

## Ebitda de CAP en Línea con las Estimaciones del Mercado.

Roberto Valladares R.  
roberto.valladares@security.cl

▪ **CAP reportó sus resultados correspondientes al tercer trimestre de 2024, registrando una caída de -20 a/a en su Ebitda alcanzando los US\$ 131 millones, por un menor precio de hierro vendido. Este se ubicó en línea con nuestras estimaciones y las del consenso de mercado. En última línea, la utilidad fue negativa en US\$ -8 millones, explicado por los resultados de los segmentos de acero y soluciones de acero.**

▪ Los ingresos de la compañía presentaron una disminución de -33,4% con respecto al 3T23. El precio promedio de hierro vendido por CMP en el 3T24 fue aproximadamente de US\$ 84 por tonelada métrica, menor en -16% al precio promedio de US\$ 100 por tonelada registrado en el mismo período de 2023. En cuanto a los volúmenes de mineral despachados para el trimestre, estos alcanzaron 3,9 millones de toneladas (+2% a/a). Los costos de operación en el segmento minero aumentaron desde US\$ 48,3/ton a US\$ 51,5/ton respecto al mismo período del año anterior, principalmente como resultado de un aumento en la depreciación por la activación de proyectos terminados en 2023, lo cual fue parcialmente compensado por un menor volumen de pellets, así como también por la depreciación del tipo de cambio. Así, el Ebitda del segmento alcanzó los US\$ 109,1 millones para el 3T24.

▪ Por su parte, el negocio de Acero el resultado operacional fue cero, considerando que este quedó provisionado al cierre de junio de 2024. El negocio de Procesamiento de acero experimentó una disminución de -53% a/a en su Ebitda, pero cerrando el trimestre con un EBITDA positivo de US\$ 6,5 millones. El negocio de Infraestructura mostró una variación positiva en Ebitda (+12,6% a/a), alcanzando una cifra de US\$ 17,1 millones. Finalmente, la utilidad consolidada para el trimestre fue de US\$ -8,4 millones la cual estuvo nuevamente afectada por el reconocimiento de costos de reestructuración por el cierre de la planta de Huachipato, pero en menor medida a lo observado en el 2T24.

	III - 2024		III - 2023		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	433,2	-	644,4	-	-32,8%		
Costos de Explotación	-371,1	-85,7%	-514,0	-79,8%	-27,8%		
GAV	-27,0	-6,23%	-37,7	-5,9%	-28,5%		
Depreciación	-101,1	-23,33%	-77,2	-12,0%	30,9%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>19,8</b>	<b>4,58%</b>	<b>85,9</b>	<b>13,3%</b>	<b>-76,9%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>131,4</b>	<b>30,32%</b>	<b>164,7</b>	<b>25,6%</b>	<b>-20,2%</b>	<b>134,3</b>	<b>131,4</b>
<b>Utilidad/Pérdida Cont.</b>	<b>-8,4</b>	<b>-1,94%</b>	<b>4,0</b>	<b>0,6%</b>	<b>-309,9%</b>	<b>-16,0</b>	<b>-13,5</b>

Los precios de hierro en el mercado chino mostraron variaciones durante el trimestre, promediando US\$ 95/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 cesó su operación, con. Por otro lado, remarcamos el cierre indefinido de su planta Huachipato, lo que generó un efecto negativo en resultados, pero esperamos que estos gastos no se repitan en los periodos futuros. Excluimos al papel dentro de nuestras carteras de noviembre, principalmente debido a que las perspectivas de actividad de construcción en China han opacado la estabilidad que ha mostrado el precio del hierro.

# 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)

**Juan Manuel Mira C.**

Analista de Inversiones

[juanmanuel.mira@security.cl](mailto:juanmanuel.mira@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.