

Resultado de Vapores Sobre las Estimaciones de Mercado

Roberto Valladares R.
roberto.valladares@security.cl

- **Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV), cuyos resultados dependen únicamente del reporte de la naviera alemana Hapag Lloyd, de la cual posee el 30% de la propiedad (por lo que se reconocen a nivel no operacional), presentó una Utilidad de US\$ 325 millones en el tercer trimestre de 2024, lo que se compara con la pérdida de US\$ -90,5 millones del 3T23.**
- El resultado en Participación en asociadas y negocios conjuntos muestra una ganancia de US\$ 310,4 millones en el 3T24, lo que es un alza de +268% respecto a los US\$ 84,5 millones del 2Q23. La tarifa de promedio para el trimestre de Hapag-Lloyd (HL) alcanzó los 1.612 US\$/TEU, lo que es un aumento de +23% a/a comparado con el mismo periodo de 2023. El volumen, en tanto, mostró un leve aumento en línea con su plan de crecimiento de flota (+4% a/a), alcanzando los 3.227 TTEU.
- A nivel de volumen para HL durante el tercer trimestre de 2024, destaca la mayor carga transportada en la ruta Transpacífico (+12,1% a/a), al igual que la ruta del "Far East" (+11,9% a/a), lo que alcanza a compensar la caída de -13,3% en la ruta de Oriente Medio y -13,6% en Intra-Asia. En términos de gastos de transporte de containers, existió un alza para HL de +8% a/a, lo que se explica por un mayor volumen transportado. A nivel consolidado, los gastos también aumentaron debido a la adquisición del negocio portuario de SM SAAM. Por otro lado, la tarifa de flete tuvo un alza de (+22,9% a/a), promediando US\$ 1.612 /TEU en el 3T24, lo que es una disminución respecto a los US\$ 1.312/TEU del 3T23, dado el aumento en tarifas que hemos observado en el último periodo por el conflicto en el Medio Oriente.
- Durante el tercer trimestre de 2024 hemos visto una disminución en las tarifas de fletes, con una estabilización en las últimas semanas, lo que se explica principalmente por una normalización de la operación, pese a que el conflicto en el Mar Rojo continúa.

	III-2024 MMUS\$	III -2023 MMUS\$	% Var.	Estimaciones MMUS\$	
				Security	Consenso
GAV	-3,8	-3,0	28%		
Participación en Afiliadas	310,4	84,5	268%		
Gastos Financieros Netos	1,0	2,3	-56%		
EBT	330,8	47,1	603%		
Utilidad/Pérdida	325,0	-90,5	-459%	136,0	164,0

Hapag-Lloyd cumplió realiza un ajuste sustancial en su *guidance* de EBITDA para este año, lo que se posicionaría entre los rangos de USD\$ 4.600 – 5.000 millones, y un EBIT entre EUR\$ 1.300 y 2.400 millones. Por otro lado, esperamos que los resultados futuros muestren este nuevo ajuste de tarifas para las rutas que se encuentran afectadas por los conflictos bélicos en el medio-oriente, a lo que podría la adquisición de nuevas empresas navieras y portuarias en India, África, Italia y Chile. Sin embargo, advertimos que las tarifas podrían mostrar volatilidades dependiendo de cómo avance la situación en el Mar Rojo y por los riesgos de la entrada en operación de nueva flota que genere un desequilibrio entre oferta y demanda, retornando así sus márgenes a niveles históricos.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.
Economista Jefe
felipe.jaque@security.cl

Paulina Barahona N.
Subgerente Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

Eduardo Salas V.
Economista Senior
eduardo.salas@security.cl

Roberto Valladares R.
Analista Senior de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

Juan Manuel Mira C.
Analista de Inversiones
juanmanuel.mira@security.cl

César Guzmán B.
Gerente Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

Nicolás Libuy
Subgerente Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

María José Castro D.
Economista
maria.castrod@security.cl

Juan Vicencio F.
Analista de Inversiones
juan.vicencio@security.cl

Josefina Koljatic S.
Analista de Inversiones
josefina.koljatic@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • info@inv_security • (56 2) 2581 5600

INVERSIONES security

Este informe no constituye oferta a firme de compra ni venta de valores, no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables. Sin embargo, podría contener eventualmente algún error, que de modo alguno compromete la responsabilidad de los autores de este informe. Asimismo, los precios o valores indicados pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Las inversiones especificadas en este informe pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.