

## Resultado de Vapores Sobre las Estimaciones de Mercado

Nicolás Libuy I.  
nicolas.libuy@security.cl

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\$ 194 millones en el cuarto trimestre de 2024, lo que se compara con la ganancia de US\$ 1,1 millones del 4T23.**
- El resultado en Participación en asociadas y negocios conjuntos muestra una ganancia de US\$ 224,9 millones en el 4T24, lo que se contraste con a la cifra negativa de US\$ -72,9 millones del 4Q23. La tarifa de promedio para el trimestre de Hapag-Lloyd (HL) alcanzó los 1.564 US\$/TEU, lo que es un aumento de +31% 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 (+5% a/a), alcanzando los 3.143 TTEU.
- A nivel de volumen para HL durante el cuarto trimestre de 2024, destaca la mayor carga transportada en la ruta Pacífico (+10,9% a/a). En la ruta Atlántica, que está conformada por el tráfico que involucra el océano Atlántico y Europa, creció el transporte un 4,7% a/a, y la ruta de África que crece en la misma magnitud. En el caso del tráfico que involucra a Asia y Europa, este no tuvo una gran variación en volumen (+0,5% a/a). En términos de gastos de transporte de containers, existió un alza para HL de +7% 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 (+31,4% a/a), promediando US\$ 1.564 /TEU en el 4T24, lo que es una disminución respecto a los US\$ 1.612/TEU del 3T24, dada la caída generalizada de las tarifas a nivel mundial.
- Durante el 2025 hemos visto una disminución en las tarifas de fletes debido principalmente al ingreso de nuevas naves al mercado, pese a que el conflicto en el Mar Rojo aún no se ha resuelto.

	IV-2024	IV-2023	% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	MMUS\$		Security	Consenso
GAV	-3,8	-5,6	-31%		
Participación en Afiliadas	224,9	-72,9	N/A		
Gastos Financieros Netos	0,9	2,9	-69%		
<b>EBT</b>	<b>181,7</b>	<b>-19,7</b>	<b>N/A</b>		
<b>Utilidad/Pérdida</b>	<b>193,7</b>	<b>1,1</b>	<b>N/A</b>	<b>176,7</b>	<b>158,4</b>

**Hapag-Lloyd realiza un ajuste sustancial en su *guidance* de EBITDA para este año, lo que se posicionaría entre los rangos de USD\$ 2.500 – 4.000 millones, comparado con la cifra entregada previamente de USD\$ 5.000 millones, y un EBIT entre USD\$ 0 y 1.500 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.**