

# La Cartera de David Ardura, subdirector de gestión de Gesconsult

Publicado el 21/05/2008, por M<sup>a</sup> Luisa Verbo

## 1. ¿Qué tendencia tiene el Ibex a corto plazo?

La tendencia de corto plazo del Ibex es alcista. En cualquier caso, consideramos que nos encontramos en un momento delicado, no sólo por la cercanía de resistencias importantes, sino porque con la mayoría de resultados empresariales publicados los mercados deben buscar nuevos catalizadores que permitan su recuperación.

## 2. ¿Cuáles serían las principales claves para determinar el rumbo de los mercados en las próximas semanas?

Ahora que la temporada de resultados empresariales toca a su fin, creemos que todas las miras se dirigirán hacia los datos macroeconómicos, especialmente en Estados Unidos, donde debería comenzar a notarse el impacto de las medidas de política monetaria iniciadas meses atrás. También seguiríamos de cerca el precio del crudo, ya que constituye una de las principales barreras para esa recuperación económica que muchos anticipan para el final del presente ejercicio y que, de producirse, los mercados tendrían que empezar a descontar en los próximos meses.

## 3. ¿Qué tres valores del Ibex tendría en cartera?

- **Técnicas Reunidas.** Las fuertes necesidades de inversión del sector petroquímico le proporcionan una cartera de pedidos que cubre varios años de actividad. Unos márgenes al alza y unas valoraciones bursátiles atractivas son otras de sus fortalezas.
- **Mapfre.** Sus principales atractivos se encuentran en su posición de liderazgo en España, una política de inversiones conservadora (con una clara orientación a la inversión en renta fija de alta calidad crediticia) y unas valoraciones muy atractivas.
- **Grifols.** Destacaríamos la fortaleza de la demanda mundial de su negocio (creciendo al 6% anual en los próximos años), la existencia de fuertes barreras de entrada en el mismo y un elevado crecimiento orgánico en beneficios, así como una saneada situación financiera.

## 4. ¿Por qué tres valores de la bolsa española apostaría a largo plazo?

- **C.A.F.** Resaltar la naturaleza de su negocio (servicios ferroviarios), donde la demanda está aumentando rápidamente, garantizándole varios años de actividad. A esto tenemos que añadir que es una compañía con un perfil de fuerte crecimiento, tanto en resultados como en márgenes, cotizando a unos múltiplos muy atractivos (per -número de veces que el beneficio está contenido en el precio de la acción- de 11,56).
- **Prosegur** Es un valor defensivo con crecimiento y visibilidad de resultados, con una sólida situación financiera y una valoración atractiva.
- **Tubacex** El desarrollo del negocio de Tubacex se encuentra directamente relacionado con la actividad del sector petroquímico (69% de las ventas). El alto precio del crudo y las necesidades de inversión de este sector hacen que los resultados se encuentren garantizados en el medio plazo.



**5. ¿Una apuesta arriesgada para un perfil agresivo?**

**OHL** siempre teniendo en cuenta que es un valor con una beta elevada. OHL se muestra como una de las opciones más interesantes dentro del sector construcción-concesiones español. Su perfil de crecimiento orientado hacia Latinoamérica, una posición financiera equilibrada (en comparación con la media del sector) y unas valoraciones bursátiles atractivas, son los principales aspectos que destacaríamos de la compañía.

**6. ¿Un valor seguro para un inversor conservador?**

**Indra** Es una compañía que cuenta con un crecimiento orgánico recurrente muy superior al de sus comparables. El carácter público de sus contratos y su cartera de pedidos le aseguran la cuenta de resultados independientemente de la incertidumbre de los mercados. Indra siempre se ha caracterizado por su elevada capacidad de generación de caja, traduciéndose esto en una saneada posición financiera.

**7. ¿Qué tres valores europeos le gustan más?**

Galp, Energías de Portugal y AXA.

**8. ¿Qué valores elegiría para refugiarse de la incertidumbre bursátil?**

En general, todos aquellos que cuenten con una importante visibilidad en su cuenta de resultados y que no presenten valoraciones excesivamente elevadas. Todos los valores citados anteriormente cumplen los requisitos adecuados para el actual contexto bursátil.

**9. ¿Qué sectores son sus preferidos?**

Con el crudo por encima de los 120 dólares, destacaríamos todo aquello relacionado con los servicios al sector petroquímico. En general, y dada la coyuntura actual, apostaríamos por compañías y sectores donde la visibilidad de resultados reduzca la posibilidad de sorpresas negativas en sus beneficios.

**10. ¿Qué sectores podrían registrar mayores movimientos corporativos?**

Aunque la situación de los mercados de crédito no favorece las operaciones corporativas, las valoraciones alcanzadas por algunos sectores y compañías en concreto si invitan a ello. Dentro de este grupo, destacaríamos el sector financiero, aerolíneas e inmobiliario, donde tanto los precios como la coyuntura actual pueden derivar en movimientos de concentración.