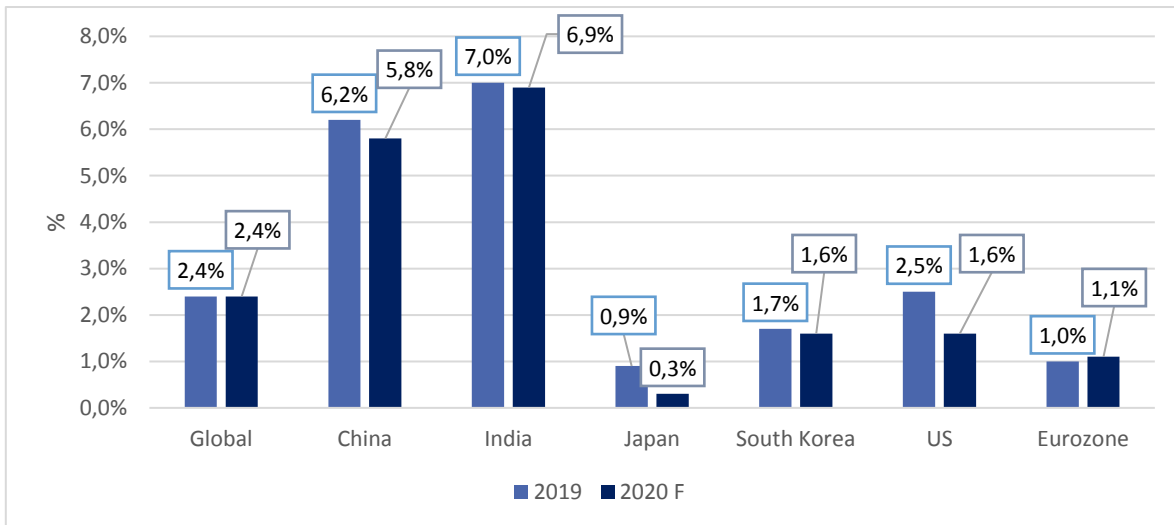


## Boletín # 37. Coyuntura mensual de minerales

### Enero de 2020. 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 el PIB de China, de 0,4 puntos porcentuales (pp), 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 curva de los precios de referencia de Newcastle se mantiene casi plana, en un promedio de US \$ 60 / t antes de las vacaciones de Navidad y año nuevo, pero el mercado se muestra incierto. Las interrupciones en el suministro en las regiones clave de suministro, debido a los incendios forestales de Australia, proporcionaron un amortiguador de precios en medio de la débil demanda por vía marítima.

Sudáfrica ha visto cargas más lentas en medio de fuertes lluvias y peores apagones en una década. Colombia lucha con una posible suspensión en Cerrejón en medio de sus demandas y posiblemente otra huelga en Prodeco.

La perspectiva de la demanda a corto plazo tampoco es demasiado optimista. La demanda de carbón por vía marítima parece a la baja en medio de un invierno cálido, el aumento de la producción nacional en China (a pesar de los accidentes recientes), la mejora de la producción nacional india y la continua debilidad económica, la reducción en Corea del Sur, seguida de Taiwán, así como el mayor desplazamiento de carbón por energías renovables y gas en Europa. Japón está con buen dinamismo, con 1 GW en línea este mes y se esperan otros 3 GW en 2020, proporcionando cierto apoyo a la demanda, mientras que más GNL desafía a los mercados de carbón en Asia.

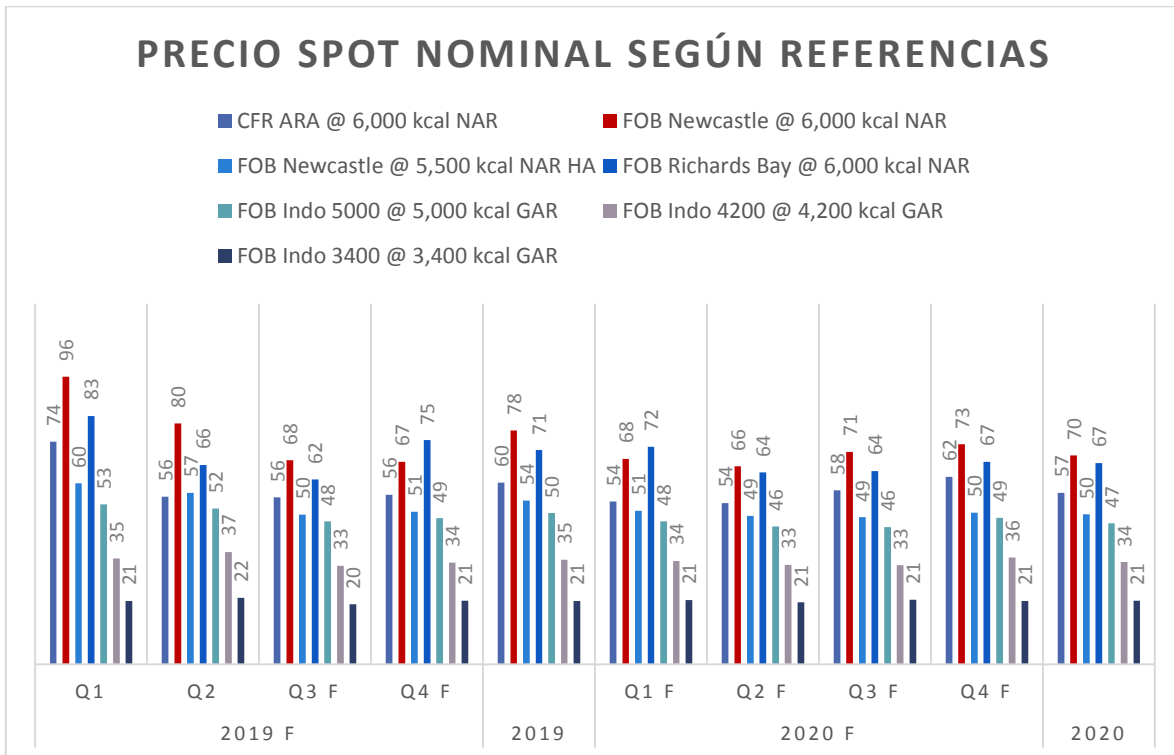
Las cantidades exportadas e importadas (históricas y proyectadas) por vía marítima por los principales productores y consumidores se presentan en la siguiente tabla.

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>	251,0	255,1	251,3	272,9	1.030,3	255,2	254,0	274,8	235,6	1.019,6	-1,0%
Australia	49,2	52,4	55,1	53,6	210,3	49,2	52,3	55,0	53,5	210,0	-0,1%
China	1,3	0,8	1,0	0,6	3,7	1,2	1,5	1,5	1,2	5,4	44,5%
Colombia	17,1	18,1	19,0	19,1	73,4	17,5	18,2	19,3	18,0	73,0	-0,6%
Indonesia	115,3	112,3	111,8	133,7	473,2	125,2	115,1	132,9	98,2	471,5	-0,4%
North Korea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
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	15,7	21,7	74,6	17,8	18,0	18,1	21,1	75,0	0,5%
US	11,1	10,0	7,6	7,3	36,0	9,1	7,4	7,0	6,5	30,0	-16,8%
Others	4,5	6,3	6,0	4,8	21,7	4,8	6,3	6,0	4,6	21,7	0,1%
<b>Seaborne Importers (Mt)</b>	254,1	248,4	262,1	250,9	1.015,5	252,3	242,1	267,0	253,9	1.015,3	0,0%
China	48,8	55,1	65,5	43,5	212,9	56,0	49,0	58,0	44,0	207,0	-2,8%
India	48,1	51,8	39,3	41,2	180,4	44,0	47,3	47,5	42,6	181,4	0,6%
Japan	33,0	27,6	32,3	31,2	124,2	34,2	28,6	33,5	32,5	128,8	3,8%
South Korea	25,9	23,0	29,0	26,1	104,0	22,9	23,2	29,9	28,7	104,8	0,8%
Taiwan	13,2	14,4	15,9	16,4	59,9	13,2	14,5	16,0	16,5	60,2	0,5%
Vietnam	8,3	10,3	10,4	10,1	39,1	10,4	12,9	13,1	12,7	49,2	25,8%
Other Asia	29,6	28,7	31,0	34,6	123,9	31,1	31,9	32,2	34,1	129,4	4,5%
Germany	8,8	5,5	4,8	7,0	26,2	6,9	4,8	4,7	6,6	23,0	-12,2%
UK	1,5	0,5	0,6	1,9	4,4	1,1	0,8	0,9	1,0	3,8	-13,4%
Other Non Asia	36,8	31,5	33,4	39,0	140,6	32,3	29,1	31,1	35,2	127,7	-9,2%

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

Según la variación proyectada para 2019 y 2020, entre los países exportadores de carbón térmico se destaca China, con 44,5%, aunque partiendo de una base muy baja; le siguen Sudáfrica (con un crecimiento de 0,5%) y se proyecta una reducción en la oferta de exportación de Colombia, de -0,6%. El resto de países exportadores tendrá variaciones negativas o bajas. Entre los países importadores se proyecta que Vietnam tendrá un crecimiento importante (25,8%), seguido por Otros de Asia (4,5%) y Japón (3,8%). El resto de países importadores proyectan variaciones negativas o muy bajas.

Los precios spot (en dólares por tonelada) para 2019 y las proyecciones para 2020 se presentan en el siguiente gráfico.

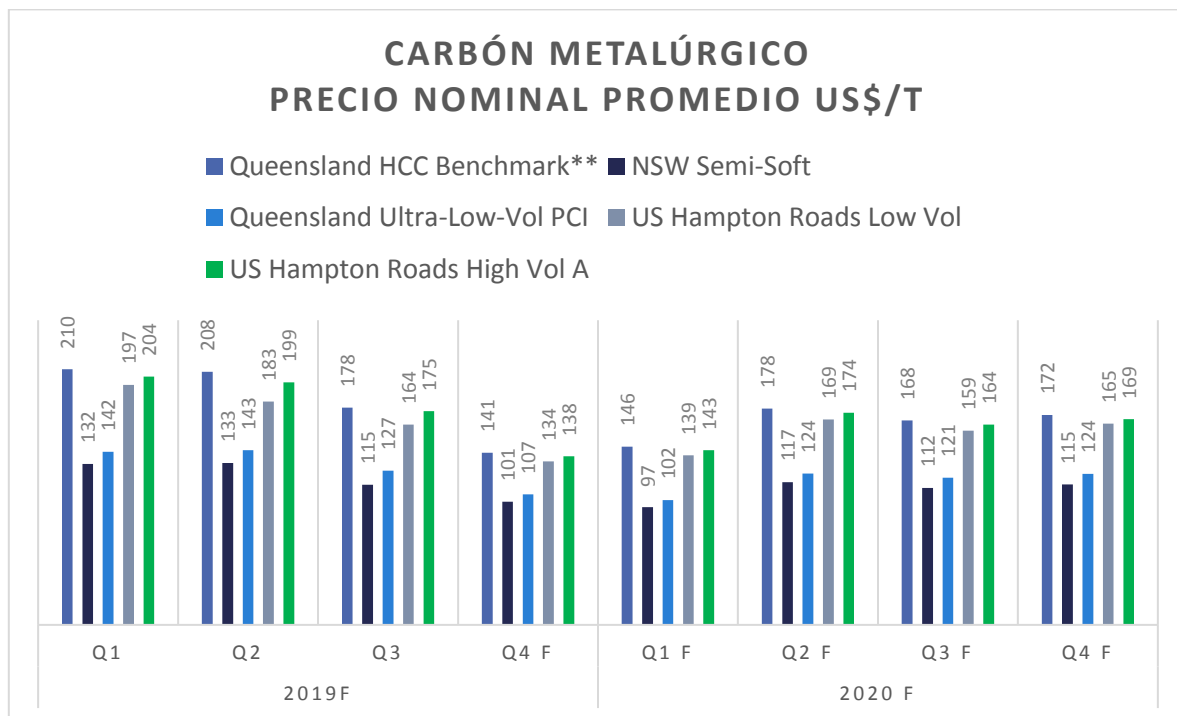


Fuente: Wood Mackenzie, GTT, Customs Data, AXS Marine, Baltic Exchange, sxcoal, IMF, Various Pricing Surveys, Indonesian Government. F: forecast (pronóstico).

**Carbón metalúrgico.** Mirando hacia atrás en 2019, los eventos más importantes fueron los extremos de precios y las restricciones de importación de China. En diciembre, los precios al contado de HCC mantuvieron un estrecho rango de US \$ 4 / t, entre US \$ 134 / t y US \$ 138 / t. Los precios estaban sujetos a la continuación de los arbitrajes chinos de importación / precio interno, la amplia oferta y las restricciones portuarias.

Con una producción récord de metal caliente y restricciones ambientales más flexibles en la producción, la demanda de carbón metalúrgico chino aumentó, a medida que los productores de coque y las fábricas se reabastecieron en márgenes saludables, a pesar de las restricciones. La demanda de carbón de importación aumentó, pero los precios no se elevaron debido a que los comerciantes los tuvieron bajo control.

Mirando hacia 2020, los próximos determinantes importantes del mercado son la pausa de la demanda del Año Nuevo Lunar chino y el restablecimiento de las cuotas de importación. Las intensas inspecciones de seguridad después de una serie de accidentes mineros de finales de noviembre a fines de diciembre exacerbarán aún más el suministro interno chino. 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.

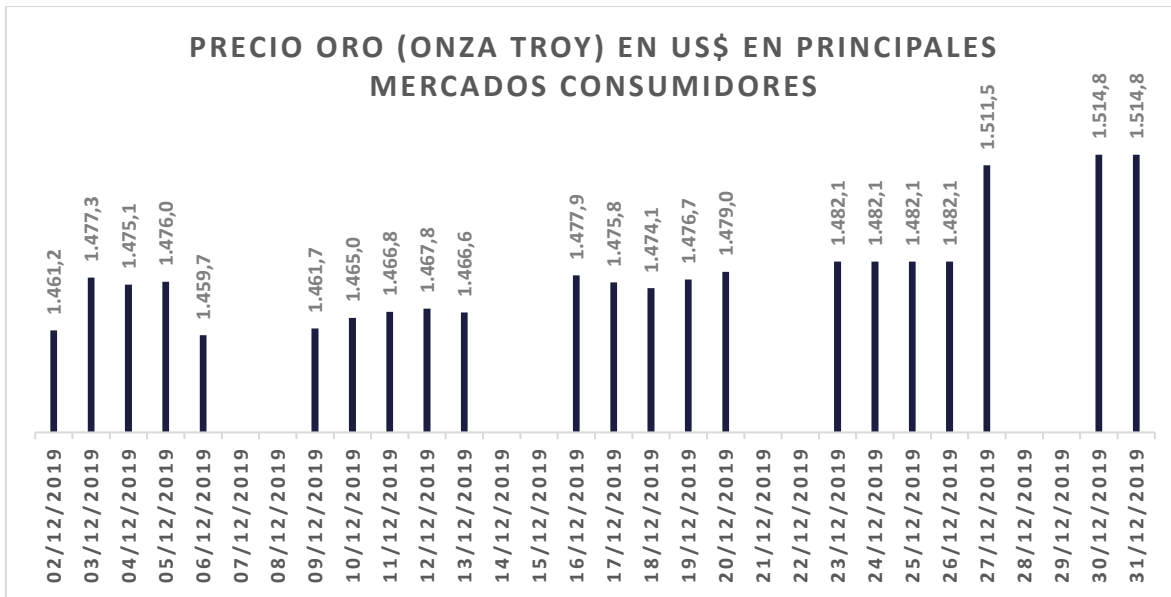
Entre los exportadores se destaca el crecimiento de Mozambique, Rusia, Otros y Mongolia. Entre los importadores se proyecta que los de crecimiento más importante serán Alemania, Otros, Brasil e India, en este orden. Siguiente tabla.

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	48,8	45,3	47,1	184,9	43,8	46,7	47,5	49,1	187,1	1,2%
US	12,5	12,3	10,9	12,1	47,9	10,8	12,2	11,2	11,4	45,6	-5,9%
Canada	7,9	8,0	8,1	8,3	32,4	8,2	8,2	8,2	8,2	32,7	-1,9%
Mozambique	1,5	1,6	1,5	1,3	5,9	1,5	1,5	2,0	2,1	7,0	10,9%
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	8,3	9,3	9,0	8,7	35,2	6,5%
Other	2,2	2,6	2,2	2,6	9,6	3,6	3,3	3,0	3,0	12,8	16,9%
<b>Total seaborne exports (Mt)</b>	<b>76,4</b>	<b>83,0</b>	<b>77,0</b>	<b>80,9</b>	<b>317,3</b>	<b>76,1</b>	<b>81,1</b>	<b>80,8</b>	<b>82,5</b>	<b>320,4</b>	<b>0,5%</b>
<b>Major Seaborne Importers (Mt)</b>											
Japan	13,3	15,4	15,9	15,0	59,5	14,1	14,9	14,5	15,1	58,5	-1,5%
China - seaborne	12,2	13,0	18,3	10,5	54,0	12,8	13,6	16,6	10,8	53,9	-0,1%
India	16,0	16,7	15,8	12,8	61,3	16,0	15,6	15,6	16,2	63,4	4,8%
South Korea	8,3	9,3	8,6	7,1	33,4	8,0	8,7	9,0	7,8	33,6	-0,4%
Taiwan	2,6	2,6	2,6	2,6	10,3	2,6	2,6	2,6	2,6	10,4	0,0%
Brazil	4,4	4,3	4,0	3,2	16,0	4,4	4,4	4,4	4,4	17,5	9,2%
Germany	2,8	3,4	4,0	4,3	14,5	4,2	4,2	4,2	4,2	16,6	15,6%
Other	14,4	13,7	13,8	16,0	57,9	16,2	16,6	16,9	16,6	66,3	10,9%
<b>Total seaborne imports (Mt)</b>	<b>74,0</b>	<b>78,5</b>	<b>83,0</b>	<b>71,5</b>	<b>307,0</b>	<b>78,2</b>	<b>80,5</b>	<b>83,7</b>	<b>77,7</b>	<b>320,1</b>	<b>3,9%</b>

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

**Oro.** El oro es visto como refugio seguro en momentos de crisis financieras y/o riesgo geopolítico. Ejemplos de crisis financieras son la GFC de 2009 y la post-2011 crisis de deuda de la Eurozona. Ejemplos recientes de riesgo geopolítico han sido la elección presidencial en EEUU. y el Brexit. Estos eventos causan una presión alcista en el precio del oro, aunque generalmente es temporal, dependiendo de la naturaleza del evento. Eventos extremos de alzas (bull) se basan generalmente en una visión apocalíptica del futuro, tanto en términos de eventos geopolíticos, o eventos económicos extremos como hiperinflación o recesiones mayores. En resumen, existe un factor de miedo que influencia el precio del oro. Por ejemplo, factores como la estabilidad política y económica no son buenos para el mercado del oro. Por consiguiente, es importante mencionar que lo que es bueno para el oro probablemente no es bueno para los metales industriales como el cobre,

los cuales si se benefician de una mayor estabilidad en los mercados globales (CRU para UPME, 2018).



Fuente: World Gold Council.

**Níquel.** La perspectiva a medio plazo para el níquel ha cambiado a una de equilibrio, dada la necesidad de un nuevo suministro de níquel a diez años de distancia. Los principales cambios en las previsiones desde el tercer trimestre de 2019 incluyen: mayores tasas de producción de níquel-arrabio (NPI) en Indonesia y China; mayor demanda a corto plazo de níquel en materiales precursores de baterías chinas; una reducción en la demanda de níquel a largo plazo en baterías debido a un aumento en la densidad de energía. Se espera un superávit de 46 kt en 2020, mientras que los déficits volverán en 2021-2022, debido a un corte en la producción china de níquel-arrabio (NPI) causado por la falta de alimentación de mineral de Indonesia debido a la prohibición de exportación de mineral.

Sin embargo, estos déficits están en riesgo debido a una considerable expansión potencial en la producción de NPI en Indonesia, donde se identifican alrededor de 700 ktpa de capacidad de níquel en los proyectos propuestos. Con el establecimiento de grandes parques industriales, como Morowali, la capacidad de *brownfield* (campos antiguos) se puede agregar en menos de 12 meses y completar el aumento en tan solo tres.

Sobre esta base, se pronostica que el precio promedio anual del níquel aumentará de US \$ 13.870 / t (US \$ 6,30 / lb, corriente) en 2019 a US \$ 16.650 / t (US \$ 7,55 / lb, real) en 2022.

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

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%	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	603	784	658	800	31,9%	22,6%
Myanmar	19	19	21	24	20	25	25	5,2%	1,0%
Philippines	484	351	339	345	366	359	361	-4,8%	16,3%
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>1067</b>	<b>1265</b>	<b>1139</b>	<b>1284</b>	<b>9,1%</b>	<b>44,2%</b>
Albania	2	0	1	1	1	1	1	-8,2%	0,0%
Finland	21	42	61	62	50	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	6	3	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>102</b>	<b>96</b>	<b>79</b>	<b>91</b>	<b>92</b>	<b>6,9%</b>	<b>3,7%</b>
Brazil	117	95	69	49	46	79	89	-4,5%	3,4%
Colombia	41	41	45	48	44	43	40	-0,4%	1,9%
Cuba	56	53	54	54	57	57	57	0,2%	2,4%
Dominican Republic	0	11	16	18	26	27	30	280,7%	0,8%
Guatemala	47	44	40	37	40	49	54	2,5%	1,9%
Venezuela	5	0	0	0	0	0	0	-100,0%	0,0%
<b>TOTAL LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN</b>	<b>266</b>	<b>245</b>	<b>224</b>	<b>206</b>	<b>213</b>	<b>255</b>	<b>270</b>	<b>0,3%</b>	<b>10,5%</b>
Canada	235	225	206	177	181	172	180	-4,4%	8,6%
USA	27	24	22	18	14	18	15	-9,9%	0,9%
<b>TOTAL NORTH AMERICA</b>	<b>262</b>	<b>249</b>	<b>228</b>	<b>194</b>	<b>195</b>	<b>189</b>	<b>194</b>	<b>-4,9%</b>	<b>9,5%</b>
Australia	188	153	158	157	160	173	175	-1,2%	7,3%
New Caledonia	184	214	215	216	200	230	250	5,2%	9,4%
Papua New Guinea	30	26	39	40	40	40	40	4,6%	1,6%

TOTAL OCEANIA	402	393	412	413	399	442	464	2,4%	18,3%
Kazakhstan	0	0	0	0	1	1	1	93,9%	0,0%
Russian Federation	214	192	208	202	200	206	213	0,0%	9,0%
TOTAL RUSSIA AND THE CASPIAN	214	192	208	202	201	207	214	0,0%	9,0%
TOTAL WORLD	2109	1958	2139	2279	2455	2426	2612	3,6%	15977

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. Nueva Caledonia y Papua Nueva Guinea también tendrán crecimientos interesantes, aunque partiendo de una base baja. Por su parte, Colombia presenta una variación negativa debido a la pérdida del tenor en este mineral, pero logró aumentar de 36 a 40 miles de toneladas su proyección de producción para 2021.