

## Geopolítica: ¿Colisión entre Estados Unidos y China?

Por Hernán Federico Pacheco

El londinense The Daily Telegraph<sup>1</sup> relató que dos altos funcionarios del Partido Comunista chino hicieron esta advertencia: Si Estados Unidos fuerza al gobierno chino a revaluar el yuan, en relación con el dólar, el Banco del Pueblo de China (banco central) pasará a vender título del US Treasury, almacenados en sus reservas. El valor en títulos del Tesoro americano en las reservas chinas llega a 900 mil millones, o un 70% del total. Y esa es una "nuclear option" para enfrentar el duro juego de Estados Unidos.

Xia Bin, jefe de finanzas del China's Development Research Centre, dio a entender que esa parece ser la política del gobierno, con un comentario de que las reservas extranjeras deberían ser usadas como "bargaining chip" (concesión o compromiso que se puede ofrecer en una negociación) en las conversaciones con Estados Unidos. "Desde luego, China no quiere ningún fenómeno indeseable en el orden financiero global", dijo. He Fan, oficial en la Chinese Academy of Social Sciences, fue más lejos, afirmando que Beijing tenía el poder provocar "a dollar collapse" (un derrumbe del dólar), si se decidiera.

Desde EEUU se está estudiando imponer sanciones a China si no toma medidas para revaluar su moneda, mantenida a un valor artificialmente bajo, según acusan, para favorecer las exportaciones. Las amenazas juegan en la campaña electoral de Hillary Clinton, que pidió recientemente una legislación restrictiva para prevenir que América sea un rehén de las decisiones económicas que se realicen en Beijing, Shanghai o Tokio. "El control extranjero del 44% de la deuda nacional dejó a América sumamente vulnerable", sentenció. Simon Derrick, estratega monetario de Bank of New York Mellon, dijo que los comentarios eran un mensaje al Senado estadounidense como a Capitol Hill que prepara la legislación para la sesión de otoño. La legislación que está siendo considerada en el Senado estadounidense permitiría imponer impuestos sobre mercancías de países que tienen "misaligned exchange rates" (tipo de cambio descentrado). Todo apunta a China.

"Con la aproximación de las elecciones en Estados Unidos, la relación comercial con China conseguirá mayor atención y verbalización", dijo Adrian Foster, Director de mercado de capitales de Dresdner Bank AG en Beijing. "El big trade surplus number y la seguridad de los productos añadirán combustible al fuego"<sup>2</sup>. "Después de demasiado tiempo, los trabajadores americanos fueron las víctimas de gobierno extranjeros que buscan una ventaja competitiva desleal infravalorando su divisa" (super-sic), acusó el senador demócrata Max Baucus, que preside la Comisión senatorial<sup>3</sup>. "El yuan se

---

<sup>1</sup> The Daily Telegraph, "China threatens to trigger US dollar crash", (8/8)

<sup>2</sup> Shanghai Daily, "China's July trade gap may have jumped 60%", (10/8)

<sup>3</sup> Le Blog Finance, "Bush et Paulson mettent en garde la Chine sur vente de bons du Trésor", (8/8)

apreció 9,4% desde julio de 2005 y nuestra opinión es que China debe hacer más y con rapidez", precisó Alan Holmer, encargado americano del dialogo estratégico con China, pero "también es importante que el Congreso comprenda que debemos preservar nuestras relaciones económicas con China". Según Joel Naroff, que dirige Naroff Economic Advisors, cerca del 10% de la economía china depende de Estados Unidos para su supervivencia. "Si eliminamos este 10% la economía china se hundiría. Esto sería duro para nosotros en el corto plazo pero ellos serían destruidos", estima Naroff.

Los economistas americanos van en esa dirección: "el déficit comercial americano no significa que Estados Unidos sean víctimas de una competencia desleal por parte de China. Esta es la debilidad crónica del ahorro americano. Imponiendo sanciones a China, el Congreso corre peligro de hacer un error fundamental", declaraba recientemente Stephen Roach, economista en jefe de Morgan Stanley<sup>4</sup>.

Las presiones sobre el gobierno de Pekín son, de hecho, fortísimas. Los últimos cuatro secretarios del Tesoro de Estados Unidos hicieron incontables viajes a Pekín con ese objetivo. En los primeros días de agosto, fue el actual secretario, Henry Paulson, a reunirse con el presidente chino Hu Jintao, con el mismo objetivo.

Para The Times, China hizo aparecer el espectro de "trade wars" (guerras comerciales) con Estados Unidos cuando no tambaleo en su acercamiento gradual a la reforma monetaria<sup>5</sup>. El Banco chino dijo que las llamadas de Washington para dejar comercializar el yuan libremente es una "excusa" para la política proteccionista.

Esta "guerra" económica larvada entre ambas potencias también da lugar en China a vociferaciones patrióticas frente a las empresas extranjeras, particularmente americanas. "La reforma del régimen de cambio beneficiará a la vez en China y en Estados Unidos", titulaba no obstante el miércoles pasado el China Daily, en una forma de apaciguamiento, evocando las ventajas de una apreciación progresiva del yuan.

Las guerras de palabras son tigres de papel, como decía Mao Tsé-tung de América. Entre las amenazas y los hechos puede haber abismos. Entonces, conviene saber lo que acontecerá si los chinos llevan las amenazas a las últimas consecuencias. Para Derrick, "las palabras son alarmantes e inequívocas. Esto lleva a una clara amenaza política y podría tener consecuencias muy seria a la vez que los mercados de crédito tienen miedo de contagio con los problemas de los subprime<sup>6</sup>".

El arsenal no es nada despreciable. Al persistir la actual situación simbiótica entre Estados Unidos y China, no sería necesario desprenderse de los bonos para que hubiera una fuerte devaluación del dólar. Bastaría que China dejara de aplicar sus reservas en activos atados al dólar. Las reservas chinas crecieron entre 250 mil

---

<sup>4</sup> Le Monde, "Le ton monte entre Washington et Pékin à propos du financement de la dette américaine », (10/8)

<sup>5</sup> The Times, "China defies US demands to allow its currency to trade freely", (9/8)

<sup>6</sup> Un crédito subprime es una modalidad crediticia del mercado financiero de Estados Unidos que se caracteriza por tener un nivel de riesgo de impago superior a la media del resto de créditos. Este tipo de operaciones, concedidas a particulares o empresas, son de carácter hipotecario. El tipo de interés de un crédito *subprime* es superior a la media de los tipos de interés para préstamos de las mismas características dirigidos a usuarios solventes, variando entre 1,5 y 7 puntos más.

millones y 300 mil millones de dólares por año y, si todo eso fuera aplicado en activos denominados en otra moneda, la devaluación del dólar acontecería del mismo modo, porque faltarían opciones. Ni el euro, ni el yen japonés asumieron la condición de moneda de reserva internacional.

Algunos países de la OPEP, que también disponen de enormes reservas, hicieron amenazas semejantes. Nunca fueron muy lejos. Pero por lo menos dos bancos centrales, el de Rusia y el de Suiza, vienen reduciendo las posiciones en moneda americana. En principio, si pasara a deshacerse de sus reservas en dólares, China provocaría un terremoto con epicentro en Nueva York, pero, en contrapartida, destruiría al menos parte de su patrimonio. Si las posiciones en dólares en las reservas son de 900 mil millones de dólares, una devaluación del 25% a un 30% del dólar equivaldría a pérdidas de una año en ganancias que China obtiene en el comercio exterior.

Además, el dólar desvalorizado en un 30% aumentaría la competitividad del producto industrializado de Estados Unidos ante el de China. De cualquier modo, el proceso de devaluación del dólar parece en marcha. En un año, una enorme cantidad de activos quedaron más caros en dólares. El cobre subió 4,6%; maíz, un 18,6%; soja, 38,8%; euro, 7,8%.

## **Las turbinas de gas de General Electric entran en la puja comercial**

Una nueva avería en los generadores que la firma estadounidense General Electric suministra a una planta eléctrica de la ciudad meridional china de Shenzhen generó la prohibición de la importación de estos modelos. Los generadores de turbina de gas fabricados por General Electric son empleados por la firma Baochang de Shenzhen (provincia de Guangdong). General Electric es una institución industrial americana conocida por sus exigentes normas de fabricación.

China prohibió la importación de este tipo de generadores de turbina de gas, y devolverá o solicitará compensaciones por los ya adquiridos”, indico un responsable de la State Administration of Quality Inspection, Supervision and Quarantine<sup>7</sup>.

Según el funcionario, las turbinas de gas de las unidades de generación PG9171E, sufrieron una importante avería en mayo causando daños al resto de la estructura. En junio del año pasado las unidades generadoras importadas ya habían sufrido una gran avería.

La administración asegura que las unidades generadoras sufrieron diversas averías, las cuales provocaron grandes pérdidas económicas para los usuarios chinos, amenazando al mismo tiempo el suministro energético de la ciudad. GE había reparado algunos generadores pero los problemas habían persistido este año, dijo la agencia.

---

<sup>7</sup> CCTV International, “China bans import of breakdown-prone gas-turbo generators from GE” (10/8)

Las empresas chinas hacen pocas turbinas de gas y la mayor parte de la electricidad es generada usando carbón. GE, con Siemens, tienen importantes joint ventures en fabricación de equipos de energía con carbón en China.

Financial Times sostiene que las quejas de la agencia coincidieron con el incremento de las tensas relaciones entre Washington y Beijing por las quejas de EU y Europa sobre las potencialmente perjudiciales importaciones chinas<sup>8</sup>. Las quejas se centraron en la calidad, la seguridad y la higiene de productos chinos desde los pescados a los juguetes de niños, con el bloqueo de la importación de algunos productos y otros retirados por los fabricantes.

Después de las quejas estadounidenses y europeas, las autoridades de la provincia de Guangdong, donde la mayor parte de los juguetes chinos se fabrican, encabezaron más pruebas para identificar la pintura de plomo el mes pasado, dijo un funcionario. *"Estos debería relacionarse con los últimos juguetes retirados"*, sentenció. Un funcionario de la agencia de calidad, que rehusó dar su nombre, negó que la crítica sobre GE sea una contestación política por la queja americana sobre los productos chinos.

## **Análisis: China entra en British Gas y augura un proceso intensivo en compra de activos**

Durante varios días, la adquisición de menos del 0,5% de la compañía británica BG apenas llamó la atención. Pero cuando el Banco del Pueblo de China (PBoC, por sus siglas en inglés) realizó la compra, generó una *"flurry of speculation"* (ráfaga de especulaciones), no sólo sobre sus intenciones con la firma británica, sino también sobre el rumor que China tiene la intención de invertir sus enormes reservas de divisas extranjeras<sup>9</sup>.

Aunque la compra de una participación en BG del PBoC sea menor a las acciones que tomó el China Development Bank en Barclays<sup>10</sup> la semana pasada, el negocio no es menos intrigante. The Daily Telegraph dijo que *"incluso considerando el desconocimiento de las empresas occidentales por los inversionistas chinos en sus registros accionarios, la aparición del banco central chino como accionista de BG es especialmente sorprendente"*. El PBoC está más acostumbrado al dictado de la política fiscal del país y actual como depositario para sus enormes reservas de divisas. Según el sitio web del banco, las reservas de divisas extranjeras oficiales es de 1,33 billones de dólares, según datos de junio, aumentando 40 millones sólo ese mes.

---

<sup>8</sup> Financial Times, *"China attacks GE turbine standards"*, (9/8)

<sup>9</sup> The Daily Telegraph, *"What made Beijing buy into BG?"*, (2/8)

<sup>10</sup> La entrada china en Barclays y su apoyo para que la entidad británica se fusione con su rival holandesa, ABN Amro, forma parte de una estrategia de inversión que aliviará la gigantesca reserva de divisas de China, de 1,33 billones de dólares.

Durante décadas, el banco central chino siguió el ejemplo de la mayor parte de los bancos centrales invirtiendo la mayor parte en activos del Tesoro y otros bonos gubernamentales. Es por eso que las reservas chinas se quintuplicaron. Desde hace años, el Banco del pueblo de China enseñó el camino a los bancos centrales par comprar *American mortgage-backed securities* (títulos respaldados por hipotecas), acumulando una valor estimado de 100 mil millones de dólares, según personas de confianza del Banco central. El People's Bank of China escogió los tramos más solventes de estos valores<sup>11</sup>.

Los analistas sugirieron que el banco central transferirá la participación en BG a una nueva empresa estatal de inversiones que espera ser lanzada en septiembre. Después de la adquisición en enero de la firma estadounidense de capital privado Blackstone (una de las más grandes de EEUU) por parte de China's State Foreign Exchange Investment Company, la embrionaria agencia que gestionará la mayor reserva de divisas del mundo, a pocos analistas se extrañan del paso de los chinos.

China aspira a convertirse en un inversor internacional mediante la inversión de buena parte de su reserva en valores seguros y de gran prestigio. Hasta ahora China había invertido su reserva de divisas en bonos en dólares, pero de hecho sólo necesita 700.000 millones, según los asesores del ejecutivo chino, por lo que el país asiático tiene todavía margen para sorprender con nuevas adquisiciones de "*blue-chips*" (valores de primera clase).

Los activos de energía son unos de los objetivos principales para la futura actividad conducida por China, aunque las consideraciones sobre la sensibilidad política de esos acuerdos probablemente contengan los "*unfriendly takeover approaches*" (las entrada en funciones poco amistosas).

Beijing está entusiasmado en cambiar algunas de sus reservas por activos "*low-yielding*" (de bajo rendimiento) como los bonos del Tesoro americano para diversificar su participación, mejorar los retornos, y hacer inversiones en lo que considera empresas con relevancia estratégica en el exterior. Claramente, BG, la tercer mayor gasista del Reino Unido, es visto como una empresa que satisface estos tres criterios. Es posible que el PBoC tenga otros pequeños intereses en empresas británicas, pero todavía tienen que salir a la luz. ¿Por qué el PBoC está tan interesado en BG?

El británico Telegraph sostiene que si el Banco de Pueblo busca asegurar la mejora a largo plazo de sus retornos, entonces BG ofrece un caso decente de inversión. Los analistas de Eurasia Group, *advisory firm* con sede en New York, dijo que una nota investigación que el "*grupo de inversión chino casi aumentará su muy pequeña inversión inicial en BG Group, levantando la perspectiva de una potencial futuro takeover bid*".

---

<sup>11</sup> The New York Times, "*Feeling the Heat, Not Breathing Fire*", (3/8)

Además, una oferta sería políticamente sensible, algo que Beijing tiene muy presente. En 2005, China National Offshore Oil Corp (CNOOC), lanzó una oferta para adquirir la petrolera americana Unocal, obteniendo el rechazo rotundo de Washington.

Más que como un objetivo de compra BG ofrece quizás más la potencialidad de ser un compañero estratégico. China importa cada vez más el gas natural licuado (GNL), un área donde la *expertise* de BG es reconocida. Fred Lucas, analista de Cazenove cree que una razón de la participación en BG, es para compensar la exposición al creciente precio del GNL<sup>12</sup>. Sin embargo, añadió que "*será interesante ver si BG Group puede sacar alguna ventaja recíproca*".

BG Group tuvo un crecimiento del 13% en su beneficio neto del segundo trimestre del año, hasta los 471 millones de libras, frente a los 418 millones del año anterior y los 389,5 millones previstos por el consenso de mercado. Se benefició de unos mayores volúmenes de extracción y de los precios del gas entregado a los EEUU.

El beneficio de su división LNG se dobló hasta los 88 millones de libras, frente a los 49 millones del año anterior por una mayor entrega de pedidos. Sin embargo, el beneficio operativo de la división de producción y exploración bajó un 13%, hasta los 565 millones de libras. La caída del precio del crudo y el mantenimiento de los yacimientos submarinos hicieron mella en este resultado, incluso a pesar del incremento de producción en el campo de Buzzard, en el Mar del Norte<sup>13</sup>.

El interés por BG podría haberse intensificado ante la caída del valor de stock de esta semana. Esto siguió a las noticias de que las ganancias serían golpeadas después que forzaran a cerrar una tubería del Mar del Norte<sup>14</sup>. Un ancla dañó la tubería CATS en una tormenta, dijo un analista.

Aunque BG tenga pocos activos en la región, el año pasado la empresa firmó dos acuerdos de exploración en aguas profundas en el sur del mar de China con CNOOC. BG también estableció una oficina central en China en Shenzhen. Hay especulaciones que BG y CNOOC podrían trabajar conjuntamente en el Norte de África.

La participación china en BG cobra más relevancia tras las declaraciones de Moscú, que quiere que Exxon Mobil envíe el gas que extrae en Sakhalin al mercado doméstico de Rusia en vez de los mercados asiáticos<sup>15</sup>. Exxon firmó un acuerdo preliminar en el 2004 para proveer 8.000 millones de metros cúbicos de gas procedentes de Sakhalin-1 a china CNPC, pero también sostuvo diálogos con Japón y la India, que quieren importar gas de Sakhalin como gas natural licuado.

Algunos analistas especularon que el consorcio ruso Gazprom forzaría a Exxon a vender gas a precios bajos con el fin de procesarlo en la planta de gas natural licuado y

---

<sup>12</sup> China Daily, "*Chinese stake in UK's BG Group?*", (2/8)

<sup>13</sup> Bloomberg, "*BG Group Second-Quarter Net Income Rises 13% on LNG*", (27/7)

<sup>14</sup> The Independent, "*Market Report: Talk of Chinese takeover puts the heat on BG*", (4/8)

<sup>15</sup> Kommersant, "*Sakhalin Gas to Go to Russia*", (3/8)

posteriormente exportarlo a Asia. Gazprom dijo que inició conversaciones con Exxon para comprar todo el gas que produzca Sakhalin-1.

### **Nuevos mecanismos para favorecer la inversión china en el mundo**

La inversión china se hará una fuerza significativa en los mercados globales. Vale considerar los números. China tiene actualmente 4.800 bn de dólares en ahorros de "*household*" (unidades familiares) y corporativos, el equivalente al 160% de su PBI. Si asumimos un índice de crecimiento conservador en ahorros del 10% anual, entonces podemos esperar que China tenga 17,700 bn de dólares en ahorros para 2020.

China debería tener en cuenta una apertura de capital para entonces. Si sólo el 5% de los ahorros abandona el país para 2020, ese dinero podría igualar 885 bn de dólares en "*outbound investments*" (inversiones de ida). Si las salidas alcanzan el 10% de los ahorros, entonces 1.700 bn de dólares iría al extranjero. China tiene más de 400 bn de dólares en obligaciones del Tesoro estadounidense pero fue hasta ahora un jugador pequeño, en clases de activos globales *higher-risk*. Esa aversión a otros activos financieros va disminuyendo como Beijing abre nuevos mecanismos para que los capitales salgan del país.

Las tres vías claves para el "*outflow*" (salida) de dinero son Qualified Domestic Institutional Investor (QDII) iniciativa que permite a algunas instituciones invertir dinero offshore; inversiones chinas en el extranjero; y China Investment Corp (CIC), que China recientemente creó para invertir un parte de sus reservas extranjeras. En los últimos meses, Beijing aflojó las restricciones a la inversión para el QDII y incluyó a más participantes. Los bancos domésticos chinos, las casas de valores, los *fund managers* y las aseguradoras urgieron al mercado una serie de fondos de inversión y estructura de productos. En muchos casos, las casas financieras están en sociedad con consejeros internacionales para crear productos con el objetivo de una serie de inversiones: Desde stocks chinos en Hong Kong hasta diversificar la cesta de bonos y *global equities*.

El CIC tendrá un capital inicial de aproximadamente 200 bn de dólares. CIC invertirá dinero en una amplia gama de activos, incluidos equities en mercados emergentes y desarrollados. El fondo también buscará participaciones en sectores claves, con recursos naturales y energía entre las prioridades, con la tecnología, financiera y productos de consumo.

China anima a sus principales empresas a salir al mundo. Compañías de minería, energía y financieras en particular deberían estar interesadas en el aprovechamiento de la expansión global, con el acceso a recursos extranjeros, expertise, y mercados. Los bancos chinos, por ejemplo, tienen capitalización masiva del mercado y activos. Sin embargo, el resto de los negocios quedan pocos desarrollados en comparación a los bancos internacionales.

China afrontará presiones políticas externas mientras más capital chino vaya al extranjero. Un ejemplo reciente es la inversión en Barclays por el oficial China Development Bank. Muchos en Gran Bretaña dieron la bienvenida al acuerdo pero el acontecimiento ayudó a estimular a Europa y Estados Unidos a proponer reglas para prevenir los activos estratégicos caigan bajo control extranjero.

Como China invierte en una amplia gama de instrumentos financieros, esto hará que adquiera menos bonos del Tesoro americano. La menor demanda de *treasuries* podría poner presión sobre las tasas de interés globales y así humedecer el sentimiento de mercado.

Las preocupaciones sobre la protección de los activos estratégicos y el mantenimiento de la estabilidad de mercado constituyen las turbulencias que los observadores extranjeros ven de la experiencia de los *pushes outward* de la economía china. En términos de "*thrills*" (emociones) los inversores extranjeros disfrutarán de una nueva marea de liquidez global que se esparcirá a las orillas. Las instituciones financieras globales ya compiten por el derecho para aconsejar o formar una sociedad con CIC, QDII y corporaciones chinas que se expanden por el mundo.

*“Los mercados de valores, deberían dar la bienvenida a estos nuevos inversionistas chinos. Con su tamaño, CIC podría terminar con un 5% y un 10% de la participación de los índices de mercados emergentes y sería un inversionista más estable que un típico fondo de inversión. En el balance, como el capital chino se extiende alrededor del globo, esperamos emoción extranjera por la afluencia de nuevo dinero supere las preocupaciones”,* dijo Jing Ulrich, managing director and chairman of China equities at JPMorgan<sup>16</sup>

## **Chevron desarrollara un campo de *sour gas* en China**

La major estadounidense Chevron Corp. ganó la subasta para ayudar a PetroChina en la explotación del campo de gas natural Luojiashai en el sudeste de la provincia China de Sichuan. Esta es la tercera sociedad de la petrolera china con una empresa extranjera.

Esa producción es fuertemente controlada por PetroChina y su principal rival doméstico China Petroleum & Chemical Corp., conocido como Sinopec. El contrato con Chevron subraya el equilibrio que juega China con desde hace años con las petroleras occidentales, en la lucha cuerpo a cuerpo en el deseo de la independencia y las crecientes necesidades energéticas<sup>17</sup>.

En la puja Chevron fue escogida sobre la noruega Statoil ASA, la francesa Total SA y la anglo-holandesa Royal Dutch Shell. El deseo chino de aumentar la producción de gas natural y el "*master advanced drilling technology*" la condujeron a ofertar

---

<sup>16</sup> Financial Times, "*China prepares for overseas investment*", (7/8)

<sup>17</sup> The Wall Street Journal, "*Chevron Taps Into China's Energy Output With Pact to Develop PetroChina Gas Field*", (7/8)



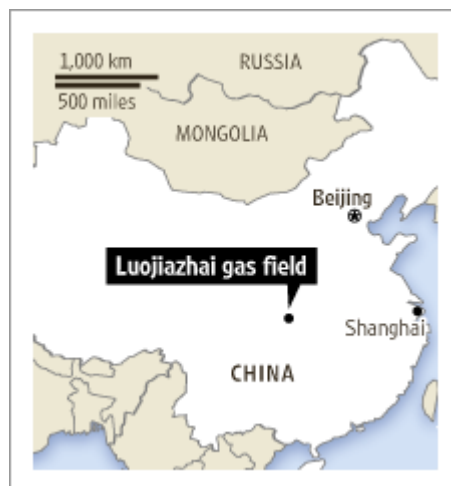
participaciones en el campo de sour gas, Luojiashai, así como 12 bloques en la Cuenca Tarim en la región del noroeste de Xinjiang, a empresas extranjeras.

El "sour gas" es el gas natural o cualquier otra mezcla de gas que contiene significativas cantidades de hidrogeno sulfuroso (H<sub>2</sub>S). Según esta referencia, el gas natural por lo general es considerado ácido si hay más de 5,7 miligramos de H<sub>2</sub>S por metro cúbico de gas natural, que es equivalente a aproximadamente 4 ppm por volumen<sup>18</sup>. Aunque los términos acid gas y sour gas sean usados de manera intercambiable, en sentido estricto, el sour gas es cualquier gas que contiene hidrogeno sulfuroso en cantidades significativas, mientras que el acid gas es un gas que contiene muchos gases ácidos como el dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) o hidrogeno sulfuroso. Así, el dióxido de carbono por si mismo es un acid gas pero no un sour gas.

Mientras los perforadores offshore de energía chinos ocasionalmente se unen a las empresas petroleras occidentales, estas tienen una historia mixta en el interior del país. Una mezcla de orgullo nacional y precaución de seguridad a menudo condujo a los ejecutivos de las compañías petroleras occidentales a acercarse solos. Las empresas petroleras occidentales en China se dirigieron en el pasado a áreas menos atractivas.

A principios de los años 90 Beijing todavía excluía a las compañías petroleras occidentales, entre las que se incluían precursores como lo es ahora Exxon Mobil, de participar del desarrollo de la Cuenca Tarim en la parte occidental del país, considerada la última frontera petrolera de China.

El gobierno gradualmente ralentizó cuando la demanda se elevó, pero las compañías petroleras criticaron las condiciones. La región nunca fue desarrollada como se esperaba, y muchas de las empresas participaron terminando abandonando los proyectos. Con el crecimiento del consumo de energía chino en los últimos años, el país asiático se unió a empresas occidentales en refinación y proyectos petroquímicos, denominados downstream.



Fuente: The Wall Street Journal

<sup>18</sup> [http://en.wikipedia.org/wiki/Sour\\_gas](http://en.wikipedia.org/wiki/Sour_gas)

Luojiazhai es conocido por tener un terreno áspero, montañoso. Varios accidentes en la producción ocurrieron en los años recientes. En diciembre de 2003, un masivo "blowout" (reventón) ocurrió en el pozo de gas de Luojiazhai, causando un escape de hidrogeno de sulfuro y matando a 243 y lesionó a más de 2.000 residentes cercanos y trabajadores. Un escape de gas de otro campo en marzo de 2006, forzó a la evacuación de miles de personas.

PetroChina publicó una oferta para el desarrollo del campo Luojiazhai en diciembre. Luojiazhai probó las reservas de 2.03 billones de pies cúbicos de gas natural y contenido de azufre de entre el 7,13% y el 10,49%, dijo Ma Xinhua, vicepresidente de exploración y producción PetroChina, dijo en un foro de la industria en septiembre pasado. Cualquier campo con un contenido de azufre de más del 2% es clasificado como alto en azufre. La carencia de PetroChina de expertise en sour gas, particularmente en tecnologías de anticorrosión y reinyección, paró el desarrollo de al menos más de dos campos altos en azufre en la Cuenca de Sichuan.

En anticipación del desarrollo de sus campos de gas alto de azufre, PetroChina construye tres plantas de purificación para *high-sulfur gas* en Sichuan con una capacidad de 840 millones de pies cúbicos por día. Luojiazhai será el tercer campo de gas natural de PetroChina conjuntamente desarrollado con una empresa extranjera. El año pasado, firmó un contrato con Total para la exploración conjunta y la producción de gas en el campo de Sulige en la Cuenca de Ordos en la Región interior de Mongolia. PetroChina también firmó un acuerdo con Shell para explorar el campo de Changbei en la Cuenca de Ordos.

Por otra parte, Petrochina proyecta su debut bursátil en octubre. Su salida en la Bolsa de Shanghai, le permitirá recaudar más de 5.000 millones de dólares, lo cual la convertirá en la mayor IPO del año<sup>19</sup>. PetroChina estudia emitir 4.000 millones de acciones a unos 10 yuanes cada una.

---

<sup>19</sup> People Daily, "PetroChina may list in October", (8/8)