



PERSPECTIVAS 2015





La renta variable española, el nuevo 'must' de las carteras de inversión

Con los cambios de temporada, los fanáticos de la moda renuevan sus armarios para que no falte en ellos ninguno de los imprescindibles o 'must' señalados por sus gurús. Una pauta que bien se puede trasladar al mundo de la inversión con el cambio de ejercicio y la siempre pertinente revisión de carteras. En este 2015, lo que se lleva es la Bolsa española. Las grandes casas de análisis y gestión nacionales y globales lo tienen claro: la renta variable española es ingrediente ineludible de una apuesta inversora que brille frente a la volatilidad de los mercados.

José Manuel Del Puerto
ELBOLETIN.COM

El punto de partida para los muchos informes que apuntan hacia la Bolsa española como una de las apuestas ineludibles en este 2015 es siempre el mismo: el renovado escenario macroeconómico que atraviesa el país. Después de largos meses, más bien años, como destacado foco de tensión de Europa, los grandes brókeres internaciona-

les y las principales agencias de rating han dado su bendición a las reformas emprendidas y han sacado a España de la cuarentena inversora a la que la habían condenado.

Las últimas estadísticas publicadas por instituciones financieras confirman que España se ha convertido en la nueva locomotora del crecimiento

PASA A PÁGINA 15 >>



Eva del Barrio Arranz,
ANALISTA SÉNIOR DE **BANKINTER**

“En Bolsa, llegará un empujón adicional cuando los resultados empresariales muestren claramente un punto de inflexión”

Los inversores internacionales llevan tiempo apostando por los activos periféricos, y la deuda soberana ha sido hasta ahora la principal beneficiada por las medidas del BCE. En Bolsa, debería llegar un empujón adicional cuando los resultados empresariales muestren claramente un punto de inflexión y empecemos a ver incrementos en los beneficios por acción. La búsqueda de rentabilidad irá deslizándose las inversiones hacia activos de mayor riesgo como la renta variable.

Adicionalmente, el BCE está siendo más proactivo de lo esperado por lo que el euro se ha depreciado y, junto a un petróleo más barato, debería propiciar un incremento en el consumo. Con este panorama, somos especial-

mente positivos en compañías de consumo, *utilities*, aerolíneas e industriales. De momento habrá que esperar a la mejora del crédito para posicionarse en valores financieros. En la medida en que existe una gran dispersión en el mercado (con títulos que caen -10% y otros que suben 20% en el acumulado del año) tiene sentido centrar la inversión en acciones concretas mejor que en ETFs indexados ya que la selección de títulos aporta mucho valor.

La rentabilidad por dividendo es un factor importante en el entorno de bajos tipos de interés en que nos encontramos ya que muchos inversores están buscando valores “tranquilos” como alternativa a la renta fija. Se da la circunstancia de que muchas

empresas ofrecen una rentabilidad por dividendo muy superior al cupón de sus bonos emitidos. En cualquier caso, no tiene que convertirse en el único factor a tener en cuenta y la selección de acciones debe hacerse según el potencial de las compañías por su capacidad de generación de caja, su crecimiento, la sostenibilidad de sus beneficios, etc.

Carteras modelo de acciones recomendadas por Bankinter actualmente



Ver web



“Las valoraciones siguen mostrando potencial y tenemos un banco central más proactivo de lo esperado, un euro depreciado y un petróleo más barato”

“Muchas empresas ofrecen una rentabilidad por dividendo muy superior al cupón de sus bonos emitidos”

>> VIENE DE PÁGINA 13

de la Zona Euro. El Gobierno y el Banco de España prevén que la economía genere un 2% más de riqueza que el año pasado; y los siempre más cautos pronósticos del Fondo Monetario Internacional (FMI) tan sólo rebajan este umbral al 1,7%. El debilitamiento del euro frente a las principales divisas internacionales, así como el abaratamiento del petróleo animan a los expertos a pensar en un escenario si cabe más amable para el país y, por extensión, para sus compañías cotizadas.

En este contexto, **Eva del Barrio, analista sénior de [Bankinter](#)** apunta que uno de los principales catalizadores del parqué nacional es un Banco Central Europeo “más proactivo” de lo esperado. Una opinión compartida por la comunidad inversora que repara especialmente en el progresivo retorno de la financiación empresarial –tal como hace BBVA en sus últimos informes coyunturales–, y en el impulso extra que supone para el fortalecido dinamismo exportador de nuestra economía –según subraya el **economista jefe del banco suizo [Julius Baer](#), [Janwillem Acket](#)**.

jada de esta ratio que mide la relación entre precio de mercado de una acción y el beneficio a ella atribuido.

El medidor más seguido en el análisis técnico para valorar la carestía o baratura de una acción encuentra otros puntos de apoyo. Desde **[Banco Sabadell](#)** se destaca que en Italia, también barata, aún quedan muchas reformas estructurales por acometer, mientras que en Alemania, con sólidas ganancias corporativas, no habrá tantas sorpresas macroeconómicas como en España.

La otra cara del esperado ‘efecto Draghi’

Tal magnitud alcanzan las previsiones de crecimiento para la Bolsa española que el **responsable de estrategia en renta variable del danés [Saxo Bank](#), [Peter Garnry](#)**, no dudó al titular **“[El sol de España” a su último informe](#)** sobre la materia. Ante el repentino paso al frente del BCE, mientras que las autoridades monetarias de otras naciones



→ La rentabilidad por dividendo de la Bolsa española rozó el 5% el año pasado, porcentaje que la ha revalidado como líder mundial en esta materia un año más, y ya son cuatro los que ha conseguido acariciar esta exclusiva cota.

Sin olvidar los retos a largo plazo, señalan desde **[Gesconsult](#)**, la Bolsa española tiene mayor recorrido que otras porque “ha iniciado la recuperación con cuatro años de retraso” frente a otras como la estadounidense. Según datos de Bloomberg, el Ibx 35 cotiza actualmente a una ratio PER de 14,4 veces frente a las 21 y 17 veces de los indicadores neoyorquinos Nasdaq y S&P 500, respectivamente. Y de cara al futuro más inmediato, la prevista mejora generalizada de beneficios se traducirá, explican, en una ba-

siguen sin adoptar una postura concreta para potenciar sus economías, su consejo fundamental es “comprar en España [que se comportará mejor que el resto de mercados globales] y vender en China”. Una opción que bien casa con los últimos vaticinios de BBVA para el agregado Ibx 35: una revalorización de hasta el 25% entre este y el próximo año.

Sin embargo, el paso a la acción del BCE que preside Mario Draghi ha reforzado no sólo el potencial del parqué nacional, sino también su atractivo.

PASA A PÁGINA 17 >>



Nicolás Fernández Picón,
DIRECTOR DE ANÁLISIS DE [BANCO SABADELL](#)

«La Bolsa es una Buena alternativa de inversión. El qué ya depende del modelo de cartera y la disposición a asumir riesgos»

Nos adentramos en un año bueno para la Bolsa española a pesar de los riesgos geopolíticos que llegan del exterior. España crece más que la media de la Zona Euro y sus cotizadas, aunque algo más caras que las alemanas, están mejor posicionadas que las italianas, cuyo país aún tiene muchas reformas que afrontar. La mayor incertidumbre en España viene de los procesos electorales en 2015, lo que siempre genera volatilidad.

Si bien la renta variable supone añadir riesgo a las carteras de inversión, esta vía es la única manera de ganar porque los activos sin riesgo no ofrecen potencial. Los valores mejor posicionados son aquellos con alta rentabilidad por dividendo, bajo endeudamiento y alta generación de caja. Más concretamente, aquellos benefi-

ciados por la caída del euro -con negocios de exportación, especialmente a EEUU- y el abaratamiento del petróleo -transporte, logística, aerolíneas y consumo-.

Es el un buen momento para comprar Bolsa. El qué es relativo y depende del modelo de cartera y la disposición a asumir riesgos de cada inversor. Más allá de la elección entre [acciones](#) y productos como los [ETF](#), el discurso va más en torno a sus cifras de valoración y negocio. Las grandes compañías con liquidez y diversificadas geográficamente son, en nuestra opinión, más recomendables ahora que las *small* y *midcaps*.

En torno a la cuestión de la presión fiscal, las últimas medidas no han cambiado gran cosa. En cualquier caso, con ganancias y rentabilidad los impuestos se pagan mejor o, al menos, con más alegría.

« Los inversores extranjeros necesitaban un mes de conversaciones antes de poner el dinero aquí y ahora apuestan rápido por el potencial de la Bolsa española »

« Las circunstancias abocan a asumir un plus de riesgo si se quiere obtener una rentabilidad diferencial de la inversión »

« Posicionándose en valores con alta rentabilidad por dividendo los impuestos a la inversión se pagan con más alegría »

>> VIENE DE PÁGINA 15

La apuesta por la liquidez mediante la recompra de bonos, unida al mantenimiento de los tipos de interés en mínimos históricos ha dado lugar a un entorno de bajos rendimientos para muchos activos de inversión. Especialmente, convienen los expertos, la renta fija –tanto soberana como corporativa– ha consumido ya la mayor parte de su recorrido alcista a consecuencia precisamente del descuento de los próximos movimientos de la autoridad monetaria europea.

Más allá de la superación del movimiento lateral en el que los índices europeos se habían visto atrapados por la inactividad de Draghi y su equipo, los rendimientos que asegura la inversión en renta variable superan con creces los tipos que ofrecen los depósitos bancarios y los bonos de deuda, que en raros casos sobrepasan el 1% y 3%, respectivamente. **El responsable Marketing de Productos Cotizados de [Société Générale](#), Francisco Javier López Velayos**, destaca que “aunque la renta variable conlleva mayor riesgo” que otros activos, “los inversores buscan alternativas” en busca de rentabilidades más jugosas.

En este sentido, **el director de Análisis de [Banco Sabadell](#), Nicolás Fernández**, justifica que la asunción de un ligero factor riesgo “es la única manera de ganar” ante el nuevo escenario inversor desencadenado desde Fráncfort y que entrar en renta fija *high-yield* entraña aún más peligros. Más cuando las actuales turbulencias geopolíticas y el enésimo retorno del fantasma de la crisis griega empieza a dejarse notar en una explosiva volatilidad en determinados activos de inversión.

Buscando el dividendo más generoso

Si ya de por sí la rentabilidad potencial es un acicate para dirigir las carteras de inversión hacia el parque bursátil en estos primeros compases del año,

el extra que ofrecen aquellas compañías con políticas de dividendo más generosas y sostenidas refuerzan este criterio. Es por ello que la búsqueda de las mejores rentabilidades por dividendo es uno de los factores clave por los que recomienda conformar apuestas el brazo de banca privada de [BNP Paribas](#). Una vía adecuada, señalan, para la obtención de ingresos periódicos en un entorno en el que las amenazas bajistas no deben de desestimarse.

De nuevo, la Bolsa española sale reforzada entre sus vecinas. Sus cotizadas “han distribuido más dividendos que nunca”, como resaltó **Antonio J. Zoido, presidente de [BME](#)**, al presentar el [balance del mercado a cierre de 2014](#). Y se espera que la tendencia no sólo se mantenga, sino que el volumen y calidad de las retribuciones se incremente a lo largo de este año. Convencido de ello se muestra **Miguel Ángel García, director de Estrategia de Mercados de [Banca March](#)**, no sin antes señalar que “desde el punto de vista histórico, la rentabilidad por dividendo es alta, y muy alta si se compara con los tipos de interés de los bonos soberanos, corporativos y de la tesorería”.

La rentabilidad por dividendo de la Bolsa española rozó el 5% el año pasado, porcentaje que la ha revalidado como líder mundial en esta materia un año más. Y son cuatro los que ha conseguido acariciar esta exclusiva cota. Una condición que se debe no sólo a acciones, sino a fondos con reparto de rentas y aquellos que en su valoración también incluyen la distribución de caja fuerte de las compañías en las que están invertidos. Valores “tranquilos” como los denomina **la analista sénior de [Bankinter](#)** que en muchos casos “ofrecen ofrecen una rentabilidad por dividendo muy superior al cupón de sus bonos”.

Una categoría de cotizadas a las que desde [Julius Baer](#) se refieren como “aristócratas del dividendo”. En esas mismas se fijan especialmente desde el otro lado del Atlántico. Y no sólo los grandes gurús de los mercados, también la gran banca de inversión.

PASA A PÁGINA 19 >>

**Miguel Ángel García,**DIRECTOR DE ESTRATEGIA DE MERCADOS DE
BANCA MARCH

«La presencia de los inversores extranjeros en la Bolsa española está consolidada»

El apetito de los inversores extranjeros ya regresó hace más de un año, gracias a la desaparición de las dudas sobre la ruptura del euro y a los datos que mostraban que la economía española estaba tocando fondo. Su presencia está, pues, consolidada. En el escenario actual, la renta variable es el activo que consideramos que puede tener un mejor comportamiento en el año, ya que es de los pocos que no está caro: sus valoraciones están en media histórica. Además, las rentabilidades por dividendos son especialmente atractivas si se comparan con los retornos de la renta fija.

A favor de la renta variable jugará el crecimiento económico mundial, que facilitará una mejora de los resultados empresariales. Las amenazas podrían venir de los con-

flictos geopolíticos internacionales, la incertidumbre ante las elecciones que se celebrarán en varios países europeos y la subida de los tipos de interés en EE UU.

Si se quiere invertir en renta variable, para un particular lo ideal es hacerlo por la vía de los fondos de inversión, ya que permiten regular la carga fiscal por generación de las plusvalías en el momento de la venta, así como una diversificación que difícilmente se puede obtener invirtiendo directamente.

A la hora de elegir en qué valores invertir, hay que tener en cuenta que el pago de un dividendo alto en sí no hace atractiva a una empresa necesariamente. Será el caso si se trata de un negocio maduro y que generan mucha caja; por el contrario, empresas en creci-

miento que puedan sacar muy buena rentabilidad a los recursos que no reparten a sus accionistas, es mejor que tengan un *pay-out* bajo.

«El crecimiento económico mundial facilitará una mejora de los resultados empresariales»

«Las rentabilidades por dividendos son especialmente atractivas si se comparan con los retornos de la renta fija»

>> VIENE DE PÁGINA 17

Un reciente informe de Bank of America - Merrill Lynch aconseja venir a Europa en busca de “rentabilidades por dividendo aseguradas”, lo que “no siempre coincide con altas rentabilidades”, advierte a la par que reconoce que en el Viejo Continente las dos circunstancias suelen ir de la mano.

Nuevas inquilinas, nuevos jugadores

Con estas credenciales, la afluencia hacia Bolsa española se ha disparado en los últimos meses. Tanto de compañías como de inversores. Ya el año pasado se produjeron más estrenos en el parqué que en los últimos cuatro cursos, y el determinante regreso del inversor extranjero que se ha convertido en pieza clave de colocaciones y ampliaciones de capital promete un 2015 que podría marcar cifras insólitas desde el estallido de esta última crisis económica y financiera.

El puntual, recurrente y generoso pago de dividendos se ha convertido, de hecho, en uno de los reclamos de cabecera de las firmas que dan el salto al parqué. Tal ha sido el caso de [Aena](#), laureado con tanto apetito inversor que en varias ocasiones hubo de subir su precio de colocación. El segundo estreno del año, el de la filial de energías renovables de ACS denominada [Saeta Yield](#) también ha prometido pagos trimestrales y un elevado *payout*, porcentaje de beneficios que se destinan a retribuir al accionista.

Mientras los esperados debuts bursátiles se van sucediendo, los volúmenes de negociación van a más y más en la Bolsa española. El año 2014 se cerró con una cifra récord en renta variable de 70,9 millones de operaciones, una cota nunca antes alcanzada. En estos cruces se movilizaron un total de 883.775 millones de euros, un 26% más que en el ejercicio anterior. Un recuento que se traduce en una mayor liquidez, una menor horquilla promedio de negociación y el descenso de los costes operativos implíci-



La irrupción de grandes gurús de las finanzas en las cotizadas de la Bolsa española, el regreso de fondos de inversión globales que en los últimos años no se dejaban ver por estas latitudes y el éxito de operaciones de colocación y ampliación de capital, han llamado la atención de las grandes cabeceras financieras.

tos, los que más pesan para el inversor por cada una de sus transacciones.

La irrupción de grandes gurús de las finanzas en las cotizadas de la Bolsa española, el regreso de fondos de inversión globales que en los últimos años no se dejaban ver por estas latitudes y el éxito de operaciones de colocación y ampliación de capital, como han sido las de la gestora de aeropuertos y la de Banco Santander, respectivamente, ha llamado la atención de las grandes cabeceras financieras. Tanto es así que en un pormenorizado artículo, el Financial Times llevaba a su portada digital un artículo en el que destacaba que hasta mediados de febrero ya se habían emitido en el parqué español acciones por tanto valor como al cierre del primer semestre del ejercicio pasado.

PASA A PÁGINA 21 >>

**Francisco Javier López Velayos,**RESPONSABLE DE MARKETING DE
**PRODUCTOS COTIZADOS DE
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**

“El cambio fiscal es un incentivo que debería contribuir al aumento de la actividad negociadora”

La Bolsa española se ha mostrado atractiva en términos de valoración para cualquier tipo de inversor desde el verano de 2012, cuando se inició la tendencia alcista de largo plazo del **IBEX 35** que se mantiene hasta hoy. Actualmente, con los tipos de los depósitos bancarios difícilmente cerca del 1%, los inversores tienen que buscar formas de inversión alternativas.

Aunque incorporar renta variable a una cartera supone incrementar el riesgo y la volatilidad de la misma, los productos cotizados de inversión aportan la exposición demandada para cada perfil de riesgo y cada plazo deseado. Además, el cambio fiscal ya no penaliza a la inversión de menos de un año y reduce los tipos de gravamen aplicables hasta un máximo del 24%. Una modificación oportuna que llega, además y de forma coincidente en el tiempo, de la mano de las medidas expansivas no convencionales del BCE.

Mientras tanto, los **ETF** siguen ganando terre-

no en los mercados de valores. Son fondos de gestión pasiva que replican un índice de forma eficiente y a un bajo coste. Aúnan la diversificación de los fondos de inversión tradicionales con la sencillez, flexibilidad y cotización de las acciones. Además existen productos para amplificar el efecto de una inversión reducida, como los **warrants y multis, y otros como los inLine** que simplifican la decisión de inversión a acotar nuestras expectativas de ganancia o pérdida al recorrido del precio de un activo según se sitúe (o toque) unos determinados límites de precio superior o inferior.

La popularidad de estos productos, especialmente los ETFs ligados al IBEX, seguirá en aumento por circunstancias como la mejora fiscal y las previsiones alcistas para la renta variable española, tal como vaticinan ya las últimas cifras de negociación que se están dando en nuestro mercado de valores.

“La Bolsa española se ha mostrado atractiva en términos de valoración para cualquier tipo de inversor desde el verano de 2012”

“Los depósitos bancarios pierden atractivo y es difícil encontrar alguno que se aproxime al 1% de remuneración”

“Desde SG, esperamos emitir nuevos productos cotizados que completen la actual gama para acercarnos a la variedad existente en otros países europeos”

>> VIENE DE PÁGINA 19

Más allá de las acciones... sin salir de la Bolsa

No obstante, este exponencial crecimiento en negociación y emisión no es patrimonio exclusivo de las acciones. Los productos cotizados de inversión son cada vez más populares entre inversores de todo tipo y perfil y se conforman en una apuesta excelente para aquellos que sin querer apostar fuera de Bolsa buscan diversificar su cartera y acceder a productos tradicionalmente reservados a profesionales. También, y cada vez más, potenciar una apuesta mediante los cada vez más numerosos productos apalancados, que multiplican las ganancias –también las posibles pérdidas– que se obtendrían con una inversión directa en títulos de cotizadas. Fondos cotizados o ETFs, futuros, opciones, warrants, inLines, turbos y multis conforman esta novedosa pero popular familia.

El **director de inversiones de Aurora Investment Management**, una de las marcas del grupo francés Natixis, considera que el regreso al mercado de grandes inversores de perfil activista ha desencadenado “una ola de eventos corporativos, tales como fusiones y adquisiciones, escisiones y cambios en la gestión” encaminada a crear valor hacia el accionista que marcará los grandes mercados internacionales. En esta línea de discurso es donde muchos gestores y analistas apuestan con decisión por fondos sobre un determinado sector o de perfil oportunista frente a la compra directa de acciones como remedio anticipado para no perderse ni un solo punto de rentabilidad en lo que esté por venir.

Los fondos de inversión son de hecho la recomendación de **Banca March** para inversores particulares, pues al entender de sus gestores permite maximizar la rentabilidad financiero-fiscal al poder cambiar de mercado e incluso de tipo de activo sin pasar por el fisco; a la par que acceder a una mayor diversificación de cartera. En este capítulo, los fondos cotizados –más conocidos como ETF, por sus si-

glas en inglés– tienen un protagonismo destacado, tal y como reflejan sus siempre crecientes cifras de número, negociación y capital gestionado. En 2014 movilizaron un 130% más de capitales que en el curso precedente.

Para muestra, [el ETF referenciado al Ibex 35 de Société Générale](#), entidad líder en este segmento en Bolsa española, ha subido desde los 74 millones de euros que aglutinaba en julio de 2012 –cuando las primeras dudas en torno a la economía española comenzaban a disiparse– hasta los 902 millones con los que empezaba este último mes de febrero. El incremento es de casi el 1.120%, con lo que no es de extrañar que como señala su responsable ya se estén planteando la emisión de nuevos productos cotizados “que completen la actual gama” y acerquen la Bolsa española a “otros países europeos”.

Nuevas condiciones fiscales

La cuestión que muchos pequeños inversores y ahorradores tienen ante sus primeros pasos en renta variable surge en torno a las cargas fiscales que puede acarrear el paso de su depósito bancario “de toda la vida” a las acciones y demás productos cotizados. Una incertidumbre que, en muchos casos, se acrecienta ante el desconocimiento que muchas veces se da en torno a las recientes reformas fiscales emprendidas en España.

En este caso, la omnipresente Hacienda se ha mostrado benévola con la Bolsa al entender que es un vehículo indispensable para la generación de riqueza corporativa y social y la financiación del crecimiento empresarial y, por ende, de expansión económica. Una herramienta clave, pues, para encarrilar definitivamente la senda de la recuperación tal y como atestiguan las múltiples ampliaciones de capital lanzadas con el objetivo de recaudar capitales para diversos proyectos de expansión.

PASA A PÁGINA 23 >>

>> VIENE DE PÁGINA 21

El ejercicio pasado, las ganancias y pérdidas patrimoniales derivadas de la inversión en Bolsa de menos de un año de duración se asimilaban a la base general del impuesto sobre la renta de las personas físicas (IRPF) sujetas al tipo marginal. Este año, sin embargo, las plusvalías tributarán integrándose en la base del ahorro con independencia de su periodo de generación a tipos fijos del 20%, 22% o el 24% que

en 2016 se reducirán al 19%, 21% y 23%. Una circunstancia que según los expertos debería suponer si cabe un aliciente más para apostar por las compañías y productos cotizados en los parqués españoles (ver [la Guía Fiscal Básica de productos financieros](#)).

Las verdaderas amenazas a la inversión en renta variable para este año no se encuentran precisamente en los formularios de Hacienda, sino en

La inversión en Bolsa al alcance de cualquier inversor

BME colabora actualmente con Bankinter, Banco Sabadell y Banca March en diferentes programas de formación e información sobre el funcionamiento y los productos cotizados en la Bolsa española.

En la actualidad, invertir en Bolsa es un proceso relativamente sencillo para todo aquel que esté interesado en hacerlo. Sólo hacen falta el deseo de hacerlo, la información adecuada y unas nociones elementales sobre los posibles beneficios y riesgos que implican los productos en los que el inversor decide depositar su confianza.

Desde hace años BME promueve o participa en iniciativas y programas que persiguen acercar al público en general la información y los conocimientos básicos necesarios para hacerlo. Dentro de esta serie de programas, algunos de los que más aceptación tienen son los que se dirigen a clientes o pequeños inversores de entidades financieras que, normalmente, son miembros (bróker) de la Bolsa

española (BME). Habitualmente se trata de sesiones informativas con un alto componente didáctico que se realizan en diferentes lugares de la geografía española. Con la colaboración de BME, los profesionales expertos de las entidades financieras trasladan a sus clientes y otros potenciales las ventajas que ofrece la inversión en productos cotizados y las oportunidades que se presentan en la coyuntura actual a la hora de perfilar sus carteras de inversión. En otros casos el acuerdo entre BME y las entidades se enmarca en procesos de formación sobre mercados de valores y productos cotizados impartidos al personal de sus redes comerciales.

Actualmente se están llevando a cabo programas informativos y formativos de este tipo

con los especialistas de Bankinter, Sabadell y Banca March. La coordinación con BME se lleva a cabo con el Departamento Comercial de Renta Variable. En los casos en los que la acción va dirigida a clientes, el objetivo concreto en estos primeros compases de 2015, a tenor del juicio analítico de la mayoría de los expertos de mercado, es tratar de concienciar a ahorradores e inversores “particulares” sobre la situación actual de la rentabilidad de los activos sin riesgo y de la necesidad de diversificar y asumir un mayor riesgo (para una pequeña parte de la cartera) si se aspira a obtener un retorno global de la inversión que se ajuste a expectativas moderadamente ambiciosas.

Las iniciativas que ya están en marcha son las siguientes:

la inestabilidad política que sacude algunas regiones del globo. En ocasiones, desde hace meses. Esta es la opinión de consenso de grandes y pequeños gestores de inversión, que a la par no pierden detalle de la evolución de las dos gigantes de la economía mundial: EEUU y China. La recuperación ya es un hecho según las instituciones financieras internacionales y la Bolsa española se presenta como uno de los vehículos mejor situados en la parrilla de salida para no perderse detalle de este recorrido al alza. **B**

información complementaria



Ver PDF

“El analista debe convertir la información en conocimiento y recomendación”.

Entrevista a **Ricardo Murillo**, director financiero y de mercados del Grupo Banco Caminos.



Ver web

Cómo invertir en Bolsa



Ver web

Accede a toda la información de las empresas cotizadas en nuestro **Boletín Financiero**.



Ver web

Infobolsa. Toda la información de mercado en tiempo real y mucho más: análisis, opinión...

bankinter.

Jornadas de Renta Variable para clientes del banco y potenciales.

La campaña de Bankinter cuenta con la colaboración de BME y ha tenido un gran éxito de convocatoria en las 20 ciudades españolas visitadas. Durante las jornadas se analiza la situación de los mercados, las perspectivas económico-financieras y Bankinter ofrece una recomendación de activos y valores a tener en cartera. Por último, se destaca la importancia de la diversificación, el método, la disciplina y la gestión del riesgo a la hora de realizar las inversiones.

B Sabadell

Jornadas de formación interna en Renta Variable a equipos comerciales de las respectivas divisiones territoriales del Banco.

Acuerdo de colaboración con Banco Sabadell con el objetivo de impulsar el negocio de Renta Variable dentro del banco. Se han llevado a cabo jornadas de divulgación en las distintas divisiones territoriales del banco con el objetivo de trasladar a los equipos comerciales la nueva campaña comercial iniciada por el banco en colaboración de BME para fomentar la inversión en Bolsa. El nuevo producto: “**Sabadell eBolsa**”, ya se encuentra a disposición de los clientes de Sabadell y de otros potenciales.

BancaMarch

Conferencia sobre “Perspectivas de los mercados y oportunidades de Inversión en 2015”.

La jornada de inversión para clientes de banca privada del banco se celebró en el Palacio de la Bolsa de Madrid. Durante la misma, se repasó el escenario macroeconómico actual, así como las perspectivas y oportunidades de inversión para el año 2015.

Plan de Formación a accionistas de BME (próximos actos)



Ver web

