

Ebitda de CMPC bajo las Estimaciones de Mercado

Roberto Valladares R.
roberto.valladares@security.cl

El Ebitda de CMPC disminuyó 51% a/a durante el segundo trimestre, bajo nuestras estimaciones y las del consenso de mercado. Además, reportó una utilidad por US\$ 125 millones, un 45% menor que lo obtenido el 1T22.

- Los volúmenes de celulosa comercializada alcanzaron 985 mil toneladas (-15% a/a para la fibra larga y +6% a/a para la fibra corta), un aumento de 2% respecto al mismo periodo del 2022. Pese al leve aumento volúmenes exportados, la disminución de los precios marcó la caída en ingresos trimestre contra trimestre en este segmento. El precio de venta promedio de fibra corta fue de US\$ 549/ton y fibra larga de US\$ 682/ton, variando -31% a/a y -29% a/a respectivamente, lo que también es menor a lo observado en el 1T23, dada la caída del precio en China, particularmente en fibra corta. Por último, el *cash cost* de fibra larga alcanzó los US\$ 392/ton, lo que es un 8% mayor al 2T22, mientras que el de fibra corta alcanzó los US\$ 273/ton (+21% a/a), debido a mayores costos de energía y materiales, asociados a la entrada en funcionamiento de las plantas luego de las paradas generales por mantención. Con todo, el Ebitda de Celulosa y Forestal disminuyó un 69% a/a hasta los US\$ 156 millones, explicado por la reducción en el precio de celulosa.
- Por su parte, el segmento *Biopackaging* tuvo una caída de 4% a/a en sus ventas, explicado por menores volúmenes de venta (-8% a/a), pero un precio que compensa levemente (+4% a/a). Las bajas en volúmenes se explican principalmente por una temporada hortofrutícola debilitada, contracción del mercado inmobiliario y menor demanda de cartulina. El Ebitda para este segmento cae 35% a/a, alcanzando los US\$ 25 millones, con un margen Ebitda de 8,5%, por mayores costos unitarios y mayores gastos de administración y ventas.
- Por último, Softys (Tissue) presentó un crecimiento de 35% a/a en ingresos, con un Ebitda que aumenta 99% a/a. Lo anterior se explica principalmente por mayores precios, un efecto cambiario favorable y menores costos de materias primas, con lo que el EBITDA alcanzó los US\$ 127 millones y un margen EBITDA de 14%, mostrando una mejora relevante respecto a los números observados en periodos anteriores.

	II - 2023		II - 2022		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	2.016,0	-	1.983,1	-	1,7%		
Costos de Explotación	-1.398,6	-69,4%	-1.364,9	-68,8%	2,5%		
GAV y otros	-329,4	-16,34%	-214,3	-10,8%	53,7%		
Resultado Operacional	125,4	6,22%	403,9	20,4%	-69,0%		
Ebitda	287,9	14,28%	587,1	29,6%	-51,0%	389,3	346,3
Utilidad/Pérdida	124,6	6,18%	224,6	11,3%	-44,5%	130,9	113,8

El EBITDA reportado por la empresa fue menor a lo esperado por el mercado y por nosotros, mostrando un rendimiento subóptimo en el segmento de celulosa y forestal. Cabe remarcar la presión en costos que la empresa posee, que sorprendieron al tener un incremento fuerte, más allá de las consideraciones que se tenían por las mantenciones en plantas. Esperamos que los precios a futuro de la celulosa sigan en los niveles actuales que observamos en China, lo que podría perjudicar a la empresa en resultados futuros. Sin embargo, un punto positivo a destacar, son la mejora relevante que presentó el segmento de Softys, con mayores volúmenes vendidos y las sinergias que han concretado con las adquisiciones de nuevas empresas, a la cual veremos incorporada la compra de MABE en México.

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

Marcela Calisto H.
Economista
marcela.calisto@security.cl

Roberto Valladares R.
Analista de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

Felipe Molina R.
Analista de Inversiones
felipe.molinar@security.cl

Juan Ignacio Vicencio F.
Analista de Inversiones
juan.vicencio@security.cl

Josefina Koljatic S.
Analista de Inversiones
josefina.koljatic@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • info@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.