

30

Anuario
del inversor
en bolsa

ACCIONES PARA INVERTIR EN BOLSA EN

2017

RECOMENDACIONES
CONCRETAS PARA HACERSE
CON UNA CARTERA GANADORA

FRANCISCO LÓPEZ Y JOSÉ POAL

Libros de Cabecera

30 acciones para invertir en bolsa en 2017

Francisco López y José Poal

Invertir en bolsa por cuenta propia puede resultar complicado para algunas personas. Este libro, el segundo de una serie de anuarios de inversión en valores, está pensado para quien desee crear y gestionar su propia cartera, pues se recomiendan una serie de acciones y se da el precio al que se deben comprar y al que se deben vender.

Para que ningún lector se sienta perdido, el blog <http://bolsa.librosdecabecera.com> irá dando cuenta de los eventos más destacados de las acciones recomendadas y de todos los aspectos que las puedan influir a lo largo del año. El mismo blog sirve como plataforma de comunicación, en la que los lectores pueden dirigirse a los autores y a otros lectores.

30 acciones para invertir en bolsa en 2017 está dirigido a pequeños inversores, a aficionados a la bolsa e, incluso, a inversores profesionales. Sus contenidos son prácticos:

- Breve introducción al mundo de la bolsa y cómo invertir sin sobresaltos
- Evolución y resultados de la cartera seleccionada para 2016
- Oportunidades y riesgos para 2017
- Análisis sectorial de las empresas
- Selección de empresas donde invertir
- Glosario de términos

Libros de Cabecera
www.librosdecabecera.com

IBIC: KFFM
ISBN: 978-84-946062-0-5



30 acciones para invertir en bolsa en 2017

Recomendaciones concretas para
hacerse con una cartera ganadora

Francisco López
y José Poal

Libros de Cabecera

www.librosdecabecera.com

Barcelona - Madrid

1ª edición: noviembre 2016

© 2016 Francisco López Martínez y José Poal Marcet

© 2016 Libros de Cabecera S.L.
Rambla de Catalunya, 53, 7º G
08007 Barcelona (España)
www.librosdecabecera.com

Reservados todos los derechos. Queda rigurosamente prohibida, sin la autorización escrita de los titulares del copyright, bajo las sanciones establecidas en las leyes, la reproducción parcial o total de esta obra por cualquier medio o procedimiento, incluidos la reprografía y el tratamiento informático, así como la distribución de ejemplares mediante alquiler o préstamo públicos.

Cualquier forma de reproducción, distribución, comunicación pública o transformación de esta obra solo puede ser realizada con la autorización de sus titulares, salvo excepción prevista por la ley. Diríjase a CEDRO (Centro Español de Derechos Reprográficos, www.cedro.org) si necesita fotocopiar o escanear algún fragmento de esta obra.

Diseño de la colección: Erola Boix
Editora: Virtuts Angulo
Cubierta: P.A.R
Maquetación y diseño de fichas: Nèlia Creixell

ISBN: 978-84-946062-0-5
eISBN: 978-84-946062-1-2
IBIC: KFFM

Depósito Legal: B 23.176-2016
Impreso por DC PLUS, Serveis editorials, scp
Impreso en España - *Printed in Spain*

Nota de los autores:

Este libro se terminó de escribir a finales de octubre de 2016.

La evolución de la bolsa a partir de ese momento se podrá seguir en el blog bolsa.librosdecabecera.com

Índice

Introducción	9
I. Oportunidades y riesgos que puede encontrar el inversor en bolsa en 2017	21
II. Acciones recomendadas para 2017	39
III. Fichas de las 30 acciones recomendadas	77
Epílogo	203
Anexos:	205
A. Universo de acciones analizadas	205
B. Una revisión rápida de las acciones del IBEX	208
C. Glosario de términos	225

Introducción

Enfoque de este segundo libro

El libro *30 acciones para invertir en bolsa en 2016* fue el primero de los anuarios que pretendemos publicar con el objeto de facilitar una guía a los particulares que pretendan crear su propia cartera de acciones. La selección de acciones se basa en las compañías y precios de entrada que creemos oportunos para crear o mantener una cartera desde inicios del año citado en el título.

Este libro que tiene en sus manos está escrito en el mes de octubre de 2016 y es el segundo de la serie. En el mismo hemos tratado de seguir unas pautas muy similares al primero, pero con algunas novedades, de las que destacaríamos que en las fichas de cada empresa recomendada hemos incluido no sólo el precio máximo de entrada (que ya estaba en el primer libro) sino el intervalo de precios al que recomendamos salir, sea en caso de pérdida como de beneficio. Es decir, sugerimos dos niveles de *stop* para la salida; tanto *stop gain*, cuando consideramos que ya se ha ganado lo suficiente, como *stop loss* cuando es al contrario y las pérdidas superan un nivel excesivo, que aconseja vender.

Cómo lo hemos organizado. Qué es nuevo

En este libro no hemos repetido los consejos generales a la hora de abordar la inversión en bolsa y crearse una cartera de acciones, porque el lector los podrá encontrar en el capítulo I del libro de 2016. Le recomendamos encarecidamente que lo

haga, si es que no ha hecho ya. Invertir en bolsa es fácil si se siguen los consejos que encontrará en dicho capítulo.

¿Qué hemos añadido en este libro? Pues, siguiendo un esquema muy similar al primero, hemos incluido lo siguiente:

- a Hemos hecho un mayor énfasis en la importancia de establecer un **intercambio de opiniones** entre sus lectores y entre éstos y los autores, encauzado a través del blog del libro: **bolsa.librosdecabecera.com**
- b Hemos recordado la existencia de una hoja Excel de simulación de la **evolución de una cartera virtual** creada siguiendo al pie de la letra los consejos de compra y venta del libro (está referenciada en el blog). Ello nos permitirá ir explicando en el blog la rentabilidad acumulada que se va consiguiendo durante el año, a partir del 1 de enero de 2017.
- c Lógicamente, ya estamos en disposición de revisar cuál venía siendo la **rentabilidad acumulada de la cartera recomendada para 2016**.
- d Por último, pero quizás más importante, hemos explicado con más detalle el proceso por el que hemos seleccionado las 30 acciones recomendadas para 2017. Para ello, hemos incluido en un anexo la **lista completa de las 272 compañías** que hemos tomado en consideración para hacer nuestra selección, y en el capítulo II hemos dado a conocer nuestra **aproximación sectorial** a dicha selección, basada en una agrupación de las 272 en 11 sectores económico-bursátiles, que difieren levemente de los habitualmente utilizados por los analistas.

La importancia de crear una comunidad de lectores/inversores

Invertir en bolsa con éxito se basa en seguir una filosofía y respetar unos principios; pero a la hora de interpretar el entorno bursátil y de escoger el momento de invertir, e incluso cuando se trata de valorar y escoger empresas concretas, toda información es poca. Eso sí, sin llegar a dejar que aturda y que produzca parálisis. Hay que saber decir basta.

Cada inversor debe saber procesar la información y las recomendaciones de las que disponga, interpretarlas y sacar sus propias conclusiones. Porque, a la hora de la verdad, cada uno debe tomar sus propias decisiones, y eso es inevitable.

Para que exista un intercambio de información y opiniones entre nuestros lectores y entre éstos y los autores, creamos con el anterior libro el blog de la serie (bolsa.librosdecabe-cera.com) y le animamos a usted querida lectora o lector, a que entre y vea nuestros comentarios y los de nuestros lectores, y los complete con sus propias opiniones y comentarios.

Nos comprometemos a ir incluyendo periódicamente (desde el 1 de enero de 2017 para la cartera contenida en este libro) el estado de la cartera virtual recomendada, y a avisar de cualquier entrada o salida que se produzca en la misma como consecuencia de que una acción entre en la cartera al cotizar por debajo del precio de entrada recomendado, o salga al superar el intervalo de precios marcado entre los dos niveles de stop, el de pérdida o el de ganancia.

Por qué la inversión en bolsa no suele dar los resultados que esperan los inversores particulares

Conocemos pocos inversores que estén contentos del resultado de sus inversiones en bolsa. La mayoría ha tenido una mala experiencia.

¿Por qué ha sido así?

Creemos que, en general, es así porque hay una tendencia a acordarse de la bolsa sólo cuando ésta lleva un período largo de subidas (por lo que las acciones tienen más probabilidad de bajar que de subir) y porque se tiende a invertir pensando en dar el gran pelotazo, es decir, apostando por acciones de gran volatilidad —y por tanto demasiado riesgo—, que igual pueden dar un salto hacia arriba como caer estrepitosamente, que es lo que suelen hacer cuando su precio ha resultado recalentado injustificadamente por la especulación bursátil. Además, y por último, porque el inversor medio no sólo no sabe escoger el momento de comprar, sino que, sobre todo, no sabe escoger el momento de vender y salir de una acción o de la bolsa en general. El resultado de todo ello es un fiasco.

¿Cómo puede resolverse? Pues lo hemos tratado de explicar en el blog y en el capítulo I del primer libro *30 acciones para invertir en bolsa en 2016*: hay que seguir un método de inversión disciplinado y a largo plazo.

En nuestra opinión, nadie sabe a ciencia cierta en un momento dado si la bolsa subirá o bajará. Quien lo supiera se haría rico. Se pueden hacer suposiciones a partir de la interpretación de los datos macroeconómicos, como hacen los

analistas fundamentales, o de los datos de la propia bolsa (gráficos de cotización, volumen de transacciones, etc.), como hacen los analistas técnicos, pero seguro del todo no está nadie. De hecho, hay quien gana mucho dinero precisamente yendo contra la opinión de la mayoría: comprando cuando el consenso general dice que la bolsa bajará y al contrario. En base a eso, lo que debe hacer el inversor de a pie es hacer su cartera de buenas acciones, bien compradas, y olvidarse de lo demás; y hacerla en cualquier momento que le venga bien.

Se trata de invertir parte de sus ahorros en bolsa, dejando otra parte en bonos de renta fija o depósitos, y otra, si le es posible, en inmuebles (comprando un piso para alquilar o invirtiendo en un fondo que se dedique a comprar pisos para alquilar). Cualquier inversor prudente ha de tener presente el primer mandamiento de la inversión: diversificar. Y hay que empezar diversificando en el tipo de activos en los que se invierte, de manera que, aunque caiga la bolsa, se tenga una parte de los ahorros en bonos o inmuebles. Y viceversa. Los inversores más sofisticados añaden otros tipos de activos, como oro, materias primas, obras de arte, etc., pero son opciones que normalmente no están al alcance del inversor de a pie.

¿Cuánto hay que invertir en cada tipo de activo? Pues ahí empieza el instinto del inversor y su interpretación de la realidad económica en la que se mueve. Puede llegar a sacar conclusiones por sí mismo o a través de asesores que le orienten en ese aspecto.

Analicemos los cuatro tipos de activos que he mencionado: bonos, depósitos, acciones e inmuebles.

- 1 **Los bonos** son un activo arriesgado, porque su precio fluctúa en función del alza o la baja de los tipos de interés de la deuda pública de la moneda en la que están emitidos. Y si el inversor ahorra y gasta principalmente en euros y los bonos están emitidos en otra moneda, su valor también fluctúa en función del tipo de cambio de la moneda en la que están emitidos respecto al euro.

En la compra de bonos nominados en divisa el riesgo de cambio es inevitable. El riesgo de fluctuación de los intereses se puede evitar si el bono se compra y se mantiene hasta su vencimiento. Pero además existe un tercer riesgo: el riesgo de cobro, es decir, que el emisor no reembolse al inversor el vencimiento del bono.

En general, en un entorno de subida de tipos de interés, los bonos son poco o nada aconsejables. Sólo se debería invertir en bonos de deuda pública y con vencimientos a corto plazo, como una forma de mantener la liquidez alternativa a la simple cuenta corriente o a los depósitos bancarios. La rentabilidad será muy baja y se asemejará al tipo de interés de referencia que fijen los bancos centrales, pudiendo ser, como se ha venido a dar en 2016, incluso negativa para algunos emisores.

La inversión en bonos en serio ha de dejarse en manos de profesionales, y el inversor de a pie no debe atreverse a hacerlo por sí mismo.

- 2 **Los depósitos** son similares a los bonos, pero el receptor es una entidad financiera cuya solvencia hay que analizar —y no jugársela invirtiendo en bancos desconocidos o dudosos por un cuarto de punto (o menos) de rentabilidad adicional—. Es un dinero que se presta a un banco a un

plazo concreto. El banco paga los intereses cuando procede y devuelve el principal al vencimiento. La rentabilidad actual de los depósitos es mínima o nula.

③ **Las acciones**, sin embargo, producen rentabilidad por tres vías:

- La primera: los dividendos que pagan si las tenemos en cartera el día que se devengan. Hay acciones que no pagan dividendos y las hay que lo que pagan puede representar un 5% anual (o incluso más) de lo que nos costaron. La rentabilidad por dividendo de una empresa está en función del dividendo que paga por acción y es el resultado de dividirlo por el precio al que compramos la acción. Obviamente la rentabilidad porcentual por dividendo va variando cada día en función de la cotización de esa acción. Cuanto más barata se compre una acción, mayor tasa de rentabilidad por dividendo.
- La segunda vía de rentabilidad (o de pérdida) es la evolución de la cotización.
- Y la tercera, si la acción está nominada en una divisa distinta a la nuestra, es la evolución del cambio de dicha divisa respecto a la nuestra. Si la acción está en euros y el euro es nuestra divisa, no habrá rentabilidad ni riesgo por este lado.

La gran ventaja de las acciones frente a bonos, depósitos e inmuebles, es que podemos venderlas cuando queramos y que sabemos cada día lo que valen. Aunque para que estas dos ventajas sean reales debemos evitar las acciones con poca liquidez, es decir, las empresas que por ser muy pequeñas o por tener una parte muy pequeña de su capi-

tal en bolsa apenas negocian títulos en las sesiones diarias de las bolsas en las que cotizan, porque eso hace que si un día queremos venderlas podamos llevarnos la sorpresa de que nadie quiera comprárnoslas, o lo que es peor, que las vendamos a un precio muy por debajo del habitual.

- 4 Por último, **los inmuebles**, son una opción menos transparente pero más local, y en principio menos sujeta a la volatilidad que tiene la bolsa. La rentabilidad financiera no es tan obvia porque su gestión conlleva costes y sus ingresos no son lineales, en función de la ocupación o desocupación de los mismos. De la inversión inmobiliaria destaca últimamente la inversión en apartamentos turísticos, que es un producto en boga (gracias a las nuevas tecnologías, como el negocio que aporta a los propietarios AirBnB) que está dando buenas rentabilidades en emplazamientos turísticos *prime*. Obviamente, hay muchos tipos de productos inmobiliarios, y aconsejo al inversor particular que se deje asesorar, o incluso que busque algún fondo que se dedique a la inversión en inmuebles en renta, como una vía más fácil y cómoda de hacerlo.

Una vez ya se ha decidido cuánto se invierte en cada tipo de activo y se tiene reservado un capital para invertir en bolsa, es cuando hay que decidir cómo hacerlo. Y ahí empieza la ayuda de este libro.

Cómo invertir en bolsa sin sobresaltos

Cuando el inversor ya sabe cuánto va a invertir, puede hacerlo directamente, abriendo una cuenta de valores en una entidad financiera, o a través de fondos de inversión.

La inversión a través de fondos es más cómoda, pero:

- ▶ le obliga a decidir en qué fondos invertir, por lo que el inversor ya ha de tomar decisiones, o delegar las decisiones en un gestor, y
- ▶ le supone sufragar el coste de la gestión del fondo que son los honorarios de la gestora que lo realiza, que pueden llegar al 2 o incluso 3%

Es decir, es una opción costosa, aunque cómoda. Y esa comodidad tiene un precio.

Quizás lo más importante es que hay que acertar con el gestor, y asegurarse de que encaja en la filosofía del propio inversor. Los gestores profesionales ya se preocupan de que se produzca ese alineamiento.

Por desgracia hay pocos fondos que abarquen un amplio espectro de bolsas y tipos de empresa, y el inversor o su asesor tendrán que escoger cómo reparten el capital en distintos tipos de fondos, y decidir cuándo modifican ese reparto. En conclusión, el inversor estará invirtiendo en bolsa, pero lo hará a través de una cadena de intermediarios, que serán quienes gestionen en su nombre.

Hay inversores, sin embargo, que prefieren invertir con pocos o ningún intermediario, y decidir sin filtros ellos mismos en qué acciones hacerlo y poder seguir directamente la evolución de su pequeña (o gran) cartera. Para ellos escribimos *30 acciones para invertir en bolsa en 2016* y ahora lo repetimos para 2017.

Son pocos los que se atreven, y son menos aun los que lo hacen de forma ordenada y continuada, sin ánimo especula-

tivo. La mayoría lo hacen entrando y saliendo sin orden ni concierto. Si usted es de los que quieren o querrían tener una carterita de acciones y cultivarla y labrarla y sacar frutos de ella cada año, como si fuera su pequeño huerto bursátil, siga las instrucciones y consejos del libro, que se resumen rápido:

- a** Céntrese en las grandes bolsas, que tienen liquidez asegurada y empresas de solvencia demostrada.
- b** Diversifique, invirtiendo en no menos de 10 acciones, y no más de 20. También dependerá un poco de su capital. Trate de evitar invertir menos de 3.000 € en una acción.
- c** Entre en cada acción de las recomendadas cuando su precio sea correcto. Por eso sugerimos un precio de entrada.
- d** Trate de repartir entre varias zonas geográficas y varios sectores esas acciones. En el libro recomendamos 30 acciones que se reparten entre diversos sectores y entre tres zonas: España (por la proximidad con los autores), Europa y Estados Unidos.
- e** Siga periódicamente la evolución de su cartera. Cada semana como máximo y cada mes como mínimo.
- f** Establezca, en función del precio de entrada, unos límites (stops) al alza y a la baja a cada acción en los que se encuentre cómodo. Ni muy cortos (menos del 10%) ni demasiado amplios (más del 50%). Cuando el precio de una acción se salga de esos límites, véndala.
- g** Obviamente, vaya cobrando los dividendos que le paguen.

- h Déjese llevar por el mercado. El mercado lo irá sacando de las acciones de su cartera cuando proceda, sea porque se hunde, y tiene que vender con pérdida —pero acotada—, o porque sube y vende con buenos beneficios.
- i Según las acciones recomendadas por nuestro libro vayan entrando en precio, las va comprando y metiéndolas en la cartera. Cada año le facilitaremos una nueva recomendación, tanto de acciones como de precios de entrada.

Si sigue nuestros consejos le aseguramos que obtendrá una rentabilidad anual media por encima de la inflación, y con suerte su rentabilidad se situará en el rango del 5 al 10% anual.

Evolución de la cartera recomendada en 2016

Como ya hemos explicado, desde el 1 de enero de 2016 hemos hecho el ejercicio de crear una cartera virtual invirtiendo hipotéticamente 10.000 € en cada una de las acciones recomendadas en nuestro primer libro que entraban dentro del rango de precio de entrada recomendado, y hemos ido siguiendo su evolución, y vendiendo cuando alguna de ellas se ha salido de un intervalo razonable de precios límite (stops), tanto de beneficio como de pérdida.

¿Cómo va evolucionando la citada cartera virtual?

La rentabilidad por la evolución de las cotizaciones es, a las 9.00 horas del 27 de octubre de 2016, el **+4,91%**. A esa tasa habría que añadirle la rentabilidad acumulada por cobro de dividendos, que fue de **2,64%**.

De las 30 acciones recomendadas, sólo 14, algo menos de la mitad, han entrado en nuestra cartera virtual en algún momento del año (entre el 1 de enero y el 27 de octubre). En las 16 restantes la cotización se ha mantenido siempre por encima del precio de entrada recomendado.

De las 14 en las que hemos invertido (virtualmente), 11 permanecen en cartera y 3 se han vendido:

- ▶ Bankia: Por stop *loss*, cuando perdíamos un -21,43%
- ▶ Newmont Mining: Por stop *gain*, cuando ganábamos un +58,84%
- ▶ SunEdison: Por stop *loss*, cuando perdíamos un -18,83%

En total llevamos «invertidos» 139.940 € virtuales y ahora mismo tenemos 146.823 €, lo que nos da esa rentabilidad del +4,91%. En cuanto a dividendos, tenemos un beneficio bruto de 3.691,56 €, que nos da una rentabilidad del 2,64%.

A lo largo de 2016 comunicamos puntualmente en nuestro blog los movimientos realizados, además de la marcha de la bolsa y de los eventos más relevantes que la afectaron. Para su comodidad, suscríbese al blog y recibirá todas las actualizaciones. La dirección es <https://bolsa.librosdecabecera.com/>

Los autores



Francisco López. Ejerce como consultor y abogado y es consejero en diversas sociedades. Es experto en organización, estrategia y asesoramiento en procesos complejos de transformación empresarial, en especial en empresas familiares. Como consultor ha trabajado en multitud de empresas de casi todos los sectores, tanto en España como en el extranjero. Es autor de numerosos libros sobre finanzas y gestión de empresas. Paco es licenciado en Ciencias empresariales y MBA por ESADE, y licenciado en derecho por la Universidad de Barcelona.



José Poal. Experto en bolsa, planificación financiera personal y finanzas. Es consejero delegado de Global Financial Planning, S.A. Además de su labor como asesor, José ha ejercido como profesor en universidades e impartido cursos y seminarios especializados. Ha colaborado como experto en televisiones, radios y periódicos españoles. También ha escrito libros sobre la bolsa y la crisis actual; su libro *¡Llegó la crisis!* (2008) fue el primer libro de un autor español sobre el tema. Es licenciado en Ciencias empresariales por ESADE.

Otros libros publicados por esta editorial:

Cómo cerrar rondas de financiación con éxito

Brad Feld y Jason Mendelson

De Walmart a Al Qaeda

David Murillo Bonvehí

La Estrategia del Océano Esquilado

Nadya Zhexembayeva

Valoración de empresas

Francisco López

Las finanzas como instrumento de gestión de las pymes

Sebastián Barajas, Patricio Hunt, Gloria Ribas

La cuenta de resultados

Francisco López

El secreto para interpretar balances de un vistazo

Joaquín Puerta

Gestión de incompetentes

Gabriel Ginebra

La empresa, explicada de forma sencilla

Francisco López

Libros de Cabecera

www.librosdecabecera.com

Libros de Cabecera

Libros de empresa y economía

Libros de Cabecera pretende hacer llegar a empresarios, directivos, consultores, emprendedores, estudiantes y, en general, cualquier persona interesada en el mundo de la empresa y la economía, contenidos que **inspiren a la acción** en el mundo de los negocios y la gestión empresarial.

La filosofía por la que nos regimos es la de la **divulgación rigurosa**, aunando la precisión en el tratamiento de los temas con una redacción fácil de seguir, que ayude a los lectores a la puesta en práctica de las conclusiones y sugerencias de los autores. Defendemos que los textos divulgativos y amenos pueden ser serios y rigurosos.

Aunque muchos de nuestros autores son noveles como escritores, todos son expertos en las materias que exponen. Nuestro equipo de edición, compuesto de profesionales que combinan las competencias editoriales con un amplio conocimiento del mundo empresarial, trabaja conjuntamente con ellos para que cada libro que publiquemos cumpla con los parámetros de **excelencia, simplicidad y orientación a la acción**.

Nuestras colecciones constan de manuales prácticos, libros temáticos, ejemplos de mejores prácticas, ensayos de actualidad y textos académicos con tono divulgativo.

El libro que tienes en las manos, que forma parte de la nueva colección de **anuarios de inversión**, pretende orientar a las personas que desean adentrarse en el mundo de la bolsa como inversores y a las que ya los son. Aunque también es útil para cualquiera que busque comprender el funcionamiento de este mercado y sus tendencias.

Estamos a tu disposición en: editorial@librosdecabecera.com

**Hasta aquí la versión gratuita
de este libro.**

**Si quieres seguir leyendo,
puedes comprar el libro entero en:
www.librosdecabecera.com**

Gracias

Libros de Cabecera

Libros de empresa y economía

Libros de Cabecera es un proyecto editorial que pretende hacer llegar a empresarios, directivos y profesionales de la gestión de empresas, contenidos prácticos e innovadores, que les sean de utilidad en el desarrollo de su negocio y de sus tareas profesionales.