

## Boletín. Coyuntura mensual de minerales

**5 de septiembre de 2018. Elaborado por Subdirección de Minería – UPME**

Se proyecta que el crecimiento en las economías desarrolladas se mantendrá en bajos niveles, especialmente en la Eurozona y Estados Unidos, mercados importantes de los minerales de Colombia. Para las economías emergentes, como China e India, se esperan crecimientos significativos en su PIB, aunque con leve descenso en 2019, según se observa en la tabla siguiente.

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

Fuente: Woodmackenzie.

**Carbón térmico.** Las tensiones por la guerra comercial con los Estados Unidos continuaron durante el mes de agosto, especialmente en China y Turquía. Si bien estas tarifas comerciales podrían tener algunos efectos menores en los flujos de comercio de carbón, los impactos recientes en los tipos de cambio podrían ser más impactantes. En agosto hubo una apreciación significativa del valor del dólar estadounidense frente a una canasta de países clave productores de carbón. A fines de julio se anunció que la economía de EE. UU había crecido un 4,1% en el segundo trimestre de 2018, como resultado de los recortes de impuestos federales, el aumento del gasto público y un entorno desregulatorio. Al mismo tiempo, el crecimiento económico en otros países se estaba desacelerando, en parte debido a los crecientes temores de guerra comercial. El riesgo de guerra comercial y el fuerte crecimiento de EE. UU han hecho que el dólar estadounidense sea atractivo para los comerciantes globales, buscando un lugar más seguro para almacenar su dinero. Las fluctuaciones de la tasa de cambio junto con el aumento de los suministros de carbón están presionando los precios a la baja.

Los datos históricos y proyectados de las cantidades de carbón térmico exportado e importado por vía marítima se presentan en la siguiente tabla. China prevé un aumento considerable de las exportaciones, de 64%, igual que Korea del Norte (aunque este país parte de una línea base muy baja). Por su parte, el crecimiento previsto en las exportaciones de Colombia es de 7,6%. Entre los importadores, sólo otros países de Asia proyectan un crecimiento de las importaciones de carbón térmico de 9,9%, mientras el resto de países importadores tendrá en general reducciones de sus importaciones.

	2018 F				2018	2019 F				2019	Variación 2019/2018
	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		
<b>Seaborne Exporters (Mt)</b>	239,1	243,1	246,8	255,5	984,5	242,5	234,4	238,5	249,6	965,0	-2,0%
Australia	47,8	49,6	54,1	55,2	206,6	51,4	50,3	55,3	58,0	215,0	4,0%
China	0,6	1,1	1,2	1,2	4,1	1,5	1,8	1,8	1,7	6,8	64,1%
Colombia	21,3	20,2	19,6	19,8	80,8	20,8	20,9	22,6	22,7	87,0	7,6%
Indonesia	103,9	103,5	100,6	103,9	411,9	99,1	92,6	90,5	96,2	378,3	-8,2%
North Korea	0,0	1,0	3,3	3,2	7,5	3,6	3,6	3,9	3,9	15,0	100,0%
Russia	31,6	34,1	32,6	33,7	132,0	30,4	32,9	32,8	32,9	129,0	-2,2%
South Africa	19,1	18,2	19,2	23,0	79,4	19,1	18,2	19,1	23,0	79,3	-0,1%
US	10,9	11,3	12,6	12,6	47,4	12,9	10,5	9,4	8,5	41,3	-12,9%
Others	3,9	4,1	3,5	3,1	14,6	3,7	3,7	3,0	2,8	13,3	-9,3%

<b>Seaborne Importers (Mt)</b>	245,2	234,9	247,5	244,4	972,0	228,5	228,4	245,2	249,2	951,2	-2,1%
China	56,6	46,0	46,0	36,4	185,0	39,0	37,6	39,7	46,0	162,3	-12,3%
India	39,9	38,9	38,7	40,8	158,3	39,2	40,8	44,1	38,2	162,4	2,6%
Japan	33,1	29,2	33,1	32,1	127,5	32,1	28,3	32,0	31,1	123,5	-3,1%
South Korea	27,9	27,7	30,9	30,9	117,5	27,0	26,9	29,9	30,0	113,8	-3,1%
Taiwan	12,2	15,9	17,3	17,5	62,9	12,4	16,1	17,5	17,6	63,5	1,0%
Other Asia	29,3	35,2	34,8	34,3	133,6	32,5	38,9	38,3	37,1	146,8	9,9%
Germany	6,9	6,0	8,3	9,8	31,0	8,5	6,6	7,4	8,7	31,2	1,0%
UK	1,6	1,0	1,2	1,4	5,1	1,4	1,0	1,1	1,3	4,8	-5,4%
Other Non Asia	37,7	35,1	37,1	41,2	151,2	36,3	32,2	35,2	39,1	142,8	-5,5%

Fuente: Woodmackenzie.

La proyección de los precios spot (en dólares por tonelada) para lo que resta de 2018 y para 2019 se presenta en la siguiente tabla.

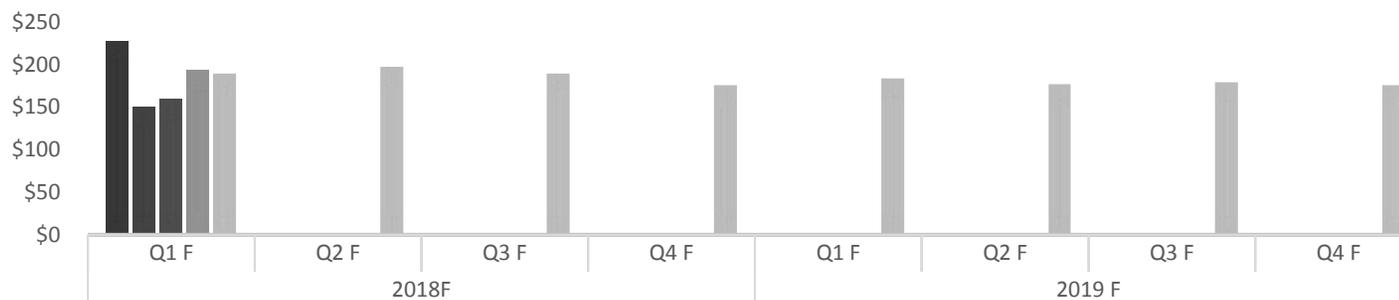
	2018 F				2018	2019 F				2019
	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	
<b>Key Spot Prices (US\$/t)</b>										
<b>Nominal</b>										
CFR ARA @ 6,000 kcal NAR	87	90	97	84	89	84	84	85	86	85
FOB Newcastle @ 6,000 kcal NAR	102	105	114	89	103	89	89	88	89	89
FOB Newcastle @ 5,500 kcal NAR	83	74	65	64	72	67	69	71	72	70
HA										
FOB Richards Bay @ 6,000 kcal NAR	95	101	102	88	96	87	88	88	89	88
FOB Indonesia EnviroCoal @ 5,000 kcal GAR	72	68	73	65	69	66	66	66	66	66
FOB Indonesia EcoCoal @ 4,200 kcal GAR	52	50	52	47	51	48	48	48	48	48

Key Spot Prices (US\$/t) @ 6,000 kcal NAR (Energy Adjusted) Nominal											
CFR ARA	87	90	97	84	89	84	84	85	86	85	
FOB Newcastle	102	105	114	89	103	89	89	88	89	89	
FOB Newcastle 5,500 HA	91	81	71	70	78	73	75	78	78	76	
FOB Richards Bay	95	101	102	88	96	87	88	88	89	88	
FOB Indonesia EnviroCoal	86	82	87	79	83	79	79	79	79	79	
FOB Indonesia EcoCoal	75	71	75	68	72	69	68	68	69	68	

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

**Carbón metalúrgico.** A principios de agosto la caída de los precios spot del carbón metalúrgico de baja volatilidad australiano se detuvo ya que se acercaba al nivel equivalente del precio del contrato doméstico chino. Los precios al contado hasta junio y principios de julio habían llegado a unos US \$ 200 / t. Luego, en gran medida impulsado por las restricciones en el puerto y la caída del valor del renminbi, el precio bajó a poco más de 170 dólares. El interés de compra chino aumentó a su nivel y se anticipa que las importaciones marítimas mensuales aumentarán. Los suministros de carbón chino estarán bajo presión durante la temporada de invierno, ya que el clima frío afecta la minería y el transporte. Los controles de seguridad y medioambientales en las minas también reducirán el suministro de carbón coquizable. El suministro internacional de carbón ha sido relativamente fuerte. Las exportaciones de carbón metalúrgico de Queensland ascendieron a 13,5 Mt en julio, o a una tasa anual de 162 Mt. Las exportaciones de carbón metalúrgico de EE. UU han continuado a la impresionante tasa anualizada de 55 Mt. Sin embargo, hay una serie de elementos en el mercado que podrían cambiar esta situación. China, en represalia por los aranceles estadounidenses sobre sus productos, ha colocado un impuesto del 25% sobre los carbones de EE.UU.

## PRECIO NOMINAL PROMEDIO CARBÓN METALÚRGICO (US\$/T)



	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F
	2018F				2019 F			
■ Queensland HCC Benchmark**	\$226	\$196	\$190	\$173	\$181	\$174	\$177	\$173
■ NSW Semi-Soft	\$150	\$133	\$129	\$118	\$123	\$118	\$120	\$118
■ Queensland Ultra-Low-Vol PCI	\$159	\$145	\$142	\$128	\$134	\$129	\$131	\$128
■ US Hampton Roads Low Vol	\$194	\$194	\$186	\$171	\$179	\$172	\$175	\$172
■ US Hampton Roads High Vol A	\$188	\$196	\$188	\$175	\$183	\$175	\$178	\$175

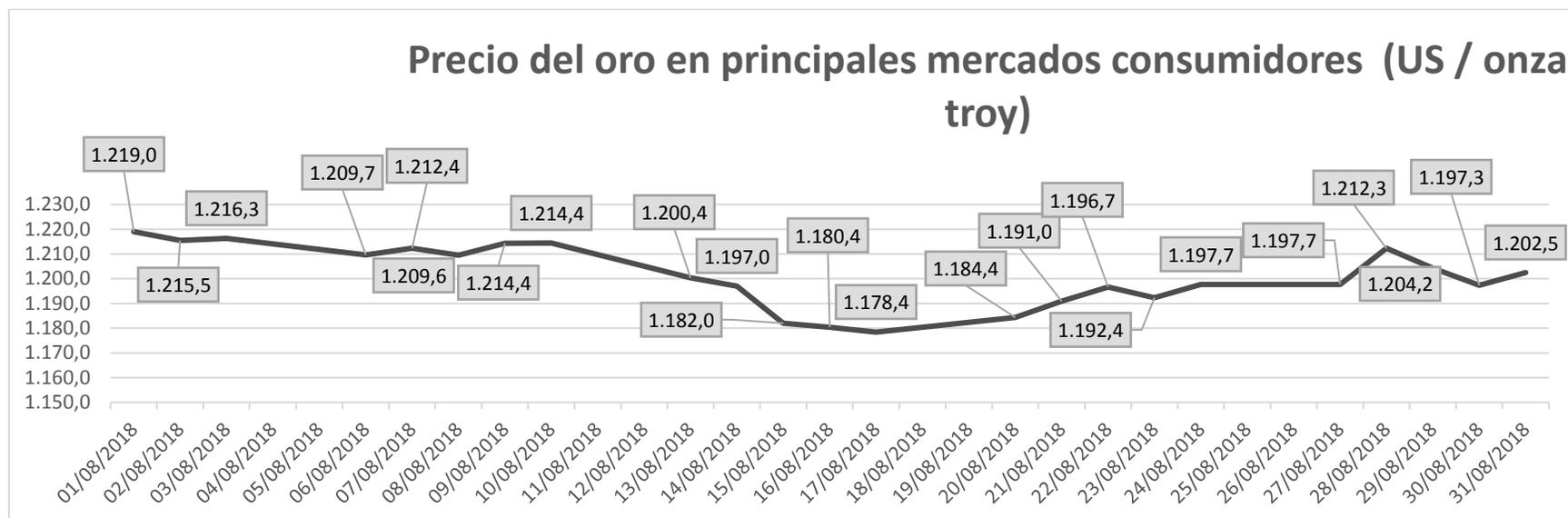
Fuente: Woodmackenzie.

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. Las exportaciones de Estados Unidos se proyectan a la baja, y suben principalmente las de Mozambique y las de otros países. Entre los importadores de carbón metalúrgico no se proyectan crecimientos destacados, pues sólo India proyecta un crecimiento de 4,4% y otros países, de 4,1%. Para Brasil se augura una disminución de las importaciones de 2,4%, siendo Colombia uno de sus principales proveedores.

	2018F				2018	2019 F				2019	Variación 2019/2018
	Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		
<b>Major Seaborne Exporters (Mt)</b>											
Australia	43,3	44,4	44,8	44,3	176,8	43,8	46,6	46,0	48,9	185,3	4,8%
US	12,9	13,0	11,9	12,0	49,9	11,6	11,2	10,0	8,6	41,3	-17,2%
Canada	7,5	7,0	7,3	7,1	28,9	6,9	7,1	6,9	6,7	27,5	-4,7%
Mozambique	1,5	2,4	2,3	2,3	8,5	1,9	2,7	2,7	2,7	10,0	18,1%
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	6,9	7,8	7,6	7,3	29,6	-4,7%
Other	2,1	2,0	2,1	2,1	8,4	2,9	2,9	2,9	2,8	11,5	37,2%
<b>Total seaborne exports (Mt)</b>	<b>73,9</b>	<b>76,4</b>	<b>76,3</b>	<b>76,8</b>	<b>303,4</b>	<b>74,0</b>	<b>78,2</b>	<b>76,1</b>	<b>76,9</b>	<b>305,1</b>	<b>0,6%</b>
<b>Major Seaborne Importers (Mt)</b>											
Japan	14,0	16,0	14,6	15,1	59,7	14,2	15,0	14,5	15,2	58,9	-1,3%
China - seaborne	10,2	11,7	16,0	12,0	49,9	12,3	12,5	11,4	13,0	49,2	-1,3%
India	13,6	13,5	13,2	13,6	53,9	14,1	13,8	14,0	14,5	56,4	4,5%
South Korea	8,1	7,8	10,0	8,9	34,7	8,1	8,9	9,5	8,4	34,9	0,4%
Taiwan	2,6	2,6	2,6	2,6	10,5	2,6	2,6	2,6	2,6	10,4	-0,7%
Brazil	3,7	5,1	5,3	4,9	18,9	4,7	4,6	4,8	4,4	18,5	-2,4%
Germany	4,3	4,3	4,3	4,1	17,0	4,2	4,2	4,5	4,3	17,1	0,6%
Other	13,6	14,3	15,1	15,2	58,1	15,6	15,4	14,9	14,7	60,5	4,1%
<b>Total seaborne imports (Mt)</b>	<b>70,1</b>	<b>75,3</b>	<b>81,1</b>	<b>76,5</b>	<b>302,9</b>	<b>75,9</b>	<b>76,9</b>	<b>76,1</b>	<b>77,1</b>	<b>306,0</b>	<b>1,0%</b>

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

**Oro.** La demanda mundial de oro se mantuvo muy estable en el segundo trimestre de 2018 (964 toneladas), un 4% menos que en el mismo período de 2017, según el último informe de Gold Demand Trends del World Gold Council. Las entradas más lentas en fondos cotizados (ETF) respaldados por oro crearon una comparación débil contra los máximos del año pasado. Mientras tanto, China, el mercado de oro más grande del mundo, vio un aumento del 7% en la demanda del consumidor ya que la demanda de barras y monedas aumentó un 11% y la demanda de joyas alcanzó un máximo de tres años. (World Gold Council, 2018).



Fuente: World Gold Council.

**Níquel.** Luego de retroceder a cerca de US \$ 13.000 / t (US \$ 5,90 / lb) en julio, los precios del níquel se recuperaron un poco en agosto, permaneciendo dentro del rango de US \$ 13.000 / t (US \$ 5,90 / lb) hasta US \$ 14.000 / t (US \$ 6,35 / lb). La disminución se vio favorecida por la creciente incertidumbre relacionada con la ola de acciones y reacciones comerciales anunciadas en todo el mundo. Sin embargo, ahora se cree que las primas decrecientes, primero en China y ahora en Europa, también fueron fundamentales. La variación regional en las primas está vinculada a los movimientos de las existencias de níquel de intercambio entre Asia y Europa. Por lo tanto, contrariamente a las percepciones recientes, la disminución de este año en las existencias de níquel LME / SHFE no es necesariamente un indicador directo de la fortaleza de la demanda que de otro modo podría suponerse.

La tabla siguiente presenta las cantidades producidas históricamente y la capacidad de producción para los próximos años. Se nota un avance importante en el este indicador para Indonesia, Myanmar, Finlandia y Estados Unidos.

País/región	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	TCAC	% en total
Botswana	15	24	11	0	0	0	0	-100,0%	0,3%
Madagascar	43	55	49	42	42	45	45	0,4%	2,1%
South Africa	51	53	51	48	48	48	48	0,0%	2,2%
Zambia	0	0	0	0	0	0	0	-100,0%	0,0%
Zimbabwe	12	11	13	12	12	11	12	-0,4%	0,5%
<b>Total Africa</b>	<b>122</b>	<b>142</b>	<b>124</b>	<b>102</b>	<b>102</b>	<b>104</b>	<b>104</b>	<b>-2,6%</b>	<b>5,2%</b>
China	101	98	94	95	95	95	97	-0,8%	4,4%
Indonesia	179	152	215	422	541	535	594	22,1%	17,1%
Myanmar	12	19	19	21	21	21	21	9,8%	0,9%
Philippines	417	483	351	371	410	432	436	0,7%	18,8%
Vietnam	7	9	4	0	0	0	0	-100,0%	0,1%
<b>Total Asia</b>	<b>716</b>	<b>760</b>	<b>682</b>	<b>909</b>	<b>1067</b>	<b>1083</b>	<b>1147</b>	<b>8,2%</b>	<b>41,2%</b>
Albania	5	2	0	0	0	0	0	-100,0%	0,0%
Finland	20	21	42	61	57	55	55	17,9%	2,0%
Greece	23	22	22	22	22	24	24	0,9%	1,0%
Kosovo	4	4	3	4	3	0	0	-100,0%	0,1%
Norway	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Republic of Macedonia	5	3	3	5	5	5	5	0,0%	0,2%
Spain	9	7	0	0	0	0	0	-100,0%	0,1%
Turkey	2	2	2	4	4	6	6	0,0%	0,2%
Ukraine	0	0	0	3	5	5	0	-100,0%	0,1%
<b>Total Europe</b>	<b>70</b>	<b>62</b>	<b>72</b>	<b>99</b>	<b>97</b>	<b>95</b>	<b>90</b>	<b>4,4%</b>	<b>3,8%</b>
Brazil	119	117	95	69	72	78	76	-7,2%	4,1%
Colombia	48	41	41	45	46	45	42	-2,2%	2,0%
Cuba	54	56	53	54	55	58	58	0,0%	2,5%
Dominican Republic	0	0	7	16	16	16	16	243,1%	0,5%
Guatemala	36	47	44	46	52	57	63	9,9%	2,2%
Venezuela	4	5	0	0	0	0	0	-100,0%	0,1%

<b>Total Latin America &amp; Caribbean</b>	<b>261</b>	<b>266</b>	<b>240</b>	<b>230</b>	<b>241</b>	<b>254</b>	<b>255</b>	<b>-0,4%</b>	<b>11,3%</b>
Canada	227	234	225	209	185	188	185	-3,3%	9,4%
USA	4	27	24	22	18	15	17	25,1%	0,8%
<b>Total North America</b>	<b>231</b>	<b>261</b>	<b>249</b>	<b>231</b>	<b>203</b>	<b>203</b>	<b>202</b>	<b>-2,3%</b>	<b>10,2%</b>
Australia	217	188	153	158	156	164	170	-4,0%	7,8%
New Caledonia	183	184	214	216	216	228	236	4,3%	9,6%
Papua New Guinea	24	30	26	39	39	38	38	7,9%	1,5%
<b>Total Oceania</b>	<b>424</b>	<b>402</b>	<b>393</b>	<b>413</b>	<b>410</b>	<b>430</b>	<b>443</b>	<b>0,8%</b>	<b>18,9%</b>
Kazakhstan	0	0	0	1	1	1	1	93,9%	0,0%
Russian Federation	219	214	192	208	206	208	212	-0,6%	9,4%
<b>Total Russia &amp; Caspian</b>	<b>219</b>	<b>214</b>	<b>192</b>	<b>209</b>	<b>206</b>	<b>208</b>	<b>212</b>	<b>-0,5%</b>	<b>9,4%</b>
<b>Total World</b>	<b>2042</b>	<b>2107</b>	<b>1952</b>	<b>2194</b>	<b>2327</b>	<b>2378</b>	<b>2454</b>	<b>3,1%</b>	<b>15453</b>

Fuente: Woodmackenzie. TCAC: tasa de crecimiento anual compuesto.

Anexo: Evolución de precios de algunos metales según [www.kitco.com](http://www.kitco.com).

