

SQM-B

Recomendación: Neutral Target price: \$71.012

20/02/2026

> SQM

SQM es una empresa líder en la producción de nutrientes vegetales de especialidad, como es el caso del nitrato de potasio, nitrato de sodio potásico y otras mezclas. En lo reciente, la empresa se ha concentrado en la producción de litio y sus derivados, lo que complementa sus operaciones de yodo, potasio y productos químicos. Actualmente es la compañía con mayor market cap de la bolsa chilena y concentra operaciones en Australia, Chile y China

Actualización de perspectivas para SQM. Estamos actualizando nuestras estimaciones para SQM de cara a la entrega de resultados del cuarto trimestre de 2025, con el objetivo de incorporar las nuevas visiones que el mercado ha desarrollado en torno al litio durante los últimos meses, las cuales explican en gran medida el desempeño reciente de la acción.

Dudas previas sobre el precio del litio. Hace algunos semestres, el mercado manifestó serias inquietudes respecto de la trayectoria futura del precio del litio, particularmente por el rápido aumento de la oferta y la capacidad de absorción por parte de la demanda vinculada a la electromovilidad, que en ese momento mostraba señales de desaceleración.

Mayor solidez en la demanda. Actualmente, si bien las perspectivas de oferta no han variado de forma sustancial, existe un mayor consenso —al menos por ahora— en que la demanda exhibe señales más firmes. En particular, el almacenamiento de energía a gran escala mediante sistemas BESS ha pasado a representar una fracción relevante del consumo, disipando parte importante de las dudas que anteriormente predominaban en el mercado.

Impulso reciente en los precios del litio. Adicionalmente, el cierre o suspensión de operaciones relevantes en Australia y China generó presiones alcistas en las cotizaciones, permitiendo que el carbonato de litio abandonara los mínimos observados a mediados del año pasado. Estos factores explican el reciente repunte del mineral, que volvió a transarse por sobre los US\$ 20.000 por tonelada, así como la recuperación experimentada por las acciones de SQM.

Desempeño destacado del negocio del yodo. En los últimos trimestres, el segmento de yodo ha mostrado resultados sólidos, respaldados por precios que superan los US\$ 70 por kilo. Este nivel se sustenta en una demanda madura, consistente y resiliente, impulsada principalmente por mayores requerimientos de la industria médica —especialmente para medios de contraste en Asia— y por la fabricación de pantallas. Dado que la oferta es relativamente acotada, el incremento en los precios podría tener un componente más estructural, sobre todo cuando la demanda supera su tasa de crecimiento tendencial.

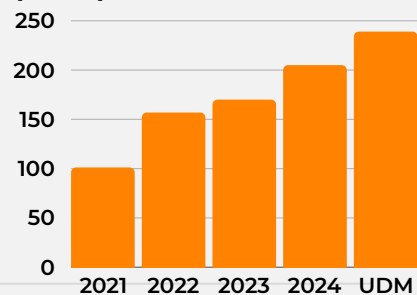
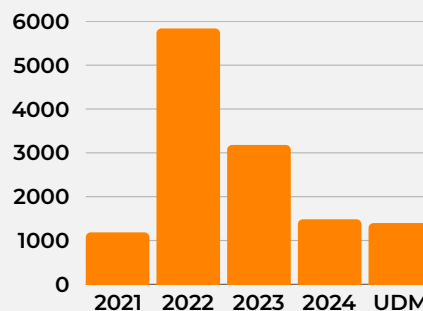
Recomendación	Neutral
Precio Actual (\$)	\$62.699
Target Price (\$)	\$71.012
Rango últ. 52 -sem. (\$)	\$28.090-\$73600
Upside (%)	13

Información Actual

Número Acciones (MM)	285,6
Market Cap US\$ (MM)	19.895
Caja US\$ (MM)	1.491
D.F. Neta US\$ (MM)	3.158
Dólar	\$864

Información Financiera

	2026e	2027e
EBITDA US\$ (MM)	3.355	3.702
Utilidad Neta US\$ (MM)	2.060	2.308

Volumen de litio vendido (MTon)**EBITDA (\$ MM)**

Aporte del yodo al EBITDA. De hecho, una proporción significativa del EBITDA generado por la compañía ha provenido de este segmento; sin embargo, el auge experimentado por la división de litio en años anteriores tendió a eclipsar dichos resultados.

Acuerdo estratégico con CODELCO. Por otra parte, recientemente se concretó el acuerdo entre SQM y CODELCO mediante la creación del joint venture NovaAndino Litio, cuyo objetivo es desarrollar, producir y comercializar litio hasta aproximadamente el año 2060, fortaleciendo así la posición estratégica de la compañía en el largo plazo.

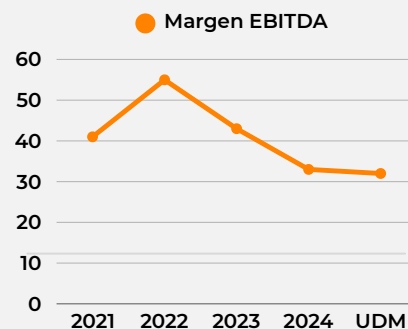
Proyecciones de precios y fundamentos. En cuanto a nuestras estimaciones, consideramos probable que el precio del carbonato de litio fluctúe en torno a los niveles spot en el corto plazo —no exento de volatilidad— e incluso registre alzas adicionales si continúan emergiendo nuevas fuentes de demanda que reduzcan eventuales superávits. Para el largo plazo, mantenemos nuestra proyección estructural en US\$ 15.000 por tonelada.

Estimaciones financieras. Bajo este escenario, proyectamos un EBITDA para 2026 cercano a US\$ 3.355 millones, que podría incrementarse hasta US\$ 3.702 millones en 2027, a medida que se recupere la producción de potasio y aumenten gradualmente los volúmenes de litio y yodo. En términos de utilidad neta, estimamos que la compañía podría alcanzar US\$ 2.060 millones en 2026 y US\$ 2.308 millones en 2027.

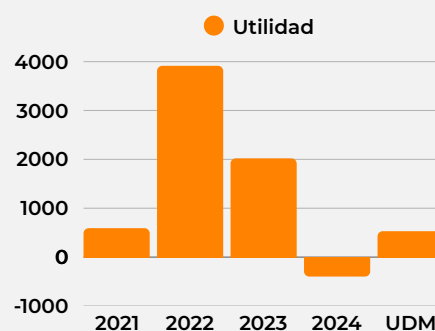
Valorización y precio objetivo. Para valorizar SQM utilizamos un modelo de descuento de dividendos (DDM) con una tasa en dólares de 10,1% y una valorización por múltiplos de 10 veces EV/EBITDA, ponderando ambos métodos en partes iguales. Como resultado, obtenemos un precio objetivo de US\$ 82 por acción, que al tipo de cambio actual implica un valor estimado para la serie B de \$71.012.

Recomendación y riesgos. Considerando el potencial de apreciación implícito, mantenemos una visión neutral del papel. No obstante, es importante advertir que, dada la naturaleza del negocio, la acción podría mantener niveles elevados de volatilidad asociados a las fluctuaciones del precio del litio.

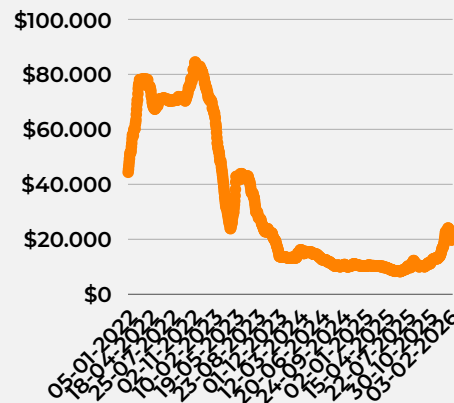
Margen EBITDA (% de los ingresos)



Utilidad Consolidada (US\$ MM)



Precio del carbonato de litio (US\$/ton)



Contacto: estudios@mbitrading.cl

Al 20/02/2026 MBI Corredores de Bolsa no posee posición en SQM-B cartera propia y relacionados tienen 754 acciones SQM-B. El analista a cargo del estudio 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.