

En el mercado hay optimismo frente al papel, pero no es unánime: El conglomerado Quiñenco recargado: la nueva visión para la acción del Grupo Luksic

El *holding* actualizó recientemente su valor de activos neto y su nivel de efectivo, algo que está despertando el interés de algunas intermediarias.

MARCOS BARRIENTOS

Quiñenco es una acción particular. No solo tiene inversiones en un variopinto grupo de empresas como Vapores, Banco de Chile, CCU, Saam, Nexans y Enx. También una práctica poco usual: tras reportar sus resultados trimestrales, la firma se toma unos días para actualizar su valor de activos neto (NAV) y su caja, diferenciándose de otras empresas del IPSA.

Y en cuanto al efectivo, el ajuste implicó un alza de 19,8% trimestral al cierre del primer cuarto del 2025. Es decir, pasó desde los US\$ 1.647 millones hasta los US\$ 1.974 millones. Así, el porcentaje del efectivo respecto a los activos brutos totales aumentó del 17% al 19%.

La actualización ha llevado a que algunas intermediarias, como Jefferies,

confirman su visión positiva frente a la acción ligada a la familia Luksic. "Quiñenco continúa ofreciendo una trayectoria y una rentabilidad por dividendo superior (rendimiento estimado de dividendo de 10% para Quiñenco, 16% en Vapores)", describió Pedro Baptista, analista en la intermediaria.

"Quiñenco mantiene una buena salud financiera junto a retornos estables y un *dividend yield* sostenido en el tiempo", afirma Jaime La Paz, analista de mercados de Zesty.

Desde un NAV atractivo, hasta los posibles ingresos por dividendos, algunos siguen entusiasmados con Quiñenco. Con todo, algunos riesgos pueden frenar a la acción, como que los repartos de su filial Vapores se demoren en llegar. Y un grupo de intermediarias no cree que haya espacio alcista tras el

salto de casi 17% del papel en 2025.

El NAV, que la firma define como el valor de mercado de sus empresas operativas e inversiones, menos la deuda financiera neta, es una métrica clave para valorar las acciones de *holdings*. Y en Quiñenco este indicador aumentó 13% trimestralmente, a US\$ 8.905 millones en el primer trimestre, un máximo histórico. Con eso, frenó una tendencia lateral desde 2017. Ahora, acumula un salto de 740% desde 2001.

Este fue uno de los factores que llevaron a Jefferies a elevar el precio objetivo de Quiñenco este miércoles, desde \$4.650 hasta \$5.000 por papel.

"La deuda neta de Quiñenco se ha reducido desde US\$ 772 millones registrados en diciembre de 2023 a una posición de caja neta de US\$ 274 millones", destacó la corredora estadounidense. "Estimamos que la rentabilidad del flujo de caja libre de Quiñenco, medida por los dividendos recibidos, se mantendrá



Jefferies elevó el precio objetivo de Quiñenco este miércoles, desde \$4.650 hasta \$5.000 por papel. En la fotografía de archivo, una junta de accionistas de la compañía.

en torno al 8% entre 2025 y 2027".

"Para el resto del 2025, debería mantener estabilidad en los ingresos y consistencia en los reportes trimestrales", agrega La Paz, de Zesty.

"Estimamos que Quiñenco cotiza con un descuento del 52% sobre el valor neto de los activos (US\$ 13.000 millones), con aproximadamente US\$ 7.300 millones de activos 'gratis' respecto a su capitalización bursátil y un 8% de flujo de caja equivalente (FCF) al 2025, medido por los dividendos recibidos", sostiene Jefferies. "Quiñenco posee el 66% de Vapores, la cual cotiza con una excepcional rentabilidad por dividendo del 14%, que prevemos se mantenga hasta 2027".

De cara a posibles cambios en la caja, con todo, Jefferies recuerda que "la compañía ha estado expandiendo Road Ranger en las principales autopistas interestatales, desde Texas hasta Canadá, con el objetivo de duplicar el

tamaño de su red actual, a la vez que busca nuevas oportunidades de inversión en la región".

¿Sin espacio?

No todos creen que sea un buen momento para ingresar a la acción de Quiñenco.

BICE Inversiones ya no estima alzas, considerando su precio objetivo de \$3.464. Advierte de un "desajuste significativo" en el descuento *holding* de la firma respecto a su promedio de 5 años, el que habría pasado desde 40% hasta 28%.

Por su parte, Credicorp Capital ve poco espacio de alza, hasta apenas \$3.800 por papel.

De hecho, los grandes inversionistas institucionales están divididos: mientras que las AFP invirtieron \$2.294 millones en mayo, los fondos mutuos vendieron \$400 millones.