	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
30-09-22	AA	Estables
30-09-21	AA	Estables
ACCIONES - A, B		
30-09-22	1ª Clase Nivel 3	
30-09-21	1ª Clase Nivel 3	
LíNEA BONOS 1030, 1031, 1032, 1033, 446, 563, 564, 699, 700 - H, Linea, O, P, Q		
30-09-22	AA	Estables
30-09-21	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE SOCIEDAD QUíMICA Y MINERA DE CHILE. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

3 OCTUBRE 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" las clasificaciones otorgadas a la solvencia y las líneas de bonos de Sociedad Química y Minera de Chile S.A. (SQM). A la vez, mantuvo la clasificación de sus acciones serie A y serie B en "Primera Clase Nivel 3". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

Las clasificaciones otorgadas a la solvencia y las líneas de bonos de Sociedad Química y Minera de Chile S.A. (SQM) reflejan un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Sólida".

SQM es uno de los productores de nutrientes vegetales de especialidad (NVE), litio y yodo de menor costo productivo a nivel mundial, lo cual se sustenta en su integración vertical y en sus economías de escala, entre otros factores, posicionándose como líder de mercado en la industria de NVE y como actor relevante en las otras dos industrias. La compañía también produce potasio y químicos industriales.

Las instalaciones productivas de la compañía se ubican principalmente en la región de Antofagasta, en las cercanías del salar de Atacama y en la región de Tarapacá. Además, cuenta con plantas y oficinas comerciales en otros países, lo que contribuye a su diversificación operativa y comercial.

SQM está expuesta a variaciones en los precios internacionales y la demanda de sus productos, los cuales pueden verse afectados por factores externos a la compañía. Durante 2022, los precios de venta en sus principales unidades de negocios han mostrado una tendencia al alza, en particular el segmento del litio, que registró un incremento de precio cercano al 634% al comparar con 2021.

En los volúmenes acumulados a junio de 2022, en tanto, se observa que el litio tuvo un incremento en torno al 50%, mientras que los volúmenes vendidos las otras líneas fueron menores en comparación al primer semestre de 2021.

En tanto, a junio de 2022, el volumen acumulado vendido de litio tuvo un incremento cercano al 50%, mientras que los volúmenes vendidos de las otras líneas fueron menores en comparación a los del primer semestre de 2021.

Así, a junio de 2022 los ingresos de la compañía alcanzaron los US$ 4.619 millones, un alza del 313,7% respecto de junio de 2021, aumento explicado por la mencionada alza en los precios de venta en todos sus segmentos. El Ebitda del periodo fue de US$ 2.486 millones, con un incremento de 598,6% en comparación a los US$ 361 millones registrados a igual fecha del año anterior.

La deuda financiera de SQM llegó a US$ 2.671 millones a junio de 2022, con un alza de 34,9% respecto de igual fecha del año anterior, debido a la colocación de un bono 144-A en septiembre de 2021. El fuerte incremento del Ebitda compensó el aumento en la deuda financiera, permitiendo que los indicadores de cobertura se mantuvieran robustos, con una deuda financiera neta sobre Ebitda, Ebitda sobre gastos financieros y FCNOA sobre deuda financiera de 0,03 veces, 34,5 veces y 80,1%, respectivamente, ratios en línea con la categoría de clasificación asignada.

La liquidez es "Robusta", con una caja y equivalentes que alcanzaron los US$ 2.578 millones a junio de 2022 y un FCNOA anualizado por US$ 2.140 millones, permitiéndole cubrir sus vencimientos de corto plazo por US$ 447 millones y su plan de inversiones, que para 2022 estará en torno a los US$ 900 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la compañía mantendrá su posición líder a nivel mundial en los mercados de NVE y yodo, junto a una destacada posición competitiva en el mercado del litio, además de sustentarse en una política financiera conservadora, una robusta posición de liquidez y una ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda en torno a la 1,0 vez en periodos sin inversiones relevantes. Un aspecto clave es la mantención de su estructura de costos, gracias a su calidad de productor integrado y su flexibilidad para adecuar su oferta, lo que le permite mitigar su exposición a los ***commodities*** y a los ciclos económicos, enfocándose en los segmentos de mayor margen.

ESCENARIO BAJA: Se estima poco probable en corto plazo. No obstante, podría ocurrir en caso de políticas financieras más agresivas, que lleven la deuda financiera neta sobre Ebitda estructuralmente sobre las 1,3 veces en periodos sin inversiones relevantes o bien cambios relevantes en su perfil de negocio.

ESCENARIO ALZA: Se estima poco probable en el corto plazo, ante el importante plan de inversiones que desarrolla la compañía.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Camila Sobarzo – Analista principal
- Nicolás Martorell – Analista secundario y Director Senior

Contacto: Isabel Margarita Charlín - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad