

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

Étienne Célery P.
etienne.celery@security.cl

La compañía reportó una disminución en su Ebitda de 7% a/a, en línea con nuestras estimaciones.

- En el negocio de **nutrientes vegetales de especialidad (NVE)** el resultado bruto creció 5,6% a/a, con ingresos creciendo 3,6% a/a (volúmenes +4,4% y precios -0,7%).
- **Yodo** continuó un segundo trimestre de caídas en ingresos, disminuyendo 23,2% a/a (volúmenes -30% y precios +9,7% a/a). No obstante, los mayores precios y menores costos (-43,7% a/a, representando el costo unitario más bajo en 2 años) le permitieron crecer 11,8% a/a en el resultado bruto.
- El resultado de **cloruro de potasio (KCL)** disminuyó 14,2% a/a, a pesar de ingresos que aumentaron 32,9% a/a.
- **Químicos industriales** (10% del resultado total) disminuyó 24% a/a en su resultado bruto. Los ingresos de este segmento aumentaron 13% a/a (+28% a/a en volúmenes y -11,7% a/a en precios), con costos que subieron 33,6% a/a.
- Por último, el resultado del **litio** (23,6% del resultado bruto de la compañía) registró una caída por décimo trimestre consecutivo. La disminución de 17,7% a/a en su resultado bruto se explica por la caída de 41,5% a/a en precios (US\$5.306/t. en promedio), y a un costo unitario sin depreciación mayor en un 32% a/a. Por otro lado, los volúmenes registraron un máximo histórico de 25,8 miles de toneladas (+134,5% a/a).

	IV-2020		IV-2019		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	513.8	-	472.2	-	8.8%	472.2	498.8
Costos de Explotación	-381.3	-74.2%	-334.5	-70.8%	14.0%		
GAV	-32.4	-6.3%	-33.4	-7.1%	-3.0%		
Depreciación	-46.0	-9.0%	-52.6	-11.1%	-12.5%		
Otros	0.0	0.0%	0.0	0.0%	-		
Resultado Operacional	100.1	19.5%	104.3	22.1%	-4.0%		
Ebitda	146.1	28.4%	156.9	33.2%	-6.9%	151.1	125.7
Utilidad/Pérdida	67.0	13.0%	66.8	14.1%	0.3%	52.3	83.7

A pesar de una menor demanda global por yodo, y dada la relevancia del segmento en la compañía, el aumento en el precio consolidado en el trimestre le permitió contrarrestar el efecto negativo que estimábamos. Ahora bien, no esperamos una recuperación total en el 2021 en esta línea de negocio. Por otro lado, el segmento de litio nos sorprendió con volúmenes históricos, aunque dando una señal negativa al comercializar dicha cantidad (el 4T20 representó el 60% de lo comercializado en todo el 2019) al menor precio del que se tiene registro en los últimos años, y que se distancian de los inventarios estratégicos que manejaría la compañía. El mayor costo unitario sin depreciación observado en el trimestre, a pesar del aumento en volúmenes, podría impactar en los resultados del 2021 de seguir en niveles elevados. Finalmente, este 4T20 sería un punto de quiebre en los precios del litio debido a las alzas internacionales del mineral y que se incorporarían en los resultados a partir del 1T21, con crecimientos mayores al 30% t/t.

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

Jorge Cariola G.
Subgerente Estrategia Global
jorge.cariola@security.cl

Étienne Célery P.
Analista de Inversiones
etienne.celery@security.cl

Sebastián Montero A.
Analista de Macroeconomía
sebastian.montero@security.cl

Paulina Feliú Q.
Analista de Inversiones
paulina.feliu@security.cl

Nicolás Libuy
Analista de Inversiones
nicolas.libuy@security.cl

Roberto Valladares R.
Analista de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • inv@inv_security.cl • (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.