

Análisis Sobre El Mercado Energético Mundial

Del 20 al 27 de junio de 2008

Por Hernán F. Pacheco

Índice:

<u>Análisis I</u> : ¿China subió verdaderamente los precios de los combustibles y la electricidad? El arte de modificar números	3
<u>Análisis II</u> : Las siderúrgicas chinas pagarán 96,5% más por el mineral de hierro ✓ <i>Disputa antitrust de BHP debe enfocarse en la minería</i>	7 12
<u>Análisis III</u> : Cambio de estrategia de los steelmakers, inversión en minas ✓ <i>Quadrilátero Ferrífero, en el nuevo ciclo del acero en territorio mineiro</i>	13 15
<u>Enfoque</u> : Los límites de la producción de aluminio	17
<u>Precios</u> : Incrementos en el gas natural de Estados Unidos	19
Commodities	20

Análisis I: ¿China subió verdaderamente los precios de los combustibles y la electricidad? El arte de modificar números



China, el segundo consumidor mundial de petróleo, anunció un incremento cercano al 18% en los precios minoristas de la gasolina y el diesel. La medida, que podría deprimir la demanda de combustible en la economía de más rápido crecimiento del planeta, provocó una reducción en la cotización mundial del crudo de más de 4 dólares. Éste es el primer recorte que aplica China en los últimos ocho meses. Los analistas pronostican que podría provocar presiones inflacionarias. "Esto genera inflación, pero aporta alivio a la presión inflacionaria en otra parte del mundo, dijo el jefe de global commodities research de Merrill Lynch.

Para Financial Times¹, "China todavía puede utilizar menos de la mitad de cantidad de petróleo que Estados Unidos, pero es el país más importante del mundo en términos de crecimiento de la demanda, un ingrediente clave en el reciente aumento de los precios del petróleo". Los analistas esperan que la demanda petrolera china aumente 5-10% este año. Muchas de las centrales eléctricas que confían en el petróleo fueron cerradas debido a los altos precios. Mientras China confía principalmente en la energía producida con carbón e hidroelectricidad para la generación eléctrica, las centrales a fuel-oil son importantes en el sudeste de China².

Menos del 60% del aumento de la tarifa de energía anunciada en los últimos días será filtrada por algunos generadores de energía, que los analistas llamaron insuficiente, diciendo que más aumentos son necesarios.³ China anunció que incrementaría las tarifas de electricidad en 0,025 yuanes por kilowatt/hora o cerca del 4,7% por regla general para el 1 de julio, pero las tarifas para los sectores residenciales, agrícolas y químicos/fertilizantes y las regiones afectadas por el terremoto del 12 de mayo estarían exentas de la subida. "La subida de las tarifas en la red para generadores fue determinada en las regiones de Beijing, Tianjin y Hebei, en alrededor de 0,014 yuanes", dijo un ejecutivo de una empresa de generación. El aumento es insuficiente para cubrir los costos crecientes del carbón.

Muchas centrales eléctricas funcionaron con bajas reservas de carbón en los últimos trimestres porque estaban poco dispuestos o económicamente incapaces de almacenar suficiente combustible, sobre todo después de las medidas drásticas sobre las minas de carbón pequeñas e inseguras. El día 22 de junio, las reservas de carbón de las centrales eléctricas en la región Beijing -Tianjin-Tangshan, donde la mayoría de los acontecimientos Olímpicos deben ser realizados, con un estado de 830,000 toneladas, suficiente para la generación de cuatro días. Alrededor del 80% de la producción de energía china es producida con carbón.

¹ Financial Times, "China fuel price rise is no quick fix", (20/6)

² Sydney Morning Herald, "World oil price falls as China cuts fuel subsidies", (21/6)

³ Reuters India, "China power rate hike unable to cover costs", (25/6)

"El aumento de la tarifa de energía es probablemente un alivio oportuno, porque las centrales eléctricas necesitan *working funds* para comprar carbón y asegurar el suministro de energía en el verano y para los Juegos Olímpicos", dijo Shanghai Securities News. "El gobierno incrementará probablemente las tarifas de energía otra vez después de las Olimpiadas", dijo una fuente oficial. "La mayor parte de las firmas generadoras de energía todavía tendría incluso pérdidas si el aumento reciente fuera duplicado a 0,05 yuanes por kilowatt/hora", sostiene un análisis de Guangfa Securities.

Cualquier cambio en la política en los países que subvencionan es especialmente importante. Los analistas creen que, a largo plazo, las decisiones del gobierno de permitir que los precios de los combustibles reflejen las condiciones del mercado va a reducir la demanda -incluso en China- y, por tanto, también en última instancia el precio internacional del petróleo. Esto también provocará la reducción de la cantidad de dióxido de carbono emitido a la atmósfera.

El gobierno también prometió subvencionar a los grupos vulnerables. Esto costará al gobierno 19.8 mil millones de yuanes adicionales en subvenciones, con 12 mil millones de yuanes que van a la pesca, silvicultura, el transporte público y sector de taxi y 7,8 mil millones de yuanes dados a los agricultores.

Un aumento del 10% de los precios del diesel debería incrementar el índice de precios al consumidor (CPI) hacia 0,4 puntos porcentuales, dijo Frank Gong, economista de JP Morgan, mientras el aumento de la electricidad se espera que influya en el CPI alrededor de 0,3-0,5 puntos porcentuales. Yi Xianrong, investigador con el Institute of Finance and Banking, dijo que añadiendo inflación, es un movimiento racional que el gobierno necesitaba para equilibrar las presiones del mercado⁴.

El National Development and Reform Commission argumentó la repentina alza del precio por el creciente abismo entre los bajos precios, mantenidos artificialmente, y el costo cada vez mayor del crudo en el mercado internacional.

El control de los precios del petróleo protege a los consumidores chinos del vertiginoso aumento del precio del barril. Afecta a las empresas petroleras, sí, pero el Estado chino acude siempre en su ayuda. Las mayores petroleras de China, PetroChina y Sinopec están obligadas a vender a niveles con frecuencia no rentables, establecidos por el Estado y sólo consiguen subsidios ad-hoc para ayudar a equilibrar sus libros contables. Muchas refinerías no obtenían beneficios, porque no podían trasladar el aumento de precios a los clientes y habían paralizado la producción. En las gasolineras había escasez y se producían cola.

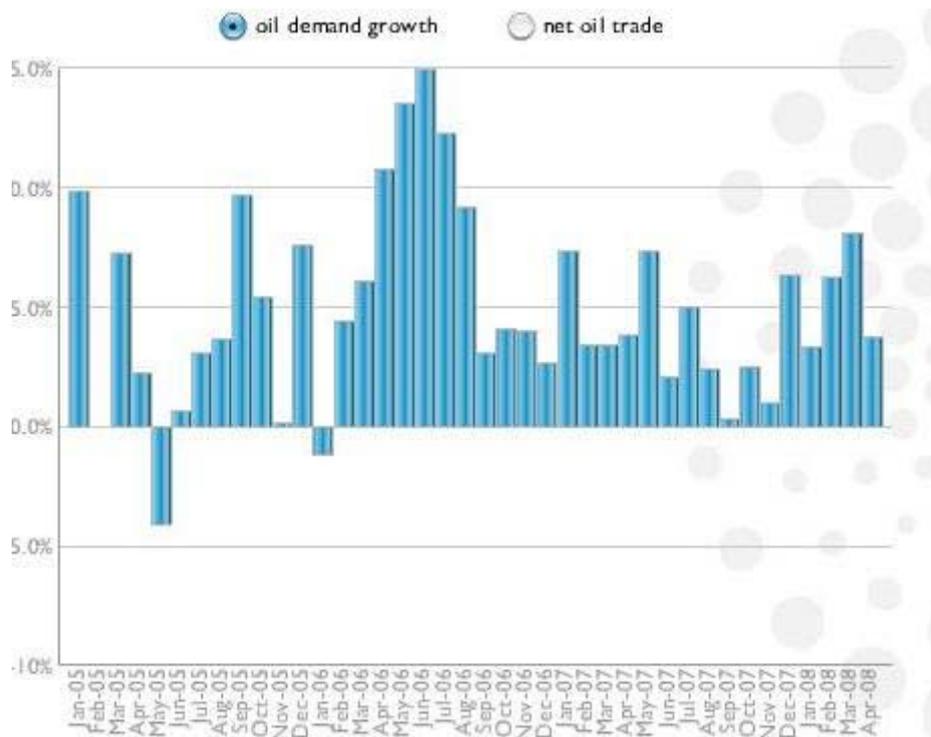
Las alzas de los precios atizarán aún más la inflación, de por sí elevada, de 7,7 por ciento interanual en mayo, admitió Zhou Dadi, subdirector del China Energy Research Society⁵. Los costos de producción para las industrias y empresas que no reciben subvenciones del gobierno inevitablemente subirán, y tendrán que aumentar los precios de sus productos, con el impacto sobre el CPI.

El flujo se está desacelerando ante los altos precios de los alimentos, el combustible y de una serie de otras materias primas dentro de China, lo que está generando un alza en el valor de sus exportaciones. Además, esto podría significar menores márgenes de ganancias para un amplio sector de Corporate America, que por años ha recurrido a China para reducir los costos, y está comenzando a generar una cacería global en busca de la próxima fábrica mundial de productos con un valor reducido. A medida que la economía china, de rápido crecimiento, ingiere una mayor parte de los recursos mundiales, acelerando la inflación, su máxima exportadora está comenzando a ahogarse por los altos precios.

⁴ Asia Times Online, "China fuel hike shakes up markets", (20/6)

⁵ China Daily, "China raises prices of oil, electricity", (20/6)

China Aluminum, el mayor productor de aluminio de China y que cotiza en la bolsa de Shanghai y Hong Kong, anunció inmediatamente que debería incrementar los precios este año al mismo tiempo de la subida de los precios de la electricidad, apoyando el punto de vista de los analistas que el aumento de los precios de los combustibles es una objetivo de Beijing para controlar el CPI por debajo del 4,8% para todo el año, casi una "misión imposible".



Los expertos se muestran optimistas dados el potencial del mercado automovilístico chino, en el que hay 50 autos por cada mil habitantes, por debajo de la media mundial de 120 coches por cada mil habitantes. Se espera, sin embargo, que caigan las ventas de los automóviles de bajo costo a favor de los vehículos con menor gasto de combustible.

Klaus Paur, director regional de la firma de estudios de mercado TNS China, señaló que "puede que el aumento en los precios de la gasolina desanime a algunos compradores potenciales, pero tendrá un impacto bajo en las ventas de turismos a corto plazo". "No vemos un impacto alto porque el ligero costo adicional de 3 a 5 yuanes diarios (de 0,28 a 0,46 euros, de 0,4 a 0,7 dólares) es aceptable para la mayoría de los consumidores", señaló Zhang Xin, analista de Guotai Jun'an Securities.

Los expertos, además, cuentan con el factor psicológico, ya que, según señala Paur, "el mercado aún está impulsado por los primeros compradores y para ellos, la adquisición de un auto es la demostración del éxito económico. La gente no se contentará sólo por el actual aumento de los precios de la gasolina".

"El índice de crecimiento del mercado de autos de pasajeros este año será del 15%, por debajo del promedio del 20% de años recientes", dijo Xu Changming, analista de autos de

State Information Center⁶. Jia Xinguang, analista independiente de automóviles con sede en Beijing, convino que el aumento en los precios del petróleo no influiría demasiado en las ventas totales de autos de pasajeros. Sin embargo, dijo que la estructura de ventas cambiará y los clientes se inclinarán a comprar autos más pequeños de bajo consumo de gasolina. *"Esta será una oportunidad para los mini-coches, sobre todo los producidos localmente, que experimentaron una disminución de las ventas en los últimos años"*, dijo Jia.

El gobierno central prometió subsidios para los usuarios más vulnerables, incluyendo agricultores y pescadores, que apuntalarían su consumo. Los economistas dicen que esta es una mejor forma de gastar dinero del gobierno que entregarle efectivo a las refinadoras. *"Los bajos precios benefician a todos, incluyendo a los ricos que pueden permitirse altos precios"*, dijo el Banco Mundial en un reporte divulgado antes del incremento, defendiendo un rápido incremento para apoyar políticas de eficiencia energética.

"Las tarifas internacionales de crudo dependen en gran parte de la política de precios de China porque representa un 40% del aumento del consumo global", según el banco de inversiones China International Capital Corporation. *"Una reforma del sistema de precios sería beneficioso no sólo para China sino para el mundo entero"*, añade la entidad. Según una simulación de este banco, si Pekín permitiera un aumento de los precios de los productos petrolíferos en 50% con el fin de igualar los beneficios brutos de las petroleras con los niveles internacionales, el barril de crudo caería a los 110 dólares de aquí a finales de año y se situaría en 90 dólares a finales de 2009. Sin embargo, el mantenimiento del control de los precios en China elevará el precio del barril a los 200 dólares, según el mismo estudio.

El director general de TX Investment Consulting, Lin Yixiang, denuncia también que este sistema conduce al *"despilfarro de los recursos, al caos del mercado, a la corrupción y a pérdidas de los productores"*. *"Además, esto agrava la penuria y la inflación, (...) favorece a los ricos, desfavorece a los menos privilegiados y pone en peligro la armonía social"* que tanto preconiza el poder chino, según Lin⁷.

Sin embargo, el gobierno no parece querer abandonar esta política de control con el argumento de pretender, precisamente, luchar contra la inflación, gran preocupación de la población, y en favor del armonía social. *"El control de los precios del petróleo es crucial en este momento porque el gobierno quiere moderar la inflación"*, asegura Li Yucheng. *"Hace falta acabar con este control, pero no es factible en este momento dado los problemas que hay para estabilizar la economía"*, añade.

⁶ China Daily, *"Small car sales can rise with fuel price"*, (25/6)

⁷ The Economic Times, *"China's cheap fuel underpins global oil price spike"*, (19/6)

Análisis II: Las siderúrgicas chinas pagarán 96,5% más por el mineral de hierro

Nuevo freno para enfriar la economía china, y un peligro para la inflación mundial. Tras el incremento de los precios oficiales de los combustibles, el mayor fabricante de acero chino, Baosteel acordó un alza de precio de 79,88 por ciento para el mineral de hierro de grano fino de Pilbara y Yandicoogina, y una subida del 96,5 por ciento para el mineral en pedazos de Pilbara para el año de contrato que empieza el primero de abril (periodo 2008-09). Este año es la primera vez que los mineros no aceptaron un cambio de porcentaje standard en los precios del mineral de hierro, abriendo la puerta a cálculos diferenciales por la calidad y la región⁸. Esto podría cambiar el tenor de las conversaciones de los precios a término, en los cuales los mills y las mineras aceptaron cualquier acuerdo que sea alcanzado primero⁹. Las negociaciones suelen ser inhabitualmente largas y difíciles. Plantean el decorado para riñas políticas todavía más duras. Los precios del mineral de hierro comenzaron a moverse durante 2004, después de más de dos décadas de comercio en una banda entre 0,22 dólares y 0,40 dólares por unidad de tonelada métrica (mtu).

The Wall Street Journal¹⁰ afirma que para los steelmakers, las noticias no son buenas, aunque no fueran completamente inesperadas. Hay sólo tres grandes empresas mineras. La docena de fabricantes de acero afrontan más competencia y así tienen poco apalancamiento sobre los precios.

El conglomerado chino va a pagar 144,66 dólares por la tonelada del mineral de hierro fino tipo Pilbara en el año que se inició el primero de abril. Este incremento fue firmado con el gigante minero anglo-australiano Rio Tinto¹¹. Esto refleja la fuerte demanda de mineral de hierro en los mercados mundiales, y pondrá a tono los precios en mercados internos para los steelmakers sin minas cautivas. El sistema anual de precios mostró ser demasiado inflexible con la rápida expansión de la capacidad china, lo que hizo que los precios del mineral de hierro spot y las tasas de fletes subieran mucho en los últimos años. En China, el consumidor es a menudo el gobierno que multiplica las inversiones en infraestructuras que utilizan mucho hierro como los trenes y el metro en unas setenta grandes ciudades.

Financial Times hizo pública una información según la cual Rio Tinto y BHP Billiton, que responden por la mitad del mineral de hierro que se vende en Asia, presionaron a sus clientes chinos para que aceptasen la subida de precio o asumiesen el riesgo de que se interrumpieran los suministros desde Australia. Las dos mineras señalaron a sus clientes que algunos de sus contratos anuales expiraban en los últimos días de junio, y que ellos cortarían los suministros conforme a las antiguas condiciones de los contratos. Les aseguraron que el mineral sería vendido en su lugar en el mercado de contado, donde los precios son mayores.

⁸ Shanghai Daily, "Shock and ore for Baosteel", (26/6)

⁹ Reuters US, "Japan steelmakers' costs may jump, bigger rises loom", (25/6)

¹⁰ The Wall Street Journal, "Rio Tinto and BHP Push The Cost of Iron Ore Higher", (24/6)

¹¹ Financial Times, "Iron steps closer to spot market", (24/6)

La industria del acero podría transferir a los consumidores el encarecimiento de su producción, según varios analistas. Este incremento supera el aumento récord anterior, fechado en 2005, cuando el precio del hierro subió para Baosteel un 71,5%, y dejó muy lejos el 9,5% del año pasado. No obstante, éste no fue ni será el único contrato que encarece fuertemente para el sector del acero. BHP Billiton aún debe anunciar sus acuerdos firmados para 2008-2009, aunque la brasileña Vale ya confirmó que sus subidas rondarán entre el 65% y el 71%.

Sin embargo, la diferencia del encarecimiento entre el hierro brasileño y el australiano no fue un problema para Baosteel. *"Para mantener el sistema de precios tradicional y la normalidad del mercado con la cooperación entre sectores, Baosteel acordó con Río Tinto el valor del hierro para 2008 tras una negociación amistosa"*, dijo la empresa. No obstante, tanto BHP como Río Tinto buscan la forma de cambiar el sistema de negociación de precios actual por uno más sensible a la evolución de la oferta y la demanda. El mineral de hierro, componente esencial del acero, es uno de los tres productos estrella de la minera australiana, junto al cobre y al aluminio.

Yang Baofeng, analista de Orient Securities, dijo que el impacto de la subida del precio del mineral de hierro sobre las empresas de acero depende del grado de sus importaciones australianas de mineral. "El costo de producción de Baosteel, con el 60% de su hierro importado de Australia, aumentará en 70 yuanes por tonelada, o el 65%", dijo Yang¹². Pero Zhou Tao, analista de Sinolink Securities, dijo que la tercera minera australiana Fortescue Metals Group comenzó a suministrar el mineral de hierro a Baosteel, que esperan reforzar el poder de Baosteel en las negociaciones del mineral del año entrante.

Según un portavoz del grupo, esta diferencia refleja *"la solidez del mercado y la proximidad entre las zonas de producción de Río Tinto y su clientela"*. Efectivamente, la distancia relativamente corta entre las minas de Pilbara y China le permite a Baosteel reducir los costos de entrega en barco del mineral, sobre todo luego que los precios de transporte marítimo hayan alcanzado récords recientemente. Justamente esa situación dio a Río Tinto un mayor margen de maniobra para aumentar sus tarifas. El transporte de mineral de hierro a partir de Australia, comparativamente al realizado a partir de Brasil, cuesta cerca de 55 dólares menos la tonelada, según datos de Bloomberg. Las siderúrgicas chinas se opusieron inicialmente al pago del flete.

Mientras BHP afirmó que el acuerdo que obtuvo Río Tinto no garantizó el premio adecuado para el flete, subrayando que la empresa puede intentar un nuevo aumento de precio. *"Lo que está de hecho aconteciendo es que no estamos siendo pagados por nuestro producto el mismo precio que otros están recibiendo por un producto similar entregue a China...Andamos con una desventaja substancial en relación al precio"*, dijo Marcus Randolph, jefe ejecutivo, BHP Billiton. *"China puede decir que ya garantizó suministro de Río y de Vale y eso puede reducir la capacidad de BHP de conseguir un aumento"*, dijo el analista David Thurtell, de BNP Paribas¹³.

"BHP probablemente se comprometerá con Baosteel y aceptará el acuerdo con Río porque ambos lados deberán apuntar sus intereses a largo plazo", dijo Helen Lau, analista de Daiwa Securities Group con sede en Shanghai¹⁴. Aunque en China, trascendió que el gobierno y representantes de la industria siderúrgica están considerando un boicot a las importaciones de mineral de hierro vendido por BHP, por no aceptar los precios de Río Tinto.

¹² China Daily, "Steel prices to meet new ore cost", (25/6)

¹³ Globe and Mail, "BHP may seek iron ore price rise after Rio deal", (24/6)

¹⁴ Bloomberg, "China to Press BHP to Accept Rio Iron Ore Price, Official Says", (25/6)

Los rivales asiáticos de Baosteel, como la corporación japonesa Nippon Steel y la surcoreana Posco, han aumentado los precios de sus productos de acero para compensar el encarecimiento del hierro, y la acería china lo hará también a partir de agosto, después de contener el aumento durante las negociaciones con las mineras australianas. Las acerías japonesas se vieron perjudicadas por el acuerdo de precio entre Rio Tinto y China y no pueden aceptar esto, dijo Merrill Lynch¹⁵. “*Japón importa una proporción mayor del mineral de hierro que China, puede decidir no aceptar el settlement de China*”, dijo el banco de inversión en un research report.

Las conversaciones del año próximo no serán fáciles para las *steel mills* chinas, pues las mineras Aussie pueden procurar lanzar un índice de mineral de hierro para mejor reflejar los precios de los mercados y estrechar el espacio entre los precios de los contratos a largo plazo y los precios del mercado spot¹⁶. El gap sin precedentes entre los precios del mineral de hierro brasileño y australiano puede acelerar las conversaciones para establecer un nuevo sistema de precios del mineral hierro.

Atsushi Yamaguchi, un analista en UBS, dijo en una nota de investigación que las llamadas de los mineros para formar un *exchange* para negociar el mineral de hierro y el coking coal e introducir un sistema de precios similar al del cobre incrementaría la producción los precios del mineral de hierro y coking coal invitando a los fondos especulativos a ese mercado.

China se hará cada vez más dependiente del mineral de hierro importando en el futuro, a pesar del hecho que su propia producción de mineral de hierro aumentó rápidamente desde principios de siglo. Las importaciones mensuales crecieron a paso mucho más rápido y son ahora casi el doble de su producción propia¹⁷. Las importaciones chinas de mineral de hierro y derivados alcanzaron los 150 millones de toneladas en el primer cuatrimestre, un crecimiento del 15,1 por ciento respecto al mismo período de 2007. La Administración General de Aduanas informó que el valor total de las compras creció, sin embargo, más de un 110 por ciento y alcanzó los 19.870 millones de dólares (12.630 millones de euros). De hecho, el precio medio de la tonelada se situó de 129,50 dólares, un nuevo récord en la cotización de este material, que se pagó un 80 por ciento más caro que en 2007.

Australia, India y Brasil mantienen su posición como principales abastecedores de China, acumulando el 83 por ciento del total. Así, entre enero y abril China importó 56,18 millones de toneladas de Australia (10,3 por ciento más), 38,23 millones de toneladas de India (19 por ciento más) y 33,07 millones de toneladas de Brasil, lo que supone un crecimiento del 8,6 por ciento.

Las acerías chinas aceptaron consecutivas subidas de precio durante los últimos seis años debido al enorme crecimiento de su demanda. China importó 1.340 millones de toneladas de mineral de hierro entre 2003 y 2007, un 42 por ciento del total mundial durante ese lustro. La producción anual de acero crudo en China se duplicó desde 220 millones de toneladas en 2003 hasta 490 millones el año pasado.

¹⁵ Market Watch, “*Merrill Lynch says Japan may reject iron ore price deal*”, (26/6)

¹⁶ Resource Investors, “*Iron Ore Deal Could Signal Consolidation Ahead for Chinese Steel Mills*”, (25/6)

¹⁷ Mineweb, “*China more dependent on iron ore imports in future*”, (23/6)

Iron Ore Imports By Major Listed Steel Makers

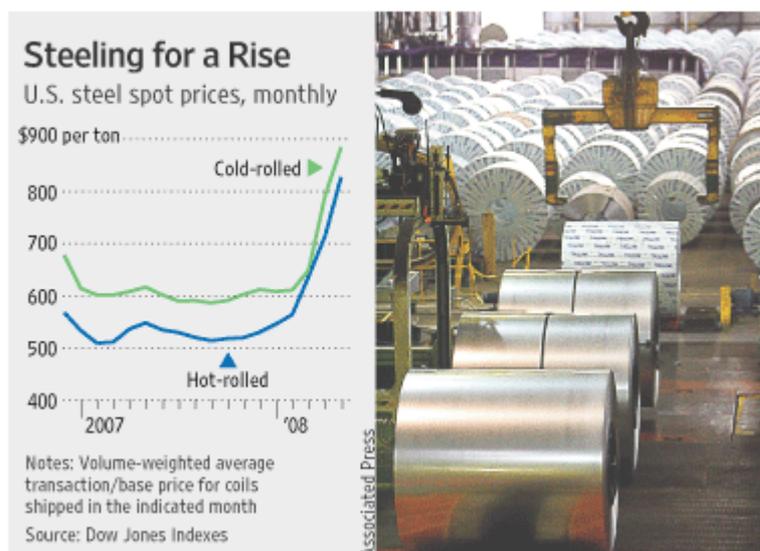
	Booshan Iron & Steel	An'gang Steel	Ma'anshan Iron & Steel	Wuhan Iron & Steel	Chongqing Iron & Steel
Rating	neutral	outperform	underperform	outperform	outperform
Import ratio (%)	100	20	80	70-80	50
From Australia (%)	60	50	50	50	50
Earnings affected, assuming an 85-percent rise in Australian ore prices					
2008 (%)	10	1	21	5	14
2009 (%)	12	2	27	6	22

Source: BOC International

El aumento de los costos de producción, incluyendo la subida del mineral de hierro, el coque, el petróleo crudo y los precios de la electricidad presionarán a las acerías domésticas, en particular en pequeñas operaciones, y resultarán en una más rápida división de *small mills*, que facilitarán la consolidación de la industria.

China importó 1,34 mil millones de toneladas de mineral de hierro entre 2003 y 2007, el 42% de los envíos totales mundiales en cinco años. La producción de acero crudo del país es de más de 490 millones de toneladas en 2007, de las 220 millones de toneladas en 2003¹⁸. China puede aumentar las importaciones de mineral de hierro en el 14 por ciento a 435 millones de toneladas este año, China Metallurgical Mining Enterprise Association dijo en abril. La nación puede aumentar la producción de acero tanto como 10%, predijo China Iron & Steel Association¹⁹.

Es una apuesta bastante segura que de considerarse los chinos gustarían de poner la mano sobre el 50% del margen operacional de los productores de mineral de hierro y quisieran bajar los precios. La respuesta es que intentarán comprar el mineral cuando todavía está en el suelo. Sinosteel lanzó una oferta hostil sobre el australiano Midwest. Baosteel debería comprar rápidamente acciones de su socio australiano Fortescue.



¹⁸ News.Xinhuanet, "China's Baosteel agrees with Rio Tinto on iron ore price increase", (24/6)

¹⁹ Bloomberg, "Rio Gets at Least 80% More for Iron Ore From Baosteel", (23/6)

Mientras tanto, Australia decidirá dentro de tres meses si sería de su interés permitir al Sinosteel aumentar su participación en el minero australiano de mineral de hierro Murchison Metals Ltd²⁰. El Australia's Foreign Investment Review Board anunció que Sinosteel está excluido durante 90 días de comprar un "substantial shareholding" de la minera del estado del Occidente australiano²¹.

"El hecho de tomar el control de ambas empresas (Midwest y Murchison Metals) puede permitir a Sinosteel apresurarse en la construcción de minas y de puertos para exportar a China. El gobierno australiano está cada vez más preocupado porque las empresas chinas compran demasiados activos", dijo el analista John Veldhuizen²². *"El gobierno está preocupado porque entonces básicamente podrían conseguir el control entero de la cadena de suministro directamente de la puerta de la mina al puerto",* dijo Veldhuizen, analista de BBY Ltd.

De repente, las inversiones chinas en Australia se convirtieron en una peligrosa luz roja de intersección entre negocios y políticas. Ven una parada completa antes de proceder con prudencia y esperan una inminente colisión. El problema con la ambición de Sinosteel por Murchison es que su propiedad entregaría al estado chino el control absoluto de los proyectos más importantes de mineral de hierro de WA. Lo que quiere decir que China Inc controlaría dos minas claves de mineral de hierro y los trenes y los puertos que canalizarían a los clientes de Sinosteel en China. El riesgo aquí es que Sinosteel no tiene ninguna obligación más obvia que servir al interés de otro propietario, es que actualmente el gobierno chino. Sus intereses pasan por entregar el mineral de hierro a un precio considerablemente menor que los precios del mercado. En efecto, permitiendo que Sinosteel tome el control pleno de Midwest y los proyectos de Murchison entregarán el potencial para limitar la tensión de precios en un más amplio mercado de mineral de hierro²³.

Por otra parte, el proyecto del Gobierno chino de crear un "campeón nacional" de acero continúa. Baosteel Group, matriz de Baoshan Iron and Steel, comprará a Shaoguan Iron and Steel Group y a Guangzhou Iron and Steel Group para crear una nueva compañía que se llamará Guangdong Iron and Steel Group Corp., que tendrá su sede en Guangzhou. La Guangzhou Steel existente cerrará sus acerías en el sur de la ciudad de Guangzhou y Shaoguan cerrará o mejorará sus plantas.

Guangzhou Steel es matriz de Guangzhou Steel y Shaoguan Steel es matriz de Shaogang Songshan. No estuvo inmediatamente claro si las dos divisiones, que cotizan en bolsa, dejarán al mercado tras la compra de Baosteel. Baosteel pagará 28.688 millones de yuanes (4.200 millones de dólares) en efectivo por la participación de un 80 por ciento en la compañía recientemente establecida, dijo Shaogang Songshan²⁴.

El regulador de activos del estado de Guangdong, que es dueño de Guangzhou Steel and Shaoguan Steel, inyectará los activos, por un valor combinado de 7.172 millones yuanes, en la nueva compañía y por ello será dueño de una participación restante de un 20 por ciento, dijo el comunicado. *"Las partes relacionadas todavía están consultando los detalles y revelarán la información vinculada en línea con el progreso,"* expresó la nota. Además, la nueva Guangdong Steel, Baosteel también quiere construir una nueva planta de acero con una capacidad anual de 10 millones de toneladas que se

²⁰ Houston Chronicle, "Australia to decide in 3 months on Sinosteel bid", (26/6)

²¹ Financial Times, "Sinosteel decision within 90 days", (27/6)

²² Bloomberg, "China's Sinosteel Seeks Substantial Murchison Stake", (26/6)

²³ The Australian, "China faces mining investment curbs", (26/6)

²⁴ Financial Times, "Baosteel to pay \$4.2bn for Guangdong acquisition", (23/6)

asentará en la ciudad portuaria de Zhanjiang, también en la provincia de Guangdong, anunció el Gobierno.

Disputa antitrust de BHP debe enfocarse en la minería

La consolidación en la industria de recursos junto con los elevados precios del petróleo va a continuar en el nuevo ejercicio presupuestario, así como los mercados financieros esperan las decisiones de los reguladores europeos sobre la adquisición de Río Tinto por BHP.²⁵

BHP Billiton está en camino de una disputa con reguladores debido al plan de 170 mil millones de dólares de la minera para la compra de la rival Río Tinto, lo que le dará el control de un tercio del mineral de hierro comercializado mundialmente. Las líneas de batalla están siendo formadas en la región de Pilbara, en Australia Occidental, la mayor fuente de mineral de alta calidad del mundo, donde BHP debe ser forzada a desistir de importantes activos. Los reguladores europeos deben ser de los más atestados²⁶.

“Creo que será algo grande con la UE. Yo me quedaría extremadamente sorprendido si no hubiera una exigencia de desinversión”, dijo el analista John Meyer, del banco de inversiones Fairfax. *“En el final, la UE no va a querer ver tanto mineral de hierro australiano concentrado en una sola mano”*.

El mineral de hierro es importante para ambos grupos como una manera de conseguir grandes objetivos grandes objetivos con bajos costos -la división de Río tuvo un margen de evitad de casi 60% el año pasado, contra el 41% de la empresa como un todo. Cualquier oferta de venta de activos en Brasil o en Canadá no debe satisfacer a los reguladores, ya que Australia es donde la fusión va a concentrar los activos. Las dos empresas ya responden por el 80% de la producción de Pilbara, principal región australiana.

“Para que restauren algún tipo de competitividad, es preciso imponer algún tipo de desinversión en el área de Pilbara”, dijo el analista Luc Pez, de Oddo Securities en Paris. Australia responde por cerca de un quinto de la producción mundial de mineral de hierro y es la principal fuente del material de alta calidad. *“Es probablemente una combinación de desinversión total de ciertos aspectos que sean opcionales a largo plazo y conseguir socios para algunos nuevos proyectos, probablemente los chinos”,* dijo otro analista en Johannesburgo. En la espera de atrapar lo que sea descartado, están Anglo American, que está expandiendo su unidad de mineral de hierro, y Xstrata, que quiere entrar en el sector, dijeron analistas.

BHP -el mayor grupo de minería del mundo- y Río van a controlar en conjunto cerca del 36% del comercio internacional del mineral de hierro, algo decisivo pues determina los precios usados en las negociaciones anuales de contrato con las siderúrgicas. La unión de las dos va efectivamente crear un duopolio entre el nuevo grupo y Vale, líder global de mineral de hierro. BHP calcula la participación del

²⁵ The Australian, “Resource mergers set to continue”, (27/6)

²⁶ Reuters US, “BHP antitrust fight to focus on iron ore”, (26/6)

mercado de manera diferente, argumentando que tiene sólo el 25% del mercado mineral de hierro "contestable", lo que incluye mineral doméstico consumido internamente.

BHP también afirma que la fusión de los segundos y terceros mayores productores de mineral va a ayudar a los consumidores a acelerar la expansión de los proyectos y ampliar la producción, posiblemente ayudando a aliviar la presión sobre los precios. El mineral de hierro deberá ser el principal foco de los reguladores, pero el uranio, el concentrado de cobre y el coking coal también serán evaluados.

Aunque la firma combinada sólo tendría alrededor del 12% del mercado total de cobre, su parte en las ventas a terceros de cobre concentrado sería del 24%, según Nick Hatch, analista de ING. En 2003, los reguladores en Estados Unidos, Europa y Canadá lanzaron incursiones sobre BHP, Río y otras firmas para juntar información para saber si había un cártel en el mercado de concentrado de cobre. "En 2005, el caso se cerro sin conclusiones adversas, pero nosotros esperamos otra revisión", dijo Hatch en un research note.

El uranio podría ser un área delicada también ante la reaparición de *nuclear power*. Las dos firmas tendrían alrededor de un cuarto del mercado mundial de concentrado de óxido de uranio, el material transportado de las minas antes de ser enriquecido y puede ser usado como combustible nuclear.

BHP Billiton podría felizmente vender la mina de uranio Rossing de Río en Namibia para concentrarse en su enorme proyecto Olympic Dam en Australia, que tiene uno de los más grandes depósitos de uranio del mundo. "Esto es típico del estilo de BHP Billiton, alejarse de los activos más pequeños, ir por los realmente big stuff, bajo costo, escala, expansibilidad", dijo un analista de Johannesburgo.

Análisis III: Cambio de estrategia de los steelmakers, inversión en minas



Los altísimos costos de materias primas fuerzan a los *steelmakers* mundiales a cambiar de estrategia. Ahora, más que buscar unas fusiones acompañadas en su propia industria con la esperanza de ganar influyentes mercados, tratan de proteger su acceso al mineral de hierro y el carbón invirtiendo en minas²⁷. Los *steelmakers* a menudo poseían sus propias minas en los tempranos días de la industria porque pocas

empresas tenían capital para operarlos.

Pero en el clima actual su objetivo es de disminuir su dependencia de grandes empresas de minería, cuyos aumentos excesivos de precios vulneran las ganancias de

²⁷ The Wall Street Journal, "World's Steelmakers Go Prospecting", (20/6)

las acerías. La carrera de la industria siderúrgica por los minerales, sin embargo, los opone directamente contra aquellos gigantes de minería, que están igualmente impacientes por conseguir cualquier depósito de carbón o de mineral de hierro. El precio de los edificios, los automóviles y la maquinaria aumentará bruscamente este año porque esperan que el costo del acero se eleve hasta un 40%, subraya el londinense The Times²⁸.

Un consorcio formado por fabricantes de acero chinos y *sovereign wealth fund* también del país asiático entró en round inicial de un bidding por una participación en la unidad de mineral de hierro de la brasileña Companhia Siderurgica Nacional SA. El interés del grupo, aunque preliminar, muestra el lugar de importancia que China da a la seguridad de suministro de mineral ferroso y otros recursos naturales en momentos del actual boom de commodities.

ArcelorMittal, el mayor fabricante de acero del mundo, compró recientemente una serie de minas de mineral de hierro en África, Canadá, Rusia y minas de carbón en Kazajstán, India y Sudamérica, ahora se denominan el "*world's fastest-growing mining group*." El mes pasado, gastó 631 millones de dólares en la compra de una participación del 14,9% en Australia's Macarthur Coal Ltd., el mayor productor mundial de carbón pulverizado, un tipo de carbón que se usa en la fabricación de acero, obstaculizando los planes de la suiza Xstrata para adquirir Macarthur.

"Asegurarse una fuente confiable de suministro de materia prima es más importante que nunca", dijo Lakshimi Mittal, presidente de ArcelorMittal. El fabricante de acero, cuyas minas suministran aproximadamente el 46% de sus necesidades de materias primas, gastó 5 mil millones de dólares para comprar bastantes para proporcionar el 70% de sus necesidades para 2012.

ArcelorMittal anunció en los últimos días la firma de un acuerdo para adquirir al grupo estadounidense Mid Vol situado en la cuenca hullera de la región central de los Apalaches, en el sur de Virginia Occidental, que en 2007 produjo 1.5 millones de toneladas de carbón coquizable y dispone de reservas explotables y recursos carboníferos estimados en más de 85 millones de toneladas²⁹. Mid Vol dispone de unas reservas explotables y recursos carboníferos estimados en más de 85 millones de toneladas. El grupo siderúrgico tiene la intención de duplicar la producción de Mid Vol a corto o medio plazo y las autorizaciones concedidas recientemente a esta explotación facilitarán el proceso. ArcelorMittal es actualmente el mayor cliente de Mid Vol y la calidad del carbón producido satisface las necesidades de nuestras plantas de coquización.

Desde 2003, la industria siderúrgica fue barrida por una ola de consolidación, con fabricantes satisfaciendo la demanda del mundo en crecimiento con el desarrollo de puentes, edificios, centrales eléctricas y otros proyectos de infraestructura. Entre otros acuerdos, Arcelor SA de Luxemburgo se fusionó con Mittal Steel de India y otra empresa india, Tata Steel se unió a la británica Corus Group. *But, now, that wave is decelerating*. En cambio, los fabricantes de acero invierten sus ganancias en la reducción de su vulnerabilidad por los precios de las materias primas. "*La estructura de la industria siderúrgica cambia*", dijo Peter Fish, presidente de MEPS International, un *steel research* con sede en Londres.

²⁸ The Times, "*Steel prices expected to soar by 40%*", (23/6)

²⁹ Times of India, "*ArcelorMittal to buy US-based Mid Vol Coal Group*", (23/6)



Quadrilátero Ferrífero, en el nuevo ciclo del acero en territorio mineiro

La onda de inversiones en mineral de hierro y acero, insumos que encabezan los indicadores industriales de Minas Gerais –Brasil-, están produciendo una revolución en pequeñas y medianas ciudades, creando nuevas geografías de desarrollo en la región central del Estado. La demanda asiática, principalmente china, por el mineral de hierro provocó una frenética carrera entre gigantes de la siderurgia y minería por los últimos grandes depósitos del llamado *Quadrilátero Ferrífero*. La expansión mundial de la industria de petróleo y gas, construcción civil, industria automovilística, entre otros segmentos, hizo nacer un nuevo ciclo del acero en el territorio mineiro³⁰.

En la siderurgia, el nuevo polo de desarrollo está simbolizado en la pequeña Jeceaba, ciudad pequeña de 6,5 mil habitantes, a 124 kilómetros de Belo Horizonte. Allá, los trabajos de terraplenado y los relevamientos topográficos ya fueron iniciados para la instalación de un distrito industrial para abrigar la usina siderúrgica del joint venture entre la francesa Vallourec y la japonesa Sumitomo Metals - Vallourec&Sumitomo Tubos do Brasil (VSB)- además de empresas de mediano y grande porte. Sólo la inversión de 1,6 mil millones de dólares de VSB en la implantación de la fábrica integrada de acero elevará la producción del Estado de 12,8

³⁰ Estado de San Pablo, “*Boom chinês agita interior de Minas*”, (22/6)

millones de toneladas/año a casi 14 millones de toneladas/año. La previsión es de la creación de 2 mil empleos directos y 4 mil en la fase de construcción. Para el gobierno mineiro, está naciendo allí un nuevo “Vale do Aço”, con la ampliación del área tradicional de producción siderúrgica en el Estado, concentrada actualmente en la región del Este. De la producción de cerca de 1 millón de toneladas/año, 700 mil serán destinados a tubos de acero sin costura, cuyos mercados principales son América del Norte, Medio Oriente y África.

De acuerdo con la Secretaria de Estado de Desenvolvimento Econômico, sólo la llamada región de Alto Paraopeba (donde está localizada Jeceaba, pequeños municipios vecinos y ciudades mayores como Congonhas, Ouro Branco y Conselheiro Lafaiete) responde por 20,8 mil millones de reales o un 12,5% del total de aportes industriales en ejecución, ya ejecutados o anunciadas en el Estado en el periodo 2003-2010. La región fue escogida para abrigar la planta de VSB por la facilidad de salida de la producción, por la proximidad con fuentes proveedoras de materias primas y conexiones ferroviarias.

El nuevo polo siderúrgico pasa también por la expansión de Gerdau Açominas, en Ouro Branco, que está ejecutando un programa de inversión del orden de 1,5 mil millones de dólares, con la creación de 1,5 millones de empleos después de la conclusión. Recientemente, la siderúrgica anunció la instalación de dos laminadoras, de chapas gruesas y perfiles medios, con inversiones que suman 835 millones de dólares. Las obras están previstas para realizarse entre el segundo semestre del próximo año y el inicio de 2010.

Los más significativos impactos, sin embargo, vendrán con la implantación, en Congonhas, de la primera fábrica de Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) en Minas. De los 9,5 mil millones de reales de inversiones de CSN en el Estado, 6,2 mil millones de reales serán destinados a la implantación de una siderúrgica en la ciudad histórica, con capacidad instalada de 4,5 millones de toneladas anuales de aceros largos y planos. La previsión es que el proyecto gestione cerca de 5 mil empleos, entre directos e indirectos, y comience a operar en cuatro años.

Por el programa de CSN, otros 2,2 mil millones de reales serán destinados a la expansión de la mina Casa de Pedra, también en Congonhas. Actualmente, sin embargo, es Serra Azul, al oeste de la región central, que concentra un gran movimiento en torno a los activos de mineral de hierro. Después de varias negociaciones, que hicieron que las antiguas mineras independientes fueran adquiridas por grandes empresas, sólo dos yacimientos (Minerita e MBL) continúan disponibles.

No son sólo ellas, sin embargo, que sufren asedio de grandes grupos internacionales. La multinacional London Mining, que hace un año abrió una nueva perspectiva para la región e inauguró sus actividades de producción con la compra de Minas Itatiaiuçu, ya admite la posibilidad de venta parcial o total de su activo minero. El Consejo de la minera, en Londres, ya designó a UBS para prestar asesoría en la negociación, en conjunto con la empresa Kaupthing Singer & Friendlander. Un estudio geológico reciente confirmó preliminarmente un aumento del nivel de recursos de la mina, por encima de la evaluación inicial de depósitos de 260 millones de toneladas de mineral. “La gente está evaluando si va a vender o no ese activo”, dijo el presidente de London Mining en Brasil, Luciano Ramos.

La india Tata Steel, del magnate Ratan Tata, frecuentemente es citada como posible compradora en la región. La expectativa es de que en julio el empresario indio desembarque en Belo Horizonte para evaluar la compra de yacimientos de mineral y un proyecto siderúrgico. “Los ojos del mundo están para las minas de Serra Azul”, observó el director industrial y presidente interino de Usiminas, Omar Silva Júnior. La

siderúrgica fue responsable por la mayor operación de compra en la región, 925 millones de dólares, en dinero y a la vista, por J. Mendes, compuesta por cuatro minas, siendo una aún inactiva.

En medio de la avalancha de números multimillonarios de inversiones en siderurgia y minería, la cotidianidad de la ciudad de Jeceaba, a 124 kilómetros de Belo Horizonte- y de municipios vecinos comienza a cambiar rápidamente. Dispararon los precios de los inmuebles; los habitantes ahora conviven con el tráfico pesado de los camiones y la demanda de productos, principalmente los de la construcción civil, tuvo un enorme crecimiento³¹.

Enfoque: los límites de la producción de aluminio

El incremento de los costos de los *inputs* de fundición sobre todo debido a los altísimos precios de la energía llevará a los precios del aluminio a sus máximos registros, posiblemente este año, dijeron economistas en una reunión de la industria³².

El crecimiento de la demanda de aluminio de China y la reducción de las existencias en términos de semana de consumo más bajo llevará al precio a las alturas. La rápida urbanización de China y el aumento per capita de la riqueza impulsó la demanda del metal de peso ligero, usado en productos como líneas de energía, autos, food and beverage packaging, y construcción.

La demanda de China podría lo suficientemente fuerte para vencer la resistencia de Estados Unidos y Europa, donde el crecimiento de la demanda fue relativamente plana. *"El boom de la demanda estructural de China, y el suministro sereno llevan a una tendencia alcista en la producción de aluminio y en los costos de capex (capital expenditure)"*, dijo el analista Jorge Vázquez, de Harbor Intelligence.

Blackouts y retrasos en grandes nuevos proyectos en toda África están dificultando a los fabricantes de aluminio aprovechar los crecientes precios de los metales, impulsados por la fuerte demanda asiática. África contiene algunos de los más grandes depósitos de bauxita y podría sacar más partido de la hidroenergía para fundirlo como aluminio³³.

"Hay un enorme potencial", dijo Benedikt Zeumer, de la consultora McKinsey. *"Si las operaciones son bien desarrolladas, (África) debería tener costos de producción inferiores que el promedio mundial, comparable con Australia y Brasil"*. McKinsey predice que la creciente demanda de aluminio, con escasez y altos costos, impulsarían los precios al alza en los próximos años. *"La industria del aluminio afronta un cambio de paradigma, desde una abundancia de recursos a la escasez del suministro"*, según el reporte. Aún si todas las

³¹ Estado de San Pablo, *"Preço da terra já subiu 600%"*, (22/6)

³² Reuters US, *"Aluminum to hit record highs as energy costs climb"*, (25/6)

³³ The Guardian, *"Risk, infrastructure limit Africa aluminium growth"*, (19/6)

expansiones mineras programadas siguen adelante, la capacidad igual se quedaría corta del incremento del 70% de suministro de bauxita que se necesitará para satisfacer la creciente demanda mundial en el 2015, dijo McKinsey.

"Soy un partidario del super cycle: creo que existe y que está en la infancia", dijo Joel Crane, analista del Deutsche Bank. *"África será esencial en el futuro. Hay enormes reservas (metales) y deberían ser -en el papel- más económicas de explotar. Sin embargo, requerirán de enormes inversiones y también riesgos que los productores tendrían que tomar".*

Los costos de infraestructura son enormes y crecientes, mientras que la contracción crediticia y los mercados cautos complicaron la recaudación de capitales. Global Alumina elevó el costo de una refinería de 3,3 millones de toneladas por año en Guinea en un 35% en enero, a 4.300 millones de dólares, y retrasó el arranque en dos años. La compañía ahora está procurando un comprador, en parte para evitar buscar más capital.

Las fallas de electricidad en la rica en carbón Sudáfrica, forzaron a Rio Tinto a archivar planes de una nueva fundición. BHP Billiton recortó la producción en el país, el mayor fundidor de aluminio de África. *"The lights are back on, but there's nobody home"*: esta es la evaluación de Rio Tinto Alcan de sus inversiones en Sudáfrica por 2,7 mil millones de dólares. La paraestatal de energía sudafricana Eskom anunció a principios de este mes que levantaría una moratoria sobre las nuevas conexiones y suspendió el previsto *"load shedding"* (blackouts), mientras la industria recibía el 95% de la su cuota de energía. Esto ocurre luego de un periodo largo de meses de suministro reducido, causado por una serie de decisiones de planificaciones pobres, que creo un agujero en las proyecciones del crecimiento económico del país³⁴.

Río Tinto Alcan redujo drásticamente sus operaciones en el sitio de Coega para enfocarse en otros proyectos. *"Hasta que la situación en Sudáfrica en relación a la energía se estabilice, tendremos prudencia"*, portavoz de Stefano Bertolli.

Con costos de electricidad que representan 25-45% de los costos de una fundición, dependiendo de la ubicación, los poderosos ríos de África ecuatorial tienen a los planeadores de fundiciones rebosantes de entusiasmo. *"Siempre hay gente con el sueño de usar el potencial de la hidroelectricidad de la República Democrática del Congo,"* dijo Zeumer de McKinsey.

BHP Billiton, el mayor grupo minero mundial, firmó el año pasado con Congo para construir una fundición de 3.000 millones de dólares y 800.000 toneladas por año. Pero dependerá de la planeada estación de hidroelectricidad Inga III, en el río Congo, que llevará años.

Guinea, la principal minera de bauxita del África, con el 30 por ciento de las reservas mundiales que yacen cerca de la superficie en una forma pura que es barata de refinar, es la tierra prometida de la industria del aluminio de ese continente. China funde más de un tercio del aluminio mundial, pero necesita bauxita, y ha aprovechado los derechos de minería de Guinea. El Gobierno de Guinea está revisando contratos mineros y dijo en abril que la rusa Rusal arriesgaba perder su procesadora de alumina de 527.000 toneladas por año, Friguia, por una disputa contractual. La compañía de Rusia dijo que sus contratos eran legales y que no fue notificada en forma directa.

³⁴ The Globe and Mail, "No power, no smelter", (25/6)

Precios: Incrementos en el gas natural de Estados Unidos

Los precios del gas natural, que subieron 74% en lo que va del año, podrían hacerse realidad las predicciones de un verano inusualmente caliente en distintos lugares de Estados Unidos. Si esas previsiones se hacen realidad, el uso de aire acondicionado se elevará -y con ello, la demanda de producción de electricidad generada con combustible como el gas natural, posiblemente llevando los precios futuros a records.

En Washington y Arabia Saudita, donde los líderes mundiales se juntaron el fin de semana para hablar sobre los altos precios de la energía, la mayor parte del enfoque estuvo sobre los precios del crudo, que permanecen en record. Los precios del gas natural se elevaron a pesar que la producción doméstica de Estados Unidos aumentó.

Los futuros de gas natural del viernes a 12.994 dólares por millón de BTU, 11% más alto que en Junio y 82% más alto que hace 52 semanas. El record fue de 15.378 dólares por millón de BTU del 13 de diciembre de 2005, tras los huracanes Katrina y Rita, que interrumpió la producción de gas natural del Golfo de México.

Muchos expertos afirman que el record pronto podría quedar atrás -y no será necesario un huracán para golpearlo. "Podríamos ver el gas a 15 dólares este verano. Todos los elementos están allí", dijo Subash Chandra, analista Jefferies & Co.

Los expertos atribuyen los altos precios del petróleo a una mezcla de factores: confusión extranjera, industrialización de China e India, y el dólar débil. La explicación de la subida de los precios del gas natural es relativamente simple: *It's the weather* (el tiempo). Un inesperado invierno frío aumentó la demanda por gas natural, que caliente aproximadamente cerca de la mitad de los hogares americanos.

El gas natural licuado puede hacerse más caro que el petróleo con el incremento de la demanda de Asia y Europa que sube más rápido que el suministro, dijo Sanford C. Bernstein & Co.



Commodities

Energy

	PRICE	CHANGE	%CHANGE
BRENT CRUDE FUTR (USD/bbl.)	140.750	0.920	0.66
GAS OIL FUT (ICE) (USD/MT)	1270.000	16.250	1.30
GASOLINE RBOB FUT (USd/gal.)	354.100	2.970	0.85
HEATING OIL FUTR (USd/gal.)	394.250	5.910	1.52
NATURAL GAS FUTR (USD/MMBtu)	13.404	0.156	1.18
WTI CRUDE FUTURE (USD/bbl.)	141.330	1.690	1.21

Agriculture

	PRICE	CHANGE	%CHANGE
COCOA FUTURE - LI (GBP/MT)	1755.000	11.000	0.63
COCOA FUTURE (USD/MT)	3178.000	11.000	0.35
COFFEE 'C' FUTURE (USd/lb.)	153.000	-0.650	-0.42
CORN FUTURE (USd/bu.)	795.750	7.750	0.98
COTTON NO.2 FUTR (USd/lb.)	82.370	0.600	0.73
FCOJ-A FUTURE (USd/lb.)	113.350	0.300	0.27
SOYBEAN FUTURE (USd/bu.)	1573.250	11.750	0.75
SOYBEAN MEAL FUTR (USD/T.)	407.900	2.200	0.54
SOYBEAN OIL FUTR (USd/lb.)	68.000	0.540	0.80
SUGAR #11 (WORLD) (USd/lb.)	13.180	0.230	1.78
WHEAT FUTURE(CBT) (USd/bu.)	950.000	7.250	0.77
WHEAT FUTURE(KCB) (USd/bu.)	981.250	8.750	0.90

Industrial Metals

	PRICE	CHANGE	%CHANGE
COPPER FUTURE (USd/lb.)	384.750	2.250	0.59
LME COPPER FUTURE (USD/MT)	8564.000	137.000	1.63
LME LEAD FUTURE (USD/MT)	1794.000	27.000	1.53
LME NICKEL FUTURE (USD/MT)	21680.000	92.000	0.43
LME PRI ALUM FUTR (USD/MT)	3061.750	41.250	1.37
LME ZINC FUTURE (USD/MT)	1969.750	119.250	6.44

Precious Metals



	PRICE	CHANGE	%CHANGE
GOLD 100 OZ FUTR (USD/t oz.)	921.600	6.500	0.71
SILVER FUTURE (USD/t oz.)	17.485	0.265	1.54

Livestock

	PRICE	CHANGE	%CHANGE
CATTLE FEEDER FUT (USd/lb.)	111.600	0.150	0.13
LEAN HOGS FUTURE (USd/lb.)	72.950	0.275	0.38
LIVE CATTLE FUTR (USd/lb.)	105.000	1.150	1.11

EnerDossier ofrece servicios de consultoría y asesoramiento sobre sectores estratégicos de la economía global a empresas privadas, organismos públicos y ONGs. Quienes leen semanalmente los informes de EnerDossier conocen los enfoques high-quality sobre temas del sector energético.

Si desea mayor información escribir a hernan.pacheco@enerdossier.com