

# Eco**bolsa**

ANÁLISIS SEMANAL DE BOLSA, MERCADOS, COTIZACIONES Y AHORRO



Las diez propuestas de **Inversión a Fondo** para reformar las futuras pensiones gratis desde hoy sábado en 'elEconomista/Kiosko'

**SÉPTIMO ANIVERSARIO DEL ÍNDICE DE IDEAS DE INVERSIÓN DE CALIDAD**

# El Eco10 supera al Ibex 35 por 42 puntos

Desde su nacimiento el índice de 'elEconomista' avanza un 18,18 por ciento, frente al 23,8 por ciento que cae el selectivo español. En sus siete años de vida ha conseguido batir al Ibex en 5 ocasiones, destacando 2010 como el año que más ventaja logró con 13,66 puntos de diferencia. Una vez más el 'índice naranja' vuelve a ganar la batalla al selectivo español y sube un 15,56 por ciento en 2013

POR ISABEL M. GASPAR / MÓNICA G. MORENO

**P**ocas cosas recompensan con tanta gratitud como el superar los obstáculos y retos que se encuentran en el camino y el desafío para el que nació el Eco10, hace ahora siete años, era superar la rentabilidad del Ibex 35. En este sentido, el índice de *elEconomista* ha logrado demostrar año a año por qué es una de las estrategias con mayor prestigio del mercado español: desde que se creó, el *selectivo naranja* avanza un 18,18 por ciento, 42 puntos porcentuales más que el principal selectivo español, que se anota un descenso del 23,8 por ciento en el mismo periodo. El Eco10 ha demostrado ser rentable incluso en un mercado bajista.

Todo comenzó un 16 de junio de 2006, momento a partir del cual el Eco10 ha demostrado que las recomendaciones de los profesionales son capaces de batir sistemáticamente al mercado. De hecho, ha superado en cinco ejercicios al Ibex 35, ya que tan sólo en 2007 (año en el que registró su máximo histórico en los 160,83 puntos) y 2011 el índice de referencia español logró ganar la *batalla* -ver gráfico página 14 y 15-.

Precisamente, el año 2006 fue una de las pruebas más duras a las que tuvo que enfrentarse el índice de *elEconomista*, ya que el principal selectivo español firmó una rentabilidad del 29,04 por ciento desde el 16 de junio. Sin embargo, Telefónica, Santander, Repsol, Acerinox, Cintra, Prisa, Ferrovial, Banco Popular, Altadis e Indra -los primeros integrantes del Eco10- llevaron al *selectivo naranja* a acumular un alza del 36,43 por ciento, la mayor subida que ha registrado el Eco10 en su historia.

Otro de los ejercicios para recordar fue el pasado 2009. En medio de la crisis económica desatada dos años antes, el Eco10 despidió el año con un repunte del 34,28 por ciento, el segundo mejor desde su lanzamiento y el mayor avance anual, y aventajó al Ibex 35 en más de 4 puntos de rentabilidad. Es más, Técnicas Reunidas, uno de los integrantes del *indicador naranja*, duplicó su capitalización. Sin embargo, la fuerte tendencia bajista que marcó el rumbo del mercado los años posteriores llevó al Eco10 a registrar *números rojos*, pero aún así se comportó mejor que el Ibex 35, que acusó más las caídas.

**El secreto está en el cálculo**

Esta ventaja sobre el Ibex 35 no es fruto de la casualidad, ya que el Eco10 se construye con las recomendaciones de medio centenar de firmas de inversión con el objetivo de democratizar la inversión y poner al alcance del inversor particular los títulos más recomendados por los expertos del mercado español. Calculado por la bolsa alemana y suiza, por lo que forma parte de los índices Stoxx.

**El 'selectivo naranja' sube en el año un 15,56%****Eco10**

Miembros del índice de 'elEconomista'

	PER	RENTABILIDAD POR DIVIDENDO (%)	REC.*	CAMBIO (%)	BENEFICIO NETO (MILL. €)		
					2013	2014	2015
Acerinox	74,2	5,63	M	-9,0	19	87	120
BBVA	10,5	6,14	M	1,7	4.151	4.360	5.265
Dia	18,0	2,51	M	19,9	210	246	279
Ferrovial	29,2	4,30	C	17,1	303	326	364
OHL	9,3	2,57	M	30,6	310	348	404
Popular	159,0	0,35	V	11,3	69	646	894
Repsol	10,3	5,70	M	15,1	2.149	2.270	2.380
Sacyr-Vallehermoso	14,6	0	M	70,7	73	93	128
Técnicas Reunidas	13,8	3,95	M	4,3	144	157	167
Telefónica	9,8	7,44	M	3,6	4.652	4.896	5.090

Evolución del Eco10 desde enero (puntos)



Evolución del Ibex35 desde enero (puntos)



(\*) Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender

Fuente: Bloomberg y FactSet.

elEconomista

**DESDE ENERO EL 'ÍNDICE NARANJA' AVENTAJA AL PRINCIPAL SELECTIVO ESPAÑOL EN 13,28 PUNTOS PORCENTUALES****SACYR, OHL Y DIA LIDERAN LAS SUBIDAS DEL INDICADOR EN EL AÑO CON REPUNTES ENTRE EL 70% Y EL 19%**

Además, se revisa cada trimestre, por lo que es una cartera constantemente actualizada. Con la inclusión y exclusión de valores se pretende ofrecer una guía de inversión pegada al momento que vive el mercado para aquellos inversores que quieran conocer los valores preferidos cada trimestre.

Esta filosofía ha promovido que desde enero, el Eco10 repunte un 15,56 por ciento, frente al 2,28 por ciento que sube el Ibex 35. Es más, se trata de la segunda mayor ventaja del *índice naranja* frente al Ibex 35, 13,28 puntos

porcentuales -en 2010 el Eco10 superó al Ibex 35 en 13,66 puntos porcentuales-.

Actualmente, la decena de valores que reciben más apoyo por parte de los analistas son Acerinox, BBVA, Dia, Ferrovial, OHL, Repsol, Técnicas Reunidas, Telefónica, Banco Popular y Sacyr (las dos últimas incorporadas recientemente en sustitución de Inditex y Amadeus).

Dentro de este grupo, precisamente la que consigue la *medalla de oro* en la rentabilidad anual es Sacyr que sube en el ejercicio un 70 por ciento. La compañía presidida por Manuel Manrique cuenta con una recomendación de mantener para sus títulos con un precio objetivo de 2,75 euros, lo que a precios actuales aún le deja un potencial alcista en torno al 4 por ciento. Asimismo, la luz de su *semáforo* podría cambiar próximamente, ya que en las revisiones de los últimos treinta días el consenso de mercado aconseja adquirir los títulos del grupo.

Entre algunos de los proyectos importantes que ha firmado la constructora este año destacan la adjudicación de la concesión de la Ruta 43 en Chile, en la que el grupo realizará una inversión de 175 millones de euros con un plazo máximo de 30 años, la cons-

trucción de dos centrales hidroeléctricas en Perú por un importe de 59 millones de euros o un nuevo contrato de metro en Brasil por un importe cercano a los 25,8 millones.

Le sigue otra constructora, OHL, con un repunte del 30 por ciento en 2013. Mientras, los expertos esperan que este año, el ebitda -beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones- de la firma que preside Juan Miguel Villar Mir llegue hasta los 1.126 millones de euros, lo que se traduce en casi un 7 por ciento más que en 2012. La constructora ha ampliado su radio de actividad en EEUU, esta vez en Texas, donde ha logrado su primer contrato de construcción.

**Vence fuera de nuestras fronteras**

No obstante, el liderazgo del Eco10 no se limita a nuestras fronteras, ya que además de batir al Ibex 35, se ha convertido en el índice más rentable de Europa. El selectivo de *elEconomista* se sitúa por delante de las principales plazas del Viejo Continente, superando a los indicadores más alcistas de Europa, el inglés Ftse 100 y al francés Cac 40, que repuntan un 11 y un 9 por ciento, respectivamente, en el ejercicio.

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader

## SÉPTIMO ANIVERSARIO DEL ÍNDICE DE IDEAS DE INVERSIÓN DE CALIDAD

# La selección para superar al mercado hoy

De momento: objetivo cumplido. Desde comienzos de 2013, el Eco10 acumula una rentabilidad superior al 15%, es más, en el último año, este índice puede presumir de obtener una revalorización cercana al 50%. Una salud de hierro a la que han contribuido firmemente compañías como Repsol, Técnicas Reunidas o Telefónica y, desde su última revisión, se han sumado Popular y Sacyr

POR ANDREA LUGO

**E**l protagonismo, en esta ocasión, está dividido en diez piezas, todas y cada una de las integrantes del índice creado por *elEconomista* con el objetivo de intentar batir al selectivo español. Tras la última revisión, momento en el que Inditex y Amadeus decían adiós al Eco10, la estrategia de ideas de inversión de calidad le daba la bienvenida a Sacyr y Popular. Y mientras ésta última representa la apuesta firme por el sector financiero de nuestro país, la segunda destaca por la valiosa participación que en ella tiene una de las *blue chips* españolas. Un 9,5 por ciento del capital de la firma presidida por Manuel Manrique, es lo que posee la energética que descarta cualquier movimiento al menos hasta 2015, fecha en la que vence el préstamo que tiene asociado a esta inversión. Buenas noticias también y por el momento, en lo que respecta a su trayectoria en bolsa. Desde comienzos de año, la constructora se ha revalorizado más de un 70 por ciento con lo que consigue colocarse así como la más alcistas del principal selectivo español.

### Los líderes de la cartera

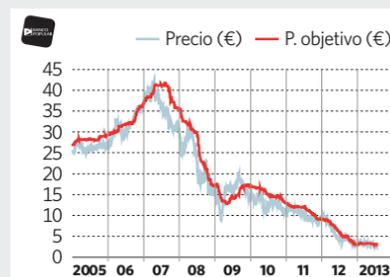
Repsol es una *grande* del Ibex 35 y además, se consolida por séptimo trimestre consecutivo como la compañía con mayor peso dentro del Eco10. Durante la última revisión, la ponderación de Repsol alcanzó el 10,48 por ciento, un punto más con respecto a la anterior. Y mientras el oro ha recaído en la energética, la medalla de plata, entre las preferidas, ha ido a parar a Telefónica, que le arrebató así la segunda posición a Técnicas Reunidas, que pasa a ocupar el tercer puesto después de la última recomposición de la cartera. En el otro extremo de la cartera, quedó situada la distribuidora de alimentación Día que, a pesar de haber cumplido su segundo aniversario en bolsa y lograr duplicar su va-

lor, los analistas prefirieron reducir su peso en la cartera. Las firmas de inversión recomiendan mantener sus títulos, pero lo cierto es que desde el pasado enero acumula una rentabilidad en bolsa superior al 19 por ciento. Trayectoria parecida es la que reproduce

la constructora OHL tras ver como sus títulos se han revalorizado más de un 30 por ciento en lo que va de año. Un comportamiento similar caracteriza a otra compañera de profesión como es Ferrovial. La firma presidida por Rafael del Pino goza de una *salud de*

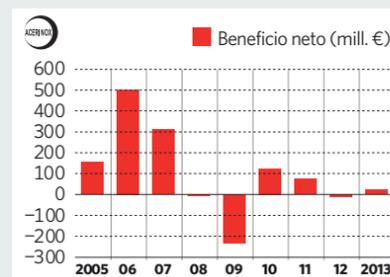
*hierro* gracias a los numerosos activos aeroportuarios que posee en el extranjero. Además, esta constructora se consolida como una de las compras más sólidas del parque español. Es más, también logra destacar por su desapalancamiento.

### BANCO POPULAR



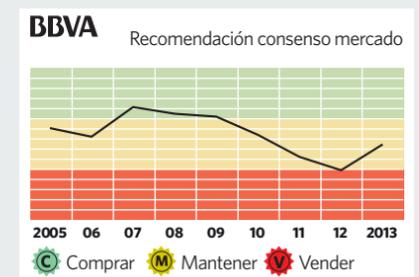
Es el segundo banco que hoy forma parte del índice y su incorporación se traduce en una apuesta por ampliar el peso del sector financiero en la cartera. Además, hoy cotiza con un precio valor en libros del 0,44 veces.

### ACERINOX



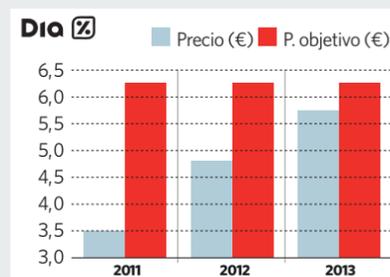
La acerera es la apuesta del Eco10 por la futura recuperación de los valores cíclicos. Entre sus fortalezas destaca su producción en Estados Unidos y en Sudáfrica con lo que compensa los problemas de su planta en Algeciras.

### BBVA



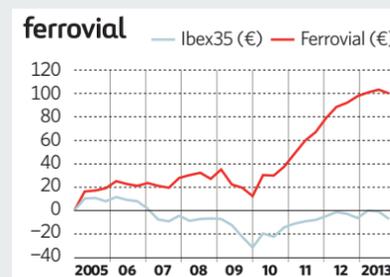
Es el valor favorito de los expertos en el sector financiero y es el primer banco español que puede remunerar el pago de dividendo en metálico sin *scrip*. El consenso de mercado, por su parte, le mejora su recomendación desde enero.

### DÍA



En su segundo aniversario en bolsa, la distribuidora de alimentación ha conseguido doblar su valor. Además, con su desinversión en Turquía ha logrado reducir su deuda con respecto al ejercicio anterior casi un 20 por ciento.

### FERROVIAL



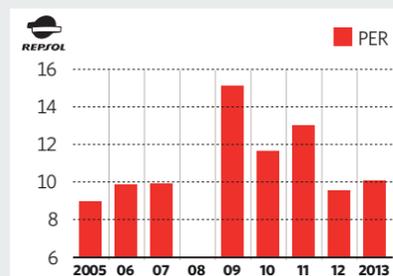
La constructora española es una de las compras más sólidas del índice español y además, en los últimos años, ha conseguido desapalancarse desde 14,5 veces hasta un 5,5 veces. Desde 2012, ha duplicado su rentabilidad con creces.

### OHL



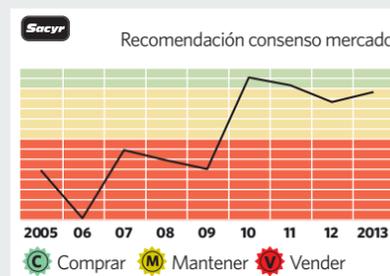
No sólo su participación de casi el 20 por ciento en Abertis le reporta estabilidad también sus contratos en el extranjero. Mientras sigue en el Eco10, la pérdida de su recomendación de compra la ha llevado a salir *elMonitor*.

### REPSOL



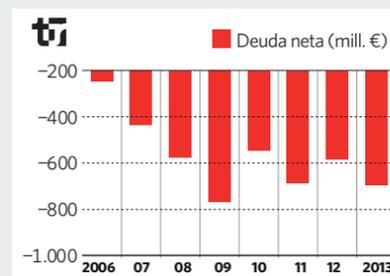
La energética española se sitúa como el primer valor de la cartera tras la última revisión del Eco10. Entre sus fortalezas: la solución de la compañía en el tema de las preferentes y la *salud de hierro* que acompaña al petróleo.

### SACYR



Apostar por ella, supone confiar en Repsol. La participación del 9,5 por ciento que la energética tiene en Sacyr influye también en su cotización. Entró en la última revisión del Eco10 y sube en bolsa en lo que va de año más de un 70 por ciento.

### TÉCNICAS REÚNIDAS



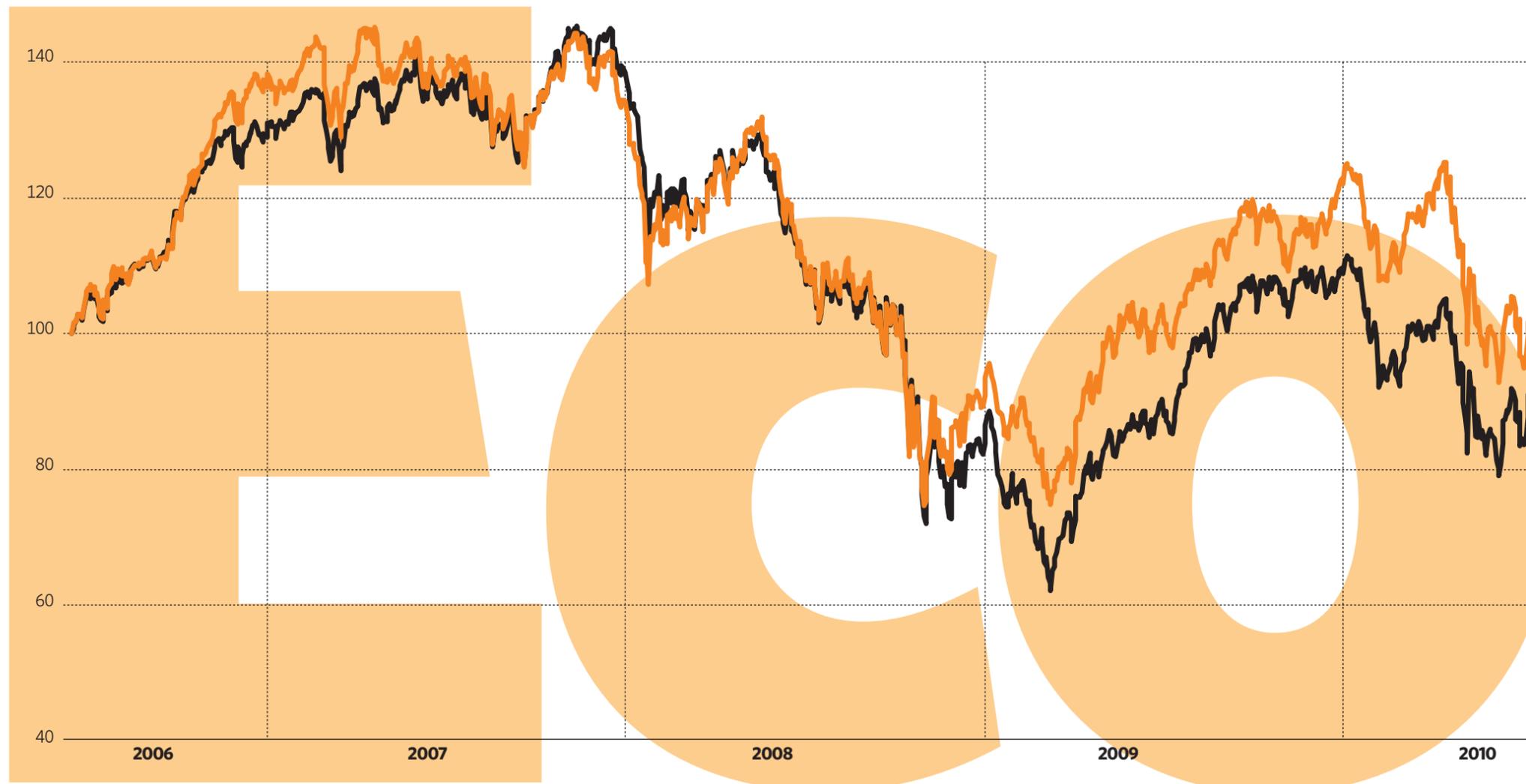
Si hay algo que caracteriza a esta firma es su cartera de pedidos internacionales: los dos últimos en Bélgica y Turquía. Desde comienzos de año, el consenso de mercado le ha mejorado su recomendación y la sitúa así, próxima a la compra.

### TELEFÓNICA



Una luchadora nata a la hora de cumplir con sus compromisos financieros gracias a lo que ha reducido su deuda hasta los 47.000 millones de euros. Otro de sus *platos fuertes*: el 50 por ciento de sus ventas procede de Latinoamérica.

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ectrader

**SÉPTIMO ANIVERSARIO DEL ÍNDICE DE IDEAS DE INVERSIÓN DE CALIDAD**

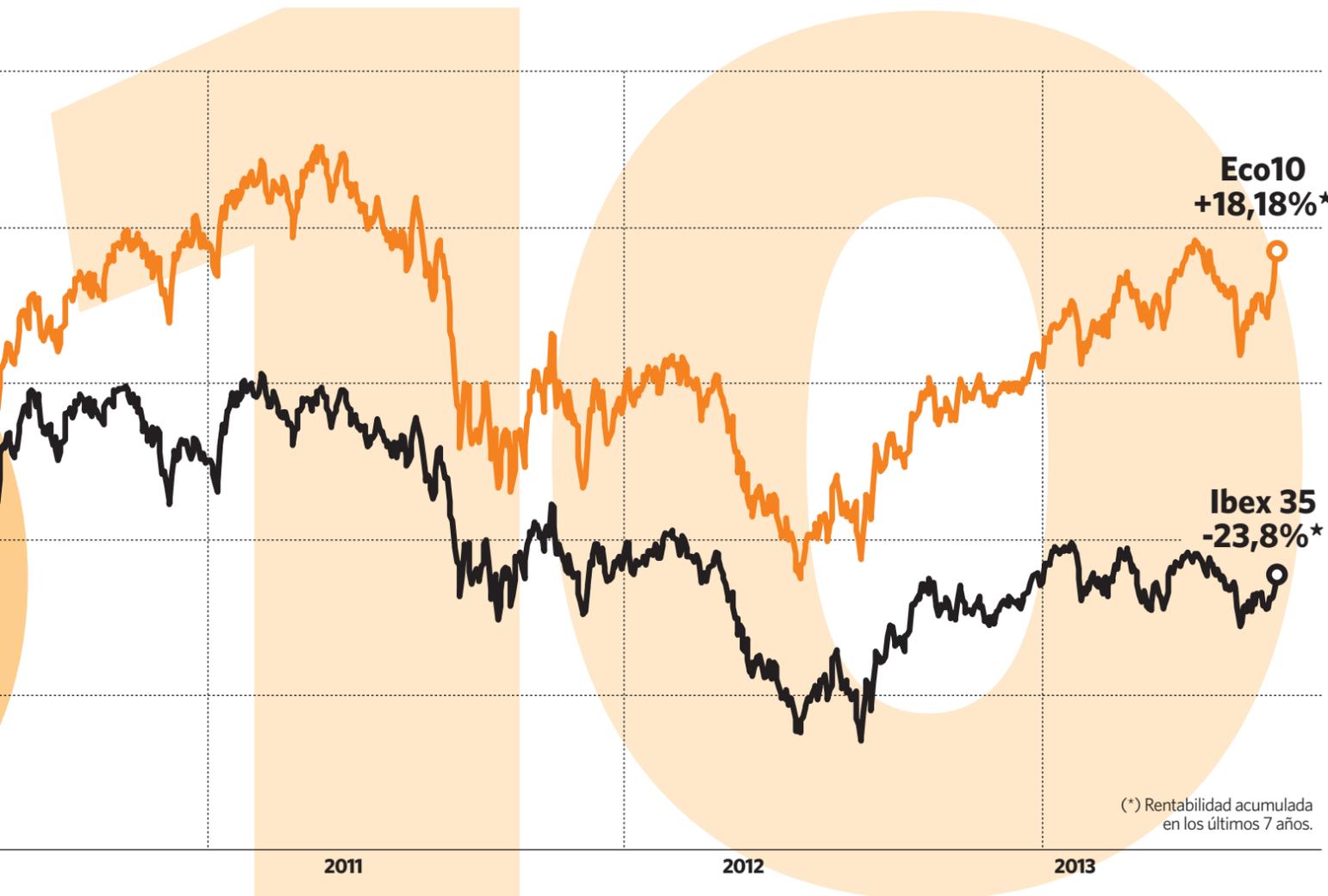
# El índice de ideas de inversión de calidad para batir a la bolsa española

Desde su nacimiento, hace siete años, el 'selectivo naranja' ha batido al Ibx 35 en cinco ejercicios y en un mercado bajista gana un 18,18%

POR I. M. G. / C. G.

**U**na de las eminencias dentro del mundo del *management* (técnicas combinadas de organización y administración de una empresa) Peter Drucker, decía que "allí donde hay una empresa de éxito alguien tomó alguna vez una decisión valiente". Una filosofía que define perfectamente el Eco10, el atrevido proyecto que comenzó *elEconomista* siete años atrás y que no ha dejado de demostrar el acierto de la decisión.

El primer índice de bolsa española ideado por un medio de comunicación nació un 16 de junio para permitir al inversor particular que cada trimestre tuviese la opción de acceder a la selección de títulos más recomendados por el consenso de expertos del mer-



2006		2007	
<b>Eco10</b>	36,43%	<b>Eco10</b>	-1,54%
<b>IBEX 35</b>	29,04%	<b>IBEX 35</b>	7,32%
2008		2009	
<b>Eco10</b>	-32,34%	<b>Eco10</b>	34,28%
<b>IBEX 35</b>	-39,43%	<b>IBEX 35</b>	29,84%
2010		2011	
<b>Eco10</b>	-3,77%	<b>Eco10</b>	-16,07%
<b>IBEX 35</b>	-17,43%	<b>IBEX 35</b>	-13,11%
2012		2013	
<b>Eco10</b>	-16,78%	<b>Eco10</b>	15,56%
<b>IBEX 35</b>	-21,56%	<b>IBEX 35</b>	2,88%



cado español. La que a priori parecía una tarea sencilla, nació con el objetivo de desmentir el mito de que un mono haciendo una cartera de valores tirando dardos sobre las hojas de *The Wall Street Journal* tiene más aciertos con su estrategia de cartera.

¿Reto cumplido? Los datos así lo avalan. Tras siete ejercicios en funcionamiento, el Eco10 ha demostrado que las recomendaciones de los profesionales pueden batir al mercado, ya que desde su nacimiento el índice naranja avanza un 18,18 por ciento, mientras que el principal selectivo español retrocede más de un 23,8 por ciento.

**La clave del éxito**

Alcanzar el éxito no es fruto de las casualidades. Y es que el Eco10 se construye a partir de las recomendaciones de medio cente-

nar de firmas de inversión que eligen cada tres meses cinco valores de la bolsa española. Entre ellas, las diez compañías que obtengan más peso en la Cartera de Consenso de *elEconomista* son las que finalmente forman parte del selectivo –cada estrategia de los analistas tiene que tener al menos un 75 por ciento de exposición al Ibex 35–.

En cada revisión, todos los integrantes cuentan con un peso del 10 por ciento en el índice, cuyo cálculo corre a cargo de Stoxx. En un primer momento, lo conformaron Telefónica, Santander, Repsol, Acerinox, Cintra, Prisa, Ferrovial, Banco Popular, Altadis e Indra y su composición se revisa trimestralmente en función de la Cartera de Consenso. En la última revisión del índice de *elEconomista*, la decena de firmas que recibieron más apoyo por parte de los expertos y

por tanto las que componen actualmente el Eco10 son Telefónica, Acerinox, BBVA, Dia, Ferrovial, OHL, Repsol, Técnicas Reunidas, Sacyr y Banco Popular (éstas dos últimas han sido recientemente incorporadas).

El resultado de todo este proceso es una de las estrategias de inversión con más prestigio del mercado español y uno de los índices más útiles de la familia Stoxx, ya que es uno de los pocos que selecciona ideas que tratan de democratizar la inversión y que se puede seguir en tiempo real desde *elEconomista.es*, Bloomberg y Reuters.

**Diversificar la inversión**

En su empeño por aportar más información sobre los mercados bursátiles y diversificar la inversión, *elEconomista* se une a los medios de comunicación que ya han llevado a

cabo esta labor. De hecho, algunos de los selectivos más conocidos del mundo han sido promovidos por importantes y prestigiosas publicaciones económicas. Es el caso del Dow Jones, el Ftse 100 o el índice japonés Nikkei 225, detrás de los cuales aparecen diarios de la talla de *The Wall Street Journal*, *Financial Times* y *Nihon Keizai Shimbun*.

Siguiendo con esta visión, a principios de año este diario se embarcó en una nueva aventura con la creación del Eco30, un índice de bolsa mundial que recoge 30 compañías seleccionadas en base a 10 criterios fundamentales creados por *elEconomista*, recogidos de FactSet, y calculado por Stoxx, con el objetivo de batir a la bolsa europea (Stoxx 600) y a la bolsa americana (S&P 500). De momento consigue el primero de ellos y está a un paso de alcanzar el segundo.

Bolsa

Inversión a Fondo

**Eco10**

Materias Primas

Divisas

Análisis Técnico

Estrategias

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader

**SÉPTIMO ANIVERSARIO DEL ÍNDICE DE IDEAS DE INVERSIÓN DE CALIDAD**

# En 'lista de espera' para entrar en cartera

Todas estas compañías tienen una recomendación de mantener para los expertos y han sido en algún momento componentes del índice. Ahora poseen fortalezas que podrían convertirlas en aspirantes para entrar de nuevo en la cartera del 'índice naranja' que crearon hace ya siete años 'elEconomista' y Stoxx con los diez valores elegidos por las 48 firmas de inversión que lo elaboran

POR ARANTXA RUBIO

**H**ubo un día en que todas estas compañías formaron parte del *índice naranja* que elabora *elEconomista* y, aunque hoy ya no se encuentran entre los diez valores que escogen las 48 firmas de inversión que elaboran su cartera, tienen algunas fortalezas que podrían llevarlas a hacerse un hueco en el selectivo en otro momento, ya que se efectúan revisiones trimestrales. Ya sea por la caja, por su buena rentabilidad por dividendo o por unos beneficios crecientes con el paso de los años, estos valores pueden presumir de unos buenos fundamentales.

Algo que todas las empresas tienen en común es que los analistas aconsejan por el momento mantenerlos en cartera. Si bien es cierto que todavía no tienen una recomendación de compra según recoge el consenso de mercado que elabora FactSet, en este caso el consejo de mantener es algo favorable para todas, ya que se trata de compañías que suelen estar siempre en cartera.

De los valores más alcistas que impulsaron el índice, es decir, los que tienen un amplio historial de entradas en la cartera, encontramos a algunos títulos que se han convertido en ascensores del Eco10 en sucesivas ocasiones. Los hay hasta con cinco

entradas. En esta situación encontramos a Ferrovial, BBVA, Gamesa, Inditex y Enagás, compañías sobradamente familiarizadas con nuestro índice. En el *ranking* de entradas les siguen Acerinox e Iberdrola, que han entrado cuatro veces en la cartera del Eco10. Por

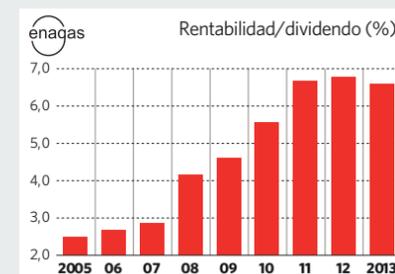
detrás, están los que han entrado en el índice en tres ocasiones... BME, Mapfre, Aberatis, Gas Natural y ArcelorMittal. Y, por último, aquellos que apenas han tenido dos entradas en el índice, como Altadis, Cintra, Santander, ACS y Técnicas Reunidas.

**ACS**

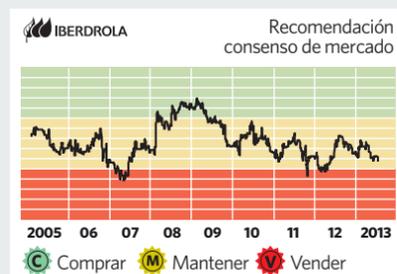
La constructora entró en la cartera del Eco10 en diciembre de 2007 y salió otras dos veces más de ella. En 2006, se había hecho con el 10 por ciento de Iberdrola, pasando a ser accionista mayoritario, y con el 35 por ciento de Unión Fenosa.

**INDITEX**

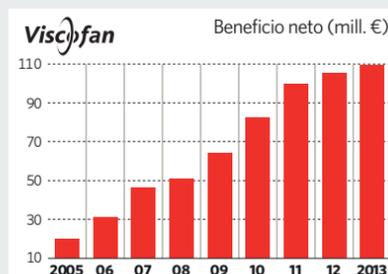
Ha tenido cinco entradas al Eco10. Presume de crecimiento y una buena caja, de casi 5.000 millones. Ahora no está en el índice, pero su internacionalización y presencia en Internet la convierten en ejemplo para sobrevivir en crisis.

**ENAGÁS**

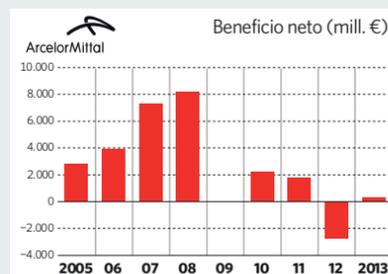
Se incorporó en junio de 2007 y desde entonces ha entrado otras cuatro veces. Su fortaleza para los analistas era que sus beneficios crecerían a un ritmo del 10 por ciento hasta 2009. Reparte un dividendo estable, que crece año tras año.

**IBERDROLA**

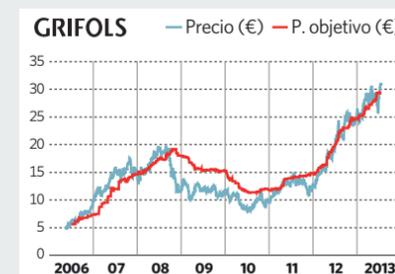
Desde 2007, ha tenido cuatro entradas en el Eco10. Entonces, le daban un potencial del 7 por ciento e Iberdrola Renovables era una fortaleza. Integró la filial que sacó a bolsa pero ahora sufre la reforma energética. Se acerca a la venta.

**VISCOFAN**

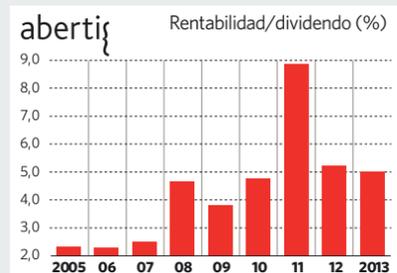
La diversificación geográfica le favorecía, y le otorgaban un potencial del 35 por ciento, por lo que entró en el Eco10 en 2008, siendo el único valor que no estaba entonces en el Ibex. Su beneficio es creciente, hasta los 110 millones actuales.

**ARCELORMITTAL**

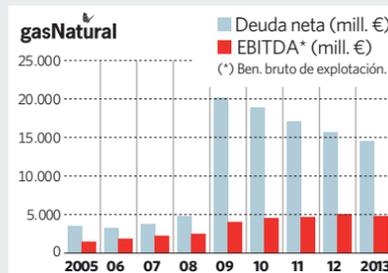
Se coló en el Eco10 en 2009 y era la única empresa del sector cíclico con un gran potencial. Tuvo otras dos entradas de la cartera. Ha pasado de unos beneficios de 8.000 millones en 2008 a unas pérdidas de 3.000 millones en 2012.

**GRIFOLS**

Entró en 2008 y salió en 2010. Se ha revalorizado más de un 600 por ciento desde su salida a bolsa y trabaja para reducir su deuda. Así, le estiman unos beneficios de 379 millones para 2013 y un 23 por ciento más para el año siguiente.

**ABERTIS**

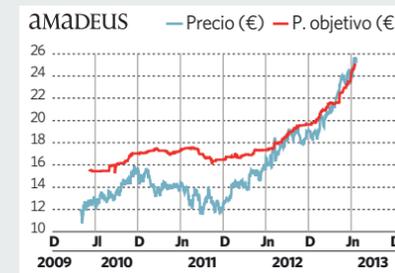
Accedió al Eco10 en noviembre de 2008, y tuvo otras dos entradas. En estos momentos pierde exposición en el mercado nacional pero gana en emergentes al integrar activos de OHL. En 2011, su rentabilidad por dividendo era del 9 por ciento.

**GAS NATURAL**

Entró en 2008 y ha tenido otras dos entradas. La fusión con Unión Fenosa le provocó un alto nivel de deuda y ahora le perjudica la nueva reforma energética, que le ha generado fuertes caídas en bolsa y una peor recomendación.

**IAG**

Ingresó en junio de 2011 y salió en septiembre. Uno de sus puntos fuertes era la caja, que se redujo con su fusión con British Airways. Los problemas regulatorios han perjudicado al *holding* este año, y pierde su imagen de buque insignia.

**AMADEUS**

Se incorporó en marzo de 2012 y salió en diciembre. Es líder en la venta de viajes *online* y es uno de los valores que los analistas recomiendan tener en cartera. Sus acuerdos estratégicos a nivel mundial forman parte de sus fortalezas.

Bolsa

Inversión a Fondo

**Eco10**

Materias Primas

Divisas

Análisis Técnico

Estrategias

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecomtrader

**SÉPTIMO ANIVERSARIO DEL ÍNDICE DE IDEAS DE INVERSIÓN DE CALIDAD**

# Valores que fueron 'estrellas' en el pasado

A lo largo de sus 7 años de vida el índice de 'elEconomista' ha cobijado a un gran número de compañías. Algunas de ellas tuvieron grandes fortalezas por las que se ganaron un sitio en el selectivo. Pero esos valores abandonaron el Eco10 y actualmente las firmas de inversión no les otorgan su confianza, eso significa que por el momento no tienen cabida dentro del indicador

POR MÓNICA G. MORENO

**C**ualquier tiempo pasado fue mejor. Eso es lo que deben pensar algunas de las compañías que en su día defendieron fortalezas para estar entre las diez elegidas por las firmas de inversión y entrar a formar parte de la cartera del Eco10.

Operaciones corporativas, su caja, su poco endeudamiento, altos dividendos... Esas fueron algunas de las razones que acompañaron a los analistas en su elección de estos valores. Pero ahora las cosas son diferentes, lejos quedan esas razones y hoy en día firmas como Prisa, Mapfre, Santander, FCC, BME, Acciona, Endesa, Indra, Mediaset y Gamesa no cuentan con la confianza de los expertos por lo que están lejos de volver a ser incluidas en la cartera del *índice naranja*, por el momento.

El consenso de mercado que recoge FactSet le otorga a la mayoría de estos valores una recomendación de venta para sus títulos, aspecto que complica su retorno al selectivo de *elEconomista*.

**¿Cómo hemos cambiado!**

A lo largo de estos siete años, algunas de las empresas que formaron parte del índice elaborado por *elEconomista* desde su nacimiento, incluso han cambiado de nombre.

La que entró como Telecinco a partir del 11 de marzo pasó a llamarse Mediaset. La compañía televisiva tras la adquisición de la cadena Cuatro y la creación de nuevos canales, informó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que en la Junta de Accionistas se decidió modificar la denominación social de la compañía. Desde ese momento, se conoce como Mediaset España.

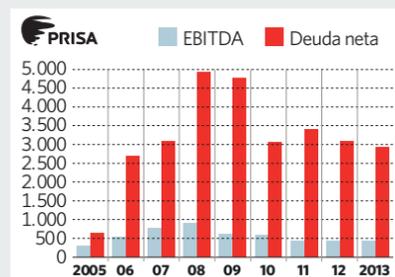
Otras empresas han visto en todo este tiempo su salida del principal selectivo español, el Ibex 35. Es el caso de Prisa, que tras su marcha del Eco10 en diciembre de 2006, aban-

donó el selectivo español el 2 de enero del ejercicio de 2007.

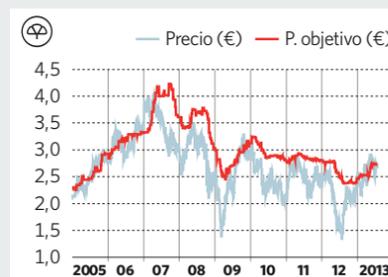
En la misma situación encontramos a Gamesa, otra firma que también ha abandonado el Ibex 35, pero ésta más recientemente. La compañía dedicada a la fabricación de a-

erogadores se quedó fuera del selectivo a partir del 2 de enero del presente ejercicio. En su sustitución entró Viscofan, otra compañía que también ha formado parte del índice Eco10. Gamesa hizo su primera aparición en el índice de *elEconomista* en la ter-

cera revisión, en el año 2006. Desde entonces la firma presidida por Ignacio Martín San Vicente ha formado parte del selectivo en cinco ocasiones. Por su parte, Mapfre es otra de las firmas que más veces ha entrado en el Eco10, lo ha hecho hasta en tres ocasiones.

**PRISA**

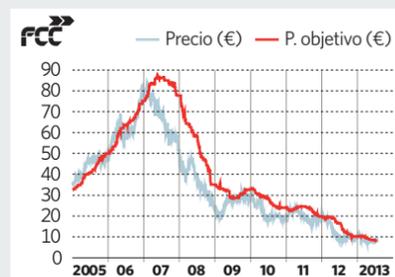
Fue de las primeras en entrar y también en salir. Aunque era un valor arriesgado, los analistas confiaron en la apuesta de Sogecable por Cuatro (ya que Prisa era el primer accionista de la empresa de televisión).

**MAPFRE**

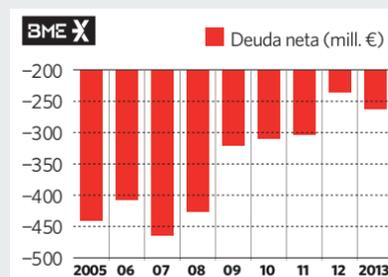
Desde la tercera revisión ha entrado en el Eco10 en cuatro ocasiones. Mapfre elaboró una nueva estructura en la que los mutualistas se convirtieron en accionistas. Llegó a ser la firma con más inversores, delante de Santander o Telefónica.

**SANTANDER**

La entidad presidida por Emilio Botín fue una de las que inauguró el índice. El banco realizó compras en Reino Unido en el peor momento y llevó su tecnología -que era muy avanzada- al modelo bancario británico.

**FCC**

Su única entrada en la cartera tuvo lugar en marzo de 2007. El precio objetivo de la compañía pasó de los 50 euros en 2006 hasta los 84,5 euros, incluso algunos analistas lo situaban por encima de los 90 euros.

**BME**

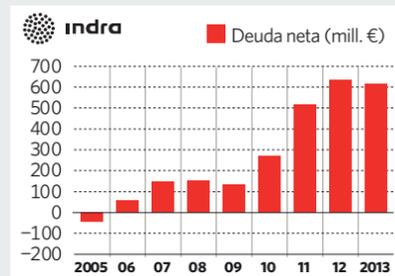
En uno de los tres momentos en los que la gestora de bolsa estuvo en el Eco10 hubo operaciones corporativas en el sector, algo que nunca se descartó con BME. En 2009 los analistas apostaron por su caja de 400 millones de euros.

**ACCIONA**

Antes de formar parte del índice Eco10 -el 1 de marzo del ejercicio de 2009-, Acciona se divorció de Enel en Endesa, quedándose con activos de energía renovable, lo que le permitió reducir su endeudamiento.

**ENDESA**

Entró en el índice en junio de 2006, durante la primera revisión. Entonces su rentabilidad por dividendo era del 5,5 por ciento. Pero retribuyó al inversor con un pago extraordinario récord de 2,095 euros, con una rentabilidad del 8 por ciento.

**INDRA**

Fue un valor potente ya que se encargaba de las soluciones tecnológicas para las administraciones públicas. Un año antes de formar parte del Eco10, acumulaba una caja de 46 millones de euros, por lo que entró en el índice poco endeudada.

**MEDIASET**

La que entonces era Telecinco entró en el Eco10 en junio de 2008 y salió en diciembre del mismo año. Un punto fuerte de la compañía de televisión era la alta retribución por dividendo que ofrecía al accionista.

**GAMESA**

La compañía ha estado en el índice en cinco ocasiones. En una de ellas, tuvo lugar la salida progresiva de BBVA de su accionariado vendiendo porcentajes de su participación de Corporación IBV, en la que iba a medias con Iberdrola.

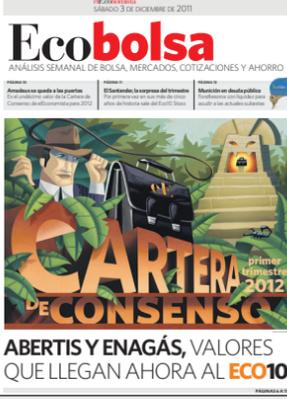
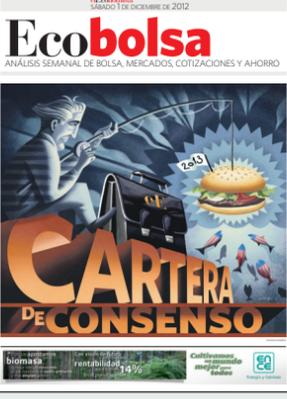
SÉPTIMO ANIVERSARIO DEL ÍNDICE DE IDEAS DE INVERSIÓN DE CALIDAD

# El máximo histórico todavía es el de 2007

<p>16/06/2006</p> <p>Empresas con las que arrancó el índice: <b>Acerinox, Altadis, Banco Popular, Cintra, Ferrovial, Indra, Prisa, Repsol YPF, Santander y Telefónica</b></p>	<p>30/06/2006</p> <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>Endesa</b> <b>BBVA</b></p>	<p>30/09/2006</p> <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>Altadis</b> <b>Prisa</b></p>	<p>30/12/2006</p> <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>BBVA</b> <b>Gamesa</b> <b>Inditex</b> <b>Mapfre</b></p>	<p>01/03/2007</p> <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>FCC</b> <b>Cintra</b></p>
<p>01/06/2007</p> <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>Sogecable</b> <b>Enagás</b></p>	<p>01/09/2007</p> <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>Iberdrola</b> <b>BME</b></p>	<p>01/12/2007</p> <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>Iberia</b> <b>ACS</b> <b>Gamesa</b></p>	<p>01/03/2008</p> <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>Ferrovial</b> <b>BME</b> <b>Mapfre</b></p>	<p>01/06/2008</p> <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>ACS</b> <b>Acerinox</b> <b>Telecinco</b></p>
<p>01/09/2008</p> <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>No hubo cambios</b></p>	<p>01/12/2008</p> <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>Viscofan</b> <b>Abertis</b> <b>T. Reunidas</b> <b>Grifols</b></p>	<p>01/03/2009</p> <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>Inditex</b> <b>Ferrovial</b> <b>Acciona</b> <b>Gamesa</b></p>	<p>01/06/2009</p> <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>Enagás</b> <b>Gas Natural</b> <b>BME</b></p>	<p>01/09/2009</p> <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>Arcelor Mittal</b> <b>Ferrovial</b></p>

SÉPTIMO ANIVERSARIO DEL ÍNDICE DE IDEAS DE INVERSIÓN DE CALIDAD

# En 2010 se abre la mayor brecha con el Ibox

<p>01/12/2009</p>  <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>Enagás</b></p> 	<p>01/03/2010</p>  <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>Ferrovial</b> ferrovial</p> <p><b>OHL</b> OHL</p> <p><b>Gamesa</b> Gamesa</p> <p><b>Iberia</b> IBERIA</p>	<p>01/06/2010</p>  <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>Inditex</b> INDITEX</p> <p><b>Iberdrola</b> IBERDROLA</p>	<p>01/09/2010</p>  <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>Gas Natural</b> gasNatural ferrosa</p>	<p>01/12/2010</p>  <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>BBVA</b> BBVA</p> <p><b>Abertis</b> abertis</p> <p><b>Acerinox</b> acerinox</p>
<p>01/03/2011</p>  <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>Gamesa</b> Gamesa</p> <p><b>Gas Natural</b> gasNatural ferrosa</p> <p><b>Mapfre</b> MAPFRE</p>	<p>01/06/2011</p>  <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>IAG</b> IAG</p> <p><b>BBVA</b> BBVA</p>	<p>01/09/2011</p>  <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>T. Reunidas</b> TECNICAS REUNIDAS</p> <p><b>ArcelorMittal</b> ArcelorMittal</p>	<p>01/12/2011</p>  <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>Enagás</b> enagas</p> <p><b>Abertis</b> abertis</p>	<p>01/03/2012</p>  <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>Amadeus</b> amadeus</p> <p><b>Iberdrola</b> IBERDROLA</p> <p><b>Santander</b> santander</p>
<p>01/06/2012</p>  <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>Día</b> Dia %</p> <p><b>Inditex</b> INDITEX</p>	<p>01/09/2012</p>  <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>BBVA</b> BBVA</p> <p><b>ArcelorMittal</b> ArcelorMittal</p>	<p>01/12/2012</p>  <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>Inditex</b> INDITEX</p> <p><b>Iberdrola</b> IBERDROLA</p> <p><b>Enagás</b> enagas</p>	<p>01/03/2013</p>  <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>Acerinox</b> acerinox</p> <p><b>Amadeus</b> amadeus</p>	<p>01/06/2013</p>  <p>Empresas que entran: ↓</p> <p><b>Sacyr</b> Syv</p> <p><b>B. Popular</b> bpop</p>