

MINISTERIO DE MINAS Y ENERGIA

MINERALES Y METALES

IEC

1984

60

INFORME SOBRE LAS TENDENCIAS EN EL MERCADO INTERNACIONAL
Y LAS ESTRUCTURAS PRODUCTIVAS DE MINERALES Y METALES -
RELEVANTES AL CASO COLOMBIANO.

Por: Héctor Melo.



INSTITUTO DE ESTUDIOS COLOMBIANOS

CONSORCIO



IV-056-84

Bogotá, D. E. 26 de abril de 1984

Doctora
OLGA ESCOBAR
Jefe Oficina de Planeación
MINISTERIO DE MINAS Y ENERGIA
Ciudad.

Apreciada Doctora:

Con el objeto de conocer sus comentarios para tenerlos en cuenta en el informe final, nos permitimos enviarle la versión preliminar del estudio elaborado por el Doctor Héctor Melo sobre las "Tendencias en el Mercado Internacional y las Estructuras Productivas de Minerales y Metales Relevantes al caso Colombiano".

Conviene aclarar que este documento será adicionado con el respectivo análisis del mercado del mineral de hierro y acero y con unas conclusiones finales tendientes a relacionar la situación de dichos mercados con el caso colombiano. Una vez que se tengan estos complementos, al presente documento, se los haremos llegar para sus comentarios.

Por lo demás, no sobra señalar que este informe busca en general, establecer cuál es la situación de los mercados internacionales de los minerales que nos interesan para ir identificando la problemática básica que debe tenerse en cuenta para nuestra futura participación en dichos mercados. Un análisis más detenido se hace en los estudios individuales que se adelantan actualmente para aquellos minerales seleccionados y en particular para los que representan posibilidades concretas de exportación como son los casos de: carbón, níquel, oro y esmeraldas. *y platino.*

Sin otro particular soy de usted,

Cordialmente,


ROBERTO ARENAS BONILLA
Director

Circulación: INTERNA

INSTITUTO DE ESTUDIOS COLOMBIANOS
Plan Nacional de Desarrollo Minero

INFORME SOBRE LAS TENDENCIAS EN EL MERCADO INTERNACIONAL Y LAS ESTRUCTURAS PRODUCTIVAS DE MINERALES Y METALES RELEVANTES AL CASO COLOMBIANO

- Necesario precisar a qué área pertenece y aplicar en el diagrama de barras y el de Puntos Críticos.

Por: Héctor Melo.

Bogotá, D.E., Abril de 1984

PALABRAS PRELIMINARES

El presente Informe arrancó como una indagación sobre las tendencias en el mercado internacional para minerales y metales, teniendo en mente la selección de minerales hecha en las fases preliminares del Plan Minero Nacional.

↳ Actividad No 2

En el curso del trabajo se determinó que tal objetivo era demasiado estrecho, pese a la urgencia de los materiales. Quizás la única parte que se ciñe a esta visión inicial es la relacionada con los metales preciosos (sección I), en la cual encontramos de interés hacer un estudio de los factores de mercado internacional que a corto plazo inciden en la determinación del precio, especialmente en los casos del oro y la plata.

Durante más de dos años, el mercado internacional de los metales preciosos ha evolucionado a un ritmo diferente del acostumbrado durante los años 70. No solo han cambiado sustancialmente los factores fundamentales que lo afectan, sino también se ha alterado la psicología misma del mercado. Más interesante aún con relación a los metales preciosos (oro, plata, platino y paladio) es el cambio en los precios relativos de estos metales.

Durante los años 70, una combinación de circunstancias interrelacionadas pero inusitadas dieron auge a los precios de los metales preciosos. Tales factores incluyeron las expectativas sobre el curso de la política energética estadounidense en medio de una oleada de precios del crudo en aumento; la inflación de dos dígitos en los EE.UU. que parecía no disminuir; las tasas de interés reales bajas y a menudo -

negativas; el dólar en descenso, el cual alcanzó los más bajos niveles con relación a las monedas japonesa y alemana e hizo temer por la estabilidad del sistema monetario internacional; los monumentales déficits de comercio de los Estados Unidos y la inestabilidad política en regiones neurálgicas del globo.

Se añadía a los anteriores factores el desbalance de las condiciones de oferta y demanda de los metales preciosos. La demanda física de oro creció tan rápido en aquella década que no obstante las ventas realizadas del metal por parte del gobierno norteamericano y el Fondo Monetario Internacional, la demanda se mostraba insaciable. La demanda industrial por la plata, que tuvo su máximo en 1979, continuó sobrepasando la oferta y dió estímulos al reciclaje del metal proveniente de diversas fuentes. Luego el acelerado impulso en la demanda por el grupo de metales platinados, especialmente por parte de las industrias automotriz y petroquímica del Japón y los EE.UU. originaron una situación de cortedad en los suministros que solo fue aliviada por importaciones sustanciales provenientes de la Unión Soviética y por aumentos importantes en la capacidad productiva en Africa del Sur.

Los 80 cambiaron radicalmente el escenario de mercado para los metales preciosos y variaron los factores de influencia. Ya no se piensa por ahora en el colapso del sistema monetario internacional (por lo menos los inversionistas no lo creen por ahora), y hay gran oferta de todo este grupo de metales para satisfacer la demanda por lo menos por cierto tiempo. Las naciones productoras del petróleo, que mostraron gran agresividad por los días del boom de los precios del crudo, se encuentra ahora a la defensiva en correspondencia con las

nuevas condiciones de mercado para su producto. Los inversionistas potenciales en metales preciosos originarios de la OPEP han disminuído sus acciones especulativas en el mercado de metales preciosos.

Además, dentro del cúmulo de nuevos factores, una tasa más baja de inflación en las economías desarrolladas, principalmente los EE.UU. y los buenos rendimientos en las formas convencionales de inversión (tales como acciones, propiedad raíz e instrumentos estatales de - deuda) han ofrecido una alternativa atractiva a la inversión en metales preciosos. La desregulación de la industria bancaria en los - países más desarrollados jugó su papel en la modificación del carácter de los mercados financieros y en el contexto para la inversión en instrumentos financieros, actividades que alcanzaron una expansión notable a expensas de los metales preciosos como forma de inversión y de otras inversiones tangibles. Otra alternativa importante a los metales preciosos, en un período de altas tasas de interés y bajas tasas de inflación, lo constituyó la introducción en los - mercados de futuros de productos básicos de transacciones en contratos de futuros de tipo financiero.

El dólar, fortalecido en los años recientes comenzó a ser considerado como inversión de salvaguardia por muchos inversionistas y se le comenzó a mirar como una especie de depósito de valor, de la misma manera que al oro en los 70. Esto se comprueba por el gran influjo de inversiones denominadas en dólares en períodos recientes. Un dólar muy fuerte, a largo plazo podría ser factor de ansiedad económica entre las naciones menos desarrolladas, probablemente forzando un alza en el precio del oro. Puesto que la mayor parte de las transacciones internacionales están denominadas en dólares, un dólar -

muy fuerte aumenta el peso de la deuda de los países no exportadores de petróleo a tiempo que les imposibilita beneficiarse de los precios del crudo relativamente bajos que han prevalecido en el período más reciente.

Una vez se entró en el terreno de los metales no ferrosos, se vió la posibilidad y la necesidad de incluir el análisis de las estructuras productivas a la par con el de las tendencias del mercado internacional. Los factores que se agrupan en estas dos categorías conceptuales determinan la formación de precios, las perspectivas de mercado y las respuestas de los grandes participantes del sector: las grandes empresas transnacionales, los países productores y los grandes consumidores. Un hecho muy importante de estas industrias es que la producción de mineral en los países menos desarrollados se ha hecho cada vez más importante. Esto ha ocasionado un movimiento de grandes proporciones que produce diversas combinaciones de los factores fundamentales de la estructura productiva y de las condiciones de mercado. Por ejemplo, en la industria del aluminio, que se considera la expresión más estable de integración vertical a escala internacional conjugada con un alto grado de concentración de la producción controlada por las transnacionales, la recuperación de los precios luego de la segunda depresión de la postguerra, en decidido contraste con lo sucedido a los otros metales del grupo de los no ferrosos, se atribuye en buena parte a estas características.

Por estos motivos el autor pretendió iniciar la construcción de modelos de comportamiento de las transnacionales y los otros actores en estos sectores para relacionarlos con la combinación de circunstancias que ofrecía cada caso en particular. En el caso del níquel, metal de especial relevancia al caso colombiano, la creciente impor

tancia de la producción proveniente de las minas de los países menos desarrollados favoreció la entrada de nuevas firmas a la industria en el período de la postguerra y erosionó asimismo las bases de una alta concentración productiva a escala internacional conjugada con un elevado grado de integración vertical. La respuesta del mayor productor del metal (la INCO del Canadá) ha sido dar paso atrás a sus esquemas de diversificación empresarial que lanzó en los 70, imponerse elevadas metas de aumento de productividad en las fases de extracción y sus planes de reducción de costos no exhiben la coherencia y flexibilidad de las multinacionales del aluminio.

Sin alcanzar los extremos del estaño, en el caso del cobre los países menos desarrollados contribuyen con una porción apreciable de la producción mundial del mineral. El creciente rol de los estados en el sector, la creciente integración vertical a nivel nacional en los países menos desarrollados y los bajísimos costos de producción en varios de tales países han puesto en jaque la tradicional dominancia de las transnacionales con casa matriz en los países más desarrollados y los productores de éstas últimas naciones se han visto amenazadas por el alud de importaciones y la caída de los precios, tanto que en algunas de estas naciones se piensa seriamente en abandonar tal tipo de producción. De inmediato la presión en el sector de parte de los productores desfavorecidos es en favor de esquemas de protección de viejo cuño como los consabidos sistemas de cuotas, en busca de una segmentación del mercado que haría caótica la parte no regulada.

En una amplia sección (III) se examina la perspectiva en el mercado internacional de minerales y metales para los productores latinoame

ricanos del sector. Quisiera llamar la atención sobre una circunstancia de mercado que puede ser objeto de exploración más profunda. Como efecto de las condiciones de costos para la industria de la bauxita a nivel internacional, una de las transnacionales que operan en Jamaica ha amenazado con retirarse de la extracción. Esta amenaza ha incentivado las acciones estatales para alterar los factores de costos, de manera preferencial la búsqueda de fuentes más baratas de energía. Esto ha abierto una perspectiva más de mercado al carbón colombiano, mediante convenios de trueque. Queda para exploración en qué medida estas condiciones de costos son generalizadas a la industria caribeña en su conjunto y qué urgencias de mercado impondrían y si el hecho da base para pensar también en una posible complementación industrial.

No está de más decir que este tipo de estudio permite definir características fundamentales de los sectores mineros lo mismo que determinar un conjunto de problemas que son comunes a los países menos desarrollados productores de minerales, entre los cuales emerge con creciente importancia Colombia. Los estudios de mercado a nivel internacional, por otra parte, establecen condiciones que son importantes para determinar la capacidad de negociación de los participantes y los factores que determinan la división de ganancias entre suministradores y compradores.

I - LOS METALES PRECIOSOS

El Mercado Internacional del Oro durante 1983.

El 30 de Diciembre de 1983, el oro cerró el año en la Bolsa de Metales de Londres a un precio de US\$ 382.40, un 15.5 % por debajo del nivel que alcanzó el último día de 1982.

El precio del oro sobrepasó en febrero de 1983 el nivel de US\$500 por onza troy, pero cayó espectacularmente desde tal pico debido principalmente a la baja de los precios del petróleo, lo cual fue un síntoma de que la inflación internacional no alcanzaría los niveles previstos a comienzos del año. Cuando los precios del petróleo descienden se deshacen por lo general los temores de una inflación en aumento, lo cual afecta el precio del oro ya que éste es utilizado como protección contra la inflación.

La relación entre la evolución del precio del oro y las expectativas inflacionarias se debe ilustrar con otros hechos adicionales, ya que los precios del metal son considerados un barómetro de tales expectativas y un espejo para las inquietudes optimistas o pesimistas acerca del comportamiento probable de los precios de las commodities en general. Cuando el precio del oro cayó por debajo del nivel psicológicamente importante de los US\$ 400 la onza troy a comienzos de octubre pasado, para muchos analistas tal rebaja significó que la perspectiva de una baja tasa de inflación se sobreponía a los temores de una crisis financiera desatada por los problemas del financiamiento de la deuda de las naciones subdesarrolladas.

me-
lanas
pendejo

En opinión de David Nelson, experto en oro al servicio de la firma neoyorquina Dean Witter Reynolds, otros factores también contribuyeron a deprimir el precio del oro durante el año de 1983. Entre ellos, la crisis de pagos de los países del tercer mundo, lo cual se manifestó a través del siguiente mecanismo. Al tiempo que los inversionistas habían comprado oro por el temor de la inestabilidad bancaria, comenzaron a venderlo por temor de que los diversos bancos centrales inundaran el mercado con oro en un esfuerzo por obtener el efectivo necesario para el reembolso de los préstamos. Estos temores acerca de la inestabilidad bancaria se suavizaron bastante en la última parte del año a medida que se perfeccionaron diversos acuerdos multilaterales de reestructura de la deuda.

También afectó negativamente el precio del oro, la disminución en la demanda del metal para usos industriales. No obstante, para 1984, la expectativa es la de una mejora en tal demanda a medida que la recuperación económica de Europa gane su momento.

A todo lo largo del año, los dos factores que definen con más fuerza las oscilaciones a corto plazo en el precio del metal —las persistentemente altas tasas de interés de los Estados Unidos y un dólar con una fortaleza inusitada— afectaron negativamente el precio del oro, dado que entre los metales preciosos es el oro el de más amplios nexos y antecedentes monetarios. A comienzos de julio, bajo el impacto del debate sobre la capacidad y el deseo por parte del Brasil para cumplir sus obligaciones financieras internacionales —un debate que desde entonces perdió momento— el precio del oro avanzó hasta US \$ 432. Pero ya hacia finales de agosto el precio del metal había perdido cuanto había ganado por cuenta de este "premio" derivado de los problemas del Brasil.

En algunos períodos el precio del oro mostró un comportamiento bastante fortuito y hasta signos de fortaleza no esperados. Por ejemplo, debido a las ventas de oro realizados por Portugal debidas a los problemas con su deuda externa y a la ausencia del mercado de la industria joyera italiana durante el verano

no se esperaba al iniciarse el segundo semestre mucha resistencia de los precios del metal para soportar las embestidas del dólar, mucho más en cuanto la Unión Soviética continuó realizando sus ventas de oro solo en esporádicos intervalos.

El efecto de los factores económicos anotados a lo largo del año también fue el de no estimular para nada la demanda de los inversionistas por los metales preciosos. El resto del mundo se resistió a colgarse al carro de la recuperación estadinense y -debido a la fortaleza del dólar- el abaratamiento relativo de los metales preciosos se reflejó solo parcialmente en otras monedas. Por tanto la demanda industrial del metal no alcanzó el nivel esperado de 1170 toneladas.

Tendencias de Oferta y Demanda.

La producción de oro en el mundo occidental sobrepasó el nivel de las 1000 toneladas en 1982, por primera vez desde 1973, alcanzando las 1013 toneladas, o sea 42 toneladas más que en el año inmediatamente anterior, lo cual representó un incremento del 4 %. Para 1983 la proyección era la de un nuevo crecimiento de la producción, con otras 7 toneladas adicionales, lo cual significaría 1020 toneladas de producción en el pasado año.

Sin que se conozcan aún las cifras definitivas de producción a nivel global el pronóstico parece correcto. Se basa en que la tendencia decreciente de la producción surafricana de oro alcanzó un mínimo en 1981 con 656 toneladas y en 1982 volvió a experimentar un modesto aumento del 1 %. La proyección para 1983 de la producción de Suráfrica era la de un crecimiento de 0.15 %, vale decir se supuso estable. La Cámara de Minas de Africa del Sur recién informó que la producción de ese país alcanzó el pasado año los 20 millones de onzas troy, lo cual representa las tres cuartas partes de la producción del mundo

no comunista, y señaló que mantiene una tendencia al alza hasta finales de los años 80, cuando alcanzará los 23 millones de onzas troy, para de ahí en adelante decrecer a 21.5 millones de onzas troy hacia el año 2000 y a 18 millones de onzas troy en el 2005. 1/ En el caso de la gran producción surafricana, el alza en los costos de producción constituye un factor de presión sobre los márgenes de ganancia para toda una serie de productores, y significa límites en el tiempo al crecimiento de la producción. Recientemente el costo de producción promedio en las minas de Suráfrica se calculaba en US \$ 210 por onza troy 2/.

Al postular estabilidad en la producción surafricana, se esperaba que el aumento de producción en 1983 se originase en otros países, lo cual parece haber ocurrido. Brasil por ejemplo aumentó su producción en más de 15 toneladas, alcanzando el nivel de 53 toneladas en 1983 y convirtiéndose en el tercer productor de oro del mundo occidental, después de Africa del Sur y Canadá. En contraste con la evolución de la producción en Africa del Sur, llama la atención que el espectacular aumento de la producción en el Brasil se debe al éxito de las actividades de los 250.000 "garampeiros" que se han desplazado en el período más reciente a las zonas auríferas y que generaron un 85 % del total de la producción del pasado año. Como respuesta el gobierno brasilero acaba de decretar otros 5 años de plazo a los "garampeiros". 3/

En 1982, las ventas de oro del Bloque oriental (Unión Soviética y países de Europa oriental) cayeron en 73 toneladas, lo cual hizo caer la oferta total de oro por tratarse de su segundo componente más importante durante los últimos años. La proyección para 1983 era la de una recuperación de la oferta total hasta alcanzar las 1290 toneladas, como se ve en la Tabla I. Se espera-

1/ <Declaraciones de Clive Knobbs, Presidente de la Cámara de Minas de Africa del Sur, The Wall Street Journal, Marzo 1 de 1984.

2/ Credit Suisse, GOLD HANDBOOK, Zurich, Junio de 1983, p. 102.

3/ Véase Financial Times, enero 19 de 1984

TABLA I - ORO: OFERTA Y DEMANDA MUNDIALES (en toneladas)

	1979	1980	1981	1982	1983*
<u>OFERTA</u>					
Producción minera Mundo Occidental	961	950	971	1013	1020
Solo Africa del Sur	705	675	656	664	665
Intercambio con el Bloque Oriental (neto)	199	90	280	207	230
Ventas oficiales (netas)	544	-	-	-	40
Ventas privadas (netas)	-	-	57	-	-
Total	1704	1040	1308	1220	1290
<u>DEMANDA</u>					
Para usos industriales	1000	348	814	914	1010
Sector joyero	738	129	599	715	800
Otros usos industriales	262	219	215	199	210
Monedas y Medallones	324	202	218	155	160
Compras oficiales (netas)	-	230	276	98	-
Total	1324	780	1308	1167	1170
Remanente para inversionistas privados (neto)	380	260	-	53	120

* Significa proyección.

Fuentes: Consolidated Gold Fields y Credit Suisse.

ba que la necesidad para la Unión Soviética de obtener entre US \$ 3 - US \$ 3.5 billones a través de la venta de oro la llevase a vender un mínimo de 220 toneladas del metal. Otras 10 toneladas habrían venido de las ventas de los países de Europa oriental.

Finalmente, las proyecciones contemplaban que los entes oficiales, que ya en 1982 habían reducido significativamente el nivel de sus compras, terminarían el pasado año como vendedores netos por primera vez desde 1979. Está por confirmar el nivel de esta predicción pero la tendencia no ha debido ser desmentida dado el peso de la deuda internacional y la dificultad para obtener recursos en el mercado, lo cual ha forzado a numerosos países a movilizar sus reservas de oro como swaps o como collateral. Se añadió a estas tendencias las dificultades de balanza de pagos de varios países en la OPEP que antes tenían una fuerte presencia en el mercado. A estas fuentes se les atribuía 40 toneladas dentro de la oferta total.

El impulso y la intensidad de la demanda por oro en función de un aumento de la oferta como lo estableció la proyección para 1983, son en gran medida una función de las tendencias políticas, el estado de la economía, las variaciones en el nivel de los ingresos, las tasas de interés y la tasa de cambio del dólar en términos de las otras monedas fuertes. Ya señalábamos que la demanda para usos industriales no correspondió durante 1983 a las proyecciones y expectativas que resultaron optimistas a la postre.* La demanda para monedas y medallones para los 7 primeros meses mostró tendencia al alza. Por residuo, una parte de la oferta total se destina a inversión privada, que a niveles como el proyectado de 120 toneladas para 1983 no representa problemas de absorción. Otro problema es a qué precio se realiza tal absorción, para lo cual la respuesta está dada por la influencia de los mercados de futuros y la demanda para especulación.

* Según estimativos recientes de la Cámara de Minas de Africa del Sur, la demanda industrial del oro cayó en 1983 en un 18.3 %.

El mercado de monedas de oro es un sector que florece y mejora. Cada fase de caída de precios estuvo seguida durante 1983 por otra de reactivación de la demanda por las denominadas bullion coins (o sea monedas de oro cuya producción continúa) y sus precios mostraron una tendencia a moverse en consonancia con los del oro en barras. El krugerrand (una bullion coin acuñada por Suráfrica desde 1957 en varias denominaciones) tuvo el comportamiento más destacado en el mercado: no solo mantuvo su precio a un nivel particularmente bueno, sino que el nivel de transacciones en esta bullion coin al término de los 10 primeros meses de 1983 ya superaba en 14 % al nivel de transacciones durante el mismo período del año inmediatamente anterior. En contraste, otros monedas de oro corrientes como el Napoleón y el Vreneli suizo experimentaron durante el año caídas de precios por encima del promedio.

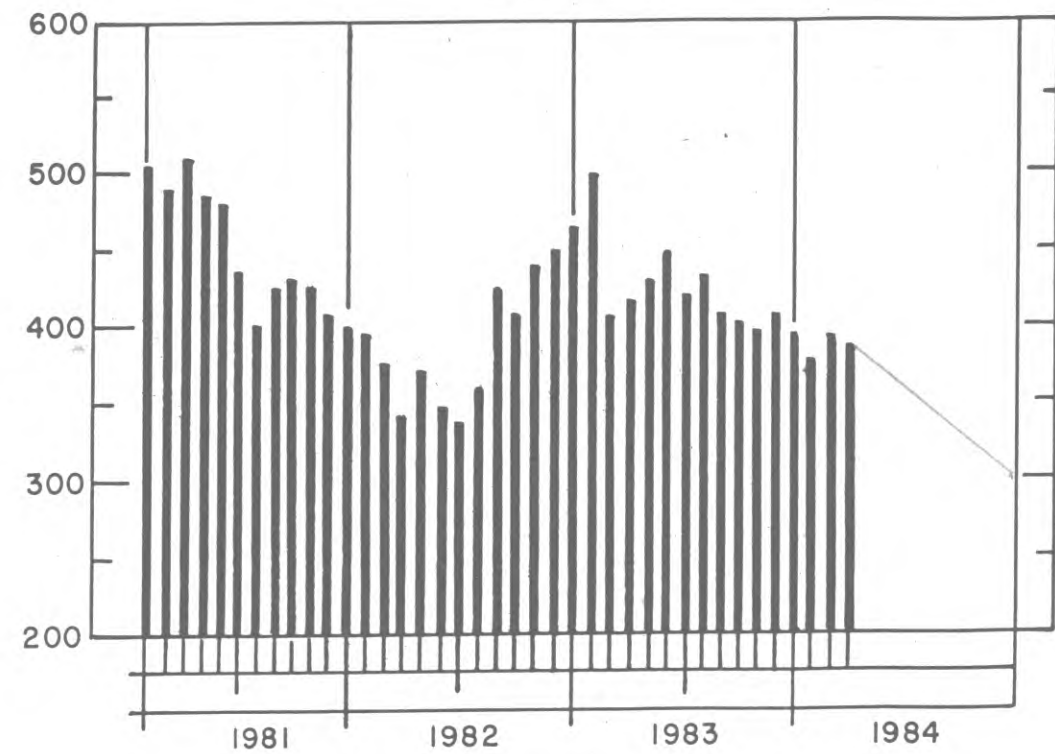
Factores a corto plazo y perspectivas de los precios para 1984.

Pese a la tendencia negativa de los precios de metales preciosos como el oro y la plata durante el pasado año, de todos modos las bajas no alcanzaron las profundidades de 1982. John Crowley, Presidente de Alliger & Crowley, una firma de la ciudad de New York que se especializa en inversiones relacionadas con oro, y que dio un estimativo correcto de sobrevaluación del dólar cuando se encontraba a niveles de US \$ 480 en enero del pasado año, vaticina que en 1984 la tendencia a la baja en los precios del oro se detendrá rápidamente en los primeros meses del año (como en efecto ha ocurrido) y hará un zigzag hacia el nivel de los US \$ 500 que alcanzará a finales del año.

Un recuento rápido de las variaciones en el precio del metal durante lo corrido del presente año constituye la mejor ilustración sobre la influencia de los factores de corto plazo sobre la determinación de los precios del oro.

PRECIOS DEL ORO

1981 - 1984



La gráfica muestra los precios del oro en Londres, en dólares por onza troy para el último día de negocios de cada mes, desde enero de 1981 hasta marzo de 1984.

Fuente: London Metal Exchange

En los últimos días de 1983 el precio del oro recuperó ligeramente su nivel en respuesta a un cierto debilitamiento del dólar, a la baja leve de las tasas de interés de los Estados Unidos, al anuncio de un déficit comercial estadounidense que lindaba los US \$ 7.4 billones a noviembre y a una caída de 0.4 % en los indicadores económicos más importantes de la economía norteamericana según cifras correspondientes al mismo mes. Aún así, el dólar terminó el año más fuerte de lo que estaba un año antes, mientras que el oro más débil de lo que se encontraba por la misma época del año anterior.

En 1983, el dólar ganó un 15 % frente al marco, 24 % frente al franco francés y cerca del 10 % frente al franco suizo; solo el yen y el dólar canadiense resistieron las embestidas del dólar, en tanto que la libra esterlina perdió un 11 % frente a la divisa estadounidense. En el transcurso del mismo año el oro perdió un 15.5 % frente a los niveles registrados al cierre de 1982.

En el corto plazo, el precio del oro tiende a subir a medida que el dólar y las tasas de interés de los Estados Unidos tienden a bajar. Entre más débil el dólar, las inversiones denominadas en tal moneda se hacen menos atractivas y ello hace también que el oro resulte más barato en términos de otras monedas fuertes. La baja en las tasas de interés de los Estados Unidos hace por su parte más fácil la operación de financiar las compras del metal.

Hacia finales del primer mes de 1984, ante la predicción de que las tasas de interés de los Estados Unidos podrían experimentar a través del presente año una tendencia alcista, el dólar ganó terreno frente a las principales monedas duras y el oro declinó hasta el nivel de US \$ 366.30 por onza troy. Inclusive el anuncio del Presidente Reagan de presentar su reelección impulsó el dólar, mientras la caída del precio del oro fue trancada finalmente por una reactivación del interés de los inversionistas por los metales preciosos.

Febrero, en cambio, fue un mes de decidida recuperación en el precio del oro. Se inició dicho mes con un avance del precio del metal de US \$ 5.50 en un solo día y un debilitamiento del dólar en términos de las más importantes monedas duras. Desde un primer momento se reconoció entre los especialistas que el movimiento estaba asociado con algo más profundo, con un vuelco en las tendencias de las dos commodities. Como buen síntoma, las transacciones en ambas commodities fueron desde el primer día de febrero más intensas que en días anteriores, con un nivel de contratos cercano a los 3.2 millones de onzas troy de oro que cambiaron de mano.

Las mutaciones en los factores de mercado de las dos commodities describieron los siguientes rumbos. Según apreciaciones de los cambistas internacionales el dólar, que había alcanzado niveles altos y estables en las semanas anteriores, comenzó a mostrar una tendencia a la baja en base a signos de que inversionistas no estadounidenses comenzaron a mover su dinero fuera de los mercados de valores norteamericanos, ahora relativamente débiles, hacia los mercados de valores de otros países, varios de los cuales acababan de alcanzar niveles récord.

Inversamente, los analistas sobre metales preciosos estimaron que el precio del oro comenzaría a elevarse en respuesta a los movimientos especulativos como reacción a un recorte en los precios del petróleo, lo cual haría disminuir aún más las tasas de inflación. Puesto que el oro es por lo general mantenido como protección contra la inflación, una baja en los precios del petróleo, los cuales constituyen un componente mayor del Índice de Precios al Consumidor de los países más avanzados, tiene el efecto de afectar negativamente el precio del oro.

La elevación en el nivel de transacciones no solo de oro sino también de plata, a comienzos de febrero último, se atribuyó a movimientos auspiciados

→ *comica* ?
por inversionistas del Cercano Oriente. La escalada de precios se inició en Londres y siguió más tarde en New York.

El segundo día de febrero el debilitamiento del dólar fué aún más pronunciado y la trepada de los precios del oro más fuerte, en ese solo día ganó US \$ 7.20. En solo una semana el oro ganó US \$ 16.30 por onza troy y cerró el dos de febrero a US \$ 386.50 en la Comex de New York. Fue un día muy activo con contratos de 5.2 millones de onzas troy que cambiaron de manos, en el más agitado día de negocios del año hasta esa fecha.

Los analistas de mercado hicieron nuevas precisiones y comenzaron a afirmar que estos movimientos estaban reflejando que inversionistas no estadounidenses estaban sacando su dinero de los mercados de valores de Estados Unidos y colocándolo no solo en valores extranjeros sino también en oro.

El 6 de febrero el dólar experimentó una fuerte recuperación como reacción ante la reiniciación de hostilidades en Beirut (Líbano), los prospectos de mayores tasas de interés en los Estados Unidos y el retorno de Hong Kong y Singapur -dos sólidas plazas para el dólar- a la actividad luego de dos días de feriados. Pero esta recuperación se produjo frente a precios del oro ya a niveles de US \$ 380.80 en la Bolsa de Londres.

El precio del dólar se fortaleció progresivamente durante febrero y hacia el 27 del mismo mes alcanzó los US \$ 400 en la London Metal Exchange (y hasta US \$ 401.80 en la Comex de New York) ante los anuncios de una escalada de la guerra entre Iran e Irak y la posibilidad del bloqueo del Estrecho de Hormuz por parte de Iran. El precio del oro probó con ello que todavía avanza en épocas de incertidumbre internacional, si bien durante los últimos meses se anota insistentemente por parte de los analistas de inversión que el dólar ha reemplazado al oro como inversión de seguridad ("safe haven" investment).

El día 28 el precio del metal perdió, sin embargo, lo ganado el día anterior, al ser desmentidos los anuncios sobre la escalada del conflicto Irán-Irak y, según sospecha de algunos analistas de mercado, porque el alza de precios por estos niveles parece haber atraído al mercado un creciente flujo de suministros del metal por parte de los productores. La prensa financiera internacional también añadió como otro factor que influyó en la ligera caída del precio del metal los anuncios de la Comex (Commodity Exchange de New York) de una elevación de los márgenes requeridos para celebrar contratos de futuros en oro y plata. A partir de tal fecha (febrero 28) la Comex elevó tal margen, o depósito, sobre un contrato de futuros de 100 onzas troy de oro, avaluado en cerca de US \$ 39.500, de US \$ 1.200 a US \$ 1.500. El depósito sobre un contrato de futuros de 5.000 onzas de plata, avaluado en cerca de US \$ 48.200, se elevó asimismo de US \$ 3.000 a US \$ 3.500. La Comex afirmó que tales incrementos reflejaban la volatilidad en aumento en los mercados de futuros de oro y plata.

Entre el primero de marzo y el día 5 del mismo mes, el dólar se depreció en un 4.2 % frente al yen alcanzando un mínimo de 223.45 yen por dólar, aproximadamente el mínimo de hace un poco más de dos años, que se produjo con la baja cotización alcanzada en enero 12 de 1982. El yen ha sido la última de las monedas fuertes en fortalecerse frente al dólar, quizás en relación con los acontecimientos en el Estrecho de Hormuz, a través del cual pasan el 40 % de las importaciones japonesas de petróleo. En respuesta al debilitamiento del dólar frente al yen, el oro ganó puntos durante el mismo período llegando a alcanzar cotizaciones de US \$ 404.60 en la Comex y de US \$ 406.85 en Londres.

El proceso desatado por el fortalecimiento del yen se detuvo hacia el 7 de marzo, produciéndose de inmediato una recuperación del dólar originado en operaciones de los intermediarios para sacar ventaja del valor altamente fortalecido de sus tenencias de monedas fuertes distintas al dólar, inclusive del yen. También ayudó al dólar la declaración del Presidente del Banco

de la Reserva Federal, Paul Volcker, según la cual la economía estadounidense se mantendrá fuerte por un tiempo más.

La ola de operaciones para sacar partido de los altos precios del metal hizo caer ese día la cotización del oro en US \$ 5.70, ligeramente por debajo de los US \$ 400 la onza troy. Para ilustrar las operaciones a las cuales se hace referencia, de aprovechamiento de los precios altos del metal, circula en Londres el rumor de que la Unión Soviética aumentó enormemente sus ventas de oro en las últimas semanas para sacar ventaja de los precios altos del oro. La Unión Soviética estuvo alejada de los mercados desde febrero de 1982 cuando los precios bajaron drásticamente (de Nueva York, a Hong Kong y a Zurich se propagó una caída de 25 % en el curso de 48 horas aquel mes de febrero). Pero al alcanzar el oro los US \$ 400 por onza troy este año, los soviéticos comenzaron a vender oro agresivamente en Londres, Zurich y Frankfurt. Corresponde a su política de vender cuando los precios están altos. 4/

Otras transacciones relacionadas con el Oro.

En contraste con los mercados para otras commodities, para las cuales el grueso de las transacciones se hace en la forma de contratos de futuros, el mercado del oro estuvo dominado, al menos hasta hace poco, por las transacciones spot.* Ello se atribuye principalmente al papel histórico del oro. Hasta hace unos años, los más importantes compradores de oro

 4/ Según analistas de J. Aron & Co., de New York, el año pasado la Unión Soviética vendió unas 1.8 millones de onzas troy, menos de una tercera parte de sus ventas durante 1982, las cuales alcanzaron las 5.7 millones de onzas troy.

* Spot significa al contado.

eran los bancos centrales y era su política pagar en efectivo. Además, la estabilidad de muchos años en el precio del oro, no incentivaba ni a los especuladores ni a los demandantes industriales a embarcarse en transacciones forward para propósitos de protección (hedging) o especulación. Desde el abandono del precio oficial del oro, se han desarrollado crecientemente los mercados de futuros y opciones para el oro en el sector de las transacciones físicas (bullion sector), sobre todo en el área de habla inglesa (New York, Chicago, Winnipeg, Londres y Hong Kong). En Europa, sin embargo, y especialmente en Suiza, el mercado físico es primordialmente un mercado spot, si bien otras formas de transacción están en aumento. En el sector de monedas y medallones, las operaciones spot siguen siendo las más importantes y en muchos casos las únicas.

Pero el bullion es costoso almacenarlo y no paga dividendos. Se hacen transacciones relacionadas con el metal, en acciones de empresas productoras de oro y por parte de fondos mutuos especializados en oro. Las acciones de las empresas productoras de oro exhiben un comportamiento típicamente más volátil que el bullion. Sus precios se elevan más rápido que los del oro físico porque las ganancias de los productores de oro se inflan a medida que el precio del metal sube por encima del costo de minería y refinación. Un alza en el precio del oro de, digamos, 20 % puede doblar las ganancias de una compañía minera. El año pasado el precio del metal se elevó 13 % en el primer trimestre y bajó 28 % en el otoño. En el entre tanto, el índice del Financial Times de Londres para 25 acciones de compañías productoras de oro se elevó en 32 % en el primer trimestre y luego cayó un 39.5 % hacia noviembre 1.

Los fondos mutuos especializados en oro declinaron, por su parte, un 9 % en los primeros 11 meses de 1983, con un desempeño mejor que el del bullion pero peor que el de los stocks. A medida que el precio del bullion cayó

los inversionistas corrieron a redimir sus participaciones en los fondos, forzando a estos últimos a vender sus acciones de empresas mineras del oro en un mal momento, con el fin de obtener fondos para atender a las redenciones. El año pasado los dos fondos con desempeño más destacado fueron el Fidelity Select Precious Metals y el Franklin Gold Fund.

Algunas observaciones se derivan de las notas anteriores:

- 1 - Las proyecciones sobre composición del total mundial de suministros y la demanda por el metal hechas a comienzos del año se vieron afectadas rotundamente por la caída dramática de la demanda de oro para usos industriales, por no haber ocurrido la anunciada salida masiva de las autoridades monetarias al mercado como vendedores (si bien los bancos centrales fueron vendedores netos por primera vez desde 1979) y por la sorpresiva rebaja en las ventas del bloque oriental, primordialmente de la Unión Soviética.
- 2 - Al contrario de lo que sucede con otras commodities, el volumen de la producción de oro no aumenta cuando los precios internacionales se elevan, sino al contrario tiende a bajar. Esto se aplica sobre todo por la predominancia de las operaciones a gran escala.
- 3 - La avidez por recursos externos ha llevado en algunos países a estimular operaciones masivas de pequeños extractores, a término definido.
- 4 - Las reservas oficiales de oro del mundo occidental se elevan a unas 35.390 toneladas, lo que constituye aún un nivel respetable, equivalente a 36 años de producción mundial.
- 5 - El seguimiento de los factores que determinan el precio internacional a corto plazo permite útiles predicciones y observaciones y es de enorme interés para planear políticas de precios internos y de estímulo a la producción nacional.

Otros metales preciosos:

En la atmósfera de condiciones de mercado, ya descritas para el caso del oro, durante 1983 los precios de los metales preciosos declinaron -con

algunas oscilaciones- casi a todo lo largo del año. La Tabla muestra el desenvolvimiento de los precios del oro, la plata, el platino y el paladio en el mercado de Zurich.

En noviembre el oro, la plata y el platino encontraron sus mínimos durante 1983 con precios de US \$ 373.50 US \$ 8.35 y US \$ 379 por onza fina respectivamente, si bien a partir de entonces se distanciaron de este límite inferior. De los tres metales preciosos mencionados, tan solo el platino fue capaz de exceder modestamente un precio de finales de 1982, beneficiándose del uso ampliamente discutido que se le está dando en convertidores catalíticos (para la destoxificación de los gases de los exostos de los carros).

La producción mundial de plata se sitúa actualmente alrededor de los 236 millones de onzas troy de plata refinada. Durante 1983, los aumentos progresivos de los stocks de este metal, especialmente en New York y Londres, se constituyeron a la postre en el factor decisivo de presión a la baja de sus precios internacionales. En los 12 meses entre finales de octubre de 1982 y finales del mismo mes de 1983, los stocks de plata en todo el mundo aumentaron de 57 millones de onzas troy a 131 millones de onzas troy -equivalentes a 20.6 % de todo el consumo de 1982, que fue de 358 millones de onzas troy.

El precio internacional de la plata experimentó sus caídas más drásticas en los últimos meses del año de 1983 -la baja en el precio (para entregas a tres meses) en la London Metals Exchange fue durante octubre del año pasado de 20.2 %. Hacia finales de octubre, además del peso de los elevados stocks, presionaron una caída dramática del precio enormes ventas realizadas por Perú, Chile y México. Para 1983, el precio internacional promedio alcanzado por la plata fue de US \$ 10.50 por onza troy.

Según expectativas en el mercado, los precios de la plata experimentarán durante 1984 una tendencia alcista, debido principalmente a una mayor demanda para usos industriales (el metal es un importante ingrediente en photo film). Algunas publicaciones especializadas, como Money por ejemplo, han llegado a afirmar que los precios de la plata subirán a US \$ 12 por onza troy en el presente año, pero un pronóstico más realista podría ser el de US \$ 11 por onza troy.

A finales de diciembre, las alzas en el precio del oro, derivadas de menores tasas de interés en EE.UU. y un dólar debilitado, fueron reforzadas por significativas recuperaciones en el precio de la plata. El 22 de diciembre el precio de la plata (para entrega en el mes) se elevó 28.9 centavos por onza troy en la Comex hasta un nivel de US \$ 9, habiendo cerrado el año con renovado interés por los metales preciosos.

Pero enero no fue un mes especialmente brillante para el oro y la plata, y ambos metales tuvieron precios mínimos para lo corrido del año. Desde los primeros días de febrero, sin embargo, las voluminosas compras hechas por inversionistas del Medio Oriente, tanto de oro como de plata, ayudaron a recuperar los precios de los metales preciosos. El 2 de febrero el precio de la plata (para entrega en un mes) se elevó 20.5 centavos de dólar hasta US \$ 8.81 por onza troy, en la Comex de New York. El mejor desempeño en el precio de la plata se añadió a los factores propicios que impulsaron la recuperación de los precios del oro.

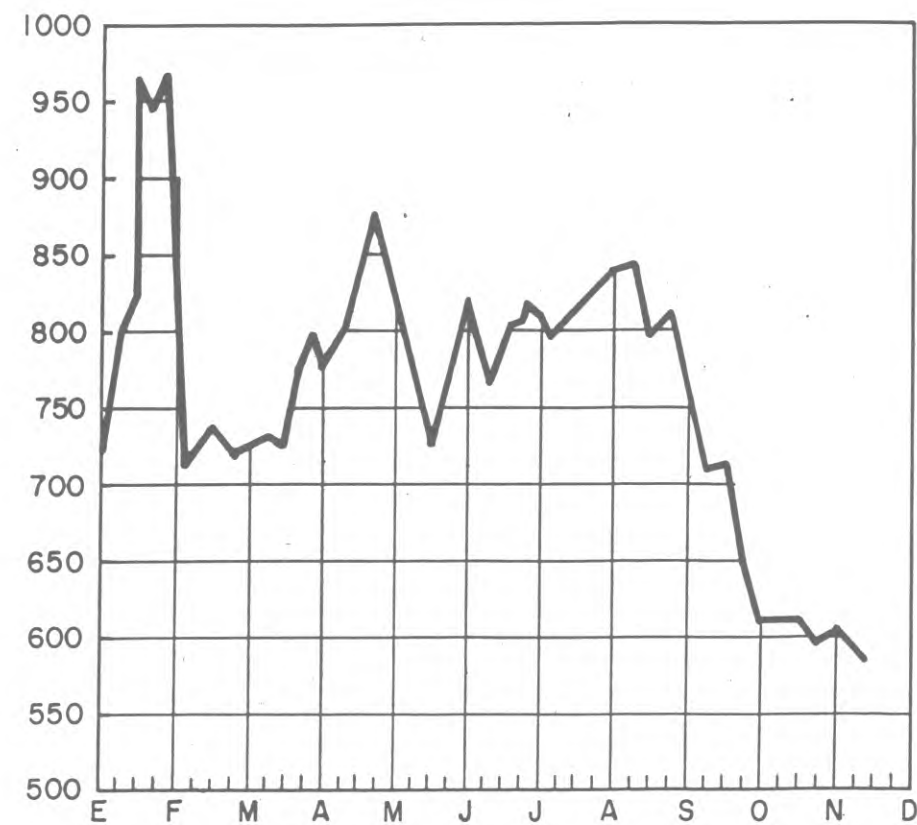
Algunos analistas cautos afirmaron por entonces que la recuperación de los precios de los metales preciosos era solo una reacción a los bajos niveles de comienzos del año, y pusieron de presente que los suministros de oro y plata aún eran abundantes tanto en Estados Unidos como en Europa. Pero desde

Tabla II - PRODUCCION Y DESPACHOS DE PLATA A NIVEL MUNDIAL
(En Millones de onzas troy)

	En los Estados Unidos:			En el Resto del Mundo:				
	1978	1980	1982	1983	1978	1980	1982	1983
Produccion Refinada	141.0	166.3	108.3	109.7	203.6	251.7	220.9	244.1
Despachos	141.2	166.8	108.5	109.5	204.6	249.4	220.9	243.0
Existencias en Refinerías	3.8	1.1	0.9	1.2	5.1	7.6	4.7	5.9

Fuente: Silver Institute

PLATA



Cotizaciones de los viernes en Londres para entrega en tres meses, en peniques por onza troy. (1983)

Fuente: Bolsa de Metales de Londres (L M E)

finales de febrero la plata se ha estado transando alrededor de los US \$ 10, un precio al cual, lo mismo que al del oro a US \$ 400, al parecer se tomarán un poco de tiempo para volverse a aclimatar los participantes en el mercado. Cada vez que los metales sobrepasan los que se comienzan a establecer como "niveles psicológicos", los comerciantes con bullion reinician sus ventas, subrayan expertos en estos mercados.

Los metales preciosos "blancos".

El platino y el paladio -los denominados metales preciosos "blancos"- son más dependientes que el oro de la demanda industrial. Por este mismo motivo la recuperación de las economías occidentales los benefició más prontamente. Muy rápido, ambos metales se colocaron en posición estadística conspicua.

La posición ventajosa de precios para estos dos metales se deriva de la intensificación de las discusiones concernientes a la destoxificación de los gases de los exostos y la transición a un combustible automotor con menor contenido de plomo, la producción del cual requiere el uso de este tipo de metales como catalíticos -este proceso técnico se ha convertido en una práctica comúnmente aceptada en los Estados Unidos y el Japón.

A precios de comienzos de 1983 los productores occidentales no querían aumentar significativamente sus niveles productivos, en tanto que la demanda estaba recuperándose y avanzando significativamente. Por este motivo el teórico exceso de oferta disponible para inversión ha debido reducirse a la mitad durante 1983 (a solo 4.5 toneladas) y estrecharse a una simple tonelada en el caso del paladio. Puesto que tal exceso era para el paladio en 1981 de 9.2. toneladas, o sea en cuantía similar al del platino, el efecto de estos movimientos ha sido la disminución de la distancia entre los precios de estos dos metales.

El excelente desempeño de los precios del platino durante el pasado año permitió que a partir de junio superaran los del oro en un margen hasta de 18 % a mediados de mayo, si bien tal margen se estrechó desde mediados de septiembre. El desempeño del paladio fue aún más brillante, pues durante 1983 sus precios se elevaron progresivamente y a comienzos de diciembre, cuando alcanzaban un nivel de US \$ 155 por onza, superaban en un 50 % los de comienzos del año. Durante el año el sector electrónico intensificó su sustitución del oro por el paladio. De otro lado, la Unión Soviética suspendió sus suministros de paladio durante un lapso apreciable y solo los reanudó una vez el metal superó el rango de los US \$ 150 por onza.

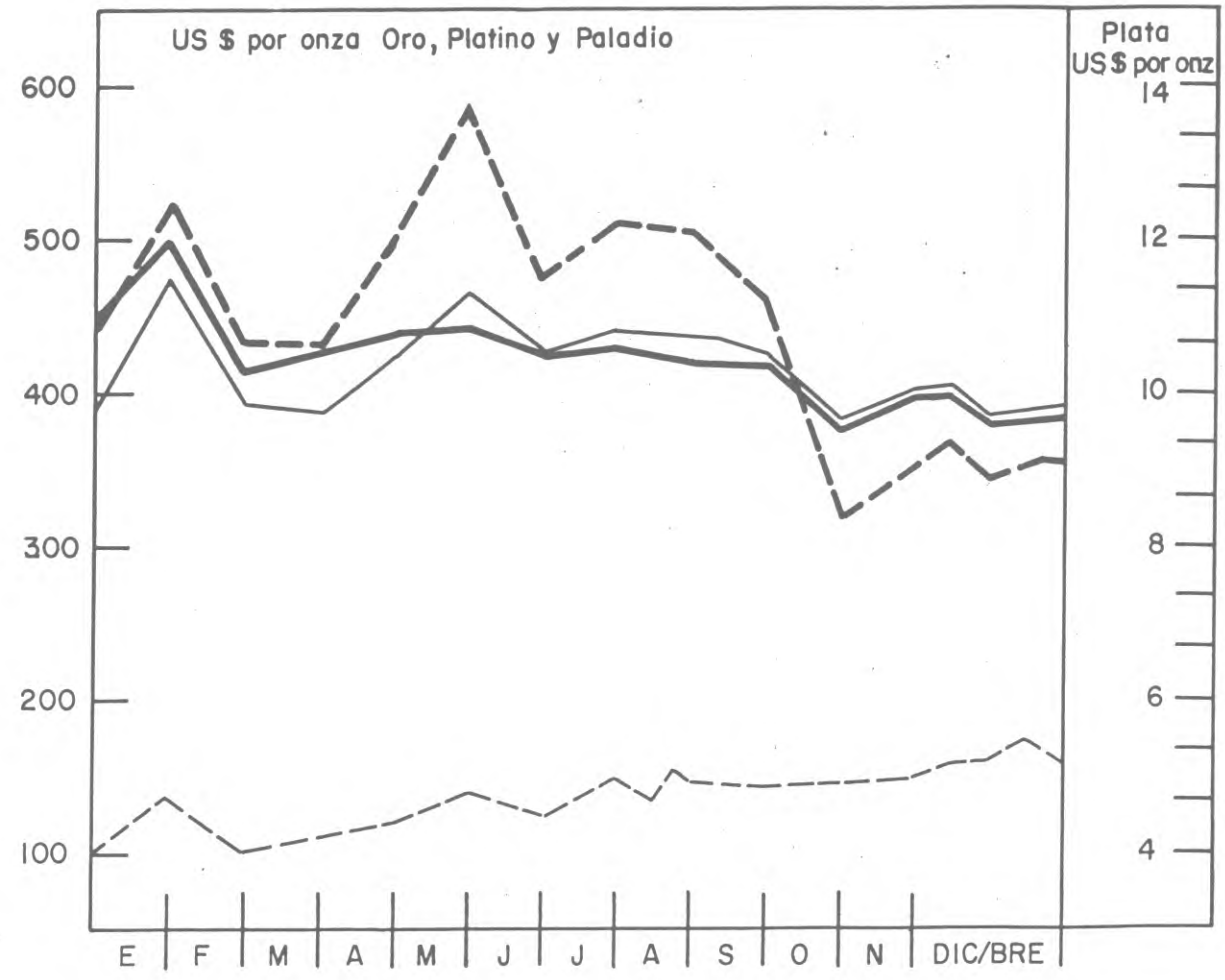
Algunos grandes productores de platino respondieron a los aumentos en la demanda con incrementos notables en su producción. Impala Platinum, por ejemplo, uno de los mayores productores mundiales, cuya capacidad de producción es de cerca de 1 millón de onzas, elevó su producción hasta niveles de 680.000 onzas al año y registró en su último informe semestral "una mejoría en el consumo de platino (durante 1983) mucho mayor que la esperada". Según Impala las mayores demandas por el metal provinieron de las industrias automotrices estadounidense y japonesa y del comercio joyero del Japón. Durante el segundo semestre de 1983 otro factor adicional según la compañía puede haber influido favorablemente en los precios del platino: La reposición de stocks luego de sus descensos durante la recesión. Esta compañía surafricana inició asimismo a comienzos de noviembre último el lanzamiento al mercado de monedas de platino de una onza, a través de su subsidiaria Ayrton Metals, logrando hasta finales del año ventas en cuantía de 35.000 unidades. Si bien el éxito de esta nueva línea es aún difícil de evaluar, una respuesta positiva de la demanda abriría un nuevo mercado a los productores mundiales de platino 5/.

 5/ Véase Informe Segundo Semestre de 1983 de Impala Platinum, reseñado por The Journal of Commerce, febrero 15 de 1984.

METALES PRECIOSOS.

EN EL MERCADO DE ZURICH

Precios a fin de mes y a fin de semana durante 1983



CONVENCIONES

ORO — PLATA - - - - PLATINO ——— PALADIO - - - -

ANEXO 1 : NOTA TECNICA

PROYECCIONES DE PRECIOS A CORTO PLAZO DE LOS METALES PRECIOSOS (Véanse los gráficos de las páginas siguientes)

Se utilizan por lo general en los análisis de mercado y para efectuar proyecciones los instrumentos ya convencionales del análisis financiero, según dos escuelas: la escuela técnica y la escuela fundamentalista.

El análisis técnico se interesa exclusivamente por el registro de cotizaciones pasadas y en algunos casos por los volúmenes transados. - Utilizando como principal instrumento gráficos de precios o gráficos de precios y volúmenes, analiza la tendencia futura de los rendimientos que pueden ser obtenidos, sin considerar ningún otro elemento.

El análisis fundamentalista por su parte se interesa por datos económico-financieros ocurridos en el pasado y previstos para el futuro, y por coyunturas macroeconómicas relevantes.

Usualmente se mezclan los dos métodos y se afirma que en tanto el análisis fundamentalista nos dice qué se debe comprar, el análisis técnico sirve para determinar cuándo se debe comprar.

Líneas de Tendencia

Son empleadas en el análisis financiero y las principales son:

- línea de soporte de alta;
- línea de resistencia de baja.

Existen otras dos de características auxiliares:

- línea de resistencia de alta;
- línea de soporte de baja.

La línea de soporte dice si la tendencia continúa igual y, por tanto, es clave para el analista financiero. La línea de resistencia sirve para quienes quieran cambiar de posición a corto plazo.

Las tres gráficas de las páginas siguientes, suministradas al autor por la firma de asesores de inversión MONEX, de California (EE.UU.),

utilizan los dos métodos mencionados. Se toman las series de precios "spot" (al contado) para el oro, la plata y el platino correspondientes al período entre el 26 de diciembre de 1983 y el 16 de marzo de 1984.

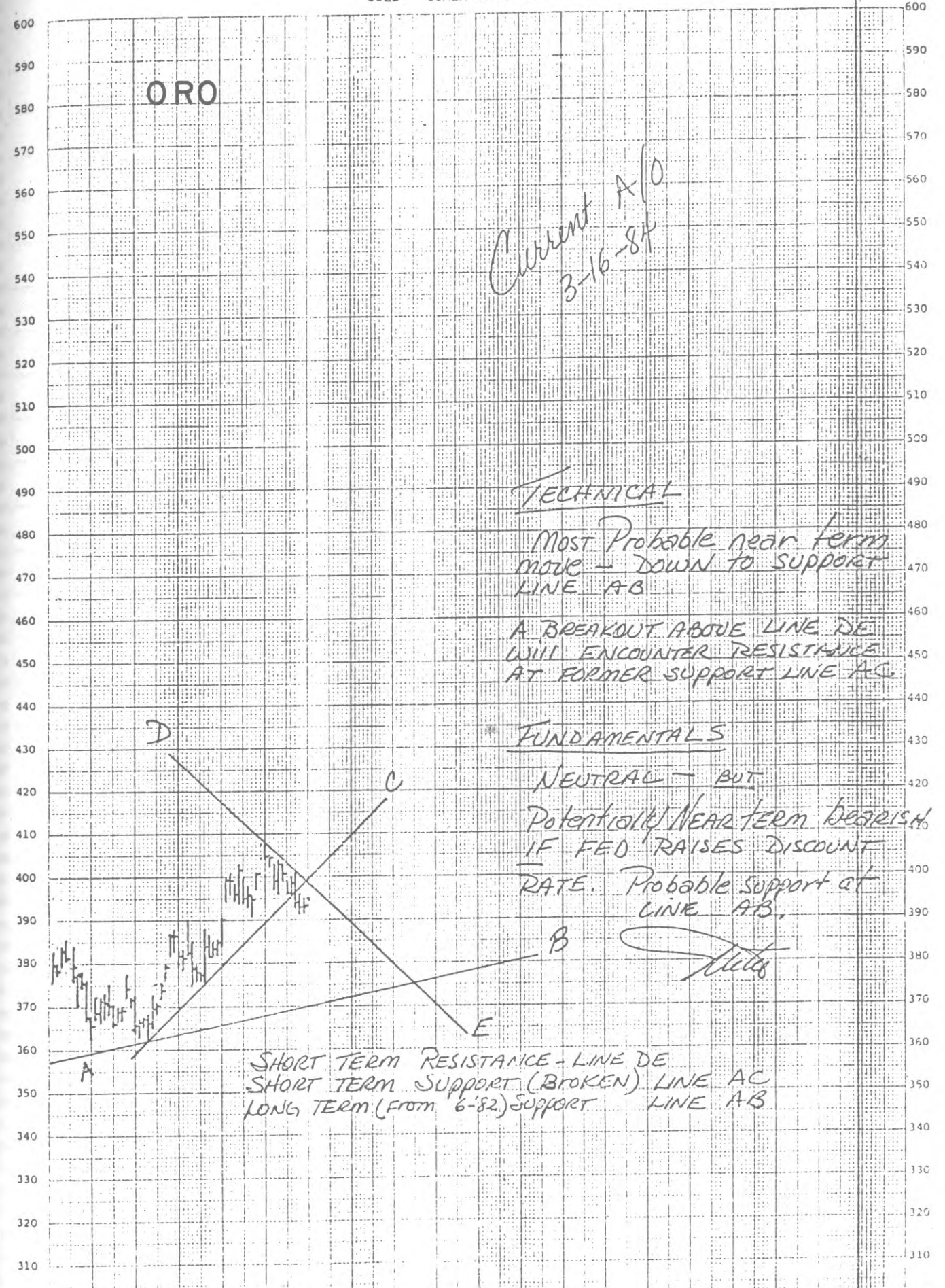
Como se puede observar, siguiendo el análisis técnico se proyectó un movimiento probable del precio a corto plazo del oro siguiendo la línea de soporte AB. El precio del oro a 30 de marzo fue de US\$388.50 por onza troy, o sea se coincidió con precisión casi matemática. Siguiendo el análisis fundamentalista se anotó además que el precio del metal mostraría tendencia a la baja si la Reserva Federal de los EE. UU. elevaba la tasa de descuento.

Para la plata, según el análisis técnico el movimiento más probable del precio a corto plazo se prospectó como una caída a un nivel estimado de 8.75 - 9.00, probablemente hasta la línea AC hacia finales del mes de marzo. El precio a 30 de marzo fue de US\$ 9.73 por onza troy, sin embargo más cerca a la línea de soporte AB, lo cual no desvirtúa el análisis. El análisis fundamentalista ofrecía un pronóstico neutral con algunos impulsos al alza.

Para el platino, siguiendo el análisis técnico se señalaba como el movimiento más probable a corto plazo una caída hasta la línea de soporte AC. A 30 de marzo el precio "spot" para el platino fue de US\$ 391.50, o sea el pronóstico de COMEX fue acertado. El análisis fundamentalista ofrecía un pronóstico neutral.

Las cotizaciones a 30 de marzo del presente año demostraron para los casos de los tres metales preciosos considerados la relevancia de estos métodos de proyección de precios a corto plazo.

GOLD - COMEX SPOT MONTH



ORO

Current A/O
3-16-84

TECHNICAL

Most Probable near term
move - DOWN TO SUPPORT
LINE A-B

A BREAKOUT ABOVE LINE DE
WILL ENCOUNTER RESISTANCE
AT FORMER SUPPORT LINE AC

FUNDAMENTALS

NEUTRAL - BUT
Potentially Near term bearish
IF FED RAISES DISCOUNT
RATE. Probable support at
LINE A-B.

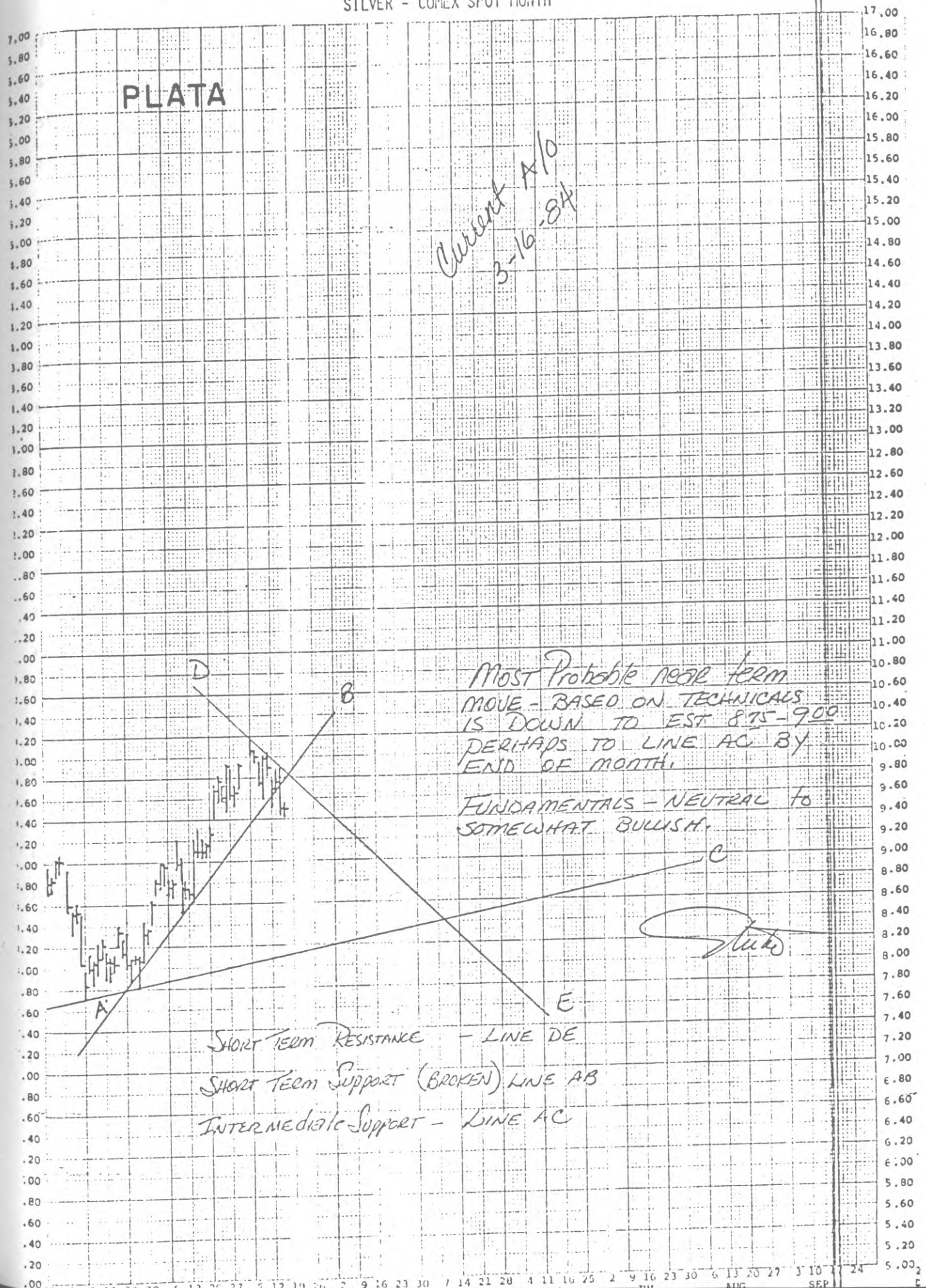
Notes

SHORT TERM RESISTANCE - LINE DE
SHORT TERM SUPPORT (BROKEN) LINE AC
LONG TERM (FROM 6-'82) SUPPORT LINE A-B

SILVER - COMEX SPOT MONTH

PLATA

Current A/O
3-16-84



Most Probable near term
MOVE - BASED ON TECHNICALS
IS DOWN TO EST 8.75-9.00
PERHAPS TO LINE AC BY
END OF MONTH.

FUNDAMENTALS - NEUTRAL TO
SOMEWHAT BULLISH.

Stuko

SHORT TERM RESISTANCE - LINE DE
SHORT TERM SUPPORT (BROKEN) LINE AB
INTERMEDIATE SUPPORT - LINE AC

PLATINUM - COMEX SPOT MONTH

PLATINO

Current A/O
3-16-84

TECHNICAL

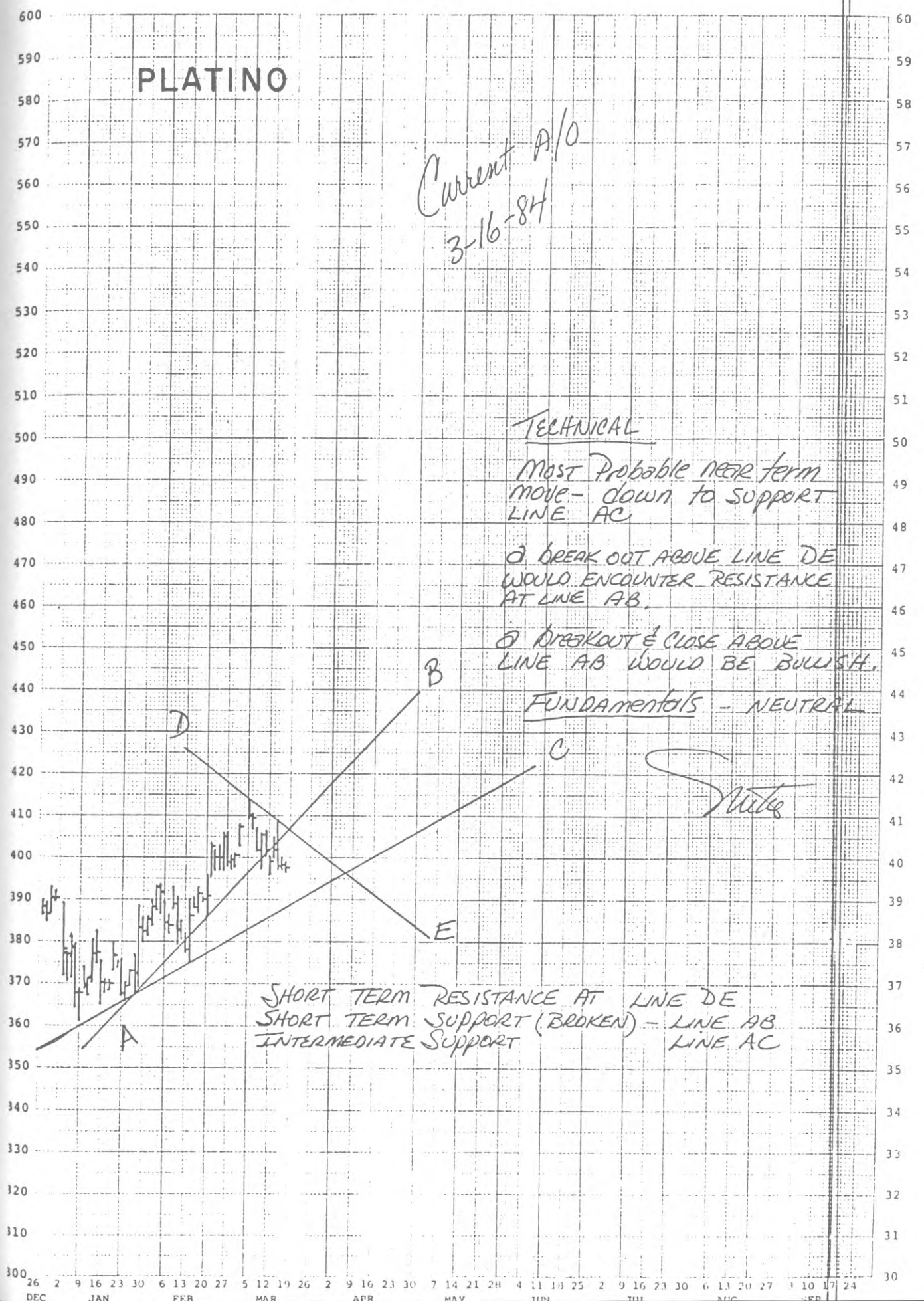
Most Probable near term
move - down to support
LINE AC

A breakout ABOVE LINE DE
WOULD ENCOUNTER RESISTANCE
AT LINE AB.

A breakout CLOSE ABOVE
LINE AB WOULD BE BULLISH.

FUNDAMENTALS - NEUTRAL

Stable



SHORT TERM RESISTANCE AT LINE DE
SHORT TERM SUPPORT (BROKEN) - LINE AB
INTERMEDIATE SUPPORT LINE AC

II - LOS METALES NO FERROSOS.

El grupo de los metales no ferrosos incluye a los productores de molibdeno, níquel, plomo y zinc, lo mismo que a los de cobre y aluminio. Se trata de un sector golpeado aún por los problemas que hicieron de la reciente recesión el peor período de su historia. Los factores principales durante el período fueron un exceso de capacidad exorbitante y la fuerte competencia de los productores nuevos frente a los establecidos.

No obstante las anteriores circunstancias, para 1984 se predice para el sector en los Estados Unidos una notoria mejoría. Para tales productores los inventarios están bajando, el consumo está recuperándose y los precios, en general, se están estabilizando o están francamente en alza.

Las perspectivas que se señalan para este grupo de metales en los Estados Unidos dan una idea de las tendencias en juego. El plomo, por ejemplo, que es el metal más castigado del período reciente, ha experimentado, en términos relativos, caídas de sus precios a los niveles más bajos en los últimos 50 años y le es imperativo a sus productores encontrar nuevos canales de mercado para reponer la pérdida de usos en la industria de pinturas y en la elaboración de la gasolina (como antidetonante, uso para el cual el consumo en Estados Unidos tiende a decrecer desde un 12 % en 1980). El 40 % de la demanda mundial se hace para la elaboración de baterías. Otro metal no ferroso que está perdiendo mercado significativamente es el cobre en la pujante industria de telecomunicaciones -en favor de las fibras ópticas. Para algunos de los productores de metales no ferrosos es, en consecuencia, decisivo no reabrir muy rápido sus minas actualmente cerradas para garantizar ganancias en 1984.

Se anticipa que en el caso del aluminio, impulsado por una demanda en rápido aumento -en particular para las industrias automotriz, de construcción y de bienes de consumo durable- su desempeño en 1984 se rá estelar. Los despachos del metal subieron espectacularmente en un 16 % en los Estados Unidos en el último año y deben aumentar en un 9.5 % adicional este año, según predicciones de la Reynolds Metals Co. Ello significará que los despachos totales de aluminio podrían sobrepasar los 15 billones de libras -una cifra récord durante el presente año.

Para otros metales no ferrosos la perspectiva depende de la continuación de la fuerte recuperación de las industrias automotriz y de vivienda. El consumo del zinc se incrementó en 8 % en 1983 en los Estados Unidos y debe aumentar otro 5 % el presente año, según predicciones de los analistas industriales. El plomo debe aumentar su uso en un 3.5 %. Pero para muchos productores de no ferrosos la recuperación depende realmente de la reactivación del sector de bienes de capital.

Para prácticamente todos los productores de metales no ferrosos el punto neurálgico durante 1984 será mantener un nivel reducido de inventarios. Durante los dos últimos años, los suministros persistentemente altos deprimieron severamente la mayoría de los precios de los metales no ferrosos, forzando cierres sucesivos de minas. De esta manera, por ejemplo, los productores de molibdeno, para rebajar las existencias del metal del equivalente a 13 meses de oferta a finales de 1982 hasta un nivel equivalente a sólo 11 meses de oferta, debieron reducir el nivel de su producción a un 65 % el pasado año.

Las Perspectivas para el Aluminio.

El aluminio es el elemento metálico más abundante en la corteza terrestre. En aleaciones con el magnesio y otros metales, sus usos potenciales

se multiplican, haciendo competencia al cobre y al acero en múltiples aplicaciones. Cerca de un 70 por ciento del aluminio que anualmente se produce se utiliza en el transporte, la construcción y los envases y envases. Tiene un considerable rango de usos industriales, y con la necesidad creciente de conservar energía, sus usos se han multiplicado en la producción automotriz, la construcción, la generación y transmisión de la electricidad.

La bauxita es el mineral de mayor viabilidad comercial para producir el aluminio (metal). Pero las reservas con mejores condiciones comerciales se encuentran en las regiones tropicales y subtropicales de Africa y el Hemisferio Sur. Como consecuencia las naciones más importantes productoras de bauxita son Australia, Guinea, Guayana, Jamaica, Surinam, Brasil y Venezuela. En el pasado, la bauxita, y en algunos casos la alumina (el producto intermedio), eran suministradas por estos países a las naciones industriales en donde era realizada la etapa final de producción - o sea la fundición de la alúmina para producir el aluminio.

En otras épocas, la disponibilidad de energía eléctrica relativamente barata (la cual se requiere en megadosis en la fundición del aluminio), lo mismo que la existencia de las necesarias habilidades técnicas en las propias naciones industrializadas, proporcionaban excelentes incentivos a los fundidores del metal. Por ello, la capacidad mundial de producción del aluminio se había instalado principalmente en los Estados Unidos, el Canadá, el Japón, la Unión Soviética y algunos países de Europa Occidental.

El hecho más interesante e importante para explicar lo que está ocurriendo con la producción del aluminio y con sus precios, lo mismo que para establecer una comparación con la suerte de los otros metales no ferrosos, es observar el cambio de este patrón de su estructura productiva. En efecto, desde finales de los años 70, con el alza de varios

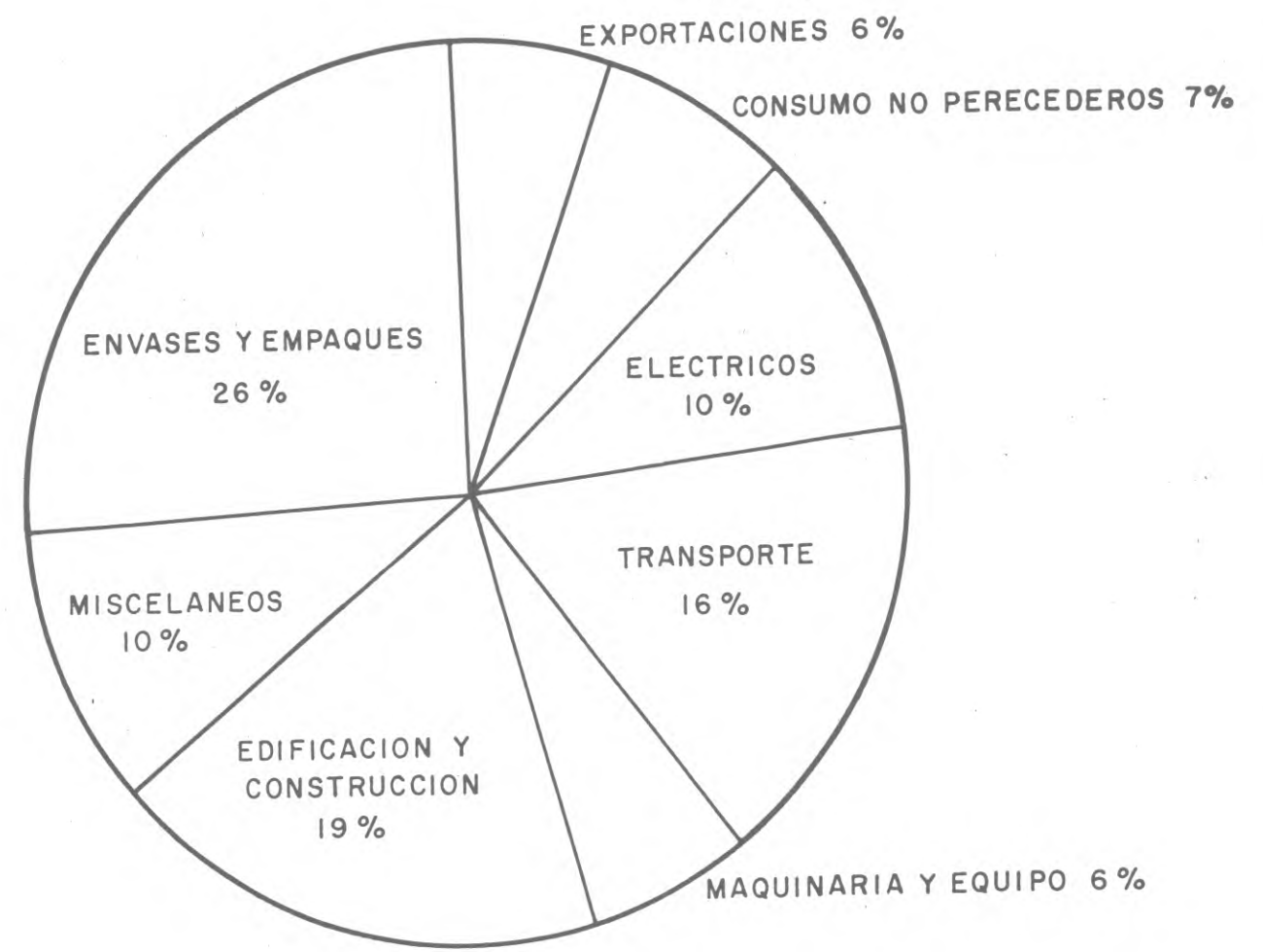
costos de producción (en particular los costos de uranio, el petróleo y el gas natural que se utilizan para generar energía eléctrica), las compañías productoras del aluminio han considerado que deben realizar sus nuevos planes de expansión en las naciones productoras de bauxita. En esos países la existencia de un potencial eléctrico virtualmente ilimitado, las reservas abundantes de carbón, y en algunos casos, de petróleo, hacen que los costos para producir energía eléctrica sean más bajos que en las naciones industrializadas. Por tanto, la tendencia creciente es la de establecer instalaciones productivas verticalmente integradas (desde el mineral hasta el metal) en esas naciones, en cambio de dejarlas surgir como simples suministradoras de materias primas.

Los países con mejores posibilidades para realizar estos proyectos han brindado toda clase de estímulos y han acogido muy favorablemente estos desarrollos de la industria del aluminio. En algunos de tales países (como Australia) los gobiernos han concedido incentivos muy liberales a las compañías extranjeras para desarrollar instalaciones productivas para la obtención primaria del aluminio. Hacia 1980 las mayores compañías productoras de aluminio a nivel mundial ya habían logrado entrar en su gran mayoría en tal país mediante los arreglos más diversos (como propietarios únicos o en calidad de copropietarios junto con intereses locales estatales) en empresas para producir aluminio. La recesión internacional reciente sorprendió muchos de los proyectos en Australia, África o América Latina en diferentes etapas de construcción. Planes diversos como la construcción de la mayor planta de fundición de aluminio del mundo y otros proyectos relacionados fueron suspendidos en Australia y algunos proyectos fueron archivados durante tal período.

La recuperación de la economía mundial ha dado renovado impulso a muchos proyectos del sector, principalmente en Australia, Brasil y Venezuela, que se anuncian ya como los gigantes del aluminio en el futuro.

ALUMINIO

SEGMENTOS DE MERCADO EN EE.UU.



(Véase la Tabla III). Alcan, por ejemplo, anunció que su subsidiaria brasileña, proseguirá la construcción de una planta laminadora en caliente de aluminio (hot rolling mill) en el Estado de Sao Paulo con una inversión total de US \$ 145 millones, proyecto que había sido iniciado en 1981 y había sido suspendido por la depresión de los mercados. Cuando se termine en 1986, esta planta con capacidad de 200.000 toneladas al año, será el complejo de laminación de aluminio más grandes de la América Latina.

Todos estos tres países cuentan con reservas notables de bauxita y energía, los ingredientes claves para producir aluminio con ventajas económicas, y cada uno de ellos ha desarrollado políticas para lograr la explotación de tales reservas al máximo y convertirse al mismo tiempo en grandes exportadores del metal.

La fundición de una tonelada de aluminio primario utilizando las tecnologías más desarrolladas requiere cerca de 16.500 kilovatios/hora (kwh) de electricidad. Esto explica que algunas áreas como el Pacífico Noroccidental en los Estados Unidos, las provincias de British Columbia y Quebec en Canadá y algunas regiones del Brasil, con un potencial hidroeléctrico masivo o bajos costos en los suministros, sean favoritas para la instalación de plantas fundidoras. Lo mismo ocurre con algunas regiones de Venezuela (petróleo) y Australia (carbón). En estos países las multinacionales han asegurado en muchos casos ventajas notables en los suministros de energía antes de iniciar los proyectos. Por ejemplo, Pechiney dio luz verde a su proyecto para instalar una planta fundidora de aluminio en Becancur (Provincia de Quebec, en Canadá), con inversión total de US \$ 1.200 millones, y en el cual participará también Alumax Inc., luego de celebrar con HYdro-Quebec un contrato de suministros de electricidad por 25 años que incluye la reducción de tarifas entre un 60 y un 65 por ciento en los primeros 5 años del acuerdo, a partir de 1986.

Tabla III

CAPACIDAD DE PRODUCCION PRIMARIA DE ALUMINIO A NIVEL MUNDIAL
(en miles de toneladas métricas)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983(*)	1984
Estados Unidos	4.715	4.791	4.993	4.960	4.988	4.988	4.988
Canadá	1.066	1.066	1.120	1.177	1.234	1.234	1.234
México	45	45	45	45	45	45	45
Total América del Norte	5.826	5.902	6.158	6.182	6.267	6.267	6.267
Brasil	228	268	278	278	404	419	419
Venezuela	190	400	400	405	405	405	405
Otros	206	206	205	206	200	200	200
Total América del Sur	624	874	883	889	1.009	1.024	1.124
Africa	442	442	480	498	545	618	618
Europa	4.442	4.551	4.447	4.544	4.552	4.594	4.669
Australia	249	280	345	372	475	585	798
Nueva Zelandia	150	150	156	156	244	244	244
Asia	2.605	2.598	2.437	2.364	2.046	2.126	2.201
Unión Soviética	2.755	2.930	2.225	2.300	2.310	2.320	2.490
Total Mundial	17.093	17.727	17.131	17.305	17.448	17.778	18.411

* a junio 30 de 1983

Source: United States Bureau of Mines y publicaciones del sector.

El aspecto que tendrá mayores implicaciones en este proceso que se está cumpliendo en la industria del aluminio es el hecho de que las grandes multinacionales originarias de países como Estados Unidos y Japón, que figuran a la vez entre los mayores consumidores de aluminio en el mundo, planearon y lograron el traslado progresivo de una porción importante de las operaciones de producción primaria de aluminio a sitios distintos a sus países de origen, en tanto que expandieron internamente la capacidad de producción secundaria del metal. (La recuperación secundaria del aluminio es menos intensiva en energía y utiliza entre un 60-70 % menos de electricidad que la obtención primaria de aluminio).

Se trata en buena parte de la asimilación en la planeación empresarial por parte de las multinacionales de los efectos de las dos recesiones internacionales ocurridas durante la segunda postguerra. La producción primaria de aluminio ha sido en el Mundo Occidental básicamente una operación verticalmente integrada, con seis compañías multinacionales con casa matriz en Norte América y Europa poseedoras de intereses en los diversos aspectos de la industria -desde la extracción de mineral de bauxita hasta el mercadeo de los productos de aluminio. Estas compañías -a saber, Alcan (de Canadá); Alcoa, Kaiser y Reynolds (de Estados Unidos); Pechiney (de Francia) y Alusuisse (de Suiza)- directamente o a través de sus subsidiarias controlan más de la mitad de la capacidad mundial de fundición del aluminio y una parte sustancial de las operaciones de extracción y procesamiento de bauxita.

La mencionada estructura de la industria en cuanto a producción primaria del aluminio les ha permitido a los productores responder con prontitud a cualquier cambio en las condiciones de mercado, en la medida que ellas afectan la relación entre oferta y demanda, con mejores resultados -como actualmente lo destacan los medios especializados- que cualquier otra de las industrias que integran el sector de los metales no

ferrosos. Durante las dos más persistentes recesiones de ocurrencia reciente (las de 1974-75 y 1982-83) las multinacionales del aluminio recortaron drásticamente la producción primaria de aluminio como reacción a la caída de la demanda y a la existencias en aumento. Habiendo desarrollado esta misma política durante las dos ocurrencias recesivas; fué durante la última cuando se obtuvo una reacción más rápida y coordinada, a tiempo que la recuperación secundaria del aluminio se elevó.

La producción de aluminio del mundo capitalista fue rebajada en un 32 %, a 10.7 millones de toneladas métricas en 1982, desde un nivel de 15.7 millones de toneladas métricas producidas en 1981 y muy por debajo del nivel récord de producción de 16.1 millones de toneladas de 1980. En cierta manera, el nivel de producción alcanzado en 1980 se constituyó en algo así como una marca máxima para la producción primaria de la industria y que no debe ser sobrepasada. Luego de la recesión de 1974-75, con la recuperación en el crecimiento económico, el aluminio se benefició del boom en la construcción de vivienda y del crecimiento de otros sectores de la economía. También se benefició de los esfuerzos mundiales para ahorrar energía.

Como respuesta a la creciente popularidad del aluminio, las compañías productoras del metal corrieron a hacer funcionar sus plantas en algunos casos hasta niveles del 99 %, además de comprometerse en gigantescos planes de expansión y en la construcción de nuevas plantas de fundición. Pero la situación cambió repentinamente entre 1981 y 1982. Liderada por la reducción sustancial en los Estados Unidos (en donde la producción cayó a cerca del 58 % de la capacidad a finales de 1982), la producción primaria de aluminio en el Mundo Occidental cayó a menos del 76 % de la capacidad instalada en 1982, una de las tasas de operación más bajas que se recuerden en la historia de esta industria, en comparación con una tasa de utilización del 92 % en 1980. La caída de la

producción japonesa fue aún más drástica -disminuyó en un 54 % en 1982 con respecto a 1981 y en 68 % con relación al nivel de 1980, que fue de 1.1 millón de toneladas. El cierre de muchas instalaciones productivas en ese país fué permanente desde entonces, debido principalmente al alza vertiginosa de los costos de la energía. También en ese país sus más grandes compañías productoras de aluminio trasladaron sus operaciones de producción primaria del metal a diversos sitios de ultramar (tales como Australia), en tanto que aumentaron domésticamente su capacidad de producción secundaria.

Ahora se entiende por qué la decisión de reducir producción por parte de los mayores productores de aluminio de los Estados Unidos (que llevó a una reducción mundial de la producción de un 14 % en 1982) tenga un impacto tan significativo sobre la industria como un todo. Para que las decisiones hayan afectado a la industria en todos sus niveles, desde la extracción de la bauxita hasta la fundición del aluminio, el secreto es la integración vertical de las operaciones. (Todo lo contrario ocurrió, por ejemplo, en el caso del cobre, los recortes de producción de los mayores productores de los Estados Unidos tuvieron un impacto mínimo sobre la industria a nivel global).

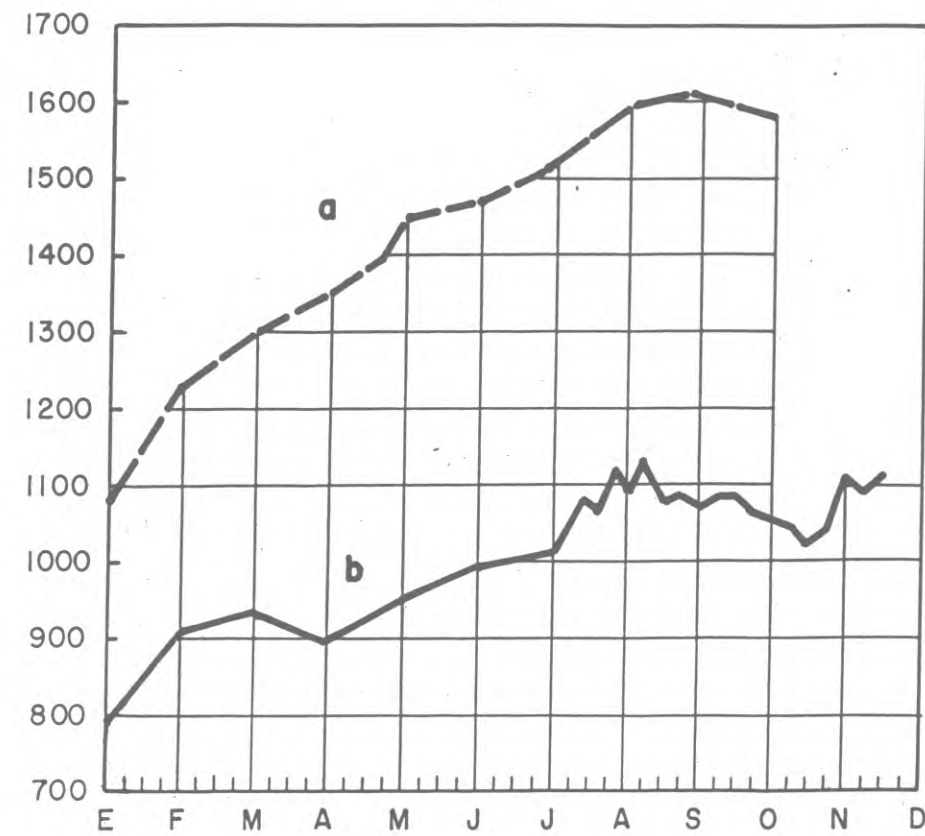
Lo anterior explica por qué no hubo un aumento sustancial de las existencias de aluminio durante la pasada recesión internacional, como si le ocurrió al cobre, al estaño y al zinc. Las existencias en la London Metal Exchange subieron un 52 % en 1982 y luego bajaron un 5 % el año pasado. De acuerdo con la firma londinense Shearson/American Express, de no reactivarse la capacidad de producción rápidamente habría grandes problemas de suministros hacia finales de 1984.

Los precios del aluminio.

La perspectiva para el mercado de bauxita/aluminio, que comenzó el pasado año en niveles deprimidos, es ahora la de una recuperación sostenida del precio debido a las limitadas existencias y al alza significativa de los consumos. Luego de un desastroso año de 1982 -en el cual el precio promedio para el aluminio en la London Metal Exchange cayó hasta US \$ 0.45 por libra (spot), llevando al cierre de numerosas plantas y a despidos masivos- los precios del metal se recuperaron durante todo 1983 y las operaciones de fundición en los Estados Unidos y Canadá pudieron aumentar hasta niveles de ocupación de la capacidad de 79 % y 93 % respectivamente (37 % de la capacidad mundial de fundición de aluminio está ubicada en estos dos países).

El precio promedio del aluminio durante 1983 en la London Metal Exchange alcanzó a US \$ 0.65 por libra. Los precios en la London Metal Exchange (LME) son estipulados en libras esterlinas y tienden a fluctuar enormemente. Tales precios no reflejan los precios del productor en los Estados Unidos. El contrato de aluminio en la LME fue introducido en 1978 y fue hasta diciembre pasado el único mercado de futuros organizado para este metal. En New York, en donde se han transado tradicionalmente en el mercado de metales varios grados de aluminio y chatarra del metal, las cotizaciones reflejan mejor las condiciones prevalecientes en el mercado estadounidense. Tales precios resultan por lo general de la combinación de cotizaciones estipuladas por los más grandes productores y lo mismo que de los precios "spot" de la LME. El 5 de diciembre último comenzó a operar el contrato de futuros para el aluminio en la COMEX de Nueva York. Arrancó con un diferencial significativo sobre los precios de la LME, que en los primeros días fue de US \$ 76 y US\$ 108.76 por tonelada, o sea mientras en Londres se cotizaba el aluminio para entrega a tres meses a US \$ 1.596.50 por tonelada, en la COMEX se cotizaba a

ALUMINIO

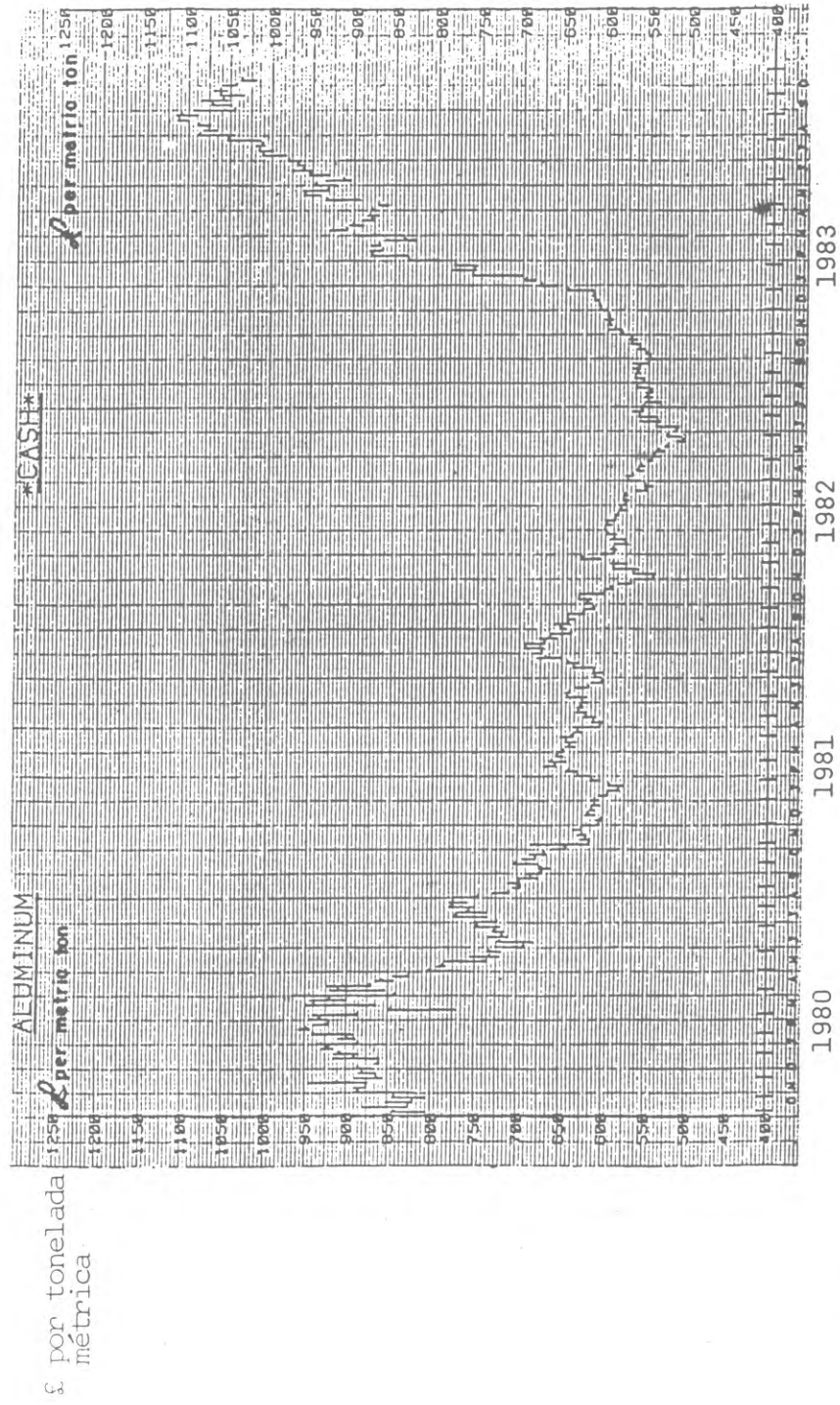


a. Media mensual en dólares por tonelada. Fuente: Asociación Brasileira de Aluminio.

b. Cotizaciones en Londres para entrega en tres meses - final de período - en £ por tonelada métrica. (1983)

Fuente: Bolsa de Metales de Londres (L M E)

PRECIOS DEL ALUMINIO (AL CONTADO)



Fuente: London Metal Exchange

PRECIOS CORRIENTES PARA EL ALUMINIO EN EL MERCADO
DE FUTUROS DE LA COMEX DE NUEVA YORK

Lotes de 40.000 libras

Cotizaciones en centavos de dólar por libra

En Marzo 7 de 1984

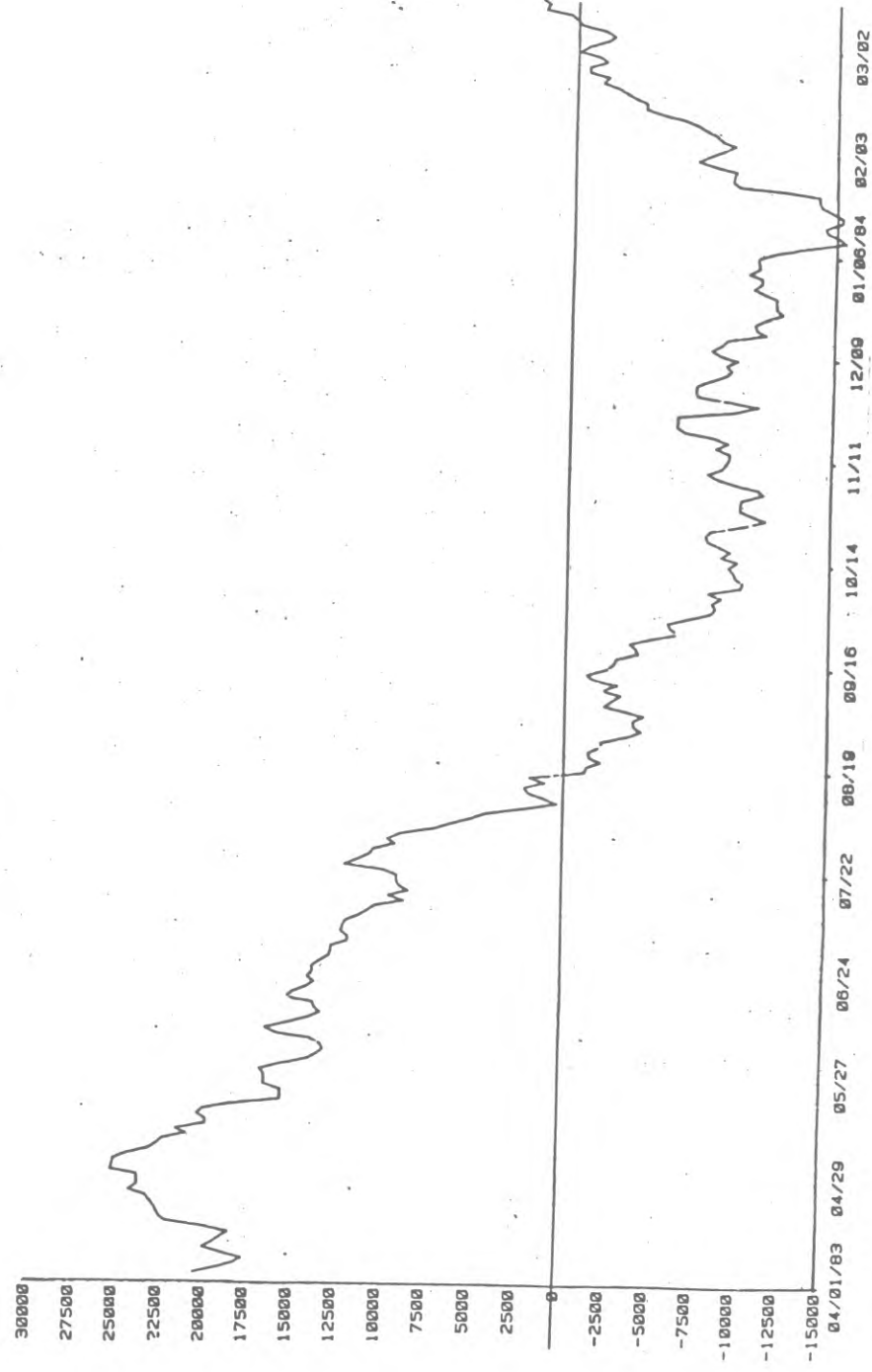
Mes	Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre	Variación
Marzo 84	...	71.10	70.60	71.05	-0.85
Abril	71.50	-0.70
Mayo	72.55	72.55	71.70	72.05	-0.70
Julio	...	73.75	73.40	73.30	-0.70
Septiembre	...	75.00	74.70	74.75	-0.70
Diciembre	76.15	-0.70
Enero 85	76.70	-0.70
Marzo	...	78.50	78.50	77.85	-0.65
Mayo	78.95	-0.65
Julio	80.05	-0.65
Septiembre	81.15	-0.65
Diciembre	82.85	-0.60
Enero 86	83.40	-0.60

En Marzo 30 de 1984

Abril 84	68.10	+0.25
Mayo	68.30	69.20	68.20	68.75	+0.25
Julio	...	70.10	69.40	69.85	+0.25
Septiembre	70.60	70.60	70.60	71.00	+0.25
Diciembre	72.20	72.20	72.20	72.00	+0.25

Fuente: COMEX, Nueva York.

LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL COBRE
Versus LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL ALUMINIO



Convenciones: 99 Cobre "High grade"
99 Aluminio

En base a las Cotizaciones en la LME

Fuente: Remote Computing Corp.

US \$ 1.705.26 por tonelada. En febrero del presente año los precios del aluminio en la COMEX habían saltado a los US \$ 0.82 por libra y aunque se ha retrasado su crecimiento se prevé que romperán la marca de los US \$ 0.90 a fines del presente año.

De acuerdo con el Instituto Internacional de Aluminio Primario (IPAI), las existencias globales de aluminio primario cayeron en un 38.1 %, de un nivel de 3.1 millones de toneladas métricas en noviembre de 1982 a solò 1.9 millones de toneladas métricas en noviembre de 1983. No obstante que la producción global de aluminio creció en un estimado de 1.8 % el pasado año, desde 14.6 millones de toneladas métricas en 1982 hasta 14.9 millones de toneladas métricas en 1983, la producción de bauxita, en contraste, disminuyó en 4.8 %, de 74.4 millones de toneladas métricas en 1982 a 71 millones de toneladas métricas en 1983.

Si se establece una comparación entre los precios en el mercado de futuros de la LME entre el cobre y el aluminio, este último ganó terreno considerablemente frente al primer metal el pasado año, por primera vez históricamente. El año cerró con un premio del precio del aluminio con respecto al del cobre. Se trata de una respuesta muy expresiva frente a actuales condiciones del mercado para los dos metales.

PERSPECTIVAS PARA EL NIQUEL.

Utilizado principalmente en aleaciones con otros metales a los que otorga dureza y resistencia mecánica y a la corrosión, el níquel encuentra su mayor uso en la siderurgia tanto en el acero inoxidable (40 % del consumo mundial) y en las aleaciones de acero estructural (10 %), como en la galvanoplastia (16 %), en las aleaciones de alto contenido de níquel (12 %) y en la fundición de hierro y acero (10 %).

El uso final de los productos que incorporan níquel se estima que corresponde en unos dos tercios a la fabricación de bienes de capital para la industria química y petrolera, la construcción y fabricación de tuberías; el resto se usa en la industria automotriz y la producción de electrodomésticos.

Los yacimientos de níquel son de dos clases: sulfurosos (que se encuentran básicamente en Canadá, URSS, Australia y Africa Meridional), cuya explotación es más rentable que la de los otros tipos; oxidados o lateríticos, encontrados principalmente en los países tropicales, como es el caso del yacimiento de Cerromatoso (Departamento de Córdoba).

El hecho más significativo en las tendencias en la producción de níquel a partir de 1950 es el incremento en la participación del níquel laterítico dentro de la producción mundial (véase Tabla IV) . Esto tiene significación no solo con relación a la distribución geográfica de la producción de níquel sino también en cuanto a la naturaleza del total de recursos minerales que pueden obtenerse de la operación en yacimientos niquelíferos. Las propiedades geológicas existentes en los yacimientos de sulfuros de níquel-cobre permiten la aplicación de técnicas de beneficio mediante las cuales se pueden recuperar otros minerales como subproductos. Los yacimientos lateríticos, en contraste, suministran tan solo una reducida cantidad de subproductos.

De manera que, no obstante que la producción minera y de refinados tuvo lugar para el níquel inicialmente en los países desarrollados, es notorio (como lo evidencia la Tabla IV) un rápido desplazamiento de los proyectos hacia la explotación de los recursos existentes en los países en desarrollo incrementando inclusive su participación en la refinanciación. Los datos excluyen las economías centralmente planificadas a excepción de Cuba (responsable por casi un 20 % de la producción mundial promedio en las últimas tres décadas).

Tabla IV - Estructura de la producción de Níquel a Nivel Mundial

(En porcentajes)

	1955	1965	1970	1980	1983 a/
<u>Mineral</u>					
Países en desarrollo <u>b</u> /	19,0	26,7	35,8	48,7	51,7
Países desarrollados	81,0	73,3	64,2	51,3	48,3
<u>Refinados</u>					
Países en desarrollo <u>b</u> /	1,9	5,5	7,8	23,6	31,0
Países desarrollados	98,1	94,5	92,2	76,4	69,0

a / Capacidad instalada según: Naciones Unidas, DCTD, "La Industria del Níquel y los Países en Desarrollo", Nueva York, 1980.

b / Incluido Cuba.

0. Jarleborg, alto funcionario de la AMAX Nickel GmbH, tradujo a términos económicos en un difundido artículo 6/, las consecuencias geológico-geográficas que se derivan de este cambio tan significativo en las condiciones productivas, mediante los siguientes puntos:

1. Una proporción cada vez menor del mineral extraído se prestará a un adecuado beneficio -lo cual inducirá mayor inversión en plantas y en general en incorporación de capital;
2. El mineral extraído proporcionará en una cuantía cada vez menor subproductos -esto disminuirá el rendimiento por tonelada de mineral;
3. Una proporción cada vez mayor del mineral extraído estará localizado en remotos países en desarrollo -lo cual aumentará los requerimientos de grandes inversiones en infraestructura;
4. Los costos de minería y los costos de la fuerza de trabajo pueden ser menores que en el pasado.
5. Los costos unitarios por energía serán mucho mayores que en el pasado.

La alta concentración de la producción fue y continúa siendo una característica especial de la minería y metalurgia del níquel. En 1950 el mercado estaba controlado por tres grandes productores -INCO, Falconbridge y SLN de Francia- que producían un 98 por ciento del total de la producción refinada de níquel. Pero a la par con el aumento de los

 6/ O. Jarleborg, "Changes in the Nickel Market", en Sideri & Johns, Mining for Development in the Third World, N. Y., 1980.

yacimientos de níquel durante la segunda postguerra, han aumentado también el número de compañías participantes en la industria del níquel. El resultado ha sido una disminución del grado de concentración en la producción de níquel, proceso que puede haber limitado el éxito de la respuesta de los grandes productores a los problemas más recientes de costos y precios.

La Tabla V ilustra tal característica:

Tabla V - Concentración de la Producción de Níquel por
Empresas en 1978 a/
(En porcentaje de la capacidad de producción mundial)

	<u>Minería</u>	<u>Procesamiento</u>
INCO <u>b/</u>	33.5	34.2
SLN <u>c/</u>	14.1	11.9
Falconbridge	8.9	8.3
Western Mining (Australia)	7.5	6.0
Cubaníquel	5.0	4.0
Marinduque (Filipinas)	4.3	3.8

a/ Excluye economías centralmente planificadas, excepto Cuba.

b/ Incluye la operación en Guatemala, recientemente cerrada y la anti-económica de Indonesia, recortada en su volumen.

c/ Incluye instalaciones de Larco (Grecia) y Morro de Níquel (Brasil).

Fuente: Naciones Unidas, DCTD, Op. cit.

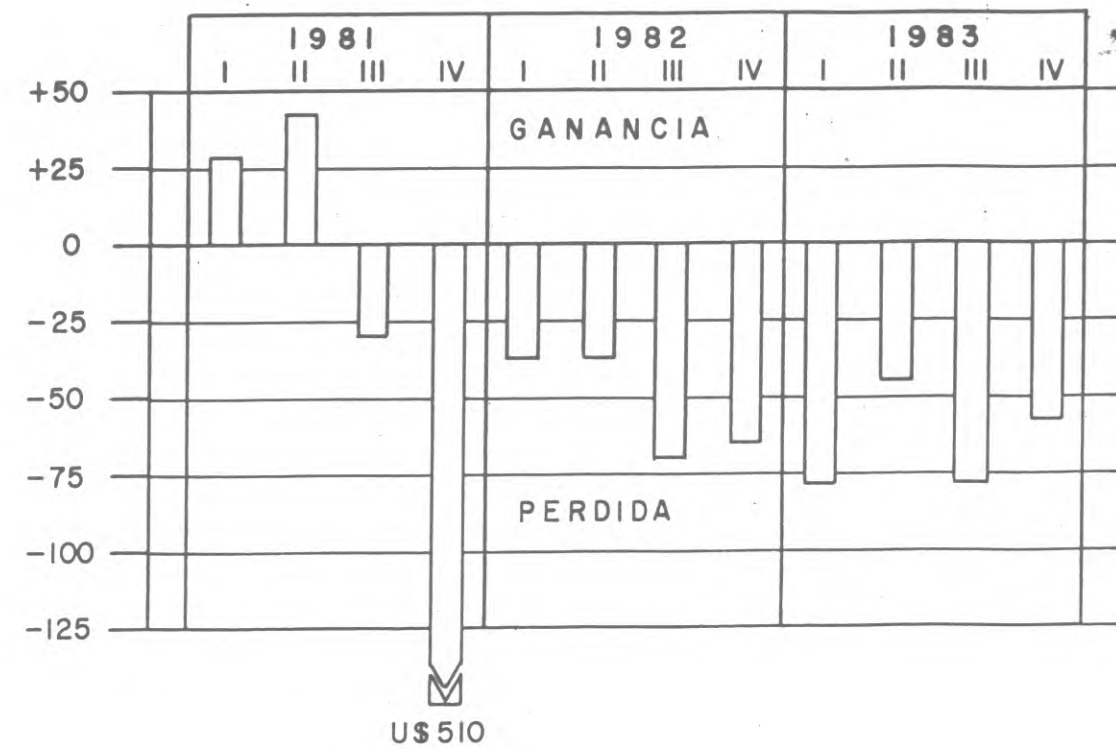
No obstante existir en el caso del níquel tan elevada concentración de la producción y una rígida concentración vertical intrafirma, los esquemas de desarrollo empresarial de las grandes firmas productoras de níquel no muestran en todos los casos tanto éxito ni tanta coherencia, como ya lo hemos descrito para el caso del aluminio, para sortear los problemas de costos y la depresión de los precios del níquel desde 1981-1982, como efecto de la caída en la demanda por acero inoxidable, debido en parte a la declinación en los pedidos de las industrias de defensa y aeroespacial.

La mejor ilustración sobre el punto anterior la constituye el rápido examen de las tribulaciones del esquema empresarial del mayor productor del metal dentro del área capitalista, la INCO Ltda., con sede principal en Toronto, la cual controla aún aproximadamente un tercio del mercado internacional del níquel y mantiene una concentración vertical de su producción en extremo rígida.

En presencia de desarrollos tan negativos en materia de costos y precios durante los tres últimos años, la INCO dio marcha atrás en su estrategia de diversificación y expansión que había puesto en marcha en los años 70. Para desarrollar tal esquema INCO se había embarcado en créditos gigantescos que llevaron a que a fines del pasado año la deuda total, de cerca de US\$ 1.2 billones, alcanzara al 46 % de la capitalización total. La compañía decidió desprenderse de inversiones desfavorables y vendió en 1981 un negocio de baterías, cerró luego la planta de níquel de Guatemala, que utilizaba petróleo como combustible y recortó operaciones que desarrollaba a elevados costos en Indonesia. Los costos por el cierre de tales operaciones alcanzaron a US\$ 123 millones en 1982 y a US\$ 84 millones en 1983.

INTERNATIONAL NICKEL Co. INCO

RESULTADOS DE BALANCE: Cifras trimestrales de ganancias o pérdidas,
netas expresadas en millones de dólares.



Fuente: INCO.

Pero INCO no puede dar marcha atrás a sus planes de ajustes. Una sucesión de 10 pérdidas líquidas trimestrales acumulaba ya a finales de 1983 un total de US\$ 987 millones y muestra la gravedad de la situación para la empresa de los más recientes desarrollos del mercado internacional del níquel. La INCO reabrió sus operaciones gigantescas en Sudbury (Ontario), en abril de 1983, luego de un cierre de 9 meses y medio, con la expectativa de una recuperación de la demanda. Pero decidió cerrar producción durante 5 semanas, a partir de diciembre 26 del 83 en su refinería de Port Colborne (Ontario) para reducir existencias. Por esos mismos días de finales del año pasado, las existencias de níquel terminado en manos de la empresa eran de 83 millones de libras, frente a un nivel de 106 millones de libras un año antes.

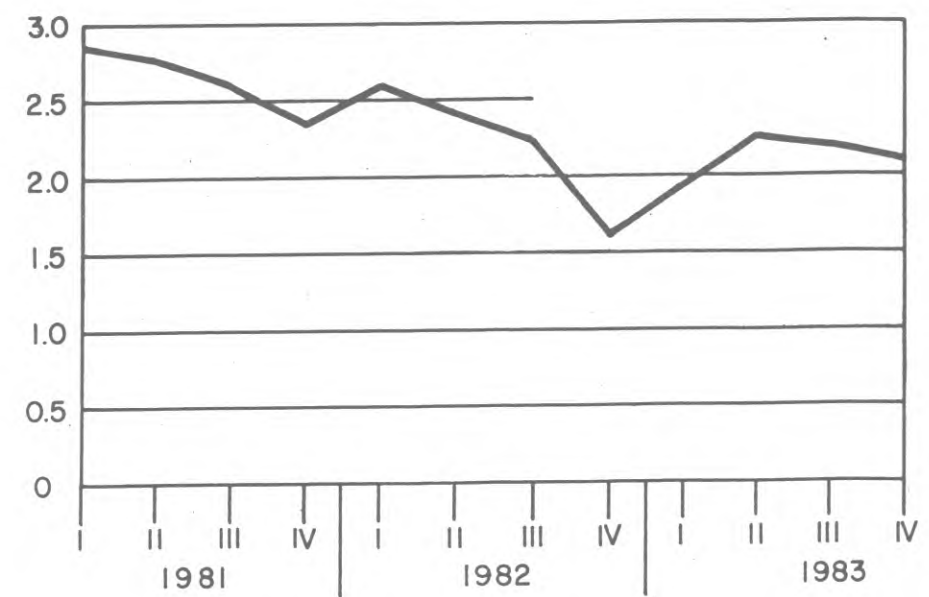
La producción de INCO se elevó a 283 millones de libras en 1983, frente a 201 millones de libras en 1982. Pero ciertos canales de mercado para el níquel (como acero inoxidable para plantas petroquímicas, plantas nucleares y perforación de petróleo) no muestran síntomas de reactivación y las ventas de la compañía bajaron el año pasado a US\$ 1.17 billones desde un nivel de US\$ 1.24 billones en 1982. Frente a tales circunstancias y a pesar de ser INCO la firma del sector con menores costos, hacia 1985 la empresa espera, a través de métodos más eficientes de minería, elevar la productividad en un 50 %.

Los precios del níquel.

De manera que el temor es que la recuperación de las grandes economías capitalistas pase por alto a la industria del níquel, cuyo exceso de capacidad no parece que se reduzca antes de 1988 y que tiene actualmente un exceso de inventarios de 176 millones de libras, lastre con el cual continuará a través de todo 1984 y que puede ocasionar en el corto plazo caídas significativas de los precios del productor.

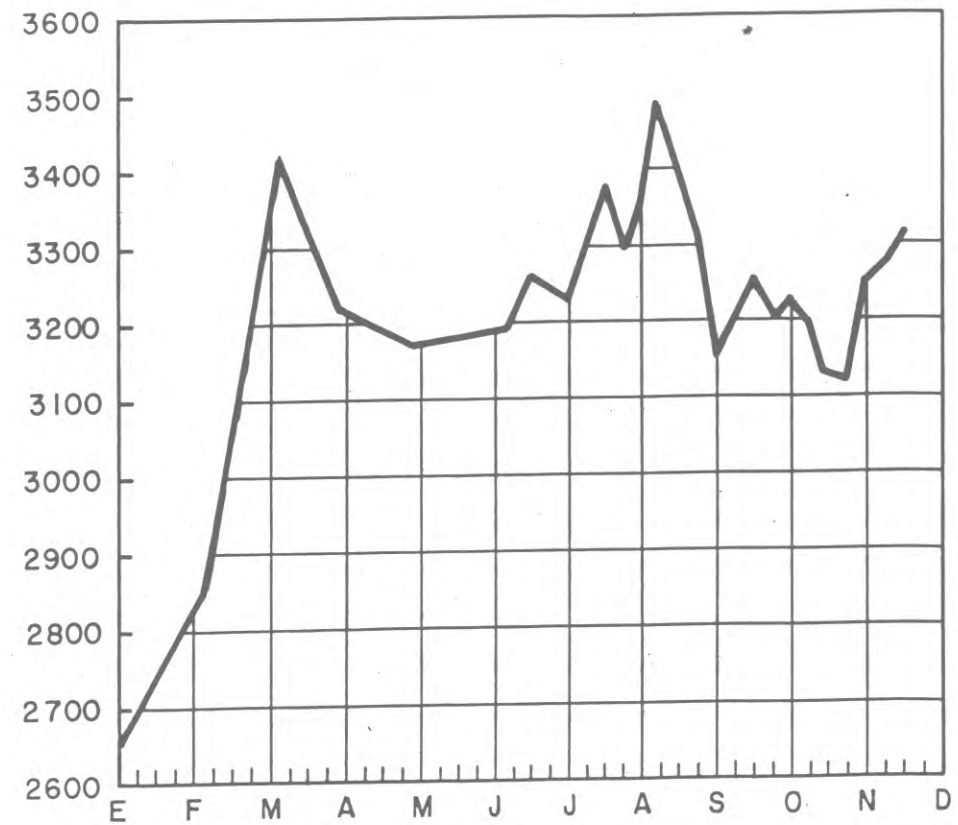
PRECIOS DEL NIQUEL

(En dólares por libra)



Fuente: London Metal Exchange

NIQUEL



Cotizaciones en Londres para entrega en tres meses -final de período- en £ por tonelada métrica. (1983)

Fuente: Bolsa de Metales de Londres (LME)

Los precios del níquel lograron avanzar algunos tramos durante 1983 en respuesta a cierta recuperación de la demanda por acero inoxidable y por ciertos subproductos del acero resistente al calor. Cerraron el año en la London Metal Exchange en niveles cercanos a US\$ 2.15 por libra (en libras esterlinas los precios cerraron el año en la London Metal Exchange a niveles alrededor de £ 3.200 por tonelada "spot" y £ 3.280 por tonelada para entrega a tres meses), lo cual visto en la perspectiva de su evolución durante los últimos años describe un tramo depresivo de los precios del metal plateado en niveles muy por debajo, del pico de US\$ 3.27 por libra alcanzado en 1980. (Véase gráfico).

Más grave aún resulta el hecho de que los modestos avances de los precios del níquel durante el pasado año no son suficientes para recuperar los costos de producción de aproximadamente US \$ 3.00 por libra y tampoco se ha logrado una significativa reducción de las existencias a nivel mundial. De acuerdo con un informe de la firma londinense Amalgamated Metal Trading, dado a conocer a finales del año pasado, se esperaba una reducción de solo 23 % en las existencias de níquel en refinerías en 1983 hasta un nivel de 159 mil toneladas, lo cual corrige pronósticos anteriores más optimistas (lanzados a mediados del año) según los cuales los inventarios en refinerías caerían en un 28 % durante 1983.*

Si bien la producción global de níquel cayó un 6.3 % en 1983 a solo 630.000 toneladas métricas y un alza dramática de los consumos (que se espere continúe en 1984 con un incremento de 9 % sobre el año pasado) hizo que el precio abandonara los niveles mínimos récord a que había descendido (muy cerca de los US\$ 1.50 a finales de 1982), la capacidad excesiva de producción y, al decir de los grandes productores, las exportaciones crecientes de níquel por parte de Cuba y de la Unión Soviética

* Es preciso diferenciar la información sobre existencias según se trate de existencias globales, en refinerías, o en las grandes bolsas de mercaderías (exchange stocks).

conspiran contra aumentos significativos de los precios del producto en el futuro. Las exportaciones de níquel de estos dos países podrían alcanzar a un tercio de la demanda mundial estimada (de 650.000 toneladas al año) hacia 1990. Unicamente a Estados Unidos, la Unión Soviética exportó, a través de Canadá 3.8 millones de libras de níquel en los 10 primeros meses de 1983 y a través de Alemania Occidental 1.5 millones de libras en solo el mes de julio del mismo año. En noviembre del año pasado se especulaba que otros 9 millones de libras de níquel se estaban abriendo paso hacia los Estados Unidos a través de estos canales.

Los mayores consumidores de níquel a nivel de país son Estados Unidos, Unión Soviética, Alemania y Japón. El papel de las economías japonesa y europea en expandir el consumo de níquel es muy importante en cuanto son las que con mayor intensidad han incrementado, desde finales de la década de los 70, los consumos de productos de níquel con un menor contenido del metal, circunstancia de mercado de especial interés para Colombia.

La adaptación de los planes de producción de los grandes productores de níquel a las cambiantes realidades del consumo del metal se puede ver en los planes más recientes definidos por INCO Ltda. para 1984. A finales del primer trimestre de este año el gigante canadiense del níquel decidió eliminar 490 empleos en su refinería de Port Colborne (Ontario). Esta refinería dejará de producir níquel electrolítico, una forma del metal casi pura que se utiliza en recubrimientos de autopartes, bienes de consumo y artículos similares. Si bien la compañía espera algún crecimiento de la demanda de níquel, espera también que la mayor parte de él provenga de la producción de acero inoxidable, en la cual se re

quieren formas menos puras del metal. La refinera de Port Colborne, que seguirá operando con solo 310 empleados, aumentará su producción de productos con menor contenido del metal, lo mismo que producirá - ciertas cantidades de cobalto. INCO Ltda. continuará produciendo níquel electrolítico tan solo en su refinera de Thompson (Manitoba).

PERSPECTIVAS PARA EL COBRE

El cobre es uno de los minerales de más antiguo uso y su consumo creció aceleradamente junto con la electricidad. Es utilizado principalmente en la fabricación de equipos e instrumentos eléctricos, telecomunicaciones, transmisión de energía, transporte, equipamiento industrial y construcción civil. Actualmente enfrenta la fuerte competencia de varios - sustitutos como plásticos, acero y especialmente el aluminio, como lo muestra el caso de su sustitución en las redes de alto voltaje.

Las reservas mundiales de cobre han crecido sustancialmente en las últimas dos décadas y superan los 500 millones de toneladas métricas.

Las medidas de control ambiental en los países desarrollados restringieron las operaciones de las refineras, razón que junto con la tendencia de los países en desarrollo productores de mineral a verticalizar su - producción, han dado origen a un lento proceso de desplazamiento de la producción de refinados hacia los países en desarrollo.

Estados Unidos, responsable de aproximadamente un cuarto del consumo mundial es el mayor productor y un significativo importador de cobre - en sus diferentes formas (concentrados, blister, refinados), aunque su

participación en las importaciones mundiales de refinados es mayor que en las de blister y mineral. Tal como lo muestra la Tabla VI, la participación de los productores norteamericanos en la producción mundial de cobre refinado descendió progresivamente desde un 45.3 % en 1960 - hasta un 20% estimado en 1982-83.

Los países socialistas en conjunto son importadores netos, básicamente de blister, con un saldo de 400.000 a 500.000 toneladas anuales.

Gran parte de los países productores transforma la mayor parte de mineral en blister (material fundido con un contenido de 98% de cobre) o en metal para efectos de exportación; algunos países como Filipinas, - Papúa, Nueva Guinea e Indonesia exportan toda su producción como minerales y concentrados en tanto que otros exportan de esa manera solamente parte de su producción como en los casos de Canadá (aprox. 40 %), Australia (aprox. 20 %), Chile (aprox. 13 %) y Perú (aprox. 10 %). Los mayores importadores de concentrados son: Japón que absorbió tres cuartas partes de las importaciones mundiales, y Alemania Federal que concentró el 15 % de las mismas en los últimos cinco años.

Los países mayores productores de blister son en general los mayores productores de mineral y concentrados a excepción de Japón y Alemania Federal que lo obtienen de materia prima importada. Los países que concentran las exportaciones son Zaire que en los últimos cinco años exportó como blister aproximadamente 2/3 de su producción mineral, Chile que lo hizo en 1/8 y Perú en 1/3. Los países importadores de mayor significación entre 1976 y 1980 fueron: Bélgica, cuyo abastecedor principal, por razones de entrelazamiento empresarial es Zaire, Japón cuyos abastecedores son Perú, Sudáfrica, Chile y Australia principalmente y

Tabla VI - PRODUCCION MUNDIAL DE COBRE REFINADO *
(Miles de Toneladas Cortas)

	<u>Estados Unidos</u>	<u>Resto del Mundo</u>	<u>Total</u>
1960	1675	2022	3697
1961	1679	2025	3704
1962	1772	1902	3674
1963	1727	2030	3757
1964	1794	2168	3962
1965	1882	2261	4143
1966	1869	2224	4093
1967	1283	2359	3640
1968	1608	2477	4085
1969	1985	2641	4626
1970	2004	2695	4699
1971	1787	2668	4455
1972	2027	3787	5784
1973	1997	3787	5985
1974	1741	4244	5417
1975	1551	3866	5897
1976	1698	4199	5994
1977	1508	4486	6079
1978	1645	4434	6154
1979	1766	4388	6088
1980	1361	4727	6192
1981	1647	4545	5906
1982	1198	4708	5891
1983 E	1201	4802	5974

E quiere decir estimado.

* La información aquí contenida cubre un 90 % del total del área capitalista.

Fuente: ABMS

Alemania Federal, cuyos abastecedores principales son Chile, Perú y Sambia.

La producción de refinado por país está correlacionada con la producción de blister; las exportaciones se concentran en Chile, Zambia, Perú, Zaire y Canadá en tanto que los importadores principales son Alemania Federal, Francia, Estados Unidos y Bélgica; los mayores consumidores entre los países capitalistas son Estados Unidos, Japón, Alemania Federal e Inglaterra.

La chatarra constituye un sustituto directo del cobre primario en varios usos, especialmente en las aleaciones. El uso de chatarra en el consumo mundial alcanza aproximadamente una tercera parte, debido al alto grado de recuperación del cobre en varios de sus usos, esa proporción tiende a mantenerse en el tiempo.

Para el futuro se estima que la tasa de crecimiento del consumo puede crecer débilmente debido a su remplazo por materiales más baratos, específicamente el aluminio, la lenta disminución de su uso por su sustitución o eliminación en procesos tecnológicos modernos y la elevación de los costos de extracción y procesamiento. Con respecto a este último aspecto, la energía representa aproximadamente 20 % del costo de producción del mineral. Sin embargo, este elemento también es causa del incremento de los costos en otros minerales.

En épocas pasadas, el control de la producción de cobre desde la minería hasta la refinación era detentado por unas pocas empresas multinacionales de origen norteamericano, vale decir había un alto grado de

integración vertical a nivel internacional; durante los primeros años de la década de los setenta esa situación se vió alterada por un proceso de nacionalizaciones en Chile, Perú y Zambia de forma tal que empresas estatales de los países productores menos desarrollados controlan actualmente una parte importante de la extracción minera, disminuyendo ese control en las fases de fundición y refinado. De manera que la integración vertical de las operaciones a nivel internacional ya no es común en la industria del cobre y si subsiste es una característica a nivel nacional.

La situación de mercado en 1983

Luego de mostrar signos de recuperación frente a su situación deprimida de 1981-82, el mercado del cobre se mejoró durante varios meses de 1983, para luego decaer significativamente. Los precios mostraron tendencia alcista a comienzos de 1983 debido a los pronósticos de recuperación internacional y a compras anticipadas realizadas por China, a mediados del año comenzó a sentirse plenamente el impacto total de las inmensas y crecientes existencias del metal. Si bien la producción global del metal rojo cayó 3 % en 1983 a solo 7.96 millones de toneladas métricas, a finales del mismo año los stocks mundiales se habían elevado a una cifra récord de 1.9 millones de toneladas métricas, forzando una baja de precios del 25 % en los últimos 9 meses del año cayendo el precio a solo US\$ 0.61 por libra en la London Metal Exchange.

El comportamiento final del cobre, que cerró con marcado contraste a sus avances de comienzos de año (que hicieron creer a muchos que el nivel de los US\$0.90 por libra para el cobre se alcanzaría a finales de año) se debió a una combinación de factores, algunos de los cuales ni siquiera tienen que ver mucho con el cobre.

La producción de cobre refinado por fuera de los Estados Unidos continuó a un ritmo acelerado durante los dos pasados años, no obstante las precarias condiciones de mercado para el metal. Presionados por la necesidad de ingresos externos para suplir sus necesidades básicas, muchas naciones productoras de cobre del grupo de los países menos desarrollados mantuvieron sus niveles normales de producción durante los años del receso económico. El efecto global fue mantener los niveles de la producción de refinados durante 1983. La producción proveniente del tercer mundo neutralizó los recortes en la producción hechos por los productores norteamericanos desde 1981-82 en respuesta a las desfavorables condiciones económicas, lo cual condujo a una disminución sustancial de los despachos.

Todo lo anterior explica por qué la mejoría en la demanda durante 1983 (que en los Estados Unidos alcanzó a un 18 %), no fue suficientemente grande como para absorber las cantidades de metal que han salido al mercado. Los despachos a algunos sectores del mercado estuvieron activos durante el año como efecto de los intentos por parte de algunos consumidores de reponer existencias que habían sido disminuidas durante la recesión. Sin embargo, la respuesta de la demanda a la recuperación económica no fué suficientemente fuerte como para eliminar el gran problema de este mercado: el exceso de oferta sobre la demanda en un margen considerable.

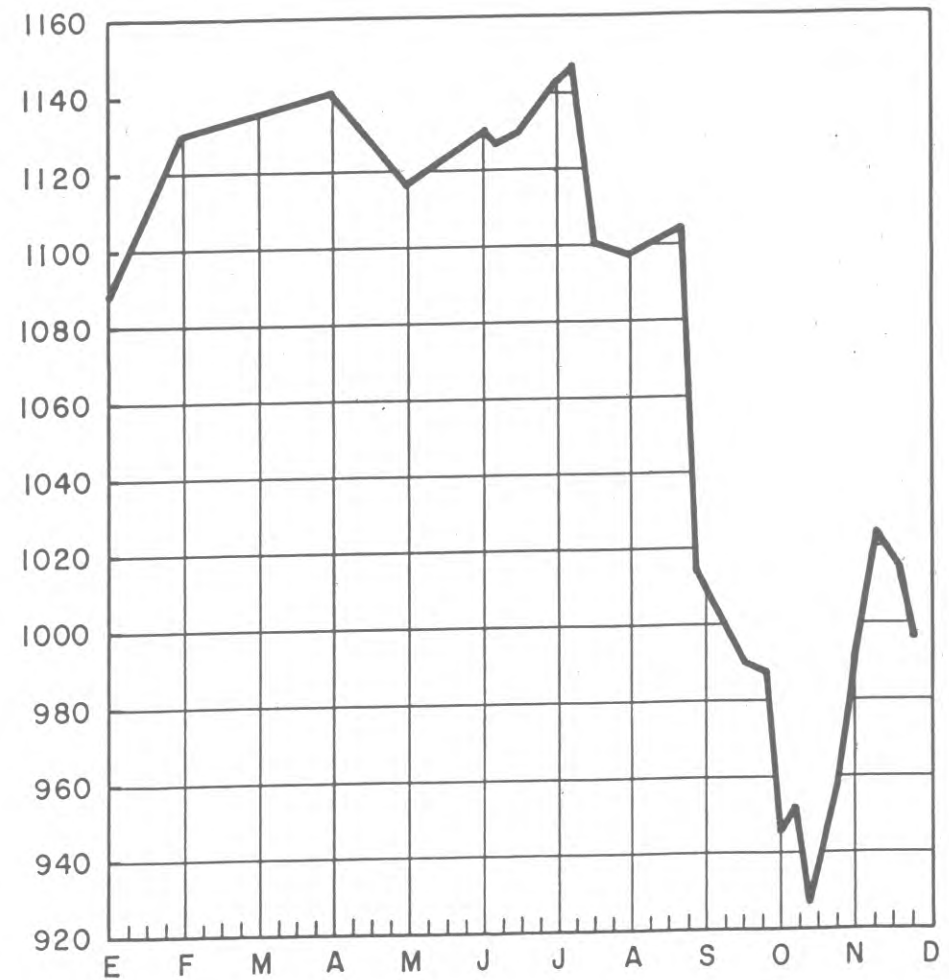
La ventas aumentadas del sector automotriz, el repunte de la construcción de vivienda y el aumento de los consumos de durables y no durables llevan tarde o temprano a aumentos en la demanda por cobre. Pero muchos productores norteamericanos reabrieron sus instalaciones paradas tan pronto se presentó el primer síntoma de recuperación económica, ayudando al problema de los stocks de cobre.

Las existencias de cobre han estado en aumento apreciable en todos los puntos del proceso. Durante los dos pasados años se elevaron en las dos grandes bolsas de mercaderías (la LME y la COMEX de Nueva York) hasta niveles sin precedentes. En la Comex los stocks de cobre se elevaron en 46 % durante 1982 y hacia noviembre de 1983 ya se habían trepado otro 48 %. En la LME el aumento fue aún más dramático. En dos categorías de cobre (los cables y los cátodos) los stocks se elevaron en 93 % en 1982 y durante 1983 se treparon en otro 73 %. Se tiene la certidumbre de que el patrón estacional de consumo del cobre contribuyó a exacerbar la situación de por sí difícil con los stocks durante los últimos meses de 1983 y reforzó su tendencia al aumento.

El mercado del cobre tiene normalmente una tendencia estacional a declinar hacia el final de año, y luego aumenta durante los primeros meses del siguiente año, por supuesto que con algunas excepciones. Ha habido ocasiones en que el contrato de cobre en las grandes bolsas muestra un repunte destacado en las últimas semanas de Diciembre. Algo de esto se sintió en Diciembre pasado, pero la persistencia de los stocks en aumento en refinerías y bolsas de mercaderías malograron la tendencia favorable.

La expectativa para los precios del cobre durante 1984 es la de un alza moderada con relación a sus bajos niveles de los últimos meses de 1983, no obstante la continuada avidez por el metal rojo a nivel mundial. El alza estacional del primer trimestre de 1984 ha sido moderada y se cree que en ello haya influido una moderada demanda industrial. En cuanto al comportamiento estacional del mercado, últimamente ha mostrado una tendencia a mostrar cambios bruscos, algo que se va imponiendo como un patrón de comportamiento.

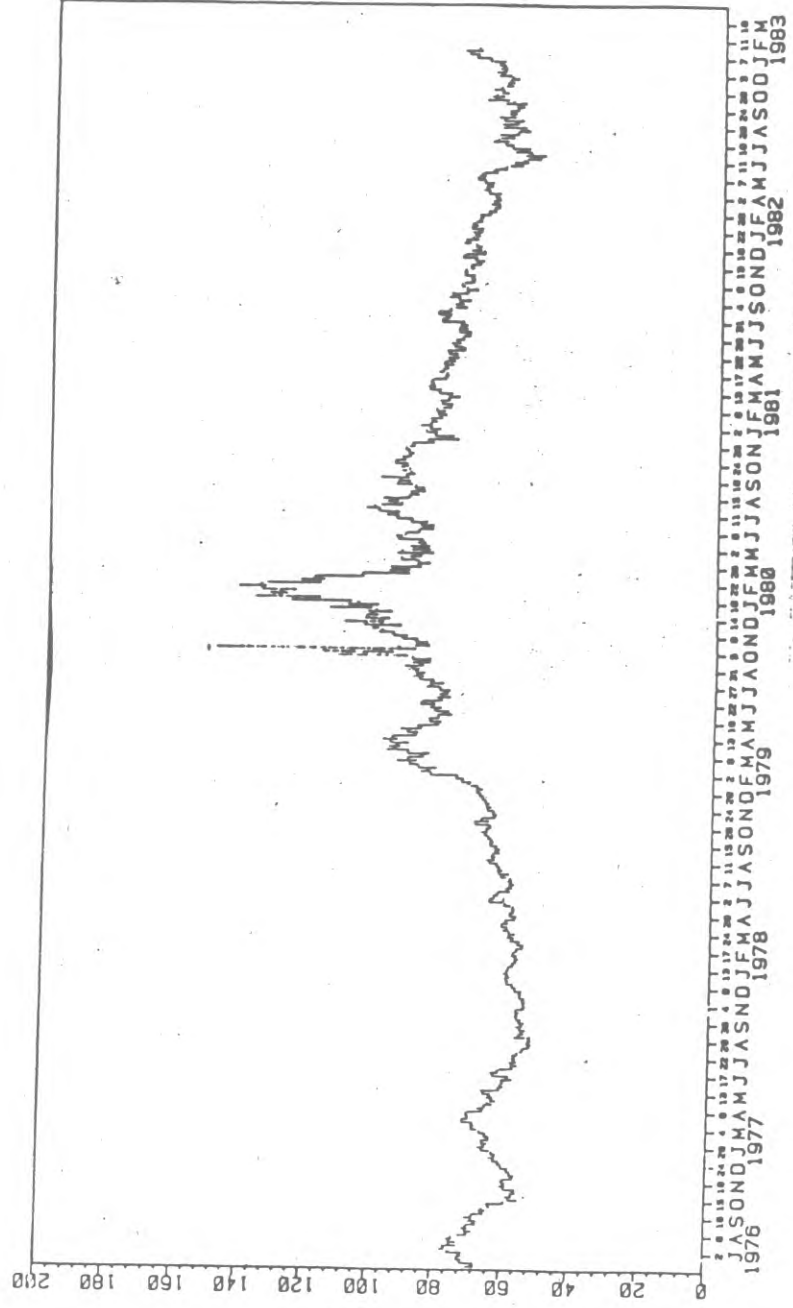
COBRE "HIGH GRADE"



Cotizaciones en Londres para entrega en tres meses - final de período - en £ por tonelada métrica. (1983)

Fuente: Bolsa de Metales de Londres (LME)

EVOLUCION DE LOS PRECIOS DEL COBRE ENTRE 1976 y 1982



Pese a cierta recuperación esperada de los precios en el presente año, la perspectiva global para el metal rojo es poco optimista. No obstante un aumento proyectado de 8% en la demanda global para el metal en 1984, la mejoría de las condiciones económicas en las naciones industrializadas, y cierta tendencia al debilitamiento del dólar a la par con una mejoría para los metales preciosos, la expectativa para los precios del cobre es de un alza únicamente hasta un rango entre US\$ 0.75 - US\$ 0.80 por libra en 1984. Lo cual efectivamente se ha cumplido. A 13 de marzo el precio al contado del cobre (cathodes) en Nueva York era de US\$0.71 - US\$0.72 por libra, con repunte, pero aún muy - por debajo del precio de US\$0.78 por libra de un año antes.

Un sinnúmero de factores pueden opacar el futuro del cobre no solo este año sino a más largo plazo. El más importante de tales factores es el hecho de que las existencias internacionales continúen tan altas, a pesar del aumento de la demanda, ya que la producción del metal se espera aumentará en un 3 % en 1984 hasta 8.2 millones de toneladas. En segundo término, influirá en el mercado la respuesta que se dé a la petición de los productores norteamericanos de cobre, quienes se dicen lesionados por el flujo de importaciones de cobre baratos y han solicitado que se impongan cuotas de importación contra los productores extranjeros hasta un techo de 300.000 - 350.000 toneladas métricas. De ser aprobada una petición de tal naturaleza por el gobierno norteamericano, se comenzaría a sentir el efecto de cantidades crecientes - de cobre volcadas hacia el mercado internacional.

El CIPEC, las existencias reguladoras
y la baja competitividad de los productores norteamericanos

La inestabilidad del mercado del cobre inspiró a los gobiernos de los

principales países productores: Chile, Zaire, Perú y Zambia, la constitución del Consejo Intergubernamental de países exportadores de cobre (CIPEC) con la finalidad de atenuar las fluctuaciones excesivas de precios que se reflejan en crisis periódicas de la balanza de pagos. Participan de CIPEC, además de los ya mencionados países: Indonesia y Mauritania como miembros plenos y Yugoslavia, Australia y Papúa-Nueva Guinea como miembros asociados.

Las acciones de CIPEC para tratar de estabilizar el mercado del cobre han tenido resultados diversos aunque, en general, poco satisfactorios; por ejemplo, en las reducciones de producción acordadas en 1976 no hubo cumplimiento de la norma por parte de los países comprometidos.

Entre los factores que afectan el funcionamiento de CIPEC debe mencionarse la diferente importancia que la industria cuprífera tiene para cada país medida no solo por la producción sino por lo que las exportaciones representan como fuente de divisas (en 1979 el 91 % de las exportaciones totales de Zambia correspondieron al cobre, en Zaire el 61 %, en Perú el 24% y en Chile el 55%); otro factor de capital importancia es la diferencia entre los costos de producción por lo que una variación en el volumen y/o precio de venta afecta a los países de manera diferente.

En 1980 los países miembros de CIPEC produjeron el 33% y exportaron el 20% de mineral y concentrado a nivel mundial, produjeron el 29% y exportaron el 79% de blister mientras que en refinados esas cifras fueron de 19% y 58% respectivamente.

Ante la imposibilidad de controlar precios mediante el mecanismo de

colusión en el caso del cobre -un resultado que de ninguna manera lograrían los países menos desarrollados exportadores del mineral-, este grupo de naciones han concentrado sus esfuerzos en la formación de un Acuerdo Internacional del Cobre (AIC) que incluiría tanto a países productores como consumidores, tanto desarrollados como en desarrollo. El tipo de AIC que se ha estado negociando en el seno de la UNCTAD - implicaría la operación de un mecanismo de "existencias reguladoras", en contraste con un sistema de cuotas de exportación e importación. Los países menos desarrollados productores de cobre han propuesto como complemento a tal mecanismo de existencias reguladoras la operación de controles sobre la producción, propuesta frente a la cual han tropezado con la persistente oposición de EE.UU. y Canadá.

La operación de un sistema de cuotas de exportación e importación es defendido, en cambio, en forma vehemente por los productores norteamericanos de cobre (11 grandes firmas, lideradas por la Kennecott Corp. -una subsidiaria de la Standard Oil Co. (Ohio), que representan el 87 % de la producción total de Estados Unidos). Los productores norteamericanos esgrimen como argumento para solicitar la implantación del sistema de cuotas de importación de cobre refinado por parte de Estados Unidos que la estructura de la producción a escala internacional es la causante del exceso de oferta en la industria, lo cual deprimió los precios del productor desde niveles de US\$0.85 en el verano de 1983 a niveles de solo US\$0.65, unos US\$0.25 por debajo del punto de equilibrio para las operaciones en las minas más eficientes de los Estados Unidos.

Los productores estadounidenses dicen haber registrado pérdidas desde 1982 y los 11 grandes habrían perdido en conjunto el pasado año US\$ 623 millones. Adicionalmente observan que muchas minas están cerra-

das en los Estados Unidos y que más del 38 % de la fuerza de trabajo ha perdido sus empleos desde 1979. Señalan que mientras los productores norteamericanos y canadienses han reducido sus niveles de producción -los norteamericanos desde 1.4 millones de toneladas en 1979 a 1 millón de toneladas en 1983- países como Chile, Perú, Zaire y Zambia la aumentaron, contribuyendo a empeorar el exceso de oferta sobre la demanda. Mucho de este cobre habría inundado el mercado norteamericano y las importaciones estadounidenses de cobre refinado se han elevado a más del doble en el período 1979-1983, de 228.000 toneladas a comienzos del período hasta 548.000 toneladas métricas el año pasado.

El argumento lo redondean diciendo que sin cuotas de importación en 10 años el 60% de las minas de cobre en los Estados Unidos estarán cerradas. En el momento, un 40% de la capacidad minera del cobre ya está cerrada. Los productores estadounidenses piden además que el sistema de cuotas opere primordialmente en contra de Chile, cuyos envíos constituyen el 60% de las importaciones estadounidenses de cobre, habiéndose triplicado entre 1979 y 1983 hasta alcanzar un nivel de 350.000 toneladas.

La solicitud de los grandes productores estadounidenses de cobre, elevada ante la International Trade Commission de su país, invoca la Sección 201 del Acta de Comercio de 1974 -una "Cláusula de salvaguardia diseñada para auxiliar industrias afectadas por las importaciones. - Ya en 1978, este mismo sector de la industria había recomendado la aplicación del mismo sistema de cuotas pero su solicitud fue negada por el Presidente Carter. No se puede dar seguridad alguna para el -

éxito de la petición en las actuales condiciones, así la situación de la industria sea peor ahora que en 1978, por las siguientes razones:

- 1 - La dificultad política de tomar una acción contra países menos desarrollados en un período preelectoral en ese país (la decisión final tendría que ser adoptada hacia junio o julio).
- 2 - La defensa que hacen los productores chilenos de las condiciones de competencia dentro de las cuales operan. Según sus voceros, las minas de Codelco-Chile producen cobre a un costo promedio de solo US\$0.48 por libra, siendo rentable la producción a los niveles actuales de los precios internacionales.

Además, señalan las autoridades chilenas que los ingresos externos, provenientes principalmente del cobre, son utilizados para cubrir los intereses de la abultada deuda externa -de unos US\$ 20.000 millones-, contraída principalmente con bancos norteamericanos.

- 3 - Se opone también al éxito de la propuesta de los productores norteamericanos, una peculiaridad mayor de la estructura del mercado internacional del cobre, a saber: Seis países en desarrollo y el Canadá cuentan por más del 80 % de las exportaciones netas mundiales de cobre. Los más grandes exportadores de cobre de este país son Noranda Mines Ltd., the Hudson Bay Mining & Smelting Co. -una unidad productiva poseída por Inspiration Resources Corp.- y la estatal Kidd Creek Mines Ltd. Los canadienses anotan que en ninguno de estos casos están subsidiando o haciendo dumping. Señalan que lo solicitado por los productores norteamericanos es

una acción típicamente diseñada para tratar productores de países en desarrollo y que Canadá se ve implicado por su importante participación en el mercado mundial y estadounidense, pero sus productos se oponen a que se tome una medida de esa naturaleza.

De todos modos, las anteriores observaciones valen para ilustrar - las dimensiones del conflicto en el contexto del mercado internacional propiciado sin duda por el cambio notable en la estructura productiva del sector del cobre en los últimos 3 lustros y las diferencias con las vías de resolución del mismo, en comparación con otros mercados de productos básicos.

LA SITUACION DE MERCADO DEL ZINC, EL PLOMO Y EL ESTAÑO

Los precios del zinc mostraron inusitada fortaleza en 1983 y el año de 1984 abrió con expectativas muy favorables. Tales precios ingresaron en 1984 en alza y no cesaron de crecer, alcanzando a finales de enero del presente año un nivel record en la London Metal Exchange de £ 731.50 (el cual es también un nivel récord para un período de nueve años y cuarto), pero a finales de febrero se descoalgaron en forma acentuada como efecto del fortalecimiento de la libra esterlina en los mercados monetarios internacionales y la finalización de la huelga de dos semanas de los trabajadores de Amax Incorporated, la refinería de Sauget, Illinois.

Utilizado primordialmente en la construcción y la producción automotriz, el zinc vió elevar sus precios en un 8% en 1983 y la elevación para el presente año se espera no sea menor de un 5%. Los precios para tipo "high grade" del zinc, estuvieron en el rango de los US\$

0.38 - US\$ 0.40 por libra a comienzos de 1983 y hacia finales del año ya habían superado el nivel de los US\$ 0.50 por libra.

Los precios corrientes en la COMEX de Nueva York han superado los altos niveles de 1960. A mediados de marzo de 1984, los precios del metal seguían mostrando fortaleza, pese a su descenso y la cotización al contado en Nueva York alcanzaba a US\$ 0.51 - US\$ 0.54 en marzo 13, frente a US\$ 0.39 un año antes.

El plomo y el zinc son dos metales hermanos que normalmente se encuentran en los mismos yacimientos, y en el pasado sufrieron infortunios similares, con caída de la demanda y pronunciados descensos de los precios. Sin embargo, tal como lo acabamos de ver, en el período más reciente el mercado del zinc ha mostrado espectacular recuperación, dejando al plomo abandonado en su situación de precios deprimidos. Para el mercado del zinc la salvación coincidió con el fin de la recesión económica y el cambio en la utilización de ciertos productos en particular en la industria automotriz, lo cual estimuló la demanda por acero galvanizado (el cual es resistente a la corrosión). La nueva tendencia en la industria automotriz sirvió tan solo para neutralizar la declinación del consumo de zinc en esta industria, el cual disminuyó de cerca de 45 libras en promedio por carro producido en los EE.UU. en 1975 a 23 libras actualmente.

De acuerdo a las estadísticas preliminares de una organización internacional de investigación en plomo y zinc, durante 1983 la producción de zinc del mundo capitalista se elevó en 260.000 toneladas métricas hasta un nivel de 4.58 millones de toneladas métricas y el consumo se elevó en 295.000 toneladas métricas hasta un nivel de 4.54 millones de toneladas métricas. La China surgió como gran comprador del

metal galvanizador con la compra de más de 200.000 toneladas en la London Metal Exchange en 1983. La demanda en aumento se reflejó en la drástica caída de los stocks en la LME, los cuales excedieron las 113.000 toneladas en 1983 y han caído actualmente a unas 71.000 toneladas. A nivel de precios del productor, los precios del zinc tienen potencialidades para ganar entre US\$ 0.10 y US\$ 0.15 durante el presente año, en base a expectativas de una continuada fortaleza en la demanda.

El plomo, por su parte, se ha visto afectado por una declinación en la demanda en todos los frentes, debido principalmente a consideraciones ambientales, lo cual redujo su utilización en la gasolina, la elaboración de pinturas, otros bienes de consumo y al nivel industrial. El uso para baterías elaboradas con plomo en automóviles e industrias relacionadas ha permanecido bajo durante los años recientes, lo cual condujo a una disminución global del consumo del plomo en cada uno de los cuatro últimos años.

Como reflejo del bajo nivel de su demanda, los inventarios de plomo en la London Metal Exchange se elevaron por encima de las 218.000 toneladas métricas en Octubre de 1983, pero han caído desde entonces a 160.000 toneladas métricas. El vuelco fue producido por un aumento en la demanda por parte del sector de baterías ocasionado principalmente por el fuerte invierno en Norteamérica. El mercado del plomo debe experimentar alguna mejoría en 1984 y sus cotizaciones no deben caer por debajo de los US\$ 35, tomando como base los precios ofrecidos por los productores en los Estados Unidos.

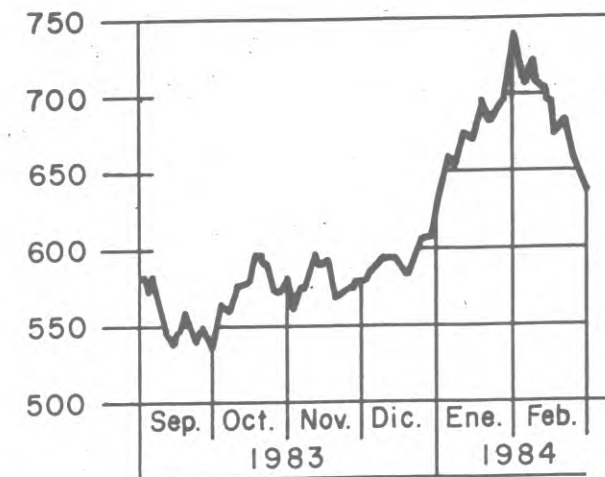
Los precios del estaño deben también proseguir un modesto fortaleci-

miento en 1984, a pesar del notable exceso de oferta con relación a la demanda. Estos precios crecieron progresivamente durante la primera mitad de 1983 para luego declinar moderadamente durante la segunda parte del año. El precio internacional promedio para el estaño en 1983 fue de US\$ 5.88 por libra y la expectativa de que en el presente año supere al menos en promedio el nivel de los US\$ 6 por libra se ha visto reforzada por el buen desempeño del metal en el primer trimestre. El 12 de marzo se cotizaba en Nueva York al contado a US\$ 6.40 por libra y en la LME se cotizaba, para entrega al contado a £8.670 por tonelada métrica y a £8.776 por tonelada métrica para entrega a tres meses, niveles superiores a los del cierre de 1983.

En el largo plazo, el estaño puede verse afectado sensiblemente por el reemplazo creciente de que está siendo objeto --especialmente en la industria de envases-- por el aluminio y el vidrio. En gran medida, los precios del estaño tienden a mantener un nivel fijado artificialmente. Los productores se unen a menudo para adquirir las existencias e inflar los precios. Existe actualmente el Acuerdo Internacional del Estaño (AIE), que tiene poderes para comprar y vender el metal para evitar que su precio internacional caiga por debajo de ciertos niveles. El acuerdo, que tiene un año más de vigencia, ha sido firmado por todos los grandes productores, a excepción de Bolivia, país que aún objeta los términos impuestos por Malasia, el mayor productor mundial. Acompañan a esta sección una serie de tablas sobre la evolución actual de los precios internacionales de los metales no ferrosos y sobre las existencias de dichos metales almacenadas a escala mundial.

ZINC

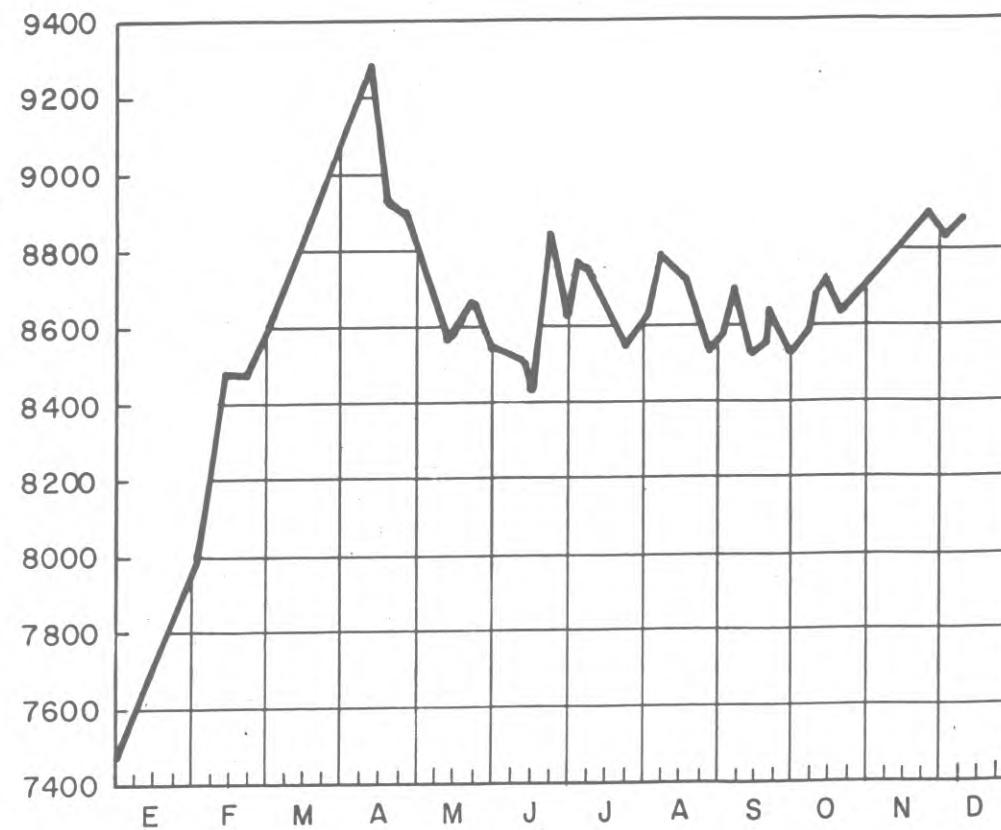
Perfil de la evolución de los precios al contado para el zinc, en libras esterlinas por tonelada métrica en la London Metal Exchange, entre septiembre de 1983 y febrero de 1984.



En febrero 28 de 1984, el precio al contado cayó otras £ 25.50 a £ 640 (US 956.16) por tonelada métrica.

Fuente: London Metal Exchange.

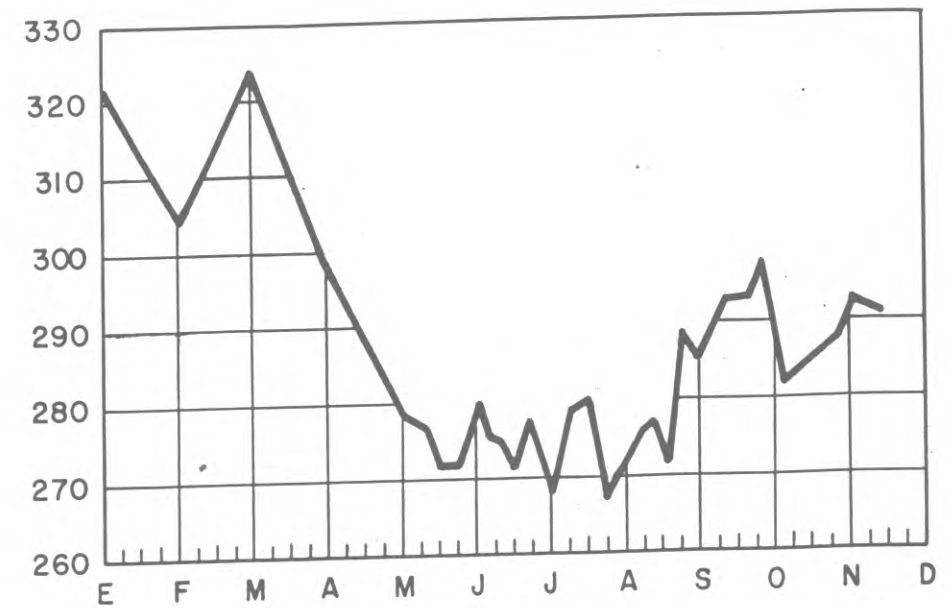
ESTAÑO "HIGH GRADE "



Cotizaciones de venta los viernes en Londres para entrega en tres meses - en final de período - en £ por tonelada métrica. (1983)

Fuente: Bolsa de Metales de Londres (L M E)

PLOMO



Cotizaciones de venta en Londres para entrega en tres meses -final de período- en £ por tonelada métrica. (1983)

Fuente : Bolsa de Metales de Londres (L M E)

Tabla VII - EXISTENCIAS MUNDIALES ALMACENADAS DE METALES NO FERROSOS
(En Miles de Toneladas Métricas)

	<u>1980</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1984*</u>
<u>Cobre</u>					
En la LME	122.6	126.7	244.4	435.4	345.5
En la COMEX	163.1	168.2	245.4	371.2	369.3
Total para el Cobre	285.7	294.9	489.8	806.6	714.8
Estaño	5.6	13.3	33.4	42.9	33.8
Níquel	4.6	2.2	5.9	28.2	30.2
Aluminio (LME)	68.0	154.5	236.8	226.8	199.4
Aluminio (COMEX)	-0-	-0-	-0-	96.6	65.6
Zinc	83.7	75.4	93.6	96.6	65.6
Plomo	72.5	49.9	126.0	172.1	142.2

* A Marzo 19 de 1984

Fuente: Publicaciones Especializadas

Tabla VIII- INSTANTANEA COMPARADA DE LOS PRECIOS
DE LOS METALES NO FERROSOS EN NUEVA YORK
Y LONDRES
(Cotizaciones en US\$)

	A feb. 8 de 1984	A Feb. 8 de 1983	Máximo desde Enero 1 de 1960
<u>Cobre, lb.</u>			
Nueva York, cátodos	US\$ 0.670-0.690	US\$ 0.79	US\$ 1.41
Londres, cátodos	US\$ 0.640	US\$ 0.73	US\$ 1.49
<u>Estaño, lb.</u>			
Nueva York, comp.	US\$ 6.240	US\$ 6.47	US\$ 9.49
Londres	US\$ 5.520	US\$ 5.80	US\$ 8.41
<u>Aluminio, lb.</u>			
Nueva York, lingote	US\$ 0.820	US\$ 0.76	US\$ 0.82
Londres	US\$ 0.690	US\$ 0.53	US\$ 0.99
<u>Zinc, lb.</u>			
Nueva York, Pr. West	US\$ 0.510	US\$ 0.40	US\$ 0.51
Londres	US\$ 0.460	US\$ 0.31	US\$ 0.47
<u>Níquel, lb.</u>			
Nueva York, grado plating	US\$ 3.290	US\$ 3.29	US\$ 3.55
Londres	US\$ 2.120	US\$ 1.83	---
<u>Plata, onza troy</u>			
Nueva York (*)	US\$ 9.080	US\$13.90	US\$ 48.00
Londres	US\$ 9.033	US\$13.80	US\$ 47.91

(*) Precio base Handy & Harman

Tabla IX - EVOLUCIÓN ACTUAL DE LOS PRECIOS DE LOS NO FERROSOS
EN LA LONDON METAL EXCHANGE

Cotizaciones en libras esterlinas por tonelada métrica al cierre de la segunda rueda de negociaciones para la fecha en mención (ofertas)

	Diciembre 29 de 1983	Enero 30 de 1984	Marzo 30 de 1984
<u>Aluminio</u>			
Spot	£1.079.00	£1.075.00	£ 983.00
A tres meses	£1.107.50	£1.103.00	£1.003.50
<u>Cobre, cátodos</u>			
Spot	£ 977.00	£ 987.50	£1.081.00
A tres meses	£1.003.00	£1.011.50	£1.097.50
<u>Plomo</u>			
Spot	£282.50	£278.00	£345.00
A tres meses	£292.00	£285.50	£345.00
<u>Niquel</u>			
Spot	£3.200.00	£3.320.00	£3.465.00
A tres meses	£3.280.00	£3.395.00	£3.540.00
<u>Estaño</u>			
Spot	£8.335.00	£8.620.00	£8.600.00
A tres meses	£8.510.00	£8.780.00	£8.695.00
<u>Zinc</u>			
Spot	£612.00	£712.50	£729.00
A tres meses	£625.00	£704.50	£706.00

Fuente: London Metal Exchange

III - LA PERSPECTIVA ACTUAL PARA LOS PAISES PRODUCTORES LATINOAMERICANOS DE MINERALES.

No obstante que el presente informe sobre mercados internacionales y estructuras productivas de minerales y metales examina - otros tres casos, a saber: los asbestos, el carbón y el hierro y acero, introducimos a esta altura un importante apartado, con el propósito de definir la perspectiva que actualmente enfrentan los países latinoamericanos productores de minerales y metales frente al mercado internacional. En cuanto es posible, esta sección pretende derivar consecuencias de especial relevancia para el caso colombiano.

EL ALUMINIO CON REFERENCIA ESPECIAL AL CASO DE JAMAICA

Jamaica, el mayor productor de bauxita de América Latina, vio - descender su producción en un 6.5 % el último año, desde 8.3 millones de toneladas métricas en 1982 a 7.7 millones de toneladas métricas en 1983, a pesar del envío de 1.2 millones de toneladas métricas de bauxita para engrosar las existencias estratégicas de Estados Unidos y del despacho de 1 millón de toneladas métricas a la Unión Soviética. El gobierno jamaicano anunciaba un - aumento en la producción de bauxita/aluminio hasta 9 millones de toneladas métricas en 1984, debido a la prevista reapertura parcial de la refinería de Clarendon por parte de ALCAN, cerrada desde 1981, y los despachos de 210.000 toneladas métricas de - alúmina a Venezuela como última cuota de un contrato de suministros a siete años.

La amenaza de la Reynolds malogra el panorama

Pero los pronósticos optimistas del gobierno se han visto malos grados por la amenaza de la Reynolds Metal Company de cerrar sus operaciones de minería de bauxita en la isla a partir del presente mes. La decisión señala inquietudes sobre la viabilidad de la industria jamaicana de bauxita/aluminio, que responde por dos tercios de los ingresos externos en monedas duras del país. Además, de ocurrir tal decisión torpedearía el muy demorado pacto con el FMI y exacerbaría las dificultades para proveerse divisas que hoy enfrentan las compañías internacionales que operan en la nación caribeña.

Reynolds Jamaica Mines Ltd., es subsidiaria 100 % de la matriz estadounidense, y ha estado desarrollando actividades de minería de bauxita en Jamaica durante 30 años. Reynolds mantendría su participación del 33 % en la refinería de alúmina Alpart, que posee y opera en combinación con Arco Metals y la Kaiser.

Desde 1980, el gobierno jamaicano ha sido el socio mayoritario de las operaciones mineras de bauxita desarrolladas por la Reynolds, si bien la compañía norteamericana ha mantenido control operativo y en el mercadeo. Reynolds Jamaica ha sido el principal proveedor de la refinería de alúmina que la matriz posee - cerca de Corpus Christi, Texas (EE.UU.). Pero Reynolds sostiene ahora que puede comenzar a proveer su refinería de Texas - con materia prima obtenida de fuentes más baratas -presumiblemente Australia o Guinea.

Implicaciones de la amenaza

Las otras compañías productoras de aluminio que operan en la isla -ALCAN, ALCOA, Arco Metals y Kaiser- verían el cierre de las minas de la Reynolds como un caso aislado y no como el pre-sagio del colapso completo de la industria. Al mismo tiempo es un hecho que favorece a estas otras compañías desde el punto de vista de enfatizar ante el gobierno que la disponibilidad de fuentes de bauxita libres de impuestos y las facilidades para la refinación en forma más eficiente en otras partes del mundo hacen cada día más costosas las operaciones de minería y refinación en la isla.

La mayor parte de las instalaciones de la industria en Jamaica están operando a un 50 % de capacidad o menos, y las compañías productoras de aluminio no han querido aumentar la producción mientras el gobierno no acceda a una reducción sustancial del impuesto sobre la producción. La decisión de Reynolds es una presión adicional es favor de los productores, pero el gobierno difícilmente puede hacer tal concesión dadas las limitaciones fiscales. La acción de Reynolds implica un recorte presupuestal de US\$ 31 millones y forzaría recortes adicionales de US\$ 30 millones en las disponibilidades de divisas, lo cual afecta ante todo a las compañías que operan en la isla. Se malograría también el acuerdo con el FMI por US\$ 180 millones.

La búsqueda de soluciones

Como reacción a estas circunstancias el gobierno jamaicano es-

tá presionando a los Estados Unidos para que realicen compras adicionales de bauxita con destino al aumento de sus existencias estratégicas. El gobierno trata asimismo de evitar la salida de Reynolds estudiando la posibilidad de nuevos arreglos contractuales. Y, quizás en la órbita de una visión de más largo plazo, Jamaica está tratando con ahinco de encontrar nuevos mercados y clientes. De manera notable, está promoviendo convenios de compensación (countertrade) como un medio de obtener alimentos y productos básicos a cambio de bauxita.

El trueque de bauxita y oportunidades para el carbón colombiano.

El trueque de bauxita por alimentos y productos básicos se ha convertido en un sistema mediante el cual Jamaica pretende realizar un esfuerzo mayor para encontrar nuevos mercados y conservar sus reservas de monedas fuertes.

Mediante un convenio por cinco años firmado recientemente, Jamaica cambiaría por trueque a Yugoslavia alúmina por materiales de construcción y de vivienda. Dentro de los términos del acuerdo, Jamaica entregará aproximadamente US\$ 75 millones en alúmina (unas 450.000 toneladas métricas) a cambio de 1.500 unidades habitacionales de bajo costo. El trueque fue arreglado entre la trading de la bauxita y la alúmina de Jamaica y la trading estatal de Yugoslavia, Bioproduct. Según fuentes del gobierno de la isla, los dos países están estudiando otro trueque de bauxita en bruto por automotores.

El año pasado Jamaica intercambió por trueque con el gobierno norteamericano 400.000 toneladas métricas de bauxita por US\$ - 13.6 millones en productos lácteos. Mediante otros acuerdos similares, Jamaica había intercambiado bauxita y alúmina por carbón que le suministraron la Chrysler Corporation y la General Motors.

Es precisamente en este punto en donde se abren perspectivas de mercado internacional que Colombia debe estudiar a fondo. Las deficiencias crónicas de cambio extranjero significarán cada día esfuerzos más vigorosos de parte de Jamaica para desarrollar mecanismos de comercio internacional como los descritos. De otro lado la indispensable tarea en que se encuentra comprometido el gobierno de la isla de diversificar las fuentes de energía haría del carbón un objetivo de primer orden para sus actividades de trueque. Se sabe que está en estudio actualmente un acuerdo de trueque de carbón por bauxita entre Colombia y Jamaica, pero surge la inquietud de que Colombia podría estudiar más a fondo las perspectivas que abren los esfuerzos de reducción de costos de la industria caribeña de aluminio y las posibilidades de complementación industrial que ello implica.

Otros productores latinoamericanos de bauxita

En Guayana, las operaciones controladas por el estado deben recuperarse durante el presente año. La única refinería existente en el país cerró en 1983 -despidiendo 1.700 trabajadores- y la producción cayó en 19.1% a 800.000 toneladas métricas.

Surinam, otro productor de bauxita, alúmina y aluminio, por diversos problemas, entre otros, una huelga que amenazó parar la planta de Suralco con capacidad de 66.000 toneladas métricas - controlada por ALCOA y Royal Dutch Shell, rebajó notablemente su producción.

En Brasil, en cambio, que se ha convertido en uno de los mayores productores de bauxita en el mundo, la producción de este mineral cayó un 5.1 % de 4.1 millones de toneladas métricas en 1982 a 3.9 millones de toneladas métricas el año pasado, en tanto que la producción de aluminio se elevó en cerca de un 20 % hasta 401.000 toneladas métricas, no obstante el retraso de la demanda interna.

La industria estatal del aluminio en Venezuela -integrada por ALCASA, VENALUM e INTERALUMINA- sufrió un receso el año pasado pero aspira a hacerse más competitiva con las perspectivas de aumento de las exportaciones hasta 200.000 toneladas métricas en 1984.

LOS EXPORTADORES LATINOAMERICANOS DE NIQUEL

La moderada alza de precios internacionales será insuficiente para permitir que en 1984 mucha de la actual capacidad subutilizada en América Latina se reactive. P. Ej., Falconbrigde Mines en la República Dominicana despidió el año pasado 700 trabajadores, declaró una pérdida acumulada de US\$121 millones y por poco cierra sus operaciones; actualmente, la empresa opera a solo 50% de capacidad y no se preve una reactivación de la parte no utilizada.

En contraste, Cerrromatoso S.A., en Colombia, aspira a elevar su producción de 9.000 toneladas métricas en 1983 hasta unas 13.000 toneladas métricas en 1984, pese a algunos tropiezos. Las exportaciones durante los 10 primeros meses del año pasado alcanzaron un valor de US\$ 46.6 millones. La planta tiene una capacidad total de 22.500 toneladas de ferroníquel al año.

Brasil, antes un importador de níquel, ha tenido cierto éxito en aumentar la producción de sus plantas de ferroníquel y níquel - electrolítico --desde 1980 toneladas métricas en 1982 hasta 4.500 toneladas métricas en 1983. La producción se restringió hasta - 1980 al ferroníquel de la Cía. Morro do Níquel (la Cía. Nickel do Brasil produjo pequeñas cantidades hasta que paralizó su producción en 1975) que con una capacidad instalada de 2.600 toneladas métricas por año abasteció íntegramente la demanda interna de ferroníquel en tanto que el abastecimiento de níquel electrolítico fue realizado exclusivamente con importaciones.

A fines de 1981 tuvo inicio la producción de níquel metálico con la entrada en operaciones de la Cía. de Níquel Tocantins con una capacidad inicial de 5.000 toneladas métricas por año susceptible de ampliarse a 10.000 toneladas métricas al año. Esta compañía - ha participado con éxito en la salida masiva del sector de metalurgia de los no ferrosos de ese país al mercado mundial y según recientes declaraciones de su Presidente, aun cuando los precios para el níquel a nivel internacional oscilan dentro de márgenes insatisfactorios, la Tocantins obtiene para el níquel electrolítico brasileño precios en el mercado internacional que considera rentables, pues se añade al nivel del precio internacional un -

premio correspondiente a la calidad del material y a los cortes obtenidos en los cátodos comercializados en el exterior.

Solo para ilustrar rápidamente el cambio que se ha estado operando en el Brasil desde comienzos de la presente década con relación a la producción de níquel y cómo ha ido añadiendo a su capacidad de producción, enumeramos las plantas que han iniciado el procesamiento del mineral en este período y un proyecto en curso:

Planta	Capacidad tons/año	Año iniciación de operaciones.	Producto
Cía. Morro do Níquel (CODEMIN)	5.000	1982	Ferroníquel
Sulminas Metal Alloy Ltda.	630	1983	Ferroníquel
Mineração Santa María Ltda.	2.500	1983	Ferroníquel
Metals de Goiás	2.000	1984	Níquel electrolítico

Grandes planes de expansión niquelífera en Cuba

Por su parte, Cuba, el mayor productor de níquel de América Latina, planea aumentar tanto su producción como su capacidad productiva. El año pasado la producción fue de 40.000 toneladas métricas, ligeramente superior a la producción registrada de 1982 que alcanzó las 39.258 toneladas métricas. Los ambiciosos planes para construir una refinería de níquel electrolítico de 30.000 toneladas métricas de capacidad en Punta Gorda hacia 1985 --con ayuda de la Unión Soviética-- y los planes de expandir dos plantas que actualmente operan en la isla serán realidad en un futuro cercano y se esbozan como un aspecto de significativa influencia en el mercado

internacional en los próximos años.

LOS EXPORTADORES LATINOAMERICANOS DE COBRE

Las tendencias del mercado internacional se convertirían este año en una seria limitante para que los productores latinoamericanos de cobre logren la meta de elevar sus ingresos de divisas en cuantía suficiente para resolver sus delicados problemas de balanza de pagos. Durante el pasado año, el total de los ingresos externos para Chile provenientes del cobre aumentaron 6.9%, de US\$1.730 millones en 1982 hasta US\$ 1.850 millones, en tanto que el producto creció ligeramente de 1.24 millones de toneladas métricas hasta 1.25 millones de toneladas métricas, convirtiéndose Chile en el mayor productor de cobre del mundo. La perspectiva para 1984 es la de ganancias en declinación hasta un nivel de US\$1.710 millones y una ligera disminución de la producción a un nivel de solo 1.20 millones de toneladas métricas. Se estima que por cada centavo de dólar de alza o baja del precio internacional del cobre, Chile gana o pierde unos US\$20 millones en ingresos de divisas.

La producción de cobre del Perú también cayó en 1983, desde 369 millones de toneladas en 1982 hasta 330 millones de toneladas métricas el pasado año. Las expectativas para 1984 son las de mantener constante el nivel de producción. En 1985, sin embargo, debe producirse un importante aumento en la producción con la iniciación de operaciones en la nueva mina de Tintaya --con 160 millones de toneladas métricas de capacidad.

Como hecho notable, en el contexto de la producción y exportación de este metal en América Latina, ha de señalarse que en 1983 el Brasil redujo en un 50% su dependencia de fuentes externas suministradoras de cobre (Chile y Perú principalmente).

LOS EXPORTADORES LATINOAMERICANOS DE ZINC

Los principales exportadores latinoamericanos de zinc son Bolivia, Méjico y Perú. Ingresaron en 1984 con la bien fundamentada expectativa de aumentar significativamente sus ingresos de divisas provenientes de las exportaciones de zinc. Perú, el mayor exportador de este metal en la región aumento su producción en un 5.5 % en 1983 hasta 575 millones de toneladas métricas y muy probablemente eleve su producción hasta 600 millones de toneladas métricas en 1984. Tanto Bolivia como Méjico muy probablemente aumenten también su producción. El año pasado las exportaciones mejicanas de zinc y concentrados de zinc alcanzaron a 245 millones de toneladas métricas frente a 232 millones de toneladas métricas en 1982, en tanto que las exportaciones bolivianas se elevaron a 44.9 millones de toneladas métricas frente a 42 millones de toneladas métricas en 1982.

LOS EXPORTADORES Y PRODUCTORES LATINOAMERICANOS DE ESTAÑO

Para Bolivia, el mayor productor latinoamericano de estaño, la relativa mejoría de los precios internacionales del metal tendrá apenas un impacto marginal. Si bien se prospecta un aumento en la producción de estaño de un 1.1% en 1984, lo cual en cifras sig

nifica aumentarla desde un nivel de 25.000 toneladas métricas en 1983 hasta 27.500 toneladas métricas, hay toda una serie de factores que la impiden a Bolivia percibir la totalidad de los beneficios que le proporcionarían los aumentos en los precios internacionales del metal, a saber:

- la obsolescencia de los equipos;
- huelgas frecuentes;
- problemas administrativos;
- la necesidad urgente de realizar inversiones para descubrir mineral de superior calidad.

Sintomático de las difíciles condiciones por las que atraviesa el sector en ese país es el hecho de que en un año favorable los ingresos externos de Bolivia se hubiesen caído en un 19.6 % a solo US\$ 232.8 millones frente a US\$ 278.4 millones en 1982.

Brasil, por su parte, que ingresó en el negocio de la minería del estaño solo en fecha reciente, probablemente derivará grandes beneficios de los precios internacionales en aumento. Los productores brasileños ya tienen planes para aumentar la producción en el presente año, en un nuevo esfuerzo luego del significativo 15.7 % de aumento logrado el pasado año. En cifras la producción brasilera de estaño aumentó desde 9.500 toneladas métricas en 1982 hasta 11.000 toneladas métricas en 1983.

LOS EXPORTADORES LATINOAMERICANOS DE PLATA

Méjico y Perú son los más grandes productores y exportadores de

nifica aumentarla desde un nivel de 25.000 toneladas métricas en 1983 hasta 27.500 toneladas métricas, hay toda una serie de factores que la impiden a Bolivia percibir la totalidad de los beneficios que le proporcionarían los aumentos en los precios internacionales del metal, a saber:

- la obsolescencia de los equipos;
- huelgas frecuentes;
- problemas administrativos;
- la necesidad urgente de realizar inversiones para descubrir mineral de superior calidad.

Sintomático de las difíciles condiciones por las que atraviesa el sector en ese país es el hecho de que en un año favorable los ingresos externos de Bolivia se hubiesen caído en un 19.6 % a solo US\$ 232.8 millones frente a US\$ 278.4 millones en 1982.

Brasil, por su parte, que ingresó en el negocio de la minería del estaño solo en fecha reciente, probablemente derivará grandes beneficios de los precios internacionales en aumento. Los productores brasileños ya tienen planes para aumentar la producción en el presente año, en un nuevo esfuerzo luego del significativo 15.7 % de aumento logrado el pasado año. En cifras la producción brasilera de estaño aumentó desde 9.500 toneladas métricas en 1982 hasta 11.000 toneladas métricas en 1983.

LOS EXPORTADORES LATINOAMERICANOS DE PLATA

Méjico y Perú son los más grandes productores y exportadores de

plata de América Latina y ambos aumentarán probablemente su producción en 1984, no obstante que las existencias de plata a nivel mundial se mantienen en niveles altos. Méjico amplió su producción en un 10.8 % en 1983 hasta un nivel de 59 millones de plata refinada y probablemente logre un nuevo aumento en el presente año entre un 25-35 % (meta sujeta a revisión dependiendo de las condiciones del mercado). Con incrementos más modestos pero producción más competitiva, Perú logró un aumento en su producción de 0.7 % en 1983 hasta 54 millones de onzas troy y pretendería un aumento mayor en el presente año, de aproximadamente un 6 %.

De los dos países latinoamericanos relacionados de manera significativa con la producción y exportación de plata, el caso mejicano tiene aspectos muy atractivos. El negocio de la minería en Méjico es en estos momentos --de aguda iliquidez doméstica-- la única gran actividad privada que se ha mantenido rentable en el curso de los dos últimos años. No obstante su gran diversificación, la industria minera mejicana debe a la plata el hecho de haber salido adelante. En 1983, una docena de grandes firmas y miles de operaciones de menor tamaño extrajeron suficiente mineral como para producir 59 millones de onzas troy de plata refinada, o sea la cuarta parte de la producción mundial de la industria.

El grueso de dicha producción se exporta y por tanto las compañías mineras juegan un papel clave en la generación de divisas. Las exportaciones de plata realizadas por la mayor compañía minera mejicana, Industrias Peñoles, representan más del 80 % de sus ingresos por exportaciones, calculados en US\$ 500 millones el pasado año.

Con estas cifras, industrias Peñoles se colocó en el segundo lugar entre las grandes empresas exportadoras de Méjico en 1983, superada tan solo por PEMEX, el ente estatal petrolero. Y sin motivo para sorpresa, la tercera empresa exportadora fue otro grande de la minería mejicana, el Grupo Industrial Minero Méjico, segundo productor de plata del país. Los cuantiosos ingresos en dólares les han permitido a las compañías mejicanas productoras de plata no tener que recurrir al refinanciamiento de sus deudas externas y hasta comprometerse en ambiciosos programas de expansión, una situación envidiable frente al caso de otros gigantes de la industria mejicana que se debaten ante posibles quiebras.

La minería de la plata en Méjico se desarrolla por lo general junto con otros subproductos, lo cual hace que los mayores productores del metal sean a la vez exportadores importantes de plomo, zinc, cobre y otros minerales. La plata únicamente representa un tercio de los ingresos de exportación de la industria minera y es, a su vez, la mayor fuente de ganancias para las grandes firmas que concentran el grueso de los ingresos de divisas del sector. Tan solo dos empresas extranjeras mantienen todavía intereses minoritarios en la minería mejicana de la plata, a saber: la American Smelting and Refining Co. (ASARCO) y Placer Development Ltd. de Canadá.

A diferencia del Perú, Méjico tan solo exporta plata "pura", refinada y, más bien, a menudo importa mineral concentrado del Perú y otras procedencias para mantener sus refinerías operando a plena capacidad. Peñoles --que bien puede catalogarse como el mayor productor mundial de plata "nueva" o "fresca"-- refinó un record

de 34.5 millones de onzas troy durante los primeros 11 meses de 1983, la mitad aproximadamente proveniente de las minas que controla. Peñoles y los otros grandes de la plata mejicana pueden operar rentablemente, se ha calculado, aún en el caso de que los precios internacionales del metal se mantuvieran dentro de una franja entre US\$8 y US\$10.

Impulsado por la minería de la plata, se prospecta para el sector minero mejicano un crecimiento de por lo menos 2% para el presente año, en contraste con el crecimiento que se espera para la economía en su conjunto, que en el mejor de los casos se aproximará al 1 % (En 1983, la economía mejicana decreció en un 4.7 %).

IV . LOS ASBESTOS :

LA DECLINACION DE UNA INDUSTRIA MINERA
Y SUS CONSECUENCIAS PARA EL CANADA

En los materiales preparatorios de este informe se hizo alusión a los problemas que han enfrentado en los últimos años las compañías norteamericanas comprometidas en la producción de asbestos, por la severidad de la legislación sobre salud pública en los Estados Unidos. Tales circunstancias determinaron la decisión de la Johns Manville Corporation de acogerse a la protección del Capítulo 11 del Código Federal de Quiebras (de EE.UU.) en agosto de 1982. Tal decisión de la conocida firma fue parte de una estrategia para deshacerse de sus inversiones en asbestos (en 1983 inició la venta de su subsidiaria canadiense que opera la mina de Jeffrey, en la provincia de Quebec), resolver los problemas derivados de las demandas judiciales y recuperar en otros terrenos la dinámica de sus inversiones.

Pero el panorama reciente de este producto minero, sembrado de problemas, ha definido tendencias en extremo desfavorables para el sector minero del Canadá, país que ocupa el primer lugar en la producción de asbestos del Mundo Occidental. A tiempo - que se descubren centenares de casos de enfermedades relacionadas con la minería, el procesamiento industrial y los usos de los asbestos y se realizan amplias discusiones públicas, - su consumo en Estados Unidos continúa cayendo progresivamente, con descenso del 50 % en comparación con el nivel de 1973, año en el cual alcanzó un máximo de 795.000 toneladas métricas - (ver gráfica 1).

Esta tendencia se ha constituido en una seria preocupación para el Canadá puesto que por décadas casi todo el mineral utilizado en los Estados Unidos procede de las minas de este país. Pero - desde 1979, a la par con la drástica caída de los consumos en Estados Unidos, la producción canadiense de asbestos ha caído en un 45 %, con pérdidas por unos 200 millones de dólares (canadienses). En el mismo período (a partir de 1979) las exportaciones a los Estados Unidos han caído a menos de la mitad (ver gráfica 2).

Los ejecutivos canadienses por lo general señalan como el factor principal para la declinación de la industria a la fuerte recesión por la cual ha atravesado la industria de la construcción; pese a los múltiples usos industriales de los asbestos (que abarcan unos 3.000 renglones), cerca del 75 % de la producción mundial de asbestos es utilizada en materiales de construcción. - Los ejecutivos de la industria, aún así, no ven con buenos ojos las restricciones impuestas por las agencias de Salud Pública estadounidenses al uso de los asbestos, debido a las evidencias - sobre sus características cancerígenas y la generación de asbestosis, una enfermedad de los pulmones. La situación es aún más complicada si se considera que las agencias estadounidenses están todavía en mitad de camino en una decisión de eliminar gradualmente casi todos los usos de los asbestos. Como verdadera ironía, los canadienses tomaron control de la industria de los asbestos en la mitad de esta fase de declinación. Como resultado de las acciones de los canadienses para tomar control de esta industria, dos grandes compañías estadounidenses vendieron sus - operaciones en este sector en el Canadá, una de ellas bajo pre

sión del gobierno de Quebec.

La acción gubernamental para tomar el control

Por la época en que el gobierno separatista recién elegido en la provincia de Quebec, en el año de 1977, anunció ambiciosos planes para tomar control de una porción significativa del negocio de minería de los asbestos concentrado en esa provincia, y que por entonces dominaban empresas de los Estados Unidos y británicas, no se intuía el cúmulo de problemas que ensombrecerían el futuro de la industria. Al estar concentrada en Quebec la mayor porción de la producción de asbestos del Canadá, el gobierno provincial supuso que su control del capital de la industria le garantizaría la creación de miles de empleos y el control de un valioso recurso minero cuyo precio tenía por aquellos años una tendencia alcista.

La controversia sobre los efectos de los asbestos en la salud ya había comenzado, pero Ives Berube, Ministro provincial, responsable por entonces por la política de asbestos en Quebec, opinó - que ello no era motivo de preocupación. Y en efecto, el gobierno de la provincia se embarcó primero en la búsqueda del control sobre la Asbestos Corp., el segundo gran productor de la provincia, que era controlado por la General Dynamics Corp., el gigantesco contratista aeroespacial con casa matriz en St. Louis - (EE.UU.). Luego de cuatro años de acaloradas negociaciones, de prolongadas batallas legales y hasta de amenazas de expropiación, la General Dynamics finalmente accedió a vender el control de la compañía a Quebec a finales de 1981.

La venta fue muy afortunada desde el punto de vista de la General Dynamics y no pudo ocurrir en mejor momento para sus intereses. Asbestos Corp. recién comenzaba a reportar pérdidas. En 1979, la compañía tuvo ganancias por 17.7 millones de dólares canadienses sobre ventas de 171.8 millones de dólares canadienses; en cambio, para los nueve primeros meses de 1983 registró pérdidas de 11.2 millones de dólares canadienses sobre ventas de solo 66.3 millones de dólares canadienses. La fuerza de trabajo empleada por la compañía en su principal operación en Thetford Mines (Quebec), cayó en el mismo lapso desde una cifra de 1.450 operarios a solo 800. Otra mina de la compañía en el norte de Quebec fue clausurada.

También los inversionistas privados se comprometieron en estos planes de los canadienses de tomar control sobre la industria de los asbestos. En septiembre pasado la Johns-Manville Corp. completó la venta de su gigantesca mina de asbestos en Asbestos, Quebec, a un grupo de inversionistas canadienses por cuantía de 117 millones de dólares (canadienses). Como cuadra esta negociación en la estrategia empresarial de la Johns-Manville ya fue objeto de comentarios al comienzo de esta sección.

Con las ventas de propiedades mineras e industriales realizadas por Johns Manville, General Dynamics y Turner & Newall, una firma inglesa del ramo, cerca del 60 % de la industria de asbestos de Quebec quedó en manos de nacionales. Tan solo dos compañías de los Estados Unidos conservan inversiones en las minas canadienses de asbestos, a saber: Asarco Inc. y Jim Walter Corp.

Son dudosos los beneficios obtenidos por el gobierno provincial con la toma de control de la industria de asbestos. El gobierno invirtió US\$ 54.4 millones en su Agencia para el manejo del recurso, con lo cual logró control sobre activos valuados en - US\$349.6 millones. En comparación con otras inversiones del gobierno provincial en metales y minería --como la famosa en una compañía siderúrgica productora de pérdidas--, esos US\$54.4 millones son apenas una fracción menor. Pero el resultado es cuestionable si se tiene en cuenta que las cotizaciones de acciones de la Asbestos Corp., por ejemplo, cayeron desde un nivel de - US\$37 por acción, inmediatamente antes de que el gobierno de Quebec tomase control de la compañía en 1981, a los niveles actuales de solo US\$10.

El señor Berube, quien aún desempeña un cargo ministerial en la provincia pero ya no está a cargo de la política de asbestos, juzga ahora como sabia, pese a todos los tropiezos, la decisión del gobierno provincial de crear la Societe Nationale de l' Amiante, la agencia estatal que controla la Asbestos Corp. y otras empresas del renglón. Sostiene que no obstante ser ahora menos - próspera, la industria de los asbestos es todavía una de las más importantes industrias mineras de Quebec. La Societe ha montado plantas para desarrollar nuevas aplicaciones de los asbestos y para extraer nuevos subproductos y ocupó en dichas plantas un total de 400 personas; pero el empleo en las minas de asbestos de la provincia se redujo entre 1980 y 1983 de una cifra de 6.400 personas a solo 3.300 el pasado año. La declinación del sector de asbestos en la región de Quebec ha malogrado asimismo la situación de las industrias relacionadas.

La tasa de desempleo en las minas de Thetford se eleva ya a más del 20% y más de 1.500 trabajadores han emigrado en busca de empleos nuevos. En las minas de Thetford y Asbestos se constituyeron comités de empresarios, trabajadores y líderes municipales para impulsar acciones para revivir la industria y para persuadir al gobierno canadiense de asumir la defensa de la industria frente a las acciones de las agencias de salud pública estadounidenses. Una de ellas (la Occupational Safety and Health Administration) decidió con un procedimiento de emergencia reducir el contenido de asbestos de una serie de productos y luego su decisión fue confirmada por la Corte de ese país en noviembre del pasado año.

El golpe de gracia a la industria lo daría la Environmental Protection Agency de los EE.UU. en julio próximo cuando definiría una propuesta para prohibir algunos usos de los asbestos de inmediato e ir eliminando otros. Ello estaría seguido por la discusión pública de rutina y por las audiencias en el Congreso norteamericano. Según el Canadian Asbestos Information Center, un grupo de presión del sector, la propuesta de la EPA sería catastrófica para la industria, ya que induciría a otros países a seguir los pasos de las agencias estatales norteamericanas.

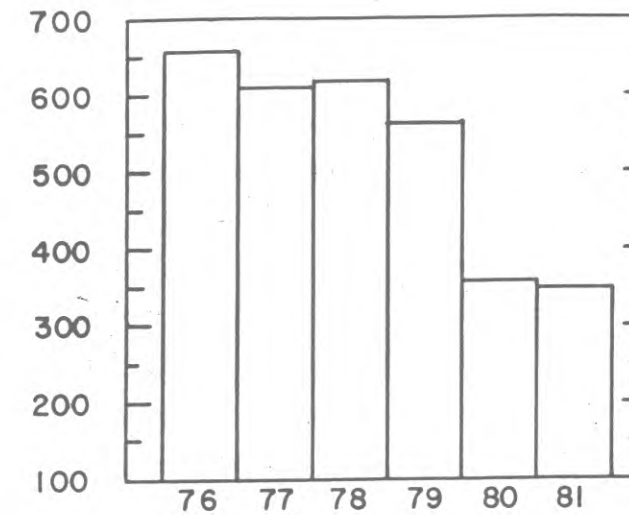
En opinión de los ejecutivos canadienses del sector se puede ejercer cierto control sobre los usos de los asbestos para evitar riesgos para la salud, pero consideran que no hay peligro en la utilización de los asbestos cuando se hacen recubrimientos con otros materiales. Pero la EPA sostiene como base de su argumentación que no vale la pena asumir riesgos en presencia de

sustitutos importantes para los asbestos que cuentan con gran disponibilidad.

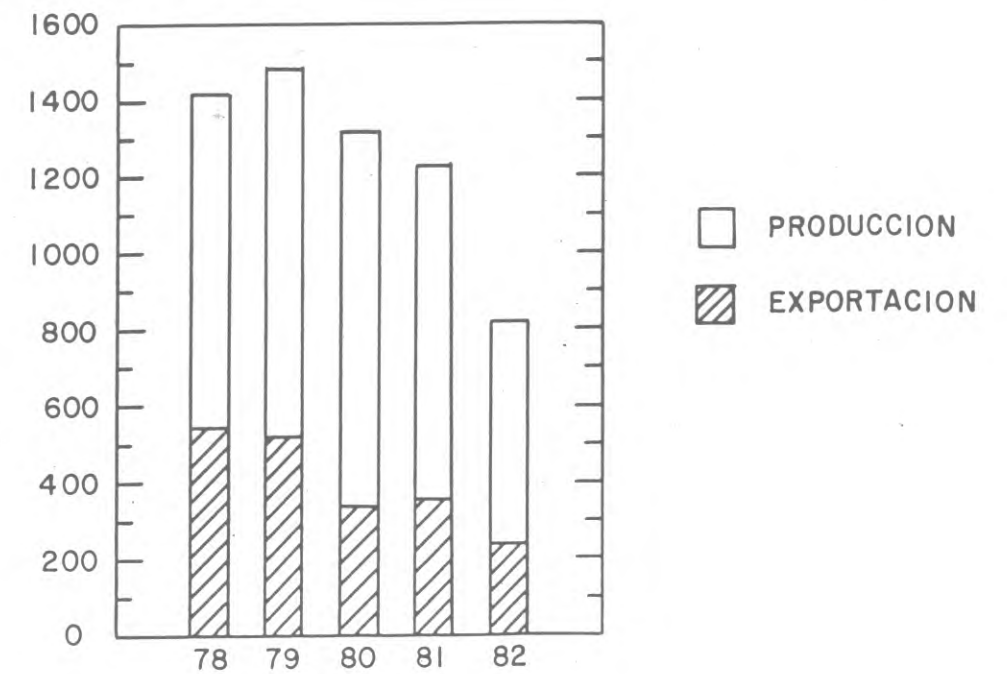
Aún en el caso de que no se tomaran nuevas acciones reguladoras del uso de los asbestos, las nuevas circunstancias productivas y de mercado hacen que las minas de asbestos del Canadá no puedan sobrepasar por algún tiempo el nivel de 60% de utilización de su capacidad. Los productores canadienses ven algunas esperanzas para el producto en los mercados de los países menos desarrollados, en donde el asbesto cemento es utilizado como un material de - construcción barato y durable. Se piensa que una vez se reactive tal segmento del mercado podría crecer a tasas entre 3 % y 5 % - por año. Sin embargo, esto no mejora mucho la situación del mer- cado internacional del producto y hace pensar que los planes productivos en nuestro país en este renglón deben estar centrados íntegramente sobre el mercado interno y considerar la convenien- cia de un programa de sustitución de importaciones del produc- to.

ASBESTOS

GRAFICA 1 - Consumo de asbestos en los Estados Unidos, de 1976 a 1981, en miles de toneladas métricas.



GRAFICA 2 - Producción canadiense de asbestos y exportaciones realizadas por ese país a los Estados Unidos, de 1978 a 1982, en miles de toneladas métricas.



V. NOTAS SOBRE DESARROLLOS RECIENTES
EN EL MERCADO INTERNACIONAL DEL CARBÓN.

En publicaciones especializadas acaban de ser registradas algunas tendencias recientes del mercado internacional, del carbón que resumimos en este apartado.

La expectativa de un alza estable en la demanda por carbón proveniente de los EE.UU. que los productores norteamericanos habían creído identificar a nivel mundial se convirtió muy rápido en un corto tramo de una larga vuelta en la cual lo que sigue es una pendiente interminable.

El más importante empuje de las exportaciones norteamericanas de carbón se produjo a comienzos de 1980. En el curso de un año los exportadores lograron elevar la cifra de sus despachos al nivel de los 100 millones de toneladas métricas/año, evaluadas en cuantía de US\$ 6.000 millones de ingresos externos. Esto ocasionó una espectacular competencia entre las ciudades costeras del Atlántico, el Golfo de Méjico y la Costa Pacífica de los EE.UU. para localizar nuevos puertos dedicados a la exportación de carbón.

Las nuevas tendencias del mercado internacional muestran que hubo una interpretación incorrecta por parte de los productores norteamericanos sobre la coyuntura de mercado. Se pensó que la tendencia reflejaba un crecimiento natural del mercado lo cual no resultó cierto a la postre. Todo parece indicar que el crecimiento repenti

no y espectacular de las exportaciones de carbón de EE.UU. ocurrieron por el desplazamiento de un importante oferente internacional: Polonia, país al cual la inestabilidad laboral y política le costaron más de 12 millones ^{de toneladas} de exportaciones anuales de carbón entre 1980 y 1981. Polonia inició la recaptura de su posición de mercado en 1982, a tiempo que la capacidad de exportación de carbón también aumentaba en otros países, como Australia, Africa del Sur y los propios EE.UU.

Adicionalmente a tales cambios en la estructura productiva, el aumento en la demanda mundial no satisfizo las expectativas, pues en cuanto los precios del petróleo comenzaron a flaquear, tanto las empresas de electricidad como las manufactureras trancaron planes para la conversión de sus instalaciones a procesos con utilización de carbón.

Como resultado, las exportaciones de carbón de los EE.UU. cayeron a solo 70 millones de toneladas en 1983, desde un nivel de 95 millones de toneladas el año anterior y se prospecta para 1984 una nueva caída. Muchos exportadores europeos y japoneses que habían estado comprando carbón de los Estados Unidos a precios que incluían un premio, principalmente por temores de inestabilidad política y laboral en otros muchos países, ahora están ingresando a mercados en los cuales el recorte de precios es la regla. Como consecuencia - muy probablemente Africa del Sur capture entre 5 millones y 11 millones de toneladas de exportaciones de carbón que antes realizaban los exportadores estadinenses. Los exportadores Surafricanos trabajan costos muchísimo menores a los de los estadinenses.

Unos de los motivos para los recortes de los pedidos, en el caso de los demandantes europeos, por ejemplo, es el hecho de que el precio del carbón térmico estadounidense (steam coal) es entregado en los puertos europeos a precios de US\$10 más o menos por encima del proveniente de otros países. Por este motivo el consorcio sueco - Ekonomisk Förening för Olgeanskaffning (EFO) redujo sus compras de carbón estadounidense de un 50 % a un 20 % de sus necesidades. La compañía finlandesa Imatran Voima, la cual hasta 1981 compraba carbón norteamericano a una tasa de 1 millón de toneladas por año, anunció que probablemente sacaría a los EE.UU. de la lista de sus proveedores. Otro tanto sucede con las empresas italianas.

Los pronósticos sobre el mercado mundial del carbón hacen prever que la demanda mundial del producto crecerá en forma muy lenta aún en los años 90 y en cuanto a la participación de los EE.UU. en la demanda mundial muy probablemente nunca recuperen su porción de mercado que llegaron a detentar en 1980. A medida que la batalla de los precios del carbón se intensifica, los competidores con menores costos de producción mantiene --y aún amplían-- lo ganado en el período de "boom" y las expectativas es de que busquen mayores logros, en muchos casos, como en el de Polonia, por las urgentes necesidades de ingresos externos.

En 1980, el Estudio Mundial sobre el Carbón, un proyecto apoyado por gobiernos y compañías de 17 naciones, predijo que la demanda mundial por el carbón térmico (steam coal)* de EE.UU. únicamente alcanzaría los 60 millones de toneladas a finales de la década. Hoy en día tal pronóstico resulta excesivamente optimista y en una corrección del mismo la Coal Exporters Assn. de ese país pre

* Esta categoría representa un 45% del comercio mundial de carbón del área capitalista, mientras que el denominado carbón metalúrgico utilizado en la elaboración del acero cuenta por la porción restante del mercado.

dice que tales exportaciones serán de solo 48 millones de toneladas hacia 1980, y hay quienes piensan que esto es pecar aún de optimismo y bajan la cifra a solo 34 millones de toneladas.

De donde provienen los mayores esfuerzos de exportación.

En Richards Bay, en Africa del Sur, la expansión de las facilidades portuarias pueden impulsar aumentos en la capacidad desde un nivel de 30 millones de toneladas al año hasta 44 millones hacia 1986 y - 1987. Y también podría convertirse en un importante reto de competencia a la recuperación de los exportadores norteamericanos el proyecto carbonífero de El Cerrejón-Norte, en el cual participa la multinacional Exxon. Este proyecto, debe exportar el próximo año 3 millones de toneladas. Cuando la producción esté en plena marcha, hacia 1989, la capacidad debe alcanzar los 15 millones de toneladas. Esto solo podría satisfacer el resurgimiento de las importaciones europeas a corto término, y el proyecto podría operar a una capacidad aún mayor. El Cerrejón-Norte podría estar exportando 45 millones de toneladas al año hacia finales del siglo, y Colombia en su conjunto podría estar realizando por entonces exportaciones carboníferas a un nivel de 54 millones de toneladas si se tiene en cuenta los desarrollos - en otros proyectos. Colombia estaría buscando una participación en el mercado mundial cercana al 10% hacia el año 2.000.

La presencia colombiana ya comienza a sentirse en el mercado mundial a la par con la firma de numerosos contratos. Carbocol ha suscrito contratos que suman 3 millones de toneladas por año con clientes de Puerto Rico, España, Dinamarca e Irlanda y está negociando con Brasil y otras firmas danesas. Diversas empresas de la Florida y el Golfo de México podrían ser importadoras potenciales en los EE.UU.

Las importaciones de carbón hechas por la empresa Ontario Hydro Corp. y suministradas por la Consolidation Coal bajarían de 10.4 millones de toneladas métricas en 1982 a solo 3.6 millones en 1990, una vez introduzca plantas de energía nuclear. En 1992 se calcula que dicha empresa necesitaría menos de 1 millón de toneladas anualmente de carbón.

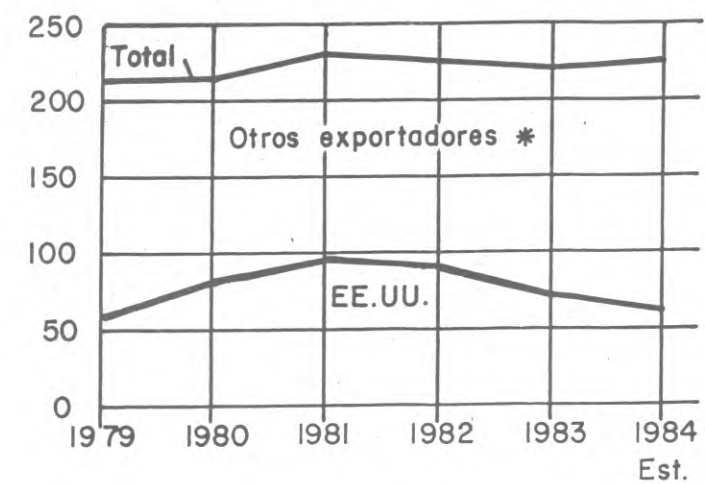
Las importaciones japonesas de carbón estadounidense tiene un futuro aún más incierto. Hacia 1990, el Japón requerirá unos 36 millones de toneladas al año de carbón térmico importado. Pero la seguridad de los suministros norteamericanos no compensa las desventajas de precios. Los productores norteamericanos tendrían que acudir a la presión de su gobierno para mantener su participación en el mercado japonés y tratar de balancear la balanza bilateral de comercio. Aún así la Diamond Shamrock Coal Co., piensa que puede penetrar al mercado japonés con carbón de Alaska. Pero otras empresas norteamericanas están perdiendo porciones significativas de mercado en Japón para categorías de carbón metalúrgico. Las compras en 1983 bajaron a casi 14 millones de toneladas desde un nivel de 20 millones el año anterior. Se prevé que los envíos no lleguen a los 12 millones de toneladas en 1984, y sean solo de 10 millones en 1985. Los dos gobiernos han negociado niveles de compras entre 10 - 12 millones de toneladas métricas de carbón metalúrgico al año, con recortes de precios de entre US\$ 2 - US\$ 4, lo cual ha desplazado del mercado a empresas de los EE.UU., tales como United Coal Co. y a la subsidiaria de la American Natural Resources Co. dedicada al carbón. En tanto que 5 minas carboníferas canadienses destinadas especialmente a exportar al Japón entraron en operación el pasado año y el propio Japón está abriendo cinco proyectos carboníferos en Australia.

Lo que estamos describiendo sobre el Japón traduce una tendencia de fondo. Es esto lo que ha incentivado a productores norteamericanos como Pittston, Massey- y Island Creek Coal Sales (Occidental Petroleum) a buscar nuevos canales de mercado los países menos desarrollados en donde estén en marcha expansiones significativas en la producción de acero, como el Brasil y Corea del Sur. En suma, las exportaciones estadinenses a largo plazo están llamadas a estancarse: en 1990 puede que no lleguen siquiera al nivel alcanzado - en 1982, de 59 millones de toneladas métricas. En Europa, por ejemplo, en donde la recuperación económica le crearía expectativas a los exportadores norteamericanos de un alza en las demandas de carbón metalúrgico hacia 1985, estos exportadores enfrentan obstáculos formidables para recuperar su porción de 11 millones de toneladas en compras efectuadas por el área, perdida desde 1982. Tales obstáculos mayores son: los cierres ordenados por la Comunidad Europea de plantas siderúrgicas, los grandes inventarios de carbón y la competencia de los productores Australianos y de las propias minas de carbón europeas.

Estas notas sobre el mercado internacional del carbón, basadas en un amplio informe de Business Week al respecto, pensamos ^{que son} de especial interés incluirlas en nuestro informe en cuanto amplían un punto de vista ^{que} ~~de~~ queremos esfatizar sobre las circunstancias actuales de los mercado internacionales de los minerales y metales en general: la presencia ~~de la agudización~~ de fuertes condiciones de competencia.

CARBON

COMERCIO INTERNACIONAL



■ MILLONES DE TONELADAS METRICAS

* Principalmente: Australia, Canadá, Sur Africa, y Polonia y otras naciones comunistas, cuyas informaciones son estimadas.

TABLA X - P R E C I O S " S P O T " P A R A E L C A R B O N

Cotizaciones representativas ofrecidas por intermediarios del carbón proveniente de los yacimientos de los Apalaches Orientales (a las 3 p.m. del día para el cual se hace el detalle - Eastern Time).
 Estos precios son una guía de tendencias generales y no reflejan necesariamente transacciones corrientes.

	E N E R O 30 D E 1984		
	US\$ por tonelada estadid nense (F.O.M. mina)	Una semana antes	Un año antes
METALURGICO			
Baja volatilidad	US\$ 42.00 - US\$ 45.00	US\$ 42.00 - US\$ 45.00	US\$ 42.00 - US\$ 45.00
Alta volatilidad	US\$ 32.00 - US\$ 35.00	US\$ 32.00 - US\$ 35.00	US\$ 33.00 - US\$ 36.00
BITUMINOSO DE VAPOR			
Bajo azufre a/	US\$ 21.00 - US\$ 24.00	US\$ 21.00 - US\$ 24.00	US\$ 20.00 - US\$ 23.00
Alto azufre	US\$ 20.00 - US\$ 23.00	US\$ 20.00 - US\$ 23.00	US\$ 19.00 - US\$ 22.00
M A R Z O 12 D E 1984			
METALURGICO			
Baja volatilidad	US\$ 42.00 - US\$ 45.00	US\$ 42.00 - US\$ 45.00	US\$ 42.00 - US\$ 45.00
Alta volatilidad	US\$ 30.00 - US\$ 34.00	US\$ 30.00 - US\$ 34.00	US\$ 33.00 - US\$ 36.00
BITUMINOSO DE VAPOR			
Bajo azufre a/	US\$ 21.00 - US\$ 25.00	US\$ 21.00 - US\$ 25.00	US\$ 20.00 - US\$ 23.00
Alto azufre	US\$ 21.00 - US\$ 26.00	US\$ 21.00 - US\$ 24.00	US\$ 19.00 - US\$ 22.00

a/ Menos del 1 %, 11.500-12.000 Btu; carbón metalúrgico lavado; carbón de vapor sin lavar.

Fuente: COMEX (New York)

Listado de puentes sibio-
gráficos ?

Informe sobre las tendencias en el mercado internacional y las estructuras productivas de minerales y metales - relevantes al caso colombiano/Héctor Melo

338.2 M528i Ej.1

CATALOGADO POR: HELP FILE LTDA

FECHA	PRESTADO A	FECHA
-------	------------	-------

MINISTERIO DE MINAS Y ENERGIA



01003924
BIBLIOTECA