

# Reporte Semanal Precios de Celulosa

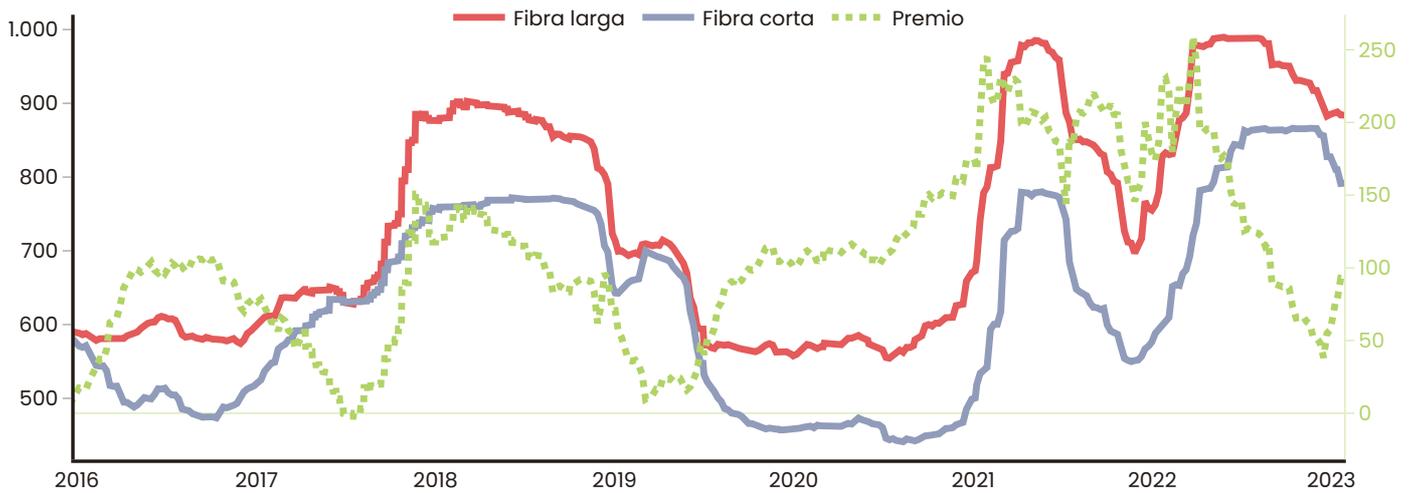
## ■ Mercado Chino

### Fibras se Mantienen Planas

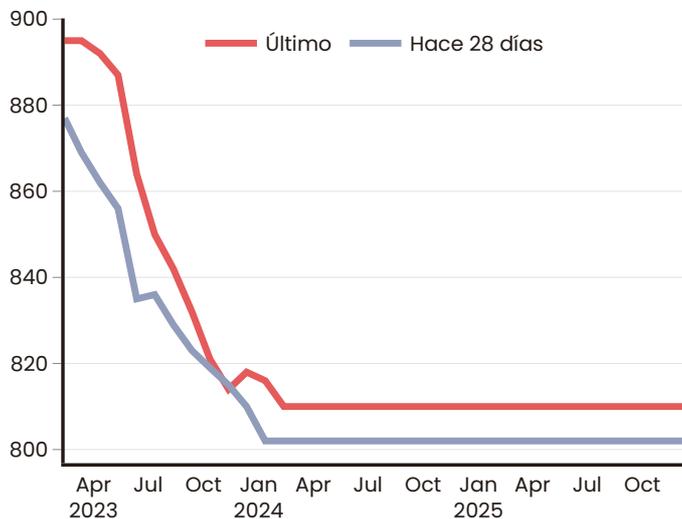
BSKP China	BSKP s/s	Var. a/a BSKP	BHKP China	BHKP s/s	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
883.94	-0.10	6.73%	791.60	0.35	31.84%	92.34

La fibra larga en China continúa fuerte, debido principalmente al año nuevo chino, en donde la demanda por este tipo de fibra aumenta levemente. En el caso de fibra corta no hubieron grandes variaciones semana a semana por la detención del mercado chino. Los futuros indican caídas para lo que queda del año, pero sorprende positivamente en el caso de fibra larga al mostrar que esta podría transar US\$ 10/ton más alto que lo que se esperaba hace un mes en el largo plazo.

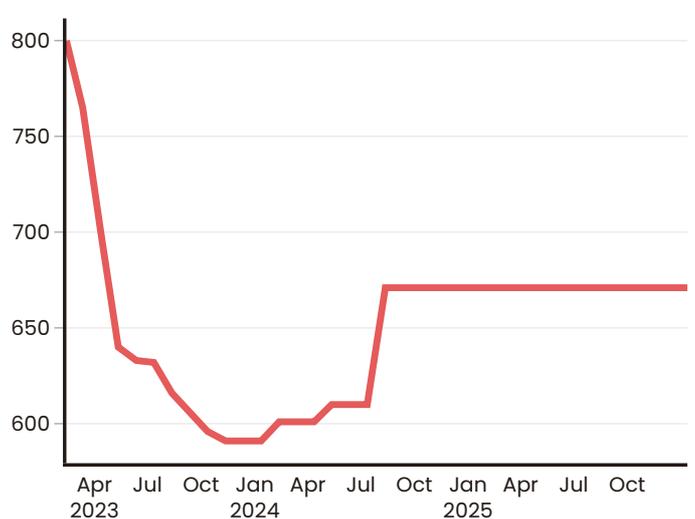
**Precios Celulosa en China**



**Curva Forward Fibra Larga**



**Curva Forward Fibra Corta**



Fuente: NOREXECO, Estudios Security

# Reporte Semanal Precios de Celulosa

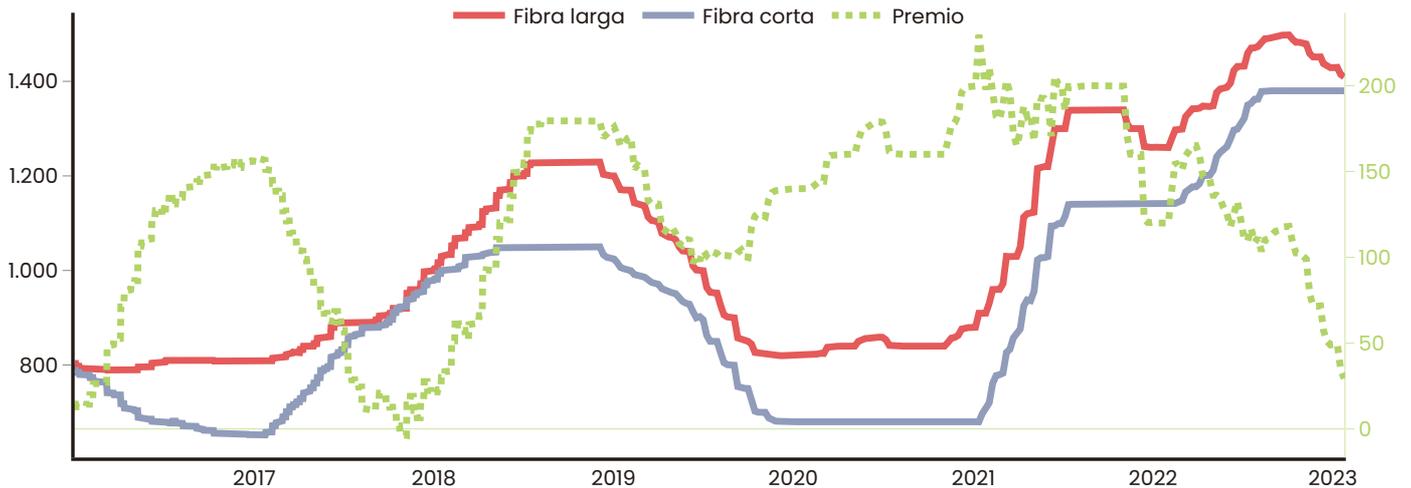
## ■ Mercado Europeo

### Leve Caída en Fibra Larga. Se Acorta Premio Entre Fibras

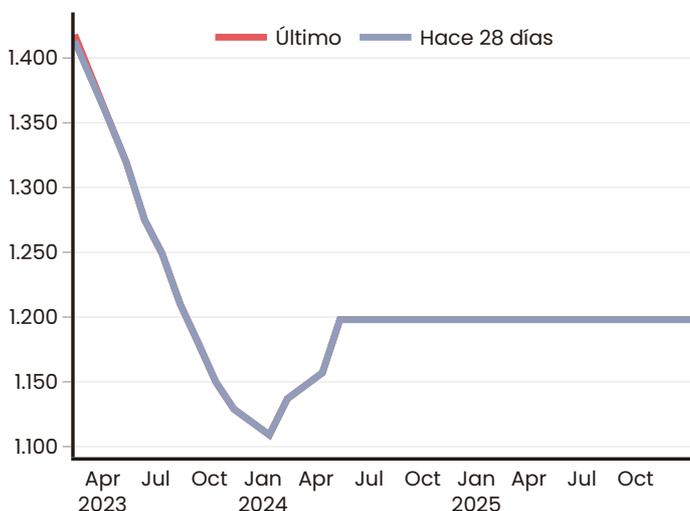
NBSK Europa	NBSK Europa	Var. a/a BSKP	BHKP Europa	BHKP s/s	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
1,409.41	-5.11	11.86%	1,379.97	0.06	21.05%	29.44

Los inventarios en los puertos europeos no tuvieron grandes variaciones durante diciembre, con aumentos en Países Bajos y Francia que compensaron las caídas en Alemania y Reino Unido. Los problemas logísticos continúan en la zona, sumado a los costos de energía en aumento debido a la guerra en Ucrania. Esto complica los márgenes de las empresas forestales al asumir costos mayores en sus exportaciones. Los futuros por su lado se mantienen similares a los de hace un mes para fibra larga, pero una mejor perspectiva para fibra corta. Se indican caídas de un 20% para fibra larga y de 25% para fibra corta hacia final del 2023, pero mostrando una recuperación a inicios de 2024.

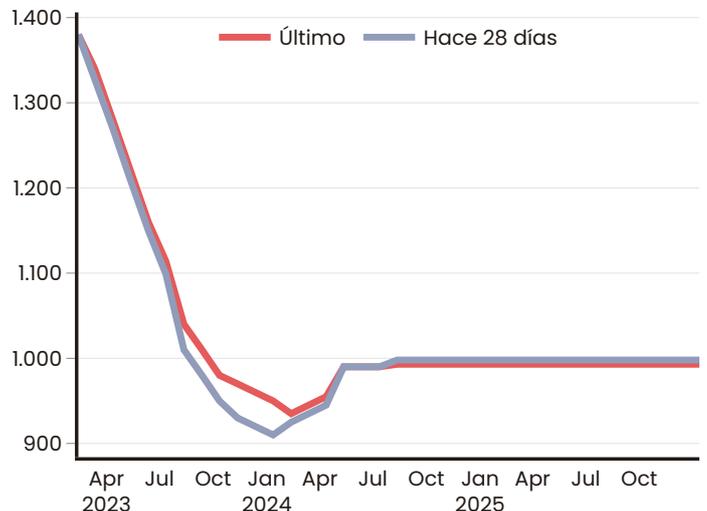
### Precios Celulosa en Europa



### Curva Forward Fibra Larga



### Curva Forward Fibra Corta



Fuente: NOREXECO, Estudios Security

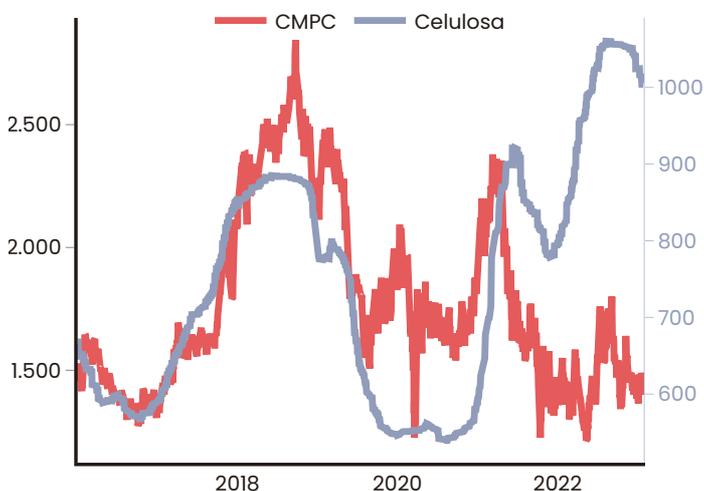
# Reporte Semanal Precios de Celulosa

## ■ Acciones Forestales Chilenas

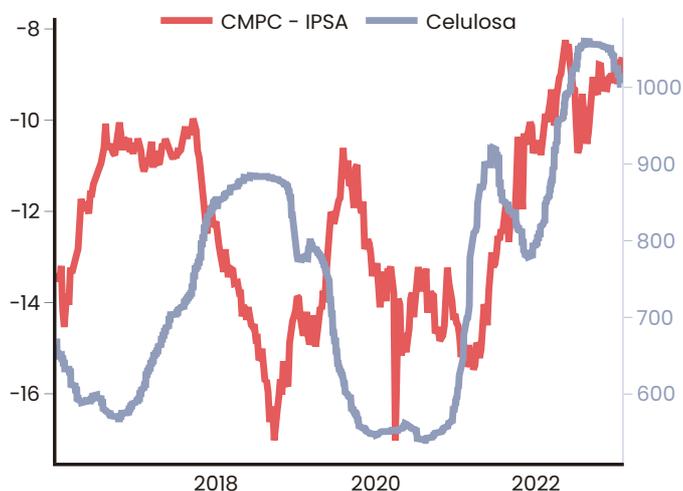
### CMPC reportó 4T22

Los volúmenes de celulosa comercializada alcanzaron 816 mil toneladas (-3% a/a para la fibra larga y -16% para la fibra corta), una disminución de 14% respecto al mismo periodo del 2021. Las caídas en volúmenes exportados fueron parcialmente compensadas por los precios que vieron un aumento año contra año. El precio de venta promedio de fibra corta fue de US\$ 865/ton y fibra larga de US\$ 916/ton, variando +30% a/a y +21% a/a respectivamente, lo que en promedio es levemente menor a lo observado en el 3T22, dada la caída del precio en China, particularmente en fibra larga. Por último, el cash cost de fibra larga alcanzó los US\$ 319/ton, lo que es un 32% mayor al 4T21, debido a las mantenciones programadas de las plantas Laja y Pacífico, las que significaron mayores costos de químicos, energía y materiales. Con todo, el Ebitda de Celulosa y Forestal aumentó un 5% a/a hasta los US\$ 366 millones, pese al fuerte aumento en costos.

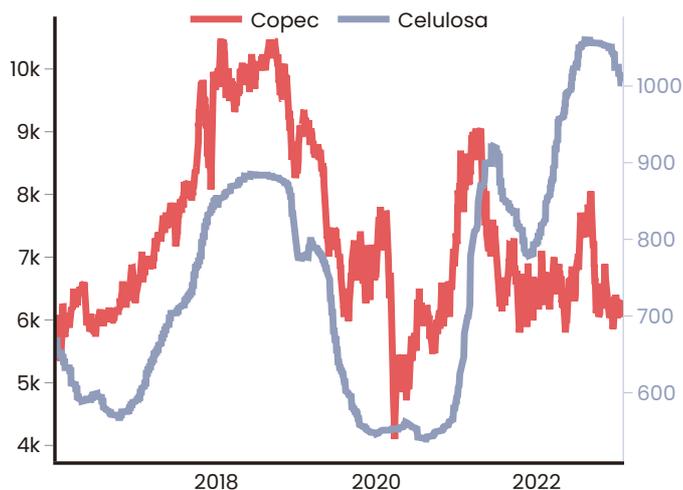
**CMPC y celulosa**



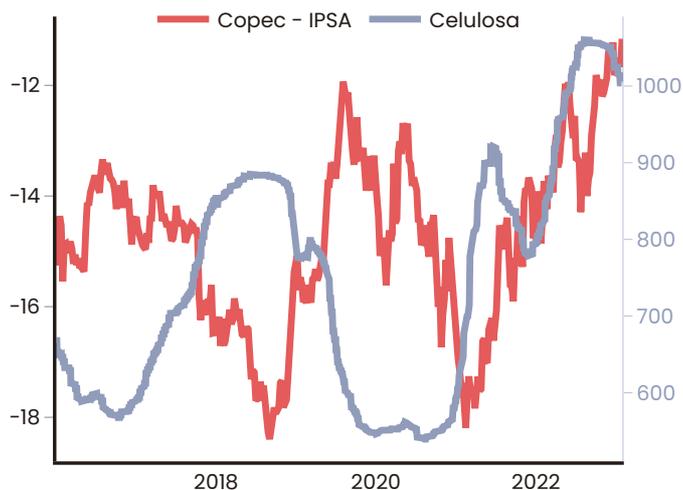
**Exceso de retorno CMPC y celulosa**



**Copec y celulosa**



**Exceso de retorno Copec y celulosa**



Fuente: Estudios Security