

## Ebitda de SQM Sobre las Estimaciones del Mercado.

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

**La compañía reportó una disminución en su Ebitda de -63% a/a, alcanzando los US\$ 403 millones en el cuarto trimestre del 2023, sobre nuestras estimaciones y las del mercado. Los ingresos alcanzaron los US\$ 1.084 millones (-52% a/a) y una utilidad de US\$ -870 millones (-80% a/a).**

- En el negocio de nutrientes vegetales de especialidad (NVE), el resultado bruto retrocedió -42,4% a/a, con una baja en ingresos de -5,9% a/a (volúmenes +21,4% a/a y precios -22,5% a/a).
- Yodo sin variaciones en ingresos respecto al mismo periodo del 2023 con volúmenes que aumentan +8,8% a/a y precios que caen -7,9% a/a llegando a US\$ 64,9 mil/TM, debido a una demanda que se mantiene fuerte y con perspectivas de crecimiento para el año. El resultado bruto del segmento disminuyó -8,8% a/a. Este segmento representó un 37,8% del resultado bruto total, alcanzando una cifra de US\$ 139,3 millones.
- El resultado bruto de cloruro de potasio (KCl) se redujo -78,7% a/a, alcanzando US\$ 6,4 millones, con una caída en el precio de -37,7% a/a, pero con volúmenes que variaron positivamente (+18,8% a/a).
- Químicos industriales mostró ingresos por US\$ 21,8 millones, lo que es una caída de -66,9% a/a (-79,6% a/a en volúmenes y +62% a/a en precios). El resultado bruto del segmento se redujo -36% a/a, llegando a US\$ 8,6 millones, explicado principalmente por la entrega de sales solares que se vendían a bajos márgenes.
- Por último, el resultado de Litio (46,5% del resultado bruto de la compañía) sigue mostrando resultados favorables para la compañía, pese a mostrar una fuerte caída en precio. La baja de -78,4% a/a en su resultado bruto se explica por un precio menor, el cual promedió US\$ 12.584/ton (-75,3% a/a), un costo por venta que representó un 68,7% de los ingresos (lo que se compara con un 51,7% del mismo periodo del 2023), pero que es compensando en parte por un aumento del volumen, el cual alcanza 43,5 mil toneladas (+34,7% a/a).
- A nivel consolidado, el Resultado Bruto disminuyó -65,5% a/a, hasta US\$ 368 millones, mientras que la utilidad correspondiente a los controladores alcanzó los US\$ -869,5 millones, lo que se explica por un cobro del impuesto específico a la actividad minera por parte del Servicio de Impuestos Internos, lo que obligó a la empresa a reconocer un ajuste por gasto tributario de US\$1.097,6 millones.

	I - 2024		I - 2023		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	1.084,5	-	2.263,9	-	-52,1%		
Costos de Explotación	-716,2	-66,0%	-1.197,7	-52,9%	-40,2%		
GAV	-38,3	-3,5%	-41,5	-1,8%	-7,7%		
Depreciación	-73,4	-6,8%	-63,6	-2,8%	15,4%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>330,0</b>	<b>30,4%</b>	<b>1.024,7</b>	<b>45,3%</b>	<b>-67,8%</b>		
<b>Ebitda*</b>	<b>403,4</b>	<b>37,2%</b>	<b>1.088,3</b>	<b>48,1%</b>	<b>-62,9%</b>	<b>358,1</b>	<b>345,7</b>
<b>Utilidad/Pérdida</b>	<b>-869,5</b>	<b>-80,2%</b>	<b>749,9</b>	<b>33,1%</b>	<b>-215,9%</b>	<b>-953,6</b>	<b>-941,2</b>

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

**Los precios del litio se han mantenido planos en el mercado internacional en los últimos meses, lo que se ha reflejado en los resultados de las mineras de litio. SQM no se ha demostrado ajeno a los bajos precios del litio, con un promedio de venta bajo los que hemos visto en el mercado, pese a que la estrategia de la compañía contempla firmar sus contratos a precios spot. 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. Sin embargo, el acuerdo con Codelco ha generado incertidumbre sobre la operación de la compañía y ruido al precio de la acción, por lo que quedamos atentos a la resolución final del acuerdo.**

# 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**

Subgerente 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)

**Marcela Calisto**

Economista  
[marcela.calisto@security.cl](mailto:marcela.calisto@security.cl)

**Roberto Valladares R.**

Analista Senior de Inversiones  
[roberto.valladares@security.cl](mailto:roberto.valladares@security.cl)

**Felipe Molina R.**

Analista de Inversiones  
[felipe.molinar@security.cl](mailto:felipe.molinar@security.cl)

**Juan Ignacio Vicencio F.**

Analista de Inversiones  
[juan.vicencio@security.cl](mailto:juan.vicencio@security.cl)

**Josefina Koljatic**

Analista de Inversiones  
[josefina.koljatic@security.cl](mailto:josefina.koljatic@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.