



US\$653.860 millones en rojo

¿Tocó fondo? SQM registra millonarias pérdidas al primer semestre

Analistas creen que aún le queda un trimestre oscuro más en el año, pero que después podría haber una recuperación en el precio del litio.

Felipe O'Ryan

Hoy en la madrugada, SQM reportó a la CMF pérdidas por US\$653.860 millones al primer semestre de este año, motivadas por la fuerte caída del precio del litio en los últimos meses y por el ajuste contable en que incurrió la sociedad al reconocer un gasto tributario en una disputa con el Servicio de Impuestos Internos (SII).

Específicamente para el periodo informado hoy, entre abril y junio de este año, la minera no metálica reportó ganancias por US\$214.807 millones, pero el semestre en su conjunto se vio fuertemente impactado por la sentencia que el 5 de abril emitió la Corte de Apelaciones respecto a su disputa con el SII. En esa fecha, el tribunal falló en contra de SQM por una reclamación para no extender el impuesto minero específico a la minería del litio, y aunque esto está sujeto a apelación por parte de la empresa, ésta de todas formas "reconoció un gasto tributario por US\$ 1.098 millones en el período terminado al 30 de junio de 2024", según informó la empresa hoy.

Golpe al precio del litio

A pesar de esta disputa legal, SQM sigue viéndose afectada por el desplome del precio del litio a nivel mundial. En el segundo trimestre, la sociedad ganó



SQM, en el segundo trimestre de 2024, ganó US\$365.959 millones menos que en el mismo periodo del año pasado.

US\$365.959 millones menos que en el mismo periodo del año pasado. El 2023, en el primer semestre, SQM había ganado US\$1.332 millones.

"El mercado global del litio ha experimentado una desaceleración significativa, lo que ha impactado directamente en las ganancias trimestrales de SQM. Esta caída refleja la volatilidad del sector de materias primas", dice el vicepresidente de Capital Trust, Rodrigo Muñoz.

Según un informe publicado ayer por Cochilco, los precios del litio comenzaron a caer rápidamente a partir de 2023 luego de un peak de US\$70.000 la tonelada durante 2022. Al cierre del año pasado los precios bordeaban US\$20.000 la tonelada, presionados por pronósticos optimistas en la venta de vehículos eléctricos (que usan litio en sus baterías) y que no se iban

cumpliendo a medida que pasaban los meses.

Presionados económicamente, países como Francia, Brasil, Alemania e India redujeron o cortaron subsidios a estos vehículos durante 2023 y 2024, registra Cochilco.

"El precio del litio ha alcanzado niveles cercanos a los US\$12.700 la tonelada, bastante bajo respecto a los del mismo trimestre del año pasado, que bordearon los US\$33 mil. Y durante el tercer trimestre han seguido cayendo, hasta niveles de US\$10.300", dice el analista de Renta Variable de MBI Corredores de Bolsa, Horacio Herrera.

Este escenario plantea probablemente otro mal trimestre para SQM en el periodo entre julio y septiembre, aunque los analistas creen que los resultados de la empresa podrían estar tocando fondo.

¿Tocaron fondo?

"Evidentemente hubo un boom del precio del litio durante 2022, y con eso, muchos proyectos para producir el mineral se aceleraron en la línea de tiempo, lo que finalmente provocó que la oferta creciera más que la demanda", explica el analista de Commodities y Forestal de BCI Corredor de Bolsa, José Ignacio Pérez.

Esto causó que incluso con una demanda creciente por litio en el mundo, los precios cayeran por sobreoferta.

Según Cochilco, la demanda en 2023 fue de 920 mil toneladas de carbonato de litio equivalente, o LCE, es decir, un aumento de 27% respecto a 2022; pero con un superávit de 68 mil toneladas de LCE. La demanda seguirá aumentando, alcanzando las 1.404 millones de toneladas de LCE a 2025.

"Lo que sucede ahora es que con precios tan bajos, muchos proyectos se verán congelados o postergados. Un productor promedio, menos eficiente que SQM, produce con un costo de entre US\$13 mil y US\$15 mil la tonelada de litio, y con precios en torno a los US\$11 mil, deja de ser viable", detalla Pérez.

Con todo esto, los analistas esperan que el superávit se vaya reduciendo. "A principios del 2026, el precio irá subiendo hasta los US\$16 y US\$18 mil la tonelada, con algunos baches en el camino, claro, pero en dirección a esos valores", agrega el analista de BCI.

Por su parte, Cochilco aún ve un superávit de litio que se mantendrá entre 2024 y 2025, pero también destacó en su estudio que ya hay una serie de proyectos que están saliendo del mercado: en enero de 2024, Core Lithium suspendió temporalmente su operación Finnis en Australia; y Albemarle pausó indefinidamente su planta de conversión en Carolina del Sur, EE.UU.; entre otros.