

Meliá, un valor a largo plazo para tolerantes al riesgo

CON DESCUENTO/ El valor rebota un 3% tras nueve sesiones de caídas en plena reorganización de carteras. Ofrece un potencial de subida cercano al 30%.

C.Rosique. Madrid

Las acciones de Meliá fueron presa de la volatilidad ayer. Su cotización llegó a caer un 1,39% al inicio de la sesión y a subir casi un 4%. Al cierre, finalmente sumó un 3%, hasta los 3,84 euros. El valor puso rumbo alcista tras nueve sesiones consecutivas a la baja que le llevaron a caer un 15%.

La compañía se vio favorecida ayer por las compras de inversores a la caza de oportunidades en plena rotación de carteras de cara al tercer trimestre del año que arranca el miércoles. Y es que, pese al rebote de ayer, la hotelera aún cae en Bolsa un 51% en 2020, lo que ha dejado su capitalización en 883 millones, una de las más bajas del Ibex, solo por delante de Ence.

Meliá, que se ha visto penalizada por la paralización de la actividad, ofrece un atractivo descuento respecto al valor de sus activos de cara al medio plazo, con la vuelta de la actividad, según los analistas. "Vale en Bolsa un 75% menos que sus hoteles, según el NAV (valor neto de los activos) que la propia compañía actualizó por última vez en junio de 2018 (15,2 euros por acción)", explica Carlos Farrás, socio de la empresa de asesoramiento DPM Finanzas.

La acción cotiza con un descuento del 43% respecto al EV/ebitda (valor de la empresa respecto al beneficio

UN AÑO DIFÍCIL PARA EL SECTOR



Las recomendaciones (% sobre el total)

Comprar	Mantener	Vender
34,8	39,1	26,1

Potencial de revalorización: 27,5%

Precio objetivo (4,91 euros)

Fuente: Bloomberg

Expansión

bruto de explotación); y a 0,69 veces valor contable.

Pero la hotelera está sufriendo la falta de claridad que hay respecto a la recuperación de sus beneficios. El consenso de mercado espera que este año pierda 191 millones de euros, frente al beneficio de 69 millones de 2019. Los números rojos se reducirían a los 15 millones en 2021 y sería en 2022 cuando el beneficio supere los 68 millones, según el consenso.

Hay firmas que consideran

que a estos precios es una oportunidad de inversión. Eso sí, con un horizonte temporal de largo plazo y para aquellos que sean tolerantes al riesgo. Pero no hay un consenso claro: el 35% de las firmas aconseja comprar, el 39% mantener en cartera y un 26% vender. No obstante, sí hay consenso en que Meliá ofrece un potencial de revalorización cercano al 30%, hasta los 4,91 euros por acción.

Hay firmas como Sociét Générale que valoran la com-

pañía en 7,80 euros, lo que le amplía aún más el recorrido. Contrasta con los 3,70 euros que le fija como objetivo BBVA, que espera que se comporte peor que el resto.

Para DPM Finanzas, Meliá es una apuesta a tener en cuenta pese al impacto del Covid-19 porque tiene una sólida posición financiera para resistir la crisis. "La deuda neta de la empresa asciende a 592,5 millones, y la relación entre deuda neta y ebitda ronda las 2,1 veces", dice Farrás.

"Esperamos que el segundo trimestre marque el peor periodo y para el segundo semestre descontamos una recuperación del tráfico aéreo que permita una progresiva mejora", comenta Iván San Félix, de Renta 4. Aconseja sobreponderar y le da recorrido hasta los 5,20 euros, pues conserva caja a la espera de una recuperación. Ve la compañía más preparada para afrontar una crisis que en 2008.

El sector de viajes europeo vivió su peor momento el 18 de marzo, cuando marcó mínimo. Ese día también marcó su cota más baja del año Meliá, en 2,74 euros. Desde ahí llegó a rebotar un 85% hasta los 5 euros el 8 de junio. Este nivel se le resiste. Es un valor que puede remontar ante las buenas noticias de la apertura del turismo, pero que a corto plazo sufrirá cualquier mala noticia de rebotes, según los expertos.

LOS CHARTS

por José Antonio Fernández Hódar



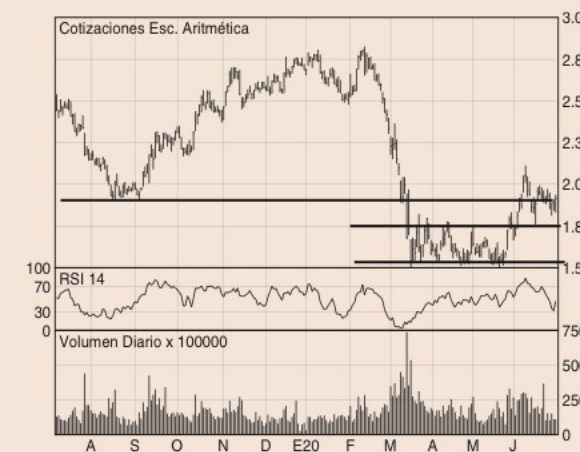
ACCIONA Intento de ruptura

Continúa su particular lucha contra la cota de los 90 euros sin mucho éxito, al menos de momento. Es probable que se mantenga a la espera del dividendo bruto de 1,93 euros por acción, que abonará en 2 de julio, a cuenta de los resultados de 2019. Tras el descuento, la caída no será importante, ya que el precio al que cotiza es atractivo y le deja recorrido al alza. Esperamos que no tarde en regresar a los 100 euros.



ACERINOX En un buen soporte

Por tercera jornada consecutiva ha apoyado el mínimo de la sesión en los 7 euros, donde coincide un soporte con la directriz alcista. La zona de soporte es fuerte y va a servir como punto de apoyo para la próxima reacción al alza. Ayer cerró a 7,27 euros, máximo del día, ganando el 4,09%, lo que le permitió ocupar la tercera plaza entre los alcistas del Ibex. Próximas resistencias en 7,5 y 8 euros, respectivamente.



CAIXABANK En zona de resistencia

La curva de precios penetró ayer en una zona de fuerte resistencia al alza que extiende entre 1,90 y los 2 euros. Cerró a 1,91 euros, ganando el 3,85%, si bien el volumen, de casi seis millones de títulos, fue inferior a su media de intercambio. El aspecto técnico es bueno y hay señales de compra en las medias móviles de 10 y 21 días; no obstante, aplazamos compras hasta que logre superar la cota de los 2 euros.

Albella arremete contra la tasa Tobin y se queja porque el Gobierno desoyó sus consejos

Sandra Sánchez. Madrid

El presidente de la CNMV, Sebastián Albella, ha vuelto a arremeter contra la tasa Tobin y ha asegurado que el Gobierno desoyó sus recomendaciones.

"Nuestro deseo era que se hubiera adoptado de manera coordinada con todo Europa", manifestó durante su intervención ayer en el Congreso para presentar su último informe anual.

"Desde que el Gobierno ha decidido poner en marcha este impuesto ya no tenemos nada más que decir", dijo Albella. Pero en realidad sí que

aprovechó la ocasión para asegurar que llamó la atención al Gobierno para que la tasa fuera como la francesa y la italiana: "Tienen mercados próximos al nuestro, con los que competimos, y en los que la tasa no se extiende a derivados ni a negociaciones de alta frecuencia. ¿Por qué? porque son países que están preocupados por el mantenimiento de sus mercados".

Aseguró que "es un impuesto a la adquisición de compañías españolas grandes y tendrá efectos. Habrá inversores internacionales que advertirán de que inver-

tir en compañías españolas tiene un mayor coste y quizá eso les mueva a invertir en compañías austriacas o alemanas".

Albella se refirió también a la complejidad de recaudar con esta tasa de manera equitativa, ya que pretende gravar también las operaciones que se realicen fuera de España sobre valores españoles. "Desde el punto de vista recaudatorio puede suponer un reto, pero tenemos que contemplarlo con tranquilidad, porque en Italia y Francia tampoco ha sido un drama".

Por otra parte, Albella, se mostró a favor de no establecer indicaciones generales a las cotizadas sobre el dividendo. "Creemos que las cotizadas son suficientemente adultas para decidir qué tienen que hacer".

Aunque dijo entender la situación excepcional de los bancos, aseguró que no tiene sentido extender las restricciones a otras cotizadas. "Los dividendos son recursos que van, por ejemplo, a flujos de inversores institucionales como los fondos de pensiones para pagar las prestaciones de sus clientes".

Siga cada día a José Antonio Fernández Hódar en:

<http://blogs.expansion.com/blogs/web/hodar.html>

y en <http://app2.expansion.com/analisis/comentarioscharts/Portada>