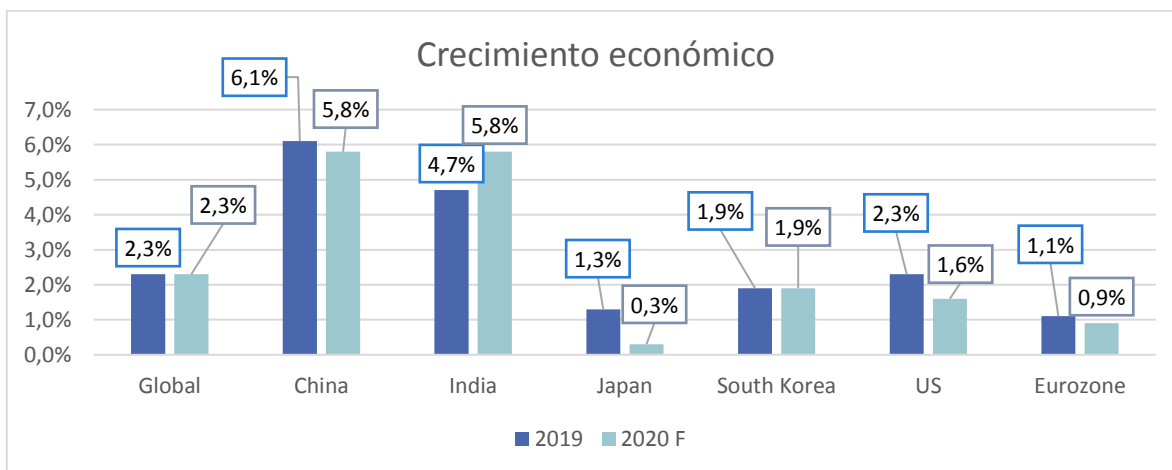


Boletín # 39. Coyuntura mensual de minerales

Marzo de 2020. Elaborado por Subdirección de Minería – UPME

Woodmackenzie no ha calculado las proyecciones de crecimiento económico como resultado de los impactos del coronavirus en el desempeño de la economía mundial. Por lo tanto, se presentan las cifras sin considerar esta situación.

En 2019 el crecimiento de la economía mundial fue de 2,3% y se proyecta que este se mantenga constante en 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 el PIB de China, de 0,3 puntos porcentuales (pp). Estados Unidos creció 2,3% en 2019, y se prevé que este indicador se contraiga en 2020. Por su parte, para India se proyecta un crecimiento similar al de China para 2020.



Fuente: Woodmackenzie.

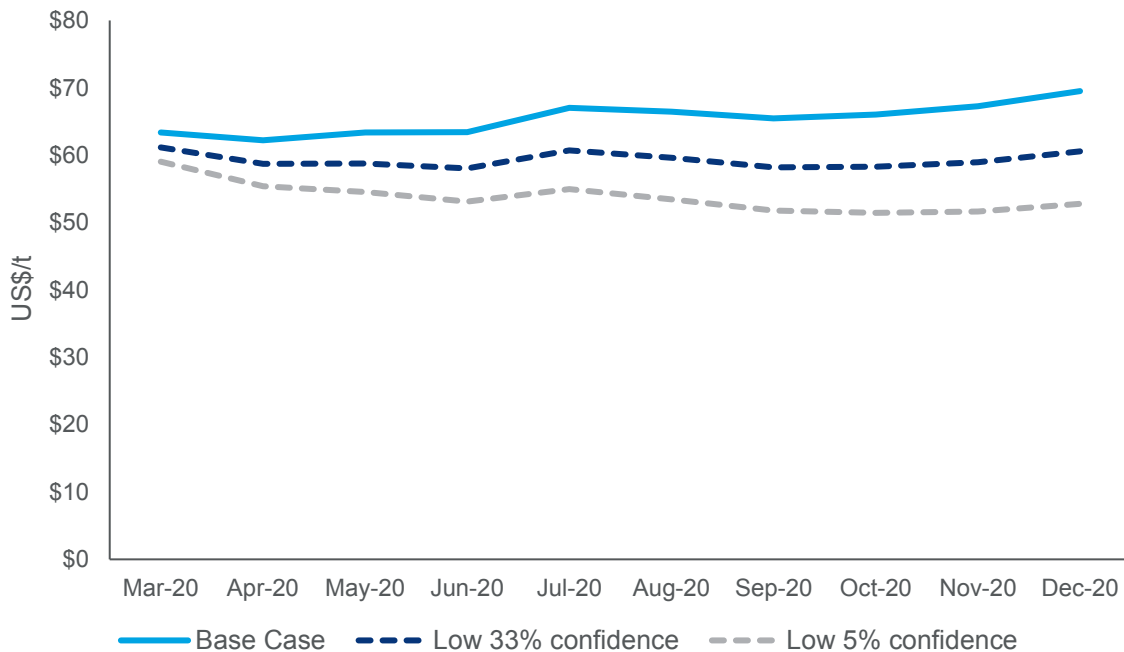
Carbón térmico. Los mercados mundiales de carbón vigilan de cerca el desarrollo de la situación del coronavirus (COVID-19) en China y su reciente propagación a otros países en Asia y Europa. Ha habido una alarma creciente sobre los posibles impactos del virus durante el último mes y los mercados mundiales están comenzando a reaccionar.

El receso del Año Nuevo Lunar de China, su extensión posterior y las múltiples restricciones impuestas a las empresas, los viajes y el transporte tuvieron un amplio impacto en la

industria y la economía de China. Tanto la demanda como la oferta de carbón en China tuvieron problemas durante todo febrero. Sin embargo, la demanda se vio más afectada. Hacia finales de mes, la recuperación de la oferta superó la demanda. Se espera que esta tendencia continúe y conduzca a una presión a la baja sobre los precios del carbón doméstico chino y la demanda de importaciones.

Al estar más expuestos al mercado chino, los precios del carbón indonesio y alto en cenizas de Newcastle 5.500 serán los más afectados, alcanzando el nivel más bajo en abril y luego se mantendrán bajos durante el resto del primer semestre. También se prevé una baja de precios de referencia de Newcastle 6,000 en US \$ 4 / t para todo el año 2020 debido al efecto de goteo de la débil demanda china.

Gráfico 1. COVID-19 bajo para Newcastle 6,000 kcal / kg a intervalos de confianza del 33% y 5% (US \$ / t)



Source: Wood Mackenzie

Fuera de China, la demanda de carbón sigue creciendo en Asia, con nuevas adiciones de capacidad de carbón en Vietnam, Pakistán, Bangladesh y Japón. Sin embargo, no podrá compensar la debilidad de la demanda en otras partes de Asia y en Europa, donde los bajos precios del gas, el clima cálido y las reservas suficientes proporcionan poco beneficio a la demanda de carbón. Del lado del proveedor, los precios europeos continúan siendo muy bajos para todos los exportadores de carbón a la región. Como resultado, las exportaciones de Estados Unidos, Rusia y Colombia están disminuyendo. El suministro de carbón de exportación de Sudáfrica sigue siendo escaso, pero la situación se está suavizando, lo que resulta en una caída gradual de los precios de Richards Bay. La perspectiva de las

exportaciones de Australia es estable; sin embargo, está sujeto al desarrollo de la situación COVID-19 en la región. Lo mismo se aplica al suministro de carbón de Indonesia.

Colombia: En un reciente informe de 2019, Glencore indicó que la compañía reducirá sus emisiones de alcance 3 en un 30% para 2035, debido en gran parte al agotamiento de reservas en sus operaciones colombianas y sudafricanas. Glencore posee Prodeco y una participación del 33% en Cerrejón. Es probable que las operaciones de Prodeco, Calenturitas y La Jagua agoten las reservas alrededor de 2030 y las actuales de Cerrejón se ejecuten hasta 2032.

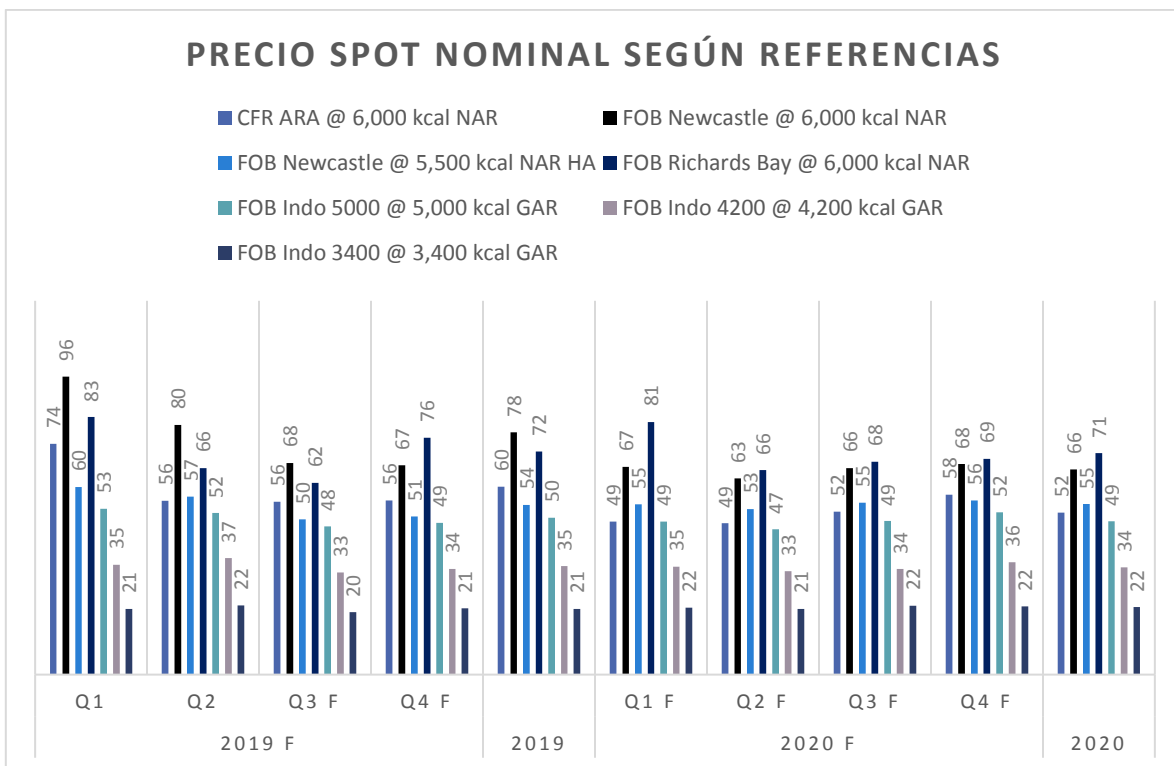
En la mina Cerrejón, las negociaciones con el sindicato Sintracarbón están en curso. La empresa y esta organización no pudieron llegar a un acuerdo este mes y las conversaciones se extendieron hasta el 8 de marzo, cuando el sindicato tendrá 10 días para votar la decisión de huelga. Las difíciles condiciones del mercado están subrayando el desafío de lograr un nuevo acuerdo laboral, ya que Cerrejón alcanzó un segundo año con bajas exportaciones en enero, y los precios del carbón en el Atlántico continúan a la baja. Se espera que las exportaciones de carbón térmico de Colombia disminuyan aún más en 2020, a 70 Mt - una caída de 4.5 Mt desde 2019. Las cantidades exportadas e importadas (históricas y proyectadas) por vía marítima por los principales productores y consumidores se presentan en la siguiente tabla.

Country	2019 F				2019	2020 F				2020F	Variación
	Q1	Q2	Q3 F	Q4 F		Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		
Seaborne Exporters (Mt)	252,6	255,1	252,3	260,7	1.020,6	247,6	250,5	263,0	249,0	1.010,1	0,1%
Australia	49,2	52,4	55,3	55,1	212,0	49,1	52,2	55,2	55,0	211,5	-0,3%
China	1,3	0,8	1,0	1,0	4,1	1,2	1,5	1,5	1,2	5,4	44,5%
Colombia	17,1	18,2	19,1	20,2	74,5	16,8	17,5	18,5	17,3	70,0	-6,0%
Indonesia	115,3	112,3	111,8	115,9	455,3	118,0	111,8	121,6	108,1	459,5	2,8%
North Korea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Russia	35,0	37,0	36,4	36,0	144,4	31,4	36,8	36,8	35,0	140,1	-3,2%
South Africa	19,0	18,2	15,7	20,6	73,5	17,8	18,0	18,1	21,2	75,1	2,1%
US	11,1	10,0	7,6	7,1	35,8	8,3	6,7	5,7	6,2	26,9	-25,7%
Others	4,4	6,2	5,5	4,9	21,1	4,9	6,0	5,6	5,1	21,6	0,8%
Seaborne Importers (Mt)	255,2	252,8	264,3	241,8	1.014,2	247,7	242,9	261,4	253,1	1.005,0	-1,2%
China	48,8	55,1	65,5	31,3	200,7	49,0	49,0	55,5	41,4	194,9	-4,2%
India	48,1	51,8	39,3	47,9	187,1	46,7	44,6	41,5	48,1	181,0	-3,0%
Japan	33,0	27,6	32,3	32,9	125,8	31,8	29,3	34,2	32,6	127,9	3,7%
South Korea	25,9	23,0	29,0	28,5	106,4	22,6	23,9	29,7	28,2	104,4	-1,5%
Taiwan	13,2	14,5	15,9	14,7	58,2	13,6	15,0	16,5	15,2	60,2	3,5%
Vietnam	8,3	10,3	10,5	9,9	38,9	9,9	13,0	13,2	13,1	49,2	26,4%
Other Asia	29,5	28,7	30,9	30,7	119,8	33,4	32,3	32,9	30,5	129,0	3,3%
Germany	9,5	6,1	5,0	6,2	26,8	5,8	4,3	4,5	5,9	20,5	-19,4%
UK	1,5	0,5	0,3	0,7	3,1	0,7	0,5	0,6	0,7	2,5	0,0%
Other Non Asia	37,4	35,4	35,6	39,1	147,5	34,2	31,0	32,9	37,5	135,6	-8,6%

Fuente: Woodmackenzie. Nota: millones de toneladas y porcentajes. F: forecast, pronóstico.

Según la variación proyectada para 2019 y 2020, entre los países exportadores de carbón térmico se destaca China, con 44,5%, aunque partiendo de una base muy baja; le siguen Indonesia (2,8%) y Sudáfrica (2,1%) y se proyecta una alta reducción en la oferta de exportación de Colombia, de -6%, al pasar de 74,5 Mt en 2019 a 70 Mt como proyección en 2020. Estados Unidos y Rusia también proyectan una baja en sus exportaciones de carbón térmico, mientras el resto de países exportadores tendrá variaciones negativas o bajas. Entre los países importadores se proyecta que Vietnam tendrá un crecimiento importante (26,4%), seguido por Japón (3,7%), y Taiwan (3,5%). El resto de países importadores proyectan variaciones negativas, como Alemania (-19,4%) o muy bajas.

Los precios spot (en dólares por tonelada) para 2019 y las proyecciones para 2020 se presentan en el siguiente gráfico.



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

Carbón metalúrgico. Como consecuencia del Covid-19, los gobiernos central y local chinos tomaron medidas extremas en febrero para controlar el brote, lo que provocó impactos en toda su economía. La industria del carbón de China se redujo a medida que millones fueron puestos en cuarentena y los viajes entre ciudades y provincias se restringieron o prohibieron por completo. Los mineros de carbón fuera de la provincia no pudieron regresar y la producción minera doméstica cayó precipitadamente.

Se espera que los trabajadores comiencen a regresar a las minas del país, ya que el brote parece haberse estancado en China. El gobierno central chino está alentando activamente a las minas a reiniciarse. Las minas de propiedad estatal se están preparando más rápido, mientras que se espera que los mineros privados, restringidos por las ordenanzas del gobierno local sobre transporte y movimiento de personas, aumenten a principios de marzo. Se espera un retorno a la situación normal a más tardar en marzo o abril.

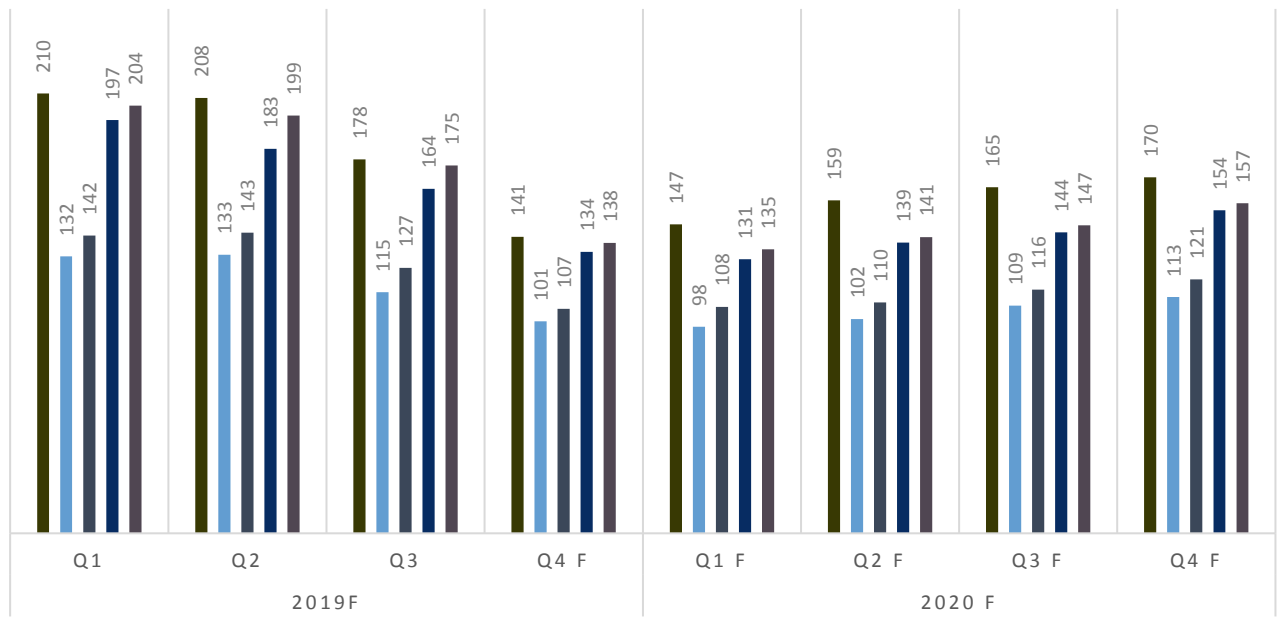
Del lado de los productores internacionales, febrero se caracterizó por la rigidez de los proveedores clave, como Australia. El clima frío afectó especialmente la disponibilidad de suministro canadiense, mientras que los manifestantes contra los combustibles fósiles bloquearon la infraestructura ferroviaria que conduce a los puertos de la costa oeste. Los precios spot de los carbones premium de baja volatilidad y media volatilidad aumentaron durante febrero, promediando US \$ 155 / t, ganando impulso en la segunda mitad del mes. Los precios de marzo están respaldados por la continua restricción de la oferta y la producción pico de acero, pero se espera que la segunda mitad introduzca debilidad en los precios. El regreso de las importaciones terrestres de Mongolia, el aumento de la oferta interna y los inventarios máximos de acero reducirán los precios internos y los precios internacionales a partir de abril. Se pronostica que el precio del carbón HCC de baja volatilidad premium australiano tendrá un promedio de US \$ 161 / t en marzo.

Es importante reconocer la extrema incertidumbre sobre la oferta y la demanda a corto plazo derivadas del brote de Covid-19. Si bien aún no se ha declarado una pandemia mundial, existe un riesgo creciente de que la situación empeore rápidamente fuera de China. En este escenario, podríamos ver que los precios spot se deterioran rápidamente. Una pandemia reduciría el crecimiento económico mundial.

Siguiente gráfico.

CARBÓN METALÚRGICO PRECIO NOMINAL PROMEDIO US\$/T

■ 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.

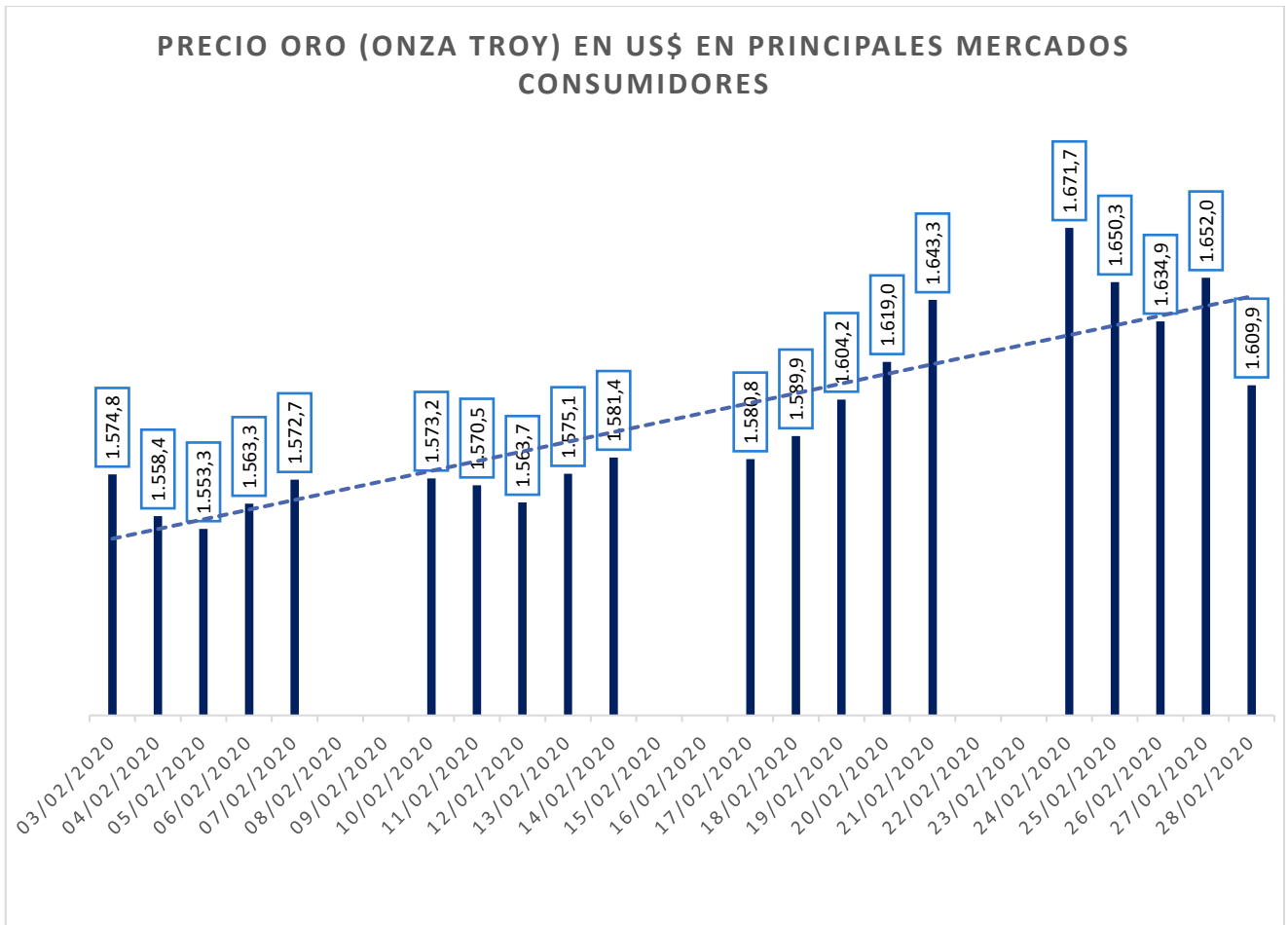
Entre los exportadores se destaca el crecimiento de Mozambique (19,5%, aunque partiendo de una base muy baja), Mongolia (5%) y Otros. Entre los importadores se proyecta que los de crecimiento más importante serán China, Otros y Brasil. Siguiendo tabla.

Countries	2019F				2019	2020 F				2020	Variación
	Q1	Q2	Q3	Q4 F		Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		
Major Seaborne Exporters (Mt)											
Australia	43,9	48,8	45,6	44,9	183,1	43,8	46,7	47,5	49,1	187,1	2,2%
US	12,5	12,3	10,9	10,2	45,9	10,8	12,2	11,2	11,4	45,6	-0,8%
Canada	7,8	7,8	7,9	7,9	31,4	6,5	7,7	8,9	8,4	31,5	0,6%
Mozambique	1,5	1,6	1,5	1,3	5,9	1,1	1,2	2,3	2,4	7,0	19,5%
Mongolia*	5,1	7,4	6,0	5,5	24,0	5,5	7,6	6,3	5,8	25,2	5,0%
Russia	8,5	9,7	9,0	9,5	36,7	8,3	9,3	9,0	8,7	35,2	-4,0%
Other	2,7	2,7	2,5	2,7	10,6	2,7	2,7	2,6	2,9	10,8	2,1%
Total seaborne exports (Mt)	76,8	82,9	77,3	76,5	313,5	73,1	79,8	81,4	82,9	317,3	1,2%
Major Seaborne Importers (Mt)											
Japan	13,3	15,4	15,9	15,6	60,2	14,1	14,9	14,5	15,1	58,5	-2,7%
China - seaborne	12,2	13,0	18,3	8,4	51,9	12,8	13,6	16,6	10,8	53,9	3,8%
India	16,0	16,7	15,8	15,0	63,5	16,3	16,2	15,8	16,0	64,3	1,3%
South Korea	8,3	9,3	8,6	8,8	35,1	8,3	8,7	9,0	7,8	34,0	-3,2%
Taiwan	2,6	2,6	2,6	2,6	10,3	2,6	2,6	2,6	2,6	10,4	0,5%
Brazil	4,4	4,3	4,0	3,8	16,6	4,0	4,4	4,4	4,4	17,1	3,2%
Germany	4,1	3,8	4,0	4,8	16,7	4,2	4,2	4,2	4,2	16,6	-0,4%
Other	16,7	15,4	14,9	15,7	62,7	16,3	16,5	16,9	16,8	66,5	6,0%
Total seaborne imports (Mt)	77,6	80,5	84,1	74,7	317,0	78,6	81,1	83,9	77,6	321,3	1,4%

Fuente: Woodmackenzie. Nota: * Las exportaciones de Mongolia son todas terrestres. En millones de toneladas y porcentaje. F: forecast (pronóstico).

Oro. La expansión del COVID-19 por China y el resto de países ha aumentado la cotización del oro en los principales mercados consumidores. El oro es visto como refugio seguro en momentos de crisis financieras y/o riesgo geopolítico. Ejemplos de crisis financieras son la GFC de 2009 y la post-2011 crisis de deuda de la Eurozona. Ejemplos recientes de riesgo geopolítico han sido la elección presidencial en EEUU. y el Brexit. Estos eventos causan una presión alcista en el precio del oro, aunque generalmente es temporal, dependiendo de la naturaleza del evento. Eventos extremos de alzas (bull) se basan generalmente en una

visión apocalíptica del futuro, tanto en términos de eventos geopolíticos, o eventos económicos extremos como hiperinflación o recesiones mayores. (CRU para UPME, 2018).



Fuente: World Gold Council.

Níquel. El brote del virus Covid-19 en China ha sido la principal influencia en el mercado del níquel en febrero. A pesar del bloqueo en Wuhan, donde comenzó el virus, las medidas de cuarentena en vigor durante más de un mes han interrumpido gravemente la logística en todo el país, específicamente la transferencia de materias primas y productos hacia y desde los productores y consumidores. La acumulación de existencias a través de las cadenas de suministro es sustancial, por lo que incluso si la contención permite que regrese cierta normalidad, tomará un tiempo considerable para que esos cuellos de botella se relajen.

A pesar de que hay indicios de que la situación está empezando a disminuir en China, se ha revisado el pronóstico de producción a la baja tanto para el níquel (en NPI) como para el acero inoxidable en el primer trimestre, ya que las plantas en ambos sectores se han visto obligadas a hacer recortes ante dificultades logísticas. Es posible que se necesiten más reducciones, no necesariamente limitadas a China, ahora que la atención se ha dirigido al resto del mundo. Las preocupaciones por brotes secundarios en Italia, Corea del Sur e Irán precipitaron una venta del mercado de inversiones que también redujo los precios de los metales básicos; el níquel estaba cerca de los US \$ 12.000 / t (US \$ 5.44 / lb) al momento de la redacción de este texto.

A pesar de los cambios, el recorte en el suministro previsto de níquel coincidió ampliamente con el recorte en el consumo de níquel, por lo que solo hubo un pequeño cambio neto. Aparte de eso, poco más ha ocurrido para alterar nuestra visión de enero de la débil demanda en el primer trimestre seguido de la recuperación del segundo trimestre. Por lo tanto, nuestra perspectiva para el precio del níquel sigue siendo uno de riesgo a corto plazo a la baja seguido de una mejora en la segunda mitad del año. Esto está vinculado a mercados de acero inoxidable más fuertes y al ajuste de la oferta de níquel en China debido a la prohibición de exportación de mineral de Indonesia. Sin embargo, el empeoramiento de la crisis de Covid-19 fuera de China socavaría esta perspectiva y probablemente aplazaría la recuperación.

En la siguiente tabla se observa la producción histórica y la capacidad futura de la producción mina de níquel.

Countries / region	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	TCAC	% en total
Botswana	11	0	0	0	0	0	0	-100,0%	0,1%
Ivory Coast	0	0	4	5	6	6	6	192,8%	0,2%
Madagascar	49	42	39	39	40	43	43	-2,4%	1,8%
South Africa	51	48	46	46	40	32	35	-6,0%	1,8%
Zambia	0	0	0	1	3	5	5	182,1%	0,1%
Zimbabwe	13	12	11	11	12	7	5	-13,2%	0,4%
Total Africa	124	101	99	102	101	93	94	-4,4%	4,3%
China	94	95	95	95	97	97	96	0,3%	4,0%
Indonesia	215	407	603	792	703	840	957	28,3%	27,0%
Myanmar	19	21	24	20	25	25	25	4,9%	1,0%
Philippines	351	339	345	366	359	361	364	0,6%	14,8%
Vietnam	4	0	0	0	0	0	0	-100,0%	0,0%
Total Asia	682	863	1067	1273	1184	1324	1442	13,3%	46,8%
Albania	0	1	1	1	1	1	1	26,0%	0,0%
Finland	42	61	61	50	58	59	60	6,0%	2,3%
Greece	22	22	21	15	15	15	18	-3,3%	0,8%
Kosovo	3	4	2	4	6	6	6	11,9%	0,2%
Norway	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
North Macedonia	3	5	5	5	5	5	5	8,9%	0,2%

Spain	0	0	0	0	0	0	0	-100,0%	0,0%
Turkey	3	6	6	3	6	6	6	10,3%	0,2%
Ukraine	0	3	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Total Europe	74	102	95	79	91	92	96	4,4%	3,8%
Brazil	95	69	49	48	79	89	89	-1,0%	3,1%
Colombia	41	45	48	45	43	40	36	-2,4%	1,8%
Cuba	53	54	54	58	57	57	57	1,2%	2,3%
Dominican Republic	11	16	18	26	27	30	30	17,9%	1,0%
Guatemala	44	40	37	40	49	54	42	-0,8%	1,8%
Venezuela	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Total Latin America & Caribbean	245	224	206	217	255	270	255	0,6%	10,0%
Canada	225	206	177	178	172	179	177	-3,9%	7,8%
USA	24	22	18	14	18	15	15	-8,1%	0,7%
Total North America	249	228	194	192	189	193	191	-4,3%	8,6%
Australia	153	158	157	158	173	173	182	3,0%	6,9%
New Caledonia	214	215	216	212	230	250	260	3,3%	9,5%
Papua New Guinea	26	39	40	40	40	40	40	7,6%	1,6%
Total Oceania	393	412	413	410	442	462	482	3,5%	18,0%
Kazakhstan	0	0	0	1	1	1	1	0,0%	0,0%
Russian Federation	192	208	202	200	206	213	217	2,1%	8,6%
Total Russia & Caspian	192	208	202	201	207	214	217	2,1%	8,6%
								16745	100,0%
Total World	1958	2139	2278	2473	2470	2649	2777		

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

De la tabla anterior se observa que Asia tendrá la mayor variación en la producción de níquel, especialmente debido a Indonesia, que crecerá en 28,3% hasta 2022, seguida por Myanmar. En Europa, el crecimiento más alto se presentará en Finlandia, con 6% en el mismo periodo. En América Latina y el Caribe se destaca el crecimiento de República Dominicana (19,9%). Por su parte, Colombia presenta una variación negativa (2,4%) debido a la pérdida del tenor en este mineral.