



Sector del corrugado en México: Desafíos y oportunidades

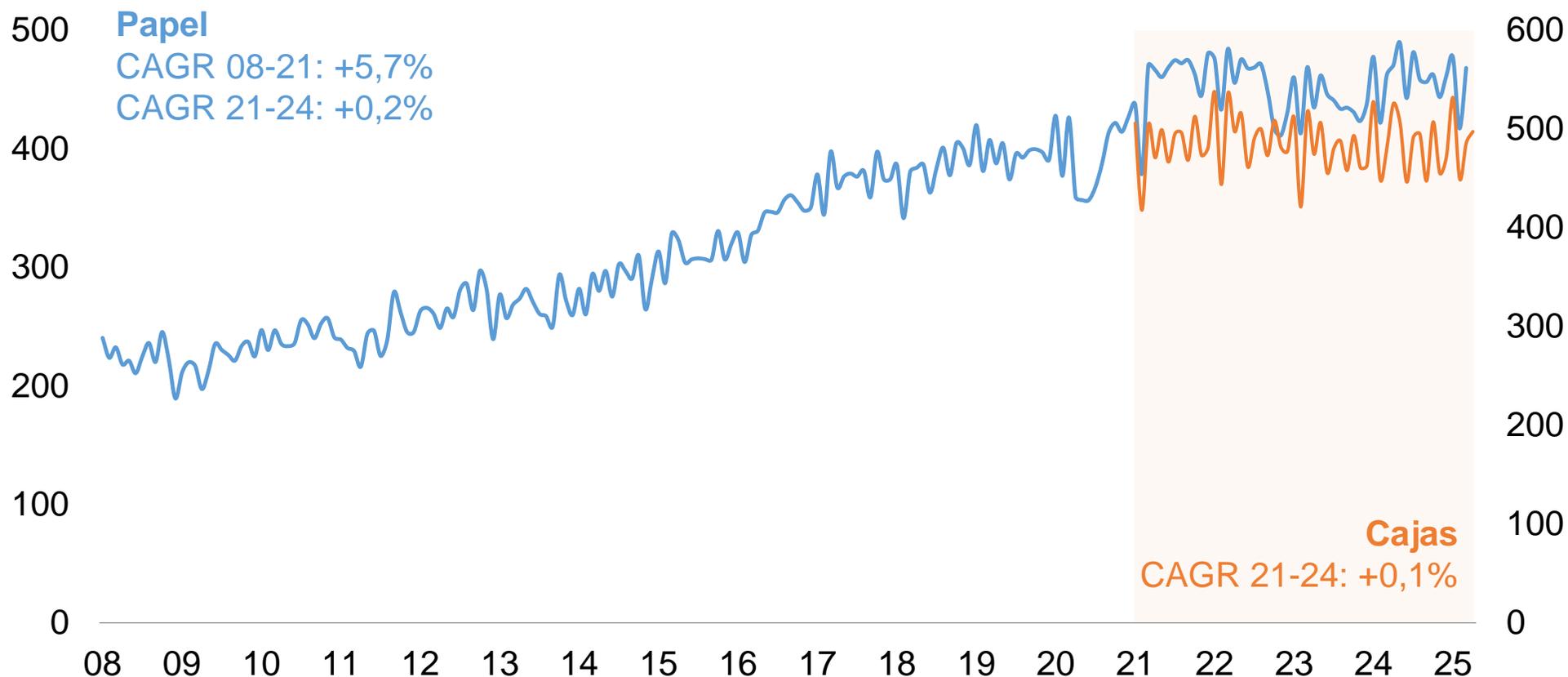
Guadalupe Carracedo
Numera Analytics

Conferencia Intercorrugado
Monterrey, México
Junio 2025

Menor actividad, menor demanda de cajas

Demanda de papel y cajas corrugadas en México

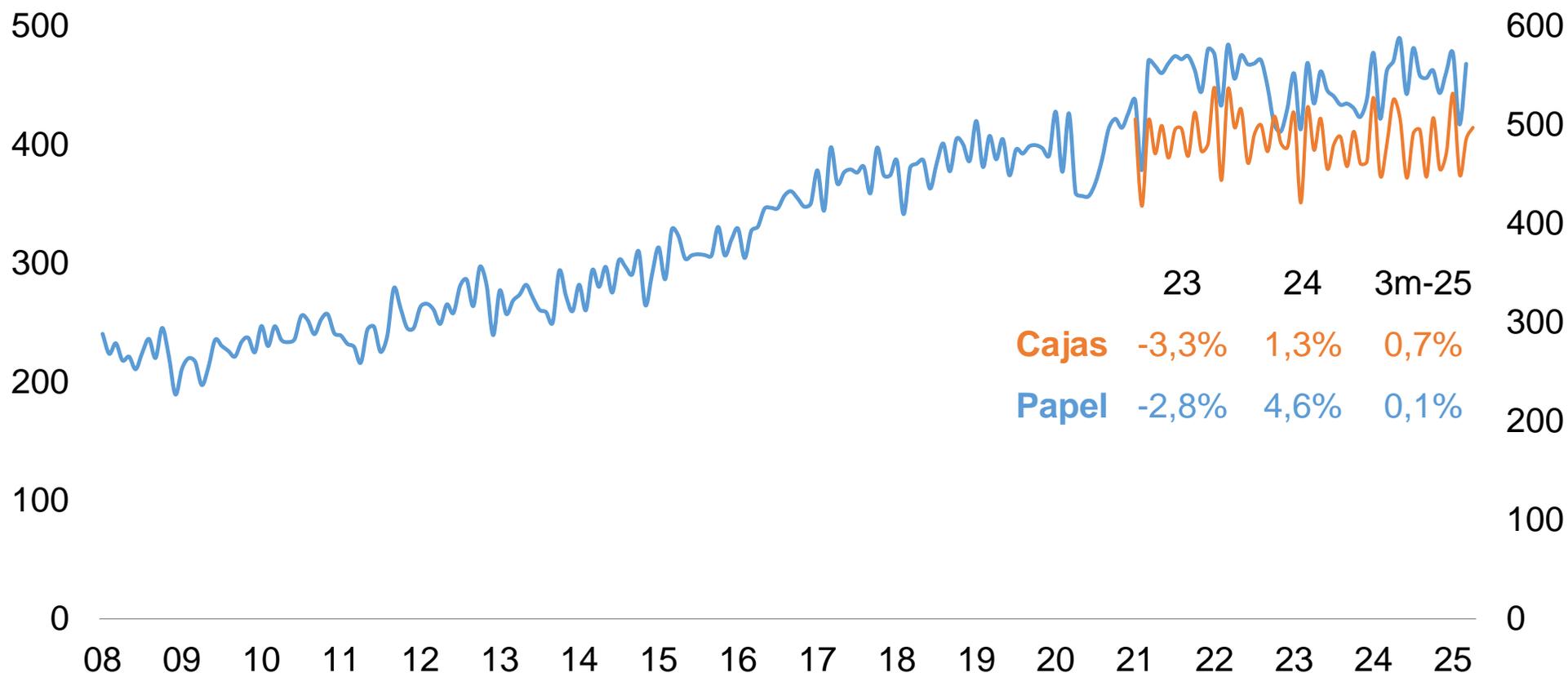
Miles de toneladas (izquierda) y de metros cuadrados (derecha)



Menor actividad, menor demanda de cajas

Demanda de papel y cajas corrugadas en México

Miles de toneladas (izquierda) y de metros cuadrados (derecha)



Cobertura ágil, insights claros para tu mercado



La demanda de cajas cayó 2,3% i.a. en abril, con resultados mixtos a lo largo de la región

La demanda latinoamericana de cajas se contrajo un 2,3% i.a. en abril, arrastrada principalmente por las caídas en Brasil y México y el efecto de Semana Santa. La demanda en Centroamérica y Caribe también se redujo, pero gran parte de Sudamérica continuó registrando un fuerte crecimiento o, en el caso de Argentina, se revitalizó después de un largo periodo de contracción. Luego de 4 meses, los envíos de cajas en L.A. crecieron levemente (+0,9% i.a.).

En México, la demanda de cajas cayó 5,4% i.a. en abril, resultado que sería levemente positivo si descontásemos el efecto de dos días laborales menos. En un contexto de desaceleración de la economía, con la actividad creciendo por debajo de su potencial en 2024 y en lo que va de 2025, no es llamativo que la demanda de cajas cayera un 0,9% acumulado entre enero y abril. La industria manufacturera se estancó en el primer trimestre, con resultados negativos en segmentos como la producción de bebidas. Las exportaciones de manufacturas crecieron, lo cual pudo haber sido reflejo de ventas anticipadas a la imposición de aranceles de EE.UU. En contraste, las exportaciones agrícolas cayeron de forma interanual durante los primeros 3 meses de 2025. A nivel doméstico, el aumento de las ventas minoristas, en parte por la desaceleración en la inflación, no compensó la debilidad en los otros sectores demandantes de cajas.

La demanda de cajas en Centroamérica y el Caribe se redujo un 6,1% i.a. en abril. No obstante, si descontásemos el efecto calendario, la caída rondaría el 2% i.a. En este sentido, el aumento acumulado del 3,3% entre enero y abril es un mejor reflejo de las condiciones subyacentes. En particular, las exportaciones de Costa Rica registraron un fuerte aumento en lo que va del año (+14% i.a.), y la actividad manufacturera creció cerca del 9% i.a. en 1T 2025. Los últimos datos disponibles también señalan una tendencia positiva en las exportaciones de Guatemala y Honduras.

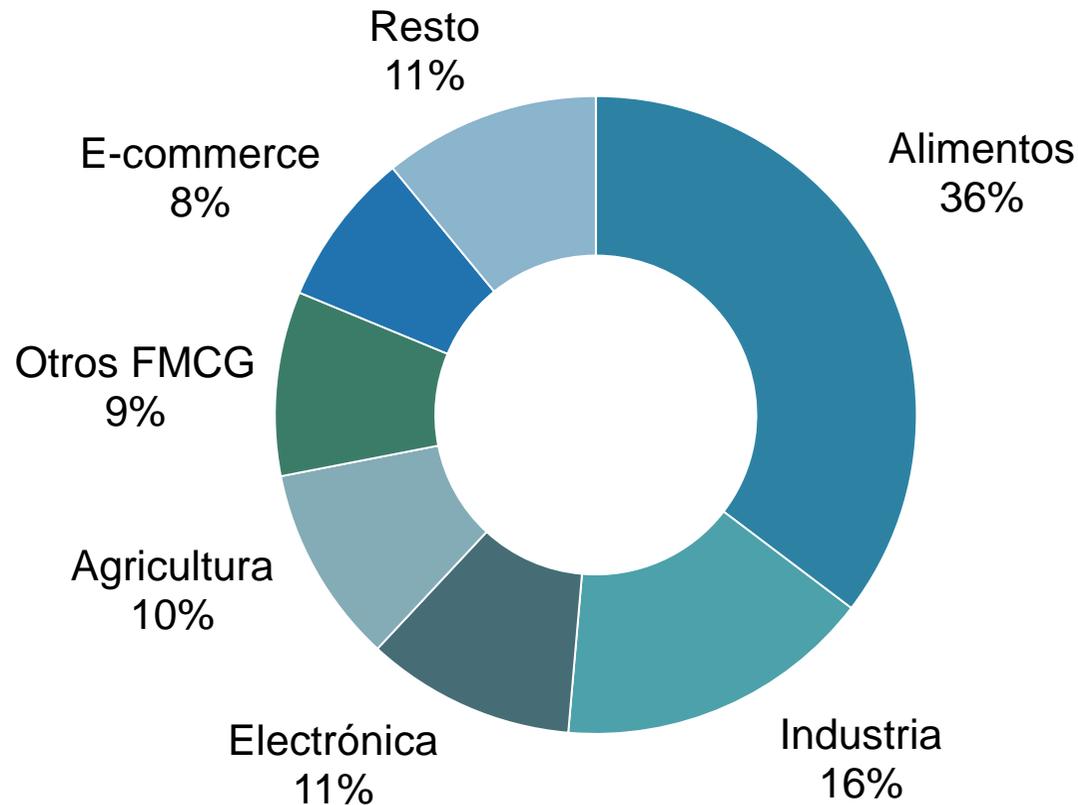
LatAm envíos de cajas según región Millones de metros cuadrados	Abril			4 meses		
	2025	2024	% variación	2025	2024	% variación
Envíos de cajas - Total	1 765	1 807	-2.3%	7 105	7 076	0.4%
México	497	525	-5.4%	1 964	1 982	-0.9%
Centroamérica y Caribe	143	153	-6.1%	595	576	3.3%
Sudamérica	1 125	1 129	-0.4%	4 546	4 520	0.6%
Brasil	670	689	-2.9%	2 650	2 672	-0.8%
Colombia	84	84	-0.6%	349	342	2.2%
Ecuador	72	68	6.3%	309	298	3.6%
Perú	40	37	8.7%	168	156	7.5%
Bolivia	3	3	-5.8%	13	14	-4.5%
Argentina	129	125	2.6%	556	567	-2.0%
Chile	98	93	5.8%	388	360	7.7%
Paraguay	13	13	-1.5%	48	47	1.4%
Uruguay	6	6	-0.7%	22	22	1.2%
Resto Sudamérica	10	10	0.0%	43	42	1.9%
Consumo de papel corrugado en plantas 000s toneladas métricas	1 209	1 247	-3.1%	4 796	4 839	-0.9%
Stock de papel corrugado Días de consumo al final del mes	Abril 2025	Marzo 2025	Febrero 2025	Enero 2025	Diciembre 2024	Abril 2024
Stock en plantas corrugadoras	22	22	24	25	24	22

* Calculado por Numera Analytics en base al 80% del total de la producción manufacturera en América Latina y el Caribe.

- **Lectura rápida:** obtené el informe completo en menos de un mes.
- **Resumen de los factores detrás de los cambios del mercado.**
- **Acceso directo a analistas para resolver tus dudas.**
- **Informe disponible en español, sin barreras idiomáticas.**

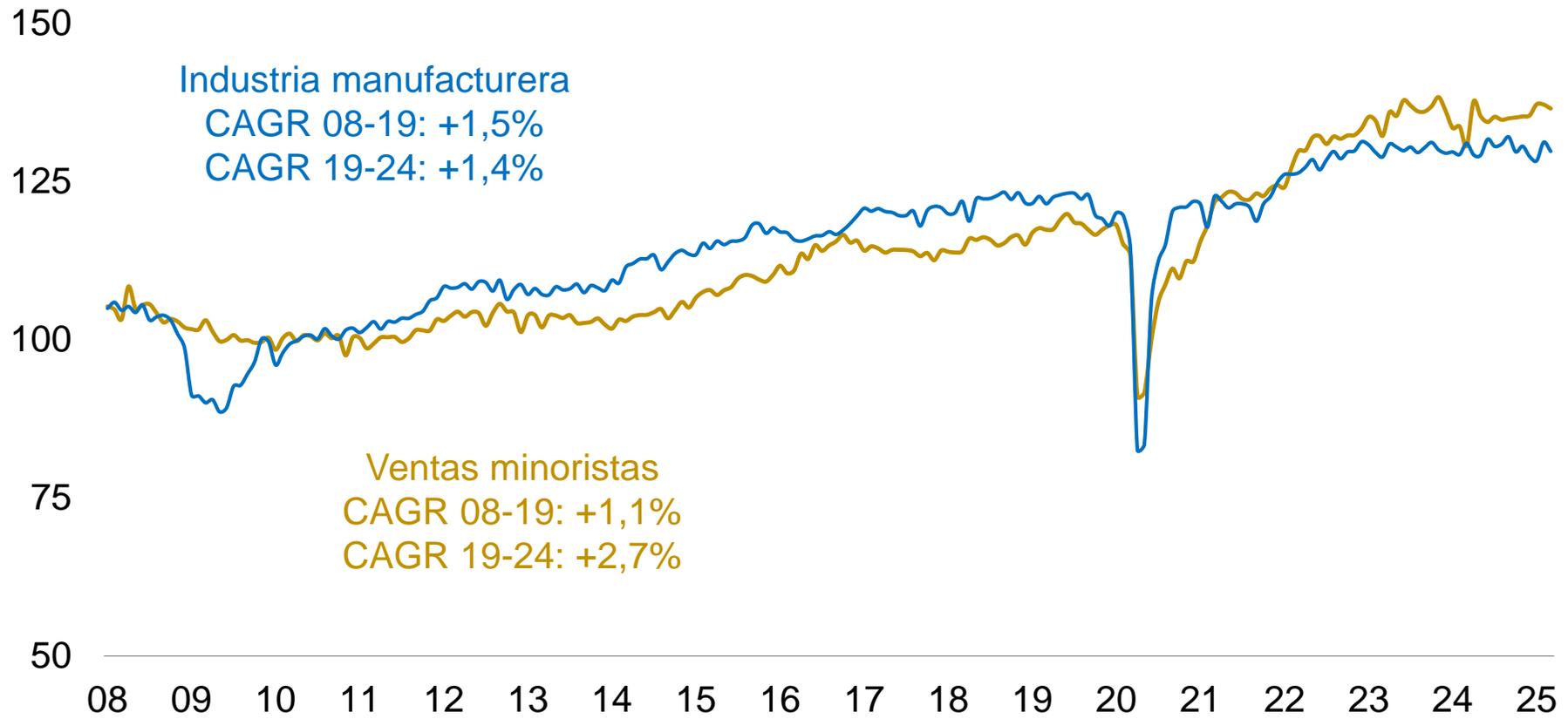
Maquiladoras: usuarios claves de cajas en MX

Demanda mexicana de cajas corrugadas por segmento
Participación en el total (%), 2024



Moderación reciente en la industria manufacturera...

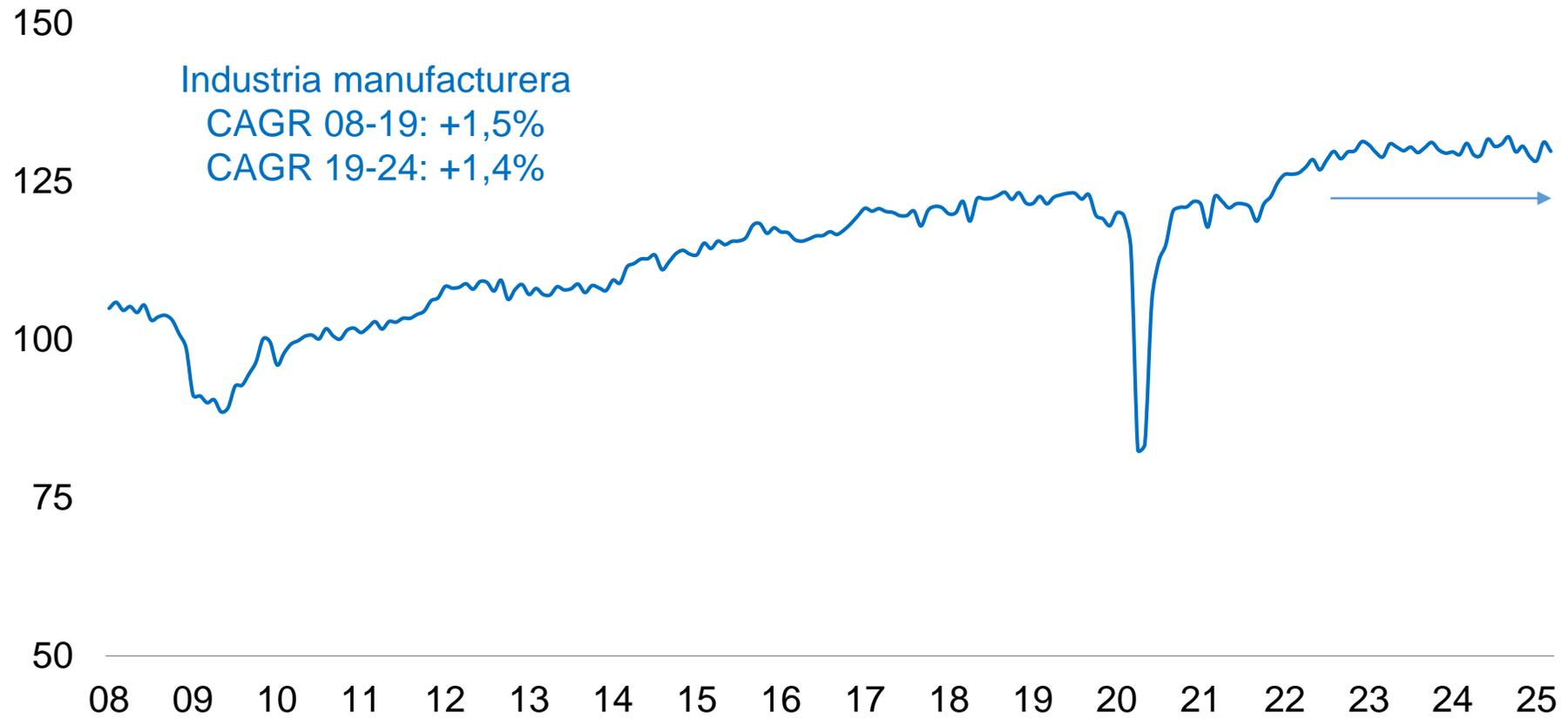
Principales drivers de la demanda de cajas en México
Índices, 2010=100



Fuente: INEGI

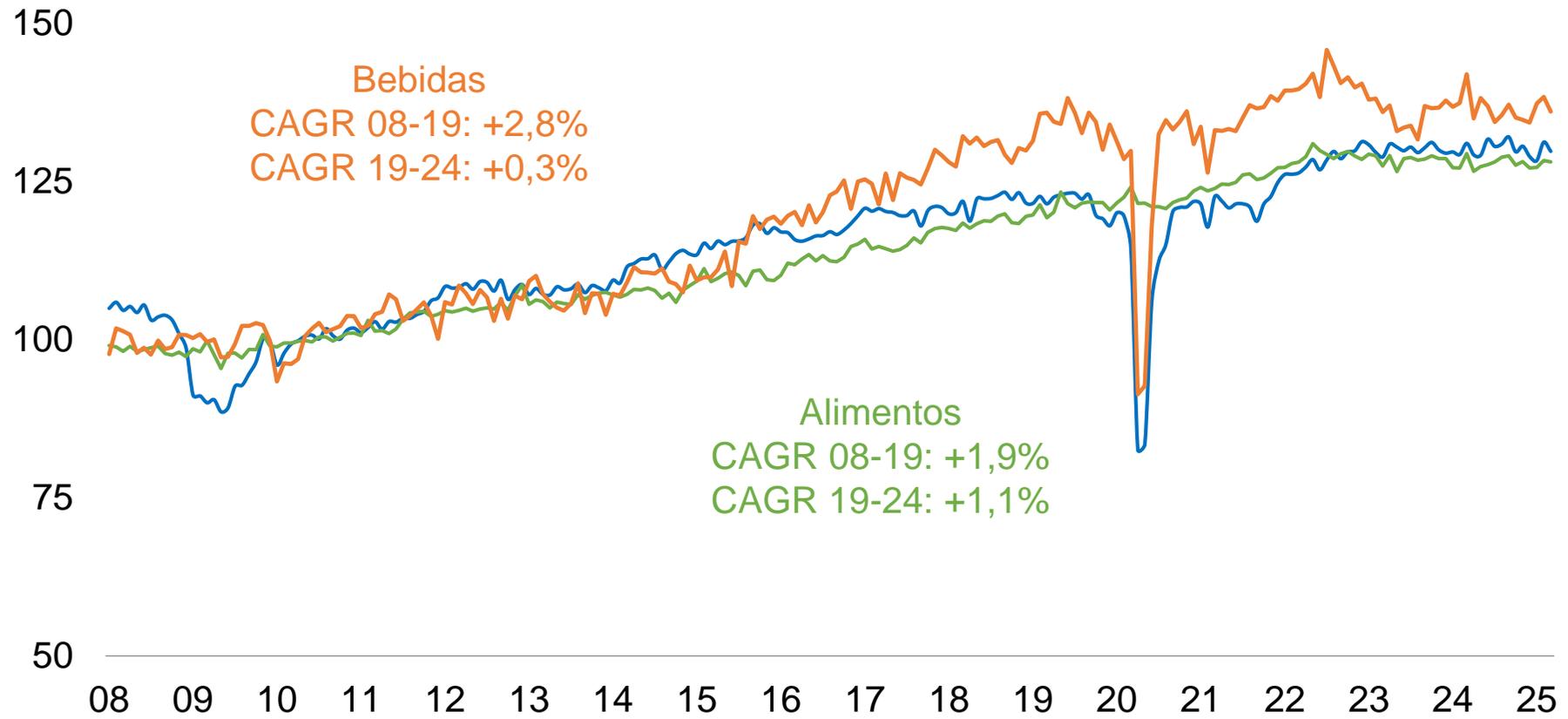
...especialmente desde 2022...

Principales drivers de la demanda de cajas en México
Índices, 2010=100



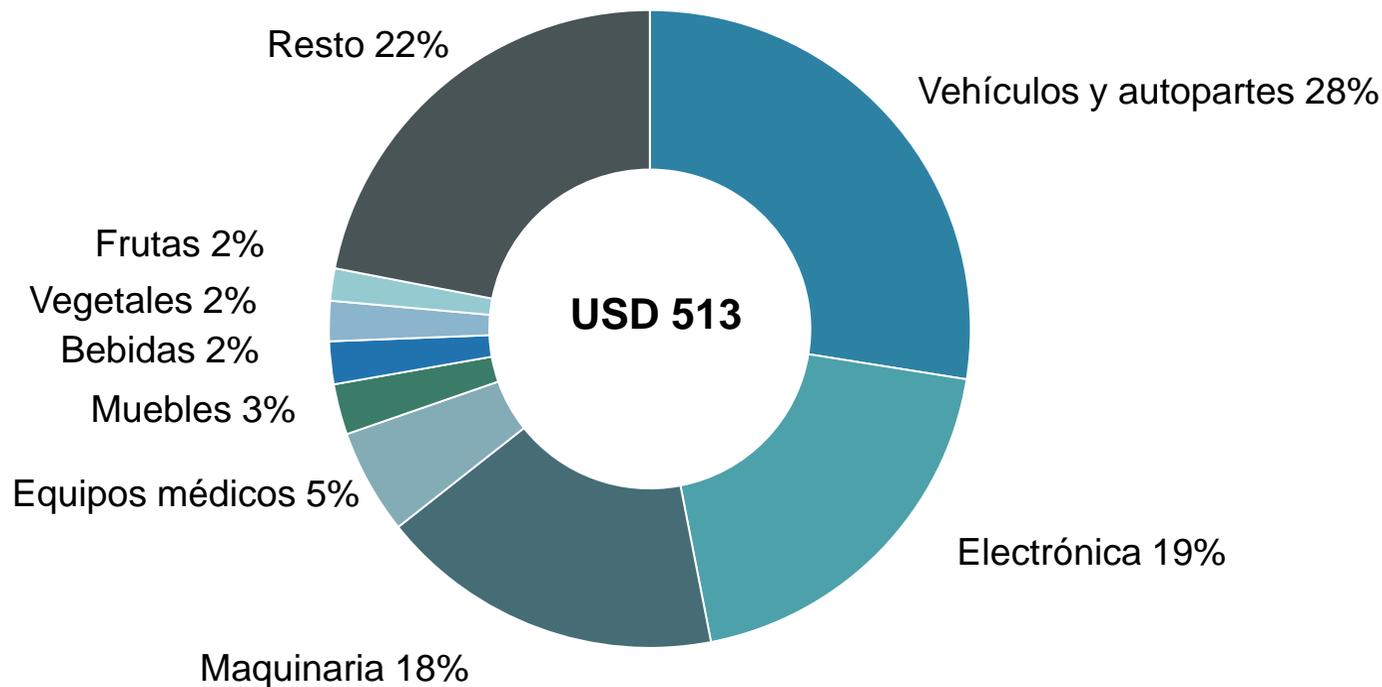
...particularmente en el sector de alimentos y bebidas

Industria manufacturera en México por segmento
Índices, 2010=100



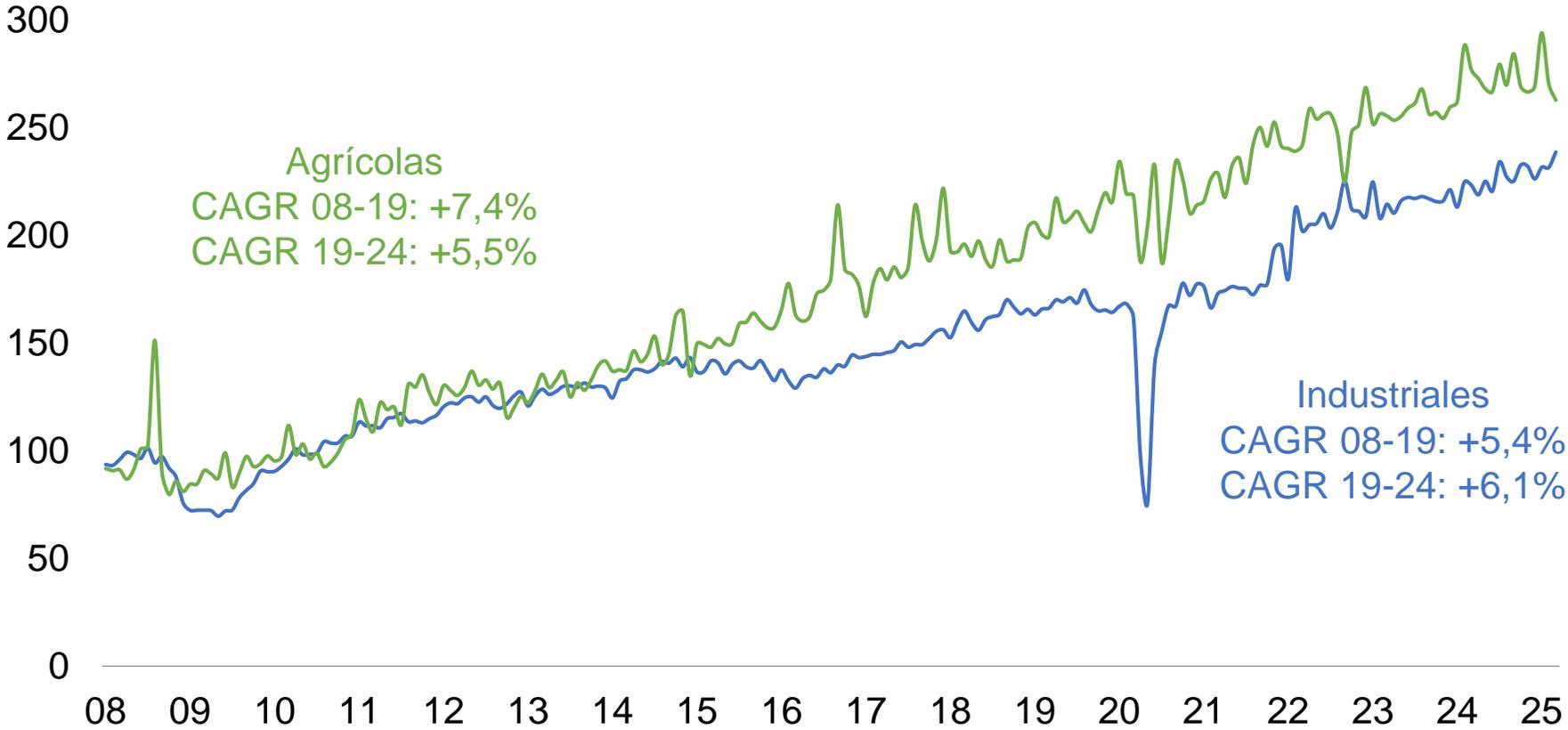
Sector externo: industria y agricultura, los más importantes

Exportaciones a EE.UU por categoría
Participación (%) y total en miles de millones de dólares, 2024



Mayor impulso exportador del agro pre-pandemia

Exportaciones agrícolas y manufactureras de México
Valor total en USD, índice 2010=100



Fuente: Banco de México, Numera Analytics

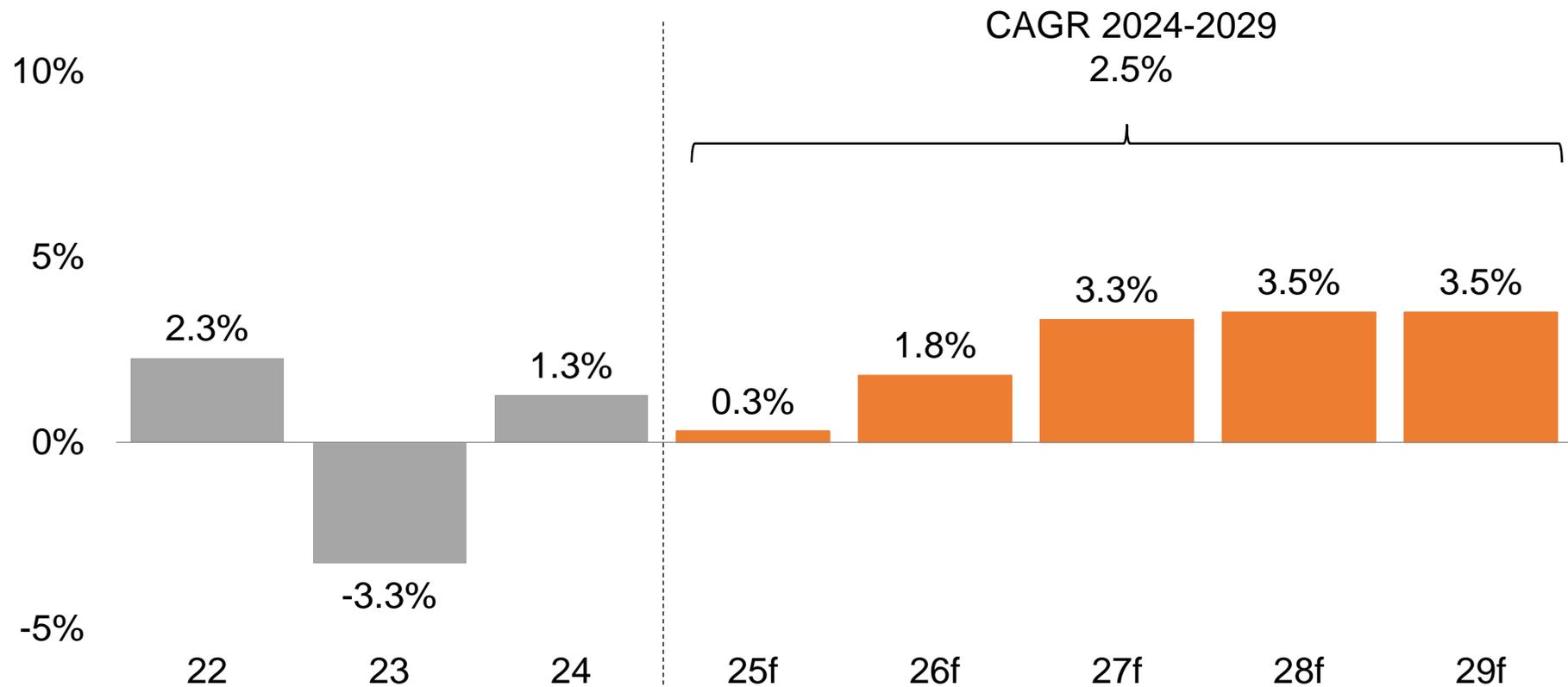


¿Oportunidad en segmento frutas y verduras?

- La producción de frutas y verduras frescas en EE.UU. alcanzó su máximo en 2004 y ha disminuido desde entonces.
- México concentra aproximadamente el 30% y el 70% de las importaciones estadounidenses de frutas y verduras frescas.
- La producción depende mayoritariamente de mano de obra importada, principalmente mexicana.
- Se espera que la escasez de trabajadores agrícolas en EE.UU. se profundice gracias a políticas de inmigración más estrictas.

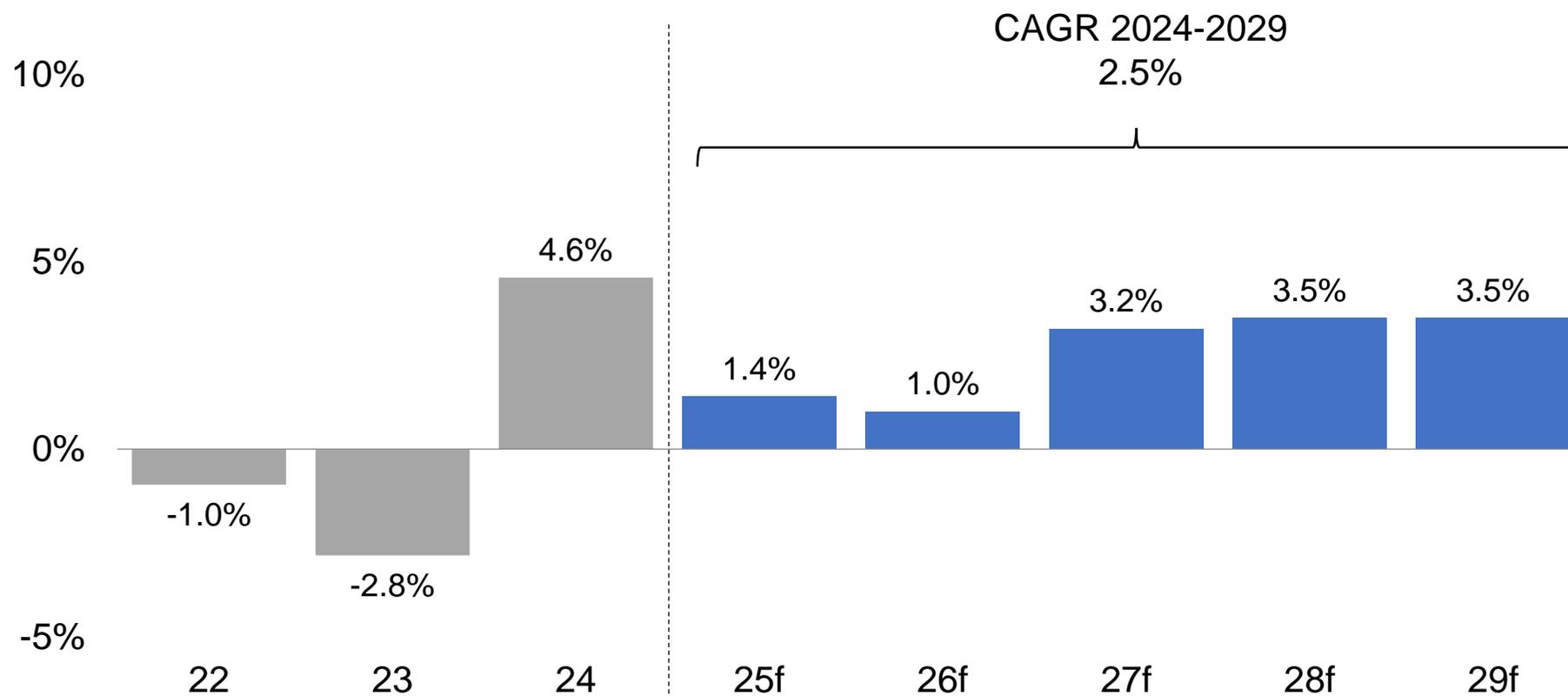
La demanda de cajas crecerá ~ 2.5% por año

Demanda de cajas corrugadas en México
Tasa de crecimiento anual (%)



Al igual que la demanda de papel corrugado

Demanda de papel corrugado en México
Tasa de crecimiento anual (%)



¿En qué condiciones se encuentra el mercado norteamericano?

Precios de importación en línea con el balance en NA

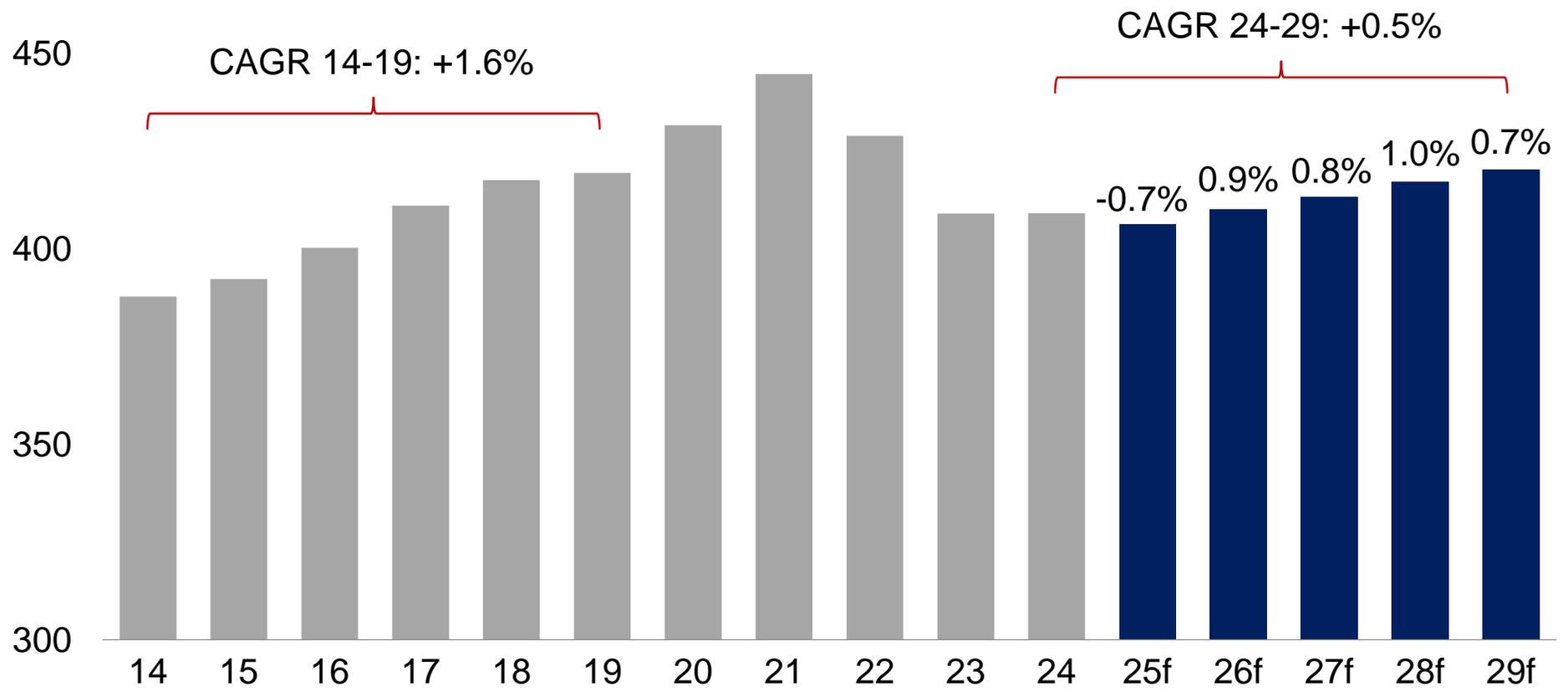
Precios implícitos de importación de UKL desde Estados Unidos
México, dólares estadounidenses



Fuente: Agencia de aduana de México, modelización de Numera Analytics

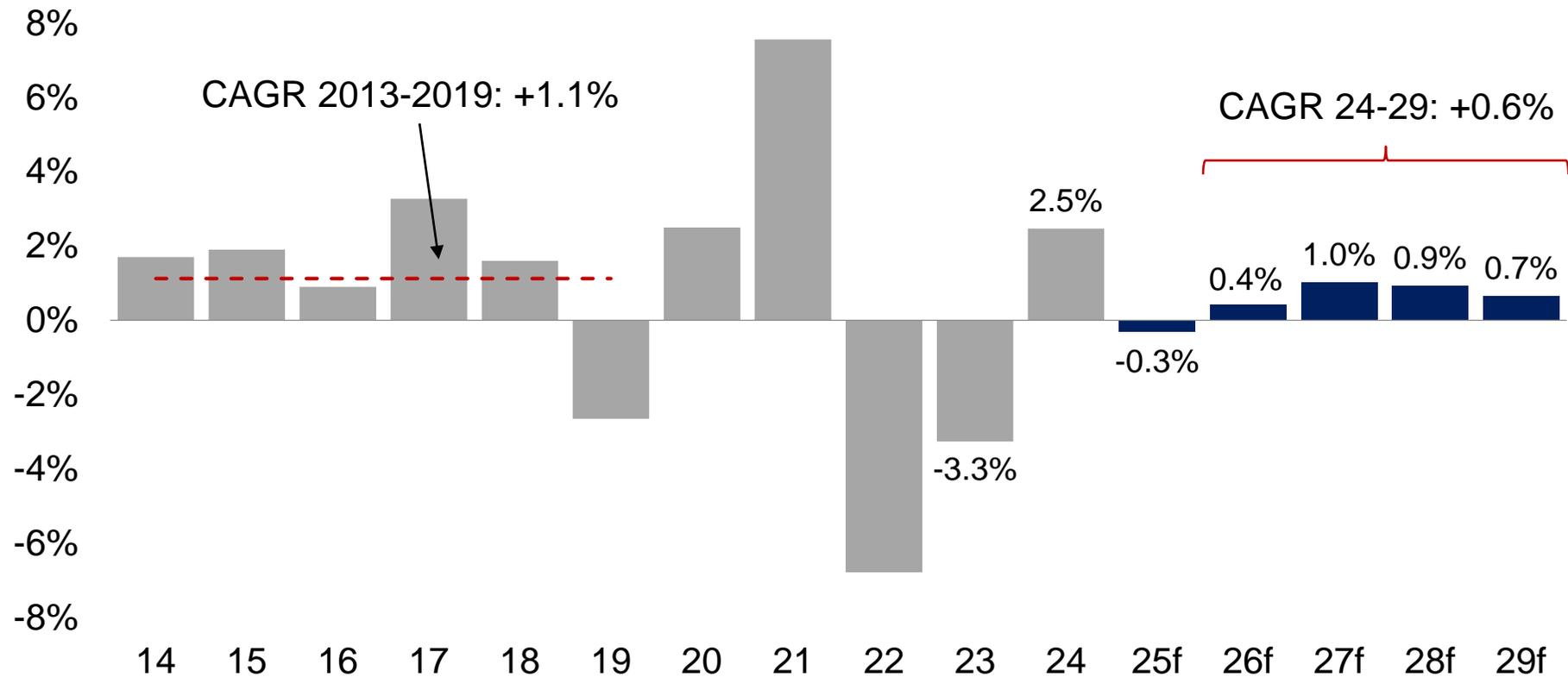
Esperamos un crecimiento moderado en 25-29

Demanda de cajas corrugadas en Norteamérica
Billones de metros cuadrados, con ajuste estacional



La demanda de papel corrugado crecerá en sintonía

Demanda de papel corrugado en Norteamérica
Tasa de crecimiento anual (%)



Importantes cierres programados para 2025

Proyectos de capacidad en Norteamérica
2025 - 2030

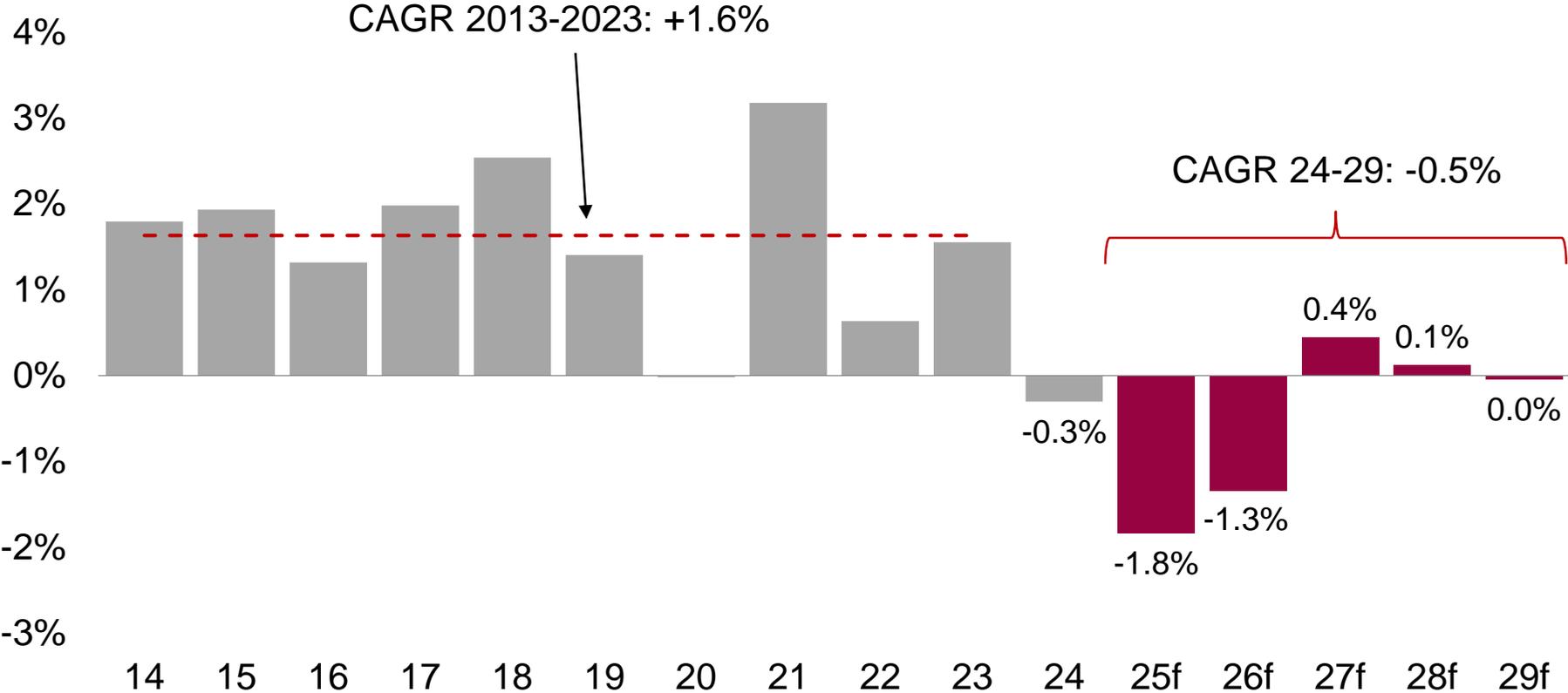
Compañía	Locación	Tipo	Cambio (000s MT)*	Fecha
Greif	Fitchburg, MA	Liner reciclado	-90	2025/Q2
International Paper	Campti, LA	Kraftliner	-725	2025/Q2
Smurfit WestRock	Forney, TX	Reciclado	-320	2025/Q3
ND Paper	Biron, WI	Reciclado	N/A	2025/Q3
Georgia-Pacific	Cedar Springs, GA	Kraftliner	-930	2025/Q3
Billerud	Escanaba, MI	Kraftliner	220	2025-2030
Green Bay Packaging	Morrilton, AR	Kraftliner	N/A	N/A

Reciclado

Virgen

La capacidad se contraerá fuertemente en 25-26

Capacidad productiva de papel corrugado en Norteamérica
Tasa de crecimiento anual (%)

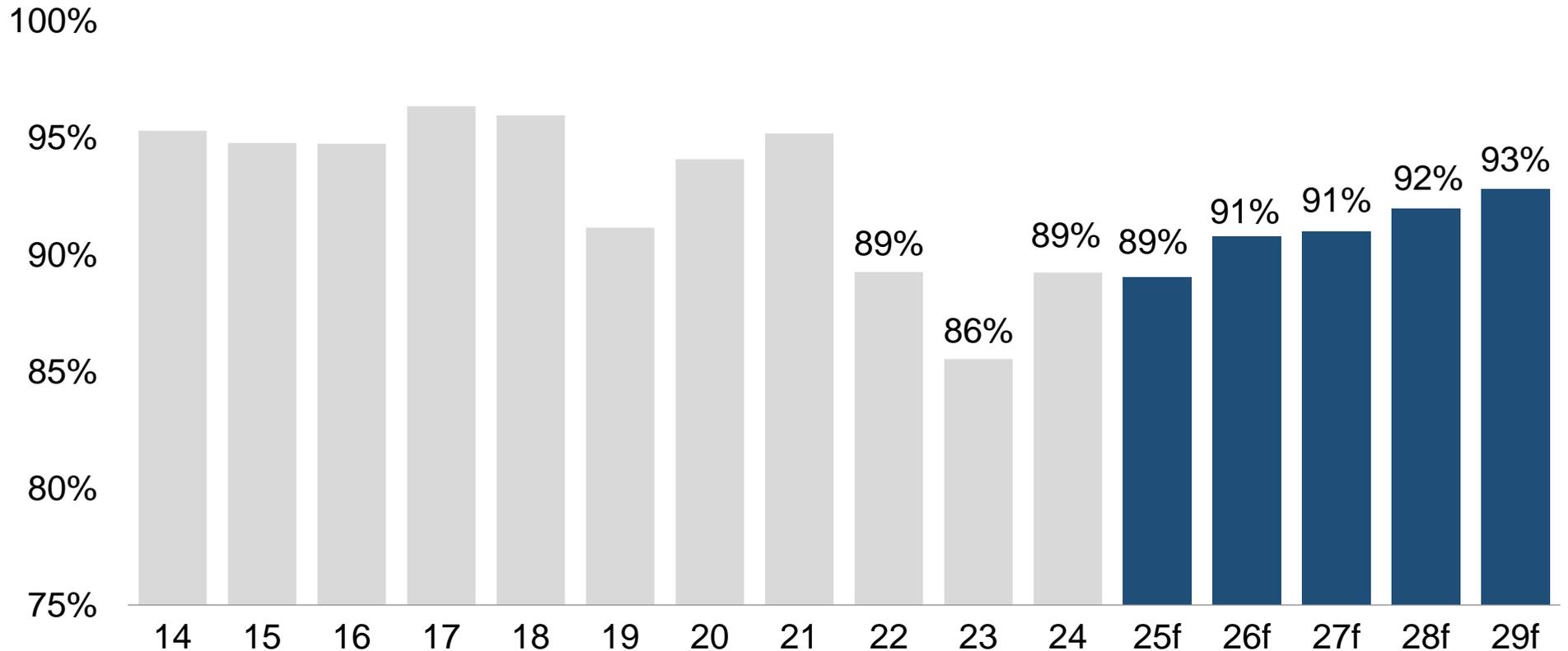


Fuente: Numera Analytics



...permitiendo que el balance mejore en el período

Balance del mercado de papel corrugado en Norteamérica
Ratio operativo (%), ajustado por capacidad inactiva*

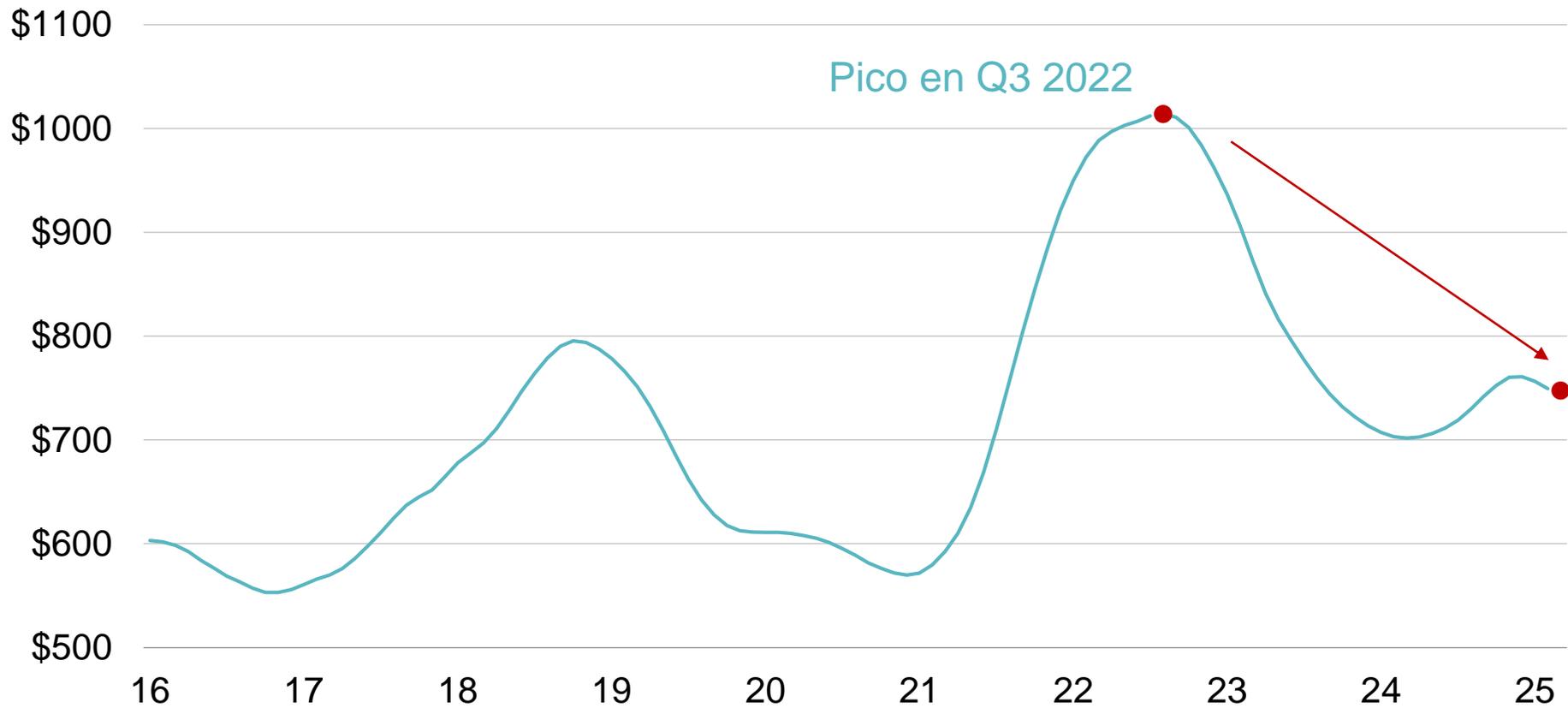


* Ajustado considerando las máquinas/plantas inactivas de manera indefinida (ND Paper Biron PM#25, McKinley Port Angeles), pero sin incluir las paradas temporales por motivos económicos.

¿Y Europa?

Mismo desempeño en las importaciones desde EU

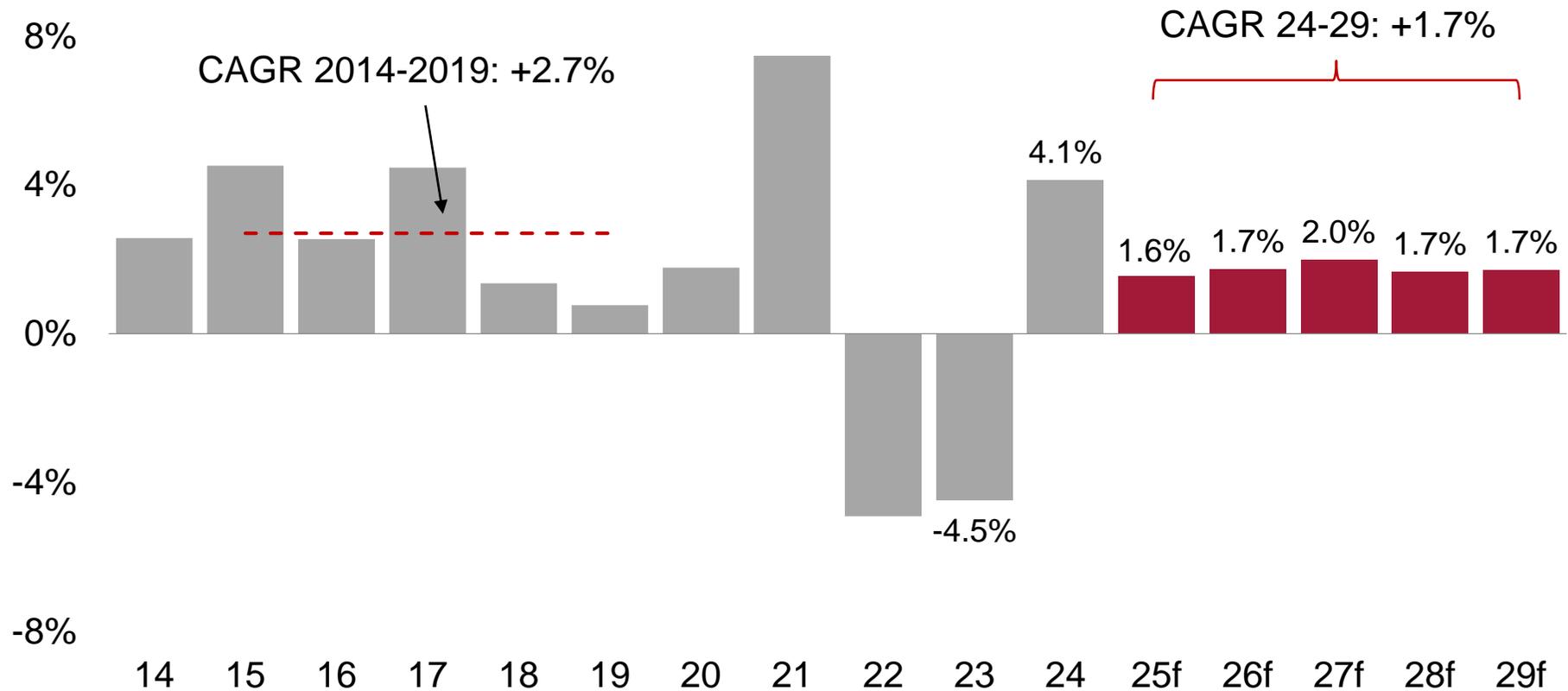
Precios implícitos de importación de UKL desde Europa
México, dólares estadounidenses



Fuente: Agencia de aduana de México, modelización de Numera Analytics

La demanda de papel crecerá 1.7% entre '25-'29

Demanda de papel corrugado en Europa
Tasa de crecimiento anual (%)



3 proyectos nuevos anunciados en el corto plazo

Proyectos de capacidad en Europa

2025 - 2026

Compañía	Locación	Tipo	Cambio (000s MT)*	Fecha
Holmen	Braviken, SUE	Interliner	N/A	2025/Q1
Heinzl	Laakirchen, AUS	RCCM	550	2025/Q2
Norske Skog	Golbey, FR	RCCM	550	2025/Q2
Mondi	Duino, IT	RCCM	420	2025/Q2
Eren Paper (Modern Karton)	Shotton, UK	RCCM	750	2026/Q1
DS Smith	Lucca, IT	RCCM	net 300	2026/Q1
Hinojosa Packaging Group	Alquería de Aznar, ESP	RCCM	30	2026/Q1

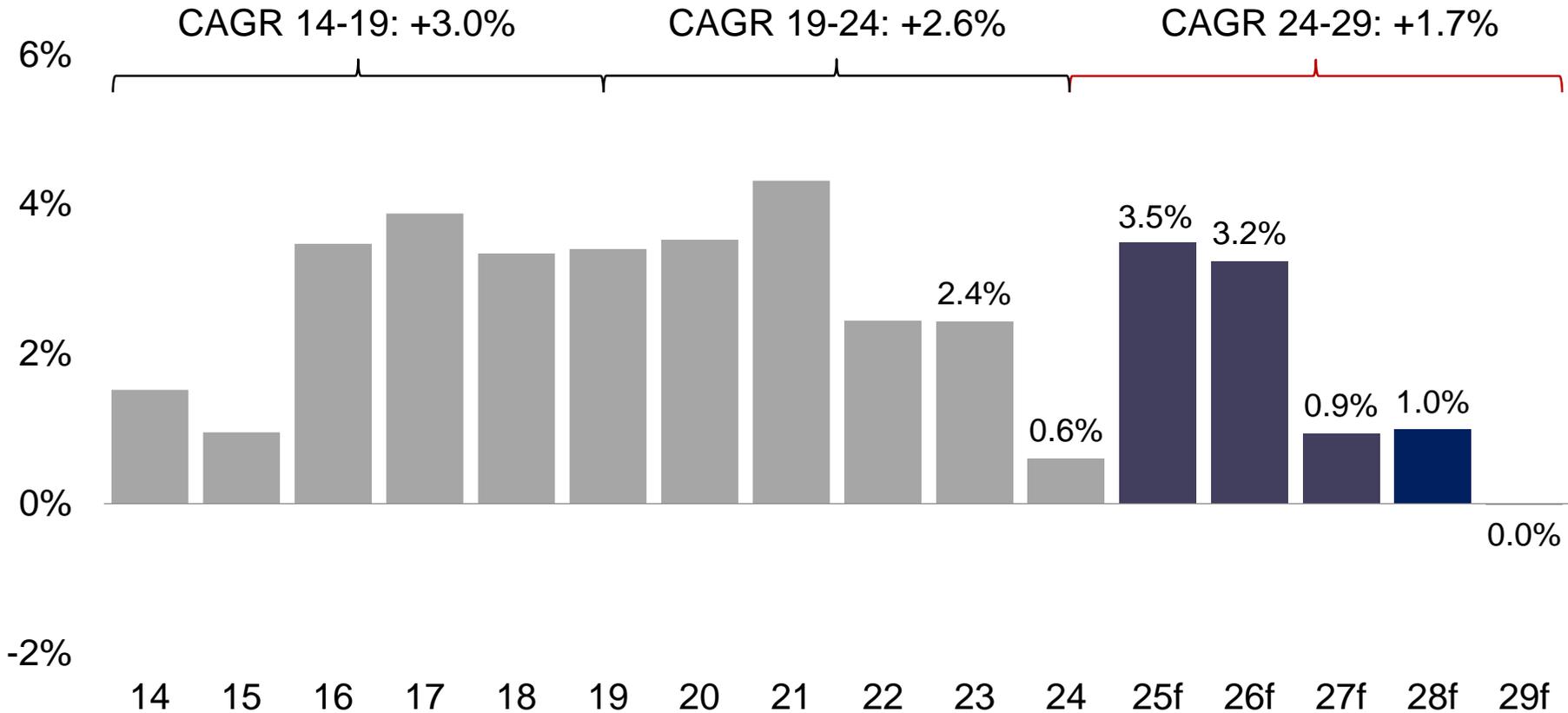
*al máximo de su capacidad

Reciclado

Virgen

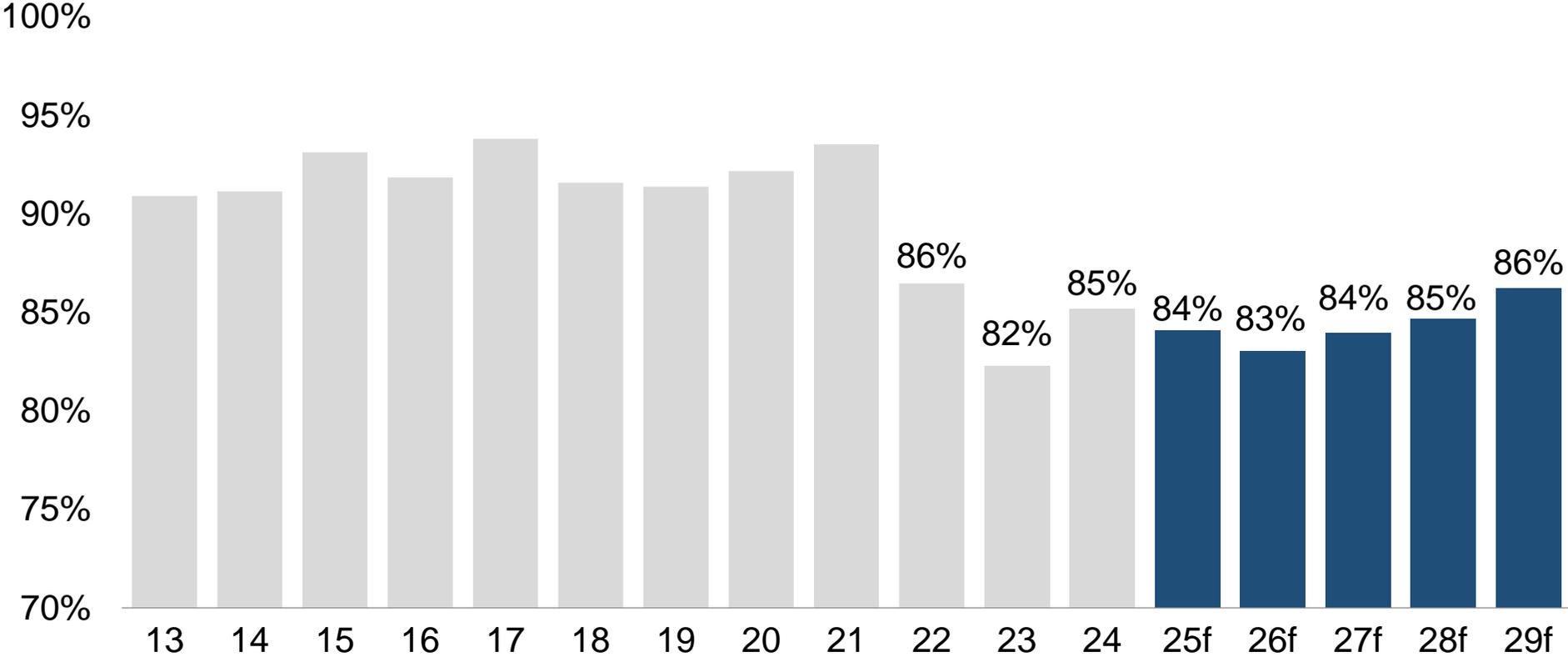
La capacidad crecerá >3% anual entre '25-'26

Capacidad productiva de papel corrugado en Europa
Tasa de crecimiento anual (%)



Sin nuevos anuncios, el balance se mantendrá bajo

Balance del mercado de papel corrugado en Europa
Ratio operativo (%)



Fuente: Numera Analytics

Puntos claves del día

México:

- La demanda doméstica liderará el consumo de cajas en '26, la economía de EE.UU. impulsará a los sectores exportadores en '27.
- Oportunidad a futuro para las exportaciones agrícolas ante la menor producción en EE.UU.
- Perspectivas 2025-2029: crecimiento anual del 2.5% en la demanda de cajas y papel corrugado.

Norteamérica: demanda moderada de cajas, menor capacidad y mejor balance en el mercado de papel en '25-'29.

Europa: mejora en la demanda de cajas, expansión de la capacidad y ratio operativo bajo en el mercado de papel durante '25-'29.



Para más información, diríjase a:

Guadalupe Carracedo
Analista de mercado

E: gcarracedo@numeraanalytics.com
www.numeraanalytics.com

Beijing • Brussels • Buenos Aires • London • Montreal