

Reporte Semanal Precios de Celulosa

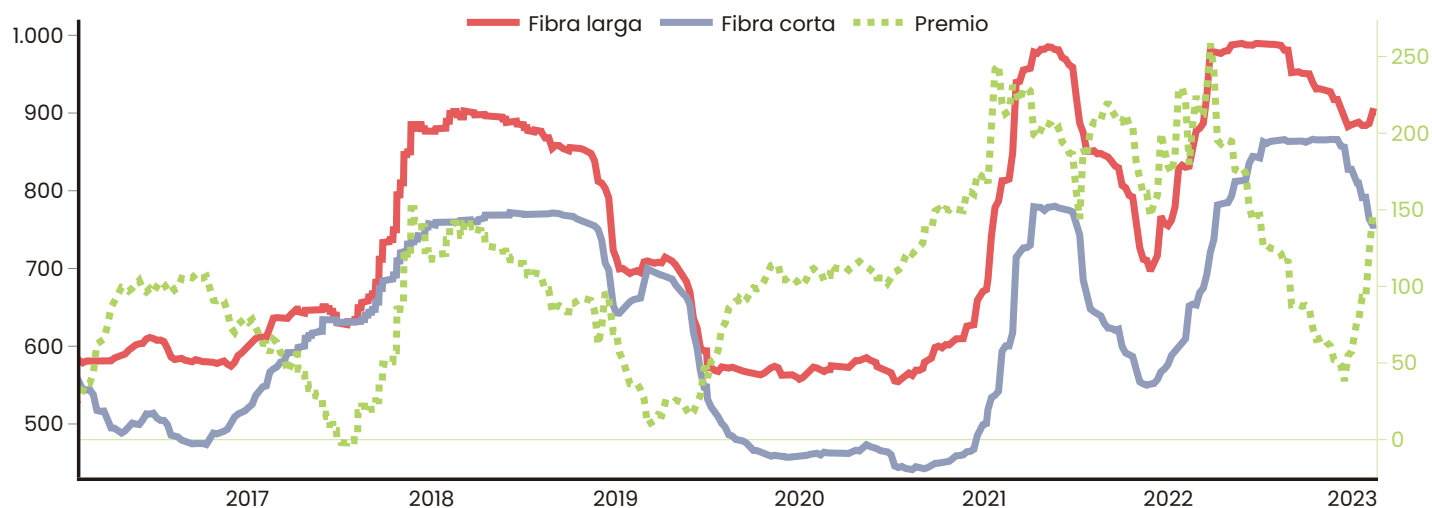
■ Mercado Chino

Futuros de fibra larga muestran peor perspectiva que hace 1 mes.

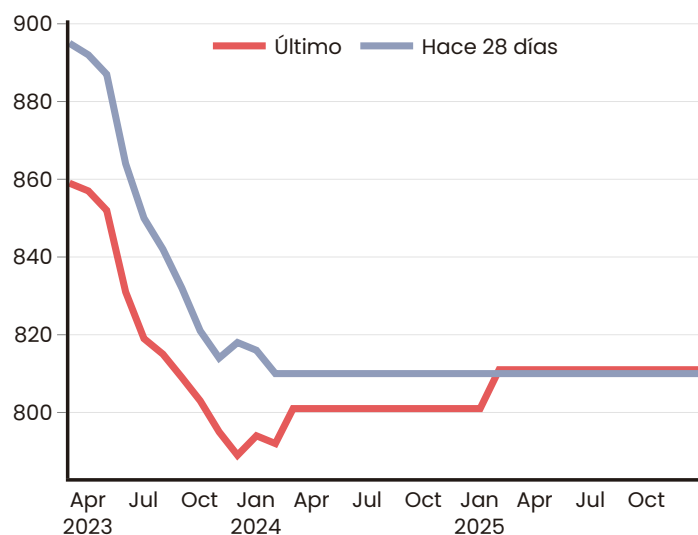
BSKP China	BSKP s/s	Var. a/a BSKP	BHKP China	BHKP s/s	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
900.90	-1.03	8.36%	755.93	0.35	15.98%	144.97

La fibra larga y corta en China se mantienen sin variaciones respecto a la semana anterior, pero con expectativas de caídas en los próximos meses a medida que se normalizan los inventarios en el país. Los futuros indican caídas para lo que queda del año, pero fibra larga muestra una peor perspectiva que hace 1 mes para los precios del 2023 y 2024. Para el caso de fibra corta, los futuros no ha mostrado variaciones significativas para el largo plazo. Sin embargo podríamos esperar caídas del precio más empinadas en el corto plazo.

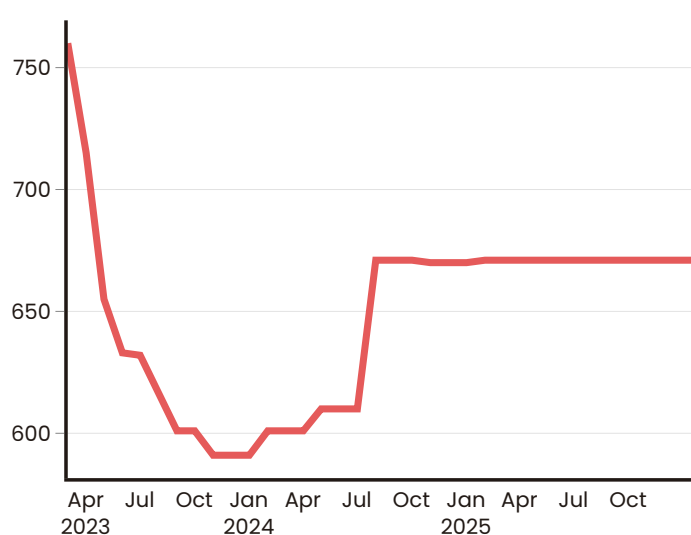
Precios Celulosa en China



Curva Forward Fibra Larga



Curva Forward Fibra Corta



Reporte Semanal Precios de Celulosa

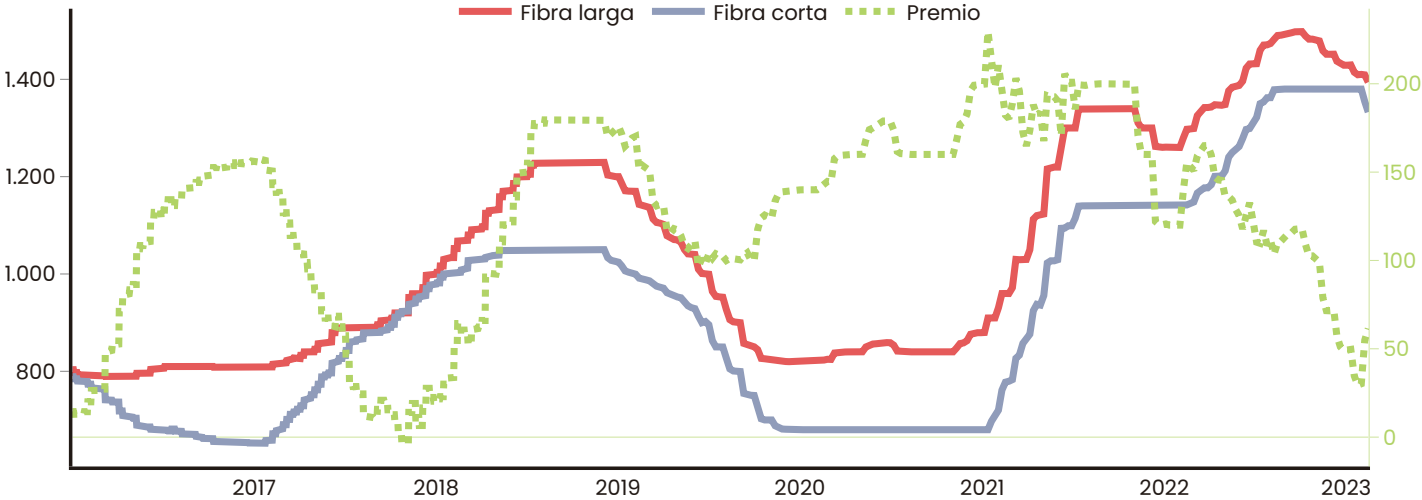
■ Mercado Europeo

Caídas de precio en ambas fibras.

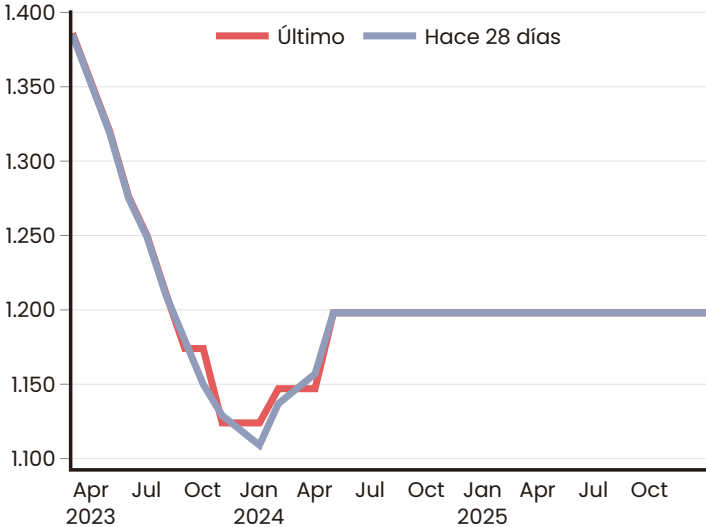
NBSK Europa	NBSK Europa	Var. a/a BSKP	BHKP Europa	BHKP s/s	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
1,394.09	-15.09	8.95%	1,332.66	-21.60	16.90%	61.43

Observamos un descenso tanto en fibra corta como fibra larga como era anticipado por los futuros. 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 y 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.

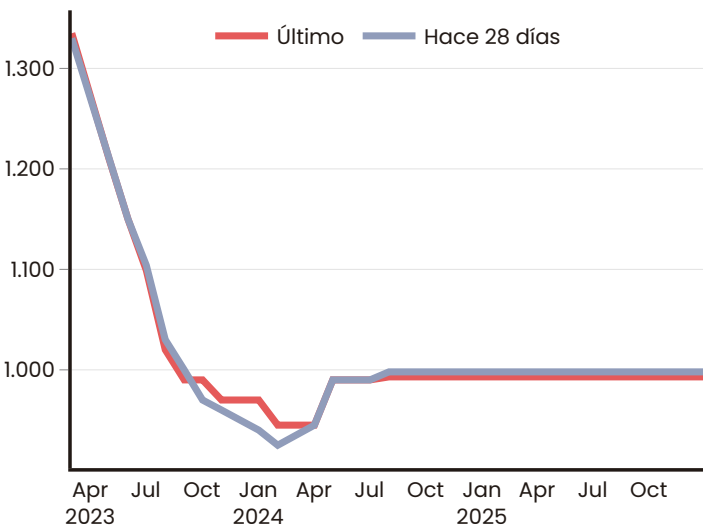
Precios Celulosa en Europa



Curva Forward Fibra Larga



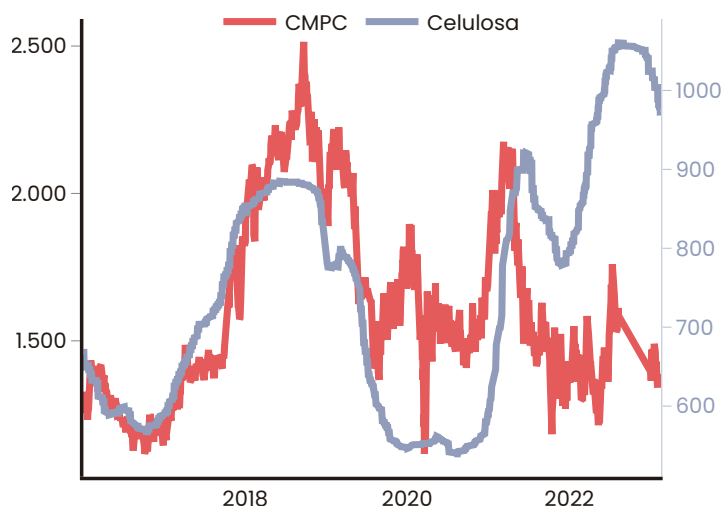
Curva Forward Fibra Corta



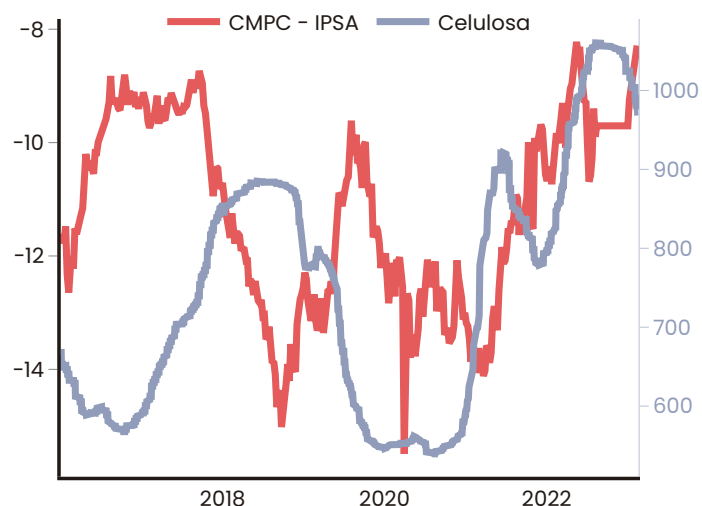
Reporte Semanal Precios de Celulosa

■ Acciones Forestales Chilenas

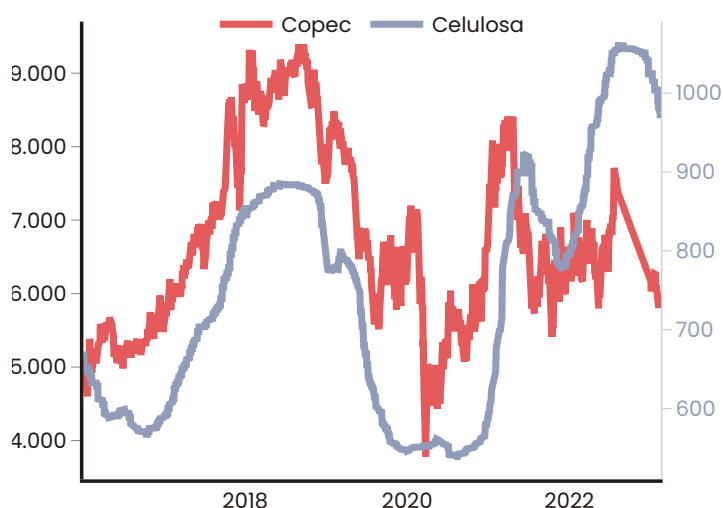
CMPC y celulosa



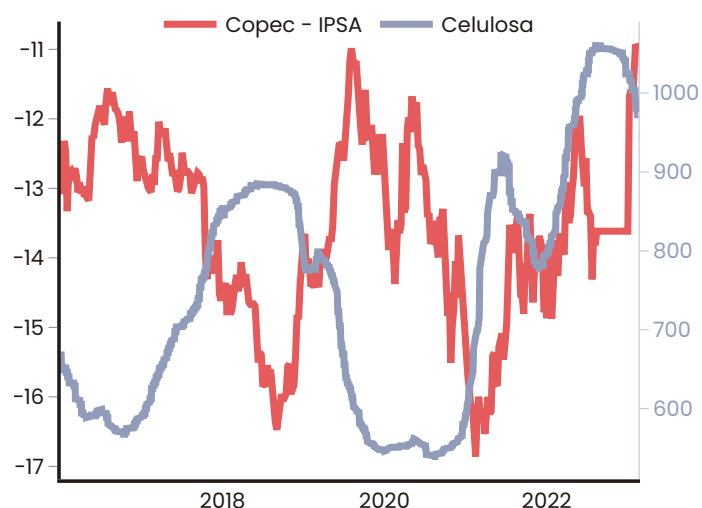
Exceso de retorno CMPC y celulosa



Copec y celulosa



Exceso de retorno Copec y celulosa



Fuente: Estudios Security