

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

Empresa presentó ventas por \$ 359.565 millones durante 2024

Santiago, 26 de junio de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación¹
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”.

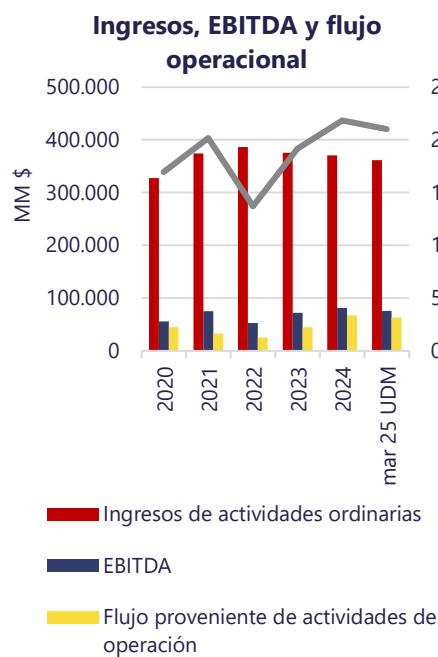
La clasificación de las líneas de bonos de **Cementos Bío Bío** en “Categoría AA-” se fundamenta por su fuerte posicionamiento de mercado, al ser el principal productor nacional de cemento y cal. Adicionalmente, destaca la adecuada capacidad de autoabastecimiento que presenta el emisor al poseer yacimientos propios de piedra caliza, lo que le permite proveerse de las materias primas necesarias para la fabricación de cal y cemento.

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. Junto con esto, es importante considerar que 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, no solo en el mercado del cobre, sino también en el del litio.

En forma complementaria, se reconoce la cercanía de los centros de abastecimiento de materias primas a las plantas productivas, la adecuada ubicación de estas últimas en relación con los principales centros de consumo, y la larga trayectoria de la empresa en el rubro y la experiencia del equipo directivo.

La clasificación de los títulos de deuda refleja la exposición de las operaciones de la compañía a los ciclos económicos, dado que la actividad del segmento de cemento mantiene una alta correlación con el desempeño del sector construcción. Por otro lado, una eventual ralentización de la economía global podría influir en el ritmo de desarrollo de nuevos proyectos mineros. Sin embargo, la compañía cuenta con proyectos mineros estructurados a largo plazo, que representan una base relevante para su proyección de crecimiento.

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024).



Por otro lado, la clasificación de riesgo considera la naturaleza estandarizada del cemento, lo que conlleva una competencia centrada principalmente en precios y presiona los márgenes del negocio, aunque se valora positivamente la estrategia de la compañía orientada a la innovación y a la participación en proyectos de mayor complejidad técnica.

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 opera en un entorno expuesto a la competencia de productos importados.

Otro factor de riesgo de son los costos de venta del cemento debido a que están altamente influenciados por los precios de *commodities* como la energía, combustibles, fletes y el precio internacional del clínker.

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, puesto que este sector opera con pocos actores y posee atractivos márgenes.

Por otro lado, las acciones de la compañía se mantienen en "Primera Clase Nivel 4" dado que la presencia bursátil anual alcanzó un 1,4% en abril de 2025 (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. No obstante, se evidencia una mejora en el perfil financiero del emisor, respaldada por una reducción sostenida de su nivel de endeudamiento y por resultados financieros sólidos al cierre del ejercicio. En particular, la razón entre deuda financiera y Flujo de Caja de Largo Plazo se ha reducido a 2,5 veces, acercándose al umbral de 2,0 veces, nivel que según la metodología de **Humphreys** podría sustentar mejoras en la calificación.

En términos de ESG², la compañía demuestra un compromiso activo con 10 de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), a través de iniciativas orientadas tanto a mitigar impactos negativos como a generar beneficios concretos para las comunidades y el medio ambiente.

Cementos Bío Bío es una empresa con participación relevante en el mercado de cemento, cal, hormigón y áridos. Durante 2024, registró resultados positivos, evidenciados en un nivel de margen EBITDA y rentabilidad sobre activos elevados en comparación con su comportamiento

² Gobierno ambiental, social y corporativo (por sus siglas en inglés *Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos.

histórico, lo que se tradujo en una mejora general en sus indicadores financieros. En concreto, cerró el año con ingresos de \$ 359.565 millones y un EBITDA de \$ 78.516 millones (margen EBITDA de 21,8%). Entre enero y marzo de 2025, obtuvo ingresos de \$ 93.126 millones, EBITDA de \$ 18.761 millones y una deuda financiera de \$ 140.536 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