

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\$ 28,8 millones en el segundo trimestre de 2024, lo que se compara con la pérdida de US\$ -250,5 millones del 2T23.**
- El resultado en Participación en asociadas y negocios conjuntos muestra una ganancia de US\$ 136,4 millones en el 2T24, lo que es una caída de -58% respecto a los US\$ 328,4 millones del 2Q23. La tarifa de promedio para el trimestre de Hapag-Lloyd (HL) que disminuyó un -7% a/a comparado con el 2023, alcanzando los 1.422 US\$/TEU. El volumen, en tanto, no mostró grandes variaciones (+3% a/a) alcanzando los 3.060 TTEU.
- A nivel de volumen para HL durante el segundo trimestre de 2024, destaca la mayor carga transportada en la ruta Transpacífico (+20,8% a/a), al igual que la ruta Atlántica (+8,6% a/a), lo que alcanza a compensar la caída de -17,3% en la ruta de Oriente Medio.
- En términos de gastos de transporte de containers, existió un alza para HL de +12% 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 ajuste de (-7% a/a), promediando US\$ 1.422 /TEU en el 2T24, lo que es una disminución respecto a los US\$ 1.533/TEU del 2T23, pese al aumento en tarifas que hemos observado en el último periodo.
- Durante la primera parte del 2024 hemos visto un alza en las tarifas de fletes, con una estabilización 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.

	II-2024	II-2023	% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	MMUS\$		Security	Consenso
GAV	-4,1	-2,0	108%		
Participación en Afiliadas	136,4	328,4	-58%		
Gastos Financieros Netos	7,6	1,5	397%		
EBT	135,6	311,5	-56%		
Utilidad/Pérdida	28,8	-250,5	-111%	93,7	129,9

Hapag-Lloyd cumplió realiza un ajuste sustancial en su *guidance* de EBITDA para este año, lo que se posicionaría entre los rangos de EUR\$ 3.200 – 4.200 millones, y un EBIT entre EUR\$ 1.200 y 2.200 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, retornando así sus márgenes a niveles históricos.

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

Juan Manuel Mira C.

Analista de Inversiones

juanmanuel.mira@security.cl

Josefina Koljatic S.

Analista de Inversiones

josefna.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.