

Resultado de Vapores Bajo 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\$ -159,1 millones en el primer trimestre de 2024, lo que es una caída relevante respecto a los US\$ 598 millones del IT23.**
- El resultado en Participación en asociadas y negocios conjuntos muestra una ganancia de US\$ 93,8 millones en el IT24, lo que es una caída de -213% respecto a los US\$ 607,1 millones del IQ23. La tarifa de promedio para el trimestre de Hapag-Lloyd (HL) que disminuyó un -32% a/a comparado con el 2023, alcanzando los 1.359 US\$/TEU. El volumen, en tanto, aumentó levemente (+7% a/a) alcanzando los 3.037 TTEU.
- A nivel de volumen para HL durante el año 2023, destaca la mayor carga transportada a África (+8,2% a/a) tras la fusión con NileDutch y DAL, al igual que Intra-Asia (+13,5% a/a), Far East (+16 a/a) y el transpacífico (+28,3%), lo que alcanza a compensar la caída de (-25,2%).
- En términos de gastos de transporte, existió una leve alza para HL (+1,2% a/a), pero al medir el costo por TEU transportado hay una disminución de -5% a/a, lo que se explica por una disminución del precio del combustible (-7% a/a), lo que es compensado por mayores tiempos de tránsito, velocidad de navegación, transbordos y almacenamiento. Por otro lado, la tarifa de flete tuvo un ajuste de (-32% a/a), promediando US\$ 1.359/TEU en el IT24, lo que es una disminución sustancial respecto a los US\$ 1.999/TEU del IT23.
- Durante la primera parte del 2024 hemos visto un alza en las tarifas de fletes, con un repunte en las últimas semanas, lo que se explica principalmente por los ataques a los barcos que transitan por el mar rojo, lo que ha obligado a cambiar rutas y ha generado un aumento en los precios de envíos. Esperamos que el efecto se vea reflejado en los resultados de la empresa para los próximos trimestres.

	I-2024 MMUS\$	I-2023 MMUS\$	% Var.	Estimaciones MMUS\$	
				Security	Consenso
GAV	-2,9	-4,8	-39%		
Participación en Afiliadas	93,8	607,1	-85%		
Gastos Financieros Netos	4,7	-4,1	-213%		
EBT	71,4	596,7	-88%		
Utilidad/Pérdida	-159,1	598,0	-127%	-44,0	13,9

Hapag-Lloyd cumplió realiza un ajuste sustancial en su *guidance* de EBITDA para este año, lo que se posicionaría entre los rangos de US\$ 2.200 – 3.300 millones, y un EBIT entre US\$ 0 y +1.100 millones. Por otro lado, esperamos que los resultados futuros sean afectados por el aumento en las 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.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

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

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

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

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

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

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

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

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

Felipe Molina R.
Analista de Inversiones
felipe.molinar@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 • [@inv_security](https://www.instagram.com/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.