

# Bono de Hites cae con fuerza en mercado secundario y pone de relieve los desafíos financieros de la firma

POR BENJAMÍN PESCIO

La actual situación financiera de Hites no ha pasado desapercibida entre los operadores de renta fija, ya que un activo de deuda de próximo vencimiento del *retailer* ha estado perdiendo valor a un ritmo acelerado en los últimos meses.

Hites enfrenta la maduración de un bono por UF 1 millón en diciembre de 2024, cuya tasa de interés en el mercado secundario sube 3.500 puntos base (pb) en lo que va del año, quedando en 50% (4.515 pb sobre la tasa de referencia), tras una escalada que empezó en junio.

■ El bono serie C de la compañía, con vencimiento hacia diciembre de 2024, se ha depreciado continuamente durante los últimos meses.

Al momento de su emisión en diciembre de 2017, el bono serie C fue acordado con pagos semestrales de cupones por 4,55%, y contempla amortizaciones de capital a partir del cuarto año, por lo que los cobros de estas últimas ya se encuentran en curso. Cuenta con una nota de riesgo BBB+, asignada por la clasificadora Feller Rate.

**50%**  
ES LA TASA DE MERCADO DEL  
BONO SERIE C DE HITES



## La mirada de los analistas

"Existe preocupación por los vencimientos de la compañía en el corto plazo. La empresa enfrenta compromisos a los que no ha logrado dar respuesta y eso tiene preocupado al mercado", dijo a **DF** el gerente de inversiones de Nevasa AGF, Jorge García.

En términos de precio, los bonos

cotizan actualmente en 76,89 centavos, lo que "se podría interpretar como una visión del mercado de una posible reestructuración o un riesgo importante de hacer frente a estas obligaciones", según García.

De todas formas, una fuente de una gestora de fondos de renta fija matizó la situación, señalando que si bien este se considera como un



**En el mercado, algunos analistas ven con preocupación los vencimientos de la firma en el corto plazo. En tanto, fuentes cercanas a la compañía indican que Hites ha demostrado capacidad de cumplir con el pago de sus vencimientos.**

precio de estrés, estaría lejos de ser dramático como se ve con bonos de empresas más aproblemadas.

Mientras el consumo discrecional ha venido descendiendo a su punto más bajo en los últimos meses, también lo ha hecho la generación de caja de Hites. Su ratio de deuda financiera por Ebitda ajustado asciende a 5,10

veces, frente al 1,50 registrado en junio de 2022, informó la compañía en sus resultados del segundo trimestre.

Con todo, fuentes cercanas a la compañía indican que Hites ha demostrado capacidad de cumplir con el pago de sus vencimientos, y que además cuenta con activos, como su cartera de créditos, que podría usar como respaldo para refinanciar sus vencimientos.

### Cautela en los márgenes

“A pesar de que los resultados se situaron cerca de 4% por encima de nuestras estimaciones en Ebitda, nos dejan una sensación de cautela en cuanto a los márgenes, ya que los préstamos brutos siguen aumentando mientras que el coste del riesgo continúa deteriorándose”, dijeron las analistas de Credicorp Capital, Carolina Ratto y María Ignacia Flores, en un informe sobre los resultados.

En esa línea, anticiparon que su postura respecto a la firma es más bien neutral. “Acogemos con satisfacción la resistencia registrada a nivel de márgenes en el negocio minorista, que debería ayudar a compensar el deterioro en el segmento financiero. En conjunto, adoptamos una postura más bien neutral”, concluyeron.