

## Boletín. Coyuntura mensual de minerales

5 de marzo 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, afectada por la guerra comercial con Estados Unidos. Este último país crecerá, aunque menos que en 2018, según las proyecciones.

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

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

**Carbón térmico.** Hay posibilidades de restricciones portuarias para carbones térmicos importados a China para 2019. Una nueva ronda de inspecciones en varios puertos ha prolongado el tiempo de despacho de carbón importado más allá de los niveles normales. Sin embargo, se cree que los rumores sobre las restricciones portuarias que apuntan a los carbones australianos están sobreestimados en este momento. Tanto China como Australia han negado las restricciones o la prohibición de las importaciones.

Mientras que los precios de todos los carbones premium cayeron durante febrero, los carbones indonesios de bajo CV registraron algunas ganancias. Las fuertes lluvias interrumpieron las operaciones de minería, transporte y puertos, lo que provocó un descenso de la producción en las minas de Kalimantan del este y sur y retrasos en la carga en los puertos. Además, la incertidumbre en torno a las obligaciones del mercado interno (DMO), en particular la posible reducción de los subsidios de producción para los mineros que no cumplieron con sus cuotas internas el año pasado, seguirá siendo el riesgo clave que enfrentan las exportaciones indonesias. Se espera que el precio de GAR de 4.200 kcal en Indonesia aumente en el próximo mes y luego retroceda a medida que se recupere el suministro en China.

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	
<b>Seaborne Exporters (Mt)</b>	<b>238,5</b>	<b>249,5</b>	<b>255,0</b>	<b>253,9</b>	<b>996,9</b>	<b>241,8</b>	<b>241,3</b>	<b>244,4</b>	<b>254,7</b>	<b>982,2</b>	<b>-1,5%</b>
Australia	47,8	51,7	54,8	51,7	206,0	49,8	48,6	53,5	56,1	208,0	1,0%
China	0,6	1,1	0,9	1,2	3,8	1,4	1,8	1,8	1,7	6,7	76,3%
Colombia	21,3	20,2	20,5	18,2	80,2	18,4	20,2	21,8	21,9	82,3	2,6%
Indonesia	104,5	104,0	105,5	112,0	426,1	105,5	101,0	98,9	106,6	412,0	-3,3%
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	-1,5%
South Africa	18,9	18,2	17,9	21,4	76,3	19,1	18,3	19,1	23,0	79,5	4,2%
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	5,1	4,6	3,9	17,6	3,4	4,7	4,5	4,0	16,5	-6,1%
<b>Seaborne Importers (Mt)</b>	<b>245,3</b>	<b>237,0</b>	<b>255,8</b>	<b>238,3</b>	<b>976,4</b>	<b>247,8</b>	<b>232,5</b>	<b>237,4</b>	<b>246,7</b>	<b>964,4</b>	<b>-1,2%</b>
China	56,6	46,6	54,8	32,1	190,1	55,1	40,1	38,1	41,7	175,0	-7,9%
India	39,9	40,0	41,1	46,2	167,2	43,0	43,4	42,7	44,3	173,4	3,7%

Japan	33,1	29,2	34,2	32,4	128,9	33,3	29,3	34,4	32,6	129,6	0,5%
South Korea	27,9	27,7	29,3	28,1	113,0	29,1	27,9	29,4	27,1	113,6	0,5%
Taiwan	12,3	16,0	16,0	14,7	59,0	12,8	16,6	16,6	15,2	61,2	3,6%
Other Asia	29,2	35,6	33,3	36,4	134,6	30,6	37,3	35,1	39,4	142,5	5,9%
Germany	6,9	5,3	6,8	8,7	27,7	8,0	6,2	6,9	8,2	29,3	5,7%
UK	1,6	0,9	1,2	2,0	5,6	1,4	1,0	1,1	1,3	4,8	-14,9%
Other Non Asia	37,8	35,7	38,9	37,7	150,1	34,4	30,6	33,0	37,0	135,0	-10,1%

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

Según la tabla anterior, se prevé un incremento sustancial de las exportaciones de China (de 76,3%, aunque partiendo de una base muy baja, 3,8 millones de toneladas en 2018), seguido por Sudáfrica (4,2%) y por Colombia (2,6%) 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, Alemania e India.

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

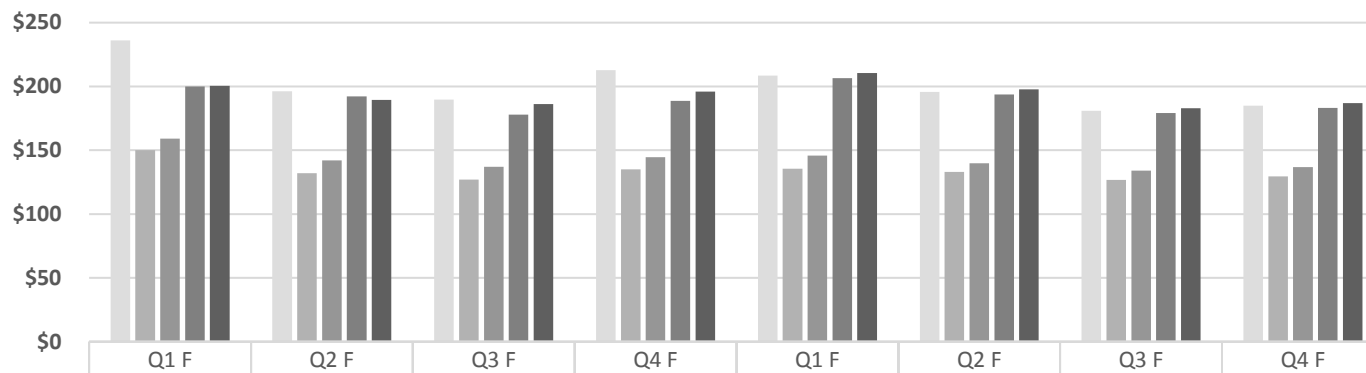
Reference	2018 F					2019 F				
	Q1	Q2 F	Q3 F	Q4 F	2018	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	2019
<b>Key Spot Prices (US\$/t) Nominal</b>										
CFR ARA @ 6,000 kcal NAR	87	90	99	92	92	76	77	81	82	79
FOB Newcastle @ 6,000 kcal NAR	102	105	118	104	107	97	95	95	96	96
FOB Newcastle @ 5,500 kcal NAR HA	83	74	71	63	73	59	60	61	62	60
FOB Richards Bay @ 6,000 kcal NAR	95	101	102	96	98	84	84	87	88	86
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	57	55	54	55

FOB Indo 4200 @ 4,200 kcal GAR	48	45	41	<b>34</b>	<b>42</b>	<b>35</b>	<b>36</b>	<b>34</b>	<b>34</b>	<b>34</b>
FOB Indo 3400 @ 3,400 kcal GAR	<b>29</b>	<b>27</b>	<b>26</b>	<b>21</b>	<b>26</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>22</b>
<b>Key Spot Prices (US\$/t) @ 6,000 kcal NAR (Energy Adjusted) Nominal</b>										
CFR ARA	87	90	99	<b>92</b>	<b>92</b>	<b>76</b>	<b>77</b>	<b>81</b>	<b>82</b>	<b>79</b>
FOB Newcastle	102	105	118	<b>104</b>	<b>107</b>	<b>97</b>	<b>95</b>	<b>95</b>	<b>96</b>	<b>96</b>
FOB Newcastle 5,500 HA	91	81	77	<b>69</b>	<b>79</b>	<b>65</b>	<b>66</b>	<b>66</b>	<b>67</b>	<b>66</b>
FOB Richards Bay	95	101	102	<b>96</b>	<b>98</b>	<b>84</b>	<b>84</b>	<b>87</b>	<b>88</b>	<b>86</b>
FOB Indonesia EnviroCoal	90	86	95	<b>90</b>	<b>90</b>					
FOB Indonesia EcoCoal	79	75	83	<b>78</b>	<b>79</b>					
FOB Indo 5000 @ 5,000 kcal GAR	84	77	71	<b>60</b>	<b>73</b>	<b>65</b>	<b>68</b>	<b>66</b>	<b>65</b>	<b>66</b>
FOB Indo 4200 @ 4,200 kcal GAR	69	64	59	48	60	50	52	49	48	48
FOB Indo 3400 @ 3,400 kcal GAR	51	48	46	37	46	39	41	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.** Hubo incertidumbre en el mercado debido a los rumores sobre la prohibición de las importaciones australianas en China. Se espera que estas intervenciones no cambien fundamentalmente las perspectivas del carbón metalúrgico para 2019. Las restricciones a la importación serán ad hoc e intermitentes hasta 2019. Debido a la importancia de los carbones de coque de alta calidad en el país, las mezclas chinas y la dificultad que China encontraría al tratar de encontrar carbones sustitutos, se cree que una prohibición total es altamente improbable. Además, las fuentes nacionales de carbón de coque serán limitadas, debido a los altos niveles de inspecciones ambientales y de seguridad. Se prevé una reducción de 4 Mt en el carbón australiano importado a China para 2019.

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



	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F
	2018F				2019 F			
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.

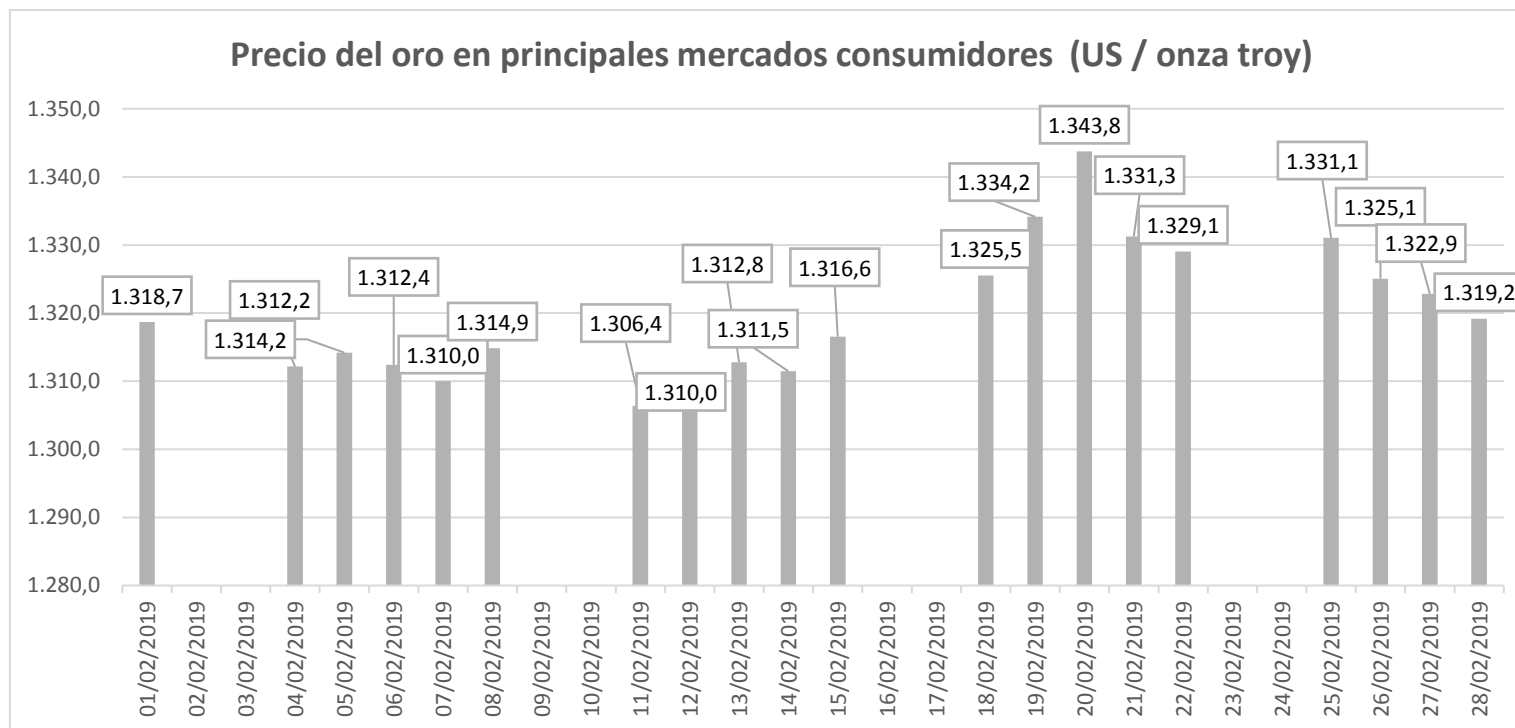
El comportamiento histórico y proyectado de las cantidades importadas y exportadas de carbón metalúrgico por vía marítima se presenta en la siguiente tabla para los principales países. Se prevé una reducción importante de las exportaciones de Estados Unidos en 2019, que será compensada con el aumento de otros países productores de carbón metalúrgico y de Canadá. Entre los importadores, otros países y Brasil tendrían importantes indicadores al alza en sus importaciones de carbón metalúrgico.

Countries	2018					2019F					Variación
	Q1	Q2	Q3	Q4	Total	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	Total	
<b>Major Seaborne Exporters (Mt)</b>											
Australia	43,3	44,3	43,6	45,2	176,4	42,6	45,3	44,7	47,7	180,2	2,2%
US	12,9	13,0	11,9	14,5	52,3	13,3	12,8	11,5	9,8	47,5	-9,2%
Canada	7,6	7,9	8,3	8,1	31,9	8,4	8,3	8,4	8,1	33,2	4,0%
Mozambique	1,5	2,4	2,3	2,3	8,5	1,5	2,4	2,3	2,3	8,5	0,0%
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	2,2	2,0	2,2	2,4	8,7	2,9	3,1	3,1	3,1	12,3	40,6%
<b>Total seaborne exports (Mt)</b>	<b>74,1</b>	<b>77,2</b>	<b>76,2</b>	<b>81,3</b>	<b>308,8</b>	<b>75,8</b>	<b>79,9</b>	<b>77,9</b>	<b>78,5</b>	<b>312,1</b>	<b>1,0%</b>
<b>Major Seaborne Importers (Mt)</b>											
Japan	14,0	15,6	14,7	16,1	60,5	14,2	15,0	14,5	15,2	58,9	-2,5%
China - seaborne	10,3	12,2	16,7	9,5	48,7	11,1	10,0	13,5	11,1	45,7	-6,2%
India	13,6	14,5	14,4	14,2	56,6	14,8	15,1	15,2	15,8	60,9	
South Korea	8,1	7,8	8,0	8,7	32,6	7,8	8,5	9,0	8,1	33,4	2,7%
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	6,0%
Germany	4,3	4,2	4,3	4,2	17,0	4,3	4,2	4,5	4,3	17,3	1,6%
Other	13,7	13,6	14,0	15,9	57,1	15,5	15,7	15,2	15,0	61,3	7,3%
<b>Total seaborne imports (Mt)</b>	<b>70,7</b>	<b>75,8</b>	<b>79,9</b>	<b>75,4</b>	<b>301,9</b>	<b>75,5</b>	<b>76,0</b>	<b>79,7</b>	<b>77,2</b>	<b>308,4</b>	<b>2,2%</b>

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

**Oro.** Recientemente la joyería ha representado el 78% de la demanda mundial para fabricación de oro en 2017, nivel que se ha mantenido con relativa estabilidad durante los últimos años. En este sentido, dichos consumidores de oro consisten en fabricantes de joyas las cuales tienden a ser en general pequeñas tiendas y artesanos individuales, lo que hace que la concentración del mercado joyero con aplicaciones de oro sea altamente atomizada. Sin embargo, la distribución de la joyería de oro producida por pequeños productores domésticos está generalmente apoyada en mayoristas, y para el caso de empresas más grandes, si bien algunas de éstas

cubren todas las etapas de la cadena de distribución, desde la producción de aleaciones hasta la venta del producto final, la gran parte de este tipo de empresa no está verticalmente integrada. (CRU, 2018).



Fuente: World Gold Council.

**Níquel.** Los precios del níquel siguieron subiendo en febrero, alcanzando los US \$ 13.000 / t (US \$ 5,90 / lb), ya que los fondos se mantuvieron durante mucho tiempo en la anticipación de buenas noticias por las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China. El sentimiento se ha vuelto positivo, al igual que lo hizo a principios de 2018. Otros indicadores también apuntan hacia arriba, por lo que se espera que el repunte de los precios continúe en los próximos meses y permita revisar las previsiones. Se cree que el

crecimiento en la demanda mundial de níquel continuará, a pesar de algunos riesgos para los mercados de inoxidable en China y Europa.

En la siguiente tabla se presentan las cantidades históricas y proyectadas de níquel. Se aprecia la reducción de Colombia debido a la disminución del tenor. Asia será el continente con mejores indicadores en este mineral, especialmente debido a Indonesia. En Europa se destacan Macedonia y Finlandia.

<b>País/región</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>TCAC</b>	<b>% en total</b>
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	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%
<b>Total Africa</b>	<b>142</b>	<b>124</b>	<b>101</b>	<b>99</b>	<b>113</b>	<b>115</b>	<b>108</b>	<b>-4,5%</b>	<b>5,0%</b>
China	98	94	95	95	95	97	97	-0,1%	4,2%
Indonesia	152	215	417	609	721	746	814	32,3%	22,8%
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%
<b>Total Asia</b>	<b>760</b>	<b>682</b>	<b>905</b>	<b>1056</b>	<b>1194</b>	<b>1229</b>	<b>1300</b>	<b>9,4%</b>	<b>44,2%</b>
Albania	2	0	1	1	1	1	1	-8,2%	0,0%
Finland	21	42	61	62	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	3	6	5	6	6	6	24,2%	0,2%
Ukraine	0	0	3	0	4	0	0	-100,0%	0,0%
<b>Total Europe</b>	<b>62</b>	<b>74</b>	<b>102</b>	<b>96</b>	<b>96</b>	<b>94</b>	<b>95</b>	<b>7,4%</b>	<b>3,8%</b>
Brazil	117	95	69	49	73	74	74	-7,5%	3,4%
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%
<b>Total Latin America &amp; Caribbean</b>	<b>266</b>	<b>241</b>	<b>224</b>	<b>207</b>	<b>240</b>	<b>248</b>	<b>249</b>	<b>-1,1%</b>	<b>10,4%</b>
Canada	235	225	209	188	188	185	192	-3,3%	8,8%
USA	27	24	22	18	14	18	15	-9,9%	0,8%
<b>Total North America</b>	<b>262</b>	<b>249</b>	<b>231</b>	<b>206</b>	<b>202</b>	<b>203</b>	<b>206</b>	<b>-3,9%</b>	<b>9,7%</b>
Australia	188	153	158	157	164	164	151	-3,5%	7,0%
New Caledonia	184	214	215	213	216	231	238	4,3%	9,4%
Papua New Guinea	30	26	39	40	40	40	40	4,6%	1,6%
<b>Total Oceania</b>	<b>402</b>	<b>393</b>	<b>412</b>	<b>410</b>	<b>420</b>	<b>435</b>	<b>429</b>	<b>1,1%</b>	<b>18,0%</b>
Kazakhstan	0	0	0	0	1	1	1	93,9%	0,0%
Russian Federation	214	192	208	204	208	212	215	0,1%	9,0%
<b>Total Russia &amp; Caspian</b>	<b>214</b>	<b>192</b>	<b>208</b>	<b>204</b>	<b>208</b>	<b>212</b>	<b>216</b>	<b>0,2%</b>	<b>9,0%</b>
<b>Total World</b>	<b>2108</b>	<b>1954</b>	<b>2184</b>	<b>2278</b>	<b>2474</b>	<b>2537</b>	<b>2602</b>	<b>3,6%</b>	<b>16136</b>

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