

Dólar Obs: \$ 660,42 | -0,16% IPSA -0,15% UF: 27.359,27
▸ Fondos Mutuos IPC: 0,20%

FONDOS MUTUOS

Estrategias en el litio

lunes, 01 de octubre de 2018

Tweet

Economía y Negocios Online

Gustavo Lagos. Profesor UC

Durante los próximos 10 años Australia lideraría ampliamente la producción mundial de litio. Posteriormente, Chile podría volver a ser el mayor productor. Argentina seguiría siendo el tercer productor en este tiempo.

Ello se debe a la mayor probabilidad de cumplimiento que se asigna a los anuncios de nuevos proyectos de producción a partir de minerales comparado con los de la producción a partir de salares otros que el Salar de Atacama. Los primeros están casi todos en Australia, mientras que los segundos, excluyendo al Salar de Atacama, están casi todos en Argentina, y algunos en Chile. Esta evaluación de riesgo se efectúa en base al análisis del cumplimiento de los anuncios de producción en los últimos 10 años. Por ejemplo, FMC en el Salar de Hombre Muerto y Orocobre en el Salar de Olaroz, ambos en Argentina, anunciaron producciones hace años que no han podido cumplir. Asimismo, los anuncios de nuevos proyectos a partir de salmueras se han retrasado en forma muy relevante.

Las razones de ello son. Primero, la concentración de litio en estos salares, así como en varios salares chilenos, es inferior a la concentración de litio en el Salar de Atacama. Segundo, se encuentran a mayor altura, y por ello la evaporación solar es menor. Tercero, en algunos salares llueve, y también tienen impurezas que hacen más cara la producción. Por ello el salar de Atacama, que no tiene estos factores, tiene los menores costos de extracción del mundo.

En cambio, los proyectos de producción a partir de minerales no tienen estas dificultades, la tecnología es bien conocida, y, por ello no solo los plazos de producción anunciados se cumplen más ajustadamente que en los salares, sino que la cantidad de litio a extraer en cada uno es mayor.

El predominio de Australia en producción en los próximos años se da incluso después de autorizadas las nuevas cuotas de producción de litio de Albermale y SQM en el Salar de Atacama, las que, sumadas a las cuotas remanentes anteriores, arrojan un total de 4,1 millones de toneladas de LCE, lo que representa en 2018 más de 16 veces la demanda mundial de litio. El único competidor que puede disputar la supremacía australiana en la próxima década es el Salar de Atacama, el que contiene más de la mitad de las reservas mundiales de litio.

Ahora, la demanda está aumentando enormemente y lo seguirá haciendo debido al mercado de baterías de litio, el que es esencial para los nuevos autos eléctricos. Las estimaciones más conservadoras de demanda consideran una tasa de crecimiento de 10% anual, y las más atrevidas sobrepasan el 20% en los próximos 10 a 15 años.

Por ello, demanda va a haber, y mucha. Entonces, las preguntas estratégicas más importantes para Chile en los próximos 10 a 20 años, están asociadas a la oferta de litio desde el Salar de Atacama. ¿Cuánto va a contribuir este salar a dicha demanda? ¿Cómo competirán los salares versus los minerales? ¿A qué costo? ¿Cuál será el precio del litio en el futuro?

¿A que ritmo aumentarán la producción Albemarle y SQM? La primera no tiene apuro ya que su cuota de producción es válida hasta 2044, es decir tiene suficiente tiempo para utilizarla completa de forma de no afectar el mercado. La segunda, en cambio, tiene autorizadas la producción de 2,2 millones de toneladas de LCE hasta 2030 y esto es muchísimo para un periodo tan corto. La estrategia sería maximizar la renta en este periodo, para lo cual es aparente que habría que consumir la cuota total a 2030, es decir, producir al máximo cada año, sin bajar demasiado el precio,

asegurando ocupar el espacio de mercado que se prevé con la demanda, y evitando, de esta forma, que entren al mercado otros productores. A SQM no le convendría producir menos para aumentar el precio, ya que al hacer esto incentivaría la entrada de otros productores de mayor costo, lo que igual resultaría en la reducción posterior del precio.

Planificar y ejecutar todas estas condiciones y leer los mercados futuros requiere capacidad técnica y económica, experiencia, sutileza y reserva.



La entrada temprano al mercado es clave ya que se ocupa el espacio que se prevé tendrá la demanda, y se le indica a los competidores que no lo hagan porque ello reducirá el precio. Cuando comenzó la maratón del litio en 2014 con el anuncio de la gran fábrica de Tesla en los Estados Unidos, Albemarle y SQM no pudieron comenzar a competir por cuanto no tenían autorizadas aún sus nuevas cuotas de producción, en cambio la pista estaba libre para nuevos proyectos en Australia y Argentina.

La aplicación de este conjunto de estrategias, sitúan el precio futuro del litio en una banda inferior a la que se ha visto desde 2016.

Hay al menos dos factores adicionales cruciales en la estrategia de producción de litio de los salares de Chile. El primero es el uso del agua. SQM usaría la misma cantidad de agua para producir 180 mil t LCE que lo que usaba para producir un tercio de esta cantidad, ya que reduciría la producción de sales potásicas. De todas formas, es posible que deba introducir cambios tecnológicos que la lleven a usar aún menos agua para poder completar su cuota. El mismo argumento sería válido para Albemarle.

El segundo factor es que las baterías de litio evolucionarían, por una serie de motivos, a estar basadas en hidróxido de litio, en vez de carbonato de litio como es actualmente. Los productores de litio a partir de salmueras trabajan para obtener hidróxido directamente desde la salmuera, sin pasar por la producción de carbonato de litio como hace ahora, ya que esto último los deja en desventaja respecto de los productores de minerales, los que producen hidróxido más competitivamente.

Se hace evidente para SQM, entonces, que tener a su principal competidor mundial, Tianqui, sentado en su directorio, es altamente sensible. Es poco creíble que se pueda limitar el conocimiento y transmisión de información por parte de los directores de esta, aún después de firmadas las medidas de mitigación impuestas por la Fiscalía Nacional Económica. Es probable que, si no hay cooperación dentro del directorio, SQM podría verse inducida a no competir óptimamente en el mercado internacional. Y si hay cooperación, estas dos compañías, que controlaban más de 70% del mercado del litio en 2017, podrían influir negativamente en este desde la perspectiva del país. Pero, más importante aún, cuando se acerque 2030 podrían existir condiciones propicias para que Tianqui tome el control de la compañía, con lo que las decisiones estratégicas del litio en el Salar de Atacama quedarían radicadas fuera de Chile.

 **Imprime** esta página  **Envía a ...**

Términos y condiciones de los servicios © 2002

