

Reporte Semanal Precios de Celulosa

■ Mercado Chino

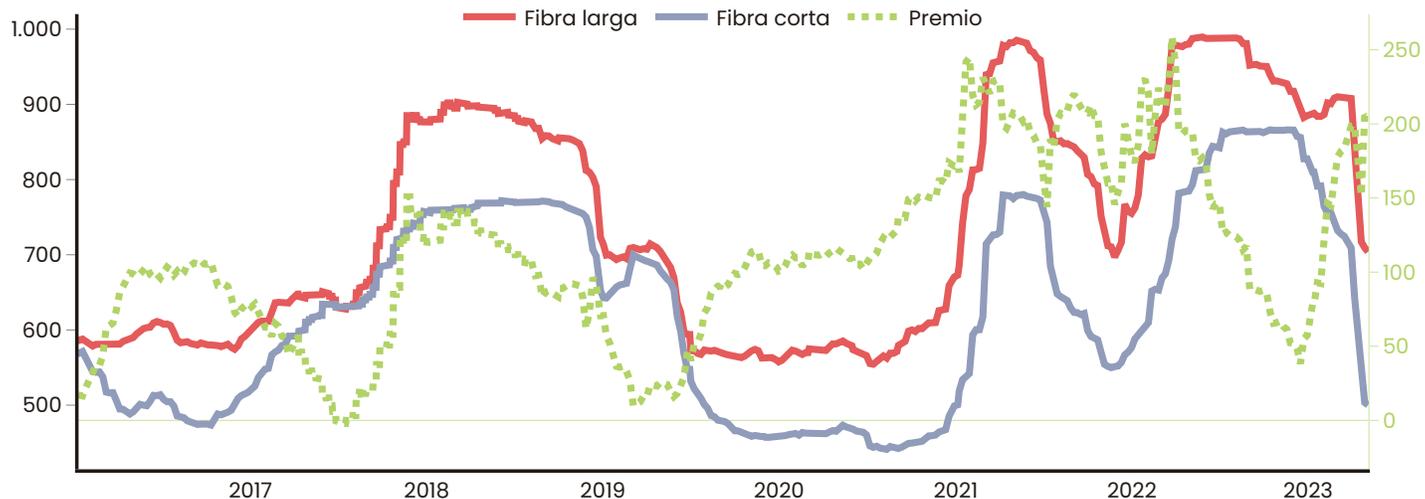
Precios se mantuvieron planos semana contra semana

BSKP China	BSKP s/s	Var. a/a BSKP	BHKP China	BHKP s/s	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
704.09	-5.20	-28.16%	500.13	-3.44	-36.27%	203.96

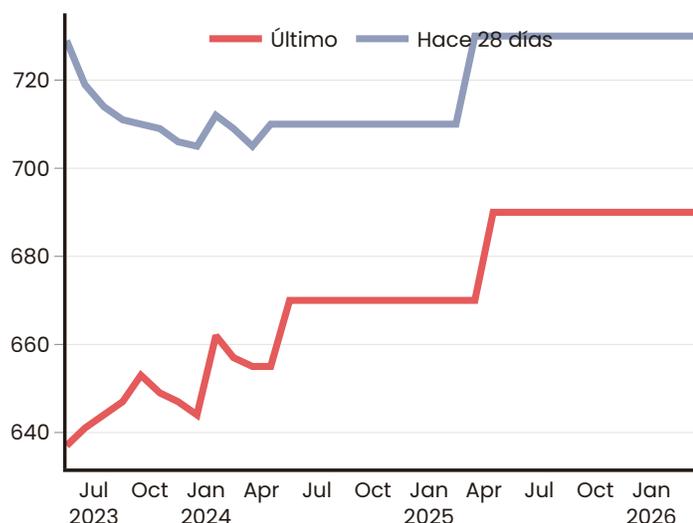
Los precios que se observan hoy en día se acercan cada vez más a los niveles de costos, complicando a las forestales, por lo que se podría mostrar cierta resiliencia a caídas, en particular fibra corta. Sin embargo, el proyecto de UPM, Paso de los Toros, se espera que alcance su capacidad de producción nominal a finales de año, lo que suma 2,1 millones de toneladas al mercado.

Los futuros indican un repunte del precio a estos niveles, habiendo llegado a mínimos para el año en el caso de fibra larga y fibra corta. Lo anterior se justifica dado que se genera una demanda por fibras a precios cercanos a US\$ 500/ton para la fibra corta, con clientes queriendo tener mayor stock para inventarios más baratos.

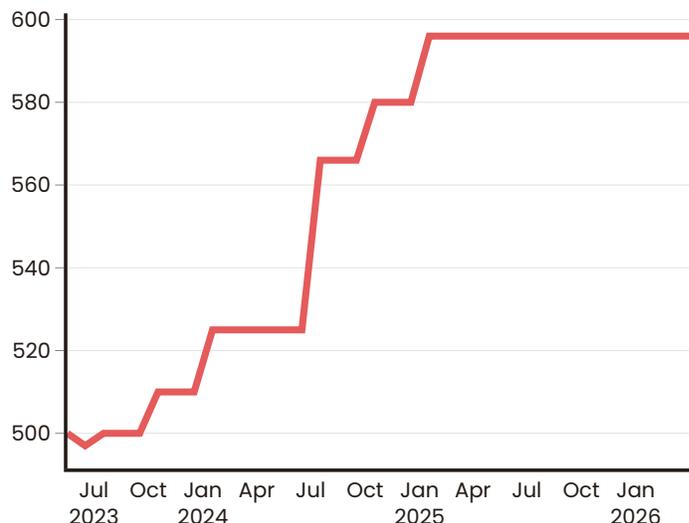
Precios Celulosa en China



Curva Forward Fibra Larga



Curva Forward Fibra Corta



Reporte Semanal Precios de Celulosa

■ Mercado Europeo

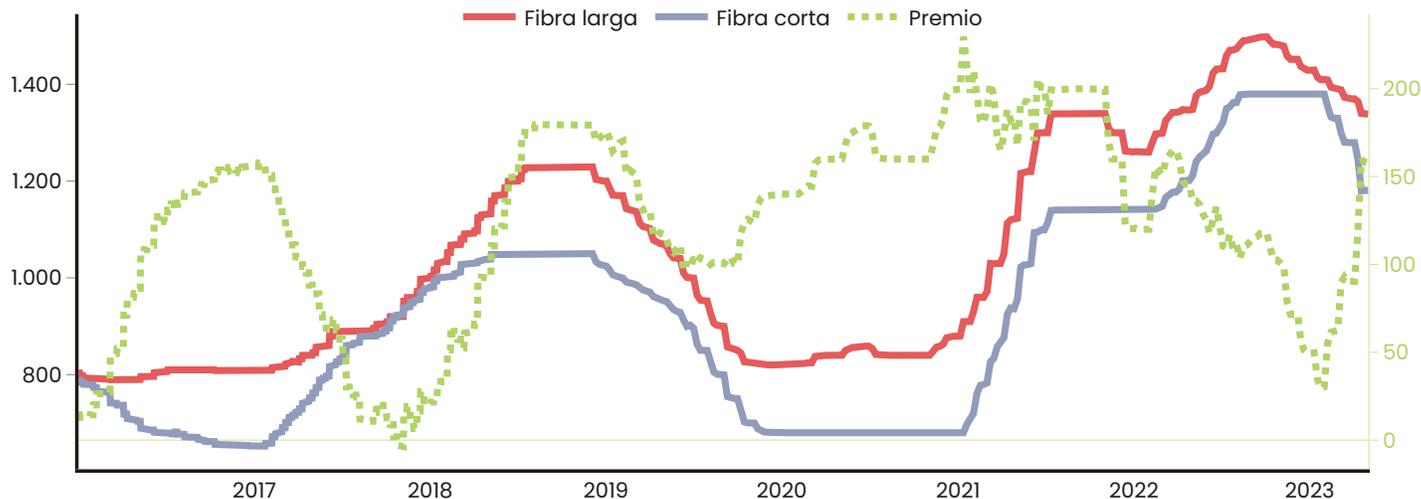
Fibras no mostraron variaciones

NBSK Europa	NBSK Europa	Var. a/a BSKP	BHKP Europa	BHKP s/s	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
1,338.50	-0.20	-0.61%	1,180.85	0.35	-1.71%	157.65

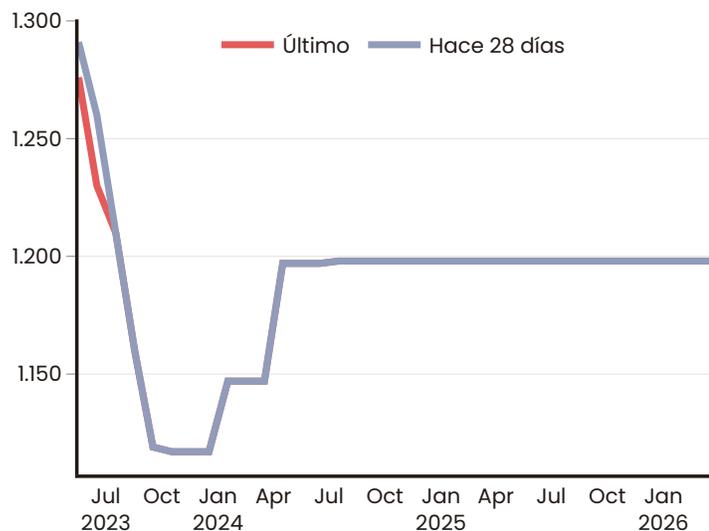
Con las caídas de precio en China, los clientes europeos están a la espera de las caídas en su mercado, el cual está acompañada de una recuperación del stock de celulosa, por lo que podríamos esperar que en las próximas semanas observemos una disminución de los precios de venta de las fibras. Los inventarios en Europa mostraron un nuevo crecimiento durante marzo, lo que marca un restock de celulosa en la zona, aumentando particularmente en los puertos de Italia y de Países Bajos.

Se espera que esta tendencia a la baja de los precios de celulosa continúe, particularmente para la fibra corta dada las condiciones que enfrentan diversos segmentos del mercado del papel, especialmente el papel de especialidad y de impresión. Los futuros para fibra corta revelan una situación más pesimista para la fibra que hace un mes.

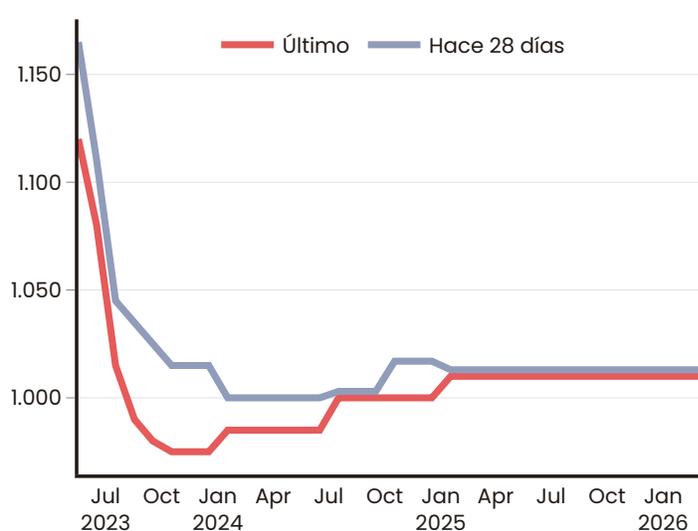
Precios Celulosa en Europa



Curva Forward Fibra Larga



Curva Forward Fibra Corta



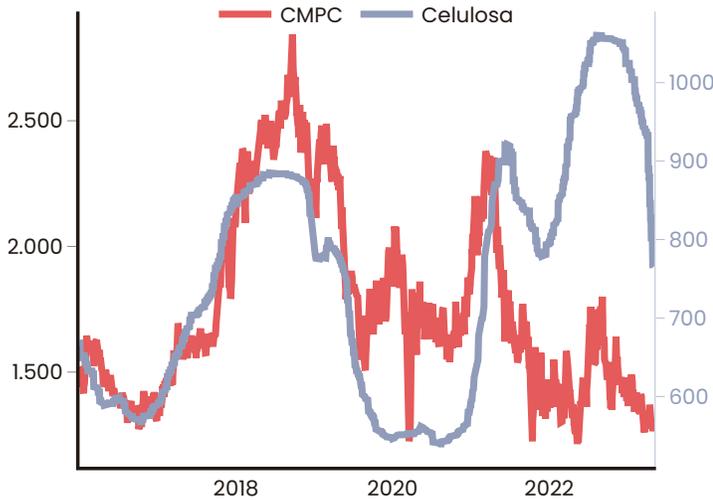
Reporte Semanal Precios de Celulosa

■ Acciones Forestales Chilenas

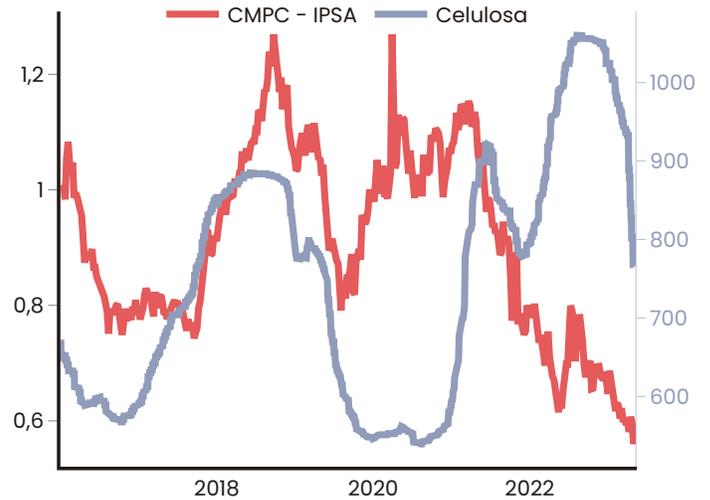
CMPC sorprende en resultados del primer trimestre.

Los volúmenes de celulosa comercializada alcanzaron 865 mil toneladas (-8% a/a para la fibra larga y -12% a/a para la fibra corta), una disminución de 11% respecto al mismo periodo del 2022. 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\$ 748/ton y fibra larga de US\$ 859/ton, variando +11% a/a y +6% a/a respectivamente, lo que en promedio es menor a lo observado en el 4T22, dada la caída del precio en China, particularmente en fibra corta. Por último, el cash cost de fibra larga alcanzó los US\$ 394/ton, lo que es un 18% mayor al 1T22, mientras que el de fibra corta alcanzó los US\$ 233/ton (+23% a/a), debido a las que significaron mayores costos de químicos, energía, costos de cosecha y transporte. Con todo, el Ebitda de Celulosa y Forestal aumentó un 21% a/a hasta los US\$ 463 millones, principalmente por la indemnización del seguro de Guaíba.

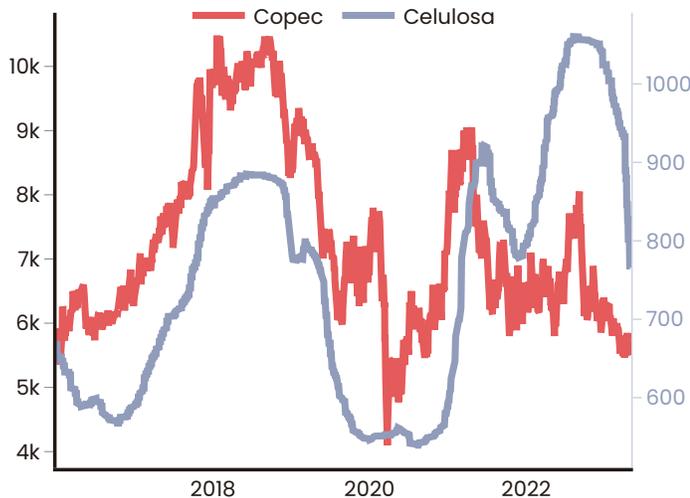
CMPC y celulosa



Exceso de retorno CMPC y celulosa



Copec y celulosa



Exceso de retorno Copec y celulosa

