



Humphreys mantiene clasificación de líneas de bonos de Cementos Bío Bío S.A. en “Categoría AA-” con tendencia “Estable”

Empresa presentó ventas por \$ 348.984 millones durante 2023

Santiago, 28 de junio de 2024

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		AA-
Acciones	CEMENTOS	PCN4

Humphreys acordó mantener clasificación de riesgo de las líneas de bonos de **Cementos Bío Bío S.A. (Cementos Bío Bío)** en “Categoría AA-”, con tendencia “Estable”. En tanto, la clasificación de las acciones de la compañía se mantiene en “Primera Clase Nivel 4”.

La clasificación de las líneas de bonos de **Cementos Bío Bío**, en “Categoría AA-”, se fundamenta por el fuerte posicionamiento de mercado al ser el principal productor nacional de cemento y cal. Adicionalmente, destaca la adecuada capacidad de autoabastecimiento que presenta el emisor al poseer yacimientos propios de piedra caliza, que le permiten proveerse de las materias primas necesarias para la fabricación de cal y cemento. Por consiguiente, presenta una menor exposición que la competencia a la volatilidad del tipo de cambio y al precio de importación del *clínker*, enfrentando una estructura de costos más bajos y estables que sus competidores.

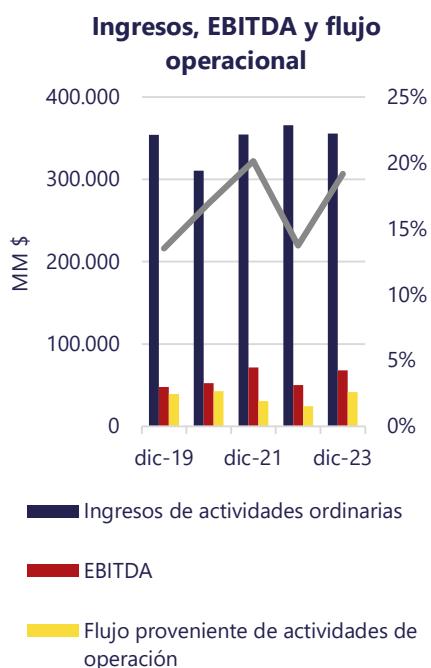
Otro atributo que apoya y complementa la clasificación radica en que la cal, importante generador de EBITDA para la compañía, es un insumo estratégico para la minería. Además, una potencial competencia se vería enfrentada a un alto costo de transporte y acopio, y al complejo manejo que supone este material. Asimismo, se reconoce positivamente las perspectivas de demanda de cal, al menos para los próximos diez años, considerando el crecimiento esperado en el mercado del cobre y en el del litio.

En forma complementaria, la clasificación se ve reforzada por la cercanía de los centros de abastecimiento de materias primas a las plantas productivas y por la adecuada ubicación de estas últimas en relación con los principales centros de consumo.

Por último, se considera como elemento favorable la larga trayectoria de la empresa en el rubro y la experiencia del equipo directivo en la industria.

Desde otra perspectiva, la clasificación de los títulos de deuda se ve restringida por la exposición de las operaciones de la compañía a los ciclos económicos (principalmente a través del mercado de cemento).

Asimismo, la clasificación de riesgo se ve contraída por la baja diferenciación del producto cemento, lo que hace que la competencia se



centre en la variable precio, presionando negativamente los márgenes del negocio (aunque la empresa ha implementado una estrategia de innovación y la participación en aquellos proyectos más complejos que requieren de mayor valor agregado, especificidad y grado de diferenciación).

A su vez, la industria del cemento y hormigón presenta una elevada capacidad instalada, la que supera los despachos anuales realizados por el sector, restringiendo los márgenes con que opera la industria. Además, se reconoce que la compañía no está ajena a la competencia de productos importados (en particular en períodos de bajo tipo de cambio).

Otro factor de riesgo que comprende esta clasificación radica en que los costos de venta del cemento y, por ende, sus márgenes, están altamente influenciados por los precios de *commodities* como la energía, combustibles, fletes y el precio internacional del *clínker*, principal materia prima con que se obtiene el cemento. A su vez, aun cuando no sea significativo en el corto plazo, no se desconoce como riesgo la entrada de nuevos competidores en el mercado de la cal.

Por otro lado, las acciones de la compañía se mantienen en "Primera Clase Nivel 4" dado que la presencia bursátil anual alcanzó un 1,3% en marzo de 2024 (y a la fecha no cuenta con *market maker*).

La tendencia se mantiene en "Estable" debido a que no se observan elementos que en el mediano plazo puedan incidir positiva o negativamente en la clasificación asignada.

En términos de ESG¹, destaca, la medición de la huella de carbono (compromiso con la carbono neutralidad al 2050 por cemento, a través de FICEM), la valorización energética de residuos y medición consumo de agua. En el ámbito de comunidades se llevan a cabo múltiples programas sociales y en gobernanza, destacan los modelos de prevención de delitos, políticas de gestión de riesgos, entre otros.

Cementos Bío Bío es una empresa del sector industrial y minero con participación relevante en el mercado de cemento, cal, hormigón y áridos. En 2023 vendió 1,0 millones de toneladas de cementos, 1,0 millones de metros cúbicos de hormigón y alrededor de 830 mil toneladas de cal. Durante 2023, finalizó con ingresos de \$ 348.984 millones y un EBITDA de \$ 67.012 millones. El margen EBITDA aumentó desde 13,8% en 2022 a 19,2% en 2023. La deuda financiera del emisor alcanzó \$ 122.999 millones (\$ 122.817 millones en 2022), mientras que finalizó el año con un patrimonio igual a \$ 256.314 millones.

Patricio Del Basto A.

Analista de Riesgo

patricio.delbasto@humphreys.cl

Paula Acuña L.

Analista de Riesgo Senior

paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes D.

Gerente General

aldo.reyes@humphreys.cl

¹ Gobierno ambiental, social y corporativo (por sus siglas en inglés *Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos.