



Materias Primas Industriales

Observatorio

Diciembre de 2023

Basque Trade & Investment cuenta con las autorizaciones necesarias para la elaboración del presente documento y sus anexos con información facilitada por los propietarios de las bases de datos utilizadas al efecto; así mismo, ha obtenido autorización para su difusión únicamente entre los destinatarios de los mismos.

Este documento y documentos anexos son confidenciales y dirigidos exclusivamente a los destinatarios de los mismos. Quedan terminantemente prohibidas la distribución, copia o difusión total o parcial de los mismos por ningún medio salvo a las personas autorizadas para su recepción dentro de la organización.

El destinatario se compromete a no manejar, usar, explotar o divulgar la información confidencial a ninguna persona o entidad por ningún motivo en contravención a lo dispuesto en esta cláusula, salvo que sea expresamente autorizado por escrito a hacerlo.

El uso no autorizado de la información contenida en el documento y sus anexos, así como el incumplimiento del deber de confidencialidad está sujeto a responsabilidades legales reservándose Basque Trade & Investment el derecho de reclamar el resarcimiento de los daños y perjuicios que le pudieran causar como consecuencia de la vulneración de sus deberes por parte del destinatario.

Basque Trade & Investmet-ek behar diren baimen guztiak ditu dokumentu hau eta bere eranskinak prestatzeko horretarako erabilitako datu-baseen jabeek emandako informazioarekin; era berean, baimena lortu du dokumentu hau eta bere eranskinak banatzeko bakar-bakarrik bere hartzaielen artean.

Dokumentu hau eta bere eranskinak isilpekoak dira, eta bere hartzaieleni bakarrik zuzentzen zaizkie. Guztiz debekatuta dago dokumentu horiek ezein bitartekoren bidez banatu, kopiatu eta osorik edo partzialki zabaltzea, salbu eta antolakunde barruan jasotzeko baimena duten pertsonen.

Hartzaielen hitz ematen du ez duela isilpeko informazioa kudeatuko, erabiliko, ustiatuko edo ezein pertsona edo erakunderi helaraziko ezelango arrazoiengatik klausula honek agintzen duenaren kontra, salbu eta idatziz ematen bazaio horretarako baimena.

Dokumentu honetan eta bere eranskinetan jasotako informazioa baimenik gabe erabiltzeak eta konfidentzialtasun betebeharra ez betetzeak ondorio legalak izango ditu, eta Basque Trade & Investment-ek eskubidea izango du kalte-ordainak eskatzeko hartzaielen bere betebeharrak urratzeagatik gerta litezkeen kalteengatik.

 **Índice**

Perspectiva general	4
Puesta en marcha de la fase transitoria del Mecanismo de Ajuste en Frontera de Carbono (MAFC/ CBAM).....	4
Acuerdo provisional del Consejo y del Parlamento Europeo sobre el Reglamento de la UE sobre Materias Primas Fundamentales	4
Panorama de Materias Primas Energéticas.....	5
Precios del Petróleo	5
Precios del Gas Natural	5
Panorama de las Materias Primas Industriales	6
Aluminio.....	6
Cobre.....	7
Caucho natural.....	8
Acero	9
Anexo I. Precios de materias primas individuales	10



Perspectiva general

Durante el segundo semestre de 2023 se observa volatilidad y disparidad en la evolución de los precios, destacando, especialmente, los incrementos del acero estadounidense. En general, los precios de los metales han aumentado en noviembre por una mayor debilidad del dólar estadounidense, así como el anuncio de una nueva ronda de estímulos económicos en China. Igualmente, se esperan mayores aumentos para el mineral de hierro, debido a un esperado aumento de la demanda de China continental. Sin embargo, los precios de otros metales como el níquel han decrecido, como consecuencia de un exceso de oferta. Se espera que en 2024 los niveles generales de los precios sean más altos que en 2023, pero sin alcanzar los máximos históricos de 2022, tal y como lo refleja el índice de precios de las materias primas industriales (IRM). Se prevé que los precios de los metales básicos aumenten casi un 4% en promedio en 2024, después de caer aproximadamente un 11,5% en 2023. Los patrones de demanda volátiles contendrán los precios hasta que el gasto estatal en China genere un aumento suficiente en la demanda, pero, en cualquier caso, estarán sujetos a la volatilidad derivada de las tensiones geopolíticas y la evolución de la situación macroeconómica.

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%	254,4 14,6%	216,9 -14,7%	213,5 -1,6%
IRM (Industrial Raw Materials)	150,1 -3,2%	210,7 40,4%	220,1 4,5%	193,8 -11,9%	199,4 2,9%
IRM: Metales	163,4 -2,4%	242,5 48,4%	248,6 2,5%	220,4 -11,4%	228,2 3,5%
IRM: Fibras	112,2 -5,2%	133,4 18,8%	154,5 15,9%	129,5 -16,2%	126,3 -2,5%
IRM: Caucho	173,0 -5,2%	217,2 25,5%	211,8 -2,5%	197,0 -7,0%	216,2 9,7%
IRM: Petróleo	178,4 -33,9%	297,1 66,5%	421,0 41,7%	349,9 -16,9%	354,5 1,3%

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

Puesta en marcha de la fase transitoria del Mecanismo de Ajuste en Frontera de Carbono (MAFC/ CBAM)

El 1 de octubre de 2023 se ha iniciado la fase transitoria del Mecanismo de Ajuste en Frontera de Carbono (MAFC/CBAM) que se extenderá hasta el 31 de diciembre de 2025 e impone obligaciones de información sobre la importación de productos particularmente intensivos en carbono, y supone la eliminación progresiva de la asignación de derechos de emisión gratuitos. El CBAM se aplicará inicialmente a las importaciones de cemento, hierro y acero, aluminio, fertilizantes, electricidad e hidrógeno.

Durante el periodo transitorio, los importadores solo tendrán que notificar las emisiones de gases de efecto invernadero integradas en sus importaciones, sin efectuar pagos ni ajustes financieros, pero, a partir del 1 de enero de 2026, se pondrá en marcha la aplicación plena del impuesto que obligará a los importadores de estos productos a declarar cada año la cantidad de mercancías importadas en la UE el año anterior y sus gases de efecto invernadero asociados. A continuación, deberán entregar el número correspondiente de certificados CBAM. El precio de los certificados se calculará en función del precio medio semanal de subasta de los derechos de emisión del RCDE UE expresado en EUR/tonelada de CO2 emitido.

Acuerdo provisional del Consejo y del Parlamento Europeo sobre el Reglamento de la UE sobre Materias Primas Fundamentales

En marzo de 2023 se dio a conocer el borrador del Reglamento de la UE sobre Materias Primas Fundamentales, como parte del Plan Industrial del Pacto Verde y en paralelo al Reglamento sobre la Industria de Cero Emisiones Netas. En el mes de noviembre, se ha llegado a un acuerdo provisional sobre este futuro reglamento, cuyas principales variaciones respecto al borrador presentado en marzo son la inclusión del aluminio y el grafito sintético en la lista de materias estratégicas y críticas, además de un aumento del objetivo de reciclaje del 15% al 25%.

A fin de reducir la dependencia de terceros países para acceder a materias primas fundamentales, la UE ha establecido los siguientes objetivos para 2030: que al menos el 10 % del consumo anual de la UE se extraiga en la UE, que al menos el 40 % del consumo anual de la UE se procese en la UE, que al menos el 25 % del consumo anual de la UE proceda del reciclado interno y que no más del 65 % del consumo anual de la Unión de cada materia prima estratégica en cualquier fase pertinente de procesamiento proceda de un único tercer país. Para lograrlo, la UE intensificará las acciones comerciales, lo que incluye: un Club de Materias Primas Fundamentales para todos los países afines dispuestos a reforzar las cadenas de suministro mundiales; el refuerzo de la Organización Mundial del Comercio; la ampliación de su red de acuerdos de facilitación de inversiones sostenibles y acuerdos de libre comercio y el ejercicio de una mayor presión para que se cumpla la normativa a fin de combatir las prácticas comerciales desleales.

Por lo tanto, se han nombrado 34 materias primas fundamentales, a partir de las cuales se ha creado una lista específica de materias primas estratégicas (17). Además, se ha anunciado que esta lista se revisará periódicamente.



Panorama de Materias Primas Energéticas

Precios del Petróleo

El mercado mundial del petróleo seguirá ajustado en 2024, con Arabia Saudita ciñéndose las cuotas de producción acordadas hasta finales del primer trimestre y una demanda global en crecimiento después de alcanzar un máximo histórico en 2023. Sin embargo, los comerciantes están preocupados por mayores tasas de interés y precios de la energía, lo que podría afectar al crecimiento económico y a la demanda.

A pesar de una desescalada en los precios del barril de Brent desde mediados de septiembre, todavía se espera que los precios del petróleo alcancen valores promedio de alrededor de 85 USD/b en el cuarto trimestre de 2023. En 2024 se espera que los precios promedio sean de 84 USD/b, manteniéndose por encima de 80 USD/b a medida que la demanda alcance otro récord, aunque se prevén períodos de déficit, lo que presionará los precios, con volatilidad estimada en el rango de 80 a 100 dólares por barril.

Los precios seguirán siendo muy sensibles a los acontecimientos en Israel y Gaza, y a cómo respondan otros países de Oriente Medio. Si el conflicto amenazara con perturbar el transporte marítimo en el Golfo Pérsico y el Estrecho de Ormuz, los precios se dispararían fácilmente a más de 100 dólares por barril, aunque este no es un escenario base.

Los precios tendrán una tendencia a la baja más significativa a partir de 2025, debido a la destrucción permanente de la demanda en los países de la OCDE, particularmente en Europa, y a la desaceleración del crecimiento de la demanda como consecuencia de la transición energética. No obstante, las compras gubernamentales para la reconstrucción de existencias respaldarán los precios.

Precio en USD/ Barril

	2022					2023					2024				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Año	Q1	Q2	Q3	Q4	Año	Q1	Q2	Q3	Q4	Año
Brent Spot price	99,0	112,7	99,2	88,4	99,8	81,4	78,2	86,8	85,4	83,0	83,4	84,2	84,7	84,0	84,1
WTI Spot price	94,5	108,7	91,8	82,9	94,4	76,1	73,8	82,5	80,8	78,3	79,0	80,0	80,6	80,0	79,9
OPEC reference basket	97,6	112,4	101,9	87,7	99,9	80,7	78,4	87,7	83,8	82,6	81,7	83,3	83,7	82,7	82,8

Fuentes: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de World Bank; Haver Analytics; The Economist Intelligence Unit (EIU)

Precios del Gas Natural

Se espera que los precios promedio del gas natural sigan cayendo en 2024 y 2025, después de los grandes descensos de finales de 2022 y 2023. Sin embargo, habrá picos periódicos debido a la desconfianza del mercado sobre la seguridad de las cadenas de suministro globales, como consecuencia de las crecientes tensiones geopolíticas avivadas por la guerra entre Israel y Hamas y anteriormente por la invasión rusa de Ucrania.

En los mercados europeos, los precios siguen siendo elevados según los estándares históricos a pesar de la demanda moderada, y han sido muy sensibles las interrupciones. Se han visto incrementados en el cuarto trimestre de 2023, en agosto y septiembre durante las huelgas de los principales exportadores de GNL australiano, y en octubre, como consecuencia de la escalada en el conflicto entre Israel y Hamás. No obstante, el impacto de este conflicto en Europa es limitado, y, aunque no se espera que la guerra provoque interrupciones importantes en el suministro, el riesgo percibido impondrá una prima a los precios. Por otro lado, aunque los mercados se han acostumbrado a la pérdida del gas ruso, ésta se ha compensado principalmente mediante importaciones de GNL, que suponen una prima adicional para los precios. Después de un repunte en el primer trimestre de 2024, se espera que los precios reanuden su trayectoria a la baja en 2024 y 2025, como consecuencia de un débil crecimiento de la demanda y un aumento de la oferta y a medida que comience a funcionar una nueva e importante capacidad de GNL en EE. UU. y Qatar.

Los precios estadounidenses del gas natural se verán impulsados por el crecimiento constante de las exportaciones de GNL. Se espera que experimenten una recuperación significativa en 2024 y 2025, después de haber alcanzado valores promedio de alrededor de 2,5 USD/mmBtu en los primeros tres trimestres de 2023, reflejando una disminución del 60% en comparación con el mismo período de 2022. Esta disminución se atribuye a un aumento de las exportaciones de GNL a Europa y a una fuerte demanda interna.

Precio en USD/ mmBtu

	2022					2023					2024				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Año	Q1	Q2	Q3	Q4	Año	Q1	Q2	Q3	Q4	Año
Henry hub	4,6	7,4	7,9	5,5	6,4	2,7	2,2	2,6	3,1	2,6	3,3	3,1	3,5	3,2	3,3
TTF (Europe)	32,6	31,6	60,2	36,9	40,3	16,8	11,3	10,8	14,9	13,5	15,2	12,4	10,8	10,1	12,1

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

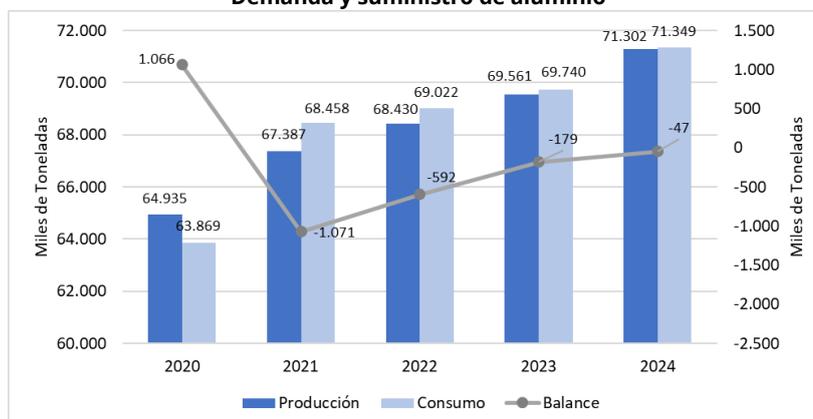


Panorama de las Materias Primas Industriales

Aluminio

- Demanda.** Se espera que la demanda mundial de aluminio primario crezca un 1% en 2023, cifra revisada a la baja desde el 1,25%, del Observatorio de junio, mientras que en 2024 se espera que la demanda aumente con un crecimiento del 2,3%. No obstante, el lento crecimiento económico mundial y la incertidumbre sobre la política monetaria afectarán a la demanda de aluminio. Varios analistas indican que la transición hacia tasas de interés menos restrictivas, que se considera crucial para la recuperación, no ocurriría hasta el segundo trimestre de 2024. Sin embargo, se observa cierto optimismo en cuanto a la demanda de China continental, ya que parece relativamente resistente. Este crecimiento de la demanda se debe, en parte, al crecimiento de la producción de vehículos electrificados, mientras que la demanda de los sectores tradicionales consumidores de aluminio sigue siendo baja. El sector inmobiliario de China continúa enfrentando desafíos y la inversión está disminuyendo, aunque la introducción de nuevas medidas de apoyo por parte del gobierno podría contribuir a desbloquear el sector.
- Suministro.** Se prevé que la producción mundial de aluminio aumente un 1,7% en 2023 y un 2,5% en 2024, sin grandes cambios respecto al Observatorio de junio. Aunque la producción de aluminio en China alcanzó un nuevo máximo histórico en agosto, se espera que la escasez de energía limite el repunte de la producción en el último trimestre de 2023. Desde noviembre se ha comenzado a reducir la producción en la provincia de Yunnan debido al suministro de energía limitado durante la estación seca y se espera que parte de la producción se permanezca fuera de línea hasta mayo de 2024, cuando comience la temporada de lluvias. La producción fuera de China está ligeramente por debajo de las previsiones, con estabilidad en la mayoría de las regiones, excepto por un ligero aumento en América Latina y planes de expansión de varios productores en India. Sin embargo, hay preocupaciones sobre la exclusión de productos de India y la región del Consejo de Cooperación del Golfo del mercado europeo debido a la alta huella de carbono, impulsada por el Mecanismo de Ajuste en Frontera de Carbono (CBAM) de la UE a partir de octubre de 2023. En Europa, las fundiciones que cerraron en 2022 en respuesta a los altos precios de la energía resultantes de la guerra entre Ucrania y Rusia siguen cerradas y no se esperan reinicios, al menos, hasta 2025.

Demanda y suministro de aluminio



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.** Se espera que los precios promedio del aluminio en la Bolsa de Metales de Londres alcancen los 2.246 USD/ tonelada en 2023 y 2.413 USD/tonelada en 2024. Estas previsiones se mantienen sin grandes cambios respecto a lo anunciado en el Observatorio de junio, ya que los precios durante este segundo semestre han continuado estables o en tendencia decreciente, tal y como estaba previsto y en 2024 se esperan precios promedio más altos que en 2023 debido a los reducidos niveles de stock y resiliencia de la demanda china. Además, continúa aumentando la aversión de los compradores al metal producido en Rusia, lo cual exacerba las bajas existencias.

Precio en USD/ Tonelada

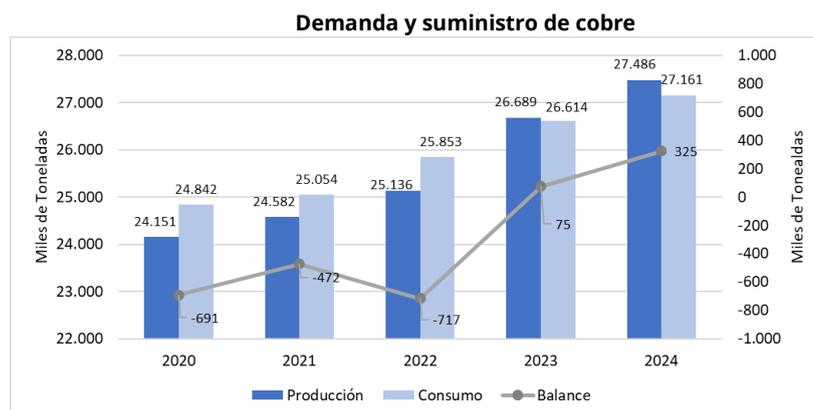
	2020	2021	2022	2023	2024
Q1	1.691	2.091	3.267	2.395	2.212
Q2	1.498	2.400	2.882	2.258	2.340
Q3	1.708	2.645	2.353	2.154	2.500
Q4	1.919	2.755	2.324	2.183	2.600
Anual	1.704	2.473	2.706	2.246	2.413

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.** Las perspectivas de demanda de cobre a corto plazo siguen siendo débiles debido a los temores de recesión, la desaceleración del sector inmobiliario de China y el debilitamiento de la actividad manufacturera mundial. Aunque la caída del sector inmobiliario chino sigue siendo un obstáculo para la demanda de cobre, la demanda sigue estando respaldada por los sectores de energía verde, incluidos los vehículos eléctricos y además, la introducción de nuevas medidas de apoyo para el sector inmobiliario podría contribuir a desbloquear el sector. Por otro lado, la demanda en sudeste asiático y la India (que juntos probablemente representarán el 20% del crecimiento de la demanda mundial de cobre refinado durante el período 2023-2028), se está viendo impulsada por la urbanización, las inversiones en transición a la energía verde y el crecimiento del consumo en medio de poblaciones en aumento. En cualquier caso, en línea con lo que sucede con el aluminio, no se prevé una gran recuperación de la demanda hasta, al menos, el segundo trimestre de 2024, cuando las tasas de interés comiencen a ser menos restrictivas.
- Suministro.** Se espera que la producción mundial de cobre refinado crezca respaldado por las expansiones de las fundiciones, especialmente en China y la entrada en producción de varios proyectos de expansión minera, mejorando la disponibilidad global de concentrados. Sin embargo, patrones climáticos de El Niño podrían causar perturbaciones, limitando el crecimiento, especialmente en América Latina, Australia y el sudeste asiático. Además, las interrupciones en la mina de cobre de Panamá de First Quantum FM.TO podrían tener un impacto importante en los suministros, ya que el año pasado produjo alrededor del 1% del suministro mundial. El gobierno ordenó poner fin a dichas operaciones mineras, que llevan suspendidas desde mediados de noviembre tras un bloqueo por parte de manifestantes. No obstante, a pesar de las interrupciones en el suministro, se pronostica que el metal refinado tendrá superávit el próximo año y que la producción china de cobre refinado se encamina a un récord este año después de la expansión de su capacidad de fundición y refinación. Fuera de China, se prevén importantes proyectos de fundición en varias regiones, incluyendo India, la República Democrática del Congo, Estados Unidos, Uzbekistán e Indonesia.



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

- Precios.** Tras el repunte experimentado hasta julio, los precios del cobre han seguido una tendencia decreciente hasta noviembre, mientras que en el mes de diciembre se están observando nuevos ascensos, debido principalmente a las recientes interrupciones en el suministro. En general, se espera que el promedio de los precios del cobre de 2023 sea de 8.496 USD/tonelada (revisado ligeramente al alza desde la previsión de 8.397 USD/tonelada del Observatorio de junio), y de 8.953 USD/tonelada en 2024 (9.160 USD/tonelada en el Observatorio de junio). Aunque se espera que los precios de 2024 sean más elevados que los de 2023, se espera que la estricta política monetaria global, la aún débil actividad de la construcción en China y la cartera de proyectos de expansión minera impidan un repunte significativo de los precios. Sin embargo, se espera que los precios aumenten con más fuerza en 2025 a medida que el crecimiento de la demanda se acelere gradualmente.

Precio en USD/ Tonelada

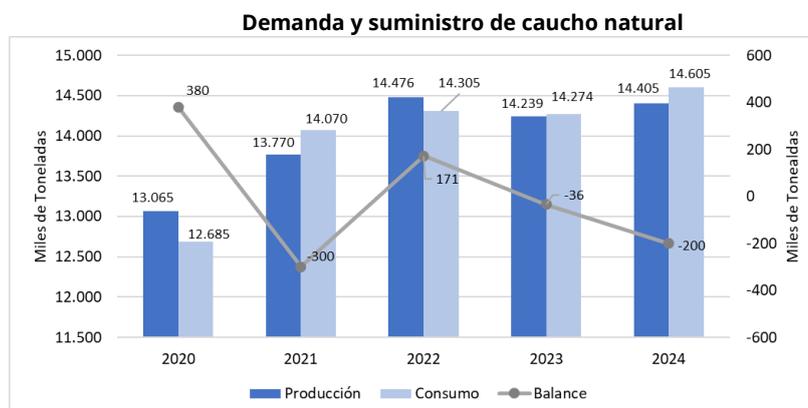
	2020	2021	2022	2023	2024
Q1	5.636	8.504	9.996	8.926	8.500
Q2	5.356	9.700	9.512	8.463	8.840
Q3	6.519	9.372	7.744	8.355	9.050
Q4	7.166	9.698	8.000	8.240	9.420
Anual	6.170	9.318	8.801	8.496	8.953

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



Caucho natural

- Demanda.** El consumo de caucho natural se ha estancado en 2023 debido a la débil actividad manufacturera mundial, la disminución de la demanda en el sector de guantes de goma en Malasia y una marcada caída en las exportaciones. Se espera que el crecimiento de la demanda de caucho se fortalezca en 2024 y 2025 a medida que la disminución gradual de las tasas de interés en las principales economías fomente el consumo y la inversión en sectores intensivos en caucho, como el automóvil. En China, se espera que el consumo de caucho natural aumente debido al fuerte crecimiento de las exportaciones de vehículos, especialmente eléctricos. A pesar de la recuperación más lenta de la actividad manufacturera interna, el sector automotriz muestra fortaleza respaldado por iniciativas gubernamentales de promoción de la compra de automóviles. En India, se proyecta un crecimiento en la demanda de caucho natural impulsado por el sólido crecimiento económico y el aumento en las ventas de vehículos. Aunque se espera una ligera desaceleración con respecto a 2022, la inversión en instalaciones de fabricación de neumáticos contribuirá al aumento del consumo. En Estados Unidos, se anticipa un crecimiento más lento en 2024 debido a condiciones crediticias más estrictas. No obstante, se proyecta una aceleración en 2025 tras una flexibilización de la política monetaria. En la Unión Europea, a pesar de la resiliencia del sector automotriz, se espera que el contexto económico y las tasas de interés elevadas afecten la demanda de automóviles hacia 2024. En 2025 se prevé un aumento del consumo, impulsado por un repunte industrial en Alemania y la disminución de las tasas de interés.
- Suministro.** La estimación de la producción mundial de caucho natural para 2023 se ha revisado a la baja, principalmente debido al clima desfavorable en el sudeste asiático. Se proyecta una contracción del 1,6% en la oferta global este año y un modesto aumento del 1,2% en 2024. Se espera que los precios más altos impulsen un crecimiento del 2,5% en 2025, pero existen riesgos a la baja debido a los desafíos asociados con el cumplimiento del Reglamento sobre Deforestación de la UE. Tailandia ha anunciado medidas para cumplir con esta nueva regulación, lo que podría otorgarle una ventaja significativa en las exportaciones. En India, la producción de caucho continúa en crecimiento tras la exitosa expansión de la capacidad productiva en el noreste (a pesar de la reducción del último trimestre en el sur debido a las fuertes lluvias) y se espera que Costa de Marfil continúe aumentando su cuota de mercado. En contraste, la producción de caucho de Indonesia y Malasia experimenta un declive estructural: Indonesia es particularmente vulnerable a los extremos climáticos de El Niño, la transición de los agricultores al aceite de palma y las enfermedades de la caída de las hojas y Malasia está especialmente afectada por la escasez de mano de obra.



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

- Precios.** A pesar de los precios más altos en los últimos meses a medida que la oferta se ha debilitado, se esperan niveles de precios ligeramente más bajos en 2023 que los mostrados en el Observatorio de junio. A lo largo del año en su conjunto, el impacto positivo en los precios del débil crecimiento de la producción se ha visto compensado por la débil demanda mundial. Se espera que el crecimiento de la demanda de caucho se fortalezca en 2024 y 2025 ya que una demanda ligeramente más fuerte y un crecimiento de la producción aún débil estrecharán el mercado de caucho natural y harán subir los precios en comparación con 2023.

Precio en USD/ Tonelada

	2020	2021	2022	2023	2024
Q1	1.300	1.937	1.803	1.376	1.450
Q2	1.170	1.947	1.875	1.375	1.480
Q3	1.504	1.541	1.410	1.306	1.525
Q4	2.001	1.604	1.264	1.450	1.575
Anual	1.494	1.757	1.588	1.377	1.508

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

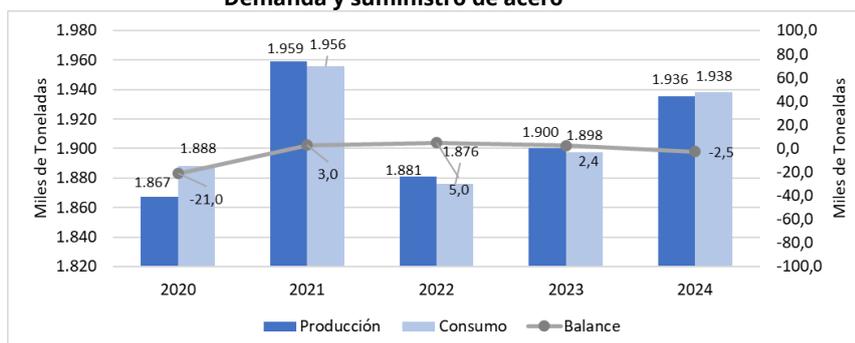
Fuentes: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de ISRG, Thai Rubber Research Institute, The Economist Intelligence Unit (EIU)



Acero

- Demanda.** Las previsiones actuales indican que el consumo mundial de acero crecerá un 1,16% en 2023, aun ritmo similar en China y fuera de China. Fuera de China, la demanda será particularmente fuerte en India y Estados Unidos. Se espera que el crecimiento del consumo se acelere más del 2% en 2024 y 2025, impulsado por la flexibilización de la política monetaria y una actividad económica más sólida, alcanzando un nuevo récord en el consumo mundial de acero en 2025. En China, el crecimiento en 2023, a pesar de acelerarse durante el primer trimestre, se ha mantenido moderado y por debajo de las expectativas. La evolución del sector inmobiliario determinará el crecimiento de la demanda en 2024. En Europa, la recuperación de la demanda podría comenzar en 2024, debido a unas mejores perspectivas económicas, aunque el sector de la construcción seguirá siendo débil. En Estados Unidos la economía ha superado las expectativas en 2023, incluida la actividad de construcción no residencial, impulsada por las disposiciones que apoyan la infraestructura con uso intensivo de acero y la inversión industrial en la legislación fundamental promulgada por la administración Biden. En consecuencia, se espera que el consumo de acero en Estados Unidos se acelere hasta un promedio de 2,5% anual en 2024-2025.
- Suministro.** Se espera que la producción mundial de acero bruto aumente un 1% en 2023, liderada por China. Excluyendo China, se prevé que la producción aumente en India y algunos otros países asiáticos. Las previsiones indican que la producción mundial de acero bruto aumentará alrededor de un 2% en 2024-2025, para satisfacer la creciente demanda derivada de un repunte del ciclo económico. En China se espera que el crecimiento de la producción siga limitado por la política gubernamental, ya que, por un lado, debido a las normas ambientales más estrictas, y por otro, debido a las reducciones requeridas para ajustarse a la caída de la demanda por parte del sector inmobiliario. Como resultado, se prevé que la producción de acero bruto del país se mantenga estable en 2024 y 2025, aunque la evolución del sector inmobiliario tras la introducción de nuevas medidas de apoyo, si consiguen dinamizar el sector, podrían tener una gran influencia. En Europa, se tras algunos nuevos reinicios durante este año, se espera que la producción crezca en 2024 y en 2025, aunque la puesta en marcha de la capacidad inactiva será lenta. En Estados Unidos se espera que la producción de acero aumente en 2024 y 2025, debido a una mayor demanda interna. En línea con el aluminio, India ha mostrado preocupación en cuanto a la introducción del CBAM. En noviembre, el Ministro de Comercio e Industria anunció que se sumaría a otros países para abordar la cuestión ante la OMC.

Demanda y suministro de acero



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

- Precios.** Tras la tendencia decreciente de los precios experimentada desde el segundo trimestre de 2023 (a excepción de un pequeño repunte en junio), los precios del acero estadounidense han experimentado subidas durante el último trimestre del año debido a la huelga de United Auto Workers. En Europa, los precios de la bobina laminada en frío aumentarán en el corto plazo, a pesar de las débiles perspectivas de la demanda, impulsados por los costos, respaldados por la reducción de la producción de las fábricas y la reposición estacional. En el caso del alambroón, los precios aumentaron a principios de noviembre debido a los costes de la chatarra y de los insumos de energía y se esperan pequeños aumentos de los precios en diciembre o enero. A nivel global, se espera que los precios suban en 2024 a medida que un crecimiento económico más sólido, particularmente en el sector industrial mundial, impulse la demanda.

	2022					2023					2024				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Año	Q1	Q2	Q3	Q4	Año	Q1	Q2	Q3	Q4	Año
Mineral de hierro- CFR China (\$ cents/tonelada métrica seca)	142	138	106	99	121	126	112	115	87	110	88	90	90	90	90
Acero- HRC 3mm FOB China (US\$/tonelada)	796	776	598	550	680	641	578	554	540	578	570	615	600	630	604
Acero- CRC Europa ¹ (US\$/tonelada)	1.227	1.350	979	850	1.101	936	965	827	806	883	901	883	843	-	-
Acero- Alambroón Europa ¹ (US\$/tonelada)	976	1.247	961	839	1.006	752	720	631	645	687	679	658	676	-	-

¹Factor de conversión EUR/USD = 1,09. Los precios trimestrales y anuales europeos se han calculado a partir de medias mensuales

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



Anexo I. Precios de materias primas individuales

Producto	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Caucho (US\$/tonelada) (New York, RSS1 spot price)	1.864	1.766	2.217	2.162	2.011	2.207	2.336	2.373	2.410	2.447
Algodón (US céntimos/libra)	77,90	71,90	101,20	129,90	95,70	91,30	86,60	86,20	85,70	85,30
Lana (Aus céntimos/kg)	1.232	1.195	1.191	1.195	1.195	1.195	1.195	1.195	1.195	1.195
Aluminio (US\$/tonelada)	1.791	1.704	2.473	2.706	2.246	2.413	2.750	2.711	2.769	2.828
Cobre (US céntimos/libra)	272,30	279,80	422,70	399,20	384,40	400,30	450,20	464,90	480,20	495,90
Plomo (US céntimos/libra)	90,60	82,70	100,00	97,60	97,20	100,10	99,00	101,60	104,30	107,00
Níquel (US\$/libra)	6,30	6,20	8,40	11,70	9,80	9,20	10,00	10,40	10,80	11,10
Estaño (US\$/libra)	8,50	7,80	14,80	14,20	11,80	12,20	12,70	12,80	12,90	13,00
Zinc (US cents/libra)	115,60	102,60	136,30	158,10	118,20	110,30	112,40	112,50	112,60	112,70
Mineral de hierro (\$ cents/tonelada métrica seca)	93,80	108,90	161,70	121,30	110,10	89,50	85,00	80,00	75,30	70,90
Acero- HRC FOB China (US\$/tonelada)	501,50	486,50	842,50	680,00	578,30	603,80	651,30	655,00	658,80	662,60
Oro (US\$/onza)	1.393	1.770	1.800	1.801	1.935	1.988	2.016	2.013	2.009	2.006
Paladio (US\$/onza, London)	1.542	2.205	2.417	2.135	1.444	1.425	1.460	1.460	1.460	1.460
Platino (US\$/onza)	864	883	1.091	962	1.014	1.100	1.150	1.200	1.252	1.307
Plata (US céntimos/onza)	1.622	2.054	2.517	2.179	2.271	2.000	1.970	1.950	1.930	1.911
DAP (\$/tonelada)	306,40	300,80	601,00	772,20	535,70	442,10	370,10	343,10	330,60	318,60
Fosfato en roca (\$/tonelada)	88,00	76,10	123,20	266,20	331,80	236,90	137,90	106,40	94,30	83,50
Petróleo: Brent (US\$/barril)	64,00	42,30	70,40	99,80	83,00	84,10	79,20	71,80	66,30	63,10
Petróleo: Precio de referencia OPEC (US\$/barril)	64,10	41,40	69,70	99,90	82,60	82,80	78,10	70,80	65,40	62,20
Petróleo: WTI (US\$/barril)	57,00	39,30	68,00	94,40	78,30	79,90	75,80	68,80	63,50	60,50
Gas natural (US\$/millones BTU, Europe)	4,80	3,20	16,10	40,30	13,50	12,10	6,80	4,80	4,70	4,70
Gas natural (US\$/millones BTU, US)	2,60	2,00	3,90	6,40	2,60	3,30	3,50	3,90	3,90	3,90
Gas natural licuado (US\$/millones BTU, JPN)	10,60	8,30	10,80	18,40	14,80	14,30	11,20	11,10	11,00	10,90
Carbón (US\$/tonelada, Australia)	77,90	60,80	138,10	344,90	173,50	142,50	107,50	90,00	81,00	72,90

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