

SEMINARIO AFoA 80° ANIVERSARIO

El Mundo y Argentina

Panorama Internacional

Fernando Correa | ARPulp S.A.

Posadas, 21 de agosto de 2026



Qué cambió entre 2021 y 2026

Cinco cambios estructurales del mercado y su impacto en el equilibrio entre la oferta-demanda, y en costos

01	02	03	04	05
Ciclo de inventarios	Crisis energética UE	Capacidad en China	Sustitución a fibra	Reconfiguración de oferta
Sobreacumulación y posterior liberación en la cadena.	Alza estructural del costo energético en activos de alto costo marginal.	Nueva capacidad integrada dentro del principal mercado consumidor.	Regulación y preferencia del consumidor desplazan plástico a fibra.	Racionalización en el Hemisferio Norte e integración en América Latina.
EFEECTO	EFEECTO	EFEECTO	EFEECTO	EFEECTO
Acumulación excesiva de existencias y posterior liberación al mercado.	Cierres definitivos, paradas técnicas y conversiones.	De ser un comprador clave a convertirse en el referente que fija los precios.	Packaging crece en un entorno de exceso de capacidad.	Desplazamiento del costo marginal de referencia a nivel global.

Un mismo recurso – mercados diferentes

Cada segmento del sector foresto-industrial responde a un factor de demanda diferente y a un ciclo económico propio.

FIBRA PARA PAPEL E HIGIENE

Celulosa de mercado: BHKP, BSKP, fluff y UKP.

Factores determinantes:

Papel (BHKP/BSKP/UKP): Ciclos de inventario, evolución del comercio electrónico (e-commerce) y poder adquisitivo.

Higiene (Fluff): Demografía (crecimiento poblacional y envejecimiento) y cambios estructurales en los patrones de consumo.

MADERA SÓLIDA Y TABLEROS

Aserrado, tableros y construcción en mass timber.

Factores determinantes:

Acceso a la vivienda, evolución del poder adquisitivo, tendencias culturales de construcción y el ciclo financiero-inmobiliario.

BIOENERGÍA

Pellets y biomasa.

Factores determinantes:

Políticas energéticas de la Unión Europea, Japón y Corea. Se trata de una demanda inducida por marcos regulatorios y subsidios, no por dinámicas de precio de mercado.

FIBRAS TEXTILES

Fibras de base celulósica (viscosa, lyocell).

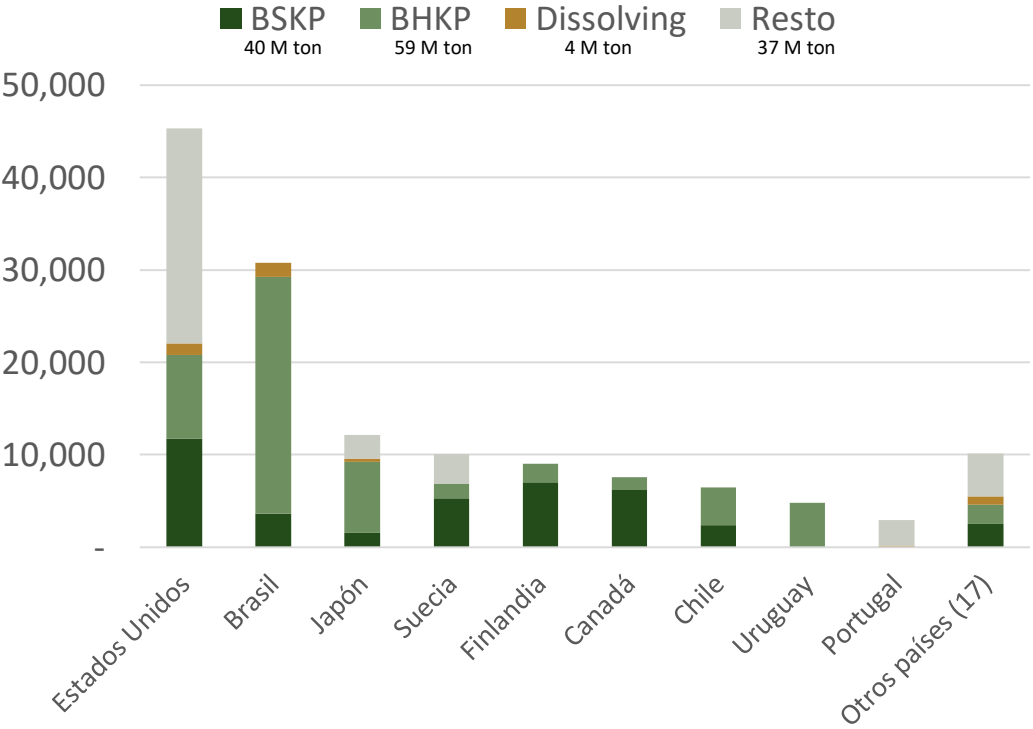
Factores determinantes:

Crecimiento demográfico global y dinámicas de complemento o sustitución de fibras sintéticas y naturales (algodón y poliéster).

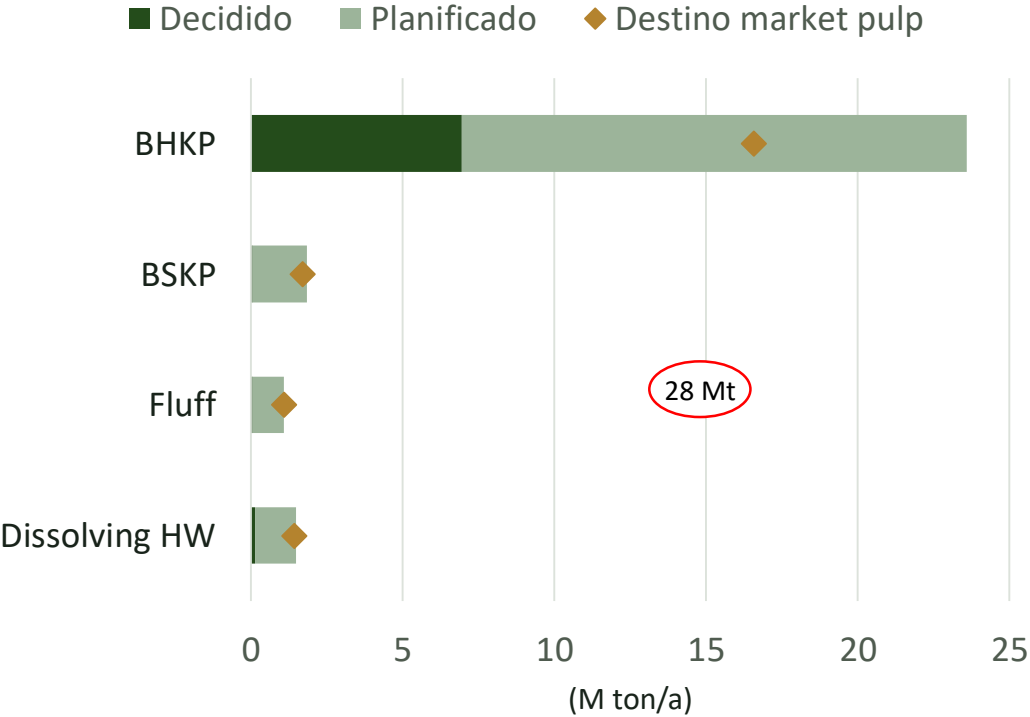
Adónde irá la nueva capacidad

La capacidad nueva se localizará donde el sistema completo entregue celulosa al menor costo, sostenible, y ajustado por riesgo (no solo donde la madera crezca mejor).

Capacidad instalada celulosa química 2025 por país y grado
(miles ADt/año)



Capacidad adicional por tipo de celulosa



China no es solo el destino de la producción

China ejerce tres funciones simultáneas sobre la misma cadena: concentra la demanda marginal de fibra, internaliza capacidad de pulpa integrada y fija el techo del precio realizado.

01 | COMPRADOR MARGINAL

Absorbe el volumen que define el precio de equilibrio del mercado. Ante una caída en su demanda, el ajuste de la oferta impacta en los productores fuera de China, sin afectar el consumo interno chino.

02 | INTEGRACIÓN DE CAPACIDAD

Incorpora capacidad interna de celulosa integrada según los tipos de fibra que admite su matriz productiva. Logra sustituir importaciones de fibra corta, pero sigue dependiendo del exterior para la fibra larga y fluff.

03 | REGULADOR DE PRECIO

Alto poder de compra concentrado: limita el traslado de costos al precio final de venta. Esto reduce el margen de ganancia del productor marginal, sin importar cómo sea su curva de costos.

04 | IMPLICACIÓN PARA ARGENTINA

Ninguna estrategia exportadora es sostenible si depende de un solo destino. Requisitos clave: costo de entrega competitivo, flexibilidad para alternar tipos de fibra (swing), especificaciones técnicas certificables y una cartera de clientes diversificada.

China lidera el crecimiento global y avanza en su integración vertical

- El crecimiento neto mundial de papel y cartón (23 M ton) está traccionado en su totalidad por China.
- La capacidad de celulosa integrada en China se duplicó en solo cuatro años: sumó 15 Mt y ya supera las 32 Mt.
- Punto de inflexión: las exportaciones de fibra larga (BSKP) desde EE. UU. hacia China cayeron un 75% interanual (julio 2026).

-14 M ton

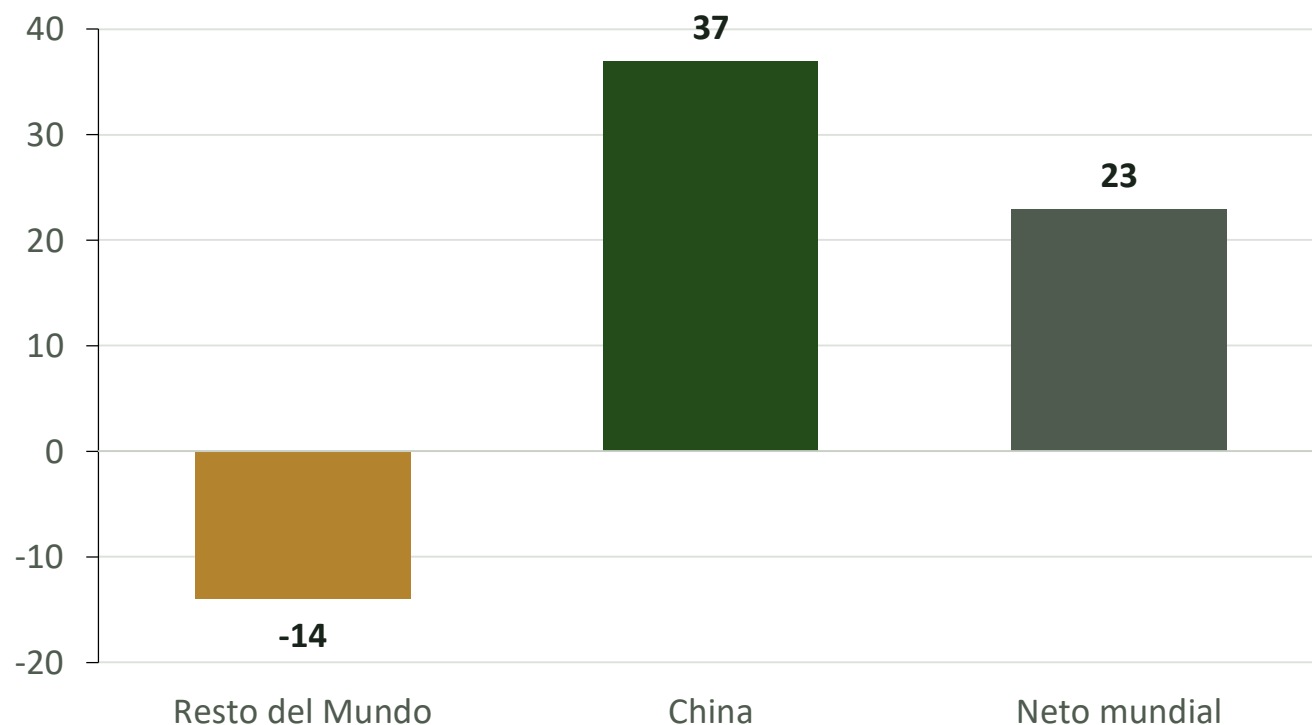
Resto del Mundo

+37 M ton

En China

China concentra el 40% de las importaciones globales de celulosa kraft blanqueada (c. 24 Mt de un mercado de c. 60 Mt)

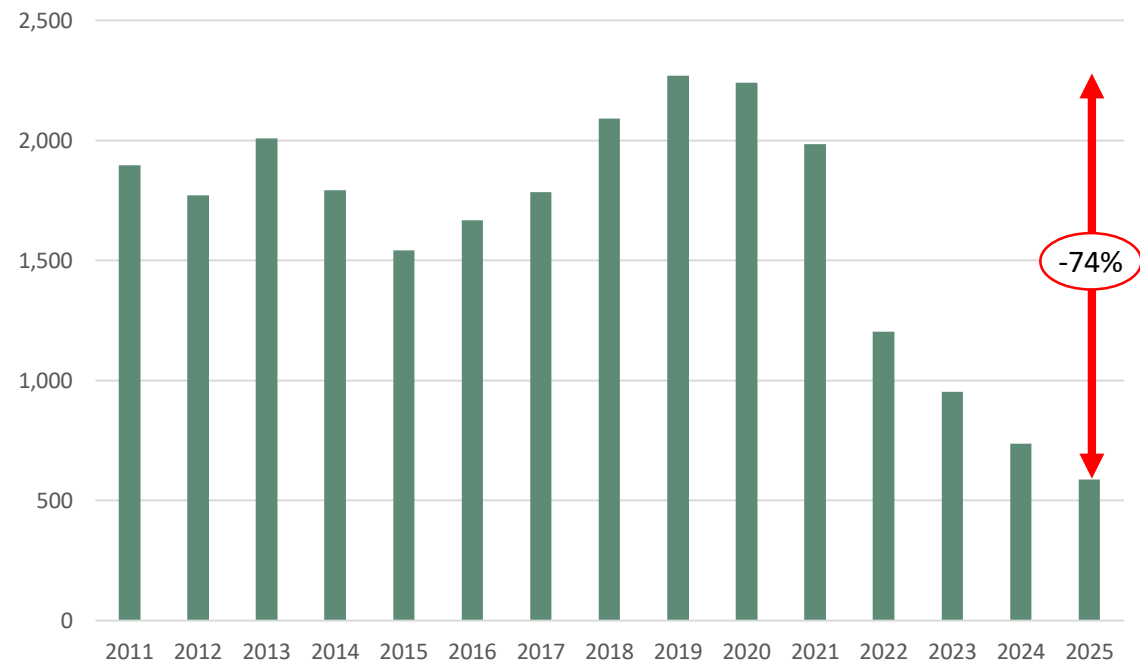
Variación de producción de papel y cartón · 2018/19 vs. 2025 (M ton)



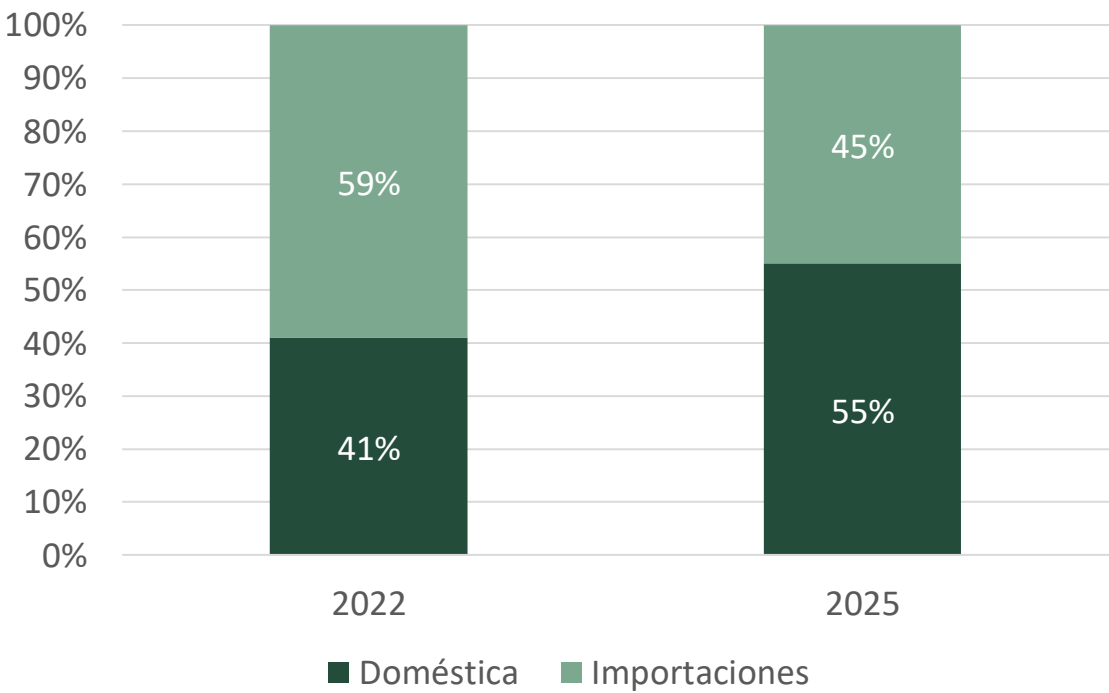
La construcción libera madera doméstica en China

La caída de la superficie construida reduce la demanda de aserrado y libera madera para fibra al mercado doméstico: menos chip importado.

Superficie nueva construida en China (millones de m²)



Suministro de madera de fibra corta para celulosa en China



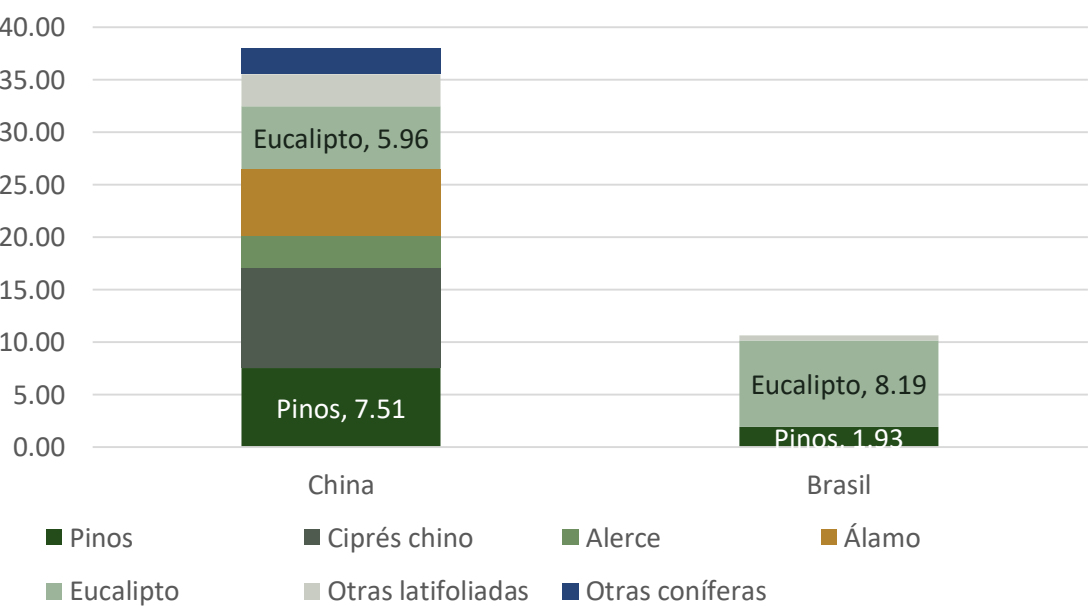
Incremento del consumo total en el período: 30%

Fuente: China National Bureau of Statistics (superficie iniciada); AFRY (2026)

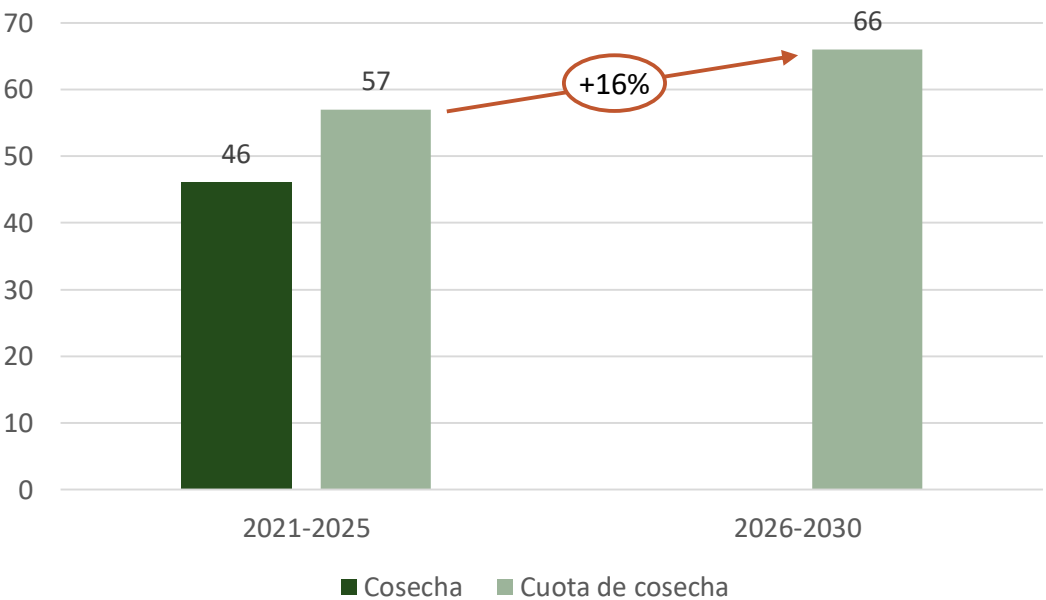
Mayor superficie, menor productividad

En Guangxi la cosecha 2021-2025 quedó 19% bajo cuota y la cuota 2026-2030 sube 16%.

Plantaciones comerciales, 2024 — M ha



Cosecha y cuota en Guangxi — M m³/año



Matriz de especies:

Pino, abeto chino, alerce, álamo, eucalipto y otras frondosas y coníferas. La composición habilita BHKP, no fibra larga de mercado ni fluff.

Fuente: AFRY (2026), datos oficiales de cosecha de Guangxi.

Frontera de competitividad regional: una escala inalcanzable para Argentina

Proyecto	Capacidad	CAPEX	Puesta en Marcha	Estado
Suzano Cerrado (MS)	2,55 → 2,70 Mt desde 2027	R\$ 22,2 bn	Operando (jul-24)	Debottleneck +150 kt sin CAPEX
Arauco Sucuriú (MS)	3,5 Mt	USD 4,6 bn	2S 2027	c. 70% obra civil (feb-26), en cronograma
CMPC Natureza (RS)	2,5 Mt	R\$ 24 bn (~USD 4,8 bn)	2S 2029	FID pendiente de licencias
Paracel (Concepción, PY)	c. 1,8 Mt (no confirmada)	> US\$ 2,5 bn	2028	Obras iniciadas may-26
Bracell	−600 kt de BEK	—	2026	Conversión de línea a disolvente
Neto América del Sur	> 7,5 Mt	—	2026-2029	Contra demanda de ~1,5–2 Mt/año

25% de la capacidad mundial opera con flujo de caja “ajustado” | Las tasas de operación proyectadas se ubican en el 91% (2026-27)
La conversión de Bracell a celulosa de disolución es la primera señal de ajuste interno del mercado.

Benchmark de CAPEX: Sucuriú 1.314 USD/t (con FFRR, energía y terminal portuaria dedicados). A ese nivel, el benchmark regional en BEKP es inalcanzable para Argentina.

La oportunidad argentina no está en la escala, está en la fibra

El límite del ciclo chino es la madera, no el capital. La competencia se desplaza del costo de capital hacia la calidad de fibra y la logística.

RECURSO

Ventaja de la fibra larga

El pino del NEA tiene propiedades técnicas que la fibra corta no sustituye.

Argentina no compite por volumen: suministra fibras que China no puede producir.

PRODUCTO

Flexibilidad de producción

La misma línea de fibra larga opera en modo swing entre BSKP, fluff y UKP: permite manejar la variabilidad del mercado según el ciclo y no depender de un solo mercado/cliente.

SISTEMA

Competitividad sistémica

La competitividad la define el sistema: madera trazable a costo predecible, logística fluvial y portuaria, energía y escala mínima eficiente. Sin estos cuatro puntos, los números de ningún proyecto cierran.

Argentina no compite por volumen con China, debe suministrar la fibra que China no puede producir.

Abastecimiento previsible, logística portuaria eficiente e infraestructura adecuada.