

De acuerdo con perspectivas de analistas:

El mercado comienza a reducir su apuesta por SQM

Ante la continua tendencia bajista de sus acciones, algunos operadores creen que es momento de subponderar a la minera no metálica. Esto, cuando todavía es el papel que más se repite en las carteras de acciones recomendadas.

MARCOS BARRIENTOS DÓRNER

El mercado de autos eléctricos no ha estado marchando como se esperaba. De hecho, el 46% de los estadounidenses que tienen este tipo de vehículos dijo que es muy probable que vuelva a comprar uno de combustión interna, según una encuesta de McKinsey. La falta de infraestructura para cargar, junto al alto costo de mantenimiento y poca autonomía para largas distancias, están pesando en la opinión de los consumidores en ese país. Y las ventas de estos vehículos han estado por debajo de lo esperado en EE.UU. y Europa.

Esta tendencia refleja uno de los problemas que está afectando a las empresas ligadas al litio, un metal clave para las baterías. Y las acciones de SQM lo han sentido: los papeles se han desplomado en 62% desde su máximo histórico de \$104.000, alcanzado en 2022, cuando pesaba un 16,4% en el IPSA. Actualmente, representa un 13% del índice.

EL MERCURIO Inversiones

www.elmercurio.com/inversiones

Para algunos, es momento de retirar, o al menos disminuir, las apuestas por esta acción. "Hay que bajar la ponderación de SQM, dado que no creemos que el papel vaya a repuntar", dice Arturo Gutiérrez, *portfolio manager* en Aquella Inversiones, quien vendió todas las posiciones en SQM de su cartera.

"Los inversionistas no van a entrar fuerte a SQM hasta que haya una claridad de la oferta y la demanda de litio", agrega Hugo Osorio, gerente de inversiones en Portfolio Capital.

SQM es el papel que más se repite en las carteras de acciones de recomendadas de las corredoras de bolsa: aparece en 18 de las 23 que sigue El Mercurio Inversiones. Pero la acción favorita de los analistas no ha tenido un buen rendimiento. De hecho, es la que más ha caído del IPSA en 2024, con una baja de 26,4%. Esto, frente a un alza de 4,5% del selectivo en el período.

Por esto, en el mercado son varios los que están comenzan-

do a reducir la exposición de su cartera a la minera no metálica o, incluso, a retirar del todo las posiciones en el papel. Eso sí, hay analistas que todavía confían en que puede repuntar.

"Estamos subponderados en SQM, dado que estamos buscando un mejor punto de entrada", dice Osorio, de Portfolio Capital. "Estamos esperando el piso del litio, el que puede ser incierto", agrega.

Algunos son más pesimistas. "El litio no va a repuntar, porque llegó a un precio de equilibrio", dice Gutiérrez, de Aquella Inversiones.

Son varios los que tienen perspectivas negativas para el "oro blanco". "Debatimos con cerca de 40 inversores globales sobre la dinámica del litio, y la mayoría sigue siendo bajista, esperando un exceso de oferta prolongado y precios más bajos", dice Morgan Stanley. Y el banco de inversión no ve un equilibrio entre oferta y demanda que pueda impulsar un nuevo ciclo, a no ser que el precio del litio caiga a entre US\$ 8.000 y US\$ 10.000 la tonelada.

El viernes pasado, el precio

del carbonato de litio al contado chino estaba en US\$ 12.587 la tonelada, bajo las proyecciones del consenso de analistas según Bloomberg para el tercer trimestre (US\$ 13.500/t) y el cuarto (US\$ 14.000/t). También menores que lo esperado para 2024 (US\$ 13.900/t) y 2025 (US\$ 15.938/t).

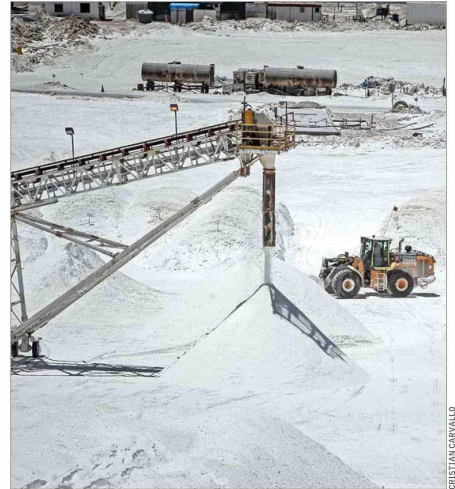
Con esto, Gutiérrez, de Aquella Inversiones, cree que, hacia el futuro, los ingresos de SQM no incrementarán de manera significativa, "a menos que la producción aumente excepcionalmente".

"Desde hace varios meses que venimos advirtiendo, basados en las proyecciones de su gerente general, que SQM tendrá y tiene precios de venta del litio más bajos y por lo tanto afectará su rentabilidad", dice Ángel López, gerente general en Valentinus Capital.

López, eso sí, no cree que sea una buena idea deshacerse de todas las acciones de SQM. "Si no tienes posiciones en la acción, puede ser muy costoso si sube el papel, porque puede dispararse, dada su alta volatilidad, y eso significaría perder la posibilidad de rentar sobre el IPSA", dice. "Algo de ponderación hay que tener, aunque se debe subponderar".

Los optimistas

Pese al mal rendimiento de las



Las acciones de SQM han retrocedido 62% desde su máximo histórico de \$104.000, alcanzado en 2022, cuando pesaba un 16,4% en el IPSA. Actualmente, representa un 13% del índice.

acciones de SQM, algunos todavía creen que se debe apostar por el papel. "Transa a múltiplos de 11 a 12 veces el ratio precio utilidad, me parece una valorización razonable", dice un gerente de estudios de una reconocida intermediaria local fuera del micrófono.

"El litio ya ha caído a niveles que debería representar un piso, ya que está al nivel del costo de producción (*cash cost*) de los productores de espodumeno", agrega Guillermo Araya, gerente de estudios en Renta4. Cuando los precios alcanzan dicho nivel, muchas veces tiende a salir oferta del mercado.

Y Horacio Herrera, analista de renta variable de MBI, recuerda que Albemarle, el principal productor mundial, dijo que los precios del litio no son sostenibles a estos niveles.

Otros plantean que la tesis detrás de la apuesta por SQM tiene que ver con una mirada más de largo plazo. "SQM está muy ligado al desarrollo de la electromovilidad y al desarrollo de las baterías de autos eléctricos, lo que es una megatendencia hacia adelante", dice Rodolfo Friz, de Propela Inversiones. "Hoy necesitamos una economía más verde y SQM es una manera de exponerse".