

Ebitda de CMPC en Línea con Nuestras Estimaciones y Sobre el Consenso de Mercado

Roberto Valladares R.
roberto.valladares@security.cl

El Ebitda de CMPC aumentó 86,1% a/a durante el trimestre, en línea con nuestras estimaciones, pero sobre el consenso de mercado. Además, reportó una utilidad por US\$ 130 millones, muy superior a las ganancias obtenidas en el 3T20.

- Los volúmenes de celulosa comercializada alcanzaron 909 mil toneladas (-11% a/a para la fibra larga y +2% para la fibra corta), mostrándose plano en términos anuales. Por un lado, se apreciaron mayores exportaciones de fibra corta a Europa y, en menor medida, a China y EEUU, compensando los menores volúmenes de fibra larga vendidos a China. Por otro lado, los precios del *commodity* mantuvieron un importante aumento en relación al 3T20, con variaciones de +61% a/a y +1% t/t en el precio comercializado promedio de CMPC, que incluye ventas de energía y otros segmentos (+56% a/a para la fibra larga, que representó el 82% del volumen total de celulosa). Por último, el mayor *cash cost* se explica por un mayor costo de energía, transporte y un aumento en el costo de la madera por precio y tipo de cambio. Con todo, el Ebitda de Celulosa y Forestal aumentó un 130% a/a hasta los US\$ 395 millones.

- Por su parte, el segmento Biopackaging tuvo un alza de 14% a/a en sus ventas, explicado por mayores precios (+18% a/a) aunque con una caída en volúmenes (-6% a/a). A pesar del aumento en los costos por un mayor precio de celulosa y papel reciclado, el Ebitda del segmento creció 45% a/a, alcanzando un nuevo máximo de 5 años en el margen sobre ingresos (17,5% vs 13,7% en 3T20, con una tendencia al alza durante el año).

- Por último, Softys (Tissue) presentó un crecimiento de 15% a/a en ingresos, aunque disminuyendo su Ebitda en 27% a/a. Lo anterior se explica principalmente por mayores costos vinculados a materias primas, que contrarrestaron el alza en volúmenes (+6% a/a) y un precio promedio mayor (+8% a/a), generando una baja en el margen del negocio a 7,5% (-430 pb a/a).

	III - 2021		III - 2020		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	1,645.1	-	1,290.3	-	27.5%		
Costos de Explotación	-1,176.0	-83.4%	-1,075.8	-71.5%	9.3%		
GAV y otros	-155.4	-12.3%	-158.7	-9.4%	-2.1%		
Resultado Operacional	313.6	4.3%	55.8	19.1%	462%		
Ebitda	472.4	19.7%	253.8	28.7%	86.1%	479.4	448.2
Utilidad/Pérdida	130.2	0.1%	1.6	7.9%	-	219.8	165.7

La compañía mantuvo buenos resultados potenciados por precios de celulosa elevados, manteniendo un rezago respecto a lo observado en el mercado en las últimas semanas. A pesar que los volúmenes ceden levemente en términos anuales, mantuvieron un buen ritmo de despachos, en medio de las dificultades que se han observado en el transporte marítimo global. Esperamos que las próximas entregas incorporen gradualmente el freno en precios de celulosa, particularmente en China, junto a alguna presión mayor en ciertas materias primas, aunque deberían continuar con buenos márgenes en el caso del segmento Biopackaging.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.

Economista Jefe

felipe.jaque@security.cl

César Guzmán B.

Gerente Macroeconomía

cesar.guzman@security.cl

Paulina Barahona N.

Subgerente Renta Fija Corporativa

paulina.barahona@security.cl

Nicolás Libuy I.

Jefe Renta Variable Local

nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.

Economista Senior

eduardo.salas@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Marcos Sandoval H.

Analista de Inversiones

marcos.sandoval@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.

inversionessecurity.cl • [@inv_security](https://www.instagram.com/inv_security) • (56 2) 2581 5600

INVERSIONES security

Este informe no constituye oferta a firme de compra ni venta de valores, no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables. Sin embargo, podría contener eventualmente algún error, que de modo alguno compromete la responsabilidad de los autores de este informe. Asimismo, los precios o valores indicados pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Las inversiones especificadas en este informe pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.