

30 JUNIO 2022

Tasa de  
variación  
MENSUAL

Tasa de  
variación  
ANUAL 22/21

Tasa  
variación  
ANUAL 22/19

Indicadores	Período	Dato	%	%	%
↓ Bloomberg Commodity Index	17 junio	126,8	-3,4	39,5	60,8
↓ CRB Index	17 junio	329,5	-11,9	49,1	76,5
<b>Materias primas/ Metales</b>					
≡ Hierro (\$/tonelada)	15 junio	132,5	4,3	-39,0	22,1
↓ Cobre (\$/Libra)	16 junio	4,1	-2,7	-1,2	51,9
↓ Aluminio (\$/tonelada)	16 junio	2.568	-11,1	8,7	45,2
↓ Acero (Yuan chino/Tonelada)	16 junio	4.655	-5,4	-5,2	24,4
↓ Estaño (\$/tonelada)	15 junio	32.444	-4,2	3,8	77,6
↓ Níquel (\$/tonelada)	15 junio	25.759	-2,6	46,2	116,1
↓ Cobalto (\$/tonelada)	15 junio	72.415	-3,5	70,3	157,1
↑ Litio (Yuan chino/tonelada)	15 junio	477.500	4,4	436,5	506,3
<b>Agroalimentarios</b>					
↓ Azúcar (\$/Libra)	16 junio	18,5	-6,1	-8,5	48,0
≡ Café (\$/Libra)	16 junio	227,3	2,2	49,0	123,6
↓ Trigo (\$/Bushel)	16 junio	1.053	-17,2	65,5	101,0
↓ Aceite de palma (MYR/Tonelada)	16 junio	5.470	-10,6	61,8	164,4
≡ Avena (\$/Bushel)	16 junio	658	0,9	80,5	104,7
<b>Otras materias primas</b>					
↑ Caucho (yen/kilo)	16 junio	254,9	5,1	4,6	8,7
↓ Tableros de madera (\$/1000 board feet)	17 junio	590,5	-6,4	-31,0	76,7
↓ Algodón (\$/Libra)	16 junio	145,5	-2,2	72,5	119,1
↓ PVC (renmimbi/tonelada)	17 junio	8.385	-3,1	-5,8*	
↑ PET (renmimbi/tonelada)	17 junio	9.680	10,8	-1,4*	
↑ Poliéster DTY (renmimbi/tonelada)	17 junio	10.340	6,1	6,1*	
↑ Nylon FDY (renmimbi/tonelada)	17 junio	21.225	1,9	2,4*	
↓ Papel corrugado (renmimbi/tonelada)	17 junio	3.564	-2,9	-4,6*	
↓ Cemento (renmimbi/tonelada)	17 junio	383	-25,0	-28,0*	
<b>Energía</b>					
↓ Carbón (\$/Tn)	16 junio	395	-4,01	208,5	461,1
↑ Petróleo (\$/barril brent)	16 junio	114,1	6,3	63,6	82,4
↓ Gas natural (\$/MM Bushel)	22 junio	6,8	-22,0	104,7	188,1
↓ TTF Gas (euros)	22 junio	127,4	53,0	304,0	1.040
<b>Transporte marítimo</b>					
↓ Índice Báltico Seco (transporte granel)	17 junio	2.573	-30,5	22,8	
≡ Shanghai Export Containerized Freight Index (SCFI)	17 Junio	4.221	1,0	18,9	
↑ Harpex Shipping Index (transporte contenedores)	17 junio	4.461	1,4	101,2	
↑ Valencia Cotainerised Freight Index (VCFI-general)	Mayo	4.751	2,1	74,1	343,2
↑ Valencia Cotainerised Freight Index (VCFI-Medit. Occ.)	Mayo	2.849	6,7	59,6	185,9
↓ Valencia Cotainerised Freight Index (VCFI-Lejano Oriente)	Mayo	3.766	-0,2	13,7	347,6
<b>Precios España</b>					
↑ Precios de exportación sin energía	Abril 2022		2,2	12,9	
↑ Precios industriales	Abril 2022		1,6	45,0	
↑ Precios industriales sin energía	Abril 2022		2,8	15,6	
↑ Índice de Precios al Consumo (IPC) (provisional)	Mayo 2022		0,8	8,7	
↑ IPC Productos energéticos	Mayo 2022		1,9	34,2	
↑ Precios de importación productos industriales sin energía	Abril 2022		1,8	13,2	

# PRECIOS INTERNACIONALES ANÁLISIS DE COSTES Y PRECIOS

## Alimentos: más caros y mayor escasez



Una combinación letal de conflictos, crisis económica derivada de la Covid-19 y cambio climático ha elevado hasta **193 millones** la cantidad de personas en situación de **inseguridad alimentaria aguda** en **53 países del mundo**, según el Informe Global sobre Crisis Alimentarias **2021**. Esta cifra representa un incremento de unos 40 millones de personas más sufriendo hambre severa con respecto a 2020.

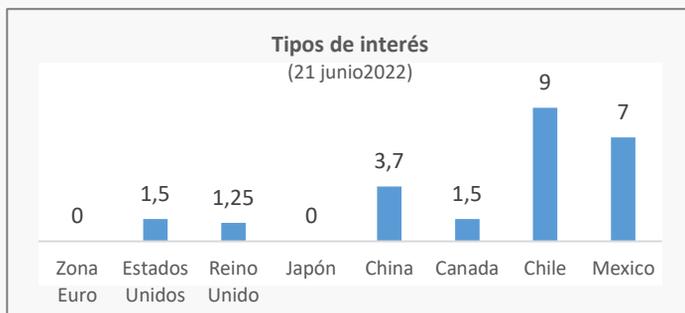
El índice de la FAO de los precios de los alimentos pone de manifiesto el fuerte aumento de los precios en 2022, lejos de los niveles de años anteriores. Algunos productos como los cereales –alimento base de muchos países en desarrollo–, la carne o los lácteos mantienen la senda al alza, sin signos de corrección.

Las tensiones en las cadenas de suministros afectarán en mayor medida a los países en desarrollo, más dependientes de las importaciones y vulnerables a los precios.

Las expectativas no son optimistas, ensombrecidas por el cambio climático y la incertidumbre geopolítica.

Fuente: FAO

## Inflación y tipos de interés al alza



Fuente: Datos macro/expansión

La economía mundial se enfrenta en la actualidad a una etapa de presiones inflacionistas, provocadas por un shock de oferta de materias primas y una demanda al alza y acentuadas por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y la congestión en el transporte marítimo internacional.

El nuevo escenario inflacionario es generalizado a nivel mundial, con un crecimiento de precios no visto en 40 años en los países desarrollados. Los países emergentes y los menos desarrollados están sufriendo también el aumento de precios, siendo los casos más llamativos los de Turquía (70% en abril), Argentina, (60% en mayo) o Ghana y Angola (25% en mayo).

Para hacer frente a una espiral inflacionista, buena parte de los Bancos Centrales iniciaron en 2021 una política monetaria más restrictiva, elevando los tipos de interés. Las excepciones hasta junio de 2022 son el Banco Central Europeo (0%), el Banco de Japón (-0,1%) y el de Croacia (2,5%), que no lo han elevado, y el caso de China, que sigue reduciendo los tipos (3,7%).

# PRECIOS INTERNACIONALES PERSPECTIVAS

## Los precios se mantendrán en niveles elevados

Según el Banco Mundial, **los impactos en los precios de los alimentos, las materias primas y la energía por la guerra de Ucrania pueden llegar a durar hasta 2024** al provocar cambios en los patrones de comercio más costosos.

El invasión de Ucrania por parte de Rusia provocó en las subsiguientes semanas un intenso crecimiento de los precios de los productos energéticos, metales y algunos productos alimenticios como los cereales y el aceite de girasol -dado que ambos países son importantes exportadores de los mismos-. A pesar de la incertidumbre que sigue generando la continuidad del conflicto bélico, sin visos de un final cercano, la evolución de la mayoría de los precios de las materias primas y de la energía han entrado en los meses de mayo y junio en una fase de moderada corrección.

Sin embargo, todas las estimaciones apuntan que **los precios se mantendrán significativamente más altos en 2022 que en 2021 y permanezcan así al menos hasta el 2024.**

El nuevo escenario internacional está generando patrones de comercio más costosos, que se vienen trasladando a los precios industriales y al consumo desde finales de 2021, pero de forma especialmente intensa en la primera mitad de 2022.

**La evolución a medio plazo de los mercados de materias primas depende** en gran medida de:

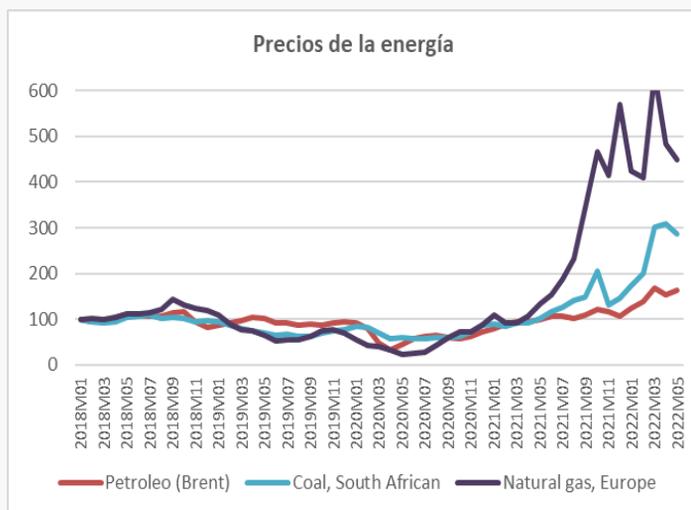
- La duración de la guerra en Ucrania y la gravedad de las interrupciones en los flujos de materias primas.
- El grado de traslado de los costes de producción a precios finales, alargando en el tiempo una inflación estructural elevada.
- La intensidad de la desaceleración del crecimiento económico mundial durante la segunda mitad de 2022 y en 2023, como consecuencia de la inflación -que reduce el poder adquisitivo de los consumidores- y de las medidas dispuestas para atajarla, especialmente los aumentos de los tipos de interés.
- La evolución de la economía china, cuya elevada demanda de materias primas influye notablemente en los precios en los mercados internacionales.

Si bien la mayoría de las medidas puestas en marcha por los países desarrollados pueden aliviar un poco el impacto inmediato de los aumentos de precios, pero no reducen de forma significativa la presión sobre los costes de producción ni reducen la incertidumbre a corto y medio plazo sobre el suministro de insumos.

Por tanto, con vistas a más largo plazo, será necesario **fomentar mejoras en la eficiencia energética**, facilitar la **inversión en nuevas fuentes de energía** sin emisiones de carbono y promover una **producción mas eficiente**, tanto de alimentos como de productos industriales.

# PRECIOS INTERNACIONALES ANÁLISIS DE COSTES Y PRECIOS

## PRECIOS ENERGÉTICOS



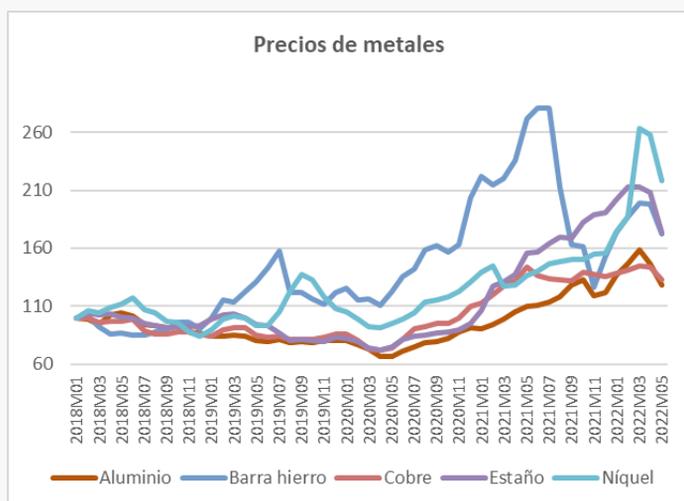
Fuente: Banco Mundial

La incertidumbre sigue incidiendo notablemente en el precio del **petróleo**, con subidas (superando nuevamente los 120\$/barril a principios de junio) y bajadas. Las expectativas de una moderación de la demanda de petróleo debido al menor crecimiento económico y el bloqueo de China por la pandemia, han sido determinantes para no incrementar la producción.

Ante los problemas de aprovisionamiento de gas procedente de Rusia, los países europeos centrales (Alemania, Polonia, etc..) han aumentado su consumo de **carbón** para producir electricidad. A mas demanda, precios al alza, tendencia que se espera se mantenga a medio plazo.

El **gas natural** mantuvo en abril y mayo una corrección progresiva de precios. Sin embargo, las medidas de Rusia y la temprana ola de calor ha provocado un nuevo ascenso de precios en la primera quincena de junio.

## PRECIOS DE METALES



Fuente: Banco Mundial

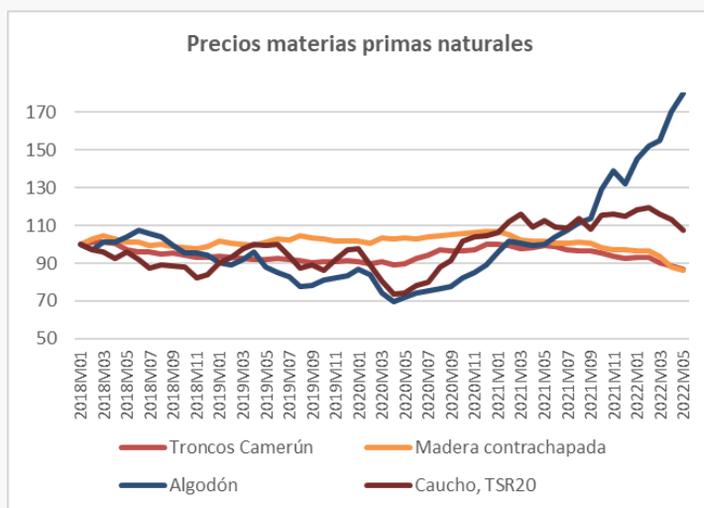
Tras el intenso repunte en marzo de buena parte de los precios de los metales en los mercados internacionales, como consecuencia del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, el mes de mayo ha estado protagonizado por una **corrección parcial a la baja** de los mismos. Aún así, en general los niveles todavía no han vuelto a los existentes a principios de 2022.

Si bien el aumento fue especialmente intenso en el caso del **níquel, estaño, y sobre todo, el litio**, la intensidad de los descensos han sido similares. En el caso del litio, la escalad de precios se ha frenado en mayo y junio, pero no registra descensos.

En el caso del **cobre**, mantiene en el último un nivel de precios mas estable.

# PRECIOS INTERNACIONALES ANÁLISIS DE COSTES Y PRECIOS

## PRECIOS MATERIAS PRIMAS NATURALES



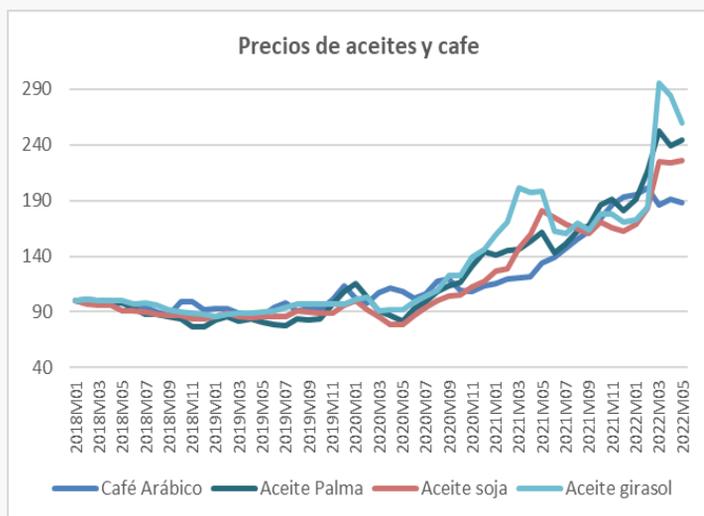
Fuente: Banco Mundial

El **algodón** continua registrando mes a mes máximos de la última década, debido en buena parte a la falta de oferta, por la baja cosecha en Texas, Brasil o Argentina (sequías). Los fletes y retrasos en transporte tampoco ayuda a bajar los precios.

**Caucho:** en abril los precios del caucho iniciaron una senda descendente, que se ha mantenido hasta el mes de junio, hasta alcanzar niveles mas cercanos a los del año anterior.

Por último, el **sector maderero** ha mantenido la senda a la baja en el segundo trimestre de 2022.

## PRECIOS DE ALIMENTACIÓN



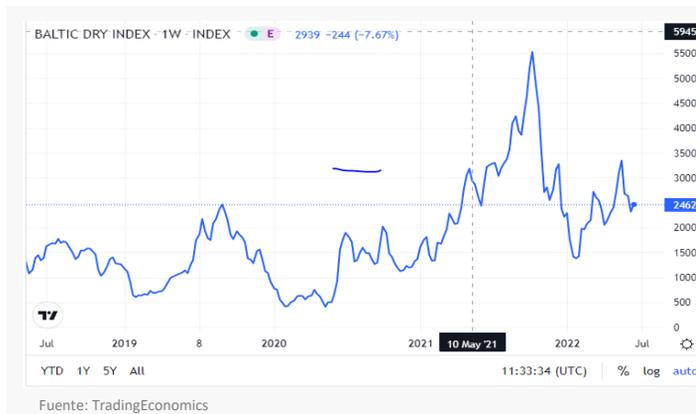
Fuente: Banco Mundial

El precio de los alimentos en los mercados internacionales experimentó un intenso repunte al alza en marzo debido al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, por su papel de proveedores de cereales y aceites de girasol. En mayo y junio se observa un freno a dicho crecimiento, pero mantienen precios muy por encima de los niveles previos, dada la continuidad del conflicto, sin expectativas claras de un final cercano.

El **trigo, maíz, aceite de girasol o de palma** registraron a principios de marzo un sustancial incremento de precios, debido al conflicto, el cual se ha corregido parcialmente a la baja, especialmente en mayo y junio.

Otros alimentos, como el **azúcar o el café** muestran movimientos al alza y la baja menos acusados, pero manteniendo niveles medios claramente superiores a los de 2021.

# PRECIOS INTERNACIONALES TRANSPORTE MARÍTIMO



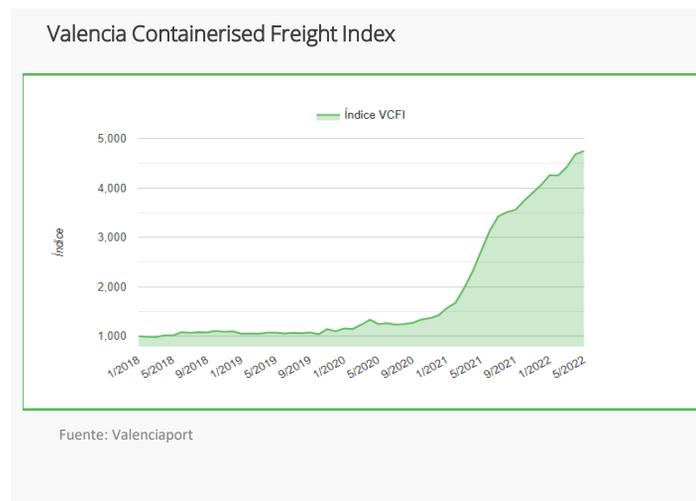
La recuperación del **Baltic Dry Index – índice de fletes marítimos-** desde mediados de marzo -ante la incertidumbre de una ralentización del comercio mundial como consecuencia del aumento generalizado de precios y el conflicto bélico en Europa-, se ha visto frenado en mayo, volviendo a retomar la senda bajista, aunque no se espera que la caída se acentúe excesivamente.



Los índices utilizados para el seguimiento de los fletes de los contenedores vía marítima muestran en los últimos meses una mayor estabilidad, aunque con lecturas diferentes.

En el segundo trimestre de 2022 los fletes de contenedores del puerto de **Shanghai se mantienen estables**, un 15% por debajo de los niveles máximos alcanzados a principios de año.

El índice que mide el alquiler de buques portacontenedores (Harpex Shipping Index), indica que, a pesar de la estabilidad del mismo, **todavía existe tensiones en el transporte de contenedores** que impide una moderación generalizada en los precios en el sector marítimo.



El índice que elabora el Puerto de Valencia muestra **en abril y mayo nuevos incrementos en las tarifas de transporte de exportación de contenedores.**

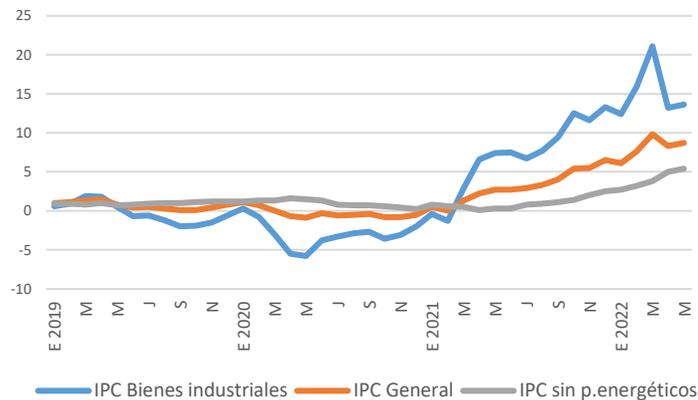
Y ello a pesar de la menor demanda procedente de China (por los confinamientos Covid) y el aumento de capacidad ociosa. Factores que siguen presionando al alza son los elevados costes del combustible, los aún elevados niveles de congestión portuaria y la incertidumbre ante la inflación creciente.

Los mayores aumentos de los fletes son con África Occidental, Europa Atlántica y el Mediterráneo. Por el contrario, se modera ligeramente lo fletes con Asia.

# PRECIOS INTERNACIONALES ANÁLISIS DE COSTES Y PRECIOS

## Índice de precios en España

Índice de Precios al Consumo (% var. anual)

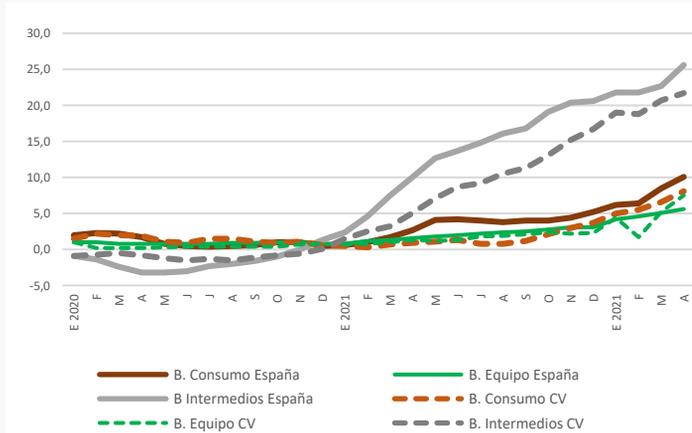


Fuente: INE

La tasa de inflación alcanzó en España el 8,7% en mayo de 2022, tras el pico alcanzado en marzo como consecuencia del fuerte aumento del precio de los combustibles y energía.

La evolución del IPC sin tener en cuenta los productos energéticos mantiene la senda ascendente mes a mes, lo que confirma que la escalada de precios se va extendiendo poco a poco a todos los productos –sobre todo alimentación- y, en menor medida, a servicios.

Índice de Precios Industriales: por tipo de bienes (% var. anual). España y C. Valenciana



Fuente: INE

La evolución al alza de los precios industriales en España en los meses de marzo y abril de 2022 reflejan la escalada de precios a nivel internacional de los productos energéticos, el transporte y las materias primas. La tendencia va a seguir al alza por lo menos hasta mediados de año.

Comparativamente, el aumento de precios de la industria valenciana es de menor intensidad que la media española, sobre todo en bienes de consumo e intermedios.

La industria valenciana que registra incrementos de precios superiores a la media española son: artes gráficas (13%), textil (14%) y metalurgia (54%) y fabricación de vehículos (7,7%). Las industrias con menor crecimiento de precios son las de confección y calzado (1,7-1,4%), fabricación de aparatos eléctricos (5,3%) y electrónicos (1,5%) y bebidas (2,7%).