



Materias Primas Industriales

Observatorio

Octubre de 2022

Índice

Perspectiva general	3
La Bolsa de Metales de Londres (LME) plantea prohibir los metales rusos	3
Los precios del Litio en China alcanzan un nuevo máximo histórico	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

Continúa la ralentización generalizada de la demanda materias primas, así como la tendencia general a la caída de precios debido al contexto de desaceleración económica global, y, en particular, a la situación de menor crecimiento económico en China. No obstante, en el momento actual, se observan diferencias en las tendencias de precios entre distintas materias primas, con algunas como el caucho natural y la bobina de acero laminada en caliente, que continúan mostrando caídas, otras como el aluminio, el cobalto y el níquel, que se mantienen relativamente estables desde las caídas sufridas hasta julio y finalmente el litio, cuyos precios, que se mantenían elevados, han experimentado nuevas subidas en los últimos meses, debido a la escasez y el aumento de la demanda para su uso en vehículos eléctricos. Las previsiones actuales muestran unos niveles de precios más moderados a corto plazo, aunque podrían ocasionarse nuevas disrupciones en la cadena de suministro si se limita el comercio de los metales rusos. La evolución macroeconómica global podrá ayudar a contener los precios si se cumplen las previsiones de recesión en las principales economías, al mismo tiempo que una evolución favorable del sector de la construcción en China, traccionado por proyectos en infraestructuras, contribuirá a generar un aumento de la demanda de diversas materias primas.

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%	255,2 14,9%	227,8 -10,7%
IRM (Industrial Raw Materials)	155,1 -8,6%	150,1 -3,2%	210,7 40,4%	222,3 5,5%	205,6 -7,5%
IRM: Metales	167,3 -10,3%	163,4 -2,4%	242,5 48,4%	249,6 2,9%	224,6 -10,0%
IRM: Fibras	118,4 -8,1%	112,2 -5,2%	133,4 18,8%	158,2 18,6%	163,2 3,1%
IRM: Caucho	182,6 6,1%	173,0 -5,2%	217,2 25,5%	218,8 0,7%	196,1 -10,4%

Nota. WCF (World commodity forecasts) es un índice de 22 materias primas. IRM (Industrial raw materials) es un índice de precios se 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 Bolsa de Metales de Londres (LME) plantea prohibir los metales rusos

Esta medida dañaría la industria del Aluminio rusa, pero a la vez crearía problemas en las cadenas de suministro internacionales. De igual manera, tendría un gran impacto en otros metales como el níquel y el cobre, que, hasta ahora, se comercializaban libremente en la LME. A pesar de ello, varias empresas occidentales ya han dejado de consumir metales rusos, lo cual está generando riesgo de exceso de stock en los almacenes de la LME que puede producir un descenso en los precios y evitar que estos actúen como un precio confiable en la industria metalúrgica mundial. En Estados Unidos se está planteando una medida similar en el caso del aluminio, ya sea mediante la prohibición total, mediante el aumento de aranceles hasta niveles prohibitivos, o mediante una sanción a la empresa Rusal.

Los precios del Litio en China alcanzan un nuevo máximo histórico

Los precios del Litio acumulan más de un año de ascensos en el que los precios se han triplicado. Tras una cierta estabilidad e incluso ligeros descensos en los últimos meses, los precios han experimentado nuevas subidas hasta alcanzar el récord de 564.500 CNY/t (77.580 USD/t). Los fabricantes de baterías se esfuerzan por asegurar el suministro en medio de la creciente demanda del mercado de vehículos eléctricos y algunas de las empresas mineras líderes en el mundo se están movilizando para aprovechar la oportunidad que ofrece la creciente demanda de litio.

Proyección de precios de materias primas individuales

Materias primas	2019	2020	2021	2022	Variación (Oct- Jul)	2023	2024	2025
Caucho (USD/tn)	1.864	1.766	2.217	2.233	-0,71%	2.001	2.018	1.965
Aluminio (USD/tn)	1.791	1.704	2.473	2.686	-10,2%	2.360	2.463	2.370
Cobre (US cent/lb)	272,30	279,80	422,70	394,60	-12,58%	366,70	369,70	385,50
Níquel (USD/lb)	6,31	6,25	8,38	11,01	-18,38%	9,28	9,66	9,55
Zinc (US cent/lb)	115,60	102,60	136,30	163,50	-11,95%	142,90	128,70	117,90
Hierro (USD/tn. métrica en seco)	93,80	108,90	161,70	132,60	-0,38%	96,50	89,50	85,00
Acero (USD/tn)	501,5	486,5	842,5	696,0	-7,85%	638,8	645,0	660,0

Variación (Octubre-Julio) indica la diferencia entre los precios actuales y los estimados en el anterior Observatorio de Materias Primas (Julio 2022), calculado porcentualmente sobre los precios de julio

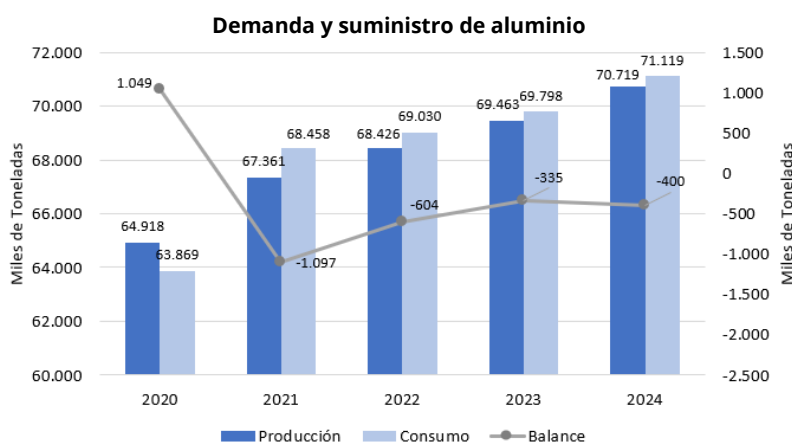
Fuente: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de The Economist Intelligence Unit y Fitch Solutions



Panorama de las Materias Primas Industriales

Aluminio

- Demanda.** Está previsto que la demanda de aluminio aumente solamente un 0,8 % en 2022, en comparación al 1,3% previsto en el Observatorio de julio, lo cual muestra el impacto de la desaceleración económica mundial en la actividad manufacturera. La demanda de China, que se estaba viendo perjudicada por los problemas del sector inmobiliario, podría acelerarse en los próximos años a medida que se ponen en marcha los proyectos de infraestructura. La demanda de EE. UU. también muestra signos de desaceleración, aunque no tan severos como los de Europa, debido principalmente a los problemas en la cadena de suministro del sector automotriz. De cara al próximo año, se espera un crecimiento del 1,1% en 2023 (revisado del 2% anterior) que estará impulsado principalmente por la demanda china, mientras que, en 2024, se espera un crecimiento de la demanda global del 1,9%, a la que también se sumarían otros mercados.
- Suministro.** La producción continúa disminuyendo en la UE y EE. UU., debido a los elevados precios de la energía. Durante los últimos meses han seguido produciéndose cierres de fundiciones como Svalco, y anuncios de reducción de la producción como el de Speira Aluminium (Alemania) o Hydro Aluminium (Noruega) y según Eurometaux, cerca del 50% de la capacidad de fundición de aluminio de la UE se ha visto obligada a detener su producción. Estos recortes están provocando escasez en industrias como la automotriz y de construcción. Aunque esta escasez se pueda ver compensada hasta cierto punto por un aumento de la producción en China, existen limitaciones fiscales que frenarán el equilibrio del mercado. Además, la situación de sequía en la provincia de Sichuan ha generado racionamientos de la energía hidroeléctrica que han afectado a la producción de aluminio. No obstante, se calcula que en 2023 la producción mundial aumentará un 1,5% en y un 1,8% en 2024, mostrando un cierto descenso respecto a los pronósticos anteriores.
 - El productor ruso de aluminio primario Rusal consigue aumentar su producción en el primer semestre de 2022 aunque sus ventas disminuyen



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.** Las previsiones de déficit de aluminio mejoran, aunque en parte debido a un aumento de la producción en Rusia. A pesar de que la escasez de inventario no es de gran preocupación para los consumidores en la actualidad, a medida que pase la desaceleración actual de la demanda, los niveles de existencias restantes podrían considerarse críticos. Este factor, junto con la problemática de los precios de la energía, contribuirá a sostener los precios por encima de los 2.000 USD/t en los próximos años. Recientemente se ha observado inestabilidad en los precios, tras el anuncio de la Bolsa de Metales de Londres de la posibilidad de prohibir el comercio de los metales rusos.

Precio en USD/ Tonelada

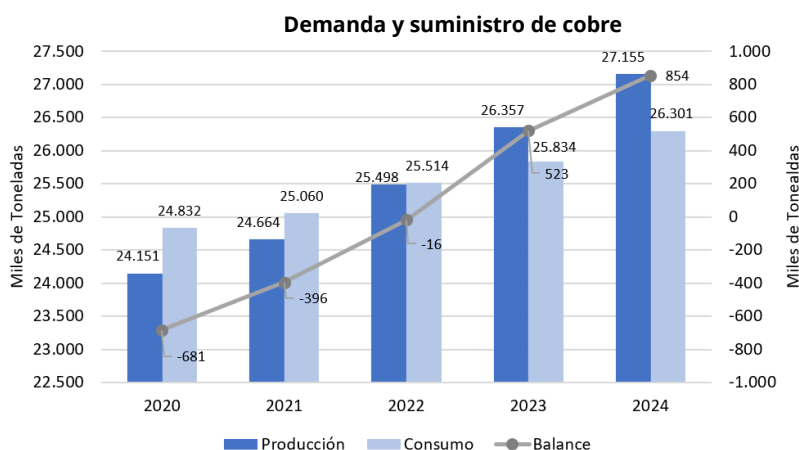
	2020	2021	2022	2023	2024
Q1	1.691	2.091	3.250	2.310	2.412
Q2	1.498	2.400	2.879	2.426	2.340
Q3	1.708	2.645	2.366	2.377	2.500
Q4	1.919	2.755	2.250	2.329	2.600
Anual	1.704	2.473	2.686	2.360	2.463

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.** Los pronósticos muestran que la demanda de cobre seguirá en crecimiento, aunque a un ritmo menor de lo esperado, descendiendo la previsión de crecimiento al 1,8% en 2022, desde el 2,7% esperado en el Observatorio de julio, debido principalmente a la desaceleración de la economía. Igualmente, se esperan previsiones de crecimiento menores a futuro, del 1,25% en 2023 (desde el 1,8% del Observatorio de julio) y un 1,8% en 2024. En China la política cero Covid, que se mantendrá, al menos en el corto plazo, supone un obstáculo importante para el crecimiento de la demanda. No obstante, existen factores estructurales que fomentarán la demanda a futuro, como los ambiciosos planes de urbanización para reducir la pobreza rural, las inversiones en infraestructura 5G, de IA y de energía renovable, así como la demanda de vehículos eléctricos, que podría aumentar tras extender los subsidios hasta finales de 2023. En Europa, a pesar de que a corto plazo la demanda se verá afectada por la inflación y las interrupciones de la cadena de suministro, a largo plazo la demanda se verá favorecida, impulsada por políticas para impulsar las ventas de vehículos electrificados, las estaciones de recarga, y las energías renovables.
- Suministro.** Se espera un menor crecimiento de la producción en 2022, pasando del 3,9% previsto en el Observatorio de julio a un 3,38%. Sin embargo, en 2023, el crecimiento de la producción aumentará del 2,7% al 3,37%, y será del 3% en 2024. Las expansiones de las fundiciones respaldarán el crecimiento de la producción, principalmente en China, Chile y Perú, ya que varios proyectos de expansión minera entrarán en producción próximamente, mejorando la disponibilidad de cobre en el mercado. Además, se espera que los actuales problemas de suministro debido a huelgas y otros conflictos en América Latina se solucionen en el medio plazo. Los factores que podrían contribuir a desacelerar la producción incluyen las restricciones debido al coronavirus en China y los crecientes costes de energía, así como las políticas ambientales.



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

- Precios.** Los precios del cobre cayeron abruptamente en junio y principios de julio, tras los anuncios de las subidas de tipos de interés de los bancos centrales de las economías desarrolladas. Tras estas caídas, se ha producido un ligero repunte en los precios, que muestran ligeras fluctuaciones. El precio del cobre alcanzará un promedio de 8.085 USD/t en 2023, en comparación con un promedio de 8.707 USD/t previsto para 2022. Estos precios son sensiblemente menores de lo esperado en el Observatorio de julio (9.951 USD/t en 2022 y 10.875 USD/t en 2023) aunque, en general, se espera que el precio del cobre se mantenga elevado según los estándares históricos. Si bien se espera un ligero superávit en 2022, el mercado volverá a caer en déficit en 2023 a medida que aumente la demanda. El déficit crecerá hacia mediados de la década a medida que se acelere la demanda, impulsada principalmente por el consumo relacionado con la transición verde.

Precio en USD/ Tonelada

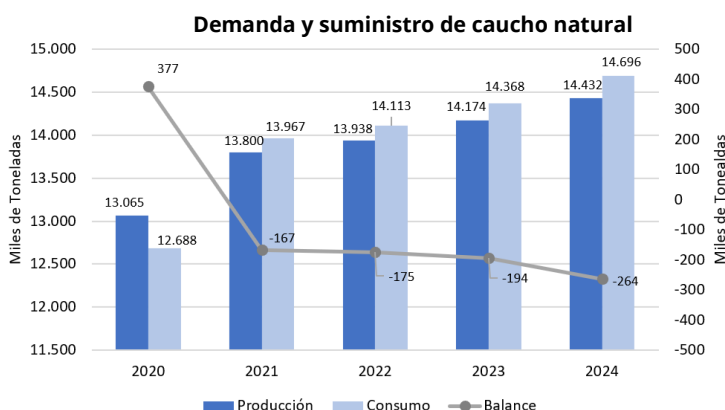
	2020	2021	2022	2023	2024
Q1	5.636	8.504	9.996	8.050	8.300
Q2	5.356	9.700	9.512	7.940	8.000
Q3	6.519	9.372	7.780	8.250	7.900
Q4	7.166	9.698	7.540	8.100	8.400
Anual	6.170	9.318	8.707	8.085	8.150

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



Caucho natural

- Demanda.** Se espera un menor crecimiento de la demanda de caucho natural en 2022, pasando del 2,5% esperado en el Observatorio de julio, a tan solo un 1%, principalmente debido a las interrupciones en la cadena de suministro de automoción y un menor crecimiento económico. En China, que abarca más del 40% de la demanda mundial, esta podría verse favorecida si se produce una evolución favorable de la demanda automotriz. En Europa, las subidas de tipos de interés adicionales del BCE podrían frenar la venta de vehículos y afectar negativamente a la demanda. Respecto la sanción en la cual la UE prohibió la importación de caucho sintético desde Rusia, no se ha observado impacto en la demanda de caucho natural, por lo que probablemente la UE ha diversificado sus fuentes de suministro de caucho sintético. En 2023, se espera que la demanda de caucho natural continúe débil, con un crecimiento del 1,8%, pero a 2024 podría crecer un 2,3% a medida que las economías se recuperan y mejoran las interrupciones en la cadena de suministro.
 - La escasez de componentes para automóviles relacionada con los cierres en China obstaculiza la demanda de caucho natural en Japón
 - El uso de caucho natural de Malasia se desplomó en 2022 al disminuir la demanda de guantes
- Suministro.** La producción crecerá a un ritmo más lento de lo esperado, de un 1% en 2022, frente al 2,7% estimado en el Observatorio de julio. Factores como el mayor coste de los fertilizantes, diversas enfermedades que están afectando a las plantaciones en el sudeste asiático (como la enfermedad de caída de las hojas y la enfermedad de la raíz blanca) y los programas de replantación de los principales productores (Tailandia, Indonesia y Vietnam), limitarán la producción. Se espera que el crecimiento de la oferta se reactive ligeramente en 2023, mostrando un crecimiento del 1,7% (respecto al 2,1% previsto en el Observatorio de julio), pero los bajos precios frenarán el crecimiento. La recuperación de la demanda y los precios en 2024 sólo conducirá a un crecimiento de la producción ligeramente mayor, del 1,8%.
 - El clima desfavorable está frenando la producción tailandesa
 - La producción de Indonesia se estancará en 2023-2024 debido al costo de los fertilizantes y los precios más bajos de caucho natural



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

- Precios.** Durante el tercer trimestre, se ha producido una brusca caída en los precios como consecuencia de la menor demanda y una alta relación entre existencias y consumo. Además, durante los meses de agosto y septiembre se han producido caídas en los precios del petróleo que han contribuido al descenso de precios. Se espera que los precios continúen en descenso en 2022 y posiblemente, parte de 2023, debido a la situación económica mundial, que afectará a la demanda de vehículos. En 2024 los precios podrían estabilizarse a medida que las economías se recuperen. Además, los déficits de mercado que podrían generarse en este periodo contribuirán a elevar los precios en el futuro.

Precio en USD/ Tonelada

	2020	2021	2022	2023	2024
Q1	1.300	1.937	1.803	1.450	1.525
Q2	1.170	1.947	1.875	1.375	1.495
Q3	1.504	1.541	1.420	1.400	1.550
Q4	2.001	1.604	1.400	1.500	1.600
Anual	1.494	1.757	1.625	1.431	1.543

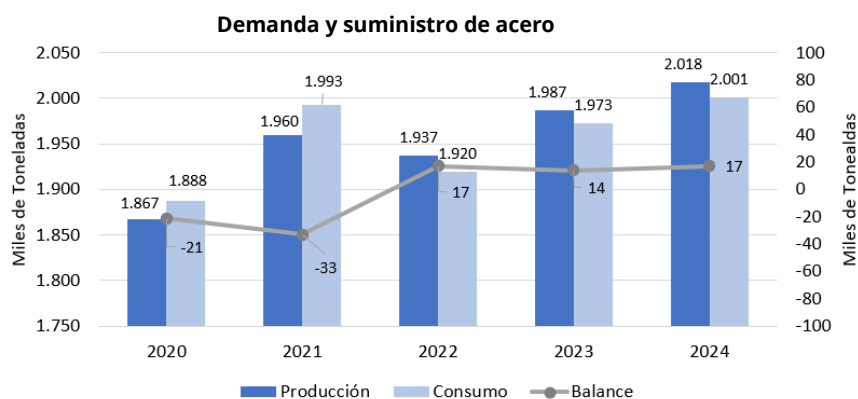
Precios al contado RSS3 del Thai Rubber Research Institute, US\$/tonelada (conversión de baht)

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 coinciden en que la demanda de acero se contraerá por encima de un 2% en 2022. Este pronóstico representa una revisión a la baja del pronóstico anterior, lo que refleja la repercusión de la inflación persistentemente alta, el aumento de las tasas de interés a nivel mundial y la desaceleración de la economía. No obstante, se espera que la inversión en infraestructura por parte de China aumente ligeramente la demanda de acero en 2023, que podría experimentar una recuperación, aunque dependerá del impacto del endurecimiento de las políticas monetarias y la evolución de la inflación. En cualquier caso, mientras el sector inmobiliario chino continúe mostrando indicadores negativos, será difícil que la demanda de acero se recupere significativamente. En la UE, se espera que la demanda de acero continúe disminuyendo en 2022 y 2023 mientras persistan la crisis energética y la inflación. En EE. UU. un enfriamiento de la actividad manufacturera como consecuencia de un entorno económico más débil afectará negativamente a la demanda de acero, pero en general, no se espera que la demanda de acero de EE. UU. experimente crecimientos negativos.
- Suministro.** En el contexto actual de disminución de la demanda y caída de precios, se espera que la producción mundial de acero crudo termine este año casi un 1,2% más baja que el año pasado, y que la producción de China caiga más rápido que en el resto del mundo. Diversas empresas siderúrgicas chinas han anunciado estar al borde de la quiebra debido a la drástica reducción de la rentabilidad de la industria del acero en el país y como consecuencia de la grave crisis que experimenta el sector inmobiliario en el país (uno de los mayores demandantes de acero) desde hace más de un año. Se prevé que la producción de acero crezca en los próximos años, aunque estará liderada por los países de Asia excepto China.
 - Una posible huelga ferroviaria amenaza la logística de los metales en Estados Unidos.



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

- Precios.** Los precios de acero, que acumulan descensos en los últimos meses, se han reducido aún más desde julio, alcanzando una media de 615 USD/t en el tercer trimestre de 2022. Esta cifra es sensiblemente menor que la prevista en el Observatorio de julio (735 USD/t) y, en general, se esperan unos niveles de precios por debajo de los 650 USD/t en los próximos años, debido al contexto de desaceleración económica y la crisis del acero en China.

Precio en USD/ Tonelada

	2020	2021	2022	2023	2024
Q1	474	686	796	645	645
Q2	420	924	776	670	660
Q3	488	933	598	615	620
Q4	564	827	615	625	655
Anual	487	843	696	639	645

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	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Caucho (US\$/tonelada)	1.757	1.864	1.766	2.217	2.233	2.001	2.018	1.965	1.935	1.905
Algodón (US centimos/libra)	91,40	77,90	71,90	101,20	135,00	141,70	142,30	100,00	95,00	90,30
Lana (Aus centimos/kg)	1.244	1.232	1.195	1.191	1.195	1.195	1.196	1.195	1.195	1.195
Aluminio (US\$/tonelada)	2.111	1.791	1.704	2.473	2.686	2.360	2.463	2.370	2.320	2.271
Cobre (US centimos/libra)	296,10	272,30	279,80	422,70	394,60	366,70	369,70	385,50	384,30	383,20
Plomo (US centimos/libra)	101,80	90,60	82,70	100,00	96,10	90,70	94,00	88,40	87,80	87,10
Niquel (US\$/libra)	5,96	6,31	6,25	8,38	11,01	9,28	9,66	9,55	9,41	9,27
Estaño (US\$/libra)	9,14	8,46	7,77	14,80	14,42	11,68	12,81	12,40	12,15	11,91
Zinc (US cents/libra)	132,70	115,60	102,60	136,30	163,50	142,90	128,70	117,90	113,40	109,00
Mineral de hierro (\$ cents/tonelada métrica seca)	69,80	93,80	108,90	161,70	132,60	96,50	89,50	85,00	80,00	75,30
Acero (US\$/tonelada)	657,10	501,50	486,50	842,50	696,00	638,80	645,00	660,00	645,00	630,30
Oro (US\$/onza)	1.269	1.392	1.770	1.800	1.817	1.703	1.760	1.680	1.650	1.621
Paladio (US\$/onza , London)	1.034	1.542	2.205	2.417	2.420	2.405	2.213	1.990	1.985	1.980
Platino (US\$/onza)	880	864	883	1.091	1.052	1.105	1.100	1.150	1.200	1.252
Plata (US centimos/onza)	1.571	1.622	2.054	2.516	2.317	2.110	2.000	1.970	1.950	1.930
DAP (\$/tonelada)	393,40	306,40	300,80	601,00	813,70	717,50	675,00	660,00	650,00	640,20
Fosfato en roca (\$/tonelada)	87,90	88,00	76,10	123,20	223,40	183,80	128,80	108,00	103,00	98,20
Petróleo: Brent (US\$/barril)	71,10	64,00	42,30	70,40	101,20	89,60	83,40	75,80	69,10	64,30
Petróleo: Precio de referencia OPEC (US\$/barril)	66,90	60,20	39,80	68,30	101,40	89,00	82,20	74,90	68,20	63,50
Petróleo: WTI (US\$/barril)	64,80	57,00	39,30	68,00	96,80	86,40	81,00	74,10	67,50	62,90
Gas natural (US\$/millones BTU, Europe)	7,68	4,80	3,24	16,12	48,38	30,60	10,34	7,11	7,00	6,89
Gas natural (US\$/millones BTU, US)	3,16	2,57	2,02	3,85	7,40	5,36	3,69	3,60	3,55	3,50
Gas natural licuado (US\$/millones BTU, JPN)	10,67	10,57	8,31	10,76	16,73	14,22	11,46	9,80	8,50	7,37
Carbón (US\$/tonelada, Australia)	107,00	77,90	60,80	138,10	278,90	242,50	176,30	130,00	110,00	93,10

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