



El precio del litio esperado para 2024, según el consenso de Bloomberg, es de US\$ 14.135 la tonelada (/t), un 10% por sobre el nivel actual.

Cotización del carbonato de litio al contado cayó 2,6%: Presión para SQM: Valor del litio cae y borra todo lo avanzado el 2024

Un contexto de mayor oferta por parte de los productores del “oro blanco” se mezcla con una moderación de las ventas de autos eléctricos. Algunos en el mercado todavía apuestan por la minera no metálica.

MARCOS BARRIENTOS DÖRNER

El precio del litio está retrocediendo rápido. Luego de un reabastecimiento de inventarios en el segundo trimestre, esta semana el precio del carbonato de litio al contado cayó 2,6% a US\$ 12.598 la tonelada, según Asian Metals, dando cuenta de su menor lectura desde 2021. Con esto, borró todo el avance que había tenido en 2024. Y, para algunos, el futuro no es muy auspicioso.

“Debatimos con cerca de 40 inversores globales sobre la dinámica del litio y la mayoría siguen siendo bajistas, esperando un exceso de oferta prolongado y precios más bajos”, dice Morgan Stanley.

Y un “oro blanco” que vale cada vez menos afecta a SQM. “Una caída en los precios de corto plazo incidirá negativamente sobre los resultados de SQM, sobre todo porque más del 80% de sus contratos se encuentran vinculados a índices de precios”, dice Rosario Miquel, jefe de estudios en Bci Corredor de Bolsa.

Se trata de un mal pronóstico para SQM, cuando su acción acumula una baja de -28% en lo que va de 2024. Es el papel que más ha caído en el IPSA.

El retroceso que ha sufrido el precio del litio en los últimos días podría obligar a ajustar a la baja las proyecciones para este año. Y esto presionaría los resultados de SQM, justo cuando el mercado ya ha estado redu-

ciendo sus perspectivas de utilidades. Con todo, ha sido persistentemente la acción favorita en las carteras recomendadas que compila El Mercurio Inversiones.

El problema del retroceso que han tenido los precios del litio es que podría presionar a las proyecciones hacia adelante. Esto, dado que el precio esperado para 2024, según el consenso de Bloomberg, es de US\$ 14.135 la tonelada (/t), un 10% por sobre el nivel actual.

Esto, “en medio de una demanda lenta, producto de que el sector automotor es uno de los pocos que aún no han recuperado el volumen anterior a la pandemia”, dice Morgan Stanley.

Y un ajuste en las proyecciones del precio del litio lo sentiría SQM. Para el segundo trimestre, los analistas proyectan que SQM registrará un precio realizado de

US\$ 14.782/t; para el tercero, de US\$ 17.000/t, y para el cuarto, de US\$ 18.912/t, según

Bloomberg. Sin el esperado rebote, la corrección a la baja sería importante. Esto, cuando en las últimas cuatro semanas el consenso ha corregido en un 38% a la baja sus estimaciones para las utilidades del 2024, hasta US\$ 510 millones.

Para algunos, el panorama no es alentador. “Todo apunta a un apilamiento de inventarios en China, y un stand by de la demanda por los crecientes riesgos o tensiones geopolíticas”, dice Cristián Araya, gerente de estra-

tegia en Sartor Finance Group. “Se está dando un escenario en donde las empresas tienden a esperar para reconstruir inventarios a precios más baratos y, por tanto, SQM tendría un piso técnico más abajo, entre los \$35.500 y \$36.500 por acción”.

Varios elementos están pesando sobre el mercado del litio. Entre ellos, “una serie de factores regulatorios desfavorables”, dice JPMorgan, citando aranceles más altos para los vehículos eléctricos chinos, “junto a un posible retraso en la prohibición de ventas de autos a combustión en la Unión Europea”.

Acción “barata”

Las dudas frente al precio del litio no están desanimando a todos los inversionistas y algunos ven “barata” a la acción. “El precio de \$40.000 por papel es insostenible en el corto plazo, sobre todo porque está transando a niveles de *ratio* Valor Empresa en relación con el Ebitda estimado al 2025 en torno a 5 veces, un descuento importante frente a su múltiplo de largo plazo de en torno a 10 veces y frente a Albe-Marle”, dice Miquel, de Bci Estudios. Y tiene buenas proyecciones para el litio: “Esperamos un rebote durante julio-agosto a niveles en torno a US\$ 15.000 por tonelada”.

“SQM está en un precio atractivo de compra mirando las perspectivas, no solo de corto, sino también de mediano y largo plazo”, dice Jorge Tolosa, operador de renta variable de Vector Capital.

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