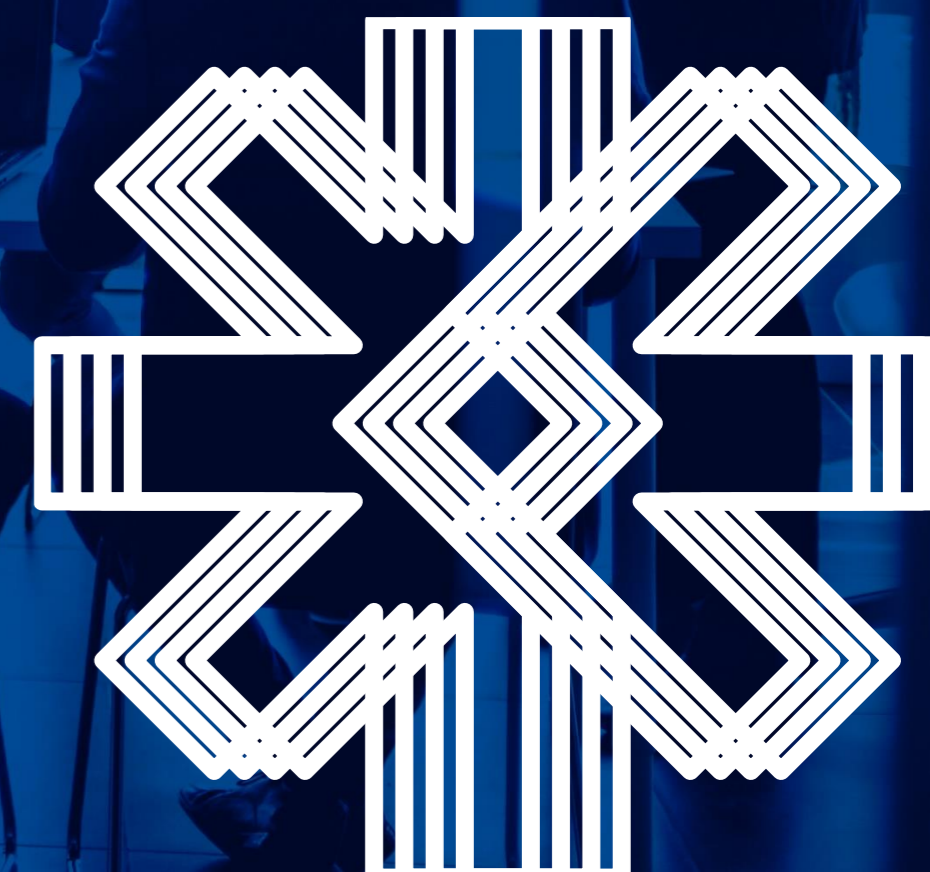


Observatorio Materias Primas

Septiembre 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 hartzailleen artean.

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


Hartzailiak 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 konfidentziasun betebeharra ez betetzeak ondorio legalak izango ditu, eta Basque Trade & Investment-ek eskubidea izango du kalte-ordainak eskatzeko hartzailiak bere betebeharrak urratzeagatik gerta litezkeen kalteengatik.

Índice

1. Perspectiva general
 2. Panorama de Materias Primas Energéticas
 3. Panorama de las Materias Primas Industriales
- Anexo I. Precios de materias primas individuales



A blue-tinted photograph of an airplane on a tarmac. The airplane is the central focus, with its fuselage, wing, and tail visible. The tarmac and background are also visible. On the right side of the image, there is a white, stepped graphic that resembles a staircase or a series of overlapping rectangles. In the bottom left corner, there is a large white number '1' and the text 'Perspectiva general' in white.

1

Perspectiva general

1. Perspectiva general



1

Perspectiva general



2

Materias Primas Energéticas



3

Materias Primas Industriales



Previsiones de repunte de los precios de los metales, volatilidad en el precio del petróleo y tendencia opuesta entre los dos índices de referencia del precio del gas natural

Ascenso de los precios de los metales proyectado para finales de 2024 y un repunte sólido en 2025

Tras las **caídas de metales como el aluminio, cobre y níquel** en el **tercer trimestre de 2024**, debido a factores como el hundimiento histórico del yen, una demanda china más débil de lo esperado y la volatilidad de los mercados globales, **se espera una recuperación hacia finales de año**. Esta tendencia será impulsada por sectores clave como la construcción y los vehículos eléctricos. Además, la posible reducción de tasas en EE. UU. debilitará el dólar, impulsando los precios de los metales en 2025.

Los precios del **aluminio**, afectado por la debilidad en la demanda, se enfrentarán a volatilidad adicional. Los precios del **cobre** aumentarán impulsados por la limitación en la expansión del suministro. En cuanto al **níquel**, los precios seguirán siendo volátiles debido, por un lado, al aumento de existencias, pero por otro a las disrupciones en la cadena de suministro. El mercado del **acero** estará marcado por el exceso de oferta en China, aunque con cierta estabilización en los precios tras las caídas experimentadas durante este año.

El precio del petróleo enfrenta volatilidad

El mercado del petróleo se enfrenta a una **volatilidad creciente** por la incertidumbre geopolítica y económica. Las **previsiones del precio del Brent para 2025** han sido revisadas **a la baja** debido a una menor demanda esperada. Se espera que, en promedio, el **precio del Brent baje gradualmente un 4%** en un año. En EE.UU., el aumento de la producción podrá ejercer una presión bajista en los precios.

El precio del gas natural muestra una tendencia opuesta en Europa y Estados Unidos

El **precio del gas en Europa bajará en 2025** tras el repunte de los últimos trimestres del año por la invasión por parte de Ucrania de la región de Kursk. En **Estados Unidos**, el **precio se recuperará paulatinamente** tras alcanzar mínimos históricos en abril.

| Precios de las materias primas (IRM) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--------------------------------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| WCF (World Commodity Forecast) | 254,7 14,7% | 216,3 -15,1% | 214,8 -0,7% | 206,3 -1,1% |
| IRM (Industrial Raw Materials) | 220,2 4,5% | 193,6 -12,1% | 204,6 5,7% | 216,1 5,2% |
| 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% | 129,5 0,8% | 123,9 -0,3% |
| IRM: Caucho | 211,8 -2,5% | 196,9 -7,0% | 237,3 20,5% | 228,9 -3,5% |
| IRM: Petróleo | 421,0 41,7% | 348,4 -17,2% | 350,4 0,6% | 319,8 -2,1% |

A blue-tinted photograph of an airplane on a tarmac. The image is overlaid with a white stepped graphic on the right side, resembling a staircase or a series of connected steps. The text is overlaid on the left side of the image.

2

Panorama de Materias Primas Energéticas

2. Materias Primas Energéticas

Precios del Petróleo



1 Perspectiva general



2 Materias Primas Energéticas



3 Materias Primas Industriales



La volatilidad aumenta y los precios se ajustan a la baja debido a factores geopolíticos, de oferta y de demanda

¿Cómo están fluctuando los precios?

- ❑ **Volatilidad:** En la actualidad, los precios del crudo muestran una alta volatilidad. Las recientes **ventas especulativas** han llevado al Brent a cotizar temporalmente por debajo de los **70 USD** por barril. No obstante, **se espera** que los precios se consoliden **por encima de los 75 USD** por barril hacia finales de año, a medida que los mercados se estabilicen.
- ❑ **Pronósticos de 2024 sin variación :** A pesar de la volatilidad, especialmente en la segunda mitad del año, **las previsiones** de la anterior edición del Observatorio se mantienen prácticamente **inalteradas**. Esto se debe a que las fluctuaciones recientes se consideran **eventos circunstanciales** y no afectan de manera significativa los promedios trimestrales.
- ❑ **Pronósticos de 2025 revisados:** Durante el mes de septiembre las previsiones del precio del Brent para **2025** han sido revisadas **a la baja** de 81,3 a 77 USD, motivadas por expectativas más reducidas en la demanda.

¿Qué factores están afectando a los precios?

- ❑ **Incertidumbre geopolítica y económica:** Las tensiones políticas en varias regiones productoras de petróleo y la **desaceleración económica en EE.UU. y China** están impulsando los precios a la baja.
- ❑ **Aumento de la producción en EE.UU:** El auge de la producción de petróleo en EE.UU. es un **riesgo a la baja para los precios**. Aunque la producción seguirá aumentando en 2025, lo hará a un ritmo más lento. Se espera que, si **Donald Trump** gana las elecciones, su administración **impulse aún más la producción** al reducir regulaciones ambientales.
- ❑ **Menores expectativas de demanda:** A pesar de que la demanda de petróleo sigue siendo elevada, los **inversores esperaban un crecimiento aún mayor**. Por esta razón, a principios de septiembre se produjeron **ventas masivas de fondos especulativos**, lo que ha impactado en las previsiones del precio del Brent para 2025.

| | 2022 | | | | | 2023 | | | | | 2024 | | | | | 2025 | | | | | |
|---|------|-------|-------|------|-------------|------|------|------|------|-------------|------|------|------|------|-------------|------|------|------|------|-------------|--|
| | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Año | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Año | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Año | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Año | |
| Precios del petróleo en USD/barril | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Brent Spot price | 99,0 | 112,7 | 99,2 | 88,4 | 99,8 | 81,4 | 78,2 | 86,8 | 84,0 | 82,6 | 83,1 | 84,9 | 80,6 | 78,3 | 81,7 | 77,5 | 77,1 | 76,8 | 76,4 | 77,0 | |
| WTI Spot price | 94,5 | 108,7 | 91,8 | 82,9 | 94,4 | 76,1 | 73,8 | 82,5 | 78,4 | 77,7 | 77,0 | 80,8 | 76,1 | 73,8 | 76,9 | 73,3 | 73,2 | 72,9 | 72,7 | 73,0 | |
| OPEC reference basket | 97,6 | 112,4 | 101,9 | 87,7 | 99,9 | 80,7 | 78,4 | 87,7 | 85,2 | 83,0 | 81,8 | 85,3 | 80,3 | 77,8 | 81,3 | 76,8 | 76,7 | 76,3 | 75,9 | 76,4 | |

2. Materias Primas Energéticas

Precios del Gas Natural



1 Perspectiva general



2 Materias Primas Energéticas



3 Materias Primas Industriales



Los precios del gas en Europa bajarán en 2025 tras el repunte de la segunda mitad de 2024. En Estados Unidos, el Henry Hub seguirá recuperándose tras el mínimo alcanzado en abril de 2024

¿Cómo están fluctuando los precios?

- ❑ **En Europa:** En sólo una semana del mes de agosto, hubo repunte de más de un 20% en el precio medio del TTF. Esto ha provocado que los **precios se vayan a mantener por encima de los 12 USD/mmBTU** hasta finales de 2024, para luego comenzar a **descender** gradualmente a lo largo de **2025**. Este cambio ha alterado significativamente las proyecciones del segundo y tercer trimestre de 2024 presentadas en el Observatorio de abril.
- ❑ **En EE.UU:** Después de tocar **mínimos históricos en abril**, los precios han mostrado un **ascenso durante el tercer trimestre del año**. Se prevé que este repunte se **intensifique** en los primeros trimestres de **2025**, con la posibilidad de alcanzar los 3,2 USD/mmBTU. Las caídas en el precio promedio durante el segundo y tercer trimestre hicieron que las estimaciones del Observatorio anterior resultaran demasiado optimistas.
- ❑ **En Asia:** Pese a un aumento de la demanda impulsado mayoritariamente por China, **los precios en Asia seguirán en mínimos históricos**.

¿Qué factores están afectando a los precios?

- ❑ **En Europa:** En agosto, los precios del TTF experimentaron un aumento superior al 20%, impulsado por la **incursión ucraniana** en la región rusa de **Kursk**, donde se encuentra la principal tubería que transporta gas ruso a través de Ucrania. Además, la reciente **escalada de los conflictos en Oriente** ha generado **preocupaciones adicionales** en el mercado europeo sobre posibles interrupciones en la cadena de suministro.
- ❑ **En EE.UU:** Unos altos niveles de **gas almacenado y una débil demanda**, provocaron que en abril de 2024 se alcanzara un precio de 1,24 USD/mmBTU. Los principales productores respondieron con **cortes en la producción**, lo que provocó un **aumento gradual** de los precios en los meses siguientes.
- ❑ **En Asia:** El **uso mayoritario de carbón** y el **aumento de la oferta de GNL** compensa el efecto del aumento de la demanda, manteniendo los **precios a la baja** en el corto-medio plazo.

| | 2022 | | | | | 2023 | | | | | 2024 | | | | | 2025 | | | | |
|--|------|------|------|------|-------------|------|------|------|------|-------------|------|------|------|------|-------------|------|------|-----|-----|-------------|
| | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Año | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Año | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Año | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Año |
| <i>Precios del gas natural en USD/ mmBTU</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Henry hub | 4,6 | 7,4 | 7,9 | 5,5 | 6,4 | 2,7 | 2,2 | 2,6 | 2,7 | 2,5 | 2,1 | 2,1 | 2,7 | 2,3 | 2,3 | 3,2 | 2,6 | 2,7 | 3,0 | 2,9 |
| TTF (Europe) | 32,6 | 31,6 | 60,2 | 36,9 | 40,3 | 16,8 | 11,3 | 10,8 | 13,5 | 13,1 | 8,8 | 10,0 | 11,5 | 12,1 | 10,6 | 11,4 | 10,2 | 9,5 | 8,8 | 10,0 |

A blue-tinted photograph of an airplane on a tarmac. The airplane is the central focus, with its fuselage, wings, and tail visible. The background shows a clear sky and some airport infrastructure. On the right side of the image, there is a white, stepped graphic that resembles a staircase or a series of overlapping rectangular blocks, extending from the bottom right towards the center.

3

Panorama de Materias Primas Industriales

3. Materias Primas Industriales

Aluminio



1

Perspectiva general



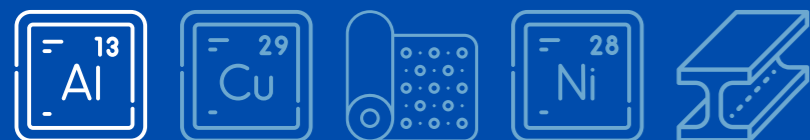
2

Materias Primas Energéticas



3

Materias Primas Industriales



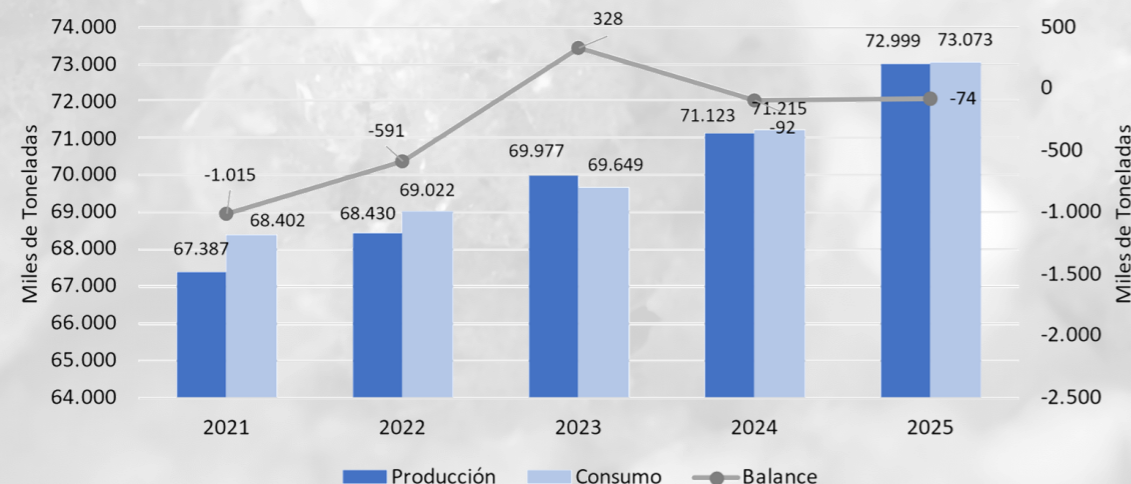
Aunque aún débil, la demanda crecerá un 2.2% en 2024, con volatilidad en los precios impulsada por tasas de interés y por tensiones comerciales

Demanda y suministro

Crecimiento limitado por mayor uso de aluminio reciclado y producción récord con riesgos en Rusia y Europa

La **demanda mundial de aluminio primario crecerá** un 2.2% en 2024, ligeramente por debajo del 2.3% proyectado en abril. Asia, especialmente **China**, liderará este crecimiento con una demanda de 42.6 millones de toneladas, aunque gran parte se cubrirá con **aluminio reciclado**. En **Europa y América del Norte**, el uso de **aluminio secundario** también será **clave**, reduciendo la necesidad de producir más aluminio primario, lo que afecta la diferencia de precio entre ambos.

La **producción mundial** alcanzará un récord de **71.1 millones de toneladas** gracias a mejoras en las fundiciones del Golfo e India, aunque la **oferta sigue siendo incierta** por la posible reducción en Rusia, la **escasez de alúmina** en Australia y el lento reinicio de fundiciones en Europa.



Demanda y suministro de aluminio en miles de toneladas

Precio

Volatilidad en los precios con posibles repuntes si China absorbe parte del excedente Ruso

Las predicciones apuntan a que el **precio promedio** del aluminio en la Bolsa de Metales de Londres (LME) será de **2,389 USD por tonelada en 2024**. Después de una caída a mediados de 2024, los **precios repuntaron en agosto**, impulsados por expectativas de que la Reserva Federal de EE. UU. podría reducir las tasas de interés. Esta recuperación fue más notable en el aluminio, con expectativas de mayor consumo a lo largo del año.

Los precios podrían experimentar **volatilidad adicional en 2024** debido a la **incertidumbre electoral en EE. UU.** Se espera se mantengan por encima de 2,400 USD por tonelada hacia finales del año, siempre que China siga absorbiendo el excedente ruso. Si esto no sucede o si la demanda no mejora, podrían presentarse presiones bajistas que afecten los precios.

| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Q1 | 3.280 | 2.395 | 2.199 | 2.550 |
| Q2 | 2.874 | 2.258 | 2.519 | 2.450 |
| Q3 | 2.353 | 2.154 | 2.337 | 2.550 |
| Q4 | 2.323 | 2.190 | 2.500 | 2.650 |
| Anual | 2.708 | 2.249 | 2.389 | 2.550 |

Precio del aluminio en USD/ tonelada

3. Materias Primas Industriales

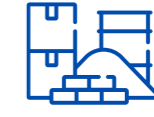
Cobre



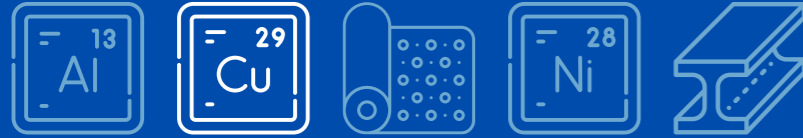
1 Perspectiva general



2 Materias Primas Energéticas



3 Materias Primas Industriales



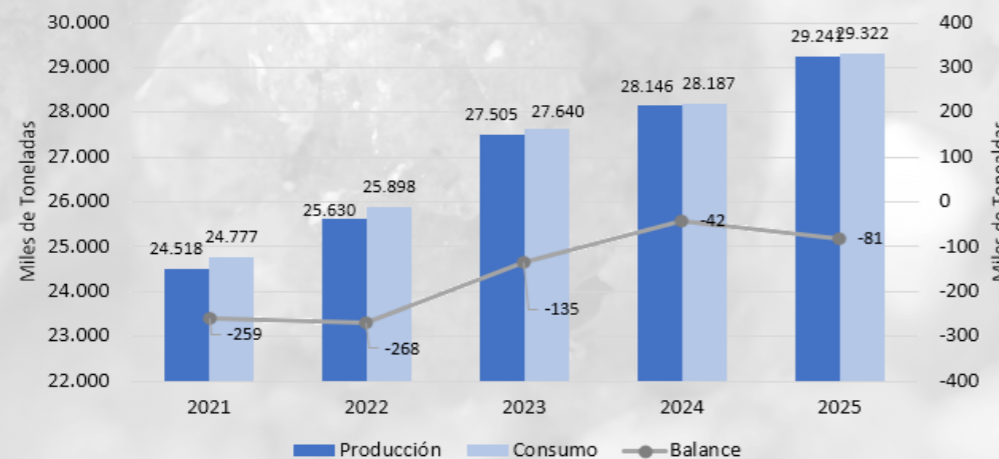
La demanda crecerá impulsada por infraestructuras de energía renovable, mientras que la oferta podría enfrentar restricciones

Demanda y suministro

Demanda respaldada por renovables y vehículos eléctricos; restricciones de oferta afectadas por desafíos políticos, ambientales y logísticos

La **demanda de cobre** seguirá siendo **impulsada** por inversiones en energías renovables y el crecimiento del mercado de vehículos eléctricos. **China** seguirá siendo **clave**, con más del 50% del consumo global, gracias a sus proyectos de urbanización, energía renovable y la iniciativa *Belt and Road*. En **Estados Unidos**, la **demanda podría aumentar** un 2,4% anual, aunque las elecciones de 2024 podrían moderar el crecimiento de proyectos de energía verde.

En cuanto al **suministro**, a pesar de la entrada de nuevos proyectos, el **crecimiento** en la producción de cobre refinado será **modesto**. Factores como la supervisión ambiental, inestabilidad política y fenómenos como El Niño afectarán la logística, especialmente en América Latina. Además, China podría enfrentar escasez de materias primas, agravando las limitaciones en la producción.



Precio

El precio del cobre promediará 9.097 USD/tonelada en 2024, impulsado por la transición energética y limitada oferta

El **precio al contado** del cobre en la Bolsa de Metales de Londres (LME) se espera que promedie **9.097 USD/tonelada en 2024** (+2,4% respecto a lo estimado en abril). Dicho aumento es explicado, principalmente, por el repunte especulativo que llevó al cobre a superar los 11.000 USD/tonelada en mayo de 2024. Desde julio de 2024, los precios han retrocedido, corrigiendo parte del aumento.

A pesar de los obstáculos como el endurecimiento de la política monetaria global y la débil actividad constructora en China, se prevé que los **precios del cobre aumenten en el último trimestre de 2024**. Sin embargo, en el lado de la oferta, el **control de recursos naturales** por parte de los gobiernos y regulaciones ambientales más estrictas ralentizan el crecimiento de la producción minera, **limitando la expansión del suministro de cara a 2025**.

| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Q1 | 9.996 | 8.926 | 8.439 | 9.550 |
| Q2 | 9.512 | 8.463 | 9.752 | 9.800 |
| Q3 | 7.744 | 8.355 | 8.980 | 10.000 |
| Q4 | 8.000 | 8.158 | 9.220 | 10.250 |
| Anual | 8.813 | 8.476 | 9.097 | 9.900 |

3. Materias Primas Industriales

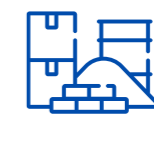
Caucho natural



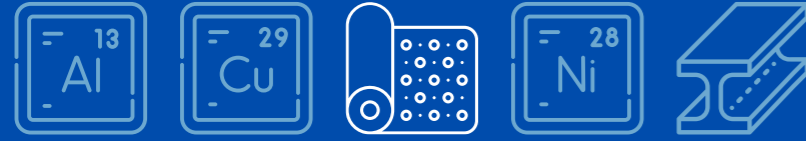
1 Perspectiva general



2 Materias Primas Energéticas



3 Materias Primas Industriales



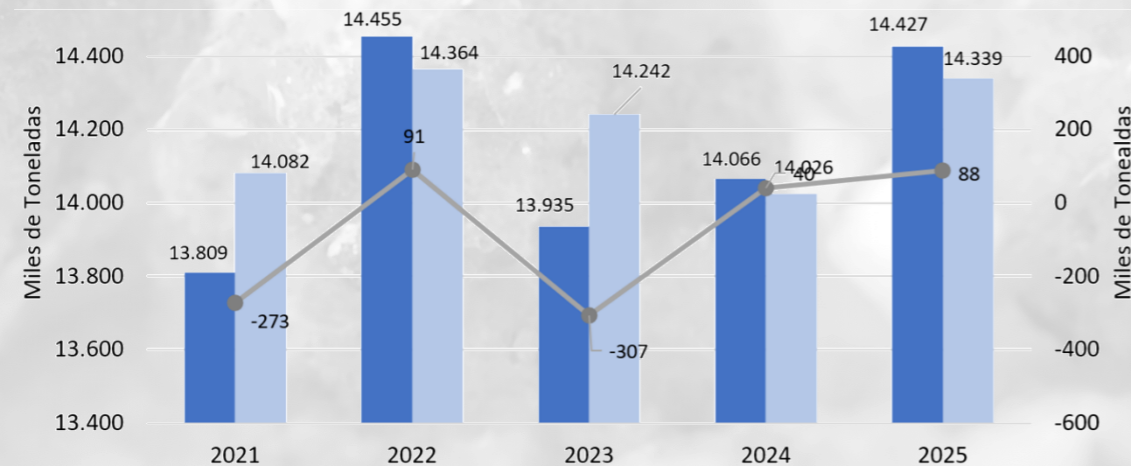
Se estima que la demanda caiga un 1.5% en 2024, mientras que la oferta y los precios estarán condicionados por la débil actividad económica

Demanda y suministro

Caída de la demanda por la desaceleración económica en China; caída reciente de la oferta, aunque se espera un leve repunte hacia finales de año

La demanda global de caucho natural **caerá un 1.5% en 2024** debido a la desaceleración económica, afectando a China y Estados Unidos. En China, el sector automotriz, se debilitó con una caída del 4.8% en julio, mientras las existencias de caucho **augmentaron** un 33%. No obstante, **el sector de vehículos eléctricos** creció un 28.8%. En **India**, la demanda sigue creciendo, impulsada por su economía y la producción de neumáticos.

La **oferta global cayó un 6.6%** en el segundo trimestre de 2024 debido a **condiciones climáticas** adversas. A pesar de ello, se espera un crecimiento del 1% para finales de año. **India** mantiene un crecimiento en su producción, proyectado en un 3.5% anual entre 2024 y 2025, y **Costa de Marfil** sigue ganando terreno con un aumento del 6%.



Demanda y suministro de caucho natural en miles de toneladas

Precio

Precios a la baja por una débil demanda, pero la normativa EUDR añade presión al alza en algunos mercados

A pesar del repunte de precios en los primeros meses de 2024 debido a preocupaciones sobre el suministro, los **precios han retrocedido desde los máximos de abril**. Por ello, el precio promedio proyectado para 2024 es de 1.380 USD/tonelada, inferior a los 1.650 USD/tonelada previstos en el Observatorio de abril.

La **normativa EUDR** ha comenzado a imponer un **premium a los productores** que cumplen con sus requisitos, lo que ha fragmentado el mercado y añade **presión al alza en los precios**, especialmente en países como **Tailandia**, que ya están implementando medidas de trazabilidad y cumplimiento. Sin embargo, la demanda sigue siendo débil, lo que podría limitar un mayor **aumento en los precios a corto plazo**.

Precio del caucho natural en USD/tonelada

| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Q1 | 1.803 | 1.376 | 1.970 | 1.625 |
| Q2 | 1.875 | 1.375 | 2.122 | 1.600 |
| Q3 | 1.410 | 1.306 | 1.950 | 1.590 |
| Q4 | 1.264 | 1.465 | 1.650 | 1.575 |
| Anual | 1.588 | 1.380 | 1.923 | 1.598 |

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

3. Materias Primas Industriales

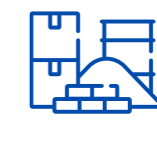
Níquel



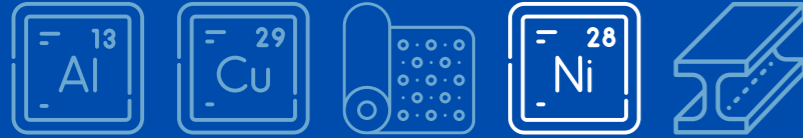
1 Perspectiva general



2 Materias Primas Energéticas



3 Materias Primas Industriales



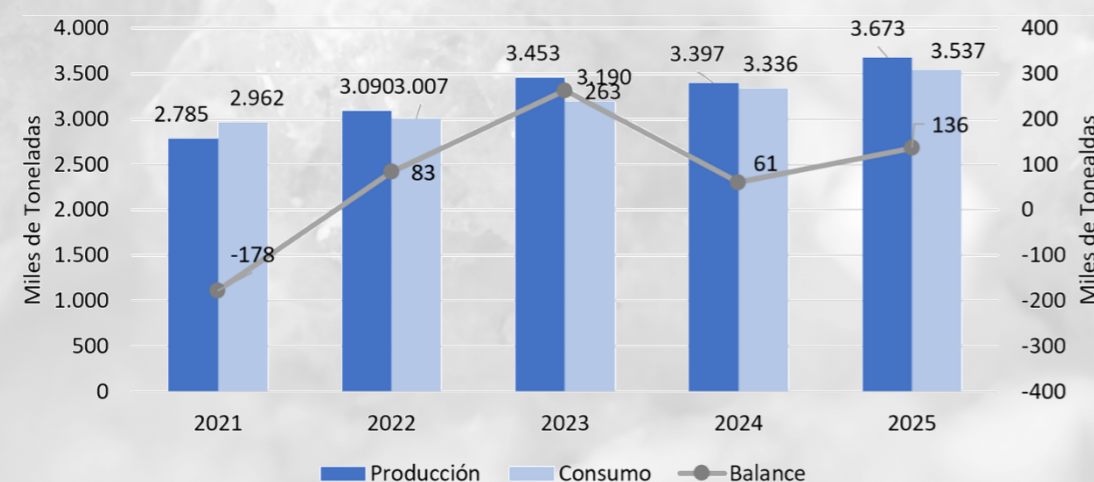
Se prevé que la demanda crezca un 5%, impulsada por las baterías para vehículos eléctricos, el exceso de oferta limitará los precios

Demanda y suministro

Demanda en auge por las baterías de los vehículos eléctricos y riesgos en el suministro por limitaciones

En el cuarto trimestre de 2024, la **demanda global de níquel crecerá** impulsada por la producción de **baterías para vehículos eléctricos**, con China, EE. UU. y la UE liderando este aumento. Indonesia se posiciona como un importante productor de baterías, mientras que empresas como LG apoyarán esta tendencia. En EE. UU., la infraestructura y políticas proteccionistas mantendrán estable la demanda en sectores tradicionales.

El suministro de níquel refinado **crecerá un 5,6% anual** en 2025, impulsado por la expansión en Indonesia y China. **Indonesia**, tras prohibir la exportación de mineral en 2020, continuará desarrollando su capacidad de procesamiento de **ferroníquel y NPI**. Sin embargo, la caída en los precios del níquel ha obligado a **reducir la producción en otras regiones**. La exclusión del níquel ruso del LME también podría afectar.



Demanda y suministro de níquel en miles de toneladas

Precio

Los precios del níquel se enfrentarán a presiones bajistas, aunque con posibles repuntes temporales por las restricciones de suministro

A pesar del crecimiento de la demanda a largo plazo, los **precios del níquel enfrentarán presiones a la baja** en 2024-25 debido al aumento de las existencias de níquel en los almacenes de la LME y la rápida expansión de la capacidad de producción en Indonesia. En julio de 2024, el precio del níquel alcanzó un mínimo de varios años en 15,319 USD/tonelada, y se espera que promedie alrededor de 17,000 USD/tonelada en 2024.

No obstante, los **precios podrían experimentar repuntes temporales** debido a **interrupciones en la cadena de suministro** y la reducción de la dependencia del níquel ruso, aunque el exceso de oferta proyectado para 2025 limitará un alza sostenida en los precios.

| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Q1 | 26.483 | 25.968 | 16.584 | 17.100 |
| Q2 | 28.928 | 22.297 | 18.410 | 1.730 |
| Q3 | 22.053 | 20.334 | 16.100 | 17.250 |
| Q4 | 25.279 | 17.241 | 16.900 | 17.500 |
| Anual | 25.686 | 21.460 | 16.998 | 17.288 |

Precio del níquel en USD/ tonelada

3. Materias Primas Industriales

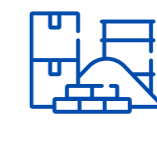
Acero



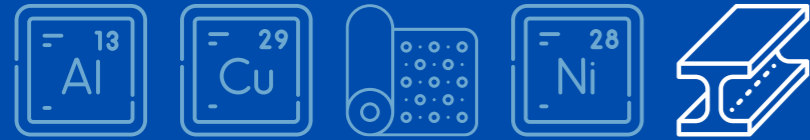
1 Perspectiva general



2 Materias Primas Energéticas



3 Materias Primas Industriales



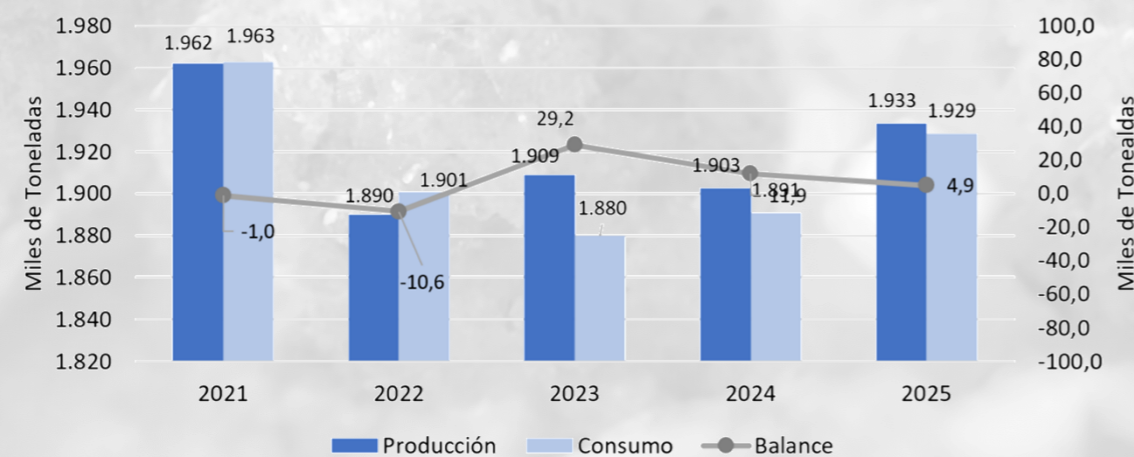
La demanda crecerá 0.6% en 2024, impulsada por el consumo fuera de China, los precios caerán un 9%, antes de una previsible recuperación en 2025

Demanda y suministro

Las previsiones de crecimiento de la demanda a la baja; el suministro se mantendrá estable, liderado por India y con China reduciendo su producción

Las estimaciones del Observatorio de abril proyectaban un **crecimiento** del 2,3% en el **consumo** mundial de acero para 2024, pero ahora se han **ajustado a un 0,6%**, impulsado por un **aumento del 3% fuera de China**. Esto refleja el impacto de la recesión inmobiliaria en China, que verá una caída del 2% en su consumo. A partir de **2025**, se espera un **crecimiento del 2% anual** gracias a un ciclo económico más favorable.

En cuanto al **suministro**, la producción global de acero se mantendrá **estable** en el último trimestre, con una caída del 2% anual en China por regulaciones. **India impulsará la nueva capacidad**, mientras que Europa crecerá un 2,5% en 2025. En EE.UU., la producción aumentará un 3% en 2025, gracias a la apertura de nuevas instalaciones.



Demanda y suministro de acero en miles de toneladas

Precio

El precio del acero caerá en promedio un 9% en 2024, aunque muestra signos de estabilización de cara a finales de año

Se estima que el **precio promedio del acero caiga un 9%** en 2024, alcanzando un mínimo de cuatro años de 528 USD/tonelada, lo que representa un cambio respecto al Observatorio anterior, donde se preveía un aumento del 6,5%. Esta disminución se debe a la **debilidad del mercado inmobiliario en China y el aumento de existencias**. En general, las previsiones para los productos de acero han sido revisadas a la baja en comparación con el anterior Observatorio.

En **Europa**, los **precios seguirán bajo presión a corto plazo**. No obstante, se prevé un **aumento del 1,7% en el precio del acero laminado en frío** para 2024 respecto al Observatorio anterior. En EE.UU., los precios muestran signos de estabilización tras una caída prolongada, gracias a las estrategias de fijación de precios mínimos y a la expectativa de mayor demanda.

| Precio de los productos de acero en USD/tonelada | 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 | 121 | 123 | 132 | 129 | 135 | 130 | 142 | 146 | 141 | 144 | 143 |
| Acero- HRC 3mm FOB China (US\$/tonelada) | 641 | 578 | 554 | 543 | 579 | 557 | 528 | 500 | 525 | 528 | 565 | 585 | 560 | 565 | 569 |
| Acero- HRC Europa (US\$/tonelada) ¹ | 847 | 868 | 731 | 711 | 789 | 803 | 716 | 703 | 724 | 737 | 748 | 781 | - | - | - |
| Acero- CRC Europa (US\$/tonelada) ¹ | 945 | 974 | 834 | 813 | 891 | 894 | 815 | 807 | 823 | 835 | 847 | 880 | - | - | - |
| Acero- Alambrón Europa (US\$/tonelada) ¹ | 759 | 727 | 637 | 659 | 696 | 711 | 680 | 683 | 693 | 692 | 713 | 726 | - | - | - |
| Acero- HRP Europa (US\$/tonelada) ¹ | 1.046 | 1.026 | 894 | 852 | 952 | 879 | 828 | 779 | 788 | 819 | 820 | 856 | - | - | - |

¹Factor de conversión EUR/USD = 1,10. Los precios trimestrales y anuales europeos se han calculado a partir de medias mensuales

The background is a blue-tinted photograph of an airplane on a tarmac. The airplane's wing, engine, and tail are visible. On the right side, there is a white graphic consisting of several overlapping, stepped rectangular shapes that resemble a staircase or a series of steps. The text is overlaid on the lower-left portion of the image.

Anexo. Precios de materias primas individuales

Anexo. 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 | 2,17,5 | 2.162 | 2.009 | 2.423 | 2.336 | 2.256 | 2.178 | 2.103 |
| Algodón (US céntimos/libra) | 77,9 | 71,9 | 101,2 | 129,9 | 95,0 | 95,6 | 95,0 | 92,4 | 89,9 | 87,4 |
| 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 | 1.702 | 2.476 | 2.708 | 2.249 | 2.389 | 2.550 | 2.711 | 2.713 | 2.714 |
| Cobre (US céntimos/libra) | 272,3 | 279,8 | 422,7 | 399,7 | 384,4 | 412,7 | 449,1 | 487,6 | 529,5 | 574,9 |
| Plomo (US céntimos/libra) | 90,6 | 82,7 | 100,0 | 97,6 | 96,9 | 95,8 | 100,0 | 104,5 | 109,1 | 113,9 |
| Níquel (US\$/libra) | 6,3 | 6,2 | 8,4 | 11,7 | 9,7 | 7,7 | 7,8 | 8,6 | 9,5 | 10,5 |
| Estaño (US\$/libra) | 8,5 | 7,8 | 14,8 | 14,2 | 11,8 | 13,5 | 14,5 | 14,8 | 15,1 | 15,4 |
| Zinc (US cents/libra) | 115,6 | 102,6 | 136,3 | 158,1 | 119,9 | 122,6 | 130,7 | 122,6 | 115,0 | 107,8 |
| Mineral de hierro (\$ cents/tonelada métrica seca) | 93,8 | 108,9 | 161,7 | 121,3 | 120,6 | 115,0 | 123,9 | 126,0 | 128,2 | 130,4 |
| Acero- HRC FOB China (US\$/tonelada) | 501,5 | 486,5 | 842,5 | 680,0 | 579,0 | 532,5 | 578,8 | 588,8 | 598,9 | 609,3 |
| Oro (US\$/onza) | 1.393 | 1.770 | 1.800 | 1.801 | 1.943 | 2.317 | 2.498 | 2.344 | 2.200 | 2.064 |
| Paladio (US\$/onza, London) | 1.542 | 2.205 | 2.417 | 2.135 | 1.351 | 966,5 | 945,0 | 945,0 | 945,0 | 945,0 |
| Platino (US\$/onza) | 864,0 | 883,4 | 1.091 | 961,7 | 966,4 | 934,9 | 925,0 | 925,0 | 925,0 | 925,0 |
| Plata (US céntimos/onza) | 1.622 | 2.054 | 2.517 | 2.179 | 2.340 | 2.726 | 2.769 | 2.669 | 2.572 | 2.479 |
| DAP (\$/tonelada) | 306,4 | 300,8 | 601,0 | 772,2 | 550,0 | 538,8 | 455,7 | 383,7 | 353,4 | 325,4 |
| Fosfato en roca (\$/tonelada) | 88,0 | 76,1 | 123,2 | 266,2 | 323,8 | 133,0 | 48,0 | 16,5 | 15,4 | 14,4 |
| Petróleo: Brent (US\$/barril) | 64,0 | 42,3 | 70,4 | 99,8 | 82,6 | 83,1 | 81,3 | 76,4 | 73,0 | 70,5 |
| Petróleo: Precio de referencia OPEC (US\$/barril) | 64,1 | 41,4 | 69,7 | 99,9 | 83,0 | 82,6 | 80,8 | 75,9 | 72,5 | 70,0 |
| Petróleo: WTI (US\$/barril) | 57,0 | 39,3 | 68,0 | 94,4 | 77,7 | 78,2 | 77,2 | 72,6 | 69,3 | 66,9 |
| Gas natural (US\$/millones BTU, Europe) | 4,8 | 3,2 | 16,1 | 40,3 | 13,1 | 10,6 | 8,4 | 6,9 | 6,6 | 6,6 |
| Gas natural (US\$/millones BTU, US) | 2,6 | 2,0 | 3,9 | 6,4 | 2,5 | 2,3 | 2,8 | 3,2 | 2,9 | 2,9 |
| Gas natural licuado (US\$/millones BTU, JPN) | 10,6 | 8,3 | 10,8 | 18,4 | 14,4 | 12,5 | 12,0 | 10,4 | 9,0 | 8,9 |
| Carbón (US\$/tonelada, Australia) | 77,9 | 60,8 | 138,1 | 344,9 | 172,8 | 131,1 | 102,5 | 85,0 | 76,5 | 68,9 |