LT LATERCERA PULSO

Fecha: 14/02/2024 Audiencia: 271.020 Sección: ACTUALIDAD
Vpe: $8.107 Tirada: 76.017 Frecuencia: DIARIO
Vpe pág: $9.949 Difusión: 76.017
Vpe portada: $9.949 Ocupación: 81,48%

Acción de Ripley transa bajo su nivel de liquidación y es la que tiene menor capitalización en el IPSA

A pesar de que en el año la acción renta 9,1%, desempeño que está por sobre la baja de 1,56% que reporta el IPSA para el mismo período, la firma no ha logrado recuperar valorizaciones que empujen su capitalización. Hoy tiene un valor de US$382 millones, siendo la de menor tamaño dentro del selectivo.

MAXIMILIANO VILLENA

–Más de US$11 mil millones de diferencia hay entre la capitalización bursátil de la mayor empresa del IPSA y la última. La primera por lejos es SQM con un valor de US$11.545 millones, y la de menor tamaño es Ripley, con un precio en bolsa de US$382,4 millones.

A pesar de que la compañía de retail renta 9,1% en lo que va de 2024, desempeño que está por sobre la baja de 1,56% que reporta el IPSA para el mismo período, la firma no ha logrado recuperar valorizaciones que empujen su capitalización. Ni siquiera la subida de 42,46% que exhibió su acción en 2023.

La valorización de Ripley es baja, y eso llevó a Bice Inversiones a incorporarla en su listado de cinco acciones favoritas en reemplazo de Latam, "principalmente por la incipiente mejora observada en indicadores de comercio minorista, atractiva valorización y un potencial sesgo al alza en estimaciones".

Según la entidad, "al cierre de diciembre, los indicadores de ventas del comercio minorista empezaron a mostrar un potencial punto de inflexión, especialmente en las categorías más ligadas a consumo discrecional, desde donde empezaríamos a ver mejoras graduales en 2024. Lo anterior, en el contexto de sucesivos recortes de tasa de política monetaria (TPM) por parte del banco central, hasta llegar a niveles de aproximadamente 4,5% en 12 meses".

Pero uno de los aspectos que destacó Bice, es que las valorizaciones de la compañía se muestran "altamente atractivas", incluso por debajo del valor que los activos de la compañía tendrían en caso de que ésta fuera liquidada.

"Según nuestras estimaciones, Ripley se encontraría transando por debajo de su valor de liquidación, el que incluye un alto componente de propiedades, planta y equipo ligados al negocio inmobiliario", apuntó Bice.

Actualmente la compañía transa en un ratio Bolsa/Libro de 0,52 veces - indicador que mide el precio de las acciones en relación con el patrimonio-, mientras que sus pares como Falabella lo hace en una relación de 1,21 veces, y en Cencosud el ratio llega a 1,51.

Entre enero y septiembre de 2023, la compañía registró pérdidas por $64.004 millones, muy por debajo de las ganancias de $1.090 millones que reportó para el mismo período de 2022. Al explicar lo ocurrido en el tercer cuarto del año, Ripley señaló en sus análisis razonado que "continuamos observando tendencias similares a las registradas durante la primera mitad del año, en un contexto de desaceleración en el consumo, y niveles de inflación que aún se mantienen elevados. Es así como nuestros ingresos consolidados alcanzaron los $430.388 millones, una caída de 8,4% en comparación con el mismo período 2022.

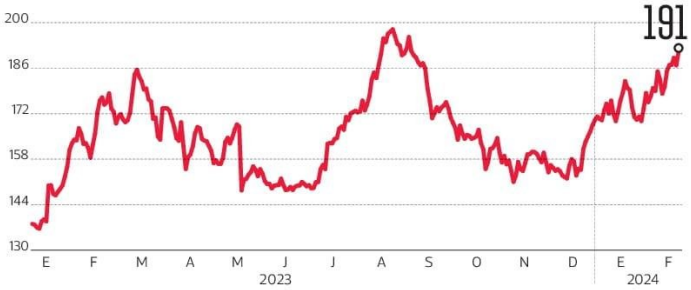
Guillermo Araya, gerente de estudios de Renta4, señala que es necesario tener presente el alza de la TPM para combatir la inflación y el término de los retiros realizados en medio de la pandemia impactaron en los niveles de consumo.

"Es en este último escenario que el retail se ve muy afectado, principalmente lo que es tiendas por departamento y mejoramiento del hogar, mientras que por su naturaleza, el rubro supermercados es más defensivo. Por lo tanto, Ripley, al ser sólo tiendas por departamento, es más sensible a una desaceleración en el consumo. De ahí sus malos resultados post pandemia y contracción en el consumo. Con resultados negativos es lógico que el mercado estime que su patrimonio se ve afectado y por lo mismo el mercado castiga la acción, pagando un precio inferior por un patrimonio que tiende a reducirse mientras la empresa no sea capaz de mostrar números azules", dice Araya.

Eduardo Ramírez, analista de BICE Inversiones, indica que "en los últimos 5 años la acción de Ripley cayó cerca de 54%, mientras que el IPSA se elevó 12% en el mismo periodo", pero apunta a que la caída en el consumo ha afectado a toda la industria: "En este contexto, el mal desempeño de Ripley no es un hecho aislado, Falabella ha caído en una magnitud similar (-53%)", sostiene Ramírez.

RIPLEY

Pesos por acción



FUENTE: Investing.com

LA TERCERA