

# 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 619% a/a, alcanzando los US\$ 1.187 millones en el primer trimestre del año, muy por sobre nuestras estimaciones y las del mercado, principalmente por elevados precios de litio y yodo.**

- En el negocio de nutrientes vegetales de especialidad (NVE), el resultado bruto avanzó 176,4% a/a, con ingresos creciendo 41,8% a/a (volúmenes -24,9% y precios +88,8%).
- Yodo sorprendió en cuanto a sus ingresos, los cuales crecieron 59,4% a/a (volúmenes +7,1% y precios +48,8% a/a), con un precio de US\$ 50,8 mil/TM, debido a una alta demanda por el producto y una oferta más limitada. El resultado bruto del segmento aumentó 100,8% a/a. Este segmento representó un 7,4% del resultado bruto, alcanzando una cifra de US\$ 86,4 millones.
- El resultado bruto de cloruro de potasio (KCl) aumentó 673,5% a/a, alcanzando US\$ 61,8 millones, con un aumento en el precio de 170,0% a/a, y con volúmenes que cayeron -29,9% a/a.
- Químicos industriales mostró ingresos por US\$ 27,1 millones, lo que es una disminución de -26,2% a/a (-67,8% a/a en volúmenes y +129,1% a/a en precios). El resultado bruto del segmento aumentó 213,3% a/a.
- Por último, el resultado de Litio (75,2% del resultado bruto de la compañía) sigue mostrando crecimientos debido a los favorables desempeños tanto de precios como de volúmenes. El aumento de casi 25 veces a/a en su resultado bruto se explica por mayores volúmenes (+59,4% a/a, alcanzando 38.100 toneladas), un costo por venta que representó un 39,4% de los ingresos, lo que se compara con un 89,9% del mismo periodo del 2021, y un destacado precio de venta, bastante mayor a lo esperado por el consenso, el cual promedió US\$ 37.853/ton, +571,1% a/a, impulsando así los resultados de este segmento.
- A nivel consolidado, el Resultado Bruto creció 752,8% a/a, hasta US\$ 1.164,8 millones, mientras que la utilidad correspondiente a los controladores alcanzó los US\$ 796,2 millones, lo que es un repunte sustancial respecto a la utilidad de US\$ 68,1 millones del 1T21, con mejoras en los GAV y en los resultados de casi todos sus segmentos.

	I - 2022		I - 2021		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	2.019,9	-	528,4	-	282,3%		
Costos de Explotación	-855,2	-42,3%	-391,8	-74,2%	118,3%		
GAV	-33,4	-1,7%	-24,6	-4,7%	35,8%		
Depreciación	-55,2	-2,7%	-53,1	-10,0%	4,0%		
Otros	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1.131,4</b>	<b>56,0%</b>	<b>112,0</b>	<b>21,2%</b>	<b>910,3%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>1.186,6</b>	<b>58,7%</b>	<b>165,1</b>	<b>31,2%</b>	<b>618,8%</b>	<b>898,3</b>	<b>817,8</b>
<b>Utilidad/Pérdida</b>	<b>796,2</b>	<b>39,4%</b>	<b>68,1</b>	<b>12,9%</b>	<b>1069,3%</b>	<b>556,5</b>	<b>510,2</b>

**Este trimestre, destacamos el incremento de precios que alcanzó en todas sus líneas de negocios, junto a volúmenes que crecieron en la mayoría de los negocios. 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 que generaría la compañía, los cuales se impulsarían principalmente por el segmento litio, a raíz de la alta demanda por autos eléctricos en China. Sin embargo, 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](mailto:felipe.jaque@security.cl)

**César Guzmán B.**  
Gerente Macroeconomía  
[cesar.guzman@security.cl](mailto:cesar.guzman@security.cl)

**Paulina Barahona N.**  
Subgerente Renta Fija Corporativa  
[paulina.barahona@security.cl](mailto:paulina.barahona@security.cl)

**Nicolás Libuy I.**  
Jefe Renta Variable Local  
[nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl)

**Eduardo Salas V.**  
Economista Senior  
[eduardo.salas@security.cl](mailto:eduardo.salas@security.cl)

**María José Castro D.**  
Economista  
[maria.castrod@security.cl](mailto:maria.castrod@security.cl)

**Roberto Valladares R.**  
Analista de Inversiones  
[roberto.valladares@security.cl](mailto:roberto.valladares@security.cl)

**Marcos Sandoval H.**  
Analista de Inversiones  
[marcos.sandoval@security.cl](mailto:marcos.sandoval@security.cl)

**Felipe Molina R.**  
Analista de Inversiones  
[felipe.molinar@security.cl](mailto:felipe.molinar@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.