

Reporte Semanal Precios de Celulosa

■ Mercado Chino

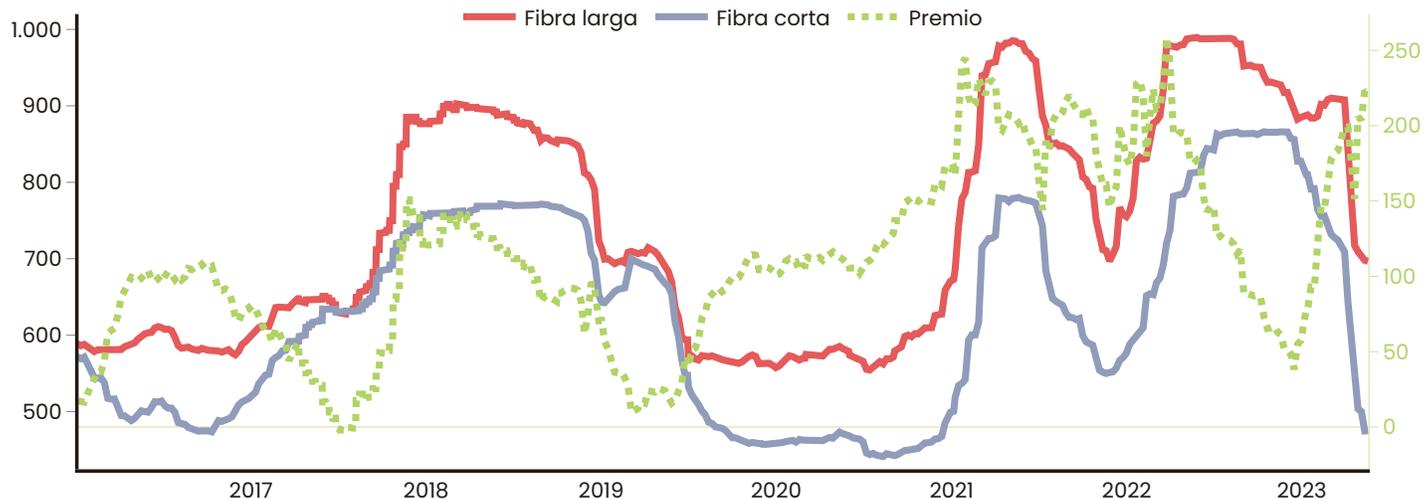
Futuros anticipan rebote de los precios durante el segundo semestre del 2023.

BSKP China	BSKP s/s	Var. a/a BSKP	BHKP China	BHKP s/s	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
696.61	-1.33	-29.50%	475.01	0.36	-41.49%	221.60

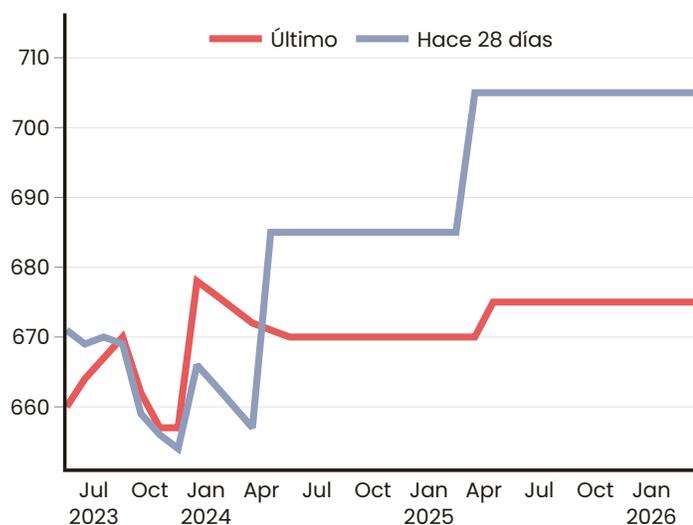
Los precios que se observan hoy en día se acercan cada vez más a los niveles de costos para los productores chinos, acotando los márgenes del sector, por lo que se podría mostrar cierta resiliencia a caídas, en particular fibra corta. Cabe recordar que los costos para las empresas latinoamericanas se encuentran dentro de los más bajos dentro de la industria, dado que el clima aminora el periodo de maduración de la masa forestal.

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, aunque podríamos ver ciertas variaciones a la baja en las siguientes semanas en el margen. 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.

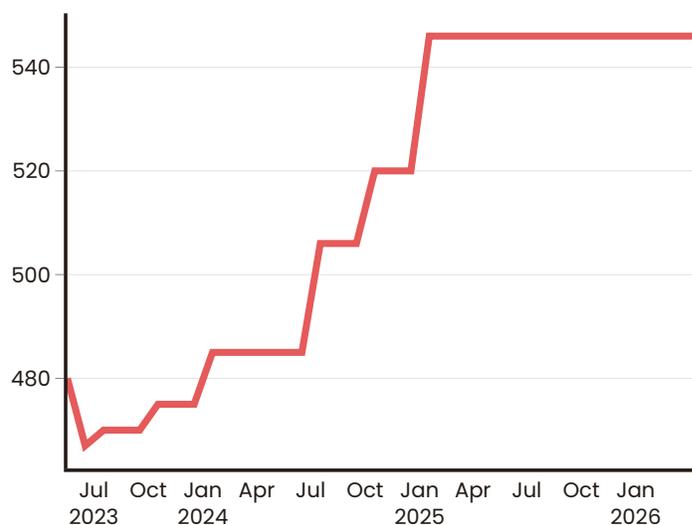
Precios Celulosa en China



Curva Forward Fibra Larga



Curva Forward Fibra Corta



Reporte Semanal Precios de Celulosa

■ Mercado Europeo

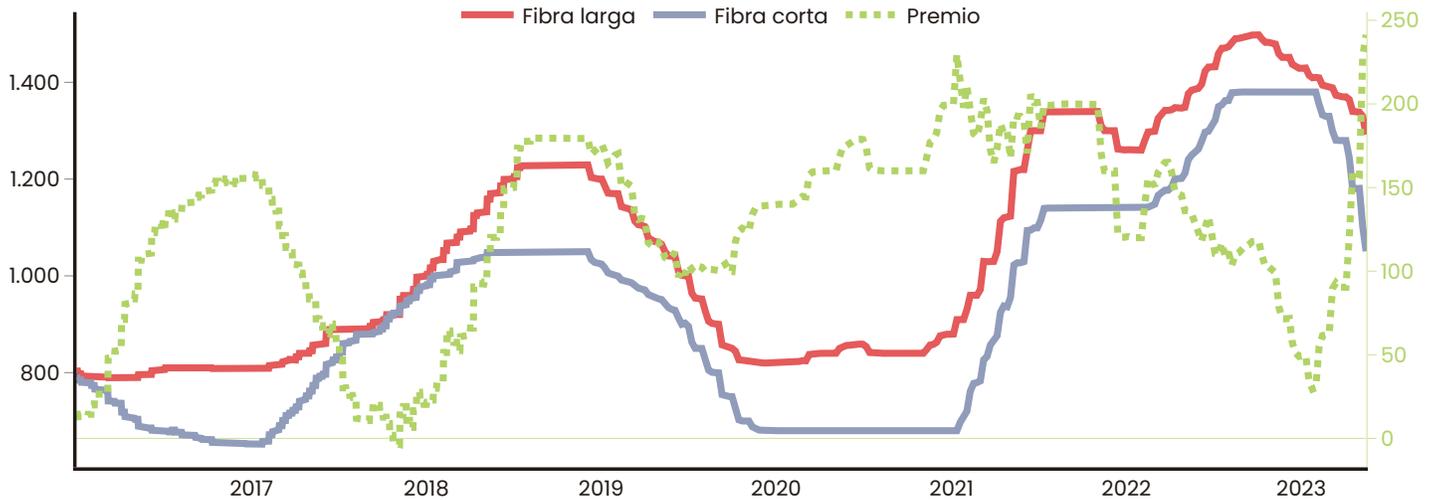
Caídas en ambas fibras a medida que demanda cae.

NBSK Europa	NBSK Europa	Var. a/a BSKP	BHKP Europa	BHKP s/s	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
1,292.09	-37.65	-6.13%	1,050.80	-50.50	-15.28%	241.29

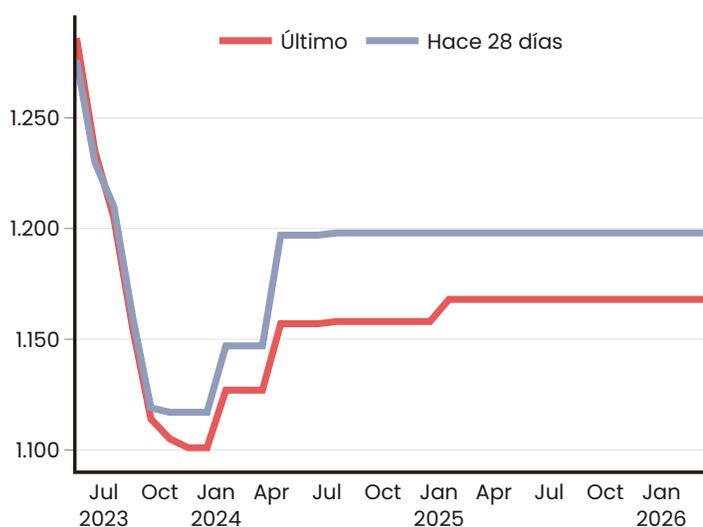
Con las caídas de precio en China, los clientes europeos están a la espera de las caídas en su mercado, el cual está acompañada de una recuperación del stock de celulosa, por lo que podríamos esperar que en las próximas semanas observemos una disminución de los precios de venta de las fibras. Los inventarios 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. Por otro lado, ciertos productores temen que exista un sobrestock en el mercado dada la entrada en operación de MAPA y Pasos del Toro.

Los futuros muestran una peor situación a la que se observaba hace 1 mes, con caídas en precios más profundas en fibra corta y con un precio menor de largo plazo en el caso de fibra larga.

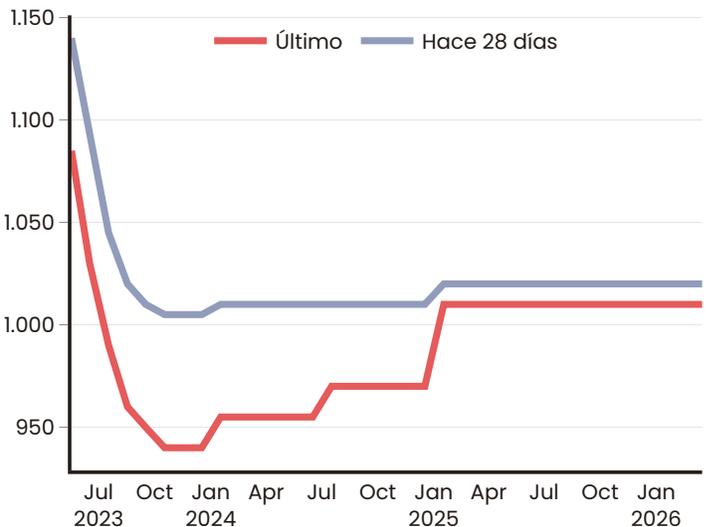
Precios Celulosa en Europa



Curva Forward Fibra Larga



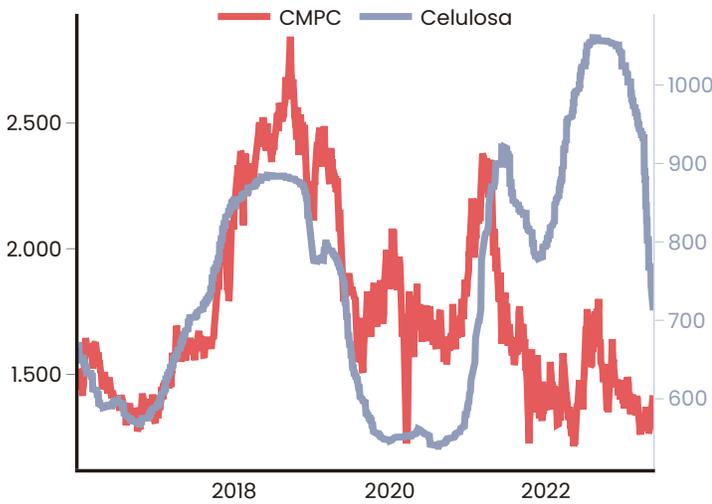
Curva Forward Fibra Corta



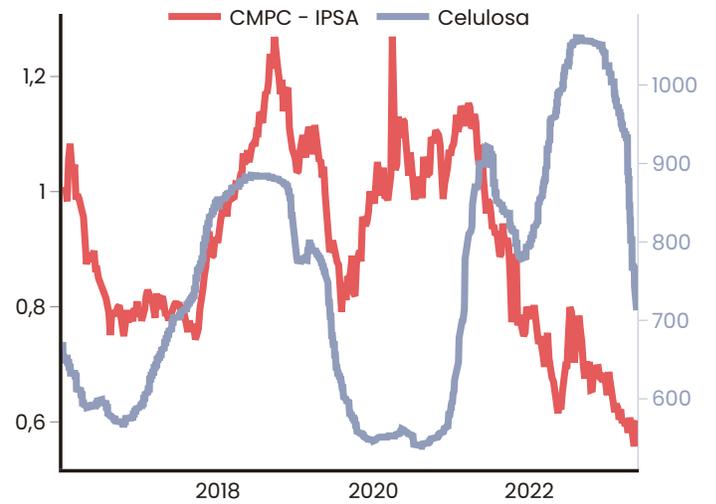
Reporte Semanal Precios de Celulosa

■ Acciones Forestales Chilenas

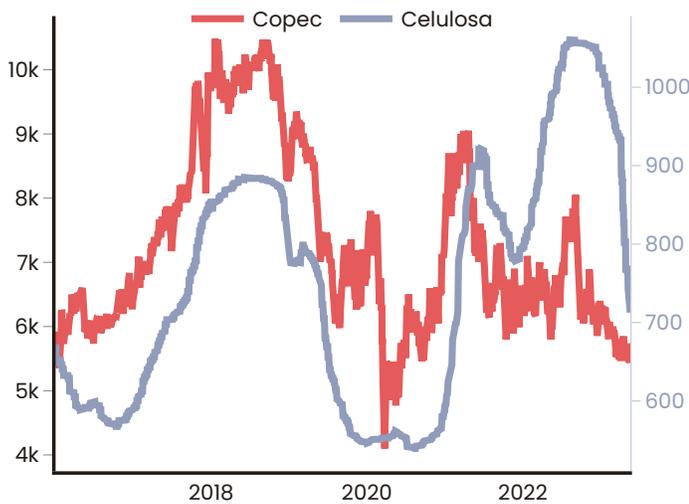
CMPC y celulosa



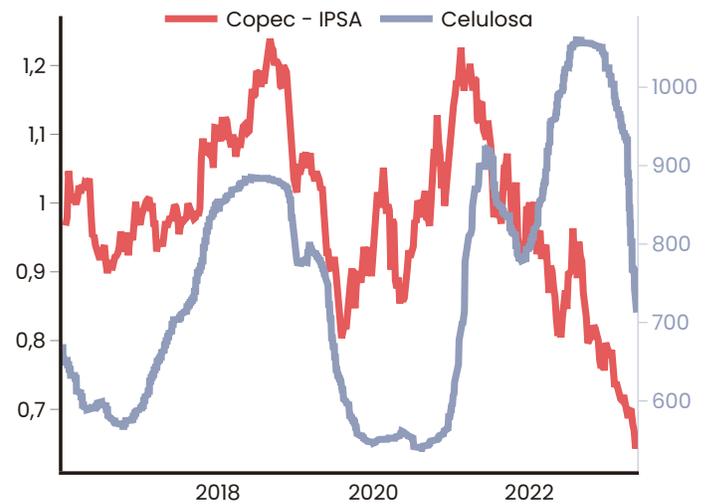
Exceso de retorno CMPC y celulosa



Copec y celulosa



Exceso de retorno Copec y celulosa



Fuente: Estudios Security