

FELLER RATE CONFIRMA EN “AA” LA CLASIFICACIÓN DE SOCIEDAD QUÍMICA Y MINERA DE CHILE. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

4 OCTOBER 2021 - 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 Sociedad Química y Minera de Chile S.A. reflejan un perfil de negocios “Satisfactorio” y una posición financiera “Sólida”.

La clasificación de sus acciones en “Primera Clase Nivel 3” se sustenta en las políticas de gobierno corporativo que adoptó la compañía posterior al acuerdo con CORFO y al acuerdo del accionista Tianqui Lithium con la fiscalía. En el caso de la serie B, también se considera su buena presencia ajustada y nivel de rotación.

SQM es uno de los productores de 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. 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 del Salar del Carmen. 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. Esto se evidencia en el segmento del litio, el cual, a pesar de tener volúmenes de venta dentro de lo esperado, ha visto un impacto en sus precios durante 2020 producto de un retraso en el crecimiento de la demanda y la pandemia de Covid-19.

Frente al avance del coronavirus y las repercusiones de la pandemia a nivel mundial, cabe destacar que no han existido impactos significativos en la operación de SQM. Sin embargo, durante 2020 se registraron disminuciones en la demanda y en los precios en la mayoría de sus líneas de productos, que impactaron los resultados. Durante el primer semestre de 2021, sin embargo, se ha apreciado una recuperación, tanto en la demanda como en los precios, que se espera se mantenga hacia 2022.

A junio de 2021, se observó un alza en los ingresos del 31,3% respecto de junio de 2019, alcanzando los US\$ 1.116 millones, gracias a mayores volúmenes y precios de venta en prácticamente todos sus segmentos. Así, el Ebitda del periodo fue de US\$ 361 millones, con un aumento de 30,9% en comparación a los US\$ 275 millones registrados a igual fecha del año anterior.

La deuda financiera de SQM llegó a US\$ 1.980 millones a junio de 2021, con un alza de 0,7% respecto de igual fecha del año anterior. Producto del incremento del Ebitda, se observa una mejora en los indicadores de cobertura, con una deuda financiera neta sobre Ebitda, Ebitda sobre gastos financieros y FCNOA sobre deuda financiera de 0,1 vez; 7,3 veces y 19%, respectivamente, en línea con su categoría.

La liquidez se clasifica “Robusta”, con una caja y equivalentes que alcanzan los US\$ 1.946 millones a junio de 2021 y un FCNOA anualizado por US\$ 287 millones, permitiéndole cubrir sus vencimientos de corto plazo por US\$ 50 millones y su plan de inversiones, que para 2021 estará en torno a los US\$ 500 millones.

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Sep-21	AA	Estables
Sep-20	AA	Estables
ACCIONES - A, B		
Sep-21	1ª Clase Nivel 3	
Sep-20	1ª Clase Nivel 3	
LÍNEA BONOS 1030, 1031, 1032, 1033, 446, 563, 564, 699, 700 - H, Linea, O, P, Q		
Sep-21	AA	Estables
Sep-20	AA	Estables

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: 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.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400