

Reporte Semanal Precios de Celulosa

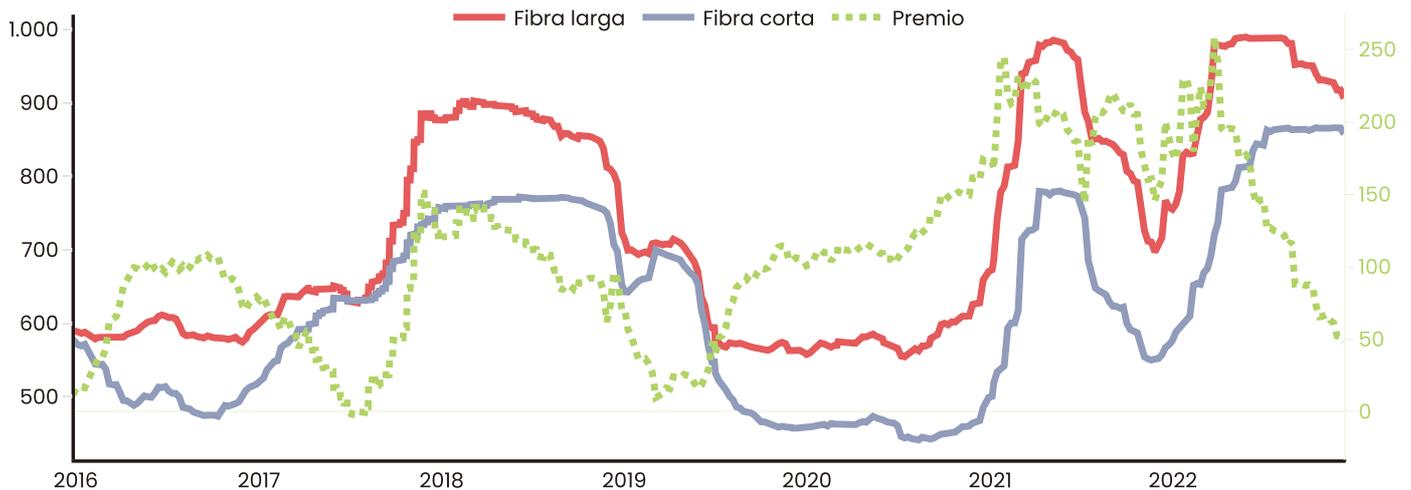
■ Mercado Chino

Caídas en ambas fibras

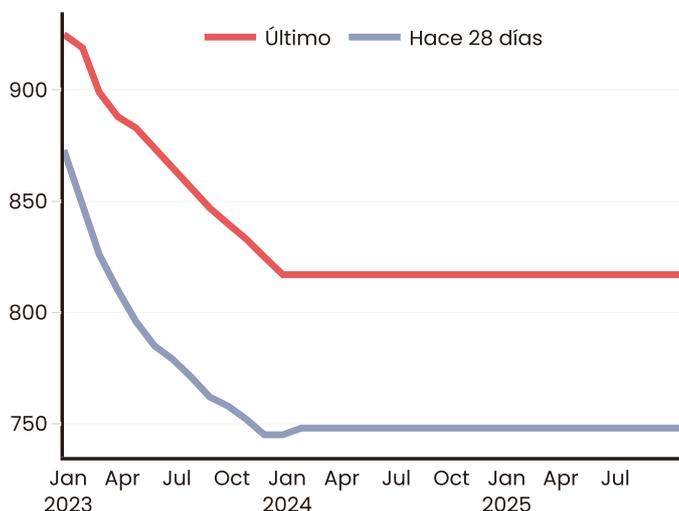
BSKP China	BSKP s/s	Var. a/a BSKP	BHKP China	BHKP s/s	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
905.78	-11.63	28.32%	857.37	-8.42	55.32%	48.41

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 indican una situación más alta de precios para la fibra larga de lo que se observaba hace un mes, derivado de un mercado que aún se encuentra ajustado. Los inventarios de celulosa en China muestran cierta recuperación, pero todavía se encontraría en con déficit de stock. A pesar de lo anterior, vemos las importaciones de celulosa cayendo en China levemente, lo que marca cierta tendencia a la baja futura.

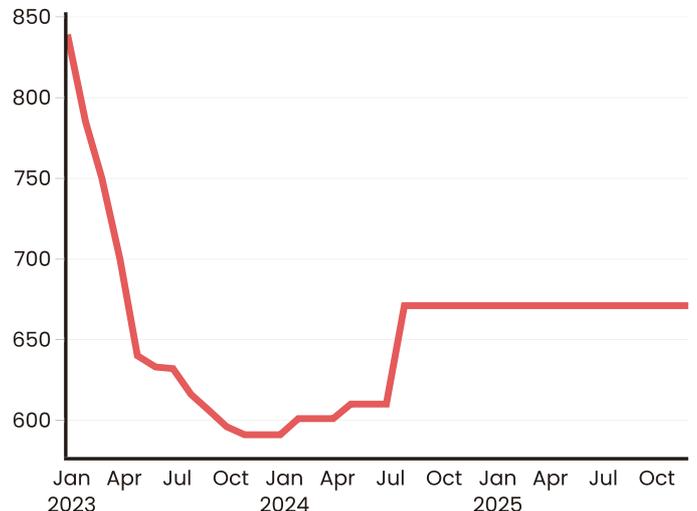
Precios Celulosa en China



Curva Forward Fibra Larga



Curva Forward Fibra Corta



Fuente: NOREXECO, Estudios Security

Reporte Semanal Precios de Celulosa

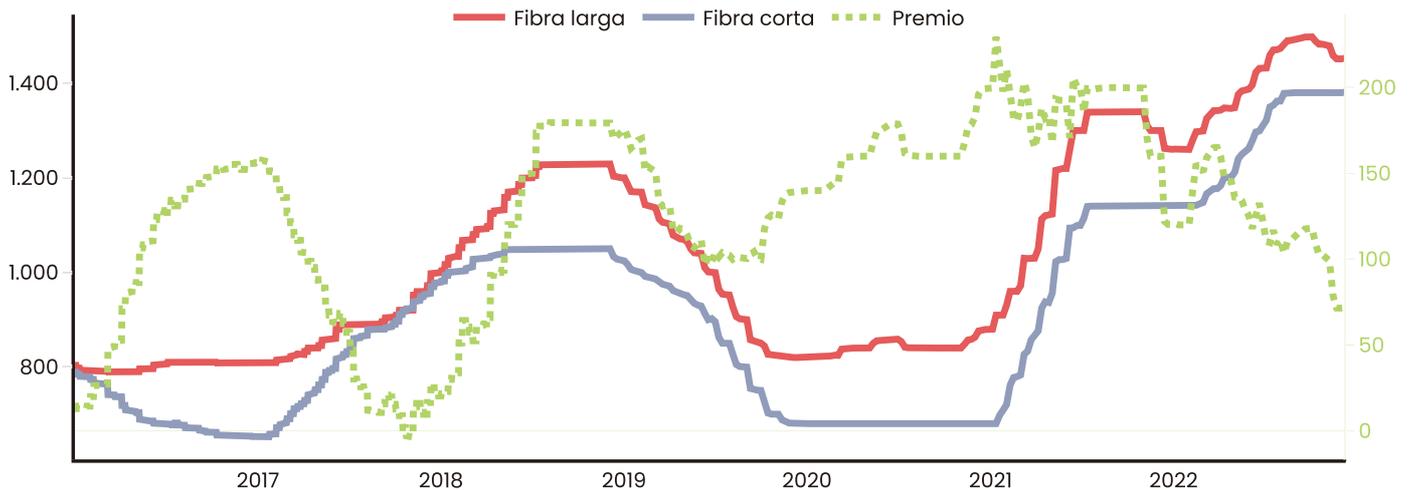
■ Mercado Europeo

Fibras no muestran variación s/s

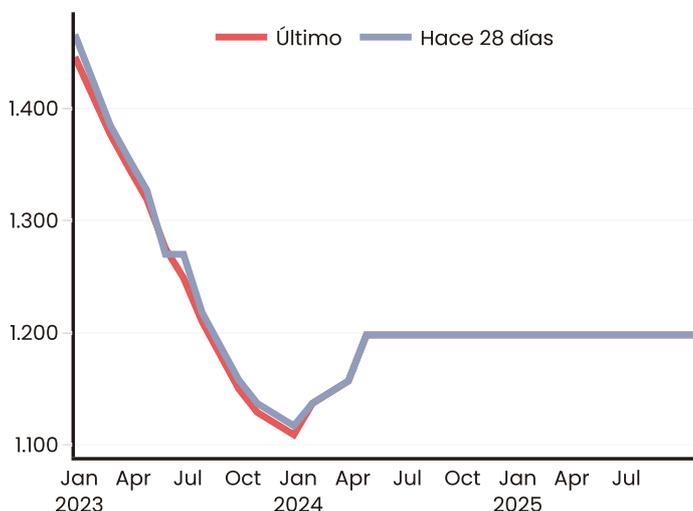
NBSK Europa	NBSK Europa	Var. a/a BSKP	BHKP Europa	BHKP s/s	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
1,451.68	0.19	11.67%	1,379.97	-0.03	21.05%	71.71

Los inventarios en los puertos europeos mostraron un alza en octubre respecto a septiembre y agosto, mostrando su nivel más alto desde marzo 2021. 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.

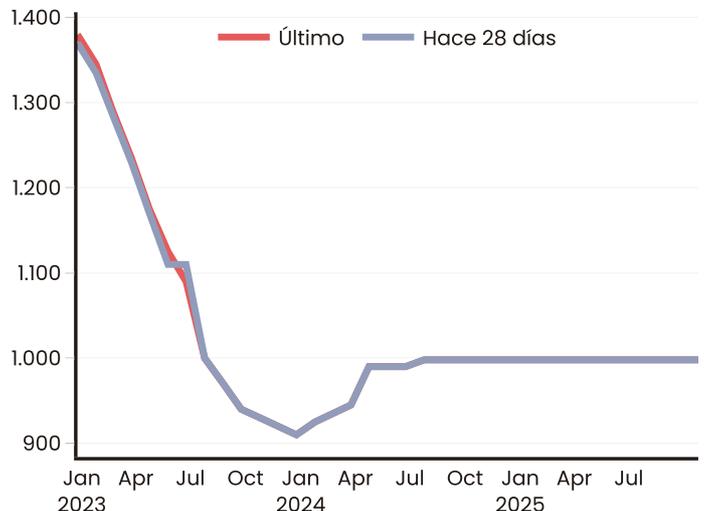
Precios Celulosa en Europa



Curva Forward Fibra Larga



Curva Forward Fibra Corta



Fuente: NOREXECO, Estudios Security

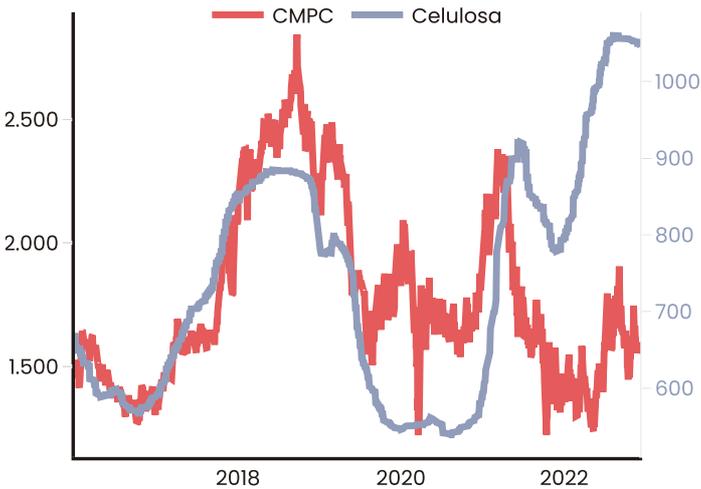
Reporte Semanal Precios de Celulosa

■ Acciones Forestales Chilenas

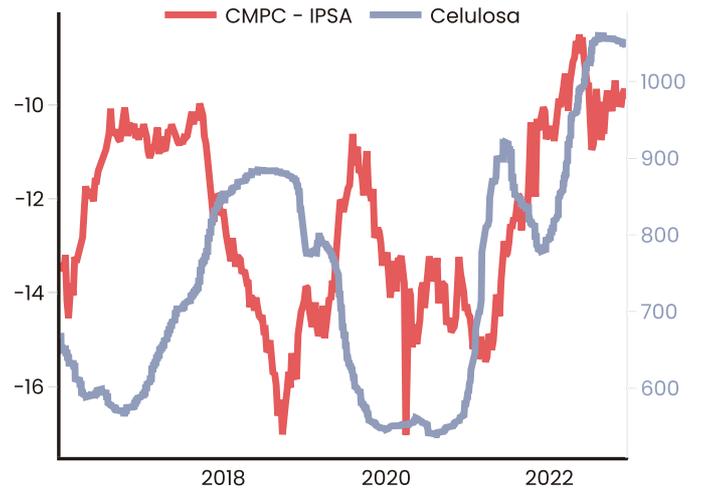
Nos posicionamos sobreponderados en el sector forestal en nuestras carteras de diciembre

Incorporamos a nuestras carteras de diciembre a CMPC y reducimos levemente nuestra exposición a COPEC, quedando sobreponderados en el sector. Consideramos que las empresas forestales tranzan a un descuento relevante, pese a presentar buenos resultados durante el año. Continúa nuestra preferencia de COPEC sobre CMPC debido a la mayor diversificación de sus negocios y en particular por el buen rendimiento del segmento combustibles.

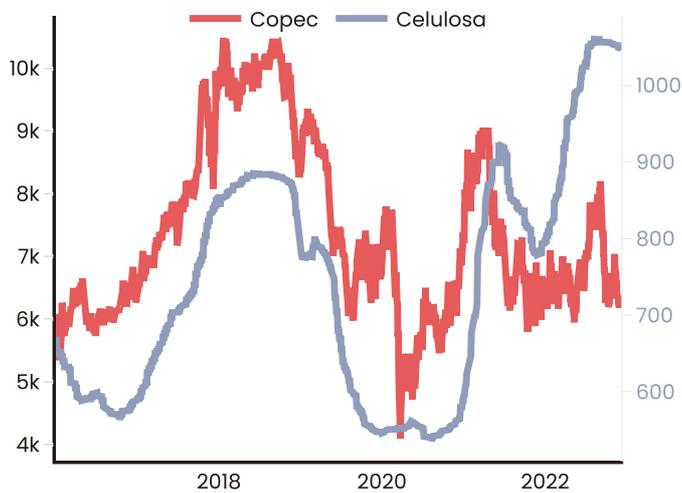
CMPC y celulosa



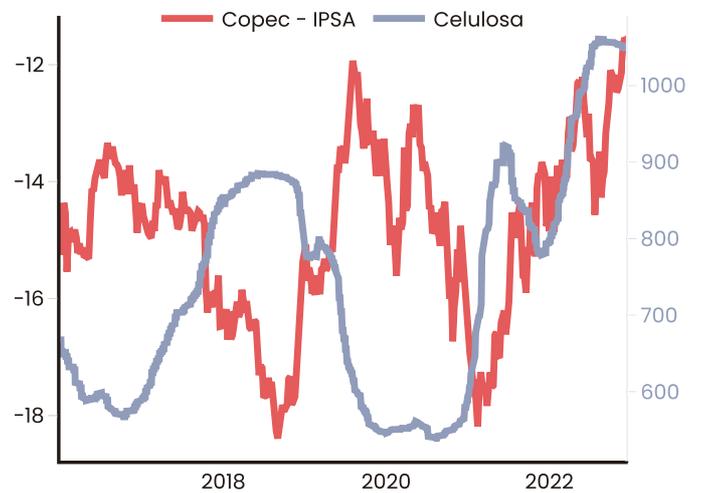
Exceso de retorno CMPC y celulosa



Copec y celulosa



Exceso de retorno Copec y celulosa



Fuente: Estudios Security