

Boletín de minerales

Segunda quincena de noviembre de 2016. Elaborado por Subdirección de Minería – UPME

El crecimiento de la economía en los países más desarrollados se proyecta tal como se muestra en la tabla siguiente, con aumentos muy bajos para la Eurozona y Estados Unidos, mercados importantes de los minerales de Colombia.

	2016 F				2017 F				2018 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		2,2%				2,3%				2,2%		
Brazil		-3,2%				0,4%				1,4%		
China		6,4%				6,2%				5,9%		
Eurozone		1,4%				0,8%				0,3%		
India		7,3%				7,0%				6,6%		
Japan		0,4%				0,3%				0,3%		
South Korea		2,3%				2,3%				2,0%		
US	1,0%	2,0%	2,0%	3,0%	1,7%	1,7%	1,9%	1,8%	2,6%	0,8%	1,8%	1,9%

Fuente: Woodmackenzie.

- 1. Carbón térmico.** La coyuntura del carbón térmico ha estado marcada por la inestabilidad en los precios, con giros fuertes tanto hacia arriba como hacia abajo. La política reciente de la China ha incidido en este comportamiento, especialmente debido a las decisiones tomadas por la National Development and Reform Commission (NDRC) con el fin de detener el incremento de precios a los cuales compra, eliminar la sobrecapacidad de este mineral y garantizar el suministro en la época de invierno. La demanda de Corea del Sur y Francia, actualmente con problemas en su sistema de energía nuclear, ha impedido que los precios cayeran demasiado en la última semana de noviembre.

La información histórica y proyectada sobre cantidades exportadas se presenta en la siguiente tabla.

	2016 F				2017 F				2018 F			
	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F
Seaborne Exporters (Mt)	218	222	233	247	225	230	232	240	222	227	229	237
Australia	49,5	51,5	51,3	55,1	50,3	50,7	55,3	56,4	50,4	50,8	55,4	56,5
China	2,4	1,5	1,5	1,5	1,7	1,7	1,7	1,7	1,8	1,8	1,8	1,8
Colombia	21,5	23,0	23,6	21,4	20,8	22,8	23,1	23,3	21,3	23,3	23,6	23,8
Indonesia	86,5	84,9	92,8	99,0	91,3	90,5	86,5	91,0	89,0	88,1	84,3	88,6
North Korea	5,5	5,0	6,2	5,4	5,0	6,0	6,0	6,0	5,4	6,5	6,5	6,5
Russia	25,9	28,9	28,7	30,0	25,9	28,9	28,7	30,0	23,7	26,5	26,3	27,5
South África	17,4	17,1	18,9	20,7	18,3	16,6	19,1	21,0	18,6	16,8	19,4	21,2
US	4,4	4,3	3,9	7,7	7,2	7,4	6,7	6,3	8,6	8,8	8,0	7,5
Others	4,5	6,0	6,1	6,2	4,5	5,1	4,8	4,3	3,8	4,2	4,0	3,6

Fuente: Woodmackenzie.

Un aumento de la oferta colombiana de carbón térmico en los próximos meses de 2017 podría producir un exceso de capacidad si la demanda europea de carbón disminuye. Los proveedores colombianos podrían necesitar buscar mercados alternativos para distribuir su exceso de oferta. Posibles mercados alternativos en la cuenca del Pacífico son opciones viables, especialmente en Corea del Sur, que ya ha tenido un mercado dinámico con Colombia durante 2016.

	2016 F				2017 F				2018 F			
	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F
Seaborne Importers (Mt)	224	218	241	245	228	221	230	240	225	218	227	237
China	34,0	41,3	53,3	44,3	37,5	37,5	37,5	38,2	33,7	33,7	33,7	34,4
India	44,1	41,9	37,7	39,5	41,0	39,2	38,0	42,8	41,7	39,8	38,6	43,5
Japan	34,2	28,4	32,6	35,0	30,8	29,6	32,5	33,0	30,6	29,4	32,3	32,8
South Korea	24,0	21,7	25,0	27,4	26,8	27,9	26,8	27,1	26,5	27,6	26,5	26,8
Taiwan	12,2	15,0	15,9	15,8	14,8	15,2	15,9	14,9	15,4	15,8	16,4	15,5
Thailand	5,2	6,0	4,8	4,4	4,6	5,3	5,6	4,4	4,8	5,6	5,9	4,7
Malaysia	5,3	5,1	6,5	6,5	6,6	6,3	8,1	8,1	6,9	6,5	8,4	8,4
Vietnam	2,7	2,6	2,5	3,1	3,9	3,9	3,9	3,9	5,6	5,6	5,6	5,6
Philippines	4,4	4,8	4,6	4,7	3,9	4,9	6,1	5,2	3,9	4,9	6,1	5,2
Other Asia	5,9	6,1	6,8	7,5	6,7	6,6	7,0	6,9	7,5	7,1	7,6	7,9
Germany	10,7	8,7	9,3	11,3	11,3	8,9	9,9	11,6	10,4	8,2	9,1	10,7
UK	1,6	0,5	1,2	3,0	1,8	1,2	1,3	1,6	2,1	1,4	1,5	1,8
Turkey	7,6	6,7	7,6	9,3	7,8	6,8	7,7	9,6	7,2	6,2	7,0	8,8
Italy	3,6	3,1	3,5	3,7	4,1	3,6	3,9	4,3	3,9	3,5	3,8	4,1
Spain	3,6	2,1	3,3	4,7	4,0	2,8	3,8	4,6	3,6	2,5	3,4	4,1
France	3,0	1,9	2,1	2,2	0,8	0,7	0,7	0,9	0,4	0,3	0,4	0,5
Israel	0,9	1,7	3,6	2,2	1,2	1,1	1,2	1,5	1,5	1,4	1,6	2,0
Netherlands	3,1	2,8	2,6	3,0	2,4	2,1	2,2	2,6	1,8	1,6	1,7	2,0
Morocco	1,7	1,8	1,8	1,7	1,7	1,7	1,8	1,9	1,7	1,7	1,9	1,9
Denmark	0,8	0,7	0,7	0,9	0,7	0,6	0,7	0,8	0,7	0,6	0,6	0,8
Portugal	1,5	1,0	1,2	1,7	1,3	1,1	1,4	1,7	1,3	1,1	1,3	1,6
Finland	0,4	0,4	0,6	0,6	0,5	0,4	0,5	0,6	0,5	0,4	0,5	0,6
Other EMEARC	3,8	3,8	3,9	4,4	4,5	3,7	4,0	4,6	4,8	4,0	4,3	5,0
Chile	2,7	2,8	2,7	2,4	2,4	2,9	2,8	2,5	2,4	2,9	2,8	2,5
US	1,7	1,6	1,8	1,3	1,6	1,8	1,9	1,4	1,0	1,2	1,2	0,9
Brazil	1,6	1,7	1,7	1,6	1,6	1,9	1,6	1,5	1,6	1,9	1,6	1,5
Mexico	2,0	2,2	1,5	1,0	1,7	1,5	1,5	1,8	1,5	1,4	1,3	1,6
Other Americas	1,8	1,8	1,8	1,7	1,6	1,8	1,8	1,9	1,8	2,0	1,9	2,0

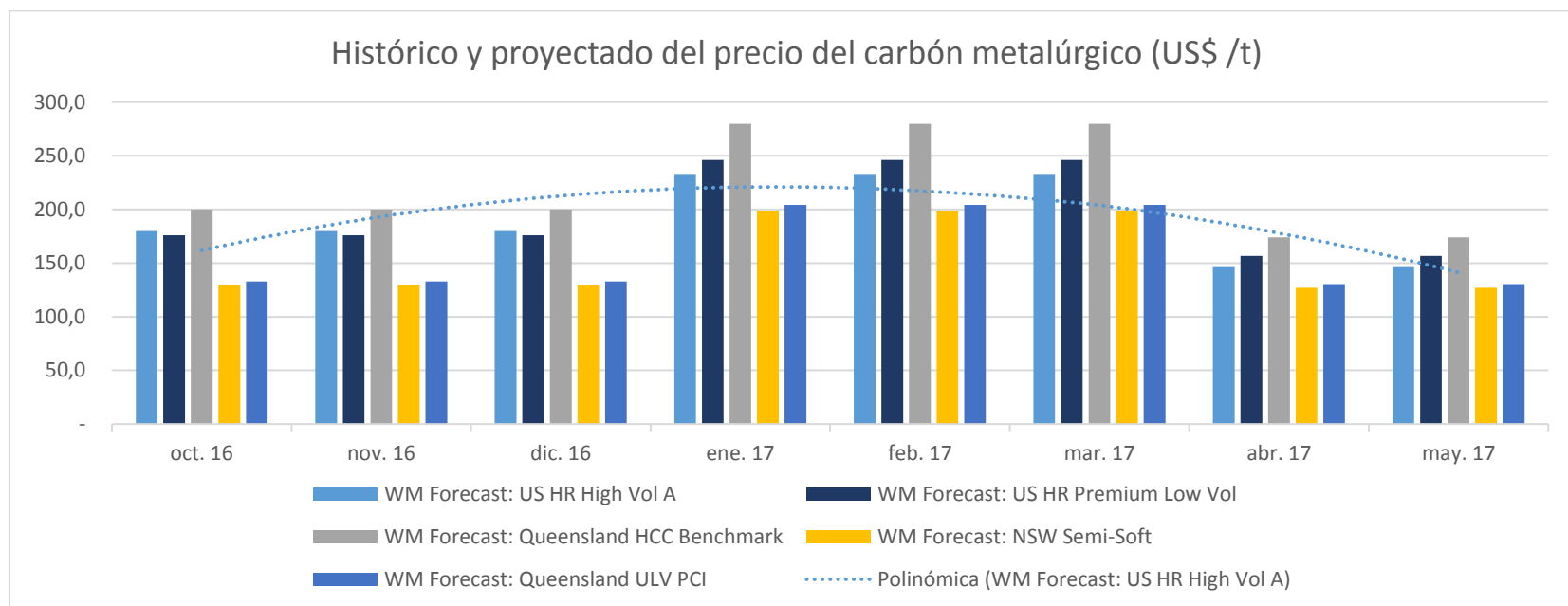
Fuente: Woodmackenzie.

Los precios spot nominales y promedio (en dólares por tonelada) se comportaron según se muestra en la siguiente tabla.

	2016 F				2017 F				2018 F			
	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	Q1 F	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	\$46	\$48	\$60	\$84	\$80	\$70	\$66	\$64	\$64	\$65	\$67	\$68
FOB Newcastle @ 6,000 kcal NAR	\$50	\$52	\$67	\$100	\$93	\$81	\$75	\$72	\$71	\$70	\$69	\$68
FOB Newcastle @ 5,500 kcal NAR HA			\$0	\$75	\$72	\$66	\$64	\$63	\$64	\$63	\$62	\$62
FOB Richards Bay @ 6,000 kcal NAR	\$52	\$55	\$65	\$89	\$87	\$77	\$70	\$68	\$67	\$66	\$65	\$64
FOB Indo EnviroCoal @ 5,000 kcal GAR	\$41	\$41	\$45	\$63	\$67	\$60	\$56	\$54	\$54	\$53	\$52	\$52
FOB Indo EcoCoal @ 4,200 kcal GAR	\$31	\$31	\$34	\$46	\$49	\$44	\$41	\$40	\$39	\$39	\$38	\$38
Key Spot Prices (US\$/t) Nominal - Annual Average												
CFR ARA @ 6,000 kcal NAR		\$60				\$70				\$66		
FOB Newcastle @ 6,000 kcal NAR		\$67				\$80				\$70		
FOB Newcastle @ 5,500 kcal NAR HA						\$66				\$63		
FOB Richards Bay @ 6,000 kcal NAR		\$65				\$76				\$65		
		\$48				\$59				\$53		
FOB Indo EnviroCoal @ 5,000 kcal GAR												
FOB Indo EcoCoal @ 4,200 kcal GAR		\$35				\$44				\$39		

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

2. **Carbón metalúrgico.** El significativo incremento en el precio del carbón metalúrgico estuvo determinado por el resultado de las elecciones en Estados Unidos, los problemas de producción en minas de Australia, el estímulo del gobierno chino a la demanda de acero y algunas restricciones en el suministro de carbón. Excepto que se produzcan mayores problemas de suministro debido al clima, se considera que este precio es un pico a corto plazo y que con la reentrada de las minas de carbón de Australia y de los intentos de maximizar la producción en otros lugares, debería presentarse un aumento de su disponibilidad a principios de 2017, y por lo tanto una reducción en los precios para ese año. En la siguiente gráfica se presenta el precio histórico y el proyectado del carbón metalúrgico en distintos mercados.



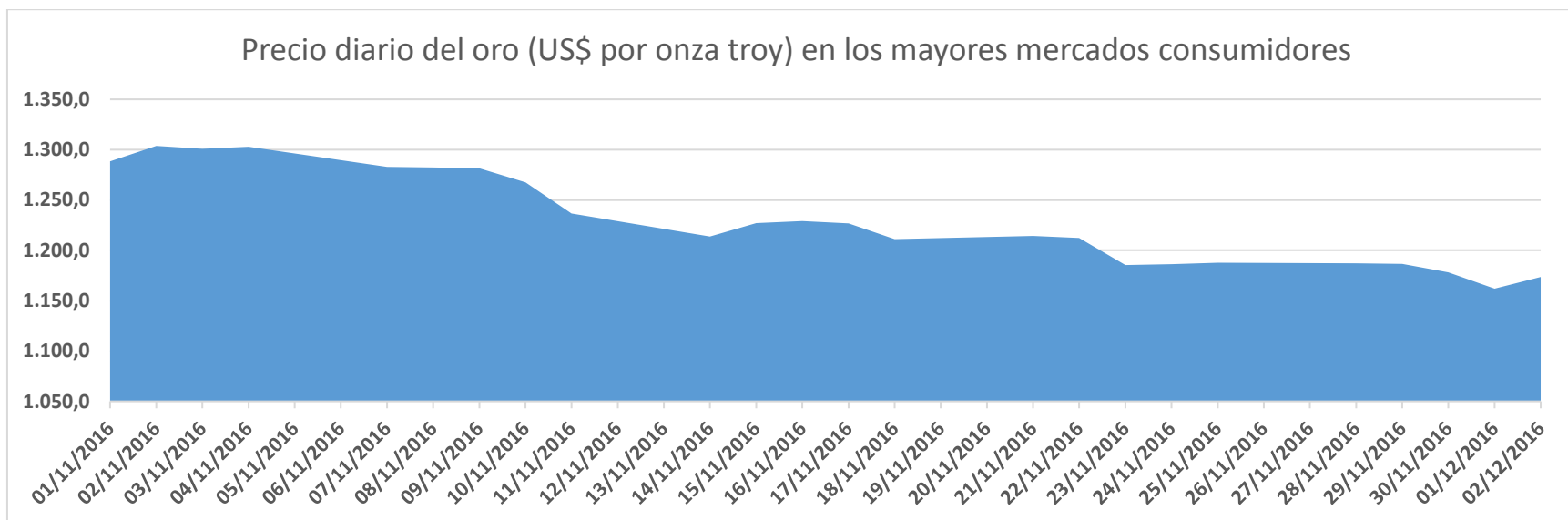
Fuente: Woodmackenzie.

El comportamiento de las cantidades (para los principales importadores y exportadores) se presenta en la siguiente tabla.

	2016 F				2017 F				2018 F			
	Q1	Q2 F	Q3 F	Q4 F	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F
Major Seaborne Exporters (Mt)												
Australia	44,0	48,8	46,3	47,6	43,1	45,7	45,2	48,5	44,6	47,3	46,8	50,2
US	8,8	8,4	7,9	8,4	10,0	10,1	8,0	7,0	9,1	9,2	7,3	6,4
Canada	7,0	6,3	6,7	6,2	6,4	6,6	6,9	6,4	6,6	6,8	7,0	6,6
Mozambique	0,9	1,4	1,3	1,4	1,1	1,6	1,6	1,6	1,5	2,2	2,2	2,2
Mongolia*	2,2	4,1	3,9	3,7	3,5	3,3	3,3	4,0	3,5	3,3	3,3	4,0
Russia	6,0	6,7	6,2	6,0	6,3	7,4	7,2	7,0	6,2	7,3	7,1	6,9
Major Seaborne Importers (Mt)												
Japan	15,0	14,4	13,4	13,7	13,4	14,3	14,1	14,4	13,2	14,0	13,8	14,1
China - seaborne	9,7	11,2	12,7	12,1	9,8	10,7	10,5	12,4	9,2	10,0	9,9	11,6
India	9,4	11,1	13,6	13,7	13,1	12,9	12,5	12,6	13,8	13,6	13,1	13,2
South Korea	8,9	9,2	8,6	8,4	9,0	9,4	8,6	8,4	8,8	9,2	8,4	8,2
Taiwan	2,4	2,3	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,5	2,5	2,5	2,5
Brazil	4,4	3,6	4,4	4,4	4,2	4,2	4,2	4,2	4,3	4,3	4,3	4,3
Germany	4,1	3,9	4,1	4,0	4,1	4,0	4,2	4,0	4,2	4,1	4,3	4,1

Fuente: Woodmackenzie.

3. **Oro.** Los inversionistas institucionales sin historia anterior de inversión en oro están buscando cada vez más el inicio de posiciones. El hecho de que las entradas de estos productos continuaran en octubre a pesar de que el precio del oro cayera un 10% a comienzos del mes, pone de relieve que buena parte de la inversión de la ETF (Exchange Traded Fund) está impulsada por motivos estratégicos y no por el impulso de los precios.



Fuente: World Gold Council.

4. Níquel. La producción de níquel (histórica y proyectada) se presenta en la siguiente tabla.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Variación 2018/2012
Botswana	23	15	15	24	11	0	0	
Madagascar	7	29	43	55	47	63	64	
South Africa	46	52	52	52	55	54	53	
Zambia	0	0	0	0	0	0	0	
Zimbabwe	3	10	12	11	10	13	12	
Total Africa	79	106	123	142	124	130	129	63%
China	98	98	100	97	99	102	103	
Indonesia	631	825	179	145	224	300	360	
Myanmar	0	2	12	19	19	20	20	
Philippines	220	236	417	475	405	418	425	
Vietnam	0	1	7	9	4	0	0	
Total Asia	949	1162	715	744	751	840	907	-4,5%
Albania	1	2	5	2	0	0	0	
Finland	32	31	20	21	37	41	48	
Greece	24	22	23	22	22	22	22	
Kosovo	4	5	5	4	0	4	7	
Norway	0	0	0	0	0	0	0	
Republic of Macedonia	5	1	5	3	3	5	5	
Spain	2	8	9	7	0	0	0	
Turkey	4	1	2	2	0	0	0	
Total Europe	72	69	70	62	63	73	82	14%
Brazil	126	95	119	117	92	78	79	
Colombia	60	57	48	41	43	40	40	-34%
Cuba	74	57	54	56	55	51	54	
Dominican Republic	16	10	0	0	5	16	16	
Guatemala	4	14	36	46	51	60	60	
Venezuela	9	0	4	5	0	0	0	
Total Latin America & Caribbean	289	233	261	266	246	246	249	-14%
Canada	200	222	223	230	226	227	216	
USA	0	0	4	27	23	19	16	
Total North America	200	222	228	257	249	246	232	16%
Australia	237	231	210	192	176	174	168	
New Caledonia	138	152	183	186	185	201	211	
Papua New Guinea	7	14	24	30	19	31	31	
Total Oceania	383	397	417	408	380	406	410	7%
Russian Federation	243	225	221	227	226	206	210	
Total Russia & Caspian	243	225	221	227	226	206	210	-14%
Total World	2216	2415	2035	2105	2039	2147	2219	0,1%
<i>Disruption allowance + highly prob proj</i>					-10	-43	64	
Forecast mine production	2216	2415	2035	2105	2029	2104	2283	

Países como Guatemala, Indonesia, Nueva Caledonia, Papua Nueva Guinea y Madagascar vienen liderando un crecimiento importante en la producción de níquel. Por el contrario, en el resto del mundo este mineral ha presentado reducciones importantes en su producción. Colombia no es ajena a esta tendencia.

Los precios del níquel estarán determinados por la situación actual del mercado, caracterizado por el resurgimiento de la demanda y una oferta restringida, que llevaron a un déficit de 57 kt en 2016. Se espera un déficit acumulado de 300 kt para 2018. Por tanto, es previsible que los precios se incrementen.

Fuente: Woodmackenzie.

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

