

Boletín. Coyuntura mensual de minerales

10 de abril de 2019. Elaborado por Subdirección de Minería – UPME

Se proyectan bajos crecimientos de la economía para Japón, Europa y Corea del Sur. China e India seguirán siendo líderes en crecimiento económico, sin embargo para 2019 se prevé una disminución en su PIB, especialmente en China, afectada por la guerra comercial con Estados Unidos. Este último país crecerá, aunque menos que en 2018, según las proyecciones.

	2018				2018	2019 F				2019
	Q1	Q2	Q3	Q4 F		Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	
GDP Growth % (Y-o-Y)										
Global					3,0%					2,7%
China	6,8%	6,7%	6,5%	6,4%	6,6%	6,1%	6,0%	6,2%	6,1%	6,1%
India	7,7%	8,2%	7,1%	7,0%	7,3%	6,9%	7,1%	7,5%	7,3%	7,2%
Japan	1,2%	1,4%	0,1%	0,4%	0,8%	1,0%	0,7%	1,5%	0,9%	1,0%
South Korea	2,8%	2,8%	1,8%	2,5%	2,5%	1,9%	1,7%	1,6%	1,6%	1,7%
US	2,6%	2,9%	3,0%	3,0%	3,0%	2,9%	2,4%	2,2%	2,3%	2,6%
Eurozone					1,9%					1,4%

Fuente: Woodmackenzie. Nota: en negrita los datos proyectados; sin negrita los datos observados.

Carbón térmico. El precio del carbón térmico en marzo continuó su tendencia bajista en casi todos los carbones, debido principalmente a las continuas restricciones a las importaciones chinas y el clima cálido en Europa que redujo su demanda. Woodmakenzie ha ajustado su previsión NAR de 2.000 kcal / kg N2 de Newcastle del segundo trimestre de 2019 a US \$ 56 / t. Anteriormente se encontraba en US \$ 60 / t. El precio de 2019 para los carbones NAR de 5,500 kcal / kg de Newcastle con alto contenido de ceniza se espera en US \$ 58 / t. La menor demanda general, las continuas complicaciones de las restricciones de importación chinas, los bajos precios del gas, las altas reservas y el clima más templado fueron los catalizadores de la disminución de los precios.

Las cantidades exportadas e importadas por vía marítima por los principales productores y consumidores se presentan en la siguiente tabla.

	2018 F					2019 F					Variación
	Q1	Q2 F	Q3 F	Q4 F	Total	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	Total	
Seaborne Exporters (Mt)	238	250	255	254	997	248	239	240	251	978	-1,9%
Australia	48	52	55	52	206	50	49	54	56	208	1,0%
China	1	1	1	1	4	1	2	2	2	6	56,1%
Colombia	21	20	21	18	80	17	20	22	22	81	0,7%
Indonesia	105	104	106	112	426	114	99	95	104	412	-3,3%
North Korea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Russia	30	38	37	33	138	33	36	35	33	137	-0,6%
South Africa	19	18	18	21	76	18	18	19	23	78	2,2%
US	11	11	14	13	49	12	10	9	8	39	-19,7%
Others	4	5	5	4	18	4	5	4	4	17	-4,8%
Seaborne Importers (Mt)	245	236	255	244	980	244	231	238	247	959	-2,2%
China	57	45	54	38	194	49	41	39	42	170	-12,5%
India	40	40	41	46	167	45	43	44	44	175	4,7%
Japan	33	29	34	32	129	33	29	34	33	130	0,5%

South Korea	28	28	29	28	113	29	27	29	28	112	-0,9%
Taiwan	12	16	16	15	59	13	17	17	15	61	3,6%
Other Asia	29	36	33	37	135	32	37	36	40	144	6,5%
Germany	7	5	7	9	28	8	5	6	7	27	-3,0%
UK	2	1	1	2	6	2	1	1	1	5	-12,4%
Other Non Asia	38	36	39	37	149	35	30	33	37	135	-9,4%

Fuente: Woodmackenzie. Nota: millones de toneladas y porcentajes.

Según la tabla anterior, se prevé un incremento sustancial de las exportaciones de China (de 56,1%, aunque partiendo de una base muy baja, 4 millones de toneladas en 2018), seguido por Sudáfrica (2,2%) y por Colombia (0,7%) durante 2019. Mientras tanto, casi todo el resto de países exportadores se moverá a la baja. En cuanto a los países importadores, únicamente se destaca el crecimiento de India, otros de Asia y Taiwan.

Los precios spot (en dólares por tonelada) para 2018 y las proyecciones para 2019 se presentan en la siguiente tabla.

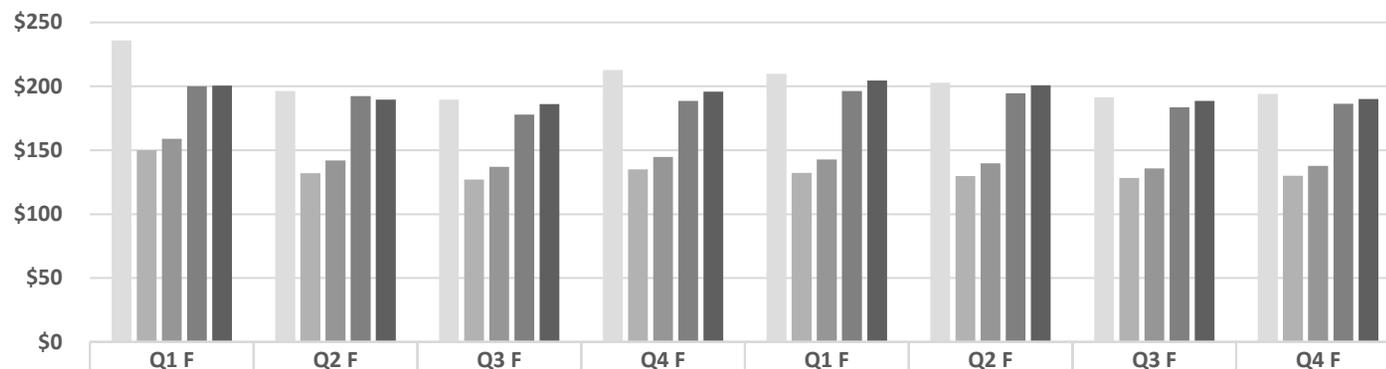
Reference	2018 F					2019 F				
	Q1	Q2 F	Q3 F	Q4 F	2018	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	2019
Key Spot Prices (US\$/t) Nominal										
CFR ARA @ 6,000 kcal NAR	87	90	99	92	92	75	73	76	78	75
FOB Newcastle @ 6,000 kcal NAR	102	105	118	104	107	96	92	92	93	93
FOB Newcastle @ 5,500 kcal NAR HA	83	74	71	63	73	60	56	57	59	58
FOB Richards Bay @ 6,000 kcal NAR	95	101	102	96	98	84	76	79	82	80

FOB Indonesia EnviroCoal @ 5,000 kcal GAR	72	68	76	71	72					
FOB Indonesia EcoCoal @ 4,200 kcal GAR	52	50	55	52	52					
FOB Indo 5000 @ 5,000 kcal GAR	70	65	59	50	61	53	55	57	56	55
FOB Indo 4200 @ 4,200 kcal GAR	48	45	41	34	42	35	37	35	35	36
FOB Indo 3400 @ 3,400 kcal GAR	29	27	26	21	26	21	26	23	23	23
Key Spot Prices (US\$/t) @ 6,000 kcal NAR (Energy Adjusted)										
Nominal										
CFR ARA	87	90	99	92	92	75	73	76	78	75
FOB Newcastle	102	105	118	104	107	96	92	92	93	93
FOB Newcastle 5,500 HA	91	81	77	69	79	66	61	63	65	64
FOB Richards Bay	95	101	102	96	98	84	76	79	82	80
FOB Indonesia EnviroCoal	90	86	95	90	90					
FOB Indonesia EcoCoal	79	75	83	78	79					
FOB Indo 5000 @ 5,000 kcal GAR	84	77	71	60	73	64	66	68	67	66
FOB Indo 4200 @ 4,200 kcal GAR	69	64	59	48	60	51	53	50	50	51
FOB Indo 3400 @ 3,400 kcal GAR	51	48	46	37	46	37	46	40	40	41

Fuente: Wood Mackenzie, GTT, Customs Data, AXS Marine, Baltic Exchange, sxcoal, IMF, Various Pricing Surveys, Indonesian Government. Nota: en negrita lo proyectado; sin negrita lo observado.

Carbón metalúrgico. Una lista de los principales indicadores sugeriría una tendencia ligeramente bajista en los mercados de carbón metalúrgico en marzo de 2019. Las fuerzas negativas clave incluyen la producción de carbón de China que busca crecer después del período invernal; débiles indicadores comerciales y, por supuesto, las restricciones a la importación que comienzan a afectar el comportamiento del comprador. Pero como se ha convertido en la norma, siempre hay circunstancias en competencia. En China, la demanda de acero aumentará en abril y mayo, y el crecimiento de la producción de carbón no está asegurado, dadas las prohibiciones de desarrollo de Shanxi y las nuevas restricciones ambientales vigentes este año. Las previsiones suponen solo un pequeño impacto de las restricciones de importación de China en la demanda marítima. Se espera que las políticas sean correctas, y en su mayoría sean de corta duración. Si esta suposición es incorrecta, los recortes más profundos podrían hacer que los precios bajen mucho más de lo que se pronostica. En el siguiente gráfico se muestra el comportamiento del precio nominal promedio del carbón metalúrgico (US\$/t) según referencias.

Precio nominal promedio carbón metalúrgico (US\$/t) según referencias



	2018				2019 F			
	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F
■ Queensland HCC Benchmark**	\$236	\$196	\$190	\$213	\$210	\$203	\$191	\$194
■ NSW Semi-Soft	\$150	\$132	\$127	\$135	\$132	\$130	\$128	\$130
■ Queensland Ultra-Low-Vol PCI	\$159	\$142	\$137	\$145	\$143	\$140	\$136	\$138
■ US Hampton Roads Low Vol	\$200	\$192	\$178	\$189	\$196	\$195	\$184	\$186
■ US Hampton Roads High Vol A	\$201	\$190	\$186	\$196	\$205	\$201	\$188	\$190

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

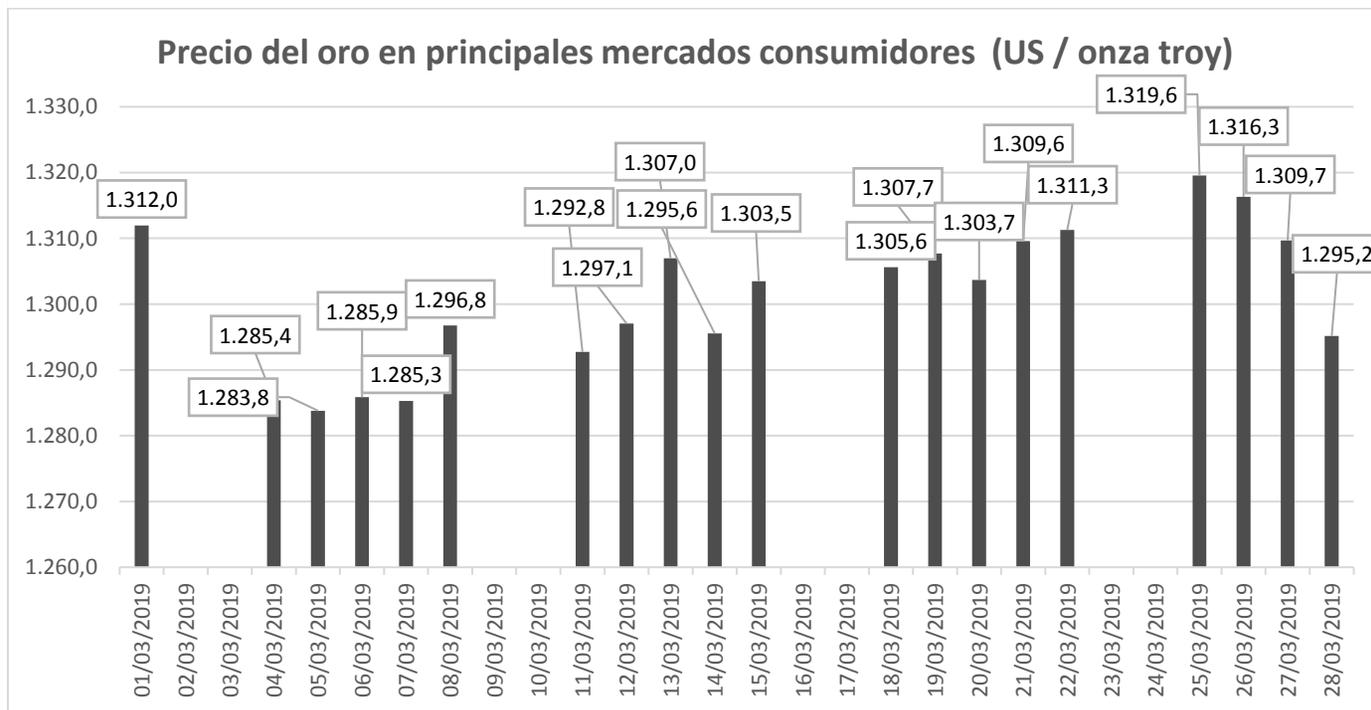
Fuente: Woodmackenzie.

El comportamiento histórico y proyectado de las cantidades importadas y exportadas de carbón metalúrgico por vía marítima se presenta en la siguiente tabla para los principales países. Se prevé una reducción importante de las exportaciones de Estados Unidos y Mongolia en 2019, que será compensada con el aumento de otros países productores de carbón metalúrgico y de Canadá. Entre los importadores, otros países y Brasil tendrían importantes indicadores al alza en sus importaciones de carbón metalúrgico.

Countries	2018					Total	2019F				Total	Variación
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1 F		Q2 F	Q3 F	Q4 F			
Major Seaborne Exporters (Mt)												
Australia	43,3	44,7	44,0	46,5	178,5	44,0	45,3	44,7	47,7	181,6	1,7%	
US	12,9	13,0	11,9	14,5	52,3	13,3	12,8	11,5	9,8	47,5	-9,2%	
Canada	7,6	7,9	8,3	8,1	31,8	8,4	8,3	8,4	8,1	33,2	4,1%	
Mozambique	1,5	2,4	2,3	2,3	8,5	1,5	2,3	2,3	2,3	8,4	-1,2%	
Mongolia*	4,7	5,1	4,7	4,6	19,1	4,5	4,5	4,5	4,5	18,0	-5,8%	
Russia	6,6	7,6	7,9	8,9	31,0	7,2	8,0	7,8	7,5	30,5	-1,8%	
Other	2,2	2,0	2,2	2,4	8,7	2,7	3,2	3,2	3,1	12,2	39,2%	
Total seaborne exports (Mt)	74,1	77,6	76,6	82,6	310,9	77,1	79,8	77,9	78,5	313,3	0,8%	
Major Seaborne Importers (Mt)												
Japan	14,0	15,6	14,7	16,1	60,5	14,2	15,0	14,5	15,2	58,9	-2,5%	
China - seaborne	10,5	12,3	16,8	8,5	48,1	11,4	9,9	12,5	9,6	43,4	-9,9%	
India	14,1	15,2	14,4	14,8	58,4	15,7	15,5	15,6	16,3	63,0		
South Korea	8,1	7,8	8,0	8,7	32,6	7,8	8,5	9,0	8,1	33,4	2,7%	
Taiwan	2,5	2,5	2,5	2,5	10,0	2,6	2,6	2,6	2,6	10,3	2,4%	
Brazil	4,3	5,4	5,3	4,5	19,4	5,3	5,0	5,2	5,1	20,6	6,2%	
Germany	4,3	4,2	4,3	4,2	17,0	4,6	4,2	4,5	4,3	17,6	3,8%	
Other	13,5	13,7	14,0	15,3	56,5	15,4	15,7	15,2	15,0	61,2	8,4%	
Total seaborne imports (Mt)	71,3	76,8	79,9	74,5	302,5	77,0	76,3	79,1	76,2	308,5	2,0%	

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

Oro. Se estima que la demanda por oro en el largo plazo mostrará una modesta alza impulsada por la demanda proveniente de joyería y usos industriales, proveniente sobre todo de China y la India y el aumento de la riqueza en estos países que se invierte en joyas, monedas y medallas de oro. Se espera que la oferta total de oro en el mundo continúe descendiendo para el resto del período de la perspectiva a mediano y largo plazo hasta el año 2035. El precio del oro tiene un comportamiento especial, generalmente alejado de los fundamentos de oferta y demanda y más vinculado con expectativas de inversionistas. Se estima que debería permanecer en el rango entre US\$1.200 y US\$1.300 /oz. Con una tendencia creciente hacia 2025 y luego con una tendencia decreciente en línea con el costo marginal de producción de largo plazo. (CRU, 2018). Se presenta el valor diario observado del oro en marzo de 2019.



Fuente: World Gold Council.

Níquel. Los precios de principios de marzo aumentaron a US \$ 13,600 / t (US \$ 6,17 / lb), pero las condiciones técnicas llevaron a fluctuaciones dentro de un rango alto-bajo de US \$ 800 / t (US \$ 0,36 / lb). En última instancia, los precios a fines de marzo estaban más o menos a la par que los de fines de febrero. Las tasas de producción de acero inoxidable fundido en Europa están aumentando y esto está respaldado por una fuerte demanda de chatarra de acero inoxidable. Mientras tanto, la producción china de acero inoxidable puede ganar un impulso adicional en 2019 tras la confirmación del gobierno de que se establecerían derechos antidumping

preliminares sobre productos importados (como planchón y bobina laminada en caliente, BLC) de Indonesia, Japón, Corea del Sur y Europa.

En la siguiente tabla se presentan las cantidades históricas y proyectadas de níquel. Se aprecia la reducción de Colombia debido a la disminución del tenor. Asia será el continente con mejores indicadores en este mineral, especialmente por la producción de Indonesia. En Europa se destacan Macedonia, Turquía y Finlandia.

País / región	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	TCAC	% en total
Botswana	24	11	0	0	0	0	0	-100,0%	0,2%
Ivory Coast	0	0	0	4	6	6	6	192,8%	0,1%
Madagascar	55	49	42	39	45	45	42	-4,5%	2,0%
South Africa	53	51	48	46	47	46	48	-1,5%	2,1%
Zambia	0	0	0	0	3	5	5	182,1%	0,1%
Zimbabwe	11	13	12	11	11	12	7	-8,1%	0,5%
Total Africa	142	124	101	99	112	114	108	-4,5%	5,0%
China	98	94	95	95	95	97	97	-0,1%	4,2%
Indonesia	152	215	417	609	715	731	807	32,1%	22,7%
Myanmar	19	19	21	24	19	25	25	5,2%	1,0%
Philippines	483	351	339	345	359	361	364	-4,6%	16,2%
Vietnam	9	4	0	0	0	0	0	-100,0%	0,1%
Total Asia	760	682	873	1074	1188	1214	1293	9,3%	44,1%
Albania	2	0	1	1	1	1	1	-8,2%	0,0%
Finland	21	42	61	62	58	58	59	18,6%	2,3%
Greece	22	22	22	21	18	18	18	-3,3%	0,9%
Kosovo	4	3	4	3	4	6	6	4,1%	0,2%
Norway	0	0	0	0	0	0	0	-4,0%	0,0%
Macedonia	3	3	5	5	5	5	5	8,9%	0,2%
Spain	7	0	0	0	0	0	0	-100,0%	0,0%
Turkey	2	3	6	5	6	6	6	24,2%	0,2%

Ukraine	0	0	3	0	4	0	0	-100,0%	0,0%
Total Europe	62	74	102	96	96	94	95	7,4%	3,8%
Brazil	117	95	69	49	48	74	74	-7,5%	3,3%
Colombia	41	41	45	48	43	40	36	-2,3%	1,8%
Cuba	56	53	54	54	55	55	57	0,1%	2,4%
Dominican Republic	0	7	16	16	16	16	16	243,1%	0,5%
Guatemala	47	44	40	40	52	62	66	6,1%	2,2%
Venezuela	5	0	0	0	0	0	0	-100,0%	0,0%
Total Latin America & Caribbean	266	241	224	207	215	248	249	-1,1%	10,3%
Canada	235	225	209	188	188	185	192	-3,3%	8,8%
USA	27	24	22	18	14	18	15	-9,9%	0,9%
Total North America	262	249	231	206	202	203	206	-3,9%	9,7%
Australia	188	153	158	157	164	164	151	-3,5%	7,1%
New Caledonia	184	214	215	213	216	231	238	4,3%	9,4%
Papua New Guinea	30	26	39	40	40	40	40	4,6%	1,6%
Total Oceania	402	393	412	410	420	435	429	1,1%	18,1%
Kazakhstan	0	0	0	0	1	1	1	93,9%	0,0%
Russian Federation	214	192	208	204	208	212	215	0,1%	9,0%
Total Russia & Caspian	214	192	208	204	208	212	216	0,2%	9,0%
Total World	2108	1954	2152	2296	2441	2520	2595	3,5%	16066

Fuente: Woodmackenzie. TCAC: tasa de crecimiento anual compuesto. En miles de toneladas y porcentajes.