

Comentario semanal de mercado y empresas nacionales al 16 de mayo 2024

El factor clave que ha estado empujando positivamente al IPSA es el alza que está evidenciando el precio del cobre, el que ayer subió un 1,43% a USD 4,63617 la libra en la Bolsa de Londres, en tanto, los futuros a julio ayer se transaban en USD 4,9245 la libra, teniendo en cuenta que durante la jornada sobrepasaron los USD 5,0 la libra. Un alza en el precio del metal rojo tiene un efecto positivo sobre la economía nacional.

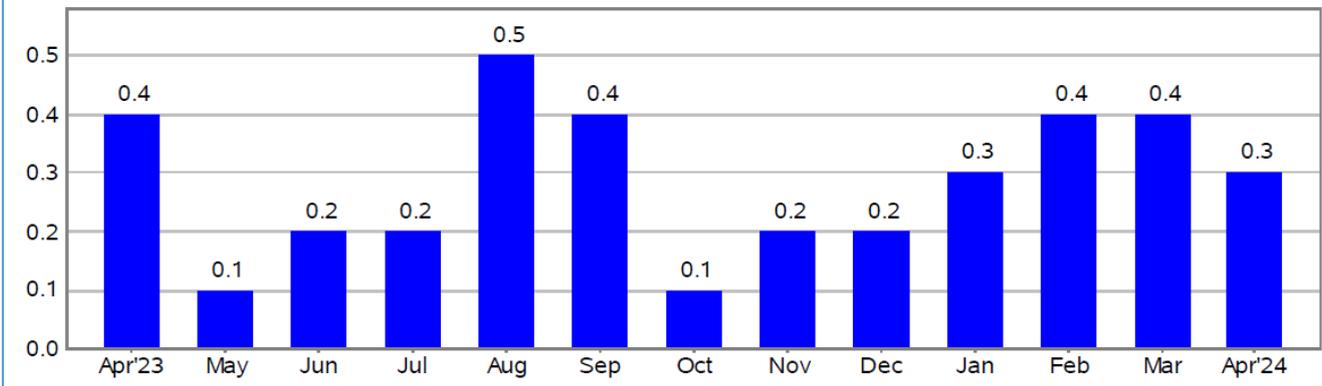
Se estima que, por cada centavo de dólar promedio más alto en el precio del cobre, las exportaciones aumentan en USD 130 millones y la recaudación para el Fisco aumenta en USD 27,8 millones. El alza en el precio del cobre tiene un efecto multiplicador en el resto de la economía chilena.

Estimamos que con un cobre a USD 5,0 la libra, el dólar caería a \$875.



A nivel global y por supuesto en Chile, el foco de atención de los inversionistas durante esta semana estuvo puesto en el dato de IPC de abril en EE.UU., el que fue publicado ayer miércoles: IPC General marcó +0,3% mensual (vs 0,4% y 0,4% anterior), IPC General en tasa interanual +3,4% (vs 3,4% y 3,5% anterior), IPC Subyacente mensual +0,3% (vs 0,3% y 0,4% anterior) e IPC Subyacente interanual +3,6% (vs 3,6% y 3,8% anterior).

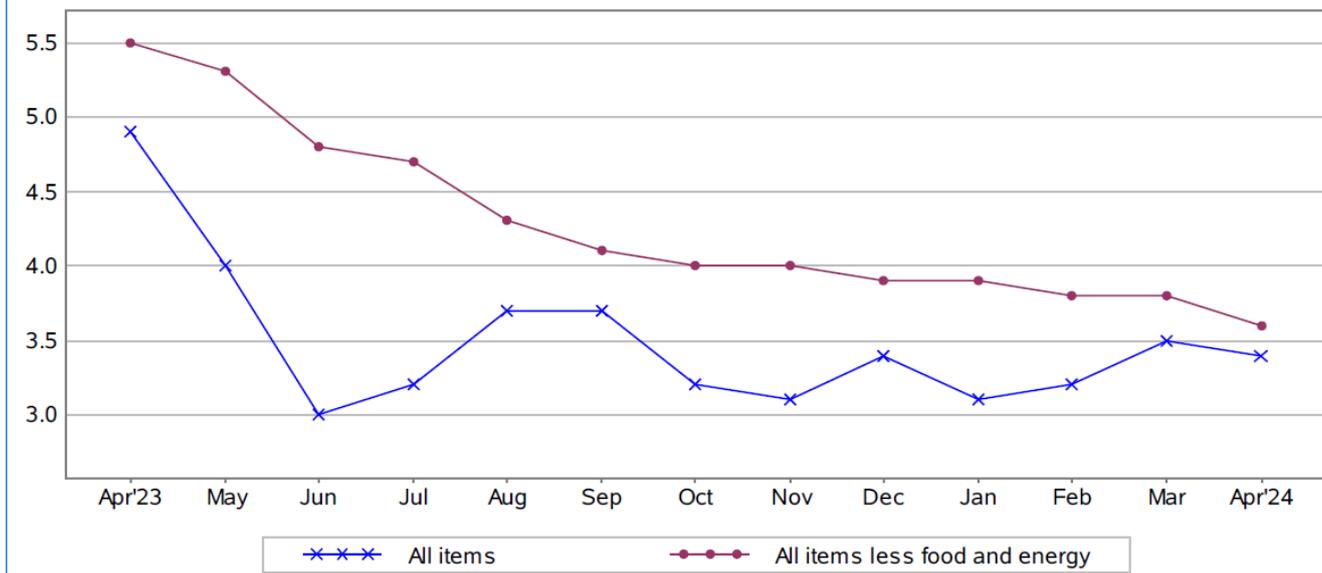
Chart 1. One-month percent change in CPI for All Urban Consumers (CPI-U), seasonally adjusted, Apr. 2023 - Apr. 2024
Percent change



Fuente: Departamento del Trabajo de EE.UU.

Estos datos de inflación reportados en Estados Unidos fueron bien recibidos por los mercados ya que muestran una desaceleración en la tasa de crecimiento de los precios, lo que aumenta las probabilidades respecto a que haya dos bajadas de tasas por parte de la Fed este año 2024, con una primera reducción en septiembre. A tener presente que actualmente la tasa de la Fed se ubica en el rango entre 5,25% a 5,50%.

Chart 2. 12-month percent change in CPI for All Urban Consumers (CPI-U), not seasonally adjusted, Apr. 2023 - Apr. 2024
Percent change



Fuente: Departamento del Trabajo de EE.UU.

	Seasonally adjusted changes from preceding month							Un-adjusted 12-mos. ended Apr. 2024
	Oct. 2023	Nov. 2023	Dec. 2023	Jan. 2024	Feb. 2024	Mar. 2024	Apr. 2024	
All items.....	0.1	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4	0.3	3.4
Food.....	0.3	0.2	0.2	0.4	0.0	0.1	0.0	2.2
Food at home.....	0.3	0.0	0.1	0.4	0.0	0.0	-0.2	1.1
Food away from home ¹	0.4	0.4	0.3	0.5	0.1	0.3	0.3	4.1
Energy.....	-2.1	-1.6	-0.2	-0.9	2.3	1.1	1.1	2.6
Energy commodities.....	-4.3	-3.8	-0.7	-3.2	3.6	1.5	2.7	1.1
Gasoline (all types).....	-4.3	-4.0	-0.6	-3.3	3.8	1.7	2.8	1.2
Fuel oil.....	-6.4	-1.1	-3.3	-4.5	1.1	-1.3	0.9	-0.8
Energy services.....	0.4	1.0	0.3	1.4	0.8	0.7	-0.7	3.6
Electricity.....	0.4	1.0	0.6	1.2	0.3	0.9	-0.1	5.1
Utility (piped) gas service.....	0.3	1.2	-0.6	2.0	2.3	0.0	-2.9	-1.9
All items less food and energy.....	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3	3.6
Commodities less food and energy commodities.....	0.0	-0.2	-0.1	-0.3	0.1	-0.2	-0.1	-1.3
New vehicles.....	-0.1	0.0	0.2	0.0	-0.1	-0.2	-0.4	-0.4
Used cars and trucks.....	-0.4	1.4	0.6	-3.4	0.5	-1.1	-1.4	-6.9
Apparel.....	0.0	-0.6	0.0	-0.7	0.6	0.7	1.2	1.3
Medical care commodities ¹	0.4	0.5	-0.1	-0.6	0.1	0.2	0.4	2.5
Services less energy services.....	0.3	0.5	0.4	0.7	0.5	0.5	0.4	5.3
Shelter.....	0.3	0.4	0.4	0.6	0.4	0.4	0.4	5.5
Transportation services.....	0.9	1.0	0.1	1.0	1.4	1.5	0.9	11.2
Medical care services.....	0.2	0.5	0.5	0.7	-0.1	0.6	0.4	2.7

Fuente: Departamento del Trabajo de EE.UU.

En la medida que se pueda materializar una bajada de tasas en Estados Unidos, se abre la posibilidad que el Banco de Chile pueda ser más agresivo en la reducción de la tasa de política monetaria (TPM) en Chile, la que actualmente se ubica en 6,50%.

Actualmente la TPM se ubica en 6,50%, mientras que la tasa de la Fed está en el rango entre 5,25% a 5,50%, por lo tanto, el diferencial de tasas es de: $6,50\% - (5,25\% \text{ a } 5,50\%) = 1,00\% \text{ a } 1,25\%$.

Por lo tanto, en caso de que la TPM en Chile baje, se reduce el diferencial de tasas y se hace menos atractivo traer dólares a Chile, lo que empuja al alza el tipo de cambio. A la vez, un baja en la tasa de política monetaria en EE.UU., ampliaría el diferencial de tasas y se hace más atractivo traer dólares a Chile y el tipo de cambio baja.

En cuanto al precio del dólar, el resto del año estará influido por dos factores: el precio del cobre y la inflación de EE.UU., y Chile.

La inflación es un factor fundamental para que los bancos centrales de ambos países aceleren o retarden la baja en la tasa de política monetaria, donde el diferencial entre ambas tasas empuja el dólar al alza o a la baja.

En resumen, si el cobre llega a los USD 5 la libra y se mantiene en ese nivel, acompañado de una caída en la inflación en Estados Unidos que permita que la Fed baje la tasa de política monetaria en al menos dos veces en 2024, podríamos ver el dólar en \$850.

A nivel de empresas, lo más relevante que quisiéramos comentar son los resultados reportados por Hapag Lloyd (HLAG) del 1T24.

Lo primero que queremos destacar es el que la compañía mejoró el Guidance de EBITDA para el ejercicio 2024 desde un rango entre USD 1.100 a USD 3.300 millones (antes, con un tipo de cambio EUR/USD=1,10) a USD 2.173 a USD 3.260 millones (actualmente, con tipo de cambio EUR/USD= 1,0865).

KEY FIGURES (USD)*

	Q1 2024	Q1 2023	Q1 2024 versus Q1 2023
Group			
Revenues (USD million)	4,623	6,028	-1,405
EBITDA (USD million)	942	2,379	-1,437
EBIT (USD million)	396	1,874	-1,478
EBITDA margin	20%	39%	-19 Ppt
EBIT margin	9%	31%	-23 Ppt
Group profit (USD million)	325	2,031	-1,706
Liner Shipping Segment			
Transport volume (TTEU)	3,037	2,842	195
Freight rate (USD/TEU)	1,359	1,999	-640
Revenues (USD million)	4,527	6,023	-1,497
EBITDA (USD million)	906	2,359	-1,453
EBIT (USD million)	378	1,855	-1,477
Terminal & Infrastructure Segment			
Revenues (USD million)	107	6	101
EBITDA (USD million)	35	19	16
EBIT (USD million)	18	19	-1

Resultados HLAG 1T24

Los Ingresos del Grupo bajaron a USD 4.623 MM (vs USD 6.028 MM en 1T23), explicado básicamente por una menor tarifa promedio de los fletes, los que bajaron desde USD/TEU 1.999 en 1T23 a USD/TEU 1.359 en 1T24.

Sin embargo, el volumen transportado durante el 1T24 alcanzó a los 3.037 millones de TEU, un 6,8% superior al volumen transportado durante el 1T23.

El EBITDA del Grupo bajó a USD 942 MM, cifra que se compara negativamente con los USD 2.379 MM reportados durante el 1T23.

Finalmente, la Utilidad del Grupo

bajó a USD 325 millones (vs USD 2.031 millones en 1T23). A tener en cuenta que Vapores captura el 30% de la utilidad de Hapag Lloyd.

Los datos fueron bien recibidos en Alemania, donde la acción de HLAG evidenció un alza de 1,52%, cerrando en EUR 167,0 / acción.

Con este nuevo Guidance, no cambia nuestro EBITDA 2024e para HLAG de USD 2.875 millones. Aunque sí veríamos una reducción en la Utilidad 2024e de HLAG, debido a una modificación en los márgenes de la empresa. Aun así, mantenemos nuestro Precio Objetivo en 12 meses para Vapores de \$64,5 / acción (post dividendos), teniendo en cuenta que actualmente la acción se transa en \$74,35 /acción.

Lo anterior a la espera de los resultados del 1T24 que vaya a reportar Vapores.

DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Renta 4 Chile, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 Chile por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 Chile no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Renta 4 Chile no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Renta 4 Chile tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades. Los empleados de Renta 4 Chile pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Renta 4 Chile. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Renta 4 Chile.
Alonso de Córdova, 5752, Las Condes, Santiago.