

## En el segundo trimestre: Las sorpresas y decepciones en los resultados de compañías del IPSA

11 firmas han anotado utilidades sobre las estimadas por distintos analistas.

PABLO GUTIÉRREZ

En medio de la volatilidad de las bolsas mundiales, de la cual el IPSA no ha podido escapar, los resultados del segundo trimestre han sido motivo de celebración para los inversionistas locales. Es que, hasta ahora, las compañías que integran el selectivo han tenido una buena temporada: en conjunto, las 17 firmas suman utilidades por \$3,48 billones, un aumento de 148,7% respecto al mismo período del año pasado.

Y, teniendo en cuenta estimaciones de agentes compilados por Bloomberg, 11 empresas del IPSA han anotado utilidades sobre las esperadas. Esto, frente a dos que han estado en línea con los pronósticos y cuatro que han decepcionado, con ganancias bajo lo esperado.

Entre las mayores sorpresas destaca Engie Energía Chile, la cual anotó utilidades por \$99.308 millones en el segundo trimestre. Esto fue un 237% superior a lo estimado por el consenso de Bloomberg. Además, logró un Ebitda de \$148.644 millones, superando en 40% las estimaciones.

Otra sorpresa importante fue Cencosud, la cual anotó una última línea de \$187.914 millones (sin considerar la hiperinflación en Argentina), sobrepasando con creces los vaticinios reunidos por Bloomberg (+84%). Con todo, el Ebitda del período fue de \$369.606 millones, un 3% por sobre el consenso.

Por otra parte, destacó el buen trimestre de Latam Airlines, con utilidades por \$138.417 millones, superando en 39% las proyecciones de Bloomberg. El Ebitda, de \$627.997 millones, fue superior en 13%.

Más atrás destacan eléctricas como Enel Chile, que sorprendió a los analistas, con utilidades un 39% promedio más altas que las estimaciones, en medio

de un *mix* de generación más eficiente y mayores ventas de energía.

Enel Américas, en tanto, superó en 40% promedio las estimaciones de última línea por las utilidades extraordinarias de sus ventas de activos en Perú. Colbún, en menor medida, superó en 7,5% promedio los pronósticos de ganancias.

### Las decepciones

En la otra vereda, CMPC destaca como la mayor decepción del segundo trimestre entre las empresas que ya han entregado sus resultados. La compañía registró utilidades por \$118.652 millones, lo que implicó una distancia de -18% comparado con el compilado de Bloomberg. El Ebitda, por su parte, decepcionó en -7,2%.

“Los resultados reflejaron una contribución 6% menor a lo esperado al Ebitda del negocio de Celulosa y Forestal explicado por efectos extraordinarios, debido a volúmenes de venta menores a lo anticipado de celulosa a terceros (9% menos) y productos forestales (este último afectado negativamente por la huelga del puerto de Coronel)”, dijo Credicorp.

Parque Arauco, en tanto, decepcionó en un -18% las utilidades esperadas por Bloomberg, aunque logró superar en 4,4% el Ebitda estimado.

Embotelladora Andina, a su vez, reportó utilidades un -15% por debajo del consenso de Bloomberg, mientras que el Ebitda superó en 3% lo vaticinado.

Y si bien CCU logró obtener utilidades por \$5.040 millones, esquivando las pérdidas esperadas por -\$1.303 millones (según Bloomberg), esto se debió a utilidades extraordinarias por ventas de terrenos. La firma decepcionó en -9% en Ebitda y en -4,7% en ingresos.

EL MERCURIO  
**Inversiones**  
Más detalles en  
[www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones)