

El Toro

Humphreys sube clasificación de riesgo de SMU a investment grade

● Premio a la colocación.

La supermercadista SMU recibió otra buena noticia ayer, cuando la clasificadora de riesgo Humphreys le subió la "nota" crediticia a sus bonos, de BB a BBB-, con perspectiva "estable". Con esto, los papeles de deuda de la empresa (controlada por el grupo Saieh, dueño de Copesa, que edita PULSO) pasaron a la categoría de investment grade, lo que amplía las posibilidades de inversión de las AFP en ellos. El principal argumento de Humphreys para esta mejora de clasificación fue la colocación de acciones

que llevó a cabo la compañía recientemente, como parte del remanente no ofertado en la IPO. Los recursos levantados en esta operación, alrededor de US\$142 millones, serán destinados a reducir pasivos financieros, lo que reducirá sus gastos financieros y sus niveles de endeudamiento relativo. El haber pasado al segmento investment grade "favorece las condiciones de financiamiento para SMU y, por ende, reduce sus gastos en intereses", señala Carlos García, gerente de riesgo de Humphreys. Además, el ejecutivo señaló que

el desempeño de la compañía apunta a que "en breve" el mercado se alinearé con la posición de la clasificadora con respecto al riesgo del retailer. Sobre el futuro de la clasificación de riesgo de la compañía, García señala que dependerá de los planes futuros de la firma: "Si en años anteriores la meta era hacer viable el modelo de negocio, ahora el desafío es crecimiento y agregación de valor", dijo. Al cierre de ayer, las acciones cerraron en \$163,99 tras registrar una caída diaria de 2,39%.



Trader

Dax 13.008,55 -0,05% | Mibxol 48.136,24 -0,13% | Ibsa 5.034,33 -1,84% | Euro Stoxx 3.572,07 0,26% | Ibovespa 74.486,58 -0,04% | Hang Seng 29.707,94 -0,99%

Trend

El sector construcción se ha visto fuertemente impactado tras las elecciones

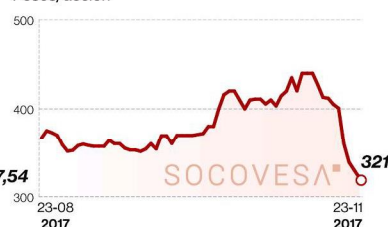
● **Besalco cayó un 12,9% ayer**
Pesos/acción



● **SalfaCorp acumula baja de 10,5% en dos días**
Pesos/acción



● **Socovesa lleva nueve días a la baja**
Pesos/acción



FUENTE: Bolsa de Comercio.

Jorge Encina • PULSO

¿Efecto elecciones? Construcción pierde US\$782 millones en patrimonio bursátil en cuatro días

El sector se ha visto impactado por la incertidumbre política, la baja liquidez y los flujos por parte de FFMM.

JAVIERA DONOSO

Los últimos días en la Bolsa de Comercio han sido duros para las acciones chilenas en general, pero un sector que se ha visto particularmente afectado es el constructor. Desde el viernes pasado, la jornada anterior a la volatilidad y fuertes caídas que ha mostrado el mercado nacional después de la sorpresa electoral de la primera vuelta, cuatro de los diez papeles que más han caído dentro del IGPA son constructoras, lideradas por una baja acumulada de 36,5% que llevó a Besalco a los \$415,55.

SalfaCorp, por su parte, ha perdido un 24,88% en estos días, mientras que Socovesa

y Paz Corp acumulan un retroceso de 19,89% y 14,21%, respectivamente.

Parque Arauco, la acción que completa la nómina del índice sectorial Construcción e Inmobiliarias de la Bolsa, ha cedido un 4,81%. En términos concretos, estas caídas le han significado a los papeles una pérdida de US\$782 millones en patrimonio bursátil en sólo cuatro jornadas.

En el desgajado, el mayor perdedor fue **Besalco**, que perdió US\$221 millones hasta quedar con una capitalización bursátil de US\$377 al cierre de ayer.

SalfaCorp cedió US\$195 millones hasta los US\$572 millones; Socovesa perdió US\$159 millones hasta los US\$619 millones; Parauco bajó US\$137 millones hasta los US\$2.376 millones; y Paz se contrajo en US\$70 millones hasta los US\$402 millones.

Desde el mercado destacan dos elementos que le han jugado en contra a los

grandes perdedores de este sector: su estrecha relación con el ciclo económico y los flujos que se han registrado de inversionistas institucionales en los últimos días.

El constructor, dice René Le Fort, analista de renta variable de MBI, es un sector cíclico, muy ligado con lo que llegue a pasar con la economía chilena, por lo tanto

si el candidato que es pro mercado le fue mal en la primera vuelta, el sector experimenta una presión de venta.

Los meses anteriores el sector había registrado un rally significativo, con muchos de los papeles liderando los avances de la bolsa en 2017. Esto, debido a la alta expectativa de que Piñera iba a tener un resultado muy superior al que logró.

Por otro lado están los flujos. Jorge García, subgerente de Nevasa Asset Management, comenta que "es un mercado pequeño", con un rol protagonista de los fondos mutuos small cap. Los mismos que han visto aumentar los rescates, comenta. Según cifras de la AAFM, los fondos del segmento small y mid cap han visto una caída de 3% en sus participantes desde las elecciones: han bajado hasta los 6.283.

Si bien García sostiene que "ya pasó lo peor" en términos de rescates, "probablemente la tendencia

CIFRAS RELEVANTES

36,5%

Ha caído el papel de Besalco tras las elecciones, alcanzando ayer los \$415,55.

US\$221

millones. Eso ha perdido Besalco en capitalización bursátil desde el viernes pasado.

4

Constructoras están dentro de los diez papeles del IGPA que más han caído desde el viernes. Además de Besalco están SalfaCorp, Socovesa y Paz Corp.

continúe un poco".

El precio, agrega, va a depender de los flujos, que van a mantenerse débiles de cara a las elecciones.

Sobre si es un buen momento para entrar a estas acciones, dada su radical caída de precio, Le Fort sostiene que "es muy incierto" el futuro del sector, dado lo ligados que están a la segunda vuelta, con altos niveles de volatilidad esperada.

De todos modos, no todos han perdido la fe con el rubro. Después de conocerse la sorpresa electoral, una de las sociedades controladas por SalfaCorp y el fondo small cap de Compass, uno de los principales accionistas de la compañía, aprovecharon la baja para comprar papeles: la sociedad adquirió 137.803 títulos por un total de \$125 millones, elevando su control en un 0,03% hasta el 0,54%, mientras que el vehículo de inversión compró 122.258 acciones por \$103 millones. ●