

10 de septiembre de 2010

N° 63

Cemento: de lo privado a lo estatal

Introducción

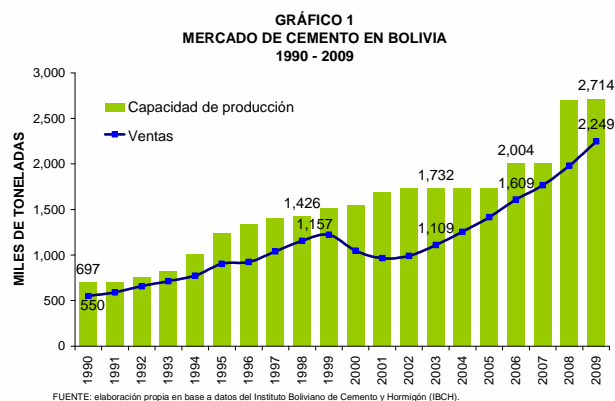
El gobierno estatizó, el 1° de septiembre, mediante el D.S. 0616 el 33.34 por ciento las acciones de FANCESA (Fábrica Nacional de Cemento S. A.), que habían sido compradas por SOBOCE (Sociedad Boliviana de Cemento S.A.). De esta forma se interviene en el mercado de cemento que actualmente está sometido a una alta demanda, generándose presiones para aumentar la producción o, posiblemente, importar cemento. Los justificativos del gobierno para la estatización son la monopolización de este mercado por parte de la empresa privada SOBOCE y por esta razón asume que existe un ineficiente abastecimiento, además, de ocasionar incrementos en el precio de este producto. La propuesta del gobierno contempla la creación de dos plantas estatales de manera que pueda regularse la producción. El debate se concentra en qué tan óptima puede ser la intervención del gobierno en este mercado, cómo beneficiaría al consumidor y la forma en la que el Estado no respeta los contratos.

El sector de la construcción

A partir del 2004, el sector de la construcción mantuvo un crecimiento sostenido, que se refleja en las altas tasas de crecimiento del PIB de construcción y obras públicas con un promedio anual de 8.5 por ciento entre 2004 y 2009. En el primer trimestre de este año creció en 9.2 por ciento. El boom fue impulsado por la creciente llegada de remesas del exterior que alcanzaron su punto más alto en 2007 (7.8 por ciento del PIB), estos ingresos directos para las familias posibilitaron el consumo de bienes no transables como ser la compra y construcción de casas. Otro factor que impulsó este crecimiento fue la reducción de las tasas de interés pasivas del sistema financiero que a fines de junio de 2010 llegaron a 1.1 y 0.4 por ciento en moneda nacional y extranjera respectivamente. El desincentivo en el ahorro y las escasas oportunidades de inversión determinaron que los ahorristas dirijan sus ahorros a la compra de bienes inmuebles, casas y departamentos. Finalmente, en el sector público, los ingresos recibidos por regalías mineras e impuestos a los hidrocarburos produjeron un aumento en las obras públicas en los municipios. Este conjunto de factores impulsó la expansión de la construcción y, en consecuencia, el aumento de la cantidad demandada de materiales de construcción, cuyo componente más importante es el cemento y, por otra parte, un aumento en la demanda de mano de obra.

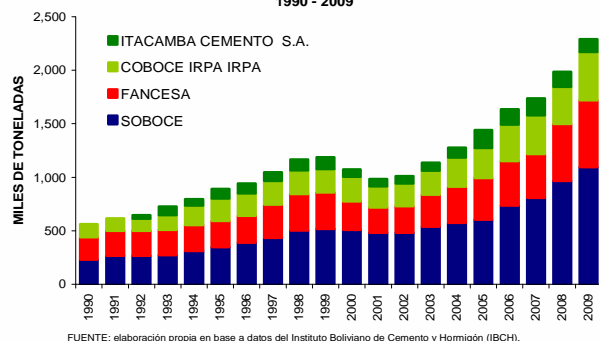
El mercado del cemento

La producción y venta de cemento hasta 1999 reflejaban un crecimiento moderado, tras una reducción en los años 2000 y 2001, comenzó a crecer sostenidamente llegando a tasas crecimiento promedio de 12.5 por ciento. Las empresas previeron este constante aumento de demanda ampliando su capacidad productiva, por lo que se puede observar que la capacidad de producción tiene un margen positivo importante respecto a las ventas de cemento (ver gráfico 1). El aumento de la capacidad instalada permite deducir que este sector necesita un alto nivel de inversión para mantener una producción que sea capaz de satisfacer la creciente demanda.



La oferta de cemento se origina en siete plantas de producción, de las cuales cuatro pertenecen a SOBOCE, estas son: Viacha de La Paz, Emisa de Oruro, El Puente de Tarija y Warnes de Santa Cruz. Las otras tres empresas son FANCESA de Chuquisaca, COBOCE de Cochabamba e ITACAMBA en Puerto Quijarro. SOBOCE es la más importante, en 2009 tuvo una participación de 47.8 por ciento, produciendo 1.1 millones de toneladas. La segunda empresa es FANCESA, que cuenta con una participación del 27.3 por ciento, produciendo 625.6 mil toneladas. Las demás empresas mantienen niveles de producción menores, COBOCE participa con el 19.6 por ciento, produciendo 450.9 mil toneladas; e ITACAMBA con el 5.3 por ciento, produciendo 121.8 mil toneladas. Es importante destacar que FANCESA triplicó su producción, pasando de producir 209 mil toneladas en 1990 a 626 mil toneladas en 2009 (ver gráfico 2).

GRÁFICO 2
PRODUCCIÓN DE CEMENTO POR EMPRESAS
1990 - 2009



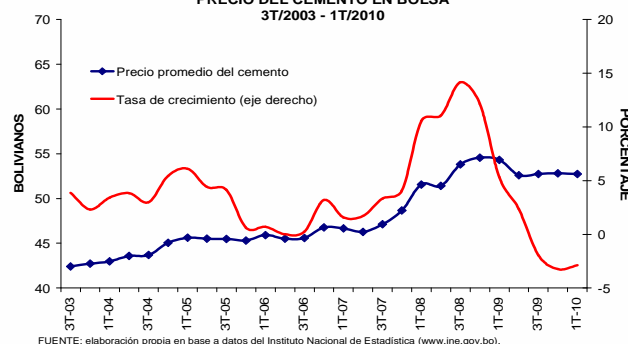
Posicionamiento en el mercado

La ubicación geográfica de cada empresa permitió que puedan posicionarse de los mercados departamentales en los que se desarrolla su producción. En 2009, SOBOCE mantuvo el liderazgo único en ventas en los mercados de La Paz y Oruro, además del 90.7 por ciento del mercado de Tarija y el 92.4 por ciento del mercado de Pando. En el caso de FANCESA, sus ventas han cubierto el 100 por ciento del mercado de Chuquisaca, el 72.9 por ciento del mercado en Potosí y el 51.9 por ciento del mercado de Santa Cruz. Por último COBOCE cubrió el 81.4 por ciento del mercado en Cochabamba y el 87.8 por ciento del mercado de Beni. El departamento con mayor consumo de cemento es el de Santa Cruz, en el período 2005-2009 su consumo promedio fue a 31.4 por ciento de la producción total. FANCESA se ha posicionado como principal proveedora de cemento para el mercado con mayor consumo y mayor crecimiento del país, por lo que se puede ver la gran importancia en esta industria.

Debido a su alta demanda, las empresas cementeras han aumentado su capacidad de producción. En 2008, FANCESA expandió su capacidad en 53.6 por ciento produciendo de 410 mil toneladas a 630 mil. SOBOCE incrementó su capacidad en 46.4 por ciento, produciendo de 1.03 millones de toneladas a 1.51 millones. Las demás empresas no hicieron cambios de gran magnitud. Aunque SOBOCE mantiene una capacidad productiva mayor, se puede apreciar que FANCESA aumentó notablemente su capacidad productiva.

Los precios del cemento no aumentaron de manera significativa respecto a los demás precios de los materiales de construcción, entre 2005 y 2009. En Cochabamba, el precio del cemento subió en 20.4 por ciento, mientras que el índice general de construcción por materiales varió en 28.9 por ciento en el mismo departamento (ver gráfico 3).

GRÁFICO 3
PRECIO DEL CEMENTO EN BOLSA
3T/2003 - 1T/2010



De acuerdo al análisis anterior el mercado de cemento tiene un predominante control por parte de SOBOCE. Debe hacerse notar que esta empresa ha tenido un gran desarrollo ampliando su producción a cuatro plantas, de manera que pudo aumentar continuamente su capacidad de producción. FANCESA ha tenido un crecimiento permanente de manera que se ha posicionado en el principal consumidor de cemento, Santa Cruz.

La industria cementera ha podido absorber la creciente demanda a través del aumento de su capacidad productiva, por lo que ha requerido de un manejo eficiente para poder canalizar sus ingresos hacia nuevas inversiones. Esto muestra que el control privado de las empresas permite lograr buenos resultados en cuanto al manejo del mercado y su prudente inversión. Las acciones del gobierno demandarán altos recursos no sólo para pagar la estatización de las acciones de FANCESA si no, además, para que el gobierno pueda integrarse al mercado de cemento, debe realizar cuantiosas inversiones para generar un nivel de producción competitivo.

INDICADORES ECONÓMICOS

| | 2009 Al 3 de Septiembre | 2010 Al 3 de Agosto | 2010 Al 3 de Septiembre | Var. Anual (%) | Var. Mensual (%) |
|-------------------------------------|-------------------------------|---------------------------|-------------------------------|----------------------|------------------------|
| TIPOS DE CAMBIO | | | | | |
| BS / US\$ | 7.07 | 7.07 | 7.07 | 0.00 | 0.00 |
| Bs / Euro | 9.94 | 9.18 | 8.94 | (7.65) | 4.93 |
| Peso / US\$ (CHILE) | 557.74 | 517.16 | 496.68 | (10.95) | (3.96) |
| Nuevo Sol / US\$ (PERÚ) | 2.95 | 2.82 | 2.82 | (4.23) | 0.17 |
| Peso / US\$(ARGENTINA) | 3.85 | 3.94 | 3.94 | 2.55 | 0.23 |
| Real / US\$(BRASIL) | 1.87 | 1.76 | 1.73 | (7.60) | (1.78) |
| COTIZACIONES INTERNACIONALES | | | | | |
| Dow Jones (INDU) | 9,344.61 | 10,636.38 | 10,447.93 | 11.81 | (1.77) |
| Euro / US\$ | 0.70 | 0.76 | 0.78 | 11.27 | 2.71 |
| PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS | | | | | |
| Petróleo (WTI, US\$/bl) | 67.96 | 82.55 | 74.60 | 9.77 | (9.63) |
| Soya (US\$ /TM) | 332.20 | 296.80 | 308.20 | (7.22) | 3.84 |
| Oro (US\$ /O.T.) | 982.50 | 1,184.00 | 1,252.00 | 27.43 | 5.74 |
| Plata (US\$ /O.T.) | 15.73 | 18.42 | 19.66 | 24.98 | 6.73 |
| Estaño (US\$ /L.F.) | 6.62 | 8.97 | 9.72 | 46.70 | 8.37 |
| Zinc (US\$ /L.F.) | 0.85 | 0.93 | 0.97 | 13.35 | 3.55 |

INDICADORES MONETARIOS (MM US\$)

| | 2009 Al 3 de Septiembre | 2010 Al 3 de Agosto | 2010 Al 3 de Septiembre | Var. Anual (%) | Var. Mensual (%) |
|----------------------------------------|-------------------------------|---------------------------|-------------------------------|----------------------|------------------------|
| Reservas Internacionales | 8,322.4 | 8,641.3 | 8,754.1 | 5.2 | 1.3 |
| Netas | | | | | |
| Transferencias del exterior al | 0.0 | 0.0 | 0.0 | n.a. | n.a. |
| Sistema Financiero ⁽¹⁾ | | | | | |
| Transferencias del Sistema | 0.0 | 0.0 | 0.0 | n.a. | n.a. |
| Financiero al exterior ⁽¹⁾ | | | | | |
| Emisión Monetaria (MM Bs.) | 15,802.3 | 19,413.6 | 19,399.8 | 22.8 | (0.1) |
| Omas (Netas) | 2,947.6 | 2,251.8 | 2,257.2 | (23.4) | 0.2 |
| Depósitos bancarios | 6,194.8 | 7,086.3 | 7,150.8 | 15.4 | 0.9 |
| Cartera bancaria | 4,212.5 | 5,136.2 | 5,198.5 | 23.4 | 1.2 |
| Deuda interna consolidada (SPNF y BCB) | 5,304.7 | 4,395.0 | 4,395.3 | (17.1) | 0.0 |

Fuente: Banco Central de Bolivia, Ministerio de Minería y Metalurgia, Bancos Centrales de Latinoamérica.

1: A través del Banco Central de Bolivia.

n.a. = no se aplica; n.d. = no disponible.