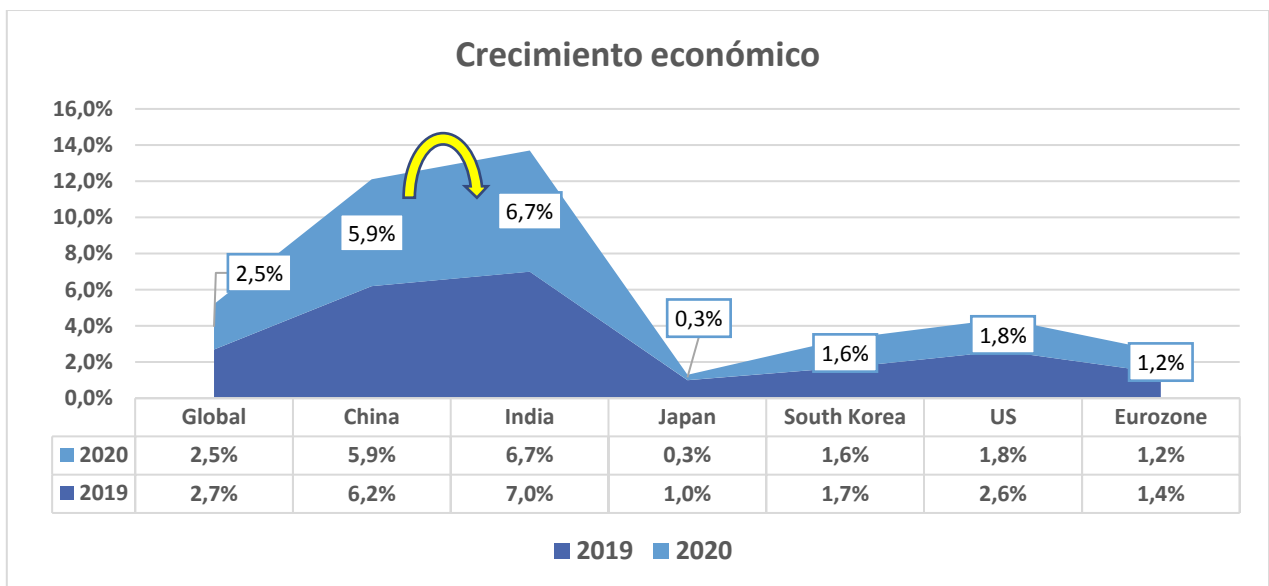


Boletín. Coyuntura mensual de minerales

2 de julio 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 su PIB. Para el caso de China, afectada por la guerra comercial con Estados Unidos. Este último país crecerá poco en 2019, a una tasa de 2,6%, y se prevé que este indicador se contraiga aún más en 2020.



Fuente: Woodmackenzie.

Carbón térmico. Los principales precios del carbón se ubicaron en sus niveles más bajos desde la última recesión en 2016. Los carbones con alto contenido de CV de Australia alcanzaron los US \$ 70 / t cerca de fines de junio. Los carbones de ARA continúan su marcha hacia abajo, afectados por los bajos costos del gas, los precios de emisiones de carbono persistentemente altos y la solidez de las energías renovables, como la generación nuclear. Los precios bajaron a mínimos de varios años, de US \$ 47 / t durante el mes, casi \$ 10 / t menos que en mayo. Las reservas en ARA continúan creciendo y, salvo un verano por encima del promedio, la demanda a corto plazo sigue siendo débil. A medida que se agotan las transacciones en la cuenca del Atlántico, Colombia está haciendo olas, ya que las noticias sobre los envíos a la cuenca del Pacífico están causando preocupación por el aumento del actual exceso de oferta. El principal productor colombiano, Cerrejón, está considerando cerrar temporalmente los pozos de alto costo. Se espera un pequeño

aumento de precios en el cuarto trimestre a medida que la temporada de invierno se recupere. Una breve ola de calor en junio en Europa proporcionará un apoyo fugaz a medida que las temperaturas vuelvan a las normas estacionales.

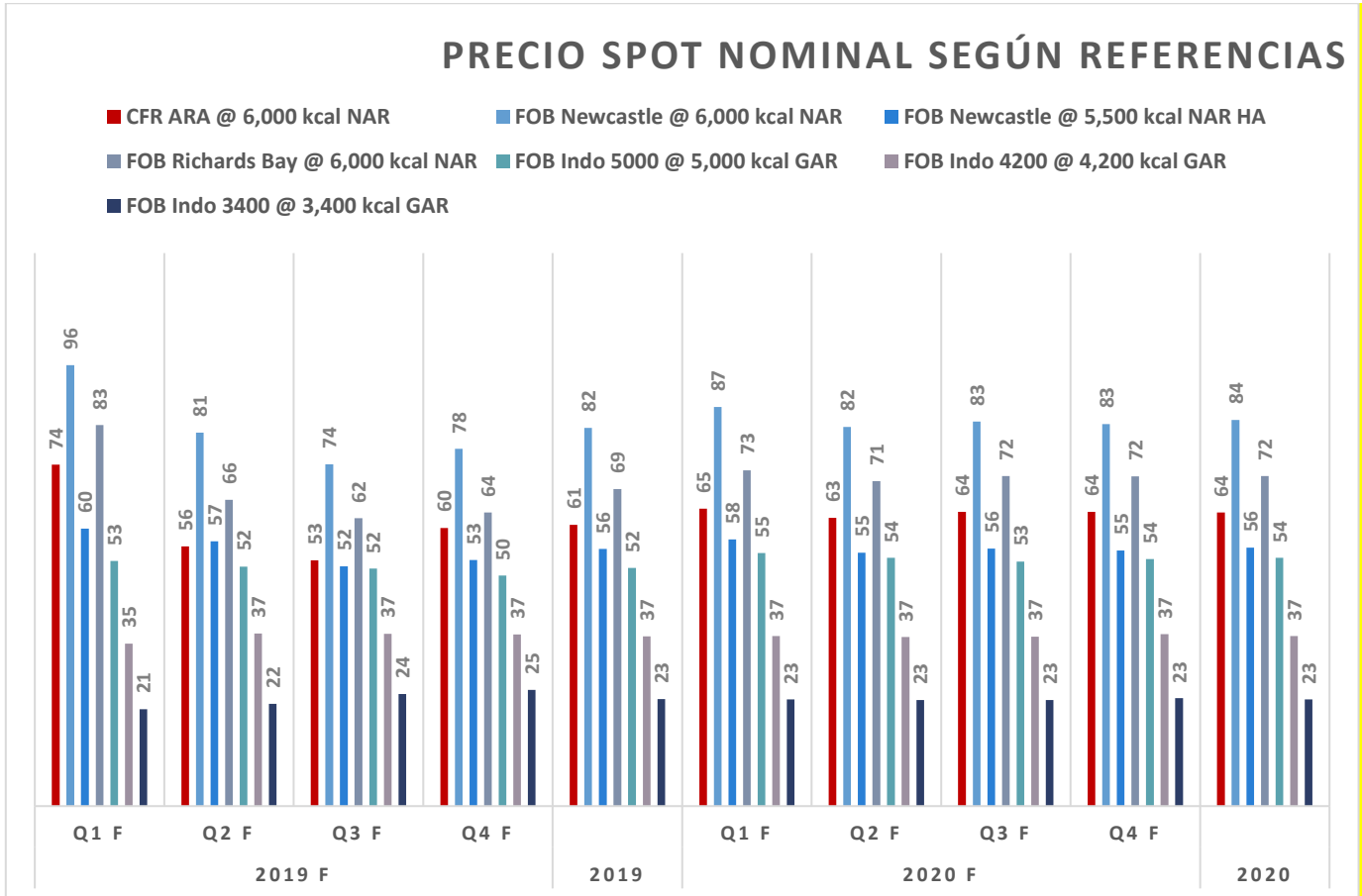
Las cantidades exportadas e importadas por vía marítima por los principales productores y consumidores se presentan en la siguiente tabla.

Según la tabla siguiente, China tendrá un crecimiento de 19,1% en sus exportaciones de carbón térmico, aunque partiendo de una base muy baja. Mientras tanto, Colombia proyecta un crecimiento de 4,8% en este indicador entre 2019 y 2020, el más importante entre todos los países exportadores destacados. Entre los importadores de carbón predominan crecimientos muy bajos o negativos en esta proyección; únicamente para otros países de Asia se prevé un crecimiento positivo en sus importaciones, de 8% entre 2019 y 2020.

Country	2019 F				2019	2020 F				2020	Variación
	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		
Seaborne Exporters (Mt)	249	243	244	238	974	238	238	241	248	966	-0,8%
Australia	49	50	54	52	206	50	49	54	57	210	1,8%
China	1	1	1	1	5	2	2	2	2	6	19,1%
Colombia	17	20	24	23	84	20	20	20	20	80	-4,8%
Indonesia	115	104	99	94	412	102	100	100	104	407	-1,2%
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	12	10	8	7	37	11	9	9	8	37	0,8%
Others	4	6	5	5	20	5	6	5	5	21	5,3%
Seaborne Importers (Mt)	254	253	240	230	976	251	239	242	242	973	-0,4%
China	49	51	37	31	168	52	39	36	34	161	-4,2%
India	48	52	39	36	175	44	48	43	44	180	2,7%
Japan	33	29	34	33	130	34	29	35	34	132	2,0%
South Korea	26	25	31	29	111	26	25	31	30	112	0,7%
Taiwan	13	16	16	15	59	13	16	16	15	60	0,8%
Other Asia	39	40	38	36	153	40	44	41	40	166	8,0%
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	34	37	41	148	33	30	32	36	132	-10,9%

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 la siguiente tabla.



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

Carbón metalúrgico. La caída en los precios del carbón metalúrgico en junio ha sido suficiente para crear una leve ansiedad entre los proveedores mundiales de carbón. Los datos económicos de China han sido desalentadores, y lo mismo ocurre en Europa, donde los fabricantes de acero se enfrentan a múltiples vientos en contra. A medida que comienza la cumbre del G20 en Osaka, muchos esperan que China y los Estados Unidos puedan avanzar realmente hacia un acuerdo comercial duradero que reduzca el riesgo de un empeoramiento de la desaceleración. Pero la disputa comercial no es la única causa de la caída de los precios. No es probable que haya un cambio importante y duradero en el equilibrio de la oferta y la demanda durante el resto de 2019 o 2020. Siguiendo gráfico.

PRECIO NOMINAL CARBÓN METALÚRGICO SEGÚN REFERENCIA



Fuente: Woodmackenzie.

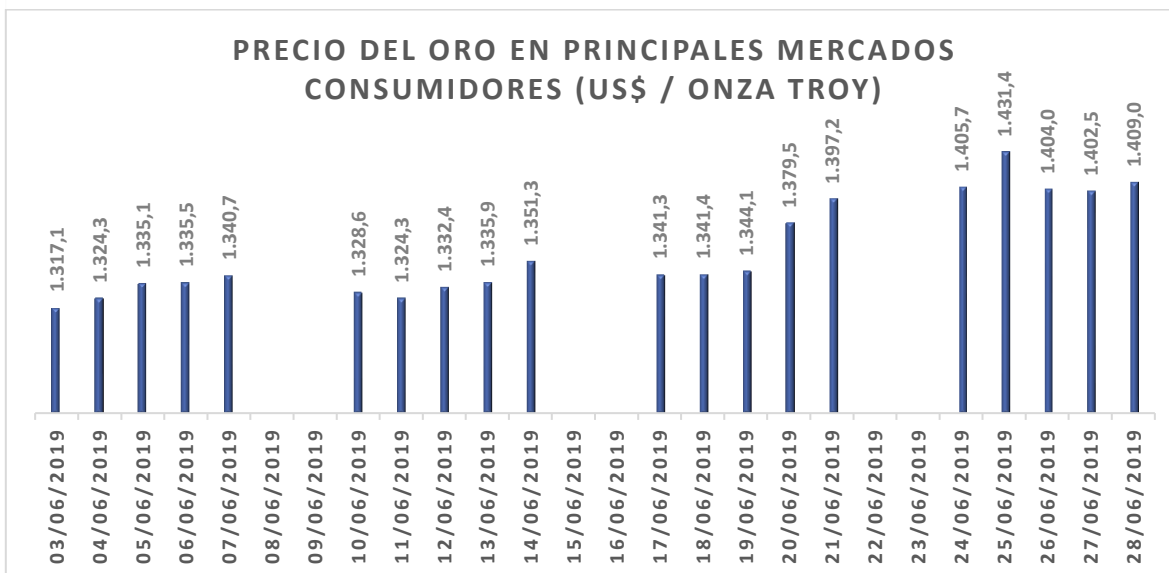
El comportamiento histórico y proyectado de las cantidades importadas y exportadas de carbón metalúrgico por vía marítima se presenta en la siguiente tabla para los principales países. Se prevé una reducción importante de las exportaciones de Estados Unidos y Mongolia en 2020 (de -6,1%), que será compensada con el aumento de otros países productores de carbón metalúrgico (21,1%), Rusia (11,6%) y Mozambique (12,1%, aunque partiendo de una base menor). Entre los importadores se destaca Brasil, país con el cual Colombia comercia este mineral. Siguiendo 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	43,6	45,7	44,9	47,9	182,0	43,0	45,9	46,7	48,3	183,9	1,0%
US	13,3	12,8	11,8	10,0	48,0	10,7	12,0	11,1	11,3	45,0	-6,1%
Canada	8,1	8,3	8,2	7,8	32,4	7,6	8,2	8,4	8,0	32,2	-0,6%
Mozambique	1,5	2,3	2,3	2,3	8,4	1,4	2,1	2,1	2,1	7,6	12,1%
Mongolia*	4,5	4,5	4,5	4,5	18,0	4,5	4,8	4,6	4,3	18,2	1,1%
Russia	7,2	8,0	7,8	7,5	30,5	7,8	8,6	8,4	8,2	33,0	11,6%
Other	2,5	2,8	3,2	3,4	11,8	3,4	3,4	3,4	3,4	13,6	21,1%
Total seaborne exports (Mt)	76,2	79,9	78,1	78,9	313,1	73,9	80,3	80,0	81,2	315,3	1,7%
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	-1,2%
China - seaborne	12,2	12,3	12,7	12,5	49,7	10,2	13,4	13,4	10,8	47,8	-2,1%
India	15,7	15,7	15,6	16,4	63,3	15,8	16,1	16,1	16,8	64,8	
South Korea	7,8	8,6	9,2	8,1	33,7	8,0	8,5	9,0	8,1	33,6	0,0%
Taiwan	2,6	2,6	2,6	2,6	10,3	2,6	2,6	2,6	2,6	10,4	0,9%
Brazil	4,4	4,7	4,3	3,8	17,2	4,5	4,3	4,5	4,5	17,8	9,5%
Germany	3,9	4,3	4,6	4,4	17,1	4,2	4,2	4,5	4,3	17,2	0,4%
Other	14,5	15,3	15,0	14,8	59,6	15,8	15,8	15,5	15,2	62,3	3,6%
Total seaborne imports (Mt)	75,3	78,6	78,7	77,9	310,5	75,4	79,9	80,0	77,4	312,6	1,4%

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

Oro. El oro es visto como una cobertura ante la devaluación de las monedas debido a las altas tasas de inflación. Por lo tanto, una baja inflación y deflación reducen el atractivo de invertir en oro. Una de las explicaciones del incremento en el precio del oro en 2009 era el temor que una expansión monetaria, podría provocar una mayor inflación en el largo plazo.

A diferencia de los bonos, el oro no paga intereses. Por lo tanto, existe un costo de oportunidad en mantener oro. Bajas tasas de interés aumentan el atractivo de mantener oro, mientras que tasas altas lo disminuyen. Debemos hacer notar que es la tasa de interés real la que se debe considerar en este caso. Tasas reales negativas experimentadas en la década de los 70 se correlacionan con un aumento en el precio del oro y bajas tasas de interés contribuyeron también a su aumento en 2012. (CRU, 2018).



Fuente: World Gold Council.

Níquel. La industria del níquel en Indonesia se está desarrollando a un ritmo sin precedentes. Se estima que el crecimiento anual de la producción de NPI fue del 44% en 2018. Mientras tanto, se anunciaron al menos cuatro proyectos hidrometalúrgicos en el último trimestre de 2018. A pesar de un incremento de fines de junio a alrededor de US \$ 12.700 / t (US \$ 5,75 / lb), el riesgo a corto plazo para los precios del níquel está ponderado hacia la baja. El NPI de Indonesia se está expandiendo rápidamente y todas las noticias recientes se enfocaron en el suministro adicional de nuevos proyectos o futuros proyectos. Las tasas de producción de acero inoxidable se han mantenido sólidas en China desde marzo, pero esto desafía los comentarios persistentes sobre la caída de la demanda, las altas existencias y la necesidad de recortes de producción. También se prevé un aumento en el uso de chatarra, lo que podría socavar aún más el consumo primario de níquel.

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 7,4%, 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 continuarán en el futuro. 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.

País	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	407	602	748	760	820	32,5%	22,9%
Myanmar	19	19	21	24	20	25	25	5,2%	1,0%
Philippines	483	351	339	345	359	361	364	-4,6%	16,1%
Vietnam	9	4	0	0	0	0	0	-100,0%	0,1%
Total Asia	760	682	863	1066	1223	1243	1306	9,4%	44,2%
Albania	2	0	1	1	1	1	1	-8,2%	0,0%
Finland	21	42	61	62	54	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	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	91	94	95	7,4%	3,8%
Brazil	117	95	69	49	48	48	48	-13,8%	2,9%
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	11	16	18	24	27	30	280,7%	0,8%
Guatemala	47	44	40	39	52	62	66	6,1%	2,2%
Venezuela	5	0	0	0	0	0	0	-100,0%	0,0%
Total Latin America & Caribbean	266	245	224	208	222	233	237	-1,9%	10,1%
Canada	235	225	209	179	189	183	190	-3,5%	8,7%
USA	27	24	22	18	14	18	15	-9,9%	0,8%
Total North America	262	249	231	197	203	200	204	-4,1%	9,6%
Australia	188	153	158	157	164	164	151	-3,5%	7,0%
New Caledonia	184	214	215	216	221	255	270	6,6%	9,8%
Papua New Guinea	30	26	39	40	40	40	40	4,6%	1,6%
Total Oceania	402	393	412	413	426	459	461	2,3%	18,4%
Kazakhstan	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%
Total World	2108	1958	2142	2283	2482	2554	2628	3,7%	16155

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