



EL RECUADRO

ANTONIO
BURGOS

La esquina de Correos

Como en el juego de la oca, en la carrera oficial las cofradías irán ahora de Campana a Campana

LA esquina de Correos, con sus viejos buzones de mármol con los rótulos de metal señalando los destinos de las cartas, nos recuerda la vieja sevillana del Pali: «En la puerta Correos, miarma,/tú me has citao/para ir a las Lumbreras/por bacalao». En la esquina de Correos, miarma, nos cita ahora a nosotros la evocación de cuántos establecimientos de hostelería hubo allí, desde el viejo Bar Correos de Ángel Balparda antes de los derribos de la Avenida, a La Ibense del sanluqueño Bornay o luego de Hermosilla, el lugar donde desayunaban los canónigos tras la misa capitular de las 10 y donde en Semana Santa ponen el control para que no puedas entrar en la carrera oficial si no llevas tu tarjeta de abonado.

Y con El Pali podríamos ahora cantar: «La esquina de Correos, miarma,/vuelve a la vida,/que ha abierto La Campana, miarma, confitería». Así que en nuestros duales sevillanos, ya hay otros dos en materia de confitería histórica: la primitiva Campana de La Campana, la fundada en 1885, en cuyo obrador era pastelero El Conde de las Natillas de la Peña Er 77, la de los escaparates de los nazarenitos y de las torteras sevillanísimas cuando llega la Navidad, y esta

nueva Campana que acaban de abrir en la esquina de Correos, donde estaba La Ibense, y que tiene, oh maravilla, veladores a tituplén sin que se los quite el Ayuntamiento. Y como es un calco de la otra Campana, puedes como acordarte de las castas todas del Ayuntamiento que los mandó quitar en La Campana de la esquina de Sierpes cuando te sientas en los veladores de la terraza de Almirantazgo y pides las viejas especialidades de la casa y, cuando es su tiempo litúrgico-gastronómico, los pestiños, las torrijas o las tortas de polvorón. Con esta dualidad, como en el juego de la oca, en la carrera oficial las cofradías irán ahora de Campana a Campana: de La Campana de la decoración modernista y el escudo de España con el lema 'Proveedores de la Real Casa' a esta nueva Campana que ha sevillanizado una esquina de Correos frente a la Puerta de San Miguel que durante muchos lustros fue sanluqueña.

Felicito a los dueños de la centenaria confitería que han abierto en la degradada Avenida esta pastelería de toda la vida, con el estilo de la casa. Pero hay más. No soy de centros comerciales, me dan horror por lo difícil que es acordarte dónde dejaste el coche en el inmenso aparcamiento, pero han abierto los emprendedores dueños de La Campana otro tercer establecimiento que les recomiendo, porque es más clásico si cabe que el de Correos. ¿Que dónde? Pues en el centro comercial Lagoh. Allí hasta tienes unas mesas con asientos corridos de gutapercha que te recuerdan a los altos de la vieja Ochoa de Sierpes. Y las cajas litografiadas con el logotipo de la casa, la Campana que está en los cristales pintados de la esquina de la plaza que le da nombre. Camareros de toda la vida, pasteles de toda la vida, el café bien tirado, para algo que en Sevilla se estila poco, como merendar en la calle. No hago propaganda, sino justicia, si digo que La Campana de Lagoh es la mejor cafetería que tenemos en Sevilla. Ah, y también con muchos veladores sin que se los mande quitar el Ayuntamiento.

50.000 euros Apuesta más atrevida y con un toque de Wall Street

Alto recorrido en IAG, Aedas, Prosus, Microsoft, Visa y Walt Disney.

Con más de 50.000 euros disponibles para invertir la capacidad de diversificación aumenta, por lo que se puede asumir más riesgo con la incorporación de algunos valores con mayor potencial, aunque puedan sufrir más volatilidad.

También hay cabida para valores de EEUU que tienen un riesgo divisa, ya que cotizan en dólares y la fluctuación de la moneda puede afectar a la inversión.

En España, **IAG** es una de las ganadoras del sector a **lar**-go plazo y a los precios actuales puede escalar más del 30%, hasta los 2,55 euros, se-

gún el consenso. Es un valor para aprovechar la recuperación del turismo. iCapital aconseja también jugar la baza del sector inmobiliario a través de **Aedas** y **Lar**. La promotora tiene mayor respaldo de las firmas que siguen el valor, con casi un 85% de consejos de compra y una valoración un 20% superior a su cotización. La Socimi **Lar** ofrece un potencial del 36%, pero su respaldo es del 67%.

En Europa, muchas firmas ven una oportunidad ahora en el gigante tecnológico **Prosus**, principal accionista de la empresa china de videojuegos Tencent, que ha sufrido

por la presión regulatoria de China. A los precios actuales, más del 90% de las firmas de inversión aconseja invertir porque le ven un recorrido alcista del 45%.

Otra opción para diversificar es **Deutsche Telekom**, que se anota cerca del 8% este año y cuenta con un recorrido adicional cercano al 40% y una rentabilidad por dividendo superior al 4%.

Entre los valores americanos atractivos para invertir está **Microsoft**, que cotiza en máximos históricos tras dispararse casi un 50% desde enero y aún tiene un corrido adicional del 7,6%, según el

consenso. Esta semana anunció un beneficio de 20.505 millones de dólares (17.690 millones de euros) en su primer trimestre fiscal, un 47,6% más que un año antes (ver pag. 3).

Más potencial por delante tiene **Visa**, que puede escalar algo más de un 30% adicional, hasta los 277 dólares y cuenta con el respaldo de más del 87% de las firmas que siguen el valor, que ven que la empresa de pagos tiene un negocio creciente.

Entre los valores que se benefician de la reactivación económica está **Walt Disney**, que está valorada un 22,3% por encima (206,8 dólares).

EXPOSICIÓN INTERNACIONAL

| | Potencial de revalorización a 12 meses, en % | Precio objetivo, en moneda local |
|-------------|--|----------------------------------|
| Prosus | 45,6 | 110,97 |
| D. Telekom | 39,9 | 22,50 |
| Lar | 36,3 | 7,17 |
| IAG | 32,1 | 277,45 |
| Visa | 30,8 | 2,55 |
| Walt Disney | 22,3 | 206,80 |
| Aedas | 21,3 | 30,14 |
| Microsoft | 7,6 | 356,97 |

Fuente: Bloomberg

Expansión

Bankinter aconseja también hacer hueco a **JPMorgan**, su entidad favorita en EEUU por su dinamismo comercial. Pero cuyo potencial está limitado por el consenso

al 3% (175,4 euros). También confía en **Nvidia**, dedicada a los chips para videojuegos y centros de datos, que ya habría superado el precio objetivo de la media de analistas.



| | |
|-------------|--------------------------|
| Publicación | Estrategias de Inversión |
| Soporte | General, 1 |
| Circulación | Prensa Escrita |
| Difusión | 15 300 |
| Audiencia | 14 900 |
| | 52 150 |

| | |
|-----------------|------------------------------|
| Fecha | 02/10/2021 |
| País | España |
| V. Comunicación | 16 884 EUR (19,591 USD) |
| Tamaño | 19,12 cm ² (3,1%) |
| V.Publicitario | 150 EUR (174 USD) |



Valores para cerrar un 2021 de remontada más allá del Ibex 35

■ EN PORTADA
reportaje



Valores para cerrar un 2021 de remontada

MÁS ALLÁ DEL IBEX 35

Evolución ascendente este año para la bolsa española, tras un 2020 marcado por el deterioro macroeconómico y la incertidumbre. Los inversores, animados por las señales de crecimiento gracias a la vacunación y las previsiones de instituciones y analistas a favor de un nutrido grupo de compañías y sectores, afrontan la última parte del ejercicio con fuerza, dispuestos a dejar atrás y para siempre a ese cisne negro en forma de Covid que hace un año y medio tambaleó los mercados.

POR RAQUEL JIMÉNEZ / REDACCIÓN

Sólo el 27% de todos los valores que cotizan en el Mercado Continuo mantienen su acumulado en negativo este año. Si miramos hacia atrás, en 2020 el 70% de las compañías cotizadas en la bolsa española cerraron el ejercicio registrando pérdidas. Sin duda, un dato clave y esperanzador tras los momentos de pánico que comenzaron a azotar los mercados en marzo del año pasado. Está claro que se apuesta por la renta variable española. Pero, ¿dónde? Lo primero que viene a la mente es ese selecto grupo de 35 que conforman el selectivo. Sin embargo, hay empresas de menor tamaño en el lienzo del Continuo que despiertan mucho interés entre los inversores, a los que no se les escapa que

la inversión en small & mid caps genera a largo plazo rendimientos superiores que la inversión en compañías grandes.

Desde el punto de vista de los analistas, la apuesta por las pequeñas y medianas empresas también es fehaciente. Según datos de **Bloomberg**, 43 cotizadas fuera del Ibex tienen un potencial superior al 15% para los próximos 12 meses. En el primer lugar se sitúa Oryzon, con un recorrido al alza del 163,72% y recomendación de compra por parte de las 5 casas de análisis que siguen el valor. Por encima del 50%, resalta también Gestamp, una compañía que siguen 18 firmas de análisis (8 comprar, 9 mantener y 1 vender) y tiene un potencial del 52,91%. Por su parte, Unicaja Banco es la cotizada con un potencial que roza el

25% y que cuenta con el mayor número de seguimiento de analistas, un total de 20 (17 comprar, 2 mantener y 1 vender).

SECTORES Y VALORES PARA LA CARTERA

La apuesta de ATL Capital para lo que resta de 2021 tiene siete estrellas. "Los valores en los que estaríamos de cara a final de año son Gestamp, Applus, Logista, Prosegur, Dominion, Tubacex y Sacyr", señala **Susana Felpeto, Directora de Renta Variable en ATL Capital**. "Lo que tienen en común estos valores es que se comportan bien con crecimiento económico, y es nuestro escenario base, que la recuperación después de la pandemia siga su curso", explica. A nivel sectorial, "no estaríamos en ▶

■ Mejores previsiones según Bloomberg

| TICKER | NOMBRE | TOT_BUY_REC | BUYS | TOT_HOLD_REC | HOLDS | TOT_SELL_REC | SELLS | CONSENSUS | BEST_TARGET_PRICE | PX_CLOSE | %POTENCIAL |
|-----------------|------------------------------|-------------|---------|--------------|---------|--------------|--------|-----------|-------------------|----------|------------|
| ORY SM EQUITY | ORYZON GENOMICS | 5 | 100,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 5 | 8,36 | 3,17 | 163,72% |
| OLE SM EQUITY | DEOLEO SA | 1 | 100,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 1 | 0,61 | 0,3422 | 78,26% |
| CASH SM EQUITY | PROSEGUR CASH SA | 9 | 75,00% | 3 | 25,00% | 0 | 0,00% | 12 | 1,24 | 0,73 | 70,45% |
| PRS SM EQUITY | PROMOTORA DE INFORMACIONES-A | 2 | 25,00% | 4 | 50,00% | 2 | 25,00% | 8 | 0,99 | 0,593 | 66,44% |
| VOC SM EQUITY | VOCENTO SA | 6 | 100,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 6 | 1,73 | 1,06 | 63,52% |
| ENC SM EQUITY | ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA | 10 | 76,92% | 2 | 15,38% | 1 | 7,69% | 13 | 3,93 | 2,412 | 63,02% |
| GEST SM EQUITY | GESTAMP AUTOMOCION SA | 8 | 44,44% | 9 | 50,00% | 1 | 5,56% | 18 | 5,24 | 3,428 | 52,91% |
| RliA SM EQUITY | REALIA BUSINESS SA | 1 | 100,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 1 | 1,05 | 0,69 | 52,17% |
| REN SM EQUITY | RENTA CORP REAL ESTATE SA | 1 | 50,00% | 1 | 50,00% | 0 | 0,00% | 2 | 3,13 | 2,11 | 48,10% |
| ENER SM EQUITY | GRUPO ECOENER SA | 3 | 100,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 3 | 7,87 | 5,33 | 47,59% |
| EZE SM EQUITY | GRUPO EZENTIS SA | 3 | 100,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 3 | 0,49 | 0,335 | 47,26% |
| PSG SM EQUITY | PROSEGUR COMP SEGURIDAD | 13 | 92,86% | 1 | 7,14% | 0 | 0,00% | 14 | 3,70 | 2,604 | 42,21% |
| GRF/P SM EQUITY | GRIFOLS SA - B | 6 | 60,00% | 4 | 40,00% | 0 | 0,00% | 10 | 18,79 | 13,24 | 41,92% |
| SCYR SM EQUITY | SACYR SA | 11 | 91,67% | 1 | 8,33% | 0 | 0,00% | 12 | 3,02 | 2,164 | 39,76% |
| CAF SM EQUITY | CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR | 12 | 92,31% | 1 | 7,69% | 0 | 0,00% | 13 | 48,50 | 35,4 | 37,00% |
| tub sm EQUITY | TUBACEX SA | 5 | 62,50% | 2 | 25,00% | 1 | 12,50% | 8 | 1,92 | 1,42 | 35,50% |
| NEA SM EQUITY | NICOLAS CORREA SA | 1 | 100,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 1 | 7,25 | 5,38 | 34,76% |
| APPS SM EQUITY | APPLUS SERVICES SA | 15 | 88,24% | 2 | 11,76% | 0 | 0,00% | 17 | 11,27 | 8,44 | 33,54% |
| GRE SM EQUITY | GREENERGY RENOVABLES | 8 | 88,89% | 1 | 11,11% | 0 | 0,00% | 9 | 43,57 | 32,9 | 32,43% |
| ALB SM EQUITY | CORPORACION FINANCIERA ALBA | 5 | 100,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 5 | 63,57 | 48,5 | 31,08% |
| GCO SM EQUITY | GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA | 5 | 83,33% | 1 | 16,67% | 0 | 0,00% | 6 | 39,46 | 30,15 | 30,88% |
| LRE SM EQUITY | LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIM | 6 | 66,67% | 2 | 22,22% | 1 | 11,11% | 9 | 6,88 | 5,27 | 30,47% |
| ARM SM EQUITY | ARIMA REAL ESTATE SOCIMI SA | 4 | 100,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 4 | 11,80 | 9,1 | 29,67% |
| LOG SM EQUITY | CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL | 12 | 92,31% | 1 | 7,69% | 0 | 0,00% | 13 | 24,35 | 18,79 | 29,60% |
| LOG SM EQUITY | CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL | 12 | 92,31% | 1 | 7,69% | 0 | 0,00% | 13 | 24,35 | 18,79 | 29,60% |
| NHH SM EQUITY | NH HOTEL GROUP SA | 5 | 62,50% | 1 | 12,50% | 2 | 25,00% | 8 | 4,16 | 3,27 | 27,22% |
| DOM SM EQUITY | GLOBAL DOMINION ACCESS SA | 8 | 88,89% | 0 | 0,00% | 1 | 11,11% | 9 | 5,47 | 4,32 | 26,72% |
| TRE SM EQUITY | TECNICAS REUNIDAS SA | 6 | 42,86% | 6 | 42,86% | 2 | 14,29% | 14 | 9,86 | 7,79 | 26,59% |
| APAM SM EQUITY | APERAM | 8 | 61,54% | 4 | 30,77% | 1 | 7,69% | 13 | 62,21 | 49,16 | 26,54% |
| SOL SM EQUITY | SOLTEC POWER HOLDINGS SA | 2 | 50,00% | 2 | 50,00% | 0 | 0,00% | 4 | 8,95 | 7,08 | 26,41% |
| UNI SM EQUITY | UNICAJA BANCO SA | 17 | 85,00% | 2 | 10,00% | 1 | 5,00% | 20 | 1,05 | 0,8445 | 24,93% |
| TLGO SM EQUITY | TALGO SA | 8 | 72,73% | 2 | 18,18% | 1 | 9,09% | 11 | 5,48 | 4,5 | 21,77% |
| FCC SM EQUITY | FOMENTO DE CONSTRUC Y CONTRA | 8 | 80,00% | 2 | 20,00% | 0 | 0,00% | 10 | 13,20 | 10,86 | 21,55% |
| FCC SM EQUITY | FOMENTO DE CONSTRUC Y CONTRA | 8 | 80,00% | 2 | 20,00% | 0 | 0,00% | 10 | 13,20 | 10,86 | 21,55% |
| ANE SM EQUITY | CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA | 13 | 86,67% | 2 | 13,33% | 0 | 0,00% | 15 | 36,27 | 30,04 | 20,75% |
| EBRO SM EQUITY | EBRO FOODS SA | 10 | 76,92% | 2 | 15,38% | 1 | 7,69% | 13 | 19,94 | 16,6 | 20,11% |
| FAE SM EQUITY | FAES FARMA SA | 3 | 37,50% | 4 | 50,00% | 1 | 12,50% | 8 | 4,19 | 3,498 | 19,70% |
| IBG SM EQUITY | IBERPAPEL GESTION SA | 3 | 100,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 3 | 23,78 | 19,9 | 19,51% |
| AGM SM EQUITY | ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE | 8 | 40,00% | 10 | 50,00% | 2 | 10,00% | 20 | 4,27 | 3,598 | 18,73% |
| PRM SM EQUITY | PRIM SA | 1 | 100,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 1 | 17,33 | 14,6 | 18,68% |
| CCEP SM EQUITY | COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE | 14 | 77,78% | 3 | 16,67% | 1 | 5,56% | 18 | 58,47 | 49,6 | 17,88% |
| AIR SM EQUITY | AIRBUS SE | 21 | 75,00% | 7 | 25,00% | 0 | 0,00% | 28 | 137,04 | 116,98 | 17,15% |
| ADZ SM EQUITY | ADOLFO DOMINGUEZ | 0 | 0,00% | 1 | 100,00% | 0 | 0,00% | 1 | 4,95 | 4,28 | 15,65% |

Fuente: Bloomberg. Elaboración: ATL Capital

EN PORTADA
reportaje



Desde el punto de vista de los analistas, la apuesta por las pequeñas y medianas empresas también es fehaciente

»eléctricas, por el riesgo regulatorio que va a empezar a cotizar en sus precios, y en el bancario sólo de forma puntual y táctica porque hasta que no veamos una normalización monetaria por parte del Banco Central, no creemos que los márgenes vayan a subir. Es cierto que están llevando a cabo una reducción de costes mediante disminución de plantilla y cierre de oficinas para seguir creciendo en tamaño mediante fusiones que es la única forma de ser rentables”, cuentan desde ATL Capital.

Por su parte, **Sergio Ávila, analista de IG**, ve oportunidades, en los sectores de cemento, construcción e inmobiliario, el cual se espera que crezca este año un 7% a medida que lleguen los fondos europeos y además es un sector refugio frente a la inflación. “El químico también es un sector en el que hay que fijarse, al igual que en el de servicios y textil”.

De vuelta a los valores individuales del Mercado Continuo, y echando un vistazo al recorrido que han tenido este año, Ávila destaca a Tubos Reunidos, Ercros, Biosearch, Prim o eDreams ODIGEO. Pero la quiniela de IG, desde una perspectiva a medio/largo plazo y teniendo en cuenta el potencial y unos resultados financieros y a nivel de negocio que podrían sorprender, se rellena con cuatro nombres: Ercros, Sacyr, **Lar España Real State** y Global Dominion. En el caso de Ercros, después de haber terminado 2020 con unas ganancias de 6,257 millones de euros, su negocio se está recuperando este año, “cuando esperamos un beneficio total de 33 mi-

llones, lo que supone un aumento del 427,41%”, apunta Sergio Ávila. Sacyr es otra entidad cuyo negocio repunta: “tras ganar 35,69 millones de euros el año pasado, para este ejercicio esperamos un beneficio total de 134,70 millones, lo que supone un aumento del 277,42%. Su valor intrínseco lo calculo en los 3,40 euros, por lo que en el caso de que vuelva a recuperar los 2,21 euros podría ser un valor para la cartera”. Finalmente, otras dos opciones a tener en cuenta a la hora de invertir son “**Lar España Real State** y Global Dominion, cuyo beneficio total espera que aumente un 141,66% y un 255,84%, respectivamente, este 2021”.

PEQUEÑAS INFRAVALORADAS Y CON POTENCIAL DE CRECIMIENTO

Cuatro apuestas, las de IG, y sólo una de ellas, Sacyr, con una capitalización por encima de los 1.000 millones de euros. Precisamente, poniendo este baremo -pequeñas compañías con una capitalización inferior a los 1.000 M€, la **analista de Ei, María Mira**, bucea en el Mercado Continuo para analizar aquellas compañías que están infravaloradas y, por tanto, tienen un importante potencial de crecimiento, en base a su negocio, sus planes estratégicos, su capacidad y solvencia financiera y como no, sus múltiplos bursátiles. “Buscamos compañías de crecimiento saludable y sostenible, para lo que nos fijamos, no tanto en el beneficio, sino en las ventas y el EBITDA. También le exigimos a nuestras seleccionadas que tengan un balance solvente, con capacidad de ha-

cer frente a sus deudas no solo a corto, sino a medio y largo plazo. Queremos empresas con un balance consistente, robusto y con flujos de Ingresos, EBITDA y Cash flow dinámicos que faciliten el pago de la deuda. Pequeñas entidades baratas y con potencial, y que, además, cotizan con múltiplos moderados comparativamente frente a sus iguales. Y si, además, son generosas con el accionista vía dividiendo o recompra de acciones propias, todavía nos gustan más”, explica María Mira.

Bajo estos criterios de selección, y en base estimaciones propias de resultados para 2021 y 2022, la analista de Ei se decanta por 15 pequeñas empresas. La primera a destacar es Global Dominion, una compañía también para la cartera según ATL Capital e IG. “Se mueve en sectores que van a liderar el crecimiento en los próximos ejercicios y, además, cuenta con buenos resultados en el IS21 que superan ya los de 2019 y está barata por múltiplos”, detalla. Otro valor en el que coincide con IG es Ercros, una pequeña del sector cíclico y con descuento por múltiplos, al igual que ENCE e Iberpapel: “las tres con balances robustos, con capacidad de financiación de su crecimiento sin tensiones y baratas por ratios”. Para María Mira, Nicolás Correa es otro valor que los inversores no deben perder de vista, al igual que Talgo. En el sector de medios de comunicación, Squirrel Media (antes Vértice), Vocento y A3Media son las tres opciones. En el sector salud, tres valores con capitalización inferior a los 500 millones de euros y con recorrido alcista a un plazo medio/largo y en base a criterios fundamentales son Reig Jofre, Prim y Naturhouse. En energía, María Mira apunta hacia Grenergy, “una compañía que ha conseguido surfear con éxito la volatilidad de las últimas sesiones generada en su sector, y lo ha hecho porque, según las últimas aclaraciones por parte del Ejecutivo español, su negocio no debería verse afectado por las medidas de contención de precios del pool”. Finalmente, en el área de inmobiliario, construcción y SOCIMI, “INSUR y Neinor Homes son los dos grupos más diversificados y con mayor descuento frente al NAV”. ■