



JP Morgan espera que CVC salga de Naturgy en unos meses

CINCO DÍAS
MADRID

El banco de inversión JP Morgan es optimista con Naturgy y cree que la reordenación del capital puede sentar bien a la acción y abrir la puerta a nuevas operaciones corporativas, después de la reciente salida de BlackRock del capital (tenía un 11,4%). “Los fondos de infraestructuras y los accionistas de capital riesgo han perdido su posición de minoría de bloqueo en el consejo de administración, por lo que creemos que esto podría aumentar la probabilidad de que CVC también reduzca su participación del 13,8%”, explica la entidad. “Es importante destacar que esto también ofrecería a Naturgy un mayor margen de maniobra en materia de fusiones y adquisiciones”, añade.

JP Morgan cree que Naturgy podría realizar adquisiciones por valor de unos 7.000 millones de euros y seguir disponiendo de un margen de deuda suficiente para mantener sus calificaciones financieras. “Aprovechando este potencial de fusiones y adquisiciones podría seguir manteniendo su generosa política de dividendos y lograr un incremento del beneficio por acción de hasta un 5,6%”, explican.

“Aunque puede resultar optimista suponer que Naturgy aprovechará plenamente este potencial en los próximos 18 meses, esperamos que algunas operaciones se materialicen más pronto que tarde, de modo que la dirección pueda empezar a presentar un perfil de crecimiento de los beneficios a medio plazo”.

La entidad estadounidense mejoró su recomendación sobre el valor a sobreponderar con un precio objetivo de 30,5 euros, un 14% sobre la cotización de mercado. El motivo está en la posible mejora de los beneficios en el negocio de generación y gestión de energía “gracias al nuevo entorno de precios en las materias primas”, además de lo que llama “una pequeña sorpresa positiva” en la regulación del gas. Los analistas ven posibilidades de mejora en el beneficio por acción estimado por el consenso de mercado.