EnerDossier

Análisis Sobre El Mercado Energético Mundial

Del 17 al 24 de octubre de 2008

Por Hernán F. Pacheco

Índice:

Análisis I: There is no business on a dead planet 3

- ✓ *Oposición en Europa para enfrentar la crisis climática* 6

Análisis II: Las energías renovables caen con los precios del petróleo 8

- ✓ *Las fotovoltaicas prevén una severa caída de España en el mercado mundial* 12
- ✓ *Brasil vive una desaceleración del boom del etanol; cancelación de proyectos* 13
- ✓ *Utilidad de las energías renovables en la industria agroalimentaria* 14

Enfoque: China en la búsqueda de aliarse con Brasil. Pre-sal y etanol. 15

Análisis III: La demanda de mineral de acero y el flete marítimo 17

Commodities 18

Análisis I: There is no business on a dead planet.

**La tormenta económica perfecta (crisis financiera, explosión de la burbuja inmobiliaria, aumento del desempleo e inflación) hizo que el cambio climático y el medio ambiente queden, si no aplazados, sí lejos de las prioridades de los gobiernos. La paradoja es que los efectos de esta relajación normativa no se verán en el corto plazo –la crisis puede llegar a ser buena para el medio ambiente- sino dentro de en unos años.*

El tráfico aéreo disminuye, las ventas de automóviles otro tanto: la contracción de la actividad económica debería mecánicamente reducir las emisiones de gases de efecto invernadero. En el mismo orden de ideas, la disminución de la velocidad de las inmobiliarias va a frenar el desarrollo urbano; los proyectos de infraestructuras que destruirían ecosistemas naturales podrían ser puestos en causa de hecho de su mala rentabilidad; el curso de la soja cae y "*la reducción de los precios de las materias primas va reducir la presión sobre los bosques*", como observó Carlos Minc, ministro brasileño de Medio Ambiente[1]. *There is no business on a dead planet.*

Hace dos semanas el ex primer ministro británico Tony Blair pidió que "*el medio ambiente no sea una víctima colateral de la crisis financiera*"[2]. La economía va ligada al consumo de energía y éste a las emisiones de gases de efecto invernadero. El mérito no es reducir las emisiones en épocas de recesión sino hacerlo en momentos de bonanza económica. Y el riesgo es que los gobiernos se amparen en las buenas cifras y que cuando la economía se recupere los autos sigan contaminando igual y las fábricas no hayan mejorada su eficiencia. Que no hayan cerrado las suficientes plantas contaminantes ni se haya invertido en tecnología. La peor crisis financiera desde los años de 1930 puede ser una posibilidad para poner etiquetas de precio a la naturaleza en un replanteamiento económico radical para proteger todo desde los arrecifes de coral a las selvas tropicales[3]. Mientras, José María Aznar, el presidente del Gobierno español que firmó el Protocolo de Kyoto en 1998 para luchar contra el cambio climático, se quitó la careta y cargó contra "*los abanderados del apocalipsis climático*", a los que acusó de querer restringir la libertad bajo una apariencia noble, como hicieron los comunistas[4].

Para los economistas y los expertos en medio ambiente interrogado por el diario francés Le Monde, el efecto benéfico de la crisis sobre el medio ambiente es real. "*Pero si la crisis va arrastrar a un menor consumo, aplazará el problema, no lo resolverá*", dijo Sylvie Faucheux,

---

[1] Le Monde, "*L'environnement pourrait tirer bénéfice de la crise économique* », (20/10)
[2] El País, "*La ecología sucumbe a la economía*", (16/10)
[3] Reuters US, "*Crunch may put price tag on environment*", (21/10)
[4] El País, « *Aznar dice que la ecología es el nuevo comunismo y duda del calentamiento",* (24/10)

de la universidad de Versailles. Nicholas Stern, del London School of Economics, autor del importante informe sobre las consecuencias económicas del cambio climático (publicado en noviembre del 2006), "*el verdadero objetivo es pasar a un crecimiento que emita poco CO2*".

La crisis económica es una buena oportunidad para el medio ambiente, porque lleva a reducir el consumo material, como ocurre en este momento en Estados Unidos. La gente descubre que lo que deben para terminar de pagar su casa es superior a lo que vale ahora, lo que deben para pagar 4x4 sobrepasa su valor actual. Comienzan a salir de la mentalidad de "*bigger is better*"[5]. Pero esto podría sólo ser temporal, y la crisis podría distraernos de los problemas de más largo plazo, como el cambio climático. Entonces asistimos a un deterioro dramático de los sistemas naturales: deforestación, erosión de los suelos, agotamiento de las capas freáticas, etc.

La historia nos muestra que una economía que destruye los sistemas que lo sostienen acaba hundiéndose. Es la situación en la que estamos hoy. Durante la segunda guerra mundial, supimos movilizarnos para salvaguardar la democracia. Hoy, es la civilización misma a la que hay que salvar. Pero la cuestión de la repartición de la riqueza es también importante.

Un *effet pervers* podría al mismo tiempo ser que, "*como en 1973, la crisis haga olvidar la preocupación ecológica*", observa Jean-Marie Harribey, de la universidad de Montesquieu-Bordeaux-IV y vicepresidente de la organización no gubernamental ATTAC. Christian Coméliau, del Institut universitaire d'études du développement, en Ginebra, "*la crisis ecológicas, petroleras y alimentarías no paran porque haya una crisis económica*".

Un recordatorio fue realizado recientemente por Pavan Sukhdev, economista de Deutsche Bank, cuyo estudio sobre la economía de los sistemas naturales estimó entre 2.000 y 5.000 mil millones de dólares al año de pérdida de los servicios rendidos por la naturaleza, pérdida debido a la destrucción de los ecosistemas.

"*Los modelos económicos del siglo XX llegan ahora a los límites que son posibles -posibles en términos de otorgamiento de mejores sustentos para 2,6 mil millones de personas que viene con menos de dos dólares por día y posibles en términos de su ecological footprint*," explica Sukdhev al diario británico The Guardian[6]. El estudio está basado en un modelo que analiza el aspecto económico del cambio climático y concluye que cuanto más tiempo pase sin que se tomen medidas para resolver el problema, más dinero costará resolverlo.

Si un número suficiente de árboles desaparece de la cuenca del Amazonas, por ejemplo, habrá desaparecido uno de los principales reguladores del clima mundial, además de un ecosistema que proporciona sombra, agua y trabajo para miles de personas. Sukhdev dice que los gobiernos han comenzado a tomar en cuenta este problema, pero en el clima actual aún está por verse si existe un compromiso político para asumir más costos vinculados al medioambiente.

"*Hay una enseñanza derivada de la crisis financiera*", dice Nicholas Stern. "*Si ignoramos los riesgos que se desarrollan en un sistema, acabamos con trastornos graves. Es una lección muy poderosa para el cambio climático, entre las que se encuentran las consecuencias, si no se actúa, serán mucho más grandes que la crisis actual*"[7]. "*A corto plazo inyectar capital y tendrá que hacerlo el sistema público. Pero conforme la situación mejore el contribuyente tiene que recibir el dinero de vuelta. A medio plazo, los beneficios para los directivos deben ser revisados. No podemos decidir cuánto gana cada uno pero sí cómo lo gana. ¿Se les paga por los beneficios a largo plazo o por cuántos préstamos dan hoy? Además, necesitamos productos más transparentes y algo de memoria*", dijo Stern en una entrevista con el diario madrileño El País[8].

Otro aspecto observado en la crisis es la cuestión social: "*si hay recesión y disminución de la velocidad de producción, eso permitirá una menor presión sobre el medio ambiente*", remarca,

---

[5] Le Monde, "*Bâtir une nouvelle économie de l'énergie*", (20/10)
[6] The Guardian, "*UN: Rebuild global economy through green investment*", (22/10)
[7] The Daily Telegraph, *"Credit crisis is time to act on climate change, says Lord Stern"*, (7/10)
[8] El País, Entrevista: Nicholas Stern *"No es bueno que el petróleo baje mucho, pongámosle impuestos"*

Benjamin Grebot, un experto del movimiento Utopia. "*Pero esto será sufrido, no escogido, y será los más modestos quiénes pagarán primero la consecuencias*".

"*Todo el mundo no será golpeado de la misma manera*", confirma Jean-Marie Harribey, esto implica poner en causa la repartición de las rentas. Para Sylvie Faucheux, "*llegamos a los límites de la decencia en cuanto a la repartición de la riqueza. Los economistas liberales olvidaron que sus antepasados, Smith, Ricardo, insistían tanto en la cuestión de la repartición como en la producción*".

Un acuerdo general se debe hacer sobre la idea de que "*la crisis puede ser una oportunidad si permite repensar el modo de desarrollo*", según la expresión de Jean-Marie Harribey. "*Si no hay una conciencia generalizada por los responsables políticos de los países occidentales de la necesidad de cambiar de manera radical*", explica Sylvie Faucheux.

Ross Garnaut, economista australiano nombrado por el gobierno de su país para diseñar una estrategia similar a la de Stern, determinó a principios de septiembre tres categorías globales de costos que traerá el cambio climático. "*Hay que pensar que 2050 será el pico del cambio climático*", vaticina Garnaut[9].

1) El impacto en los mercados, del que aún no hay suficiente información.

2) La falta de modelos que equilibren la relación entre las necesidades del mercado y la disponibilidad de satisfactores como agua, comida, minerales y combustibles.

3) La ausencia de algún tipo de seguro o previsión para las catástrofes que se avecinan.

Dos vías de soluciones se dibujan, una más tecnológica, otra más social. La primera es defendida por Nicholas Stern, por la que "*deberemos invertir en infraestructuras que permitirían producir la electricidad de otro modo, en las edificaciones más eficaces energéticamente, con el fin de pasar a una economía que emita poco carbono*". Prosigue: "*hay una enorme oportunidad para esas inversiones, probablemente de miles de millones de dólares por año en los próximos veinte años. Esto ayudará a salir de la recesión y ayudará pues a resolver el problema de la distribución*". Pero, como lo observa Christian Coméliau, "*el crecimiento es puesto en causa, porque el peso de la crisis financiera añade al factor ecológico un elemento de bloqueo*".

"*La economía global y el sistema del clima están unidos y el actual slowdown representa una oportunidad única de usar el sector público para invertir en kickstart de economía y, al mismo tiempo, construir infraestructura baja en carbono que necesitamos para nuestra prosperidad de largo plazo. La economía baja en carbono es una parte integral de la recuperación económica, no un cerrojo opcional*", afirmó Elliot Morley[10], miembro del parlamento británico al The Daily Telegraph[11]. "*La crisis económica actual ha sido en gran parte causada por el pensamiento de corto plazo, los principales inversores tomaron excesivos riesgos en u ambiente regulador laxo, exacerbado por los altos precios de la energía causados por la creciente demanda y la restricción de suministro*".

Más que una investigación de una ruptura tecnológica, la segunda vía privilegia la modificación de las regulaciones del sistema económico: "*hay que,* dice Jean-Marie Harribey, *extender la esfera no mercante, con un impacto medioambiental generalmente mucho más débil: la salud, la educación son ambos pilares*". En todo caso, estima Benjamin Grebot, "*la ocasión está allí para reposar sobre la cuestión del sistema actual (...) No se trata de salir de la economía de mercado, sino de organizarlo de otro modo".*

---

[9] CNN Expansión, "*El costo de la limpieza*", (29/9)

[10] Elliot Morley is president of GLOBE International and was the UK prime minister's special representative to the G8's Gleneagles Dialogue

[11] The Daily Telegraph, « *Low carbon economy must be part of economic recovery",* (21/10)

"*Necesitamos un nuevo pensamiento económico que reconozca que las cuestiones económicas y financieras y las del clima están estrechamente relacionadas*", considera Terry Barker, director del Centro de Investigación sobre la Lucha contra el Cambio Climático de la Universidad de Cambridge. En su opinión, liberar la economía de su dependencia del petróleo y el gas es "*la respuesta a la crisis financiera, porque para lograrlo, necesitamos un programa de inversión masivo*"[12]. La lucha contra el cambio climático puede convertirse en un acicate para modernizar procesos productivos y, en todo caso, supondrá un ahorro cierto, a medio plazo, respecto de la política de no hacer nada y tener que afrontar remedios más costosos.

Oposición en Europa para enfrentar la crisis climática

La crisis financiera global amenaza los esfuerzos de Estados Unidos y Europa en la lucha contra el cambio climático. La amenaza se podría llevar por delante el fervor con que la Unión Europea enarboló esa bandera.[13] Los objetivos del triple 20 para 2020 se mantienen, lo mismo que la idea de definir una estrategia comunitaria en la cumbre de diciembre, pero ahora se ha añadido expresamente que el acuerdo deberá tener en cuenta la situación de cada país.

Alemania ha planteado muchísimas objeciones. Con lenguaje diplomático pero mucha carga de fondo. La más significativa es la "*llamada fuga de carbono*", que es la manera discreta de referirse a la deslocalización de empresas. Berlín quiere asegurarse de que las industrias que más energía usan no escaparán a otros países con una legislación menos exigente. Quiere tener la certeza de que estos sectores más contaminantes tendrán derechos de emisión gratuitos. Berlín rechaza también que el reparto del esfuerzo entre los Estados y la distribución de los derechos de emisión se haga "*en razón de la solidaridad*", según el borrador de conclusiones. Igualmente quiere eliminar las referencias al control de las revisiones periódicas del cumplimiento de los planes nacionales.

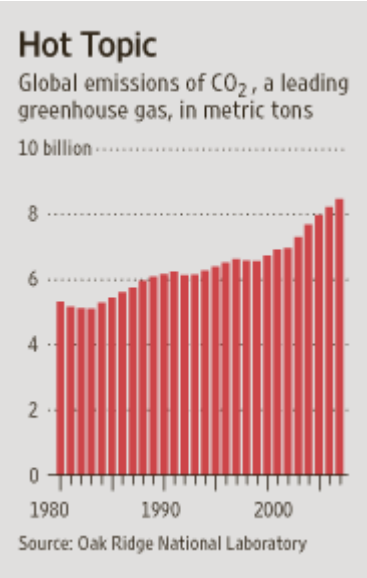
"*Si China o Estados Unidos no recortan sus emisiones, no es el momento de hacer de Don Quijote, tenemos tiempo*", reclamó en la cumbre de Bruselas el primer ministro italiano, Silvio Berlusconi, aliado a un grupo de países del Este que se niega a suscribir las propuestas de la Comisión Europea para luchar contra el cambio climático. Juntos suman votos suficientes para bloquear las propuestas. Los esfuerzos de los últimos años pueden quedarse en agua de borrajas si a final de año los Veintisiete no cierran un acuerdo sobre qué camino seguir cuando en el 2013 expire el protocolo de Kyoto.

El sistema que se plantea en la Unión Europea prevé la introducción de un régimen de subasta de los permisos que las instalaciones reciben para poder emitir CO2, que ahora se conceden de forma gratuita. Bruselas ha propuesto que el 100% de las empresas eléctricas entre a partir de 2013 en la compra por subasta de los derechos, puesto que muchas de ellas ya están repercutiendo esos costes sobre los precios que pagan los usuarios.

---

[12] Liberation, « *Le climat, victime des ondes de choc du séisme financier* », (3/10)
Para leer más :
http://www.unep.org/Documents.Multilingual/Default.asp?DocumentID=548&ArticleID=5957&l=en
[13] The Wall Street Journal, "*Climate Effort Could Be Stalled by Credit Crisis*", (23/10)

Sin embargo, Polonia y otros países de la Europa oriental se oponen a que la compra de permisos alcance al total de eléctricas desde el primer año y piden que la entrada de las mismas sea gradual. El ministro francés explicó que se va a explorar la posibilidad de reconocer derogaciones puntuales y temporales a los países que demuestren dificultades para lograr esas metas. Para el resto de instalaciones industriales, la Comisión ha propuesto que el 20% entre en 2013 en la subasta, y que siga aumentando progresivamente hasta llegar al 100% en 2020. Alemania reclama, sin embargo, que el porcentaje se mantenga en el 20% para todo el periodo 2013-2020.



Análisis II: Las energías renovables caen con los precios del petróleo

Las perspectivas de las empresas de energía renovables despegaron con el alza de los precios del petróleo, pero el credit crunch y la caída del precio del barril llevaron a una caída libre. Con la reluctancia de los bancos a conceder préstamos y una caída en sus acciones, muchas empresas de energía limpia están enfrentando problemas para obtener recursos de largo plazo necesarios para expandirse dentro de un sector que requiere mucho capital[14].

En los últimos tres meses, las acciones de las empresas de energía renovable en todo el mundo acompañadas por New Energy Finance, consultora con sede en Londres, cayeron cerca de un 45%, en comparación con el descenso del 23% del Dow Jones Industrial Average en el mismo periodo. Los problemas del sector crecieron con la reducción del petróleo de los más de 147 dólares el barril en julio a menos de 70 dólares la semana pasada. Esta reversión eliminó –al menos temporalmente- una de las principales razones para que los inversores inyecten billones en combustibles alternativos.

Resultado: al menos en el corto plazo, gran parte de proyectos como las usinas de óleo de palma en Indonesia y Malasia, las grandes eólicas y de energía solar en Estados Unidos y Europa, no pueden conseguir fondos. Algunas empresas están encajonando planes de apertura de capital mientras las bolsas permanezcan débiles y volátiles. La empresa alemana de energía solar Schott Solar AG, por ejemplo, retiró una oferta inicial de 900 millones de dólares, a comienzos del mes, alegando condiciones negativas de mercado.

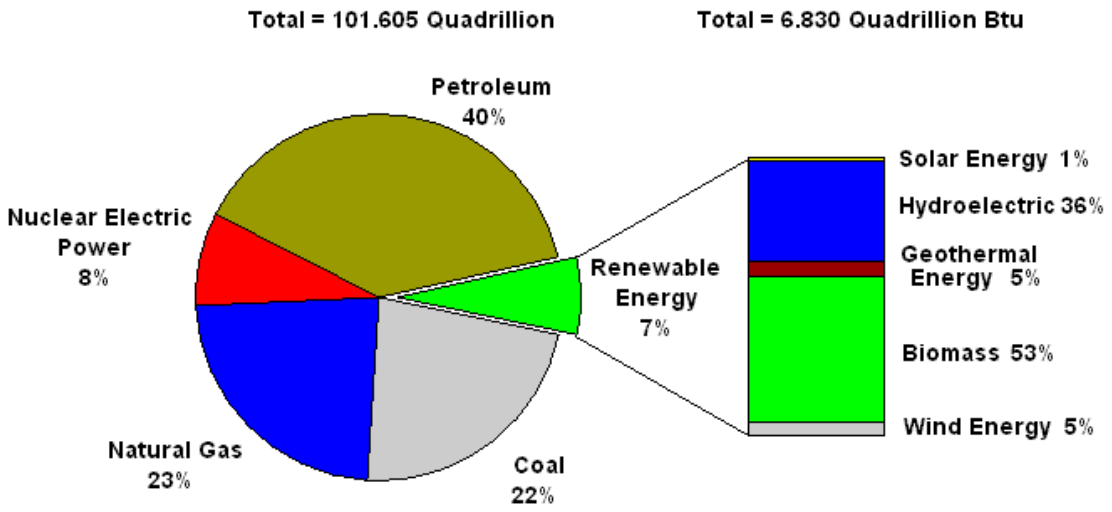
Algunas empresas negociadas en bolsa, sin embargo, tienen poco elección además de lanzar más acciones a causa de la dificultad de conseguir préstamos bancarios. Las acciones del fabricante indio de turbinas eólicas Suzlon Energy Ltd cayeron más del 40% desde finales de septiembre, cuando anunció planes de lanzar 380 millones de dólares en *rights issue*, hasta finales de año para incrementar su capital. Anteriormente, la empresa informó haber acordados financiaciones bancarias en euros para sus planes de expansión.

Las financiaciones de proyectos en el mundo para nuevas construcciones de eólica, solar, biocombustibles y otros proyectos de energía alternativa este año cayeron a 17,8 mil millones de dólares en el tercer trimestre, de los 23,2 mil millones de dólares del segundo trimestre, según New Energy Finance. Esperan que esta cifra sea más aguda en el cuarto trimestre y el próximo año[15].

Empresas americanas de desarrollo de granjas eólicas, con compromiso de construir un número récord de proyectos en 2009, también están luchando por fuentes alternativas de crédito después de los problemas de Lehman Brothers Holdings Inc.y de American International Group Inc., que eran grandes financistas del sector de energías

[14] The Wall Street Journal, "*Winds Shift for Renewable Energy As Oil Price Sinks, Money Gets Tight",* (20/10)
[15] The New York Times, "*Alternative Energy Suddenly Faces Headwinds*", (21/10)

verdes, dijo Eric Silverman, socio de la firma de abogados Milbank, Tweed, Hadley & McCloy LLP, de Nueva York.



"*El ahogo en el crédito da un golpe negativo en todo el sector eólico porque depende mucho de financiación*", dijo. GE Energy Financial Services, de General Electric, otra gran inversora en el desarrollo eólico en Estados Unidos, está cortando sus aportes porque la crisis hizo difícil evaluar las inversiones. "*Este es un mercado muy duro para cualquier inversor*", dijo Andrew Katell, portavoz de GE Energy Financial Services. "*Todo el mundo es alcanzado*[16]*"*.

Muchos inversores, entre ellos GE, ven aún a las energías renovables como una oportunidad de largo plazo par ganar dinero a causa del aparente antojo de Estados Unidos y Europa de reducir su dependencia del petróleo de Medio Oriente y cortar las emisiones de gases de efecto invernadero. El paquete de rescate financiero aprobado por el Congreso americano a comienzos de mes, por ejemplo, también incluyó medidas para extender incentivos fiscales a la energía eólica por un año y solar por ocho años. De momento, sin embargo, muchos analistas dicen que la dificultad de crédito debe forzar más a la consolidación en el sector, con grandes empresas estatales de servicios públicos y firmas de inversión en participaciones, que aún tienen acceso a crédito bancario o tienen reserva de caja, adquiriendo proyectos de energía renovables de "*cash-strapped developers*".

Eso aceleraría una tendencia vista recientemente en Estados Unidos, en que los grandes participantes europeos como Iberdrola Renovables SA, de España, la mayor desarrolladora mundial de turbinas eólicas, y Energias de Portugal SA compraron compañías americanas menores del sector. "*A lo largo de los próximos 12 meses, grandes empresas de servicios tiene una ventaja competitiva*", dijo Jonathan Johns, director de investigación sobre energía renovable de Ernst & Young en Londres.

---

[16] *Environmental Capital The Wall Street Journal,* "Financial Fallout: Why Renewable Energy Has the Blues*", (22/10)*

El mes pasado, la gigante energética alemana RWE AG concordó pagar 50 millones de dólares a la británica, con sede en Middlesbrough, Helius Energy PLC por el control de una usina de biomasa de 65 megawatts en el norte de Inglaterra. En total, RWE va a invertir 380 millones de dólares en la fábrica que produce energía con celulosa y que debe comenzar a operar en 2011. El mes pasado, Hudson Clean Energy Partners, firma de inversión en participaciones con sede en New York, anunció que compraba a Helium Energy, pequeña empresa española de desarrollo de proyectos eólicos y solares, por hasta 100 millones de euros. Hudson, formada en 2006 por un ex jefe del equipo de inversiones bancarias en energías verdes de Goldman Sachs, está comprando los activos de Hemeretik S. L., conglomerado español de construcción, hotelería y otras actividades, que decidió abrir mano de sus negocios de energía renovable a causa de la caída de la economía.

Algunos fondos globales de infraestructura también están vendiendo activos de energía limpia para fortificar sus balances. La firma australiana de inversión Babcock & Brown, cuyas acciones sufrieron un golpe a causa de su gran deuda, planea vender 2.000 megawatts de activos de granjas eólicas en Europa este año, para los cuales los posibles compradores son grandes utilities europeas. Los inversores también deben hacerse más selectivos en los proyectos ambientalmente correctos que financian, con aquellos que no dependen de subvenciones del gobierno probablemente para atraer la mayor parte del financiamiento a corto plazo.

Eso puede desacelerar el desarrollo de tecnologías de energía alternativa más avanzadas, como los biocombustibles de celulosa, que recibió financiación de private-equity pero aún están lejos de ser comercialmente factible. Ahora tendrán que competir por recurso con las de energía eólica y solar, dijo Angus McCrone, editor-jefe de investigación de New Energy Finance. Las firmas de private-equity *"ahora también van a tener muchas empresas de diversos sector golpeando su puerta",* añade, "*principalmente mientras la apertura de capital en el mercado accionario está fuera de cuestión*". "*Okay, just one more record year for wind power in the U.S. But next year, really, things will start looking bleak*", dijo Keith Johnson.[17]

Las compañías de energía renovable han perdido su atractivo. La española Iberdrola Renovables y la portuguesa EDP Renováveis -las dos con la mayor cuota de energía eólica en Europa- han perdido más de un tercio de su valor de mercado desde comienzos de septiembre. La fuerte caída parece haber sido provocada por dos temores: que el petróleo barato pueda acabar con los negocios y que la crisis crediticia fulmine los programas de inversión masiva planeados. Ninguno de los dos está completamente justificado.

El precio del petróleo es casi irrelevante para las economías de la energía eólica europea, desde que la regulación y las ayudas públicas, sin competencia, hicieron girar aquellas veletas. La UE tiene el objetivo de lograr el 20% de su energía de fuentes renovables para 2020. Una profunda y prolongada recesión podría hacer que los Gobiernos se lo piensen dos veces antes de derrochar en apoyo de esta cara tecnología. Pero una limitación total es inverosímil.

La crisis crediticia afectará ciertamente. Ambos líderes de la industria tienen planes de expansión masivos, triplicando la capacidad en caso de Renováveis. Pero tanto Renovables como Renováveis han firmado acuerdos de financiación de la deuda a cinco años vinculantes con sus compañías matrices, Iberdrola y EDP.

La crisis crediticia tiene una forma de desvinculación como los acuerdos. Teóricamente, las matrices pueden decidir que no puedan proporcionar energía eólica, especialmente si los cambios regulatorios del medio ambiente van a peor -cambios que podrían ayudarles a eludir sus responsabilidades-. También, el resto del dinero se supone

---

[17] Environmental Capital The Wall Street Journal, "*Gusty Weather: A Last Record Year for U.S. Wind Power?",* (22/10)

que ha sido prestado, en gran parte procedente de la favorable fiscalidad del mercado tax equity de EE UU, que se ha visto afectado por la crisis crediticia estos días.

Incluso, el actual precio de las acciones parece estar descontando demasiada incertidumbre. Los títulos de ambas compañías se están negociando por debajo de las estimaciones que hace Morgan Stanley del valor de sus actuales activos, que están mermando la caja. EDP no ha reducido aún sus planes de expansión. Y mientras Iberdrola ha admitido que podría haber recortado algunas inversiones, cuesta eliminarlas totalmente. Casi todo el crecimiento de EDP viene de Renováveis y un buen pedazo de Iberdrola procede de su compañía de renovables. Una limitación total de financiación para estas estrellas filiales no es probable.

El credit crunch y la caída de los precios del petróleo amenazan a algunos de los proyectos de energía renovable en el Reino Unido. Mientras los grandes proyectos apoyados por las utilities están en general a salvo, los desarrollos más pequeños y especulativos afrontan problemas de financiación pues los *backers* ajustan sus criterios de préstamo o, en algunos casos, piensan retirar todo[18].

"La deuda no esta solamente allí", dijo John Dupont, jefe de finanzas para energía renovable en el Reino Unido para Nordbank, el mayor financista del mundo en energías limpias. "*Todavía cerramos acuerdo, pero el mercado está muy difícil. Esto podría causar un retraso importante para los proyectos eólicos que prevén desarrollarse en el Reino Unido". "El mercado definitivamente está apretado",* dijo Ian Whitlock, socio en Ernst & Young en la especialización de utilities británicas. *"Las tasas de interés sobre Libor y los convenios de acuerdos de energía renovable fueron particularmente endurecidos".*

Fuentes de la industria dicen que varios prestamistas, entre los que se incluyen el Royal Bank of Scotland (RBS), redujeron radicalmente sus actividades de financiamiento en las últimas semanas. Con deuda escasa y más costosa, Dupont dijo que otro factor que causa problemas para los productores de energía renovable son los costos derivados de la caída del petróleo, que hace a los proyectos menos económicos cuando son comparados con los combustibles fósiles. Los altos costos de construcción amenazan también con causar retrasos, añadió.

Fuentes cercanas al proyectos London Array, el mayor proyecto mundial de turbinas eólicas offshore, que debe ser construido en el estuario del Támesis, dicen que el

[18] The Times, "*Wind energy becalmed by shortage of finance*", (18/10)

proyecto se elevó a 3 mil millones de libras esterlinas, contra las estimaciones de 2003 de 1 mil millones de libras. Masdar Initiative, un vehículo financiado por el gobierno de Abu-Dabi y especialistas en energía renovable, tomará un participación del 20% en el proyecto. Otro proyecto de energía eólica offshore aunque en el Mar del Norte tiene problemas de financiamiento porque el acuerdo financiero arreglado por RBS y Fortis se cayó.

Las fotovoltaicas prevén una severa caída de España en el mercado mundial

La industria solar fotovoltaica alertó de la caída de cuota en el mercado mundial que sufrirá España en los próximos años a causa de la nueva regulación. El sector valoró que, de cubrir cerca del 20% del negocio fotovoltaico en el mundo ahora, en 2011, el país sólo representará un 12%. La nueva regulación hará perder posiciones al mercado español de energía solar fotovoltaica dentro del contexto mundial. En 2007 la industria española se alzó con el segundo puesto, sólo detrás de Alemania y por delante de Japón y EE UU. Este año, en función de la cantidad de megavatios (MW) que se hayan instalado finalmente, se podría alcanzar el primer puesto en potencia fotovoltaica instalada, sobre todo si se confirman las estimaciones, que hablan de 2.000 MW instalados al cierre de 2008. En diciembre de 2007, había unos 600 MW instalados en el territorio. Sin embargo, tal y como señalan varias fuentes en el sector, el país está a punto de perder su cetro. David Pérez, socio de la consultora estratégica del sector Eclareon, explicó que "la caída de volúmenes de instalación en el mercado español", a causa de los límites de potencia instalada con subvención que establece la nueva normativa, "hará caer la cuota del país en el mercado fotovoltaico mundial en un 25%". Pérez realizó estas estimaciones en el marco de la II Conferencia de la Industria Solar, inaugurada ayer en Madrid, basándose, además de en sus análisis, en datos de la patronal europea de la industria fotovoltaica (Epia), de Deutsche Bank y de la revista alemana Photon, especializada en esta industria.

La nueva regulación para el sector solar fotovoltaico prevé que la cantidad máxima de potencia instalada que recibirá prima será de 500 MW anuales a partir de 2009. Este límite podrá crecer en función de que se cubra toda la potencia o no en todas las categorías, que son instalaciones en suelo y tejados, lo que influirá también en la prima. Para recibir la subvención correspondiente, las instalaciones tendrán que estar inscritas en un registro que dividirá en trimestres la cantidad de potencia a instalar en el año, para maximizar el control. El volumen de mercado español caerá en un 67% al menos, según datos de Eclareon, unos 1.000 MW menos a instalar este año.

Gustavo Carrero, director de marketing de la constructora y promotora de parques solares fotovoltaicos OPDE, confirmó durante la conferencia las estimaciones presentadas por Eclareon y aseveró que "*España pasará de ostentar un 20% de cuota de mercado mundial a controlar sólo el 12%".* Carrero afirmó que el mercado español está *"en una situación ruinosa*" e instó a las empresas a iniciar la internacionalización.

La industria ve además nuevos inconvenientes a estas limitaciones de instalación y, de hecho, duda de cuál vaya a ser el desarrollo real del mercado fotovoltaico en España para el año que viene. Así, Enrique Alcor, presidente de Atersa, afirmó*: "No creo que el mercado real fotovoltaico, el de las plantas de nueva construcción, supere los 200 MW".* El directivo ya valoró que el sistema de registro para que las nuevas instalaciones fotovoltaicas reciban la

prima "*provocará un parón en el sector de seis meses. Hasta abril no se va a vender un sólo módulo en España*", afirmó. Junto a este dato, Alcor aseguró que no llegarán a instalarse más de 358 MW porque al registro del tercer trimestre no dará tiempo a llevarlo a cabo en el año. "Y de estos 358 MW, ¿cuántos se van a llevar los proyectos atrasados que no entraron en el anterior decreto? El margen a los nuevos será pequeño".

Brasil vive una desaceleración del boom del etanol; cancelación de proyectos

Las usinas de azúcar y alcohol de Brasil, que viene de un intenso proceso de expansión y consolidación en los últimos años, pasan por uno de sus momentos financieros más críticos. Para algunos especialistas, la fase es peor que la crisis de 1999, cuando los precios del azúcar descendieron al más bajo nivel de todos los tiempos en la bolsa de New York, presionados por los altos stocks mundiales de la commodity. Apalancadas, muchas empresas del sector *sucroalcooleiro* están refinanciando sus deudas de corto plazo y aplazando proyectos. Son los casos de Açúcar Guarani, controlada por el grupo francés Tereos, y de Nova América, que también está revisando sus adquisiciones. Hay también en ese paquete posibles renuncias de negocios por parte de vendedores como acontece con la usina paulistas Guaricanga, que está rediscutiendo el negocio con Infinity Bio- Energía[19].

Hace tres años, el sector vivía un *"boom"* de inversiones. Fueron anunciados casi 200 proyectos de nuevas usinas en el país, de los cuáles 100 salieron del papel, con aportes estimados en 33 mil millones de dólares hasta 2012, según un informe de União da Indústria da Cana-de-Açúcar (Unica). Pero los mismos grupos con proyectos en marcha están volviendo a ver el inicio de las operaciones de sus nuevas unidades. De las 32 nuevas usinas que debería iniciar la molienda de caña este año, diez aplazaron el estreno para 2009, según Antonio de Padua Rodrigues, director de Unica. "*La expectativa para 2009 era de que 35 nuevas usinas iniciarían sus operaciones, pero parte se va a postergar para 2010, y así para adelante*".

El grupo Nova America está volviendo a ver sus inversiones en proyectos "*greenfield*" (construcción de usinas a partir de cero) y también podría descartar la decisión de comprar una usina, Pau D'Alho, instalada en Ibirarema (SP). La adquisición de Pau D'Alho fue anunciada por la empresa en julio pasado, pero puede no ser llevada adelante, afirmó Melquíades Terciotti, director del grupo.

"*La compra aún no fue concluida. Estamos en la fase de due dilligence* (auditoria)". Otro proyecto del grupo, el de Navivaí (MS), también "*está en stand-by*". En agosto, Nova America fue obligada a refinanciar una deuda de corto plazo de un poco más de 300 millones de reales. Ahora el grupo está en búsqueda de socios estratégicos para hacer sus proyectos. "*Forma parte de nuestro plan de reestructuración*", afirmó Terciotti. Según el ejecutivo, hay conversaciones en marcha con varios grupos, pero no hay nada cerrado. Bunge, Cosan y ETH, de Odebrecht, habrían hablado con la compañía.

En esta crisis, no escapan ni los grupos formados por los fondos de inversión. Es el caso de Infinity Bio- Energía, que en julio anunció la compra de la usina Guaricanga, de

[19] Valor, "*Em crise, usinas cancelam aquisições e adiam projetos",* (22/10)

San Pablo, controlada por el empresario y ex diputado João Hermann Júnior. Sin embargo, la parte vendedora quiere deshacerse del negocio. *"Resolvimos rediscutir la operación porque entendemos que el grupo* [Infinity] *anda con limitación de crédito, lo que puede comprometer el negocio*", afirmó un alto ejecutivo de Guaricanga. Las dos partes se reunieron para discutir la marcha de la fusión. En esta operación, Infinity iría a pagar por Guaricanga cerca de 160 millones de reales en acciones, el equivalente a un 11% de participación que el grupo tendría em Infinity.

Como están apalancadas, buena parte de las usinas del sector enfrenta limitación de crédito en el mercado para hacer los nuevos proyectos. Açúcar Guarani, por ejemplo, recibió un préstamo con un valor de 220 millones de dólares de su casa matriz, Tereos, para liquidar sus deudas a corto plazo. Se trata de un préstamo de contrato mutuo, que involucra a empresas ligadas. Según Jacyr Costa, presidente de Guarani, el grupo debe postergar para 2011 el inicio de las actividades de su usina en construcción, Cardoso, de San Pablo. "*Teníamos un plan para ampliar las instalaciones de la unidad Tanabi* [en San Pablo], *pero vamos a esperar*", dijo Costa. El préstamo de 220 millones de dólares realizado por Tereos representa un 60% de la deuda de Guarani. Según Costa, para saldar el 40% restante, la compañía está usando líneas disponibles en el mercado.

La semana pasada, Santelisa Vale, de Sertãozinho (SP), informo que también está refinanciando su deuda de 300 millones de dólares. Y Cosan, gigante de azúcar y de alcohol, recibió un pesado aporte del fondo Gávea, que dio mayor musculatura a la compañía. "*Un momento de turbulencia como ese que estamos pasando favorece un escenario de fusiones y adquisiciones*", cree Christoph Berg, de la consultora alemana F.O. Licht. *"Las compañías brasileñas reculan. Pero se abre un espacio para que las grandes multinacionales miren con interés Brasil".*

Utilidad de las energías renovables en la industria agroalimentaria

El uso de energías renovables como la biomasa, la energía solar térmica o la geotermia en la industria agroalimentaria rebaja los costes de producción al reducir el coste energético, ya que el grado de eficiencia energética adquirido puede llevar a un descenso del consumo de entre el 10 y el 30%. Así se recoge en un estudio presentado hoy por la Asociación de Industrias Agroalimentarias Consebro y por Acciona que, respaldado además por el Gobierno de Navarra, analiza la Viabilidad de aplicación de energías renovables en la industria agroalimentaria, para lo que se ha trabajado con 14 empresas, a las que se ha visitado, entrevistado y estudiado la metodología de producción.

Según ha señalado Consebro en una nota, las empresas pertenecen al conjunto de subsectores que componen el sector agroalimentario, por lo que el estudio se hace extensivo al conjunto del sector. El origen del estudio fue el importante consumo energético existente en las empresas agroalimentarias, los sistemas de combustión tradicionales, el incremento continuo del precio de los combustibles y la necesidad de disminuir las emisiones de CO2 a la atmósfera.

Con estas premisas y a lo largo de este año de trabajo en común, ambas organizaciones han trabajado en estas 14 empresas del sector de Navarra, donde se han estudiado su situación, los consumos energéticos y las necesidades de energía para mantener la producción. Así, las mismas fuentes concluyen que la industria agroalimentaria sigue utilizando métodos de transformación de la energía convencionales con la finalidad de suplir las necesidades térmicas en el proceso, que se basaría prácticamente en la producción de vapor y en la gestión de este.

En el estudio llevado a cabo de manera conjunta por Acciona y Consebro se ha tratado de analizar distintas empresas con diferentes sistemas productivos con el fin de buscar aplicaciones de energías renovables a los procesos de producción, y se ha trabajado sobre alternativas como la biomasa, la energía solar térmica o la geotermia. La utilización de este tipo de energías renovables en el conjunto de la industria agroalimentaria, al igual que en el resto de sectores no está muy introducida, sin embargo se han estudiado como las más idóneas.

Consebro y Acciona han pretendido a través de este estudio demostrar cómo es posible lograr un aumento de la competitividad del sector, en comparación con otras zonas productivas, introduciendo energías renovables, y se ha advertido que con su introducción se logra disminuir los costes de producción al disminuir el consumo energético, de forma que el grado de eficiencia energética adquirido puede llevar a una disminución del consumo de entre un 10% y un 30%.

Enfoque: China en la búsqueda de aliarse con Brasil. Pre-sal y etanol.

China quiere cerrar en 2009 un joint venture con Petrobras tener una participación en la explotación del área de pre-sal y en la producción de etanol. El presidente de China National Offshore Oil Corp (CNOOC), Fu Chengyu, confirmó que está negociando con la empresa brasileña y que Petrobras va a tratar el tema el mes próximo en Pekín[20].

Los chinos prometen inversiones multimillonarias en obras de explotación de petróleo en el pre-sal. Fu garantizó que "*no hay crisis*" y que la estatal china va aprovecharse de los "*momentos difíciles*" para las empresas occidentales y posicionarse en los mercados para garantizar su participación en la costa brasileña. "*En poco tiempo, verán una gran cooperación y un joint venture entre CNOOC y Petrobras*", dijo Fu, que comanda la mayor empresa de petróleo offshore de China. "*Estamos determinados a hacer una gran inversión en Brasil y queremos conversar sobre eso en detalles con el gobierno brasileño*", dijo[21].

[20] Estado de San Pablo, "*China quer explorar o pré-sal com a Petrobrás*", (22/10)
[21] Valor, "*CNOOC da China quer explorar petróleo no Brasil*", (21/10)

La Agencia Internacional de Energía (AIE) había alertado hace una semana que la viabilidad del pre-sal podría ser afectada ante la reducción de los créditos en los mercados. La AIE estima que las inversiones de 600 mil millones de dólares serán necesarias en la costa brasileña para que la reserva sea explorada. El presidente de la estatal china dice que, para su empresa, no hay crisis por el momento y ni aún la caída en el precio del barril parece ser un problema. "*Vamos a aprovechar que existen problemas con otros mercados en ese momento para fortalecerlos y eso incluirá la costa brasileña, donde tenemos mucho interés*", afirmó Fu. "*Tenemos tecnología para eso y tenemos la capacidad de suministra lo que Brasil precisa*".

En el sector del etanol, Fu destaca que su empresa ya produce 2,4 millones de toneladas por año. "*En cuatro años, queremos duplicar ese volumen",* dijo. "*El etanol es una opción factible en las áreas del interior de China, donde hay tierras suficientes y una población que tiene dificultades en obtener energía eléctrica (…) Para esos lugares del país el etanol es ideal, inclusive como una medida ambiental", dijo. Ya para las grandes metrópolis, la generación de energía con etanol no sería adecuada. Cada opción debe ser usada conforme el contexto*".

Las importaciones de etanol brasileño pueden ayudar a Pekín a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, mientras desarrollo su propia tecnología de celulosa, dijo Marcos Sawaya Jank, presidente de Unica[22].

China no conseguirá alcanzar la meta para el uso de etanol como combustible hasta 2010, ya que Pekín no está listo para moderar el control sobre el uso del insumo, excepto granos, para expandir la producción. "*Nosotros no seremos capaces de alcanzar la meta del etanol. La principal razón es la falta de materia bruta*", afirmó Ren Dongming, vice director del Instituto de Investigación en Energía de la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma[23].

Para los mayores importadores de petróleo crudo como China, los biocombustibles representan una oportunidad para reducir la dependencia de las importaciones de petróleo de Medio Oriente. Sin embargo, los biocombustibles también compiten por las tierras, fertilizantes y agua con las plantaciones para alimentación. China aprobó la mezcla del 10% de etanol en la gasolina en seis provincias y regiones, con la meta de mezclar 2 millones de toneladas de etanol en la gasolina hasta 2010 y 10 millones de toneladas hasta 2020.

Sin embargo, su capacidad de producción de etanol gira en torno a las 1,5 millones de toneladas por año, siendo que 1,32 millones de toneladas se utilizan de granos para insumo. La mandioca es actualmente es el único insumo factible para los nuevos proyectos de etanol en China y los altos precios del producto también fueron, en parte, culpables porque el país no haya alcanzado la meta, declaró Ren. El vicepresidente de China Agri, mayor productora de combustible etanol en China, dijo a Reuters el mes pasado que el gobierno probablemente no aprobaría la expansión planeada en las provincias de Guangxi, Hebei y Hubei este año.

La compañía pretendía construir una usina de etanol con capacidad de producción de 300 mil toneladas por año, la segunda en Guanxi, usando sólo mandioca como insumo. Las autoridades de COFCO afirmaron que la Comisión suspendió la autorización de la segunda fase antes que la empresa pudiera finalizar los stocks. Actualmente, la usina de 200 mil toneladas por año, Guangxi, primera en utilizar insumos diferentes de granos, tiene que importar pedazos de mandioca de Tailandia para actuar con total capacidad.

---

[22] Reuters Brasil, "*Com dificuldades, Brasil visa exportar etanol para China*", (21/10)
[23] Ecoworldly, "*China to Miss its 2010 Ethanol Target*", (22/10)

Análisis III: La demanda de mineral de acero y el flete marítimo

El Baltic Exchange de flete marítimo seco de materiales sin refinar cayó el último martes a un mínimo de seis años, acercándose a niveles no vistos desde la crisis financiera asiática de 1997-1998[24]. El índice londinense –que mide los precios de fletes oceánicos para transportar materias primas como el mineral de hierro, carbón, cemento y granos en algunas de las principales rutas de exportación del mundo- bajó 63 puntos, o un 4,65, a 1292, su nivel más bajo desde octubre del 2002.

Los analistas responsabilizaron de la caída, desde un récord en mayo, a la baja de los precios de las materias primas, temores a una recesión mundial, la crisis financiera, el crecimiento de la flota y una desaceleración de la demanda por mineral de hierro de China. "*Hubo un fuerte comercio y crecimiento de la flota a principios de año, luego ocurrió esta caída de los precios de las materias primas y el colapso de la producción de acero, así que hay al mismo tiempo una fuerte expansión de la flota y una baja del comercio*", dijo Peter Norfolk, director de la consultora naviera Simpson, Spence & Young de Londres.

Norfolk dijo que la suspensión de los suministros de mineral de hierro de la minera brasileña Vale a algunas acerías chinas también han presionado las tarifas. "*El transporte* (de Brasil a China) *se ha derrumbado por este estancamiento de los envíos de mineral de hierro, uno de los principales motores del mercado*", dijo. "*Que esto haya faltado va a tener, por el momento, un efecto masivo sobre los volúmenes comerciales*", dijo Norfolk.

Los precios para entrega se están acercando rápidamente a niveles vistos por última vez cuando la crisis financiera de 1997-1998 frenó el comercio. El comercio oceánico también sufrió tras los ataques de Al Qaeda, el 11 de septiembre del 2001 a Estados Unidos, con tasas que cayeron a un mínimo de 843 puntos en noviembre de ese año. "*El Producto interno Bruto (PIB) mundial cayó desde cerca del 5 por ciento en el 2000 a un poco menos de 2,5 por ciento en el 2001, así que tuvimos un verdadera desaceleración*", dijo Norfolk.

Los productores de acero chinos deben unirse este año para obtener un precio único del mineral de hierro en "*duras*" negociaciones con compañías mineras en el 2009, dijo el jueves un líder de la industria, mientras la crisis financiera ahoga al sector en Asia. El segundo productor mundial de acero Nippon Steel probablemente se sume a la lista de acerías que han decidido recortar su producción.

La sombría perspectiva para el sector podría dar al fragmentado sector chino del acero la disciplina que necesita para defenderse tras un récord de los precios del mineral de hierro en el 2008. Si se lograra un precio único se revolucionaría el modo en que se fijan los valores del mineral de hierro y se nivelaría el campo de juego frente a los grandes proveedores: Vale, Rio Tinto y BHP Billiton.

---

[24] The Guardian, "*Economy woes pressure sea freight prices to 6-yr low*", (21/10)

"*Estamos buscando un precio único para las importaciones de mineral de hierro de Australia, Brasil e India*", dijo a periodistas Shan Shanghua, secretario General de la Asociación China de Hierro y Acero, en una conferencia en el puerto chino de Qingdao[25].

La conferencia inició en la práctica una ronda de negociaciones del precio del mineral de hierro para el 2009, y Shan dijo que las acerías chinas ya habían contactado a proveedores por el precio a largo plazo del año próximo."*Es hora de que los precios del mineral de hierro vuelvan a un nivel racional*", dijo Shan.

Los meses de negociaciones, encabezadas por Baosteel Group de China y la brasileña Vale, la mayor minera de mineral de hierro del mundo, generalmente fijan un precio que sirve como referencia para otros operadores. Shan dijo que las negociaciones probablemente serán duras debido a la incertidumbre económica reinante, que forzó a acerías chinas a recortar producción y a otras compañías a considerar medidas similares. "*Entre el 30 y el 40 por ciento de las pequeñas acerías del área de Tangshan, donde hay usinas pequeñas y medianas, han cerrado debido a las pérdidas*", dijo Shan.

Commodities

Energy

	PRICE	CHANGE	%CHANGE
BRENT CRUDE FUTR (USD/bbl.)	62.610	-3.310	-5.02
GAS OIL FUT (ICE) (USD/MT)	630.250	-37.750	-5.65
GASOLINE RBOB FUT (USd/gal.)	147.610	-10.170	-6.45
HEATING OIL FUTR (USd/gal.)	193.240	-9.730	-4.79
NATURAL GAS FUTR (USD/MMBtu)	6.268	-0.151	-2.35
WTI CRUDE FUTURE (USD/bbl.)	63.810	-4.030	-5.94

Agriculture

	PRICE	CHANGE	%CHANGE
COCOA FUTURE (USD/MT)	1915.000	-75.000	-3.77

[25] The Australian, "*China poised to regain upper hand on iron ore price*", (24/10)

COCOA FUTURE - LI (GBP/MT)	1270.000	-11.000	-0.86
COFFEE 'C' FUTURE (USd/lb.)	108.000	-2.100	-1.91
CORN FUTURE (USd/bu.)	373.750	-16.500	-4.23
COTTON NO.2 FUTR (USd/lb.)	47.370	-1.710	-3.48
FCOJ-A FUTURE (USd/lb.)	79.500	-5.050	-5.97
SOYBEAN FUTURE (USd/bu.)	864.000	-24.500	-2.76
SOYBEAN MEAL FUTR (USD/T.)	263.500	-5.500	-2.04
SOYBEAN OIL FUTR (USd/lb.)	31.100	-1.720	-5.24
SUGAR #11 (WORLD) (USd/lb.)	10.580	-0.260	-2.40
WHEAT FUTURE(CBT) (USd/bu.)	508.000	-15.000	-2.87
WHEAT FUTURE(KCB) (USd/bu.)	533.750	-19.250	-3.48

Industrial Metals

	PRICE	CHANGE	%CHANGE
COPPER FUTURE (USd/lb.)	168.250	-12.200	-6.76
LME COPPER FUTURE (USD/MT)	4038.000	-103.500	-2.50
LME LEAD FUTURE (USD/MT)	1281.000	28.000	2.23
LME NICKEL FUTURE (USD/MT)	9213.000	-650.000	-6.59
LME PRI ALUM FUTR (USD/MT)	1967.500	2.500	0.13
LME ZINC FUTURE (USD/MT)	1176.500	61.000	5.47

Precious Metals

	PRICE	CHANGE	%CHANGE
GOLD 100 OZ FUTR (USD/t oz.)	707.600	-7.100	-0.99
SILVER FUTURE (USD/t oz.)	8.900	-0.600	-6.32

Livestock

	PRICE	CHANGE	%CHANGE
CATTLE FEEDER FUT (USd/lb.)	93.450	-2.625	-2.73
LEAN HOGS FUTURE (USd/lb.)	57.150	-0.775	-1.34
LIVE CATTLE FUTR (USd/lb.)	88.250	-1.625	-1.81

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