

Investment Club PUC

SQM

6 de mayo, 2025

Resumen Ejecutivo

Historia: SQM (SOQUIMICH, o Sociedad Química y Minera de Chile) nace en 1968 por la fusión del Estado de Chile a la corporación de Ventas de Salitre y Yodo, la Compañía Salitrera Anglo Lautaro y la Compañía Victoria. Nacionalizada en 1971 por Corfo (100%) y privatizada en 1986. Entró a la bolsa NYSE en 1993 con su primera colocación de ADR bajo el ticker SQM serie B (120 M de acciones). Es el primer productor en Yodo a nivel mundial y segundo en Litio. En la bolsa de Santiago tiene series A y B. Ambas acciones en total presentan, 142,8 M de acciones.

En Q4, SQM registró ingresos por USD 1,073.8 millones (-18,1% YoY) y EBITDA ajustado de USD 328 millones (−23% YoY), con una deuda total de aproximadamente USD 4.8 B. SQM cotiza con un forward P/E 44x a 79x, más bajo que Albemarle, uno de sus principales competidores.

SQM se encuentra bien posicionada para capitalizar el crecimiento de la demanda global de litio, con mayores volúmenes de producción, recuperación de precios y un acuerdo estratégico con Codelco que asegura continuidad operativa en el Salar de Atacama.

Recomendación: Compra equivalente a 5-7,5% del portafolio.

Felipe Abarca
Ingeniería Civil, 6to
Vicepresidente
Investment Club PUC

Benjamín Soler
Ingeniería Civil, 6to
Analista junior
Investment Club PUC

Agenda

1. Descripción General
2. Descripción del Negocio
3. Análisis de Industria
4. Análisis Financiero
5. Evaluación de Riesgos
6. Valorización
7. Conclusión





1 Descripción General

Descripción General

Historia

1968 Nace SQM, luego de la fusión del Estado de Chile a la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo, la Compañía Salitrera Anglo Lautaro y la Compañía Victoria.
1971 La Compañía es nacionalizada y Corfo toma el control del 100% de la Compañía.
1983 Corfo inicia un proceso de privatización mediante la venta de las acciones de SQM al público y, posteriormente, registra dichas acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago.
1993 Empieza la producción de potasio y litio. Primera colocación de ADR en NYSE.
1995 Ingresa segunda ronda de ADR en NYSE. Comienza producción de cloruro de potasio.
2001 Se firman acuerdos internacionales, ampliando la producción.
2005 Se adquiere Kemira Emirates Fertilizers Company, empresa de fertilizantes.
2006 Se adquiere negocio de yodo de DMS.
2008-2009 Se realiza joint venture con empresas para entrar a China, India y Francia.
2013 Capstone Mining Corp. firma contrato de opción con SQM para participación mayoritaria de proyecto en Taltal.
2014 Se coloca un bono internacional de US$250 millones en Estados Unidos.
2016 Se invierte en joint venture de Canada, y se empieza a invertir en empresa Australiana de producción de potasio.
2023 Restructuración en dos divisiones: Litio y Yodo Nutrición Vegetal
2025 Se forma joint venture con Codelco para explotación de Salar de Atacama.

Descripción General

Posicionamiento Geográfico

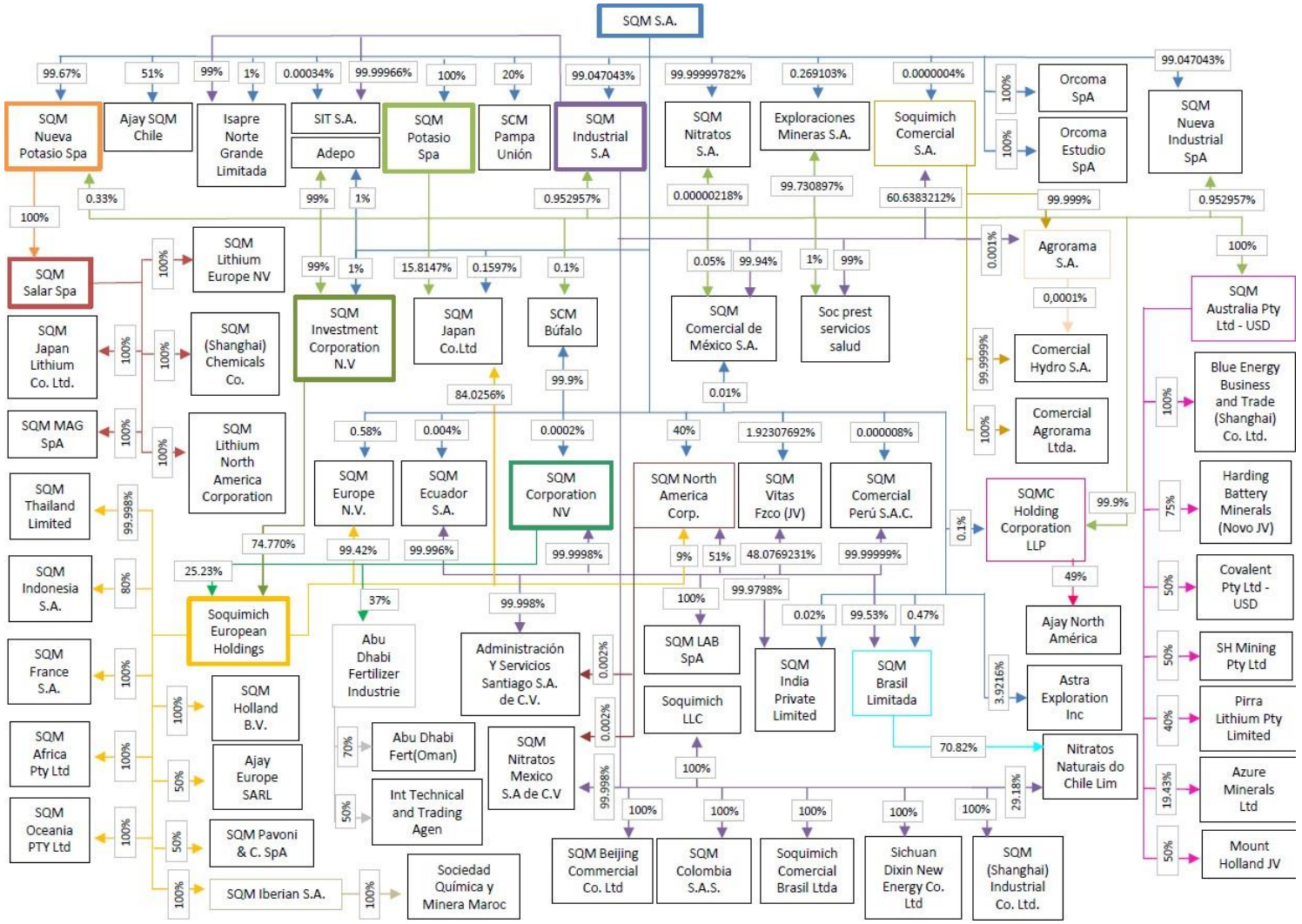
Chile:
Oficinas: Santiago, Antofagasta, Iquique
Operaciones: Región de Antofagasta y Región de Tarapacá

Presente en los 5 continentes:
Ventas a más de 100 países.
Oficinas comerciales y de distribución en **EE.UU., China, India, Japón, Brasil, y varios países de Europa**

Zonas	Distribución Ventas Totales
Norte América	16%
Europa	15%
Chile	3%
América Central y América del Sur	7%
Asia y otros	60%

Descripción General

Filiales



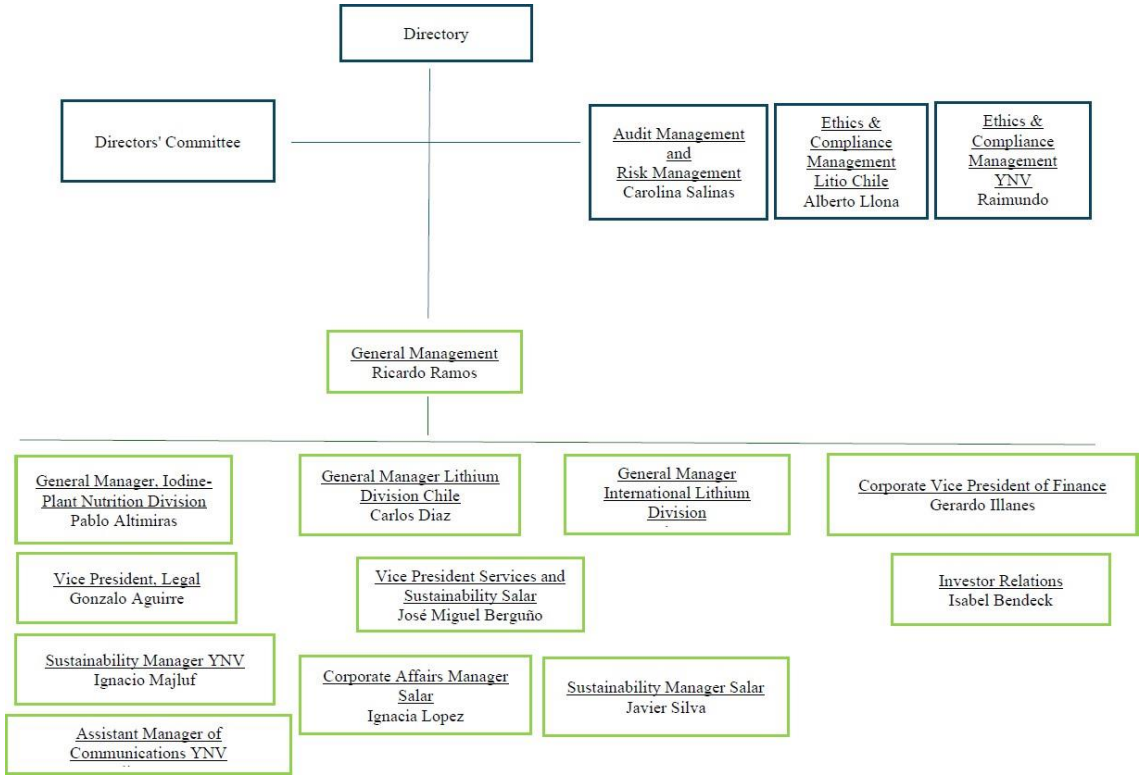
Descripción General

Organización

Directorio: 8 miembros. Chilenos y extranjeros.

CEO: Ricardo Ramos. Ingeniero UC. 32 años en SQM. Parte en área financiera, sube a subgerente de finanzas en 1993, pasa a gerente/ VP de finanzas en 1994. Gerente general desde 2019.





Descripción General

Información Accionaria



Market Cap: USD 9,71 B
Enterprise Value: USD 12,09 B
Forward Annual Dividend Yield: 6,17 %
ADTV (10 días): 896.910
Beta: 1,01

Accionistas	% de SQM
GRUPO PAMPA	25,8 %
INVERSIONES TLC SPA	21,9%
THE BANK OF NEW YORK MELLON ADRS	14,91%
Otros Mayoristas (16)	27,89%
Minoristas	9,5 %



2 Descripción del Negocio

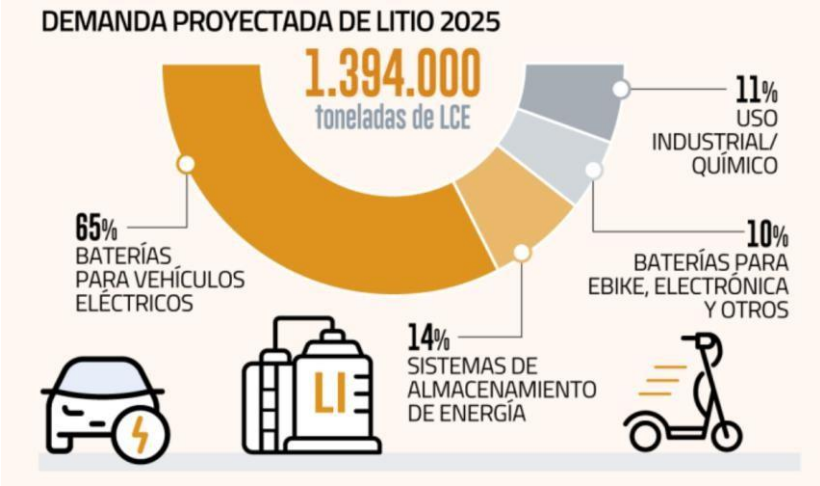
Descripción del Negocio

Modelo de Negocio

El modelo de negocio de SQM (Sociedad Química y Minera de Chile) se basa en la extracción, procesamiento y comercialización de recursos naturales no metálicos.

SQM es una empresa B2B (Business to Business).
SQM no vende directamente a consumidores finales, sino que provee productos industriales y químicos a otras empresas que los utilizan como insumos para:

- Fabricación de baterías.
- Producción agrícola (empresas distribuidoras de fertilizantes).
- Industria farmacéutica y tecnológica (clientes: laboratorios, fabricantes de LCDs, etc.).



Descripción del Negocio

Líneas de Negocio

1. **Nutrición Vegetal Especializada:** SQM ofrece fertilizantes de alta eficiencia como nitrato de potasio y mezclas especializadas, orientados a cultivos de alto valor como frutas, hortalizas y viñas. Estos productos destacan por su pureza, solubilidad y su capacidad de mejorar la productividad agrícola sin acidificar el suelo, siendo clave en la agricultura intensiva.

2. **Yodo y Derivados:** A partir del caliche del norte de Chile, SQM produce yodo y derivados utilizados en la industria farmacéutica, pantallas LCD, nutrición animal y productos químicos. La compañía es uno de los principales productores mundiales, destacando por la pureza y volumen de su producción.

3. **Litio y Derivados:** Es la línea más estratégica y rentable de SQM. Produce carbonato e hidróxido de litio desde el Salar de Atacama, insumos clave para baterías de vehículos eléctricos, almacenamiento energético y cerámica. Es fundamental para la transición energética global y representa el principal motor de crecimiento de la compañía.

4. **Potasio:** SQM comercializa cloruro y sulfato de potasio como fertilizantes esenciales para cultivos como banano, caña de azúcar y café. Esta línea complementa la nutrición vegetal especializada, y gran parte del potasio se obtiene como subproducto del proceso de extracción del litio.

5. **Químicos Industriales:** Incluye productos como nitrato e hidróxido de sodio utilizados en la fabricación de explosivos, conservación de alimentos y almacenamiento térmico en plantas solares. Estos productos se valoran por su alta pureza y estabilidad térmica, siendo especialmente relevantes en proyectos de energía termosolar (CSP).

Descripción del Negocio

Distribución de Ventas

Segmento	Ingresos 2024 (USD MM)	% del total
Litio y derivados	2.241,3	49,5%
Nutrición vegetal de especialidad	941,9	20,8%
Yodo y derivados	968,3	21,4%
Potasio	270,8	6%
Químicos industriales	78,2	1,7%
Otros	28,3	0,6%
Total	**4.528,8**	**100%**

Descripción del Negocio

Distribución de Ventas

	2024	2023	2022
Specialty Plant Nutrition	21%	12%	11%
Iodine and Derivatives	21%	12%	7%
Lithium and Derivatives	49%	69%	76%
Potassiu	6%	4%	4%
Industrial chemicals	2%	2%	2%
Other	1%	0%	0%
Total	**100%**	**100%**	**100%**
Total *(US$ millions)*	**4.528,8**	**7.467,5**	**10.710,6**

Descripción del Negocio

Distribución Geográfica de Ventas

Zona	EVN	Yodo	Litio	Potasio	Químicos industriales	Total
Norteamérica	39%	16%	3%	23%	56%	16%
Europa	17%	38%	4%	15%	24%	15%
Chile	12%	0%	0%	13%	1%	3%
Centroamérica y Sudamérica	21%	2%	0%	33%	10%	7%
Asia y otros	21%	43%	93%	16%	9%	60%

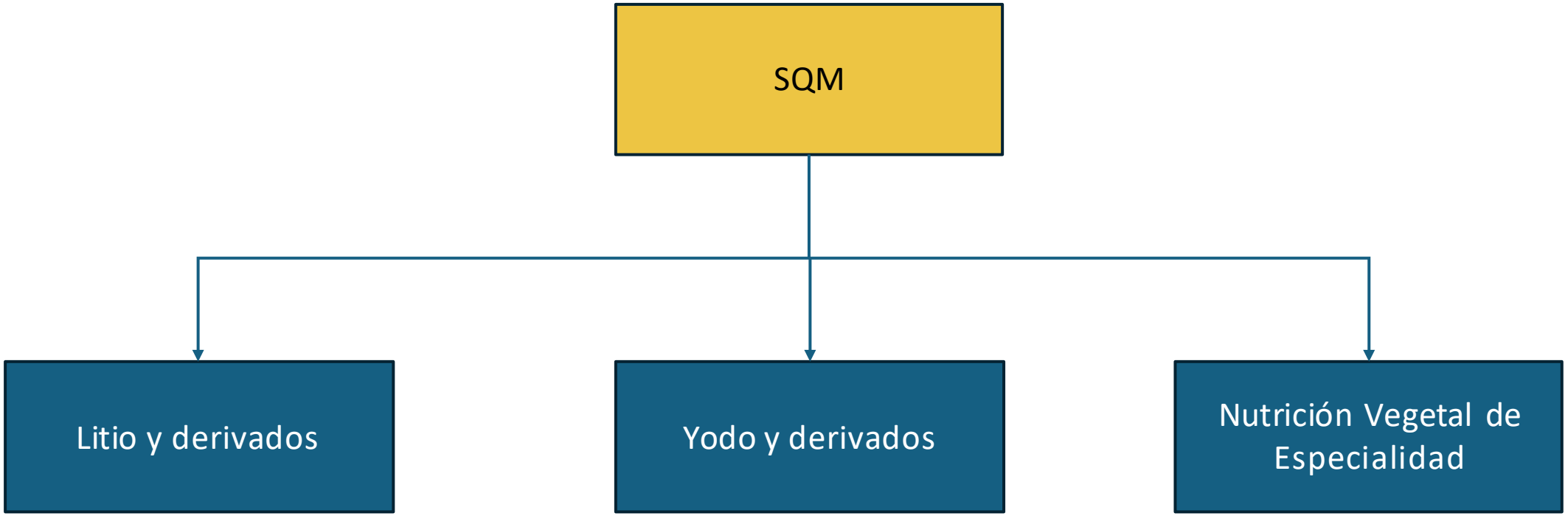


3 Análisis de Industria

Análisis de Industria

Clasificación

GICS: Material > Chemical > Specialty Chemicals
SIC: 1400 - Mining C Quarrying of Non-Metallic Mineral (No Fuels)

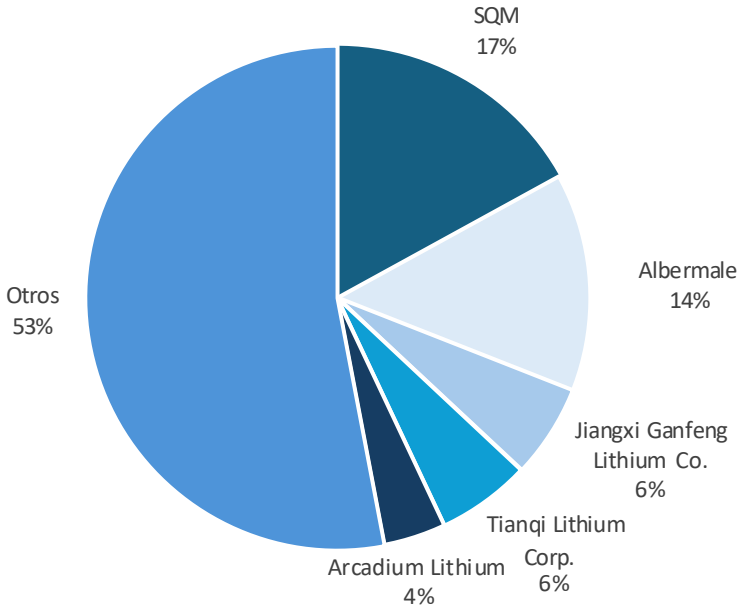


Análisis de Industria

Competidores en Litio

El litio se produce principalmente a partir de dos fuentes: (i) salmueras concentradas y (ii) minerales. Durante 2024, los principales productores de litio proveniente de salmueras fueron Chile, Argentina y China, mientras que los principales productores de litio a partir de minerales fueron Australia y China.

Zona	Litio
Norteamérica	3%
Europa	4%
Chile	0%
Centroamérica y Sudamérica	0%
Asia y otros	93%

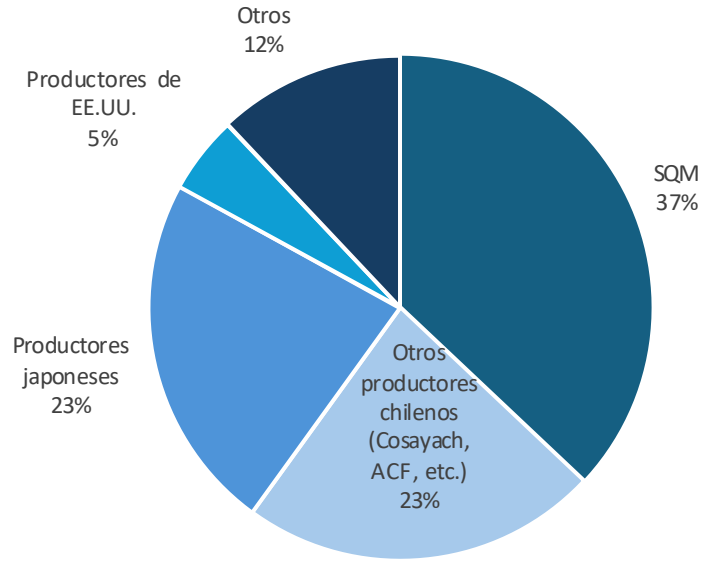


Análisis de Industria

Competidores en Yodo y Derivados

Los principales productores de yodo en el mundo son Chile, Japón y Estados Unidos, con participación adicional de Rusia, Turkmenistán, Azerbaiyán, Indonesia y China. En Chile, el yodo se obtiene a partir de un mineral único llamado caliche, mientras que en los demás países se extrae de salmueras subterráneas asociadas a la producción de gas y petróleo; en tanto, China y Japón también generan yodo a partir de residuos reciclados. Los factores clave de competencia en este mercado son la confiabilidad, el precio, la calidad, el servicio al cliente y la disponibilidad de sustitutos. SQM considera que posee ventajas competitivas gracias al tamaño y calidad de sus reservas mineras, su capacidad de producción y sus relaciones comerciales de largo plazo con clientes estratégicos, lo que la posiciona favorablemente frente a otros productores, especialmente en aplicaciones industriales avanzadas.

Zona	Yodo
Norteamérica	16%
Europa	38%
Chile	0%
Centroamérica y Sudamérica	2%
Asia y otros	43%

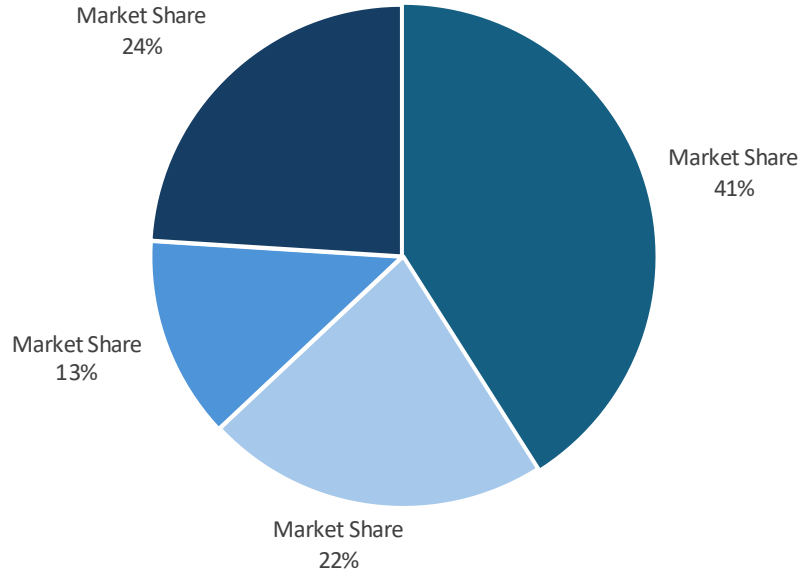


Análisis de Industria

Competidores en Nutrición Vegetal de Especialidad

Los principales factores que influyen en la competencia dentro del mercado de nutrientes especializados son la calidad del producto, la logística, el conocimiento técnico en servicios agronómicos y el precio. SQM se considera el mayor productor mundial de nitrato de potasio para uso agrícola y reconoce que enfrenta competencia indirecta por parte de productos especializados y sustitutos, los cuales algunos clientes pueden preferir según el tipo de cultivo o suelo.

Zona	EVN
Norteamérica	39%
Europa	17%
Chile	12%
Centroamérica y Sudamérica	21%
Asia y otros	21%



Análisis de Industria

Fuerzas de Porter

Fuerza	Nivel
Poder Proveedores	**Bajo-moderado.** SQM opera con una alta integración vertical, lo que reduce su dependencia de proveedores.
Poder Compradores	**Moderado-alto**. Clientes son grandes y concentrados.
Amenaza Entrantes	**Bajo-moderado**. La entrada requiere alta inversión, licencias, y acceso a salares. Países como Argentina y empresas junior intentan entrar, pero escalar es lento.
Amenaza de Productos Sustitutos	**Bajo** en litio (pocas alternativas tecnológicas viables a corto plazo). **Moderado** en fertilizantes (pueden ser sustituidos por otros compuestos).
Rivalidad Competidores	**Alto-moderado.** Hay alta competencia por participación en el mercado del litio. Situación similar con otras líneas de negocio.

Análisis de Industria

Drivers

- Precio del litio.
- Oferta y demanda global del litio.
- Política regulatoria en Chile.
- Demanda de vehículos eléctricos.
- La baja elasticidad del litio implica que la demanda no varía significativamente frente a cambios de precio, lo que otorga mayor estabilidad frente a shocks macroeconómicos en el corto plazo. Esto puede un efecto positivo en el caso de subida de precio de litio, pero un efecto negativo en el caso de bajada.



4 Análisis Financiero

Análisis Financiero

Resultados Financieros

Resultados Financieros 2024:

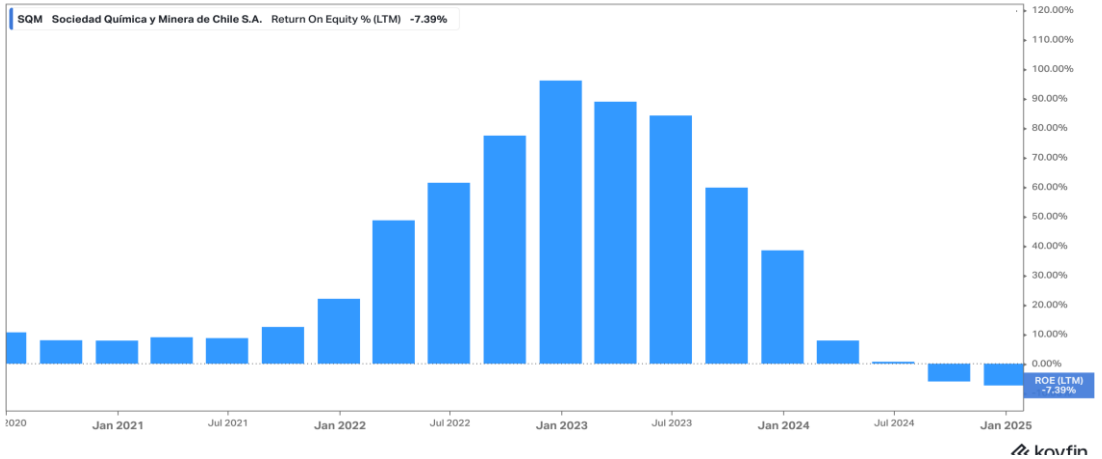
- Los ingresos totales fueron de USD 4528,7 M, un descenso del 40% respecto al 2023 de USD 7647 M, principalmente por el desplome del precio del litio del 60% hacia alrededor de USD $10.000 la tonelada.
- La utilidad operativa de SQM **cayó un 63,2%** desde 2023 a 2024.
- El flujo de caja neto generado por las actividades operativa fue de USD $1.274 M (+814 %) debido a una disminución en pago a proveedores USD $3399 M (-40%)
- e Impuestos a las ganancias pagados USD $235 M (-90%).

Múltiplo	LTM	FY2025E	FY2026E
EV / EBITDA	10.4x	9.2x	6.2x
P / E	−23.95x	15.8x	10.1x

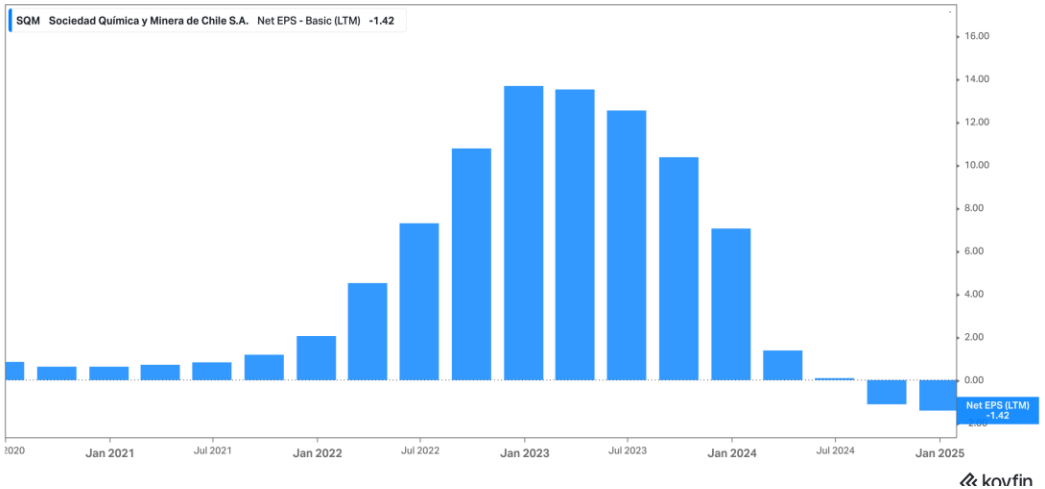
Análisis Financiero

Resultados Financieros

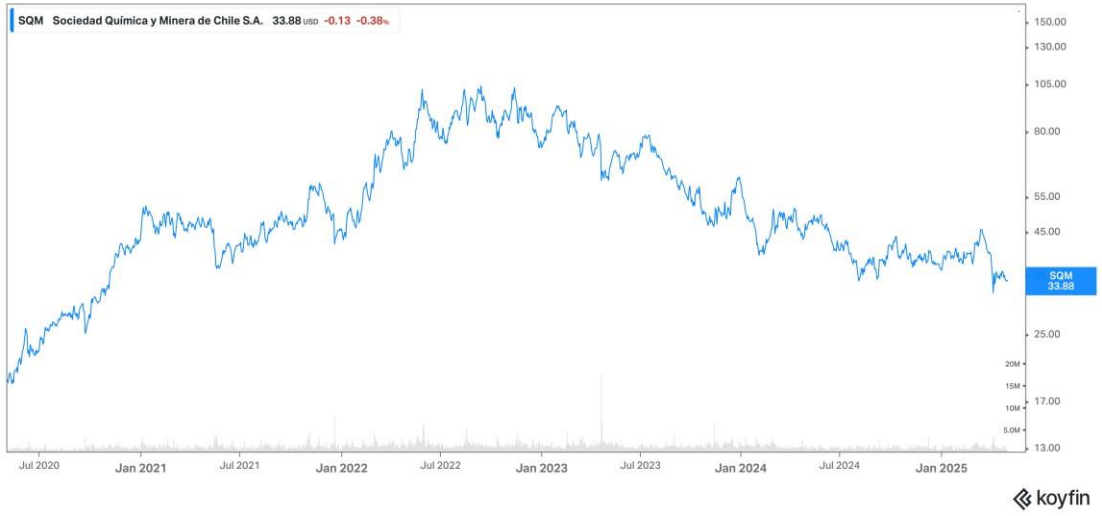
Return On equity



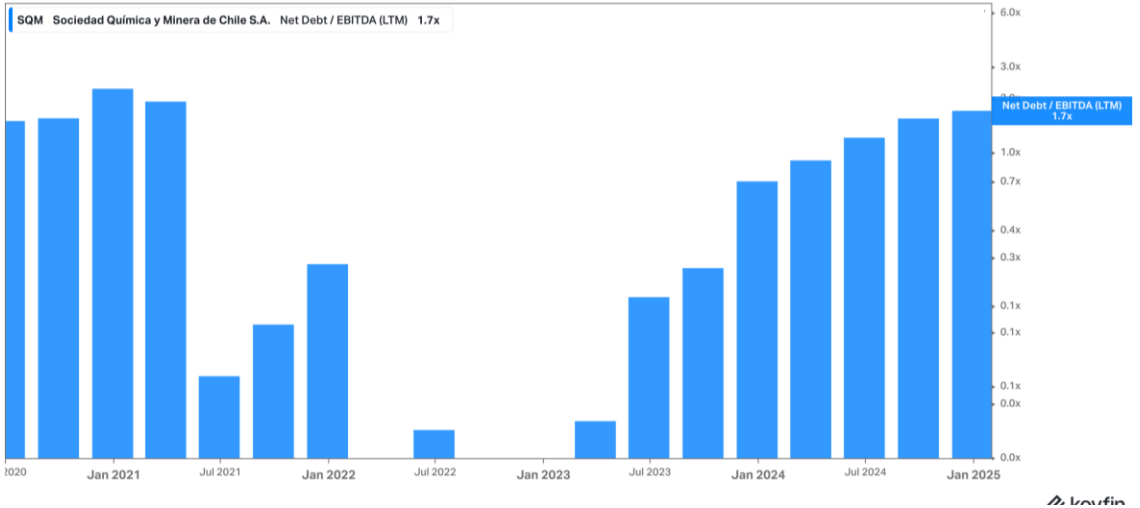
TTM NET EPS



Stock Price

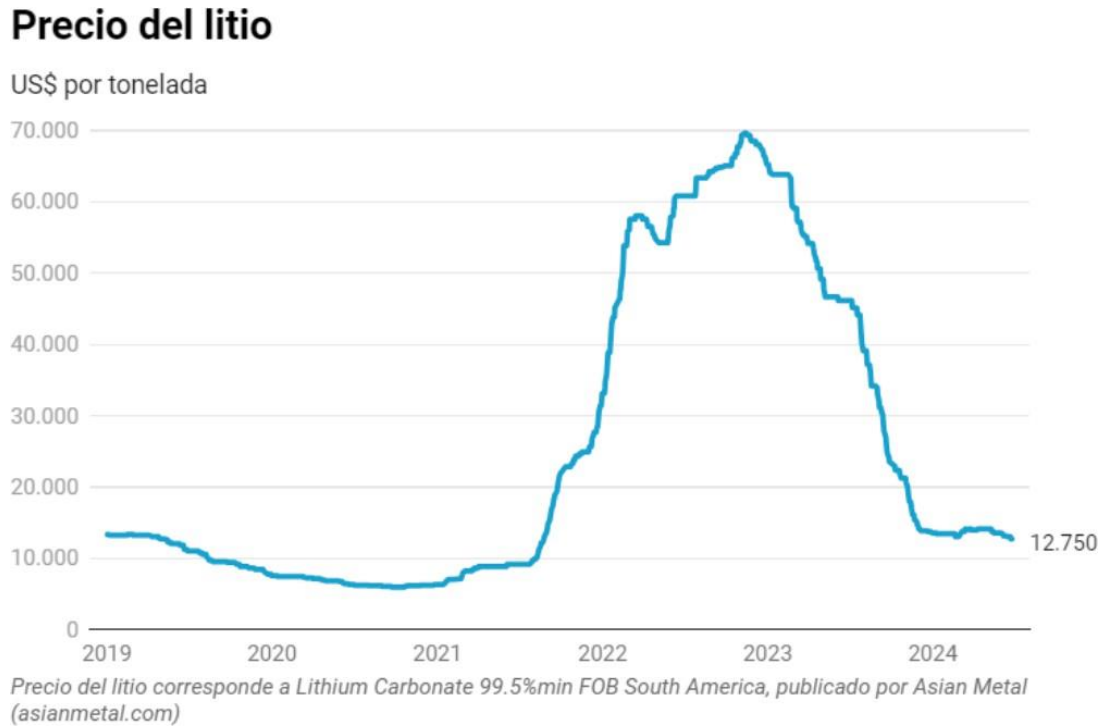


NET DEBT / EBITDA



Análisis Financiero

Resultados Financieros



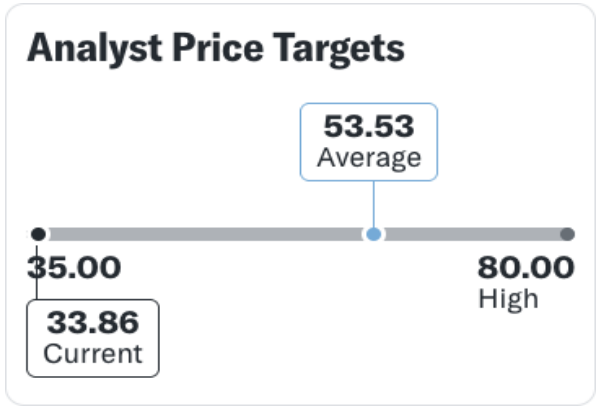
Precio del litio corresponde a Lithium Carbonate 99.5%min FOB South America, publicado por Asian Metal (asianmetal.com)

Análisis Financiero

Recomendación Analistas

Precio Actual: $33,86 USD

Precio Objetivo:
Market Beat: $45,43 USD
Market Watch: $50,22 USD
Yahoo Finance: $53,53 USD
TradingView: $50,22 USD
TipRanks: $47,67 USD
WSJ: $50,22 USD



Promedio: $49,55USD

Estimado 2025: $49,55USD
+ 46,3 %



5 Evaluación de Riesgos

Evaluación de Riesgos

Volatilidad del precio del litio (Moderado)

El precio del litio ha mostrado una alta volatilidad en los últimos años, impulsado por factores especulativos, cambios en la oferta global y políticas de subsidios. Esta inestabilidad puede afectar directamente los ingresos y márgenes de SQM, dada su alta exposición a este mineral. Una corrección brusca en los precios podría deteriorar su rentabilidad en el corto plazo.

Baja en la demanda de vehículos eléctricos (Moderado)

Una demanda menor a la esperada en el mercado de vehículos eléctricos (EV), especialmente en China (que representa aproximadamente el 59% de la demanda global), considerando los relevantes aumentos de capacidad en el corto plazo, podría generar una corrección adicional a la baja en los precios efectivamente realizados.

Riesgo de ejecución (Bajo)

Retrasos o sobrecostos en los aumentos de capacidad esperados de los principales segmentos operativos (Salar de Atacama por ejemplo).



6 Valorización

Valorización

Empresas Comparables

Albemarle Corporation es una empresa química especializada con sede en Charlotte, Carolina del Norte, y es uno de los principales productores mundiales de litio, bromo y catalizadores. Fue fundada en 1994. Su participación en el mercado global de litio es del 31% en 2023. Es el segundo productor mundial de bromo con 42% del mercado. Opera en Chile, Australia, Países Bajos y China.

ALBEMARLE

ISE Chemicals Corporation es una empresa japonesa especializada en la producción de yodo, compuestos metálicos y gas natural (principalmente metano) , con sede en Tokio y fundada en 1927. Opera principalmente en Japón y cuenta con una subsidiaria en Estados Unidos. Tienen participación del 15% del Yodo.

ISE CHEMICALS

Valorización

Empresas Comparables

Items	SQM	Albemarle (USA)	ISE Chemicals (Japón)
EV	12.08 B	8.97 B	103.52 B
Revenue	4.53B	5.09B	34.67 B
EBITDA	1.4 B	191.59 M	10.32 B
EV / EBITDA	8.66	46.83	10.04
Forward P/E	10.28	18.45	-
Deuda Neta / EBITDA	3.42	12.70	0.05
ROE	-7.39%	-9.99%	16.37%
ROA	5.80%	-1.51%	12.66%
Beta	1.01	1.71	-0.08
Yield	0.63%	2,8%	1,765



7 Conclusión

Conclusión

SQM

En primer lugar, se proyecta una disminución global de la oferta de litio del 15%, mientras que la producción de la empresa aumentaría en torno a un 9%. A esto se suma un crecimiento de la demanda de litio cercano al 30%, lo cual refuerza la posición de SQM como líder de participación de mercado en su principal driver de negocio: el litio.

Además, se estima una estabilización del precio del litio en torno a los 10.000 USD/ton, con expectativas de recuperación hacia los 12.500 USD/ton a finales de 2025. Esta recuperación de precios, junto con el aumento en volumen de ventas, debería traducirse en una mejora sustancial en sus márgenes operacionales.

Otro aspecto clave que actualmente no estaría plenamente reflejado en el precio de la acción, es el impacto positivo del nuevo acuerdo con Codelco para la operación futura en el Salar de Atacama, lo que otorga visibilidad de largo plazo al negocio del litio y asegura la continuidad de explotación de uno de los yacimientos más importantes del mundo.

Conclusión

Recomendación de Inversión

SQM combina fundamentos sólidos, liderazgo global en litio, una proyección de recuperación de precios y un acuerdo estratégico con Codelco que asegura continuidad operativa. Estos factores, junto con su valorización atractiva y alto potencial de retorno, la posicionan como una inversión recomendada.

- Comprar
- **5 – 7,5%** del portafolio

Escenario	Precio Estimado USD	Supuestos clave
Optimista	$55 (60%)	Recuperación sostenida del precio del litio (↑ a US$12.500/ton), fuerte demanda de EVs en China, ejecución exitosa del acuerdo con Codelco.
Base	$50 (45%)	Precios del litio se estabilizan, crecimiento moderado de la demanda, ejecución sin mayores contratiempos.
Pesimista	$45 (30%)	Caída adicional en precios del litio, desaceleración en la demanda de EVs o retrasos en proyectos como Salar de Atacama.



Investment Club PUC

SQM

6 de mayo, 2025