

Proyecciones:

Alianza SQM-Codelco partiría el 2025 con mejores precios del litio

La suerte podría favorecer a la nueva empresa conjunta, dado que mayores precios implicarían más recursos para el fisco y un rebote en las utilidades de SQM.

MARCOS BARRIENTOS

De no prosperar los intentos de la firma china Tianqi para remover el proceso, el próximo 1 de enero del 2025 se dará inicio a la bullada alianza SQM-Codelco. Y una buena noticia es que la empresa conjunta entre ambas firmas, SQM Salar, podría beneficiarse de mejores precios del litio.

“Preveo que los precios del litio aumentarán en la segunda mitad del año debido a la creciente demanda y la desaceleración del crecimiento de la oferta, lo que hará que los precios superen los 20.000 dólares por tonelada para finales de año”, dice Seth Goldstein, CFA de Morningstar Research. “Para SQM, mayores precios significan mayores ganancias”, añade.

El momento actual refleja un mercado alejado de la fiebre de 2022 (vista como insostenible por muchos), pero bajo una reciente estabilización: el precio spot del carbonato de litio de pureza de grado batería cotizaba a US\$14.000 la tonelada este miércoles, al tiempo que, en la bolsa de futuros de Cantón, los contratos de carbonato de litio para entrega a junio del 2025 transaban a US\$15.045/t. Cabe recordar que el precio de venta realizado de SQM en el primer trimestre del 2024 fue de US\$12.600/t.

“El precio del carbonato de litio de China ha subido un 7% en 2024, debido a una demanda de cátodos más fuerte de lo esperado y al ajuste de la oferta interna china”, dice Morgan Stanley. “Esto, en medio de ventas de autos de nueva energía (NEV) que han sido sólidas en China”, añade.

De hecho, la curva de precios en la Bolsa de Futuros de Cantón es alcista: para agosto de 2024 se espera un precio de US\$14.140/t, para septiembre de US\$14.210/t, para octubre de US\$14.290, para noviembre



MARICOLA GUERREIRO SEPULVEDA

La demanda internacional por este *commodity* debería continuar creciendo más rápido que la oferta de la mano de la electromovilidad, particularmente en China

de US\$14.350/t, para enero 2025 de US\$14.600/t, y para abril de 2025 en US\$15.000/t.

Y, por cierto, hay actores más optimistas. “Durante 2024, esperamos una progresiva recuperación del precio del carbonato de litio, haciendo que SQM promedie en torno a US\$18.000/t”, dice José Ignacio Pérez de BCI Estudios. “Para 2025, consideramos que el precio del litio avanzaría a niveles en torno a US\$22.000/t”.

“El precio del litio se mantendrá estable durante el resto de 2024 y, dependiendo del avance de ciertos proyectos, puede aumentar en 2025”, dice Chris Berry, socio en Mountain House Partners.

El consenso de analistas según Bloomberg para lo que respo del año apunta a un nivel de US\$14.850/t, para luego repuntar a US\$16.657/t en 2025 y a US\$18.150/t en 2026.

Y en cuanto a las proyecciones de precios del litio realizadas para SQM, para el segundo trimestre se esperan US\$14.782/t, para el tercer trimestre US\$17.000/t y para el cuarto trimestre del 2024 se estiman US\$18.912/t. Para el 2024 se prevé, de este modo, un pre-

cio promedio de US\$16.266/t, para el 2025 de US\$22.500/t y para el 2026 de US\$23.440/t.

A su vez, se espera que las utilidades de SQM reboten en el 2025, subiendo desde los US\$879 millones estimados para el 2024 a US\$1.840 millones.

Con todo, la alianza SQM-Codelco tendrá que monitorear de cerca la demanda de litio, dado que un crecimiento muy brusco de la oferta, precisamente desde Chile, puede convertirse en un riesgo para los precios.

“La cuota adicional que tendría SQM hacia los próximos años es marginalmente bajista para los precios del litio (ya que aumentaría la producción, es decir, la oferta internacional), pero la demanda internacional por este *commodity* debería continuar creciendo más rápido que la oferta de la mano de la electromovilidad, particularmente en China”, dice Pérez, de BCI Estudios.

Por su parte, Morgan Stanley advierte que los aranceles impuestos por EE.UU. a los autos eléctricos y baterías de China son un riesgo bajista, así como probables futuros aranceles europeos contra estos mismos productos provenientes del gigante asiático.

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