

Ebitda de SQM Ligeramente Sobre Nuestras Estimaciones y en línea con el Consenso de Mercado.

Roberto Valladares R.
(roberto.valladares@security.cl)

La compañía reportó un aumento en su Ebitda de 72% a/a, algo por sobre nuestras estimaciones y en línea con el mercado, principalmente por resultados mejores a lo esperados en los segmentos de potasio y químicos industriales.

- En el negocio de nutrientes vegetales de especialidad (NVE), el resultado bruto avanzó 49,6% a/a, con ingresos creciendo 31,1% a/a (volúmenes +8,4% y precios +20,9%).
- Yodo mostró por segundo trimestre consecutivo una recuperación de sus ingresos respecto al año pasado, creciendo 46,6% a/a (volúmenes +40,9% y precios +4,0% a/a), con un precio de US\$ 35 mil/TM. El resultado bruto del segmento aumentó 24,9% a/a, producto de los mayores volúmenes. Este segmento representó un 20% del resultado bruto.
- El resultado de cloruro de potasio (KCl) aumentó 263,0% a/a, debido a una baja base de comparación, con un aumento en el precio de 66,1% a/a, pero con volúmenes que decrecieron 18,5% a/a.
- Químicos industriales mostró ingresos por US\$ 40,5 millones, lo que es un alza de 19,8% a/a (+4,6% a/a en volúmenes y +14,5% a/a en precios). El resultado bruto del segmento creció 16,2% respecto al mismo periodo del año 2020.
- Por último, el resultado del litio (36,8% del resultado bruto de la compañía) reportó un tercer trimestre consecutivo de crecimiento. El aumento de 357,8% a/a en su resultado bruto se explica por mayores volúmenes (+24,3% a/a, con 22.000 toneladas) y un costo por venta que representó un 55,3% de los ingresos, que es una disminución de 25,7% respecto al mismo periodo del 2020. Cabe mencionar que los volúmenes y precios estuvieron en línea con nuestras estimaciones, con el precio promediando US\$ 8.418/ton, +56,4% a/a (en comparación a nuestras proyecciones de US\$ 8.400/ton).
- A nivel consolidado, el Resultado Bruto creció 95,8% a/a, hasta US\$ 224,7 millones, mientras que la utilidad correspondiente a los controladores alcanzó los 106,0 millones, lo que es un repunte sustancial respecto a la utilidad de US\$ 1,9 millones del 3T20, con mejoras en los GAV y en los resultados de los segmentos.

	III - 2021		III - 2020		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	661,5	-	452,9	-	46,1%	632,2	646,4
Costos de Explotación	-436,8	-66,0%	-338,1	-74,7%	29,2%		
GAV	-30,0	-4,5%	-25,7	-5,7%	16,7%		
Depreciación	-56,1	-8,5%	-57,0	-12,6%	-1,6%		
Otros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-		
Resultado Operacional	194,7	29,4%	89,1	19,7%	118,6%		
Ebitda	250,8	37,9%	146,1	32,3%	71,7%	238,6	255,2
Utilidad/Pérdida	106,0	16,0%	1,9	0,4%	-	125,2	127,3

Este trimestre, destacamos el incremento de precios que alcanzó en todas sus líneas de negocios, junto a la recuperación de volumen en fertilizantes, yodo y litio, recuperándose de los niveles más contenidos de la primera parte de año y quedando bien encaminado a cumplir su guidance de este año. Por otra parte, resulta interesante la mejora en márgenes gracias a una mayor dilución de costos. Nos mostramos optimistas en relación al cierre de resultados para este año e inicios del próximo, aunque teniendo presente los mayores riesgos asociados al sector minero (royalty, contratos Corfo), por lo que nos mantenemos neutrales en esta 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 I.
Jefe Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.
Economista Senior
eduardo.salas@security.cl

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

Marcos Sandoval H.
Analista de Inversiones
marcos.sandoval@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • [inv@inv_security](mailto:inv@inv_security.cl) • (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.