

# INFORME EXPORTACIONES CHILE

Departamento de Estudios

Abril 2023

**Roberto Valladares R.**  
Analista de Inversiones  
[roberto.valladares@security.cl](mailto:roberto.valladares@security.cl)

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

## Resumen

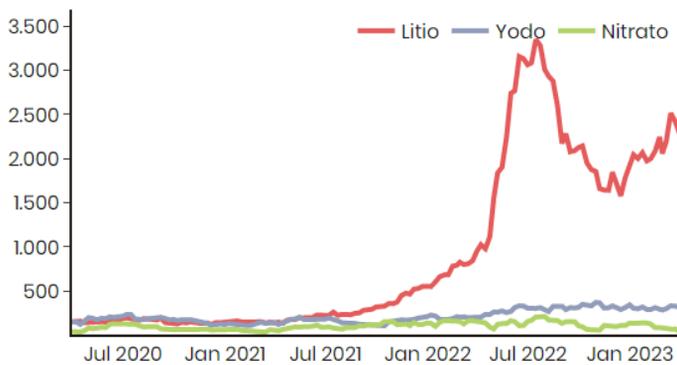
Este informe fue realizado en base a los datos del Banco Central y ODEPA de marzo de 2023, en conjunto con los de Aduanas de Chile para febrero de 2023. Cabe mencionar que los datos del Banco Central y ODEPA representan las exportaciones totales a nivel de industria, mientras que Aduanas entrega detalles para cada empresa, con volúmenes y precios, pero con 1 mes de rezago. Al respecto:

- Los precios de litio de **SOM** mostraron un aumento en hidróxido y en carbonato mes a mes. Por el lado de volúmenes despachados, en tanto, ya no observamos aumentos importantes a/a como el año anterior, ya que la expansión de capacidad será más lenta en los próximos años. De cara a las carteras accionarias de abril, nos ubicamos sobreponderados en el papel respecto al IPSA.
- Las exportaciones de hierro de **CAP** mostraron un aumento leve de precio mes a mes, con volúmenes que también mostraron un alza. El metal en China se ha mostrado plano, bordeando los US\$ 120/ton y con futuros que anticipan un escenario de caídas en los próximos meses. Lo anterior nos lleva a salir del papel nuestras carteras de abril.
- En relación con las compañías forestales (**CMPC** y **Copec**), se observan precios exportados más bajos m/m tanto en Copec y CMPC. Hemos observado ciertas relevantes en el último mes en los precios de las fibras en China, pero manteniéndose en niveles elevados, mientras que Europa aún continúa en niveles históricos, bajando periódicamente a medida que recupera el stock de celulosa. Nos posicionamos levemente sobreponderados en el sector, dado el gran descuento al cual transan ambas acciones forestales.
- Respecto a **Concha y Toro**, si bien valoramos el carácter defensivo del sector, junto a una valorización atractiva de la acción, nos mantenemos cautos hacia mediano plazo producto de las presiones en volúmenes y márgenes provenientes de alzas en sus costos secos y GAV, lo cual nos lleva a mantener el papel fuera de nuestras carteras.

## SQM: Litio Muestra Aumento de Precio Exportado

El carbonato de litio registró un alza en exportaciones de 174% a/a durante el mes de marzo (+23,1% m/m). Los precios en el mercado chino se han posicionado en torno a los US\$30.000/t durante el último mes, marcando una tendencia a la baja para el precio del mineral. El compromiso de las automotoras de cambiar una flota de vehículos de combustión a una flota 100% eléctrica ha generado una alta demanda por litio, pero ya vemos cierta caída dada la desaceleración mundial, lo que podría profundizar caídas en precios.

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



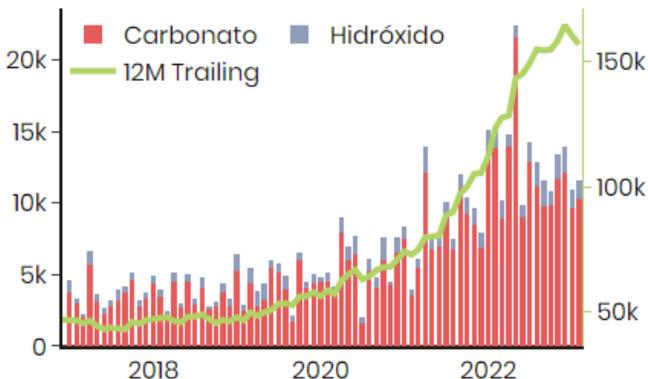
**Tabla 1:** Exportaciones Mensuales Carbonato de Litio según Banco Central Últimos 6 Meses

Mes - Año	Monto (MMUS\$)	Var. % a/a
Octubre-22	537,4	+557,0
Noviembre-22	686,0	+583,3
Diciembre-22	723,3	+745,5
Enero-23	565,2	+105,6
Febrero-23	770,3	+130,8
Marzo-23	948,4	+174,3

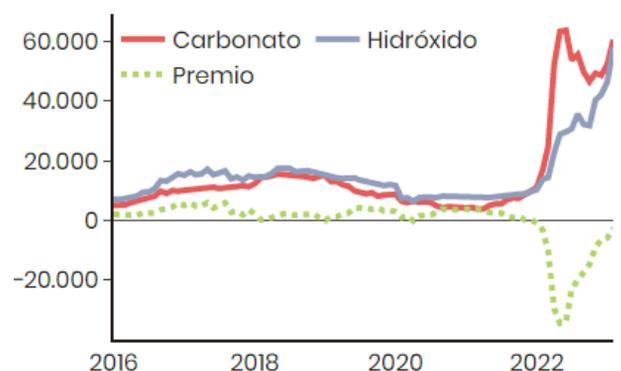
SQM exportó litio durante febrero por US\$696,38 millones (+176,51% a/a), a un precio promedio de US\$60.225/t (+260,5% a/a; US\$60.505/t el carbonato y US\$57.893/t el hidróxido), con volúmenes por 11.563 TM (-23,3% a/a). Con esto, los envíos durante el 2023 ascienden a 22.560 (-25,3% a/a), a un precio promedio de US\$56.019/t (+304,0% a/a). Por último, Corea del Sur y China representaron el 14,8% y 73,3% del volumen exportado durante febrero, con un carbonato de litio vendido a US\$45.228/t y US\$64.951/t, respectivamente.

**En el segmento de litio para SQM se observó un aumento en el precio de carbonato respecto al mes de enero, al igual que en hidróxido, pese a que el mercado chino ha mostrado caídas constantes desde inicios del 2023. Vemos un descalce entre los precios en China y los precios de venta de SQM, lo que estaría explicado por la venta de producto en mercados como el japonés y surcoreano, y los acuerdos que tendría la compañía con sus clientes. Por otro lado, yodo se sigue transando a un alto precio debido a una oferta limitada, mientras que potasio ha caído en exportaciones por mayor stock de este en mercados importantes, como el brasilero.**

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



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



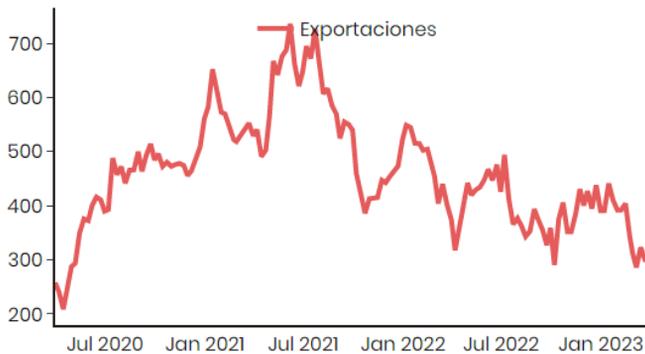
## CAP: Precio del Hierro Varía al Alza Levemente m/m para CAP

Según los datos del Banco Central, las exportaciones de hierro para febrero mostraron una caída, tanto mes a mes como año contra año. Sin embargo, en China hemos observado un rebote del precio del metal, debido a mejores expectativas del rendimiento del sector por menores restricciones ligadas al COVID.

En las últimas semanas el precio del hierro de ley 62% se ha mantenido estable cercano a US\$ 120/ton en el último periodo, lo que había provocado un aumento en el precio de la acción de Cap, pero ante una posible reducción de actividad de construcción en china hemos visto una caída en la acción. Aún así, esperamos volatilidades para el metal dada la dependencia a la actividad del sector construcción en China.

**Por otra parte, los futuros indican una reducción de este valor a medida que aumentan las expectativas de desaceleración global en el corto/mediano plazo. También, entran en consideración los problemas de la cadena logística mundial, otros costos de producción aún golpeados por la inflación y un segmento de acero que ha incurrido en problemas, complicando las perspectivas de la compañía. Decidimos excluir al papel en nuestras carteras de abril, privilegiando otros sectores dónde podría existir un mayor valor. Podríamos esperar que los precios en el mercado chino caigan dada una menor demanda.**

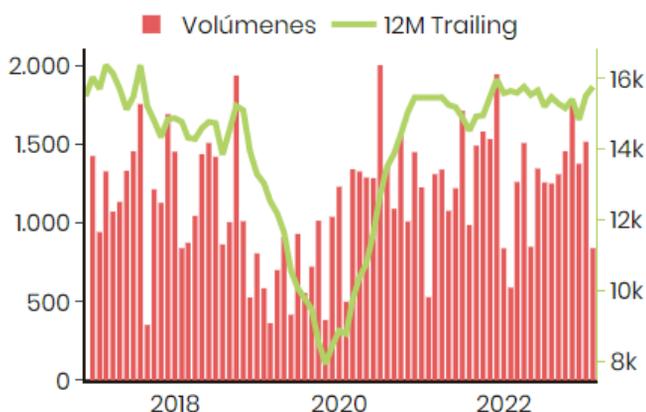
**Gráfico 4:** Exportaciones de Hierro Según Banco Central 3M Trailing (MMUS\$)



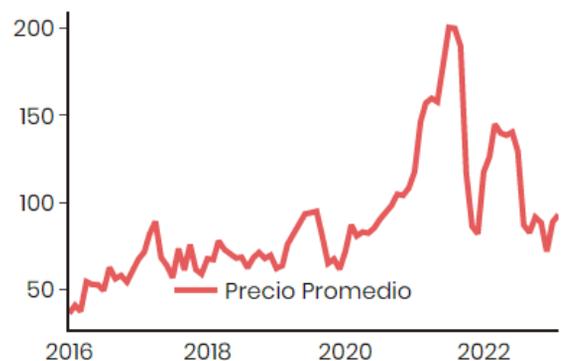
**Tabla 2:** Exportaciones Mensuales Hierro Según Banco Central Últimos 6 Meses

Mes – Año	Monto (MMUS\$)	Var. % a/a
Octubre-22	133,8	-27,8
Noviembre-22	157,8	+18,8
Diciembre-22	99,3	-38,0
Enero-23	135,1	+10,4
Febrero-23	78,4	-8,7
Marzo-23	86,4	-48,1

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



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

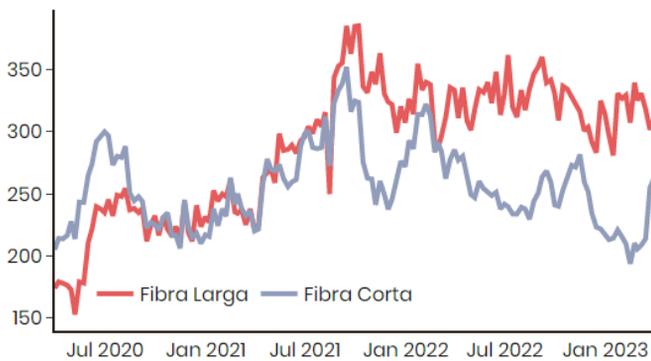


## Forestales: CMPC y COPEC Presentan Descenso en Precio de Celulosa

En primer lugar, es importante mencionar que Chile representa cerca del 60% de la capacidad instalada de CMPC (65% es fibra corta) y 70% de la de Copec (fibra corta alcanzaría un 54% una vez MAPA alcance su operación estimada). Por otro lado, ambas empresas han generado esfuerzos de crecimientos en Brasil para distintos segmentos de negocio.

Con respecto a los datos de Aduanas de febrero, las exportaciones de celulosa de Copec disminuyeron -0,6% a/a, a la vez que los precios aumentaron en 21,4% a/a. A su vez, CMPC presentó una alza de 45,2% a/a en sus volúmenes exportados, a un precio promedio mayor en un 1,3% a/a. Hemos observado a nivel mundial una corrección en los precios dada la menor demanda derivada de la desaceleración de la economía, lo que se vería reflejado en las exportaciones en los meses próximos para las compañías.

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

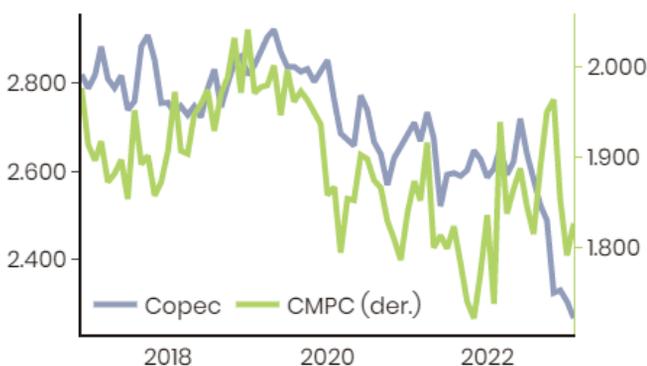


**Tabla 3:** Exportaciones Mensuales Ambas Fibras Según Banco Central Últimos 6 Meses

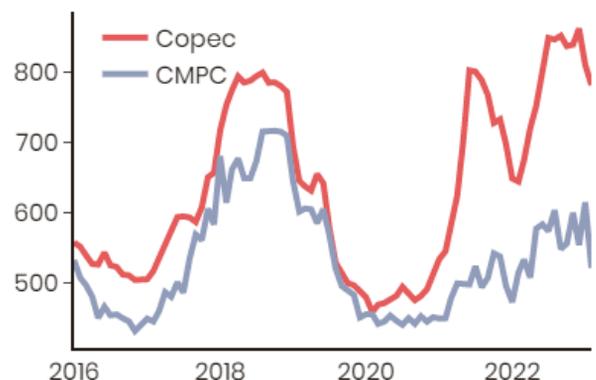
Mes - Año	Monto (MMUS\$)	Var. % a/a
Octubre-22	204,6	+17,5
Noviembre-22	153,1	-22,7
Diciembre-22	173,1	-16,4
Enero-23	215,8	-11,0
Febrero-23	141,8	+11,2
Marzo-23	215,4	-13,6

**En febrero se observó una caída en los precios de venta de COPEC y CMPC respecto al mes anterior, lo que se condice con lo que se observa en China y Europa. Dentro de nuestras carteras nos posicionamos levemente sobreponderados en el sector, dado el descuento relevante al cual transan ambos papales, pero modificamos nuestra preferencia, entregando un mayor peso a CMPC dado que no está expuesto al segmento de paneles, cuya demanda se ha visto fuertemente afectada en el último tiempo. Los incendios que afectaron a las empresas durante el mes de febrero y marzo, ya se habrían controlados, pero veríamos efectos de estos en los resultados de las compañías. Es relevante mencionar que en los últimos resultados de ambas empresas se vio una venta de celulosa a precios elevados, pese a las caídas que hubo en los precios en China en el último trimestre del 2022.**

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



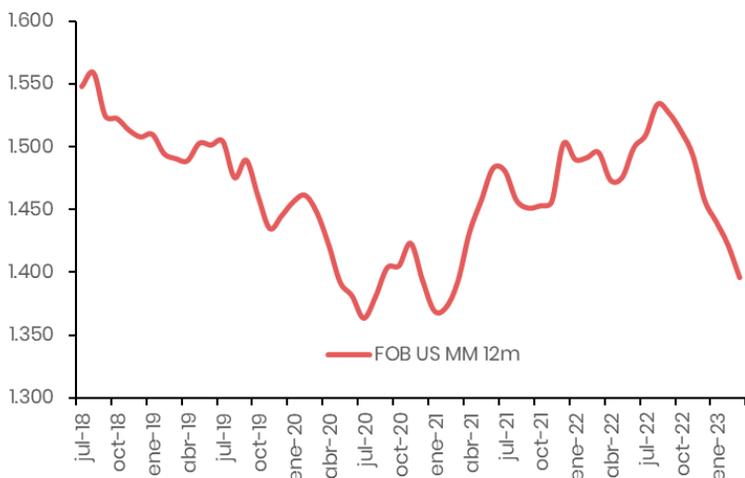
**Gráfico 9:** Precios de Aduanas para Celulosa Mensual Cmpc/Copec (US\$/T.)



## Conchatoro: Sus Exportaciones Muestran Disminución en Febrero a/a

En marzo, las exportaciones de vino con denominación de origen alcanzaron US\$ 91,4 millones a nivel de industria (-22,2% a/a y -18,9% a/a en volumen), con una caída en precios de -4,3% a/a. Según las cifras registradas por la ODEPA, Europa Occidental, Asia y América del Norte muestran descensos en volúmenes de -32,9%, -26,1% y -3,6% respectivamente, siendo contrarrestada parcialmente por el aumento de +7,5% en volumen por parte de América del Sur.

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



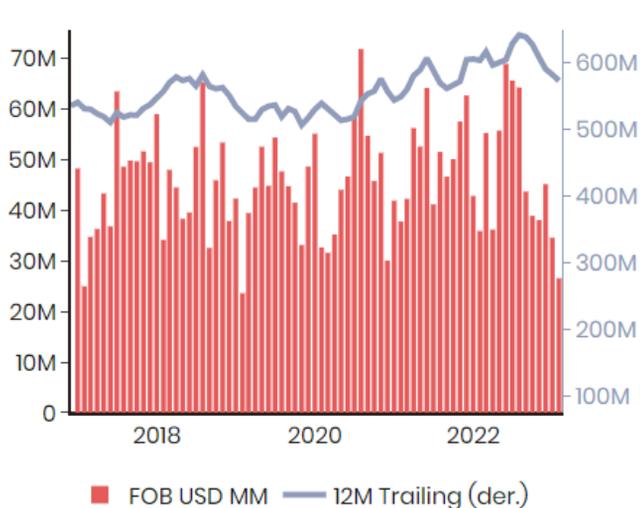
**Tabla 4:** Exportaciones Mensuales Vino D.O según ODEPA Últimos 9 Meses

Mes	Monto	Var. a/a
Jul-22	137,9	7,8%
Ago-22	152,1	19,2%
Sept-22	116,6	-5,8%
Oct-22	108,7	-11,5%
Nov-22	115,2	-14,1%
Dic-22	103,2	-25,8%
Ene-23	94,0	-15,6%
Feb-23	71,6	-20,5%
Mar-23	91,4	-22,2%

En este sentido, **Viña Concha y Toro** (junto con su portafolio de viñas) registró exportaciones en febrero por US\$ 26,5 millones, -26,1% menor respecto al mismo mes de 2022. Las cifras registradas en febrero se suman a la tendencia negativa vista al cierre del año 2021, manteniendo una nota de cautela con respecto a volúmenes.

**Nos mantenemos levemente positivos respecto de la compañía producto del carácter defensivo del sector y un mix de monedas que permanece favorable, a la vez que consideramos presenta una valorización atractiva. Sin embargo, seguimos cautos hacia mediano plazo producto de las presiones en volúmenes y márgenes provenientes de alzas en sus costos secos y GAV, lo cual nos lleva a mantener el papel fuera de nuestras carteras.**

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



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

Destino		12m Trailing			
Destino	Monto	Var a/a	Destino	Monto	Var a/a
REINO UNIDO	4,4	-30%	REINO UNIDO	98,9	-16,0%
MEXICO	2,6	-17%	JAPON	50,3	7,5%
U.S.A.	2,5	-17%	BRASIL	49,2	1,3%
JAPON	2,3	-41%	U.S.A.	41,4	-14,8%
BRASIL	2,2	-28%	CHINA	39,2	-2,7%
HOLANDA	2,0	75%	CANADA	34,3	4,9%
CHINA	1,1	-43%	HOLANDA	34,2	0,3%
IRLANDA	1,0	41%	MEXICO	32,2	7,5%
CANADA	0,8	-65%	FRANCIA	21,9	-4,8%
NORUEGA	0,7	6%	COREA DEL S	16,3	-11,2%
<b>TOTAL</b>	<b>26,5</b>	<b>-26,1%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>572,8</b>	<b>-5,1%</b>