

SQM reportó resultados sobre expectativas, pero observamos panorama desafiante

La compañía reportó un EBITDA de US\$ 190 millones, 20% por encima de la expectativa de consenso. Sin embargo, no creemos que éste sea el momento adecuado para adoptar una postura más positiva hacia su acción.

SQM acaba de publicar sus resultados para el primer trimestre 2014, sorprendiendo positivamente al mercado.

La compañía reportó un EBITDA de US\$ 190 millones, el que se encontró 20% por encima de la expectativa de consenso y alcanzó su nivel más alto desde el segundo trimestre del año pasado.

En la mayoría de sus segmentos, los menores precios fueron contrarrestados por alguna recuperación en los volúmenes (y, por ende, una cierta recuperación de participación de mercado) y menores costos (una señal positiva de progreso

en cuanto a sus iniciativas de reducción de costos). Además, la compañía demostró cierto optimismo en las perspectivas para potasio y litio en los próximos trimestres.

Sin embargo, no creemos que éste sea el momento adecuado para adoptar una postura más positiva hacia la acción de la compañía.

El margen bruto cayó significativamente (-900bps a/a) en el 1T14 y pronosticamos presión adicional en los márgenes, mientras que la compañía intenta preservar su participación de mercado.

En yodo, segmento de mayor relevancia en el resultado bruto en 2013, SQM enfrentará una sobreoferta en 2014, por lo que ya espera caídas adicionales en precios (más allá que el 11% t/t visto el 1T14). Finalmente, vemos nuevos riesgos relacionados con una disputa legal entre la compañía y Corfo.

Con todo lo anterior, reiteramos nuestra recomendación de vender con un precio objetivo de \$15.000 por acción.



Mercados mundiales

15 al 22 mayo de 2014



0,77% ▲

Europa

Actividad económica en el sector privado de Eurozona en mayo al parecer siguió expandiéndose, de acuerdo con el PMI compuesto preliminar. El dato para Alemania señaló de nuevo un desempeño positivo de esta economía, al resultar por sobre su promedio de largo plazo.



-0,55% ▼

Chile

El gobierno estima que la economía se expandiría 3,4% este año, menos que lo proyectado por la administración anterior, lo que también ajusta a la baja estimaciones de ingresos, en medio de una desaceleración en la demanda interna y discusión en el Congreso de la reforma tributaria.



-1,95% ▼

Brasil

El Ibovespa del mercado accionario de Brasil se vio negativamente afectado por caídas en el precio del hierro en China, en conjunto con datos de precios que fueron interpretados como señal de debilidad del mercado inmobiliario.



1,16% ▲

EE.UU.

Con la Fed señalando que cuando decida estabilizar su política monetaria tomaría un enfoque balanceado consistente con sus objetivos de máximo empleo e inflación en torno al 2%, las acciones norteamericanas se abrieron camino en el mercado.



-0,39% ▼

Shanghai

Si bien el PMI preliminar manufacturero para mayo mejoró, todavía está debajo de los 50 puntos, señalando contracción. Vicedirector del Departamento de Investigación Macroeconómica del Centro de Investigación de Desarrollo dijo que economía estaría variando desde un crecimiento de alta velocidad a expansión de rapidez media.