

NOTA AL MERCADO (04/03/2010)

SITUACIÓN DEL SECTOR EUROPEO DEL PAPEL

El pasado 13 de agosto de 2009, Europac (Papeles y Cartones de Europa, SA) remitió una nota a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con la finalidad de informar a sus accionistas y al mercado de la evolución del sector europeo del papel en el primer semestre y las expectativas que había para la segunda mitad del ejercicio (http://www.europac.es/boletin/Nota_Informativa.pdf).

En aquella nota se concluía que la combinación de una serie de factores como producción estable, fortalecimiento de la cartera de pedidos y bajos niveles de inventarios, junto con la reducción estructural de la capacidad de producción de papel, propiciaban un entorno favorable para que en el tercer trimestre del ejercicio se produjera una subida de precios, que en esos momentos se encontraban en niveles históricamente bajos. Aunque se mencionaba que en otro contexto la subida se habría anunciado sin demora, en aquel momento se condicionó al mantenimiento de bajos niveles de stocks para el final del mes de agosto.

Estas premisas se cumplieron y se mantuvieron durante los siguientes meses, acompañadas por una evolución al alza de las carteras de pedidos y de cierres de capacidades de producción de papel, lo que propició los primeros anuncios de subidas de precios de agosto y septiembre de 2009.

Como continuación de aquella nota informativa de agosto y ante los relevantes cambios que desde entonces se han producido en el sector europeo del papel para cartón de embalaje, Europac vuelve a dirigirse a sus accionistas y al mercado en general para explicar la situación actual y las expectativas del mercado del papel europeo en los próximos meses.

Durante el segundo semestre de 2009 se aprecia una mejoría en el PIB de la Zona Euro, a pesar de la persistencia de algunos riesgos para la economía mundial. Las previsiones del crecimiento del PIB en 2010 de Francia y Alemania, mercados en los que Europac se encuentra muy presente, son del 1,2% en ambos casos. Francia y Alemania son los motores de la economía europea, con un peso conjunto del PIB equivalente al 35% de la UEM de los 27.

Es destacable la mejoría de los indicadores de confianza en Europa que ha hecho evolucionar el Economic Sentiment Indicador (ESI) de Eurostat desde los 68 puntos de principios de 2009 a los 97 puntos de enero de 2010, demostrando una mejora progresiva de sentimiento y expectativas económicas en Europa.

SITUACIÓN DEL SECTOR EUROPEO DEL PAPEL

REDUCCIÓN DE LA OFERTA

La reducción neta de la capacidad de producción europea de papel reciclado en el periodo 2009-2010 será del 4%. La mayoría de los cierres en 2009 se produjeron en Europa occidental, donde se encuentran los principales mercados de referencia de Europac, mientras que las aperturas se realizaron en Europa del Este, principalmente Polonia y Hungría. En marzo de 2010 está anunciado el arranque de una nueva instalación en Alemania con una capacidad de producción de 600 mil toneladas.

En lo que respecta al papel kraftliner, la reducción de la oferta está condicionada por el descenso de las exportaciones de papel de Norteamérica, que han retrocedido un 19% durante 2009. La fortaleza del dólar, el destino de parte de los excedentes a otros mercados como China y el descenso de los precios de venta en Europa explican la reducción de las exportaciones norteamericanas.

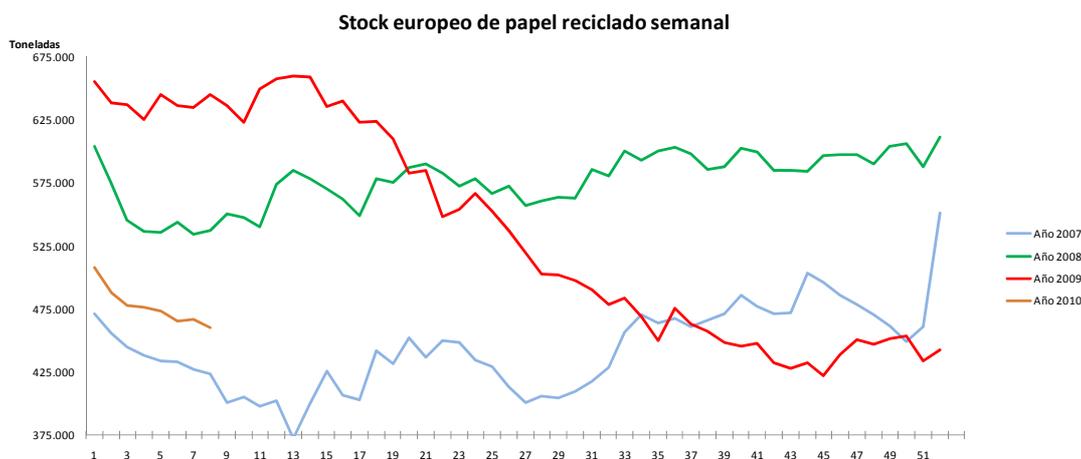
Asimismo, la industria norteamericana de papel kraftliner ha dejado de percibir 4.000 millones de dólares en subsidios por el consumo del licor negro, que se traduce en la desaparición de una ayuda directa que oscilaba entre 175\$ y 300\$ por tonelada de papel producida. Esta circunstancia ha motivado que durante 2010 la previsión de cierres de capacidad de producción de papel kraftliner en Estados Unidos ascienda a 1,6 millones de toneladas, lo que supone un 8% de la capacidad de producción total, a las que hay que añadir otras 335.000 toneladas en Canadá.

De las toneladas de papel kraftliner que se han exportado desde Norteamérica en los doce últimos meses, 737 mil toneladas iban destinadas a cubrir el déficit europeo del 25% entre la oferta y la demanda. Teniendo en cuenta los cierres de capacidad citados anteriormente, la evolución de la paridad euro-dólar, los nuevos destinos de los excedentes y la pérdida de incentivos, la capacidad de exportación se ve sensiblemente mermada y, en consecuencia, se espera una tensión de la oferta en el mercado europeo del papel kraftliner a lo largo del 2010.

NIVELES DE STOCKS

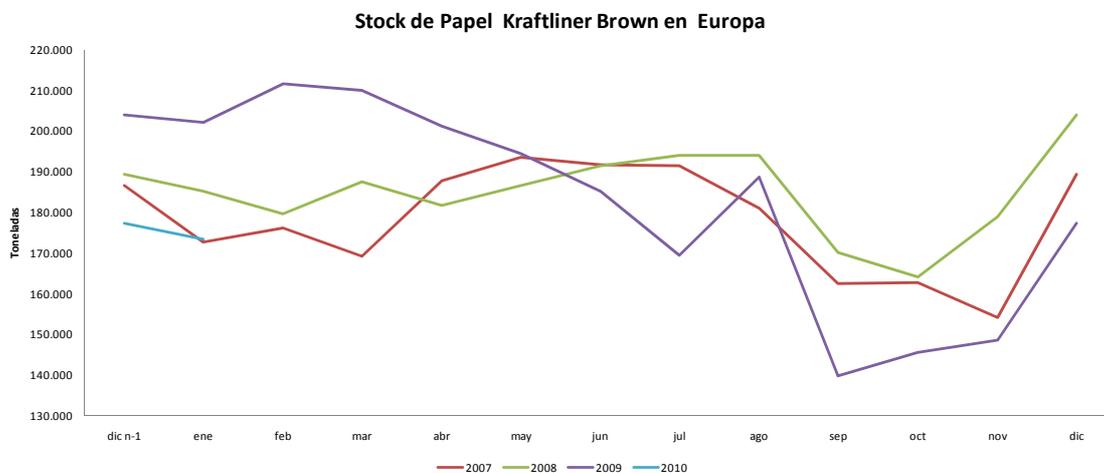
La reducción de la oferta europea en ambas calidades de papel ha provocado que los inventarios europeos de papel se encuentren en niveles mínimos desde septiembre de 2009. No cabe esperar descensos importantes porque se encuentran en niveles operativos de difícil reducción por razones logísticas.

Los stocks de papel reciclado en Europa actualmente son de 465.631 toneladas, un 29,5% menos que en marzo de 2009, justo antes de que se empezaran a reducir los stocks europeos.



Fuente: CEPI

Respecto al papel kraftliner Brown, los inventarios europeos según los últimos datos del mes de enero se encuentran en niveles mínimos con un total de 173.429 toneladas, un 18% menos que hace un año y un 6,3% menos que en enero de 2008.



CARTERA DE PEDIDOS

La reducción de la oferta y los bajos niveles de inventarios se ha traducido en un fortalecimiento de la cartera de pedidos de Europac, que ha evolucionado de una manera positiva desde el mes de mayo de 2009. Esta circunstancia permitirá que a diferencia del ejercicio anterior, Europac mantenga las maquinas de papel a plena capacidad productiva durante todo el año 2010.

La cartera de pedidos de las fabricas de papel reciclado de Europac en Dueñas (Palencia), Alcolea de Cinca (Huesca) y Rouen (Francia) ha pasado de una media de 14 días de producción en enero de 2008 y 9 en marzo de 2009, a más de 30 días de producción en la actualidad.

Las expediciones comerciales europeas de papel reciclado evolucionaron positivamente en 2009 respecto a 2008, pasando de un descenso del 7% en el primer semestre a un incremento del 1% en el segundo semestre del año.

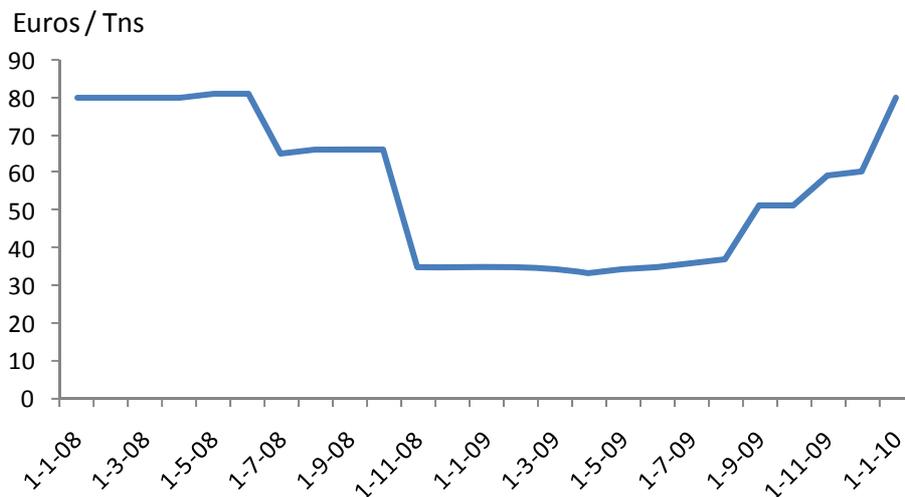
Por otra parte, en la fábrica portuguesa de Viana do Castelo (Portugal) la cartera de pedidos de papel kraftliner marrón, que es la calidad de papel de fibra virgen que produce Europac, ha pasado de 26 días de producción en febrero de 2008 y 6 días de producción en febrero de 2009 a 43 días en febrero de 2010.

Como en el caso del papel reciclado, las expediciones comerciales europeas de papel kraftliner marrón han mostrado una evolución muy positiva entre el primer y el cuarto trimestre de 2009, convirtiéndose por volumen en el mejor cuarto trimestre de los últimos siete años.

MATERIA PRIMAS

En este contexto, las materias primas del papel reciclado han alcanzado niveles de precios similares a los de enero de 2008, como se puede ver en el gráfico adjunto, aunque los precios del papel aún están muy por debajo de los niveles de entonces, provocando que los márgenes actuales sean inferiores a los de hace dos años.

Evolución de precios de la calidad de materia prima 1.04



Fuente: CEPI

El comportamiento del precio de la madera, principal materia prima del papel kraftliner, ha evolucionado a la baja durante los primeros nueve meses de 2009, llegando a disminuir hasta un 16% respecto a los precios de diciembre de 2008 en su punto más bajo del año. Sin embargo en el último trimestre de 2009 los precios han evolucionado de forma progresiva al alza, hasta situarse en los niveles del cierre de 2008. La previsión para el año 2010 es una evolución mucho más estable que en el caso del papel recuperado.

SUBIDAS DE PRECIOS

A raíz de todo lo mencionado anteriormente, desde septiembre de 2009 se han producido las siguientes subidas de precios:

Subidas de precio anunciadas	Papel	Precio	Mercado
01.09.2009	Kraftliner	60 €	Europa
01.09.2009	Reciclado	100 €	Europa, excepto España y Portugal
01.01.2010	Kraftliner	60 €	Europa
01.02.2010	Reciclado	60 €	Europa, excepto España y Portugal
16.02.2010	Reciclado	60 €	España y Portugal
01.04.2010	Kraftliner	60 €	Europa

Desde el 1 de septiembre Europac ha anunciado subidas del precio del papel reciclado de 160€ por tonelada en Europa, mientras que en España y Portugal se ha anunciado una subida de 60€ por tonelada con efecto 16 de febrero. A pesar de las últimas subidas de precios, aún no se han alcanzado los niveles de enero de 2008.

En cuanto al kraftliner marrón, las distintas subidas anunciadas por Europac suman 180€ por tonelada incluyendo el anuncio realizado para el 1 de abril de 2010. Al contrario de lo que sucede con el papel reciclado, cuando entre en vigor esta última subida de precios, éstos alcanzarán niveles similares a los de enero de 2008.

Las más recientes noticias apuntan a una nueva subida del precio del papel recuperado en el mes de marzo de 15 a 25 euros por tonelada en función de las diferentes calidades. Este incremento de coste erosiona la recuperación de márgenes del papel para embalaje. Dada la presión de las materias primas y teniendo en cuenta la situación de las carteras, no descartamos nuevas subidas de precios en papel para embalaje.

CONCLUSIONES

Todos los sectores han realizado recortes de gastos y mejoras de la eficiencia durante la crisis, pero la industria del papel reciclado en Europa, además, ha sido capaz de equilibrar la oferta con la demanda existente y de crear de nuevo las condiciones de mercado para recuperar los niveles de precios anteriores a la crisis.

Durante la crisis, Europac ha demostrado tener una gran capacidad de gestión y reacción frente al mercado. Por un lado, en 2009 se puso en marcha un plan de reducción de costes que se ha cuantificado en 12 millones de euros anuales. Por otro, la compañía ha realizado un esfuerzo inversor importante en los dos últimos años que ha servido para consolidar su posición en Francia, donde ya es un grupo con peso específico en el mercado, y para poner en marcha dos ciclos combinados nuevos en las fábricas de Dueñas (Palencia) y Viana do Castelo (Portugal) en 2010.

En la actualidad, la capacidad de producción de papel de Europac en Francia es de 240.000 toneladas anuales y 240 millones de m² de cartón al año. El nivel de integración del Grupo Europac entre la producción de papel y cartón para embalaje es del 63%, garantizando el pleno funcionamiento de las máquinas de papel del grupo.

Además la expansión en el mercado francés ha permitido a Europac diversificar el riesgo mercado, aumentando su exposición en Francia y disminuyéndola en España y Portugal. De esta forma, el 70% de las ventas de Europac tienen como destino mercados europeos cuyas economías tienen unas previsiones de crecimiento en el bienio 2010-11 mejores que la española.

Respecto a la energía, ya ha arrancado el nuevo ciclo combinado de la planta de Dueñas y en el segundo semestre lo hará el de Viana do Castelo, que es la segunda instalación de estas características en la fábrica portuguesa. La nueva instalación energética portuguesa aportará a la División Energía del grupo una potencia instalada adicional de 39 MW, lo que permitirá pasar de los 114 MW actuales a 153 MW en el segundo semestre del ejercicio.

Los dos ciclos combinados a plena capacidad productiva aportarán un Ebitda estable y recurrente, en una actividad que contrasta con el aspecto cíclico de la actividad de embalaje. Las ventas de la División Energía en un año completo representarán el 20% de la cifra de ventas agregadas del grupo.

El actual equilibrio entre la oferta y la demanda, los aumentos de precios anunciados recientemente y la evolución de los últimos meses de 2009 nos permite mirar con optimismo 2010.

Advertencia: En el caso de cualquier dato de esta comunicación se encuentre identificado como previsión, estimación o proyección, se deberá tener en cuenta que, como tales, no constituyen garantías de un futuro cumplimiento y que se encuentran condicionados por riesgos, incertidumbres y otros factores que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran de los contenidos en esas previsiones, estimaciones o proyecciones.