

ANÁLISIS FORENSE

Concha y Toro esquiva el menor consumo global de vino

Mayores precios, eficiencia operacional y un exitoso mix de productos le ha permitido a la viña posicionarse positivamente en grandes consumidores, como EEUU y Reino Unido.

POR FELIPE LOZANO

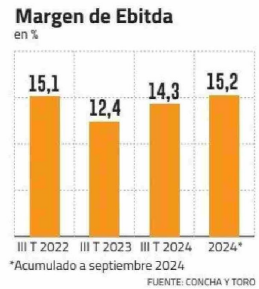
Aunque según datos de la Organización Internacional de la Viña y el Vino (OIV) el consumo mundial de vino está en su nivel más bajo desde 1996 -por cambios climáticos y de hábitos entre los consumidores- algunas empresas vitivinícolas están siendo capaces de aumentar sus ventas. Una de ellas es Concha y Toro, la mayor viña chilena, controlada por la familia Guilsastri, y que la semana pasada informó sus principales resultados operativos de 2024, que cerró con un volumen de ventas de 33,1 millones de cajas, un alza de 3,3% respecto a 2023. En valor, la compañía informó un aumento del 14,5%, con ventas por \$ 958.000 millones, gracias a mayores ventas, tipo de cambio y ajustes de precios. Aunque el segmento no vinos -principalmente cervezas- fue lo que más creció en el último trimestre de 2024 (13,1%), la venta de vinos igualmente se las arregló para subir 3,9% entre

octubre y diciembre del año pasado. Aunque la compañía informará sus resultados 2024 el próximo 10 de marzo, el mercado tiene una mirada positiva de la operación de Concha y Toro, especialmente después de haber dado a conocer por adelantado sus volúmenes de ventas del cuarto trimestre, lo que le entrega buenas perspectivas para 2025. Su acción se cotiza a \$ 1.120 y cerró 2024 con un alza cercana al 13%. Desde Banchile señalan que "esperamos un crecimiento del Ebitda del 23% gracias a su comportamiento en el mercado de exportación y a un efecto positivo de los tipos de cambio en los resultados brutos". La corredora tiene un precio objetivo de \$ 1.300, lo que, incluyendo dividendos, ofrece un retorno total estimado de 19,9%. En la corredora del Bci estiman un precio objetivo de \$ 1.400 para Concha y Toro, con una valorización que se sostiene en la recuperación de sus principales mercados externos (Estados Unidos y Reino Unido). La corredora prevé que la viña

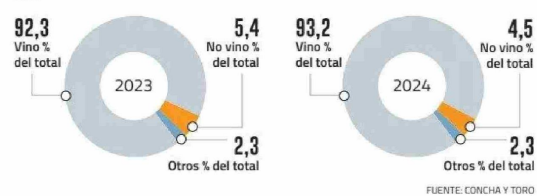
habría cerrado 2024 con ingresos consolidados de \$924.372 millones en 2024, creciendo 10,4%, "mientras que durante 2025 se expandiría levemente un 2,4%, alcanzando \$946.295 millones, debido principalmente por una apreciación del tipo de cambio. Los incrementos durante 2024 vienen explicados principalmente por subidas de precios al mismo nivel de la inflación local, expansión en los volúmenes de 5,5% y mejora en el mix de ventas de la compañía. Mientras que para 2025 esperamos un incremento de volúmenes de 3,6%, debido a mejoras en el consumo de sus principales mercados".

Menor costo de uva y planes de eficiencia

El análisis del Bci agrega que las positivas vendimias de 2023 y 2024 permitirían acceder a un menor costo de uva, lo que sumado a menores costos no recurrentes y la implementación de planes de eficiencias operacionales ayudarían a mejorar el margen de Ebitda, que alcanzaría 16% a 2024 y 16,9% a 2025. En cuanto a la situación financiera de la compañía, la corredora del Bci proyecta niveles de endeudamiento "saludables", en los cuales ratio deuda financiera Neta/Ebitda alcanzaría 3,2x en 2024 y 3,0x en 2025. Un analista que sigue a la acción de Concha y Toro explica que si bien los últimos años no han sido fáciles para la empresa -por un menor crecimiento de las ventas tras la solución de los problemas logísticos globales pospandemia- la situación debería cambiar en 2025, gracias a mejores ventas tanto en el mercado local como internacional por un mayor esfuerzo de marketing



Ventas por segmento en %



y la buena salud de la economía estadounidense. Bci prevé un alza de 4,4% en los volúmenes de venta de Concha y Toro para 2025. En su última presentación a analistas, la compañía destacó el salto de 99,7% en sus utilidades a septiembre de 2024, impulsadas por acciones de eficiencia operacional y una baja base de comparación. **Suben ventas de vinos varietales** El mejor panorama económico internacional y el buen posicionamiento comercial de Concha y Toro le permitió registrar buenas cifras en ventas de vinos, pese a que el consumo global sigue decaído, sobre todo en las cepas tintas. Al tercer trimestre de 2024, las ventas del segmento premium escalaron 16,7%, mientras que los varietales subieron 20,2% gracias a subidas de precios que más que compensaron tímidas alzas en volumen, que aumentaron en torno a 4%. Por mercados, destacaron el alza de ventas de vino en Brasil (27%), Reino Unido (21%), Estados Unidos (21%) y México (16%). Chile anotó un crecimiento de ventas

(en valor) del 6,7%, un mercado todavía afectado por la inflación y la menor actividad económica. Su vino estrella, Casillero del Diablo, representó un tercio de las ventas de la compañía en 2024, mientras que su insignia super premium Don Melchor registró una caída de 23,5%. Según Concha y Toro, de sus veinte principales mercados, en vinos, 14 crecieron a tasas superiores al 20%, tres a tasas superiores al 5% y tres decrecieron: China, Corea del Sur y Argentina. En cuanto a sus indicadores de rentabilidad sobre capital invertido, Concha y Toro señaló a analistas que al tercer trimestre de 2024 llegaba al 7,8%, una mejora frente al débil 2023 (5,8%), pero aún lejos de 11,3% que anotó en 2021, cuando comenzó la recuperación del consumo tras el período más álgido de la pandemia. La compañía estima que 2025 cerrará con márgenes operacionales de entre 15% y 16%. Con estas cifras, el mercado le levanta el pulgar a Concha y Toro: el promedio de los precios objetivos de los analistas que siguen a la compañía es de \$ 1.355, con un upside potencial de 20%.

CONCHA Y TORO

Precio de la acción

\$

1.135,7

23 DE ENE. 2025

1.135,7

23 DE ENE. 2025

FUENTE: BOLSA DE COMERCIO

Indicadores	
Máx. 52 Semanas	1300,0
Mín. 52 Semanas	967,0
Beta 2 Años	0,8
P/U 12M fwd	10,0
Retorno Esperado	21%
MarketCap (US\$ MM)	849,8

\$934

MIL MILLONES

habrían alcanzado los ingresos consolidados de CyT en 2024, según la corredora Bci