

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
750.0	-7.4%	12.6%	619.1	-16.5%	16.8%	130.9

* En US\$ por tonelada

Los precios de celulosa fibra corta y fibra larga mostraron caídas importantes durante el mes de agosto, llegando a niveles promedios US\$ 691/ton y US\$ 750/ton, pero continúa sobre los niveles observados el mismo mes del 2023. Los inventarios se mostraron planos en el caso de la fibra corta para julio, mientras que los de fibra larga aumentaron respecto al mes anterior. 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.

Los futuros, por su lado, muestran una estabilización a los niveles actuales de precio, con aumentos leves para la segunda parte del año, en particular la fibra corta. Podríamos ver fluctuaciones en los niveles actuales de precio a medida que vemos movimientos en los inventarios y el proyecto Cerrado de Suzano comienza a operar a la capacidad esperado, inyectando 2,5 millones de toneladas de celulosa al mercado.

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

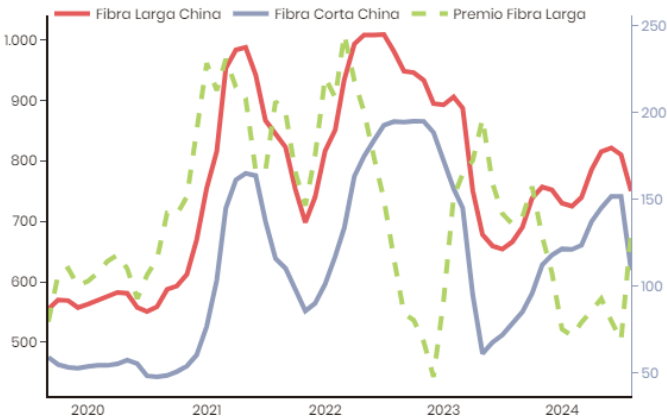


Gráfico 2: Inventarios de Celulosa en Puertos Chinos

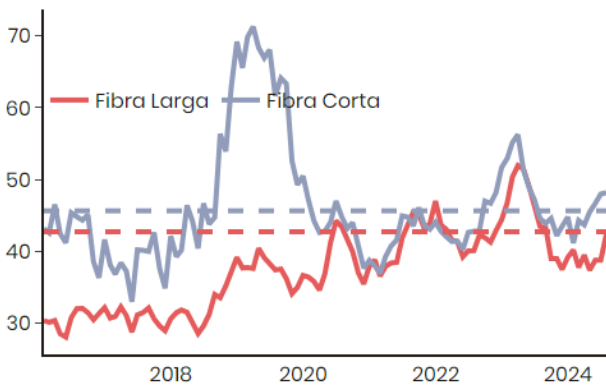


Gráfico 3: Curva Forward Fibra Larga

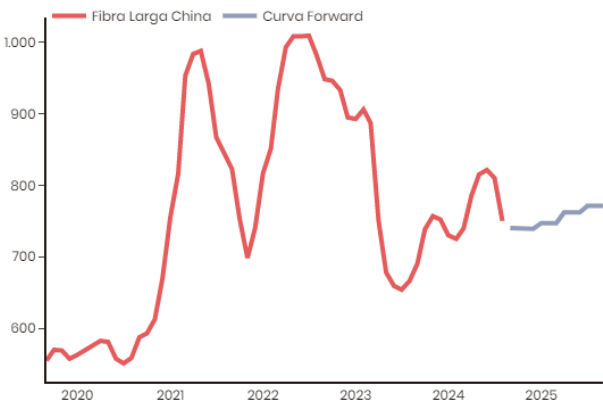
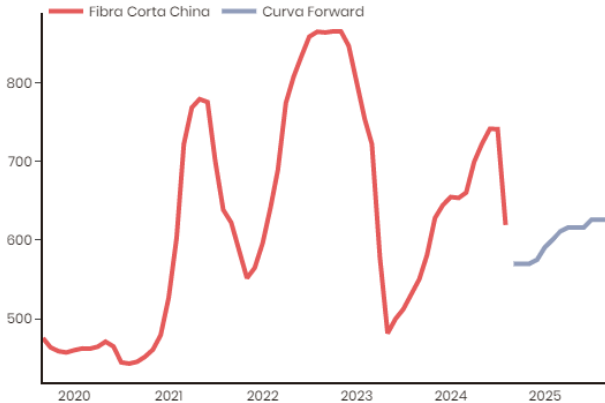


Gráfico 4: Curva Forward Fibra Corta



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
1,608.6	-0.9%	37.5%	1,383.4	-3.9%	69.1%	225.2

* En US\$ por tonelada

Los precios mostraron una disminución durante agosto, luego de posicionarse en máximos históricos durante julio en el mercado europeo, pero con expectativas de caídas más profundas durante los próximos meses. Los inventarios en puertos europeos aumentaron levemente en julio, particularmente en Italia, 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, lo que podría complicar una normalización de este mercado en particular.

Los futuros indican que los precios de fibra larga y cortan debiesen corregir a la baja a medida que ingrese mayor oferta al mercado, en particular la que estuvo detenida en el último tiempo. Los precios ya habrían comenzado a caer como era anticipado, pero partir un 2025 que aún estarían por sobre el promedio histórico.

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

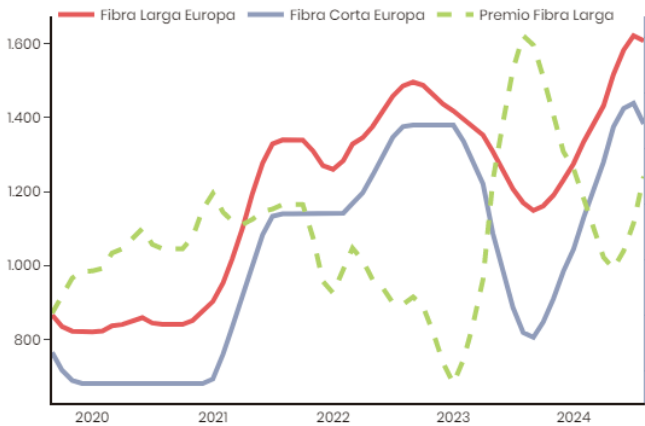


Gráfico 2: Inventarios de Celulosa en Puertos en Europa

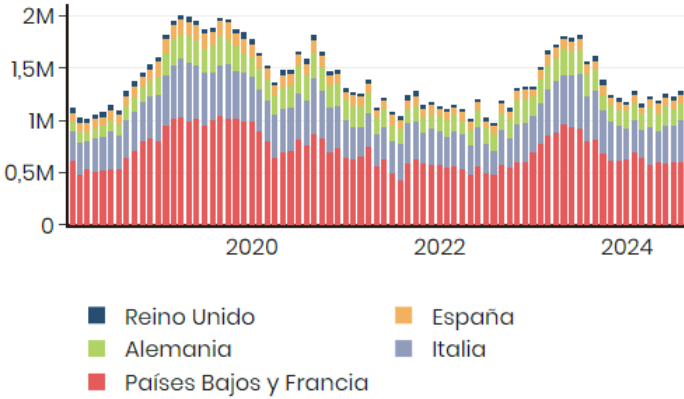


Gráfico 3: Curva Forward Fibra Larga

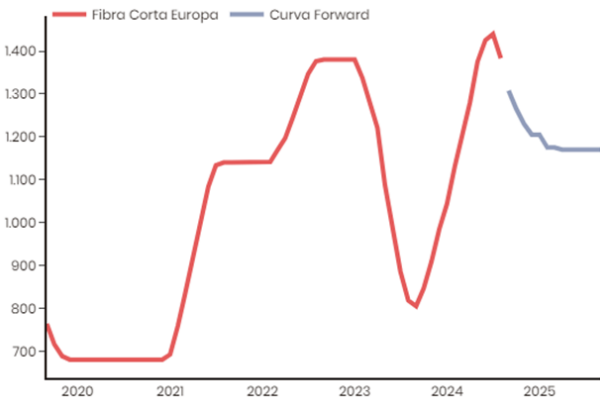
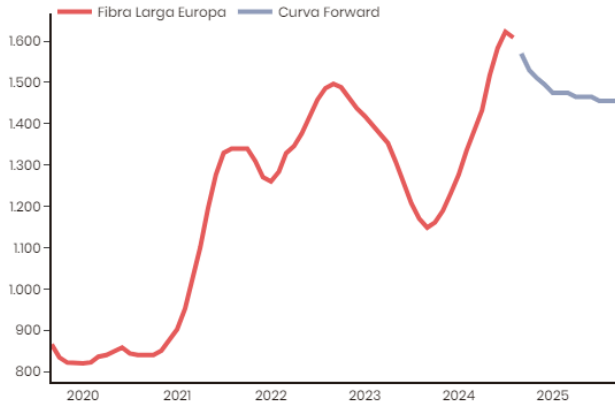


Gráfico 4: Curva Forward Fibra Corta



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 mantuviere 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.