

Boletín. Coyuntura mensual de minerales

6 de mayo de 2019. Elaborado por Subdirección de Minería – UPME

Se proyecta un crecimiento de la economía global de 2,7% para 2019. Se espera igualmente un bajo crecimiento 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. Para el caso de 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	
GDP Growth % (Y-o-Y)										
Global					3,0%					2,7%
China	6,8%	6,7%	6,5%	6,4%	6,6%	6,3%	6,2%	6,1%	6,0%	6,2%
India	7,7%	8,2%	7,1%	7,0%	7,3%	7,0%	6,9%	7,0%	6,9%	7,0%
Japan	1,2%	1,4%	0,1%	0,4%	0,8%	1,5%	1,0%	0,8%	0,6%	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%	3,1%	2,6%	2,3%	2,3%	2,6%
Eurozone					1,9%					1,4%

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

Carbón térmico. El mercado entró en pánico a principios del mes de abril después de presenciar la caída de ARA a su mínimo en seis años (US \$ 51 / t.). Newcastle siguió su ejemplo, con una disminución de US \$ 20 / t a US \$ 73 / t en una semana, rompiendo lo que se supone es un precio psicológico. El clima templado en los mercados tradicionales, la fortaleza de las energías renovables en Europa, los reinicios de la energía nuclear en el norte de Asia, el excedente de suministro de GNL al contado y el alto inventario de carbón fueron causantes de esta situación.

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

Según la tabla siguiente, se prevé un incremento sustancial de las exportaciones de China (de 56,1%, aunque partiendo de una base muy baja, 4 millones de toneladas en 2018), seguido por Sudáfrica (2,2%) y por Colombia (0,7%) 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 India, otros de Asia y Taiwan.

	2018					2019 F					Variación
	Q1	Q2	Q3	Q4 F	Total	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	Total	
Seaborne Exporters (Mt)	239	250	255	254	997	244	239	243	253	978	-1,9%
Australia	48	52	55	52	206	50	49	54	56	208	1,0%
China	1	1	1	1	4	1	2	2	2	6	56,1%
Colombia	21	20	21	18	80	17	19	22	22	81	0,7%
Indonesia	105	104	106	112	426	111	100	96	104	412	-3,3%
North Korea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Russia	30	38	37	33	138	32	36	37	33	137	-0,6%
South Africa	19	18	18	21	76	18	18	19	23	78	2,2%
US	11	11	14	13	49	12	10	9	8	39	-19,7%
Others	4	5	5	4	18	4	6	5	5	17	-6,2%
Seaborne Importers (Mt)	245	236	256	243	981	247	229	242	247	959	-2,2%
China	57	45	54	38	194	49	41	39	42	170	-12,5%
India	40	40	41	46	167	45	43	44	44	175	4,7%
Japan	33	29	34	32	129	33	29	34	33	130	0,5%
South Korea	28	28	29	28	113	26	24	31	29	112	-0,9%
Taiwan	12	16	16	15	59	12	16	16	15	61	4,1%
Other Asia	29	36	34	37	136	38	38	38	38	144	6,1%
Germany	7	5	7	9	28	8	5	6	7	27	-3,0%
UK	2	1	1	2	6	1	1	1	1	5	-12,4%
Other Non Asia	38	36	39	37	149	34	31	33	37	135	-9,4%

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

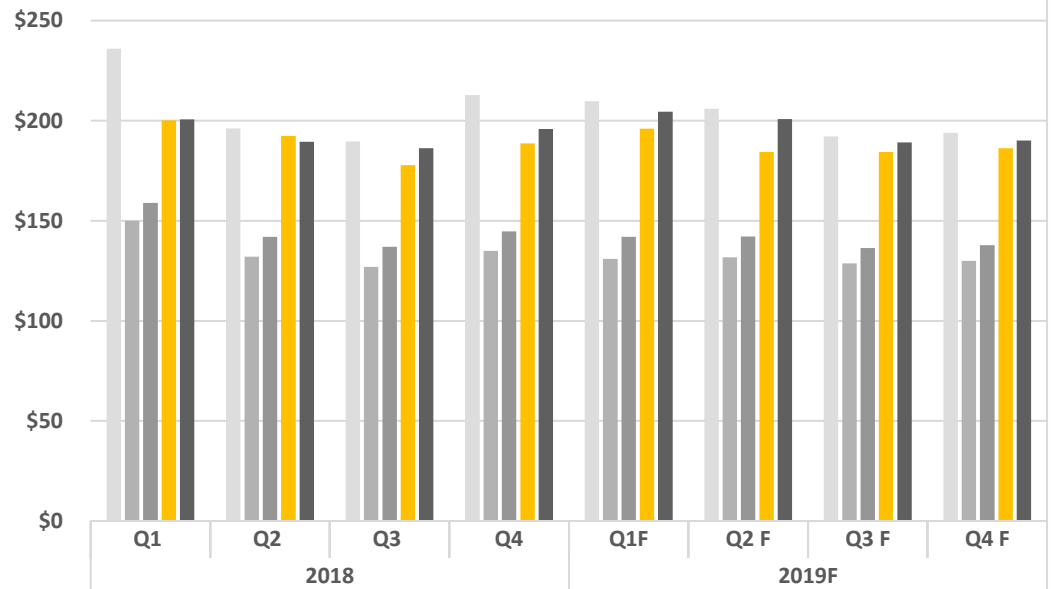
Los precios spot (en dólares por tonelada) para 2018 y las proyecciones para 2019 se presentan en la siguiente tabla.

Reference	2018					2019 F				2019
	Q1	Q2	Q3	Q4 F	2018	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	
Key Spot Prices (US\$/t) Nominal										
CFR ARA @ 6,000 kcal NAR	87	90	99	92	92	74	60	65	69	67
FOB Newcastle @ 6,000 kcal NAR	102	105	118	104	107	96	87	88	92	91
FOB Newcastle @ 5,500 kcal NAR HA	83	74	71	63	73	60	57	57	58	58
FOB Richards Bay @ 6,000 kcal NAR	95	101	102	96	98	83	70	73	77	76
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	53	52	52	50	52
FOB Indo 4200 @ 4,200 kcal GAR	48	45	41	34	42	35	37	38	37	37
FOB Indo 3400 @ 3,400 kcal GAR	29	27	26	21	26	21	24	25	24	24
Key Spot Prices (US\$/t) @ 6,000 kcal NAR (Energy Adjusted)										
CFR ARA	87	90	99	92	92	74	60	65	69	67
FOB Newcastle	102	105	118	104	107	96	87	88	92	91
FOB Newcastle 5,500 HA	91	81	77	69	79	66	62	62	63	63
FOB Richards Bay	95	101	102	96	98	83	70	73	77	76
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	63	63	60	62
FOB Indo 4200 @ 4,200 kcal GAR	69	64	59	48	60	50	52	54	53	53
FOB Indo 3400 @ 3,400 kcal GAR	51	48	46	37	46	37	43	43	43	42

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 problemas de oferta y la incertidumbre se han convertido en una constante en abril, lo que ha mantenido los precios al contado del carbón de coque duro y de baja volatilidad en un poco más de US \$ 200 / t. De hecho, el precio al contado promedio de abril es aproximadamente igual al precio al contado promedio para el período comprendido entre septiembre de 2016 y el presente. Para abril, al igual que con el lapso de tiempo enunciado antes, los impulsores clave del mercado continúan naciendo de China y Australia. Ahora se está cerca de un punto de inflexión con respecto al suministro australiano de carbón marítimo. Esta temporada de ciclones en Queensland ha provocado varios eventos que han desacelerado la recuperación de las exportaciones de carbón metalúrgico. La temporada típica para estos eventos climáticos debería estar por terminar.

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



Queensland HCC Benchmark**	\$236	\$196	\$190	\$213	\$210	\$206	\$192	\$194
NSW Semi-Soft	\$150	\$132	\$127	\$135	\$131	\$132	\$129	\$130
Queensland Ultra-Low-Vol PCI	\$159	\$142	\$137	\$145	\$142	\$142	\$136	\$138
US Hampton Roads Low Vol	\$200	\$192	\$178	\$189	\$196	\$184	\$184	\$186
US Hampton Roads High Vol A	\$201	\$190	\$186	\$196	\$204	\$201	\$189	\$190

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

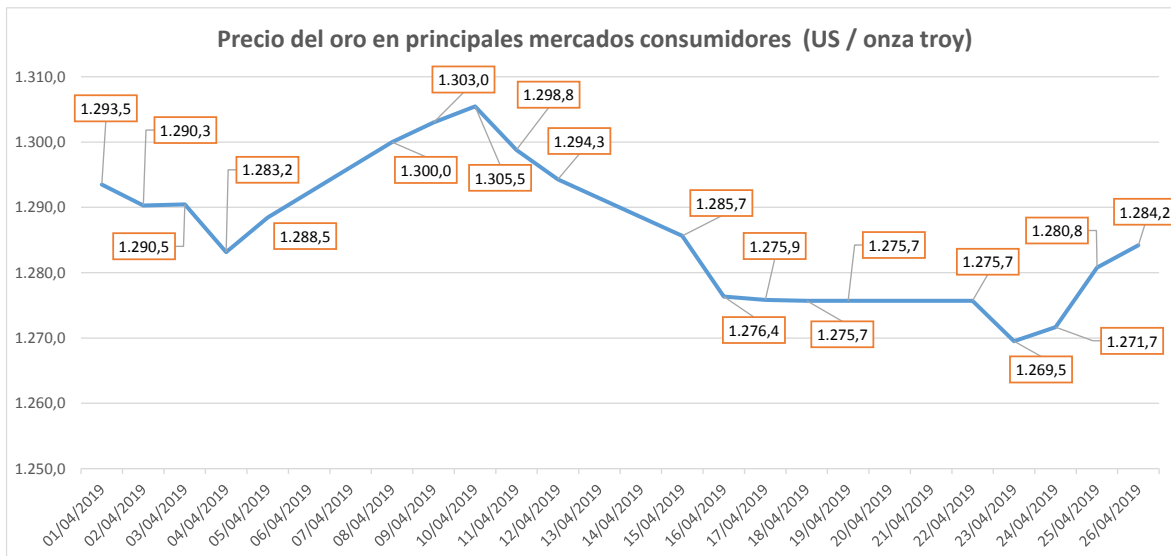
Fuente: Woodmackenzie.

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 y Mongolia 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, con reducciones o crecimientos muy bajos en el resto de países.

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	44,7	44,0	46,5	178,5	42,4	45,7	45,1	47,9	181,0	1,4%
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	31,8	8,3	8,3	8,6	8,3	33,5	5,2%
Mozambique	1,5	2,4	2,3	2,3	8,5	1,5	2,3	2,3	2,3	8,4	-1,2%
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	2,5	2,6	3,1	2,5	10,8	23,1%
Total seaborne exports (Mt)	74,1	77,6	76,6	82,6	310,9	75,1	79,7	78,4	78,4	311,6	0,2%
Major Seaborne Importers (Mt)											
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	10,5	12,3	16,8	8,5	48,1	12,2	10,5	12,5	9,6	44,8	-6,8%
India	14,1	15,2	14,4	14,8	58,4	15,7	15,5	15,6	16,3	63,0	
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	4,9	5,0	5,2	5,1	20,2	3,8%
Germany	4,3	4,2	4,3	4,2	17,0	4,0	4,2	4,5	4,3	17,0	-0,1%
Other	13,5	13,8	14,0	15,3	56,6	14,6	15,2	14,8	14,6	59,2	4,7%
Total seaborne imports (Mt)	71,3	76,8	80,0	74,5	302,6	75,9	76,5	78,7	75,8	306,9	1,4%

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

Oro. Las aplicaciones electrónicas han representado 10% de la fabricación mundial de oro, y son el uso industrial más importante del metal. Desde el año 2009 este uso final alcanzó los niveles relativos que se ven actualmente, variando en +/- 1% de participación desde entonces. Las propiedades térmicas, eléctricas y anticorrosivas del oro lo hacen popular en aplicaciones de bajo voltaje, donde las corrientes pueden ser interrumpidas por la corrosión. El oro se usa en conectores, interruptores y contactos de relé, uniones soldadas, cables de conexión y también se encuentra en computadores, telecomunicaciones, equipamiento para automóviles y defensa y en general en productos que tienen un alto contenido de semiconductores tales como pantallas planas y *tablets*. (CRU, 2018). Se presenta el valor diario observado del oro en abril de 2019.



Fuente: World Gold Council.

Níquel. Los precios del níquel bajaron a finales de abril, ya que en más de una ocasión no lograron superar el nivel de US \$ 13,000 / t (US \$ 5,90 / lb. La caída fue provocada por advertencias sobre la economía china y respaldada por un dólar fuerte. A medida que los precios se acercan a los US \$ 12,000 / t (US \$ 5,44 / lb), los fundamentos bajistas del níquel apuntan a que en el corto plazo es posible obtener precios aún más bajos.

No solo la producción de NPI se está expandiendo rápidamente, tanto en Indonesia como en China, sino que el mercado chino de acero inoxidable se está debilitando ante el exceso de oferta. Esto se debe en parte a un aumento en las importaciones de Indonesia en enero y febrero, y en parte al resurgimiento de la producción hasta marzo. Al final del primer trimestre, las existencias de acero inoxidable reportadas se encontraban en su nivel más alto durante al menos nueve años, lo que indica que la reducción de existencias es probable en los próximos dos meses, probablemente gracias a los recortes de producción. La siguiente tabla presenta el histórico y la proyección de producción por país y región del mundo.

Sin duda, Indonesia es el país más destacado actualmente en la producción de níquel, pues su crecimiento se proyecta en 33,1% anual. Finlandia también está aumentando su producción de manera rápida. Para Colombia se proyecta una reducción en la producción (-2,3% anual) debido a disminución del tenor.

<u>País/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	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%	4,1%
Indonesia	152	215	413	603	724	764	856	33,4%	23,0%
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	870	1067	1199	1247	1342	9,9%	44,3%
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%
Total Europe	62	74	102	96	96	94	95	7,4%	3,8%
Brazil	117	95	69	49	48	74	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	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	245	224	209	222	259	263	-0,2%	10,4%
Canada	235	225	209	184	188	185	192	-3,3%	8,8%
USA	27	24	22	18	14	18	15	-9,9%	0,8%
Total North America	262	249	231	201	202	203	206	-3,9%	9,6%

Australia	188	153	158	157	164	164	151	-3,5%	7,0%
New Caledonia	184	214	215	213	216	231	238	4,3%	9,3%
Papua New Guinea	30	26	39	40	40	40	40	4,6%	1,6%
Total Oceania	402	393	412	410	420	435	429	1,1%	17,9%
Kazakhstan	0	0	0	0	1	1	1	93,9%	0,0%
Russian Federation	214	192	208	204	208	212	219	0,4%	9,0%
Total Russia & Caspian	214	192	208	204	209	213	220	0,5%	9,0%
Total World	2108	1958	2149	2287	2459	2565	2662	16188	100,0%

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