



Creado por:
Rohan Reddy
Analista investigador

Fecha: 9 de febrero de 2021
Tema: **Materias primas**



INVESTIGACIÓN DE GLOBAL X ETF

El mercado del uranio preparado para el crecimiento

La situación actual del uranio es quizás la mejor en una década. El desastre nuclear de Fukushima Daiichi de Japón, ocurrido en 2011, provocó un largo revés para el uranio, a medida que se presentaban los planes para el desarrollo de energía nuclear a nivel mundial y el uso del uranio se convertía en un tema muy disputado. El persistente exceso de oferta mantuvo los precios a la baja y la confianza en torno al uranio se debilitó. Pero una década más tarde, el argumento a favor del uranio es cada vez mayor a medida que los países dan prioridad a las agendas del cambio climático y limitan las emisiones de carbono, al tiempo que buscan suministrar energía a millones de personas que ahora son clase media. Con la dinámica de la oferta y la demanda, así como los riesgos geopolíticos, cada vez más favorables, creemos que el uranio podría generar fortunas en la próxima década.

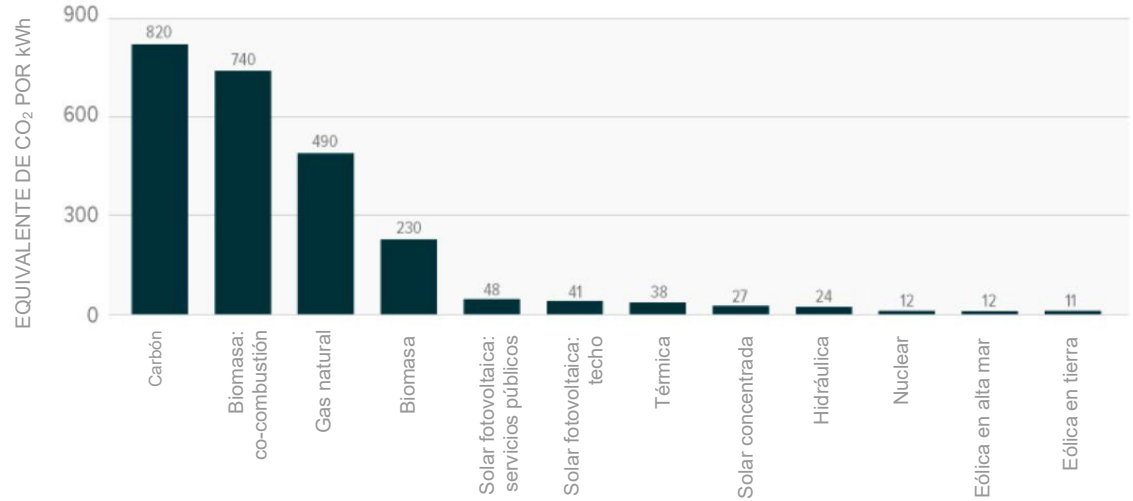
Aspectos clave:

- La energía nuclear emite casi 70 veces menos dióxido de carbono que el carbón, lo que la convierte en una fuente significativamente menos intensiva en carbono que los combustibles fósiles
- La mina de uranio más grande del mundo, Cigar Lake, está cerrada, y el mayor productor de uranio del mundo, Kazatomprom, se comprometió a seguir con sus disminuciones del 20 % de su producción hasta 2022, lo que cambia la dinámica del mercado para sostener el alza de los precios.

Las reducciones de combustibles fósiles mantienen alta la demanda de uranio

La energía nuclear, como opción energética de bajas emisiones de carbono, es la mayor fuente de demanda de uranio del mundo. La energía nuclear emite mucho menos dióxido de carbono que los combustibles fósiles tradicionales, con emisiones de tan solo 12 gramos de CO₂ por kW/h, lo mismo que la energía eólica en alta mar.¹ En comparación, el carbón emite 820 CO₂ por kW/h.²



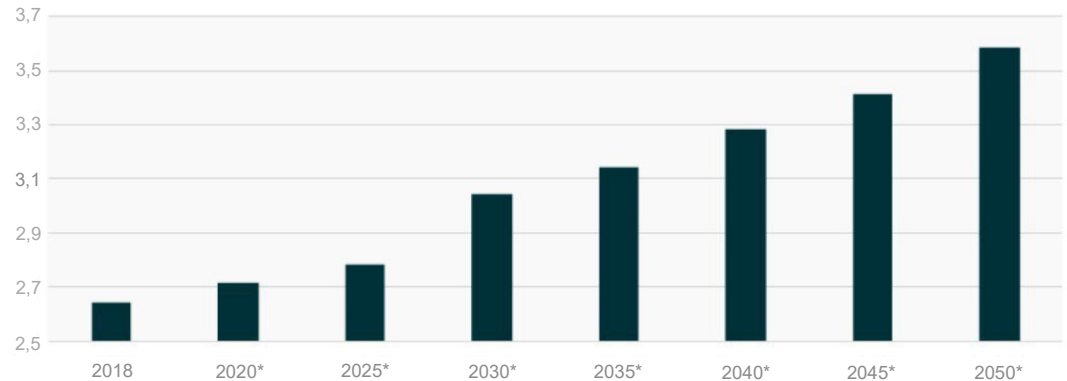


Fuente: World Nuclear. "How Can Nuclear Combat Climate Change", 2014.

La creciente presión social y política para que los países reduzcan su huella de combustibles fósiles es una de las razones por las que se prevé que la generación mundial de electricidad a través de energía nuclear aumente en 650 TWh entre 2019 y 2040, en comparación con el crecimiento apenas 210 TWh entre 2000 y 2019. Se prevé que entre 2019 y 2040, solo la energía eólica y solar tendrán una mayor tasa de crecimiento en la generación de electricidad que la nuclear, en comparación con el período 2000-2019.³ La participación de la energía nuclear en la generación de electricidad es del 10 % en la actualidad, pero se encuentra principalmente en mercados desarrollados de menor crecimiento como EE. UU. y Europa.⁴

USO DE ENERGÍA NUCLEAR EN LA GENERACIÓN DE ELECTRICIDAD (EN BILLONES DE KILOVATIOS HORA)

Fuente: Statista. Generación de electricidad proyectada en todo el mundo entre 2018 y 2050, por fuente de energía.



Se prevé que China será una importante fuente de demanda de uranio en el futuro. La participación de la energía nuclear en el consumo doméstico de China aumentó del 2 % al 5 % desde 2009 hasta 2019.⁵ El país también lleva adelante la misión de reducir las emisiones de combustibles fósiles, con el objetivo de alcanzar la neutralidad en carbono para 2060, lo que implica cero emisiones netas de carbono.⁶ De los 53 reactores nucleares que se están construyendo en todo el mundo, China está a la cabeza con 16, seguido de India con 6.⁷



La energía nuclear es una tendencia en Asia, ya que la región en su conjunto representa aproximadamente el 60 % de los nuevos reactores en construcción. Las plantas de energía nuclear no causan contaminación atmosférica mientras están en funcionamiento, y pueden generar un suministro de energía masivo en comparación con los proyectos eólicos y solares estándar. La capacidad de producción nuclear es aproximadamente entre 2,5 y 3,5 veces más que un proyecto de energía eólica o solar típico.⁸ Para países superpoblados y de rápido crecimiento, como China e India, que también sufren de una devastadora contaminación, la energía nuclear es una fuente de energía fundamental.⁹ Los reactores nucleares también pueden ser una fuente de energía más eficiente que las energías renovables. Según el Gobierno de Estados Unidos, un reactor nuclear típico puede producir una energía equivalente a 431 turbinas eólicas a escala de servicios públicos o 3,1 millones de paneles solares.

¿CUÁNTA ENERGÍA PRODUCE UN REACTOR NUCLEAR?

Fuente: US Office of Nuclear Energy.

UN REACTOR TÍPICO PRODUCE ALREDEDOR DE 1 GIGAVATIO DE POTENCIA O LA MISMA POTENCIA QUE:

100 MILLONES
Bombillas LED



431
Turbinas eólicas a escala de servicios públicos



3125 MILLONES
Paneles fotovoltaicos



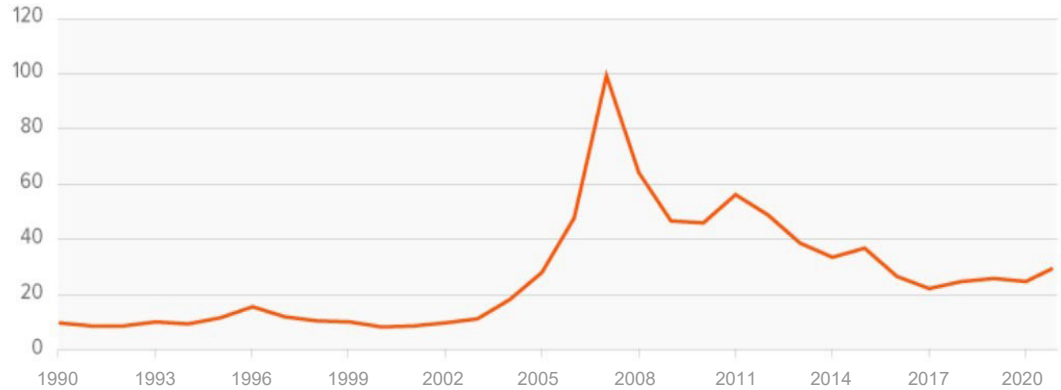
Cierres de minería y disminuciones de la producción mantienen el suministro bajo control

Del lado de la oferta de la ecuación, la producción de uranio ha alcanzado el nivel más bajo en una década como consecuencia de la pandemia de la COVID-19. Cigar Lake, una mina canadiense administrada por el gigante del uranio Cameco, cerró en diciembre de 2020 debido a la COVID.¹⁰ Fue la segunda vez que Cigar Lake cerró el año pasado.¹ Cigar Lake fue responsable del 13 % de la producción mundial de uranio en 2019.¹ Asimismo, la minera de uranio estatal de Kazajistán, Kazatomprom, continuó con su plan de reducir un 20 % su producción para 2022; la empresa aduce un estancamiento del mercado como consecuencia del exceso de oferta.¹³ Kazatomprom representa el 22 % de la oferta mundial de uranio.¹⁴

Los precios del uranio se han mantenido en un declive prolongado tras el desastre de Fukushima, pero la dinámica de la oferta y la demanda se está estabilizando debido en parte a los recortes de producción de Kazatomprom. Esta estrategia es similar a la decisión de Arabia Saudita de disminuir la producción para reducir la oferta en los mercados del petróleo y así impulsar los precios al alza. Los precios siguen deprimidos en comparación con los 100 USD/lb de 2007, pero por primera vez en mucho tiempo hay signos de recuperación.

PRECIOS DEL URANIO

Fuente: Federal Reserve Bank of St. Louis, FMI. Datos de 1990 a noviembre de 2020.



El uranio sigue siendo sensible a la geopolítica

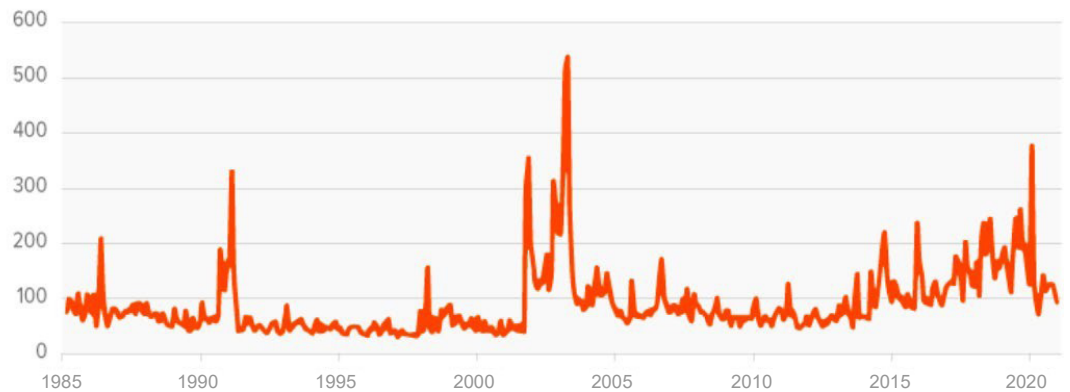
La generación de energía nuclear puede ser la mayor fuente de demanda de uranio, pero el uso del uranio en el ámbito militar sigue siendo significativo. A nivel mundial, las reservas militares representan siete veces la producción anual de uranio, y Estados Unidos y Rusia mantienen los mayores arsenales.⁹ Y este es un motivo importante por el que el uranio es especialmente sensible a la geopolítica. El pacto nuclear de 2015 entre Irán y el Consejo de Seguridad de la ONU (China, Francia, Rusia, Reino Unido y EE. UU.) junto con Alemania es un caso de estudio.

El acuerdo se consideró un intento a más largo plazo de reducir las tensiones entre Irán y Occidente. Irán acordó esencialmente limitar sus capacidades nucleares y permitir la supervisión de sus instalaciones nucleares. A cambio, las sanciones económicas relacionadas con la energía nuclear que se impusieron anteriormente a Irán serían eliminadas. Sin embargo, EE. UU. se retiró del acuerdo en mayo de 2018, lo que ocasionó una escalada de las tensiones geopolíticas y comerciales en todo el mundo. Las tensiones alcanzaron su punto álgido en enero de 2020, cuando Estados Unidos dirigió un ataque con drones contra los principales generales militares de Irán. El repunte posterior en el índice de riesgo geopolítico fue el mayor desde la invasión de EE. UU. a Irak en 2003.



ÍNDICE DE RIESGO GEOPOLÍTICO

Fuente: Dario Caldara, Matteo Iacoviello. Datos desde 1985 a noviembre de 2020.



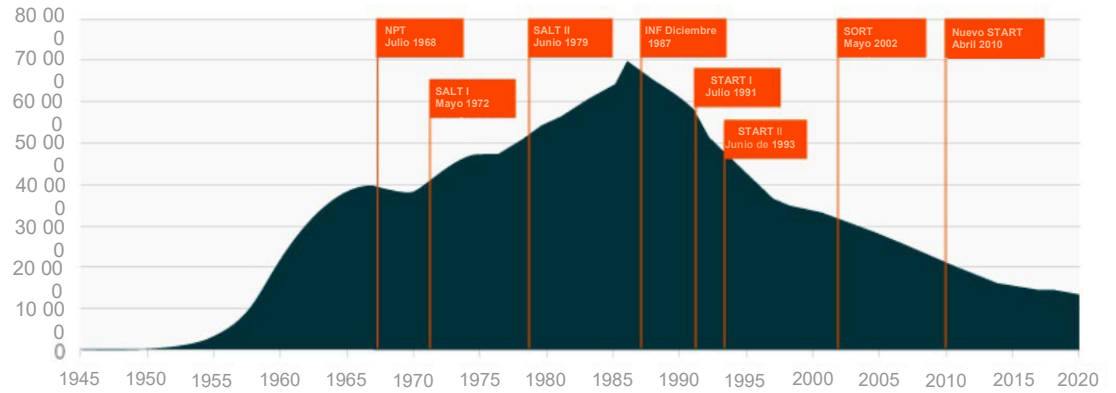
Las existencias de armas nucleares han estado en declive constante desde el final de la Guerra Fría. No obstante, Irán y Corea del Norte siguen buscando influencia mundial a través de la mejora de sus capacidades nucleares, lo que tensiona aún más sus relaciones con los EE. UU. y Occidente. En la actualidad, Corea del Norte tiene aproximadamente 30-40 armas nucleares y, según los analistas, Irán está a un año de tener su primera arma.¹⁵

La creciente carrera nuclear puede hacer aumentar la demanda de uranio y, por tanto, los precios. A principios de 2021, se reveló que Irán aumentó sus niveles de enriquecimiento nuclear al 20 %, muy por encima del límite del 4-5 % impuesto por el acuerdo nuclear de 2015. Para tener una idea, las armas nucleares enriquecidas con más del 90 % U-235 contienen hasta 25 veces más que los combustible para reactores nucleares.¹⁶ La pandemia distorsionó el efecto en el mercado del uranio, pero los precios aumentaron un 18 % interanual hasta noviembre de 2020, un año en el que las relaciones entre Irán y Occidente se deterioraron significativamente.¹⁷



INVENTARIOS MUNDIALES ESTIMADOS DE OJIVAS NUCLEARES 1945-2020

Fuente: Hans M. Kristensen, Robert S. Norris y Matt Korda, Federation of American Scientists, junio de 2020.



Cómo invertir en uranio

El uranio parece preparado para un repunte en 2021 y años subsiguientes. Impulsar el uranio es el cambio a largo plazo hacia una energía más limpia, como la que trae la energía nuclear, así como los desequilibrios del mercado creados por las reducciones de la oferta y las tensiones geopolíticas, que probablemente se aplaquen en breve. En nuestra opinión, estos factores constituyen un argumento de inversión convincente para que los precios del uranio suban después de una década de caída de los precios.

Creemos que es importante invertir en una amplia canasta de empresas vinculadas a la minería de uranio en todo el mundo. Operar con derivados de uranio puede ser más difícil que con otras materias primas porque los contratos de futuros y derivados a menudo carecen de liquidez. Por lo tanto, la exposición al uranio a través de la renta variable puede llegar a proporcionar una exposición más eficiente al espacio.

1. World Nuclear. "How Can Nuclear Combat Climate Change"
2. World Nuclear. "How Can Nuclear Combat Climate Change"
3. IEA. World Energy Outlook 2020. Octubre de 2020
4. World Nuclear. "Plans for New Reactors Worldwide". Enero de 2021
5. World Nuclear.
6. Climate Action Tracker. 28 de enero de 2021.
7. World Nuclear. Datos a enero de 2021.
8. Office of Nuclear Energy. "Nuclear Power Is The Most Reliable Energy Source and It's Not Even Close", 22 de abril de 2020.
9. Nuclear Energy Institute.
10. Cameco. "Cameco Temporarily Suspending Production at Cigar Lake Mine", 14 de diciembre de 2020
11. Cameco. "Cameco Suspending Production at Cigar Lake Mine", 23 de marzo de 2020.
12. World Nuclear. Datos de 2019.
13. World Nuclear News. "Kazatomprom Extends Uranium Production Cuts Into 2022", 19 de agosto de 2020.
14. World Nuclear. "World Uranium Mining Production". Diciembre de 2020
15. Korea Times, Reuters. Datos de Corea del Norte de junio de 2020. Datos de Reuters de noviembre de 2020.
16. World Nuclear. Diciembre de 2020
17. Federal Reserve of St. Louis.



Ni Global X Funds ni sus afiliadas brindan asesoramiento fiscal. Tenga en cuenta que (i) no podrá utilizar ninguna discusión sobre asuntos fiscales de EE. UU. contenidos en esta comunicación con el fin de evitar sanciones fiscales; (ii) esta comunicación se redactó para apoyar la promoción o comercialización de los asuntos abordados en este documento; y (iii) debe buscar asesoramiento basado en sus circunstancias particulares de un asesor fiscal independiente.

Las inversiones suponen riesgos, lo que incluye una posible pérdida de capital. Las inversiones internacionales pueden suponer riesgos de pérdida de capital debido a fluctuaciones poco favorables en los valores de las divisas, diferencias en los principios contables generalmente aceptados, o bien, una inestabilidad económica o política en otros países. Los mercados emergentes implican riesgos más elevados en relación con los mismos factores, además de una mayor volatilidad y un menor volumen de negociación.

Las inversiones con un enfoque limitado pueden estar sujetas a una mayor volatilidad. Existen riesgos adicionales asociados a la inversión en la industria del uranio y la minería de uranio.

