

# INFORME EXPORTACIONES CHILE

Departamento de Estudios

Junio 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

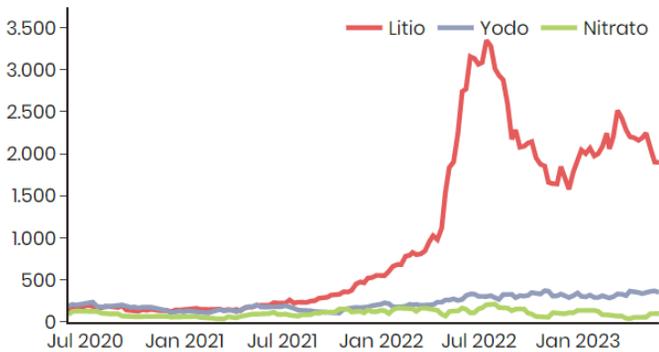
Este informe fue realizado en base a los datos del Banco Central y ODEPA de mayo de 2023, en conjunto con los de Aduanas de Chile para abril de 2023. Cabe mencionar que los datos del Banco Central y ODEPA representan las exportaciones totales a nivel de industria, mientras que Aduanas entrega detalles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

- Los precios de litio de SOM se mostraron planos en hidróxido y una caída en carbonato mes a mes. Por el lado de volúmenes despachados, en tanto, se observó un descenso respecto tanto a marzo 2023 como abril 2022, con una mayor cantidad de hidróxido vendido que en periodos anteriores. Por el lado de yodo, seguimos observando elevados niveles de precios. De cara a las carteras accionarias de junio, nos ubicamos levemente sobreponderados en el papel respecto al IPSA.
- Las exportaciones de hierro de CAP presentaron un aumento de precio mes a mes, con volúmenes que también mostraron un alza. El metal en China ha mostrado cierta estabilidad, bordeando los US\$ 100/ton, pero con futuros que anticipan un escenario más negativo para los precios en los próximos meses. Nos mantenemos fuera del papel.
- En relación con las compañías forestales (CMPC y Copec), se observan precios exportados planos m/m en Copec y con un alza en CMPC. La caída abrupta en precios de celulosas en China debido a la fuerte reducción en demanda ha generado cierta cautela en el sector. Sin embargo, vemos que el mercado europeo la celulosa continúa transando a niveles elevados, lo que eventualmente beneficia a CMPC más que a COPEC debido a que venden un mayor porcentaje de su celulosa en ese mercado. Nos posicionamos levemente subponderados en el sector, dado que tomamos cierta ganancia del aumento del precio de la acción de CMPC.
- Respecto a Concha y Toro, si bien valoramos el carácter defensivo del sector, junto a una valorización atractiva de la acción, nos mantenemos cautos producto de las elevadas presiones en volúmenes, mientras que esperamos recuperaciones en márgenes a mediano plazo ante una mayor normalización de sus costos, lo cual nos lleva a mantener el papel fuera de nuestras carteras.

## SQM: Caída en Precio Exportado de Carbonato de Litio m/m

El carbonato de litio registró una disminución en exportaciones de -68,9% a/a durante el mes de mayo (-1% m/m). Los precios en el mercado chino se han posicionado en torno a los US\$ 42.000/t durante el último mes, recuperando desde el piso que observamos durante abril, que alcanzaba los niveles de costo en China. Por otro lado, los incentivos a la compra de autos eléctricos en China se han extendido, lo que beneficiaría la compra de este tipo de vehículos, favoreciendo a la minería de litio.

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



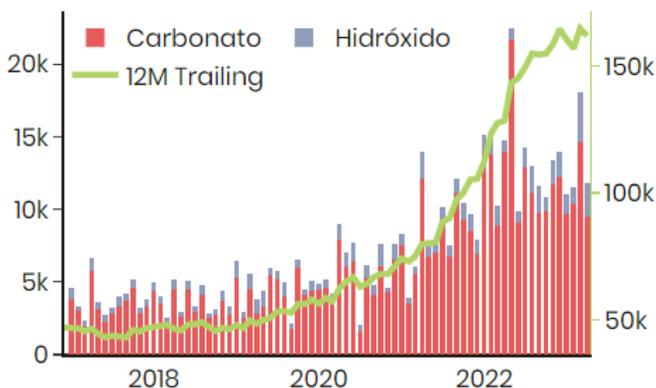
**Tabla 1:** Exportaciones Mensuales Carbonato de Litio según Banco Central Últimos 6 Meses

Mes – Año	Monto (MMUS\$)	Var. % a/a
Diciembre-22	723,3	+745,5
Enero-23	565,2	+105,6
Febrero-23	770,3	+130,8
Marzo-23	948,4	+174,3
Abril-23	472,2	-45,4
Mayo-23	476,8	-68,9

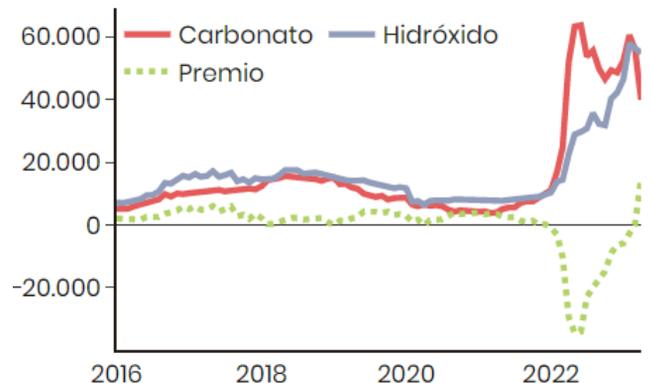
SQM exportó litio durante abril por US\$507,7 millones (-32,1% a/a), a un precio promedio de US\$42.841/t (-15,3% a/a; US\$39.905/t el carbonato y US\$54.748/t el hidróxido), con volúmenes por 11.852 TM (-19,9% a/a). Con esto, los envíos durante el 2023 ascienden a 52.519 TM (-4,9% a/a), a un precio promedio de US\$53.059/t (+108,4% a/a). Por último, Corea del Sur y China representaron el 39,1% y 54,2% del volumen exportado durante abril, con un carbonato de litio vendido a US\$44.040/t y US\$37.727/t, respectivamente.

**En el segmento de litio para SQM se observó precios de carbonato que corrigen, al igual que en el mercado internacional, mientras que para hidróxido que se mantuvieron planos respecto al mes anterior y a niveles elevados, 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 mayo mostraron un aumento año contra año, revertiendo en cierta medida la marcada tendencia a la baja que se había observado durante gran parte de 2022. Sin embargo, existe un panorama incierto en el sector construcción en China, donde hemos observado datos macroeconómicos que han generado volatilidades en los precios de los insumos.

En las últimas semanas el precio del hierro de ley 62% se ha mantenido en niveles de US\$ 100/ton, lo que ha implicado cierta recuperación de la acción de Cap. Aun así, los costos de energía y de otros insumos afectan a la compañía, como se observó en los resultados del primer trimestre del año, tendencia que continuaría golpeando los márgenes.

**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 junio, privilegiando otros sectores dónde podría existir un mayor valor. Podríamos esperar que los precios en el mercado chino caigan dada una menor demanda.**

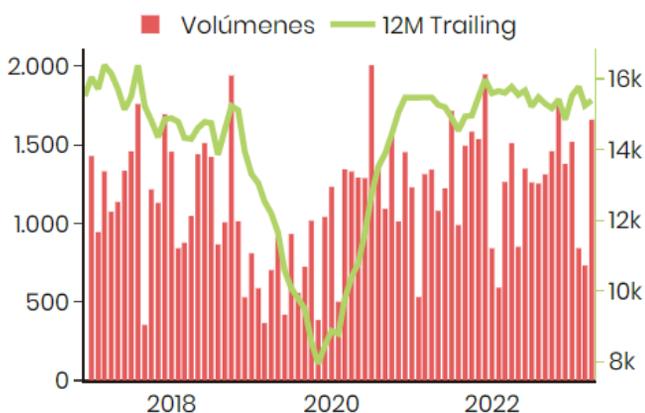
**Gráfico 4:** Exportaciones de Hierro Según Banco Central 3M Trailing (MMUS\$)



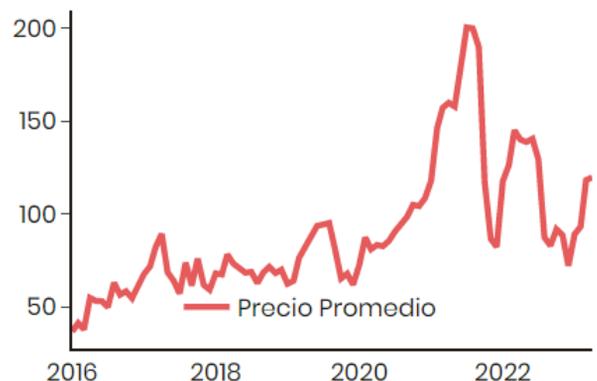
**Tabla 2:** Exportaciones Mensuales Hierro Según Banco Central Últimos 6 Meses

Mes – Año	Monto (MMUS\$)	Var. % a/a
Diciembre-22	99,3	-38,0
Enero-23	135,1	+10,4
Febrero-23	78,4	-8,7
Marzo-23	86,4	-48,1
Abril-23	199,5	+4,7
Mayo-23	129,8	+40,6

**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 Recupera Volúmenes Exportados de Celulosa

Con respecto a los datos de Aduanas de abril, los volúmenes de celulosa exportada por Copec aumentaron 3,3% a/a, a la vez que los precios lo hicieron en 9,5% a/a. En tanto, CMPC presentó un alza de 60,1% a/a en sus volúmenes exportados, a un precio promedio mayor en un 18,7% 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.

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.

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

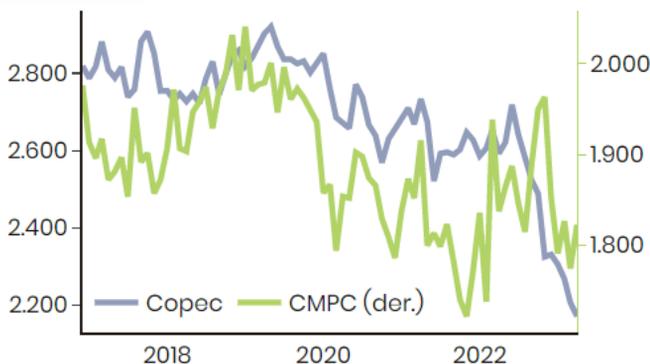


**Tabla 3:** Exportaciones Mensuales Ambas Fibras Según Banco Central Últimos 6 Meses

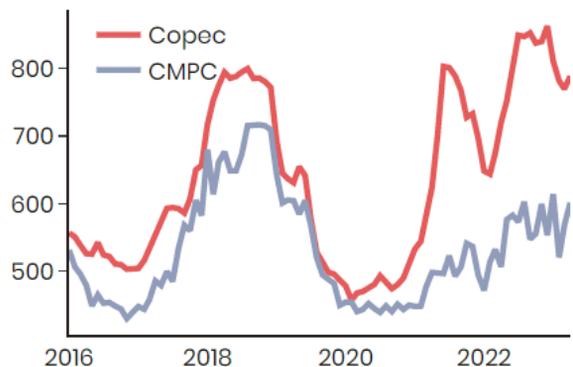
Mes - Año	Monto (MMUS\$)	Var. % a/a
Diciembre-22	173,1	-16,4
Enero-23	215,8	-11,0
Febrero-23	141,8	+11,2
Marzo-23	215,4	-13,6
Abril-23	240,3	+38,1
Mayo-23	172,6	+2,7

**Para el mes de abril se observó que los volúmenes exportados de celulosa mejoran (levemente para COPEC y una fuerte alza para CMPC), debido a que parten de una baja base comparativa, con un 2022 que fueron bajos en este punto. Dentro de nuestras carteras nos posicionamos levemente subponderados en el sector, dado que tomamos cierta ganancia en CMPC al haber observado un aumento sustancial del precio de la acción durante mayo. Por otro lado, entregamos mayor ponderación a COPEC al observar el panorama del segmento de paneles ha sido mejor a lo previamente esperado, con un sector de construcción de viviendas en Estados Unidos menos golpeado a lo que se preveía. Es relevante mencionar que en los últimos resultados de CMPC y COPEC, los precios de venta de celulosa bajaron para ambas fibras respecto al cuarto trimestre de 2022, pero promediaron un crecimiento año contra año.**

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



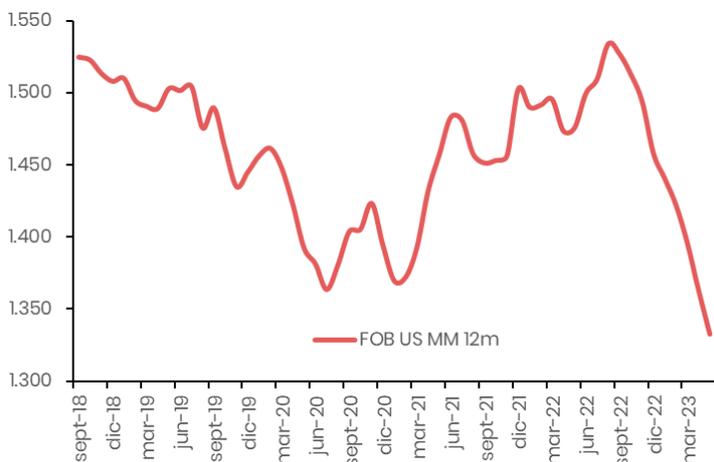
**Gráfico 9:** Precios de Aduanas para Celulosa Mensual Cmpc/Copec (US\$/T.)



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

En mayo, las exportaciones de vino con denominación de origen alcanzaron US\$ 106,4 millones a nivel de industria (-22,2% a/a y -23,1% a/a en volumen), sin variaciones relevantes en precios a/a. Según las cifras registradas por ODEPA, Europa Occidental, Asia y América del Norte muestran descensos en volúmenes de -29,9%, -36,8% y -21,5% respectivamente, siendo contrarrestada parcialmente por el aumento de +30,8% en volumen por parte de Europa Oriental y de 5,3% en América del Sur.

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



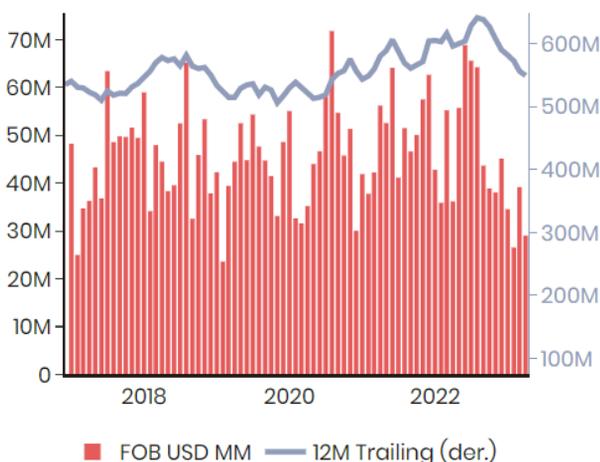
**Tabla 4:** Exportaciones Mensuales Vino D.O según ODEPA Últimos 9 Meses

Mes	Monto	Var. a/a
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%
abr-23	77,0	-29,9%
may-23	106,4	-22,2%

En este sentido, **Viña Concha y Toro** (junto con su portafolio de viñas) registró exportaciones en abril por US\$ 29 millones, -19,7% menor respecto al mismo mes de 2022. Las cifras registradas en abril se suman a la tendencia negativa vista al cierre del año 2022, manteniendo una nota de cautela con respecto a volúmenes frente a una demanda mundial que se mantienen deprimida.

**Si bien valoramos el carácter defensivo del sector, junto a una valorización atractiva de la acción, nos mantenemos cautos producto de las elevadas presiones en volúmenes, mientras que esperamos recuperaciones en márgenes a mediano plazo ante una mayor normalización de sus costos, 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 Abril y Últimos 12 meses (MM USD)

Destino			12m Trailing		
Destino	Monto	Var a/a	Destino	Monto	Var a/a
REINO UNIDO	8,8	173%	REINO UNIDO	99,2	-12,0%
CHINA	3,1	-27%	JAPON	49,9	3,4%
BRASIL	2,4	-69%	BRASIL	47,7	-0,5%
JAPON	1,9	-12%	U.S.A.	40,8	-12,7%
U.S.A.	1,7	-32%	CHINA	34,6	-18,9%
CANADA	1,6	-26%	MEXICO	31,2	3,0%
MEXICO	1,5	-43%	CANADA	31,2	-10,0%
IRLANDA	1,0	3053%	HOLANDA	30,8	-5,2%
HOLANDA	0,8	-34%	FRANCIA	21,8	-4,9%
POLONIA	0,5	296%	IRLANDA	15,3	4,0%
<b>TOTAL</b>	<b>29,0</b>	<b>-19,7%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>549,6</b>	<b>-7,8%</b>