

Boletín. Coyuntura mensual de minerales

5 de octubre 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												
China												
India												
Japan												
South Korea												
US (quarterly annualised)	1,4%	2,3%	2,5%	2,1%	1,2%	3,0%	2,6%	3,5%				
Eurozone												

Fuente: Woodmackenzie.

Carbón térmico. El incremento en sus precios internacionales se debe a la rigidez del suministro en Australia e Indonesia, la lenta recuperación de la producción nacional de China y los efectos sobre la oferta de carbón de la India (efecto del monzón combinado con la fuerte demanda en el Pacífico). De hecho, los precios de Newcastle a 6.000 kcal / kg se mantuvieron muy fuertes, llegando a los 90 dólares por tonelada en agosto y septiembre.

A medida que los precios siguieron aumentando en el Pacífico, los principales productores de carbón del Atlántico enviaron mayores cantidades a Asia para perseguir mejores márgenes y permitieron que el precio de ARA 6000 kcal / kg se mantuviera al alza y alcanzara US \$ 90 / t en septiembre. Se proyecta que los precios de ARA se mantengan fuertes, alcanzando US \$ 93 / t al cierre del cuarto trimestre de 2017 y comiencen a caer a principios de 2018, llegando a US \$ 75 / t al cierre del año.

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.

Periodo	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	236,9	245,0	938,2	223,2	230,3	234,7	243,0	931,3	-0,7%
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	1,4	1,5	6,4	1,5	1,5	1,5	1,5	6,0	-6,5%
Colombia	21,9	21,0	22,5	23,3	88,6	21,0	23,1	23,3	23,6	91,0	2,7%
Indonesia	92,8	90,5	98,0	103,7	385,0	91,3	93,1	91,6	97,1	373,0	-3,1%
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	9,1	8,7	36,5	9,3	9,6	8,6	8,0	35,5	-2,7%
Others	4,9	5,1	4,6	4,1	18,7	4,2	4,6	4,2	3,7	16,7	-10,6%
Seaborne Importers (Mt)	238,0	231,3	242,6	245,0	957,0	232,7	228,6	239,3	246,8	947,5	-1,0%
China	41,6	43,2	45,5	49,5	179,8	41,0	40,0	42,0	47,0	170,0	-5,5%
India	34,0	40,9	34,5	38,0	147,4	35,0	36,5	35,8	36,9	144,2	-2,2%
Japan	34,1	30,2	35,2	33,3	132,8	32,0	30,1	33,0	32,9	128,0	-3,6%
South Korea	28,6	26,1	28,8	26,2	109,8	26,3	27,4	26,2	26,5	106,4	-3,1%
Taiwan	13,5	16,5	18,2	15,5	63,7	13,9	17,0	18,6	15,9	65,4	2,6%
Thailand	5,6	6,1	4,5	4,0	20,1	5,5	6,0	4,5	3,9	20,0	-0,7%
Malaysia	7,1	6,3	7,5	7,0	28,0	8,0	7,1	8,4	7,9	31,4	12,3%
Vietnam	2,3	2,1	3,3	2,1	9,8	3,9	3,9	4,9	3,8	16,6	69,2%
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	7,1	6,2	7,5	8,3	29,1	8,7	8,2	8,8	9,1	34,8	19,4%
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	5,7	5,8	6,5	24,1	7,1	6,5	6,7	7,4	27,7	15,0%
Chile	2,5	2,7	2,6	2,9	10,8	2,8	2,8	2,8	2,8	11,1	2,4%
US	1,6	1,8	1,7	1,3	6,4	1,1	1,1	1,1	1,1	4,4	-31,5%
Brazil	2,0	1,0	1,8	1,3	6,1	1,6	1,6	1,6	1,6	6,5	6,8%
Mexico	2,7	2,4	2,0	0,4	7,5	1,5	1,5	1,5	1,5	6,0	-19,7%
Other Americas	2,0	2,3	2,2	2,1	8,7	1,9	1,9	1,8	1,9	7,4	-14,9%

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.

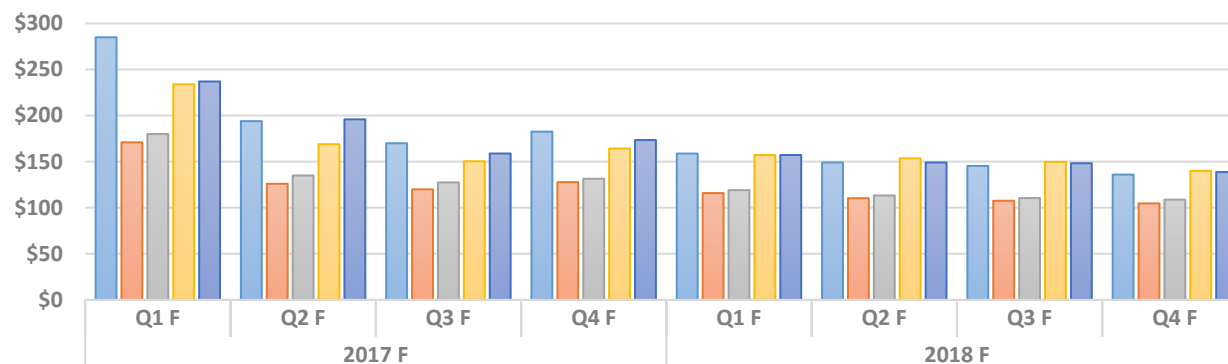
	2017 F				2018 F			
	Q1	Q2 F	Q3 F	Q4 F	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F
Key Spot Prices (US\$/t) Nominal								
CFR ARA @ 6,000 kcal NAR	\$81	\$76	\$86	\$92	\$92	\$89	\$82	\$77
FOB Newcastle @ 6,000 kcal NAR	\$82	\$80	\$95	\$99	\$100	\$96	\$88	\$85
FOB Newcastle @ 5,500 kcal NAR HA	\$65	\$67	\$73	\$80	\$82	\$79	\$72	\$68
FOB Richards Bay @ 6,000 kcal NAR	\$83	\$77	\$87	\$90	\$91	\$87	\$80	\$76
FOB Indonesia EnviroCoal @ 5,000 kcal GAR	\$62	\$59	\$63	\$66	\$67	\$65	\$60	\$58
FOB Indonesia EcoCoal @ 4,200 kcal GAR	\$45	\$44	\$46	\$47	\$48	\$46	\$43	\$42
Key Spot Prices (US\$/t) Nominal - Ann Avg								
CFR ARA @ 6,000 kcal NAR		\$84				\$85		
FOB Newcastle @ 6,000 kcal NAR		\$89				\$93		
FOB Newcastle @ 5,500 kcal NAR HA		\$71				\$76		
FOB Richards Bay @ 6,000 kcal NAR		\$84				\$84		
FOB Indonesia EnviroCoal @ 5,000 kcal GAR		\$62				\$63		
FOB Indonesia EcoCoal @ 4,200 kcal GAR		\$46				\$45		

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. Septiembre demostró ser un punto crucial en el mercado del carbón metalúrgico. Los precios australianos del carbón de coque bajo volátil habían subido a más de US \$ 210 / t al comienzo del mes por las fuertes compras de las fábricas chinas. A mediados de mes, el sentimiento comenzó a cambiar, haciendo que los precios bajaran. Existen restricciones que empezarán a reducir los niveles de producción de acero y coque en China a partir de octubre. Los niveles de producción industrial estarán limitados hasta marzo de 2018. Como resultado, se proyecta que los precios al contado por vía marítima para el carbón LV (low volatile) disminuirán a fines de año a un rango de US \$ 165 / t.

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

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



	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F
	2017 F				2018 F			
Queensland HCC Benchmark**	\$285	\$194	\$170	\$183	\$159	\$149	\$145	\$136
NSW Semi-Soft	\$171	\$126	\$120	\$128	\$116	\$110	\$108	\$105
Queensland Ultra-Low-Vol PCI	\$180	\$135	\$128	\$131	\$119	\$113	\$111	\$109
US Hampton Roads Low Vol	\$234	\$169	\$150	\$164	\$157	\$154	\$150	\$140
US Hampton Roads High Vol A	\$237	\$196	\$159	\$173	\$157	\$149	\$148	\$139

■ Queensland HCC Benchmark**
 ■ NSW Semi-Soft
 ■ Queensland Ultra-Low-Vol PCI
■ US Hampton Roads Low Vol
 ■ US Hampton Roads High Vol A

Fuente: Woodmackenzie.

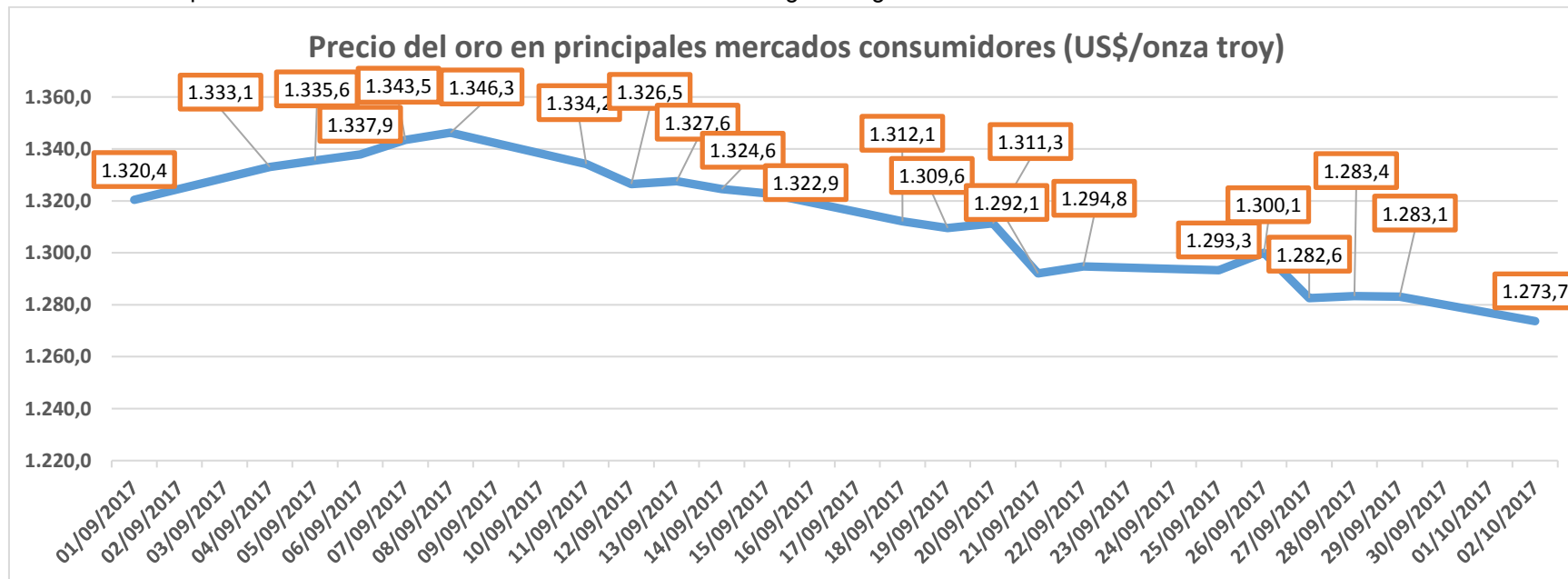
El comportamiento histórico y proyectado de las cantidades importadas y exportadas por vía marítima se presenta en la siguiente tabla para los principales países.

	2017 F					2018 F					Variación %
	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	Total	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	Total	
Major Seaborne Exporters (Mt)											
Australia	43,8	38,7	48,6	49,0	180,1	44,4	46,9	46,5	49,7	187,5	4,1%
US	10,7	11,2	9,8	9,7	41,4	9,1	9,7	10,1	9,4	38,3	-7,5%
Canada	5,7	6,9	7,3	7,8	27,7	6,9	7,3	7,6	7,1	29,0	4,7%
Mozambique	1,6	1,8	2,0	2,2	7,7	1,8	2,6	2,6	2,6	9,6	25,1%
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	7,0	7,0	27,6	5,8	6,9	6,8	6,5	26,1	-5,6%
Major Seaborne Importers (Mt)											
Japan	14,8	15,3	14,8	14,9	59,8	14,2	15,0	14,8	15,2	59,3	-0,9%
China - seaborne	13,4	13,4	14,1	11,5	52,4	10,5	12,8	12,4	11,4	47,1	-10,2%
India	11,7	12,9	12,9	12,7	50,2	13,8	13,8	13,3	13,7	54,5	8,7%
South Korea	8,9	9,2	9,5	9,3	36,8	9,5	8,9	9,4	8,2	36,0	-2,3%
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	4,1	3,8	16,8	4,3	4,3	4,0	4,0	16,6	-1,1%
Germany	4,3	4,2	4,4	4,4	17,4	4,2	4,1	4,4	4,2	16,8	-3,3%

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

Oro. La demanda mundial de oro en el segundo trimestre de 2017 fue de 953 toneladas (t), una caída del 10% con respecto al mismo período de 2016. Después de los niveles récord de flujos de entrada en los Fondos Negociados en Bolsa (ETFs) en el primer semestre de 2016, una importante desaceleración en este uso del oro fue el factor predominante detrás de la caída de la demanda total en lo que va del año. Las compras netas del banco central de 177t en el primer semestre de 2017 también fueron ligeramente inferiores en comparación con el mismo período de 2016, un 3% menos. Por el contrario, en el primer semestre de 2017 la inversión en barras y en monedas creció, al igual que la demanda de joyería y tecnología, cada una con ganancias modestas en comparación con 2016.

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



Fuente: World Gold Council.

Níquel. Durante el mes de septiembre el precio del níquel registró bajas. El desencadenante de la caída parece ser la decisión de la Shanghai Futures Exchange (SHFE) de triplicar las tarifas de transacción en su contrato de níquel, en un esfuerzo por reducir el comercio especulativo. A corto plazo, los acontecimientos en Filipinas e Indonesia, así como los cambios en el mercado chino del acero inoxidable, estimularán las fluctuaciones en el precio del níquel. Se espera que el níquel continúe operando entre US \$ 10.000 y US \$ 11.000 / t (US \$ 4.50-5.00 / lb) hasta fines de 2017, antes de rebotar hacia US \$ 12.000 / t (US \$ 5,44 / lb) en 2018. Incertidumbres alrededor de Brexit en marzo de 2019 podría restringir los precios del níquel al comienzo de ese año.

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.

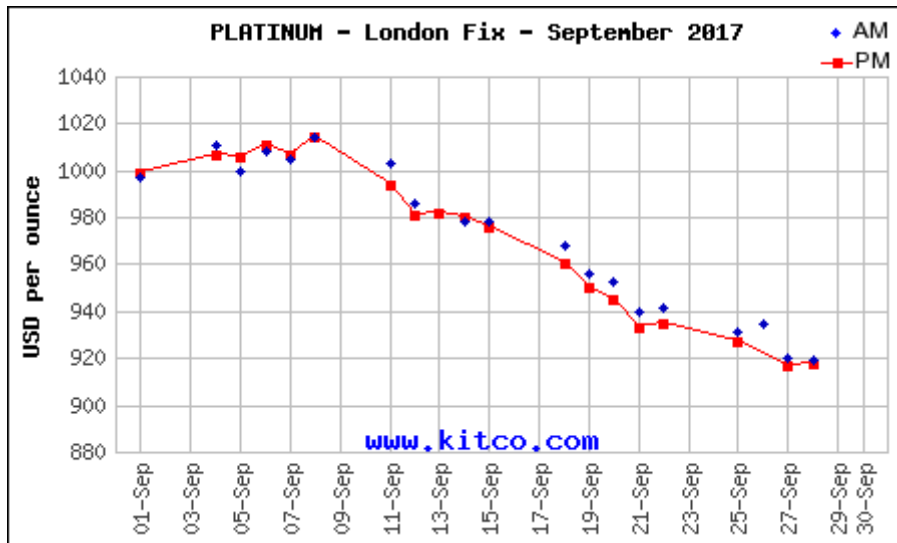
En la siguiente tabla se presenta la producción de níquel (histórica) y la capacidad (proyectada) (en kt) por países y regiones del mundo.

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	49	59	59	12,1%
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	112	122	120	2,2%
China	100	101	98	95	103	106	107	1,3%
Indonesia	825	179	150	220	377	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	689	885	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	4	5	5	
Total Europe	69	70	62	70	88	99	104	7,1%

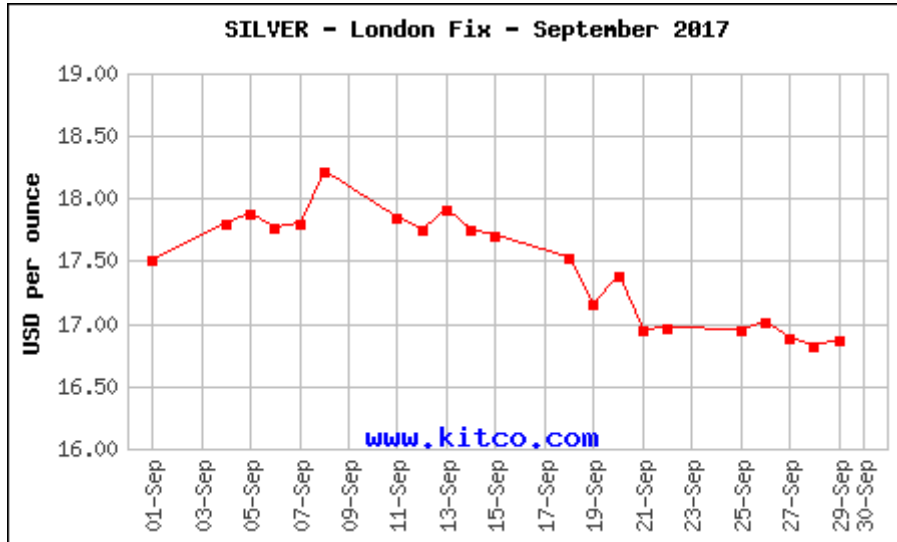
Brazil	95	119	117	95	85	78	79	-3,1%
Colombia	57	48	41	41	42	49	45	-3,9%
Cuba	57	54	56	53	56	58	58	0,3%
Dominican Republic	10	0	0	7	16	16	16	8,2%
Guatemala	14	36	47	44	50	55	54	25,7%
Venezuela	0	4	5	0	0	0	0	
Total Latin America & Caribbean	233	261	266	240	249	256	252	1,3%
Canada	226	227	234	225	210	196	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	202	212	225	6,7%
Papua New Guinea	14	24	30	26	31	31	31	14,6%
Total Oceania	397	417	406	402	383	360	375	-0,9%
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	1966	2152	2235	2263	-1,1%
<i>Disruption allowance + highly prob proj</i>					-18	-8	59	
Forecast mine production	2420	2037	2109	1964	2124	2227	2321	-0,7%

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