

Ebitda de SQM se Posiciona por Muy Sobre las Estimaciones del Mercado

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

La compañía reportó un aumento en su Ebitda de 564% a/a, alcanzando los US\$ 1.660 millones en el tercer trimestre del año, muy por sobre nuestras estimaciones y las del mercado, principalmente por elevados precios de litio y un royalty menor a lo esperado.

- En el negocio de nutrientes vegetales de especialidad (NVE), el resultado bruto avanzó 86,8% a/a, con ingresos creciendo 27,6% a/a (volúmenes -29% y precios +79,7%).
- Yodo repite un nuevo trimestre de buen rendimiento en cuanto a sus ingresos, los cuales crecieron 105% a/a (volúmenes +9,7% y precios +80,6% a/a), con un precio de US\$ 63,3 mil/TM, debido a una alta demanda por el producto y una oferta más limitada. El resultado bruto del segmento aumentó 222,8% a/a. Este segmento representó un 8,8% del resultado bruto, alcanzando una cifra de US\$ 144,9 millones.
- El resultado bruto de cloruro de potasio (KCl) aumentó 21,9% a/a, alcanzando US\$ 35,9 millones, con un aumento en el precio de 118,4% a/a, y con volúmenes que cayeron -68,9% a/a.
- Químicos industriales mostró ingresos por US\$ 45,2 millones, lo que es un aumento de 11,6% a/a (+0% a/a en volúmenes y +11,6% a/a en precios). El resultado bruto del segmento aumentó 60,1% a/a.
- Por último, el resultado de Litio (81,1% del resultado bruto de la compañía) sigue mostrando crecimientos debido a los favorables desempeños tanto de precios como de volúmenes. El aumento de 15 veces a/a en su resultado bruto se explica por mayores volúmenes (+89,1% a/a, alcanzando 41.600 toneladas), un costo por venta que representó un 43,1% de los ingresos, lo que se compara con un 55,3% del mismo periodo del 2021, y un destacado precio de venta, el cual promedió US\$ 56.127/ton (+566,7% a/a) como habíamos estimado, impulsando así los resultados de este segmento.
- A nivel consolidado, el Resultado Bruto creció 752,8% a/a, hasta US\$ 1.628,6 millones, mientras que la utilidad correspondiente a los controladores alcanzó los US\$ 1.095,7 millones, lo que es un repunte sustancial respecto a la utilidad de US\$ 108,5 millones del 3T21, con mejoras en los precios en los resultados de casi todos sus segmentos.

	III - 2022		III - 2021		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	2.958,4	-	661,5	-	347,2%		
Costos de Explotación	-1.329,8	-45,0%	-436,8	-66,0%	204,5%		
GAV	-35,4	-1,2%	-30,0	-4,5%	18,0%		
Depreciación	-63,0	-2,1%	-56,1	-8,5%	12,3%		
Resultado Operacional	1.593,2	53,9%	194,7	29,4%	718,1%		
Ebitda	1.656,2	56,0%	250,8	37,9%	560,3%	1.402,1	1.445,6
Utilidad/Pérdida	1.095,8	37,0%	106,0	16,0%	933,4%	914,4	950,7

Este trimestre, destacamos el incremento de precios que alcanzó en la mayoría de sus líneas de negocios, junto a volúmenes que también lograron variaciones positivas en ciertos casos. Por otra parte, se observa que hay cierta disminución de márgenes en el consolidado debido a la inflación. 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. Consideramos que la acción ya internaliza las buenas perspectivas de los flujos futuros por lo que nos posicionamos neutrales en nuestras carteras respecto al IPSA.

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

María José Castro D.

Economista

maria.castrod@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Marcos Sandoval H.

Analista de Inversiones

marcos.sandoval@security.cl

Felipe Molina R.

Analista de Inversiones

felipe.molinar@security.cl

Juan Vicencio F.

Analista de Inversiones

juan.vicencio@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.