

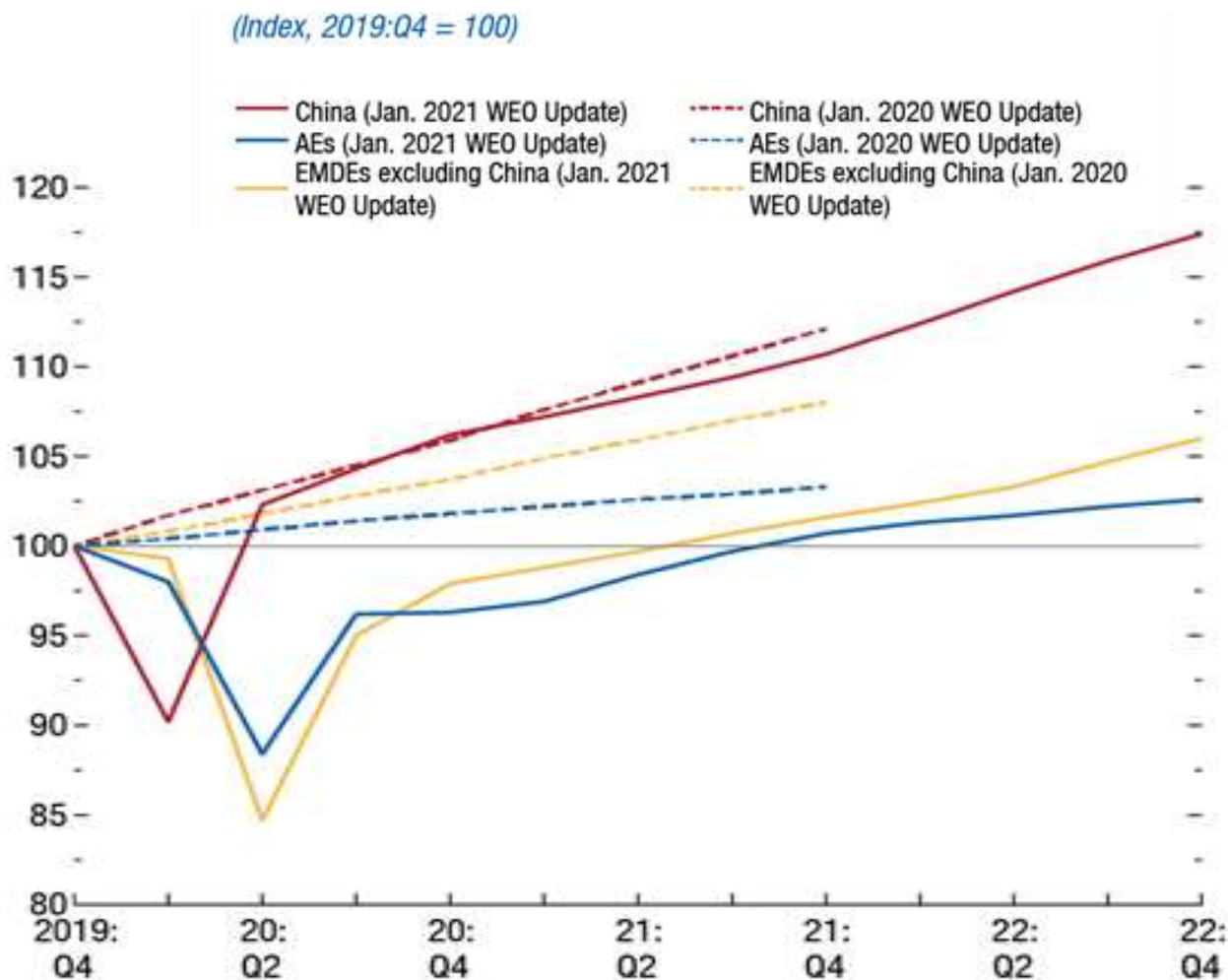
Análisis global de los mercados de productos forestales y la bioeconomía emergente - con un guiño al COVID



Don Roberts
CEO, Nawitka Capital Advisors Ltd.

Grupo de trabajo MegaFlorestais
Febrero de 2021

Recuperaciones divergentes: Previsiones del FMI para las economías avanzadas y las economías emergentes y en desarrollo



El gráfico compara las previsiones económicas del FMI en enero de 2020 (líneas punteadas) y 2021 (líneas sólidas)

El COVID tuvo un impacto dramático en el PIB de todo el mundo. Desencadenó algunas de las recesiones más profundas de la historia, especialmente en las economías en desarrollo.

Hay grandes diferencias en las recuperaciones económicas previstas. China ya se ha recuperado por completo y sigue sus previsiones de crecimiento anteriores.

Las Economías Avanzadas y las Economías en Desarrollo (excluyendo a China) probablemente no recuperarán la producción anterior a COVID hasta finales de 2021.

El impacto del COVID ha sido sistemáticamente mayor para las personas más pobres en todos los países.

• Fuente: Estimación del personal del Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre la producción económica mundial (WEO)



¿IMPACTO DEL COVID EN LOS MERCADOS DE PRODUCTOS FORESTALES?

- El impacto inicial del COVID en la primera parte de 2020 fue dramático, ya que las cadenas de suministro y el comercio se colapsaron en muchos mercados de productos forestales. Esto fue en respuesta a los cierres de empresas, los cierres de negocios y las paradas de producción.
- Muchos gobiernos de todo el mundo han respondido con enormes estímulos monetarios y fiscales a la economía.
- En general, los mercados de productos forestales se recuperaron rápidamente, y el sector forestal industrializado en su conjunto ha salido mejor parado que muchos otros sectores.
- Los precios resumen una gran cantidad de información que afecta tanto a la oferta como a la demanda de los mercados. ¿Qué han dicho los precios de los principales mercados de productos forestales?



El mercado de la pulpa de papel: Los precios suben y se acercan a los máximos históricos

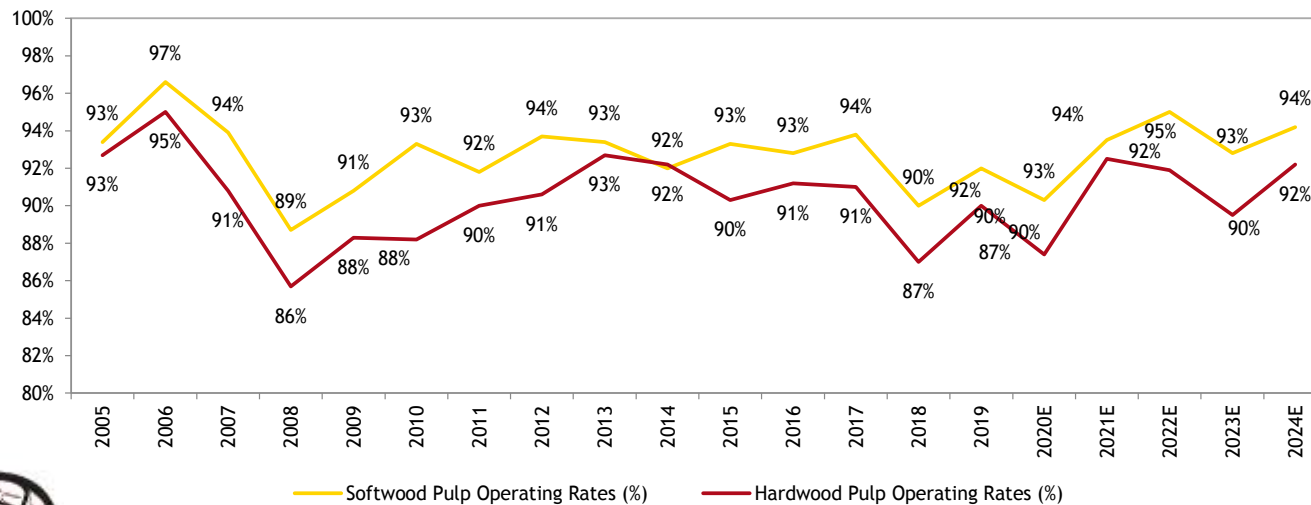
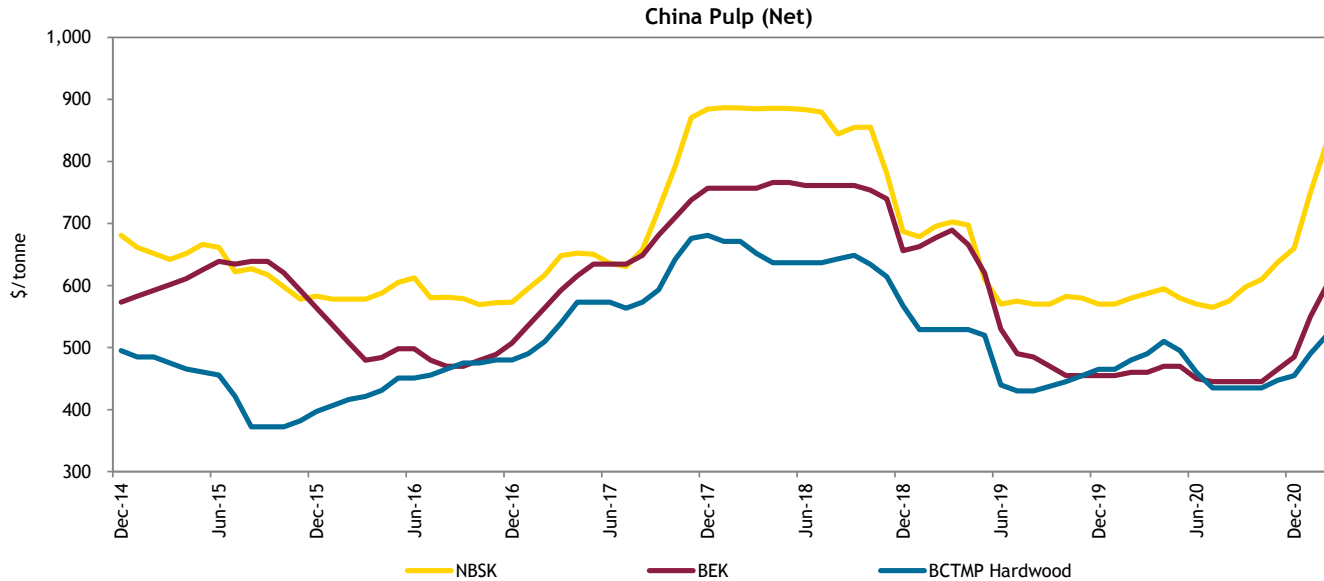
China sigue siendo el mayor comprador de pulpa del mercado.

Los precios se encontraban en mínimos cíclicos al entrar en la COVID, pero se han recuperado y se acercan a los máximos históricos.

¿Por qué? La fuerte demanda de productos de embalaje y tisú debido al COVID, que son grandes usuarios de la pasta NBSK.

Los productores han sido capaces de suministrar pasta a pesar del COVID, con tasas de operación en máximos cíclicos tanto para la pasta de madera blanda como para la de madera dura.

La fuerte producción de pasta de mercado aumenta la demanda de madera para pasta de menor valor.

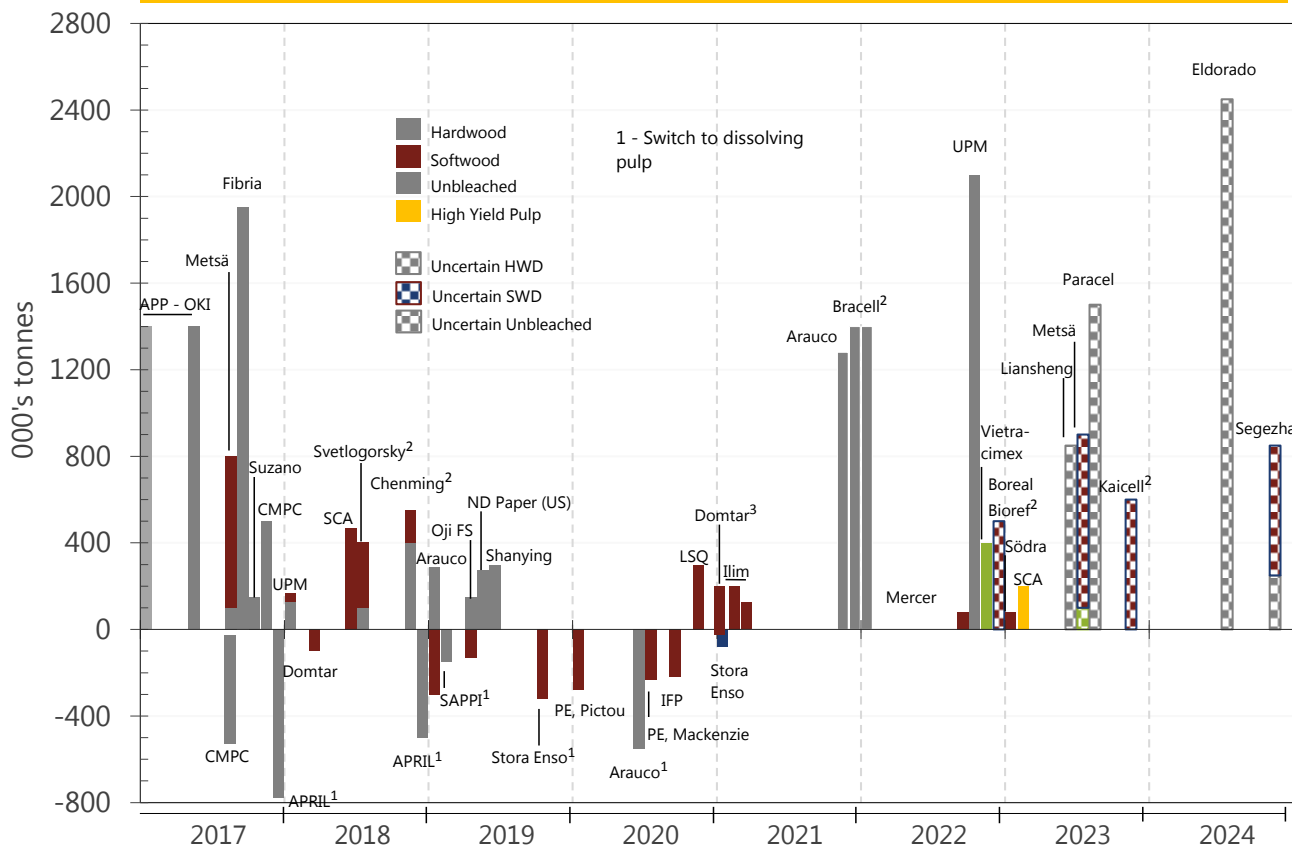


• Fuente: Brian McClay, Nawitka Capital Advisors.



Mercado de la pulpa de papel - Cambios en la capacidad mundial

Selected Paper-Grade Market Pulp Capacity Changes



Se prevé un aumento significativo de la capacidad de producción de pasta de papel en el periodo 2021-2024.

~7 millones de toneladas por año seguramente en 2021/22. Casi todo en Sudamérica, pero algo en Escandinavia y Vietnam

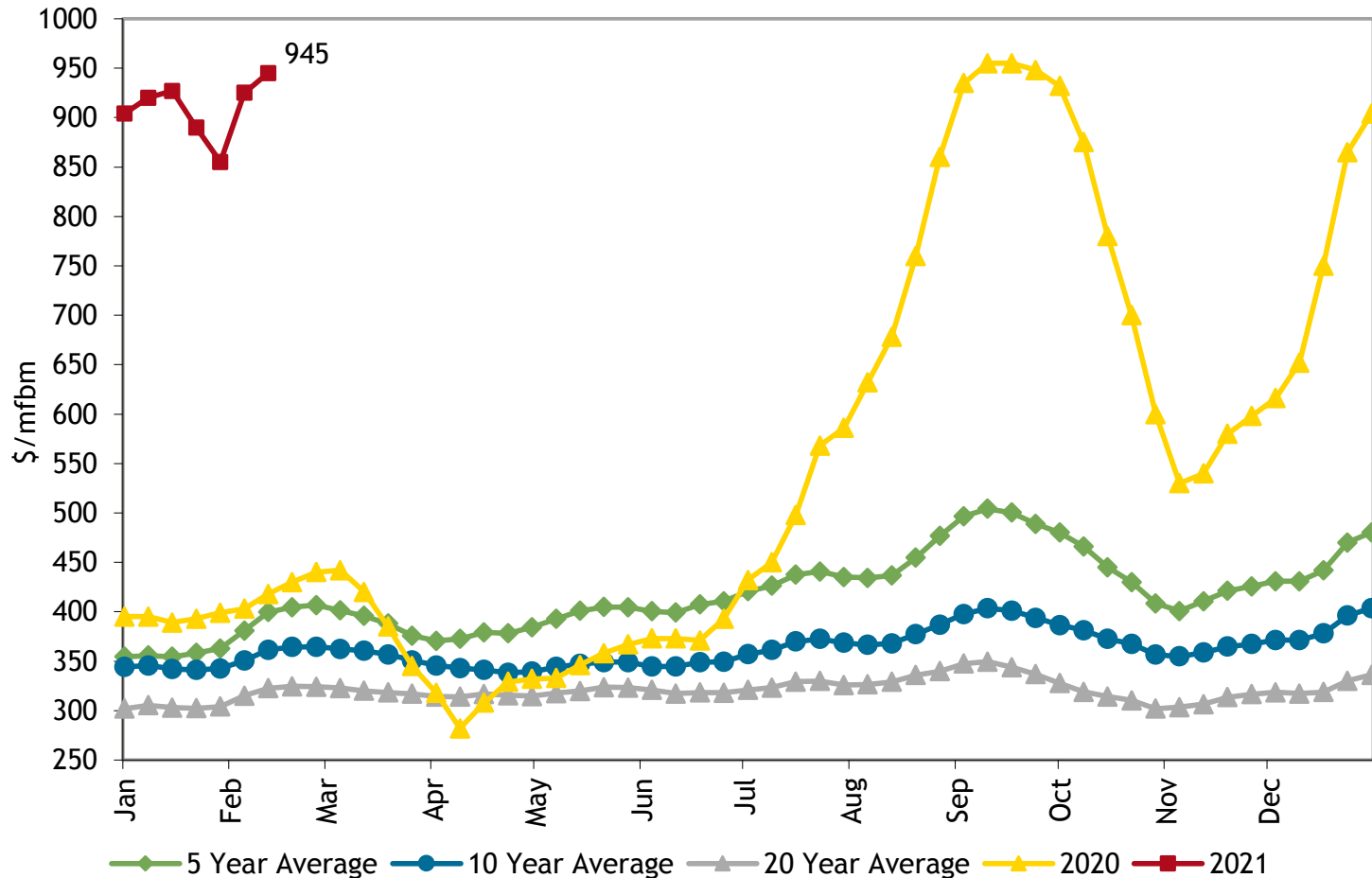
Otros ~7 millones de toneladas por año probablemente en 2023/24 en Sudamérica, Escandinavia, Rusia y China.

Los aproximadamente 14 millones de toneladas por año de nueva capacidad harán que los precios de la pasta vuelvan a las normas históricas y aumentarán la demanda y el precio de la madera para pasta en todo el mundo.

• Fuente: Brian McClay & Associates Inc. y Nawitka Capital Advisors.



Los precios de la madera norteamericana, en máximos históricos



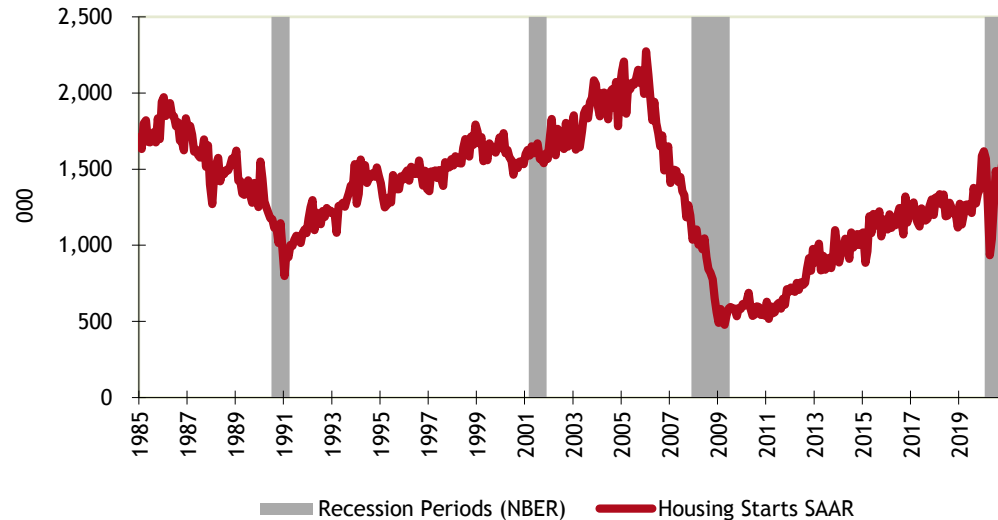
Los precios de la madera son fuertes en Europa y Asia y están en máximos históricos en Norteamérica, más de 2,5 veces por encima de su media de 10 años en Estados Unidos.

¿Por qué? Aunque se han producido algunas interrupciones en las cadenas de suministro, los envíos han sido sorprendentemente fuertes. El principal motor de la subida de precios ha sido, sin duda, el aumento de la demanda.

• Fuente: Random Lengths, FEA, FactSet y Nawitka Capital Advisors.



El consenso espera un crecimiento del 6% en 2021 en la construcción de viviendas en EE.UU.



La construcción de viviendas en EE.UU. se redujo drásticamente cuando el COVID llegó por primera vez, pero se ha recuperado con fuerza. La fuerte demanda de madera se debe a que los tipos de interés de las hipotecas están cerca de sus mínimos históricos (<3%), a que la confianza de los constructores está cerca de sus máximos históricos, al aumento significativo de las reparaciones y renovaciones y al cambio a viviendas de menor densidad debido al COVID, y a la demografía favorable.

En términos de flujos comerciales,

- Los productores de madera norteamericanos se han centrado en el cálido mercado estadounidense y se han alejado de los mercados de exportación de ultramar, como China.
- Los productores de madera europeos y sudamericanos han aumentado sus envíos a China, Japón y Estados Unidos. Suecia es ahora ^{el} tercer exportador de madera a China, después de Rusia y Canadá.

• Fuente: National Association of Homebuilders, National Association of Realtors, MBA, FEA, Fannie Mae, Freddie Mac, U.S. Census Bureau, NBER, Bloomberg y Nawitka Capital Advisors.



COVID - EL LADO MALO

- El sector forestal industrial se ha comportado sorprendentemente bien en respuesta a la recesión mundial inducida por el COVID, que es posiblemente la peor en más de 100 años. Aunque se han producido algunas interrupciones en las cadenas de suministro mundiales, la producción y los envíos han respondido mejor de lo esperado a los precios de los productos forestales, que se encuentran en máximos históricos o cerca de ellos.
- La pandemia ha provocado un cambio drástico en las prioridades de muchos gobiernos, y tendrá un impacto negativo a largo plazo en los presupuestos y las finanzas públicas.
- El COVID y la recesión económica han tenido un impacto mucho más negativo en otros sectores y segmentos de la economía mundial. Como destacan RRI y The Tenure Facility, los pueblos indígenas y las comunidades locales han sido algunos de los más afectados por el virus: han muerto ancianos respetados y las comunidades han sufrido.
- La combinación de comunidades indígenas y locales heridas que dependen del sector forestal, y el aumento de los precios mundiales de los productos forestales, es preocupante, ya que ha creado las condiciones para el aumento de la deforestación y los abusos de los derechos humanos. Todos los organismos forestales nacionales deberían ser conscientes de esta situación.



OTROS IMPACTOS EN EL COMERCIO DE PRODUCTOS FORESTALES

• Prohibición de la exportación de troncos rusos

- Rusia ha sido uno de los principales exportadores de troncos durante décadas, y esto puede llegar a su fin en 2022. En noviembre de 2020, el presidente ruso Putin anunció planes para prohibir totalmente la exportación de troncos de madera blanda y de madera dura de alto valor a partir del 1 de enero de 2022. Rusia también está estudiando nuevas normas para reducir la exportación de madera blanda verde.
- Incluso después de imponer elevados impuestos a la exportación de troncos en 2008, Rusia siguió exportando unos 15 millones de m³ de troncos en 2020 (casi el 12% de la madera en rollo comercializada a nivel mundial). Si se promulga, la prohibición tendrá un impacto más significativo en el este de Rusia, donde se exporta un 10% de la madera en rollo.
- El objetivo principal de la prohibición es estimular una mayor transformación de valor añadido dentro de Rusia y controlar mejor la tala ilegal. Dentro de Rusia, esperamos que esto estimule principalmente la exportación de madera aserrada, paneles y pellets de madera.
- China y Finlandia son los dos países que se espera que se vean más afectados por la prohibición. También se espera que estimule las exportaciones de troncos en bruto de otros países de Oceanía, África, Europa y Estados Unidos, y que disminuya las exportaciones canadienses y europeas de madera a China.



OTROS IMPACTOS EN EL COMERCIO DE PRODUCTOS FORESTALES

- La infestación masiva de barrenillos en los bosques de Europa central ha seguido provocando un aumento significativo de la tala de salvamento y un mayor suministro de fibra de madera de baja calidad en los mercados internacionales. Gran parte del aumento del volumen se envía a China para su refabricación o se utiliza como materia prima para generar bioenergía en Europa.
- Las disputas comerciales de China con Estados Unidos y Australia han provocado un descenso de las importaciones de troncos y madera de esos países. Sin embargo, gran parte del déficit parece haberse cubierto con el aumento de las importaciones procedentes de Europa, Chile y Nueva Zelanda.



LA RESPUESTA AL CAMBIO CLIMÁTICO

- Hay pruebas de los impactos tangibles del cambio climático.
 - Incendios forestales en el oeste de América del Norte, Europa, Australia y Brasil
 - Sequías e inundaciones en todos los continentes.
 - Los huracanes y tifones son cada vez más destructivos
- A pesar de la agitación social y económica, muchas jurisdicciones están acelerando sus esfuerzos en materia de acción climática. Por ejemplo,
 - Plan RED II de Europa (14% de contenido renovable en los combustibles de transporte para 2030)
 - 14º Plan Quinquenal de China
 - Estados Unidos ha vuelto a comprometerse con el Acuerdo de París, y está reevaluando el coste total del carbono que se tendría en cuenta en cada norma, regulación y política promulgada como parte del enfoque de "todo el gobierno" del presidente Biden para abordar el cambio climático. El Estado de Nueva York ya ha adoptado formalmente un coste total del carbono de 125 dólares por tonelada.
- Importantes actores del sector privado están empezando a considerar explícitamente las estrategias de reducción del carbono en sus decisiones empresariales.
 - Los gestores de 40 billones de dólares en activos financieros hacen planes para descarbonizar el mundo (Forbes, septiembre de 2020). En enero de 2021, el director general de BlackRock -el mayor gestor de activos financieros del mundo- dijo: *"Pedimos a las empresas que revelen un plan sobre cómo su modelo de negocio será compatible con una economía neta cero."*



LA RESPUESTA AL CAMBIO CLIMÁTICO

Las siguientes instituciones líderes del sector privado se han comprometido a lograr emisiones netas cero, todas ellas con plazos específicos:

- Para 2030: Proctor & Gamble, Siemens, Ikea, Microsoft, Unilever
- Para 2040: General Motors, Mercedes-Benz, AT&T, Walmart, Pepsico, Amazon
- En 2050: Shell, BP, Ford, Michelin, Nestlé, Danone, Nike

Estudio de caso: Shell

- Espera transformarse radicalmente en los próximos 30 años. En 2050, la combinación de productos de Shell estará dominada por la energía renovable, los biocombustibles y el hidrógeno, y todo el carbono de origen fósil de sus operaciones será capturado y almacenado, compensado en la naturaleza o incorporado a los materiales.
- En febrero de 2021, el director general de Shell, Ben van Beurden, declaró: "*Puedo imaginarnos capturando y almacenando quizá 50 millones de toneladas al año de dióxido de carbono. Puedo imaginarnos trabajando con la naturaleza para encerrar tal vez 300 millones de toneladas en los bosques, en los humedales y en los suelos*".

Aunque las declaraciones públicas son prometedoras, ya hemos oído promesas antes. Sólo se esperan mejoras significativas si existe un incentivo financiero para el cambio. Si el problema es el exceso de carbono, ¿cuál es el coste financiero del carbono?



PRECIOS MUNDIALES DEL CARBONO

- Hay 61 iniciativas de tarificación del carbono en marcha o previstas en todo el mundo.
- Precios internacionales del carbono seleccionados (\$US/tCO₂e en abril de 2020)
 - Suecia \$119/ Finlandia \$68/ Francia \$49/ ETS de la UE \$19/California \$15/Piloto de Pekín \$12/Japón \$3
 - Canadá ha anunciado recientemente que aumentará el precio nacional del carbono de 30 dólares canadienses en 2020 a 170 dólares canadienses en 2030 (~130 dólares estadounidenses)
- La tarificación del carbono sólo cubre alrededor del 27% de las emisiones mundiales de GEI.
- Los precios también siguen siendo sustancialmente inferiores a los necesarios para ser coherentes con el Acuerdo de París. La Comisión de Alto Nivel sobre los Precios del Carbono estimó que se necesitan precios del carbono de al menos 40-80 dólares/tCO₂ para 2020 y de 50-100 dólares/tCO₂ para 2030 para reducir de forma rentable las emisiones en línea con los objetivos de temperatura del Acuerdo de París. A día de hoy, menos del 5% de las emisiones de GEI cubiertas actualmente por un precio del carbono se encuentran dentro de este rango, con cerca de la mitad de las emisiones cubiertas con un precio inferior a 10 dólares/tCO₂e, y el FMI calcula que el precio medio global del carbono es de sólo 2 dólares/tCO₂.
- Es políticamente difícil aumentar los precios del carbono en toda la economía hasta un nivel suficiente para reducir realmente las emisiones de GEI. Por ello, algunos gobiernos están adoptando la fijación de precios específicos por sectores mediante la aplicación de normas sobre combustibles bajos en carbono, con un énfasis inicial en los sectores de los combustibles para el transporte. En la práctica, esto permite precios mucho más altos relacionados con el carbono:
 - California ~190 dólares / Columbia Británica ~254 dólares; Alemania ~460 dólares



LA BIOECONOMÍA EMERGENTE

¿Cuál es el papel del sector forestal en la consecución del objetivo de carbono neto cero?

- Secuestro de carbono - Los créditos del sector forestal representaron el 42% de todos los créditos de carbono emitidos en los últimos 5 años (Banco Mundial)
- Sustitución de productos de base biológica neutros en carbono por productos de alta intensidad de carbono.

David Brand hablará más del primer papel, y el resto de esta presentación se centrará en el segundo.

- Bio-power

- La exportación de pellets de madera para generar electricidad se cita con frecuencia como una oportunidad para muchos países con bosques en todo el mundo.
- El mayor mercado está en Europa, pero la demanda europea de producción industrial de bioenergía se está estabilizando.
- Importante crecimiento del mercado japonés para producir energía a partir de pellets de madera.
 - El consumo de pellets de madera en Japón creció ~4 veces en el periodo 2017-2020 tras el accidente nuclear de Fukushima.
 - El mayor suministro de ~1,2 millones de toneladas de Vietnam - un aumento de 9 veces, que ahora representa casi el 60% del suministro (más de dos veces la cuota de Canadá).
- En general, la bioenergía no tiene una fuerte previsión de crecimiento debido a la gran cantidad de electricidad renovable intermitente más barata procedente de la energía eólica y solar.
- Incluso la ventaja tradicional de la bioenergía en el suministro de electricidad de carga base con bajas emisiones de carbono se ve cada vez más cuestionada.
 - Las centrales nucleares modulares de pequeña escala (de hasta 2 megavatios) empezarán a implantarse en torno a 2026: no son tan baratas como las hidroeléctricas, pero son competitivas con el gas natural con precios modestos del carbono, y más baratas que la mayoría de la bioenergía.



LA BIOECONOMÍA EMERGENTE

Centrarse en lo que puede producir la biomasa de forma exclusiva:

- Combustibles para el transporte con bajas emisiones de carbono, productos bioquímicos y biomateriales
- Ante un futuro incierto, hay que centrarse en la opcionalidad. Una estrategia es la producción de biocrudo, que es un producto intermedio que puede producir una serie de productos renovables. Es esencialmente una "sopa de productos químicos renovables".
 - En un principio, nos centraremos en los combustibles para el transporte, ya que los gobiernos de varios países los están fomentando activamente con claros incentivos financieros (por ejemplo, a través de las normas sobre combustibles bajos en carbono).
 - Una de las ventajas del biopetróleo es que aprovecha la infraestructura existente en la industria petrolera para fabricar el producto final. Esto significa que necesita inversiones mucho menores y que encontrará menos resistencia por parte de las industrias establecidas.
 - Dentro de la industria petrolera, el biocrudo está siendo explorado de forma más agresiva por Shell, BP y Total a nivel mundial; Preem en Suecia; y Petrobras en Brasil.
- Los productos bioquímicos y los biomateriales son probablemente más atractivos a largo plazo. Sin embargo, en ausencia de incentivos financieros claros (por ejemplo, un valor para el carbono almacenado en los edificios), somos escépticos sobre su economía a corto plazo y sobre la cantidad que se consumirá.



CONCLUSIONES

- El cambio es difícil.
- Dado que los mercados mundiales de productos forestales tradicionales son tan fuertes, ¿qué papel desempeñará la industria forestal en la consecución de los objetivos de carbono neto cero?
 - ¿Reconocerá los cambios estructurales de la economía y adoptará la bioeconomía emergente?, o,
 - ¿Verá su fuerte flujo de caja y sus balances y dirá: *"Si no está roto, para qué arreglarlo"*?
- ¿Entrarán nuevos actores en el sector forestal para "ecologizar" sus industrias tradicionales?
 - ¿Tendrán acceso a la base terrestre?
 - ¿Cuál será el papel de las agencias forestales en ese proceso?
- Pronto veremos quiénes son los verdaderos innovadores en los sectores público y privado.

