

En nuestra opinión, SQM presentó resultados **NEGATIVOS** durante el 1T23, menores a las expectativas del mercado. A nivel de ingresos operacionales (+12,1% A/A y -27,8% T/T) se da un comportamiento mixto en los diferentes segmentos de negocio, donde sobresale el Litio al participar del 72,7% de los ingresos del trimestre, cuyo comportamiento (+13,8% A/A y -34,8% T/T) se dio en medio de mayores compras atendidas en el trimestre anterior junto a una demanda menos robusta por parte de China, compensado parcialmente por el mejor dinamismo de otros segmentos como Yodo (+57,2% A/A y +12,7% T/T) debido a mayores volumen vendidos (+13,3% A/A y +9,7% TT) dado el aumento en capacidad de producción. Respecto al EBITDA ajustado (-8,3% A/A y -34,8% T/T), los costos operacionales totales tuvieron un comportamiento más elevado que los ingresos, con mayor incremento anual y menor contracción trimestral (+41,8% A/A y -20,4% TT), acompañados de gastos administrativos con crecimiento anual de doble dígito (+24,3% A/A y +3% T/T), generando contracción en el margen EBITDA, el cual llegó al 48% (-1.067 pbs A/A y -516 pbs T/T), siendo el menor nivel desde el 3T21. Sobre la Utilidad Neta (-5,8% A/A y -34,8% T/T), a nivel no operacional, sobresalen mayores Ingresos Financieros, con crecimiento anual de triple dígito por intereses de depósitos a plazo, junto a mayores Gastos Financieros (+7,5% A/A y +28,8% T/T). De esta manera, se registró un margen neto del 33,1% (-628 pbs A/A y -360 pbs T/T).

### Hechos relevantes

- **Litio cede terreno:** En el 1T23 la menor dinámica en volúmenes de Litio (-15,2% A/ y -24,9% T/T) se presentó por altos niveles de inventario y una demanda más débil de China durante los primeros meses del año, parcialmente compensada por el precio implícito del Litio (+34,3% A/A y -13,2% T/T). SQM estima que los volúmenes globales deberían recuperarse en próximos periodos (+20% A/A) debido al crecimiento anual esperado en ventas de Vehículos Eléctricos (VE) (+30% A/A).
- **Otros segmentos:** El sobresaliente comportamiento de los ingresos del segmento de Yodo en el 1T23 (+57,2% A/A y +12,7% T/T) estuvo relacionado con mayores volúmenes de venta y precios promedio más altos. La compañía espera que la demanda en el segmento de medios de contraste se mantenga sólida y podría crecer potencialmente un 7% A/A en el 2023. Por su parte, los ingresos de Nutrición Vegetal de Especialidad (NVE) mostraron contracciones importantes (-19,7% A/A y -19,4% T/T) en medio de una disminución en la demanda mundial de nitrato de potasio, junto con una mayor competencia. En este segmento se espera un crecimiento anual plano de la demanda.
- **Puntos destacados conferencia:** **1)** Sobre la política nacional de Litio, SQM espera iniciar negociaciones con Codelco en próximas semanas, siendo muy cautos al aclarar que buscan un acuerdo que favorezca a todas las partes; **2)** Sobre el CAPEX estiman mantener su ritmo de inversión e incluso aumentarlo en Chile, lo cual podría darse a conocer en próximos meses. Internacionalmente, su enfoque seguirá en Australia; **3)** Sobre el precio del Litio, en medio de la volatilidad registrada, no dan una guía sobre el comportamiento esperado para los siguientes meses. Consideramos que la recuperación estimada en la demanda de Litio le daría a la compañía fundamento para fortalecer sus cifras en el 2023, aunque no al ritmo visto en periodos anteriores dada la volatilidad en el precio del *commodity*.

### Resumen resultados financieros

Cifras en USD MM	SQM				
	1T22	4T22	1T23	Var % A/A	Var % T/T
Volumen Litio*	38	43	32	-15,2%	-24,9%
Ingresos operacionales	2.020	3.134	2.264	12,1%	-27,8%
EBITDA Ajustado	1.186	1.667	1.088	-8,3%	-34,8%
Utilidad Neta Controladora	796	1.151	750	-5,8%	-34,8%
Margen EBITDA	58,7%	53,2%	48,0%	-1.067 pbs	-516 pbs
Margen Neto Controladora	39,4%	36,7%	33,1%	-628 pbs	-360 pbs

\*Miles Toneladas.

19 de mayo de 2023

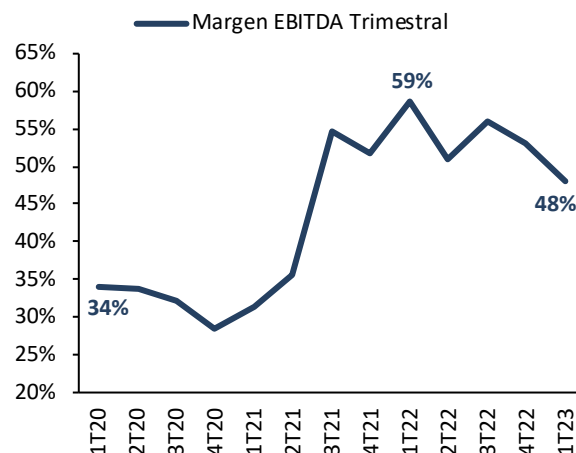


### Información especie

Cifras en CLP

Precio objetivo	94.800
Recomendación	Neutral
Mkt Cap (BN)	15.110
Ultimo Precio	57.800
YTD (%)	-15,74%
D. Yield	4,38%
PVL	3,8x

### Gráfica 1. Margen EBITDA



Fuente: SQM 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

## 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

### 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

### Brayan Andrey Alvarez Diaz

Analista Renta Variable  
Brayan.alvarez@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.