

# Materias Primas

Observatorio

---

Abril de 2024

*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**

<b>Perspectiva general .....</b>	<b>4</b>
<b>Panorama de Materias Primas Energéticas.....</b>	<b>5</b>
Precios del Petróleo .....	5
Precios del Gas Natural .....	5
<b>Panorama de las Materias Primas Industriales .....</b>	<b>6</b>
Aluminio.....	6
Cobre.....	7
Caucho natural.....	8
Acero .....	9
<b>Anexo I. Precios de materias primas individuales .....</b>	<b>10</b>



## Perspectiva general

Durante el primer trimestre de 2024 se está observando una escalada en los precios de los metales básicos y el caucho natural y una caída en los precios de los metales ferrosos. Esto se debe a diferencias en las condiciones de oferta y demanda. Tanto en el caso de los metales básicos como en el caucho natural se están produciendo obstáculos para la producción (racionamientos de energía y riesgos de suministro de bauxita en China, en el caso del aluminio, posibles recortes en la producción de cobre refinado en China, en el caso del cobre, situación desfavorable en Asia, especialmente en cuanto fenómenos climáticos, en el caso del caucho natural...) que contribuyen al aumento de precios ante mejores perspectivas para la demanda tras un repunte en la actividad manufacturera mundial. Sin embargo, en el caso de los metales ferrosos, la tendencia a la baja, que comenzó después de las vacaciones del Año Nuevo Lunar chino, se ha intensificado en marzo, dado que la demanda del acero el sector inmobiliario chino sigue siendo lenta, lo cual ha generado un aumento de existencias. De cara a los próximos meses, en el caso del aluminio, se espera que los precios se mantengan elevados, aunque las condiciones de demanda aún contenida no permitirán grandes ascensos adicionales, mientras que, en el caso del cobre, el déficit del mercado podría contribuir a que los precios sigan aumentando. En cuanto a los metales ferrosos, aunque aún pueden producirse descensos adicionales en el caso de algunos productos, se espera que los precios aumenten. En cualquier caso, los precios de los metales industriales, y especialmente los ferrosos, seguirán siendo sensibles a cualquier anuncio de estímulo de China continental. En cuanto a las materias primas energéticas, se han observado aumentos en los precios del petróleo debido a mejores perspectivas en el crecimiento de la demanda mundial, las cuotas de producción reducida en 2024 y la desconfianza en torno a las interrupciones de suministro debidos a los riesgos geopolíticos. Se espera que en los próximos meses la reducción de los precios del petróleo se vea limitada, mientras los precios del gas continúan en descenso, aunque sensibles a la desconfianza en cuanto a las interrupciones en las cadenas de suministro.

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

	2022		2023		2024		2025	
WCF (World Commodity Forecast)	254,7	14,7%	216,2	-15,1%	205,5	-4,9%	206,3	0,4%
IRM (Industrial Raw Materials)	220,2	4,5%	193,6	-12,1%	198,1	2,3%	216,1	9,1%
IRM: Metales	249,0	2,7%	220,5	-11,4%	225,7	2,4%	253,3	12,2%
IRM: Fibras	154,2	15,6%	128,5	-16,7%	126,3	-1,7%	123,9	-1,9%
IRM: Caucho	211,8	-2,5%	196,9	-7,0%	220,2	11,8%	228,9	4,0%
IRM: Petróleo	421,0	41,7%	348,4	-17,2%	339,9	-2,4%	319,8	-5,9%

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 UE y sus socios ponen en marcha el Foro de la Asociación para el Aseguramiento de Minerales («Foro de la MSP»)

La Asociación para el Aseguramiento de Minerales (creada en junio de 2022 y que cuenta actualmente con quince socios: Alemania, Australia, Canadá, Estados Unidos, Estonia, Finlandia, Francia, India, Italia, Japón, Noruega, Reino Unido, República de Corea, Suecia y la UE, representada por la Comisión Europea) junto con Kazajistán, Namibia, Ucrania y Uzbekistán, anunciaron, el 5 de abril, la puesta en marcha del Foro de la Asociación para el Aseguramiento de Minerales («Foro de la MSP»). El Foro será una nueva plataforma para la cooperación en el ámbito de las materias primas fundamentales y el Club de Materias Primas Fundamentales anunciado por la Comisión Europea pasa a formar parte integrante del Foro de la MSP. El Foro reunirá a países ricos en recursos y a países con una gran demanda de esos recursos.

Por otro lado, la Unión Europea ha establecido una asociación estratégica con Uzbekistán, en el ámbito de las materias primas fundamentales. Actualmente, la UE ha establecido asociaciones en el ámbito de las materias primas con Canadá (2021), Ucrania (2021), Kazajistán (2022), Namibia (2022), Chile (2023), Argentina (2023), Zambia (2023), la República Democrática del Congo (2023) y el territorio autónomo de Groenlandia (2023). Recientemente también se ha anunciado que la Comisión Europea podría firmar una alianza estratégica con Australia en el ámbito de las materias primas críticas.

### La Asociación Europea de Aluminio muestra su preocupación por las conversaciones sobre el Acuerdo de Libre Comercio entre la UE e India

La Asociación Europea de Aluminio insta a los responsables políticos de la UE a tener en cuenta las preocupaciones de la industria europea en las negociaciones de acuerdos comerciales, con especial atención al Tratado de Libre Comercio entre la UE e India y solicitan a la Comisión Europea la exclusión del aluminio de cualquier liberalización arancelaria.

Por otro lado, existen también fricciones en cuanto a las barreras no arancelarias. Las conversaciones al respecto se producen en un contexto de múltiples regulaciones ambientales y laborales impulsadas por la UE, como el Mecanismo de Ajuste de Carbono en Frontera (CBAM) y el Reglamento Libre de Deforestación, que podría afectar al 8%-10% de las exportaciones indias de productos agrícolas, acero y aluminio que van a parar a la UE.



# Panorama de Materias Primas Energéticas

## Precios del Petróleo

Desde la edición anterior del Observatorio en diciembre de 2023, se ha producido un incremento progresivo de los precios del petróleo, alcanzándose a principios de abril niveles de octubre de 2023 (Brent 90 USD/b, WTI 86 USD/b).

Los factores tras esta escalada de precios incluyen mayores perspectivas para el crecimiento de la demanda mundial, que podría alcanzar otro récord, además de la confirmación de OPEC+ de cuotas de producción reducidas en 2024 y cortes voluntarios adicionales, al menos, hasta final del segundo semestre, por parte de países como Arabia Saudita y Rusia. Además, Arabia Saudita ha aumentado los precios de venta oficiales para todos los grados de crudo a Asia en mayo a medida que la oferta global se tensa y los ataques de Ucrania a la infraestructura energética rusa también han impulsado la desconfianza en torno a la escasez de suministros mundiales de crudo y han ayudado a sostener los precios. Por último, aunque los precios se hayan visto en cierta medida contenidos por un aumento de los inventarios de crudo en Estados Unidos, se espera que el aumento sea menor de lo previsto, lo cual podría contribuir al aumento de precios de Brent en el futuro.

Por otro lado, la interrupción de las rutas de envío del Mar Rojo y los ataques aéreos de Estados Unidos y el Reino Unido contra los rebeldes hutíes en Yemen han tenido un impacto limitado en los precios hasta ahora. Además, Israel ha retirado más tropas del sur de Gaza y se espera que se mantengan nuevas conversaciones para un alto el fuego con Hamas en Egipto, aliviando las tensiones sobre los precios. No obstante, tras el reciente ataque de Irán a Israel, es necesario monitorizar más estrechamente la evolución de los precios, ya que si se produce una escalada del conflicto estos podrían alcanzar los 100 USD/b.

Dado que es poco probable que Arabia Saudita aumente significativamente la producción en la segunda mitad de 2024, y otros miembros de la OPEP también se adhieren a cortes voluntarios, el mercado volverá a un déficit, lo que limitará la reducción de los precios en 2024. En cualquier caso, se espera que el precio del barril de Brent ronde los 80,6 USD/b de media en 2024, lo que supone una reducción respecto a los 84,1 USD/b esperados en el Observatorio de diciembre.

### 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	<b>99,8</b>	81,4	78,2	86,8	84,0	<b>82,6</b>	82,3	81,8	80,1	78,1	<b>80,6</b>
WTI Spot price	94,5	108,7	91,8	82,9	<b>94,4</b>	76,1	73,8	82,5	78,4	<b>77,7</b>	77,7	77,5	75,9	73,9	<b>76,3</b>
OPEC reference basket	97,6	112,4	101,9	87,7	<b>99,9</b>	80,7	78,4	87,7	85,2	<b>83,0</b>	82,0	81,8	80,2	78,2	<b>80,5</b>

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

## Precios del Gas Natural

Tal y como se pronosticaba en el Observatorio de diciembre, se espera que los precios promedio del gas natural sigan cayendo en 2024, aunque con picos periódicos debido a la desconfianza del mercado sobre la seguridad de las cadenas de suministro globales. Los precios en Europa y Asia han caído a sus niveles más bajos en tres años. Esto probablemente estimulará un modesto aumento en la demanda de la industria en Europa y el sector de energía en Asia. Sin embargo, el efecto sobre los precios será moderado por otros factores, como el aumento del uso de energías renovables en Europa y el uso continuo de carbón en Asia. Un aumento significativo en la capacidad de GNL, principalmente de Estados Unidos y Catar, también impulsará el suministro de gas natural y mantendrá la presión a la baja sobre los precios en Europa y Asia a medio plazo. Así, se espera que los precios promedio de 2024 del gas holandés TTF sean de alrededor de 8,9 USD/mmBtu, respecto a los 12,1 USD/mmBtu esperados en el Observatorio de diciembre.

En Estados Unidos, la demanda adicional de los exportadores de GNL impulsará los precios desde su nivel actual. Se espera que los precios estén respaldados por recortes de producción de operadores de upstream y un aumento en la demanda de exportadores de GNL en los próximos meses. El 26 de enero, la administración Biden anunció que pausaría las aprobaciones de nuevos proyectos de exportación de GNL. No se espera que esto tenga un efecto significativo en los precios del gas de Estados Unidos a corto plazo, pero podría disuadir la inversión en nueva producción de gas natural, lo que podría ejercer presión al alza sobre los precios del gas a largo plazo. No obstante, a primeros de abril se anunció que la Casa Blanca podría estar dispuesta a poner fin a esta pausa para impulsar la ayuda a Ucrania.

### 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	<b>6,4</b>	2,7	2,2	2,6	2,7	<b>2,5</b>	2,4	2,2	2,9	3,1	<b>2,6</b>
TTF (Europe)	32,6	31,6	60,2	36,9	<b>40,3</b>	16,8	11,3	10,8	13,5	<b>13,1</b>	8,7	8,1	9,1	9,7	<b>8,9</b>

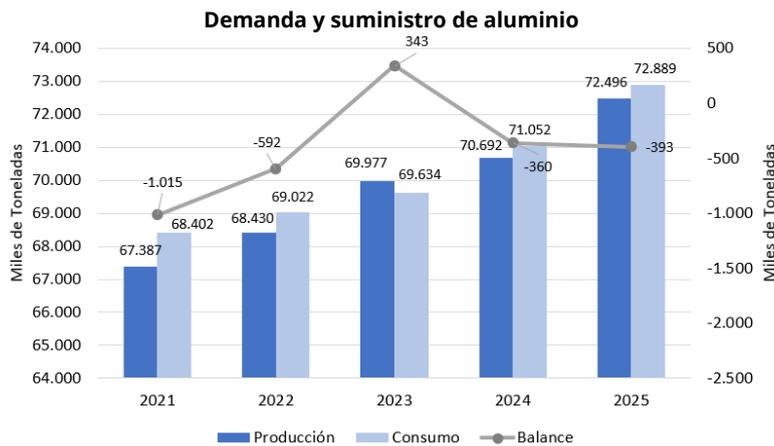
Fuentes: Elaboración propia Basque Trade & Investment en base a información de World Bank; The Economist Intelligence Unit (EIU)



# Panorama de las Materias Primas Industriales

## Aluminio

- Demanda.** Se espera que la demanda mundial de aluminio primario crezca un 2% en 2024, cifra revisada a la baja desde el 2,3% del Observatorio de diciembre. La actividad de los consumidores a principios de 2024 ha ofrecido pocas expectativas de una recuperación a corto plazo tanto en Europa como en América del Norte, aunque hay señales de una mejora en la demanda de los consumidores en Asia. En China, se observa un buen desempeño de la actividad fabril y una evolución positiva de los proyectos de infraestructura de transporte y energía, aunque la debilidad en la demanda de la construcción sigue siendo un problema importante para el sector del aluminio. Factores como la débil confianza de inversores y consumidores debido a la caída de los precios de viviendas nuevas y altos niveles de deuda entre los promotores inmobiliarios indican que esta debilidad probablemente persistirá en la primera mitad de 2024. Sin embargo, la demanda de otros sectores, como las extrusiones de aluminio para instalaciones de energía solar, continúan siendo positivas.
  - La posibilidad de una prohibición de la UE sobre el aluminio ruso y la introducción del CBAM amenazan con alterar la dinámica del consumo de aluminio en la UE
- Suministro.** Se prevé que la producción mundial de aluminio aumente un 1% en 2024, en lugar del 2,5% previsto en el Observatorio de diciembre, en gran parte, debido a que, en China, la escasez de energía limitará el crecimiento de la producción. No obstante, el crecimiento de la producción en regiones del país no afectadas por el racionamiento ha sido mayor de lo esperado, aunque la seguridad del suministro de bauxita sigue siendo incierta debido a su dependencia de Guinea. A nivel global, se espera que la producción de las fundiciones alcance un máximo histórico. Sin embargo, existen algunos riesgos importantes para este pronóstico, incluidos los niveles de producción aún inciertos en las fundiciones rusas y una lenta tasa de reinicio en las fundiciones europeas. Se espera que los precios sean lo suficientemente elevados como para incentivar reinicios en Europa, asumiendo que los precios de la energía continúen su trayectoria descendente.



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 2.363 USD/tonelada en 2024. Aunque esto supone una ligera disminución respecto a los precios del Observatorio de diciembre (2.413 USD/tonelada), los precios han estado aumentando durante el primer trimestre de 2024 como consecuencia del déficit de suministro esperado debido a las limitaciones del suministro chino y en línea con la tendencia al alza de otros metales básicos. A lo largo de este año se espera que las restricciones en la producción y las bajas existencias mantengan la tendencia ascendente de los precios.

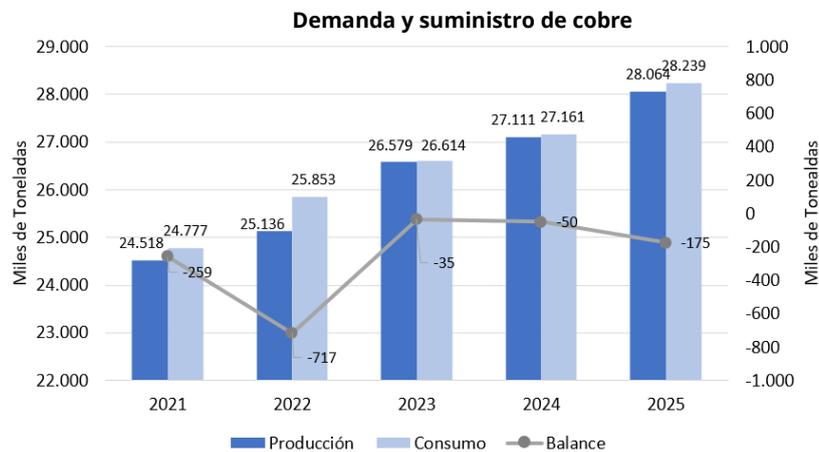
	2022	2023	2024	2025
Q1	3.280	2.395	2.212	2.750
Q2	2.874	2.258	2.340	2.650
Q3	2.353	2.154	2.400	2.750
Q4	2.323	2.190	2.500	2.850
<b>Anual</b>	<b>2.708</b>	<b>2.249</b>	<b>2.363</b>	<b>2.750</b>

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.** Las perspectivas para la demanda de cobre a corto plazo se mantienen sin cambios respecto al Observatorio de diciembre, por lo que se esperan crecimientos moderados. No obstante, el ritmo al que se producirán estos crecimientos es incierto, ya que la demanda es sólida, pero se encuentra debilitada. Por un lado, el sector inmobiliario en China continua su tercer año de recesión y se espera que las recientes medidas para estabilizar el mercado inmobiliario tengan un impacto limitado en la mejora de la demanda de cobre. Por otro lado, los datos muestran un repunte en la actividad manufacturera mundial, que respaldan la demanda de metales básicos. Además, la expansión de la capacidad de energía renovable de China respaldará el consumo. La demanda podría verse impulsada aún más por la rápida expansión del mercado de vehículos eléctricos a nivel global.
- Suministro.** Se espera que la producción mundial de cobre refinado crezca en 2024, ya que varios proyectos de expansión minera entrarán en producción, aunque aumentan los riesgos a la baja para la previsión de crecimiento. Por un lado, varias de las principales fundiciones de China podrían implementar un recorte de su producción de un 5-10% debido a que la escasez de suministros está reduciendo sus márgenes, que ya eran ajustados debido a la gran competencia surgida con la expansión de la capacidad productiva. La escasez de suministros ha sido impulsada por una serie de contratiempos en la producción de las minas globales y son varios los indicadores que sugieren que la disponibilidad de materia prima se ha reducido drásticamente desde diciembre de 2023: diversos productores mineros importantes han reducido su producción debido a desafíos geológicos o han suspendido sus operaciones debido al fenómeno meteorológico de El Niño. Además, continúa la inestabilidad social y política en relación con varias minas importantes en América Latina.



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

- Precios.** Tras las ligeras caídas en enero y principios de febrero, los precios del cobre han aumentado y continúan en ascenso, registrándose, a principios de abril, un máximo de los últimos 14 meses. Detrás de este crecimiento de los precios se encuentran la demanda sólida (aunque debilitada), las dificultades de producción de varias minas y el anuncio de posibles recortes en la producción de varios de los principales fundidores chinos. Por lo tanto, es previsible que el mercado mundial de cobre refinado continúe registrando déficits anuales en 2024, por lo que se espera que los precios del cobre aumenten en el segundo semestre. Estos crecimientos se verán acentuados una vez que la Reserva Federal reduzca las tasas de interés. No obstante, se espera que el precio promedio del cobre en 2024 sea de 8.880 USD/tonelada, lo cual supone una reducción desde los 8.953 USD/tonelada esperados en el Observatorio de diciembre.

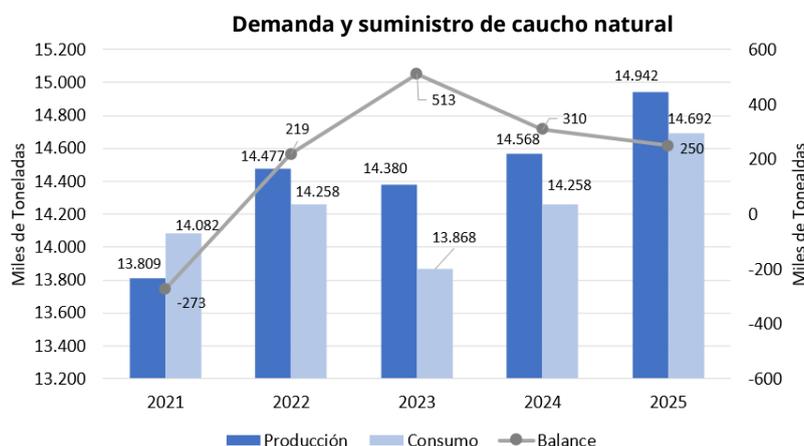
	2022	2023	2024	2025
Q1	9.996	8.926	8.410	9.650
Q2	9.512	8.463	8.640	9.800
Q3	7.744	8.355	9.050	10.000
Q4	8.000	8.158	9.420	10.250
<b>Anual</b>	<b>8.813</b>	<b>8.476</b>	<b>8.880</b>	<b>9.925</b>

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



## Caucho natural

- Demanda.** Tras el estancamiento en el consumo de caucho natural de 2023 señalado en el Observatorio de diciembre, se espera que el consumo de caucho natural se fortalezca en 2024, con un crecimiento del 2,8%. Este crecimiento se materializará a medida que la disminución gradual de las tasas de interés en las principales economías fomente el consumo. El lastre sobre la demanda de caucho debido a una caída posterior a la COVID-19 en la producción de guantes de goma llegó a su fin en 2023, con una paulatina recuperación de la demanda de estos productos. Además, se espera que los usuarios finales de otros sectores industriales intensivos en caucho, como la fabricación de automóviles, comiencen a reabastecerse en 2024, lo que impulsará aún más la demanda, especialmente en China.
- Suministro.** Dadas las condiciones de crecimiento generalmente desfavorables (se espera que el patrón climático de El Niño persista hasta el segundo trimestre de 2024), se espera solo un aumento del 1,3% en la oferta en 2024. Aunque el aumento de los precios proporciona incentivos para volver a poner en producción plantaciones, además de justificar un mayor gasto en fertilizantes, los riesgos para las previsiones de suministro son a la baja. Los costos y la complejidad del cumplimiento del Reglamento sobre Deforestación de la UE pesarán mucho sobre los pequeños agricultores del Sudeste Asiático y África Occidental. Además, los grandes productores del Sudeste Asiático se encuentran en circunstancias difíciles. Indonesia está particularmente expuesta a El Niño, los agricultores están apostando por otros cultivos de mayor valor, y las enfermedades de la caída de las hojas reducen persistentemente los rendimientos. Por otro lado, se espera que la producción en India continúe creciendo impulsada por la expansión de la producción en el noreste mientras que Costa de Marfil y otros países africanos ganarán cuota de mercado en parte, gracias a las inversiones de China y a las medidas para el desarrollo de la cadena de valor local.



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

- Precios.** Desde la anterior edición del Observatorio en diciembre de 2023, se ha producido un aumento significativo de los precios, impulsado por preocupaciones sobre el suministro, las existencias relativamente bajas, mejores perspectivas para la demanda y debido a los precios más altos del petróleo. Las disrupciones en el Mar Rojo también han contribuido al auge de los precios de los fletes desde Asia. Igualmente, se espera que los precios del caucho natural continúen en aumento en 2024 a medida que la oferta sigue siendo relativamente limitada y la demanda mundial se recupera, aunque en gran medida dependerá del desempeño de la producción global. Así, para 2024 se espera un precio promedio del caucho natural de 1,650 USD/tonelada, una cifra más elevada de lo contemplado en el Observatorio de diciembre (1,508 USD/tonelada).

	2022	2023	2024	2025
Q1	1.803	1.376	1.875	1.675
Q2	1.875	1.375	1.600	1.650
Q3	1.410	1.306	1.525	1.640
Q4	1.264	1.465	1.600	1.675
<b>Anual</b>	<b>1.588</b>	<b>1.380</b>	<b>1.650</b>	<b>1.660</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 de consumo mundial de acero de 2023 han resultado ser más pesimistas de lo contemplado en el Observatorio de diciembre. A pesar de que la demanda fue particularmente fuerte en India, Rusia y Turquía, y en China se produjo un ligero crecimiento, esto no ha logrado compensar la caída en el resto del mundo, especialmente en Europa. No obstante, se espera que el crecimiento del consumo mundial se recupere hasta el 2,3% en 2024, impulsado por la flexibilización de la política monetaria. Se espera que la demanda europea comience a recuperarse en 2024, y que el consumo de acero continúe aumentando en Estados Unidos debido a las inversiones industriales. En cualquier caso, China determinará las tendencias de la demanda global, mientras su sector inmobiliario continúa lastrando el crecimiento de la demanda.
- Suministro.** Las perspectivas para la producción de acero se mantienen sin cambios respecto a lo indicado en el Observatorio de diciembre, con caídas de entorno al 7% en Europa en 2023 y un crecimiento de la producción del 2% esperado para 2024 a nivel global, que buscará dar respuesta a la demanda impulsada por un repunte del ciclo económico. No obstante, la producción de acero se mantendrá por debajo de los niveles previos a la pandemia en muchas regiones. En China se espera que el gobierno mantenga sus controles por lo que la producción de acero bruto del país se mantendrá casi estable en 2024. Se espera que India sea el principal impulsor de la nueva capacidad de producción de acero, aunque su capacidad productiva está aún muy lejos de la de China.



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

- Precios.** Tras el incremento en los precios experimentado en el último trimestre de 2023, a lo largo del primer trimestre de 2024 se han producido descensos en los precios de los metales ferrosos. Las causas tras estos descensos incluyen el persistente pesimismo sobre la salud del mercado inmobiliario chino, que ha generado una desaceleración de la demanda y un aumento de las existencias. En cuanto a la bobina laminada en caliente, los precios globales se están ajustando tras los incrementos de finales de 2023 y principios de 2024. En la UE, la escasa oferta local y el agotamiento de las cuotas de importación impulsaron inicialmente los precios, pero la falta de demanda condujo a una disminución de los precios que se está manteniendo desde principios de febrero. En Estados Unidos, los precios, que también aumentaron en el cuarto trimestre de 2023, han experimentado descensos en el primer trimestre del año y, tras una caída prolongada, muestran signos de estabilización, ayudados por los productores que establecieron precios mínimos y la expectativa de una recuperación de la demanda. Se espera que en el corto plazo aún se produzcan descensos adicionales en Europa, aunque los precios aumentarán más adelante en 2024, a medida que se recupere la demanda. En Asia, los precios estarán impulsados por las posibles medidas de estímulo por parte del gobierno de China continental, pero limitados por la debilidad del sector inmobiliario chino. No obstante, la incertidumbre en la demanda y los costes de las materias primas plantean riesgos para estas proyecciones.

	2023					2024					2025				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Año	Q1	Q2	Q3	Q4	Año	Q1	Q2	Q3	Q4	Año
Mineral de hierro- CFR China (\$ cents/tonelada métrica seca)	126	112	115	129	<b>121</b>	123	133	129	136	<b>130</b>	153	158	152	156	<b>155</b>
Acero- HRC 3mm FOB China (US\$/tonelada)	641	578	554	544	<b>579</b>	575	615	600	630	<b>605</b>	645	665	640	655	<b>651</b>
Acero- HRC Europa (US\$/tonelada) <sup>1</sup>	840	860	724	705	<b>782</b>	796	725	748	748	<b>754</b>	807	-	-	-	-
Acero- CRC Europa (US\$/tonelada) <sup>1</sup>	936	965	827	806	<b>883</b>	886	828	847	847	<b>852</b>	905	-	-	-	-
Acero- Alambrión Europa (US\$/tonelada) <sup>1</sup>	752	720	631	653	<b>689</b>	705	661	679	674	<b>680</b>	738	-	-	-	-
Acero- HRP Europa (US\$/tonelada) <sup>1</sup>	1.037	1.017	885	834	<b>943</b>	871	827	847	847	<b>848</b>	905	-	-	-	-

<sup>1</sup>Factor 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	2.010	2.248	2.336	2.355	2.373	2.391
Algodón (US céntimos/libra)	77,90	71,90	101,20	129,90	95,0	91,3	88,0	86,4	84,9	83,3
Lana (Aus céntimos/kg)	1.232	1.195	1.191	1.188	1.184	1.195	1.195	1.195	1.195	1.195
Aluminio (US\$/tonelada)	1.791	1.704	2.473	2.708	2.249	2.363	2.750	2.711	2.750	2.975
Cobre (US céntimos/libra)	272,3	279,8	422,7	399,7	384,4	402,8	450,2	485,3	523,2	569,3
Plomo (US céntimos/libra)	90,6	82,7	100,0	97,6	96,9	98,5	99,0	104,1	109,5	115,1
Níquel (US\$/libra)	6,30	6,20	8,40	11,70	9,7	7,5	10,0	11,2	12,7	14,4
Estaño (US\$/libra)	8,50	7,80	14,80	14,20	11,8	12,3	12,9	13,2	13,4	13,6
Zinc (US cents/libra)	115,6	102,6	136,3	158,1	119,9	112,2	112,4	108,2	104,1	100,3
Mineral de hierro (\$ cents/tonelada métrica seca)	93,8	108,9	161,7	121,3	120,6	143,5	154,5	160,1	165,9	172,0
Acero- HRC FOB China (US\$/tonelada)	501,5	486,5	842,5	680,0	579,3	605,0	651,3	675,0	699,6	725,1
Oro (US\$/onza)	1.393	1.770	1.800	1.801	1.943	2.024	2.053	2.023	1.993	1.964
Paladio (US\$/onza, London)	1.542	2.205	2.417	2.135	1.351	945	945	945	945	945
Platino (US\$/onza)	864	883	1.091	962	966,4	925	925	925	925	925
Plata (US céntimos/onza)	1.622	2.054	2.517	2.179	2.340	2.253	2.153	2.078	2.005	1.935
DAP (\$/tonelada)	306,4	300,8	601,0	772,2	550,0	499,7	427,7	373,7	350,1	328,0
Fosfato en roca (\$/tonelada)	88,0	76,1	123,2	266,2	323,8	217,5	126,0	94,5	92,1	89,8
Petróleo: Brent (US\$/barril)	64,0	42,3	70,4	99,8	82,6	80,6	75,8	71,1	68,1	66,7
Petróleo: Precio de referencia OPEC (US\$/barril)	64,1	41,4	69,7	99,9	83,0	80,5	75,8	71,1	68,1	66,7
Petróleo: WTI (US\$/barril)	57,0	39,3	68,0	94,4	77,7	76,3	72,2	67,8	64,9	63,5
Gas natural (US\$/millones BTU, Europe)	4,8	3,2	16,1	40,3	13,1	8,9	8,0	6,9	6,6	6,6
Gas natural (US\$/millones BTU, US)	2,6	2,0	3,9	6,4	2,5	2,6	2,8	3,3	3,3	3,2
Gas natural licuado (US\$/millones BTU, JPN)	10,6	8,3	10,8	18,4	14,2	12,8	11,0	10,8	10,6	10,6
Carbón (US\$/tonelada, Australia)	77,9	60,8	138,1	344,9	172,8	130,0	102,5	95,0	85,5	77,0

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**