



Los analistas financieros estiman que a pesar de las pérdidas ocasionadas por el terremoto y tsunami de febrero pasado, las grandes empresas del sector forestal chileno se encuentran bien posicionadas para aprovechar el repunte del mercado.

Por Camila Vásquez

El impacto inicial y la destrucción generada por el terremoto y tsunami del 27 de febrero parecen estar quedando atrás, al menos para las tres grandes empresas del sector forestal chileno—Arauco, CMPC y Masisa—, que hoy están enfrentando un escenario mucho más favorable que el año pasado, marcado por la crisis financiera internacional y la consecuente contracción de precios y demanda.

A principios de junio, la tonelada de celulosa blanqueada de fibra larga (Northern Bleached Softwood Kraft, NBSK) superaba los US\$ 950, un incremento de aproximadamente



Mejoran perspectivas

Viento en popa

un 20% en lo que va del año (más de un 60% superior que los mínimos registrados el año pasado). Se trata de una muy buena noticia para los productores de pulpa, ya que esta alza en los precios compensa la menor producción generada a raíz de la destrucción

y paralización de sus fábricas. También es un gran respiro, considerando los bajos precios en los cuales se transó la celulosa el año pasado, en un contexto de un tipo de cambio poco favorable para la exportación.

Según Fernanda Rodríguez, analista del departamento de estudios de LarraínVial, la catástrofe natural habría provocado una pérdida de casi 1 millón de toneladas (250.000 de CMPC y 750.000 de Arauco), “las que avaluadas a US\$ 690/ton, corresponderían a aproximadamente US\$ 635 millones de menores ventas”. Sin embargo, detalla que las compañías tienen deducibles en sus seguros por lucro cesante por 20 y 21 días, respectivamente, “por lo que el impacto en este ítem sería menor”. De hecho, destaca que CMPC aprovisionó el primer trimestre de 2010 un total de US\$ 50 millones correspondientes

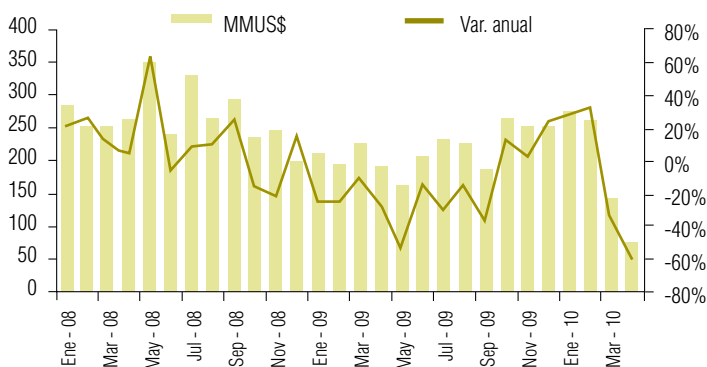


La recuperación de los precios y de la demanda está compensando las pérdidas ocasionadas por el terremoto

Respecto a las pérdidas por paralización, los costos netos aún no se determinan”.

Acerca de Masisa, el analista de FIT Corredores de Bolsa, dice que esta compañía ha señalado que el daño en su complejo industrial Mapal se estima en US\$ 13 millones, sin descontar los seguros comprometidos (se produjo un incendio a raíz del sismo). “Si bien ha tenido más daños producidos por el terremoto, no han anunciado el impacto económico de éstos”, dice. Además, menciona que ya se encuentran en operación todas las plantas industriales, con excepción la línea de MDF de Mapal, donde la compañía espera poder reiniciar las operaciones a partir de julio de este año.

Exportaciones chilenas de celulosa y papel



Fuente: Banco Central de Chile, FIT Corredores de Bolsa

al deducible que le corresponde por daños físicos, y que Arauco hizo lo mismo, pero por US\$ 26 millones.

En relación con este mismo aspecto, Andrés Petric, analista de FIT Corredores de Bolsa, puntualiza que CMPC estimó que las pérdidas ocasionadas por el terremoto y posterior maremoto fueron de unos US\$ 170 millones,

correspondiendo un 40% del total a daños físicos y el 60% a pérdidas por paralización. “En sus resultados del primer trimestre, CMPC descontó un monto preliminar de US\$ 50 millones, correspondiente a la estimación de los daños en activos fijos y existencias a causa del terremoto, una vez deducida la estimación de las indemnizaciones a recibir por parte de las compañías de seguros.

Impacto moderado

Para César Pérez Novoa, analista de Celfin Capital, el impacto de la catástrofe natural ha sido bastante moderado. “Hemos visto que en el área forestal, por lo menos en las dos compañías más grandes, todo ha regresado prácticamente a la normalidad. Ya están empezando a operar o *ad portas* de hacerlo”, dice.

El experto puntualiza que, para fortuna de las grandes empresas forestales chilenas, los precios internacionales se han visto



Se estima que el precio de la celulosa podría llegar a mil dólares la tonelada en junio.

positivamente afectados, “porque el mercado veía un ajuste en la oferta global, ya que empezamos el año con bastantes problemas de suministro de fibra del Hemisferio Norte, con dos importantes huelgas en dos puertos en Finlandia y más demanda de la proyectada por el mercado chino. Lo sucedido en Chile magnificó este déficit de oferta que había en el mundo”.

Pérez Novoa declaró al cierre de esta edición que los precios de la celulosa seguían subiendo en el mercado internacional y que muy probablemente continuarán haciéndolo. “De hecho, prevemos que el precio de la celulosa podría llegar a mil dólares la tonelada en junio”.

En tanto, el especialista de FIT Corredores de Bolsa, dice que “se espera que la demanda por celulosa se mantenga firme a corto y mediano plazo, con alzas en precios y volúmenes despachados. Otro factor que refleja la recuperación de la demanda es que hoy los inventarios de celulosa alcanzan sólo a 26 días de consumo, cerca de la mitad de lo registrado en medio de la crisis”.

Pronóstico favorable

Andrés Petric destaca que para las grandes empresas del sector el impacto del terremoto en las plantas y en la producción de celulosa y papel ha sido transitorio y acotado en relación con el tamaño de las empresas en su totalidad. Por esto, aclara que la competitividad de ellas no se ha visto muy afectada. “Si bien el costo de transporte y logística

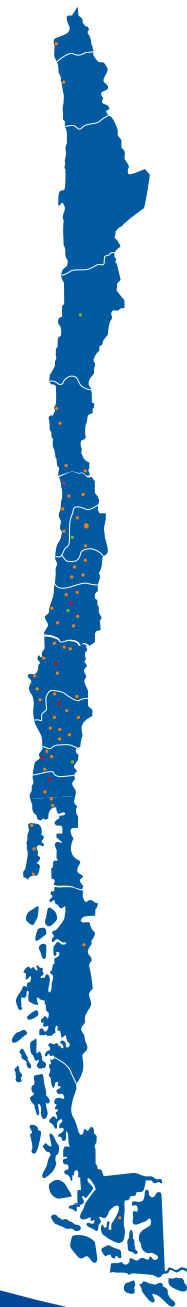


Hasta un **20%** de ahorro en combustible

X-TORQ[®]

235, 440e, 445e, 450e

Husqvarna[®]



Red de Servicios Técnicos en todo Chile



REPRESENTACIONES JCE S.A.

Email: contacto@jce.cl
Tel.: (2) 941 5400
www.representacionesjce.cl

A pesar de la incertidumbre que está experimentando el continente europeo, hay más optimismo en relación con la economía mundial.



ha sido mayor después del terremoto, debido a cierres y desvíos de caminos, no ha sido de magnitudes que les impida ser competitivos en la industria. A su vez, recordemos que los precios de la celulosa y el papel se han recuperado y las proyecciones de

demanda son alentadoras, especialmente en los países asiáticos. Lo anterior, unido a los reconocidos menores costos que posee Chile en la industria forestal (por ventajas geográficas y climáticas), permite que la competitividad de estas empresas no se vea

mayormente afectada". Es más, el analista de FIT Corredores de Bolsa, dice que dado el aumento de precio y volúmenes demandados de productos madereros, especialmente paneles, "la competitividad de las empresas en este sector incluso debería mejorar". Esto se sustenta en el hecho de que a la fecha no se han apreciado bajas significativas en las exportaciones forestales (madera, chips, tableros).

El especialista de Celfin, por su parte, destaca que a pesar de la incertidumbre que está experimentando el continente europeo, hay más optimismo en la economía mundial. "Los mercados emergentes y Estados Unidos están fuera de la recesión y tienen buenas perspectivas y mayor confianza". Eso se deriva en un aumento del consumo de productos finales de papel y en derivados de la celulosa.

Además, Pérez Novoa destaca que al haber mayor confianza y mejores ingresos disponibles en el mundo, "definitivamente hay una perspectiva bastante positiva para el mercado forestal". A esto hay que agregar el aumento en la construcción de viviendas y su respectivo incremento en la demanda por materiales de construcción, como los paneles. "Por lo tanto, las perspectivas sí son positivas", dice el analista. ■■■

Riesgos latentes

Es evidente que en una economía globalizada hay un factor de riesgo que no se puede controlar. Los mercados internacionales están nerviosos respecto de la situación de Europa y todos saben que una nueva crisis de confianza puede impactar negativamente al mercado forestal.

César Pérez Novoa, de Celfin Capital, dice que más que la crisis de Grecia, lo que ocurre es un tema "más global", pero que los gobiernos están trabajando en una solución, "aunque igual es un punto de riesgo todavía".

Fuera de esto, cree que la industria forestal chilena no debería presentar ningún tipo de riesgo este año y que el tipo de cambio está ayudando. Sin embargo, no descarta la irrupción de otros conflictos como, por ejemplo, un incremento en los precios de la energía y del petróleo, lo que impactaría en los costos del sector.

En tanto, el analista de FIT Corredores de Bolsa, Andrés Petric, explica que uno de los principales riesgos es que la recuperación económica global no sea tan rápida como se espera, o que simplemente se decaiga, ya que el mercado forestal está muy indexado al ciclo económico. "Existe el riesgo de que el aumento de precios que han venido mostrando los diversos

índices puedan sufrir variaciones dependiendo de la economía mundial. Asimismo siempre estarán presentes los riesgos cambiarios, que afectan los ingresos de un sector mayormente exportador. Recordemos que China representa el 40% de las ventas de Arauco y el 33% de las exportaciones de CMPC, por lo que la demanda de sus productos por parte del país asiático impacta en el rendimiento de estas compañías en el mediano y largo plazo. Por lo tanto, un eventual enfriamiento de la economía china impactaría en los resultados de estas empresas".

Sin embargo, Andrés Petric agrega que dado que CMPC y Copec tienen costos de producción de celulosa más baratos que otros países, "una tendencia a la baja en el precio de la celulosa y papel impactaría en menor proporción a los resultados operacionales ante un alza en el precio".

Distinto es el caso de Masisa, ya que hoy los riesgos están dados principalmente por Venezuela, país que representó el 21% de las ventas consolidadas del primer trimestre de 2010. "Esto, porque Hugo Chávez ha manifestado su intención de expropiar plantaciones forestales, parte de las cuales son de Masisa. A su vez, la devaluación del bolívar supone un riesgo cambiario importante para la empresa, ya que en el cuarto trimestre de 2009 Venezuela aportó el 50% de su Ebitda".