

## Las acciones de compañías de carbón, grandes vencedoras del 2021. Un gestor value aumentó aún más (su posición).

Por [Ed Lin](#) 17 de enero de 2022



La gestora con sede en Madrid Azvalor Asset Management ha aumentado su participación en la minera de carbón Arch Resources y mantiene una importante inversión en Consol Energy. Luke Sharrett/Bloomberg

Las acciones de la minera de carbón Arch Resources duplicaron con creces su valor en 2021, pero una gestora value española sigue viendo potencial.

La gestora de fondos Azvalor Asset Management, con sede en Madrid y unos 2.000 millones de dólares en activos, adquirió 292.902 acciones más de Arch (ticker: ARCH) para elevar su participación a 1,06 millones de acciones, un 6,9%, a partir del 10 de enero. Azvalor hizo público dicho aumento en un informe presentado ante la CNMV. Según S&P Capital IQ, esta participación convertiría a Azvalor en el tercer mayor inversor de Arch. La última divulgación reglamentaria de Azvalor reveló que poseía 766.257 acciones de Arch, una participación del 5%, el 29 de marzo de 2021.

Arch produce carbón metalúrgico, que se utiliza en la fabricación de acero. Las acciones de Arch se dispararon un 109% en 2021, frente a la subida del 27% del índice S&P 500. El outperformance de las acciones se produjo en el primer año de la administración Biden, que pretende reducir los combustibles fósiles. Azvalor supo ver el potencial de Arch y de su homóloga Consol Energy (CEIX) a principios de 2021, y comunicó su participación en ambas compañías.

El 2021 fue aún mejor si cabe para Consol, que triplicó el valor de sus acciones en bolsa. En lo que llevamos de 2022, las acciones de Arch han subido un 5,7%, mientras que las de Consol han aumentado un 8,9%; por su parte, el índice ha caído un 2,2%.

"Arch ofrece una combinación poco frecuente de excelencia operativa, asignación de capital favorable para los accionistas y una valoración muy atractiva (tres veces el flujo de caja libre normalizado) que no se justifica en absoluto por las perspectivas que vemos para el negocio", escribió en un correo electrónico Álvaro Guzmán de Lázaro, socio fundador, CEO y codirector de inversiones de Azvalor. "No creemos que el mercado tarde mucho (quizá uno o dos trimestres al ritmo actual de generación de flujo de caja) en corregir esto".

En octubre, Azvalor anunció que había reducido su inversión en Consol en 688.050 acciones, hasta 3,2 millones de acciones, lo que supone una participación del 9,3%. Pese a ello, Azvalor sigue siendo el segundo mayor accionista de Consol.

Guzmán de Lázaro señaló que la venta de las acciones de Consol tenía fines regulatorios: según la directiva europea sobre organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), una sola posición no puede superar el 10% de los activos de un fondo de inversión.

"Con la subida del precio de la acción [de Consol] en octubre por encima de los 32 dólares, algunos de nuestros vehículos habían sobrepasado el límite del 10%... y aprovechamos el repunte del precio de la acción en octubre para resolver esta situación (los fondos tienen un plazo para hacerlo)", escribió Guzmán de Lázaro.

"Consol sigue siendo una de nuestras principales posiciones... seguimos teniendo unos 3 millones de acciones, es decir, algo más del 8,5% del capital", añadió. Consol produce carbón térmico que se utiliza principalmente para generar electricidad. "La historia es 100% térmica en este caso, por lo que no es tan simple como [el carbón metalúrgico] a primera vista, pero el carbón de Consol de los Apalaches del Norte es el más eficiente de Estados Unidos, y la compañía cotiza por debajo de cuatro veces el flujo de caja libre normalizado".

*Inside Scoop es una sección habitual de Barron's que recoge las operaciones bursátiles de directivos y consejeros –los llamados "Insiders"– así como de grandes accionistas, políticos y otras figuras destacadas. Debido a su condición de "Insiders", estos inversores están obligados a comunicar sus operaciones bursátiles a la Comisión del Mercado de Valores u otros grupos reguladores.*