	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-09-24	AA	Estables
9-01-24	AA	Estables
Acciones - A, B		
30-09-24	1ª Clase Nivel 3	
9-01-24	1ª Clase Nivel 3	
Línea Bonos 1030, 1031, 1032, 1033, 446, 563, 564, 699, 700 - H, Linea, O, P, Q		
30-09-24	AA	Estables
9-01-24	AA	Estables

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

3 OCTUBRE 2024 | 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 SQM reflejan 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. Durante 2024, los precios de venta en sus principales unidades de negocios han mostrado una tendencia a la baja.

En el caso del litio específicamente, si bien se observó una caída en los precios respecto 2023, los volúmenes acumulados a junio de 2024 registran un incremento en torno al 26,7%.

Así, a junio de 2024 los ingresos de la compañía alcanzaron los US$2.378 millones, exhibiendo una caída del 44,9% en comparación a igual periodo de 2023. Esto se debe a los menores ingresos registrados en la mayor parte de sus negocios, explicados por precios de venta más bajos y, en algunos casos, disminución del volumen vendido. El Ebitda del periodo fue de US$774 millones, un 60,2% menor a los US$1.942 millones registrados en junio de 2023. Lo anterior, con un margen Ebitda de 32,5%, por debajo de lo obtenido en 2023, pero en línea con lo evidenciado históricamente.

La deuda financiera de SQM llegó a US$4.527 millones a junio de 2024, manteniéndose sin variaciones significativas respecto el cierre de 2023. Esto, sumado a la disminución en el Ebitda, derivó en que los indicadores de cobertura también registraran un leve deterioro, con una deuda financiera neta sobre Ebitda que alcanzó las 1,3 veces, desde las -0,7 veces registradas al cierre de 2023. Para el mismo periodo, la cobertura de gastos financieros disminuyó a 10,6 veces, desde las 22,3 veces registradas a diciembre 2023. Pese al deterioro, los indicadores siguen estando en niveles sólidos y acordes con su clasificación de riesgo.

La liquidez está clasificada en "Sólida", con una caja y equivalentes que alcanzó los US$2.124 millones a junio de 2024 y un FCNOA esperado por sobre los US$1.000 millones. Esto le permitiría cubrir tanto sus vencimientos de corto plazo por US$1.500 millones -que corresponden, en su mayoría, a créditos utilizados para financiar capital de trabajo y que serán refinanciados, en gran parte, por la nueva emisión por US$850 millones- como su plan de inversiones, que para 2024 estará en torno a los US$1.300 millones.

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.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera la expectativa de Feller Rate de 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, se sustenta en una política financiera conservadora, una robusta posición de liquidez y un ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda en torno a 1,0 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 ante cambios en las condiciones 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

Andrea Faúndez – Analista principal

José Antonio Mendicoa – Analista secundario

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