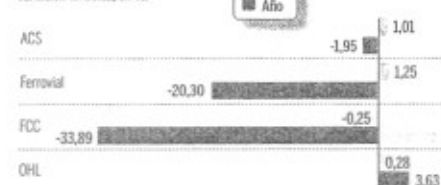


**FUERTE VARAPALO**

► Caidas continuadas desde el comienzo de la crisis  
Índice sectorial de construcción del DJStoox600. En puntos.



► Duro camino recorrido  
Variación en bolsa, en %.



► Pérdida de valor



Fuente: Bloomberg

Expansión

# El nuevo plan de Fomento pasa de puntillas por la bolsa

**MOMENTO CLAVE PARA LA SELECCIÓN DE VALOR/** El anuncio del Gobierno, que destinará 500 millones más a obras públicas en 2011, no calma los ánimos del sector.

**D.Esperanza.** Madrid  
Sin pena ni gloria. Así pasó por el parque la noticia de que el Gobierno se replantea el super recorte de la inversión en infraestructuras. Ayer anunció que aumentará el presupuesto destinado a obras públicas en 2011 (ver pág. 17). Los títulos de las constructoras españolas se negociaron sin prestar especial atención a este asunto. Mientras Ferrovial, ACS y OHL subieron más de un 0,28%; FCC perdió un 0,15%.

La escasa cuantía de la inversión pública y la poca concreción sobre el destino de los fondos provocaron que los inversores no tuvieran en cuenta el anuncio. "En un año en el que las principales empresas del sector han sufrido los continuos recortes de los presupuestos del estado y el deterioro del sector de la vivienda, 500 millones de euros es una cantidad ínfima", asegura David Navarro, analista de renta variable de Inversis Banco.

Otros expertos comentan que no se conoce ni los destinatarios, ni los proyectos a los que va a ir dirigida esta cantidad, por lo que los inversores no terminan de creerse la decisión del Gobierno, "más

cuando hasta hace un mes la máxima del Ejecutivo era reducir déficit a toda costa", comentan.

De todas formas, conviene recordar que no todas las constructoras se ven afectadas por la política del Gobierno. ACS y FCC son las más

## La construcción, víctima de la crisis

La crisis económica, que comenzó en julio de 2007, se ha cobrado varias víctimas claras: las constructoras españolas. Desde entonces, OHL, Ferrovial, ACS y FCC caen un 20% de media en bolsa y han perdido más de 12.720 millones en capitalización. El sectorial de construcción del DJStoox600 se ha dejado más de un 46% en este periodo. El parón del sector de la vivienda y la delicada situación en España han puesto en jaque a estas compañías. Y el rechazo a su excesivo endeudamiento ha incrementado su castigo en el último año, con la aparición de la crisis de la deuda soberana en Europa.

perjudicadas por el tjeretazo presupuestario a las obras públicas en el último año.

El 55,8% del total de las ventas de FCC se generan en España, mientras que en el caso de ACS es un 74%. Para ambas compañías, la exposición inmobiliaria es escasa y su dependencia del mercado doméstico es, sobre todo, por obra civil. A FCC le afecta aún más por su participación del 68% en Cementos Portland -también expuesta a la inversión en infraestructuras-, lo que le hace aún más dependiente de la obra pública. Ambos valores acumulan descensos anuales (ver gráfico).

Los expertos recomiendan alejarse de ambos valores. "Mientras no haya señales claras de que la economía puede comenzar a repuntar y el negocio de la construcción dé síntomas de mejora sostenida, preferimos estar lejos de estas empresas", asegura Navarro.

Por su parte, Ferrovial y OHL, menos expuestas a la obra pública de infraestructuras, están inmersas en otros asuntos con los que intentar capear el temporal económico. La primera está celebrando que el gestor aeroportuario británico BAA (compañía de la que es propietaria) ha logrado un acuerdo salarial con los sindicatos para evitar una huelga general. Además, la empresa está realizando una serie de desinversiones para

intentar sanear su balance. Aún no ha cerrado el traspaso del 60% de Cintra Chile ni del 10% de la autopista canadiense ETR 407. En Reino Unido, BAA podría iniciar en 2011 la venta del aeropuerto de Stantled. Estas operaciones contribuirían a reducir la deuda de Ferrovial, que asciende a 22.600 millones de euros. Con todo, Ferrovial cae un 20,3% desde el comienzo del año.

## OHL en positivo

Por su parte, OHL está jugando la baza de su posición exterior y de momento está ganando la partida. En la actualidad, "el 65% de sus ventas proceden de fuera de España y su expansión a mercados en desarrollo, como Brasil o México, está impulsando a la compañía en bolsa", explica Victoria Torre, analista de Self Bank.

Con ello, el valor es de los cinco del Ibex que acumulan avances anuales, al subir un 3,6% en 2010. Navarro asegura que la compañía sigue teniendo potencial alcista en bolsa. El consenso de analistas consultados por Bloomberg le otorga un recorrido superior al 30%.

## FCC y ACS son los valores del sector más expuestos a la inversión estatal en obras civiles

## La ínfima cuantía del anuncio del Gobierno y su falta de concreción mitigaron el efecto