LITORALPRESS

Fecha: 23-04-2024
Medio: El Mercurio
Supl. : El Mercurio - Cuerpo B
Tipo: Noticia general
Título: Los efectos de la supervivencia de Huachipato en la acción de CAP

Pág. : 1
Cm2: 376,9

Tiraje: 126.654
Lectoría: 320.543
Favorabilidad: No Definida

De acuerdo con analistas de mercado:

Los efectos de la supervivencia de Huachipato en la acción de CAP

Por una parte, habría más visibilidad de dividendos, pero, por otra, falta por cuantificar el impacto total.

MARCOS BARRIENTOS

El recibimiento fue más bien tímido. Las acciones de CAP subieron solo 0,38% este lunes, luego de que se conociera que la empresa dará continuidad a las operaciones de su filial acerera Compañía Siderúrgica de Huachipato (CSH) tras el alza en los aranceles al acero importado de China al 25% que solicitaba la empresa. Los inversionistas están sopesando los efectos.

A favor: hay nuevas proyecciones de repartos de utilidades. "El mercado debería valorar la mayor visibilidad de dividendos de CAP", dice Arturo Gutiérrez, *portfolio manager* en Aquelarre Inversiones.

En contra: la incertidumbre sobre el funcionamiento de Huachipato. "El alza de aranceles es acotada, en un contexto en que la continuidad de CSH sigue siendo una apuesta riesgosa y se tienen que dar varias condiciones para que salga a flote", dice Pedro Letelier, analista de acciones latinoamericanas.

Entre las principales "luces" para los inversionistas de CAP está una mayor visibilidad de dividendos con cargo a los resultados de 2024. Con la reactivación de Huachipato, se eliminaría el efecto de caja por hasta -US$ 100 millones por el cierre y los entre -US$ 270 millones y -US$ 330 millones de impacto contable dado el castigo por deterioro de los activos siderúrgicos de CSH.

"Estimamos importante considerar una potencial reversión de reconocimiento de castigo por deterioro de activos siderúrgicos de CSH por cerca de US$ 300 millones para 2024", dice José Ignacio Pérez, analista de estudios en Bci Corredora de Bolsa. Aunque, advierte, se debiesen reconocer "costos irreversibles incurridos a la fecha" por la implementación del proceso de suspensión indefinida en el último mes, y los costos asociados a la normalización de su nivel de producción.

EL MERCURIO Inversiones
Más detalles en
www.elmercurio.com/inversiones

La estimación de utilidades por US$ 254 millones para este año, según una compilación de Bloomberg, da esperanzas a inversionistas de recibir dividendos de CAP. Con el mínimo legal de 30%, implicaría unos US$ 75 millones. "El mercado podría revisar al alza las estimaciones de dividendos para CAP", dice Guillermo Araya, gerente de estudios en Renta4.

El comodín de CAP

En medio de los cálculos sobre el posible impacto contable del cierre de la acerera, hay varios elementos a considerar. Uno que podría contenerlo es que el año pasado CAP ya reconoció una provisión por deterioro de Huachipato por -US$ 149 millones. Y en Valentinus Capital creen que, con esto, los efectos contables se podrían reversar a futuro.

En un esencial del 22 de abril del 2023, indicaba que sin perjuicio del mencionado ajuste contable, existía "una serie de iniciativas adicionales en curso y en evaluación, las cuales no han sido consideradas en las pruebas de deterioro efectuadas, cuyo objetivo es incrementar el monto de los flujos futuros de CSH en el mediano y largo plazo, permitiendo con ello rentabilizar los activos siderúrgicos". A ello se podría añadir el plan de ahorro de costos por US$ 60 millones en Huachipato.

Costo incierto

Pero habría un problema más de fondo: Huachipato pierde US$ 1 millón al día. Solo en su funcionamiento desde enero al 20 de marzo, esto implicaría US$ 80 millones de pérdidas.

El monto debiese sumarse a los "costos irreversibles incurridos a la fecha con ocasión de la implementación del proceso de suspensión indefinida en el último mes", dijo CAP el domingo.

Y aún por verse qué tan rentable será Huachipato en el nuevo escenario. "En base a la sensibilización de precios del acero, con un alza de 25% podría alcanzarse el equilibrio operacional (*breakeven*) de Huachipato, asumiendo que pueden traspasar el alza a sus clientes sin impactar la demanda", dice Pedro Letelier, analista de acciones latinoamericanas. "Será de vital importancia el plan de reducción de costos por US$ 60 millones proyectado para 2024, de tal forma que puedan mostrar resultados operacionales positivos".

Para el analista, Huachipato sigue siendo riesgoso. "El alza de 25% es algo teórico, en el papel todo funciona, pero hay que ver cómo responde la demanda de barras y bolas de acero ante el alza del precio", indica.