



Willie Walsh, CEO de IAG (International Consolidated Airlines Group).

El impacto de las huelgas en el sector de las aerolíneas, la subida del precio del petróleo y el efecto rebote del Brexit han ensombrecido las perspectivas de IAG en Bolsa de cara al segundo semestre del año. Aunque la cotización del valor aguanta el pulso tras la brusca caída del mes de junio y el consenso de mercado mantiene por

mayoría la recomendación de compra, los analistas recomiendan a los inversores mantenerse atentos al impacto que pueden tener los riesgos del sector en la compañía. Los resultados del primer semestre que presentará la compañía el próximo 3 de agosto pueden ser la prueba de fuego para el valor.

Los resultados del segundo trimestre, un catalizador a corto plazo

Huelgas, petróleo y Brexit frenan el despegue de IAG

■ Maite Nieva

Los conflictos en el sector a finales de julio y comienzos de agosto protagonizados por varias aerolíneas en varios países europeos, entre ellos España, han arrojado un jarro de agua fría a la trayectoria en Bolsa del *holding* de aerolíneas que lidera Willie Walsh. Además, la subida del precio del petróleo y sobre todo las negociaciones del Brexit no juegan a su favor y varios expertos ya han comenzado a dar la voz de alarma ante los riesgos que se avecinan.

Antonio Sales, analista de XTB, recomienda estar atentos al impacto que podrían tener en la cotización del valor. "El escenario al que se puede enfrentar a IAG a corto plazo no es el más interesante para tener el valor en cartera y de entrada no nos gusta para la compañía", asegura. "No es que sea un escenario negativo pero, más adelante, puede haber ciertas variables que podrían tener un impacto negativo", advierte.

Atentos a los riesgos

A corto plazo el impacto es negativo prácticamente en todos los términos para IAG, dice este experto. "Lo más importante es cómo se va a terminar solventando el Brexit y la posible devaluación de la libra ya que repercutirá negativamente al transporte de viajeros británicos de la compañía", dice el analista de XTB. Por otra parte, Antonio Sales no descarta que el Grupo de aerolíneas pueda salir perjudicado tras la renegociación del acuerdo general de libre transmisión de bienes, servicios y capitales al que tiene que llegar con el resto de los socios europeos, tras la salida de Reino Unido de la Unión Europea, ya que las oficinas centrales corporativas de IAG se encuentran en Londres.

Otro factor a tener en cuenta es el incremento del precio del petróleo y aunque con los contratos de

cobertura solo tendrá un ligero coste más. En esta línea Renta 4 espera una fuerte subida del gasto en combustible en 2018 y subida moderada en 2019. Igualmente, la sobrecapacidad en el sector en Europas y la ralentización del número de viajeros que se espera en España tendrán un impacto directo en la compañía.

Catalizadores a corto plazo

Los resultados de IAG de cara al tercer y cuarto trimestre se posicionan como los principales catalizadores para la compañía. "A corto plazo, creemos que los resultados del segundo trimestre van a ser buenos", dice Antonio Sales. "No hay motivos para que sean malos y, por lo tanto, puede que haya quien aproveche para comprar", comenta.

Renta 4 espera un crecimiento a nivel global en torno al 7% en 2018, similar al de los últimos años. Así mismo prevé un aumento de la capacidad del 5,1% en el primer semestre de 2018 frente al primer semestre de 2017 debido en parte a su apuesta por el bajo coste de largo recorrido, cuyo crecimiento se verá reforzado en el segundo semestre con la entrada de cinco nuevas aeronaves. La gran recuperación de Vueling y Aer Lingus creciendo a doble dígito e Iberia muy impulsada por Level, refuerzan esta estrategia.

En un informe sobre la compañía Iván San Félix pone el foco en los precios unitarios de los billetes (ex divisa). En su opinión, "seguirán estando presionados por el aumento de la capacidad prevista a causa de una mayor competencia y la cre-

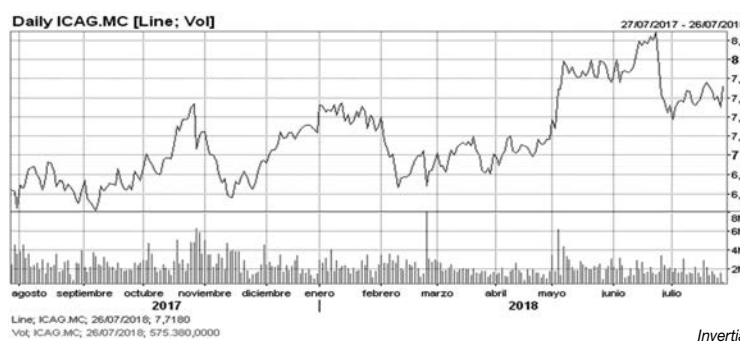
"El escenario al que se puede enfrentar a corto plazo no es el más interesante para tener el valor en cartera", según Antonio Sales, de XTB

ciente cuota de mercado de las aerolíneas de bajo coste, que ahora comienza a trasladarse a las rutas de largo recorrido del continente americano. Especialmente al Norte.

"La gran acogida de Level está superando las previsiones de IAG y nos hace pensar que el grupo man-

tendrá en firme la apuesta de crecimiento planeado para su negocio de bajo coste y largo recorrido", comenta el analista. "Su objetivo incluye operar al menos 15 aeronaves en 2022 y lograr que alcance el objetivo de ROCE del grupo del 15%. A medida que Level vaya cre-

EVOLUCIÓN BURSÁTIL



El futuro del *low cost*

■ International Airlines Group es uno de los grupos de aerolíneas más grandes del mundo. Es el tercer grupo más grande de Europa y el sexto del mundo en términos de ingresos. Creada en enero de 2011, IAG es la empresa matriz de Aer Lingus, British Airways, Iberia y Vueling y Level, una nueva marca de bajo coste de largo radio, lanzada en 2017 que se ha convertido en la gran apuesta del Grupo. El nombramiento del

australiano Vincent Hodder como consejero delegado de Level, la semana pasada, pone de manifiesto de nuevo esta estrategia. Esta compañía *low cost* opera vuelos desde Barcelona a cuatro destinos transatlánticos y ha comenzado a operar desde París en julio de 2018. También la aerolínea española Iberia ha articulado su nueva estructura comercial sobre tres áreas geográficas: América Latina, España y una tercera que agrupa

Estados Unidos, Asia, Europa, África y Oriente Medio (EMEA), con el objetivo de reforzar su estructura y ser más eficiente. IAG combina aerolíneas líderes en Irlanda, Reino Unido y España, lo que les permite ampliar su presencia en la industria aérea, manteniendo al mismo tiempo sus propias marcas y operaciones. IAG opera en 279 destinos y transporta alrededor de 105 millones de pasajeros cada año.

ciendo a un ritmo muy superior al del resto del grupo, iremos viendo cómo los precios unitarios disminuyen", señala.

El consorcio IAG lanzó Level, su apuesta por el bajo coste de largo recorrido, en junio 2017 con tan solo 2 aeronaves y a 5 destinos (Buenos Aires, San Francisco, Punta Cana, Los Angeles y Boston desde marzo 2018) desde su base en Barcelona. Este mes ha inaugurado su segunda base en París desde donde volará a Montreal y Guadalupe y en septiembre abrirá las rutas a Nueva York y Martinica.

La divisa es otro de los factores positivo desde la perspectiva de Renta 4. Según Iván San Félix el impacto del tipo de cambio en los próximos trimestres debería ser bastante limitado que en los últimos años. "Con la Libra más estabilizada y un impacto negativo del dólar estadounidense menos acusado en el segundo trimestre frente al primer trimestre y muy reducido en el segundo trimestre de 18". De cara a las estimaciones de 2019, con un nivel de coberturas del precio del petróleo inferior al de 2018, en torno al 30%, según sus cálculos y un precio de partida del crudo más elevado, aunque con un euro más apreciado, el gasto unitario seguirá subiendo, añade.

Renta 4 ha revisado sus previsiones del precio objetivo de la compañía al alza hasta 8,3 euros por acción desde los 7,1 euros anteriores con la recomendación de mantener.

Bankinter mantiene un precio objetivo de 8,6 euros por acción y la recomendación de compra. Estos expertos se apoyan en unos resultados del primer trimestre de 2018 sólidos que muestran una recuperación de los indicadores operativos y reducción de la deuda.

Norwegian en stand by

La puja por la aerolínea noruega Norwegian entre IAG y Lufthansa se ha quedado en "tierra de nadie" por el momento aunque no se descarta que pueda reactivarse después del verano.

La sorpresa del mercado por los resultados obtenidos por la compañía noruega en el segundo trimes-

"La acogida de Level está superando las previsiones y esperamos que IAG mantenga la apuesta de crecimiento para su negocio de bajo coste y largo recorrido", dice el analista de Renta 4

tre ha puesto en valor otra vez a la aerolínea tras alcanzar 300 millones de coronas (37 millones de euros), impulsados por el aumento de los pasajeros y la caída de los costes.

EL grupo de aerolíneas comunicó a la CNMV su interés por adquirir la aerolínea de bajo coste noruega pero la entrada en escena de la alemana Lufthansa frenó la operación tras la escalada de precios. Willie Walls anunció que "no pagaría por la compañía más de lo que vale", a pesar de contar con el apoyo de su accionista mayoritario, Qatar Airways, propietario del 20% de la compañía.

Renta 4 considera que Norwegian es una buena oportunidad por el sentido estratégico y el encaje con IAG es muy favorable.

IAG ha sido uno de los valores que entraron en 2018 con mejor pie y el consenso de analistas sitúa a la compañía aérea entre las principales recomendaciones de compra con un precio objetivo de 8,48 euros por acción. Tras superar los 8 euros a finales de junio y realizar una fuerte corrección hasta los 7,4 euros el escenario actual es Neutral a corto plazo y Neutral bajista a largo plazo, desde un enfoque técnico, según los analistas de Noesis.