



Papel

INFORME SECTOR

Respuesta a las necesidades de pañuelos de papel y papel de embalaje tras el repunte de las actividades sanitarias y de comercio electrónico por la pandemia

| CALIFICACIÓN SECTORIAL | FORTALEZAS Y DEBILIDADES | PERSPECTIVA GENERAL DEL SECTOR | SUBSECTORES | ACTORES PRINCIPALES |
|---|--------------------------|--------------------------------|-------------|---------------------|
| S RIESGO SENSIBLE para las empresas | | Fragmentación | | |
| | | Internacionalización | | |
| | | Intensidad de capital | | |
| | | Rentabilidad | | |
| CALIFICACIÓN SECTORIAL | FORTALEZAS Y DEBILIDADES | PERSPECTIVA GENERAL DEL SECTOR | SUBSECTORES | ACTORES PRINCIPALES |

FORTALEZAS

- Necesidad creciente de envases (de cartón), en consonancia con el aumento de las actividades de comercio electrónico
- Nuevas vías de comercialización derivadas del auge de la clase media en los mercados emergentes
- Fuerte demanda de productos de aseo

DEBILIDADES

- Sensibilidad a los precios de la pasta de papel en el tramo superior de la cadena de valor
- Altos costes de inversión para mejorar la eficiencia de la producción con respecto al mal uso del agua y la electricidad
- El precio de los plásticos es lo suficientemente bajo como para competir con el cartón en el punto de venta de envases
- Una digitalización disparada corroe el consumo de papel de impresión y escritura
- Consideraciones medioambientales en relación con la deforestación mundial



Hechos a tener en cuenta

- Precios de la madera y la energía al alza
- Cuotas de mercado en función de las fluctuaciones monetarias en USD, EUR, SEK, JPN y RMB
- Importancia del reciclaje en vista de la transición energética global
- Cambio en las regulaciones de los estándares industriales del sector papero para que estén en consonancia con los objetivos de desarrollo sostenible (ODS) globales.

Se prevé que la industria de la pasta y el papel crezca a un ritmo del +5% anual a lo largo de la presente década, mientras que se espera que la producción mundial de papel alcance los 490 millones de toneladas, disparando las ventas globales hasta los 1,19 billones de dólares (+8%) en 2021. Pese al declive del segmento del papel gráfico, el mercado del papel y el cartón en conjunto sigue subiendo, gracias a los segmentos de envases y pañuelos de papel. La innovación será un factor de éxito esencial, especialmente en vista de la reciente preocupación que suscitan los residuos de envases de plástico, que podría albergar tanto oportunidades como desafíos para el embalaje de productos con materiales basados en fibra. A raíz de la digitalización y el aumento vertiginoso de las actividades de comercio electrónico de los últimos meses, la demanda de envases se ha disparado. La producción regional en Japón, China, la UE y EE. UU. ha aumentado en consecuencia para satisfacer el repunte de la demanda mundial. Además, los participantes se han comprometido a mejorar la eficiencia de los procesos de fabricación para hacer frente a las crecientes presiones de las cuestiones de sostenibilidad en toda la industria. Para ello, la UE quiere establecer objetivos ambiciosos de reducción de las emisiones de CO₂, así como un mayor crecimiento del valor de esta industria para 2050.

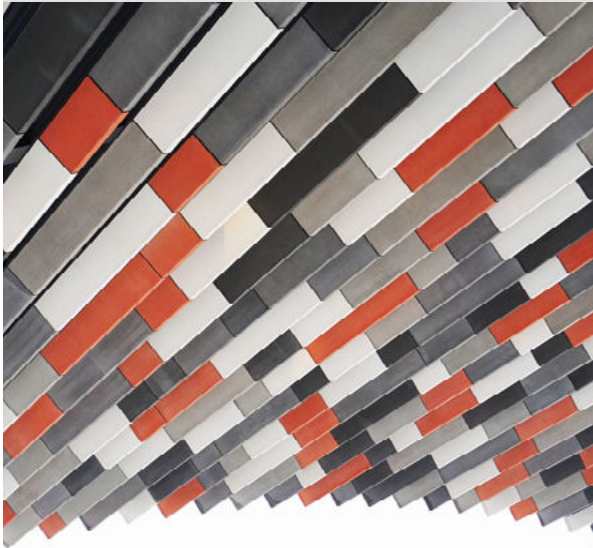
En América del Norte, los fabricantes de papel gozan de un alto grado de concentración, especialmente en el segmento de los pañuelos de papel, lo que no sucede en la Europa Occidental. Este asunto es menos inquietante en Asia, donde el mercado sigue estando fragmentado, con muchos actores locales, especialmente en el segmento del cartón corrugado. Las perspectivas de crecimiento de la pulpa y el papel varían significativamente entre segmentos y regiones. Se esperan significativos repuntes en el segmento de los pañuelos de papel en los países emergentes, impulsados en gran medida por los cambios demográficos y las tendencias de los consumidores, como la demanda de comodidad y sostenibilidad. En este sentido, sucede lo mismo con la pasta de madera dura y blanda. Entre tanto, se prevé que la gama de papel de embalaje crezca uniformemente en todas las regiones, a diferencia de lo que sucede en el segmento del papel gráfico, en contracción. Los distintos niveles de rendimiento de los fabricantes de papel siguen despertando el interés de los inversores en una industria que ya ha experimentado una reestructuración sustancial, así como fusiones y adquisiciones, dada la existencia de tendencias diversas que están

cambiando el sector, entre las cuales figuran las preferencias de los consumidores, que se manifiestan en los envases ligeros y los productos reciclables, además de las circunstancias actuales que están conformando una creciente demanda de envases térmicos para el suministro de alimentos. En un entorno marcado por una economía en recuperación, las perspectivas de este año siguen siendo positivas para la industria. Se prevé que el nivel de rentabilidad en el subsector del mercado de la celulosa mejore en 2021 a la par con la recuperación de los precios de la pulpa de madera dura cuando los productores superen la situación de excesos de inventarios y los precios de la pulpa de madera blanda registren una tendencia alcista por la mayor demanda. Durante este impás, no esperamos que entren en funcionamiento nuevas capacidades antes del próximo año.

Por último, China podría contribuir al crecimiento del mercado papero en su búsqueda adicional de pulpa en el mercado en caso de que el país prosiga con su prohibición de las importaciones de papel recuperado en los próximos meses.

En plena crisis de COVID-19, el sector papero en su conjunto parece menos frágil de lo esperado. Las restricciones impuestas por los gobiernos para contener la pandemia han favorecido el consumo en el hogar, lo que ha provocado un repunte en el segmento del papel para embalaje. El subsector del papel gráfico, sin embargo, está llamado a contraerse aún más, dada la intensificación del ritmo de digitalización a costa de las actuales circunstancias. El consumo doméstico y las clases virtuales agravarán esta debilidad, junto con una reducción masiva de la impresión en las oficinas, para conferencias y otros fines empresariales, así como en las escuelas y universidades. Las empresas situadas a lo largo de la cadena de suministro de papel para impresión y escritura no deberían registrar unos resultados financieros atractivos en un futuro próximo y deben ser estrechamente supervisadas en los próximos meses.















Papel prensa y papeles de impresión: La digitalización ha ido ganando terreno y desplazando a esta gama de papeles

Papeles corrugados: Dependencia del punto de venta de embalajes que, a su vez, depende de los flujos crecientes de comercio electrónico

Pañuelos de papel: Nicho de mercado muy rentable en el contexto del problema sanitario mundial relacionado con el coronavirus

| País | Función | Riesgo sectorial |
|---|--------------------------------|--|
|  China | N.º 1 del mercado por ingresos |  Riesgo sensible |
|  Estados Unidos | N.º 2 del mercado por ingresos |  Riesgo medio |
|  Alemania | N.º 3 del mercado por ingresos |  Riesgo sensible |
|  Japón | N.º 4 del mercado por ingresos |  Riesgo medio |
|  Suecia | N.º 5 del mercado por ingresos |  Riesgo sensible |

CLÁUSULA DE EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD

Estas valoraciones están, en todo caso, sujetas a la siguiente cláusula de exención de responsabilidad. Euler Hermes SA, una compañía de Allianz, es la responsable de la publicación de este material, que se ofrece únicamente a efectos informativos y no debería considerarse equivalente a ningún tipo de asesoramiento específico. Los destinatarios deberían realizar su propia evaluación independiente de esta información y no debería emprenderse ninguna acción basándose únicamente en la misma. Este material no debería ser reproducido ni divulgado sin nuestro consentimiento. No está destinado a su distribución en ninguna jurisdicción en la que estuviera prohibido. Si bien se cree que esta información es fiable, no ha sido independientemente verificada por Euler Hermes y Euler Hermes no emite ninguna decla-

ración ni garantía (tanto expresa como implícita) de ningún tipo, con respecto a la exactitud o integridad de dicha información ni acepta ningún tipo de responsabilidad por cualesquiera pérdidas o daños derivados de algún modo de cualquier uso de esta información o confianza depositada en la misma. Salvo que se indique lo contrario, cualquier opinión, previsión o estimación se efectúa únicamente por el Departamento de Economía de Euler Hermes en esta fecha y puede ser objeto de modificación sin previo aviso. Euler Hermes SA está autorizada y regulada por la Autoridad de los Mercados Financieros de Francia.