

labolsa.com

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/240/>

¿QUÉ CÍCLICAS HAY QUE COMPRAR?

08 de Febrero de 2001, 16:01|

De acuerdo con lo que dicen los manuales de finanzas parece que ha llegado el momento de comprar acciones cíclicas. Por supuesto ello presenta ciertos riesgos, riesgos que podemos mitigar no sólo diversificando sino también atendiendo a otros criterios ajenos al asunto de la Serpiente (o hacia dónde va el ciclo económico). Para empezar hay que señalar que en general se consideran acciones cíclicas básicamente las de las empresas constructoras y cementeras, las inmobiliarias, las de distribución (no todas sino sólo aquellas cuya demanda va ligada a la situación económica, como las cadenas de moda), y las de sectores primarios o ligados a materias primas (como acerías, petroleras, papeleras...).

Quizá sea también interesante puntualizar que **recientemente se ha venido considerando a muchos de los valores ligados a la Nueva Economía como valores cíclicos:**

si en general hace un tiempo se hablaba de que éstos eran valores de crecimiento (con un comportamiento relativamente independiente de lo que haga la economía), hoy se ha constatado que no es así necesariamente. ¿Recuerdan el anuncio de Telefónica en el que se dice "Muchas empresas se empeñan en ahorrar allí donde deberían invertir"? Pues de hecho esto es lo que ocurre, cuando la economía no va bien las empresas no quieren gastar tanto en tecnología, los inversores no disponen de dinero para apoyar negocios un tanto etéreos, y muchas de las empresas ligadas a la Nueva Economía sufren las consecuencias. Al margen hay que señalar que la propia Telefónica parece caer parcialmente también en esa actitud que critica (¿Porqué se ha retirado de la subasta UMTS en Francia?).

Entrando en acciones concretas, **en nuestro foro están surgiendo últimamente interesantes comentarios sobre valores como Aceralia y Repsol.**

Aceralia es un valor fuertemente cíclico y sobre el que últimamente están surgiendo rumores de movimientos corporativos (posible fusión u OPA); respecto a Repsol, una empresa cuyos beneficios van muy ligados a la evolución del precio del petróleo (éste no va estrictamente ligado al ciclo económico, pero sí en gran parte), I@s forist@s llevan un tiempo hablando de su posible interés desde el punto de vista del Análisis Técnico (me temo que éste no es mi campo y no puedo aportar nada al respecto).

Desde este mismo punto de vista (el del Análisis Técnico), el equipo de LaBolsa.com habla favorablemente de empresas como Acerinox, la constructora Ferrovial, NH

Hoteles (al centrar su actividad en hoteles del segmento urbano también tiene un importante carácter cíclico), Indra o TPI. Las razones de estas recomendaciones se me escapan (tienen que ver con tendencias, soportes, resistencias, triángulos invertidos...) pero si están ustedes en mi misma situación pueden encontrar pistas en otro artículo de mi pesimista compañero Oscar o en la propia sección de Análisis Técnico.

Por último, y desde un punto de vista personal, **a la hora de seleccionar valores creo que sería especialmente interesante prestar atención a los datos fundamentales de las compañías;** en la sección de ranking por valoración de Favoritos de los Brokers podrán encontrar información muy interesante al respecto. Por ejemplo, **muchas de las empresas cíclicas españolas que cotizan en el Mercado Continuo tienen hoy precios bajísimos en relación con sus beneficios** (reflejado en el ratio PER): es el caso de las papeleras Ence o Iberpapel, las cementeras Uniland y Pórtland, la constructora OHL, las metal mecánicas Aceralia, Acerinox y Tubacex o la cadena de moda Adolfo Domínguez.

Si además considera especialmente arriesgado apostar por el rebote del ciclo económico, **puede encontrar mayor seguridad si se limita a seleccionar valores presentes en el IBEX 35** (es el caso de las citadas Aceralia y Acerinox, además de la petrolera Repsol YPF) **y especialmente si apuesta por valores que aportan una muy alta rentabilidad por dividendo**, como es el caso una vez más de Aceralia, Iberpapel o Uniland Cementera (de todas ellas se espera este año una rentabilidad por dividendo superior al 5% sobre su cotización actual). Sea cual sea su elección, **seguramente le aportara mucho comentarla en nuestro foro**, donde cada día llegan nuevos participantes y donde varios expertos comentan sus impresiones; parafraseando a éstos sólo me queda añadir ¡Saludos y buena suerte!