

Materias primas industriales

Seguimiento

30 de julio de 2021



Perspectiva general

Los precios de las materias primas se dispararon a precios en muchos casos récord en la primera mitad de 2021 gracias a la rápida recuperación económica de China y a las expectativas de recuperación generadas en los mercados con el inicio de la vacunación contra la COVID-19. El alza en los precios incluido el del petróleo se mantendrá hasta el inicio de 2022 gracias al impulso de los paquetes de recuperación “verdes”. Se espera una estabilización de los precios a partir del segundo trimestre de 2022.

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%)	207.7 (29,0%)	204.4 (-1,6%)
IRM (Industrial Raw Materials)	169.7 (2,2%)	155.1 (-8,6%)	150.1 (-3,2%)	197.6 (31,7%)	195.6 (-1,0%)
IRM: Metales	186.5 (5,7%)	167.3 (-10,3%)	163.3 (-2,4%)	226.8 (38,9%)	225.9 (-0,4%)
IRM: Fibras	128.9 (3,0%)	118.4 (-8,1%)	112.2 (-5,2%)	126.5 (12,7%)	124.0 (-2,0%)
IRM: Caucho	172.1 (-23,4%)	182.6 (6,1%)	173.0 (-5,2%)	203.9 (17,8%)	194.0 (-4,8%)

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: The Economist Intelligence Unit.

Destacado:

- **La recuperación económica impulsa el fuerte aumento de las materias primas**

El estocaje de materiales industriales en China y la recuperación de la actividad industrial ha provocado el aumento del precio de metales comunes. Los últimos meses se han caracterizado por la escasez en el suministro de metales comunes, que ha provocado el aumento del precio del cobre, aluminio, zinc y estaño y de metales como el paladio, usados en el vehículo eléctrico. Se espera que el índice de precios de las materias primas se estabilice a lo largo del tercer cuatrimestre, con todavía ligeras alzas en los precios impulsado por los estímulos a los planes de inversiones en infraestructuras y manufacturas de la Administración Biden y otros países como Japón, Corea del Sur, o la zona UE y un aumento acumulado del 32% respecto al año anterior. En 2022, continuara la tendencia alcista al menos en el primer cuatrimestre.

- **El cobre y el aluminio, los que más rápido aumentan**

El rápido crecimiento del sector de automóviles eléctricos a nivel internacional, con China como principal consumidor de cobre, llevará a un aumento del precio de este mineral hasta un casi 48% interanual en 2021 y una vez estabilizada la demanda, se prevé mantenga su tendencia alcista aumentando su precio un 2,8% en 2022. El aluminio, sin embargo, a pesar del aumento de su precio un 28% interanual durante 2021, se estima caiga su valor en un 11,1% en 2022.

- **El precio del petróleo en máximos en 2021**

Durante el mes de marzo 2021, el barril Brent superó los 70 USD/barril y se prevé llegue a los 73 USD/barril en el tercer trimestre de 2021, estabilizándose en 2022 entorno a los 71 USD/barril. La OPEC+ sigue manteniendo su postura de elevar gradualmente la producción durante el 2021-2022 y, por consiguiente, la oferta, lo que ayudará a esa estabilización. Sin embargo, existen diversos riesgos geopolíticos que podrán aumentar o disminuir su volatilidad, como un posible acuerdo entre Irán y EE. UU., la aparición de nuevas variantes de la COVID-19, o el aumento de la demanda derivada del auge del turismo y las aperturas de fronteras internacionales.

Proyección de precios de materias primas individuales

Materias primas	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Caucho (USD/tn)	1,857	2,293	1,757	1,864	1,766	2,081	1,981	2,015	2,067	2,100
Aluminio (USD/tn)	1,604	1,968	2,111	1,791	1,702	2,182	1,939	1,870	1,900	1,940
Cobre (US cent/lb)	220.5	279.5	296.1	272.3	279.8	413.7	432.0	451.3	379.0	386.0
Níquel (USD/lb)	4.35	4.72	5.96	6.31	6.25	7.93	8.67	9.14	8.80	8.70
Zinc (US cent/lb)	94.9	131.2	132.7	115.6	102.6	128.7	124.6	131.5	116.0	112.0
Hierro (USD/tn. métrica en seco)	58.4	71.8	69.8	93.8	108.9	180.6	164.0	150.0	140.0	125.0
Acero (USD/tn)	433.3	599.2	657.1	501.5	486.5	774.0	703.8	667.5	597.0	610.0

Fuente: The Economist Intelligence Unit



Panorama de las materias primas

Aluminio

- Demanda.** El rápido crecimiento esperado de los países asiáticos y Estados Unidos, con China y Estados Unidos a la cabeza como principales productores industriales y consumidores de aluminio ha generado una presión sobre la demanda. La demanda de productos elaborados y semielaborados de aluminio se mantendrá firme en el segundo semestre de 2021 con el fin de asegurarse el suministro de esta materia prima ante los continuos incrementos en su precio. Para tener en cuenta:
 - China seguirá aumentando la demanda de aluminio durante el 3T 2021
 - La demanda estadounidense se mantiene firme
 - El crecimiento de la demanda de aluminio en la UE será mayor que el del PIB
 - La demanda asiática se fortalece con la recuperación del crecimiento económico
- Suministro.** Se mantiene estable la oferta con tendencias productivas alcistas a nivel mundial para asegurar el abastecimiento de las cadenas de suministro. A pesar de la estrategia política China de limitar la producción de aluminio, se prevé un aumento aproximado del 5% en la producción. Para tener en cuenta:
 - El mantenimiento de precios elevados impulsará la creación de nuevas capacidades en las fundiciones
 - Los problemas energéticos de China limitan su crecimiento, pero aún no reducen su producción
 - Los países del CCG y Rusia coparán el crecimiento productivo
 - La producción norteamericana aumenta a pesar del impacto del cierre de Intalco

Demanda y suministro de aluminio

('000 tonnes unless otherwise indicated)					
	2018	2019	2020	2021	2022
Global production	63,774	63,265	64,622	66,902	68,476
Global consumption	64,636	64,312	62,417	66,379	68,737
Balance	-862	-1,048	2,205	523	-260

Fuentes: WBMS; London Metal Exchange (LME); International Aluminium Institute (IAI); The Economist Intelligence Unit.

Cobre

- Demanda.** La recuperación económica junto con fuertes estímulos impulsados por las principales economías, han incentivado planes de construcción de infraestructura e importantes inversiones en energías renovables que impulsarán la demanda de cobre impulsado hasta ahora principalmente por el sobreabastecimiento de China. Para tener en cuenta:
 - El ciclo de acumulación de existencias de China sigue inflando el consumo aparente
 - Las infecciones por coronavirus crean nuevos vientos en contra en los países emergentes
 - El crecimiento del PIB de la UE27 aumentará a partir del segundo semestre de 2021
- Suministro.** Con la apertura de nuevas explotaciones mineras latinoamericanas y proyectos de ampliación a causa del precio récord del cobre, se impulsará la producción, que repercutirá en el aumento progresivo de la oferta. Para tener en cuenta:
 - Las altas tasas de infección por coronavirus suponen un riesgo importante para la producción minera, en países como Chile
 - Los nuevos proyectos mineros impulsarán la producción en la RDC en 2021-2022
 - La producción de cobre de la mina Grasberg repuntará en 2021-2022

Demanda y suministro de cobre

('000 tonnes)					
	2018	2019	2020	2021	2022
Production	23,652	23,477	23,942	24,408	24,876
Consumption	23,936	23,997	24,885	24,750	25,232
Balance	-283	-520	-942	-342	-356

Sources: WBMS; The Economist Intelligence Unit.



Caucho natural

- **Demanda.** El aumento interanual del consumo mundial durante el año 2021 se sitúa en 4,9%, cifra fuertemente relacionada con la escasez mundial de semiconductores. No obstante, con la reanudación del transporte aéreo internacional, progresiva recuperación de la producción de vehículos y levantamiento de restricciones territoriales, se prevé un aumento del consumo de caucho. Principales impulsores:
 - El crecimiento del consumo de caucho natural en China se ralentizará a finales de 2021
 - La previsión de consumo de caucho natural en la India para 2021 tiende a la baja
 - Un estímulo fiscal masivo podría impulsar el uso de caucho natural en EE. UU. en 2021-2022
 - La demanda de la UE debería reactivarse en el segundo semestre de 2021
- **Suministro.** Se estima un aumento de la oferta mundial del 3,8%, cifra que volverá a su estabilidad a lo largo de 2022. Los principales países productores realizarán fuertes inversiones monetarias en programas de replantación lo que tendrá repercusión futura. Principales impulsores:
 - La producción tailandesa se recuperará no sin afrontar grandes desafíos
 - La recuperación de los precios debería permitir a Indonesia aumentar la producción en 2021
 - El sector del caucho natural de la India sufre la falta de mano de obra inmigrante

Demanda y suministro de caucho natural

('000 tonnes unless otherwise indicated)					
	2018	2019	2020	2021	2022
Supply	13,891	13,702	12,945	13,405	13,703
Demand	13,767	13,640	12,702	13,330	13,742
Balance	124	62	243	75	-39

Fuentes: WBMS; London Metal Exchange (LME); International Aluminium Institute (IAI); The Economist Intelligence Unit.

Acero

- **Demanda.** China, principal país consumidor de acero aumentará su demanda en un 3% de media en 2021 y 2022 alcanzando un récord de 1100 MMT en ese año, del total de 2000 MMT de consumo global. Fuertes repuntes a nivel mundial con aumentos del 9% en 2021 y un esperado 5% en 2022. Para tener en cuenta:
 - La recuperación del consumo europeo será más lenta entre los principales mercados
 - El consumo de acero en EE. UU. parece que se recuperará con fuerza en 2021-2022
 - La demanda de acero cayó en toda Asia, excluida China (+9%), en 2020
- **Suministro.** La producción de acero mantiene un aumento interanual del 14%, liderado por el acero chino, favorecido por el incremento de precios y márgenes. El récord de producción de acero, en 1970 MMT, sitúa a China como principal productor mundial con aproximadamente el 58% (1,05 MMT) de cuota. Para tener en cuenta:
 - La producción de acero de China sigue aumentando, pero la política del Gobierno de reducir emisiones de CO2 en el sector siderúrgico puede tener un impacto significativo en el sector
 - India y Estados Unidos añaden nuevas capacidades de producción de acero
 - Los precios del mineral de hierro se duplicaron aproximadamente en 2020, se estima que están próximos a su máximo o cerca de él

Demanda y suministro de acero

('000 tonnes)					
	2018	2019	2020	2021	2022
Production	1,826	1,880	1,864	1,965	2,031
Consumption	1,836	1,889	1,875	2,001	2,061
Balance	-10.4	-9	-11	-36	-30

Sources: WSA; The Economist Intelligence Unit.



Anexo I. Precios de materias primas individuales

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Rubber (US\$/tonne)	1,857	2,293	1,757	1,864	1,766	2,077	1,981	2,015	2,067	2,100
Cotton (US cents/lb)	74.2	83.6	91.4	77.9	71.9	92.1	88.1	85.0	80.0	79.0
Wool (Aus cents/kg)	1,277	1,283	1,244	1,232	1,195	1,191	1,195	1,195	1,195	1,195
Aluminium (US\$/tonne)	1,604	1,968	2,111	1,791	1,702	2,265	1,939	1,855	1,900	1,940
Copper (US cents/lb)	220.5	279.5	296.1	272.3	279.8	412.2	432.0	461.2	379.0	386.0
Lead (US cents/lb)	84.9	105.0	101.8	90.6	82.7	94.0	97.0	95.0	96.0	98.0
Nickel (US\$/lb)	4.35	4.72	5.96	6.31	6.25	7.86	8.61	9.21	8.80	8.70
Tin (US\$/lb)	8.16	9.11	9.14	8.46	7.77	12.97	13.04	12.79	10.70	10.50
Zinc (US cents/lb)	94.9	131.2	132.7	115.6	102.6	128.4	124.6	133.7	116.0	112.0
Iron Ore (\$/ dry metric tonne unit)	58.4	71.8	69.8	93.8	108.9	183.0	167.0	163.3	150.0	145.0
Steel (US\$/tonne)	433.3	599.2	657.1	501.5	486.5	774.0	703.8	661.7	597.0	610.0
Gold (US\$/troy oz)	1,249	1,258	1,269	1,392	1,770	1,766	1,593	1,462	1,450	1,475
Palladium (US\$/troy oz, London)	618.0	874.4	1,034.4	1,542.4	2,204.6	2,667.3	2,317.5	2,085.0	2,075.0	1,990.0
Platinum (US\$/troy oz)	987	948	880	864	883	1,177	1,159	1,100	1,175	1,205
Silver (US cents/troy oz)	1,715	1,707	1,571	1,622	2,054	2,632	2,558	2,521	2,300	2,280
DAP (\$/tonne)	315.8	323.0	393.4	306.4	300.8	495.0	440.0	380.0	382.0	394.0
Phosphate Rock (\$/tonne)	110.5	89.7	87.9	88.0	76.1	95.0	90.0	99.0	103.0	105.0
Oil: Brent (US\$/b)	44.0	54.4	71.1	64.0	42.3	68.5	71.0	65.5	61.0	55.5
Oil: OPEC reference price (US\$/b)	40.1	51.6	66.9	60.2	39.8	64.4	66.8	61.6	57.4	52.2
Oil: WTI (US\$/b)	43.2	50.9	64.8	57.0	39.3	65.3	69.6	65.9	61.3	55.8
Natural gas (US\$/mmBtu, Europe)	4.56	5.72	7.68	4.80	3.24	7.68	7.05	4.99	4.90	5.00
Natural gas (US\$/mmBtu, US)	2.49	2.96	3.16	2.57	2.02	3.03	3.12	3.08	3.20	3.30
Liquefied natural gas (US\$/mmBtu, Japan)	7.37	8.61	10.67	10.57	8.31	9.36	9.85	9.28	7.75	7.80
Coal (US\$/tonne, Australia)	66.1	88.5	107.0	77.9	60.8	104.1	78.5	63.7	60.0	56.0

Source: 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