

## Resultados Corporativos 2T23: Alta base de comparación y presión en costos marca fuerte caída anual en resultados

Después de varios trimestres sostenidos por sectores ligados a materias primas, finalmente en esta entrega de resultados se hará más tangible el impacto de la baja en precios internacionales de estos insumos y la desaceleración del consumo discrecional a nivel local (donde será clave monitorear el manejo de inventarios). Lo anterior presionando márgenes que ya venían golpeados por una elevada inflación y menores traspasos de costos a precios. En este contexto, destaca la resiliencia de los segmentos supermercados y centros comerciales, junto a un sector consumo más estable gracias a un mejor mix de precios. En el sector eléctrico, la mejora en los pronósticos hídricos postergaría su efecto hacia el 3T23.

- Para las compañías del sector **minero**, el Ebitda disminuiría -43% a/a en pesos (-34% a/a en dólares), debido a una alta base comparativa en el caso de CAP, mientras que SQM tendría un trimestre con una disminución en precios de litio, con volúmenes que recuperan levemente respecto al 1T23.
- El sector **forestal** exhibiría una variación de -50% a/a en pesos (-41% en dólares) en su Ebitda, asociado a menores precios de la celulosa y volúmenes que caen a/a. Los resultados de CMPC mostrarían costos elevados debido a las mantenciones de plantas de celulosa que tuvieron durante el trimestre. Mientras que Copec compensaría levemente la caída de ingresos de celulosa con ventas de un segmento de paneles que mejoraría en actividad.
- El sector **industrial** (conformado únicamente por Vapores) tendría una caída en utilidad de -92% en pesos (-90% a/a en dólares), ante menores tarifas navieras que se han observado a medida que se regulariza la congestión portuaria global.
- En tanto, el sector **consumo** mostraría una caída de -2% a/a en Ebitda, con Embotelladora Andina y CCU mostrando crecimientos. En el sector, si bien veremos mejoras en precios, esperamos que presiones en volúmenes, alzas en costos y mayores gastos operacionales compriman el Ebitda, a la vez que mayores costos financieros disminuirían las utilidades.
- El Ebitda del **sector eléctrico** mostraría una caída de -13% anual, (+10% corrigiendo 2Q22 de Enelam por la venta de activos). En Chile, los resultados mostrarían una leve mejora dado una matriz ligeramente más eficiente por la introducción de ERNC y un mayor aporte hídrico, que a nuestro juicio reflejaría beneficios más relevantes hacia el 3T23. Las fallas en centrales ocurridas durante el trimestre, además de presionar al sistema, retrasaron el uso de inventarios adquiridos a precios elevados, manteniendo altos costos marginales.
- El **sector sanitario** (medido por medio de Aguas Andinas) presentaría un impulso en ingresos vía tarifas y volúmenes, que sería presionado por una estructura de costos algo más elevada. Aun así, lograría márgenes estables y un Ebitda subiendo 3% a/a.
- En **retail**, el Ebitda mostraría un retroceso de -16% a/a, el cual se vería afectado por el deterioro en resultados de segmentos discrecionales en Chile, siendo parcialmente compensado por la resiliencia del segmento de Supermercados y mejoras por el lado de Centros Comerciales.
- El sector **real estate** registraría un crecimiento de 11% a/a en Ebitda, impulsado por el crecimiento de los ingresos en línea con la inflación, contrarrestando las menores ventas en segmentos discrecionales en Chile y mayores costos operacionales.

**Felipe Jaque S.**  
Economista jefe  
[felipe.jaque@security.cl](mailto:felipe.jaque@security.cl)

**Nicolás Libuy I.**  
Jefe de Renta Variable  
[nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl)

**Roberto Valladares R.**  
Analista de Inversiones  
(Sector Commodities e Industrial)  
[roberto.valladares@security.cl](mailto:roberto.valladares@security.cl)

**Felipe Molina R.**  
Analista de Inversiones  
(Sector Retail & Real Estate)  
[felipe.molinar@security.cl](mailto:felipe.molinar@security.cl)

**Juan Ignacio Vicencio F.**  
Analista de Inversiones  
(Sector Utilities)  
[juan.vicencio@security.cl](mailto:juan.vicencio@security.cl)

**En resumen, estimamos para la muestra bajo cobertura una caída de 31% anual en el Ebitda en pesos al 2T23. A nivel de utilidad, incluyendo las cifras reportadas por la banca, se registraría una baja de -53% a/a, valor que se ajusta a -61% a/a al excluir al sector bancario. Durante este trimestre se incorpora una apreciación de 14% a/a en el tipo de cambio local.**

### Resultados Estimados 2T23

	UTILIDAD NETA			EBITDA		
	2023 II-E	2022 II	Var. %	2023 II-E	2022 II	Var. %
<b>SECTOR FINANCIERO (1)</b>						
Itaú	141,302	135,338	4.4%			
Bci	201,865	251,454	-19.7%			
Banco de Chile	332,147	431,522	-23.0%			
Santander	127,188	285,513	-55.5%			
<b>SECTOR COMMODITIES M.</b>						
CAP (2)	23.5	78.9	-	142.6	228.7	-37.7%
SQM (2)	590.9	859.2	-31.2%	881.3	1,324.3	-33.4%
<b>SECTOR FORESTAL</b>						
CMPC (2)	130.9	224.6	-41.7%	389.3	587.1	-33.7%
COPEC (2)	78.7	403.1	-80.5%	557.2	1,024.5	-45.6%
<b>SECTOR CONSUMO</b>						
Andina	16,379	25,536	-35.9%	96,224	93,880	2.5%
CCU	-2,329	-10,457	-77.7%	40,782	32,470	25.6%
Concha y Toro	4,774	23,201	-79.4%	17,511	31,860	-45.0%
<b>SECTOR RETAIL</b>						
Cencosud (3)	141,704	45,518	211.3%	351,958	324,020	8.6%
Falabella	-47,793	65,121	-	141,019	245,155	-42.5%
SMU	17,398	21,690	-19.8%	59,189	57,861	2.3%
Ripley	-21,620	2,158	-	-7,105	21,881	-
<b>SECTOR REAL ESTATE</b>						
Cencoshopp	45,424	28,412	59.9%	66,551	59,529	11.8%
Mallplaza	32,436	13,827	134.6%	77,044	69,576	10.7%
Parque Arauco	15,038	45,965	-67.3%	43,249	39,911	8.4%
<b>SECTOR ELÉCTRICO</b>						
Colbún (2)	67.0	39.0	71.8%	179.0	153.0	17.0%
Engie Chile (2)*	16.3	-44.0	-	91.9	-9.2	-
Enel Américas (2)	200.5	211.0	-5.0%	985.6	1,199.0	-17.8%
Enel Chile	25,532	-11,147	-	95,295	42,198	125.8%
Enel Generación	8,639	-822	-	4,342	-14,974	-
Vapores (1)	135	1,399	-90.4%			
<b>TOTAL MUESTRA</b>	<b>2,034,123</b>	<b>4,308,619</b>	<b>-52.8%</b>	<b>3,572,926</b>	<b>5,204,689</b>	<b>-31.4%</b>

(1) Resultados preliminares

(2) Resultados en millones de US\$ (conversión: \$721,8 para el IT21 y \$852,0 para el IT20)

(3) No considera IAS 29

(4) Incluye ingreso extraordinario por término anticipado de contrato con BHP

\* 2Q22 no corrige por venta de activos

## Sector Minero: Disminución en el precio de litio afectaría resultados de SQM

Durante el 2T23, los precios de hierro tuvieron algunas fluctuaciones a la baja durante la mayor parte del trimestre, lo que golpearía los resultados de **CAP**. El precio promedio de hierro de ley 62% se ubicó en torno a US\$ 107/ton en el periodo, lo que implica una disminución aproximada de US\$ 11/ton respecto al 1T23. Esperamos que el precio promedio reportado por la compañía se ubique en US\$ 110/ton, con un *cash cost* bajo US\$ 57/ton, lo que llevaría el Ebitda consolidado a un nivel de US\$ 143 millones, con una utilidad para los controladores de US\$ 24 millones (-70% a/a). Cabe destacar también que el segmento acero exhibiría un descenso tanto en volúmenes como en precios, lo que profundiza la desaceleración estimada en los resultados de la firma, generando pérdidas en esta línea de negocios.

En cuanto a **SQM**, el segmento litio mostraría precios de venta menor que el primer trimestre de 2023, pero con un volumen que aumenta compensando parte de esta caída, aproximándose a 36 mil toneladas para el trimestre. Estimamos un precio promedio de litio de US\$ 39.750/ton (+49% a/a), dado por un mayor valor vendido de hidróxido en el último periodo y un precio de carbonato que disminuiría, como ya detallamos en nuestro Informe de Exportaciones. Así, el segmento litio registraría una disminución en su resultado bruto de 33,8% a/a, alcanzando US\$ 615 millones, con un pago de *royalty* que elevaría los costos para el trimestre. En cuanto a los otros segmentos, esperamos elevados precios en yodo, similar al cuarto trimestre de 2022, aumentando su resultado bruto en un 21% a/a. En nitratos, debido al provisionamiento previo de fertilizantes por parte de los agricultores que se gatilló por la guerra en Ucrania, se ha observado una caída en los precios de este insumo debido al elevado *stock* que poseen actualmente los clientes, por lo que los precios de venta caerían trimestre contra trimestre. Con todo, estimamos un Ebitda para la compañía de US\$ 881 millones (-33 a/a) y una utilidad de US\$ 590 millones (-31% a/a).

## Sector Forestal: Caída en Precio Vendido de Celulosa Afectaría Resultados

Las empresas forestales mostrarían un descenso en los precios de venta respecto al primer trimestre de 2023. Como referencia, los precios promedio del trimestre en China disminuyeron -28% a/a para fibra larga y -35% a/a para la fibra corta, cayendo de la misma manera un -11% y un -31% t/t, respectivamente. Los inventarios de celulosa mostraron aumentos significativos, tanto en China como Europa, con fuertes caídas en la demanda, lo que ha obligado a los productores a negociar precios menores con sus clientes.

Desglosando los resultados de **Copec**, estimamos una caída en el Ebitda para Celulosa Arauco de -60% a/a, debido a precios de celulosa que disminuyen fuertemente, junto a menores volúmenes de venta. Esto sería levemente compensado por una mayor actividad en el segmento paneles si comparamos con el 1T23. Lo anterior llevaría su margen Ebitda a 19%. A nivel desagregado, celulosa anotaría variaciones de precios y volúmenes de -24% a/a y -3% a/a, respectivamente. En cuanto a combustibles, anticipamos un Ebitda que desciende un -31% dado que experimentaría presiones sobre sus costos, al igual que precios que bajarían levemente respecto al 1T23.

El resultado de **CMPC** se explicaría por menores precios de celulosa del área Forestal y de Celulosa. A nivel consolidado, el Ebitda disminuiría un 34% a/a hasta los US\$ 389 millones, mientras que la utilidad llegaría a US\$ 131 millones, con un rendimiento del segmento de Softys (ex-Tissue) que ha ido incluyendo la operación de las nuevas adquisiciones que ha realizado, pero que lo contrarresta con algún impacto por variaciones en el tipo de cambio en los distintos países de Latinoamérica en que opera, mostrando cierta reducción en Ebitda. Por el lado del segmento de Biopackaging, vemos resultados planos tanto año contra año como trimestre contra trimestre.

## Sector Industrial: Efecto de la Caída en Tarifas Navieras se Observarían en Resultados

A finales del 3T22, y durante gran parte del 4T22, se observaron abruptas caídas en las tarifas navieras dada la regularización de la cadena logística a nivel mundial. Estos descensos llevaron a que los precios de los fletes se acercaran nuevamente a los observados previos a la pandemia, por lo que veríamos estos efectos reflejándose en los ingresos de Hapag-Lloyd, empresa alemana de la cual **Vapores** es propietaria del 30% y su única inversión.

Ante esto, esperamos que Vapores refleje una utilidad de US\$ 135 millones en el trimestre, lo que equivale a una caída de -90,4% a/a.

## Sector Consumo: Caídas en Volúmenes y Márgenes Presionarían Resultados

El Ebitda del sector anotaría una baja de -2,3% a/a a nivel consolidado. Dentro del sector, **Viña Concha y Toro** reportaría un descenso de -45% a/a en Ebitda, con una caída de -9% en ingresos, afectado por una canasta de monedas desfavorable y un ajuste de -6,2% a/a en volúmenes. Por su parte, esperamos que continúen las presiones en el margen bruto y gastos de administración y ventas. En cuanto a sus segmentos, el precio promedio de Mercados de Exportación mostraría un crecimiento de 2% (moneda local), con volúmenes retrocediendo -9% a/a, ante una mayor debilidad en el mercado europeo. En Chile, el alza de precios rondaría un 8% a/a, con volúmenes estables. Por su parte, en el margen bruto esperamos una contracción de 3,7 p.p., junto a un alza de 2,7 p.p. en el margen GAV sobre ingresos. La canasta de monedas, por su parte, tendría un desempeño negativo de 5% a/a. Con todo, la viña vería una utilidad disminuyendo -79,4% a/a.

En cuanto a **Embotelladora Andina**, veríamos un crecimiento moderado en volúmenes (+3% a/a), junto a un *mix* de precios que seguiría favorable (+2,4% a/a), atenuando las presiones en márgenes por aumentos de costos de insumos, lo que llevaría a una caída de 27 p.b. en el margen bruto, mientras que los gastos de administración y ventas registrarían una mejora de 29 p.b. La compañía anotaría un alza de 2,5% a nivel de Ebitda comparado con el 2T22. Mientras que su Utilidad mostraría una contracción de -35,9% a/a, producto de mayores pérdidas en el resultado no operacional.

En cuanto a **CCU**, si bien la depreciación de la moneda argentina afectaría en parte los resultados, esperamos aumentos en precios, creciendo 2,7% a/a, lo que contrastaría con volúmenes planos. En Chile, esperamos que los volúmenes no muestren variaciones significativas durante el trimestre, con alzas de 7% a/a en el precio promedio. El Ebitda en Chile avanzaría 10,2% a/a debido a la mejora en el margen GAV, con un margen Ebitda alcanzando 7,4% (vs 7,2% al 2T22). En Vinos, los volúmenes mostrarían caídas de -7% a/a, mientras que el precio promedio se ajustaría 1,3% a/a, con una contracción de 592 p.b. en margen Ebitda. Así, a nivel consolidado, el Ebitda crecería un 25,6% a/a (+130 p.b. de margen Ebitda), impulsado por una débil base de comparación, mientras que disminuirían las pérdidas en -77,7% a/a.

## Sector Eléctrico: Efectos de la Mejor Hidrología se Reflejarán Hacia el Tercer Trimestre

El Ebitda del sector mostraría un descenso de -13% a/a (+10% a/a si se corrige el 2T22 por las ventas de activos de Enelam) debido principalmente a una presión en costos marginales en Chile que se mantuvo alta por distintas fallas en centrales y una demora en el uso materias primas, lo que causó que las compañías generaran aún con inventarios de alto costo. A esto se le suman precipitaciones cuya mayor intensidad llegó de manera tardía en el trimestre, postergando sus beneficios para los siguientes meses. Sin embargo, las compañías del sector sortearon de buena manera la presión del sistema. A nivel agregado, esperamos que la industria refleje un margen similar al que mostró durante el mismo trimestre de 2022.

La generación total en Chile alcanzó 20,7 TWh en el periodo (-0,5% a/a), aunque mostrando un *mix* ligeramente más eficiente que en 2T22, donde una baja en la generación térmica de -10%, principalmente debido a la caída de carbón (-30% a/a), fue compensada con un alza en la generación hídrica de 2% a/a y una mayor generación a gas natural y energías renovables (+20% y +19% a/a). Las importantes lluvias de fines de junio sólo mitigaron un inicio de periodo bastante estrecho para el sistema, por lo que el costo marginal se mantuvo presionado en US\$111/MWh en promedio. Esperamos que esta mejora en la hidrología se vea reflejada mayormente hacia el tercer trimestre, donde ya se puede observar una caída importante en los costos marginales a niveles promedio en torno a US\$60/MWh.

A nivel internacional, la generación mostró aumentos en Perú, Brasil y Colombia (+7%, +5%, +3% respectivamente), pero con un aporte hídrico menor, donde la principal caída la presentó Perú (-10%), seguido por Brasil y Colombia, con -3% cada uno. En Perú, la caída en hidro fue compensada por generación térmica, resultando en un *mix* menos eficiente, que se tradujo en precios spot al alza (143% a/a), similar al caso de Colombia, donde el precio spot también registró un alza importante (318% a/a). Mientras, en Brasil, los costos marginales se mantuvieron en mínimos regulatorios.

Por empresa, a pesar de los problemas con su proveedor de gas y la falla de su central IEM, **Engie Chile** mantuvo su nivel de generación con respecto al 1T23, al poder obtener gas de la filial de trading del grupo y suplir la generación de IEM con un contrato maquila con la central Kelar. Esto junto al mayor aporte de ERNC y PPA's estipulados para este año, le permitirían reducir su exposición al spot con respecto al 2Q22, a pesar de la incertidumbre presente en su matriz de generación. Por esto, esperamos que a nivel de Ebitda, la compañía presente resultados similares a los mostrados durante el primer trimestre de este año. Para **Enel Generación**, los beneficios de las lluvias a finales de junio no se reflejarían hasta el tercer trimestre, presentando un resultado presionado este 2T23. De hecho, la compañía mostró un *mix* de generación menos eficiente, con un aumento importante en generación a gas, donde el incremento en costos se vería en parte amortiguado por contratos a firme de gas argentino, a lo que se le suma una baja en otros ingresos no recurrentes presentes en el 1T23. A pesar de que el trimestre presentó un precio spot elevado, la generación proveniente de sus contratos PPA's le permitió a la compañía reducir el efecto de sus compras directas al spot. Lo anterior arrastraría el Ebitda de **Enel Chile** a un nivel inferior en términos históricos, aunque mejor que el 2T22, al sumarse una tendencia estable en distribución y un aporte adicional de EGPC, con el ingreso de nueva capacidad operativa. **Colbún** mostró un alza anual de 5% en su generación en Chile con un *mix* más eficiente dado el incremento anual de 35% en su generación hidro y una caída en gas de -11%. La compañía habría contado con un suministro de gas argentino similar al 2T22, aunque no necesariamente con la misma conveniencia de precios, como han señalado otros operadores. En cuanto a su operación en Perú, su generación cayó -6% m/m, pero aportando al consolidado al incorporar mejores precios spot. Por último, para **Enelam** veríamos un aumento en Ebitda por parte del segmento de distribución de 18% (esto considerando las ventas de Goiás y Enel Cien, y la desconsolidación de Perú), impulsado principalmente por los buenos

resultados de Brasil, principalmente desde Rio y Electropaulo, por aumentos en la demanda en torno a 3%, potenciado a su vez por revisiones tarifarias al alza durante el 2022 y que se empiezan a reflejar durante este trimestre. Por el lado de generación, se mostraría un Ebitda plano después de ajustes, donde los buenos resultados operacionales de Colombia se volverían a ver neutralizados por el efecto en el tipo de cambio, mientras que Brasil amortiguaría este efecto con un aumento en su Ebitda (ajustando por Fortaleza) al introducir nuevas energías renovables.

### Sector Sanitario: A Pesar de Presión en Costos, Resultados se Mantendrían Estables

Aguas Andinas mostraría un aumento en ingresos tanto a través de un aumento en volúmenes como en tarifas (indexadas a inflación), que sería en parte contrarrestado por un ligero incremento en su estructura de costos, debido a diversas medidas implementadas en los últimos años (como la estandarización de traspasos de aguas con canalistas y la extracción de aguas subterráneas) consecuencia de la crisis climática, sumándose el evento de turbiedad que se presentó al final del trimestre. Sin embargo, la compañía presentaría un margen bruto similar al del 2T22, con un Ebitda aumentando 2,6% a/a para el trimestre.

### Sector Retail: Deterioro en Segmentos Discrecionales Continuaría Presionando Resultados

El sector *retail* registraría una caída de -16,0% a/a en Ebitda, afectada principalmente por el deterioro en resultados de los segmentos de Tiendas por Departamento y Mejoramiento del Hogar, siendo parcialmente compensada por la resiliencia del segmento de Supermercados y el buen desempeño de Centros Comerciales. A nivel local, los segmentos retail más discrecionales continuarían la tendencia negativa vista en los últimos trimestres como consecuencia de una demanda interna más débil, mayores presiones en el mercado laboral y niveles de inflación que aún se mantienen elevados. A raíz de lo anterior, gran parte de los segmentos experimentarían presiones en márgenes ante mayores dificultades en el traspaso de precios y mayores niveles de actividad promocional en algunos segmentos producto de niveles de inventario que aún se mantienen por sobre su historia, mientras que veríamos deterioros en ingresos año contra año, lo que resultaría en una menor dilución de gastos por parte de las compañías. Por otro lado, el segmento financiero registraría mayores presiones ante un empeoramiento en los indicadores de calidad de cartera y un mayor costo por riesgo, como resultado de una menor liquidez, junto a los factores mencionados anteriormente.

Los efectos cambiarios tendrían un impacto negativo en los resultados del sector medidos en moneda local, producto de la depreciación del peso colombiano (-16% a/a), del real brasileño (-6% a/a) y del sol peruano (-4% a/a) frente a la moneda chilena.

En **Cencosud**, el Ebitda Ajustado (sin Revaluaciones de Propiedades de Inversión ni norma IAS29) presentaría un aumento de 8,6% a/a, junto con una mejora de 10,0% en ingresos, impulsada por el segmento de Supermercados (+16,9% a/a), Centros Comerciales (+5,1% a/a) y la incorporación de Giga y The Fresh Market a los resultados consolidados, los cuales contrarrestaron las caídas en los segmentos más discrecionales. En términos de margen bruto, este presentaría una mejora de 68 p.b., mientras que el margen GAV aumentaría 146 p.b. como consecuencia de mayores gastos operacionales y una base de comparación más desafiante.

Por su parte, **Falabella** registraría un Ebitda de \$141.019 millones (-42,5% a/a), a la vez que los ingresos anotarían una caída de -10,6% a/a, afectados por un deterioro en resultados en los segmentos de Mejoramiento del Hogar y Tiendas por Departamento en Chile (-24,6% a/a y -14,9% a/a respectivamente), siendo parcialmente compensados por mejoras en Centros Comerciales y el segmento bancario en Chile (+10,7% a/a y +2,0% a/a

respectivamente). Por otro lado, esperamos un descenso en margen bruto de alrededor de 2,8 p.p. ante un mayor costo por riesgo en el *retail* financiero, junto a mayores dificultades en el traspaso de aumentos en costos y mayor actividad promocional en algunos segmentos.

**Ripley** mostraría un Ebitda con pérdidas por \$7.105 millones, producto de mayores caídas en el segmento *retail* en Chile (-13,5% a/a) y Perú (-10,3% a/a en moneda local). Por el lado del margen bruto, esperamos que las presiones continúen ante una mayor dificultad en el traspaso de precios y niveles de inventario por sobre su historia, los cuales se traducirían en una mayor actividad promocional, llevando a un deterioro de 4,1 p.p. en el margen bruto.

Por último, **SMU** anotaría un alza en ingresos de 4,8% a/a, impulsado por un incremento en las ventas en supermercados en Chile, mientras que esperamos una mejora de 128 p.b. en términos de margen bruto. Los gastos de administración y ventas crecerían 11,1% a/a, ante mayores costos relacionados al arriendo de locales y salarios asociados a inflación, entre otros factores. Con todo, esperamos un alza de 2,3% a/a en Ebitda, mientras que la utilidad vería una caída de -19,8% a/a en relación con el mismo periodo el año anterior.

## Sector Real Estate: Carácter Defensivo Persiste Frente al Mayor Deterioro del Consumo

El sector *real estate* registraría un crecimiento en Ebitda de 10,5% en relación con el año anterior, impulsado principalmente por el incremento de los ingresos en línea con la inflación, compensando las menores ventas en segmentos discrecionales en Chile y los mayores costos operacionales. Si bien, el deterioro en el consumo a nivel local producto de un debilitamiento de la demanda interna y mayores presiones en el mercado laboral continuarían generando presiones en los ingresos variables de las compañías, el impacto sería limitado, ya que alrededor del 85% de los ingresos provenientes de los contratos es fijo e indexado a inflación, otorgándole un carácter más defensivo al sector. Por el lado de los costos de ocupación, podríamos ver mayores presiones producto de las menores ventas de los locatarios y altos niveles de inflación, sin embargo, estos aún se encontrarían en niveles saludables. Cabe mencionar que el formato de oficinas continuaría presentando un mayor rezago en términos de resultados como consecuencia de las altas tasas de vacancia en relación con los demás formatos.

Esperamos que **Cencoshopp** presente un crecimiento de 11,8% a/a en su Ebitda Ajustado junto con un repunte de 11,0% a/a en ingresos, ante una mejora en las condiciones contractuales en relación con el mismo periodo el año anterior, contrarrestando las menores ventas en algunos segmentos del *retail*.

**Mallplaza** presentaría un alza en ingresos de 11,1% a/a, ante una mayor normalidad en la operación, especialmente en Perú, la cual compensaría las mayores presiones en costos operacionales. Con todo, el Ebitda vería una mejora de 10,7% en relación con el mismo periodo el año anterior.

Por último, **Parque Arauco** mostraría un aumento de 8,4% a/a en Ebitda, junto con un alza de 6,6% a/a en ingresos, en los cuales los efectos cambiarios tuvieron un efecto negativo en el resultado consolidado producto de la depreciación del sol peruano y el peso colombiano frente a la moneda chilena, considerando la mayor exposición a estos países en comparación con las demás compañías del sector.