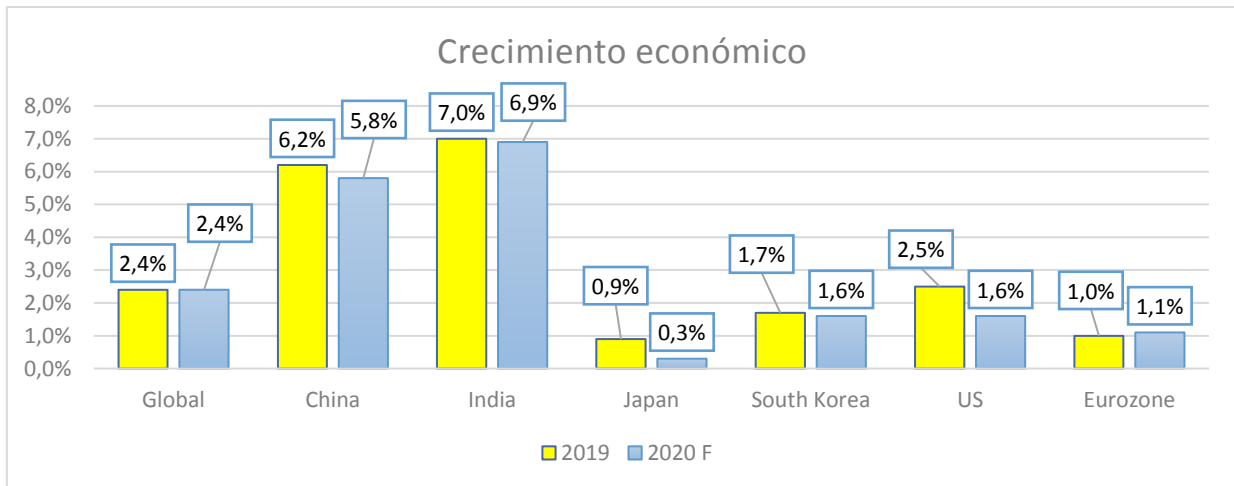


Boletín # 36. Coyuntura mensual de minerales

2 de diciembre de 2019. Elaborado por Subdirección de Minería – UPME

Se proyecta un crecimiento de la economía global de 2,4% para 2019, que se mantiene constante en 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 el PIB de China, de 0,4 puntos porcentuales (pp), afectado por la guerra comercial con Estados Unidos. Este último país crecerá a una tasa de 2,5% en 2019, y se prevé que este indicador se contraiga en 2020.



Fuente: Woodmackenzie.

Carbón térmico. Las restricciones a la importación de carbón continuaron extendiéndose a través de varios puertos en China durante el último mes. Sin embargo, las restricciones de este año no han causado el mismo revuelo en el mercado internacional como lo hicieron a fines del año pasado. Las restricciones no son tan estrictas ya que muchos puertos aún no han superado los niveles de 2018, por lo que hay cierta flexibilidad.

El desarrollo más preocupante para los exportadores ha sido la caída constante de los precios internos del carbón en China. Los suministros domésticos de carbón han estado creciendo y reduciendo los precios internos de Qinhuangdao en US \$ 3 / t desde fines del mes pasado, llegando a US \$ 77 / t. Los precios continuaron con una tendencia a la baja

incluso después de los accidentes mineros a mediados de mes en China y las preocupaciones sobre la reinstauración de los controles de seguridad por parte del gobierno. A pesar de la caída de los precios internos y la perspectiva de una demanda a la baja, las importaciones siguen siendo mucho más baratas, y las empresas de servicios públicos siguen buscando importaciones, particularmente carbón indonesio.

Aunque el interés de compra se ha reducido en China durante el último mes, la demanda india de carbón importado estaba en aumento. Después de que la temporada extendida de monzones finalmente terminara en octubre, las empresas de servicios públicos han estado trabajando para reponer los suministros de carbón agotados. Las operaciones mineras nacionales también se estaban recuperando de los monzones, por lo que el interés en los carbones importados estaba en aumento. Esto, junto con la amenaza de huelgas de trabajadores en las operaciones sudafricanas de Glencore, ayudó a elevar los precios de 6,000 kcal / kg de Richards Bay en un 30% a US \$ 87 / t.

La demanda de carbón en Europa sigue siendo lenta debido a que las malas condiciones económicas han reducido la demanda y los precios de la energía. La región permanece al ras del suministro de GNL y, si bien el clima invernal ha impulsado los precios del gas hacia arriba recientemente, los precios del TTF se mantienen muy por debajo de los del año pasado. Junto con los precios muy altos del carbono, el gas natural sigue ejerciendo mucha presión sobre la generación a carbón. Se espera que las importaciones de carbón en la UE disminuyan un 18% este año a 73 Mt y caigan otro 12% en 2020.

En Colombia, la mina La Francia, filial de Murray Energy, Colombia Natural Resources (CNR) reabrió operaciones luego de su cierre debido a la debilidad de los precios internacionales y la demanda.

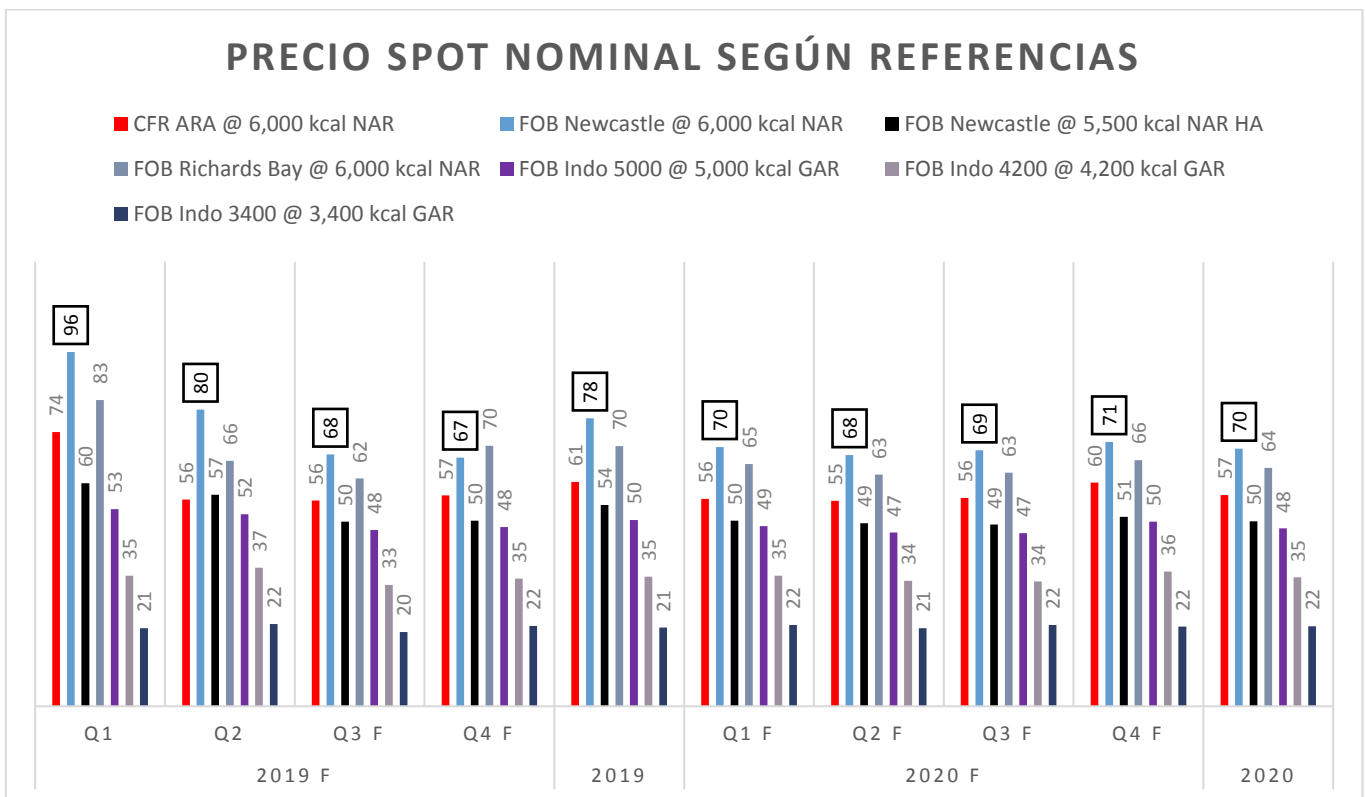
Las cantidades exportadas e importadas (históricas y proyectadas) por vía marítima por los principales productores y consumidores se presentan en la siguiente tabla.

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)	251,0	255,1	246,5	272,0	1.024,6	257,1	256,1	276,1	236,3	1.025,6	0,1%
Australia	49,2	52,3	55,0	53,0	209,5	49,6	52,7	55,4	53,3	211,0	0,7%
China	1,3	0,8	1,0	0,7	3,7	1,2	1,5	1,5	1,2	5,4	44,1%
Colombia	17,1	18,1	19,0	19,0	73,3	17,9	18,6	19,7	18,4	74,5	1,6%
Indonesia	115,3	112,3	107,9	134,2	469,7	126,1	116,0	133,8	99,1	475,0	1,1%
North Korea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Russia	33,4	37,0	35,0	32,0	137,4	30,5	35,2	34,9	32,4	133,0	-3,2%
South Africa	19,0	18,2	15,7	21,7	74,6	17,8	18,0	18,1	21,1	75,0	0,5%
US	11,1	10,0	7,6	7,3	36,0	9,1	7,4	7,0	6,5	30,0	-16,8%
Others	4,5	6,3	5,3	4,2	20,3	5,0	6,8	5,7	4,3	21,7	6,9%
Seaborne Importers (Mt)	254,1	248,4	261,1	250,7	1.014,3	257,4	241,4	260,1	259,3	1.018,3	0,4%
China	48,8	55,1	65,5	45,7	215,1	56,0	45,0	58,0	51,0	210,0	-2,4%
India	48,1	51,8	39,3	39,5	178,7	48,0	50,6	41,4	41,4	181,4	1,5%
Japan	33,0	27,6	32,3	31,3	124,2	34,2	28,6	33,5	32,5	128,8	3,7%
South Korea	25,9	23,0	29,0	25,5	103,4	24,1	23,3	29,1	28,3	104,8	1,3%
Taiwan	13,2	14,4	15,9	16,4	59,9	13,2	14,5	16,0	16,5	60,2	0,5%
Vietnam	8,3	10,3	10,4	10,1	39,1	10,4	12,9	13,1	12,7	49,2	25,8%
Other Asia	29,6	28,7	31,0	34,9	124,1	31,1	31,9	32,2	34,1	129,4	4,3%
Germany	8,8	5,5	4,6	7,0	26,0	6,9	4,8	4,7	6,6	23,0	-11,6%
UK	1,5	0,5	0,6	1,9	4,4	1,1	0,8	0,9	1,0	3,8	-13,4%
Other Non Asia	36,8	31,5	32,5	38,5	139,3	32,3	29,0	31,1	35,2	127,6	-8,4%

Fuente: Woodmackenzie. Nota: millones de toneladas y porcentajes. F: forecast, pronóstico.

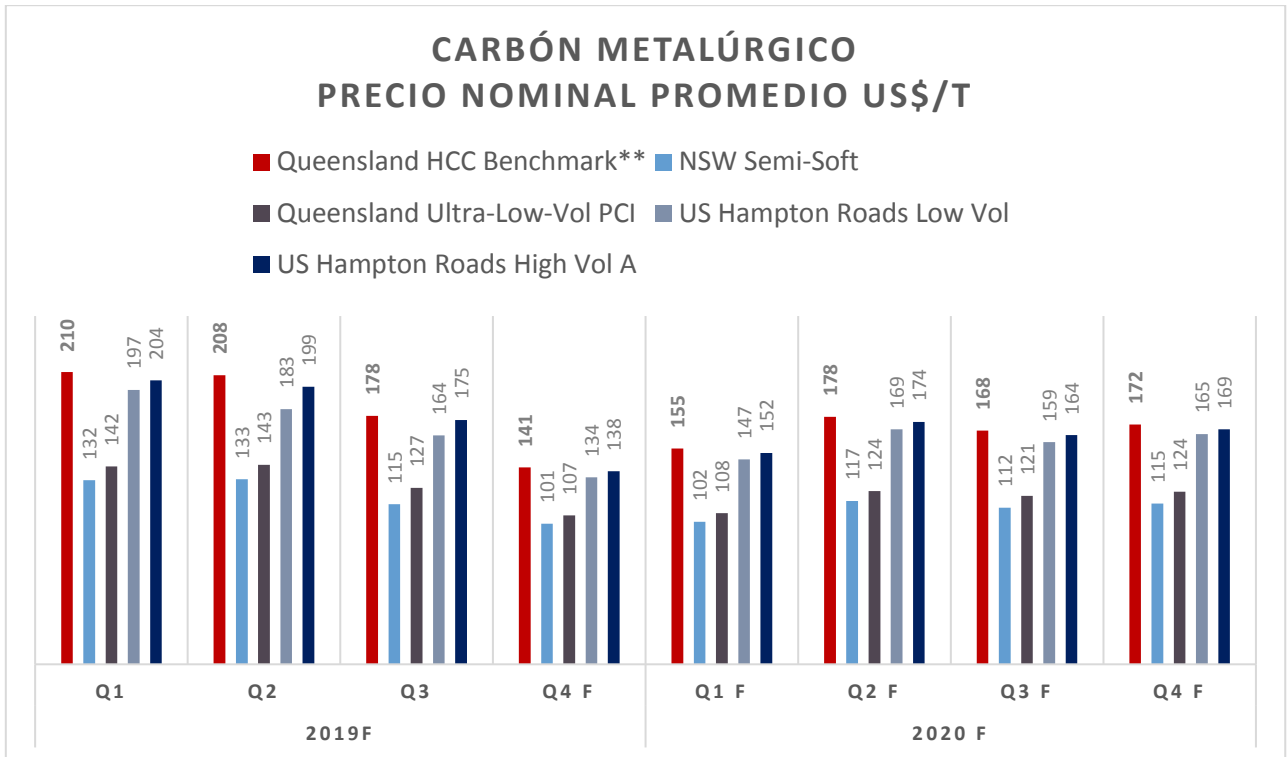
Según la variación proyectada para 2019 y 2020, entre los países exportadores de carbón térmico se destaca China, con 44%, aunque partiendo de una base muy baja; le siguen Otros países (con un crecimiento de 6,9%), y Colombia (1,6%). El resto de países exportadores tendrá variaciones negativas o bajas. Entre los países importadores se proyecta que Vietnam tendrá un crecimiento importante (25,8%), seguido por Otros de Asia (4,3%) y Japón (3,7%). El resto de países importadores proyectan variaciones negativas o bajas.

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. El lento ascenso de los precios desde los mínimos de septiembre encontró un obstáculo a principios de noviembre cuando los precios de los HCC australianos de baja volatilidad cayeron casi US \$ 15 / t. Desde entonces, los precios se han mantenido anclados cerca de los costos marginales de producción. En este punto, los picos de más de US \$ 200 más los precios de la primera mitad del año siguen siendo un recuerdo lejano. A pesar de un repunte modesto en el acero, una demanda inferior a la habitual en India y el norte de Asia, más la interrupción continua de China, continúan afectando la recuperación de los precios. 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.

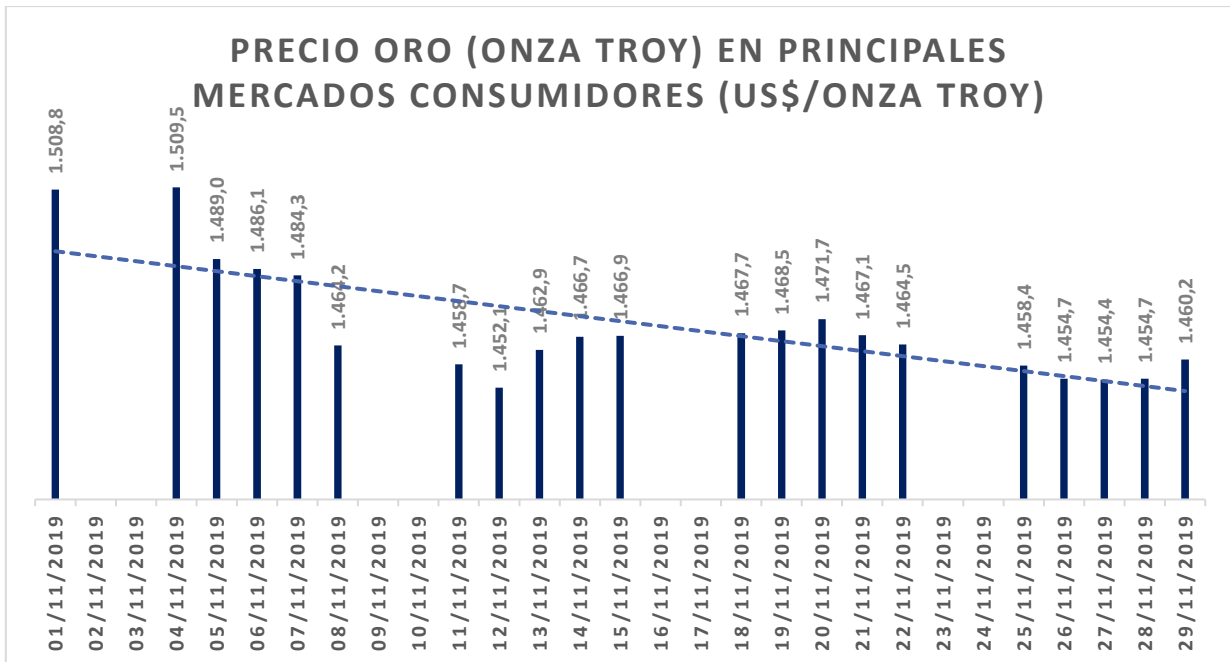
Entre los exportadores se destaca el crecimiento de Mozambique, Rusia, Otros y Mongolia. Entre los importadores se proyecta que los de crecimiento más importante serán Alemania, Otros, Brasil e India, en este orden. Siguiendo tabla.

Countries	2019F				2019	2020 F				2020	Variación
	Q1	Q2	Q3	Q4 F		Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		
Major Seaborne Exporters (Mt)											
Australia	43,7	48,8	45,3	47,1	184,9	43,3	46,2	47,0	48,6	185,1	0,1%
US	12,5	12,3	10,9	12,1	47,9	10,7	12,0	11,1	11,3	45,0	-5,9%
Canada	7,9	8,0	8,1	8,8	32,9	7,6	8,2	8,4	8,0	32,2	-1,9%
Mozambique	1,5	1,6	1,5	1,3	5,9	1,4	1,4	1,9	2,0	6,5	10,9%
Mongolia*	5,1	7,4	6,0	5,5	24,0	5,5	7,6	6,3	5,8	25,2	5,0%
Russia	8,5	9,7	9,0	9,5	36,7	9,2	10,3	9,7	9,9	39,1	6,5%
Other	2,2	2,6	2,2	3,2	10,2	3,3	3,1	2,9	2,7	11,9	16,9%
Total seaborne exports (Mt)	76,4	83,0	77,0	82,0	318,3	75,4	81,2	80,8	82,4	319,9	0,5%
Major Seaborne Importers (Mt)											
Japan	13,3	15,4	15,9	15,0	59,5	14,2	14,9	14,5	15,1	58,6	-1,5%
China - seaborne	12,2	13,0	18,4	12,3	55,9	13,3	14,1	17,2	11,2	55,8	-0,1%
India	16,0	16,7	15,8	12,6	61,1	16,1	15,8	15,8	16,4	64,1	4,8%
South Korea	8,3	9,3	8,6	7,5	33,8	8,0	8,5	9,0	8,1	33,6	-0,4%
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	4,0	3,5	16,3	4,5	4,3	4,5	4,5	17,8	9,2%
Germany	2,8	3,4	4,3	4,4	14,9	4,2	4,2	4,5	4,3	17,2	15,6%
Other	14,5	13,8	15,3	15,4	58,9	16,3	16,7	16,5	15,9	65,4	10,9%
Total seaborne imports (Mt)	74,1	78,6	84,8	73,2	310,7	79,3	81,1	84,5	78,0	322,9	3,9%

Fuente: Woodmackenzie. Nota: * Las exportaciones de Mongolia son todas terrestres. En millones de toneladas y porcentaje. F: forecast (pronóstico).

Oro. En cuanto a la sustitución del oro en la principal industria demandada, la joyería, este metal puede ser sustituido principalmente por platino, plata, y en ciertos casos metales base (en este último caso para joyería de fantasía). La magnitud del metal sustituido dentro de esta industria depende principalmente de la cultura, la moda y tendencias en el diseño de joyería y, ciertamente, del precio del oro – donde este último factor influye también en otras industrias. Ante cualquier alza importante en el precio del oro, se espera que el efecto de la sustitución en esta industria se haga sentir en el corto plazo, dado que los sustitutos han sido todos utilizados en el pasado y las tecnologías para trabajarlos y manufacturarlos son

conocidas. Por el otro lado, ante una baja del precio del metal, la industria joyera ciertamente incrementará el uso de oro. (CRU para UPME, 2018).



Fuente: World Gold Council.

Níquel. La percepción generalizada de que los productores chinos de acero inoxidable se están dirigiendo al período de inactividad de la temporada de vacaciones de 2020 con exceso de existencias es solo uno de los problemas que se ciernen en el mercado del níquel en este momento. Del mismo modo, desde que Beijing recortó sus subsidios para vehículos eléctricos (VE) a mediados de año, la demanda de níquel de ese sector se ha debilitado. La producción y las ventas de vehículos eléctricos en septiembre fueron 30-35% más bajas que en agosto. En otras palabras, los dos segmentos principales de demanda de níquel están en problemas, o es probable que lo estén, en el primer trimestre de 2020. Lo anterior ha producido una tendencia a la baja en los precios.

En la siguiente tabla se observa la producción histórica y la capacidad futura de la producción mina de níquel.

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	5	6	6	192,8%	0,1%
Madagascar	55	49	42	39	40	41	43	-4,0%	1,9%
South Africa	53	51	48	46	46	40	32	-8,0%	2,0%
Zambia	0	0	0	0	1	3	5	182,1%	0,1%
Zimbabwe	11	13	12	11	11	12	7	-8,1%	0,5%
Total Africa	142	124	101	99	103	102	93	-6,8%	4,8%
China	98	94	95	95	95	97	97	-0,1%	4,2%
Indonesia	152	215	407	603	784	653	798	31,9%	22,6%
Myanmar	19	19	21	24	20	25	25	5,2%	1,0%
Philippines	484	351	339	345	366	359	361	-4,8%	16,3%
Vietnam	9	4	0	0	0	0	0	-100,0%	0,1%
Total Asia	761	682	863	1067	1265	1134	1282	9,1%	44,1%
Albania	2	0	1	1	1	1	1	-8,2%	0,0%
Finland	21	42	61	62	50	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%
North 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	6	3	6	6	24,2%	0,2%
Ukraine	0	0	3	0	0	0	0	-100,0%	0,0%
Total Europe	62	74	102	96	79	91	92	6,9%	3,7%
Brazil	117	95	69	49	46	79	89	-4,5%	3,4%
Colombia	41	41	45	48	44	43	40	-0,4%	1,9%
Cuba	56	53	54	54	57	57	57	0,2%	2,4%
Dominican Republic	0	11	16	18	26	27	30	280,7%	0,8%
Guatemala	47	44	40	37	40	49	54	2,5%	1,9%
Venezuela	5	0	0	0	0	0	0	-100,0%	0,0%
Total Latin America & Caribbean	266	245	224	206	213	255	270	0,3%	10,5%
Canada	235	225	209	179	183	178	187	-3,7%	8,7%
USA	27	24	22	18	14	18	15	-9,9%	0,9%
Total North America	262	249	231	197	197	196	202	-4,3%	9,6%
Australia	188	153	158	157	160	173	175	-1,2%	7,3%
New Caledonia	184	214	215	216	213	236	252	5,4%	9,6%
Papua New Guinea	30	26	39	40	40	40	40	4,6%	1,6%
Total Oceanía	402	393	412	413	412	449	467	2,5%	18,4%
Kazakhstan	0	0	0	0	1	1	1	0,0%	0,0%
Russian Federation	214	192	208	202	200	206	213	0,0%	9,0%
Total Russia & Caspian	214	192	208	202	201	207	214	0,0%	9,0%
Total World	2109	1958	2141	2281	2470	2434	2620	3,7%	16014

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

De la tabla anterior se observa que Asia y Europa tendrán las mayores variaciones en la producción de níquel, especialmente debido a Indonesia y a Finlandia, respectivamente. Por su parte, Colombia presenta una variación negativa debido a la pérdida del tenor en este mineral, pero logró aumentar de 36 a 40 miles de toneladas su proyección de producción para 2021.