

Casi el 55% del movimiento de la acción de la firma se vincula con el litio

Esta vez es diferente: el nuevo ciclo que impulsa al litio y a SQM

Los incentivos a los autos eléctricos ya son cosa del pasado: hoy, se aprecia una demanda más transversal y madura, aseguran expertos.

MARCOS BARRIENTOS

Para muchos analistas, el mercado del litio se está "graduando" desde la enseñanza básica y ahora se abre paso a la secundaria. Pese a que sigue siendo una materia prima "inmadura", con un crecimiento interanual de la demanda que a menudo supera los dos dígitos y precios que casi siempre muestran una tendencia inestable, advierte Deutsche Bank, últimamente el litio ha dejado los incentivos a los autos eléctricos y su demanda se alimenta, por fin, de factores más transversales.

Así, esta vez el repunte de sus valores sería diferente: diversos expertos concluyen que sí queda espacio alcista para la actual tendencia del carbonato de litio, y en consecuencia, para SQM. Con todo, también surgen algunas dudas tras el *rally* reciente.

Cuando eran las expectativas

Lo claro es que, para los analistas, está quedando atrás una lógica puntual. "Los altibajos históricos del ciclo del litio se vieron impulsados a menudo por las altas expectativas sobre la demanda de vehículos eléctricos, las fluctuaciones de la oferta o la confianza de los inversionistas", explica Deutsche Bank. "Mientras que el ciclo actual se sustenta en un mercado más maduro, instrumentos financieros mejorados y, sobre todo, en el crecimiento de la demanda de sistemas de almacenamiento de energía en baterías (BESS)".

Para Joe Lowry, presidente de la consultora Global Lithium LLC (conocido popularmente como "Míster Litio"), el precio del litio tendrá "volatilidad, pero aún no hemos visto el punto

máximo de este ciclo".

En el mercado, con todo, esperan que se consoliden algunas señales. Cuando el precio del litio estaba deprimido, uno de los argumentos de los analistas para ser alcistas era que este se situaba bajo el nivel de incentivo de largo plazo para las empresas de US\$ 20.000 la tonelada (t). Y mientras

actualmente cotiza en US\$ 23.943 en China, varios creen que es clave que esta vez se mantenga sobre dicho nivel por más tiempo.

"Aún los precios tienen que sostenerse sobre US\$ 20.000/t por un buen tiempo para darle seguridad a los proyectos marginales", sostiene José Hofer, LIB Supply Chain Specialist y socio en la consultora SC-Insights.

"Los niveles actuales parecen más bien coherentes con un consenso de mercado que apunta a un reequilibrio gradual entre oferta y demanda", sostiene Jaime La Paz, de Zesty.

En la gestora chilena Cordillera Advisory proyectan un "precio del litio que seguiría aumentando gracias a la electromovilidad y la inteligencia artificial (IA) de forma indirecta, sumado a la necesidad de almacenamiento para la generación de energía solar y eólica", explica Eduardo Villalbán, *managing partner* en la firma. "Vemos que un precio para el litio en torno a US\$ 30.000/t o incluso superior no es una locura", dice.

Hay viento a corto plazo a favor: hasta el 17 de febrero habrá una estacionalidad positiva para el litio, pues los consumidores chinos deben reabastecerse de inventarios ante el Año Nuevo chino que comienza entonces.

Precios objetivos

En este contexto, varios analistas están actualizando al alza su visión de SQM, la firma presidida por Gina Ocqueteau. Este martes fue el turno de Deutsche Bank, que mejoró su precio objetivo desde US\$ 88 a

US\$ 91 por acción.

En Chile, Bci subió también el precio objetivo de SQM, desde \$62.000 a \$81.300 por acción, estableciendo una recomendación de sobreponderar.

No se puede "descartar algún ajuste técnico considerando el recorrido ya acumulado, especialmente al observar el comportamiento de SQM", advierte Jaime La Paz, analista de mercados de Zesty. Cita la zona entre US\$ 85 y US\$ 80 (para el ADR) como particularmente desafiante.

El papel ya superó el precio objetivo de US\$ 73 por acción hacia los próximos 12 meses del consenso de Bloomberg.

Algunos creen, además, que el mejor precio del litio está siendo muy influenciado por decisiones en China.

"Está muy difícil determinar si estos precios están reflejando o no un precio de equilibrio 'real' entre la oferta y la demanda, debido a la intervención de la autoridad del Estado de China", sostiene Guillermo Araya, gerente de estudios en Renta4.

Relación entre el precio de SQM y el litio

Mientras tanto, Deutsche Bank hizo un estudio de la relación histórica entre el precio de la acción de SQM y el litio. Se sugiere que por cada aumento del 1% en el precio *spot* del litio, la acción de SQM tiende a subir un 0,72%. Sugiere una correlación positiva alta, aunque la acción sería ligeramente menos volátil que la materia prima.

Así, aproximadamente el 55% del movimiento del precio de la acción de SQM se explicaría por las variaciones en el precio del litio. El 45% restante, en tanto, dependería de factores externos como cambios regulatorios o políticos en Chile; costos operativos y eficiencia de producción, así como el sentimiento general del mercado bursátil.



Gina Ocqueteau es la presidenta de SQM.

INSTITUTO DE DIRECTORES DE CHILE