

Tras los resultados trimestrales de la minera: Por qué una parte del mercado bajó sus estimaciones para SQM

La sobreoferta del litio, que golpea los precios, continuaría presionando las cifras de la compañía, advierten varios.

MARCOS BARRIENTOS DÖRNER

El invierno del litio parece que está lejos de terminar. Y SQM lo está sintiendo con fuerza. La minera no metálica reportó resultados del tercer trimestre por debajo de lo esperado por gran parte del mercado y, tras eso, varios están ajustando sus proyecciones.

"SQM anotó débiles resultados, en medio de costos más pegajosos y un Ebitda de US\$ 338 millones que estuvo en la parte baja de las expectativas", dice Jefferies. Y, tras las cifras, la intermediaria cambió su visión para los próximos años. "Reducimos nuestras estimaciones de Ebitda para el período 2024 al 2026 en aproximadamente un 8%, debido a mayores costos de producción".

Algunos todavía no ven razo-

nes para apostar por las acciones de la empresa. "Reiteramos nuestra recomendación de 'inferior al mercado', ya que esperamos que los precios del litio se mantengan presionados en el cuarto trimestre y en 2025", dice Bank of America (BofA).

Tras la entrega de resultados, parte del mercado ha revisado a la baja sus proyecciones para la compañía. Un precio del litio que no levantar cabeza y pocos indicios de una mayor disciplina ante la sobreoferta de "oro blanco" desanimaron a varios. Algunos, sin embargo, todavía confían en la acción.

Ante los débiles resultados y la continua debilidad del precio del litio, Jefferies bajó su precio objetivo desde US\$ 55 a US\$ 51 por papel. Y ajustó sus proyecciones para el Ebitda: ahora lo ve en US\$ 1.413 millones en 2024, US\$ 2.014 millones en 2025 y US\$ 2.373 millones en 2026, es decir, un 8% menor a lo que tenía previamente.

Y advirtió que, a pesar de los débiles resultados, "la gerencia

de SQM reiteró su objetivo de seguir aumentando la producción de litio en aproximadamente un 10% el próximo año". Con esto, la intermediaria espera precios de venta más bajos en el cuarto trimestre.

Goldman Sachs también leyó de forma negativa los datos. "La desilusión de los resultados se explica principalmente por volúmenes de litio ligeramente inferiores a los esperados y pre-

cios realizados más bajos", dijo. "Los negocios no relacionados con el litio fueron ligeramente más débiles de lo previsto".

Y el cuarto trimestre no se ve muy positivo. "Los resultados deberían seguir bajo presión, impulsados por los precios obtenidos en la división de litio, que fueron secuencialmente peores", sostuvo Bradesco. "Además, las incertidumbres sobre los términos finales del acuerdo con Codelec podrían seguir afectando el desempeño de la acción".

No todos ven un panorama negativo. "Reiteramos la calificación de desempeño superior para SQM y el precio objetivo de US\$ 55 con un 45% de potencial alcista", dice BMO Capital Markets. Espera una "fuerte recuperación" de las ganancias en 2025 de la mano de mejores precios del litio.

Y en BTG Pactual creen que los bajos precios del litio actuales podrían llevar a un giro. "La industria seguirá experimentando reducciones de oferta y fusiones debido a pérdidas significativas a nivel operativo en una gran parte de la capacidad existente no integrada", dice. "Esto debería brindar cierto respaldo a las acciones de SQM".



Algunos en el mercado todavía no ven razones para apostar por las acciones de la empresa.

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