

Ebitda de CAP Bajo Nuestras Estimaciones y las del Consenso de Mercado.

Roberto Valladares R.
roberto.valladares@security.cl

▪ **CAP reportó sus resultados correspondientes al segundo trimestre de 2022, registrando un descenso de 72% a/a en su Ebitda alcanzando los US\$ 228,7 millones. Este se ubicó por debajo de nuestras estimaciones y las del mercado, debido principalmente a menores precios de hierro de lo esperado. En la misma línea, la utilidad cae 75,8% a/a hasta US\$ 78,9 millones.**

▪ Los ingresos presentaron un descenso de 40,0% con respecto al 2T21. Las ventas de CAP Minería fueron menores en un 57% a/a, con despachos de hierro de 3.976 MTM, equivalentes a una caída de 13% a/a. En cuanto al precio promedio, este se situó cercano a US\$ 105/ton., por debajo de nuestras estimaciones, producto de la caída del precio del hierro en China. El *cash cost*, por su parte, alcanzó US\$ 56,6/t, representando un aumento de 19,7% a/a, debido a las presiones inflacionarias por la pandemia y la guerra en Ucrania. Así, el Ebitda del segmento alcanzó los US\$ 186,6 millones.

▪ A la vez, el negocio de Acero registró un aumento de 21,3% a/a en sus ingresos, principalmente explicado por un aumento del precio de venta del acero en un 39,8% a/a. El *cash cost*, por su parte, presentó un aumento de 28,2% a/a, asociada a los mayores costos del hierro y la detención del Alto Horno N°2. El Ebitda del segmento fue positivo, totalizando US\$ 19,5 millones, en comparación a los US\$ 11,2 millones del 2T21, lo cual contempla un repunte respecto a lo observado en el primer trimestre de este año. Por último, el negocio de Procesamiento de acero experimentó una caída del 82% a/a en su Ebitda, pero cerrando con números positivos a pesar de esta disminución (EBITDA alcanzó los US\$ 7,0 millones). El negocio de Infraestructura disminuyó 1,0% a/a en Ebitda en el 2T22, debido a menores ingresos en la planta desalinizadora por ajuste en las tarifas.

	II - 2022		II - 2021		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	761,0	-	1.268,7	-	-40,0%		
Costos de Explotación	-566,2	-74,4%	-480,0	-37,8%	18,0%		
GAV	-29,1	-3,82%	-29,3	-2,3%	-0,8%		
Depreciación	-69,4	-9,12%	-63,6	-5,0%	9,1%		
Resultado Operacional	160,7	21,1%	717,9	56,6%	-77,6%		
Ebitda	228,7	30,05%	817,0	64,4%	-72,0%	312,5	356,2
Utilidad/Pérdida	78,9	10,37%	325,8	25,7%	-75,8%	123,4	140,8

Las caídas del precio del hierro derivados de los anuncios de una probable recesión mundial y los altos costos de producción que se observaron este trimestre a raíz de la inflación afectaron a los márgenes de la compañía. Por el lado del segmento siderúrgico, se mostró una recuperación respecto al trimestre anterior, ya que Alto Horno tuvo una detención imprevista durante el mes de febrero que impactó negativamente a la producción de acero y generó ciertos costos mayores para ese negocio, efecto que todavía no se internaliza del todo y golpeará en el resultado anual de la compañía. Cabe mencionar la alta base comparativa que presentaba la empresa respecto al 2T21, el cual fue un trimestre histórico para CAP. Mantenemos una visión más cauta en esta acción, en el marco de las restricciones que se han impuesto a las operaciones de acereras en China, las expectativas de precios de hierro que han mostrado una alta volatilidad en el mercado internacional y los cambios posibles en la regulación local.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque

Economista Jefe

felipe.jaque@security.cl

Paulina Barahona

Subgerente Renta Fija Corporativa

paulina.barahona@security.cl

Eduardo Salas

Economista Senior

eduardo.salas@security.cl

Roberto Valladares

Analista de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Felipe Molina

Analista de Inversiones

felipe.molinar@security.cl

César Guzmán

Gerente Macroeconomía

cesar.guzman@security.cl

Nicolás Libuy

Jefe Renta Variable Local

nicolas.libuy@security.cl

María José Castro

Economista

maria.castrod@security.cl

Marcos Sandoval

Analista de Inversiones

marcos.sandoval@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • [@inv_security](https://www.instagram.com/inv_security) • (56 2) 2581 5600

INVERSIONES security

Este informe no constituye oferta a firme de compra ni venta de valores, no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables. Sin embargo, podría contener eventualmente algún error, que de modo alguno compromete la responsabilidad de los autores de este informe. Asimismo, los precios o valores indicados pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Las inversiones especificadas en este informe pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.