

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
755.5	0.7%	9.5%	570.1	-7.9%	3.6%	185.4

* En US\$ por tonelada

Los precios de celulosa fibra corta mostraron caídas durante el mes de septiembre, llegando a niveles promedios US\$ 570/ton, similar a los niveles observados el mismo mes del 2023. Por otro lado, los precios de fibra larga promediaron US\$ 755/ton, manteniéndose planos compara al mes anterior. Los inventarios de ambas fibras mostraron aumentos para el mes de agosto, destacando particularmente el alza de la fibra larga.

La demanda se encuentra cauta a pesar de las disminuciones de precios, dado que los productores de papel no han logrado transferir los aumentos de precio de la celulosa de los meses previos a los clientes finales. Por el lado de los productores, los costos de producción han ido en aumento debido a la inflación a nivel global, presionando los márgenes para la fibra corta a estos niveles.

Los futuros, por su lado, muestran una estabilización a los niveles actuales de precio para la fibra larga, mientras que la fibra corta debiese mostrar aumentos para los próximos meses.

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

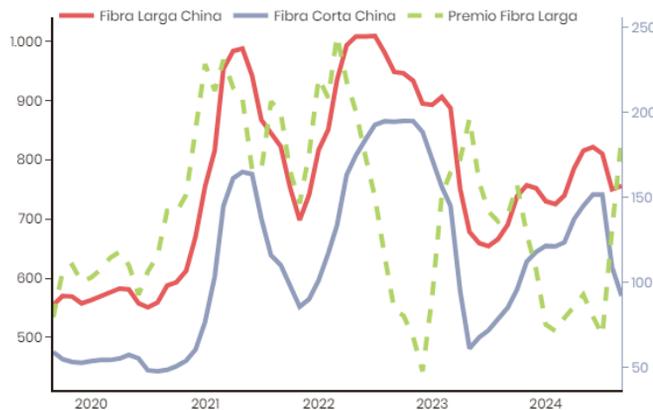


Gráfico 2: Inventarios de Celulosa en Puertos Chinos

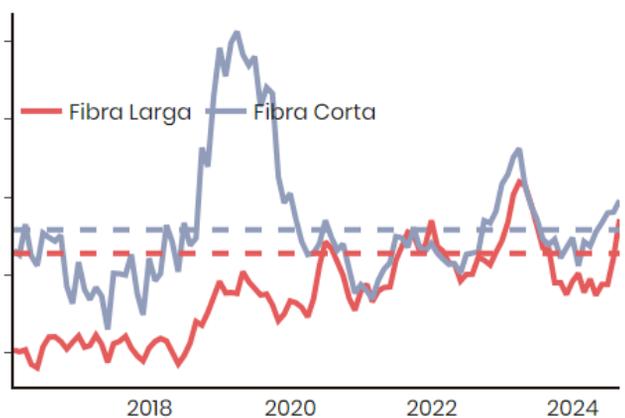


Gráfico 3: Curva Forward Fibra Larga

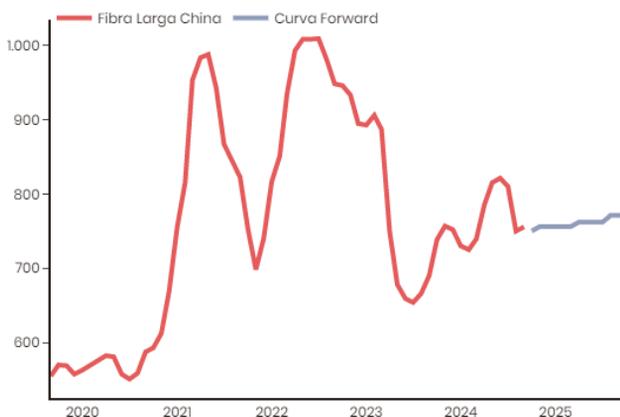
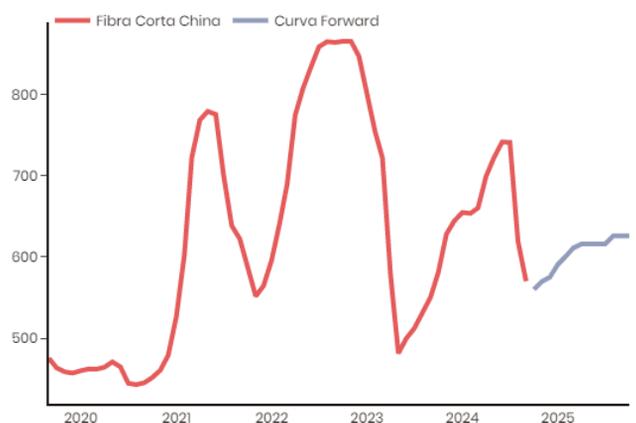


Gráfico 4: Curva Forward Fibra Corta



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
1,580.9	-1.7%	37.6%	1,285.9	-7.0%	59.7%	294.9

* En US\$ por tonelada

Los precios de fibra corta mostraron una disminución más pronunciada que los de fibra larga durante septiembre en el mercado europeo. Los inventarios en puertos europeos aumentaron fuertemente en agosto, particularmente en Países Bajos, Alemania e Italia, mientras que el resto de los países tuvieron alzas leves.

La demanda en la zona ha mostrado una desaceleración dada los niveles de inventarios y por el hecho de plantas importantes en la zona han retomado su operación normal. A lo anterior se suman las expectativas de una caída en la demanda a nivel mundial, principalmente de China.

Los futuros indican que los precios de fibra larga y cortan debiesen corregir a la baja en el corto plazo en torno a un 10%, lo que aún posicionaría los precios sobre el promedio histórico. Esto se explica por detenciones programadas de grandes plantas en la zona, lo que mantendría los precios aún altos, 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)

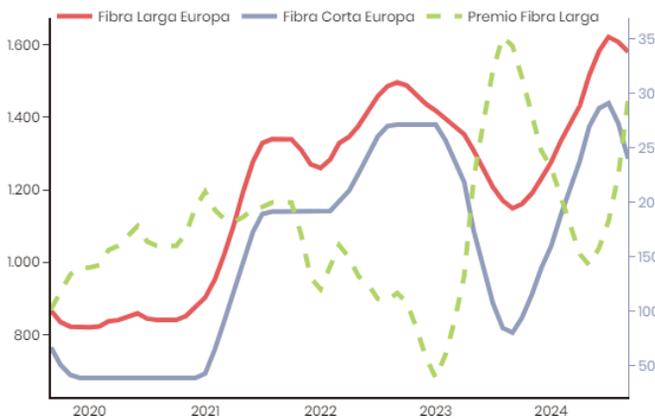


Gráfico 2: Inventarios de Celulosa en Puertos en Europa

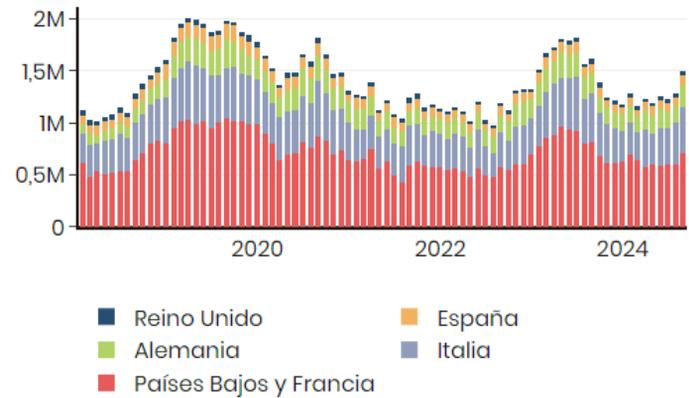


Gráfico 3: Curva Forward Fibra Larga

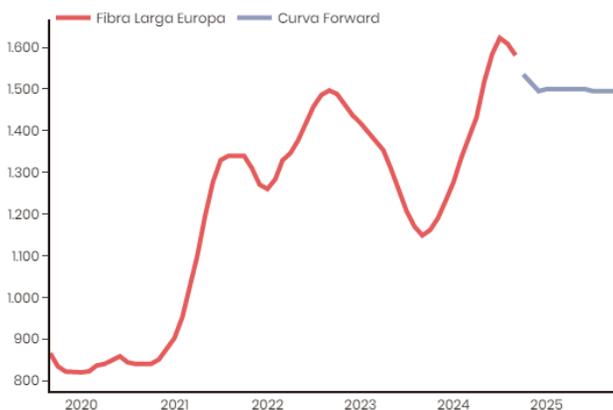
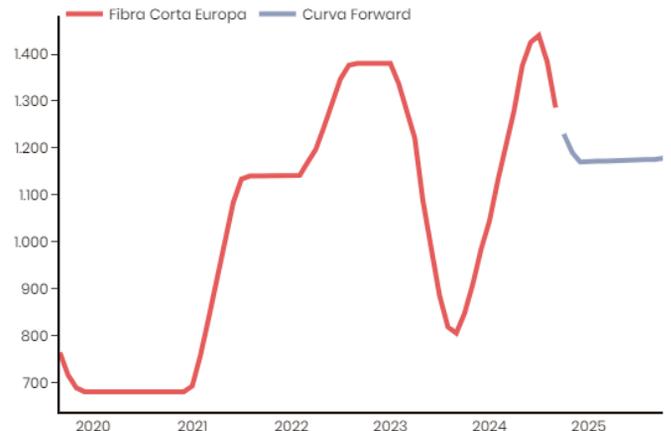


Gráfico 4: Curva Forward Fibra Corta



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.