

Reporte Semanal Precios de Celulosa

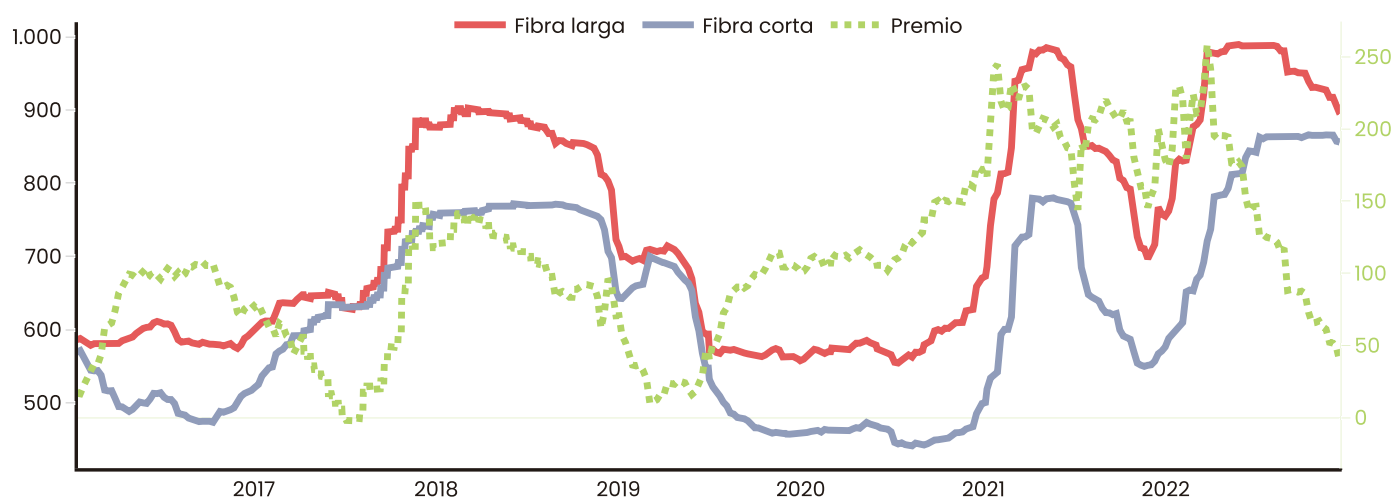
■ Mercado Chino

Caídas en fibra larga respecto a la semana pasada

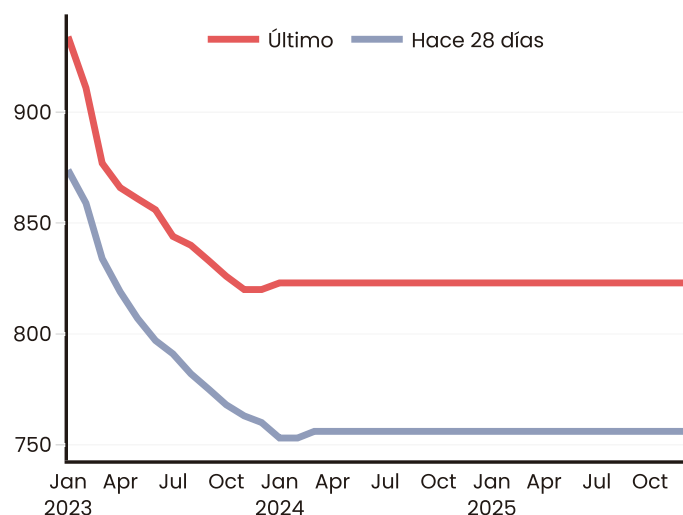
BSKP China	BSKP s/s	Var. a/a BSKP	BHKP China	BHKP s/s	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
894.31	-11.47	24.83%	856.08	-1.29	53.72%	38.23

Las caídas del precio experimentadas en las últimas semanas se condicen con las caídas observadas en los futuros hace unos meses. Lo anterior se explica por una cadena logística que ha recuperado una operación más normal y una demanda que ha decaído en el último tiempo. Los futuros indican caídas para 2023 bajo el promedio histórico, pero muestra una recuperación para 2024. 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.

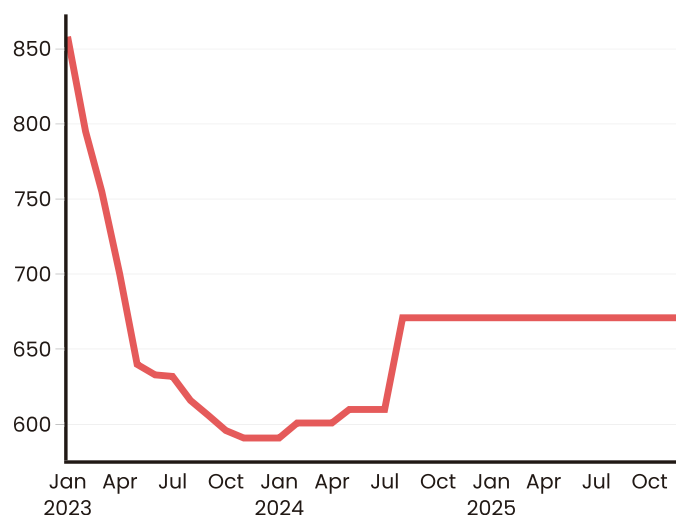
Precios Celulosa en China



Curva Forward Fibra Larga



Curva Forward Fibra Corta



Fuente: NOREXECO, Estudios Security

Reporte Semanal Precios de Celulosa

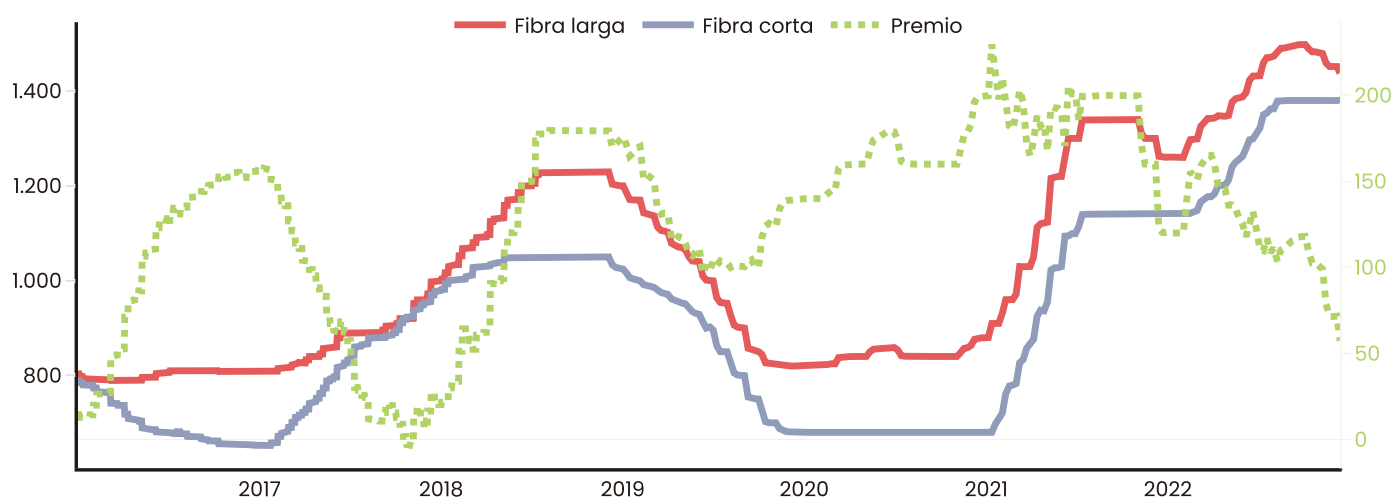
■ Mercado Europeo

Caídas en fibra larga respecto a la semana pasada

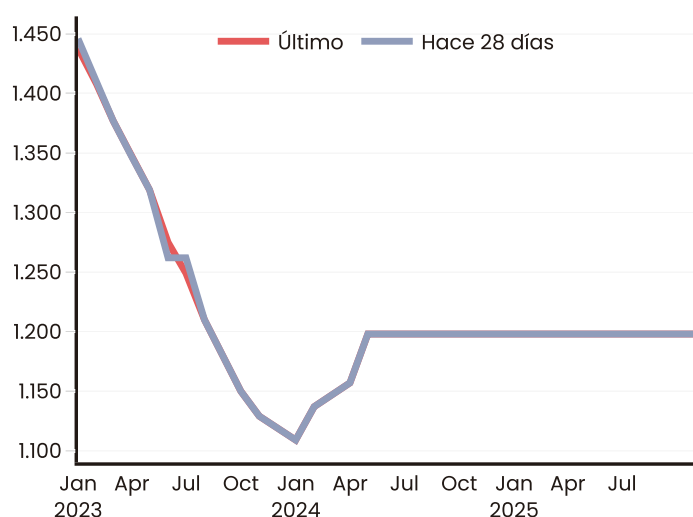
NBSK Europa	NBSK Europa	Var. a/a BSKP	BHKP Europa	BHKP s/s	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
1,437.33	-14.35	10.56%	1,379.95	-0.02	21.05%	57.38

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.

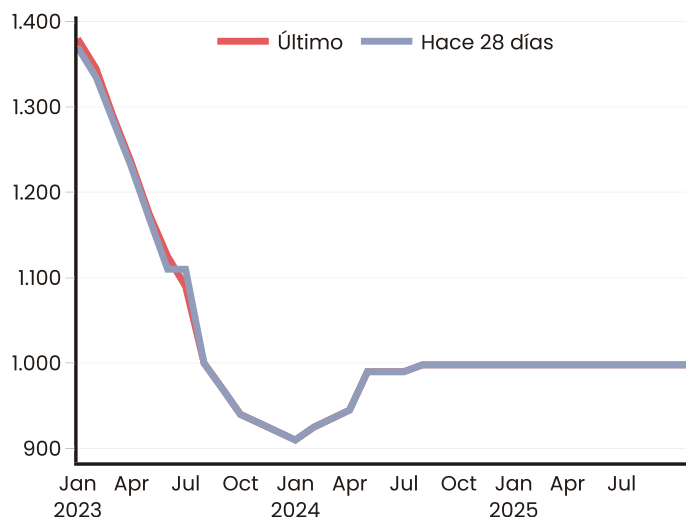
Precios Celulosa en Europa



Curva Forward Fibra Larga



Curva Forward Fibra Corta



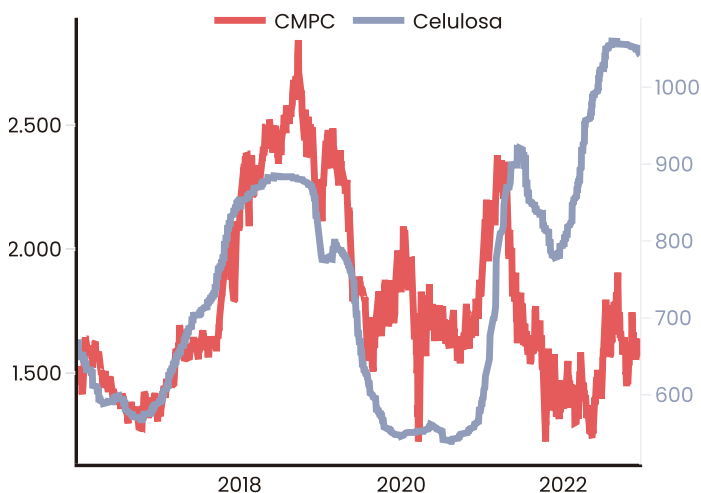
Fuente: NOREXECO, Estudios Security

Reporte Semanal Precios de Celulosa

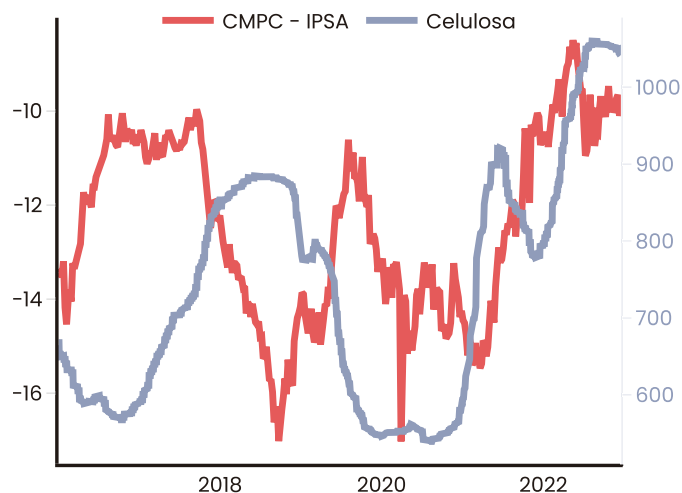
■ Acciones Forestales Chilenas

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

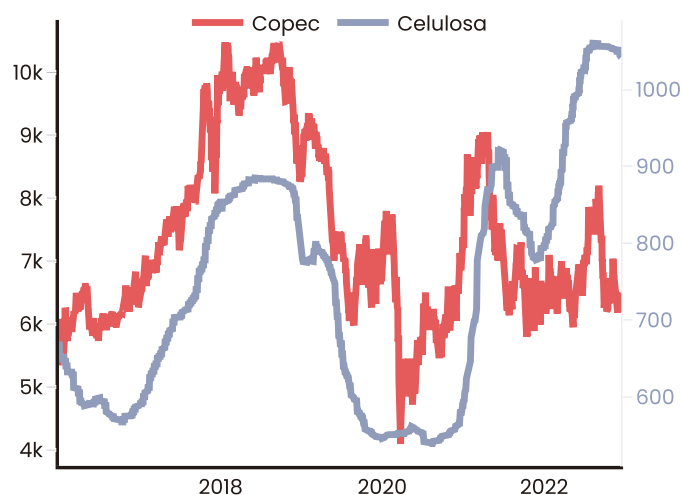
CMPC y celulosa



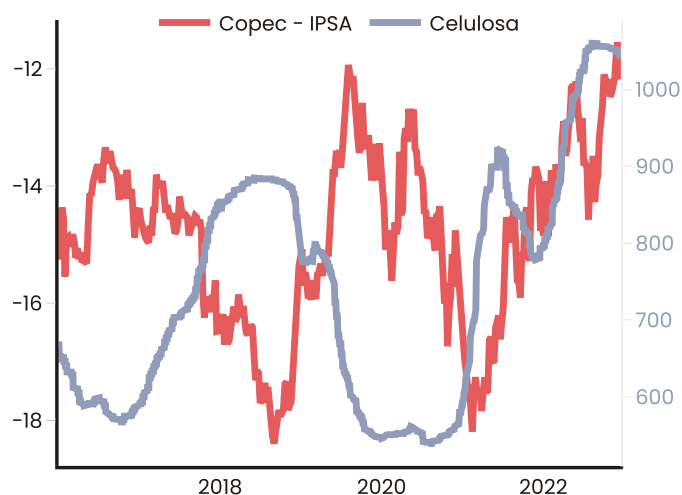
Exceso de retorno CMPC y celulosa



Copec y celulosa



Exceso de retorno Copec y celulosa



Fuente: Estudios Security