

Ebitda de SQM por Sobre Nuestras Estimaciones y el Consenso de Mercado

Departamento de Estudios

La compañía reportó un aumento en su Ebitda de 24% a/a, por sobre nuestras estimaciones y las del mercado, principalmente por resultados mejores a los esperados en todos los segmentos, destacando Yodo.

- En el negocio de nutrientes vegetales de especialidad (NVE), el resultado bruto creció 35,9% a/a, con ingresos creciendo 18,9% a/a (volúmenes +10,7% y precios +7,4%).
- Yodo dejó atrás las caídas en ingresos de los trimestres anteriores, creciendo 36,3% a/a (volúmenes +38,5% y precios -1,6% a/a), anotando un máximo de 8 años. El resultado bruto del segmento aumentó 26,4% a/a, producto de los mayores volúmenes. Este segmento representó un 29% del resultado bruto.
- El resultado de cloruro de potasio (KCl) aumentó 7,8 veces a/a, debido a una baja base de comparación, con una disminución en el precio de 1,2% a/a y volúmenes creciendo 74,6% a/a.
- Químicos industriales (3% del resultado total) disminuyó 74,5% a/a en su resultado bruto. Los ingresos de este segmento cayeron 71% a/a (-72% a/a en volúmenes y +3,6% a/a en precios).
- Por último, el resultado del litio (31,1% del resultado bruto de la compañía) reportó un segundo trimestre consecutivo de crecimiento. El aumento de 135,8% a/a en su resultado bruto se explica por mayores volúmenes (+92,1% a/a, con 24.200 toneladas) y un costo unitario sin depreciación menor en 28% a/a. Cabe mencionar que los volúmenes estuvieron en línea con nuestras estimaciones, sorprendiéndonos positivamente en cuanto a precios, que promediaron US\$ 6.736/ton. (en comparación a nuestras proyecciones de US\$ 6.300/ton.).
- A nivel consolidado, el Resultado Bruto creció 45,4% a/a, hasta US\$ 185,9 millones, mientras que la utilidad se elevó 15% a/a hasta US\$89,9 millones, con mejoras en los GAV y margen bruto.

	II -2021		II -2020		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	588,0	-	458,6	-	28,2%	545,6	550,5
Costos de Explotación	-402,1	-68,4%	-330,7	-72,1%	21,6%		
GAV	-29,2	-5,0%	-24,4	-5,3%	19,7%		
Depreciación	-53,4	-9,1%	-50,1	-10,9%	6,6%		
Resultado Operacional	156,7	26,6%	103,5	22,6%	51,4%		
Ebitda	210,1	35,7%	153,6	33,5%	36,8%	197,6	196,5
Utilidad/Pérdida	89,9	15,3%	50,9	11,1%	76,5%	95,5	85,5

En el trimestre pudimos observar mejores precios en el segmento de litio, junto a aumentos en volúmenes. Los precios reportados lograron compensar los niveles bajos que se habían observado en los trimestres anteriores, mientras que los volúmenes -si bien ya esperábamos que fueran altos- continuaron mostrándose muy fuertes en relación a su historia. En cuanto a los segmentos no litio, vemos buenos resultados tras los elevados precios y la favorable recuperación de la actividad en relación al 2T20. Nos mostramos optimistas en relación a los resultados esperados este 2021, pero considerando los mayores riesgos asociados al sector minero (royalty, contratos Corfo y precios en China mostrando señales de debilidad en el último mes), y comparado con su desempeño bursátil reciente, nos mantenemos con una visión más cauta respecto a su acción.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.
Economista Jefe
felipe.jaque@security.cl

César Guzmán B.
Gerente Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

Paulina Barahona N.
Subgerente Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

Nicolás Libuy
Analista de Inversiones
nicolas.libuy@security.cl

Paulina Feliú Q.
Analista de Inversiones
paulina.feliu@security.cl

Roberto Valladares R.
Analista de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

Eduardo Salas V.
Analista de Macroeconomía
eduardo.salas@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • [@inv_security](https://www.instagram.com/inv_security) • (56 2) 2581 5600

INVERSIONES security

Este informe no constituye oferta a firme de compra ni venta de valores, no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables. Sin embargo, podría contener eventualmente algún error, que de modo alguno compromete la responsabilidad de los autores de este informe. Asimismo, los precios o valores indicados pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Las inversiones especificadas en este informe pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.