



Dónde apostar: Sacyr

La compañía española acaba de presentar resultados, con ingresos al alza impulsados por la incorporación de la autopista A21 en Italia y el inicio de proyectos relevantes en construcción.

El ebitda, sin embargo, se contrae, debido al impacto contable de la evolución de los activos financieros en fase de operación, junto con márgenes de construcción estables en torno al 5%.

La deuda neta con recurso aumentó significativamente frente a 2024, por efecto del deterioro estacional del capital circulante y un alza en las inversiones de crecimiento, en línea con lo previsto. Aun así, la empresa mantiene su compromiso de reducirla por debajo de 1x ebitda. Con miras a la próxima conferencia de resultados, el foco estará en los comentarios sobre la estrategia de rotación de activos. Habrá especial atención a posibles avances en los procesos de desinversión en Colombia y novedades sobre la adjudicación de nuevos proyectos concesionales. También interesa conocer las proyecciones para los proyectos adjudicados durante 2025, en particular la contribución esperada -más allá del primer trimestre- de las concesiones yellowfield Ruta 68 y Ruta del Itata.

—Arturo Frei, gerente general corredora Renta4