

Compra de ZIM y menores tarifas: mercado bursátil se vuelve bajista con acciones de Hapag-Lloyd y Vapores



■ A pesar de que este martes ambos papeles evidenciaron recuperaciones en las bolsas donde cotizan, el mercado mantiene proyecciones pesimistas para los títulos de cara a 2026.

POR SOFÍA FUENTES

Este lunes, la naviera alemana Hapag-Lloyd -donde el grupo Lukic, a través de Compañía Sud Americana de Vapores (CSDV), tiene un 30%- acordó la compra de su competidor israelí ZIM por un monto de US\$ 4.200 millones.

Según sostuvo la firma, dicha operación la posicionaría como la quinta línea naviera más grande del mundo.

Sin embargo, en el mercado bursátil la primera reacción fue negativa. En la Bolsa de Alemania, los papeles de la naviera llegaron a caer 8,3% en la primera jornada de la semana, lo que, a juicio de analistas, reflejó el descontento de los inversionistas con el precio pagado, en medio de un ciclo de menores tarifas impulsado por un exceso de oferta.

“Si bien el anuncio de la compra de ZIM supone expectativas de mayor consolidación y participación de mercado, el precio se encuentra muy por sobre las estimaciones y valorizaciones de ZIM, que correspondían a US\$ 2.700 millones al viernes pasado”, aseguró a DF el jefe de mesa de renta variable de Renta4, Nicolás Díaz.

En tanto, el vicepresidente de research de renta variable de Credicorp Capital, Miguel Leiva, sostuvo que “en un entorno donde las tarifas navieras siguen presionadas y el ciclo es incierto, el mercado tiende a penalizar transitoriamente

operaciones de gran tamaño, aun cuando tengan un claro racional estratégico”.

El impacto también se sintió en el IPSA, ya que la acción de Vapores lideró las caídas del selectivo este lunes, con un retroceso de 3,7%.

Según analistas, el papel tuvo un efecto “dominó” con la baja de Hapag-Lloyd, ya que los inversionistas no quedaron conformes con el precio y mantienen recelo de exponer su capital a una empresa que evidencia un alto apalancamiento.

Al cierre de la sesión de este martes, ambas acciones recuperaban terreno, con Vapores subiendo en torno a 2,86% y Hapag-Lloyd en 5%, al cierre de esta edición.

Para Leiva, este rebote “sugiere que el mercado comienza a digerir mejor los fundamentos del acuerdo tras la caída inicial”.

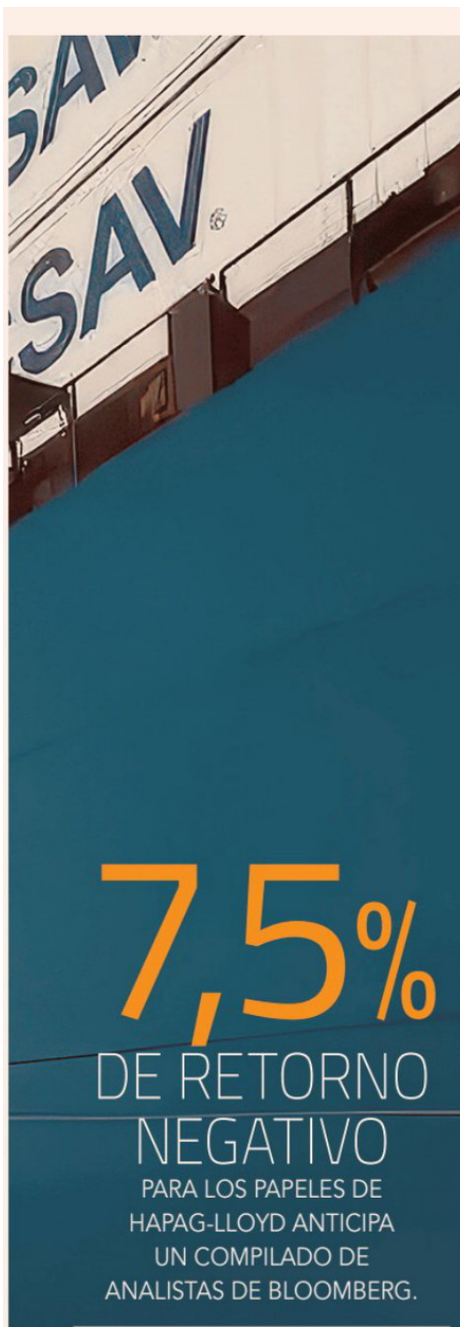
Proyecciones

Más allá de la reacción cortoplacista ante la transacción, ambos títulos acumulan un desempeño negativo en lo que va del año.

La naviera alemana retrocede cerca de 1,5%, mientras que la firma ligada al grupo Lukic cede 0,9%, en medio de un escenario de normalización de tarifas de flete, aumento de capacidad global y perspectivas más débiles para la demanda de transporte de carga.

Con ello, las proyecciones del mercado siguen apuntando a un escenario desafiante. Según estimaciones recopiladas por Bloomberg,





el mercado anticipa un potencial de retorno negativo de 7,5% para Hapag-Lloyd y caídas de 3% para Vapores de cara a los próximos 12 meses.

Además, entre 13 analistas de bancos que cubren la compañía alemana, entre ellos JPMorgan, Goldman Sachs, Deutsche Bank y UBS, ninguno recomienda comprar la acción; cinco sugieren mantener y ocho vender.

En el caso de Vapores, de los cinco analistas que la cubren, tres recomiendan su compra, uno mantener y otro vender.

Según Díaz, “los inversionistas parecen estar moderando sus proyecciones respecto a la demanda del transporte marítimo, entendiendo que los resultados excepcionales que ha presentado la industria este último tiempo se han visto gatillados por un aumento en las tarifas tras factores como la pandemia o conflictos, pero a largo plazo las tarifas y demanda por transporte marítimo debieran moderarse y estandarizarse”.

Pensando en el largo plazo, el mercado asegura que, tras la adquisición de ZIM, Hapag-Lloyd debería aumentar sus utilidades al fortalecer rutas, operaciones y crecimiento en el mercado.

Leiva complementó que en el caso de Vapores “tiene fundamentos estructurales más sólidos hacia adelante si la integración (fines de 2026) se ejecuta correctamente”.