

Aguas Andinas toma vuelo

por nuevas tarifas y año más lluvioso en casi dos décadas

La compañía explicó esta semana a analistas el detalle de su plan de inversiones y el ajuste contable positivo realizado a sus derechos de agua.

POR FELIPE LOZANO

A sí como en los últimos años uno de los sectores económicos que ha liderado los indicadores de inversiones a nivel global ha sido la energía -de la mano del boom de las renovables- muchos analistas creen que la próxima frontera de las inversiones se moverá ahora en torno al agua.

El cambio climático, las sequías, el aumento de la demanda y la urbanización de países que están saliendo de la pobreza tiene al sector sanitario en la mira.

En Chile, la acción estrella de la industria es Aguas Andinas, controlada por la francesa Veolia y que presta servicio a unos 7 millones de personas en la Región Metropolitana, una de las zonas con mayor estrés hídrico del país.

Pese a que los resultados de Aguas Andinas (AA) estuvieron por debajo del consenso de los analistas a septiembre -BICE Inversiones estimaba un Ebitda de \$ 65.300 millones versus los \$ 58.772 informados por la compañía- la acción de la sanitaria está en sus

niveles máximos de los últimos cinco años. Actualmente el papel se transa en torno a los \$ 300, precios que no se veían desde septiembre de 2019.

¿Las razones? El acuerdo entre la empresa y la Superintendencia de Servicios Sanitarios para elevar las tarifas del agua en Santiago y las lluvias invernales. "Si bien los resultados se encontraron bajo lo esperado, durante la misma semana la compañía dio a conocer el resultado del nuevo ciclo tarifario 2025-2030, donde se aprobaron aumentos de tarifa de 3% en marzo 2025 y 1% en diciembre 2025 y marzo 2026 respectivamente", sostiene un informe de BICE Inversiones.

Reajustar tarifas no es un proceso sencillo para las empresas reguladas, sobre todo cuando la inflación todavía golpea los bolsillos de los consumidores. Es también una tarea difícil desde el punto de vista político, justo en momentos en que el país sale de un proceso electoral y enfrenta elecciones presidenciales en menos de un año.

Pero esta vez, las consecuencias del cambio climático, que ya son

palpables entre la población, parecen haber facilitado el proceso, que supone reconocer que la gestión integral del agua enfrenta mayores costos, que, si no son asumidos vía tarifas, pueden tener como resultado escasez de agua potable y reajustes aún mayores en el futuro.

"Acá el principal fundamento del incremento es la necesidad de inversión para enfrentar el cambio climático. La realidad es que somos uno de los países más afectados por el cambio climático y si no hacemos inversiones, vamos a tener problemas de seguridad de suministro", dijo a DF el exsuperintendente de Servicios Sanitarios, Juan Eduardo Saldívar.

La exautoridad añadió que los costos de las sanitarias han subido debido al proceso inflacionario de los últimos años, lo que también debe ser reconocido en las tarifas.

En su análisis de los resultados a septiembre de AA, Inversiones Security afirmó que "en términos de gastos, la línea de materias primas y combustibles mostró un alza de 3% anual, asociado a una mayor tarifa media de energía eléctrica y al costo de venta de materiales, que fue compensada parcialmente por menores transferencias de agua".

al 30%. Al entregar el balance de primavera, el MOP destacó la acumulación de nieve es positiva, pero que 2024 fue una excepción dentro de un período de sequía estructural que ya acumula 15 años.

Desde Inversiones Security señalan que "con las precipitaciones registradas durante el año, el volumen del Embalse El Yeso ha alcanzado una capacidad suficiente para garantizar el suministro continuo del servicio hasta fin de año. Esto finalmente se ha traducido en una reducción en los costos de transferencias de agua, impactando positivamente los costos operativos de la compañía. Además, el reciente proceso tarifario, que resultó en un alza del 5% en las tarifas para el período 2025-2030, fortalece las proyecciones de la empresa. En este contexto, estimamos que Aguas Andinas sería capaz de estabilizar sus márgenes Ebitda en niveles de aproximadamente 51% en el mediano plazo".

Acción podría seguir al alza

En su presentación a analistas de esta semana para explicar los resultados al tercer trimestre, Aguas Andinas informó que aplicó una re-

13%

es el potencial de revalorización de la acción según las corredoras

valuación de sus derechos de agua, lo que elevó el valor neto contable de estos derechos desde los \$ 195.810 millones a fines de 2023 hasta los \$ 390.479 millones. "La tasación de derechos de agua se realizó de acuerdo con las normas contables y la metodología de la Superintendencia de Servicios Sanitarios aplicada en los procesos tarifarios. Las revaluaciones de derechos de agua se efectuarán con suficiente regularidad para asegurar que el valor en libros del activo revaluado no difiera significativamente del valor razonable", señaló la compañía al informar sobre la fuerte mejora patrimonial que supone este movimiento. Además, AA detalló su plan de inversiones planificado para asegurar el suministro al 2030.

Las nuevas tarifas no solo le han dado un impulso al precio actual de la acción, sino que también a sus perspectivas de mediano plazo. El precio actual se sitúa en \$ 298, mientras que la media de los precios objetivo de las corredoras que siguen el papel llega a \$ 334 a 12 meses, lo que supone un potencial de revalorización de casi 13%.

AGUAS ANDINAS-A

Acción de Aguas Andinas-A



Indicadores

Máx. 52 Semanas	305,0
Min. 52 Semanas	253,0
Beta 2 Años	0,63
EV/Ebitda 12M fwd	8,61
Retorno Esperado	16%
MarketCap (US\$ MM)	1.800

Mejoran las lluvias, pero persiste sequía estructural

Luego de más de una década de lluvias por debajo de la media, 2024 ha sido un año con lluvias por sobre el promedio en la zona central, lo que también ha favorecido el repunte de la acción de Aguas Andinas. De hecho, las lluvias caídas este invierno en Santiago transformaron al 2024 en el mejor año hidrológico en casi dos décadas.

El Ministerio de Obras Públicas estima que Santiago cerrará el año con un superávit de lluvia cercano

\$ 298

se transan los papeles de la compañía y el Precio Objetivo de las corredoras llega a \$ 334 a 12 meses.

RATIOS FINANCIEROS

		SEPT-24	DIC-23
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	0,9	0,76
Razón ácida	veces	0,3	0,3
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	1,35	1,73
Deuda corriente	veces	0,16	0,24
Deuda no corriente	veces	0,84	0,76
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	4,27	4,42
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	10,96	15,47
Rentabilidad activos anualizado	%	4,67	5,73
Utilidad por acción anualizado	\$	20,97	21,8
Retorno de dividendos	%	7,56	5,18