



Junta General de Accionistas 2015 de Gamesa celebrada bajo la presidencia de su máximo ejecutivo, Ignacio Martín (centro).

En lo que va de año la cotización de Gamesa se ha revalorizado más de un 115% frente a unas pérdidas anuales del 4,3% del Ibex-35. A punto de alcanzar los máximos del verano de 16,3 euros por acción, desde septiembre ha duplicado su valor en Bolsa superando uno tras otro los precios objetivos de la mayor parte de las firmas de inversión, por

lo que los expertos ven una oportunidad de compra en caso de fuertes correcciones en el mercado. También se ha convertido en una apuesta de las carteras para el próximo año por su visibilidad, un balance sólido con crecimiento en la parte alta de la cuenta de resultados, mejora de márgenes y valoración atractiva.

Los expertos ven oportunidad de compra si hay correcciones

Gamesa gana visibilidad y vuelve a brillar con luz propia

■ Maite Nieva

Gamesa ha pasado de ser uno de los valores más penalizados durante la crisis económica y financiera, hasta el punto que su cotización se situó por debajo de un euro en 2012, a revalorizarse más de un 115% en lo que va de año. También es una de las grandes apuestas de las carteras de inversión para 2016.

Alcista a corto y largo plazo, según la firma de análisis Noesis, entre los posibles riesgos que podrían acechar al valor están las posibles correcciones que se esperan en los mercados en la recta final del año. Y especialmente, a causa del impacto que pueda tener en la Bolsa la subida de tipos de la fed, prevista el 16 de diciembre y las elecciones generales. Si esto ocurre, "sería un buen momento para comprar, según algunas firmas de inversión".

A punto de alcanzar los máximos del verano de 16,3 euros por acción, es también uno de los valores con recomendación de compra del consenso de mercado. Goldman Sachs han mejorado el precio objetivo de Gamesa hasta 18 euros por acción desde 16,5 euros anterior y Société Générale fija un precio objetivo de 19 euros con la recomendación de comprar. Exane BNP Paribas recomienda sobreponderar.

Duplica su valor en Bolsa

Las caídas que se produjeron en agosto y septiembre por la desaceleración de China afectaron a las compañías que tenían exposición a países emergentes. Muchas de ellas fueron muy castigadas por ese motivo, entre ellas la empresa española fabricante de aerogeneradores. "No tenía ningún sentido en el caso de Gamesa pero fue una oportunidad para comprar "gamesas" por debajo de 12 euros", dice Gemma Hurtado, gestora principal de Mirabaud Equities Spain. "No sé si volverá a producirse una corrección de ese tipo pero, si fuera así y se fuera nuevamente por debajo de

niveles de 12 euros, volverá a ser una oportunidad de inversión".

El valor ha recuperado en dos meses toda la caída desde los máximos del pasado verano de 16,75 euros, revalorizándose desde mediados de septiembre más de un 50% y, situando su cotización por encima de 16, euros. Esta recuperación ha propiciado que el precio se sitúe no sólo en esos máximos de julio, sino en la zona de máximos de mayo y septiembre de 2009.

La empresa fabricante de aerogeneradores forma parte de la cartera de los cinco principales valores de Mirabaud Gestión para 2016. Con un crecimiento sólido en la parte alta de la cuenta de resultados, mejora de márgenes gracias al foco en el control de costes, balance sólido y valoración atractiva, es una de las compañías con mayor visibilidad del mercado español, dice la gestora principal de Mirabaud Equities Spain. "Esa visibilidad viene soportada sobre todo por el posicionamiento que tiene en países como India y México donde Gamesa, en términos de capacidad instalada es líder absoluto del mercado. Tanto en un país como en otro tiene unas cuotas de mercado por encima del 30%. Esto hace que en los próximos años puedan tomar provecho importante de las subastas que se esperan en el mercado energético de renovables global y en particular el eólico de estos países. En India, donde Gamesa tiene un 33% de cuota de mercado, el crecimiento de las energías renovables en los próximos años va a ser importante y también el tamaño de las subas-

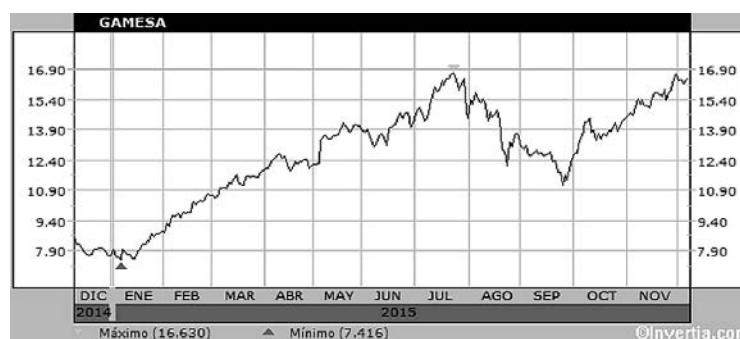
A punto de alcanzar los máximos del verano de 16,3 euros por acción, es también uno de los valores con recomendación de compra del consenso de mercado

tas, por lo que deberían sacar un provecho importante en base a la capacidad instalada que es mucha".

México es un caso similar, según

la gestora de Mirabaud. "Se espera un crecimiento en energías renovables de la mano de la reforma energética del Pacto por México de 2013

EVOLUCIÓN BURSÁTIL



Profeta fuera de su tierra

■ La penalización del sector de las energías renovables en España durante la crisis económica y financiera ha golpeado con fuerza a la empresa de aerogeneradores. A falta de contratos en el mercado español, la diversificación internacional se ha convertido en su tabla de salvación y actualmente está presente en 54 países.

La cartera de pedidos de Gamesa en todo el mundo no ha parado de aumentar en 2015, al tiempo que ha continuado reforzando su diversificación geográfica.

La posición de liderazgo de Gamesa en India y México, y la segunda en Brasil se ha reforzado con un aumento de su presencia en mercados maduros como EE.UU. También tiene previsto ampliar su expansión en Asia Pacífico y África. Su relación con Estados Unidos continúa reforzándose. Su último contrato ha sido con Enbridge, una de las principales suministradoras de energía en Norteamérica, con una cartera renovable de casi 2.000 MW. Este contacto supone también un paso adelante en su estrategia en Estados

Unidos, donde cuenta ya con 4.150 MW instalados. En los primeros nueve meses del año, Estados Unidos representó el 11% del total de megavatios vendidos por la compañía. Gamesa prevé un crecimiento anual de sus ventas y actividad de doble dígito durante el horizonte del Plan 2015-2017. Su objetivo es alcanzar un volumen de 3.500-3.800 MW en 2017, lo que supone duplicar su tamaño frente al inicio del Plan 2013-2015. Las ventas de 2015 se situarán próximas a 3.100 MW, según sus previsiones.

que afecta a sectores considerados estructurales. Y ahí nuevamente Gamesa, con esa cuota de mercado del 30% en México, debería tomar una parte importante de las subastas que se espera que sean de tamaño importante".

Por otra parte, la compañía ha realizado un esfuerzo importante en los costes operativos que le han permitido mejorar el margen ebit hasta niveles del 8% y permiten que ese foco en la parte de costes sea sostenible en el tiempo. Gemma Hurtado espera que ese margen del 8% se mantenga en los próximos años. E, incluso, en algún momento mejor, gracias al segmento de operación y mantenimiento.

Una apuesta en las carteras

Igualmente su perfil financiero ha mejorado muchísimo, según esta gestora. "Es más que probable que cierren con una posición neta de a final de 2015. Hablamos de una compañía que viene de niveles de apalancamiento elevadísimos, hace tres o cuatro años. El vuelco que le ha dado a la compañía el equipo gestor es total", dice. En su opinión, el equipo gestor, tanto Ignacio Martín como Ignacio Artazcot como director financiero ponen un foco muy importante en la gestión de ese balance de los costes operativo y del circulante que permite una gestión de caja importante y sostenible a lo largo del tiempo. Nos parece una compañía de calidad". Mirabaud Equities Spain sitúa el precio objetivo de la acción de Gamesa en torno a 17,4 euros.

La entrada de pedidos de los últimos doce meses se sitúa en 3.990 MW, procedentes de 25 países, aumentando la visibilidad a medio plazo y en línea con el Plan de Negocio 2015-2017.

Entre enero y septiembre, el beneficio neto de la compañía se duplicó hasta 126 millones de euros, impulsado por el aumento de las ventas y de la rentabilidad en Ebit

"Es una compañía de calidad, muy bien gestionada y con muchísima visibilidad", según Gemma Hurtado, gestora principal de Mirabaud Equities Spain

recurrente del 67,2%.

Las ventas de Gamesa aumentaron un 30,4%, hasta 2.533 millones, impulsadas por el crecimiento del 35% de los ingresos de aerogeneradores como consecuencia de una mayor actividad, un 26% más, encadenando ocho trimestres de crecimiento de doble dígito. También las ventas de servicios de operación y mantenimiento crecieron un 7% más en los nueve primeros meses del año, alcanzando 345 millones de euros. La apreciación del dólar también le podría afectar de forma indirecta porque la mayoría de estos proyectos están financiados en divisa americana. "Obviamente el coste de esa divisa va a subir en tanto que cuanto suba el precio de la divisa y suba además el tipo de la Fed y en cierta forma ese podría ser un impedimento para continuar creciendo, pero yo insisto en no perder de vista los dos países donde tiene su exposición: México e India. En México ese efecto debería ser muy bajo porque es un país cuya economía está completamente ligada a EEUU y a su política monetaria. En el caso de India yo creo que es bastante similar. Estamos hablando de un país con crecimiento elevadísimos, con una tasa de inflación muy controlada y no veo un gran problema de financiación allí. Creo que es muy difícil encontrar una compañía con tanta visibilidad en la parte alta de la cuenta de resultados como es ahora mismo Gamesa.