

# Apoyada en su proyecto Natureza de US\$ 4.500 millones en Brasil: Pese a adversidades, CMPC ve “nuevo ciclo de crecimiento”

EYN

En su primera carta a los accionistas como presidente del directorio de Empresas CMPC, Bernardo Larraín Matte realizó un extenso análisis de las coyunturas adversas que enfrenta el mercado forestal, pero también envió un mensaje de optimismo donde advirtió un “nuevo ciclo de crecimiento” apoyado en la expansión de la compañía en Brasil.

Larraín partió así: “Cuando asumí la presidencia del directorio en abril del 2025, estábamos experimentando un deterioro en los distintos mercados en los que operamos. Tales tendencias se profundizaron y, junto con algunos factores internos, explican los bajos resultados de CMPC en el año 2025”. La utilidad neta consolidada de la firma disminuyó desde US\$ 491 millones en 2024 a US\$ 202 millones el ejercicio pasado.

Sobre la coyuntura de corto plazo de la industria, señaló, por ejemplo, que “si bien la celulosa no se vio afectada por aranceles por parte de Estados Unidos, es importante considerar las implicancias indirectas de la denominada guerra comercial”.

En esa línea, afirmó que “las grandes potencias están otorgándole más importancia a la autosuficiencia o cercanía de sus cadenas de valor”. La celulosa no estaría ajena a esa tendencia, añadió.

En ese contexto, comentó que “China, uno de los principales mercados para nuestras exportaciones de celulosa, ha aumentado la producción local integrada a fábricas de papel aprovechando la mayor disponibilidad de

En carta a accionistas, Bernardo Larraín Matte anticipa que están preparando financiamiento bancario para dicho plan.



**Bernardo Larraín Matte**, presidente de Empresas CMPC.

**FINANCIAMIENTO**  
**CMPC prepara financiamientos bancarios con entidades como ECAs y el BNDES en Brasil, entre otros, dijo Larraín.**

madera generada por la caída en la construcción. Por otra parte, la industria del papel de ese país mantiene una alta sobrecapacidad que no ha logrado ocupar aumentando las exportaciones en la magnitud requerida, afectadas por la guerra comercial”.

Indicó que esos factores, “amplificados por la menor tasa de crecimiento de la economía china, han presionado los precios de la celulosa a la baja”. Además, sostuvo que “esta coyuntura ha afectado a los mercados de productos derivados industriales que produce y comercializa CMPC. Tal es el caso del mercado europeo de cartulinas, hacia

donde se ha redireccionado parte de la referida sobrecapacidad de los productores de papel chinos, provocando una baja sustantiva de precios”.

**“Sigue consolidándose Sudamérica y en particular Brasil”**

Pese a esas dificultades, Larraín aseguró que “los sólidos fundamentos de la industria siguen presentes y hacen proyectar que siga creciendo la demanda de celulosa”. Esto, impulsado por la mayor penetración de productos *tissue* en los mercados emergentes o el creciente volumen de comercio electrónico que se entrega en embalajes de papel y cartón, entre otros.

Por el lado de la oferta, resaltó que “sigue consolidándose Sudamérica y en particular Brasil, como el polo más competitivo a nivel global de producción

de celulosa”.

Una de las respuestas estratégicas de la firma en este escenario, agregó, ha sido “consolidar una plataforma de producción de celulosa en Chile y Brasil”. Indicó que “la futura duplicación de la capacidad de producción de celulosa de fibra corta en el estado de Rio Grande do Sul, en Brasil, a través del proyecto “Natureza”, es la base fundamental de este pilar”.

El empresario recordó que “la inversión en crecimiento en celulosa que comenzó con la adquisición en el año 2009 del complejo industrial Guaiba, en el Estado Rio Grande do Sul, en Brasil, no solo ha sido rentable, sino que además sienta las bases por un nuevo ciclo de crecimiento a través del proyecto Natureza. Parte de los frutos de esa inversión”.

Sobre los recursos financieros para Natureza —de US\$ 4.500 millones— detalló que “las operaciones de refinanciamiento a través de la colocación de dos bonos híbridos el año 2025, contribuyen a preparar el balance para el desarrollo del proyecto. Además, se está avanzando en la revisión de activos con potencial de monetización y en los análisis y actos preparatorios para habilitar financiamientos bancarios, con entidades como ECAs y el BNDES en Brasil, entre otros”.

En cuanto a los permisos del nuevo plan en Brasil, estimó que en mayo se les otorgaría la prelicencia ambiental y durante el primer semestre la licencia de instalación.