

Boletín. Coyuntura mensual de minerales

4 de febrero 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. 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					3,0%					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. Las tensiones comerciales entre China y los Estados Unidos parecen ser el motor de algunos de los declives y gran parte del pesimismo. A pesar de estos factores, la oferta y la demanda de 2019 se parecerán mucho a 2018, aunque los precios disminuirán ligeramente. Una leve caída en el crecimiento económico de China está llevando a una disminución de la demanda de energía y a reducciones en el comercio marítimo de carbón. China registró un crecimiento económico de 6.4% en el cuarto trimestre de 2018; todo el año, el crecimiento de 2018 fue del 6,6%, la tasa de crecimiento más baja desde 1990. Claramente, los pasos de la política fiscal del gobierno chino de 2018 no frenaron completamente la desaceleración económica. A más largo plazo, se espera que las tensiones comerciales, un crecimiento más lento de la generación y la disminución del consumo de carbón en el sector no

energético mantendrán las importaciones en o por debajo de los niveles de 2018 para el año. 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)	238,4	247,4	254,2	244,5	984,5	243,6	241,3	244,4	254,7	984,0	-0,7%
Australia	47,8	49,6	54,1	55,2	206,6	49,8	48,6	53,5	56,1	208,0	1,0%
China	0,6	1,1	0,9	1,2	3,8	1,5	1,8	1,8	1,7	6,8	76,0%
Colombia	21,3	20,2	20,5	18,2	80,2	20,1	20,2	21,8	21,9	84,0	4,8%
Indonesia	104,5	104,0	105,5	99,0	413,0	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	30,4	37,9	37,1	32,6	138,0	31,4	36,2	35,4	32,9	135,9	-2,5%
South Africa	18,9	18,2	17,9	21,4	76,3	19,1	18,3	19,1	23,0	79,5	0,8%
US	10,9	11,3	13,7	13,0	48,9	12,9	10,5	9,4	8,5	41,3	-15,6%
Others	4,1	5,0	4,5	3,9	17,6	3,4	4,7	4,5	4,0	16,5	-10,7%
Seaborne Importers (Mt)	244,7	236,4	256,2	242,5	979,9	253,5	233,3	239,3	249,4	975,6	-1,2%
China	56,6	46,6	54,8	32,1	190,1	65,0	40,1	38,1	43,0	186,2	-4,2%
India	39,9	40,0	41,1	46,8	167,8	40,0	44,4	44,7	44,3	173,4	1,5%
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	28,1	113,0	28,0	27,9	29,4	28,2	113,6	0,1%
Taiwan	12,3	16,0	16,0	15,2	59,6	12,7	16,4	16,4	15,7	61,2	0,3%
Other Asia	29,2	35,6	33,3	37,2	135,4	30,5	37,1	34,9	39,9	142,5	7,4%
Germany	6,9	5,3	6,8	9,6	28,7	8,0	6,2	6,9	8,2	29,3	-1,6%
UK	1,6	0,9	1,2	1,7	5,4	1,4	1,0	1,1	1,3	4,8	-9,0%
Other Non Asia	37,2	35,1	39,3	40,3	151,9	34,4	30,6	33,0	37,0	135,0	-11,2%

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

Según la tabla anterior, se prevé un incremento sustancial de las exportaciones de China (de 76%, aunque partiendo de una base muy baja, 3,8 millones de toneladas en 2018), seguido por Colombia (de 4,8%) 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 (7,4% y 1,5% respectivamente).

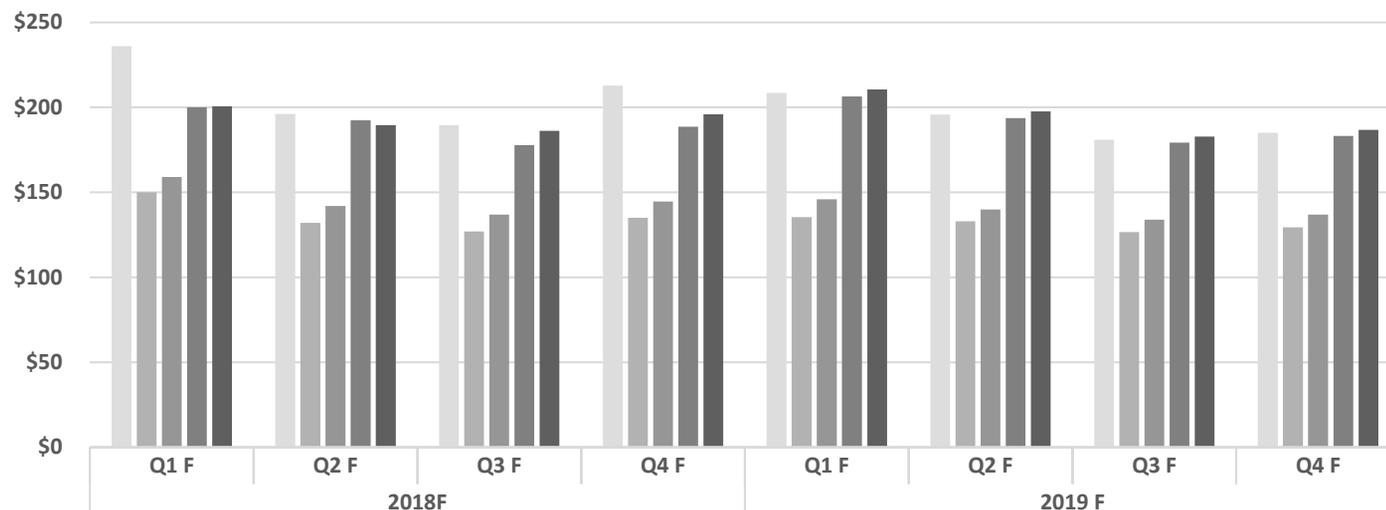
Los precios spot (en dólares por tonelada) para 2018 y las proyecciones para 2019 se presentan en la siguiente tabla.

Reference	2018 F					2019 F				
	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	83	84	85	85	84
FOB Newcastle @ 6,000 kcal NAR	102	105	118	104	107	100	98	96	98	98
FOB Newcastle @ 5,500 kcal NAR HA	83	74	71	63	73	64	62	62	63	63
FOB Richards Bay @ 6,000 kcal NAR	95	101	102	96	98	90	89	89	90	90
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	54	55	55	54	54
FOB Indo 4200 @ 4,200 kcal GAR	48	45	41	34	42	34	34	34	34	34
FOB Indo 3400 @ 3,400 kcal GAR	29	27	26	21	26	22	22	22	22	22
Key Spot Prices (US\$/t) @ 6,000 kcal NAR (Energy Adjusted) Nominal										
CFR ARA	87	90	99	92	92	83	84	85	85	84
FOB Newcastle	102	105	118	104	107	100	98	96	98	98
FOB Newcastle 5,500 HA	91	81	77	69	79	70	68	67	69	68
FOB Richards Bay	95	101	102	96	98	90	89	89	90	90
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	66	65	65
FOB Indo 4200 @ 4,200 kcal GAR	69	64	59	48	60	48	49	49	48	48
FOB Indo 3400 @ 3,400 kcal GAR	51	48	46	37	46	38	39	39	39	39

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. Los precios HCC superiores terminaron el mes nuevamente por encima de los US \$ 200 / t luego de una fuerte desaceleración a principios de enero. La decisión de China de imponer límites a las importaciones a fines de 2018 causó estragos en la demanda de fin de año y retrasó el despacho de múltiples envíos para el nuevo año. Pero la desaceleración de la minería en el nuevo año chino se ha agravado este año por el aumento de los controles de seguridad, y esta caída en el suministro ha ayudado a mantener los precios altos. Es probable que la oferta también continúe bajo presión hasta mediados de marzo, cuando se espera que concluyan los principales acontecimientos políticos. En general, se espera que los precios se mantengan por encima de los US \$ 200 / t hasta ese momento, ya que la mayoría de los proveedores internacionales también se enfrentan a los elevados riesgos relacionados con el clima y la temperatura. Una mayor disponibilidad de suministro desde Australia debería hacer que los precios caigan en el segundo y tercer trimestre de este año, antes de que las restricciones de suministro en el cuarto trimestre indiquen un retorno a precios más altos. 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	\$208	\$196	\$181	\$185
■ NSW Semi-Soft	\$150	\$132	\$127	\$135	\$136	\$133	\$127	\$130
■ Queensland Ultra-Low-Vol PCI	\$159	\$142	\$137	\$145	\$146	\$140	\$134	\$137
■ US Hampton Roads Low Vol	\$200	\$192	\$178	\$189	\$206	\$194	\$179	\$183
■ US Hampton Roads High Vol A	\$201	\$190	\$186	\$196	\$211	\$198	\$183	\$187

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

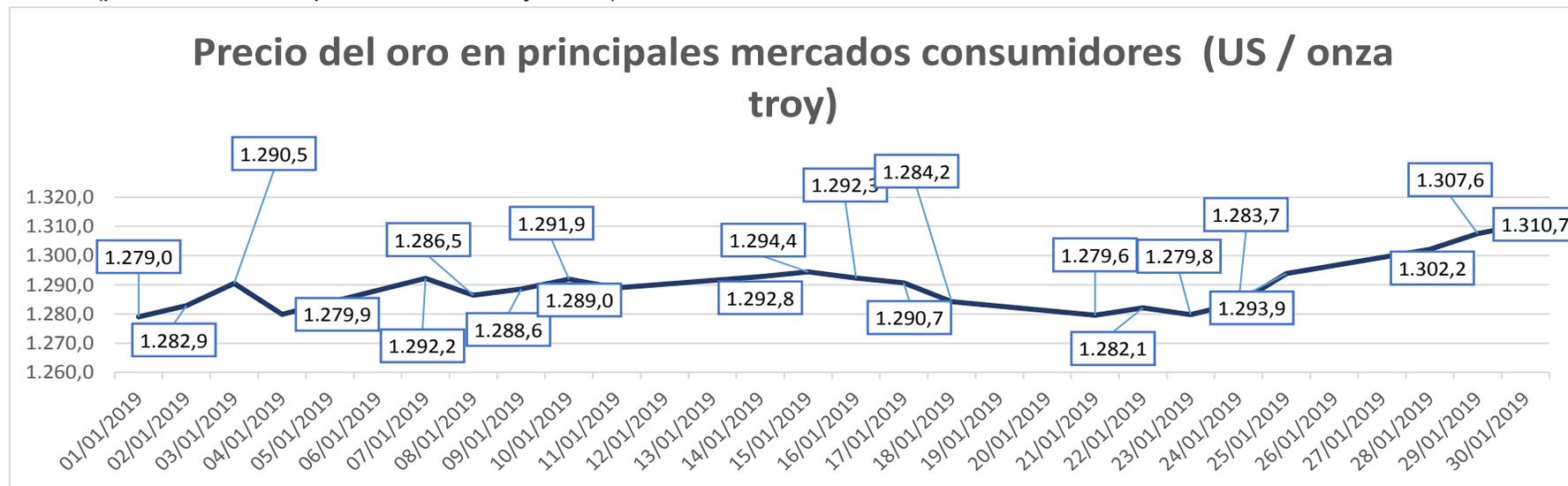
Fuente: Woodmackenzie.

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 otros países productores de carbón metalúrgico y de Mozambique. Entre los importadores, otros países, China y Brasil tendrían importantes indicadores al alza en sus importaciones de carbón metalúrgico.

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	45,2	176,4	43,0	45,7	45,2	48,1	182,0	3,2%
US	12,9	13,0	11,9	14,5	52,3	12,5	12,1	10,9	9,3	44,8	-14,4%
Canada	7,6	7,9	8,3	8,1	31,9	7,7	8,3	8,4	8,1	32,4	1,8%
Mozambique	1,5	2,4	2,3	2,3	8,5	1,7	2,5	2,5	2,5	9,1	7,5%
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	2,4	2,2	2,4	2,6	9,5	3,5	3,6	3,6	3,6	14,4	50,3%
Total seaborne exports (Mt)	74,3	77,4	76,4	81,5	309,6	75,6	80,2	78,4	79,0	313,2	1,1%
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	10,3	12,2	16,7	9,5	48,7	11,8	13,3	14,0	12,7	51,8	6,4%
India	13,6	14,5	14,4	14,0	56,5	14,5	14,4	14,4	14,6	57,8	
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	4,5	19,4	5,3	5,0	5,2	5,1	20,6	5,8%
Germany	4,3	4,2	4,3	3,9	16,7	4,3	4,2	4,5	4,3	17,3	3,6%
Other	13,7	13,6	14,1	16,2	57,6	16,0	15,7	15,2	15,0	61,9	7,4%
Total seaborne imports (Mt)	70,8	75,8	80,1	74,2	300,8	76,4	78,7	79,4	77,6	312,0	3,7%

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

Oro. Durante la última década, la demanda de oro se ha movido hacia el Este, impulsada no solo por la afinidad cultural, sino también por la creación de riqueza y el crecimiento de los ingresos en algunas de las economías más dinámicas y de rápido crecimiento del mundo (países de Asia, especialmente India y China).



Fuente: World Gold Council.

Níquel. Los precios del níquel comenzaron 2019 a su nivel más bajo desde septiembre de 2017. Sin embargo, las nuevas posiciones largas estimularon una recuperación. Existe preocupación sobre el riesgo que representan las operaciones de níquel de Vale debido a las consecuencias del colapso de la presa de relaves en la mina de mineral de hierro Corrego do Feijao de la compañía en Brasil. La entrada de la segunda planta de acero inoxidable en Indonesia a partir del próximo año permitirá reducir los déficits proyectados en los próximos años. En la tabla siguiente se presenta la producción histórica y proyectada de níquel para los próximos años.

<u>Pais/región</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	6	6	6	6	192,8%	0,2%
Madagascar	55	49	42	39	45	45	42	-4,5%	2,0%
South Africa	53	51	48	48	48	48	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	102	105	113	115	108	-4,5%	5,0%
China	98	94	95	95	95	97	97	-0,1%	4,2%
Indonesia	152	215	417	612	732	755	825	32,6%	23,0%
Myanmar	19	19	21	24	19	25	25	5,2%	0,9%
Philippines	483	351	371	327	359	361	364	-4,6%	16,2%
Vietnam	9	4	0	0	0	0	0	-100,0%	0,1%
Total Asia	760	682	905	1058	1205	1238	1311	9,5%	44,4%
Albania	2	0	1	1	1	1	1	-8,2%	0,0%
Finland	21	42	61	60	58	58	59	18,6%	2,2%
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%
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	2	4	4	6	6	6	24,2%	0,2%
Ukraine	0	0	3	0	4	0	0	-100,0%	0,0%
Total Europe	62	73	100	94	96	94	95	7,4%	3,8%
Brazil	117	95	69	46	78	76	76	-7,0%	3,5%
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	204	245	250	251	-1,0%	10,4%
Canada	234	225	209	185	188	185	192	-3,3%	8,8%
USA	27	24	22	18	14	18	15	-9,9%	0,8%

Total North America	261	249	231	203	202	203	206	-3,9%	9,6%
Australia	188	153	158	157	164	146	120	-7,2%	6,7%
New Caledonia	184	214	215	214	220	236	242	4,7%	9,5%
Papua New Guinea	30	26	39	40	40	40	40	4,6%	1,6%
Total Oceania	402	393	412	411	425	422	402	0,0%	17,8%
Kazakhstan	0	0	1	1	1	1	1	93,9%	0,0%
Russian Federation	214	192	208	206	208	212	215	0,1%	9,0%
Total Russia & Caspian	214	192	209	206	208	212	216	0,2%	9,0%
Total World	2107	1953	2183	2282	2494	2534	2588	3,5%	100,0%
									16141

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

Indonesia se proyecta como un gran jugador en el mercado de níquel en los próximos años. En el continente europeo se destacará Finlandia. Mientras tanto, la producción de Colombia se proyecta a la baja, con una tasa de crecimiento anual negativa de 2,3% durante el periodo. A nivel mundial el crecimiento anual sería de 3,5%.