

---

*Boletín # 41. Coyuntura mensual de minerales*

*Mayo de 2020. Elaborado por Subdirección de Minería  
– UPME*

---

**Presentación**

El Boletín Coyuntura de Minerales es elaborado mensualmente por la Subdirección de Minería de la UPME, utilizando como principal fuente de información a Woodmackenzie, firma especialista en análisis del mercado de minerales. A partir de los reportes mensuales, con análisis de contexto y cifras dispuestos por Woodmackenzie, para carbón térmico, carbón metalúrgico y níquel, la Subdirección de Minería de la UPME organiza y presenta las cifras sobre cantidades (importadas y exportadas) y precios, a nivel histórico y proyectado (un año con información histórica y un año con información proyectada), información que resulta muy útil para entender los mecanismos económicos que determinan el comportamiento en el mercado de estos minerales. La información de contexto presentada sobre Colombia también proviene del reporte de Woodmackenzie.

En el caso del oro, se presenta la evolución de su precio internacional en los principales mercados consumidores. Esta información es tomada en forma libre de la página de World Gold Council. Los elementos de contexto sobre oro se toman de Metal Focus, con acceso libre.

## Crecimiento económico

Woodmackenzie ha calculado las proyecciones de crecimiento económico para 2020 como resultado de los impactos del coronavirus en el desempeño de la economía mundial.

Con cifras proyectadas, Woodmackenzie estima que la economía mundial verá los efectos del Covid-19 en los resultados de 2020. Mientras la economía global caerá en 4%, se espera que la Eurozona sea la región más afectada, con una reducción en su crecimiento del 6,8%. También para Japón se estima una caída del 5,1%; de 4,9% para Estados Unidos y de 1,1% para Corea del Sur. El crecimiento de China e India sería positivo, aunque muy bajo si se tienen en cuenta sus crecimientos recientes. Las caídas más fuertes se producirán entre el primer y segundo trimestre de 2020 para algunos países, mientras para otros lo más difícil ocurrirá entre el segundo y el tercero, según las cifras siguientes.

Región del mundo	2019	2020 F				2020 F
	Total	Trim 1	Trim 2	Trim 3	Trim 4	Total
Global	2,3%					-4,0%
China	6,2%	-6,8%	0,5%	3,5%	4,5%	0,5%
India	5,2%	4,5%	-2,4%	-0,1%	1,3%	0,8%
Japan	0,7%	-3,0%	-8,0%	-6,2%	-3,0%	-5,1%
South Korea	1,9%					-1,1%
US	2,3%	1,0%	-9,5%	-6,5%	-4,9%	-4,9%
Eurozone	1,3%					-6,8%

Fuente: Woodmackenzie. F: pronóstico. Trim: trimestre

**Carbón térmico.** Los precios *seaborne* (vía marítima) del carbón térmico tuvieron otra caída significativa hacia finales del mes de abril. El contagio del coronavirus está mostrando algunos signos de estabilización en ciertas partes de Europa; sin embargo, los casos aún se están acelerando en los EE. UU y en parte de Asia, incluyendo India, Indonesia, Singapur y Japón. Varios países anunciaron extensiones de cierre hasta mediados de mayo, lo que reduce aún más las actividades económicas. Las crecientes preocupaciones por el exceso de oferta de combustible, las extensiones de bloqueo en partes de Europa e India y el mayor riesgo de cambio de carbón a gas han puesto los precios del carbón bajo una gran presión.

Se ha revisado a la baja la demanda de carbón térmico marítimo de 2020 en 13 Mt respecto de la proyección mensual anterior, reflejando una caída de 58 Mt entre marzo de 2019 y marzo de 2020, ya que el impacto en la actividad industrial y la demanda de energía ha sido más extenso de lo que se espera. El debilitamiento de los precios de PCI

y SSCC también está agregando presión sobre el mercado de carbón térmico que ya se encuentra sobre abastecido.

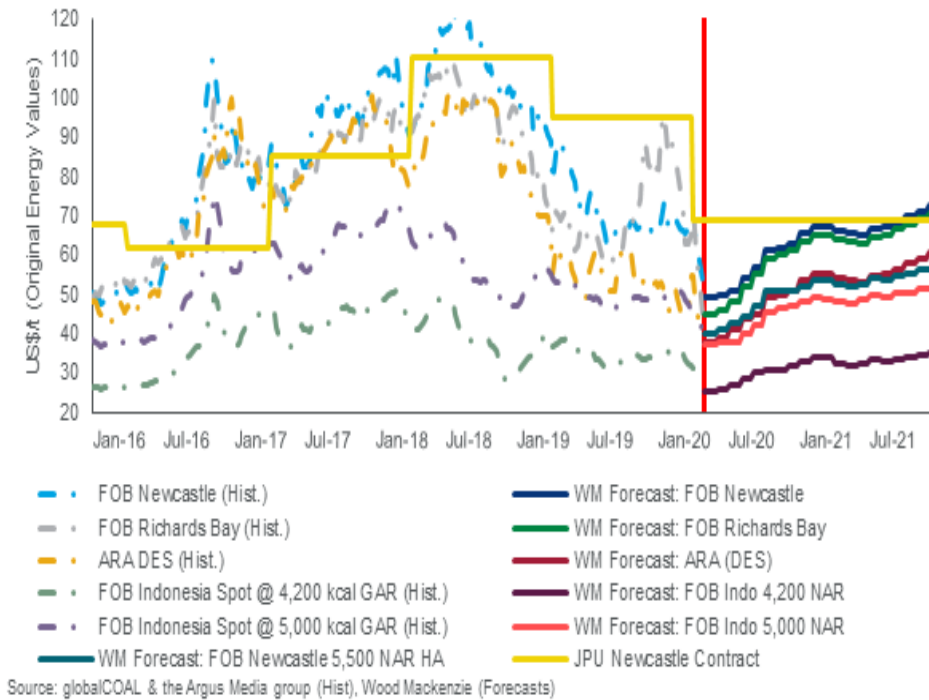
El suministro de Australia, Indonesia y Rusia no se vio afectado en gran medida en abril, a pesar de las continuas presiones de demanda por el brote y las crecientes preocupaciones sobre la restricción de importación de China. A los precios actuales, el 46% del suministro global de carbón térmico a bordo del mar estaría operando con pérdida de efectivo con base en el precio spot. Es necesaria una mayor racionalización de la oferta (fuera de Colombia y Sudáfrica) para evitar que los precios bajen aún más.

El precio de referencia FOB interno de China cayó a 483 RMB / t en abril en medio de una lenta recuperación de la demanda, lo que desencadenó una nueva ronda de intervención de oferta para estabilizar los precios. Se espera que el precio mínimo de 485 RMB / t anunciado por los mineros nacionales más importantes sirva como un nivel mínimo para los precios en el mar, a 48 USD / t para el Newcastle alto en cenizas y 56 USD / t para el Newcastle 6000 kcal.

Se anticipa que la debilidad de la demanda continuará ejerciendo una influencia dominante en los precios en mayo, para el Newcastle de 6.000 kcal con un promedio de 49 USD/t. A medida que los productores racionalizan el suministro de carbón y se finalizan los bloqueos, los precios deberían comenzar a recuperarse gradualmente a partir de junio. Con algunas señales tempranas de que los mineros indonesios están haciendo planes para reducir la producción, los precios de 4200 kcal deberían comenzar a estabilizarse, con un promedio de USD 25/t en mayo.

Los precios de referencia colapsaron a nuevos mínimos hacia fines de abril con Newcastle de 6,000 kcal NAR a 49.26 USD/t y ARA a 37.25 USD/t. La demanda de energía europea comenzó a mejorar a partir de mediados de abril, pero esto no se traduce necesariamente en una recuperación inmediata de la demanda de carbón en medio de los altos niveles de existencias y los bajos precios del gas. El 20 de abril, los futuros del petróleo cayeron a precios negativos por primera vez en la historia cuando la demanda de petróleo tocó fondo en medio de la pandemia de coronavirus y la capacidad de almacenamiento estaba utilizada en su totalidad. Los recortes en el suministro de petróleo tardan en implementarse y se espera que la debilidad sostenida del precio del petróleo reduzca drásticamente el costo promedio ponderado de la generación de gas en el norte de Asia. Esto plantea preocupaciones en relación con las implicaciones que tendría el cambio de carbón a gas en la generación, ya que debilitaría la demanda del primero.

El gráfico siguiente muestra la proyección del comportamiento de los precios, en contraste con los históricos.



Fuente:Woodmackenzie.

**Colombia:** el gobierno interviene para levantar los bloqueos. La cadena de suministro de carbón colombiano está comenzando a mejorar después de que los productores implementaron estrictas medidas de precaución a fines de marzo. Aunque la minería del carbón estaba exenta del cierre de negocios no esenciales en todo el país, la mayoría de las operaciones de carbón se detuvieron o se redujeron enormemente para implementar prácticas de protección. Los principales productores, Cerrejón y Drummond, tenían la intención de aumentar las operaciones a mediados de abril, pero se enfrentaron a una fuerte resistencia. Las comunidades locales bloquearon los envíos a lo largo de las líneas ferroviarias por las preocupaciones sobre la propagación del virus y el acceso a alimentos y agua. El gobierno colombiano despejó el camino para que los envíos de carbón reanudaran los flujos a los puertos.

Se proyecta que las exportaciones de carbón térmico desde Colombia caerán un 15% respecto al año pasado, a 61 Mt en 2020.

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

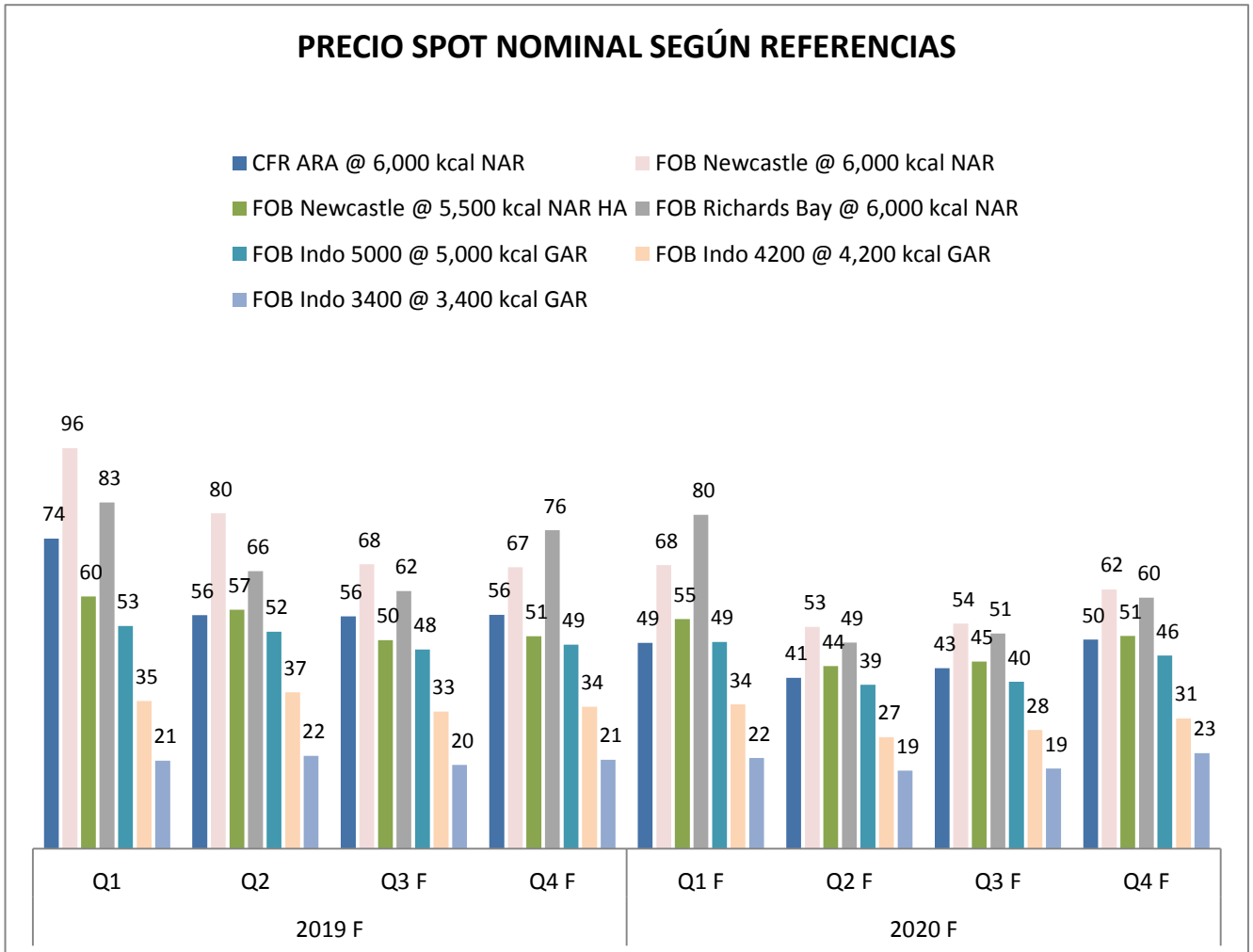
	2019 F				2019	2020 F				2020	Variación
	Q1	Q2	Q3 F	Q4 F		Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		
Seaborne Exporters (Mt)	252	254	251	260	1.018	235	222	252	241	951	-6,6%
Australia	49	52	55	55	212	51	50	53	53	208	-2,0%
China	1	1	1	2	5	1	2	2	1	5	10,4%
Colombia	16	17	18	19	71	17	14	16	14	61	-15,0%
Indonesia	115	112	112	116	455	105	96	115	105	421	-7,5%
North Korea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Russia	35	37	36	36	144	31	35	37	35	138	-4,8%
South Africa	19	18	16	21	74	18	13	18	21	71	-4,1%
US	11	10	8	7	36	8	7	6	7	28	-22,6%
Others	4	6	6	5	21	5	6	5	4	20	-3,7%
Seaborne Importers (Mt)	254	252	263	239	1.008	253	213	253	230	949	-5,8%
China	48	54	65	31	197	68	41	49	27	185	-6,3%
India	48	52	39	48	187	44	30	48	47	169	-9,6%
Japan	33	28	32	33	126	33	29	31	31	125	-0,3%
South Korea	26	23	29	28	106	21	24	29	27	100	-5,9%
Taiwan	13	14	16	13	57	11	15	15	14	56	-1,5%
Vietnam	8	10	10	10	39	10	12	12	11	45	14,5%
Other Asia	29	29	31	30	119	28	28	33	32	120	0,8%
Germany	9	6	5	6	26	6	4	5	5	19	-26,0%
UK	2	0	0	0	2	0	0	0	0	1	-49,5%
Other Non Asia	37	36	36	39	148	32	30	31	35	129	-12,8%

Fuente: Woodmackenzie. Nota: millones de toneladas y porcentajes. F: forecast, pronóstico. Qi : trimestre del año.

De acuerdo con la tabla anterior, de los países exportadores únicamente China podría obtener una variación positiva, aunque partiendo de una base muy baja; para el resto de países Woodmackenzie proyecta caídas significativas, especialmente en Estados Unidos (-22,6%) y en Colombia (-15%). Otros exportadores proyectan reducciones menores.

Entre los países importadores, China e India proyectan reducciones, y para otros como Japón, Corea del Sur, Alemania y otros no asiáticos también se esperan caídas significativas en sus importaciones de carbón térmico durante 2020. Sólo para Vietnam se estima que aumentarán sus importaciones (en 14,5%) y para otros de Asia (0,8%). Lo anterior debido a las importantes reducciones en el consumo de carbón térmico para la producción de energía, como consecuencia de la reducción en la actividad económica por efecto de la pandemia.

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). Qi: trimestre.

**Carbón metalúrgico.** La semana que terminó el 1 de mayo mostró una caída adicional del 9% en los precios del carbón metalúrgico. Desde máximos de más de 160 USD / t a mediados de marzo, el carbón metalúrgico premium de baja volatilidad terminó en abril a USD 107 / t. La reventa de cargas provocó la corrección de precios y mantendrá los precios Premium bajo una presión severa en el corto plazo con más caídas. La baja demanda y los precios son ahora una

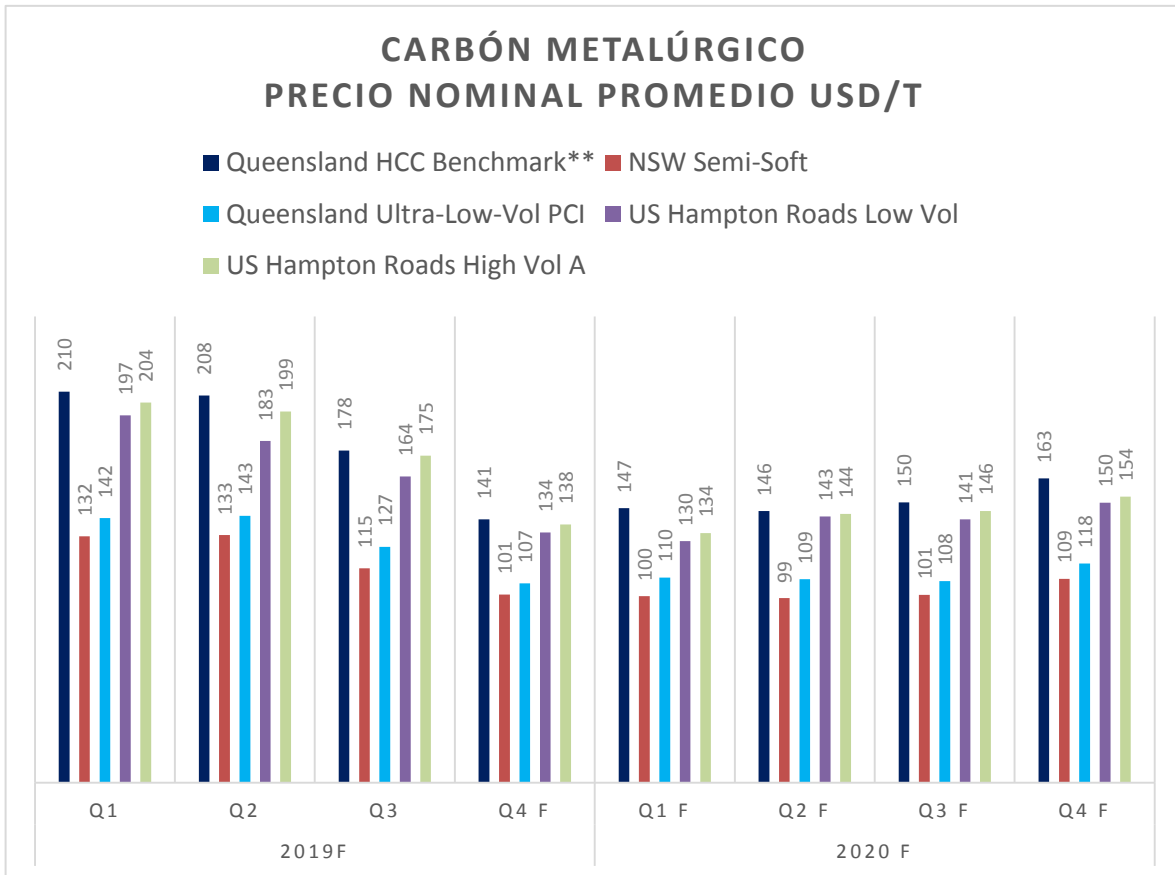
mayor amenaza para el suministro de carbón metalúrgico que los casos de coronavirus. Aun así, no hay una nueva interrupción minera importante fuera de los Estados Unidos, pero los mineros están revisando los planes de producción.

Las cargas de carbón metalúrgico diferidas por las fábricas indias han provocado una ola de carbón redirigido a China este mes. La capacidad de China para absorber el exceso de oferta fue llevada más allá de sus límites, llevando los precios a igualar los costos. El mercado de abril se ha caracterizado por un empeoramiento de las perspectivas de la demanda a corto plazo a medida que se extendió el cierre de la India, y Japón tuvo un aumento inesperado en las infecciones por virus. La oferta aún no ha respondido fuera de los EE. UU, lo que significa que mayo no verá ningún gran cambio en la dinámica del mercado.

En una perspectiva positiva, se espera que algunas fábricas de la India vuelvan a ingresar al mercado después de mediados de mayo, y se cree que los compradores chinos aprovecharán la oportunidad de recoger más carbón barato durante el mes. Combinados, estos factores solo pueden proteger los precios de lo peor. La recuperación ganará fuerza a partir de julio, a medida que aumenten las compras de carga de agosto, y la claridad sobre la demanda japonesa, coreana y europea debería mejorar, permitiendo que los proveedores se ajusten en el tercer trimestre. Sin embargo, el turbio sistema de cuotas de importación de China seguirá siendo un obstáculo para la recuperación y generará una continua incertidumbre.

Se prevé que una mayor actividad de altos hornos en Europa, India y Japón, y un estímulo en China (y en otros lugares) hará que la demanda de importaciones se mantenga fuerte. Las pérdidas de productividad en los proveedores de carbón y los persistentes recortes de producción en el Atlántico también reducirán la disponibilidad.

En el siguiente gráfico se presenta información sobre el precio nominal promedio entre 2019 y 2010, comparado por trimestres.



Fuente: Woodmackenzie. Qi: trimestre. \*\* A partir del segundo trimestre de 2017, el índice de referencia es un precio spot promedio de 3 meses.

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 principales exportadores se destaca una pequeña reducción de Australia (-0,4%), y de Estados Unidos (-14,2%). El resto de países exportadores muestran una tendencia a la baja de diferente magnitud en sus exportaciones. De los países importadores es importante el crecimiento proyectado para China (11,7%). El resto de países proyectan reducciones significativas en sus importaciones de carbón metalúrgico, especialmente Brasil (-11,4%), principal mercado de Colombia, y para Alemania (-14,4%).



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	43,9	48,8	45,6	45,1	183,3	43,0	46,7	45,9	46,9	182,6	-0,4%
US	12,5	12,3	10,9	10,2	45,9	8,5	8,1	11,4	11,4	39,4	-14,2%
Canada	7,8	7,8	7,9	8,1	31,6	8,0	6,9	7,6	8,6	31,0	-1,7%
Mozambique	1,5	1,6	1,5	1,8	6,4	1,1	1,1	1,3	1,5	5,0	-21,3%
Mongolia*	5,1	7,4	7,4	5,4	25,3	2,2	8,7	7,1	6,5	24,5	-3,2%
Russia	8,5	9,7	9,0	9,5	36,7	8,3	9,0	8,5	8,3	34,0	-7,2%
Other	2,7	2,7	2,5	2,7	10,6	2,5	2,2	2,4	2,8	9,9	-6,7%
<b>Total seaborne exports (Mt)</b>	<b>76,8</b>	<b>82,9</b>	<b>77,3</b>	<b>77,5</b>	<b>314,5</b>	<b>71,3</b>	<b>74,0</b>	<b>77,2</b>	<b>79,5</b>	<b>301,9</b>	<b>-4,0%</b>
<b>Major Seaborne Importers (Mt)</b>											
Japan	13,3	15,4	15,9	15,6	60,2	13,9	10,4	14,7	17,9	56,9	-5,4%
China - seaborne	12,2	13,0	18,3	8,4	51,9	20,9	14,0	13,9	9,1	58,0	11,7%
India	15,7	16,4	15,5	14,9	62,4	15,3	11,6	15,6	16,1	58,6	-6,1%
South Korea	8,2	9,2	8,5	8,6	34,6	8,2	7,8	8,2	8,4	32,6	-5,8%
Taiwan	2,6	2,6	2,6	2,6	10,4	2,4	2,4	2,5	2,6	10,0	-4,0%
Brazil	4,4	4,3	4,0	3,8	16,6	3,2	2,6	3,9	4,9	14,7	-11,4%
Germany	4,1	3,8	4,0	4,8	16,7	2,7	2,7	4,1	4,7	14,3	-14,4%
Other	16,7	15,4	15,0	15,7	62,7	12,0	10,0	16,4	18,7	57,0	-9,1%
<b>Total seaborne imports (Mt)</b>	<b>77,2</b>	<b>80,1</b>	<b>83,7</b>	<b>74,4</b>	<b>315,4</b>	<b>78,7</b>	<b>61,5</b>	<b>79,4</b>	<b>82,5</b>	<b>302,0</b>	<b>-4,2%</b>

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

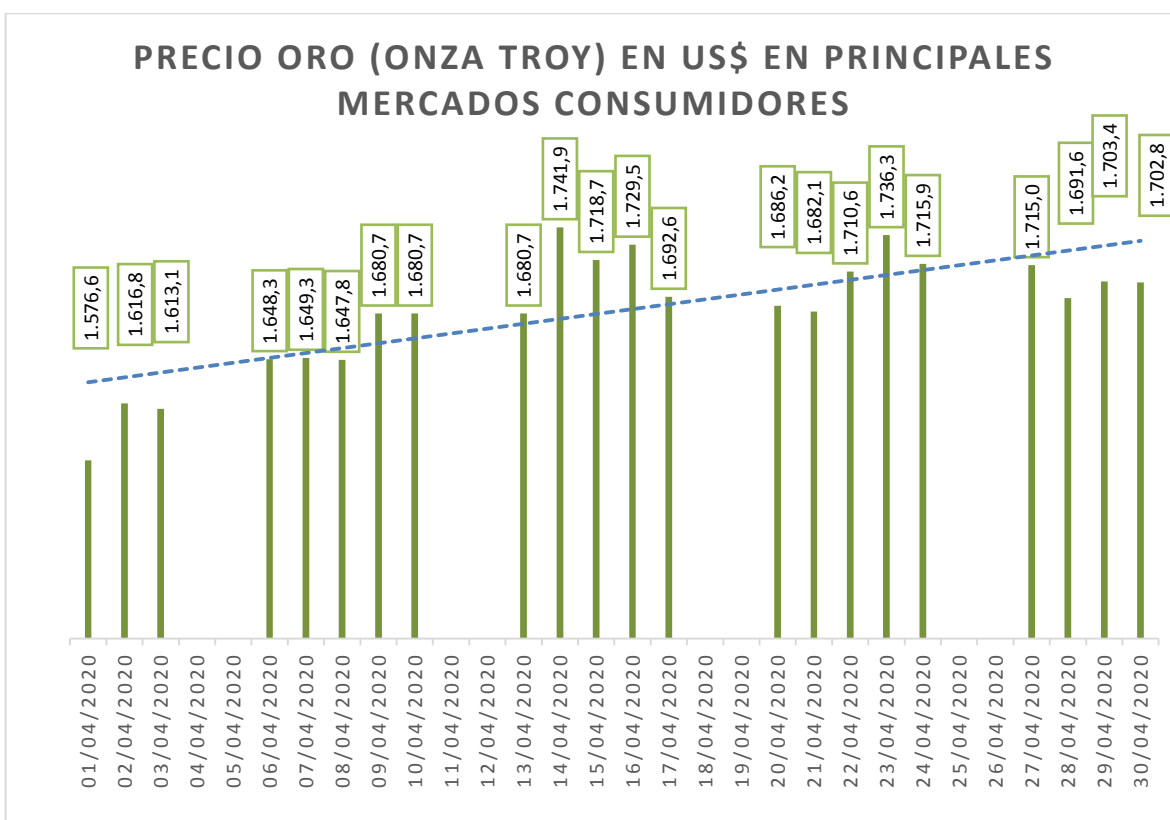
**Oro.** Como efecto de la pandemia, este metal ha alcanzado nuevos máximos de siete años. En el futuro todavía hay margen para otro aumento importante en las entradas de inversión en oro, que hará que el repunte se extienda por lo menos hasta 2021. (Metals Focus).

La demanda de oro se ha concentrado en ETF (Exchange-traded funds), mostrando el interés de los inversionistas en la búsqueda de un refugio seguro ante la recesión económica mundial provocada por la pandemia. El resto de sectores de demanda ha caído en forma importante, especialmente joyería, tecnología, barras y monedas y banca central. Siguiendo tabla.

Sectores de demanda	Primer trimestre 2019 (ton)	Primer trimestre 2020 (ton)	Variación
Joyería	533,4	325,8	-38,9%
Tecnología	79,9	73,4	-8,1%
Barras y monedas	257,6	241,6	-6,2%
Exchange-traded funds (ETF)	42,9	298	594,6%
Banca central	157	145	-7,6%
<b>Total</b>	<b>1070,8</b>	<b>1083,8</b>	<b>1,2%</b>

Fuente: Word Gold Council.

El precio del oro en los principales mercados consumidores (China, India, Estados Unidos, Japón y Suiza) se presenta en el siguiente gráfico.



Fuente: Word Gold Council.

**Níquel.** La pandemia ha producido cambios en el mercado del níquel, al pasar de una situación en la que había déficit en la oferta y precios más altos a la de un exceso de oferta y precios más bajos en la coyuntura actual. La perspectiva revisada por Woodmackenzie para la demanda ahora se parece a la desaceleración producida por la crisis financiera mundial en 2008-2009. Por lo tanto, se proyecta una contracción de la demanda mundial de níquel en 7.3% en 2020, a 2.24 Mt, que comprende una contracción de 4.1% en China y una reducción de 13.5% en el resto del mundo, que sigue a una disminución de 5.3% en 2019.

A pesar de lo anterior, han generado optimismo los estímulos económicos, las interrupciones en el suministro y la percepción de una liberación del bloqueo, lo que ha elevado los precios del níquel. Después de finalizar marzo, que tuvo precios de US \$ 11,233 / t (US \$ 5,10 / lb, efectivo, los precios del níquel aumentaron a US \$ 12,250 / t (US \$ 5,55 / lb) a fines de abril. Esto puede ayudar a mantener los precios boyantes en el corto plazo, pero no hay certidumbre para finales de año. Se anticipa el regreso del sentimiento positivo y mejores precios en la segunda mitad de 2021, a medida que las economías comiencen a salir de la recesión.

Si el crecimiento global fuera de 5.8% en 2021, se elevaría la demanda de níquel a 2.37 Mt. Sin embargo, esta cifra puede ser muy optimista. Muchos observadores anticipan que la naturaleza y la velocidad de la recesión actual será peor que la de 2008-2009.

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

Asia tendrá un crecimiento espectacular de la producción de níquel, atribuido principalmente a Indonesia, mientras en Europa se destaca Finlandia. El crecimiento de América latina será bajo, y en esta sólo República Dominicana tiene un aumento importante. En Oceanía se resalta el crecimiento de Papua Nueva Guinea y de Caledonia. Por su parte, para Colombia se proyecta una caída en la producción debido a la reducción en el tenor de este mineral, y también una disminución en su participación a nivel global. Siguiendo tabla.

Country / region	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	TCAC	% en total
Botswana	11	0	0	0	0	0	0	-100,0%	0,1%
Cote d'Ivoire	0	0	4	5	6	6	6	329,8%	0,2%
Madagascar	49	42	39	39	35	43	43	-2,4%	1,7%
South Africa	51	48	46	45	34	32	35	-6,0%	1,7%
Zambia	0	0	0	1	3	5	5	314,1%	0,1%
Zimbabwe	13	12	11	11	11	7	5	-13,2%	0,4%
<b>Total Africa</b>	<b>124</b>	<b>101</b>	<b>99</b>	<b>102</b>	<b>90</b>	<b>93</b>	<b>94</b>	<b>-4,4%</b>	<b>4,2%</b>
China	94	95	95	95	95	97	96	0,3%	4,0%
Indonesia	215	407	603	792	687	817	924	27,5%	26,7%
Myanmar	19	21	24	20	25	25	25	4,9%	1,0%
Philippines	351	339	345	366	359	361	364	0,6%	15,0%
Vietnam	4	0	0	0	0	0	0	-100,0%	0,0%
<b>Total Asia</b>	<b>682</b>	<b>863</b>	<b>1067</b>	<b>1273</b>	<b>1166</b>	<b>1301</b>	<b>1409</b>	<b>12,8%</b>	<b>46,7%</b>
Albania	0	1	1	1	1	1	1	26,0%	0,0%
Finland	42	61	61	50	58	59	60	6,0%	2,4%
Greece	22	22	21	15	10	15	18	-3,3%	0,7%
Kosovo	3	4	2	4	6	6	6	11,9%	0,2%
Norway	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
North Macedonia	3	5	5	5	5	5	5	8,9%	0,2%
Spain	0	0	0	0	0	0	0	-100,0%	0,0%
Turkey	3	6	6	3	6	6	6	10,3%	0,2%
Ukraine	0	3	0	0	0	0	0	-100,0%	0,0%
<b>Total Europe</b>	<b>74</b>	<b>102</b>	<b>95</b>	<b>79</b>	<b>86</b>	<b>92</b>	<b>96</b>	<b>4,4%</b>	<b>3,8%</b>
Brazil	95	69	49	49	71	86	89	-1,0%	3,1%
Colombia	41	45	48	45	43	40	36	-2,4%	1,8%
Cuba	53	54	54	58	57	57	57	1,2%	2,4%
Dominican Republic	11	16	18	26	17	17	22	11,5%	0,8%
Guatemala	44	40	37	41	49	56	42	-0,8%	1,9%
Venezuela	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
<b>Total Latin America &amp; Caribbean</b>	<b>245</b>	<b>224</b>	<b>206</b>	<b>219</b>	<b>237</b>	<b>257</b>	<b>246</b>	<b>0,1%</b>	<b>9,8%</b>
Canada	225	206	182	190	169	189	180	-3,7%	8,1%
United States	24	22	18	14	18	15	15	-8,1%	0,7%
<b>Total North America</b>	<b>249</b>	<b>228</b>	<b>199</b>	<b>204</b>	<b>186</b>	<b>203</b>	<b>194</b>	<b>-4,0%</b>	<b>8,8%</b>
Australia	153	158	157	157	169	171	186	3,3%	6,9%

New Caledonia	214	215	216	212	215	241	260	3,3%	9,5%
Papua New Guinea	26	39	40	40	40	40	40	7,6%	1,6%
<b>Total Oceania</b>	<b>393</b>	<b>412</b>	<b>413</b>	<b>410</b>	<b>423</b>	<b>451</b>	<b>486</b>	<b>3,6%</b>	<b>18,0%</b>
Kazakhstan	0	0	0	0	1	1	1	93,9%	0,0%
Russian Federation	192	208	202	199	204	213	217	2,1%	8,6%
<b>Total Russia &amp; Caspian</b>	<b>192</b>	<b>208</b>	<b>202</b>	<b>199</b>	<b>205</b>	<b>214</b>	<b>217</b>	<b>2,1%</b>	<b>8,7%</b>
<b>Total World</b>	<b>1958</b>	<b>2139</b>	<b>2283</b>	<b>2485</b>	<b>2393</b>	<b>2611</b>	<b>2742</b>	<b>5,8%</b>	<b>1</b>

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