

Fecha: 26-03-2024
 Medio: El Mercurio
 Supl.: El Mercurio - Cuerpo B
 Tipo: Noticia general
 Título: **Cómo una tasa de 25% al acero chino cambiaría el escenario para CAP**

Pág.: 5
 Cm2: 392,5

Tiraje: 126.654
 Lectoría: 320.543
 Favorabilidad: ☐ No Definida

MARCOS BARRIENTOS DÖRNER

Los inversionistas de CAP han tenido días especialmente movidos. Tras celebrar el anuncio del cierre de Huachipato con un salto de 6,6% en la acción el pasado miércoles, el impulso se desvaneció con el término de la semana, en la medida en que la búsqueda de alternativas se vio reactivada.

Y en el mercado se preguntan qué ocurriría si la propuesta de la Comisión Antidistorsiones de un arancel de 15% para las bolas y barras de acero chino importado pasara a un 25%, como solicitó la empresa.

"Esto significaría que esta unidad de negocios volvería a ser rentable o dejaría de generar pérdidas", dice Jorge Tolosa, operador de renta variable en Vector Capital.

No todos lo ven así. "Es positivo que CAP se desprenda de dicho negocio", dice Bci Corredor de Bolsa. Que lo mantenga significaría que el "impacto en valorización de CAP sería negativo".

Este lunes, la agencia S&P Global Ratings dijo creer que la suspensión anunciada "fortalecerá ligeramente el perfil financiero de la compañía", considerando que Huachipato "ha tenido un desempeño inferior durante varios años". Sin la acerera, "creemos que CAP continuará enfocándose en mejorar la rentabilidad de sus negocios clave y que reportará un Ebitda de aproximadamente US\$ 700 millones en 2024", indicó.

Pero desde la empresa han planteado que Huachipato puede ser rentable sin *dumping*. Esto, "como ocurrió en el 2021, en medio de la pandemia", cuando "la firma logró utilidades por US\$ 11 millones y cerca de US\$ 57 millones de Ebitda", dijo Julio Beltrán, presidente de la acerera, al canal 24 Horas.

Así, surgen los cálculos. "En 2023, la filial tuvo un margen bruto negativo de -US\$ 133 millones y un resultado operacional negativo de -US\$ 183 millones (al sumar los gastos de ad-



En el mercado, algunos analistas consideran positivo que CAP se desprenda de Huachipato.

Según analistas:

Cómo una tasa de 25% al acero chino cambiaría el escenario para CAP

De conseguirse el nivel de impuestos propuesto por la firma, Huachipato podría dejar de ser una carga para la empresa, creen algunos operadores. Pero no todos están convencidos.

ministración US\$ 36,5 millones y la depreciación y amortización de US\$ 14 millones", dice Pedro Letelier, analista de acciones latinoamericanas. Y recuerda que "Huachipato dice que una variación de +- 10% en el precio de venta generaría +- US\$ 73 millones de ingresos en

el negocio de acero, con lo cual un aumento de +- 25% en el precio, que es la tasa solicitada, generaría un aumento de US\$ 182 millones en ingresos", dice. De esta forma, calcula que el margen bruto sería positivo en US\$ 50 millones, "pero si consideras el gasto de administración de

US\$ 36 millones y la depreciación por US\$ 14 millones, el resultado operacional queda en cero". Con eso, la empresa "podría mejorar en la medida que vayan efectuando el plan de reducción de costos de US\$ 60 millones", afirma Letelier.

En Bci Corredor de Bolsa consideran "positivo que CAP se desprenda de dicho negocio, dado que el valor presente de los flujos de caja futuros de su filial CSH incidía de manera negativa, aunque moderada, en la valorización de CAP".

Grau se reúne con grandes mineras

Hoy el ministro de Economía, Nicolás Grau, se reuniría con grandes mineras. Preliminarmente, se sentarían a la mesa con el secretario de Estado BHP, Teck, Anglo, Antofagasta Minerals y Codelco, entre otras. La reunión tendría por objetivo tratar la situación de CAP y un eventual posible cierre de esta siderúrgica, que reclama como insuficientes las sobretasas recomendadas para las bolas y barras de acero que se importan desde firmas chinas.



Profundice en este caso en nuestro podcast Estación Mercurio
<https://digital.elmercurio.com/Reader/Podcasts>