

# Sanepar – Perspectiva de revisão tarifária positiva pode puxar o papel

 [analise.orama.com.br/blog/2023/03/23/sanepar-perspectiva-de-revisao-tarifaria-positiva-pode-puxar-o-papel/](https://analise.orama.com.br/blog/2023/03/23/sanepar-perspectiva-de-revisao-tarifaria-positiva-pode-puxar-o-papel/)

Phil Soares, CFA

23 de março de 2023

Sanepar

## UTILIDADES

### **Perspectiva de revisão tarifária positiva pode puxar o papel.**

#### **Revisão tarifária acontecerá nas próximas semanas**

Saneamento é uma indústria com regulação local, e no caso da Sanepar, é a Agepar o órgão responsável pela determinação da tarifa. Ao longo dos últimos anos, a Sanepar tem tido reajustes e revisões abaixo do que seria esperado. Uma das possíveis razões para tal são os incentivos políticos, que vão sempre na direção de segurar a tarifa. A Sanepar, portanto, padece de considerável insegurança regulatória, e o mercado precifica a ação de acordo. As ações da Sanepar negociam hoje num patamar de preço/lucro na casa dos 4,5x – muito abaixo dos seus pares. As ações da Sabesp, por exemplo, negociam na casa dos 10,7x, e as da Copasa, na casa dos 9x.

#### **Vemos pouco espaço para downside no curto prazo**

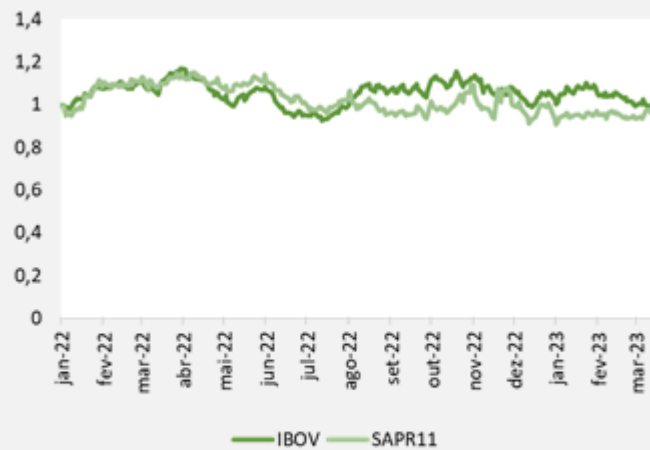
Mesmo com um cronograma atrasado de reposicionamento tarifário, a Sanepar foi capaz de dobrar o seu lucro ao longo dos últimos sete anos. O dividend yield corrente da empresa se encontra na casa dos 6%, patamar em linha com as principais pagadoras de dividendos da bolsa. O negócio é extremamente resiliente, e vemos pouco espaço para queda do papel neste patamar.

#### **Em contrapartida, uma surpresa positiva é uma possibilidade real**

Conforme as concessionárias de serviços públicos fazem seus investimentos, o recurso investido figura no balanço como ativo. Em paralelo, o valor tem que ser também contabilizado na base de ativos regulatórios da empresa, para que haja a compensação financeira por aquele investimento, a remuneração do capital. Em outubro do ano passado, a Sanepar solicitou à Agepar a revisão da sua base de ativos regulatórios – atrasada desde 2017. Somente esta componente pode adicionar até 7% de aumento de tarifa. Em paralelo, ao longo do ano de 2022 a maior parte do reajuste não foi feita, acumulando mais uns bons 7,5% de potencial de aumento na tarifa. Com isso, vemos ampla possibilidade de que a revisão deste ciclo fique na casa dos 15%, o que seria muito positivo para o papel. O consenso do mercado para a revisão deste ano é de um aumento total de apenas 4%. Recomendamos compra na ação, por ver possibilidade de uma surpresa positiva no curto prazo, sem muito espaço para quedas.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 21,00
Preço Atual	R\$ 16,95
Valor de Mercado	R\$ 5 bi
Ticker	SAPR11

### Desempenho da ação



Quer investir com segurança? Conte conosco! [Clique aqui e abra a sua conta.](#)

O disclaimer da referida análise encontra-se no relatório completo disponível abaixo.