

Tras anuncio de su salida de las sociedades que controlan SQM: El mercado prevé que la influencia de Ponce en sus sociedades se mantendrá

MARCOS BARRIENTOS

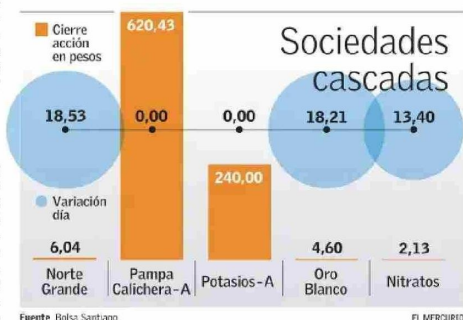
"No creo que el anuncio sea una apariencia: él genuinamente se va a alejar del día a día, pero dudo que deje de ser considerado en las decisiones más relevantes", afirma una fuente que ha operado con el empresario Julio Ponce Lerou, quien ayer anunció su retiro de las sociedades que controlan la producción de litio y fertilizantes SQM.

En el mercado, en general, los comentarios apuntaron a que es difícil que Ponce Lerou (79 años) —que ha marcado el desarrollo y expansión de SQM— se desligue tan drásticamente de la compañía. Y menos de la "noche a la mañana", aunque ayer el empresario enfatizó en una carta que legaba las decisiones en torno a las sociedades a cargo de SQM en manos de su hija Francisca Ponce. "El hecho de que sea la hija la que lidere no sería una noticia relevante, dado que el mercado considera que al final del día se seguirán los lineamientos de Julio Ponce Lerou", dice una fuente que conoce de cerca al histórico controlador de la minera.

Otros son más escépticos. "Ya hemos visto esta película", dice Joe Lowry, presidente de la consultora Global Lithium LLC y mejor conocido como "Mister Litio". "Recordemos cuando Ponce tuvo que dejar el directorio. ¿Su influencia terminó?"

"El impacto de la salida es algo más de forma que de fondo", sostiene Joaquín Reichardt, director de Pacto Capi-

Entre los analistas consideran que el empresario, dada su trayectoria y expertise, tendrá peso en las decisiones relevantes. Algunos creen que tendría efectos positivos en determinados casos y negociaciones.



Fuente: Bolsa Santiago

EL MERCURIO



Las acciones de la productora de litio SQM subieron solo 0,46% tras los anuncios de ayer.

puedan incrementar la probabilidad de requerir dinero fresco incremental hacia adelante", dice Rosario Miquel, gerente de estudios en BCI, en alusión a un potencial aumento de capital. Esto último ocurriría en caso de que "los precios del litio se continúen acercando a los niveles de *cash-cost* y se mantengan persistentemente cerca de este punto", agrega.

"Las implicancias de lo anunciado son para las cascadas y no para la acción SQM-B", dice Ángel López, gerente general en Valentinus Capital, por la simplificación de las cascadas. Estas pasarían de tener 6 sociedades en tres niveles a tener 2 sociedades en dos niveles. "Esperamos mucha volatilidad en las sociedades de inversión llamadas Cascadas de SQM", añade López.

Este es, de momento, el gran foco bursátil del mercado local. Tras el anuncio, las acciones de Norte Grande subieron 18,5%, las de Oro Blanco se elevaron 18,2% y las de Nitratos treparon 13,4%, al cierre del mercado. Las de SQM subieron solo 0,46%.

Algunos elaboran nuevas teorías a partir de lo anunciado. "La apreciación inicial que se tenía en el mercado es que el aumento de capital de las sociedades cascadas era para financiar un potencial aumento de capital de SQM, algo que se echa al agua y se confirma, a mi juicio, que el aumento de capital que van a hacer estas sociedades es para financiar los vencimientos de deuda de corto plazo", dice Jorge Tolosa, de Vector Capital.

tal. "Por supuesto que Julio Ponce seguirá siempre detrás de SQM".

Sin embargo, algunos agentes estiman que su anuncio sí tendría efectos, de acuerdo con algunos consultados.

"El nombre y apellido ha sido cuestionado y esta noticia genera más confianza y menos cuestionamientos, lo que podría ayudar a que Tianqi desista de los juicios contra el acuerdo entre SQM y Codelco", dice Guillermo Araya, gerente de estudios en Rent4.

El retiro del empresario de 79 años se da justo mientras SQM se apresta a asociarse con Codelco para extender sus operaciones en el salar de Atacama

más allá de 2030, en una alianza que ha sido cuestionada tanto por Tianqi como, más recientemente, por la candidatura de Evelyn Matthei y algunos parlamentarios. Y se da en momentos en que se reactiva el caso Cascadas, con la Corte Suprema lista para determinar si se generó o no un perjuicio a los fondos de pensiones de las AFP a través de una manipulación de operaciones bursátiles.

La dimisión previa

En el mercado hay quienes recuerdan que Ponce dimitió como presidente en 2015, en medio de una investigación sobre financiamiento ilegal de campañas políticas, algo que dio lugar a un pago de US\$ 30 millones al regulador financiero estadounidense y a una multa para el en-

tonces director general de SQM.

No todos creen que, en esta ocasión, el alejamiento de Julio Ponce Lerou tenga que ver con las controversias, sino, por ejemplo, con su edad. "Fue una decisión que costó, pero era el paso natural. Y su hija Francisca hace rato que es su mano derecha", dice una fuente cercana al histórico controlador de SQM, quien lo asesoró en el pasado.

Lo claro, según Araya, de Renta 4, es que "el anuncio de la salida de Julio Ponce permite mejorar la imagen del gobierno corporativo de SQM, lo que favorece la variable ESG (criterios de sostenibilidad ambiental, social y de gobernanza)", afirma. "Disminuiría el cuestionamiento del Congreso y de Tianqi a la operación SQM-Codelco. Es un obstáculo menos y allana el camino para que la operación no se caiga".

Efecto accionario

En este marco, se levanta un debate. Con el anuncio, "se pierde un poco la figura de liderazgo de Julio Ponce Lerou en SQM y no tienes claro quién liderará la empresa ni tampoco qué tipo de administración querrá imponer Francisca Ponce", dice Cristián Araya, gerente de inversiones en CASA Wealth Management.

"SQM es una empresa que ya anda por sí sola desde hace mucho tiempo", afirma Joaquín Reichardt, director en Pacto Capital.

Es cierto que "la empresa está trabajando por sí sola", coincide en este punto Cristián Araya. "No estimamos que tenga efectos significativos en la acción".

Tras el anuncio, en BCI Estudios se mantuvieron neutrales en los títulos de SQM y "expectantes a que a estos niveles de precio del litio