



Cencosud asciende a máximos de una década en la bolsa chilena

El enérgico debut del alivio monetario en Estados Unidos desencadenó una ola de compras sobre el retailer de la familia Paulmann, con inversionistas motivados por sus implicancias generales en el consumo.

POR BENJAMÍN PESCIÓ

Cencosud arrancó los últimos días de septiembre con nuevos votos en una historia que se narra a la par con la de Argentina, donde las reformas impulsadas por su presidente, Javier Milei, atraen las miradas de varios en Santiago.

Las acciones del retailer escalaron 7% en los tres días posteriores al receso de las Fiestas Patrias, apresurándose a ganar terreno para cerrar el miércoles en máximos de una década, según precios ajustados.

"Creemos que la subida tras los feriados responde a la baja en la tasa de interés por parte de la Reserva Federal en 50 puntos base, lo que potencialmente llevó a un mayor apetito de empresas relacionadas a demanda interna como Cencosud", dijo a Señal DF el analista de BICE Inversiones a cargo de la cobertura de la acción, Eduardo Ramírez.

Las ventas del segundo trimestre del supermercadista subieron 7,5% interanual al excluir el impacto de los ajustes por la hiperinflación de Argentina. Si se aplica esta misma vara al Ebitda, la variación es ligeramente negativa. En cualquier caso, la utilidad del periodo subió con fuerza.

Los números fueron valorados en Sanhattan más allá del complejo entorno macro al otro lado de la cordillera, donde la compañía percibe alrededor de un 15% de sus ingresos.

De la base de 15 agentes compilados por Bloomberg, ocho recomiendan "comprar", mientras que seis optan por "mantener" y uno se inclina por "vender".

Quando mejoren las cosas

"Esperamos que Cencosud cierre el año con un crecimiento de 5% anual en ventas y un margen

Valorización de Cencosud vs. Historia y Comparables

Múltiplo EV/Ebitda 12M Fwd (n° de veces)



DATOS AL MIÉRCOLES 25 DE SEPTIEMBRE

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA EN BASE A DATOS DE BLOOMBERG

Ebitda de 10%, producto de una menor contribución operacional de Argentina, pero compensando por los esfuerzos de la compañía en rentabilizar el negocio de supermercados a través de la estrategia omnicanal y sus marcas propias", proyectó la equity research lead de Banchile Inversiones, Carolina Zelaya.

Resaltó el hecho de que el Índice de Ventas Diarias de Comercio Minorista (IVDCM) encadenó siete meses en terreno positivo, al marcar una variación de 8,4% interanual en la lectura de agosto. Y con este telón de fondo, puso de relieve el hecho de que para el segundo semestre Cencosud proyecta una importante apertura de tiendas en Estados Unidos y Chile.

Desde Credicorp Capital, los analistas María Ignacia Flores y Fabrizio Lavalle dijeron a través de un informe que "si bien la situación en

Argentina sigue siendo complicada, creemos que en este trimestre ya tocó fondo".

Destacaron que "la empresa sigue ganando cuota de mercado en el negocio de supermercados, lo que nos hace ser optimistas sobre el hecho de que las cosas mejorarán cuando las perspectivas macroeconómicas se recuperen", y declararon que "seguimos confiando en que Cencosud es una atractiva oportunidad de inversión a mediano plazo".

Ramírez mencionó que "las empresas con exposición en Argentina seguirán presionadas durante el tercer trimestre, principalmente en términos de márgenes y competitividad", pero estimó que "la situación podría mejorar durante 2025, en la medida que exista una disminución en la inflación".

¿Son los múltiplos?

Una temática recurrente es el castigo que se advierte en la valoración por múltiplos, en este caso, el ampliamente utilizado Valor Empresarial (EV, sigla en inglés) sobre una proyección del Ebitda anual. El EV es a grandes rasgos la suma entre la capitalización bursátil y la deuda financiera neta de la empresa.

El diagnóstico es que Cencosud está descontado tanto en relación con su historia como con las empresas comparables, vale decir, centradas en las ventas minoristas de consumo básico.

Así es como se ha buscado exposición a la firma de los Paulmann en las carteras recomendadas de septiembre. Tras los resultados, MBI Corredores de Bolsa actualizó sus estimaciones para llegar al precio objetivo más alto del compilado de Bloomberg, que implica un potencial de retorno de casi 30% desde el cierre del miércoles.

8,4%

interanual subió en agosto el índice del Banco Central que busca mostrar el estado de las ventas diarias del comercio minorista.

"Seguimos manteniendo nuestra visión optimista para el papel, aunque en el margen se puede dar cuenta de ciertas moderaciones en la recuperación del consumo, especialmente en Chile", publicaron los analistas de MBI.

Itaú Chile incluyó a Cencosud en su selección con una ponderación de 20%, aludiendo a una "resiliencia operacional" que se valora de manera especial en Argentina.

"Si bien sus resultados del segundo trimestre no fueron buenos, la resiliencia en el margen en comparación a sus principales competidores y la valoración descontada nos hace estar optimistas con la acción", escribió el asociado de research en Itaú Chile, Jorge Pérez.

Inversiones Security incrementó en dos puntos porcentuales a 12% la ponderación de Cencosud en su cartera recomendada de 12 acciones. Además de citar la resiliencia en supermercados, los analistas manifestaron que en Argentina "vemos favorablemente el avance de las reformas económicas".

DATOS DE LA EMPRESA

Acción de Cencosud



Indicadores

Máx. 52 Semanas	1.895
Mín. 52 Semanas	1.395
Beta 2 Años	0,88
EV/Ebitda fwd 12M	6,52
Retorno Esperado	13%
MarketCap (US\$ MM)	5.833

7%

subió la acción en las tres sesiones acumuladas desde el regreso de la semana festiva, haciendo posible sus máximos.