Ebitda de Cmpc Levemente por Debajo de Nuestras Estimaciones y en Línea con el Consenso

Étienne Célèry P.
etienne.celery@security.cl

El Ebitda de Cmpc aumentó 15,4% a/a durante el trimestre, levemente por debajo de nuestras estimaciones, pero en línea con el consenso de mercado. Además, reportó una utilidad por US\$ 84 millones, revirtiendo las pérdidas del periodo anterior.

- Los volúmenes de celulosa comercializada aumentaron un 7% a/a (fibra corta y larga, con aumentos de 3% a/a y 7% a/a respectivamente), con una producción que aumentó 10% a/a, con lo que la compañía elevó sus inventarios. Por otro lado, los precios del *commodity* mostraron leves alzas desde los mínimos del 3T20, con una variación de -6% a/a y +2% t/t en el precio comercializado de fibra corta de Cmpc. Por último, cabe destacar que las eficiencias operacionales y la depreciación de las monedas de la región favorecieron el *cash cost* de esta línea de negocio, la que presentó caídas de -3% a/a y -17% a/a en la respectiva producción de fibra corta y larga. Con todo, el Ebitda de celulosa y forestal aumentó un 25% a/a.
- Por su parte, el segmento Papeles tuvo un alza de 7% a/a en sus ventas, explicado por menores precios (-1% a/a) y volúmenes creciendo (+8% a/a). Menores costos de producción y gastos de administración le permitieron crecer un 139% a/a en el Ebitda del segmento.
- Por último, Softys (Tissue) presentó una caída de 14% a/a en Ebitda. Lo anterior se explica principalmente por volúmenes planos pero con un descenso en el precio promedio de 7% a/a. Destacaron en el segmento menores costos de distribución y de administración.

	IV-2020		IV-2019		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	1.406	-	1.372	-	2,5%	1.315	1.353
Costos de Explotación	-672	-47,8%	-1.177	-85,8%	-42,9%		
GAV	-139	-9,9%	-135	-9,9%	3,2%		
Resultado Operacional	70	5,0%	35	2,6%	99,2%		
Ebitda	257	18,3%	223	16,2%	15,4%	274	263
Utilidad/Pérdida	84	6,0%	-18	-1,3%	N/A	11	33

- Destacamos la mejora en precios de celulosa en ambas fibras, lo que sumado a las alzas internacionales del *commodity* que iría incorporando en los siguientes trimestres, impulsaría los resultados de la compañía en el 2021. Además, un *cash cost* menor a lo estimado impulsó los resultados del trimestre, efecto que le entrega un *upside* adicional. Por otro lado, esperamos que los precios de los productos de *Softys* y Papeles se sumen a las alzas de la celulosa en los siguientes trimestres, por lo que la compañía continuaría potenciando sus resultados.

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

Jorge Cariola G.

Subgerente Estrategia Global

jorge.cariola@security.cl

Étienne Célèry P.

Analista de Inversiones

etienne.celery@security.cl

Sebastián Montero A.

Analista de Macroeconomía

sebastian.montero@security.cl

Paulina Feliú Q.

Analista de Inversiones

paulina.feliu@security.cl

Nicolás Libuy

Analista de Inversiones

nicolas.libuy@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@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.