

En nuestra opinión, SQM presentó resultados POSITIVOS durante el 3T22, superando ampliamente las expectativas del mercado. Los ingresos operacionales presentaron un comportamiento sobresaliente (+347% A/A y +13,8% T/T) jalonados por el fuerte incremento anual de los ingresos por Litio (+1.161% A/A y +26,4% T/T) en medio de un mayor volumen comercializado (+89,1% A/A y +21,4% T/T), llegando hasta los 41,6 mil ton, sin ceder en el momentum alcista que ha presentado en lo corrido del año al presentar un volumen acumulado de 114 mil ton (+47,4% A/A), acompañado de un precio implícito promedio del Litio con variaciones anuales de triple dígito (+567% A/A y +3,9% T/T). Los ingresos por Litio representaron el 78,9% de los ingresos del trimestre. Por su parte, el EBITDA mostró resultados sobresalientes (+561% A/A y +25,3% T/T), con el margen llegando hasta el 56,1% (+1.817 pbs A/A y +513 pbs T/T) en medio de unos costos (sin D&A) con un crecimiento menor al de los ingresos (+232% A/A y +1,8% T/T), al igual que los gastos administrativos (+18% A/A y +5,4% T/T). A nivel no operacional, sobresalen menores gastos financieros netos (-14% A/A y -29,1% T/T) y una mayor pérdida por diferencia en cambio a nivel anual (+180,5% A/A y -19% T/T). Por su parte, en impuestos se presentó una tasa efectiva estable cercana al 29%. De esta manera, la Utilidad Neta de la controladora presentó un comportamiento muy positivo (+937,2% A/A y +28% T/T), registrando un margen neto del 37,2% (+2.115 pbs A/A y +412 pbs T/T).

Hechos relevantes

• **Litio mantiene momentum:** El llamativo comportamiento en ingresos del segmento, estuvo soportado tanto por el fuerte comportamiento del volumen como del precio, con las 41,6 mil ton siendo el volumen más alto en la historia de la compañía, al igual que un nuevo récord en el precio promedio implícito de USD 56 mil / tonelada métrica. La compañía espera que la demanda global crezca un 40% en el 2022 frente al 35% que habían mencionado en el 2T22 y que sus volúmenes vendidos se ubiquen en 150 mil ton (+48,3% A/A), mayores a los 145 mil ton que habían estimado el trimestre anterior. La compañía mencionó que tiene una participación de mercado del 19%. Hacia adelante, SQM no visualiza una entrada significativa de nueva oferta a nivel global (aparte de la expansión propia de plantas) dado el atraso en permisos para proyectos por parte de otros agentes, implicando la posibilidad de una oferta ajustada en 2023 que permitiría mantener precios relativamente elevados.

• **NVE muestra contracción en volúmenes:** Los ingresos de Nutrición Vegetal de Especialidad (NVE) (+27,6% A/A y -11,4% T/T) estuvieron afectados parcialmente por la contracción en volúmenes (-29% A/A y -9,6% T/T), compensado por el mayor nivel de precios. La compañía estima que la demanda global de Nitrato de Potasio agrícola pueda reducirse entre 15 - 20% A/A al cierre del 2022 frente al -10% A/A manifestado en el 2T22 y que sus volúmenes se ubiquen por debajo de las 1.155 Mton del 2021. Sumado a la menor demanda, se espera una mayor oferta proveniente de China que presionaría aún más los volúmenes. La compañía mencionó que tiene una participación de mercado del 31%.

• **Precio es el protagonista para el Yodo:** El sobresaliente comportamiento de los ingresos del segmento de Yodo en el 3T22 (+98% A/A y +23,5% T/T) estuvieron relacionados tanto con el mayor nivel de precios promedio (+82,9% A/A y +16,4% T/T), los cuales podrían mantenerse en niveles elevados debido a una oferta ajustada, como con volúmenes que volvieron a registrar expansiones significativas luego de un 2T22 con contracciones anuales (+9,7% A/A y +6,3% T/T). SQM espera que sus volúmenes para 2022 se ubiquen por encima de las 12,5 mil ton (+26,2% A/A).

• **Brasil baja la guardia en el mercado de Potasio:** En el caso del Potasio, el débil comportamiento en ingresos (-32,2% A/A y -67% T/T) se relacionó con una menor demanda, reflejada en los volúmenes (-68,9% A/A y -64,7% T/T) debido a condiciones de mercado más retadoras en Brasil, su principal destino, sumado a precios elevados que han destruido la demanda. SQM espera que sus volúmenes para 2022 se reduzcan en 40% A/A.

18 de noviembre de 2022

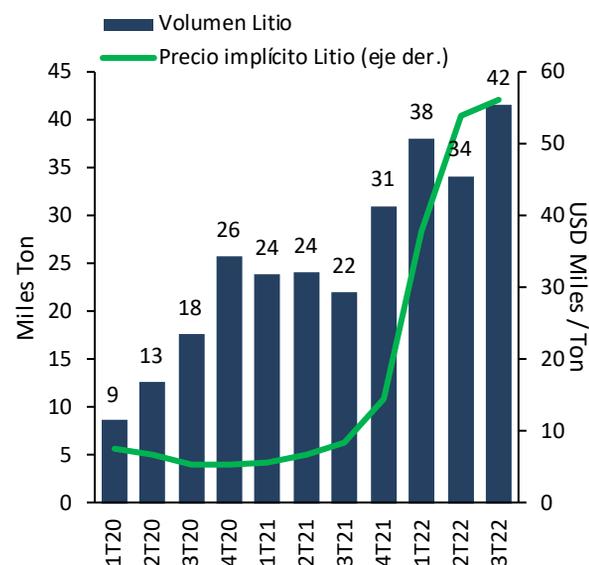


Información especie

Cifras en CLP

Precio objetivo	94.800
Recomendación	Sobreponderar
Mkt Cap (BN)	23.336
Ultimo Precio	86.449
YTD (%)	+98,7%

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
	3T21	2T22	3T22		
Volumen Litio*	22	34	42	89,1%	21,6%
Volumen NVE**	293	230	208	-29,0%	-9,6%
Ingresos operacionales	662	2.599	2.958	347,2%	13,8%
EBITDA Ajustado	251	1.325	1.660	561,4%	25,3%
Utilidad Neta Controladora	106	859	1.100	937,2%	28,0%
Margen EBITDA	37,9%	51,0%	56,1%	1.817 pbs	513 pbs
Margen Neto Controladora	16,0%	33,1%	37,2%	2.115 pbs	412 pbs

*Miles Toneladas. ** Nutrición Vegetal de Especialidad.

Fuente: Informes compañía Construcción: Casa de Bolsa SCB

Puntos Destacados de la Conferencia

- **Capex: En cuánto al crecimiento de las plantas de procesamiento de Litio**, esperan que su capacidad al 2024 llegue hasta 290 mil ton desde las 120 mil ton actuales, impulsadas por: **1)** El aumento de 2x en la capacidad de la planta de Litio en Antofagasta – salar del Carmen (capacidad de 150 mil ton en 2022 y 170 mil ton en 2024); **2)** Entrada en operación de la planta de refinación de hidróxido de Litio en China en 2023 (30 mil ton); **3)** Inicio de producción de hidróxido de Litio en Kwinana – Australia en 2024 con capacidad de 50 mil ton.
- **Respecto a la expansión en la capacidad para producción de Yodo**, esperan poder agregar 1,3 mil ton a comienzos de 2023 (Pampa Blanca) y otros 2,5 mil ton en 2024 (Pampa Orcoma).
- **SQM ha mostrado una posición activa en su diversificación de contratos con clientes**, pues a mediados de octubre se conoció que firmó un acuerdo con *GE Healthcare's Pharmaceutical Diagnostics business* para suministrarle yodo. Por su parte, en noviembre se conoció que SQM firmó un acuerdo con SK On, fabricante coreano de batería para vehículos, para la venta de Litio por un total de 57 mil ton por un periodo de 5 años desde 2023.

Consideramos importante monitorear el clima político en Chile y cualquier medida que puedan afectar tanto al sector minero cómo a las líneas de negocio de SQM.

Adicionalmente, consideramos que las presiones observadas en costos vía mayor inflación y costos de la energía pueden reflejarse en cierta reducción en márgenes operacionales hacia adelante.

Criterios ESG

- **En Chile, la compañía sigue enfocada en su programa de Salar Futuro con una inversión directa de ~ USD 1,5 BN**, cuya aprobación se encuentra en revisión por parte del ente regulador, para avanzar en temas tecnológicos relacionados con Tecnologías de Evaporación Avanzada y mejores técnicas de extracción directa de Litio buscando mejores rentabilidades y eficiencias.
- **A nivel de impuestos, SQM se convirtió en el mayor contribuidor del país**, al pagar ~ USD 3,6 BN al Estado Chileno en el acumulado al corte de septiembre del 2022.
- **La compañía espera reducir el uso de salmuera y agua en los procesos relacionados con Litio**, con un menor uso de agua del 40% para el 2030 y 65% para el 2040, junto a una reducción del 50% en el uso de la salmuera al 2030.

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@casadebolsa.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

José Julián Achury

Practicante Renta Fija
jose.achury@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

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.