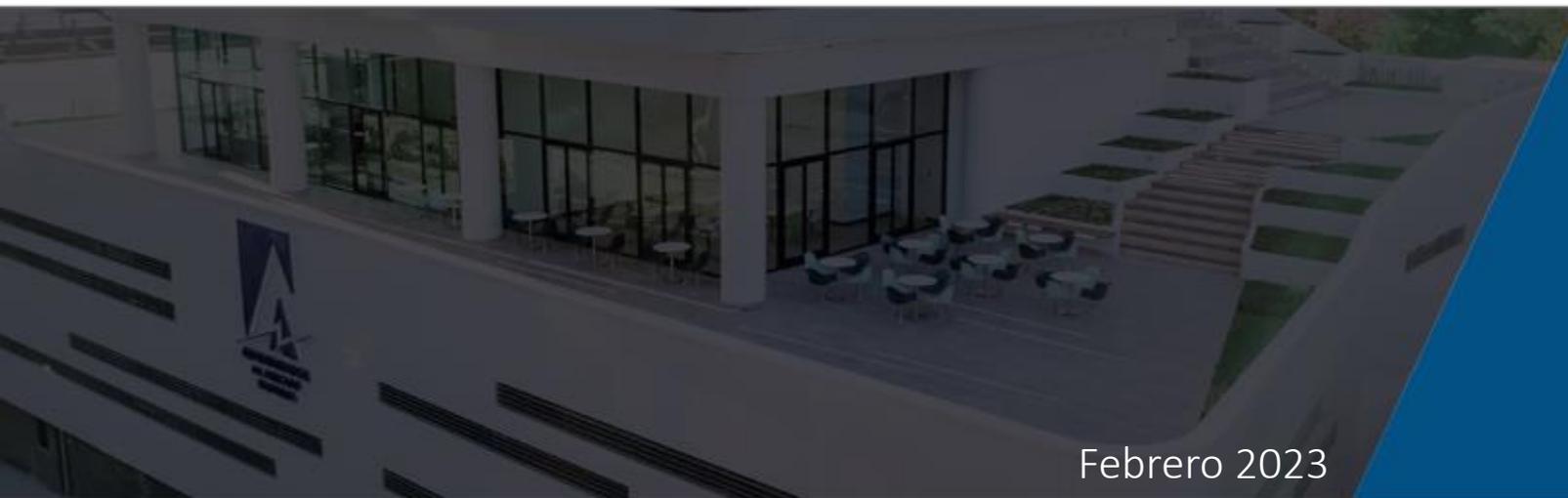


Panorama macroeconómico 2022 y perspectivas 2023

Administrador del Mercado Mayorista
Coordinación de Estudios Económicos



Febrero 2023



Contenido

Economía mundial y comercio internacional

Comportamiento de principales índices bursátiles y precios de los combustibles

Impacto de la crisis energética mundial

Economía Estados Unidos

Economía Guatemala

Comportamiento del mercado eléctrico de Guatemala

Comportamiento del precio spot

Perspectivas económicas

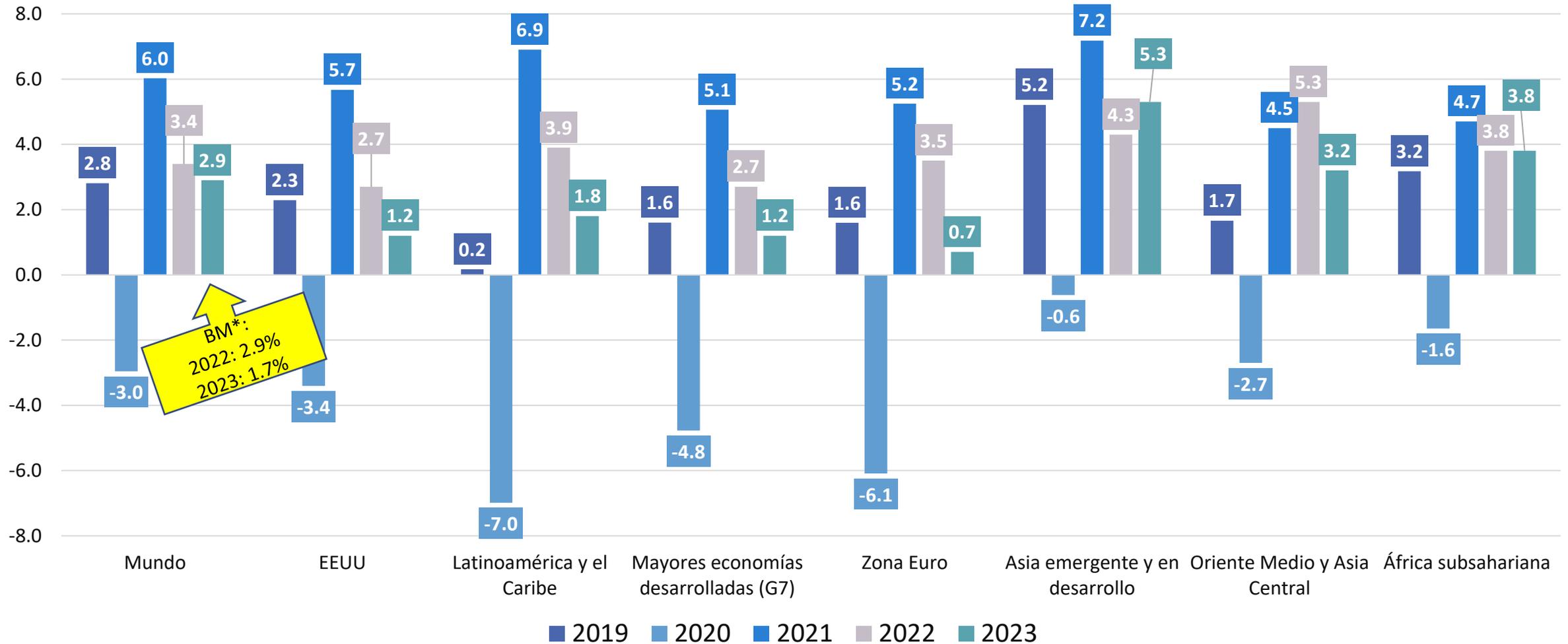
Conclusiones



Economía mundial y comercio internacional

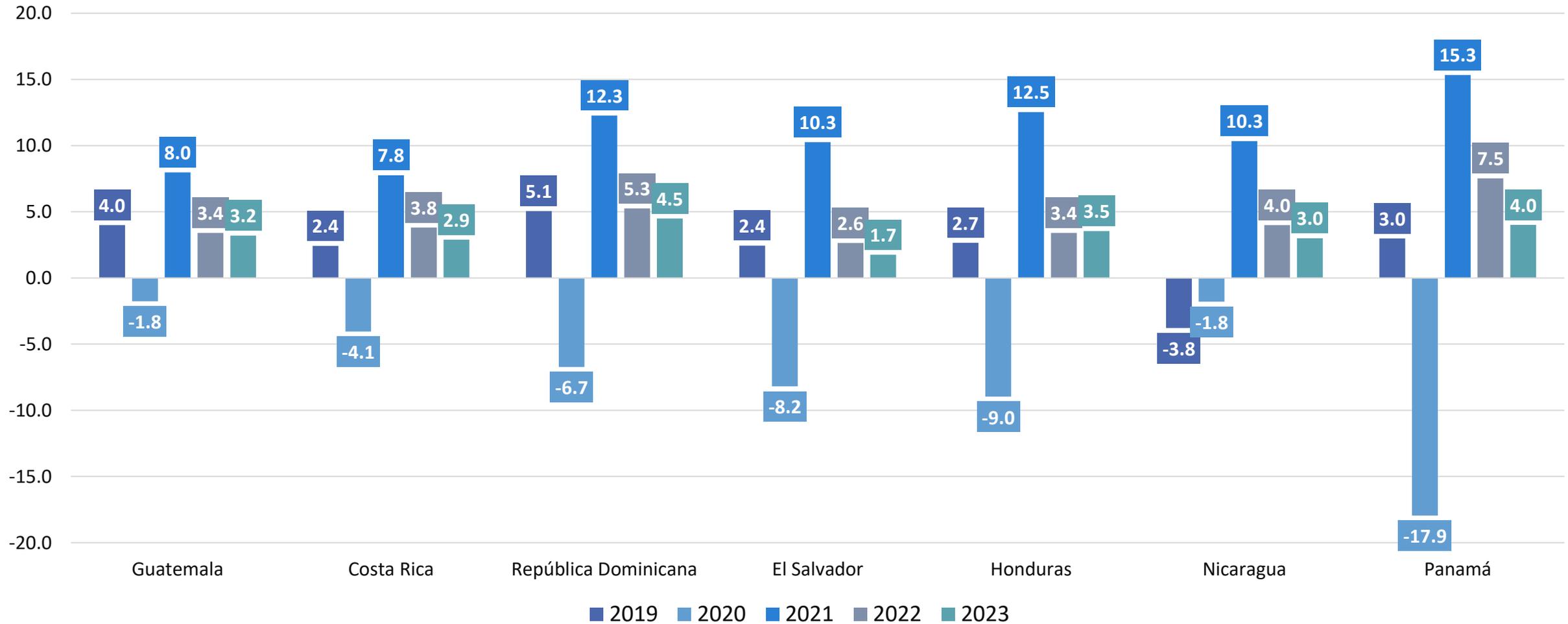
Comparativo PIB real regiones

Producción a nivel mundial y por regiones (2019-2023)



PIB real Centroamérica y República Dominicana

Producción en Centroamérica y República Dominicana (2019-2023)



Comercio internacional mundial

Según el último Barómetro sobre el Comercio de Mercancías (OMC), del 28/nov/2022, el crecimiento del comercio se debilitará probablemente en los últimos meses de 2022 y a principios de 2023, ya que la economía mundial sigue afrontando fuertes vientos en contra.

	2018	2019	2020	2021	2022*	2023*	
						Est. Abr/2022	Est. Oct/2022
Volumen del comercio mundial de mercancías	3.2	0.5	-5.2	9.7	3.5	3.4	1
Exportaciones							
América del Norte	3.9	0.4	-8.9	6.5	3.4	5.3	1.4
América del Sur	0.6	-1.3	-4.9	5.6	1.6	1.8	0.3
Europa	1.8	0.6	-7.8	7.9	1.8	2.7	0.8
África	3.2	-0.4	-8.1	5.2	6	1.1	-1
Oriente Medio	4.8	-1.3	-8.9	1.4	14.6	2.9	-1.5
Asia	3.7	0.9	0.5	13.3	2.9	3.5	1.1
Importaciones							
América del Norte	5.1	-0.6	-5.9	12.3	8.5	2.5	0.8
América del Sur	4.6	-1.8	-10.7	25.4	5.9	3.1	-1
Europa	1.9	0.3	-7.3	8.3	5.4	3.3	-0.7
África	5.5	3.1	-14.7	7.7	7.2	3.9	5.7
Oriente Medio	-4.4	11.2	-10.1	8.4	11.1	6.2	5.7
Asia	5	-0.4	-1	11.1	0.9	4.5	2.2

* Estimaciones a octubre de 2022



Comercio internacional mundial

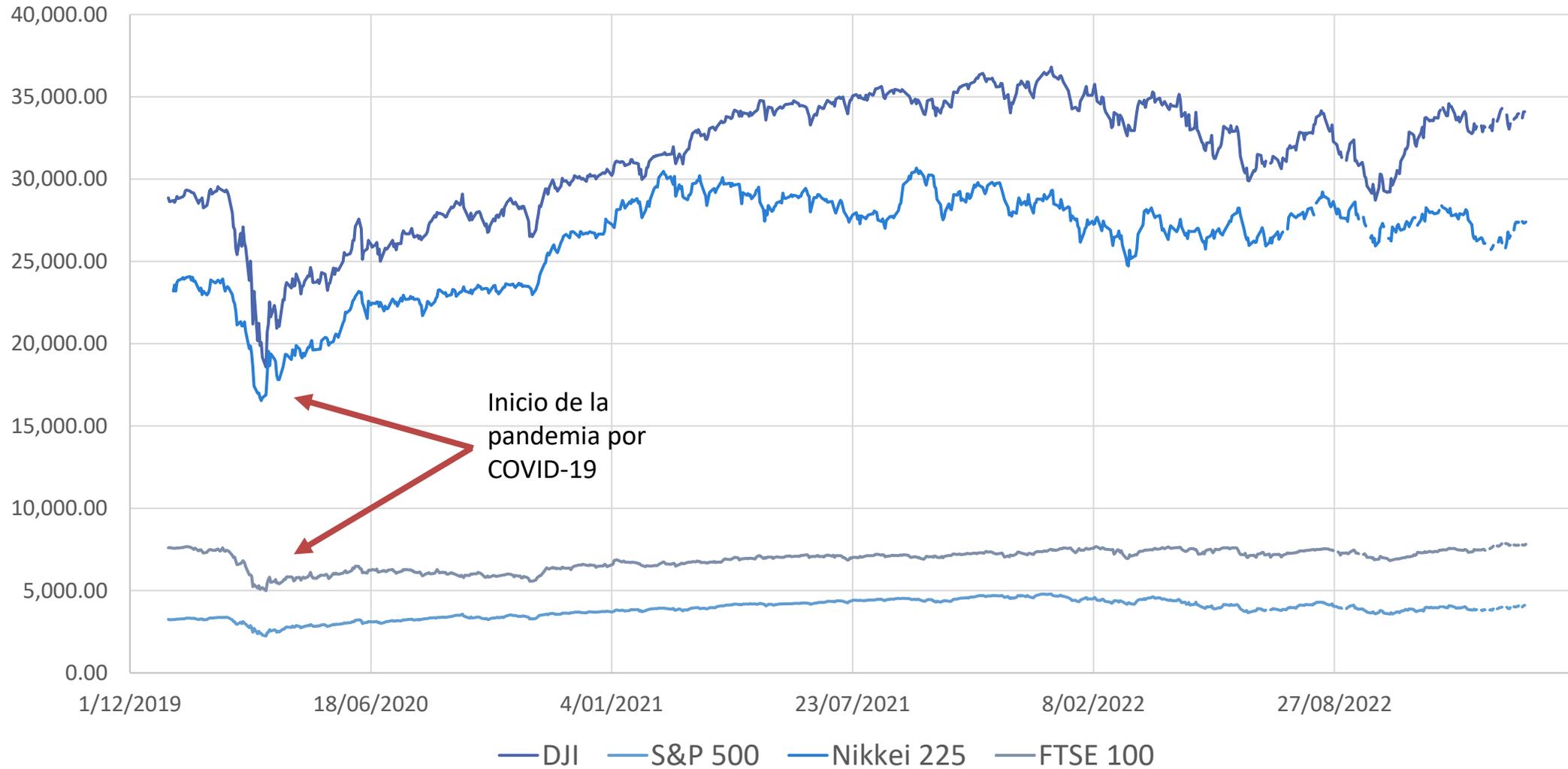
Se prevé que el comercio mundial perderá impulso en el segundo semestre de 2022 y mantendrá un ritmo bajo en 2023, debido a las numerosas perturbaciones que afectan a la economía mundial:

- La crisis de Ucrania ha impulsado al alza los precios de los productos básicos primarios, especialmente del combustible, los alimentos y los abonos.
- En Europa, los elevados precios de la energía continuarán disminuyendo los gastos de los hogares y elevarán los costos de manufactura.
- En los Estados Unidos, el endurecimiento de la política monetaria afectará al gasto sensible a los intereses en esferas tales como la vivienda, el sector del automóvil y la inversión fija.
- China sigue lidiando con brotes de COVID-19 y perturbaciones en la producción, sumadas a una débil demanda externa.
- A nivel mundial, la demanda se está contrayendo y continúan las interrupciones en las cadenas de suministros, a pesar de que los precios de flete marítimo han retornado al precio promedio que se manejaba previo a la crisis.



Índices Bursátiles y precios de los combustibles

Principales índices bursátiles



Comportamiento del precio del oro

- El precio del oro sufrió una caída al inicio de la pandemia de COVID-19, sin embargo, continuó su crecimiento durante finales de 2020. En 2021 y 2022 su precio se ha mantenido estable, salvo una tendencia a la baja en el último semestre de 2022. En enero de 2023 la tendencia cambió al alza.

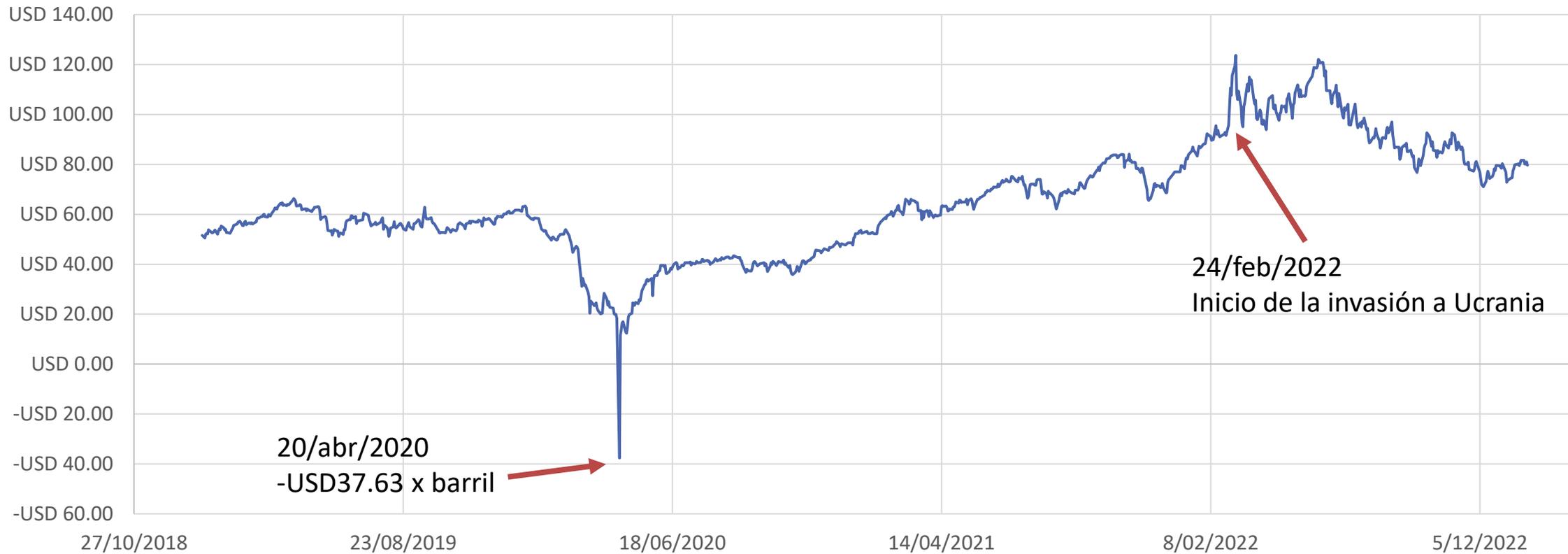
Precio del oro (onzas, USD), 2018-2023



Comportamiento del West Texas Intermediate (WTI)

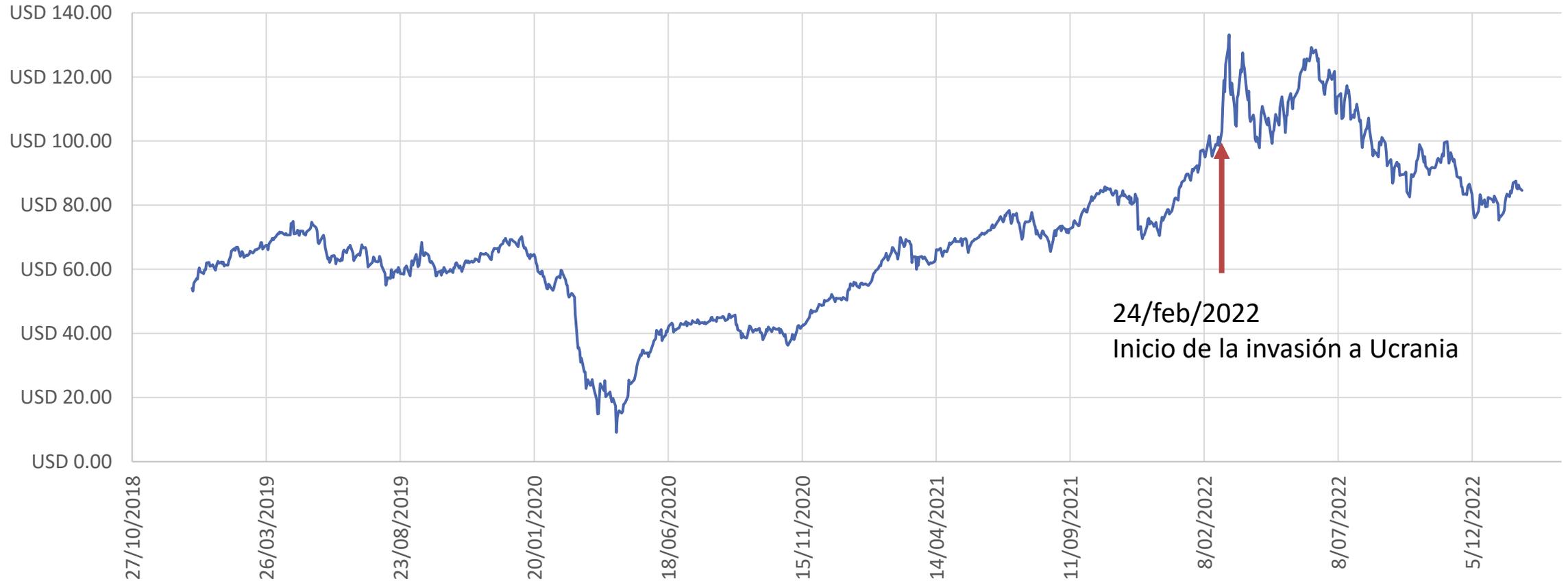
Durante 2022 el precio del barril de WTI tuvo un incremento significativo a raíz del conflicto de Rusia y Ucrania, a partir del 2do semestre se comienza a estabilizar. Para los últimos meses de 2022 e inicios de 2023 se observa una tendencia a la baja.

Precio del barril de crudo WTI en USD. (2019-2023)



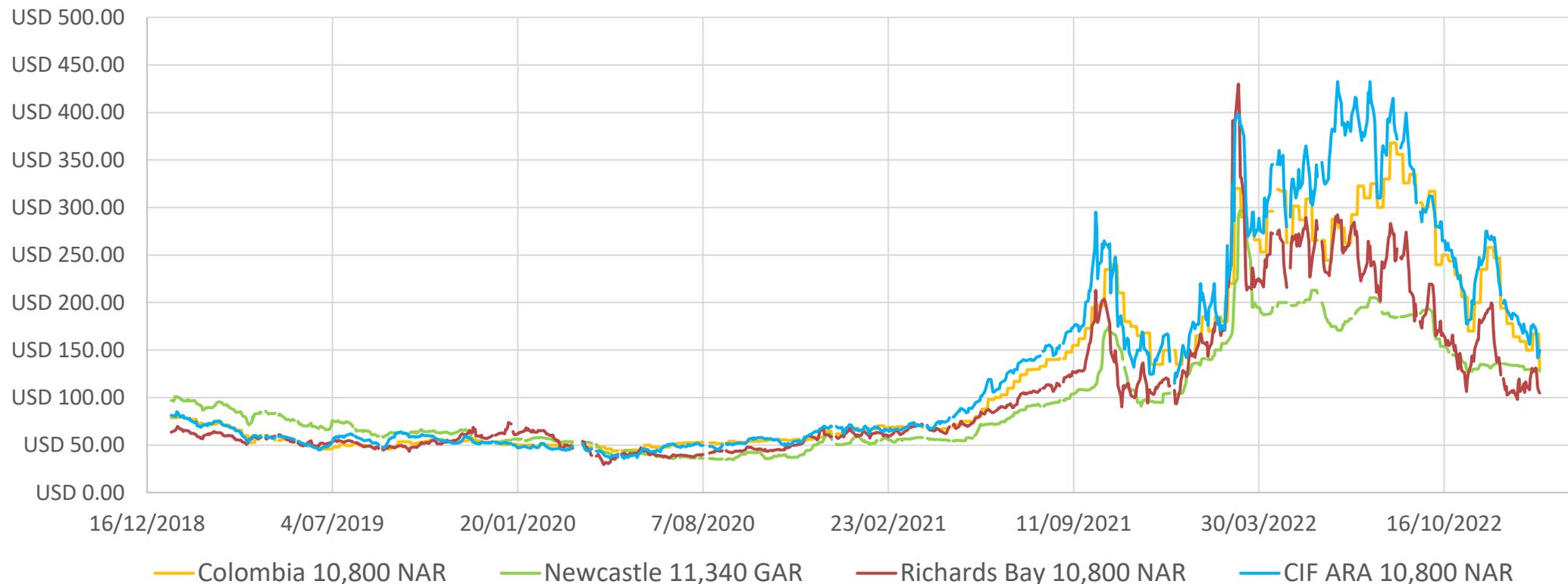
Comportamiento del Brent

Precio del barril de crudo Brent en USD. (2019-2023)



Precios del carbón

Precios del carbón, USD por tonelada métrica (2019-2023)

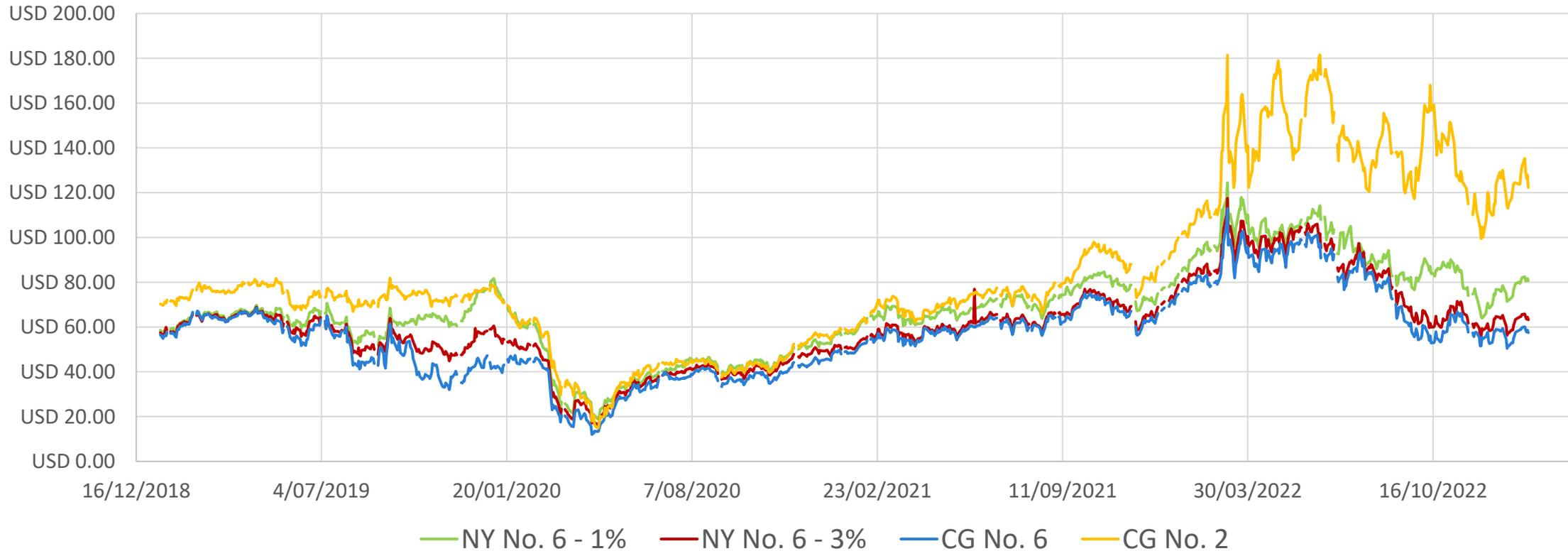


Precios promedio anuales 2021 y 2022 (USD por tonelada métrica)				
	Colombia 10,800 NAR	Newcastle 11,340 GAR	Richards Bay 10,800 NAR	CIF ARA 10,800 NAR
2021	USD 116.95	USD 83.41	USD 96.49	USD 124.20
2022	USD 259.56	USD 174.55	USD 212.99	USD 293.63



Precios del búnker

Precio del búnker, USD por barril (2019-2023)



Precios promedio anuales 2021 y 2022 (USD por barril)				
	NY No. 6 - 1%	NY No. 6 - 2.2%	CG No. 6	CG No. 2
2021	USD 69.77	USD 62.32	USD 60.39	USD 75.15
2022	USD 92.64	USD 99.67	USD 99.70	USD 83.06



Impactos de la crisis energética mundial

Impactos de la crisis en los mercados internacionales de combustibles

Invierno europeo anormalmente cálido ha contribuido a bajar la demanda de gas
(El Economista)

Se encuentra aún en investigación las explosiones en Nord Stream 1 y 2 en septiembre de 2022.

Aceleración de la transición energética europea y apertura hacia nuevos mercados

Políticas europeas para reducir el consumo energético de hogares y empresas
(Parlamento Europeo)

Acciones concretas de Europa para depender menos de la energía rusa
(France24)

Políticas restrictivas de bancos centrales para estabilizar la inflación
(FMI)

Revisiones a la baja de los crecimientos económicos

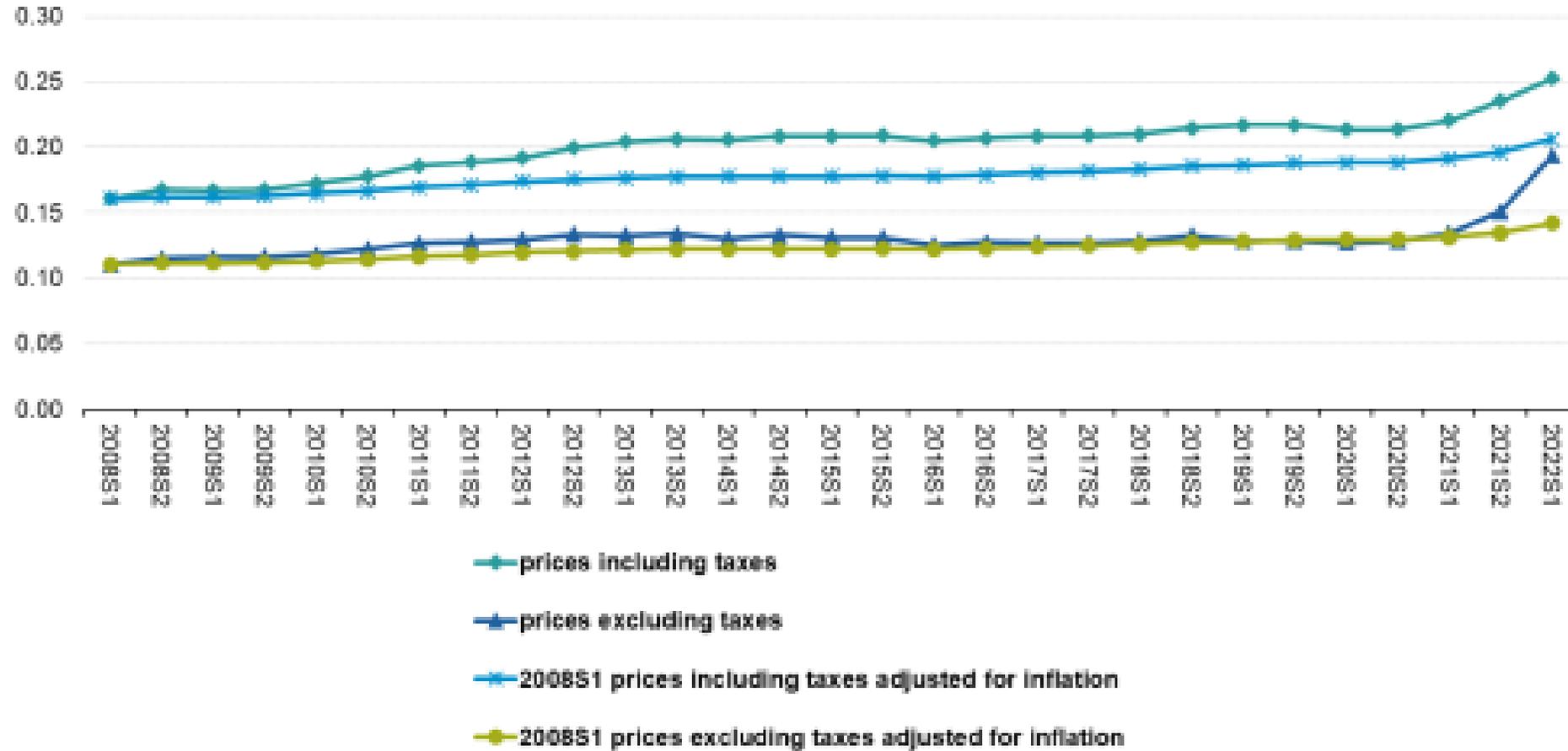
Aumento significativo en los precios al productor y al consumidor.

La energía renovable contribuyó a aliviar la crisis energética en Europa a finales de 2022 e inicios de 2023 (Ember)



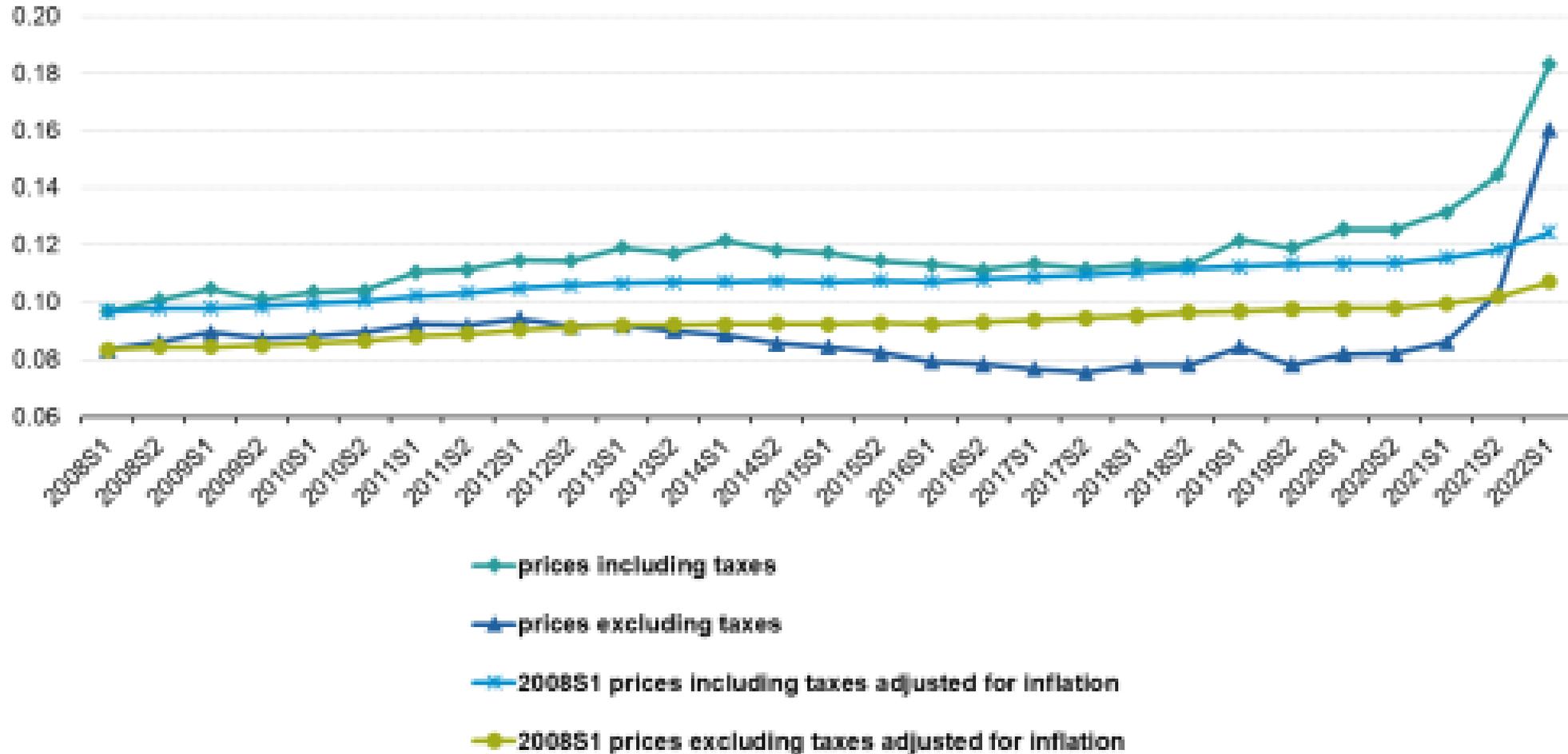
Medidas adoptadas por Europa para enfrentar la crisis energética

Desarrollo de precio de electricidad para consumidores (hogares), UE, 2008-2022. Euros por kWh



Medidas adoptadas por Europa para enfrentar la crisis energética

Desarrollo de precio de electricidad para consumidores (excepto hogares), UE, 2008-2022. Euros por kWh



Medidas adoptadas por Europa para enfrentar la crisis energética

- Aplican del 1 de diciembre al 31 de marzo de 2023.

1. Reducción de uso de energía eléctrica

Reducción voluntaria 10% el consumo de electricidad a marzo 2023.

Reducción obligatoria de por lo menos 5% en hora de demanda máxima.

Libre mecanismo de reducción del consumo.

Extensión de precios regulados para pequeñas y medianas empresas.

2. Precio máximo para productores

€180/MWh para tecnologías con costos marginales bajos.

El excedente es trasladado a los usuarios finales, la administración está a cargo de cada país para redistribuir a los usuarios y compañías con mayor impacto por el incremento de precios de los combustibles.

3. Contribución de compañías de combustibles fósiles

Empresas de petróleo, gas natural, carbón y refinerías con un incremento en ganancias superior a 20% respecto al promedio de los últimos 4 años.

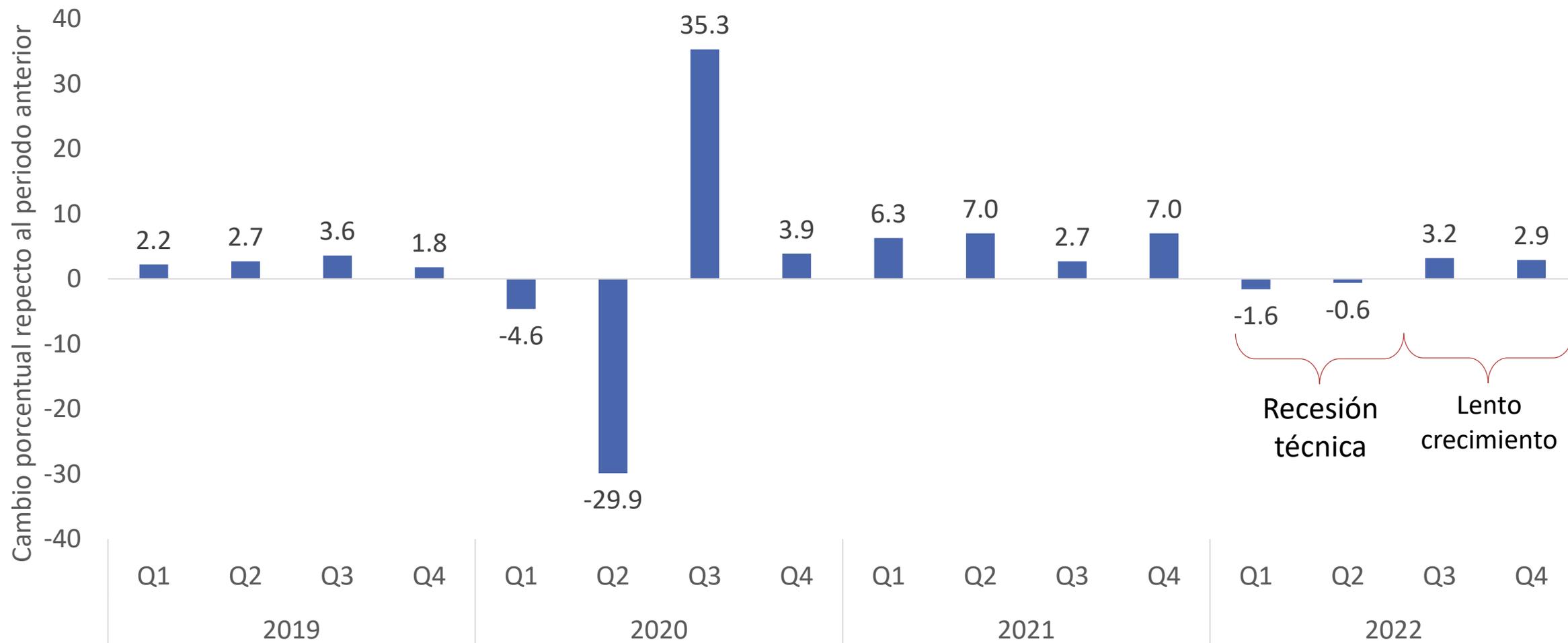
Los países miembro están a cargo de la recolección y distribución del dinero.



Economía Estados Unidos

Comportamiento del PIB trimestral

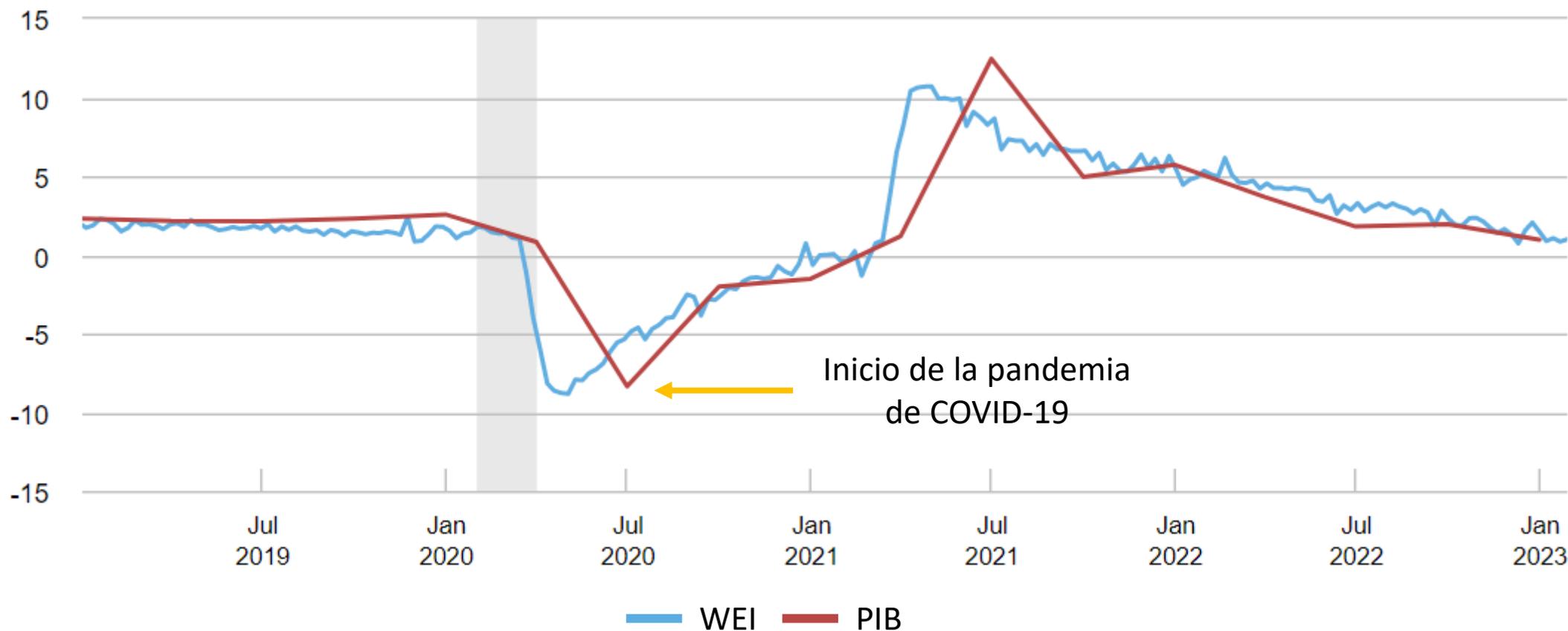
Producción en EEUU, cambio % del PIB real trimestral (2019-2022)



Índice de Actividad Económica Semanal y PIB de EEUU

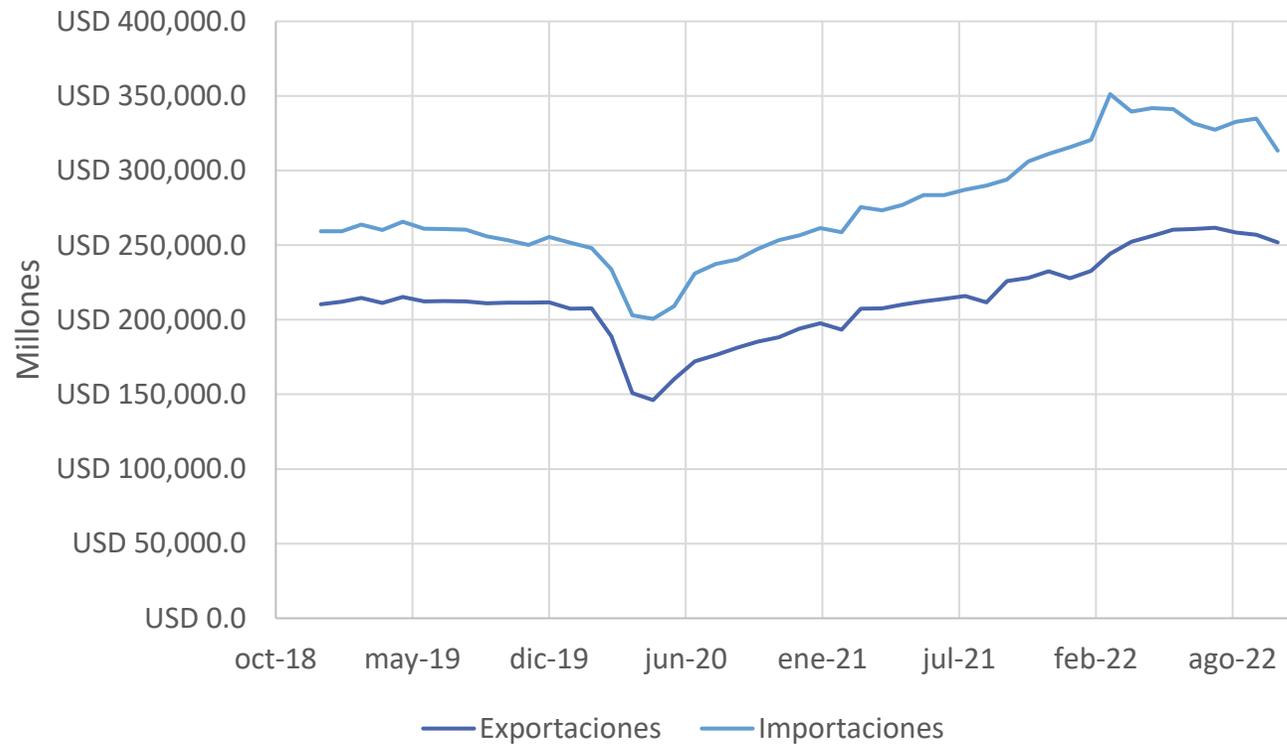
El WEI (Weekly Economic Index) es un indicador de actividad de actividad económica real.

WEI vs PIB (ene/2019 – ene/2023)

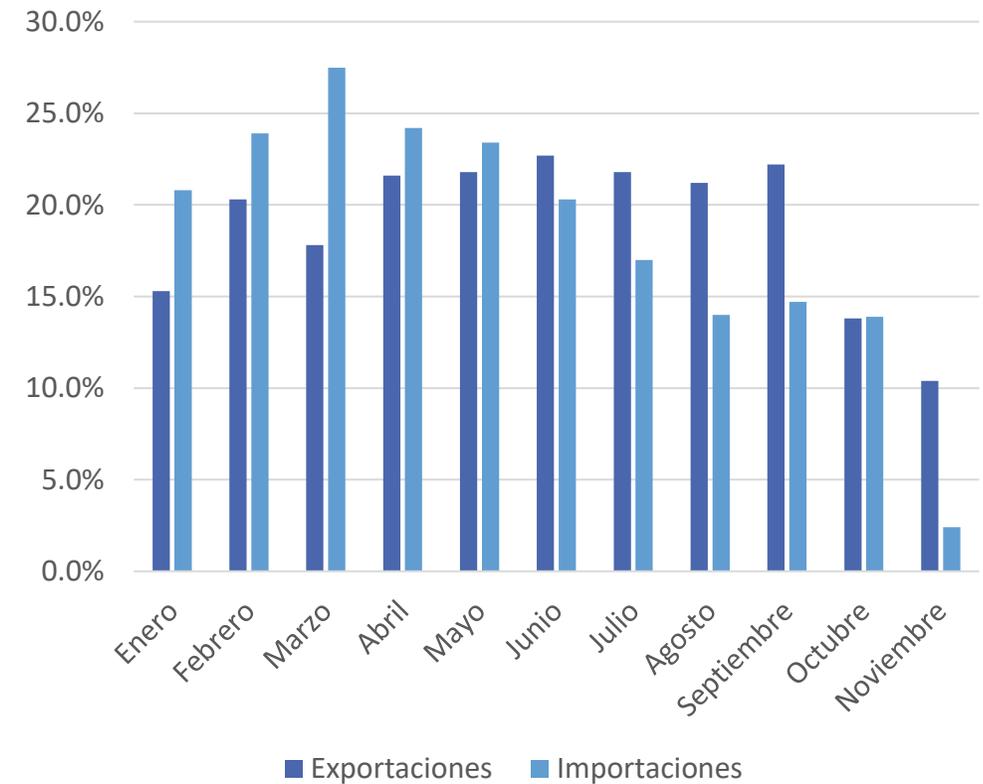


Importaciones y exportaciones Estados Unidos

Comercio exterior de EEUU, ajustado estacionalmente
(2019 – nov/2022)

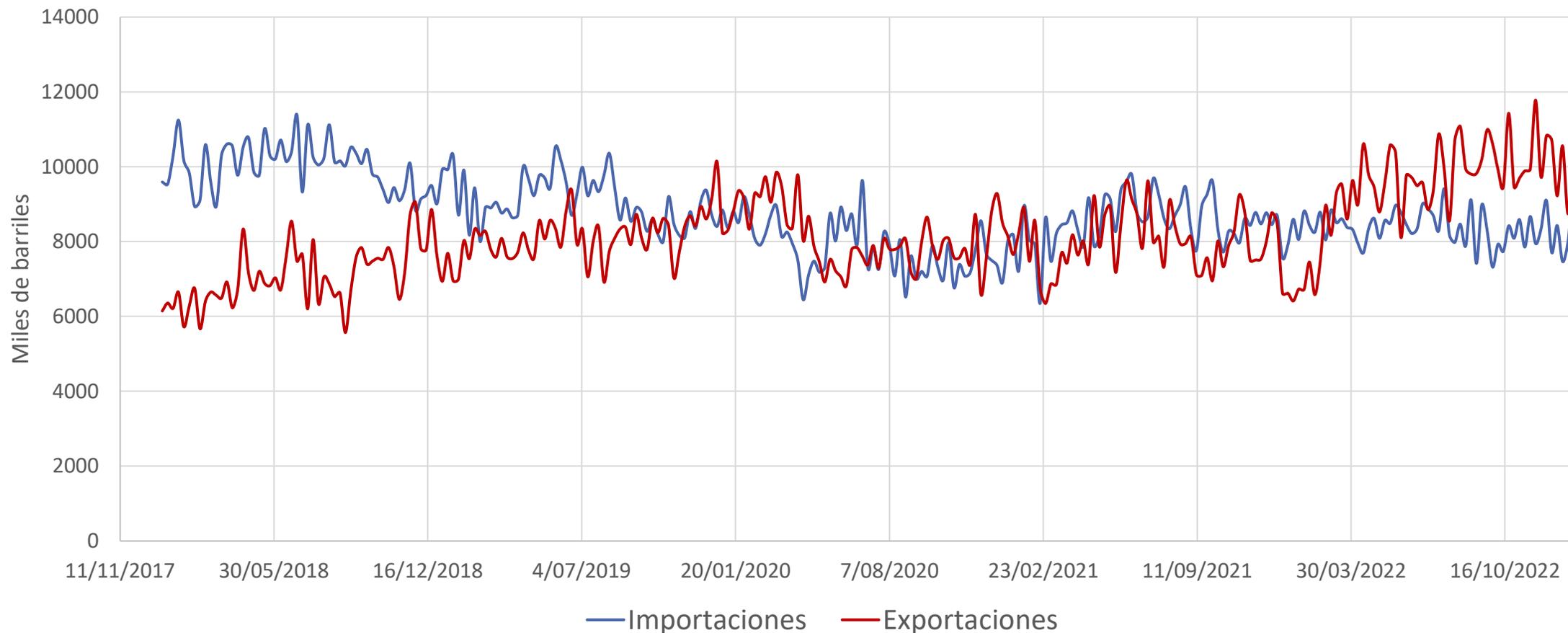


Variación interanual 2022 vrs 2021



Importaciones y exportaciones de crudo y derivados del petróleo, EEUU

Importaciones y exportaciones semanales de petróleo y sus derivados (2018-2023)



Inflación en Estados Unidos (%)

Tasa de inflación en EEUU, sin ajuste estacional



Tasa de interés “Effective Federal Funds Rate”

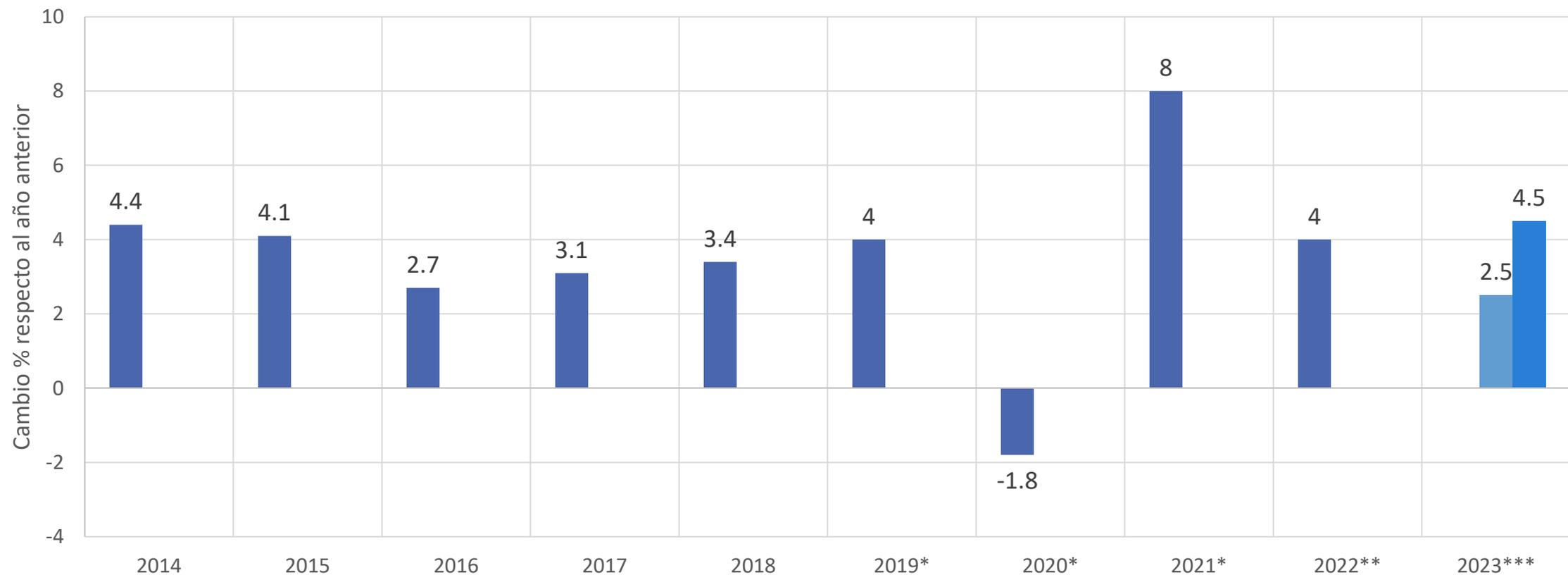
Tasa de interés “EFFR”. EEUU (2007-2023)



Economía Guatemala

PIB real: tasa de variación anual 2014-2023

Cambio % del PIB real anual de Guatemala (2014-2023)



*Cifras preliminares

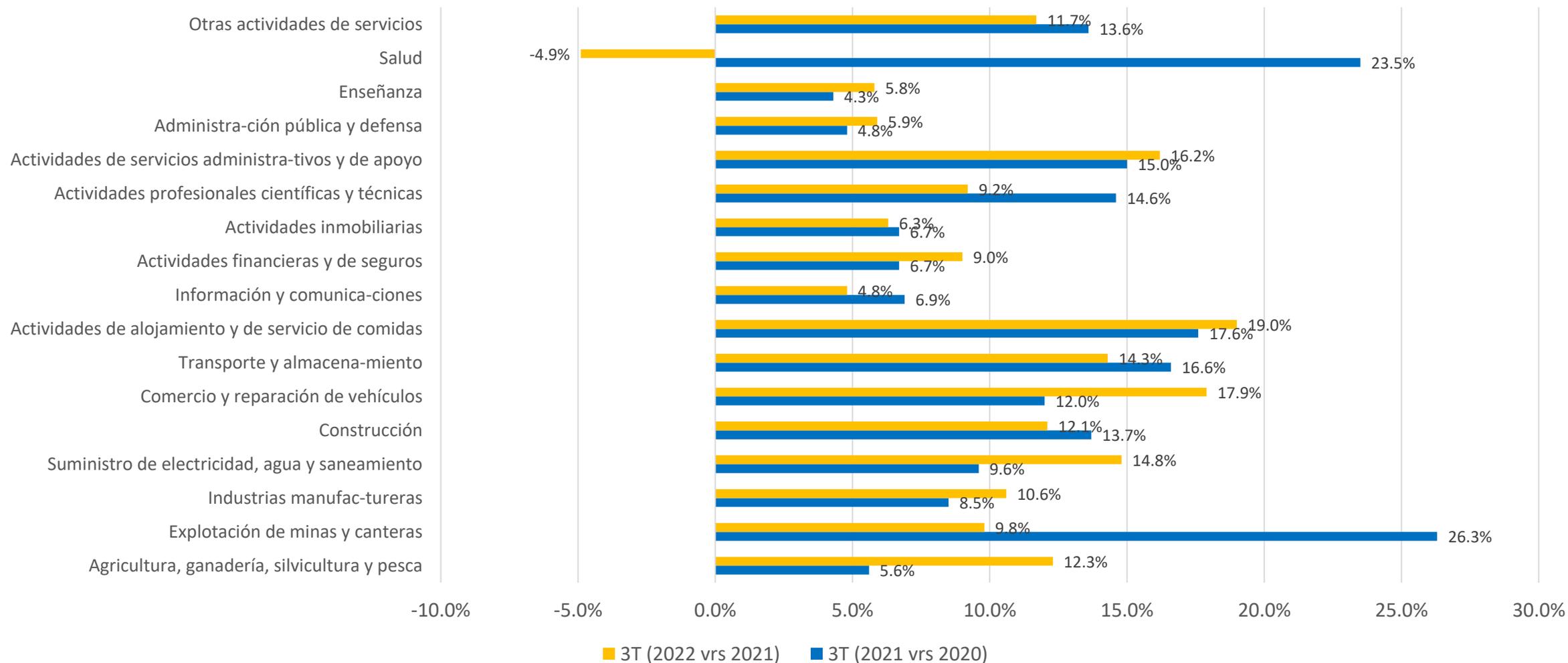
** Cifras estimadas

***Cifras proyectadas



Actividad económica por sector

Variación interanual del PIB del III trimestre (2021 vrs 2020 y 2022 vrs 2021)



Índice mensual de la actividad económica (IMAE) 2013-2022

Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE)



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

Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) (Tasa de variación interanual)



Calificaciones para Guatemala

Moody's

Panorama estable*

Ba1

Economía resiliente, política fiscal conservadora, deuda estable respecto al PIB

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-

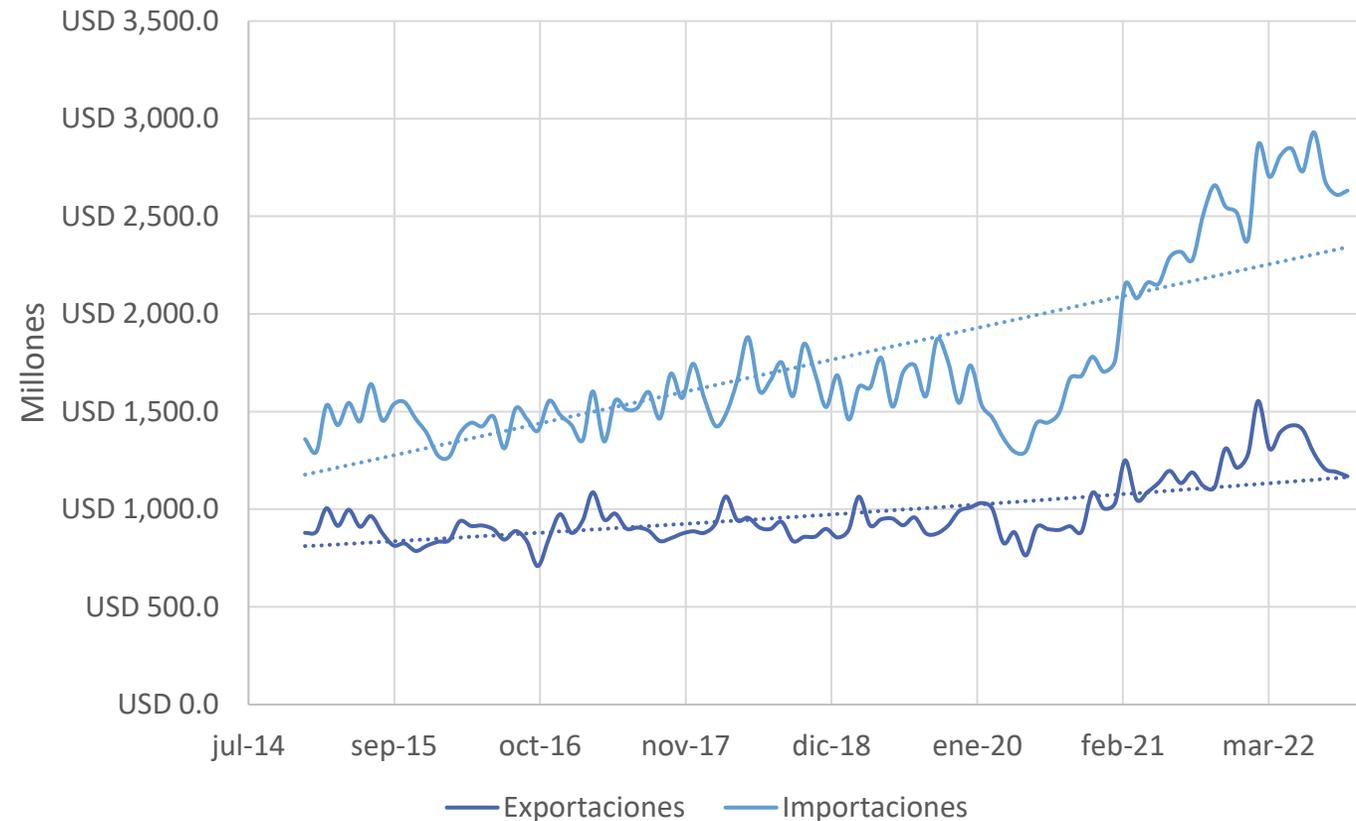
Mejora en el desempeño fiscal, fuerte recuperación económica en 2021, suficiente liquidez en los mercados financieros, crecimiento en las remesas de EEUU, altos precios de exportaciones agrícolas, bajas tasas de interés.



Importaciones y exportaciones de Guatemala

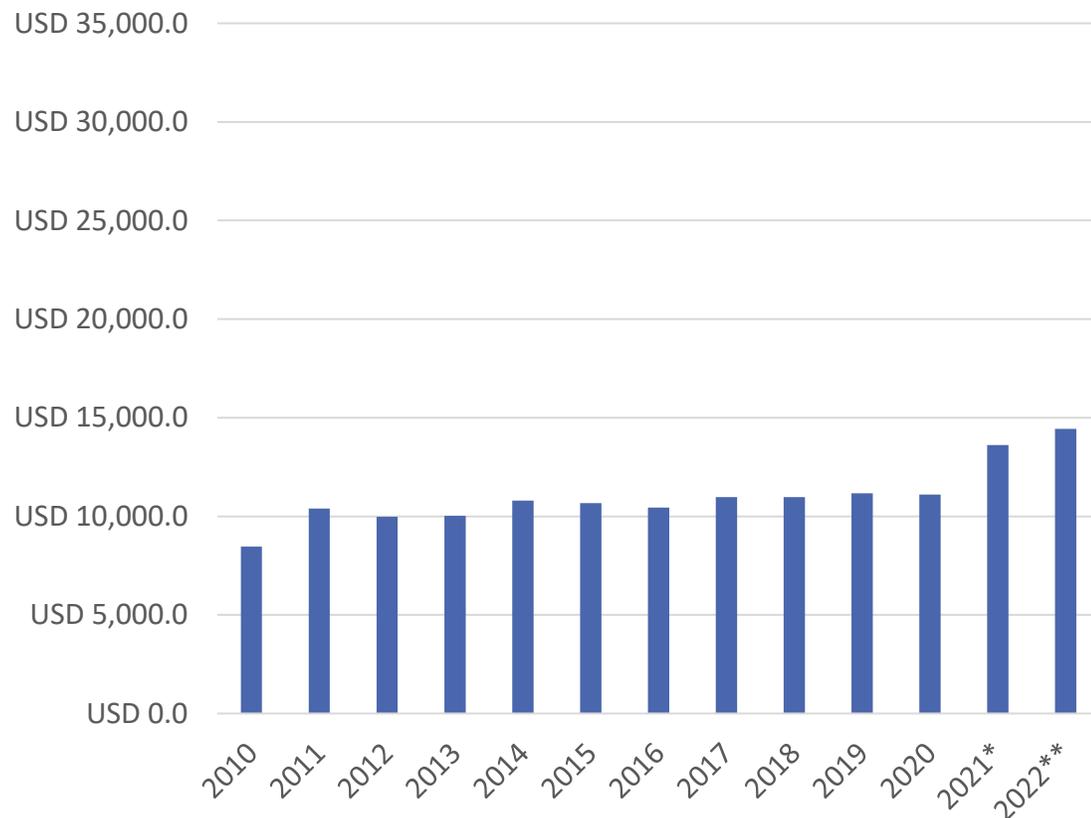
- Las importaciones se han recuperado y han sobrepasado el nivel prepandemia.
- Las exportaciones tuvieron un golpe menos sensible por la pandemia de COVID-19. Han crecido más allá del nivel prepandemia, sin embargo, crecen a un ritmo más lento que las importaciones.
- El comercio exterior ha sufrido debido a interrupciones y problemas en las cadenas de suministros.

Importaciones y exportaciones de Guatemala (enero 2015 a noviembre 2022)



Importaciones y exportaciones

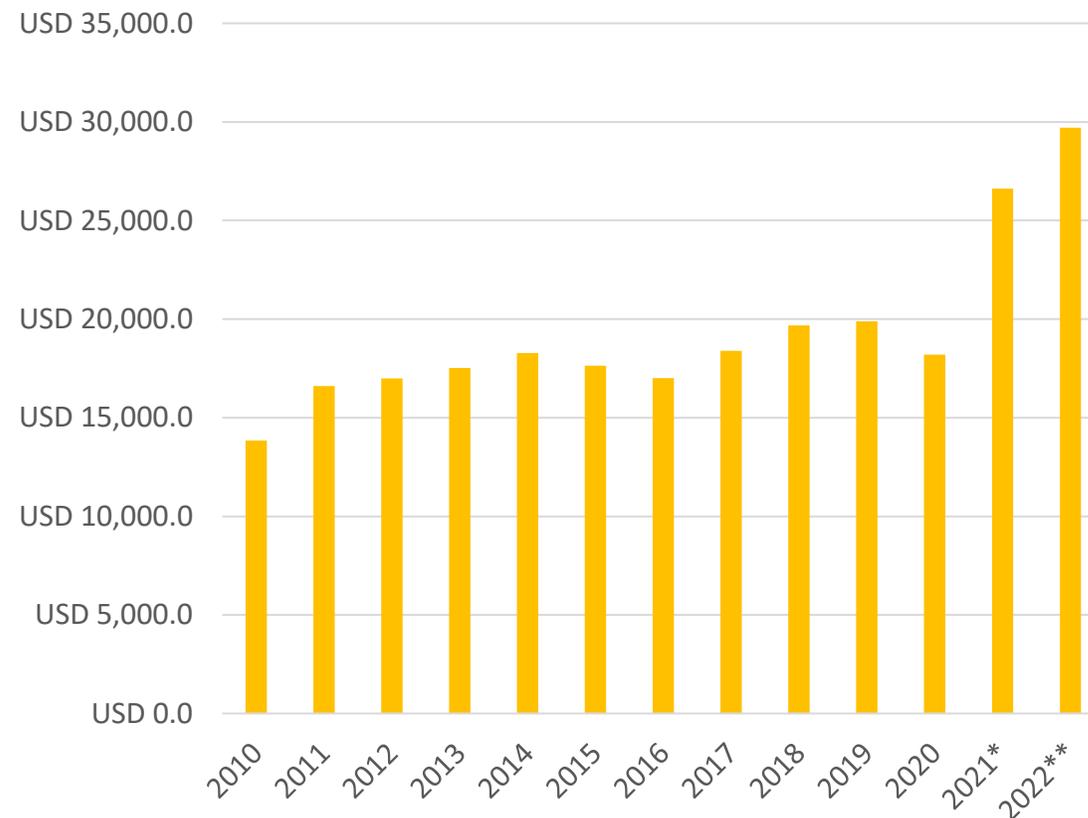
Exportaciones FOB (en millones)



*Datos preliminares

**Datos a noviembre 2022

Importaciones CIF (en millones)



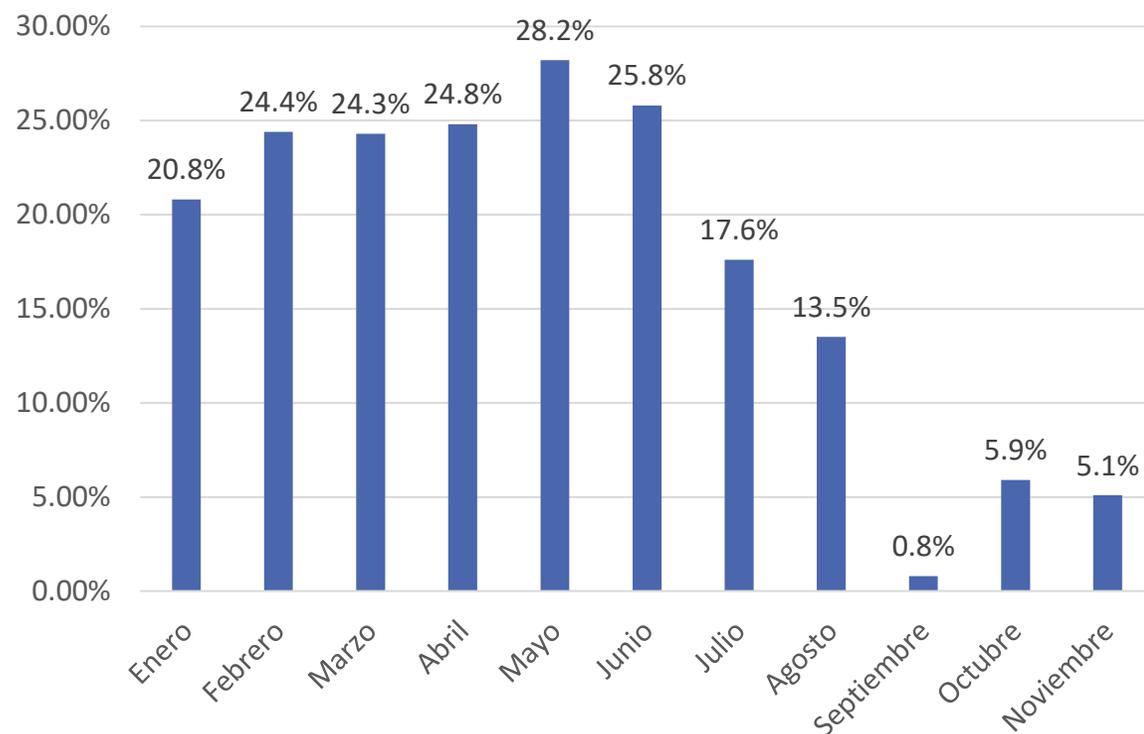
*Datos preliminares

**Datos a noviembre 2022

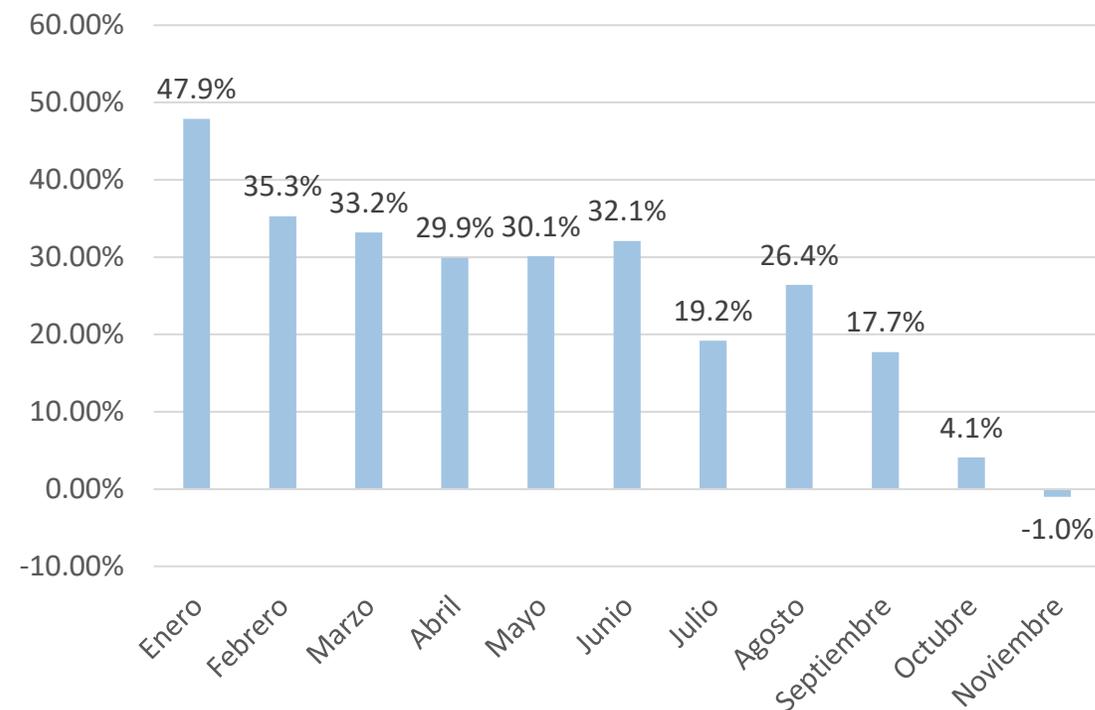


Crecimiento interanual 2022 vrs 2021

Exportaciones FOB

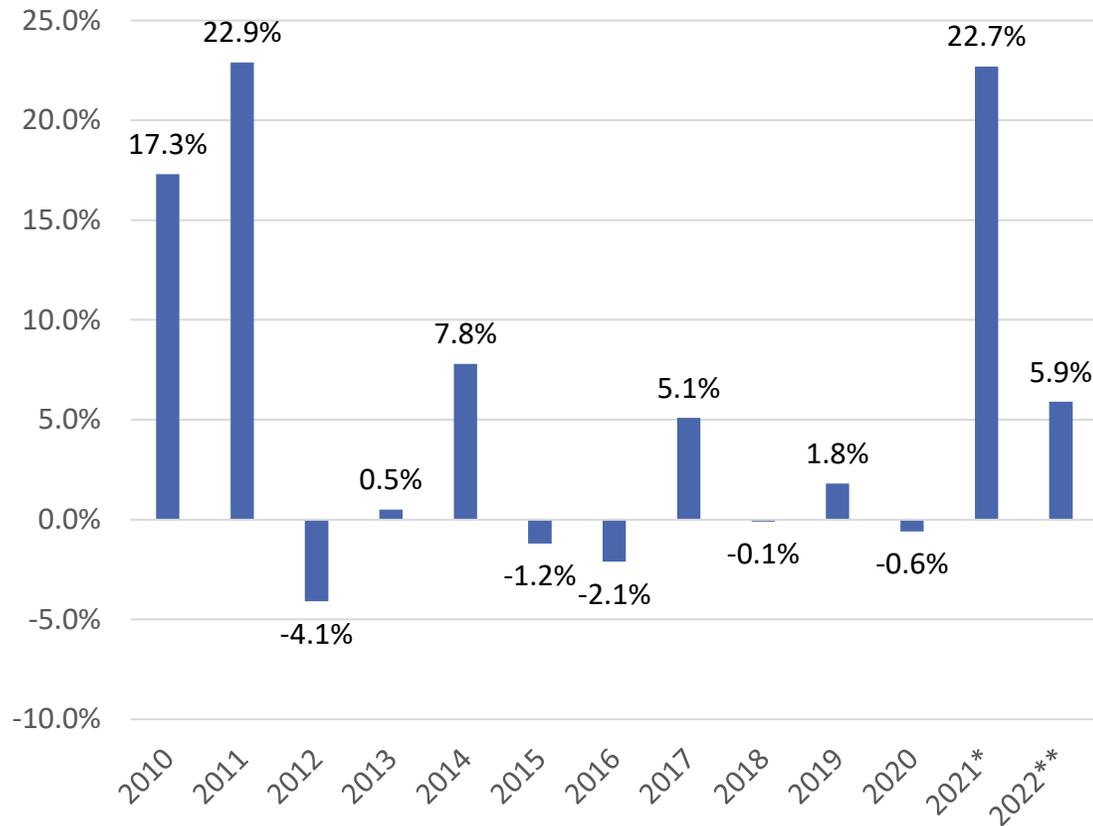


Importaciones CIF



Importaciones y exportaciones 2010-2022

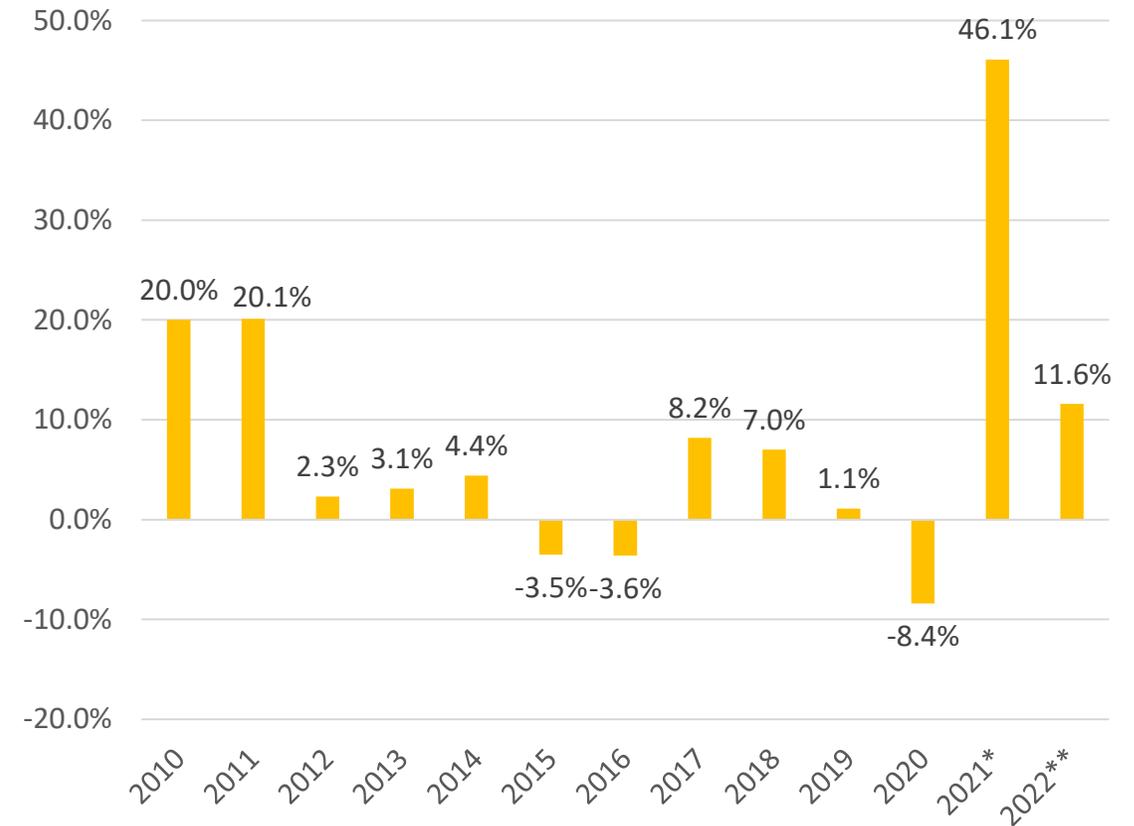
Variación anual de exportaciones, 2010-2022



*Datos preliminares

**Datos a noviembre 2022

Variación anual de importaciones, 2010-2022



*Datos preliminares

**Datos a noviembre 2022



Tipo de cambio de referencia GTQ/USD 2006-2023

Tipo de cambio de referencia. GTQ por USD1.00



Promedio mensual y anual, 2021-2022													
Año	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Total
2021	Q7.79	Q7.75	Q7.72	Q7.72	Q7.71	Q7.74	Q7.75	Q7.74	Q7.73	Q7.73	Q7.73	Q7.73	Q7.74
2022	Q7.70	Q7.70	Q7.69	Q7.66	Q7.67	Q7.74	Q7.74	Q7.73	Q7.80	Q7.87	Q7.81	Q7.87	Q7.75



Inflación 2010-2022

Aumento del nivel de precios (inflación) durante 2022 debido al encarecimiento de hidrocarburos, interrupciones en las cadenas de suministros e inflación importada de EEUU, entre otros factores.

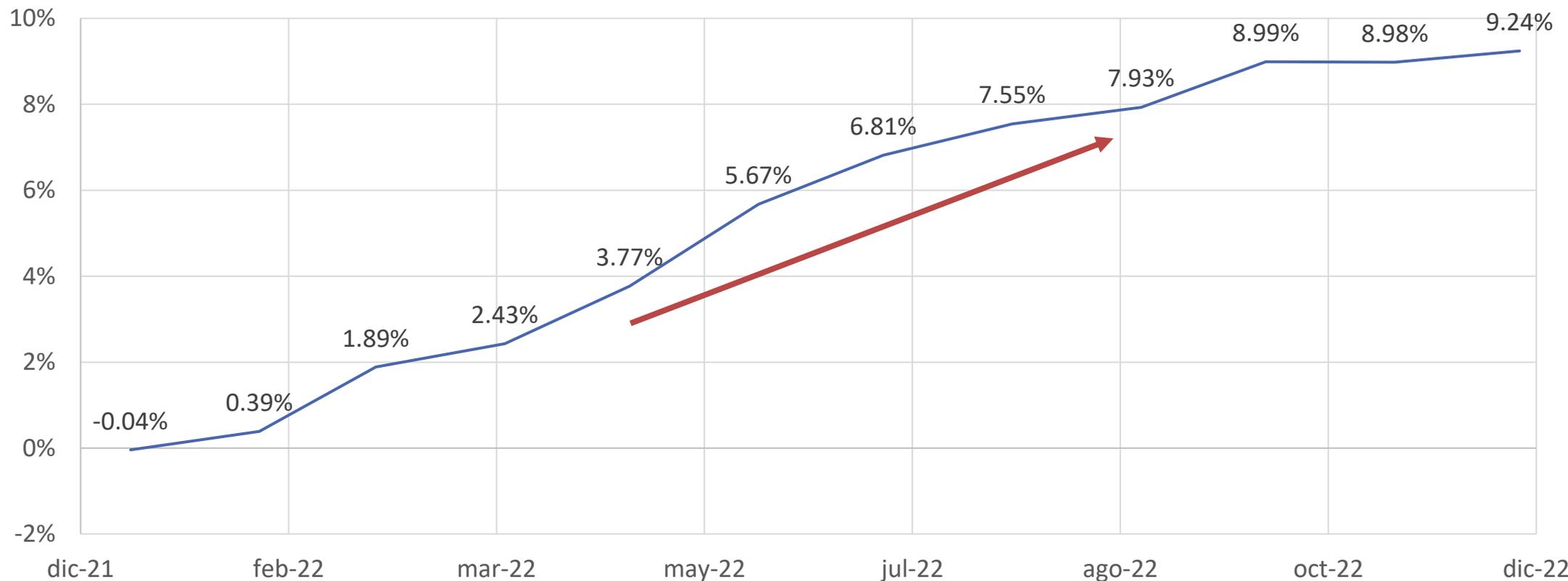
Inflación (variación interanual), 2010-2022



Inflación 2022

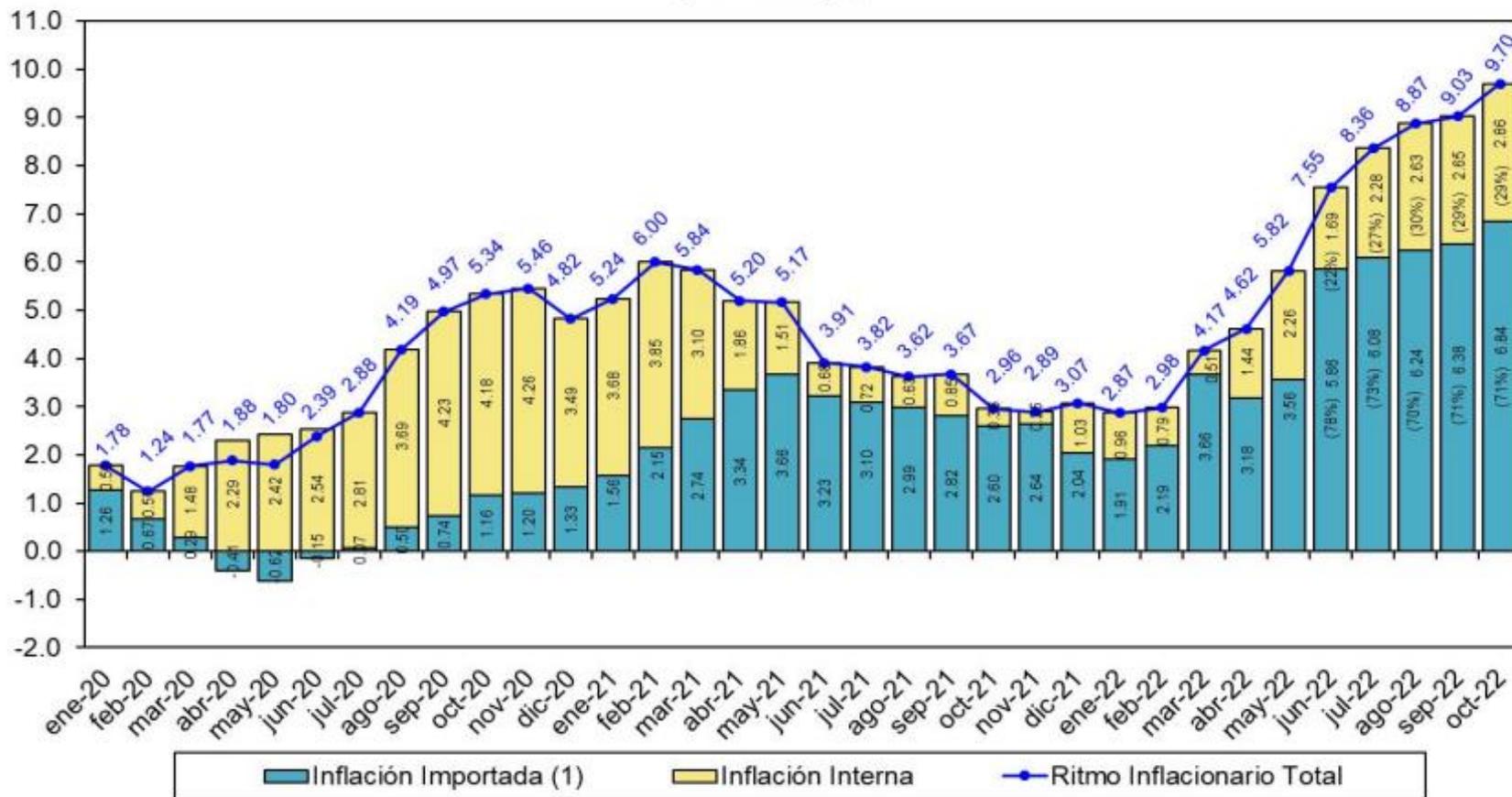
Aumento del nivel de precios (inflación) durante 2022 debido al encarecimiento de hidrocarburos, interrupciones en las cadenas de suministros e inflación importada de EEUU, entre otros factores.

Inflación acumulada. Diciembre 2021 vrs 2022



Composición de la inflación

Composición de la Inflación Total
Enero de 2020 - octubre de 2022
(Porcentaje)



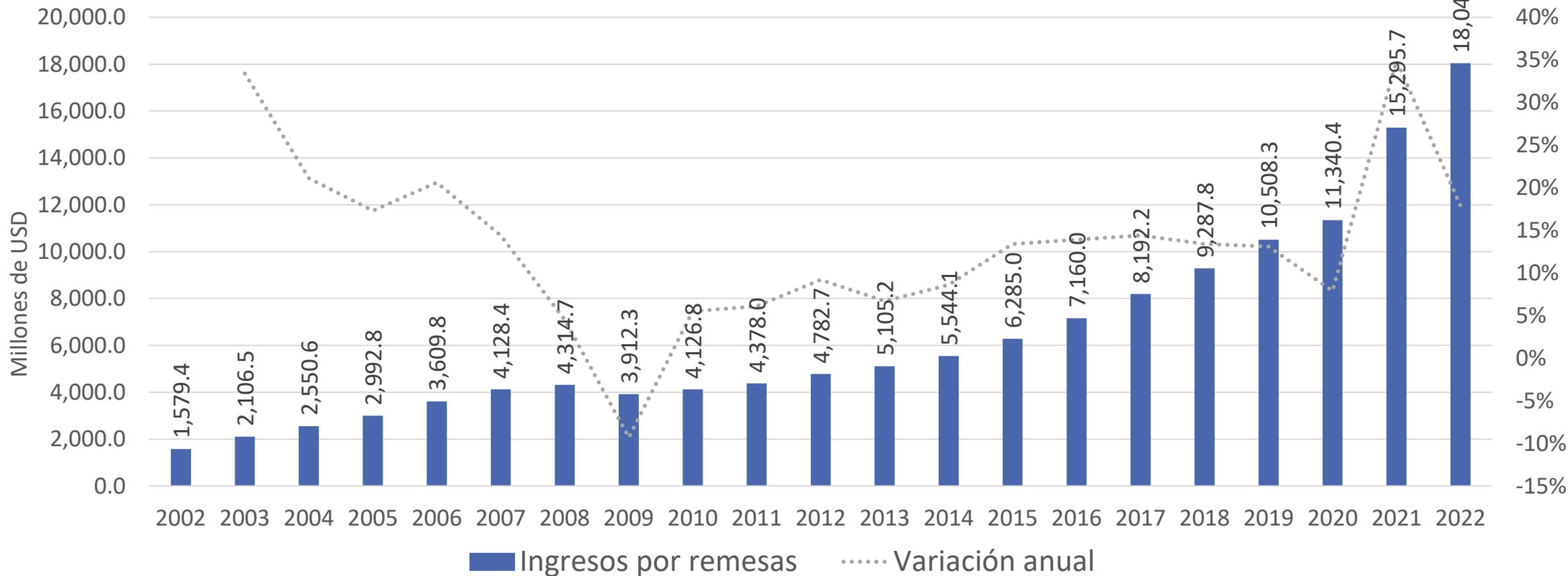
(1) A partir de junio de 2022 incluye el efecto de inflación importada de segunda vuelta.
Fuente: Banco de Guatemala.



Remesas 2010-2022

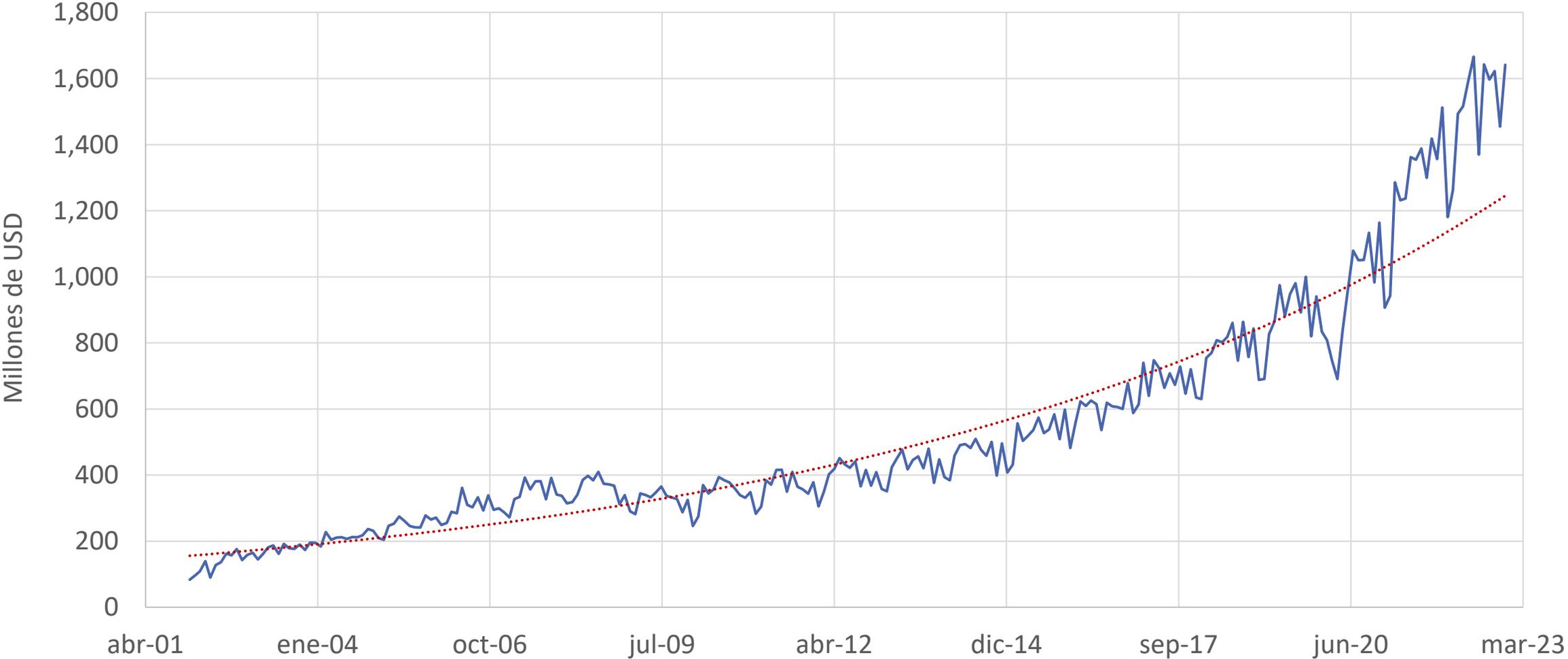
Las remesas continúan siendo uno de los principales motores de crecimiento para la economía guatemalteca.

Ingreso anual de Divisas por Remesas Familiares (2002 a 2022)



Remesas 2010-2022

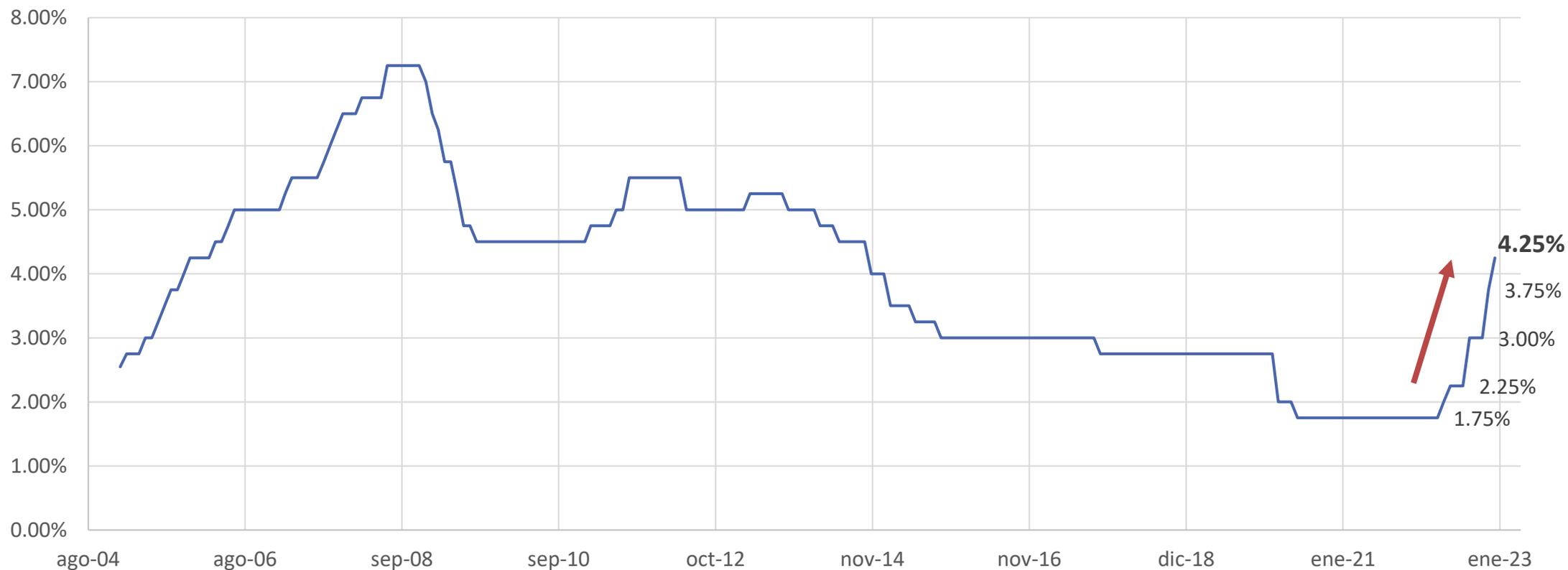
Ingreso mensual de Divisas por Remesas Familiares (enero 2002 a diciembre 2022)



Tasa Líder de Política Monetaria

Desde abril de 2022 la Junta Monetaria ha aumentado 2.5 puntos porcentuales la Tasa de Interés Líder de 1.75% hasta 4.25%, esto para procurar la estabilización del nivel de precios en el país y hacer frente a la inflación.

Tasa de Interés Líder de Política Monetaria, 2005-2023

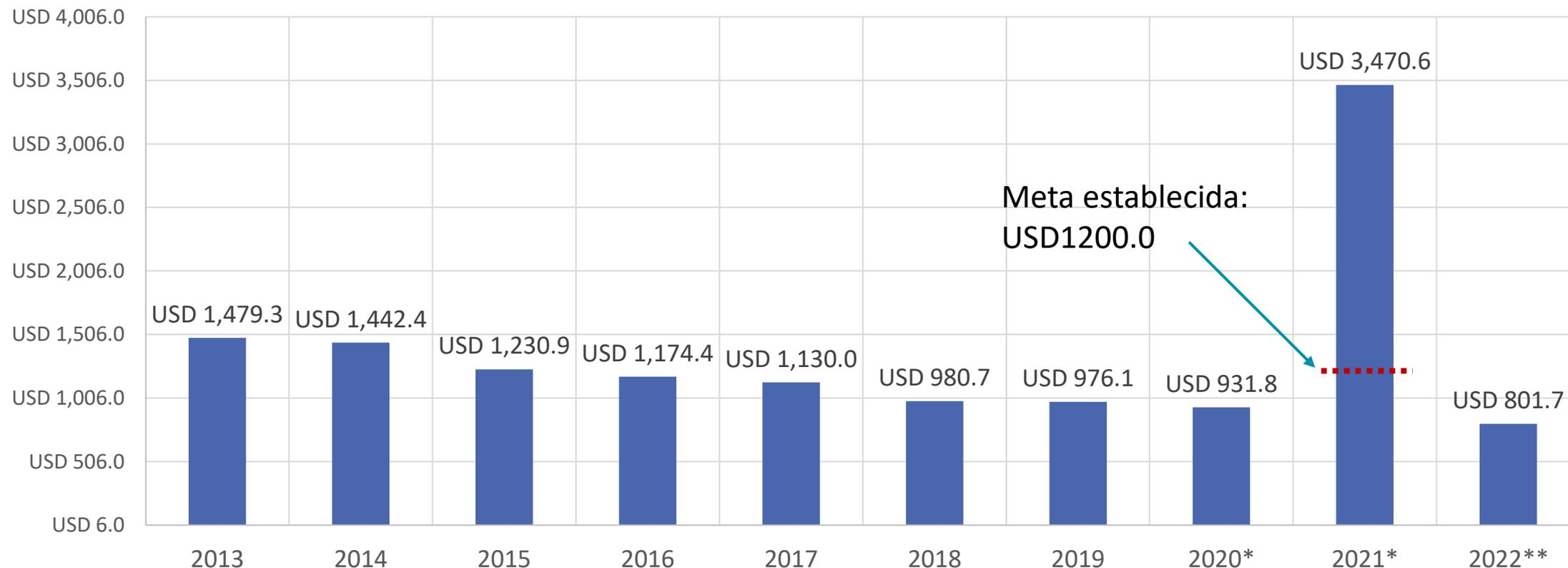


Índice de confianza de la actividad económica



Flujos de IED a Guatemala

Flujos de inversión extranjera directa (IED), 2013 – 2022 (Millones de USD)



*Cifras preliminares

**Cifras a septiembre 2022

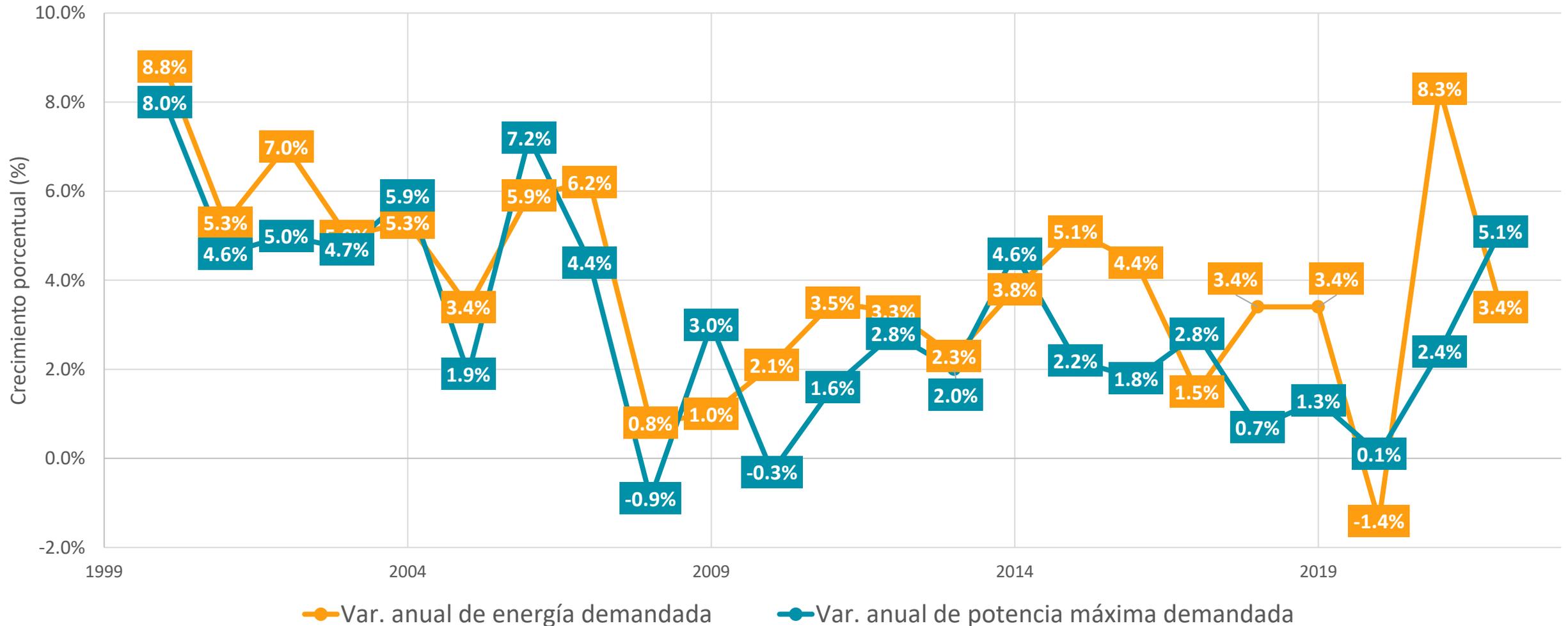


Comportamiento del mercado eléctrico de Guatemala

Demanda de potencia y energía

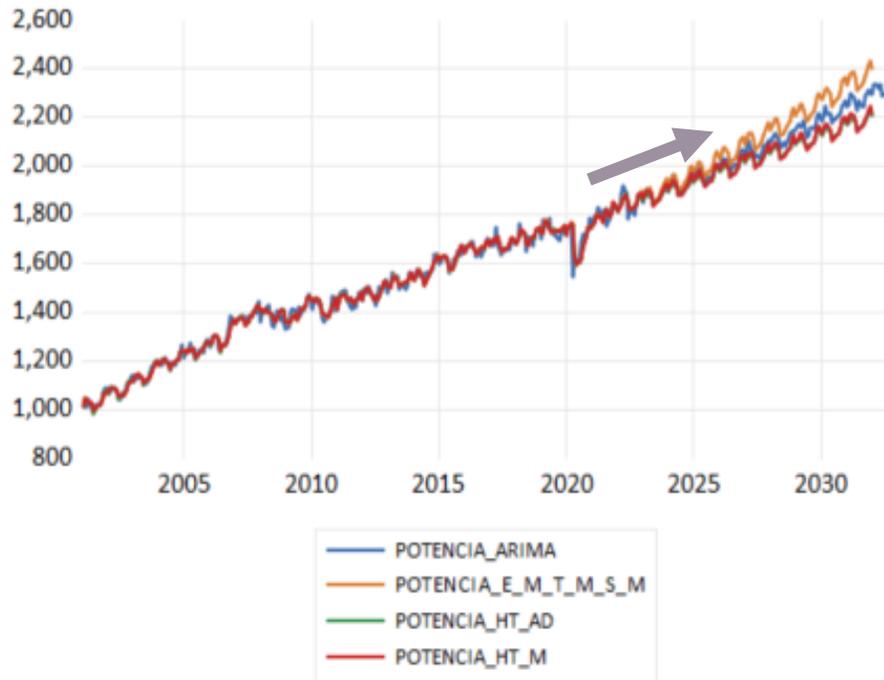
Variación interanual 2000-2022

Variación anual de energía demandada y de potencia máxima demandada (2000 a 2022)

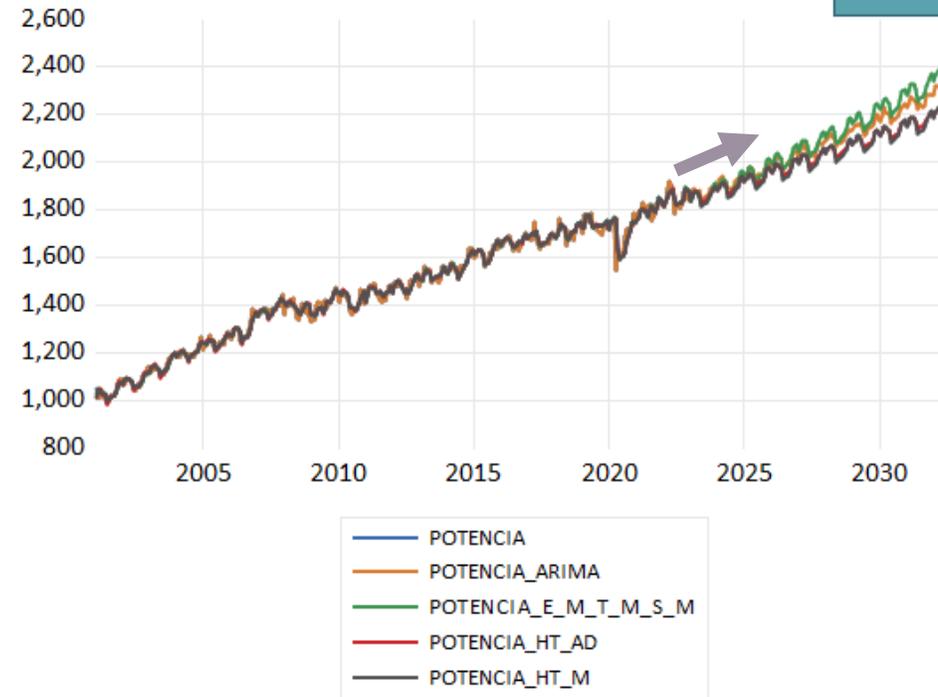


Modelos de recuperación económica a través de la demanda de potencia (MW)

Agosto 2022



Enero 2023



Leve reducción de
volatilidad en los
pronósticos

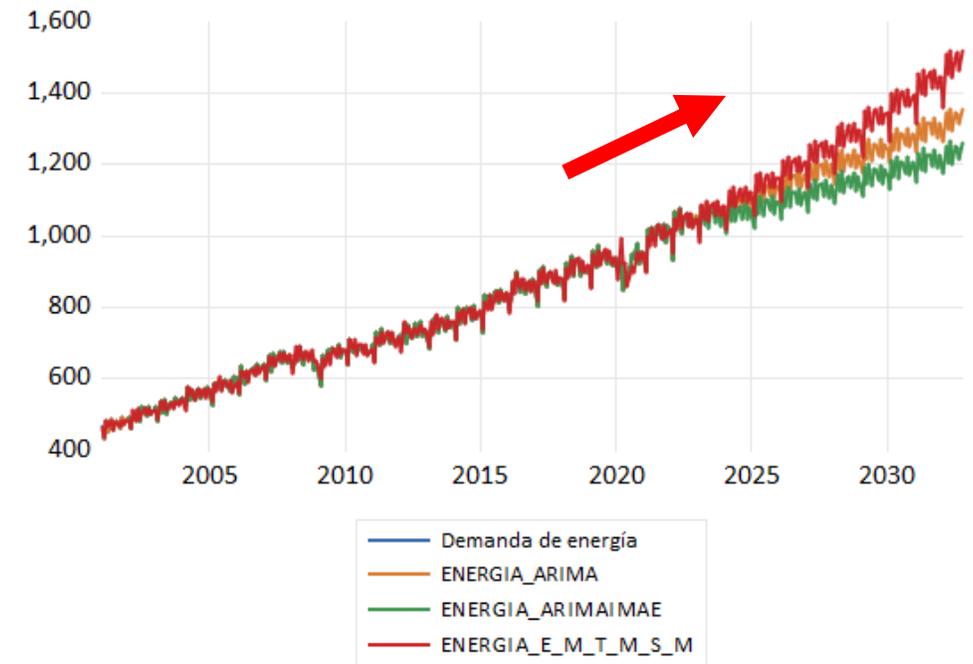
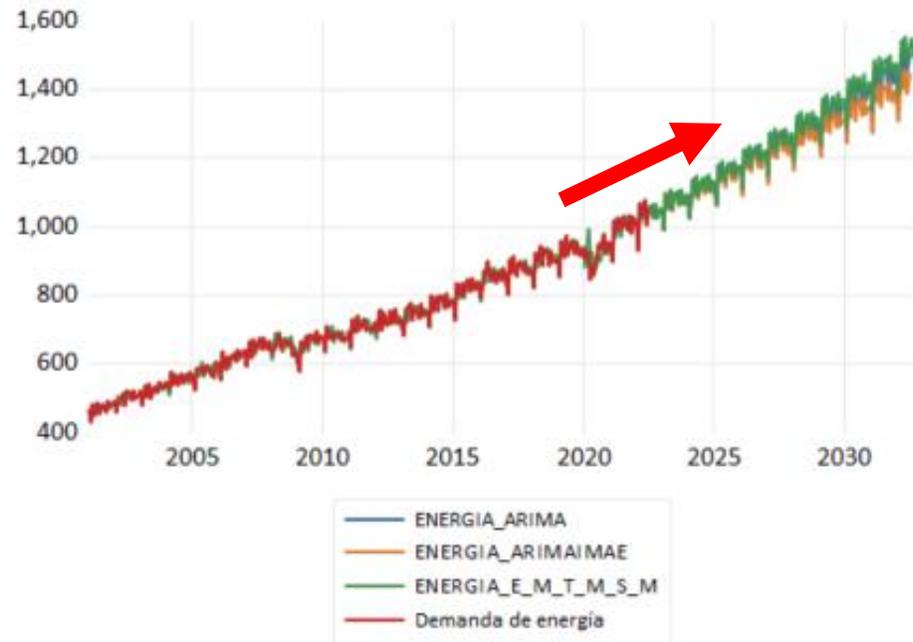
Se continúa observando la reducción en los pronósticos de crecimiento.



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

Agosto 2022

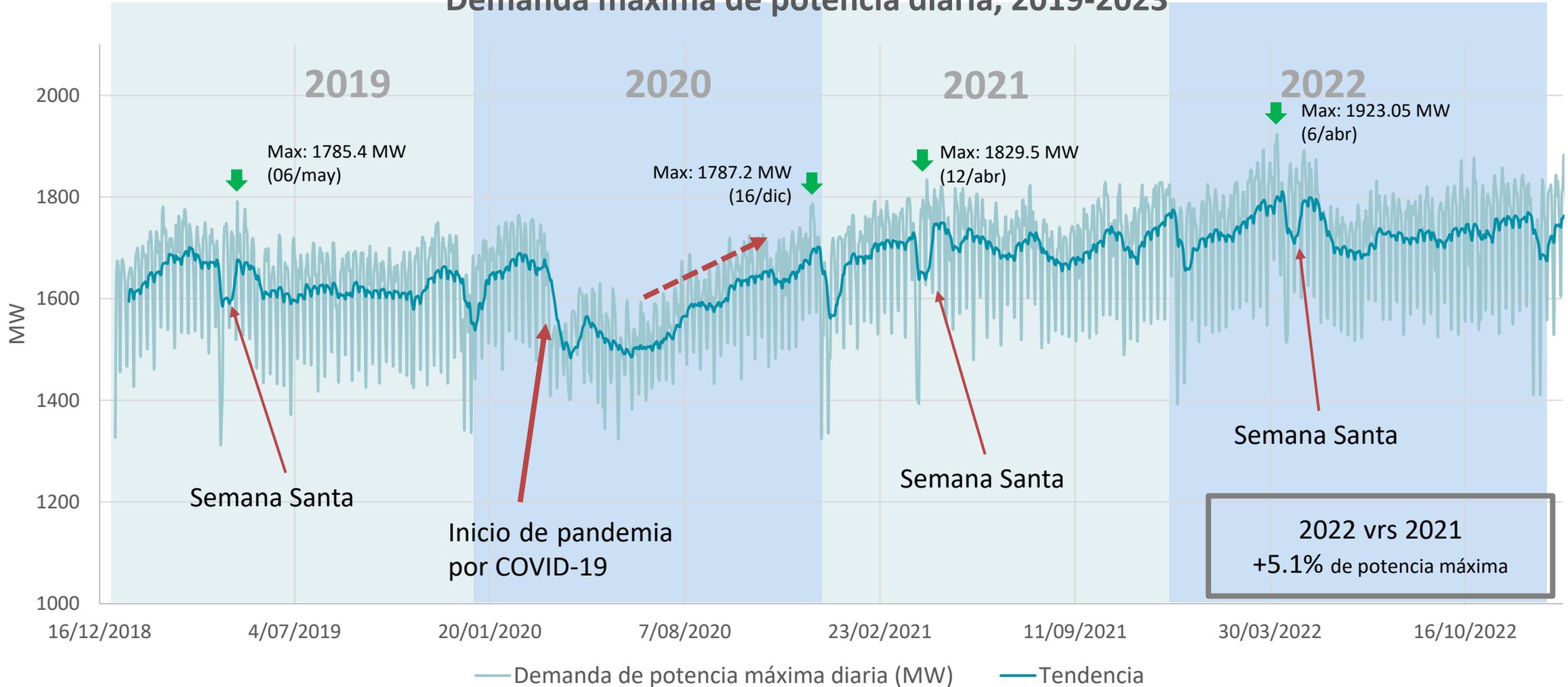
Enero 2023



En el segundo semestre de 2022, se contrajo la demanda de energía, lo cual refleja una reducción del crecimiento.

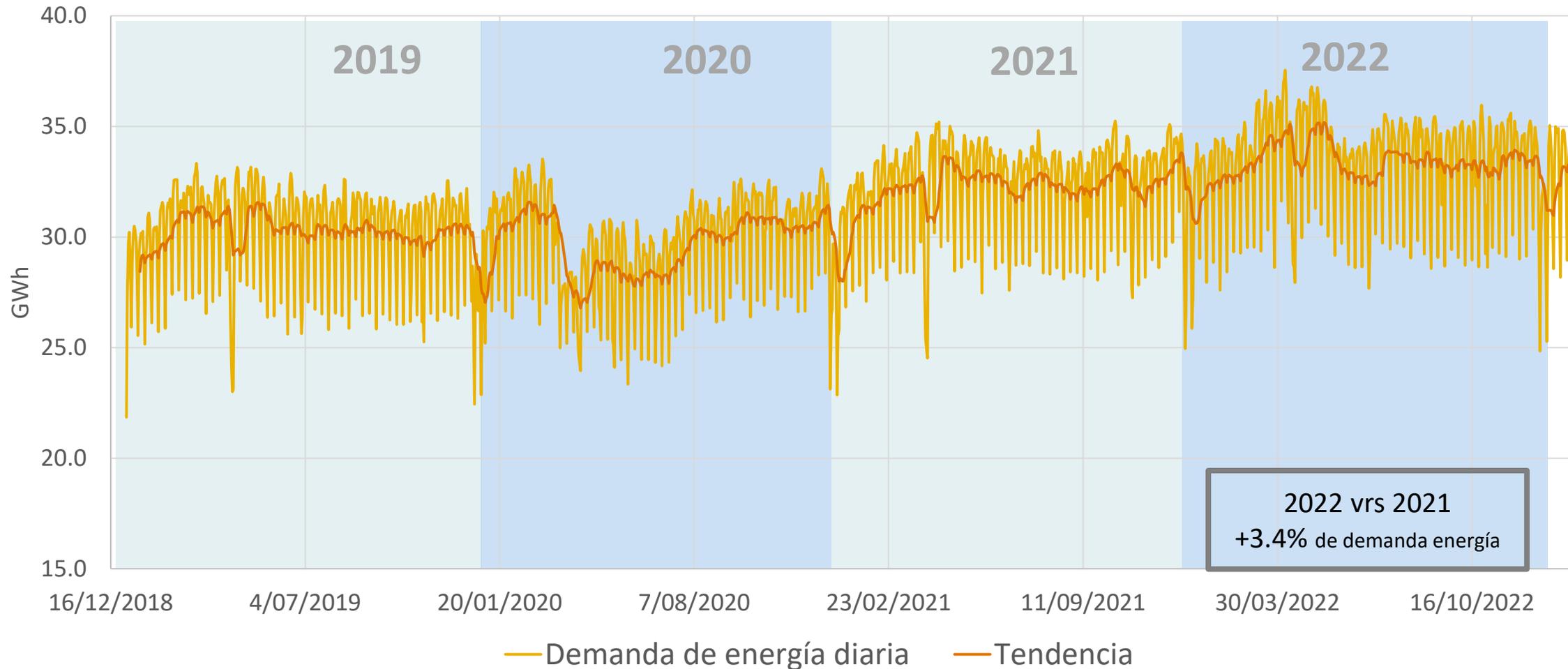
Comportamiento histórico de la demanda de potencia

Demanda máxima de potencia diaria, 2019-2023



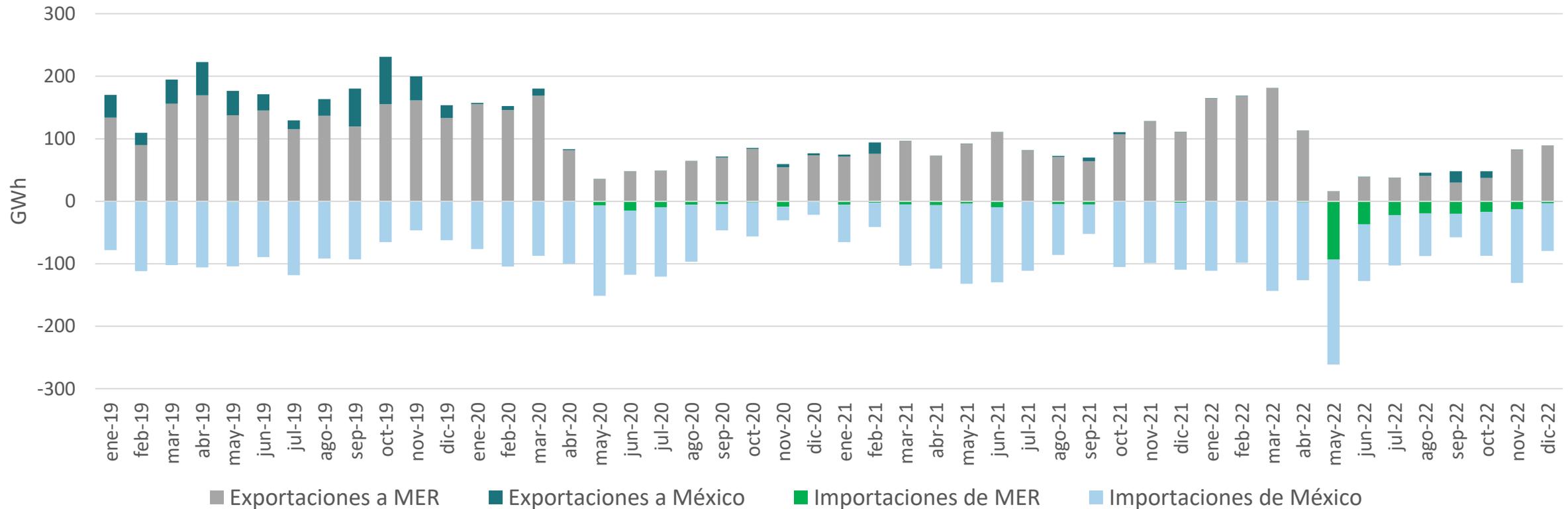
Comportamiento histórico de la demanda de energía

Demanda de energía diaria (GWh), 2019-2023



Importaciones y exportaciones de energía eléctrica

Importaciones y exportaciones de energía eléctrica por país/región de destino o procedencia, 2019-2022

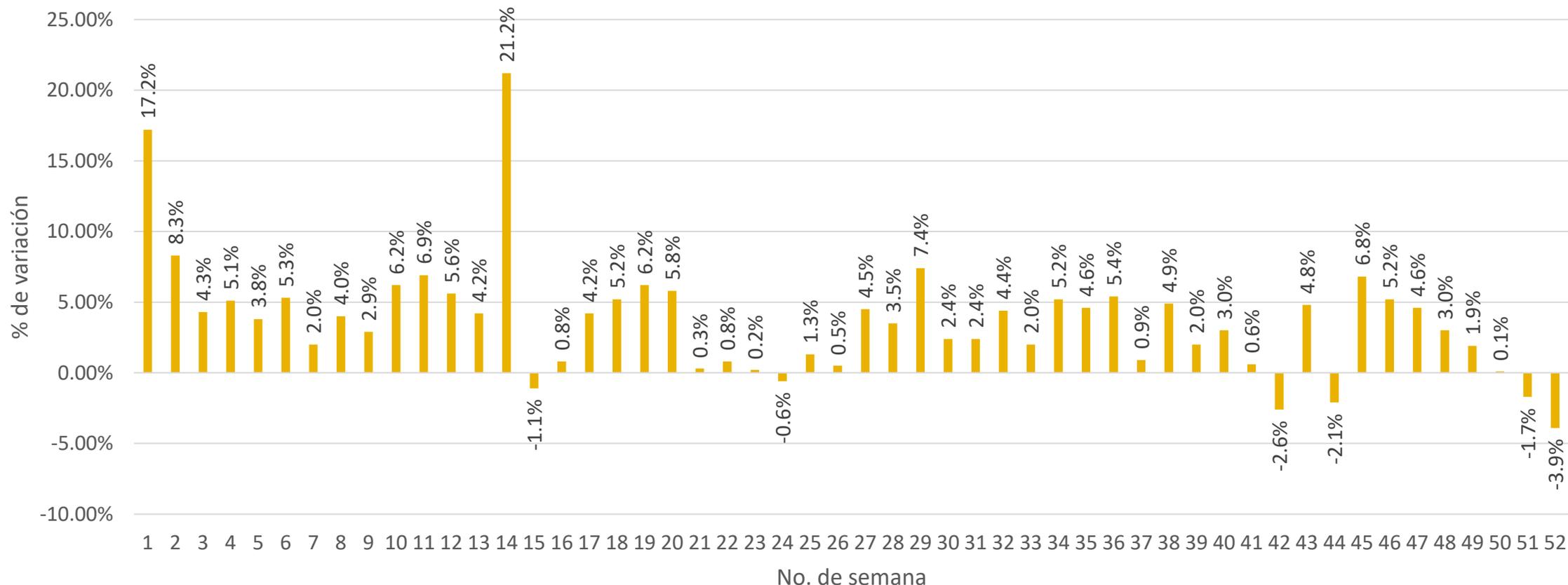


Total exportaciones 2022	Total importaciones 2022
1,035.38 GWh	1,412.69 GWh



Variación de la demanda semanal de energía eléctrica 2022 vrs 2021 y 2022 vrs 2019

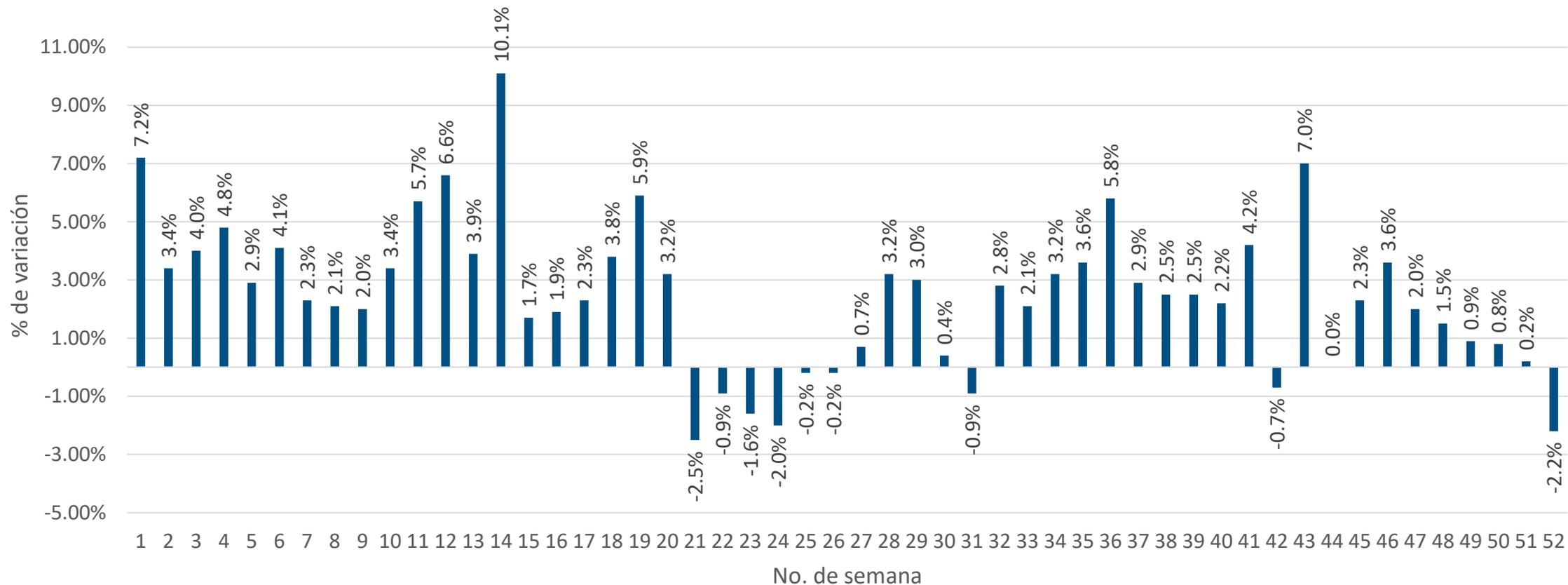
Variación de la demanda semanal de energía eléctrica, 2022 vrs 2021



Variación promedio de la demanda de energía semanal 2022 vrs 2019	Variación promedio de la demanda de energía semanal 2022 vrs 2021
+10.5%	+3.4%

Variación de la demanda semanal máxima de potencia 2022 vrs 2021 y 2019

Variación de la demanda semanal máxima de potencia, 2022 vrs 2021



Variación promedio de la demanda de potencia
semanal 2022 vrs 2019

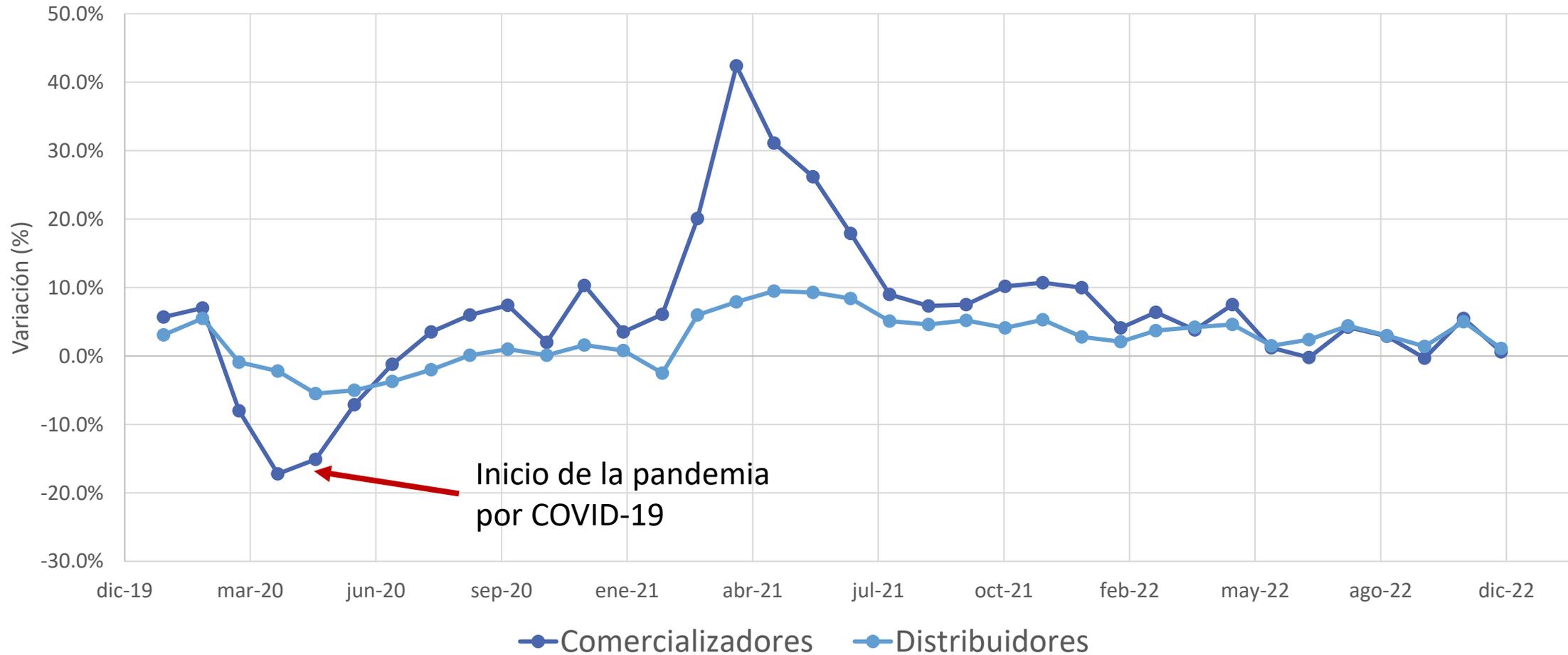
+6.4%

Variación promedio de la demanda de potencia
semanal 2022 vrs 2021

+2.3%

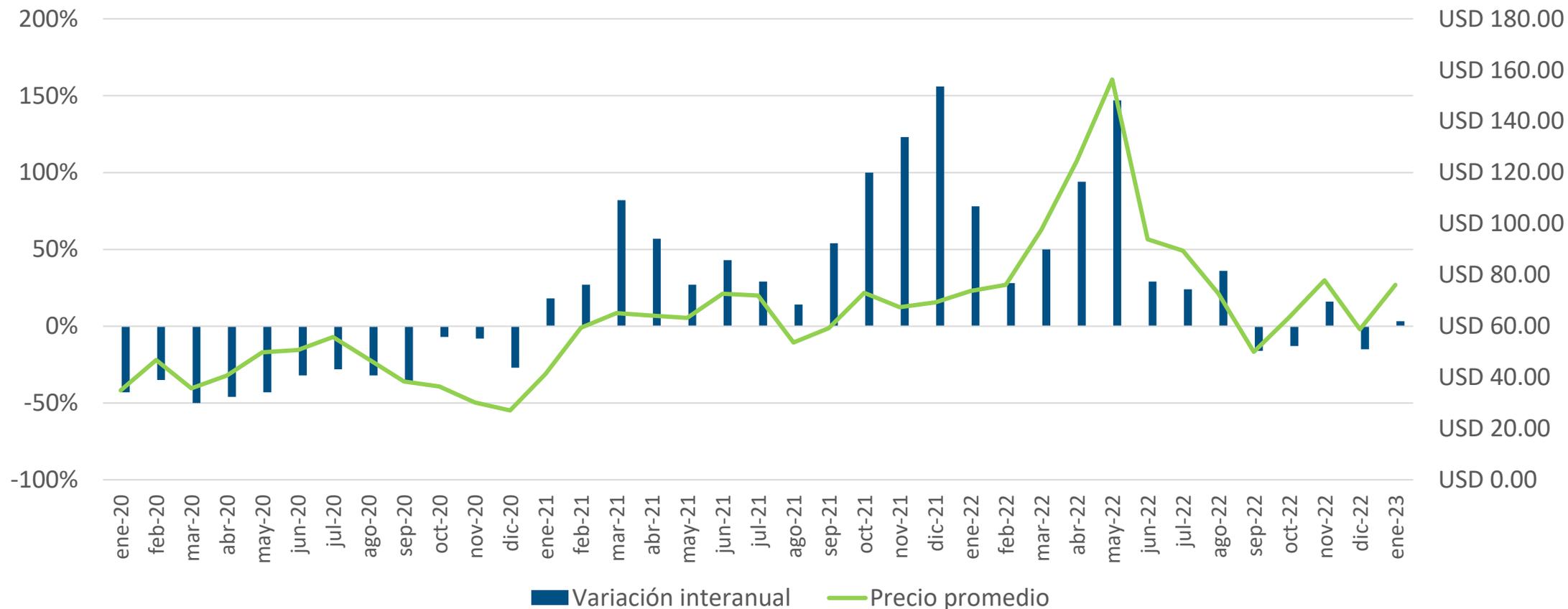
Comportamiento del consumo de los distribuidores y comercializadores

Variación interanual de la demanda de energía por tipo de cliente (2020-2022)



Comportamiento del precio spot y cambio porcentual

Comportamiento del precio spot promedio (2020-2022)



Precio spot promedio anualmente	2019	2020	2021	2022
	USD63.32	USD41.14 (-35%)	USD63.36 (+54%)	USD86.22 (+36.1%)

Fuente: Elaboración propia con base en datos del Administrador del Mercado Mayorista (AMM), información recuperada al 5/enero/2023

Perspectivas económicas: ¿Qué nos depara el 2023?

Perspectivas económicas mundiales

- El 2022 estuvo marcado por crisis económicas que ha dejado atrás la pandemia del COVID-19, interrupciones en las cadenas de suministros, tensiones geopolíticas y subidas de la inflación en la mayoría de los países.
- El conflicto de Ucrania-Rusia y las sanciones económicas colocadas a Moscú han profundizado la crisis de alimentos, hidrocarburos y energía, esto ha sido más sensible en Europa pero también se han sentido efectos en Latinoamérica.
- La recesión técnica de EEUU en el Q1 y Q2 de 2022 y el lento crecimiento de Q3 y Q4 augura un 2023 con un lento crecimiento económico. Esto sumado a las revisiones a la baja del crecimiento económico mundial realizados por el FMI y el BM y a los ajustes del comercio mundial realizados por la OMC.
- El reto al que se enfrentan los bancos centrales ahora es controlar la inflación sin causar un profundo daño a las ya golpeadas economías.
- El bajo crecimiento económico de China, 3% en 2022 y 5.2% en 2023 afectará la actividad económica y el comercio internacional a nivel mundial.
- Se espera que el precio del barril de Brent suba levemente en el primer semestre del año con una leve tendencia a la baja a partir del segundo semestre, promediando USD83/BBL en 2023 y USD78/BBL en 2024. Este precio aún por debajo del promedio de 2022 (USD101/BBL)
- El precio del carbón se mantiene volátil, sin embargo se espera que tenga una tendencia a la baja pero que permanezca por arriba de años anteriores.



Perspectivas económicas para Guatemala

Ritmo inflacionario por encima del 4%

Tendencia alcista en la Tasa Líder

Lento crecimiento económico 2-5%

Aumento en los ingresos por remesas

Incremento en el precio de la deuda (aumento de tasas de interés)

Incremento de la IED, la meta de USD 1700 millones para 2023. (MINECO)

Firma de acuerdos comerciales con Corea del Sur, India, Catar y México (MINECO)

Fortalecimiento de la Población Económicamente Activa (CIG y MINECO)



Conclusiones

Conclusiones



El 2022 ha concluido con incrementos en el nivel por encima de las metas de inflación del Banguat, lo que ha llevado al aumento de las tasas de interés para estabilizar la inflación

Las previsiones de crecimiento económico para el segundo semestre de 2022 y para 2023 han sido revisadas a la baja, tanto para Guatemala como para la mayoría de regiones del mundo.

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

EEUU sufrió una recesión técnica en el 1T y 2T de 2022 y tuvo lento crecimiento en 3T y 4T. Se prevé una lenta recuperación para 2023

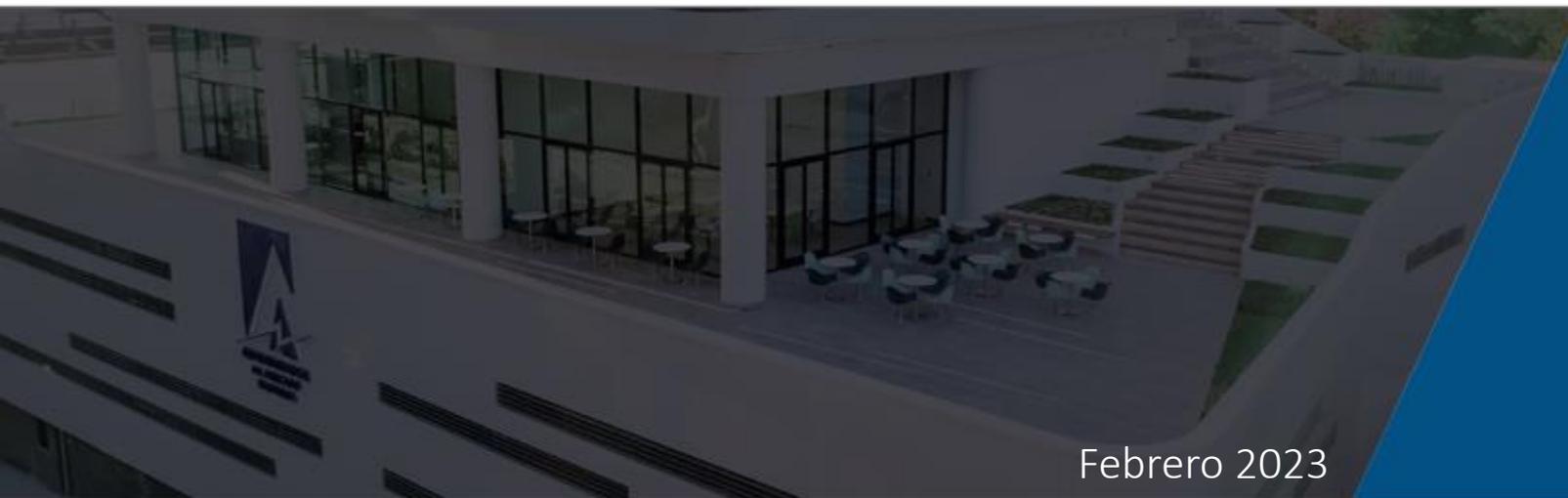
Si bien los precios de los combustibles se estabilizaron a finales de 2022, aún existen presiones al alza derivado de las tensiones geopolíticas y el conflicto entre Rusia y Ucrania.



Preguntas y/o comentarios

Panorama macroeconómico 2022 y perspectivas 2023

Administrador del Mercado Mayorista
Coordinación de Estudios Económicos



Febrero 2023

