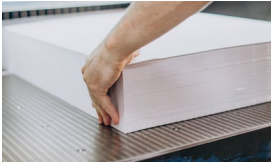


INFORME SECTOR
PAPEL
EN ESPAÑA

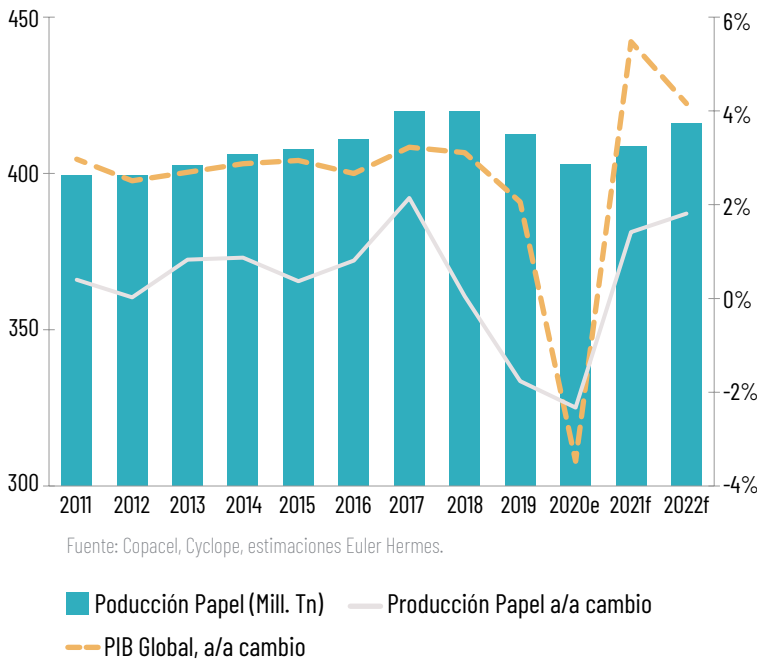
 **solunion**
SOMOS IMPULSO





1 ENTORNO INTERNACIONAL

FIGURA 1. PIB MUNDIAL Y PRODUCCIÓN DE PAPEL (VOLUMEN, A/A CAMBIO).



I. PIB GLOBAL Y PRODUCCIÓN DE PAPEL. IMPACTO DE LA PANDEMIA A NIVEL MUNDIAL POR REGIONES.

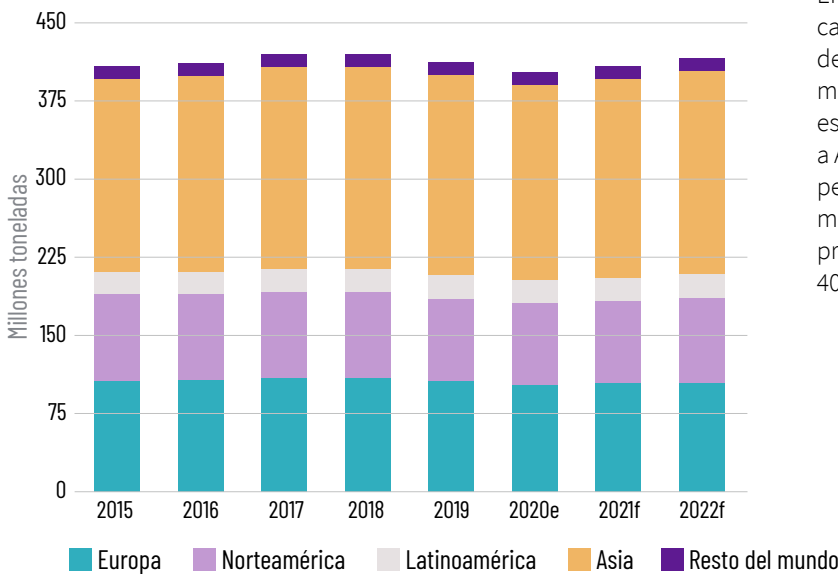
EL DESCENSO EN LA PRODUCCIÓN DE PAPEL y cartón en 2019 (-1,8%) y 2020 (-2,3%) fue el resultado de cortes de producción y confinamientos, primero en China y luego en el resto del mundo, provocados por el brote de la COVID-19.

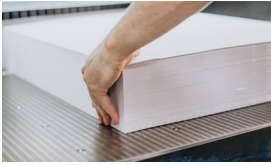
Se espera un crecimiento de la producción mundial de papel y cartón hasta los 408,6 millones de toneladas en 2021 (+1,4%) y hasta los 416 millones de toneladas en 2022 (+1,8%), aún 4 millones por debajo del hito conseguido en 2018.

Por región, Asia es el mayor productor de papel y cartón, con un 47,5% de la producción total, seguido por la Unión Europea (26%) y Norteamérica (19,1%). América Latina tiene un peso residual (5,4%).

Entre 2018-2020 Europa fue la región más castigada (-7 millones de toneladas), seguido de Asia (-5 millones de toneladas) y Norteamérica (-3 millones de toneladas). Nuestras estimaciones para 2022 (vs. 2020) posicionan a Asia como la región ganadora, con una recuperación de +7 millones de toneladas. Norteamérica ganaría 3 millones y alcanzaría niveles pre-covid, mientras Europa solo recuperaría el 40% de la producción perdida.

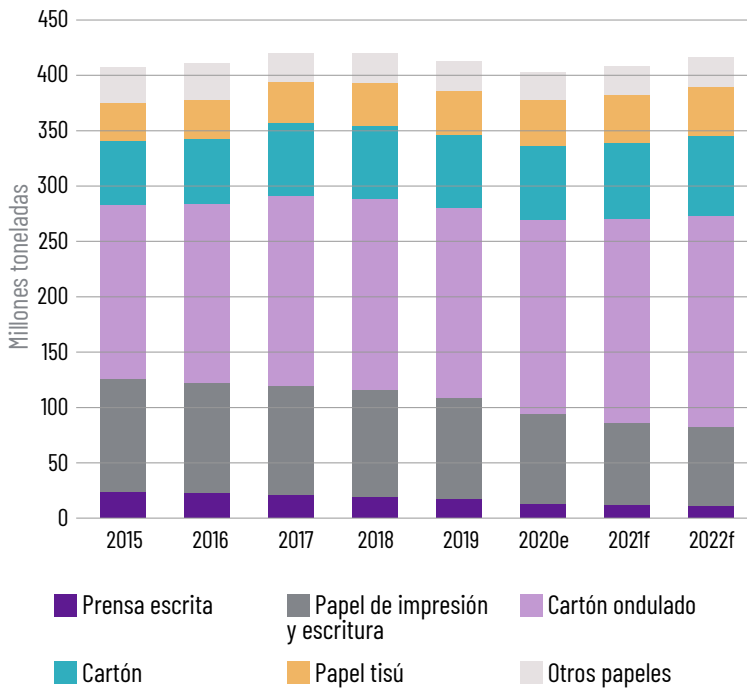
FIGURA 2. PRODUCCIÓN GLOBAL DE PAPEL POR REGIONES (MILLONES TONELADAS).





1 ENTORNO INTERNACIONAL

FIGURA 3. PRODUCCIÓN MUNDIAL DE PAPEL Y CARTÓN SEGÚN SU TIPOLOGÍA (2015- 2020).



Fuente: Copacel, Cepi, Allianz Research, estimaciones Euler Hermes.



II. PRODUCCIÓN GLOBAL DE PAPEL Y CARTÓN POR TIPOLOGÍA (MILLONES DE TONELADAS).

SI FIJAMOS LA VISTA EN LOS DATOS DE 2006, el papel prensa e impresión y escritura sumaban el 40% del total de la producción mundial de papel. A fecha 2020, con dificultades alcanza el 23%. Los efectos de la digitalización han supuesto una reducción del uso de estos papeles en 60 millones de toneladas entre 2006 y 2020, hasta los 94 M Tn (vs. 154 M Tn 2006).



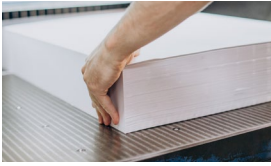
El auge de la digitalización ha frenado el crecimiento del papel prensa, impresión y escritura”.

El auge del comercio electrónico en los últimos años, sumado al efecto acelerador que ha tenido el Covid-19 sobre este fenómeno, posiciona al subsector de Cartón Ondulado y otros cartones en el 60% del total de la producción en 2020 (45% en 2006). El papel tisú (y otros papeles) ha mantenido su cuota de mercado entorno al 16%, sin cambios destacables.



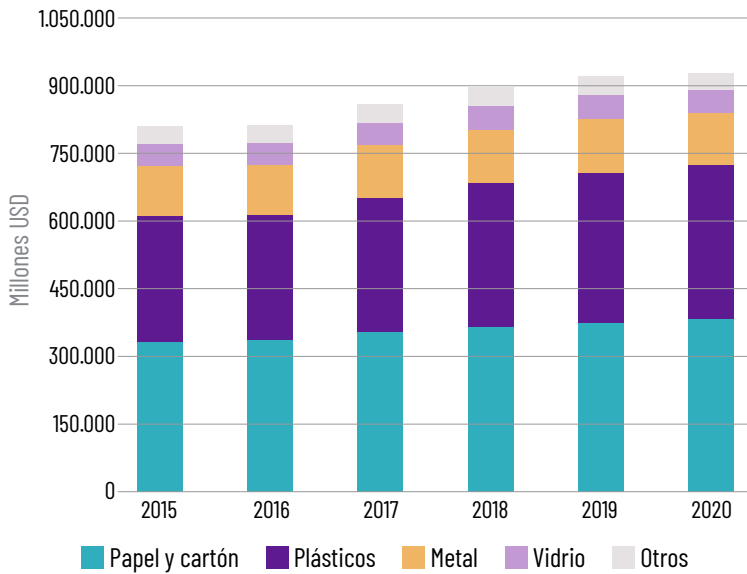
Cartonaje, el gran vencedor de la Covid-19”.

Para 2022 se espera una producción total de Cartón del 63% seguido de papel de impresión y escritura en un porcentaje del 20% y papel tisú y papeles higiénicos en un 17%.



1 ENTORNO INTERNACIONAL

FIGURA 4. CONSUMO GLOBAL DE EMBALAJE POR TIPO DE MATERIAL (MILLONES USD).



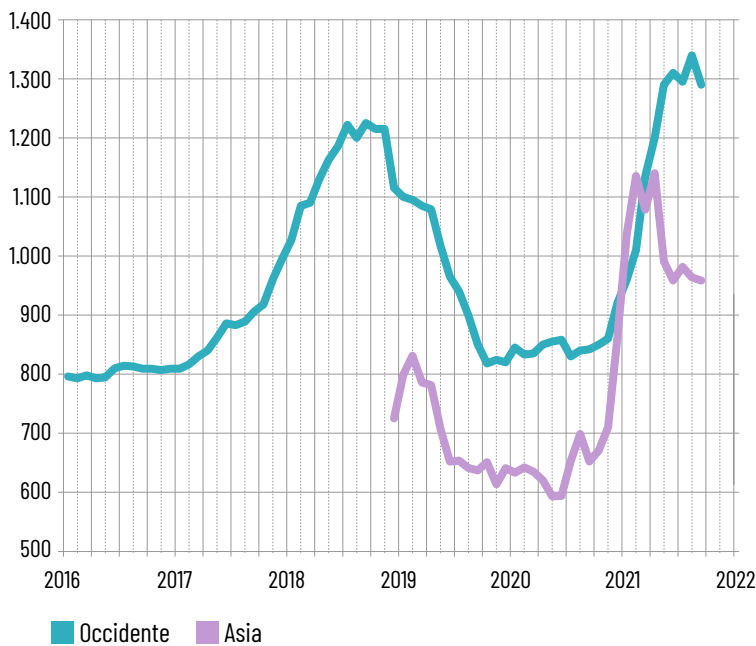
Fuente: Smithers Pira, Bloomberg, Allianz Research, Euler Hermes.

III. CONSUMO MUNDIAL DE EMBALAJE DE PAPEL Y CARTÓN

EN LOS ÚLTIMOS DIEZ AÑOS, LA CUOTA DE mercado del papel y cartón se ha mantenido en un rango de estabilidad en el 41%, mientras que los plásticos han ido ganando cuota de mercado, a expensas del metal, en +5pp hasta el 37%.

Con el incremento de los precios del etileno, así como el proceso en curso de sustitución de materiales hacia el papel por sus ventajas medioambientales, se espera una tendencia favorable hacia el consumo de los distintos papeles para envases y embalajes.

FIGURA 5. NBSK PRECIO CELULOSA POR REGIÓN (USD/TON).



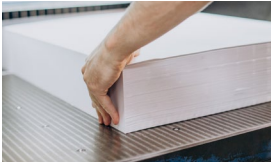
Fuente: Norexco, SHFE, Refinitiv, Allianz Research, Euler Hermes.

IV. RENTABILIDAD DE LOS JUGADORES EN LA PARTE ASCENDENTE Y DESCENDENTE DE LA CADENA

EL PRECIO DE LA CELULOSA HA CRECIDO DE forma vertiginosa desde inicios de 2021, tanto en Europa (+53%) como en Asia (+47%), a un nivel sin precedentes, por encima de los datos registrados en 2018.



El encarecimiento del precio de la celulosa supone el mayor factor de riesgo en 2021 para la industria papelera”.

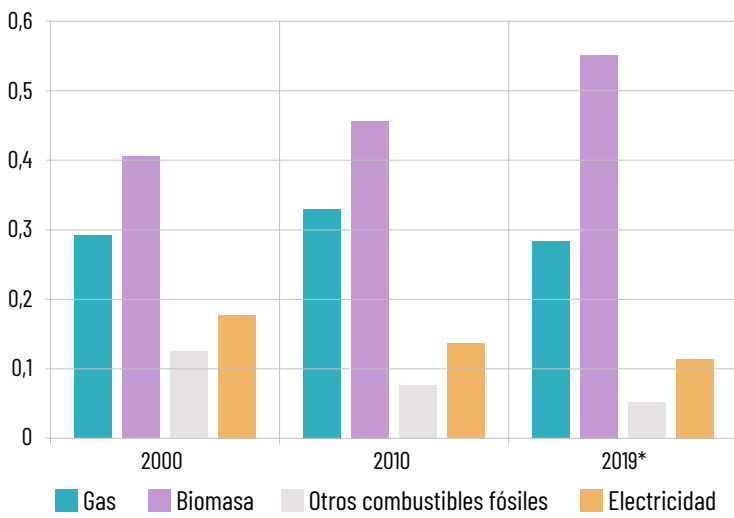


1 ENTORNO INTERNACIONAL

Otros costes variables, como el transporte y la energía, se han visto disparados en 2021. Las empresas papeleras, intensivas en energía, padecen estos aumentos en gas y electricidad. No obstante, en Europa el consumo de

energía del sector en los últimos años ha ido evolucionando de forma positiva hacia fuentes renovables de biomasa (55%), seguido del gas (28%), electricidad (10%) y otros combustibles fósiles (7%).

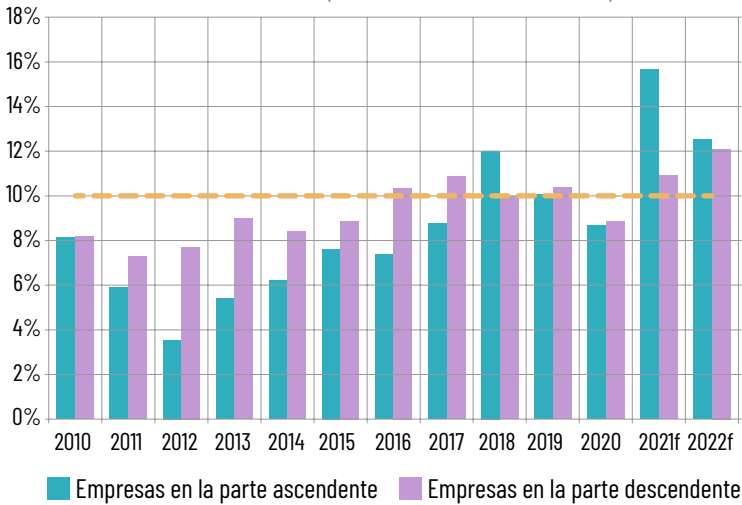
FIGURA 6. DESGLOSE DEL CONSUMO DE ENERGÍA POR FUENTE DEL SECTOR PAPEL EUROPEO (TJ).



Fuente: CEPI, Euler Hermes.

*Últimos datos disponibles

FIGURA 7. MARGEN OPERATIVO DE LOS JUGADORES DEL SECTOR PAPEL (PANEL EULER HERMES).



Fuente: Bloomberg, consensus estimates, Allianz Research, Euler Hermes.



El auge en los precios de la celulosa ha reforzado los márgenes de los productores en mayor medida que los fabricantes de papel”.

Por norma general, las fabricantes de papel (parte descendente) suelen tener márgenes operativos más elevados que los productores en la parte ascendente, por ser su actividad productiva de mayor valor añadido.

No obstante, en este 2021 los márgenes operativos han sido mayores en la parte ascendente (igual que sucedió en 2018), al poder trasladar los incrementos a los fabricantes de papel. Sin embargo, éstos últimos han estado duramente afectados por unas subidas sostenidas en el precio que no han podido repercutir, o solo parcialmente.

Por segmentos, el papel prensa, impresión, escritura han visto muy impactados sus márgenes al operar en sectores con demanda decreciente. En el caso de papeles higiénicos y sanitarios, las empresas fabricantes han tenido serias dificultades en trasladar precios al vender a clientes con fuerte poder negociador, como es el caso de la gran distribución. Por esa razón, esperamos una reducción de -7 billones de dólares en los márgenes operativos de los fabricantes de papel para 2021. En este sentido, para 2022 se espera una estabilización en los precios y, por ende, en los márgenes operativos de los fabricantes de papel.



2 RADIOGRAFÍA DEL SECTOR PAPEL EN ESPAÑA

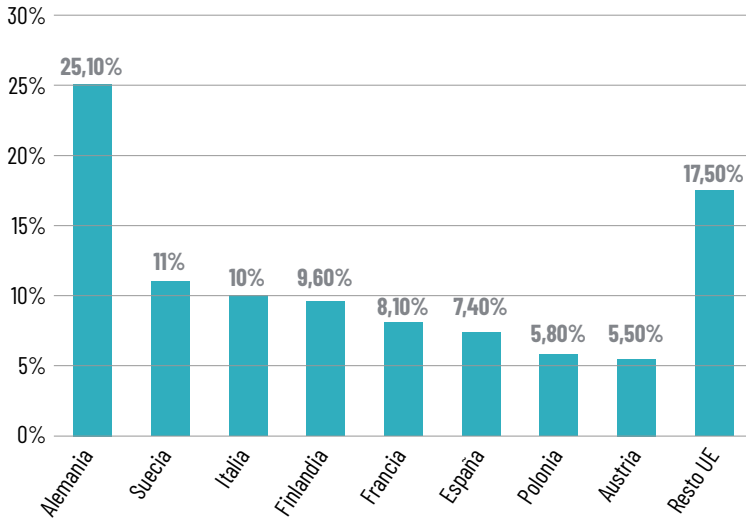
I. PRINCIPALES MAGNITUDES (CNAE 17)





2 RADIOGRAFÍA DEL SECTOR PAPEL EN ESPAÑA

PRODUCCIÓN PAPEL Y CARTÓN POR PAÍSES UE EN 2020



Fuente: AWA (Alexander Watson Associates), CEPI y Aspapel.

II. EVOLUCIÓN DEL SECTOR EN CIFRAS

La industria papelera española fue capaz de mantener los niveles de actividad en 2020, con una ligera caída de producción de papel y cartón del -2,6% y de la celulosa del -0,4%. Estos datos contrastan con las caídas a nivel europeo, que fueron mucho más acusadas, del -5,5% y -3,5%, respectivamente. El empleo en España se mantuvo estable.



Se pone de relieve la importancia de contar con una industria papelera local sólida para garantizar la capacidad productiva en picos de demanda”.

Desde el inicio de la pandemia se pudo dar respuesta a los picos de demanda provocados por el auge del uso de papeles higiénicos, demostrando la fortaleza de la industria papelera española.

En línea con los datos mundiales, los subsectores más impactados fueron papel prensa, impresión y escritura (-33,2%) y papeles especiales (-9,2%). Como dato positivo destacan los papeles para cartón ondulado (+5,1%) y papeles higiénicos y sanitarios (+3,2%).



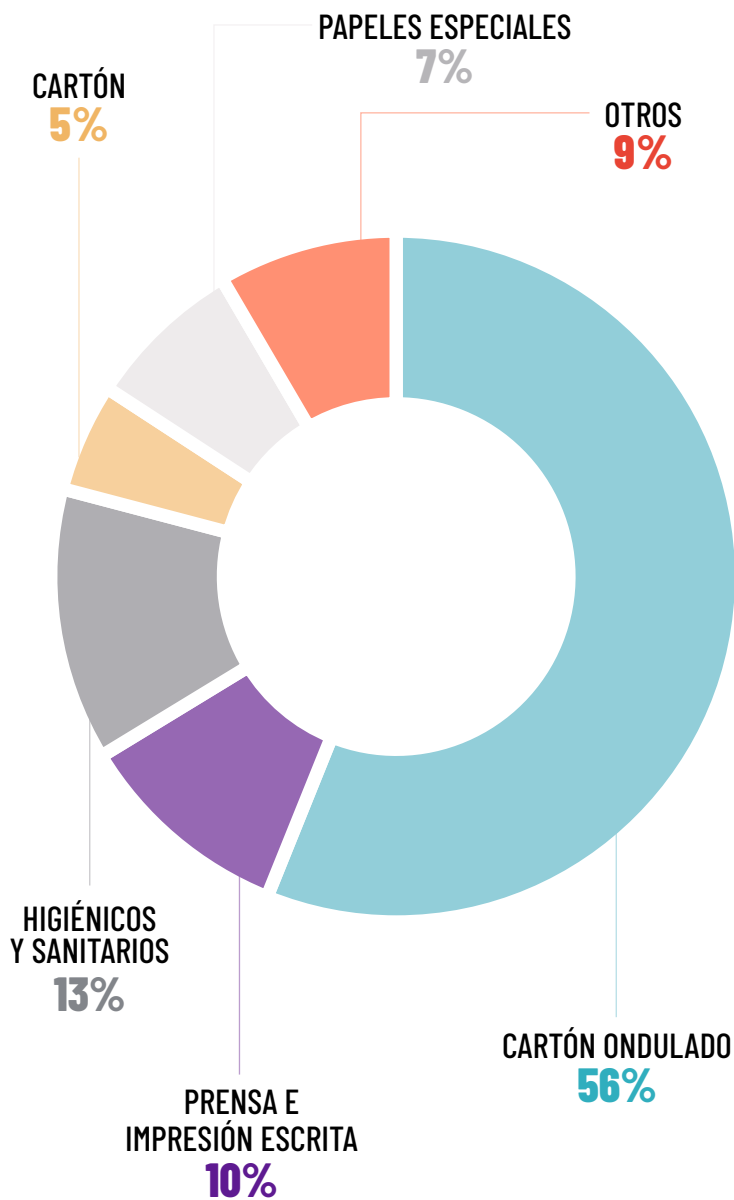
2020 Fue el primer año de disminución en el consumo, después de seis años consecutivos de crecimiento”.





2 RADIOGRAFÍA DEL SECTOR PAPEL EN ESPAÑA

PRODUCCIÓN PAPEL Y CARTÓN ESPAÑA 2020



Fuente: AWA (Alexander Watson Associates), CEPI y Aspapel.

España se erige como el sexto productor europeo de papel y cartón, con una cuota del 7,4%, lo que indica el peso relevante de las empresas fabricantes de papel españolas (parte descendente de la cadena). No obstante, en relación con los productores de celulosa (parte ascendente), España no tiene un gran número de actores y, por ende, no se incluye entre los países más representativos.



La disminución en el consumo aparente fue menor a la caída del PIB (-10,8%) y del consumo de los hogares (-10,7%)”.

El consumo aparente (producción + importación - exportación), que no toma en cuenta variaciones de stock, se situó en -4,7% en 2020 hasta los 6,6 millones de toneladas.



Las empresas en la parte descendente de la cadena tienen una posición destacada en el conjunto de la UE, sin embargo, no hay muchos actores en la parte ascendente”.



2 RADIOGRAFÍA DEL SECTOR PAPEL EN ESPAÑA

III. PREVISIONES PARA EL SECTOR PAPEL

LOS ÚLTIMOS DATOS DISPONIBLES, A NOVIEMBRE 2021, muestran una evolución positiva en la producción de Papel y Cartón hasta 6,1 Millones Toneladas (+6,3% a/a) y Celulosa hasta 1,6 millones toneladas (+8,1% a/a).

Los papeles que más han crecido son los que más sufrieron durante la pandemia, esto es, papel prensa e impresión y escritura (+14,1%), otros papeles y papeles especiales (+16,2%). Así mismo, el cartón ondulado y el papel higiénico siguen creciendo, en +5,5% y +1,7%, respectivamente.



La producción de papel y cartón en España crece en un 6,3% a octubre 2021 por encima del +5,6% de la media europea”

Se observa, pues, una evolución positiva en la producción que, sin lugar a duda, se traducirá en un aumento de los datos de consumo y facturación reportados en 2021 y en 2022.

IV. INSOLVENCIAS DEL SECTOR PAPEL EN ESPAÑA 2021

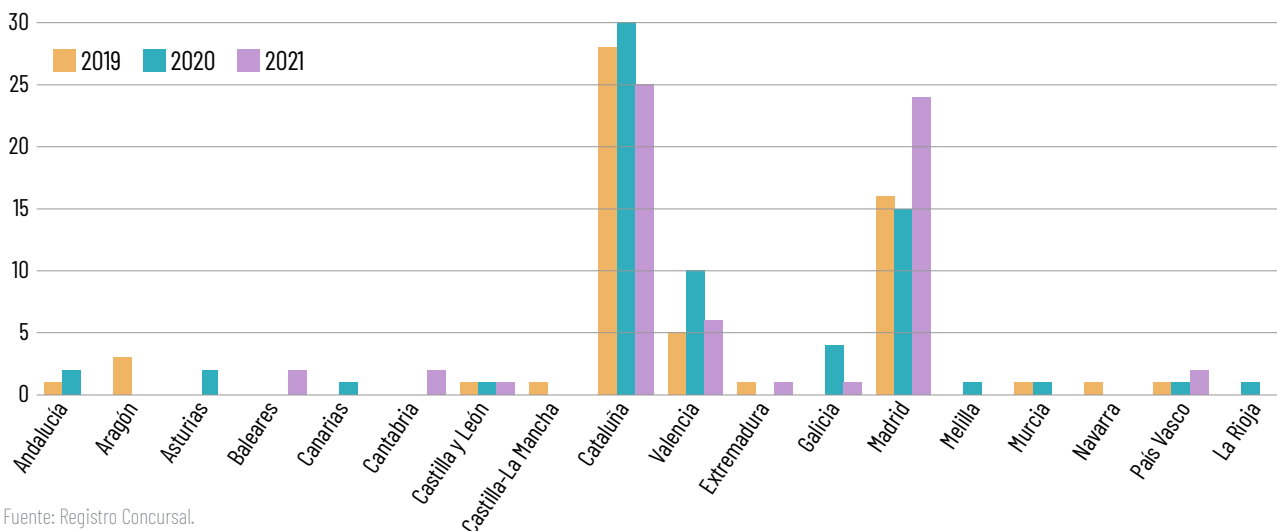
LOS CONCURSOS EN 2021 DESCIENDEN UN -1,45% respecto 2020, en 68 casos, después de observar un +17% en 2020 (69), respecto a 2019 (59). Sin embargo, hay que retroceder hasta 2013 para encontrar el pico de casos (168 concursos).

Así pues, los concursos en el sector papel se han comportado de forma positiva, con variación muy por debajo de la media nacional, que ha cerrado 2021 con un +30% de concursos (en un contexto de moratoria concursal, extendida hasta el 30 de junio de 2022).

Por comunidades, Cataluña (25) y Madrid (24), seguido de la Comunidad Valenciana (6) son las que aglutinan la mayor parte de los concursos.

Para 2022, esperamos una evolución estable en cuanto a concursos registrados en el sector.

CONCURSOS PAPEL POR CCAA 2019-2021 (PJ)



Fuente: Registro Concursal.

DATOS Y PREVISIONES A DICIEMBRE 2021.

Autora: Andrea Ferrer Pesudo, Analista de Riesgos Senior de Solunion España.
Solunion España.

**ADVERTENCIA:**

Algunas de las afirmaciones contenidas en el presente documento pueden tener la naturaleza de meras expectativas o previsiones basadas en opiniones o puntos de vista actuales de la Dirección de la Compañía. Estas afirmaciones implican una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias importantes entre los resultados, actuaciones o acontecimientos reales y aquellos a los que explícita o implícitamente este documento se refiere. El carácter meramente provisional de las afirmaciones que aquí se contienen puede derivarse tanto de la propia naturaleza de la información como del contexto en el que se realizan. En este sentido, las construcciones del tipo “puede”, “podrá”, “debería”, “se espera”, “pretende”, “anticipa”, “se cree”, “se estima”, “se prevé”, “potencial” o “continúa” y otras similares, constituyen la expresión de expectativas futuras o de meras previsiones.

Los resultados, actuaciones o acontecimientos reales pueden diferir materialmente de aquellos reflejados en este documento, debido, entre otras causas a **(I)** la coyuntura económica general; **(II)** el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes, de su volatilidad, de su liquidez y de crisis de crédito; **(III)** la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; **(IV)** la tasa de conservación de negocio; **(V)** niveles de morosidad; **(VI)** la evolución de los tipos de interés; **(VII)** los tipos de cambio, en especial el tipo de cambio Euro-Dólar; **(VIII)** la competencia; **(IX)** los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; **(X)** los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; **(XI)** el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; **(XII)** las operaciones de reorganización y **(XIII)** los factores generales que incidan sobre la competencia, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Muchos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, en caso de actos terroristas.

La compañía no está obligada a actualizar las previsiones contenidas en el presente documento.