

mayo de 2024

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval

SQM | Entrega de Notas 1T24



Precios continúan presionando cifras

Brayan Andrey Alvarez Diaz
Analista Renta Variable
Brayan.Alvarez@casadebolsa.com.co

Omar Javier Suárez Triviño
Gerente de Estrategia Renta Variable
Omar.Suarez@casadebolsa.com.co

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA





SQM | Entrega de Notas 1T24

Precios continúan presionando cifras

SQM presentó resultados NEGATIVOS durante el 1T24, que siguieron fuertemente afectados por el comportamiento del precio promedio del Litio, que llegó a su nivel más bajo en los últimos 2 años, aunque, mostró una desaceleración disminuyendo 19% T/T frente al 27,8% T/T promedio de los 4 trimestres del 2023, algo que, junto a una demanda dinámica a futuro, donde la compañía espera un incremento del 20% para este año, nos hace ser más optimistas sobre su futura recuperación de las cifras hacia 2025 en adelante. Del mismo modo, los volúmenes tuvieron un comportamiento positivo, creciendo 34% A/A en el segmento de Litio, un 21% A/A en Nutrición Vegetal de Especialidad, 9% A/A en Yodo y 19% A/A en Potasio, mientras que, Químicos Industriales fue el único que decreció (-80% A/A), aunque este pesa cerca del 2% de la Utilidad Bruta.

Por su parte, si bien **se mostraron eficiencias en la reducción de Costos y aumento en las tasas de recuperación en los segmentos de Yodo y Fertilizantes**, se tuvo también un incremento en el Costo de los Inventario como resultado de los mayores pagos de arrendamiento de Corfo en los trimestres anteriores. Así, excluyendo Depreciaciones y Amortizaciones, los Costos de Ventas disminuyeron 43,4% A/A, menor caída que el 52,1% A/A de los Ingresos, lo que se tradujo en una contracción de 1.309 pbs A/A del Margen Bruto, hasta el 34%. Asimismo, los Gastos de Administración sólo se redujeron en 7,6% A/A, con unos Gastos por Beneficio a Empleados 22,3% A/A menores, que se vieron opacados por los mayores Gastos de Oficina (+10% A/A), Consultores y Asesores (+17,1% A/A) y de Representación (+19,2% A/A), limitando el EBITDA (-62,9% A/A).

Finalmente, los mayores retos vinieron por parte de lo No Operativo, con un Gasto Financiero Neto de USD 23,8 MM, menor al del 1T23, y principalmente, el tratamiento contable de los pagos relacionados al impuesto específico a la actividad minera en Chile aplicados a la explotación de litio por un total de USD 1,1 BN, lo que llevó a una Utilidad Neta de USD -870 MM, **excluyendo esto, la Utilidad se ubicaría en USD 228 MM (-69,8% A/A)**.

Precio Objetivo (CLP)	58.980
Recomendación	NEUTRAL
YTD (%)	-18,21%
PER	6,7x
Capitalización Bursátil (CLP BN)	12,0
Dividend Yield	1,8%

Gráfica 1. Precio de la acción de SQM

Cifras en CLP - Serie b



Fuente: SQM 4Q23 Financial Report, Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa SCB
*Special Plan Nutrition



SQM | Entrega de Notas 1T24

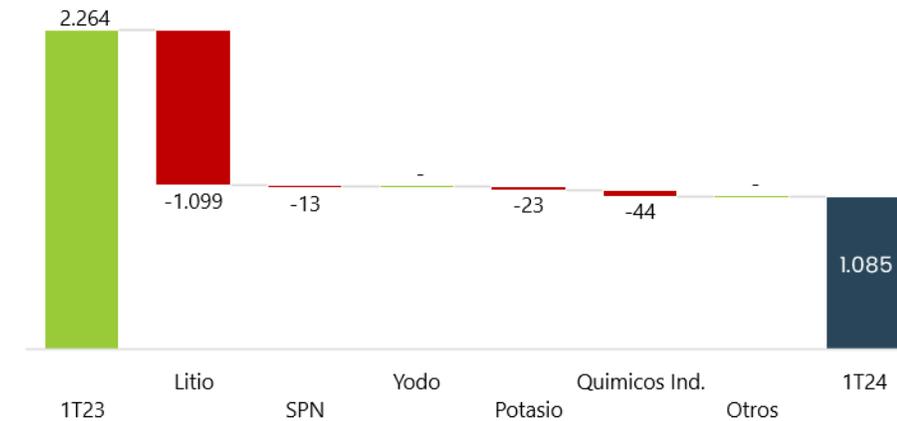
Precios continúan presionando cifras

SQM					
Cifras en USD MM	1T2023	4T2023	1T2024	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos Totales	2.264	1.312	1.085	-17,3%	-52,1%
Utilidad Bruta	1.066	401	369	-8,0%	-65,4%
EBITDA Ajustado	1.088	428	404	-5,6%	-62,9%
Utilidad Neta Controlante	750	206	870	N.A.	N.A.
Utilidad por Acción*	2,63	0,71	3,04	N.A.	N.A.
Margen Bruto	47,1%	30,6%	34,0%	343 pbs	-1309 pbs
Margen EBITDA	48,0%	32,6%	37,2%	461 pbs	-1083 pbs
Margen Neto	33,1%	15,7%	-80,2%	-9587 pbs	-11330 pbs

*USD por acción

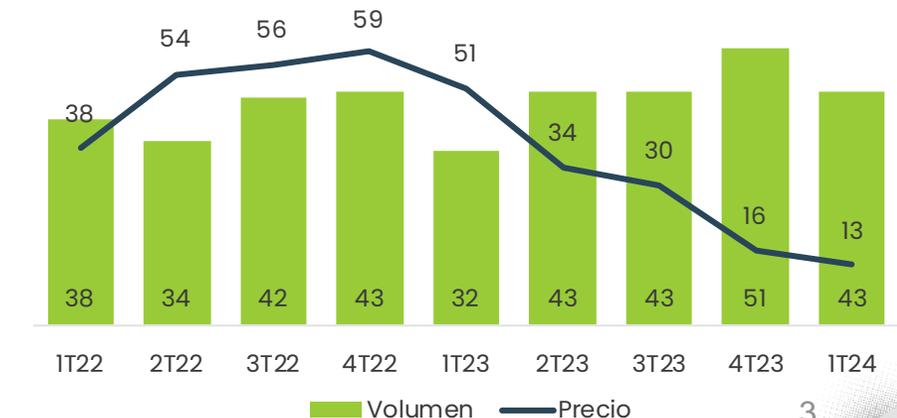
Gráfica 2. Comportamiento Ingresos vs. 1T23 por segmento

Cifras en USD MM



Gráfica 3. Volumen vendido vs. Precio Promedio del Litio

Cifras en KMT (Volumen Vendido) y USD/Kg (Precio Promedio)



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Daniel Bustamante
Practicante de Renta Fija
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco 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. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00

f. 755 03 53

d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”) y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Casa de Bolsa”). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. 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.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y 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.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.