



**AGEXPORT**

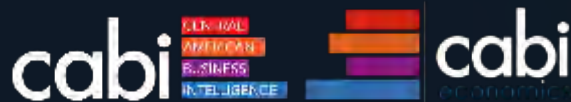
COMPETITIVIDAD PAIS  
SECTOR EXPORTADOR

2022

# Perspectivas Económicas ante situación Ucrania para Agexport



Paulo de León  
Director Ejecutivo



# Actualización de la Situación Global



# Todos hablando del Petróleo pero...



# Qué nos dice el S&P500?



Created with TradeStation. ©TradeStation Technologies, Inc. All rights reserved.

# Qué nos dice el Nasdaq?



# Qué nos dice Eurostoxx?



Created with TradeStation. ©TradeStation Technologies, Inc. All rights reserved.

# Qué nos dice Latam 50?



Created with TradeStation ©TradeStation Technologies, Inc. All rights reserved.



# Petróleo siempre con curva forward para abajo

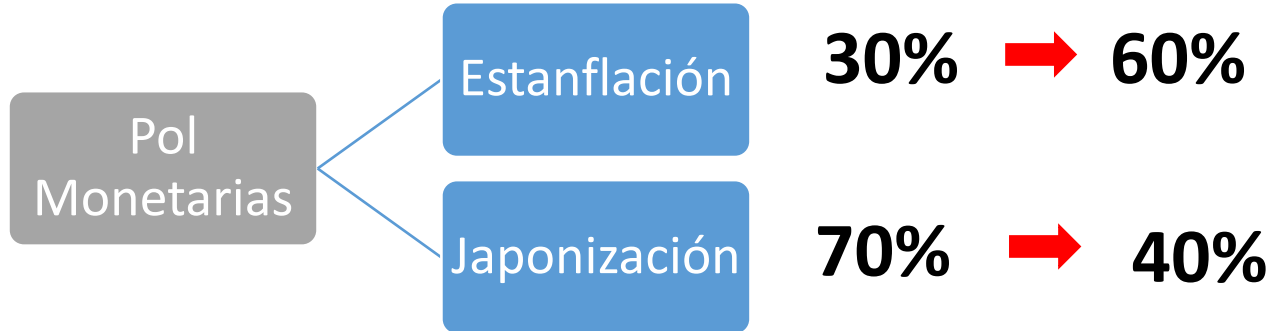


Created with TradeStation. ©TradeStation Technologies, Inc. All rights reserved.

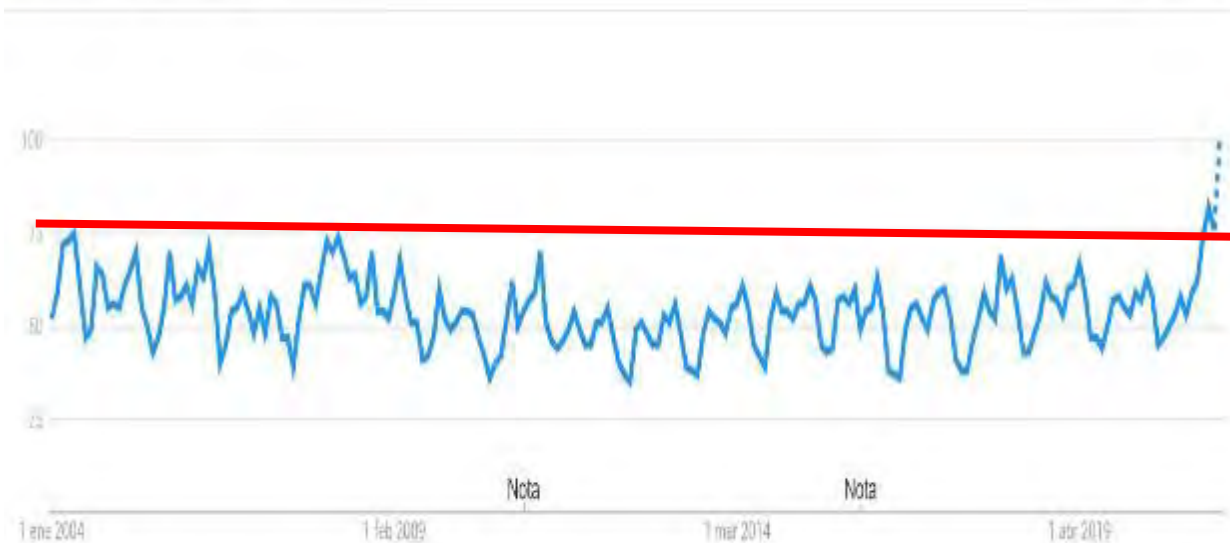
Contract	Last
+ CLY00 (Cash)	96.44s
+ CLJ22 (Apr '22)	97.94
+ CLK22 (May '22)	96.31
+ CLM22 (Jun '22)	94.31
+ CLN22 (Jul '22)	92.22
+ CLQ22 (Aug '22)	90.32
+ CLU22 (Sep '22)	88.67
+ CLV22 (Oct '22)	87.83
+ CLX22 (Nov '22)	86.70
+ CLZ22 (Dec '22)	85.56
+ CLF23 (Jan '23)	84.63
+ CLG23 (Feb '23)	83.74
+ CLH23 (Mar '23)	83.12
+ CLJ23 (Apr '23)	80.85s
+ CLK23 (May '23)	80.15s
+ CLM23 (Jun '23)	80.62
+ CLN23 (Jul '23)	78.86s
+ CLQ23 (Aug '23)	78.28s
+ CLU23 (Sep '23)	77.79s

# Rotación de escenarios macro global:

Nota Técnica 1 en Enero

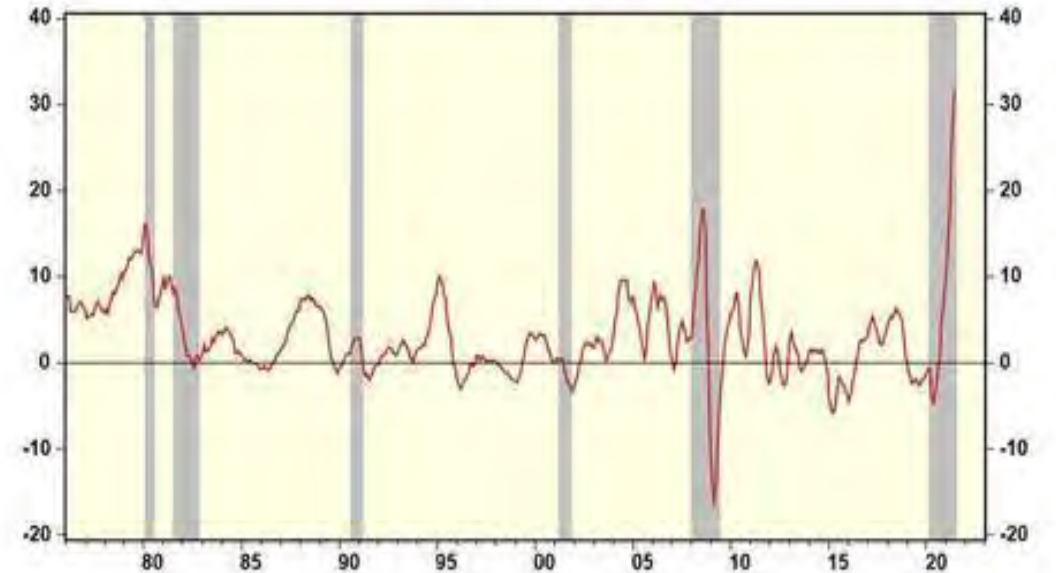


Interés a lo largo del tiempo



PPI: Intermediate Materials less Foods and Energy

6-month %Change-ann SA, 1982=100



# Back to the 70's ?

FRED

— Consumer Price Index for All Urban Consumers: All Items Less Food and Energy in U.S. City Average  
— Real Gross Domestic Product



# ¿Qué estamos pensando?

- Muy temprano para ver las implicancias de largo plazo, hay muchos escenarios geopolíticos.
- Cosas a definir en los siguientes meses/años:
  - Impacto en Cadena logística de Ucrania
  - Fin de la Globalización 2.0 y el reacomodo económico que viene
  - Biden autoriza el fracking y el pipeline
  - Respuesta de la Fed ante este nuevo evento
  - Distorsiones en Mercados Financieros por default ruso

Ataques terrestres o aéreos reportados en Ucrania el 24 de febrero



Fuente: New York Times

# Framework de Impacto Directo de la Crisis Rusia-Ucrania

## Impacto Precios

- Es el más importante para la región.
- Energéticos y granos los más importantes.

## Impacto Cantidades

- Bajo nivel de conectividad comercial y de flujos de capital con Rusia, Ucrania o Europa

## Impacto Financiero

- Premio por riesgo aumentará
- Menos liquidez en mercados internacionales

El impacto indirecto más importante es la reducción de la velocidad del crecimiento mundial: 0.3-0.5% menos de PIB para los países de la región.

\* Con la información de hoy día.

# Los mercados mundiales ya venían internalizando potencial conflicto Rusia-Ucrania desde inicios de 2022



	Cambio respecto 1 enero 2022
S&P500	-10.59%
Nasdaq 100	-15.31%
Dow Jones Industrial Average	-9.19%
FTSE 100 (Inglaterra)	-3.97%
DAX (Alemania)	-12.29%
Shanghai Composite	-5.57%
Nikkei	-11.37%
Petróleo WTI	22.30%
Índice Commodities Bloomberg	15.89%
Índice Commodities Energéticos	24.70%
Índice Commodities Granos	17.18%
Índice Commodities Suaves	1.50%
Índice Commodities Preciosos	6.20%
Índice Commodities Industriales	10.38%

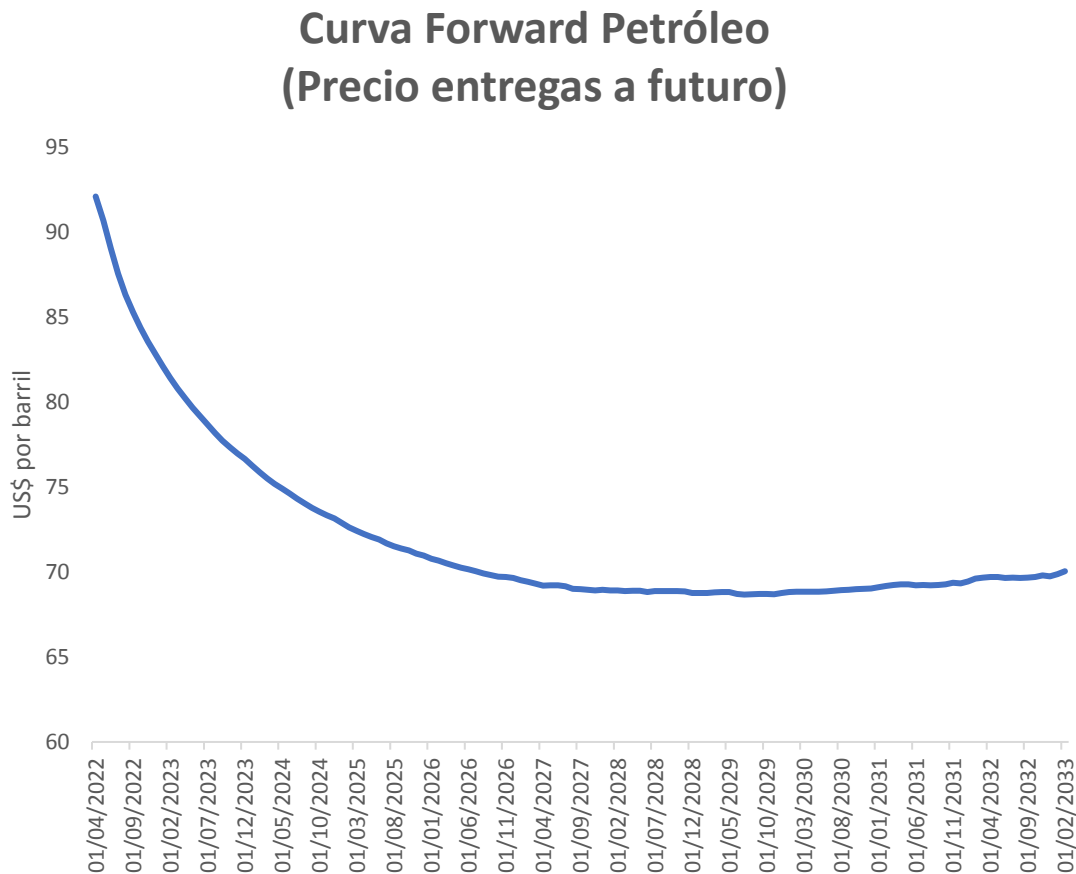
S&P500



Precio petróleo WTI



# Expectativas a futuro



- Al cierre del 24 de febrero, el mercado aún espera que el precio del petróleo continúe a la baja. Tendencia de expectativa en el precio de este commodity no ha cambiado a pesar de acontecimientos recientes.
- Sin embargo, tampoco se esperan fuertes contracciones en este precio en los siguientes meses. Se espera que se mantenga en torno a los niveles actuales (alrededor de US\$90 por barril) hasta junio 2022.
- Movimiento a la baja sostenido a la baja esperado hasta 2017 y manteniéndose estable en los siguientes años.

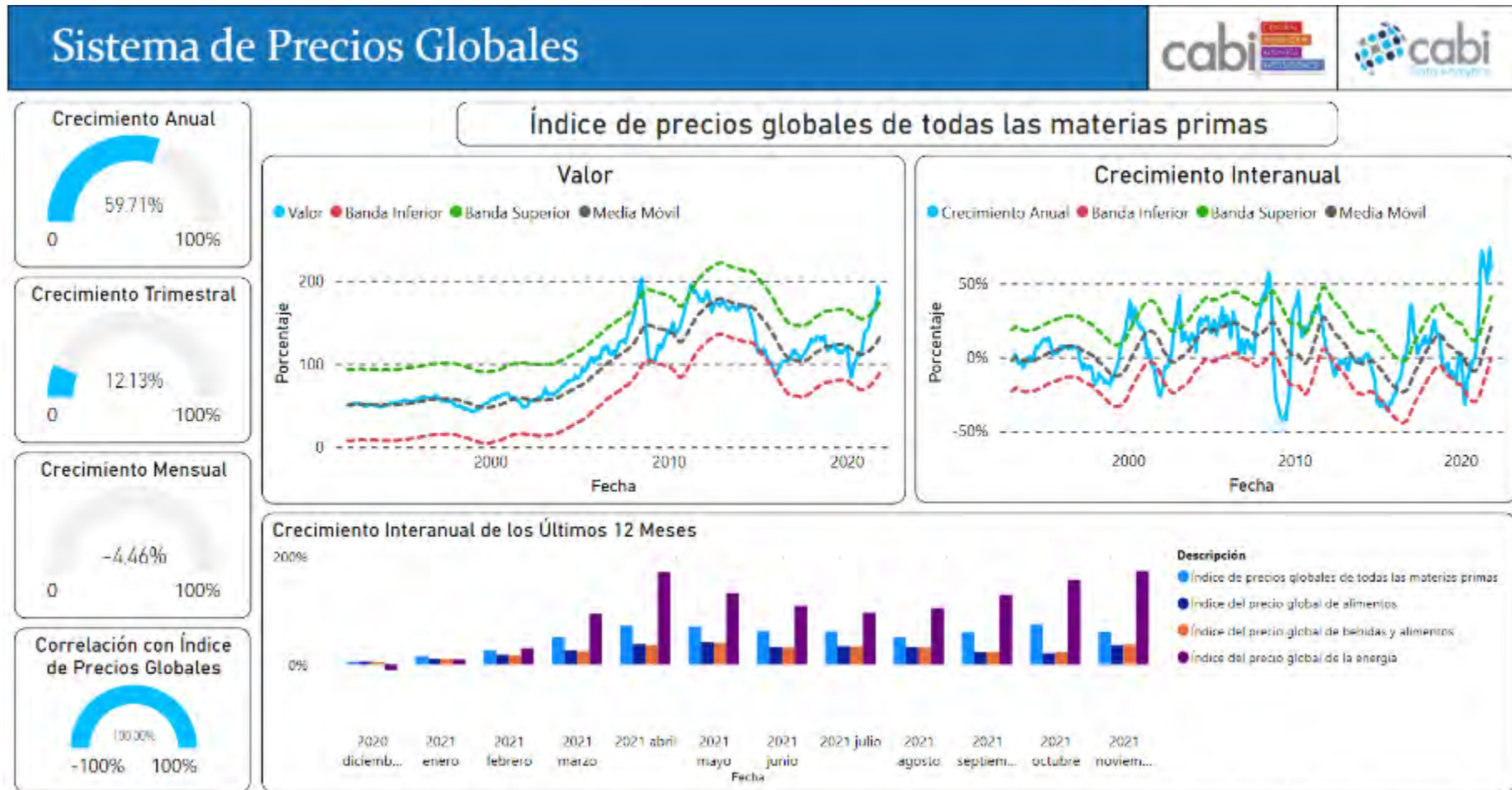
# La presión inflacionaria seguirá



Created with TradeStation. ©TradeStation Technologies, Inc. All rights reserved.

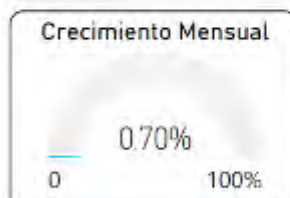
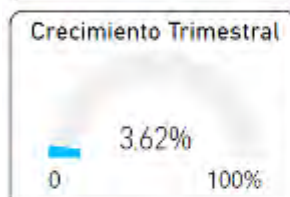


# Es generalizado...

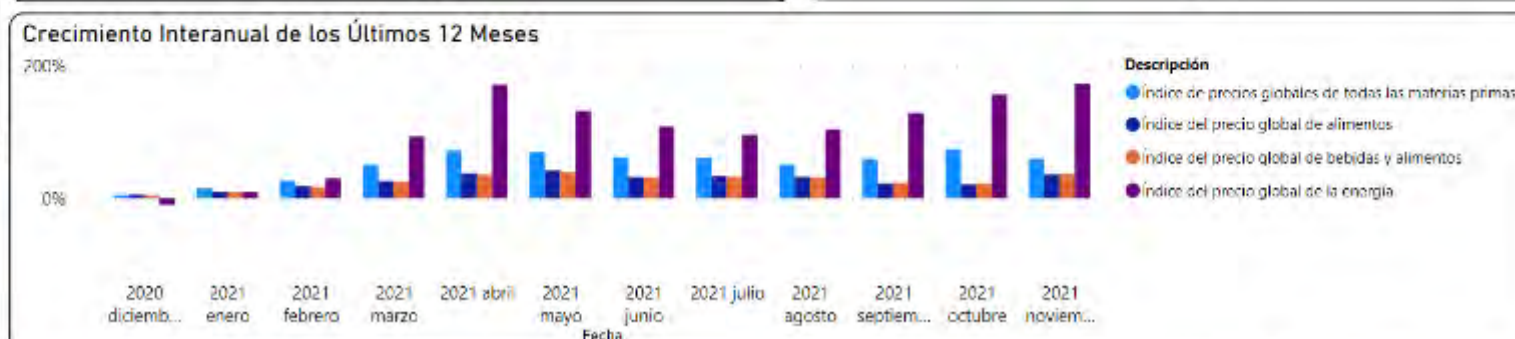
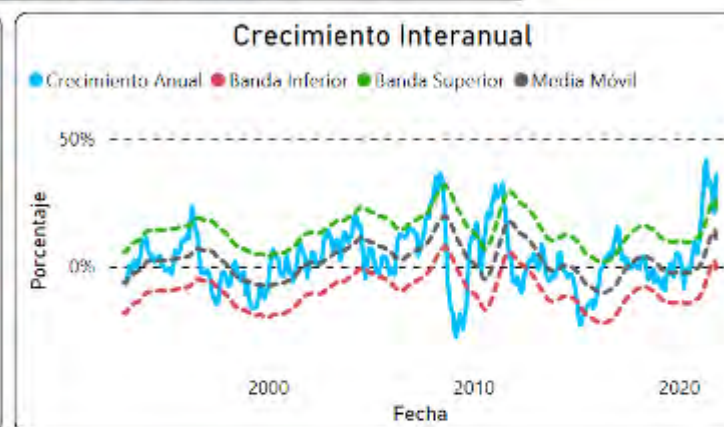
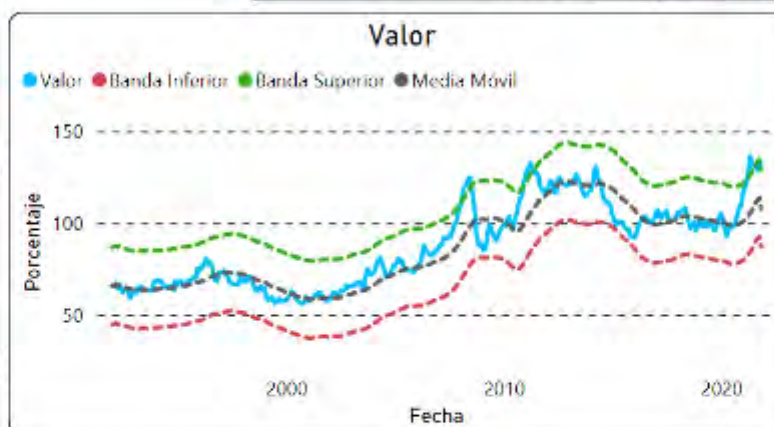


# Alimentos

## Sistema de Precios Globales



### Índice del precio global de alimentos



\*Datos obtenidos en la Reserva Federal de St Louis (FRED)

# Energía fuerte por crisis europea...

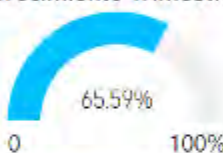
## Sistema de Precios Globales



Crecimiento Anual



Crecimiento Trimestral



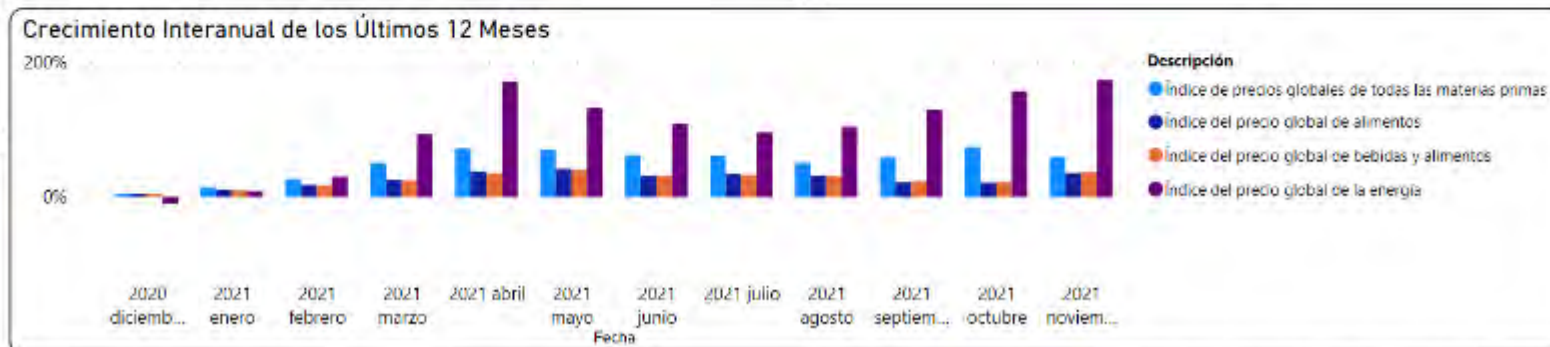
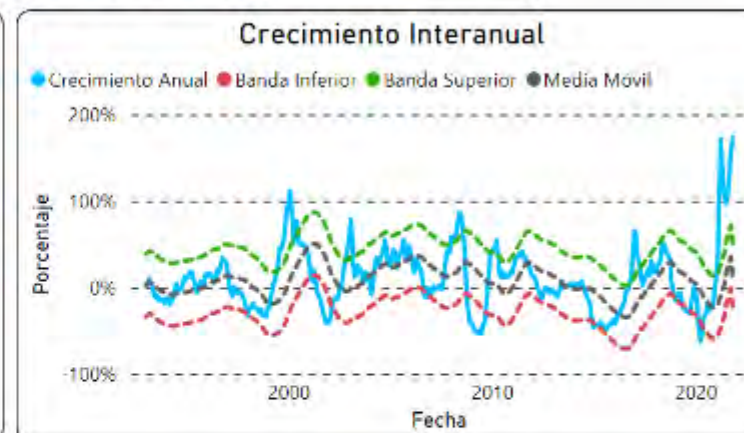
Crecimiento Mensual



Correlación con Índice de Precios Globales

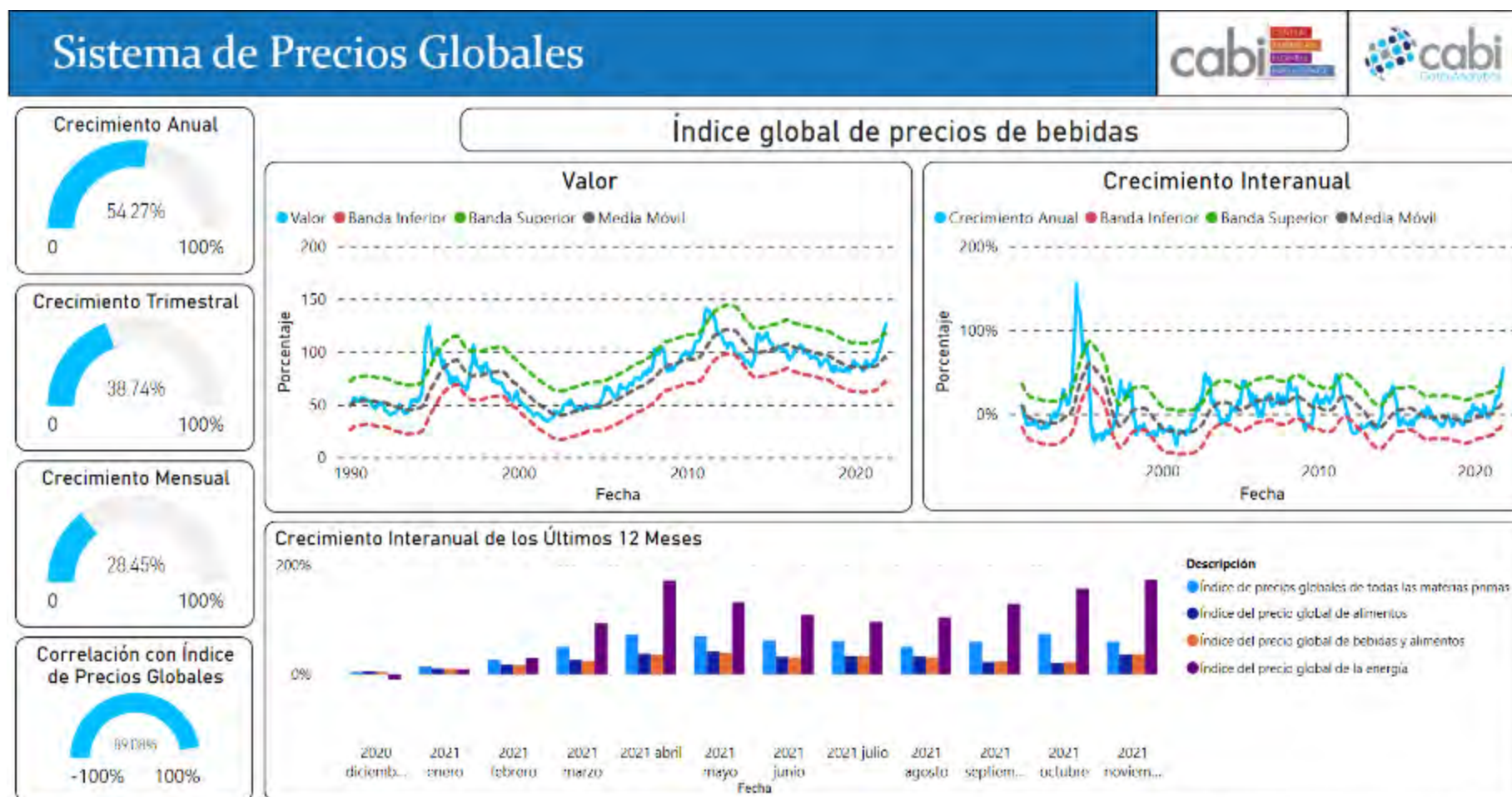


### Índice del precio global de la energía



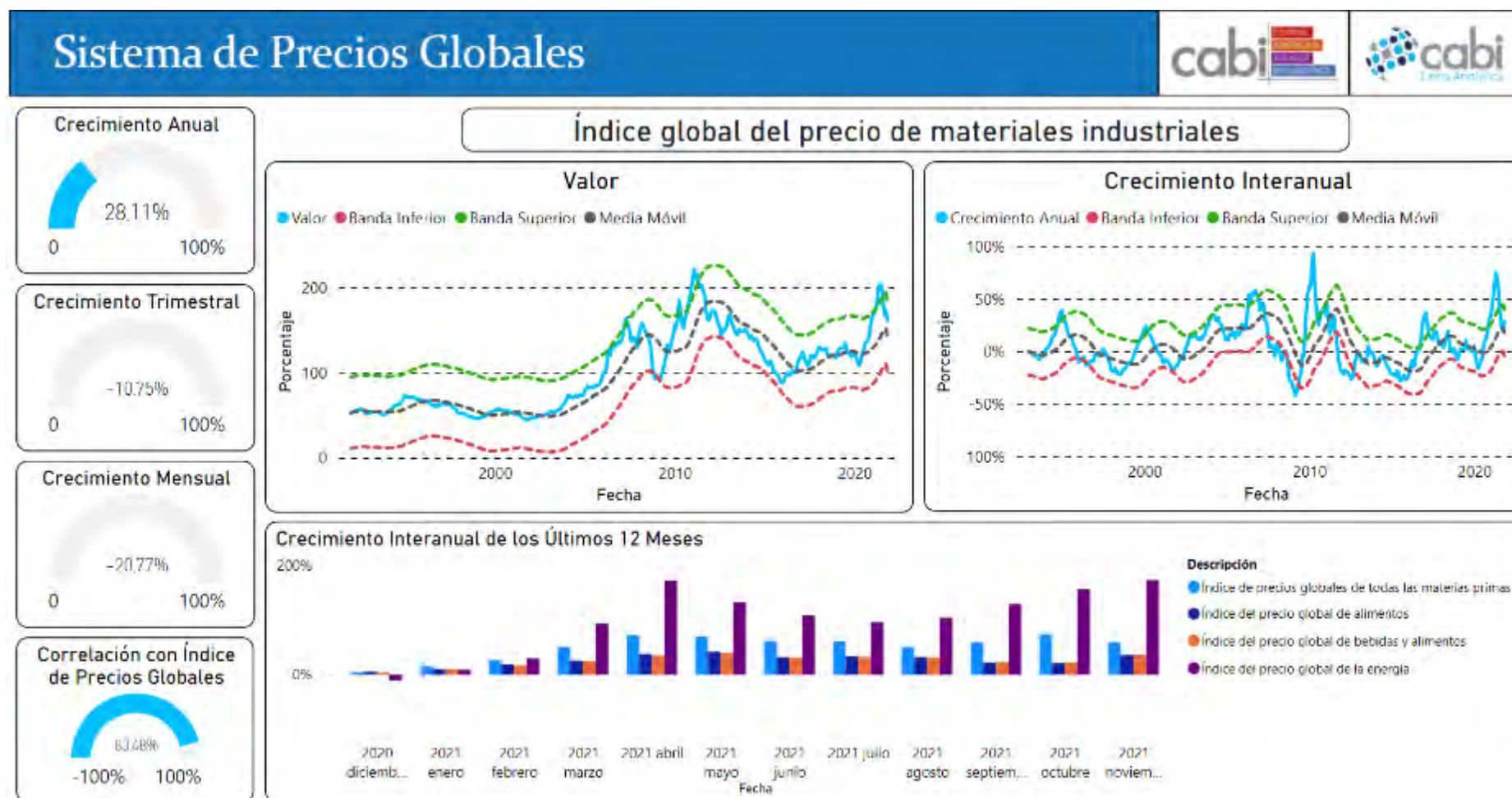
\*Datos obtenidos en la Reserva Federal de St Louis (FRED)

# Bebidas al alza también...



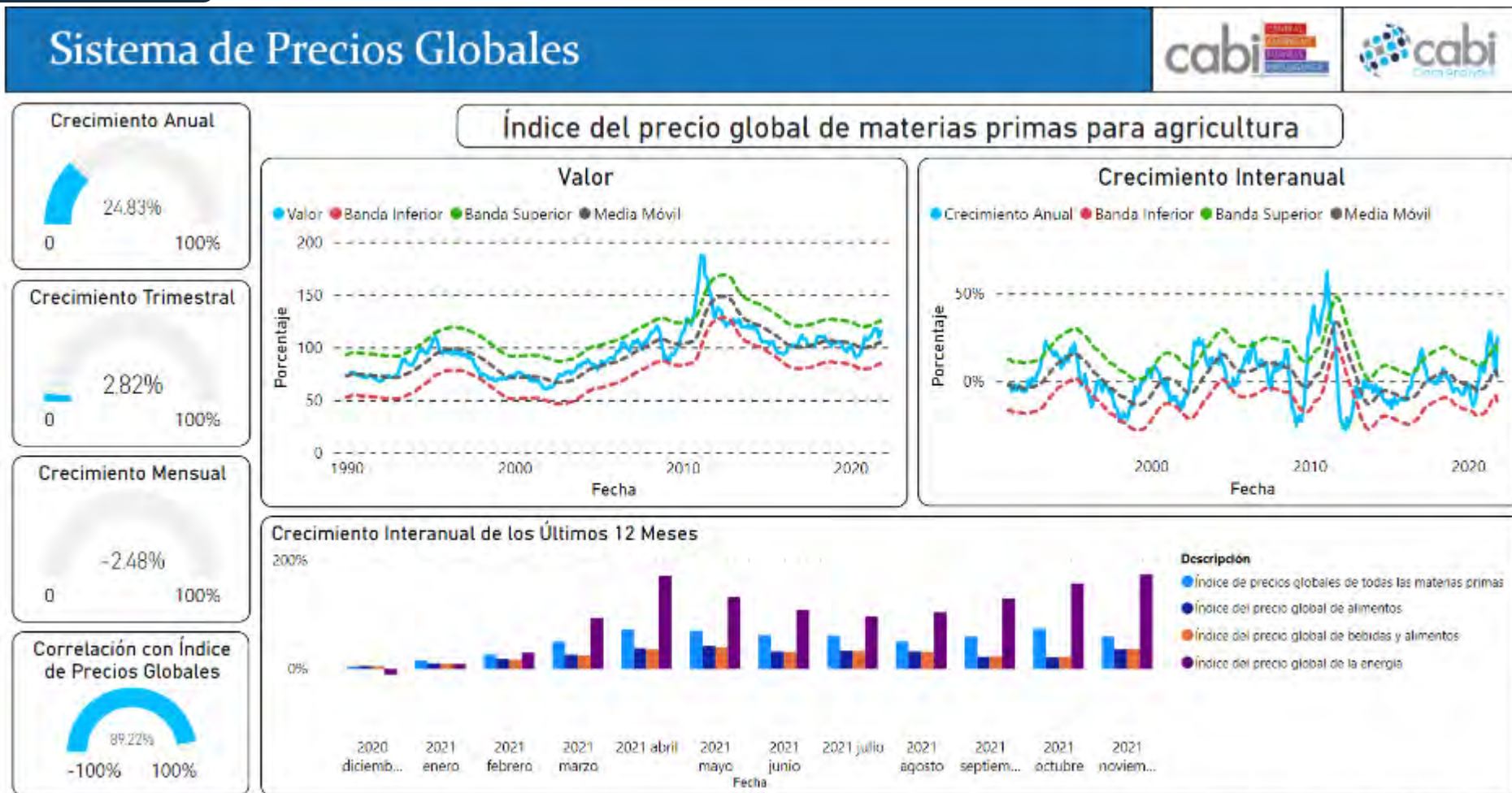
\*Datos obtenidos en la Reserva Federal de St Louis (FRED)

# Insumos industriales normalizándose pero altos..



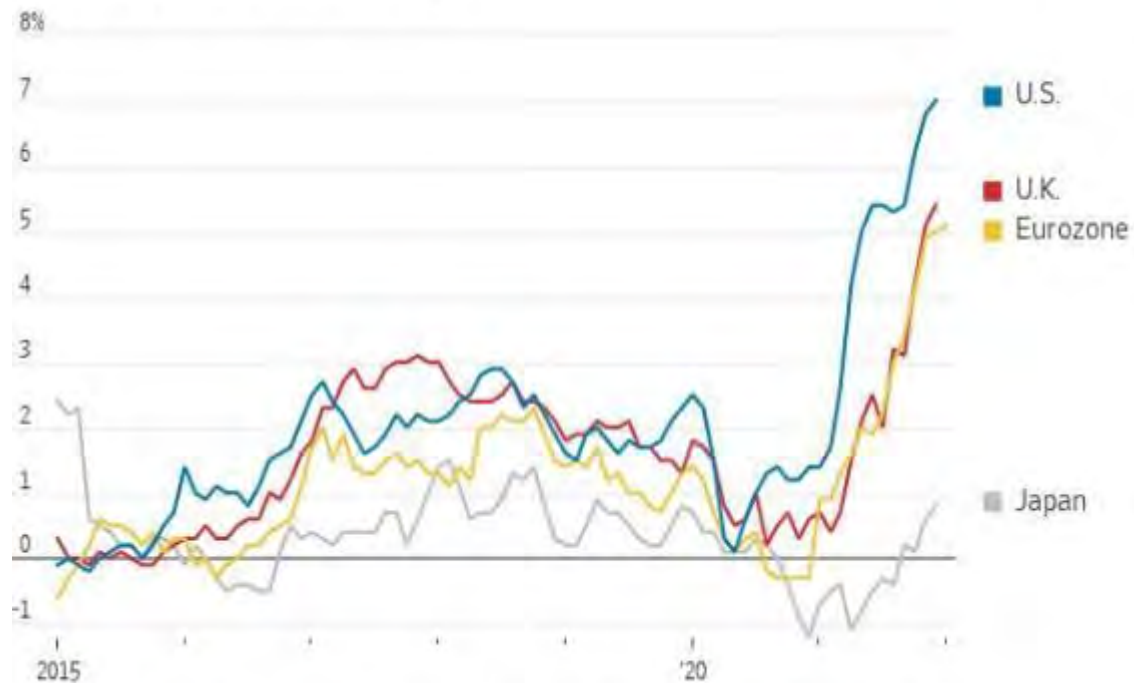
\*Datos obtenidos en la Reserva Federal de St Louis (FRED)

# Insumos Agrícolas subiendo....

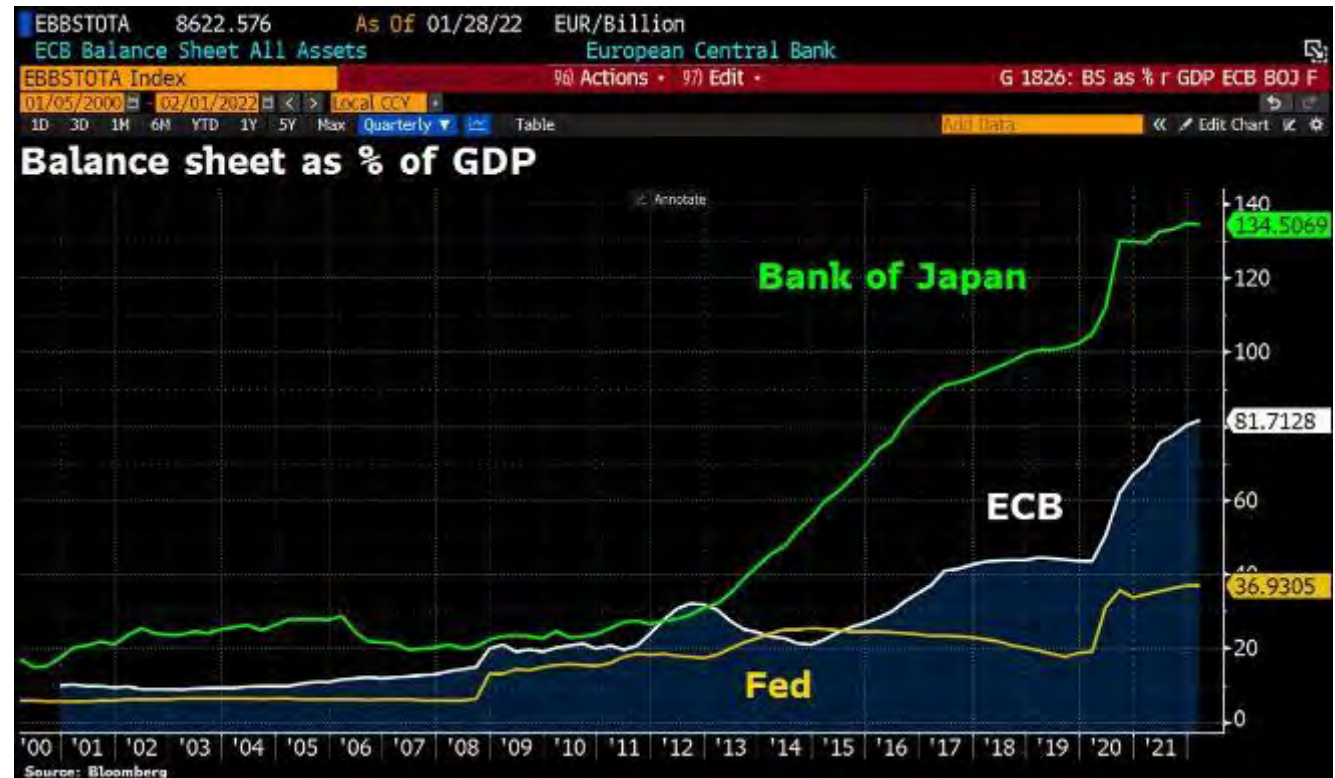


# Inflación pegando fuerte en el Consumidor del 1er Mundo

Consumer prices, 12-month change



Sources: U.S. Labor Department, Eurostat, U.K. Office for National Statistics, Statistics of Japan



Source: Bloomberg



Created with TradeStation. ©TradeStation Technologies, Inc. All rights reserved.

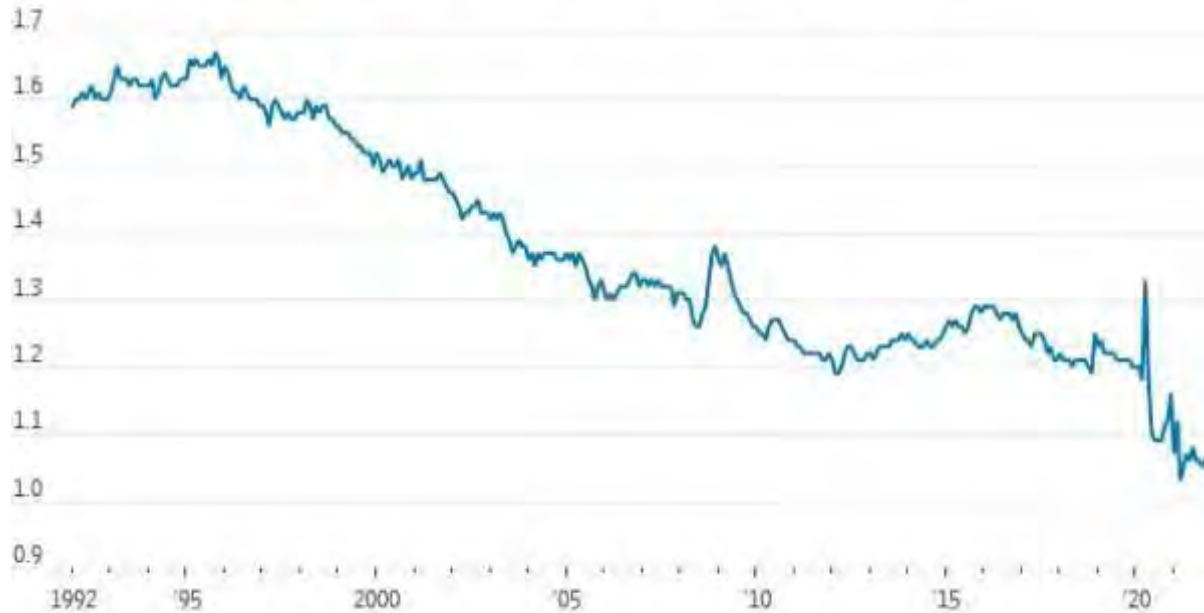


# ¿Cómo va la cadena de logística?

## Just in Time

The inventory-to-sales ratio shows the number of months of inventory that are on hand at that month's sales pace.

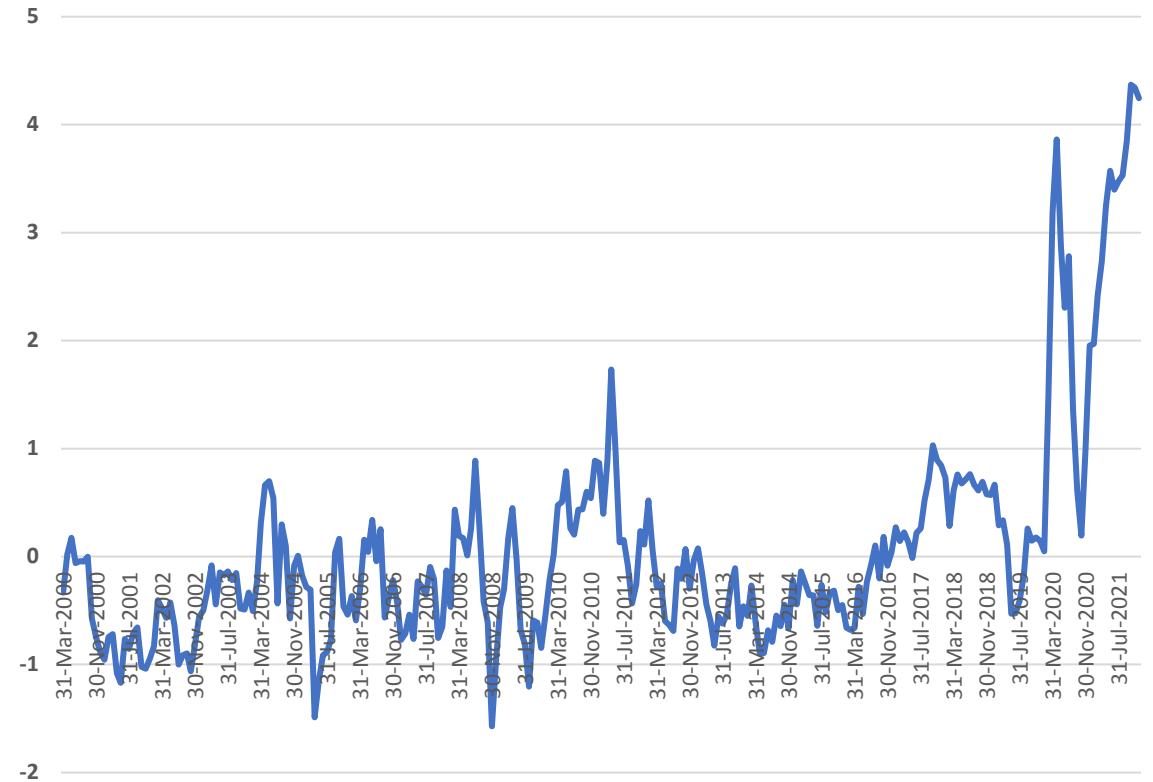
Inventory-to-sales ratio at U.S. retailers, excluding auto and parts dealers



Note: Seasonally adjusted

Source: Commerce Department via the St. Louis Fed

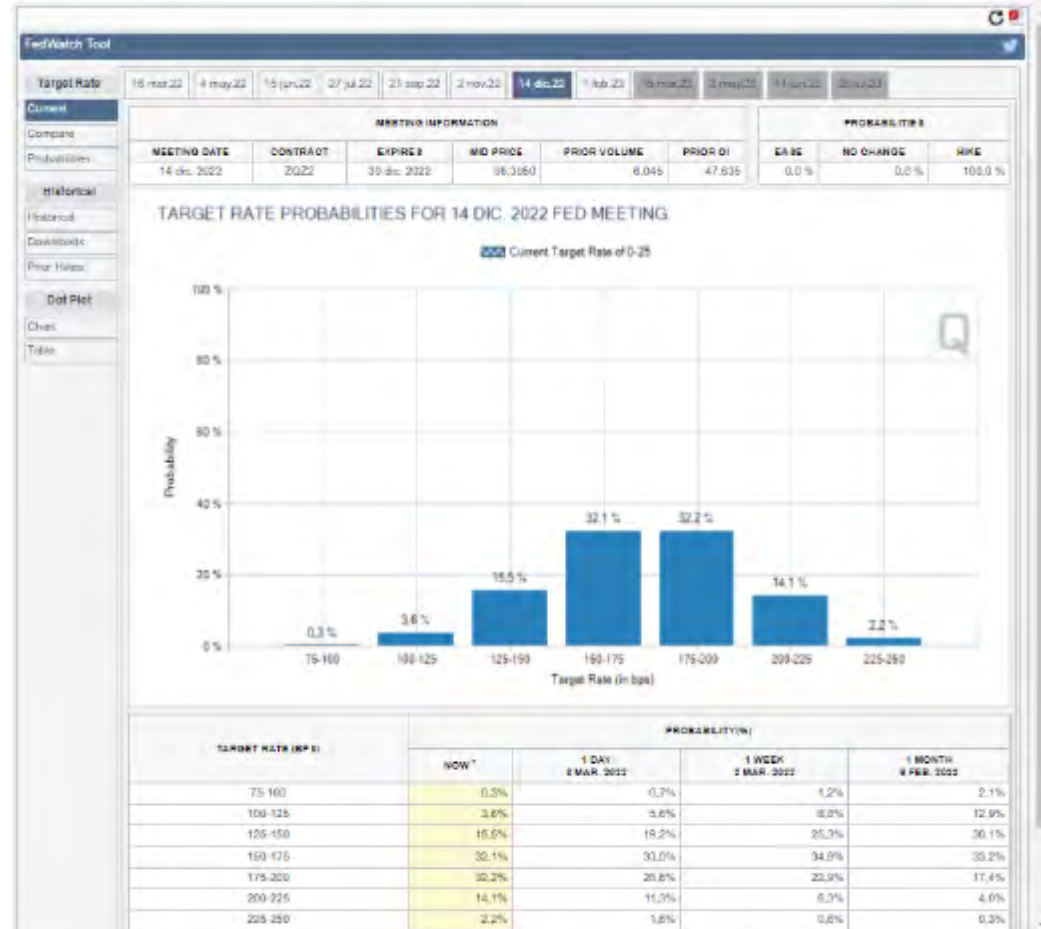
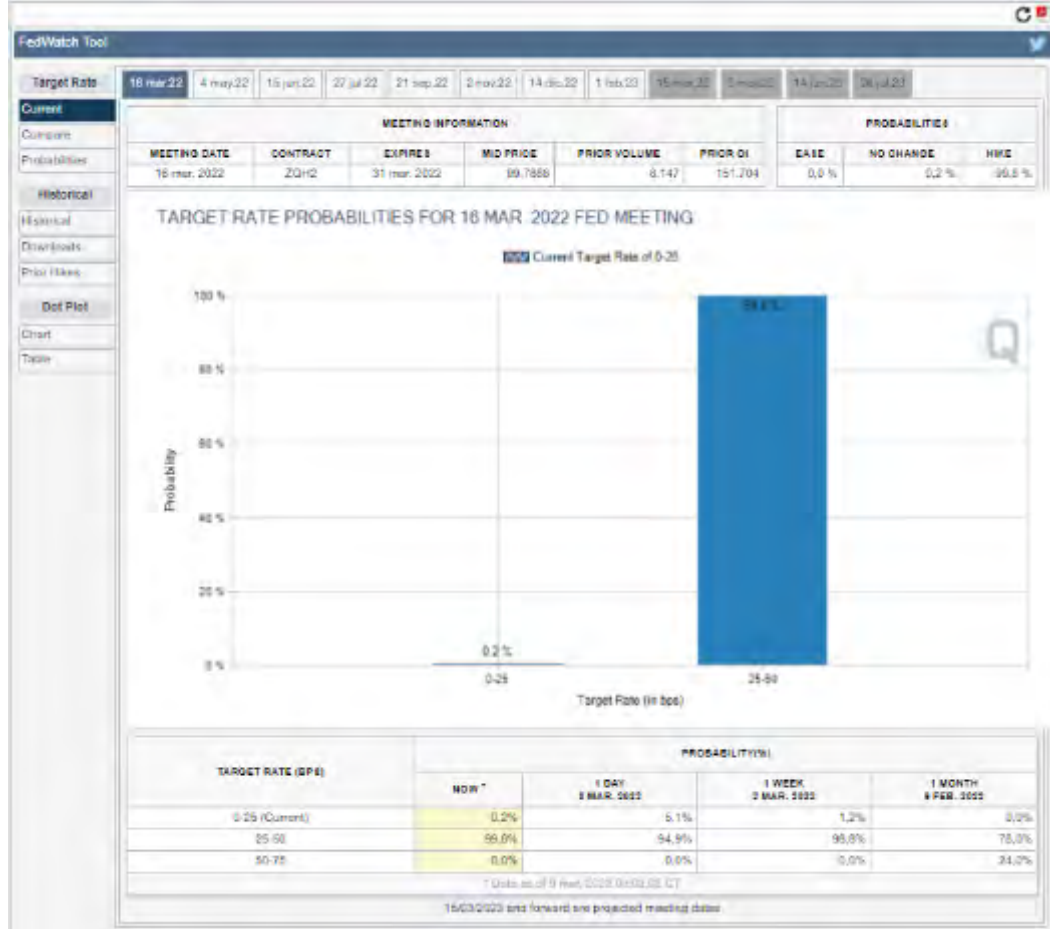
Indice de Global Supply Chain Pressure



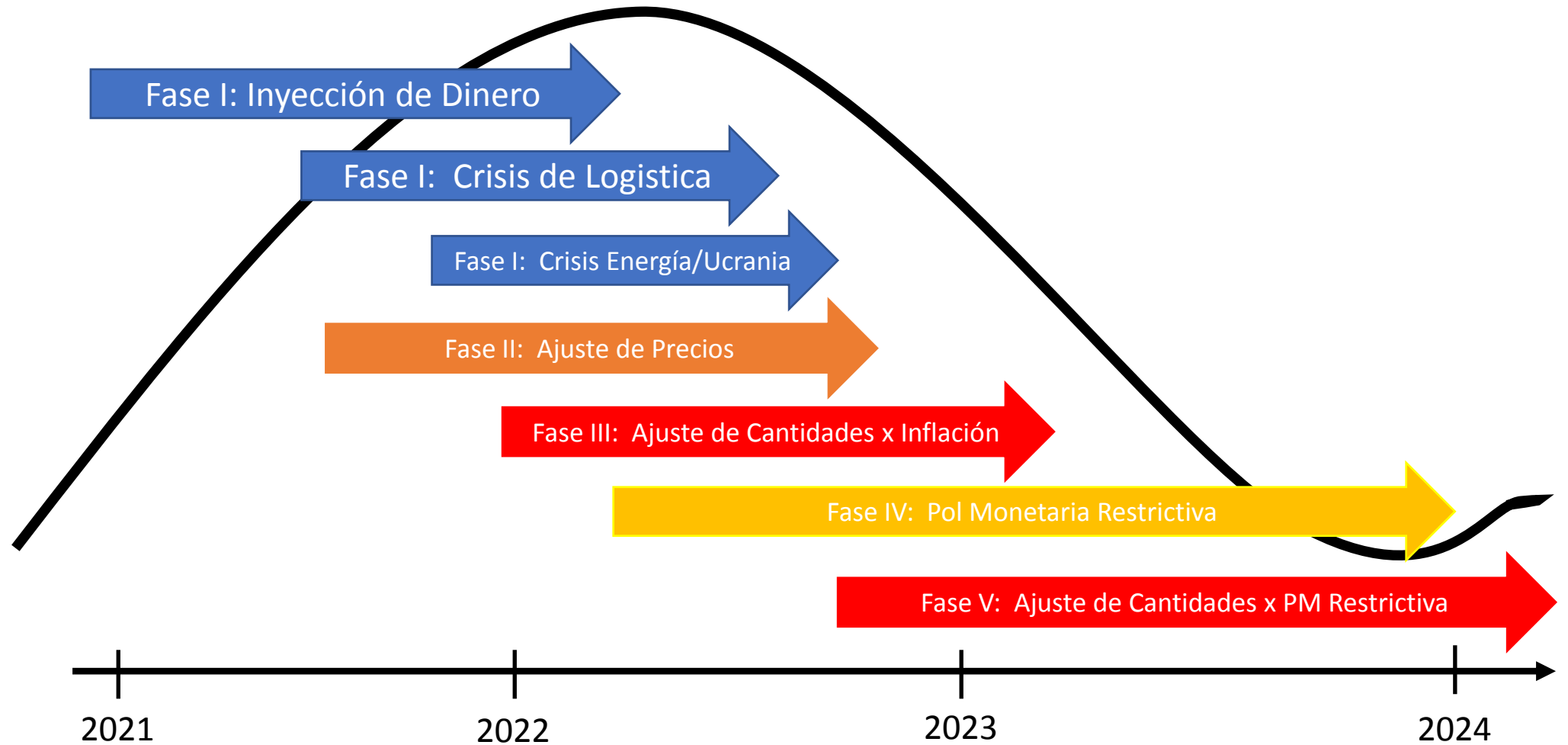
# La política en EEUU y el Mundo

## What will be the balance of power in Congress after the 2022 election?

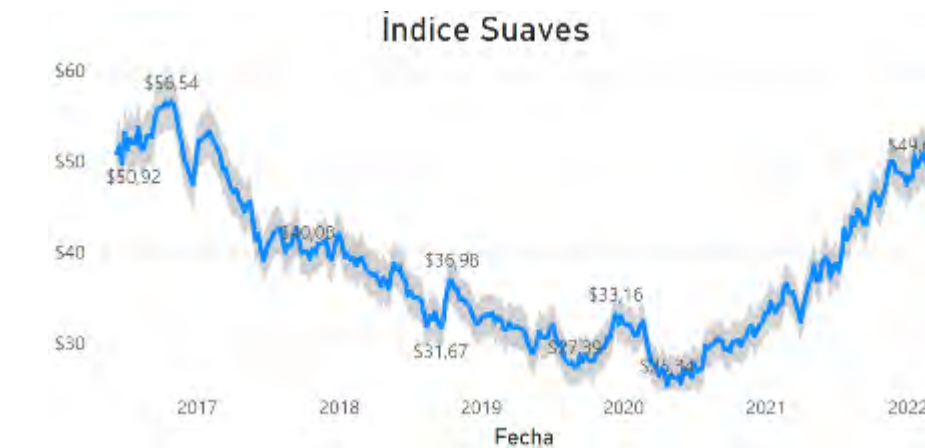
Contract	Least-Yrs Price	Best Offer	Best Offer	Best Offer
2022 Rep. House & Senate	73¢ <small>1c▲</small>	73¢	Buy Yes	28¢
2022 R House, D Senate	16¢ <small>7c▲</small>	17¢	Buy Yes	84¢
2022 Dem. House & Senate	11¢ <small>1c▼</small>	12¢	Buy Yes	89¢
2022 D House, R Senate	6¢ <small>7c▲</small>	7¢	Buy Yes	94¢



# Timetable de lo que viene....

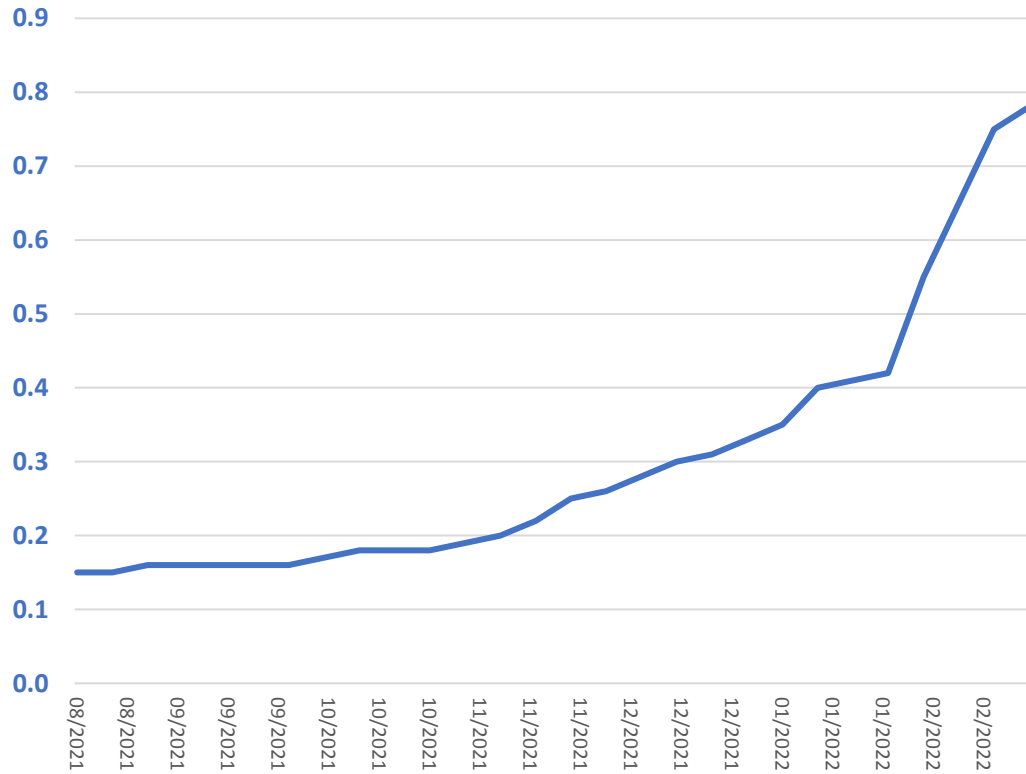


# Importante remarcar que el incremento ha sido generalizado, no solamente en commodities específicos

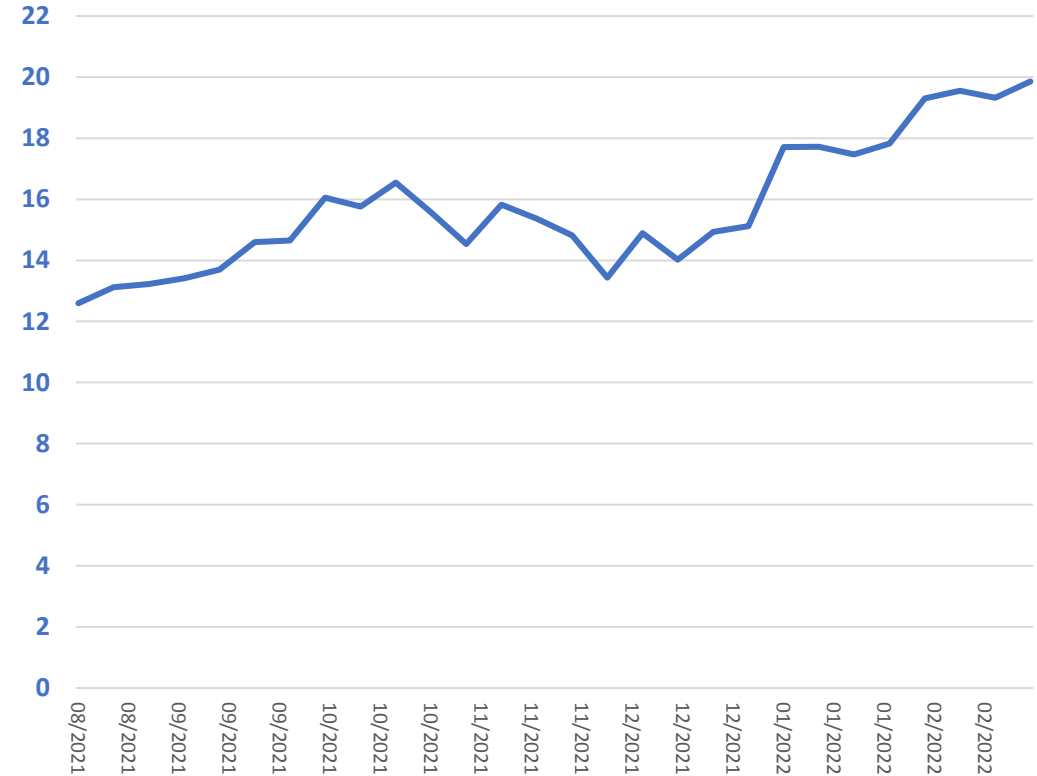


# Cómo estará la liquidez Mundial?

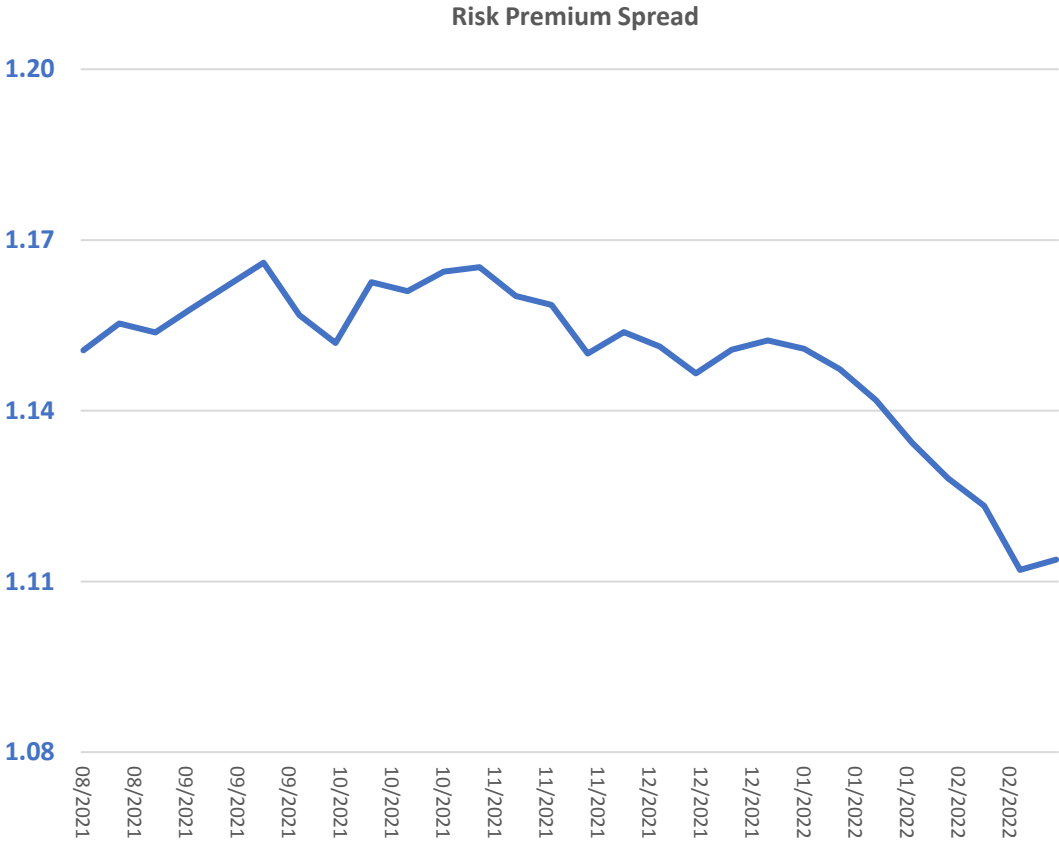
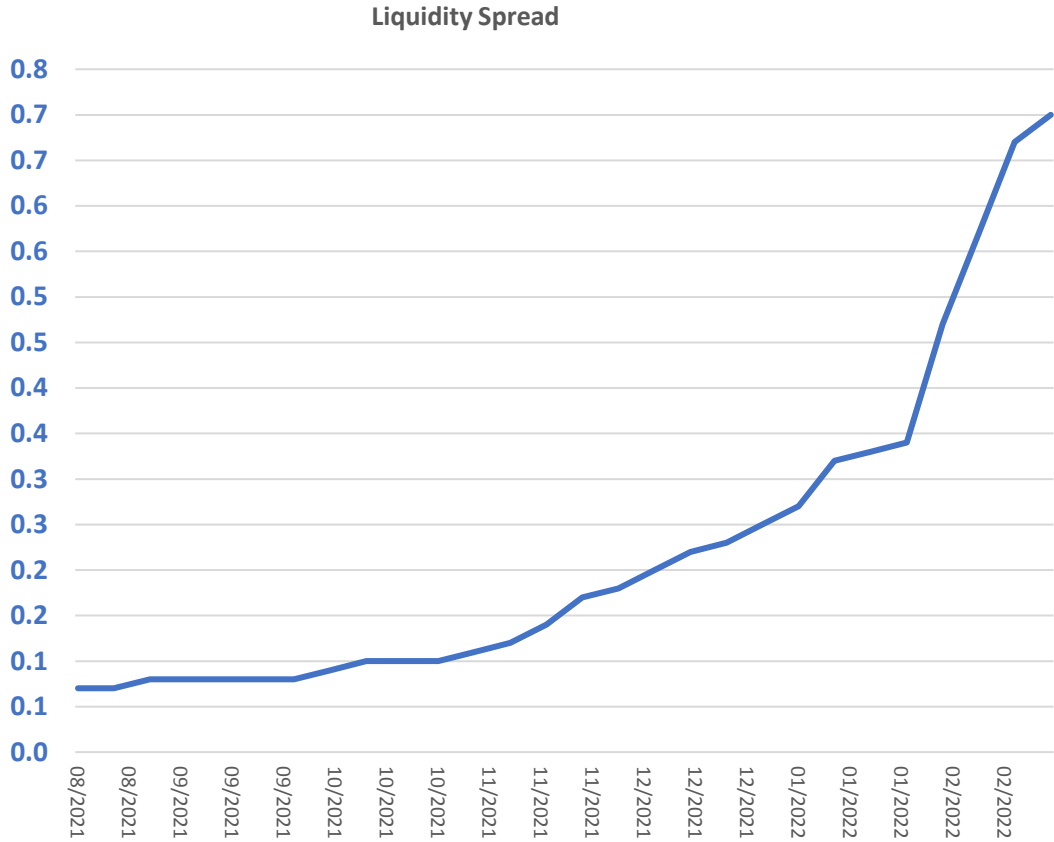
Libor 6 meses



10 yr US Treasury



# Los mercados crediticios ya afectados....





# Situación Regional

# Los países CABI son importadores de algunos commodities, exportadores de otros

Exportaciones de Commodities LAT 11 - US\$ MILLONES (PROMEDIO 2016-2020)

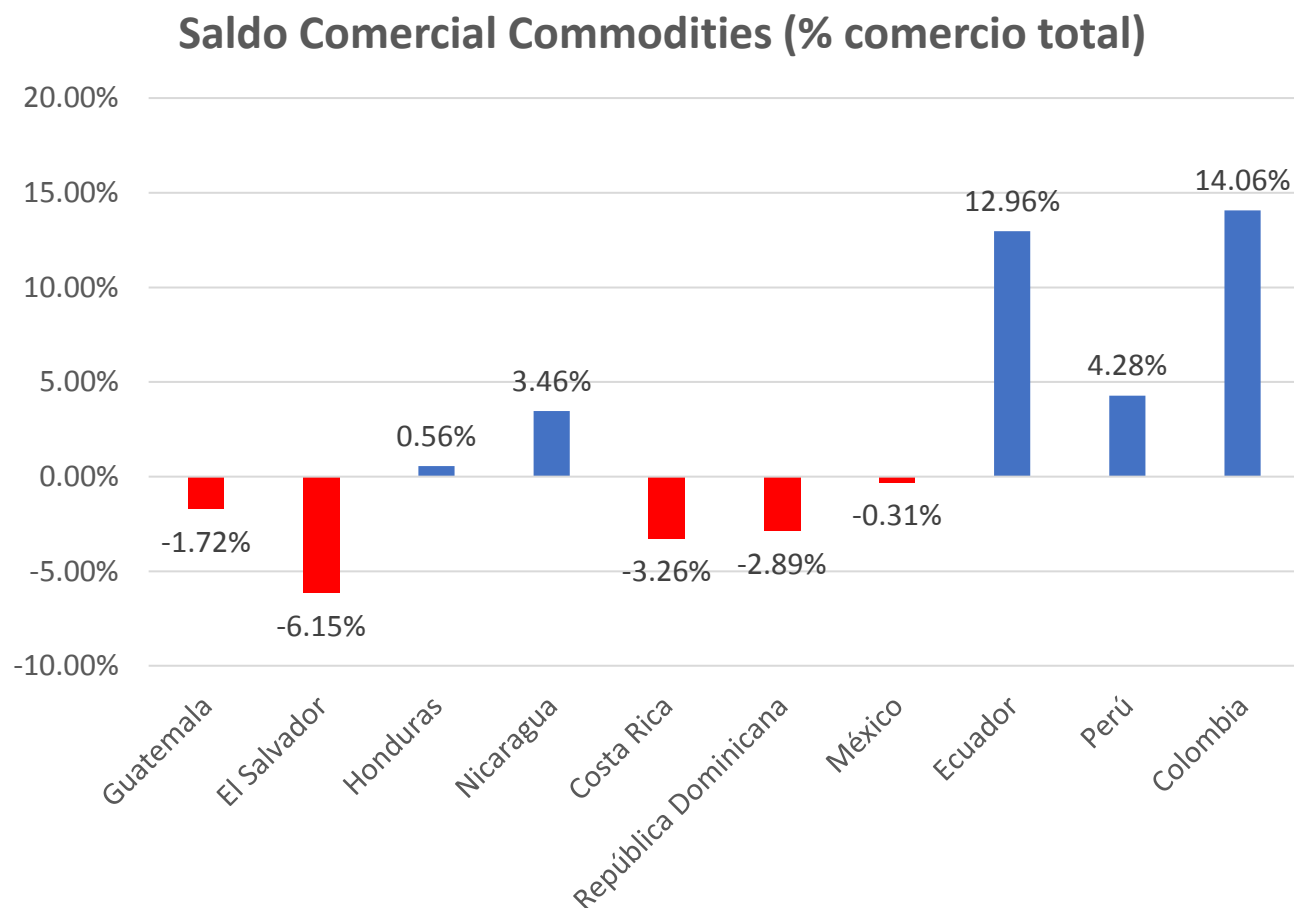
	GT	SV	HN	NI	CR	RD	MX	EC	PE	CO
Petróleo	96.30	99.51	2.63	13.43	2.35	111.28	2,005.64	7,015.58	2,163.47	12,074.65
Café	678.23	112.55	1,060.52	445.39	306.15	9.53	268.26	13.80	678.41	2,452.46
Azúcar	706.42	165.52	13.92	87.33	73.18	89.49	428.72	9.39	31.38	333.93
Otros	528.36	1.57	339.08	473.89	149.76	1,534.82	3,078.90	414.10	6,788.45	2,284.95

Importaciones de Commodities LAT 11 - US\$ MILLONES (PROMEDIO 2016-2020)

	GT	SV	HN	NI	CR	RD	MX	EC	PE	CO
Petróleo	2,116.96	1,047.17	1,202.73	450.71	1,129.37	1,940.39	24,516.62	1,924.33	4,447.36	3,315.06
Oro	-	-	-	-	-	59.12	125.42	-	5.65	-
Maíz	243.28	137.11	121.98	55.58	176.82	255.52	2,986.41	17.10	691.23	1,018.92
Trigo	68.04	18.28	11.50	27.88	16.57	125.73	3.91	209.31	469.96	446.24
Otros	90.82	84.06	0.66	64.07	78.58	222.81	570.67	134.90	549.08	629.16



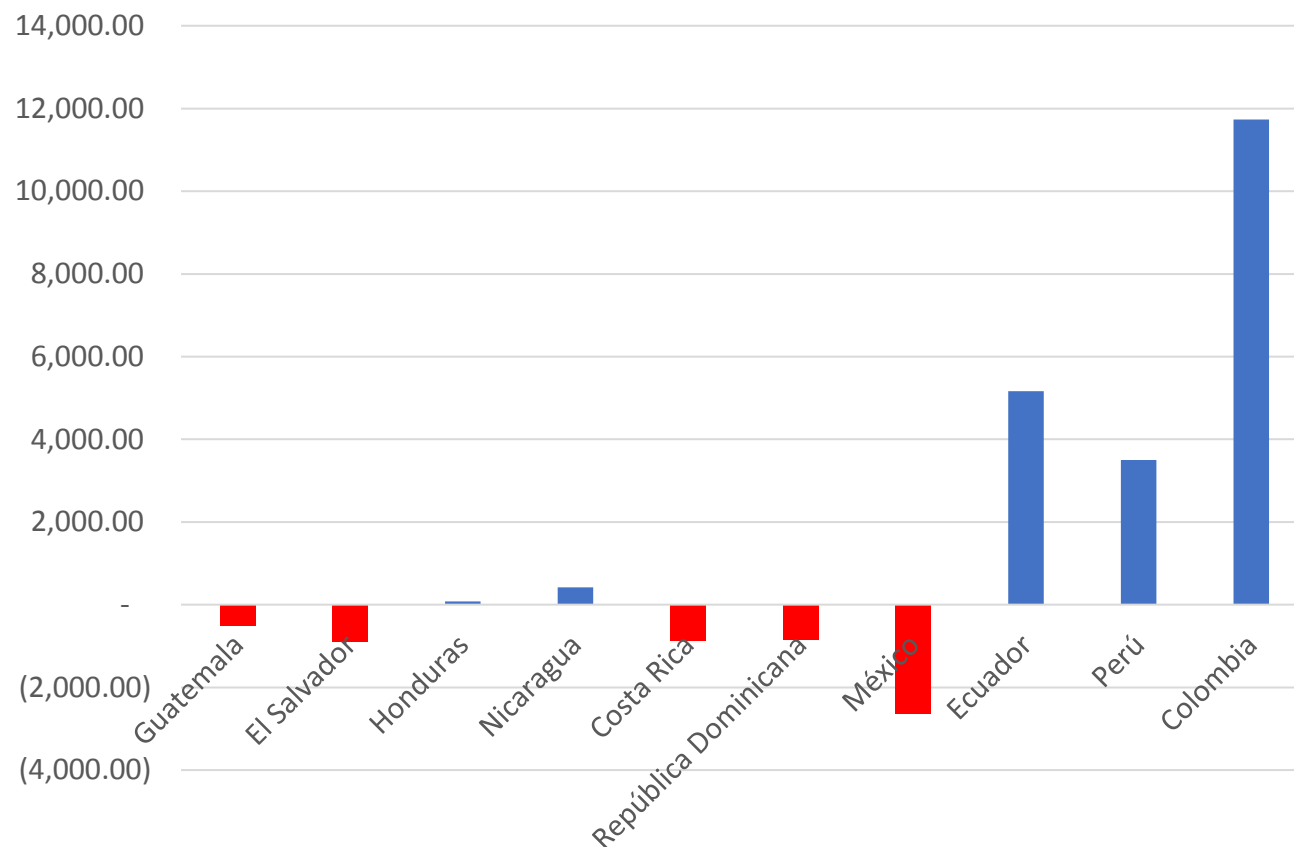
# ¿Cuál es el balance comercial de commodities en la región?



- Con excepción de Honduras y Nicaragua, Centroamérica y República Dominicana tiene saldo comercial negativo de commodities.
- Importación de combustibles y granos excede ingreso por exportaciones de commodities agro.
  - Honduras: Exportación de café es tan fuerte que contrarresta importaciones de commodities
  - Nicaragua exporta más de US\$450 millones anuales de oro
- Resto de países LAT11 poseen fuertes exportaciones de petróleo.

# Alza en precios de commodities, ¿cómo impacta a cada país?

Saldo Comercial Commodities (MM US\$)

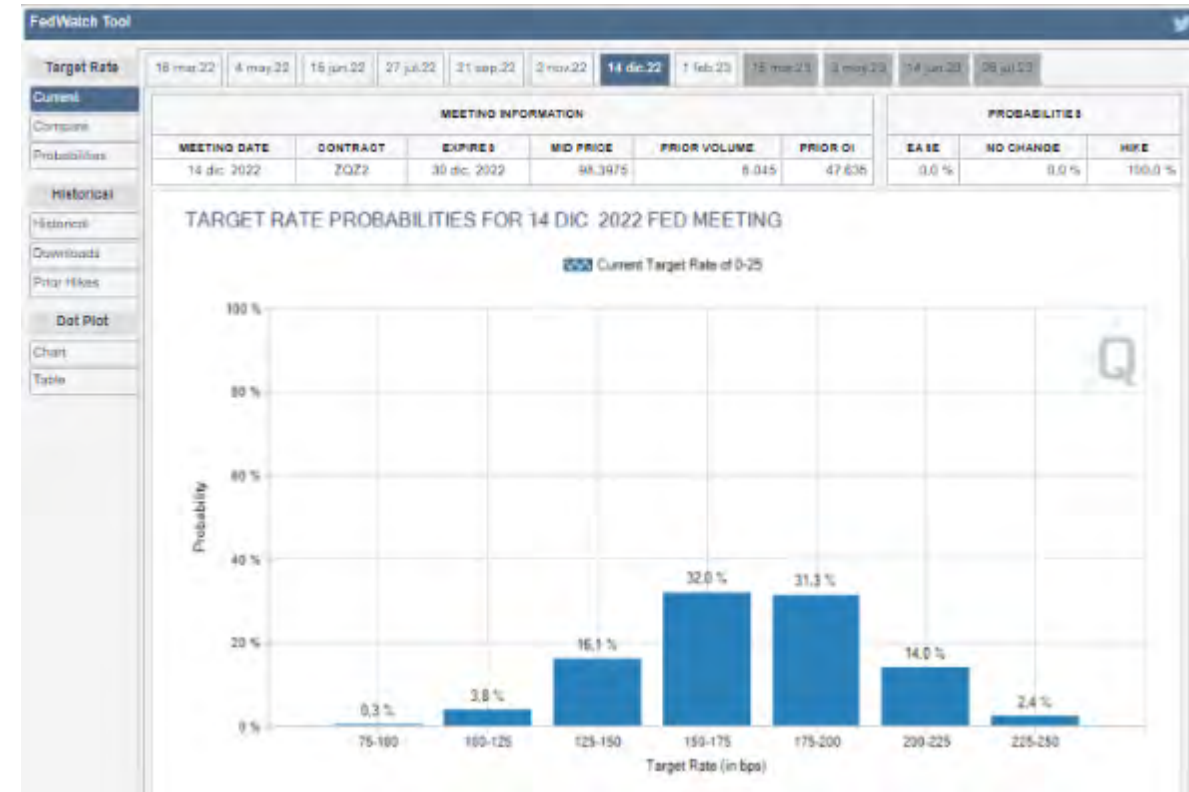


- Aumentos generalizados en precios de commodities tendrían, en el saldo neto, un efecto negativo, aunque bajo, para la región centroamericana. **Saldo neto negativo anual de US\$500-800 millones** en comercio de estos productos.
- Países de Sudamérica con **impacto positivo de US\$4,000-12,000 millones** por exportaciones de minerales y petróleo.

NOTA: Importante mencionar que este análisis considera commodities “comunes” en la región. Sin embargo, exportación de otros commodities preciosos (excepto el oro, que si se consideró) quedó fuera del análisis. Pudiera generar un superávit aún mayor en casos como Perú por exportación principalmente de cobre.

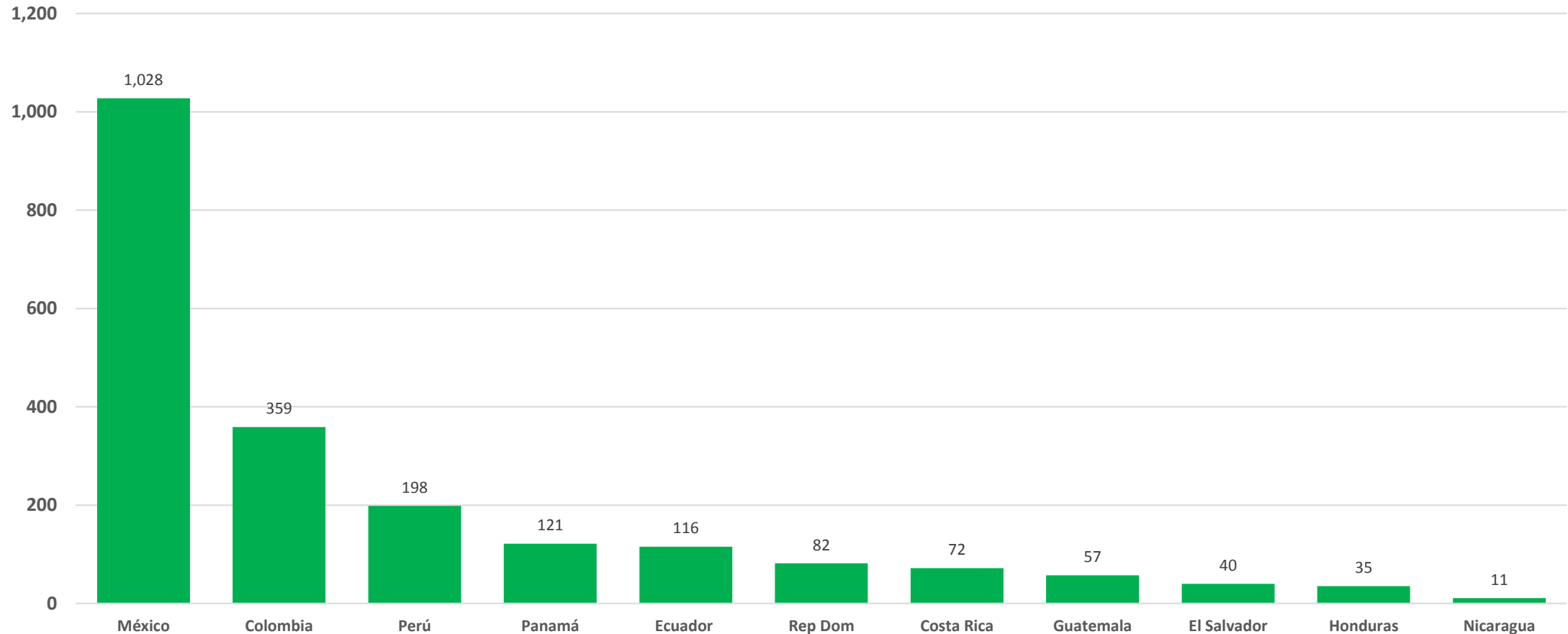
# ¿Porqué ahora?

- Primero, porque llevábamos tiempo sin conocer el dato para cada país.
- Segundo, estamos por empezar un ciclo alcista de tasas de interés mundial y un empeoramiento de los condiciones crediticias liquidas o de premio por riesgo debido a la inflación.
- Tercero, la crisis covid vino a golpear la situación fiscal de la mayoría de países.
- Cuarto, conocer el impacto en el PIB de por ejemplo el aumento de 100 bp en las tasas teóricas.



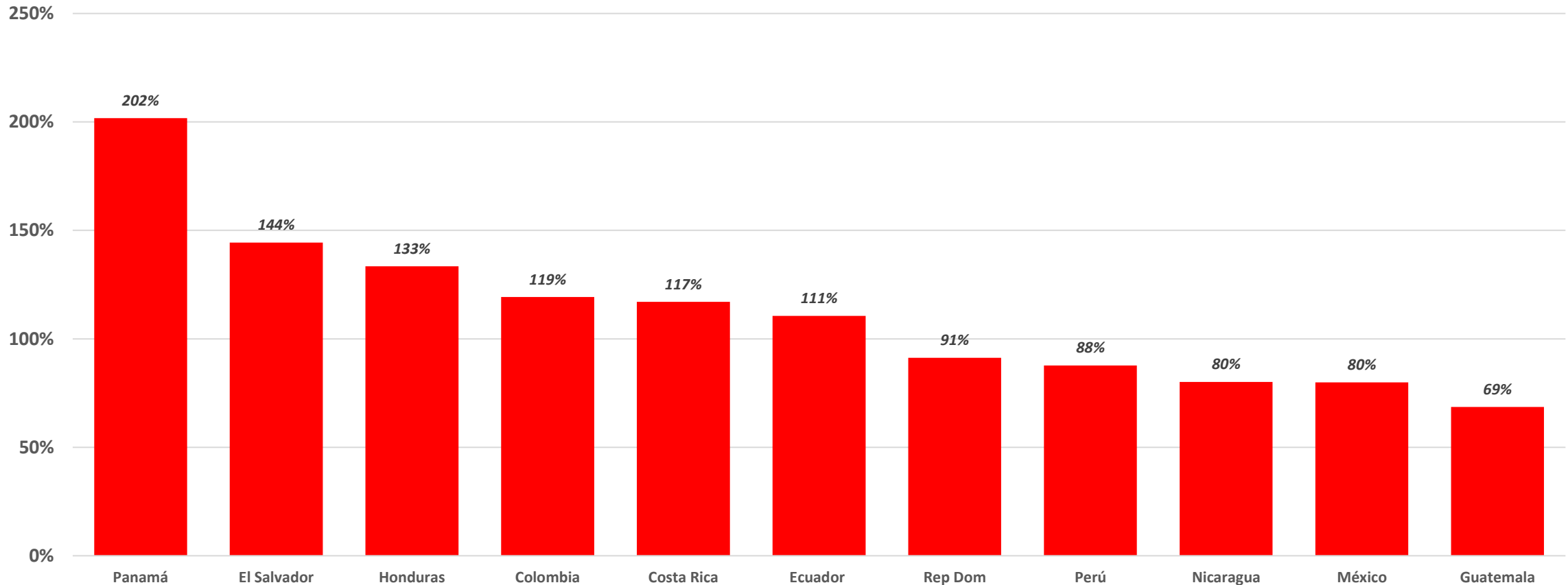
# Leverage por país de CABI en US\$ Miles de MM

Leverage Total US\$ mil mm

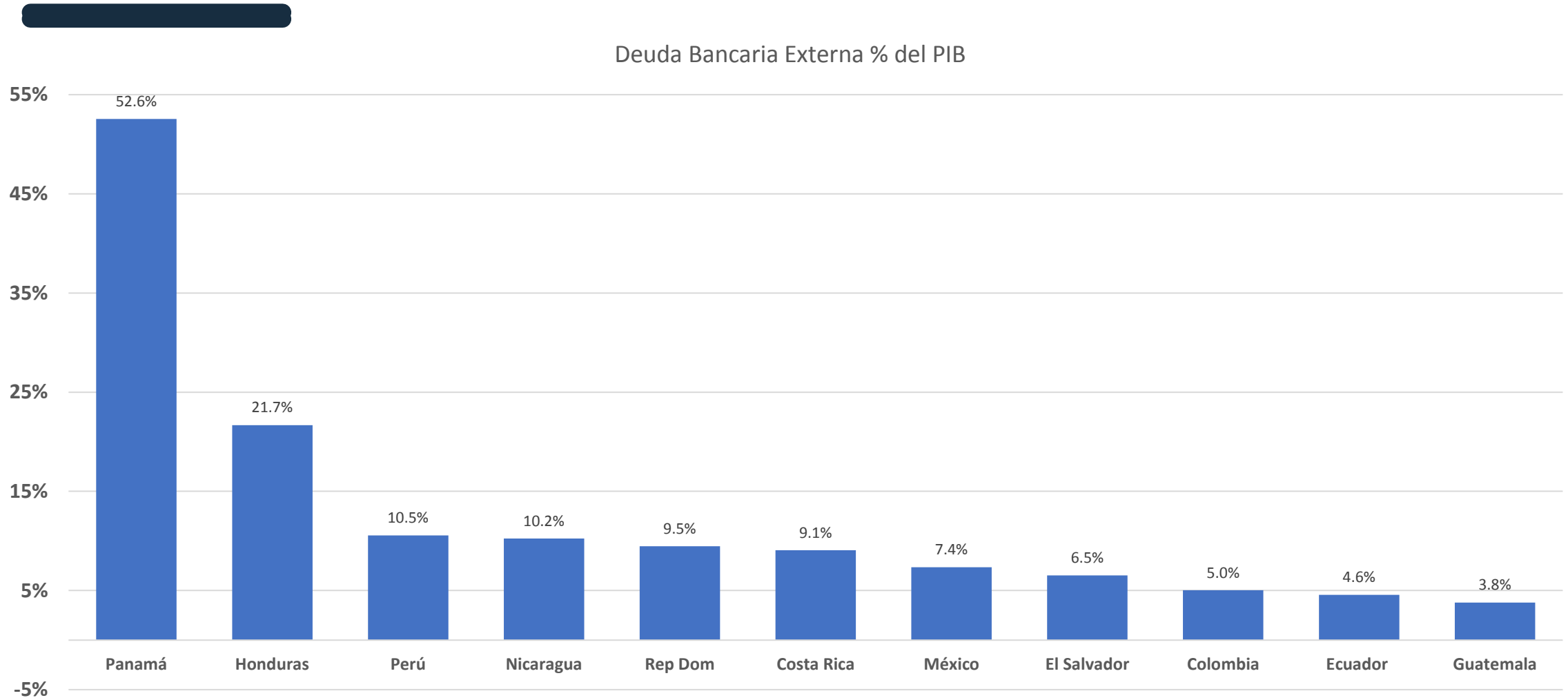


# Leverage por país de CABI como % del PIB

Leverage Total % PIB

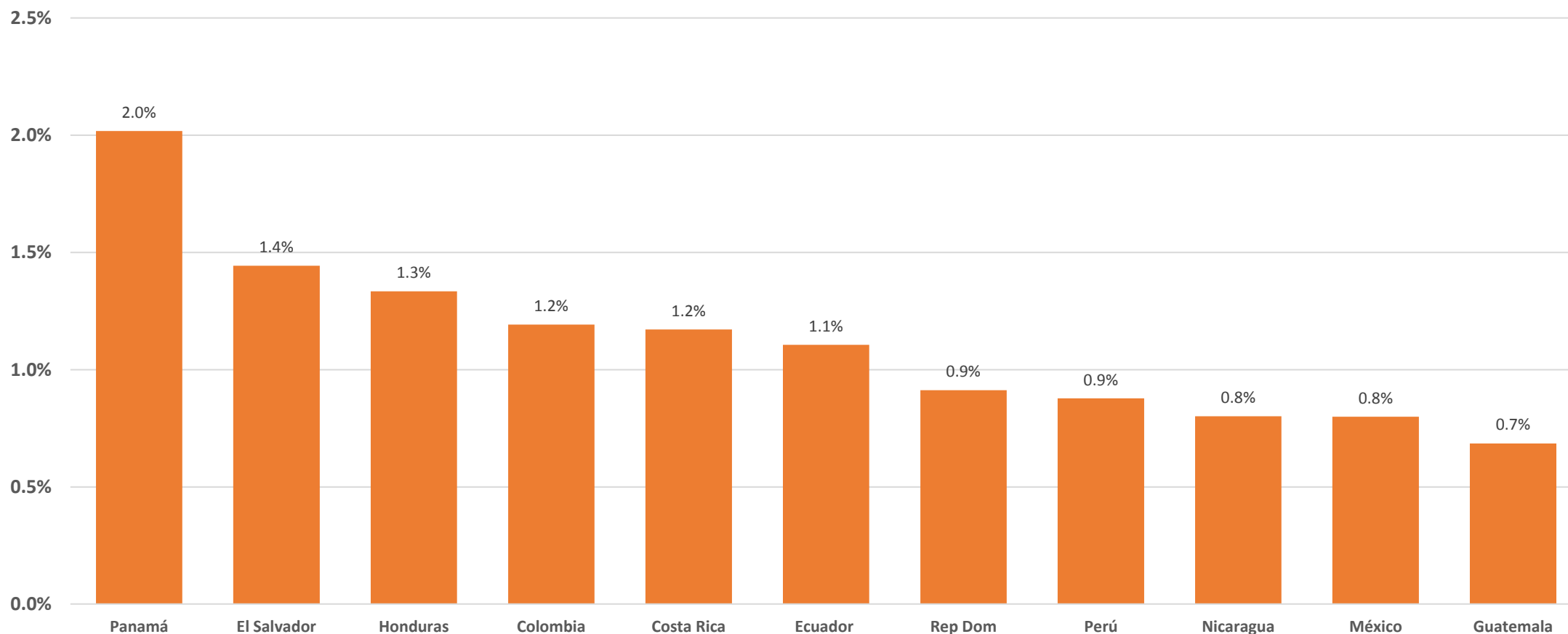


# Deuda Bancaria con instituciones internacionales como % del PIB

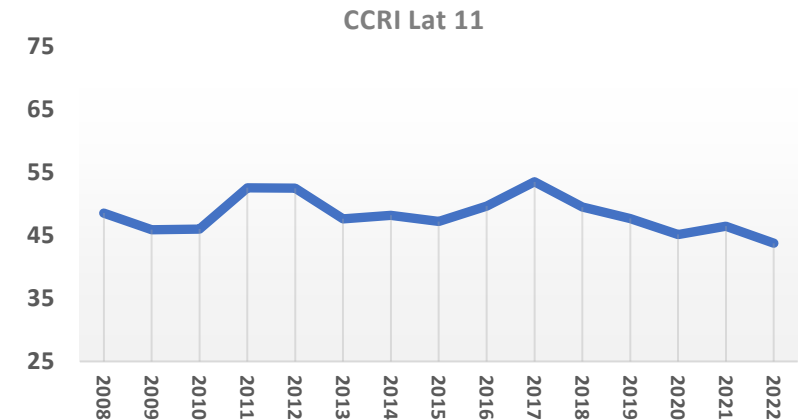
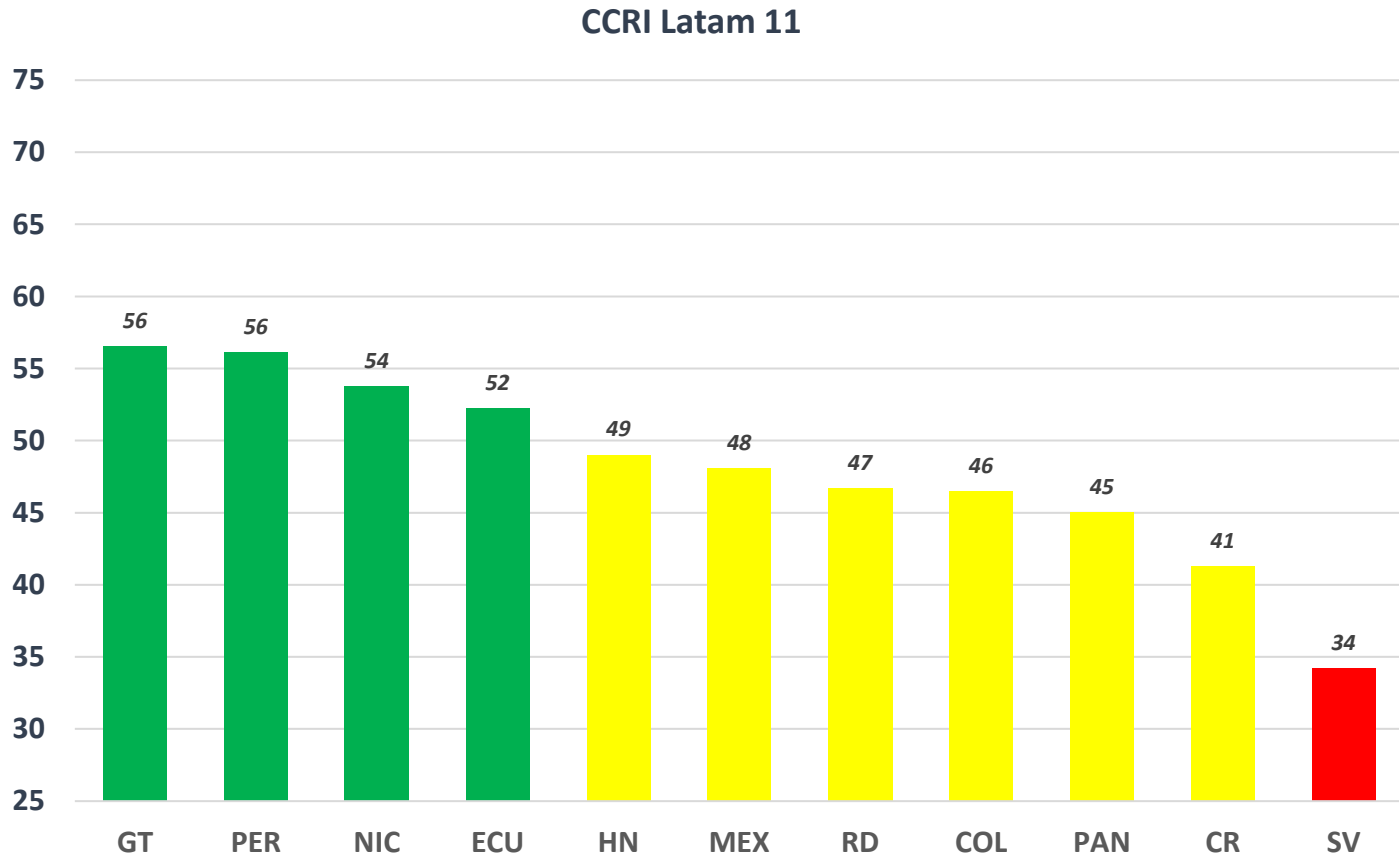


# Impacto de una subida de 100 bp en cada país

Impacto de una subida de 100 bp como % del PIB



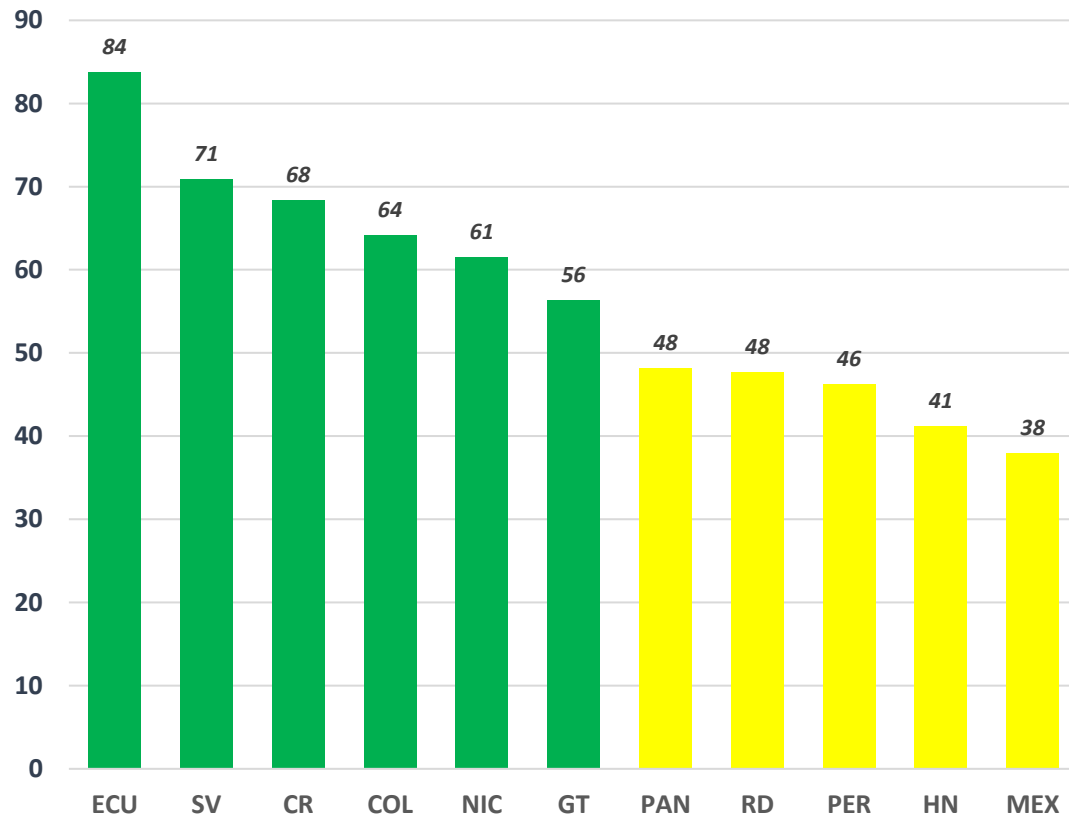
# Los países CABI en el CABI Country Risk Index



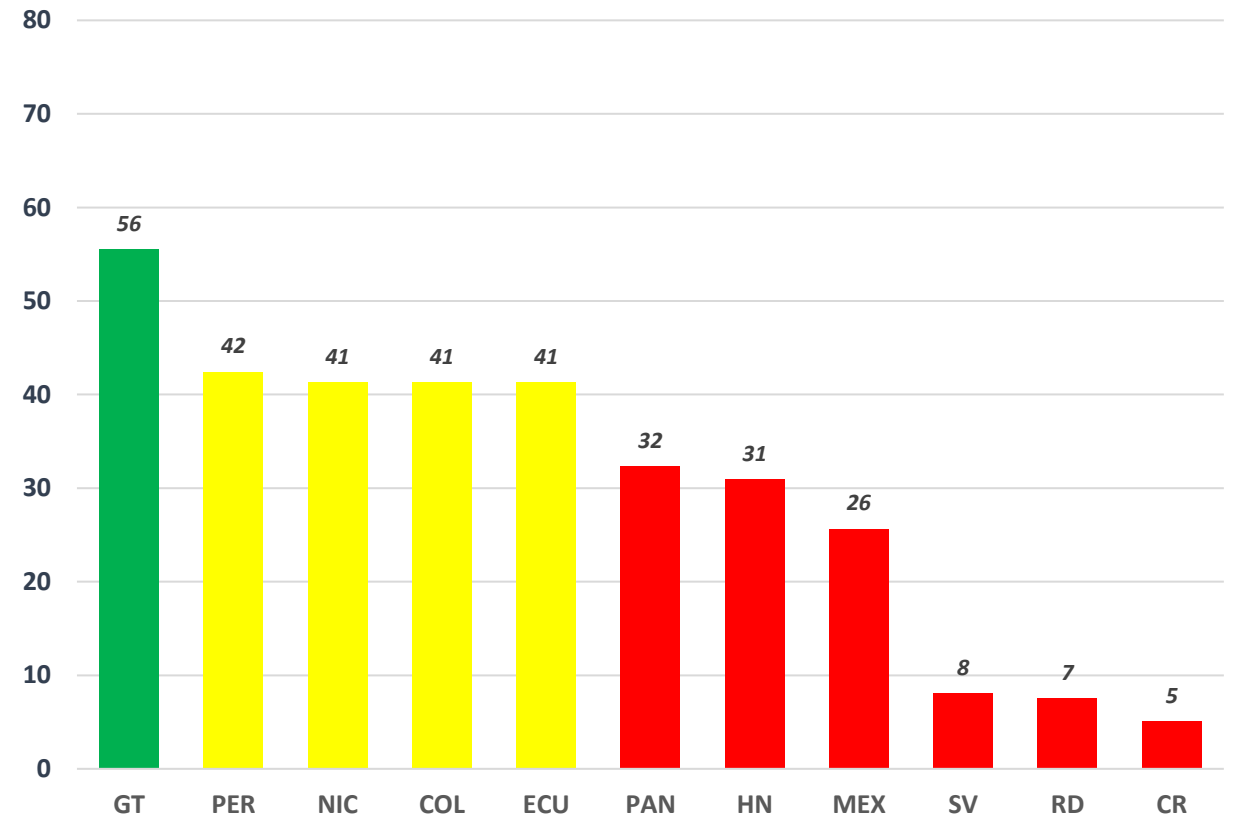


# Los países CABI en el CABI Country Risk Index

CCRI-Riesgo Financiero

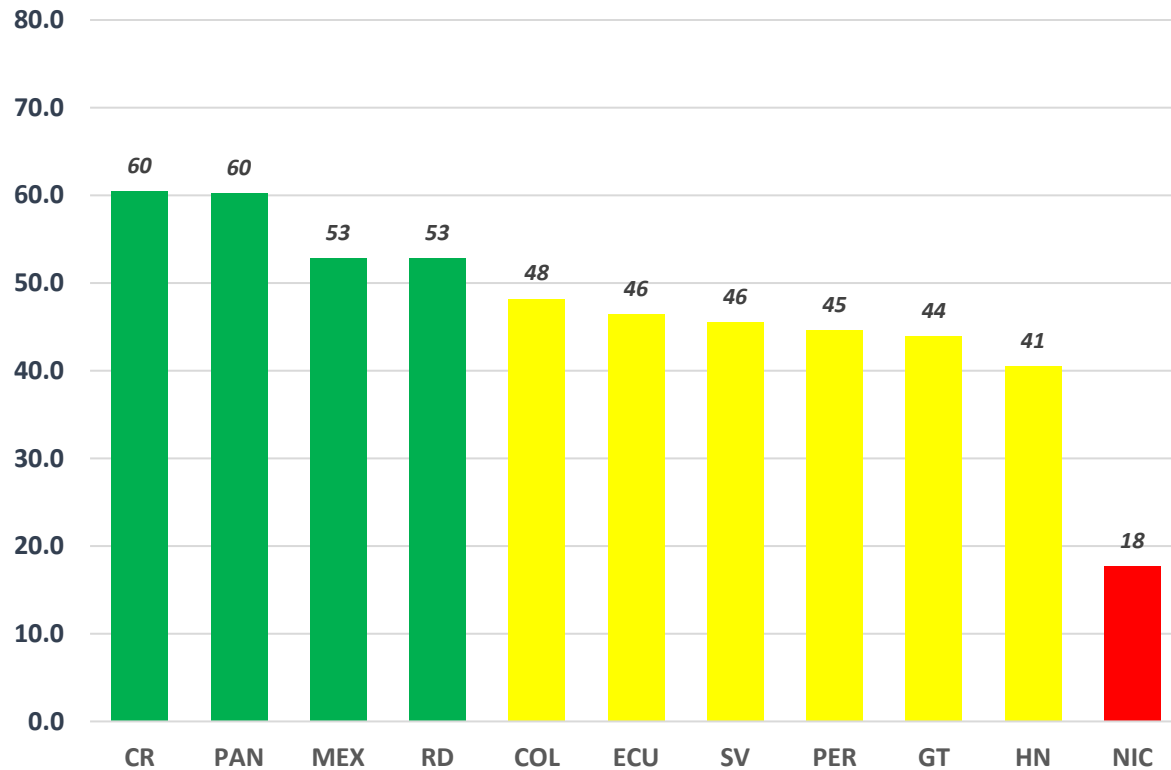


CCRI-Riesgo Soberano

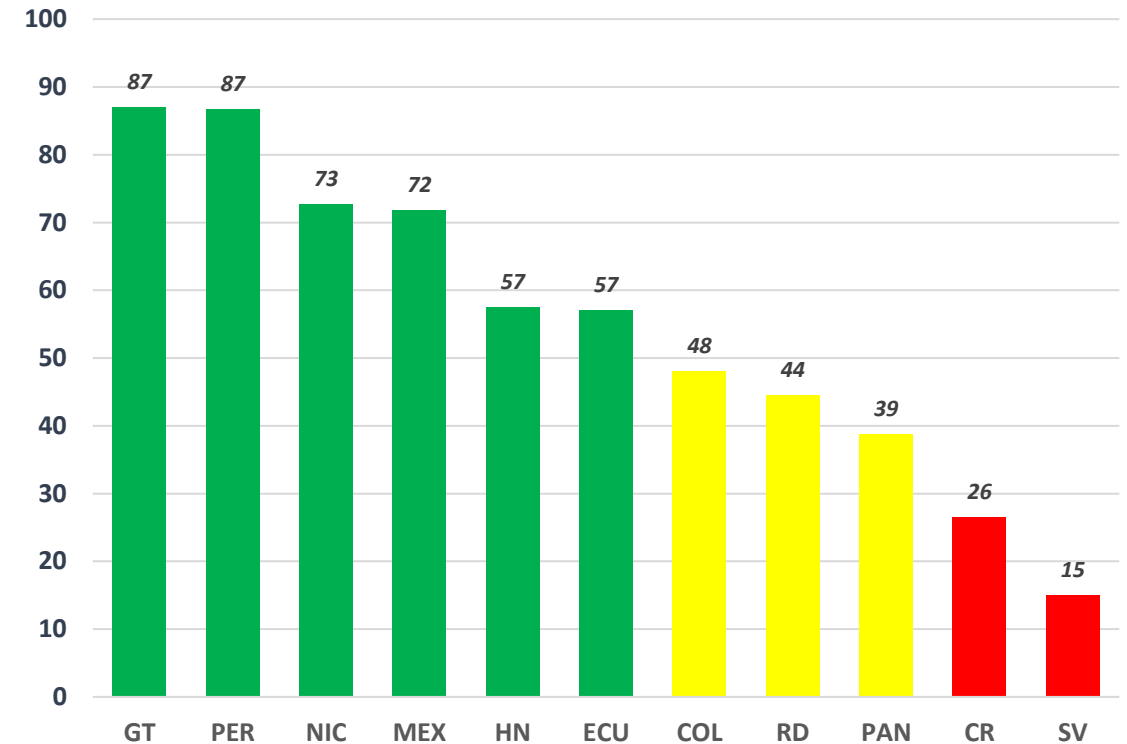


# Los países CABI en el CABI Country Risk Index

CCRI-Socio Político

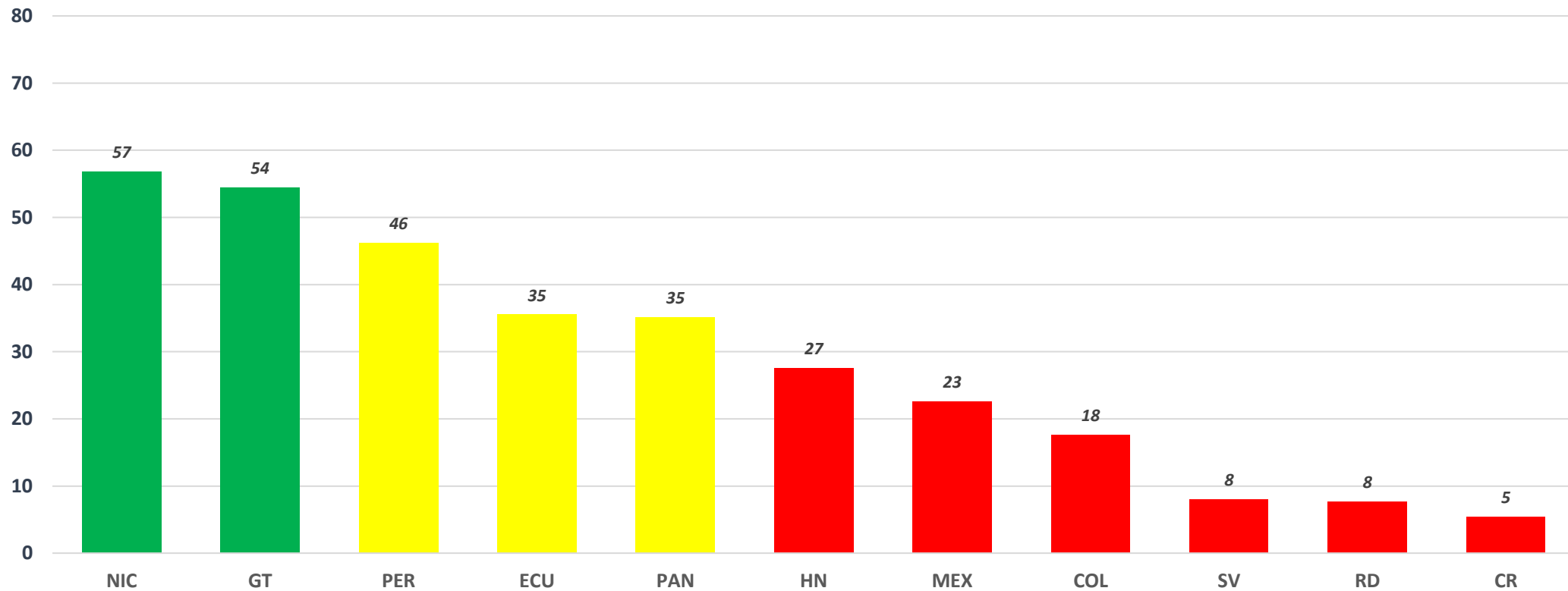


CCRI-Riesgo Externo



# Riesgo Soberano

CCRI-Riesgo Soberano





# Guatemala

# Ante evento inflacionario: ¿qué tenemos?

---

Macroeconomía fuerte

Ciclo alcista de Commodities

Remesas creciendo

# Los Commodities de GT



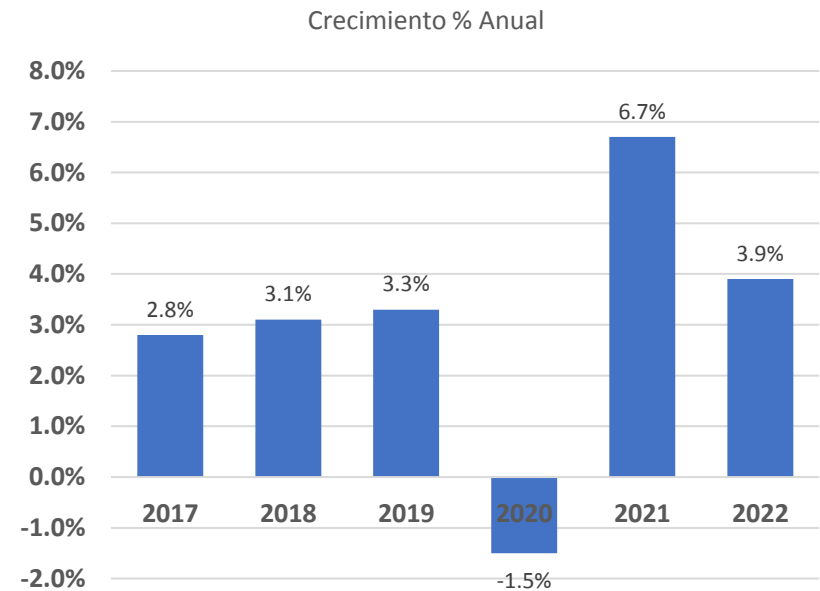
\*Datos obtenidos de Mercados Bursátiles

\*Valor en US Dollars

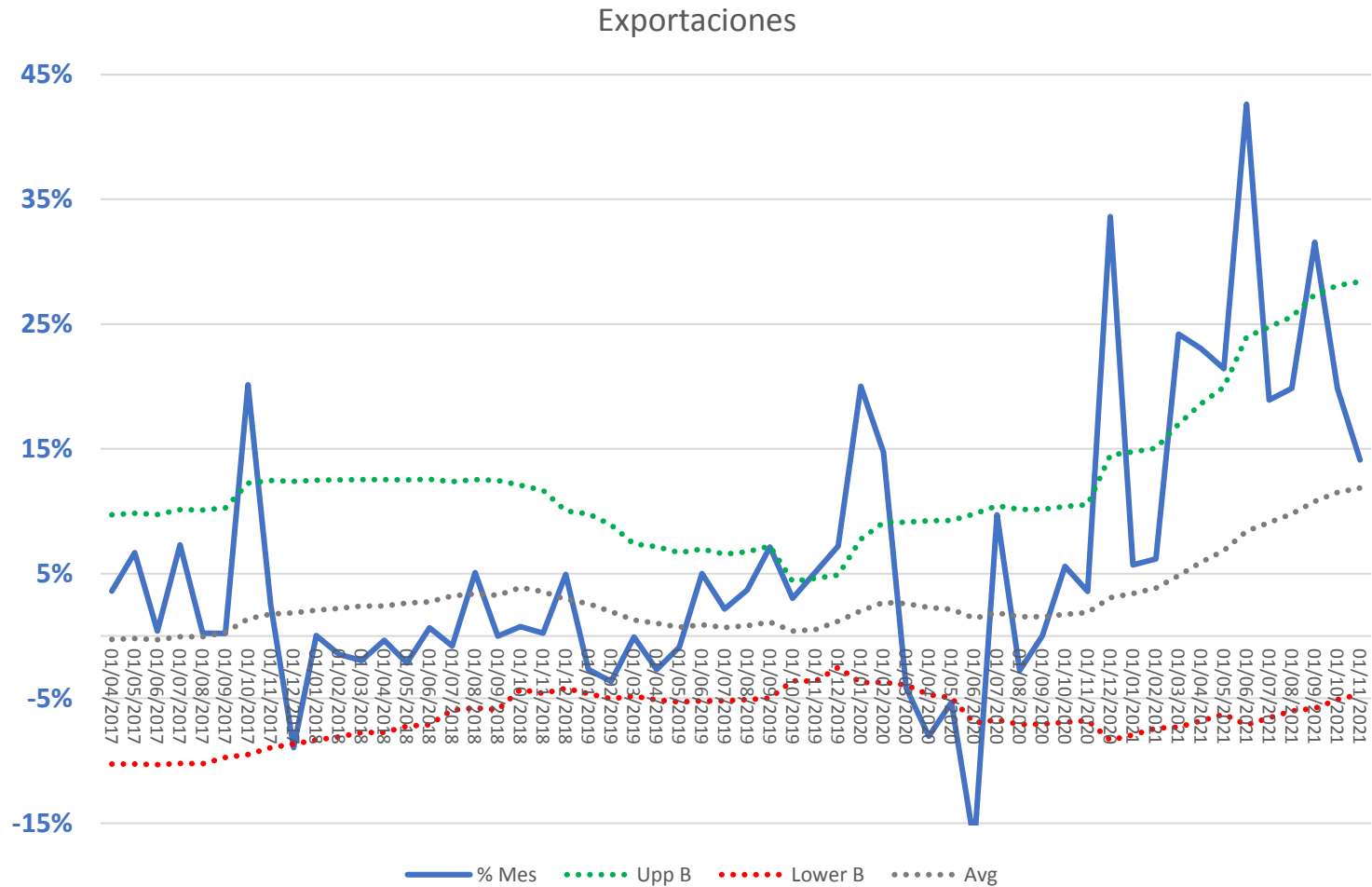
# Cambios Relevantes en la Revisión

- Mejora de crecimientos 2021 y 2022 por:
  - Buen cierre
  - 7 leyes nuevas
  - Buenos precios de commodities y del agro
- Inflación vendrá en el país a pesar de caída reciente en el cálculo del INE
- Déficit fiscal cierra mejor de lo esperado
- Buen crecimiento de exportaciones, remesas, crédito interno.
- Tipo de Cambio Estable

		Revisión			Revisión			
		Pasada	Actual		Pasada	Actual		
<b>Crecimiento PIB %</b>	<b>2021</b>	4.90%	6.70%	▲	<b>2022</b>	3.60%	3.90%	▲
<b>Inflación %</b>	<b>2021</b>	4.20%	3.10%	▼	<b>2022</b>	5.00%	5.00%	▬
<b>Déficit Fiscal % del PIB</b>	<b>2021</b>	-3.40%	-1.20%	▲	<b>2022</b>	-2.90%	-2.00%	▲



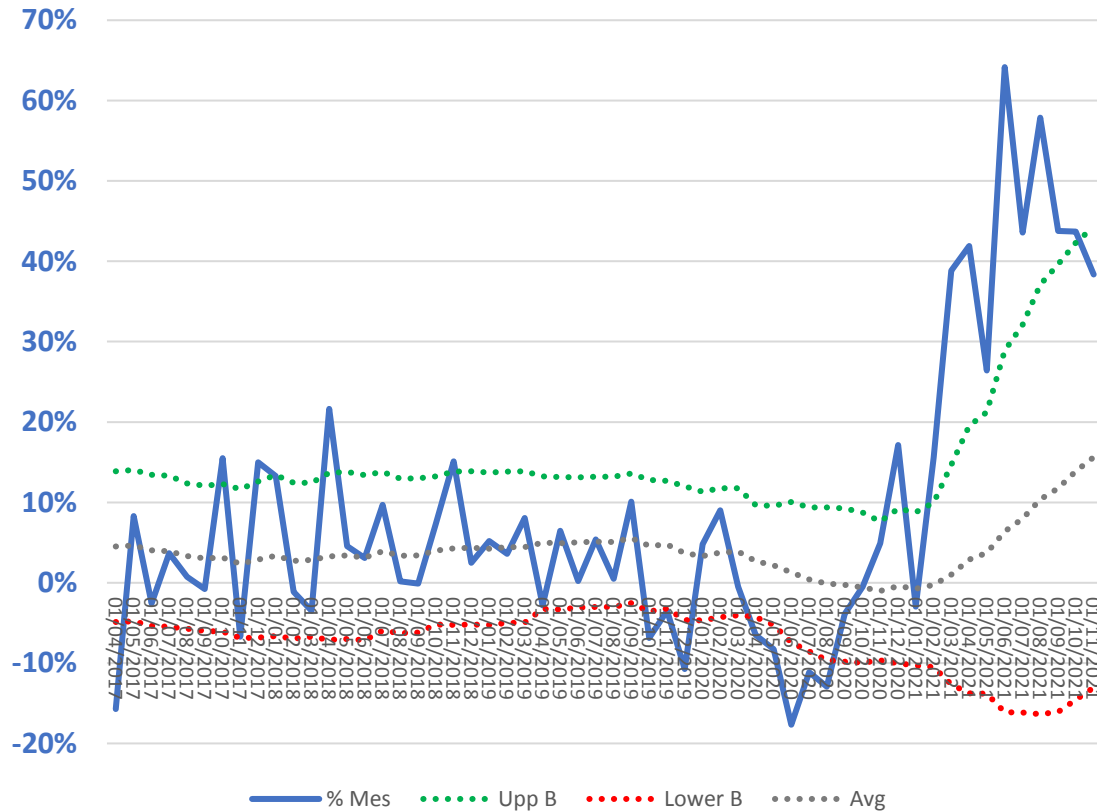
# Aspectos Macro Positivos



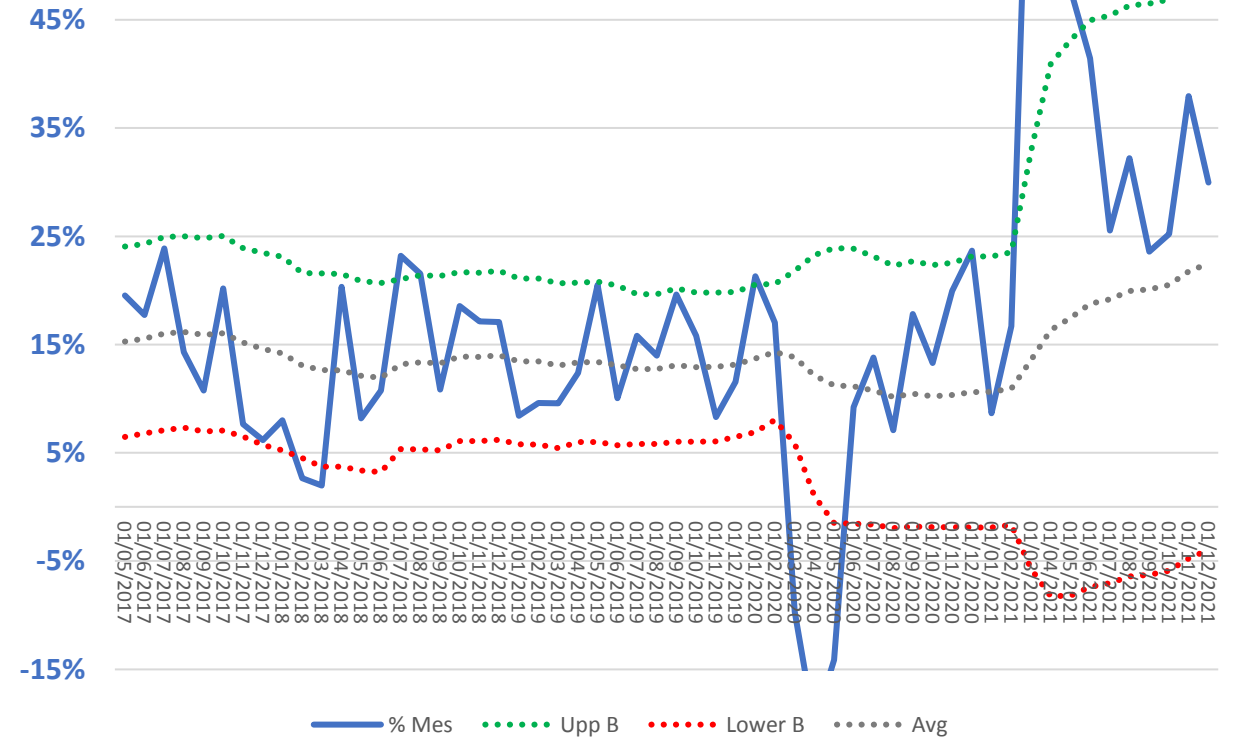


# Aspectos Macro Positivos

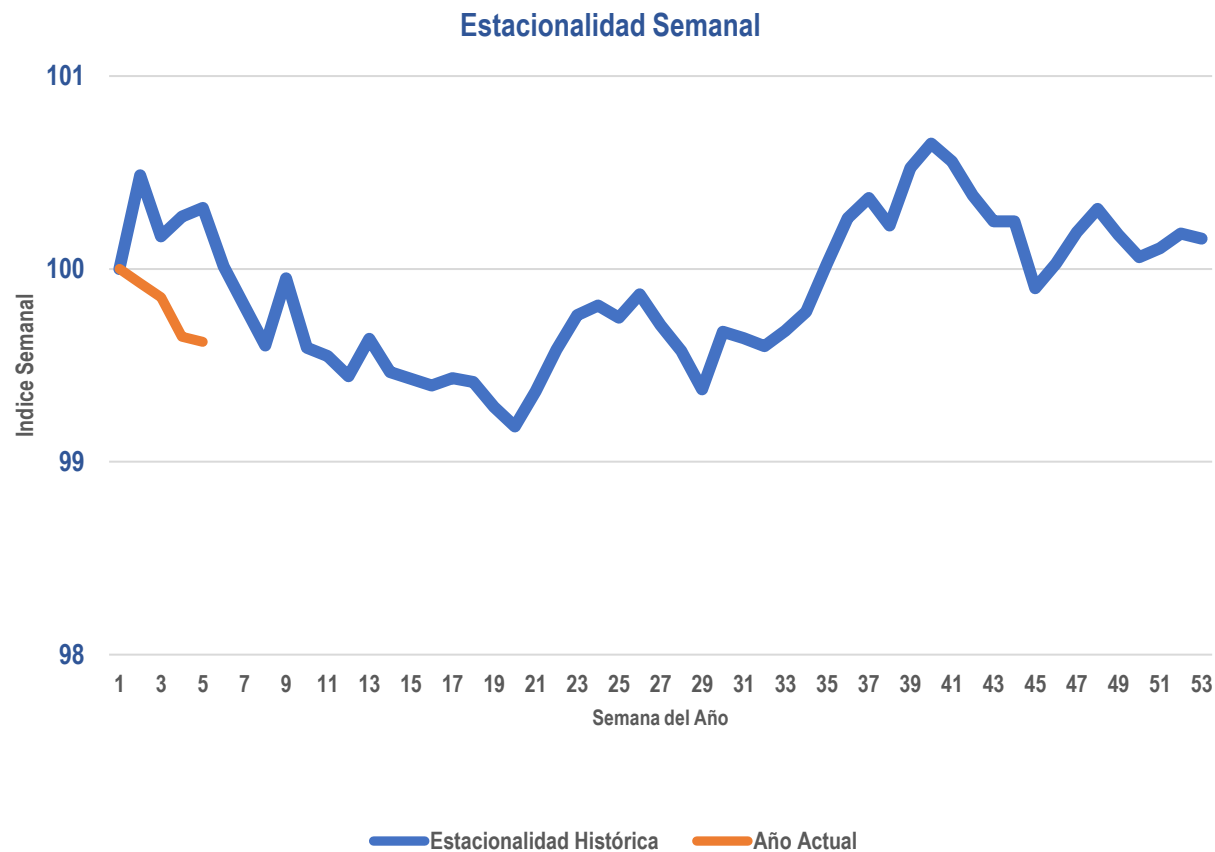
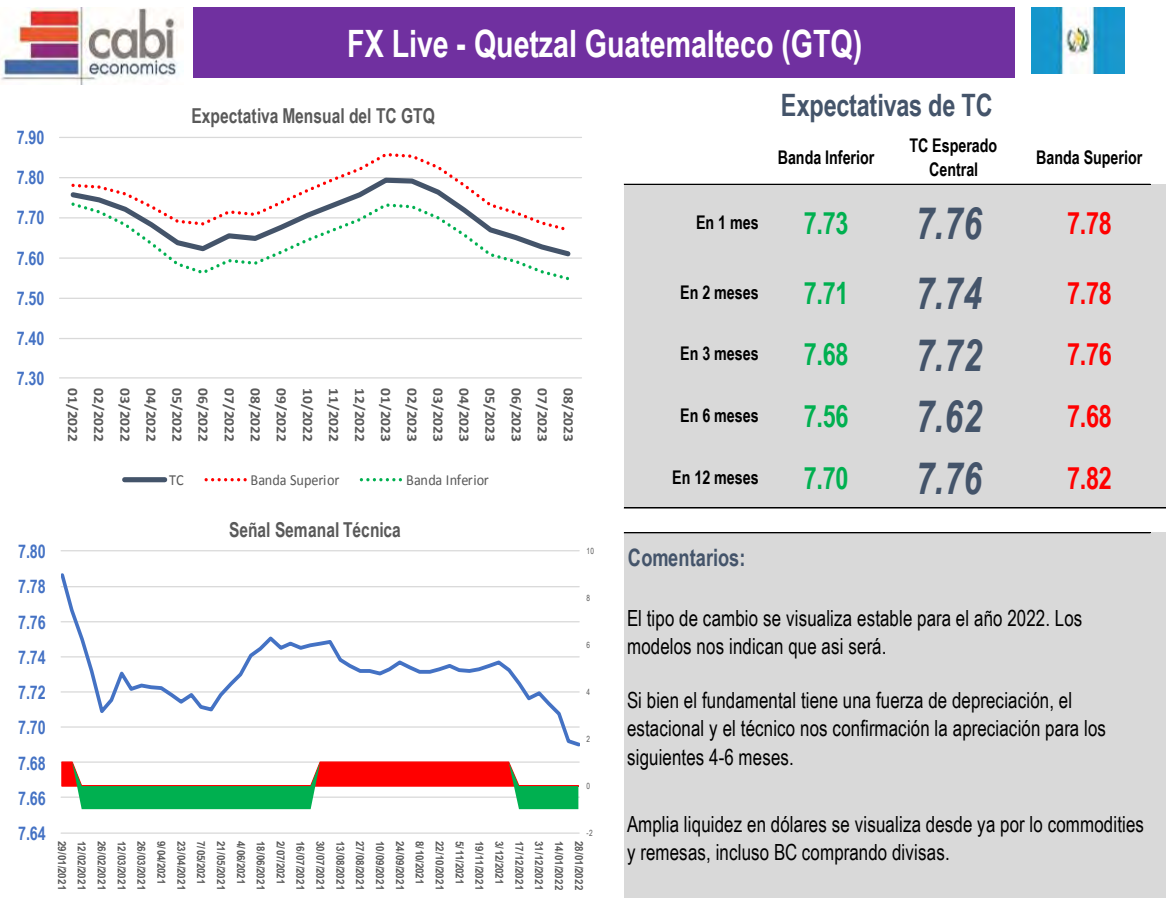
## Bienes de Consumo Importado



## Remesas

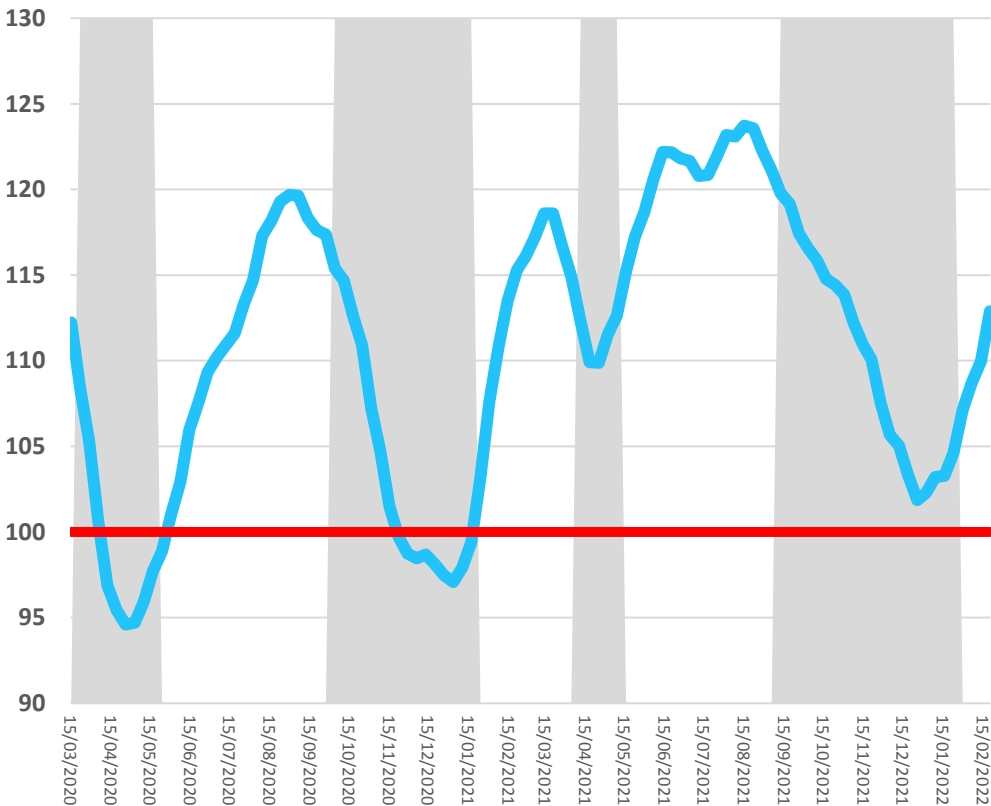


# Tipo de Cambio se visualiza estable con presión a la baja



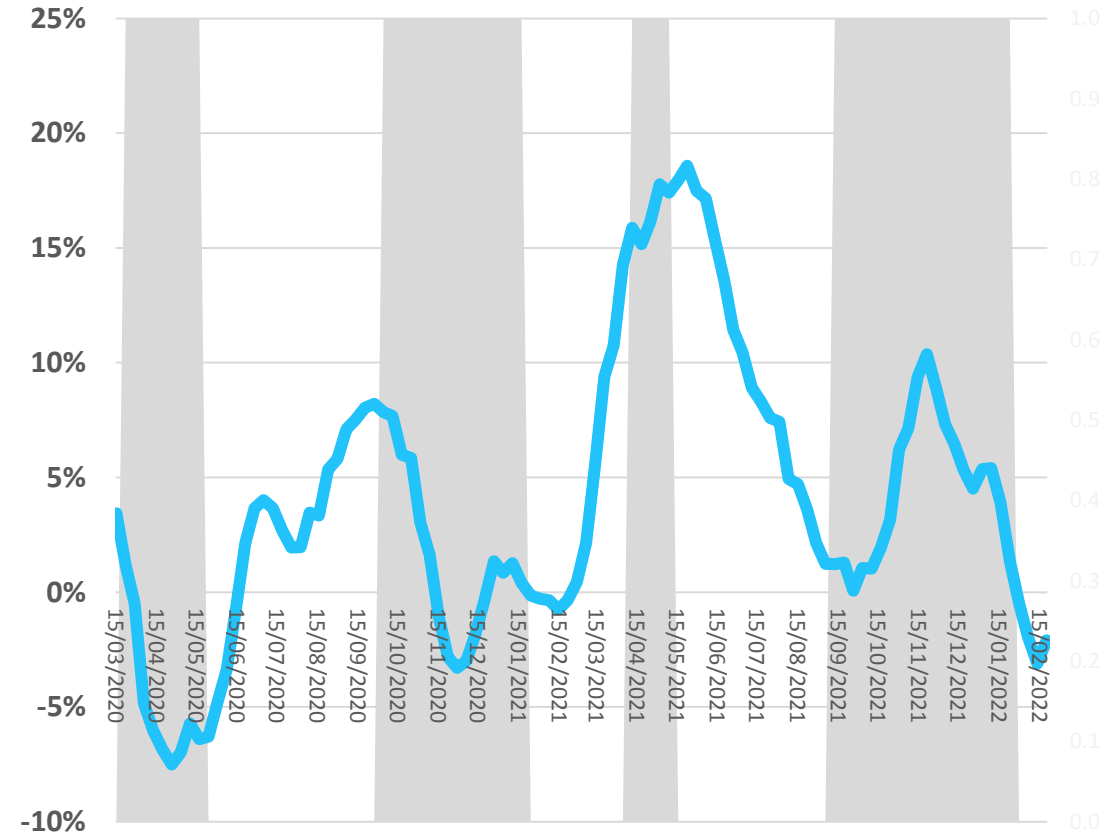
# Confianza del Consumidor ICC de CABI

CABI Indice de Confianza del Consumidor Guatemala-Ultimos 2 años



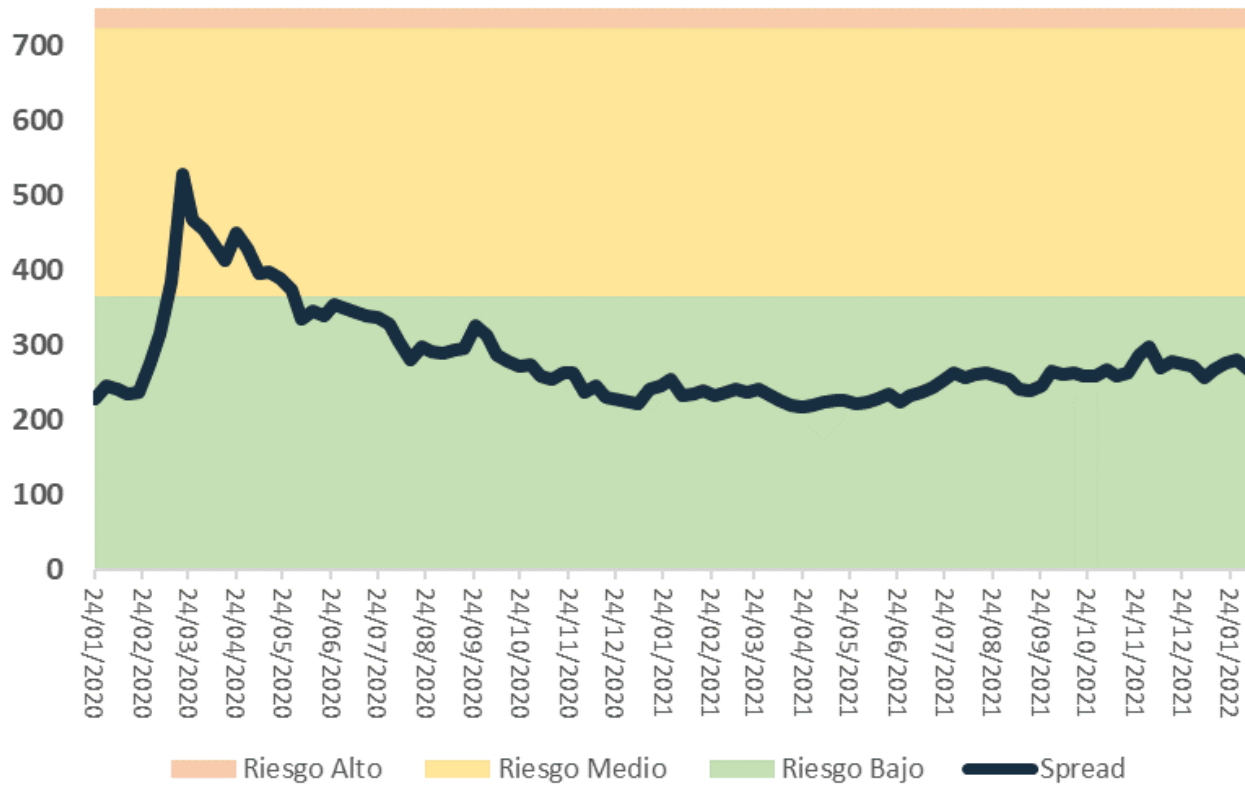
Indice de Confianza del Consumidor de CABI- ICC	
Fecha	20/02/2022
Ultima Lectura	112.9
Cambio en 1 Semana	▲ 2.9
Cambio en 1 Mes	▲ 8.3
Cambio Anual	▼ -2.1%
ICEA (*)	105.6
ICF (**)	117.8

CABI Indice de Confianza del Consumidor Guatemala- Cambio Anual



# Spread estable

Riesgo País- Spread Guatemala\*\*\*



## Riesgo País - Spread

Fecha **11/02/2022**

Ultima Lectura **273.0**

Cambio en 1 Semana **4.0**

Cambio en 1 Mes **16.0**

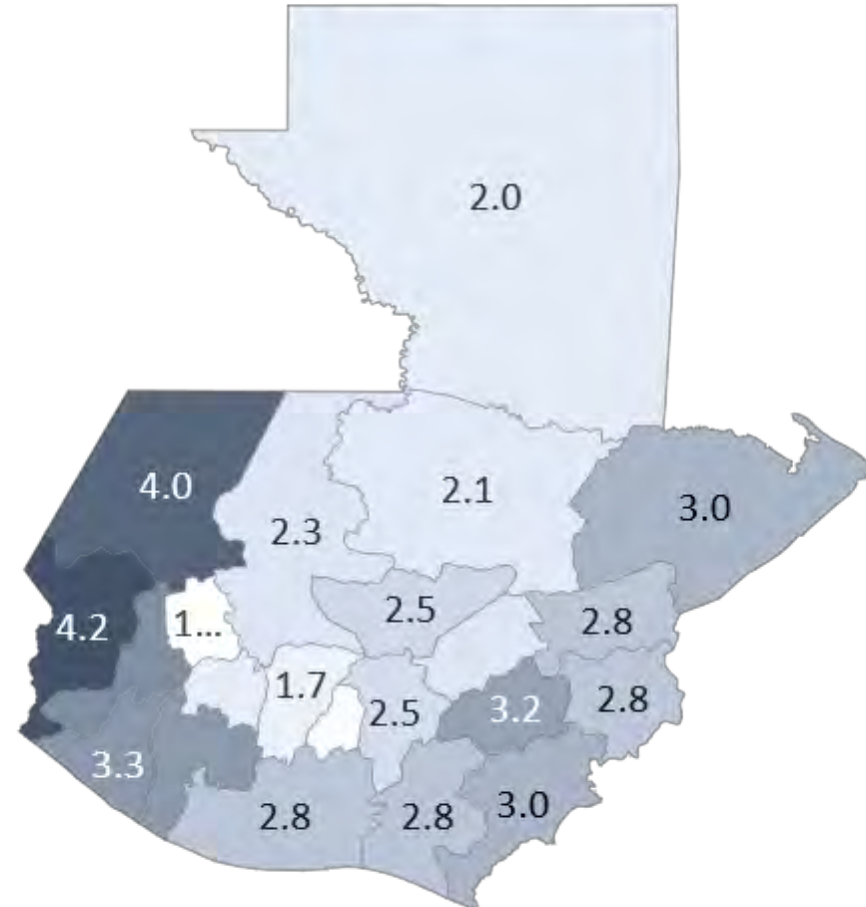
Nota CABI CRI (\*\*\*\*) **52**

Alerta Macro **Riesgo Bajo**

# Compensadores posicionan mejor al interior de la república

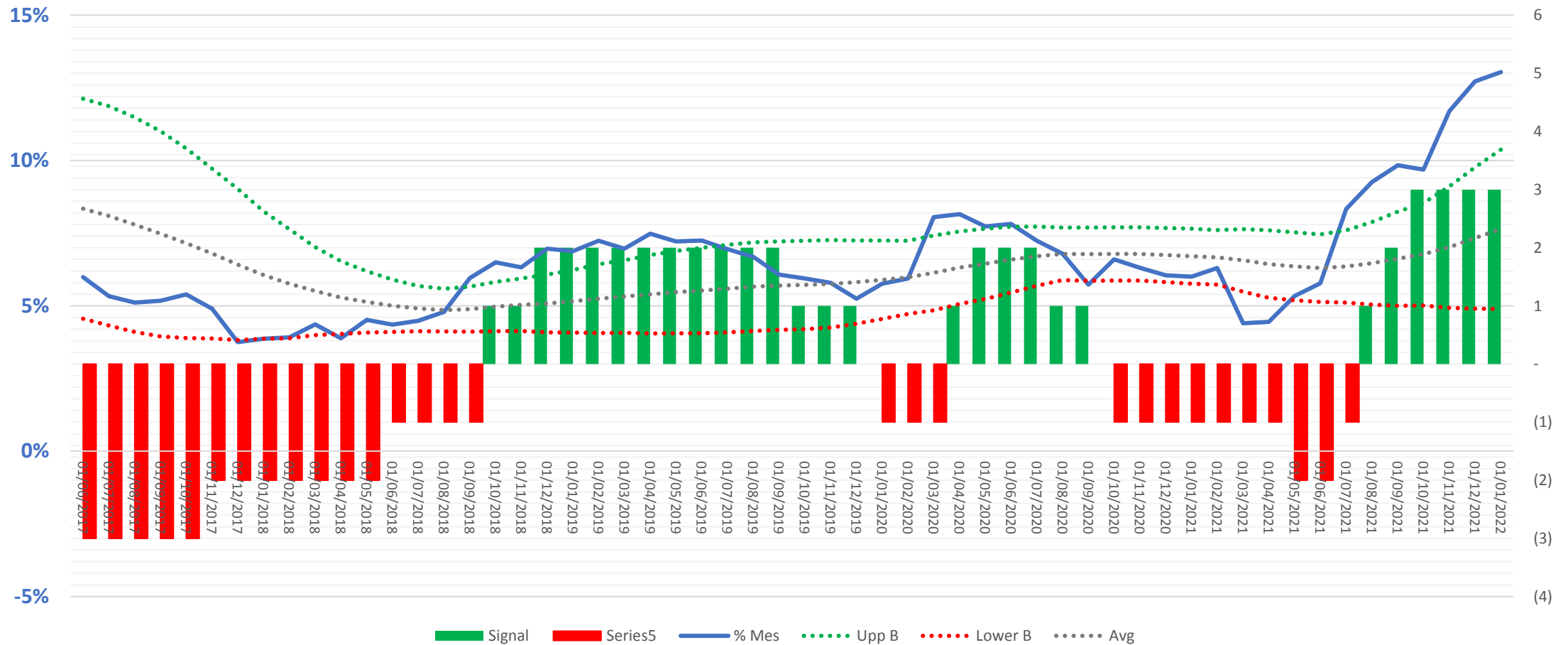
## Ponderación departamental

- Áreas urbanas (especialmente el área metropolitana) con baja perspectiva.
- Departamentos con mejor perspectiva:
  - San Marcos
  - Huehuetenango
  - Quetzaltenango
  - Retalhuleu
  - Suchitepéquez
  - Jalapa
  - Izabal



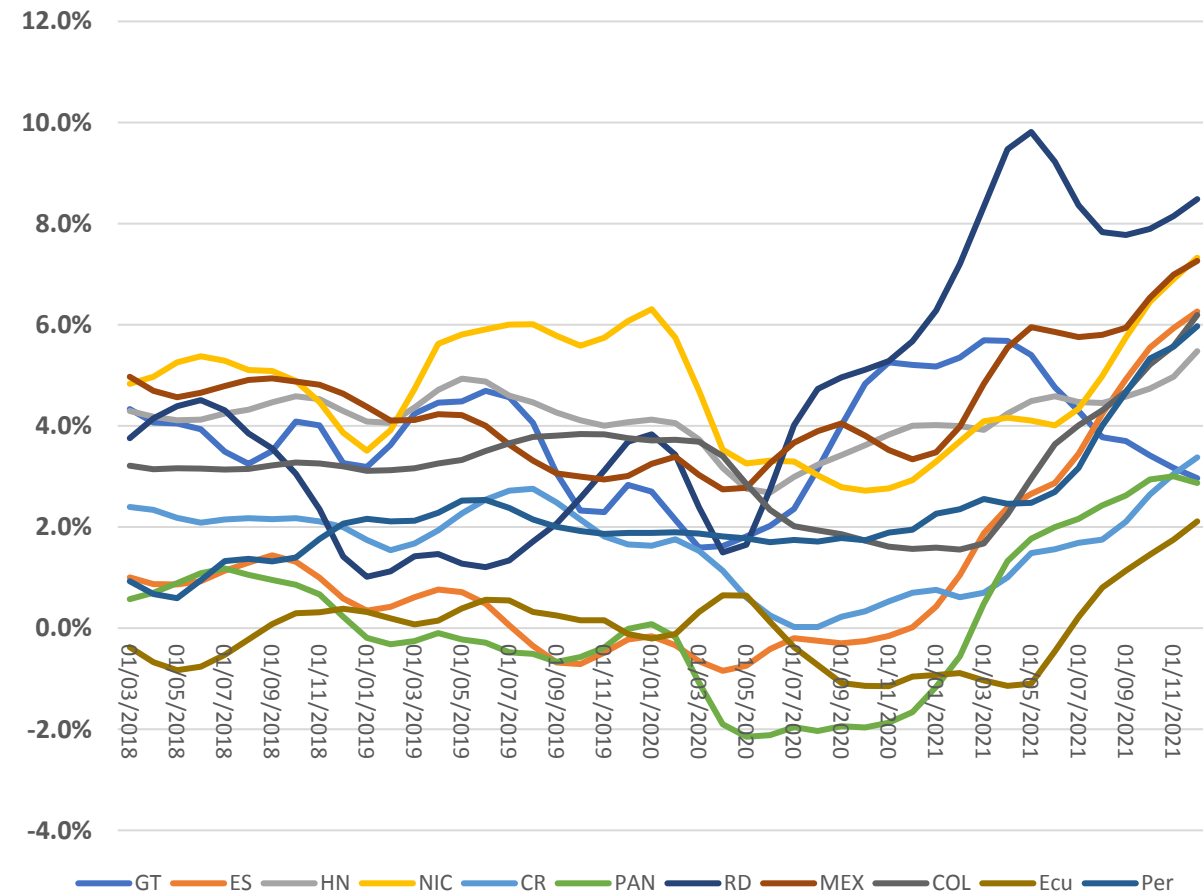
# Créditos

Crédito Interno

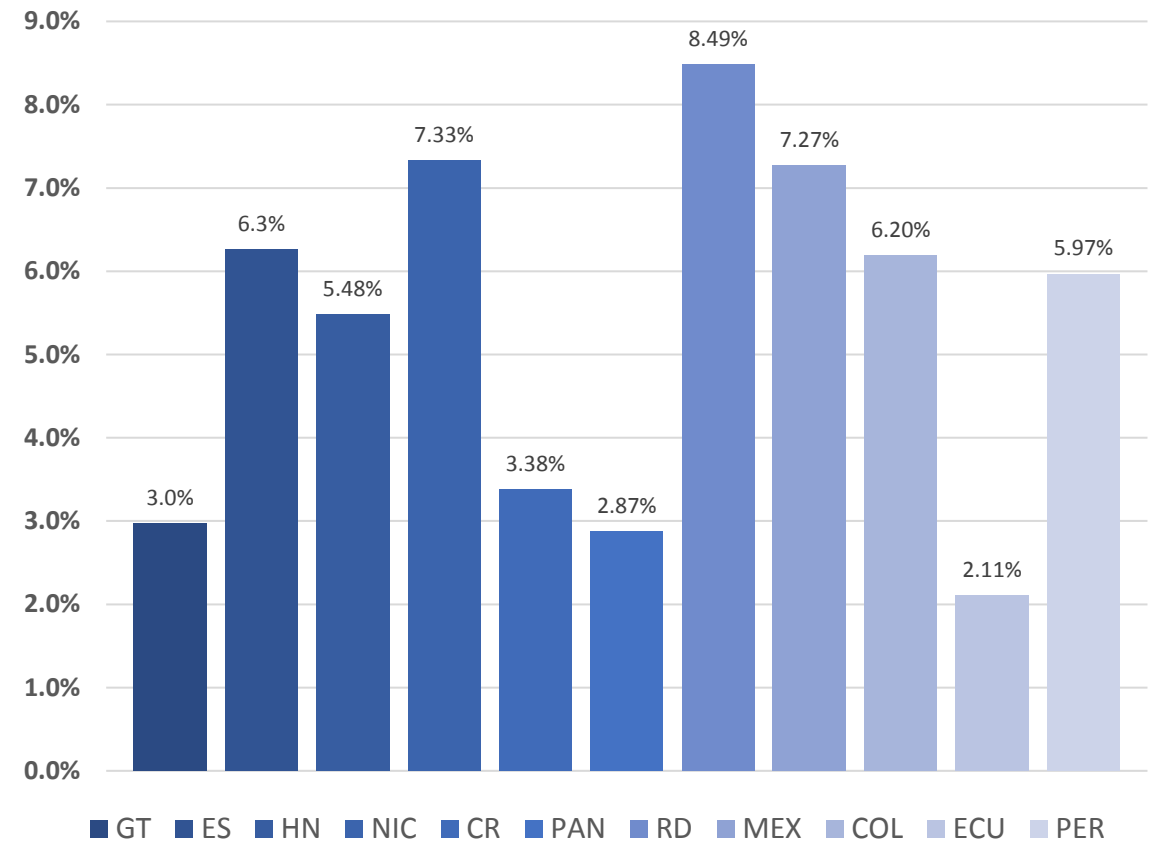


# La inflación regional

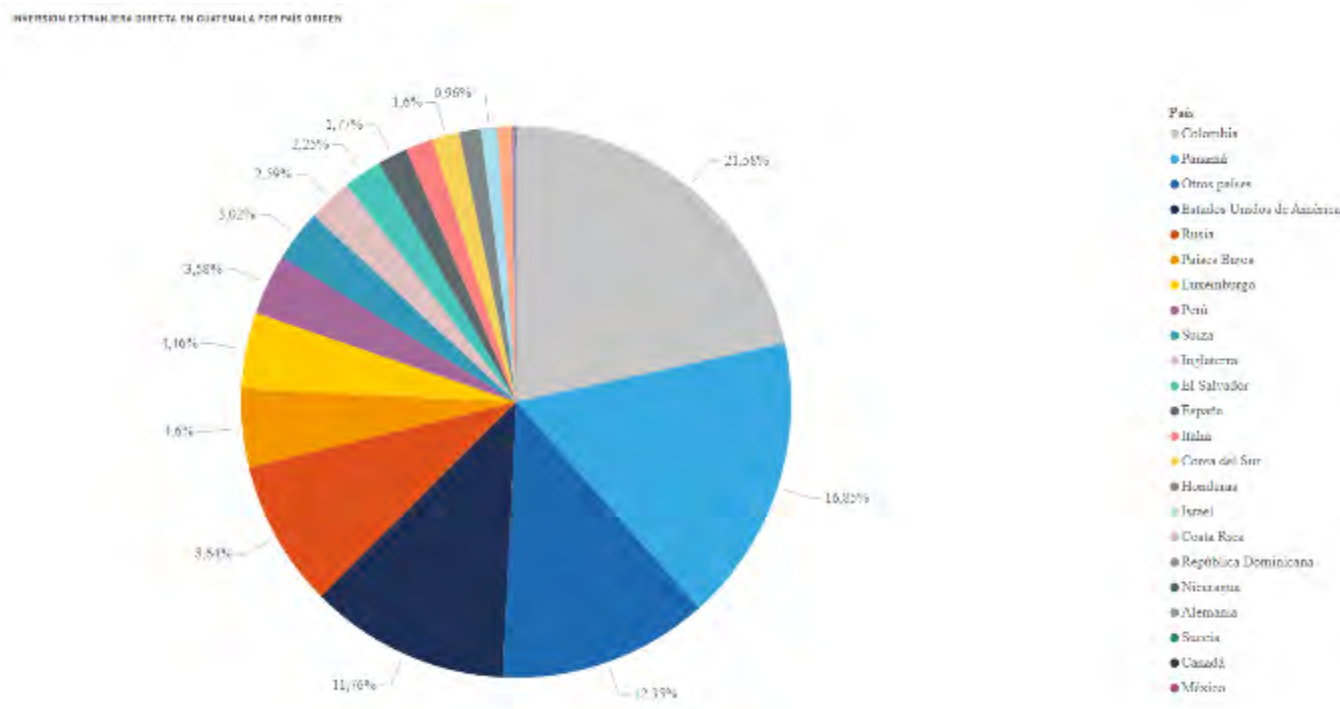
Lat 11 Crecimientos % Anual



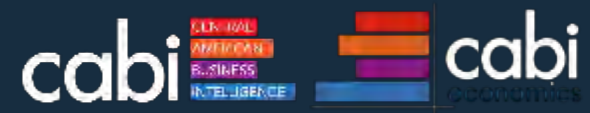
Lat 11 Ultima Lectura de Crecimiento % Anual



# Año 2021, año que la IED se da la vuelta (Pregunta 1)







**Presentador:** paulodeleon@ca-bi.com



**Servicio al Cliente:** larango@ca-bi.com



CABIConsulting



Central American  
Business Intelligence



@CABIconsulting