Marcos Barrientos DÁrner Periodista de El Mercurio Inversiones Es una de las conclusiones que se repiten en el mercado.

Luego de la sorpresiva compra de acciones realizada este lunes por Quiñenco en los papeles de Vapores, gran parte de analistas y estrategias apuestan a una cosa: que el consorcio de Andrónico Luksic aumentará aún más su participación en la firma, lo que llevará a realizar una Oferta Pública de Acciones (OPA) por la compañía. Quiñenco fue el autor del postor que se adjudicó el esperado remate de \$100.920 millones ofrecidos por BICE Corredora de Bolsa en acciones de la naviera. Y luego adquirió adicionalmente cerca de 100 millones de acciones de la firma. Con ello, elevó su propiedad hasta el 66,4545 %; apenas a 0,2121 puntos porcentuales de tener la obligación legal de lanzar una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) al mercado.

Ver artículo "Grupo Luksic sorprende con más compras en Vapores y aumenta propiedad hasta el límite para lanzar OPA" En este contexto, analistas y estrategias han planteado qué es conveniente hacer con la acción de Vapores, considerando las probabilidades de que ocurra una OPA como no suceda. En ambos casos, dicen, hay potencial de ganancias. En caso de que no ocurra la OPA, señalan, los estrategas, la firma mantiene buenas perspectivas. Pues, pese a su alza de 42% en lo que va del año, y que la mantienen como el papel del IPSA más rentable en este período, todavía tiene espacio para navegar.

Esto, debido a las buenas proyecciones de su activo subyacente, Hapag-Lloyd, que es uno de los protagonistas globales de la recuperación en la actividad marítima, además, del amplio descuento con que opera el papel de la matiz frente a su filial. En cuanto a la opción de que el Grupo Quiñenco lance una OPA, en STF Capital Corredora de Bolsa creen que "es factible ya que queda al límite", dice Pablo Solís, gerente de renta variable y activos alternativos en la entidad.

Por su parte, en la consultora Konzept destacan que lo de "Quiñenco en Vapores es interesante porque entraron en una empresa que quemaba millones diariamente, luego la lograron dar vuelta y ahora aumentan su posición al borde de una OPA, la cual veo bastante probable a esta altura", dice Rodolfo Friz, analista en la firma.

"Es probable que Quiñenco lance una OPA porque Quiñenco puede comprar con un descuento superior a 60% la participación indirecta en Hapag-Lloyd y sigue siendo sumamente atractiva", dice un portafolio manager de acciones chilenos, quien pide hablar de manera anónima por obligaciones normativas.

En base a un estudio obtenido por un departamento de buy side local, el descuento aproximado entre las acciones de Vapores y Hapag-Lloyd es de 66% (ver gráfico). "La compra de Vapores que realizó Quiñenco es una compra sumamente atractiva para el holding, ya que Vapores, a pesar de todo lo que ha subido, aún se encuentra con un descuento de más del 60% con respecto a su valor presente neto (NAV), valorizando la posición en Hapag Lloyd a mercado". Evolución comparativa del precio de Vapores y de Hapag Lloyd desde su fusión en 2015, y del diferencial entre ambos.

Fuente: El Mercurio Inversiones Justamente, ese "elevado descuento de holding abre un foco de inversión, dado que no se justificaría el mencionado spread (diferencial o descuento), bajo el actual entorno proyectable comercial y de las tarifas", dice Cristián Araya, gerente de renta variable en VanTrust Capital.

"Se desprende una visión favorable de Quiñenco acerca del ciclo económico, y la intención de capturar el mejoramiento de la Industria del transporte vía retorno de capital, con una mayor exposición a Hapag LLOYD (cuarta empresa mundial de transporte marítimo)". "Este lunes Hapag LLOYD cerró en 140,5 euros por acción e implica que el 100% del valor bursátil equivale a 24.694 millones de euros. Por tanto, dado que Vapores es dueño del 30%, su posición es de 7.408 millones de euros o US\$ 8.820 millones", dice un gestor de acciones chilenas. "Dado que Vapores tiene una deuda financiera neta de US\$ 229,9 millones según su última memoria, el valor presente neto sería da que la acción de Vapores sería cerca de \$119 pesos, considerando el valor del dólar a \$712,10 y que la empresa tiene emitidas 51.319.876.188 acciones". "Lo que está haciendo Quiñenco es comprar una acción que a nuestro parecer se transa con un fuerte descuento por holding.

La continua alza de las acciones de su inversión, esto es, Hapag Lloyd, más las perspectivas positivas no sólo en términos de tarifas sino de resultados de esta compañía hacen ver que la opción de invertir por parte del controlador de Vapores es una decisión acertada y con una perspectiva de largo plazo", dice Jorge Tolosa, operador de renta variable en Vector Capital Corredores de Bolsa.

EL MERCURIO Inversiones

Inicio **Analisis** Recomendaciones Mercados en Bolsa **Entrevistas** **Columnas** **Reportes**

Analisis **Quiñenco: ¿OPA?**

Temas: Referencia a las pensiones • Resultados de Trimestre 2020 • Meeting Hapag-Lloyd con los socios • COVID-19 y vacunas

Artículo relacionado: Remate bajo precio objetivo de Vapores: "seemingly OPA de Quiñenco debería tener un premio de al menos 25%"

Grupo Luksic aumenta con más compras en Vapores y aumenta propiedad hasta el límite para lanzar OPA

BICE Corredora de Bolsa se adjudicó el esperado remate de \$100.920 millones en acciones de Vapores

Acciones de Vapores suben en medio de expectativa por remate botado

Remate bajo precio objetivo de OPA y Vapores

Analisis en tiempo real

Las opciones en la acción de Vapores ante posible OPA de Quiñenco

Las perspectivas para las cuatro acciones más negociadas del IPSA

Santander y CMPC evaluarían las compras de las AFP en pesos

Pasado: ¿cómo están nuevas plataformas inversión en acciones locales?

Inversión en fondos: AFP vuelven a ser un futuro y análisis reciente de un año

La opción de Capax en los meses de pago

Por qué Goldman Sachs apostó a por el peso chileno y se ve dólar bajo \$700

Una Capital se estrenará en los fondos, involucrada con apuesta en Chile

Traspaso entre multinacionales de AFP vuelven a ser un futuro y análisis reciente de un año

Una familia busca vender el capital de Inveco en Chile

Influencia en el IPO: ¿sigue su proceso de desarrollo 2021?

La participación de Chile Vapores al respecto a los "super news" genera ganancias de capital en Bolsa

Resultado del sector se debate: ¿cómo impacta la demanda?

CMPC inicia nuevas acciones por US\$ 30 millones por accidente en puerto Guaymas II

Sector retail: ¿A qué medida a favor de propiedad e ingresos? Indicaciones para reingresar fondos

Los planes de Concha y Toro para la recuperación a largo plazo

Saltadores vuelven a arribar a Chile con nuevas regulaciones de actividad minera

Extracción de litio: ¿cómo de las acciones chilenas en febrero?

Revisión de sectores: "Bursátil" remite de acciones de Bursátil y Regio

Por qué los inversionistas pueden seguir apostando por acciones, según BCI Research

Futuro y Dica: ¿cómo se relaciona en un super news para el 2021?

Columnas

Bullón de Raminé
El Banco Central de Chile y su inversión en la moneda china

Analisis Arribó
Las alternativas viables del sistema previsional

“Asimismo, el inversionista minoritario sabe que, ante las perspectivas que vienen para Hapag Lloyd y que todavía no se han reflejado en el precio de la acción de Vapores, se tendría que pagar un premio mayor para que se decidiera por vender en una eventual operación de OPA”. En este contexto, este martes Renta4 aumentó su precio objetivo de Vapores desde \$45 a \$53 por acción y reiteró su recomendación de comprar. La británica Nau Securities también reiteró su recomendación de comprar y precio objetivo de \$55 según Bloomberg.

Juan Pablo Ebel, managing director en Tempus Asset Management “Comprar la acción de Vapores es una muy buena inversión, dado que esta acción se perfila como entre las importantes que repartirán un alto nivel de retorno por dividendos”, dice Juan Pablo Ebel, managing director en Tempus Asset Management, quien sincera que tiene posiciones en Vapores.

“Además las buenas perspectivas del primer semestre para Hapag-Lloyd se deberían mantener en el segundo semestre”. “Es recomendable invertir en Vapores considerando el (eventual) premio que debiera tener esta posible OPA, que de no ejecutarse, te quedarías con una posición en una empresa que ha mejorado enormemente sus índices ad portas de la reapertura del comercio internacional y con altos costos de fletes”, dice Rodolfo Friz, analista en Koncept.

En VanTrust Capital explican que el “sector industrial se mueve bien en un ciclo que está repuntando, lo que de paso permitiría reducir el alto descuento de holding, y recibir retornos de capital, después de mucho tiempo. La visión optimista de Hapag, promueve tener una visión también optimista para Vapores”, dice Cristián Araya. “Es una apuesta, que valdría la pena correr”.