

EL SECTOR PAPELERO EN ESPAÑA

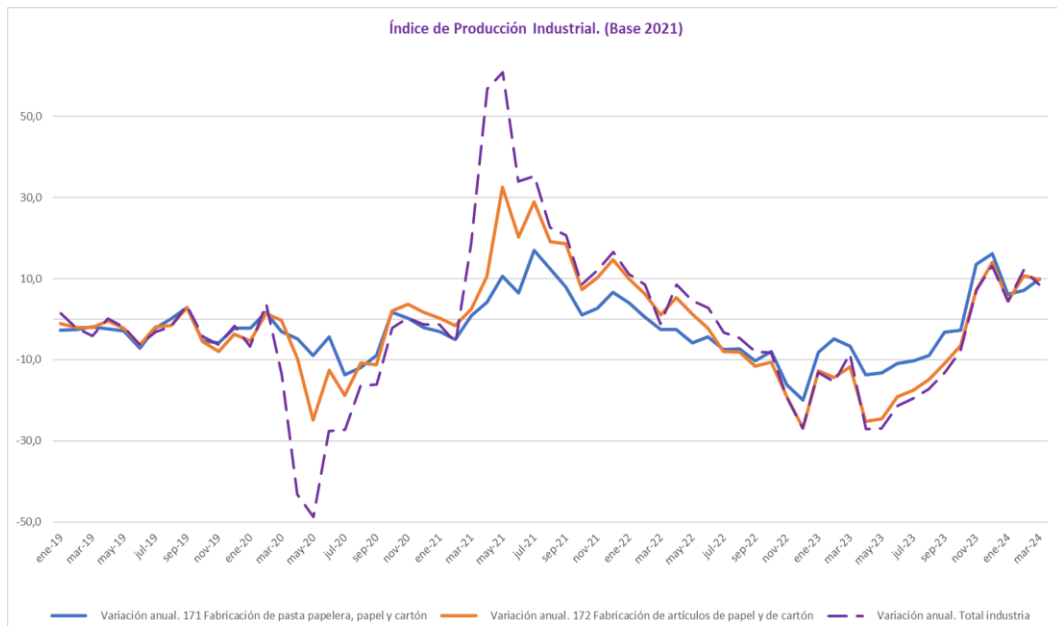
Flash sectorial – mayo 2024

Análisis de los principales indicadores

1) Producción

La producción de papel y cartón en España descendió un -4,6%, -292.991 toneladas (t), en 2023, hasta las 6.049.422 t. Esta caída sigue la senda decreciente reportada en 2022 (-4,7%), y apunta a niveles inferiores a los registrados desde 2015, con una producción media de 6,2 millones t/año.

Este descenso es un reflejo de las tendencias macroeconómicas adversas, la prolongada reducción de existencias a lo largo de la cadena de suministro y el fuerte impacto de los elevados costes energéticos y de fabricación, aunque **en línea con la evolución de la industria española**.



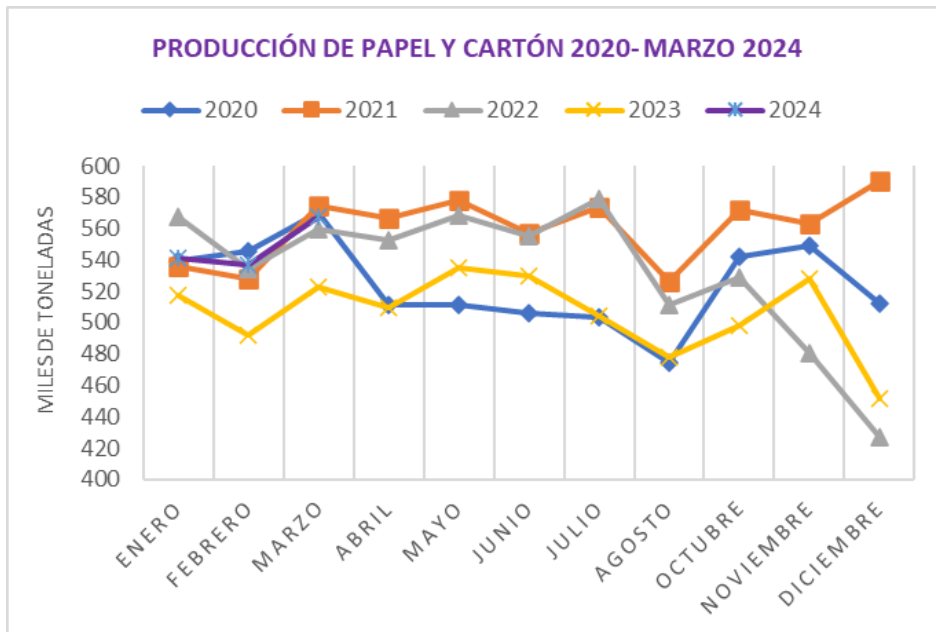
Fuente: Elaboración propia en base a datos del INE.

Entre los descensos más destacados de 2023, se encuentran **los papeles de prensa, impresión y escritura (-10,7%), otros papeles y papeles especiales (-14,9%), otros envases y embalajes de cartón estucado (-18,1%)**, así como los papeles higiénicos y sanitarios, que anotan caídas menos acusadas (-4,1%). Como dato positivo, **los papeles para cartón ondulado crecen un +1,5%**, destacando el incremento del *testliner* (+8,75%).

El segmento de cartonaje mejora su posición de liderazgo hasta representar un 69% en 2023. Los papeles gráficos siguen descendiendo hasta el 11%, en un contexto de demanda decreciente a nivel mundial. Por su parte, los papeles higiénicos y sanitarios se mantienen en el 13%, mientras que los papeles

especiales descienden al 7%, aunque operan en un mercado con demanda creciente a medio/largo plazo.

En el primer trimestre de 2024, se observa un cambio de tendencia en la producción, al aumentar esta en un +7,3%. Este incremento se refleja en los buenos datos de todas las tipologías de papel.

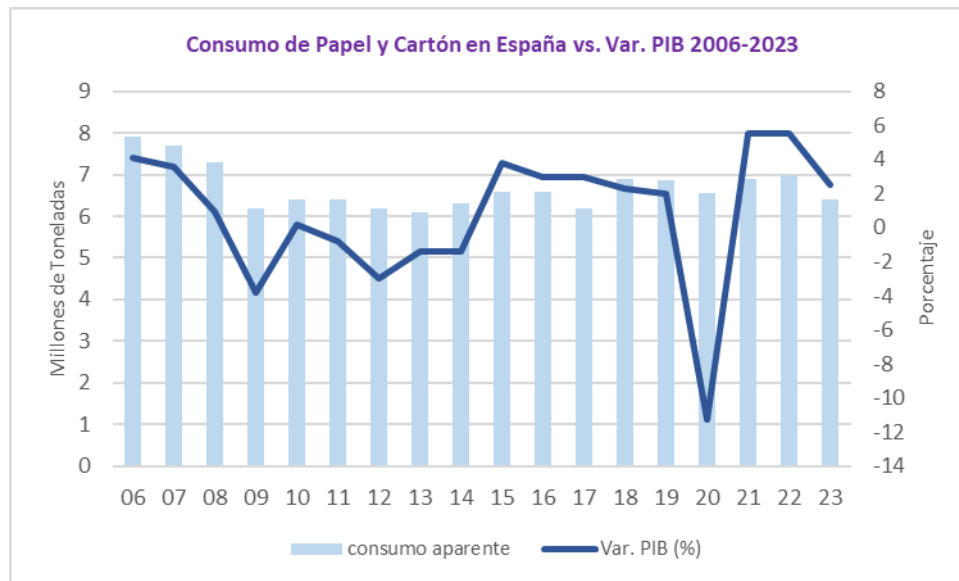


Fuente: Elaboración propia Solucion en base a datos de Aspapel

2) Consumo

Los datos publicados por la Agencia Estatal de Administración Tributaria (AEAT) del año 2023 muestran **una caída de las exportaciones de papel del -4,7%, mientras que las importaciones descienden un -13,7%**. Utilizando el cálculo de consumo aparente (producción + importación - exportación), sin considerar las posibles variaciones de stock, **el consumo de papel decrece un -8,7% en 2023**, hasta los 6,4 millones de toneladas (7 millones de toneladas en 2022). Este descenso sería menos pronunciado si se tomara en cuenta el consumo de stock.

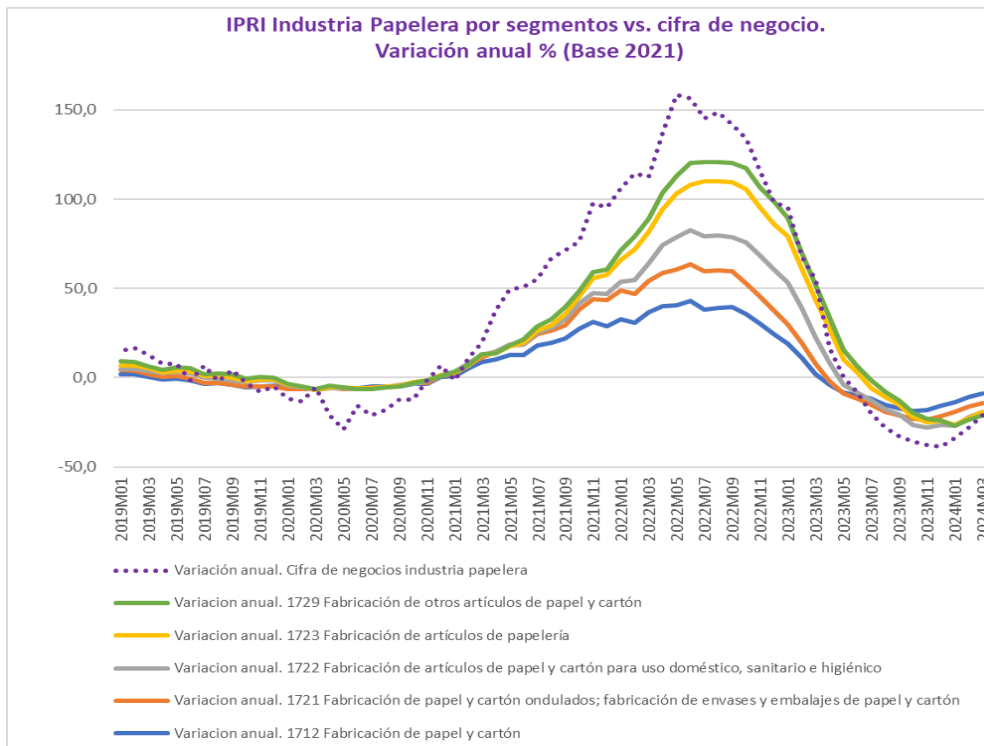
El entorno económico complejo y el consumo privado más deprimido, con una elevada inflación y tipos de interés altos, ha impactado directamente en una menor demanda.



Fuente: Elaboración propia Solunion.

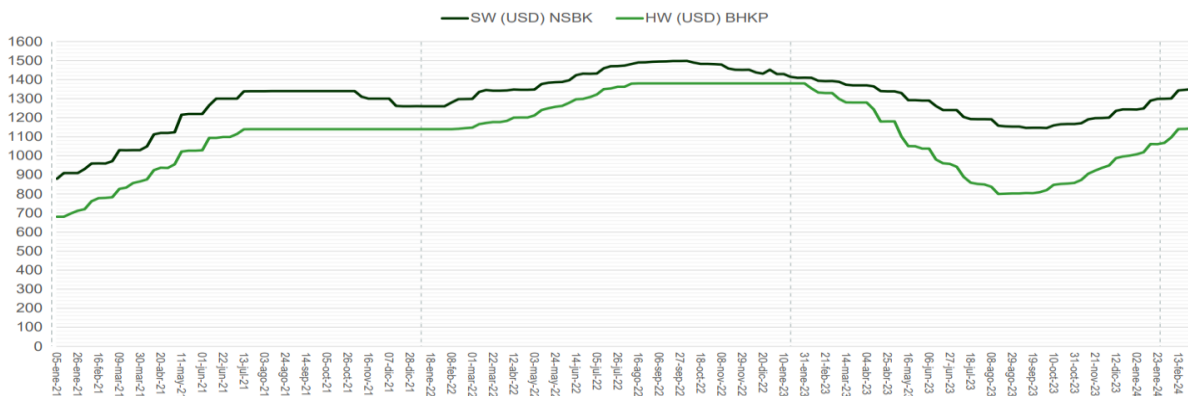
3) Cifra de negocio, precios industriales y rentabilidad del sector

Los dos años posteriores a la pandemia estuvieron marcados por un aumento sin precedentes de los costes, lo que engrosó la cifra de negocios del sector, al mantenerse una demanda sólida. **A partir del 4º trimestre de 2022, y durante todo 2023, los costes han experimentado una reducción significativa, y la demanda se ha visto debilitada.** Ambos elementos han supuesto una variación negativa de los precios, así como una menor cifra de negocio.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del INE.

En el caso de la **celulosa**, en enero el precio empezó a bajar desde **1.400 \$/t** hasta tocar mínimos en **agosto 2023**, en **800 \$/t**. No obstante, en el primer trimestre de **2024** los precios se han recuperado un **+50%** hasta alcanzar los **1.220 \$/t** y los analistas advierten nuevas subidas hasta los **1.300 \$/t**.

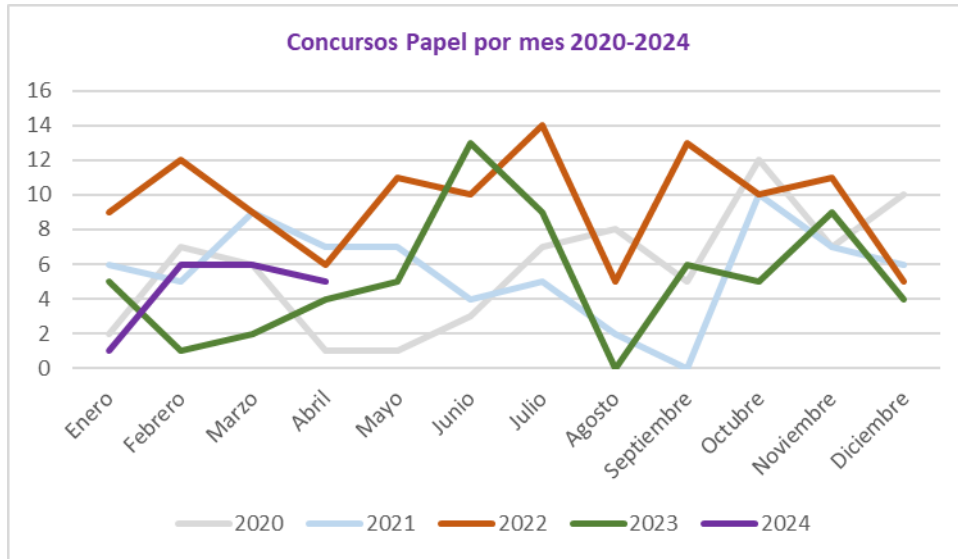


Fuente: PIX, Foex.fi

El coste medio de la energía eléctrica disminuyó en 2023 un 48%, hasta los 87€/MWh, en comparación con 2022, donde el coste fue de 167,53€/MWh, aunque el precio se mantuvo significativamente por encima de los valores registrados en 2019 y 2020. Asimismo, el precio del gas (TTF) descendió del pico máximo registrado en agosto 2022, en 320 €/MWh, a los presentes 30,9 €/MWh.

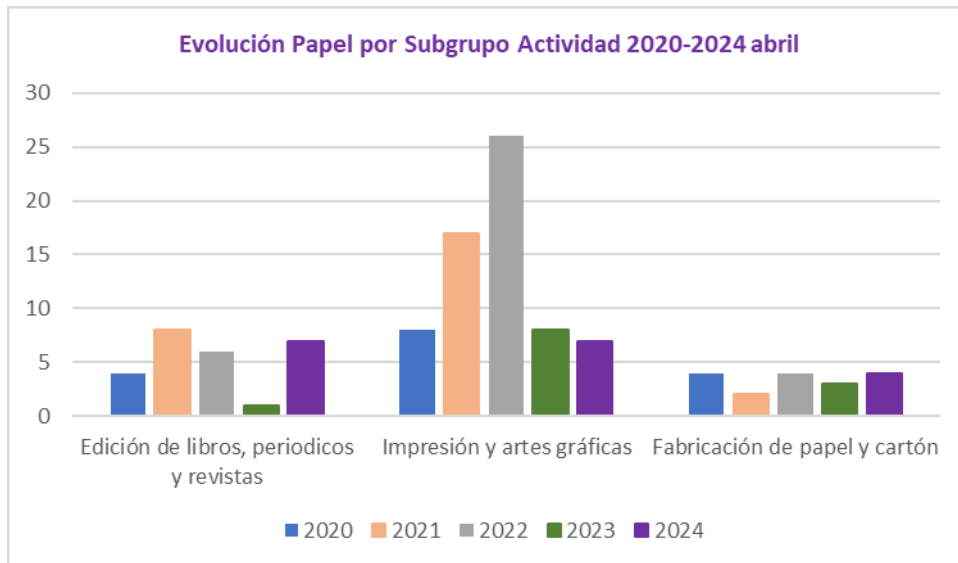
4) Datos de insolvencias empresariales

Las insolvencias empresariales del sector papelerero se moderaron en 2023, con un descenso del -45% respecto 2022, hasta los 63 casos (115 en 2022). En el acumulado a abril 2024, las insolvencias aumentan un +50%, hasta los 18 casos (12 casos a abril 2023).



Fuente: Elaboración propia Solunion.

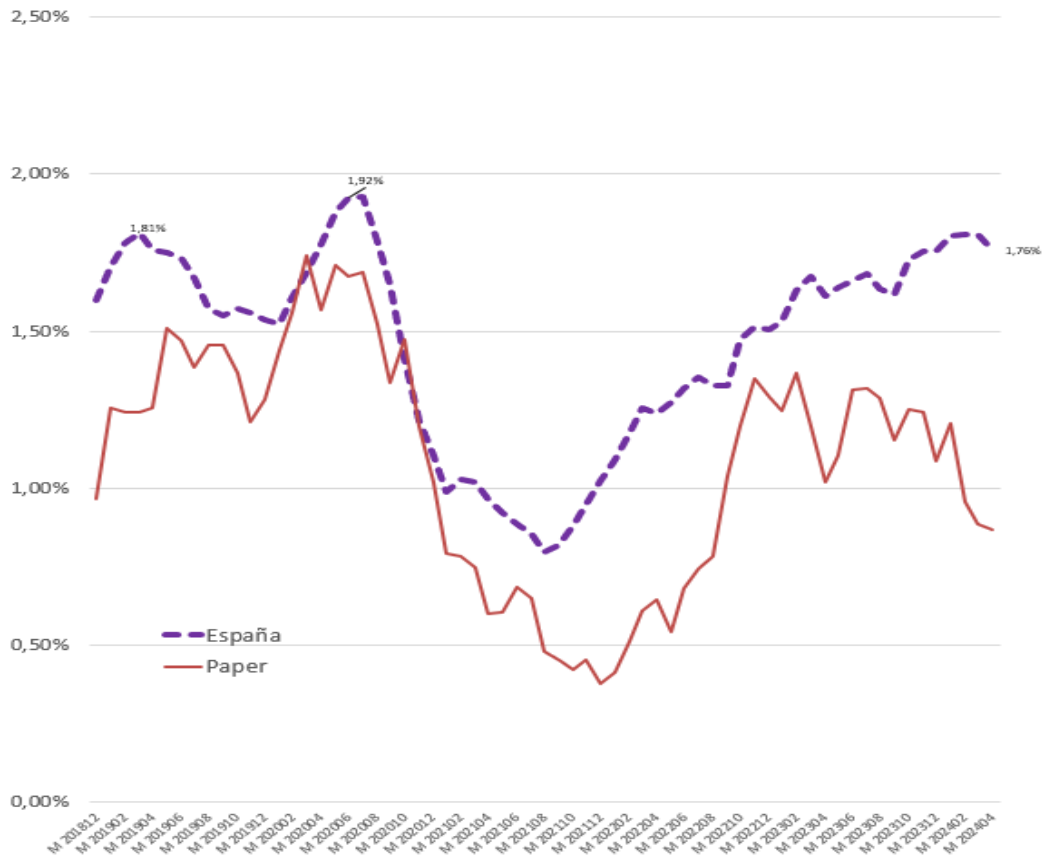
El segmento de Impresión y Artes Gráficas es el que mayor número de insolvencias reporta.



Fuente: Elaboración propia Solunion.

5) Índice de impagos

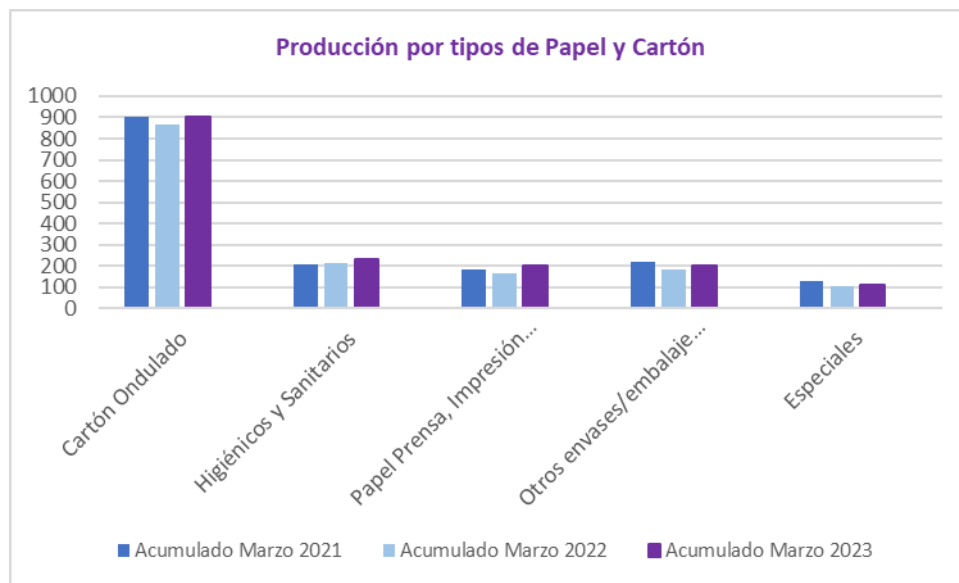
Respecto **el índice de impagos**, en los últimos años el sector papelero sigue la tendencia nacional. Sin embargo, **en 2023 se comporta mejor que la media de sectores en España.**



Fuente: Elaboración propia Solunion

6) Perspectivas para 2024

- En los datos acumulados a marzo 2024 se observa un **mejor comportamiento de la producción en todas las tipologías de papel** con un **incremento medio del +7,3%** comparado con el 1 trimestre de 2022, hasta los 1,64 millones de toneladas. Destaca la positiva evolución de papel de prensa, impresión y escritura, con un +20,3%, papel higiénico y sanitario (+10,8%), y otros envases y embalaje (+12.3%).



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Aspapel

- Las **cifras a cierre del primer trimestre de 2024 son ligeramente mejores a las reportadas en el 1 trimestre de 2021**, en un +0,4%. Este dato es muy esperanzador, teniendo en cuenta que en 2021 la producción llegó a la cifra récord de 6,7 millones de toneladas, muy por encima de la serie histórica desde el dato registrado en 2007.

*Informe elaborado por **Andrea Ferrer, Analista de Riesgos Senior de Solunion España.**

Sobre Solunion:

Ofrecemos soluciones y servicios de seguro de Crédito y de Caución y servicios asociados a la gestión del riesgo comercial para compañías de España y Latinoamérica. Somos una joint venture constituida en 2013 y participada al 50/50 por dos grandes aseguradoras, [MAPFRE](#) y [Allianz Trade](#). Ponemos al servicio de nuestros clientes una red internacional de vigilancia de riesgos desde la que analizamos la estabilidad financiera de más de 80 millones de empresas. Con una extensa red de distribución, respondemos a las necesidades de compañías de todos los tamaños en un amplio rango de sectores industriales. www.solunion.com

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.