



Acciones de OMA retoman vuelo tras cancelación de ICA

27 Junio, 2013 - 10:02

Credito:

Sala de Inversión América



Foto: Archivo / El Economista

Las acciones de Grupo Aeroportuario del Centro Norte (OMA) avanzaron más de 10.60% en las dos últimas sesiones, luego de que la compañía y empresas ICA (ICA) anunciaran la decisión de Aeroinvest, subsidiaria de empresas ICA, de posponer la oferta secundaria global de acciones del grupo aeroportuario mexicano, dadas las condiciones del mercado.

A través de un comunicado ICA declaró que aunque la oferta encontró fuerte demanda, la volatilidad en el mercado global en las últimas semanas llevó a la decisión de posponer la oferta.

Si bien, dicho anuncio parece ser el principal detonador del avance de las acciones, también existen otras razones que justifican la recomendación de compra, que prevalece entre los analistas. "La compañía tiene una valuación atractiva con un múltiplo VE/EBITDA de 10.6x para 2013, con un descuento de 8% respecto a sus competidores locales, siendo la más atractiva del sector en México", dicen los especialistas de Actinver.

Por su parte, se estima que el EBITDA de OMA aumentará 13% en 2013 y 14% en 2014, con márgenes EBITDA ajustados de 53.9% y 54.8%, respectivamente, tomando como principales parámetros un aumento de 6.0% y 7.9% en el tráfico total de pasajeros para el mismo periodo.

La agencia Fitch Ratings recientemente confirmó las calificaciones de la empresa señalando el buen posicionamiento de la compañía al tener las concesiones para operar, mantener y desarrollar 13 aeropuertos en la zona centro norte de México, incluyendo el cuarto aeropuerto más importante de México en términos de

pasajeros (Aeropuerto de Monterrey). Asimismo, las calificaciones incorporan un estable desempeño operativo, una mejora en el perfil de vencimientos de su deuda y adecuado perfil financiero con bajos niveles de apalancamiento neto, incremento en la diversificación de ingresos y mejora en el sector aeronáutico.

La compañía también se encuentra trabajando en la diversificación de sus ingresos. Al 31 de marzo los no aeronáuticos, contribuyen con el 26% de los totales y Fitch espera que puedan aproximarse al 30% en el mediano plazo.

Del lado opuesto, OMA se encuentra expuesta a factores de riesgo no controlables por ella y que la afectan directamente disminuyendo el tráfico de pasajeros y como resultado la generación operativa, debido al alto porcentaje de costos fijos. Entre los factores de riesgo se encuentran, desaceleración económica, desastres naturales, cierre de operaciones de aerolíneas, volatilidad en los precios del combustible, ataques terroristas, competencia de otros destinos turísticos y percepción de seguridad.

El rendimiento potencial respecto al precio objetivo de cierre 2013 y de su última cotización es de 18%, (incluyendo un retorno sobre el dividendo de 3 por ciento). A esta cifra se sumaría el 18.54% que han avanzado las acciones del grupo aeroportuario mexicano en lo que va del año.

Para los analistas de Actinver el principal riesgo a su recomendación de “compra” para las acciones de OMA es un nuevo anuncio por parte de ICA para vender su participación y/o una prolongada desaceleración económica la cual podría generar una reducción en el tráfico de pasajeros.

fondos@eleconomista.com.mx