

## Las constructoras españolas, entre las grandes de Europa

El impulso de los dos grupos permite mantener el pulso con las francesas en ventas y capitalización. Acciona da un gran salto en capitalización.

Francia domina una vez más el ranking europeo de la construcción por ventas y capitalización gracias al poder de tres empresas: Vinci, Bouygues y Eiffage. Le sigue a distancia España, que mantiene a seis compañías entre las 50 mayores empresas del sector, según el informe European Powers of Construction (Epec) que elabora todos los años la consultora Deloitte.

"Destaca el buen comportamiento que han tenido Ferrovial y Acciona en ventas, pero, sobre todo, en capitalización bursátil, lo que ha contribuido a mantener el peso de España como potencia constructora europea", subraya Javier Parada, socio responsable del sector de infraestructuras, construcción e inmobiliario de Deloitte. La evolución creciente de Ferrovial y Acciona, junto al poder de ACS, que conserva un año más el segundo puesto del ranking europeo por ventas, con 34.925 millones, compensan el comportamiento menos regular de FCC, OHL y Sacyr, que completan la representación española en el ranking de las 50 mayores firmas del sector.

Ferrovial y Acciona se mantienen en el ranking respecto a 2014, pero experimentan un fuerte crecimiento tanto en ventas como en capitalización. Ferrovial terminó el año en el octavo puesto por facturación (9.701 millones) y Acciona, en el undécimo puesto, con 6.544 millones. La empresa controlada por la familia Entrecanales fue la que experimentó uno de los mayores saltos en términos de capitalización (un 41% más) y el grupo de la familia Del Pino mantuvo el segundo puesto europeo por valor en Bolsa, justo por detrás de la francesa Vinci.

Los tres grandes conglomerado franceses de la construcción siguen encabezando el ranking europeo. Vinci, Bouygues y Eiffage suman una facturación de 85.000 millones de euros, 20.000 millones más que las seis mayores constructoras españolas. "Son imbatibles en su mercado doméstico y en los países francófonos", asegura Parada, que destaca el esfuerzo de internacionalización llevado a cabo por la industria francesa en los últimos años.

### Valor Bursátil

El mercado ha respaldado este esfuerzo situando a Vinci nuevamente como la empresa más valiosa de la Bolsa, con una capitalización que en 2015 creció un 30%, hasta los 34.801 millones. En segundo lugar, muy alejada de la francesa, se sitúa Ferrovial, que terminó 2015 con 15.270 millones de capitalización, un 27% más. El impacto de la libra y el Brexit han provocado que la constructora española haya perdido tirón bursátil en lo que va de 2016, mientras que Vinci ha reforzado su liderazgo, con una capitalización actual de más de 39.700 millones.

Mientras, Ferrovial destaca sobre el resto en el apartado de la rentabilidad constructora. La compañía se sitúa en el tercer puesto del ranking europeo solo por detrás de las británicas Taylor Wimpey y Barrat, con un perfil muy especializado en la actividad inmobiliaria. El margen constructor (relación de ebit sobre ventas) de Ferrovial se elevó al 8,6% en 2015, mientras que el de Vinci se redujo al 3,4%. Entre las tres compañías menos rentables de Europa se sitúan FCC y OHL, con márgenes negativos en construcción el año pasado.

Uno de los puntos más interesantes del informe son las perspectivas para el sector en el corto y medio plazo. "Las empresas disponen de buenas oportunidades en el exterior, sobre todo en Norteamérica, algunos países latinoamericanos y Asia-Pacífico", destaca Parada. Según las cifras extraídas de informes del Banco Mundial, las necesidades de inversión en infraestructuras se cifran en 43 billones de dólares. De este volumen, Brasil, Rusia, India y China representa el 61%.

"Donde el panorama no es nada alentador es en España", añade el socio de Deloitte. Según Parada, las directrices del plan de estabilidad español obligarán a realizar un nuevo ajuste en el capítulo de gasto de los presupuestos de 2017, 2018 y 2019 y, como en anteriores ocasiones, "la inversión pública es candidata a ser una de las partidas damnificadas".

**Fuente:** <http://www.expansion.com/empresas/inmobiliario/2016/07/25/579656e2e2704e1d378b45c0.html>