

# INFORME EXPORTACIONES CHILE

Departamento de Estudios

Febrero 2021

**Etienne Célery P.**  
Analista Sector Consumo,  
Commodities, Forestal,  
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 febrero de 2021, en conjunto con los de Aduanas de Chile para diciembre 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 habrían alcanzado su piso en diciembre, manteniéndose bajo los US\$6.000/t., siendo aún menores en China, lo que presionaría los resultados del 4T20 de SQM. Observamos alzas significativas en los precios spot en ese país en los últimos 2 meses, efecto que ya habría comenzado a incorporarse en los envíos de enero. En nuestras carteras nos mantuvimos subponderados en la acción.

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 han mantenido sobre los US\$ 150/t en el último mes, lo que le permitirían un importante crecimiento en resultados en el 2021. Tras el aumento en diciembre del precio de CAP, decidimos hacer toma de utilidad y sacarla de las carteras, manteniendo la decisión en febrero.

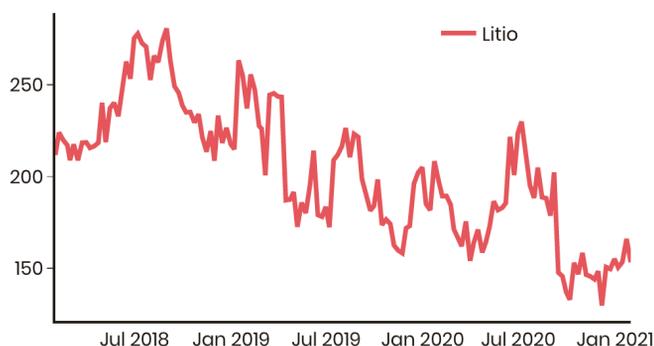
En relación con las compañías forestales, (Cmpc y Copec), observamos un aumento en los envíos de celulosa en Copec, reflejando una mayor alza en el precio promedio que CMPC. Debido a los recientes aumentos del precio del commodity en China y Europa, las exportaciones del 2021 verían aumentos significativos, donde destacamos en el último mes las de Copec. En nuestras últimas carteras mantuvimos la exposición, siendo nuestra principal sobreponderación.

Respecto a Concha y Toro, observamos una disminución del 30% en envíos, lo que no cambia nuestro optimismo en el sector y por el buen desempeño que ha mostrado la compañía en los últimos trimestres. Por otro lado, los envíos de vinos con denominación de origen, según la ODEPA, continuaron débiles con una caída de -16% a/a en enero. Finalmente, estimamos buenos resultados en el 4T20 y el presente año para Concha y Toro, aprovechando el crecimiento global del sector y acotadas alzas en el precio de la uva, por lo que sumado a sus valorizaciones actuales, mantuvimos la sobreponderación en la acción.

## SQM: Exportaciones Crecen Ante Mejores Precios del Litio en China

El carbonato de litio registró una caída de 9,1% a/a durante el mes de enero (+3,6% m/m), explicada por mejores precios. Los recientes aumentos en los precios en China del mineral continuarán impulsando las exportaciones de litio en los siguientes meses. Estas alzas se explican por mayores ventas de vehículos eléctricos y el aumento en la participación de mercado.

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



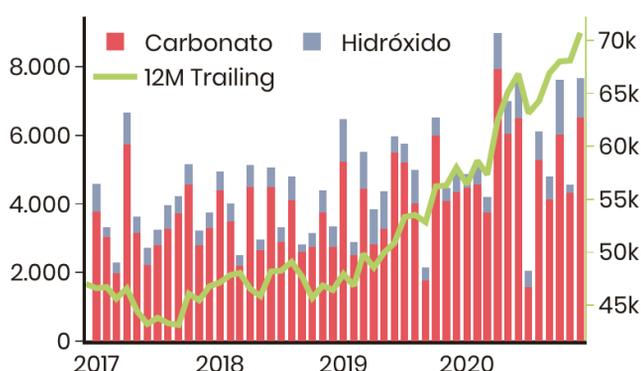
**Tabla 1:** Exportaciones Mensuales Carbonato de Litio según Banco Central Últimos 6 Meses

Mes – Año	Monto (MMUS\$)	Var. % a/a
Agosto-20	49,3	-28,4%
Septiembre-20	49,3	44,2%
Octubre-20	59,7	-15,9%
Noviembre-20	39,4	-40,8%
Diciembre-20	55,9	-16,9%
Enero-21	57,9	-9,1%

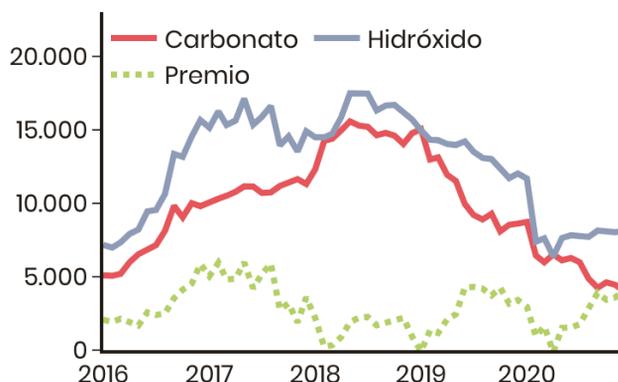
SQM exportó litio durante diciembre por US\$35,36 millones (-22,69% a/a), a un precio promedio de US\$4.618/t (-49,1% a/a; US\$4.018/t el carbonato y US\$8.104/t el hidróxido), con volúmenes por 7.657 TM (-48,1% a/a). Con esto, los envíos durante el 2020 ascienden a 70.704 (+21,9% a/a), a un precio promedio de US\$5.957/t (-45,7% a/a). Por último, Corea del Sur y China representaron el 28,9% y 57,2% del volumen exportado durante diciembre, con un carbonato de litio vendido a US\$5.817/t y US\$3.651/t, respectivamente.

**Si bien los precios en China del hidróxido y carbonato de litio se han recuperado fuertemente en los últimos 2 meses (+77% a/a / y +6,5% a/a, respectivamente), aún vemos espacio para mayores alzas en el corto plazo. En el caso de SQM, gradualmente se irían incorporando dichos aumentos en los resultados, pero ya habría dejado en el pasado los bajos precios de octubre y noviembre, y que afectarían el precio promedio reportado en los resultados del cierre del 2020. Por ello, la alza m/m de enero marcaría un punto de inflexión en los precios, mientras que no esperamos variaciones significativas en los volúmenes.**

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



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



## Cap: Mayor Precio del Hierro Mantendría el Crecimiento.

Tras el fuerte aumento del hierro en China, cotizando sobre US\$ 150/t, CAP registró un buen mes en despachos, registrando US\$ 149,8 millones en enero (+59,5% a/a y -7,9% m/m). Debido a los elevados precios del hierro y a los volúmenes que nos sorprendieron el 4T20, estimamos que los despachos continuarán elevados en los siguientes meses. La compañía en sus resultados al cierre de 2020 reportó un *cash cost* mayor a lo esperado, pero con volúmenes y precio promedio por sobre nuestras estimaciones y las del mercado. La tendencia se mantendría en el 1T21, cuando la curva futura de precios de hierro prevé una caída en los precios.

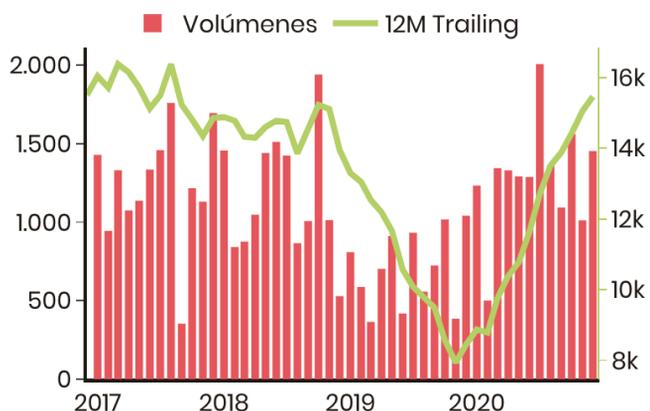
**Gráfico 4:** Exportaciones de Hierro Según Banco Central 3M Trailing (MMUS\$)



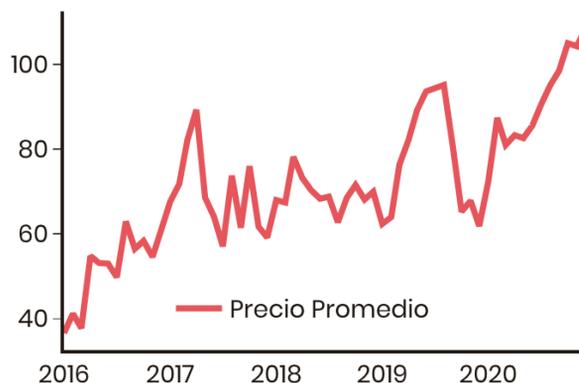
**Tabla 2:** Exportaciones Mensuales Hierro Según Banco Central Últimos 6 Meses

Mes – Año	Monto (MMUS\$)	Var. % a/a
Agosto-20	129,0	143,6
Septiembre-20	107,5	84,5
Octubre-20	163,7	146,6
Noviembre-20	107,8	313,2
Diciembre-20	162,6	152,7
Enero-21	149,8	59,5

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



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

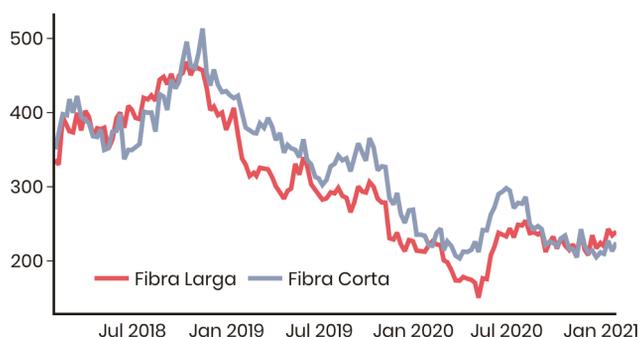


## Forestales: Exportaciones Comienzan a Incorporar Alzas de Celulosa

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). Sin embargo, en los últimos 2 meses hemos observado un significativo repunte de estos, efecto que se incorporaría totalmente en las exportaciones del 2021. De hecho, ya en el último mes de diciembre observamos un aumento en el precio exportado de Copec, marcando la tendencia a seguir por el resto del año. En enero, las exportaciones crecieron 10,9% a/a, alcanzando un máximo de 8 meses.

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

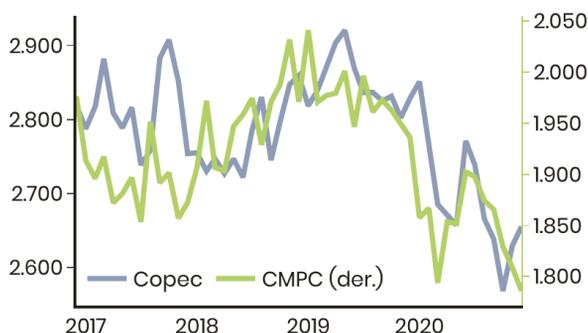


**Tabla 3:** Exportaciones Mensuales Ambas Fibras Según Banco Central Últimos 6 Meses

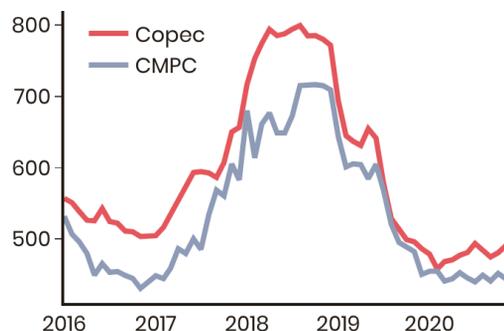
Mes - Año	Monto (MMUS\$)	Var. % a/a
Agosto-20	143,7	-33,4
Septiembre-20	152,1	-19,8
Octubre-20	135,7	-32,6
Noviembre-20	149,5	7,2
Diciembre-20	151,1	-2,7
Enero-21	164,4	10,9

Con respecto a los datos de aduanas de diciembre, los volúmenes de celulosa exportada por Copec disminuyeron -2,9% a/a, mientras que los precios lo hicieron en +5,2% a/a. Es así como, acumulado a la fecha, las exportaciones han disminuido -25,1% a/a, con precios -18,0% a/a y volúmenes -8,6% a/a. A la vez, CMPC presentó una baja de -13,5% a/a en sus volúmenes exportados, a un precio promedio plano a/a. Por último, sus exportaciones durante 2020 han caído un -25,2% a/a (volúmenes -7,8% a/a y precios -19,0% a/a).

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



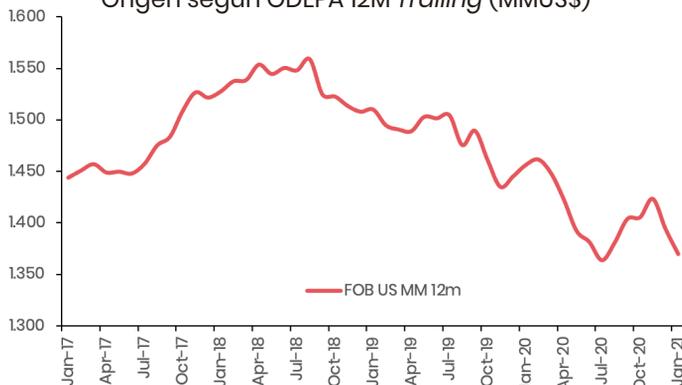
**Gráfico 9:** Precios de Aduanas para Celulosa Cmpc/Copec (US\$/T.)



## Conchatoro: Envíos de Agosto Alcanzan Máximos Históricos

En enero las exportaciones de vino con denominación de origen alcanzaron los 124 MMUS\$ a nivel de industria (16% menor respecto a enero-19). Tras varios meses débiles, observamos una caída más acotada de -15% a/a en el total exportado a Asia, mientras que América del Sur mostró una disminución de 20% a/a. Europa Occidental y Oriental también mostraron menores niveles, por -12% a/a y -33% a/a, respectivamente.

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



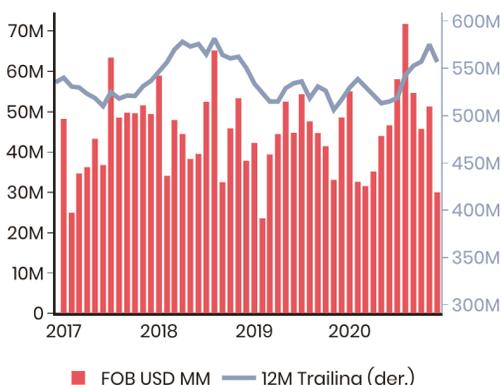
**Tabla 4:** Exportaciones Mensuales Vino D.O según ODEPA Últimos 9 Meses

Mes	Monto	Var. a/a
May-20	109,1	-21,8%
Jun-20	109,4	-8,9%
Jul-20	129,8	-12,1%
Aug-20	151,1	12,7%
Sep-20	129,9	21,6%
Oct-20	121,0	1,3%
Nov-20	130,9	15,8%
Dec-20	92,7	-24,0%
Jan-21	124,0	-16,4%

Por su parte, **Viña Concha y Toro** (junto con su portafolio de viñas) registró exportaciones en diciembre por 30 millones de dólares, 38,2% menor respecto al mismo mes del año pasado (volumen: -41,1% a/a; precio (US\$): +4,8% a/a). Estos montos están en línea con lo reportado por la ODEPA el mes anterior, cuando observamos disminuciones en Asia y Europa Occidental.

**La caída en exportaciones de diciembre puede deberse a varios motivos, y no cambian nuestras estimaciones de crecimientos de la demanda en Europa y Asia. Esta última región sería de gran relevancia este año, principalmente (i) por la normalización de los volúmenes tras la caída en el 2020 producto de la pandemia, y (ii) los elevados impuestos en China al vino de Australia, lo que favorecería a viñas nacionales como Concha y Toro al tener una mayor presencia en el país.**

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



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

Destino			12m Trailing		
Destino	Monto	Var a/a	Destino	Monto	Var a/a
1° JAPON	4,4	-38%	REINO UNIDO	125,0	36,5%
2° REINO UNIDO	3,7	-45%	JAPON	48,1	-2,1%
3° U.S.A.	3,2	-51%	BRASIL	46,0	65,0%
4° BRASIL	2,8	114%	U.S.A.	41,4	-9,5%
5° CHINA	1,9	-51%	HOLANDA	36,6	33,6%
6° CANADA	1,9	-48%	CANADA	28,4	6,5%
7° IRLANDA	1,6	14%	CHINA	23,8	-22,3%
8° MEXICO	1,5	19%	MEXICO	22,5	-1,6%
9° COREA DEL SUR	1,2	-22%	IRLANDA	21,7	49,7%
10° SUECIA	0,9	60%	FRANCIA	19,8	17,5%
<b>TOTAL</b>	<b>30,0</b>	<b>-38,2%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>557,2</b>	<b>7,7%</b>