

Boletín. Coyuntura mensual de minerales

6 de diciembre 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 significativos en su PIB, aunque con leve descenso en 2018 para China. 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		2,9%				2,8%				2,7%		
China		6,8%				6,4%				6,0%		
India		6,5%				6,9%				6,8%		
Japan		1,5%				1,0%				0,8%		
South Korea		2,9%				2,3%				2,0%		
US (annualised)	1,2%	3,1%	2,2%	2,3%	1,2%	3,0%	2,6%	3,5%		2,3%		
Eurozone		2,2%				1,5%				1,4%		

Fuente: Woodmackenzie.

Carbón térmico. La demanda será fuerte este invierno. Los cortes nucleares en Corea del Sur y Francia han impulsado la demanda de carbón. La debilidad de la energía hidroeléctrica en España e India ha aumentado sus requerimientos de carbón. El suministro estará bajo escrutinio este invierno; si bien no se esperan grandes interrupciones en el suministro por el clima, sigue siendo un gran riesgo. El período de noviembre a marzo suele ser la temporada de lluvias para Australia e Indonesia. Además, es la temporada de ciclones para Australia.

En general se espera que el mercado permanezca equilibrado durante el invierno, con un riesgo alcista para los precios. Newcastle y ARA promediarán US \$ 95 / t y US \$ 92 / t, respectivamente, entre diciembre y enero del próximo año, ligeramente por debajo de sus promedios de noviembre. A medida que mejore la situación del suministro en 2018, se proyecta que los precios disminuyan pero permanezcan por encima del costo marginal de producción en el mercado marítimo. 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. Los mayores incrementos en la oferta de los países que exportan carbón térmico provendrán de China, Estados Unidos y Colombia, en este orden (datos proyectados).

	2017 F					2018 F					Variación
	Q1	Q2 F	Q3 F	Q4 F	Total	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	Total	
Seaborne Exporters (Mt)	230,2	225,8	236,9	248,1	941,1	229,8	236,2	239,4	247,4	952,9	1,3%
Australia	47,7	49,0	50,6	53,5	200,7	50,6	51,0	55,6	56,8	214,0	6,6%
China	2,1	1,3	1,0	1,0	5,5	1,5	2,1	1,7	1,7	7,0	26,6%
Colombia	21,9	21,0	21,0	21,8	85,6	21,2	23,3	23,6	23,8	92,0	7,5%
Indonesia	92,8	90,5	99,0	106,0	388,3	92,3	93,1	91,6	97,1	374,0	-3,7%
North Korea	2,7	-	1,6	-	4,3	-	0,5	1,5	1,5	3,5	-18,5%
Russia	30,9	31,9	30,5	29,7	123,0	28,4	29,9	29,7	31,0	119,0	-3,2%
South Africa	17,6	18,2	19,0	20,8	75,7	17,7	18,1	19,4	20,7	76,0	0,5%
US	9,7	9,0	9,9	11,0	39,6	13,8	13,1	11,7	10,9	49,5	25,1%
Others	4,8	5,0	4,3	4,3	18,4	4,3	5,0	4,6	3,9	17,8	-3,4%
Seaborne Importers (Mt)	237,5	230,9	245,2	246,2	959,7	236,9	226,5	242,1	249,8	955,3	-0,5%
China	41,6	43,2	48,4	46,8	180,0	41,0	40,0	42,0	47,0	170,0	-5,6%
India	34,0	40,9	34,2	37,3	146,3	35,0	36,5	35,8	36,9	144,2	-1,4%
Japan	34,1	30,2	33,6	34,5	132,4	32,3	29,6	33,3	32,7	127,9	-3,4%
South Korea	28,6	26,1	31,1	28,5	114,3	29,1	25,0	30,0	28,8	113,0	-1,2%
Taiwan	13,5	16,5	15,8	15,0	60,9	14,0	17,1	16,3	15,5	62,9	3,2%
Thailand	5,6	6,1	5,6	4,9	22,1	5,2	5,7	5,3	4,6	20,8	-5,9%
Malaysia	7,1	6,3	6,5	6,7	26,7	8,3	7,4	7,6	7,8	31,1	16,5%
Vietnam	3,1	2,3	3,4	4,1	12,9	4,8	4,7	5,8	4,3	19,7	53,0%
Philippines	6,0	6,9	7,7	6,6	27,2	6,3	7,1	8,0	6,9	28,2	3,6%
Other Asia	7,5	6,4	7,4	8,3	29,7	8,7	8,2	8,8	9,2	34,8	17,5%
Germany	11,5	7,6	9,4	10,7	39,2	9,9	7,7	8,6	10,2	36,4	-7,2%
UK	1,2	0,8	1,1	1,8	4,9	2,2	1,6	1,7	2,0	7,5	53,6%
Turkey	7,8	6,1	7,7	9,0	30,7	7,5	6,6	7,4	9,1	30,5	-0,7%
Italy	3,6	2,9	3,5	4,3	14,2	3,7	3,2	3,6	3,9	14,5	1,9%
Spain	4,2	3,0	4,1	3,4	14,7	3,6	2,6	3,4	4,1	13,8	-6,1%
France	3,4	2,7	0,8	0,9	7,8	1,1	0,9	1,0	1,2	4,3	-45,4%
Israel	1,6	1,5	1,7	2,0	6,8	1,5	1,4	1,6	2,0	6,4	-5,6%
Netherlands	2,5	2,2	2,3	2,7	9,6	2,2	2,0	2,1	2,4	8,7	-9,7%
Morocco	1,6	1,6	2,0	2,1	7,3	1,8	1,8	2,0	2,0	7,6	4,0%
Denmark	1,2	0,3	0,5	0,9	2,9	0,7	0,6	0,6	0,8	2,7	-8,1%
Portugal	1,1	1,4	1,8	1,4	5,6	1,3	1,1	1,3	1,6	5,3	-5,5%
Finland	0,4	0,7	0,5	0,4	1,9	0,5	0,4	0,5	0,6	2,0	1,9%
Other EMEARC	6,0	5,6	5,4	6,0	23,0	7,1	6,5	6,7	7,4	27,8	20,7%
Chile	2,5	2,7	3,0	2,6	10,8	2,8	2,8	2,8	2,8	11,1	2,3%
US	1,2	1,3	1,5	1,3	5,4	1,1	1,1	1,1	1,1	4,4	-19,0%
Brazil	1,9	1,0	2,0	1,5	6,5	1,6	1,6	1,6	1,6	6,5	0,6%
Mexico	2,7	2,4	2,0	0,2	7,3	1,5	1,5	1,5	1,5	6,0	-18,2%
Other Americas	1,8	2,3	2,3	2,1	8,5	1,9	1,9	1,8	1,9	7,4	-13,0%

Fuente: Woodmackenzie.

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	\$87	\$93	\$88	\$85	\$83	\$83
FOB Newcastle @ 6,000 kcal NAR	\$82	\$80	\$95	\$97	\$92	\$86	\$83	\$83
FOB Newcastle @ 5,500 kcal NAR HA	\$65	\$67	\$73	\$76	\$75	\$70	\$67	\$67
FOB Richards Bay @ 6,000 kcal NAR	\$83	\$77	\$87	\$91	\$87	\$85	\$83	\$83
FOB Indonesia EnviroCoal @ 5,000 kcal GAR	\$62	\$59	\$63	\$69	\$69	\$65	\$64	\$64
FOB Indonesia EcoCoal @ 4,200 kcal GAR	\$45	\$44	\$46	\$51	\$50	\$48	\$47	\$47
Key Spot Prices (US\$/t) Nominal - Ann Avg								
CFR ARA @ 6,000 kcal NAR		\$84				\$85		
FOB Newcastle @ 6,000 kcal NAR		\$88				\$86		
FOB Newcastle @ 5,500 kcal NAR HA		\$70				\$70		
FOB Richards Bay @ 6,000 kcal NAR		\$84				\$84		
FOB Indonesia EnviroCoal @ 5,000 kcal GAR		\$63				\$65		
FOB Indonesia EcoCoal @ 4,200 kcal GAR		\$46				\$48		

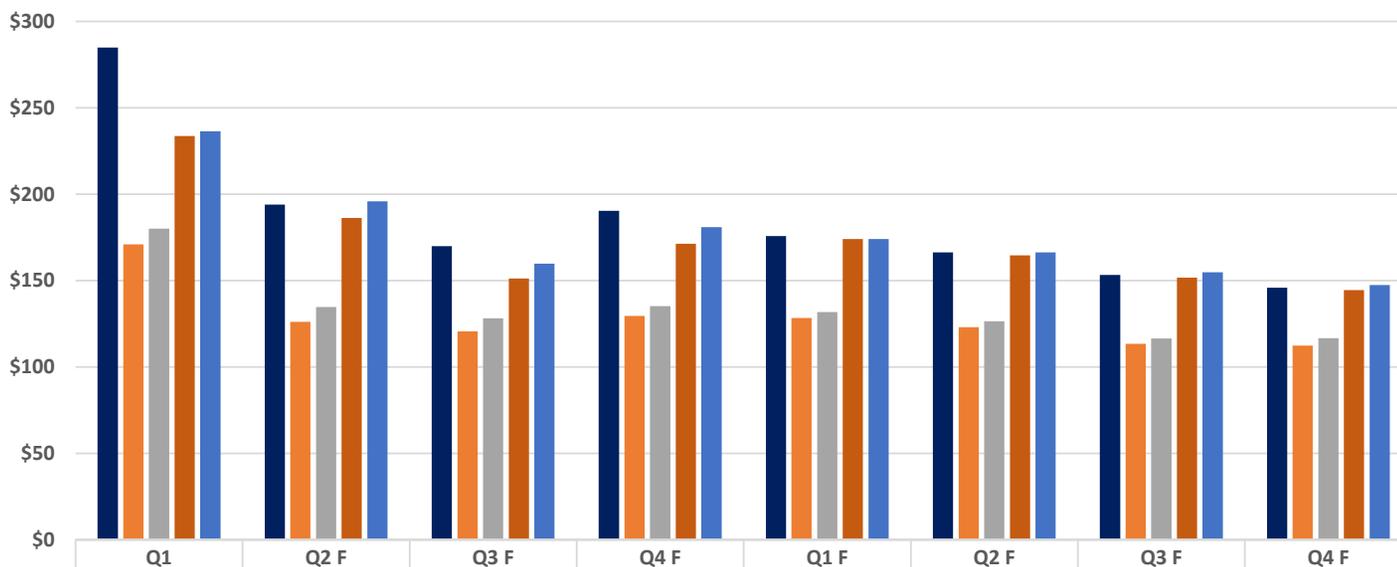
Fuente: Wood Mackenzie, GTT, Customs Data, AXS Marine, Baltic Exchange, sxcoal, IMF, Various Pricing Surveys, Indonesian Gov't. Nota: En negrita lo proyectado; sin negrita lo observado.

Carbón metalúrgico. En noviembre se presentaron restricciones de utilización impuestas a los altos hornos y hornos de coque chinos para combatir la contaminación del aire en la parte noreste del país. Esta disminución de la demanda presionó a la baja los precios hasta marzo de 2018 de muchas variedades de carbón coquizable en las últimas semanas en China. Pero la tendencia ha sido diferente en el comercio marítimo. La demanda de importaciones sigue siendo fuerte, porque el carbón de coque duro de alta calidad sigue siendo difícil de conseguir en China.

Es poco probable que los precios por encima de US \$ 200 / t duren sin intervención, dada la señal de inversión que envían a los mineros globales. Australia tiene una serie de proyectos de expansión, pero la mayoría de ellos probablemente se pondrán en línea bastante tarde en 2018. Dada la tendencia al aumento de los precios, Glencore ha hecho un cambio de planes en Tahmoor, no solo para mantener la mina en funcionamiento, sino para expandirse.

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

Precio nominal promedio carbón metalúrgico (US\$/t)



	2017 F				2018 F			
Queensland HCC Benchmark**	\$285	\$194	\$170	\$191	\$176	\$166	\$153	\$146
NSW Semi-Soft	\$171	\$126	\$121	\$130	\$128	\$123	\$113	\$112
Queensland Ultra-Low-Vol PCI	\$180	\$135	\$128	\$135	\$132	\$126	\$117	\$117
US Hampton Roads Low Vol	\$234	\$186	\$151	\$171	\$174	\$165	\$152	\$144
US Hampton Roads High Vol A	\$237	\$196	\$160	\$181	\$174	\$166	\$155	\$147

Fuente: Woodmackenzie.

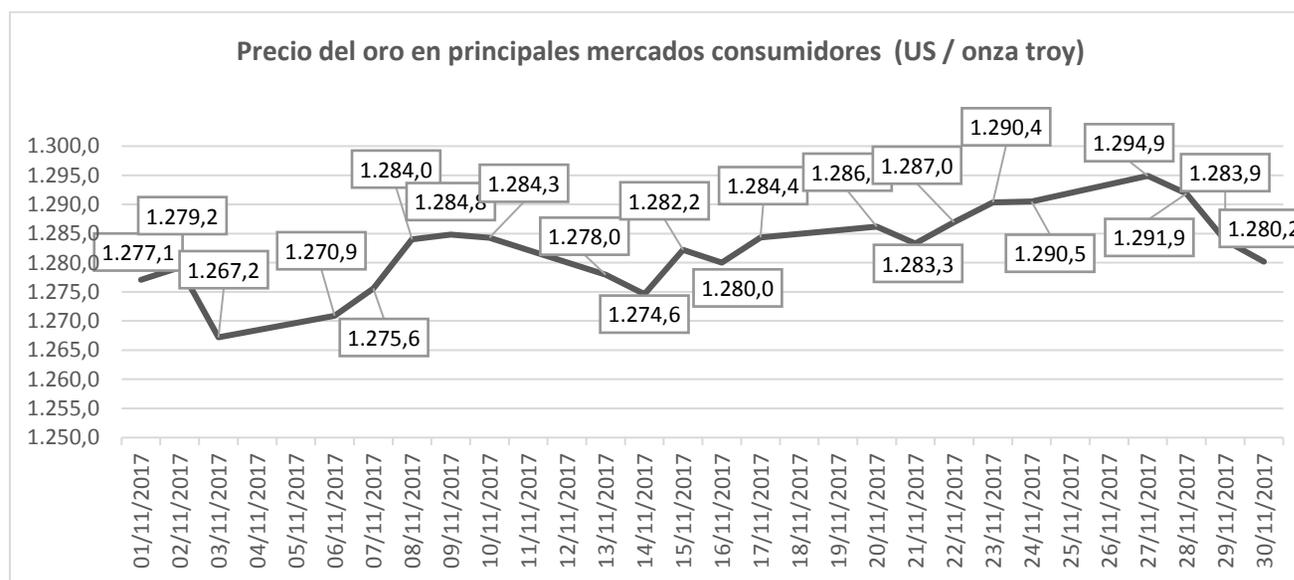
El comportamiento histórico y proyectado de las cantidades importadas y exportadas por vía marítima se presenta en la siguiente tabla para los principales países. Se observa un importante repunte de Mozambique como exportador. Entre los importadores de carbón metalúrgico se proyecta un crecimiento destacado sólo para el caso de India.

	2017F				Total	2018F				Total	Variación
	Q1	Q2	Q3	Q4 F		Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		
Major Seaborne Exporters (Mt)											
Australia	43,8	38,7	48,7	50,3	181,5	44,3	46,8	46,4	49,5	187,0	3,0%
US	10,7	11,2	12,6	7,1	41,5	9,3	9,9	10,3	9,6	39,0	-6,1%
Canada	5,7	6,9	7,5	8,6	28,7	6,9	7,3	7,6	7,1	28,9	0,7%
Mozambique	1,6	1,8	2,1	2,5	8,1	2,0	2,7	2,8	2,8	10,4	28,8%
Mongolia*	4,5	5,7	4,5	4,0	18,6	4,7	5,1	4,7	4,6	19,1	2,4%
Russia	6,9	8,1	7,9	8,9	31,8	6,9	8,2	7,9	7,7	30,7	-3,5%
Major Seaborne Importers (Mt)					-					-	
Japan	14,8	15,3	14,1	15,4	59,7	14,2	15,0	14,8	15,2	59,3	-0,7%
China - seaborne	13,4	13,4	14,4	10,6	51,8	10,5	13,8	14,3	11,6	50,2	-3,2%
India	11,2	11,8	13,2	14,0	50,2	13,8	13,8	13,3	13,7	54,5	8,6%
South Korea	8,9	9,2	9,0	9,8	36,8	9,5	8,9	9,4	8,2	36,0	-2,4%
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	4,4	3,7	3,6	16,3	4,3	4,3	4,0	4,0	16,6	1,5%

Germany	4,3	4,4	4,4	4,0	17,2	4,2	4,1	4,4	4,2	16,8	-2,2%
---------	-----	-----	-----	-----	------	-----	-----	-----	-----	------	-------

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

Oro. El precio del oro ha tenido una tendencia al alza durante el mes de noviembre, según se presenta en la siguiente gráfica.



Fuente: World Gold Council.

Níquel. El aumento de las existencias de acero inoxidable chino se debe en parte a la caída de los precios, la demanda más débil y el suministro adicional de la nueva planta de Tsingshan en Indonesia, que se ampliará en 2018. Si el acero inoxidable de Tsingshan continúa penetrando en el mercado chino, otros productores pueden verse obligados a reducir la producción. Además, si Tsingshan comienza a exportar acero inoxidable a

otras naciones asiáticas o a Europa y los EE. UU, como lo indica su reciente acuerdo con ATI, entonces los productores en esas regiones también pueden considerar la reducción de la producción.

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 en su producción y tendrán bajas en su capacidad futura debido al agotamiento del recurso. Colombia no es ajena a esta tendencia.

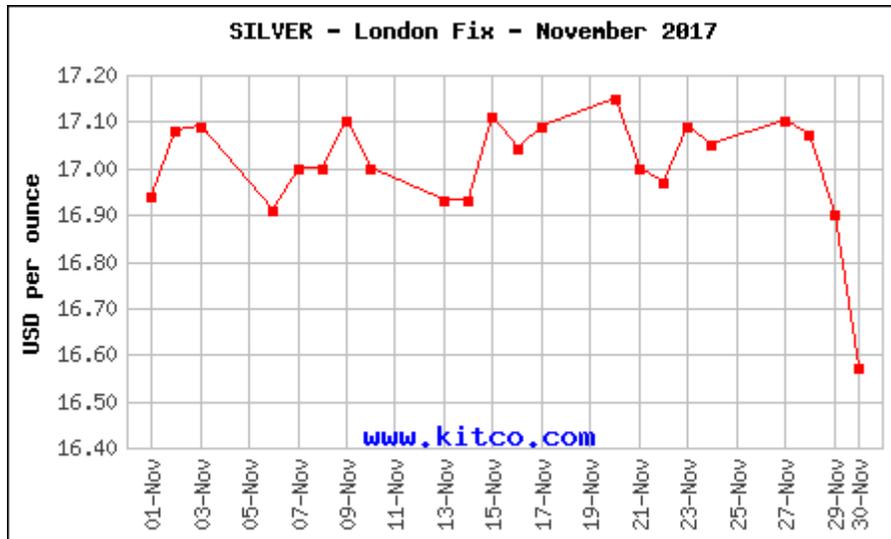
En la siguiente tabla se presenta la producción de níquel (histórica) y la capacidad (proyectada) (en kt) por países y regiones del mundo.

Año/país	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	TCAC	% en el total
Botswana	15	15	24	11	0	0	0	-100,0%	0,4%
Madagascar	29	43	55	49	43	47	50	9,1%	2,0%
South Africa	52	52	52	51	49	51	51	-0,1%	2,3%
Zambia	0	0	0	0	0	0	0		0,0%
Zimbabwe	10	12	11	13	13	12	11	1,4%	0,5%
Total Africa	106	123	142	124	105	110	112	0,9%	5,3%
China	100	101	98	95	103	106	107	1,3%	4,6%
Indonesia	825	179	150	217	403	603	630	-4,4%	19,3%
Myanmar	2	12	19	19	20	20	20	51,0%	0,7%
Philippines	236	417	483	351	386	422	438	10,8%	17,6%
Vietnam	1	7	9	4	0	0	0	-100,0%	0,1%
Total Asia	1164	716	758	686	911	1151	1195	0,4%	42,3%
Albania	2	5	2	0	0	0	0	-100,0%	0,1%
Finland	31	20	21	42	49	56	57	10,9%	1,8%
Greece	22	23	22	22	22	22	24	2,1%	1,0%
Kosovo	5	5	4	0	4	7	7	6,7%	0,2%
Norway	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Republic of Macedonia	1	5	3	3	5	5	5	30,8%	0,2%
Spain	8	9	7	0	0	0	0	-100,0%	0,2%
Turkey	1	2	2	2	4	4	6	29,1%	0,1%

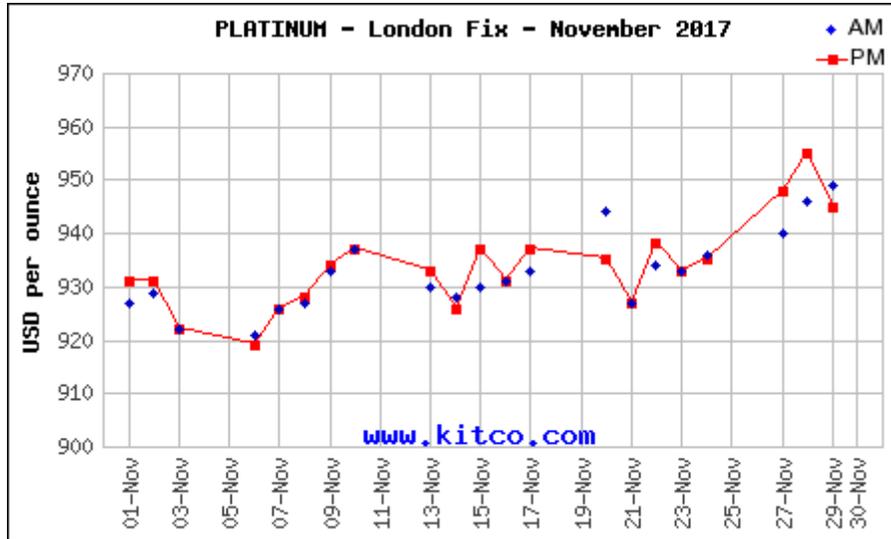
Ukraine	0	0	0	0	3	5	5	181,7%	0,1%
Total Europe	69	70	62	70	88	99	104	7,1%	3,6%
Brazil	95	119	117	95	85	78	79	-3,1%	4,3%
Colombia	57	48	41	41	46	49	45	-3,9%	2,1%
Cuba	57	54	56	53	56	58	58	0,3%	2,5%
Dominican Republic	10	0	0	7	16	16	16	8,2%	0,4%
Guatemala	14	36	47	44	50	63	61	28,4%	2,0%
Venezuela	0	4	5	0	0	0	0		0,1%
Total Latin America & Caribbean	233	261	266	240	254	263	259	1,8%	11,4%
Canada	226	227	234	225	210	196	177	-4,0%	9,6%
USA	0	4	27	24	23	18	15	238,3%	0,7%
Total North America	226	231	261	249	232	214	192	-2,7%	10,3%
Australia	231	210	192	162	153	118	119	-10,4%	7,6%
New Caledonia	152	183	184	214	205	212	225	6,7%	8,8%
Papua New Guinea	14	24	30	26	35	34	34	16,4%	1,3%
Total Oceania	397	417	406	402	394	363	378	-0,8%	17,7%
Kazakhstan	0	0	0	0	1	1	1	93,9%	0,0%
Russian Federation	225	219	214	192	202	205	206	-1,5%	9,4%
Total Russia & Caspian	225	219	214	192	203	206	206	-1,4%	9,4%
Total World	2420	2037	2109	1962	2186	2407	2447	0,2%	100,0%

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