

EL MERCADO DEL ACERO HOY

Tras la aceleración del primer cuatrimestre de 2007, los precios globales del acero se estancaron en el segundo cuatrimestre con pequeñas ganancias en el precio tanto en Europa como en Asia. El pronóstico de EIU para el tercer cuatrimestre es que habrá mayor divergencia regional, con buenas posibilidades de que se mejoren los precios en Estados Unidos. En Asia y los mercados emergentes bajarán y en Europa se mantendrán estables. En el último trimestre el crecimiento de la demanda en China y otros mercados podría hacer que descendieran los precios globales, tendencia que continuará en 2008. Más adelante, la sobreoferta global mantendrá los costos y los márgenes de ganancia de la industria corporativa del acero a niveles relativamente bajos en 2009, aunque el precio será mucho más alto que los precios pico alcanzados en el periodo 1998-2003.

Con la fuerte demanda global, el riesgo más importante es la sobreoferta del mercado. La mayor parte del excedente vendría de China. Sin embargo, Pekín ha adoptado medidas orientadas a detener las exportaciones, algo altamente positivo para los precios del acero fuera de China. Sin embargo, en la opinión de EIU, esto no evitará que las exportaciones de China inunden y depriman el mercado global. Conforme continúen bajando los costos en China, se dará una consolidación significativa de la industria local. Pero esto llevará de uno a dos años, durante los cuales EIU prevé que la industria global del acero permanecerá sobreabastecida.

Pronóstico de la oferta

Durante la primera mitad de 2007, la producción de acero crudo creció 10% ante el primer semestre de 2006, con China a la cabeza, con un aumento de 20.4% en comparación con el año anterior. En el resto del mundo el suministro creció 4.7%, a pesar de que la

producción de los países del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) cayó 5% en el mismo periodo. Parte significativa del excedente de la producción china se exportó. En los primeros seis meses, las exportaciones de acero de ese país aumentaron casi 250% contra el mismo periodo de 2006.

Sin embargo, EIU pronostica que el crecimiento en la producción de acero declinará de manera pronunciada en 2009, pues los precios más bajos reducirán los márgenes de ganancia, sobre todo en China.

Perspectiva de la demanda

La demanda global de acero permanece fuerte. La inversión de capital fijo es intensiva en el sector y el gasto de infraestructura en China, India y otros mercados emergentes suscitan altos niveles de crecimiento.

Sin embargo, en 2007 el consumo declinará en Norteamérica debido a un notable aumento del inventario durante el segundo semestre de 2006. El decremento

en la manufactura y la producción industrial en el primer trimestre del año también contribuyó a disminuir el consumo en la región. Durante el segundo trimestre aumentaron los inventarios en Europa, pero como existe fuerte demanda subyacente, parece improbable que para fines del año haya un decremento en las compras de acero, así que el consumo real de Europa será positivo.

EIU pronostica un declive de este índice durante el periodo 2008-09, aunque permanecerá en niveles relativamente altos en términos históricos.

Perspectiva de los precios

EIU continúa pronosticando precios globales más débiles a partir del cuarto trimestre de 2008. Sin embargo, las reducciones recientes de los reembolsos fiscales chinos y los impuestos a la exportación elevan el nivel del pico estadístico previsto. Esto porque China se ha convertido en el proveedor marginal del mercado internacional, en sustitución de



Labores en una acerera privada, el domingo pasado en la provincia noroccidental china de Gansu ■ Reuters

los proveedores de la Comunidad de Estados Independientes (CEI). EIU cree que la industria china continuará maximizando su producción hasta que el precio interno alcance el costo promedio de producción, el cual se estima en unos 350 dólares por tonelada

para acero en rollo. Después de agregar 20 dólares por tonelada por flete, más la logística para conseguir precio franco a bordo: 22% (17% de IVA más el impuesto a la exportación de 5%), el precio franco a bordo será de unos 450 dólares por tonelada. El pronóstico anterior de EIU era más bajo, puesto que los exportadores chinos acostumbraban recibir un reembolso total del IVA y no había impuestos a la exportación, así que el precio franco a bordo era de casi 370 dólares la tonelada.

Dado que éste será el precio internacional más bajo, EIU prevé un pico estadístico en los precios europeos y norteamericanos de cerca de 500 d/ton (un poco más alto a escala local y más bajo a escala internacional), lo que resulta sustancialmente más alto que los picos observados durante la década de los 90 y hasta 2003.

Dado el tiempo requerido para reestructurar los activos chinos, EIU cree que este pico podría seguir vigente quizá hasta mediados de 2009, aunque habrá pequeños ciclos dentro de ese término.

FUENTE: EIU

ACERO GLOBAL M	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Producción (a)	1,043	1,107	1,222	1,319	1,333	1,353	1,401
Precios (b)	535	504	555	574	435	425	500

(a) millones de toneladas (b) dólares por tonelada (libre a bordo), placas de acero en rollo

Fuente: Economist Intelligence Unit

CONSUMO DE ACERO CRUDO millones de toneladas	2005	2006	2007	2008	2009
China	356.8	405.0	461.7	507.8	518.0
Resto de Asia	250.1	266.3	287.7	304.9	326.3
Unión Europea 25	177.8	191.1	197.8	200.8	202.8
TLCAN	149.6	156.3	150.1	153.1	154.6
Comunidad de Edos. Independ.	53.7	63.3	69.0	73.9	77.6
América Latina	34.5	35.8	38.4	39.9	41.9
Resto Europa	35.7	38.2	42.0	44.9	47.2
África	28.4	30.5	32.8	33.8	34.8
Medio Oriente	22.4	23.5	24.7	26.5	28.3
Oceanía	10.6	10.8	10.8	11.0	11.1
Total mundial	1,119.4	1,220.9	1,314.8	1,396.4	1,442.4
% de variación	10.1%	9.1%	7.7%	6.2%	60.4%

Fuente: IISI (Instituto Internacional del Hierro y el Acero), EIU

PRODUCCION 2005 DE ACERO CRUDO millones de toneladas	2005	2006	2007	2008	2009
China	348.1	421.6	493.2	542.5	548.0
Resto de Asia	218.5	227.6	243.6	267.9	278.6
Unión Europea 25	186.7	204.2	209.7	205.5	199.4
TLCAN	125.8	130.2	125.0	130.0	123.5
Comunidad de Edos. Independientes	111.7	119.5	126.7	136.8	138.2
América Latina	46.7	46.8	51.5	55.6	58.4
Resto Europa	28.8	31.7	33.1	35.4	35.1
África	17.5	17.2	18.4	19.9	20.7
Medio Oriente	14.7	14.8	17.2	18.9	20.2
Oceanía	8.7	8.7	8.7	8.7	8.7
Total mundial	1,107.2	1,222.3	1,327.0	1,421.3	1,430.7
% de variación	6.2%	10.4%	8.6%	7.1%	0.7%

Fuente: IISI (Instituto Internacional del Hierro y el Acero), EIU

PRONOSTICO TRIMESTRAL DE LOS PRECIOS DEL ACERO #	2005	2006	2007	2008	2009	2010
1er trimestre	585	457	530	520	500	588
2º trimestre	527	600	562	497	517	650
3º trimestre	453	607	570	487	537	-
4º trimestre	452	560	547	513	570	-
Promedio anual	504	556	552	504	531	-

a) Dólares por tonelada: acero en rollo exportación libre a bordo

Fuente: EIU

La demanda global de energía sube a ritmo inexorable, estimulada sobre todo por el rápido crecimiento de las principales economías en vías de desarrollo de Asia y Medio Oriente. El alza de los precios de petróleo y gas natural aún no ha impactado de manera significativa la demanda, y el consumo de combustibles fósiles aumenta a pesar de la creciente alarma sobre las consecuencias climáticas de las emisiones de gases de efecto invernadero. La inversión en alternativas como biocombustibles, energía eólica, undimotriz (de olas) y de células de combustible cobra ímpetu, pero en los próximos cinco años sólo tendrán efecto marginal en el balance global de energía. A largo plazo, las preocupaciones ambientales y las restricciones de suministro podrían provocar un reajuste del mercado energético y poner

ENERGÉTICOS: CONCILIANDO CRECIMIENTO Y CONSERVACIÓN

en entredicho el predominio del petróleo, el gas y el carbón.

Dentro del periodo de cinco años que se pronostica—lapso relativamente corto—es poco probable que haya cambios fundamentales en la estructura del mercado de energía. La EIU espera que el consumo de energía total crezca a una tasa anual promedio de 3.3% durante el periodo. El petróleo registrará el crecimiento más lento entre las principales fuentes de energía primarias, con casi 2.3% anual, mientras la demanda de gas natural subirá 3.3% por año y el uso de carbón aumentará a un promedio anual de casi 6%, confirmando su papel como el combustible más barato para la generación de electricidad en gran escala.

En cuanto al crudo, principal energía primaria que se comercializa a escala mundial, hay signos de que la tendencia alcista de los precios que comenzó en 2002 ya terminó. A principios de 2007 el precio descendió a poco menos de 50 dólares por barril (d/b), el nivel más bajo en 20 meses, a consecuencia de una moderación en el crecimiento de la demanda, el suministro adicional de países que no pertenecen a la OPEP y benignas condiciones meteorológicas. Sin embargo, desde entonces el precio ha regresado por arriba de 60 d/b en respuesta a las reducciones de producción de la OPEP y factores políticos, como las tensas relaciones en Medio Oriente y Nigeria. EIU espera que el precio del Brent

fechado promedie 63 d/b en 2007, en comparación con 65.3 d/b del año anterior, y baje en forma gradual durante los próximos cinco años a medida que entran en operación nuevas reservas en los principales países miembros del cártel petrolero, en especial Arabia Saudita. Sin embargo, EIU no prevé que el precio promedio descienda a menos de 50 b/d, debido al panorama relativamente sólido de la demanda global—casi 2 millones de b/d por año—y a la falta de prospectos, fuera de Arabia Saudita, que incrementen la producción; a la continua amenaza de las tensiones geopolíticas en áreas productoras estratégicas, y a la reciente disposición de la OPEP a mantener los precios del crudo entre 50 y 55 d/b.

La EIU predice un continuo aumento del consumo global de energía entre 2007 y 2011, con base en sus expectativas para el crecimiento del PIB global durante el lapso en cuestión.

Principales pronósticos

Se espera que el promedio de la demanda de energía global per cápita sea de 2.4% anual durante el lapso del pronóstico, ligera desaceleración si se compara con 2.7% del anterior lustro. El crecimiento de la demanda de crudo se moderará en respuesta al reciente aumento de precios, pero se espera que sea suficiente para mantener el precio arriba de 50 d/b.

El consumo de carbón crecerá con vigor entre 2007 y 2011, pese a los recelos ambientales, ya que los grandes consumidores poseen provisiones domésticas y desearán reducir su dependencia de los combustibles importados.

El uso de gas natural seguirá creciendo a medida que aumente la capacidad de exportación de gas natural líquido (GNL).

El consumo anual de electricidad crecerá cerca de 4.4% entre 2007 y 2011, y la mayor parte de su nueva capacidad dependerá del carbón o del gas natural. Sin embargo, es probable que crezca la participación de las energías nuclear y renovables.

Se estima que la demanda total de energía se incrementó 3.4% en 2006, casi en línea con el promedio anual de crecimiento de los tres años anteriores. Los principales motores de la creciente demanda han sido la rápida expansión de las economías china e india y el sólido desempeño de Estados Unidos y la Unión Europea, que representan en conjunto casi la mitad del consumo global.

EIU no prevé un cambio fundamental en esta situación durante el periodo, puesto que la demanda de energía crecerá 3.3% anual y en 2011 alcanzará el equivalente a 11.9 miles de millones de toneladas de petróleo.

Es probable que la demanda de petróleo se eleve casi 2.3% anual durante el periodo, tasa más lenta que la de las otras fuentes primarias, debido sobre todo a una disminución en el empleo de productos derivados del petróleo para la generación de electricidad. La demanda de petróleo se redujo notablemente en 2005 y 2006, en respuesta al alza de precios, pero EIU espera un firme repunte de la demanda durante los próximos años, a medida que se reduzcan los precios y se acelere el crecimiento de ventas de vehícu-

INDUSTRIA MUNDIAL DE ENERGIA ^a	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Consumo de energía (equivalente a kgs de petróleo por persona)	1,841.0	1,890.9	1,950.2	1,990.6	2,037.9	2,084.4	2,137.7	2,194.0	2,247.4	2,298.3
Consumo total de energía (equivalente a millones de toneladas de petróleo)	8,782.4	9,111.1	9,490.8	9,781.6	10,112.9	10,440.2	10,806.7	11,185.2	11,554.0	11,924.6
% de variación	1.8	3.7	4.2	3.1	3.4	3.2	3.5	3.5	3.3	3.2
Consumo de electricidad (kwh por persona)	2,797.8	2,893.3	2,988.7	3,099.0	3,204.0	3,310.8	3,423.1	3,545.6	3,674.9	3,804.7
Consumo total de electricidad (billones de kwh)	13.3	13.9	14.5	15.2	15.9	16.6	17.3	18.1	18.9	19.7
% de variación	3.5	4.5	4.3	4.7	4.4	4.3	4.4	4.5	4.5	4.5
Consumo de carbón (millones de toneladas métricas)	4,595.3	5,029.2	5,338.6	5,668.9	6,057.0	6,432.1	6,841.1	7,248.6	7,634.9	8,020.4
% de variación	2.9	9.4	6.2	6.2	6.8	6.2	6.4	6.0	5.3	5.0
Consumo de gas natural (miles de millones de metros cúbicos)	2,246.9	2,321.1	2,405.9	2,440.7	2,508.9	2,585.2	2,673.6	2,762.7	2,854.0	2,945.9
% de variación	2.9	3.3	3.7	1.4	2.8	3.0	3.4	3.3	3.3	3.2
Consumo de petróleo (millones de b/d)	69.0	70.5	73.1	73.6	74.4	75.5	77.1	79.2	81.4	83.9
% de variación	1.1	2.2	3.6	0.8	1.1	1.5	2.1	2.7	2.8	3.0

^a 60 países cubiertos por la Unidad de Servicios de EIU/ Fuente: The Economist Intelligence Unit

los, en particular en Asia.

El factor común en todos los análisis sobre el futuro de la industria es la importancia de Medio Oriente y de Arabia Saudita en particular. Los temas críticos en este debate son la situación real de las reservas de crudo de la región—que representa dos terceras partes del total global, según cifras oficiales—y la capacidad de los principales productores de aumentar su producción en el margen requerido para satisfacer la creciente demanda.

De acuerdo con las tendencias actuales, los productores de petróleo de Medio Oriente y del norte de Africa parecen en realidad capaces de suministrar los 3 o 4 millones de barriles diarios (b/d) de crudo que la Agencia Internacional de Energía (AIE) espera que se produzcan en la región en 2010. Esto se debe sobre todo a la manera en que Arabia Saudita reaccionó ante el alza repentina de la demanda de crudo, lanzando un programa intensivo de inversiones en yacimientos. Sin embargo, hay menos confianza en la capacidad de la región para seguir suministrando los incrementos anuales netos de aproximadamente un millón de b/d de crudo durante los 20 años siguientes.

Incluso si el análisis de los más destacados teóricos del petróleo resultara demasiado alarmista, hay sólidas razones para preguntarse si Arabia Saudita puede mantener una producción de 15 millones b/d o más; además, la posibilidad de que otros países de la región con ricas reservas—en particular Irán e Irak—tansen la situación, provoca incertidumbre.

El regreso del carbón

Aunque considerada por muchos como fuente de energía sucia, poco económica y anticuada, el carbón sigue siendo un elemento esencial en la mezcla global de energía; representa casi 27% del consumo de energía primaria del mundo, comparado con 37% del petróleo y 24% del gas natural. Se espera que la proporción de carbón en la energía global se incremente en términos relativos, debido a su creciente competitividad de precio ante el petróleo y el gas. El futuro del carbón parece sólido en la ecuación global de energía, en particular en los países no productores de petróleo del mundo en desarrollo; el abasto está asegurado y bien distribuido geográficamente. Suponiendo niveles constantes de consumo y ningún nuevo descubrimiento, las reservas de carbón durarán mucho más de 200 años, excediendo con amplitud previsiones similares para otros combustibles fósiles. El reto más grande para el carbón como energético se presentará en el mundo desarrollado, donde las altas emisiones de CO₂ son un factor en su contra.

La comercialización del gas natural se triplicará

EIU estima que el consumo anual global de gas natural se elevará 3.3% entre 2007 y 2011; la tasa de crecimiento más rápida se presentará en Asia y Australasia (excepto Japón). Esta región representará 12% del consumo global de gas en 2005, Norteamérica 30% y Europa occidental 19%. La mayor parte del gas que llega a Asia se importa en forma de GNL.

Estados Unidos está encaminado a convertirse en un mercado cada vez más importante para el GNL de importación, pues la producción doméstica de gas natural y la canadiense se han estancado.

El atractivo nuclear

La nuclear representa cerca de 6% del consumo mundial de energía

primaria (casi el mismo porcentaje que la hidroelectricidad) y casi 15% de la capacidad total de generación de electricidad. Tiene grandes ventajas sobre los combustibles fósiles. Los gastos de operación son muy inferiores y no hay emisiones de dióxido de carbono. El incremento en los precios de petróleo y gas, y la creciente ansiedad por el cambio climático han propiciado un renovado interés por la opción nuclear en los países más importantes de la Unión Europea, Japón y Estados Unidos (que juntos representan alrededor de 70% de la capacidad nuclear del planeta).

Varios países en desarrollo contemplan la opción nuclear para satisfacer sus futuras necesidades de energía. De manera reciente, la Agencia Internacional de Energía Atómica modificó al alza su pronóstico, y prevé que para 2020 la capacidad

nuclear subirá a 427 gigavatios, de los 367 gigavatios actuales.

Asia, Australasia y la demanda de energía

Se calcula que el consumo global de electricidad por cabeza suba a un promedio anual de 3.4% entre 2007 y 2011, y que su tasa de crecimiento regional más alta se presente en Asia y Australasia.

Ante el fuerte crecimiento de la demanda que se pronostica, en particular en países en desarrollo y economías en transición, se requerirá mayor capacidad generadora, lo que pondrá a prueba la habilidad de las empresas energéticas para captar el capital suficiente. Si los cuellos de botella en la capacidad generadora presionan el abasto, los precios subirán y, tarde o temprano, la demanda se reprimirá, en especial en los países más pobres.

FUENTE: EIU

CONSUMO DE ENERGIA Equivalente a millones de toneladas de petróleo ^a	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Norteamérica	2,611	2,629	2,681	2,685	2,701	2,713	2,742	2,773	2,803	2,833
Japón	514	518	528	534	543	551	558	565	572	579
Europa Occidental	1,609	1,651	1,655	1,668	1,692	1,714	1,734	1,754	1,774	1,794
Economías en transición	1,034	1,069	1,109	1,137	1,174	1,215	1,257	1,301	1,346	1,390
Asia y Australasia (excepto Japón)	2,179	2,378	2,619	2,819	3,017	3,213	3,425	3,644	3,848	4,055
América Latina	518	529	548	574	604	634	664	696	729	764
Medio Oriente y Africa	317	337	350	364	381	402	425	452	482	511
Mundo	8,782	9,111	9,491	9,782	10,113	10,440	10,807	11,185	11,554	11,925

^a 60 países cubiertos por la Unidad de Servicios de EIU/ Fuente: The Economist Intelligence Unit

CONSUMO DE PETROLEO (B/D) ^a	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Norteamérica	21,844	22,241	23,025	22,953	22,573	22,328	22,327	22,467	22,648	22,891
Japón	5,408	5,501	5,353	5,298	5,279	5,286	5,310	5,371	5,438	5,522
Europa occidental	13,733	13,850	14,002	13,852	13,880	13,925	14,003	14,140	14,287	14,459
Economías en transición	4,085	4,182	4,344	4,449	4,519	4,602	4,715	4,854	5,018	5,192
Asia y Australasia (excepto Japón)	15,653	16,417	17,750	18,196	18,937	19,747	20,694	21,811	22,899	24,071
América Latina	5,066	5,043	5,214	5,389	5,581	5,799	6,042	6,316	6,614	6,943
Medio Oriente y Africa	3,226	3,288	3,405	3,511	3,664	3,827	4,025	4,258	4,516	4,780
Mundo	69,014	70,523	73,094	73,648	74,431	75,513	77,116	79,217	81,421	83,857

^a 60 países cubiertos por la Unidad de Servicios de EIU/ Fuente: The Economist Intelligence Unit

CONSUMO DE CARBON toneladas métricas	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Norteamérica	1,030	1,056	1,057	1,077	1,057	1,062	1,075	1,084	1,092	1,102
Japón	157	168	185	189	195	200	204	207	211	213
Europa occ.	525	533	535	540	549	557	562	564	566	566
Economías en transición	567	586	590	600	620	641	663	683	702	720
Asia y Australasia (excepto Japón)	2,106	2,457	2,736	3,013	3,371	3,688	4,033	4,381	4,711	5,042
Japón	43	46	46	49	52	55	59	62	65	68
América Latina	167	183	190	201	213	228	246	267	289	309
Medio Oriente y Africa	167	183	190	201	213	228	246	267	289	309
Mundo	4,595	5,029	5,339	5,669	6,057	6,432	6,841	7,249	7,635	8,020

^a 60 países cubiertos por la Unidad de Servicios de EIU/ Fuente: The Economist Intelligence Unit

CONSUMO DE GAS NATURAL	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Norteamérica	741.3	726.3	731.0	717.5	709.9	707.4	712.6	718.0	723.3	728.6
Japón	82.9	86.2	83.5	84.5	85.9	87.1	88.3	89.4	90.5	91.6
Europa occidental	423.4	446.2	463.2	475.8	491.4	508.7	524.9	541.3	558.1	575.3
Economías en transición	552.5	582.3	605.2	608.8	625.9	643.7	663.0	683.0	702.3	722.3
Asia y Australasia (excepto Japón)	232.6	251.9	275.9	298.8	323.2	348.8	376.6	404.1	433.4	460.6
América Latina	.8	131.0	143.1	148.7	159.1	169.4	180.2	190.9	202.2	213.9
Medio Oriente y Africa	87.4	97.1	103.9	106.6	113.4	120.0	128.0	136.0	144.2	153.5
Mundo	2,247	2,321	2,406	2,441	2,509	2,585	2,674	2,763	2,854	2,946

^a 60 países cubiertos por la Unidad de Servicios de EIU/ Fuente: The Economist Intelligence Unit

CONSUMO DE ELECTRICIDAD miles de mill. de kw	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Norteamérica	4152	4181	4239	4353	4450	4536	4627	4725	4825	4926
Japón	924	914	906	922	940	960	980	999	1017	1036
Europa occidental	2543	2602	2649	2700	2757	2817	2874	2931	2992	3052
Economías en transición	1246	1364	1402	1440	1485	1533	1583	1638	1692	1748
Asia y Australasia (excepto Japón)	3273	3623	4008	4404	4782	5170	5588	6036	6514	7018
América Latina	760	790	852	896	944	995	1048	1102	1160	1220
Medio Oriente y Africa	449	467	488	514	541	572	605	644	693	741
Mundo	13347	13941	14545	15228	15900	16583	17305	18075	18893	19741

^a 60 países cubiertos por la Unidad de Servicios de EIU/ Fuente: The Economist Intelligence Unit

CONSUMO DE ENERGIA equivalente a kg de petróleo por persona	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Norteamérica	8175	8151	8234	8170	8136	8099	8114	8130	8146	8160
Japón	4046	4073	4147	4190	4257	4320	4379	4437	4491	4547
Europa occidental	4107	4195	4187	4195	4234	4275	4311	4346	4383	4421
Economías en transición	3613	3751	3908	4022	4164	4318	4486	4663	4848	5025
Asia y Australasia (excepto Japón)	668	721	785	835	884	931	982	1035	1082	1128
América Latina	1293	1302	1330	1375	1429	1480	1532	1586	1641	1696
Medio Oriente y Africa	1167	1215	1240	1265	1297	1347	1402	1470	1540	1606
Mundo	1841	1891	1950	1991	2038	2084	2138	2194	2247	2298

^a 60 países cubiertos por la Unidad de Servicios de EIU/ Fuente: The Economist Intelligence Unit

