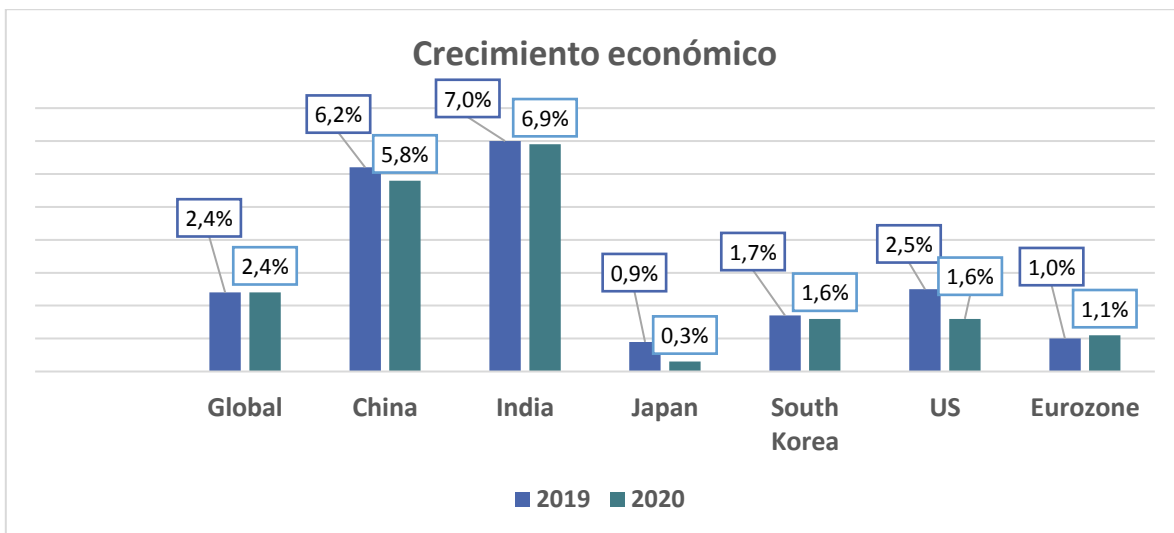


Boletín. Coyuntura mensual de minerales

6 de septiembre 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 poco en 2019, a una tasa de 2,5%, y se prevé que este indicador se contraiga aún más en 2020.



Fuente: Woodmackenzie.

Carbón térmico. El índice de referencia de Newcastle rompió el nivel de US \$ 60 esta semana, recordándonos la dura lucha contra el exceso de capacidad estructural de China hace tres años. Pero esta vez, el GNL fue el causante. Una sobreoferta significativa de gas el primer trimestre y el exceso de almacenamiento de GNL aumentó la presión de desabastecimiento de carbón en Europa. El carbón ruso que compite en Asia en medio de una fuerte generación de combustibles no fósiles en el norte de Asia presionó a los precios asiáticos a una escala mayor que ARA, que ya alcanzó un mínimo histórico dos meses antes.

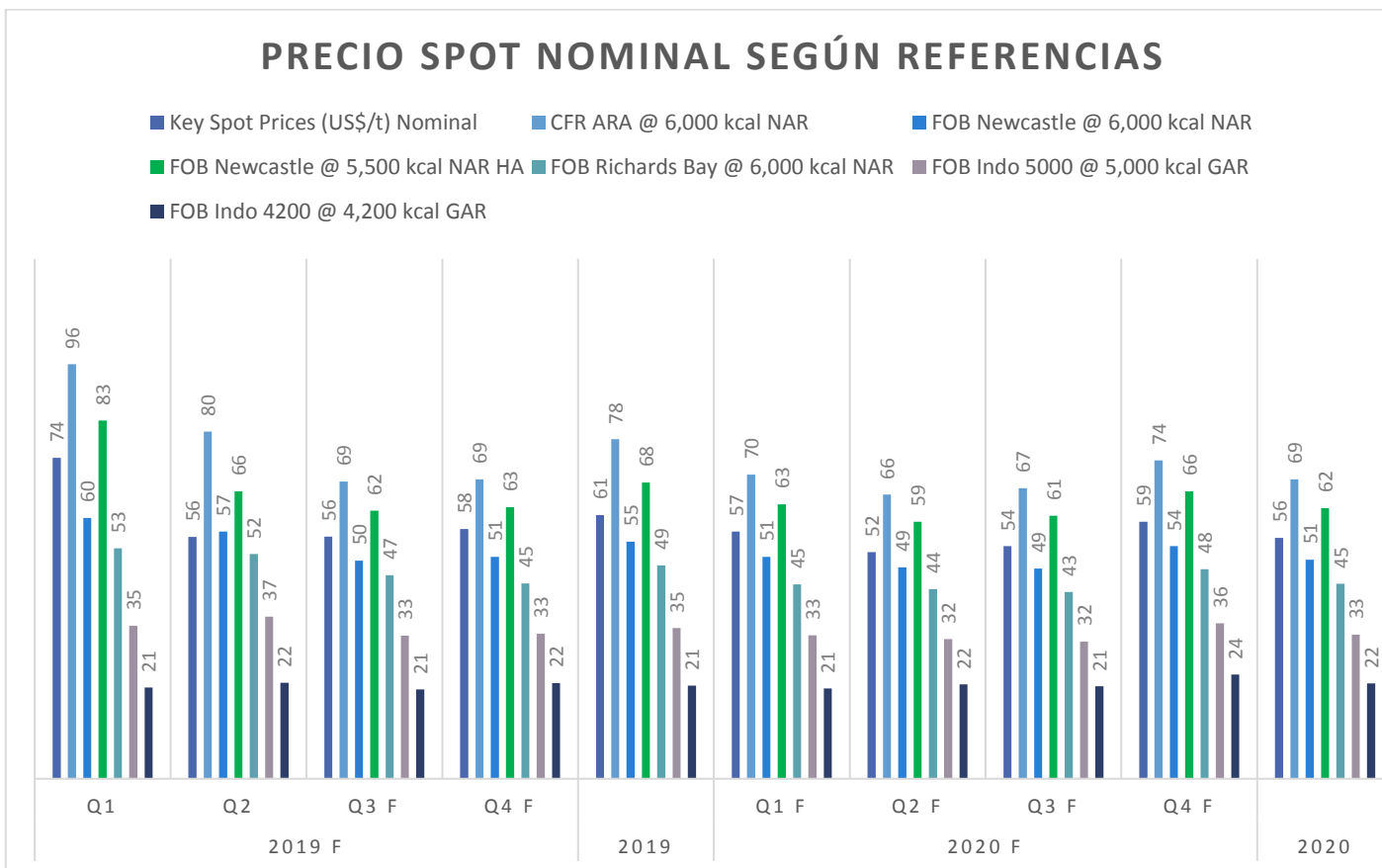
La ola de suministro de GNL aún no se ha detenido, lo que sugiere un patrón de precios similar el próximo año. Por lo tanto, se espera que la demanda este próximo invierno envíe los precios del eje TTF a US \$ 5 / mmbtu desde el mínimo actual, permitiendo un poco de espacio para el carbón.

Las cantidades exportadas e importadas (históricas y proyectadas) por vía marítima por los principales productores y consumidores se presentan en la siguiente tabla. Entre los exportadores de carbón térmico, sólo se destacan otros países (con una variación positiva de 8,5%), seguido por Colombia (2,6%). Para el resto las variaciones son muy bajas o negativas. China presenta un crecimiento positivo pero partiendo de una base muy baja en toneladas exportadas. Australia presentará una variación muy modesta.

| Country | 2019 F | | | | 2019 | 2020 F | | | | 2020 | Variación |
|-------------------------|--------|-------|-------|-------|---------|--------|-------|-------|-------|-------|-----------|
| | Q1 | Q2 | Q3 F | Q4 F | | Q1 F | Q2 F | Q3 F | Q4 F | | |
| Seaborne Exporters (Mt) | 249,4 | 251,8 | 249,0 | 244,8 | 995,1 | 248,6 | 268,0 | 242,3 | 226,1 | 985,0 | -1,0% |
| Australia | 49,2 | 52,3 | 54,0 | 52,5 | 208,0 | 49,0 | 52,5 | 55,0 | 53,4 | 210,0 | 1,0% |
| China | 1,3 | 0,8 | 1,2 | 1,2 | 4,5 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 4,8 | 6,5% |
| Colombia | 17,1 | 18,1 | 20,6 | 18,2 | 74,1 | 18,2 | 19,0 | 20,1 | 18,8 | 76,0 | 2,6% |
| Indonesia | 115,3 | 112,3 | 109,1 | 106,3 | 443,1 | 118,3 | 130,2 | 101,5 | 88,6 | 438,5 | -1,0% |
| North Korea | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,0% |
| Russia | 32,0 | 35,8 | 35,6 | 33,5 | 136,9 | 30,5 | 35,2 | 34,9 | 32,4 | 133,0 | -2,9% |
| South Africa | 19,0 | 18,2 | 16,8 | 22,0 | 76,0 | 17,8 | 18,0 | 18,1 | 21,1 | 75,0 | -1,3% |
| US | 11,1 | 10,0 | 7,7 | 7,3 | 36,1 | 9,1 | 7,4 | 7,0 | 6,5 | 30,0 | -17,1% |
| Others | 4,2 | 4,3 | 4,0 | 3,8 | 16,3 | 4,4 | 4,6 | 4,6 | 4,1 | 17,7 | 8,5% |
| Seaborne Importers (Mt) | 254,3 | 251,1 | 256,5 | 239,9 | 1.001,7 | 257,2 | 241,3 | 251,2 | 241,1 | 990,8 | -1,1% |
| China | 48,8 | 55,1 | 54,2 | 33,0 | 191,1 | 55,5 | 48,5 | 43,1 | 32,5 | 179,6 | -6,0% |
| India | 48,1 | 51,8 | 39,9 | 40,5 | 180,2 | 44,8 | 46,8 | 45,7 | 43,7 | 181,1 | 0,5% |
| Japan | 33,0 | 27,7 | 33,8 | 33,4 | 127,9 | 33,6 | 28,1 | 34,3 | 34,0 | 130,0 | 1,7% |
| South Korea | 25,9 | 23,0 | 30,2 | 26,9 | 106,0 | 26,4 | 23,4 | 30,8 | 27,4 | 108,0 | 1,9% |
| Taiwan | 13,2 | 14,5 | 15,3 | 15,2 | 58,1 | 13,3 | 14,6 | 15,5 | 15,3 | 58,6 | 0,9% |
| Other Asia | 38,6 | 39,1 | 40,8 | 41,8 | 160,3 | 41,7 | 43,9 | 42,8 | 43,6 | 171,9 | 7,3% |
| Germany | 8,4 | 5,4 | 6,2 | 7,4 | 27,5 | 7,3 | 5,7 | 6,4 | 7,5 | 26,9 | -2,1% |
| UK | 1,5 | 0,9 | 0,9 | 1,1 | 4,4 | 1,1 | 0,8 | 0,9 | 1,0 | 3,8 | -12,7% |
| Other Non Asia | 36,6 | 33,7 | 35,2 | 40,6 | 146,2 | 33,4 | 29,6 | 31,8 | 36,1 | 130,9 | -10,5% |

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

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. Las precipitadas caídas de precios de julio y principios de agosto han sido desconcertantes. Se acepta comúnmente que los precios de US \$ 200 / t para los CHC en el mar son insostenibles, dados los costos de producción. Pero el mercado se había acostumbrado a los altos precios, mientras que China se centró en la reestructuración de sus sectores de acero y carbón. Por lo tanto, la gran disparidad actual entre los precios nacionales chinos e internacionales ha sido una sorpresa. La pregunta inmediata obvia es ¿dónde se estabilizarán los precios? En esta perspectiva, proporcionamos una visión, pero también evaluamos si esta es la corrección a largo plazo que muchos esperaban. Hay cuatro razones de la caída de precios:

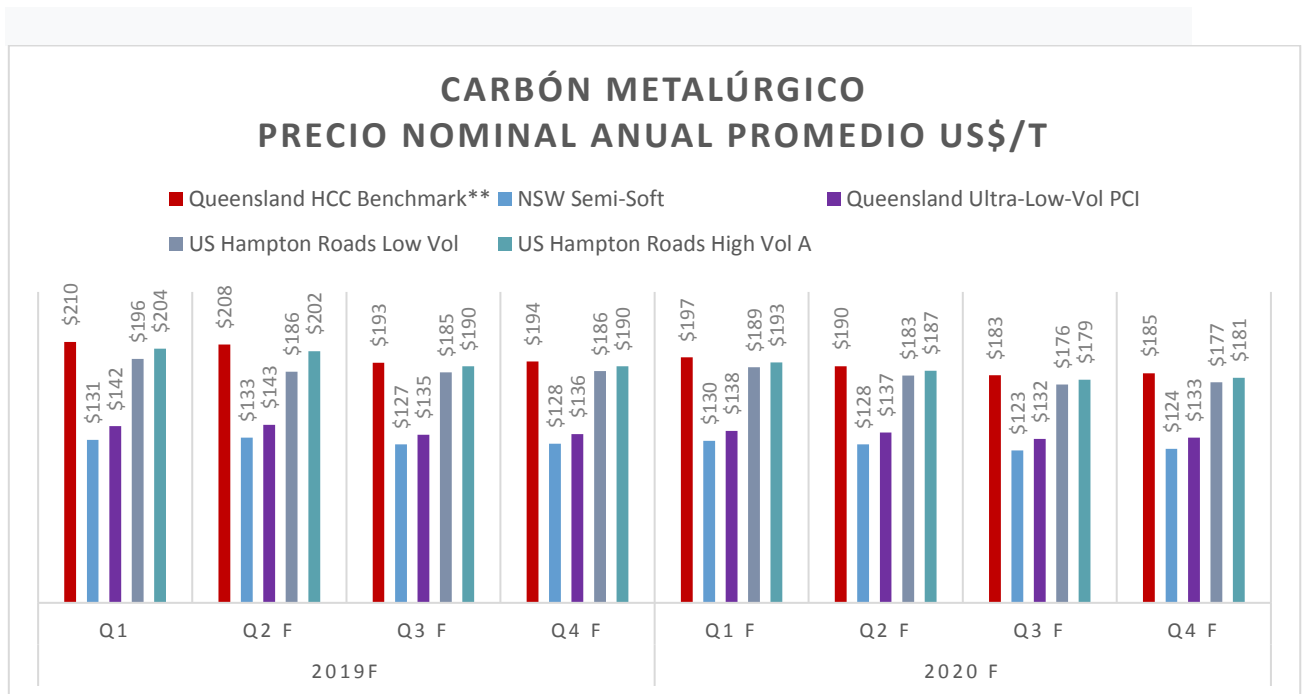
a) Restricciones portuarias chinas: China ha estado interviniendo en el comercio de importación durante gran parte de 2019, generalmente desacelerando los despachos de aduana e imponiendo prohibiciones cortas y agudas a las cargas de los comerciantes en varios puertos. El riesgo asociado con el uso de carbón importado ha aumentado; el

desincentivo se manifiesta en precios más bajos, en lugar de menores importaciones. Los compradores y los comerciantes tienen poca claridad sobre el futuro de las restricciones portuarias y el temor a mayores controles a finales de este año.

b) Desaceleración de la demanda estacional: el verano del hemisferio norte es un período típicamente lento para la demanda y producción de acero, particularmente en el sur de China, donde cae la actividad de construcción.

c) Disponibilidad de suministro mejorada: el rendimiento de la oferta de Australia mejoró notablemente en el segundo trimestre. BHP, Anglo y South 32 han reportado datos de producción Q2 mucho mejores. El informe de producción H1 2019 de Glencore también mostró una mayor producción de carbón coquizable, en parte debido a una reapertura oportuna del depósito de Wollombi.

d) Realidad económica: el sector mundial del acero enfrenta turbulencias inusuales, lo que está alimentando gran parte de la situación actual de los precios. La disputa comercial entre Estados Unidos y China continúa y está en riesgo de escalada. Los aumentos de costos artificiales que traen los aranceles están afectando directamente la demanda de bienes intensivos en acero. Además de los impactos directos, la devaluación del yuan es una consecuencia indirecta de la disputa que está aumentando el costo de las importaciones en China, reduciendo el precio en dólares estadounidenses en el que la importación de carbón es competitiva. El movimiento del tipo de cambio durante la semana pasada provocó un aumento de US \$ 3,70 / t en el costo de los carbones importados. Siguiendo gráfico.



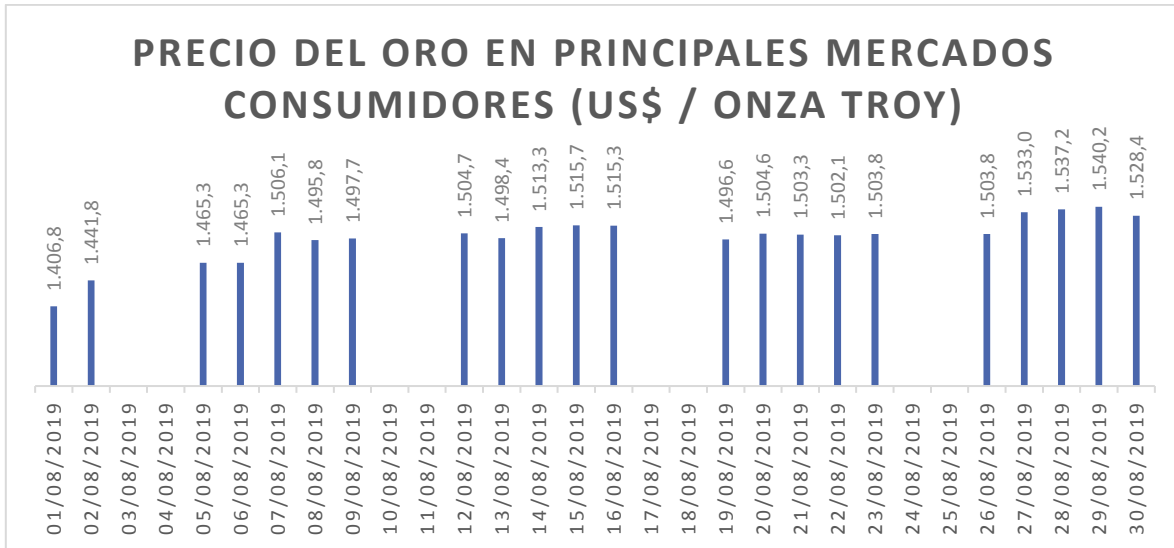
Fuente: Woodmackenzie.

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 sólo se destaca Rusia y otros países. Entre los importadores, los de mejor desempeño serán otros países, Brasil e India. Siguiendo tabla.

| Countries | 2019 F | | | | 2019 | 2020 F | | | | 2020 | Variación |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| | Q1 | Q2 F | Q3 F | Q4 F | | Q1 F | Q2 F | Q3 F | Q4 F | | |
| Major Seaborne Exporters (Mt) | | | | | | | | | | | |
| Australia | 43,6 | 45,7 | 44,9 | 47,9 | 182,0 | 43,0 | 45,9 | 46,7 | 48,3 | 183,9 | 1,0% |
| US | 13,3 | 12,8 | 11,8 | 10,0 | 48,0 | 10,7 | 12,0 | 11,1 | 11,3 | 45,0 | -6,1% |
| Canada | 8,1 | 8,3 | 8,2 | 7,8 | 32,4 | 7,6 | 8,2 | 8,4 | 8,0 | 32,2 | -0,5% |
| Mozambique | 1,5 | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 8,4 | 1,4 | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 7,6 | -9,1% |
| Mongolia* | 4,5 | 4,5 | 4,5 | 4,5 | 18,0 | 4,5 | 4,8 | 4,6 | 4,3 | 18,2 | 1,1% |
| Russia | 7,2 | 8,0 | 7,8 | 7,5 | 30,5 | 7,8 | 8,6 | 8,4 | 8,2 | 33,0 | 8,3% |
| Other | 2,5 | 2,8 | 3,2 | 3,4 | 11,8 | 3,4 | 3,4 | 3,4 | 3,4 | 13,6 | 14,6% |
| Total seaborne exports (Mt) | 76,2 | 79,9 | 78,1 | 78,9 | 313,1 | 73,9 | 80,3 | 80,0 | 81,2 | 315,3 | 0,7% |
| Major Seaborne Importers (Mt) | | | | | | | | | | | |
| Japan | 14,2 | 15,1 | 14,7 | 15,4 | 59,4 | 14,2 | 14,9 | 14,5 | 15,1 | 58,6 | -1,3% |
| China - seaborne | 12,2 | 12,3 | 12,7 | 12,5 | 49,7 | 10,2 | 13,4 | 13,4 | 10,8 | 47,8 | -3,9% |
| India | 15,7 | 15,7 | 15,6 | 16,4 | 63,3 | 15,8 | 16,1 | 16,1 | 16,8 | 64,8 | 2,4% |
| South Korea | 7,8 | 8,6 | 9,2 | 8,1 | 33,7 | 8,0 | 8,5 | 9,0 | 8,1 | 33,6 | -0,3% |
| Taiwan | 2,6 | 2,6 | 2,6 | 2,6 | 10,3 | 2,6 | 2,6 | 2,6 | 2,6 | 10,4 | 0,9% |
| Brazil | 4,4 | 4,7 | 4,3 | 3,8 | 17,2 | 4,5 | 4,3 | 4,5 | 4,5 | 17,8 | 3,3% |
| Germany | 3,9 | 4,3 | 4,6 | 4,4 | 17,1 | 4,2 | 4,2 | 4,5 | 4,3 | 17,2 | 0,8% |
| Other | 14,5 | 15,3 | 15,0 | 14,8 | 59,6 | 15,8 | 15,8 | 15,5 | 15,2 | 62,3 | 4,5% |
| Total seaborne imports (Mt) | 75,3 | 78,6 | 78,7 | 77,9 | 310,5 | 75,4 | 79,9 | 80,0 | 77,4 | 312,6 | 0,7% |

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

Oro. Con respecto a la oferta del oro en el largo plazo, ésta continuará definiéndose en su mayor parte por la producción proveniente de mina. No obstante, en los próximos años se espera que la oferta de oro proveniente de fuentes primarias siga una tendencia decreciente, principalmente por la disminución del precio del metal desde 2025 y el aumento de costos – lo que desincentiva la operación de minas más pequeñas y más costosas dado que su producción ya no sería económicamente rentable. (CRU, 2018).



Fuente: World Gold Council.

Níquel. Los precios del níquel aumentaron sustancialmente durante agosto, en gran medida debido a los rumores y especulaciones que comenzaron en julio en torno a la sugerencia del gobierno indonesio de que la prohibición de las exportaciones de mineral de níquel podría adelantarse a partir de 2022. Como la proporción del suministro de níquel en riesgo es considerable, revisamos el impacto que esta prohibición podría tener en el mercado.

En otras partes, las fábricas de acero inoxidable de China continúan produciendo a altos niveles a pesar de la demanda blanda y las existencias récord, que aún resaltan la necesidad de recortes de producción. La sobreoferta no se ve favorecida por un fuerte descenso en las exportaciones de acero inoxidable de China en los últimos dos años. Esta situación puede empeorar para China en los próximos meses si se ratifica una investigación antidumping europea contra el acero laminado en caliente chino (entre otros).

Asia tendrá un crecimiento importante en la producción de níquel, especialmente por el desempeño de Indonesia. El crecimiento de Europa en este indicador se explica principalmente por el aumento de la producción en Turquía, aunque partiendo de una base muy baja, y por Finlandia. En América Latina se destaca el crecimiento de República

Dominicana y Guatemala, mientras Colombia verá una variación negativa. La tabla siguiente presenta los datos históricos y proyectados de la producción de níquel por países y regiones del mundo.

| País/región | 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% | 1,9% |
| South Africa | 53 | 51 | 48 | 46 | 46 | 40 | 32 | -8,0% | 1,9% |
| Zambia | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 3 | 5 | 182,1% | 0,1% |
| Zimbabwe | 11 | 13 | 12 | 11 | 11 | 12 | 7 | -8,1% | 0,5% |
| Total Africa | 142 | 124 | 101 | 99 | 103 | 102 | 93 | -6,8% | 4,7% |
| China | 98 | 94 | 95 | 95 | 95 | 97 | 97 | -0,1% | 4,2% |
| Indonesia | 152 | 215 | 407 | 602 | 776 | 787 | 858 | 33,5% | 23,5% |
| Myanmar | 19 | 19 | 21 | 24 | 20 | 25 | 25 | 5,2% | 1,0% |
| Philippines | 483 | 351 | 339 | 342 | 357 | 359 | 361 | -4,7% | 16,1% |
| Vietnam | 9 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -100,0% | 0,1% |
| Total Asia | 760 | 682 | 863 | 1064 | 1248 | 1268 | 1342 | 9,9% | 44,7% |
| 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% |
| Republic of 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% |
| Total Europe | 62 | 74 | 101 | 95 | 83 | 91 | 92 | 6,9% | 3,7% |
| Brazil | 117 | 95 | 69 | 49 | 46 | 56 | 63 | -10,0% | 3,1% |
| Colombia | 41 | 41 | 45 | 48 | 43 | 40 | 36 | -2,3% | 1,8% |
| 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% |
| Total Latin America & Caribbean | 266 | 245 | 224 | 206 | 212 | 230 | 240 | -1,7% | 10,1% |
| Canada | 235 | 225 | 209 | 179 | 185 | 180 | 187 | -3,7% | 8,7% |
| USA | 27 | 24 | 22 | 18 | 14 | 18 | 15 | -9,9% | 0,8% |

| | | | | | | | | | |
|------------------------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|
| Total North America | 262 | 249 | 231 | 197 | 199 | 198 | 202 | -4,3% | 9,5% |
| Australia | 188 | 153 | 158 | 157 | 161 | 175 | 177 | -1,0% | 7,2% |
| New Caledonia | 184 | 214 | 215 | 216 | 208 | 236 | 252 | 5,4% | 9,5% |
| Papua New Guinea | 30 | 26 | 39 | 40 | 40 | 40 | 40 | 4,6% | 1,6% |
| Total Oceania | 402 | 393 | 412 | 413 | 409 | 451 | 469 | 2,6% | 18,3% |
| Kazakhstan | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 | 93,9% | 0,0% |
| Russian Federation | 214 | 192 | 208 | 202 | 205 | 210 | 217 | 0,3% | 9,0% |
| Total Russia & Caspian | 214 | 192 | 208 | 202 | 206 | 211 | 218 | 0,3% | 9,0% |
| | | | | | | | | | 16151 |
| Total World | 2108 | 1958 | 2141 | 2277 | 2460 | 2551 | 2656 | 3,9% | |

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