

Si se desactiva impulso a “economía verde”: Qué impacto tendrá la nueva Casa Blanca para el litio y la minera chilena SQM

Las políticas del mandatario electo amenazan en varios frentes al denominado “oro blanco”.

MARCOS BARRIENTOS DÖRNER

En 2025 se inicia el año de la serpiente en China. Es el animal más enigmático del zodíaco y presagia un tiempo de incertidumbre. Algo que calza con lo que puede significar el regreso de Donald Trump y una nueva guerra comercial para el gigante asiático.

Y lo que pase en China es clave para SQM: es receptor de sus exportaciones de litio. Pero el gobierno de Trump no solo tendría un impacto con una nueva guerra comercial; otras de sus políticas también pueden afectar al litio.

“Si Trump desactiva la Ley de Reducción de la Inflación (IRA) y otras medidas para impulsar a la economía verde en EE.UU., se traduciría en serios problemas para el precio del litio”, advierte Gustavo Lagos, académico de la U. Católica.

Y si se afecta la penetración de autos eléctricos en el mundo en 5% en 2025, podría gatillar un escenario bajista en SQM, agrega Jefferies. Calcula un desplome de la acción a US\$ 22 por papel, versus los US\$ 38 a los que cerraron los ADR este viernes, en la Bolsa de Nueva York.

Con todo, hay quienes creen que estaría interiorizado el golpe. “El impacto sería algo acotado, considerando que con los niveles actuales (del litio) ya cerca del 18% de los productores no logran cubrir sus costos”, dice Miguel Leiva, vicepresidente de Research en Credicorp Capital.

Fin a los subsidios

El jueves, Reuters informó que el equipo de Trump está planeando eliminar el crédito fiscal al consumidor para la compra de vehículos eléctricos. Una medida emblemática de la Ley IRA.

“Créditos fiscales más bajos podrían afectar la demanda y los precios del litio”, advierte Bank of America.

Esa medida no sería la única que podría afectar al “oro blanco”. Se prevé un aumento de la incertidumbre política y riesgos para la cadena de suministro de vehículos eléctricos. BloombergNEF bajó su estimación de penetración de autos eléc-



Para algunos analistas, el desplome de la acción de SQM desde el 2022 ya incorpora el escenario más desafiante.

tricos en EE.UU. a 2030, de 48% a 33%, ante una nueva era de Trump.

Estos factores podrían llevar a revisiones para el rebote que se espera en los precios del litio. Este viernes cotizaron a US\$ 10.450 la tonelada, mientras que el consenso de analistas apunta a US\$ 18.000/t al 2027.

Bci advierte que un menor precio del litio tendría un impacto financiero en SQM: en un escenario conservador, estima que su proyección de Ebitda (utilidades antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones) al 2025 podría caer 6,8%, a cerca de US\$ 1.600 millones. En un escenario pesimista, disminuiría 13%, a US\$ 1.500 millones.

Para otros analistas, el desplome de la acción de SQM desde el 2022 ya incorpora el escenario más desafiante. “Creemos que el precio del litio ya recoge en parte una política comercial más dura por parte de EE.UU. hacia China, tomando en cuenta que este año ya elevaron de manera significativa las tasas arancelarias para las baterías y autos eléctricos”, dice Leiva, de Credicorp Capital.

Y en Bci agregan que todavía China tiene un “amplio espacio” para estímulos que pueden contener el golpe en el precio de los *commodities*.

EL MERCURIO
Inversiones
 Más detalles en
www.elmercurio.com/inversiones