

En nuestra opinión, SQM presentó resultados POSITIVOS durante el 4T22, en línea con las expectativas del mercado. Los ingresos operacionales presentaron un comportamiento anual sobresaliente (+189% A/A y +5,9% T/T), impulsados principalmente por el fuerte incremento anual de los Ingresos por Litio (+457,8% A/A y +8,1% T/T) debido tanto a un mayor volumen comercializado como a un mayor precio promedio, dada una demanda robusta y una oferta global ajustada. Los Ingresos por Litio representaron el 80,6% de los ingresos del trimestre. Por su parte, el EBITDA mostró un resultado robusto (+197,7% A/A y +0,4% T/T), con el margen llegando hasta el 53,2% (+156 pbs A/A y -291 pbs T/T). A nivel no operacional, sobresalen mayores Ingresos Financieros, con crecimiento anual de triple dígito, junto a menores Gastos Financieros netos anuales (-18,5% A/A y +27,7% T/T). Por su parte, en impuestos se presentó una tasa efectiva del 28% frente al 31% de un año atrás. De esta manera, la Utilidad Neta de la controladora presentó un comportamiento positivo (+257,8% A/A y +4,7% T/T), registrando un margen del 36,7% (+707 pbs A/A y -45 pbs T/T).

En términos anuales, la compañía cerró el 2022 con cifras históricamente altas a nivel de Ingresos, EBITDA y Utilidad Neta. Los Ingresos tuvieron un crecimiento anual de triple dígito hasta USD 10,7 BN (+274% A/A) soportados especialmente en el crecimiento del 771% A/A en los ingresos por Litio, segmento que contribuyó con el 76% de los ingresos del año. Por su parte, el EBITDA finalizó en USD 5,8 BN (+392% A/A), llevando al Margen EBITDA al 54,4% (+1.307 pbs A/A). En línea con lo anterior y con Gastos Financieros estables de USD 86,6 MM (+2,4% A/A), la Utilidad Neta finalizó en USD 3,9 BN (+567% A/A) con un sólido margen neto del 36,5%.

Hechos relevantes

• **Litio no baja la guardia:** En el 4T22 se registró una demanda fortalecida por una mayor producción de Cátodos y Vehículos Eléctricos (VE) en anticipación a la no prórroga de subsidios de VE en China en 2023, con lo cual parte de las ventas esperadas para comienzos del 2023 fueron realizadas hacia finales del 2022. Es así como, en medio de una oferta ajustada y una demanda fortalecida, los volúmenes mantuvieron un excelente comportamiento (+457,8% A/A y +8,1% T/T) junto a precios al alza (+303% A/A y +4,6% T/T). La compañía mencionó que tiene una participación global de mercado del 20%. Con miras al 2023, la compañía espera un crecimiento del 20% en la demanda por Litio en medio de mayores ventas esperadas de VE, especialmente en EE.UU, donde la demanda se vería favorecida por la Ley de Reducción Inflacionaria (IRA).

• **NVE muestra contracción en volúmenes:** Los ingresos de Nutrición Vegetal de Especialidad (NVE) mostraron estabilidad anual (+2,2% A/A y -6,3% T/T) en medio de menores volúmenes (-30,2% A/A y -4,2% T/T). La compañía estima que la demanda global de Nitrato de Potasio agrícola pueda reducirse 20% A/A en el 2022. Hacia 2023, se proyectan correcciones a la baja en precios.

• **Yodo mantendría la buena forma en 2023:** El sobresaliente comportamiento anual de los ingresos del segmento de Yodo en el 4T22 (+93,6% A/A y -1,2% T/T) estuvo relacionado tanto con el mayor nivel de precios promedio (+74,9% A/A y +8,4% T/T), como con volúmenes con expansión anual (+10,7% A/A y -8,8% T/T) en medio de un crecimiento de la demanda en el segmento de rayos - X, el cual puede crecer 1% - 2% en 2023, mientras que, en 1S23, los precios podrían mantenerse en niveles similares a los del cierre del 2022 (~ USD 69 / Kg).

• **Brasil baja la guardia en el mercado de Potasio:** En el caso del Potasio, el débil comportamiento anual en ingresos (-61,4% A/A y +33,8% T/T) se relacionó con una demanda que se mantiene débil y un mayor nivel de inventarios a nivel global, reflejada en los volúmenes (-67,6% A/A y +57,3% T/T), con lo cual la compañía estima que la demanda global de Potasio se haya contraído en 10 MM de toneladas anuales en 2022. Sin embargo, en el 2023 se debería de registrar algún tipo de recuperación en la demanda debido a la expectativa de menores precios, con lo cual los volúmenes se ubicarían por debajo de las 500 mil toneladas (2022 cerró con 480 mil ton).

3 de marzo de 2023

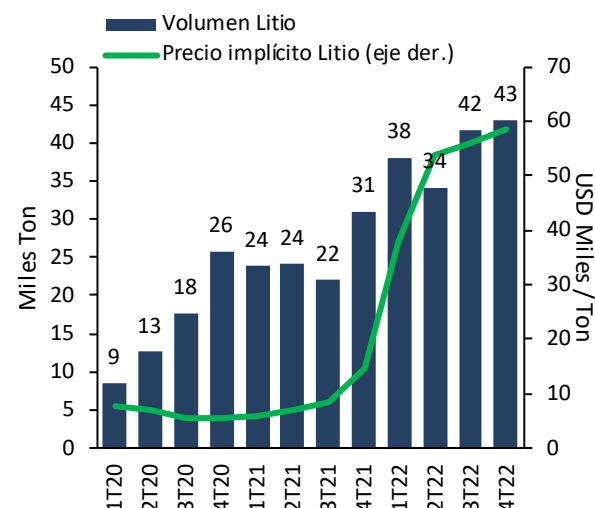


Información especie

Cifras en CLP

Precio objetivo	94.800
Recomendación	Sobreponderar
Mkt Cap (BN)	18.132
Ultimo Precio	69.810
YTD (%)	+1,8%

Gráfica 1. Litio - Volumen y precio



Fuente: Informes compañía Construcción: Casa de Bolsa SCB

Roberto Carlos Paniagua
Analista Oil & Gas y Utilities
Roberto.paniagua@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente de Estrategia
Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

Resumen resultados financieros

Cifras en USD MM	SQM			Var % A/A	Var % T/T
	4T21	3T22	4T22		
Volumen Litio*	31	42	43	38,3%	3,4%
Ingresos operacionales	1.084	2.958	3.134	189,0%	5,9%
EBITDA Ajustado	560	1.660	1.667	197,7%	0,4%
Utilidad Neta Controladora	322	1.100	1.151	257,8%	4,7%
Margen EBITDA	51,6%	56,1%	53,2%	156 pbs	-291 pbs
Margen Neto Controladora	29,7%	37,2%	36,7%	707 pbs	-45 pbs

*Miles Toneladas.

Fuente: Informes compañía Construcción: Casa de Bolsa SCB

Puntos Destacados de la Conferencia

- **Litio:** La compañía proyecta un crecimiento en su capacidad desde los 180 mil Toneladas Métricas (TM) del 2022 hasta 265 mil TM en 2025, incluyendo gradualmente la expansión de la Planta de Litio del Carmen – Antofagasta, la planta de refinación de Hidróxido de Litio en Sichuan – China, junto a la mayor producción en Australia (Mt. Holland y Kwinana). De esta manera, **el Capex** esperado para el periodo 2023-2025 sería de USD 2,2 BN. Sobre el comportamiento esperado de la demanda, para 2023 se espera una demanda de 760 mil MT (70% proveniente de Vehículos Eléctricos) con un incremento hasta 1.500 mil TM en 2025 (75% de Vehículos Eléctricos), implicando una Tasa Anual de Crecimiento Constante (TACC) del 23%.
- **Financiación del Capex:** El Capex planeado para el período 2023 – 2025 de USD 2,2 BN sería financiado principalmente con recursos propios, cuidando sus recursos en la caja, donde al cierre del 2022 finalizan con USD 2,7 BN.
- **Asamblea General de Accionistas:** La compañía cita a Junta Ordinaria de Accionistas para el 26 de abril de 2023, sin especificar una propuesta de dividendos.

Reiteramos que es importante monitorear el clima político en Chile, especialmente la propuesta del Gobierno sobre un Plan Nacional de Litio y sus avances.

Criterios ESG

- **Respecto a la contribución al acuerdo con la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO),** durante 2022 SQM aportó USD 3,3 BN.

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@corficolombiana.com
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Luis Felipe Sánchez

Analista Junior Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Anna María Reyes

Analista Junior Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Laura López Merchán

Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext: 22636

Roberto Carlos Paniagua

Analista Renta Variable
Roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Angie Katherine Rojas

Analista Renta Variable
Angie.rojas@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Juan Camilo Gutierrez

Juan.gutierrez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejandro.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Katherine Prieto Pardo

Trader de acciones Institucional
katherine.prieto@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22683

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

Luis Felipe Moreno

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

ADVERTENCIA

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Por lo anterior, la decisión de invertir en los activos o estrategias aquí señalados constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas. El (los) analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.