

CUATRO VALORES ESPAÑOLES A PRUEBA DE TURBULENCIAS BURSÁTILES



José Jiménez @Pep_Jimenez

Desde los máximos que alcanzó el 13 de abril, el Ibex 35 retrocede en torno a un 15 por ciento. Pero no todos los valores del selectivo han corrido la misma suerte. Cuatro de ellos, Ferrovial, Aena, Técnicas Reunidas y Gamesa, todavía suben en el mismo periodo y muestran su fortaleza.

Desde los máximos que alcanzó el Ibex 35 el 13 de abril en los 11.866 puntos, el selectivo retrocede alrededor del 15 por ciento. La incertidumbre sobre la subida de tipos en Estados Unidos, los problemas que generó Grecia y las dudas que han planeado este verano sobre el futuro de la economía China, han pasado factura al selectivo de referencia en la bolsa española. Pero el castigo no ha sido igual para todos. Un reducido grupo de valores han sorteado sin problemas la tormenta y todavía lucen ganancias desde que el Ibex comenzó su caída desde máximos anuales. Se trata de Ferrovial, Aena, Técnicas Reunidas y Gamesa. ¿Dónde está su secreto?

FERROVIAL, ACTIVOS TOP

Los títulos de Ferrovial suben un 5,6 por ciento desde el 13 de abril hasta el 5 de octubre y muestran un comportamiento muy sólido en medio de las turbulencias. Los analistas lo tienen muy claro y destacan la ex-

cepcional calidad de sus activos como el principal motivo que justifica el desempeño en bolsa, junto con el incremento del tráfico en sus autopistas y la sólida posición de caja. «La autopista 407 en Canadá ha tenido un rendimiento excepcional y Ferrovial está siendo capaz de maximizar la tarifa, logrando un crecimiento medio del 7 por ciento en los últimos años», explica Rafael Fernández, analista de Beka Finance. El mismo experto destaca la aportación del aeropuerto de Heathrow (Londres), donde a pesar de reducir la

EVOLUCIÓN COMPARADA DEL IBEX-35 Vs VALORES SELECCIONADOS

Datos en base 100. Fuente: Bloomberg



participación al 25 por ciento, Ferrovial logra una importante visibilidad.

La constructora de la familia Del Pino cuenta con «buena capacidad de generación de flujos de caja y una adecuada diversificación geográfica», recuerda Victoria Torre, analista de SelfBank. Además, como recuerda José Lizán, gestor de fondos de Auriga, los ingresos los recibe en dólares canadienses y libras, con lo que el efecto divisa juega también a su favor. En opinión de este experto, «Ferrovial está ahora mismo en un momento dorado», aunque como riesgo a tener en cuenta cita que «la subida ya está recogida en precio».

También es importante la forma como Ferrovial gestiona sus activos en Estados Unidos, con la introducción del llamado 'manage line', indica Fernández. Consiste en crear carriles adicionales en las autopistas por los que los usuarios están dispuestos a pagar más. «Es el prototipo del futuro y aquí Ferrovial lo hace muy bien», recalca Fernández.

15%

Retrocede en bolsa el Ibex 35 desde los máximos anuales que alcanzó el pasado 13 de abril en los 11.866 puntos

75%

Sube Aena desde que se estrenó en bolsa el pasado 11 de febrero, superando todas las previsiones que manejaban los analistas.

AENA, DEFENSIVA

La tormenta tampoco ha hecho mucha mella en Aena, que sube desde el 13 de abril un 3,5 por ciento. Si se tiene en cuenta desde que salió a bolsa a principios de febrero, la ganancia ronda el 77 por ciento. El gestor de los aeropuertos españoles es una de las sorpresas del año. Ni los más optimistas recuerdan un estreno tan exitoso. Rafael Fernández tiene claros los factores que justifican esta evolución. «Es una compañía defensiva que opera en un sector regulado, con lo que tiene retornos garantizados», recuerda el experto de Beka Finance. Además, el tráfico

aéreo se está recuperando, lo que incide en el perfil de la empresa como generadora de 'cash flow'. Por la existencia de este colchón financiero, el dividendo «es atractivo», como recuerda Fernández quien subraya que «Aena está tranquila y fuera de las turbulencias». Por otro lado, Carlos Farras, socio director de DPM Finanzas, explica que dentro del sector europeo, «Aena es la más atractiva por su continuo crecimiento en tráfico», si bien a medio plazo ve crecimientos más moderados. También valora su generación de caja y sus pocas necesidades de inversión. Tanto Farras como Fernández coinciden en que el mayor riesgo viene de cualquier cambio regulatorio.

GAMESA, MANDA LA CAUTELA

Otro valor seguro es Gamesa, que sube un 6 por ciento desde mediados de abril y lo hace mucho mejor que el Ibex. «En lo que va de año sube más de un 75 por ciento, aunque según el consenso aún le queda un potencial del 22 por ciento», recuerda Torre. Carlos Farrás destaca que «es una compañía sólida y tiene un balance saneado», a lo que hay que sumar el control de la deuda y la generación de caja. No obstante, los resultados del segundo trimestre «ya han mostrado cierta desaceleración», recuerda el experto de DPM Finanzas. Y al registrar fuertes subidas en el año, «nuestra visión en materia de valoración es cautelosa», añade Farrás. José Lizán también aconseja ser prudente y señala como riesgos la exposición elevada a Brasil y China.

TÉCNICAS REUNIDAS, DE RÉCORD

Por último, Técnicas Reunidas se revaloriza un 3 por ciento y apenas nota la caída de los precios del petróleo. En lo que va de año, lleva acumuladas adjudicaciones por 4.000 millones en lo que José Lizán define como «el mejor ejercicio de su historia». En Renta 4 destaca la capacidad de la empresa para superar las previsiones, lo que puede ir a más, pues todavía queda la confirmación oficial de un contrato en Arabia por 2.700 millones. No obstante, si bien ha demostrado ser una de las empresas que mejor ha llevado la reciente caída de las materias primas sin ver dañada su cartera, «esto esto ya está recogido en su precio», dice Farrás.

