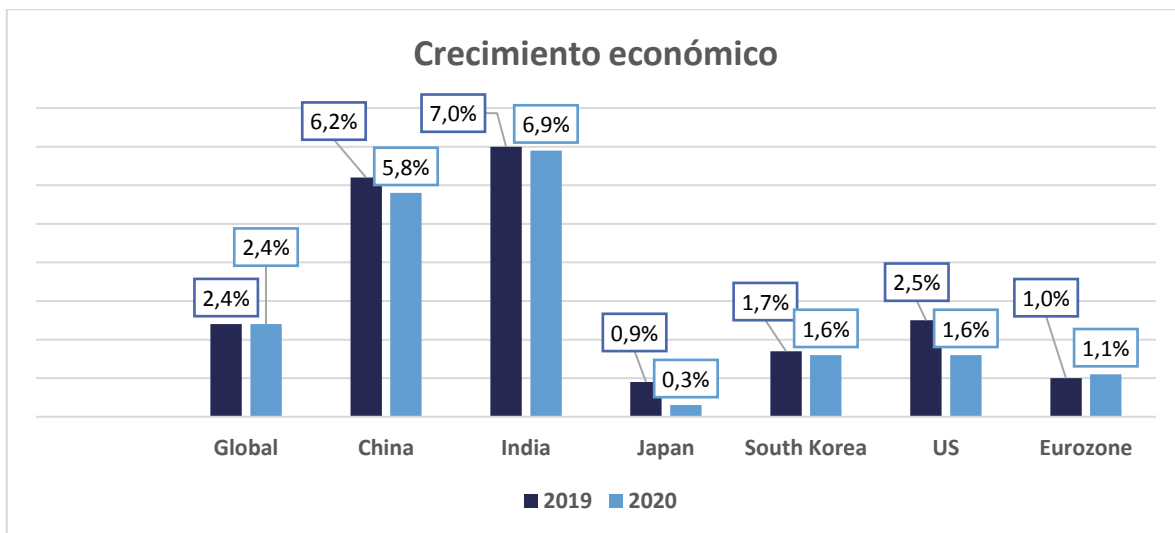


## Boletín. Coyuntura mensual de minerales

1 de octubre 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.** La generación térmica en China e India ha seguido desacelerándose, mientras que el crecimiento de la generación renovable, hidroeléctrica y nuclear en Asia continúa quitando participación de mercado al carbón y al gas, moderando sus precios. Si bien los precios del gas en Europa y EE. UU se han recuperado de los mínimos, se espera que los precios del gas sigan deprimidos después de la breve recuperación en el invierno europeo y sigan afectando los precios del carbón. La creciente probabilidad de un mayor suministro ruso de SUEK en 2020 y 2021 sigue siendo un factor de riesgo negativo a la subida de los precios del carbón energético.

Los precios del carbón en Europa recibieron un impulso positivo a principios de septiembre luego de informes de problemas estructurales en los reactores nucleares de EDF, un cierre anterior en Groningen y una decisión desfavorable para Gazprom sobre OPAL. Sin embargo, el aumento en los precios de ARA fue breve después de que las preocupaciones sobre EDF disminuyeron. A fines de septiembre, Murray anunció que su división CNR Colombia había suspendido la producción en sus minas El Hatillo y La Francia debido a los bajos precios. Mientras tanto, los proveedores fuera de los Estados Unidos y Colombia parecen ignorar en gran medida los precios bajos en la actualidad y se abstienen de hacer ajustes a la producción a la baja o el cierre de minas. Se estima que aproximadamente el 44%, o 264 Mtpa de ventas de exportación de carbón anualizadas y predominantemente térmicas de las principales compañías exportadoras de carbón generarían pérdidas a los precios spot actuales.

Se proyecta que las exportaciones colombianas de carbón térmico caerán 9 Mt este año, a 71 Mt. Se ha detenido la producción de El Hatillo y La Francia, lo que resulta en una posible disminución de la producción de 1 Mt de estas minas desde el año pasado. El año 2019 ha sido desafiante para los productores de carbón colombianos. El clima excepcionalmente seco en un fuerte fenómeno de El Niño a principios de año contribuyó a la reducción de la producción. Sin embargo, el mayor desafío ha sido el bajo precio internacional del carbón, que está empujando a muchos productores a reducir las operaciones. Los precios del carbón de ARA promediaron US \$ 57 / t desde abril y alcanzaron un mínimo reciente de US \$ 48 / t a fines de agosto.

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

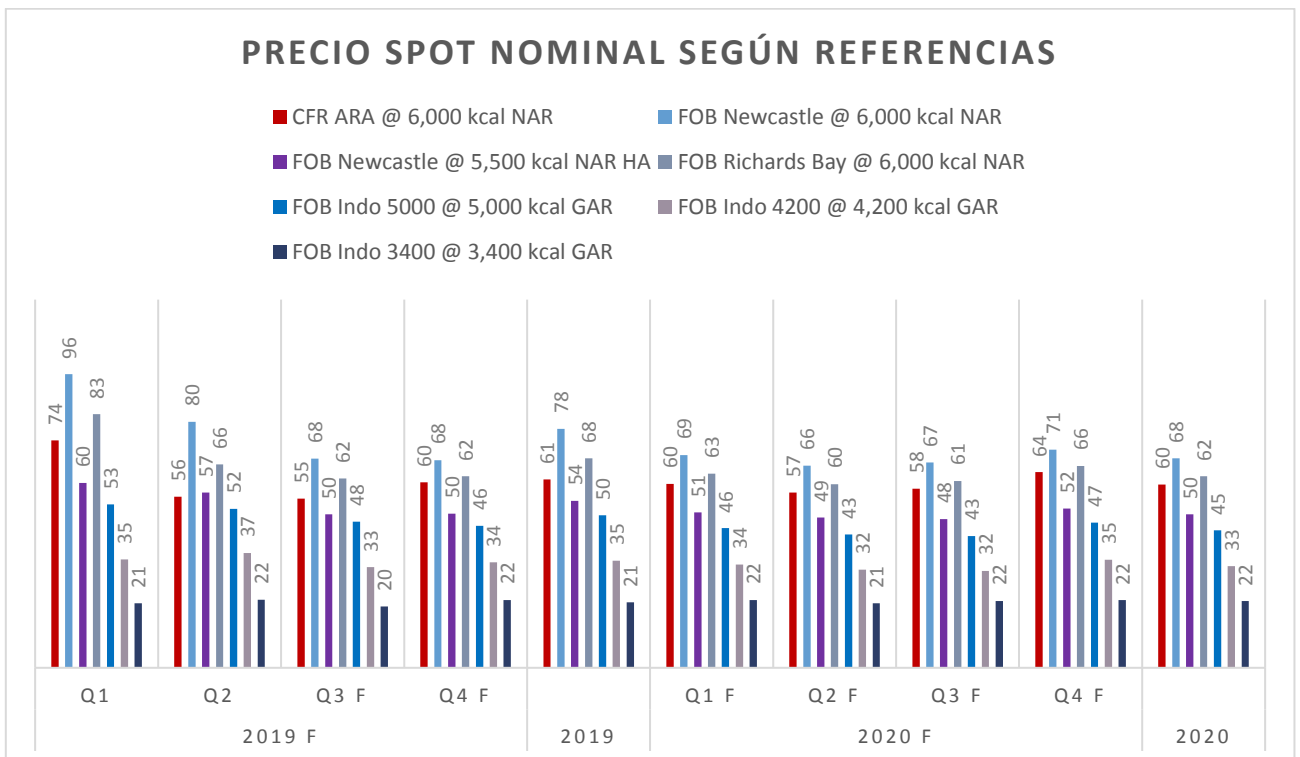
Country	2019 F				2019	2020 F				2020	Variación
	Q1	Q2	Q3 F	Q4 F		Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		
<b>Seaborne Exporters (Mt)</b>	<b>250,5</b>	<b>253,3</b>	<b>256,8</b>	<b>255,9</b>	<b>1.016,4</b>	<b>245,9</b>	<b>250,2</b>	<b>260,7</b>	<b>255,6</b>	<b>1.012,4</b>	<b>-0,4%</b>
Australia	49,2	52,3	55,4	52,0	209,0	49,7	52,8	56,0	52,5	211,0	1,0%
China	1,3	0,8	1,3	1,2	4,6	1,2	1,2	1,2	1,2	4,8	5,3%
Colombia	17,1	18,1	17,8	18,1	71,1	17,8	18,5	19,5	18,3	74,0	4,0%
Indonesia	115,3	112,3	119,4	119,4	466,5	115,5	112,4	119,6	119,5	467,0	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	16,1	22,0	75,3	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	4,5	4,0	3,9	16,4	4,3	4,8	4,4	4,1	17,7	7,7%
<b>Seaborne Importers (Mt)</b>	<b>253,6</b>	<b>250,8</b>	<b>268,2</b>	<b>244,9</b>	<b>1.017,5</b>	<b>255,2</b>	<b>238,4</b>	<b>270,4</b>	<b>247,8</b>	<b>1.011,9</b>	<b>-0,6%</b>
China	48,8	55,1	63,1	38,0	205,0	55,0	45,0	60,0	35,0	195,0	-4,9%
India	48,1	51,8	40,7	39,6	180,2	44,8	46,9	46,2	43,2	181,1	0,5%

Japan	33,0	27,6	33,0	31,9	125,5	34,0	28,5	34,0	32,9	129,3	3,0%
South Korea	25,9	23,0	28,9	27,0	104,8	24,2	23,1	29,0	29,0	105,2	0,4%
Taiwan	13,2	14,5	16,1	16,7	60,4	13,1	14,4	16,0	16,7	60,3	-0,1%
Vietnam	8,2	10,1	11,3	10,3	39,9	9,8	12,1	13,5	12,3	47,7	19,5%
Other Asia	30,5	28,9	32,8	32,2	124,4	32,3	32,3	32,5	34,1	131,3	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	0,9	1,1	4,0	1,1	0,8	0,9	1,0	3,8	-4,1%
Other Non Asia	36,0	33,8	35,5	40,7	146,0	33,5	29,7	31,9	36,1	131,2	-10,1%

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

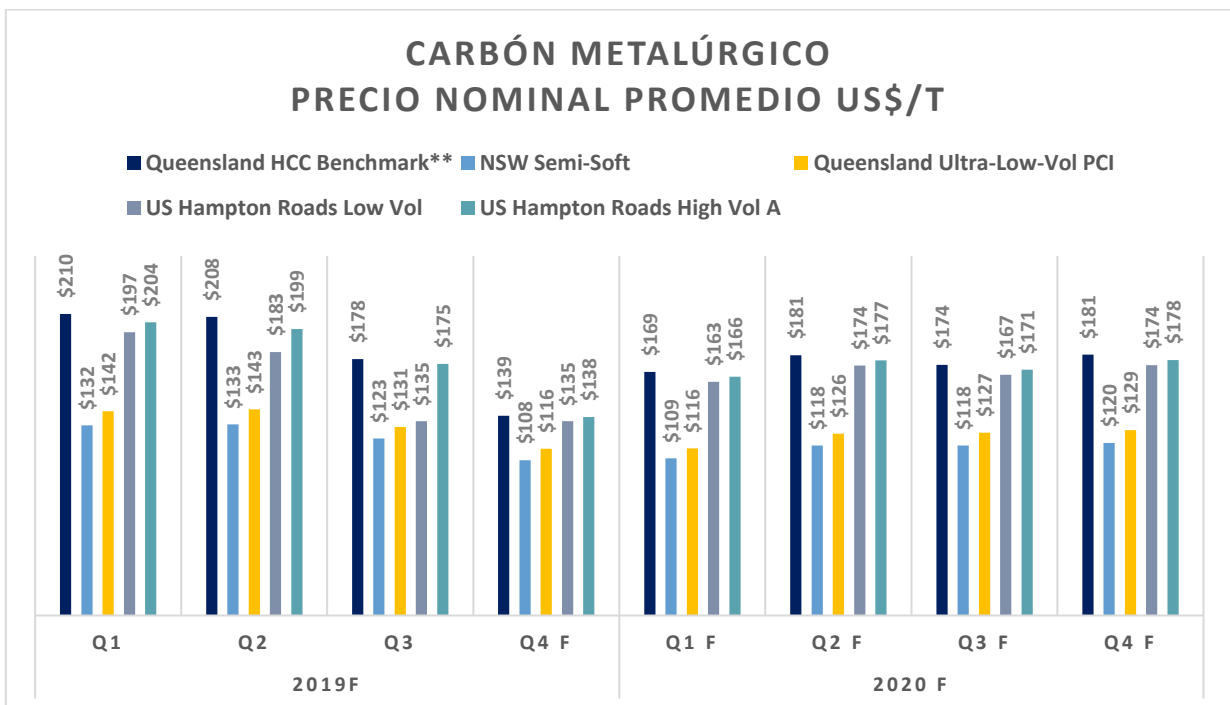
Según la variación proyectada para 2019 y 2020, entre los países exportadores se destacan Otros países (con un crecimiento de 7,7%), seguido por China (5,3%) y Colombia (4%). El resto de países tendrán crecimientos bajos o negativos. Entre los países importadores se proyecta que Vietnam tendrá un crecimiento importante (19,5%), seguido por otros de Asia (5,5%) y Japón (3%). Se proyecta que las importaciones de 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.** Sorpresivamente, los precios de septiembre para las brasas de coque de bajo volumen premium volvieron a caer. Con los precios superando la marca de US \$ 130 / t a finales de mes por ventas de pánico, los compradores continuaron importando carbón a pesar de la disminución de las cuotas de importación y el débil sentimiento del mercado. En China, las restricciones de la industria para combatir la contaminación elevada están vigentes, y los altos hornos y hornos de coque no han escapado a las reducciones, con una disminución de más del 30%. Pasando el cuarto trimestre de 2019 se espera que los precios comiencen a aumentar a medida que se disipen los riesgos en torno a las cuotas de importación. Se pronostica que los precios promediarán US \$ 146 / t en el cuarto trimestre, alcanzando un máximo en diciembre de US \$ 162 / t. En el primer trimestre de 2020, la falta de cuotas de importación y la posibilidad de restricciones de suministro elevarán los precios a un rango medio de US \$ 170. Siguiendo gráfico.



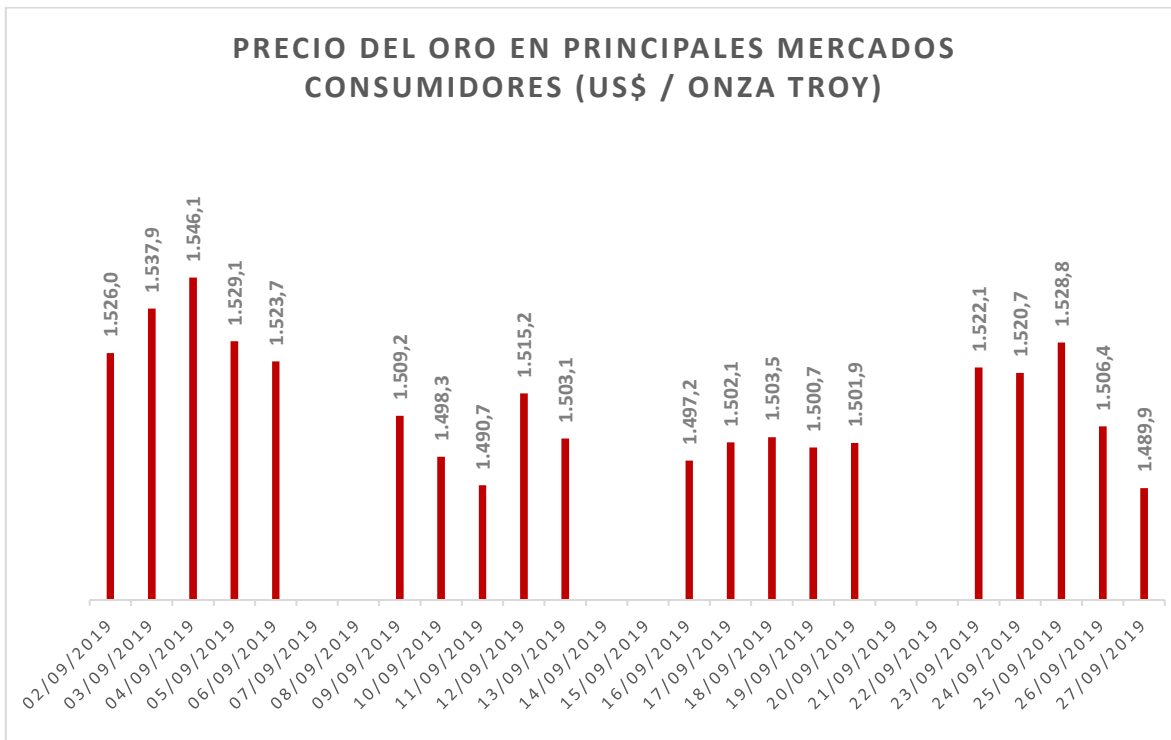
Fuente: Woodmackenzie.

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 destacan otros países. Entre los importadores, los de mejor desempeño serán Alemania, otros países 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	45,7	46,0	47,7	183,1	43,3	46,2	47,0	48,6	185,1	1,1%
US	12,5	12,3	10,7	10,0	45,6	10,7	12,0	11,1	11,3	45,0	-1,2%
Canada	7,9	8,0	8,5	8,1	32,5	7,6	8,2	8,4	8,0	32,2	-0,8%
Mozambique	1,5	1,6	1,5	1,5	6,1	1,4	2,0	2,0	2,0	7,2	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	2,2	2,6	2,7	3,2	10,7	3,2	3,2	3,2	3,2	12,9	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	15,7	15,4	59,8	14,2	14,9	14,5	15,1	58,6	-1,9%
China - seaborne	12,2	13,0	18,7	9,0	52,9	12,5	13,2	17,3	10,3	53,3	0,8%
India	16,0	16,7	15,9	13,4	62,0	15,6	15,6	15,8	16,4	63,4	2,2%
South Korea	8,3	9,3	9,9	8,1	35,7	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	4,2	3,5	16,5	4,5	4,3	4,5	4,5	17,8	7,7%
Germany	2,8	3,4	4,6	4,4	15,2	4,2	4,2	4,5	4,3	17,2	13,5%
Other	14,3	13,6	15,5	15,3	58,7	15,8	16,1	16,0	15,4	63,4	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.** Como cualquier otro recurso minero, las reservas de oro en el mundo varían dependiendo de las regiones y países. De acuerdo con el USGS, las principales fuentes de reservas descubiertas a nivel mundial a enero de 2018 se encuentran en Australia, seguido con una notoria distancia por Sudáfrica y Rusia con 9.800, 6.000 y 5.500 toneladas, respectivamente. A nivel global, se estima un total de 54.200 toneladas de oro contenido. Respecto al total de recursos a nivel mundial, el USGS estimó que existe un total de 100.000 toneladas de oro contenido identificados para 2017. (CRU, 2018).



Fuente: World Gold Council.

**Níquel.** Desde que se impuso la prohibición de exportación de mineral de Indonesia, los precios del níquel se elevaron a fines de agosto; posteriormente los precios se han reducido ligeramente a medida que el mercado hace balance de su verdadero impacto. Después de un pico de US \$ 18.600 / t, los precios de septiembre se movieron en el rango de US \$ 17.000-18.000 / t, subiendo a valores altos a mediados de mes por las noticias de que el área minera filipina de Tawi Tawi podría cerrar. Sin embargo, en realidad Tawi Tawi puede permanecer operativo mediante la extracción de mineral de menor ley. Al mismo tiempo, las minas inactivas en otras áreas han recibido permiso para reiniciar.

La reducción de las exportaciones de níquel de Indonesia limitará severamente el suministro a las fundiciones chinas de NPI, obligándolos a reducir la producción. El impacto previsto de esta perspectiva es un recorte en el suministro mundial de níquel en 190 kt en 2021, lo que deja al mercado mundial de níquel con un déficit en ese año cercano a 200 kt.

A medida que el crecimiento de la producción china de fundición de acero inoxidable se acerca al 10% en 2019, Taiwán amenaza con las nuevas importaciones de acero inoxidable laminado en caliente desde China. Esto no ayudará a las exportaciones de acero inoxidable de China, que han disminuido en aproximadamente un tercio desde la entrada de Tsingshan Indonesia en el mercado del sudeste asiático. Pero puede indicar que las importaciones de

Taiwán desde Indonesia podrían enfrentar una penalización similar en algún momento, a menos que los volúmenes se redirijan a otro lugar, como sucedió en julio.

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	93,9%	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>
									15877
<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.