

# INFORME EXPORTACIONES CHILE

Departamento de Estudios

Abril 2021

**Etienne Célery P.**  
Analista Sector Consumo,  
Commodities, Forestal  
[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 marzo de 2021, en conjunto con los de Aduanas de Chile para febrero de 2021. 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:

Las alzas de precios del litio en China no se hicieron presentes en los despachos de SQM en febrero, por lo que aún tiene mucho espacio para incorporar los aumentos en sus resultados. Con todo, los resultados del 1T21 no presentarían las alzas que anticipábamos de continuar los precios reportados tan rezagados en relación a China. Tampoco se hicieron evidentes grandes alzas de volúmenes para el mineral, sino que fueron planas. En nuestras carteras nos mantuvimos subponderados en la acción.

Las exportaciones de hierro de Cap contrarrestaron las débiles cifras de febrero, reportando envíos por US\$ 206 millones, con un metal que continúa cotizando por sobre los US\$ 170/t. Tras el aumento en diciembre del precio de CAP, decidimos hacer toma de utilidad y sacarla de las carteras, manteniendo la decisión en abril.

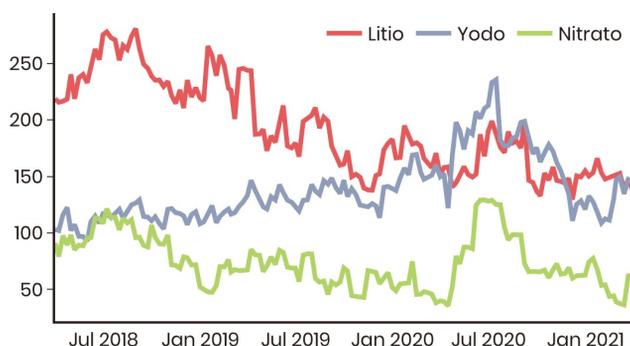
En relación con las compañías forestales, (Cmpc y Copec), observamos un aumento en los envíos de celulosa en CMPC, mientras que Copec continuó con alzas en el precio promedio de los envíos. Debido a los recientes aumentos del precio del commodity en China y Europa, las exportaciones del 2021 verían aumentos 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 un aumento de 16% en sus envíos, destacando las reversiones en los países asiáticos y de Europa Occidental que se mostraron débiles en los meses anteriores. Por otro lado, los envíos de vinos con denominación de origen, según la ODEPA, crecieron 22% a/a. Finalmente, estimamos buenos resultados para todo el 2021 para la viña, aprovechando el crecimiento global del sector y una vendimia 2021 abundante, por lo que sumado a sus valorizaciones actuales, mantuvimos la sobreponderación en la acción.

## SQM: Precios del Litio Exportado Continúan Rezagados

El carbonato de litio registró una caída de 10% a/a durante el mes de marzo (+12% m/m), a pesar de las alzas en precios. Estas alzas internacionales 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\$)



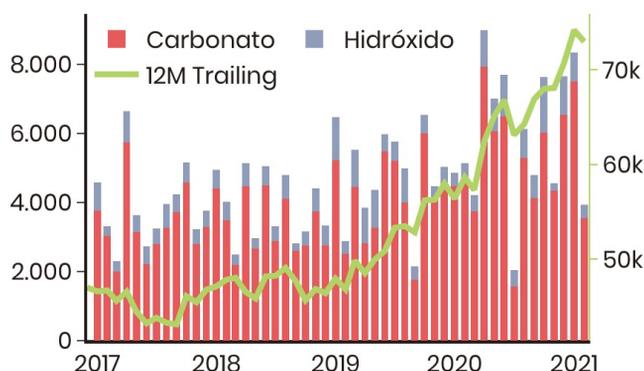
**Tabla 1:** Exportaciones Mensuales Carbonato de Litio según Banco Central Últimos 6 Meses

Mes – Año	Monto (MMUS\$)	Var. % a/a
Octubre-20	59,7	-15,9
Noviembre-20	39,4	-40,8
Diciembre-20	55,9	-16,9
Enero-21	57,9	-9,1
Febrero-21	37,7	-6,3
Marzo-21	42,3	-10,0

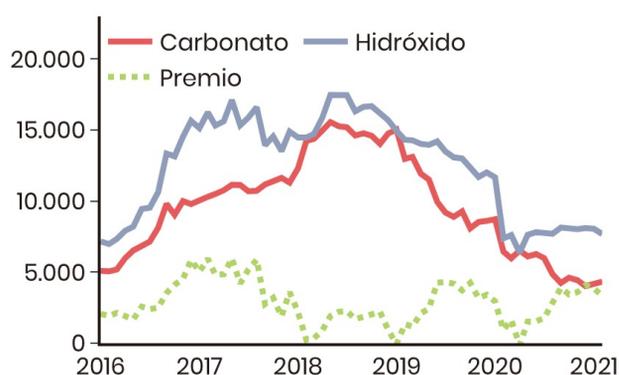
SQM exportó litio durante febrero por US\$18,29 millones (-45,53% a/a), a un precio promedio de US\$4.652/t (-28,9% a/a; US\$4.330/t el carbonato y US\$7.686/t el hidróxido), con volúmenes por 3.933 TM (-123,4% a/a). Con esto, los envíos durante el 2021 ascienden a 12.277 (+22,8% a/a), a un precio promedio de US\$4.609/t (-40,3% a/a). Por último, Corea del Sur y China representaron el 25,5% y 32,6% del volumen exportado durante febrero, con un carbonato de litio vendido a US\$5.212/t y US\$3.536/t, respectivamente.

**Las caídas de los últimos 2 meses nos han sorprendido negativamente, ya que esperábamos ver más rápidamente reflejados los aumentos de precios en las exportaciones al tener más exposición al precio spot que sus competidores. Esto nos lleva a disminuir nuestras estimaciones de resultados al 1T21, al verse postergados los mayores precios. Las alzas en China de los precios del carbonato e hidróxido continuaron en el último mes, aumentando 12,7% m/m el carbonato y 8,6% m/m el hidróxido, pero que aún no se observan en los despachos de la compañía. Por el lado de los volúmenes acumulados hasta febrero, observamos aumentos de 22,8% en comparación al mismo período del año anterior.**

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



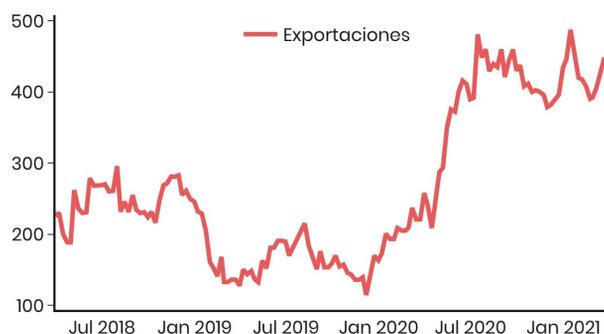
**Gráfico 3:** Precios de Aduanas para Litio SQM (US\$/T.)



## Cap: Elevados Precios Se Suman a Buenos Volúmenes Despachados

El hierro continúa cotizando sobre los US\$ 170 por tonelada, teniendo un impulso adicional en valorizaciones en el último mes. La compañía se vería adicionalmente favorecida debido a premios por ley más elevados que en el promedio histórico, razón por la cual observamos aumentos significativos en el precio implícito de los despachos de CAP. Si bien la compañía ya ha capturado las alzas del mineral en sus valorizaciones, las recientes alzas del acero impulsarían los resultados del 2021 y podrían llevar al segmento a cifras positivas. Cabe mencionar que el mes de febrero vimos despachos bajos por US\$ 80,1 millones, asociados en parte a paralizaciones. Vemos con optimismo los envíos de marzo, que de continuar con buenos volúmenes le permitirían recuperar lo perdido en el mes anterior.

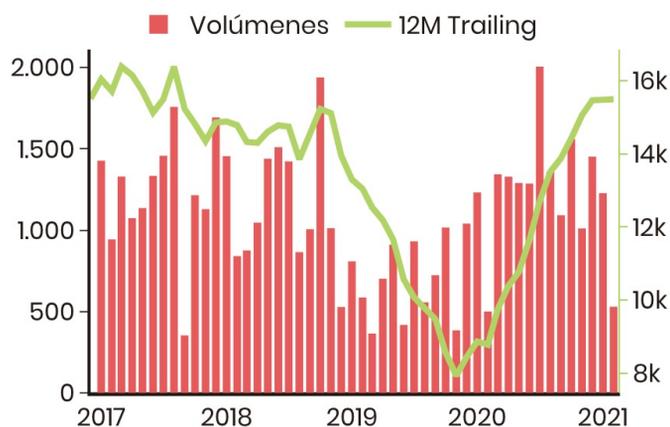
**Gráfico 4:** Exportaciones de Hierro Según Banco Central 3M Trailing (MMUS\$)



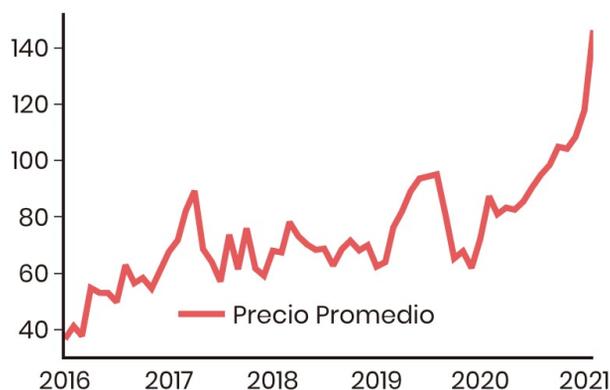
**Tabla 2:** Exportaciones Mensuales Hierro Según Banco Central Últimos 6 Meses

Mes - Año	Monto (MMUS\$)	Var. % a/a
Octubre-20	163,7	146,6
Noviembre-20	107,8	313,2
Diciembre-20	162,6	152,7
Enero-21	149,8	59,5
Febrero-21	80,1	81,5
Marzo-21	206,2	71,9

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



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

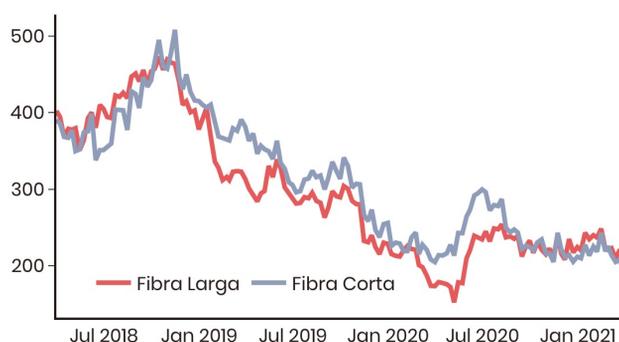


## Forestales: Copec Reporta Mayores Alzas de Precios que CMPC

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 3 meses hemos observado un significativo repunte de estos, efecto que se incorporaría totalmente en las exportaciones del 2021. De hecho, en el caso de Copec observamos por tercer mes consecutivo un aumento en el precio exportado promedio, marcando la tendencia a seguir por el resto del año. En marzo, las exportaciones disminuyeron 13,4% a/a. Continuamos con una visión positiva del sector, que continuaría incorporando en sus resultados las alzas de la celulosa.

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

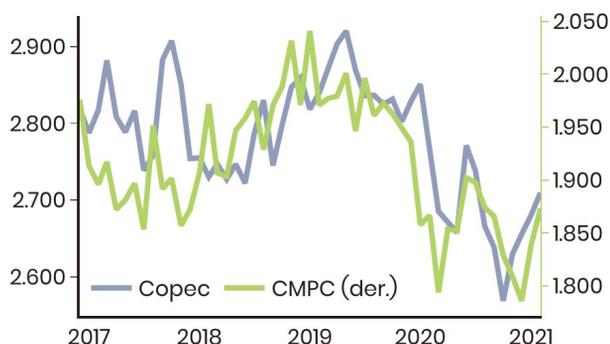


**Tabla 3:** Exportaciones Mensuales Ambas Fibras Según Banco Central Últimos 6 Meses

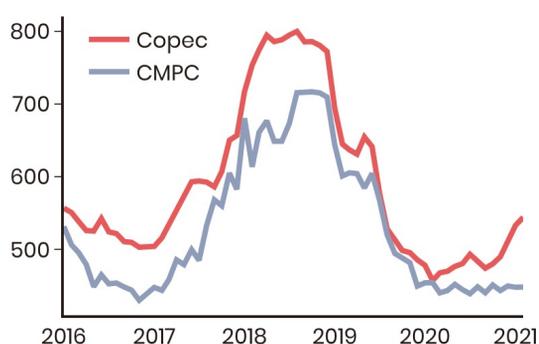
Mes – Año	Monto (MMUS\$)	Var. % a/a
Octubre-20	135,7	-32,6
Noviembre-20	149,5	7,2
Diciembre-20	151,1	-2,7
Enero-21	164,4	10,9
Febrero-21	130,7	16,2
Febrero-21	101,5	-13,4

**Con respecto a los datos de aduanas de febrero, los volúmenes de celulosa exportada por Copec aumentaron 20,3% a/a, a la vez que los precios lo hicieron en 19% a/a. Es así como, acumulado a la fecha, las exportaciones han disminuido 4,4% a/a, con precios +8,4% a/a y volúmenes -3,7% a/a. A su vez, CMPC presentó una alza de 22,5% a/a en sus volúmenes exportados, a un precio promedio menor en un -1,3% a/a. Por último, sus exportaciones durante 2021 han subido un 33,3% a/a (volúmenes +35,1% a/a y precios -1,3% a/a).**

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



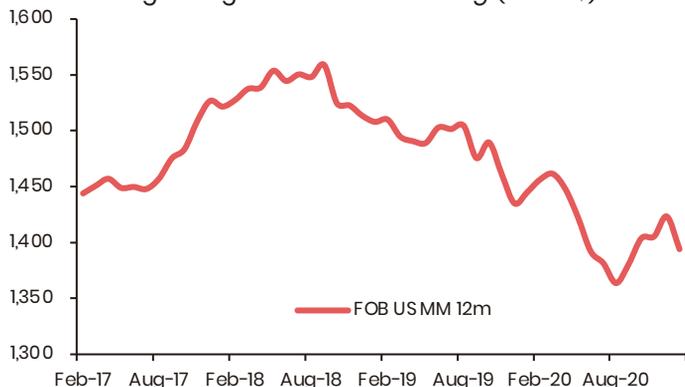
**Gráfico 9:** Precios de Aduanas para Celulosa Cmpc/Copec (US\$/T.)



## Conchatoro: Envíos Crecen en Europa

En marzo las exportaciones de vino con denominación de origen alcanzaron los MMUS\$ 113,4 a nivel de industria (+22% a/a y +8% a/a en volumen). Por región, Asia y América del Norte tuvieron el mayor crecimiento (+65% a/a y +13% a/a, respectivamente), en relación al mismo mes del año anterior, seguido por Europa Occidental (+10,5%). América del Sur se mostró plano (+1% a/a), mientras que Europa Oriental cayó 32% a/a). Con todo, la industria acumula 2 meses de crecimiento anual, y que se vería favorecida por una buena vendimia en el 2021.

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



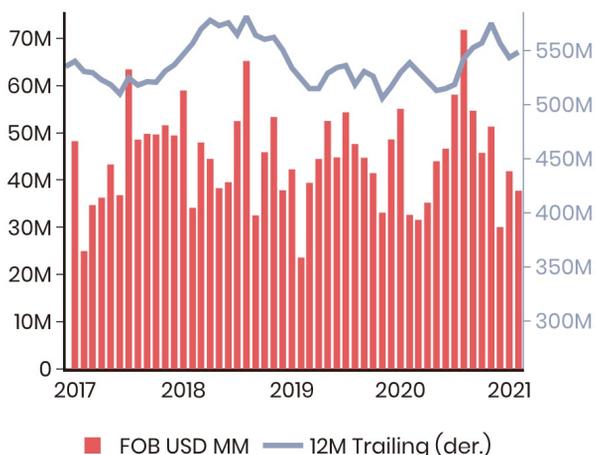
**Tabla 4:** Exportaciones Mensuales Vino D.O según ODEPA Últimos 9 Meses

Mes	Monto	Var. a/a
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%
Feb-21	99.8	15.8%
Mar-21	113.4	22.0%

Por su parte, **Viña Concha y Toro** (junto con su portafolio de viñas) registró exportaciones en febrero por 37,8 millones de dólares, 15,7% mayor respecto al mismo mes del año pasado (volumen: +10,5% a/a; precio (US\$): +4,7% a/a). Estos montos están en línea con lo reportado por la ODEPA el mes anterior, y continuarían favorecidas en el informe siguiente según lo reportado por la Odepa.

**Continuamos observando crecimientos en Europa para la compañía. Esta última región sería clave 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, y (iii) será el foco del mercado en ver si la compañía logra otro año exitoso, particularmente en Reino Unido, y si podrá mantener los altos volúmenes comercializados el 2020.**

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



**Tabla 5:** Principales Destinos febrero y Últimos 12 meses (MM USD)

Destino	Destino		12m Trailing			
	Monto	Var a/a	Monto	Var a/a		
1º	REINO UNIDO	10.5	16%	REINO UNIDO	122.9	23.7%
2º	HOLANDA	5.0	235%	BRASIL	45.0	45.3%
3º	U.S.A.	2.8	-34%	JAPON	44.0	-17.5%
4º	CHINA	2.3	-13%	U.S.A.	41.0	-11.8%
5º	JAPON	2.0	58%	HOLANDA	39.6	35.5%
6º	IRLANDA	1.6	85%	CANADA	27.4	-5.6%
7º	NORUEGA	1.5	115%	CHINA	24.1	-24.8%
8º	SUECIA	1.4	38%	IRLANDA	22.4	53.5%
9º	COREA DEL SU	1.2	815%	MEXICO	21.9	-9.9%
10º	MEXICO	1.0	-45%	FRANCIA	20.1	19.2%
	<b>TOTAL</b>	<b>37.8</b>	<b>15.7%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>549.0</b>	<b>1.8%</b>