



MANUEL REYES
Académico Facultad de Ingeniería Universidad
Andrés Bello

Acuerdo Codelco-SQM: desafíos de transparencia y valoración

El acuerdo estratégico entre Codelco y SQM se ha posicionado como el pilar fundamental de la Estrategia Nacional del Litio. No obstante, más allá de la narrativa institucional, persisten interrogantes técnicos que requieren un análisis más profundo y una mayor apertura de datos para validar su impacto en el patrimonio nacional. En el escenario actual, la rentabilidad proyectada para el Estado chileno resulta compleja de auditar de manera independiente debido a la asimetría de información.

VALORACIÓN DE MERCADO Y PROYECCIONES

Uno de los puntos de debate técnico reside en las premisas económicas del pacto. Las proyecciones iniciales se basaron en precios del litio que difieren significativamente de la realidad del mercado observada a finales de 2025. Al haberse optado por una negociación directa en lugar de una licitación abierta, se carece de un punto de referencia competitivo que permita determinar si las condiciones obtenidas son las óptimas frente a lo que otros actores globales habrían ofrecido. La confidencialidad de ciertos anexos técnicos limita la capacidad de los organismos civiles para ratificar la conveniencia del modelo financiero adoptado.

INTERPRETACIÓN DE LOS INDICADORES BURSÁILES

Es fundamental analizar la respuesta del mercado con cautela. Si bien algunos sectores interpretan la estabilidad de las acciones de SQM como un indicador de una negociación equilibrada, otra lectura sugiere que el mercado ha valorado positivamente la continuidad operacional. Para la empresa privada, el acuerdo representa la mitigación de un riesgo de finalización de contrato, garantizando su presencia en el Salar de Atacama hasta el año 2060. Por lo tanto, la resiliencia bursátil de la compañía refleja más la seguridad jurídica a largo plazo que la distribución inmediata de excedentes hacia el sector público.

INSTITUCIONALIDAD Y GOBERNANZA

La estructura de gobernanza de la nueva entidad, incluyendo el rol de figuras clave en la transición desde Codelco hacia NovaAndino Litio, plantea desafíos en términos de buenas prácticas de gobierno corporativo. La permanencia de liderazgos más allá de los ciclos políticos actuales sugiere una búsqueda de estabilidad técnica, pero también abre un debate legítimo sobre la alternancia y el diseño de una política de Estado que sea independiente de liderazgos individuales y resistente a los cambios de administración.

EL IMPERATIVO DE LA TRANSPARENCIA

En suma, el éxito de la alianza público-privada en el litio no debe evaluarse únicamente por sus metas declaradas, sino por la trazabilidad de sus costos operacionales y la claridad de su "letra chica". Para que el acuerdo cuente con una validación ciudadana sólida, es necesario transitar desde un modelo de gestión con áreas de confidencialidad hacia uno de transparencia proactiva, donde los datos, y no las expectativas, sean el sustento del beneficio nacional.