



Expense Reduction
Analysts

Perspectivas del mercado de “commodities” – Sector Manufacturero

El debilitamiento de la economía frena el crecimiento de los precios.

La actual ralentización de la economía mundial sigue presionando a la baja los mercados de materias primas. Aunque la inflación mundial ha empezado a estabilizarse, la presión sobre los precios se mantiene en niveles históricamente altos. La combinación de precios altos y costes de endeudamiento crecientes limita a consumidores y empresas. La moderación del gasto de los consumidores en bienes y servicios y la atonía de la actividad manufacturera, junto con el debilitamiento de la demanda B2B y el crecimiento de la inversión de capital, reducirán la demanda de materias primas energéticas y metálicas y limitarán el crecimiento de los precios este año.

Commodity	Tendencias precio	Riesgos al alza	Riesgos a la baja
Energía	<p>Índice de precios de la energía Mar 2020-Jul 2023 2010=100</p>	Mayor demanda de los países asiáticos, especialmente China	Menor demanda mundial en un contexto de desaceleración económica
		Recortes de suministro de la OPEP	Mayor adopción de energías renovables y eficiencia energética
		Dificultades para rellenar los depósitos de gas en Europa	Reducción obligatoria de la demanda energética
		Clima volátil (limitar la producción o aumentar la demanda)	Producción resistente, flujos comerciales reordenados con éxito
Metales	<p>Índice de precios de los metales Mar 2020-Jul 2023 2010=100</p>	Crecimiento acelerado en China	Recesión en EE.UU.
		Interrupciones del suministro en América Latina	Ralentización sector de la construcción
		Eliminación de Rusia de los mercados de exportación	Tipos de interés más altos y menor crecimiento de la inversión B2B
		Depreciación del dólar estadounidense	Exceso de oferta de metales

Fuente: Euromonitor Internacional del Banco Mundial

Los precios de los metales bajan tras una recuperación de la demanda en China más débil de lo previsto

Los precios de los principales metales básicos bajaron un 16,6% en el primer trimestre de 2023 debido al debilitamiento de la demanda mundial B2B y al aumento de la oferta de metales. La recuperación de la demanda en China, más lenta de lo previsto, contribuyó aún más al descenso de los precios de los metales industriales. A pesar de la expansión económica de China en el 1T 2023, el sector de la construcción se enfrentó a retos, con una caída interanual de las inversiones en promoción inmobiliaria del 4,0% de enero a mayo. Dado que este sector consumió el 23% de los metales en China en 2022, el menor crecimiento afectó negativamente a la demanda de acero, aluminio y cobre. Por otra parte, los mayores volúmenes de producción en el sector de la automoción elevaron la demanda de metales ligeros.

Además, el aumento de la oferta de metales contribuyó a la bajada de sus precios. Los mayores mineros, como Río Tinto, Vale y Glencore, comunicaron un aumento de los envíos de metales no ferrosos en el primer trimestre de 2023 y contribuyeron a la moderación de los precios. También se prevé que el aumento de la producción de níquel en Indonesia y el levantamiento de la prohibición de exportar níquel impuesta por el gobierno indonesio en 2020 limiten los precios de los metales en 2023.

La estabilidad de los precios de los metales en 2023 dependerá del crecimiento del sector manufacturero chino y de la estabilidad del suministro de mineral metálico. La recuperación económica de China sigue siendo frágil y la duración de su crecimiento acelerado sigue siendo incierta. Una mayor recuperación del sector manufacturero en el segundo semestre de 2023 podría impulsar la demanda de metales y acelerar el crecimiento de los precios.

Las posibles interrupciones del suministro en las minas latinoamericanas podrían contribuir a la volatilidad de los precios en 2023, especialmente en los mercados del cobre y el litio. Por ejemplo, las protestas políticas en Perú y Chile provocaron reducciones temporales de la producción de metales en el primer trimestre de 2023. Además, la posible eliminación de Rusia de los mercados de exportación puede causar interrupciones en el suministro de metales, afectando principalmente a los sectores automovilístico, aeroespacial y de energías renovables. Aunque los precios de las materias primas han bajado desde los máximos del año pasado, se mantienen en niveles históricamente elevados. Esto sigue representando una mayor carga de costes para las empresas y merma el poder adquisitivo de los consumidores.

Los precios de la energía bajarán en 2023, pero persisten múltiples riesgos al alza

Los precios de la energía bajarán de media en 2023 en comparación con el año pasado, debido a unas perspectivas de demanda mundial más débiles y a una oferta saludable. Según las estimaciones de la Agencia Internacional de la Energía (AIE), se espera que el saludable crecimiento de la oferta de petróleo en EE.UU., Canadá, Brasil, Noruega y Guyana compense la contención de la producción en Rusia. Sin embargo, existen riesgos al alza, como una demanda del sector manufacturero chino mayor de lo previsto, recortes de la oferta mundial y la depreciación del dólar estadounidense.

Los grandes perdedores y su significado

Mientras suben los precios de las materias primas blandas, la energía y los metales industriales cotizan muy a la baja. Los analistas coinciden en que los principales perdedores de la caída de las materias primas son el mineral de hierro y el petróleo. También han citado las perspectivas bajistas del cobre, que actúa como un indicador indirecto del pulso económico debido a sus diversos usos, como los equipos eléctricos y la maquinaria industrial.

El débil consumo de energía en Europa, debido en parte a un invierno cálido, ha provocado un aumento de las reservas de gas en la UE, que han alcanzado los niveles más altos de los últimos cinco años, y ha presionado a la baja los precios. Además, China, el mayor importador de petróleo del mundo, ha aumentado la producción de carbón en un contexto de escasez de energía.

Según BofA, la media de los precios del acero y el mineral de hierro en lo que va de año ha caído un 16% interanual por la atonía de la demanda de construcción. La escasa demanda de la construcción también se refleja en otros

Aunque los precios de la energía han bajado desde el máximo de 2022, las empresas siguen enfrentándose a elevadas presiones sobre los costes y a márgenes estrechos, especialmente en los sectores de alto consumo energético, como el químico, el metalúrgico, el cementero y el del transporte. Para mitigar el impacto, las empresas están aumentando sus inversiones en energías renovables y soluciones de eficiencia energética, optimizando el consumo de energía, recurriendo a combustibles alternativos, almacenando, cubriendo precios y trasladándose a regiones con costes energéticos más bajos.

materiales de construcción como el cemento, cuyos niveles de existencias han alcanzado el 75%.

El mineral de hierro se utiliza principalmente para fabricar acero, un material importante en proyectos de construcción e ingeniería.

“Las materias primas, como los metales industriales, tienden a bajar antes que los principales indicadores económicos, como los PMI, e históricamente han ayudado a señalar cuándo podría producirse una desaceleración”, afirmó Jim Wiederhold, Director de Materias Primas y Activos Reales de S&P Dow Jones Indices.

“En general, muchas de las principales materias primas se desplomaron en los últimos meses, ya que las empresas y los consumidores redujeron su demanda en previsión de una posible recesión económica”, añadió.

Las materias primas también tienden a moverse en paralelo a los cambios en la inflación, continuó Wiederhold. Y si la inflación sigue bajando, los mercados de materias primas podrían sufrir más caídas a corto plazo, dijo.

Metals	Price	Day	%	Weekly	Monthly	YTD
Gold USD/t.oz	1,756.79	▲ 1.50	0.09%	-0.20%	-2.11%	-7.37%
Silver USD/t.oz	22.654	▲ 0.075	0.33%	0.60%	-5.88%	-14.05%
Copper USD/Lbs	4.2840	▲ 0.0330	0.78%	2.16%	0.01%	21.74%
Steel CNY/T	5,910.00	▲ 75.00	1.29%	0.89%	12.94%	40.05%
Iron Ore USD/T	116.00	▲ 6.00	5.45%	5.45%	-10.42%	-26.81%
Lithium CNY/T	165,000.00	▲ 0.00	0.00%	0.00%	21.32%	254.84%
			▲ 59%	5.38%	4.84%	-3.90%



En el mundo de las compras, es un momento importante para dar un giro a su enfoque

Mientras que en los últimos años su atención se ha centrado en garantizar el suministro de productos difíciles de conseguir a un precio razonable, ahora es necesario tener una visión más amplia de los costes de la empresa. A medida que el clima económico se endurece y el aumento de los precios deja de ser una herramienta viable para aumentar los beneficios, los directivos de las empresas pasarán a centrarse en mantener o mejorar los márgenes mediante la reducción de costes. También suele ocurrir, sobre todo después de un periodo en el que la atención se ha centrado en otra cosa, que hay un

margen sustancial para la reducción de costes en el espacio de los proveedores. Los costes pueden haber aumentado más allá del mercado actual, o los servicios pueden estar duplicados en toda la empresa. Hace poco vimos cómo una empresa lograba una reducción del 50% en sus gastos de envío, ya que sus tarifas anteriores se habían negociado en un momento en el que los precios eran mucho más altos y se están produciendo tendencias similares en toda la amplia gama de bienes y servicios adquiridos por las principales organizaciones.

Se trata de la esencia misma del papel estratégico de la contratación en el éxito de una empresa.

En momentos difíciles, como cuando la coyuntura económica se deteriora, el aprovisionamiento puede proteger a la organización y situarla en una posición que le permita cosechar beneficios económicos cuando vuelva a crecer. Algunas empresas estarán bien equipadas para comprender la mejor manera de aprovechar al máximo las oportunidades de costes potenciales; otras se encontrarán poco preparadas, al carecer de los recursos clave, la inteligencia de mercado y

la estrategia de categoría para aprovechar el valor. Para todos los que trabajan en o con el aprovisionamiento, ahora es el momento de prepararse para el próximo gran reto y garantizar que el aprovisionamiento esté en el centro de las soluciones empresariales estratégicas, como lo ha estado durante el periodo de volatilidad de las cadenas de suministro en los últimos años.



Índices y márgenes

En ERA sabemos lo que es bueno. Trabajamos a diario con proveedores de todo el mundo, desde energía hasta material de oficina, lo que nos proporciona la información que podemos ofrecer a nuestros clientes. Tomemos el siguiente ejemplo. Verá que los precios delta nos permiten separar claramente los costes del proveedor y el margen de la fluctuación del mercado. Esto nos da una mayor perspectiva y estructura para negociar

precios buenos y justos con los proveedores y, al mismo tiempo, garantizar que son coherentes con su enfoque. El siguiente gráfico muestra que el precio del delta ha aumentado un 38% entre 2020 y 2023. Parte de este aumento se debe a la inflación y a los mayores costes de funcionamiento, pero fuera de la fluctuación del mercado, este aumento no es justificable, por lo que también hay margen extra para negociar.

