

POR EL CIERRE DE UNA PLANTA

# Grupos financieros recomiendan venta para acciones de Autlán

**LOS TÍTULOS** *del grupo minero no han encontrado la veta esperada*

Judith Santiago

judith.santiago@eleconomista.mx

LUEGO DE que minera Autlán anunciara el cierre de la planta de sílico-manganeso en Gómez Palacio, Durango, como consecuencia del comercio desleal de sus competidores asiáticos en el mercado nacional de ferroaleaciones, grupos financieros sugieren venta para las acciones de la minera.

Monex decidió ajustar su recomendación desde Mantener a Ven-

ta, línea que siguió la Casa de Bolsa Intercam, mientras que Grupo Financiero ActInver reiteró su recomendación de Compra a Venta.

El precio objetivo promedio de las casas de Bolsa es de 8.65 pesos unitarios, con un rendimiento de 12.33% con respecto al precio de la última cotización, 7.7 pesos por unidad.

Las acciones de la emisora no han logrado encontrar la veta esperada. Cerraron el año pasado con una fuerte caída de 49.52 por

cientos.

Ahora, las operaciones para la empresa minera se complican ante la previsible caída en los volúmenes de venta tras el cierre de su mina, cuya producción era de 33,000 toneladas de ferroaleaciones, equivalente a 20% de su capacidad total instalada.

“La decisión de recortar la producción es atinada desde la perspectiva de la rentabilidad (podrá ahorrar costos de manera importante anticipando un difícil futuro),

aunque sigue siendo una mala señal en términos de crecimiento esperado a nivel de ventas y EBITDA”, consideró Casa de Bolsa Intercam.

## MAL ENTORNO

Esta decisión se combina, agregó, con un mal desempeño de la economía china y un muy difícil entorno en precios internacionales de los metales y minerales, los cuales siguen sin encontrar un piso.

Laura Villanueva, analista de Grupo Financiero Monex, manifiesta

una visión conservadora para la minera. Anticipa caídas de 5.4% en sus ventas y un EBITDA de 11.9% en el año.

“No descartamos mayores afectaciones en la producción de ferroaleaciones por parte de Autlán, ya que la producción nacional continúa afectada por la falta de regulaciones que limiten la sobreoferta proveniente de China; además, la desaceleración económica que persiste en dicha región podría generar una mayor afectación”, dijo la especialista.

Por su parte, ActInver Casa de Bolsa India que bajo este escenario, la minera tendría una caída en ventas de 12% aproximadamente, y un deterioro en el flujo operativo (EBITDA) de 8 por ciento.

Además de todos los vientos en contra, los recortes de la capacidad por parte de sus principales clientes, las siderúrgicas AHMSA y ArcelorMittal en el 2015 —aproximadamente 25% de las ventas— afectarán las opera-



**El 75%** de los ingresos de Peñoles provienen de la venta de oro y plata. FOTO ARCHIVO: AFP

ciones de Autlán si las condiciones del mercado no mejoran, indicó ActInver.

En opinión de Alberto de los Santos, analista de la calificadora Fitch Rating, la calificación de Autlán podría bajar si los precios bajos del manganeso, aunado a afectaciones de operaciones por huelgas y condiciones meteorológicas adversas no le permiten generar un EBITDA de al menos 450 millones de pesos.