

Boletín de minerales

Septiembre 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			2,7%				2,6%				2,7%	
China			6,6%				6,2%				5,9%	
India			6,9%				7,2%				6,8%	
Japan			1,3%				0,9%				0,6%	
South Korea			2,8%				2,2%				1,8%	
US (quarterly annualised)	1,4%	2,3%	2,5%	2,1%	1,2%	3,0%	2,6%	3,5%			2,3%	
Eurozone			1,7%				1,1%				1,3%	

Fuente: Woodmackenzie.

Carbón térmico. China impulsa la tendencia alcista de los precios internacionales del carbón térmico, a pesar de cierto debilitamiento de la demanda debido a la menor necesidad de carbón en las últimas semanas por el cambio en el clima. El 25 de agosto el precio FOB de Newcastle alcanzó los US \$ 105 / t por 6.000 kcal / kg NAR, un nivel de precios no visto desde noviembre de 2016, después de que China implementó políticas dirigidas a detener el aumento de precios, eliminar el exceso de capacidad y garantizar el suministro invernal. Las restricciones en el suministro de carbón en Australia e Indonesia han contribuido a este incremento en los precios del carbón.

En Australia, las huelgas de trabajo en las seis minas de Glencore en la región de Hunter Valley en Nueva Gales del Sur (NSW) están obstaculizando las entregas de carbón al puerto de Newcastle. En Indonesia, una temporada de monzones más prolongada que la esperada ha afectado a los productores de carbón de Kalimantan este año, lo que dificulta la disponibilidad de carbón. Se prevé que la tensión en el suministro en el mercado indonesio continúe durante este mes, ya que los proveedores se enfrentan a la larga acumulación de órdenes de envío de carbón retrasada de agosto a septiembre.

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.

	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	229,2	235,9	243,9	939,2	226,1	233,2	234,6	241,9	935,8	-0,4%
Australia	47,7	49,0	52,6	53,5	202,8	50,4	50,8	55,4	56,5	213,0	5,1%
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	22,4	23,4	88,6	21,0	23,1	23,3	23,6	91,0	2,7%
Indonesia	92,8	93,7	96,1	102,4	385,0	91,3	93,1	91,6	97,1	373,0	-3,1%
North Korea	2,7	0,0	0,0	0,0	2,7	3,0	3,0	1,1	0,4	7,5	181,8%
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	9,2	8,7	36,6	9,3	9,6	8,6	8,0	35,5	-3,0%
Others	4,8	5,1	5,0	4,3	19,2	4,1	4,5	4,5	3,6	16,7	-12,9%
Seaborne Importers (Mt)	236,8	232,2	234,5	242,7	946,1	226,3	219,9	237,5	243,1	926,8	-2,0%
China	41,6	43,2	38,0	47,2	170,0	37,0	32,0	39,0	42,5	150,5	-11,5%
India	34,0	42,0	37,0	36,6	149,7	33,0	36,5	35,3	36,9	141,7	-5,3%
Japan	34,1	30,2	32,6	33,3	130,1	32,0	30,1	33,0	32,9	128,0	-1,6%
South Korea	28,6	26,1	26,8	26,1	107,6	26,3	27,4	26,2	26,5	106,4	-1,2%
Taiwan	13,5	16,5	18,7	14,9	63,7	13,9	17,0	19,2	15,3	65,4	2,6%
Thailand	5,6	6,1	4,5	3,9	20,0	5,5	6,0	4,5	3,9	20,0	-0,1%
Malaysia	7,1	6,3	7,5	7,0	28,0	8,0	7,1	8,4	7,9	31,4	12,2%
Vietnam	2,3	2,1	4,0	3,5	11,9	3,4	3,1	5,9	5,2	17,6	47,3%
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	6,2	6,6	7,9	7,9	28,7	8,7	8,2	8,7	9,2	34,8	21,5%
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	5,9	6,5	24,2	7,1	6,5	6,7	7,4	27,7	14,7%
Chile	2,5	2,7	2,9	2,9	11,1	2,8	2,8	2,8	2,8	11,1	-0,4%
US	1,2	1,1	1,3	1,3	5,0	1,1	1,1	1,1	1,1	4,4	-12,5%
Brazil	2,0	1,0	1,6	1,3	6,0	1,6	1,6	1,6	1,6	6,5	9,3%
Mexico	2,7	2,4	1,3	1,3	7,7	1,5	1,5	1,5	1,5	6,0	-22,1%
Other Americas	2,0	2,3	2,9	2,2	9,5	1,9	1,9	1,9	1,9	7,7	-19,5%

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.

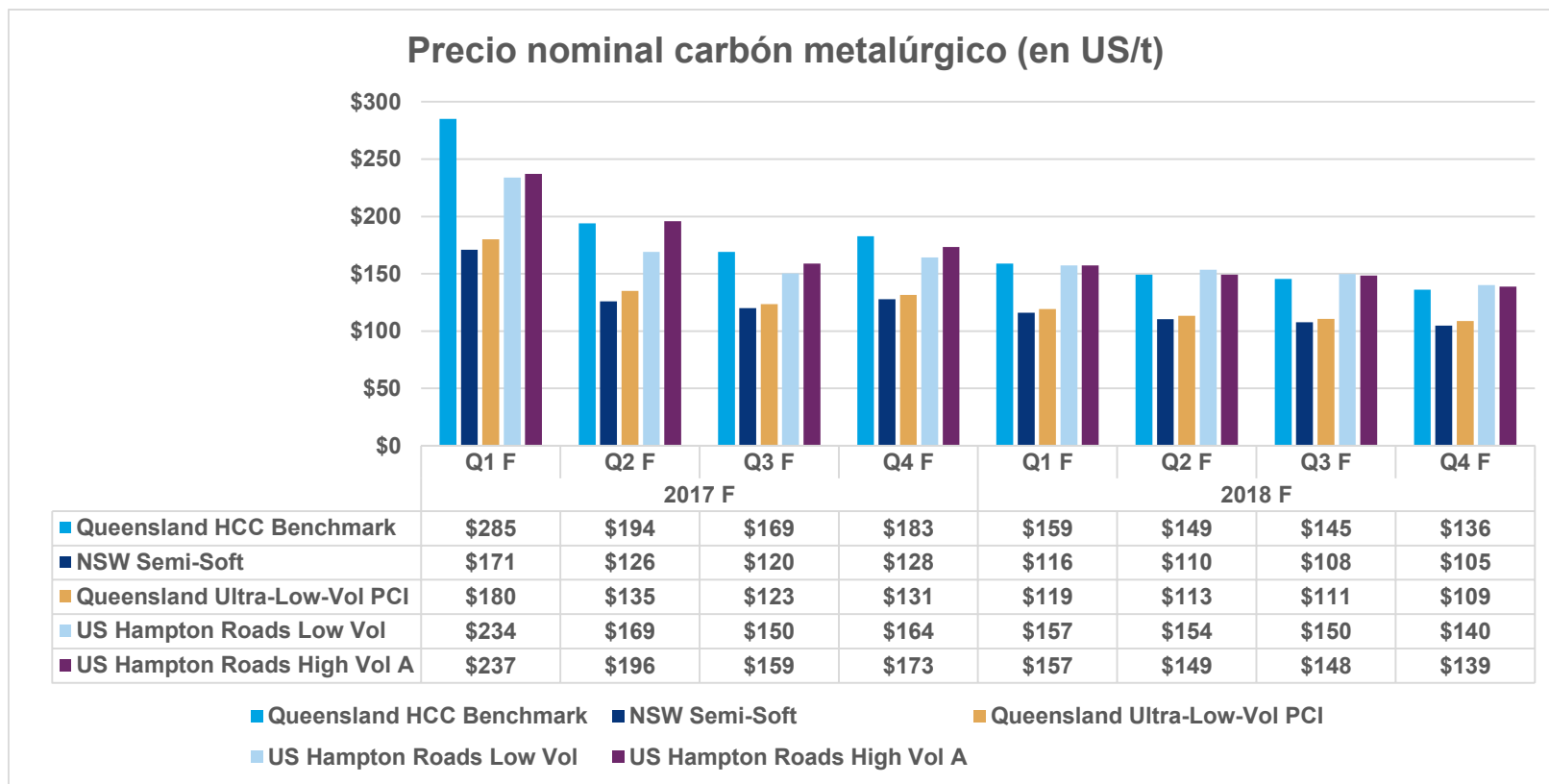
	2017 F				2018 F			
	Q1	Q2 F	Q3 F	Q4 F	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F
Key Spot Prices (US\$/t) Nominal - Ann Avg								
CFR ARA @ 6,000 kcal NAR		\$81				\$75		
FOB Newcastle @ 6,000 kcal NAR		\$87				\$84		
FOB Newcastle @ 5,500 kcal NAR HA		\$71				\$69		
FOB Richards Bay @ 6,000 kcal NAR		\$82				\$76		
FOB Indonesia EnviroCoal @ 5,000 kcal GAR		\$61				\$57		
FOB Indonesia EcoCoal @ 4,200 kcal GAR		\$45				\$41		
Key Spot Prices (US\$/t) @ 6,000 kcal NAR (Energy Adjusted) Nominal								
CFR ARA	\$81	\$76	\$84	\$83	\$79	\$75	\$74	\$73
FOB Newcastle	\$82	\$80	\$93	\$92	\$89	\$84	\$81	\$81
FOB Newcastle 5,500 HA	\$69	\$67	\$83	\$82	\$79	\$76	\$74	\$75
FOB Richards Bay	\$83	\$77	\$84	\$84	\$80	\$76	\$74	\$74
FOB Indonesia EnviroCoal	\$74	\$71	\$74	\$75	\$72	\$69	\$67	\$67
FOB Indonesia EcoCoal	\$65	\$62	\$64	\$64	\$61	\$59	\$57	\$57

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. Durante agosto los precios de este tipo de carbón vacilaron, situación que luego fue superada, alcanzando la barrera de US \$ 200/t y llegando a casi US \$ 210 a fines de agosto. La demanda de carbón metalúrgico importado sigue siendo fuerte en China, India, gran parte de la UE y Brasil. Pero la clave de esta última oleada de precios fueron las restricciones a la oferta china, provocadas por estrictas revisiones de seguridad después de una serie de accidentes mortales en Shanxi.

La colocación en el mercado del carbón metalúrgico proveniente de Estados Unidos, Canadá y Mozambique no es lo suficientemente oportuna para satisfacer la demanda. A pesar de la recuperación de las tasas de exportación en Australia, los intentos de agregar más toneladas se han visto obstaculizados nuevamente este mes por una serie de interrupciones temporales de minas, puertos y ferrocarriles. Los precios de todos los tipos de carbón metalúrgico han respondido en la segunda mitad de agosto.

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



Fuente: Woodmackenzie.

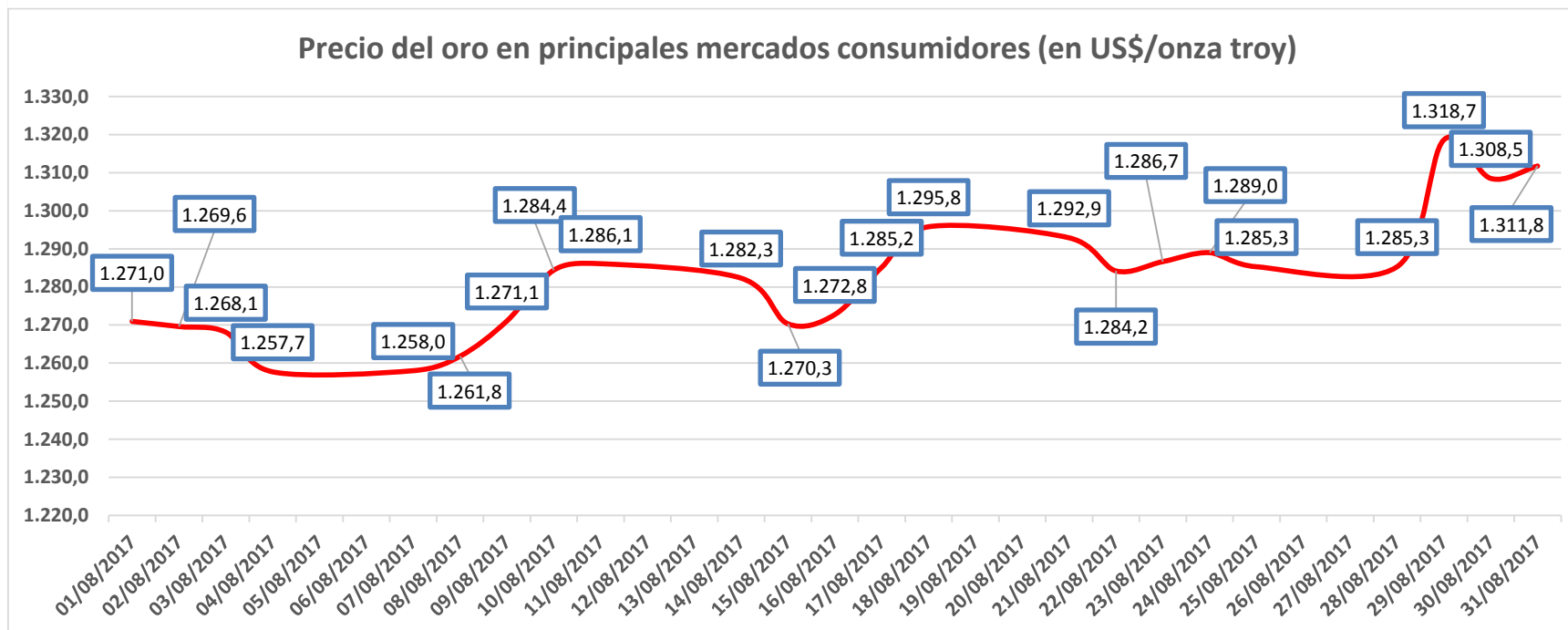
El comportamiento proyectado de las cantidades importadas y exportadas por vía marítima se presenta en la siguiente tabla para los principales países.

	2017 F					2018 F				Total	Variación
	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	Total	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		
Major Seaborne Exporters (Mt)											
Australia	43,8	38,7	47,9	49,0	179,4	44,4	46,9	46,5	49,7	187,5	4,5%
US	10,7	11,2	9,4	9,7	41,0	9,1	9,7	10,1	9,4	38,3	-6,6%
Canada	5,7	6,9	7,1	8,0	27,6	6,9	7,3	7,6	7,1	29,0	5,1%
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	14,3	14,5	59,0	13,5	14,2	14,0	14,4	56,2	-4,8%
China - seaborne	13,4	13,4	14,1	11,9	52,8	10,2	12,8	12,1	12,3	47,4	-10,1%
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	9,4	8,4	35,8	8,9	9,4	8,5	8,3	35,1	-2,1%
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	3,9	3,8	16,5	4,3	4,3	4,0	4,0	16,6	0,4%
Germany	4,3	4,2	4,6	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 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. Después del descenso de cuatro meses a un mínimo promedio mensual de US \$ 8.928 / t (US \$ 4.05 / lb) en junio, el precio del níquel se recuperó en agosto, alcanzando un máximo de US \$ 11.645 / t (US \$ 5.28 / lb) a final de mes, su nivel más alto desde el 11 de noviembre de 2016 y se proyecta que la tendencia alcista continúe en 2018, por lo cual el pronóstico de precio ha aumentado, a US \$ 10,950 / t (US \$ 4,97 / lb).

La recuperación de los mercados de níquel e inoxidable de China estimuló los precios en julio, pero otros elementos de la oferta y la demanda mantuvieron ese impulso hasta agosto. Estos incluyen el cierre de Ravensthorpe de First Quantum a partir de septiembre y el aplazamiento del desarrollo subterráneo de Vale de Voisey's Bay.

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.

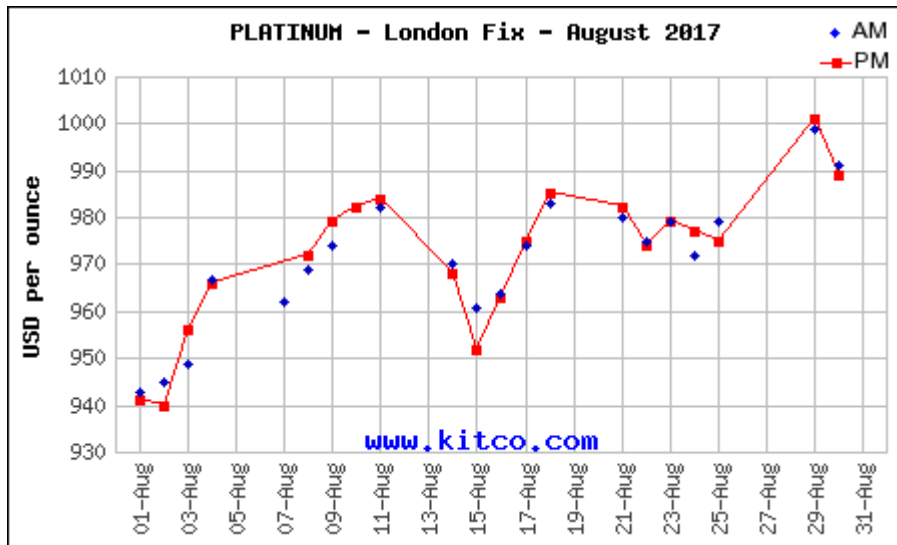
En la siguiente tabla se presenta la producción de níquel (histórica) y la capacidad (proyectada) (en kt) por países y regiones del mundo.

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%

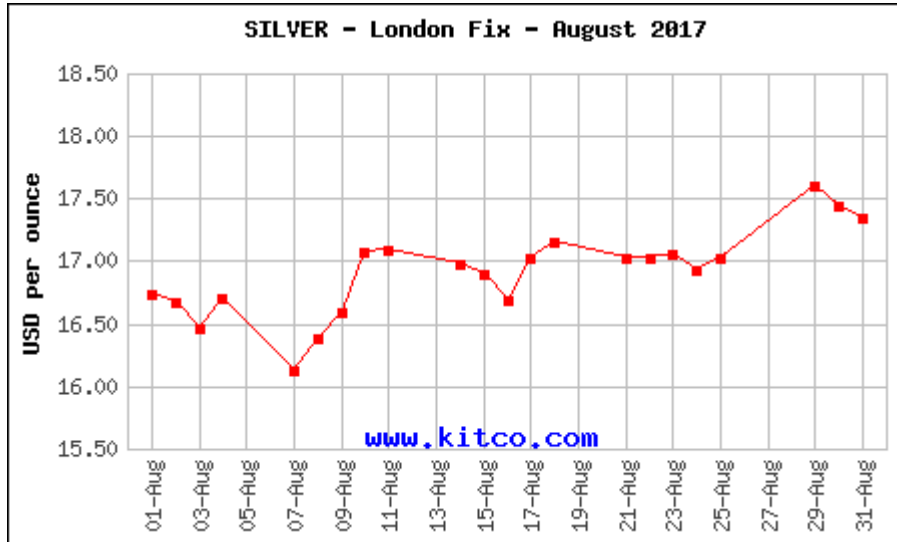
Cuba	57	54	56	53	56	58	58	0,3%
Dominican Republic	10	0	0	7	16	16	16	8,2%
Guatemala	14	36	47	42	49	55	54	25,7%
Venezuela	0	4	5	0	0	0	0	
Total Latin America & Caribbean	233	261	266	239	249	255	252	1,3%
Canada	226	227	234	225	210	196	177	-4,0%
USA	0	4	27	24	23	18	15	
Total North America	226	231	261	249	232	214	192	-2,7%
Australia	231	210	192	162	140	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	373	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	1964	2142	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