LT LA TERCERA PULSO

Fecha: 12/01/2024 Audiencia: 271.020 Sección: ECONOMIA
Vpe: $7.724 Tirada: 76.017 Frecuencia: DIARIO
Vpe pág: $9.949 Difusión: 76.017
Vpe portada: $9.949 Ocupación: 77,64%

El precio de la acción de SQM cae casi 17% en las últimas dos semanas

El 28 de diciembre, día siguiente del anuncio del acuerdo con Codelco, el papel de SQM trepó 2,42%. Desde entonces sólo ha caído, acumulando una baja de 16,8% desde esa fecha. Mientras, el ADR muestra un desplome de 19,2%. Expertos lo atribuyen más bien a un ajuste en las expectativas en el precio del litio. En el mismo período, la estadounidense Albemarle cae 13,9%.

MAXIMILIANO VILLENA

Si bien al mercado pareció gustarle el acuerdo alcanzado por SQM y Codelco para explotar el salar de Atacama, con el correr de los días el alza registrada por el papel de la minera no metálica comenzó a diluirse, arrastrada por la incertidumbre del mercado asiático.

El memorando de entendimiento entre la compañía de litio y Codelco implicará la creación de una sociedad en conjunto para la explotación del mineral, en la cual la estatal tendrá el 50% más una acción de la nueva empresa, pero SQM mantendrá el control hasta 2030. La alianza tendrá un segundo período, desde 2030 a 2060, en el que Codelco tendrá el control. "No es un gran memorando de entendimiento, pero es positivo en relación con las malas expectativas", fue el título del informe enviado esa mañana por JP Morgan, en el que analizó los alcances para SQM del pacto firmado entre las partes.

Sin embargo, en el mismo reporte la entidad subió US$7,8 por encima la proyección del valor estimado para SQM en relación al peor escenario de no renovación en 2030, mientras que Scotiabank elevó su precio objetivo para la empresa desde US$72 a US$80 considerando que se terminaba la incertidumbre. En una línea similar, BTG Pactual y LarrainVial argumentaron a favor del acuerdo.

Pero si bien el 28 de diciembre, día siguiente del anuncio, el papel de SQM trepó 2,42%, desde entonces sólo ha caído, acumulando una baja de 16,8% desde dicha fecha. Y lo mismo ocurre con el ADR, que muestra un desplome de 19,2%. El ADR cerró este jueves en los US$50.

Y es que a pesar de los buenos pronósticos tras el acuerdo, el mercado del litio mantiene incertidumbres. Hugo Rubio, gerente general de BTG Pactual Corredores de Bolsa, dice que "parte de eso es que todo el sector ha estado débil, no es específicamente de SQM, porque el precio del litio en Asia están algo más débiles y el miércoles hubo un poco más de ruido para la chilena por el bloqueo producido en el norte, y creo que eso fue una exageración por parte de los mercados".

Desde el martes integrantes del Consejo de Pueblos Atacameños (CPA) mantienen bloqueado el acceso principal del salar de Atacama, en forma de protesta en contra del acuerdo alcanzado entre Codelco y SQM para la explotación del litio, pues consideran que el memorándum de entendimiento entre Codelco y SQM es "nuevamente un acuerdo sin los pueblos".

Pero más allá del hecho puntual, Rubio indica que el principal factor de los movimientos de los papeles es que "China es el productor más grande de autos eléctricos, y al mercado no le quedan claras las perspectivas de esa economía, hay un problema real en el país con los desarrolladores de bienes raíces y nadie sabe qué tan complicado es". De hecho, desde la misma fecha la acción de Albemarle cae 13,9%, razón por la cual Rubio apunta a que "la venta fundamentalmente ha venido de extranjeros tenedores de ADR: los locales han sido más compradores".

En esa línea, el último reporte de flujos de inversionistas institucionales de Bice Inversiones indica que en diciembre las AFP registraron compras netas en el mercado local por US$546,7 millones, siendo la acción SQM-B la mayor inversión del mes con US$94 millones. Y en los últimos doce meses, es la acción que las gestoras de fondos previsionales más han comprado, con US$590 millones.

Juan Ignacio Pérez, analista de Bci Corredor de Bolsa, tiene una visión algo distinta, y sostiene que el comportamiento mixto de la acción de SQM posterior al anuncio del Memorando de Entendimiento, se debe "principalmente a la visión y opinión heterogénea que han mostrado las casas de estudio foráneas y locales frente al mismo".

El analista, si bien apunta que el mercado podría tomar positivamente recibir detalles del acuerdo, como la estructura societaria de la sociedad que explotara el salar, "de todas maneras y en nuestra opinión, el mercado estará más pendiente de las perspectivas de recuperación económica en China, la evolución de la dinámica oferta-demanda internacional del Litio y por tanto, de la evolución del precio internacional del litio a corto y mediano plazo, lo que incidirá positiva o negativamente sobre la mayor parte de la generación de flujos para SQM y las litio productoras.".

Respecto de la caída a nivel global de las acciones de empresas productoras de litio, Hugo Osorio, director de inversiones de Portfolio Capital, sostiene que "el riesgo en el sector es alto. Claramente el entusiasmo por los autos eléctricos y la electromovilidad en general está desapareciendo a un ritmo acelerado y, por lo tanto, las proyecciones de demanda están siendo ajustadas. Aunque los precios del litio se han desplomado, resulta difícil establecer si no fue ya demasiado", y agrega que persisten las dudas sobre China. "El panorama es algo difuso", sostiene.

Con todo, indica que quizás las acciones de estas empresas "ya han caído mucho y hay oportunidades tácticas, que jugaría con opciones".

ANÁLISIS DE FELLER RATE

Feller Rate, la agencia de clasificación de capitales chilenos, entregó este jueves su análisis del memorándum de entendimiento anunciado el pasado 27 de diciembre.

La clasificadora calificó como positivo el anuncio, pero con un efecto neutral en las clasificaciones crediticias de ambas compañías. Ratificó en 'AAA' las clasificaciones de solvencia y la línea de bonos de Codelco, así como también las perspectivas "negativas" asignadas desde su última revisión, realizada en octubre de 2023.

"Feller Rate considera positivo el logro de un acuerdo entre ambas compañías, con un efecto neutral sobre las clasificaciones. Dicho acuerdo se encuentra alineado con la estrategia nacional de litio y permitiría diversificar los flujos de Codelco con otro mineral que cuenta con importantes expectativas de crecimiento", expuso en el reporte.

A ello agregó que "el hecho de contar con un socio como SQM (clasificado en ("AA/Estables" por Feller Rate), quien brinda un alto nivel de conocimiento y redes de distribución, permite mitigar el riesgo de la acotada experiencia de Codelco en la industria del litio".

LA CAÍDA DE LAS PRODUCTORAS DE LITIO

FUENTE: Investing.com

LA TERCERA