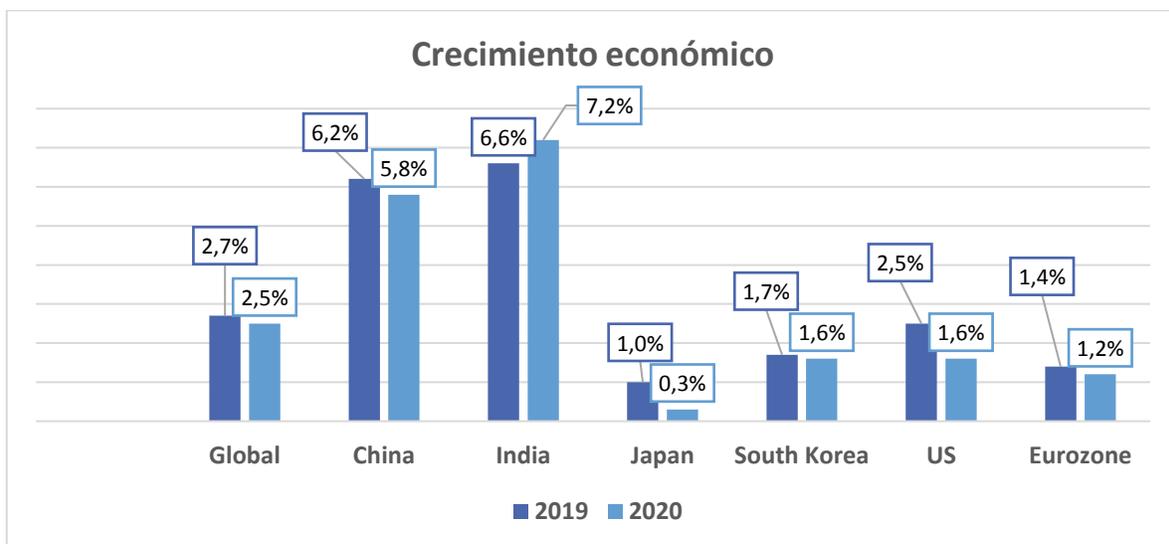


Boletín. Coyuntura mensual de minerales

6 de agosto de 2019. Elaborado por Subdirección de Minería – UPME

Se proyecta un crecimiento de la economía global de 2,7% para 2019 y un poco menos para 2020. En estos dos años se espera un bajo crecimiento de la economía para Japón, Eurozona y Corea del Sur. China e India seguirán liderando el crecimiento económico, sin embargo para 2020 se prevé una disminución en PIB de China, afectado por la guerra comercial con Estados Unidos. Este último país crecerá poco en 2019, a una tasa de 2,5%, y se prevé que este indicador se contraiga aún más en 2020.



Fuente: Woodmackenzie.

Carbón térmico. Se espera una alta y continua volatilidad en todos los segmentos a medida que los precios oscilen alrededor de los costos marginales en el segundo semestre de 2019. La incertidumbre permanece tanto en Europa, debido al aumento del cambio de carbón a gas, como en Asia, donde permanecen las restricciones a las importaciones en China. Durante julio hubo una recuperación de los principales índices de carbón con alto CV, con el extremo frontal de la curva mostrando la mayor fortaleza. ARA rebotó en casi US \$ 9 / t en el índice spot de julio con un repunte más silencioso de US \$ 3 / t en el contrato Cal-20. La volatilidad en el mes también fue alta, pues los precios se movían rápidamente en cualquier dirección. Aunque el mercado a plazo cerró al alza a lo largo de la curva, se cierra el período en US \$ 4 / t por debajo de los máximos interanuales. Hubo un movimiento similar en el índice gcNewcastle, con un repunte de US \$ 5,50 / t y US \$ 2 / t en julio y cal-20 respectivamente. Sin embargo, debido a la actual incertidumbre en China sobre las

importaciones de carbón térmico, el mercado de 5.500 kcal / kg bajó en US \$ 1-2 / t durante el período.

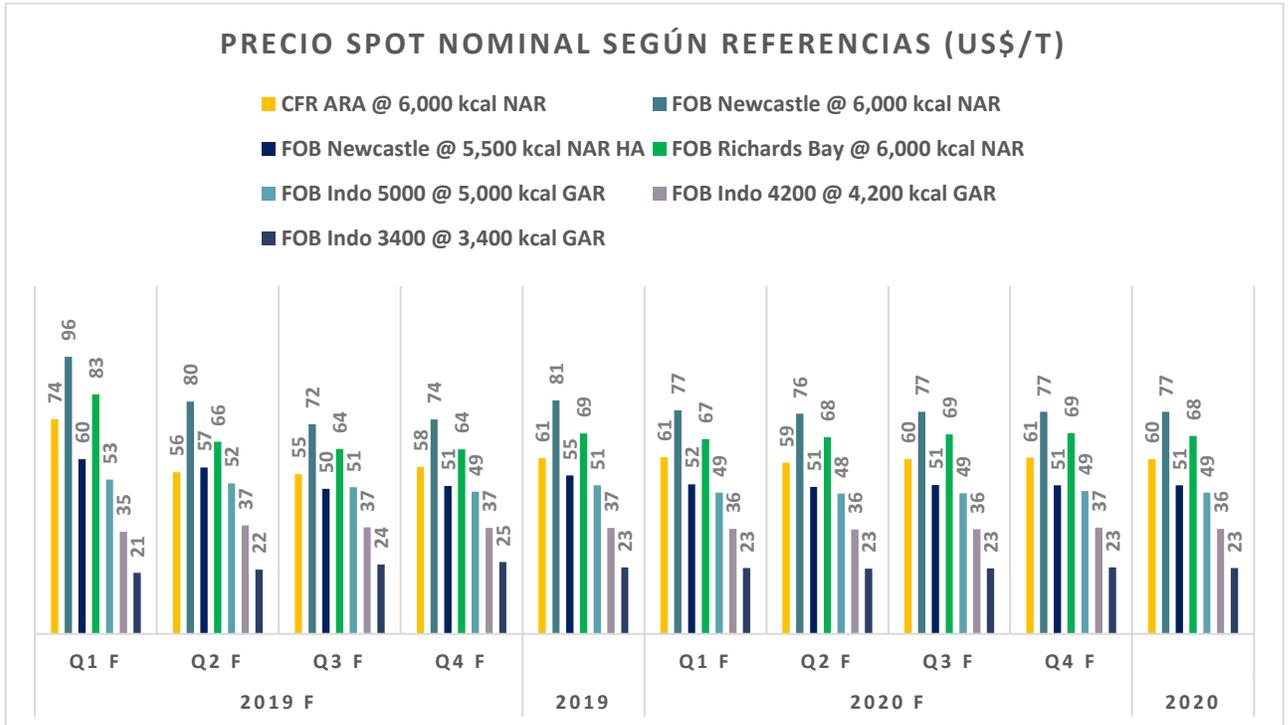
Las cantidades exportadas e importadas por vía marítima por los principales productores y consumidores se presentan en la siguiente tabla.

Según la tabla siguiente, China tendrá un crecimiento de 6,5% en sus exportaciones de carbón térmico, aunque partiendo de una base muy baja. Mientras tanto, Colombia proyecta una reducción de 2,8% en este indicador entre 2019 y 2020. Indonesia y Rusia también presentan resultados a la baja. Mientras tanto, Estados Unidos y otros países tienen crecimientos positivos en sus exportaciones. Entre los importadores de carbón predominan crecimientos muy bajos o negativos en esta proyección; únicamente para otros países de Asia se prevé un mejor crecimiento en sus importaciones, de 5,9% entre 2019 y 2020.

Country	2019 F				2019	2020 F				2020	Variación
	Q1	Q2	Q3 F	Q4 F		Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		
Seaborne Exporters (Mt)	248	250	244	238	979	238	238	241	248	965	-1,5%
Australia	49	50	54	52	206	50	49	54	57	210	1,8%
China	1	1	1	1	5	1	1	1	1	5	6,5%
Colombia	17	18	24	23	82	20	20	20	20	80	-2,8%
Indonesia	115	112	99	94	420	102	100	100	104	407	-3,1%
North Korea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Russia	32	35	34	33	134	30	35	34	32	130	-3,1%
South Africa	18	18	19	22	76	18	18	18	21	75	-1,3%
US	11	10	8	7	36	11	9	9	8	37	3,1%
Others	4	6	5	5	20	5	6	5	5	21	4,8%
Seaborne Importers (Mt)	254	255	245	238	992	254	234	241	245	974	-1,8%
China	49	56	42	32	178	52	39	36	34	161	-9,7%
India	48	52	41	39	180	48	47	43	43	181	0,5%
Japan	33	29	34	34	130	34	29	35	34	132	2,0%
South Korea	26	23	29	31	109	27	24	30	31	112	2,7%
Taiwan	13	16	16	15	59	13	16	16	15	60	0,8%
Other Asia	39	40	39	38	156	39	43	42	42	166	5,9%
Germany	8	5	6	7	27	7	6	6	8	27	-2,1%
UK	2	1	1	1	4	1	1	1	1	4	-12,7%
Other Non Asia	36	33	37	41	147	33	30	32	36	132	-10,5%

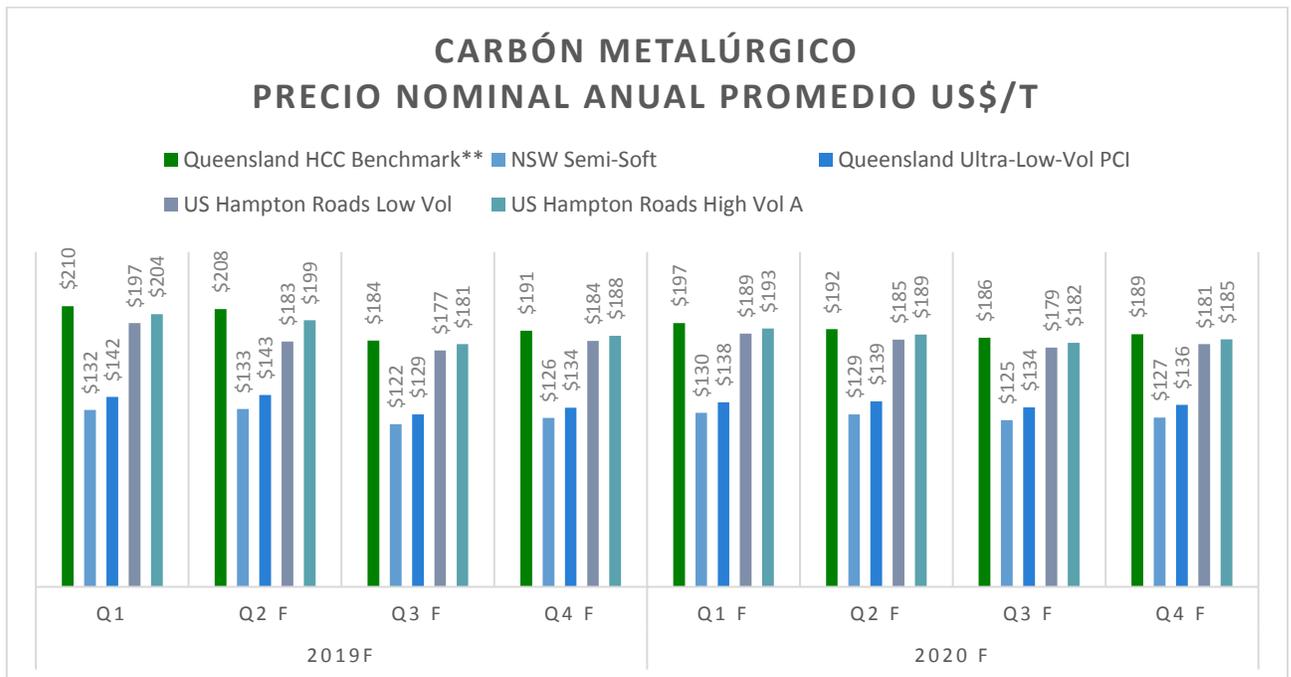
Fuente: Woodmackenzie. Nota: millones de toneladas y porcentajes.

Los precios spot (en dólares por tonelada) para 2019 y las proyecciones para 2020 se presentan en el siguiente gráfico.



Fuente: Wood Mackenzie, GTT, Customs Data, AXS Marine, Baltic Exchange, sxcoal, IMF, Various Pricing Surveys, Indonesian Government. F: forecast (pronóstico).

Carbón metalúrgico. Después de un período de relativa estabilidad a principios de 2019, cuando los precios al contado del carbón de coque duro de baja volatilidad en Australia promediaron alrededor de US \$ 200 / t, en julio los precios FOB terminaron el mes justo por debajo de US \$ 170 / t. El mercado parece haberse contagiado con la 'enfermedad de julio', después de haber pasado por un ajuste similar en julio de 2018. La evaluación de Woodmackenzie incluye la posibilidad de una disminución adicional, por lo menos hasta diciembre de 2019, cuando los precios podrían volver a casi US \$ 200 / t. Los impulsores del reciente deterioro del mercado son simplemente la convergencia de una menor demanda y una mejor oferta. Siguiendo gráfico.



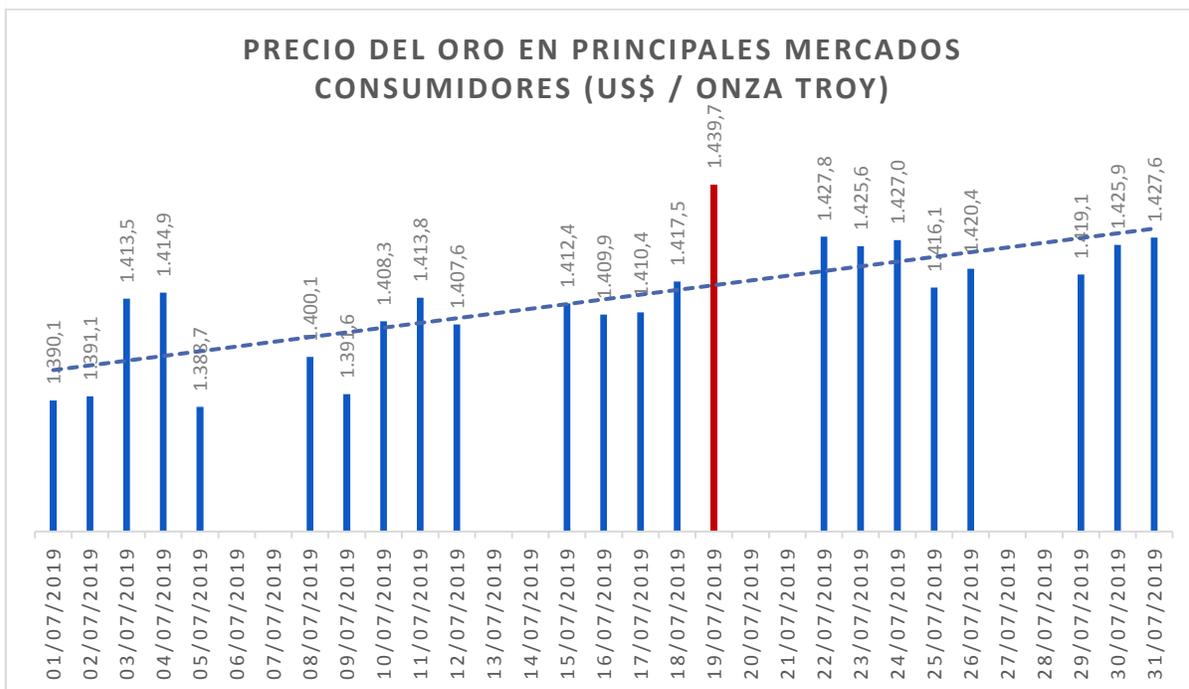
Fuente: Woodmackenzie.

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 un crecimiento de las exportaciones de Rusia, Mozambique, Mongolia y Otros. Entre los importadores se destaca Brasil, país con el cual Colombia comercia este mineral, e India. Siguiente tabla.

Countries	2019F				2019	2020F				2020	Variación
	Q1	Q2 F	Q3 F	Q4 F		Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		
Major Seaborne Exporters (Mt)											
Australia	43,7	45,7	44,9	47,9	182,1	43,0	45,9	46,7	48,3	183,9	1,0%
US	12,5	12,2	11,8	10,0	46,6	10,7	12,0	11,1	11,3	45,0	-3,3%
Canada	8,1	8,1	8,2	7,8	32,1	7,6	8,2	8,4	8,0	32,2	0,2%
Mozambique	1,5	1,6	1,5	1,5	6,1	1,4	2,0	2,0	2,0	7,2	18,8%
Mongolia*	5,1	7,4	6,0	5,5	24,0	5,5	7,6	6,3	5,8	25,2	5,0%
Russia	7,2	8,0	7,8	7,5	30,5	7,8	8,6	8,4	8,2	33,0	8,3%
Other	2,2	2,6	3,3	3,4	11,5	3,3	3,3	3,3	3,3	13,3	15,4%
Total seaborne exports (Mt)	75,2	78,1	77,4	78,2	308,9	73,8	80,1	79,8	81,0	314,7	1,9%
Major Seaborne Importers (Mt)											
Japan	14,2	15,1	14,7	15,4	59,4	14,2	14,9	14,5	15,1	58,6	-1,3%
China - seaborne	12,2	13,0	11,5	12,3	49,0	10,7	13,4	13,4	10,8	48,3	-1,5%
India	16,0	14,9	15,1	15,9	61,9	16,1	15,9	16,0	16,7	64,8	4,7%
South Korea	7,8	8,6	9,2	8,1	33,7	8,0	8,5	9,0	8,1	33,6	-0,3%
Taiwan	2,6	2,6	2,6	2,6	10,3	2,6	2,6	2,6	2,6	10,3	0,0%
Brazil	4,4	4,3	4,3	3,8	16,9	4,5	4,3	4,5	4,5	17,8	5,5%
Germany	3,8	4,3	4,6	4,4	17,0	4,2	4,2	4,5	4,3	17,2	1,2%
Other	14,0	15,4	15,7	15,2	60,4	15,6	16,1	15,4	15,2	62,3	3,2%
Total seaborne imports (Mt)	75,1	78,1	77,7	77,7	308,6	75,9	79,9	79,9	77,3	313,0	1,4%

Fuente: Woodmackenzie. Nota: * Las exportaciones de Mongolia son todas terrestres. En millones de toneladas y porcentaje.

Oro. A medida que aumenta el PIB per cápita, el consumo de este metal también lo hace, un comportamiento que también es visto en otros metales. La diferencia para el caso del oro es que la tendencia para economías desarrolladas es a seguir aumentando su consumo, lo que puede ser explicado por el hecho de que en estas economías el ingreso disponible es mayor, pudiendo gastar más en lujos como la joyería de oro. Otra razón plausible es que en economías de mayor PIB per cápita las inversiones en mercados de capitales son más importantes y el oro es usado como fondo de cobertura. (CRU, 2018).



Fuente: World Gold Council.

Níquel. En julio los precios del níquel se mostraron al alza, extendiendo el repunte que comenzó a fines de junio y alcanzando un máximo de US \$ 14.680 / t (US \$ 6,66 / lb) al cierre del 18 de julio. Esto tomó a todos por sorpresa, ya que los riesgos parecían ser principalmente negativos. Las influencias que desencadenaron el rally fueron variadas y complicadas, comenzando, aunque tenuemente, con la afirmación en Indonesia de que la prohibición de exportación de mineral se reiniciaría en 2022. Al mismo tiempo, el anuncio del gobierno indio de que llevaría a cabo una investigación antidumping sobre las importaciones de acero inoxidable de Indonesia (entre otros países) obligó a Tsingshan a adaptar su estrategia para el suministro de su nuevo laminador en frío en la India. Esto significará más producción de acero inoxidable en Indonesia y menos NPI enviado a China. Como resultado, Tsingshan ofreció precios más altos a los fabricantes chinos de NPI para asegurar la alimentación de níquel para sus fábricas de acero inoxidable chinas. Estos precios de oferta más altos mejoraron la percepción de la escasez de oferta de níquel en Asia, lo que apoyó aún más la recuperación del precio del níquel LME.

Según la tabla siguiente, Asia aumentará en forma significativa la producción de níquel, debido principalmente al gran impulso dado a este mineral en Indonesia. La producción en la Eurozona crecerá en 6,9%, debido a la entrada de nuevos jugadores, especialmente Finlandia, Turquía y República de Macedonia, aunque estas dos últimas con una base muy baja. En la región América Latina y el Caribe se destaca el crecimiento acelerado de República Dominicana, aunque partiendo de una base muy baja, seguida por Guatemala.

Colombia viene presentando reducciones continuas, las cuales permanecerán en el futuro, debido a la disminución en el tenor del mineral. Nueva Caledonia presenta un crecimiento importante. La tabla siguiente presenta los datos históricos y proyectados de la producción de níquel por países y regiones del mundo.

<u>País</u>	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	5	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	40	32	-8,0%	2,0%
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	111	107	92	-7,0%	4,8%
China	98	94	95	95	95	97	97	-0,1%	4,2%
Indonesia	152	215	407	602	780	787	858	33,5%	23,5%
Myanmar	19	19	21	24	20	25	25	5,2%	1,0%
Philippines	483	351	339	342	357	359	361	-4,7%	16,1%
Vietnam	9	4	0	0	0	0	0	-100,0%	0,1%
Total Asia	760	682	863	1064	1252	1268	1342	9,9%	44,8%
Albania	2	0	1	1	1	1	1	-8,2%	0,0%
Finland	21	42	61	62	52	58	59	18,6%	2,2%
Greece	22	22	22	21	15	15	15	-5,7%	0,8%
Kosovo	4	3	4	2	4	6	6	4,1%	0,2%
Norway	0	0	0	0	0	0	0	-4,0%	0,0%
Republic of 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	101	95	87	91	92	6,9%	3,7%
Brazil	117	95	69	49	46	56	63	-10,0%	3,1%
Colombia	41	41	45	48	43	40	36	-2,3%	1,8%
Cuba	56	53	54	54	56	57	57	0,2%	2,4%

Dominican Republic	0	11	16	18	24	27	30	280,7%	0,8%
Guatemala	47	44	40	37	43	50	55	2,8%	2,0%
Venezuela	5	0	0	0	0	0	0	-100,0%	0,0%
Total Latin America & Caribbean	266	245	224	206	212	230	240	-1,7%	10,1%
Canada	235	225	209	179	185	180	187	-3,7%	8,7%
USA	27	24	22	18	14	18	15	-9,9%	0,8%
Total North America	262	249	231	197	199	198	202	-4,3%	9,5%
Australia	188	153	158	157	159	164	151	-3,5%	7,0%
New Caledonia	184	214	215	216	208	236	252	5,4%	9,5%
Papua New Guinea	30	26	39	40	40	40	40	4,6%	1,6%
Total Oceanía	402	393	412	413	407	440	443	1,6%	18,0%
Kazakstán	0	0	0	0	1	1	1	93,9%	0,0%
Russian Federation	214	192	208	202	205	210	217	0,3%	9,0%
Total Russia & Caspian	214	192	208	202	206	211	218	0,3%	9,0%
									16132
Total World	2108	1958	2141	2277	2473	2545	2629	3,8%	

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