

# INFORME EXPORTACIONES CHILE

Departamento de Estudios

Noviembre 2020

**Etienne Célery P.**  
Analista Sector Commodities,  
Consumo, Telecom y TI  
[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 octubre de 2020, en conjunto con los de Aduanas de Chile para septiembre de 2020. 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:

Observamos disminuciones en el precio del litio exportado de septiembre, junto a volúmenes que continúan débiles y que presionarían los resultados del 3T20 de SQM. No obstante, la situación tiene señales de mejoras, con precios del litio en China al alza en las últimas semanas tras buenos datos de ventas de vehículos eléctricos y producción de baterías, efectos que, de acuerdo con las cifras de Aduana, aún no veríamos incorporados. En nuestras carteras nos mantenemos neutrales.

Las exportaciones de hierro de Cap continúan aumentando ante la normalización en volúmenes luego del accidente de Guacolda II. Esto, sumado a precios que se mantienen elevados, permitirían un importante crecimiento en resultados durante el año. Parte de estos efectos ya se materializaron en el 3T20, luego que la compañía reportara un crecimiento de 500% en Ebitda. Aún vemos *upside* para la acción, pero no exenta de volatilidad.

Se mantienen las presiones sobre los precios de celulosa, y si bien esperábamos una recuperación, esta ha tardado más de lo esperado, afectando las exportaciones de las compañías forestales (Cmpc y Copec). Las últimas semanas hemos visto aumentos en los precios de la fibra corta y larga, mejorando las perspectivas para las compañías. Vemos un retorno atractivo en el sector con acotados riesgos a la baja. En nuestras últimas carteras mantuvimos la exposición, siendo nuestro principal largo.

Respecto a Concha y Toro, las exportaciones continúan al alza, anticipando buenos volúmenes para el cierre de año. Esto se explica por las reaperturas de los países en donde opera la compañía y por el buen desempeño que ha tenido el sector. Por otro lado, de acuerdo a los favorables resultados de la firma en el 3T20 en el segmento de exportación y a un precio del vino bajo, esperamos que el alza de los volúmenes de septiembre continúe en los meses siguientes, en línea con las reaperturas de Europa Occidental y América del Sur.

## SQM: Mejoran Perspectivas para el Litio Tras Aumento en Precios

A pesar del aumento en volúmenes exportados en septiembre, los envíos de litio continuaron en octubre con la tendencia negativa, aunque crecieron 21% con respecto al mes anterior (ver gráfico 1). Durante octubre, las exportaciones de carbonato de litio disminuyeron 16% a/a (ver tabla 1), explicado por la caída en precios de 21,7% a/a (US\$6.281/t.). Con todo, las exportaciones de carbonato de litio han disminuido un 14,3% durante el año.

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



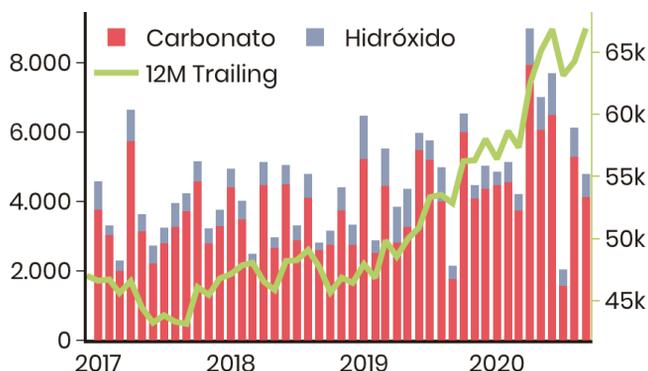
**Tabla 1:** Exportaciones Mensuales Carbonato de Litio según Banco Central Últimos 6 Meses

Mes – Año	Monto (MMUS\$)	Var. % a/a
Mayo-20	58,8	-8,1%
Junio-20	91,0	+26,9%
Julio-20	38,3	-52,6%
Agosto-20	49,3	-28,4%
Septiembre-20	49,3	+44,2%
Octubre-20	59,7	-16,0%

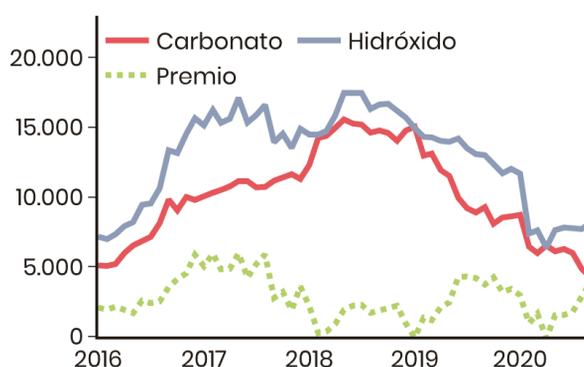
SQM exportó litio durante septiembre por US\$23 millones (+7,5% a/a), a un precio promedio de US\$4.788/t (-51,8% a/a; US\$4.238/t el carbonato y US\$8.134/t el hidróxido), con volúmenes por 4.804 TM (+23,1% a/a). Con esto, los envíos durante el 2020 ascienden a 50.865 (+21,2% a/a), a un precio promedio de US\$6.371/t (-46,1% a/a). Por último, Corea del Sur y China representaron el 59,4% y 36,4% del volumen exportado durante septiembre, con un carbonato de litio vendido a US\$5.815/t y US\$3.247/t, respectivamente. El menor precio para China corresponde con una sobreoferta del litio en el país.

**Los últimos datos de exportación añaden una nota de cautela para los resultados de litio del tercer y cuarto trimestre del 2020, al incorporar la disminución de los volúmenes junto a menores precios. Por otro lado, los datos de Aduanas de septiembre reflejaron un precio para el carbonato de US\$4.238/t, muy inferior a los US\$9.277/t. de un año atrás. Será importante observar cómo se van comportando los precios hacia adelante.**

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



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



## Cap: Exportaciones y Volúmenes Alcanzan Nuevos Máximos.

La compañía ha mostrado fuertes signos de recuperación luego de un complejo año 2019 (ver gráfico 4), afectado por el accidente de Guacolda II y los volúmenes exportados de hierro. Desde entonces, Cap ha mostrado importantes recuperaciones en los volúmenes exportados, lo que de la mano con un precio para el commodity que se ha mantenido elevado, se ha traducido en considerables alzas en las exportaciones durante los últimos meses (ver tabla 2). Con todo, las exportaciones acumuladas en el año hasta octubre representan un incremento de 97,1% a/a.

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



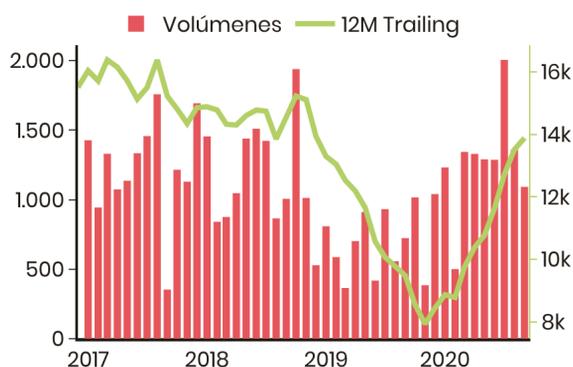
**Tabla 2:** Exportaciones Mensuales Hierro Según Banco Central Últimos 6 Meses

Mes - Año	Monto (MMUS\$)	Var. % a/a
Mayo-20	106,5	23,3%
Junio-20	110,8	162,9%
Julio-20	183,1	108,4%
Agosto-20	129,0	143,6%
Septiembre-20	107,5	84,6%
Octubre-20	163,7	146,9%

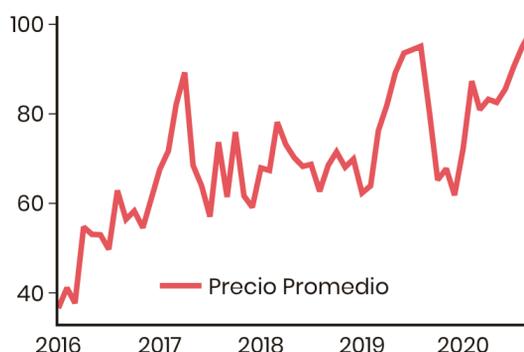
En cuanto a los datos de Aduanas de septiembre, estos se explica por el alza en volúmenes de 51% a/a, totalizando 1.092 TM en el mes (ver gráfico 5). En cuanto a los precios, estos alcanzaron US\$98/t. (+22,2% a/a), en línea con mayores precios internacionales del hierro.

**Las exportaciones continúan creciendo, ante la recuperación en volúmenes de Cap y los elevados precios del commodity. Esto último, en conjunto a un cash cost que se iría normalizando, permitirían importantes recuperaciones en los resultados de la compañía para fines del 2020.**

**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: Menores Precios Continúan Presionando Exportaciones.

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), aunque durante los últimas semanas hemos observado señales de recuperación de la economía China y de los precios de las fibras. Durante octubre, las exportaciones de celulosa de fibra corta y larga disminuyeron en 1,1% a/a y 4,2% a/a respectivamente.

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



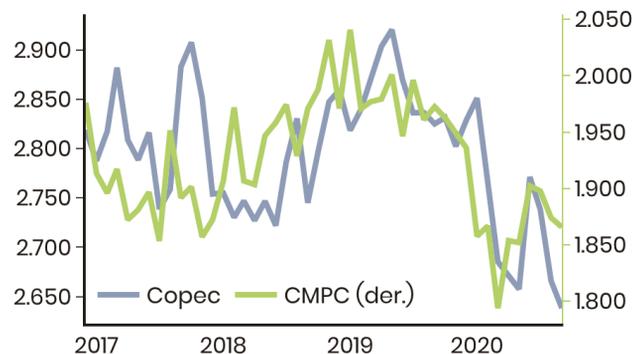
**Tabla 3:** Exportaciones Mensuales Ambas Fibras Según Banco Central Últimos 6 Meses

Mes – Año	Monto (MMUS\$)	Var. % a/a
Mayo-20	186,2	-26,0%
Junio-20	177,6	19,4%
Julio-20	161,7	-27,2%
Agosto-20	143,7	-33,4%
Septiembre-20	152,1	-19,8%
Octubre-20	135,7	-32,6%

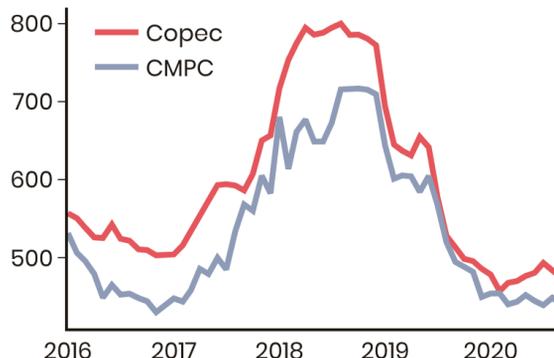
Con respecto a los datos de aduanas de septiembre, los volúmenes de celulosa exportada por Copec disminuyeron -22,0% a/a, a la vez que los precios lo hicieron en -7,6% a/a. Es así como, acumulado a la fecha, las exportaciones han disminuido -29,3% a/a, con precios -22,0% a/a y volúmenes -9,3% a/a. A la vez, CMPC presentó una baja de -15,3% a/a en sus volúmenes exportados, a un precio promedio menor en un -10,9% a/a. Por último, sus exportaciones durante 2020 han caído un -26,7% a/a (volúmenes -4,9% a/a y precios -22,9% a/a).

**Los resultados del 3T20 de CMPC se vieron afectados por los precios menores precios de la celulosa, sumado a datos más débiles en el trimestre respecto al mercado de fibra en China. No obstante, esperamos que en la medida que la demanda por la celulosa continúe en aumento, los inventarios globales disminuyan e impulsen los precios al alza. Cabe mencionar que los actuales precios de la celulosa estarían debajo de los costos marginales de un 20% de los productores mundiales, por lo que no se mantendrían en el mediano plazo.**

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



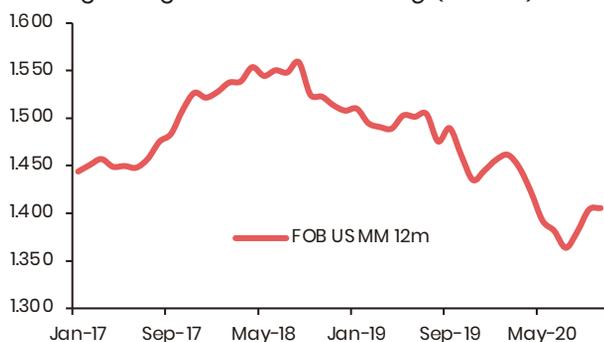
**Gráfico 9:** Precios de Aduanas para Celulosa Cmpc/Copec (US\$/T.)



## Conchatoro: Envíos Continúan Crecimiento

En agosto las exportaciones de vino con denominación de origen alcanzaron los 121 MMUS\$ a nivel de industria (+1,3% mayor respecto a 2019). Este crecimiento mantiene la tendencia de los últimos meses y da cuenta de la normalización del consumo en distintos países, principalmente en América del Sur (+49,2% a/a) y Europa Occidental (+3,0% a/a). Por otro lado, los envíos a Asia y América del Norte mantienen la tendencia negativa pero en menor magnitud (-10,5% a/a y -6,6% a/a, respectivamente).

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



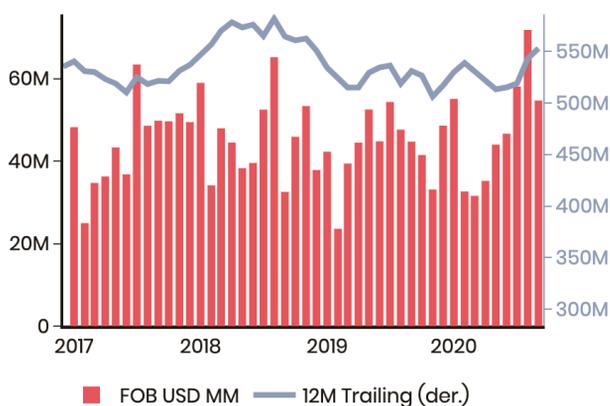
**Tabla 4:** Exportaciones Mensuales Vino D.O según ODEPA Últimos 8 Meses

Mes	Monto	Var. a/a
feb-20	86,1	6,5%
mar-20	92,9	-12,7%
abr-20	92,6	-21,5%
may-20	109,1	-21,8%
jun-20	109,4	-8,9%
jul-20	129,8	-12,1%
ago-20	151,1	12,7%
sep-20	129,9	21,6%
oct-20	121,0	1,3%

Por su parte, **Viña Concha y Toro** (junto con su portafolio de viñas) registró exportaciones en septiembre por \$54,7 millones de dólares, 22,3% mayor respecto al mismo mes del año pasado (volumen: +11,1% a/a; precio (US\$): +10,1% a/a). Esperamos que la empresa continúe con crecimiento en volúmenes tras el crecimiento de la industria, principalmente en Europa en donde la compañía tiene mayor presencia.

Tras los favorables resultados del tercer trimestre en donde la viña reconoció un crecimiento de 18,5% en el volumen del segmento exportaciones, observamos que las exportaciones han mantenido el crecimiento por varios meses consecutivos, destacando el aumento del precio promedio en el último mes. Esto se justificaría por la reapertura de sus principales mercados y el crecimiento observado en el segmento de exportación, destacando la capacidad del sector en donde hubo mayores volúmenes vendidos a pesar del contexto de la pandemia y una economía global más débil. Por otro lado, las exportaciones continuarían viéndose favorecidas (en línea con el 3T20 y el 2T20) por una canasta de monedas fortalecida respecto al CLP. A nivel de márgenes, los datos preliminares de la vendimia 2020 dan cuenta de una acotada alza en el costo del vino (-6% a 8% de aumento), efecto que sumado a los altos volúmenes exportados nos permiten proyectar un año favorable.

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



**Tabla 5:** Principales Destinos Junio-20 y Últimos 12 meses (MM USD).

Destino	Destino		12m Trailing		
	Monto	Var a/a	Monto	Var a/a	
REINO UNIDO	13,3	33%	REINO UNIDO	128,1	33,5%
BRASIL	4,0	39%	JAPON	50,8	-6,8%
U.S.A.	3,7	30%	U.S.A.	42,4	-5,6%
FRANCIA	3,5	21053%	HOLANDA	39,4	73,1%
HOLANDA	3,5	131%	BRASIL	35,5	25,8%
JAPON	2,9	-22%	CANADA	29,2	4,7%
SUECIA	2,8	209%	CHINA	22,8	-16,8%
CHINA	2,6	61%	MEXICO	22,0	-18,0%
IRLANDA	2,4	17%	IRLANDA	21,6	57,5%
MEXICO	2,2	-10%	FRANCIA	19,7	13,8%
<b>TOTAL</b>	<b>54,7</b>	<b>22,3%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>553,2</b>	<b>4,3%</b>