

**Debido al reciente acuerdo alcanzado entre Corfo y SQM que reduce los niveles de incertidumbre**

### **Humphreys asigna tendencia "Favorable" a líneas de bonos de Sociedad Química y Minera de Chile S.A.**

Santiago, 2 de abril de 2018. **Humphreys** acordó mantener la clasificación de riesgo de las líneas de bonos de **Sociedad Química y Minera de Chile S.A. (SQM)** en "Categoría A+", asignándole tendencia "Favorable". Sus líneas de efectos de comercio se mantienen en "Categoría Nivel 1/A+", modificando su tendencia a "Favorable", mientras las series A y B de acciones continúan en "Primera Clase Nivel 4" con tendencia "Estable".

El cambio de la tendencia de clasificación desde "Estable" a "Favorable" responde al reciente acuerdo alcanzado entre Corfo y **SQM** que permite reducir los niveles de incertidumbre que enfrentaba la compañía. En efecto, el acuerdo da por finalizada la impugnación del contrato que había presentado Corfo, y permite a **SQM** incrementar la producción de litio. Con contrapartida, la compañía enfrentará un incremento en las tasas asociadas a la venta de los productos que elabora.

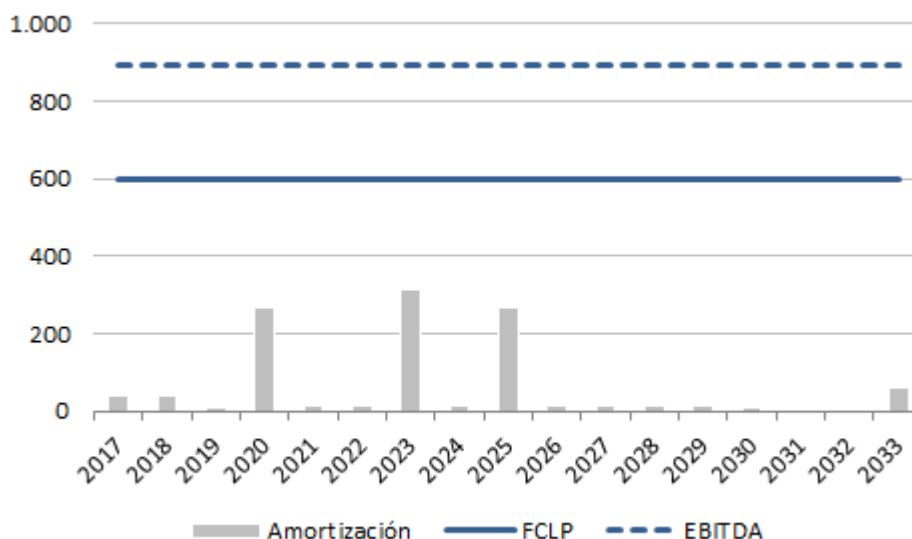
Entre los principales fundamentos que sustentan la clasificación de los títulos de deuda de **SQM** en "Categoría A+", están su bajo nivel de costos operativos y la suficiencia de sus reservas (ventaja comparativa), a lo cual se suma su aventajada posición de liderazgo en cuanto a ventas y capacidad instalada dentro de los mercados en que participa, especialmente en los mercados de *Nutrientes Vegetales de Especialidad, Yodo y Litio*. Esto le otorga a la empresa reconocimiento y capacidad productiva que no son fáciles de alcanzar para potenciales competidores.

Además, **SQM** posee una posición estratégica en la extracción de los recursos mineros no metálicos en Chile, con la propiedad de gran parte de los derechos de extracción mineros para estos recursos en el Salar de Atacama, a través de un contrato de arriendo con Corfo, vigente hasta el año 2030 el cual se encontraba en proceso de arbitraje, pero durante diciembre de 2017 se llegó a acuerdo entre las partes, que comenzará a regir luego de la toma de razón por parte de la Contraloría General de la República.

Junto con lo anterior, se reconoce particularmente la estabilidad de la línea de negocio *Nutrientes Vegetales de Especialidad*, la cual posee una posición destacada dentro de los ingresos de la empresa y representa el 32% del total, además de liderar el mercado a nivel mundial con un 50% de participación en ventas a diciembre de 2017, constituyendo, en términos de generación de flujos de caja, una importante fortaleza para la empresa. Adicionalmente, el crecimiento experimentado por las ventas de litio ha significado que el segmento *Litio y Derivados* se sitúe como la segunda área en términos de ingresos para la compañía, puesto que en los últimos doce meses representó el 30% de ingresos, registrando la compañía una participación de mercado de aproximadamente 23% a nivel mundial. En tercer lugar se sitúa el segmento de *Potasios*, que a pesar de no estar dentro de los líderes en el mercado mundial (inferior a 3% aproximadamente), representó un 18% de los ingresos de **SQM**.

Respecto a la deuda financiera de la compañía, esta ha estructurado sus vencimientos en forma conservadora, tal como se muestra en el siguiente gráfico.

### Perfil de vencimiento de la Deuda Financiera 2017 - 2033



La clasificación recoge el aumento de la demanda internacional por el mineral litio, que corresponde a uno de los principales componentes de las baterías eléctricas (mercado cada vez más creciente por el aumento del mercado de los vehículos eléctricos), asimismo el litio es utilizado en la producción de lubricantes y grasas, cerámicas, aire acondicionado, fármacos, etc.

La evaluación reconoce la diversidad de clientes que tiene la empresa y la baja proporción que el mayor de estos representa como porcentaje de los ingresos por ventas de la compañía.

Sin perjuicio de las fortalezas anteriormente señaladas, la clasificación de riesgo se ve restringida por las características propias del rubro minero, el cual está constantemente expuesto al riesgo político de cambio de leyes que lo regulan, y las fluctuaciones del comercio y la economía mundial, situaciones que pueden afectar el volumen del negocio y la generación de caja de la empresa.

Otro riesgo considerado en el proceso de clasificación, es la eventual incorporación de nuevos productores en el mercado del litio. De acuerdo a lo señalado por Cochilco, existe una abundante cartera de proyectos, principalmente en Argentina, Australia, Chile y Canadá<sup>1</sup>. Un aumento considerable en la oferta, podría provocar una baja en el nivel de precios del producto, afectando el nivel de flujos de **SQM**.

También se ha incluido como riesgo, la inestabilidad en los precios internacionales tanto de los fertilizantes como del resto de productos comercializados por la compañía, lo cual es inherente en el largo plazo para este tipo de insumos.

Por otro lado, se considera como riesgo, el llamado "Caso SQM", que a la fecha se encuentra en proceso de investigación por parte de la justicia y se desconocen los efectos que podrían traer a la compañía.

**SQM** es una sociedad anónima abierta, cuyo negocio principal es la producción y comercialización de nutrientes vegetales de especialidad, yodo, litio, fertilizantes potásicos y químicos industriales. Estos productos son extraídos de la explotación y posterior procesamiento de los recursos minerales obtenidos de los yacimientos de caliche y salmueras. La compañía opera a través de filiales, tanto en Chile -para sus actividades de producción- como en el

<sup>1</sup> "Mercado internacional del Litio y su potencial en Chile", Cochilco, 2018.

exterior, para sus labores de comercialización; manteniendo una red comercial internacional especializada, con ventas en más de 110 países.

**SQM**, de manera consolidada y tomando como base el ejercicio de diciembre de 2017, alcanzó ingresos por US\$ 2.157 millones, ganancias por US\$ 428 millones y un EBITDA de US\$ 894 millones. Los ingresos aportados por las áreas de *Nutrientes Vegetales de Especialidad, Yodo y Derivados, Litio y Derivados, Químicos Industriales, Cloruro de Potasio y Sulfato de Potasio* (en adelante Potasios), y *Otros* representaron el 32%, 12%, 30%, 18%,6% y 2%, respectivamente. Su deuda financiera se ubicó en US\$ 1.251,8 millones y el patrimonio en US\$ 2.247 millones al 31 de diciembre de 2017.

#### Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		A+
Bonos	BSOQU-H	A+
Bonos	BSOQU-O	A+
Bonos	BSOQU-P	A+
Líneas de efectos de comercio		Nivel 1/A+
Acciones	SQM-A	Primera Clase Nivel 4
Acciones	SQM-B	Primera Clase Nivel 4

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: [carlos.garcia@humphreys.cl](mailto:carlos.garcia@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".