

Rally de commodities fortalece a SQM

SQM presentó resultados POSITIVOS en el 4T21. La compañía cerró el trimestre con un importante repunte de la utilidad neta del +203% T/T y +380% A/A, favorecida principalmente por un contexto global de alta demanda de los consumidores de los principales productos de la extractora (Litio, Nutrición Vegetal, Yodo, Potasio, entre otros) como el sector automotriz de vehículos eléctricos, el agrícola y el de salud, que se tradujo en un incremento sustancial de los precios de los mismos. De esta manera, si bien el costo operativo presentó incrementos trimestrales a razón de un mayor volumen de ventas, el margen EBITDA 12 meses ajustado presentó un incremento de 10 puntos porcentuales respecto al 4T20, de manera que, tanto a nivel trimestral como en comparación al 4T20 se observó un repunte del rubro operativo por encima del 100%. Así las cosas, los excepcionales resultados operacionales permiten que una vez asumidos los demás rubros no operativos, la utilidad neta del año fuera superior en un 256% vs 2020 (USD 585 MM en 2021). Asimismo, el panorama para este año es bastante positivo gracias a los proyectos de expansión de la capacidad instalada de la compañía y las expectativas de precios altos de los commodities durante el 1S22.

Hechos relevantes

- La utilidad neta trimestral cerró con un incremento exponencial del 203% T/T y 380% A/A, dado un contexto de alta demanda de productos como Litio, Nutrición vegetal, Potasio y Yodo, lo cual resultó en un crecimiento sustancial de los precios de estos insumos. En esta medida, **el Litio**, tal y como se esperaba ante la importante demanda por el segmento automotriz de vehículos eléctricos, especialmente proveniente de China, **presentó importantes crecimientos trimestrales en cantidad y precio de venta (40% de la utilidad bruta durante 2021) dado su importante rol en la fabricación de baterías.** Por otro lado, los productos de **Nutrición Vegetal** relacionados a **fertilizantes para el sector agrícola se han visto favorecidos por un amplio incremento de los precios** dado la disminución de la oferta de competidores (24% de la utilidad bruta durante 2021), asimismo, se destaca su uso para proyectos de Green House.

- El **Yodo**, por su parte, juega un papel fundamental en el sector salud, donde **participan en el mercado de medios de contraste de Rayos X, el cual gracias a los impactos del COVID-19 y el mayor acceso de economías emergentes a estos productos** observó una importante demanda. Finalmente, insumos como el **Potasio**, del cual se derivan igualmente fertilizantes, se vieron beneficiados por el contexto de alta demanda y lograron un incremento del 51% trimestral y 24,5% vs 4T20. De esta manera, si bien los costos operativos incrementaron en razón de una mayor producción, **el margen EBITDA ajustado se ubicó 10 puntos porcentuales por encima del 4T20 (41% 2021)**, asimismo, la cifra trimestral cierra un 123% y 283% por encima del 3T21 y 4T20, respectivamente. Así las cosas, la utilidad neta trimestral de la compañía cierra en USD 322 por encima de lo observado desde 2020. A nivel anual, el resultado neto se ubicó en USD 585,5 MM (+256% vs 2020).

- **El panorama para 2022 es positivo en el mercado de Litio** ante los proyectos de expansión de la capacidad instalada y unas buenas expectativas de demanda. Respecto al **Potasio y Fertilizantes, dada las tensiones geopolíticas que han impactado los precios de los commodities**, consideramos que el buen ritmo de crecimiento continúe durante el primer semestre del 2022. Finalmente, el mercado de **Yodo** continuará favorecido en precios durante el 2022.

Resumen resultados financieros

Cifras en USD MM	SQM				
	4T20	3T21	4T21	Var % A/A	Var % T/T
Volumen Litio (Miles Ton.)	26	22	31	20,5%	41,4%
Ingresos operacionales	514	662	1.084	111,0%	63,9%
EBITDA Ajustado*	146	251	560	283,0%	123,0%
Utilidad Neta	67	106	322	380,0%	203,1%
Márgen EBITDA	28,4%	37,9%	51,6%	2.316	1.368
Márgen Neto	13,0%	16,0%	29,7%	300	1.362

29 de marzo de 2022

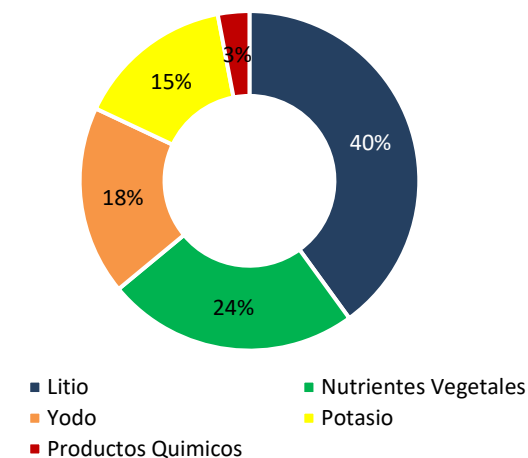


Información especie

Cifras en COP

Market Cap (BN)	87,6
Ultimo Precio	237.000
YTD (%)	47,8%

Gráfica 1. Contribución al Márgen Bruto por producto 2021 - Cifras en %



Fuente: Informes financieros SQM.

Construcción: Casa de Bolsa SCB

Alejandro Ardila

Analista Renta Variable

alejandro.ardila@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente de Estrategia

Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Fuente: Informes financieros SQM.

Construcción: Casa de Bolsa SCB

Puntos Destacados de la Conferencia

- Gracias al importante repunte del EBITDA ajustado durante el 2021, **el indicador de apalancamiento neto de la compañía se ubica en niveles saludables (0,2x)**, brindando flexibilidad financiera para los proyectos de expansión de la capacidad instalada.
- **El plan de inversiones de la compañía consiste en una inversión de USD 2 BN durante 2021 a 2024 para expandir las operaciones de Yodo, Nitratos y Litio en Chile y Australia.** De esta manera, durante el 2021 se logró incrementar la capacidad instalada de las plantas de Carbonato e Hidróxido de Litio en la Planta Química de Carmen en Chile, alcanzando las 120.000 toneladas métricas y 21.500 toneladas métricas de cada producto, respectivamente.
- En relación al **Yodo, se logró aumentar la capacidad instalada a 11.000 toneladas métricas en la planta de granulación de Nueva Victoria**, asimismo, comenzó el extenso proyecto de Mt. Holland en Australia Occidental para la explotación de Litio. De esta manera, la compañía estima que para 2022, el gasto de capital ascienda a USD 900 MM para el avance de estos proyectos.
- **Para 2022, se espera que la capacidad instalada Carbonato e Hidróxido de Litio llegue a 180 mil toneladas métricas y 31,5 mil ton. métricas.** Asimismo como, a través del comienzo de proyectos en la Planta Química de Carmen en Chile, esperan lograr aumentar la producción incluso hasta 210 mil ton métricas y 40 mil ton métricas de este producto respectivamente, lo que llevará a un incremento adicional de USD 250 MM del CAPEX inicialmente planteada.
- Por otro lado en **relación al Yodo para 2022, el proyecto Pampa Orcoma en Chile busca incrementar su capacidad instalada en 2,5 mil ton métricas, asimismo, esto pretende el aumento a 320 mil toneladas de nitrato de potasio.** Sin embargo, se espera que la operación de este proyecto comience a partir del 2024.
- En relación a los principales competidores, en el mercado de **Litio la compañía de Chile cuenta con una participación de mercado aproximadamente del 19% compitiendo con productores de Argentina y Australia**, principalmente. En relación al **mercado de fertilizantes, SQM cuenta con una presencia de mercado del 25% aprox.** en un mercado donde compite principalmente contra productores de Brasil y Europa. Finalmente, en el mercado de **Yodo, la compañía ostenta una participación de mercado mayor al 30%**, compitiendo contra Japón y Estados Unidos.
- Gracias a los positivos resultados del 2021 y el ambiente favorable durante la mayor parte del 2022, **se estima un EBITDA para la compañía de alrededor de USD 3,2 BN para el año en curso (USD 2,8 BN 2021).**
- Es importante continuar **monitoreando la situación política en el país chileno** como consecuencia del nuevo gobierno entrante que podría contemplar iniciativas de nacionalización.
- En Europa **dadas las tensiones geopolíticas entre Ucrania y Rusia**, la compañía comenta que cuenta con baja exposición en la venta de fertilizantes a Ucrania y Rusia que puedan comprometer sus ingresos por esta línea. Sin embargo, otros países del mercado europeo son claves para la compañía en este sector, **por lo que en la medida en que el conflicto se mantenga focalizado en Ucrania y Rusia, la minera no se vería altamente afectada.**
- Teniendo en cuenta que **la tendencia de precios al alza en cada uno de los productos de la compañía se mantendría durante 2022, el flujo de caja recibido por la misma incrementaría de manera significativa**, por lo que se espera que estos recursos sean dispuestos para los proyectos en CAPEX, dividendos y amortización de deuda.

Criterios ESG

- La compañía espera que para 2030 y 2040 se reduzca en un 40% y 65%, respectivamente, el uso de agua de mar utilizada para la extracción de sus productos.
- Uno de los objetivos de la compañía es la reducción de desperdicios en un 50% para 2025.
- La compañía en pro de ser carbono neutral, ha implantado un plan piloto de transporte de recursos a través de medios que usen fuentes diferentes de hidrocarburos, especialmente, fuentes de energía eléctrica.
- SQM hace parte de DJS Chile, DJS MILA , Global Battery Alliance y United Nations Global Compact.