

## 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\$ 149 millones en el primer trimestre de 2025, lo que se compara con la pérdida de US\$ -159,1 millones del 1T24.**

▪ El resultado en Participación en asociadas y negocios conjuntos de CSAV muestra una ganancia de US\$ 137 millones en el 1T25, lo que se compara con la cifra de US\$ 94 millones del 1Q24. La tarifa de promedio para el trimestre de Hapag-Lloyd (HL) alcanzó los 1.480 US\$/TEU, lo que es un aumento de +9% comparado con el mismo periodo de 2024. El volumen, en tanto, mostró un aumento en línea con su plan de crecimiento de flota y debido a la demanda mundial, alcanzando los 3,3 millones de TEU (+9% a/a).

▪ A nivel de volumen para HL durante el primer trimestre de 2025, destaca la mayor carga transportada en la ruta Pacífico (+13,2% a/a) y Asia-Europa (+12,6% a/a). En la ruta Atlántica, que está conformada por el tráfico que involucra el océano Atlántico y Europa, creció el transporte un 1,2% a/a, y la ruta de África que crece en un 6,5% a/a. En el caso del tráfico que involucra a Asia y Europa, este mostró un alza relevante (+12,6% a/a). En términos de gastos de transporte de containers, existió un alza para HL de +14,3% a/a, lo que se explica por el manejo de containers, lo que se atribuye a un incremento en el costo de almacenamiento y transporte terrestre. Otros costo que afectó a este aumento deriva de un alza de los costos de emisión. Por otro lado, la tarifa de flete tuvo un alza de (+9% a/a), promediando US\$ 1.480 /TEU en el 1T25, lo que es un aumento respecto a los US\$ 1.359/TEU del 1T24, dado un aumento de la demanda por transporte de containers a nivel mundial.

	1-2025	1-2024	% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	MMUS\$		Security	Consenso
GAV	-3,3	-2,9	12%		
Participación en Afiliadas	137,3	93,8	46%		
Gastos Financieros Netos	0,7	4,7	-85%		
<b>EBT</b>	<b>156,9</b>	<b>71,4</b>	<b>120%</b>		
<b>Utilidad/Pérdida</b>	<b>149,4</b>	<b>-159,1</b>	<b>N/A</b>	<b>27,1</b>	<b>49,5</b>

Hapag-Lloyd mantiene su *guidance* de EBITDA para este año, el que se posicionaría entre los rangos de USD\$ 2.500 – 4.000 millones y un EBIT entre USD\$ 0 y 1.500 millones. Por otro lado, esperamos que los resultados futuros reflejen los ajustes en las tarifas que se han observado dado del contexto mundial. Sin embargo, advertimos que las tarifas podrían mostrar volatilidades dependiendo de cómo avance la situación en el Mar Rojo, los riesgos de la entrada en operación de nueva flota que genere un desequilibrio entre oferta y demanda, al igual que las complicaciones que podrían provenir de la imposición de tarifas entre Estados Unidos y otros países del mundo.