

El mercado del Níquel

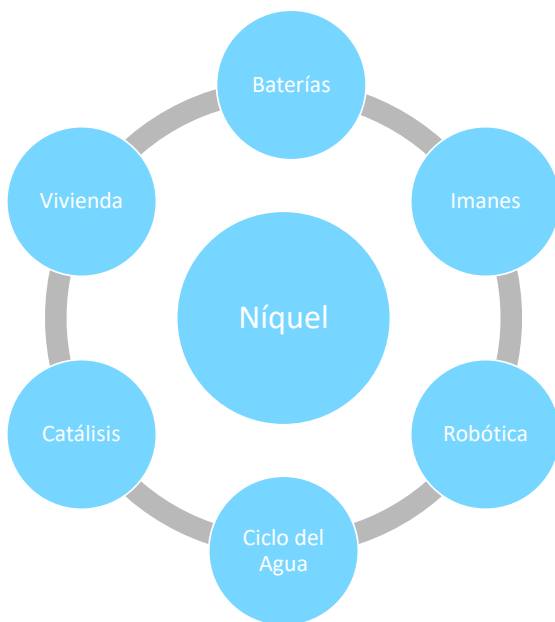
Noviembre 2021

Alto potencial. -

- > Políticas públicas e iniciativas privadas enfocadas en contrarrestar el cambio climático:
 - > Demanda creciente de baterías de litio con contenido de níquel (NMC 811)
 - > Potencial de reciclaje relativamente alto
 - > Mayor eficiencia energética que otros metales

Riesgos:

- > Desarrollo de sustitutos
- > Regulaciones ambientales que afecten la explotación del mineral



¿Qué es el níquel?

El uso del níquel se remonta hace más de 2,000 años, desde monedas hasta armaduras, el metal ha sido usado por su fuerza y flexibilidad en herramientas de diversa índole. Sin embargo, no fue hasta mediados del siglo XVIII que fue comprendido y aislado, aumentando su uso por sus beneficios contra la corrosión y el desgaste. Desde entonces, el níquel ha sido incorporado a aceros de todo tipo, sus propiedades son la base de los aceros inoxidables utilizados en casi cualquier actividad humana, ya sean electrodomésticos, transportes, maquinarias, armamentos, joyas, etc. A comienzos de la década del 2000, surgen el uso del níquel en baterías de litio, siendo la más prometedora del mercado la NMC 811.

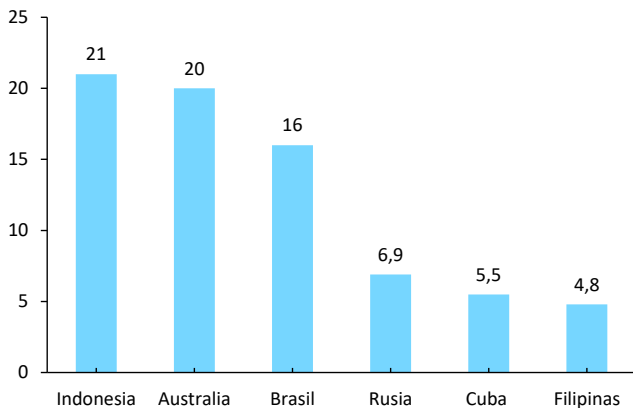
Reservas mundiales de níquel

Las reservas son el mineral extraíble y comprobado. En el mundo, según la *US Geological Survey*, se estiman existen 94 millones de toneladas de reservas de níquel, casi la mitad de las cuales se encuentran en Indonesia y Australia.

Fuente: Compass Group, elaboración propia.

Reservas de níquel por país el 2020

Millones de toneladas métricas



Fuente: US Geological Survey

Los recursos de níquel, que incluyen estimados producto de modelos ascienden a alrededor de 300 millones de toneladas, y más del 50% está distribuido entre Australia, Indonesia, Sudáfrica, Rusia y Canadá. El 70% de la explotación de este mineral se concentra en Asia, principalmente en Indonesia (800 mil toneladas métricas) y Filipinas (420 mil). El resto en Rusia (270 mil), Nueva Caledonia (220 mil) y Australia (180 mil).

En cuanto a las reservas de níquel, Indonesia tiene 21 millones de toneladas, seguido por Australia (20 millones), Brasil (16 millones), Rusia (6.9 millones), Cuba (5.5 millones) y Filipinas (4.8 millones).

Rystad Energy advierte que la alta demanda por níquel generaría una escasez del mineral en el mercado si los inventarios no aumentan antes del año 2024. Esto ha impulsado a diversas empresas mineras a reorientar sus esfuerzos hacia proyectos basados en la extracción de níquel. Destaca el caso de *Canada Nickel Company Inc.*, que ha implementado procesos para una explotación menos contaminante de sulfuros de níquel, y para un uso exclusivo en la electromovilidad.

Baterías de Litio con alto contenido de níquel

La presencia de este mineral en las baterías está ayudando a dar soluciones de energía limpia. La principal ventaja de usar el níquel es la capacidad de dar un mayor ciclo de vida y acumulación de energía a la batería, repercutiendo en el grado de autonomía de los dispositivos o vehículos. Según *Nickel Institute*, en 2025, el 58% de las baterías de litio contendrán níquel, frente al 39% actual. Se prevé que la batería de litio con alto contenido de níquel (NMC 811) sea la más utilizada en la electromovilidad. Las baterías de litio que contienen níquel desempeñarán un rol fundamental en el apoyo a otras fuentes de energía renovable, su potencial de proporcionar estabilidad a la red eléctrica y a la disminución de desechos contaminantes lo hacen un mineral clave en el cambio global.

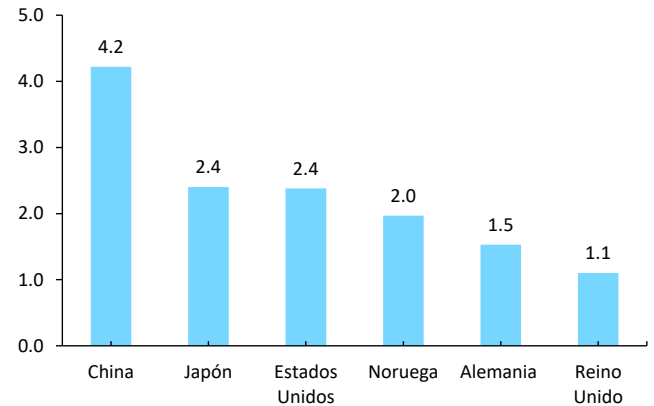
Autos eléctricos (EV)

La industria automotriz enfrenta el cambio más radical de su historia con un éxodo masivo de los fabricantes hacia la electromovilidad, en desmedro de los motores a combustión. Esta acelerada transición no está ajena de problemas, y uno de los más complejos es la escasez del metal. El níquel, al igual que otros minerales involucrados en la producción de autos eléctricos registrarían una fuerte alza en su demanda. Actualmente, el uso del níquel sólo en la electromovilidad es de 127 mil toneladas métricas, y se prevé que en 2025 la cantidad ascienda a 440 mil. Además, se espera que para el año 2030, el 30% de la demanda total por níquel vaya dirigido a solo las baterías, frente al 5% actual.

Según *EV-Volumes*, las ventas de vehículos eléctricos de 2020 crecieron un 43% respecto al año anterior, registrando un total de 3.2 millones de unidades vendidas. Actualmente, las ventas han crecido un 98% interanual, pese a la escasez de componentes y la crisis energética. Las proyecciones hacia el año 2025, son de alrededor de 20 millones de unidades vendidas, que significaría un crecimiento compuesto de 44% anual.

Importaciones de níquel el 2020

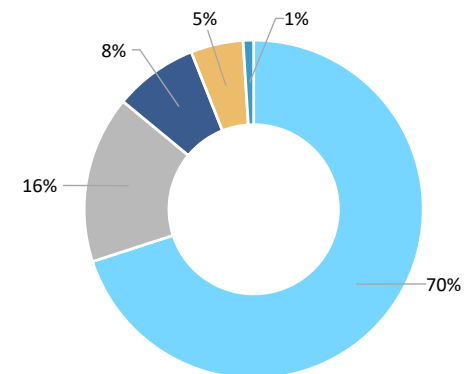
USD billion



Fuente: Nornickel Annual Report

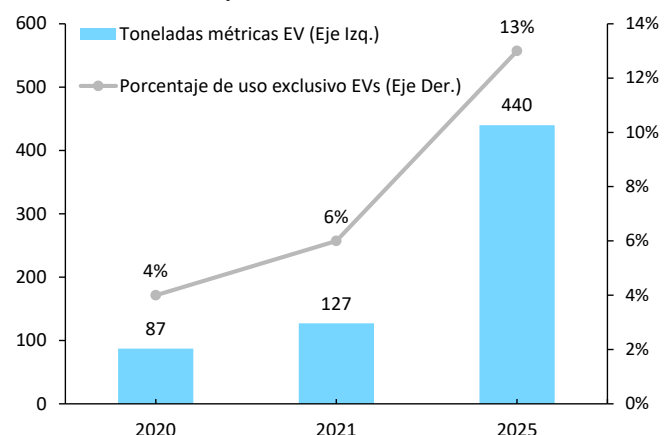
Uso primario del níquel el 2019

■ Acero Inoxidable ■ Aleaciones ■ Enchapados ■ Baterías ■ Otros



Fuente: Nickel Institute

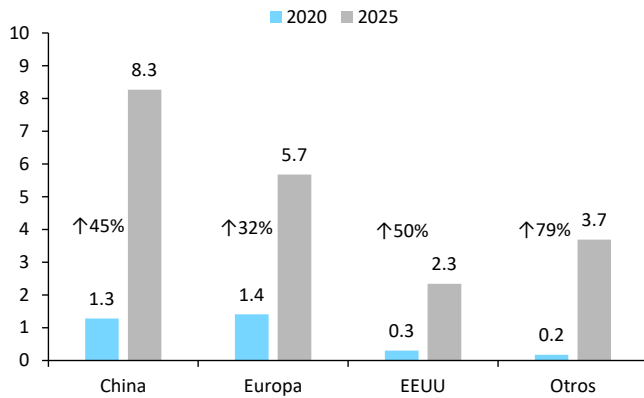
Uso de níquel en la electromovilidad



Fuente: BloombergNEF

Venta de vehículos eléctricos

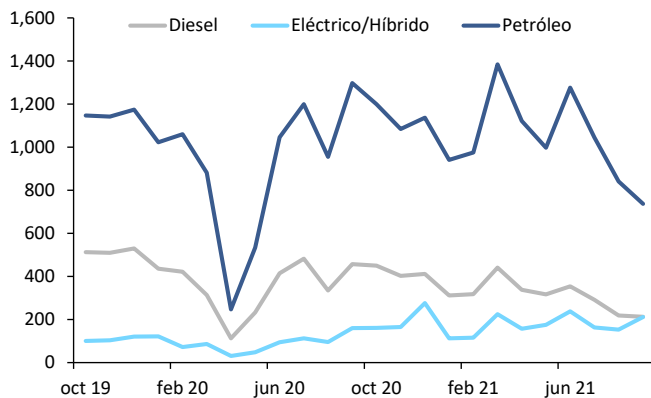
En millones de unidades | Tasa de crecimiento anual compuesto, %



Fuente: EV-Volumes

Ventas de vehículos en Europa

Según combustible | En miles, cifras mensuales



Fuente: Bloomberg

Acero Inoxidable

El reciclaje de metales como el níquel genera escenarios beneficiosos tanto para el medio ambiente como para la industria ligada al acero inoxidable. Alrededor del 68% de todo el níquel disponible en los productos se recicla y comienza un nuevo ciclo de vida. Dadas sus excelentes propiedades y alta eficiencia de reciclaje, el níquel y el acero inoxidable que lo contiene demuestra cómo ciertas materias primas pueden contribuir a una economía circular. Además, el níquel mejora la resistencia a la corrosión, reduciendo la necesidad de mantenimiento y ampliando el ciclo de vida de los productos. Ello implica importante ahorro y eficiencia, lo que lo ha llevado a ser cada vez más utilizado en el transporte, infraestructuras y tratamiento de aguas.

Europa

En julio, la Comisión Europea anunció el primer paso hacia la prohibición de venta de vehículos a gasolina o diésel para el año 2035 con el fin de cambiar definitivamente la matriz energética en el transporte. La estrategia es fomentar la compra de vehículos híbridos o totalmente eléctricos. Se espera que los esfuerzos por disminuir las emisiones de CO2 repercutan en un aumento sostenido de la demanda por níquel, debido a su uso intensivo en la fabricación de baterías de litio.

Un mes después, se logró un hito de la electromovilidad, cuando las ventas de vehículos eléctricos e híbridos superaron por primera vez a las de diésel. En concreto, la diferencia supuso alrededor de 10 mil vehículos.

Según la Comisión Europea, la región podría capturar un mercado de baterías de hasta €250 mil millones al año. Esto requeriría al menos de 10 a 20 instalaciones de producción de celdas de batería a gran escala.

China

El gigante asiático es el mayor mercado de vehículos eléctricos y cuenta con una de las industrias más desarrolladas. En 2019 se vendieron 1.2 millones de EV, más que en el resto del mundo (1.1 millones). En octubre de 2020, el gobierno anunció que para el año 2035 un 50% de los automóviles vendidos en el país serían eléctricos, una de las metas más ambiciosas en el terreno de la electromovilidad. Por su parte, China también tiene un ecosistema robusto con fabricantes de baterías que tienen sus instalaciones en el país.

Según *GlobalData*, se espera que el país mantenga su posición dominante hasta el año 2030, incrementando sus ventas hacia más de 50 millones en los próximos diez años. Sin embargo, esta tendencia requiere de una disminución en los costos de fabricación de las baterías, y la disponibilidad de minerales esenciales como el litio y el níquel.



Mercado

El número de índices que cubren la temática del níquel es acotado. El índice más representativo es *Bloomberg Nickel Subindex*, el cual refleja los rendimientos que están potencialmente disponibles a través de una inversión no apalancada en los contratos de futuros sobre el metal.

En términos de desempeño, a lo largo del año el índice de la temática ha registrado un retorno de ~17%, menor que el resto de los *commodities* (*CRB Index*), pero mayor que el *ACWI Innovation* y el *S&P Clean Energy*. En 2021 los precios han sido impulsados por la mayor demanda por acero inoxidable desde China y por la especulación acerca del futuro de las baterías de litio. En cuanto a la volatilidad, la del índice del metal supera significativamente al índice de *ACWI Innovation* y a *CRB Index*, lo que preocupa a los desarrolladores de vehículos eléctricos.

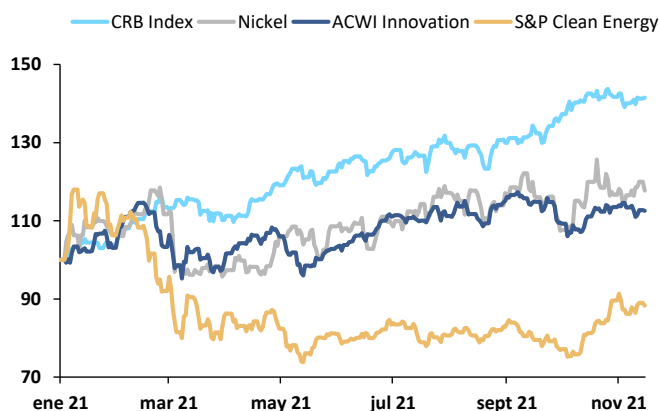
Por otra parte, la correlación del precio del níquel con las acciones globales, *commodities* y acciones de energía limpia es baja. Por consecuencia, la incorporación del metal en una cartera de inversiones global entrega beneficios de diversificación. Respecto a flujos, los instrumentos que ofrecen exposición al níquel han experimentado una salida de 68% del total de activos administrados a lo largo del año, esto se debería principalmente a la reducción de la producción mundial de acero inoxidable. Sin embargo, se espera que los déficits de oferta en el próximo año, junto a la caída de los inventarios globales atraigan compras sólidas del metal.

Actualmente, el precio del níquel no es determinado por su uso en las baterías para vehículos eléctricos. Más bien, factores como las políticas proteccionistas de Indonesia a las exportaciones, o el *dumping* chino al acero son los motivos por los que su desempeño se ha visto afectado.

A pesar de que el mineral esté expuesto a riesgos como la creciente escasez y las barreras de entrada al abrir una mina o a la especulación de productos básicos, *BloombergNEF* espera que el precio del níquel se mantenga por encima de USD 18 mil la tonelada. En largo plazo, las expectativas apuntan a un precio estructuralmente más alto, impulsado por los aumentos en la demanda y las limitaciones en la oferta.

Desempeño accionario 2021

Base 100 | 01/01/2021



Fuente: Bloomberg, datos al 15 de noviembre del 2021

Retornos - Var. % USD

Índice / Fondo	Noviembre	3M	YTD	2020	2019	3Y*	5Y*	Volatilidad 3Y*	Sharpe 3Y*
ACWI Innovation	-0.8	0.7	12.5	55.7	41.5	31.8	27.1	21%	6.2
Bloomberg Nickel Subindex	0.9	0.0	17.7	16.6	32.6	20.0	11.1	22%	3.3
CRB Index	-0.1	9.4	41.5	-9.7	9.4	8.6	5.3	17%	1.7
S&P Clean Energy	-1.5	9.5	-11.7	138.2	41.5	42.0	25.8	25%	7.5

Fuente: Bloomberg, datos al 15 de noviembre del 2021 | (*) Anualizado

Las opiniones contenidas en el presente informe no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. La información contenida en este informe no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Compass Group y/o personas relacionadas ("Compass Group"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este informe. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass Group, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass Group, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente informe.