

PERSPECTIVAS EN EL MERCADO DEL ACERO



asimet

Julio 2014

PERSPECTIVAS EN EL MERCADO DEL ACERO

JULIO 2014



LA INDUSTRIA SIDERÚRGICA VIVE UN PROCESO DE FUERTES CAMBIOS TANTO A NIVEL NACIONAL COMO INTERNACIONAL

El acero es un metal fundamental para el desarrollo de los países. Su uso se extiende a todos los sectores de la economía, concentrándose en la construcción, la industria y la minería.

A partir del año 2000 –impulsado por las altas tasas de crecimiento del PIB y por la migración campo ciudad– China se ha convertido en uno de los actores clave en el mercado del acero¹. En el año 2013 la producción de acero crudo en China llegó a 779 millones de toneladas, equivalentes al 49% de la producción mundial. Por otra parte, el consumo llegó a 701 millones de toneladas, equivalentes al 47,3% del consumo mundial².

Este fenómeno responde a la definición del sector siderúrgico como estratégico para el gobierno chino. En el cuadro N°1 se observa el importante cambio en la estrategia de crecimiento del sector: en la década de los 80 y 90 la producción de acero en China creció a un ritmo similar al de la economía, mientras que a partir del año 2000 la producción comenzó a crecer a tasas cercanas al 20% anual.

Cuadro N°1: Crecimiento producción de acero en China

Años	1980-1990	1990-2000	2000-2010
Crecimiento anual	6%	7%	17%

Fuente: Worldsteel

El crecimiento de la producción China ha marcado el desarrollo de la industria siderúrgica en las últimas décadas, desplazando a los productores menores y afectando fuertemente los precios finales y de insumos.

Importancia del acero en Chile

Según la Asociación Latinoamericana del Acero (Alacero) el principal uso del acero en Latinoamérica se concentra especialmente en el sector de la construcción, con un 47% del total (gráfico N° 1)³.

En nuestro país el Instituto Chileno del Acero (ICHA)⁴ estima que un 48% del acero consumido se ocupa –como bien final– en el sector de la construcción, un 43% en la minería y sólo un 6% en la industria manufacturera (gráfico N° 2). Vale la pena destacar que esto corresponde al último eslabón de la cadena del acero, mientras que en los procesos intermedios la industria y el sector metalmeccánico participan muy activamente.

Gráfico N°1: Usos del acero en Latinoamérica

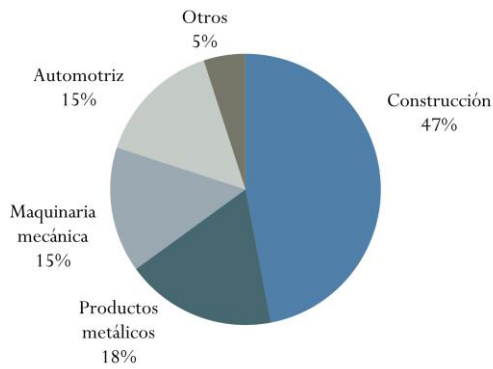
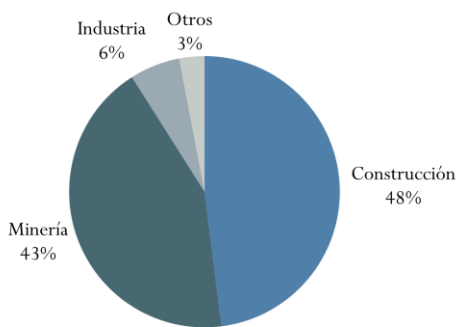


Gráfico N°2: Usos del acero en Chile



Fuente: Alacero e ICHA

El acero es una de las principales materias primas en la industria metalúrgica metalmeccánica. Según datos de la ENIA 2011, la materia prima representa un 76% de los costos de la industria metalúrgica metalmeccánica. Lo anterior sugiere la importancia de conocer los cambios que está viviendo el mercado del acero tanto a nivel nacional como mundial.

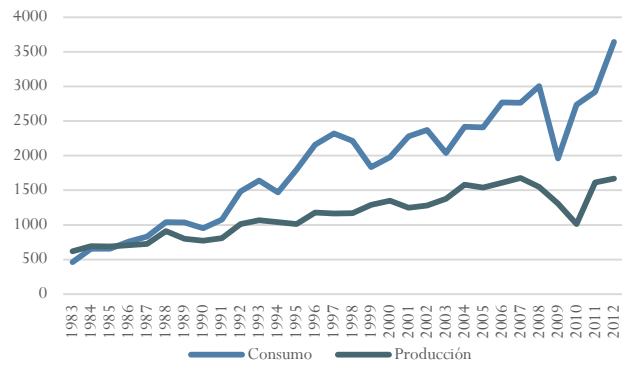
Producción y consumo de acero en Chile

El gráfico N°3 muestra la trayectoria de la producción y el consumo aparente de acero crudo en Chile desde 1983 hasta el 2012.

La crisis del 2008 disminuyó fuertemente la producción de acero. Además, el terremoto del 2010 dañó una de las plantas de CAP-Acero⁵.

Cuando la producción comenzaba a repuntar, el cierre de la línea de productos planos de CAP (ver recuadro “El cierre de Huachipato”) disminuyó en un 20% la producción nacional de acero en el 2013.

Gráfico N°3: Producción y consumo aparente de acero crudo en Chile (miles de T)



Fuente: Worldsteel

A diferencia de la producción, el consumo de acero ha seguido una trayectoria creciente en las últimas décadas. Tras la fuerte caída producida por la crisis del 2008, el consumo retomó el crecimiento de manera acelerada, influenciado por las necesidades de la reconstrucción y el fuerte crecimiento económico.

En el cuadro N°2 se observa cómo ha disminuido la proporción de la producción sobre el consumo de acero en Chile, desde un 81% en 1990 a un 46% en el 2012.

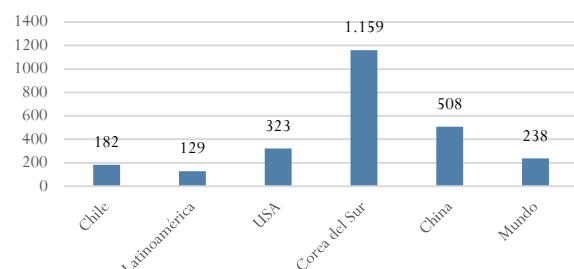
Cuadro N°2: Producción y consumo aparente de acero en Chile (miles de T)

Acero en Chile (miles T)	1990	2012
Producción	772	1.671
Consumo	952	3.644
Producción/Consumo	81%	46%

Fuente: Worldsteel

El consumo per cápita de productos de acero terminados en Chile fue de 182 kilos el año 2012³. Como muestra el gráfico N°4, esta cifra está por sobre el promedio de Latinoamérica, aunque lejos del promedio mundial y de otros países en desarrollo. La cifra sugiere que aún existe potencial de crecimiento en el mercado del acero en Chile.

Gráfico N°4: Consumo per cápita de acero en Chile* (K/pc anual)



Fuente: América Latina en cifras, Alacero. *Consumo de productos terminados

El cierre de Huachipato

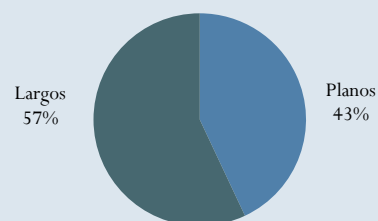
La industria nacional del acero enfrentó en las últimas décadas un complejo escenario externo. A pesar de los altos costos de las materias primas –insumos en la producción de acero– la oferta siderúrgica mundial creció aceleradamente debido a la producción –subsidiada⁶– en China. Además, la lenta recuperación económica tras la crisis del 2008 mantiene una demanda internacional relativamente débil.

Estas dos razones, llevaron a que a mediados del 2013 CAP S.A determinara el cierre de uno de sus dos altos hornos para la producción de acero. La reestructuración significó la pérdida de casi 400 puestos de trabajo en la región con mayor tasa de desempleo del país. La decisión se enmarca dentro del giro estratégico de la compañía, el cual comprende el potenciamiento de la línea de productos largos y la eliminación de la producción de productos planos.

El enfoque en los productos largos –que representan un 57% del total del consumo de acero en Chile (ver gráfico N°4)– se explica por el mayor valor agregado que puede entregar la compañía en estos productos. La ventaja geográfica permite entregar respuestas más rápidas y disminuir inventarios a industrias como la construcción y minería.

Además, muchos de los productos largos deben cumplir con normas chilenas específicas debido al carácter sísmico de nuestro país. Esto limita la oferta de fierros para la construcción disponibles para la importación, favoreciendo la producción local.

Gráfico N°4: Consumo aparente según tipo de acero, Chile

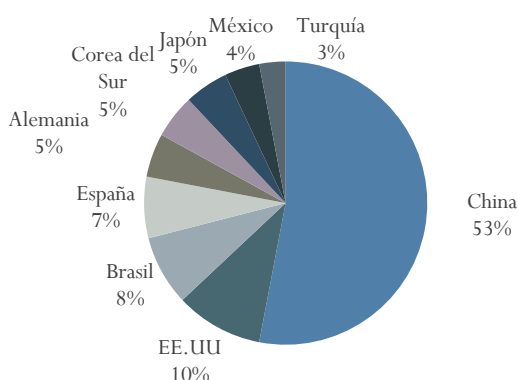


Fuente: CAP-Acero

El aumento sostenido en el consumo de acero en Chile y el estancamiento en sus niveles de producción desde el 2000, han obligado al país a importar acero desde el exterior.

En el gráfico N°5 se observa que China es el principal proveedor de acero en nuestro país, con más del 50% del total del valor CIF de las importaciones. Le siguen Estados Unidos, Brasil y España con participaciones cercanas al 10% cada uno.

Gráfico N°5: Origen de las importaciones de acero en Chile (2013)



Fuente: Aduanas Chile

La evidencia muestra que la brecha entre producción y consumo nacional fue llenada principalmente por los envíos de acero desde China.

Perspectivas de los mercados mundiales

El mercado mundial del acero se encuentra en plena transformación a nivel regional y global. Diversos shocks macroeconómicos afectan su demanda y producción, aumentando la incertidumbre respecto de sus precios.

La demanda mundial de acero

A principio del año las expectativas de crecimiento para las economías avanzadas eran altas –mayores al 2%– pero el Fondo Monetario Internacional ha corregido estas expectativas a la baja, situando el crecimiento de las economías avanzadas en un 1,5% para el 2014.

Las proyecciones para el 2015 se mantienen en 2,5%, con una recuperación importante del sector construcción. Por otro lado se espera un enfriamiento del dinamismo de la economía China en 2014 y 2015. En definitiva, hoy día se observa una demanda levemente deprimida que se espera reactivar moderadamente el 2015.

La oferta mundial del acero

Las altas expectativas de crecimiento que existían a principios de año, impulsaron la producción del primer semestre de 2014. Por otra parte, los precios de los principales insumos en la producción del acero han disminuido, lo que aumentará los márgenes de la industria. Esto beneficia en mayor grado a los productores chinos debido a la modernidad y tamaño de sus plantas. Específicamente, una caída de un 10% en el precio internacional del hierro y del carbón lleva a una disminución del 5,7% de los costos de producción en China y solo de un 4,1% en Europa⁷, lo que aumentará la proporción de exportaciones provenientes de China.

Por otro lado, Ucrania –uno de los cinco mayores exportadores de acero en el mundo²– ha visto afectada su producción por el conflicto con Rusia que estalló en febrero de este año. Específicamente, su producción en el primer semestre cayó más del 7%. A esto se suman las mayores restricciones ambientales en China–mayor exportador mundial– que podrían contraer la oferta.

En definitiva, la oferta mundial de acero debiera crecer a tasas más bajas que años anteriores. Sin embargo, las definiciones que tome China en materia económica generan incertidumbre respecto del nivel de producción (ver recuadro: “El rol de China”).

En cuanto al mercado nacional del acero, la demanda se ha visto fuertemente afectada debido a las bajas perspectivas de crecimiento y la postergación de proyectos de inversión. La disminución en la estimación del Banco Central para el crecimiento chileno, desde un 4,25% a un 3%, es un importante indicador de la disminución en la demanda actual y en el corto plazo.

El rol de China

Es indudable que la entrada de China ha generado un cambio estructural en el mercado mundial del acero. Sin embargo, es difícil argumentar que estos cambios obedezcan a razones de mercado.

La elección del sector siderúrgico como estratégico para el gobierno chino, ha derivado en una serie de regalías para las empresas –en su mayoría estatales– del sector. Según la asociación latinoamericana del acero (Alacero) existen una serie de medidas de apoyo específicas para la industria siderúrgica china. Entre ellas están los aportes financieros directos, entrega de tierras, exención de impuestos y créditos subsidiados.

Frente a esta realidad, una serie de países han denunciado a China ante la OMC por dumping y subsidios⁹ específicos que debilitan las industrias locales. En cuanto a medidas antidumping, China tiene más de 140 acusaciones en comercio de hierro, acero y sus derivados; las cuales representan un 23% del total de las acusaciones⁸.

Entre los países latinoamericanos, Argentina, Brasil, Colombia, México y Perú; tienen actualmente investigaciones en proceso y sentencias definitivas –ya sea internas o ante la OMC– por casos de subsidios y/o dumping, mientras en Chile no existen procesos ni sentencias activas.

Por último, existe una preocupación en el sector respecto de cómo los productos importados desde China cumplen las mismas normas que los productos fabricados en Chile, de manera de asegurar una competencia justa entre los productores.

Considerando las perspectivas en los mercados globales y locales, se realizó una estimación sobre el precio del acero (ver recuadro: “Pronósticos del precio del acero”). Sin embargo, la incertidumbre respecto de las políticas que siga China invita a la precaución respecto de las predicciones en este mercado.

Pronósticos del precio del acero

F&K Consultores realizó un modelo de predicción del precio del acero basado en las expectativas de crecimiento de los principales países exportadores de acero, los principales consumidores, las expectativas de tipo de cambio y los precios esperados para los principales insumos.

La predicción se hizo para el precio del *hot rolled coil* (HRC) en Latinoamérica. En el cuadro N° 3 se muestran estimaciones para el precio del HRC en el corto plazo. En la primera columna se muestra el precio estimado por Consensus para Asia. En la segunda columna se muestran los resultados del modelo de predicción estimado por F&K Consultores para Latinoamérica.

En general se observa una leve tendencia al alza que deriva en precios entre 0% y 1% mayores hasta diciembre de este año y entre 2,1% y 6,2% mayores para junio del próximo año.

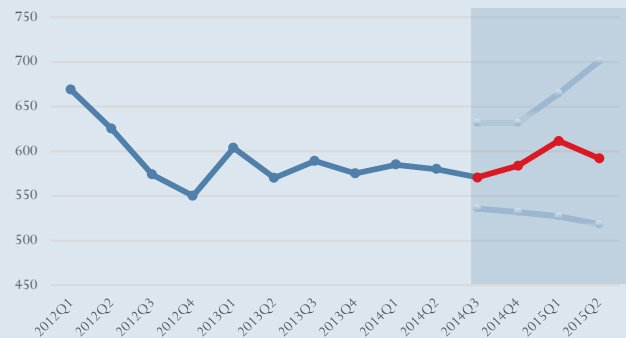
Cuadro N°3: Perspectivas del precio del acero (US\$/T)

	Consensus (HRC Asia)	F&K (HRC Latam)	Rango porcentual
Precio actual	587,7	580	
Dic-14	591,1	583,9	0%-1%
Jun-15	624,1	592,1	2,1%-6,2%

Fuente: elaboración propia

En el gráfico N°6 se observa la trayectoria histórica y las perspectivas del precio del HRC en Latinoamérica. Las cotas superior e inferior corresponden a las estimaciones mínimas y máximas usando como referencia otras predicciones del precio del acero. La figura muestra que se espera un precio estable y levemente al alza para junio del 2015.

Gráfico N°6: Estimación del precio del HRC



Fuente: Elaboración propia

Una alternativa para analizar el comportamiento de los precios es observar las expectativas del mercado reflejadas en los contratos futuros. Actualmente, los futuros del HRC en Asia muestran una leve tendencia al alza.

Además, la tasa de interés de los bonos del tesoro americano ha bajado sostenidamente desde antes de la crisis de 2008, reflejando que el costo de oportunidad de comprar acero y almacenarlo ha caído. Por otra parte, el spread corporativo de alta calidad ha alcanzado un mínimo desde la crisis financiera y se espera que disminuya aún más durante el 2015, mostrando una menor percepción de riesgo financiero. Finalmente, la relación entre los envíos de acero y los balances de inventario de las compañías alcanzaron un mínimo cercano a 0 en enero del 2014, reflejando que existen holguras en la capacidad de almacenamiento y, por lo tanto, menores costos de acumular acero.

Estas razones sugieren que la tendencia alcista en los futuros se debiera reflejar en un alza de los precios spot en el mediano plazo.

Notas y referencias

1. “Mercado del hierro y del acero” Daniela Rojas, Cochilco diciembre 2013.
2. “Steel statistical yearbook” Worldsteel.
3. “América Latina en cifras” Alacero 2013
4. “Composición red del acero” ICHA 2012
5. Memoria Cap-Acero 2013
- 6.1 Perverse advantage, The Economist abril 2013. <http://www.economist.com/news/finance-and-economics/21576680-new-book-lays-out-scale-chinas-industrial-subsidies-perverse-advantage>
- 6.2 Subsidies to Chinese Industry. C. Haley, T. Haley. 2013
7. Macquarie Research, Commodities Compendium , mayo 2014
8. Alacero, Presentación en seminario SOFOFA “Manufactura y competitividad: Cómo lograr el despegue del sector”
9. Estadísticas Organización Mundial de Comercio <http://i-tip.wto.org/>