

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
815.0	3.8%	20.2%	722.2	3.2%	50.0%	92.8

* 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\$ 722/ton y US\$ 815/ton en el mes de mayo. Los inventarios se han mantenido bajos llevando a los clientes a generar nuevas órdenes de compra del producto, lo que ha sido una de las razones principales del impulso en el precio. Los productores afirman que la oferta de fibra larga se encuentra más ajustada que la de fibra corta. Por otro lado, las intensas lluvias en la región de Rio Grande do Sul en Brasil podrían afectar la oferta de detenerse la producción en la zona.

Los futuros, por su lado, muestran una estabilización a los niveles actuales de precio, con disminuciones para la segunda parte del año. Por su parte, los inventarios variaron mixtos en el mes de abril con un leve aumento en la fibra corta, mientras que la fibra larga disminuye m/m. 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)

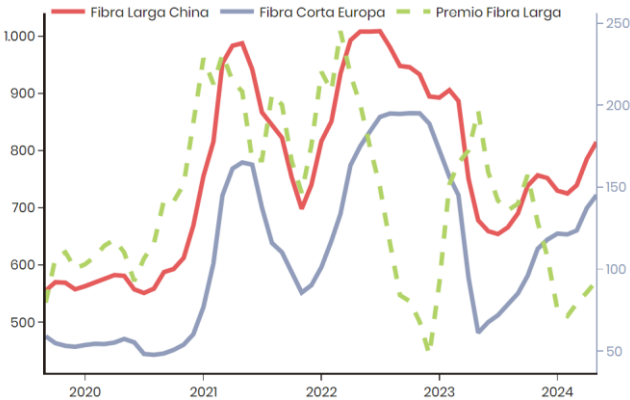


Gráfico 2: Inventarios de Celulosa en Puertos Chinos

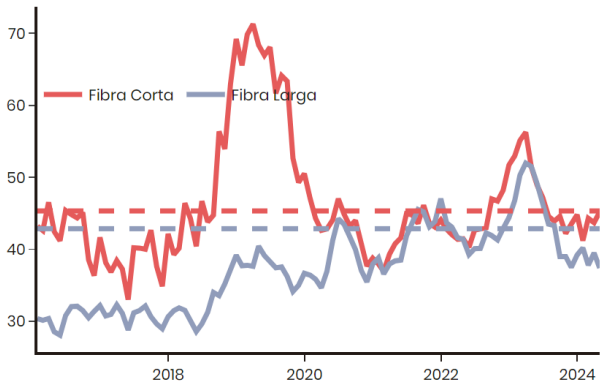


Gráfico 3: Curva Forward Fibra Larga

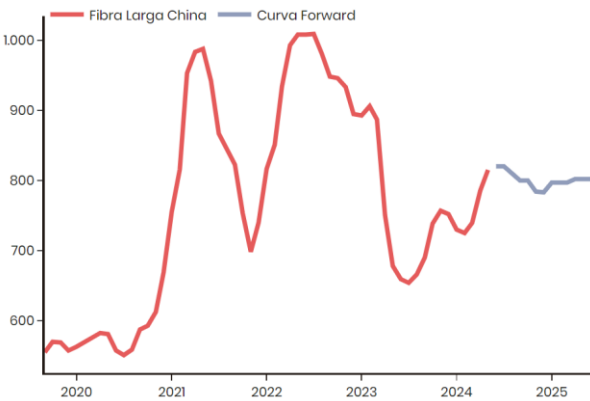
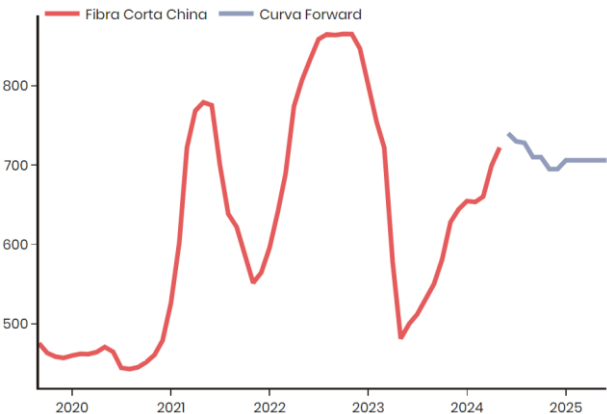


Gráfico 4: Curva Forward Fibra Corta



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
1,517.3	16.0%	5.9%	1,375.1	7.4%	26.5%	142.2

* En US\$ por tonelada

En el mercado europeo la demanda por papel para impresión y escritura continúa fuerte, con una oferta de celulosa que se ha mostrado más ajustada, lo que ha generado un aumento en precios en la región. Los inventarios en puertos europeos se redujeron levemente en abril, con caídas relevantes en Italia, mientras que el resto de los países no muestran grandes variaciones. Por otro lado, la interrupción del tráfico naviero a través del mar Rojo ha impulsado las tarifas al alza e incrementado los tiempos de entrega de la celulosa, impactando así los contratos entre vendedores y compradores.

Los futuros indican que los precios de fibra larga debiesen variar levemente al alza y corregir a la baja a medida que ingrese mayor oferta al mercado, lo que se espera que suceda también en el caso de fibra corta. Los precios debiesen alcanzar un máximo en los próximos meses 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)

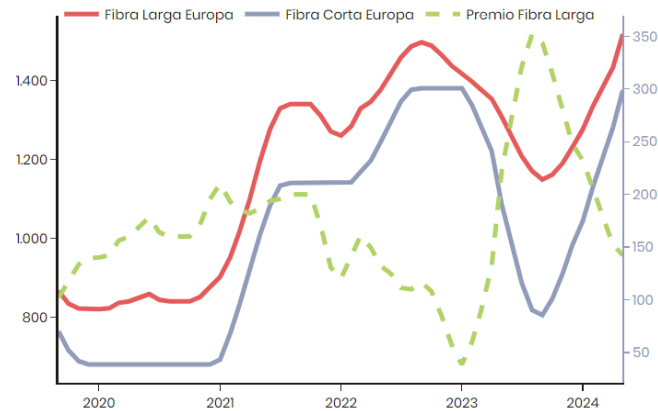


Gráfico 2: Inventarios de Celulosa en Puertos en Europa

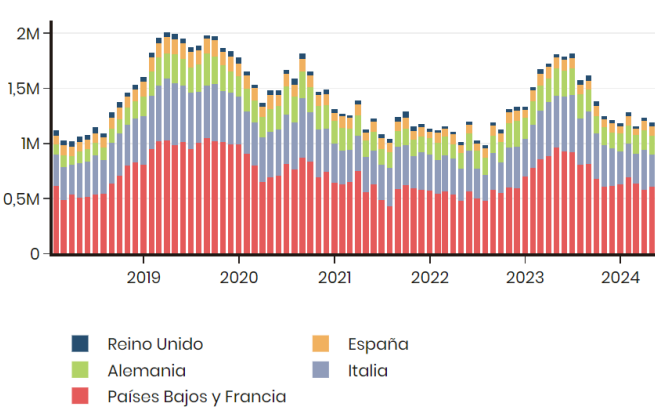


Gráfico 3: Curva Forward Fibra Larga

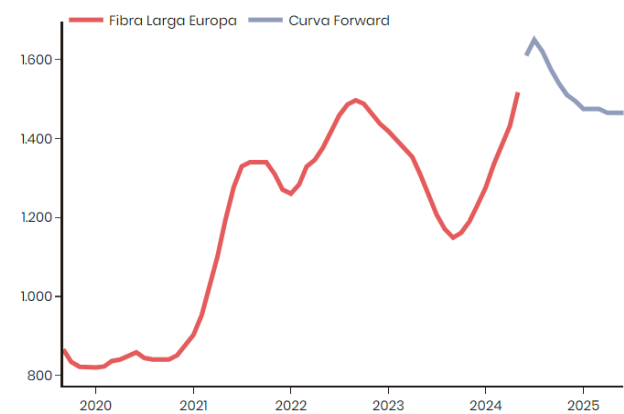
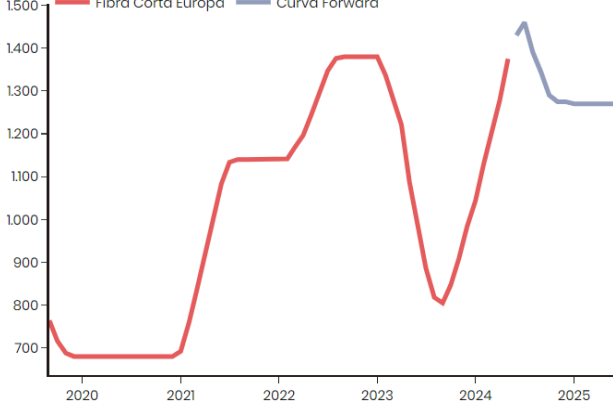


Gráfico 4: Curva Forward Fibra Corta



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.