

Reporte Semanal Precios de Celulosa

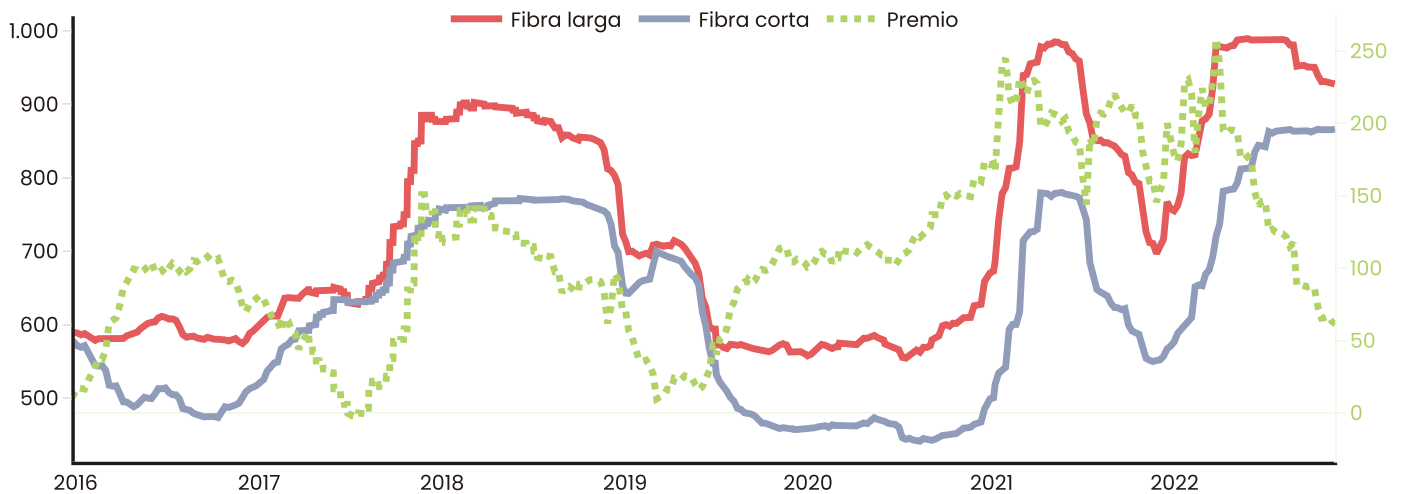
■ Mercado Chino

Fibras no muestras variaciones semana a semana

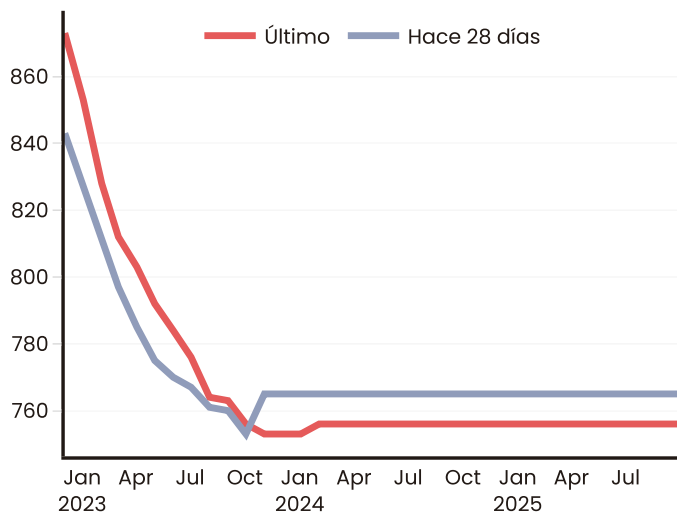
BSKP China	BSKP s/s	Var. a/a BSKP	BHKP China	BHKP s/s	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
927.38	-1.26	30.29%	866.05	0.56	57.02%	61.33

Podríamos esperar que el ciclo de altos precios en China se revierta a medida que la oferta se expanda a través de la entrada en operación nuevos proyectos y la demanda se desacelere a medida que ese país entre a la recesión esperada el próximo año. Los futuros han mostrado caídas de precios más fuertes para el 2023, particularmente para la fibra larga. En la misma línea, vemos las importaciones de celulosa cayendo en China levemente, lo que marca cierta tendencia a la baja.

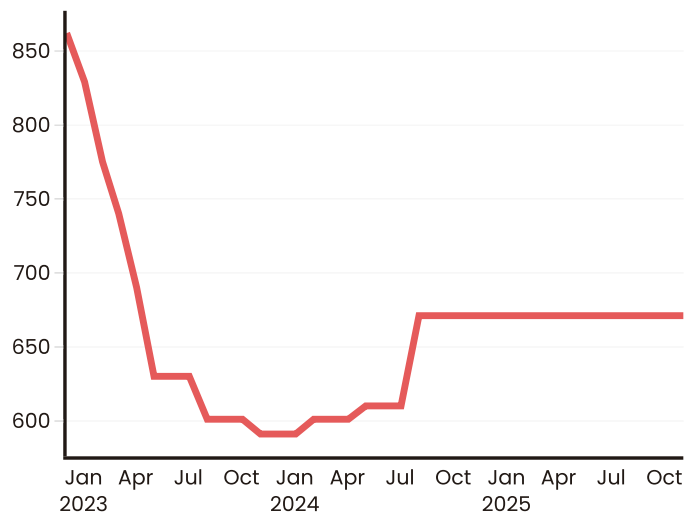
Precios Celulosa en China



Curva Forward Fibra Larga



Curva Forward Fibra Corta



Fuente: NOREXECO, Estudios Security

Reporte Semanal Precios de Celulosa

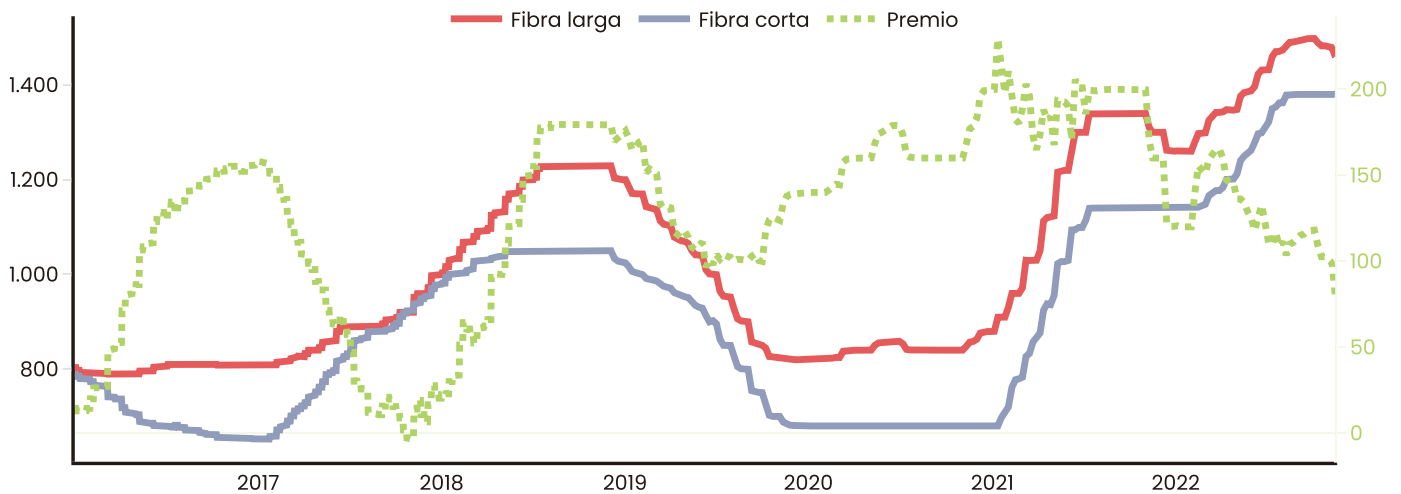
■ Mercado Europeo

Caída de US\$ 20/ton en fibra larga

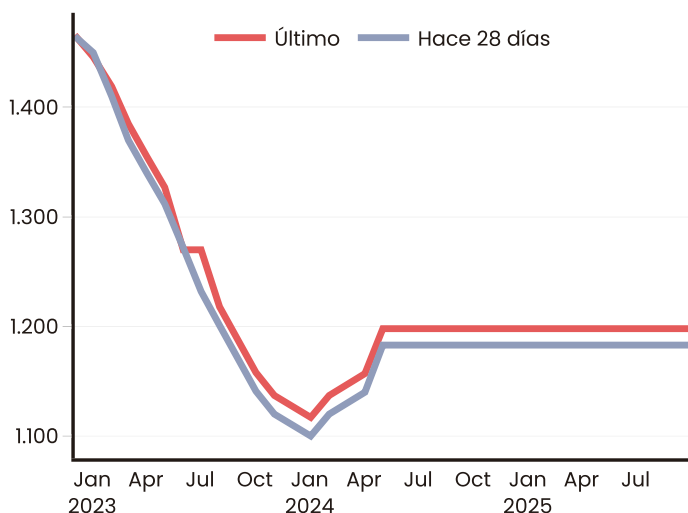
NBSK Europa	NBSK Europa	Var. a/a BSKP	BHKP Europa	BHKP s/s	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
1,458.65	-20.36	11.29%	1,379.94	-0.06	21.05%	78.71

Los inventarios en los puertos europeos mostraron una caída en septiembre respecto a lo mostrado en agosto. Los problemas logísticos continúan en la zona, a lo que se suma los costos que han aumentado debido a la guerra en Ucrania, siendo un factor relevante lo anterior, ya que podría elevar aún más los costos de energía, reduciendo los márgenes para las compañías forestales. Los futuros muestran leves caídas en los próximos tres meses para ambas fibras, cerrando el año a precios sobre los US\$ 1.460/ton en el caso de la fibra larga y US\$ 1.365/ton para la fibra corta. A diferencia de lo ocurrido en China, la caída en los precios futuros son menores, debido a la falta del material.

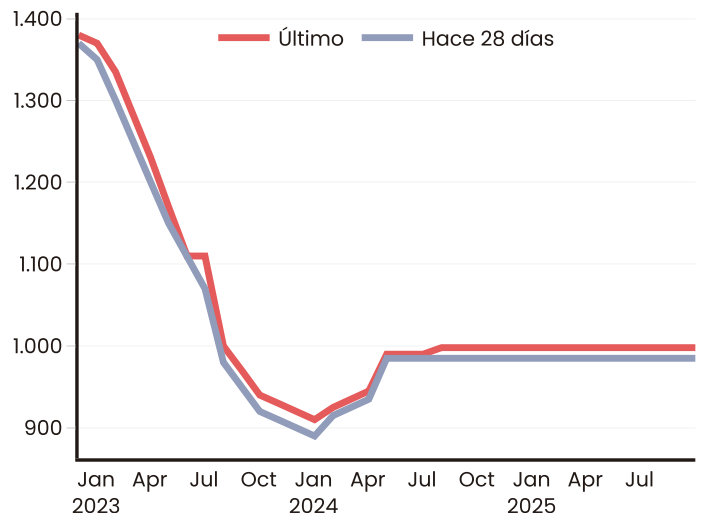
Precios Celulosa en Europa



Curva Forward Fibra Larga



Curva Forward Fibra Corta



Fuente: NOREXECO, Estudios Security

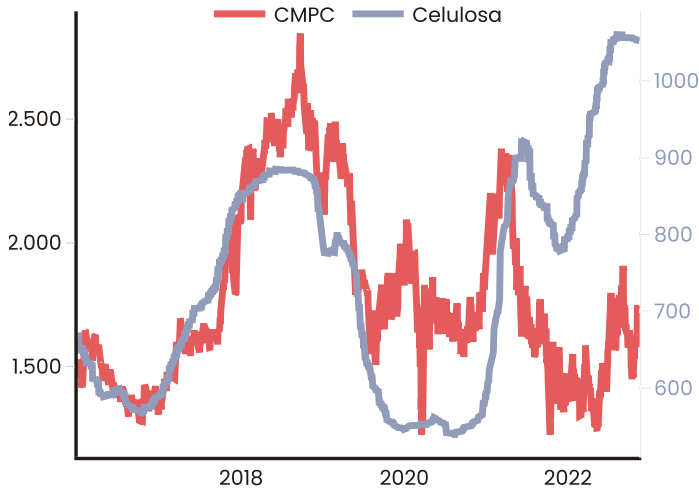
Reporte Semanal Precios de Celulosa

■ Acciones Forestales Chilenas

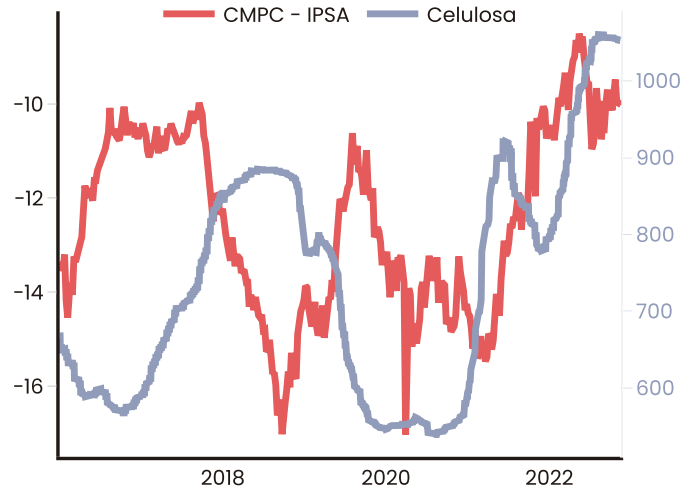
Dentro de nuestras carteras de noviembre neutralizamos el sector respecto al IPSA, privilegiando la exposición a través de COPEC

Aruaco reportó una leve caída de EBITDA q/q debido a menores volúmenes de venta de celulosa, pero con mayores precios. Los resultados de COPEC reflejan lo anterior y plantean caídas en el volumen vendido de celulosa de en torno a 14% a/a, pero aumentos en precios de 17%.

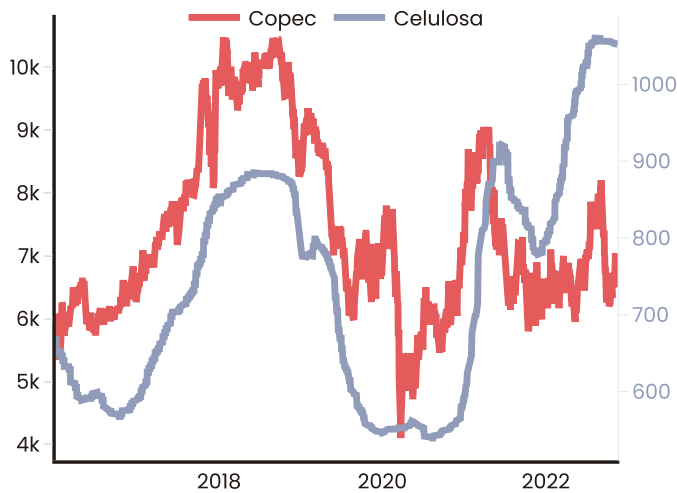
CMPC y celulosa



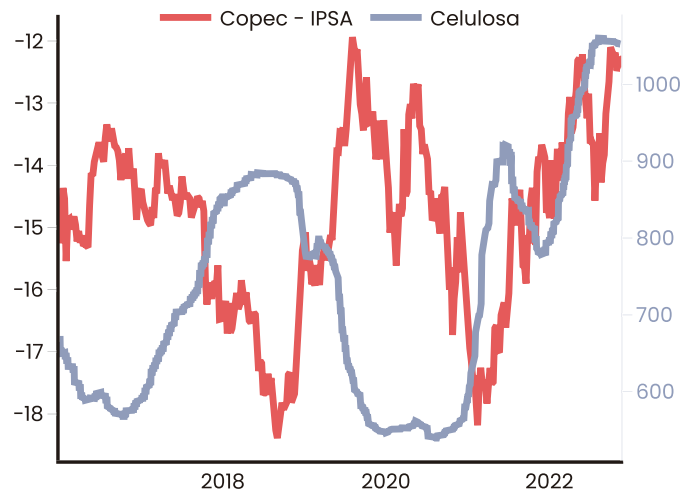
Exceso de retorno CMPC y celulosa



Copec y celulosa



Exceso de retorno Copec y celulosa



Fuente: Estudios Security