

Resultado de Vapores se Mantienen Planos a/a

Departamento de Estudios
Grupo Security

- **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\$ 1.226 millones en el cuarto trimestre de 2022, lo que no muestra una diferencia respecto al mismo periodo del año 2021.**
- El resultado en Participación en asociadas y negocios conjuntos reconoce una ganancia de US\$ 986,9 millones, lo que es una caída de 20% respecto a los US\$1.227,5 millones del 4Q21. La tarifa de promedio para el año de Hapag-Lloyd aumentó un 43% comparado con los primeros 12 meses del año 2021. El volumen, en tanto, se mantuvo plano, sin variaciones año a año, alcanzando los 11.843 TTEU.
- Durante la segunda parte del 2022 hemos visto una normalización de las tarifas de fletes, con caídas abruptas en muchas de las rutas, lo que se explica principalmente por menor congestión logística a raíz de una menor demanda global, normalización de inventarios y por la entrada de nuevas naves durante el año. Vemos que las tarifas han vuelto a niveles previos a la pandemia, lo que esperamos que se vea reflejado en un los resultados de la empresa para los próximos trimestres.
- A nivel de volumen, destaca la mayor carga transportada a África (+30%) tras la fusión con NileDutch y DAL Intra-Asia (+4,2%) y el Atlántico (+0,5%), lo que contrasta las caídas en Latinoamérica (-3,4%), Transpacífico (-1,9%), Medio Oriente (-2,8%), y ruta Asia-Europa (-1,9%).
- En términos de gastos de transporte, subieron 18,0% a/a, donde el consumo de combustible presenta el mayor crecimiento (+58,4% a/a), como consecuencia del alza en precios de energía por la guerra en Ucrania. El costo de equipo y reposicionamiento crece 15,8% y el costo de manejo y transporte de carga asociado a los movimientos de los contenedores dentro del puerto y en el transporte terrestre, costo conocido como "detention and demurrage" también presenta al alza (+9,4%). Lo anterior significó un aumento del costo de transporte por contenedor a US\$/TEU 1.222 lo que es un aumento de 18,8% a/a

	IV-2022	IV-2021	% Var.
	MMUS\$	MMUS\$	
GAV	-12,2	-9,0	35%
Participación en Afiliadas	986,9	1227,5	-20%
Gastos Financieros Netos	-2,6	-4,3	-40%
EBT	972,0	1214,2	-20%
Utilidad/Pérdida	1226,3	1224,1	0%

Hapag-Lloyd cumplió con el *guidance* que había entregado respecto al EBITDA del año e hizo el anuncio del pago de un dividendo de 63 euros por acción, lo que estará sujetos a retenciones y pago de impuestos antes de ser recibidos por Vapores en Chile. Por otro lado, esperamos que los resultados futuros sean afectados por la caída en las tarifas a nivel global, lo que podría ser levemente compensado por la adquisición de nuevas empresas navieras y portuarias en India, África, Italia y Chile.

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

Jefe 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 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

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.