

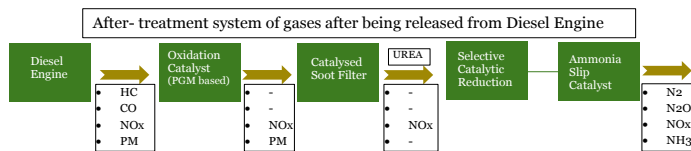
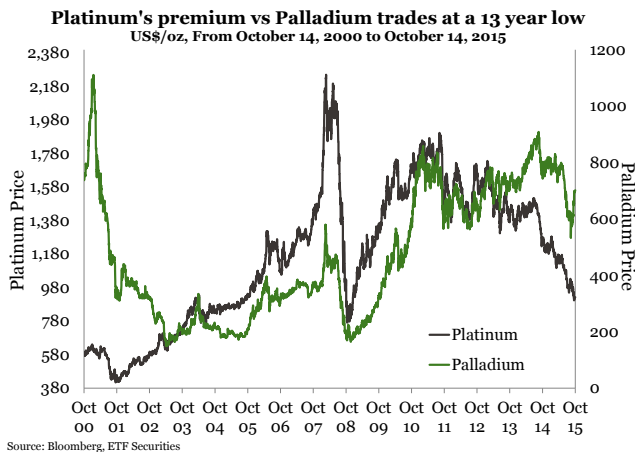
# Actualización sobre el platino y el paladio

## El escándalo de las emisiones impacta exageradamente en el platino

- El pesimismo que pesa sobre el platino no coincide con lo que sus fundamentos dicen.
- El concepto erróneo sobre el rol del grupo de los metales preciosos (PGM) en el tratamiento de óxido de nitrógeno (NOx), impacta indebidamente los metales.
- La menor inversión operativa por parte de los empresarios mineros reducirá la oferta de platino.
- El paladio sube de precio ante el récord en la venta de automóviles en EE.UU

El escándalo de la trampa para el control de emisiones de Volkswagen revelado el 18 de septiembre, alteró fuertemente la preferencia de los inversores entre el paladio y el platino, lo que llevó al binomio platino/paladio a registrar su menor nivel en trece años. A pesar de una mejora en las perspectivas de la demanda de platino de la joyería y la inversión, su precio continúa afectado por este pesimismo.

a gasolina, los motores diésel tienen dificultades de funcionar con NOx, pero sin embargo, funcionan más fácilmente con los hidrocarburos (HC) y el monóxido de carbono (CO). Una solución tecnológica clave es la utilización de un catalizador de amoníaco altamente selectivo en la etapa final del sistema de tratamiento. La siguiente figura representa el tratamiento del HC, el CO, el NOx y las partículas (PM) en las diferentes etapas del ciclo de emisiones mediante el sistema SCR.



Source: Dieselnat

El HC y CO se oxidan a través de un catalizador de oxidación diesel de PGM, mientras que la materia de partículas es capturada por el filtro de hollín catalizado, dejando pendiente el procesamiento del NOx. Los modelos recientes equipados con el sistema SCR requieren una tapa de apagado con una solución de urea en los gases que salen del catalizador de oxidación diesel. El software de los coches de la Volkswagen captaba cuando se activaba el modo de prueba y liberaba la urea en los gases de emisión para neutralizar el derrame nocivo del dióxido de nitrógeno.

### Comprendiendo la complejidad de las emisiones

El software de la Volkswagen utilizado en los motores diésel para falsificar los resultados de las pruebas de emisiones de NOx, violaron la Ley de Aire Limpio de Estados Unidos. Las versiones de los motores diesel de la Volkswagen equipados con la trampa de Lean NOx (LNT) y del sistema de urea de reducción catalítica selectiva (SCR), llegaban a exceder en hasta 35 y 20 veces el límite de las EPAs impuestas respectivamente. Las regulaciones estrictas implementadas a nivel mundial hacen hincapié en la reducción de NOx en las emisiones de los motores diesel, exigiendo mayores cantidades de amoníaco e incrementando consecuentemente el riesgo de que se eche a perder amoníaco en el medio ambiente. A diferencia de lo que sucede con los motores

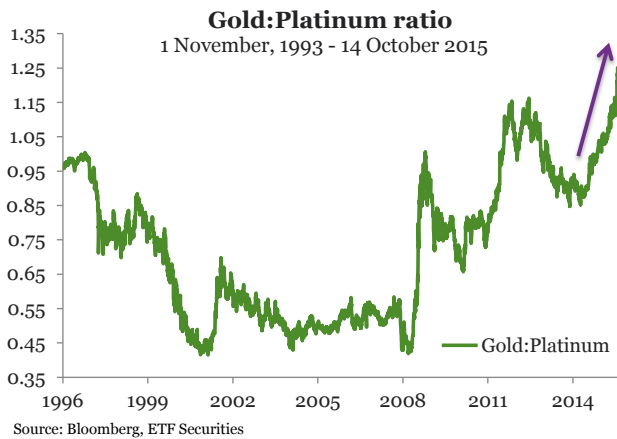
### Los fundamentos del platino no se han visto afectados

A pesar de no jugar ningún rol en la etapa final del proceso de emisiones del NOx, el platino se ha llevado la peor parte del escándalo. Vale la pena señalar que la retirada de los coches Volkswagen tampoco afectará directamente a la demanda de platino, ya que el tratamiento posterior del NOx no se ve afectado por el catalizador de oxidación de PGM que se utiliza para el HC y CO. A pesar de que se sabe que el 44% del platino se utiliza para la fabricación de catalizadores para automóviles,

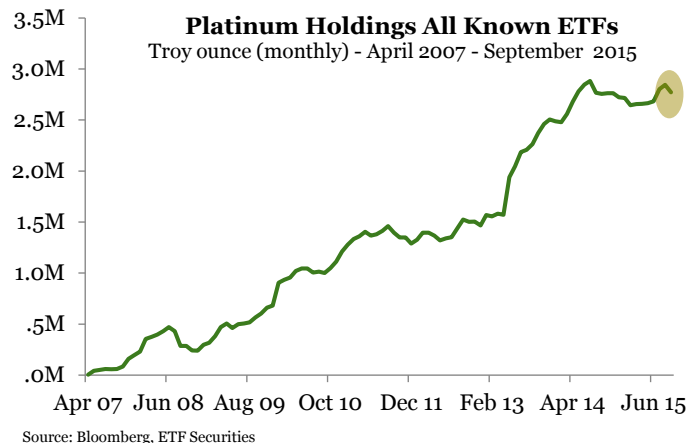
tanto a gasolina como diésel, los temores de un cambio de los consumidores en la preferencia por los automóviles a gasolina por sobre los a diésel, han afectado las perspectivas de la demanda del platino. Aunque los motores diésel siguen siendo muy eficientes, es muy difícil determinar en cuánto el engaño de Volkswagen reducirá la demanda. La tendencia creciente de las ventas de automóviles europeos, diverge de la trayectoria bajista de los precios del platino.

### El binomio Oro/Platino alcanza su nivel más alto en 19 años

El desplome de los precios del platino ha provocado un fuerte repunte del binomio oro/platino y podría ayudar a cambiar la preferencia de los inversores por una joyería en platino más barata. El inicio de la temporada de festivales en la India junto con el aumento de las importaciones de platino de China (16% interanual) es un buen augurio para la demanda en último trimestre del año.



Aunque el platino es respaldado por el incremento del 4% de los fondos cotizados en bolsa entre enero y agosto de este año, durante el último mes se han vuelto a reducirse al 2%, lo que muestra la reacción de los inversores a las noticias.



### Oferta

Por el lado de la oferta, la mejora en el rendimiento operativo y la seguridad, ayudó a la producción minera de platino sudafricana a aumentar un 21% inter-trimestral en el T2, según lo informado

por el Consejo Mundial de Inversiones de Platino (WPIC). El suministro de chatarra disminuyó en el segundo trimestre en un 5%, debido a que la caída de precios redujo las tasas de recolección de catalizadores de automóviles. A pesar de un aumento previsto del 9% en la oferta total, el WPIC actualizó en el segundo trimestre su pronóstico para 2015 y prevé en el mercado de platino un aumento del déficit de las 190.000 onzas, a 445.000, debido a una mayor demanda por concepto de inversión.

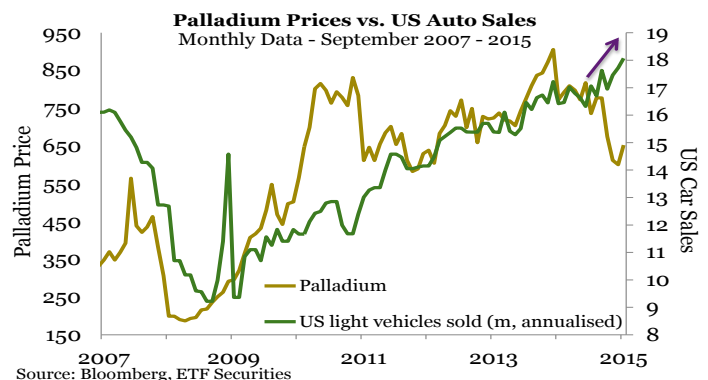
### Los mineros intentan sobrevivir ante la menor inversión operativa

El aumento de los costes de producción a causa de la caída de los precios, ha forzado a las empresas de extracción de platino más grandes del mundo, a eliminar empleos y cerrar minas con el fin de reducir los gastos operativos. *Lonmin*, el tercer mayor productor de platino del mundo, recortará la producción anual de platino en unas 100 mil onzas poniendo en riesgo 6000 puestos de trabajo. Mientras tanto la empresa *Anglo American*, vendió sus tres minas de platino en Rustenburg a *Sibanye Gold*. Y su empresa matriz *Anglo American* proyecta recortar un tercio de su planilla laboral global en los próximos años. El cierre de la mina de platino *Ealand* en Sudáfrica que produjo 35 mil onzas de platino en el primer trimestre, ha sido confirmado por *Glencore*. Zimbabue, que es el centro de las mayores reservas de platino después de Sudáfrica, ha pedido a los mineros reducir el uso de energía en un 25% en medio de una escasez de agua que cortó el suministro de energía hidroeléctrica.

Creemos que los precios del platino se han visto afectados injustamente por el escándalo de las emisiones. A corto plazo su precio continuará bajo presión, dado que el sentimiento negativo todavía prevalece. Sin embargo, el aumento de las ventas de automóviles en Estados Unidos y Europa, el inicio de la temporada de festivales en la India y China y la moderada especulación de los inversores debido a los recortes de la producción, generan buenas perspectivas para su demanda a largo plazo.

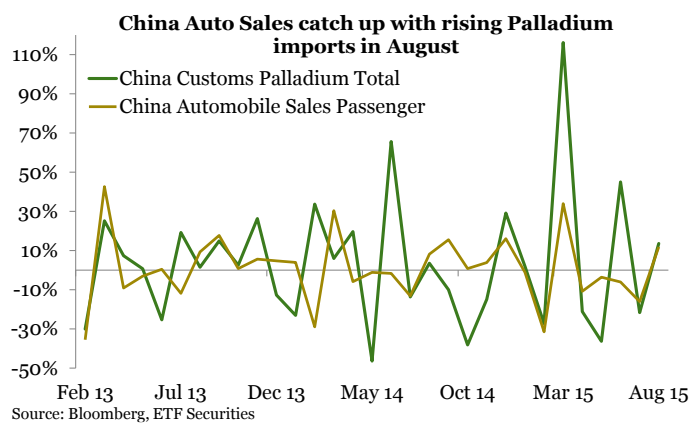
### Paladio: estimulado por el problema de los diésel

El precio del paladio ha alcanzado los \$712, su nivel más caro en tres meses. Cabe recordar que el 70% del metal es utilizado en catalizadores de automóviles a gasolina. Las perspectivas de la demanda del paladio han mejorado ante los temores de un cambio de la preferencia de los consumidores hacia los motores a gasolina y el registro del mayor número de automóviles vendidos en EE.UU en más de una década.



Asimismo el paladio se ha apreciado gracias al anuncio del presidente Li Keqiang, el 22 de septiembre, para acelerar la construcción de instalaciones de recarga para coches eléctricos. Es que por más que en la realidad el paladio no tiene ninguna actividad directa en los coches eléctricos, el compromiso del gobierno con la energía limpia, impulsa el atractivo de su uso para reducir la polución.

Las perspectivas de la demanda de paladio vienen mejorando además por el aumento en agosto de las importaciones chinas de este metal y por el aumento del 12% de las ventas de automóviles.



## Important Information

### General

This communication has been provided by ETF Securities (UK) Limited (“ETFS UK”) which is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Services Authority. When being made within Italy, this communication is for the exclusive use of the “qualified investors” and its circulation among the public is prohibited.

This document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares or securities in the United States or any province or territory thereof. Neither this document nor any copy hereof should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States.

This document may contain independent market commentary prepared by ETFS UK based on publicly available information. ETFS UK does not warrant or guarantee the accuracy or correctness of any information contained herein and any opinions related to product or market activity may change. Any third party data providers used to source the information in this communication make no warranties or representation of any kind relating to such data.

The information contained in this communication is neither an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy securities. This communication should not be used as the basis for any investment decision.

ETFS UK is required by the United Kingdom Financial Services Authority (“FSA”) to clarify that it is not acting for you in any way in relation to the investment or investment activity to which this communication relates. In particular, ETFS UK will not provide any investment services to you and or advise you on the merits of, or make any recommendation to you in relation to, the terms of any transaction. No representative of ETFS UK is authorised to behave in any way which would lead you to believe otherwise. ETFS UK is not, therefore, responsible for providing you with the protections afforded to its clients and you should seek your own independent legal, investment and tax or other advice as you see fit.

243



The  
intelligent  
alternative

ETF Securities (UK) Limited  
3 Lombard Street  
London  
EC3V 9AA  
United Kingdom

t +44 (0)207 448 4330  
f +44 (0)207 448 4366  
e [info@etfsecurities.com](mailto:info@etfsecurities.com)  
w [etfsecurities.com](http://etfsecurities.com)