
PRESS RELEASE

Londres, 5 de marzo de 2025 06:00

Mercado del platino en déficit estructural: tercer déficit consecutivo con 848 koz previstos en 2025 tras los 995 koz de 2024

- Déficit de casi 1 Moz en 2024 y déficit previsto para 2025 de hasta -57 % según las previsiones actualizadas
- La oferta total aumenta un 3 % en 2024 y se prevé que se reduzca un 4 % en 2025
- La demanda de automoción se sitúa en 3130 koz en 2024 y 3102 koz en 2025, a pesar de los vientos en contra
- La demanda de joyería crece un 8 % en 2024 y un 2 % en 2025, hasta su máximo en 6 años
- La demanda de inversión ha aumentado un 77 % en 2024 por las fuertes entradas de fondos cotizados (ETF) y la gran demanda de lingotes en China
- Las reservas en la superficie cayeron un 23 % en 2024 y descenderán un 25 % en 2025, hasta 2535 koz, menos de cuatro meses de demanda

El Consejo Mundial de Inversiones en Platino (World Platinum Investment Council, WPIC®) ha publicado hoy su análisis trimestral *Platinum Quarterly*, correspondiente al cuarto trimestre de 2024, con una revisión del año 2024 y una previsión revisada para 2025.

El mercado del platino registró un importante déficit de 995 koz para todo el año 2024 (un 46 % más de lo previsto anteriormente), ya que la demanda total superó los 8 Moz por primera vez desde 2019. La fuerte demanda de inversión -impulsada por la entrada de unos 268 koz de ETF y acciones bursátiles en el último trimestre del año-, así como el crecimiento de la demanda de joyas, hicieron que la demanda total aumentara un 5 % interanual hasta alcanzar los 8288 koz, mientras que la oferta total se situó en 7293 koz, con un incremento interanual del 3 %.

Para 2025 se prevé un tercer déficit consecutivo, que también se ha acentuado, y ahora se prevé en 848 koz. Se presagia una demanda en 2025 un 5 % más baja, hasta los 7850 koz, sin embargo, esta cifra sigue estando por encima de la media quinquenal desde 2020, y se espera que la oferta total disminuya aún más en un 4 % interanual hasta los 7002 koz.

La oferta minera se contraerá un 5 % en 2025, con una fuerte reducción de la oferta prevista de reciclado

En 2024, la oferta minera mundial aumentó un 3 % interanual, hasta 5766 koz, impulsada por una producción superior a la prevista en Sudáfrica y Rusia. En Sudáfrica, la producción creció un 4 % interanual, hasta 4132 koz, gracias a la reducción de las existencias de trabajos en curso y a las menores restricciones de producción derivadas de los cortes de suministro. En Rusia, las reparaciones de los hornos finalizaron antes de lo previsto y la producción se mantuvo en 677 koz.

Para 2025, se prevé que la oferta de las minas de platino refinado se reduzca un 5 % interanual, hasta 5506 koz, debido al descenso relacionado con el paladio en Norteamérica y la reducción de la producción en Sudáfrica, con unas expectativas mucho menores de liberación de inventarios de trabajos en curso. Mientras tanto, siguen los riesgos a la baja, como el persistente bajo precio de la cesta de los metales del grupo del platino (MGP), que ha provocado importantes reestructuraciones.

El reciclaje mundial siguió enfrentándose a una perspectiva negativa en 2024, con un descenso del 1 % hasta 1486 koz, el nivel más bajo de la serie cronológica de *Platinum Quarterly* que se remonta a 2013. En 2025, estas predicciones negativas continuarán. Se espera que la oferta de reciclado aumente solo ligeramente hasta los 1496 koz (+1 %), lo que refleja las continuas limitaciones en el suministro de catalizadores de automóviles usados (a pesar de que los datos indican que han aumentado las bajas mundiales), así como nuevos descensos en el reciclado de joyas. Cabe señalar que la previsión de suministro de reciclado para 2025 se ha revisado significativamente a la baja desde nuestra última previsión en 278 koz, ya que ahora se considera improbable que la mejora prevista en el mercado se materialice a corto plazo.

En conjunto, la oferta mundial total de platino fue de 7293 koz en 2024, un 3 % más interanual, y en 2025 se prevé que caiga un 4 % hasta los 7002 koz.

Las existencias en superficie disminuyeron un 23 % hasta 3383 koz en 2024 y se prevé que disminuyan otro 25 % en 2025 hasta 2535 koz, lo que supone una cobertura de la demanda de algo menos de cuatro meses.

La demanda de platino para automoción se mantiene en niveles históricos pese a los vientos en contra

En 2024, la demanda de platino para la automoción cayó un 2 %, hasta 3130 koz, debido a que la producción total de vehículos ligeros catalizados, que incluye tanto los vehículos con motor de combustión interna (ICE) como los híbridos, así como la producción de vehículos pesados, disminuyeron un 2 % y un 5 %, respectivamente. La producción de vehículos pesados flaqueó en el segundo semestre de 2024, como reflejo del descenso de los volúmenes de carga y el exceso de capacidad en el sector del transporte por carretera. En Europa, esto se vio agravado por una reducción de la producción de vehículos ligeros con motor de combustión interna. El crecimiento interanual de la demanda de platino para automoción en otras regiones, como Norteamérica, Japón y el resto del mundo, no logró compensar estas reducciones.

En 2025, a pesar de la continuidad de algunos de estos retos, así como de un crecimiento interanual previsto del 22 % en la producción de BEV, se prevé que la demanda de platino para automoción se mantenga en un nivel muy superior a la media de los últimos 5 años desde 2020, reduciéndose un 1 % hasta los 3102 koz.

La joyería crecerá por segundo año consecutivo: en 2025 la demanda superará los 2 Moz, el nivel más alto en 6 años

La demanda mundial de joyas de platino aumentó un 8 % interanual (+144 koz) hasta alcanzar los 1993 koz en 2024, con crecimiento en todas las regiones. India registró un aumento interanual del 31 %, mientras que Europa y Norteamérica alcanzaron máximos históricos. En este último, el platino ganó cuota de mercado frente al oro blanco. La demanda de joyas de platino en China mejoró un 1 % interanual, marcando un ligero cambio de tendencia tras años consecutivos de descenso que se remontan a 2014.

En 2025, la demanda de joyas alcanzará los 2027 koz (+2 %), y superará los 2 Moz por primera vez desde 2019, con un crecimiento previsto del 5 % y el 7 % en China e India respectivamente, mientras que Europa y Norteamérica alcanzan nuevos máximos históricos. El importante diferencial de precio del platino respecto al oro seguirá siendo un motor clave del crecimiento de la demanda.

La demanda industrial se contraerá a medida que disminuyan las expansiones cíclicas de la capacidad de vidrio

En 2024, la demanda industrial fue algo inferior al 1 % interanual, con 2462 koz. Las ganancias en los sectores del vidrio (+29 % hasta 670 koz), médico (+6 % hasta 308 koz), eléctrico (+5 % hasta 94 koz) y del hidrógeno (+92 % hasta 44 koz) no pudieron compensar una disminución del 26 % hasta 609 koz en el sector químico, ya que finalizaron las expansiones estratégicas

de capacidad en la industria petroquímica de China que se produjeron principalmente entre 2019 y 2023.

Se espera que la demanda industrial descienda un 14 % en 2025, hasta los 2116 koz, debido en gran parte a la disminución prevista de los aumentos cíclicos de la capacidad de producción de vidrio que impulsaron sustancialmente la demanda el año pasado. La demanda de productos químicos disminuirá un 5 %, hasta 578 koz, pero se espera un crecimiento en los sectores del petróleo (+30 %, hasta 205 koz), eléctrico (+2 %, hasta 96 koz), médico (+4 %, hasta 320 koz) y del hidrógeno (+35 %, hasta 59 koz).

La demanda de inversión crecerá un 77 % en 2024 y mantendrá niveles elevados en 2025

La demanda de inversión experimentó un fuerte crecimiento en 2024, y aumentó un 77 % interanual hasta 702 koz. Las importantes entradas de inversiones en el último trimestre contribuyeron a impulsar estos resultados, ya que los mercados de metales preciosos respondieron a la volatilidad causada por la incertidumbre sobre la aplicación de los aranceles estadounidenses. En el cuarto trimestre de 2024, las participaciones de ETF de platino aumentaron en 142 koz, hasta 3308 koz, impulsadas en gran medida por las entradas de fondos con sede en EE. UU., mientras que las existencias en los almacenes NYMEX y TOCOM aumentaron en 126 koz, la mayor entrada desde el tercer trimestre de 2020. En 2024, la demanda de lingotes y monedas fue más moderada, fuera de China. La propia China siguió experimentando un fuerte crecimiento de la demanda de lingotes y monedas de inversión, con un aumento de la demanda de lingotes de 500 g o más hasta 162 koz (+20 %).

Se prevé que la demanda de inversión en 2025 siga siendo elevada, de 606 koz, aunque un 14 % inferior en términos interanuales. Las participaciones en ETF y en bolsas aumentarán en 100 koz y 150 koz, respectivamente. La demanda de lingotes y monedas seguirá debilitándose, a pesar de las mejoras en Europa y Norteamérica (donde el mercado volverá a crecer) y del crecimiento continuo en China en todas las categorías, ya que las liquidaciones netas de lingotes y monedas en Japón erosionan las ganancias en otros lugares.

En palabras de Trevor Raymond, director ejecutivo del Consejo Mundial de Inversiones en Platino:

«Los déficits anuales consecutivos sostenidos de platino, de casi 1 Moz en 2024, contienen algunos flujos de inversión relacionados con el reciente caos impulsado por los aranceles, pero son en gran medida de naturaleza estructural. La demanda automovilística se mantiene estable a medida que se afianza un crecimiento más lento de los vehículos eléctricos de batería y se aprecian más los vehículos con motor de combustión interna. Continúa el declive de la oferta minera, que podría acelerarse a medida que se reducen los beneficios de la liberación de reservas. Al mismo tiempo, la recuperación del reciclado prevista anteriormente no se materializó en 2024. Los niveles de reciclaje están en su punto más bajo de los últimos 10 años y parece que el crecimiento volverá a ser difícil en 2025.

«La demanda de inversión se vio impulsada a finales de 2024 por la visibilidad creada por Costco, el tercer minorista más grande del mundo, que vendió lingotes y monedas de platino en Norteamérica, y el China Gold Coin Group, el proveedor de monedas de curso legal en China que lanzó un lingote de platino de 1 kg además de las series del panda de platino y lunar de platino. Todos nuestros socios experimentaron un aumento del interés y la demanda de una amplia gama de otros productos de platino tras estos lanzamientos fundamentales. Se prevé que este efecto persista en 2025 y se sumará al importante riesgo al alza de la demanda de inversión institucional, ya que a los inversores les resulta cada vez más difícil ignorar un mercado en déficit estructural en el que el precio aún no ha respondido.

«La joyería de platino crecerá por segundo año consecutivo en 2025, con aumentos en todas las regiones, ya que el precio del oro disparado está beneficiando a la joyería de platino. El precio récord del oro ha provocado que el valor de las existencias de joyería de oro al por menor estire los balances, lo que ha provocado el cambio de algunas existencias a platino. Esto no solo reduce significativamente los costes de financiación, sino que también permite a

los joyeros atraer a un mercado en el que los consumidores están viendo la ventaja de precio que supone pasar del oro blanco al platino».

Saldo de la oferta y demanda de platino (en miles de onzas)	2021	2022	2023	2024	2025f	Porcentaje de crecimiento 2024f/2023	Porcentaje de crecimiento 2025f/2024f	4T 2023	3T 2024	4T 2024
OFERTA										
Producción refinada	6,295	5,520	5,604	5,766	5,506	3%	-5%	1,532	1,461	1,539
Sudáfrica	4,678	3,915	3,957	4,132	3,899	4%	-6%	1,143	1,049	1,160
Zimbabue	485	480	507	512	514	1%	0%	133	132	121
Norteamérica	273	263	275	254	216	-8%	-15%	72	60	63
Rusia	652	663	674	677	686	0%	1%	136	172	146
Otra opción	206	200	190	191	191	0%	0%	48	48	47
Aumento (+)/disminución (-) en el inventario del productor	-93	+43	+11	+41	+0	+3	-100%	-23	-11	-4
Oferta total de minería	6,202	5,563	5,615	5,807	5,506	3%	-5%	1,509	1,450	1,534
Reciclaje										
Reciclaje	2,091	1,809	1,499	1,486	1,496	-1%	1%	399	342	404
Catalizadores para automóviles	1,602	1,368	1,098	1,113	1,129	1%	1%	295	254	310
Joyería	422	372	331	298	286	-10%	-4%	85	68	74
Industrial	67	69	71	76	81	7%	7%	18	20	20
Oferta total	8,293	7,372	7,114	7,293	7,002	3%	-4%	1,907	1,792	1,938
DEMANDA										
Automoción	2,432	2,734	3,202	3,130	3,102	-2%	-1%	813	743	768
Catalizadores para automóviles	2,432	2,734	3,202	3,130	3,102	-2%	-1%	813	743	768
Fuera de carretera	†	†	†	†	†	No corresponde	No corresponde	†	†	†
Joyería	1,953	1,880	1,849	1,993	2,027	8%	2%	472	485	520
Industrial	2,514	2,353	2,475	2,462	2,116	-1%	-14%	592	557	547
Químico	648	684	824	609	578	-26%	-5%	133	136	128
Petróleo	169	193	159	158	205	0%	30%	39	40	40
Eléctrico	135	106	89	94	96	5%	2%	22	24	24
Vidrio	751	533	517	670	284	29%	-58%	167	125	116
Médico	267	278	292	308	320	6%	4%	72	77	79
Hidrógeno estacionario y otros	17	12	23	44	59	92%	35%	10	12	15
Otra opción	528	548	571	579	573	1%	-1%	150	144	145
Inversión	(3)	(516)	397	702	606	77%	-14%	(78)	(230)	360
Cambio en lingotes, monedas	349	259	322	194	181	-40%	-7%	61	65	54
Lingotes de China ≥ 500 g	27	90	134	162	175	20%	8%	48	30	38
Cambio en las participaciones de ETF	(241)	(558)	(74)	296	100	100%	-66%	(171)	(300)	142
Cambio en las reservas almacenadas por los intercambios	(139)	(307)	14	50	150	244%	200%	(16)	(25)	126
Demanda total	6,895	6,452	7,924	8,288	7,850	5%	-5%	1,799	1,555	2,195
Saldo	1,398	920	(809)	(995)	(848)	corresponde	corresponde	108	237	(256)
Reservas en la superficie	4,267**	5,187	4,378	3,383	2,535	-23%	-25%			

Fuente: Metals Focus 2021-2025f

Notas:

1. **Reservas en la superficie de 3650 koz desde el 31 de diciembre de 2018 (Metals Focus).
2. † La demanda del sector de la automoción fuera de carretera se incluye en la demanda de catalizadores para automóviles.

-FIN-

Para solicitudes por parte de los medios de comunicación, póngase en contacto con Elephant Communications:

wpic@elephantcommunications.co.uk

Notas para los editores:

Acerca de Platinum Quarterly

Platinum Quarterly es el primer análisis independiente, trimestral y disponible de forma gratuita del mercado global del platino. Platinum Quarterly es una publicación del Consejo Mundial de Inversiones en Platino. Se basa principalmente en un estudio y análisis detallado encargado por el WPIC y realizado por Metals Focus, una autoridad independiente en los mercados de los metales del grupo del platino.

Acerca del Consejo Mundial de Inversiones en Platino (WPIC®)

El Consejo Mundial de Inversiones en Platino (World Platinum Investment Council Ltd.) es una autoridad de mercado global acerca de inversiones de platino físico, formada para satisfacer la creciente demanda de los inversores de información objetiva y fiable sobre el mercado del platino. El objetivo del WPIC es estimular la demanda global de los inversores en platino físico a través de conocimientos prácticos y el desarrollo de productos específicos. El WPIC fue creado en 2014 por los productores líderes de platino en Sudáfrica. Los miembros del WPIC son: Anglo American Platinum, Implats, Northam Platinum, Sedibelo Platinum, Tharisa, Bravo Mining y Podium Minerals.

Para obtener más información, visite www.platinuminvestment.com

Las oficinas del WPIC de Londres se encuentran en: World Platinum Investment Council, Foxglove House, 166 Piccadilly, Londres, W1J 9EF

Las oficinas de WPIC en Shanghai se encuentran en: Consejo Mundial de Inversiones en Platino, Unidad 1612, Shui
On Plaza, No. 333 Middle Huaihai Road, Huangpu District, Shanghái, R. P. China

Acerca de Metals Focus

Metals Focus es una de las consultoras líderes del mundo en metales preciosos. Está especializada en la investigación de los mercados mundiales del oro, la plata, el platino, el paladio y el rodio, y elaboran informes periódicos, previsiones y consultoría a medida. El equipo de Metals Focus, repartido en ocho jurisdicciones, cuenta con una variedad exhaustiva de contactos por todo el mundo. Como tal, Metals Focus se dedica a ofrecer estadísticas, análisis y pronósticos de primera categoría para los mercados de metales preciosos.

Para obtener más información, visite www.metalsfocus.com

Acerca del platino

El platino es uno de los metales más raros del mundo y tiene unas cualidades distintivas que lo hacen altamente valioso en varios sectores de demanda. Las propiedades físicas y catalíticas únicas del platino han demostrado su valor en aplicaciones industriales. Al mismo tiempo, sus atributos únicos como metal precioso lo han convertido en el principal metal para la joyería.

La oferta de platino procede de dos fuentes principales: principalmente de la producción minera y del reciclaje, que normalmente proviene del final de la vida útil de los catalizadores para automóviles y del reciclaje de joyas. En los últimos cinco años, entre el 72 % y el 79 % de la oferta total anual de platino (en onzas refinadas) se ha conseguido a partir de la producción minera.

La demanda global de platino es sólida y se está diversificando. Existen cuatro segmentos principales de demanda de platino: sector industrial, automóvil, joyería y demanda de inversiones.

La demanda de platino procedente de catalizadores para automóviles abarca entre el 29 % y el 42 % de la demanda total en los últimos cinco años. Los distintos usos industriales del platino que no están relacionados con la automoción suman un promedio del 32 % de la demanda global total (media de cinco años). En el mismo periodo, la demanda global anual de joyería ha alcanzado un 26 % de la demanda total de platino. La demanda de inversiones es la categoría más variable en los últimos cinco años, que oscila entre el -8 % y el 21 % de la demanda total (excluyendo movimientos no publicados de participaciones de inversores).

Aviso legal

Ni el Consejo Mundial de Inversiones en Platino ni Metals Focus están autorizados por ninguna autoridad reguladora para ofrecer asesoramiento sobre inversiones. Nada de lo que recoge este documento pretende ser ni debe considerarse un asesoramiento de inversión ni una oferta de venta o asesoramiento sobre la compra de valores o instrumentos financieros, y siempre se debe buscar un asesoramiento profesional adecuado antes de realizar cualquier tipo de inversión. Para obtener más información, visite www.platinuminvestment.com