EnerDossier

Análisis Sobre El Mercado Energético Mundial

Del 1 al 8 de febrero de 2008

Por Hernán F. Pacheco

Resumen ejecutivo

Las grandes empresas estatales chinas están en plena temporada de compras en el mercado internacionales. La acumulación de casi 1,5 billones de dólares en reservas en China no sólo cambió el juego financiero internacional, con cambios de paradigma –dinero chino financiando déficit americano- con el potencial para alterar el mapa de las fusiones y adquisiciones mundiales y también la configuración de fuerzas en vastos sectores de la economía. El foco de la más reciente embestida de los chinos es emblemático: minería.

La rápida, coordinada, cautelosa y sorprendente compraventa del 9% del capital de la anglo-australiana Rio Tinto, la tercera minera más grande del mundo, muestra un cambio de calidad en la planificación desarrollada en el exterior de las estatales chinas. Hasta hace poco, había serias dudas sobre la capacidad de adaptación de esas empresas por el gobierno chino. La imagen predominante era que ellas realizaban incursiones esporádicas y oportunistas en varios mercados, sin objetivos comunes. La compraventa de parte del capital accionario de Río Tinto, sin embargo, muestra una alineación entre los intereses del Estado y los de las estatales mientras las empresas, para asegurar el suministro de commodities que sostenga la rápida expansión económica. Ellas entraron en una disputa de mercado para evitar que una eventual monopolización de algunos sectores, como la de los commodities metálicos, traiga una indeseable elevación de precios.

El objetivo de la alianza con la americana Alcoa para llevar una buena participación de Río Tinto tuvo como objetivo implícito impedir que BHP Billiton tenga éxito en su tentativa de compraventa hostil de la minera. El jueves, BHP ofreció 147 mil millones de dólares. Los primeros lances no fueron decisivos y Río Tinto ya rechazó la propuesta inicial, por considerar que el precio no era adecuado. La unión de las dos compañías crearía una mega minera bastante distanciada de sus rivales, con poder de determinar los precios de un abanico de metales estratégicos, comenzando por el mineral de hierro. Se especula que Chinalco, que se hizo accionista de Río Tinto, podrá hacer contrapropuesta para impedir que BHP se haga con el control total de la compañía.

Estas acciones se combinan con otros posibles pasos en el tablero de la consolidación de la minería mundial. Hay rumores en el mercado de que el Banco de Desarrollo de China, el mayor del país, está en negociaciones secretas para comprar un 34,6% de participaciones de Glencore en Xstrata, objeto de codicia de Vale do Rio Doce. La propuesta de Vale no fue aún realizada y debe alcanzar entre 80 mil millones y 90 mil millones de dólares, con 50 mil millones de dólares en dinero y el restante en acciones. El

razonamiento de los chinos, en este caso, es el mismo: impedir la concentración excesiva del sector en las manos de dos players, que tendrían enorme margen para determinar las condiciones de los negocios futuros.

Los competidores chinos son temidos y saben de eso. Las estatales desviaron su foco para la compraventa de participaciones minoritarias, ya que su primer estreno en grande escala - la tentativa de compraventa del control de la compañía americana de petróleo Unocal - fue un fracaso. La estatal china CNOOC tuvo sus pretensiones explícitamente prohibidas por el gobierno de Estados Unidos. Los temores pueden, hasta cierto punto, ser justificados. El gobierno chino nada en dinero, no tiene problema de financiar sus estatales y estas, por su parte, no necesitan necesariamente hacer negocios altamente lucrativos. Para atender al interés del Estado pueden hasta perder dinero.

Parece haber una división de trabajo chino que sugiere coordinación en mayor nivel que en el pasado. Mientras el fondo soberano chino se empeña en comprar participaciones en grandes instituciones financieras, como Morgan Stanley y Standard Bank, las empresas estatales van a por los commodities para aprovisionar al país. En los últimos meses, los chinos invirtieron en proyectos de cobre en Perú, México y Afganistán, níquel en Myanmar, tungsteno en Tasmania, y varios metales en África (hasta ahora el blanco principal pero perdiendo espacio con América Latina). Hace tiempo que el gobierno chino abandonó el rancio ideológico expreso, por ejemplo, en aventuras como la del "*gran salto para el frente*" para poder tener un crecimiento envidiable. Ahora, parecen confiar más en las virtudes prosaicas de lo que ya se llama *"el gran cheque rojo"*.

Argentina, 8 de febrero de 2008

EnerDossier

Índice:

Enfoque: Las empresas mineras chinas se enfocan en Latinoamérica 5

- ✓ *Lista de importantes proyectos internacionales realizados por empresas de metales chinas* 12
- ✓ *China Development Bank, herramienta monetaria para evitar la concentración de la industria minera* 13

Análisis del mercado agrícola ante la fuerte turbulencia económica global 15

Análisis: Fusiones y adquisiciones en el sector energético global 2007 18

- ✓ *Électricité de France (EDF), activo en el mercado de fusiones y adquisiciones (RWE, Iberdrola, Distrigaz, etc.)* 21
- ✓ *Francia y Alemania se oponen a las medidas de la Comisión Europea en la gestión de redes de gas y electricidad* 24

Geopolítica: Shell en Irak y Venezuela, estrategias y asunción de riesgos 25

- ✓ *Shell hace negocios con PDVSA* 27

Cifras y Notas del Sector: 29

- ✓ *Tupi: Petrobras y BG tienen criterios distintos para medir reservas* 29
- ✓ *Enercon presenta una turbina eólica de 135 metros de altura* 29
- ✓ *Cochilco elaboró estudio sobre volumen de negocios mineros en Chile* 30

Commodities Futures 31

Enfoque: Las empresas mineras chinas se enfocan en Latinoamérica

La industria minera china se hace cada vez más global, especializándose en áreas como el desarrollo de petróleo y gas y la extracción de minerales."*Los operadores en el extranjero de la industria minera cambian gradualmente del petróleo a los metales, de la minería a la exploración y de las empresas controladas por el estado a compañías con complex ownership structures*", dijo a China Daily[1], Wang Min, viceministro de Tierra y Recursos.

China mira cada vez más a América Latina por esos recursos. China busca allí petróleo, gas, carbón, acero, cemento, caucho, cobre, hierro, aluminio, platino, níquel, entre otros. La participación de América Latina en el boom de importación chino de materias primas se duplicó en los años recientes con un valor de alrededor de 50 mil millones de dólares. Mientras tanto, hubo una subida considerable de la inversión china, relacionada con los commodity, en la región. Tras varios años de retórica inversora en 2007 por fin comenzaron a materializarse las primeras inversiones importantes en la región. La liquidez de las empresas y de los mercados de capitales chinos son algunos de los factores detrás de esta tendencia.

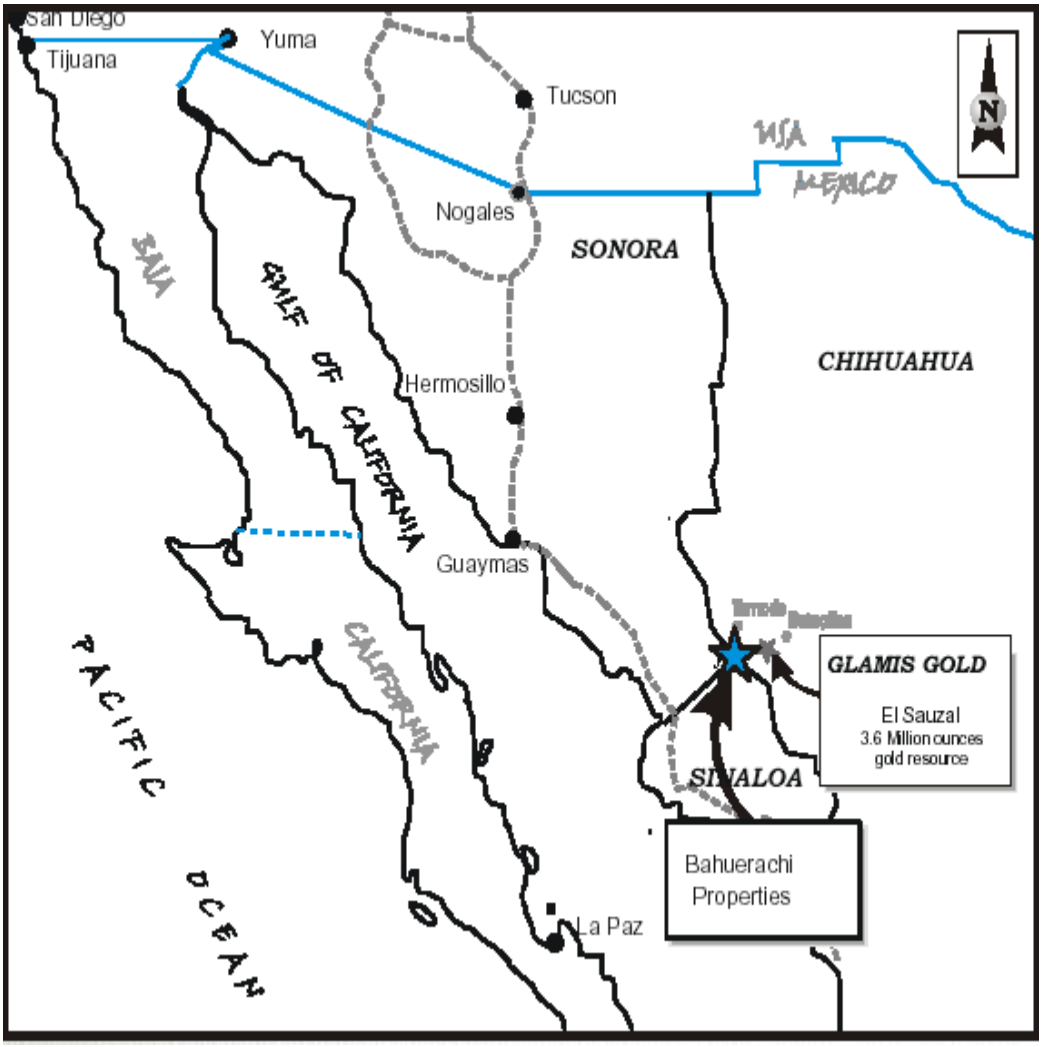
Mineros chinos, ansiosos por seguir alimentando con materias primas la insaciable economía de su país, están comprando algunas de las últimas grandes minas que quedan en Latinoamérica, donde los riesgos son menores que en otras fuentes de recursos como África. Pero aún existen algunos escollos. Los mayores recursos mineros de la región ya están siendo explotados, y los sindicatos son independientes y no dudan en ir a huelga para reclamar una mayor tajada del auge mundial que gozan los precios de las materias primas[2].

Los chinos están buscando los últimos yacimientos minerales no explotados del planeta, porque producen menos de la mitad del hierro y menos del 70 por ciento de la alúmina que necesitan para construir grandes obras de infraestructura como autopistas, aeropuertos y redes eléctricas.

Jinchuan Group Ltd, la mayor productora de níquel de China, compró este mes el mayor yacimiento no explotado de cobre y zinc de México, en Bahuerachi, municipio de Urique, al sur del estado, a la firma canadiense Tyler Resources Inc, por 214 millones de dólares, la última de una ola de adquisiciones en la región y la primera inversión asiática en explotación minera en la entidad[3].

---

[1] *China Daily,* "Mining firms present sleek face to global sector", *(14/11/2007)*
[2] The Guardian, "*China poaching Latin America's last big mines*", (30/1)
[3] Trading Markets, "*Jinchuan Group to Buy Tyler Resources for CAD214mn"*, (9/1)



El proyecto minero se encuentra actualmente en la fase de realización del estudio de prefactibilidad luego de las exploraciones realizadas desde hace más de dos años por la firma canadiense. Se estima que podrían producirse alrededor de 5 mil toneladas diarias de cobre y zinc, por tratarse de un proyecto relativamente pequeño[4].

El terreno donde se realizan las exploraciones y se ubicará la mina se ubica al oeste de Urique, en los límites con Sinaloa. Hasta el momento se han efectuado barrenaciones en cerca de 2 kilómetros de superficie y en profundidad de hasta 500 metros, en los que se han encontrado valores importantes de cobre y Zinc. La zona es considerada como un potencial importante en estos elementos. Sólo en lo que a la exploración y las primeras investigaciones se refiere la firma de Canadá ya ha invertido más de 5 millones de dólares.

Las mineras chinas optan por mirar hacia México y Perú comprando a través de la bolsa de valores de Toronto las "*juniors*" canadienses que desarrollan yacimiento en esos países. Este procedimiento es consecuencia de las resistencias que hay en Canadá de permitirle a las firmas de ese país la entrada en el sector de la minería y los energéticos. Mientras las autoridades políticas canadienses levantan barreras a esas inversiones en Canadá, los bancos y abogados de ese país se dedican a asegurarle a China un

[4] El diario de Juarez, "*Compran chinos mina en el estado*", (9/1)

abastecimiento en metales en América Latina y África. Pero las fuentes canadienses alertan que después de estos primeros pasos vendrán ofertas de compra de empresas más importantes, y para ello las firmas chinas tienen ya contratados a abogados y bancos canadienses de inversiones.

Además es tentador el mercado mexicano por los números: el sector captó 2,156 millones de dólares en inversiones extranjeras en 2007, que fueron destinados a actividades de investigación, exploración y explotación. En 2007 se aprobaron 91 proyectos mineros de investigación, exploración y explotación de oro, plata, zinc, plomo y carbón en siete entidades.En los años recientes, 214 empresas han concretado inversiones productivas en México para explotar oro y plata, detalló la dependencia en un comunicado.

Para el Metal Economic Group, organismo internacional de investigación minera, México ocupa el primer lugar en América Latina y el cuarto a nivel mundial como destino de inversiones para la exploración de minerales.

En el caso de Perú, la importancia de China cobra aún más relevancia debido a que el gobierno ha iniciado conversaciones para llegar a un Tratado de Libre Comercio (TLC), el cual se espera quedará sellado en noviembre del 2008, cuando se celebrará en Lima la cumbre del Foro Económico de Asia-Pacífico[5].Perú captaría unos 11,600 millones de dólares en inversiones mineras durante el quinquenio 2007-2011.

Para Joe Singer, director de Penfold Limited, empresa consultora de recursos mineros para China y Asia, Perú no sólo debe desarrollar proyectos de cobre para conquistar a ese gigante mercado. "*Metales como antimonio, bismuto y tungsteno deben ser los recursos que debe de producir el Perú para entrar al mercado chino*", acotó el analista durante el foro minero en Arequipa.

China invirtió miles de millones de dólares en África en los últimos años, pero las guerras civiles, *coup d´etat* y la poca infraestructura dificultan el trabajo minero. En contraste, Latinoamérica tiene una larga historia minera y un buen marco regulatorio para las empresas foráneas, lo que la convierte en un buen "*natural hunting ground*" (terreno de caza) para los inversores chinos, dijo el analista Charles Kernot, del banco de inversión Seymour Pierce. "*Latinoamérica es muy atractiva, dado el potencial geológico y la capacidad de transportar directamente a través del Océano Pacífico,*" afirmó el analista. "*Logísticamente, se hace más fácil que tratar de sacar materiales desde África central*," añadió.

[5] CNN Expansión, "*China va por proyectos mineros en Perú*", (13/9/2007)

Table 1

Who profits from China's commodity import boom? Selected Latin American countries & sectors

	Alumin, Zinc, Uranium, Manganese	Coffee, Cocoa & Tea	Copper	Gold & Platinum	Nickel	Oil & Gas	Soybeans
Argentina						Medium	
Bolivia	Low			Low			High
Brazil							Medium
Chile			High				
Colombia		Medium				High	
Cuba					High		
Dom Republic					High		
Ecuador						High	
Honduras		Medium					
Jamaica	High						
Mexico						Medium	
Nicaragua		High					
Paraguay							High
Peru			Medium	Medium			
Trinidad & Tobago						High	
Venezuela						High	

Source: Based on data by DB Research

Las empresas estatales chinas pueden abrir minas con costos hasta 50 por ciento menores a los de las firmas occidentales, importando desde vehículos chinos hasta ingenieros especializados con salarios más bajos, lo que les da ventaja en los mercados emergentes.

Las reservas internacionales de China, 1.3 billones de dólares, son un interminable *"massive war chest"* (fondo de guerra) para las compañías chinas, que les permiten comprar empresas mientras ganan experiencia en el sector. Mientras disminuyen los recursos minerales en el mundo, China compró el año pasado algunos de los mayores objetivos que quedaban en Latinoamérica.

La china Minmetals y Jiangxi Copper, mediante la empresa mixta Cooper Bridge Acquisition Corp, compraron en diciembre a la canadiense Northern Peru Copper Corp. por unos 450 millones de dólares (el 93.92% del capital), la tercera compra china en Perú del año.[6] Northern Peru Copper Corp. de Canadá, es una empresa junior especializada en actividad de exploración minera, propietaria del Proyecto Galeno, en Cajamarca, poseedor de yacimientos de cobre y oro[7]. Según los últimos informes de Northern, los recursos de las minas adquiridas ascienden a más de ocho millones de toneladas de cobre y 198 toneladas de oro.

[6] *China Daily, "China Minmetals buys majority stake in Peru copper, gold mines", (29/1)*

[7] Correo, "*Chinos compran proyecto minero en Cajamarca",* (29/1)

La firma de abogados Davies Ward Phillipps & Vineberg LLP[8] fue consejera legal de Jinchuan Group en el acuerdo con Tyler Resources, pero también en la operación entre la estatal China Minmetals Corp. y Northern Perú Copper Corp. de Vancouver.

Aluminum Corp of China (Chalco) acordó en junio la compra de Peru Copper, con sede en Vancouver, por 790 millones de dólares, dueña de lo que podría ser uno de los mayores yacimientos de cobre del país hacia el 2011 o el 2012. Se trata del proyecto Toromocho. A la fecha se reportaron más de 2.100 millones de toneladas de mineral en reservas de Cobre y Molibdeno con una ley promedio de 0,67%, lo cual convierte a Toromocho en un importante proyecto minero del mundo.

El yacimiento se encuentra a más de 4.700 metros de altura, en el distrito de Morocoha, provincia de Yauli, departamento de Junín. Toromocho cuenta con una posición geográfica privilegiada ya que la Carretera Central llega prácticamente hasta el yacimiento, cuenta con acceso al Ferrocarril Central, con disponibilidad de agua, energía eléctrica y en la zona existe mano de obra especializada en minería[9]. Se trata de un yacimiento de tipo porfírico (denominado así por presentar un elevado contenido de cobre esparcido en un área muy extensa) Por las características de esparcimiento del mineral (diseminación) se ha determinado que la forma apropiada de explotación debe ser a tajo abierto. La vida útil de la mina está estimada en 21 años, a razón de una producción anual de 273 mil toneladas de cobre y 5 mil toneladas de molibdeno.

Vaughan Wickins, analista de Standard Bank en Londres, dijo que "*con sus requerimientos* (de los chinos) *no tiene sentido que salgan a buscar un par de operaciones de 100,000 toneladas de cobre, necesitan yacimientos grandes*." El banco asesora a empresas chinas.

Jinchuan Group está actualmente en conversaciones con Petaquilla Minerals[10 11], cuyo proyecto en Panamá es uno de los mayores yacimientos cupríferos del mundo. Pero invertir en Latinoamérica, aunque no es tan riesgoso como en África, podría ser complicado para las firmas chinas. Los proyectos mineros en la región han sufrido frecuentes *labor disputes* y protestas ambientales. "*Lo último que querrían los habitantes locales son botes atiborrados de trabajadores chinos llegando para operar las minas*," dijo Kernot. "*Si vas a usar la fuerza laboral local, tienes que someterte a todas las reglas y regulaciones locales*," añadió.

En años recientes, mineros en huelga han cerrado en varias ocasiones minas en México, con un costo estimado de 2,400 millones de dólares, de acuerdo la cámara minera local. Además, a algunos latinoamericanos les preocupa que los chinos exploten las minas con malas prácticas ambientales.

En septiembre, tres pueblos en el norte de Perú votaron en contra de un proyecto de 1,400 millones de dólares para la mina de cobre Río Blanco[12], de la china Zijin Mining Group, ante el temor de que se contamine la rica tierra agrícola de la zona. El Gobierno peruano apoya a la empresa en la disputa, pero en el pasado los temores expresados por comunidades indígenas lo han forzado a descartar proyectos mineros. El gerente general adjunto de la empresa, Jian Wu, declaró al diario La República[13] que los problemas del pasado surgieron debido al incumplimiento de las promesas de inversión social y a los errores de comunicación con la comunidad. "*Las relaciones con las comunidades han mejorado,*

---

[8] Davies Ward Phillips & Vineberg LLP focuses on business law. The firm acts for a wide range of leading industrial and commercial companies and financial institutions, both public and private, in Canada, the United States and abroad. It is known as one of the "seven sisters", which consists of the top tier of law firms in Toronto. The firm has over 235 lawyers over four offices located in Toronto, Montreal, New York and Paris. http://www.dwpv.com

[9] http://www.snmpe.org.pe/pdfs/Informe_Quincenal/EEES-IQ-36-2006-JR.pdf

[10] Compañía de exploración y desarrollo, cuyo principal foco es el proyecto en etapa avanzada de desarrollo, Petaquilla, en Panamá. Antes conocida como Adrian Resources.

[11] http://www.petaquilla.com/

[12] http://www.rioblanco.com.pe/

[13] La República, "*Nueva Majaz retomará diálogo con los comuneros*", (29/1)

estamos aprendiendo del pasado y vamos a corregir lo que estuvo mal y reconstruir el diálogo. Sin diálogo no hay proyecto", precisó.

Según estudios de la compañía, las reservas de cobre en las tierras piuranas son de 1.257 millones de toneladas de mineral y la recuperación de la inversión sedaría después de cuatro años de operaciones. Asimismo, la explotación de molibdeno (mineral usado en tecnología y de bajo costo de producción) mejorará la factibilidad económica del proyecto[14]. En los últimos días, el presidente de la empresa, Xiadong Huang, dijo que invertirán unos 250 millones de dólares en la construcción de un mineroducto para transportar el cobre que extraerán desde la zona donde estará ubicad la mina, en la provincia de Huancabamba, en Piura, hasta el puerto de Bayóbar en el mismo departamento. Además del mineroducto, el proyecto incluye carreteras, tendido eléctrico, puerto de embarque, entre otras inversiones. Sin embargo, el inicio de la ejecución de las obras está supeditado al estudio de factibilidad que estará listo para el segundo trimestre del 2008.

Huang precisó que el mineroducto de 320 kilómetros de longitud es una de las principales posibilidades que su compañía está evaluando para transportar el cobre que se extraerá de la mina. *"Nuestro principal concepto es usar la mejor tecnología y prevenir cualquier contaminación posible*", subrayó a la agencia Andina[15].

La extracción de la mayor parte de las materias primas lleva altos impactos ambientales y sociales. Después de todo, casi todo el petróleo y la producción de gas así como la explotación de casi cualquier recurso minero implica una perturbación considerable al ambiente natural y por consiguiente a las comunidades circundantes, que con frecuencia dependen de este ambiente natural para sus sustentos, sostiene Georg Caspary en la versión on line de YaleGlobal[16]. "*Así es vital establecer una evaluación de impacto eficaz, con supervisión y sistemas de mitigación*".

Pero Craig Ward, gerente de finanzas de la estadounidense Doe Run Perú, dijo que nadie sabe qué va a pasar con los precios después de las olimpiadas en Pekín, cuya preparación genera demanda por una mayor infraestructura en marcha."*Obviamente la demanda de China ha ayudado a los precios de los commodities, pero las personas tal vez están comenzando a pensar que el boom no durará para siempre",* señaló.

China Minmetals Corp[17].:

Conglomerado comercializador, productor y manufacturero creado hace más de 50 años para manejar la importación y exportación de materias primas. Tiene operaciones en Brasil, Chile y Perú. Minmetals reportó ganancias de 932 millones de dólares en 2007, que equivalen aproximadamente al doble de las reportadas el año anterior.

La firma china cuenta con reservas de mineral de hierro de 604 millones de toneladas, reservas de coque de 250 millones de toneladas y reservas de tungsteno de 410.000 toneladas. Comercia aproximadamente 11 millones de toneladas de productos de acero, 4,1 millones de toneladas de carbón, 800.000 toneladas de coque, 145.000 toneladas de cobre electrolítico y 700.000 toneladas de aluminio cada año.

En Chile, Minmetals estableció con Corporación del Cobre (Codelco)[18] un acuerdo donde se garantiza el suministro de metal rojo al país asiático. Este acuerdo consiste en dos

---

[14] El Comercio, "*Minera Majaz cambia de nombre y replantea su proyecto cuprífero en Piura*", (29/1)
[15] Agencia Peruana de Noticias (Andina), "*Río Blanco Copper invertirá US$ 1,500 millones en Piura si primero obtiene aceptación social de su proyecto*", (29/1)
[16] YaleGlobal, "*China Eyes Latin American Commodities*", (18/1)
[17] http://www.minmetals.com.cn/english/default.jsp
[18] http://www.codelco.cl/

contratos. El primero acuerda la compra de cobre en un período de quince años, con un anticipo de 550 millones de dólares, donde Codelco se compromete a entregar a Minmetals 56.750 toneladas anuales durante ese periodo, con un total de 851.250 toneladas. El segundo contrato indica que el cobre que se venda a Minmetals se hará a precio de mercado en el momento en que se hace la transacción, en los mismos términos en que Codelco hace sus contratos regulares con China (con el precio del mercado de la Bolsa de Metales de Londres), pero debe pagarse la diferencia existente entre ese precio y el pago anticipado efectuado[19].

Chinalco:

Holding controlador de Aluminium Corp of China (Chalco), el segundo mayor productor de aluminio del mundo detrás de Alcoa. Sus incursiones en la región incluyen una refinería de aluminio en el norte de Brasil y el proyecto de cobre Toromocho en Perú.

Zijin Mining Group[20]:

Empresa dedicada a la exploración, producción, refinación y comercialización de oro, cobre y otros metales no ferrosos, además de hierro. En su internacionalización destaca su incursión en Perú, en Abril 2007, Xiamen Zijin Tongguan Investment Development Co. Ltd. (Zijin) efectuó la compra de 89.9% de las acciones de Monterrico Metals plc, junio minera con sede en Londres, convirtiéndose en la accionista principal de nuestra matriz.

Baosteel Group:

Mayor productor de acero de China. Entre sus proyectos figura la construcción –por hasta 4.500 millones de dólares- de una planta productora de acero en el estado de Espírito Santo, en el sur de Brasil en sociedad con Vale. Baosteel está actualmente interesada en adquirir yacimiento minerales de Bahia e invertir en infraestructura en el estado brasileño[21]. Baosteel tiene previsto comenzar un proyecto de línea ferroviaria Oeste-Este, cuyas obras deben comenzar en 2009. La línea ferroviaria conectará la ciudad de Barreiras, en el noroeste bahiano, al litoral sudeste del estado, entre las ciudades de Islotes e Itacaré. Posteriormente, el gobierno federal pretende extender la ferrovia hasta Sorriso, en Mato Grosso.El grupo chino Baosteel mostró igualmente interés en el proyecto del gobierno de construcción de un nuevo puerto en Bahia una vez que los tres grandes puertos del estado - Salvador, Aratu e Ilhéus -, están a operar cerca de sus capacidades máximas.

---

[19] http://asiapacifico.bcn.cl/noticias/cobre-domina-envios-chilenos-a-china/
[20] http://www.zjky.cn/tabid/138/Default.aspx
[21] Macauhub, *"Brasil: Siderúrgica chinesa Baosteel quer investir na Bahia"*, (7/1)

A continuación una lista de importantes proyectos internacionales realizados por empresas de metales chinas:

Aluminio:

*Aluminium Corp of China (Chalco) suscribió un acuerdo en mayo del año pasado para invertir 2,4 mil millones de dólares en el proyecto de alúmina de la australiana Arukun. La planta tendrá una capacidad anual de 2,1 millones de toneladas.

*La Aluminium Corp of China Ltd (Chalco) concordó el año pasado en tener una co-participación en la construcción de una fundidora de aluminio de 3 mil millones de dólares en Arabia Saudita, junto con el grupo saudita Binladen.

*Chalco también está desarrollando un depósito de bauxita en el Estado de Pará, junto con Vale. Ella debe iniciar las operaciones en el inicio de 2009.

*Chalco está negociando con Vietnam proyectos de refinación de bauxita y alúmina, que de acuerdo con los vietnamitas exigen cerca de 15,6 mil millones de dólares.

*Minmetals compró una participación del 51% de la norteamericana Sherwin Alúmina en 2004. Minmetals también tiene un contrato de 30 años con Alcoa Inc. para recibir 400 mil toneladas de alúmina por año hasta 2027.

Cobre:

*La estatal Minmetals Corp y la estatal chilena Codelco suscribieron un acuerdo en mayo de 2005 garantizando a la empresa china 55 mil toneladas de cobre refinado en los próximos 15 años, más una opción de comprar 25% de la mina Gaby, de Codelco, que debe producir 150 mil toneladas por año de cobre a partir de 2008. Una inversión inicial de 550 millones de dólares puede ser ampliada hasta 2 mil millones de dólares.

*Jiangxi Copper Co Ltd afirmó en diciembre de 2007 que está montando una joint venture con la china Minmetals Nonferrous Metals Co Ltd para comprar la minera canadiense Northern Perú Copper Corp en un acuerdo evaluado en 453 millones de dólares.

*Jiangxi Copper y otras fundidoras del grupo China United Copper Co. Ltd. pueden asumir una participación de la mina de cobre Saindak, en Pakistán, donde la china MCC Resources Development Co (Pvt) Ltd. tiene un arrendamiento con la mina de cobre hasta 2012.

*Jiangxi Copper Ltd afirmó en noviembre que formará un consorcio con China Metallurgical Group Corp para participar de una licitación para el desarrollo de recursos minerales en una mina de cobre en Afganistán.

*La estatal China Nonferrous Metals Industry Foreign Engineering and Construction (Group) Co. está invirtiendo 900 millones de dólares en la mina de cobre Chambishi, de Zambia. Eso incluye 200 millones de dólares en la construcción de una fundidora de cobre.

*Zijin Mining Group concordó en comprar más de 50% de la minera de cobre Monterrico Metals, enfocada en el Perú, y para desarrollar su proyecto Río Blanco por cerca de 1,4 mil millones de dólares.

Níquel:

*La estatal china Minmetals está invirtiendo 500 millones de dólares en un joint venture para producir 68 mil toneladas por año de hierro-níquel en el este de Cuba. El país caribeño quiere prácticamente duplicar su producción de níquel dentro de tres años con la ayuda de inversiones chinas.

*China Metallurgical Construction Corp. también suscribió un acuerdo en marzo de 2005 con Highlands Pacific Ltd., con una opción para asumir hasta 85% del proyecto de níquel Ramu, en Papúa Nueva Guinea.

*La estatal China Nonferrous Metals Mining (Group) Co. Ltd. afirmó el año pasado que comenzará a desarrollar una mina de níquel en Myanmar. Ella deberá invertir más de 600 millones de dólares en el proyecto, que iniciará la producción en 2009.

China Development Bank, herramienta monetaria para evitar la concentración de la industria minera

El China Development Bank (CDB), el mayor banco estatal de ese país, estudia una oferta de 27,5 mil millones de dólares por la participación del 34,6% de Glencore en la minera anglo-suiza Xstrata. La información es del diario inglés Daily Telegraph[22]. Según el reportaje, el banco chino viene negociando en sigilo con Glencore, una de las mayores tradings de commodities del mundo, con la cual Vale negocia la oferta por el control de la minera. El diario inglés recuerda que otros interesados también conversan en este momento con Glencore, y que el éxito de esa ofensiva puede significar una derrota de Vale en la tentativa de incorporar a la quinta mayor minera del mundo. Yang Hua, directora de comunicación del banco, dijo a Dow Jones Newswires que CDB "*no está en conversaciones sobre esa inversión*"[23].

Ese puede ser el segundo movimiento del Banco de Desarrollo de China en el sector de minerales en este momento. En los últimos días, la institución garantizó el soporte financiero para que Aluminum Corporation of China (Chinalco) –en sociedad con la americana Alcoa- comprase el 12% de las acciones de Rio Tinto en la bolsa de Londres (el equivalente al 9% del capital total de la minera). La adquisición fue interpretada por el mercado como parte de un plan de los chinos para impedir la formación de la mayor minera del mundo. Como los mayores consumidores de mineral de hierro del mundo, las siderúrgicas chinas muestran extrema preocupación con la posibilidad de que cerca del 80%

[22] The Daily Telegraph, "*Chinese dig deep for £15bn Xstrata stake*", (4/2)
[23] Market Watch, "*China Development Bank says not in stake talks with Xstrata*", (4/1)

del mineral mundial quede concentrado en manos de apenas dos empresas –Vale y BHP/Rio Tinto.

El éxito de la negociación entre el banco chino y Glencore puede igualmente complicar aún más la tentativa de Vale de negociar la adquisición de Xstrata. En el caso de la compañía brasileña, la falta de acuerdo entre Vale y el gobierno brasileño - accionista de la minera - puede haber atrasado el anuncio oficial de una oferta. Vale posee un acuerdo con los bancos financiadores, que aseguraron un préstamo-puente de US$ 50 mil millones. La estimativa es que la adquisición de Xstrata no me quede por menos de US$ 80 mil millones. Vale estaría con la oferta preparada, pero aún aguardando la señal verde del Altiplano

El lunes, Vale despidió a Merrill Lynch como uno de los dos asesores principales en una potencial oferta de 90.000 millones de dólares por su rival Xstrata porque el banco no pudo asegurar financiación[24]. Las asesorías en transacciones multimillonarias son vitales para los bancos, ya que les sirven para atraer clientes. Pero las compañías muchas veces requieren que los asesores provean financiación para el acuerdo, lo que se ha vuelto más difícil gracias a la crisis crediticia. Hasta ahora, se cree que Vale se ha asegurado financiación proveniente de HSBC, Lehman Brothers, Banco Santander, Calyon, Royal Bank of Scotland y BNP Paribas.

Los banqueros cercanos al préstamo siguen siendo optimistas en que la operación se llevará a cabo, dada la naturaleza segura del sector minero y al hecho de que son acuerdos lucrativos para los bancos, en momentos que enfrentan un año difícil. "*Los préstamos* (a empresas con) *grado de inversión es un área que los bancos van a trabajar este año y hay un elemento de vuelo hacia la calidad. Las reglas de compromiso para los clientes normales no aplican en el caso de meganombres que tienen enormes cantidades de negocios en todo el mundo*", dijo un tercer banquero[25].

Otro postor de Xstrata, Rusal, el mayor productor mundial de aluminio, anunció la creación de una empresa conjunta con China Power Investment Corp. (CPI), así como la construcción de una planta de bauxita y alúmina en Guinea, y otra más, de aluminio, en China[26]. Expertos creen que el proyecto, evaluado en dos o tres mil millones de dólares, es muy beneficioso para Rusal. En 2009-2010, cuando otras compañías chinas se vean afectadas por la escasez de energía eléctrica, la nueva *joint-venture* tendrá electricidad barata gracias a CPI, una de las cinco mayores empresas energéticas de China.

La futura planta guineana podrá producir anualmente 2,8 millones de toneladas de alúmina que se enviará por vía marítima a la nueva fábrica del aluminio en China. Su capacidad será de 500.000 toneladas al año. Y en los últimos días se supo que Norilsk, el mayor productor de níquel del mundo, adoptó medidas defensivas para repeler un intento de adquisición de US$ 51.000 millones de Rusal Rusal está en proceso de comprar entre 25 y 30% de Norilsk. Una fusión de estas empresas rusas crearía un titán de los metales que podría competir con gigantes como BHP Billiton.

---

[24] Financial Times, "Vale drops Merrill as lead adviser in takeover", (4/2)
[25] Invertia, "*Enormes préstamos mineros prueban a mercado de crédito en crisis",* (30/1)
[26] The Moscow Times, "*RusAl Plans Projects in China and Guinea*", (5/2)

Análisis del mercado agrícola ante la fuerte turbulencia económica global

A pesar de la turbulencia internacional, que provocó fuerte volatilidad de las últimas semanas en los mercados, los precios de los commodities agrícolas, sobre todo los granos salieron prácticamente ilesos, registrando hasta fuertes valorizaciones en el mes de enero. El alza refleja la buena demanda por esos productos, con mayor destaque para el maíz, que tiene en los países asiáticos sus principales interesados. Con la crisis internacional, que derrumbó buena parte de los commodities en las bolsas en enero, son los fundamentos los que ponen precio a los productos. Y en el caso del maíz y de la soja, los fundamentos tuvieron un fuerte peso en el comportamiento de los precios.

Los registros de exportación americanos para el maíz fueron altos en enero, superando los volúmenes del mismo periodo del año pasado. Hay una fuerte demanda por granos por parte de Taiwán, Japón y Corea del Sur.

La mayor demanda, combinada con el alza del petróleo, ayudó a sostener las cotizaciones del maíz en el mes pasado. Según cálculos basados en las cotizaciones medias mensuales de los contratos futuros de segunda posición de entrega (normalmente los de mayor liquidez), el salto del maíz fue del 14,29% el mes pasado. Los precios medios de la soja subieron un 8,78% en el mismo periodo. Los fundamentos para la soja también permanecen iguales. El área de soja en Estados Unidos no crecerá más porque fue limitada por el maíz[27].

Las incertidumbres sobre los rumbos de la crisis mundial continúan y el mercado se divide sobre el posible recrudecimiento de la recesión americana. Si la recesión fuera realmente confirmada, el escenario para los commodities agrícolas puede cambiar radicalmente. Aunque algunos analistas, que observan los movimientos de la Fed, el banco central americano, de reducir la tasa de interés de Estados Unidos, pueden señalar un escenario positivo para los commodities. Por otra parte, los commodities agrícolas son menos susceptibles en comparación con otros activos porque, finalmente, todo el mundo aún necesita comer. La demanda por alimentos continúa aumentando. Este puede ser un año complicado, pero los precios no tienden a caer.

El trigo, que casi duplicó su precio en los últimos 12 meses, registró sólo un leve aumento en enero. A pesar aún de los stocks menores en importantes países productores de cereal, el commodity fue más presionado por las turbulencias, por cuenta de las especulaciones sobre la disminución de la demanda por el producto. Ya los commodities negociados en la bolsa de New York sintieron más el impacto de la crisis internacional, con excepción del azúcar, que tuvo un comportamiento atípico de alza, aún con los fundamentos negativos pesando sobre el producto. Las cotizaciones medias de los contratos futuros cerraron con un aumento del 12,48% en enero. Los precios del azúcar subieron impulsados por las agresivas compras de los fondos de inversión en el mercado, que apuestan a que será una de las próximas materias primas boyantes. Existieron también noticias de una merma en la producción de India, un importante proveedor y la creencia de que Brasil destinará más caña a la elaboración del combustible alternativo etanol[28]. El alza

---

[27] Fredericknewspost, *"High crop prices expected in 2008",* (6/2)
[28] Reuters Us, "*Sugar traders say bigger market surplus possible*", (6/2)

del petróleo también ayudó a sostener las cotizaciones del producto. Aún así, el escenario para el commodity es bajista, considerando la producción récord de la caña en Brasil y en India, los dos principales productores mundiales.

Según parece no hay final para los problemas de los agricultores de azúcar indios. Después de un "*glut*" (exceso) y un "*crash*" (choque) de precios obstaculizaron sus perspectivas en 2007, esperan que la producción de azúcar en India para la estación 2008-09 estará en alrededor de 27 millones de toneladas, un millón más que el año anterior[29]. Según los expertos, la producción global de azúcar será de 163.86 millones de toneladas en la estación que se termina en septiembre de 2009, conducido por el aumento del 5,9% de Brasil.

El crecimiento del consumo reducirá la marcha un 2,7% a 162.87 millones de toneladas, del 3,6% de la estación anterior. Los "*growers*" (cultivadores) de India y Brasil aumentaron la producción después que los precios tuvieron en 2006 el mayor precio en 25 años, causando excedente de 9,4 millones de toneladas esta estación, dijo Tom McNeill, director of Societe Kingsman SA in Australia. India sostendrá la mayor parte de las mayores *stockpiles* de azúcar, con un pronóstico de inventarios con un pico de 20 millones de toneladas durante los próximos meses y comenzará a desarrollar en diciembre, dijo McNeill. Cuando los inventarios son altos "*los precios por lo general se caen, dando una señal a los cultivadores para dejar de producir, pero esto no ocurrirá esta vez*", sostuvo[30].

La producción de caña en Brasil puede elevarse este año ante la mayor plantación de los cultivadores para beneficiarse más con la demanda de biocombustibles, dijo la empresa de research Datagro[31]. "*El equilibrio de precios va a ser dictado el año próximo por Brasil más que por India*", dijo Plinio Nastari, de la empresa con sede en San Pablo.

"*Brasil añade a más de 2 millones de vehículos Flex cada año y esto hace subir la demanda local de etanol*", dijo Marcos Jank, presidente de Brazil's Sugar Cane Industry Association, llamada Unica. "*Brasil mira al mercado local para crecer su industria de etanol*".

Las exportaciones de etanol de Brasil pueden disminuir ligeramente a 3,46 mil millones de litros el próximo año comparados con los 3.84 mil millones de litros del año pasado ante la expectativa de que el gobierno estadounidense introdujera cuotas para proteger a sus fabricantes locales de biocombustibles, dijo Nastari. *"No espero que EE UU quite el impuesto de las importaciones de etanol"*, dijo. El gobierno estadounidense puede introducir un sistema de cuotas para proteger los intereses de los productores locales.

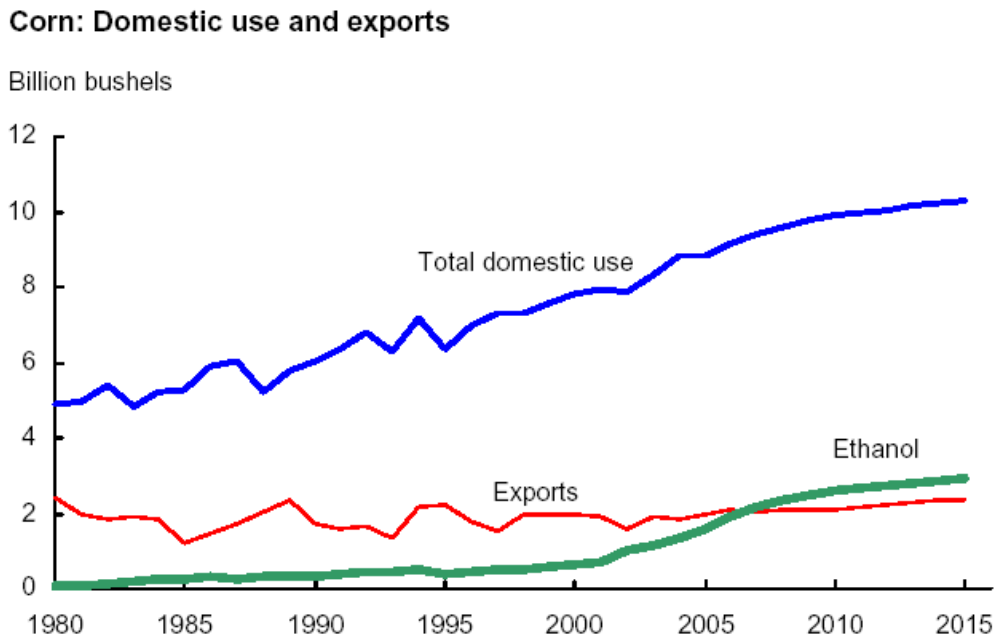
Mientras tanto, la producción de etanol en Estados Unidos, en noviembre de 2007, aumentó un 2,4% en relación a octubre, a récord máximo de ,356 millones de barriles, de acuerdo con la Administración de Informaciones sobre Energía (EIA, en la sigla en inglés).

---

[29] Commodity On Line, "*Sugar production glut to continue",* (6/2)
[30] The Financial Express, "*Global sugar surplus to reach 1 million mt in 2008-09",* (6/2)
[31] Bloomberg, "*Brazil's Sugar, Ethanol Output May Rise This Year*", (4/2)

Eso equivale a 479 mil barriles diarios y representa un aumento de casi un 40% sobre los niveles de producción de noviembre de 2006, que se quedaron en 343 mil barriles diarios. La demanda por etanol también alcanzó nivel récord en noviembre del año pasado, totalizando 497 mil barriles diarios - una elevación de 13 mil barriles por día el mes[32].

Según la mediana de los analistas encuestados por Reuters, los futuros del azúcar sin refinar transados en la ICE subirán un 15,5 por ciento en el 2008 contra el año previo, a 12,5 centavos por libra. Los futuros de azúcar blanca negociados en Londres ganarán un 9 por ciento, a 342,50 dólares por tonelada, para fines del 2008, reflejó el sondeo.



Relegada en las últimas semanas de la turbulencia en los mercados financieros globales, las discusiones en torno a la "disputa" entre el maíz y la soja por tierras de cultivo en la próxima cosecha americana (2008/09) influyen en las cotizaciones de los commodities agrícolas. Independientemente de los rumbos de la crisis, que viene influenciando las cotizaciones de los dos productos de la misma manera, la decisión del cultivo que será tomada por los agricultores de los Estados Unidos hasta el final del primer trimestre no será fácil. Por lo menos de momento, maíz y soja prometen logros considerables.

La tendencia con los datos del Estado de Iowa, mayor polo americano de granos, es que la rentabilidad de la soja deberá aumentar casi un 75% en la nueva temporada. El maíz tiende a subir más del 30%. La rentabilidad de la soja pasará de 680 dólares por hectárea, en el ciclo 2007/08, a 1.183 dólares en 2008/09. El maíz, por su parte, tiende a registrar un incremento de 1.002 dólares a 1.319 dólares por hectáreas en la misma comparación.

Los cálculos toman en consideración datos de la oferta y la demanda estimados por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA)[33], costos variables de producción mensurados por la Universidad Provincial de Iowa y el hecho del aumento del

[32] Estado de San Pablo, "*Produção de etanol cresce 2,4% nos EUA*", (7/2)
[33] www.usda.gov/

costos del cereal (32%) que fue superior al de la oleaginosa (un 21%), en razón del mayor uso de abonos nitrogenados, que subieron mucho con la escalada del petróleo. Las respectivas productividades también forman parte de la ecuación, con la tradicional ventaja del maíz.

Por el fuerte aumento previsto en su rentabilidad, el escenario es ampliamente favorable a la soja. Pero el maíz tiene ventajas. Una de ellas es la histórica preferencia del productor americano por el maíz, principal cultivo del país. Otra es el temor con el hongo de la oxidación asiática, ya detectado en cuatro Estados del Medio-Oeste y que eleva los costos de la soja con defensivos. Con la turbulencia global y todas las incertidumbres que se derivan de ella, caídas de precios capaces de reducir las rentabilidades previstas, hasta de forma expresiva, no pueden ser descartadas en ese momento.

Conforme el USDA, los stocks de soja del país concluyeron la cosecha 2007/08 con volumen suficiente para sólo 21 días de consumo. Fue el cuarto menor nivel desde el inicio de la década de 1970. En el caso del maíz, los stocks, para 41 días, sólo fueron más magros en otras cinco temporadas (el universo total engloba 38 ciclos).

Aunque las tímidas reservas no sean suficientes para amparar los precios, una vez que en la Bolsa de Chicago la agresiva acción de los fondos de inversiones por veces desafía esos valores absolutos, que guía el cultivo. Esta relación, cuyo equilibrio histórico es 2 (soja) a 1 (maíz), varía actualmente entre 2,4 y 2,6 para 1. Aparentemente es una relación ventajosa para la soja, con la excepción que el equilibrio histórico fue construido en un ambiente sin biocombustibles y puede perfectamente estar en mutación.

Análisis: Fusiones y adquisiciones en el sector energético global, por PriceWaterhouseCoopers

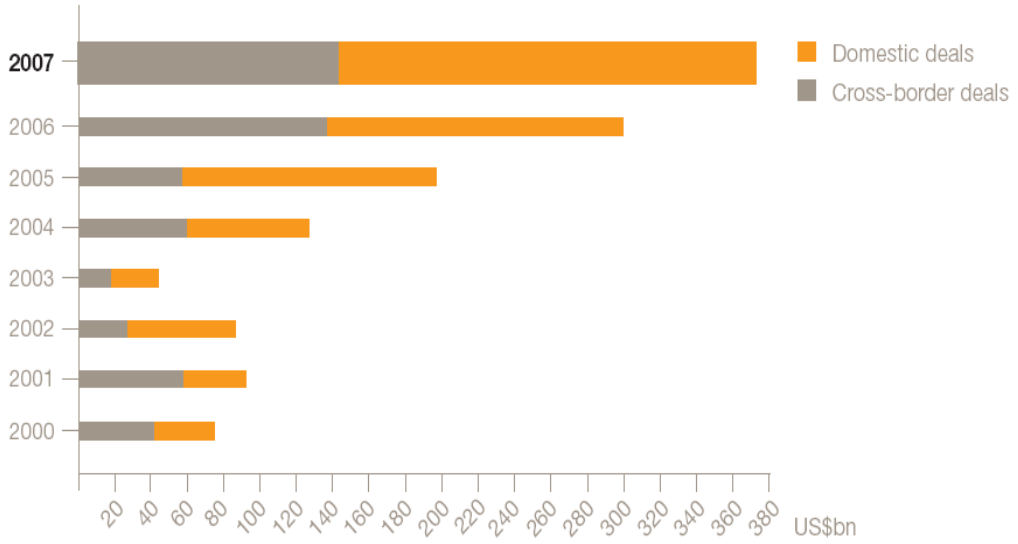
El monto global de las operaciones de fusiones-adquisiciones en electricidad y gas alcanzaron en 2007 el importe record de 372,5 mil millones de dólares, un aumento del 25% en relación a 2006. A pesar de las crisis del mercado de créditos, el valor global de las operaciones realizadas en 2007 es nueve veces superior al valor registrado en 2003 que ascendió a 43 mil millones de dólares, reportó PriceWatersHouseCoopers. El análisis está basado en las transacciones publicadas por Dealogic 'M&A Global' database, de diciembre de 2007.

El 57% de las operaciones de fusiones-adquisiciones, es decir 441 operaciones sobre 768 realizadas, se celebraron en la segunda parte de 2007. Europa permanece como la región donde el valor de las transacciones fue más fuerte, al nivel de 190,6 mil millones de dólares. En 2007, el importe de las operaciones de fusión-adquisición también alcanzó su record en América del Norte, en Asia-pacífico y en la Federación rusa. Las economías emergentes representan más de la mitad de esta inversión, como la rápida electrificación.

Por primera vez, el volumen y el valor total de las empresas implicadas en acuerdos en la Federación Rusa alcanzaron niveles significativos en términos mundiales. El sector de electricidad es el que generó más operaciones en 2007. El momento de fuertes acuerdos

que caracterizó a todos los mercados principales y, con la reestructuración del sector eléctrico ruso, 2007 marcó el año en que los *deals* en la Federación Rusa provocaron un impacto significativo en los totales mundiales.

Figure 1: **All electricity and gas deals by value**



Source: PricewaterhouseCoopers, *Power Deals 2007 Annual Review*

El valor global de las operaciones de M&A en ese sector casi se triplicó con relación a 2006. Así, aumentó de 73,4 mil millones de dólares en 2006 a 208,8 mil millones en 2007. En cambio, el valor global de las operaciones en el sector de gas cayó del 77%, disminuyendo de 82,5 a 24,2 mil millones de dólares. Esto se explica por la ausencia de nuevo mega deal en 2007, equivalente a los que caracterizaron al año 2006. Dos operaciones solamente superaron el valor de 20 mil millones de dólares en 2007, comparadas con las cuatro operaciones que habían superados este importe el año precedente.

Philippe Girault, responsable del sector de energía, de la matriz de Pricewaterhousecoopers en Francia, analiza los resultados de este estudio: "*El movimiento de consolidación del mercado europeo de electricidad y de gas continúa generando nuevas operaciones de fusión-adquisición transfronteriza en un contexto donde los poderes públicos y las autoridades de Regulación tienen un impacto clave. En el momento en el que la crisis de crédito hace sentir su impacto sobre los actores financieros y sobre las valorizaciones, las grandes energéticas europeas disponen de un balance sólido para proceder en adquisiciones. El acuerdo que hay que encontrar sobre la tercera directiva europea, las elecciones de los actores en término del mix energético, particularmente nuclear, deberían también figurar entre los factores claves que influirían sobre la evolución de las operaciones de fusiones-adquisiciones en el futuro*". *Looking to the future*, el contexto político y regulador permanecerá clave, sobre todo teniendo en cuenta que es año electoral en Estados Unidos y Rusia.

La extensión geográfica de la actividad es sintomática de los imperativos que conducen a los acuerdos en el sector, así las empresas procuran asegurarse el activo y la escala. Los altos precios de las materias primas continúan aumentando los balances de las

empresas y *cash flows*, sosteniendo la capacidad de las empresas de mirar activamente la búsqueda de *deals*.

El año que viene (por 2008) traerá algunas incertidumbres, con el año electoral en Estados Unidos y en Rusia y la confusión con los mercados de crédito, pero el sector de M&A de energía seguirá con fuertes fundamentos. "*Many corporate players have deep pockets*" (Muchos jugadores corporativos tiene los bolsillos llenos), el apetito inversionista por el sector permanecerá relativamente favorable y los imperativos básicos del crecimiento no orgánico y la necesidad de asegurar y diversificar fuentes de combustible no puede ser ignorada.

La pregunta del millón de dólares es si los máximos registros de los años anteriores pueden ser mantenidos. El "*credit crunch*" tendrá un impacto sobre el valor y el volumen de los acuerdos. El creciente financiamiento de deuda es ahora más complejo en cada mercado debido a las preocupaciones sobre los acuerdos de "*carrying value*" (valor neto contable) que están siendo comprados.

El "*credit crunch*" puede afectar la capacidad de los private equity players para crear acuerdos en este nivel y con menor probabilidad, cree PriceWaterhouseCoopers, se realizarán acuerdos del tamaño de la compra que hizo TXU en 2007. Asimismo, se reducirá la capacidad de los fondos de infraestructura de alcanzar transacciones.

El modelo de acuerdo de 2007 ya reflejó la dificultad que todos los *players* afrontan al completar tales acuerdos en el contexto de barreras políticas y regulatorias. Sin embargo, sería equivocado llamar al final de la fase de consolidación, los movimientos posibles permanecen posibles, sobre todo en "*mid-cap level*". El año electoral probablemente apunte a alguna pausa para pensar en Estados Unidos, pero, por otra parte, hay muchas empresas europeas con ambiciones globales que estarán atentas a la oportunidad que se presenta con un Euro fuerte. Asimismo, los activos estadounidenses también seguirán consiguiendo la atención de los inversores de infraestructura con sede en Australia y, otra vez, la debilidad del dólar se añadirá a este interés. Los actuales acontecimientos financieros globales estarán en el fondo más que en el primer plano muy probablemente por la actividad de las M&A.

Las perspectivas de seguir con niveles altos de M&A en el mercado Asia-Pacífico permanecen fuertes. El interés de los inversores extranjeros en la región permanece altos porque las perspectivas de crecimiento medias son altas. La tendencia de consolidación es todavía relativamente temprana, se prevén otras etapas en muchos lugares de la región y en el mercado australiano, donde habrá una significativa corriente de privatizaciones durante los próximos 18 meses. "*One cloud on the horizon is in China*" (Una nube está sobre el horizonte de China) por la reciente orden del gobierno de congelar las tarifas de energía, así como los precios de las utilities, es probablemente un desaliento para la actividad.

Rank	Bidder	Number of deals	Total value US$m
1	Unified Energy System of Russia RAO-UES	24	12,336
2	E.ON AG	8	9,171
3	Gazprom OAO	6	6,951
4	AEM SpA	3	5,876
5	Norilsk Nickel OAO	6	5,078

Source: PricewaterhouseCoopers, *Power Deals Annual Review 2007*, based on published transactions from the Dealogic 'M&A Global' database, December 2007.

Por todo el mundo, un *stronger focus* en la regulación del cambio climático dará énfasis añadido a las empresas de utilidad enfocándose en el mix de combustible y los movimientos para obtener los mejores activos de energías renovables y nucleares. En relación al tema ambiental, en los últimos días, tres bancos de Wall Street se unieron a la lucha contra el cambio climático al anunciar que se guiarán por los llamados "principios del carbono", que pondrán más difícil a las empresas energéticas obtener financiación para construir en Estados Unidos centrales eléctricas que funcionen con carbón. Los "principios del carbono" han sido establecidos por Citigroup, JP Morgan Chase y Morgan Stanley, tras consultar con empresas energéticas estadounidenses, grupos ecologistas y organizaciones no gubernamentales.

Se trata de la primera vez que unos bancos se unen en Estados Unidos para establecer principios medioambientales que sirvan como guías a la hora de ofrecer préstamos a las empresas energéticas. "Estos principios son el resultado de un esfuerzo intensivo de nueve meses para crear una propuesta para evaluar y hacer frente a los riesgos del carbono a la hora de financiar proyectos de generación de energía*", señalaron en un comunicado conjunto Citigroup, J.P. Morgan Chase y Morgan Stanley.*

American Energy Power, la mayor empresa energética consumidora de carbón de Estados Unidos, CMS Energy, DTE Energy, NRG Energy, PSEG, Sempra y Southern Company son las empresas del sector con las que mantuvieron consultas estos tres bancos antes de establecer estos principios.

Las tres firmas añadieron que se trata de "un primer paso en un proceso para dar a los bancos y sus clientes del sector energético una guía para reducir los riesgos financieros asociados con la emisión de gases de efecto invernadero*". Estos tres bancos apuestan por la eficiencia energética y recuerdan que* "una manera efectiva de limitar las emisiones de CO2 es no producirlas*", por lo que animarán a sus clientes para que eviten su emisión*[34]*. Citigroup, JP Morgan Chase y Morgan Stanley también recomendarán a sus clientes que inviertan en energías renovables y en tecnologías para crear energía con bajas emisiones de carbono.*

Électricité de France (EDF), activo en el mercado de fusiones y adquisiciones (RWE, Iberdrola, Distrigaz, etc.)

Los rumores preludian a veces a las operaciones mayores. Fusiones, particiones, cambios de aliados, de perímetros o de fronteras son palabras que vuelven a formar parte de los informes que los bancos de negocios hacen estos días sobre el futuro de algunas de las compañías.

"*EDF, the French energy colossus, is nothing short of Napoleonic in its ambition*", afirma The Times[35]. "*El grupo francés se prepara para un guerra de expansión en varios frentes*", dice el rotativo londinense. Desde hace varios meses, el mundo de la energía se prepara para las grandes ambiciones de Electricite de France en Europa, particularmente con la toma del control de la alemana RWE. El rumor regresó nuevamente, a finales de enero, cuando el semanario

[34] http://www.citigroup.com/citigroup/press/2008/080204a.htm
[35] The Times, "*Tempus comment: Power games*", (30/1)

alemán Der Spiegel indicó que Nicolás Sarkozy preguntó recientemente a la canciller alemana Angela Merkel si Berlín pondría su veto a una oferta pública de adquisición (OPA) del grupo francés sobre el segundo grupo eléctrico alemán[36].

El nuevo patrón de RWE reaccionó inmediatamente afirmando que el director general de EDF lo había calmado: EDF "*no tiene actualmente ningún interés*" por su empresa, declaró Jürgen Grossmann a Süddeutsche Zeitung, añadiendo que Pierra Gadonneix le recordó su negativa a las OPAs "*inamistosas*"."*EDF es partidaria de desarrollar una cooperación constructiva y por cuestiones de principios desaprueba las ofertas hostiles*", añade Grossmann.

Es una línea prudente del grupo, donde se recuerda el largo embrollo político-jurídico que opuso a París y a Roma entre 2001 y 2005 por la entrada de EDF en Edison. El intento frustrado de la italiana Enel sobre Suez y el jaque de la OPA de E.ON sobre la española Endesa también muestran los límites de las operaciones que tienen el aval de los dirigentes de las empresas "blancos" y/o de sus gobiernos.

EDF está bien implantado en Alemania (EnBW), en Italia (Edison) y en Gran Bretaña (EDF Energy), ahora quiere volver a lanzar su política de adquisiciones en Europa. Esta es la segunda parte de una estrategia que cuenta también con la venta y explotación de centrales nucleares en el extranjero -sobre todo en Estados Unidos, en China, en Gran Bretaña y en Sudáfrica-. En el Forum económico de Davos, Gadonneix evocó así la consolidación en los países europeos dónde estamos presentes y la entrada probable de otros mercados".

Los grupos de energía no son muy numerosos. EDF posee el 45% de EnBW (Bade-Wurtemberg), la tercera empresa eléctrica alemana. Pero si tomara el control de RWE, que vale 46,1 mil millones de euros en la Bolsa, se transformaría en un actor importante "*outre-Rhin*" (del otro lado del Rhin) y reforzaría su presencia en Gran Bretaña, donde RWE suministra electricidad con RWE Npower.

¿EDF sería bienvenido en el mercado alemán? Las relaciones franco alemanas no están en un buen momento, la evicción posible de Siemens del capital de Areva NP (reactores nucleares) en caso de que Areva se aproxime a Alstom. Además, sostiene la prensa francesa que Berlín no aceptaría la cesión de una empresa creada en 1898. Más aún cuando algunas colectividades locales son accionistas del grupo de Essen. "*La operación sería muy compleja teniendo en cuenta la necesidad de desanudar simultáneamente el 45% en EnBW* (al lado de las municipalidades alemanes) *para entrar al lado de las municipalidades de accionistas de RWE en 26%*", subraya Patrice Lambert-de Diesbach, analista de CM-CIC Securities.

Como otras utilities, EDF se beneficio con los precios de energía que suben exponencialmente. El gigante francés se estuvo beneficiando aún más que sus rivales como consecuencia de su abundante producción de energía nuclear sin carbono. Invirtiendo enormemente en energía nuclear antes que cualquier otro, ahora puede producir en serie en energía a costos inferiores cuando los precios están en los registros máximos. Esto lo ha hecho un querido de los inversionistas y bancos.

Para compensar la pérdida inevitable de partes del mercado en Francia ligadas a la liberalización, EDf procura también implantarse en Bélgica, dónde Gaz de France y Suez deben vender respectivamente SPE (electricidad) y Distrigaz, el "*GDF*" local, en el marco de su fusión.

Y se interesa por España, de la que está ausente contrariamente a la alemana E.ON y a la italiana Enel. Iberdrola (62% en flotación) parece ser un objetivo a pesar de su precio. Desde el 2000, el desarrollo a marcha forzada del grupo de Bilbao llevó a su capitalización a 45,6 mil millones de euros. Su principal accionista, el grupo español ACS, está dispuesto a ceder su 13%. Además de contratar derivados financieros para entrar en el capital (en los últimos días, el mercado daba por hecho que EDF ya tiene por esta vía el 7% de Iberdrola),

---

[36] Le Monde, *"EDF veut se renforcer en Allemagne et s'implanter en Espagne*", (29/1)

el grupo francés ha mantenido conversaciones con ACS, principal accionista de la eléctrica[37].

Músculo financiero para comprar Iberdrola es lo que parece que no le falta a EDF. Según Gadonneix, el grupo "*cuenta con uno de los mejores ratios económicos, como «cash-flow» y Ebitda, por lo que disponemos de un buen margen de maniobra"*[38]. Una opa sobre el 100% de Iberdrola supondría, al día de hoy, un desembolso superior a los 100.000 millones de euros. En esa cantidad se incluye su capitalización bursátil (51.036 millones de euros), su deuda (23.000 millones), su filial de Renovables (7.000 millones) y la prima de control.

"EDF podría seguramente llevar a cabo un acuerdo de este tamaño, quizás en conjunción con algunas ventas de activos", dijo Sven Diermeier, analista de Independent Research GmbH en Frankfurt "*El problema es naturalmente que EDF es una empresa pública, y hay que preguntar como el gobierno español reaccionaría a la oferta".* Además, EDF reforzaría su posición en Gran Bretaña, dónde el grupo ibérico finalizó en 2007 la adquisición de Scottish Power.

Le Monde sostiene que aunque una toma de control de RWE degradaría el balance de carbono del grupo francés, al ser la empresa alemana uno de los alumnos más malos de Europa debido a su parque de centrales a carbón. Una OPA sobre Iberdrola dedicaría, por el contrario, el matrimonio del líder mundial nuclear y del líder eólico, dos energías sin CO2. EDF se beneficiará en 2013 cuando los permisos de emisiones serán subastados.

Financial Times[39] subraya que en el papel, todas estas opciones parecen plausibles. En la práctica, se muestren probablemente difíciles, si no imposible, considerando los enormes problemas políticos que levantan. Primero, los gobiernos ven ahora a la energía como un activo estratégico y están temerosos de ver a sus campeones nacionales que son víctima de extranjeros, mucho menos de un grupo controlado por el estado como EDF. Segundo, todas las grandes empresas europeas se sientan sobre extraordinarias cantidades de dinero y todas persiguen adquisiciones. Tercero, hay poquísimos "*attractive targets"*, y son muy deseados.

---

[37] Expansión, "*EDF tantea a Moncloa para entrar en el mercado español*", (3/2)
[38] ABC, "*EDF confirma su interés por Iberdrola, batalla que le puede llevar 18 meses*", (5/2)
[39] Financial Times, "*EDF fuels cross-border merger rumour mill*",(29/1)

Francia y Alemania se oponen a las medidas de la Comisión Europea en la gestión de redes de gas y electricidad

Francia y Alemania plantearon finalmente de una manera forma su rechazo a una de las propuestas más emblemáticas de la Comisión Europea en materia de energía. Bruselas lleva más de un año planteando que la propiedad y la gestión de las redes de gas y electricidad se las deben *"separar"* de las actividades de suministro y producción para garantizar una efectiva competencia. La propuesta comunitaria supone la división de los grandes conglomerados energéticos como el alemán E.ON, y los franceses Electricité de France y Gaz de France.

Bruselas considera que mediante el control de las redes de transporte las grandes empresas energéticas pueden seguir dominando el mercado impidiendo el acceso de nuevos competidores. En caso de no aceptar la separación empresarial, la comisión propone una segunda opción: *"la del gestor de redes independiente"*. Esta segunda vía menos drástica permite que las grandes empresas puedan mantener la propiedad de las instalaciones de transporte sean gestionadas verdaderamente por una empresa o entidad completamente independiente.

Las dos vías, la separación de propiedad, "*ownership unbundling*" (OU) y el gestor independiente "*Independent System Operator*" (ISO) fueron frontalmente rechazados por Francia y Alemania y otros seis países (Austria, Bulgaria, Grecia, Luxemburgo, Letonia y Eslovaquia)[40]. Este grupo de ocho países enviaron una carta el pasado 29 de enero a Andrej Vizjak, ministro de Economía de Eslovenia, que ocupa la presidencia de turno de la UE en la que detallaban las cinco razones por las que rechazaban la propuesta de la Comisión.

La misiva afirma que "*el OU no es compatible con la ley constitucional y el libre movimiento de capitales*", y además "*estamos profundamente preocupados por las consecuencias sociales negativas, que indudablemente generará*". Los ministros firmantes de la carta indican que "*no vemos que el OU tenga consecuencias positivas sobre la inversión y los precios*". Añaden que "*el OU no respeta el principio de proporcionalidad, puesto que otras soluciones efectivas son posible y no implican los aspectos negativos*" (de la separación). Estos países "*no creen que la separación de propiedad es per se una herramienta suficiente para proporcionar apertura adicional a los mercados de gas y electricidad*". Junto a la carta han presentado una propuesta que persigue los mismos objetivos de la Comisión de garantizar *"un nivel de inversión en las redes y aumentar la integración de los mercados"*. Este modelo se basa en dos pilares. Un primero que garantiza la efectiva independencia de las redes de transmisión con un control de los activos y de personal. El segundo pretende asegurar las inversiones necesarias.

[40] El País, *"Francia y Alemania se oponen a la división de los grupos energéticos"*, (1/2)

Geopolítica: Shell en Irak y Venezuela, estrategias y asunción de riesgos

Las petroleras más grandes de Occidente están en conversaciones con el Gobierno de Irak para aumentar la producción de petróleo y gas de ese país[41].Conforme un acuerdo especial de *technical services agreement*, ExxonMobil, Chevron, ConocoPhillips, BP y Shell pagaría con petróleo más que con dinero para ayudar a desarrollar los campos. La decisión, que tiene una "*highly charged*" (alta carga) política en Irak, implicaría a los oil majors en un rol especial de contratista del gobierno. Los acuerdos cubrirían una variedad de campos de petróleo y de gas en las regiones iraquíes de occidente, sur, central y del norte.

El ministerio de petróleo iraquí diseño los contratos para animar las empresas petroleras Occidentales a proporcionar training, equipos y expertise para ayudar a encontrar el objetivo de incremento de la producción de 2,6 millones de barriles por día para finales de este año y 2,8 millones dentro de dos años, de los 2,4 millones en la actualidad. Hace unas semanas, el londinense The Times planteaba algunas dudas: "*No está claro si el gobierno iraquí escogerá a petroleras occidentales, como Shell o Total, para ayudar a desarrollar campos. O, en cambio, a una empresa de servicios petroleros, como Halliburton o Schlumberger, que entonces suministraría la expertise técnica para desarrollar las tuberías a Siria para el tratamiento y exportación*".

Los funcionarios de varias petroleras se reunieron con dirigentes iraquíes en Amman, Jordania, en semanas recientes para fijar los términos. Las empresas en cuestión fueron favorecidas con bidding por contratos de largo plazo para los campos. La seguridad sigue siendo una preocupación clave y la mayor parte del trabajo probablemente será realizado por iraquíes u otros ciudadanos árabes.

La estadística económica confiable permanece casi imposible de reunir en Irak, pero los funcionarios estadounidenses dijeron que el gobierno central cortó la inflación al 5,5% del 60% hace un año. El dinar iraquí se reforzó contra el dólar. Los precios de las propiedades son crecientes en las partes más seguras de Bagdad. Pero el desempleo resta tercamente alto en un 18%, y del 40 al 60% de la población son empleados por menos de 15 horas por semana.

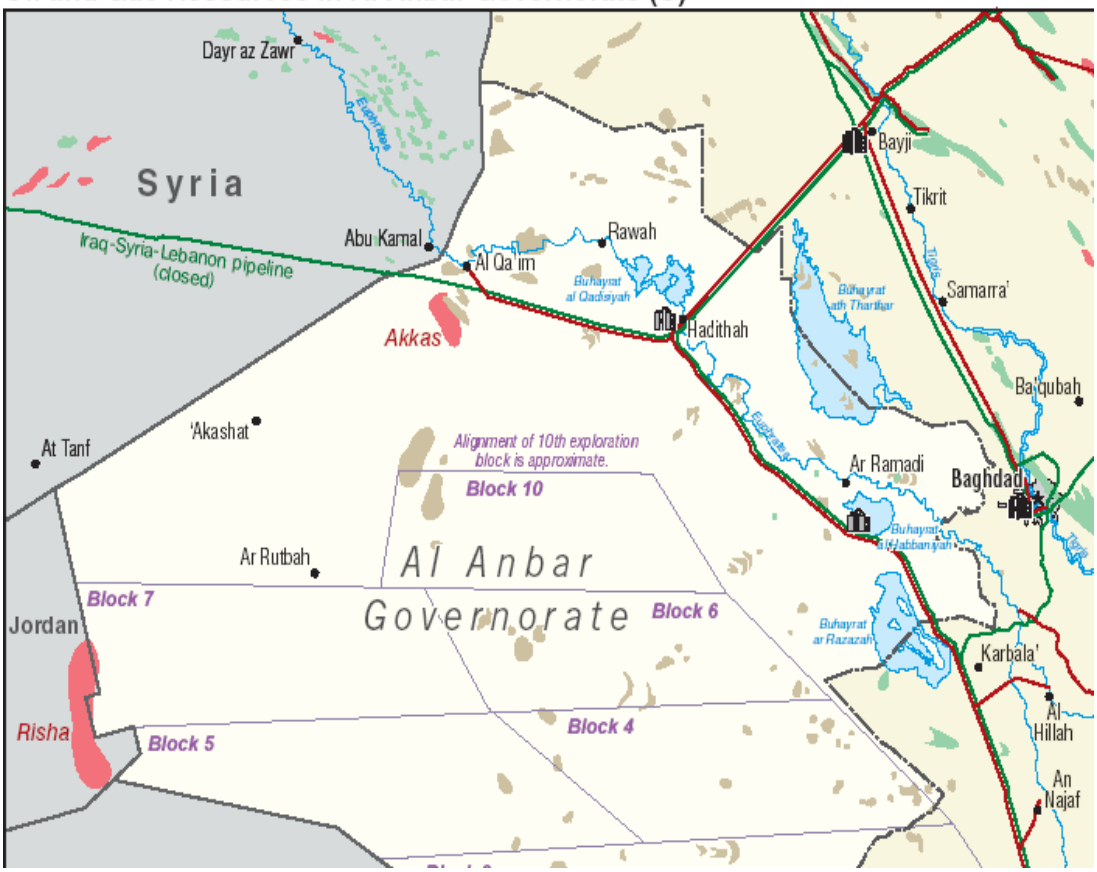
De visita por Bruselas, el ministro del petróleo iraquí Hussain al-Shahristani dijo que Bagdad informó que prioriza el desarrollo de gas del sur iraquí y la región podría proveer "*una cantidad significativa*" de gas a Europa[42].El ministro hizo estas afirmaciones tras la reunión con el Comisionado de Energía europeo Andris Piebalgs para una cooperación en el dominio de energía entre Irak y la Unión Europea. Piebalgs dijo que la Unión Europea quiere desempeñar en Irak "*a full role*" en el Arab Gas Pipeline que suministrará gas a Europa, incluyendo una unión con la tubería Nabucco que unirá Turquía a Europa Occidental desde la región del Caspio en 2011.

Algunos países árabes entre los que se incluyen Egipto e Irak esperan suministrar gas natural a Europa para finales de 2008 y la fase final del proyecto que une la red de gas Siria con Turquía comenzó a finales del año pasado. Según el Ministerio del petróleo sirio, la producción de gas siria se triplicó en los cinco años pasados de 70 millones de pies

---

[41] The Times, "*Oil majors discuss oil for expertise deal with Iraq to boost output*", (5/2)
[42] Reuters US, *"Shell seeks Iraq gas deal, decision soon-minister*", (31/1)

cúbicos por día en 1997 a 490 millones de pies cúbicos por día en 2007, con una capacidad de reservas estimada en 23,8 mil millones de pies cúbicos[43].



Shell está interesada en un campo de gas llamado Akkas, en la provincia de Anbar cerca de la frontera con Siria, para producir suministro para exportar a Europa. En una porción remota del desierto de Anbar a sólo 20 millas de la frontera siria, un simple pilar azul y de válvulas se sientan encima de un enorme depósito de petróleo y de gas natural que sería rutinario en este país rico en petróleo excepto por un hecho: es territorio sunita. Anbar Oriental era hasta hace poco uno de los lugares más violentos del país, aunque las milicias tribales hayan asegurado una seguridad mayor, sostiene The Times[44].

El campo es capaz de producir hasta 50 millones de pies cúbicos por día, pero podría subir a 450 millones de pies cúbicos por día si fuera desarrollado más. El desarrollo de Akkas podría maraca un punto decisivo en la fortuna de la industria petrolera iraquí. Akkas está a 40 km de la frontera siro y está cerca de facilities propiedad del gobierno Sirio. Shell está activa en Siria desde hace 25 años y opera un *joint-venture* con el gobierno sirio y socios chinos e indios.

Además, Shell podrá invertir 2,5 mil millones de dólares en una instalación de gas natural en el sur de Irak para atender a la demanda de combustibles de Medio Oriente, región donde las economías están creciendo un 5,9% al año. En las últimas semanas, Shell, que trabajó en Irak durante décadas hasta los años de 1970, se reunió con autoridades

---

[43] Business Week, "*Iraq in talks with Shell about gas field*", (9/1)
[44] The Times, *"Iraq's revival boosted as oil production rises to 2.4m barrels a day"*, (1/2)

iraquíes en La Haya, en Holanda, para proponer la construcción que conectaría la región de Basora a la nueva instalación localizada en la costa del país. La empresa también construirá una instalación capaz de enfriar 16 millones de metros cúbicos de gas por día y de remitir ese volumen a Kuwait y los Emiratos Árabes Unidos[45].

La demanda de gas en el Golfo Pérsico creció un 28% entre 2003 y 2006, a medida que los Emiratos Árabes Unidos (EAU) y Arabia Saudita desarrollaron sus sectores de siderurgia, producción de aluminio y de productos químicos para reducir la dependencia de exportaciones de petróleo crudo. Shell necesita nuevas fuentes de combustible después que su producción de petróleo y gas cayó un 14% en el periodo de cuatro años. *"Los Estados del Golfo Árabe necesitan de fuentes extras de gas de cualquier manera*", dijo el analista de Medio Oriente para Economist Intelligence unit, David Butter. "*Y es de esperarse que Shell esté analizando Irak bien de cerca, una vez que el país tiene un potencial único*".

Irak poseía 3,17 trillones de metros cúbicos en reservas de gas hasta el final de 2006, según estimativas de BP. La producción diaria propuesta por el proyecto sería suficiente para suplir un 14% de la demanda de los Emiratos Árabes Unidos, muestran números de la BP. Abu Dhabi National Energy Co., central estatal de uno de los siete emiratos que forman los EAU, pretende expandir su capacidad de generación de energía eléctrica en un 78%, a 16.000 megawatts, en el periodo de cinco años.

En la última década, el consumo de gas de Medio Oriente creció a un ritmo más acelerado que en Estados Unidos, en Europa y en Asia. La utilización del combustible en la región casi se duplicó, a 289 mil millones de metros cúbicos anuales, en el periodo de 10 años concluido en 2006.

Los precios de gas natural licuado (GNL) argelino se triplicaron en el periodo de cinco años concluido el 30 de septiembre del año pasado. Las productoras pasaron a cobrar más por el combustible en medio del aumento de los costos de construcción de instalaciones y a la escasez de proveedores.

La rival británica de Shell, BP está en conversaciones con el gobierno iraquí en un plan de aumentar la producción petrolera en el enorme campo de Rumaila en la frontera con Kuwait[46]. Entre otros proyectos potenciales en Irak, el interés de BP es incluir el campo de Rumaila, uno de los más grandes de Irak, que según cifras de Wood Mackenzie puede contener 18 mil millones de barriles de petróleo. BP emprendió hace dos años un estudio del campo para el gobierno iraquí. BP estuvo implicado en Irak hasta 1975, cuando la industria petrolera del país fue nacionalizada.

Shell hace negocios con PDVSA

Pdvsa y Shell firmaron un memorando de entendimiento para generar una propuesta que permitirá el desarrollo y la explotación de hidrocarburos en el área Urdaneta Lago, ubicada al norte del campo Urdaneta-Oeste en el lago de Maracaibo, estado de Zulia. Este campo es operado por la empresa mixta Petroregional del Lago, cuyos socios son Pdvsa (60%) y Shell Venezuela S.A. (40%)[47]. El acuerdo establece la conformación de un equipo multidisciplinario encargado de estudiar la factibilidad de un plan de desarrollo para esta área.

---

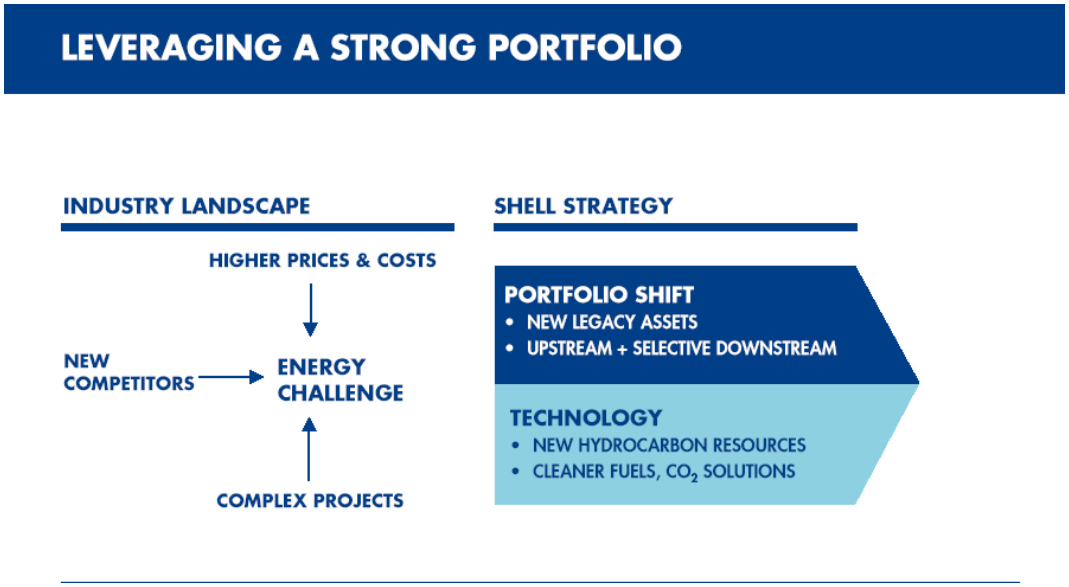
[45] Bloomberg, "*Shell Plans $2.5 Billion Iraq LNG Deal, Person Says*", (31/1)
[46] The Times, "*BP talks explore potential of Iraqi oil assets*", (6/2)
[47] El Universal, "*PDVSA y Shell evalúan aumento de producción en Petroregional del Lago*", (30/1)

El estudio, que ya se inició esta, comprende análisis técnico–económico, de yacimientos, evaluación de la infraestructura presente y futura, costos asociados e inversiones requeridas, pronósticos de producción, entre otros elementos que permitan definir dicho plan. La propuesta persigue aumentar la producción de las empresas mixtas del occidente del país, administradas y controladas por la CVP, filial de Pdvsa. Más aún, cuando el diario venezolano hizo trascender que se calcula que la extracción de crudo bajó en 2007 a 3,07 millones de b/d, una caída de 172 mil b/d[48].

El planteamiento tiene como meta incrementar este año la producción de 21 campos petroleros del país, que en la actualidad promedia 327 mil barriles por día (230 mil en occidente y 97 mil en oriente), para lo cual es menester ejecutar un plan de inversiones extraordinarias, ya que se trata de campos maduros y, en algunos casos, con dificultad operativa. En el caso específico de las empresas mixtas de oriente, se busca llevar la producción de crudo de 97 mil a 126.500 b/d, un alza de 30%; y la extracción de gas de 278 a 342 millones de pies cúbicos diarios. Se calcula que para ello se requieren 660 millones de dólares en inversión.

Si bien los privados que fungen de socios minoritarios están en su mayoría dispuestos a retomar los planes de inversión que han dejado de lado, los constantes atrasos y trabas en el manejo financiero de las empresas mixtas dificultan la disposición de fondos para ello.

Este nuevo acuerdo entre Pdvsa y Shell con la empresa privada transnacional forma parte de la política energética del gobierno en el llamado Plan Siembra Petrolera, que llevará a Pdvsa a invertir 15.600 millones de dólares en 2008, un incremento de 56% con respecto a los 10.000 millones del año pasado[49]. Pdvsa ya firmó el pasado 23 de enero un convenio para la cuantificación y certificación de reservas en los yacimientos de un bloque de 593 km2 en la Faja del Orinoco con la noruega StatoilHydro.



[48] El Universal, "*Pdvsa pide a los privados elevar producción en empresas mixtas*", (1/2)
[49] El Nacional, *"Pdvsa forma nueva empresa mixta con holandesa Shell*", (30/1)

Cifras y Notas del Sector:

Tupi: Petrobras y BG tienen criterios distintos para medir reservas (AFP, 8/2)

Fuentes de la empresa petrolera estatal Petrobras señalaron que no existe contradicción entre el anuncio hecho por la compañía en noviembre y la nueva evaluación de la británica BG sobre las reservas del yacimiento de Tupi. La compañía inglesa informó elevaba la previsión de reservas del nuevo campo, en el que está asociada a Petrobras, de 10.000 a 30.000 millones de barriles equivalentes (lo que incluye el gas natural).

Poco después, un comunicado similar fue hecho por la compañía petrolera portuguesa Galp, también socia en el mismo yacimiento, del cual Petrobras tiene el 65 por ciento, BG 25 por ciento y Galp 10 por ciento. La fuente, un técnico de la petrolera brasileña, señaló que están en juego criterios diferentes para definir la misma realidad. Los ingleses y portugueses estarían evaluando el total de crudo "in place", mientras Petrobras trabaja con el volumen recuperable de crudo, que normalmente corresponde a un 30 por ciento del volumen total existente.

El campo de Tupi, situado en la cuenca petrolífera de Santos, frente a Rio de Janeiro, fue terminado al principio de noviembre y señaló la existencia de un yacimiento gigante a 5.600 metros de profundidad, bajo una capa de dos kilómetros de sal. En aquel momento, Petrobras anunció como probable una reserva de 5.000 a 8.000 millones de barriles equivalentes, estimación que luego fue ajustada hacia arriba, hasta los 10.000 millones de barriles. La perforación de otro pozo en el área confirmó esta última cifra y fue la causa del comunicado hecho por la antigua British Gas (actual BG) al mercado de valores.

Enercon presenta una turbina eólica de 135 metros de altura (EcoGeek, 3/2)

¿Recuerdan a la E-112? La turbina eólica más poderosa del mundo en abril de 2007. Bueno, ahora tiene una seria competidora. También fabricada por la empresa Enercon, la nueva E-126 tiene unas aspas de 126 metros de diámetro, y con 135 metros de altura. Igual que su predecesora es capaz de generar 6 megawatts de energía eólica, o sea el equivalente de la electricidad de 5.000 hogares[50].

---

[50] Ecogeek, "*World's Largest Turbine: One Powers 5000 Homes*", (3/2)

La E-126 es por ahora un prototipo. Su diseño contiene muchísimas innovaciones frente a las E-112. Es más eficiente en la conversión del movimiento en energía eléctrica, no sólo por la altura, ya que puede conseguir los vientos altos, más rápidos, sino por un mejor aprovechamiento de los mismos gracias a un nuevo diseño del rotor y de las aspas. Otro beneficio es que resulta mucho más práctica para transportar, a pesar de ser 13 metros más alta que la E112. No se necesitan inmensos camiones, cortar rutas, etc. Con esta nueva turbina eólica cualquier camión la puede transportar ya que se divide en gran cantidad de secciones que pueden ser transportadas separadamente. Como prueba piloto dos de ellas han sido instaladas en Emden, Alemania.

Cochilco elaboró estudio sobre volumen de negocios mineros en Chile (El Diario Financiero, 5/2)

Casi un año demoró la Comisión Chilena de Cobre (Cochilco) en elaborar un estudio que proyecta el inmenso volumen de negocios que generarán las actividades en torno a la minería en Chile y sus proyectos de expansión entre los años 2007 y 2011. El cálculo –que mide el gasto en insumos, construcción, equipos y servicios en general- reveló que el sector más relevante de la economía chilena gastará anualmente unos 4.770 millones en el denominado "cluster" minero, sumando un total de 23.850 millones de dólares en cinco años.

El área que recibirá más ingresos provenientes de las mineras será el de servicios, que percibirá un promedio de US$ 2.900 millones anuales. Dicha suma se dividirá entre las áreas de construcción, estudios de ingeniería (locales y externos), servicios de manutención y otros (casinos, limpieza, transporte, etc.). En cuanto a los insumos mineros (ácido sulfúrico, bolas de molinos, reactivos químicos, neumáticos, entre otros) las empresas gastarán en promedio al menos US$ 1.400 millones anuales. Además, invertirán unos US$ 470 millones por año en equipos para la minería de rajo abierto y subterráneo.

El cálculo realizado por Cochilco se basó en la demanda operativa y en los proyectos por US$ 22 mil millones que se encuentran en desarrollo en el período 2007-2011. Dichas iniciativas elevarán la producción de cobre desde 5,7 millones de toneladas de cobre fino anuales a 6,5 millones de toneladas anuales, incremento que significará un flujo estable de recursos "para el sector y una mayor demanda en volumen y tipo de bienes de capital, insumos y servicios para la minería".

Según la entidad, en Chile operan 126 mineras que son abastecidas por unas 275 empresas proveedoras y 1.800 representaciones; entre todas ofrecen unos 2.500 productos y servicios. Sin embargo, un estudio realizado por Innova de Corfo, en abril de este año, detectó que al menos unas 3.443 empresas comercializaron productos en 2006 con las principales mineras del país y que, por lo tanto, pueden considerarse como proveedoras. Y de hecho, si el precio del cobre se mantiene entre los US$ 2,5 o los US$ 3,23 por libra que promedió en 2007, probablemente ese número de firmas se eleven aún más en los próximos cuatro años.

EnerDossier

Commodities Futures:

Energy

	PRICE	CHANGE	%CHANGE	TIME
BRENT CRUDE FUTR (USD/bbl.)	89.170	0.660	0.75	06:58
GAS OIL FUT (ICE) (USD/MT)	793.750	17.750	2.29	06:59
GASOLINE RBOB FUT (USd/gal.)	228.710	1.930	0.85	06:32
HEATING OIL FUTR (USd/gal.)	248.630	2.780	1.13	06:36
NATURAL GAS FUTR (USD/MMBtu)	8.125	0.023	0.28	06:37
WTI CRUDE FUTURE (USD/bbl.)	88.790	0.680	0.77	06:38

Agriculture

	PRICE	CHANGE	%CHANGE	TIME
COCOA FUTURE - LI (GBP/MT)	1223.000	-5.000	-0.41	06:38
COCOA FUTURE (USD/MT)	2357.000	-7.000	-0.30	06:31
COFFEE 'C' FUTURE (USd/lb.)	142.750	-0.550	-0.38	06:38
CORN FUTURE (USd/bu.)	506.500	7.000	1.40	06:59
COTTON NO.2 FUTR (USd/lb.)	68.790	0.380	0.56	06:39
FCOJ-A FUTURE (USd/lb.)	135.150	-3.100	-2.24	02/07
SOYBEAN FUTURE (USd/bu.)	1360.750	29.250	2.20	06:59
SOYBEAN MEAL FUTR (USD/T.)	368.000	6.300	1.74	06:59
SOYBEAN OIL FUTR (USd/lb.)	55.850	0.730	1.32	06:59
SUGAR #11 (WORLD) (USd/lb.)	12.110	0.130	1.09	06:37
WHEAT FUTURE(CBT) (USd/bu.)	1093.000	30.000	2.82	06:02
WHEAT FUTURE(KCB) (USd/bu.)	1140.250	30.000	2.70	06:27

Industrial Metals

	PRICE	CHANGE	%CHANGE	TIME
COPPER FUTURE (USd/lb.)	348.100	2.700	0.78	06:36
LME ALUM HG FUTUR (USD/MT)	2649.750	41.250	1.58	02/07
LME COPPER FUTURE (USD/MT)	7565.000	225.000	3.07	02/07
LME LEAD FUTURE (USD/MT)	2787.000	-37.000	-1.31	02/07
LME NICKEL FUTURE (USD/MT)	27255.000	555.000	2.08	02/07
LME ZINC FUTURE (USD/MT)	2339.000	-32.500	-1.37	02/07

Precious Metals

	PRICE	CHANGE	%CHANGE	TIME

GOLD 100 OZ FUTR (USD/t oz.)	916.800	6.800	0.75	06:38
SILVER FUTURE (USD/t oz.)	16.990	0.215	1.28	06:38

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