



Sector Pesca y Acuicultura

Waleska Donoso Duarte

Corporates – Fitch Ratings

Lunes 12 de abril, 2010



Agenda

- 1. Sector Pesca y Acuicultura en Chile**
- 2. Evolución Desembarques Pesqueros**
- 3. Cuotas de Captura y LMCA 2010**
- 4. Evolución Reciente Exportaciones**
- 5. Harina de Pescado**
- 6. Salmonicultura**
- 7. Perspectivas**



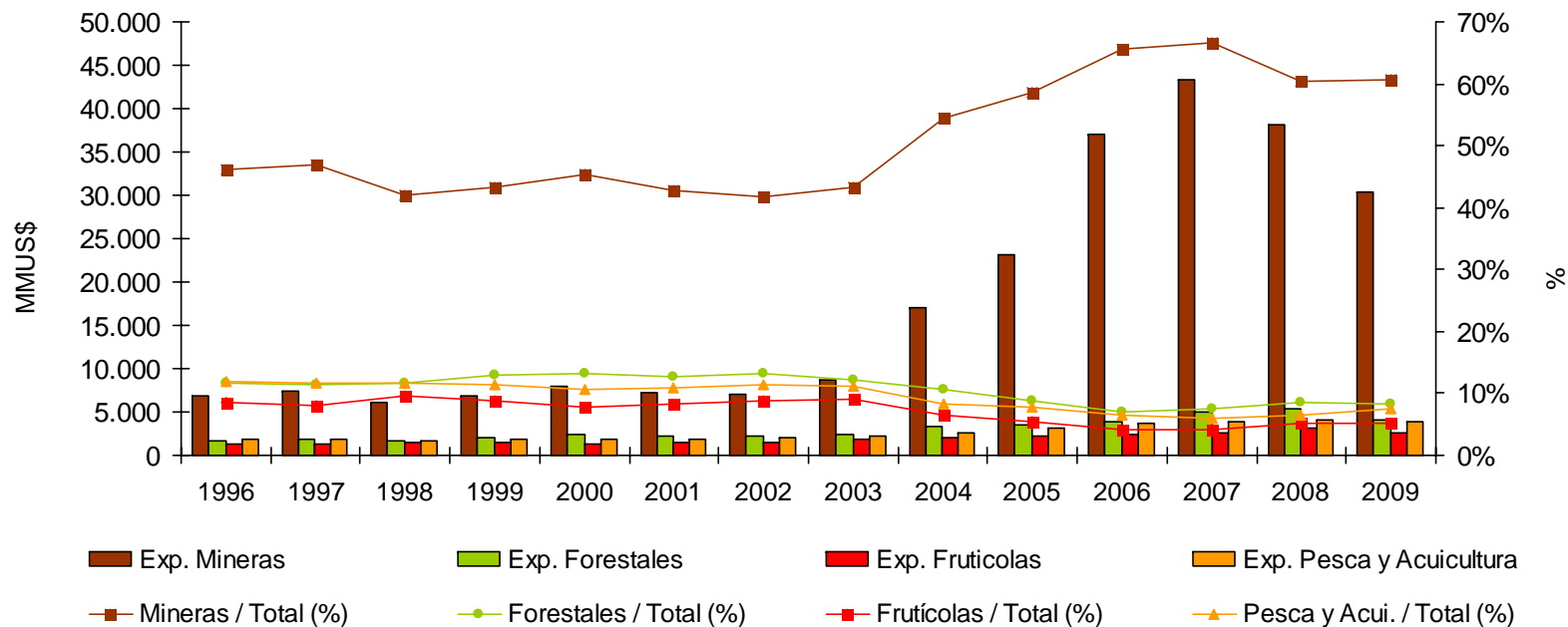
1. Sector Pesca y Acuicultura en Chile

- Importancia del Sector en la Economía Nacional



Importancia del Sector en la Economía Nacional

- Tercer Sector Exportador: después de envíos mineros y forestales.
- 2009: representó un 7,6% de las exportaciones totales del país (6,5% en 2008).
- Se espera una caída en la importancia del sector en 2010 y 2011, derivada de los menores niveles de exportación de la industria del salmón y pesca extractiva.



Fuente: BCHC y SalmonChile



2. Desembarques Pesqueros

- Evolución Desembarques Totales
- Evolución Capturas Pelágicas
- Evolución Cosechas en Cultivo



Desembarques Pesqueros en Chile

Desembarques 2009:

> **Total: 3,8 millones toneladas (-8,1%)**

> **Distribución por Sector:**

81,8% Extractivo (-5%)

18,2% Cultivos (-20%)

> **Pelágicos: 2,7 millones ton**

Inferiores en 3,8%

71% Desembarques Totales

30% Jurel (-9%)

34% Anchoqueta (-12%)

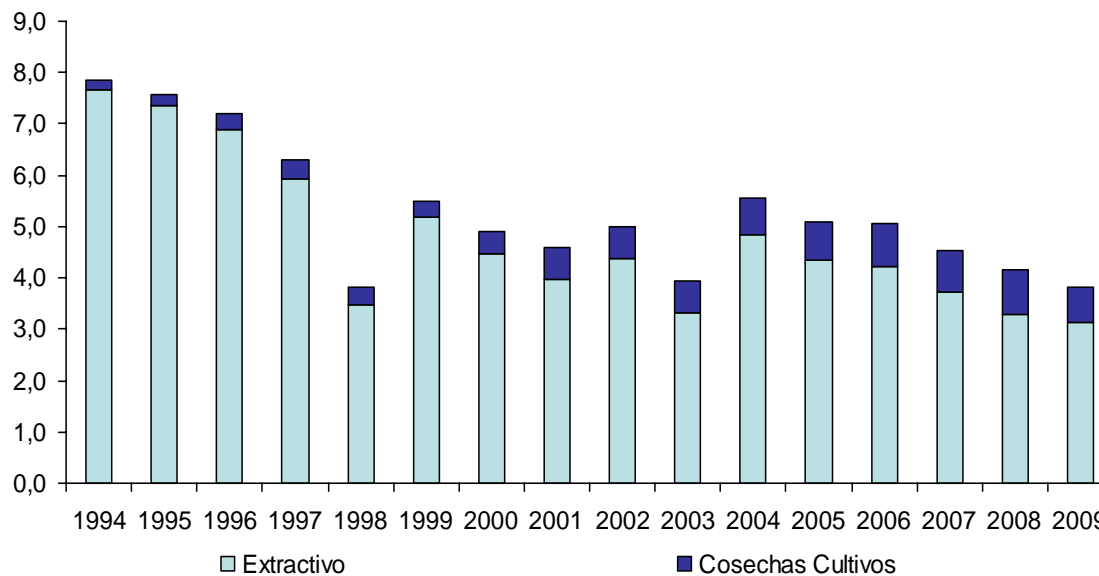
> **Cosechas Cultivos: 697 mil ton**

Inferiores en 20%

70% Salmón y Trucha (-23%)

24% Choritos (-10%)

Evolución Desembarques
(Millones de Ton)



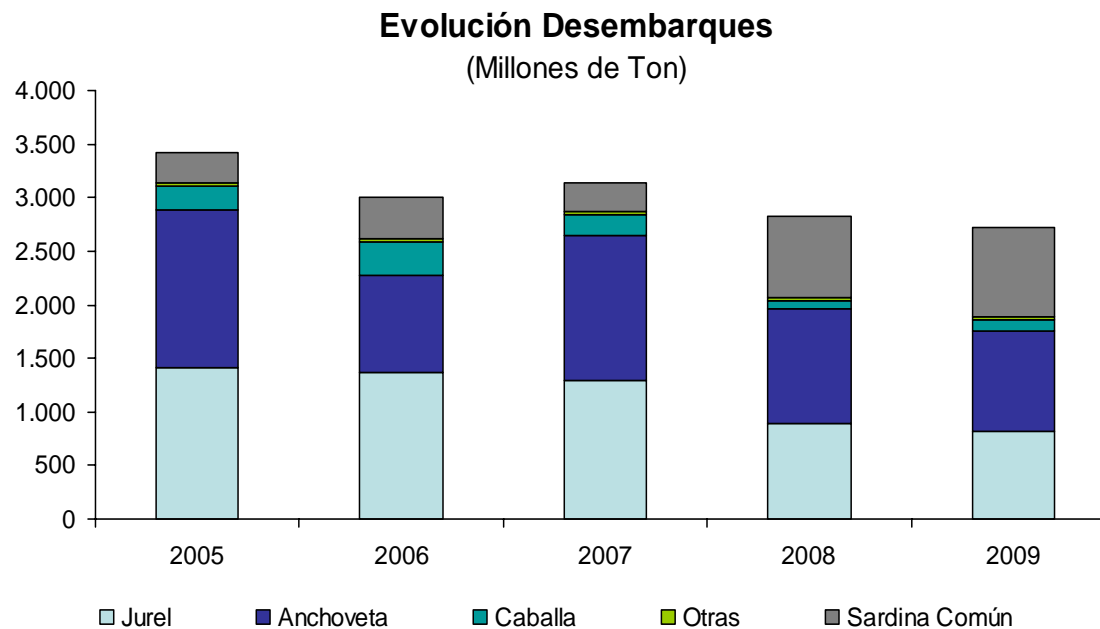
Fuente: Subpesca



Evolución Capturas Pelágicas

Entre 2005 y 2009:

- > Desembarques pelágicos totales han alcanzado una caída anual promedio de 5,3%.
- > Jurel y anchoveta especies más afectadas, con una caída de 11,9% y 5,6%, respectivamente.
- > Por el contrario, capturas de sardina común muestran un alza de 50,6% anual promedio.



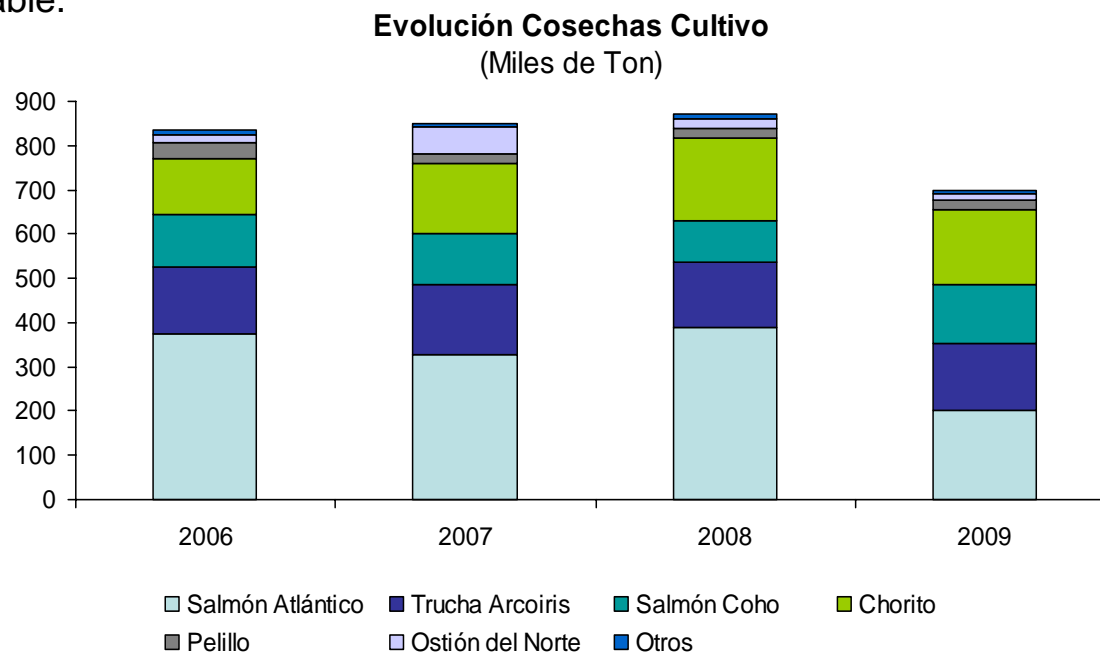
Fuente: Subpesca



Evolución Cosechas en Cultivo

Salmonicultura:

- > 2008: Cosechas adelantadas de salmón atlántico fruto del virus ISA (+19%)
- > 2009: Estragos generados por el virus ISA se traducen en una caída de 48% en las cosechas de dicha especie.
- > 2009: Mayores cultivos de salmón coho compensan en parte la caída del salmón atlántico, trucha estable.



Fuente: Subpesca



3. Cuotas Globales de Captura y LMCA

- Evolución Cuotas Globales de Captura
- LMCA Anchoqueta 2010
- LMCA Jurel 2010



Cuotas Globales de Captura 2007 - 2010

Miles de toneladas	Unidad de Pesquería	Cuota 2007	Cuota 2008	Cuota 2009	Cuota 2010	Var. % 2010/2009
Jurel	XV - X Regiones	1.600	1.600	1.400	1.300	-7,1%
Anchoveta y Sardina Española	XV, I y II Regiones	1.270	1.270	1.270	1.270	0,0%
Anchoveta	V - X Región	288	385	272	283	4,1%
Anchoveta	III - IV Regiones	106	106	106	106	0,0%
Sardina Común	V - X Región	280	262	605	605	0,0%
Merluza de Cola	V - XII Regiones	154	154	154	154	0,0%
Merluza Común	IV - 41°28,6' LS	62	55	55	55	0,0%
Merluza del Sur	41°28,6' - extremo sur	29	28	27	26	-3,7%
Merluza de tres Aletas	41°28,6' - extremo sur	28	28	27	27	0,0%
Otros		28	30	44	43	-2,5%
Total Cuota Global		3.845	3.918	3.960	3.869	-2,3%

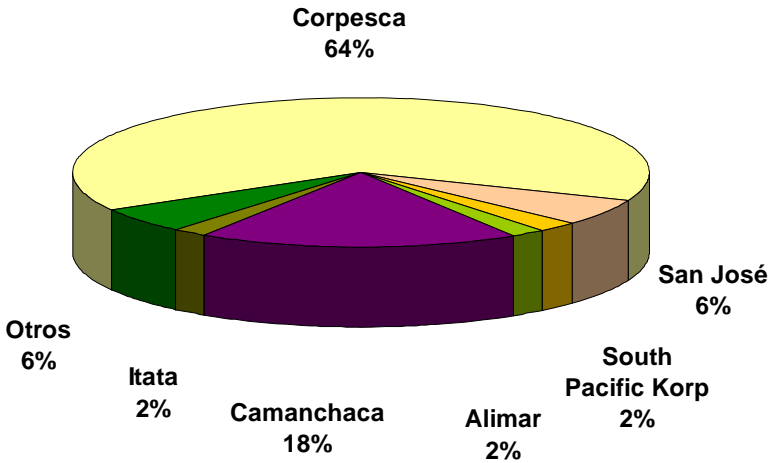
Fuente: Subpesca



LMCA 2010: Anchoveta

- > Para 2010, la Cuota Global de Captura asignada al sector extractivo industrial sobre la anchoveta totaliza 1.265.327 toneladas a lo largo del país y se encuentra distribuida entre 24 armadores, concentrando los 2 principales el 82,6% de dicha cuota

LMCA Anchoveta 2010



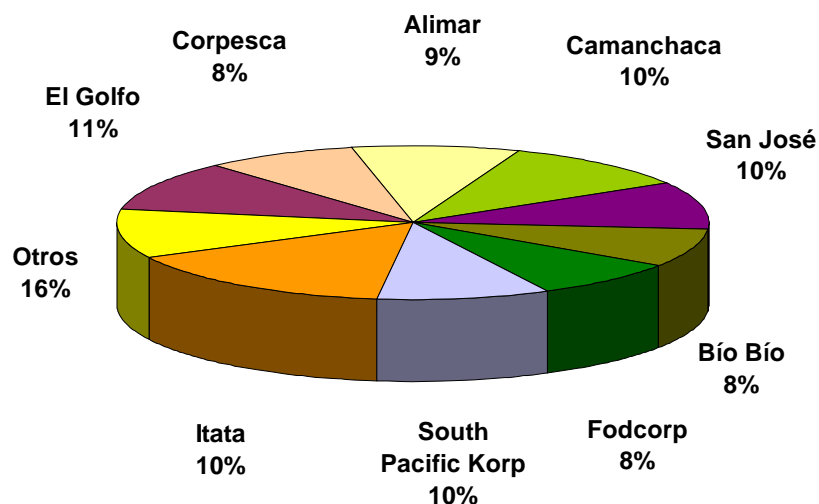
Fuente: Elaboración propia en base a Decretos Exentos del Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción publicados en Subpesca



LMCA 2010: Jurel

- > Para 2010, la Cuota Global de Captura asignada al sector extractivo industrial sobre el Jurel totaliza 1.203.449 toneladas a lo largo del país y se encuentra distribuida entre 32 armadores, concentrando los 10 principales el 88,6% de dicha cuota.

LMCA Jurel 2010



Fuente: Elaboración propia en base a Decretos Exentos del Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción publicados en Subpesca



4. Evolución Reciente Exportaciones

- Evolución Exportaciones del Sector
- Exportaciones 2009
- Salmonicultura y Harina de Pescado



Exportaciones del Sector Pesca y Acuicultura

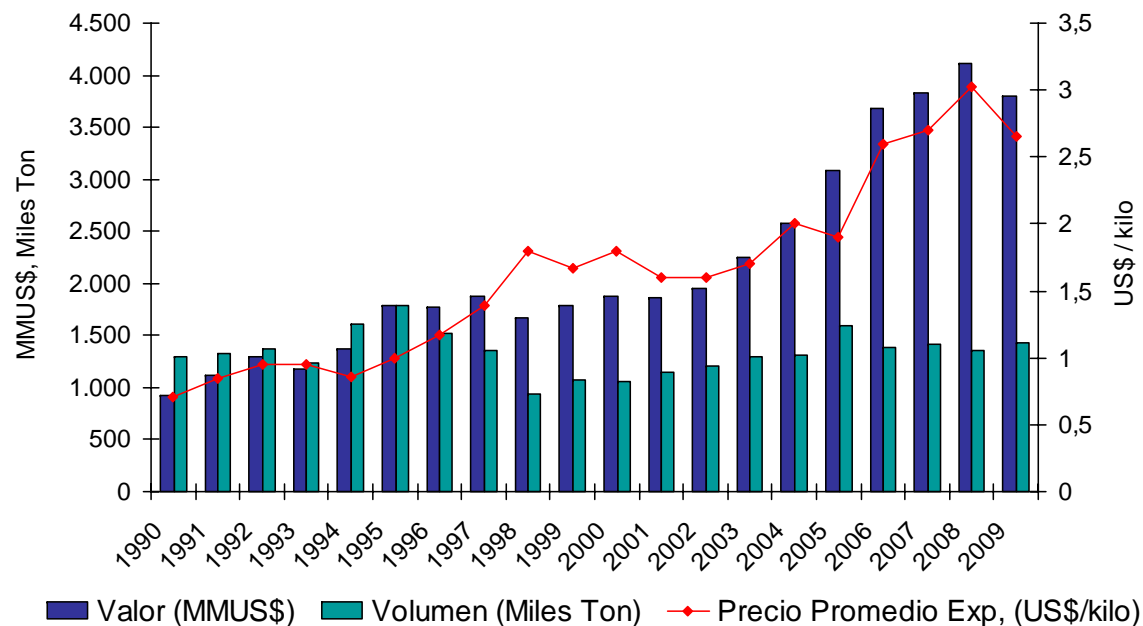
- > Crecimiento anual promedio de 17% en exportaciones valoradas durante 2003 y 2006.
- > Crecimiento más moderado en 2007 (+3,9%) y 2008 (+7,4%).
- > Ajuste en precios afectó exportaciones en 2009, registrándose una caída de 7,6%, la primera desde 1998.

Exportaciones 2009:

US\$2,6 / kilo (-12,7%)

1,4 millones de ton (+5,9%)

MMUS\$3.798 (-7,6%)



Fuente: Subpesca



Evolución Reciente Exportaciones: 2009

> **Distribución en Volumen:**

65% Sector Extractivo

35% Sector Acuícola

> **Distribución en Valor:**

38% Sector Extractivo

62% Sector Acuícola

> **Relación de Precios:**

1:3,0

“ Mayor valor agregado de cultivos permite vía precios a dicho subsector liderar las exportaciones valoradas del sector Pesca y Acuicultura”. En 2009, la salmonicultura representó el 90% de los envíos acuícolas”

“Por su parte la harina de pescado generó en 2009 el 34% de los retornos de la pesca extractiva, seguido por el jurel con 13%”

	Sector Acuícola			Sector Extractivo		
	2008	2009	Var %	2008	2009	Var %
Valor (MMUS\$)	2.709	2.338	-13,7%	1.402	1.460	4,1%
Volumen (miles ton)	599	499	-16,7%	757	937	23,8%
Precio Prom. (US\$/kilo)	4,1	4,3	5,5%	1,7	1,4	-16,6%

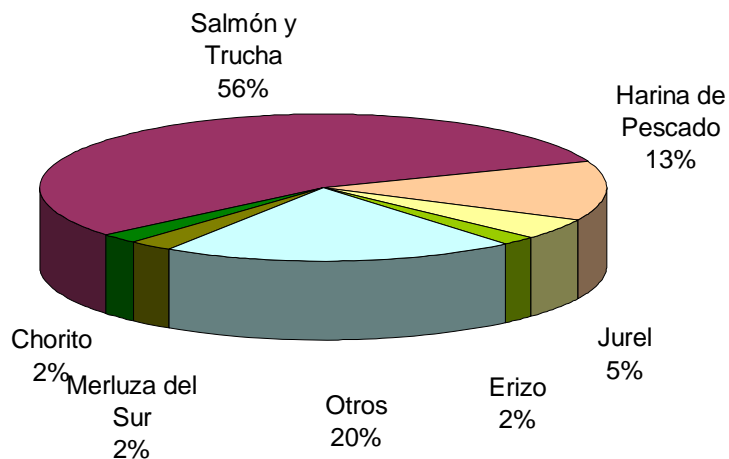
Fuente: Subpesca



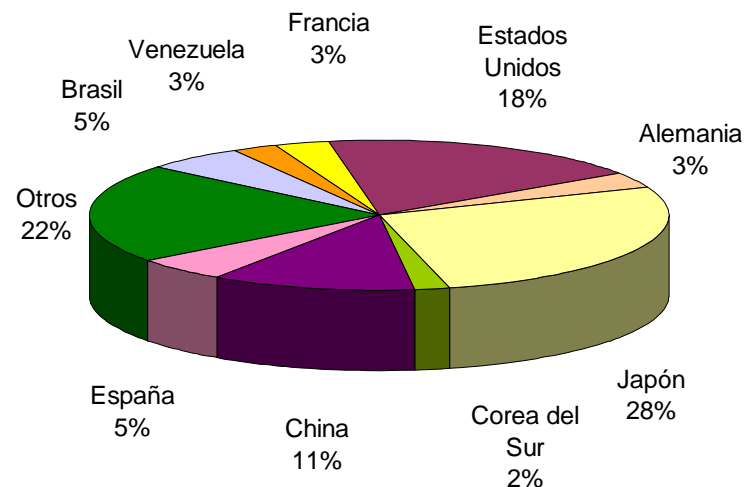
Evolución Reciente Exportaciones

“Envíos diversificados en cuanto a número de productos (137 recursos exportados en 2009) y mercados de destino (121 países en igual periodo). En términos de valor, altamente concentrados”

Principales Productos 2009
(Total MMUS\$3.798)



Principales Mercados 2009
(Total MMUS\$3.798)



Fuente: Subpesca



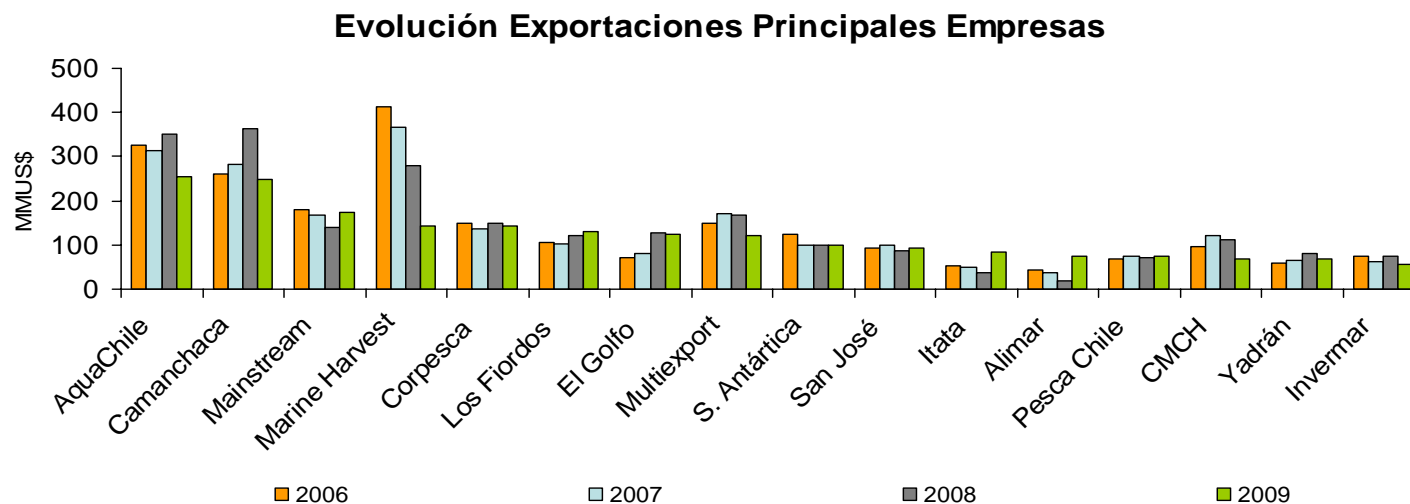
Principales Exportadores

- > Altos niveles de concentración: diez principales empresas explicaron en 2009 el 40% de los retornos, con una caída respecto al 46% que las mismas empresas representaron en 2008.
- > Los principales actores se encuentran ligados a la salmonicultura, mientras que las compañías que participan en la pesca extractiva y que se mantienen dentro de los diez primeros lugares del *ranking* corresponden a importantes productoras de harina y aceite de pescado (Corpesca) y a aquellas que han diversificado sus actividades potenciando además el negocio de valor agregado (Pesquera Camanchaca, Pesquera El Golfo y Pesquera San José).
- > El *ranking* de exportadores ha presentado cambios desde 2008, considerando que las pérdidas de biomasa generadas por el virus ISA afectaron en grados distintos a las empresas del sector salmonero, lo que además permitió recuperar posiciones a las empresas que desarrollan su negocio en torno a la pesca extractiva.



Principales Exportadores

- > Dentro de las compañías de mayor tamaño, destaca el incremento que en 2009 registraron los envíos de Alimentos Marinos (Alimar) y Pesquera Itata, observándose además alzas en los envíos de Mainstream, Pesquera Los Fiordos, Pesquera San José y Pesca Chile, mientras que en el otro extremo registraron caídas importantes los envíos de Marine Harvest, Cía. Pesquera Camanchaca, Empresas Aquachile, Multiexport Foods y Cultivos Marinos de Chiloé (CMCH).



Fuente: Elaboración propia en base a cifras de SalmonChile y Prochile



Principales Exportadores 2009

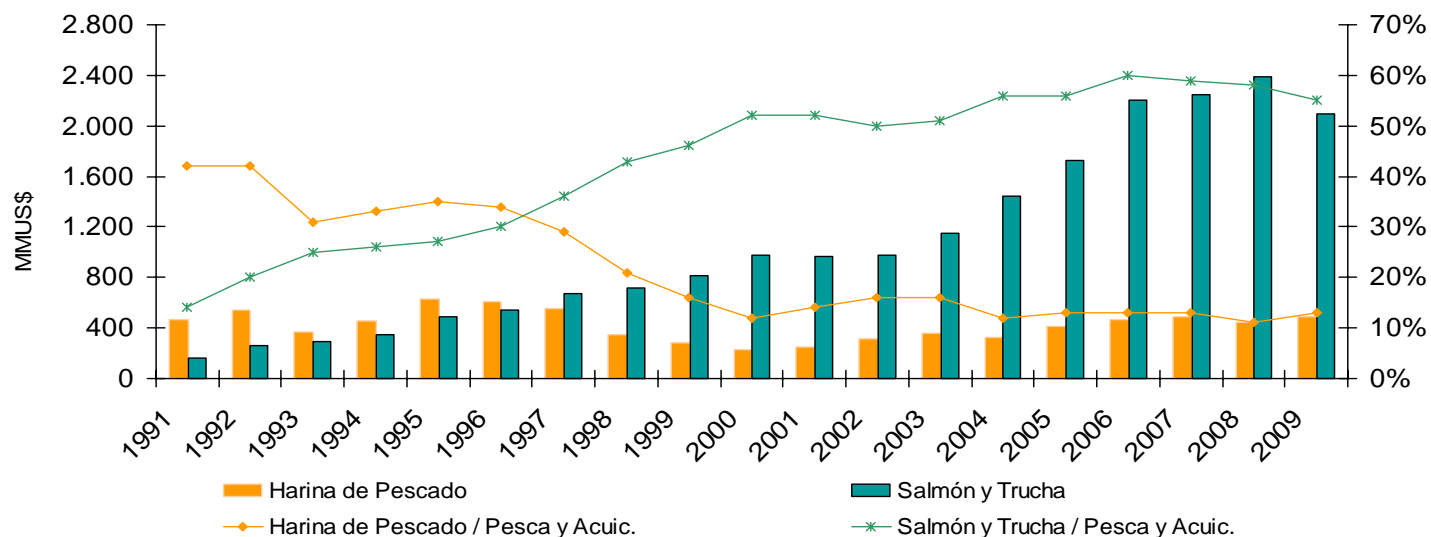
Ranking	Empresa	MMUS\$	Var% 09/08	Part. %
1º	Empresas AquaChile S.A.	255	-27,4%	6,7%
2º	Cía. Pesquera Camanchaca S.A.	249	-31,6%	6,6%
3º	Mainstream Chile S.A.	173	22,2%	4,6%
4º	Marine Harvest Chile S.A.	144	-48,6%	3,8%
5º	Corpesca S.A.	142	-3,9%	3,7%
6º	Pesquera Los Fiordos S.A.	130	6,4%	3,4%
7º	Pesquera El Golfo S.A.	124	-2,2%	3,3%
8º	Multiexport Foods S.A.	121	-27,9%	3,2%
9º	Salmones Antártica S.A.	99	-1,5%	2,6%
10º	Pesquera San José S.A.	94	8,4%	2,5%
	Otros	2.268	2,0%	59,7%
	Total	3.798	-7,6%	100%

Fuente: Elaboración propia en base a cifras publicadas por SalmonChile y Prochile



Salmonicultura y Harina de Pescado

“En conjunto representan en torno a un 70% del monto total embarcado por el Sector Pesca y Acuicultura y un 5% de las exportaciones totales del país”



Salmón y Trucha

- 3,9 % de las exportaciones nacionales en promedio durante 2005 - 2009
- 4,2% en 2009 → 4º actividad exportadora más importante de la economía

Harina de Pescado

- 0,9% de las exportaciones nacionales en promedio durante 2005 - 2009
- 1,0% en 2009

Fuente: Subpesca y BCCH



5. Harina de Pescado

- Características Generales del Sector
- Evolución Reciente Exportaciones



Ventajas y Riesgos del Sector

> **Ventajas Para el Desarrollo del Sector en Chile**

- Condiciones naturales de la zona norte del país.
- Existencia de corrientes marinas: enriquece nutrientes, abundan recursos renovables.
- Concentración de especies pelágicas: jurel y anchoveta.

> **Riesgos del Sector**

- Disponibilidad de recursos pesqueros: tendencia creciente de escasez desde 80'.
- Cambios ambientales: afectan reproductividad y hábitat natural de los peces.
 - Corriente del Niño y la Niña: cambio en temperaturas causa migración de peces

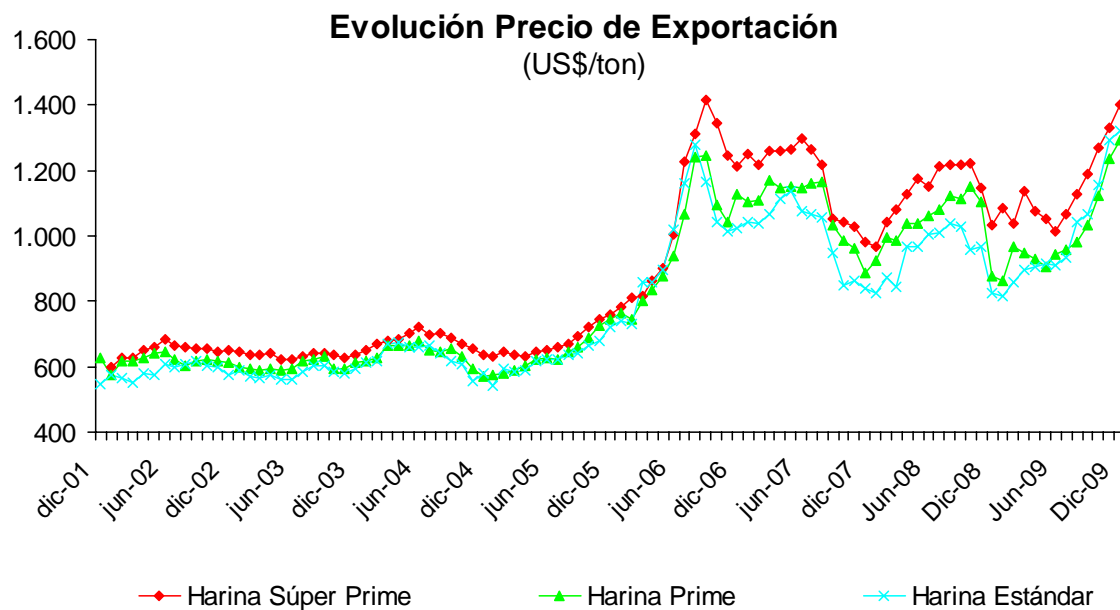
> **Posición de Chile a nivel Mundial**

- 2º país productor luego de Perú:
 - Perú: aprox. 30% de la producción mundial.
 - Chile: aprox. 15% de la producción mundial.



Evolución Precio Internacional H° P

- > **Precios Históricamente Determinados por:**
 - Factores climáticos: afectan disponibilidad de anchoveta y jurel.
 - Nivel de producción de Perú y Chile: Perú cuenta desde abril de 2009 con LMCA
 - Demanda de China y Japón.
 - Precio de la Soya: planta leguminosa sustituto de la harina de pescado.

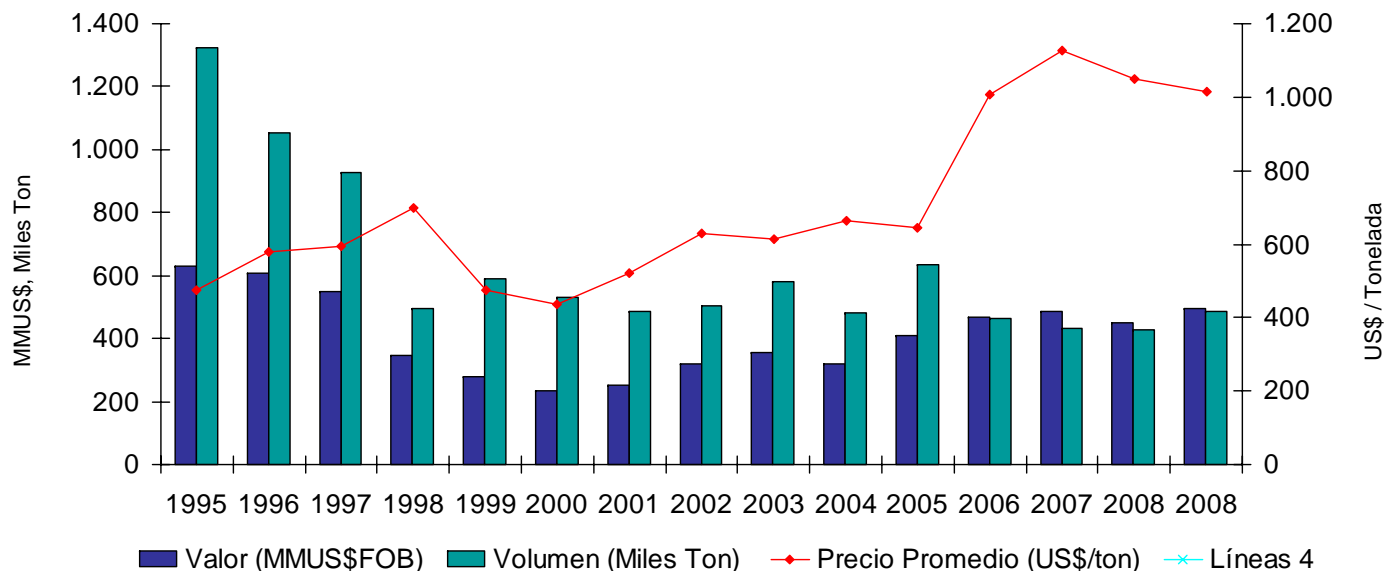


Fuente: Subpesca



Evolución General Exportaciones H° P

- Tercer sector más importante de la economía en la década de los 80'.
- Exportaciones US\$465 millones en 1993; US\$493 millones en 2009.
- Decreciente participación en resultados de la industria pesquera (42% → 13%).



Fuente: Subpesca



6. Sector Salmonicultor

- Características Generales del Sector
- Evolución Reciente Exportaciones Chilenas
- Evolución Reciente Importaciones en Estados Unidos y Japón
- Evolución Reciente Exportaciones Noruegas
- Situación Sanitaria Actual en torno al Virus ISA



Ventajas y Riesgos Presentes en el Cultivo

> **Ventajas para el Desarrollo del Sector en Chile**

- Condiciones naturales del sur del país, se traducen en una mayor velocidad de crecimiento y menor costo de producción:
 - Luminosidad Solar y Propiedades de las Aguas: temperatura y oxigenación
 - Conformación geográfica: cultivo protegido, mejor ambientación de especies
- Estacionalidad inversa respecto a productores del hemisferio norte.

> **Riesgos Presentes en el Cultivo**

- Problemas Fitosanitarios: parásitos y virus, afectan tasas de mortalidad y costos de la cosecha.
- Pérdidas de Biomasa: sistemas de fondeo; ataques de lobos marinos.
- Riesgo Ambiental: “*bloom de algas*”.

> **Posición de Chile a nivel Mundial**

- 2º país productor luego de Noruega:

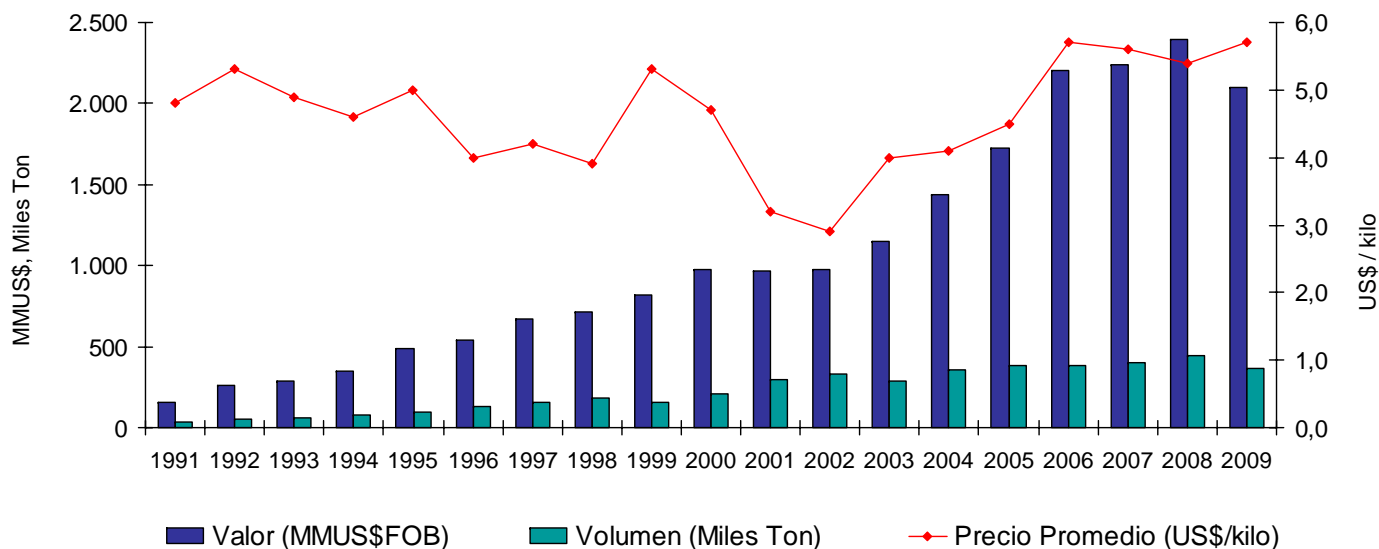
Noruega: 44% de la producción mundial en 2008.

Chile: 35% de la producción mundial en 2008, caída durante los próximos años.



Evolución General Exportaciones Salmón y Trucha

- Exportaciones se inician a mediados de la década de los 80'.
- Explosivo desarrollo envíos: US\$159 millones en 1991; US\$2.392 millones en 2008.
- Creciente participación sobre resultados de la industria pesquera nacional (14% → 58%).
- Caída en volúmenes embarcados (-17,1% en 2009) se detendría a partir de 2011, estimándose posteriormente crecimientos a tasas más acotadas que las exhibidas históricamente.

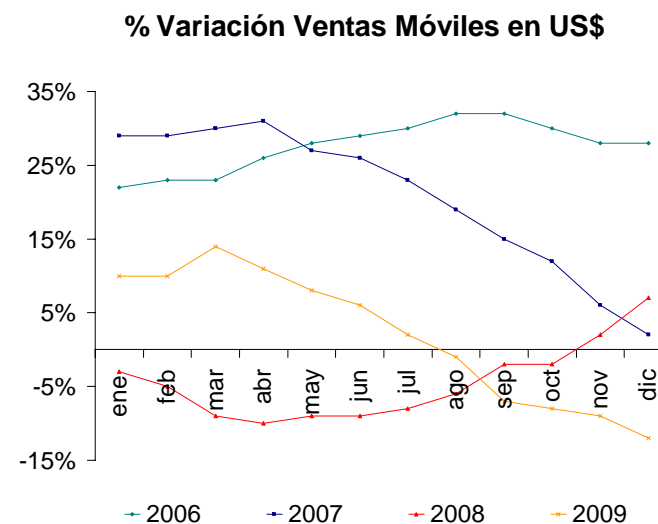
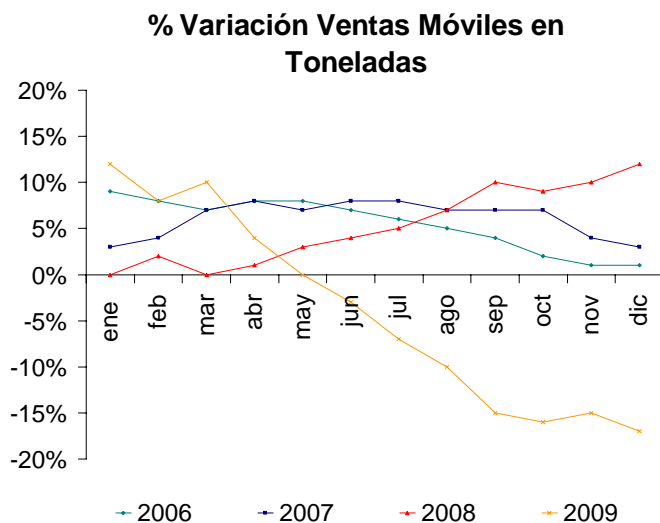


Fuente: SalmonChile



Evolución Reciente Exportaciones Salmón y Trucha

	2008	2009	Var %
Valor (MMUS\$)	2.392	2.100	-12,2%
Volumen (miles ton)	5,4	5,7	5,9%
Precio Prom. (US\$/kilo)	445	369	-17,1%

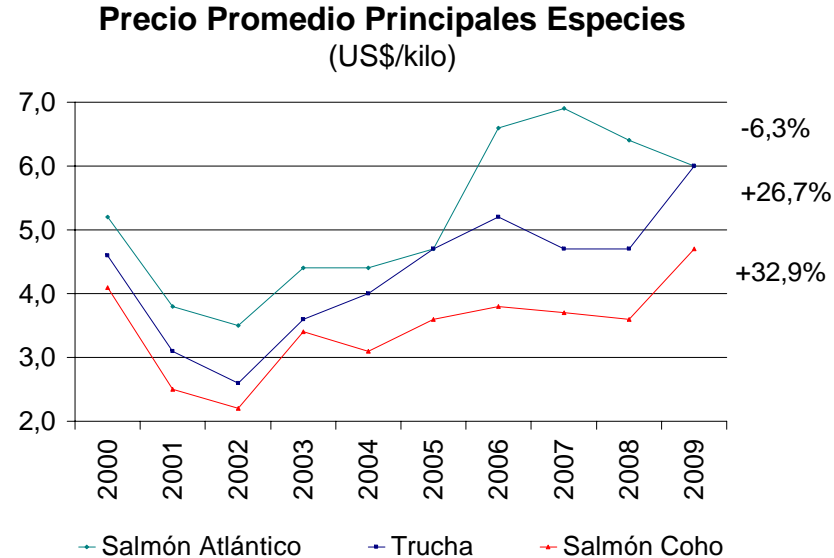
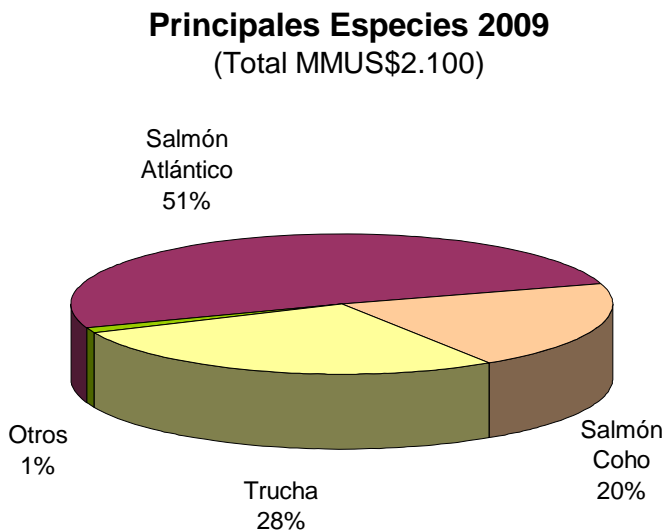


Fuente: SalmonChile



Principales Especies de Exportación

- A pesar de que en 2009 las cosechas de salmón atlántico fueron inferiores en 48% como resultado del virus ISA, el volumen exportado presento una caída de 22%, debido a la venta del stock de cosechas realizadas en 2008. El mayor volumen exportado impactó fuertemente los precios de venta del salmón atlántico durante el primer semestre del año, tras lo cual se ha observado un alza importante fruto del desajuste entre oferta y demanda.



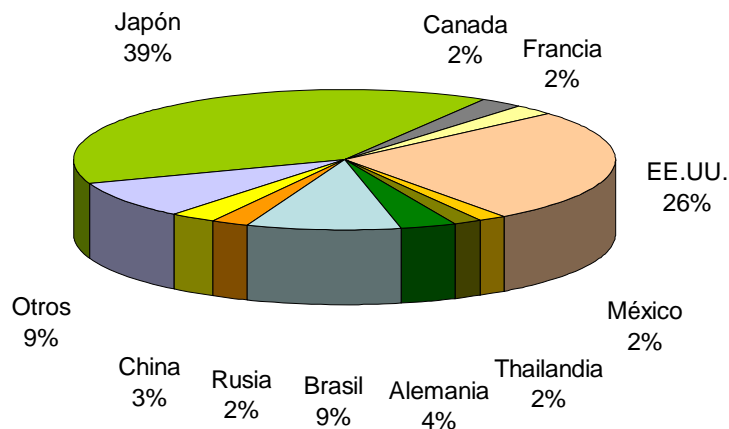
Fuente: SalmonChile



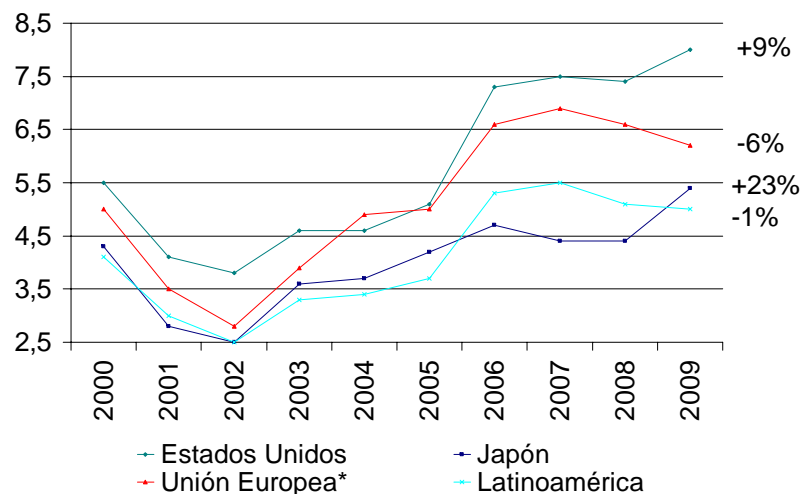
Principales Mercados de Destino

- Durante 2009, el volumen exportado hacia Estados Unidos, Japón y la Unión Europea fue inferior respecto a 2008, mientras que la importante recuperación de precios registrada en Japón (+23%) generó un alza de 15% en las exportaciones valoradas hacia dicho mercado. Por el contrario, hacia Estados Unidos y Europa las divisas retornadas fueron inferiores en 30% y 43%, respectivamente. Hacia Latinoamérica, el volumen embarcado presentó un alza de 8,8%, mientras que con precios promedios levemente inferiores las exportaciones valoradas exhibieron un alza de 8,2%.

Principales Mercados 2009
(Total MMUS\$2.100)



Precio Promedio Principales Destinos
(US\$/kilo)



Fuente: SalmonChile

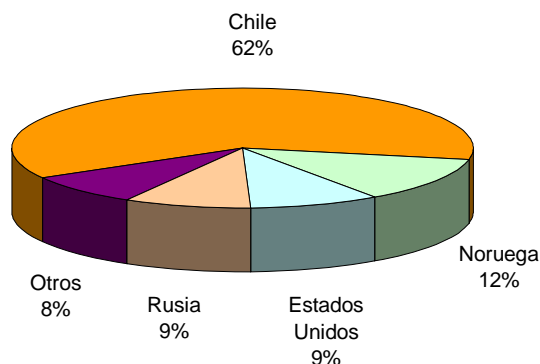


Importaciones Salmón y Trucha en EE.UU. y Japón

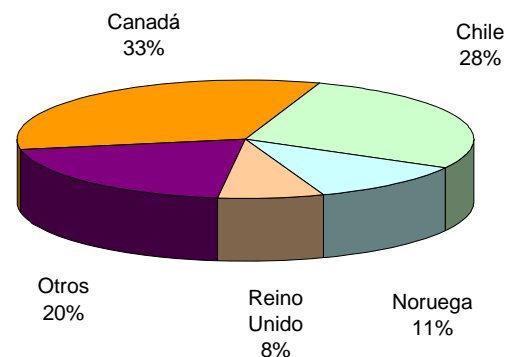
- Chile ha liderado las importaciones de salmón y trucha realizadas por Estados Unidos y Japón
- Desde 2009, la presencia de salmón chileno en Estados Unidos se ha visto afectada fruto de los efectos productivos ligados al virus ISA, lo que desplazó a Chile al segundo lugar tras Canadá. Las importaciones de salmón noruego se cuadruplicaron respecto a los primeros once meses de 2008, absorbiendo parte de la menor oferta chilena.

(Ton)	Ene – Nov 07	Ene – Nov 08	Ene – Nov 09	Var %
Japón	224.720	236.135	225.463	-4,5%
Estados Unidos	223.620	216.030	217.053	+0,5%

Importaciones Japón
(Ene - Nov 2009, 225 mil ton)



Importaciones EE.UU.
(Ene - Nov 2009, 217 mil ton)



Fuente: SalmonChile

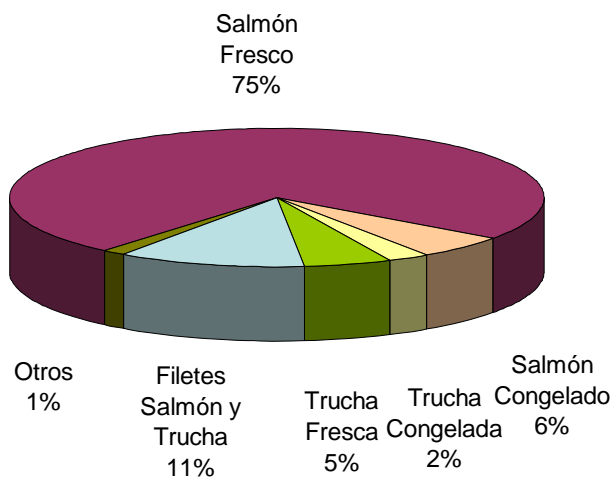


Noruega: Exportaciones de Salmón y Trucha

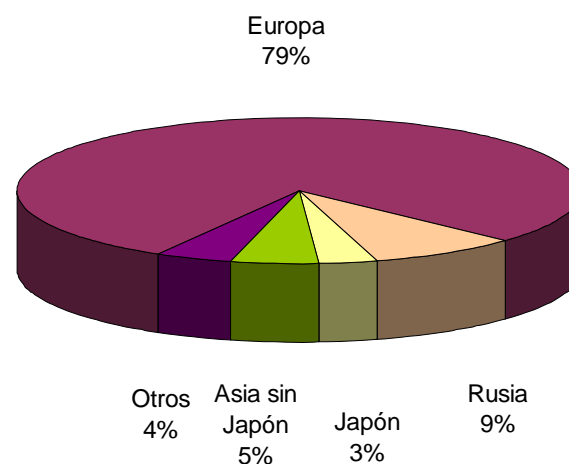
- En 2009 las exportaciones de salmón y trucha realizadas por noruega presentaron un incremento de 11% respecto al año anterior, tomando una mayor participación principalmente en Europa y Rusia.

	2007	2008	2009	Var %
Volumen (miles ton)	662.266	701.695	776.617	+10,7%

Principales Productos
(2009; 777 mil ton)



Destino Salmón Fresco
(2009; 573 mil ton)

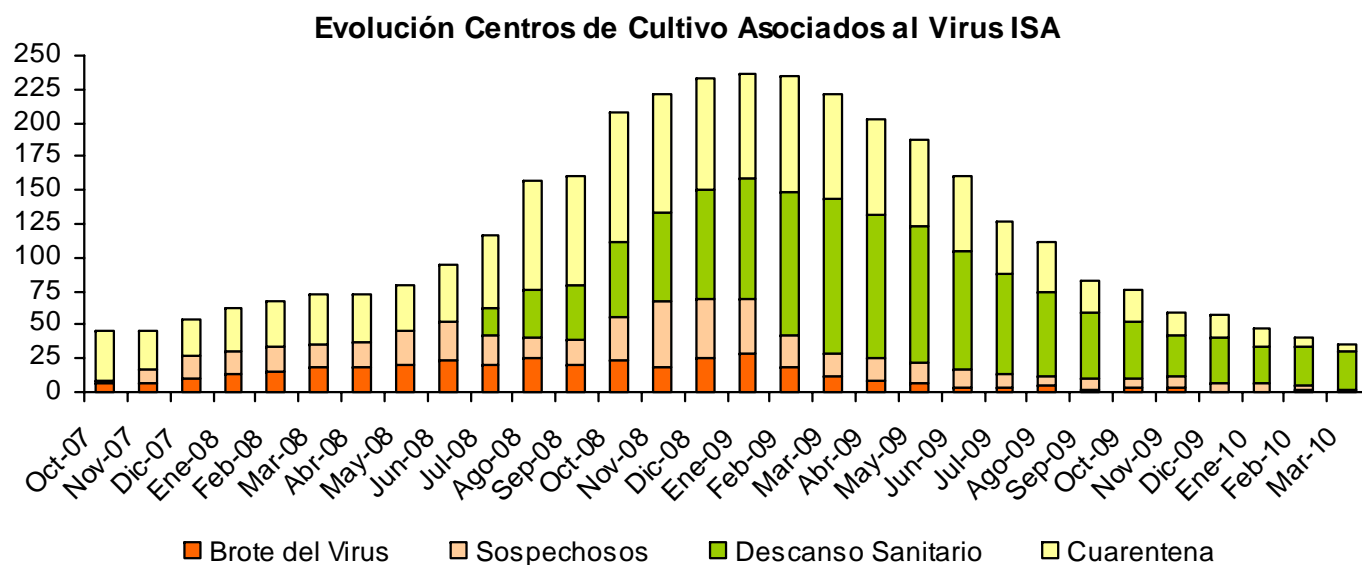


Fuente: SalmonChile



Catastro de Centros Infectados con ISA

- Desde febrero de 2009 en adelante comenzó a observarse una disminución en la tasa de aparición de nuevos brotes del virus ISA, fruto del menor número de centros que a esa fecha mantenían operaciones. Lo anterior, junto a la disminución en el número de centros sospechosos, se fue reflejando en un mayor número de centros en descanso sanitario, tras lo que mes a mes se ha ido registrando una importante caída en el número de centros asociados al virus.



Fuente: Sernapesca



7. Tendencias y Perspectivas



Salmonicultura

- Tras los efectos del virus ISA, para la industria del salmón el 2010 se constituye como un año de transición, estimándose un nivel de producción en torno a 190 mil toneladas, mientras que desde mediados de 2011 la industria debería comenzar a recuperar poco a poco sus niveles de producción, en base a las siembras de salmón que los productores están desarrollando.
- El apoyo logrado por parte de la banca ha sido fundamental para la continuidad de las operaciones del sector, considerando además las inversiones por cerca de US\$400 millones que las empresas deberán realizar para adecuar sus instalaciones y procesos a la normativa del nuevo sistema productivo. Además, se estima se requerirán cerca de US\$500 millones en capital de trabajo para incrementar la producción hasta las cerca de 650.000 toneladas que la industria chilena del salmón producía antes de la aparición del virus ISA.
- Si bien los cambios introducidos recientemente al marco regulatorio y practicas productivas del sector - en busca de fortalecer los resguardos sanitarios - incrementarán la inversión y los costos de producción de las empresas del sector, se espera que la disminución en las tasas de mortalidad sea una de las variables que permita acotar la caída en los márgenes del negocio.
- Respecto a los precios del salmón, estos deberían mantenerse en torno a los niveles actuales o con una tendencia al alza, como resultado del desajuste entre oferta y demanda.



Pesca Extractiva

- El terremoto y posterior tsunami del pasado 27 de febrero ha generado severos daños sobre el sector pesquero, tanto en embarcaciones como en plantas productivas, lo que mantiene paralizadas las faenas productivas y ha dejado sin empleo a cerca de 9.000 familias ligadas a la pesca artesanal.
- De un total de 32 plantas ubicadas en la Región del Bío Bío (VIII Región), sólo siete están operando y a menos de la mitad de su capacidad.
- El daño generado en las plantas productivas difiere en magnitud entre las distintas empresas que operan en la zona. En términos agregados, la **Asociación de Industriales Pesqueros (Asipes)** estima las reinversiones en plantas productivas podrían requerir cerca de US\$300 millones, con plazos que en algunos casos podrían demorar más de 18 meses.
- De esta manera, se estima que los niveles de desembarques, producción y exportación se verán afectados en el corto – mediano plazo. La cuantía de dichos efectos aún no ha sido totalmente determinada, mientras que algunas soluciones temporales consideran el procesamiento de las capturas en plantas de terceros, localizadas incluso en el norte del país.
- Como contrapartida a una menor producción, es posible inferir un incremento en los precios de productos destinados al consumo humano, harina y aceite de pescado.



Fitch Ratings

www.fitchratings.cl

www.fitchratings.com

Santiago

Alcantara 200, Oficina 202.

Las Condes.

Teléfono: (56 2) 499 3300

Fax: (56 2) 499 3301

New York

One State Street Plaza, NY,
NY 10004.

Teléfono: 1-800-753-4824,
(212) 908-0500.

Fax: (212) 480-4435.