	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-09-26	AA	Estables
30-09-25	AA	Estables
Acciones - A, B		
30-09-26	1ª Clase Nivel 3	
30-09-25	1ª Clase Nivel 3	
Línea Bonos 1030, 1031, 1032, 1033, 446, 563, 564, 699, 700 - H, Linea, O, P, Q		
30-09-26	AA	Estables
30-09-25	AA	Estables
Línea Bonos Sub. 1239 - Linea		
30-09-26	A+	Estables
24-11-25	A+	Estables
Línea Bonos Sub. 1239 - R, S		
30-09-26	A+	Estables
26-11-25	A+	Estables

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

6 OCTUBRE 2026 | 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 "AA" otorgada a SQM refleja un perfil de negocios clasificado en "Satisfactorio" y una posición financiera clasificada en "Sólida".

SQM es el mayor productor mundial de litio, yodo y nitrato de potasio, con uno de los menores costos productivos en estas industrias, lo cual se sustenta en su integración vertical y en sus economías de escala, entre otros factores, posicionándose como líder de esos mercados. La compañía también produce potasio y químicos industriales. Sus instalaciones productivas 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. Tras la tendencia a la baja registrada desde el primer trimestre de 2023 y durante 2025, la primera mitad de 2026 mostró una sustancial recuperación en los precios de venta e ingresos de sus principales unidades de negocio.

Al primer semestre de 2026, los ingresos alcanzaron los US$4.229 millones, registrando un crecimiento anual del 103,4%. Este salto exponencial responde al ciclo alcista extraordinario del negocio de Litio y derivados, cuyos ingresos aumentaron en 212,7% en un año, alcanzando US$2.965 millones. Impulsado por el margen del litio, el Ebitda acumulado al primer semestre llegó a US$2.129 millones, marcando un alza del 224,0%. Lo anterior llevó al margen Ebitda a 50,4%, superando holgadamente el promedio histórico de la compañía (~37%).

La generación de caja operacional experimentó un fortalecimiento durante el semestre, con un Flujo de Caja Neto Operacional Ajustado (FCNOA) que alcanzó los US$1.839 millones. Con ello, el ratio de cobertura FCNOA Anualizado / Deuda Financiera se elevó al 54,8% (60,8% sobre Deuda Financiera Ajustada), exhibiendo un desapalancamiento acelerado desde el 21,9% de junio de 2025. Paralelamente, el indicador Deuda Financiera / Ebitda (anualizado) cayó a 1,8 veces (1,6x ajustado) y la Deuda Financiera Neta / Ebitda descendió al nivel óptimo de 0,3 veces (0,1x ajustado), confirmando una posición de solvencia y liquidez altamente holgada para el periodo.

Al primer semestre de 2026, la Deuda Financiera alcanzó los US$5.314 millones. No obstante, considerando la metodología de ajuste por bono híbrido (que deduce el 50% del valor subordinado), la Deuda Financiera Ajustada se ubicó en US$4.791 millones. Al cierre de junio de 2026, considerando un Patrimonio Ajustado de US$9.200 millones, el endeudamiento financiero ajustado descendió a 0,5 veces, reflejando una importante mejora frente a las 0,9 veces registradas a junio de 2025.

Producto del fuerte repunte en la generación operacional (alcanzando un Ebitda a doce meses de US$3.001 millones al primer semestre 2026), los indicadores de cobertura registraron un fortalecimiento significativo: el indicador de deuda financiera ajustada neta sobre Ebitda cayó a 0,1 veces, desde las 1,9 veces observadas a junio de 2025. Para el mismo periodo, la cobertura de gastos financieros (Ebitda / Gastos Financieros) se

duplicó hasta 14,8 veces (alcanzando 30,9 veces sobre gastos financieros netos), frente a las 7,0 veces de junio de 2025 y las 7,0 veces de diciembre de 2024. Este nivel sitúa a la compañía holgadamente por debajo del techo estructural de 1,3 veces estimado por Feller Rate para períodos sin inversiones extraordinarias.

Para el trienio 2026–2028, SQM proyecta un plan de inversiones de US$3.000 millones, que contempla US$300 millones al año en capital de mantención. Su asignación presupuestaria destina un 60% a Novandino Litio (Chile), 20% a Litio Internacional y 20% a Yodo y Nutrición Vegetal. En Chile, Novandino busca alcanzar una capacidad de 240.000 toneladas de carbonato de litio para 2028 y 100.000 de hidróxido para 2026, convirtiendo la planta a doble propósito. Además, en julio de 2026 ingresó a tramitación ambiental el proyecto Salar Futuro para implementar extracción directa y eliminar el consumo de agua continental. A nivel internacional, destaca la expansión en Australia de la mina Mt. Holland (US$450–500 millones atribuibles). En Yodo y NVE, sobresalen los acueductos de agua de mar para impulsar la capacidad productiva.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera 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, considera 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, tomando en cuenta la rentabilización de aquellos proyectos construidos.

Por otra parte, Feller Rate prevé una eventual mayor presión sobre los principales indicadores de SQM, consistente con el ciclo de inversiones que mantiene hasta el año 2028 y con la fluctuación de precios del litio. Un aspecto clave para la clasificación es la permanencia de su eficiente y flexible estructura de costos. 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.

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

EQUIPO DE ANÁLISIS

Isabel M. Charlín – 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