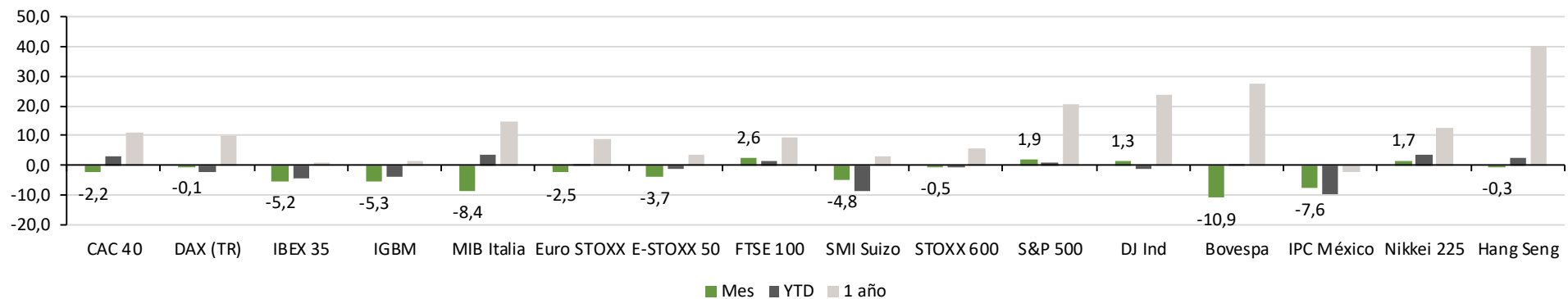


Principales índices de renta variable

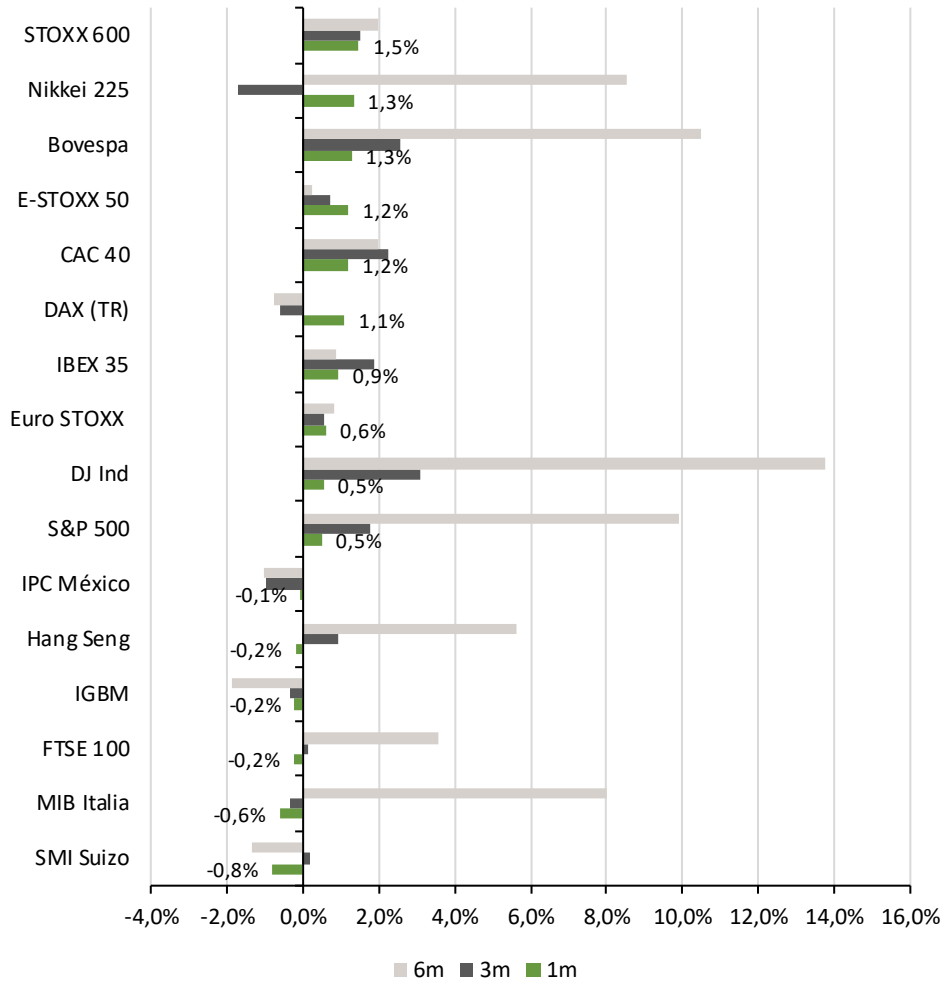
	PER			P/FCF			PBV			Rtb por Dividendo (%)			ROE (%)			Margen EBITDA (%)			Cre. BPA (%)		Beta
	PE'12m	PE m5Yr	PE vs m	PFCF'12m	m5Yr	vs m	PBV'12m	m5Yr	vs m	DVD'12m	m5Yr	vs m	DVD'12m	m5Yr	vs m	12m	med 5Y	vs m	2018	2019	1Yr vs SP50
CAC 40	14,07	14,01	1,00	17,37	19,17	0,91	1,54	1,38	1,11	3,38	3,56	0,95	10,93	9,88	1,11	15,71	14,89	1,06	8,35	9,16	0,36
DAX (TR)	12,46	12,81	0,97	16,35	17,16	0,95	1,56	1,58	0,99	3,26	3,11	1,05	12,56	12,34	1,02	15,51	14,21	1,09	4,66	7,79	0,42
IBEX 35	12,14	14,53	0,84	16,09	17,18	0,94	1,31	1,34	0,98	4,26	4,19	1,02	10,80	9,28	1,16	19,01	17,78	1,07	4,12	7,36	0,36
IGBM	12,00	13,94	0,86	17,38	17,09	1,02	1,26	1,31	0,96	4,36	4,38	1,00	10,55	9,46	1,12	20,73	20,34	1,02	6,27	9,15	0,36
MIB Italia	11,15	13,51	0,83	16,16	19,39	0,83	1,10	1,01	1,09	4,14	3,86	1,07	9,89	7,51	1,32	18,05	16,18	1,12	25,39	12,93	0,38
Euro STOXX	14,19	14,61	0,97	18,45	18,89	0,98	1,61	1,53	1,05	3,43	3,41	1,01	11,34	10,50	1,08	16,41	15,52	1,06	7,26	9,50	0,38
Euro STOXX 50	13,44	14,05	0,96	16,97	18,34	0,93	1,56	1,53	1,02	3,85	3,74	1,03	11,60	10,93	1,06	17,66	16,72	1,06	7,70	9,41	0,39
FTSE 100	13,60	14,20	0,96	15,90	20,25	0,78	1,77	1,77	1,00	4,30	4,16	1,03	13,04	12,56	1,04	17,43	16,44	1,06	8,84	5,33	0,27
SMI Suizo	14,54	16,08	0,90	17,07	19,22	0,89	2,20	2,35	0,94	3,85	3,51	1,10	15,18	14,67	1,03	21,27	21,01	1,01	31,93	10,63	0,34
STOXX 600	14,36	14,79	0,97	18,04	19,46	0,93	1,75	1,71	1,03	3,63	3,57	1,02	12,20	11,56	1,06	17,16	16,31	1,05	9,08	8,40	0,35
S&P 500	16,27	16,25	1,00	18,76	19,48	0,96	3,04	2,66	1,14	2,04	2,15	0,95	18,67	16,36	1,14	20,42	19,98	1,02	19,82	9,89	1,00
DJ Industriales	15,47	15,42	1,00	16,57	17,47	0,95	3,63	3,02	1,20	2,38	2,51	0,95	23,51	19,55	1,20	19,16	19,23	1,00	19,77	9,09	1,02
Bovespa	11,22	11,87	0,95	13,92	43,47	0,32	1,58	1,28	1,23	4,12	3,77	1,09	14,13	10,74	1,32	23,38	20,52	1,14	43,08	13,50	0,62
IPC México	15,03	18,09	0,83	18,89	23,90	0,79	2,12	2,61	0,81	2,83	2,11	1,34	14,12	14,47	0,98	20,37	20,12	1,01	20,54	13,81	0,31
Nikkei 225	15,43	16,90	0,91	26,02	26,41	0,99	1,65	1,56	1,06	1,99	1,82	1,10	10,73	9,23	1,16	14,25	12,62	1,13	8,15	12,82	0,43
Hang Seng	11,54	11,13	1,04	15,16	24,67	0,61	1,27	1,22	1,04	3,52	3,65	0,96	11,01	10,99	1,00	22,05	20,59	1,07	5,99	10,82	0,09

Evolución en precio en los principales índices (% cálculos en moneda local)

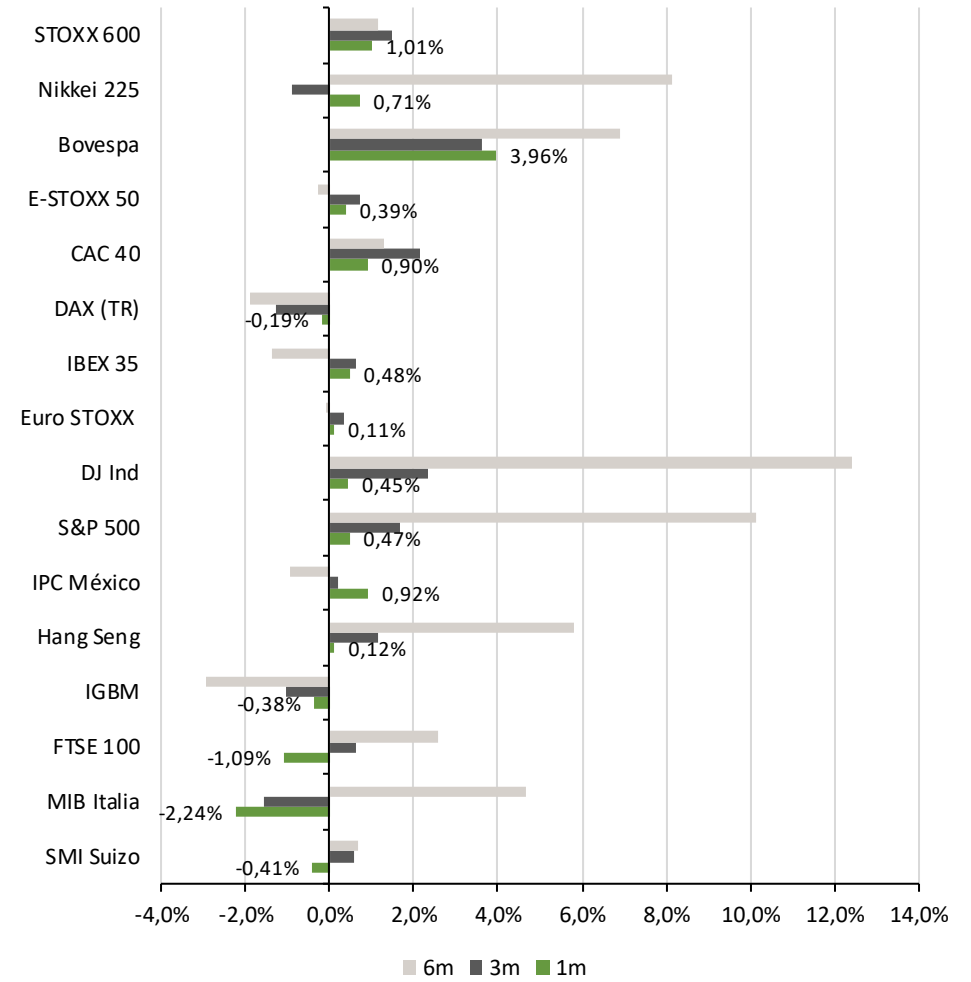


Fuente: FactSet y MacroYield. Nota: Señalamos en número la evolución del último mes. En el gráfico están ordenados según aparecen en la tabla de arriba de izquierda a derecha.

Revisión Beneficios por Acción 2018



Revisión Beneficios por Acción 2019



Fuente: FactSet y MacroYield. Ordenado según la revisión de beneficios en el último mes para 2018 de mayor a menor revisión en ambos gráficos. Señalamos en número únicamente las revisiones del último mes.

Glosario

Las ratios bursátiles los calculamos tomando en consideración los próximos 12 meses (12 meses *forward*) y los comparamos con la media histórica de los últimos 5 años. Es importante comparar cada índice consigo mismo además de con el resto de índices, pues cada índice tiene una composición distinta por sectores que puede distorsionar la comparativa entre ellos. Estas ratios reflejan:

PER 12m (Price to Earnings Ratio o Ratio Precio Beneficio):

Expresa cuántas veces está recogido el beneficio en el precio del índice -> Capitalización bursátil/beneficio neto = Precio del índice/BPA. Toma en cuenta los beneficios de los próximos 12 meses.

P/FCF (Price to Free Cash Flow o Ratio del Precio Flujo de Caja Libre):

Busca un valor más objetivo que el PER, porque el beneficio puede haberse distorsionado por operaciones extraordinarias. Aunque se utiliza menos que el PER, puede resultar más objetivo. P/FCF= Capitalización bursátil/FCF= Precio/FCF por acción. Toma el Free Cash Flow de los próximos 12 meses.

PBV (Price to Book Value o Precio Valor en Libros o Precio Valor Contable):

Expresa el número de veces que está contenido el valor en libros de las compañías en el precio del índice. PBV=Capitalización bursátil/Fondos propios = Precio/Valor Teórico de la acción.

Rentabilidad por dividendo:

Esta ratio expresa la retribución que ofrece cada índice a los accionistas en forma de dividendo. No resulta del todo comparable entre índices, pues hay que tener en cuenta que en algunos países, como en EEUU, está más extendida la recompra de acciones como forma de retribución al accionista, y en esta ratio no queda reflejado. DVD Yield = Dividendo por acción/Precio de la acción.

ROE (Return on Equity o Rentabilidad del Capital):

Rendimiento que obtienen los accionistas de su inversión. ROE= Beneficio neto/Capitalización. El ROE en distintos sectores es muy diverso, con lo que esta ratio es un ejemplo claro en el que es relevante conocer cuál es la composición por sectores de cada índice.

Margen EBITDA (Margen sobre los Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization – Beneficios antes de Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortizaciones):

Esta ratio tiene ventajas para la comparativa entre índices porque elimina las posibles diferencias producidas por las distintas legislaciones en materia de impuestos, depreciación o amortización. El problema es que la mayor parte de las empresas financieras no calculan su EBITDA (distinta cascada de resultados) con lo que debe tener en cuenta de que es una ratio que considera el índice ex financiero. Margen EBITDA = EBITDA/Ingresos.


Beta (calculada vs. S&P 500): Mide la volatilidad del índice frente a la del S&P 500 tomando en consideración un periodo de un año.



Información de contacto:

Antonio Zamora

antoniozamora@macroyield.com. 34 619 815 000

 Paseo de la Castellana 127

Patricia García

patriciagarcia@macroyield.com. +34 670 780 099

Información importante y de su interés

MacroYield, S.L. es una empresa de análisis de estrategia de mercados financieros independiente, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid. Todas las recomendaciones de inversión siguen un proceso minucioso de análisis independiente, sin ningún tipo de motivación externa que pudiera influir en ellas, salvo, y exclusivamente, el interés de nuestros clientes.

Los análisis emitidos por MacroYield, S.L. están dirigidos exclusivamente a inversores institucionales que, tal como establece la Directiva europea sobre mercados de instrumentos financieros, son aquellos que tienen la experiencia y los conocimientos necesarios para tomar sus propias decisiones de inversión y para valorar los riesgos que asumen. Se consideran profesionales las entidades que deben ser autorizadas o reguladas para operar en los mercados financieros (entidades de crédito, empresas de inversión, compañías de seguros, organismos de inversión colectiva, fondos de pensiones e inversores institucionales en general), grandes empresas que cumplan determinados requisitos de fondos propios y volumen de negocio, gobiernos y organismos públicos. En principio, y salvo solicitud en contra, se presupone que un inversor profesional precisa un nivel de protección inferior al que la normativa establece para inversores particulares.

Ninguna parte de este documento puede ser copiada o duplicada de ningún modo, reproducida, redistribuida o citada sin el permiso previo por escrito de MacroYield, S.L. Queda prohibida la distribución del presente informe en Estados Unidos, y en todas aquellas jurisdicciones en que la misma pueda estar restringida por la ley.

Sistema de recomendaciones:

Las opiniones y recomendaciones que podrá encontrar en este informe, reflejan la opinión personal, independiente y objetiva de cada uno de los analistas de MacroYield, S.L. en el momento de la emisión de este informe y están basadas en hipótesis razonables sobre diversas variables en la fecha de publicación y, en su caso, en modelos de valoración propios disponibles en las bases de datos de MacroYield, S.L. La evolución posterior de alguna de las variables consideradas podría motivar un cambio de recomendación mediante un nuevo informe de análisis, sin que exista un calendario de revisiones de dichas recomendaciones previsto en todos los casos. La remuneración de los analistas que han elaborado este informe no está vinculada, ni directa ni indirectamente, a las recomendaciones u opiniones expresadas en los mismos.

El presente informe ha sido preparado por MacroYield, S.L., basado en información pública disponible y empleando información de fuentes consideradas fiables, pero MacroYield, S.L. no se hace responsable ante posibles errores en dichas fuentes ni en su elaboración, ni se responsabiliza de notificar cualquier cambio en su opinión o en la información contenida en el mismo o utilizada para su elaboración.

Este informe ha sido elaborado por MacroYield, S.L. con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y no asume el compromiso de comunicar posibles cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. En ningún caso el presente informe contiene recomendaciones personalizadas, y tampoco implica asesoramiento en materia de inversión. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base a ningún contrato o compromiso de inversión.

Los inversores deben tomar sus propias decisiones de inversión, basadas en sus objetivos específicos de rentabilidad y de posición financiera y empleando los consejos independientes que consideren oportunos, y no simplemente en el contenido de este informe. Las inversiones comentadas o recomendadas en este informe podrían no ser interesantes para todos los inversores. MacroYield, S.L. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada o resultados históricos de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros. El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor, incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. Cuando una inversión se realiza en una moneda distinta de la de referencia del inversor, la evolución del tipo de cambio podría afectar a la inversión negativamente, tanto en su valor de mercado como en su rentabilidad.

MacroYield, S.L. 2018. Todos los derechos reservados.