

Ebitda de SQM Levemente Bajo Nuestras Estimaciones y las del Mercado

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

La compañía reportó una disminución en su Ebitda de -53% a/a, alcanzando los US\$ 781 millones en el tercer trimestre del año, bajo nuestras estimaciones y las del mercado. Los ingresos alcanzaron los US\$ 1.840 millones (-38% a/a) y una utilidad de US\$ 479 millones (-56% a/a).

- En el negocio de nutrientes vegetales de especialidad (NVE), el resultado bruto retrocedió -47,4% a/a, con una baja en ingresos de -24,2% a/a (volúmenes +7,9% a/a y precios -29,8% a/a).
- Yodo muestra una estabilización en ingresos respecto al mismo periodo del 2022, con una variación mínima de -1% a/a (volúmenes -5,9% a/a y precios +5,2% a/a), con un precio de US\$ 66,6 mil/TM, debido a una demanda que se mantiene fuerte y una oferta limitada. El resultado bruto del segmento disminuyó -12,4% a/a. Este segmento representó un 17% del resultado bruto total, alcanzando una cifra de US\$ 126,8 millones.
- El resultado bruto de cloruro de potasio (KCl) se redujo -63,4% a/a, alcanzando US\$ 14,5 millones, con una caída en el precio de -53,6% a/a, pero con volúmenes que variaron positivamente (+169,1% a/a).
- Químicos industriales mostró ingresos por US\$ 43,4 millones, lo que es una caída de -4% a/a (-2,2% a/a en volúmenes y -1,8% a/a en precios). El resultado bruto del segmento se redujo -12,2% a/a, llegando a US\$ 9,2 millones, explicado principalmente por mayores costos y la reducción de volúmenes.
- Por último, el resultado de Litio (73,4% del resultado bruto de la compañía) sigue mostrando resultados favorables para la compañía, pese a mostrar una fuerte caída en precio. La baja de -58,8% a/a en su resultado bruto se explica por un precio menor, el cual promedió US\$ 29.513/ton (-47,4% a/a), un costo por venta que representó un 57,1% de los ingresos (lo que se compara con un 43,1% del mismo periodo del 2022), pero que es compensando en parte por un aumento del volumen, el cual alcanza 43.300 toneladas (+4% a/a).
- A nivel consolidado, el Resultado Bruto disminuyó -54,3% a/a, hasta US\$ 747 millones, mientras que la utilidad correspondiente a los controladores alcanzó los US\$ 479 millones, lo que es una caída de -56,4% a/a, y un margen neto de 26,1%, marcando un nuevo trimestre positivo para la empresa pese a que se observan ciertas correcciones en precios en el segmento de litio.

	III - 2023		III - 2022		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	1.840,3	-	2.958,3	-	-37,8%		
Costos de Explotación	-1.093,7	-59,4%	-1.325,7	-44,8%	-17,5%		
GAV	-40,1	-2,2%	-35,4	-1,2%	13,3%		
Depreciación	-74,7	-4,1%	-63,0	-2,1%	18,6%		
Resultado Operacional	706,5	38,4%	1.597,2	54,0%	-55,8%		
Ebitda*	781,2	42,4%	1.660,2	56,1%	-52,9%	844,7	859,4
Utilidad/Pérdida	479,4	26,1%	1.099,9	37,2%	-56,4%	559,9	567,0

*(EBITDA = Res. Op.+ D&A)

La caída del precio de carbonato de litio en China se vio reflejada en los resultados de este trimestre, siendo el principal factor para las caídas en EBITDA respecto al 2T23. Lo anterior se explica por la estrategia de la compañía de firmar sus contratos a precios spot, lo que la beneficia cuando aumenta el precio, pero los afecta negativamente cuando el precio se muestra a la baja. Aun así, SQM, que se ha mostrado ser prudente en cuanto a gastos, conservando buenos niveles de endeudamiento, ha logrado también aprovechar las buenas condiciones de mercado, particularmente el segmento de yodo. Pese a que han existido ruidos políticos que rodean a la acción y el futuro de su contrato en el salar de Atacama, nos posicionamos levemente sobreponderados en el papel en nuestras carteras de noviembre.

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.

Subgerente Renta Variable Local

nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.

Economista Senior

eduardo.salas@security.cl

Marcel Calisto H.

Economista

marcela.calisto@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista Senior 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.