

Boletín. Coyuntura mensual de minerales

7 de junio 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 siendo líderes en 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.

	2019 F				2019	2020 F				2020
	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	
GDP Growth % (Y-o-Y)										
Global					2,7%					2,5%
China	6,3%	6,2%	6,1%	6,0%	6,2%	5,9%	5,9%	5,8%	5,8%	5,9%
India	7,0%	6,9%	7,0%	6,9%	7,0%	6,9%	6,8%	6,8%	6,8%	6,7%
Japan	1,5%	1,0%	0,8%	0,6%	1,0%	0,6%	0,4%	0,2%	0,1%	0,3%
South Korea	1,9%	1,7%	1,6%	1,6%	1,7%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
US	3,1%	2,6%	2,3%	2,3%	2,6%	2,3%	2,1%	1,7%	1,1%	1,8%
Eurozone					1,4%					1,2%

Fuente: Woodmackenzie. Nota: en negrita los datos proyectados; sin negrita los datos observados. F: forecast (pronóstico)

Carbón térmico. Los ojos del mundo del carbón térmico generalmente descansan en China; sin embargo, la mayoría no pudo evitar echar un vistazo a la caída de los precios en Europa. Después de un breve período de relativa estabilidad a fines de abril y principios de mayo, los precios reanudaron su tendencia a la baja. Al final del mes, los precios de ARA rompieron el récord negativo de abril, alcanzando los US \$ 50 / t, un nivel visto por última vez en junio de 2016. La generación a partir de energías renovables y las altas acciones de ARA fueron factores que pesaron sobre los precios. La generación de carbón en Francia, Alemania, Italia y España disminuyó un 21%, mientras que las importaciones de GNL en Europa durante el mismo período aumentaron un 148%. Los precios del gas se mantuvieron bajos, cerca de los US \$ 4 / mmbtu en Europa (Punto de Equilibrio Nacional), mientras que los precios de las emisiones de carbono son altos, US \$ 24 / tCO₂.

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 11,3% en sus exportaciones de carbón térmico, aunque partiendo de una base muy baja. Mientras tanto, Colombia proyecta un crecimiento de 10,4% en este indicador entre 2019 y 2020, el más importante entre todos los países exportadores. Entre los importadores de carbón predominan crecimientos muy bajos o negativos en esta proyección; únicamente otros países de Asia prevén un crecimiento positivo en sus importaciones, de 8,9% 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)	248	242	246	240	977	241	240	247	254	982	0,5%
Australia	49	50	54	52	206	50	49	54	57	211	2,4%
China	1	1	2	2	6	2	2	2	2	7	11,3%
Colombia	17	18	22	22	79	22	22	22	22	87	10,4%
Indonesia	115	103	101	97	417	102	100	100	104	407	-2,4%
North Korea	-	-	-	-	-	-	-	4	4	8	0,0%
Russia	32	36	36	33	136	30	35	34	32	130	-4,5%
South Africa	18	18	19	23	78	19	18	18	21	76	-1,9%
US	12	10	8	7	37	11	9	9	8	37	0,8%
Others	4	5	5	5	19	5	6	5	4	19	4,5%
Seaborne Importers (Mt)	251	232	242	240	965	255	230	239	245	968	0,3%
China	49	46	41	34	170	53	38	36	38	165	-2,7%
India	47	39	43	46	175	46	44	44	46	180	2,7%
Japan	33	29	34	33	130	33	30	35	33	131	1,0%
South Korea	26	24	31	29	111	26	24	31	29	110	-0,5%
Taiwan	13	16	16	14	59	13	16	16	15	60	1,7%
Other Asia	39	40	37	38	153	42	43	40	42	167	8,9%
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	34	31	33	37	136	33	27	31	35	125	-8,2%

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.

Reference	2019 F				2019	2020 F				2020
	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	
Key Spot Prices (US\$/t) Nominal										
CFR ARA @ 6,000 kcal NAR	74	57	59	64	64	68	65	67	67	67
FOB Newcastle @ 6,000 kcal NAR	96	84	83	87	87	89	84	86	86	86
FOB Newcastle @ 5,500 kcal NAR HA	60	59	58	59	59	59	56	58	58	58
FOB Richards Bay @ 6,000 kcal NAR	83	67	68	73	72	76	74	75	75	75
FOB Indo 5000 @ 5,000 kcal GAR	53	53	52	50	52	52	52	51	51	51
FOB Indo 4200 @ 4,200 kcal GAR	35	38	38	37	37	38	38	38	38	38
FOB Indo 3400 @ 3,400 kcal GAR	21	23	25	24	23	25	25	25	25	25
Key Spot Prices (US\$/t) @ 6,000 kcal NAR (Energy Adjusted) Nominal										
CFR ARA	74	57	59	64	64	68	65	67	67	67
FOB Newcastle	96	84	83	87	87	89	84	86	86	86
FOB Newcastle 5,500 HA	66	64	63	64	64	65	62	63	63	63
FOB Richards Bay	83	67	68	73	72	76	74	75	75	75
FOB Indo 5000 @ 5,000 kcal GAR	64	63	62	60	62	63	62	61	61	62
FOB Indo 4200 @ 4,200 kcal GAR	50	54	54	54	53	54	54	54	55	54
FOB Indo 3400 @ 3,400 kcal GAR	37	41	43	43	41	44	43	43	44	44

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 mes de mayo generalmente marca un cambio notable de estaciones en los hemisferios a medida que avanzamos hacia el verano del norte y el invierno del sur. Es obvio que el sector de HCC premium no recibió el mensaje de cambio, ya que los precios se mantuvieron en una banda estrecha, entre US \$ 200 / t a US \$ 210 / t. La fuerte producción china de metal y acero caliente sigue apoyando la demanda de materias primas en China, ayudando a elevar los precios del coque nuevamente y alentando las importaciones a pesar de la continua desaceleración aduanera. Se espera que la conclusión de las elecciones en la India en mayo vuelva a concentrar al país en actividades que demanden materias primas como el carbón metalúrgico, ya que la demanda sigue siendo alta. En Australia, el mantenimiento de los puertos y las interrupciones en las minas han limitado la disponibilidad de carbón, lo que a su vez da un mayor respaldo a los precios durante el mes.

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



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, que será compensada con el aumento de otros países productores de

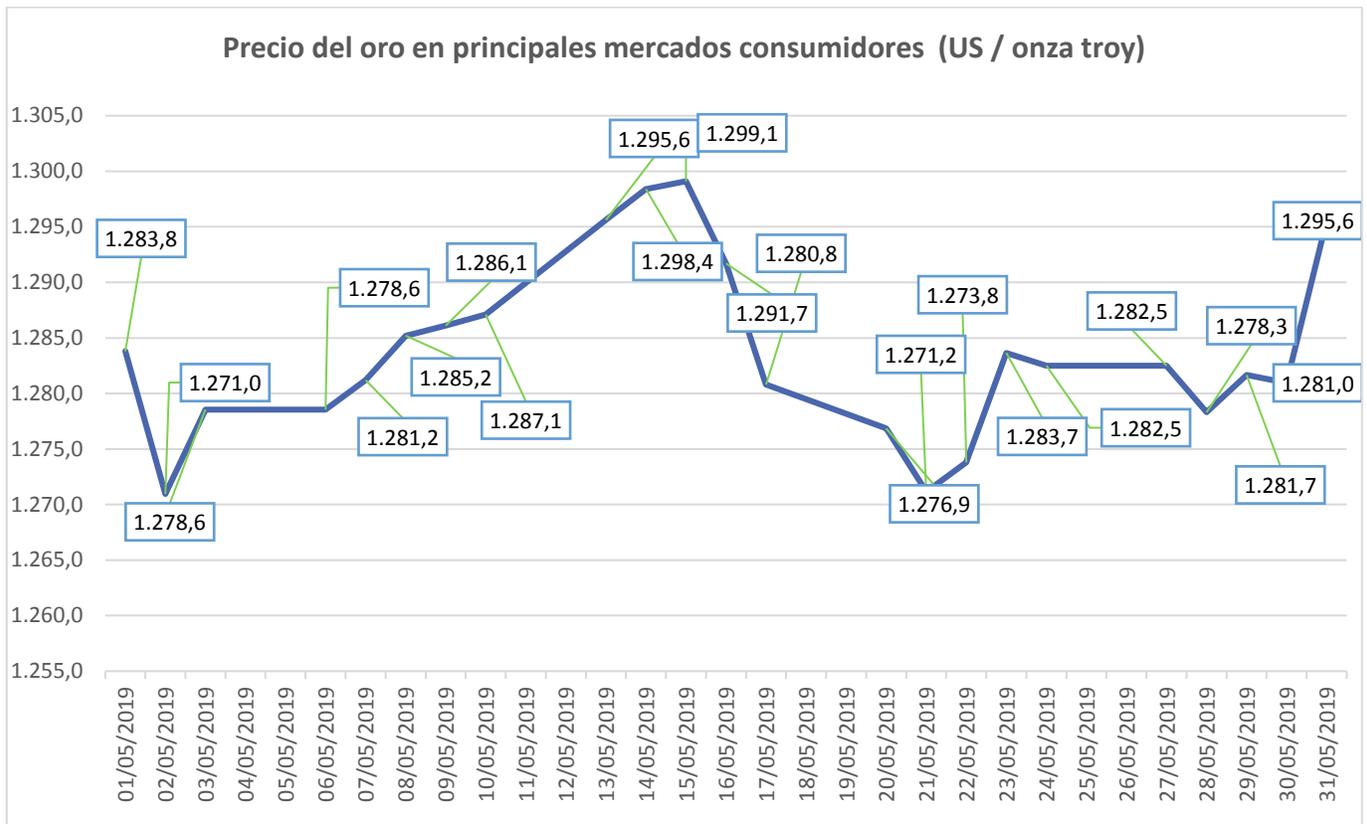
carbón metalúrgico (21,1%), de Mozambique (12,1%) y de Rusia (11,6%). Entre los importadores se destaca Brasil, país con el cual Colombia comercia este mineral. Siguiendo tabla.

Countries	2019F				2019	2020 F				2020	Variación	
	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F			
Major Seaborne Exporters (Mt)												
Australia	43,6	46,1	45,1	47,9	182,6	43,0	45,9	46,7	48,3	183,9	0,7%	
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	1,8	2,5	2,5	2,5	9,4	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	8,0	8,9	8,7	8,4	34,0	11,6%	
Other	2,5	3,1	3,0	3,1	11,7	3,5	3,6	3,5	3,6	14,2	21,1%	
Total seaborne exports (Mt)	76,2	80,6	78,1	78,7	313,5	74,5	81,2	80,8	82,1	318,7	1,7%	
Major Seaborne Importers (Mt)												
Japan	14,2	15,0	14,5	15,2	58,9	14,1	14,8	14,4	15,0	58,2	-1,2%	
China - seaborne	12,2	14,3	12,6	9,7	48,8	10,2	13,4	13,4	10,8	47,8	-2,1%	
India	15,7	15,8	15,9	16,7	64,0	16,1	16,4	16,4	17,1	66,0		
South Korea	7,8	8,5	9,0	8,1	33,4	7,8	8,5	9,0	8,1	33,4	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	4,6	5,2	5,1	19,4	5,3	5,4	5,4	5,1	21,2	9,5%	
Germany	3,9	4,3	4,6	4,4	17,1	4,2	4,2	4,5	4,3	17,1	0,4%	
Other	14,5	15,3	14,8	14,6	59,2	15,8	15,6	15,0	15,0	61,4	3,6%	
Total seaborne imports (Mt)	75,3	80,4	79,2	76,2	311,2	76,1	80,9	80,6	77,9	315,6	1,4%	

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

Oro. El oro es virtualmente indestructible, por lo que prácticamente todo el oro que ha sido minado continúa existiendo y siendo utilizado de alguna forma. Además, es relativamente fácil recuperarlo de sus usos anteriores, así como también puede ser fundido, vuelto a refinar y usado nuevamente.

Es por este motivo que el oro es altamente particular en cuanto al ciclo de vida de los productos que contienen oro, debido a que una vez que el ciclo de vida del producto termine, el oro contenido volverá a ser utilizado en otro producto – acumulándose el volumen de oro en uso sobre la Tierra y no consumiéndose bajo ningún grado (CRU, 2018). Se presenta el valor diario observado del oro en mayo de 2019.



Fuente: World Gold Council.

Níquel. La caída en los precios del níquel que comenzó a principios de abril continuó en mayo. Los precios cayeron por debajo de US \$ 12,000 / t (US \$ 5,44 / lb) el 8 de mayo, y alcanzaron un mínimo del mes de US \$ 11,705 / t (US \$ 5,30 / lb) el 9 de mayo. Después de un mes los precios retrocedieron nuevamente y finalizaron en US \$ 12,000 / t (US \$ 5,44 / lb). Los problemas macroeconómicos de larga data continúan afectando la suerte de la mayoría de los metales complejos de LME, incluido el níquel. Al mismo tiempo, el ya débil mercado chino de acero inoxidable ha tenido que lidiar con las fuertes importaciones de Indonesia antes de que entrara en vigor el derecho antidumping preliminar de Beijing en marzo. Las existencias de acero inoxidable estaban en un nivel récord entonces y subieron aún más en abril. Los productores europeos de acero inoxidable ahora están preocupados de que Indonesia recurra a su región para descargar su exceso, dado que en la actualidad no existe una protección para las importaciones de ese país.

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 a 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.

<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	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%	4,9%
China	98	94	95	95	95	97	97	-0,1%	4,2%
Indonesia	152	215	407	602	715	760	820	32,5%	22,7%
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	1189	1243	1306	9,4%	44,0%
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	72	74	-7,5%	3,2%
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	257	263	-0,2%	10,4%
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%	9,7%
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%	18,3%
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	2449	2578	2654	3,9%	16172

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