



**Especial Materias Primas
Industriales: Guerra en Ucrania**

Observatorio

Mayo de 2022

Índice

Perspectiva general	3
La UE propone la prohibición de petróleo ruso	3
El cierre de Shanghái aumenta las tensiones de la cadena de suministro global.....	3
Panorama de las Materias Primas Industriales	4
Aluminio.....	4
Cobre.....	5
Caucho natural.....	6
Acero	7
Níquel.....	8
Especial Guerra en Ucrania.....	9
Suministro de Materias Primas de Rusia y Ucrania	9
Panorama de las Materias Primas Energéticas	11
Gas Natural	11
Petróleo	12
Carbón	13
Panorama de las Materias Primas Agrícolas	14
Trigo	14
Maíz.....	15
Anexo I. Precios de materias primas individuales	16



Perspectiva general

La convulsión en los mercados de las materias primas es una de las principales consecuencias económicas de la guerra en Ucrania. Si la situación previa a la guerra ya era compleja, con aumentos de precios en muchas materias primas, tensiones en la cadena de suministro y crisis energética, a estas circunstancias se une un aumento de la inflación que frena la recuperación tras la pandemia, así como la necesidad de sustituir el suministro ruso y ucraniano. Dada la necesidad de reducir la dependencia energética con Rusia, se producirá una reducción del aumento de la demanda de las materias primas energéticas (gas natural, petróleo, carbón) en beneficio de otros recursos, como los relacionados con energías renovables, mientras que la demanda de metales industriales experimentará un mayor crecimiento, aunque los precios elevados y riesgos de suministro podrían moderarlo. La volatilidad de los precios continuará siendo una constante en los próximos meses. Estos permanecerán elevados, aunque no necesariamente en máximos históricos, y se observarán cambios en las tendencias. Respecto a las materias primas agrícolas, las disrupciones están relacionadas con el precio y suministro actual, pero a futuro, existe una preocupación creciente sobre la capacidad productiva de las cosechas del año próximo, especialmente en Ucrania. Por último, la situación de confinamiento en China está generando retrasos en el transporte marítimo y tensionará aún más las cadenas de suministro en los próximos meses.

Precios de las materias primas: predicción para los principales índices

	2019	2020	2021	2022	2023
WCF (World Commodity Forecast)	156,4 -6,3%	161,0 2,9%	222,0 37,9%	269,7 21,5%	250,3 -7,2%
IRM (Industrial Raw Materials)	155,1 -8,6%	150,1 -3,2%	210,7 40,4%	248,4 17,9%	246,8 -0,6%
IRM: Metales	167,3 -10,3%	163,4 -2,4%	242,5 48,4%	297,8 22,8%	304,2 2,2%
IRM: Fibras	118,4 -8,1%	112,2 -5,2%	133,4 18,8%	138,5 3,9%	125,1 -9,7%
IRM: Caucho	182,6 6,1%	173,0 -5,2%	217,2 25,5%	221,5 2,0%	193,3 -12,7%
IRM: Petróleo	270,1 -9,9%	178,4 -33,9%	297,1 66,5%	445,7 50,0%	376,4 -15,5%

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

La UE propone la prohibición de petróleo ruso

La UE ha anunciado un sexto paquete de sanciones a Rusia que incluye una propuesta para prohibir las importaciones de petróleo ruso en un plazo de 6 meses. La propuesta, que ha de ser aprobada por los 27 miembros de la UE, ha sido respaldada por muchos de los miembros, a excepción de Hungría y Eslovaquia. Esta medida afectaría a uno de los pilares de la economía rusa, que encontraría dificultades para redirigir por completo los cargamentos a Asia, por lo que se vería obligada a reducir la producción. No obstante, la medida también ejercería gran presión sobre los miembros de la UE, ante la necesidad de encontrar suministros alternativos y lidiar con el aumento de precios. La UE dio su primer paso para alejarse de los combustibles rusos el mes pasado, al prohibir las importaciones de carbón de Rusia.

El cierre de Shanghái aumenta las tensiones de la cadena de suministro global

Como consecuencia de la política Cero-COVID de China, se han producido cierres y confinamientos en varias de las principales ciudades de China, incluida Shanghái, tras detectarse nuevos brotes de la variante Omicron. A pesar de que el puerto de esta ciudad ha permanecido abierto, se están produciendo retrasos en la descarga de mercancías debido a un aumento en los tiempos de espera para los barcos. Igualmente, como consecuencia de los confinamientos, se están produciendo parones productivos en distintas industrias que hacen que lleguen menos mercancías al puerto.

Proyección de precios de materias primas individuales

Materias primas	2019	2020	2021	2022	Variación (Feb-Dic)	2023	2024	2025
Caucho (USD/tn)	1.864	1.766	2.217	2.261	77,98	1.973	1.955	1.945
Aluminio (USD/tn)	1.791	1.704	2.474	3.407	633,00	3.259	2.422	2.375
Cobre (US cent/lb)	272,30	279,80	422,70	472,80	13,31	519,40	560,20	540,00
Níquel (USD/lb)	6,31	6,25	8,38	13,14	2,86	14,40	15,83	15,00
Zinc (US cent/lb)	115,60	102,60	136,30	176,90	12,47	159,90	138,30	125,00
Hierro (USD/tn. métrica en seco)	93,80	108,90	161,70	133,10	-31,65	96,50	89,00	145,00
Acero (USD/tn)	501,5	486,5	842,5	764,0	37,75	700,0	705,0	680,0

Variación (Mayo-Febrero) indica la diferencia entre los precios actuales y los estimados en el anterior Observatorio de Materias Primas (Febrero 2022)

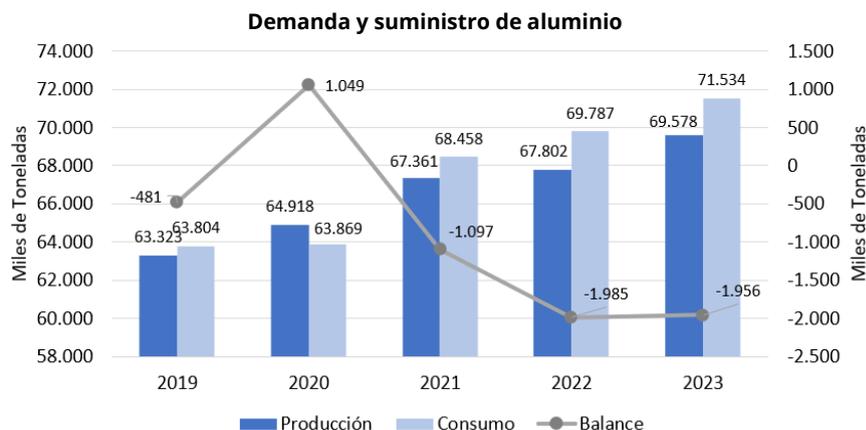
Fuente: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de The Economist Intelligence Unit y Fitch Solutions



Panorama de las Materias Primas Industriales

Aluminio

- Demanda.** La invasión rusa de Ucrania está comenzando a afectar a la demanda de aluminio debido a los riesgos de suministro. Mientras que la demanda primaria mundial aumentó un 7,2 % en 2021, en 2022 se espera un crecimiento más lento (1,9 %, frente al 2,3 % previsto en el observatorio de febrero), en línea con el pronóstico de un menor crecimiento del PIB global y mayores presiones inflacionarias. En Europa cada vez es más probable que la disponibilidad física reducida del material limite el crecimiento de la demanda de aluminio primario y aumente la del secundario.
 - La demanda primaria europea se ve afectada por la escasez de disponibilidad
- Suministro.** Mientras que la producción mundial de aluminio aumentó un 3,8 % en 2021, en 2022 se prevé un crecimiento de tan sólo el 0,7 % (revisado desde el 1 % previsto en el Observatorio de febrero), debido a la invasión rusa de Ucrania. En 2023 se espera un crecimiento del 2,6%, que estaría reflejando las bajas previsiones de 2022. En Europa, al cierre de varias fundiciones como consecuencia de los precios de la energía, se suma la reducción del suministro ruso. Por un lado, los proveedores rusos están viendo reducida su producción y podrían experimentar escasez de alúmina en los próximos meses. Por otro lado, muchas empresas europeas han decidido limitar la compra de aluminio en Rusia, a pesar de que la sustitución de estos volúmenes resulta compleja a corto plazo. Como consecuencia, se ha producido un aumento de precios que podría llevar a las empresas chinas a aumentar su producción (aunque esto en parte dependerá de factores como los precios del carbón y la aplicación de políticas verdes) y exportaciones a Europa. Actualmente, no hay previsiones de aumento de la producción en otros mercados a corto plazo, por lo que se esperan tensiones en el suministro.
 - Aumenta la probabilidad de interrupción del suministro del aluminio ruso
 - Las fundiciones chinas aumentarán la producción para compensar las pérdidas anticipadas en Rusia



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

- Precios.** Con los inventarios en mínimos históricos, se espera un déficit de 2 millones de toneladas en los años 2022 y 2023, principalmente debido a las pérdidas de producción previstas en Rusia (Rusal es el mayor productor de aluminio fuera de China). Esta circunstancia, unida a las ya tensionadas cadenas de suministro, está teniendo como consecuencia un aumento de precios, que han llegado a alcanzar los 4.000 USD/tn por primera vez en la historia, aunque en las últimas semanas los precios se han mantenido por debajo de 3.000 USD/tonelada ante la contención de la demanda por el riesgo de escasez de suministro.

Precio en USD/ Tonelada

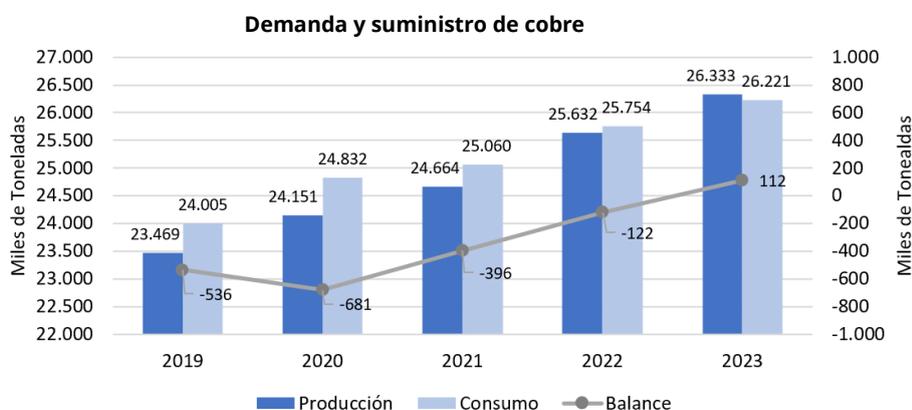
	2020	2021	2022	2023
Q1	1.691	2.091	3.250	3.480
Q2	1.498	2.400	3.700	3.410
Q3	1.708	2.645	3.515	3.103
Q4	1.919	2.755	3.164	3.041
Anual	1.704	2.474	3.407	3.259

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



Cobre

- Demanda.** Se espera que el consumo de cobre continúe en crecimiento, por lo que el pronóstico se mantiene sin cambios respecto a lo anunciado en el Observatorio de febrero. En la UE, el aumento promedio previsto para 2022-2023 es del 1,6% anual, tras el repunte estimado de 6,3% en 2021. La invasión rusa de Ucrania podría acelerar la demanda de cobre, al llevar a los países europeos a acelerar sus planes para alcanzar la neutralidad de carbono en 2050 en vista de su dependencia de los hidrocarburos rusos. La demanda china también se verá respaldada por los planes de urbanización, inversión en infraestructura 5G, de IA, y de energía renovable. Otro efecto de la guerra en Ucrania que contribuirá al crecimiento de la demanda de cobre será una aceleración de la adopción de vehículos eléctricos a nivel mundial, ya que se espera que los precios del petróleo se mantengan elevados.
- Suministro.** Los pronósticos indican que la producción mundial de cobre refinado crecerá un promedio de 3,3% anual en 2022-2023, impulsado por la amplia disponibilidad de materia prima y las expansiones de las fundiciones, principalmente en China, que podría aumentar la capacidad de producción en 1 millón de toneladas por año en 2022-2023, abarcando así el 43% de la producción mundial de cobre refinado. Los riesgos para estas previsiones incluyen la situación por la pandemia en China y los estándares ambientales más estrictos.



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

- Precios.** Los precios del cobre aumentaron con fuerza durante marzo, ya que la invasión rusa de Ucrania generó preocupaciones de que las sanciones interrumpieran el suministro de cobre ruso. A pesar de ello, los precios se han mantenido por debajo del máximo del 19 de octubre de 2021 de US\$11.113/tonelada. Se espera que el precio promedio se sitúe en torno a los US\$10.424/tonelada en 2022, por encima del pronóstico del Observatorio anterior de US\$ 10.130/tonelada. No obstante, en las últimas semanas se ha producido un desplome en los precios, situándose por debajo de 9.000 US\$/tonelada, debido a la preocupación de los ajustes monetarios en Estados Unidos, la inestabilidad en Europa y la situación causada por el COVID-19 en China puedan frenar la demanda.

Precio en USD/ Tonelada

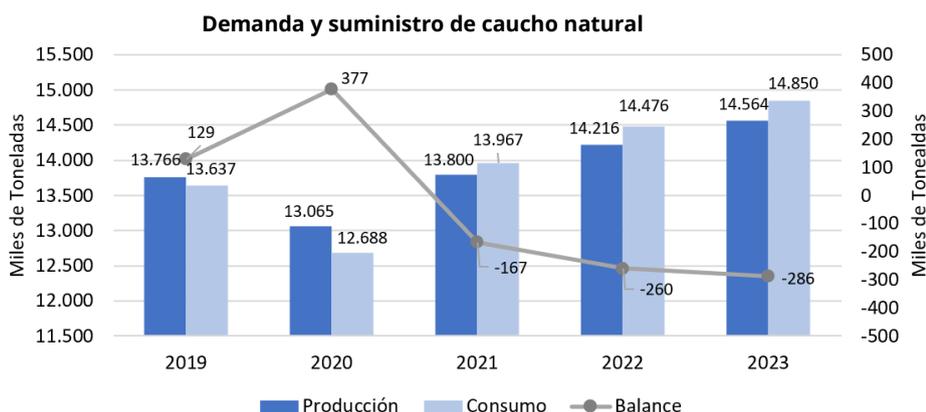
	2020	2021	2022	2023
Q1	5.636	8.504	9.996	10.900
Q2	5.356	9.700	10.400	11.100
Q3	6.519	9.372	10.500	11.800
Q4	7.166	9.698	10.800	12.000
Anual	6.170	9.315	10.424	11.450

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



Caucho natural

- Demanda.** Tras los fuertes crecimientos de 2021 debido, en gran parte, a los bajos volúmenes de 2020, las previsiones actuales indican que el crecimiento global en el consumo de caucho natural se desacelerará bruscamente a 3,6% en 2022 desde el 4,1% previsto en el Observatorio de febrero, mientras que en 2023 crecería en una tasa del 2,6%, en lugar del 2,5% anterior. Estas menores perspectivas de crecimiento en 2022 se deben principalmente a un menor crecimiento en el sector automotriz, que tiene un gran impacto, dado que los neumáticos representan alrededor del 70 % del uso de caucho natural. Este impacto se extenderá a todos los mercados mundiales, especialmente a aquellos más expuestos a la escasez de suministro de materias primas.
 - El crecimiento del consumo de caucho natural en China se desacelerará en los próximos años (3% en 2022 y 1.5% en 2023)
 - El crecimiento en el uso de caucho natural en el resto de Asia seguirá siendo fuerte en 2022 (4,5%)
 - El crecimiento de la demanda de los fabricantes de automóviles de la UE será moderado (3,5% en 2022, 3% en 2023)
- Suministro.** Las previsiones más optimistas apuntan a un crecimiento del 3 % y el 2,5 %, respectivamente, en 2022 y 2023, lo cual supone un empeoramiento de las previsiones para 2022 respecto a los datos del Observatorio anterior. Detrás de estos datos se encuentra una posible desaceleración de la producción en algunos de los principales países productores: en Tailandia, debido a la amenaza de una estación seca más temprana, en India, debido a una menor producción en la principal zona de explotación como consecuencia de las altas temperaturas, en Vietnam, debido a la madurez de las plantaciones y margen limitado para el aumento de producción y en Malasia, debido a los problemas en la contratación de mano de obra. Indonesia, por su parte, podría experimentar un crecimiento de la producción del 4%, impulsado por los precios.



Fuentes: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de ISRG, Thai Rubber Research Institute, The Economist Intelligence Unit (EIU)

- Precios.** Los precios continuaron aumentando en las primeras semanas de 2022, debido al aumento de los precios del caucho sintético derivado de los precios del petróleo. Además, la guerra en Ucrania también ha generado preocupación sobre la disponibilidad de caucho sintético, ya que Rusia es un gran exportador y la UE prohibió las importaciones de productos de caucho de Rusia a principios de abril. Se espera que los precios se mantengan elevados por más tiempo, aunque decrecerán más adelante, como consecuencia de una menor demanda en China y un crecimiento moderado en la fabricación mundial de automóviles. A pesar de lo indicado en estas previsiones y en línea con la evolución de otras materias primas, en las últimas semanas se está observando una tendencia descendente en los precios, principalmente desencadenada por la situación de la pandemia en China.

Precio en USD/ Tonelada (Tailandia)

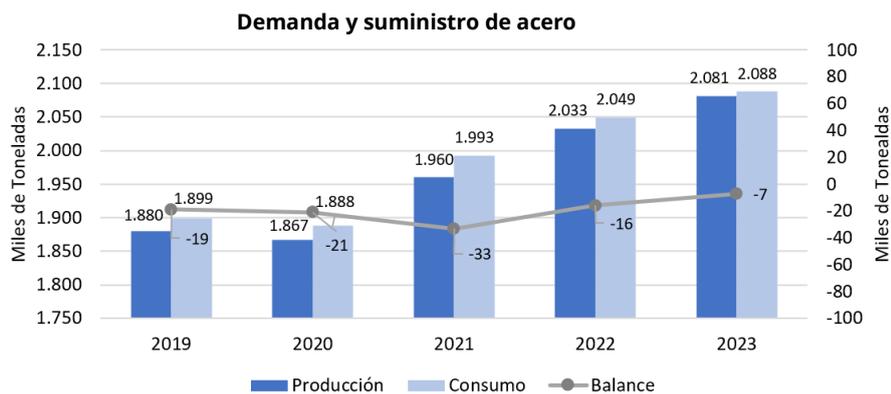
	2020	2021	2022	2023
Q1	1.300	1.937	1.803	1.600
Q2	1.170	1.947	1.750	1.450
Q3	1.504	1.541	1.725	1.550
Q4	2.001	1.604	1.725	1.550
Anual	1.494	1.757	1.751	1.538

Fuentes: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de ISRG, Thai Rubber Research Institute, The Economist Intelligence Unit (EIU)



Acero

- Demanda.** Como consecuencia de la invasión rusa de Ucrania, se espera que el consumo de acero se desacelere ligeramente en 2022. Las previsiones aún pronostican una ralentización de la demanda en China, a pesar de que ésta continuará en crecimiento (1-2% a medio plazo) y seguirá abarcando la mayor parte de la demanda mundial. Recientemente, el gobierno de China ha anunciado planes de inversión en infraestructura que podrían favorecer la demanda de acero. En Estados Unidos un podría producirse un aumento en la demanda a medida que el gobierno federal impone nuevos requisitos a los proyectos de infraestructura, dando prioridad a la fabricación nacional.
- Suministro.** En términos generales, se espera que la producción mundial de acero continúe creciendo en 2022. No obstante, la invasión rusa de Ucrania supondrá una importante disrupción del suministro, ya que Rusia y Ucrania son los productores de acero quinto y catorceavo más grandes del mundo, respectivamente, exportando el 45% (Rusia) y el 75% (Ucrania) de su producción. Con las importaciones de acero ruso prohibidas y la producción ucraniana sufriendo disrupciones por los ataques militares y problemas logísticos, Europa está enfrentando dificultades para obtener suministro y está recurriendo a otros mercados, como los mercados asiáticos. A pesar de ello, algunos expertos señalan que el impacto en las empresas europeas se ha visto amortiguado por niveles de inventario relativamente altos que surgieron durante la pandemia. A nivel global, las políticas de descarbonización continuarán presionando al sector, lo cual favorecerá el crecimiento del acero fabricado en horno eléctrico, así como el reciclaje. Además, el creciente proteccionismo de los mercados podría observarse una cierta relocalización del suministro que acarrearía cambios en los patrones de comercio.



Fuentes: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de WSA; The Economist Intelligence Unit (EIU).

- Precios.** Si bien se observaba una ligera reducción de los precios del acero respecto a los niveles de 2021, la reducción del suministro de Ucrania, así como las limitaciones logísticas del mar negro están causando un aumento de precios que sitúa la bobina laminada en caliente en 830 USD/tonelada en el segundo trimestre de 2022. En los próximos meses, se espera que los precios en Europa sufran los mayores incrementos, aunque la evolución de los precios a futuro dependerá en gran medida de la duración del conflicto y la evolución de los precios de la energía.

	Precio en USD/ Tonelada			
	2020	2021	2022	2023
Q1	474	686	796	720
Q2	420	924	830	755
Q3	488	933	745	680
Q4	564	827	685	645
Anual	487	843	764	700

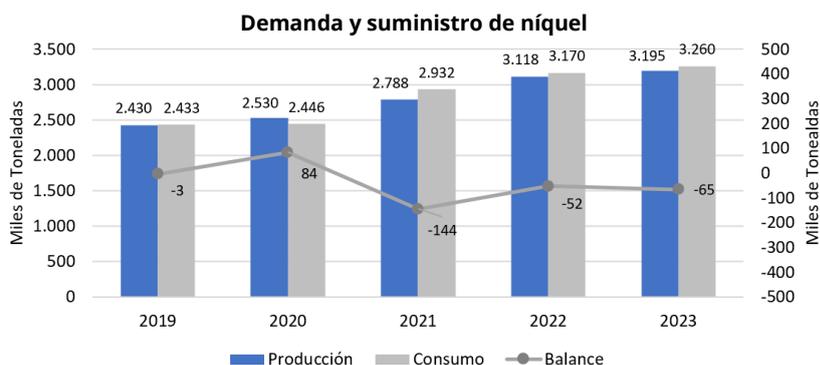
Precios de exportación FOB China, bobina de 3mm laminada en caliente

Fuentes: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de WSA; The Economist Intelligence Unit (EIU).



Níquel

- Demanda.** Se espera que la demanda mundial de níquel aumente un promedio de 5,5% en 2022-2023, tras el fuerte repunte del 19,9% en 2021. En Estados Unidos se espera una modesta recuperación de la demanda en 2022-2023, así como en China, que estaría impulsada por las ventas de vehículos electrificados y el aumento de la producción de acero inoxidable. En Europa, la apuesta por la electrificación generará una demanda firme. No obstante, los riesgos para esta previsión incluyen la influencia económica de la guerra en Ucrania, el aumento de los precios de la energía y las disrupciones en la cadena de suministro. El desarrollo de nuevas químicas (ion sodio, LFP) para baterías sin níquel presenta un riesgo incipiente para la demanda.
 - La inflación y las interrupciones en la cadena de suministro plantean riesgos para la demanda europea
 - El impulso de China por la neutralidad de carbono para 2060 respaldará la demanda de níquel
- Suministro.** Se prevé que la producción mundial de níquel refinado crezca un promedio de 7,2 % anual en el periodo 2022-2023, a medida que los productores responden a la demanda derivada de las baterías y acero inoxidable, incentivados por los precios. No obstante, hay que tener en cuenta los riesgos derivados de la posibilidad de nuevas sanciones que puedan limitar las exportaciones de Rusia. Dada la criticidad del níquel en la cadena de valor, diversas empresas del sector automotriz están trabajando en internalizar el suministro. El desarrollo de políticas ambientales más estrictas podría condicionar la producción, aunque también podría favorecer el reciclaje de las baterías y, por lo tanto, proporcionar una nueva fuente de suministro.
 - El suministro ruso níquel y otros metales continua bajo el riesgo de futuras sanciones
 - Empresas chinas continúan invirtiendo en capacidad de procesamiento de níquel en Indonesia



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

- Precios.** La invasión rusa de Ucrania ha provocado un enorme aumento de la volatilidad de los precios. El 8 de marzo, LME suspendió y canceló el comercio de níquel, por primera vez desde la crisis del estaño de 1985, después de que los precios subieran a más de US\$100.000/tonelada (intradía). Posteriormente, los precios se estabilizaron en marzo y en abril, y han experimentado un descenso desde entonces, situándose por debajo de los US\$ 30.000/tonelada. Se espera que a corto plazo persista la volatilidad de los precios, y que a largo plazo se mantengan elevados, sostenidos por la creciente demanda.

Precio en USD/ Tonelada

	2020	2021	2022	2023
Q1	12.690	17.618	26.765	30.000
Q2	12.237	17.359	30.000	31.000
Q3	14.266	19.112	28.900	32.900
Q4	15.957	19.770	30.500	33.100
Anual	13.787	18.465	29.041	31.750

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



Especial Guerra en Ucrania

Suministro de Materias Primas de Rusia y Ucrania

Rusia tiene un gran peso e influencia en muchas materias primas. Es el principal productor mundial de cebada (2019), el segundo productor mundial de gas natural paladio y platino, el tercero de petróleo, oro, aluminio, níquel y centeno (2019), el cuarto de trigo (en 2021/2022, después de la UE, China e India), el quinto de cobre y acero y el sexto de carbón. También tiene un peso importante en la producción de titanio, de la cuál es dependiente el sector aeronáutico, ya que el grupo VSMPO-AVISMA procesa el 30% del material que se consume a nivel mundial. A nivel de exportaciones, Rusia destaca como el mayor exportador de trigo del mundo (2020) y es el segundo mayor exportador de fertilizantes nitrogenados, aceite de girasol y potasa.

Ucrania, por su parte, tiene una gran importancia en relación con diversas materias primas agrícolas y algunos elementos industriales. El país destaca por ser el principal productor de girasol y aceite de girasol del mundo, el quinto productor de cebada (2019) y maíz y desempeña también un papel relevante en la producción de patatas grandes y centeno, así como en apicultura. En cuanto a las materias primas industriales, destaca en la producción de gas neón, ya que se calcula que Ucrania representa el 70% de las exportaciones globales de neón purificado. El país es también un importante productor de hierro y titanio, aunque en menor medida que Rusia, así como de manganeso (7º en 2019). Las exportaciones agrícolas de Ucrania también son de gran relevancia, siendo el país el primer exportador de girasol y aceite de girasol del mundo, el segundo exportador de cebada (2020), el cuarto exportador de maíz y el quinto de trigo (2020).

	Materia Prima	Principales Productores	Importaciones de la UE	Sanciones y Contrasanciones
ENERGÉTICAS	Gas Natural	2021 1. 23% 2. 18% 3. 6%	2021 40%	8 - EEUU y Reino Unido prohíben importaciones de Rusia - Rusia exige pago en Rublos a países hostiles. Gazprom interrumpe el suministro por el gasoducto polaco Yamal-Europe como contrasanción a la empresa EuRoPol GAZ
	Petróleo	2021 1. 33% 2. 18% 3. 11%	2021 27%	8 - EEUU y Reino Unido prohíben importaciones de Rusia - La UE propone prohibir las importaciones de Rusia
	Carbón	2021 1. 50% 2. 10% 3. 7% Rusia 5,3%	2021 46%	8 - La UE, EEUU y Reino Unido prohíben importaciones de Rusia
INDUSTRIALES	Aluminio	2021 1. 58% 2. 5% 3. 2%	Media 2012-2016 17%	9 - Australia prohíbe las exportaciones de minerales de aluminio a Rusia
	Níquel	2021 1. 29% 2. 7% 3. 4%	2019 26% 5%	-
	Paladio	2021 1. 40% 2. 37% 3. 9%	2019, PGM 	-
	Platino	2021 1. 72% 2. 11% 3. 8%	 25%	-
	Titanio	2020 1. 53%* 2. 21%* 3. 13%* Ucrania 2%* Producción concentrada en 8 países	Media 2012-2016, Mineral 5%	-



	Materia Prima	Principales Productores	Importaciones de la UE	Sanciones y Contrasancciones
INDUSTRIALES	Cobre	2021 1. 43% 2. 11% 3. 9% Rusia 4%	3 Media 2012-2016 67%	-
	Acero	2021 1. 53% 2. 6% 3. 5% Rusia 4%	6 2020 15% 6%	-La UE prohíbe importaciones de hierro y acero de Rusia
	Caucho Natural	2021 1. 35% 2. 21% 3. 9%	1 -	-La UE prohíbe la importación de productos de caucho de Rusia
AGROALIMENTARIAS	Trigo	2020/ 2021 1. 18% 2. 17% 3. 14% Rusia 11%, Ucrania 3%	7 2021/ 2022 18% 17%	-
	Maíz	2020/ 2021 1. 32% 2. 23% 3. 8% Ucrania 3%	7 2021/ 2022 54%	-

1 Datos de The Economist Intelligence Unit (EIU)

2 La producción de Aluminio se refiere únicamente al primario. Datos de EIU

3 La producción de Níquel y Cobre se refiere al refinado. Datos de EIU

4 La producción de Paladio y Platino se refiere a la producción minera. Datos de US Geological Survey, "Mineral Commodity Summaries", 2022

5 Los porcentajes marcados con "*" se han calculado sin los datos de producción de Estados Unidos, basados en las cifras proporcionadas por US Geological Survey, "Mineral Commodity Summaries", 2022

6 Datos de World Steel Association

7 La producción de trigo y maíz se refiere principalmente a la cosecha de julio-diciembre. Datos de EIU

8 Comisión Europea, "In focus: Reducing the EU's dependence on imported fossil fuels", 2022

9 La dependencia de la UE de aluminio se refiere al primario (según peso importado). Fuente: Comisión Europea, "Study on the EU's list of Critical Raw Materials", 2020

10 La dependencia del níquel se refiere al metal (según peso importado)

11 La dependencia de PGM (Platinum Group Metals) se refiere a metal en bruto, en polvo y semielaborados (según valor de las importaciones). Fuente: Comisión Europea, "Study on the EU's list of Critical Raw Materials", 2020

12 La dependencia del titanio se refiere al mineral (según peso importado). Fuente: Comisión Europea, "Study on the EU's list of Critical Raw Materials", 2020

13 La dependencia del cobre se refiere al refinado (según peso importado). Fuente: Comisión Europea, "Study on the EU's list of Critical Raw Materials", 2020

14 Datos de Eurofer. "European Steel in Figures", 2021

15 La producción de trigo y maíz se refiere principalmente a la cosecha de julio-febrero. Fuente: Comisión Europea, Comité para la Organización Común de Mercados Agrícolas. "EU Cereals Trade 2021/22 Marketing Year July - February", 2022

Fuente: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a las fuentes señaladas

Ucrania es, igualmente, uno de los principales productores de **cableado** para automoción en Europa. Este sector también está sujeto a la evolución de la situación de escasez de **semiconductores**, que está condicionada por el paladio que proviene de Rusia, así como del gas neón ucraniano, utilizado para los láseres tanto para el grabado de los patrones de los circuitos, como para la inspección de la fabricación.

Además, durante las últimas semanas, **dentro de la UE diversos países han reportado escasez de metales industriales**. Polonia ha anunciado que podría producirse escasez de **acero** y, junto con Italia, está experimentando dificultades en la obtención de chatarra. En República Checa, las sanciones contra Rusia han provocado interrupciones en el suministro de planchas de acero, después de que la empresa Vitkovice Steel anunciara un parón en su producción y envíos. La italiana Metinvest ha anunciado que adelantará las operaciones de mantenimiento de los trenes de laminación de agosto a mayo, a la espera de obtener un cargamento de materia prima que anteriormente recibía de Mariupol.

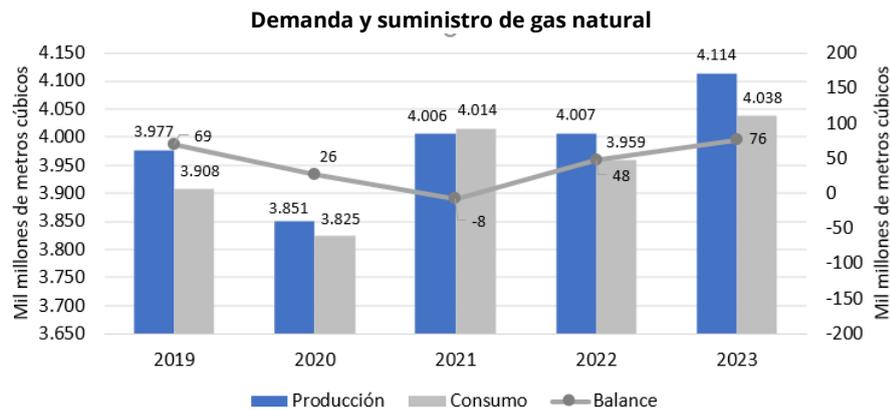
En lo que al sector agrícola se refiere, la ONU ha advertido que la guerra podría causar que los cereales y el maíz comenzarán a agotarse en 2023, por lo que existe un **riesgo de escasez de alimentos**. En este sentido, diversos países han adoptado medidas proteccionistas temporales para garantizar el suministro interno. Ucrania, Hungría, Serbia y Egipto, y más recientemente India, ya han impuesto en 2022 algún tipo de restricción a las exportaciones.



Panorama de las Materias Primas Energéticas

Gas Natural

- Demanda.** Tras el fuerte incremento en 2021 (5%), se espera que la demanda mundial de gas natural experimente una contracción del 1,4% en 2022, seguida por un crecimiento del 2% en 2023. En **Europa**, la demanda decrecerá un 9,3 % en 2022 y un 1,1 % en 2023, cayendo por debajo de los 500 000 millones de metros cúbicos al año por primera vez desde 2015. Esto se deberá a los esfuerzos políticos europeos por reducir la dependencia de Rusia mediante la intensificación del desarrollo de energías renovables, la búsqueda de suministros alternativos y el aumento de los niveles de almacenamiento, según se recoge en el Plan REPower EU anunciado por la UE en marzo de 2022.
 - Las sanciones reducirán la demanda de gas natural en Rusia
- Suministro.** Se prevé que la producción mundial de gas natural se mantenga estable en 2022, con una mayor producción en los EE. UU., Medio Oriente y China que podría compensar una fuerte disminución en la producción de Rusia (8,1% en 2022). En 2023, la producción mundial podría aumentar un 2,7%, ya que la inversión se ve estimulada por los altos precios. En Europa se están produciendo disrupciones en el suministro, con Ucrania bloqueando uno de sus principales gasoductos (Sojranivka) por no poder garantizar la seguridad y Gazprom cortando el suministro a Europa por el gasoducto polaco Yamal-Europa como contrasanción a la empresa EuRoPol GAZ. Una menor demanda de gas en primavera y verano podría mitigar el impacto de estas acciones, aunque si la situación persiste, Europa enfrentará dificultades.
 - La producción de EE. UU. continuará recuperándose en 2022-2023, después de una contracción en 2020, en parte debido a la demanda de GNL



Fuentes: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de IEA; BP, The Economist Intelligence Unit

- Precios.** No se espera una disminución significativa de los precios europeos en 2022, ya que el conflicto tendrá consecuencias duraderas para el mercado europeo, que darán como resultado picos regulares en los precios. Se prevé que los precios se mantengan por debajo del promedio del primer trimestre de 2022 (US\$32,6/mmBtu, TTF). Durante 2023, se prevé una caída en el precio promedio a US\$14,1/mmBtu, a medida que el mercado se ajuste a la nueva dinámica. Algunos expertos esperan que los precios bajen aún más en 2024, hasta situarse alrededor de US\$10/mmBtu.
 - Los precios europeos se mantendrán altos hasta 2024, aunque irán en descenso.

Precio en USD/mmBtu (Europa, TTF)

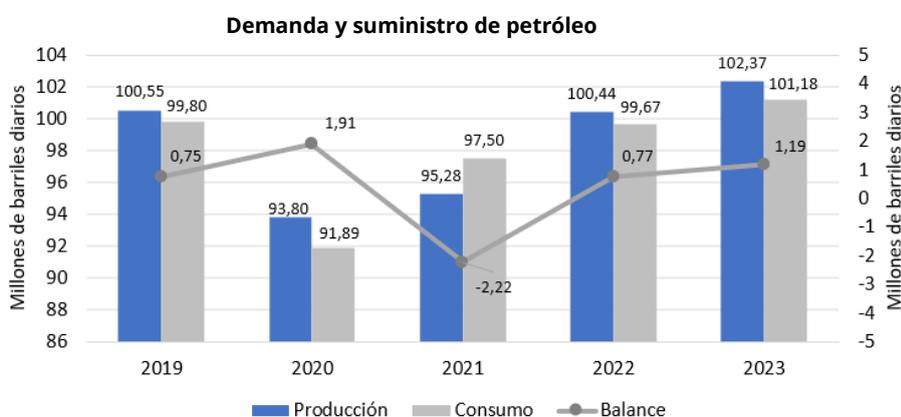
	2020	2021	2022	2023
Q1	3,09	6,52	32,63	20,86
Q2	1,82	8,79	29,72	12,68
Q3	2,87	16,93	17,25	10,94
Q4	5,20	32,23	24,31	12,05
Anual	3,24	16,12	25,98	14,13

Fuentes: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de Banco Mundial, The Economist Intelligence Unit.



Petróleo

- Demanda.** Se espera que la demanda de petróleo en 2022 experimente un crecimiento del 2,2%, mientras el consumo se mantiene por debajo de los niveles previos a la pandemia. En 2023 la demanda podría experimentar un crecimiento mayor al de este año, pero a partir de 2024 y 2025 el consumo comenzará a disminuir en aquellos países que implanten planes de descarbonización estrictos. Esta tendencia se trasladará paulatinamente a otros mercados en desarrollo, aunque a corto plazo, la demanda de petróleo en estos mercados continuará expandiéndose a un ritmo moderado. El mercado de petróleo europeo será uno de los más afectados por la invasión rusa de Ucrania, dados que los esfuerzos para alejar a las economías europeas del petróleo ruso podrían frenar la demanda. No se prevé que el consumo en Europa alcance de nuevo los niveles previos a la pandemia.
 - La demanda de petróleo de la OCDE no alcanzará el nivel previo a la pandemia hasta 2024
 - La demanda de EE. UU. se recupera con fuerza y alcanzará los niveles previos a la pandemia en 2023
 - El crecimiento del consumo del petróleo chino se desacelerará a un promedio de 2,1% entre 2022 y 2026
- Suministro.** A pesar de que la producción global aumentará en un 5,2% en 2022 (5,2 millones de barriles diarios), la producción apenas superará los niveles previos a la pandemia. Los suministros colectivos de la OPEP aumentarán considerablemente este año, en un 13,7% (4,3 millones de barriles diarios), mientras que la producción en Rusia enfrentará un 10% (promedio) de caída (2 millones de barriles diarios) como consecuencia de las sanciones. En 2023 la OPEP continuará aumentando la producción, aunque a un ritmo más lento (5,8%), mientras que la industria petrolera rusa podría sufrir consecuencias derivadas de las sanciones a largo plazo, debido a la falta de inversión. En Estados Unidos se espera que la producción aumente un 6,3% en 2022 debido al aumento de la actividad de perforación, mientras que en 2023 el crecimiento se moderaría a un 2%. Europa, por su parte, ha propuesto prohibir la importación del petróleo ruso como parte del 6º paquete de sanciones, lo cual conducirá a importantes cambios en las dinámicas de suministro si finalmente se aprueba.
 - La producción rusa disminuirá como consecuencia de las sanciones financieras occidentales



Fuentes: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de IEA; The Economist Intelligence Unit.

- Precios.** Los analistas coinciden en que el precio del barril de Brent se mantendrá por encima de los 100 USD/barril mientras continúe la guerra en Ucrania. No obstante, dada la volatilidad de los precios, también son posibles caídas puntuales por debajo de 100 USD/barril, así como picos de más de 130 USD/barril. En 2023 se esperan precios en torno a los 90 USD/barril (promedio), a medida que se genere un pequeño superávit y los mercados se adapten a la pérdida de producción rusa.

USD por barril (Brent)

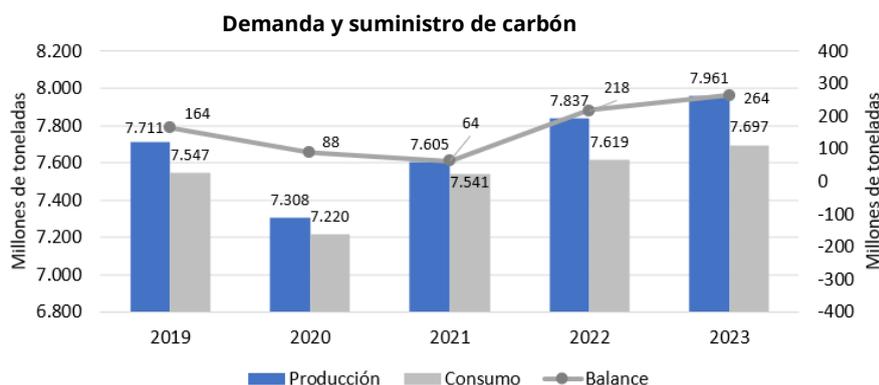
	2020	2021	2022	2023
Q1	50,53	60,57	98,96	96,00
Q2	31,43	68,63	109,75	91,50
Q3	42,72	73,00	111,00	87,00
Q4	44,52	79,58	103,00	82,50
Anual	42,30	70,44	105,68	89,25

Fuentes: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de Haver Analytics; The Economist Intelligence Unit.



Carbón

- Demanda.** Se espera que el crecimiento de la demanda mundial de carbón crezca sólo un promedio del 1% anual en el periodo 2022-2023, debido a factores como la mayor competitividad del precio de las energías renovables, así como el fomento de las políticas de descarbonización. No obstante, en algunos países de Europa podría producirse un aumento de la demanda de carbón, debido a la prohibición de importación del carbón de Rusia bajo el 5º paquete de sanciones de la UE, así como por las interrupciones del suministro de gas ruso. A pesar de ello, algunos expertos señalan que esta tendencia puntual en el aumento de la demanda se verá parcialmente compensada por un menor crecimiento económico y una mayor inflación.
 - El consumo de carbón de China crecerá menos del 2% en 2022-2023
 - La demanda de carbón de EE. UU. y la UE disminuirá en 2022-2023
 - La demanda de carbón de la India seguirá creciendo en 2022-2023
- Suministro.** Los productores han respondido al repunte de la demanda, especialmente en Asia y el aumento de los precios ha contribuido a alentar la producción. China, el mayor productor, ha anunciado esfuerzos por aumentar la producción para asegurar el suministro y regular su crecimiento, y, al mismo tiempo, limitar las importaciones de Australia, país con el que mantiene tensiones comerciales, y tratar de sustituirlas importando desde Rusia y Mongolia. Del mismo modo, en Estados Unidos, las exportaciones se han visto reactivadas debido a un repunte en los precios y podrían verse beneficiadas de las tensiones entre China y Australia. En términos generales, la producción mundial de carbón continuará aumentando en un 3% en 2022 y 1,6% en 2023.
 - Producción de china aumentará un 3,8% anual en 2022-2023
 - La producción de carbón de la India seguirá creciendo en 2022-23, a un promedio anual de 2,3 %, aunque equilibrio entre la oferta y la demanda sigue siendo ajustado
 - La producción de carbón de EE. UU. crecerá un 4% en 2022, incentivada por el aumento de precios
 - La producción de Australia seguirá creciendo en torno a un 2% en 2022-23



Fuentes: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de EIA, Banco Mundial, The Economist Intelligence Unit.

- Precios.** Tras estabilizarse en el cuarto trimestre de 2021, los precios del carbón han experimentado nuevas subidas, en línea con otros productos energéticos, ya que la invasión rusa de Ucrania ha despertado temores en relación al suministro de gas natural, carbón y petróleo crudo, especialmente en la UE. Se espera que los precios en 2022 sigan siendo volátiles, pero las previsiones indican que los precios del gas natural se mantendrán elevados, lo cual se trasladará a los precios del carbón.

USD por tonelada métrica (Australia)

	2020	2021	2022	2023
Q1	68,01	89,50	242,80	150,00
Q2	54,42	109,74	235,00	130,00
Q3	52,10	169,08	190,00	130,00
Q4	68,61	183,88	155,00	110,00
Anual	60,79	138,05	205,70	130,00

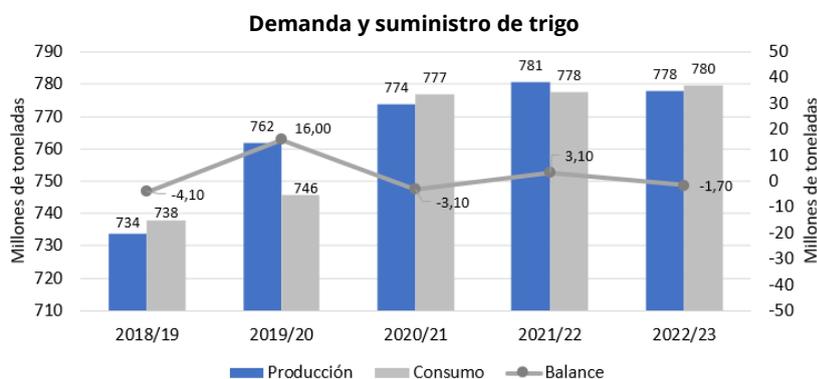
Fuentes: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de EIA, Banco Mundial, The Economist Intelligence Unit.



Panorama de las Materias Primas Agrícolas

Trigo

- Demanda.** Los altos precios darán como resultado cierto racionamiento de la demanda. Algunos importadores optarán por reducir las existencias antes de las próximas cosechas del hemisferio norte, mientras que otros podrían sustituir el trigo por alternativas de menor precio, como el arroz, cuando sea factible. Por ello, se espera que el crecimiento de la demanda mundial de trigo se desacelere en 2021/22 a pesar de que continuará con una tendencia al alza, alcanzando 777 millones de toneladas en 2022/23, un octavo récord anual consecutivo. Este pronóstico de crecimiento interanual del 0,1% quedaría significativamente por detrás del crecimiento del 4,2% registrado en 2020/21. Dado que se prevé que el consumo de piensos retroceda aún más en 2022/23, el consumo mundial aumentará a un ritmo más lento de lo normal, un 0,3% interanual, hasta alcanzar los 780 millones de toneladas.
- Suministro.** Se espera que la producción mundial de 2021/22 crezca casi un 1%, alcanzando un nuevo récord de 781 millones de toneladas. A pesar de que la guerra ha generado preocupaciones sobre los volúmenes suministrados por Ucrania, casi todos los cuales se distribuían a través del Mar Negro, los comerciantes están trabajando para aumentar las exportaciones ferroviarias a través de las fronteras occidentales hacia la UE, aunque existen importantes limitaciones logísticas. Dado que aumentar las exportaciones de Brasil, Norteamérica o Australia a la UE será complicado, la demanda podría trasladarse a Rumanía, Francia o Alemania. A pesar de ello, se cree que no será posible sustituir todo el trigo ucraniano. En lo que respecta al suministro ruso, por el momento no se han apreciado grandes afectaciones en las exportaciones del país. Respecto a la próxima temporada, existe incertidumbre sobre las perspectivas de producción. Aunque la superficie de siembra podría aumentar en varios países, sobre todo en Canadá, es poco probable que se compense por completo la producción en Ucrania, donde una gran cantidad de campos de trigo pueden quedar abandonados debido a la guerra. Se estima que la producción acumulada podría descender un 0,3 % respecto al récord de la temporada anterior.
 - La producción de trigo en Ucrania de 2022/2023 podría reducirse a la mitad debido a la guerra
 - Las exportaciones de trigo de Rusia prácticamente no se ven afectadas por la guerra



Fuentes: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA); agencias nacionales de estadística, The Economist Intelligence Unit.

- Precios.** Como consecuencia de la invasión rusa de Ucrania, los precios, que ya eran elevados debido a las bajas existencias, se han visto incrementados a los niveles más altos en los últimos 14 años como consecuencia de la destrucción de la oferta debido a la pérdida de suministro en el mar negro. Dado que Rusia y Ucrania tienen un peso importante en las exportaciones mundiales de trigo, un conflicto prolongado tendría consecuencias significativas para los mercados mundiales a medio plazo. Se estima que los precios podrían mantenerse por encima de los 400 USD/tonelada durante 2022.

USD por tonelada

	2020	2021	2022	2023
Q1	230	284	419	425
Q2	225	289	465	420
Q3	232	320	440	400
Q4	272	372	425	38
Anual	240	316	437	406

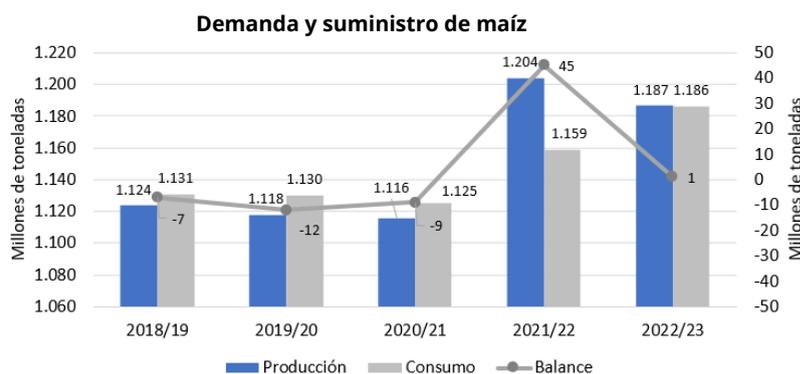
Precio de exportación del trigo duro rojo de invierno de EE. UU.

Fuentes: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA); agencias nacionales de estadística, The Economist Intelligence Unit.



Maíz

- Demanda.** Se espera que la demanda mundial aumente alrededor de un 3 % en 2021/2022, a 1.159 millones de toneladas, liderada por China, EE. UU. y Brasil. No obstante, la contracción de la oferta causada por la guerra en Ucrania, y el consecuente aumento de precios, podrían dar lugar a una cierta contención de la demanda. El consumo mundial podría reducirse en 7 millones de toneladas debido a la guerra. A más largo plazo, se espera que el aumento de la demanda mundial de carne, proteínas animales, etanol y otros almidones a base de maíz, favorezcan el consumo, que podría aumentar un 2 % anual, hasta alcanzar un récord de 1.186 millones de toneladas.
 - El crecimiento en el uso mundial de piensos se acelerará en 2021/2022.
 - El crecimiento del uso mundial de maíz en aplicaciones industriales se ralentizará (2%)
- Suministro.** Se espera que la producción mundial acumulada aumente un 8% a 1.204 millones de toneladas en 2021/2022. Debido tanto a los altos precios de los fertilizantes como a la reducción de la superficie cultivada en Ucrania, se prevé que la producción en 2022/2023 se reduzca un 1,4% respecto a la temporada anterior, alcanzando los 1.187 millones de toneladas. Dada la incertidumbre sobre la duración de la guerra y los daños que haya podido sufrir la infraestructura del país, las previsiones para 2022/2023 están sujetas a una gran variabilidad. Por el momento, Ucrania, que ha exportado más de 1 millón de toneladas de grano en abril, podría contar con hasta 25 millones de toneladas retenidas en el país, que no pueden ser exportadas por problemas logísticos. Además, algunos expertos señalan que, debido a la invasión, podría perderse el 20% de la superficie de cultivo en primavera 2022 y que estas pérdidas podrían compensarse sólo parcialmente con un aumento en las exportaciones de EE. UU. en los próximos meses. Dado el consecuente aumento de precios, las cadenas de suministro podrían inclinarse hacia proveedores locales o hacia la búsqueda de cereales alternativos, como el sorgo o la cebada.
 - La producción de EE. UU. aumentará en 2021/22
 - China aumentará la superficie de cultivo



Fuentes: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información IGC; The Economist Intelligence Unit.

- Precios.** Como consecuencia de la invasión rusa de Ucrania, los precios de exportación del maíz alcanzaron nuevos máximos en marzo, con valores promedio casi un tercio más altos que en el año anterior. Dada la incertidumbre en cuanto a la duración del conflicto, las preocupaciones se centran en la pérdida de producción que se podría producir en Ucrania en las plantaciones de 2022/2023. Se prevé que los precios (maíz amarillo nº3 de Estados Unidos) podrían mantenerse por encima de los 300 dólares, al menos, hasta la próxima cosecha estadounidense. La estructura de precios a largo plazo dependerá de la respuesta de la oferta en otros mercados, especialmente en América del Sur, y la duración de la ausencia de Ucrania del mercado de exportación.

USD por tonelada

	2020	2021	2022	2023
Q1	174	251	317	300
Q2	155	295	345	290
Q3	175	274	330	280
Q4	219	269	315	280
Anual	181	272	327	288

Precios de exportación del maíz amarillo nº 3 de EE. UU.

Fuentes: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA); agencias nacionales de estadística, The Economist Intelligence Unit



Anexo I. Precios de materias primas individuales

Producto	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Caucho (US\$/tonelada)	2.293	1.757	1.864	1.766	2.217	2.261	1.973	1.955	1.945
Algodón (US centimos/libra)	83,60	91,40	77,90	71,90	101,20	108,00	89,60	84,60	79,00
Lana (Aus centimos/kg)	1.283	1.244	1.232	1.195	1.191	1.195	1.195	1.196	1.195
Aluminio (US\$/tonelada)	1.968	2.111	1.791	1.704	2.474	3.407	3.259	2.422	2.375
Cobre (US centimos/libra)	279,50	296,10	272,30	279,80	422,70	472,80	519,40	560,20	540,00
Plomo (US centimos/libra)	105,00	101,80	90,60	82,70	100,00	101,90	102,40	103,20	98,00
Niquel (US\$/libra)	4,72	5,96	6,31	6,25	8,38	13,14	14,40	15,83	15,00
Estaño (US\$/libra)	9,11	9,14	8,46	7,77	14,80	17,23	16,56	17,12	15,00
Zinc (US cents/libra)	131,20	132,70	115,60	102,60	136,30	176,90	159,90	138,30	125,00
Mineral de hierro (\$ cents/tonelada métrica seca)	71,80	69,80	93,80	108,90	161,70	133,10	96,50	89,00	145,00
Acero (US\$/tonelada)	599,20	657,10	501,50	486,50	842,50	764,00	700,00	705,00	680,00
Oro (US\$/onza)	1.258	1.269	1.392	1.770	1.800	1.893	1.588	1.470	1.455
Paladio (US\$/onza , London)	874,40	1.034	1.542	2.205	2.417	2.591	2.405	2.225	1.990
Platino (US\$/onza)	948	880	864	883	1.091	1.087	1.105	1.100	1.205
Plata (US centimos/onza)	1.707	1.571	1.622	2.054	2.516	2.350	2.110	2.000	2.280
DAP (\$/tonelada)	323,00	393,40	306,40	300,80	601,00	797,50	741,30	677,50	660,00
Fosfato en roca (\$/tonelada)	89,70	87,90	88,00	76,10	123,20	168,20	127,50	110,00	108,00
Petróleo: Brent (US\$/barril)	54,40	71,10	64,00	42,30	70,40	105,70	89,30	79,00	74,00
Petróleo: Precio de referencia OPEC (US\$/barril)	51,60	66,90	60,20	39,80	66,30	99,40	84,00	74,30	69,60
Petróleo: WTI (US\$/barril)	50,90	64,80	57,00	39,30	68,00	102,00	86,80	77,40	73,00
Gas natural (US\$/millones BTU, Europe)	5,72	7,68	4,80	3,24	16,12	25,98	14,13	8,69	8,30
Gas natural (US\$/millones BTU, US)	2,96	3,16	2,57	2,02	3,85	4,07	3,27	3,58	3,30
Gas natural licuado (US\$/millones BTU, JPN)	8,61	10,67	10,57	8,31	10,76	17,42	13,83	11,27	9,80
Carbón (US\$/tonelada, Australia)	88,50	107,00	77,90	60,80	138,10	205,70	130,00	100,00	105,00

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

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