

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

Étienne Céleri P.
etienne.celery@security.cl

- La compañía reportó una disminución en su Ebitda de 6,1% a/a, en línea con nuestras estimaciones. Por otro lado, nos sorprendió negativamente con una caída de 96,9% a/a en su utilidad, debido al pago de US\$62,5 millones asociado al gasto judicial por incumplimientos a la regulación de valores en EE.UU.
- En el negocio de **nutrientes vegetales de especialidad (NVE)**, el resultado bruto aumentó 18,2% a/a, explicado por mayores volúmenes (+7,0% a/a) aunque menores precios (-2,4% a/a). El costo unitario disminuyó 5,9% a/a, favoreciendo los resultados.
- Respecto al resultado de **yodo**, este se mantuvo plano (+0,4% a/a, disminuyendo 15,9% q/q), con ingresos que disminuyeron 18,8% a/a (con volúmenes -26,7% y precios +10,7% a/a) y costos que cayeron 31,2% a/a.
- El resultado de **cloruro de potasio (KCL)** disminuyó 41,1% a/a, con ingresos que cayeron 11,1% a/a.
- Químicos industriales** (7% del resultado total) presentó un importante crecimiento de 67% a/a en su resultado bruto, producto de la venta de 47.400 TM durante el trimestre, un aumento de 142% a/a.
- Por último, el resultado del **litio** (15,8% del resultado bruto de la compañía) registró una caída por 9 trimestres consecutivos. La disminución de 55,9% a/a en su resultado bruto se explica por la caída de 43% a/a en precios (US\$5.384/t.). Por otro lado los volúmenes aumentaron 56,6% a/a, totalizando 17.700 TM.

| | III-2020 | | III-2019 | | % Var. | Estimaciones MM\$ | |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------------|--------------|
| | MM\$ | % Ing. | MM\$ | % Ing. | | Security | Consenso |
| Ingresos | 452,9 | - | 473,1 | - | -4,3% | 492,3 | 478,7 |
| Costos de Explotación | -338,1 | -74,7% | -339,0 | -71,6% | -0,3% | | |
| GAV | -25,7 | -5,7% | -28,2 | -6,0% | -8,9% | | |
| Depreciación | -57,0 | -12,6% | -49,6 | -10,5% | 14,9% | | |
| Otros | 0,0 | 0,0% | 0,0 | 0,0% | - | | |
| Resultado Operacional | 89,1 | 19,7% | 105,9 | 22,4% | -15,9% | | |
| Ebitda | 146,1 | 32,3% | 155,5 | 32,9% | -6,1% | 150,0 | 152,6 |
| Utilidad/Pérdida | 1,9 | 0,4% | 60,5 | 12,8% | -96,9% | 52,7 | 56,9 |

- Destacamos el aumento en volúmenes despachados en litio, estando muy por sobre nuestras estimaciones y permitiéndole compensar en este segmento la fuerte caída en precios. A pesar de lo anterior, de no materializarse un aumento en los precios en el corto plazo, los resultados de la compañía continuarían viéndose afectados. Nuestra visión es que el precio del litio estaría cerca de un punto de inflexión, tras mejores datos de ventas de vehículos eléctricos y producción de baterías en China. Por otro lado, esperamos que el yodo y químicos industriales mantengan esta positiva tendencia hacia adelante, debido a los mayores precios internacionales de estos productos.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.

Economista Jefe
felipe.jaque@security.cl

Paulina Barahona N.

Subgerente Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

Étienne Célèry P.

Analista de Inversiones
etienne.celery@security.cl

Paulina Feliú Q.

Analista de Inversiones
paulina.feliu@security.cl

César Guzmán B.

Gerente Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

Jorge Cariola G.

Subgerente Estrategia Global
jorge.cariola@security.cl

Sebastián Montero A.

Analista de Macroeconomía
sebastian.montero@security.cl

Nicolás Libuy

Analista de Inversiones
nicolas.libuy@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.