SQM-B

Recomendación: Sobreponderar Target price: $71.183

19/ 11 / 2026

SQM

Sociedad Química y Minera de Chile (SQM) es el mayor productor mundial de litio y uno de los principales productores de yodo, fertilizantes de especialidad (SPN), potasio y químicos industriales. Opera en el Salar de Atacama a través de Nova Andino Litio —joint venture con Codelco— y cuenta con presencia internacional en Australia mediante el proyecto Mt. Holland / Kwinana. Con reservas de clase mundial en el Atacama, la fuente de salmuera de mayor concentración del mundo, SQM posee ventajas de costo estructurales frente a cualquier competidor global.

El tercer trimestre de 2026 fue más débil que el segundo y que lo esperado por el mercado, aunque sigue siendo muy rentable: ingresos de US$ 2.112 millones, EBITDA ajustado de US$ 1.035 millones (margen 49%) y utilidad neta atribuible de US$ 544 millones (US$ 1,91 por acción). El EBITDA cayó 21% frente al segundo trimestre y quedó cerca de 7% bajo el consenso. El margen bruto alcanzó US$ 964 millones (46% de los ingresos, contra 51% en el 2T). En los nueve meses, los ingresos suman US$ 6.341 millones y la utilidad atribuible US$ 1.569 millones.

El precio del litio en Novandino bajó de US$ 21,8/kg a US$ 19,6/kg, y explica la mayor parte de la caída. Los costos por kilo no se movieron, por lo que casi toda la baja de precio llegó al margen: los ingresos del litio fueron US$ 1.517 millones, contra US$ 1.779 millones en el segundo trimestre. A esto se sumó menos volumen en SPN (240,5 kMT vs 302,8 kMT) y en yodo (3,6 kMT vs 4,1 kMT), que mantiene su precio en torno a US$ 73/kg. Por negocio, el yodo fue el más estable: la compañía espera precios estables o algo mayores hacia fin de año y una demanda que crecería 3-4% en 2027. SPN generó ingresos por US$ 269 millones con un precio cercano a US$ 1.119/ton, mientras que el potasio (US$ 31 millones) y los químicos industriales (US$ 22 millones) tienen un peso menor y volúmenes a la baja.

Las ventas de litio fueron 78,9 kMT LCE, 6% bajo el récord del segundo trimestre, y la gerencia advirtió que el precio del cuarto trimestre podría ser considerablemente menor. La deuda financiera neta es de US$ 2.822 millones, menos de un año de EBITDA, con caja de US$ 2.692 millones y otros activos financieros corrientes por US$ 2.342 millones. En los nueve meses, la caja operacional fue de US$ 2.645 millones, la inversión de US$ 461 millones y los dividendos pagados de US$ 756 millones. La compañía proyecta invertir cerca de US$ 3.000 millones entre 2026 y 2028, incluida la expansión de Mt. Holland (US$ 450-500 millones atribuibles hasta 2029), por lo que el balance cobra importancia si el litio sigue bajo.

Novandino mantiene su guía de 280-290 kMT LCE para 2026 y más de 300 kMT en 2027, pero SPN y potasio apuntan a menos volumen. La compañía recortó el crecimiento de volumen de SPN para 2026 a 5% (desde 10%) y en potasio los volúmenes siguen cayendo. En yodo, la producción superaría las 16.000 toneladas en 2026, con precios estables o algo mayores en el cuarto trimestre. Para ese trimestre esperamos un resultado bastante menor: asumimos un precio realizado de litio de US$ 14,5/kg y ventas cercanas a 76 kMT, con un EBITDA ajustado de unos US$ 700 millones, cerca de 30% menos que en el tercer trimestre.

Recomendación	Sobreponderar
Precio Actual ($)	$49.600
Target Price ($)	$71.183
Rango últ. 52 -sem. ($)	$39.150-$85.927
Upside (%)	44

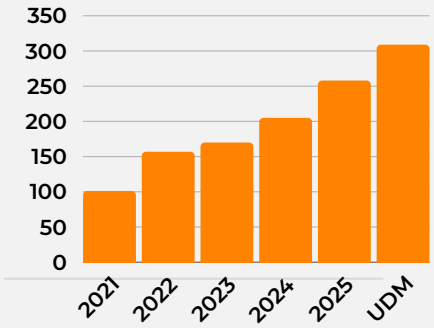
Información Actual

Número Acciones (MM)	285,6
Market Cap US$ (MM)	14.083
Caja US$ (MM)	2.692
D.F. Neta US$ (MM)	2.822
Dólar	$1.006

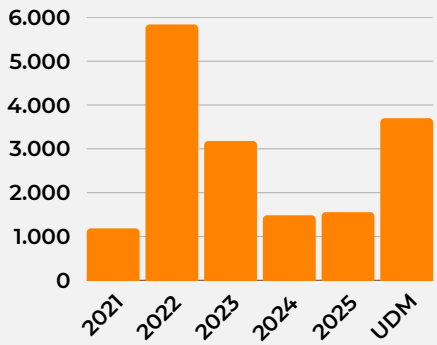
Información Financiera

	2026e	2027e
EBITDA US$ (MM)	3.858	3.233
Utilidad Neta US$$ (MM)	1.887	1.775

Volumen de litio vendido (MTon)



EBITDA ($ MM)



Contacto: estudios@mbitrading.cl

Con el carbonato de litio en torno a US$ 13.700/ton, reducimos nuestras proyecciones de precio, resultados y precio objetivo. Ese nivel está en la zona del productor marginal de la industria, cuyo costo de caja estimamos entre US$ 10.000 y US$ 13.000/ton (US$ 12.000-15.000 con inversión de sostenimiento). Por eso vemos un piso de precios, pero no una recuperación mientras persista el exceso de oferta. Proyectamos un precio realizado de US$ 14,5/kg en el 4T26, US$ 14.000/ton entre 2027 y 2029 y un alza de solo 2% anual después (para 2026E usábamos US$ 20.000/ton).

Con esos supuestos esperamos un EBITDA de US$ 3.858 millones en 2026 y US$ 3.233 millones en 2027, y una utilidad neta de US$ 1.887 millones y US$ 1.775 millones, respectivamente. Las cifras de 2026 combinan los nueve meses reales con un 4T de EBITDA cercano a US$ 700 millones. Usamos una tasa efectiva de impuestos de 35% hasta 2031, menos la rebaja gradual de la tasa de primera categoría de la Ley de Reconstrucción Nacional (25,5% en 2027, 24% en 2028 y 23% desde 2029). El ajuste de impuestos diferidos sería una pérdida contable de unos US$ 8 millones, sin efecto en caja.

Nuestro precio objetivo baja a CLP $71.183 por acción y mantenemos la recomendación de Sobreponderar. Descontamos a un costo de capital de 11,5% y usamos un dólar de $1.006. Con el litio plano en US$ 13.700/ton todo el horizonte, el precio objetivo sería CLP $70.163; con una recuperación hacia US$ 18.000/ton en 2029, CLP $81.150. El precio de mercado descuenta un litio de largo plazo cercano a US$ 6.700/ton.

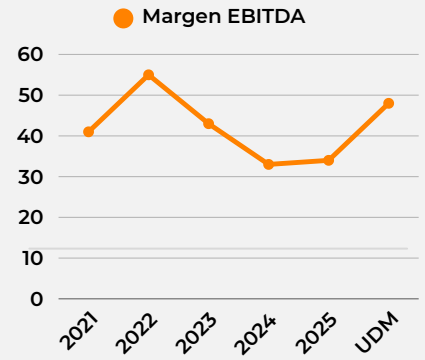
Los riesgos: un litio que se mantenga bajo el costo marginal, la disputa tributaria con el SII (exposición estimada de US$ 379 millones) y volúmenes de yodo menores a los proyectados. Como catalizadores, la aprobación ambiental de Salar Futuro (inversión cercana a US$ 3.000 millones en siete años) y la expansión de Mt. Holland, que llevará la capacidad a unos 350 kMT SC6 hacia 2030.

SQM mantiene una ventaja de costo clara frente al productor marginal. Su costo de caja, cerca de US$ 7,8/kg, le deja márgenes amplios aun con el litio en US$ 13,7/kg, mientras parte de la oferta global pierde dinero.

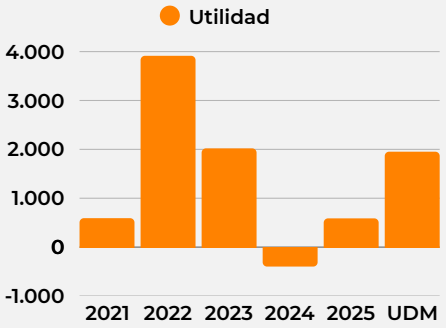
La sensibilidad al precio de largo plazo es alta: cada US$ 1.000/ton de litio en la trayectoria de largo plazo mueve nuestro precio objetivo en cerca de CLP $3.000-3.400 por acción. Por eso seguiremos de cerca el precio spot del carbonato, los contratos de Novandino, la disputa tributaria con el SII y la ejecución de Mt. Holland y Salar Futuro, y ajustaremos las estimaciones si el precio se aleja de forma sostenida del escenario base.

SQM-B es una acción volátil y la sugerimos para un horizonte de mediano y largo plazo. Su precio sigue de cerca al del litio, que pasó de máximos históricos a niveles cercanos al costo del productor marginal, y el papel ha tenido movimientos amplios en pocas semanas por la oferta, la demanda de vehículos eléctricos y las noticias de China.

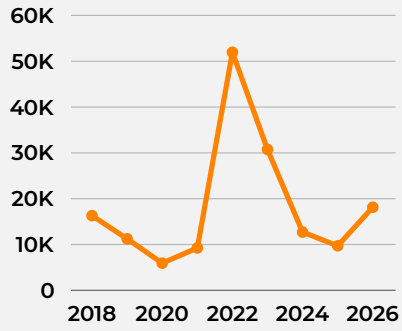
Margen EBITDA (% de los ingresos)



Utilidad Consolidada (US$ MM)



Precio del carbonato de litio (US$/ton)



Contacto: estudios@mbitrading.cl

Al 19/11/2026 Relacionados a MBI Corredores de Bolsa poseen 136 acciones SQM-B. El analista a cargo no posee acciones SQM-B.

contacto@mbitrading.cl

Este material fue preparado por Horacio Herrera Lamilla de la Unidad de Estudios de MBI Corredores de Bolsa S.A., solamente para propósitos informativos y no constituye una oferta o solicitud para vender o comprar algún valor, acción u otro instrumento financiero. Aunque está basado en información pública percibida como confiable, no se garantiza que ella sea exacta o completa. Las opiniones, proyecciones, estimaciones, valorizaciones y precios objetivos contenidos en este material, son para la o las fecha(s) indicada(s), y pueden ser sujetos a cambio en cualquier momento sin previa notificación. Los comentarios, proyecciones y estimaciones presentados en este informe han sido elaborados con el apoyo de las mejores herramientas financieras disponibles; sin embargo, por su naturaleza, no es posible garantizar que ellas se cumplan. Las estrategias presentadas en este material no necesariamente son las más adecuadas para los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades individuales de cada lector, quien debe basarse en su propia evaluación, tomando en cuenta su perfil de riesgo, objetivos de inversión e ingresos disponibles, entre otras consideraciones. Tanto MBI Corredores de Bolsa S.A., como sus empleados y/o clientes, en cualquier momento podrían mantener posiciones cortas o largas en los valores, acciones u otros instrumentos financieros referidos en este material, situación que no necesariamente puede o debe coincidir con las recomendaciones propuestas en el mismo. La utilización de esta información es de exclusiva responsabilidad del usuario. Su contenido es de propiedad de MBI Corredores de Bolsa S.A., y no puede ser reproducido, redistribuido o copiado total o parcialmente sin mencionar su fuente.