

Materias Primas Industriales

Observatorio

Julio de 2022



Índice

Perspectiva general	3
Los descensos en los precios de los metales industriales muestran signos de una posible recesión global.....	3
Panorama de las Materias Primas Industriales	4
Aluminio.....	4
Cobre.....	5
Caucho natural.....	6
Acero	7
Anexo I. Precios de materias primas individuales	8



Perspectiva general

El temor a una recesión global causada por las políticas fiscales y monetarias adoptadas para contener la inflación está provocando una desaceleración de la demanda de metales industriales, que está teniendo como consecuencia una reducción de los precios en las últimas semanas. Además, también se están observando señales de un debilitamiento de la demanda en China, como consecuencia de una contracción del sector de la construcción y una ralentización de la actividad manufacturera causada por los bloqueos de control de Covid-19. Desde la publicación del Observatorio de mayo, la cotización del aluminio ha descendido un 19%, la del cobre un 25% y la de la bobina de acero laminado en caliente un 34%¹. Esta tendencia se observa prácticamente en todos los metales industriales (níquel, zinc, hierro, estaño, platino, cobalto), excepto en el caso del litio, que se mantiene en niveles elevados. Sin embargo, a pesar de que algunas materias primas agrícolas como el trigo también están experimentando descensos, esta tendencia no se está observando en el caso de las materias primas energéticas, cuyos mercados están excesivamente alterados por las disrupciones causadas por la guerra en Ucrania. Se espera que los precios de los metales continúen su caída en las próximas semanas, aunque es probable que en la mayoría de los casos permanezcan elevados respecto a niveles históricos, ya que las perturbaciones aun existentes en la cadena de suministro evitarán un colapso de los precios. La evolución de los precios esperada para los próximos meses es incierta. Factores como una posible recesión económica global, la continuidad de la débil demanda china y los excedentes de producción podrían reducir aún más los precios, mientras que una posible recuperación de la demanda en China en la segunda mitad del año y mayores disrupciones de suministro provocadas por la guerra en Ucrania, podrían provocar un nuevo aumento en los precios.

Precios de las materias primas: predicción para los principales índices

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

	2019	2020	2021	2022	2023
WCF (World Commodity Forecast)	156,4 -6,3%	161,0 2,9%	222,0 37,9%	274,6 23,7%	257,7 -6,1%
IRM (Industrial Raw Materials)	155,1 -8,6%	150,1 -3,2%	210,7 40,4%	245,6 16,5%	243,1 -1,0%
IRM: Metales	167,3 -10,3%	163,4 -2,4%	242,5 48,4%	282,4 16,5%	287,3 1,7%
IRM: Fibras	118,4 -8,1%	112,2 -5,2%	133,4 18,8%	165,0 23,7%	151,6 -8,1%
IRM: Caucho	182,6 6,1%	173,0 -5,2%	217,2 25,5%	220,3 1,4%	193,3 -12,3%

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

Los descensos en los precios de los metales industriales muestran signos de una posible recesión global

Algunos expertos señalan que los descensos generalizados que se están observando en los precios de los metales industriales son indicio de una recesión global. El origen de las caídas de los precios se fundamenta en las medidas introducidas para contener la inflación, que, al mismo tiempo, suponen un riesgo para el crecimiento económico global. Cada vez son más los economistas que auguran que a finales de este año o a comienzos del próximo la economía de Estados Unidos entrará en recesión. Los principales indicadores de una recesión incluyen la rápida caída del precio del cobre, una inversión de la curva de deuda de EE. UU., el elevado precio del petróleo y una contracción en la demanda.

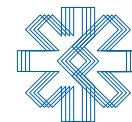
Proyección de precios de materias primas individuales

Materias primas	2019	2020	2021	2022	Variación (Jul-May)	2023	2024	2025
Caucho (USD/tn)	1.864	1.766	2.217	2.249	-12,00	1.973	1.937	1.945
Aluminio (USD/tn)	1.791	1.704	2.474	2.991	-416,00	2.853	2.348	2.375
Cobre (US cent/lb)	272,30	279,80	422,70	451,40	-21,40	493,30	532,20	540,00
Níquel (USD/lb)	6,31	6,25	8,38	13,49	0,35	14,40	16,00	15,00
Zinc (US cent/lb)	115,60	102,60	136,30	185,70	8,80	169,00	142,10	125,00
Hierro (USD/tn. métrica en seco)	93,80	108,90	161,70	133,10	0,00	96,50	89,30	75,00
Acero (USD/tn)	501,5	486,5	842,5	755,3	-8,70	705,0	695,0	680,0

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

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

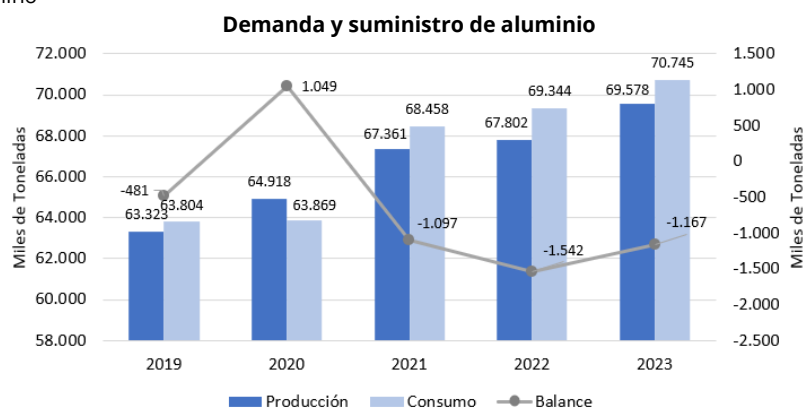
¹ Datos de precios diarios obtenidos de Tradingeconomics



Panorama de las Materias Primas Industriales

Aluminio

- Demanda.** La demanda de aluminio continúa viéndose afectada a medida que aumenta el impacto de la inflación. Las previsiones indican un crecimiento de la demanda más lento, del 1,3% en 2022 (desde el 1,9% previsto en el Observatorio de mayo) y un 2% en 2023. Se espera una mayor desaceleración en el crecimiento de la demanda de aluminio primario en beneficio del uso de aluminio secundario, debido principalmente a la escasez de este primero, pero también a su menor coste y reducción en la huella de carbono.
 - El crecimiento de la demanda de aluminio primario en China se desacelerará en 2022 como consecuencia de una demanda más lenta del sector de la construcción y el impacto de los confinamientos en la actividad manufacturera.
 - La demanda de aluminio en la UE continúa siendo débil en el sector de automoción. La demanda del sector de la construcción podría comenzar a verse afectada por la alta inflación.
- Suministro.** Las previsiones de producción se mantienen sin grandes cambios respecto al Observatorio de mayo (crecimiento del 0,65% en 2022). En Europa, que cuenta con unos niveles de producción históricamente bajos, continua el riesgo de reducciones adicionales en las fundiciones, ya que la crisis de precios de la energía está lejos de resolverse en el corto plazo. El riesgo también existe en otros mercados, y prueba de ello es que Century Aluminium (Estados Unidos) anunció el 22 de junio que cerrará su fundición de Hawesville durante un año como consecuencia de los precios de la energía. Por otro lado, se espera que China aumente la producción, aunque esto en parte dependerá de la disponibilidad de material, los precios del carbón y la aplicación de políticas medioambientales. No obstante, la situación en Europa podría mejorar en los próximos meses, con volúmenes significativos de material que se transferirían desde los almacenes asiáticos a Róterdam, aunque para ello habrá que enfrentar retos logísticos.
 - La CE impone aranceles antidumping definitivos a las importaciones de la UE de aluminio laminado plano chino



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).

- Stock y Precios.** Se esperan déficits de aluminio de 1,1 millones de toneladas en 2022 y 1,2 millones de toneladas en 2023 (desde los 2 millones de toneladas previstos en el Observatorio de mayo). Esta reducción del déficit se debe a una demanda más débil y no tanto a una mayor disponibilidad del material. Los precios del aluminio LME cotizan en niveles similares a los de hace un año y han caído por debajo de los 2.500 USD/t como consecuencia de la contracción de la demanda. El precio medio en 2022 se estima en 2.991 USD/t, frente a los 3.515 USD/t previstos en el Observatorio de mayo.

Precio en USD/ Tonelada

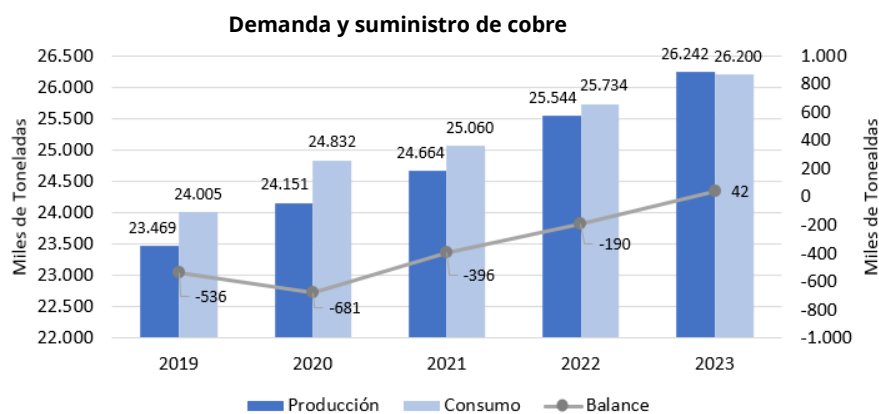
	2020	2021	2022	2023
Q1	1.691	2.091	3.250	3.000
Q2	1.498	2.400	2.975	2.940
Q3	1.708	2.645	2.840	2.764
Q4	1.919	2.755	2.900	2.708
Anual	1.704	2.474	2.991	2.853

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.** Tal y como sucede con el resto de los metales industriales, el aumento de la inflación y riesgo de recesión está ralentizando la demanda. En China, ésta se ha reducido debido a los bloqueos causados por los nuevos brotes de COVID-19, y, además, los inversores están preocupados por la llegada del monzón a Asia, ya que la demanda de metales básicos cae firmemente durante ese periodo a medida que se detienen las actividades de construcción y el desarrollo inmobiliario. A pesar de todo ello, el cobre es un elemento clave para la electrificación y transición energética, y su consumo está respaldado por las inversiones en infraestructura, por lo que más allá de la reducción del consumo en la coyuntura actual, se espera que la demanda de cobre siga en crecimiento, un 2,7% en 2022 y un 1,8% en 2023.
- Suministro.** Se prevé que la producción de cobre continúe en crecimiento, un 3,9% en 2022 y 2,7% en 2023. La producción mundial en las minas en los próximos años será sólida a medida que se pongan en marcha una serie de nuevos proyectos y expansiones, principalmente en Chile y China, pero también en Estados Unidos. Por lo tanto, el mercado del cobre podría enfrentar un superávit en los próximos dos años a medida que la demanda disminuye y las minas siguen expandiéndose, aunque para 2030, los analistas proyectan que la demanda de cobre superará la oferta en más de seis millones de toneladas.



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 han continuado en descenso desde principios de junio, cayendo a un mínimo de los últimos 20 meses debido al temor de una recesión. Se espera que el precio medio en 2022 alcance los 9.951 USD/t, por debajo de los 10.424 USD/t estimados en el Observatorio de mayo, mientras que, en 2023, los precios experimentarían un ascenso, alcanzando un promedio de 10.875 USD/t, revisado desde 11.450 USD/t en el Observatorio anterior. A futuro, los precios podrían experimentar una escalada como consecuencia de una mayor demanda.

Precio en USD/ Tonelada

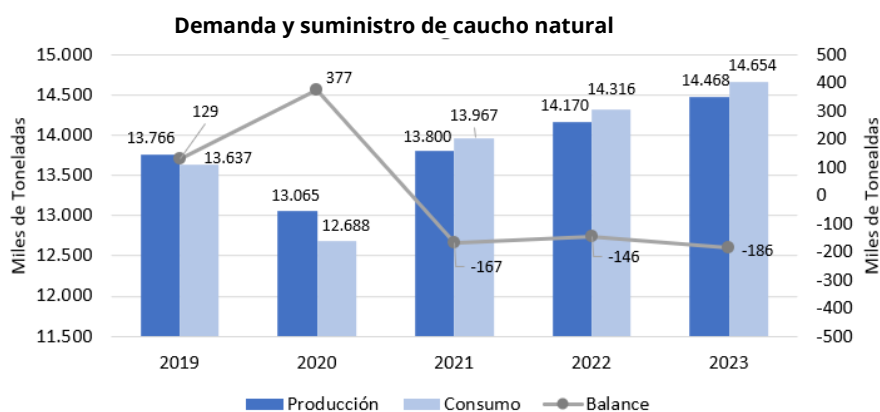
	2020	2021	2022	2023
Q1	5.636	8.504	9.996	10.400
Q2	5.356	9.700	9.740	10.600
Q3	6.519	9.372	9.870	11.100
Q4	7.166	9.698	10.200	11.400
Anual	6.170	9.315	9.951	10.875

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



Caucho natural

- Demanda.** Las previsiones arrojan un menor crecimiento en la demanda de caucho natural, un 2,5% en 2022 respecto al 3,6% esperado el Observatorio de mayo, principalmente debido a una actividad industrial global más débil, las interrupciones en la cadena de suministro, los altos costes de energía y un sector automotriz que todavía no se ha recuperado completamente. Se espera que el crecimiento se desacelere aún más en 2023, al 2,4 %, desde el 2,6% previsto en mayo. Un posible repunte de la demanda de automóviles en China podría favorecer la demanda de caucho.
- Suministro.** Varios expertos apuntan a un crecimiento en la producción, aunque en tasas menores de lo esperado. La oferta podría crecer un 2,7% en 2022, en lugar del 3% previsto en mayo, mientras que para 2023 la previsión sería de, 2,1% (2,5% previsto en el Observatorio de mayo). En línea con lo expuesto en el Observatorio anterior, la causa tras este menor crecimiento sería una desaceleración de la producción en meses anteriores en algunos de los principales países productores como Tailandia e India, por razones climáticas, Vietnam y Malasia, en este último caso, debido a la escasez de mano de obra. Además, hay que tener en cuenta que las principales áreas de plantaciones de caucho entrarían en temporada baja a principios del tercer trimestre de este año.



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

- Precios.** En el caso del caucho, no se observa una caída de los precios como en el caso de los principales metales industriales. El precio del caucho natural continúa siendo elevado, aunque por debajo de los altos niveles alcanzados en abril, como consecuencia del precio del petróleo, del cual tiene una gran dependencia por tratarse de un producto sustitutivo en lo referente al caucho sintético. No obstante, la preocupación por una recesión mundial después de que EE. UU. y varios países europeos aumentaran las tasas de interés para controlar la inflación, la desaceleración de la demanda china como consecuencia de los brotes persistentes de coronavirus, han contribuido a contener los precios.

Precio en USD/ Tonelada

	2020	2021	2022	2023
Q1	1.300	1.937	1.803	1.600
Q2	1.170	1.947	1.870	1.450
Q3	1.504	1.541	1.800	1.550
Q4	2.001	1.604	1.750	1.550
Anual	1.494	1.757	1.806	1.538

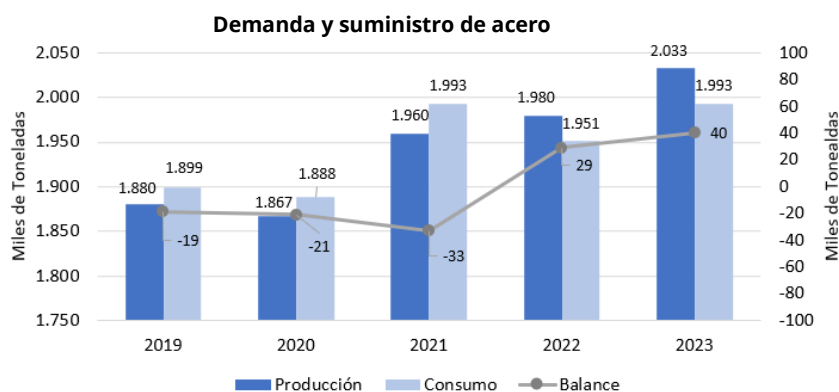
Precios al contado RSS3 del Thai Rubber Research Institute, US\$/tonelada (conversión de baht)

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



Acero

- Demanda.** Los expertos pronostican que el crecimiento del consumo mundial de acero se desacelerará a tan sólo el 0,5% en 2022, debido principalmente al impacto de los recientes bloqueos de control de covid-19 en China, que han frenado la actividad manufacturera, la inflación provocada por la invasión de Rusia a Ucrania y por el temor de que las políticas fiscales y monetarias más estrictas, especialmente en los EE. UU, provoquen una desaceleración global. Se prevé una recuperación hacia un crecimiento más fuerte para 2023 a medida que pase el efecto de estos eventos, aunque este crecimiento continuará por debajo del 3%. Existe incertidumbre respecto a la evolución de la demanda en China, ya que algunas fuentes señalan que no se espera un gran crecimiento interanual en la segunda mitad de 2022, como consecuencia de un sector inmobiliario débil, pero al mismo tiempo, China podría estar preparándose para reactivar un fondo de inversión en infraestructura por valor de 500.000 millones de yuanes en el tercer trimestre. Además, otras fuentes señalan que la demanda de automóviles en China está experimentando un crecimiento que podría favorecer la demanda de acero.
 - Las acerías de China generan alarma sobre las condiciones de crisis en la industria mientras los márgenes se reducen debido a una demanda más débil.
- Suministro.** Se espera que la producción de acero siga creciendo a nivel mundial, alcanzando una tasa del 1% en 2022. No obstante, en China continúan los problemas de exceso de oferta como consecuencia de la debilidad de la demanda, ya que las fábricas han reconstruido las existencias tras las interrupciones relacionadas con la guerra en Ucrania y los bloqueos de Covid-19. Estos grandes inventarios están obligando a las acerías a frenar la producción. Algunas fuentes señalan que la caída en la producción de acero se ha mantenido lenta a pesar de que las acerías operan con pérdidas porque la mayoría de los productores de acero se muestran reacios a ampliar sus recortes de producción por temor a que afecte su participación de mercado y el crecimiento del PIB local.
 - El chino Hunan Valin Iron and Steel Group ha anunciado recortes en la producción para mantener la empresa a flote y advierte al resto de la industria que las perspectivas para el acero y el mineral de hierro pueden seguir siendo sombrías en el futuro cercano.
 - El productor de acero HBIS Group Serbia paraliza un alto horno en la planta de Smederevo como consecuencia de una demanda más débil.
 - Algunas acerías indias se están viendo afectadas por la caída de la demanda, los precios y el aumento de aranceles de exportación.



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

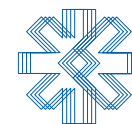
- Precios.** Se espera que los precios continúen en descenso a medida que el crecimiento de la demanda se desacelera y la producción continúa aumentando. No obstante, es probable que los precios se mantengan altos según los estándares históricos en 2022-23, pero por debajo del promedio para 2021.

Precio en USD/ Tonelada

	2020	2021	2022	2023
Q1	474	686	796	725
Q2	420	924	800	760
Q3	488	933	735	685
Q4	564	827	690	650
Anual	487	843	755	705

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).



Anexo I. Precios de materias primas individuales

Producto	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Caucho (US\$/tonelada)	2.293	1.757	1.864	1.766	2.217	2.249	1.973	1.937	1.945	1.935
Algodón (US centimos/libra)	83,60	91,40	77,90	71,90	101,20	144,30	125,90	108,10	100,00	95,00
Lana (Aus centimos/kg)	1.283	1.244	1.232	1.195	1.191	1.195	1.195	1.196	1.195	1.195
Aluminio (US\$/tonelada)	1.968	2.111	1.791	1.704	2.473	2.991	2.853	2.348	2.375	2.340
Cobre (US centimos/libra)	279,50	296,10	272,30	279,80	422,70	451,40	493,30	532,20	540,00	530,00
Plomo (US centimos/libra)	105,00	101,80	90,60	82,70	100,00	103,70	101,70	102,50	98,00	100,00
Niquel (US\$/libra)	4,72	5,96	6,31	6,25	8,38	13,49	14,40	16,00	15,00	14,00
Estaño (US\$/libra)	9,11	9,14	8,46	7,77	14,80	17,35	16,67	17,05	16,50	15,80
Zinc (US cents/libra)	131,20	132,70	115,60	102,60	136,30	185,70	169,00	142,10	125,00	110,00
Mineral de hierro (\$ cents/tonelada métrica seca)	71,80	69,80	93,80	108,90	161,70	133,10	96,50	89,30	75,00	70,00
Acero (US\$/tonelada)	599,20	657,10	501,50	486,50	842,50	755,30	705,00	695,00	680,00	645,00
Oro (US\$/onza)	1.258	1.269	1.392	1.770	1.800	1.882	1.638	1.462	1.455	1.435
Paladio (US\$/onza , London)	874,40	1.034	1.542	2.205	2.417	2.591	2.405	2.217	1.990	1.985
Platino (US\$/onza)	948	880	864	883	1.091	1.087	1.105	1.100	1.090	1.075
Plata (US centimos/onza)	1.707	1.571	1.622	2.054	2.516	2.320	2.110	2.000	2.280	2.275
DAP (\$/tonelada)	323,00	393,40	306,40	300,80	601,00	811,20	717,50	675,00	660,00	650,00
Fosfato en roca (\$/tonelada)	89,70	87,90	88,00	76,10	123,20	219,90	183,80	130,00	108,00	103,00
Petróleo: Brent (US\$/barril)	54,40	71,10	64,00	42,30	70,40	107,9	95,5	86,5	78,0	69,0
Petróleo: Precio de referencia OPEC (US\$/barril)	51,60	66,90	60,20	39,80	66,30	101,50	89,80	81,40	73,40	71,30
Petróleo: WTI (US\$/barril)	50,90	64,80	57,00	39,30	68,00	104,20	92,90	84,70	76,90	74,80
Gas natural (US\$/millones BTU, Europe)	5,72	7,68	4,80	3,24	16,12	27,02	14,13	9,68	8,30	8,00
Gas natural (US\$/millones BTU, US)	2,96	3,16	2,57	2,02	3,85	6,75	5,07	3,82	3,30	3,35
Gas natural licuado (US\$/millones BTU, JPN)	8,61	10,67	10,57	8,31	10,76	17,42	14,22	11,44	9,80	8,50
Carbón (US\$/tonelada, Australia)	88,50	107,00	77,90	60,80	138,10	275,70	130,00	93,30	89,00	85,00

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