

La compañía que preside Antón Pradera no es ajena a la incertidumbre que han generado las relaciones comerciales entre Estados Unidos y México, un país donde el fabricante de componentes de automoción tiene una fuerte presencia, así como a través del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (por sus siglas en inglés

NAFTA) y el valor ha comenzado a mostrar algunas señales de indecisión. Tampoco ha ayudado la positiva evolución del precio de la acción, que se ha multiplicado por cuatro en cinco años, con la consiguiente reducción del potencial de revalorización. Con todo, el mercado cree que es uno de los valores con mayor potencial.

### Las relaciones entre EE UU y México y el NAFTA presionan la cotización

## Cie Automotive: luces y sombras en Bolsa

■ Maite Nieva

La cotización de Cie Automotive no acaba de levantar cabeza en Bolsa en lo que va de año. Pese a registrar una tendencia alcista y acumular recomendaciones de compra del consenso de mercado con precios objetivos que superan incluso el 26 euros por acción, el valor se mantiene prácticamente plano y las caídas, aunque pequeñas, comienzan a ser constantes.

Los expertos advierten de un aumento de las incertidumbres que ejercen una presión sobre la acción. Especialmente por el riesgo que supone para las ventas de la compañía las amenazas del nuevo presidente de EE.UU. de frenar las importaciones de México y salirse del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (por sus siglas en inglés NAFTA).

Tampoco está ayudando la positiva evolución del precio de la acción, que se ha multiplicado por cuatro en 5 años, con la consiguiente reducción del potencial de revalorización, según algunos expertos.

#### Comprar pese a todo

Aunque los analistas consideran que ninguno de estos factores tendrá una incidencia relevante en los resultados de la compañía durante el presente ejercicio, podrían ser tendencias que obligarán a la compañía a adaptarse de cara a años posteriores, señala Álvaro Arístegui, analista de Ahorro Corporación. En cualquier caso "todo apunta a que las relaciones comerciales entre EE.UU. y México podrían quedar dañadas en cierta medida". Según el analista, la imposición de aranceles por parte de Estados Unidos a México es una posibilidad en el escenario actual y esta medida tendrá un impacto, aún por determinar.

Con 10 plantas en México y 2 en EE.UU. (cifra que aumenta hasta 5 plantas tras la adquisición de Newcor), CIE Automotive obtuvo aproximadamente un 18% de sus ventas y un 30% de su EBITDA en el área NAFTA en el tercer trimestre de 2016. "Aun siendo conscientes de las mayores incertidumbres que presenta el entorno alrededor de los negocios que desarrolla la compañía, y que les llevarán a vigilar la evolución de los acontecimientos muy de cerca, Ahorro Corporación prevé un potencial de crecimiento para el valor del 22,5% en 2017. "Nos parece una buena empresa y todavía este año va a crecer a muy buen ritmo", comenta el analista. Por otra parte, "tiene una valoración de mercado poco exigente, que unido a un perfil de crecimiento y rentabilidad atractivos y margen medio del 14,56%, le llevan a reiterar nuestra recomendación de comprar con un precio objetivo de 21,44 euros.

Es una compañía que nos gusta", dice Rodrigo García, analista de XTB. "Es verdad que tiene sombras, señala pero su opinión tiene muchísimas luces. Cie Automotive ha batido resultados prácticamente en



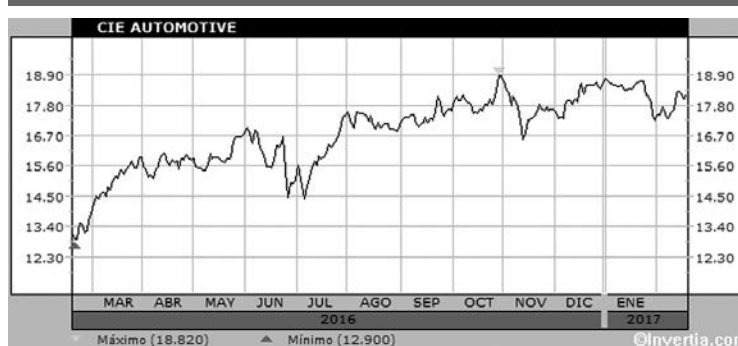
Antón Pradera, presidente de Cie Automotive.

todos los trimestres, superando las expectativas de los analistas, y forma parte de un sector en alza. La rentabilidad por dividendo de la compañía es de un 2% en precios actuales y sobre todo hay que tener en cuenta el beneficio por acción que está alrededor de un euro. Eso para una empresa con un PER de 18 euros, es un ratio bastante interesante," dice.

El analista de XTB no considera que la compañía esté cara para los beneficios que tiene. En su opinión puede seguir batiendo las previsiones en el medio plazo debido al fuerte empuje del sector automovilístico. El mercado está subiendo mucho, no solo en las últimas semanas sino en los últimos años, dice. "De hecho desde la gran crisis de 2008, el sector de la automoción es uno de los valores que más se ha beneficiado del devenir del mercado", comenta. En su opinión, básicamente es un anticipo del crecimiento económico. El mercado automovilístico es un sector que ha ido muy bien en la época del crecimiento económico y mal en la época de recesión. "Lógicamente, que un mercado tan importante como

**"Si el mercado creyese que las incertidumbres del efecto Trump perjudican a la acción ya habría experimentado un importante recorte", según Rodrigo García, analista de XTB**

#### EVOLUCIÓN BURSÁTIL



### La empresa confía en Trump

■ La última apuesta de Cie Automotive en el mercado internacional ha sido la compra de la estadounidense Newcor, una compañía especializada en productos mecanizados con tres plantas en el Estado de Michigan y una facturación que asciende a 150 millones de dólares. Con esta adquisición por la que el grupo español ha pagado 106 millones de dólares (unos 99 millones de euros) la compañía que lidera

Antón Pradera apuesta por aumentar la presencia directa de Cie Automotive en EE.UU., con un total de 5 plantas, y aumentar su capacidad de mecanizado, así como su exposición a ciertos clientes de valor añadido. Entre los clientes de Newcor están los principales constructores de vehículos y proveedores de primer nivel, con una importante presencia en los Estados Unidos.

EE.UU supondrían el 10% de sus ventas totales, en línea con Brasil. Europa lidera el 45% de las ventas globales, seguida de India con el 20%. México supone el 15% de las ventas y China el 5%. La adquisición de la compañía estadounidense se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento y diversificación del Grupo CIE Automotive, que forman parte de las directrices del Plan Estratégico 2016-2020.

EE.UU. imponga políticas arancelarias son riesgos que hay que tener en cuenta, pero creemos que no va a perjudicar demasiado a la acción" señala Rodrigo García, pero en su opinión "va a ser muy complicado ponerle puertas al campo", dice. "EE.UU podría perder mucho más de lo que va a ganar y es probable que esas políticas arancelarias no se lleven a cabo. Al final a las propias empresas no les interesará estar cerradas al mundo ni al mundo cerrarse a empresas extranjeras. Si el mercado creyese que estos eventos perjudican a la acción ya habría experimentado un importante recorte. Y evidentemente ese recorte no se ha producido en ningún momento en los últimos meses".

En cualquier caso, los expertos consideran que México sigue siendo un mercado interesante para los fabricantes. Además de tener muchas eficiencias en los costes, tiene relaciones de acuerdos de libre comercio con 45 países. Estados Unidos es el más importante pero pueden seguir fabricando en México para vender a Brasil, y otros países. Por otro lado, unas inversiones superiores a 22 billones de dólares en los últimos años, confirman la importante apuesta por parte de los principales fabricantes de vehículos ligeros por el país, basada en la eficiencia en costes y los diferentes tratados comerciales que mantiene México. Como muestra de ello GM, Ford, Fiat Chrysler, Mercedes Benz, BMW, VW, Nissan, Mazda, Honda, Toyota y KIA han instalado plantas de ensamblaje en el país.

#### Previsiones positivas

CIE Automotive publicará los resultados del cuarto trimestre de 2016 el próximo día 28 de febrero. Los analistas prevén unos datos positivos apoyados en la buena evolución de las ventas en sus principales mercados, Unión Europea y NAFTA. Igualmente destacan la contribución de las nuevas adquisiciones (Ama-ya Telleria y dos meses de BillForge, además de las adquisiciones de Dominion).

Ahorro Corporación estima un crecimiento de las ventas del 15,6% hasta los 765 millones de euros, con

**"Una valoración de mercado poco exigente y un perfil de crecimiento y rentabilidad atractivos nos llevan a recomendar la compra", dice Álvaro Arístegui, de Ahorro Corporación**

un margen del beneficio bruto de explotación antes de gastos financieros (Ebitda por sus siglas en inglés) sobre ventas del 13,76%, que resulta en un Ebitda en términos absolutos de 105,2 millones de euros y un crecimiento interanual del 16,3%. Aunque positivas, estas cifras están por debajo del consenso de mercado, que según Bloomberg, apuntan a unas ventas de 796,7 millones de euros con un Ebitda de 112,5 millones de euros.

La compañía que preside Antón Pradera está considerada como uno de los valores más seguros del mercado continuo. El precio de la acción no ha hecho más que crecer año tras año hasta situarse en el entorno de los 18 euros en la actualidad. Una trayectoria solo alterada por la fuerte corrección de 2008, cuyos títulos se desplomaron un 50%, pasando de 6 a 3 euros y en 2012, un año prácticamente plano para la empresa fabricante de componentes de automoción. En 2016 el valor registró una subida superior al 26%.

De las 14 agencias que componen el consenso de mercado, nueve recomiendan comprar; tres sobreponderar y solo una tiene la recomendación de vender.