



# Materias Primas Industriales

Observatorio

---

Diciembre de 2022

 **Índice**

<b>Perspectiva general .....</b>	<b>3</b>
La UE logra un acuerdo sobre el primer arancel mundial al carbono en frontera .....	3
Los Países del G7 acuerdan un tope al precio del crudo ruso .....	3
<b>Panorama de las Materias Primas Industriales .....</b>	<b>4</b>
Aluminio.....	4
Cobre.....	5
Caucho natural.....	6
Acero .....	7
<b>Anexo I. Precios de materias primas individuales .....</b>	<b>8</b>



## Perspectiva general

Tras un inicio de año marcado por la inestabilidad causada por la guerra en Ucrania y los máximos alcanzados en los precios de varias materias primas, en la segunda mitad del año se ha estabilizado el nivel de precios, aunque, en su mayoría, aún permanecen elevados respecto a niveles históricos. Los expertos coinciden en que la desaceleración económica ha puesto fin al periodo de precios excepcionalmente altos respaldados por la demanda acumulada tras la pandemia. A pesar de ello, los mercados deberán enfrentar grandes retos, como las disrupciones causadas por las sanciones impuestas a Rusia, los elevados precios de la energía frenando la producción de las fundiciones y un contexto macroeconómico débil que frena la demanda. Además, aún persisten algunas tensiones en las cadenas de suministro, así como retos asociados a la pandemia y al cambio climático. Recientemente se ha observado un pequeño repunte en los precios de varias materias primas (aluminio, cobre, caucho), ya que factores como la relajación de restricciones asociadas a la pandemia en China han creado un sentimiento positivo en torno a la demanda. Las previsiones actuales muestran unos niveles de precios para 2023 más bajos que en el Observatorio de octubre, pero la evolución de la situación en China será determinante para la demanda y los precios.

### Precios de las materias primas: predicción para los principales índices

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

	2020	2021	2022	2023	2024
WCF (World Commodity Forecast)	161,0 2,9%	222,0 37,9%	255,4 15,0%	232,5 -8,9%	227,8 -
IRM (Industrial Raw Materials)	150,1 -3,2%	210,7 40,4%	219,7 4,2%	198,8 -9,5%	205,6 -
IRM: Metales	163,4 -2,4%	242,5 48,4%	247,8 2,2%	220,4 -11,1%	224,6 -
IRM: Fibras	112,2 -5,2%	133,4 18,8%	155,0 16,2%	147,7 -4,7%	163,2 -
IRM: Caucho	173,0 -5,2%	217,2 25,5%	211,5 -2,6%	198,0 -6,4%	196,1 -

Nota. WCF (World commodity forecasts) es un índice de 22 materias primas. IRM (Industrial raw materials) es un índice de precios de The Economist Intelligence Unit en el que los metales (acero, aluminio, cobre, estaño, níquel, plomo, zinc, hierro) tienen un peso del 65.1%, fibras (algodón y lana) 27.4% y caucho un 7.5%. IRM tiene un peso del 44.4% en el índice WCF.

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

### La UE logra un acuerdo sobre el primer arancel mundial al carbono en frontera

La UE ha llegado a un acuerdo para imponer un arancel sobre las emisiones de CO<sub>2</sub> a las importaciones de productos contaminantes como el hierro, el acero, cemento, fertilizantes, aluminio y electricidad. Las empresas que importen estos productos a la UE deberán adquirir certificados que cubran sus emisiones de CO<sub>2</sub>. Esta medida ya se aplicaba a empresas de la UE y tras este acuerdo, se aplicará también a empresas extranjeras, aunque los países con políticas climáticas similares a las de la UE podrían quedar exentas. Estados Unidos, por su parte, estaría estudiando medidas similares.

### Los Países del G7 acuerdan un tope al precio del crudo ruso

La Coalición para el Tope de Precios ha acordado limitar el precio de las importaciones de petróleo proveniente de fuentes marítimas a un máximo de 60 USD por barril, cifra que podrá ser revisada en función de las variaciones del mercado. Esta medida no anula la prohibición de la UE a la importación de crudo ruso, pero permitirá a los socios transportarlo a terceros países siempre que el precio se mantenga por debajo del límite establecido.

### Proyección de precios de materias primas individuales

Materias primas	2020	2021	2022	2023	Variación (Dic- Oct)	2024	2025	2026
Caucho (USD/tn)	1.766	2.217	2.159	2.022	-10,09%	2.159	1.965	1.935
Aluminio (USD/tn)	1.702	2.476	2.684	2.361	-21,06%	2.463	2.370	2.320
Cobre (US cent/lb)	279,80	422,70	398,80	366,70	-18,76%	369,70	383,20	387,70
Níquel (USD/lb)	6,25	8,38	11,53	10,71	-20,61%	9,73	9,55	9,41
Zinc (US cent/lb)	102,60	136,30	157,50	135,50	-27,03%	124,30	117,90	113,40
Hierro (USD/tn. métrica en seco)	108,90	161,70	125,20	96,50	-27,50%	89,50	85,00	80,00
Acero (USD/tn)	486,5	842,5	680,00	597,50	-20,89%	651,30	660,00	645,00

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

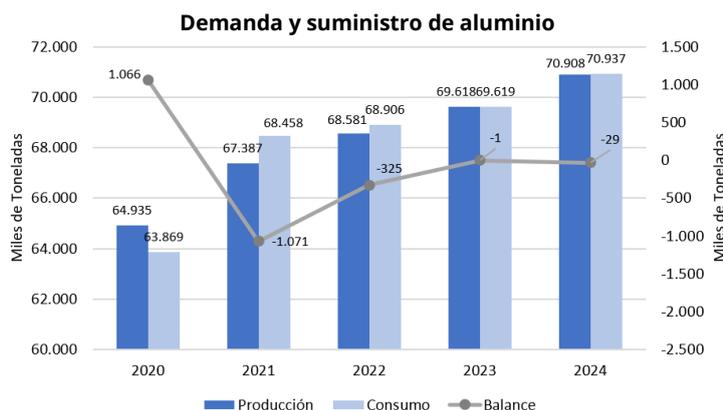
Fuente: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de The Economist Intelligence Unit y Fitch Solutions



## Panorama de las Materias Primas Industriales

### Aluminio

- Demanda.** Está previsto que la demanda de aluminio aumente solamente un 0,7 % en 2022 (0,8% previsto en el Observatorio de octubre) y un 1% en 2023. Las reducidas previsiones de crecimiento para 2023 están haciendo que los consumidores se muestren reticentes a firmar contratos anuales, o incluso trimestrales, en favor de los mensuales. No obstante, la demanda de China podría verse reforzada tras la relajación de las restricciones asociadas a la pandemia, aunque enfrentará retos asociados a los contagios. A nivel sectorial, desde noviembre se aprecia un esfuerzo de los reguladores chinos para desarrollar políticas inmobiliarias favorables, como fomentar la compra de la vivienda, y apoyo a los proyectos inmobiliarios, aunque el sector aún tiene un largo recorrido por delante hacia la recuperación. Los proyectos de infraestructura también se verán favorecidos bajo el Plan Quinquenal Chino (2021-2025). Está previsto que en Europa la demanda se contraiga un 1% en 2023, en línea con las recesiones económicas esperadas en países como Alemania, Francia, Italia y España y como consecuencia de la crisis energética y la cercanía a la guerra en Ucrania.
- Suministro.** Se espera que la producción de aluminio crezca un 1,5% en 2023 y un 1,9% en 2024, por lo que los pronósticos se mantienen sin cambios respecto al Observatorio de octubre. La producción, que ya se encuentra afectada en Europa y Estados Unidos por los precios de la energía, comienza a verse afectada por mayores cierres en Europa, que se están produciendo como consecuencia del deterioro de la demanda. A estas circunstancias, se suman los bajos inventarios, que contribuirán a elevar los precios cuando la demanda se recupere. China, que está posicionada para alcanzar su máxima capacidad de fundición (45kt) en los próximos años, posiblemente consiga compensar la capacidad desmantelada, pero no aumentarla de manera considerable. Además, el compromiso de emisiones netas cero en 2060 frenará ese crecimiento.
  - China consigue aumentar su producción de aluminio un 9,5% interanual en octubre, a pesar del continuado racionamiento de energía en la provincia de Yunnan.



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.** La situación en cuanto a stock y precios continua sin cambios desde el Observatorio de octubre. Los déficits de aluminio primario seguirán siendo elevados, aún con el aumento de producción ruso. Los precios, por su parte, han sufrido un pequeño repunte desde septiembre, cotizando en torno a los 2.400 USD/tonelada, como consecuencia de la caída de inventarios en la Bolsa de Metales de Londres (LME) y tras la noticia de levantamiento de restricciones pandémicas en China. No obstante, el aumento de casos en el país, así como el temor de un excedente de oferta en el próximo año frenaron las subidas. Estos precios, si bien son elevados en términos históricos, quedan lejos de los récords del orden de 4.000 USD/tonelada alcanzados en marzo de este año.
  - La Bolsa de Metales de Londres (LME) anuncia que no prohibirá el comercio de metales rusos.

#### Precio en USD/ Tonelada

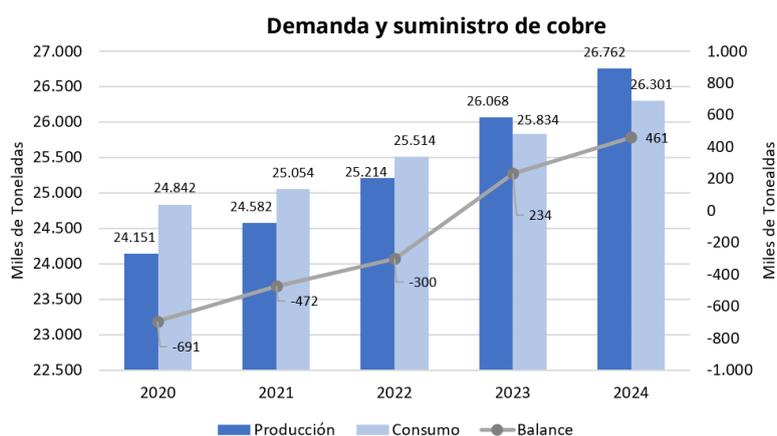
	2020	2021	2022	2023	2024
Q1	1.691	2.091	3.250	2.310	2.412
Q2	1.498	2.400	2.879	2.426	2.340
Q3	1.708	2.645	2.356	2.377	2.500
Q4	1.919	2.755	2.250	2.329	2.600
<b>Anual</b>	<b>1.704</b>	<b>2.473</b>	<b>2.684</b>	<b>2.361</b>	<b>2.463</b>

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 para la demanda de cobre se mantienen sin grandes cambios respecto al Observatorio de octubre, con un crecimiento esperado del 1,25% en 2023 y 1,8% en 2024. No obstante, algunos analistas comienzan a señalar una serie de factores positivos para la demanda de cobre, incluida la relajación de las restricciones pandémicas por parte de Beijing y el apoyo gubernamental al sector inmobiliario del país. Los analistas también estiman que los inversores estarán alentados por unos mejores datos de importación de noviembre. La demanda de cobre y metales industriales debería permanecer bastante débil durante la primera mitad del próximo año, ya que las tasas de interés mundiales alcanzan su punto máximo y es probable que la economía de China siga afectada por la crisis inmobiliaria y el covid-19. En el largo plazo, se espera que la demanda experimente un gran crecimiento por el importante papel del cobre en el desarrollo de tecnologías para la transición energética.
- Suministro.** Igualmente, las previsiones de producción de cobre se mantienen sin grandes cambios respecto al Observatorio anterior, destacando un aumento de la producción minera en octubre en Chile y especialmente en Perú, a pesar de los contratiempos operativos. En los próximos años se espera crecimiento de la producción del 3,4% en 2023 y 2,7% en 2024, ya que está previsto que aumente el número de minas en este periodo, aunque las fundiciones para el suministro de cobre refinado podrían suponer un cuello de botella. No obstante, es probable que el desarrollo de nuevas minas no sea suficiente para abastecer la demanda a largo plazo. Por un lado, el coste de inversión de los proyectos es muy elevado, y, por otro, las minas de cobre requieren de muchos años de desarrollo. Muchos expertos afirman que no se están realizando inversiones suficientes de cara a satisfacer la demanda creciente a largo plazo. La empresa minera Glencore advierte sobre un déficit de suministro de 50 millones de toneladas para 2030.



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

- Precios.** Al igual que en el caso del aluminio, se observa un pequeño ascenso en los precios del cobre en los últimos dos meses, tras el anuncio de relajación de las restricciones covid en China. No obstante, los precios se mantienen lejos de los récords alcanzados a principios de año, pero aún elevados en términos históricos. La previsión de precios se mantiene sin cambios respecto al Observatorio anterior, con un promedio de 7.085 USD/tonelada en 2023 (reducido, respecto a los 8.773 USD/tonelada que se han alcanzado en 2022 en promedio). Algunos expertos señalan que los precios del cobre podrían experimentar grandes ascensos si la demanda china aumenta con fuerza, pero, a pesar de la relajación de las restricciones, la economía china aún seguirá afectada por la pandemia y la crisis inmobiliaria. En cualquier caso, predominará la volatilidad en los precios en el corto plazo.

### Precio en USD/ Tonelada

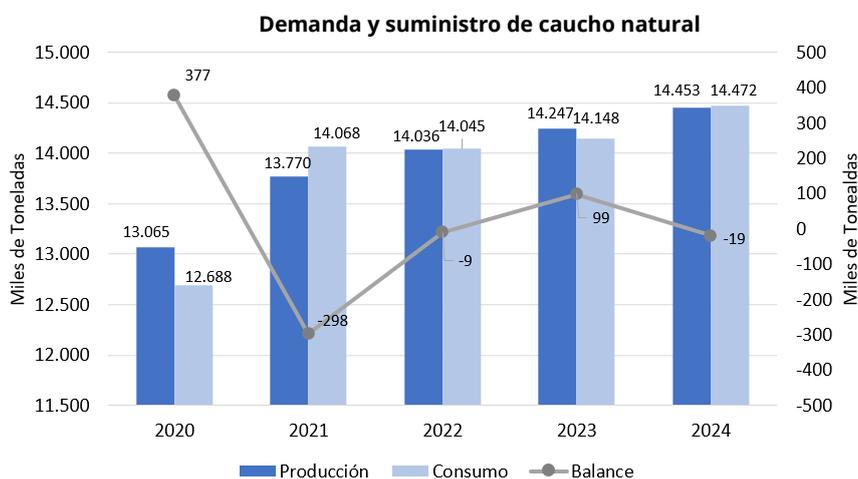
	2020	2021	2022	2023	2024
Q1	5.636	8.504	9.996	8.050	8.300
Q2	5.356	9.700	9.512	7.940	8.000
Q3	6.519	9.372	7.744	8.250	7.900
Q4	7.166	9.698	7.840	8.100	8.400
<b>Anual</b>	<b>6.170</b>	<b>9.318</b>	<b>8.773</b>	<b>8.085</b>	<b>8.150</b>

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



## Caucho natural

- Demanda.** Los datos muestran que el consumo de caucho natural se ha contraído un 0,2% en 2022 (crecimiento del 1% esperado en el Observatorio de octubre). En los próximos meses se espera que las principales economías europeas entren en recesión, lo cual, unido a las subidas de tipos de interés, pesará sobre la demanda de automóviles y a su vez, sobre el consumo de caucho natural. Además, se espera que las interrupciones en la cadena de suministro automotriz persistan hasta bien entrado 2023, lo que influirá también de manera negativa en el consumo de caucho natural. En China podría esperarse una mejora en la demanda debido a la reactivación de varias plantas automotrices. Se espera que el consumo global continúe en niveles bajos de crecimiento (0,7%) en 2023 repunte en 2024 (2,3%) a medida que mejoren las perspectivas económicas y se alivien las tensiones en las cadenas de suministro.
- Suministro.** Parece que las perspectivas de crecimiento de la producción de caucho sintético en 2022 serán más optimistas de lo esperado inicialmente, con un crecimiento del 1,9% en 2022 (revisado desde el 1% indicado en el Observatorio de octubre). Sin embargo, el crecimiento podría desacelerarse ligeramente en 2023 (1,5%) debido a los precios más bajos y al menor uso de fertilizantes.
  - Se espera que la producción tailandesa crezca un 2% anual en 2023-2024
  - La producción de Indonesia seguirá cayendo en 2023-2024
  - La UE veta la importación de caucho vinculado a la deforestación y la Asociación Europea de Fabricantes de Neumáticos (ETRMA) reclama "directrices claras de trazabilidad"



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

- Precios.** Desde finales de octubre los precios del caucho natural han experimentado una pequeña subida, alcanzando los niveles de finales de agosto, debido a un repunte de la demanda en China tras la vuelta a la producción de varias plantas de OEMs automoción. No obstante, las previsiones muestran niveles de precios relativamente más bajos, de 1.586 USD/tonelada en 2022 (1.625 USD/tonelada en el Observatorio de octubre) y 1.392 USD/tonelada en 2023 (1.431 USD/tonelada en el Observatorio de octubre).

### Precio en USD/ Tonelada

	2020	2021	2022	2023	2024
Q1	1.300	1.937	1.803	1.300	1.525
Q2	1.170	1.947	1.875	1.375	1.495
Q3	1.504	1.541	1.410	1.400	1.550
Q4	2.001	1.604	1.255	1.500	1.600
<b>Anual</b>	<b>1.494</b>	<b>1.757</b>	<b>1.586</b>	<b>1.394</b>	<b>1.543</b>

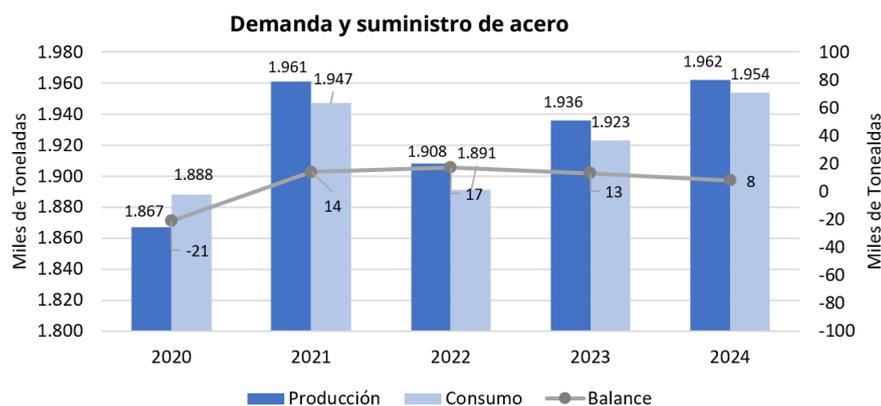
Precios al contado RSS3 del Thai Rubber Research Institute, US\$/tonelada (conversión de baht)

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



## Acero

- Demanda.** Los datos apuntan a que el consumo de acero se contraerá un 2,9% en 2022, mientras que, en China, la caída alcanza el 5%. No obstante, a más largo plazo, se mantienen las previsiones de mejora de la demanda china, como consecuencia de la relajación de las restricciones, y en la medida en la que se materialicen proyectos bajo el marco del decimocuarto plan quinquenal de China (2021-2025), aunque el deterioro del sector inmobiliario seguirá teniendo un gran peso en la demanda. De cara al periodo 2023-2024, se espera un crecimiento del 1,7% a nivel global, con un aumento del 3,5% en Asia, y grandes variaciones entre países (1% en Japón, 7% en India). En Estados Unidos se espera un aumento del consumo del 2% en 2023-2024 mientras que en la UE no se esperan mayores caídas en el consumo de acero en los próximos dos años, siempre que exista un mayor apoyo de la política fiscal y la situación en Ucrania no empeore.
  - La perspectiva mundial del sector del acero continúa deteriorándose por un menor consumo, aunque el mercado tenderá a normalizarse a partir de 2023.
- Suministro.** Se estima que la producción mundial de acero crudo cayó alrededor de un 2,7 % en 2022 debido a un fuerte descenso del 15% en la producción de la CEI tras la invasión rusa de Ucrania, donde algunas plantas siderúrgicas dejaron de operar, y una caída del 9 % en la UE debido al impacto económico de la guerra (en particular, el aumento de los precios de la energía). Las disminuciones en la CEI y la UE se compensan parcialmente con aumentos en otros lugares, principalmente en Asia, excepto China.
  - El noveno paquete de sanciones impuesto por la UE a Rusia extiende las prohibiciones respecto a la importación y transporte de acero ruso a más productos (“los demás aceros aleados en otras formas primarias”).
  - La CE estudia poner fin a su salvaguarda al acero de manera prematura.
  - Los fabricantes de acero inoxidable se enfrentan a la escasez de material en Indonesia.



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

- Precios.** Los precios de la bobina laminada en caliente se han mantenido relativamente estables en los últimos meses, y muy lejos de los máximos alcanzados en agosto de 2021 y el pico de marzo de 2022. Se espera que la media de precios de 2022 alcance los 680 USD/tonelada (696 USD/tonelada en el Observatorio de octubre), con descensos adicionales (en promedio) en los años 2023 y 2024. Algunos expertos señalan que, en el caso del acero laminado plano los precios han alcanzado el nivel mínimo y repuntarán en 2023.
  - Las acerías indias reducen los precios del acero para automoción para los contratos de octubre a diciembre, en vista del aumento de las existencias disponibles.

### Precio en USD/ Tonelada

	2020	2021	2022	2023	2024
Q1	474	686	796	550	630
Q2	420	924	776	615	670
Q3	488	933	598	595	645
Q4	564	827	550	630	660
<b>Anual</b>	<b>487</b>	<b>843</b>	<b>680</b>	<b>598</b>	<b>651</b>

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	2.159	2.022	2.159	1.965	1.935	1.905
Algodón (US centimos/libra)	91,4	77,9	71,9	101,2	130,50	120,50	120,20	145,00	140,00	135,20
Lana (Aus centimos/kg)	1.244	1.232	1.195	1.191	1.195	1.195	1.195	1.195	1.195	1.195
Aluminio (US\$/tonelada)	2.111	1.791	1.704	2.473	2.684	2.361	2.463	2.370	2.320	2.271
Cobre (US centimos/libra)	296,10	272,30	279,80	422,70	398,80	366,70	369,70	383,20	387,70	392,30
Plomo (US centimos/libra)	101,80	90,60	82,70	100,00	97,20	92,80	94,00	88,40	87,80	87,10
Niquel (US\$/libra)	5,96	6,31	6,25	8,38	11,53	10,71	9,73	9,55	9,41	9,27
Estaño (US\$/libra)	9,14	8,46	7,77	14,80	14,12	10,55	12,25	12,40	12,15	11,91
Zinc (US cents/libra)	132,70	115,60	102,60	136,30	157,50	135,50	124,30	117,90	113,40	109,00
Mineral de hierro (\$ cents/tonelada métrica seca)	69,80	93,80	108,90	161,70	125,20	96,50	89,50	85,00	80,00	75,30
Acero (US\$/tonelada)	657,10	501,50	486,50	842,50	680,00	597,50	651,30	660,00	645,00	630,30
Oro (US\$/onza )	1,269	1,392	1,770	1,800	1,791	1,648	1,760	1,680	1,650	1,621
Paladio (US\$/onza , London)	1.034	1.542	2.205	2.417	2.282	2.405	2.213	1.990	1.985	1.980
Platino (US\$/onza )	880	864	883	1.091	999	1.105	1.100	1.150	1.200	1.252
Plata (US centimos/onza )	1.571	1.622	2.054	2.516	2.211	2.110	2.000	1.970	1.950	1.930
DAP (\$/tonelada)	393,40	306,40	300,80	601,00	797,90	717,50	675,00	660,00	650,00	640,20
Fosfato en roca (\$/tonelada)	87,90	88,00	76,10	123,20	262,20	203,80	128,80	108,00	103,00	98,20
Petróleo: Brent (US\$/barril)	71,10	64,00	42,30	70,40	99,60	84,30	80,40	76,40	72,40	68,40
Petróleo: Precio de referencia OPEC (US\$/barril)	66,90	60,20	39,80	68,30	99,70	83,60	79,30	75,40	71,50	67,50
Petróleo: WTI (US\$/barril)	64,80	57,00	39,30	68,00	94,60	80,30	77,20	73,80	70,00	66,10
Gas natural (US\$/millones BTU, Europe)	7,68	4,80	3,24	16,12	39,54	31,18	15,87	9,00	8,00	7,11
Gas natural (US\$/millones BTU, US)	3,16	2,57	2,02	3,85	6,48	5,69	3,77	3,60	3,55	3,50
Gas natural licuado (US\$/millones BTU, JPN)	10,67	10,57	8,31	10,76	18,83	18,40	12,39	12,50	11,50	10,58
Carbón (US\$/tonelada, Australia)	107,00	77,90	60,80	138,10	324,30	237,50	101,30	80,00	78,00	76,10

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](mailto:info@basquetrade.eus)  
**(+34) 94 403 71 60**