	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-09-25	AA	Estables
30-09-24	AA	Estables
Acciones - A, B		
30-09-25	1ª Clase Nivel 3	
30-09-24	1ª Clase Nivel 3	
Línea Bonos 1030, 1031, 1032, 1033, 446, 563, 564, 699, 700 - H, Linea, O, P, Q		
30-09-25	AA	Estables
30-09-24	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LAS CLASIFICACIONES DE LA SOLVENCIA Y LAS LíNEAS DE BONOS DE SOCIEDAD QUíMICA Y MINERA DE CHILE.

3 OCTUBRE 2025 | 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".

La clasificación refleja un perfil de negocios clasificado en "Satisfactorio" y una posición financiera clasificada en "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. Desde el cuarto trimestre de 2023, los precios de venta en sus principales unidades de negocios han mostrado una tendencia a la baja, la que continuó a junio de 2025.

En el caso del litio, específicamente, si bien se observó una caída en los precios respecto 2024, los volúmenes acumulados a junio de 2025 registraron un incremento en torno al 13,7%.

Así, a junio de 2025, los ingresos de la compañía alcanzaron US$2.079 millones, exhibiendo una caída del 12,6% en comparación a igual periodo de 2024. Esto se debe a los menores ingresos registrados en la mayor parte de sus negocios, explicado por menores precios de venta y, en algunos casos, producto de un menor volumen vendido.

El Ebitda del periodo fue de US$614 millones, un 20,6% menor a los US$774 millones registrados en junio de 2024. Lo anterior, con un margen Ebitda de 29,6%, por debajo de lo obtenido en 2024 y menor al promedio histórico (37,2% entre los años 2016 y 2024).

La deuda financiera de SQM llegó a US$4.760 millones a junio de 2025, disminuyendo levemente respecto al cierre de 2024. Con todo, dicha bajada no logró mitigar la disminución en el Ebitda, derivando en que el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzara las 2,1 veces, desde las 1,7 veces registradas al cierre de 2024. Para el mismo periodo, la cobertura de gastos financieros disminuyó a 6,2 veces, desde las 10,6 veces registradas a diciembre 2024. Pese al deterioro en sus indicadores, estos se mantienen dentro de rango de categoría, dado que ésta considera parámetros en ciclos de inversión y la volatilidad de precios de *commodities.*

La liquidez está clasificada en "Sólida", con una caja y equivalentes que alcanzó los US$2.231 millones a junio de 2025 y un FCNOA esperado por sobre los US$890 millones. Esto le permitiría cubrir tanto sus vencimientos de corto plazo por US$900 millones –gran parte corresponden a capital de trabajo y serán refinanciados- como su plan de inversiones, que para 2025 estará en torno a los US$1.100 millones. También considera la flexibilización en el reparto de dividendos hacia el mínimo legal.

Con respecto al reciente acuerdo con Codelco, en opinión de Feller Rate, lo establecido en él quita la inquietud sobre el término del contrato de arrendamiento del Salar de Atacama, alargándolo hasta 2060. De esta forma, le otorga mayor claridad a la operación de SQM en Chile y a los flujos provenientes de este negocio en un horizonte de tiempo más largo. Adicionalmente, es importante señalar que lo establecido en el documento no impactaría, de forma relevante, los otros negocios de la compañía.

Específicamente, respecto al primer periodo mencionado en el acuerdo, Feller Rate considera positivo que la empresa mantenga cierto control de la compañía al tener la mayoría de los votos en las juntas de accionistas, pudiendo resolver empates en votaciones de directorio sobre la gestión del negocio. Por otra parte, si bien en términos consolidados los resultados no deberían mostrar un impacto significativo, la empresa recibirá, de todas formas, un flujo proveniente de la operación de litio que será menor, dado que parte de los beneficios económicos generados por la sociedad operativa se pagarán a Codelco, tal como se menciona en el documento. Sin embargo, el aumento en las cuotas de producción podría mitigar, en parte, esta salida de flujo, junto con los negocios de la empresa fuera de este acuerdo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera la expectativa de Feller Rate de que la compañía mantenga 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, se sustenta en una política financiera conservadora, una robusta posición de liquidez y un ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda en torno a 1,3 veces en periodos sin inversiones relevantes, considerando la rentabilización de aquellos proyectos construidos.

Por otra parte, Feller Rate considera una mayor presión sobre los principales indicadores de SQM, consistente con el ciclo de inversiones que mantiene hasta el año 2027 y con la caída en los precios del litio en los últimos años. Un aspecto clave para la clasificación es la mantención de su estructura de costos, gracias a su calidad de productor integrado y su flexibilidad para adecuar su oferta. Esto le permite mitigar su exposición a los ***commodities*** y a los ciclos económicos, enfocándose en los segmentos de mayor margen, contando con ***cash cost*** altamente competitivos.

ESCENARIO BAJA: Se estima poco probable en corto plazo. No obstante, podría ocurrir en caso de evidenciar políticas financieras más agresivas, que lleven la deuda financiera neta sobre Ebitda estructuralmente sobre las 1,3 veces en periodos sin inversiones relevantes. Asimismo, podría darse ante eventuales cambios aún no considerados en las condiciones finales en que se materialice el acuerdo con Codelco, que puedan significar variaciones relevantes en su perfil de negocio y/o posición financiera.

ESCENARIO ALZA: Se estima poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS

José Antonio Mendicoa – Analista principal

Nicolás Martorell – 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