En qué valores invertir los premios de la Lotería

BOLSA/ Los expertos aconsejan diversificar la cartera con valores defensivos y con potencial, como Iberdrola y Enagás, junto a cíclicos como ACS, Acerinox e Inditex.

C.Rosique. Madrid

¿Qué haría si hoy es uno de los agraciados con el Gordo de la Lotería de la Navidad? El premio es de 400.000 euros por décimo, pero tras pasar por Hacienda se quedaría en 328.000 euros. Los premios están exentos de tributar hasta los 40.000 euros y a partir de este importe, la retención es del 20%. Y tras darse un capricho y atender las deudas los expertos aconsejan invertir ese dinero en Bolsa, ya que es el activo que ofrece la mejor combinación de rentabilidad riesgo.

Si apuesta por la inversión directa en acciones no olvide que tiene que realizar una adecuada diversificación por tipo de compañías y negocios para limitar el riesgo. Los expertos aconsejan repartir la cartera con compañías ligadas al ciclo, ante la expectativa de que se beneficien de la recuperación económica, pero también incluir valores defensivos para proteger la inversión a largo plazo.

Iberdrola, Enagás y Endesa, en España, junto a Enel en Europa están entre las *utilities* más recomendadas. Iberdrola ofrece crecimiento en energías renovables, pero también un negocio recurrente. El giro hacia la energía verde de Endesa, junto a su sostenible y atractivo dividendo, también juegan a su favor. La remuneración al accionista de **Enagás** le da atractivo (ver información adjunta). A pesar de la subida que han tenido compañías de renovables este año al calor de las inversiones sobre el sector atl Capital señala también a **Solaria** y **Grenergy**, que pueden seguir haciéndolo bien.

PARA COMBINAR EN LA CARTERA

Cíclicos con potencial	Potencial alcista, en %	Precio objetivo*, en €
Almirall	42,94	15,18
Sacyr	31,61	2,54
Repsol	29,21	10,13
ACS	23,87	32,43
Inditex	12,72	28,54
Acerinox	11,86	10

Defensivos para proteger	Potencial alcista, en %	Precio objetivo*, en €
Cellnex	26,79	62,76
Faes	19,83	4,17
Enagás	19,57	21,45
Endesa	18,84	26,3
Iberdrola	2,4 - 18	11,5 - 13,3
Ebro	2,44 - 14,15	21 - 23,4
Viscofan	Máx 9	56 - 64,2

*Según el consenso de analistas de Bloomberg

Expansión — Fuente: Bloomberg

La renta variable es el activo que ofrece la mejor combinación rentabilidad/riesgo

En el segmento de alimentación, **Ebro** sería la más aconsejada, aunque en Singular Bank apuestan por **Viscofan**. Es un sector que sigue teniendo potencial por el cambio en los hábitos de consumo y la capacidad para pagar dividendo, según Bankinter. En farmacéuticas las firmas de inversión aconsejan **Faes** y **Rovi**, entre las pequeñas y **Almirall** en el Ibex, ante la recuperación de su negocio una vez se retome cierta normalidad. Con visibilidad a largo plazo señalan a **Cellnex**, que ofrece crecimiento con contratos a largo plazo. Y, con algo más de riesgo, a la concesionaria **Sacyr**.

La apuesta más cíclica pone el radar en **Acerinox** porque se beneficiará de la reactivación de la economía, está diversificado y es capaz de generar efectivo incluso en la parte más baja del ciclo, comenta Intermoney. El consenso de analistas le da recorrido hasta los 10 euros, pero tiene catalizadores para irse por encima de 12.

Los expertos meterían en cartera a **ACS**. La empresa presidida por Florentino Pérez se beneficiará de los planes de inversión en infraestructuras en EEUU, donde tiene una posición competitiva. También **Inditex** ofrece un potencial atractivo ante la recuperación de la actividad, con una posición de caja en máximos (más de 8.0000 millones), según Singular. "En la fase de normalización la recuperación se verá inicialmente en compañías con productos con precios más asequibles,como los de Inditex", señala Carlos Farras, socio de DPM Finanzas, que también aconseja Telefónica y Merlin. **Repsol**, **CAF** y **Logista** son también opciones para la cartera del Gordo.

Mapfre y Viscofan pagan dividendo hoy y Enagás lo abonará mañana

C.Rosique. Madrid

Los accionistas de Mapfre y Viscofan recibirán hoy su propio premio. Ambas compañías repartirán dividendo entre los inversores que tenían títulos al cierre de la sesión del 17 de diciembre.

Mapfre distribuirá hoy 0,05 euros brutos por acción con cargo a 2020. La aseguradora es una de las más rentables por dividendo con las previsiones del consenso de analistas para 2021. Superaría el 8% con los dos abonos que suele relizar al año: en junio y en diciembre, según las estimaciones registradas en *Bloomberg*. "Las aseguradoras han soportado bien la crisis del Covid-19. Aunque el entorno permanece debilitado las perspectivas mejoran y la actividad comercial se reactivará en 2021", comentan en Bankinter, que destaca la solvencia de muchas empresas del sector y señalan a Mapfre como uno de los valores a tener en cartera. Ofrece un potencial del 15%, hasta los 1,84 euros, según el consenso. **Viscofan** repartirá hoy 1,40 euros brutos con cargo a 2020 y el próximo dividendo lo abona en junio. Tras subir en Bolsa un 25% este año, ha superado el potencial fijado por la mayoría de firmas, anunque Santander le da recorrido hasta los 64,20 euros y Exane BNP Paribas hasta 63 euros.

Las tres compañías ofrecen retornos atractivos con su remuneración al accionista

Los accionistas de **Enagás** al cierre del día 18 cobrarán mañana 0,679 euros brutos por acción a cuenta de 2020. Para 2021 ofrece una rentabilidad superior al 9%. Su potencial en Bolsa ronda el 20%.

EL FOCO DEL DÍA
Por Roberto Casado

La fórmula que mejor funciona en el mercado: la táctica de la 'pizza'

Dreamstime

Las carteras de inversión se pueden dividir como una pizza.

La sesión de ayer en los mercados fue un recordatorio de que las valoraciones son muy elevadas, y cualquier bache en el proceso de recuperación económica (en este caso por la nueva variante del Covid en Reino Unido) puede provocar correcciones muy significativas.

Para los que no quieran sustos, Bank of America aconseja a sus clientes seguir la denominada táctica de la *pizza*. Se trata de repartir en cuatro partes iguales las carteras de inversión: un 25% en Bolsa, un 25% en bonos, un 25% en oro y un 25% en *cash* o efectivo.

Es una distribución ultraconservadora, si se compara con la tradicional asignación de los fondos, con un 60% del dinero en acciones cotizadas y un 40% en renta fija.

Michael Hartnett, director de inversiones de Bank of America, señala que la estrategia de la *pizza* (en España podría llamarse de la tortilla de patata) ha dado una rentabilidad del 14% en 2020, máximo de los últimos 35 años junto a lo sucedido en 2010.

Su visión es que puede seguir dando buenos resultados, con ganancias anuales del 3-5% a medio plazo con bajo riesgo. El retorno medio anual ha sido del 6% desde 1987.

Bank of America sugiere repartir las carteras en cuatro cuartos: Bolsa, bonos, oro y 'cash'

Esta estrategia ha dado un retorno del 14% en 2020 y podría dar un 3-5% anual a medio plazo

La razón de esta prudencia no hay que buscarla solo en la posibilidad de que se reactive la pandemia, provocando nuevos parones a la actividad económica. Principalmente, Hartnett teme que "los reguladores van a pedir la devolución a las empresas de los estímulos de 2020, mediante incrementos de impuestos, regulación y redistribución de patrimonios".

Charles Dumas, presidente de TS Lombard, ve tres riesgos diferentes para 2021, según su informe de previsiones publicado ayer. El primero está asociado al Covid, en caso de que resurja el virus o la vacuna no consiga atajarlo. El segundo es que se produzcan errores en política fiscal, con los gobiernos aplicando medidas de austeridad de manera demasiado apresurada. Y el tercero es que se sean los bancos centrales quienes suban demasiado rápido los costes de financiación.