

Ebitda de SQM en Línea con Nuestras Estimaciones y Sobre las del Consenso de Mercado.

Nicolás Libuy I.
nicolas.libuy@security.cl

Roberto Valladares R.
roberto.valladares@security.cl

La compañía reportó una disminución en su Ebitda de -11% a/a, alcanzando los US\$ 358 millones en el primer trimestre del 2025, en línea con nuestras estimaciones y sobre las del mercado. Los ingresos alcanzaron los US\$ 1.037 millones (-4% a/a) y una utilidad de US\$ 138 millones, lo que se compara positivamente con la pérdida de US\$ -870 millones del 1T24.

- En el negocio de nutrientes vegetales de especialidad (NVE), el resultado bruto retrocedió -13% a/a alcanzando US\$ 37 millones, pese a un alza en ingresos de +2% a/a (volúmenes +6,5% a/a y precios -4% a/a), pero costos que aumentan en mayor proporción (+6% a/a).
- Yodo mostró un aumento en ingresos respecto al mismo periodo del 2024 con volúmenes que disminuyen -3% a/a, pero precios que varían +9% a/a llegando a US\$ 70,8 mil/TM, debido a una demanda que se mantiene fuerte por los medios de contraste de rayos-X. El resultado bruto del segmento no mostró una variación relevante, alcanzando US\$ 141 millones (+1% a/a). Este segmento representó un 46% del resultado bruto total.
- El resultado bruto de cloruro de potasio (KCl) se redujo -27% a/a, alcanzando US\$ 4,7 millones, con una caída en volúmenes de -38% a/a, pero con precios que variaron positivamente (+8,5% a/a).
- Químicos industriales mostró ingresos por US\$ 18,8 millones, lo que es una caída de -14% a/a (-10% a/a en volúmenes y -4% a/a en precios). El resultado bruto del segmento disminuyó -9% a/a, llegando a US\$ 7,8 millones.
- Por último, el resultado de Litio (37,2% del resultado bruto de la compañía) ha mostrado un ajuste a la baja en el último periodo explicado por la menor demanda del material a nivel internacional, lo que ha reducido los precios de manera importante. La baja de -34% a/a en su resultado bruto se explica por un precio menor, el cual promedió US\$ 9.144/ton (-27% a/a), un costo por venta que representó un 77% de los ingresos (lo que se compara con un 69% del mismo periodo del 2024), pero que es compensando en parcialmente por un aumento del volumen, el cual alcanza 55 mil toneladas (+26% a/a) y considera los volúmenes de venta fuera de Chile.
- A nivel consolidado, el Resultado Bruto disminuyó -17% a/a, hasta US\$ 305 millones, mientras que la utilidad correspondiente a los controladores alcanzó los US\$ 138 millones, explicado principalmente por un rendimiento menor del segmento de litio y de NVE.

	I - 2025		I - 2024		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	1.037	-	1.085	-	-4%		
Costos de Explotación	-732	-71%	-716	-66%	2%		
GAV	-43	-4%	-38	-4%	13%		
Depreciación	-97	-9%	-73	-7%	32%		
Resultado Operacional	261	25%	330	30%	-21%		
Ebitda*	358	35%	404	37%	-11%	343	324
Utilidad/Pérdida	138	13%	-870	-80%	N/A	141	125

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

Los precios del litio se han mostrado caídas en el mercado internacional en los últimos meses, transando bajo los US\$ 9.000/ton, como resultado de los altos inventarios y las perspectivas menos favorables que se tienen del sector. Respecto al acuerdo con CODELCO, la compañía no ha presentado nuevos anuncios, pese a que este tendría un efecto en la operación del segmento de litio este 2025. Por el momento, la compañía continúa con su estrategia inicial, con aumentos de capacidad de producción en Chile y crecimiento en sus proyectos de Australia, focalizando sus esfuerzos en eficiencias y producción. En contraste, el segmento de yodo que continúa mostrando resultados dada la baja oferta que existe del producto, superando al segmento de litio como el más relevante para la compañía en términos de resultado bruto.