

Boletín. Coyuntura mensual de minerales

1 de agosto de 2017. Elaborado por Subdirección de Minería – UPME

Se proyecta que el crecimiento en las economías desarrolladas se mantendrá en bajos niveles, especialmente en la Eurozona y Estados Unidos, mercados importantes de los minerales de Colombia. Para las economías emergentes, como China e India, se esperan crecimientos importantes en su PIB, aunque con leves descensos en 2018 y 2019. La recuperación de la economía de Estados Unidos se aplazará hasta 2018, según esta proyección.

| | 2017 F | | | | 2018 F | | | | 2019 F | | | |
|---------------------------|--------|------|------|------|--------|------|------|------|--------|------|------|------|
| | Q1 | Q2 F | Q3 F | Q4 F | Q1 F | Q2 F | Q3 F | Q4 F | Q1 F | Q2 F | Q3 F | Q4 F |
| GDP Growth % (Y-o-Y) | | | | | | | | | | | | |
| Global | | | 2,7% | | | | 2,6% | | | | 2,7% | |
| China | | | 6,6% | | | | 6,2% | | | | 5,9% | |
| India | | | 6,9% | | | | 7,2% | | | | 6,8% | |
| Japan | | | 1,3% | | | | 0,9% | | | | 0,6% | |
| South Korea | | | 2,8% | | | | 2,2% | | | | 1,8% | |
| US (quarterly annualised) | 1,4% | 2,3% | 2,5% | 2,1% | 1,2% | 3,0% | 2,6% | 3,5% | | | 2,3% | |
| Eurozone | | | 1,7% | | | | 1,1% | | | | 1,3% | |

Fuente: Woodmackenzie.

Carbón térmico. La fuerte demanda durante el verano en China y las interrupciones del suministro en los principales países exportadores de carbón térmico contribuyeron a fortalecer este mercado durante el mes de julio. Los precios de Newcastle 6,000 kcal ganaron US \$ 5 / t en julio y actualmente superan los US \$ 90 / t. El mayor exportador de carbón térmico de Australia, Glencore, se ha enfrentado a acciones industriales en seis operaciones mineras este mes. Las fuertes lluvias en Indonesia han interrumpido las operaciones y reducido la disponibilidad de cargas de punto. La línea ferroviaria Transnet de Sudáfrica suspendió los envíos durante una semana en julio debido al mantenimiento anual. Sin embargo, Wood Mackenzie proyecta que los precios de la cuenca del Pacífico se aliviarán el próximo mes, ya que se prevé la solución de algunos problemas a corto plazo.

La información histórica y proyectada sobre cantidades exportadas e importadas (trimestralmente) por vía marítima, así como la variación anual, se presenta en la siguiente tabla.

| País | 2017 F | | | | | 2018 F | | | | | TCAC |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Q1 | Q2 F | Q3 F | Q4 F | Total | Q1 F | Q2 F | Q3 F | Q4 F | Total | |
| Seaborne Exporters (Mt) | 230,3 | 230,8 | 239,1 | 246,0 | 946,1 | 229,1 | 236,3 | 237,2 | 244,7 | 947,2 | 0,1% |
| Australia | 47,7 | 50,0 | 53,1 | 53,5 | 204,3 | 50,4 | 50,8 | 55,4 | 56,5 | 213,0 | 4,3% |
| China | 2,1 | 1,3 | 3,3 | 3,2 | 10,0 | 2,5 | 2,7 | 2,4 | 2,4 | 10,0 | 0,3% |
| Colombia | 21,9 | 21,0 | 23,8 | 23,8 | 90,5 | 21,3 | 23,3 | 23,6 | 23,8 | 92,0 | 1,6% |
| Indonesia | 92,8 | 94,1 | 96,1 | 102,4 | 385,4 | 93,0 | 94,9 | 93,3 | 98,8 | 380,0 | -1,4% |
| North Korea | 2,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,7 | 3,0 | 3,0 | 1,1 | 0,4 | 7,5 | 181,8% |
| Russia | 30,9 | 31,9 | 29,8 | 29,4 | 122,0 | 26,9 | 28,4 | 28,2 | 29,4 | 112,7 | -7,6% |
| South Africa | 17,6 | 18,2 | 19,0 | 20,8 | 75,7 | 17,5 | 17,9 | 19,2 | 20,5 | 75,0 | -0,8% |
| US | 9,7 | 9,2 | 9,2 | 8,7 | 36,8 | 10,6 | 10,9 | 9,8 | 9,2 | 40,5 | 10,1% |
| Others | 4,9 | 5,2 | 4,7 | 4,2 | 18,9 | 4,1 | 4,4 | 4,2 | 3,6 | 16,4 | -13,7% |
| Seaborne Importers (Mt) | 239,5 | 230,3 | 233,4 | 240,6 | 943,8 | 229,7 | 226,5 | 236,9 | 243,6 | 936,8 | -0,7% |
| China | 41,6 | 43,2 | 40,2 | 45,0 | 170,0 | 38,0 | 39,0 | 41,0 | 42,5 | 160,5 | -5,6% |
| India | 34,3 | 40,5 | 37,3 | 36,9 | 149,0 | 33,0 | 36,5 | 35,3 | 36,9 | 141,7 | -4,9% |
| Japan | 34,1 | 29,2 | 32,6 | 33,3 | 129,2 | 32,0 | 30,1 | 33,0 | 32,9 | 128,0 | -0,9% |
| South Korea | 28,6 | 26,1 | 25,5 | 26,1 | 106,4 | 26,3 | 27,4 | 26,2 | 26,5 | 106,4 | 0,0% |
| Taiwan | 14,9 | 15,4 | 15,9 | 15,1 | 61,2 | 15,4 | 15,8 | 16,4 | 15,8 | 63,4 | 3,5% |
| Thailand | 5,6 | 6,1 | 4,6 | 3,9 | 20,1 | 5,5 | 6,0 | 4,5 | 3,9 | 20,0 | -0,7% |
| Malaysia | 7,2 | 6,4 | 7,5 | 6,9 | 28,0 | 8,1 | 7,1 | 8,4 | 7,7 | 31,4 | 12,3% |
| Vietnam | 2,8 | 2,6 | 4,0 | 3,6 | 13,1 | 4,2 | 3,9 | 6,0 | 5,4 | 19,6 | 48,8% |
| Philippines | 6,0 | 6,9 | 7,5 | 6,4 | 26,7 | 6,4 | 7,3 | 7,9 | 6,7 | 28,3 | 5,8% |
| Other Asia | 6,2 | 7,0 | 7,9 | 7,9 | 29,0 | 8,7 | 8,1 | 8,8 | 9,2 | 34,8 | 20,0% |
| Germany | 11,5 | 7,6 | 9,4 | 10,9 | 39,4 | 9,9 | 7,7 | 8,6 | 10,2 | 36,4 | -7,6% |
| UK | 1,2 | 1,1 | 1,6 | 1,8 | 5,8 | 2,2 | 1,6 | 1,7 | 2,0 | 7,5 | 30,4% |
| Turkey | 7,8 | 6,2 | 7,4 | 9,2 | 30,6 | 7,5 | 6,6 | 7,4 | 9,1 | 30,5 | -0,2% |
| Italy | 3,6 | 3,1 | 3,9 | 4,3 | 14,8 | 3,7 | 3,2 | 3,5 | 3,9 | 14,2 | -4,1% |
| Spain | 4,9 | 2,9 | 2,8 | 3,4 | 14,1 | 3,6 | 2,6 | 3,4 | 4,1 | 13,8 | -2,2% |
| France | 3,4 | 2,3 | 0,8 | 0,9 | 7,4 | 1,1 | 0,9 | 1,0 | 1,2 | 4,3 | -42,9% |
| Israel | 1,7 | 1,6 | 1,7 | 2,0 | 7,0 | 1,5 | 1,4 | 1,6 | 2,0 | 6,5 | -7,7% |
| Netherlands | 2,6 | 2,2 | 2,3 | 2,7 | 9,9 | 2,2 | 2,0 | 2,1 | 2,4 | 8,7 | -11,9% |
| Morocco | 1,7 | 1,7 | 1,8 | 1,9 | 7,1 | 1,8 | 1,8 | 2,0 | 2,0 | 7,6 | 7,4% |
| Denmark | 1,2 | 0,3 | 0,5 | 0,8 | 2,8 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 0,8 | 2,6 | -6,4% |
| Portugal | 1,1 | 1,1 | 1,4 | 1,7 | 5,3 | 1,3 | 1,1 | 1,3 | 1,6 | 5,3 | 0,0% |
| Finland | 0,5 | 0,4 | 0,5 | 0,6 | 2,0 | 0,5 | 0,4 | 0,5 | 0,6 | 2,0 | -0,5% |
| Other EMEARC | 6,2 | 5,7 | 6,4 | 6,9 | 25,1 | 7,1 | 6,5 | 6,7 | 7,4 | 27,7 | 10,4% |
| Chile | 2,5 | 3,0 | 2,9 | 2,7 | 11,1 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 11,1 | 0,0% |
| US | 1,6 | 2,1 | 2,4 | 1,3 | 7,4 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 4,4 | -40,8% |
| Brazil | 2,0 | 1,1 | 1,5 | 1,3 | 5,8 | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 6,5 | 11,9% |
| Mexico | 2,7 | 2,3 | 1,4 | 1,4 | 7,7 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 6,0 | -22,6% |
| Other Americas | 2,0 | 2,2 | 1,8 | 1,8 | 7,7 | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 7,7 | -1,1% |

Fuente: Woodmackenzie. TCAC: tasa de crecimiento anual compuesta.

La proyección de los precios spot nominales y nominales promedio anual (en dólares por tonelada) para lo que resta de 2017 y para 2018 se presenta en la siguiente tabla.

| | 2017 F | | | | 2018 F | | | |
|---|--------|------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Q1 | Q2 F | Q3 F | Q4 F | Q1 F | Q2 F | Q3 F | Q4 F |
| Key Spot Prices (US\$/t) Nominal | | | | | | | | |
| CFR ARA @ 6,000 kcal NAR | \$81 | \$76 | \$81 | \$80 | \$74 | \$70 | \$70 | \$71 |
| FOB Newcastle @ 6,000 kcal NAR | \$82 | \$80 | \$85 | \$85 | \$78 | \$75 | \$74 | \$74 |
| FOB Newcastle @ 5,500 kcal NAR HA | \$65 | \$67 | \$70 | \$73 | \$67 | \$63 | \$64 | \$65 |
| FOB Richards Bay @ 6,000 kcal NAR | \$83 | \$77 | \$82 | \$81 | \$75 | \$72 | \$71 | \$72 |
| FOB Indonesia EnviroCoal @ 5,000 kcal GAR | \$62 | \$59 | \$58 | \$58 | \$54 | \$52 | \$52 | \$52 |
| FOB Indonesia EcoCoal @ 4,200 kcal GAR | \$45 | \$44 | \$42 | \$41 | \$39 | \$37 | \$37 | \$37 |
| Key Spot Prices (US\$/t) Nominal - Ann Avg | | | | | | | | |
| CFR ARA @ 6,000 kcal NAR | | | \$80 | | | | \$71 | |
| FOB Newcastle @ 6,000 kcal NAR | | | \$83 | | | | \$75 | |
| FOB Newcastle @ 5,500 kcal NAR HA | | | \$69 | | | | \$65 | |
| FOB Richards Bay @ 6,000 kcal NAR | | | \$81 | | | | \$72 | |
| | | | \$59 | | | | \$52 | |
| FOB Indonesia EnviroCoal @ 5,000 kcal GAR | | | | | | | | |
| FOB Indonesia EcoCoal @ 4,200 kcal GAR | | | \$43 | | | | \$38 | |

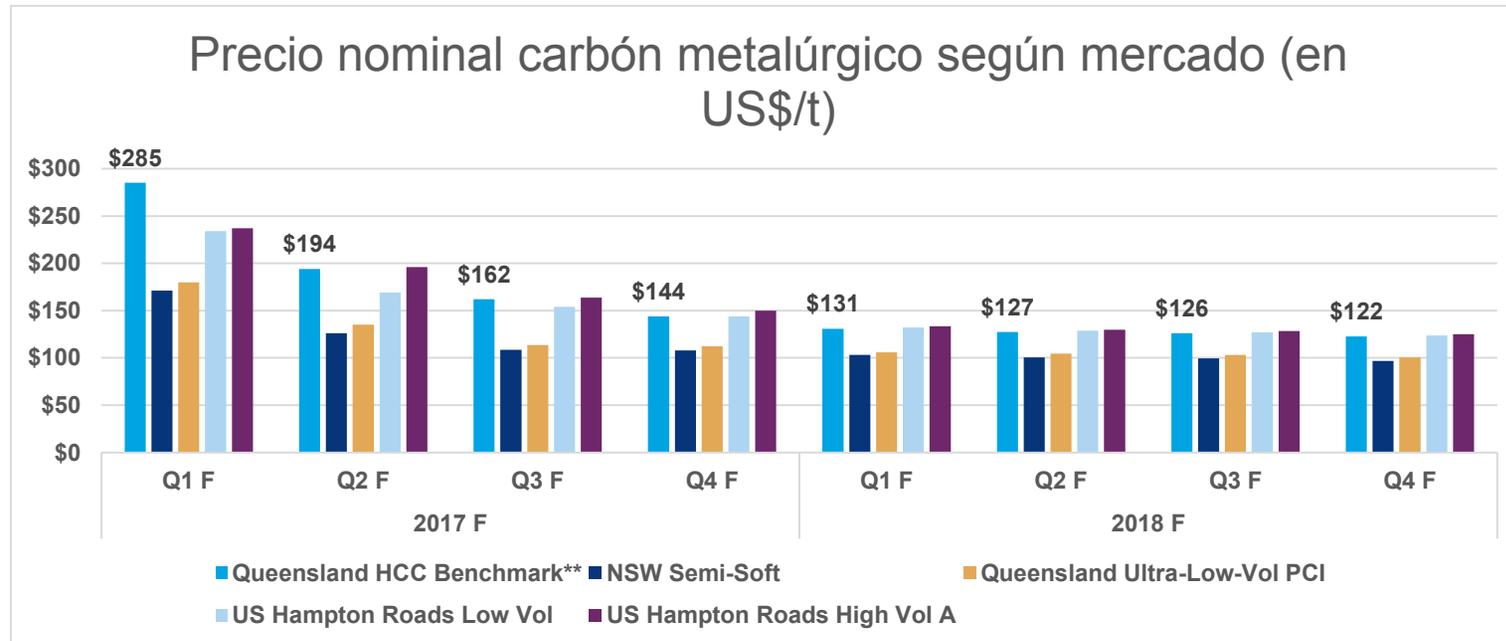
Fuente: Wood Mackenzie, GTT, Customs Data, AXS Marine, Baltic Exchange, sxcoal, IMF, Various Pricing Surveys, Indonesian Gov't.

Nota: En negrita lo proyectado; sin negrita lo observado.

Carbón metalúrgico. El nuevo sistema trimestral de fijación de precios, instaurado hace menos de dos meses, se enfrenta a retos pues varias fábricas de India y del noreste de Asia (fuera de Japón) buscan utilizar mecanismos de precios mensuales como alternativa. En esta etapa sólo las fábricas japonesas utilizan el promedio de tres meses de los precios al contado, y no está claro si y cuando otros compradores adoptarán el mecanismo japonés. Las reformas del lado de la oferta de China y la política ambiental se han combinado para impulsar un incremento en los precios del carbón este mes. La alta inversión en infraestructura y el cierre de la capacidad del horno de inducción ilegal, ha creado una escasez

de acero en el sector de la construcción. Los altos precios del acero resultantes a su vez han alentado un aumento en la producción de acero de BOF (horno básico de oxígeno), para llenar el vacío. Los productores de mineral de hierro, coque y coque están recibiendo los beneficios.

Por su parte, el precio nominal histórico y proyectado del carbón metalúrgico se presenta en el siguiente gráfico.



Fuente: Woodmackenzie.

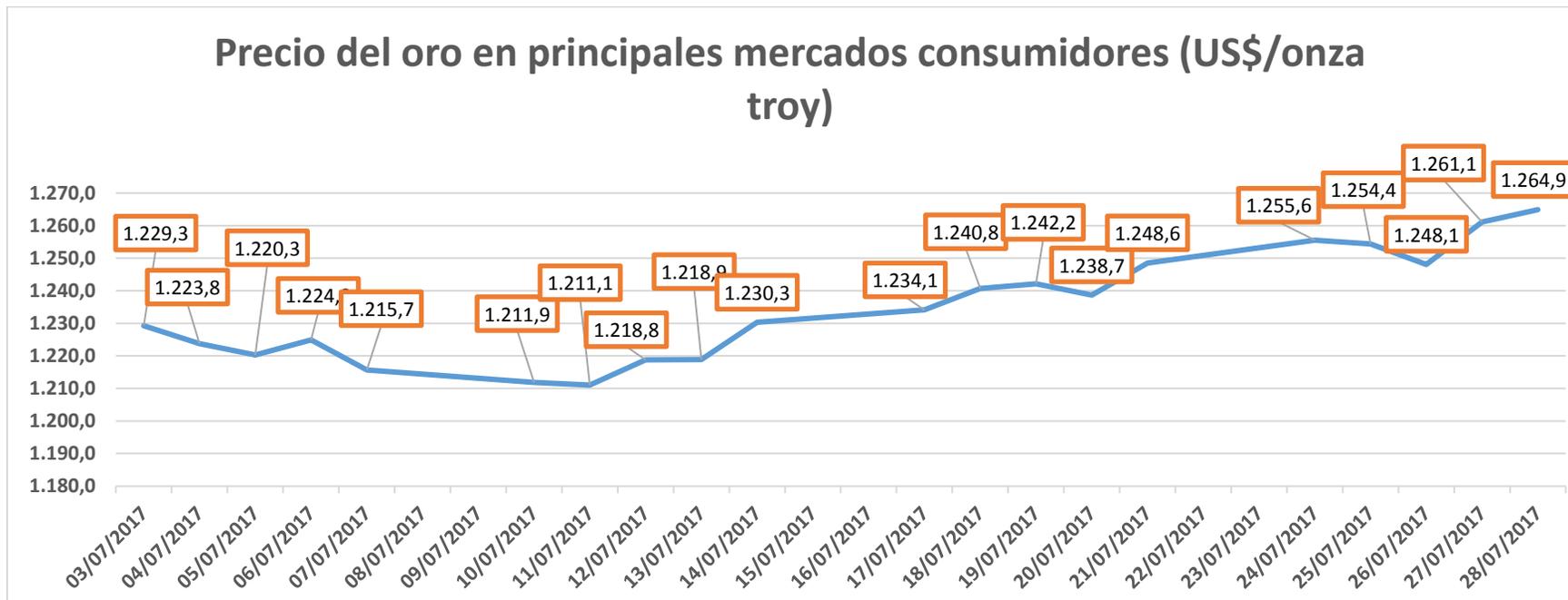
El comportamiento proyectado de las cantidades importadas y exportadas por vía marítima se presenta en la siguiente tabla para los principales países.

| Major Seaborne Exporters (Mt) | 2017 F | | | | Total | 2018 F | | | | Total | TCAC |
|--------------------------------------|--------|------|------|------|-------|--------|------|------|------|-------|-------|
| | Q1 F | Q2 F | Q3 F | Q4 F | | Q1 F | Q2 F | Q3 F | Q4 F | | |
| Australia | 43,9 | 37,7 | 53,0 | 48,8 | 183,4 | 44,4 | 46,9 | 46,5 | 49,7 | 187,5 | 2,2% |
| US | 10,7 | 11,3 | 8,6 | 7,3 | 38,0 | 10,2 | 10,3 | 8,2 | 7,2 | 36,0 | -5,2% |
| Canada | 5,7 | 7,2 | 6,9 | 6,6 | 26,4 | 6,4 | 6,1 | 6,4 | 6,3 | 25,2 | -4,6% |
| Mozambique | 1,6 | 1,8 | 2,1 | 2,1 | 7,7 | 1,6 | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 8,4 | 8,9% |
| Mongolia* | 4,5 | 4,5 | 4,5 | 4,0 | 17,5 | 4,7 | 5,1 | 4,7 | 4,6 | 19,1 | 9,2% |
| Russia | 6,3 | 7,4 | 7,2 | 7,0 | 27,8 | 5,8 | 6,9 | 6,8 | 6,5 | 26,1 | -6,3% |
| Major Seaborne Importers (Mt) | | | | | - | | | | | - | |
| Japan | 13,9 | 14,5 | 14,3 | 14,5 | 57,2 | 13,5 | 14,2 | 14,0 | 14,4 | 56,2 | -1,8% |
| China - seaborne | 13,4 | 13,4 | 13,1 | 10,6 | 50,5 | 10,2 | 12,1 | 11,3 | 12,3 | 45,9 | -9,1% |
| India | 13,1 | 13,1 | 12,7 | 12,9 | 51,8 | 13,8 | 13,8 | 13,3 | 13,7 | 54,5 | 5,3% |
| South Korea | 9,3 | 9,5 | 8,8 | 8,6 | 36,1 | 8,9 | 9,4 | 8,5 | 8,3 | 35,1 | -2,9% |
| Taiwan | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 10,1 | 2,6 | 2,6 | 2,6 | 2,6 | 10,2 | 1,0% |
| Brazil | 4,6 | 4,2 | 3,7 | 3,6 | 16,1 | 4,3 | 4,3 | 4,0 | 4,0 | 16,6 | 2,6% |
| Germany | 4,1 | 4,2 | 4,1 | 4,0 | 16,4 | 4,2 | 4,1 | 4,4 | 4,2 | 16,8 | 2,4% |

Fuente: Woodmackenzie. Nota: * Las exportaciones de Mongolia son todas terrestres.

Oro. Durante julio de 2017 el precio del oro tuvo una tendencia al alza. India, el principal país consumidor de oro, se enfrenta ahora a un impuesto de bienes y servicios (GST) a nivel nacional. Esta es la mayor reforma fiscal desde la liberalización de India a principios de los noventa. Mientras que los consumidores de oro se enfrentarán a una tasa de impuestos ligeramente superior, y la industria pasará por un período de ajuste, este hecho se ve como positivo para la industria del oro.

La evolución del precio del oro durante el último mes se muestra en la siguiente gráfica.



Fuente: World Gold Council.

Níquel: La mayor actividad de acero inoxidable en China desencadenó un repunte en los precios del níquel a un poco más allá del nivel de US \$ 10.000 / t en la última semana de julio. En China, los recortes de producción en las acerías de acero inoxidable han terminado, las existencias indicativas han bajado a su nivel más bajo desde enero de 2016 y los mayores precios del inoxidable deberían impulsar nuevos pedidos. Además, la reentrada de Delong y la reconfiguración en Desheng podrían significar que la producción de acero inoxidable austenítico aumente sustancialmente en el segundo semestre de 2017.

Myanmar, Macedonia, Guatemala, Papua Nueva Guinea y Madagascar vienen liderando un crecimiento importante en la producción de níquel.

Por el contrario, en otros países anteriormente importantes en este rubro, este mineral ha presentado reducciones importantes en su producción y tendrán bajas en su capacidad futura debido al agotamiento del recurso. Colombia no es ajena a esta tendencia.

Fuente: Woodmackenzie.

En la siguiente tabla se presenta la producción de níquel (histórica) y la capacidad (proyectada) (en kt) por países y regiones del mundo.

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | TCAC |
|---------------------|-----------|-----------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Botswana | 23 | 15 | 17 | 18 | 0 | 0 | 0 | -100,0% |
| Madagascar | 26 | 38 | 48 | 43 | 51 | 56 | 56 | 13,9% |
| South Africa | 32 | 41 | 38 | 38 | 36 | 33 | 33 | 0,2% |
| Zimbabwe | 5 | 5 | 4 | 5 | 4 | 4 | 4 | -1,6% |
| Total Africa | 86 | 98 | 108 | 104 | 91 | 93 | 93 | 1,4% |
| China | 670 | 641 | 546 | 489 | 477 | 480 | 484 | -5,3% |
| Indonesia | 97 | 99 | 129 | 199 | 281 | 328 | 349 | 23,8% |
| Japan | 69 | 62 | 63 | 53 | 53 | 57 | 60 | -2,4% |
| Myanmar | 2 | 11 | 18 | 18 | 19 | 19 | 19 | 51,0% |
| Philippines | 26 | 51 | 49 | 46 | 55 | 58 | 60 | 14,9% |
| South Korea | 25 | 24 | 39 | 46 | 48 | 48 | 50 | 11,9% |

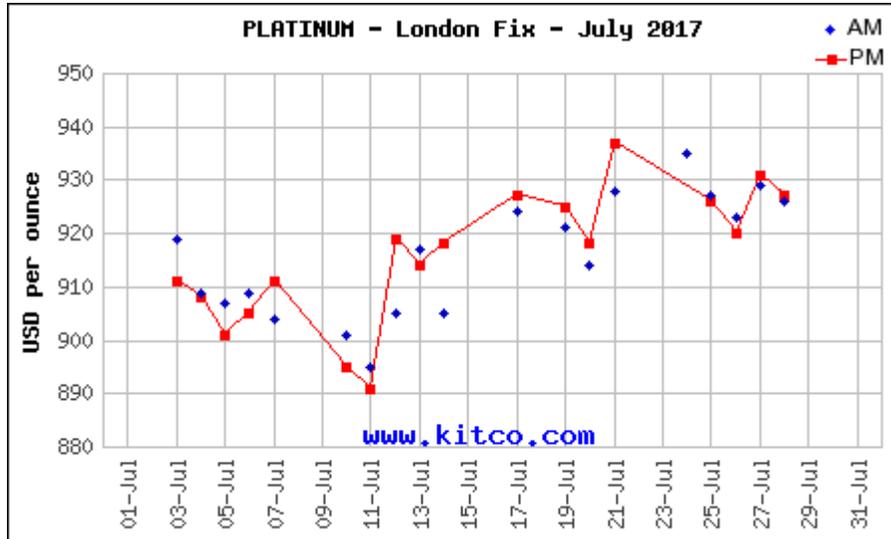
| | | | | | | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------|
| Total Asia | 890 | 888 | 844 | 850 | 932 | 990 | 1021 | 2,3% |
| Austria | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 0,0% |
| Finland | 35 | 36 | 28 | 41 | 46 | 50 | 53 | 7,1% |
| Greece | 17 | 19 | 17 | 17 | 17 | 17 | 19 | 2,1% |
| Kosovo | 8 | 7 | 8 | 1 | 6 | 7 | 10 | 4,5% |
| Macedonia | 20 | 18 | 18 | 13 | 14 | 16 | 20 | 0,0% |
| Turkey | 0 | 0 | 0 | 1 | 2 | 4 | 5 | N.A |
| Ukraine | 21 | 19 | 18 | 18 | 19 | 18 | 18 | -2,7% |
| Total Europe | 102 | 100 | 90 | 92 | 104 | 113 | 126 | 3,6% |
| Brazil | 69 | 79 | 73 | 75 | 68 | 70 | 71 | 0,6% |
| Colombia | 49 | 41 | 37 | 37 | 38 | 42 | 39 | -3,9% |
| Cuba | 48 | 46 | 48 | 45 | 48 | 49 | 49 | 0,3% |
| Dominican Republic | 9 | 0 | 0 | 5 | 13 | 15 | 15 | 8,1% |
| Guatemala | 0 | 5 | 11 | 11 | 15 | 23 | 21 | N.A |
| Venezuela | 0 | 3 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | N.A |
| Total Latin America & Caribbean | 175 | 175 | 172 | 174 | 182 | 199 | 195 | 1,8% |
| Canada | 236 | 226 | 216 | 248 | 218 | 204 | 196 | -3,1% |
| Total North America | 236 | 226 | 216 | 248 | 218 | 204 | 196 | -3,1% |
| Australia | 208 | 187 | 166 | 154 | 149 | 147 | 147 | -5,6% |
| New Caledonia | 70 | 88 | 93 | 105 | 110 | 119 | 127 | 10,5% |
| Papua New Guinea | 11 | 21 | 26 | 22 | 26 | 30 | 30 | 17,3% |
| Total Oceania | 289 | 296 | 285 | 281 | 285 | 296 | 304 | 0,8% |
| Russian Federation | 246 | 243 | 238 | 218 | 216 | 223 | 226 | -1,4% |
| Total Russia and the Caspian | 246 | 243 | 238 | 218 | 216 | 223 | 226 | -1,4% |
| Total World | 2023 | 2026 | 1951 | 1968 | 2027 | 2117 | 2161 | 1,1% |

Fuente: Woodmackenzie. TCAC: tasa de crecimiento anual compuesto.

Anexo: Evolución de precios de algunos metales según www.kitco.com



Fuente: www.kitco.com



Fuente: www.kitco.com