

Viernes, 10 de febrero de 2023 | 15:25

Los factores que explican el rally de las acciones de Ripley en 2023

Mejores expectativas económicas y una inminente venta de su participación en Nuevos Desarrollos estarían entusiasmando a inversionistas. Su acciones han saltado 28% en lo que va del año.



A⁻ A⁺ Enviar

Pablo Gutiérrez

Periodista El Mercurio Inversiones

Los precios de liquidación no solo se ven en los anuncios de Ripley en televisión, sino que también en la Bolsa de Santiago: desde 2019, los papeles del *retailer* han presentado un castigo crónico. Sin embargo, para 2023, estas acciones han mostrado un claro repunte, creciendo 28% en lo que va del año.

“Me parece que el mercado podría estar anticipando que la venta de Nuevos Desarrollos se materializará en el corto plazo”, dice Rodrigo Sanhueza, analista en BICE Inversiones. Se refiere a la eventual enajenación de su participación en Mall Plaza, a través de la propiedad de 22,5% en Nuevos Desarrollos S.A., algo que Ripley informó el año pasado, sin más novedades desde entonces.

No sería la única razón, creen otros. “El escenario económico ha sido mucho más benigno al previsto hace un par de meses, lo que se refleja claramente en Imacec que ha estado consistentemente por sobre lo esperado”, dice Horacio Herrera, analista de renta variable en MBI Inversiones. “Lo anterior da cabida a que ya exista una recuperación importante en la actividad económica hacia el tercer trimestre, cosa que ya debería comenzar a reflejarse en el precio de la acción”, agrega.

Ante la especulación sobre cuándo será la venta de Nuevos Desarrollos, junto con señales de recuperación económica en la segunda parte del año, el mercado se estaría anticipado, creen analistas. Y, frente al nivel de descuento de Ripley, han buscado posicionarse a un valor conveniente, agregan.

Ante la especulación sobre cuándo será la venta de Nuevos Desarrollos, junto con señales de recuperación económica en la segunda parte del año, el mercado se estaría anticipado, creen analistas. Y, frente al nivel de descuento de Ripley, han buscado posicionarse a un valor conveniente, agregan.

Con todo, algunos adelantan un difícil cuarto trimestre de 2022 para la compañía, lo que podría presionar los papeles. “Esperamos resultados negativos en el cuarto trimestre; estimamos una caída de 46% en Ebitda y de 72% en utilidades”, detalla Sanhueza, de BICE.

BUSCANDO SEÑALES

Es el catalizador que los inversionistas esperan en Ripley hace varios meses: “En agosto de 2022 ejercieron la opción de venta, en la que su coaccionista Plaza Oeste SpA tiene la obligación de obtener un comprador para el total de las acciones de Ripley en Nuevos Desarrollos S.A.”, recuerda Vicente Ariztía, analista de estudios en Quest Capital. De esta manera, “es razonable pensar que esa transacción se realice en un futuro próximo y que esta proveerá un flujo importante para la compañía”, dice.

Las cifras de la venta oscilarían entre los \$160.000 millones y los \$200.000 millones, lo que equivaldría a cerca del 50% de la capitalización bursátil de Ripley, que hasta este 9 de febrero se calculaba en aproximadamente \$333.000 millones.

El repunte de la acción desde comienzos de 2023 coincide con los planes de Ripley de anunciar nuevos antecedentes de esta venta “a finales de 2022”, según expresaron ejecutivos de la compañía. “Es relevante recordar que la compañía esperaba que la venta se realizara a fines del año pasado y esto no ocurrió”, puntualiza Sanhueza, de BICE.

A esta espera se sumaron mejores señales macroeconómicas como otra excusa para que los inversionistas se sintieran nuevamente atraídos por Ripley, al igual que por otras acciones de *retail* discrecional. “Uno puede ver que durante las últimas semanas otras acciones del *retail* (como Falabella) aumentaron sus cotizaciones”, dice Herrera, de MBI. “Una política monetaria más laxa en la segunda mitad del año debería comenzar a repercutir en el consumo y, nuevamente, si los agentes son *forward looking*, ya deberían comenzar a internalizar este escenario en sus proyecciones”.

Y se trata de una apuesta barata, a juicio de Vicente Ariztía, de Quest: “otra razón por la que (Ripley) ha subido, es porque es una de las acciones que se está transando en múltiplos más bajos, a 0,3 veces su valor libro, la más baja de las componentes del IPSA, y un P/U (precio utilidad) de 8,6 veces”.

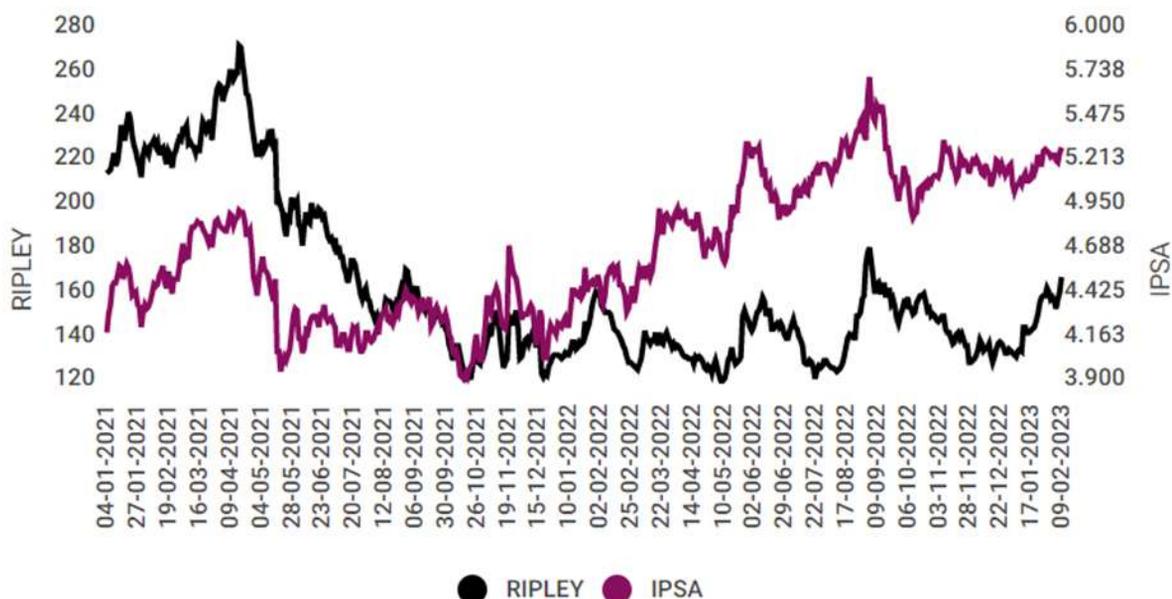
conveniente, agregan.

Un 0,3 veces en valor libro indica que el valor en bolsa equivale a menos de un tercio del valor contable de la empresa, o de sus "fierros". Por otra parte, un precio utilidad de 8,6 veces refleja que la inversión realizada en la empresa se tardaría 8,6 años en retornar al inversionista.

El castigo tiene una larga data, dice el analista. "Desde el comienzo del estallido social a la fecha, vemos que la acción ha estado con una caída de 68,9%", dice Ariztía. Ripley **RIPLEY: +2.09** cerró este viernes a un precio de \$176 por acción, acercándose a su máximo de 12 meses (de \$186 en septiembre de 2022), pero lejos de los \$533 alcanzados en octubre de 2019.

Adelanto de verano

Evolución del precio de las acciones de Ripley Corp y del índice bursátil IPSA, desde 2021.



Evolución del resultado atribuible a los propietarios, ingresos y Ebitda trimestrales, en millones de pesos, de Ripley Corp.

(Ripley) ha subido, es porque es una de las acciones que se está transando en múltiplos más bajos, a 0,3 veces su valor libro, la más baja de las componentes del IPSA, y un P/U (precio utilidad) de 8,6 veces".

conveniente, agragan.



Fuente: El Mercurio Inversiones, con datos de Bolsa de Santiago y CMF.

Share

EL MERCURIO
Inversiones

“Tenemos en nuestras estimaciones un *upside* de 30% con las actuales valorizaciones”, dice Sanhueza, de BICE. Cree que aún se deben materializar algunos catalizadores, como la venta de Nuevos Desarrollos, junto con “una mejora en los resultados en la segunda mitad del año, monitorear los niveles de inventarios, márgenes y apalancamiento en la primera mitad del año que será fundamental”.

“AMARGO” FIN DE AÑO

El optimismo frente a la acción, sin embargo, podría ver un freno que llegaría desde el año pasado, con sus resultados para el cuarto trimestre de 2022. De acuerdo a analistas consultados por Bloomberg, Ripley habría alcanzado utilidades por \$16.000 millones en el cuarto trimestre, lo que implicaría una caída de -67% respecto del mismo periodo de 2021 (\$48.685 millones), una alta base de comparación. Los ingresos se ubicarían en \$586.000 millones (-14% interanual), mientras que el Ebitda caería -55%, hasta los \$38.000 millones.

Pero no solo estos datos pueden ser importantes, creen los analistas. “Uno de los puntos relevantes que, a mi juicio, va a ser leído por parte de los analistas es la dinámica de sus inventarios”, dice Herrera, de MBI.

“El contexto inflacionario, la depreciación del peso en relación al dólar deberían impactar significativamente los costos este trimestre, mientras que los altos niveles de inventario a nivel de la industria limitarían las alzas de precios y por ende veremos menores márgenes”, agrega Sanhueza, de BICE.

Un golpe que podría continuar en la primera parte de este año. "Esperamos que este año las presiones en márgenes se mantengan ante mayores dificultades en el traspaso de precios y una mayor actividad promocional en los segmentos más discrecionales", dice Felipe Molina, analista de Inversiones en Grupo Security. Pero, en el segundo semestre de 2023, las "presiones deberían comenzar a disminuir, lo que podría contribuir a impulsar las valorizaciones de aquellas compañías que se han visto más castigadas ante el escenario macroeconómico actual", dice.

De esta forma, de acuerdo a datos de Bloomberg, Ripley cerraría 2023 con un avance de 5% en ingresos, junto con alzas de 11% en utilidades y de 28% en Ebitda.