



Mercado de valores

La acción de Enel Distribución regresaría a alrededor de los S/5 en un año

PAPELES Y VALORES. La recuperación de la demanda eléctrica y la política de dividendos de la compañía permitirían que la acción recupere su valor, que ha caído en 27% en el año.



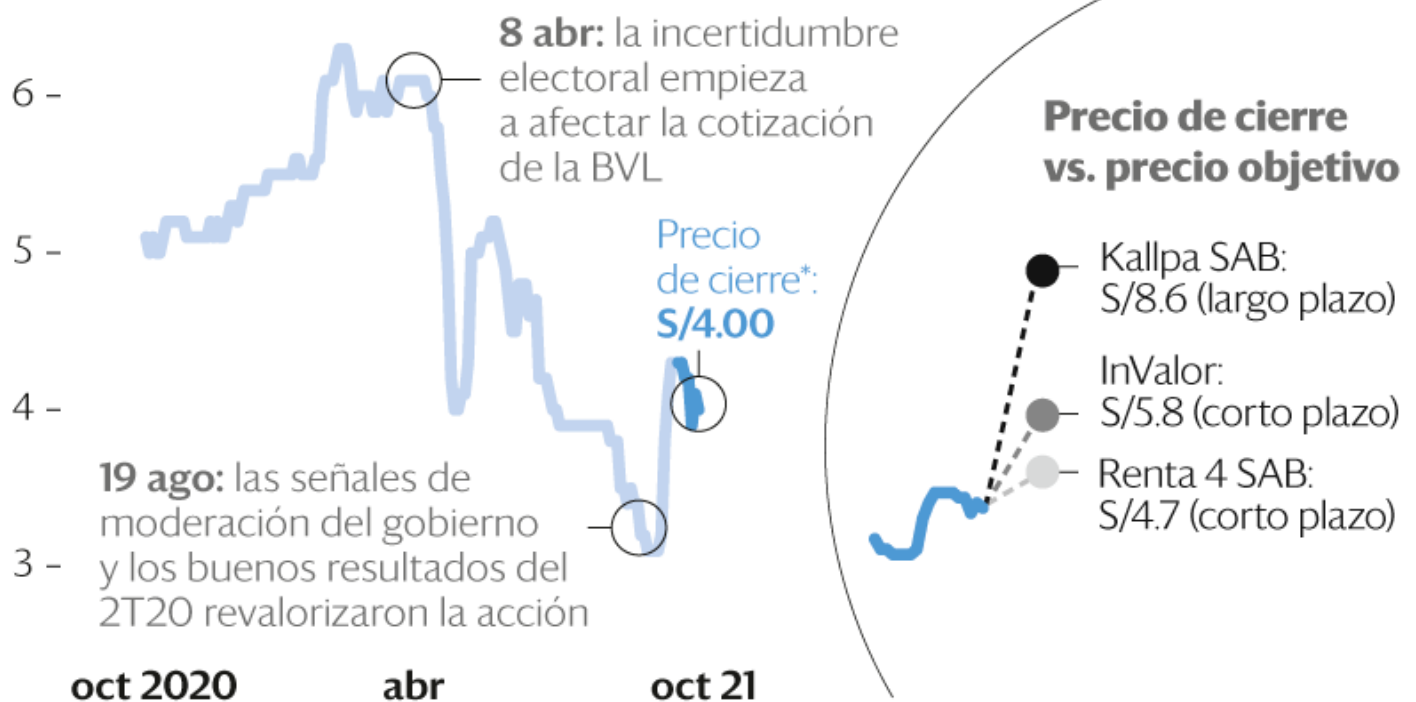
Por Claudia Gutiérrez

9 de octubre de 2021

🕒 Lectura de 3 min

una política atractiva de dividendos impulsaran su valor. Sin embargo, todavía existen potenciales riesgos regulatorios.

Cotización de Enel Distribución (en S/)



*Al 7 de octubre

SEMANAeconómica.com

Bloomberg

La **recuperación en la demanda eléctrica** ha permitido que Enel Distribución cierre el segundo trimestre del año con un crecimiento interanual en utilidad neta e ingresos de 7.5% y 19.9%, respectivamente. Esto responde principalmente a la normalización de las ventas físicas de energía a clientes de baja tensión, media tensión y a clientes libres, las cuales han crecido 3.6%, 43.8% y 80%, respectivamente. Las ventas incluso son 9.8% superiores a las del 2019.

Las perspectivas hacia fines de año son positivas. “Los ingresos van a llegar a niveles pre-pandemia en el 2021 por una fuerte recuperación de la demanda, y apoyados por un mayor precio implícito de venta de energía”, señaló Christian Choquecota, analista de inversiones de Kallpa SAB. InValor calcula un ebitda de S/854 millones en el 2021, 22% superior al registrado en el 2020, y un margen ebitda de 25%.

viéndose un efecto en el precio del papel a partir de mayo o junio, indicó Cesar Romero, jefe de *research* de Renta 4 SAB. Esto debería verse reflejado en su política de dividendos, que alcanzaría un *dividend yield* de alrededor del 5%, según InValor, lo que le sumaría atractivo al papel.

Por otro lado, el sector eléctrico está expuesto a riesgos regulatorios. “No hay certeza sobre las iniciativas que podría tomar el gobierno, estamos hablando de un sector completamente regulado. No sabemos si podríamos llegar a un escenario de congelamiento de tarifas, lo cual definitivamente impactaría los flujos futuros”, mencionó Alonso Choquecota, CEO de InValor.

Uno de los temas a observar es la modificación de la tasa de actualización —determinante del retorno de las inversiones y utilizado para el cálculo de las tarifas eléctricas—, que a mediados del 2020 se propuso pasar de 12% a 10%. “Ante un cambio en esa tasa podría haber un impacto negativo en el negocio, tanto en ingresos como en inversiones. La magnitud depende de cómo se realice este cambio. No obstante, esto implica un proceso complejo y aún no hay una iniciativa clara”, comentó Choquecota, de Kallpa SAB.

Así, la acción podría volver a niveles alrededor de S/5 el próximo año. Renta 4 SAB proyecta un precio de S/4.7 a un año, menor a **lo esperado en febrero**, que refleja un *upside* de 18%. InValor tiene un precio objetivo de S/5.8 a un año, lo que significaría un *upside* de 45%. “Consideramos que la acción está muy barata cotizando hoy a 4.9x EV/ebitda, cuando históricamente su valoración mínima ha sido de 6.0x. Es una oportunidad atractiva incluso bajo un perfil relativamente conservador”, dice Choquecota, de InValor. En tanto, Kallpa SAB espera un precio de S/8.6 en el largo plazo.

Tags: **Enel** **energía eléctrica**

“Los ingresos de Enel Distribución van a llegar a niveles prepandemia en el 2021”

Más en Mercado de valores

