ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de marzo de 2010
(Valores en millones de dólares)

1.-BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 son los siguientes, en MMUS$:

	31-03-2010	31-12-2009	Variación	
	MMUS$	MMUS$	MMUS$	%
Activos corrientes	4.086	4.019	67	1,7
Activos no corrientes	11.958	12.128	(170)	-1,4
TOTAL ACTIVOS	**16.044**	**16.147**	**(103)**	**-0,6**
Deuda financiera cp	473	645	(172)	-26,7
Otros pasivos corrientes	1.063	974	89	9,1
Deuda financiera largo plazo	3.326	3.358	(32)	-1,0
Otros pasivos no corrientes	1.635	1.623	12	0,7
TOTAL PASIVOS	**6.497**	**6.600**	**(103)**	**-1,6**
INTERES MINORITARIO	**3.703**	**3.707**	**(4)**	**-0,1**
PATRIMONIO	**5.844**	**5.840**	**4**	**0,1**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	**16.044**	**16.147**	**(103)**	

Al 31 de marzo de 2010 los activos corrientes consolidados aumentaron en un 1,7% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2009. En esta variación destacan principalmente el aumento deudores comerciales, compensado parcialmente por una disminución en efectivo y equivalentes al efectivo. Esta disminución se explica principalmente por una reducción de deuda y del efecto de la apreciación del dólar estadounidense sobre los saldos mantenidos en pesos, reales y euros.

Los activos no corrientes al 31 de marzo de 2010 son inferiores en un 1,4% a los registrados al cierre del ejercicio de 2009. La disminución se explica principalmente en la cuenta propiedad, planta y equipos, donde se registra una baja por los efectos del terremoto, en particular en el sector forestal, y por el alza en el tipo de cambio sobre las cifras del sector combustibles.

Los pasivos corrientes disminuyeron en un 5,1%, producto fundamentalmente del descenso en otros pasivos financieros corrientes compensado por un incremento en otros pasivos no financieros corrientes.

Por su parte, los pasivos no corrientes disminuyeron en un 0,4%, básicamente por la menor valorización en dólares de las colocaciones de bonos realizadas por la afiliada Empresas Copec S.A.

A su vez, el patrimonio de la Compañía cerró en niveles similares a diciembre 2009. El aumento en las utilidades retenidas generado por el resultado del trimestre se

compensa por caídas en otras reservas, derivadas de una menor valorización de las filiales nominadas en pesos, como consecuencia del alza del tipo de cambio.

Los principales indicadores financieros del balance consolidado relativos a liquidez, endeudamiento y actividad son los siguientes:

Indicadores	31-03-2010	31-12-2009
Liquidez		
Liquidez corriente	2,7	2,5
Razón ácida (1)	2,1	1,9
Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	23,6%	24,5%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	76,4%	75,5%
Razón de endeudamiento (2)	0,7	0,7
Cobertura gastos financieros (3)	3,8	4,1

(1) Corresponde al total de activos corriente, menos los inventarios y menos los gastos pagados por anticipado, dividido por el pasivo circulante.
(2) Corresponde al total del pasivo exigible, dividido por la suma del patrimonio más el interés minoritario
(3) Corresponde al resultado antes de impuestos e intereses, dividido por los gastos financieros

2.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Los principales indicadores financieros consolidados relativos a cuentas de resultado son los siguientes:

Indicadores	31-03-2010	31-03-2009
Resultados (MMUS$)		
Resultado Operacional (EBIT)	189	82
Gastos financieros	59	46
Resultado no operacional	(25)	21
Utilidad del período	84	43
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio	1,4%	0,7%
Rentabilidad del activo	0,9%	0,5%
Utilidad por acción (US$/acción)	0,18	0,09

La utilidad consolidada a marzo de 2010, neta de participaciones minoritarias, alcanzó a MMUS$ 84, cifra superior al resultado registrado a marzo de 2009(MMUS$ 43).

El margen bruto consolidado aumentó en 46%, alcanzando los MMUS$ 498. Este lo aportaron principalmente las filiales Celulosa Arauco y Constitución S.A., por MMUS$ 293; Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A. por MMUS$ 164; Abastecedora de Combustibles S.A. por MMUS$ 29; Sonacol S.A. por MMUS$ 9 e Igemar por MMUS$ 3.

La ganancia bruta de la compañía aumentó un 46,5%, alcanzando los MMUS$ 499. Esta fue aportada principalmente por las filiales Celulosa Arauco y Constitución S.A., por MMUS$ 293; Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A. por MMUS$ 164; Abastecedora de Combustibles S.A. por MMUS$ 29; Sonacol S.A. por MMUS$ 9 e Igemar por MMUS$ 3.

El incremento en el margen bruto de la compañía es consecuencia básicamente del mejor desempeño del sector forestal, que durante los primeros meses del año 2009 se vio fuertemente afectado por la crisis global, viéndose impactado por caídas en los precios y volúmenes en la mayoría de sus líneas de negocio. Estas tendencias comenzaron a revertirse alrededor de mayo del 2009, especialmente en el caso de la celulosa, donde una sostenida demanda proveniente de China ha impulsado los precios al alza.

Los efectos de esta recuperación en la demanda, sin embargo, fueron compensados en parte, en el caso de la celulosa, por menores volúmenes de venta, como consecuencia de la paralización de actividades productivas causada por el terremoto que afectó a la zona centro-sur de Chile el 27 de febrero pasado. Esta interrupción afectó especialmente a los sectores forestal y pesquero.

En el sector combustibles, en tanto, también se anotan menores volúmenes vendidos. Ellos resultan, por una parte, de la menor demanda industrial que se ha registrado en el país como consecuencia del terremoto y, por otra, de una menor demanda de las generadoras eléctricas. Esta baja, sin embargo, es compensada por mejores márgenes. Adicionalmente, los resultados medidos en dólares aumentan debido al menor tipo de cambio registrado en los primeros meses de este año, en comparación al primer trimestre del 2009.

Desde el punto de vista no operacional, en tanto, se observó un resultado desfavorable por diferencias de cambio, asociado principalmente al valor en dólares de las colocaciones financieras y otros activos nominados en pesos, euros y reales.

Resultados consolidados de las principales empresas afiliadas y asociadas

Sector forestal

Celulosa Arauco y Constitución

Durante el período, Celulosa Arauco y Constitución alcanzó una utilidad de MMUS$ 62. Esta se compara favorablemente con los MMUS$ 14 registrados en el período anterior. La diferencia se explica fundamentalmente por un aumento de MMUS$ 117 en la ganancia bruta, que alcanzó a MMUS$ 293. Ello se compensa en parte por mayores costos y gastos, gastos financieros más elevados y por una diferencia de cambio más desfavorable. Se agrega además un mejor resultado por revalorización de activos biológicos, incluido en otros ingresos por función.

En términos operacionales, la menor mayor se explica fundamentalmente por márgenes más altos en el negocio de celulosa, donde se registran precios promedio mayores en 49,2%, lo que fue compensado en parte por una caída de 25,9% en volúmenes de venta. Esta última se origina en la interrupción de actividades productivas a consecuencia del terremoto de febrero pasado. El alza en precios, en tanto, se origina en el comportamiento de los mercados desde mayo del año 2009, período en que la demanda de celulosa ha mostrado una franca recuperación, impulsada en especial por el mercado chino.

Los ingresos asociados a paneles, en tanto, aumentaron un 44,5% producto de un alza de 40,2% en volúmenes, Los precios, en tanto, han mostrado un fuerte repunte desde mediados del año pasado, aunque el promedio para el trimestre se encuentra en niveles similares al de los primeros meses del año anterior. En el caso de la madera aserrada, los ingresos aumentaron un 13,2%, como consecuencia de mayores volúmenes y precios.

Sector combustibles

Copec

En el período, Compañía de Petróleos de Chile Copec registró una utilidad de MM$ 32.474, que se compara con los MM$ 22.126 registrados el año 2009. Esto se explica básicamente por una mayor ganancia bruta, a la que se suman menores costos y gastos. A ello se agrega una diferencia de cambio más favorable.

El resultado operacional registró un alza de MM$ 20.553, resultante en parte de volúmenes de importación adicionales que debieron comprometerse para garantizar el suministro energético del país en un contexto de paro de las refinerías, así como de la valorización de existencias. Las ventas físicas de combustibles, por su parte, presentan una caída de 16,2%. Esta última es producto de la baja en la demanda del canal industrial, como consecuencia de la caída en actividad provocada por el terremoto de del 27 de febrero pasado. A ello se agrega una menor demanda de las

generadoras eléctricas, producto de la disponibilidad de gas natural licuado y de la entrada en operación de centrales térmicas a carbón. Ello ha sido compensado en parte por el crecimiento registrado en el canal concesionarios, en especial en las gasolinas. Todo lo anterior llevó a que la participación de mercado descienda desde 64,7% a 61,2%.

Sonacol

El resultado de Sonacol alcanzó a MM$ 3.258, lo que representa un descenso de MM$ 1.433 respecto al año anterior. La caída se debe fundamentalmente a una baja en el resultado operacional y a diferencias de cambio menos favorables. Los volúmenes transportados por oleoductos cayeron un 10,4%, en consistencia con la menor demanda por combustibles líquidos.

Abastible

Durante el período, Abastible alcanzó una utilidad de MM$ 5.321, lo que representa una disminución de MM$ 2.720. Esto se explica fundamentalmente por un menor resultado operacional (EBIT), originado en menores volúmenes, compensados en parte por mayores márgenes unitarios. A ello se agregan cargos extraordinarios por concepto de daños por el terremoto.

En el período, la empresa vendió 76 mil toneladas de gas licuado, cifra inferior en un 6,2% a la del año 2009, llevando su participación de mercado a 34,1%. Si bien los volúmenes en el canal envasado aumentaron, las ventas a granel caen por una menor demanda de clientes industriales en su uso como sustituto del gas natural.

Metrogas

Metrogas registró una utilidad de MM$ 379, que se compara desfavorablemente con los MM$ 7.416 anotados en el año 2009. La diferencia se explica principalmente por un menor resultado no operacional, habiéndose registrado durante el primer trimestre de 2009 algunos ingresos por una sola vez provenientes de la regularización de saldos con terceros originados en los episodios de cortes de gas argentino, además de efectos positivos por la caída de la UF. En términos operacionales, en tanto, se observa un alza de 186% en el margen bruto. Las ventas físicas muestran un aumento de 137,3%, asociado a la disponibilidad de GNL a partir de la entrada en operación del terminal en Quintero, que ha permitido volver a abastecer a clientes industriales.

Sector pesquero

Pesquera Iquique-Guanaye (consolidado)

Durante el período, Igemar registró una pérdida de MMUS$ 0,1, que se compara con la pérdida de MMUS$ 0,9 anotada en 2009. La caída operacional, consecuencia fundamentalmente de la paralización de actividades productivas debido a los daños provocados por el terremoto de febrero pasado, fue compensada en parte por un mejor resultado en asociadas proveniente de Corpesca.

En términos operacionales, la pérdida alcanza a MMUS$ 0,2, que se compara con una utilidad de MMUS$ 0,9 registrada durante ejercicio anterior. Las ventas físicas de harina alcanzaron las 3 mil toneladas, cantidad inferior en un 51,8% a la del período anterior. En tanto, las ventas físicas de aceite de pescado alcanzaron las 0,2 mil toneladas,

un 76,6% menos que el año pasado, mientras que se comercializaron 168 mil cajas de conservas, un 37,1% menos que en el período anterior. Por su parte, las ventas de congelados alcanzaron las 2,4 mil toneladas, 16,9% mas que en el periodo anterior. Por su parte, la pesca procesada llegó a las 39 mil toneladas, lo que representa una caída de 63,3%. Todas estas bajas resultan de la suspensión total de actividades que se debió llevar a cabo durante el mes de marzo.

En términos de precios, la harina y el aceite presentan alzas de 81% y 10%, respectivamente. Tanto las conservas como los congelados, en tanto, registran niveles inferiores, con caídas de 9% y 2%.

Corpesca

El resultado correspondiente al período fue una utilidad de MMUS$ 8,4, cifra que se compara con una pérdida de MMUS$ 2,8 en el periodo anterior.

A nivel operacional, la empresa registró un alza de MMUS$ 14,2, como consecuencia de precios superiores en 57% y 37% para la harina y el aceite, respectivamente. Los volúmenes de harina, en tanto, mostraron una disminución de 27% con respecto al período 2009, pero las ventas de aceite registraron un incremento del 330%. La pesca a proceso, por su parte, cayó en 3%.

Otras inversiones

Eléctrica Guacolda

Guacolda alcanzó una utilidad de MMUS$ 13,0, valor superior a los MMUS$ 5,1 registrados en el año 2009. El margen bruto alcanza a MMUS$ 26,6, cifra superior en MMUS$ 19,7 a la del periodo anterior. Destaca un aumento de 31,2% en las ventas de energía, como consecuencia de la entrada en operación de la Unidad 3 durante 2009, y de la Unidad 4 a partir de marzo del presente año. Con ello también se registra una caída en las compras a terceros. En el resultado no operacional, en

tanto, se presentan resultados más desfavorables en diferencia de cambio y gastos financieros, estos últimos también asociados a la puesta en marcha de las nuevas unidades.

3.- DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONOMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

A juicio de la administración, al 31 de marzo de 2010 no se aprecian diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos consolidados.

4.- SITUACION DE MERCADO

a) Sector Forestal

Celulosa

Durante el primer trimestre los precios continuaron subiendo, siguiendo una tendencia que se arrastra desde el segundo trimestre del 2009. A pesar del terremoto que afectó la producción en Chile, esta tendencia se ha visto atenuada debido a que se ha llegado a niveles de precio históricamente altos.

La situación en los principales mercados mundiales es la siguiente:

Asia, principalmente China, Corea e India, siguen presionando la demanda por celulosa y lideran las alzas de precios. A los productores locales les está resultando más difícil traspasar las alzas de precio de la celulosa a los precios de sus productos como lo habían hecho hasta ahora, pero continúan en una situación relativamente cómoda producto de compras anteriores. La producción de papel sigue muy fuerte para consumo local y exportación, motivando iniciativas en Europa y Norteamérica para el establecimiento de aranceles a los productos más competitivos provenientes de estos países asiáticos.

En Europa los productores no han podido traspasar los mayores precios de celulosa a sus productos finales, con el consecuente deterioro de sus márgenes. Se mantiene una relativa estrechez en los mercados de papel y celulosa debido a restricciones de oferta local de estos productos por interrupciones de producción por huelgas.

En Norteamérica se observa menor demanda de celulosa y menor producción de papel producto de cierres de plantas. Este volumen está siendo reemplazado por importaciones desde China, Corea e Indonesia.

En algunos mercados especialmente deficitarios se observan precios spot de 5 a 10% por sobre los precios de los mercados tradicionales.

Madera

El mercado inmobiliario y de la construcción en Estados Unidos ha mostrado un repunte en el primer trimestre del año 2010. La construcción de casas llegó en marzo a 626.000 unidades. Sin embargo, los actuales niveles de construcción siguen siendo bajos al compararlos con el promedio de los últimos 10 años.

Durante el primer trimestre de este año ha habido un aumento en los precios y volúmenes de venta de molduras y madera al compararlo con el último trimestre del año anterior. Se aprecia una mayor demanda de productos forestales en todos los mercados. Las mejorías en los precios se dan especialmente en China, Corea, México, Perú, Japón y Taiwán. En Medio Oriente, especialmente en Arabia Saudita, se aprecia una mayor demanda por madera de embalaje y también mejores precios.

A pesar de la recuperación en los precios de venta de los productos forestales, éstos aún se mantienen por debajo de los niveles alcanzados en el tercer trimestre del año 2008.

Paneles

Al cierre del primer trimestre del año, las ventas de toda la División Paneles a clientes finales muestran un importante alza de 45% en dólares frente a igual período del año anterior. Al mismo tiempo, los volúmenes de venta aumentaron en este mismo período un 40%. Vemos, en consecuencia, una importante recuperación en los mercados tanto en los precios como en los volúmenes de venta respecto del año anterior.

Para el caso de Plywood, las ventas a clientes finales aumentaron en volumen en un 14%, llevando también una importante recuperación en los precios de venta. Destaca principalmente la actividad en los mercados de México y Latinoamérica, en donde se han visto las mayores alzas en los volúmenes.

En MDF tableros, donde las ventas se han visto incrementadas en volumen en más de un 50%, Brasil ha sido el principal motor de la región, con fuertes incrementos en su demanda y buenas proyecciones futuras.

Por otro lado, en lo que respecta a las molduras de MDF, a pesar de que casi hubo embarques desde Chile durante el mes de marzo por efectos del terremoto, las ventas fueron en volumen 26% superiores a igual período del 2009, con un alza de precios también del orden del 3%. Además, dada la incertidumbre en el abastecimiento desde Chile por el terremoto, el mercado de USA ha reaccionado con fuertes alzas de precios de sobre el 10%, las que se verán reflejadas en los resultados del segundo trimestre de este año.

La venta de HB Cholguán no ha sido la excepción en esta recuperación global de precios y volúmenes, con aumentos volumétricos de un 20% respecto a igual período del 2009.

En resumen, se puede decir que la demanda en Latinoamérica está fuertemente liderada en paneles por Brasil, México y Chile, en el caso de este último fuertemente influenciado por las necesidades de materiales para la reconstrucción. También se aprecia una lenta recuperación en la confianza en USA, en donde además los precios están subiendo fuertemente hacia el segundo semestre de este año. La preocupación está puesta en Europa, donde la demanda sigue deprimida y ahora además se ha debilitado el Euro producto principalmente de los problemas económicos en Grecia, España, Portugal e Italia.

b) Sector Combustibles

Los despachos de combustibles líquidos del mercado en el período alcanzaron a 3,7 millones de m3, cifra inferior en 11,5% a la del ejercicio anterior.

Por su parte, las ventas físicas de Copec cayeron en 16,2% con respecto al ejercicio anterior, situándose su participación de mercado en un 61,2% en el año 2010 (64,7% en 2009).

Los volúmenes de venta de Abastible, en tanto, cayeron en 6,2%, dando lugar a una participación de mercado de 34,1% para la empresa, cifra idéntica a la del año anterior.

En septiembre de 2009 entró en funcionamiento el terminal de GNL Quintero, que ha permitido incrementar las ventas de gas natural a clientes industriales, disminuyendo en consecuencia las de gas licuado y combustibles líquidos. Los generadores eléctricos, por su parte, también han disminuido gradualmente su demanda. Por otro lado, la menor actividad industrial durante el mes de marzo, como consecuencia de la paralización de actividades producto del terremoto de febrero pasado, incidió también en la caída en la demanda.

c) Sector Pesquero

En el primer trimestre de 2009, el desembarque pesquero en la Zona Centro-Sur del país alcanzó a 354 mil toneladas, lo que representa una disminución de un 51,3% con respecto al año 2009. Por su parte, la Zona Norte desembarcó 266 mil toneladas, lo que representa una disminución de un 1% con respecto a 2009.

El mercado de harina de pescado durante el periodo se ha caracterizado por un comportamiento sostenido al alza en los precios de venta, tendencia que se acentuó marcadamente en el último mes. En general, el mercado de la harina de pescado se ha mostrado muy activo, con una sólida demanda proveniente especialmente de

Asia y del Norte de Europa, lo que lógicamente ha ejercido presión al alza sobre los precios, ante una oferta mundial restrictiva e incierta.

El comportamiento de los precios de la harina de pescado para los próximos meses se observa con tendencia al alza, como consecuencia de bajos stocks e inciertas proyecciones de producción.

El mercado del aceite de pescado, en tanto, ha mostrado una recuperación en sus precios en relación al año anterior. En lo que respecta a los aceites con alto contenido de EPA y DHA, los precios se han mantenido estables, marcando una diferencia positiva importante al compararlos con los aceites que no se diferencian por esta característica.

5.- FLUJOS DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada período son los siguientes:

	31-03-2010	31-03-2009	Variación	
	(MMUS$)	(MMUS$)	(MMUS$)	
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	224	182	42	23,1%
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(175)	(110)	(65)	59,1%
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	(148)	149	(297)	(199,3%)
Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes	(99)	221	(320)	(144,8%)

El flujo operacional de 2010 presenta un incremento de 23,1% respecto al año anterior, originado básicamente en el aumento en ventas y márgenes, compensada parcialmente por mayores pagos a proveedores.

En relación al flujo de inversión, el período actual presenta un aumento en el desembolso de 59,1% en comparación a marzo de 2009. La diferencia se explica fundamentalmente por la incorporación de propiedades, plantas y equipos y activos de largo plazo.

El flujo por actividades de financiamiento, en tanto, asciende a un egreso de MMUS$ 148, lo que se compara con un ingreso de MMUS$ 149 en el año 2009. La diferencia se explica por un mayor pago neto de préstamos durante el período, asociados fundamentalmente a la filial indirecta Arauco.

6.- ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

a) Sector Forestal

En relación a los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, la filial Celulosa Arauco y Constitución S.A. mantiene al 31 de marzo de 2010, una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de aproximadamente 80%, política consistente con la industria en la cual participa. Con respecto a variaciones en los precios de venta de celulosa y productos forestales, Arauco no realiza operaciones de futuros ni otros mercados de cobertura, ya que, al mantener una de las estructuras de costos más bajas de la industria, los riesgos por fluctuaciones de precios son acotados.

Por otro lado, la mayoría de las filiales del sector forestal manejan su contabilidad en dólares estadounidenses y tanto sus cuentas por cobrar como sus pasivos financieros y la mayor parte de sus ingresos están denominados en esa moneda. Debido a lo anterior, la exposición a variaciones en el tipo de cambio se ve significativamente disminuida.

b) Sector Combustibles

En la distribución de combustibles líquidos y gas licuado, para uso automotor, para el consumo de diversos sectores productivos y de servicios y para consumo residencial, la Compañía ocupa, a través de sus filiales Copec y Abastible, una posición de liderazgo en el mercado. El abastecimiento se obtiene mayoritariamente de la Empresa Nacional de Petróleo, ENAP. No obstante lo anterior, la Compañía está en condiciones de acceder a mercados alternativos de suministro de combustibles, situación que le permite asegurar el abastecimiento y distribución de productos al público, recurriendo a mercados internacionales cada vez que las condiciones de abastecimiento locales lo hagan conveniente.

El riesgo relevante para el negocio de distribución de combustibles, y también para el de gas licuado, está esencialmente en el margen de distribución, más que en el nivel de precios del petróleo y sus derivados. El margen de distribución depende principalmente de los factores de competencia que se producen diariamente en el mercado chileno. Además, al tratarse de productos de baja elasticidad precio, eventuales alzas o bajas en el precio del crudo o en el tipo de cambio, tienen relativamente poco efecto en los volúmenes transados en el mercado.

Las sociedades distribuidoras de combustibles registran su contabilidad en pesos chilenos. En la Sociedad Matriz, las variaciones en el tipo de cambio afectan la valorización en dólares tanto de las inversiones en este sector, como de los resultados que obtengan.

c) Sector Pesquero

Para este sector, la disponibilidad de especies pelágicas en las distintas zonas de pesca es un factor determinante en sus resultados.

Un segundo factor de riesgo lo constituyen los precios de mercado de la harina y el aceite de pescado, los que se obtienen del balance entre su oferta y demanda, siendo muy determinante la producción peruana a nivel de oferta, y los consumos de Asia en general y China en particular, respecto de su demanda.

Al ser un sector exportador de gran parte de su producción, el resultado de sus operaciones es sensible a variaciones de tipo cambiario, a políticas de retornos determinadas por el Banco Central de Chile y a las políticas de fomento a exportadores de países competidores con nuestra producción.

La harina y aceite de pescado se transan fundamentalmente en dólares, por lo que prácticamente el 100% de los ingresos de las compañías de este sector están indexados a esta moneda. Dada la característica anterior, la deuda bancaria que en general mantienen las empresas corresponde a anticipos de embarque en dólares. No obstante lo anterior, la necesaria conversión a pesos chilenos de una parte importante de los retornos está expuesta a las variaciones de tipo de cambio, riesgo que puede ser acotado con el uso de forwards u otros instrumentos financieros.

Aquellas ventas pactadas en moneda distinta al dólar norteamericano por lo general son convertidas a dicha moneda mediante el uso de contratos de venta forward que dolarizan tales ingresos. Lo anterior elimina el riesgo asociado a la volatilidad de esas monedas respecto del dólar norteamericano.

A nivel de costos, el sector pesquero es altamente sensible a las fluctuaciones en los precios de los combustibles, específicamente del diesel y el bunker oil.

En el aspecto regulatorio, la aplicación de cuotas de pesca, vedas y restricciones impuestas por la autoridad, pueden afectar significativamente la producción de las filiales y coligadas de este sector.