

Boletín. Coyuntura mensual de minerales

10 de enero 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. La economía de Estados Unidos crecerá, aunque a un ritmo lento, y también para este país se proyecta una reducción en su PIB durante 2019.

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

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

Carbón térmico. El carbón térmico se encuentra atrapado entre dos tendencias contradictorias. Por un lado, el crecimiento de la demanda de carbón está impulsado por la expansión económica en el mundo en desarrollo y la subsiguiente necesidad de energía barata para alimentar la electrificación. Por otro lado, la demanda de carbón está moderada por el deseo de limitar las emisiones de carbono y el consiguiente crecimiento de la tecnología de energía renovable cada vez menos costosa. Consecuencia de lo anterior, la demanda total de carbón térmico continuará disminuyendo con el tiempo, lentamente al principio, pero más rápidamente a medida que la transición al gas y la energía renovable se acumulan.

Los actuales mercados de carbón térmico en el mar se ven alentados por la fuerte demanda asiática, las restricciones de suministro y las políticas de China. Los precios del carbón de referencia reaccionaron positivamente a estos factores al comerciar a precios muy por encima de los costos. Los precios spot del carbón de Newcastle a 6.000 kcal / kg NAR oscilaron entre US \$ 100 - 120 / t durante todo el año, alcanzando un máximo de US \$ 120 / t en julio. De manera similar, la fuerte demanda del mercado del Atlántico vio los precios en ARA que oscilaron entre US \$ 80 y US \$ 100 / t durante la mayor parte del año, con un pico en el período extendido en julio.

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)	240,2	246,8	250,6	245,7	983,2	242,4	237,6	241,6	254,4	976,0	-0,9%
Australia	47,8	52,7	53,0	52,4	206,0	49,8	48,6	53,5	56,1	208,0	0,7%
China	0,6	1,1	0,9	1,2	3,9	1,5	1,8	1,8	1,7	6,8	76,0%
Colombia	21,3	20,2	20,5	19,3	81,2	20,1	20,2	21,8	21,9	84,0	2,8%
Indonesia	104,5	104,0	105,5	100,9	415,0	105,5	101,0	98,9	106,6	412,0	-0,7%
North Korea	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%
Russia	31,6	33,6	33,7	33,4	132,2	30,4	32,9	32,8	32,9	129,0	-2,5%
South Africa	19,6	19,0	18,7	21,6	78,8	19,1	18,3	19,1	23,0	79,5	-0,1%
US	10,9	11,3	13,7	13,0	48,9	12,9	10,5	9,4	8,5	41,3	-14,9%
Others	3,9	4,8	4,6	3,9	17,2	3,2	4,3	4,2	3,7	15,4	-9,1%
Seaborne Importers (Mt)	244,7	236,4	256,8	247,0	985,0	255,9	231,9	238,3	246,9	973,0	-0,2%

China	56,6	46,6	54,8	36,2	194,2	65,0	40,1	38,1	43,0	186,2	-3,1%
India	39,9	40,0	41,1	45,8	166,8	42,3	42,7	42,0	42,3	169,3	3,4%
Japan	33,1	29,2	34,2	31,5	128,0	33,5	29,5	34,7	31,9	129,6	1,3%
South Korea	27,9	27,7	29,3	29,1	114,0	27,9	27,7	29,3	29,1	114,1	0,0%
Taiwan	12,3	16,0	16,0	17,8	62,1	12,4	16,1	16,0	17,8	62,3	0,3%
Other Asia	29,3	35,7	34,6	33,2	132,7	31,0	38,0	37,1	36,4	142,5	7,7%
Germany	6,9	5,3	6,8	10,7	29,8	8,0	6,2	6,9	8,2	29,3	-1,6%
UK	1,6	0,9	1,2	1,6	5,3	1,4	1,0	1,1	1,3	4,8	-6,1%
Other Non Asia	37,2	35,1	38,7	41,2	152,1	34,4	30,6	33,0	37,0	135,0	-8,7%

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

Se prevé un incremento sustancial de las exportaciones de China (de 76%, aunque partiendo de una base muy baja, 3,9 millones de toneladas en 2018), seguido por Colombia (de 2,8%) 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 otros países de Asia e India (7,7% y 3,4% respectivamente).

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				2019
	Q1	Q2 F	Q3 F	Q4 F	2018	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	
Key Spot Prices (US\$/t) Nominal										
CFR ARA @ 6,000 kcal NAR	\$87	\$90	\$99	\$92	\$92	\$87	\$88	\$87	\$88	\$88
FOB Newcastle @ 6,000 kcal NAR	\$102	\$105	\$118	\$103	\$107	\$101	\$99	\$98	\$99	\$99
FOB Newcastle @ 5,500 kcal NAR HA	\$83	\$74	\$71	\$67	\$74	\$69	\$67	\$67	\$68	\$68
FOB Richards Bay @ 6,000 kcal NAR	\$95	\$101	\$102	\$95	\$98	\$91	\$91	\$91	\$92	\$91
FOB Indonesia EnviroCoal @ 5,000 kcal GAR	\$72	\$68	\$76	\$69	\$71	\$67	\$66	\$66	\$66	\$66
FOB Indonesia EcoCoal @ 4,200 kcal GAR	\$52	\$50	\$55	\$50	\$52	\$47	\$47	\$47	\$47	\$47
FOB Indo 5000 @ 5,000 kcal GAR	-	\$65	\$59	\$51	\$61	\$55	\$56	\$57	\$56	\$56
FOB Indo 4200 @ 4,200 kcal GAR	-	\$45	\$41	\$35	\$42	\$37	\$38	\$38	\$38	\$38
Key Spot Prices (US\$/t) @ 6,000 kcal NAR (Energy Adjusted) Nominal										
CFR ARA	\$87	\$90	\$99	\$92	\$92	\$87	\$88	\$87	\$88	\$88
FOB Newcastle	\$102	\$105	\$118	\$103	\$107	\$101	\$99	\$98	\$99	\$99
FOB Newcastle 5,500 HA	\$91	\$81	\$77	\$73	\$80	\$75	\$73	\$73	\$74	\$74
FOB Richards Bay	\$95	\$101	\$102	\$95	\$98	\$91	\$91	\$91	\$92	\$91
FOB Indonesia EnviroCoal	\$86	\$82	\$91	\$83	\$85	\$80	\$79	\$79	\$80	\$79

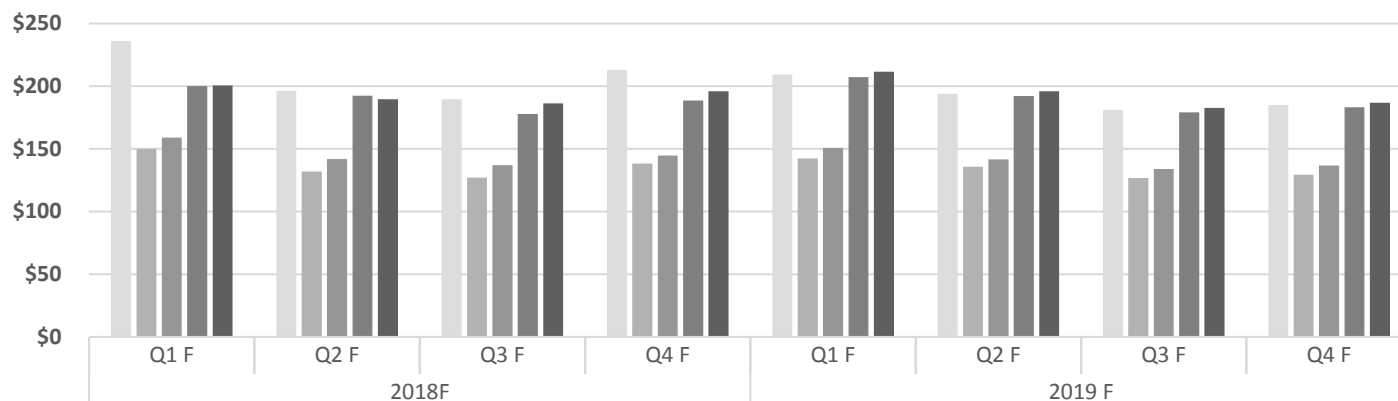
FOB Indonesia EcoCoal	\$75	\$71	\$79	\$72	\$74	\$68	\$66	\$67	\$68	\$67
FOB Indo 5000 @ 5,000 kcal GAR	-	\$77	\$71	\$61	\$73	\$67	\$68	\$68	\$67	\$67
FOB Indo 4200 @ 4,200 kcal GAR	-	\$64	\$59	\$50	\$61	\$53	\$54	\$55	\$54	\$54

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. El mercado del carbón metalúrgico se mantiene al margen del cambio estructural que ocurre en los sectores de acero y minería de China. Los intentos de lidiar con el exceso de capacidad de acero y carbón, y los impactos ambientales de la industrialización sin precedentes de China, continuarán manteniendo los precios por encima del costo de suministro en el corto plazo. La influencia de la India sigue creciendo y la urbanización en el subcontinente impulsa la dinámica del mercado marítimo a medio y largo plazo. Estos dos países continúan contribuyendo con casi el 90% del aumento neto pronosticado en el crecimiento de la demanda de importaciones.

El precio nominal promedio histórico y proyectado del carbón metalúrgico según referencias se presenta en el siguiente gráfico.

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



■ Queensland HCC Benchmark**	\$236	\$196	\$190	\$213	\$209	\$194	\$181	\$185
■ NSW Semi-Soft	\$150	\$132	\$127	\$138	\$142	\$136	\$127	\$130
■ Queensland Ultra-Low-Vol PCI	\$159	\$142	\$137	\$145	\$151	\$142	\$134	\$137
■ US Hampton Roads Low Vol	\$200	\$192	\$178	\$189	\$207	\$192	\$179	\$183
■ US Hampton Roads High Vol A	\$201	\$190	\$186	\$196	\$211	\$196	\$183	\$187

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

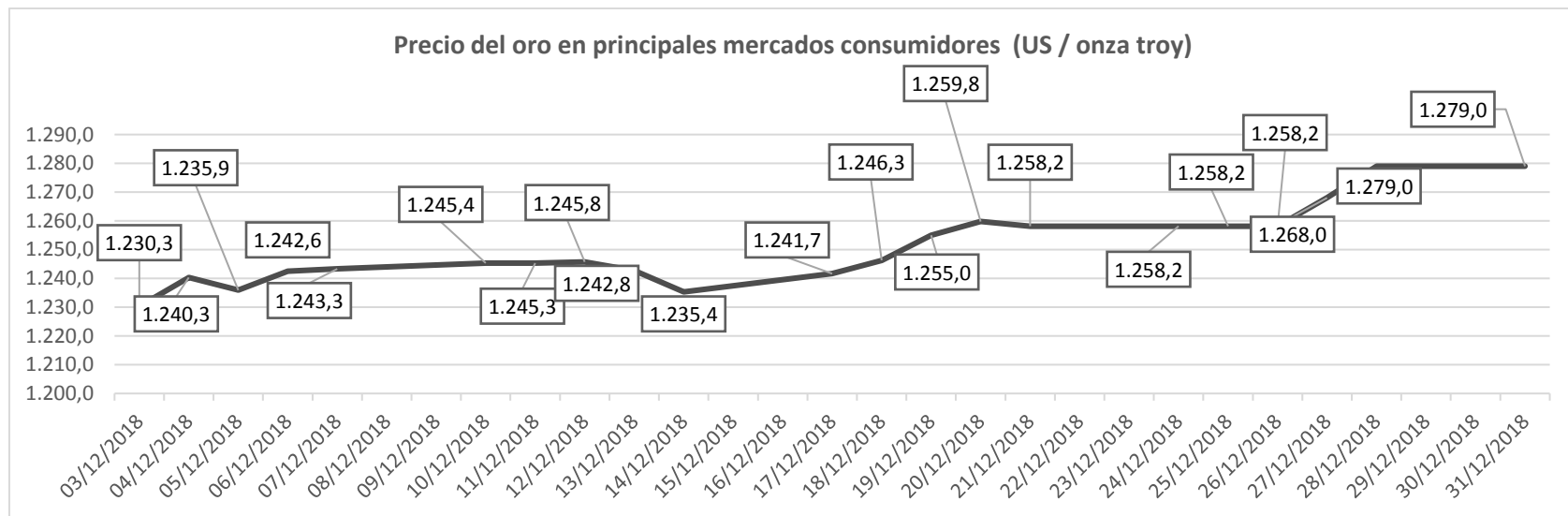
Fuente: Woodmackenzie.

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 en 2019, que será compensada con el aumento de Mozambique y de otros países productores de carbón metalúrgico. Entre los importadores, sólo China tendría un indicador a la baja en sus importaciones de carbón metalúrgico. Sin embargo, también otros países tendrían un bajo crecimiento en sus importaciones de carbón metalúrgico, entre ellos Japón, Korea del Sur y Alemania.

Countries	2018					2019F				Total	Variación
	Q1	Q2	Q3	Q4	Total	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		
Major Seaborne Exporters (Mt)											
Australia	43,3	44,3	43,6	44,2	175,4	43,0	45,7	45,2	48,1	182,0	3,7%
US	12,9	13,0	11,9	14,7	52,5	12,5	12,1	10,9	9,3	44,8	-14,7%
Canada	7,6	7,9	8,3	7,9	31,7	7,7	8,3	8,4	8,1	32,4	2,5%
Mozambique	1,5	2,4	2,3	2,3	8,5	1,9	2,7	2,7	2,7	10,0	18,1%
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	2,1	2,1	2,2	2,2	8,6	3,4	3,6	3,6	3,5	14,1	63,8%
Total seaborne exports (Mt)	78,7	82,4	80,9	84,7	326,8	80,2	84,8	83,0	83,7	331,8	1,5%
Major Seaborne Importers (Mt)											
Japan	14,0	15,6	14,7	14,5	58,9	14,2	15,0	14,5	15,2	58,9	0,1%
China - seaborne	10,2	12,5	17,3	14,1	54,1	12,6	13,5	14,2	12,7	53,0	-2,0%
India	13,6	14,5	14,3	13,1	55,4	14,5	14,4	14,4	14,6	57,8	4,4%
South Korea	8,1	7,8	8,1	9,1	33,1	7,8	8,5	9,0	8,1	33,4	1,2%
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	5,2	20,1	5,3	5,0	5,2	5,1	20,6	2,5%
Germany	4,3	4,2	4,3	4,1	16,9	4,3	4,2	4,5	4,3	17,3	2,2%
Other	13,6	13,7	14,3	17,1	58,7	16,0	15,7	15,3	15,1	62,1	5,7%
Total seaborne imports (Mt)	70,6	76,1	80,8	79,7	307,2	77,3	78,9	79,6	77,6	313,4	2,0%

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

Oro. Extraer el mineral es solo una etapa en un proceso largo y complejo. Mucho antes de que se pueda extraer oro, es necesario realizar una exploración y un desarrollo significativos, tanto para determinar, con la mayor precisión posible, el tamaño del depósito como para extraer y procesar el mineral de manera eficiente, segura y responsable. En promedio, se necesitan entre 10 y 20 años para que una mina esté lista para producir material que pueda ser refinado. La minería de oro moderna tiene lugar predominantemente en áreas donde hay una concentración significativa de mineral que contiene oro (cuerpo de mineral). Hoy, 60% -70% de la producción mundial de oro proviene de minas de superficie, mientras que el resto proviene de minas de oro subterráneas.



Fuente: World Gold Council.

Níquel. La demanda global de níquel espera un crecimiento de aproximadamente 5% anual en los próximos dos años, llegando a 2.55 Mt en 2020, cuando Tsingshan aumente hasta 3 Mtpa la producción de acero inoxidable en Indonesia, y cuando entre aún más capacidad nueva en China. A partir de entonces, el crecimiento se reducirá, hasta aproximadamente el 1,1% anual, hasta los 2,69 Mt en 2025. A partir de entonces, la demanda de níquel en baterías EV tiene un impacto cada vez más importante. En consecuencia, el

crecimiento global de la demanda aumenta a alrededor del 2,5% anual, a 3,04 Mt en 2030 y a 3,46 Mt en 2035. Para 2040, la demanda mundial de níquel se mantendrá en 3,95 Mt, de los cuales alrededor del 30% se atribuirá a las baterías EV.

La producción mundial de productos fundidos de acero inoxidable aumentará un 4,8% en 2018, hasta 50,6 Mt. Las expansiones de China e Indonesia apoyarán un crecimiento similar hasta 2019 y 2020, hasta casi 56 Mt, antes de que comience la moderación. Sobre esa base, la producción mundial de fundición de acero inoxidable aumentará a 59.2 Mt en 2025, 62.9 Mt en 2035 y 64.1 Mt en 2040. Se espera un incremento muy importante en la producción de Indonesia, Myanmar, Estados Unidos, entre otros.

País/región	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	TCAC	% en total
Botswana	15	24	11	0	0	0	0	-100,0%	0,3%
Ivory Coast	0	0	0	0	6	6	6	192,8%	0,1%
Madagascar	43	55	49	42	42	45	45	0,4%	2,1%
South Africa	51	53	51	48	48	48	48	-1,0%	2,2%
Zambia	0	0	0	0	0	0	0	-100,0%	0,0%
Zimbabwe	12	11	13	12	11	11	12	-0,4%	0,5%
TOTAL AFRICA	122	142	124	102	108	110	110	-1,6%	5,3%
China	101	98	94	95	95	95	97	-0,8%	4,4%
Indonesia	179	152	215	417	615	662	677	24,8%	18,8%
Myanmar	12	19	19	21	21	21	21	9,8%	0,9%
Philippines	417	483	351	371	335	366	366	-2,2%	17,3%
Vietnam	7	9	4	0	0	0	0	-100,0%	0,1%
TOTAL ASIA	716	760	682	905	1065	1144	1160	8,4%	41,5%
Albania	5	2	0	0	0	0	0	-100,0%	0,0%
Finland	20	21	42	61	60	58	58	19,1%	2,1%
Greece	23	22	22	22	22	24	24	0,9%	1,0%
Kosovo	4	4	3	4	3	0	0	-100,0%	0,1%
Norway	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Republic of Macedonia	5	3	3	5	5	5	5	0,0%	0,2%
Spain	9	7	0	0	0	0	0	-100,0%	0,1%

Turkey	2	2	2	4	4	6	6	15,0%	0,2%
Ukraine	0	0	0	3	0	5	0	-100,0%	0,1%
TOTAL EUROPE	70	62	72	99	95	99	94	5,1%	3,8%
Brazil	119	117	95	69	46	78	76	-7,2%	3,9%
Colombia	48	41	41	45	48	45	42	-2,2%	2,0%
Cuba	54	56	53	54	55	58	58	1,0%	2,5%
Dominican Republic	0	0	7	16	16	16	16	243,1%	0,5%
Guatemala	36	47	44	46	55	57	63	9,9%	2,2%
Venezuela	4	5	0	0	0	0	0	-100,0%	0,1%
TOTAL LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN	261	266	240	230	221	254	255	-0,4%	11,1%
Canada	227	234	225	209	185	188	185	-3,3%	9,4%
USA	4	27	24	22	18	15	17	25,1%	0,8%
TOTAL NORTH AMERICA	231	261	249	231	203	203	202	-2,3%	10,2%
Australia	217	188	153	158	158	164	146	-6,4%	7,6%
New Caledonia	183	184	214	216	218	223	236	4,3%	9,5%
Papua New Guinea	24	30	26	39	40	40	40	9,0%	1,5%
TOTAL OCEANIA	424	402	393	413	416	428	422	-0,1%	18,7%
Kazakhstan	0	0	0	1	1	1	1	93,9%	0,0%
Russian Federation	219	214	192	208	206	208	212	-0,6%	9,4%
TOTAL RUSSIA AND THE CASPIAN	219	214	192	209	206	208	212	-0,5%	9,4%
TOTAL WORLD	2042	2107	1952	2189	2314	2445	2455	3,1%	15505

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