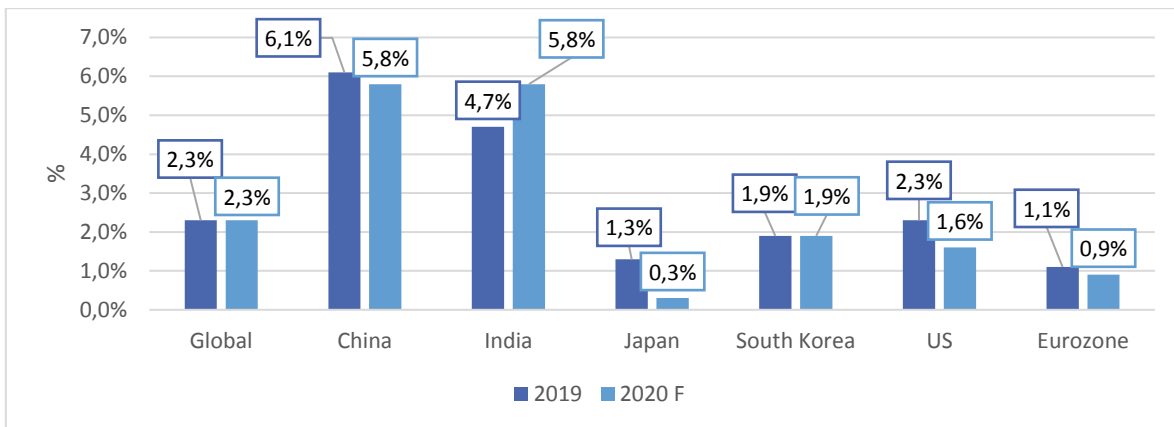


## Boletín # 38. Coyuntura mensual de minerales

### Febrero de 2020. Elaborado por Subdirección de Minería – UPME

Se proyecta un crecimiento de la economía global de 2,3% 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 0,3 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. Por su parte, para India se proyecta un crecimiento similar al de China para 2020.



Fuente: Woodmackenzie.

**Carbón térmico.** A pesar de las perspectivas de un nuevo año, el mercado ha tenido situaciones de especulación en enero a medida que el Coronavirus se propaga en China, y que ha comenzado a socavar su economía. Las restricciones en los puertos están obstaculizando el movimiento de los carbones. Con la extensión del feriado lunar debido al brote, los comerciantes chinos de carbón están buscando posponer los envíos para mediados de febrero.

El mercado chino del carbón generalmente se desacelera durante el Año Nuevo Lunar, pero este año será más pronunciado a medida que los puertos y las minas se enfrenten a cierres prolongados y reinicios lentos. Para el mercado marítimo, el impacto podría ser mixto ya

que la escasez de oferta interna podría beneficiar las importaciones. Sin embargo, un brote de disrupción económica inducida podría conducir a una disminución general de la demanda.

La oferta china se desaceleró antes del inicio del Año Nuevo Lunar y el coronavirus ha tenido un impacto al alza en los precios marítimos en el Pacífico. El suministro interno de carbón se ha reducido y las tarifas de transporte marítimo han disminuido para alentar los precios marítimos más altos. Mientras que los precios de Newcastle 6,000 kcal / kg son actualmente los mismos que a fines del mes pasado, los precios de los carbones de menor calidad, incluidos Newcastle High Ash 5,500 kcal / kg e Indonesia 4,200 kcal / kg subieron 7% y 5%, respectivamente, desde el final de diciembre de 2019 a US \$ 55 / t y US \$ 35 / t, mientras que las tarifas de flete marítimo al sur de China han caído un 15-20%.

**Colombia:** Con los altos precios de Richards Bay, se abrió una ventana de oportunidad para los carbones de Colombia para arbitrar en India, especialmente en las tasas de transporte marítimo. Hubo informes de ventas de carbón colombiano de 6.000 kcal / kg a la India por US \$ 70 / t., debido al descenso en la oferta de Sudáfrica hacia India. Esto proporciona algo de alivio para los productores colombianos que luchan por mantener los márgenes en Europa. Colombia evitó interrupciones en la producción por posibles huelgas durante las negociaciones sindicales de Prodeco, que comenzaron a mediados de noviembre de 2019, donde ambas partes lograron un acuerdo.

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

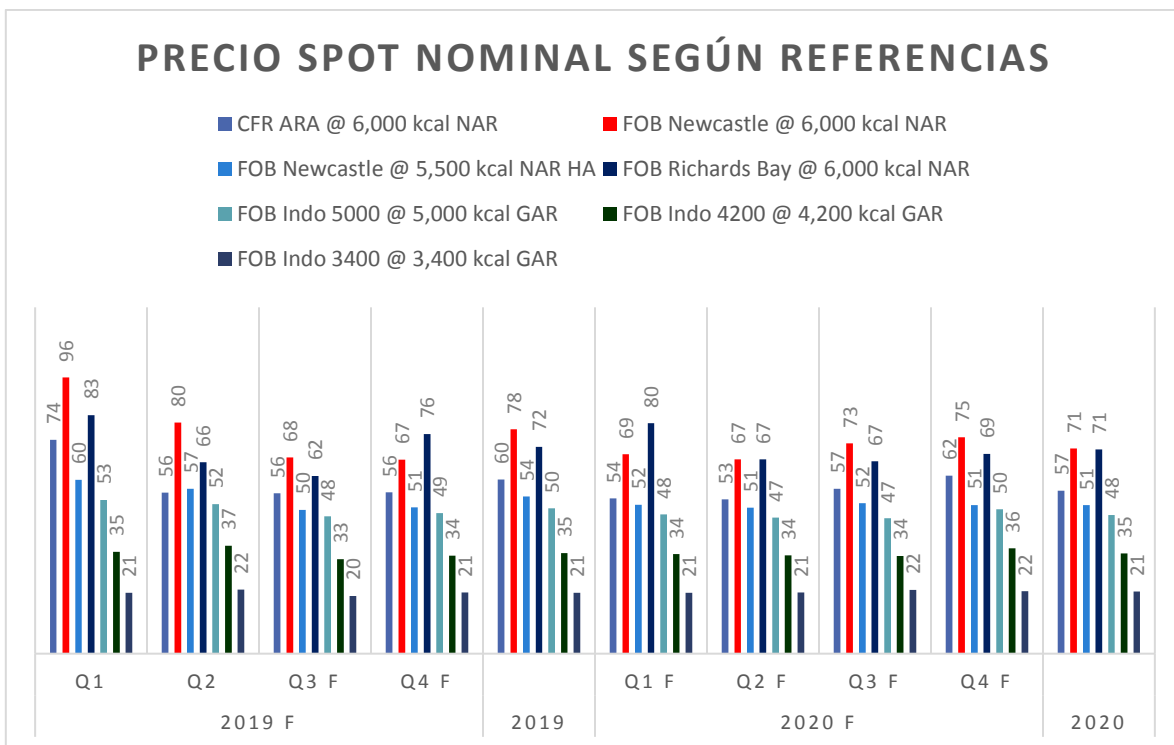
Country	2019 F				2019	2020 F				2020	Variación
	Q1	Q2	Q3 F	Q4 F		Q1 F	Q2 F	Q3 F	Q4 F		
<b>Seaborne Exporters (Mt)</b>	251,0	255,1	250,8	259,4	1.016,2	254,5	252,9	272,9	236,4	1.016,8	0,1%
Australia	49,2	52,4	55,1	54,2	210,9	49,1	52,2	54,9	54,0	210,2	-0,3%
China	1,3	0,8	1,0	0,6	3,7	1,2	1,5	1,5	1,2	5,4	44,5%
Colombia	17,1	18,1	19,0	20,2	74,5	17,5	18,2	19,3	18,0	73,0	-2,0%
Indonesia	115,3	112,3	111,8	119,0	458,4	125,2	115,1	132,9	98,2	471,5	2,8%
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	20,6	73,5	17,8	18,0	18,1	21,2	75,1	2,1%
US	11,1	10,0	7,6	7,5	36,2	8,3	6,7	5,7	6,2	26,9	-25,7%
Others	4,5	6,3	5,6	5,3	21,5	4,9	6,0	5,6	5,1	21,7	0,8%
<b>Seaborne Importers (Mt)</b>	255,3	251,2	262,2	256,0	1.024,6	251,7	240,0	264,6	256,1	1.012,4	-1,2%
China	48,8	55,1	65,5	43,5	212,9	53,0	49,0	58,0	44,0	204,0	-4,2%
India	48,1	51,8	39,3	47,3	186,5	45,9	44,7	43,9	46,5	181,0	-3,0%
Japan	33,0	27,6	32,3	31,3	124,2	34,2	28,6	33,5	32,5	128,8	3,7%
South Korea	25,9	23,0	29,0	28,5	106,4	22,9	22,6	29,7	29,5	104,8	-1,5%
Taiwan	13,2	14,4	15,9	14,7	58,2	13,6	15,0	16,5	15,2	60,2	3,5%
Vietnam	8,3	10,3	10,4	9,9	38,9	10,5	13,0	13,2	12,5	49,2	26,4%
Other Asia	29,6	28,7	31,0	35,6	124,9	31,4	32,2	32,6	32,8	129,0	3,3%

Germany	9,3	6,0	5,2	4,9	25,4	5,8	4,3	4,5	5,9	20,5	-19,4%
UK	1,5	0,5	0,3	0,7	3,1	0,9	0,6	0,7	0,8	3,1	0,0%
Other Non Asia	37,5	33,8	33,3	39,6	144,2	33,4	29,9	32,0	36,5	131,8	-8,6%

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 Indonesia (2,8%) y Sudáfrica (2,1%) y se proyecta una reducción en la oferta de exportación de Colombia, de -2%. El resto de países exportadores tendrá variaciones negativas o bajas. Entre los países importadores se proyecta que Vietnam tendrá un crecimiento importante (26,4%), seguido por Japón (3,7%), y Taiwan (3,5%). El resto de países importadores proyectan variaciones negativas, como Alemania (-19,4%) 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.** El año comenzó con una recuperación, ya que los precios al contado del carbón de exportación australiano premium LV saltaron de US \$ 141 / t a principios de mes a US \$ 155 / t a mediados de enero. Los precios más altos se debieron al reinicio del despacho de aduanas, la escasez de oferta interna y un acuerdo para mejorar las relaciones comerciales entre los EE. UU y China. Los compradores indios también habían regresado al mercado, aunque con un descuento sobre el índice vigente. También hubo una mejora notable en las perspectivas de los principales importadores, con una mayor demanda de acero esperada tanto para China como para India debido a los números más fuertes del cuarto trimestre de 2019.

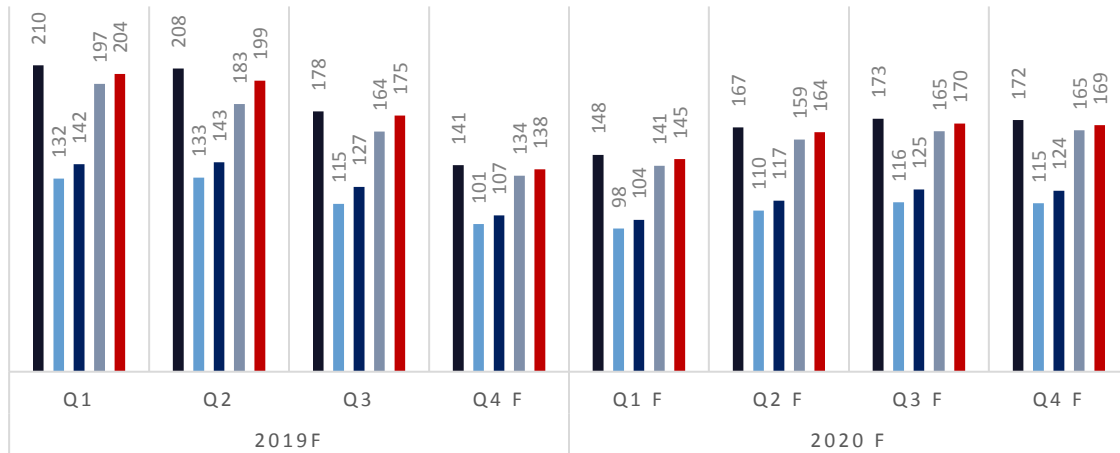
Sin embargo, no pasó mucho tiempo para que las restricciones portuarias chinas se convirtieran en un tema de conversación nuevamente en 2020, y la recuperación perdió impulso rápidamente a medida que regresó la incertidumbre sobre las importaciones. El brote de coronavirus ha aumentado la negatividad en torno a la economía y la demanda. Antes del brote, se sospechaba que los precios de LV premium australianos podrían volver a un precio de HCC de LV doméstico chino equivalente a más de US \$ 170 / t FOB en los próximos tres o cuatro meses. Esto fue respaldado por un suministro marítimo apretado para las minas australianas de Anglo y South32 en el primer trimestre y un cierre provisional prolongado de la mina Moatize de Vale en Mozambique.

A medida que se intensifican las implicaciones del brote de coronavirus se cambian las proyecciones de precios. En febrero, los suministros chinos de carbón de coque se endurecerán aún más porque los movimientos laborales restringidos después de las vacaciones del Año Nuevo chino extenderán los cierres de minas. Los mineros han retrasado su regreso al trabajo, ya que las prohibiciones de viaje interprovinciales siguen vigentes para reducir la propagación de la enfermedad. Se espera que la baja oferta interna respalde los precios al contado promedio de exportación de HCC en febrero a US \$ 155 / t. Pero a partir de entonces, se proyecta que una disminución en la demanda de acero suavice la perspectiva de precios anterior entre marzo y mayo.

Siguiente gráfico.

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

■ Queensland HCC Benchmark\*\*    ■ NSW Semi-Soft  
■ Queensland Ultra-Low-Vol PCI    ■ US Hampton Roads Low Vol  
■ US Hampton Roads High Vol A



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.

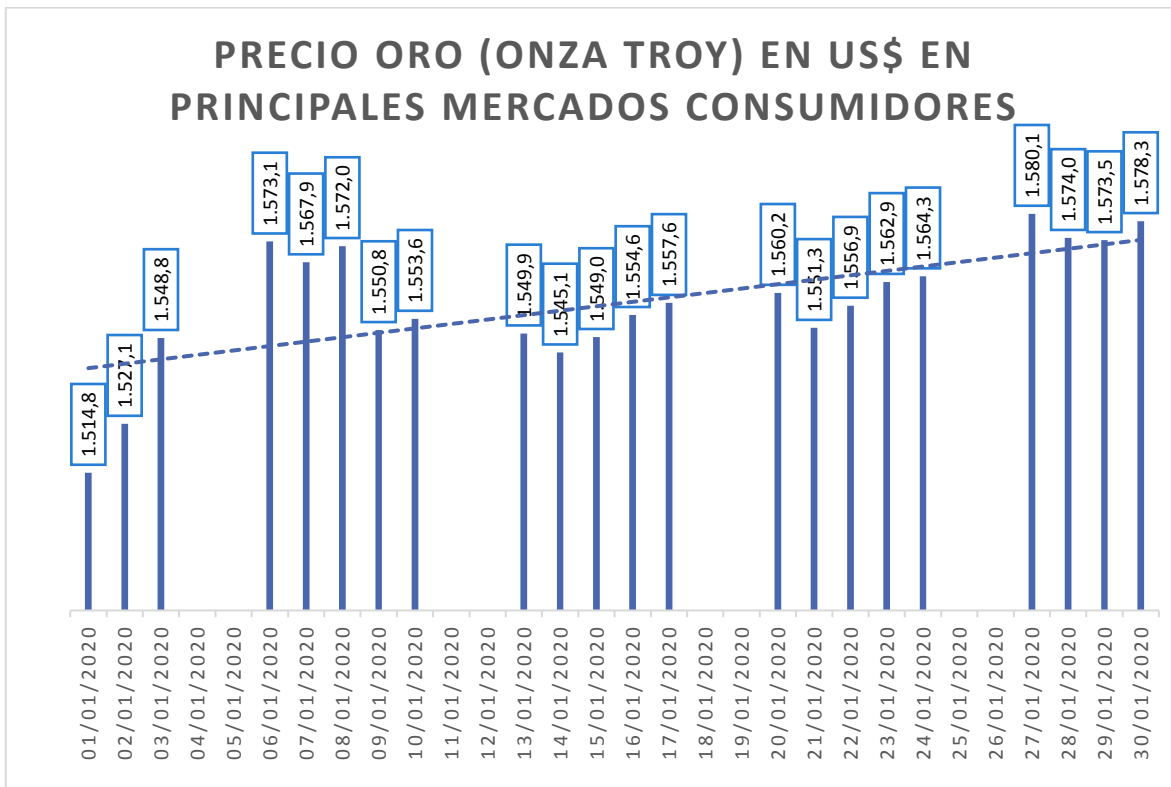
Entre los exportadores se destaca el crecimiento de Mozambique y Otros. Entre los importadores se proyecta que los de crecimiento más importante serán China, Otros y Brasil. Siguiendo tabla.

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	43,9	48,8	45,6	46,2	184,5	43,8	46,7	47,5	49,1	187,1	1,4%
US	12,5	12,3	10,9	10,7	46,4	10,8	12,2	11,2	11,4	45,6	-1,8%
Canada	7,9	8,0	8,1	8,5	32,6	8,2	8,2	8,2	8,2	32,7	0,4%
Mozambique	1,5	1,6	1,5	1,3	5,9	1,1	1,2	2,3	2,4	7,0	19,5%
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	-4,0%
Other	2,5	2,6	2,5	2,6	10,2	3,4	3,1	2,9	3,0	12,4	21,2%
<b>Total seaborne exports (Mt)</b>	<b>76,8</b>	<b>83,0</b>	<b>77,6</b>	<b>78,8</b>	<b>316,2</b>	<b>75,5</b>	<b>80,7</b>	<b>81,0</b>	<b>82,8</b>	<b>320,0</b>	<b>1,2%</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	-1,6%
China - seaborne	12,2	13,0	18,3	7,4	51,0	12,8	13,6	16,6	10,8	53,9	5,7%
India	16,0	16,7	15,8	14,6	63,2	16,3	16,2	15,8	16,0	64,3	1,9%
South Korea	8,3	9,3	8,6	8,8	35,1	8,0	8,7	9,0	7,8	33,6	-4,1%
Taiwan	2,6	2,6	2,6	2,6	10,3	2,6	2,6	2,6	2,6	10,4	0,5%
Brazil	4,4	4,3	4,0	3,8	16,6	4,4	4,4	4,4	4,4	17,5	5,2%
Germany	4,1	3,8	4,0	4,3	16,2	4,2	4,2	4,2	4,2	16,6	2,9%
Other	16,6	15,3	14,6	16,1	62,6	16,2	16,4	16,8	16,6	66,0	5,4%
<b>Total seaborne imports (Mt)</b>	<b>77,5</b>	<b>80,4</b>	<b>83,9</b>	<b>72,6</b>	<b>314,4</b>	<b>78,6</b>	<b>80,9</b>	<b>83,8</b>	<b>77,5</b>	<b>320,8</b>	<b>2,0%</b>

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

**Oro.** Este metal se encuentra en muy baja concentración en la corteza terrestre. Se estima que su ocurrencia en la corteza es menor a las 5 ppb (partes por billón), o 0,005 gr/ton. Debido a estas bajas leyes, se necesita un alto nivel de tecnología para poder recuperar el metal desde el mineral explotado. En los últimos años se han desarrollado y mejorado estas tecnologías, por lo que se estima que un 80% del oro minado en toda la historia se ha extraído en los últimos 100 años.

Desde el punto de vista mineralógico, el oro se encuentra asociado a varios metales tales como la plata, cobre, mercurio, hierro y platino entre otros. Los yacimientos se pueden encontrar en variadas formas, como vetas de cuarzo, rocas metamórficas y depósitos aluviales. Es por esto que la minería del oro se desarrolla alrededor de todo el mundo. Al mismo tiempo, una gran cantidad de yacimientos cuenta con este metal como subproducto, y la oferta proveniente de este tipo de explotaciones es bastante significativa. (CRU para UPME, 2018).



Fuente: World Gold Council.

**Níquel.** El sentimiento en los mercados de níquel y acero inoxidable terminó 2019 en un nivel bajo y nada ha sucedido desde entonces para revertir eso. Los precios del níquel se mantuvieron en un rango entre US \$ 13.600 / t y US \$ 14.300 / t (US \$ 6.17-6.50 / lb) hasta el 22 de enero, pero los temores del brote de coronavirus en China están socavando aún más la confianza del mercado y empujaron los precios a la baja desde el 23.

Otros indicadores fundamentales destacan que los riesgos a corto plazo son muy negativos. La única fortaleza en el acero inoxidable durante 2019 fue China, pero el exceso de oferta continua significa que la necesidad de recortes continúa, probablemente en este trimestre. Este año, el crecimiento del 2-3%, en comparación con el 11% en 2019, podría reducirse como consecuencia del brote de coronavirus. Por el lado de la oferta, el aumento de NPI en Indonesia no muestra signos de desaceleración. El aumento de las existencias de níquel LME en 40 kt este mes, a 194 kt el 28 de enero, tampoco ayudará a los precios del níquel. Esencialmente, todo el níquel sacado de los almacenes LME hace 10 meses ha sido devuelto desde finales de noviembre.

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

Country / region	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	TCAC	% en total
Botswana	11	0	0	0	0	0	0	-100,0%	0,1%
Ivory Coast	0	0	4	5	6	6	6	192,8%	0,2%
Madagascar	49	42	39	39	40	43	43	-2,4%	1,8%
South Africa	51	48	46	46	40	32	35	-6,0%	1,8%
Zambia	0	0	0	1	3	5	5	182,1%	0,1%
Zimbabwe	13	12	11	11	12	7	5	-13,2%	0,4%
Total Africa	124	101	99	102	101	93	94	-4,4%	4,3%
China	94	95	95	95	97	97	96	0,3%	4,0%
Indonesia	215	407	603	792	703	840	957	28,3%	27,0%
Myanmar	19	21	24	20	25	25	25	4,9%	1,0%
Philippines	351	339	345	366	359	361	364	0,6%	14,9%
Vietnam	4	0	0	0	0	0	0	-100,0%	0,0%
Total Asia	682	863	1067	1273	1184	1324	1442	13,3%	46,8%
Albania	0	1	1	1	1	1	1	26,0%	0,0%
Finland	42	61	62	50	58	59	60	6,0%	2,3%
Greece	22	22	21	15	15	15	18	-3,3%	0,8%
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%
Total Europe	74	102	96	79	91	92	96	4,4%	3,8%
Brazil	95	69	49	48	79	89	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%	2,3%
Dominican Republic	11	16	18	26	27	30	30	17,9%	1,0%
Guatemala	44	40	37	40	49	54	42	-0,8%	1,8%
Venezuela	0	0	0	0	0	0	0	-100,0%	0,0%
Total Latin America & Caribbean	245	224	206	217	255	270	255	0,6%	10,0%
Canada	225	206	177	181	172	180	177	-3,9%	7,9%
USA	24	22	18	14	18	15	15	-8,1%	0,7%
Total North America	249	228	194	195	189	194	191	-4,3%	8,6%
Australia	153	158	157	155	173	173	182	3,0%	6,9%
New Caledonia	214	215	216	200	230	250	260	3,3%	9,5%
Papua New Guinea	26	39	40	40	40	40	40	7,6%	1,6%
Total Oceania	393	412	413	394	442	462	482	3,5%	17,9%
Kazakhstan	0	0	0	1	1	1	1	93,9%	0,0%
Russian Federation	192	208	202	200	206	213	217	2,1%	8,6%
Total Russia & Caspian	192	208	202	201	207	214	217	2,1%	8,6%
Total World	1.958	2.139	2.279	2.461	2.470	2.650	2.777		16.734

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



De la tabla anterior se observa que Asia tendrá la mayor variación en la producción de níquel, especialmente debido a Indonesia. 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.