



EXPANSIÓN DEL INVERSOR

¿Es un buen momento para invertir en aerolíneas?

CARA Y CRUZ/ El proceso de consolidación del sector podría animar a estos valores, penalizados recientemente por la vertiginosa escalada del precio del petróleo.

S. Pérez, Madrid

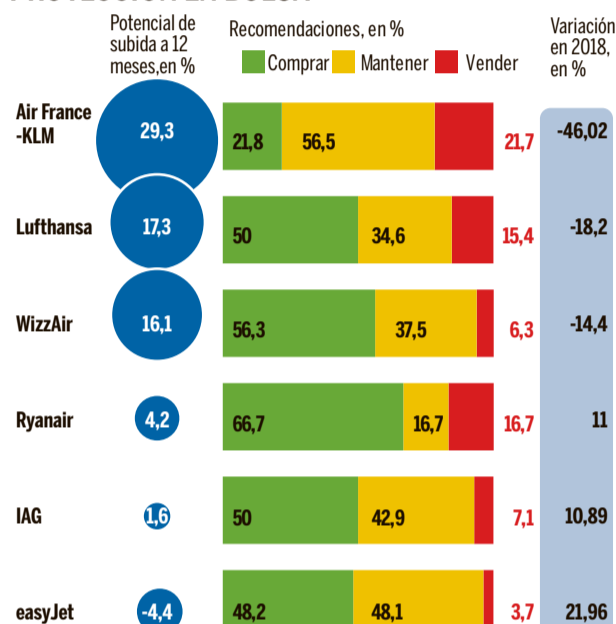
La posible opa de **IAG** sobre **Norwegian Air Shuttle** ha puesto al sector de aerolíneas en el foco. Pese a que el consejero delegado del hólding en el que se integra Iberia enfrió el pasado viernes los ánimos al descartar un acuerdo inminente con la compañía noruega así como lanzar una oferta hostil, Norwegian se disparó ayer un 9,18% en Bolsa.

Los expertos creen que se dan las condiciones para que se materialicen operaciones de fusión, que podrían animar al sector en el parqué en un momento de debilidad de estos valores por el impacto de la escalada del precio del petróleo. La factura del crudo supone un 30% de la base de costes fijos de las aerolíneas.

“Los bajos tipos de interés y la mejora macroeconómica son el caldo de cultivo para que las compañías se lancen a comprar. El auge de las *low cost* (aerolíneas de bajo coste) ha hecho que las grandes jugadoras del sector hayan querido entrar en ese nicho, bien creando su marca desde cero o comprando”, explica Óscar Anaya, de Tradition.

“Es común que una gran operación de fusión/adquisición tenga un efecto positivo en un sector”, dice Salvador Alves, de Orey iTrade. En el caso de las aerolíneas, el crecimiento sostenido de los ingresos y el valor de los servicios ofrecidos en los últimos años

PROYECCIÓN EN BOLSA



Fuente: Bloomberg

Expansión

podría conducir a una oleada de consolidación que debería contribuir positivamente a la valoración del sector, asegura este experto.

Gisela Turazzini, de Blackbird, opina que, “en principio, la operación corporativa de IAG sobre Norwegian es muy táctica, más que una inversión sectorial estratégica. Entendemos que solamente Lufthansa estaría preparada para abordar algún movimiento corporativo”.

Más allá de eventuales avances en el proceso de consolidación del sector, los ex-

pertos creen que puede ser un buen momento para invertir en aerolíneas. Eso sí, los analistas reconocen que los resultados, que han crecido a buen ritmo en los últimos cuatro años, impulsados en parte por caída del precio del petróleo entre 2014 y 2016, se verán impactados este año negativamente por el repunte del crudo, “a pesar de que las compañías suelen hacer cobertura de este riesgo específico”, sostiene Alves.

Turazzini considera que las recientes correcciones de estos valores pueden ser una

bueno oportunidad de entrada, pero siempre que veamos una moderación en la subida de los precios del petróleo”.

Selección

Para Anaya es fundamental ser “muy cuidadosos a la hora de elegir, ya que no todo vale. Este sector es uno de los que mayores variaciones tiene entre compañías de perfil similar”. La británica **WizzAir** es la aerolínea favorita de Tradition, “por su datos fundamentales y su potencial alcista del 18%”. Esta firma también apuesta por **Ryanair** e **IAG**, pero admite que ahora mismo su recorrido es limitado. “Sería bueno esperar una corrección de mercado para entrar a precios más razonables”, dice Anaya.

En Blackbird se inclinan decididamente por IAG. “Sigue cotizando barata y, pese a la subida del crudo, ha sido capaz de romper nuevamente su resistencia, demostrando ser la mejor de las aerolíneas de Europa”, argumenta Turazzini. Para Alves, el hólding “es una de las líneas aéreas con mayor valor intrínseco”. Tanto IAG como **Lufthansa** y **Air France-KLM** presentan una atractiva ratio valor de empresa/Ebitda, y buenas cifras operativas. En las compañías *low cost*, Orey iTrade prefiere a **Ryanair**, “por ser la empresa con mayor margen operacional de la industria”, concluye Alves.

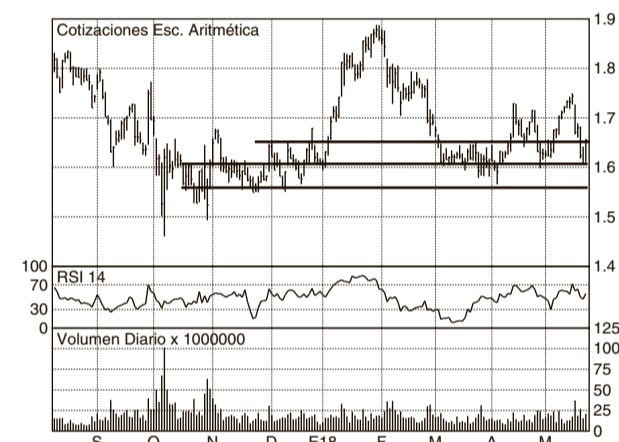
LOS CHARTS

por José Antonio Fernández Hódar



AZKOYEN Entra un dineral

Es un valor estrecho, pero con unos fundamentales que están evolucionando muy bien. Ayer cambiaron de manos 38.548 títulos, lo que supone multiplicar por cuatro su media de negociación. Cerró a 8,50 euros, máximo del día, ganando el 3,91%. La resistencia en esta cota es muy fuerte. Si hoy la supera, no tendrá problemas para subir hasta los 9 euros, retomando la antigua directriz alcista.



BANCO SABADELL A la cabeza del Ibex

Ayer abrió con un ligero saltó al alza y ganó altura a lo largo de toda la sesión para cerrarla a 1,65 euros, casi en el máximo del día, ganando el 3,02%, lo que le permitió situarse a la cabeza del Ibex 35. Cambiaron de manos 37,05 millones de títulos, cuando su media de intercambio está en 17,86 millones. El banco está barato (PER 11,5) con una rentabilidad por dividendos del 4,23%. Próximo objetivo en 1,75.



GESTAMP AUTOMOCIÓN Nuevo máximo

La compañía centra su actividad en el diseño, desarrollo y fabricación de componentes metálicos para automóviles. Ayer cerró a 6,96 euros, nuevo máximo histórico, ganando el 1,02% con un volumen de 810.000 títulos, frente a su media de intercambio de 530.000. Cotiza a 13,57 veces beneficios, un PER atractivo y que le deja un buen recorrido al alza. El capital flotante es del 28,7%. Entrar con prudencia

La familia Urquijo crea su propia gestora sobre la base de su Sicav La Muza

A. Roa, Madrid

La familia Urquijo ha recibido la luz de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) para crear su propia gestora de fondos, que se llamará Muza, como su Sociedad de Inversión de Capital Variable (Sicav). La Muza acumula una rentabilidad anualizada del 10% desde su creación en 1999. El patrimonio con el que nace la nueva gestora es de 160 millones de euros, el volumen de la Sicav.

Los responsables de la nueva gestora, la sexta que se estrena este año, serán Luis Urquijo, quien ya gestionaba La Muza Sicav, mientras que Estanislao Urquijo será el presidente de la nueva firma. Ambos invierten su patrimonio en la Sicav desde su creación.

Muza lanzará próximamente un fondo de Bolsa que replicará la política de inversión de su Sicav, que es accesible para los inversores minoristas a través del Mer-

Muza es la sexta gestora registrada este año en la CNMV y lanzará un fondo de Bolsa

cado Alternativo Bursátil (MAB), como el resto de estos vehículos.

El camino recorrido por la familia Urquijo es el mismo que han seguido los gestores de Lierde, la Sicav de la que es

accionista el expresidente de Telefónica, César Alierta. Augustus Capital, la firma responsable de la gestión de esa Sicav y del MG Lierde Plan de Pensiones, estudia el lanzamiento de un nuevo fondo de inversión que replique la política de inversión de aquel vehículo.

También ha recibido recientemente la autorización de la CNMV la gestora NAO Sustainable AM, de la familia Serratos.