

Nickel: Under Pressure

- Una de las consecuencias de la guerra entre Ucrania y Rusia ha sido que el precio Níquel aumente 250%, por lo que las transacciones tuvieron que ser suspendidas el 8 de marzo en la Bolsa de Metales de Londres:
 - Rusia es el principal exportador de este metal
 - Presiones por los llamados a márgenes de ventas cortas
 - Ventas Cortas: Operaciones que permiten vender activos que no se poseen, pidiéndolos prestados y esperando comprarlos a un precio menor para devolverlos → Utilizadas por compañías para disminuir la presión en costos de producción por los elevados precios de materias primas (vender caro, esperando que el precio caiga a futuro)
 - Mayor demanda estructural por incremento en la adopción de vehículos eléctricos

Hace unos meses, y, dentro de nuestra cobertura de las nuevas tendencias globales, escribimos sobre el mercado del níquel ([Ver Themes-On Nickel](#)) y su potencial de crecimiento en el largo plazo. La demanda en alza de baterías de litio (que utilizan el mineral), la mayor eficiencia y el potencial de reciclaje del metal y el apoyo tanto público como privado hacia un mayor uso de energías limpias explicaban las positivas expectativas.

Además, en dicho documento, se advirtió sobre lo ajustado que se encontraba el mercado en términos de oferta y demanda para los próximos meses. Lo anterior, se ratificó en los últimos meses y el mineral se vio presionado al alza acumulando una subida de 15% desde la publicación en noviembre hasta el 31 de enero. También, mencionamos la exposición de Rusia al mineral, que, según datos de la *US Geological Survey* al 2020, es el cuarto país del mundo en términos de reservas con casi 7 millones de toneladas métricas.

Rusia – Ucrania

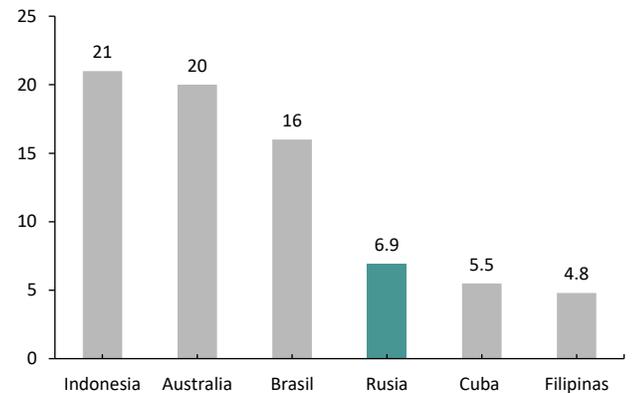
En este contexto, y luego del estallido del conflicto entre Rusia y Ucrania, han seguido diversas sanciones por parte de Europa y Estados Unidos. De esta forma, se ha presionado las exportaciones rusas de diversos *commodities* entre los que destaca el Nickel. Ya que además de mantener gran parte de las reservas globales, Rusia produce actualmente el 17% del *nickel* de primera calidad en el mundo y es el principal exportador del mineral (Trade Map).

La mayor estrechez de oferta dado el disruptivo evento se suma al anuncio de países como Alemania de acelerar la transformación energética hacia energías limpias. El objetivo de carbono neutralidad se adelantó para el 2035 desde el 2050 lo que llevaría a aumentar significativamente la inversión en los próximos años. Lo anterior impulsaría también las perspectivas de una mayor adopción de vehículos eléctricos, los cuales, y como se mencionó en el *Themes-on*, mantienen una alta demanda de baterías de litio que utilizan un mayor

*Bajo Presión, canción de la banda británica Queen.

Reservas de níquel por país el 2020

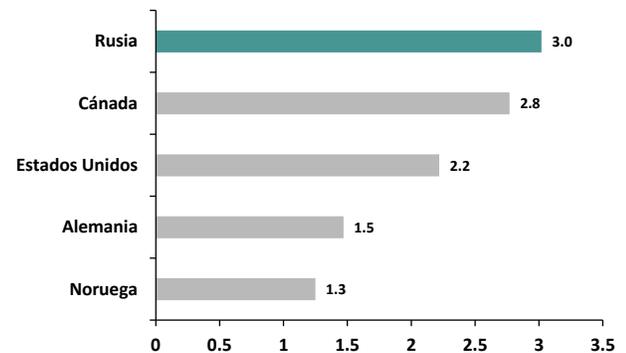
Millones de toneladas métricas



Fuente: US Geological Survey

Top 5 de países exportadores de níquel o productos relacionados

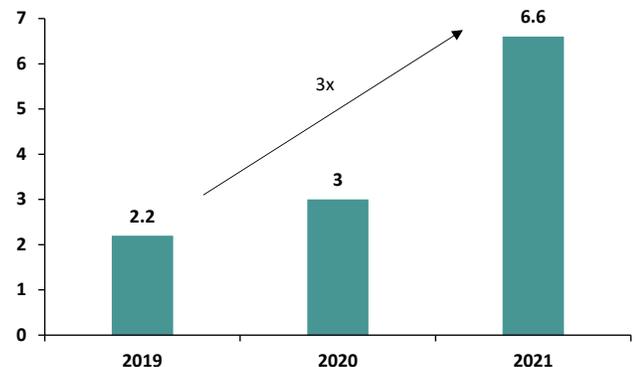
USD Billions



Fuente: Trade Map

Ventas globales de vehículos eléctricos se aceleran

Millones



Fuente: EV-volumes.com

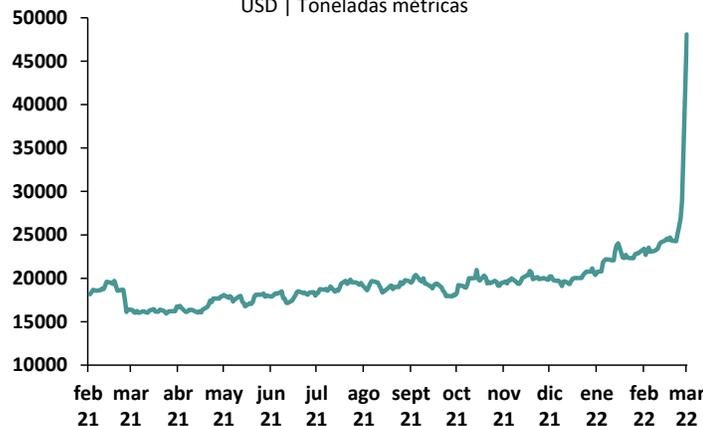


En este escenario, el precio del *nickel* ha visto alzas importantes en su precio en las últimas semanas, y, a lo anterior, se sumó una mayor presión dada la cobertura que mantienen grandes compañías (destaca la china *Tsingshan Holding Group* que produce altos niveles de acero en los que usa *nickel*) con ventas cortas que llevaron a una abrupta alza de más de 250% en la última jornada y cotizar sobre los USD 100,000 la tonelada (récord histórico) y obligó a la Bolsa de Metales Londres a suspender la cotización del metal.

Hacia adelante, esperamos que el precio siga sujeto a presiones tanto por la mayor demanda como estrechez en la oferta, pero el impacto de la cobertura de ventas cortas todavía es incierto y el aumento abrupto de la última jornada respondería en gran parte a eso. Además, es importante agregar que el alza observada podría ejercer más presiones sobre la producción de acero, las baterías de litio, entre otras, y, acrecentar las interrupciones en las cadenas de suministros y las presiones inflacionarias.

Valor del *nickel* se dispara por llamadas a márgenes de ventas cortas

USD | Toneladas métricas



Fuente: Bloomberg, datos al 7 de marzo de 2022.

La información contenida en este documento no implica algún tipo de asesoría o consejos de inversión, ni corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo, por lo tanto, 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 o 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. 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 documento. 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 documento. Cualquier uso, almacenamiento, divulgación, distribución o copia de la información contenida en este documento, está estrictamente prohibido y sancionado por la ley.