

## Ebitda de CAP en 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 2023, registrando un descenso de 44% a/a en su Ebitda alcanzando los US\$ 127,1 millones, por caídas en el precio del hierro y acero vendido. Este se ubicó en levemente bajo nuestras estimaciones y muy por bajo las del mercado. En última línea, la utilidad es negativa US\$ -168,1 millones.**

▪ Los ingresos de la compañía presentaron un descenso de 9,3% con respecto al 2T22. El precio promedio de hierro vendido por CMP entre los meses de enero y junio de 2023 fue de US\$ 107,3 por tonelada métrica, menor en 19,9% al precio promedio de US\$ 134,0 por tonelada registrado en el mismo período de 2022. En cuanto a los volúmenes de mineral despachados en este primer semestre, éstos alcanzaron 7,7 millones de toneladas, 11,7% más que los 6,9 millones de toneladas despachadas durante igual período de 2022. Los costos de operación en el segmento minero aumentaron en base unitaria alcanzó los US\$ 136,6 millones, lo que es una disminución de 27% a/a. desde US\$ 69,5 a US\$ 73,9 por tonelada, principalmente debido a las presiones inflacionarias observadas en el segundo semestre de 2022 y al efecto de un menor tipo de cambio. Así, el Ebitda del segmento alcanzó los US\$ 136,7 millones.

▪ A la vez, el negocio de Acero registró durante el primer semestre los ingresos totales alcanzaron US\$ 310,0 millones, 14,6% más bajos que en igual período de 2022. El Ebitda del segmento fue negativo, totalizando US\$ -37,5 millones para el trimestre, en comparación a los US\$ 19,5 millones del 1T22, lo cual marca un nuevo trimestre de pérdidas para este negocio. El negocio de Procesamiento de acero experimentó un aumento de 112% a/a en su Ebitda, cerrando el trimestre con un EBITDA positivo de US\$ 14,9 millones. El negocio de Infraestructura cayó levemente durante el trimestre en Ebitda (-5% a/a) en el 2T23, alcanzando una cifra de US\$ 14,3 millones. Finalmente, la utilidad fue de US\$ -168,1 millones dado que la empresa tuvo que realizar una provisión por deterioro de activos.

	II - 2023		II - 2022		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	690,2	-	761,0	-	-9,3%		
Costos de Explotación	-598,4	-86,7%	-566,2	-74,4%	5,7%		
GAV	-42,6	-6,18%	-29,1	-3,8%	46,5%		
Depreciación	-78,0	-11,30%	-69,4	-9,1%	12,4%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-107,9</b>	<b>-15,64%</b>	<b>160,7</b>	<b>21,1%</b>	<b>-167,2%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>127,1</b>	<b>18,42%</b>	<b>228,7</b>	<b>30,1%</b>	<b>-44,4%</b>	<b>142,6</b>	<b>163,5</b>
<b>Utilidad/Pérdida Cont.</b>	<b>-168,1</b>	<b>-24,36%</b>	<b>78,9</b>	<b>10,4%</b>	<b>-313,0%</b>	<b>23,5</b>	<b>23,2</b>

Los precios de hierro en el mercado chino se mantuvieron relativamente planos durante el trimestre, variando en torno a los US\$ 110/ton., lo que pudo compensar en parte el mal rendimiento del segmento acero. Por el lado del segmento siderúrgico, se mostró un nuevo resultado negativo, ya que los precios mostraron una disminución, mientras que al mismo tiempo los costos aumentaron por mayores niveles de inventario que se acumularon durante el 2022, a lo que se sumó el efecto negativo de la provisión por deterioro por US\$ 149,1 millones. Excluimos al papel dentro de nuestras carteras de agosto, principalmente debido a que los futuros de hierro indican caídas que podrían golpear los resultados de la compañía en los próximos periodos. A lo anterior se suma el rendimiento subóptimo del segmento de acero, que no ha mostrado señales claras de mejoras en lo que va del año.

# DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

**Felipe Jaque S.**

Economista Jefe

[felipe.jaque@security.cl](mailto:felipe.jaque@security.cl)

**César Guzmán B.**

Gerente Macroeconomía

[cesar.guzman@security.cl](mailto:cesar.guzman@security.cl)

**Paulina Barahona N.**

Subgerente Renta Fija Corporativa

[paulina.barahona@security.cl](mailto:paulina.barahona@security.cl)

**Nicolás Libuy**

Jefe Renta Variable Local

[nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl)

**Eduardo Salas V.**

Economista Senior

[eduardo.salas@security.cl](mailto:eduardo.salas@security.cl)

**Marcela Calisto H.**

Economista

[marcela.calista@security.cl](mailto:marcela.calista@security.cl)

**Roberto Valladares R.**

Analista de Inversiones

[roberto.valladares@security.cl](mailto:roberto.valladares@security.cl)

**Juan Vicencio F.**

Analista de Inversiones

[juan.vicencio@security.cl](mailto:juan.vicencio@security.cl)

**Felipe Molina R.**

Analista de Inversiones

[felipe.molinar@security.cl](mailto:felipe.molinar@security.cl)

**Josefina Koljatic S.**

Analista de Inversiones

[josefna.koljatic@security.cl](mailto:josefna.koljatic@security.cl)

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web [inversionessecurity.cl](http://inversionessecurity.cl)

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.  
[inversionessecurity.cl](http://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.