

## Ebitda de CAP Bajo las Estimaciones del Mercado.

Roberto Valladares R.  
roberto.valladares@security.cl

▪ **CAP reportó sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2024, registrando una disminución de -53% a/a en su Ebitda alcanzando los US\$ 88 millones, por un menor segmento de hierro que registró menores ingresos. Este se ubicó en bajo nuestras estimaciones y las del consenso de mercado. En última línea, la utilidad fue negativa en US\$ -38,5 millones.**

▪ Los ingresos de la compañía presentaron una disminución de -26,3% con respecto al IT23. El precio promedio de hierro vendido por CMP en el IT2024 fue aproximadamente de US\$ 78 por tonelada métrica, menor en -38,3% al precio promedio de US\$ 127 por tonelada registrado en el mismo período de 2023. En cuanto a los volúmenes de mineral despachados para el trimestre, estos alcanzaron 4,0 millones de toneladas (+17,3% a/a). Los costos de operación en el segmento minero disminuyeron desde US\$ 58,1/ton a US\$ 48,7/ton respecto al mismo período del año anterior, principalmente como consecuencia de un menor volumen de pellets en el mix de productos, así como también por la depreciación del tipo de cambio. Así, el Ebitda del segmento alcanzó los US\$ 101,2 millones para el IT24.

▪ A la vez, el negocio de Acero registró ingresos totales que alcanzaron US\$ 115 millones durante los primeros 3 meses del año, 27,7% más bajos que en igual período de 2023. El Ebitda del segmento fue negativo, totalizando US\$ -30,1 millones, lo que marca un nuevo trimestre de pérdidas para este negocio. En última línea CSH registró una pérdida neta de US\$ -41,8 millones. El negocio de Procesamiento de acero experimentó una disminución de -26,5% a/a en su Ebitda, cerrando el trimestre con un EBITDA positivo de US\$ 5,1 millones. El negocio de Infraestructura mostró una leve variación durante el año en Ebitda (+4,5% a/a), alcanzando una cifra de US\$ 14,9 millones. Finalmente, la utilidad consolidada para el trimestre fue de US\$ -38,5 millones.

	I - 2024		I - 2023		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	512,6	-	693,3	-	-26,1%		
Costos de Explotación	-488,1	-95,2%	-543,3	-78,4%	-10,2%		
GAV	-37,6	-7,33%	-35,0	-5,1%	7,2%		
Depreciación	-101,2	-19,75%	-75,9	-10,9%	33,4%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-14,0</b>	<b>-2,72%</b>	<b>107,1</b>	<b>15,4%</b>	<b>-113,0%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>88,1</b>	<b>17,18%</b>	<b>185,0</b>	<b>26,7%</b>	<b>-52,4%</b>	<b>195,4</b>	<b>186,7</b>
<b>Utilidad/Pérdida Cont.</b>	<b>-38,5</b>	<b>-7,52%</b>	<b>1,3</b>	<b>0,2%</b>	<b>-3168,9%</b>	<b>74,6</b>	<b>50,3</b>

Los precios de hierro en el mercado chino se mantuvieron altos gran parte del trimestre, promediando US\$ 116/ton, sin embargo, CAP tuvo que registrar un menor precio como consecuencia principalmente del efecto de liquidación de precios (Mark to Market). Por el lado del segmento siderúrgico, se mostró un nuevo resultado negativo, debido a costos de energía y un precio que disminuye comparado con el 2023. Excluimos al papel dentro de nuestras carteras de mayo, principalmente debido a que las perspectivas de actividad de construcción en China han opacado la estabilidad que ha mostrado el precio del hierro. A lo anterior se suma el rendimiento subóptimo del segmento de acero, que, si bien tendrá un beneficio en el futuro por la política de antidumping impuestas por el gobierno, estas serán temporales.

# 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 Senior 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.