



Ferrovial y Acciona, dos constructoras con atractivo

RECOMENDACIÓN/ Ambos valores reciben el aplauso de los expertos, que refuerzan sus consejos de compra y elevan el potencial de sus acciones por encima del 15%.

R. Martínez, Madrid

Ferrovial y Acciona han vivido este mes un movimiento inusual en Bolsa: la revisión al alza, en dos escalones, de una recomendación. Un síntoma de que ambas constructoras presentan atractivo en momentos del mercado en los que manda la volatilidad, como ocurre en la actualidad.

• **Ferrovial.** Los analistas de Exane mejoraron ayer su recomendación sobre la compañía en dos escalones, de infraponderar a sobreponderar, con un precio objetivo de 21,5 euros que implica un potencial del 12%. En respuesta, el valor encabezó las subidas del Ibex con un alza del 3,84%. La firma asegura que el pobre comportamiento de la constructora este año supone un buen punto para entrar en el valor, en el que inversor compraría "activos de elevada calidad a buen precio". Y esta revisión puede que no sea la única a corto o medio plazo. Ángel Pérez, de Renta 4, reconoce que Ferrovial tiene muy buenas perspectivas, por lo que fija un precio objetivo en el mismo nivel que Exane, aunque posiblemente lo revise al alza próximamente. "Sus

CON NEGOCIOS SÓLIDOS

En euros.

> Ferrovial



Fuente: Bloomberg

> Acciona



Infografía Expansión

La calidad de los activos es el punto fuerte de Ferrovial, que tiene el 80% de opiniones de compra

activos en cartera le permiten obtener sustanciosos dividendos, con la autopista 407 ETR de Canadá y el 25% del aeropuerto londinense de Heathrow como principales exponentes", afirma Pérez. Aunque el analista reconoce que los movimientos de la libra le están afectando por su fuerte presencia en el negocio de

La venta de Acciona Real State y de Transmediterránea será el apoyo para el alza del valor

servicios en el Reino Unido, el analista ve atractivo en su cartera de pedidos del área de construcción. Cita como incertidumbres el conflicto con el ayuntamiento de Birmingham respecto a la inversión del macrocontrato de mantenimiento y las dudas sobre la opa por la australiana Broadsppectrum. La compañía cuenta

con un 80% de recomendaciones de compra y un potencial del 17,5%, según el consenso de Bloomberg.

• **Acciona.** Los expertos de Macquarie también mejoraron su opinión sobre Acciona en dos escalones a principios de mes, de infraponderar a sobreponderar, con un precio objetivo en 80 euros que implica un recorrido del 16%. La firma prevé un crecimiento anualizado del beneficio por acción del 10%, frente al 8% del consenso, y un aumento del dividendo del 5% desde los 2,50 euros por acción que paga en la actualidad. Los catalizadores, según Macquarie, residen en la venta de Acciona Real State y Transmediterránea, (paralizadas por la incertidumbre política nacional) y avances en los acuerdos con KKR y Nordex. Desde Bankinter afirman que la buena marcha de la división de Energía por el negocio internacional y la estabilización del resto de actividades durante este año han sido dos factores de peso a la hora de mantener el valor en su cartera. El 59% del consenso de analistas aconseja comprar, con un recorrido del 18,5%.

LOS CHARTS

por José Antonio Fernández Hódar



BME Cambio de fase

Tras un doble apoyo en 27 euros, la cotización ha iniciado un movimiento lateral, que puede ser el primer paso de una fase alcista. Ayer marcó un máximo de sesión en 30,65 euros, para ir a cerrar en 29,67 euros con un avance del 2,84% y un notable incremento del volumen. El precio actual es muy atractivo, (PER 13,6) con una rentabilidad por dividendos del 6,37%. Es un valor ideal para canteras conservadoras.



SACYR Se lo toma con calma

En marzo dejó muy claro que las carreras no le sientan bien. Ahora va ganando altura con pies de plomo, mientras se encamina hacia la fuerte zona de resistencia que se extiende entre 1,90 y 2 euros. Ayer cerró a 1,75 euros ganando el 1,03% con un volumen de 5,6 millones de títulos frente a una media de 7,2 millones. Nunca es un buen síntoma subir con acortamiento del volumen. Puede agotarse en 1,9 euros.

Reforma de calado en el mercado español

Expansión, Madrid

Menos de dos semanas. Ése es el plazo que resta para que el mercado de valores español dé la bienvenida a un nuevo marco regulatorio. La reforma, que se implementará a partir del próximo 27 de abril, supondrá un cambio notable los sistemas de compensación, liquidación y registro de valores en España, con el objetivo de armonizarlos con el resto de Europa.

Esta reforma "ha mejorado sustancialmente el sistema español, que necesitaba compatibilizarse con los europeos", según señaló la vicepresidenta de la CNMV, Lourdes Centeno, en el marco de las **III Jornadas Securities Services, organizadas por EXPANSIÓN y Cecabank,**



Lourdes Centeno, vicepresidenta de la CNMV.

con la colaboración de Funds People.

Entre otras cuestiones, la nueva normativa supondrá el paso a un sistema de registro basado en saldos y la puesta en marcha de una entidad de contrapartida central (BME Clearing.)

Tras varios retrasos en su implantación, debidos a la

complejidad de los cambios, las entidades están ya listas para su puesta en funcionamiento. "La reforma no es sencilla y por ello las entidades no podemos tener ningún error el día 27", señaló Ángel Benito, director general de Mercados de la CNMV.

Para garantizar su correcta implementación, entidades y

supervisores han desarrollado en los últimos tiempos continuas pruebas para detectar posibles fallos.

Para los inversores, la reforma supondrá una reducción del plazo de liquidación de valores (desde tres a dos días) y un cambio en las condiciones para cobrar un dividendo, ya que tendrá que poseer los títulos, al menos, tres días antes.

Estos cambios representan sólo la primera fase de una reforma de mayor calado, hasta la integración del mercado español en el sistema Target2-Securities, la plataforma paneuropea de liquidación centralizada. La segunda fase de la reforma se pondrá en marcha a partir de septiembre de 2017.



TELEFÓNICA Sube con volumen

Ayer cerró a 9,56 euros ganando el 0,46% con un volumen de 24,59 millones de títulos cuando su media está en 19,7 millones. El incremento del volumen da fiabilidad a la subida en un momento en el que se enfrenta a una resistencia en 9,5 y a la directriz bajista que se inició en agosto. Apostamos por una ruptura al alza con objetivo entre 10,3 y 10,5 euros.

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>