

La apuesta de inversionistas: commodities seguirán caros

AMRITH RAMKUMAR
THE WALL STREET JOURNAL

Los inversionistas apuestan cada vez más que un impulso global para reducir las emisiones de carbono obstaculizará la producción de commodities, lo que elevará los precios de todo, desde el gas natural hasta el aluminio.

Con productores como Exxon Mobil Corp. y Chevron Corp. bajo presión de los inversionistas para minimizar el daño ambiental, muchos están limitando el gasto en nueva producción. La cautela se produce después de años de inversiones a la baja en la producción que fueron impulsadas por precios deslucidos de los commodities y un enfoque en réditos para los accionistas, dicen los analistas.

Ahora se pronostica que el gasto en exploración y producción de petróleo y gas aumentará en los próximos años, pero se mantendrá por debajo de los niveles del 2019 y entre un 40% y un 50% por debajo del récord del 2014, muestran las cifras de la consultora Rystad Energy. Incluso con los precios de metales como el cobre también en sus niveles más altos en años, se proyecta que el gasto anual de las empresas mineras se mantendrá alrededor del 30% o menos por debajo del máximo del 2012 en cada uno de los próximos cinco años, arrojan datos compilados por el banco de inversión Jefferies.

Las apuestas por las alteraciones en el suministro y la recuperación de la demanda ya están elevando los costos de las materias primas para los consumidores y las compañías y alimentando la ansiedad de los inversionistas respecto a una escalada de la inflación. Mientras

que el panorama a corto plazo para la demanda es turbio debido a la propagación de la variante Delta del coronavirus y la zozobra que envuelve al altamente endeudado desarrollador inmobiliario China Evergrande Group, algunos analistas aún esperan que una oferta limitada sustente los precios de los commodities.

Después de recientes aumentos de precios, un índice de commodities ahora se perfila a su mayor avance porcentual anual registrado en datos que se remontan a 30 años, reporta FactSet. El aumento del petróleo este año ve a los consumidores pagando algunos de los precios más altos en años por la gasolina.

El gas natural, utilizado como combustible de generación de energía para enfriar los hogares en el verano y calentarlos en el invierno, alcanzó recientemente máximos de siete años y medio por encima de los 5 dólares por millón de unidades térmicas británicas. Los precios podrían dispararse aún más si las bajas temperaturas en los próximos meses elevan la demanda, indican los inversionistas. La escasez de gas natural y energía eólica ha elevado los precios de la energía europea a niveles récord.

La tendencia se extiende a los metales industriales necesarios para fabricar automóviles eléctricos y casas. Los precios del cobre alcanzaron máximos históricos en mayo, en parte debido a interrupciones en el suministro y retrasos en los proyectos causados por preocupaciones ambientales en todas partes, desde Minnesota hasta Alaska. En las últimas semanas, el aluminio se ha disparado, impulsado por los límites a la cantidad de energía

que pueden consumir las fundiciones de aluminio en China.

Si bien las preocupaciones ambientales no son nuevas para las empresas que consumen grandes cantidades de energía y agua y que a menudo contribuyen a la contaminación local, los inversionistas en commodities mencionan que el alcance global de la reciente campaña no tiene precedentes.

En el caso de algunas materias básicas, "estás legítimamente al borde de desabasto", destacó Rory Johnston, ex economista bancario que ahora escribe un boletín sobre materias primas. "Es cada vez más difícil pronosticar los resultados".

A medida que se dificulta más a las grandes compañías desarrollar nuevas fuentes de suministro de commodities, algunas empresas están invirtiendo millones en reciclar materiales antiguos y en métodos de producción ecológicos. Algunos analistas también anticipan que compañías privadas y naciones que enfrentan menos escrutinio ambiental, como la Organización de Países Exportadores de Petróleo y aliados, incrementen el abasto y capitalicen los precios más altos, dándoles más influencia en estos mercados.

La exitosa campaña de un inversionista activista enfocado en el clima por asegurar lugares en la junta directiva de Exxon con una diminuta participación en la empresa a principios de este año fue un aviso para todos los productores de commodities, obligándolos a acelerar sus metas climáticas, dicen inversionistas. Chevron se ha preparado para un reto similar de sus inversionistas, reportó The Wall Street Journal a



Fecha 27.09.2021	Sección Negocios	Página 4
----------------------------	----------------------------	--------------------

principios de este mes.

Una razón por la que algunos inversionistas se muestran particularmente optimistas respecto a los metales como el cobre, el aluminio y el litio -un componente clave de las baterías recargables que alimentan los autos eléctricos- es que se anticipa que aumente la demanda de estos materiales para proyectos de energía verde aún al tiempo que preocupaciones ambientales limitan la oferta.

Los funcionarios estadounidenses han dicho que quieren aumentar la producción nacional de materiales críticos como

el litio, pero los proyectos en California, Nevada y Carolina del Norte enfrentan oposición local y largos trámites de permisos. Los precios del litio se han disparado en los últimos meses.

Una mayor presión ambiental en EU podría hacer que el país continúe dependiendo de actores extranjeros dominantes como China para obtener muchos minerales, señalan los analistas. Otro resultado podría ser que la lucha contra el cambio climático, de por sí costosa, se vuelve aún más cara o lleve más tiempo, indican.

“Hay tantas consecuencias imprevistas con todos estos sucesos”, dijo Adam Rozencwajg, socio administrador de la firma de inversión en recursos naturales Goehring & Rozencwajg Associates, que ha apostado por precios más altos de las materias básicas vía acciones de productores. “Las cosas se están moviendo muy rápido”.

China incluso ha liberado reservas de petróleo y metales industriales en los últimos meses para enfriar el reciente repunte en los precios.

Sin embargo, algunos inversionistas se muestran escépti-

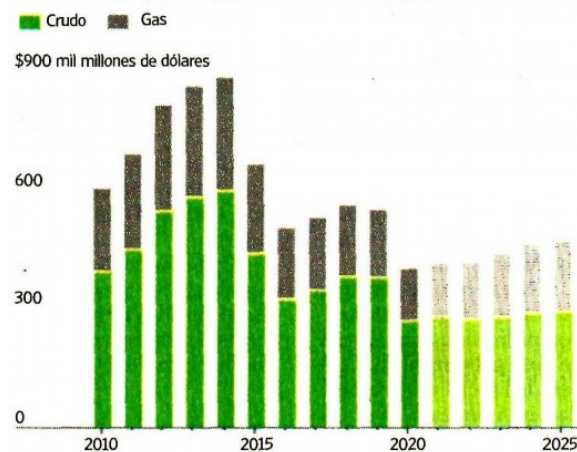
cos de que esas y otras fuentes llenen las brechas de suministro a más largo plazo, en parte porque hay pocas partes del mundo hoy que estén libres de presión ambiental.

“Ahora importa en todas partes”, aseveró Chris LaFemina, analista de metales y minería en Jefferies, quien espera que la oferta limitada ayude a elevar los precios. “La mayoría de los factores que limitan el suministro ahora están relacionados con cuestiones medioambientales”.

Edición del artículo original

A la baja

Gasto anual en exploración y producción de crudo y gas



Nota: Cifras más allá del 2020 son proyecciones.

Fuente: Rystad Energy

THE WALL STREET JOURNAL



El alza en los precios del crudo este año ha propiciado que consumidores paguen más por la gasolina.