

Reporte Semanal Precios de Celulosa

■ Mercado Chino

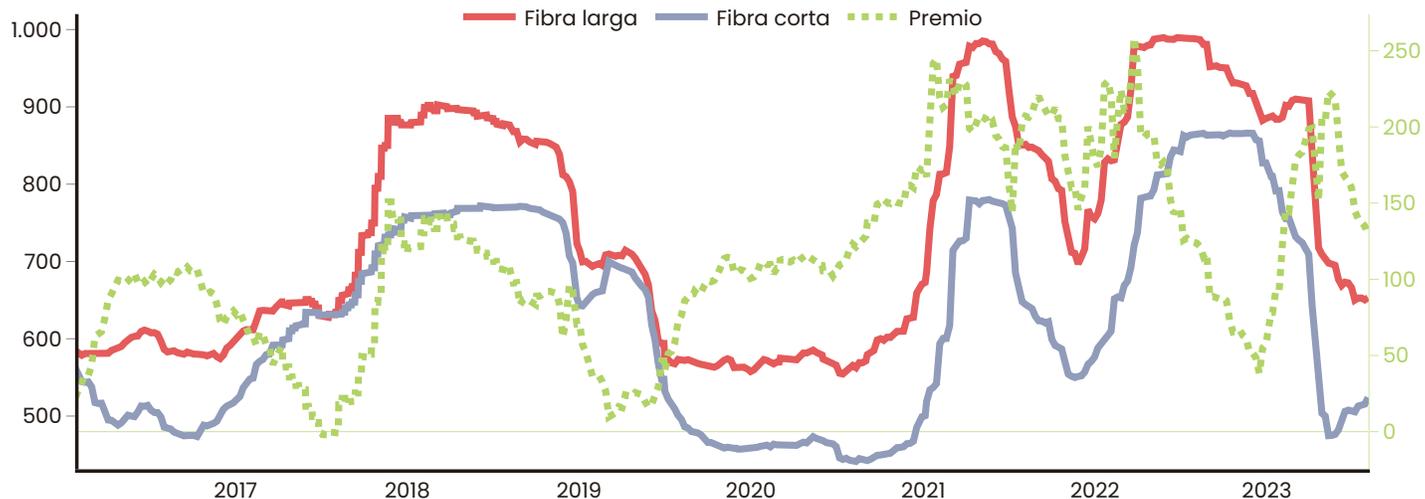
Leve aumento de fibra corta en China.

BSKP China	BSKP s/s	Var. a/a BSKP	BHKP China	BHKP s/s	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
652.99	2.61	-33.93%	523.96	8.49	-39.32%	129.03

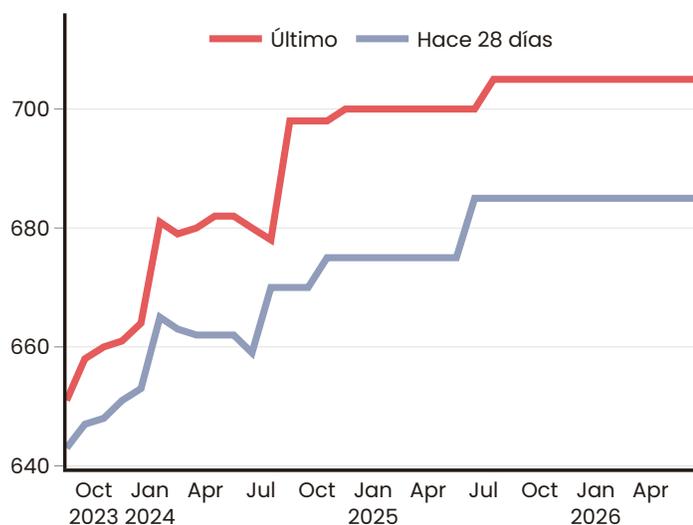
El nuevo aumento de precios de fibra corta marca un alza acumulada mayor a 15% desde su punto más alto, lo que refleja la demanda por celulosa a estos niveles por parte de los productores de papel. El mes de junio mostró un nuevo aumento en los niveles de inventarios en fibra larga, pero con inventario de fibra corta que, si bien se mantienen planos, siguen altos contra su promedio histórico.

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. Sin embargo, el aumento esperado de precios será en torno a un 10% respecto a los niveles de hoy para el largo plazo. 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.

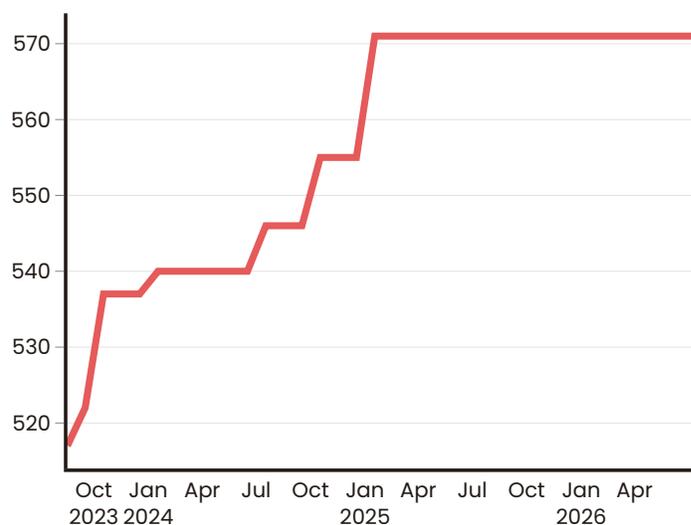
Precios Celulosa en China



Curva Forward Fibra Larga



Curva Forward Fibra Corta



Reporte Semanal Precios de Celulosa

■ Mercado Europeo

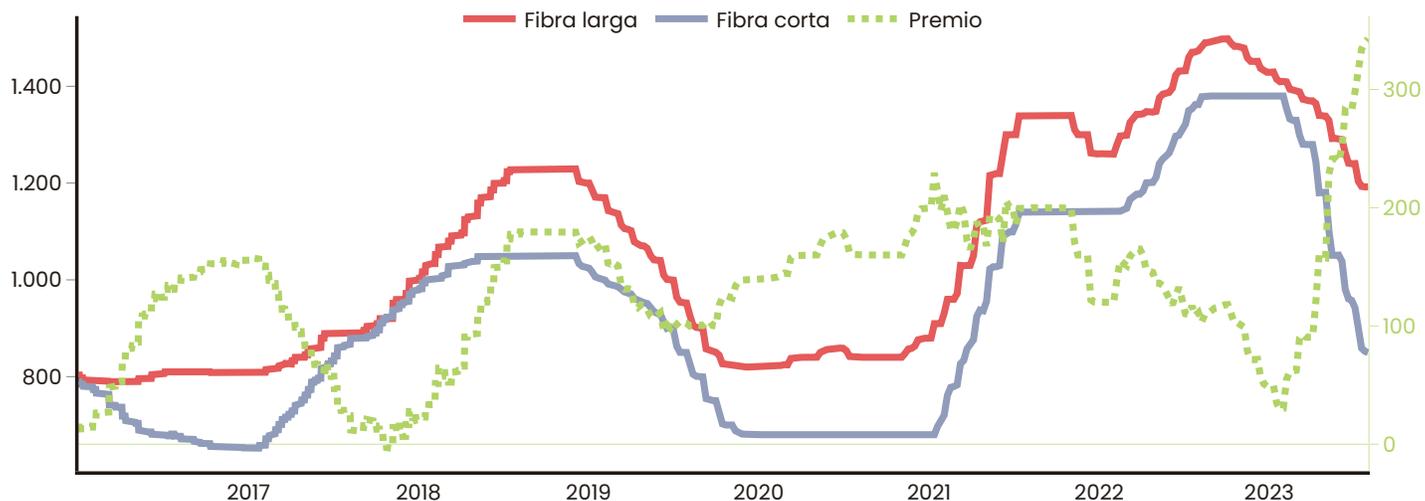
Fibras se mantienen planas durante la semana.

NBSK Europa	NBSK Europa	Var. a/a BSKP	BHKP Europa	BHKP s/s	Var. a/a BHKP	Premio BSKP a BHKP
1,192.41	0.20	-18.93%	849.58	-2.89	-37.63%	342.83

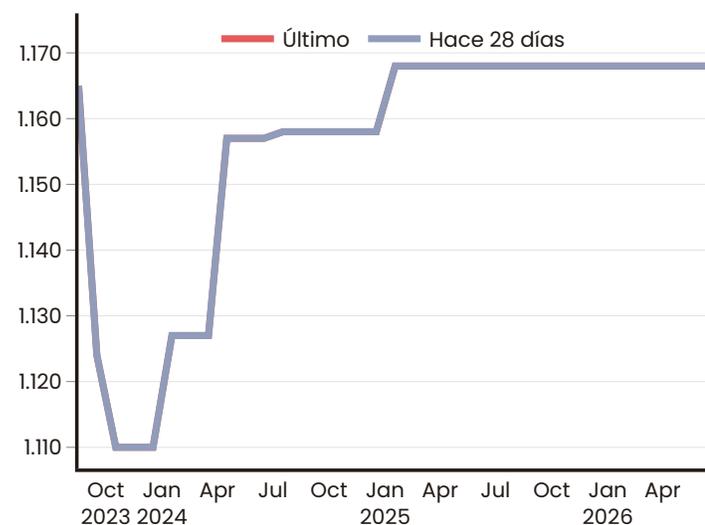
Los inventarios en Europa aumentaron durante junio, con un crecimiento importante en el inventario en puertos italianos, los cuales han aumentado cerca de un 60% respecto al mismo mes del 2022.

Los futuros de fibra larga indican que todavía hay una caída de US\$ 50/ton en los precios para los próximos meses, para llegar a un punto mínimo y volver a subir. En cambio, la fibra corta debiese mostrar aumentos para lo que queda del año, pese a que la situación actual es más negativa que hace 1 mes, con un rebote de 15% en precio desde los niveles actuales para finales del próximo año.

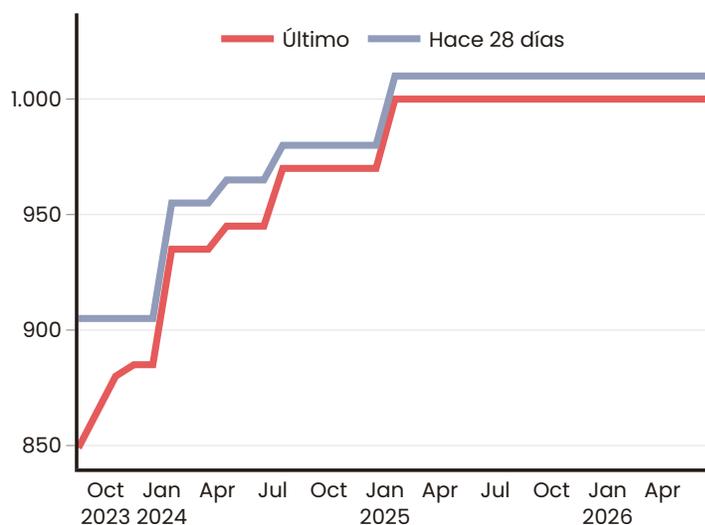
Precios Celulosa en Europa



Curva Forward Fibra Larga



Curva Forward Fibra Corta



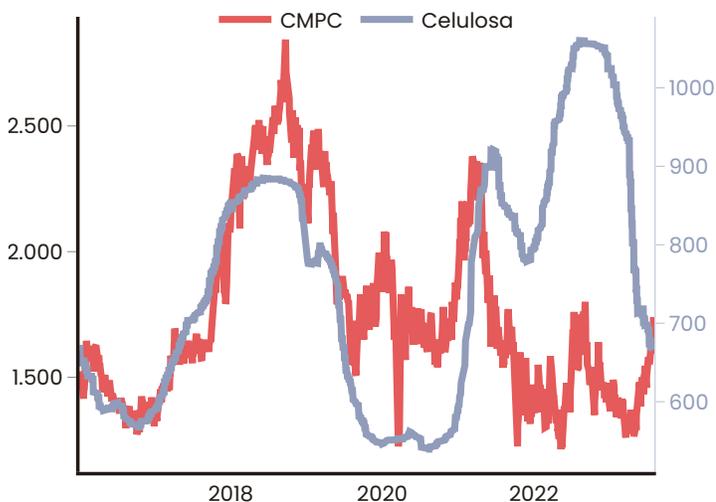
Reporte Semanal Precios de Celulosa

■ Acciones Forestales Chilenas

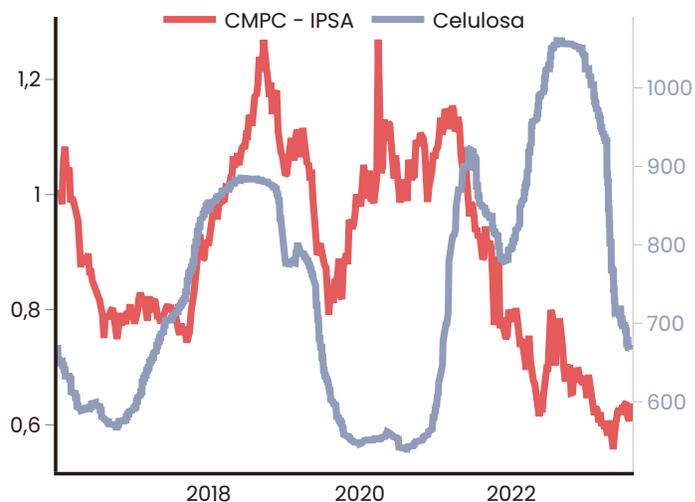
Resultados de CMPC internalizan la caída en precios en el mercado internacional.

El Ebitda de CMPC disminuyó 51% a/a durante el segundo trimestre, bajo nuestras estimaciones y las del consenso de mercado. Además, reportó una utilidad por US\$ 125 millones, un 45% menor que lo obtenido el 1T22. Los volúmenes de celulosa comercializada alcanzaron 985 mil toneladas (-15% a/a para la fibra larga y +6% a/a para la fibra corta), un aumento de 2% respecto al mismo periodo del 2022. Pese al leve aumento volúmenes exportados, la disminución de los precios marcó la caída en ingresos trimestre contra trimestre en este segmento. El precio de venta promedio de fibra corta fue de US\$ 549/ton y fibra larga de US\$ 682/ton, variando -31% a/a y -29% a/a respectivamente, lo que también es menor a lo observado en el 1T23, dada la caída del precio en China, particularmente en fibra corta.

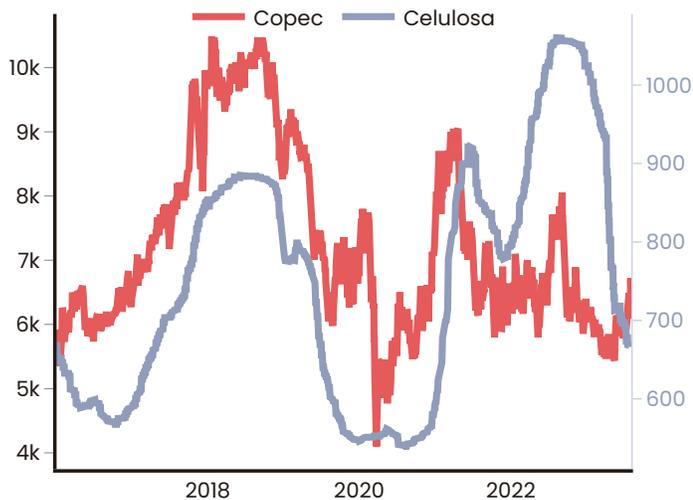
CMPC y celulosa



Exceso de retorno CMPC y celulosa



Copec y celulosa



Exceso de retorno Copec y celulosa

