

Materias primas industriales

Seguimiento

30 de septiembre de 2021





Perspectiva general

En el primer semestre de 2021, los precios de las materias primas aumentaron impulsados por la rápida recuperación económica de China, así como por las expectativas económicas generadas en los mercados tras el lanzamiento de las vacunas y la esperada recuperación económica mundial. Por su parte, el precio del petróleo seguirá al alza durante el resto de 2021, ya que los miembros de la alianza OPEP+ seguirán restringiendo la oferta. Se espera que los precios de las materias primas sigan creciendo en el fin de 2021 y a lo largo del 2022, especialmente algunos metales como el cobre, dado el aumento de la inversión en vehículos eléctricos y otras industrias "verdes" que harán aumentar la demanda de este metal.

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%)	212,5 (32,0%)	209,1 (-1,6%)
IRM (Industrial Raw Materials)	169,7 (2,2%)	155,1 (-8,6%)	150,1 (-3,2%)	202,0 (34,6%)	200,9 (-0,5%)
IRM: Metales	186,5 (5,7%)	167,3 (-10,3%)	163,3 (-2,4%)	232,0 (42,0%)	232,5 (-0,2%)
IRM: Fibras	128,9 (3,0%)	118,4 (-8,1%)	112,2 (-5,2%)	128,8 (14,8%)	128,0 (-0,7%)
IRM: Caucho	172,1 (-23,4%)	182,6 (6,1%)	173,0 (-5,2%)	208,2 (20,3%)	193,3 (-7,1%)

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:

- **A pesar de la desaceleración de China los precios de las materias primas siguen siendo elevados**

Los precios mundiales de las materias primas, que se dispararon en el primer semestre de 2021 llegando a precios máximos históricos, se seguirán manteniendo elevados en la segunda mitad del año gracias a la sostenida recuperación de la demanda mundial y a la reaparición de las interrupciones en la cadena de suministro. Esto último se debe, en parte, a la propagación de la variante Delta del coronavirus, especialmente en Asia, que ha provocado cuellos de botella en el transporte que han compensado, con creces, el debilitamiento de la demanda en China.

- **Las políticas "verdes" impulsarán la demanda de metales básicos**

El aumento de la demanda de materias primas por parte de los principales sectores emergentes, incluidos los vehículos eléctricos, mantendrán la presión sobre los precios en el periodo 2021-22, acumulando un crecimiento estimado del IRM de metales de un 42% en 2021 (ver tabla arriba). La carrera en el sector de los vehículos eléctricos afectará al precio de metales como el cobre, que se estima crezca un 4,4% más en 2022.

- **Se prevé que los precios del Brent alcancen su punto máximo en 2022, antes de descender gradualmente**

A pesar del aumento previsto de la producción de petróleo en 2 millones de barriles/día para finales de 2021, se estima que la OPEP+ mantenga cierta contención de la producción a lo largo de 2022, haciendo que los precios del barril Brent continúen aumentando hasta llegar a su punto máximo a lo largo de ese año. Esta estimación podría verse alterada si Estados Unidos aumentara sensiblemente su oferta de crudo en el segundo semestre de 2021.

Proyección de precios de materias primas individuales

Materias primas	2019	2020	2021	Variación (Jul-Sep)	2022	2023	2024	2025
Caucho (USD/tn)	1864,00	1766,00	2125,00	44,00	1981,00	2015,00	2067,00	2100,00
Aluminio (USD/tn)	1791,00	1702,00	2326,00	144,00	1939,00	1870,00	1900,00	1940,00
Cobre (US cent/lb)	272,30	279,80	413,80	0,10	432,00	451,30	379,00	386,00
Níquel (USD/lb)	6,31	6,25	8,05	0,12	8,67	9,14	8,80	8,70
Zinc (US cent/lb)	115,60	102,60	128,40	-0,30	124,60	131,50	116,00	112,00
Hierro (USD/tn. métrica en seco)	93,80	108,90	184,50	3,90	164,00	150,00	140,00	125,00
Acero (USD/tn)	501,50	486,50	792,50	18,50	703,80	667,50	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 se redujo en el tercer trimestre, pero sigue siendo más fuerte que el año pasado. Se estima que la demanda mundial de aluminio crecerá un 7% en 2021, reflejo del fuerte crecimiento del PIB en Estados Unidos y Asia, regiones en las que la demanda de aluminio experimentará un mayor aumento, impulsada por los sectores manufacturero y automovilístico. Dados los problemas de abastecimiento y la inestabilidad de los precios del primer semestre de 2021, se ha detectado un número mucho mayor de lo habitual en las ordenes de pedidos de suministro para 2022. A pesar de ello, se espera que la demanda de aluminio crezca a un ritmo bajo en 2022, por debajo del 3,5%. Para tener en cuenta:
 - Durante el segundo semestre, China volvió a copar el grueso de las importaciones globales de aluminio
 - La demanda de transporte en Estados Unidos a lo largo de 2021 ha elevado la demanda de aluminio
- Suministro.** El aumento de la producción mundial de aluminio se estima que crezca un 3,2% en 2021 (algo menos que el 3,5% esperado), con un crecimiento esperado del 2,7% en 2022 y del 3,5% en 2023. La única región que probablemente mostrará un crecimiento significativo es China, donde se estima un crecimiento anual de la producción del 4,8% para 2021. Fuera de China, se estima que la producción total de aluminio aumentará mucho más lentamente, un 1% en 2021, a pesar del fuerte aumento de los precios. Para tener en cuenta:
 - La producción mundial de aluminio se ha estancado
 - El golpe de Estado en Guinea amenaza con interrumpir las cadenas de suministro de materias primas, dado su peso en el suministro de bauxita
 - Los problemas eléctricos chinos reducirán la producción de aluminio en el segundo semestre
- Precios.** Los precios del aluminio se han mantenido por encima de los 2.400 dólares/tonelada desde finales de junio, lo que aparenta ser un actualmente un suelo para el precio del aluminio. Por encima de esta cifra, los precios son cada vez más reactivos a las perturbaciones de la oferta, e incluso al aumento de los riesgos de interrupción de la cadena de suministro, como se pudo observar en la respuesta de los mercados al golpe militar en Guinea. Como reacción a este hecho, los precios subieron a 2.745 dólares/tonelada el 6 de septiembre, acercándose al nivel de precios oficial más alto desde 2008, de 2.772 dólares/tonelada.

Demanda y suministro de aluminio

Miles de toneladas	2019	2020	2021	2022	2023
Producción	63.265	64.622	66.702	68.517	71.011
Consumo	64.312	62.417	66.787	69.147	71.881
Balance	-1047	2.205	-85	-630	-870

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. El retraso en la vacunación frente a la Covid-19 en algunas regiones, puede frenar el consumo potencial de cobre durante el periodo previsto. Los ambiciosos planes de urbanización e inversiones en infraestructuras de energías renovables en China impulsarán el consumo de cobre, que será reforzada por su inversión exterior a través de la One Belt One Road initiative (BRI) en otras partes de Asia. Para tener en cuenta:
 - El crecimiento del PIB de la UE27 repuntará a partir del segundo semestre de 2021 e impactará en la demanda del cobre
 - La previsión de crecimiento del PIB de China para 2021 se reduce ligeramente debido a las nuevas restricciones lo que reducirá la demanda de cobre estimada para el último trimestre del año
 - La variante Delta del coronavirus ya ha afectado a la recuperación económica de los países emergentes afectando a la demanda global
- Suministro.** Se espera que la producción mundial de cobre crezca alrededor del 2,2% anual en el periodo 2021-23, gracias a la abundante disponibilidad de materias primas y a que los precios récord del cobre hacen rentable la puesta en marcha algunas minas que antes no lo eran. No obstante, las inversiones en nuevas instalaciones de fundición, especialmente en China, no lograrán compensar la falta de inversión de la última década, lo que todavía afectará a las capacidades de producción de metales refinados. Para tener en cuenta:
 - Las perturbaciones generadas por la pandemia siguen limitando el crecimiento de la producción minera desde principios de 2021
 - Los nuevos proyectos mineros impulsarán la producción en la República Democrática del Congo en 2021-22
 - China añadirá un millón de toneladas más de capacidad de fundición en 2021-23
- Precios.** Los niveles de estímulo monetario y fiscal sin precedentes han desencadenado fuertes subidas de los precios para todos los metales básicos. Como resultado, los precios del cobre han repuntado con fuerza, desde el



mínimo de 4.353,5 dólares/tonelada registrado el 19 de marzo de 2020, hasta el máximo histórico de 10.748,5 dólares/tonelada del pasado 10 de mayo de 2021. Se espera que los precios del cobre retrocedan a corto plazo situándose en una media de 9.145 dólares/tonelada en el segundo semestre de 2021, antes de volver a subir hasta una media superior a los 10.000 dólares/tonelada en 2023 en medio de una persistente escasez.

Demanda y suministro de cobre

Miles de toneladas					
	2019	2020	2021	2022	2023
Producción	23467	23941	24427	24949	25535
Consumo	24005	24832	24765	25264	25739
Balance	-538	-891	-338	-315	-204

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

Caucho natural

- Demanda.** Se estima que el uso mundial de caucho natural aumente en torno al 4,9% en 2021, reduciéndose el crecimiento al 3,5% en 2022. El potencial de crecimiento del consumo se ve limitado por el lento crecimiento de la producción de vehículos debido a la escasez mundial de semiconductores en el sector del automóvil. Además, es probable que las perturbaciones de la logística mundial derivadas de la escasez de contenedores, los retrasos en los puertos y los elevados precios de los fletes pesen sobre las exportaciones de caucho este año. Para tener en cuenta:
 - El crecimiento del consumo en China se ralentizará en los próximos meses
 - El consumo en la India debería repuntar en la segunda mitad de 2021
 - La demanda de la UE debería reactivarse en el segundo semestre de 2021
- Suministro.** La estimación de crecimiento de la producción mundial se ve reducida a sólo un 3,4% en 2021 dada la propagación de la variante Delta en los principales países productores del sudeste asiático. Los cierres y los toques de queda nocturnos dificultan la extracción y provocan una escasez de mano de obra en los países que dependen de ella. Se espera un crecimiento más fuerte que llegue el 3,3% en 2022. Para tener en cuenta:
 - La producción tailandesa debería repuntar, incentivada por el aumento de los precios
 - La recuperación de los precios debería permitir a Indonesia aumentar la producción en 2022
 - La producción de la India debería empezar a reactivarse en el segundo semestre de 2021

Demanda y suministro de caucho natural

Miles de toneladas					
	2019	2020	2021	2022	2023
Producción	13702	13008	13455	13893	14147
Consumo	13640	12709	13335	13800	14140
Balance	62	299	120	93	7

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:** Tras un comienzo de año bastante con precios bastante bajos, los precios volvieron a subir en febrero de 2021 gracias a un repunte estelar de los precios del petróleo. Sin embargo, en el segundo trimestre volvieron a retroceder, antes de volver a subir, debido a la rápida propagación de la variante Delta del Covid-19 en el sudeste asiático. Se estima que los precios se mantendrán estables en general en la segunda mitad del año, entre otras cosas debido a que los precios del petróleo se mantendrán relativamente altos.

Acero

- Demanda.** Las extraordinarias medidas de estímulo económico, lideradas por los EE.UU. pero también por la UE, Japón o Corea del Sur, así como el exitoso desarrollo de las campañas de vacunación contra la Covid-19 en muchos países, unidos al crecimiento sostenido en China, hacen de 2021 un año de fuerte y sincronizado crecimiento económico global. Este hecho ha repercutido en el aumento del consumo mundial de acero, que se estima que alcance un 7,4% a final de año, superando los 2.000 millones de toneladas por primera vez en 2021. Para el periodo 2022-23, se espera que el consumo mundial de acero siga aumentando, aunque la tasa de crecimiento será más lenta, en torno al 2-3%. Para tener en cuenta:
 - China sigue aumentando significativamente su demanda de acero
 - La demanda de acero se recuperó también en el resto de Asia a lo largo de 2021
 - El consumo de acero en EE.UU. se ha recuperado en 2021 y se estima continúe aumentando en 2022
 - La recuperación del consumo europeo será más lenta entre los principales mercados
- Suministro.** Según los últimos datos de la Asoc. Mundial del Acero, la producción de acero bruto aumentó un 12% interanual en enero-julio de 2021. Para 2021 en conjunto, se estima un aumento de aproximadamente el 10% hasta



alcanzar por primera vez los 2.000 millones de toneladas producidas, gracias al estímulo que suponen los elevados precios del acero y los márgenes de los fabricantes. Para los próximos años, se prevé que el crecimiento de la producción se ralentice bruscamente estimándose que el aumento esté entorno al 3% en 2022 y el 2% en 2023. Para tener en cuenta:

- La producción de acero bruto fuera de China cayó a su nivel más bajo en diez años en 2020
- India y Estados Unidos están incrementando su capacidad de producción de acero
- Los precios del mineral de hierro se duplicaron aproximadamente en 2020, pero ahora están en su punto máximo o cerca de él

Demanda y suministro de acero

Miles de toneladas

	2019	2020	2021	2022	2023
Producción	1880,00	1867,00	2058,00	2114,00	2150,00
Consumo	1889	1892	2032	2093	2138
Balance	-9	-25	26	21	12

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

- **Precios:** Los precios del acero, que ya habían caído en 2019, continuaron su caída a principios de 2020 debido a la disminución de la demanda a medida que la pandemia se intensificaba. Sin embargo, la bajada fue efímera, ya que muchos fabricantes de acero se apresuraron a recortar la producción en respuesta a la caída de la demanda y a la enorme incertidumbre de aquel momento. Desde entonces, los precios han subido en todos los mercados regionales del mundo, impulsados primero por el rápido y sólido repunte de la demanda de acero en China, y seguido inmediatamente por la recuperación económica de otros grandes consumidores de acero.

En el primer trimestre de 2021, los precios del acero subieron entre un 30% y un 90% en relación con el año anterior, según el producto y el mercado, y en el segundo trimestre aumentaron entre un 10% y un 50%. En Estados Unidos (donde la demanda se ha recuperado con fuerza y los aranceles son un obstáculo para las importaciones) se han producido las mayores subidas, con precios que han alcanzado máximos históricos, incluida la bobina laminada en caliente que superó los 2.000 dólares/tonelada. Los precios del acero en Asia y Europa también han registrado los precios más elevados en los últimos años. El repunte de los precios parece estar perdiendo fuerza en el segundo semestre de este año y se espera que los precios del acero retrocedan a medida que el aumento de la demanda se desacelere y la producción de acero aumente.



Anexo I. Precios de materias primas individuales

Producto	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Caucho (US\$/tonelada)	1857,00	2293,00	1757,00	1864,00	1766,00	2125,00	1973,00	1878,00	2067,00	21,00
Algodón (US centimos/libra)	74,20	83,60	91,40	77,90	71,90	95,00	93,60	90,70	80,00	79,00
Lana (Aus centimos/kg)	1277,00	1283,00	1244,00	1232,00	1195,00	1191,00	1195,00	1195,00	1195,00	1195,00
Aluminio (US\$/tonelada)	1604,00	1968,00	2111,00	1791,00	1702,00	2326,00	2158,00	1981,00	19,00	194,00
Cobre (US centimos/libra)	220,50	279,50	296,10	272,30	279,80	413,80	432,00	461,20	379,00	386,00
Plomo (US centimos/libra)	84,90	105,00	101,80	90,60	82,70	100,90	102,40	96,80	96,00	98,00
Niquel (US\$/libra)	4,35	4,72	5,96	6,31	6,25	8,05	8,61	9,21	8,80	8,70
Estaño (US\$/libra)	8,16	9,11	9,14	8,46	7,77	13,06	13,04	12,62	10,70	10,50
Zinc (US cents/libra)	94,90	131,20	132,70	115,60	102,60	128,40	124,60	133,70	116,00	112,00
Mineral de hierro (\$/tonelada métrica seca)	58,40	71,80	69,80	93,80	108,90	184,50	164,80	146,70	150,00	145,00
Acero (US\$/tonelada)	433,30	599,20	657,10	501,50	486,50	792,50	703,80	661,70	597,00	610,00
Oro (US\$/onza)	1249,00	1258,00	1269,00	1392,00	177,00	1783,00	1598,00	1462,00	145,00	1475,00
Paladio (US\$/onza, London)	618,00	874,40	1034,40	1542,40	2204,60	2667,30	2317,50	2085,00	2075,00	1990,00
Platino (US\$/onza)	987,00	948,00	880,00	864,00	883,00	113,00	1119,00	11,00	1175,00	1205,00
Plata (US centimos/onza)	1715,00	1707,00	1571,00	1622,00	2054,00	2596,00	2308,00	2112,00	23,00	228,00
DAP (\$/tonelada)	315,80	323,00	393,40	306,40	300,80	565,00	525,00	425,00	420,00	420,00
Fosfato en roca (\$/tonelada)	110,50	89,70	87,90	88,00	76,10	100,00	90,00	99,00	103,00	105,00
Petróleo: Brent (US\$/barril)	44,00	54,40	71,10	64,00	42,30	68,50	71,00	65,50	61,00	55,50
Petróleo: Precio de referencia OPEC (US\$/barril)	40,10	51,60	66,90	60,20	39,80	64,40	66,80	61,60	57,40	52,20
Petróleo: WTI (US\$/barril)	43,20	50,90	64,80	57,00	39,30	66,00	70,30	66,50	61,90	56,30
Gas natural (US\$/millones BTU, Europe)	4,56	5,72	7,68	4,80	3,24	8,67	7,19	5,24	4,90	5,00
US)	2,49	2,96	3,16	2,57	2,02	3,43	3,24	3,08	3,20	3,30
Gas natural licuado (US\$/millones BTU, JPN)	7,37	8,61	10,67	10,57	8,31	9,36	9,85	9,28	7,75	7,80
Carbón (US\$/tonelada, Australia)	66,10	88,50	107,00	77,90	60,80	108,60	78,50	63,70	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



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