

# China:

**Tabla 1:** Promedios Mensuales y variaciones

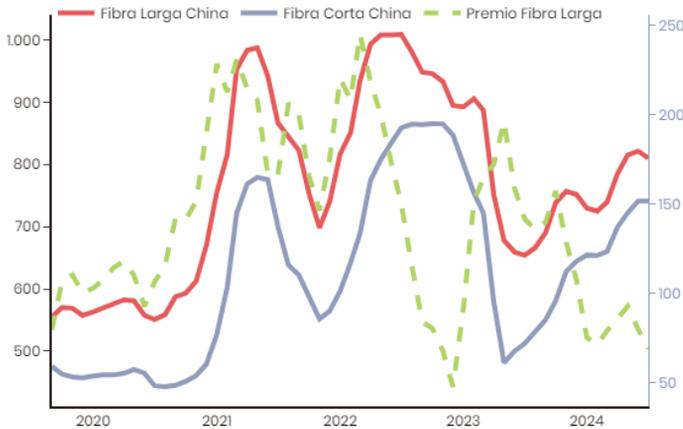
BSKP China	BSKP m/m	Var. a/a BSKP	BHKP China	BHKP m/m	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
810.0	-1.4%	23.9%	741.1	-0.0%	44.7%	68.9

\* En US\$ por tonelada

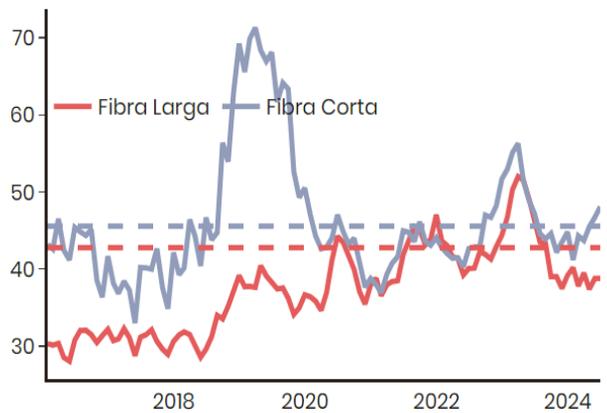
Los precios de celulosa fibra corta y fibra larga continúan mostrando fuertes alzas año contra año, llegando a niveles promedios US\$ 741/ton y US\$ 810/ton en el mes de julio. Los inventarios mostraron cierto aumento en el caso de la fibra corta para junio, mientras que la fibra larga aún muestra estar por debajo de su promedio. Sin embargo, agosto inició con una fuerte caída en ambas fibras dada una demanda que limitó fuertemente su consumo.

Los futuros, por su lado, muestran una estabilización a los niveles actuales de precio, con disminuciones para la segunda parte del año, en particular la fibra corta, que podría mostrar una corrección más acelerada que la fibra larga dado los niveles de inventarios. Podríamos ver fluctuaciones en los niveles actuales a medida que se consume inventario y la demanda continúa fuerte.

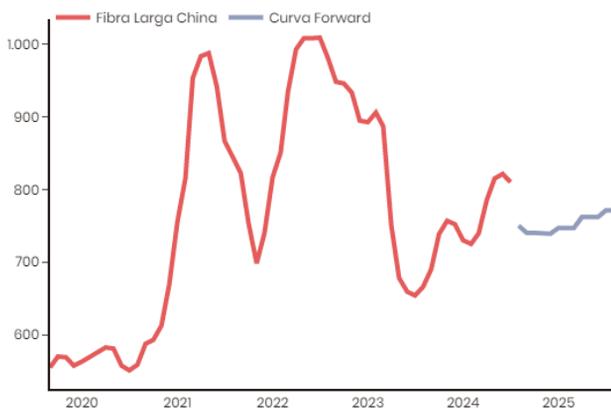
**Gráfico 1:** Precios promedio mensual de Celulosa en China (US\$/ton)



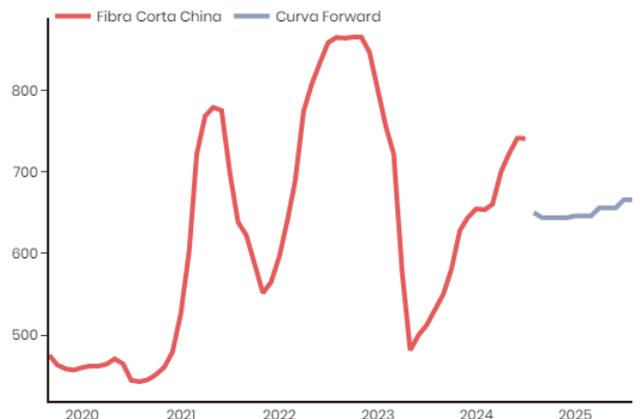
**Gráfico 2:** Inventarios de Celulosa en Puertos Chinos



**Gráfico 3:** Curva Forward Fibra Larga



**Gráfico 4:** Curva Forward Fibra Corta



**Fuente:** NOREXECO, Bloomberg y Estudios Security

## Europa:

**Tabla 1:** Promedios Mensuales y variaciones

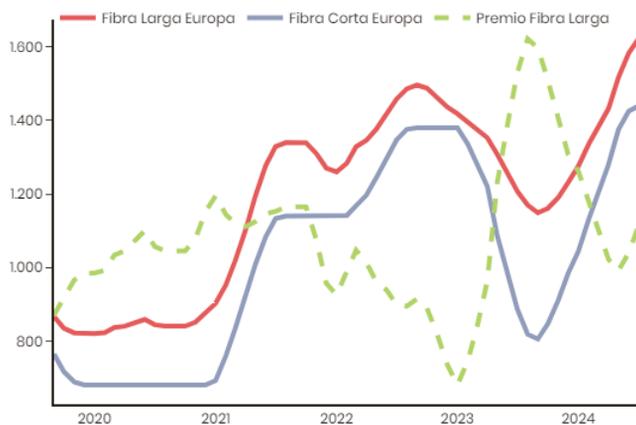
BSKP Europa	BSKP m/m	Var. a/a BSKP	BHKP Europa	BHKP m/m	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
1,622.5	34.4%	2.5%	1,439.6	1.0%	62.5%	182.9

\* En US\$ por tonelada

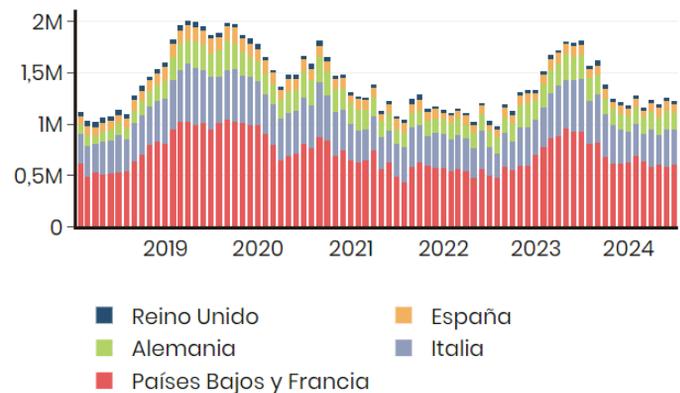
Los precios se posicionaron en máximos históricos durante julio en el mercado europeo, pero con expectativas de caídas más profundas durante los próximos meses, a medida que las plantas que estuvieron detenidas vuelvan a su funcionamiento normal y nueva oferta entre al mercado para compensar el déficit actual. Los inventarios en puertos europeos disminuyeron levemente en junio, con disminuciones en Italia, Alemania y Reino Unido, mientras que el resto de los países no muestran grandes variaciones. Por otro lado, la Unión Europea busca implementar políticas que podrían afectar en un futuro la producción de celulosa en la zona dado que limitaría el suministro de madera.

Los futuros indican que los precios de fibra larga y corta debiesen corregir a la baja a medida que ingrese mayor oferta al mercado. Los precios ya habrían alcanzado un máximo a estos niveles para caer en la segunda parte del año y partir un 2025 que aún estarían por sobre el promedio histórico.

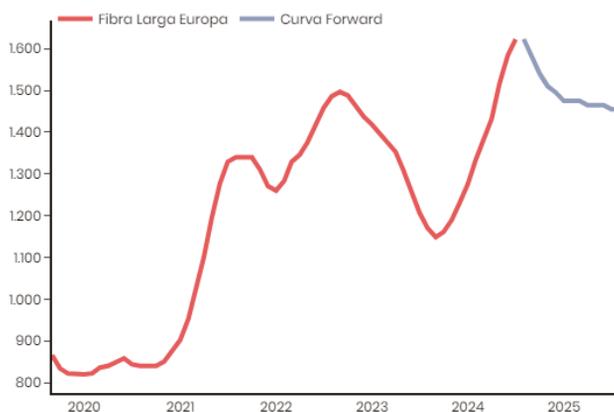
**Gráfico 1:** Precios promedio mensual de Celulosa en Europa (US\$/ton)



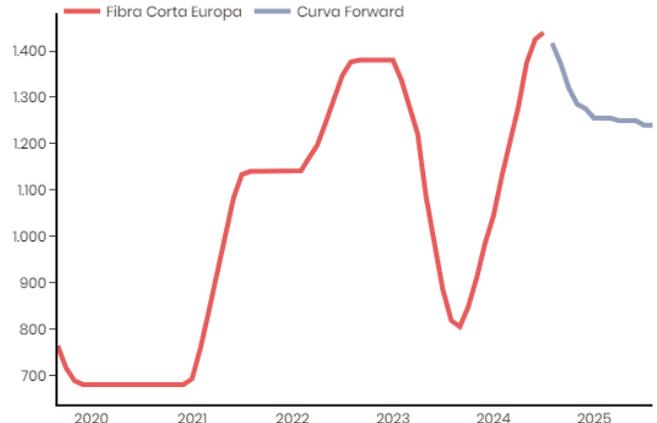
**Gráfico 2:** Inventarios de Celulosa en Puertos en Europa



**Gráfico 3:** Curva Forward Fibra Larga



**Gráfico 4:** Curva Forward Fibra Corta



**Fuente:** NOREXECO, Bloomberg y Estudios Security

Este informe es proporcionado únicamente con fines de orientación e información general, por lo que, en ningún caso él debe emplearse o considerarse como asesoría de inversión y/o financiera, recomendación, y/o oferta a firme de compra ni venta de valores. Asimismo, este informe no es un documento de oferta, por lo que no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas a ningún acto. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables, la que, por tanto, a nuestro mejor saber y entender, se ajusta a los hechos y no contiene omisiones que puedan afectar su comprensión. Sin embargo, podría contener, eventualmente, errores, los que, no son atribuibles a, ni aceptados como propios por los autores de este informe, Grupo Security y sus filiales. Si bien hemos tomado precauciones razonables para que la información tenida en cuenta al tiempo de la elaboración de este informe se mantuviera actualizada, no podemos asegurar que ella no haya variado durante su elaboración y emisión. Asimismo, la información contenida aquí puede estar sujeta a cambios sin previo aviso. Los precios, estimaciones o valores indicados están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los eventos reales difieran materialmente de cualquier desarrollo anticipado, y, por tanto, pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Los inversionistas deben comprender que (i) las proyecciones futuras pueden no concretarse y (ii) el rendimiento pasado no es necesariamente una guía para el rendimiento futuro. Todas las inversiones mencionadas en este informe tienen riesgo de pérdida. Este informe no garantiza que las proyecciones contenidas en él estén libres de error. Ni los autores de este informe, ni Grupo Security y sus filiales hacen representación o garantía, expresa o implícita, sobre la precisión, completitud o integridad de este informe, por lo que ellos no asumen responsabilidad frente a ninguna persona por el empleo, uso o comprensión de este informe ni por la información contenida en él. Este informe no tiene en cuenta objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ninguna persona específica, por lo que las inversiones especificadas en él pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos, horizontes de inversión, y sus niveles de riesgo específicos. En el caso de la renta variable local, sus valorizaciones se efectúan a través de un modelo de descuento de flujos de caja proyectados, cuya tasa de descuento se basa en un modelo de costo de capital ponderado. Los autores de este informe se encuentran sujetos a estrictas reglas de inversión con el objeto de evitar potenciales conflictos de interés, por lo que no hay conflicto que informar. Para más información sobre estas reglas, por favor dirigirse al siguiente link: [\[Reglamento\]](#). Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.