

Mercado bursátil:

La renovada visión de los analistas extranjeros para SQM tras el acuerdo con Codelco

Se refleja mayor optimismo para la minera. Pero Bank of America redujo su precio objetivo para la acción de la firma.

MARCOS BARRIENTOS

La letra chica de los grandes acuerdos, considerando que "el diablo está en los detalles", tiene el potencial de ser negativa para el mercado. No parece ser el caso del pacto SQM-Codelco.

En la canadiense BMO Capital Markets subieron las estimaciones de resultados para SQM hacia 2024 y 2025 ante menores pagos de impuestos y *royalties* a los esperados para el período 2024-2030.

"En el acuerdo se dio a conocer que la cuota de 350.000 toneladas de carbonato de litio equivalente (LCE, por sus siglas en inglés) que SQM todavía tenía con Corfo antes de que se modificaran los acuerdos de extracción/regalías en 2018 se gravará a la tasa de arrendamiento fijada antes de 2018, es decir de cerca del 6,8% (de LCE en relación al precio promedio de venta del litio)", subrayó la firma canadiense.

"Estas toneladas con impuestos más bajos representarán 50.000 toneladas por año durante 7 años (2024-2030 inclusive)", añade. "A un precio del litio al contado de cerca de US\$ 15.000 la tonelada LCE, esto reduciría la factura de *royalties* de SQM en cerca de US\$ 120 millones al año (nuestro precio futuro es más alto, por lo que los ahorros son mayores)", indica.

Ante esto, elevó su previsión de utilidades para 2024 desde US\$ 0,43 a US\$ 0,49 por acción.



La acción de SQM no ha repuntado porque falta un pronunciamiento de la CMF, explican en el mercado.

Y para 2025 de desde US\$ 6,87 a US\$ 7,56 por título.

En Citi señalaron que el pacto "reduce la incertidumbre sobre las perspectivas de largo plazo de la empresa". Y ven una oportunidad en la acción ante una valorización que, a su juicio, se ha mantenido incorporando que no se llevaría a cabo el acuerdo con Codelco.

"Este acuerdo no parece diferir mucho del Memorándum de

Entendimiento (MoU) publicado en diciembre de 2023. Sin embargo, creemos que el precio actual de las acciones aún internaliza un escenario en el que existe una baja probabilidad de que

el acuerdo se lleve a cabo, descartando que SQM reciba ganancias de la operación de litio en el salar más allá de 2030; por lo tanto, reiteramos la recomendación de comprar con alto riesgo y un precio objetivo de US\$ 75 por papel", señaló la estadounidense.

No todos, sin embargo, se muestran optimistas. Este mar-

tes, Bank of America bajó su precio objetivo desde US\$ 48 a US\$ 47 por ADR, reiterando su recomendación de "inferior al mercado".

"Ya asumíamos el acuerdo con Codelco como firmado y ajustamos nuestras estimaciones", dijo la firma. Y "asumimos una tasa impositiva efectiva más alta del 30% (desde el 28%), lo que refleja el impuesto a la minería", agregó. "Recortamos nuestro beneficio por acción estimado desde US\$ 0,95 a US\$ 0,8 por papel en 2024 y lo aumentamos a US\$ 6,12 (desde US\$ 5,95) en 2025", sostuvo.

La firma ve "un potencial de aumento limitado de los precios del litio en el corto plazo, dado que hay exceso de oferta". También suma "riesgos de largo plazo derivados del acuerdo con Codelco, incluida la asignación de capital" a la empresa conjunta. Redujo su estimación de ganancias 2024 en un 16,5%, a US\$ 227 millones.

No es una visión compartida. El acuerdo "no solo refuerza la hoja de ruta operativa de

SQM", dijeron en BTG Pactual, "sino que también mitiga significativamente el riesgo político, asegurando una trayectoria estable para futuras expansiones en Chile para el principal productor de litio", añadieron.

"El contrato final estuvo bastante en línea con el MoU y de las expectativas", dijo Morgan Stanley.

Acción cae 4%

Desde que se anunció el acuerdo, la acción de SQM ha caído casi 4%, a \$41.203. "Todas las acciones de empresas grandes de litio han caído, SQM no es la excepción", dice José Hofer, gerente comercial de la europea Livista Energy. "Ahora bien, la acción de SQM no ha repuntado porque falta que se resuelva la apelación de Tianqi a la CMF. El acuerdo no está cerrado y hay varias voces cuestionándolo", advierte.

Más detalles en www.elmercurio.com/inversiones

RETROCESO
 Desde que se anunció el acuerdo, la acción de SQM ha caído casi 4%, a \$41.203.