

Tianqi no debería ser accionista de su competidor SQM

Presentación al Tribunal de Defensa de la Libre Competencia

13 de septiembre de 2018

Manuel Cruzat Valdés

Tianqi no debería ser accionista de su competidor SQM

Producción de Litio (miles de toneladas en LCE) en 2017 y expansión capacidades				
Fuentes: Estados Financieros de SQM y Albemarle, Indicadores de Com Exterior BCCh, BP World Energy				
2017	Salar de Atacama	Greenbushes (Talison*)	Salar+Greenbushes	Total Mundial
SQM	48			
Albemarle	23			
Subtotal	71	80	151	223
	32%	36%	68%	
<i>Nueva capacidad autorizada en curso de implementación gradual</i>				
SQM	180			
Albemarle	145			
Subtotal	325	160	485	
* Desarrollo de Talison en Greenbushes es un Joint Venture entre Tianqi (51%) y Albemarle (49%)				

¿Coincidencia con Tianqi en SQM?

- 25 de julio de 2018: Talison anuncia públicamente que su expansión en curso se amplía a 260.000 toneladas de LCE (versus la expansión a 160.000 toneladas de LCE original).
- 5 de septiembre de 2018: *“Exclusive: Lithium producer Albemarle eyes buying rival if IPO stumbles – source”* (REUTERS), por interés de Albemarle sobre división de litio de FMC (21.000 toneladas LCE) en su apertura en bolsa bajo LIVENT en octubre próximo .
- 8 de septiembre de 2018: Fiscal de CORFO afirma *“tienen paralizada (Albemarle) la política de valor agregado en Chile”* (El Mercurio).

Tianqi no debería ser accionista de su competidor SQM

“Upon completion of the acquisition of a 49% interest in Talison, we plan on entering into a lithium concentrate distribution agreement with Talison Lithium Australia Pty Ltd (“Talison Australia”), a subsidiary of Talison. Pursuant to such distribution agreement, we will have an exclusive distribution right for a period of at least 20 years for technical grade lithium concentrate produced by Talison Australia on a worldwide basis excluding China. In addition, we will enter into a chemical grade lithium concentrate off-take agreement with Talison Australia pursuant to which we will be entitled to up to 50% of Talison Australia’s production of chemical grade lithium concentrate also for at least 20 years.” (Rockwood Corporation, Form 10K, US Securities and Exchange Commission, 2014)

- Acuerdo formal de distribución del mercado mundial del litio entre Tianqi y Albemarle – continuadora de Rockwood a partir del año 2015 -.
- China consume el 50% del litio del mundo.
- Tianqi tendría la llave para el acceso al mayor mercado mundial – siguientes bajo 20% -.

Tianqi no debería ser accionista de su competidor SQM

- “16 **Lithium Distribution and Off-take Arrangements**
- 16.1 **Technical grade lithium**
- (a) *Tianqi HK (or one of its related bodies corporate) must enter into, and the parties must procure that Talison Lithium Australia enters into, a distribution agreement substantially in the form set out in Schedule 5 for the exclusive supply and distribution of technical-grade lithium concentrates within the PRC, Hong Kong and Taiwan with effect from Completion (the **Tianqi Technical Grade Distribution Agreement**).*
- (b) *Rockwood (or one of its related bodies corporate) must enter into, and the parties must procure that Talison Lithium Australia enters into, a distribution agreement substantially in the form set out in Schedule 5 for the exclusive supply and distribution of technical-grade lithium concentrates outside the PRC, Hong Kong and Taiwan with effect from Completion (**Rockwood Technical Grade Distribution Agreement**).*”

(Fuente: Chengdu Tianqi Group Co., Ltd. and Tianqi Group HK Co., Limited; RT Lithium Limited; Windfield Holdings Pty Ltd Shareholders Agreement, 2013)

Albemarle no ha informado públicamente a la SEC de cambios en su pacto con Tianqi desde la constitución del Joint Venture en Talison en el año 2013.
¿Qué otros acuerdos existen entre Tianqi y Albemarle – y eventualmente con otros actores en este mercado - de los que no se tenga conocimiento?

Tianqi no debería ser accionista de su competidor SQM

- Pero el Acuerdo Extrajudicial entre la FNE y Tianqi del 27 de agosto de 2018 solicitado aprobar al TDLC dice expresamente ***“Este compromiso no afecta ni modifica el acuerdo vigente o futuros acuerdos entre Tianqi y Albemarle en relación con el yacimiento Greenbushes de Talison Lithium Pty Ltd” (#41).***
- Además su informe económico adjunto reconoce que en el mercado del litio ***“su precio carece de la transparencia y liquidez necesaria para identificar con certeza sus variaciones y tendencias. Un ejemplo que refleja lo anterior es el hecho de que el precio negociado en los contratos de suministro puede llegar a ser 60% menor al precio spot dentro de China” (Informe de la Fiscalía Nacional Económica sobre la adquisición por Tianqi Lithium Corporation de una participación accionaria en SQM, 24 de agosto 2018).***

¿Un acuerdo entre la FNE y Tianqi dentro de un mercado marcadamente imperfecto del litio que no considera el corazón de un pacto de distribución mundial entre dos de los tres mayores operadores, estando uno de los firmantes del pacto intentando adquirir una posición accionaria relevante en el tercero SQM?

Tianqi no debería ser accionista de su competidor SQM

- El Acuerdo Extrajudicial se centra en restringir el acceso a Tianqi a información comercialmente sensible de SQM en el litio.
- Si bien lo anterior sería rescatable en teoría, es de hecho la propiedad del 24% y su calidad de segundo mayor accionista en SQM, la más fuerte señal para alinear a todos los accionistas y sus ejecutivos tras un interés común.
- Agreguemos a esto un pacto de distribución mundial y tenemos la “tormenta perfecta” entre los tres mayores actores que explotan los dos más eficientes yacimientos de litio a nivel mundial con importantes capacidades de expansión.

Tianqi no debería ser accionista de su competidor SQM

- En Estados Unidos la Clayton Act establece que las participaciones cruzadas entre competidores no pueden exceder del 10% del capital de la adquirida, entre otras restricciones, desde 1976. Ya en 1914 cuestionaba las participaciones cruzadas.
- Dada la existencia de una alianza estratégica entre pares entre Tianqi y Albemarle, con participación productiva conjunta y reparto del mercado mundial, se podría argumentar que desde el punto de vista económico Albemarle estaría invirtiendo de manera indirecta en SQM.
- Debido a que Albemarle es una compañía constituida en Estados Unidos, ingresé una denuncia ante la División Antitrust del Departamento de Justicia de ese país el pasado 28 de junio de 2018 solicitando que investigara la legalidad del cuadro general antes presentado y sus posibles negativas consecuencias en la competencia del mercado mundial del litio, que a Estados Unidos, Chile y el resto del mundo afectaría. El Departamento de Justicia no informa de sus pasos, sólo confirma recepción de antecedentes.

Tianqi no debería ser accionista de su competidor SQM

- El acuerdo entre la FNE y Tianqi debería ser rechazado, enajenando NUTRIEN su 24% en SQM a terceros no relacionados con el mercado del litio – la explotación del litio representa alrededor del 60% del resultado de SQM -.
- Interés de CORFO como administrador de la explotación del litio del Salar de Atacama y su política de valor agregado se vería comprometido con la operación propuesta de Tianqi en SQM.
- Chile, con exportaciones mineras que rondan el 50% de las exportaciones totales del país, ya convive con una cierta fragilidad intrínseca cuando el 50% del consumo mundial de cobre y el 40% de la capacidad de fundición de concentrados de éste – y de la que Chile adolece – vienen de China. No parece prudente entonces que ahora se acepte la estructuración de un cartel del litio, cuyo consumo China lidera con un 50%, alrededor de una asociación estratégica existente entre la “llave de entrada a China” Tianqi y Albemarle, a la que se sumaría eventualmente SQM.
- El litio es una apuesta con un potencial altamente variable, pero no puede quedar entregado a los designios de un cartel. Su mercado actual, cercano a los US\$ 2.500 millones anuales, palidece frente a uno como el del cobre de US\$ 140.000 millones anuales. Pero ello no justifica desatender el nacimiento de un cartel ni menos facilitar el vehículo – Salar de Atacama – así como autorizaciones para perfeccionar participaciones cruzadas habida evidencia en contrario.
- Mientras más separados estén los actores del litio, mejor para CORFO y su programa de desarrollo de valor agregado, para Chile y su recepción de royalties y para el mundo consumidor que pueda así acceder sin restricciones a éste en condiciones competitivas. El caso de acceso restringido a extranjeros a las tierras raras, cuyo 80% proviene de China, no debería pasar desapercibido.