

# Resultados de empresas: **Copec sorprende y Cencosud decepciona, según Credicorp**



**US\$ 860 MILLONES**  
 ANOTÓ EL EBITDA DE COPEC EN EL PRIMER TRIMESTRE.

■ El negocio energético en Chile favoreció a la primera, mientras que el bajo consumo afectó al retailer.

POR JOSÉ TOMÁS RODRÍGUEZ

La recién estrenada entrega de resultados del primer trimestre comenzó a reconfigurar las expectativas bursátiles sobre algunas compañías chilenas.

Según un reporte de Credicorp Capital, Empresas Copec se consolidó como una de las favoritas del IPSA tras reportar un Ebitda de US\$ 860 millones al 31 de marzo, cifra que representó un alza de 11,2% interanual y superó en 23% las estimaciones.

El crecimiento fue impulsado principalmente por el sólido desempeño del negocio energético en Chile. “Esperamos una reacción positiva del mercado”, anticipó

Credicorp, explicando que parte importante de la sorpresa vino de las operaciones locales, donde cerca de dos tercios de la expansión provino de la distribución de combustibles.

Además, señaló que “los inversionistas también podrían valorar positivamente el avance adelantado del proyecto Sucuriú y los recientes hitos logísticos”, iniciativa que cuenta con un progreso de 62% y presenta un avance respecto del cronograma original.

Asimismo, destacó que la acción de Copec transa con un descuento de 15% frente a su promedio histórico, nivel que la vuelve atractiva frente a otras compañías del sector: “Reiteramos nuestra preferencia

relativa por Copec sobre CMPC”, dejando atrás las expectativas de una eventual aprobación hacia mediados de 2026.

## CMPC

La lectura sobre esta última fue más cauta. La firma forestal reportó un Ebitda prácticamente alineado con las expectativas del mercado, aunque con una caída de 8,1% interanual, lo que llevó a Credicorp a moderar sus expectativas y a “no anticipar una reacción relevante” para la acción.

En CMPC, el foco sigue puesto en el proyecto “Natureza”, en Río Grande do Sul (Brasil), que contempla una nueva planta de celulosa. Sin embargo, el reporte puso una cuota de incertidumbre y recordó que la administración ahora apunta a una definición “durante el año”,

## Cencosud

La situación más compleja fue la de Cencosud. Credicorp adoptó un tono más cauteloso con el retailer, luego de que su Ebitda quedara 11,4% por debajo del consenso de Bloomberg. “El año comenzó más débil de lo que esperábamos”, señaló la corredora, agregando que los resultados deberían traducirse en una reacción negativa para la acción. El informe apuntó a la debilidad del consumo en Chile, especialmente en supermercados y mejoramiento del hogar, además de un menor impulso del turismo.