

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 | | |
| GDP Growth % (Y-o-Y) | | | | | | |
| 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 | | |
| Seaborne Exporters (Mt) | 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% |

| Seaborne Importers (Mt) | 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.

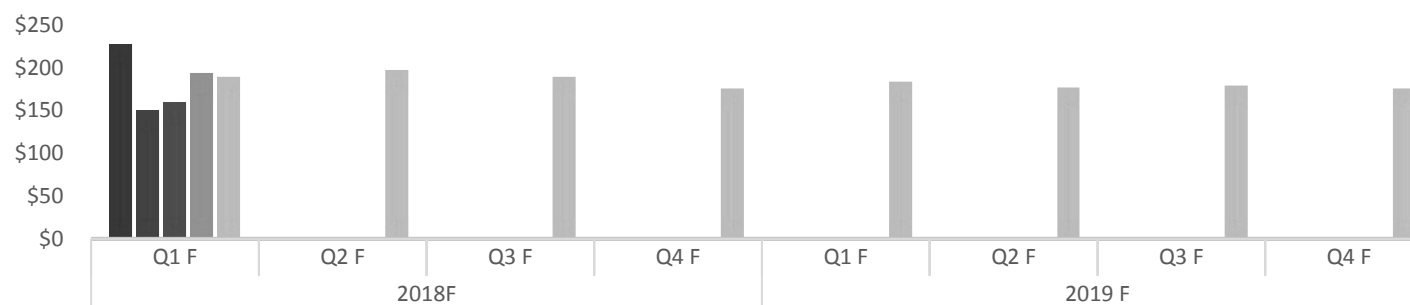
| | 2018 F | | | | 2018 | 2019 F | | | | 2019 |
|---|--------|------|------|------|------|--------|------|------|------|------|
| | Q1 F | Q2 F | Q3 F | Q4 F | | Q1 F | Q2 F | Q3 F | Q4 F | |
| Key Spot Prices (US\$/t) | | | | | | | | | | |
| Nominal | | | | | | | | | | |
| CFR ARA @ 6,000 kcal NAR | 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)



| | | | | | | | | |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ■ 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 |

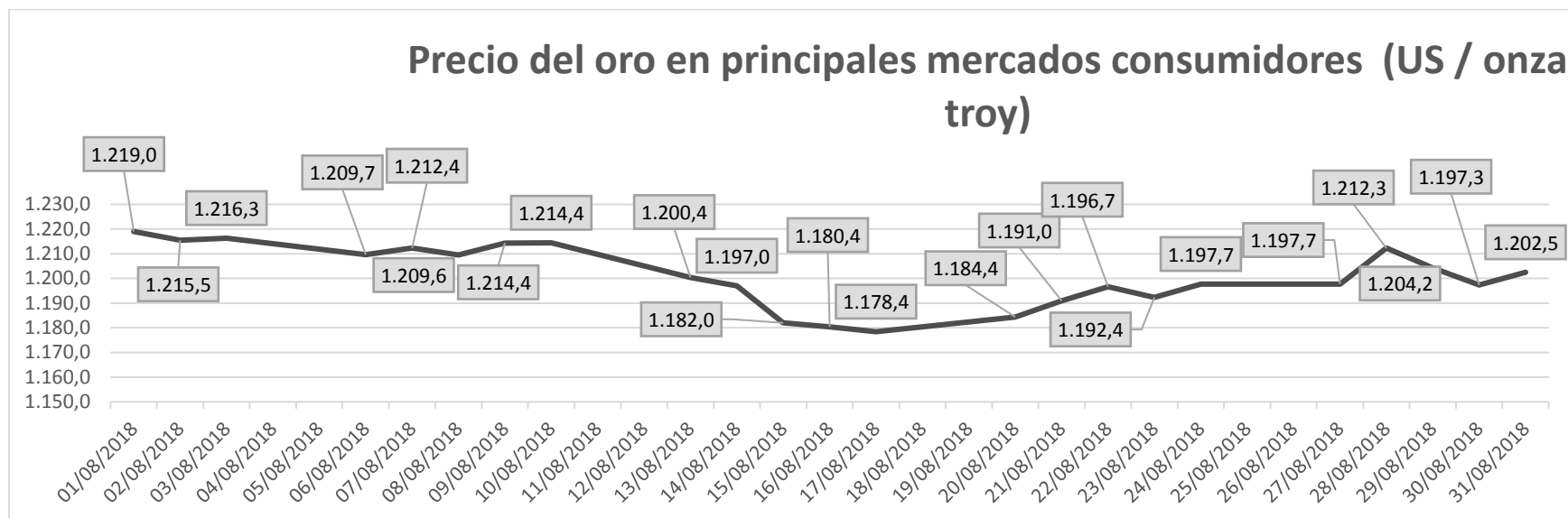
Fuente: Woodmackenzie.

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 | | |
| Major Seaborne Exporters (Mt) | | | | | | | | | | | |
| 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% |
| Total seaborne exports (Mt) | 73,9 | 76,4 | 76,3 | 76,8 | 303,4 | 74,0 | 78,2 | 76,1 | 76,9 | 305,1 | 0,6% |
| Major Seaborne Importers (Mt) | | | | | | | | | | | |
| 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% |
| Total seaborne imports (Mt) | 70,1 | 75,3 | 81,1 | 76,5 | 302,9 | 75,9 | 76,9 | 76,1 | 77,1 | 306,0 | 1,0% |

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% |
| Total Africa | 122 | 142 | 124 | 102 | 102 | 104 | 104 | -2,6% | 5,2% |
| 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% |
| Total Asia | 716 | 760 | 682 | 909 | 1067 | 1083 | 1147 | 8,2% | 41,2% |
| 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% |
| Total Europe | 70 | 62 | 72 | 99 | 97 | 95 | 90 | 4,4% | 3,8% |
| 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% |

| | | | | | | | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Total Latin America & Caribbean | 261 | 266 | 240 | 230 | 241 | 254 | 255 | -0,4% | 11,3% |
| Canada | 227 | 234 | 225 | 209 | 185 | 188 | 185 | -3,3% | 9,4% |
| USA | 4 | 27 | 24 | 22 | 18 | 15 | 17 | 25,1% | 0,8% |
| Total North America | 231 | 261 | 249 | 231 | 203 | 203 | 202 | -2,3% | 10,2% |
| 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% |
| Total Oceania | 424 | 402 | 393 | 413 | 410 | 430 | 443 | 0,8% | 18,9% |
| 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% |
| Total Russia & Caspian | 219 | 214 | 192 | 209 | 206 | 208 | 212 | -0,5% | 9,4% |
| Total World | 2042 | 2107 | 1952 | 2194 | 2327 | 2378 | 2454 | 3,1% | 15453 |

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

Anexo: Evolución de precios de algunos metales según www.kitco.com

