

## Ebitda de SQM Sorprende al Mercado y se Posiciona Muy por Sobre las Estimaciones

Roberto Valladares R.  
([roberto.valladares@security.cl](mailto:roberto.valladares@security.cl))

**La compañía reportó un aumento en su Ebitda de 283% a/a, muy por sobre nuestras estimaciones y las del mercado, principalmente por menores costos de venta en las líneas de NVE, Litio y Potasio.**

- En el negocio de nutrientes vegetales de especialidad (NVE), el resultado bruto avanzó 147,8% a/a, con ingresos creciendo 49,9% a/a (volúmenes +7,5% y precios +39,4%).
- Yodo mostró por tercer trimestre consecutivo una recuperación de sus ingresos respecto al año pasado, creciendo 52,7% a/a (volúmenes +33,3% y precios +14,5% a/a), con un precio de US\$ 39,2 mil/TM. El resultado bruto del segmento aumentó 43,9% a/a, producto de los mayores volúmenes y precios. Este segmento representó un 10,3% del resultado bruto, alcanzando una cifra de US\$ 55,7 millones.
- El resultado bruto de cloruro de potasio (KCl) aumentó 1305,5% a/a, alcanzando su mayor valor en un trimestre de los últimos 7 años, con un aumento en el precio de 152,7% a/a, y con volúmenes que crecieron 24,5% a/a.
- Químicos industriales mostró ingresos por US\$ 37,6 millones, lo que es una disminución de 29,2% a/a (-38,8% a/a en volúmenes y +15,7% a/a en precios). El resultado bruto del segmento decreció 46,4% a/a.
- Por último, el resultado del litio (48,9% del resultado bruto de la compañía) sigue mostrando crecimiento debido a las alzas de precios y volúmenes que ha experimentado. El aumento de 750,5% a/a en su resultado bruto se explica por mayores volúmenes (+20,5% a/a, alcanzando 31.100 toneladas) y un costo por venta que representó un 41,3% de los ingresos, lo que se compara con un 77,2% del mismo periodo del 2020. Cabe mencionar que los volúmenes y precios estuvieron levemente por sobre nuestras estimaciones, con el precio promediando US\$ 14.556/ton, +174,3% a/a (en comparación a nuestras proyecciones de US\$ 12.900/ton).
- A nivel consolidado, el Resultado Bruto creció 308,7% a/a, hasta US\$ 507,8 millones, mientras que la utilidad correspondiente a los controladores alcanzó los US\$ 321,7 millones, lo que es un repunte sustancial respecto a la utilidad de US\$ 67,0 millones del 4T20, con mejoras en los GAV y en los resultados de varios segmentos.

	IV - 2021		IV - 2020		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	1.084,3	-	513,8	-	111,0%	1.004,0	
Costos de Explotación	-541,5	-49,9%	-381,3	-74,2%	42,0%		
GAV	-35,0	-3,2%	-32,4	-6,3%	8,0%		
Depreciación	-51,7	-4,8%	-46,0	-9,0%	12,4%		
Otros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>507,8</b>	<b>46,8%</b>	<b>100,1</b>	<b>19,5%</b>	<b>407,3%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>559,5</b>	<b>51,6%</b>	<b>146,1</b>	<b>28,4%</b>	<b>283,0%</b>	<b>337,5</b>	<b>430,0</b>
<b>Utilidad/Pérdida</b>	<b>321,7</b>	<b>29,7%</b>	<b>67,0</b>	<b>13,0%</b>	<b>380,2%</b>	<b>167,8</b>	<b>246,2</b>

**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 del año y cerrando un 2021 como su mejor año en cuanto a resultados. Por otra parte, resulta interesante la mejora en márgenes gracias a una mayor dilución de costos. Los precios y volúmenes esperados para el 2022 nos llevan a estar positivos en cuanto a los flujos generados por la compañía, pero también resultan relevantes los 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](http://inversionessecurity.cl)

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.

[inversionessecurity.cl](http://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.