

Panorama macroeconómico Primer semestre 2022

Administrador del Mercado Mayorista
Coordinación de Estudios Económicos



Septiembre 2022



Contenido

Economía mundial y comercio internacional

Comportamiento de principales índices bursátiles

Comportamiento de los precios de combustibles

Calificaciones crediticias

Economía Estadounidense

Economía nacional

Comportamiento de la demanda de potencia y energía en Guatemala

Comportamiento del precio spot

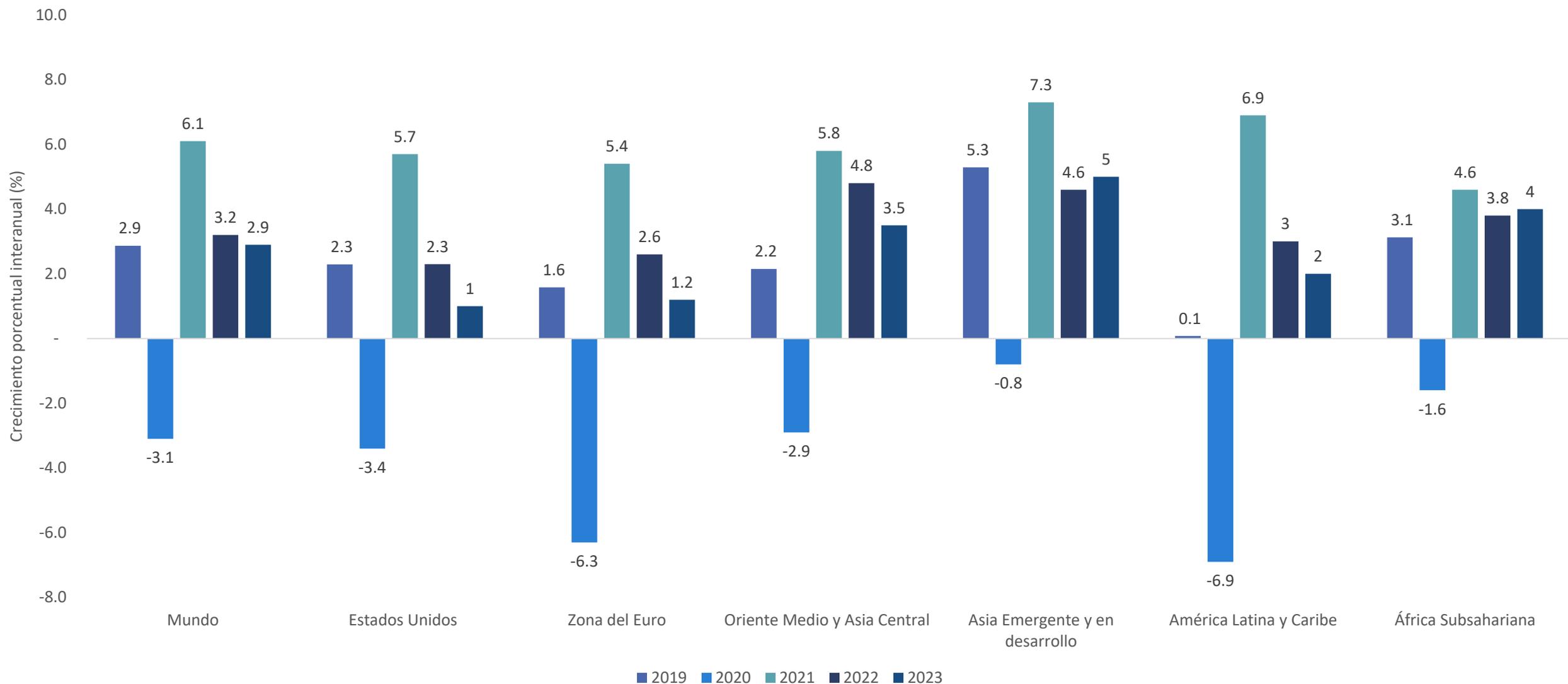
Perspectivas económicas

Conclusiones

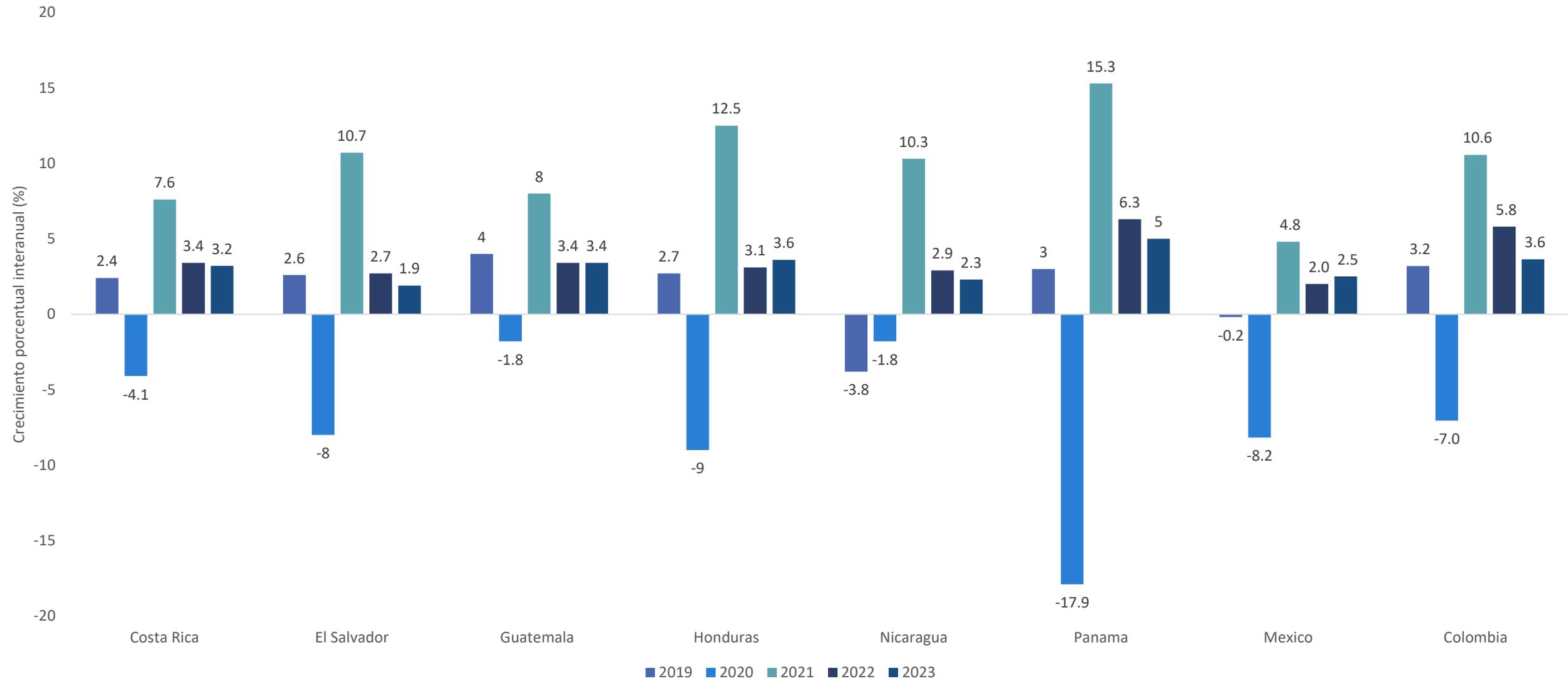


Economía mundial y comercio internacional

Comparativo PIB real regiones



Comparativo PIB real países centroamericanos



Comercio internacional mundial

	2018	2019	2020	2021	2022P	2023P
Volumen del comercio mundial de mercancías	3	0.2	-5	9.8	3	3.4
Exportaciones						
América del Norte	3.8	0.3	-8.8	6.3	3.4	5.3
América del Sur	-0.9	-1.2	-4.6	6.8	-0.3	1.8
Europa	1.8	0.6	-7.8	7.9	2.9	2.7
África	3.1	-0.3	-7.5	5.1	1.4	1.1
Oriente Medio	4.6	-1.9	-9.3	7.3	11	2.9
Asia	3.7	0.9	0.5	13.8	2	3.5
Importaciones						
América del Norte	5.1	-0.6	-6.1	12.6	3.9	2.5
América del Sur	4.8	-1.7	-11.2	25.8	4.8	3.1
Europa	1.9	0.3	-7.3	8.1	3.7	3.3
África	5.4	3	-11.8	4.2	2.5	3.9
Oriente Medio	-4.1	5.2	-9.8	5.3	11.7	6.2
Asia	5	-0.4	-1	11.1	2	4.5

La OMC pronostica un crecimiento del volumen del comercio mundial de mercancías de 3% en 2022 y de 3.4% en 2023.

En 2021, el volumen del comercio de mercancías aumentó un 9.8% y el volumen del comercio de servicios aumentó un 15%.

Derivado del conflicto en Ucrania, el comercio de servicios se verá afectado, particularmente el sector transporte marítimo y aéreo. Se mantiene un crecimiento lento durante el primer semestre del 2022.

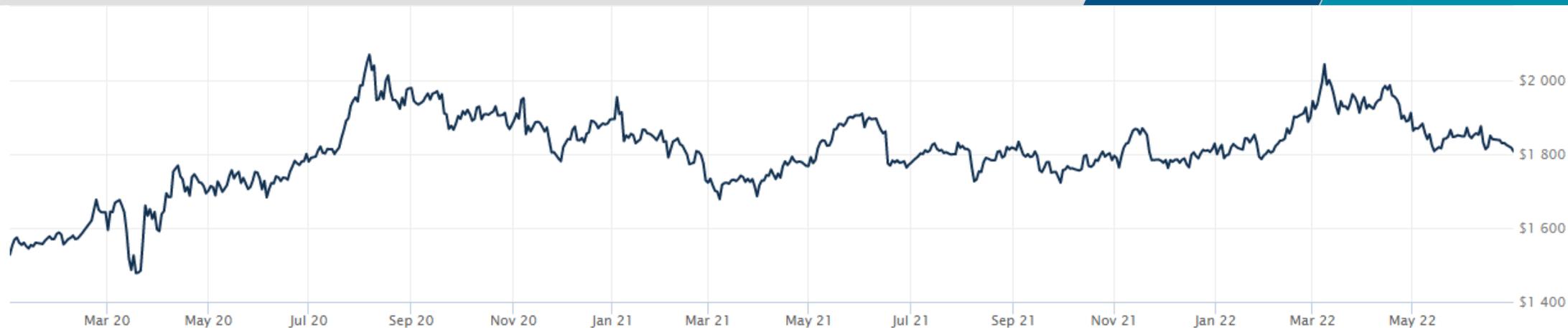


Índices Bursátiles

Principales índices bursátiles



Comportamiento del precio del oro



Fecha	US\$/oz	Variación (%)
31-ene	1,587.90	
29-feb	1,642.50	3%
31-mar	1,596.60	-3%
30-abr	1,694.20	6%
31-may	1,751.70	3%
30-jun	1,800.50	3%
31-jul	1,985.90	10%
31-ago	1,978.60	0%
30-sep	1,895.50	-4%
31-oct	1,879.90	-1%
30-nov	1,780.90	-5%
31-dic	1,895.10	6%

2020

Fecha	US\$/oz	Variación (%)
31-ene	1,850.30	-2%
26-feb	1,732.30	-6%
31-mar	1,715.60	-1%
30-abr	1,767.70	3%
31-may	1,905.30	8%
30-jun	1,771.60	-7%
31-jul	1,817.20	3%
31-ago	1,818.10	0%
30-sep	1,757.00	-3%
31-oct	1,783.90	2%
30-nov	1,776.50	0%
31-dic	1,828.60	3%

2021

Fecha	US\$/oz	Variación (%)
31-ene	1,796.40	-2%
28-feb	1,900.70	6%
31-mar	1,954.00	3%
30-abr	1,911.70	-2%
31-may	1,848.40	-3%
30-jun	1,807.30	-2%

2022

- Durante el 2020, el precio del oro aumentó considerablemente, hasta sobrepasar los US\$2,000/oz.
- El 2021 se caracterizó por tener mucha volatilidad principalmente debido a la fuerte recuperación económica que se dio posterior a la crisis por covid-19, alza en los niveles de inflación y tensiones geopolíticas.
- 2022 ha presentado valores a la baja, reflejando el aumento de la inflación.



Precios de los combustibles

Comportamiento del West Texas Intermediate

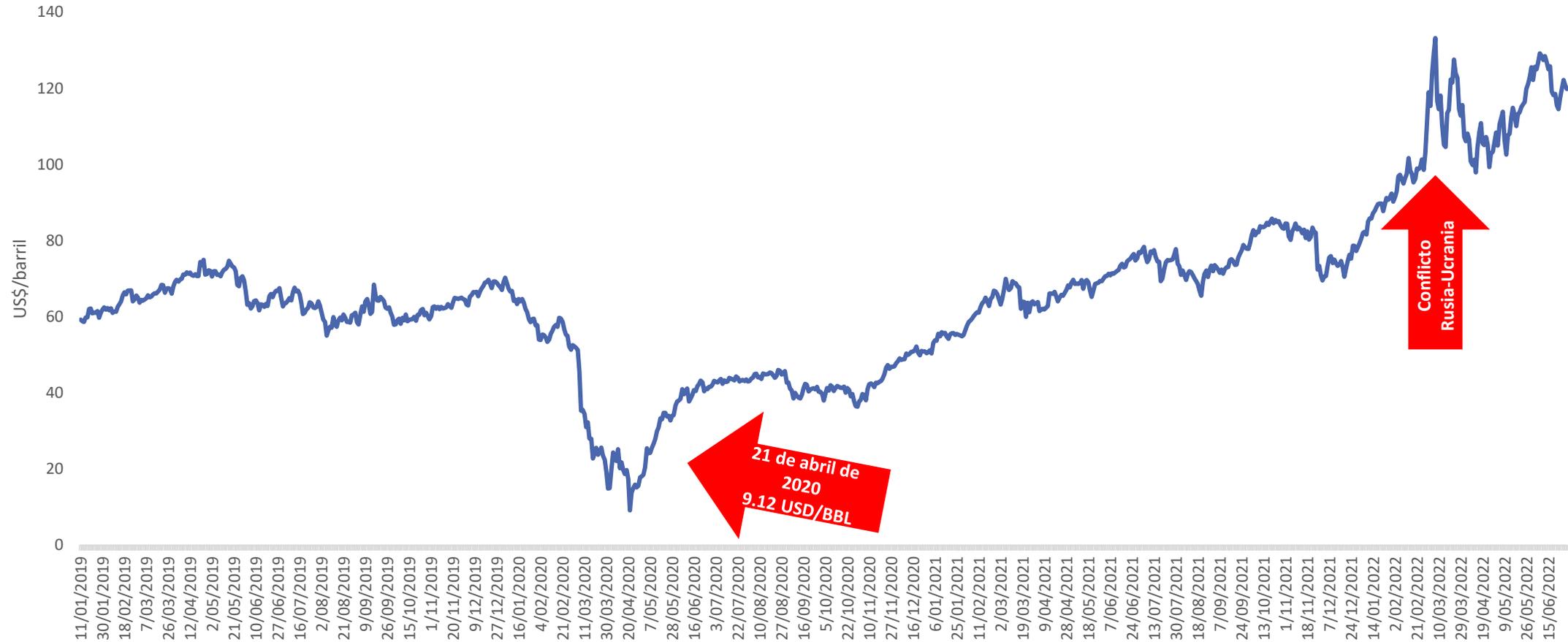


Mes	enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
WTI cambio porcentual 2020-2021	1%	37%	189%	245%	88%	87%	84%	61%	87%	134%	46%	59%

Mes	enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio
WTI cambio porcentual 2021-2022	69%	56%	67%	58%	72%	40%



Comportamiento del Brent

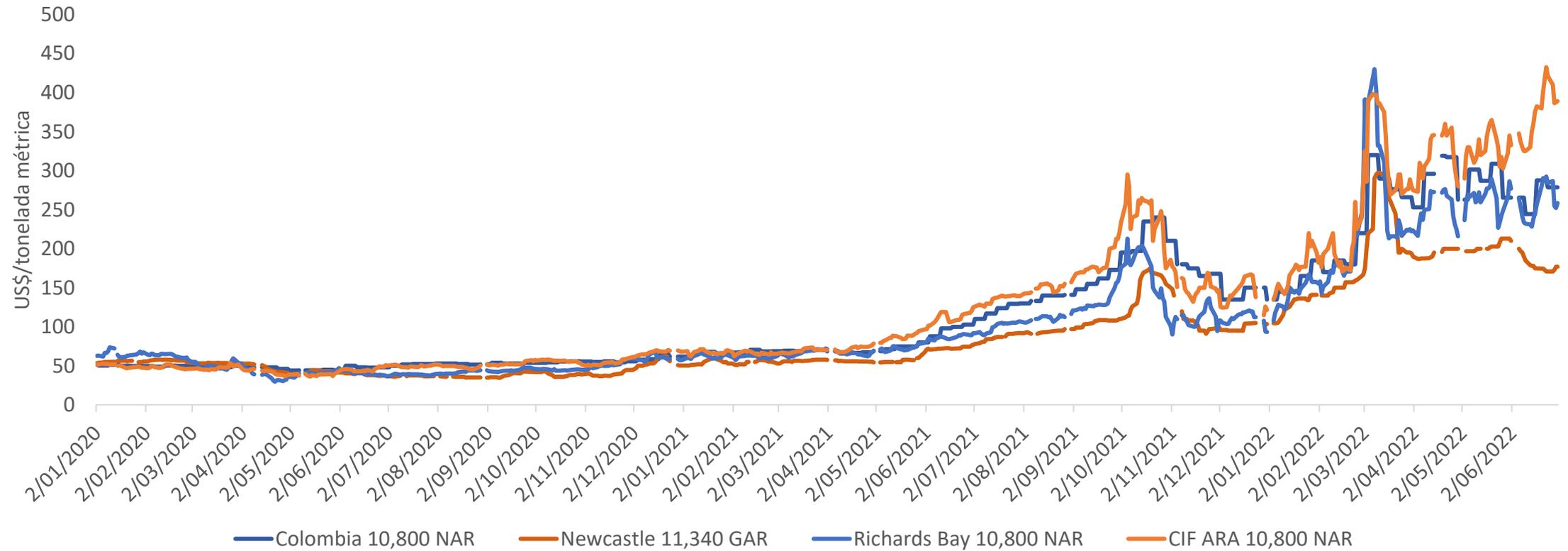


Mes	enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
Brent cambio porcentual 2020-2021	-4%	28%	328%	274%	103%	85%	80%	62%	93%	129%	51%	51%

Mes	enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio
Brent cambio porcentual 2021-2022	67%	57%	69%	60%	81%	56%



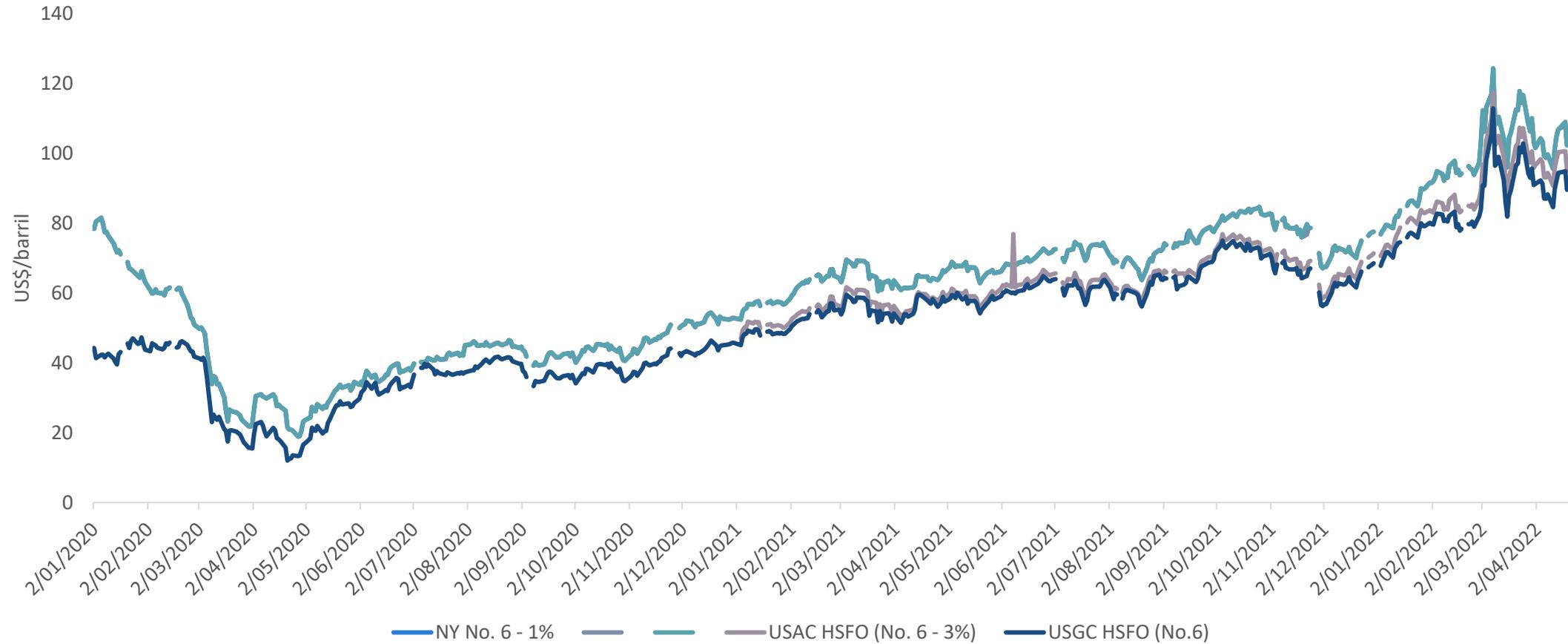
Precios del carbón



Mes	CIF ARA 10,800 NAR	Richards Bay 10,800 NAR	Newcastle 11,340 GAR	Colombia 10,800 NAR	Promedio referencias
Carbón 2021-2022	262%	231%	214%	236%	237%



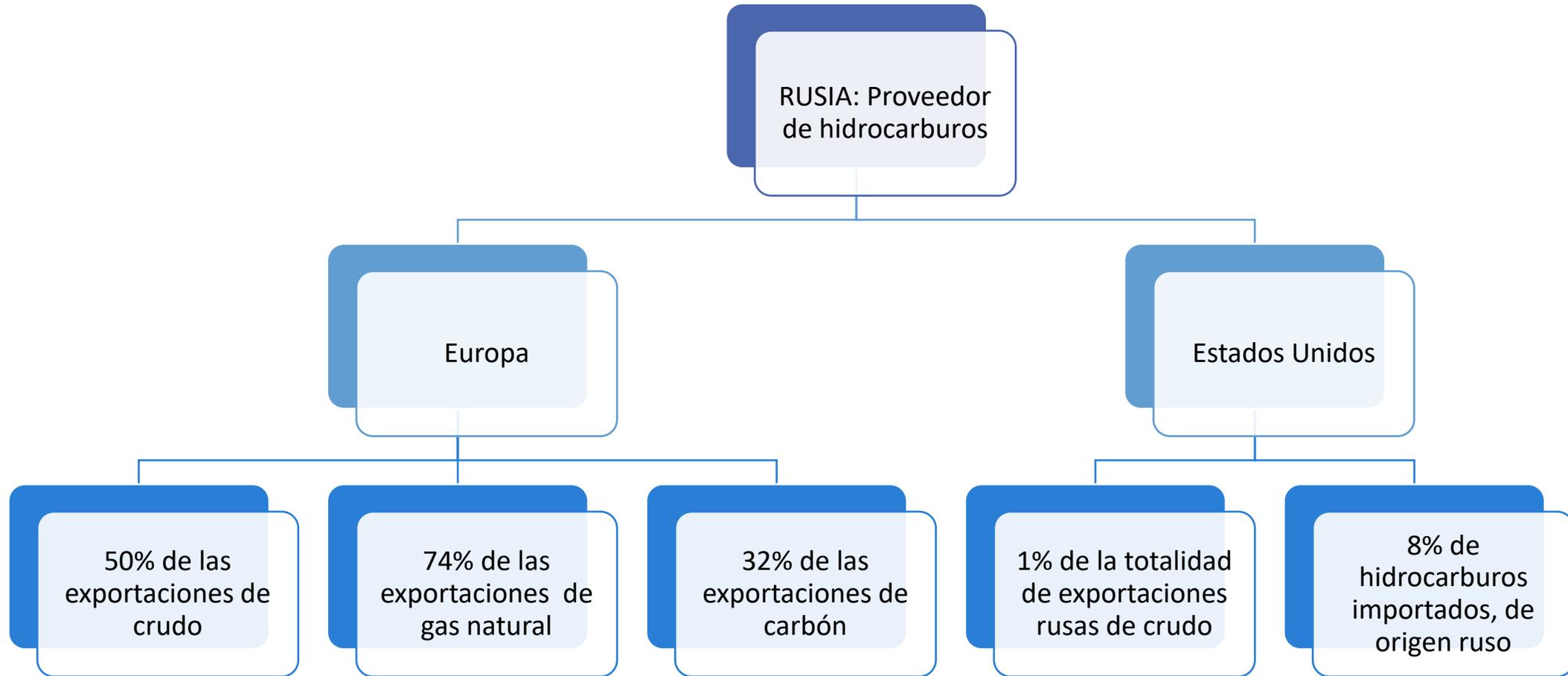
Precios del búnker



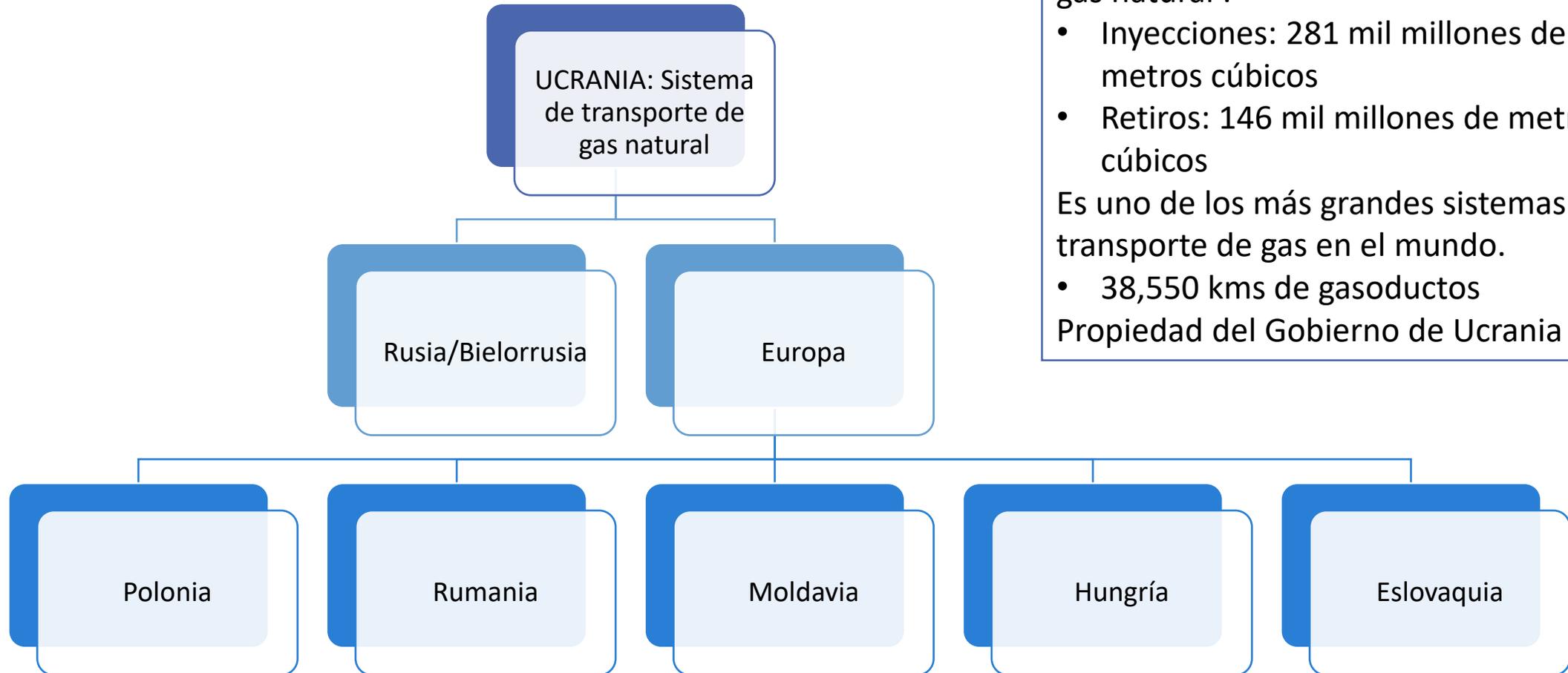
Mes	NY No. 6 - 1%	USAC HSFO (No. 6 - 3%)	USGC HSFO (No.6)	CG No. 2	Promedio
Búnker 2021-2022	56%	63%	60%	103%	71%



Impactos de la crisis en los mercados internacionales de combustibles



Impactos de la crisis en los mercados internacionales de combustibles



Capacidad total anual de transporte de gas natural :

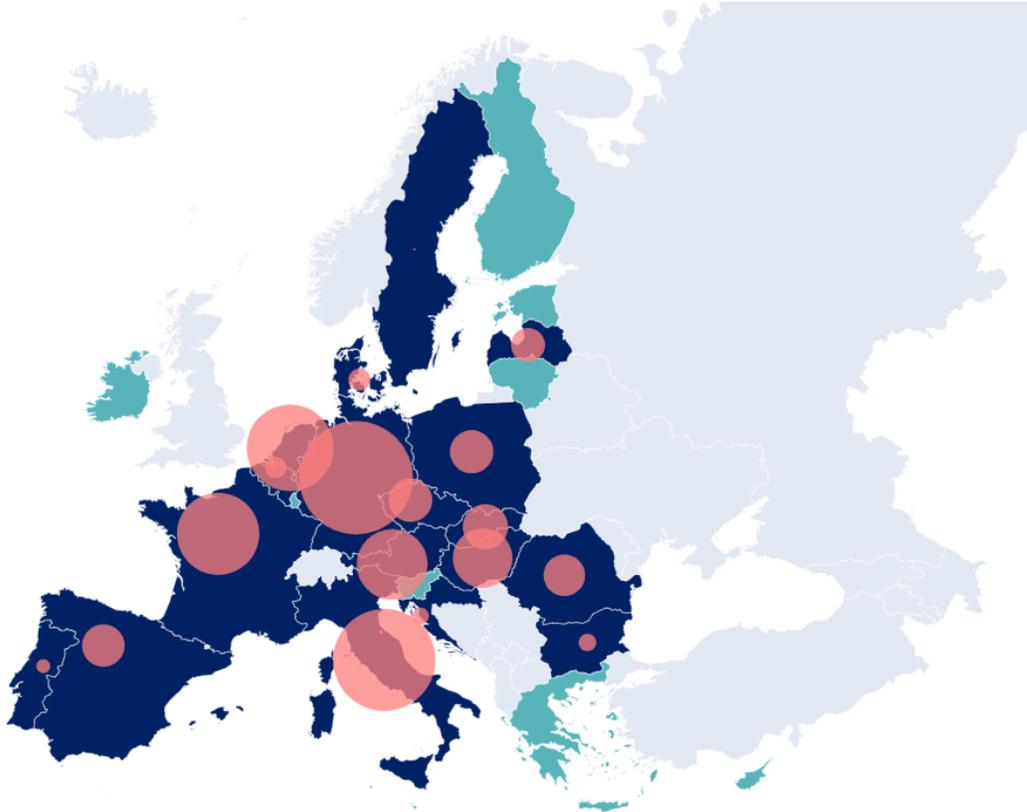
- Inyecciones: 281 mil millones de metros cúbicos
- Retiros: 146 mil millones de metros cúbicos

Es uno de los más grandes sistemas de transporte de gas en el mundo.

- 38,550 kms de gasoductos
- Propiedad del Gobierno de Ucrania



Impactos de la crisis en los mercados internacionales de combustibles



- A raíz del aumento de los precios de la energía y retos en el suministro de energía, el Consejo Europeo ha impulsado medidas para aumentar las reservas de gas a corto plazo.
- La mayoría de países de la UE disponen de instalaciones de almacenamiento de gas.
- La capacidad de almacenamiento de Alemania, Italia, Francia, Países Bajos y Austria representa 2/3 de la capacidad total de la UE.



Impactos de la crisis en los mercados internacionales de combustibles

Reducción importante en las reservas mundiales de los distintos commodities

Posibilidad de continuar con la imposición de sanciones a Rusia

Posible implementación y refuerzo de las políticas enfocadas a la independencia energética

Planes de reducción del uso de hidrocarburos provenientes de Rusia

Transición energética más rápida y apertura a nuevos mercados

Posibles fallos en las cadenas de suministro de combustibles

Revisiones a la baja de los crecimientos económicos

Aumento significativo en los precios al consumidor

El 26 de julio la UE renueva las sanciones contra Rusia por 6 meses adicionales

La UE acuerda recortar voluntariamente 15% por país respecto al consumo medio, la demanda de gas natural

Tendencia al alza en la tasa líder de la FED para contención de la inflación, riesgo de inminente recesión económica

En septiembre, Rusia cierra el gasoducto Nord Stream 1 (Rusia-Alemania) por motivos técnicos.



Calificaciones crediticias

Calificaciones para Guatemala

Moody's

Panorama estable*

Ba1

Buen desempeño fiscal, con políticas fiscales conservadoras, recuperación económica fuerte, respaldo de la estabilidad macroeconómica y credibilidad del sector privado.

S&P

Panorama positivo**

BB-/B para moneda extranjera
BB/B para moneda local
BB+ en transferencia de riesgo

Estabilidad macroeconómica, política monetaria sólida, control en la tasa de inflación, política fiscal prudente, déficit fiscal moderado y bajo nivel de endeudamiento. Notable recuperación económica en 2021.

Fitch

Panorama Positivo***

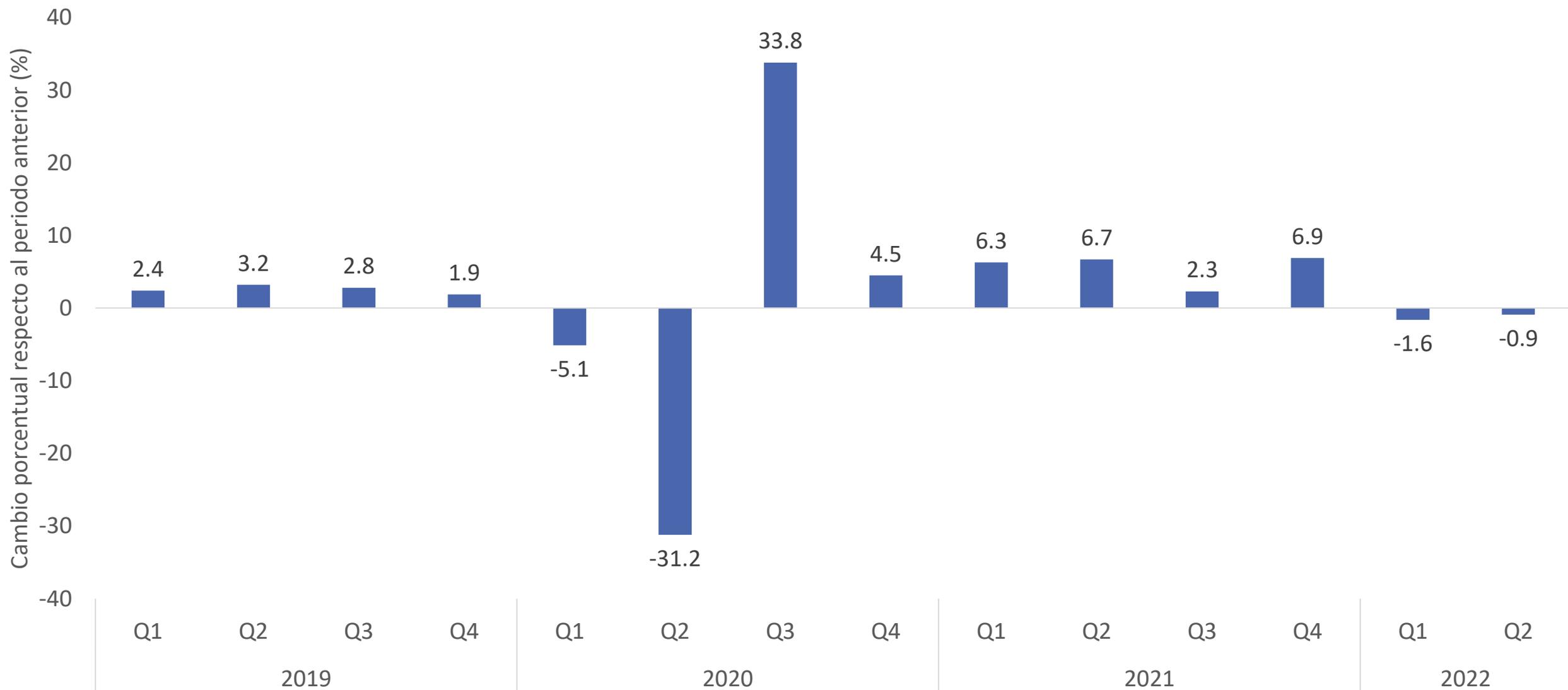
BB-

Mejora en el desempeño fiscal, fuerte recuperación económica en 2021, suficiente liquidez en los mercados financieros, crecimiento en las remesas de EEUU, altos precios de exportaciones agrícolas, bajas tasas de interés.

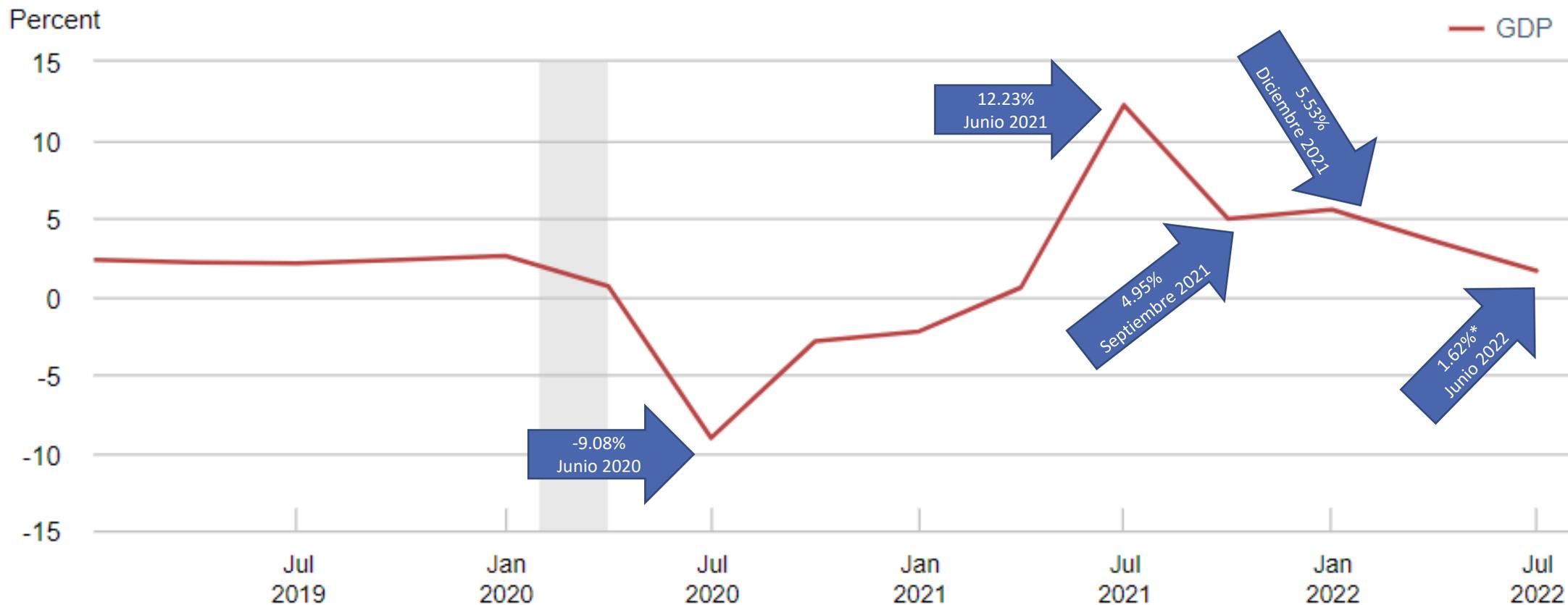


Economía Estadounidense

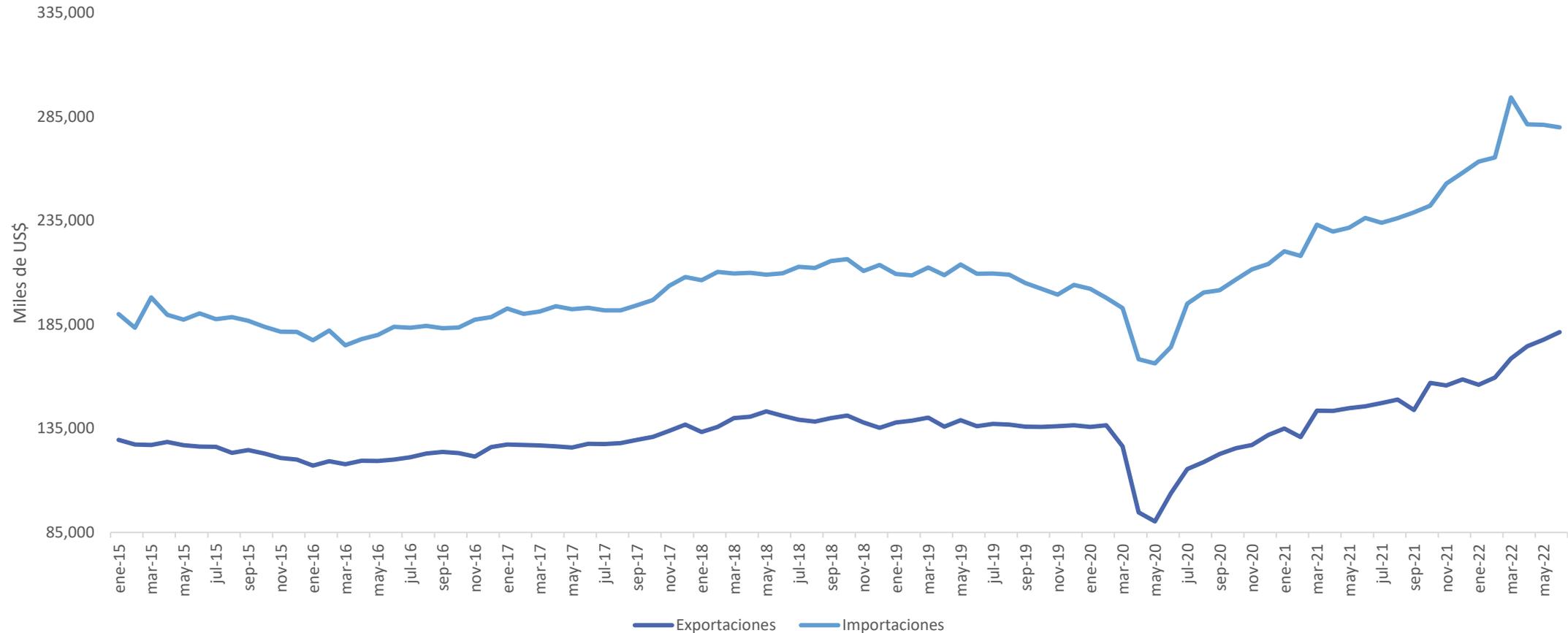
Comportamiento del PIB trimestral



Tasa de crecimiento del PIB



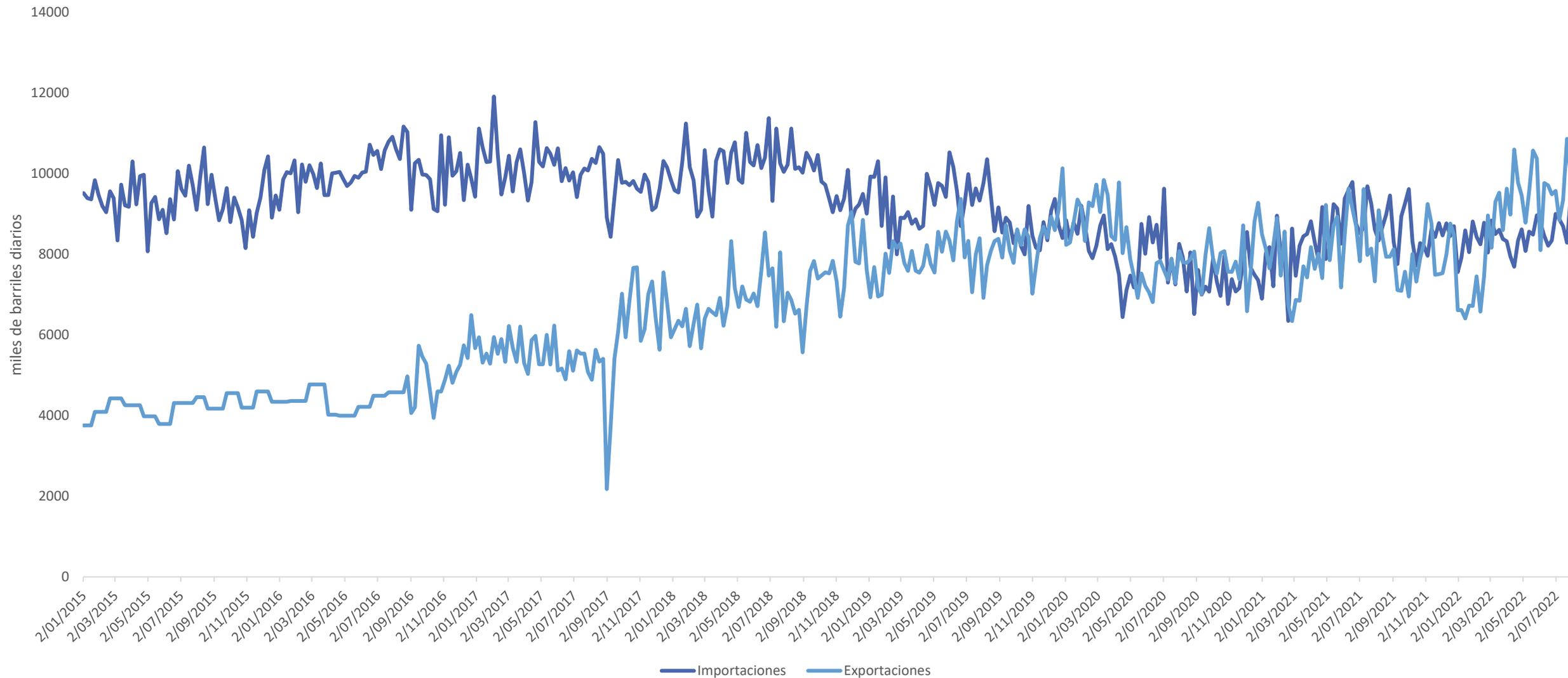
Importaciones y exportaciones Estados Unidos



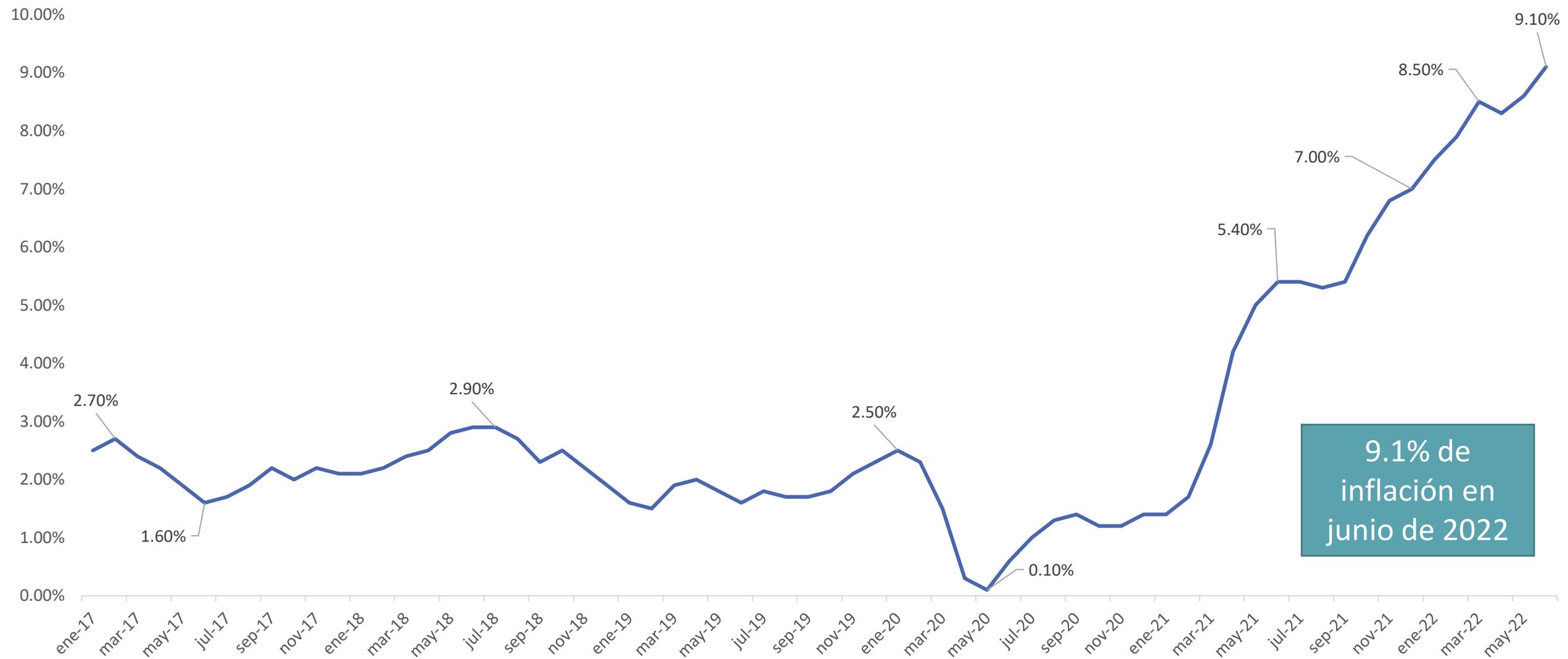
Mes	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21
Exportaciones	2.32%	-3.05%	9.76%	-0.10%	0.97%	0.60%	1.09%	1.08%	-3.34%	9.0%	1.3%	4.4%
Importaciones	2.88%	-1.03%	6.91%	-1.41%	0.82%	2.02%	-0.98%	0.95%	1.16%	1.3%	4.4%	2.1%

Mes	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22
Exportaciones	-1.61%	2.20%	5.7%	3.5%	1.8%	-0.1%
Importaciones	2.05%	0.76%	10.9%	-4.4%	-0.06%	-0.4%

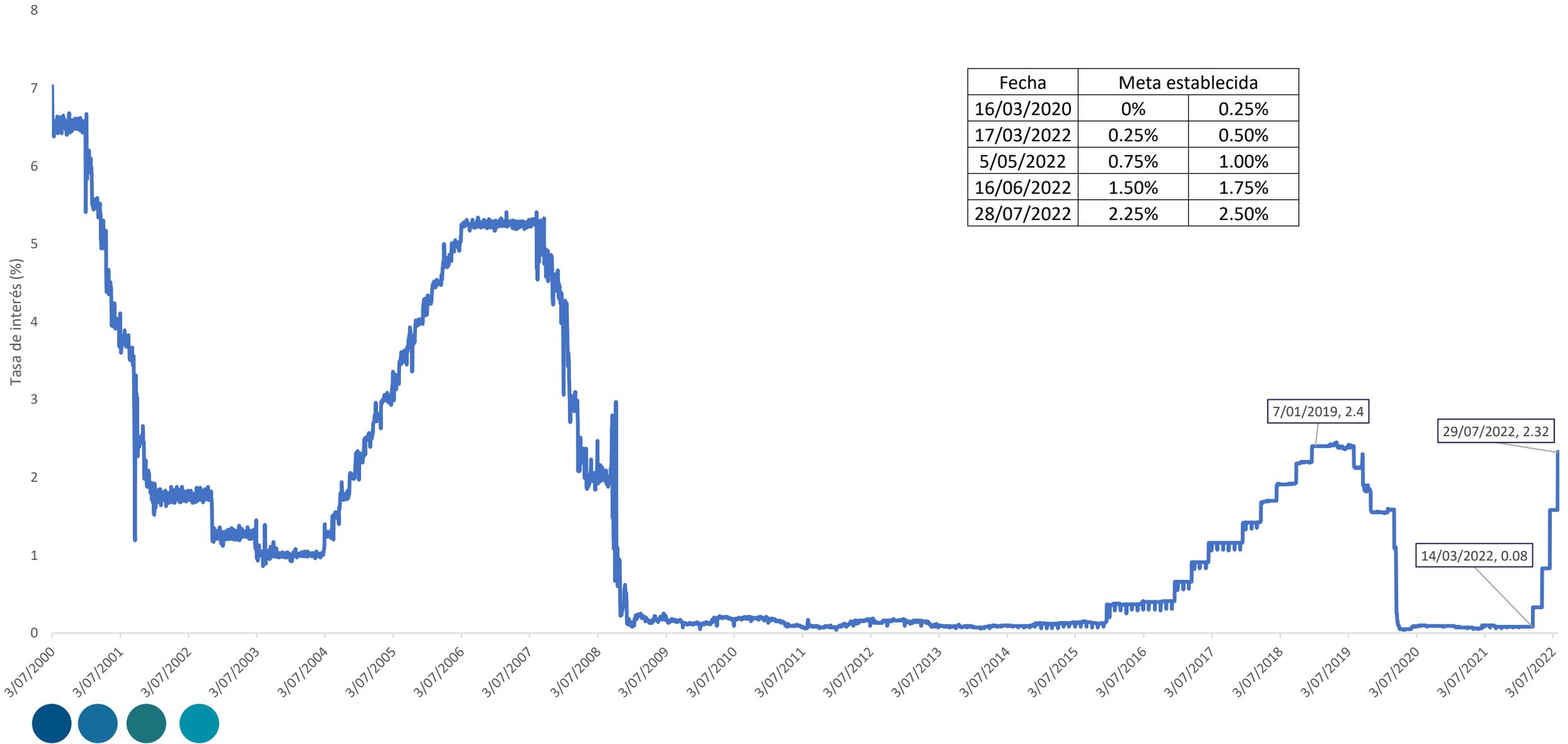
Importaciones y exportaciones de crudo y derivados del petróleo



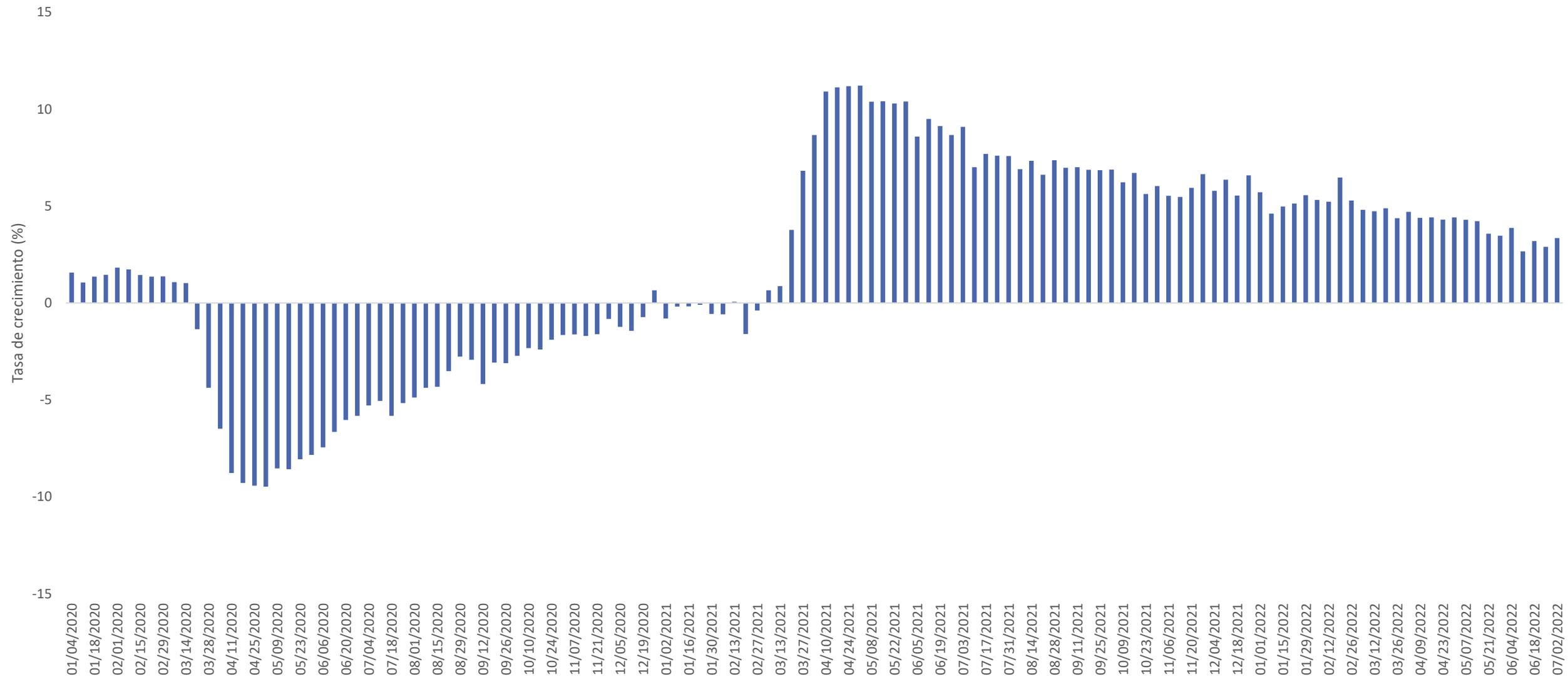
Inflación en Estados Unidos (%)



Tasa de interés “Effective Federal Funds Rate”



Índice de actividad económica semanal



¿Hay recesión?

U.S. Likely Didn't Slip into Recession in Early 2022 Despite Negative GDP Growth

Tyler Atkinson, Victor Wei and Xiaoqing Zhou

August 02, 2022

Has the U.S. economy entered a recession?

Recession is often defined as two consecutive quarters of economic contraction—declining real GDP. The nation's GDP fell 1.6 percent on an annualized basis in first quarter 2022 and was followed by a 0.9 percent drop in the second quarter.

However, we find that most indicators—particularly those measuring labor markets—provide strong evidence that the U.S. economy did not fall into a recession in the first quarter.

The two quarters of declining GDP definition is a rule of thumb that does not officially define a recession. The National Bureau of Economic Research (NBER) Business-Cycle Dating Committee, which certifies and dates U.S. business cycles, defines a recession as “a significant decline in economic activity that is spread across the economy and that lasts more than a few months.” A range of monthly indicators has been used by the committee to determine the peaks and subsequent troughs in economic activity. The period between the peak and the bottom of a subsequent downturn is called a recession.

There is no fixed rule for weighting these indicators, and it often takes the committee several months or years to determine a business-cycle peak or trough. To answer whether the U.S. economy fell into recession, our analysis compares the movements of the indicators cited by the NBER committee in 2022 with those in previous recessions.

Are we currently in a recession?

While economists agree that we are not currently in a recession, the outlook is not rosy. A survey of 49 U.S. macroeconomists conducted by the Financial Times and the Initiative on Global Markets found that more than two-thirds believe a recession will hit in 2023. Experts generally agree that it is difficult to predict if, when and how long a recession will last, with so many conflicting factors at play in the economy.

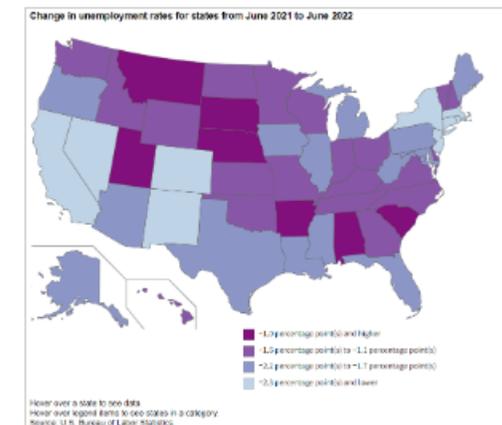


DEALBOOK | The Fed Won't Say the 'R' Word

The Federal Reserve is continuing its aggressive campaign to cool inflation, even as the economy begins to slow. The U.S. central bank raised interest rates yesterday — this time by three-quarters of a percentage point — for the fourth time this year. Investors cheered the move, with the S&P 500 rising nearly 3 percent by the end of the day. Futures markets suggest stocks will open slightly lower today. The Fed's benchmark short-term interest rate is now as high as 2.5 percent, up from near-zero in March.

But the big question on many minds is whether the economy will slow too much. During a news conference yesterday, the Fed chair, Jerome Powell, was asked in every way possible whether he thought the economy was in, or headed toward, a recession. And every time, he answered: No, not at all.

JULY 29, 2022



Unemployment rates lower in all 50 states and the District of Columbia from June 2021 to June 2022

Unemployment rates decreased in all 50 states and the District of Columbia from June 2021 to June 2022. The largest unemployment rate decreases from June 2021 occurred in California (-3.7 percentage points) and Rhode Island (-3.5 percentage points). The national unemployment rate of 3.6 percent was 2.3 percentage points lower than in June 2021.

THE WHITE HOUSE



BRIEFING ROOM

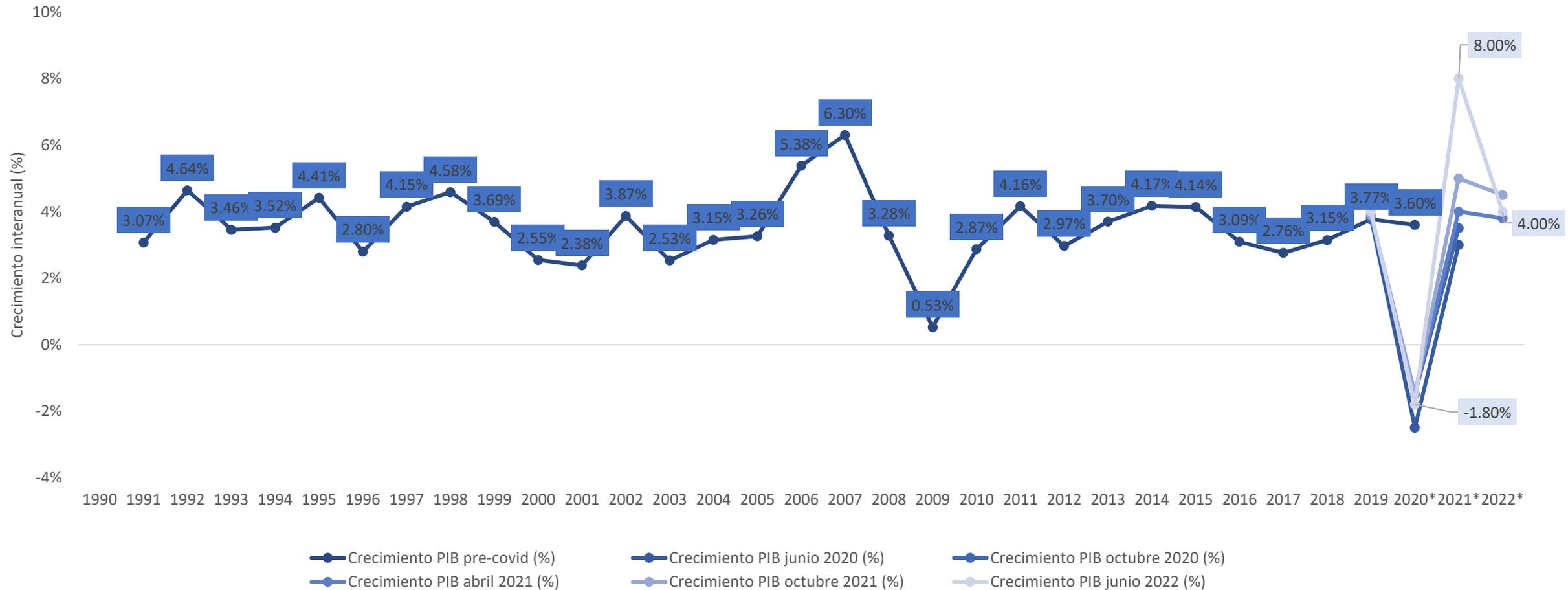
ICYMI: Treasury Secretary Yellen Says US Economy Not in Recession

JULY 24, 2022 • STATEMENTS AND RELEASES

Debunks misperception that it is exclusively based on GDP, points to historically strong labor market and solid consumer spending

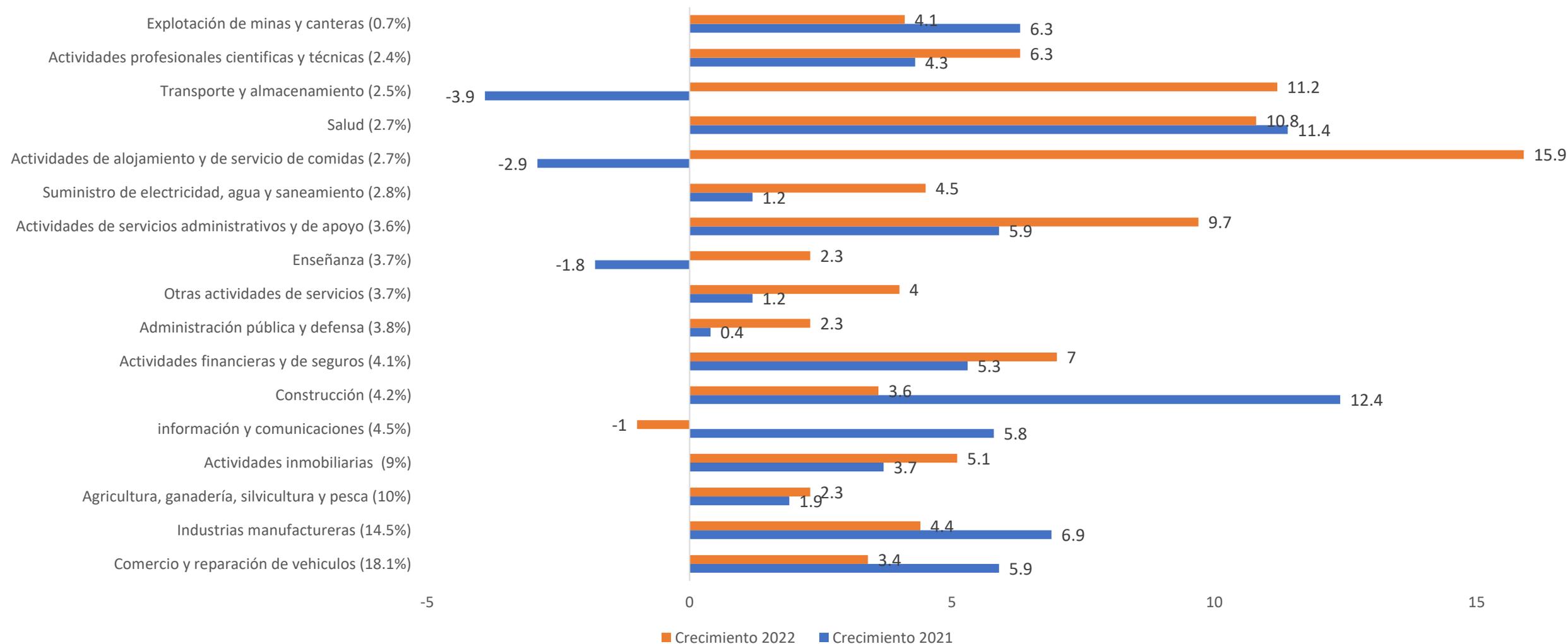
Economía nacional

PIB real: tasa de crecimiento interanual 2001-2022

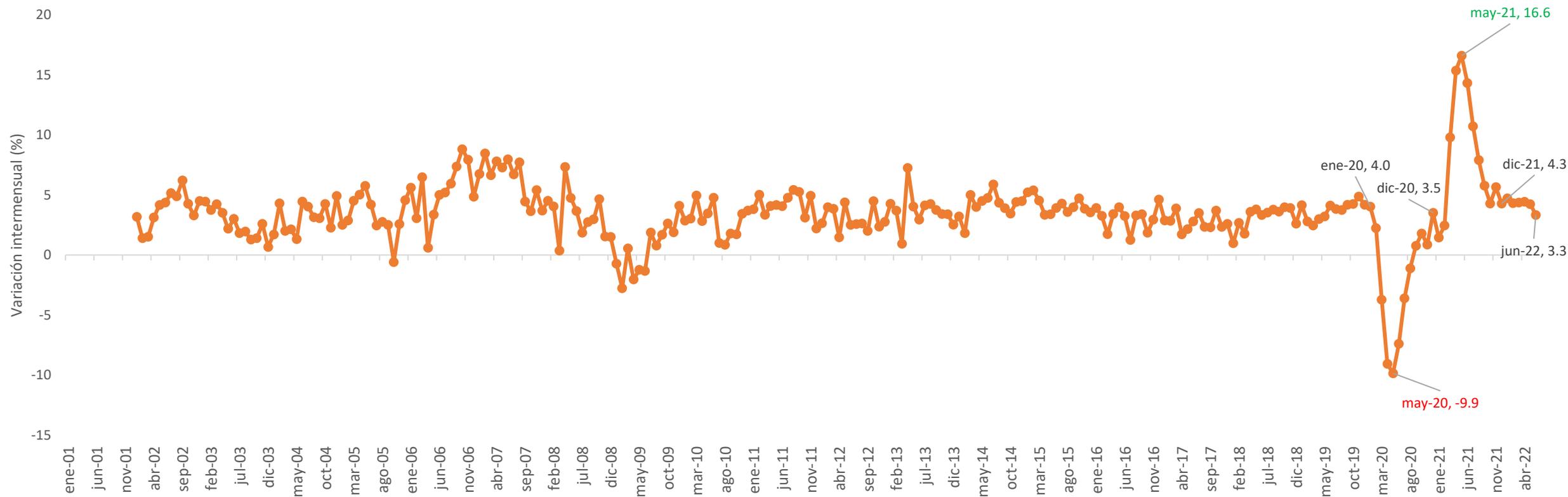


Actividad económica por sector

Tasa de variación interanual del PIB trimestral por rama de actividad económica (en%)



Índice mensual de la actividad económica (IMAE) 2001-2022



Índice de confianza de la actividad económica

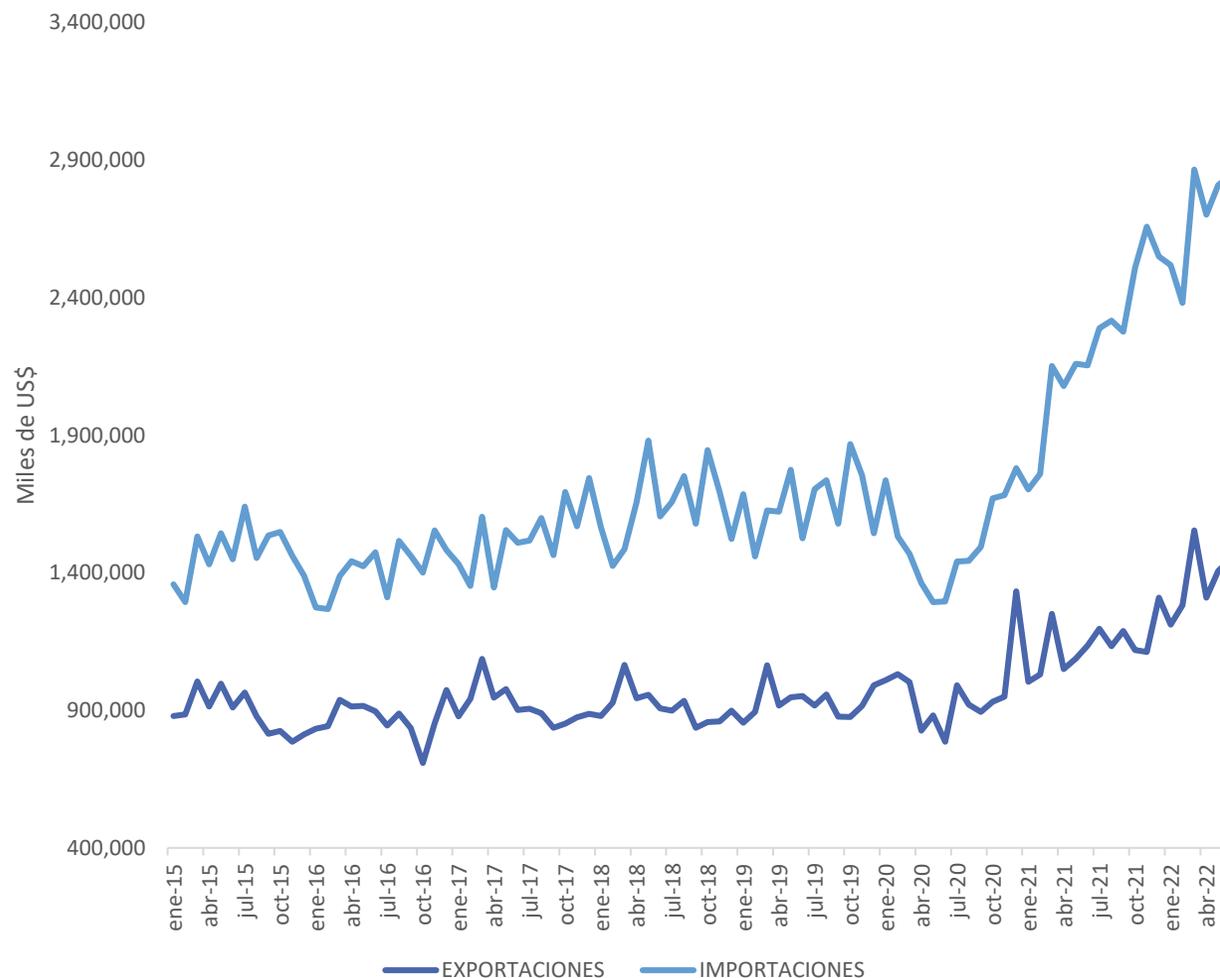


Importaciones y exportaciones

Entre enero y junio de 2022 las exportaciones han presentado en promedio un crecimiento de 25% respecto al mismo periodo del año anterior.

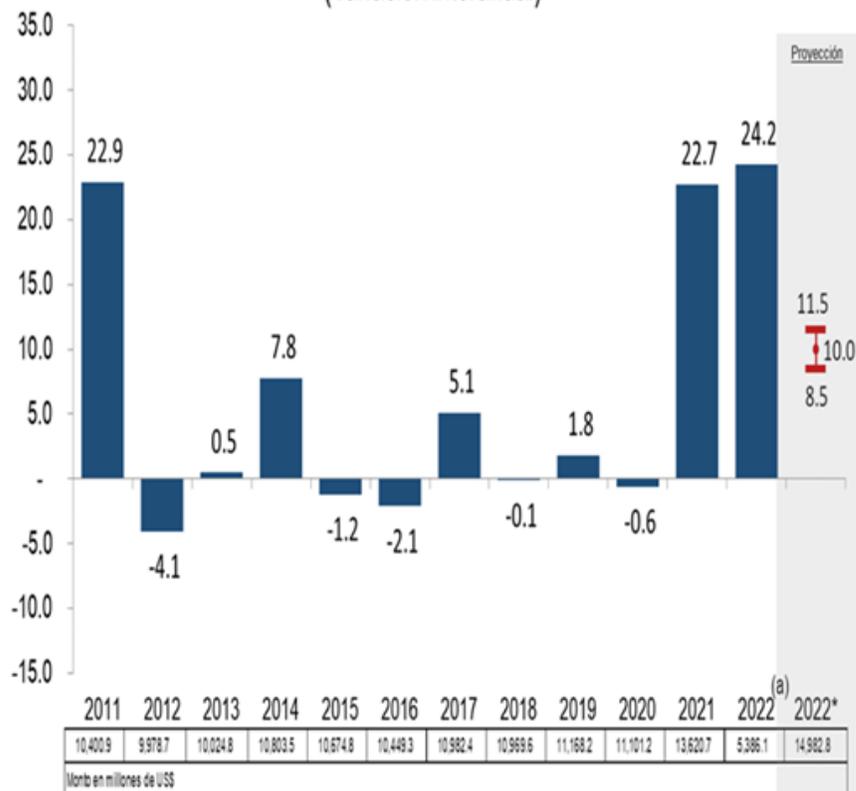
Las importaciones por su parte, han mostrado un aumento promedio de 35% respecto al mismo periodo de 2021.

El mes con mayor crecimiento para el comercio exterior fue marzo de 2022 presentando aumento de 21% en las exportaciones respecto a febrero y de 20.35% para las importaciones.



Importaciones y exportaciones

Valor de las Exportaciones FOB
2011-2023
(Variación interanual)

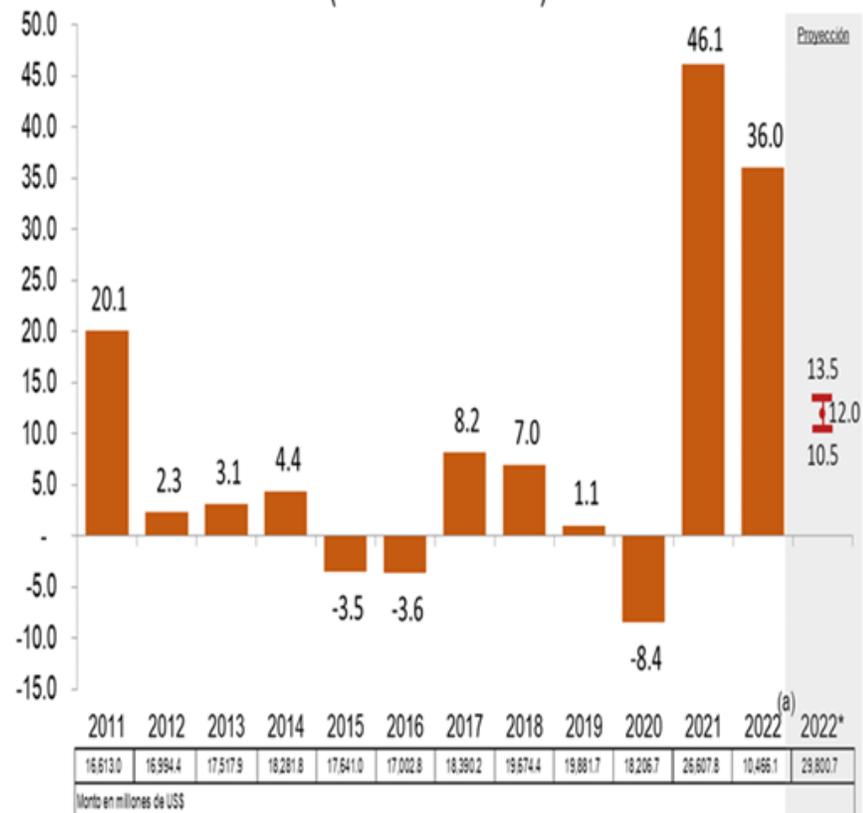


(a) Cifras a abril de 2022.

* Proyección revisada (anterior 7.5% +/- 1.5 puntos porcentuales).

Fuente: Banco de Guatemala.

Valor de las Importaciones CIF
2011-2023
(Variación interanual)



(a) Cifras a abril de 2022.

* Proyección revisada (anterior 7.5% +/- 1.5 puntos porcentuales).

Fuente: Banco de Guatemala.



Tipo de cambio de referencia GTQ/US\$ 2001-2022



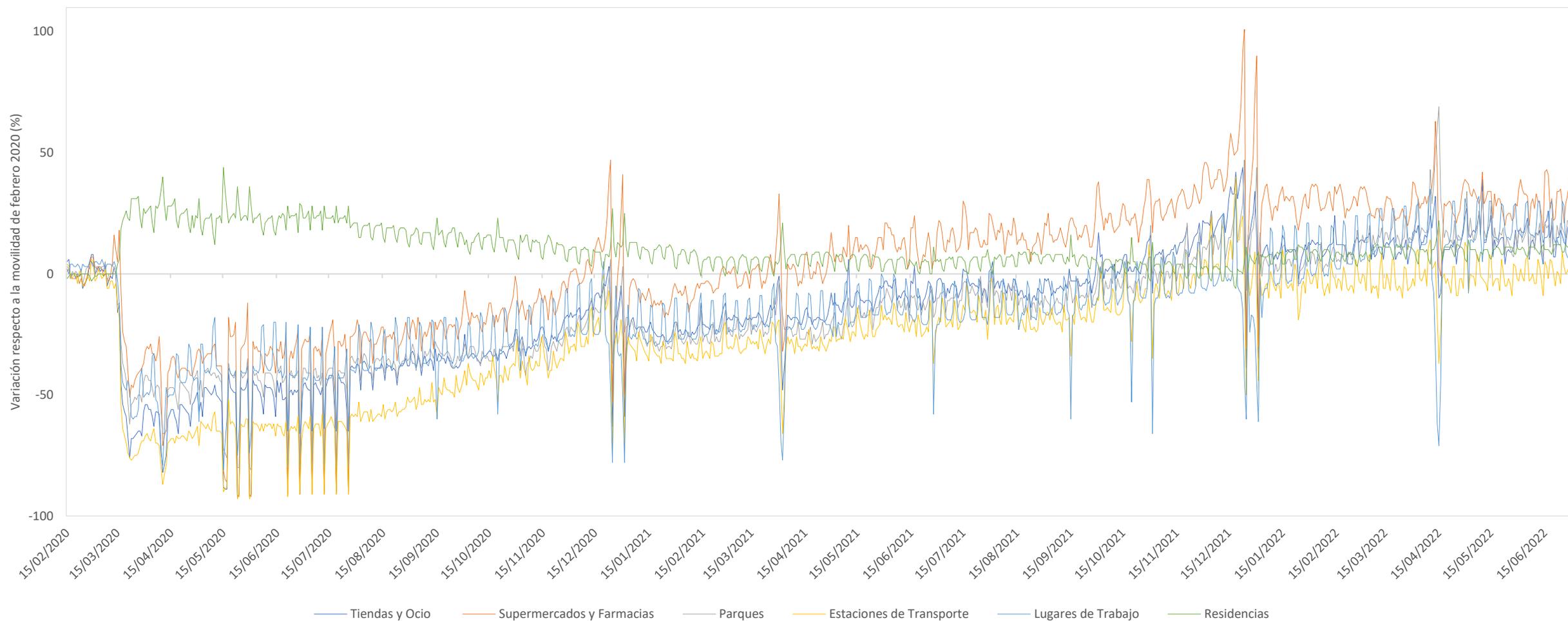
Tasa de inflación 2001-2022



Remesas 2010-2022



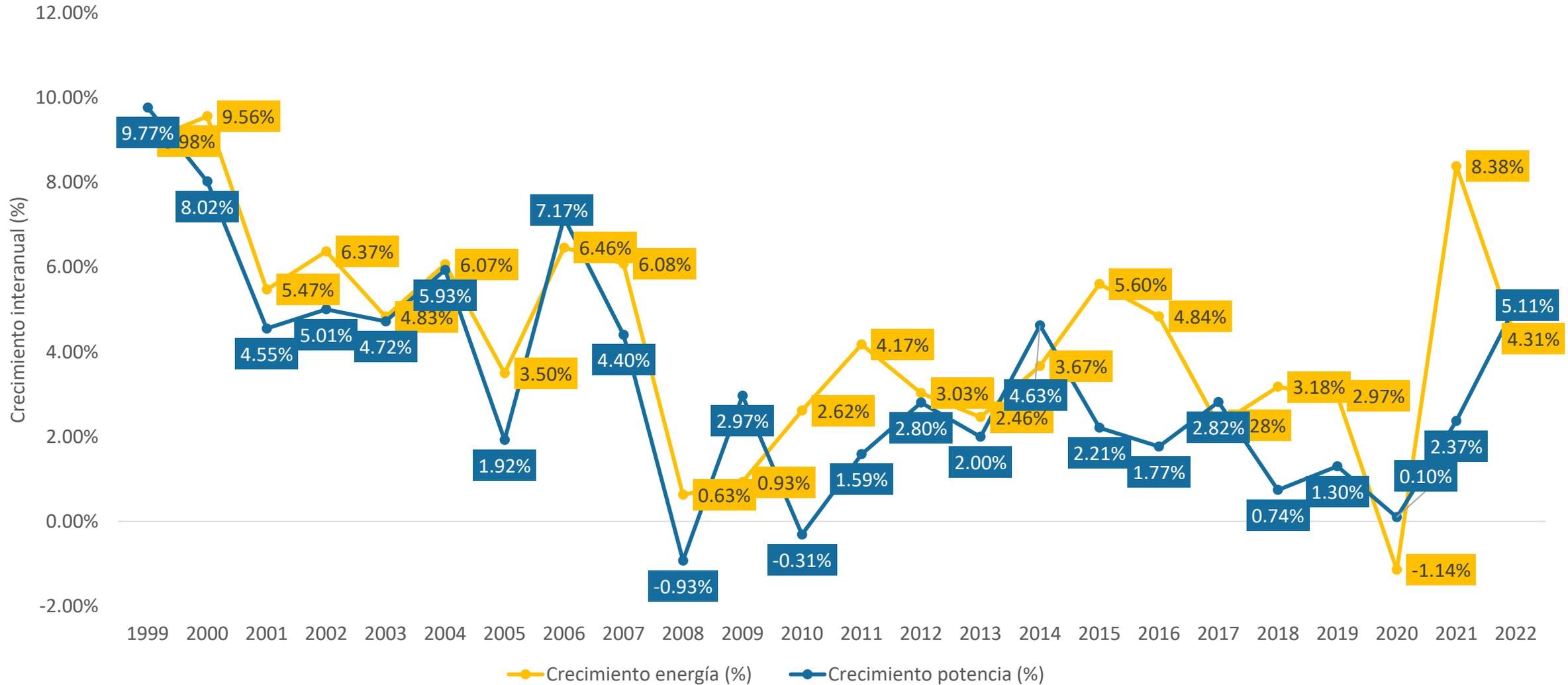
Movilidad de Google



Comportamiento de la demanda de potencia y energía en Guatemala

Demanda de potencia y energía

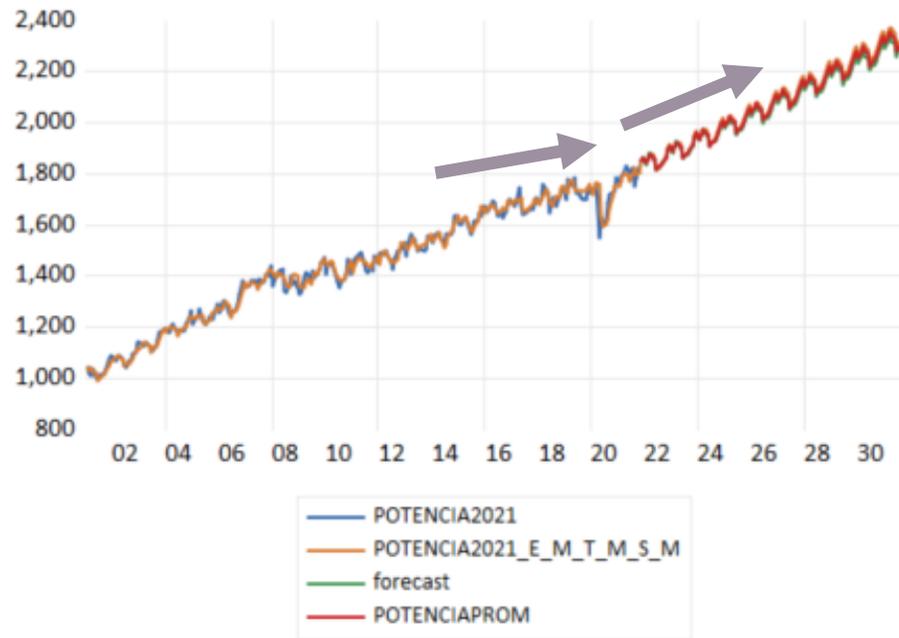
Crecimiento interanual* 1999-2022



*Crecimiento de energía corresponde al crecimiento interanual promedio de enero a junio de 2022.
Crecimiento de potencia actualizado a junio de 2022.

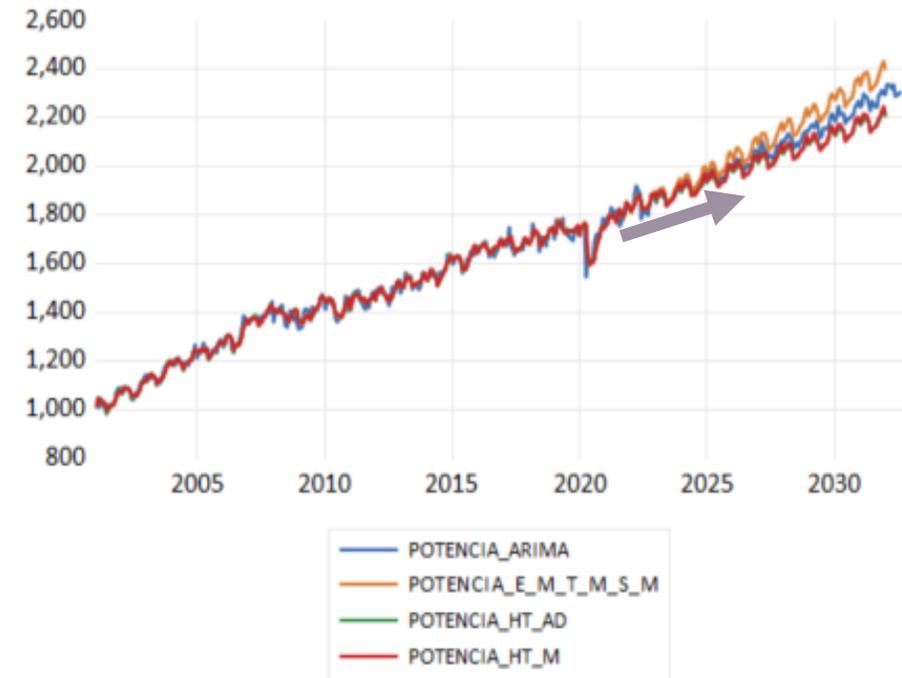
Modelos de recuperación económica a través de la demanda de potencia (MW)

Noviembre 2021



Agosto 2022

Mayor volatilidad en los pronósticos

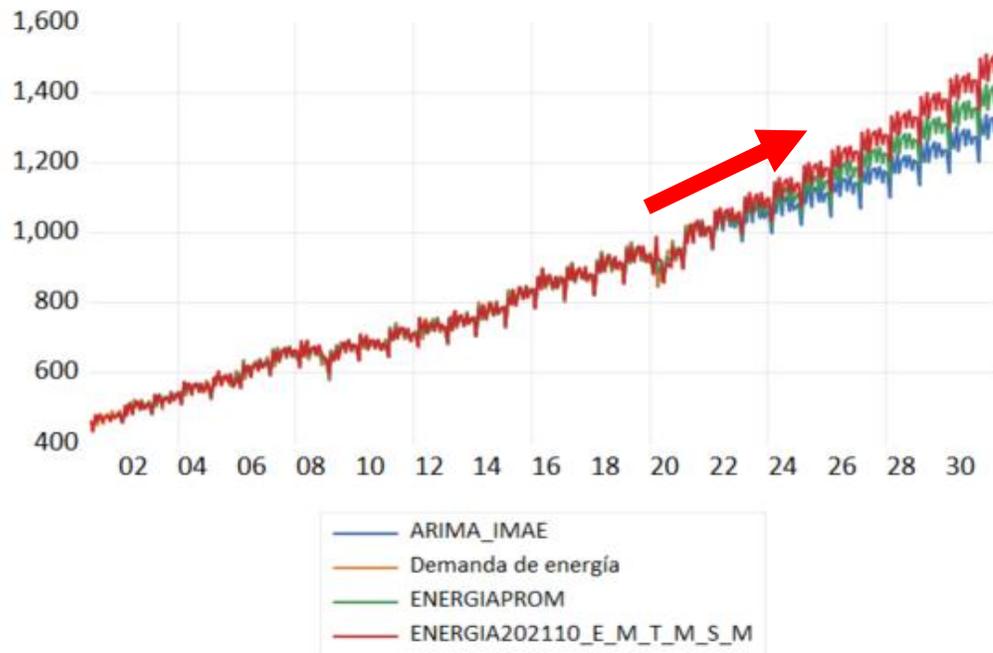


Se ha observado una reducción en los pronósticos de crecimiento.

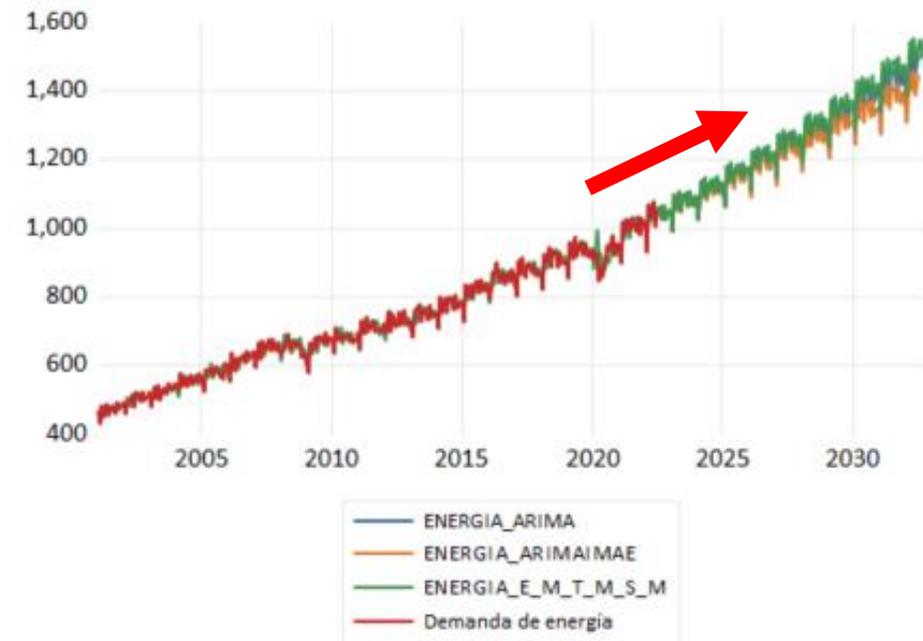


Modelos de recuperación económica a través de la demanda de energía (GWh)

Noviembre 2021



Agosto 2022

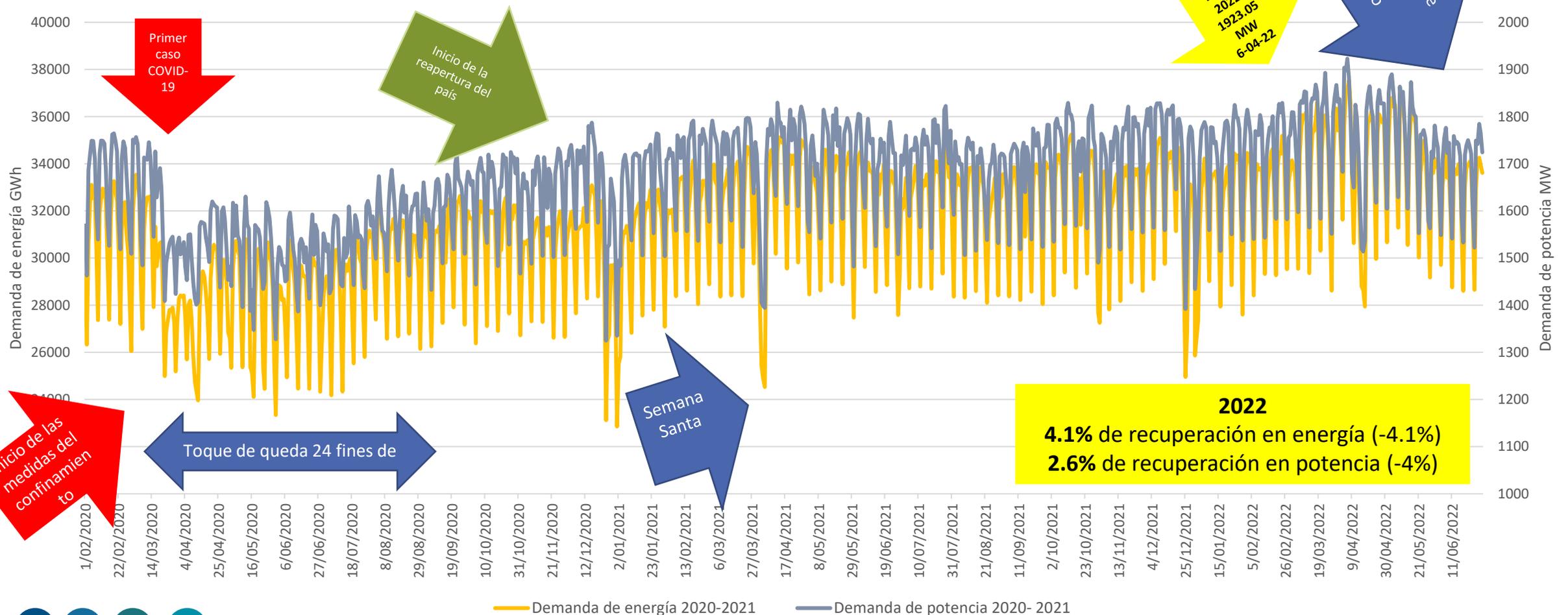


Se ha observado un fuerte crecimiento el cual se mantiene para lo que va de 2022.



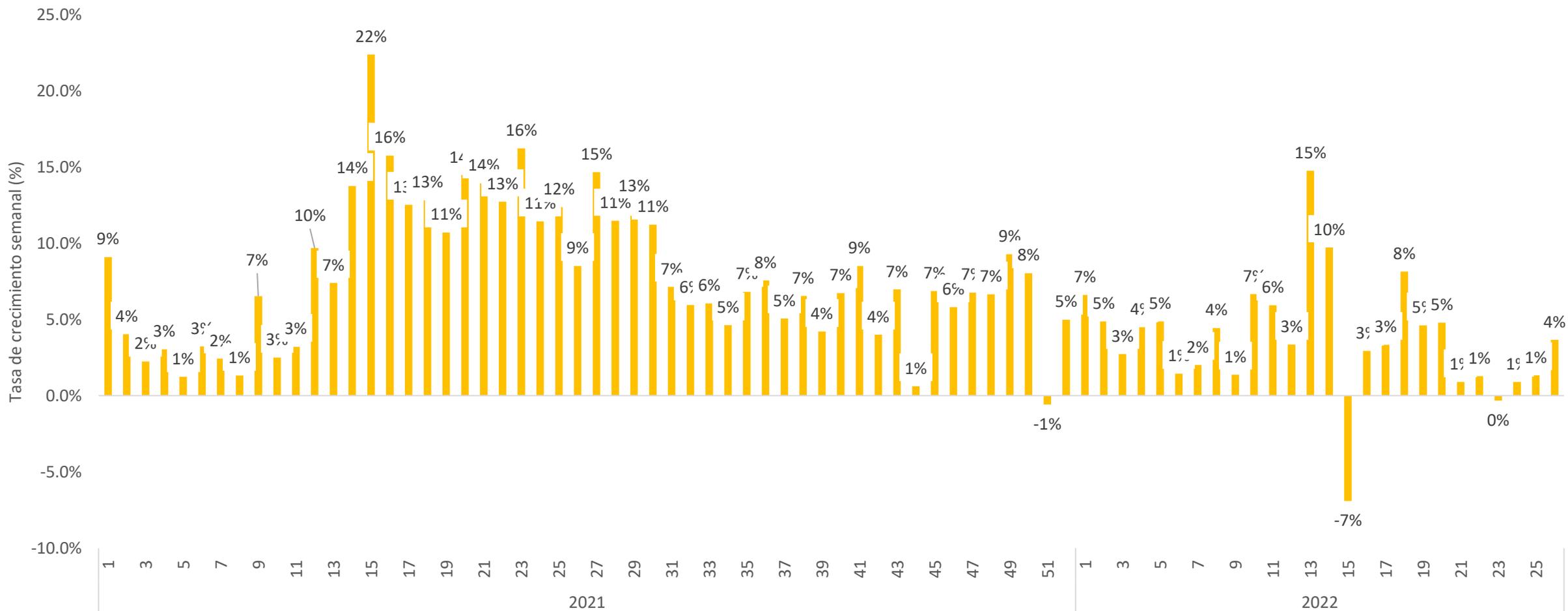
Comportamiento de la demanda de energía y potencia

Comportamiento de la demanda de energía y potencia 2020 - 2022



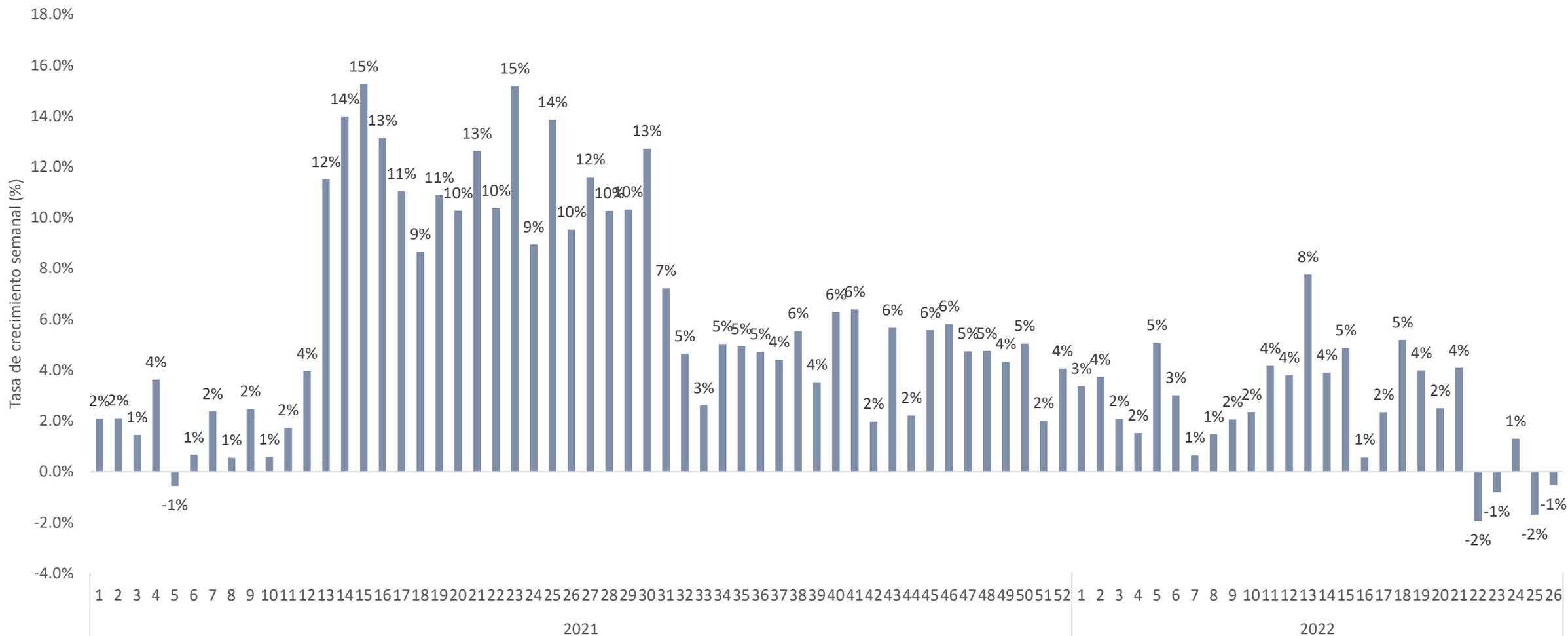
Variación de la tasa de crecimiento semanal 2019-2021

Demanda de energía

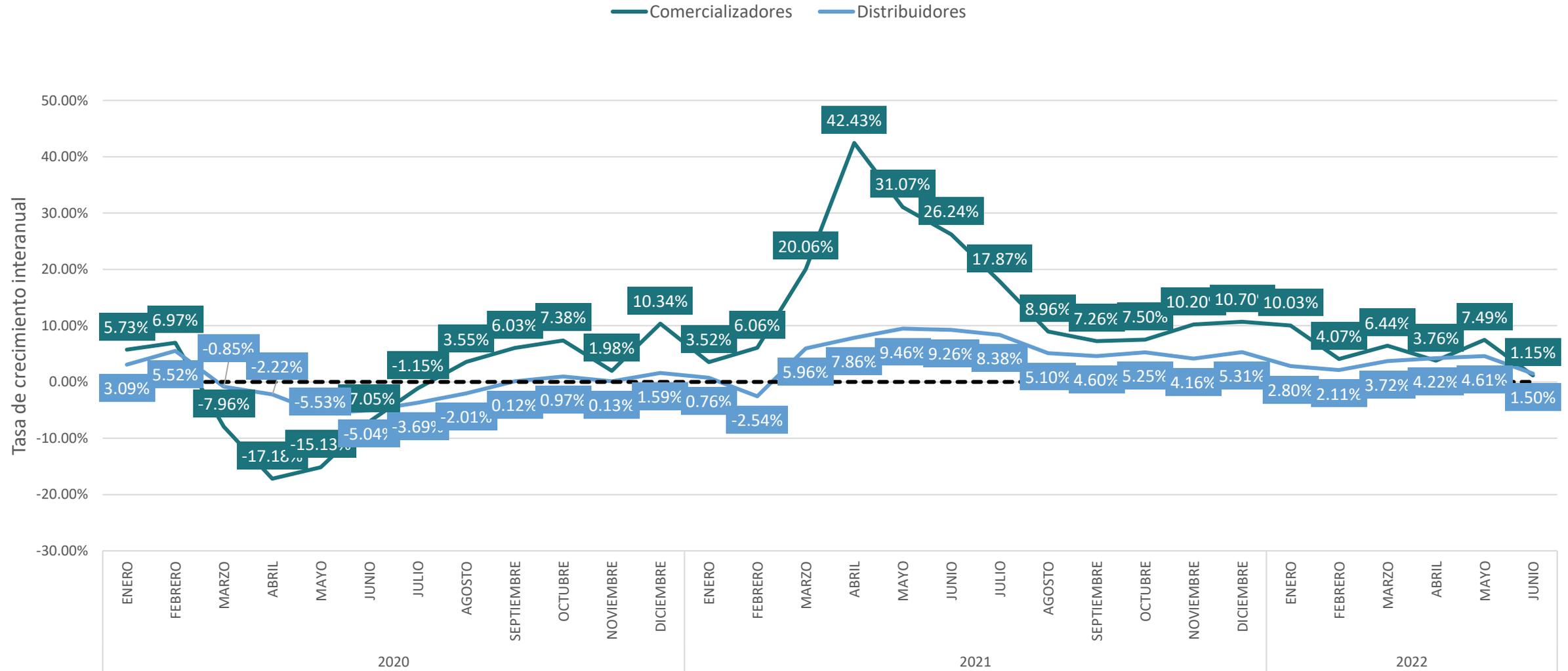


Variación de la tasa de crecimiento semanal 2021-2022

Demanda de potencia

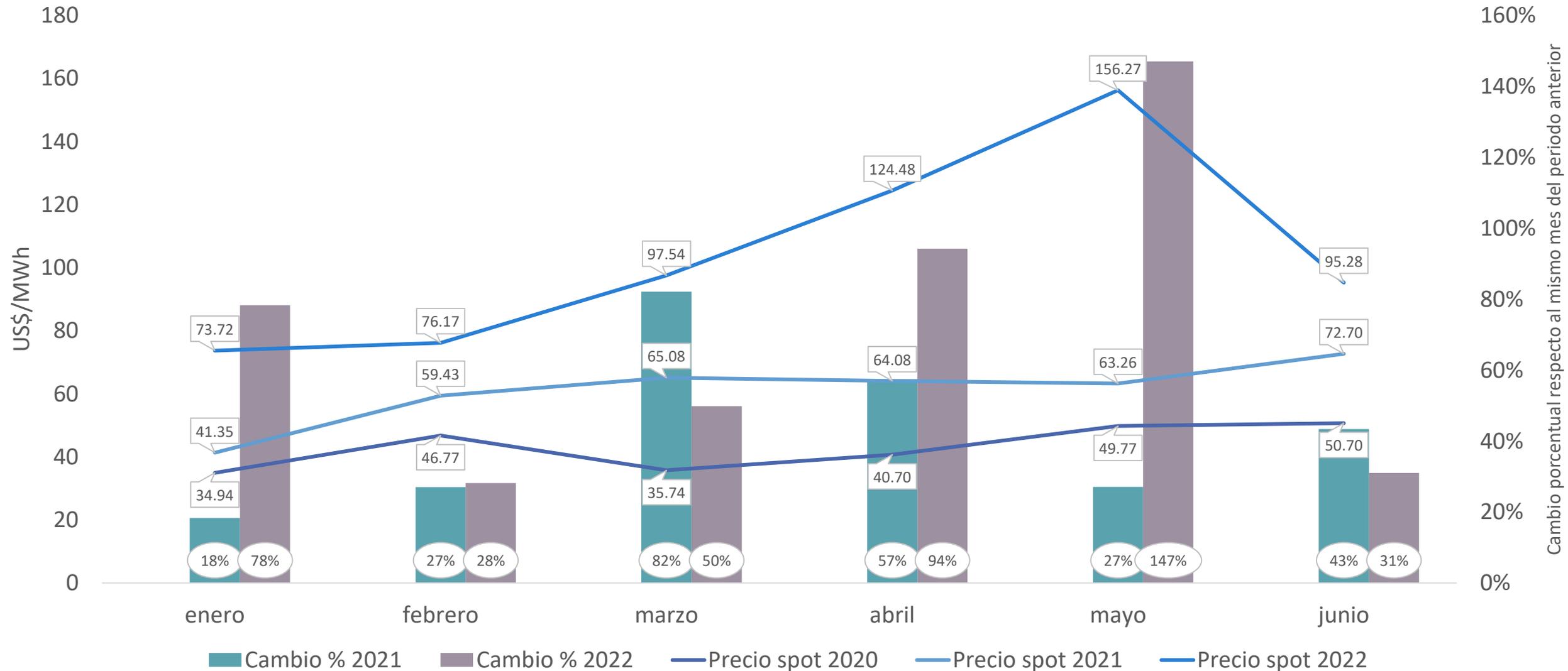


Comportamiento del consumo de los distribuidores y comercializadores



Comportamiento del precio spot

Comportamiento del precio spot y cambio porcentual durante el primer semestre



Perspectivas económicas

- Se observa un entorno de especulación, incertidumbre y de poca confianza en la economía a nivel mundial, generado por el conflicto Rusia-Ucrania y la crisis energética en Europa.
- Se prevé una aceleración de las políticas en torno a la transición energética aunque en EEUU se especula entorno a inestabilidad de políticas energéticas que puedan llegar a impactar negativamente las inversiones en dicho sector.
- Se estima un alza en el costo de la colocación de instrumentos financieros, alza en las tasas de interés, revisiones a la baja de los crecimientos económicos.
- El precio del petróleo se espera que se mantenga entorno a los 90-100 US\$/BBL.
- Las presiones inflacionarias y las medidas de política monetaria de 2022, continuarán teniendo efectos causando una posible recesión (40-60% de probabilidad).



Perspectivas económicas –Guatemala-

Todos los sectores han presentado una recuperación y se prevé un crecimiento con revisiones a la baja de los crecimientos económicos.

Se estima que la inflación se contenga, volviendo a la meta de 4% establecida por la Junta Monetaria para 2023.

La estabilidad macroeconómica de Guatemala, ha permitido que los efectos del contexto internacional afecten en menor medida los indicadores económicos.

Se estima un alza en el costo de la colocación de instrumentos financieros, alza en las tasas de interés.

Menor crecimiento en las remesas por la inminente recesión en Estados Unidos.

Se espera que las calificaciones crediticias se mantengan en panorama estable y positivo, sujeto a que continúen la tendencia de las principales variables económicas.



Conclusiones

Conclusiones



El primer semestre del 2022 ha presentado una desaceleración económica, esperada, tras un crecimiento significativo en 2021.

El alza significativo en la tasa de inflación a nivel mundial traerá consecuencias que se mantendrán hasta 2023.

La incertidumbre que se observa, derivado de las distintas situaciones geopolíticas en el mundo mantendrá la volatilidad en los distintos indicadores económicos.

La posible recesión económica en Estados Unidos, tendrá un efecto posterior en Guatemala, el cual aún no es palpable en los indicadores económicos del país.

El incremento de los precios de los combustibles, ha impactado el Precio Spot de la energía en Guatemala, reflejando un incremento promedio de 71.33% durante el primer semestre de 2022.



Preguntas y/o comentarios

Panorama macroeconómico Primer semestre 2022

Administrador del Mercado Mayorista
Coordinación de Estudios Económicos



Septiembre 2022

