 2,06%.
- Buena diversificación de su negocio (Centros comerciales, Oficinas, Residencial, Logística).
- Competidora Colonial, menos diversificada y más cara, con P/GAV 0,38v y P/NAV 0,78v

## ENDESA



- Riesgo regulatorio
- vende más electricidad de la que produce por tanto le perjudica la volatilidad y escalada del pool
- Perjudicada si eliminan los *windfall profit por su elevada generación nuclear*

## GRIFOLS



- Deuda elevada y necesidad de mayores inversiones en I+D
- Excesiva dependencia del negocio de hemoderivados con aumento de costes en el aprovisionamiento de plasma y menores márgenes.
- Mal momentum*





# Selección de acciones: ACS

## ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE ACS

	2022e	2021e	2020	2019
<b>Ratios</b>				
<b>Resultados</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
<b>Solvencia</b>				
<b>Liquidez</b>				
<b>Crecimiento</b>				
Puntuación	■■■■■■	■■■■■■	■■■■■■	■■■■■■
BPA	2,25	2,09	2,88	2,27
PER	9,83	10,95	9,41	15,67
CBA	7,69%	-27,46%	26,82%	-43,25%
PEG	1,28	-	0,35	-
VPA	97,85	96,57	112,46	124,1
PSV	0,23	0,24	0,24	0,29
CFA	4,18	3,73	3,78	7,56
PCF	5,29	6,14	7,19	4,72
EV/EBITDA	4,29	4,84	4,28	3,58
EV/Acción	27,62	28,38	33,01	35,82
VC	13,97	13,26	13,97	17,47
PVC	1,59	1,73	1,94	2,04
DPA	1,93	1,93	2,82	1,9
Pay-Out	92,31%	66,96%	123,83%	47,41%
Dividendo-YIELD	8,72%	8,43%	10,37%	5,33%

\* Para 2022e y 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

## ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE ACS

	2022e	2021e	2020	2019
<b>Ratios</b>				
<b>Resultados</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
<b>Solvencia</b>				
<b>Liquidez</b>				
<b>Crecimiento</b>				
Crecimiento beneficio	7,69%	-27,46%	25,2%	-43,25%
Crecimiento cash flow	12,07%	-1,15%	-50,67%	2,45%
Crecimiento dividendos	0%	-31,43%	46,35%	37,18%
Crecimiento ventas	1,33%	-14,13%	-10,53%	6,52%
Crecimiento EBITDA	9,89%	-24,07%	-23,86%	57,82%

\* Para 2022e y 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

## ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE ACS

	2022e	2021e	2020	2019
<b>Ratios</b>				
<b>Resultados</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
<b>Solvencia</b>				
<b>Liquidez</b>				
<b>Crecimiento</b>				
Ratio de consistencia	1,81	1,73	1,23	1,59
Ratio de estabilidad	1,26	1,25	0,87	0,99
Rotación del activo	0,82	0,81	0,96	1,01
Ratio de endeudamiento	5,25	5,42	4,98	4,38
Deuda neta/Patrimonio neto	0,39	0,41	0,42	0,01
DFN/EBITDA	0,85	0,93	0,76	0,02
Apalancamiento	8,53	8,98	8,43	7,02

\* Para 2022e y 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

### ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE CIE AUTOMOTIVE

Ratios	Resultados	Rentabilidad	Solvencia	Liquidez	Crecimiento
--------	------------	--------------	-----------	----------	-------------

	2022e	2021e	2020	2019
Puntuación	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■
BPA	2,48	2,23	1,59	2,43
PER	10,31	10,61	13,85	8,66
CBA	11,44%	39,72%	-34,56%	-28,22%
PEG	0,9	0,27	-	-
VPA	28,97	26,93	23,52	26,83
PSV	0,88	0,88	0,94	0,79
CFA	4,08	3,84	3,22	4,31
PCF	6,27	6,16	6,85	4,89
EV/EBITDA	6,94	7,53	9,97	7,14
EV/Acción	35,86	35,7	35,07	32,88
VC	8,52	8,24	8,12	9,57
PVC	3	2,87	2,72	2,2
DPA	0,5	0,5	0,77	0,62
Pay-Out	22,46%	31,38%	31,48%	18,28%
Dividendo-YIELD	1,95%	2,12%	3,47%	2,94%

\* Para 2022e y 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

### ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE CIE AUTOMOTIVE

Ratios	Resultados	Rentabilidad	Solvencia	Liquidez	Crecimiento
--------	------------	--------------	-----------	----------	-------------

	2022e	2021e	2020	2019
Crecimiento beneficio	11,44%	39,72%	-37,83%	-28,21%
Crecimiento cash flow	6,38%	19,16%	-29,02%	48,13%
Crecimiento dividendos	0%	-34,77%	17,45%	10,82%
Crecimiento ventas	7,58%	14,48%	-16,72%	14,25%
Crecimiento EBITDA	8,96%	34,74%	-27,46%	10,26%

\* Para 2022e y 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

### ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE CIE AUTOMOTIVE

Ratios	Resultados	Rentabilidad	Solvencia	Liquidez	Crecimiento
--------	------------	--------------	-----------	----------	-------------

	2022e	2021e	2020	2019
Ratio de consistencia	1,66	1,55	1,61	1,71
Ratio de estabilidad	1,14	1,11	1,11	1,08
Rotación del activo	0,68	0,65	0,58	0,68
Ratio de endeudamiento	1,82	1,53	1,79	1,38
Deuda neta/Patrimonio neto	1,21	1,47	1,6	1,23
DFN/EBITDA	1,99	2,55	3,7	2,56
Apalancamiento	5,01	5,05	5,01	4,1

### ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE INDITEX

	2022e	2021e	2020	2019
Puntuación	■□□□□	■□□□□	■□□□□	■□□□□
❶ BPA	1,23	1,1	0,35	1,11
❶ PER	24,21	26,85	73,37	28,43
❶ CBA	11,99%	209,19%	-67,92%	2,41%
❶ PEG	2,02	0,13	-	11,81
❶ VPA	9,27	8,66	6,55	8,39
❶ PSV	3,21	3,4	3,98	3,75
❶ CFA	1,91	1,91	0,97	2,21
❶ PCF	15,58	15,43	26,9	14,21
❶ EV/EBITDA	10,8	11,9	16,17	11,73
❶ EV/Acción	26,87	27,01	23,61	29,3
❶ VC	5,12	5,01	4,67	4,71
❶ PVC	5,81	5,89	5,58	6,68
❶ DPA	0,7	0,7	0,35	0,88
❶ Pay-Out	63,79%	197,24%	31,61%	81,46%
❶ Dividendo-YIELD	2,35%	2,38%	1,34%	2,8%

\* Para 2022e y 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

### ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE INDITEX

	2022e	2021e	2020	2019
❶ Crecimiento beneficio	11,99%	209,22%	-67,92%	2,41%
Crecimiento cash flow	0%	97,22%	-56,28%	71,26%
Crecimiento dividendos	0%	100,15%	-60,26%	17,33%
❶ Crecimiento ventas	7,04%	32,34%	-21,97%	3,19%
❶ Crecimiento EBITDA	9,54%	55,43%	-41,52%	50,68%

\* Para 2022e y 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

### ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE INDITEX

	2022e	2021e	2020	2019
❶ Ratio de consistencia	2,33	2,63	2,8	6,83
❶ Ratio de estabilidad	0,65	0,72	0,77	0,68
❶ Rotación del activo	0,97	0,94	0,77	1,21
❶ Ratio de endeudamiento	0,48	0,46	0,44	0,37
❶ Deuda neta/Patrimonio neto	-0,56	-0,49	-0,52	-0,46
❶ DFN/EBITDA	-1,16	-1,08	-1,66	-0,86
❶ Apalancamiento	1,87	1,84	1,82	1,48

\* Para 2022e y 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

### ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE INDRA

	2022e	2021e	2020	2019
Puntuación	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■
❗ BPA	0,88	0,74	-0,33	0,71
❗ PER	10,25	12,13	-	14,26
❗ CBA	20%	326,22%	-145,57%	3,17%
❗ PEG	0,51	0,04	-	4,51
❗ VPA	19,02	18,11	17,23	18,14
❗ PSV	0,48	0,49	0,41	0,56
❗ CFA	1,31	1,06	1,11	0,87
❗ PCF	6,91	8,43	6,3	11,74
❗ EV/EBITDA	5,33	6,18	22,26	7,39
❗ EV/Acción	10,99	11,61	9,7	14,49
❗ VC	5,17	4,42	3,87	4,53
❗ PVC	1,75	2,02	1,8	2,25
❗ DPA	-	-	-	-
❗ Pay-Out	-	-	-	-
❗ Dividendo-YIELD	-	-	-	-

\* Para 2022e y 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

### ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE INDRA

	2022e	2021e	2020	2019
❗ Crecimiento beneficio	20%	326,22%	-145,57%	3,17%
Crecimiento cash flow	23,8%	-4,52%	27,86%	-37,97%
Crecimiento dividendos	-	-	-	-
❗ Crecimiento ventas	5%	5,15%	-5,01%	3,23%
❗ Crecimiento EBITDA	9,64%	331,17%	-77,76%	18,16%

\* Para 2022e y 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

### ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE INDRA

	2022e	2021e	2020	2019
❗ Ratio de consistencia	1,22	1,16	1,09	1,13
❗ Ratio de estabilidad	0,78	0,81	0,78	0,76
❗ Rotación del activo	0,72	0,73	0,68	0,74
❗ Ratio de endeudamiento	2,32	2,31	3,05	2,33
❗ Deuda neta/Patrimonio neto	0,38	0,61	0,7	0,95
❗ DFN/EBITDA	0,94	1,43	6,25	2,2
❗ Apalancamiento	5,09	5,65	6,53	5,39

\* Para 2022e y 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

### ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE FLUIDRA

	2022e	2021e	2020	2019
Puntuación	■■■■■■	■■■■■■	■■■■■■	■■■■■■
❶ BPA	1,43	0,97	0,51	0,31
❶ PER	25,43	38,3	41,02	39,78
❶ CBA	47,37%	90,17%	66,51%	-7,56%
❶ PEG	0,54	0,42	0,62	-
❶ VPA	10,92	10,65	7,61	6,99
❶ PSV	3,33	3,49	2,75	1,75
❶ CFA	1,89	1,51	1,49	0,8
❶ PCF	19,22	24,71	14,03	15,34
❶ EV/EBITDA	13,81	15,47	14,57	11,69
❶ EV/Acción	39,21	40,6	23,91	16,07
❶ VC	8,69	8	7,3	7,39
❶ PVC	4,19	4,65	2,87	1,65
❶ DPA	0,4	0,4	0,21	-
❶ Pay-Out	41,19%	78,32%	68,47%	-
❶ Dividendo-YIELD	1,1%	1,08%	1%	-

\* Para 2022e y 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

### ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE FLUIDRA

	2022e	2021e	2020	2019
❶ Crecimiento beneficio	47,37%	90,18%	66,5%	-7,55%
Crecimiento cash flow	25,77%	0,83%	87,74%	395,31%
Crecimiento dividendos	0%	90,48%	-	-
❶ Crecimiento ventas	2,58%	40%	8,82%	3,9%
❶ Crecimiento EBITDA	8,18%	59,97%	19,42%	21,46%

\* Para 2022e y 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

### ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE FLUIDRA

	2022e	2021e	2020	2019
❶ Ratio de consistencia	2,36	2,02	2,09	1,83
❶ Ratio de estabilidad	0,84	0,82	0,85	0,82
❶ Rotación del activo	0,68	0,68	0,53	0,46
❶ Ratio de endeudamiento	0,3	0,26	0,28	0,25
❶ Deuda neta/Patrimonio neto	0,32	0,42	0,41	0,52
❶ DFN/EBITDA	0,99	1,3	1,81	2,82
❶ Apalancamiento	1,85	1,95	1,96	2,07

\* Para 2022e y 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

Comparativa	PHARMA MAR	ALMIRALL
<b>CAPITALIZACIÓN</b>	1.492 M€	2.616 M€
<b>Revalorización interanual</b>	-15,13%	48,60%
<b>Revalorización semestral</b>	-21,32%	18,90%
<b>PER</b>	18,9	26,84
<b>CBA</b>	-43%	31%
<b>PEG</b>	-	0,86
<b>PSV</b>	11,5	3,15
<b>PCF</b>	4,22	14,6
<b>EV/EBITDA</b>	13,85	12,34
<b>PVC</b>	7,85	1,92
<b>YIELD</b>	0,74%	1,29%
<b>ROE</b>	41,50%	7,14%
<b>ROA</b>	16,17	4,24%
<b>RCN</b>	37,22%	11,70%
<b>ROM</b>	5,29%	3,70%
<b>DFN/EBITDA</b>	<0	1,21
<b>R. ESTABILIDAD</b>	0,59	0,98

# Ei Selección de acciones: Acerinox vs ArcelorMittal

Comparativa	ACERINOX	ARCELOR MITTAL
<b>CAPITALIZACIÓN</b>	3.086 M€	31.182 M€
<b>Revalorización interanual</b>	65,70%	160%
<b>Revalorización semestral</b>	8,71%	25%
<b>PER</b>	8,23	2,97
<b>CBA</b>	779.5%	1836%
<b>PEG</b>	0,01	0,001
<b>PSV</b>	0,51	0,5
<b>PCF</b>	6,94	3,39
<b>EV/EBITDA</b>	5,19	2,9
<b>PVC</b>	1,74	0,78
<b>YIELD</b>	4,36%	0,87%
<b>ROE</b>	21,13%	26,25%
<b>ROA</b>	7,085	14%
<b>RCN</b>	6,20%	16,83%
<b>ROM</b>	12,15%	33,60%
<b>DFN/EBITDA</b>	0,99	0,37
<b>R. ESTABILIDAD</b>	0,66	0,82

COMPARATIVA	CELLNEX	TELEFÓNICA
CAPITALIZACIÓN	39.442 M€	23,821 M€
Revalorización interanual	23,41%	34,80%
Revalorización semestral	45,90%	9,77%
PER	-	7,81
CBA	62%	47,30%
PEG	-	0,17
PSV	15,53	0,55
PCF	38,67	2,15
EV/EBITDA	25,86	3,25
PVC	3,16	1,24
YIELD	0,08%	7,10%
ROE	-	15,90%
ROA	-	3,11%
RCN	-	7,04%
ROM	-	12,80%
DFN/EBITDA	5,31	1,71
R. ESTABILIDAD	0,89	0,98



Comparativa	REPSOL	NATURGY
<b>CAPITALIZACIÓN</b>	14.533 M€	21.167
<b>Revalorización interanual</b>	51,41%	28%
<b>Revalorización semestral</b>	-14,60%	1,45%
<b>PER</b>	7,53	17,1
<b>CBA</b>	158%	457%
<b>PEG</b>	0,05	0,04
<b>PSV</b>	0,32	1,14
<b>PCF</b>	3,3	7,43
<b>EV/EBITDA</b>	3,5	8,9
<b>PVC</b>	0,68	1,88
<b>YIELD</b>	6,34%	5,50%
<b>ROE</b>	9,10%	11,00%
<b>ROA</b>	3,7	3,23%
<b>RCN</b>	4,19%	6,70%
<b>ROM</b>	13,28%	5,86%
<b>DFN/EBITDA</b>	1,12	3,5
<b>R. ESTABILIDAD</b>	0,92	0,81

## Selección de acciones: Enagás vs Ree

Comparativa	ENAGÁS	REE
<b>CAPITALIZACIÓN</b>	4.983 M€	9.401 M€
<b>Revalorización interanual</b>	-7,25%	4,75%
<b>Revalorización semestral</b>	6,35%	18,60%
<b>PER</b>	12,65	13,9
<b>CBA</b>	-11%	11%
<b>PEG</b>	-	1,27
<b>PSV</b>	4,72	4,67
<b>PCF</b>	7,44	7,83
<b>EV/EBITDA</b>	10,5	8,07
<b>PVC</b>	1,66	2,61
<b>YIELD</b>	8,83%	6,05%
<b>ROE</b>	13,13%	18,80%
<b>ROA</b>	4,5	5,18%
<b>RCN</b>	37,35%	33,60%
<b>ROM</b>	7,90%	7,21%
<b>DFN/EBITDA</b>	4,82	2,14
<b>R. ESTABILIDAD</b>	0,90	0,97



## Selección de acciones: Mapfre vs Bankinter

Comparativa	MAPFRE	BANKINTER
<b>CAPITALIZACIÓN</b>	5.663 M€	4.423 M€
Revalorización interanual	16,90%	50,30%
Revalorización semestral	8,10%	19,60%
PER	7,9	14,2
CBA	36%	-2%
PEG	0,22	-
PVC	0,64	0,88
YIELD	7,90%	1,01%
ROE	8,07%	6,22%
ROA	1,04%	0,31%
ROM	12,70%	7,04%
SOLVENCIA II	201%	-
R COMBINADO	95,10%	-
T. MORA	-	2,40%
CET1	-	12,30%

# Ei La selección de acciones: filtros técnicos y fundamentos

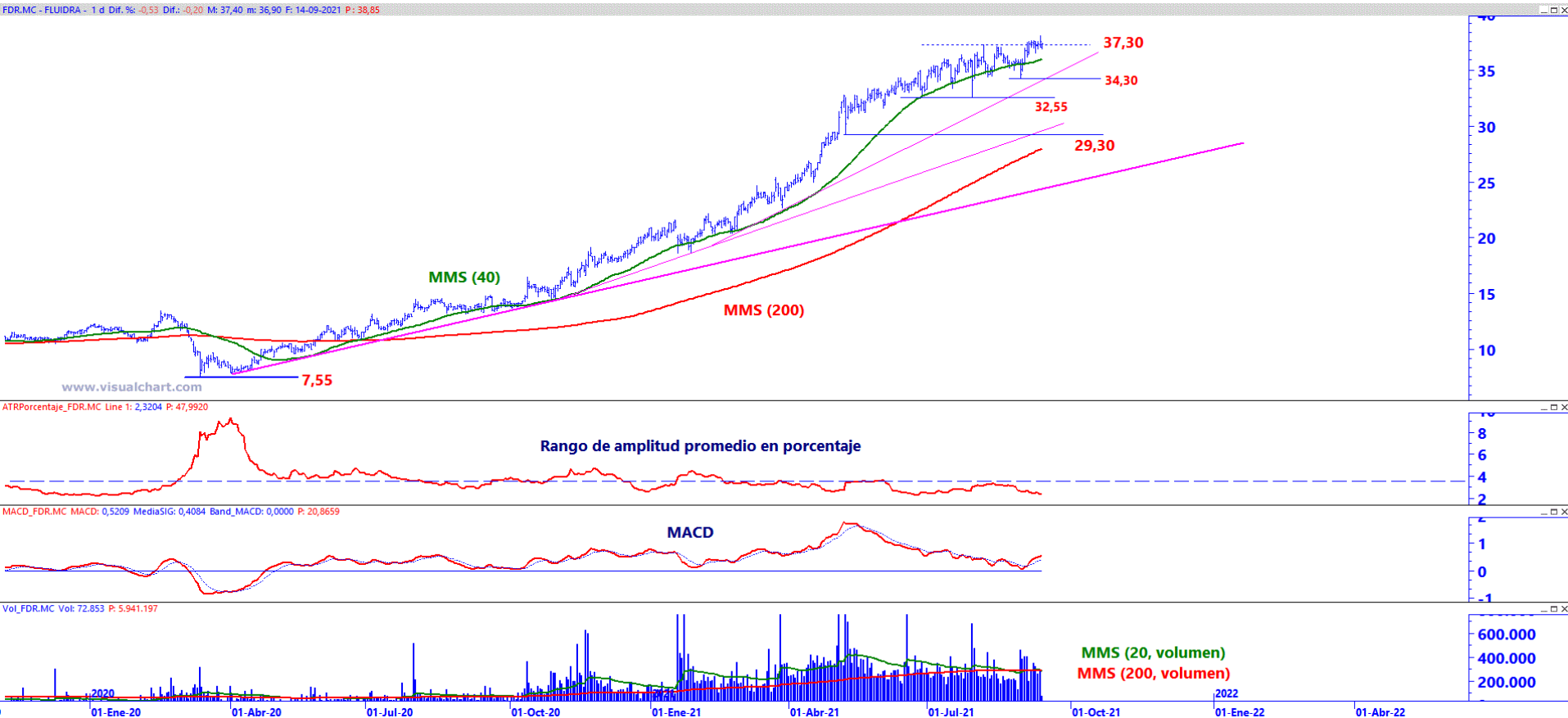
Indicadores técnicos aplicados a las acciones del Ibex 35 en fondo verde las que reciben valoración positiva por fundamentos

Compañía	Puntuación Total	Reloj de Precios	Tendencia		Momento		Volumen		Volatilidad	
			LP	MP	Total Lento	Total Rápido	LP	MP	LP	MP
Fluidra	10,0	Alcista	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑
Almirall	9,5	Alcista	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓
Acciona	9,0	Alcista	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↑
Acerinox	9,0	Alcista	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↑
Bankinter	8,5	Alcista	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↑
Cellnex	8,5	Alcista	↑	↓	↑	↑	↑	↓	↓	↑
ArcelorMittal	8,0	Alcista	↑	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑
BBVA	8,0	Alcista	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↑	↑
Ferrovial	8,0	Alcista	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↑	↑
Inditex	8,0	Alcista	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↑	↑
Mapfre	8,0	Alcista	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↑	↑
Red Eléctrica	8,0	Alcista	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↑	↑
Viscofan	8,0	Alcista	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↑	↑
Sabadell	7,5	Alcista	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↑
CaixaBank	7,5	Alcista	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↑
Indra	7,5	Alcista	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↑
Telefónica	7,5	Alcista	↑	↓	↑	↑	↓	↓	↓	↑
Colonial	7,0	Consolidación	↑	↓	↑	↑	↓	↑	↑	↑
Merlin Properties	7,0	Consolidación	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓
Enagás	6,0	Consolidación	↑	↓	↑	↑	↓	↓	↑	↑
Naturgy	6,0	Consolidación	↑	↓	↑	↑	↓	↓	↑	↑
Siemens Gamesa	6,0	Consolidación	↓	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↑
Solaria	6,0	Consolidación	↓	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↑
CIE Automotive	5,0	Consolidación	↑	↓	↑	↓	↓	↓	↑	↑
Santander	4,5	Rebote	↑	↓	↑	↓	↓	↓	↓	↑
Iberdrola	4,0	Rebote	↓	↑	↓	↑	↓	↓	↑	↑
ACS	3,5	Rebote	↓	↑	↓	↑	↓	↓	↓	↑
Melià Hotels	3,5	Rebote	↓	↑	↓	↓	↑	↓	↓	↑
PharmaMar	3,5	Rebote	↓	↑	↓	↓	↑	↓	↓	↑
Repsol	3,5	Rebote	↓	↑	↓	↑	↓	↓	↓	↑
Endesa	2,0	Bajista	↓	↓	↓	↓	↑	↓	↑	↑
Aena	1,5	Bajista	↓	↓	↑	↓	↓	↓	↓	↑
IAG	1,5	Bajista	↓	↓	↓	↓	↑	↓	↓	↑
Grifols	1,0	Bajista	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑
Amadeus	0,5	Bajista	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑
<b>Promedio</b>	<b>6,07</b>									

# Ei

## La selección de acciones: Fluidra en subida libre con volumen repuntando y volatilidad reducida.

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





# La selección de acciones: Almirall en la directriz alcista de largo plazo parece un buen lugar para comprar

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



# Ei

## La selección de acciones: Acerinox aplazará ruptura de resistencias y consolidará si pierde 10,96

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



# Ei

## La selección de acciones: Bankinter divergencias bajistas acusadas en resistencias. Ruptura falsa por debajo 4,726.

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





# Ei

## La selección de acciones: Cellnex en la zona 53,56 / 52,45 se pueden buscar largos a favor de fondo alcista.

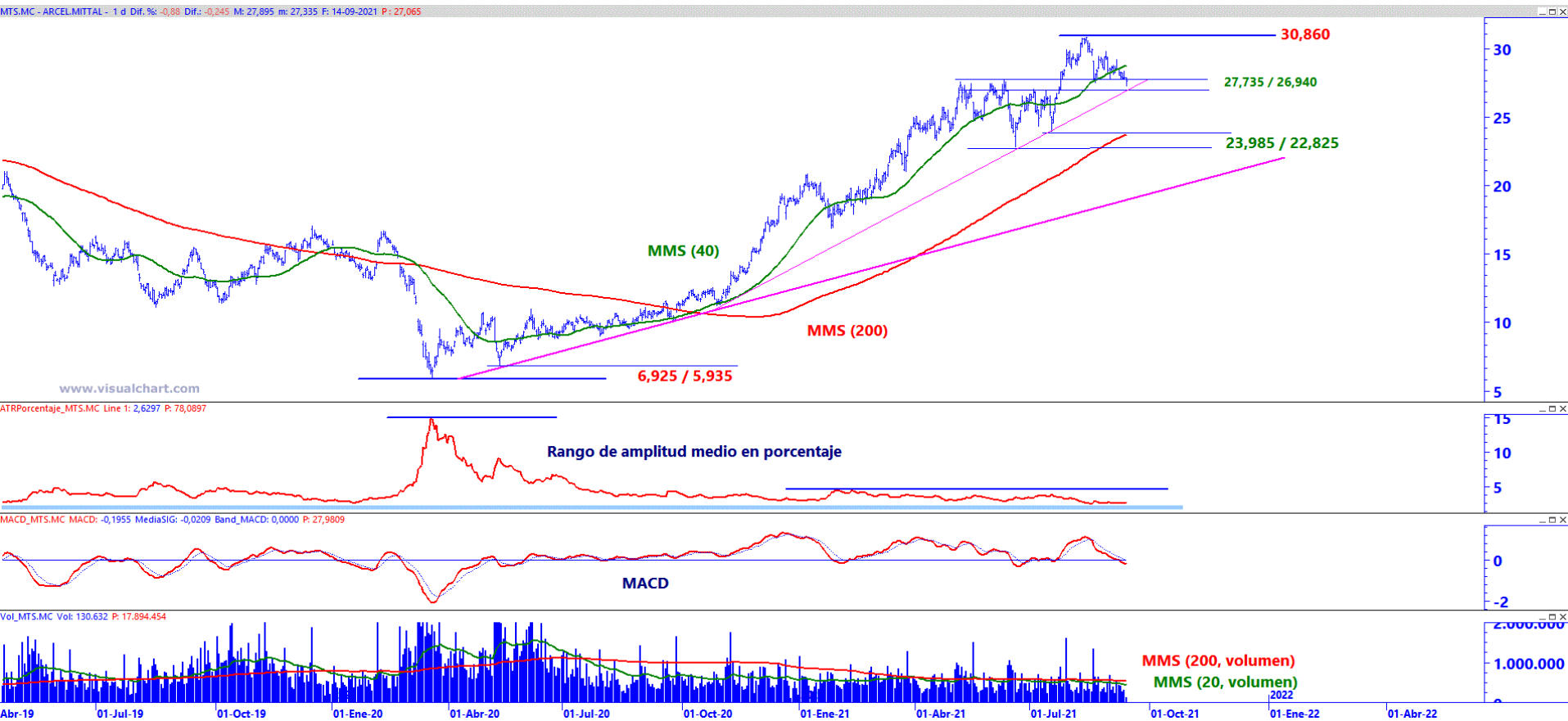
*Cellnex en gráfico diario con Rango de amplitud medio en porcentaje, MACD y volumen de contratación*



# Ei

## La selección de acciones: ArcelorMittal confluencia de apoyos que permiten buscar compras en fondo alcista

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



# Ei

## La selección de acciones: Inditex no lo tiene claro en ningún marco temporal. Mejor esperar.

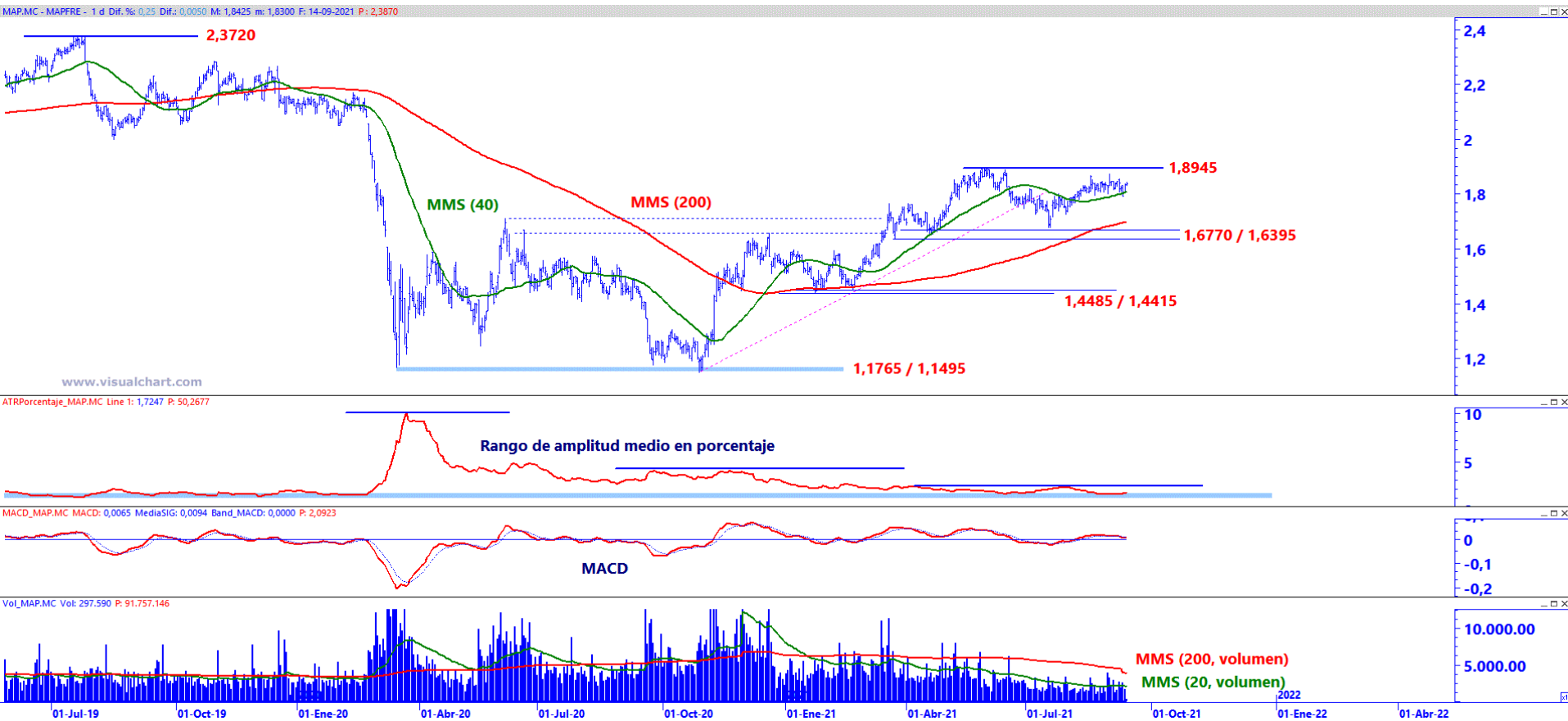
Inditex en gráfico diario con Rango de amplitud medio en porcentaje, MACD y volumen de contratación



# Ei

## La selección de acciones: Mapfre estancada a un paso de máximos. Mantener mientras no pierda 1,6770 / 1,6395.

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

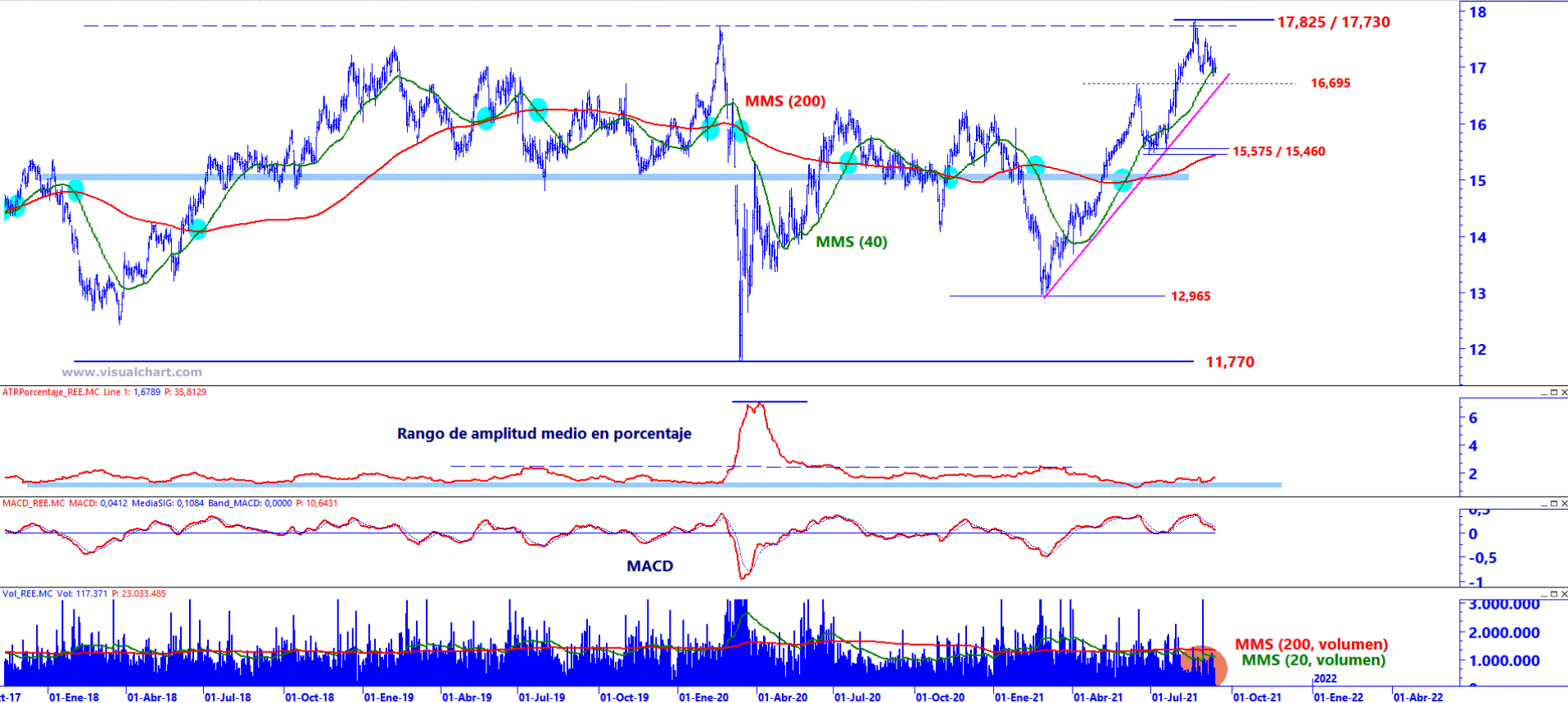


# Ei

## La selección de acciones: Red Eléctrica repliegue en la parte alta del lateral. Operativa en rango.

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

REE.MC - RED ELE.CORP - 1 d Dif. %: -0,41 Dif: -0,070 M: 17,040 m: 16,900 F: 14-09-2021 P: 17,065



# Ei

## La selección de acciones: Indra no termina por romper con claridad. Las dudas aumentarán por debajo de 8,550.

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



# Ei

## La selección de acciones: Telefónica escenario de alzas sostenidas mientras precio mantenga estructura alcista.

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



# Ei

## La selección de acciones: Merlin Properties alcista con volumen recuperando y sin excesos.

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

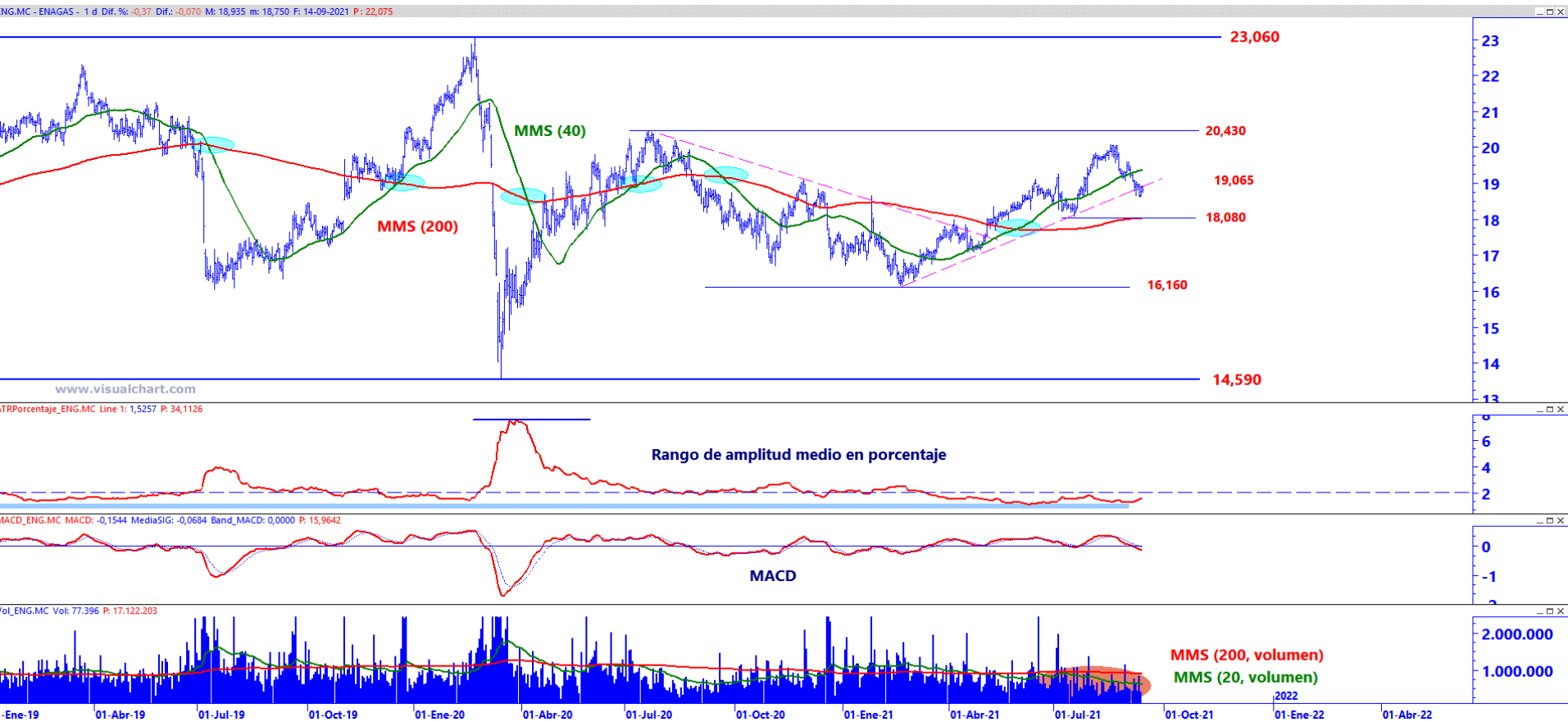




# Ei

## La selección de acciones: Enagás se encuentra en un amplio movimiento lateral; operativa en rango.

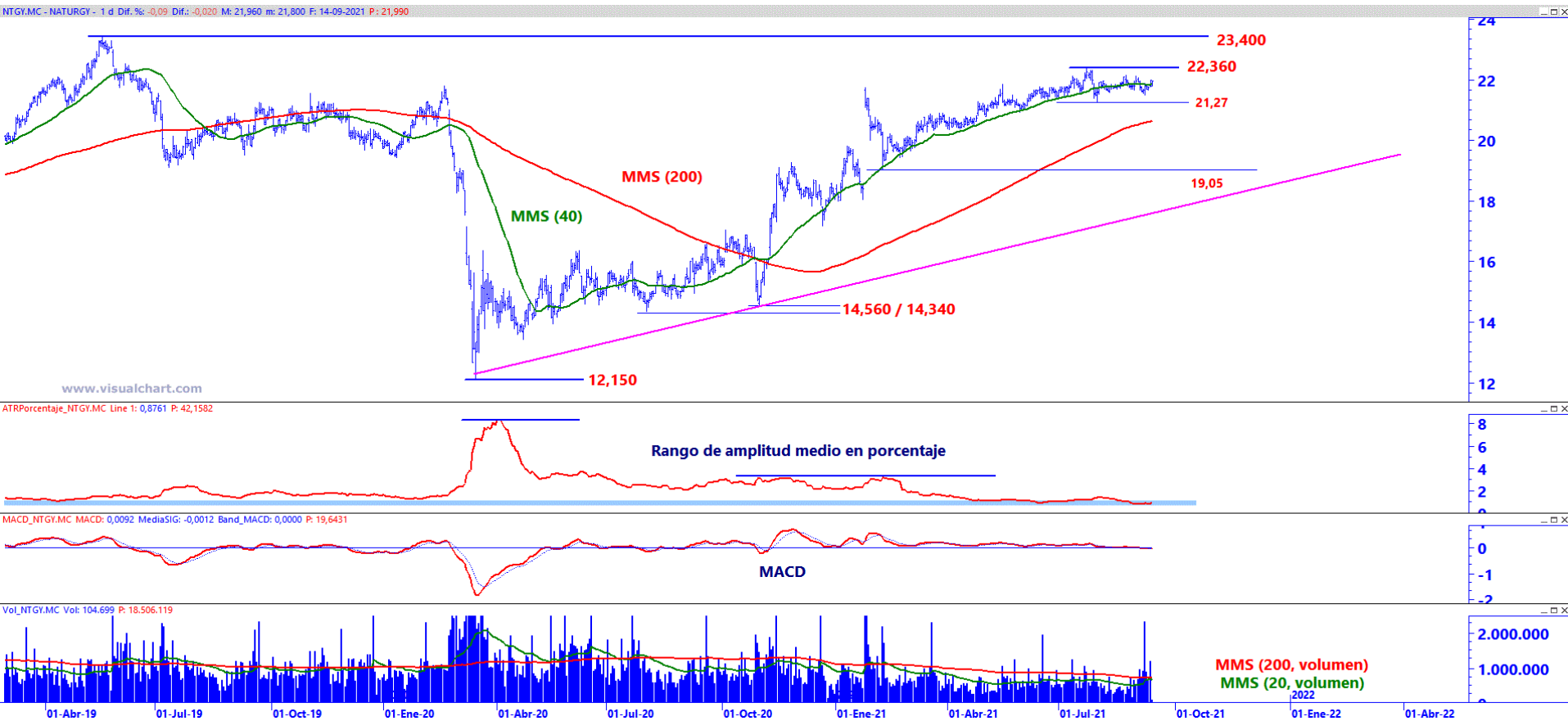
Enagás en gráfico diario con Rango de amplitud medio en porcentaje, MACD y volumen de contratación



# Ei

## La selección de acciones: Naturgy mantiene fondo alcista con volumen recuperando y volatilidad reducida.

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



# Ei

## La selección de acciones: CIE Automotive está en niveles para incorporarse a fondo alcista, aunque falta volumen.

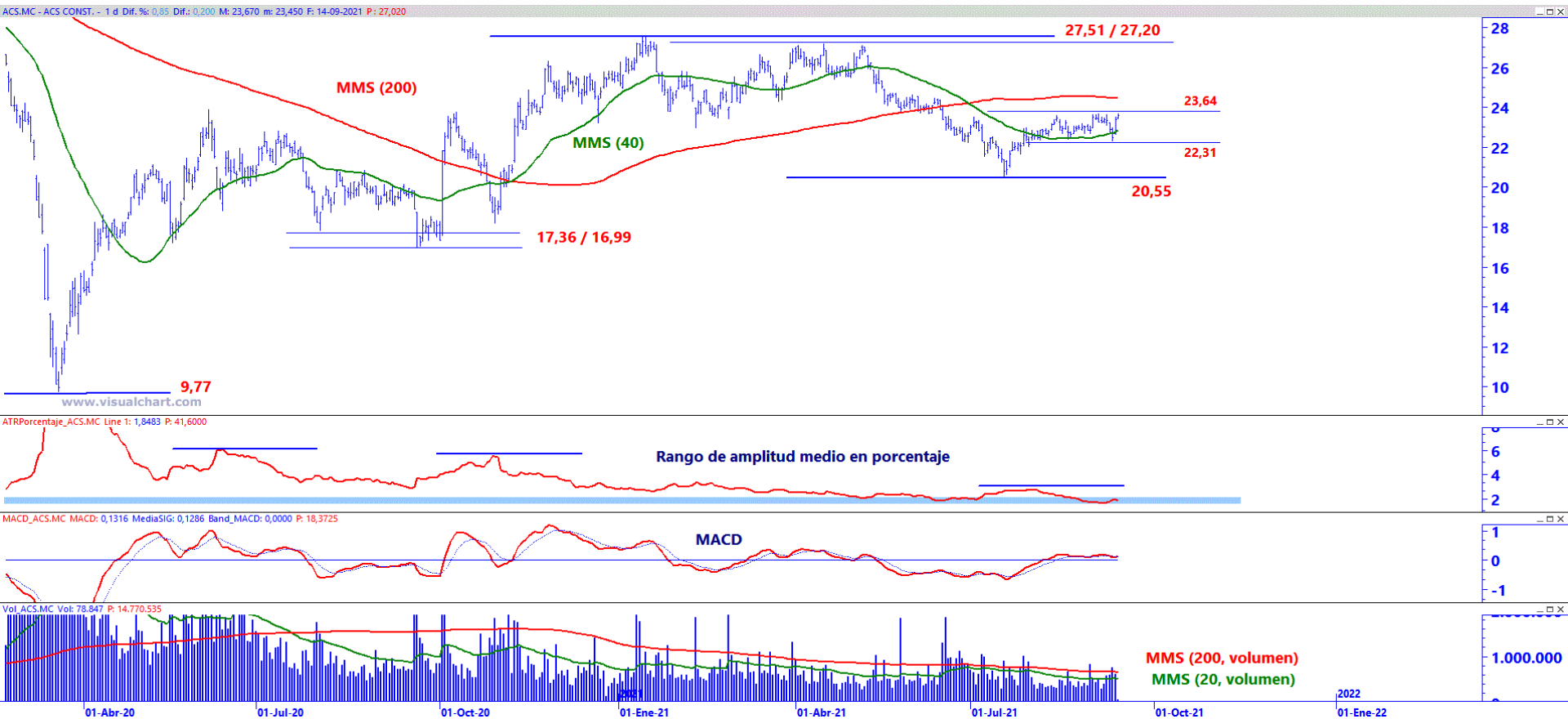
*CIE Automotive en gráfico diario con Rango de amplitud medio en porcentaje, MACD y volumen de contratación*



# Ei

## La selección de acciones: ACS estancada, esperar mientras no recupere momento positivo y volumen

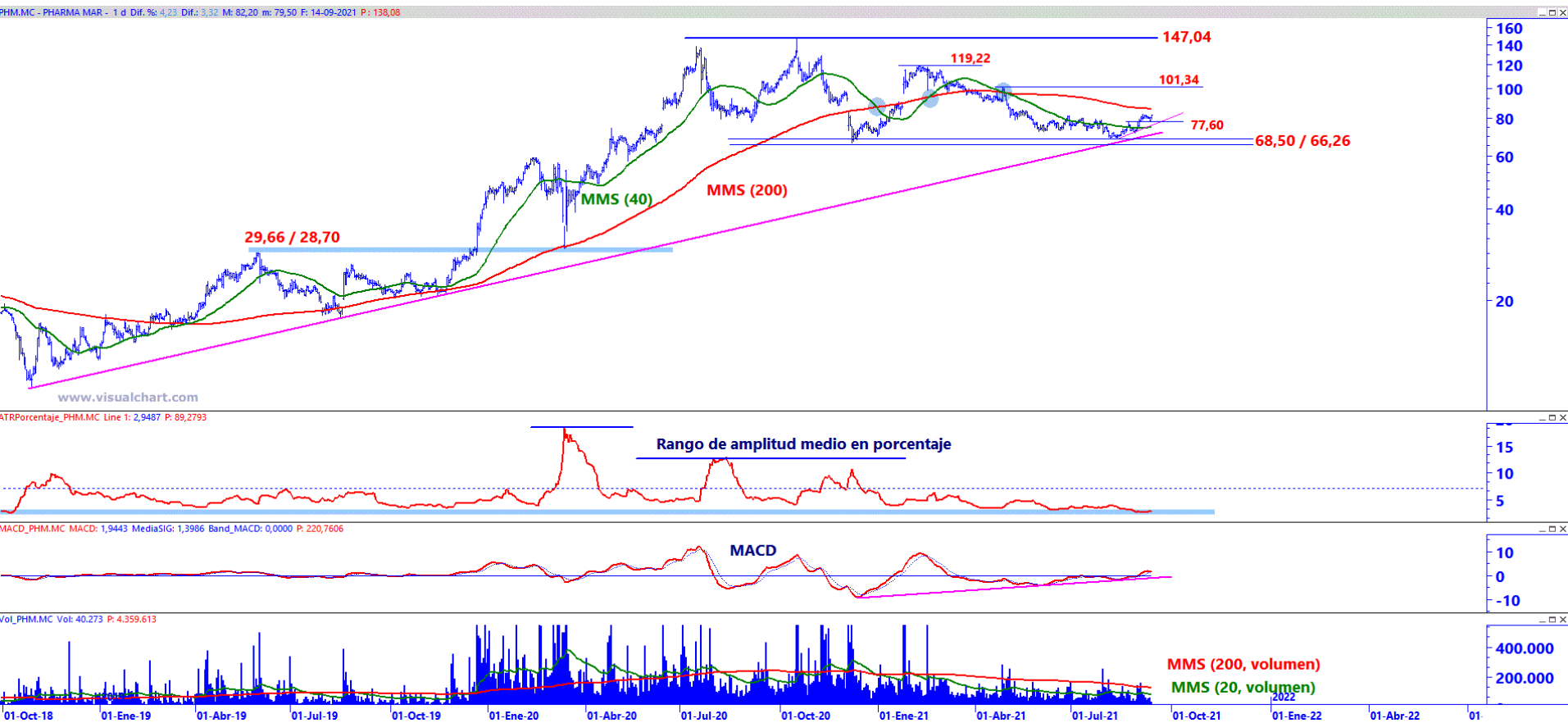
ACS en gráfico diario con Rango de amplitud medio en porcentaje, MACD y volumen de contratación



# Ei

## La selección de acciones: PharmaMar rebote en niveles críticos que ganaría fiabilidad con aumento de volumen.

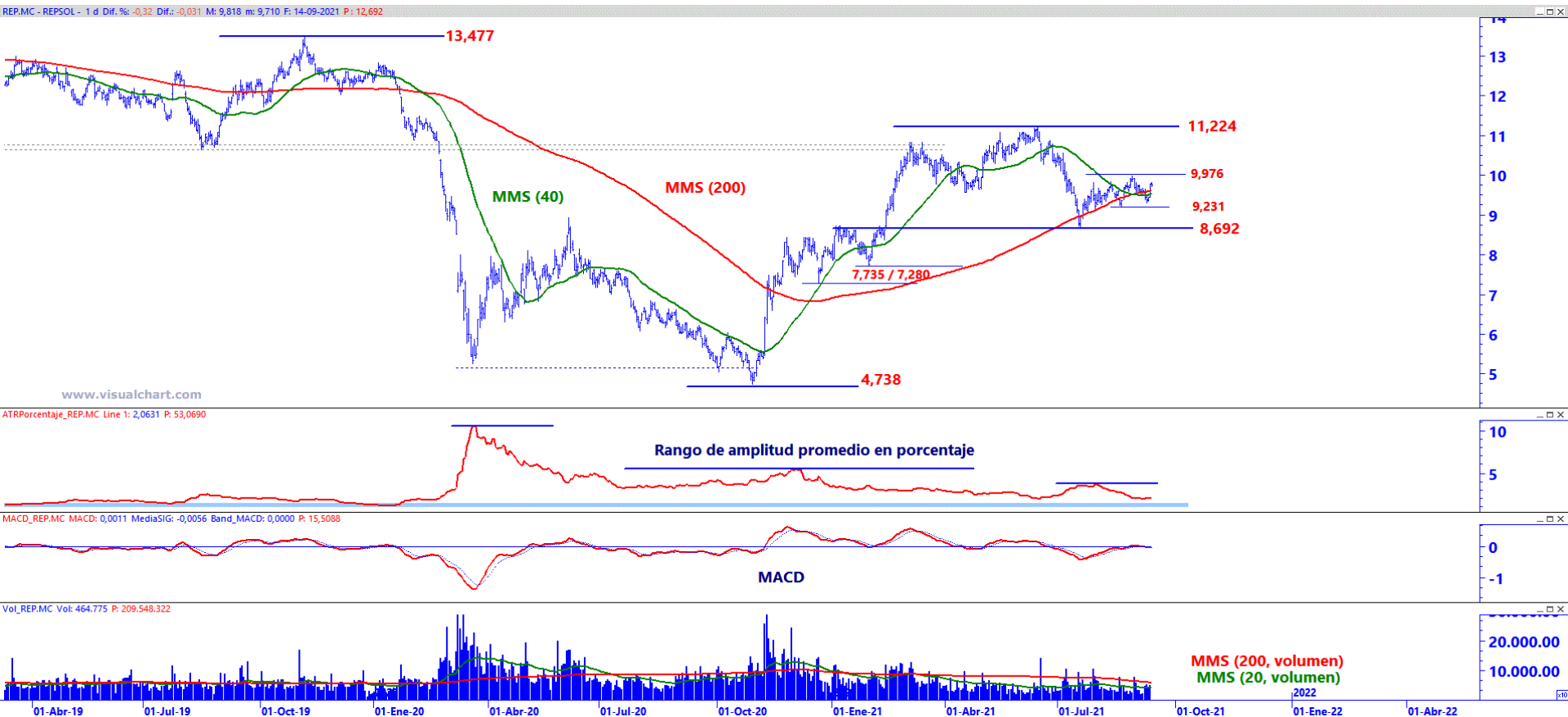
PharmaMar en gráfico diario con Rango de amplitud medio en porcentaje, MACD y volumen de contratación



# Ei

## La selección de acciones: Repsol en lateral, mejor no precipitarse y trabajar con operativa en rango.

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





Seminarios y talleres: histórico y próximos eventos

**Histórico de seminarios y talleres online**

**Apúntate a próximos seminarios y talleres online**

**Muchas gracias por asistir al evento y formar parte de Estrategias de inversión**



**Participa solo son 10 segundos**