

Reporte Semanal Precios de Celulosa

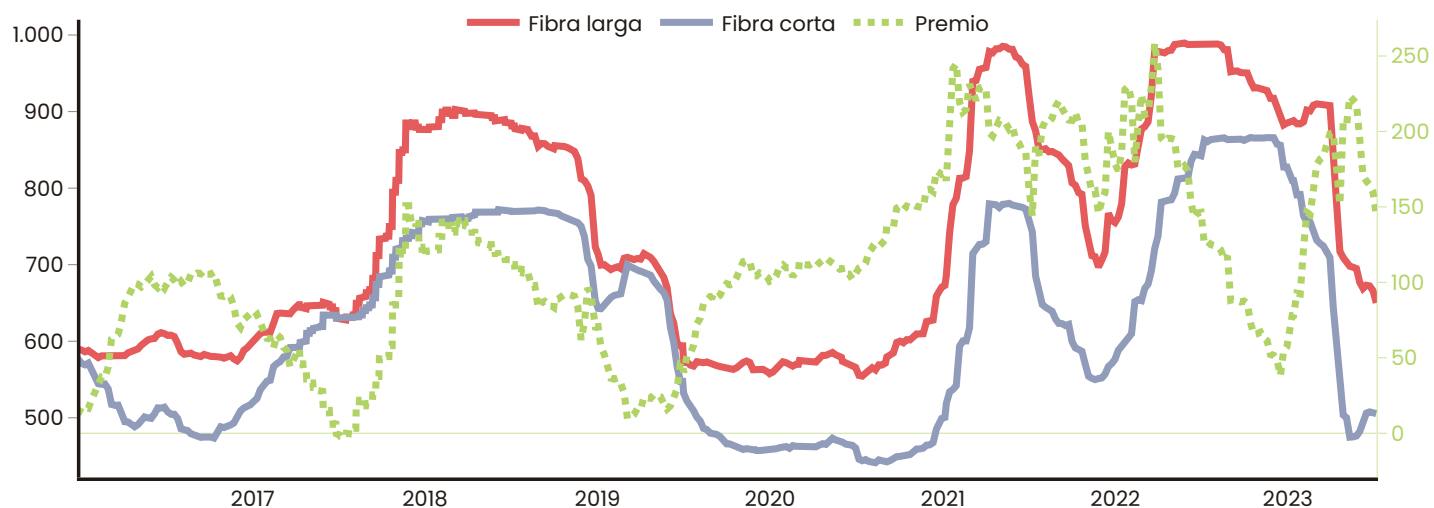
■ Mercado China

Caída en fibra larga reduce premio entre fibras.

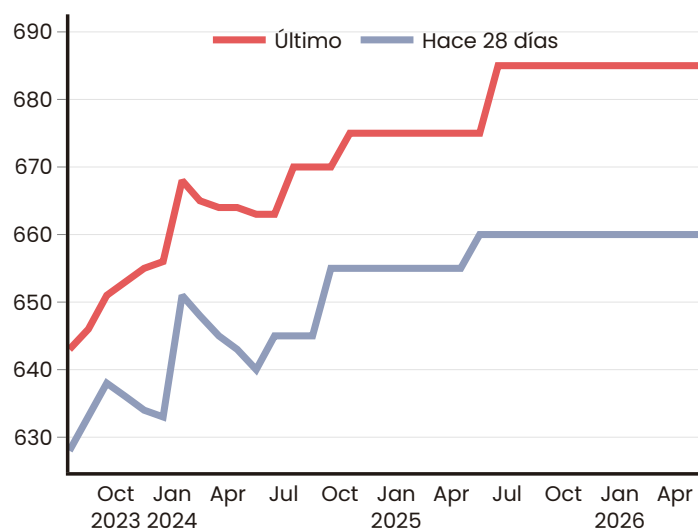
BSKP China	BSKP s/s	Var. a/a BSKP	BHKP China	BHKP s/s	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
650.10	-16.04	-34.25%	505.46	-0.65	-39.99%	144.64

Los futuros muestran una situación mejor de precios para el corto plazo que lo observado hace 1 mes tanto en fibra corta como fibra larga. Por otro lado, 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, costos afectados por la inflación y un sobre stock de inventarios. Por último, las exportaciones de celulosa en Brasil mostraron leve aumento en mes de mayo, impulsado por mayores volúmenes exportados.

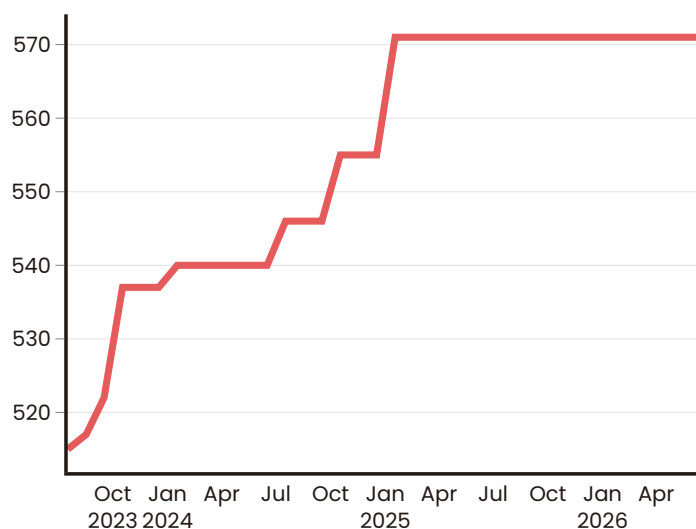
Precios Celulosa en China



Curva Forward Fibra Larga



Curva Forward Fibra Corta



Reporte Semanal Precios de Celulosa

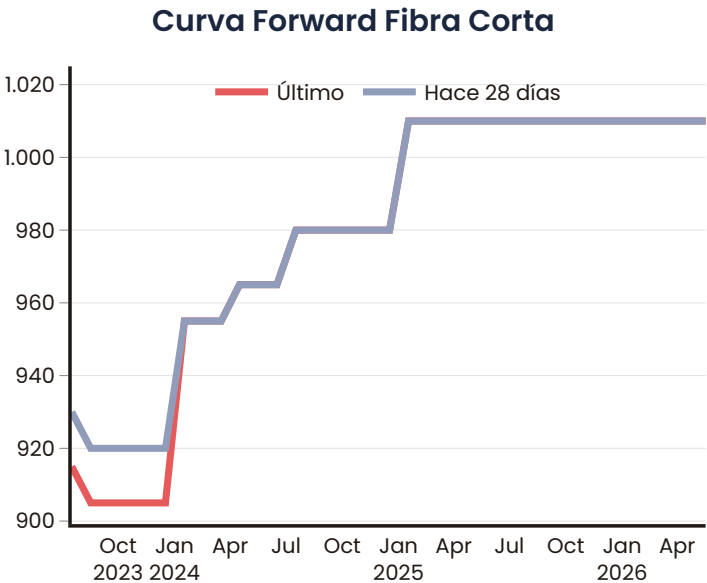
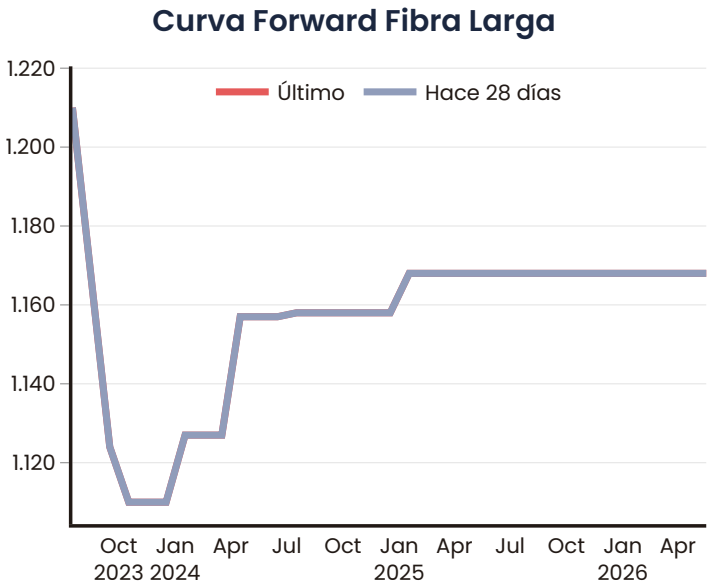
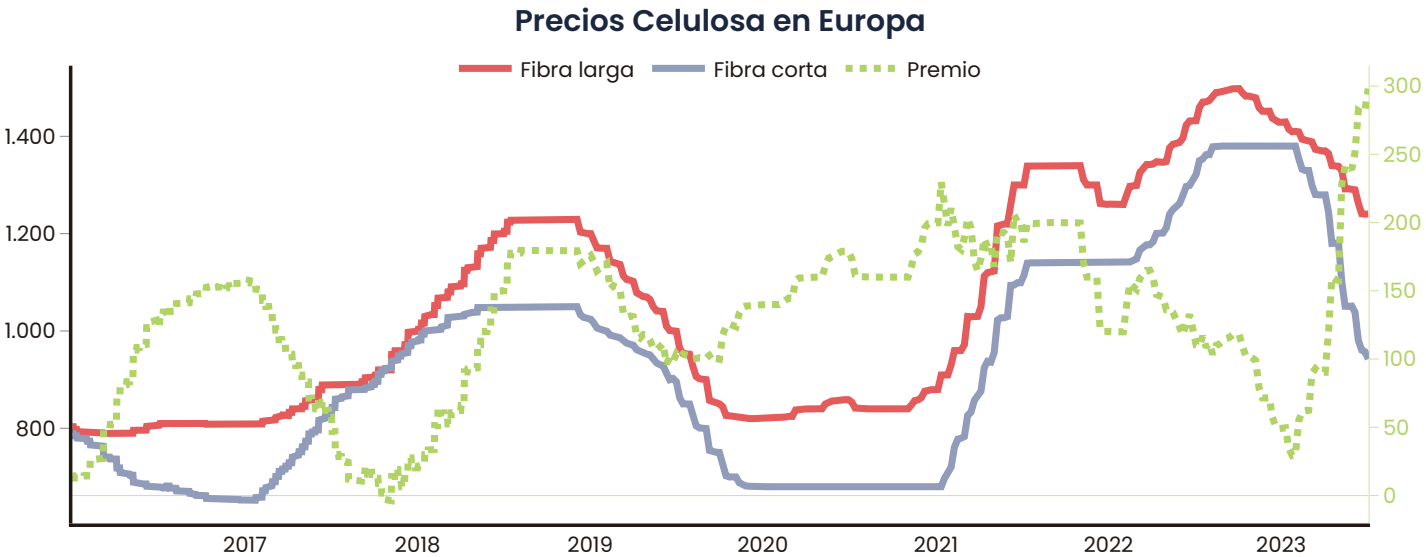
■ Mercado Europeo

Celulosa fibra corta vuelve a mostrar caída.

NBSK Europa	NBSK Europa	Var. a/a BSKP	BHKP Europa	BHKP s/s	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
1,240.38	0.35	-13.29%	942.27	-15.23	-27.98%	298.11

La caída en fibra corta lleva al premio a un nuevo máximo histórico, por lo que podemos esperar que esto se ajuste a medida que la fibra larga caída en mayor medida que la fibra corta, regulando esta diferencia. Los futuros indicarían que la caída en fibra larga sería en mayor magnitud para fibra larga en los próximos meses que para fibra corta.

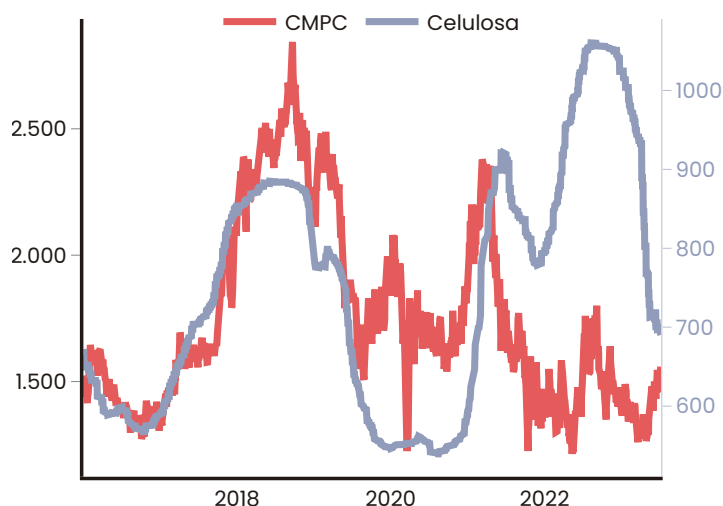
Los inventarios en Europa se mostraron planos durante mayo, con estabilizaciones en mercados relevantes como el italiano y el holandés.



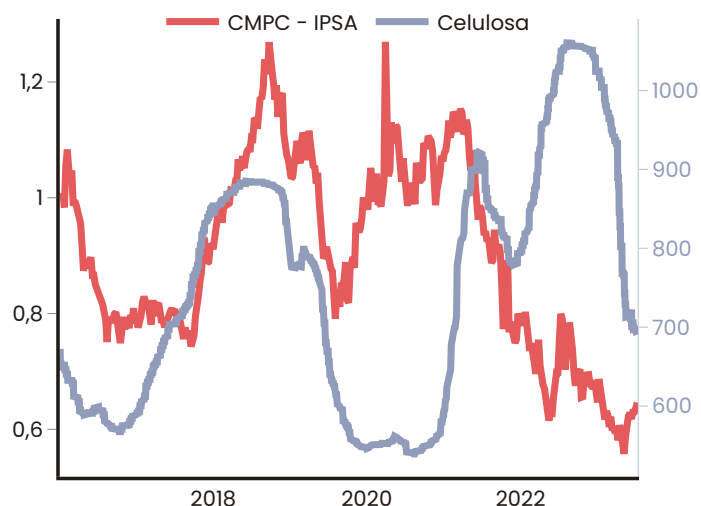
Reporte Semanal Precios de Celulosa

■ Acciones Forestales Chilenas

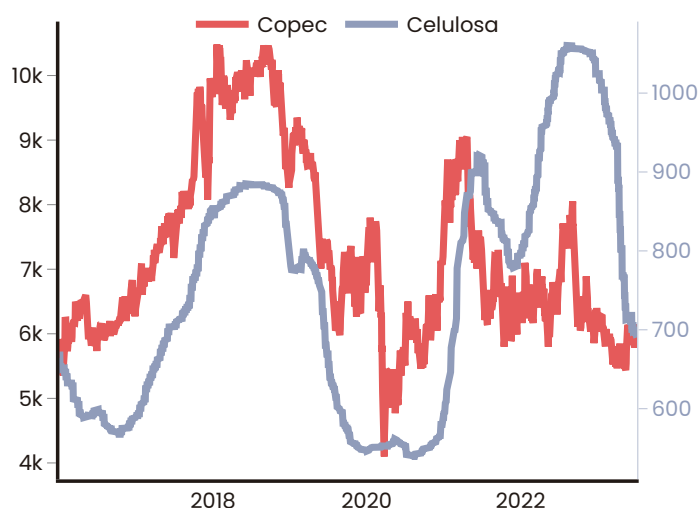
CMPC y celulosa



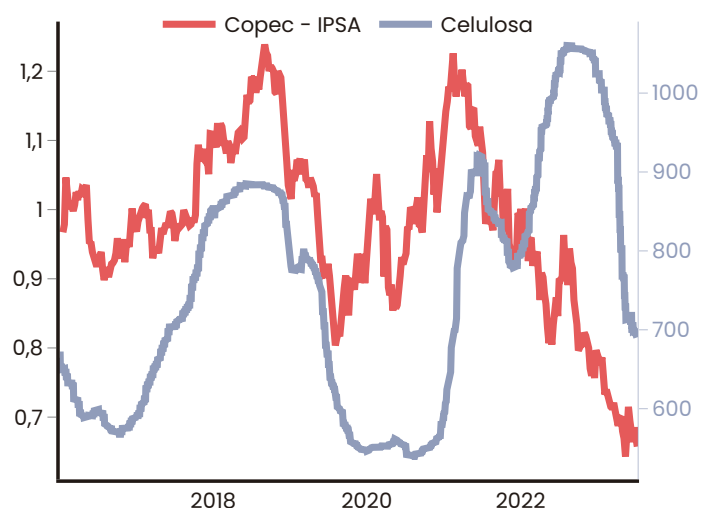
Exceso de retorno CMPC y celulosa



Copec y celulosa



Exceso de retorno Copec y celulosa



Fuente: Estudios Security