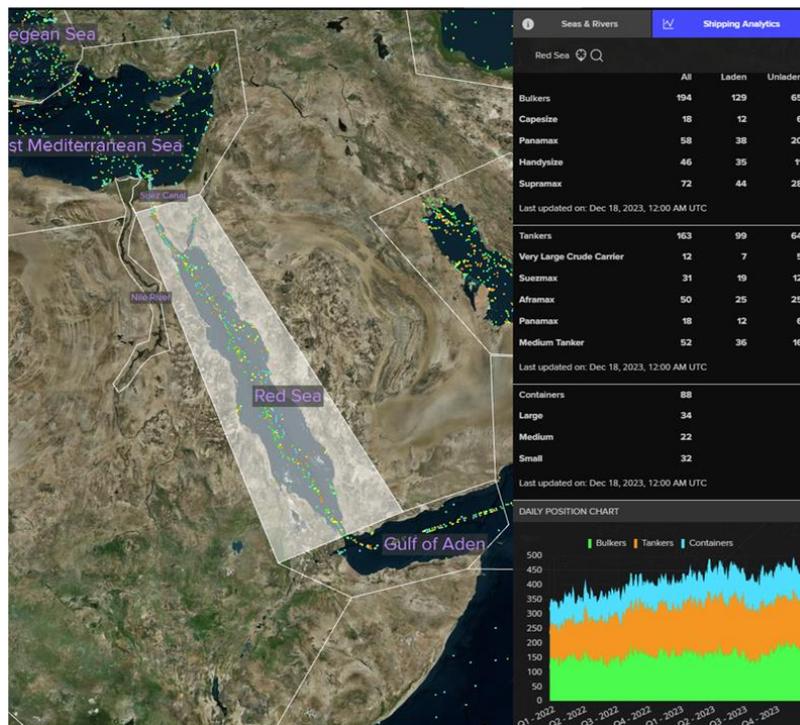


Flash note
18/12/2023

Alex Fusté
@AlexfusteAlex
alex.fuste@andbank.com

Se paraliza el transporte por el Canal de Suez. Valoración preliminar del riesgo.



Los cuatro grandes *carriers* de mercancías (Maersk, MSC, CMA CGM,...) han anunciado la finalización temporal del transporte por el Mar Rojo y el Canal de Suez, y optar por la ruta del Cabo de Buena Esperanza (ruta marítima que rodea el extremo sur de África). Este anuncio viene tras los ataques, este fin de semana y hoy lunes, que los militantes houthi, respaldados por Irán en Yemen, han perpetrado contra embarcaciones de carga (graneleros, tanques y containers) en el Mar Rojo. Hace escasamente una hora, se ha reportado un nuevo ataque a un buque de carga Noruego (M/V Swan Atlantic). Los ataques se realizan mediante el lanzamiento de proyectiles desde la costa del Yemen, o desde drones.

Contexto: Este grupo militar Houthi lanza estos ataques en protesta por la operación militar de Israel en Gaza. Y aunque inicialmente proclamaron que atacarían buques con destino a Israel, lo cierto es que acaban atacando indiscriminadamente a cualquier barco. De ahí la decisión por parte de las operadoras de transporte de abandonar esta ruta.

Valoración

Esta situación es grave, no solo por los 455 buques de carga (alto tonelaje) que hoy están esperando pasar por esta vía, si no porque de alargarse esta situación, esto impactaría de forma notable en los niveles de stock y de inflación, por ser esta una de las rutas comerciales más importantes del mundo, y por la que pasan anualmente alrededor de 19,000 barcos con un tonelaje neto de 1,170 millones de toneladas, lo que supone cerca del 10% del transporte marítimo mundial.

Previsión

Es pronto estimar cuanto tiempo puede extenderse esta grave crisis por esta ruta esencial, pero los operadores de transporte apuestan hoy a **“una interrupción prolongada”** en la ruta clave por el Canal de Suez, a pesar de los esfuerzos de los Estados Unidos para proteger los barcos que decidan navegar por el Mar Rojo. Por su parte, los Houthi han prometido **“continuar con sus ataques hasta que Israel detenga sus operaciones”**, pero señalaron que tomar medidas concretas para aliviar la crisis humanitaria en la Franja de Gaza contribuiría a "reducir la escalada".

Impacto

Tarifas: El comercio de Este - Oeste se verá obligado ahora a circunnavegar África, con el consiguiente mayor gasto en tiempo y combustible, lo que se va a traducir en un aumento considerable de las tarifas de transporte.

Intensidad en el aumento de tarifas: Un petrolero desde Oriente Medio tomaría 17 días para llegar a Europa a través de Suez y 41 días circunnavegando África. Es decir, **un 141% más de tiempo y coste**. Si en cambio deciden seguir por la ruta del Mar Rojo y el Canal de Suez, deben agregar el coste de los convoyes de respaldo militar, lo que hace prácticamente imposible encontrar el abaratamiento.

Traslado a la Inflación: Ese aumento en tarifas de transporte (previsiblemente del 141%) se verá reflejado en el precio final de la mercancía, con una intensidad que será, en mayor o menor medida, en función del tiempo que estos ataques perduren. A ello deberíamos añadir los posibles problemas adicionales de estocaje que puedan producirse por los tiempos de entrega más largos. Un problema que se puede acentuar con la extensión del problema, ya que esta crisis afecta a todo tipo de barcos (contenedores, petroleros y graneleros), muy activos en el Canal de Suez, por ser un eslabón vital en el comercio marítimo de estas flotas mercantes. Veremos tarifas más altas a corto plazo.

Nos preocupa como puede impactar esto en el mercado, especialmente tras los fuertes repuntes en las cotizaciones, y la delicada situación derivada de un estrés en el nivel de VIX y Skew.