

ANT.: Venta de División de Productos
de Papel Empresas CMPC Rol
F 11-2013.

MAT.: Informe de archivo de
investigación.

Santiago, 11 OCT. 2013

A : FISCAL NACIONAL ECONÓMICO
DE : JEFE DE DIVISIÓN DE FUSIONES Y ESTUDIOS

Por medio del presente, y de conformidad a la Guía Interna para el Análisis de Operaciones de Concentración Horizontales (la "**Guía**"), presento a usted el siguiente informe, relativo a la operación del Antecedente (la "**Operación**"), recomendando archivar provisoriamente los antecedentes de la investigación iniciada, en virtud de las razones que a continuación se expresan:

I. ANTECEDENTES

1. Según información publicada por el Diario Financiero el 6 de Mayo de 2013¹, ratificada posteriormente por la propia empresa, Empresas CMPC ("CMPC") se encontraba en proceso de venta de su división de cartón corrugado, la cual es parte de la unidad de Productos de Papel. Esta división está compuesta por las empresas "Envases Impresos S.A" y "Envases Roble Alto S.A".
2. Atendido que a la fecha de este informe CMPC informó a esta Fiscalía que "a la fecha no se siguen negociaciones con miras a la enajenación de las filiales indicadas (...)", se ha optado por cerrar la investigación, haciendo públicas sus conclusiones, a modo de generar cierta previsibilidad respecto del análisis que llevará a efecto la División que suscribe este Informe, para el

¹ Diario Financiero, 6 de Mayo del 2013.

Noticia disponible en: http://w2.df.cl/cmpec-analiza-venta-de-filial-regional-de-productos-de-papel-por-unos-us-140-millones/prontus_df/2013-04-15/215558.html

evento de que la decisión anterior sea revertida, procediéndose a la venta de la división de cartón corrugado a una entidad que actualmente participe del mercado.

3. Empresas CMPC es una sociedad anónima abierta, cuya capitalización de mercado supera los US\$ 9.000 millones. Es una compañía integrada y diversificada en la producción y venta de celulosa, papel y otros productos forestales. La empresa está compuesta por cinco divisiones: Forestal, Madera, Tissue, Papel y Productos de Papel.
4. Dentro de la división de Productos de Papel existen tres unidades de negocio distintas: Cajas de cartón corrugado, bandejas de pulpa moldeada y bolsas de papel. Cada uno de estos productos son elaborados por empresas distintas que funcionan de forma independiente. Las bandejas de pulpa moldeada son producidas por Chimolsa S.A., las bolsas de papel son producidas por Forsac Chile y las cajas de cartón corrugado son elaboradas por dos filiales distintas, Envases Impresos S.A. y Envases Roble Alto S.A.
5. Envases Impresos S.A. fabrica cajas de cartón corrugado para el sector frutícola en sus dos plantas ubicadas al sur de Santiago en la localidad de Buin. Por su parte, Envases Roble Alto S.A. manufactura cajas de cartón corrugado para el sector industrial, vitivinícola e industria del salmón en sus tres plantas industriales localizadas en Til-Til, Quilicura (Región Metropolitana) y Osorno.
6. Los principales competidores nacionales de CMPC en la producción de cajas de cartón corrugado son: Cartocor, que posee una fábrica ubicada en San Francisco de Mostazal; Smurfit Chile, que tiene una fábrica localizada en Quilicura; International Paper Chile, que participa en el negocio con su fábrica en Graneros; Corrupac, que produce en la comuna de La Granja; y Cartones San Fernando, que tiene ubicada su fábrica en esa ciudad.
7. Por otra parte, todas estas empresas adquieren papeles para corrugar a través de distintas empresas fabricantes de papel, siendo una de las principales una filial de CMPC, Papeles Cordillera S.A. Esta empresa abastece de distintos tipos de papeles para corrugar tanto a la división de cartón corrugado de CMPC como a sus competidores. Además todos los fabricantes de cajas de cartón corrugado se abastecen de algunos papeles a través de importaciones.

II. ANÁLISIS PRELIMINAR DE LA OPERACIÓN

8. Habida consideración de que parte de los interesados en la división de cartón corrugado de CMPC eran incumbentes, se ha asumido que la Operación supone el cese total de independencia entre dos agentes económicos que pueden calificarse como competidores en la mayoría de los productos que comercializan.
9. Para poder analizar el impacto de la posible operación es necesario entender el proceso productivo, los insumos y posibles usos de los distintos tipos de cajas, para así definir si se puede considerar a las cajas de cartón corrugado como un único mercado relevante o si, por el contrario, resulta necesario realizar distinciones.

II.1 Descripción de los distintos tipos de cajas.

10. Por lo general, el cartón corrugado con el cual se construyen las cajas está compuesto de tres partes: dos capas exteriores que son lisas y una interior que tiene forma ondulada. Este ondulado interior puede ser de distintas alturas, lo cual va a tener relación con la resistencia que se le quiera dar a la caja o con el nivel de impresión que se le quiera dar (cajas de mayor impresión están asociadas a una onda de menor tamaño). Además, existen algunos casos en que el cartón corrugado tiene un doble ondulado y tres capas lisas, lo cual le da mayor resistencia a la caja.
11. Por otra parte, el cartón corrugado puede ser producido a partir de papel reciclado o de papel fabricado con fibra virgen (*kraftiner*). Las capas exteriores del cartón corrugado pueden ser fabricadas con papel reciclado o con papel de fibra virgen, lo cual va a determinar el uso y resistencia que tenga la caja. Por otro lado, el ondulado del cartón se fabrica con papel reciclado.
12. Según lo mencionado por los directivos de las empresas de cartón corrugado, las cajas producidas con tapas exteriores de cartón elaborado con fibra virgen se utilizan para transportar cargas más pesadas que requieren de un embalaje con mayor resistencia y con mejor desempeño en ambientes húmedos. También existen cajas hechas principalmente de papel

reciclado (es decir, tanto el ondulado como las tapas exteriores ocupan reciclado), las cuales son utilizadas para embalar cargas de menor peso y que recorren una menor distancia debido a que este material ofrece una menor resistencia y peor desempeño en ambientes húmedos.

13. Por último, es necesario mencionar que Papeles Cordillera, filial de CMPC, produce un tipo de papel llamado Liner Cordillera que tiene características de resistencia y peso muy similares a las del *kraftliner*, a pesar de ser hechas a partir de papel reciclado.

II.2. Mercados relevantes involucrados

14. Para testear si es posible definir mercados distintos según los distintos insumos que se utilicen para la fabricación de cajas, se realizó un análisis de los precios de los distintos tipos de cajas y de sus insumos.
15. Los resultados del análisis de precios muestran que cuando aumentan los precios del *kraftliner* importado respecto al precio del liner reciclado las cantidades relativas de estos insumos sí se ven afectadas, de forma que las cantidades compradas de liner reciclado aumentan respecto al *kraftliner*. Estos resultados serían un indicio de una alta sustitución entre estos insumos². Por esta razón, al definir cajas producidas a partir de insumos de mayor resistencia se incluirán tanto las cajas producidas con Kraftliner como las producidas con liner Cordillera (reciclado).
16. Asimismo, los resultados muestran una baja sustitución entre las cajas de *kraftliner* (se incluyen también las fabricadas con liner reciclado) y las cajas hechas solamente a partir de papel onda. En efecto, un aumento en los precios relativos (precio de la caja *kraftliner* sobre el precio de la caja onda) no afecta significativamente las cantidades relativas³.
17. Junto con el análisis anterior se realizó una evaluación de los usos que tienen cada uno de los distintos tipos de cajas, la que arrojó que las cajas fabricadas con *kraftliner* o liner reciclado son usadas principalmente en las

² Los resultados del análisis del impacto de los precios relativos en las cantidades relativas se obtienen controlando por el movimiento del precio de la celulosa y del IPC.

³ Se controla por el precio de los insumos y por el IPC.

industrias hortofrutícola y salmonera, mientras que las cajas fabricadas con papel onda se utilizan principalmente en el sector industrial⁴.

18. Asimismo, lo anterior se confirma con el análisis de los insumos utilizados para cada una de las cajas demandadas por los clientes de las distintas empresas. Se identificaron muy pocas cajas encargadas por alguna empresa que hayan sido producidas con otro tipo de papel en algún momento del tiempo, lo cual demuestra lo poco sustituibles que serían dichos insumos.
19. Dado los resultados obtenidos en el análisis anteriormente descrito, se concluye que para efectos del análisis sobre las implicancias de la eventual enajenación de la división de papel corrugado de CMPC deberán identificarse dos mercados diferenciados. El primero se definirá como el de las "cajas resistentes", el cual está compuesto por las cajas fabricadas con kraftliner y las que utilizan liner Cordillera. El segundo, el de "cajas no resistentes", incluye a todas las cajas fabricadas, en su totalidad, a partir de papel onda.

III. Concentración y Umbrales

20. Una primera aproximación para entender los efectos de la operación es analizar cómo son las participaciones de las empresas considerando el mercado de las cajas de cartón corrugado como un todo. El cuadro 1, del anexo confidencial muestra las participaciones de los distintos actores más relevantes basándose en la producción de cada uno y en la estimación de las ventas anuales de la industria.
21. Las cifras del cuadro 1 del anexo confidencial muestra un mercado en donde CMPC es el actor más importante con una participación promedio anual del 40% y el HHI es aproximadamente de 2.060. Si se define el mercado relevante de esta forma, una posible fusión con cualquiera de los actores que aparecen en el cuadro 1 superaría los umbrales de concentración propuestos por la guía de fusiones de la FNE⁵.

⁴ Tales como detergentes, lácteos, carnes, snack, etc.

⁵ Guía Interna para el Análisis de Operaciones de Concentración Horizontales, FNE, Octubre 2012. Disponible en www.fne.gob.cl/wp-content/uploads/2012/10/Guia-Fusiones.pdf

22. Por otra parte, si se sigue la segmentación de mercado propuesta, resulta necesario conocer las cantidades producidas por los distintos actores de cada tipo de caja para así analizar las participaciones en cada mercado relevante definido. Para realizar lo anterior, en el mercado de las cajas resistentes, se utilizaron los datos de importaciones de las empresas (las cuales son exclusivamente *Kraftliner*) y a esto se le agregó las ventas de Papeles Cordillera a los distintos clientes de Papeles Cordillera. Por otra parte, para el mercado de cajas no resistentes se consideraron las ventas de cada actor del mercado de cajas fabricadas con papel onda.
23. En el cuadro 2 del anexo confidencial se presentan los volúmenes de importaciones⁶ de las distintas empresas de cajas de cartón corrugado. Se puede apreciar que la diferencia entre CMPC y el resto de los fabricantes es menor que lo que sucede en el mercado de las cajas de cartón corrugado sin segmentar. Sin embargo, al añadir las compras de Liner Cordillera esta diferencia aumenta, toda vez que aproximadamente el ⁷ de las ventas de este insumo son adquiridas por las filiales de Envases Impresos S.A y Envases Roble Alto S.A.
24. Asimismo, en el cuadro 3 del anexo confidencial es posible apreciar que la producción de CMPC de cajas resistentes representa aproximadamente el doble respecto al otro tipo de cajas. Esto es un indicio de que la participación de CMPC Productos de Papel en el mercado de cajas más resistentes es aún mayor que lo que indican las participaciones del Cuadro 1, de manera tal que al segmentarse el mercado resulta probable que el impacto de la operación en la competencia sea mayor. Para poder analizar esto con mayor exactitud resultaría necesario conocer la producción de cajas de los distintos actores desagregada por los distintos insumos utilizados.

⁶ De acuerdo a lo señalado por diversos actores en el marco de la investigación, los datos de importaciones de kraftliner se deben ponderar por 0,85 para sacar las toneladas de cajas que se hacen a partir de ese kraftliner debido a que existe una pérdida en toneladas del rango de 12% - 15% al fabricar la caja

⁷ Información aproximada entregada por directivos de Papeles Cordillera. Este dato coincide con el volumen total comprado de liner cordillera por la división Productos de Papel, el cual es superiores al volumen de importación de Kraftliner.

IV. RIESGOS PARA LA COMPETENCIA

25. Atendido que los riesgos a la competencia difieren según sea la identidad del comprador, no parece necesario profundizar en los mismos en el contexto actual en que se ha informado que “no se siguen negociaciones para la enajenación de las filiales de cajas de cartón corrugado”.

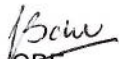
V. CONCLUSIÓN

26. Atendido que las negociaciones con miras a la enajenación de las filiales Envases Roble Alto y Envases Impresos se han dado por concluidas, se recomienda al Sr. Fiscal –salvo su mejor parecer– archivar los antecedentes de la investigación asociada a la misma, sin perjuicio de las facultades de esta Fiscalía de velar permanentemente por la libre competencia en los mercados, y de abrir una nueva investigación en el evento de que se reactiven dichas negociaciones.

Saluda atentamente a usted,



MARIO YBAR ABAD
JEFE DIVISIÓN FUSIONES Y ESTUDIOS


GBF