

## Boletín. Coyuntura mensual de minerales

7 de julio 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; y la recuperación de la economía de Estados Unidos se aplazará hasta 2018, según esta proyección.

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

Fuente: Woodmackenzie.

**Carbón térmico.** La demanda de carbón en China ha crecido debido a que la generación hidroeléctrica se ha debilitado como consecuencia del clima y de la reducción en la producción de las fuentes interiores en Mongolia Interior y Shaanxi, lo que ha fortalecido los precios globales del carbón térmico: los precios de Newcastle subieron a US \$ 83 / t en el último mes, un aumento de US \$ 9 / t. La limitada disponibilidad de lignito procedente de Indonesia, debido a las perturbaciones climáticas y los días festivos, ha llevado a que algunos compradores se interesen en el carbón sub-bituminoso. Las empresas eléctricas chinas cuentan actualmente con existencias adecuadas para los meses de verano, pero las acciones recientes del gobierno chino sobre las entregas de importación agregan un gran riesgo al mercado. La oferta colombiana, aunque es estable, podría ver un ligero aumento en los precios debido a las nuevas reformas laborales que se espera aumenten los costos de la minería. El gobierno colombiano está revisando la definición de horas extras y su pago para mejorar las condiciones salariales de los trabajadores nocturnos.

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				Total	2018 F				Total	Variación 2017/2018
	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		
<b>Seaborne Exporters (Mt)</b>	229,1	231,5	238,7	247,0	946,3	227,9	234,9	236,2	243,9	942,9	-0,4%
Australia	47,7	48,7	53,1	53,5	203,0	50,4	50,8	55,4	56,5	213,0	4,9%
China	2,1	2,5	3,0	3,0	10,6	1,8	1,8	1,8	1,8	7,0	-34,2%
Colombia	21,9	22,5	23,8	23,8	92,0	21,3	23,3	23,6	23,8	92,0	-0,1%
Indonesia	91,8	94,1	96,1	102,4	384,3	93,0	94,9	93,3	98,8	380,0	-1,1%
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	31,5	30,8	29,4	30,4	122,0	26,7	28,4	28,2	29,4	112,6	-7,7%
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	9,9	9,2	8,7	37,5	10,6	10,9	9,8	9,2	40,5	8,0%
Others	4,2	4,9	5,1	4,4	18,5	3,7	4,1	3,9	3,5	15,2	-17,6%
<b>Seaborne Importers (Mt)</b>	232,9	226,8	233,2	242,6	935,4	227,7	225,6	235,7	244,4	933,5	-0,2%
China	41,6	43,8	40,0	44,6	170,0	38,0	39,0	41,0	42,5	160,5	-5,6%
India	34,3	40,5	37,3	36,9	149,0	33,0	36,5	35,3	36,9	141,7	-4,9%
Japan	34,1	29,5	32,6	33,3	129,4	32,0	30,1	33,0	32,9	128,0	-1,1%
South Korea	28,6	24,4	25,5	26,1	104,7	26,3	27,4	26,2	26,5	106,4	1,6%
Taiwan	14,9	15,4	15,9	15,1	61,2	15,4	15,8	16,4	15,8	63,4	3,5%
Thailand	5,6	5,2	4,9	4,4	20,1	5,2	5,2	5,0	4,7	20,0	-0,4%
Malaysia	7,2	5,9	7,5	7,6	28,2	7,0	6,8	8,4	8,8	31,0	9,7%
Vietnam	2,8	3,2	3,6	3,6	13,2	4,9	4,9	4,9	4,9	19,5	47,9%
Philippines	4,0	5,3	6,5	5,6	21,4	4,5	5,6	6,7	5,8	22,6	5,8%
Other Asia	6,2	7,1	7,9	7,9	29,2	8,7	8,1	8,7	9,2	34,7	18,9%
Germany	9,6	8,6	9,8	11,5	39,4	9,9	7,7	8,6	10,2	36,4	-7,6%
UK	0,9	1,3	1,6	1,8	5,8	2,2	1,6	1,7	2,0	7,5	30,4%
Turkey	7,2	6,6	7,4	9,4	30,6	7,5	6,6	7,4	9,1	30,5	-0,2%
Italy	3,8	3,3	3,7	4,1	14,8	3,7	3,2	3,5	3,9	14,3	-3,7%
Spain	3,3	2,6	3,6	4,5	14,1	3,6	2,6	3,4	4,1	13,8	-2,2%
France	2,9	0,8	0,8	0,9	5,3	1,1	0,9	1,0	1,2	4,3	-19,8%
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	1,7	1,7	1,8	1,9	7,1	1,8	1,8	2,0	2,0	7,6	7,4%
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	1,1	1,4	1,7	5,3	1,3	1,1	1,3	1,6	5,3	0,0%
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	<b>5,8</b>	<b>6,4</b>	<b>6,9</b>	<b>25,2</b>	<b>7,4</b>	<b>6,5</b>	<b>6,8</b>	<b>7,5</b>	<b>28,2</b>	<b>11,5%</b>
Chile	2,5	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>11,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>11,1</b>	<b>0,4%</b>
US	1,6	<b>2,0</b>	<b>2,4</b>	<b>1,3</b>	<b>7,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,4</b>	<b>6,8</b>	<b>-7,1%</b>
Brazil	2,0	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>5,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>6,5</b>	<b>12,6%</b>
Mexico	2,7	<b>2,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>7,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>6,0</b>	<b>-22,4%</b>
Other Americas	2,2	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>7,9</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>7,7</b>	<b>-2,5%</b>

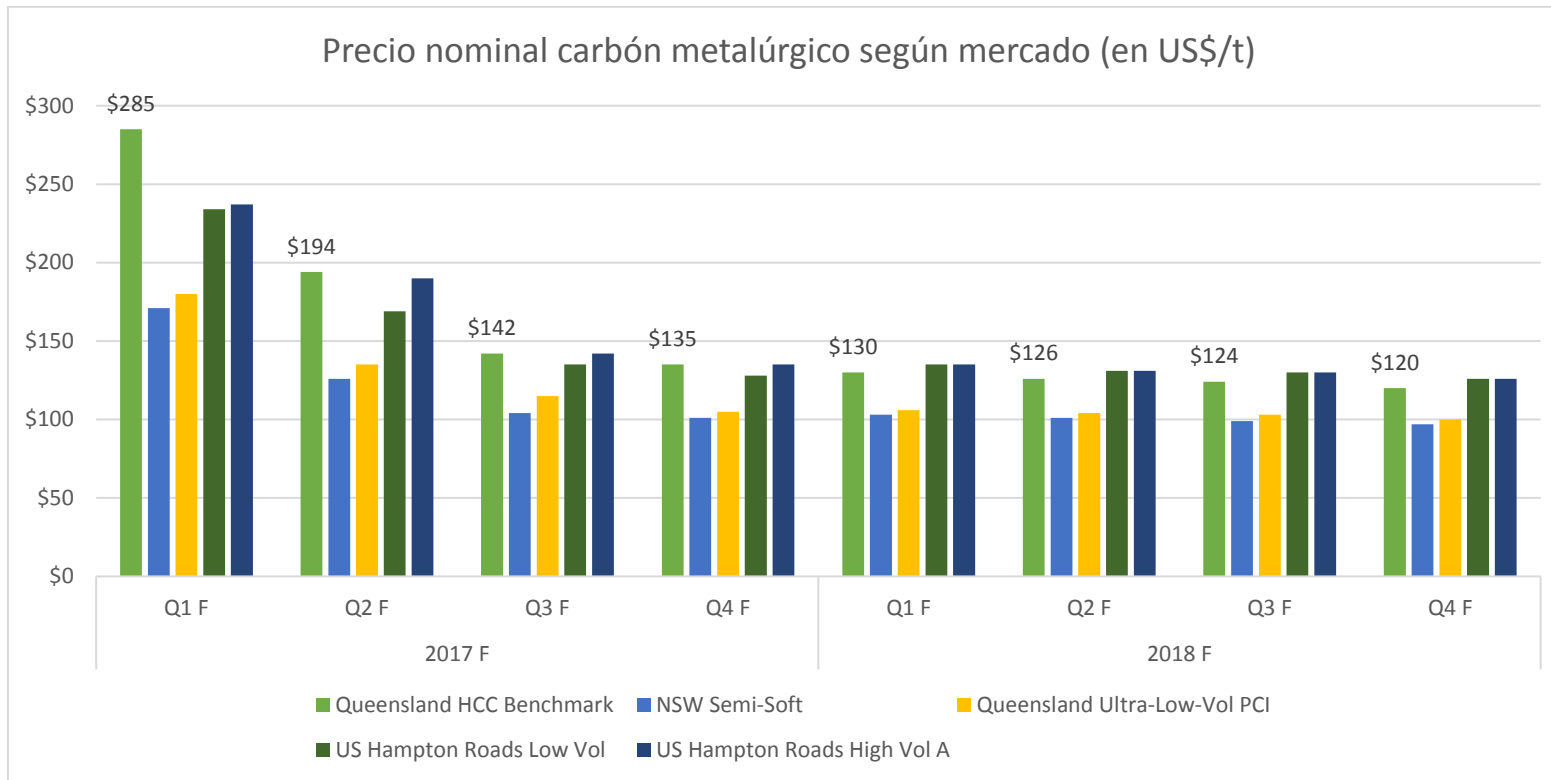
Fuente: Woodmackenzie. Nota: En negrita lo proyectado; sin negrita lo observado.

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 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F
<b>Key Spot Prices (US\$/t) Nominal</b>								
CFR ARA @ 6,000 kcal NAR	\$81	<b>\$76</b>	<b>\$71</b>	<b>\$71</b>	<b>\$70</b>	<b>\$70</b>	<b>\$70</b>	<b>\$71</b>
FOB Newcastle @ 6,000 kcal NAR	\$82	<b>\$80</b>	<b>\$74</b>	<b>\$73</b>	<b>\$74</b>	<b>\$73</b>	<b>\$72</b>	<b>\$72</b>
FOB Newcastle @ 5,500 kcal NAR HA	\$65	<b>\$67</b>	<b>\$62</b>	<b>\$64</b>	<b>\$63</b>	<b>\$62</b>	<b>\$63</b>	<b>\$63</b>
FOB Richards Bay @ 6,000 kcal NAR	\$83	<b>\$77</b>	<b>\$72</b>	<b>\$71</b>	<b>\$72</b>	<b>\$71</b>	<b>\$71</b>	<b>\$71</b>
FOB Indonesia EnviroCoal @ 5,000 kcal GAR	\$62	<b>\$59</b>	<b>\$55</b>	<b>\$55</b>	<b>\$55</b>	<b>\$55</b>	<b>\$54</b>	<b>\$54</b>
FOB Indonesia EcoCoal @ 4,200 kcal GAR	\$45	<b>\$44</b>	<b>\$41</b>	<b>\$41</b>	<b>\$41</b>	<b>\$40</b>	<b>\$40</b>	<b>\$40</b>
<b>Key Spot Prices (US\$/t) Nominal - Ann Avg</b>								
CFR ARA @ 6,000 kcal NAR		<b>\$75</b>				<b>\$70</b>		
FOB Newcastle @ 6,000 kcal NAR		<b>\$77</b>				<b>\$73</b>		
FOB Newcastle @ 5,500 kcal NAR HA		<b>\$64</b>				<b>\$63</b>		
FOB Richards Bay @ 6,000 kcal NAR		<b>\$76</b>				<b>\$71</b>		
FOB Indonesia EnviroCoal @ 5,000 kcal GAR		<b>\$58</b>				<b>\$55</b>		
FOB Indonesia EcoCoal @ 4,200 kcal GAR		<b>\$43</b>				<b>\$40</b>		

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.** La estructura de los precios de los contratos trimestrales cambió durante junio de 2017, ya que Nippon Steel y Sumitomo Metal Corporation (NSSMC) anunciaron que estaban cambiando a precios basados en índices como el mecanismo para determinar los precios de referencia para el carbón de coque duro de baja volatilidad. Con el retorno de las exportaciones de Queensland y la nueva oferta disponible para el mercado a partir de las expansiones en otros países, sigue habiendo una presión a la baja sobre los precios, aunque lenta. Como resultado, para el cuarto trimestre de 2017 se espera que el precio de baja volatilidad será de US \$ 135 / t y US \$ 125 / t promedio para el 2018; y se proyecta que los precios del carbón PCI alcancen US \$ 105 / t para el tercer trimestre de 2017 y US \$ 103 / T durante 2018.



Fuente: Woodmackenzie.

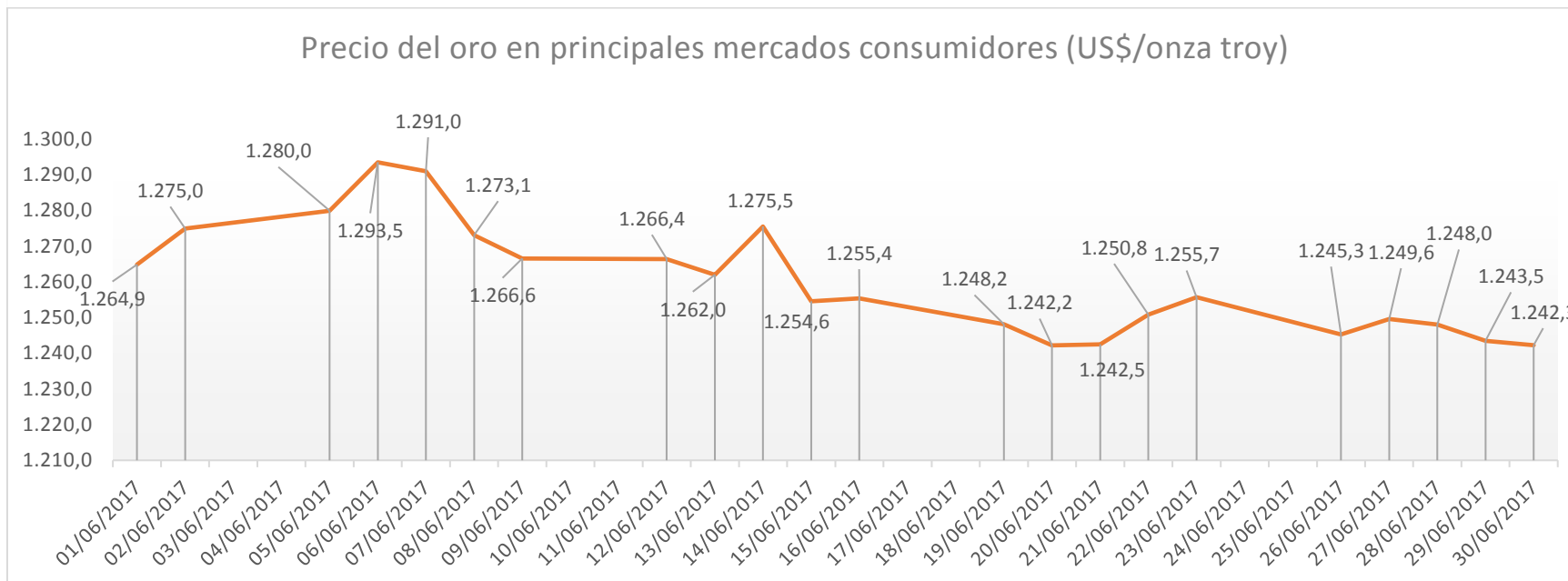
El comportamiento proyectado de las cantidades importadas y exportadas por vía marítima se presenta en la siguiente tabla para los principales países.

	2017 F				Total	2018 F				Total	Variación 2017/2018
	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		
<b>Major Seaborne Exporters (Mt)</b>											
Australia	43,9	37,7	53,0	48,8	183,4	44,4	46,9	46,5	49,7	187,5	2,2%
US	10,7	11,3	8,6	7,3	38,0	10,2	10,3	8,2	7,2	36,0	-5,2%
Canada	5,7	7,2	6,9	6,6	26,4	6,4	6,1	6,4	6,3	25,2	-4,6%
Mozambique	0,9	0,8	0,7	0,7	3,1	0,8	0,8	0,8	0,8	3,3	7,8%
Mongolia*	4,5	4,5	4,5	4,0	17,5	3,5	3,3	3,3	4,0	14,1	-19,4%
Russia	6,3	7,4	7,2	7,0	27,8	5,8	6,9	6,8	6,5	26,1	-6,3%
<b>Major Seaborne Importers (Mt)</b>					-						
Japan	13,9	14,5	14,3	14,5	57,2	13,5	14,2	14,0	14,4	56,2	-1,8%
China - seaborne	13,4	12,4	11,1	9,9	46,8	9,6	10,1	10,2	11,8	41,7	-10,9%
India	13,1	13,1	12,7	12,9	51,8	13,8	13,8	13,3	13,7	54,5	5,3%
South Korea	9,3	9,5	8,8	8,6	36,1	8,9	9,4	8,5	8,3	35,1	-2,9%
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	3,7	3,6	16,3	4,3	4,3	4,0	4,0	16,6	1,9%
Germany	4,1	4,1	4,2	4,2	16,7	4,2	4,1	4,4	4,2	16,8	0,9%

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

**Oro.** Durante junio de 2017 el precio del oro tuvo una tendencia a la baja. Dado que aún no se han publicado resultados oficiales respecto a segundo trimestre de 2017, se presentan los del primer trimestre: la demanda mundial de oro en el primer trimestre de 2017 fue de 1.034.5t, mostrando una caída del 18% en su demanda respecto a la del primer trimestre de 2016. Las entradas en ETFs de 109.1t, aunque sólidas, fueron, no obstante, una fracción de las entradas casi récord del año pasado. La menor demanda de Banca Central también contribuyó con este comportamiento. La inversión en barras y monedas, sin embargo, fue adecuada, de 289.8t (con un incremento de 9%), y la demanda se afianzó ligeramente en los sectores de joyería y tecnología.

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



Fuente: World Gold Council.

**Níquel:** Los precios del níquel terminaron en mayo a US \$ 8.808 / t, su nivel más bajo desde junio de 2016 y se mantuvieron bajos durante la mayor parte del sexto mes del año, en parte afectados por la situación de la producción de acero inoxidable en China, que se mantuvo moderada durante la mayor parte de junio, pero repentinamente se recuperó durante su la última semana, impulsando ligeramente los precios.

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 importantes en su producción y tendrán bajas en su capacidad futura debido al agotamiento del recurso. Colombia no es ajena a esta tendencia.

Fuente: Woodmackenzie.

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

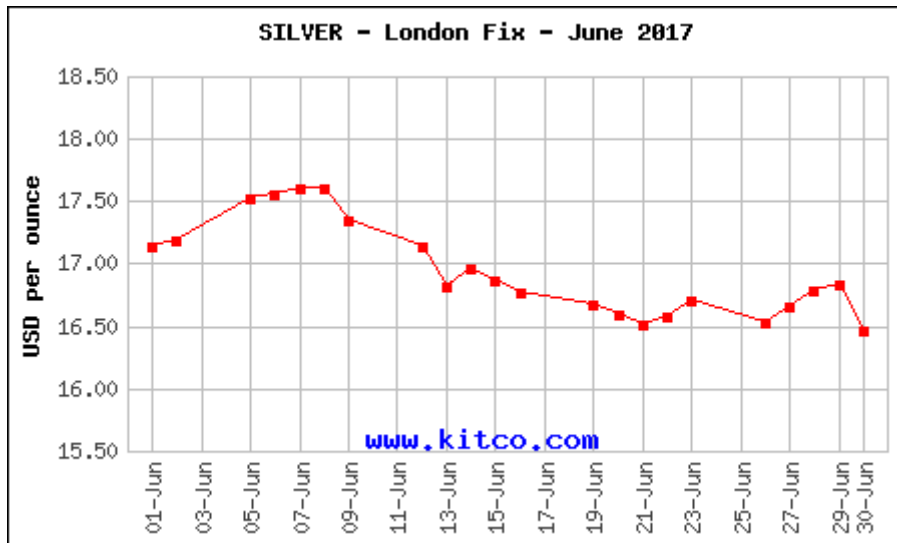
Níquel: Producción (observada) y capacidad (proyectada)								
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	TCAC
Botswana	15	15	24	11	0	0	0	-100,0%
Madagascar	29	43	55	49	59	64	64	13,9%
South Africa	52	52	52	51	50	51	51	-0,1%
Zambia	0	0	0	0	0	0	0	N.A
Zimbabwe	10	12	11	13	13	12	11	1,4%
<b>Total Africa</b>	<b>106</b>	<b>123</b>	<b>142</b>	<b>124</b>	<b>122</b>	<b>128</b>	<b>126</b>	<b>3,0%</b>
China	100	101	98	95	103	106	107	1,3%
Indonesia	825	179	150	220	379	492	522	-7,4%
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%
<b>Total Asia</b>	<b>1164</b>	<b>716</b>	<b>758</b>	<b>689</b>	<b>887</b>	<b>984</b>	<b>1019</b>	<b>-2,2%</b>

Albania	2	5	2	0	0	0	0	-100,0%
Finland	31	20	21	42	47	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%
<b>Total Europe</b>	<b>69</b>	<b>70</b>	<b>62</b>	<b>70</b>	<b>82</b>	<b>94</b>	<b>99</b>	<b>6,2%</b>
Brazil	95	119	117	95	77	80	79	-2,9%
Colombia	57	48	41	41	42	49	45	-3,9%
Cuba	57	54	56	53	51	54	58	0,3%
Dominican Republic	10	0	0	5	13	16	16	8,2%
Guatemala	14	36	46	47	68	60	59	27,6%
Venezuela	0	4	5	0	0	0	0	N.A
<b>Total Latin America &amp; Caribbean</b>	<b>233</b>	<b>261</b>	<b>266</b>	<b>242</b>	<b>251</b>	<b>259</b>	<b>258</b>	<b>1,7%</b>
Canada	226	227	234	225	210	196	177	-4,0%
USA	0	4	27	24	19	18	15	N.A
<b>Total North America</b>	<b>226</b>	<b>231</b>	<b>261</b>	<b>249</b>	<b>229</b>	<b>214</b>	<b>192</b>	<b>-2,7%</b>
Australia	231	210	192	162	153	155	152	-6,8%
New Caledonia	152	183	184	214	206	214	225	6,7%
Papua New Guinea	14	24	30	26	31	31	31	14,6%
<b>Total Oceania</b>	<b>397</b>	<b>417</b>	<b>406</b>	<b>402</b>	<b>390</b>	<b>400</b>	<b>407</b>	<b>0,4%</b>
Russian Federation	225	221	227	225	201	198	204	-1,7%
<b>Total Russia &amp; Caspian</b>	<b>225</b>	<b>221</b>	<b>227</b>	<b>225</b>	<b>201</b>	<b>198</b>	<b>204</b>	<b>-1,7%</b>
<b>Total World</b>	<b>2420</b>	<b>2039</b>	<b>2122</b>	<b>2001</b>	<b>2163</b>	<b>2277</b>	<b>2305</b>	<b>-0,8%</b>
<i>Disruption allowance + highly prob proj</i>					-25	2	68	

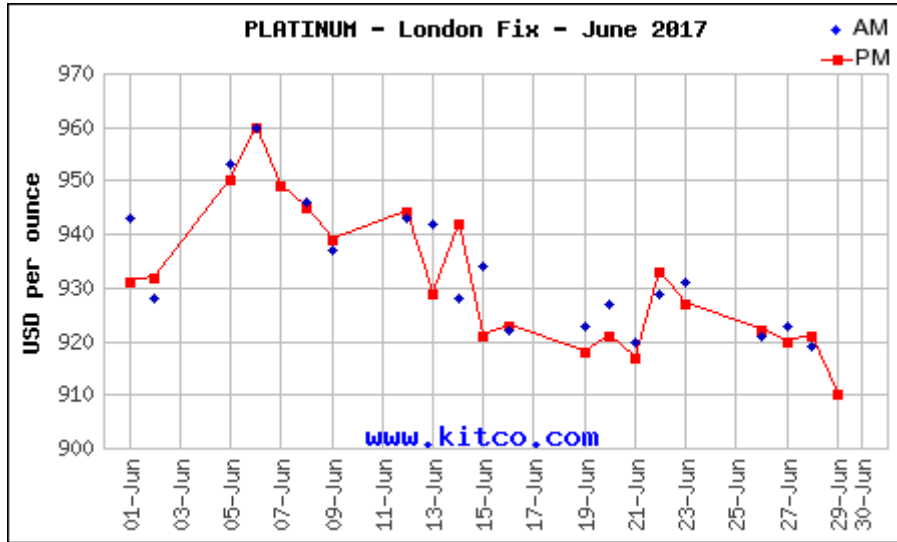
<b>Forecast mine production</b>	<b>2420</b>	<b>2039</b>	<b>2122</b>	<b>2001</b>	<b>2137</b>	<b>2279</b>	<b>2373</b>
<b>Variation</b>	17,7%	-15,7%	4,0%	-5,7%	6,8%	6,6%	4,1%

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

Anexo: Evolución de precios de algunos metales según [www.kitco.com](http://www.kitco.com)



Fuente: [www.kitco.com](http://www.kitco.com)



Fuente: [www.kitco.com](http://www.kitco.com)