

## REVISIÓN TRIMESTRAL DE LA CARTERA DE CONSENSO DE 'ECONOMISTA' DE LA QUE SE NUTRE EL ECO10 STOXX

# El castigo de Siemens Gamesa es excesivo

A pesar de que sus títulos retroceden un 22% en bolsa en lo que va de año -son los segundos peores del Ibex 35-, lejos de perder el favor de la Cartera de Consenso, la compañía ha ganado más peso en el Eco10 esta revisión, pasando de la novena a la quinta posición. Los expertos creen en su recuperación y confían en las buenas perspectivas del negocio de renovables

POR ARANTXA RUBIO Y VÍCTOR B. MORO

**S**i hay una compañía para la que el verano ha supuesto un antes y un después en bolsa esa ha sido Siemens Gamesa. Si antes de presentar sus primeros resultados como fusionada se colocaba entre las compañías con buen comportamiento dentro del Ibex 35 -rozaba una rentabilidad del 9 por ciento-, ahora es el segundo peor valor del índice, solo superado por Técnicas Reunidas. Entre ambas fotografías, unas cuentas que gustaron poco al mercado y que estaban perjudicadas por la suspensión temporal del mercado indio (presentó un *profit warning*, es decir, una rebaja en sus estimaciones).

Pero la firma, fruto de la fusión entre el fabricante de aerogeneradores y el negocio eólico del grupo alemán, no ha hecho sino ganar más peso en el Eco10, y en la Cartera de Consenso que elabora *elEconomista* a partir de 52 analistas que preparan una cartera de cinco compañías, de la que se nutre el índice. En junio, Siemens Gamesa tenía una ponderación en el mayor consenso del mercado español del 3,08 por ciento, que se ha elevado hasta el 4,62 por ciento actual. Así, ha pasado del noveno puesto al quinto.

“Ha sufrido mucho, pero seguimos pensando en que el negocio de renovables tiene buenas perspectivas”, justifica Ricardo Cañete, gestor de Bestinver. “Tiene capacidad para mejorar los recortes de costes que piensa el mercado y que recuperará después de dos trimestres más flojos” puntualiza.

Desde Morabanc, que también han incluido la compañía en su cartera este trimestre, encuentran justificación a la corrección en el mercado por la notable caída en márgenes en una industria que no es de alto crecimiento. Ahora bien, “a esto hay que añadirle el pago del dividendo de 3,5 euros”, sugiere Tomás García Purriños, gestor de la firma de inversión, que añade: “Cotizando a 6,5 veces Ev/Ebitda y 1,2 veces valor en libros, la valoración actual parece atractiva, teniendo en cuenta que es una firma líder, en un sector interesante con no demasiada competencia”.

No ha sido la única firma que ha cogido fuerza este trimestre. Telefónica, que también estaba en cartera, ha pasado de defender la quinta posición en la cartera de consenso, a la primera, al variar su peso del 5,58 al 6,83 por ciento. Hacia dos años, desde la revisión de septiembre de 2015, que la *teleco* no era el mayor peso de la cartera -en el Eco10 todos los valores ponderan igual-. Sus títulos, que acumulan una subida del 2,68 por ciento en el año, tienen un potencial del 17 por ciento para la media de bancos de inversión, que sitúa su precio objetivo en 10,64 euros.

Por su parte, Banco Santander sigue siendo el único representante del sector financiero en la cartera. Y aunque ha pasado de la sex-

## Los 5 valores españoles que eligen los analistas

FIRMAS DE INVERSIÓN	PONDERACIÓN (%)	PONDERACIÓN (%)	PONDERACIÓN (%)	PONDERACIÓN (%)	PONDERACIÓN (%)
Ábaco Capital	▶ GEST 20	▶ GRF 20	▶ TEF 20	▶ IDR 20	▶ TRE 20
Abanca	▶ MTS 20	▶ ACX 20	▶ ANA 20	▶ FER 20	▶ SGRE 20
Afinet Global	▶ BKIA 25	▶ MTS 20	▶ FER 20	▶ TEF 20	▶ REP 15
Andbank	▶ TRE 30	▶ FER 15	▶ TL5 10	▶ TEF 20	▶ GEST 25
Argenta Patrim. EAFI	▶ ITX 30	▶ CLNX 20	▶ IAG 20	▶ TLGO 15	▶ A3M 15
Atl Capital	▶ SAN 20	▶ ALM 20	▶ SGRE 20	▶ TRE 20	▶ ACX 20
Auriga	▶ ANA 20	▶ EKT 20	▶ UNI 20	▶ BBVA 20	▶ ACX 20
Banca March	▶ TEF 30	▶ ACX 30	▶ NHH 15	▶ REP 15	▶ PSG 10
B. Caminos (Gestifonsa)	▶ BBVA 20	▶ REP 20	▶ SGRE 20	▶ DIA 20	▶ ACS 20
Banco Finantia Sofinloc	▶ ENG 20	▶ MAP 18	▶ TEF 20	▶ FER 20	▶ DIA 22
Banco Sabadell	▶ SAN 20	▶ ITX 20	▶ REP 20	▶ DIA 20	▶ CLNX 20
Bankia Banca Privada	▶ BBVA 20	▶ ANA 20	▶ ACS 20	▶ IAG 20	▶ DIA 20
Bankinter	▶ SAN 15	▶ BBVA 15	▶ TEF 25	▶ ABE 25	▶ MRL 20
Bankoia Banca Privada	▶ EKT 25	▶ ITX 20	▶ BBVA 20	▶ IBE 20	▶ MRL 15
Bestinver	▶ VIS 20	▶ REP 25	▶ ACX 20	▶ ENO 25	▶ SGRE 10
BNP Paribas Personal Inv.	▶ AENA 20	▶ DIA 20	▶ IDR 20	▶ SGRE 20	▶ PHR 20
BPI	▶ NHH 20	▶ SAB 20	▶ FER 20	▶ ACS 20	▶ DIA 20
CABK Asset Manag.	▶ TEF 25	▶ SAN 20	▶ ACX 20	▶ SGRE 20	▶ NHH 15
Caja Ingenieros	▶ ITX 20	▶ BME 20	▶ TEF 20	▶ CABK 20	▶ SGRE 20
Capitalia Familiar	▶ ENG 25	▶ ITX 20	▶ REE 25	▶ ABE 10	▶ CIE 20
Carax-Alphavalue	▶ SAB 25	▶ IBE 25	▶ MAP 20	▶ ALB 15	▶ IAG 15
CM Capital Markets	▶ GEST 12,5	▶ VOC 12,5	▶ SAN 25	▶ ACX 25	▶ MTS 25
CMC Markets	▶ ACS 25	▶ TEF 20	▶ COL 15	▶ AMS 15	▶ DIA 25
Deutsche Bank	▶ SAN 15	▶ AMS 20	▶ IAG 20	▶ CLNX 15	▶ FER 30
Dif Broker	▶ REP 20	▶ CIE 20	▶ ITX 20	▶ ACX 20	▶ CLNX 20
DiverInvest Ases. EAFI	▶ GAS 25	▶ COL 25	▶ IDR 25	▶ DIA 15	▶ TEF 10
FactSet	▶ MTS 20	▶ MEL 20	▶ CABK 20	▶ IAG 20	▶ ANA 20
Gesconsult	▶ QBT 10	▶ TRE 25	▶ ACX 25	▶ SAN 25	▶ DOM 15
Getino Finanzas Eafi	▶ IAG 25	▶ MTS 25	▶ TLGO 10	▶ REP 25	▶ ACS 15
GVC Gaesco Beka	▶ BKIA 20	▶ ACX 20	▶ TEF 20	▶ ACS 20	▶ SLR 20
Ibercaja Gestión	▶ FER 25	▶ ITX 20	▶ IBE 20	▶ BME 20	▶ VIS 15
IG	▶ MRL 30	▶ IDR 30	▶ CABK 20	▶ REE 10	▶ DIA 10
JM Kapital Eafi	▶ BDL 25	▶ ACX 15	▶ BKT 35	▶ AMS 15	▶ ITX 10
M&G Valores	▶ AMP 25	▶ IAG 30	▶ IBE 10	▶ BBVA 10	▶ SGRE 25
Metagestión	▶ TRE 40	▶ ACX 10	▶ MRL 15	▶ DIA 10	▶ ECR 25
Mirabaud Securities	▶ TEF 20	▶ GRF 20	▶ FER 20	▶ MEL 20	▶ BME 20
MoraBanc Asset Man.	▶ MCM 20	▶ SGRE 20	▶ CABK 20	▶ DIA 20	▶ ACX 20
Mutuactivos	▶ CLNX 20	▶ SGRE 25	▶ EKT 15	▶ ALM 10	▶ TRE 30
Norbolsa	▶ FER 25	▶ CABK 25	▶ TEF 25	▶ HOME 12,5	▶ TUB 12,5
Novo Banco	▶ BBVA 20	▶ IAG 20	▶ TLGO 20	▶ AMS 15	▶ PHR 25
Omega IGF	▶ ELE 15	▶ BKIA 25	▶ MRL 15	▶ MTS 25	▶ ACS 20
Openbank	▶ IBE 20	▶ IDR 20	▶ ENG 20	▶ FER 20	▶ MTS 20
Popular Banca Privada	▶ TEF 20	▶ FER 20	▶ SGRE 20	▶ ITX 20	▶ GEST 20
Renta 4	▶ SAN 20	▶ FER 20	▶ REP 20	▶ ACX 20	▶ IBE 20
Saxo Bank	▶ ITX 20	▶ IBE 20	▶ TEF 20	▶ ACS 20	▶ TRE 20
Self Bank	▶ ITX 20	▶ MRL 20	▶ FER 20	▶ ANA 20	▶ REP 20
Serfiex	▶ SAN 20	▶ FER 20	▶ SGRE 20	▶ TRE 20	▶ TEF 20
Tressis	▶ ACS 20	▶ CLNX 20	▶ ENC 20	▶ ITX 20	▶ SAB 20
UBS	▶ IDR 20	▶ A3M 20	▶ SAB 20	▶ GAS 20	▶ TEF 20
Unicorp Patrim. (Unicaja)	▶ SAN 20	▶ ACX 20	▶ ITX 20	▶ FCC 20	▶ MRL 20
Value Tree AV	▶ GAS 25	▶ ITX 25	▶ TL5 25	▶ NTH 12,5	▶ PQR 12,5
XTB	▶ SAY 20	▶ BBVA 25	▶ REP 20	▶ ACS 20	▶ AENA 15

Fuente: elaboración propia.

elEconomista

## Al detalle

Popular Banca Privada gana un 34,98% en lo que va de año

A falta de cuatro meses para cerrar el año, la cartera más rentable de 2017 es la de Popular Banca Privada, que acumula una revalorización del 34,98 por ciento desde principios del pasado diciembre. Los analistas del banco tenían en cartera a Telefónica, Ferrovial, Gestamp, Indra y Merlin Properties en su anterior cartera. Ahora, han cambiado las dos últimas por Siemens Gamesa e Inditex. Principalmente, el valor que más ha aportado a su rentabilidad es Indra, que sube un 27 por ciento en el año; aunque Merlin Properties y Ferrovial también se han comportado bien (rondan el 13 por ciento). Por encima del 30 por ciento se sitúan, además, otras dos carteras. Mutuactivos, que gana un 32,78 por ciento, y UBS, que suma un 30,80 por ciento. Su destreza no tiene ningún factor en común. La primera invierte en Cellnex, Siemens Gamesa, Almirall, Euskaltel y Técnicas Reunidas. La segunda, en Indra, A3Media, Sabadell Gas Natural y Telefónica.

ta a la décima posición, esto no significa que el valor haya perdido fuerza para los analistas. De hecho, ha ganado 0,29 puntos porcentuales, hasta suponer el 3,85 por ciento. Lola Jaquotot, gestora de renta variable en Gesconsult, considera que “Santander debería seguir presentando mejoras de la cuenta de resultados en casi todas sus regiones y mejoras en la calidad crediticia. La integración de Popular le hará un competidor más fuerte en España y permitirá la obtención de sinergias”.

BBVA es el siguiente con más ponderación, del 2,88 por ciento, aunque no la suficiente como para entrar en cartera. Eso sí, mejor que el 2,40 por ciento del mes anterior. Mientras que CaixaBank y Sabadell tan solo están presentes en 5 y 3 carteras, respectivamente. Y Unicaja ha entrado por primera vez en la Cartera de Consenso.

### Los que pierden más peso

A pesar de que sigue en la cartera, Dia es el valor que más ponderación ha perdido en esta revisión. Más incluso que las compañías que han salido de la misma -Iberdrola, IAG y Cellnex Telecom, ver páginas 6 y 7-. Ha pasado de pesar un 5,81 a un 3,88 por ciento, lo que corresponde a una caída de la cuarta a la séptima posición. Aunque los inversores bajistas han disminuido desde la entrada del inversor ruso, siguen teniendo el 19,06 por ciento de su capital.