

Valores actuales están en US\$ 10 mil y expertos prevén niveles más bajos:

Caída del precio del litio golpea las proyecciones de la alianza entre Codelco y SQM

El 22 de enero, el presidente de Codelco, Máximo Pacheco, efectuó estimaciones del valor del convenio considerando un precio promedio de US\$ 25.000 la tonelada.

CÉSAR SOTTOVIA JARA

El 22 de enero, en el marco de una sesión ante la comisión investigadora que analiza el acuerdo entre Codelco y SQM para la explotación conjunta del litio, el presidente de la minera estatal, Máximo Pacheco, delineó las ventajas de esta alianza para el Estado en materia de ingresos. El jefe de la cuprera basó sus cálculos y beneficios con un precio promedio de US\$ 25 mil la tonelada (/ton) de litio, un valor que contrasta con la cotización actual del metal y que golpea las optimistas proyecciones de este acuerdo.

En un escenario de demanda ralentizado desde la industria de autos eléctricos, una sobreoferta del mineral y un complejo escenario externo, los precios actuales del litio rondan los US\$ 10.000/ton. Y las proyecciones que realiza el mercado para los próximos cinco años tampoco son muy auspiciosas, ya que apenas superan los US\$ 20 mil/ton.

“En términos de beneficios eco-

nómicos para el país entre el año 2025 y 2030, el Estado de Chile a través de Codelco Corfo y el fisco recibirá aproximadamente el 70% de lo que genere esta nueva producción y a partir del 1 de enero de 2031 el Estado de Chile recibirá 85% de los ingresos a través de pagos Corfo, impuestos y Codelco”, indicó Pacheco en enero.

Y agregó que el valor de este negocio para el Estado de Chile, comparado con haber extendido el arriendo (de Corfo) “con SQM en las mismas condiciones, o haber licitado a un tercero o un acuerdo con SQM para evitar el valle de producción, es de US\$ 4.100 millones a US\$ 6.900 millones, respectivamente, considerando un precio promedio de US\$ 25 mil la tonelada”. Preciso que “como referencia, el valor presente de los flujos para el Estado de Chile de este negocio a través de todos los conceptos, Corfo, impuestos, impuestos específicos y utilidades de Codelco es de US\$ 48 mil millones al mismo precio de US\$ 25.000 la tonelada”.

Más cauto, el gerente general de SQM, Ricardo Ramos, señaló, en una conferencia con analistas por los resultados del año pasado, que los ingresos se habían visto afectados por el bajo precio del metal, que bordea los US\$ 10.000 la tonelada y adelantó que en perspectivas de la empresa, el valor promedio podría seguir descendiendo este año, para iniciar un repunte hacia 2026.

Pacheco, en tanto, ve una mejora sustancial en el largo plazo. Consultado por “El Mercurio”, ayer indicó que “al 2030 se va a triplicar la demanda de litio a nivel global. La única forma de cubrir esa demanda es que el precio alcance un valor de incentivo que permita las inversiones necesarias para desarrollar o ampliar los proyectos que logren satisfacer esa demanda. Ese precio de incentivo a las inversiones se sitúa en torno a los US\$ 20 mil la tonelada. El precio observado actual responde a condiciones puntuales. Los proyectos de inversión se evalúan no en base al precio spot, sino al de

consenso de largo plazo”.

Estimación optimista

Andrés González, encargado de la Industria Minera en Plusmining, indicó que considerando que actualmente los precios spot de litio de venta de SQM Salar están en torno a los US\$ 9.000/ton, un valor de 25.000 US\$/ton (es decir, casi el triple de los precios actuales) parece optimista. “Si bien esperamos que los precios tiendan al alza hacia fines de la década, me parece que resulta prudente que las proyecciones actuales se construyan sobre precios de largo plazo no mayores a los US\$ 18.000 /ton. Esto naturalmente significa beneficios fiscales sustancialmente menores derivados del acuerdo”.

Al respecto, proyectó que, considerando un precio de US\$ 18.000 /ton y una tasa de descuento del 10%, “entre otros supuestos explicados en nuestra modelación de 2024, llegamos a que el valor presente de los benefi-



FELIPE BAZ

“El valor presente de los flujos para el Estado de Chile de este negocio a través de todos los conceptos, Corfo, impuestos, impuestos específicos y utilidades de Codelco, es de US\$ 48 mil millones al mismo precio de US\$ 25.000 la tonelada”.

MÁXIMO PACHECO
 PRESIDENTE DEL DIRECTORIO DE CODELCO EL 22 DE ENERO EN EL CONGRESO

cios agregados del Estado ascienden a US\$ 24 mil millones, es decir, la mitad de la estimación de Codelco”. La estimación es para el período 2025-2060 que considera el acuerdo. Lo anterior no solo por la alianza, también por las rentas de arriendo de Corfo más impuestos corporativos, royalty minero y aportes a gobiernos locales.

Según la consultora Benchmark Minerals Intelligence, los

precios del mineral estarán presionados en los próximos trimestres en niveles de entre US\$ 9.700/ton. y US\$ 10.400/ton. De todas formas, espera una recuperación en los valores a finales de 2025, para alcanzar un peak de US\$ 25.000/ton promedio en 2028. Estiman que la cotización del carbonato de litio se estabilizaría en torno a los US\$ 21.000/ton desde 2031 en adelante.