

Sectorial

ACERO

GRUPO FINANCIERO



"Las palabras, cera; las obras, acero"

Luis de Góngora

Isaac Velasco
jvelasco@vepormas.com.mx
5625 1682

Mariana Ramírez
mpramirez@vepormas.com.mx
56251500 ext. 1725

29 MAYO 2015



CATEGORÍA:
ANÁLISIS / ESTRATEGIA



15 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Dar a conocer aspectos económicos de menor conocimiento general.

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.



ANTECEDENTES

El **acero** es la aleación de hierro y carbono (menos del 2% en peso). Es el metal más empleado por diferentes motivos: 1) Existen numerosos yacimientos de minerales de hierro suficientemente ricos, puros y fáciles de explotar, además de la posibilidad de reciclar la chatarra; 2) Los procedimientos de fabricación son relativamente simples y económicos; 3) Presentan una interesante combinación de propiedades mecánicas que pueden modificarse variando componentes de aleación o mediante la aplicación de tratamientos térmicos, químicos y mecánicos; y 4) Su plasticidad permite obtener piezas de formas geométricas complejas con relativa facilidad. Existen más de 20 tipos (Véase Anexo).

MÉXICO

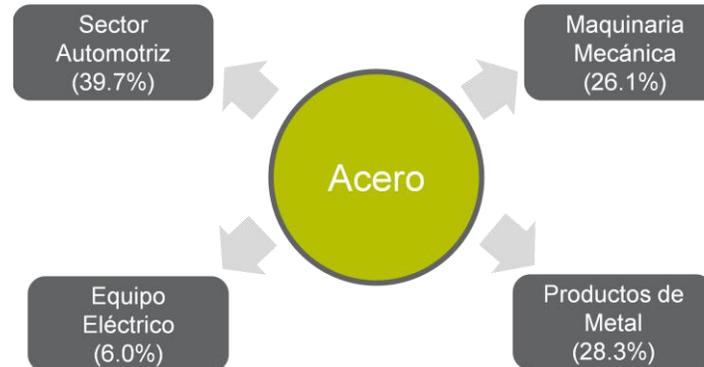
México se encuentra entre los 15 principales productores de acero a nivel mundial. Dicha industria es un pilar de la economía, al generar más de 40,000 empleos. De acuerdo con la Secretaría de Economía (SE), entre los principales protagonistas de la producción del acero destacan Arcelor Mittal, cuya participación en el mercado la ubica en el primer lugar, con 24% de la producción total, mientras que las empresas AHMSA, Ternium México, DeAcero y TAMSA, en conjunto, concentran 61% de la producción, de forma que estas cinco empresas generan 85% de la producción nacional. El 15% restante lo realizan las demás acerías (ICH, Grupo San Luis, Aceros Corsa, entre otras).

CONTEXTO Y PERSPECTIVA

En lo que va de 2015, el precio del acero ha presentado una caída de 21%, similar al de otros metales industriales. Ello se explica por una desaceleración del principal consumidor del metal (China), cuyo PIB crecerá 7.0%, el menor avance en 24 años. No obstante, su precio se encuentra 13% por encima del nivel mínimo alcanzado en la crisis de 2008, cuando una contracción económica global ocasionó una caída en la demanda. Se estima que para 2015, el precio del acero alcance 555 dólares por tonelada vs. 455 actual. Aunque todavía se encontrará 50% por debajo de los niveles pre crisis. Este crecimiento moderado será resultado de: 1) un avance moderado de la demanda de los principales países consumidores; 2) una producción de acero estable. No obstante, la existencia de capacidad sin utilizar (cs/u) superior a 20% permite que la producción de acero se incremente sin generar presiones en precios (cs/u) 10% antes de la crisis).

¿SABIAS QUE?: Hilos de acero con dos milímetros de diámetro pueden levantar una carga de una tonelada.

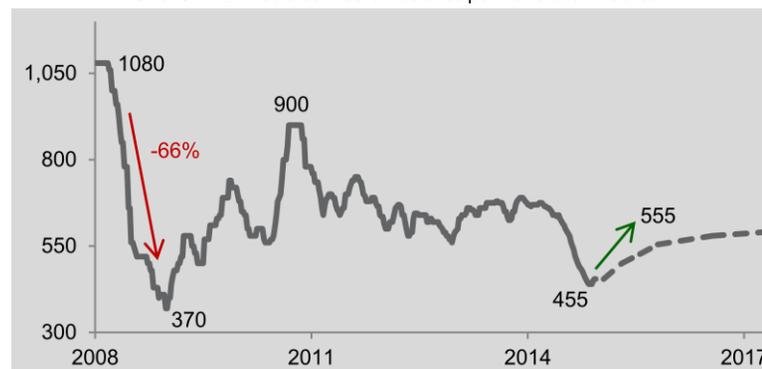
SECTORIAL- Principales Usos



SECTORIAL- Principales Países Consumidores y Productores

Países Consumidores (millones de toneladas)			Países Productores (millones de toneladas)		
EUA	410	15%	China	8,227	50%
Alemania	209	7%	Japón	1,107	7%
Canadá	129	5%	EUA	882	5%
China	126	4%	India	865	5%
Francia	114	4%	Corea del Sur	715	4%
Otros	1,831	65%	Otros	4,607	28%
Total Mundial	2,818	100%	Total Mundial	16,403	100%

SECTORIAL- Precio del Acero* Dólares por Tonelada Métrica



Fuente: GFBX+ / World Steel Association.* Incluye acero y hierro



CONTENIDO

CARACTERÍSTICAS GENERALES.....	3
IMPORTANCIA DEL ACERO EN LA ECONOMÍA.....	3
LA DEMANDA DE ACERO SERÁ MODERADA.....	4
CRECIMIENTO ECONÓMICO: MODERADO EN 2015.....	4
SECTORES DE RELACIÓN CON EL ACERO.....	4
PRINCIPALES PAÍSES DEMANDANTES DE ACERO.....	4
DEMANDA DE ACERO EN NORTEAMÉRICA.....	6
SECTOR AUTOMOTRIZ.....	6
PRODUCTOS METÁLICOS.....	7
MAQUINARIA MECÁNICA.....	7
LA OFERTA DEL ACERO CONTINUARÁ ESTABLE.....	9
PRINCIPALES PRODUCTORES.....	9
COMERCIO INDIRECTO Y DIRECTO DE ACERO.....	10
OFERTA DE ACERO EN NORTEAMÉRICA.....	11
PRECIO ESTABLE EN EL MEDIANO PLAZO.....	11
BALANCE DE RIESGOS SE INCLINA A LA BAJA.....	12
ANEXO.....	14

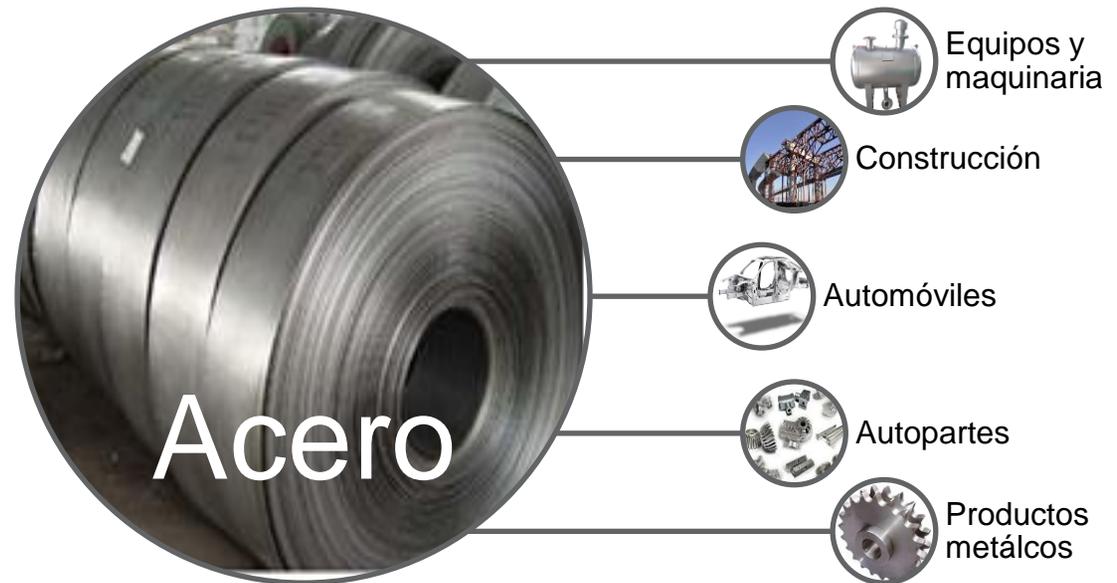
CARACTERÍSTICAS GENERALES

El acero es un elemento común que se encuentra presente en la mayor parte de los artículos de uso diario.

IMPORTANCIA DEL ACERO EN LA ECONOMÍA

SECTORIAL – Usos del Acero

- De acuerdo a la Asociación Internacional de Acero, la industria del acero proporciona directamente empleo a más de dos millones de personas en el mundo, así como a cuatro millones de personas para industrias relacionadas como el sector de la construcción, de transporte y de energía.
- El acero es uno de los materiales más usados para el desarrollo de la energía renovable.
- Además, es un material fácilmente reciclable.
- Ha sido producido con menor cantidad de energía eléctrica desde hace 30 años.
- Se utiliza en múltiples industrias de relevancia para la economía, como el sector automotriz y construcción.
- Las propiedades de fuerza, maleabilidad y versatilidad lo convierten en un material altamente utilizado.



¿SABIAS QUE?: Si se construyera hoy una réplica de la Torre Eiffel utilizando los recursos en acero nuevos, sería entre tres y cuatro veces más ligera.

LA DEMANDA DE ACERO SERÁ MODERADA

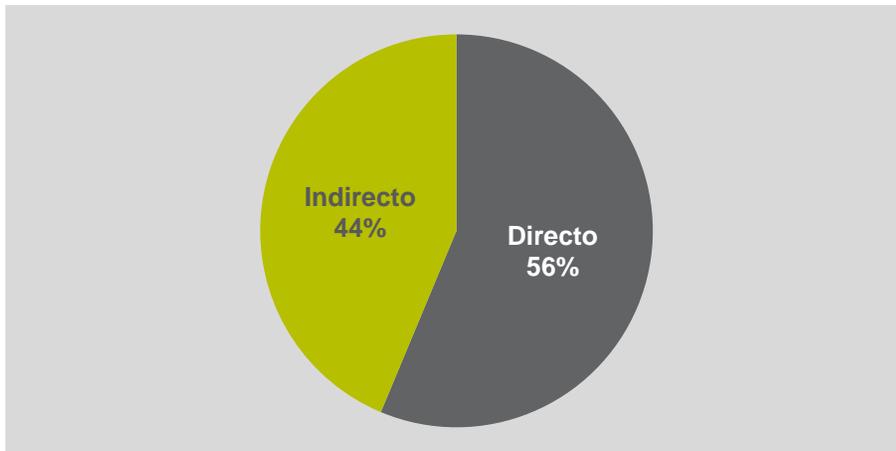
CRECIMIENTO ECONÓMICO: MODERADO EN 2015

La economía global se expandió 2.5% en 2014, un crecimiento superior al registrado en 2012 y 2013 de 2.1%. El consenso estima que en 2015, el crecimiento global tendrá una tasa de crecimiento de 2.8% para retomar una senda de crecimiento superior a 3.0% a partir de 2016. Las economías avanzadas (G10) liderarán este avance, con un crecimiento de 2.0% (2014: 1.7%), mientras que las emergentes continuarán desacelerándose, lideradas por Brasil (-1.0%), Rusia (-4.0%) y China (7.0%).

SECTORES DE RELACIÓN CON EL ACERO

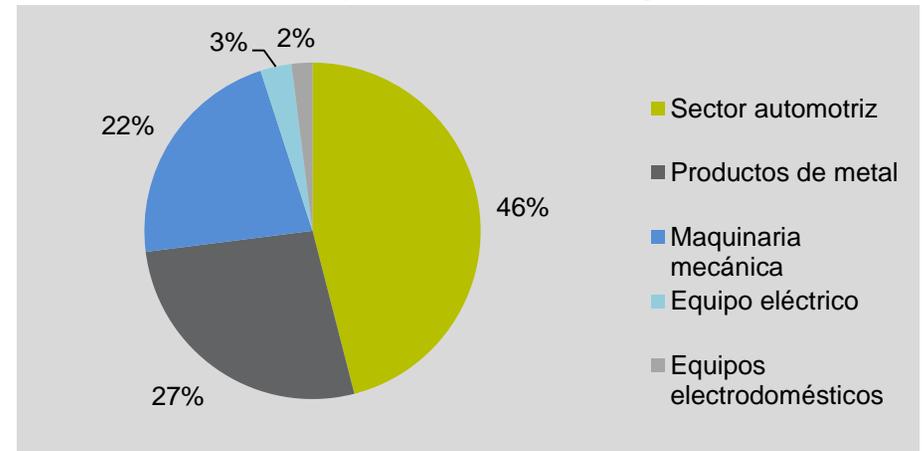
Dos de los principales sectores que guardan relación con el sector del acero son el sector automotriz y el de la construcción. Las exportaciones indirectas de acero, es decir, de productos que contienen acero como autopartes y maquinaria, representan 43.7% del total del comercio de acero y cerca de la mitad corresponde a aquellos productos utilizados en el sector automotriz (46.0%). Del restante 54.0% de las exportaciones indirectas, parte importante de los productos que son utilizados para el sector de la construcción se encuentran en los rubros de productos de metal, maquinaria mecánica y por último, equipo eléctrico.

SECTORIAL – Comercio Global de Acero (% del total)



Fuente: GFBX+ / World Steel Association.

SECTORIAL –Exportaciones Indirectas (% del total global)



PRINCIPALES PAÍSES DEMANDANTES DE ACERO

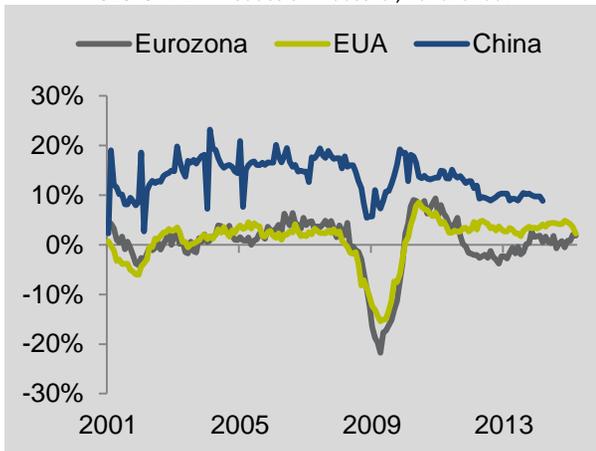
Los principales países demandantes de acero se encuentran en la Unión Europea (liderado por Alemania), seguido por China y EUA. La Eurozona crecerá 1.5% en 2015 de acuerdo al consenso. En el 1T15, el crecimiento económico presentó el mayor avance desde mediados de 2013, a pesar del menor PIB de Alemania e impulsado por el crecimiento de Francia, España e Italia. Dentro de las fortalezas de la región destacan una aceleración de la demanda interna y de las exportaciones, aunado a una moderada recuperación del sector laboral, que todavía se encuentra débil. Uno de los factores que más explican la estabilidad en la confianza es la salida de la deflación (situada en abril en 0.2%) gracias al programa de compra de bonos QE; esto permite mayor consumo presente, lo cual apoyará el crecimiento de la demanda de acero para la industria relacionada con la producción de bienes de consumo.

Por otra parte, la demanda de acero en China podría moderarse debido a que se estima que la economía en China presente un crecimiento de 7.0% en 2015, lo que significaría el menor crecimiento desde 1990. Persisten los riesgos de aumento del desempleo, defaults de la deuda a nivel local, dificultad del crecimiento de las empresas por baja demanda doméstica y global respecto a años previos. Esta semana el gobierno anunció medidas para estimular el consumo interno con recorte de aranceles de importación a partir de junio. Sin embargo, es de esperarse que el consumo continúe con menor ritmo.

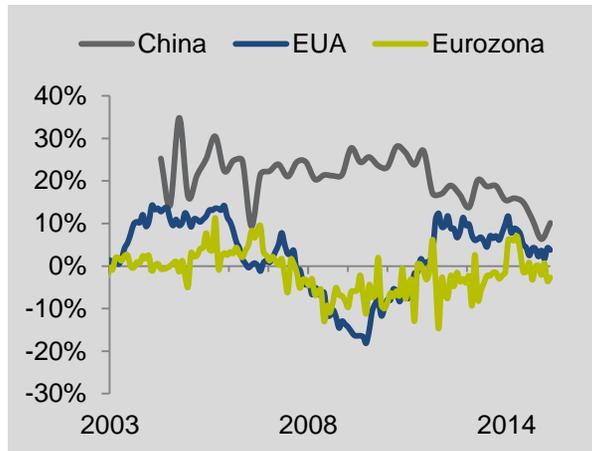
Finalmente, se espera que la economía de EUA muestre un crecimiento de 2.5%, desde uno previo de 2.4% en 2014. Con respecto al consumo privado, en EUA éste crece a un ritmo positivo pero de manera moderada, lo cual apoyará un avance importante en la demanda de automóviles y, por consiguiente, en la demanda de acero. En abril de 2015, la inflación registró los niveles más altos desde el inicio de la crisis de 2008, sugiriendo una recuperación del consumo privado apoyado en la confianza del consumidor. En cuanto al mercado laboral, éste presentó un comportamiento favorable en abril. Las nóminas no agrícolas fueron superiores a las creadas en el mes previo. Adicionalmente, el crecimiento de los salarios promedios por hora fue de 2.2% en abril respecto al mes homólogo en 2014, número superior que la inflación de -0.1% reportada en el mes pasado.

Los datos presentados permiten señalar, que **el incremento en el consumo de los principales países demandantes de acero, podrá aumentar la compra de bienes durables, incluidos los automóviles**. Esto tendrá repercusiones favorables en el sector del acero, por su importancia en el comercio mundial de productos indirectos que son aquellos que tienen en su composición una parte de acero (46.0% del total). Aunado a lo anterior, la recuperación del sector inmobiliario de EUA, aunque lenta y a niveles más bajos a los registrados antes de la crisis de 2008, será otro importante determinante para el sector del acero. Aunque no habrá que olvidar, los riesgos en el sector con la posible subida de tasas de referencia a finales de este año.

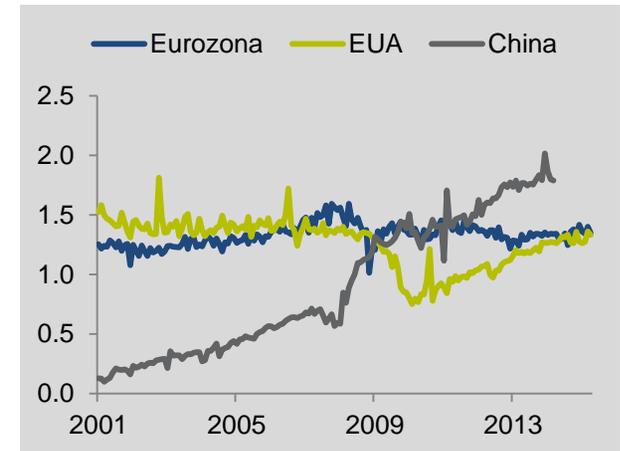
SECTORIAL – Producción industrial, Var.% anual



SECTORIAL – Construcción, Var.% anual



SECTORIAL – Venta de automóviles, Millones de Unidades



Fuente: GFBX+ / Bloomberg.

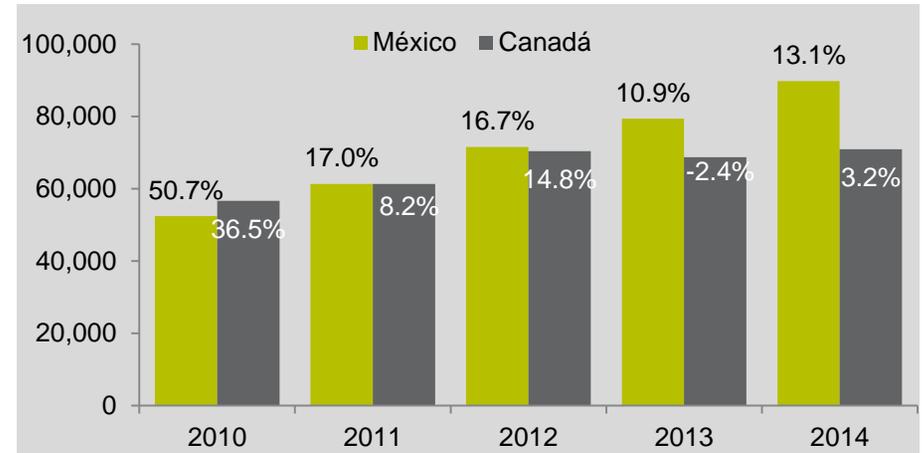
¿SABIAS QUE?: El acero que se emplea en las centrales nucleares resiste más de 300 grados bajo 200 atmosferas durante 40 años

DEMANDA DE ACERO EN NORTEAMÉRICA

Del total del comercio de productos indirectos como autopartes, casi la mitad (46%) corresponde al sector automotriz, mientras que entre maquinaria mecánica (22%) y productos de metal (27%) componen la otra mitad. Debido a la importancia del comercio indirecto en estos tres sectores, a continuación se analiza la evolución de los mismos en las tres economías que conforman América del Norte.

SECTOR AUTOMOTRIZ: El sector automotriz representa 46% del intercambio indirecto de acero. El comercio para los tres países de la región ha crecido a un ritmo sustancialmente superior al de los demás sectores de la economía. Mientras que las exportaciones totales de México a EUA han avanzado 11.2% en los últimos cinco años, las de automóviles lo han hecho en 21.7%. Por otro lado, los envíos de automóviles de Canadá a EUA han crecido en promedio 12.1% vs. 9.1% del total de los envíos de ese país a EUA. En el otro sentido, los envíos del sector automotriz de EUA a México y Canadá han crecido a tasas de 17.1% y 10.0% respectivamente.

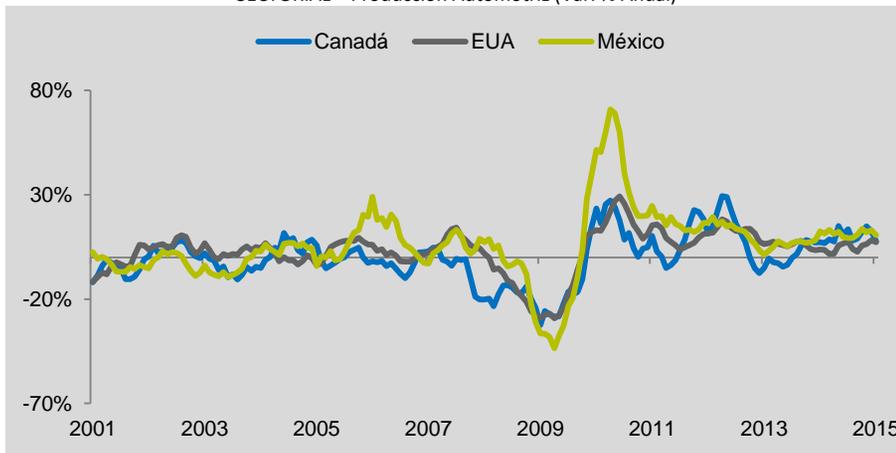
SECTORIAL – Exportaciones Automotrices a EUA (Md)



Fuente: GFBX+ /Census Bureau.

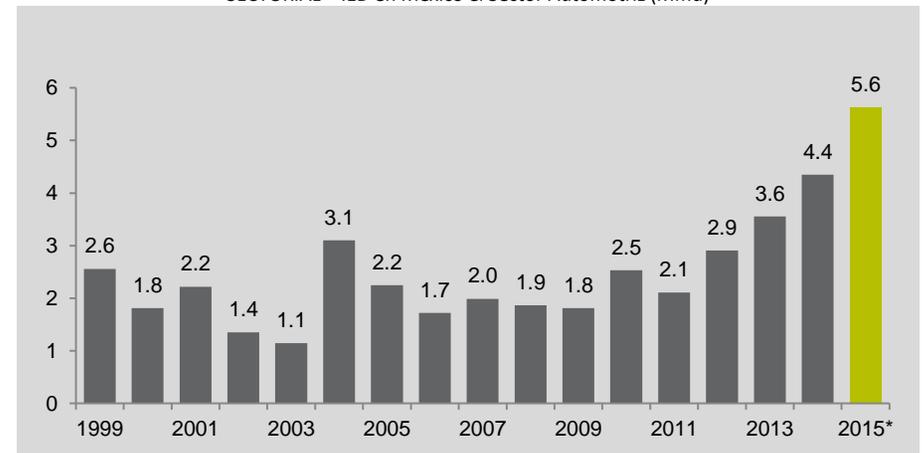
En la siguiente gráfica se muestra el desempeño de la producción del sector automotriz en la región. El sector en EUA crece a tasas de doble dígito apoyado por 1) una creciente demanda ante un mercado laboral en recuperación en EUA, 2) un impulso adicional debido a la caída de precios de la gasolina que está favoreciendo la compra de camionetas en lugar de automóviles de bajo consumo, 3) tasas accesibles para la adquisición de crédito.

SECTORIAL – Producción Automotriz (Var. % Anual)



Fuente: GFBX+ / Bloomberg /Secretaría de Economía.

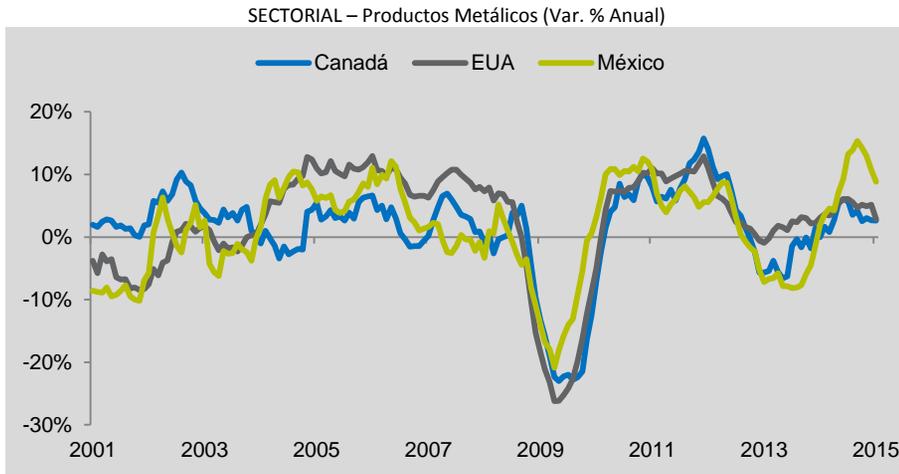
SECTORIAL – IED en México el Sector Automotriz (Mmd)



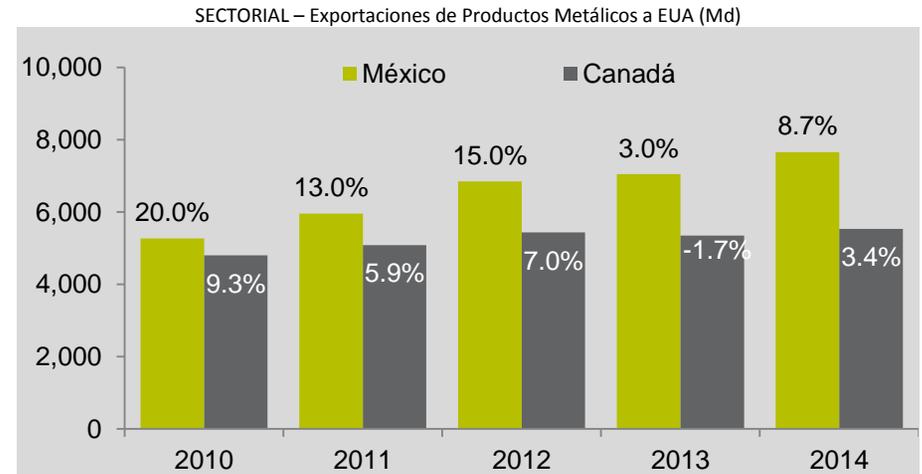
¿SABIAS QUE?: Colocar una lámina de resina entre dos chapas de hierro reduce el nivel sonoro en 30 veces.

Lo anterior permitirá que la producción en la región continúe expandiéndose a tasas de doble dígito. Esta mayor demanda esperada ha motivado una expansión en la capacidad productiva del sector en la región. En los últimos años, la Inversión Extranjera Directa (IED) ha alcanzado niveles máximos históricos. En el primer trimestre del año, la inversión en el sector fue de 5.6 mil millones de dólares a tasa anualizada, superior a lo registrado en 2014 de 4.4 mil millones de dólares.

PRODUCTOS METÁLICOS: El segundo rubro más importante en cuanto al comercio indirecto de acero es la manufactura de productos metálicos. Ésta ha presentado una aceleración en los últimos meses en los tres países de la región. La demanda de EUA ha sido el principal catalizador.

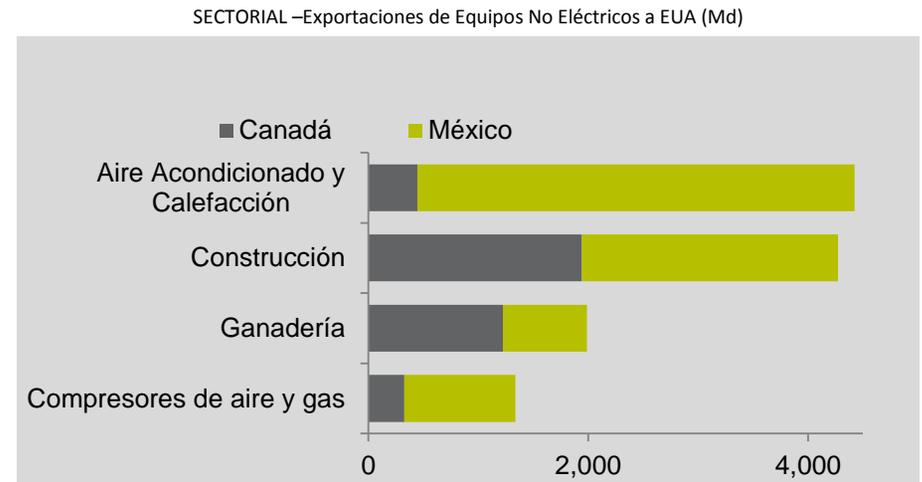


Fuente: GFBX+ / Bloomberg / Census Bureau.



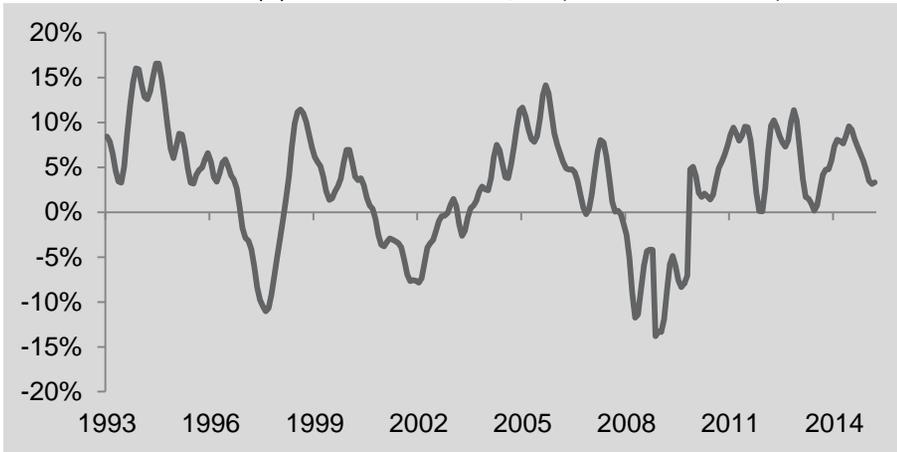
MAQUINARIA MECÁNICA: El siguiente sector con mayor importancia en términos de intercambio comercial indirecto de acero es el relacionado con la maquinaria mecánica. Dentro del marco del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, EUA es el principal demandante de estos productos, por lo cual nos centraremos en la actividad del sector.

EUA demanda principalmente equipos de aire acondicionado, calefacción y refrigeración industrial, así como equipo para la construcción y para la ganadería. La demanda de equipos de aire acondicionado ha presentado un crecimiento positivo en los últimos años y tiene una relación importante con el ciclo económico. Como se observa en la siguiente gráfica, en periodos de crisis, la demanda de estos equipos se contrae. Actualmente, y ante una recuperación moderada, podríamos esperar un repunte en el envío de estos equipos, el cual estará apoyado por el crecimiento del mercado laboral y por el mayor ingreso disponible de las familias, el cual se deriva de un crecimiento estable en salarios y una baja inflación.



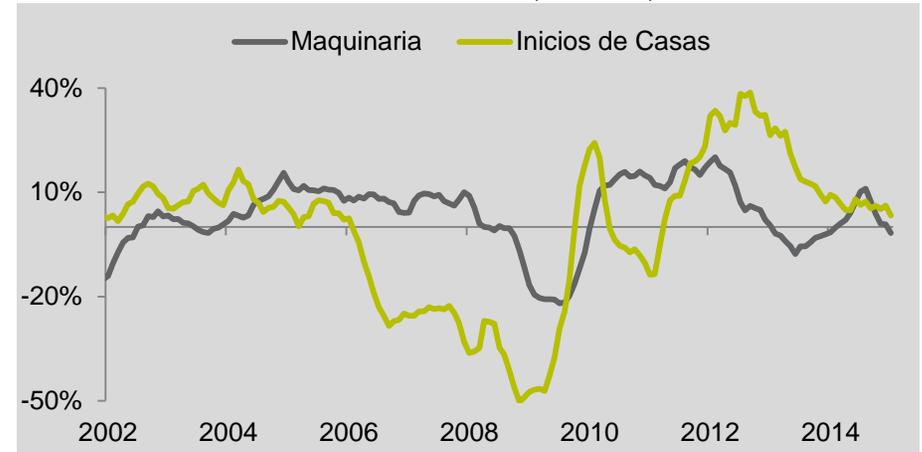
Fuente: GFBX+ / Census Bureau.

SECTORIAL – Equipos de Aire Acondicionado, EUA (Var. % Anual de Pedidos)



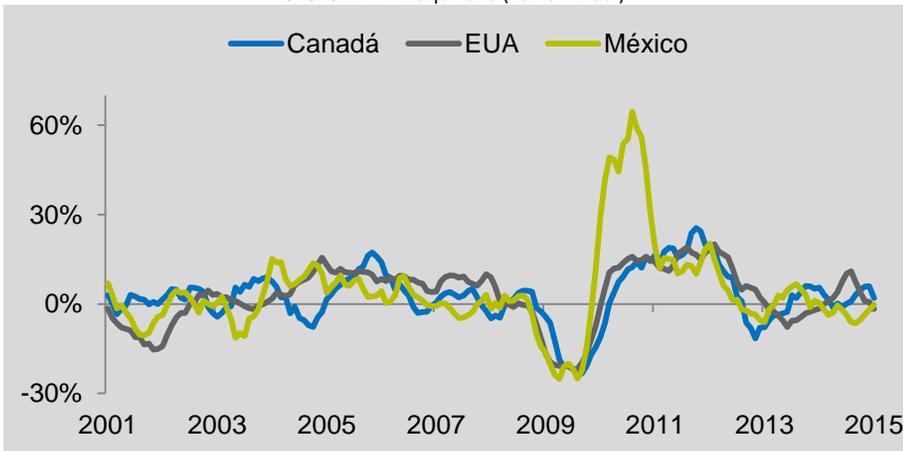
Fuente: GFBX+ / Census Bureau /Bloomberg.

SECTORIAL – Estados Unidos (Var. % Anual)



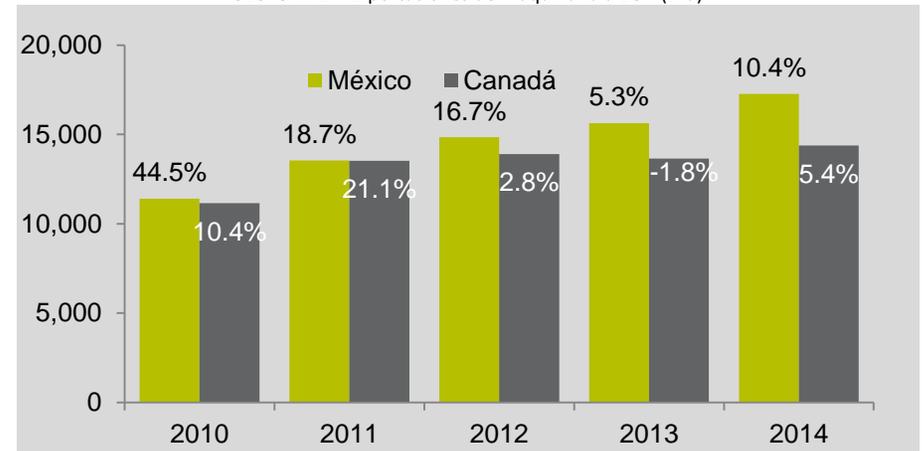
Por otro lado, la compra de pedidos de equipos de construcción está relacionada con el ciclo económico y, en esa medida, estará afectada por la velocidad de la recuperación económica en EUA. En la siguiente gráfica se muestra la actividad industrial relacionada con la producción de maquinaria mecánica. Tanto en EUA como en Canadá se observa una desaceleración en los últimos meses después de un crecimiento importante en 2013 y 2014. En México, la dinámica ha sido la contraria.

SECTORIAL – Maquinaria (Var. % Anual)



Fuente: GFBX+ / Census Bureau.

SECTORIAL – Exportaciones de Maquinaria a EUA (Md)



Con respecto a la exportación de maquinaria no eléctrica a EUA, también se observa una tendencia creciente. La compra de productos manufacturados en México se expandió 10.4% en 2014 y la de productos elaborados en Canadá lo hizo en 5.4%.

LA OFERTA DEL ACERO CONTINUARÁ ESTABLE

PRINCIPALES PRODUCTORES

Después de la crisis de 2008, la producción de acero se contrajo de manera importante debido a su relación con el ciclo económico. A partir de 2010 ha presentado una fuerte recuperación. En 2014 estabilizó su tasa de crecimiento e incluso se contrajo marginalmente, como se muestra en la gráfica de la siguiente página. Cabe destacar que la capacidad instalada a nivel mundial se encuentra en niveles cercanos a 75.0%, sin cambios relevantes en los últimos años; por lo cual una mayor producción de acero podría continuar sin necesidad de inversiones significativas en el sector.

China es el principal país productor de acero en el mundo, al elaborar alrededor de 50.0% del total desde hace cuatro años. Es de destacar que ha expandido su presencia en la oferta mundial desde el año 2000, al registrar una participación del 15.2% en el 2000 y de 50.2% en 2014. En los primeros cuatro meses de 2015, ha mantenido su producción por arriba del 50.0% del total.

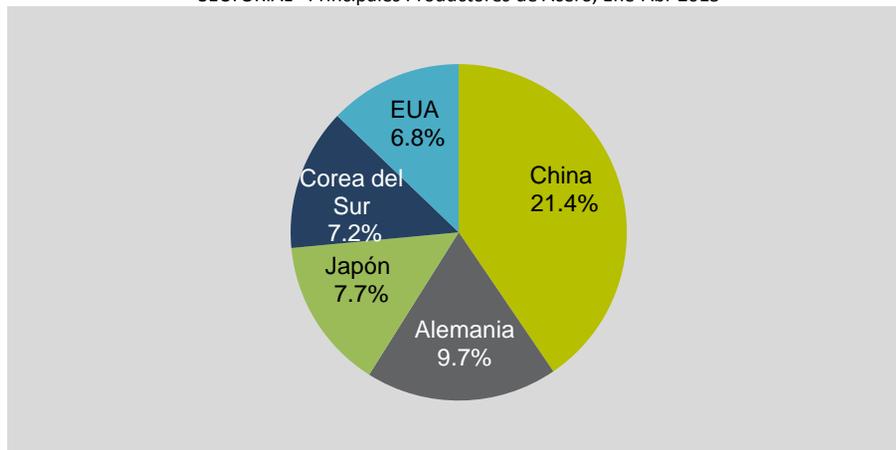
Por otra parte, Japón ocupa el segundo lugar de los países productores de acero al ofrecer, en promedio desde hace 15 años, 9.0% el total. Contrario al caso de la economía china, Japón ha contraído su producción desde 12.6% del total en 2000 a 6.7% en 2014. Lo anterior se encuentra en línea con la tendencia a la baja de dicho país en la proporción del total del PIB global (6.6% en 2000 vs. 4.4% en 2014, en términos de poder de paridad de compra).

En tercer lugar, se encuentra la India que ha producido, en promedio desde hace 14 años, 3.8% del total. Con datos de enero a abril de 2015, dicho país ofreció 5.6% del total, lo que significa un crecimiento importante desde el año 2000 (3.2%).

La primera economía del mundo (EUA) se ha situado como el cuarto país productor de acero, con una participación de 4.9% en los primeros cuatro meses del 2015. En el año 2000, EUA producía 12.0% del total y fue perdiendo ritmo a partir de 2006 (7.9%).

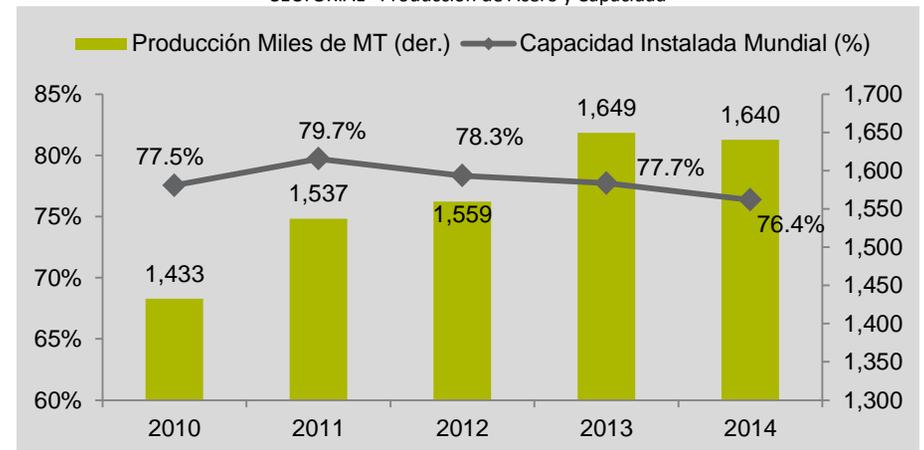
Finalmente, Rusia se consolidó como el quinto país productor de acero con 71.4 millones de toneladas en 2014, lo que representa 4.4% del total de la producción mundial. La economía rusa ha ido perdiendo terreno ya que en el año 2000 registraba una proporción del 7.0% respecto del total y en el periodo de enero a abril de 2015, presentó una participación del 4.5%.

SECTORIAL –Principales Productores de Acero, Ene-Abr 2015



Fuente: GFBX+ / World Steel Association

SECTORIAL –Producción de Acero y Capacidad



Bajo un análisis regional, Norteamérica elaboró, en promedio los últimos catorce años, 10.0% del total de la producción de acero. Mientras que Asia, principal región productora, 55.0% del total en el mismo periodo. Del resto del mundo, la Unión Europea conformada por 28 países, es la segunda región líder en producción de acero. En el año 2014, elaboró 10.3% del total mundial, seguido por Norteamérica con 7.4% del total. Por su parte, Asia produjo en ese mismo año 67.9% del total liderada por China, cuya participación fue de 73.8% del total de la región.

Es importante señalar, que 2009 fue un año de contracción significativa en términos de producción de acero, lo cual se explica por la crisis económica que tuvo origen en EUA y que se expandió al resto del mundo. China no sufrió del todo los efectos de la crisis, logrando incrementar su producción a pesar de hacerlo en menor ritmo que los años previos.

En 2008, la producción incrementó 4.6% mientras que en 2007 ésta avanzó en 16.3% respecto del año previo. Para 2009, se recuperó para crecer 12.6% y desde entonces ha desacelerado su ritmo. En 2014, la producción creció únicamente 0.1% después de haber avanzado 12.4% en 2013 respecto el año pasado. Lo anterior se explica por la debilidad de la economía del país asiático.

A diferencia de China, Norteamérica se afectó por la crisis, lo que impactó en la producción de acero. A seis años de haber ocurrido, la producción se ha ido recuperando pero no ha alcanzado niveles pre-crisis. Para lograrlo, deberá tomar impulso el sector de la construcción y el automotriz. EUA es el país productor de acero líder en su región (72.8% en 2014), seguido por México (14.2% en 2014) y por último Canadá (9.5% en 2014).

En los primeros cuatro meses de este año, Canadá ha ganado terreno al comenzar con una participación del 10.7% en enero hasta 11.4% en abril. En el caso de México, la proporción del total de la región fluctuó de 16.4% en el primer mes el año a 16.8% en abril. EUA registró una tendencia a la baja en cuanto a su participación en la producción de la región (72.9% en enero vs. 71.8% en abril).

COMERCIO INDIRECTO Y DIRECTO DE ACERO

Dentro de los países exportadores de productos indirectos de acero (productos terminados), China es el país líder, al incrementar su proporción del total en los últimos trece años. En el año 2000, tenía una participación del total de 6.8% y en el año 2013 registró un 21.4% del total. En cuanto a los principales países exportadores de productos de acero directos (terminados y semi-terminados), éstos se encuentran en el continente asiático y europeo: China, Japón, Corea del Sur, Ucrania y Alemania.

Por otra parte, de los países importadores de productos indirectos de acero (productos terminados), EUA tiene la mayor proporción del total con 14.5% en 2013. En segundo lugar, se encuentra Alemania con 7.4%. Seguido por Canadá que ha mantenido estable su participación del total, en promedio 3.0% en los últimos trece años. En el caso de los principales países importadores de productos directos de acero, por orden de proporción del total en 2013 son: Estados Unidos, Alemania, Corea del Sur, Tailandia y, por último Italia.

SECTORIAL –Principales Países Importadores y Exportadores de Acero

Productos de acero indirectos				Productos de acero directos			
Países Importadores		Países Exportadores		Países Importadores		Países Exportadores	
EUA	14.5%	China	21.4%	EUA	8.3%	China	15.2%
Alemania	7.4%	Alemania	9.7%	Alemania	6.1%	Japón	10.5%
Canadá	4.6%	Japón	7.7%	Corea del Sur	5.3%	Corea del Sur	7.1%
China	4.5%	Corea del Sur	7.2%	Tailandia	4.4%	Ucrania	6.1%
Francia	4.0%	EUA	6.8%	Italia	4.4%	Alemania	6.0%

Fuente: GFBX+ / World Steel Association.

La Unión Europea es la región que históricamente ha exportado más productos directos de acero, en el periodo de 2000 a 2013. Sin embargo, desde 2010, Asia ha aumentado sus exportaciones hasta superar a la región europea. En el año 2013, China exportó el 40.3% del total y la Unión Europea 33.2%. Con cifras de 2000 a 2013, Norteamérica es la región exportadora de productos directos de acero, en promedio, de 5.6% del total. Dentro de la región, EUA es el mayor exportador, seguido de Canadá y finalmente de México.

En lo que respecta a los productos indirectos del acero, sus exportaciones han provenido principalmente de la Unión Europea. En 2013, ésta región exportó el 37.7% del total. Al igual que los productos directos, Asia tomó impulso desde el 2008, logrando exportar más que la región europea. En el 2013, sus exportaciones ascendieron a 136 millones de toneladas, equivalentes al 43.4% del total.

OFERTA DE ACERO EN NORTEAMÉRICA

En el caso de Norteamérica, las exportaciones se han reducido en los últimos trece años, ya que en el año 2000 éstas fueron del 18.2% y en el año 2013 del 12.3%. EUA aporta el 55.1% de toda la región, Canadá el 13.3% y México 31.6%.

Para el caso de las importaciones de productos directos de acero, la Unión Europea mantiene su liderazgo desde el año 2000. Asia no logra ganar terreno como sí lo hizo para con las exportaciones de éste tipo de productos.

Norteamérica ha reducido su consumo de productos directos de acero, ya que sus importaciones presentan una tendencia a la baja desde 2000. No obstante, a partir de 2009 éstas comenzaron a avanzar favorablemente junto con el consumo privado.

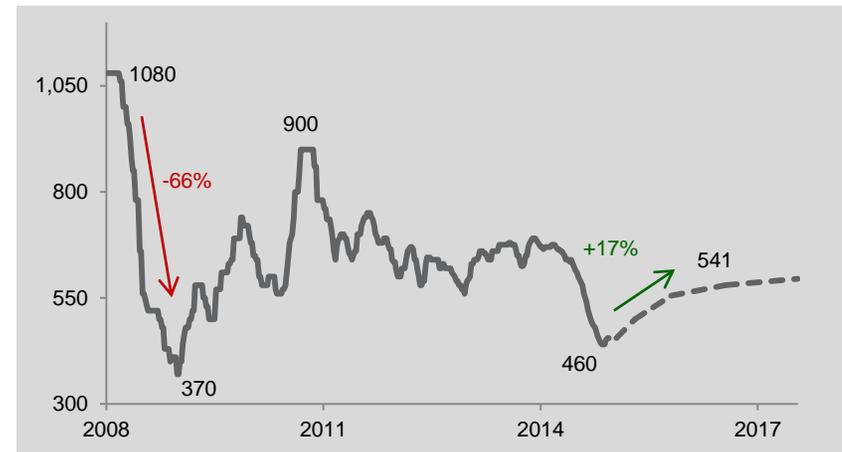
La Unión Europea es la primera región del mundo en cuanto a importación de productos indirectos del acero, seguida por Norteamérica y posteriormente por Asia. Es importante señalar, la recuperación del crecimiento de las importaciones de productos indirectos desde 2009 para todas las regiones y principalmente para EUA (19% del total en 2009 y 23% del total en 2013).

PRECIO ESTABLE EN EL MEDIANO PLAZO

En 2015, el precio del acero ha presentado una caída de 21%, similar al de otros metales industriales como el estaño (-20%), el níquel (-16%) y el aluminio (-5%). Ello se explica por una desaceleración del principal consumidor del metal (China), que crecerá 7.0%, su menor avance en 24 años. Actualmente, su precio se encuentra 13% por encima del nivel mínimo alcanzado en la crisis de 2008, cuando una contracción económica global ocasionó una caída en la demanda.

Se estima que para 2015, el precio del acero se haya incrementado en 22.0%, pero todavía se encontrará casi 50% por debajo de los niveles de pre crisis. Este crecimiento moderado será resultado de: 1) un avance moderado de la demanda de los principales países consumidores; 2) una producción de acero estable. No obstante, la existencia de capacidad sin utilizar superior a 20% permite que la producción de acero se incremente sin generar presiones en precios (10% antes de la crisis).

SECTORIAL –Precio del Acero* (Usd/MT)



Fuente: GFBX+ / Bloomberg./^{*} Incluye acero y hierro.

¿SABIAS QUE?: 700 toneladas de acero se reciclan cada minuto en el mundo

BALANCE DE RIESGOS SE INCLINA A LA BAJA

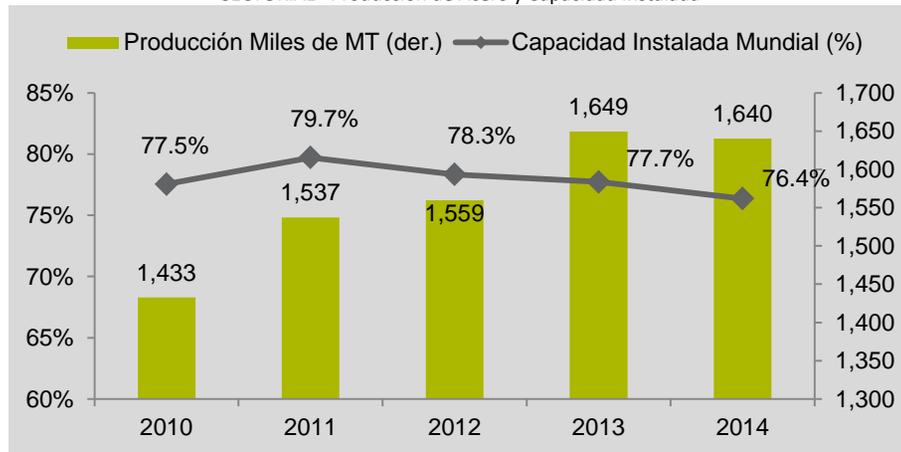
El balance de la demanda es positivo pero moderado. El crecimiento global seguirá ganando fuerza pero a un menor ritmo. En el primer trimestre del año, el crecimiento en la Eurozona sorprendió al alza mientras que en EUA se moderó y en China continuó deteriorándose. Ello sigue que los principales sectores relacionados con la demanda de acero (industria para manufactura de bienes finales) tendrán un crecimiento moderado.

La creciente demanda de automóviles y los bajos precios del petróleo apoyarán el avance del sector; por otro lado, los riesgos más significativos se presentan en la compra de equipo mecánico debido al avance moderado en el sector de la construcción, tanto en EUA como en la Eurozona y China.

En cuanto a EUA, prevemos una mayor desaceleración en el sector inmobiliario debido a que a finales de este año podría comenzar un ciclo de política monetaria restrictivo, el cual afectaría las tasas de interés hipotecarias y reduciría la demanda de viviendas. Por otro lado, en China, la estrategia del gobierno de impulsar el mercado interno está teniendo un impacto menor al esperado, resultando en un crecimiento esperado de 2015 de 7.0%, el menor crecimiento en 24 años. Finalmente, la única región que ha presentado un crecimiento favorable y mejor al anticipado ha sido la Eurozona.

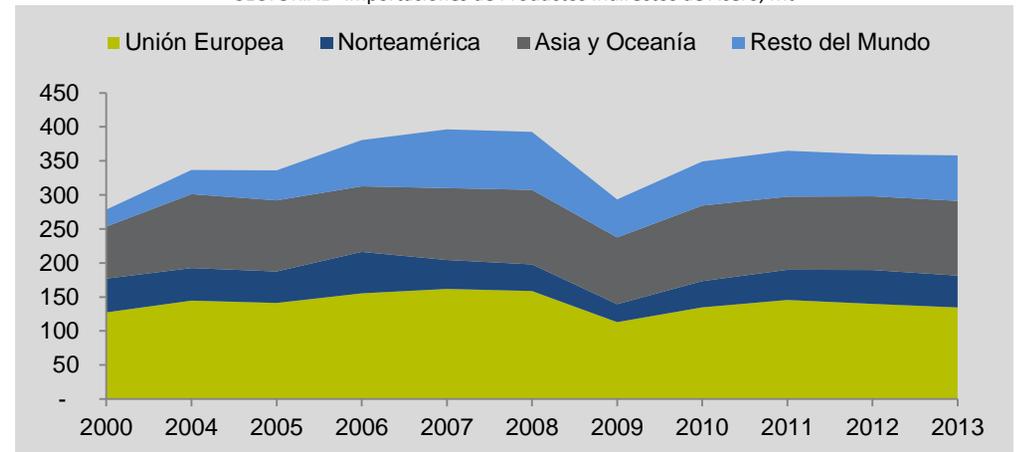
Los riesgos a la baja para el sector del acero se derivan principalmente de una menor actividad económica de EUA a la anticipada. Ello tendría como efecto una menor demanda de acero para la producción de automóviles, equipos de construcción, construcción y productos metálicos. Como se observa en la gráfica, la demanda de importaciones indirectas de Norteamérica y de la Unión Europea representa la mayor proporción del total; por ello, la evolución de la región será determinante. Por otro lado, la producción refleja un incremento sostenido desde 2010, mientras que la capacidad instalada se ha mantenido en niveles constantes en los últimos años, reflejando que la producción podría incrementarse a un ritmo más acelerado sin necesidad de mayor inversión.

SECTORIAL –Producción de Acero y Capacidad Instalada



Fuente: GFBX+ / World Steel Association./ Incluye acero y hierro.

SECTORIAL –Importaciones de Productos Indirectos de Acero, Mt



De la misma manera, los riesgos al alza del sector están relacionados con la posibilidad de que la recuperación económica en la Eurozona sea más acentuada de la descontada por el consenso; ello se derivaría de una mayor confianza de los consumidores y un crecimiento del crédito, lo cual impulsaría los mercados inmobiliario y automotriz. En el mismo sentido, una recuperación en 2T15 en EUA superior a la anticipada, representaría un mayor consumo privado, el cual conllevaría una mayor compra de automóviles y de viviendas.



Por el lado de la oferta, los riesgos son limitados. La existencia de capacidad sin utilizar permite que la producción de acero se incremente sin generar presiones en precios.

No obstante, en el balance, los riesgos se inclinan a la baja; lo anterior debido a que las últimas cifras económicas de EUA muestran que la actividad económica podría moderarse más de lo anticipado; mientras que la posibilidad de un incremento en la tasa de referencia podría seguir fortaleciendo el dólar y debilitando la demanda interna del país. Por otro lado, la economía china podría desacelerarse aún más y la recuperación de la Eurozona sigue siendo frágil. Por el lado de la oferta, la capacidad instalada permite aún incrementar la producción sin crear presiones para nuevas inversiones, por lo cual estimamos que los precios del acero tendrán un crecimiento estable en los próximos trimestres, en línea con el consenso.

ANEXO

HISTORIA

El primer proceso industrial para procesamiento de acero se desarrolló en el siglo XVIII en Inglaterra, consistía en adicionar carbono vegetal al hierro para enriquecerlo. En el siglo XIX, se desarrolló un nuevo método de procesamiento con el cual el acero logró ser producido a gran escala. Durante la segunda mitad del siglo XIX se desarrollaron y perfeccionaron nuevos métodos de procesamiento para el acero, entre los más conocidos se encuentran: el proceso de Bessemer, ideado en 1856 por Henry Bessemer; el de William Kelly y el de Sydney Gilchrist Thomas. Entre 1860 y 1865 se desarrolló un tipo de horno alimentado por gas, denominado "horno Martín-Siemens". Este tipo de horno permite obtener acero fundiendo cantidades de chatarra de hierro. W. Siemens, entre 1878 y 1879, efectuó los primeros intentos de obtener acero a partir de chatarra de fundición de hierro en hornos de arco eléctrico. Posteriormente, en 1898, E. Stassano instaló en Roma un horno de arco eléctrico para fabricar acero directamente del mineral, horno en que la colada era calentada por irradiación. Casi simultáneamente, en 1900, el francés P. T. L. Héroult, en América, iniciaba sus ensayos para obtener acero en un horno también de arco, siguiendo un procedimiento muy similar al Martín-Siemens. Los procesos Bessemer, Thomas, Martín-Siemens y más tarde los de acerería eléctrica inauguran la edad del acero, desplazando rápidamente a la madera como material estructural en las obras de ingeniería civil, y después al hierro fundido con materia prima de la construcción de raíles, barcos, cañones, etc.

PRODUCCIÓN

El acero se obtiene a partir del producto de alto horno, en los convertidores o en otros hornos que trabajan con carga líquida dentro de la instalación industrial. La composición de la materia prima, conocida como arrabio, depende de la procedencia del hierro y está constituida, principalmente, por azufre, fósforo, silicio, manganeso, entre otros. Se transforma en acero mediante un proceso de descarburación y regulación de las otras impurezas. Adicionalmente, hay otros métodos de procesamiento que permiten obtener directamente acero partiendo del mineral sin pasar por el arrabio.

PROCESOS DE OBTENCIÓN Y TIPOS DE ACEROS

Desde el punto de vista químico metalúrgico, todos los procesos de fabricación de acero se pueden clasificar en ácidos o básicos. Los procesos ácidos utilizan refractarios de silicio. Ambos procesos se utilizan para eliminar impurezas del acero con el fin de cumplir las especificaciones de acuerdo con los estándares internacionales.

Desde el punto de vista tecnológico existen tres tipos de procesos:

- 1) Por soplado, en el cual todo el calor procede del calor inicial de los materiales de carga, principalmente en estado de fusión.
- 2) Con horno de solera abierta, en el cual la mayor parte del calor proviene de la combustión del gas o aceite pesado utilizado como combustible.
- 3) Eléctrico, en el cual la fuente de calor más relevante procede de la energía eléctrica.

Todo el proceso de obtención de acero consta de un primer período oxidante o de afino, en el que se elimina el Carbono en fase gaseosa; el silicio y el manganeso se oxidan formando compuestos complejos con la escoria, que puede eliminarse; si la escoria es además básica, se elimina el fósforo. El segundo período es reductor y debe eliminar el exceso de óxido de hierro disuelto en el baño del hierro durante el período oxidante, con el objetivo de poder eliminar después el azufre; o puede también recuperar el manganeso oxidado que pasó a la escoria. Finalmente, hay un período de desoxidación o refinado por acción de las ferroaleaciones de manganeso y silicio, que se adicionan en el baño a la cuchara, y de aluminio metálico, en la lingotera.

SECTORIAL – Principales Tipos de Acero

Principales Tipos de Acero			
Acero aleado o especial.	Acero fritado	Acero pudelado	Acero efervescente
Acero autotemplado	Acero fundido o de herramientas	Acero rápido	Acero para muelles
Acero calmado o reposado	Acero indeformable	Acero rápido	Aceros forjados
Acero de construcción	Acero inoxidable	Acero suave	Acero moldeado
Acero de rodamientos	Acero magnético	Aceros comunes	Acero duro
Acero dulce	Acero no magnético	Aceros finos	



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José Maria Flores Barrera, Ruben López Romero, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores Maria Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las “Disposiciones” en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Categorías y Criterios de Opinión

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Ruben López Romero	Analista / Alimentos / Bebidas / Minoristas	55 56251500 x 1709	rlopezr@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	qledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx