

# 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
765.0	0.6%	1.1%	551.5	-1.7%	-12.2%	213.5

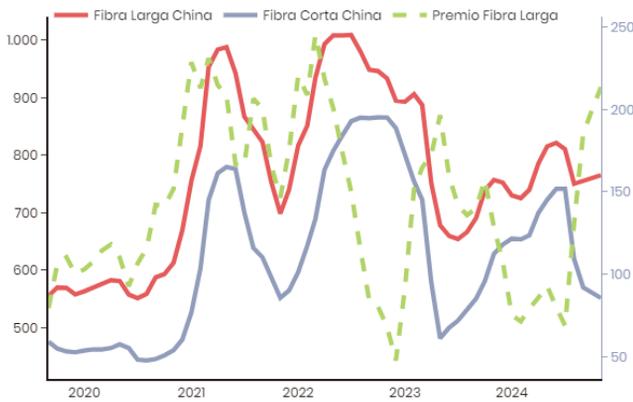
\* En US\$ por tonelada

Los precios de celulosa fibra corta mostraron leves caídas durante el mes de noviembre, llegando a niveles promedios US\$ 552/ton, mostrando una disminución respecto al mismo mes del 2023. Por otro lado, los precios de fibra larga promediaron US\$ 765/ton, manteniéndose planos mes contra mes y año contra año. Los inventarios de fibra larga mostraron una disminución durante octubre, mientras que los de fibra corta estuvieron sin variaciones relevantes mes contra mes. Los inventarios se mantienen sobre sus promedios históricos, lo que podría afectar a un repunte de los precios en los meses próximos.

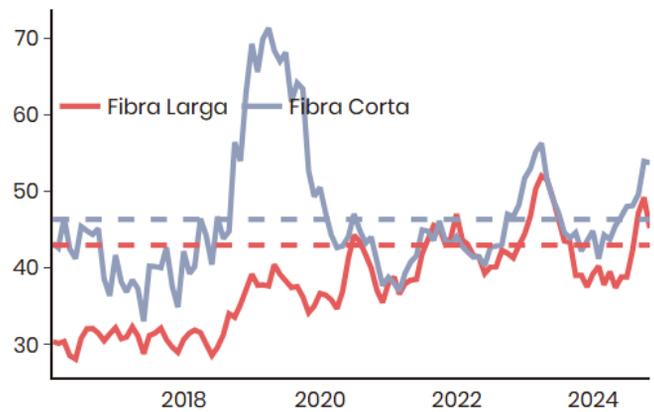
La demanda se ha mostrado más cauta para realizar compras de nueva celulosa, con precios del papel para imprenta aún bajos, mientras que la celulosa destinada para productos sanitarios o papel "tissue" continúa sin mayores variaciones.

Los futuros, que los precios de ambas fibras ya habrían alcanzado un mínimo y que estos debiesen aumentar paulatinamente en los próximos meses.

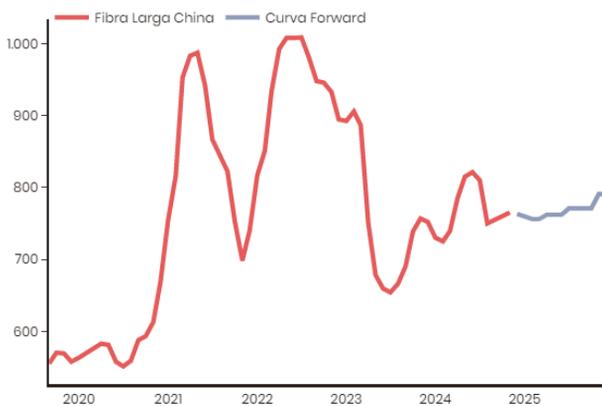
**Gráfico 1:** Precios promedio mensual de Celulosa en China (US\$/ton)



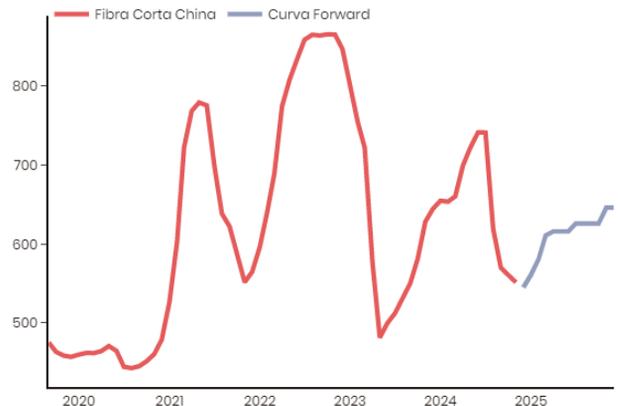
**Gráfico 2:** Inventarios de Celulosa en Puertos Chinos



**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
1,516.7	-2.1%	27.5%	1,077.6	-9.5%	18.4%	439.1

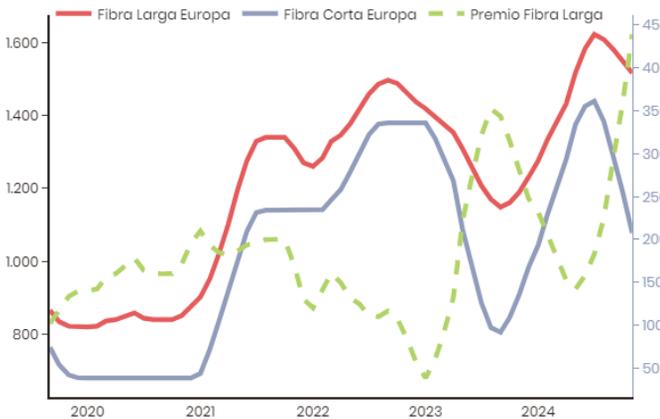
\* En US\$ por tonelada

Los precios de fibra corta mostraron una disminución más pronunciada que los de fibra larga durante noviembre en el mercado europeo. Los inventarios en puertos europeos disminuyeron en octubre, particularmente en Países Bajos y Francia, mientras que el resto de los países tuvieron variaciones leves.

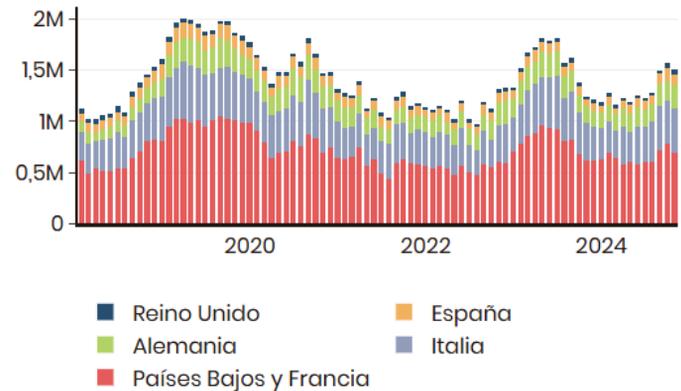
La demanda no se ha mostrado fuerte en el último periodo, entrando en una parte más débil del ciclo, sin embargo, una buena noticia para el sector es que las regulaciones de deforestación se aplazarían en la zona, la cual se encuentra con ciertos problemas de abastecimiento de madera. Por otro lado, las expectativas de una desaceleración económica podrían afectar al mercado europeo de celulosa.

Los futuros indican que los precios de fibra larga y corta debiesen continuar con caídas menores en los próximos meses, sin embargo, estos aún se posicionarían sobre el promedio histórico. Esto se explica por detenciones programadas de grandes plantas en la zona y una demanda saludable en papel sanitario, pero entrada de nueva oferta al mercado de otras regiones podría generar volatilidades en el futuro.

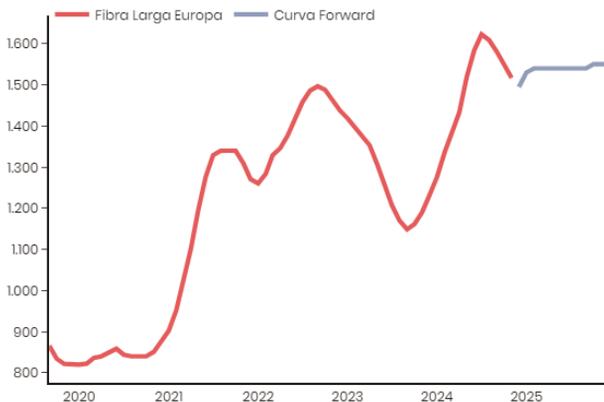
**Gráfico 1:** Precios promedio mensual de Celulosa en Europa (US\$/ton)



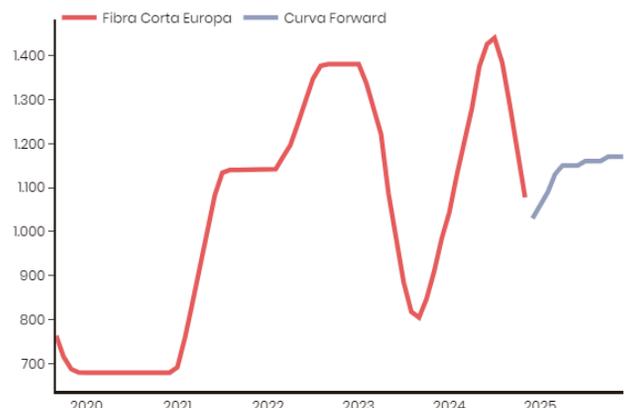
**Gráfico 2:** Inventarios de Celulosa en Puertos en Europa



**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.