

## Fuerza alcista en precios soporta resultados

En nuestra opinión, SQM presentó resultados POSITIVOS durante el 1T22, superiores a las expectativas del mercado. La Utilidad Neta continúa su senda de crecimiento apoyada en el comportamiento de los ingresos, los cuales estuvieron favorecidos, principalmente, por el segmento de Litio, con una mejor dinámica tanto a nivel de volumen como de precio. Aunque a nivel de precio todas las líneas de negocio registraron un mejor comportamiento anual en medio de una coyuntura con presión alcista en las materias primas, llama la atención las contracciones en volumen en los segmentos de NVE, Cloruro y Sulfato de Potasio y Nitratos Industriales. Por su parte, la positiva dinámica en ingresos contrarrestó el crecimiento en costos y gastos operacionales, llevando el margen EBITDA del trimestre al 39,4%, con un mejor comportamiento anual y trimestral. A nivel no operacional, llama la atención el mayor nivel de gastos financieros. A nivel de Flujo de Efectivo, el fuerte incremento (generación de USD 753MM en el 1T22 frente a USD 28 MM en el 1T21) estuvo sustentado en un mayor FCO dadas las mayores ventas, contrarrestado parcialmente por mayores inversiones en Propiedad Planta y Equipo.

### Hechos relevantes

- **Precio del Litio disparados:** Los ingresos por Litio (+969,8% A/A y +219,5% T/T), representaron el 71,6% de los ingresos del trimestre y estuvieron soportados por una mejor dinámica tanto en volumen como en precio. El crecimiento en los volúmenes de litio (59,4% A/A y 22,5% T/T) estuvo relacionado con la mayor venta de vehículos eléctricos durante el 1T22, especialmente en China, lo cual llevó a su vez a que los precios promedio de venta crecieran +572% A/A en el trimestre. A nivel de margen bruto, el segmento de Litio representó ~75% del margen bruto consolidado.
- **NVE soportada en precios crecientes:** Los ingresos de Nutrición Vegetal de Especialidad (NVE) (+42% A/A) estuvieron jalonados por el fuerte comportamiento de los precios, soportados en una mayor demanda, compensando la contracción en volúmenes (-25% A/A). Hacia adelante, la demanda de nitrato de potasio agrícola puede verse afectada tanto por precios históricamente altos como por restricciones en suministro, abriendo la puerta para un escenario de volúmenes de venta para 2022 inferiores a los registrados en el 2021. Respecto al margen bruto, el segmento de NVE representó ~11% del margen bruto consolidado
- **Yodo con perspectiva positiva, Potasio con presiones bajistas:** Los mayores ingresos por Yodo en el 1T22 (+59% A/A) estuvieron relacionados con un buen comportamiento en volúmenes (+8% A/A) y una dinámica sobresaliente en precios, relacionado principalmente con una mayor demanda en los medios de contraste de rayos X y LCD. En el caso del Potasio, los ingresos estuvieron apoyados en el fuerte aumento en precios hasta USD 805 / toneladas métricas con un crecimiento del 170% A/A, compensando un menor nivel de volúmenes, los cuales se ubicaron en 142 mil toneladas, un 30% inferior frente al 1T21.

### Resumen resultados financieros

Cifras en USD MM	SQM				
	1T21	4T21	1T22	Var % A/A	Var % T/T
Volumen Litio*	24	31	38	59,4%	22,5%
Volumen NVE**	281	285	211	-24,9%	-26,1%
Ingresos operacionales	528	1.084	2.020	282,3%	86,3%
EBITDA Ajustado	165	560	1.186	618,8%	111,8%
Utilidad Neta Controladora	68	322	796	1070,6%	147,4%
Margen EBITDA	31,2%	51,6%	58,7%	2.749 pbs	707 pbs
Margen Neto Controladora	12,9%	29,7%	39,4%	2.654 pbs	974 pbs

\*Miles Toneladas. \*\* Nutrición Vegetal de Especialidad.

20 de mayo de 2022

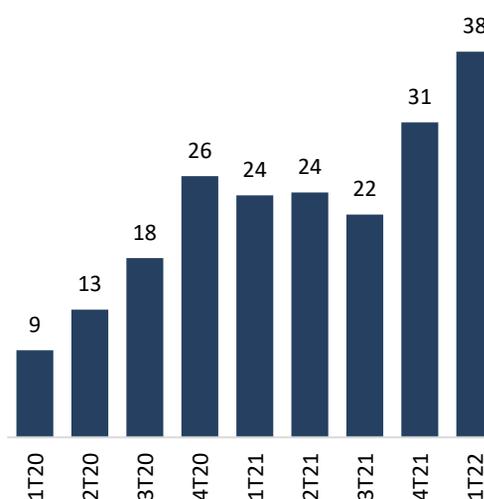


### Información especie

Cifras en CLP

Mkt Cap (BN)	21.647
Ultimo Precio	80.690
YTD (%)	85,5%

### Gráfica 1. Volumen Litio (Miles Ton)



Fuente: Informes financieros 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

### Puntos Destacados de la Conferencia

- **La compañía mantiene su plan de CAPEX estimando un total de USD 900 MM para 2022**, mientras que para el periodo 2022 – 2024 se tiene un CAPEX estimado de USD 250 MM para la expansión de la capacidad de Litio en el Carmen hasta 210 mil toneladas anuales para Litio Carbonatado y 40 mil toneladas para Hidróxido de Litio.
- **En materia de Litio, SQM estima que los volúmenes en 2022 sean superiores a las 140 mil toneladas métricas**, con un 50% de sus volúmenes con precios variables, los cuales pueden traducirse en un mejor comportamiento en ingresos dada la tendencia alcista en el precio del Litio, recordando que estos contratos reflejan el precio de mercado vigente con un retraso que puede ser de hasta 3 meses.
- Por su parte, **en el mercado de Yodo estiman una mayor senda de incremento en precios para los próximos trimestres**, lo cual no limitaría la demanda, generando que continúen con el plan de expansión mediante el proyecto Pampa Orcoma en Chile para añadir 2.5 mil toneladas métricas de capacidad de producción de Yodo y 320 mil toneladas métricas de sales nitradas.
- **En cuanto al mercado de Potasio**, la empresa considera que los volúmenes totales de venta de cloruro de potasio llegarían hasta ~ 750 mil toneladas métricas en 2022, pese a la incertidumbre que mantiene este mercado.

### Criterios ESG

- **La compañía destaca que su fuerza laboral está compuesta en ~ 19% por mujeres, mayor al promedio de la industria con 13%**. Además, 30% de sus cargos ejecutivos son ocupados por mujeres. Adicionalmente, la compañía redujo sus emisiones de carbono en un 28% por tonelada en 2021 frente al 2020. Respecto al consumo directo de agua en la producción de litio, registraron una reducción anual del 27%.

## 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

### Diego Velásquez

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

### Alejandro Ardila

Analista Renta Variable  
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

### 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

## Nicolás Rodríguez

Practicante Renta Fija  
Nicolos.rodriguez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

## 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

### Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional  
juan.serrano@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

## 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.