



“F elizmente, lo peor de la crisis ya pasó”. Con estas palabras, Raúl Velloso, economista y ex ministro de planificación de Brasil, dio inicio a la cuarta conferencia de la consultora RISI acerca de las perspectivas de la celulosa y el papel en Latinoamérica, efectuada desde el 15 al 17 de noviembre en São Paulo, Brasil.

En el encuentro—al cual asistieron numerosos ejecutivos, empresarios y analistas que se relacionan con esta industria— se reiteró que las economías emergentes están saliendo de la crisis, aunque a distinto ritmo.

En este contexto, Brasil —el principal productor de celulosa de la región y el mayor fabricante del mundo de fibra corta— no sólo ofrece menor riesgo que otras economías emergentes, sino que tiene todo el potencial para liderar una nueva fase exportadora en el mercado mundial de la celulosa, gracias a sus favorables condiciones naturales para el establecimiento de plantaciones de rápido crecimiento, a su gran desarrollo



Celulosa y papel

Gracias, China



en el área genética, al bajo costo de la tierra, al acceso a mano de obra calificada, y porque cuenta con una clase empresarial que ha aprendido a desenvolverse en este particular mercado.

Este potencial ya fue advertido no sólo por empresas chilenas como Arauco y CMPC, que en los últimos años han invertido millones en adquisiciones y desarrollos industriales en este país, sino que por gigantes mundiales de la talla de International Paper y Stora Enso, que saben que la nueva expansión de la industria se dará en éste y otros países del Hemisferio Sur, dado los altos costos de producción que se observan en Canadá, Estados Unidos y Europa. Y Brasil, como si fuera la niña más bonita del curso, se deja querer.

“Los productores de América Latina gozan de ciertas ventajas estructurales que les aseguran competitividad en sus costos de producción”, dice Richard H. Sippli, vicepresidente y analista *senior* de Moody’s Investors Service. Según cálculos del experto, los *cash costs* en la región varían entre US\$ 200 y US\$ 250 por tonelada de celulosa, mucho menos que los US\$ 450–US\$ 500 que se observan en Canadá, Estados Unidos y Escandinavia.

Sippli explica que esto se ha traducido en que Latinoamérica incrementó su capacidad de producción de celulosa de 4,6 a 14 millones de toneladas entre 1995 y 2008, y en que aumentó su participación de mercado a nivel mundial de 11% a 25% en el mismo lapso.

Los exportadores latinoamericanos de celulosa y papel han podido sortear la crisis —en parte— gracias a la constante demanda del gigante asiático, mercado que seguirá creciendo a tasas interesantes en el corto y mediano plazo.

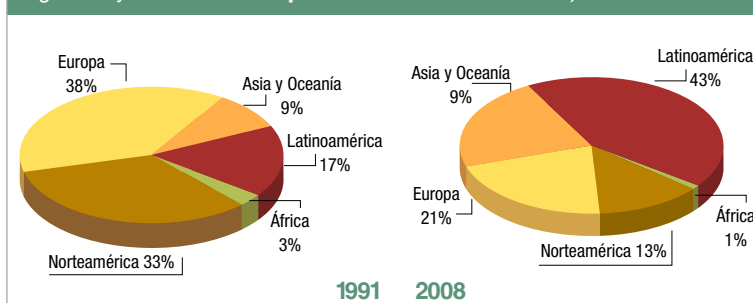
Por Felipe González, desde São Paulo, Brasil.

Y todo indica que esta tendencia va a continuar en el futuro. De acuerdo con Elizabeth de Carvalhaes, presidenta de Bracelpa, entidad gremial que agrupa a los productores de celulosa de Brasil, este país va a aumentar su capacidad de producción de pulpa de 12,8 millones de toneladas en 2008 a 20 millones de ton en el 2020 (es decir, va a continuar la tendencia que se observa en las figuras 1 y 2, proporcionadas por RISI).

Importar para consumir

No es un misterio que el gran motor de la demanda mundial de celulosa y otros *commodities* en los últimos años ha sido China. El país más poblado del mundo no sólo tiene un enorme mercado interno, sino que posee un gran potencial de crecimiento, basado en que esa gran masa de población

Figuras 1 y 2. Evolución capacidad BHPK en el mundo, 1991-2008



El crecimiento económico de Asia va a continuar, fundamentalmente, gracias a la fuerza de la demanda doméstica.



Cortesía Gleison Rezende.



Antônio Maciel Neto, CEO de Suzano.

irá crecientemente demandando un mayor uso de papeles, *tissue* y otros productos forestales.

“La demanda de China ha sustentado los recientes incrementos en el precio de la celulosa”, dice el analista de Moody’s, quien considera que a pesar de ciertas incertidumbres acerca de la sostenibilidad de la demanda, “las perspectivas de China a largo plazo siguen siendo positivas”.

Más categórico es Zheng Rui, director ejecutivo de APP China (Asia Pulp & Paper, uno de los principales productores mundiales de celulosa y productos de papel), quien asegura que “China va a seguir dependiendo de la celulosa importada”.

Inventarios

La caída en la demanda global producto de la crisis económica internacional tuvo un impacto no menor en los inventarios de celulosa este año. Según información proporcionada por Kurt Schaefer, vicepresidente, Fibra, de RISI, el *peak* de inventarios llegó a más de 50 días en el primer semestre de 2009, la cifra más alta registrada en los últimos 20 años, después de que en 1996 los inventarios superaran los 55 días.

Al 9 de septiembre de este año, el inventario de los productores llegó a 25,9 días, bastante menos que el promedio de estas dos décadas, de 32,7 días.

Según el especialista, esto es consecuencia de la demanda China y de los numerosos cierres de capacidad de producción que se han observado este año.

Y cómo no va a ser así, si el gran problema de este gigantesco país es que no tiene recursos forestales para la fabricación de celulosa (un total de 20 empresas poseen en conjunto sólo 300 mil hectáreas de plantaciones de eucalipto, álamo, acacia y otras especies en este país) y en el horizonte no se advierte que esta tendencia cambie. Esto, porque existe mucha competencia por el uso de la tierra, principalmente de parte de la agricultura y la industria alimentaria, y porque existen res-

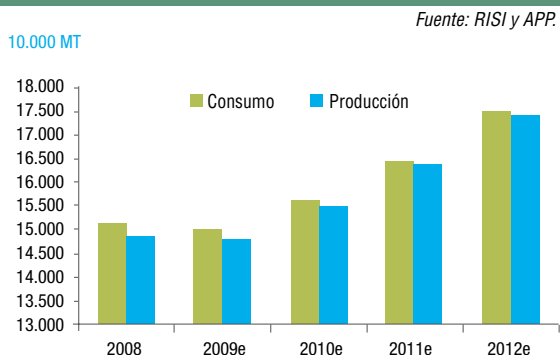
tricciones e incertidumbre con respecto a la propiedad de la tierra, tema que desincentiva a los inversionistas.

El ejecutivo de APP China sostiene que no esperan “un gran cambio en la estructura de consumo en los próximos años y anticipamos un crecimiento estable de consumo y producción para Asia en papel para imprimir y escribir”. Además, destaca que Asia es y seguirá siendo el principal mercado para estos productos,

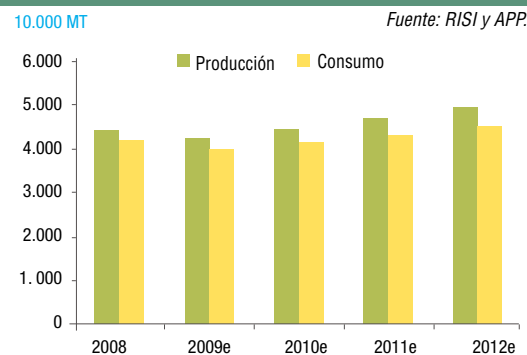
gracias al significativo desarrollo económico que se espera para países como China, India, Corea e Indonesia. De hecho, Zheng Rui cree que en los próximos años China e India van a mantener altos ritmos de crecimiento, de un 8%-9% y de un 6%-7%, respectivamente. Japón, en tanto, va a crecer un 1%-2%, y Corea del Sur entre 3% y 5%.

En este sentido, dice que no se debe obviar que hoy este continente representa el 35%

Perspectivas de papel y cartón en Asia



Desarrollo estable de la industria de papel para escribir e imprimir en Asia



**EN LA FAENA FORESTAL,
LO PUEDE TODO
TAMBIEN IMPOSIBLES**






SALFA
SALINAS Y FABRES
VENTAS • SERVICIO • REPUESTOS

Robusto y durable, el Mack es un maestro en llegar donde otros no llegan y en llevar lo que otros no llevan. Por radio de giro y fortaleza, pruebe su eficiencia en operaciones severas, fuera de carretera y fuera de camino. A lo largo de Chile, con el respaldo total de la Red SALFA.

SALFA un aporte efectivo

Iquique • Calama • Antofagasta • Copiapó • La Serena • Santiago • Concepción • Temuco • Puerto Montt • Coyhaique • Punta Arenas

F: 8109000 | www.salfa.cl

Demanda mundial de celulosa de mercado 2009

En millones de toneladas

Región	BSK (para papel)	BSK (fluff)	BHK
Europa	5,8	1,2	8,5
China	4,2	0,4	5,8
América del Norte	3,2	1	2,5
Resto de Asia	1,8	0,7	3,6
América Latina	0,7	0,6	1,7

Fuente: RISI

Participación demanda mundial de celulosa de mercado 2009

Europa sigue siendo el mayor consumidor

Región	BSK	BHK
Europa	34%	36%
China	22%	25%
América del Norte	20%	11%
Resto de Asia	12%	15%
América Latina	6%	7,50%

Fuente: RISI



Se estima que en el futuro China va a seguir dependiendo de la celulosa importada.

de la economía global y que el crecimiento económico va a continuar, fundamentalmente, gracias a la fuerza de la demanda doméstica.

La fortaleza de la demanda asiática es confirmada por el CEO de Suzano, Antônio Maciel Neto, quien dice que incluso en un año de crisis como el 2009, las exportaciones de celulosa producida a partir de eucalipto a Asia, tanto de Brasil como de otros países de América Latina, han sido incluso más fuertes que en el 2008. "El consumo de papel ha migrado a los mercados emergentes, especialmente a Asia", sentencia.

Efectivamente, China fue el único mercado del mundo donde creció la demanda, por ejemplo, por papeles para imprimir y escribir (+4%), y por embalajes (+3%) el 2009, en comparación con el año anterior. Se trata

Celulosa: Proyectos de expansión en América Latina

	Capacidad (mill.ton)	Estimación inicial	Situación actual
Aracruz	1,3	2010	pospuesto
VCP	1,3	2011	pospuesto
Suzano	0,4	2011	sin fecha
Arauco/Stora	1,3	no definido	no definido
Veracel	1,4	2013	confirmado
Suzano	1,3	2013	se mantiene
Cenibra	0,8	2013	no definido
Suzano	1,3	2014	se mantiene
CMPC (Guaíba)	1,4	2015	no definido
Suzano	1,3	2015	no definido
Total	12 millones ton		

Fuente: Valor Investe agosto 09/ RISI y otras firmas consultoras.

*Estos datos fueron presentados por Antônio Maciel Neto, CEO de Suzano, en el congreso de RISI.

Impactos de la crisis

La crisis económica mundial generó una serie de impactos en la industria de la celulosa a nivel mundial. En primer término, la caída en la demanda, sumado a los altos costos de producción de las fábricas del Hemisferio Norte, provocó cierres de capacidad no menores. Se estima que salieron del mercado unos 3 millones de toneladas, sin embargo, una capacidad de producción de aproximadamente 1 millón de toneladas estaría retornando, aprovechando el alza en los precios que ha experimentado este producto en el segundo semestre de ese año.

Otra consecuencia es la distorsión del mercado que se generó a raíz del subsidio al licor negro en EE.UU., el cual se estima que ha beneficiado a los productores locales en US\$6.000 millones. Como respuesta a esta medida, el gobierno de Canadá aplicó un subsidio de US\$ 1.000 millones.

En todo caso, según el CEO de Suzano, Antônio Maciel Neto, la crisis no afectó la ventaja comparativa de Brasil y América del Sur en términos estructurales, que mantienen *cash costs* competitivos. Lo que sí preocupa a las empresas de la región es la fortaleza de las monedas en relación con el dólar estadounidense, lo que hace menos rentable las exportaciones de celulosa. "La fortaleza de las monedas locales en la región pone presión en los márgenes y flujos de caja", dice Richard H. Sippli, vicepresidente y analista senior de Moody's Investors Service.

En contraste, "la debilidad de dólar estadounidense va a hacer más competitivos a los productores de celulosa y papel en Estados Unidos", comenta Kurt Schaefer, vicepresidente, Fibra, de RISI.

de cifras no menores, considerando que la demanda por ambos productos cayó un 7% y 2% en Norteamérica, respectivamente, y un 13% y 5% en Europa (según RISI).

La demanda por *tissue* este año, en tanto, exhibió los siguientes resultados: China, 6%; Europa, 2%; Brasil, 3%; América Latina (sin Brasil), 4%; y América del Norte, -2%. El crecimiento mundial, en tanto, fue de 2%.

De acuerdo con información proporcionada por el CEO de Suzano, la demanda futura por papel es bastante auspiciosa. En el periodo 2008-2015, se estima que la demanda mundial va a aumentar un 2,1%, aunque los mayores índices los exhibirán China (+5,9%) y América Latina (3,1%).

Y acerca de la futura demanda por celulosa, Antônio Maciel Neto es optimista sobre todo en relación con la fabricada a partir de eucalipto: "A medida que aumente el ingreso per cápita en los países en desarrollo, como resultado de la globalización, la demanda por celulosa, papel, y plantaciones certificadas va a aumentar".

En estos mercados, China va a seguir ejerciendo un rol fundamental. Sobre todo si se mantiene una tendencia que se ha observado en los últimos años y que Kurt Schaefer,



Cortésia Lwercel.

Incluso en un año de crisis como el 2009, las exportaciones de celulosa producida a partir de eucalipto a Asia, tanto de Brasil como de otros países de América Latina, han sido más fuertes que en el 2008.

analista de RISI, lo grafica muy bien: "Una de las razones que ha impulsado la demanda de China por celulosa es que a los fabricantes de papel les sale más barato importar que

producir localmente. Además, los costos de producción de papel en China han caído en picada, por lo que sus exportaciones son mucho más competitivas" 

Congreso RISI

La cuarta edición del Congreso Latinoamericano sobre celulosa y papel, organizado por la consultora RISI, se realizó desde el 15 al 17 de noviembre en São Paulo, Brasil.

Al encuentro asistieron más de 200 personas, entre ellos altos ejecutivos de empresas forestales instaladas en la región, además de analistas y expertos de instituciones financieras, tanto de Brasil como de América Latina, Norteamérica, Europa y Asia.

En el congreso se realizaron una serie de presentaciones de expertos en economía, del mercado asiático de productos forestales y de instituciones financieras. Además, se analizaron por separado los mercados de Argentina y Colombia y, finalmente, nueve analistas de RISI expusieron acerca de toda la cadena, desde los bosques y la celulosa hasta los distintos tipos de papeles, cartones y embalajes. Además, se realizó un panel de CEO, donde participaron: Antônio Maciel Neto, CEO de Suzano; Alfonso Ocampo, CEO de Propal S.A.; Carlos Augusto Lira Aguiar, CEO de Fibria; Otávio Pontes, vicepresidente de Stora Enso Latin America; Sergio Amoroso, presidente del Grupo Orsa; y Máximo Pacheco, CEO de International Paper Brasil (a quien le rindieron un homenaje porque deja Brasil, luego de seis años, para asumir funciones en el Viejo Continente como presidente de International Paper para Europa, Oriente Medio, África y Rusia).

