

Estimados clientes,

27/6/2023

Terminal Cuenca del Plata (TCP) anuncia que, basada en las conclusiones incluidas en el informe técnico externo (adjunto a este comunicado) que le encomendara a la consultora CPA Ferrere titulado “TCP: estructura de costos por moneda y actualización de tarifas por inflación” (20 de junio de 2023), se ve en la obligación de actualizar sus tarifas portuarias a los solos efectos de mantener la misma ecuación económica de su operativa comercial correspondiente a 2020.

La públicamente conocida incidencia de la caída sostenida del tipo de cambio, acompañada por un significativo aumento de los costos en pesos medidos en dólares que acumula desde diciembre de 2020, han generado a la empresa una situación que no es posible ya mantener en los actuales términos, puesto que afecta su equilibrio financiero e implica una clara afectación de los intereses de sus accionistas (KTN y el Estado, a través de la Administración Nacional de Puertos).

Como todo exportador de servicios, TCP fija sus tarifas en dólares, en tanto sus costos se determinan en gran parte en pesos. Una significativa inflación en dólares a lo largo de 2021, así como una aún más significativa apreciación del peso entre 2022 y 2023, han representado un inesperado aumento en nuestros costos operativos, afectando nuestro poder de compra de insumos y servicios destinados a operar la terminal especializada de contenedores del puerto de Montevideo, en momentos en los que entrara en vigor una rebaja de promedio 30% de las tarifas unitarias medias de la empresa, en cumplimiento de los acuerdos suscritos con el Gobierno de la República en 2021.

Ello explica la inevitable decisión de actualizar el precio de sus servicios.

TCP procederá, de esta forma, en la misma línea que ya lo han hecho otros operadores logísticos, tanto portuarios como extraportuarios y aeroportuarios. En su caso, y ateniéndonos estrictamente a las conclusiones del informe técnico encomendado, aplicará una actualización de 24,1% en sus tarifas: el valor estricto de recomposición de la ecuación económica de costos portuarios registrada a fines de 2020.

El incremento de costos sobre la actividad representa un desafío adicional para TCP, en tanto entidad de cooperación público-privada empeñada en traducir sus mejoras productivas en mejores precios para nuestros clientes. TCP renueva su compromiso de mantener una política de comprobada búsqueda de tales mejoras en la eficiencia de sus servicios, así como el cumplimiento del cronograma de obras ya presentado y en camino de consolidar a Uruguay como el hub portuario regional del corriente siglo.

Cordiales saludos

Terminal Cuenca del Plata

TCP: estructura de costos por moneda y actualización de tarifas por inflación.

Elaborado por CPA Ferrere a pedido de TCP.

20 de junio de 2023

Resumen Ejecutivo.

El objetivo de este documento es analizar la estructura de costos de TCP por moneda, estimar el impacto que tuvo la inflación en los costos operativos y cuantificar la actualización necesaria en las tarifas para compensar la inflación de costos acumulada desde diciembre de 2020.

Operaciones de TCP y moneda relevante. Terminal Cuenca del Plata opera la terminal especializada de contenedores del Puerto de Montevideo. Las tarifas de servicios se fijan en dólares, en tanto que los costos son de naturaleza diversa: algunos se determinan moneda local (ajustados por IPC y por IMS) y otros en dólares (ajustado por CPI de los Estados Unidos). Esta estructura de monedas genera potencialmente un descalce entre costos e ingresos, que requiere ajustes periódicos de tarifas. Esto es particularmente relevante en episodios de alta inflación, ya que suelen derivar en fuertes cambios de precios relativos entre distintas categorías de bienes y entre monedas.

Inflación global sorprendió en 2021 y alcanzó máximos en 40 años. En los últimos tres años la economía global sufrió una serie de shocks del lado de la oferta (Pandemia COVID-19, crisis logística y guerra por invasión de Ucrania) y políticas de estímulo de la demanda, generando desbalances entre oferta y demanda agregada. Como resultado de este proceso se registró un empuje inesperado y significativo de la inflación global, impactando tanto en los precios al consumo, como en los mercados de materias primas y bienes manufacturados. Estados Unidos registró la inflación más alta desde 1981 y algo similar ocurrió en otras economías avanzadas y en varias economías emergentes que acumulaban dos o tres décadas de estabilidad de precios. El aumento del CPI de los Estados Unidos acumulado desde diciembre de 2020 hasta mayo de 2023 fue de 16,8%.

Apreciación del peso y fuerte inflación en dólares en Uruguay. La inflación se incrementó en menor medida en nuestro país, pero en 2022 y en lo que va de 2023 se registró un proceso de fuerte apreciación del peso uruguayo y el dólar perdió poder de compra en términos de salarios y canastas de consumos: la inflación en dólares acumulada desde diciembre de 2020 hasta mayo de 2023 fue 33%, similar al aumento del salario privado en dólares en el período (33,4%).

Extensión de la concesión y rebaja de tarifas del 30% desde 2020. A comienzos de 2021, TCP y el Gobierno de Uruguay acordaron una extensión de la Concesión por 50 años, la realización de nuevas inversiones por USD 455 MM para la ampliación de la terminal de contenedores y la modificación del Régimen de Gestión y del Reglamento de Atraque. El acuerdo consolidó además una rebaja de tarifas, ya que el aumento previsto en el volumen de las operaciones de la terminal se traduciría en ganancias de eficiencia por economías de escala que deberán ser trasladadas a los usuarios finales. En efecto, las

tarifas unitarias medias de TCP (ingresos por todo concepto) registraron una rebaja promedio de 30,1% en dólares entre 2020 y 2022. El acuerdo de reducción de tarifas se concretó a comienzos de 2021 tomando como referencia la estructura de costos de 2020 por un lado, y por otro, las estimaciones de volumen incremental producto del acuerdo y de la extensión de la concesión. Posteriormente, el incremento de la inflación internacional y el fortalecimiento del peso en Uruguay determinaron un cambio significativo e inesperado en los costos unitarios de TCP, que a la fecha no ha sido recogido en las tarifas.

Costos promedio ponderados de TCP aumentaron 24,1% desde diciembre de 2020. Un análisis de la moneda relevante de los costos de operaciones de TCP permite concluir que el 55,7% de los costos está conformado por gastos en dólares asociados al CPI de los Estados Unidos, el 26,4% son gastos salariales (IMS) y el 17,9% gastos generales en moneda local (IPC). Un indicador de costos promedio (utilizando estos ponderadores) sugiere que TCP habría registrado una inflación de costos de 24,1% entre diciembre de 2020 y mayo de 2023. El descalce ocurrido entre la caída de tarifas y el aumento de costos determina una fuerte caída del poder de compra de las tarifas en términos de insumos y servicios necesarios para la operación de la Terminal. **Por este motivo, recomponer la ecuación económica de TCP a efectos de compensar el aumento imprevisto de los costos en dólares requiere una actualización de 24,1% en las tarifas unitarias medias.**