

# INFORME EXPORTACIONES CHILE

Departamento de Estudios

Diciembre 2020

**Étienne Célery P.**  
Analista Sector *Commodities*,  
Consumo, Telecom y TI  
[etienne.celery@security.cl](mailto:etienne.celery@security.cl)

**Felipe Jaque S.**  
Economista jefe  
[felipe.jaque@security.cl](mailto:felipe.jaque@security.cl)

## Resumen

Este informe fue realizado en base a los datos del Banco Central y ODEPA de noviembre de 2020, en conjunto con los de Aduanas de Chile para octubre de 2020. Cabe mencionar que los datos del Banco Central y ODEPA representan las exportaciones totales a nivel de industria, mientras que aduanas entrega detalles para cada empresa, con volúmenes y precios, pero con 1 mes de rezago. Al respecto:

Los precios del litio se mantuvieron cercanos a los US\$6.000/t., de acuerdo con las exportaciones de **SQM**, siendo aún menores en China. No obstante, en las últimas semanas observamos una recuperación de los precios, que de mantenerse y sumado al aumento de capacidad anunciado, mejorarían los márgenes y resultados del cierre del 2020 y principios de 2021.

Las exportaciones de hierro de **Cap** se mantienen muy por sobre lo registrado durante los últimos años, ante la normalización en volúmenes, en conjunto con precios que se mantienen elevados, permitirían un importante crecimiento en resultados durante el año.

Comenzamos a observar mejoras en los precios de celulosa en China y Europa, permitiéndole aumentar las exportaciones y resultados de las compañías forestales (**Cmpec** y **Copec**). Vemos un retorno atractivo en el sector con acotados riesgos a la baja. En nuestras últimas carteras mantuvimos la exposición, siendo nuestra principal sobreponderación.

Respecto a **Concha y Toro**, observamos un aumento por cuarto mes en las exportaciones. Esto se explica por las reaperturas de los países en donde opera la compañía y por el buen desempeño que ha tenido el sector, en donde a pesar del contexto de la crisis sanitaria, ha logrado aumentos en volúmenes. Por otro lado, los envíos de vinos con denominación de origen, según ODEPA, continuaron en aumento por segundo mes consecutivo, en donde los mercados de Asia y Norteamérica continúan aumentando y recuperando las caídas de los meses previos.

## SQM: Tercer Trimestre Registra Débiles Exportaciones de Litio.

El carbonato de litio registró una caída de 40,8% a/a durante noviembre, y de -41,4% en los últimos 3 meses. Esto se explicaría por menores precios, aunque en las últimas semanas hemos visto una recuperación significativa en China. Esperamos que dicho efecto se incorpore en los siguientes envíos de litio,

**Gráfico 1:** Exportaciones Carbonato de Litio según Banco Central 3M Trailing (MMUS\$)



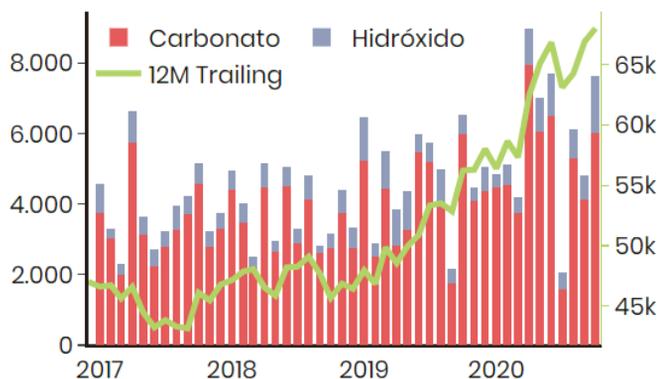
**Tabla 1:** Exportaciones Mensuales Carbonato de Litio según Banco Central Últimos 6 Meses

Mes - Año	Monto (MMUS\$)	Var. % a/a
Junio-20	59,0	26,9%
Julio-20	38,3	-53,2%
Agosto-20	49,3	-28,4%
Septiembre-20	49,3	44,2%
Octubre-20	59,7	-15,9%
Noviembre-20	39,4	-40,8%

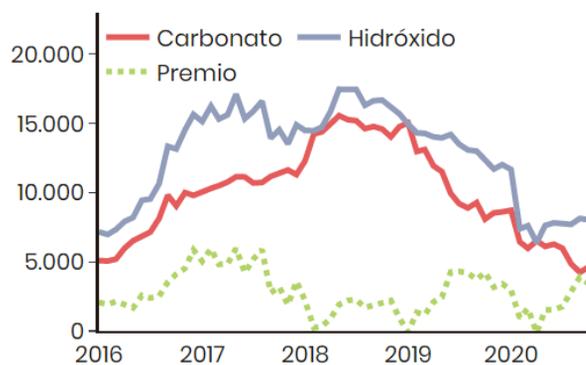
SQM exportó litio durante octubre por US\$40,67 millones (-26,1% a/a), a un precio promedio de US\$5.336/t (-36,8% a/a; US\$4.614/t el carbonato y US\$8.043/t el hidróxido), con volúmenes por 7.623 TM (-83,2% a/a). Con esto, los envíos durante el 2020 ascienden a 58.488 (+20,6% a/a), a un precio promedio de US\$6.236/t (-45,2% a/a). Por último, Corea del Sur y China representaron el 50,7% y 28,0% del volumen exportado durante octubre, con un carbonato de litio vendido a US\$5.877/t y US\$3.377/t, respectivamente. El menor precio para China se explica por una sobreoferta del litio en el país.

**A pesar de la caída en los montos exportados en el mes de noviembre, la recuperación de los precios del litio junto al anuncio de SQM respecto de aumentar los volúmenes anticipan mejores resultados en el mediano plazo. Estamos expectantes a ver si la compañía logra comercializar todo el litio que produciría, y de qué tan lejos llegará el repunte de los precios. Con respecto a lo último, la industria de baterías eléctricas junto a la electromovilidad han mostrado fuertes señales de recuperación y crecimiento, y esperamos que las alzas se materialicen en el corto plazo.**

**Gráfico 2:** Volúmenes Mensuales de Litio Exportados por SQM Según Aduanas (TM)



**Gráfico 3:** Precios de Aduanas para Litio SQM (US\$/T.)



## Cap: Exportaciones y Volúmenes se Mantienen Elevados.

La compañía ha mostrado fuertes signos de recuperación, aumentando significativamente los volúmenes exportados y aprovechando los elevados precios del hierro. En noviembre, la compañía aumentó 313,2% a/a sus envíos, aunque estuvieron por debajo del promedio de los últimos meses. En los últimos días hemos visto un gran crecimiento de los precios debido a la recuperación de la economía China y por mayor demanda por acero, situación que en el mediano plazo continuará beneficiando a Cap.

**Gráfico 4:** Exportaciones de Hierro Según Banco Central 3M Trailing (MMUS\$)



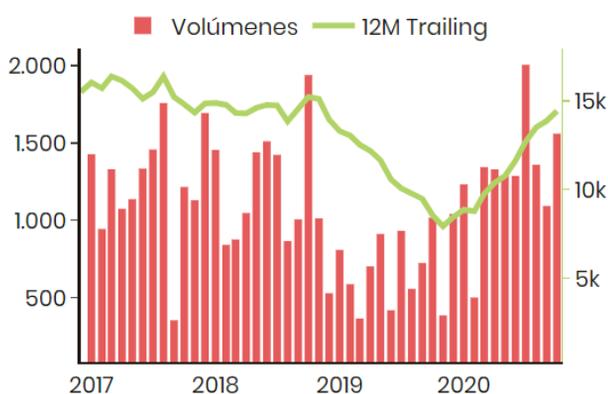
**Tabla 2:** Exportaciones Mensuales Hierro Según Banco Central Últimos 6 Meses

Mes - Año	Monto (MMUS\$)	Var. % a/a
Junio-20	110,8	162,9%
Julio-20	183,1	108,4%
Agosto-20	129,0	143,6%
Septiembre-20	107,5	84,5%
Octubre-20	163,7	146,8%
Noviembre-20	107,8	313,2%

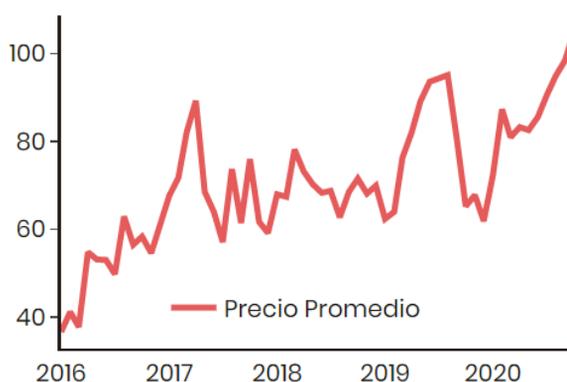
En cuanto a los datos de aduanas para octubre, observamos una alza en volúmenes de 53% a/a, totalizando 1.560 TM en el mes (ver gráfico 5). En cuanto a los precios, estos alcanzaron US\$104,8/t. (+60% a/a), siendo los más altos en 6 años (ver gráfico 6).

**Las exportaciones se mantienen elevadas, explicado con un precio para el commodity que continúa aumentando y la normalización en los volúmenes exportados por Cap. Esto último, en conjunto a un cash cost que se iría normalizando, permitirían importantes recuperaciones en los resultados de la compañía durante 2020 y 2021.**

**Gráfico 5:** Volúmenes Mensuales de Hierro Exportados por Cap según Aduanas (miles de TM)



**Gráfico 6:** Precios de Aduanas para Hierro Cap (US\$/T.)



## Forestales: Exportaciones Crecen y Precios Aumentan.

En primer lugar, es importante mencionar que Chile representa cerca del 60% de la capacidad instalada de Cmpc (65% es fibra corta) y un 75% de la de Copec (variable, pero fibra corta es aproximadamente un 40%).

Los menores precios de la celulosa han afectado a la baja las exportaciones de celulosa (ver gráfico 7), pero durante los últimos semanas hemos observado señales de recuperación en China y Europa. Durante agosto, las exportaciones de celulosa de fibra corta y larga aumentaron 7,2% a/a.

**Gráfico 7:** Exportaciones Celulosa Fibra Corta/Larga según Banco Central 3M Trailing (MMUS\$)



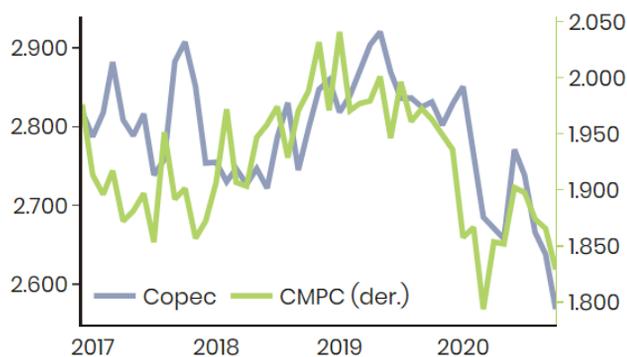
**Tabla 3:** Exportaciones Mensuales Ambas Fibras Según Banco Central Últimos 6 Meses

Mes – Año	Monto (MMUS\$)	Var. % a/a
Junio-20	177,6	19,4%
Julio-20	161,7	-27,2%
Agosto-20	143,7	-33,4%
Septiembre-20	152,1	-19,8%
Octubre-20	135,7	-32,6%
Noviembre-20	149,5	7,2%

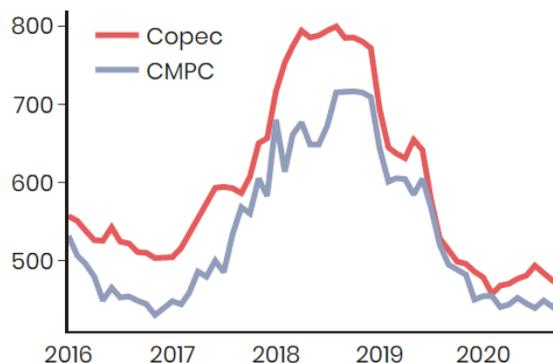
Con respecto a los datos de aduanas de octubre, los volúmenes de celulosa exportada por Copec disminuyeron 34,3% a/a, a la vez que los precios lo hicieron en -3,7% a/a. Es así como, acumulado a la fecha, las exportaciones han disminuido -29,7% a/a, con precios -20,4% a/a y volúmenes -11,6% a/a. A la vez, CMPC presentó una baja de 25,5% a/a en sus volúmenes exportados, a un precio promedio menor en un -7,7% a/a. Por último, sus exportaciones durante 2020 han caído un 26,6% a/a (volúmenes -6,6% a/a y precios -21,4% a/a).

**Los volúmenes del noviembre continuaron bajos relativo su historia, pero al incorporar mejores precios lograron revertir las caídas de los meses previos. Esperamos que los precios sigan recuperándose, en línea con las alzas en China y Europa en las últimas semanas. Además, las compañías podrían reportar un cash cost bajo, lo que en parte les permitirían mantener márgenes en un contexto de precios bajos.**

**Gráfico 8:** Volúmenes de Celulosa Exportados por Cmpc /Copec Según Aduanas (mTons., 12M Trailing )



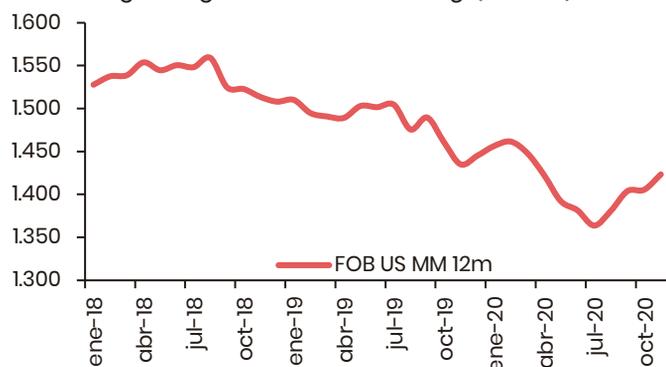
**Gráfico 9:** Precios de Aduanas para Celulosa Cmpc/Copec (US\$/T.)



## Conchatoro: Envíos de Agosto Alcanzan Máximos Históricos

En noviembre las exportaciones de vino con denominación de origen alcanzaron los 130,9 MMUS\$ a nivel de industria (+15,8% mayor respecto a 2019). Este crecimiento corresponde al cuarto mes consecutivo de aumentos y da cuenta del crecimiento de ciertas regiones, principalmente América del Sur (+50,3% a/a), América del Norte (+16,4% a/a) y Asia (+25,6% a/a).

**Gráfico 10:** Exportaciones Vino con Denominación de Origen según ODEPA 12M Trailing (MMUS\$)



**Tabla 4:** Exportaciones Mensuales Vino D.O según ODEPA Últimos 9 Meses

Mes	Monto	Var. a/a
feb-20	86,1	6,5%
mar-20	92,9	-12,7%
abr-20	92,6	-21,5%
may-20	109,1	-21,8%
jun-20	109,4	-8,9%
jul-20	129,8	-12,1%
ago-20	151,1	12,7%
sept-20	129,9	21,6%
oct-20	121,0	1,3%
nov-20	130,9	15,8%

Por su parte, **Viña Concha y Toro** (junto con su portafolio de viñas) registró exportaciones en octubre por 45,8 millones de dólares, 10,4% mayor respecto al mismo mes del año pasado (volumen: +17,2% a/a; precio (US\$): -5,8% a/a). Destaca el crecimiento sostenido en Reino Unido y la recuperación en China, en donde los envíos han estado más débiles tras la pandemia (ver tabla 5).

Tras los favorables resultados del tercer trimestre en donde la viña reconoció un crecimiento de 18,5% en el volumen del segmento exportaciones, observamos que las exportaciones han mantenido el crecimiento por varios meses consecutivos, destacando el aumento del precio promedio en el último mes. Esto se justificaría por la reapertura de sus principales mercados y el crecimiento observado en el segmento de exportación, destacando la capacidad del sector en donde hubo mayores volúmenes vendidos a pesar del contexto de la pandemia y una economía global más débil. Por otro lado, las exportaciones continuarían viéndose favorecidas (en línea con el 3T20 y el 2T20) por una canasta de monedas fortalecida respecto al CLP. A nivel de márgenes, los datos preliminares de la vendimia 2020 dan cuenta de una acotada alza en el costo del vino (~6% a 8% de aumento), efecto que sumado a los altos volúmenes exportados nos permiten proyectar un año favorable

**Gráfico 11:** Exportaciones Concha y Toro Según Aduanas (MM USD)



**Tabla 5:** Principales Destinos Agosto-20 y Últimos 12 meses (MM USD).

Destino	Destino		12m Trailing		
	Monto	Var a/a	Monto	Var a/a	
1º REINO UNIDO	10,7	42%	REINO UNIDO	131,3	42,9%
2º BRASIL	4,9	288%	JAPON	48,9	-12,5%
3º U.S.A.	4,8	29%	U.S.A.	43,4	-3,6%
4º HOLANDA	3,9	-4%	BRASIL	39,2	41,1%
5º JAPON	2,5	-43%	HOLANDA	39,2	56,1%
6º CANADA	1,9	-24%	CANADA	28,5	6,3%
7º CHINA	1,7	6%	CHINA	22,9	-18,8%
8º IRLANDA	1,6	-35%	MEXICO	21,9	-12,7%
9º COREA DEL SUR	1,1	121%	IRLANDA	20,7	40,3%
10º ECUADOR	1,1	115%	FRANCIA	20,1	19,3%
<b>TOTAL</b>	<b>45,8</b>	<b>10,4%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>557,6</b>	<b>5,8%</b>