

# Expansión del inversor



Entrevista

Matthieu Duncan

Consejero delegado  
de Natixis Asset  
Management **P3**



## Octubre, el mes más rentable para invertir

Pese a su mala fama, octubre es el mes más rentable para invertir en el Ibex, ya que ofrece la rentabilidad media mensual más alta en los 25 años de historia, un 2,49%. Santander, Sabadell, Repsol, Iberdrola y Acerinox son algunos valores para aprovechar la recta final del año. **P4-5**

**INVERSIÓN** Las mejores promociones inmobiliarias de la banca **P6y7**

**FONDOS** Ganar más de un 10% con la renta fija **P8**

Rentabilidad de todos los fondos de las principales gestoras **P41 a 45**



# Estado de derecho y legalidad frente al 1-0

■ S&P renuncia a mejorar el rating de España por las tensiones

OPINIÓN ■ Henry Kamen ■ Ferrán Caballero ■ Dolores Agenjo ■ Rafael Pampillón y Leonardo Lima ■ Martí Saballs

P22 a 32/EDITORIAL

# Expansión

Sábado 30 de septiembre de 2017 | 2,50€ | Año XXXI | nº 9.458 | Segunda Edición

www.expansion.com

## Octubre, mes estrella de la Bolsa

Octubre es el mes más rentable para invertir en la Bolsa, con un retorno medio mensual del 2,49%. Esta rentabilidad es la más alta de los 12 meses del año, según el análisis de los últimos 25 años del Ibex. El índice bursátil ha subido en 18 de los 25 meses de octubre analizados. Para sacar jugo a este mes tan atractivo para invertir, Santander, Sabadell, Repsol, Iberdrola y Acerinox son las empresas preferidas por los analistas. **P4-5 Inversor**

■ Santander, Sabadell, Repsol, Iberdrola y Acerinox, apuestas para la recta final del año

■ Octubre ofrece la rentabilidad media mensual más alta en los 25 años de historia del Ibex

EL MIÉRCOLES

**MENSUAL DE  
BOLSA**



## Los mejores pisos nuevos de la banca

Las zonas de costa más turísticas y las grandes capitales, con Madrid y Barcelona a la cabeza, lideran las mejores promociones. Los bancos quieren aprovechar el buen momento que vive el sector inmobiliario. **P6-7 Inversor**

■ El precio de la vivienda se dispara un 20% en Barcelona y un 15% en Madrid

■ Los fondos internacionales impulsan el sector inmobiliario con miles de viviendas

**P3-4 y 35/LA LLAVE**

Randstad da empleo a 43.000 personas cada día

tutrabajoeseelnuestro.com

randstad



HOY

Fuera de Serie

La Audiencia rechaza la suspensión cautelar de la venta de Popular

**P13**

Artículo de Pau Gasol



Vuelta a la oficina **P47**

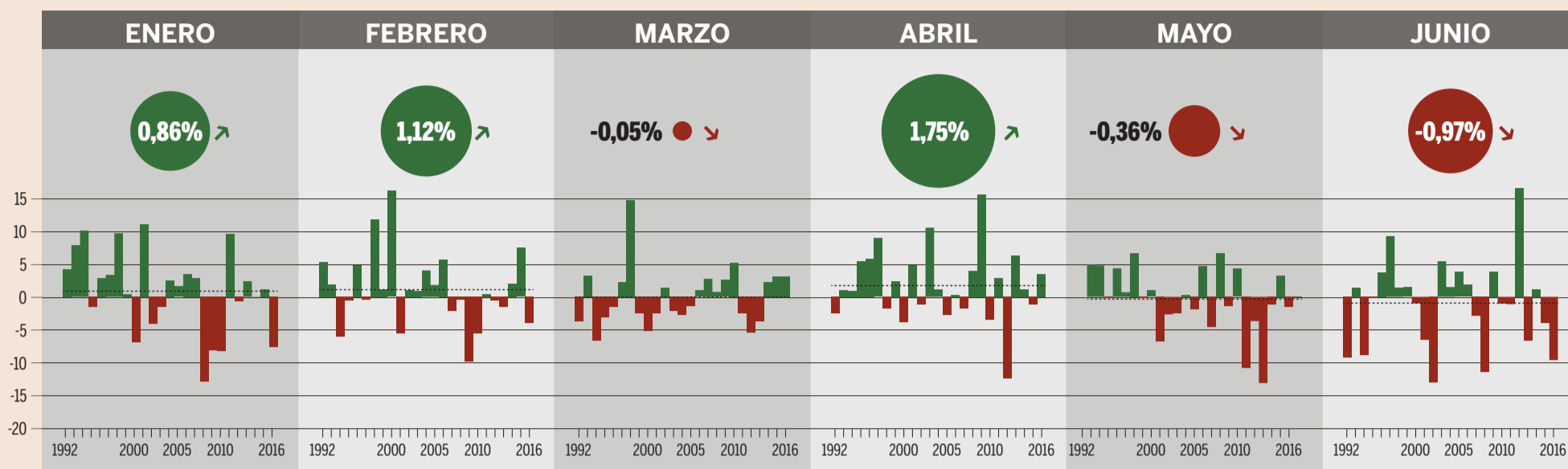
Los dueños de las aerolíneas 'low cost' **P2-3 F&S**

¿Hace falta ser feliz en el trabajo? **P1-2 E&E**

## RENTABILIDAD HISTÓRICA DEL IBEX POR MESES

Evolución mensual por años, en porcentaje

Rentabilidad media histórica mensual, en porcentaje



Fuente: Bloomberg y elaboración propia

## ESTRATEGIA

# Octubre, el mejor mes para invertir en Bolsa

Pese a su mala fama, el décimo mes del año ofrece la rentabilidad media mensual más alta en los 25 años de historia del Ibex, un 2,49%, seguido de diciembre, abril y noviembre.

## C. Rosique

Decía Mark Twain que octubre es uno de los meses particularmente peligrosos para especular en Bolsa y que los otros meses peligrosos son julio, enero, septiembre, abril, noviembre, mayo, marzo, junio, diciembre, agosto y febrero.

Invertir en Bolsa siempre entraña riesgos, pero ¿hay algún mes más o menos interesante para invertir? Octubre es el mes más rentable para invertir en el Ibex, con un rendimiento medio histórico del 2,49%, según las estadísticas de los últimos 25 años realizadas por EXPANSIÓN. Además, en esos 25 años en 18 ocasiones octubre ha sido alcista y sólo en 7 el mes ha terminado a la baja. Eso sí, no ha estado exento de sustos y en 2008 registró la mayor caída mensual de la historia del Ibex, un 17,03% a raíz de la quiebra de Lehman Brothers en septiembre. A pesar de este hecho y de la mala fama es el mes más rentable para invertir.

Octubre se dice que es un mes peligroso, ya que un buen porcentaje de los cracs que han ocurrido en este mes: el bursátil del 87; el del 29 (recordemos el lunes negro, que fue el 28 de octubre); la crisis del petróleo en octubre de

1973... Incluso la burbuja de los tulipanes (1636) y la del ferrocarril (1897) también estallaron en un mes de octubre, explica Victoria Torre, directora de análisis de Self Bank. “A pesar de ello tendrían que pasar muchos años hasta que pudiéramos llegar a afirmar que octubre es un mes negro para invertir”, afirma la experta.

¿Cómo se explica que octubre sea el mes más rentable, seguido de diciembre, abril y noviembre, que rondan el 1,7%? (ver ilustración). “A final de año es cuando muchos inversores hacen aportaciones a los planes de pensiones”, explica Javier Niederleynert, experto del máster de Bolsa y Mercados Financieros del IEB. Es la época en que los gestores de fondos suelen mover más su cartera. Según haya ido el año mueven sus inversiones para terminar con un dato positivo y salir mejor en la foto de fin de año.

Históricamente, octubre ha anunciado más finales que inicios de mercados bajistas, según Matthew Sutherland, responsable de gestión de productos de Asia de Fidelity. “El hecho de que esté negativamente considerado en realidad puede convertirlo en una de las mejores oportuni-

## EL ÍNDICE DESDE SU CREACIÓN

Ibex en puntos.



Fuente: Bloomberg

Expansión

dades de compra. Las caídas de 1987, 1990, 2001 y 2002 se frenaron en octubre y dieron paso a repuntes a largo plazo. En especial, el *Lunes Negro* de 1987 fue una de las grandes oportunidades de compra de los últimos 50 años”, comenta el experto. El propio Peter Lynch, uno de los gestores estrella de Fidelity, aprovechó la oportunidad para comprar empresas sólidas que se le habían escapado en el último tramo alcista. “Cuando el mercado se recuperó, muchos de estos valores se dispararon hasta sus valoraciones anteriores y unos pocos elegi-

dos fueron mucho más allá”, afirma Sutherland.

“Estudiando las pautas estacionales de los últimos 20 años a partir del 8-9 de octubre empieza el rally bursátil que suele terminar el 31 de diciembre. La media de los últimos 20 años ha sido del 3,92%, un rendimiento superior al de todo el año en conjunto”, comenta Albert Parés, gestor del fondo *Annual Cycles Strategies*, que basa su inversión en las pautas estacionales. En lo que va de año el fondo sube más de un 5%; en los últimos cinco años ha obtenido una rentabilidad de ca-

si el 8%, según Morningstar. De hecho el fondo está entre los líderes de su categoría a cinco años. “La estacionalidad funciona”, asegura Parés.

## Oportunidad

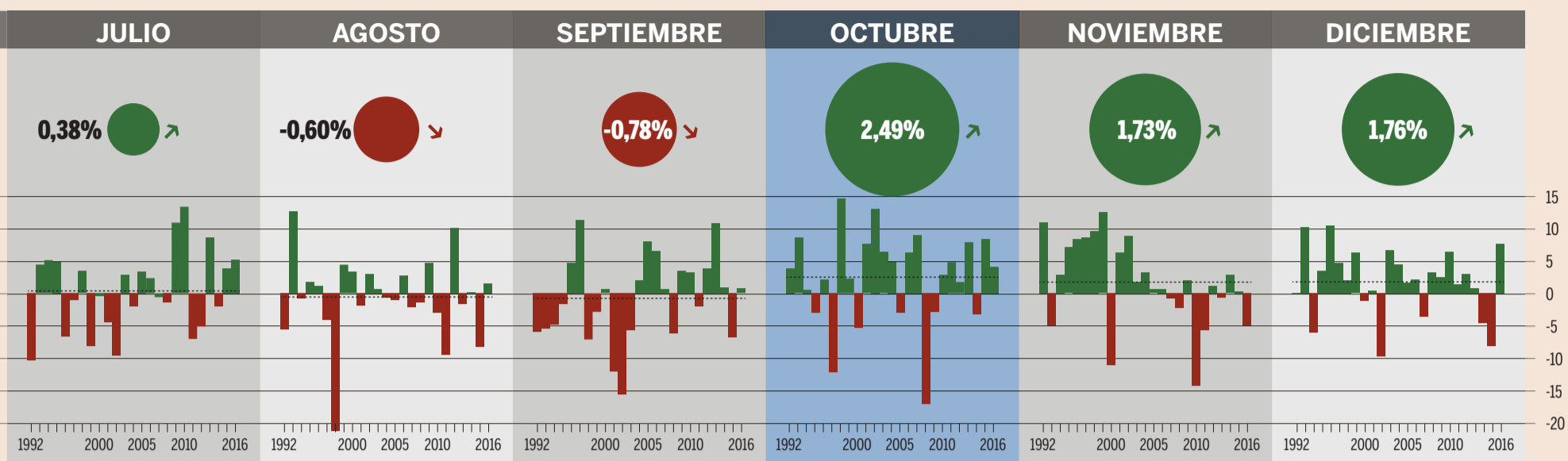
Las estadísticas refrendan el refrán de *Sell in may and go away, stay away till St Leger Day* (Vende en mayo y vuelve en Día de San Leger, el 24 de septiembre). Durante los 65 años transcurridos desde 1950, según el *Stock Trader's Almanac*, el índice Dow Jones generó una rentabilidad media del 0,3% entre mayo y octubre, en comparación con el 7,5% entre noviembre y abril, comenta Sutherland. Por el contrario, en el caso de la Bolsa estadounidense septiembre es el peor mes, con una rentabilidad histórica negativa del 0,65% desde 1950. Muchos cracs famosos han ocurrido en septiembre (el *Viernes Negro* de 1969; el *Miércoles Negro*, que marcó el asalto de George Soros a la libra, en septiembre de 1992; los atentados del 11-S en 2001 y la quiebra de Lehman en 2008).

## Baile de previsiones

Existe una explicación razonable para la debilidad de los

mercados en los meses de verano y su posterior recuperación hacia el final del año, y tiene que ver con las previsiones. Los analistas suelen empezar cada año con previsiones de crecimiento de los beneficios relativamente optimistas. “Estas cifras de partida relativamente altas se revisan a la baja a medida que avanza el año y cada vez está más claro que las previsiones originales no se cumplirán. Entonces, cuando llegan septiembre y octubre, los analistas empiezan a centrarse en los resultados del año siguiente, y de nuevo comienzan con





Expansión



### Octubre, el mes más rentable

Es el mes del año más rentable para invertir en el Ibex, teniendo en cuenta la rentabilidad media de los últimos 25 años. En este periodo en 18 ocasiones el índice ha logrado terminar al alza y en solo siete ha cerrado en negativo. El mejor registro de un mes de octubre fue el del año 1998, cuando la Bolsa subió un 14,64% después de un verano convulso en el que el Ibex bajó en agosto más de un 21%. El peor registro de octubre fue en 2008 tras la quiebra de Lehman Brothers.

## Cinco valores para la recta final del año

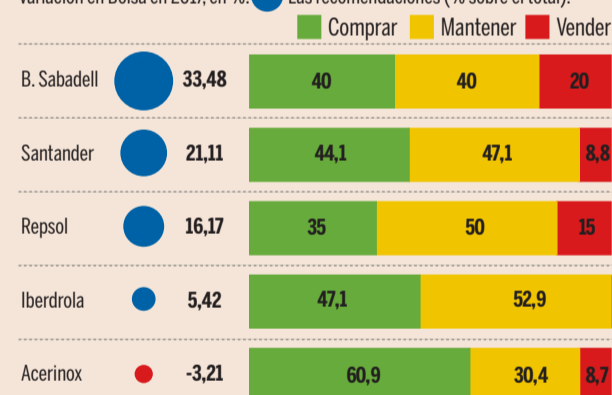
Santander, Sabadell, Repsol, Iberdrola y Acerinox.

C.R.

Los valores que han llevado en volandas al índice en el mes de octubre han sido diferentes cada año, en función de las noticias que predominasen cada año. El año pasado por ejemplo el sector financiero tiró con fuerza y propició un alza del 4,14% del Ibex, pero el año anterior la banca estuvo entre los más débiles, dentro de un mes especialmente alcista. De cara a los próximos meses los analistas tienen claro que hay que tener algún banco en cartera porque serán los que reaccionen con más fuerza al alza ante noticias positivas. También están recibiendo mejoras de valoración Repsol, Iberdrola y Acerinox.

### EN EL RADAR DE LOS INVERSORES

Variación en Bolsa en 2017, en %.



Fuente: Bloomberg

Expansión

múltiplos atractivos (0,7 veces valor en libros) y destacan la buena gestión de la entidad.

• **Iberdrola.** La eléctrica emerge como un jugador activo en el posible proceso de concentración del sector eléctrico europeo. Los analistas apuestan por la compañía por su calidad y diversificación, tanto geográfica como de negocio. Además, ofrece crecimiento. El mercado espera que la eléctrica aumente este año sus ingresos un 9% y un 10% el beneficio por acción. Su experiencia en el área de energías renovables aportan visibilidad a la compañía, ya que los proyectos no paran de crecer año tras año.

• **Repsol.** El petróleo por encima de 50 dólares beneficia a la compañía, y con la reducción de producción prevista se estima que pueda rondar

los 60 dólares. Los gestores confían en que pueda ahora rentabilizar la compra la canadiense Talisman. La rebaja de la deuda de la petrolera y la mejor perspectiva crediticia abren la puerta a posibles revisiones de r ating o mejora del dividendo, que serían bien recibidos en Bolsa.

• **Acerinox.** La recuperación de los precios del níquel y la esperada reactivación de la demanda ponen el foco en el fabricante de acero inoxidable, que tirar  con fuerza hacia arriba ante las buenas noticias o en un mercado con m  apetito por el riesgo. A su favor tiene las nuevas inversiones en EEUU y las medidas proteccionistas puestas en marcha en Europa y en EEUU. También podría beneficiarse de futuras rebajas fiscales en EEUU, donde est  presente a través de NAS.

previsiones optimistas", explica el gestor de Fidelity.

Desde Self Bank añaden que los últimos meses del año, especialmente diciembre, suelen ser meses alcistas. "Cuando el año ha ido bien los gestores de

fondos suelen incrementar posiciones en su cartera porque da mejor imagen un fondo invertido al 80% en renta variable, que uno invertido al 60%, si el año fue bueno para la Bolsa", indica Torre. Eso podría

pasar este año. Pero eso sí, los expertos advierten que el patrón no se cumple siempre.

En el Ibex diciembre ha sido alcista 19 de los últimos 25 años, pero en 2002 y 2015 el índice bajó un 9,5% y un 8,11%.

• **Sabadell.** Es una de las apuestas favoritas en banca mediana, sobre todo tras la debilidad mostrada a raíz de las tensiones en torno al referéndum de Cataluña. Los expertos afirman que cotiza a