

Reporte Semanal Precios de Celulosa

■ Mercado Chino

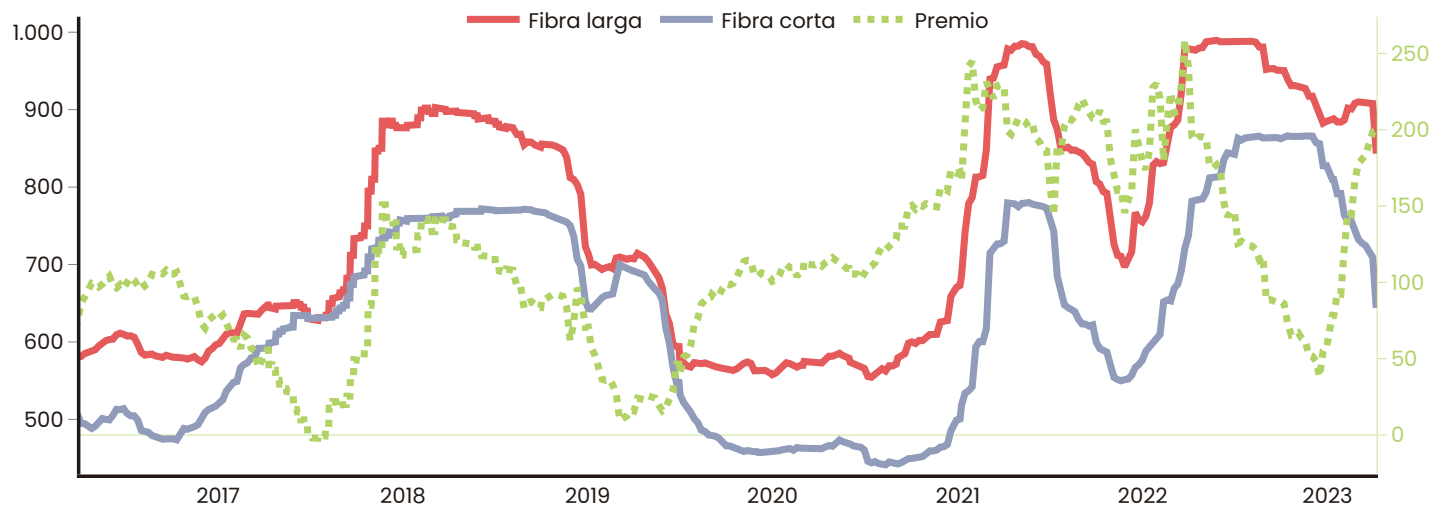
Fuertes caídas en ambas fibras.

BSKP China	BSKP s/s	Var. a/a BSKP	BHKP China	BHKP s/s	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
843.22	-64.61	-13.84%	644.05	-65.26	-12.64%	199.17

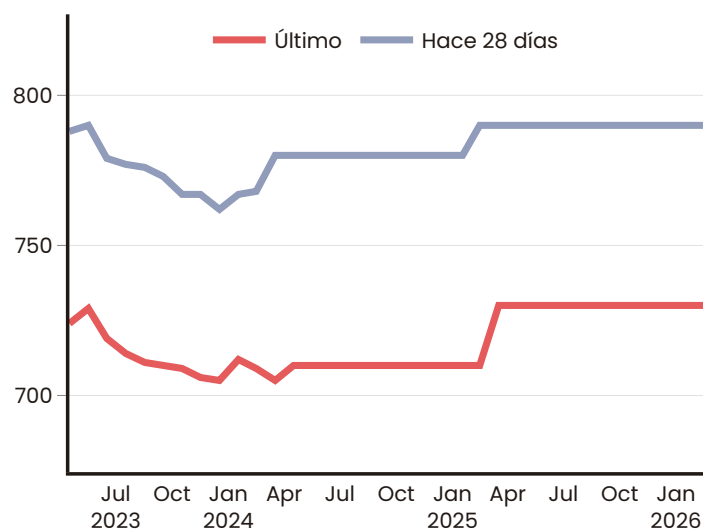
Durante la primera semana de abril se llevó a cabo una conferencia en Shanghai, donde se reunieron tanto clientes como productores de celulosa del mundo. La agresiva disminución en precios se debió a que los clientes exigieron un menor nivel de precio en los contratos dado un mayor stock de celulosa y una caída en la demanda por parte de los compradores más grandes.

Por otro lado, los inventarios en China ha mostrado un aumento en el último mes, particularmente en fibra corta. Los futuros indican caídas para el año con disminuciones en el precio de fibra larga, pero manteniéndose en niveles de US\$760/ton para los periodos siguientes. 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 cortoplazo.

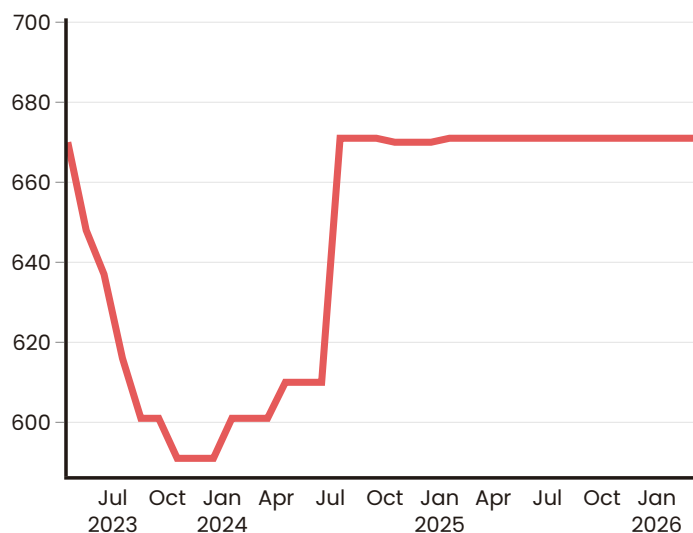
Precios Celulosa en China



Curva Forward Fibra Larga



Curva Forward Fibra Corta



Reporte Semanal Precios de Celulosa

■ Mercado Europeo

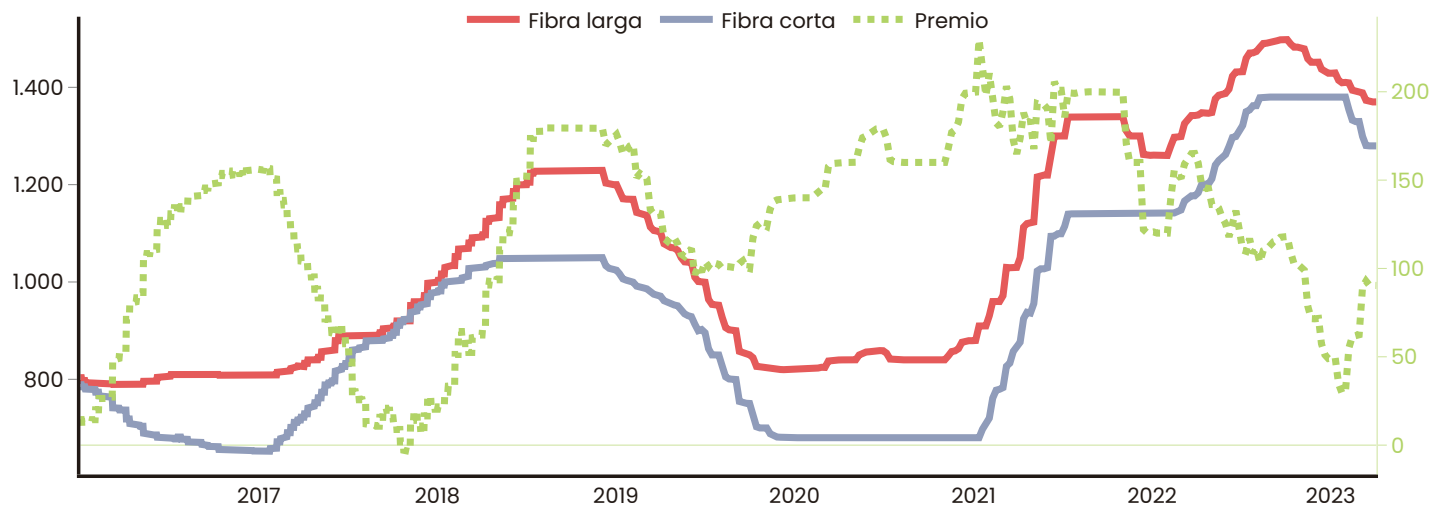
Fibras no muestran variaciones.

NBSK Europa	NBSK Europa	Var. a/a BSKP	BHKP Europa	BHKP s/s	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
1,370.05	0.05	2.08%	1,279.67	-0.04	8.72%	90.38

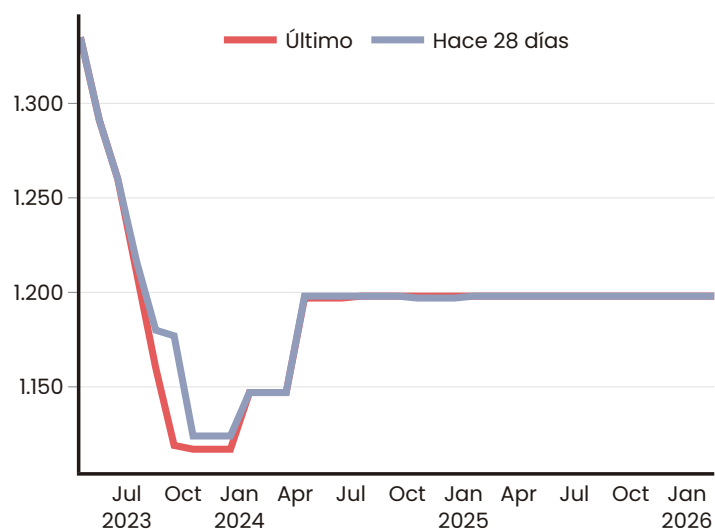
Los inventarios en Europa mostraron un nuevo crecimiento durante febrero, lo que marca un restock de celulosa en la zona, aumentando particularmente en los puertos de Italia y de Países Bajos. Estos niveles se posicionan aniveles previos a la pandemia, lo que es señal de cierta normalización dentro del sector, volviendo a mostrar su ciclo natural.

Se espera que esta tendencia a la baja de los precios de celulosa continúe, particularmente para la fibra cortada dada las condiciones que enfrentan diversos segmentos del mercado del papel, especialmente el papel deespecialidad y de impresión. Aún así, esperamos que los precios reviertan a niveles sobre el promedio histórico,dado lo que podemos observar por los futuros, explicado principalmente por los costos de energía.

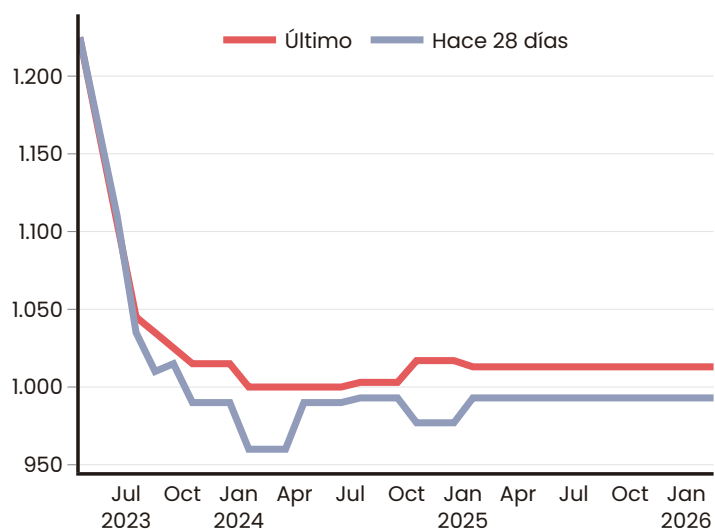
Precios Celulosa en Europa



Curva Forward Fibra Larga



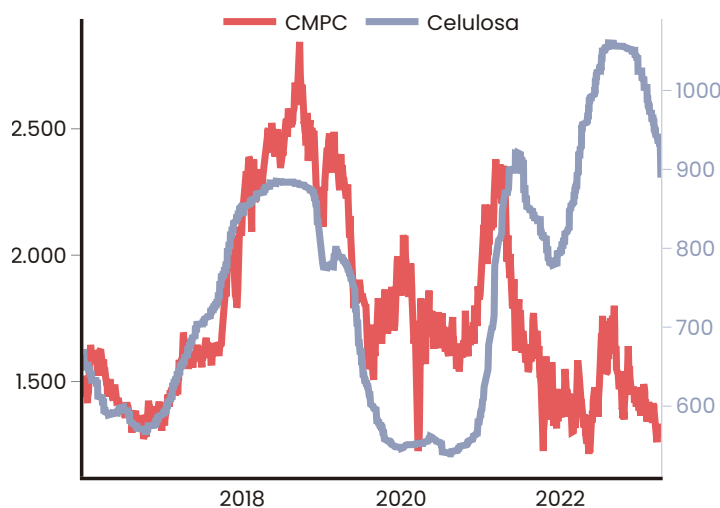
Curva Forward Fibra Corta



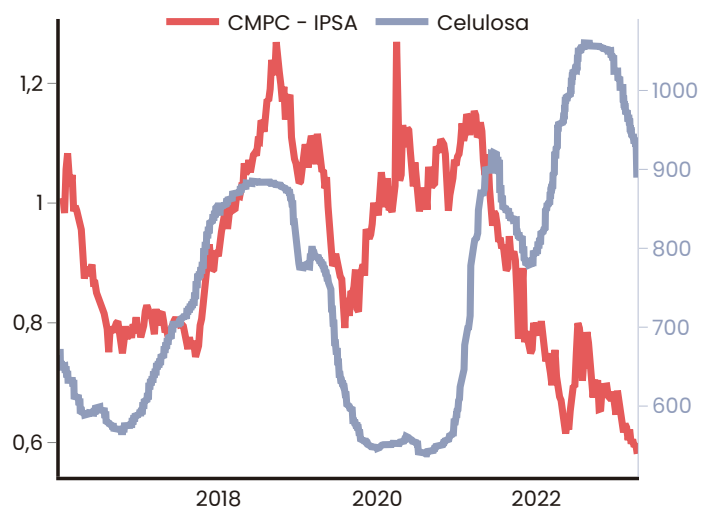
Reporte Semanal Precios de Celulosa

■ Acciones Forestales Chilenas

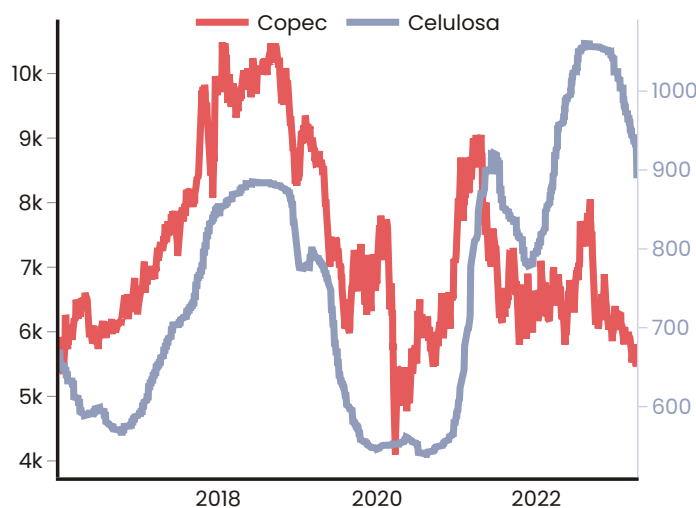
CMPC y celulosa



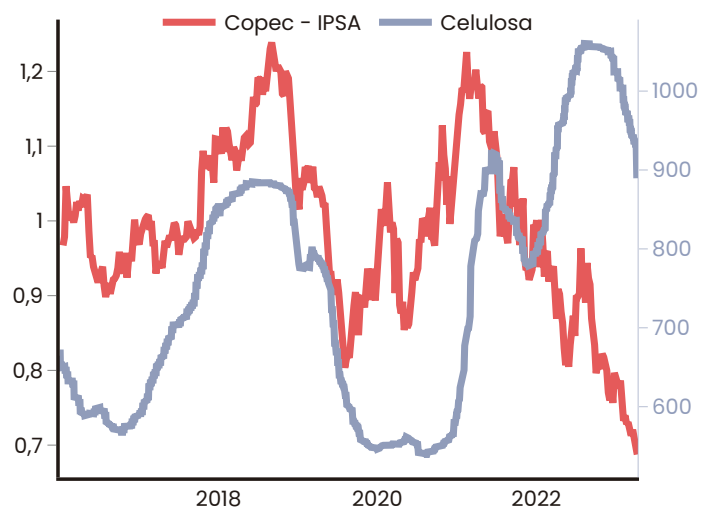
Exceso de retorno CMPC y celulosa



Copec y celulosa



Exceso de retorno Copec y celulosa



Fuente: Estudios Security