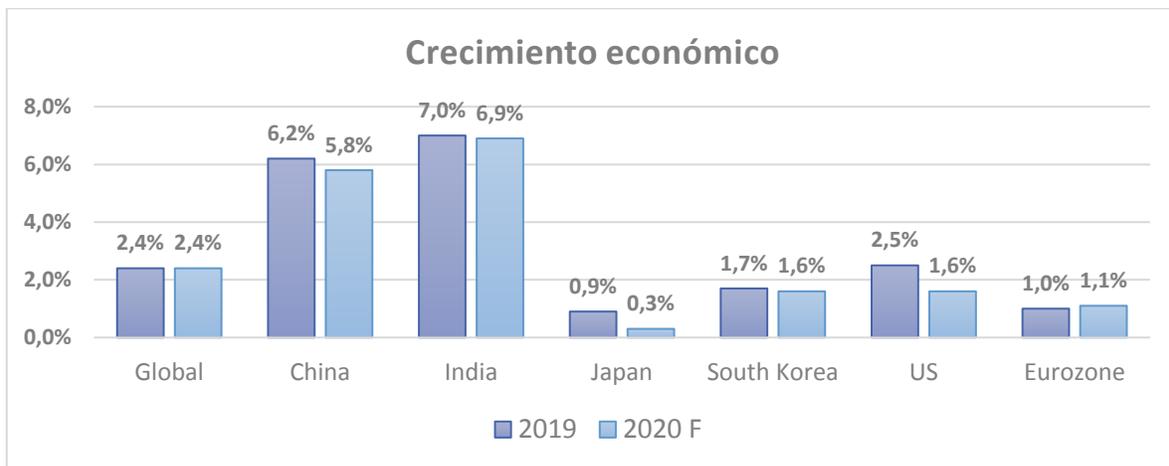


## Boletín. Coyuntura mensual de minerales

7 de noviembre de 2019. Elaborado por Subdirección de Minería – UPME

Se proyecta un crecimiento de la economía global de 2,4% para 2019, que se mantiene 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 PIB de China, afectado por la guerra comercial con Estados Unidos. Este último país crecerá a una tasa de 2,5% en 2019, y se prevé que este indicador se contraiga en 2020.



Fuente: Woodmackenzie.

**Carbón térmico.** Los mercados de carbón continúan enfrentando importantes vientos en contra en el invierno. Aunque se cree que las caídas en el precio son asunto del pasado, el mercado tendrá dificultades para negociar significativamente más alto en el corto plazo. Los temores sobre las perspectivas de crecimiento mundial, las continuas tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, los bajos precios del gas y los altos inventarios ayudarán a mantener la presión sobre los precios del carbón en el próximo período.

Durante el mes, nuevamente hubo volatilidad en los precios de referencia. En Europa, los precios del ARA siguen viéndose afectados por los mercados de gas y carbono. En Asia se ha visto una imagen mixta, con los carbones de alto CV sudafricanos ganando fuertemente

al frente de la curva, la curva hacia adelante de Newcastle cayendo y los precios indonesios relativamente estables.

El mercado de carbono en Europa ha sido un contribuyente clave a la volatilidad de los precios de ARA. Los temores sobre un Brexit sin acuerdo y la posibilidad de que se vendan en el Reino Unido créditos no utilizados en Europa llevaron los precios del carbono a un mínimo de seis meses durante el mes. Esto dio un impulso positivo a los precios del carbón. Sin embargo, a medida que disminuyeron los temores sobre un Brexit sin acuerdo, nuevamente se observó que los precios del carbono se recuperaron, lo que a su vez presionó los precios del carbón a la baja.

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

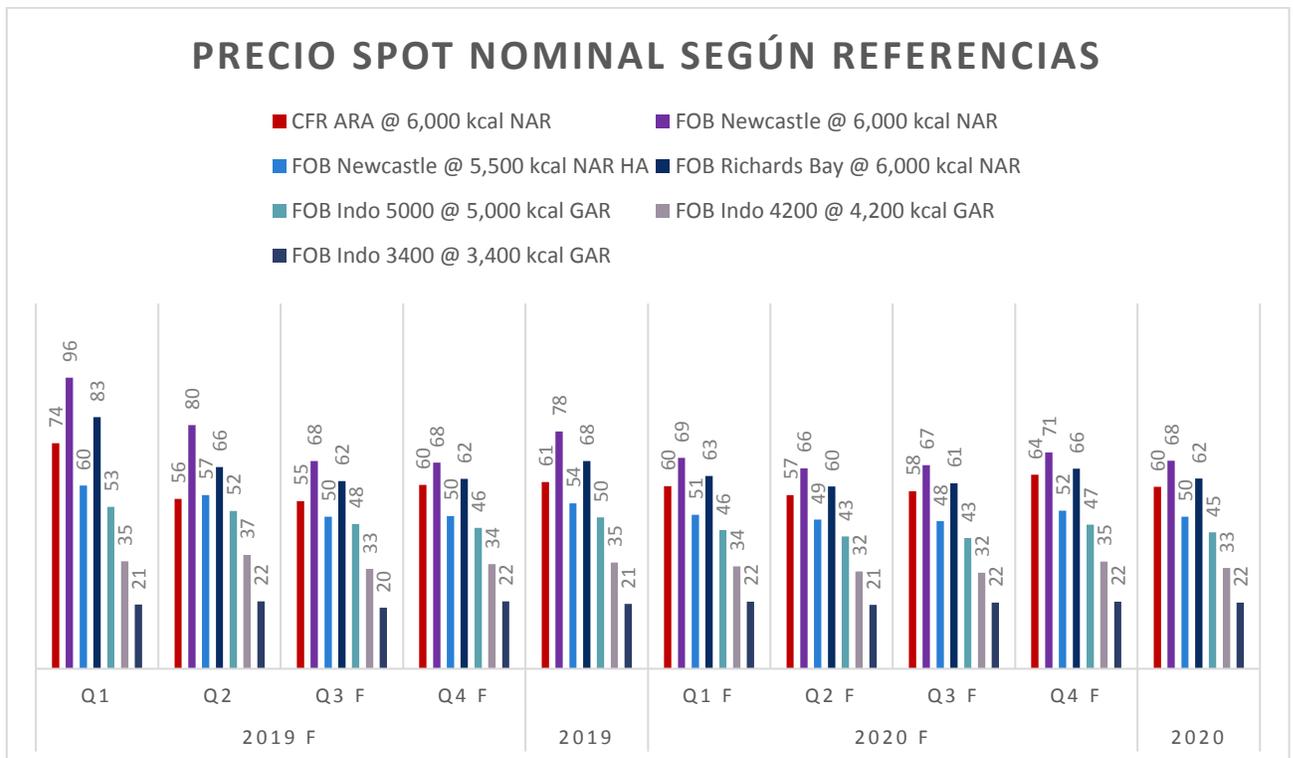
Country	2019 F				2019	2020 F				2020	Variación
	Q1	Q2	Q3 F	Q4 F		Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		
<b>Seaborne Exporters (Mt)</b>	<b>250,6</b>	<b>253,4</b>	<b>259,7</b>	<b>253,2</b>	<b>1.016,8</b>	<b>254,5</b>	<b>251,9</b>	<b>272,5</b>	<b>233,3</b>	<b>1.012,3</b>	<b>-0,4%</b>
Australia	49,2	52,3	55,2	52,4	209,1	49,7	52,8	55,7	52,9	211,0	1,0%
China	1,3	0,8	1,0	1,2	4,3	1,2	1,2	1,2	1,2	4,8	5,3%
Colombia	17,1	18,1	19,0	18,1	72,4	17,8	18,5	19,5	18,3	74,0	4,0%
Indonesia	115,3	112,3	122,3	117,6	467,5	123,8	113,9	131,7	97,0	466,5	0,1%
North Korea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Russia	33,4	37,0	35,0	32,0	137,4	30,5	35,2	34,9	32,4	133,0	-3,2%
South Africa	19,0	18,2	15,7	21,1	74,0	17,8	18,0	18,1	21,1	75,0	-0,4%
US	11,1	10,0	7,7	7,3	36,1	9,1	7,4	7,0	6,5	30,0	-17,1%
Others	4,0	4,6	3,7	3,5	15,9	4,7	5,0	4,4	4,0	18,1	7,7%
<b>Seaborne Importers (Mt)</b>	<b>253,9</b>	<b>249,3</b>	<b>264,6</b>	<b>252,9</b>	<b>1.020,7</b>	<b>255,5</b>	<b>238,7</b>	<b>267,9</b>	<b>264,5</b>	<b>1.026,6</b>	<b>-0,6%</b>
China	48,8	55,1	65,5	45,5	214,9	56,0	45,0	58,0	51,0	210,0	-4,9%
India	48,1	51,8	38,6	39,6	178,1	44,8	46,9	46,2	43,2	181,1	0,5%
Japan	33,0	27,6	33,4	31,5	125,5	34,0	28,5	34,4	32,4	129,3	3,0%
South Korea	25,9	23,0	29,0	26,9	104,8	24,2	23,1	29,0	29,0	105,2	0,4%
Taiwan	13,2	14,5	16,2	16,6	60,4	13,1	14,4	16,2	16,6	60,3	-0,1%
Vietnam	8,2	10,1	10,3	11,3	39,9	9,8	12,1	12,3	13,5	47,7	19,5%
Other Asia	30,2	29,1	31,6	32,8	123,7	31,7	32,5	32,7	34,1	131,0	5,5%

Germany	8,4	5,5	5,9	7,4	27,3	7,3	5,7	6,4	7,5	26,9	-1,5%
UK	1,5	0,5	0,5	1,1	3,6	1,1	0,8	0,9	1,0	3,8	-4,1%
Other Non Asia	36,4	32,2	33,6	40,2	142,4	33,4	29,8	31,9	36,2	131,2	-10,1%

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

Según la variación proyectada para 2019 y 2020, entre los países exportadores se destacan Otros países (con un crecimiento de 7,7%), seguido por China (5,3%) y Colombia (4%). El resto de países tendrá crecimientos bajos o negativos. Entre los países importadores se proyecta que Vietnam tendrá un crecimiento importante (19,5%), seguido por otros de Asia (5,5%) y Japón (3%). Se proyecta que las importaciones de carbón térmico de China decaerán y las de India serán muy bajas.

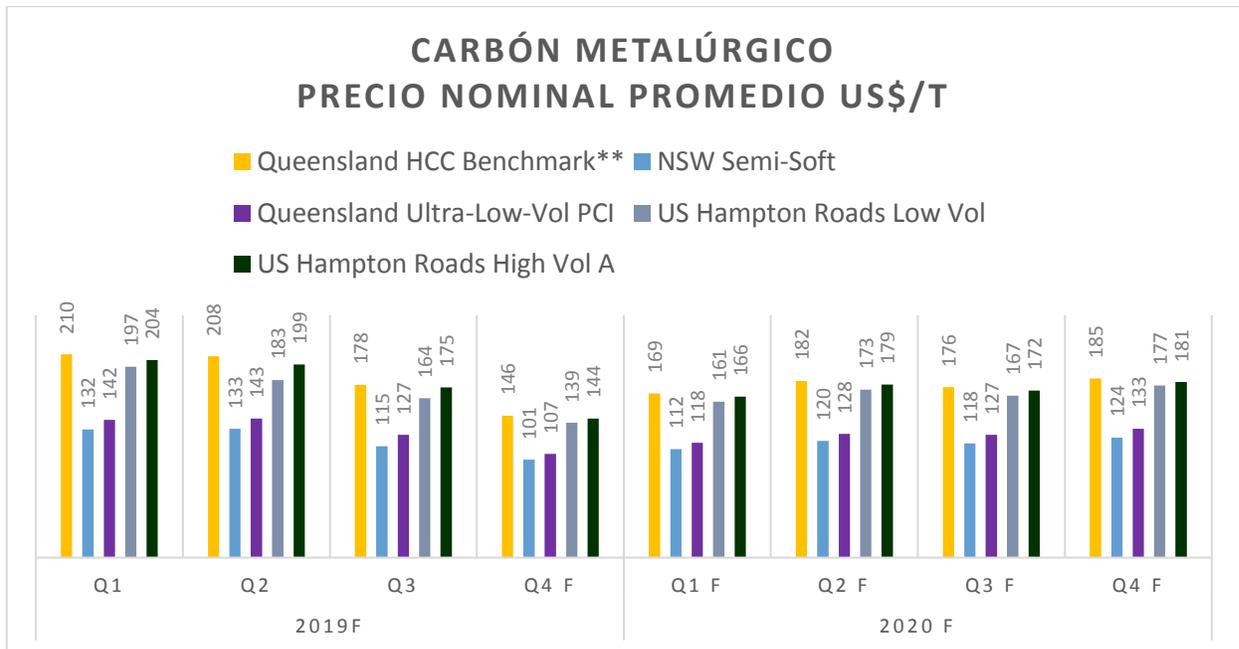
Los precios spot (en dólares por tonelada) para 2019 y las proyecciones para 2020 se presentan en el siguiente gráfico.



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

**Carbón metalúrgico.** Una recuperación corta pero aguda de los precios este mes desafió una serie de señales negativas del mercado y sugirió que el soporte de la curva de costos está operando como se esperaba. Los precios al contado del carbón duro *premium* de coque llegaron a US \$ 150 / t a mediados de mes, después de finalizar septiembre por debajo de los US \$ 130 / t, lo que significa que las fuertes caídas de septiembre solo duraron un par de semanas.

El sector siderúrgico nuevamente enfrenta el problema a largo plazo del exceso de capacidad, y los aranceles de importación están causando estragos en los flujos de exportación. En Europa el impacto ha sido más severo, pero la mayoría de las jurisdicciones han visto recientemente una erosión de los precios y los márgenes. Combinado con altas existencias de carbón met en el terreno en India y China en particular, todavía existe el riesgo de que la demanda de importación se mantenga por debajo de lo normal durante el resto del año. La recuperación de los precios de este mes ya se ha visto presionada, y las nuevas conversaciones sobre límites más estrictos en el puerto de Jintang en China subrayan la precariedad de los precios en su posición. Siguiendo gráfico.



Fuente: Woodmackenzie.

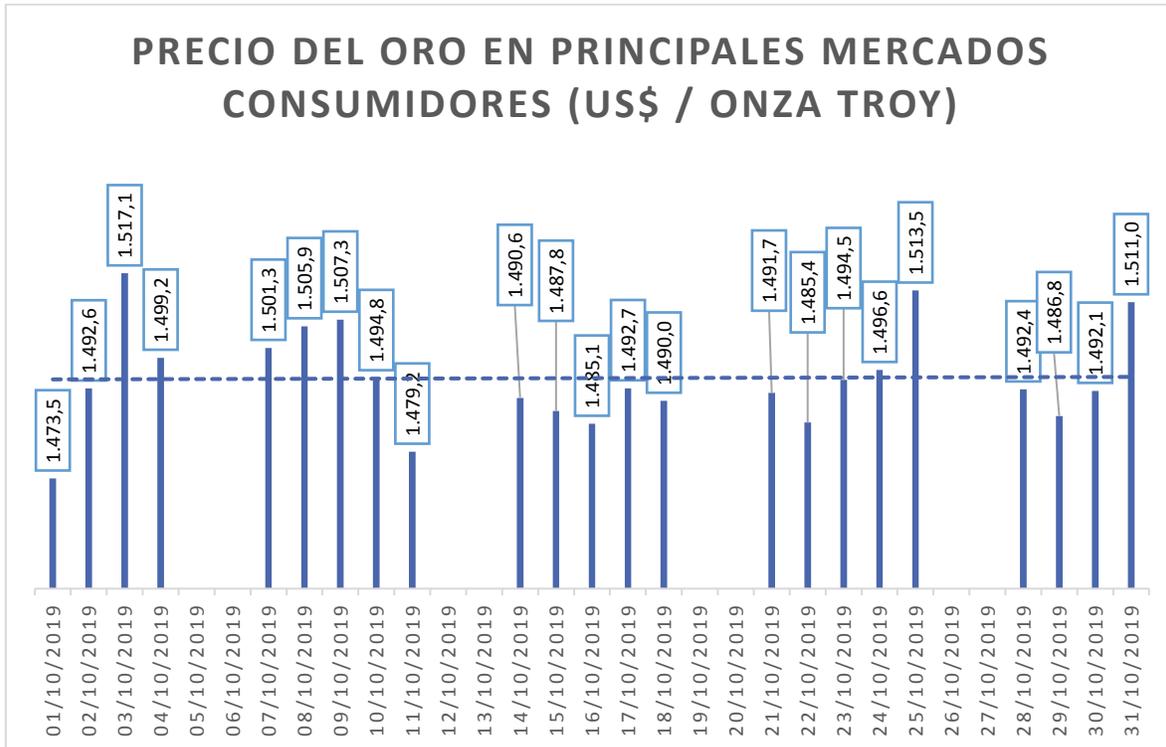
El comportamiento histórico y proyectado de las cantidades importadas y exportadas de carbón metalúrgico por vía marítima se presenta en la siguiente tabla para los principales países. Entre los exportadores se destaca el crecimiento de Mozambique, Rusia, Otros y Mongolia (aunque partiendo todos de una línea base baja). Entre los importadores los de crecimiento más importante serán Alemania, 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		
<b>Major Seaborne Exporters (Mt)</b>											
Australia	43,7	48,8	45,3	47,1	184,9	43,3	46,2	47,0	48,6	185,1	0,1%
US	12,5	12,3	11,0	12,1	48,0	10,7	12,0	11,1	11,3	45,0	-1,2%
Canada	7,9	8,0	8,4	8,0	32,3	7,6	8,2	8,4	8,0	32,2	-0,8%
Mozambique	1,5	1,6	1,5	1,3	5,9	1,4	1,4	1,9	2,0	6,5	18,8%
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	9,2	10,3	9,7	9,9	39,1	6,5%
Other	2,3	-0,5	3,1	2,1	7,0	3,2	3,8	3,3	3,2	13,6	19,6%
<b>Total seaborne exports (Mt)</b>	<b>76,3</b>	<b>79,8</b>	<b>78,4</b>	<b>80,1</b>	<b>314,7</b>	<b>75,3</b>	<b>82,0</b>	<b>81,3</b>	<b>82,9</b>	<b>321,5</b>	<b>2,2%</b>
<b>Major Seaborne Importers (Mt)</b>											
Japan	13,3	15,4	15,9	15,0	59,6	14,2	14,9	14,5	15,1	58,6	-1,9%
China - seaborne	12,2	13,0	18,4	12,3	55,9	13,3	14,1	17,2	11,2	55,8	0,8%
India	16,0	16,7	16,3	14,0	63,0	16,1	15,8	15,8	16,4	64,1	2,2%
South Korea	8,3	9,3	8,6	8,6	34,8	8,0	8,5	9,0	8,1	33,6	-5,6%
Taiwan	2,6	2,6	2,6	2,6	10,3	2,6	2,6	2,6	2,6	10,3	0,0%
Brazil	4,4	4,3	4,0	3,5	16,3	4,5	4,3	4,5	4,5	17,8	7,7%
Germany	2,8	3,4	4,3	4,4	14,9	4,2	4,2	4,5	4,3	17,2	13,5%
Other	14,3	13,6	17,0	11,4	56,2	14,5	15,0	16,1	14,5	60,2	8,0%
<b>Total seaborne imports (Mt)</b>	<b>73,9</b>	<b>78,3</b>	<b>87,1</b>	<b>71,7</b>	<b>311,0</b>	<b>77,5</b>	<b>79,4</b>	<b>84,1</b>	<b>76,7</b>	<b>317,7</b>	<b>2,1%</b>

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

**Oro.** La producción de oro primario es liderada actualmente por China, seguida por Australia, Rusia y Estados Unidos. Estos cuatro países representaron aproximadamente el 40% de la producción extraída en 2017. Tras un importante crecimiento registrado desde el 2011, la oferta mundial de oro primario perdió momento de crecimiento en 2016, marcando ritmo lento, con un aumento de solo un 0,9%, para repetirse un valor parecido en 2017,

alcanzando un total de 3.081 toneladas, extendiendo así el ciclo expansivo de la industria a nueve años consecutivos. Actualmente, este ciclo es solo un año más corto que el período más largo registrado, en el que la minería de oro se embarcó en 1981, poco después de que el precio del oro se disparara a su máximo histórico en términos reales. (CRU, 2018).



Fuente: World Gold Council.

**Níquel.** Para aquellos que buscaban hacer llegar los precios por encima de los US \$ 18,000 / t (US \$ 8.16 / lb) hubo una gran decepción en octubre ya que las cotizaciones cercanas a los US \$ 16,000 / t (US \$ 7.25 / lb) aparecían a fines de mes. La producción mundial de acero inoxidable aumentará en un 3% en 2019, a 52,1 Mt. Esto refleja un fuerte crecimiento en China, que de otro modo se ve contrarrestado por la contracción en otras regiones. Un crecimiento sostenido de alrededor del 4% anual aumentará este total a 56.7 Mt en 2021. La absorción primaria de níquel en acero inoxidable aumentará de 1.65 Mt en 2019 a 1.75 Mt en 2021, un aumento neto del 6% durante ese período.

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

Countries	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	5	6	6	192,8%	0,1%
Madagascar	55	49	42	39	40	41	43	-4,0%	2,0%
South Africa	53	51	48	46	46	40	32	-8,0%	2,0%
Zambia	0	0	0	0	1	3	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>103</b>	<b>102</b>	<b>93</b>	<b>-6,8%</b>	<b>4,8%</b>
China	98	94	95	95	95	97	97	-0,1%	4,2%
Indonesia	152	215	407	602	776	606	702	29,1%	21,8%
Myanmar	19	19	21	24	20	25	25	5,2%	1,0%
Philippines	484	351	339	345	366	359	361	-4,8%	16,4%
Vietnam	9	4	0	0	0	0	0	-100,0%	0,1%
<b>Total Asia</b>	<b>761</b>	<b>682</b>	<b>863</b>	<b>1066</b>	<b>1257</b>	<b>1087</b>	<b>1186</b>	<b>7,7%</b>	<b>43,5%</b>
Albania	2	0	1	1	1	1	1	-8,2%	0,0%
Finland	21	42	61	62	52	58	59	18,6%	2,2%
Greece	22	22	22	21	15	15	15	-5,7%	0,8%
Kosovo	4	3	4	2	4	6	6	4,1%	0,2%
Norway	0	0	0	0	0	0	0	-4,0%	0,0%
North 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	0	0	0	-100,0%	0,0%
<b>Total Europe</b>	<b>62</b>	<b>74</b>	<b>101</b>	<b>95</b>	<b>83</b>	<b>91</b>	<b>92</b>	<b>6,9%</b>	<b>3,8%</b>
Brazil	117	95	69	49	46	79	89	-4,5%	3,4%
Colombia	41	41	45	48	43	40	36	-2,3%	1,9%
Cuba	56	53	54	54	56	57	57	0,2%	2,4%
Dominican Republic	0	11	16	18	24	27	30	280,7%	0,8%
Guatemala	47	44	40	37	43	50	55	2,8%	2,0%

Venezuela	5	0	0	0	0	0	0	-100,0%	0,0%
<b>Total Latin America &amp; Caribbean</b>	<b>266</b>	<b>245</b>	<b>224</b>	<b>206</b>	<b>212</b>	<b>253</b>	<b>267</b>	<b>0,1%</b>	<b>10,5%</b>
Canada	235	225	209	179	185	180	187	-3,7%	8,8%
USA	27	24	22	18	14	18	15	-9,9%	0,9%
<b>Total North America</b>	<b>262</b>	<b>249</b>	<b>231</b>	<b>197</b>	<b>199</b>	<b>198</b>	<b>202</b>	<b>-4,3%</b>	<b>9,7%</b>
Australia	188	153	158	157	161	175	177	-1,0%	7,4%
New Caledonia	184	214	215	216	208	236	252	5,4%	9,6%
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>413</b>	<b>409</b>	<b>451</b>	<b>469</b>	<b>2,6%</b>	<b>18,6%</b>
Kazakhstan	0	0	0	0	1	1	1	0,0%	0,0%
Russian Federation	214	192	208	202	205	210	217	0,3%	9,1%
<b>Total Russia &amp; Caspian</b>	<b>214</b>	<b>192</b>	<b>208</b>	<b>202</b>	<b>206</b>	<b>211</b>	<b>218</b>	<b>0,3%</b>	<b>9,1%</b>
									<b>15877</b>
<b>Total World</b>	<b>2109</b>	<b>1958</b>	<b>2141</b>	<b>2280</b>	<b>2469</b>	<b>2393</b>	<b>2527</b>	<b>3,1%</b>	

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

De la tabla anterior se observa que Asia y Europa tendrán las mayores variaciones en la producción de níquel, especialmente debido a Indonesia y a Finlandia, respectivamente. Por su parte, Colombia presenta una variación negativa debido a la pérdida del tenor en este mineral.