

# INFORME EXPORTACIONES CHILE

Departamento de Estudios

Mayo 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

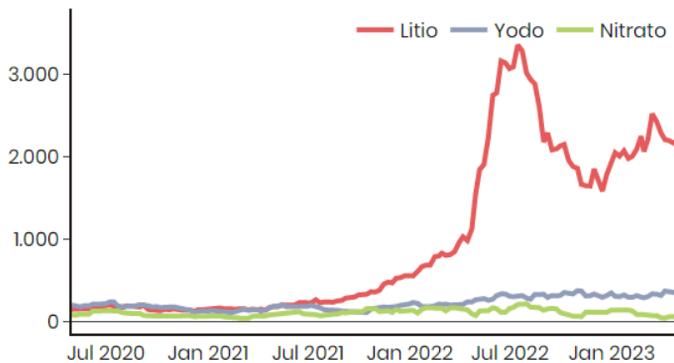
Este informe fue realizado en base a los datos del Banco Central y ODEPA de abril de 2023, en conjunto con los de Aduanas de Chile para marzo de 2023. Cabe mencionar que los datos del Banco Central y ODEPA representan las exportaciones totales a nivel de industria, mientras que Aduanas entrega detalles 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 en carbonato mes a mes. Por el lado de volúmenes despachados, en tanto, se observó un aumento relevante respecto tanto a febrero 2023 como marzo 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 mayo, nos ubicamos sobreponderados en el papel respecto al IPSA.
- Las exportaciones de hierro de **CAP** mostraron un aumento de precio mes a mes, con volúmenes que también mostraron un alza. El metal en China se ha mostrado cierta caída, bordeando los US\$ 100/ton y con futuros que anticipan un escenario más negativo para los precios en los próximos meses. Nos mantenemos fuerza del papel.
- En relación con las compañías forestales (**CMPC** y **Copec**), se observan precios exportados más bajos m/m tanto en Copec. La caída abrupta en precios de celulosa 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 beneficia a CMPC más que a COPEC debido a que venden un mayor porcentaje de su celulosa en ese mercado. Nos posicionamos neutrales 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 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: Litio Muestra Relevante Aumento de Volúmenes Exportados

El carbonato de litio registró una disminución en exportaciones de -45,4% a/a durante el mes de abril (-50,2% m/m). Los precios en el mercado chino se han posicionado en torno a los US\$ 24.000/t durante el último mes, pero marcando un piso para el mineral dado que se encuentra a nivel de costo en China, lo que ha detenido las caídas que se habían observado desde principios del 2023. Se espera un repunte de los precios en el segundo semestre del año, a medida que la demanda por autos eléctricos vuelve a tomar fuerza.

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



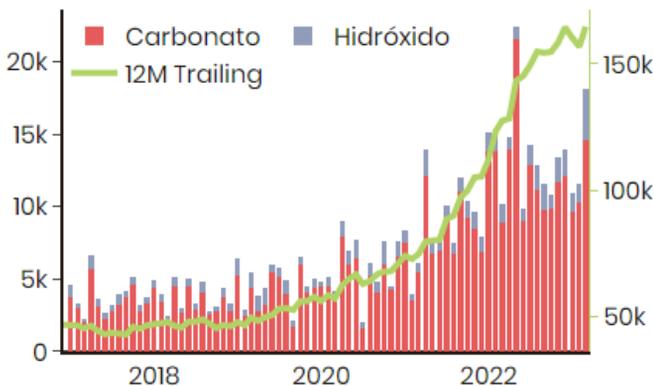
**Tabla 1:** Exportaciones Mensuales Carbonato de Litio según Banco Central Últimos 6 Meses

Mes - Año	Monto (MMUS\$)	Var. % a/a
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
Abril-23	472,2	-45,4

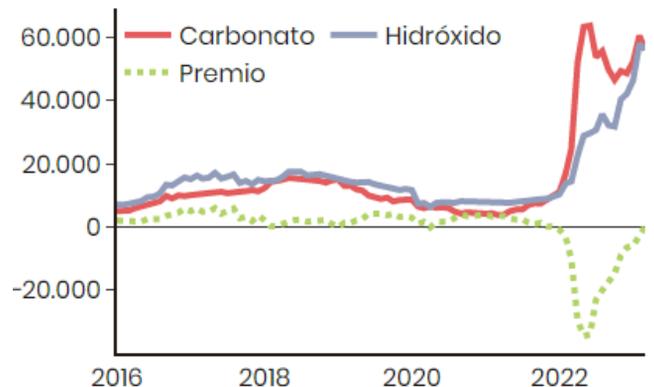
SQM exportó litio durante marzo por US\$1.015,11 millones (+324,17% a/a), a un precio promedio de US\$56.060/t (+139,2% a/a; US\$56.038/t el carbonato y US\$56.149/t el hidróxido), con volúmenes por 18.108 TM (+77,3% a/a). Con esto, los envíos durante el 2023 ascienden a 40.667 (+0,6% a/a), a un precio promedio de US\$56.037/t (+244,1% a/a). Por último, Corea del Sur y China representaron el 25,5% y 65,0% del volumen exportado durante marzo, con un carbonato de litio vendido a US\$45.578/t y US\$58.248/t, respectivamente.

**En el segmento de litio para SQM se observó precios de carbonato y de 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.)



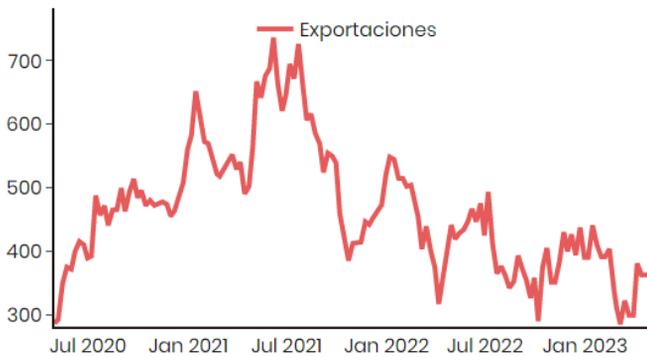
## CAP: Precio del Hierro Varía al Alza Levemente m/m para CAP

Según los datos del Banco Central, las exportaciones de hierro para abril mostraron un aumento leve año contra año, reversionando en cierta medida la tendencia a la baja marcada que se había observado durante gran parte del 2022. Sin embargo, existen perspectivas de caídas más profundas con una desaceleración del sector construcción en China.

En las últimas semanas el precio del hierro de ley 62% ha disminuido a niveles en torno a US\$ 100/ton en el último periodo, lo que ha marcado la caída en la acción de Cap. Aún así, esperamos volatilidades para el metal dada la dependencia a la actividad de China, lo que se traduce también en volatilidades para el papel, el cual mostró una reducción importante durante el mes de abril.

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

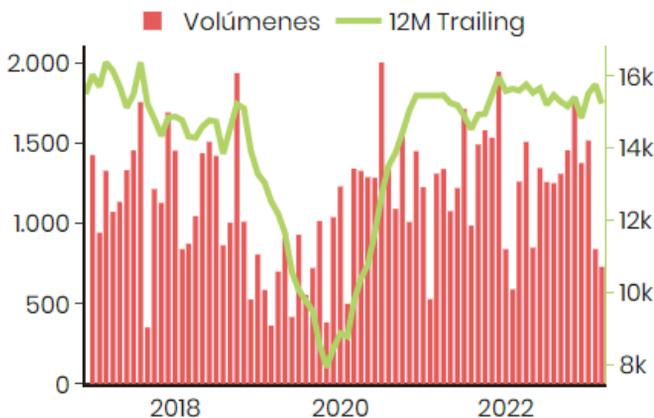
**Gráfico 4:** Exportaciones de Hierro Según Banco Central 3M Trailing (MMUS\$)



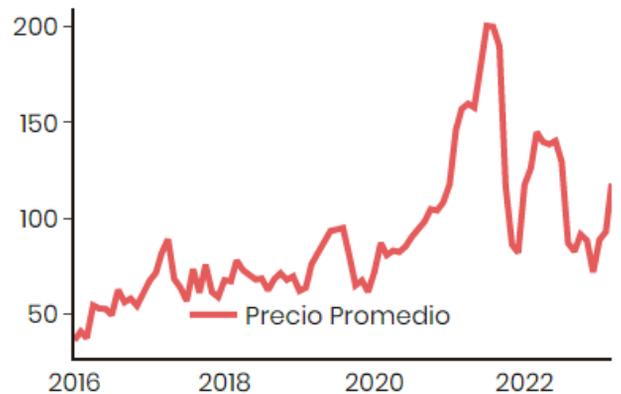
**Tabla 2:** Exportaciones Mensuales Hierro Según Banco Central Últimos 6 Meses

Mes – Año	Monto (MMUS\$)	Var. % a/a
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
Abril-23	199,5	+4,7

**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 Presenta 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 marzo, los volúmenes de celulosa exportada por Copec disminuyeron -14,3% a/a, a la vez que los precios lo hicieron en 14,1% a/a. A su vez, CMPC presentó una baja de -14,3% a/a en sus volúmenes exportados, a un precio promedio mayor en un 6,7% 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.

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

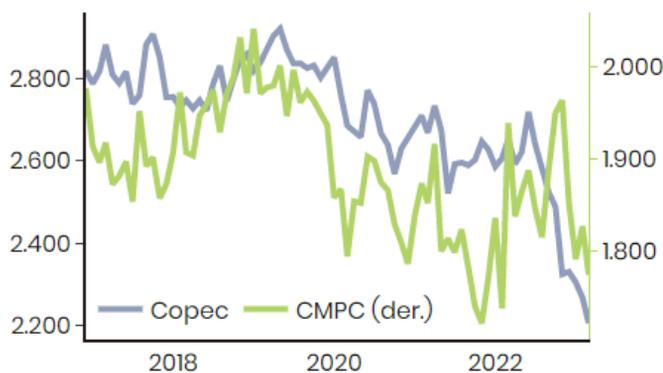


**Tabla 3:** Exportaciones Mensuales Ambas Fibras Según Banco Central Últimos 6 Meses

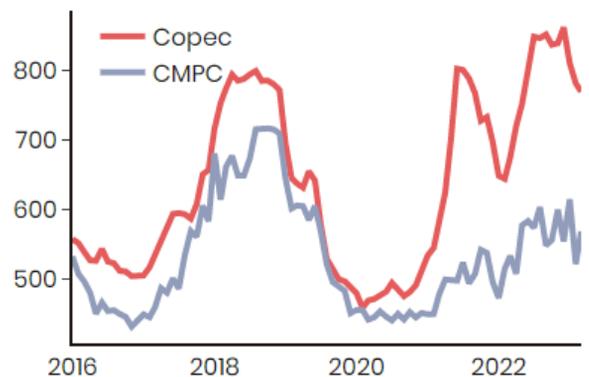
Mes - Año	Monto (MMUS\$)	Var. % a/a
Noviembre-22	153,1	-22,7
Diciembre-22	173,1	-16,4
Enero-23	215,8	-11,0
Febrero-23	141,8	+11,2
Marzo-23	215,4	-13,6
Abril-23	240,3	+38,1

**En marzo se observó una caída en los precios de venta de COPEC respecto al mes anterior, pero no así en el caso de CMPC. Dentro de nuestras carteras nos posicionamos neutrales en el sector, dado el descuento relevante al cual transan ambos papales, pero bajando nuestra exposición a COPEC dado que su segmento de paneles debiese afectar negativamente los resultados del primer trimestre, debido a una demanda que 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 como vimos en los resultados de CMPC, podríamos ver este efecto en los de COPEC. Es relevante mencionar que en los últimos resultados de CMPC, los precios de venta de celulosa bajaron para ambas fibras respecto al cuarto trimestre del 2022, pero promediaron con un crecimiento año contra año.**

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



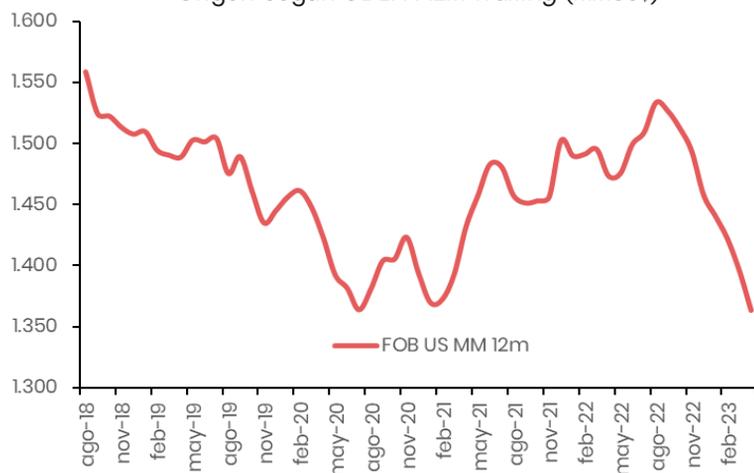
**Gráfico 9:** Precios de Aduanas para Celulosa Mensual Cmpc/Copec (US\$/T.)



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

En abril, las exportaciones de vino con denominación de origen alcanzaron US\$ 77,0 millones a nivel de industria (-29,9% a/a y -29,9% a/a en volumen), sin variaciones en precios a/a. Según las cifras registradas por la ODEPA, Europa Occidental, Asia, América del Norte y América del Sur muestran descensos en volúmenes de -12,8%, -37,4%, -5,7% y -51,1% respectivamente, siendo contrarrestada parcialmente por el aumento de +90,5% en volumen por parte de Europa Oriental.

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



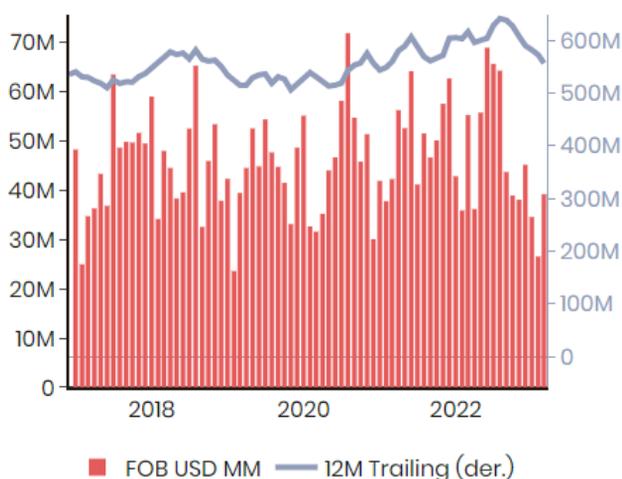
**Tabla 4:** Exportaciones Mensuales Vino D.O según ODEPA Últimos 9 Meses

Mes	Monto	Var. a/a
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%
abr-23	77,0	-29,9%

En este sentido, **Viña Concha y Toro** (junto con su portafolio de viñas) registró exportaciones en febrero por US\$ 39,1 millones, -29,1% menor respecto al mismo mes de 2022. Las cifras registradas en marzo se suman a la tendencia negativa vista al cierre del año 2021, manteniendo una nota de cautela con respecto a volúmenes.

**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 Marzo y Últimos 12 meses (MM USD)

Destino			12m Trailing		
Destino	Monto	Var a/a	Destino	Monto	Var a/a
REINO UNIDO	7,6	-41%	REINO UNIDO	93,6	-22,9%
BRASIL	6,6	163%	BRASIL	53,2	12,3%
U.S.A.	3,1	8%	JAPON	50,1	4,8%
CHINA	2,8	-56%	U.S.A.	41,6	-13,1%
MEXICO	2,6	7%	CHINA	35,7	-16,4%
JAPON	2,4	-6%	MEXICO	32,4	6,2%
CANADA	2,1	-55%	CANADA	31,7	-9,7%
HOLANDA	1,8	-62%	HOLANDA	31,2	-13,4%
IRLANDA	1,0	24%	FRANCIA	21,7	-5,8%
NORUEGA	0,9	41%	COREA DEL S	15,5	-14,6%
<b>TOTAL</b>	<b>39,1</b>	<b>-29,1%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>556,7</b>	<b>-9,7%</b>