ICAG - IAG

NOTA FINAL	8,75/10
Empresa	8,40/10
Oportunidad actual	9,15/10
Riesgo	MEDIO-ALTO
Tesis 5-10 anos	FAVORABLE
Veredicto	COMPRA

Novedades clave

A 4,92 EUR cotiza a multiplos bajos y con FCF yield elevado. El grupo ha reducido acciones, recuperado dividendos y posee activos de calidad - Heathrow, Madrid, Avios y la red transatlantica - que crean barreras superiores a las de una aerolinea cualquiera.

Riesgos / puntos a vigilar

El sector sigue expuesto a combustible, deuda, recesiones, geopolitica, regulacion y elevada intensidad de capital. El conflicto en Oriente Medio ya ha elevado significativamente los costes de combustible y reducido los planes de capacidad.

Conclusion

La oportunidad es mejor que la empresa. Existe margen de seguridad considerable a esta valoracion, aunque la calidad estructural permanece por debajo de nuestros mejores compounders.