

Boletín. Coyuntura mensual de minerales

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

Fuente: Woodmackenzie.

Carbón térmico. Durante octubre de 2017 el precio semanal promedio del carbón NAR de Newcastle 6,000 kcal / kg aumentó en US \$ 2,1 / t, llegando a US \$ 97,5 / t; el índice Richards Bay se mantuvo sin cambios, situándose en US \$ 90,6 / t, y el precio ARA DES ganó US \$ 0,14 / t, llegando a US \$ 91,0 / t. Los eventos en China y la India, relacionadas con la variación en las importaciones, son los factores que impulsan el mercado marítimo actualmente. La respuesta de la producción nacional de China ha sido más lenta de lo esperado debido a inspecciones de seguridad más estrictas y distintas señales enviadas por varios organismos gubernamentales. Se proyecta que la oferta se mantendrá ajustada a la temporada de calefacción invernal. India está aumentando sus importaciones para reponer las existencias debido a la menor disponibilidad interna en medio de las limitaciones climáticas.

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. Se observa que Colombia es el país exportador de carbón térmico con mejor proyección de crecimiento en las exportaciones entre 2017 y 2018, seguido por Australia. Se proyecta que el resto de países tengan una variación negativa en este indicador.

	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)	230,3	226,0	238,6	246,8	941,7	223,2	230,3	234,8	243,0	931,3	-1,1%
Australia	47,7	49,0	50,6	53,5	200,7	50,4	50,8	55,4	56,5	213,0	6,1%
China	2,1	1,3	1,0	1,5	6,0	1,5	1,5	1,5	1,5	6,0	0,3%
Colombia	21,9	21,0	21,0	21,6	85,4	21,0	23,1	23,3	23,6	91,0	6,5%
Indonesia	92,8	90,5	101,0	106,0	390,3	91,3	93,1	91,6	97,1	373,0	-4,4%
North Korea	2,7	0,0	1,6	0,0	4,3	0,0	0,0	1,5	1,5	3,0	-30,2%
Russia	30,9	31,9	30,2	29,4	122,4	28,1	29,7	29,5	30,7	118,0	-3,6%
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	9,0	9,8	9,8	38,3	9,3	9,6	8,6	8,0	35,5	-7,3%
Others	4,9	5,1	4,5	4,2	18,6	4,1	4,6	4,3	3,6	16,7	-10,4%
Seaborne Importers (Mt)	238,6	231,1	247,1	256,3	973,2	232,6	228,1	238,5	248,3	947,5	-2,6%
China	41,6	43,2	48,4	56,8	190,0	41,0	40,0	42,0	47,0	170,0	-10,5%
India	34,0	40,9	34,7	37,8	147,3	35,0	36,5	35,8	36,9	144,2	-2,1%
Japan	34,1	30,2	34,8	33,3	132,3	32,0	30,1	33,0	32,9	128,0	-3,2%
South Korea	28,6	26,1	31,1	28,0	113,8	26,3	27,4	26,2	26,5	106,4	-6,5%
Taiwan	13,5	16,5	17,4	16,3	63,7	13,9	17,0	17,8	16,7	65,4	2,6%
Thailand	5,6	6,1	5,6	4,9	22,1	5,0	5,5	5,0	4,4	20,0	-9,7%
Malaysia	7,1	6,3	7,0	7,5	28,0	8,0	7,1	7,9	8,4	31,4	12,3%
Vietnam	3,1	2,3	3,4	2,5	11,3	4,2	3,9	4,9	3,5	16,6	46,4%
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	7,5	6,4	7,4	8,3	29,6	8,7	8,2	8,8	9,1	34,8	17,4%

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	0,8	1,6	1,8	5,4	2,2	1,6	1,7	2,0	7,5	38,9%
Turkey	7,8	6,1	7,4	9,2	30,6	7,5	6,6	7,4	9,1	30,5	-0,1%
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	2,7	0,8	0,9	7,8	1,1	0,9	1,0	1,2	4,3	-45,4%
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	1,6	1,6	1,8	1,9	6,9	1,8	1,8	2,0	2,0	7,6	10,0%
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	1,4	1,4	1,7	5,5	1,3	1,1	1,3	1,6	5,3	-4,1%
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	5,8	5,8	6,4	24,1	7,1	6,5	6,7	7,4	27,7	15,0%
Chile	2,5	2,7	3,0	2,6	10,8	2,8	2,8	2,8	2,8	11,1	2,4%
US	1,2	1,3	1,5	1,3	5,4	1,1	1,1	1,1	1,1	4,4	-18,8%
Brazil	1,9	1,0	1,7	1,5	6,1	1,6	1,6	1,6	1,6	6,5	6,3%
Mexico	2,7	2,4	2,2	0,2	7,5	1,5	1,5	1,5	1,5	6,0	-20,0%
Other Americas	1,8	2,3	1,8	2,2	8,1	1,9	1,9	1,8	1,9	7,4	-9,2%

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	\$81,02	\$76,07	\$86,51	\$93,01	\$92	\$89	\$82	\$77
FOB Newcastle @ 6,000 kcal NAR	\$81,70	\$79,77	\$94,69	\$100,74	\$99	\$91	\$87	\$85
FOB Newcastle @ 5,500 kcal NAR HA	\$65,00	\$67,00	\$73,02	\$82,62	\$81	\$75	\$71	\$68
FOB Richards Bay @ 6,000 kcal NAR	\$83,18	\$76,82	\$87,27	\$92,52	\$91	\$87	\$81	\$79
FOB Indonesia EnviroCoal @ 5,000 kcal GAR	\$61,55	\$59,34	\$62,72	\$68,10	\$66	\$62	\$59	\$58
FOB Indonesia EcoCoal @ 4,200 kcal GAR	\$45,21	\$43,63	\$46,06	\$48,51	\$47	\$44	\$42	\$42
Key Spot Prices (US\$/t) Nominal - Ann Avg								
CFR ARA @ 6,000 kcal NAR		\$84				\$85		
FOB Newcastle @ 6,000 kcal NAR		\$89				\$90		
FOB Newcastle @ 5,500 kcal NAR HA		\$72				\$74		
FOB Richards Bay @ 6,000 kcal NAR		\$85				\$84		
FOB Indonesia EnviroCoal @ 5,000 kcal GAR		\$63				\$61		
FOB Indonesia EcoCoal @ 4,200 kcal GAR		\$46				\$44		

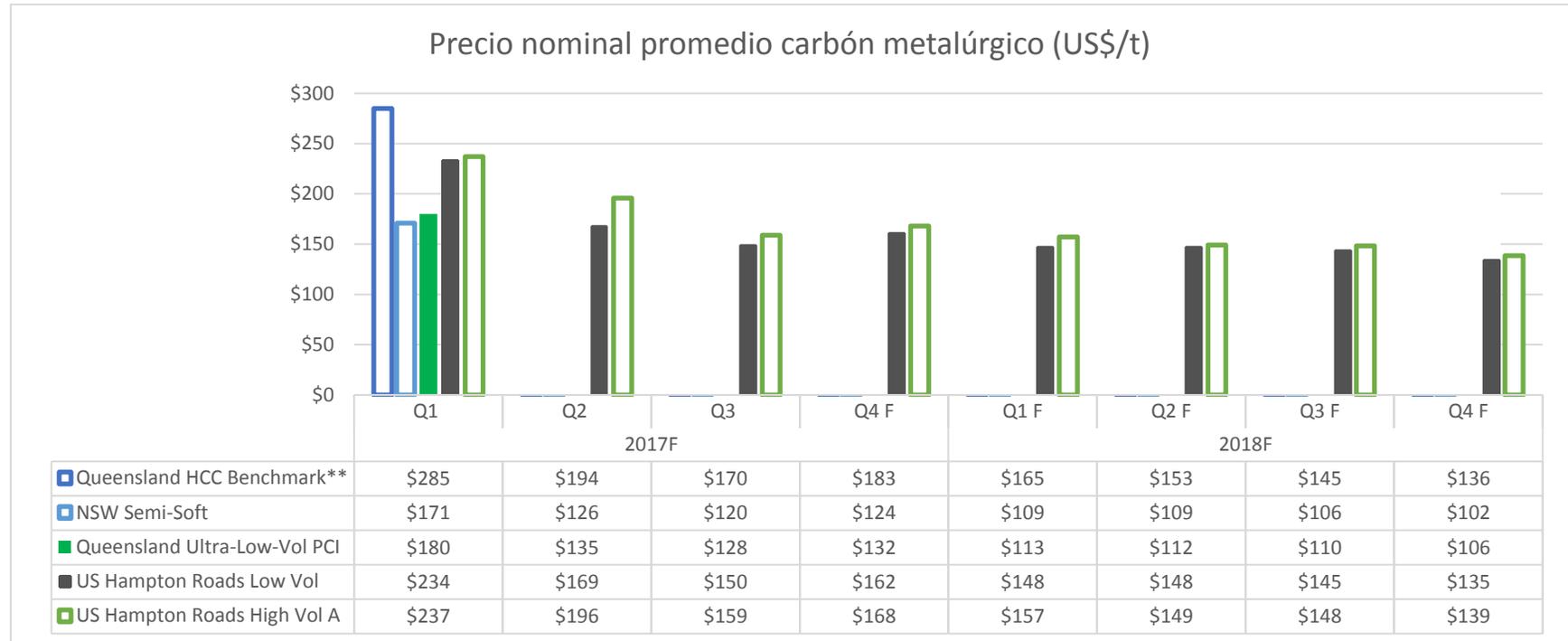
Fuente: Wood Mackenzie, GTT, Customs Data, AXS Marine, Baltic Exchange, sxcoal, IMF, Various Pricing Surveys, Indonesian Gov't. Nota: En negrita lo proyectado; sin negrita lo observado.

Carbón metalúrgico. En octubre se inició la implementación de la política "2 + 26" que requiere que las plantas de acero y coque reduzcan la producción para controlar los niveles de contaminación durante la temporada alta de calefacción en China. Las restricciones durarán hasta marzo del año próximo. Se estima que la demanda de metal caliente, carbón metalúrgico y mineral de hierro disminuya en 34 Mt, 27 Mt y 54 Mt, respectivamente, durante los próximos seis meses. Como resultado, se espera que las importaciones chinas de carbón metalúrgico caigan en 3-4 Mt en el cuarto trimestre de este año en comparación con el último trimestre, y otros mercados no podrán compensar por completo esta reducción en la demanda.

Por otro lado, la oferta de exportación está mejorando. La mayor parte del crecimiento en el suministro proveniente de Australia durante el próximo año provendrá del circuito sur de Caval Ridge, el proyecto Byerwen de Qcoal, y el reinicio de Carborough Downs y Burton. Las operaciones de Vale en Mozambique también reportaron una producción récord de 3.2 Mt en Q3, un aumento de 5.8% en el último trimestre y 38% en comparación con

el año pasado. Se obtuvo un mejor desempeño como resultado de las nuevas plantas de manejo de carbón y el corredor logístico de Nacala. Se espera también un crecimiento de 2.5 Mt en Mozambique para las exportaciones de carbón el próximo año.

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



Fuente: Woodmackenzie.

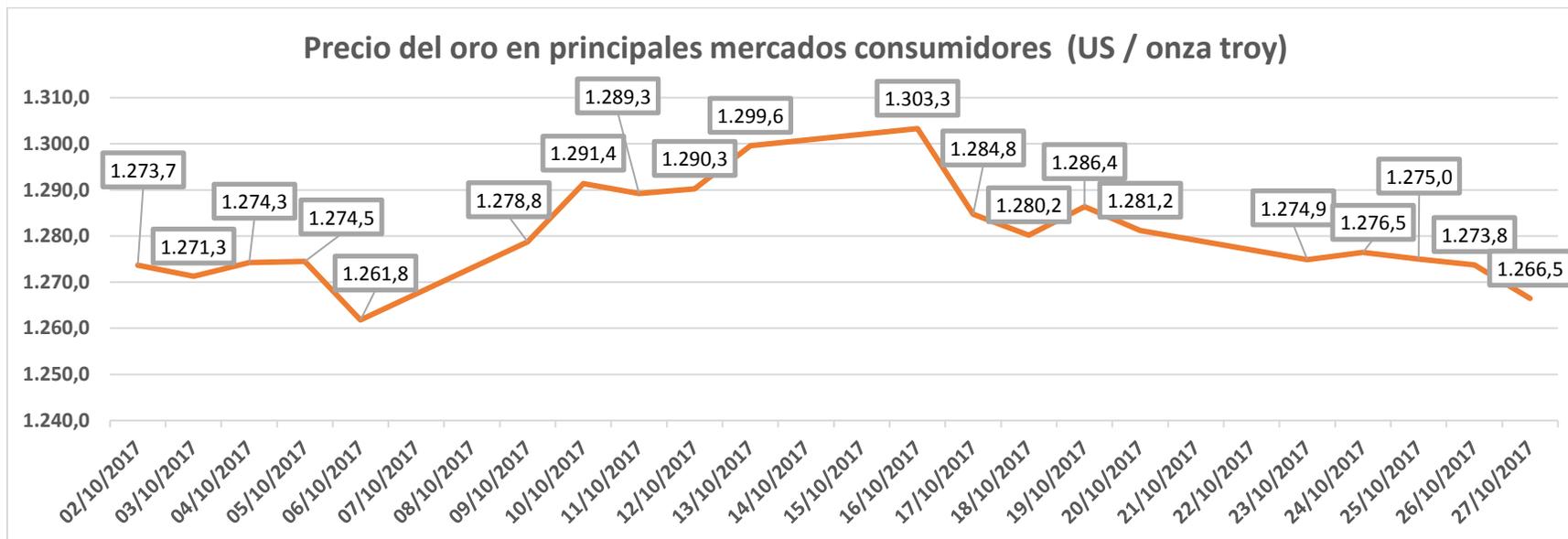
El comportamiento histórico y proyectado de las cantidades importadas y exportadas por vía marítima se presenta en la siguiente tabla para los principales países. Se observa un importante repunte de Mozambique como exportador. Entre los importadores de carbón metalúrgico, se proyecta un crecimiento destacado 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	44,5	47,1	46,6	49,8	188,0	3,6%
US	10,7	11,2	11,9	8,2	42,0	8,9	9,5	9,9	9,2	37,4	-11,0%
Canada	5,7	6,9	7,6	8,6	28,8	6,9	7,3	7,6	7,1	28,9	0,3%
Mozambique	1,6	1,8	2,1	2,5	8,1	2,0	2,8	2,8	2,8	10,5	30,0%
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	7,6	7,7	30,2	6,9	8,2	7,9	7,7	30,7	1,4%
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	11,5	52,8	10,5	13,8	14,3	11,6	50,2	-4,8%
India	11,2	11,8	13,9	13,3	50,2	13,8	13,8	13,3	13,7	54,5	8,7%
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	4,4	3,6	17,0	4,3	4,3	4,0	4,0	16,6	-2,6%
Germany	4,3	4,4	4,4	4,4	17,6	4,2	4,1	4,4	4,2	16,8	-4,2%

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

Oro. La demanda de oro para joyería aumentó 8% a nivel mundial entre el segundo trimestre de 2016 y el mismo de 2017; de este crecimiento India es responsable del 41%. De otro lado, la demanda de oro para inversión tuvo una caída significativa, del 34% a nivel mundial durante el mismo periodo. En cuanto a la demanda para banca central, ésta creció en 20% durante el lapso mencionado; para el uso en tecnología el indicador tuvo una caída de 2%.

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



Fuente: World Gold Council.

Níquel. Un par más de cierres de minas y ajustes este mes ayudaron a la recuperación de precios del níquel. Pero fue una declaración de Rusia, el 2 de octubre, que sus exportaciones oficiales de níquel hasta julio cayeron fuertemente, lo que ayudó a impulsar los precios del níquel apenas por encima de los US \$ 12.000 / t (US \$ 5,44 / lb) tres semanas después.

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.

Níquel: Producción (observada) y capacidad (proyectada) (en kt)								
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	TCAC
-								
Botswana	15	15	24	11	0	0	0	-100,0%
Madagascar	29	43	55	49	43	47	50	9,1%
South Africa	52	52	52	51	50	51	51	-0,1%
Zambia	0	0	0	0	0	0	0	
Zimbabwe	10	12	11	13	13	12	11	1,4%
Total Africa	106	123	142	124	106	110	112	0,9%
China	100	101	98	95	103	106	107	1,3%
Indonesia	825	179	150	217	370	478	504	-7,9%
Myanmar	2	12	19	19	20	20	20	51,0%
Philippines	236	417	483	351	386	367	370	7,8%
Vietnam	1	7	9	4	0	0	0	-100,0%
Total Asia	1164	716	758	686	878	970	1001	-2,5%
Albania	2	5	2	0	0	0	0	-100,0%
Finland	31	20	21	42	49	56	57	10,9%
Greece	22	23	22	22	22	22	24	2,1%
Kosovo	5	5	4	0	4	7	7	6,7%
Norway	0	0	0	0	0	0	0	0,0%
Republic of Macedonia	1	5	3	3	5	5	5	30,8%
Spain	8	9	7	0	0	0	0	-100,0%
Turkey	1	2	2	2	4	4	6	29,1%
Ukraine	0	0	0	0	3	5	5	

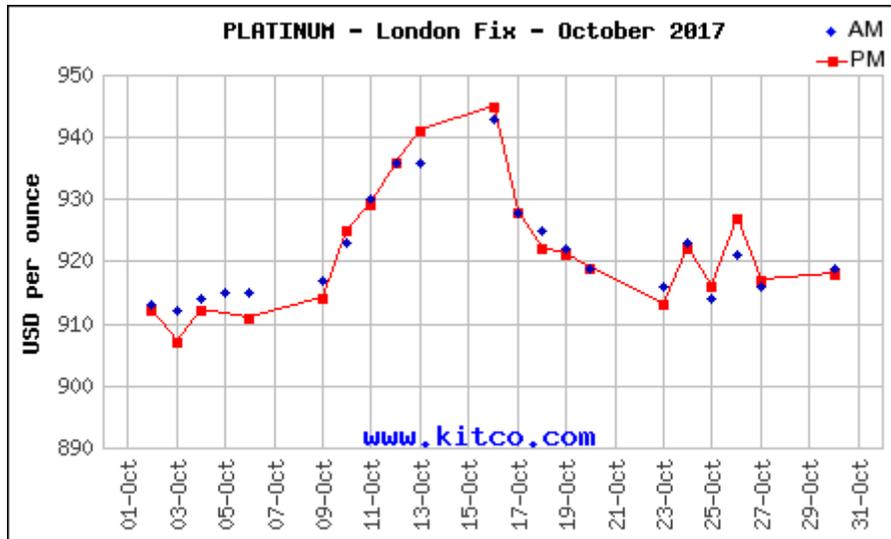
Total Europe	69	70	62	70	88	99	104	7,1%
Brazil	95	119	117	95	85	78	79	-3,1%
Colombia	57	48	41	41	46	49	45	-3,9%
Cuba	57	54	56	53	56	58	58	0,3%
Dominican Republic	10	0	0	7	16	16	16	8,2%
Guatemala	14	36	47	44	50	63	61	28,4%
Venezuela	0	4	5	0	0	0	0	
Total Latin America & Caribbean	233	261	266	240	254	263	259	1,8%
Canada	226	227	234	225	210	196	177	-4,0%
USA	0	4	27	24	23	18	15	
Total North America	226	231	261	249	232	214	192	-2,7%
Australia	231	210	192	162	149	118	119	-10,4%
New Caledonia	152	183	184	214	205	212	225	6,7%
Papua New Guinea	14	24	30	26	35	34	34	16,4%
Total Oceania	397	417	406	402	390	363	378	-0,8%
Russian Federation	225	219	214	192	202	214	218	-0,5%
Total Russia & Caspian	225	219	214	192	202	214	218	-0,5%
Total World	2420	2037	2109	1962	2150	2234	2264	-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