

Boletín. Coyuntura mensual de minerales

4 de julio de 2018. 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 2019, según se observa en la tabla siguiente.

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

Fuente: Woodmackenzie.

Carbón térmico. Una demanda mayor a la esperada, especialmente en China y la India, en medio de la escasez de suministro interno, ha desatado un incremento de los precios. Newcastle FOB de 6,000 kcal mostró primera corrección después de un aumento consecutivo de dos meses de US \$ 90 / t a principios de abril a intercambios repetidos a US \$ 120 / t a mediados de junio, evaluado en US \$ 114,7 / t al 28 de junio. La corrección de los precios en Newcastle casi siguió a China Qinhuangdao FOB, que bajó desde mediados de junio a 696 RMB / t hasta RMB777 / t el 27 de junio, debido a que los operadores chinos comenzaron a alejarse de los altos niveles actuales de inventario en los puertos y servicios públicos de China. La liberación de la oferta de las nuevas aprobaciones en China no ha podido ponerse al día debido a las constantes inspecciones mineras. Las perturbaciones relacionadas con el clima en Kalimantan Meridional, Australia y Colombia, así como la escasez de suministros en Sudáfrica, han contribuido a la reciente fortaleza de los precios.

Los datos históricos y proyectados de las cantidades de carbón térmico exportado e importado por vía marítima se presentan en la siguiente tabla. Otros países de Asia proyectan un crecimiento importante de las importaciones de carbón térmico. Estados Unidos proyecta aumentar sus exportaciones en 25,7% entre 2017 y 2018.

	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)	228,8	224,4	240,7	246,7	940,5	239,0	232,4	243,6	251,1	966,1	2,7%
Australia	47,7	49,0	52,0	50,7	199,4	47,8	49,6	54,1	55,2	206,6	3,7%
China	2,1	1,3	1,0	1,4	5,8	0,6	1,5	2,1	1,8	6,0	3,7%
Colombia	21,9	21,0	21,0	19,9	83,7	21,3	20,5	22,9	22,3	87,0	4,0%
Indonesia	91,7	89,5	98,0	103,5	382,7	103,9	92,0	93,6	96,5	386,0	0,8%
North Korea	2,7	0,0	1,6	0,0	4,3	0,0	1,5	3,0	3,0	7,5	74,6%
Russia	30,8	33,4	34,3	32,5	131,0	31,6	33,4	32,8	33,7	131,5	0,4%
South Africa	18,3	18,2	19,8	22,6	79,0	19,1	18,2	19,2	23,0	79,4	0,6%

US	9,5	8,0	8,7	12,0	38,2	10,9	11,9	12,6	12,6	48,0	25,7%
Others	4,1	4,0	4,2	4,2	16,5	3,8	3,8	3,3	3,1	14,0	-15,2%
Seaborne Importers (Mt)	231,5	229,8	245,5	240,8	947,6	246,3	237,5	239,8	235,1	958,8	1,2%
China	41,3	42,9	48,1	42,6	174,9	56,6	46,0	40,0	32,4	175,0	0,1%
India	34,0	40,9	34,0	41,4	150,3	39,9	39,6	36,1	38,7	154,3	2,7%
Japan	34,1	30,2	33,6	34,8	132,7	33,1	29,5	32,3	32,6	127,5	-3,9%
South Korea	28,6	26,1	31,1	26,5	112,3	27,9	28,6	32,5	28,5	117,5	4,6%
Taiwan	14,0	17,0	16,3	13,5	61,0	12,2	16,9	17,3	16,5	62,9	3,2%
Other Asia	30,1	27,6	28,5	28,4	114,5	29,6	34,9	35,3	33,9	133,8	16,8%
Germany	11,6	7,4	7,9	9,5	36,4	7,4	6,8	8,3	9,8	32,3	-11,2%
UK	1,2	0,8	1,1	1,7	4,8	1,6	1,1	1,2	1,4	5,2	7,9%
Other Non Asia	36,4	36,9	45,0	42,4	160,7	38,0	34,2	36,8	41,3	150,3	-6,5%

Fuente: Woodmackenzie.

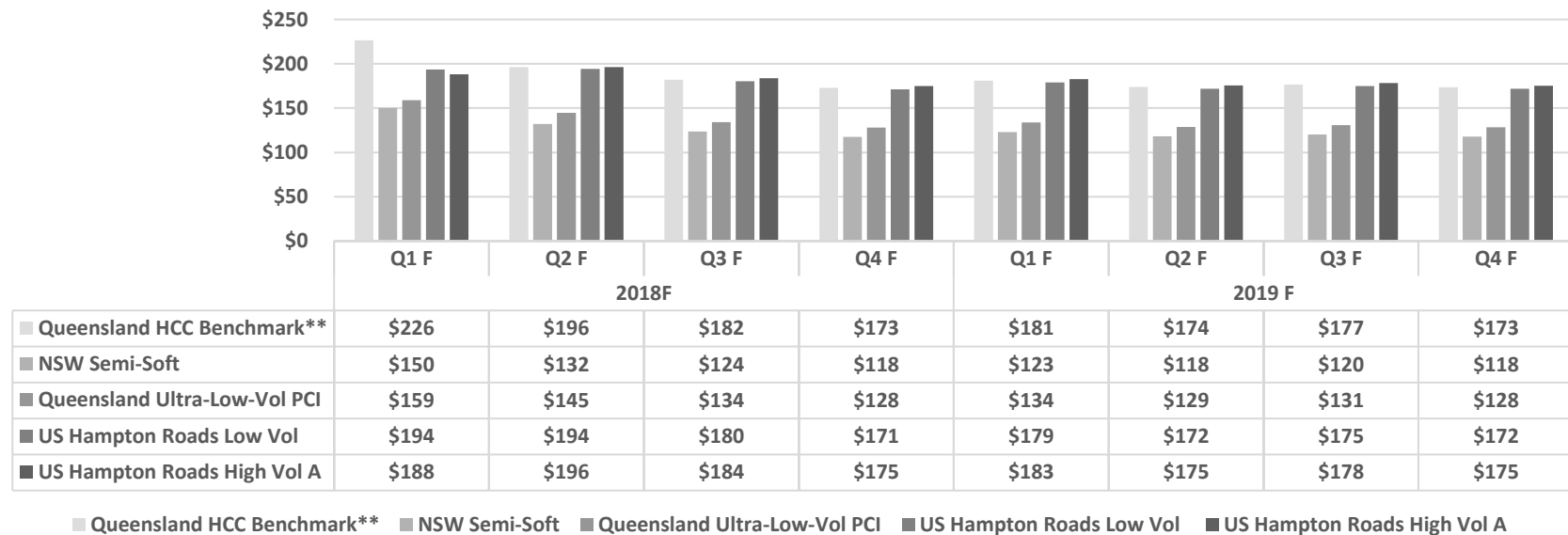
Las proyecciones de los precios spot (en dólares por tonelada) para lo que resta de 2018 y para 2019 se presentan en la siguiente tabla.

Reference	2018 F					2019 F				
	Q1	Q2 F	Q3 F	Q4 F	2.018	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	2.019
Key Spot Prices (US\$/t) Nominal										
CFR ARA @ 6,000 kcal NAR	\$87	\$89	\$91	\$80	\$87	\$82	\$82	\$83	\$83	\$83
FOB Newcastle @ 6,000 kcal NAR	\$102	\$104	\$107	\$88	\$100	\$88	\$88	\$89	\$89	\$88
FOB Newcastle @ 5,500 kcal NAR HA	\$83	\$74	\$83	\$69	\$77	\$70	\$71	\$71	\$72	\$71
FOB Richards Bay @ 6,000 kcal NAR	\$95	\$101	\$99	\$86	\$95	\$87	\$87	\$88	\$88	\$88
FOB Indonesia EnviroCoal @ 5,000 kcal GAR	\$72	\$68	\$78	\$66	\$71	\$66	\$66	\$66	\$67	\$66
FOB Indonesia EcoCoal @ 4,200 kcal GAR	\$52	\$50	\$56	\$48	\$52	\$48	\$49	\$49	\$49	\$49
Key Spot Prices (US\$/t) @ 6,000 kcal NAR (Energy Adjusted) Nominal										
CFR ARA	\$87	\$89	\$91	\$80	\$87	\$82	\$82	\$83	\$83	\$83
FOB Newcastle	\$102	\$104	\$107	\$88	\$100	\$88	\$88	\$89	\$89	\$88
FOB Newcastle 5,500 HA	\$91	\$81	\$91	\$75	\$84	\$77	\$77	\$78	\$78	\$78
FOB Richards Bay	\$95	\$101	\$99	\$86	\$95	\$87	\$87	\$88	\$88	\$88
FOB Indonesia EnviroCoal	\$86	\$82	\$93	\$79	\$85	\$80	\$80	\$80	\$80	\$80
FOB Indonesia EcoCoal	\$75	\$71	\$81	\$69	\$74	\$69	\$69	\$70	\$70	\$70

Fuente: Wood Mackenzie, GTT, Customs Data, AXS Marine, Baltic Exchange, sxcoal, IMF, Various Pricing Surveys, Indonesian Government.

Carbón metalúrgico. La demanda de carbón coquizable importado en China había sido poco dinámica durante algún tiempo, pero los precios del carbón de coque duro premium se situaron holgadamente en torno a los US \$ 200 / t desde principios de junio. Luego, los precios cayeron a US \$ 180 / t durante dos días a mediados de mes, y se han desvanecido aún más a US \$ 175 / t al final del mes de julio. Es posible que haya más caídas de precios, pero la reciente caída se debe a una intervención directa en el comercio con China y a las consecuencias de las tensiones comerciales entre China y los EE. UU.

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



Fuente: Woodmackenzie.

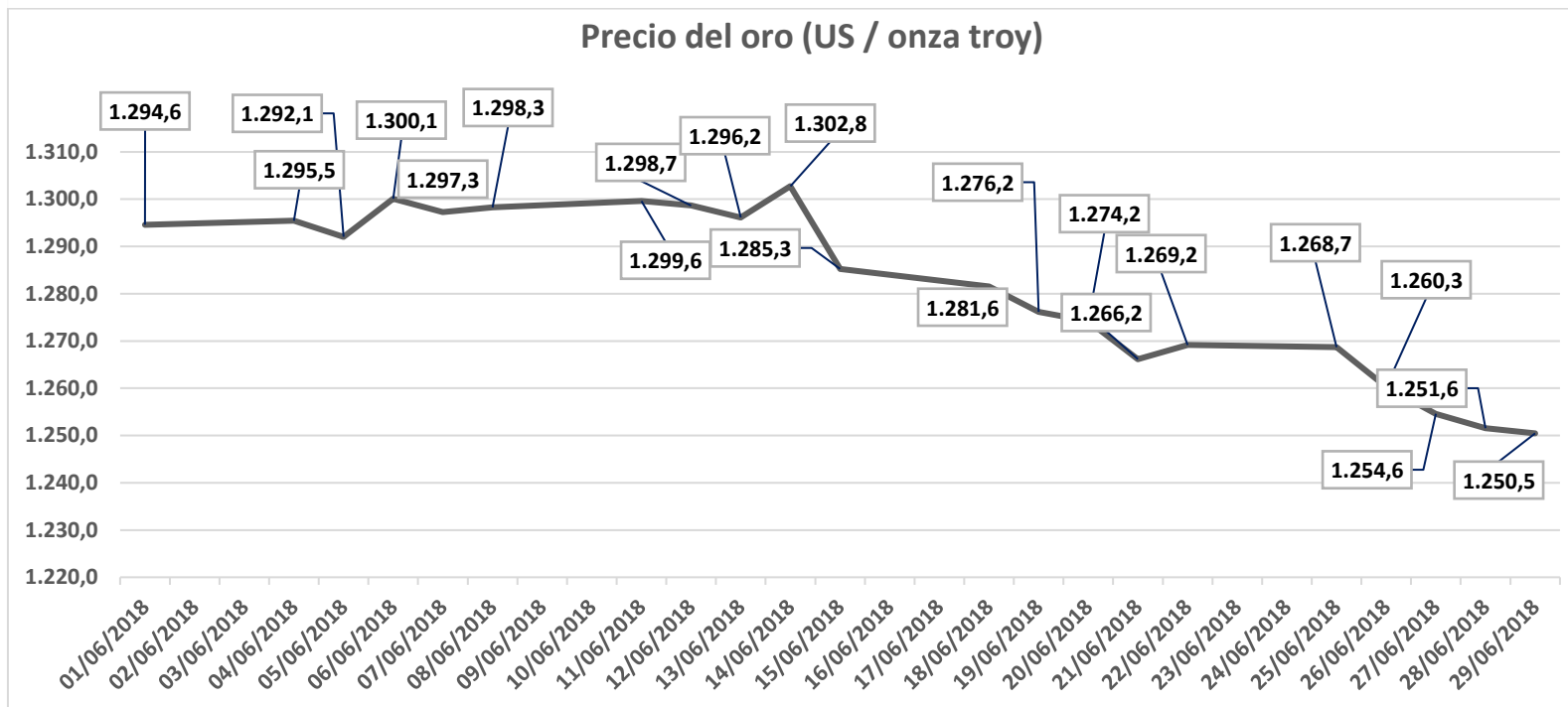
El comportamiento histórico y proyectado de las cantidades importadas y exportadas de carbón metalúrgico por vía marítima se presenta en la siguiente tabla para los principales países. Las exportaciones de Estados Unidos se proyectan a la baja, y suben las de Mozambique y las de otros países. Entre los importadores de carbón metalúrgico no se proyectan crecimientos destacados, pues sólo India proyecta un crecimiento de 4,4%. Para Brasil se augura una disminución de las importaciones de 4,5%.

Países	2017F					2018F				Total	Variación	
	Q1	Q2	Q3	Q4 F	Total	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F			
Major Seaborne Exporters (Mt)												
Australia	45,1	42,0	46,0	47,2	180,2	43,8	46,6	46,0	48,9	185,3	2,8%	
US	12,9	12,5	10,7	10,2	46,3	11,6	11,2	10,0	8,6	41,3	-10,9%	
Canada	7,5	7,0	7,3	7,1	28,9	6,9	7,1	6,9	6,7	27,5	-4,7%	
Mozambique	1,5	2,4	2,3	2,3	8,5	1,9	2,7	2,7	2,7	10,0	18,1%	
Mongolia*	4,7	5,1	4,7	4,6	19,1	4,5	4,5	4,5	4,5	18,0	-5,8%	
Russia	6,6	7,6	7,9	8,9	31,0	6,9	7,8	7,6	7,3	29,6	-4,7%	
Other	2,1	2,0	2,1	2,1	8,4	2,9	2,9	2,9	2,8	11,5	36,5%	
Total seaborne exports (Mt)	75,6	73,5	76,3	77,9	303,4	74,0	78,2	76,1	76,9	305,1	0,6%	
Major Seaborne Importers (Mt)					-					-		
Japan	14,0	16,0	14,6	15,1	59,7	14,2	15,0	14,5	15,2	58,9	-1,3%	
China - seaborne	10,2	11,7	14,0	13,0	48,8	12,3	12,5	11,4	13,0	49,2	0,8%	
India	13,6	13,5	13,2	13,6	53,9	14,1	13,8	14,0	14,5	56,4	4,5%	
South Korea	8,1	7,8	10,0	8,9	34,7	8,1	8,9	9,5	8,4	34,9	0,4%	
Taiwan	2,6	2,6	2,6	2,6	10,5	2,6	2,6	2,6	2,6	10,4	-0,7%	
Brazil	3,7	5,1	5,3	4,9	18,9	4,7	4,6	4,8	4,4	18,5	-2,4%	
Germany	4,3	4,3	4,3	4,1	17,0	4,2	4,2	4,5	4,3	17,1	0,6%	

Other	13,6	14,3	15,1	15,2	58,1	15,6	15,4	14,9	14,7	60,5	4,1%
Total seaborne imports (Mt)	70,1	75,3	79,0	77,5	301,9	75,9	76,9	76,1	77,1	306,0	1,4%

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

Oro. La demanda de oro sigue siendo muy importante en India, principal consumidor, seguido por China, países en los que el ingreso per cápita aumenta en forma importante. La joyería es el principal uso del oro, representando aproximadamente el 50% de la demanda total mundial de este mineral. También se demanda como activo de inversión; los inversionistas aceptan el oro como depósito de valor a largo plazo confiable y tangible. Este mineral también se usa en la Banca Central de los países como respaldo de las emisiones monetarias; finalmente, el oro tiene un uso importante en tecnología, especialmente en electrónica y en el desarrollo de la nanotecnología, medicina, ingeniería y gestión ambiental. (World Gold Council, 2018).



Fuente: World Gold Council.

Níquel. La producción mundial de fundición inoxidable aumentará 4,5% en 2018, llegando a 50,8 Mt, y se proyecta aumentará a 55 Mt en 2020. La absorción primaria de níquel en inoxidable aumentará de 1,54 Mt en 2018 a 1,67 Mt en 2020. Se proyecta que los precios del níquel continuarán subiendo durante la segunda mitad de 2018, superando el objetivo actual de US \$ 16.000 / t (US \$ 7,25 / lb), para dejar un precio promedio para 2018 de US \$ 15.100 / t (US \$ 6,85 / lb). Woodmackenzie ha mantenido el promedio anual de 2019 en US \$ 16,700 / t (US \$ 7,60 / lb), pero eleva el pronóstico para 2020 a US \$ 20,770 / t (US \$ 9,40 / lb).

La tabla siguiente presenta las cantidades producidas históricamente y la capacidad de producción para los próximos años. Se nota un avance importante en Indonesia, Estados Unidos, Finlandia, Filipinas y República Dominicana.

País/región	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	TCAC	Participación
Botswana	15	24	11	0	0	0	0	-100,0%	0,3%
Madagascar	43	55	49	42	45	50	55	4,0%	2,2%
South Africa	51	53	51	48	48	48	48	-1,0%	2,2%
Zambia	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Zimbabwe	12	11	13	12	12	11	12	-0,4%	0,5%
Total Africa	122	142	124	102	104	109	115	-1,0%	5,3%
China	101	98	95	103	106	107	108	1,1%	4,6%
Indonesia	179	152	215	422	541	535	590	22,0%	17,0%
Myanmar	12	19	19	21	21	21	21	9,8%	0,9%
Philippines	417	483	351	371	410	432	436	0,7%	18,8%
Vietnam	7	9	4	0	0	0	0	-100,0%	0,1%
Total Asia	716	760	683	916	1078	1096	1155	8,3%	41,4%
Albania	5	2	0	0	0	0	0	-100,0%	0,0%
Finland	20	21	42	61	56	55	55	17,9%	2,0%
Greece	23	22	22	22	22	24	24	0,9%	1,0%
Kosovo	4	4	3	4	7	7	7	7,4%	0,2%
Norway	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Republic of Macedonia	5	3	3	5	5	5	5	0,0%	0,2%
Spain	9	7	0	0	0	0	0	-100,0%	0,1%
Turkey	2	2	2	4	4	6	6	15,0%	0,2%
Ukraine	0	0	0	4	5	5	0	0,0%	0,1%
Total Europe	70	62	72	100	99	102	97	5,7%	3,9%
Brazil	119	117	95	69	76	78	76	-7,2%	4,1%
Colombia	48	41	41	45	46	45	42	-2,2%	2,0%
Cuba	54	56	53	54	55	58	58	1,0%	2,5%
Dominican Republic	0	0	7	16	16	16	16	243,1%	0,5%
Guatemala	36	47	44	49	62	61	63	9,9%	2,3%
Venezuela	4	5	0	0	0	0	0	-100,0%	0,1%
Total Latin America & Caribbean	261	266	240	233	255	258	255	-0,4%	11,4%

Canada	227	234	225	207	184	187	184	-3,4%	9,4%
USA	4	27	24	22	18	15	17	25,1%	0,8%
Total North America	231	261	249	229	202	202	200	-2,3%	10,2%
Australia	210	192	162	159	136	139	139	-6,7%	7,4%
New Caledonia	183	184	214	216	217	228	236	4,3%	9,6%
Papua New Guinea	24	30	26	39	39	38	38	7,9%	1,5%
Total Oceania	417	406	402	415	392	405	412	-0,2%	18,4%
Kazakhstan	0	0	0	1	1	1	1	93,9%	0,0%
Russian Federation	219	214	192	201	203	206	209	-0,8%	9,3%
Total Russia & Caspian	219	214	192	202	204	206	210	-0,7%	9,4%
Total World	2035	2110	1962	2197	2334	2378	2444	3,1%	100,0%

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

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

