

Ebitda de SQM en Bajo las Estimaciones del Mercado

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

La compañía reportó una disminución en su Ebitda de 8% a/a, alcanzando los US\$ 1.088 millones en el primer trimestre del año, bajo nuestras estimaciones y las del mercado. Los ingresos alcanzaron los US\$ 2.264 millones (+12,1 a/a) y una utilidad de US\$ 750 millones (-5,7 a/a).

- En el negocio de nutrientes vegetales de especialidad (NVE), el resultado bruto retrocedió 40,8% a/a, con una baja en ingresos de 19,8% a/a (volúmenes -20,2% y precios +0,6%).
- Yodo repite un nuevo trimestre de buen rendimiento en cuanto a sus ingresos, los cuales crecieron 57% a/a (volúmenes +13,3% y precios +38,7% a/a), con un precio de US\$ 70,5 mil/TM, debido a una demanda que se mantiene fuerte y una oferta más limitada. El resultado bruto del segmento aumentó 76,8% a/a. Este segmento representó un 14,3% del resultado bruto total, alcanzando una cifra de US\$ 152,8 millones.
- El resultado bruto de cloruro de potasio (KCl) se redujo 51,2% a/a, alcanzando US\$ 30,2 millones, con una caída en el precio de 21,5% a/a, y con volúmenes que variaron levemente (-3,0% a/a).
- Químicos industriales mostró ingresos por US\$ 65,9 millones, lo que es un alza de 143,2% a/a (+318% a/a en volúmenes y -4,2% a/a en precios). El resultado bruto del segmento se redujo -6,9% a/a, llegando a US\$ 13,5 millones, explicado principalmente por mayores costos del segmento.
- Por último, el resultado de Litio (74,6% del resultado bruto de la compañía) sigue mostrando resultados favorables para la compañía, pese a mostrar una caída en volúmenes. La caída de -9,2% a/a en su resultado bruto se explica por menores volúmenes (-15,2% a/a, alcanzando 32.300 toneladas), un costo por venta que representó un 51,7% de los ingresos, lo que se compara con un 39,3% del mismo periodo del 2022, y un destacado precio de venta, el cual promedió US\$ 50.966/ton (+34,3% a/a) levemente menor a lo que habíamos estimado.
- A nivel consolidado, el Resultado Bruto disminuyó -8,5% a/a, hasta US\$ 1.066 millones, mientras que la utilidad correspondiente a los controladores alcanzó los US\$ 750,4 millones, lo que es una caída de -5,7% a/a, y un margen neto de 27,7%, marcando un nuevo trimestre positivo para la empresa pese a que se observan ciertas correcciones en precios y volúmenes en gran parte de sus segmentos de negocios.

	I- 2023		I- 2022		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	2.263,7	-	2.019,9	-	12,1%		
Costos de Explotación	-1.197,7	-52,9%	-855,2	-42,3%	40,1%		
GAV	-41,5	-1,8%	-33,4	-1,7%	24,3%		
Depreciación	-63,6	-2,8%	-55,2	-2,7%	15,2%		
Resultado Operacional	1.024,5	45,3%	1.131,4	56,0%	-9,4%		
Ebitda	1.088,1	48,1%	1.186,6	58,7%	-8,3%	1.255,7	1.226,8
Utilidad/Pérdida	750,4	33,1%	796,2	39,4%	-5,7%	830,7	832,8

El comienzo del 2023 fue marcado por una reducción en los precios de litio, lo que aún no se refleja en los resultados de la compañía en la magnitud en la que pudimos observar en el mercado internacional. El actual escenario es algo que se anticipaba en cierta medida, dada la reducción en producción y demanda por los productos que vende la compañía derivado de la desaceleración de la economía mundial. Aún así, SQM, que se ha mostrado ser prudente en cuánto a gastos, conservando buenos niveles de endeudamiento, ha logrado también aprovechar las buenas condiciones de mercado, particularmente el área de litio y yodo. Pese a que han existido ruidos políticos que rodean a la acción y el futuro de su contrato en el salar de Atacama, mantenemos sobreponderada la acción en nuestras carteras de mayo.

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

Juan Vicencio F.

Analista de Inversiones

juan.vicencio@security.cl

Felipe Molina R.

Analista de Inversiones

felipe.molinar@security.cl

Josefina Koljatic S.

Analista de Inversiones

josefina.koljatic@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.