



Materias primas industriales

Observatorio

Diciembre de 2021



Perspectiva general

En términos generales, se espera que los precios de las materias primas disminuyan en 2022 desde los niveles actuales. Esto se deberá a una mejora en la oferta, al tiempo que el crecimiento de la demanda se modera. Sin embargo, es posible que los precios se mantengan elevados en comparación con los niveles históricos, debido al contexto macroeconómico y las bajas existencias. Existen, además, una serie de factores que podrían tener influencia sobre esta previsión, como, por ejemplo, los riesgos de interrupción del suministro, la incertidumbre en torno a la gravedad de las nuevas variantes de Covid-19, así como riesgos geopolíticos, entre ellos, la relación entre EE. UU. y China y las tensiones entre Rusia y Ucrania.

Precios de las materias primas: predicción para los principales índices

(Índice en USD, 1990=100; % cambio año a año)

	2018	2019	2020	2021	2022
WCF (World Commodity Forecast)	166,9 (1,8%)	156,5 (-6,3%)	161,0 (2,9%)	220,1 (37,3%)	224,7 (2,5%)
IRM (Industrial Raw Materials)	169,7 (2,2%)	155,1 (-8,6%)	150,1 (-3,2%)	208,7 (39,7%)	212,05 (2,0%)
IRM: Metales	186,5 (5,7%)	167,3 (-10,3%)	163,3 (-2,4%)	242,0 (49,0%)	245,6 (2,1%)
IRM: Fibras	128,9 (3,0%)	118,4 (-8,1%)	112,2 (-5,2%)	132,6 (18,2%)	137,4 (4,1%)
IRM: Caucho	172,1 (-23,4%)	182,6 (6,1%)	173,0 (-5,2%)	215,9 (25,9%)	193,3 (-10,5%)

Nota. WCF (World commodity forecasts) es un índice de 22 materias primas. IRM (Industrial raw materials) es un índice de precios de The Economist Intelligence Unit en el que los metales (acero, aluminio, cobre, estaño, níquel, plomo, zinc, hierro) tienen un peso del 65.1%, fibras (algodón y lana) 27.4% y caucho un 7.5%. IRM tiene un peso del 44.4% en el índice WCF.

Fuente: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de The Economist Intelligence Unit y Fitch Solutions

Destacado:

- **Los precios de los metales industriales disminuirán levemente en 2022**

Los precios de los metales industriales se reducirán en 2022 respecto a Q42021, pero permanecerán elevados en comparación a niveles históricos, o al nivel promedio de 2021, y aún por encima de los niveles pre-Covid. Se espera que la desaceleración del crecimiento económico, una política monetaria restrictiva y los problemas del sector inmobiliario de China conlleven una reducción de los precios de los metales en 2022. Las mayores caídas interanuales podrían producirse para el acero y el mineral de hierro, mientras que en el caso del cobre y aluminio estas caídas podrían ser menores.

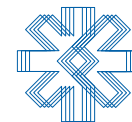
- **La UE y EE. UU. acuerdan una tregua en las disputas del acero y el aluminio**

El 31 de octubre, Estados Unidos anunció que eliminaría los aranceles sobre las exportaciones de acero y aluminio de la UE. En respuesta, la UE anunció que suspendería el aumento planificado de los aranceles sobre varios productos estadounidenses. Esta tregua arancelaria reducirá los costos para los exportadores de metales europeos, ya que les permitiría exportar a Estados Unidos cierta cantidad anual de acero y aluminio libre de aranceles. Sin embargo, el acuerdo no satisface las demandas originales de la UE, que había solicitado la eliminación de los aranceles por completo. En cualquier caso, parece que ambas partes están dispuestas a cooperar, ya que han acordado iniciar negociaciones para establecer un Acuerdo Global sobre Acero y Aluminio Sostenible que podría afectar la influencia de China en el mercado.

Proyección de precios de materias primas individuales

Materias primas	2019	2020	2021	Variación (Sep-Dic)	2022	2023	2024	2025
Caucho (USD/tn)	1864,08	1766,35	2220,39	95,39	2126,53	1973,19	2067,00	2100,00
Aluminio (USD/tn)	1791,17	1701,51	2473,99	147,99	2450,37	2316,75	1900,00	1940,00
Cobre (US cent/lb)	272,25	279,84	423,60	9,80	459,49	454,50	379,00	386,00
Níquel (USD/lb)	6,31	6,25	8,33	0,28	8,61	9,29	8,80	8,70
Zinc (US cent/lb)	115,65	102,65	132,09	3,69	154,22	164,43	116,00	112,00
Hierro (USD/tn. métrica en seco)	93,85	108,92	177,45	-7,05	164,75	145,00	140,00	125,00
Acero (USD/tn)	501,50	486,50	842,00	49,50	775,00	707,50	597,00	610,00

Fuente: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de The Economist Intelligence Unit y Fitch Solutions

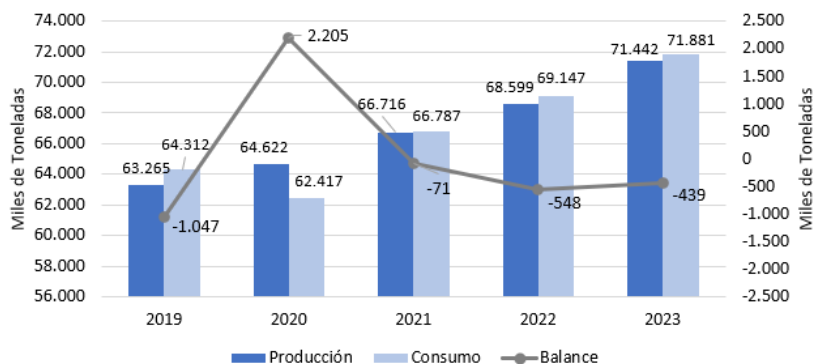


Panorama de las materias primas

Aluminio

- Demanda.** La demanda de aluminio y productos de aluminio en los EE. UU. y Europa se mantiene firme, pero se ha observado una caída en la intención de compra, que puede deberse a dos razones: por un lado, los consumidores están agotando sus existencias antes de fin de año y por otro, son reticentes a comprar material adicional mientras que la dirección de los precios sea incierta. Dentro de China, la situación es menos clara, con una creciente evidencia de que los desarrollos crediticios en una importante inmobiliaria china (Evergrande) están reduciendo la demanda de productos de aluminio del sector de la construcción en el país. No obstante, se prevé que la demanda mejore. La fabricación de materiales para transporte, maquinaria y electrodomésticos representa alrededor del 50% de la demanda total de aluminio y las perspectivas para 2022 para ese segmento son positivas, lo que refleja una producción de automóviles boyante y un crecimiento económico más amplio.
- Suministro.** El aumento de la producción mundial de aluminio se estima alrededor del 3,2% en 2021, 2,8% en 2022 y 4,1% en 2023, lo que indicaría que el crecimiento se está estancando. El repunte de los precios de la energía ha provocado una menor utilización o el cierre de la capacidad de las fundiciones de aluminio a nivel mundial, pero los esfuerzos liderados por China para frenar los aumentos de precios, garantizar el suministro de energía e incentivar la producción, han ayudado a calmar el mercado. Sin embargo, el equilibrio del mercado sigue siendo extremadamente ajustado y las existencias son bajas.

Demanda y suministro de aluminio



Fuentes: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de WBMS; London Metal Exchange (LME); International Aluminium Institute (IAI); The Economist Intelligence Unit.

- Precios.** Los precios del aluminio en London Metal Exchange (LME) alcanzaron el 18 de octubre, el máximo de los últimos 13 años a USD 3.179 / tonelada, marcando el pico del repunte posterior a la Covid que comenzó en mayo de 2020, mientras que en noviembre el precio se redujo a USD 2.700 / tonelada. Se estima que el mercado del aluminio podría registrar un déficit creciente durante los próximos dos años, que reflejaría las crecientes restricciones sobre la producción de aluminio en relación con la demanda dentro y fuera de China. La desaceleración de las tasas de fabricación como resultado de las interrupciones en el sector inmobiliario, la escasez de energía y las restricciones a las emisiones también podrían actuar como un lastre para la demanda y los precios del aluminio. Se espera que estos déficits se cubran parcialmente con el uso creciente de aluminio secundario, particularmente en Asia, donde el uso es más limitado que en América del Norte y Europa. En cualquier caso, todo apunta a que la tensión del mercado se intensificará durante los próximos dos años, una situación que seguirá amplificada por las firmes importaciones chinas.

Precio en USD/ Tonelada

	2020	2021	2022	2023
Q1	1.691	2.091	2.642	2.197
Q2	1.498	2.400	2.510	2.153
Q3	1.708	2.645	2.384	1.987
Q4	1.919	2.850	2.265	1.925
Anual	1.704	2.496	2.450	2.066

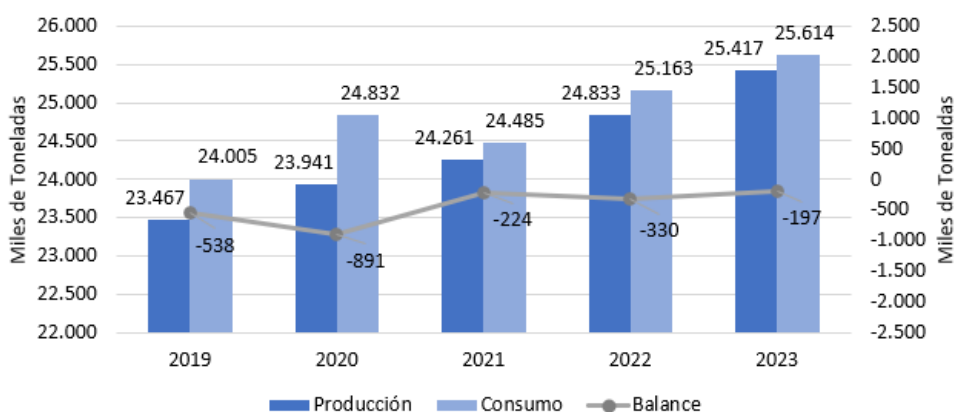
Fuentes: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de WBMS; London Metal Exchange (LME); International Aluminium Institute (IAI); The Economist Intelligence Unit.



Cobre

- **Demanda.** Se estima que el consumo de cobre se va a mantener al alza en paralelo a la recuperación de la actividad económica en el periodo 2021-23. Los ambiciosos planes de urbanización en China, la creciente inversión en infraestructura de energías renovables y la aceleración de la electrificación de los vehículos contribuirán a que la demanda se mantenga elevada.
- **Suministro.** Se espera que la producción mundial de cobre refinado se expanda en un promedio de aproximadamente 2.4% por año en 2022-23, ya que la amplia disponibilidad de materia prima y las expansiones de las fundiciones respaldarán el crecimiento de la producción, principalmente en China. Sin embargo, persisten los riesgos a la baja, ya que los costos de la energía también están erosionando los márgenes de las fundiciones, especialmente para las fundiciones chinas, que se enfrentan a crecientes restricciones de emisiones durante los meses de invierno. Los precios récord del cobre han animado a algunos productores a reiniciar una capacidad minera que antes no era rentable. Sin embargo, esto no compensará la falta de inversión en el desarrollo de proyectos durante la última década. Como resultado, se espera que la producción de metales refinados se desacelere y, a su vez, amplifique los factores anteriores a lo largo de esta década.

Demanda y suministro de cobre



Fuente: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de WBMS; EIU.

- **Precios.** La recuperación en curso de la actividad económica mundial continuará respaldando los precios del cobre. Se espera que el precio indicado por LME alcance, en promedio, más de USD 10.100 / tonelada en 2022. La trayectoria de los precios podría estabilizarse un poco durante 2023, ya que la aceleración de la oferta lleva al mercado a volver a un pequeño superávit. Sin embargo, persisten los riesgos para este pronóstico, debido a las presiones inflacionarias que erosionan el gasto de los consumidores y a la liberación de material de las reservas estratégicas de China. En este sentido, China podría representar más del 43% de la producción mundial de cobre refinado para 2023, frente al 21% de la década anterior. No obstante, no se espera que los precios del cobre refinado sean lo suficientemente altos como para desencadenar una respuesta significativa de la oferta en la década de 2020, por lo que el consumo comenzará a recurrir a las existencias de cobre, lo que hará que caigan de manera más significativa.

Precio en USD/ Tonelada

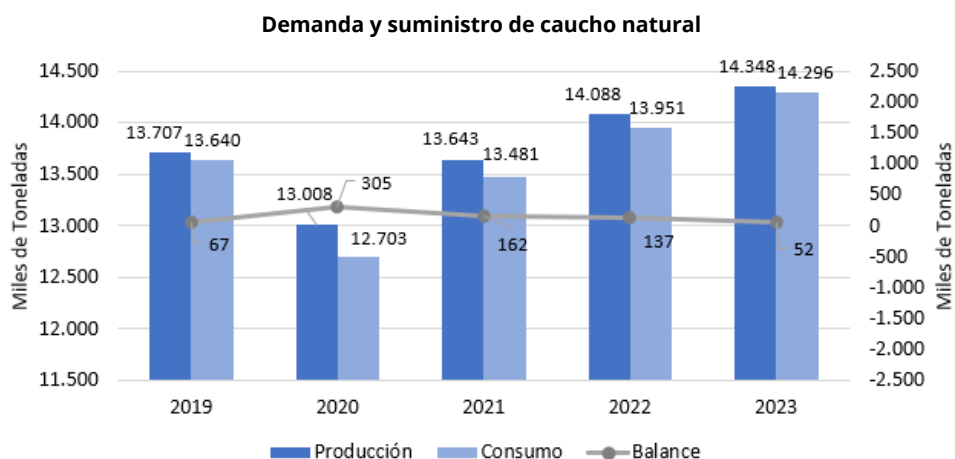
	2020	2021	2022	2023
Q1	5.636	8.504	9.700	10.400
Q2	5.356	9.700	9.920	10.000
Q3	6.519	9.372	10.400	9.880
Q4	7.166	9.780	10.500	10.020
Anual	6.170	9.339	10.130	10.020

Fuente: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de WBMS; EIU.



Caucho natural

- Demanda.** Se calcula que el consumo mundial de caucho natural ha aumentado un 6,1% en 2021. Sin embargo, gran parte de este aumento se debe a las cifras de 2020, cuando el uso de caucho se contrajo un 6,9%. Se prevé que el crecimiento se desacelere a partir de entonces, al 3,5% en 2022 y al 2,5% en 2023, aunque estas cifras aún se comparan favorablemente con el crecimiento promedio anual del 2,3% registrado en 2015-19. Se espera un crecimiento superior al promedio en 2022 principalmente debido a una mayor demanda de los fabricantes de automóviles. El consumo en los sectores de guantes de goma y suministros médicos también ha sido fuerte y es probable que se mantenga saludable en 2022.
 - El crecimiento del consumo en China se ralentizará en los próximos años
 - La demanda de la UE debería reactivarse en 2022
- Suministro.** Se calcula que la producción mundial de caucho ha aumentado un 4,9% en 2021 (5,2% anteriormente) debido al levantamiento de las restricciones relacionadas con el coronavirus en muchos países. Sin embargo, la producción se ha visto limitada en el tercer trimestre debido a la propagación del virus y a un brote de la enfermedad que provoca la caída de las hojas (Pestalotiopsis). En consecuencia, se espera un crecimiento más lento en la oferta en 2022 y 2023, de 3.3% y 1.8% respectivamente.
 - La producción tailandesa volverá a los niveles anteriores a la pandemia en 2023
 - El crecimiento de la producción en los productores más pequeños del sudeste asiático se desacelerará en 2022-23



Fuentes: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de WBMS; London Metal Exchange (LME), Thai Rubber Research Institute; The Economist Intelligence Unit.

- Precios:** El excedente de caucho en el mercado se disparó en 2020 a 305.000 toneladas, debido a un colapso de la demanda, que compensó con creces la menor producción. Este superávit del mercado se reducirá en 2021 a 162.000 toneladas, y las previsiones actuales apuntan a superávits más pequeños tanto en 2022 como en 2023. Independientemente de lo anterior, la relación existencias / consumo seguirá siendo alta durante más de 15 semanas.

Precio en USD/ Tonelada

	2020	2021	2022	2023
Q1	1.300	1.937	1.600	1.600
Q2	1.170	1.946	1.575	1.450
Q3	1.504	1.541	1.600	1.550
Q4	2.001	162	1.600	1.550
Anual	1.494	1.761	1.594	1.538

Nota: Precios en Tailandia, convertidos de Baht a USD.

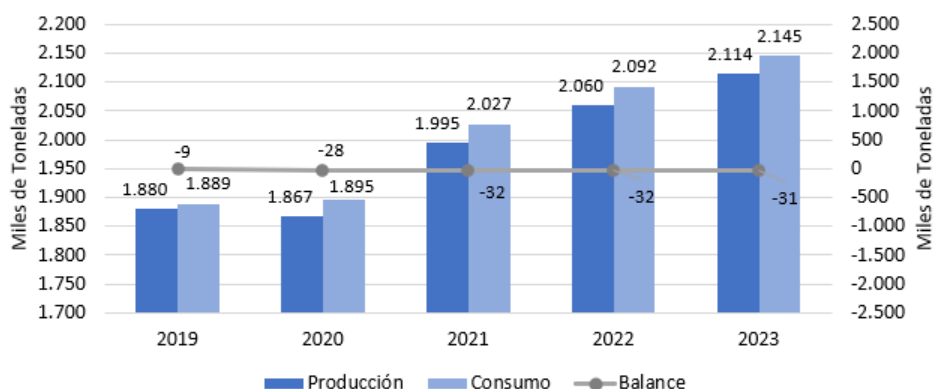
Fuentes: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de WBMS; London Metal Exchange (LME); International Aluminium Ins); The Economist Intelligence Unit, Thai Rubber Research Institute



Acero

- Demanda.** Los expertos apuntan a que la demanda de acero para la construcción en China ya ha alcanzado su punto máximo en el primer semestre de 2021. Si bien los nuevos proyectos de infraestructura pública continuarán impulsando la demanda de acero durante 2022-2025, no se espera la fuerte aceleración de 2020. Por su parte, en EE. UU. el Proyecto de Ley de Infraestructura del presidente Biden firmado en noviembre de 2021, podría hacer que la demanda se incremente, mientras que Europa podría beneficiarse de la demanda por parte de actores intermedios (especialmente grandes fabricantes de automóviles y productores de aparatos electrónicos) que apostarían por el acero europeo frente al chino, en aras de reducir su huella de carbono. Al mismo tiempo, también se espera una mayor relocalización de las cadenas de suministro en los próximos años.
- Suministro.** Se espera un ligero repunte en la producción de acero china en 2022, tras importantes caídas interanuales de julio a septiembre de 2021, como resultado de la crisis energética, que afectó la producción industrial. En Europa, la producción de acero sigue interrumpida en varias acerías debido a mejoras en las plantas o problemas financieros, mientras que continúan los cuellos de botella en el transporte de mercancías debido a las medidas anti-Covid. No obstante, el hecho de que haya existencias suficientes podría retrasar las decisiones de compra, trayendo consigo un pequeño incremento en los precios en la región durante los próximos meses.

Demanda y suministro de acero



Fuente: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de WSA; EIU.

- Precios:** Los expertos indican que los precios del acero ya han alcanzado su nivel máximo, sin embargo, los precios del acero este año continúan, en promedio, un 70% por encima del nivel del año pasado y, según los estándares históricos, es probable que se mantengan elevados en 2022-23. A largo plazo, parece que la tendencia de los precios mundiales del acero podría mantenerse a la baja. Podría producirse un cambio de paradigma en el mercado del acero donde el acero 'verde' ocuparía un lugar central a expensas del acero tradicional.

Precio en USD/ Tonelada

	2020	2021	2022	2023
Q1	474	686	800	730
Q2	420	924	825	735
Q3	488	933	765	700
Q4	564	825	710	665
Anual	487	842	775	708

Fuente: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de WSA; EIU.



Anexo I. Precios de materias primas individuales

Producto	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Caucho (US\$/tonelada)	1856,78	2293,47	1756,67	1864,08	1766,35	2220,39	2126,53	1973,19	2067,00	2100,00
Algodón (US centimos/libra)	74,21	83,60	91,38	77,88	71,93	100,11	107,50	99,79	80,00	79,00
Lana (Aus centimos/kg)	1276,50	1282,88	1244,40	1231,95	1194,99	1191,41	1195,00	1195,00	1195,00	1195,00
Aluminio (US\$/tonelada)	1604,04	1968,16	2111,00	1791,17	1701,51	2473,99	2450,37	2316,75	1900,00	194,00
Cobre (US centimos/libra)	220,54	279,51	296,06	272,25	279,84	423,60	459,49	454,50	379,00	386,00
Plomo (US centimos/libra)	84,85	105,04	101,79	90,62	82,71	100,30	102,17	102,23	96,00	98,00
Niquel (US\$/libra)	4,35	4,72	5,96	6,31	6,25	8,33	8,61	9,29	8,80	8,70
Estaño (US\$/libra)	8,16	9,11	9,14	8,46	7,77	14,45	12,93	13,29	10,70	10,50
Zinc (US cents/libra)	94,87	131,24	132,67	115,65	102,65	132,09	154,22	164,43	116,00	112,00
Mineral de hierro (\$/tonelada métrica seca)	58,42	71,76	69,75	93,85	108,92	177,45	164,75	145,00	150,00	145,00
Acero (US\$/tonelada)	433,33	599,17	657,08	501,50	486,50	842,00	775,00	707,50	597,00	610,00
Oro (US\$/onza)	1248,99	1257,56	1269,23	1392,50	1770,25	1800,54	1761,25	1568,75	1450,00	1475,00
Paladio (US\$/onza)	618,05	874,38	1034,40	1542,43	2204,58	2598,98	2317,50	2073,75	2075,00	1990,00
Platino (US\$/onza)	987,09	948,45	879,55	863,99	883,39	1112,91	1118,75	1100,00	1175,00	1205,00
Plata (US centimos/onza)	1714,68	1706,62	1571,38	1621,76	2053,66	2542,78	2390,04	2128,81	2300,00	228,00
DAP (\$/tonelada)	315,82	323,03	393,43	306,36	300,84	565,00	525,00	425,00	420,00	420,00
Fosfato en roca (\$/tonelada)	110,46	89,69	87,90	87,96	76,05	100,00	90,00	99,00	103,00	105,00
Petróleo: Brent (US\$/barril)	44,05	54,39	71,07	64,03	42,30	70,64	77,10	66,50	61,00	55,50
Petróleo: Precio de referencia OPEC (US\$/barril)	40,10	51,55	66,91	60,24	39,79	66,45	72,53	62,56	57,40	52,20
Petróleo: WTI (US\$/barril)	43,19	50,91	64,82	57,01	39,31	68,00	74,73	64,89	61,90	56,30
Gas natural (US\$/millones BTU)	2,49	2,96	3,16	2,57	2,02	4,04	4,15	3,27	3,20	3,30
Carbón (US\$/tonelada)	66,12	88,52	107,02	77,89	60,79	134,58	154,50	127,50	60,00	56,00

Fuentes: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de WBMS; London Metal Exchange (LME); International Aluminium Institute (IAI); The Economist Intelligence Unit.

EUSKADI
BASQUE COUNTRY



**BasqueTrade
& Investment**

Agencia Vasca de Internacionalización
Nazioartekotzeko Euskal Agentzia



Alameda Urquijo, 36 5ª Planta Edificio Plaza Bizkaia
48011 Bilbao info@basquetrade.eus
(+34) 94 403 71 60