

# Reporte Semanal Precios de Celulosa

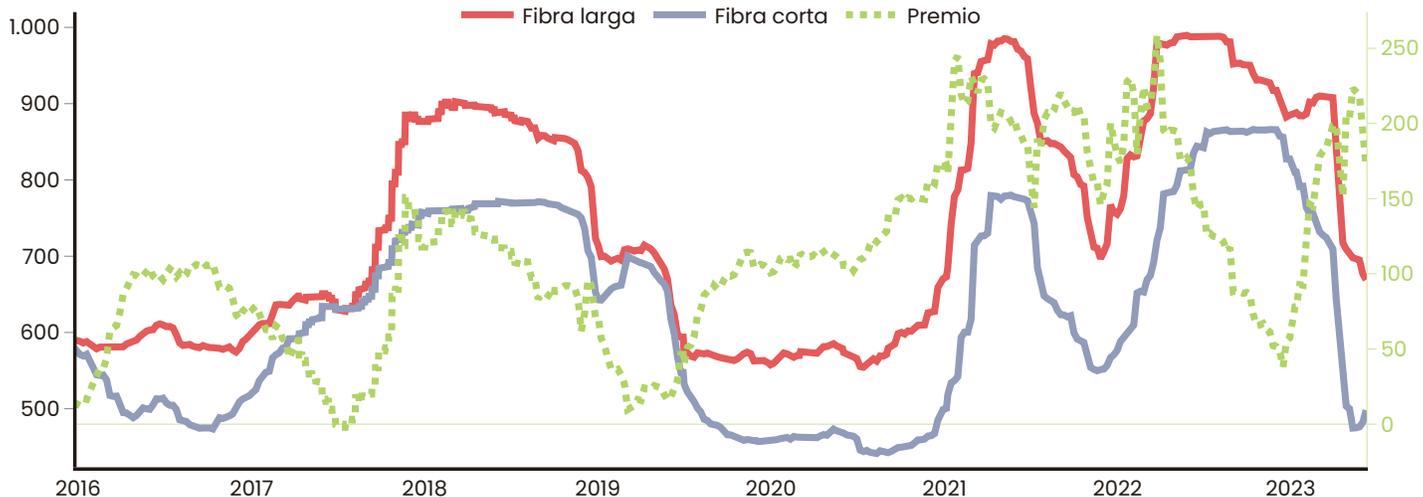
## ■ Mercado Chino

Aumento en el precio de fibra corta y caída leve en fibra larga.

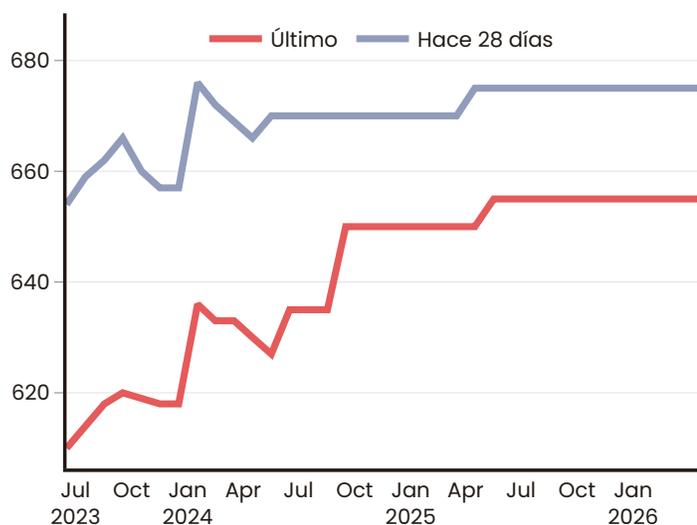
BSKP China	BSKP s/s	Var. a/a BSKP	BHKP China	BHKP s/s	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
668.99	-7.86	-32.27%	498.18	16.07	-38.77%	170.81

Se espera que el mercado de celulosa entre en un nuevo ciclo productivo, dónde los precios se mantengan por lo que queda del año como indican los futuros, mostrando una recuperación en el segundo semestre de 2023 y principios de 2024. Aún así, se debe considerar que este año se agrega una cantidad importante de oferta por los proyectos de Pasos del Toro y Mapa, que podrían incluso mantener los precios bajos por un mayor tiempo. Otro factor a considerar es la venta de madera y celulosa desde Rusia a China, que en el último periodo ha generado mayores niveles de inventarios en puertos. Por último, se ha observado una tendencia similar a la China en el mercado estadounidense, que ha disminuido sus márgenes en el último periodo a raíz de caídas de precios y costos afectados por la inflación.

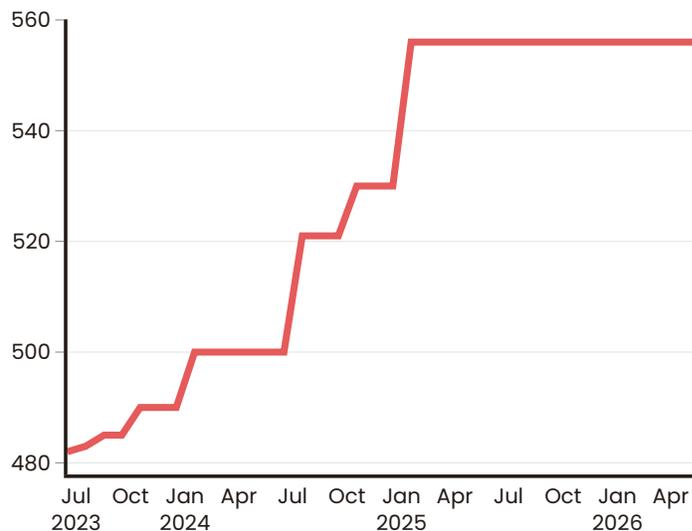
### Precios Celulosa en China



### Curva Forward Fibra Larga



### Curva Forward Fibra Corta



# Reporte Semanal Precios de Celulosa

## ■ Mercado Europeo

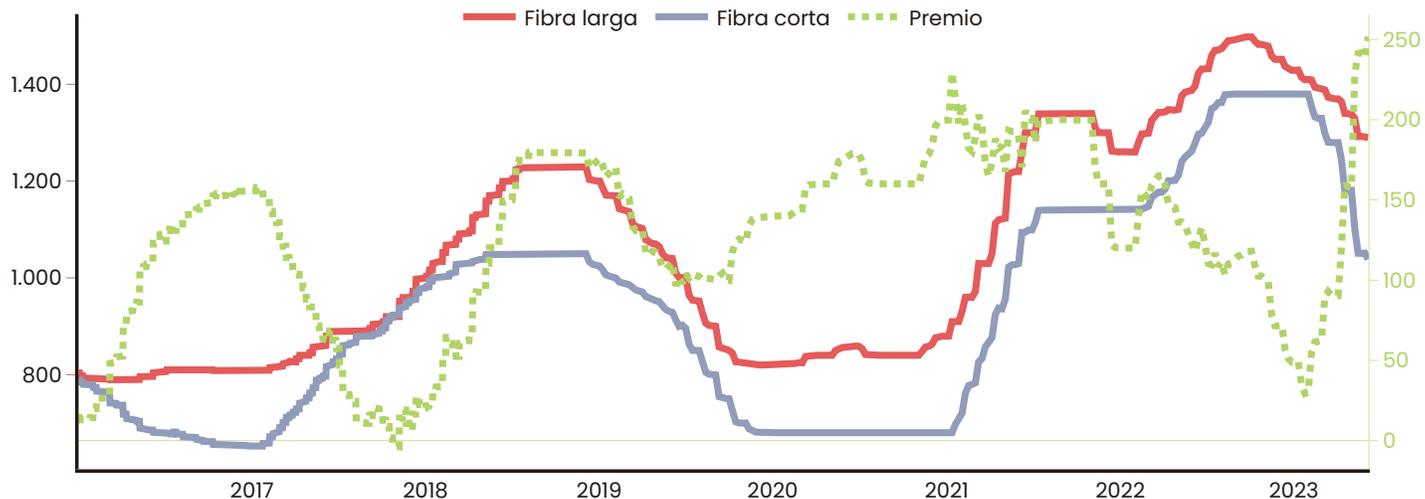
Caída en fibra corta marca la semana.

NBSK Europa	NBSK Europa	Var. a/a BSKP	BHKP Europa	BHKP s/s	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
1,290.02	0.02	-7.02%	1,038.39	-12.81	-17.72%	251.63

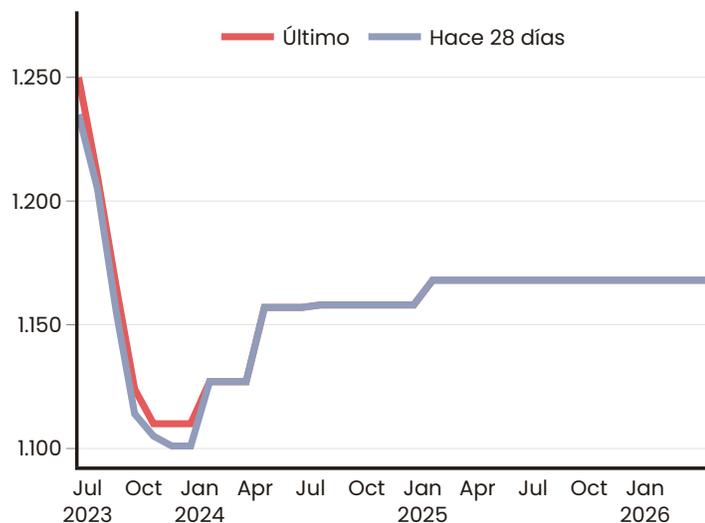
Con las caídas de precio en China, los clientes europeos están a la espera de las caídas en su mercado, el cual está acompañada de una recuperación del stock de celulosa, por lo que podríamos esperar que en las próximas semanas observemos una disminución de los precios de venta de las fibras. Los inventarios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

Los futuros muestran que la fibra corta llegaría a mínimos antes que la fibra larga, siendo su recuperación sería anterior a la de fibra larga.

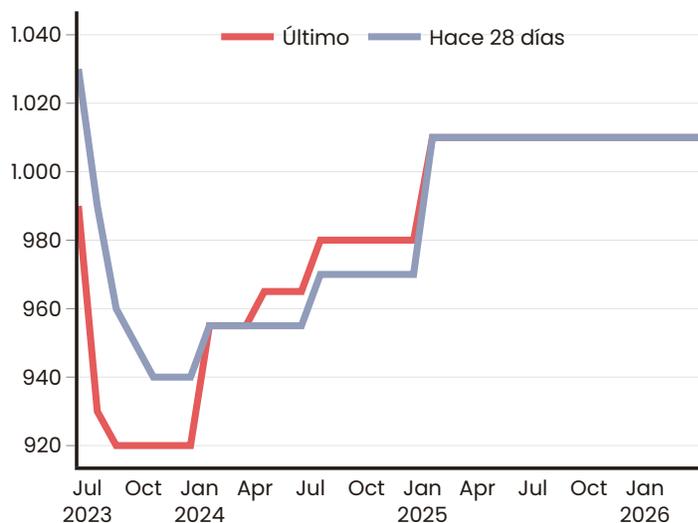
### Precios Celulosa en Europa



### Curva Forward Fibra Larga



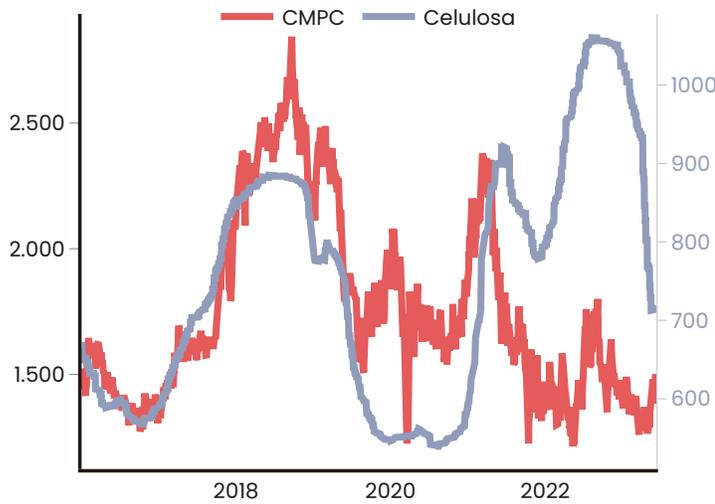
### Curva Forward Fibra Corta



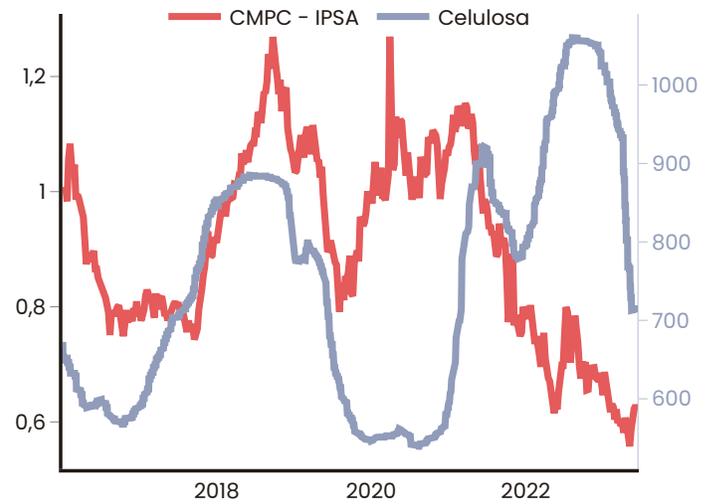
# Reporte Semanal Precios de Celulosa

■ Acciones Forestales Chilenas

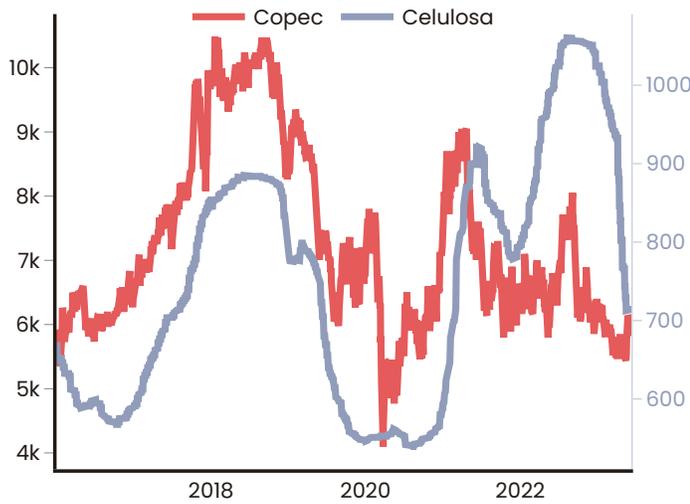
### CMPC y celulosa



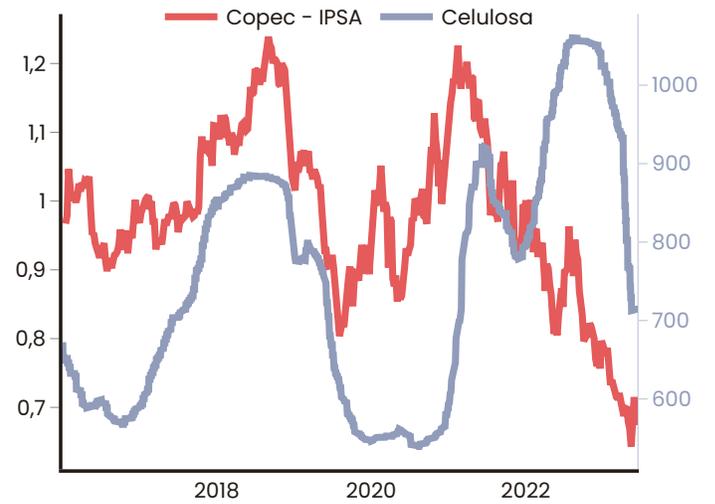
### Exceso de retorno CMPC y celulosa



### Copec y celulosa



### Exceso de retorno Copec y celulosa



Fuente: Estudios Security