

Debate en el sector acero global entre prácticas desleales y exceso de capacidad: causas y efectos

Jesús Flores

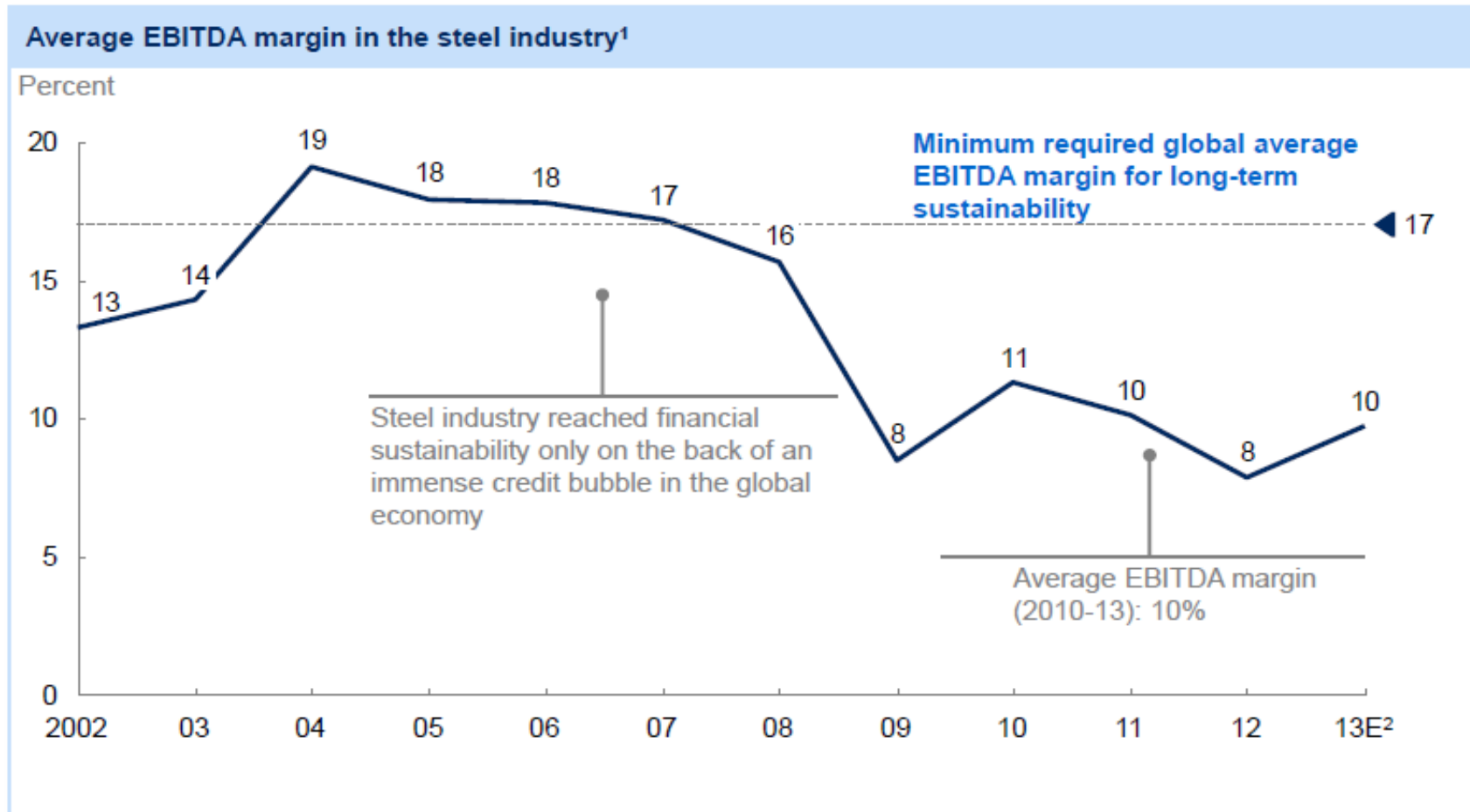
Consejo Consultivo de Prácticas Internacionales

Junio 19, 2015

Comité Acero OCDE 2013: aportaciones

EBITDA margins have deteriorated

PRELIMINARY



1 Considering sample of 65 companies

2 Consensus forecast

SOURCE: Bloomberg

McKinsey & Company | 5

Comité Acero OCDE 2015: Nuevas aportaciones

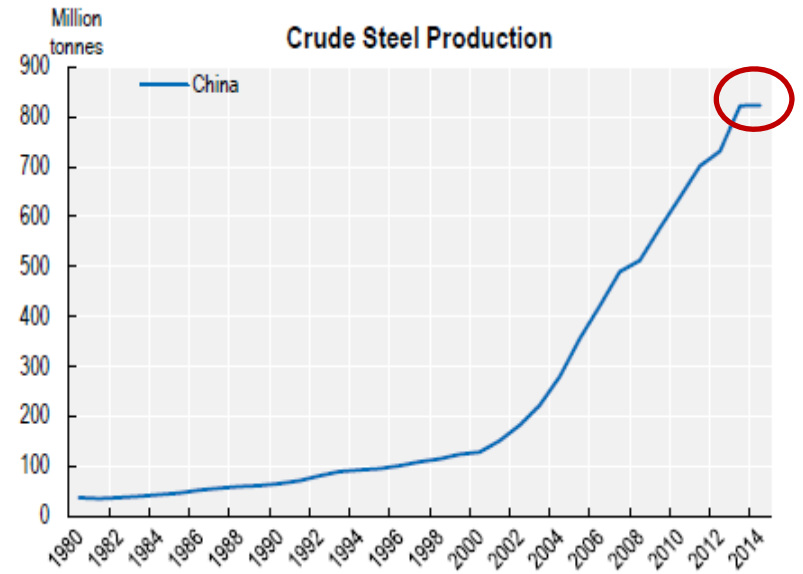
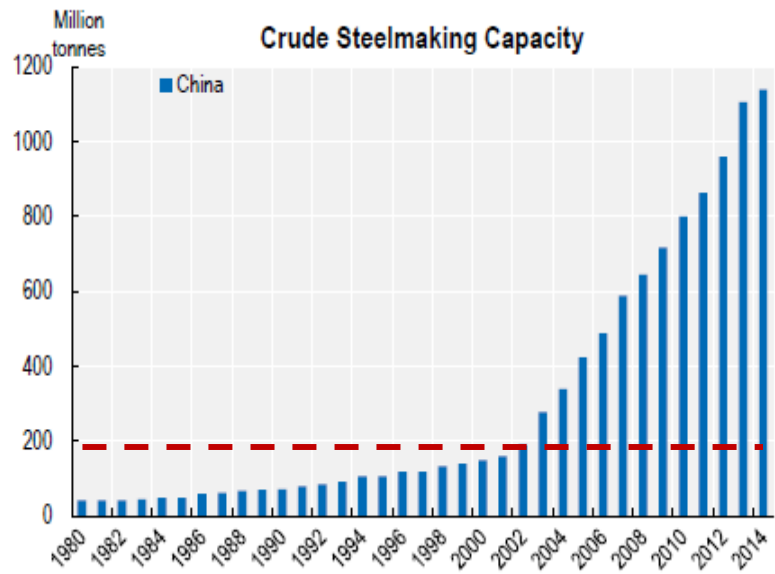
- El Secretariado del Comité del Acero de la OCDE sorprendió en su reunión de Mayo pasado al aportar estudios que concluían:
 - Causa: SOE´s / Efecto: Exceso de Capacidad
 - Exceso de capacidad ha distorsionado los precios.
 - Los precios distorsionados no son resultado de factores de competitividad
- Con anterioridad el Comité había presentado estudios que establecían que la industria requiere mantener un nivel mínimo de rentabilidad (EBITDA) para ser sustentable.
 - Esto porque había empresas que no importaba perder o no tener utilidades
- Comentario:
 - No obstante los precios distorsionados han sido utilizados para exportar bienes.
 - Los mercados lo han aprovechado como factor de competitividad.

Caso relevante: China

- Un caso relevante es el sector acero en China. Dominado por empresas de estado y con exceso de capacidad que se estima entre 450 a 500 MT
- Ello sucede a pesar de que China no tenía ni tiene las materias primas para producir acero: Mineral de Hierro y Energía. Fue necesario importar.
- No obstante China se transformó de importador neto de acero a un enorme exportador neto con volúmenes sin precedente.
- Efectos:
 - Importaciones locales y regionales / Exportaciones a terceros países /
 - Ello generó una enorme cantidad de fricciones comerciales. Casos AD
 - Tasas de crecimiento de dos dígitos en China
- China: Del reconocimiento a la dificultad de abandonar el modelo.
- Además no es solo China, es la alianza que existe con otros países en la aplicación del modelo

China capacidad y producción acero, 2000 – 2014

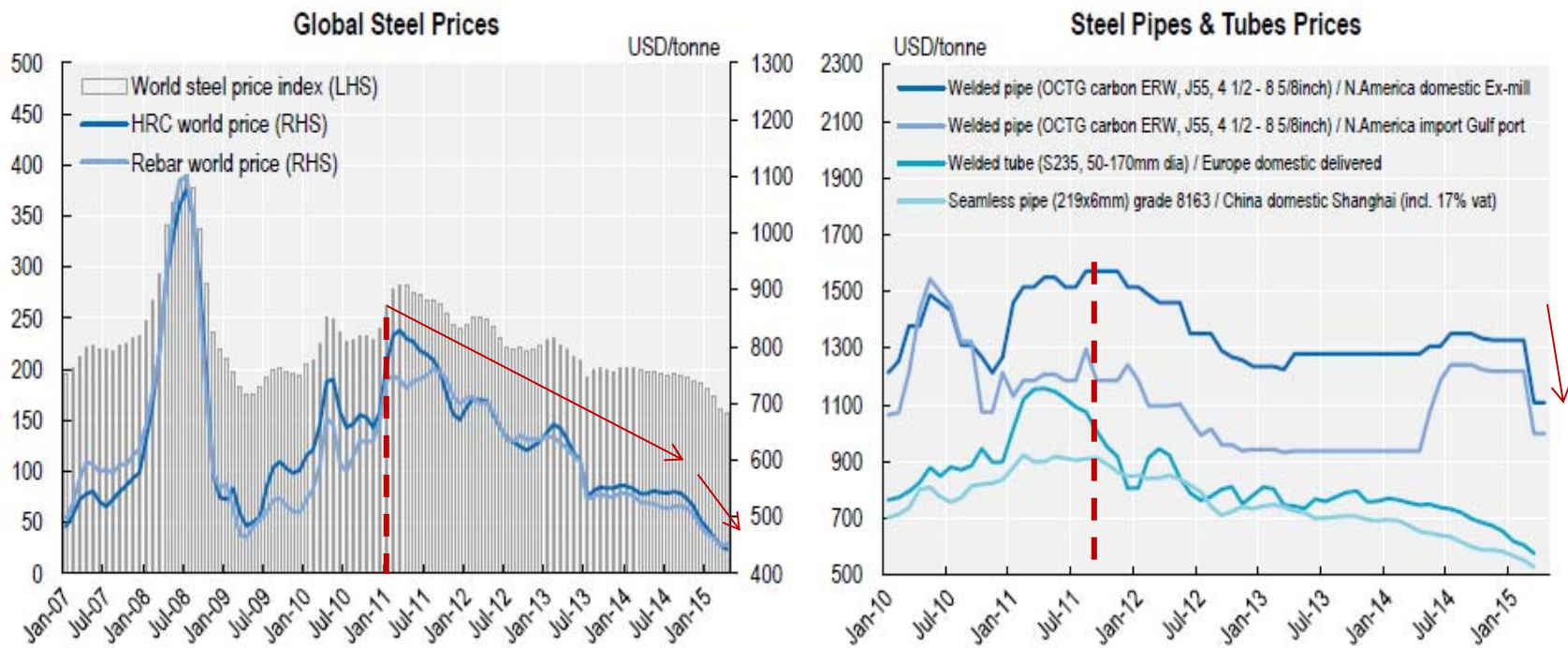
ASU: 700 MT con crecimiento: - 3.3 %
Exceso Capacidad: 450 - 500 MT



Fuente: OECD y Worlsteel

Precios internacionales acero, 2007 – 2015

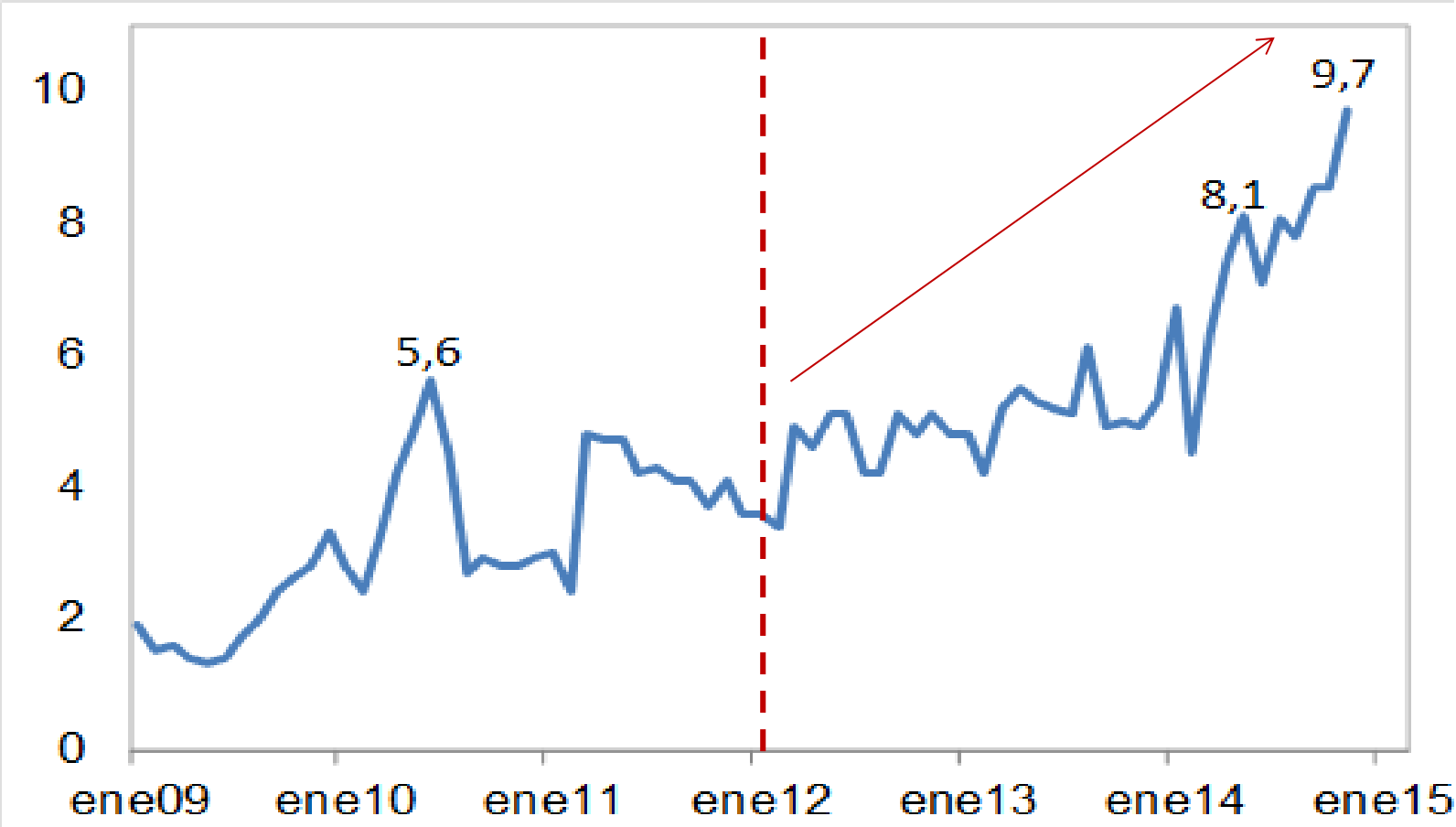
Caída de los precios desde 2011
Mayor caída a partir 2015



Fuente: OECD

China: Exportaciones de acero, 2009 - 2015

China steel exports (mt)



Fuente: Bloomberg

China exportaciones, 2012 - 2015

Miles de toneladas metricas

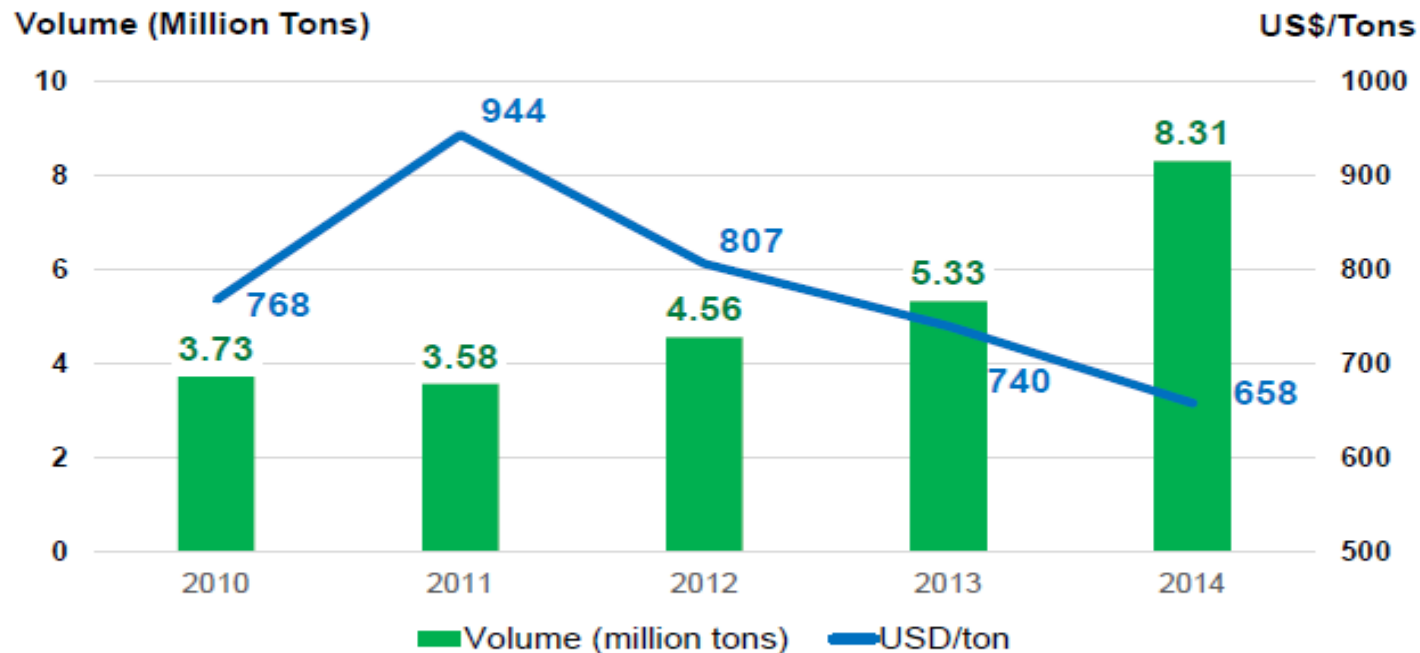
Importer \ Exporter	Exports from China						
	2012	2013	2014	2014 2H	Dec-14	Jan-15	Feb-15
Asia							
China	-	-	-	-	-	-	-
Korea	9,929	9,695	12,938	6,531	1,108	1,204	943
Chinese Taipei	1,159	1,533	2,796	1,690	268	216	137
Japan	876	755	1,548	724	155	108	126
India	2,254	1,640	3,791	2,571	331	474	243
ASEAN-6	12,964	16,065	24,089	13,885	2,771	2,831	2,384
Middle East							
Saudi Arabia	1,186	1,163	2,224	1,418	467	163	198
UAE	1,161	1,123	1,966	1,202	207	240	159
Iran	787	877	1,470	912	123	296	96
Other regions							
NAFTA	2,997	3,036	5,212	2,814	459	723	369
EU-28	3,860	3,521	6,139	3,309	700	610	376
Brazil	109	156	213	981	217	197	92
Russian Federation	831	960	873	442	30	28	21
World	52,831	59,242	90,103	50,876	9,818	10,018	7,418

Fuente: OECD

América Latina: ¿Qué está sucediendo?

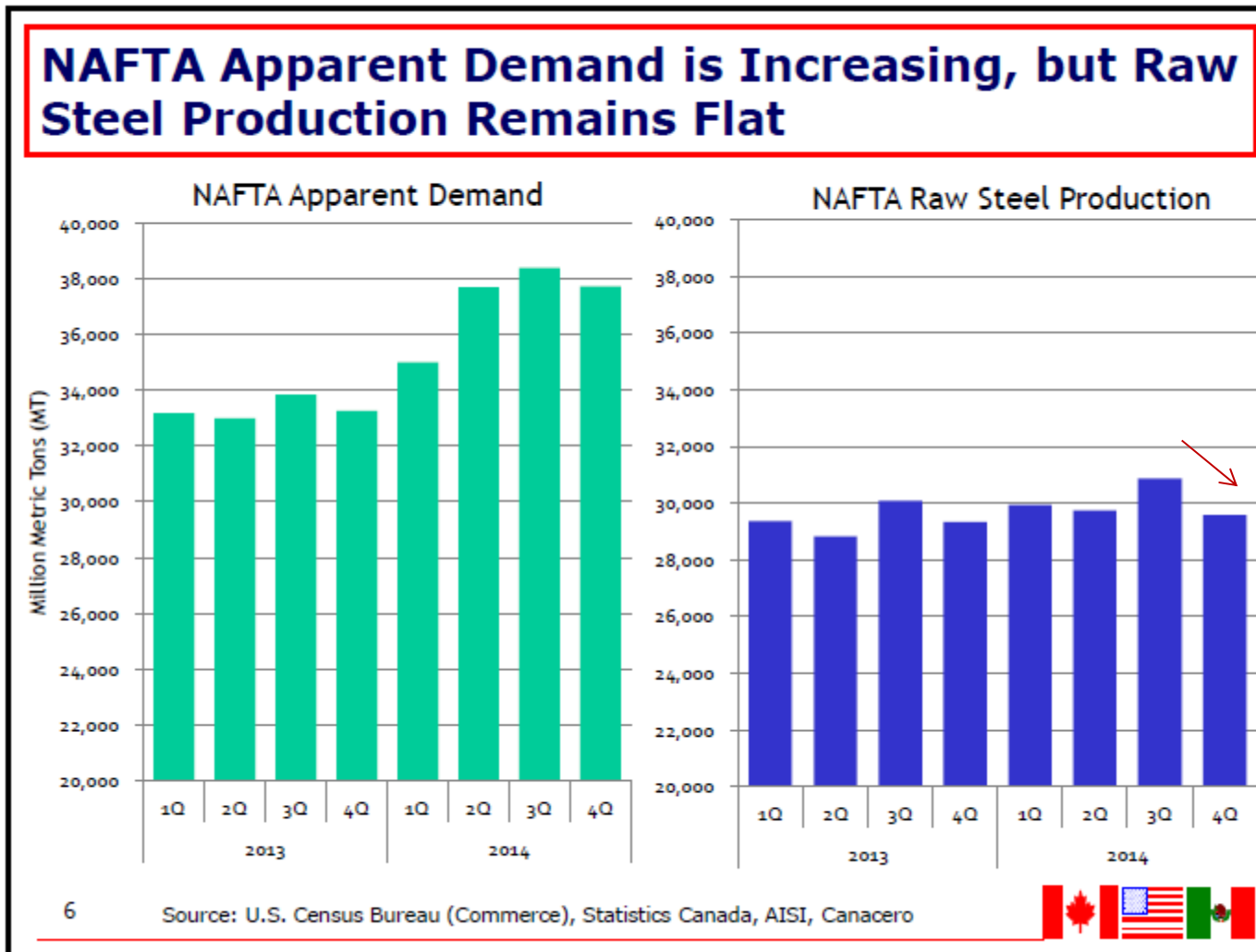
Alacero: Análisis de Importaciones y precios; 2010 - 2014

Imports from China:
volume up, prices down ...



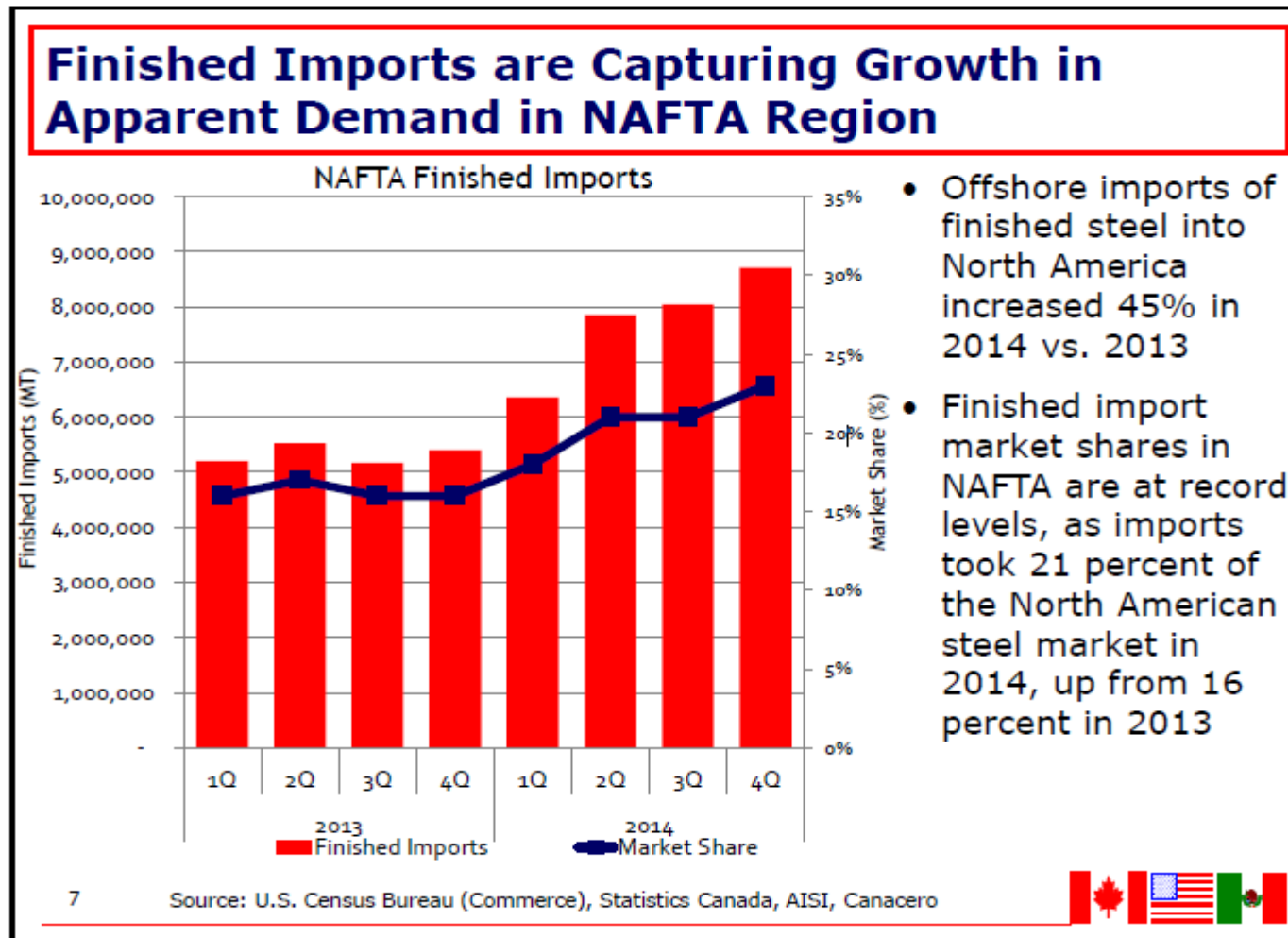
Norte América: ¿Qué está sucediendo?

Nafta: ASU creciendo y producción decreciendo; 2013 – 2014



Norte América: ¿Qué está sucediendo?

Nafta: Importaciones capturando el crecimiento ASU; 2013 – 2014

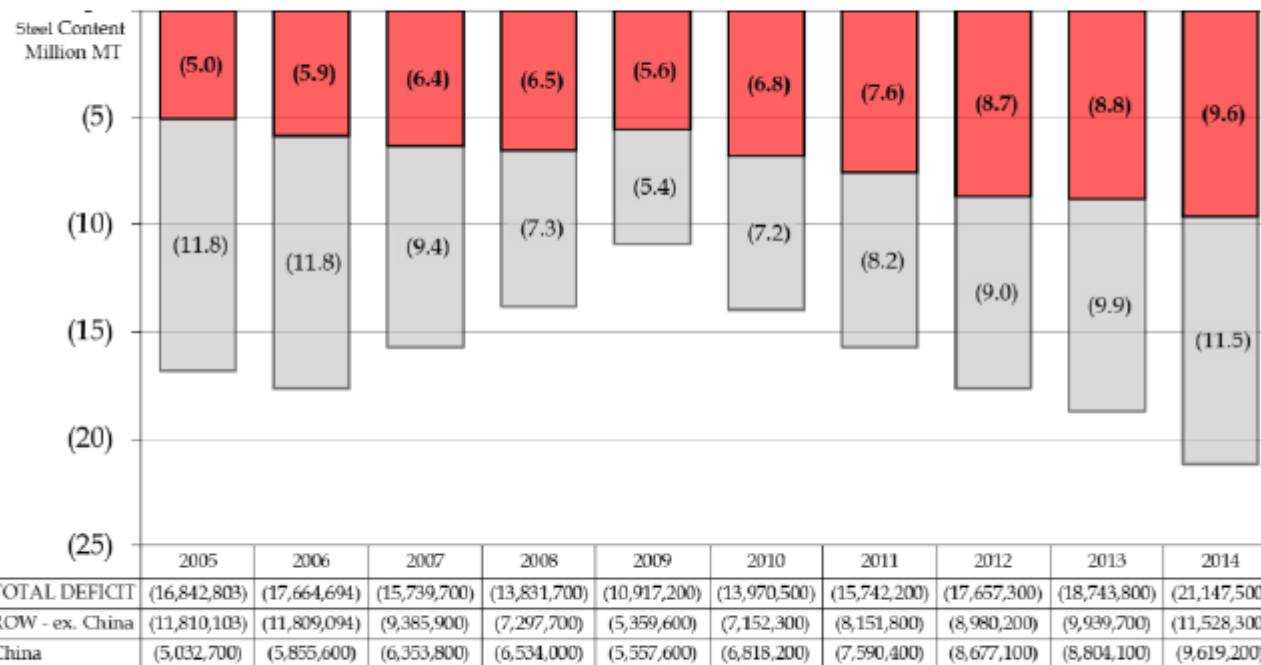


Norte América: ¿Qué está sucediendo?

Nafta: Impacto de China en Comercio Indirecto acero; 2013 – 2014

NAFTA Indirect Steel Trade Deficit in Manufactured Goods Over 21 Million MT in 2014 (total deficit = 49 MMT)

NAFTA INDIRECT STEEL TRADE DEFICIT WITH CHINA and ROW



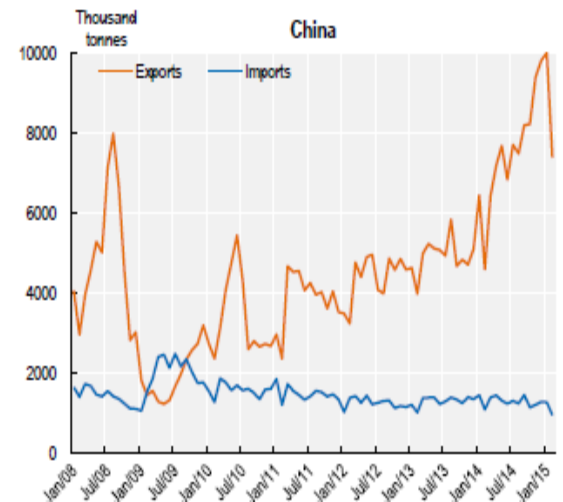
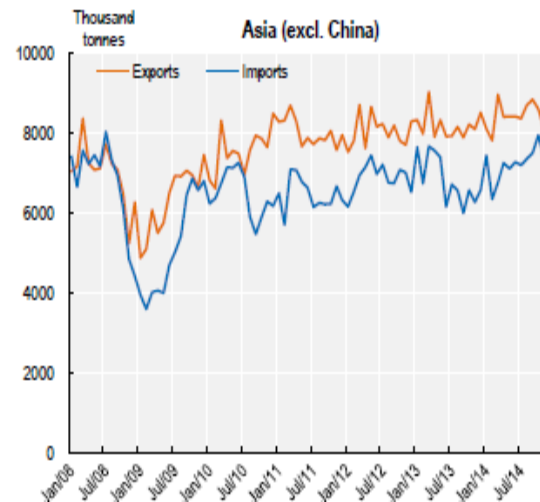
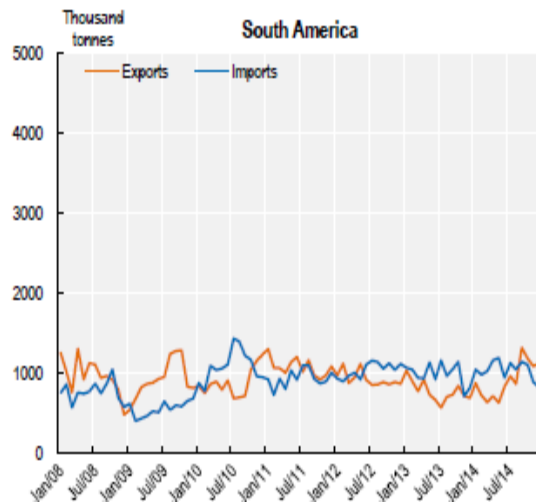
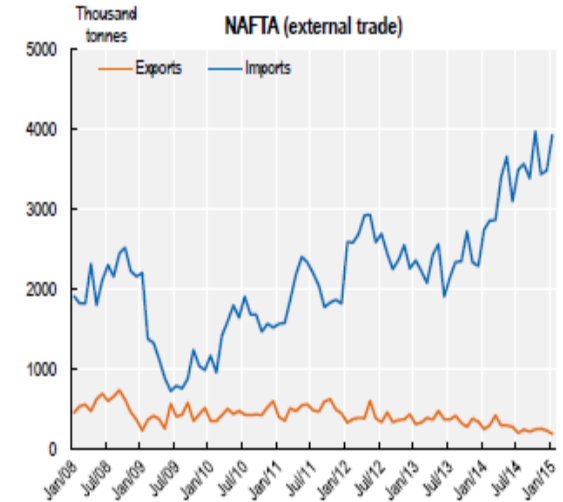
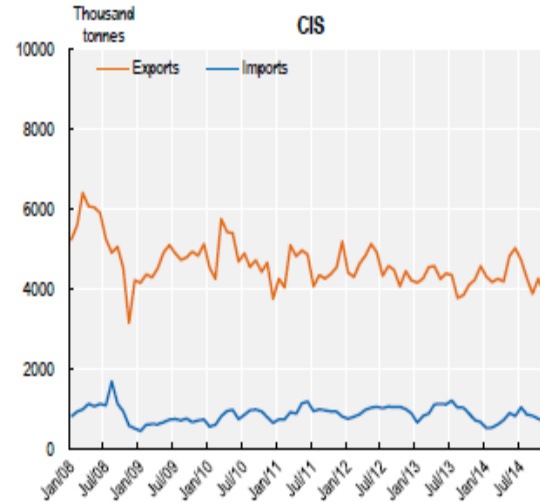
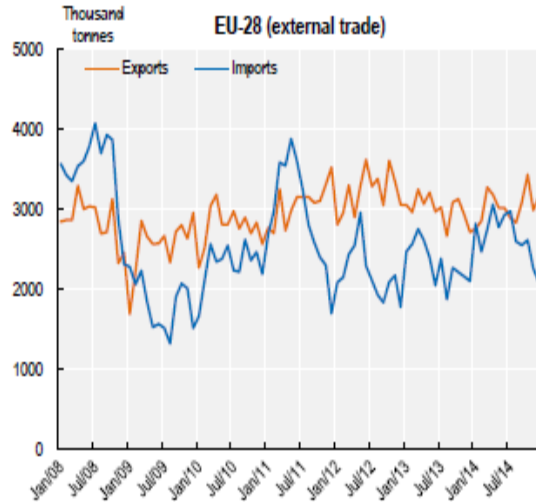
Source: AISI, Global Trade Atlas



Mundial por regiones: ¿Qué está sucediendo?

Steel Trade Balances by Region

Thousands of metric tonnes



Fuente: OECD

China NME

- La situación actual podría empeorar por dos razones:
 - Fin del período de 15 años de transición de China como economía de mercado.
 - La nueva estrategia de China para su industria para siderúrgica al 2025
- ¿Qué implica que concluya la transición de 15 años?
 - ¿Ahora el sector acero Chino operará como economía de mercado?
 - ¿Desaparecerán sus SOE's?

Debate

- Hay un debate entre países OECD (Occidentales vs países No OECD (BRICS + Corea + En algunos casos Japón)
- El exceso de capacidad se volvió un instrumento para tomar mercados. Ello se hizo como un factor de legitimidad para resolver factores socioeconómicos. Hoy es instrumento de amenaza y origen de casos de prácticas desleales
- No obstante occidente aprovechó y obtuvo beneficios mediante:
 - Precios sin precedente de las materias primas; aunque no sustentables en el largo plazo
 - Precios bajos del acero y de los productos con contenido de acero.
- Preguntas:
 - ¿Por qué se reconoce hasta ahora?
 - ¿Por qué no se resolvió (toleró) durante una década?

Alerta: ¿Qué sigue?

- Ahora se habla de “new normal”
- Ahora se tiene que hacer un enorme esfuerzo para re-armonizar los mercados
- China, ahora está buscando negociar: reordenamiento a cambio de tecnología para la cadena de valor.
- No obstante sin abandonar el uso del modelo de empresas de estado.
- Termina un ciclo: el de los commodities para iniciar otro ciclo el de los productos de valor agregado: autos, M&E, línea blanca, etc.
- ¿Qué perspectivas se estiman que existan en los mercados en materia de prácticas desleales?
- ¿En que medida el sistema de prácticas desleales vigente podrá encarar esta perspectiva? ¿Qué hacer?