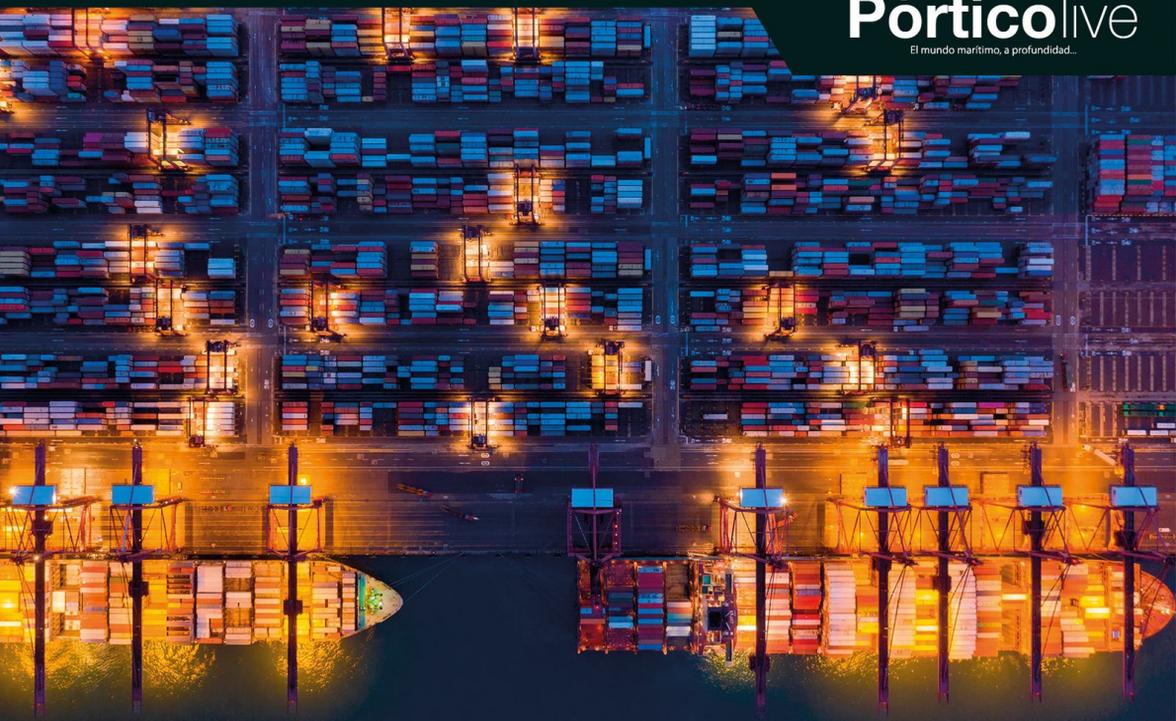


REPORTE DE COYUNTURA DE LA INDUSTRIA MARÍTIMA Y PORTUARIA

MAYO 2022



REPORTE DE COYUNTURA DE LA INDUSTRIA MARÍTIMA Y PORTUARIA

INDICE

1. Dinámica Macroeconómica Global

- 1.1. Proyecciones de Crecimiento del PIB
- 1.2. Proyección PIB Potencial
- 1.3. Inflación Subyacente vs Demanda Interna Privada
- 1.4. Efecto de Variables Principales sobre Economía Mundial
- 1.5. Impacto del Covid sobre las Importaciones Mundiales
- 1.6. Impacto del Covid sobre las Cadenas Mundiales de Valor
- 1.7. Dinámica de Exportaciones Mundiales Bajo Estrés Logístico

2. Dinámica Macroeconómica de Colombia

- 2.1. Proyecciones de Crecimiento del PIB de Colombia
- 2.2. Proyecciones de PIB de Socios Comerciales de Colombia
- 2.3. Proyecciones de Inflación de Colombia
- 2.4. Proyecciones de Tasa de Cambio USD - COP
- 2.5. Proyección de Exportaciones de Colombia
- 2.6. Proyecciones de Índice de Términos de Intercambio de Colombia

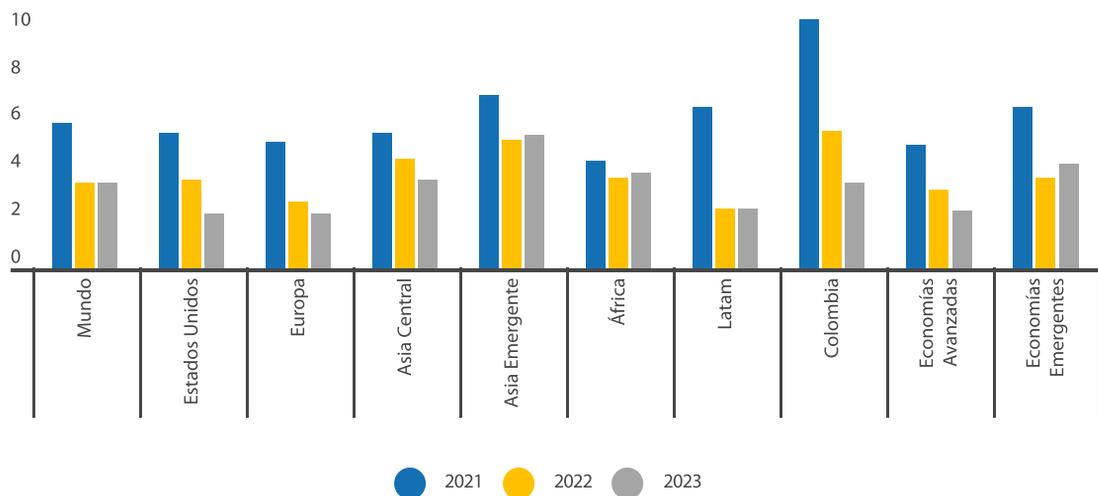
3. Dinámica de la Industria Marítima y Portuaria

- 3.1. Volumen Global de Contenedores
- 3.2. Congestionamientos
 - 3.2.1. Congestión en el Puerto de Shanghái
 - 3.2.2. Congestión en el Puerto de Los Ángeles
- 3.3. World Container Index
- 3.4. Comportamiento SPOT
 - 3.4.1. Comportamiento SPOT Asia – N. Europa
 - 3.4.2. Comportamiento SPOT Asia – Costa Oeste de EEUU

DINÁMICA MACROECONÓMICA GLOBAL

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB

2021 - 2023 | Tasa de Crecimiento



Fuente: International Monetary Fund (Outlook)

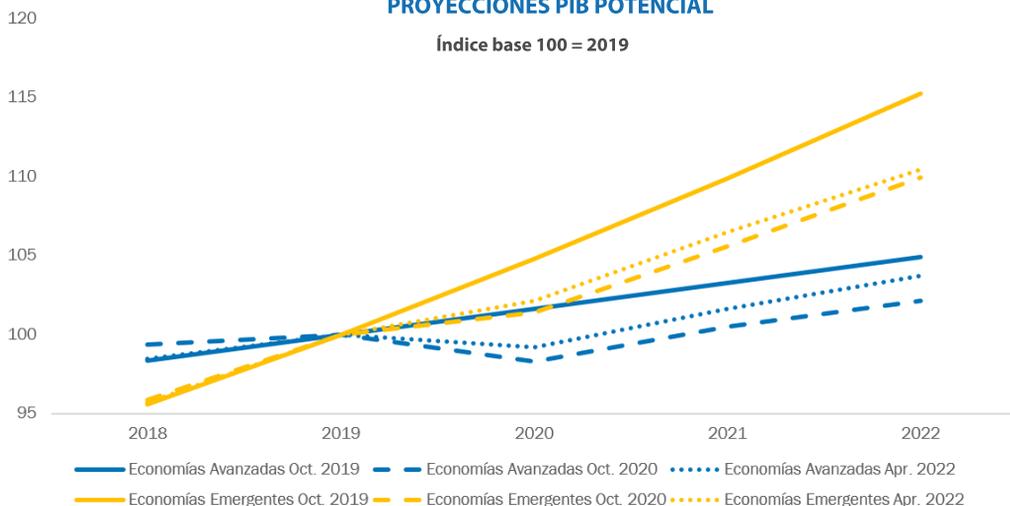
Las perspectivas económicas mundiales han empeorado significativamente desde el último Outlook del FMI (enero 2022).

En ese momento, el FMI había proyectado que la recuperación global se fortalecería a partir del segundo trimestre de este año después de un impacto de corta duración de la variante Omicron. La perspectiva se ha deteriorado, en gran parte, debido a la invasión de Ucrania por parte de Rusia, que provocó una trágica crisis humanitaria en Europa del Este, y las sanciones destinadas a presionar a Rusia para que ponga fin a las hostilidades.

Colombia se destaca por su proyección de crecimiento en 2022 frente al promedio regional y mundial.

PROYECCIONES PIB POTENCIAL

Índice base 100 = 2019



Fuente: Fondo Monetario Internacional (Outlook 2022)

Las revisiones de pronósticos indican que el impacto de la pandemia en las economías emergentes ha sido relativamente más permanente frente a las economías avanzadas.

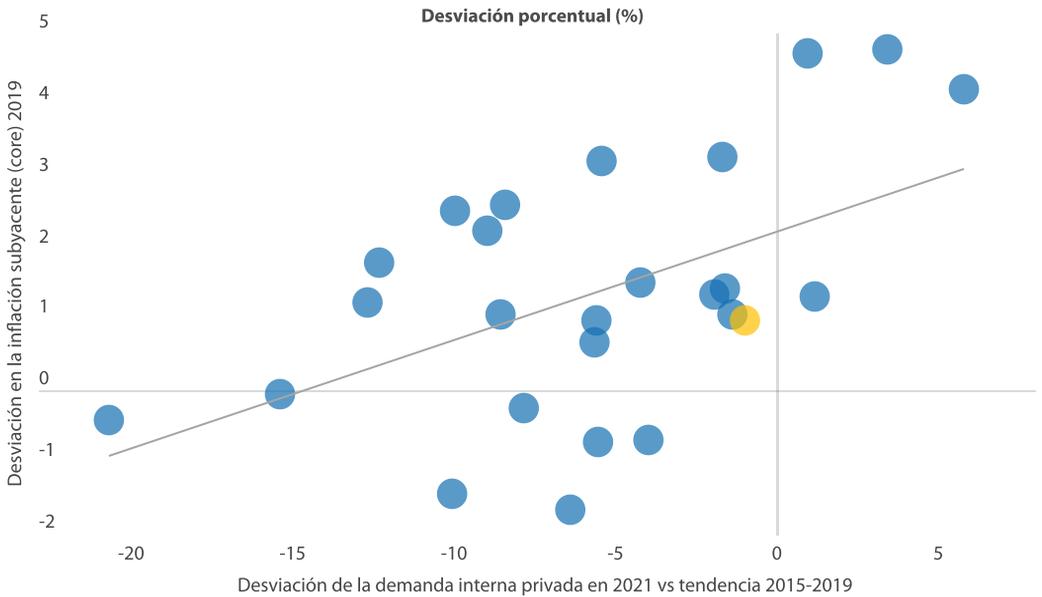
Se espera que los efectos devastadores de la pandemia sean mucho mayores en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, debido a las pérdidas relativamente mayores de capital humano e inversión, junto con una adaptabilidad del teletrabajo más limitada, un apoyo político más limitado y, en general, una vacunación más lenta.

En esas economías, se espera que la actividad económica y el empleo se mantengan por debajo de la tendencia previa a la pandemia durante todo el horizonte de proyección.

En general, el patrón de revisiones de pronósticos indica que el impacto de la pandemia en las economías avanzadas ha sido relativamente más transitorio; mientras que en las economías de mercados emergentes y en desarrollo ha sido relativamente más permanente.

Ambas economías están más alineadas en su posición cíclica, comparando la evolución de las brechas del Producto Interno Bruto, lo que, en parte, ayuda a explicar la creciente presión inflacionaria en ambos conjuntos de economías.

INFLACIÓN SUBYACENTE vs DEMANDA INTERNA PRIVADA



Fuente: Haver Analytics; International Monetary Fund (Outlook 2022)

El modelo G20 del FMI se utiliza para explorar las implicaciones macroeconómicas globales de un escenario en el que las sanciones a Rusia, derivadas de la guerra en Ucrania, aumentan aún más.

En el escenario, las sanciones se amplían a mediados de 2022, para incluir embargos adicionales sobre petróleo y gas y la desconexión de Rusia de gran parte del sistema financiero y comercial mundial. En tal escenario, el impacto se propagaría al resto del mundo a través de precios más altos de las materias primas, interrupciones en las cadenas de suministro y condiciones financieras más estrictas.

El shock de oferta resultante, en un momento en que los precios de las materias primas y las presiones inflacionarias ya son elevados, conduciría a un aumento de las expectativas de inflación y requeriría un mayor endurecimiento de la política monetaria, lo que amplificaría aún más el impacto negativo sobre la actividad mundial.

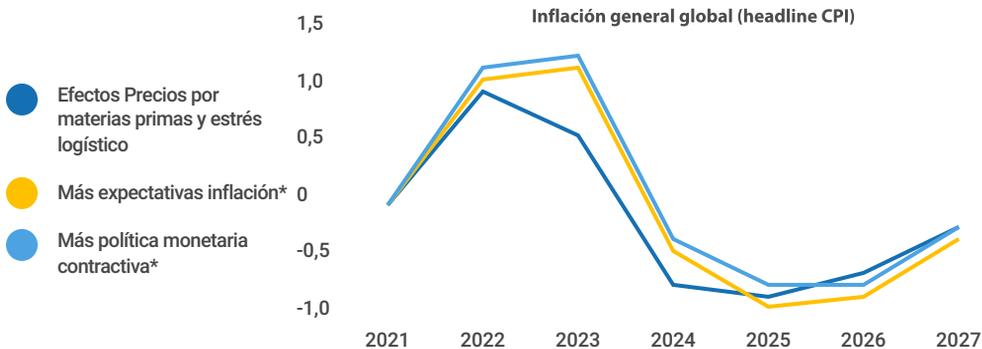
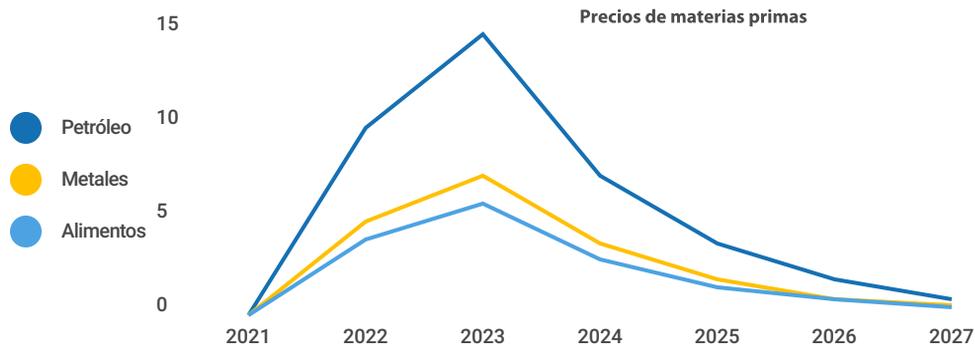
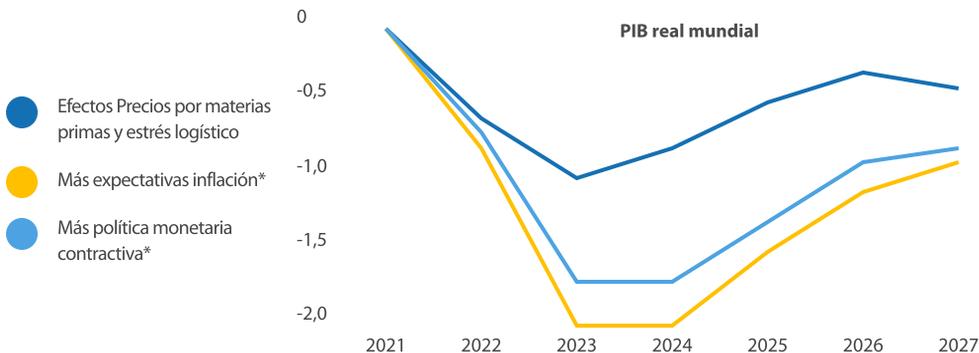
Los supuestos del escenario se presentan en tres capas separadas para facilitar la exposición. El PIB mundial disminuye alrededor de un 2 % para 2023; la disminución es algo persistente, y la actividad global sigue siendo aproximadamente un 1 por ciento más baja que en la referencia para 2027, y más de la mitad de esa disminución proviene del golpe a la actividad en Rusia.

El escenario también da como resultado una inflación más alta tanto en 2022 como en 2023. La inflación general global aumenta en más de 1 punto porcentual tanto en 2022 como en 2023. La inflación subyacente aumenta en medio punto porcentual en 2023 nuevamente, además de la inflación alta en la línea de base. El efecto desinflacionario de la disminución subyacente de la actividad mundial comienza a dominar después de eso, y la inflación finalmente cae por debajo del nivel de referencia para 2024.

...Más bien las presiones a través de precios más altos de las materias primas, interrupciones en las cadenas de suministro y condiciones financieras más estrictas (aumento de tasas) amplifican aún más el impacto negativo sobre el PIB mundial y el nivel de precios.

EFFECTO DE VARIABLES PRINCIPALES SOBRE ECONOMÍA MUNDIAL

Desviación porcentual (%) de la línea de base = 2021

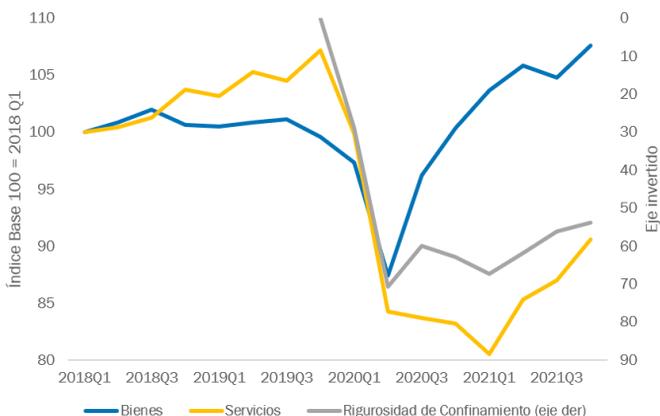


Fuente: Fondo Monetario Internacional (Outlook 2022)

*Nota: se añaden a los efectos precios por materias primas y estrés logístico las expectativas de inflación y política monetaria contractiva

IMPACTO DEL COVID SOBRE LAS IMPORTACIONES MUNDIALES

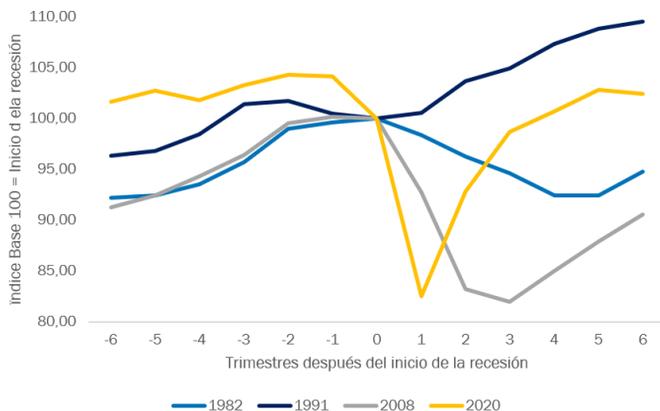
Importación global y rigurosidad de restricciones por COVID-19



Fuente: CPB World Trade Monitor; Hale et. Al. (2021); International Monetary Fund (Outlook 2022)

El comercio de bienes se ha recuperado más rápido que los servicios. Con el inicio de la pandemia de COVID-19, el comercio colapsó de manera dramática. En su punto más bajo en el segundo trimestre de 2020, el volumen del comercio mundial de bienes cayó un 12,2 %, y el comercio de servicios cayó aún más bruscamente, un 21,4 %, en comparación con el último trimestre de 2019.

Dinámica de importaciones de bienes y servicios durante las recesiones mundiales



Fuente: Kose, Sugawara, and Terrones (2020), International Monetary Fund (Outlook 2022)

la recuperación del comercio ha sido menos lenta, en comparación con las recuperaciones mucho más prolongadas después de otras recesiones mundiales. El comercio de bienes se recuperó a los niveles previos a la pandemia en octubre de 2021, un repunte muy rápido en comparación, por ejemplo, con el de la crisis financiera mundial. Sin embargo, las tendencias agregadas ocultan una heterogeneidad considerable y es probable que se produzcan más perturbaciones debido a la guerra en Ucrania.

El comercio de servicios sigue lento, impulsado principalmente por el colapso de los viajes. Los servicios de transporte parecen estar recuperándose, aunque las interrupciones en el comercio marítimo siguen siendo elevadas.

IMPACTO DEL COVID SOBRE LAS CADENAS GLOBALES DE VALOR

Cambio en Market Share de las regiones dentro de las Cadenas Globales de Valor – 2019 vs 2020 – Porcentaje %

Importer regions	Rest of the world	-1.0	-0.8	1.8	0.0
	Asia	-0.8	-0.8	1.3	0.3
	Europe	-0.9	-1.9	4.6	-1.9
	North America	-2.4	-1.4	2.3	1.5
		North America	Europe	Asia	Rest of the world
		Exporter regions			

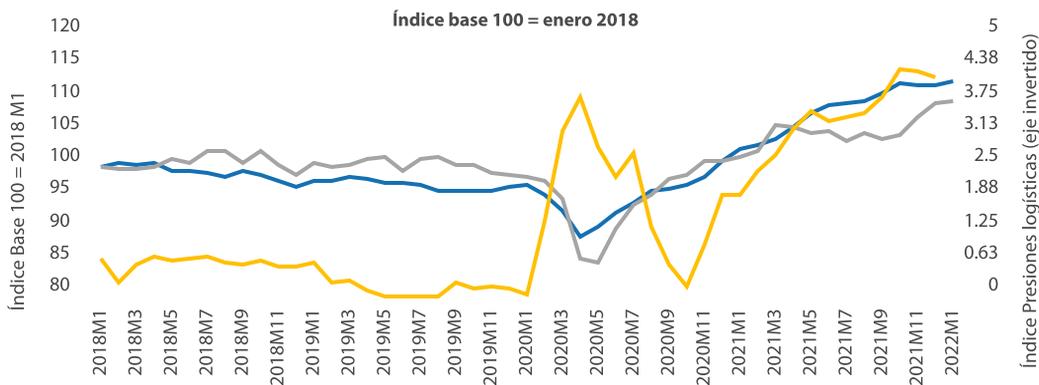
Asia ganó peso relativo mientras Europa y N. América perdieron participación de mercado entre 2019 y 2020.

Cambio en Market Share de las regiones dentro de las Cadenas Globales de Valor – 2019 vs 2021 – Porcentaje %

Importer regions	Rest of the world	-0.6	-1.7	2.1	0.2
	Asia	-0.6	-0.6	1.1	0.1
	Europe	-0.5	-2.3	3.1	-0.4
	North America	-3.2	-0.8	0.6	3.4
		North America	Europe	Asia	Rest of the world
		Exporter regions			

En 2021 Norte América perdió peso dentro de su propio mercado comparado con 2019.

DINÁMICA DE EXPORTACIONES MUNDIALES BAJO ESTRÉS LOGÍSTICO



Fuente: Benigno et. al (2022); CPB World Trade; MonitorInternational Monetary Fund (Outlook 2022)

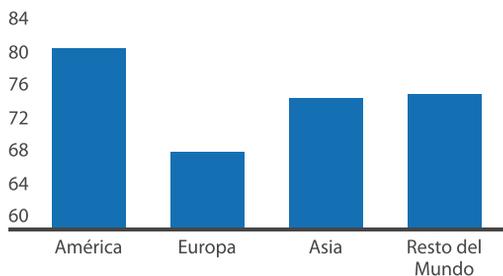
● Importaciones (valor unitario) ● Importaciones (volumen) ● Índice Presiones en Cadena Global de Suministros (eje der)

El índice de las presiones de la cadena de suministro global es una medida compuesta de varias variables, que combinan los costos de transporte transfronterizo con medidas de la cadena de suministro a nivel nacional de retrasos e inventarios de las encuestas de fabricación.

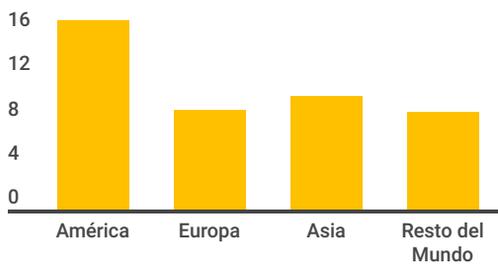
La recuperación del volumen del comercio ha continuado a pesar de la reanudación de presiones en la cadena de suministro desde finales de 2020. Sin embargo, estas presiones han generado efecto inflacionario

Frente a las interrupciones de la cadena logística... ¿Hay espacio para diversificar?

ESPACIO PARA DIVERSIFICAR PRODUCTOS INTERMEDIOS POR REGIÓN



Market Share (%) de productos intermedios de origen local



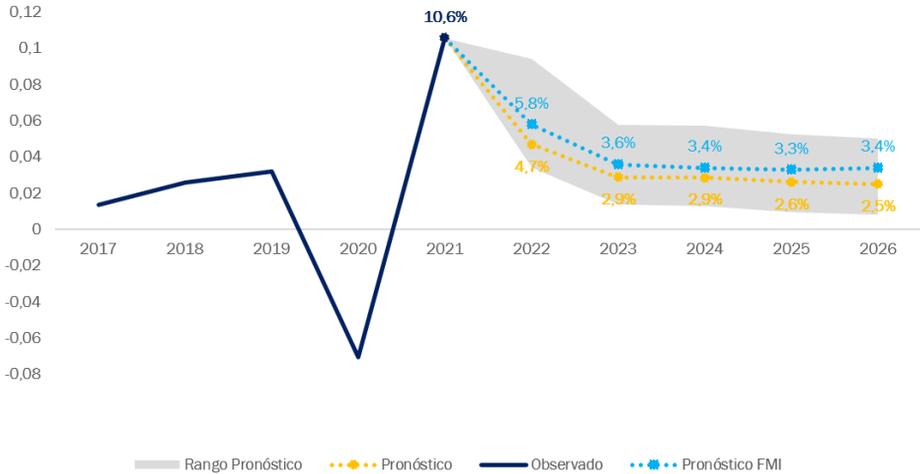
Concentración de Importaciones (Herfindahl)

Inter-country Input-Output Tables OCDE, International Monetary Fund (Outlook 2022)

El hemisferio occidental (América) tiene espacio para diversificar su abastecimiento interno de productos intermedios y, además, puede diversificar aún más sus insumos de origen externo. La evidencia sugiere que los países y sectores tienen un espacio sustancial para diversificarse más allá del abastecimiento interno de insumos intermedios a nivel internacional.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB DE COLOMBIA

2022 – 2026 | Variación anual (%) | Precios de 2015



Fuente: Análisis propio en base a International Monetary Fund (Outlook 2022), Bancolombia, Alianza Valores, Corficolombiana.

La proyección del PIB para Colombia es conservadora frente a las estimaciones del FMI, debido a que se espera el inicio de “estanflación global” para el último trimestre de 2022.

Aunque el consumo privado continuará liderando la actividad económica del país, lo hará con un dinamismo decreciente. La inversión fija tendrá un desempeño más moderado de lo previsto, ante un estancamiento de la inversión minera y una recomposición del crecimiento de construcción a favor de las obras civiles.

Los retos en materia de costos e incertidumbre electoral continuarán limitando el crecimiento. Hay una incertidumbre adicional: el panorama de “estanflación global” supone un reto para el crecimiento a finales de 2022 y todo 2023.

Se anticipa que durante la primera mitad del año 2022 el crecimiento anual de la economía estará por encima del 7%.

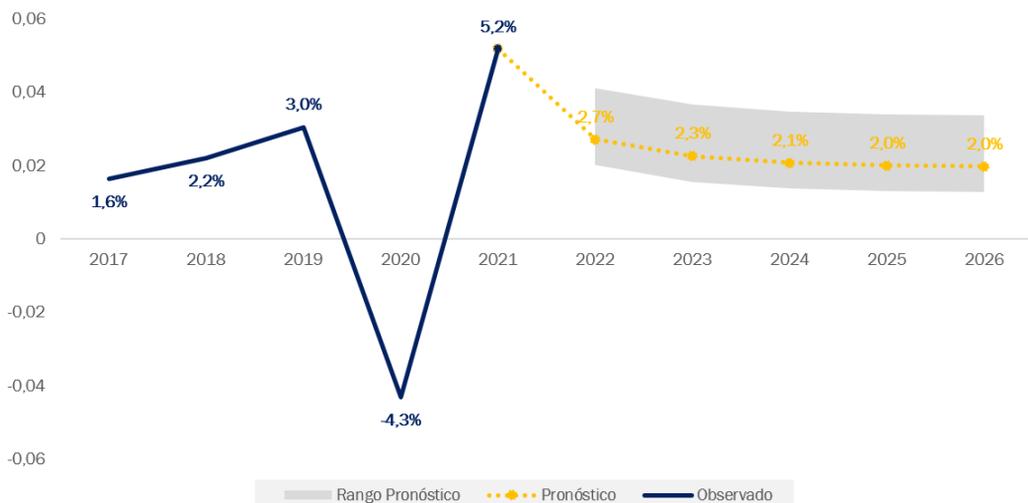
Para la segunda mitad de 2022 la moderación en las variaciones anuales del PIB se hará más evidente. En el escenario base se contempla que el tercer y cuarto trimestre del año los crecimientos no superarán el 3%.

Entre tanto, la situación de estrés en las cadenas logísticas también se continúa configurando como un factor cada vez más retador, que se podría recrudecer más como consecuencia del conflicto bélico en Europa.

Las proyecciones de crecimiento de los socios comerciales del país también se encuentran alineadas a la realidad mundial...

PROYECCIONES DE PIB DE SOCIOS COMERCIALES DE COLOMBIA

2022 – 2026 | Variación anual (%) | Precios de 2015



Fuente: Análisis propio en base a Bancolombia, Corficolombiana, International Monetary Fund (Outlook 2022)

Al respecto, se revisó a la baja la expectativa de crecimiento económico de los principales socios de comercio internacional de Colombia.

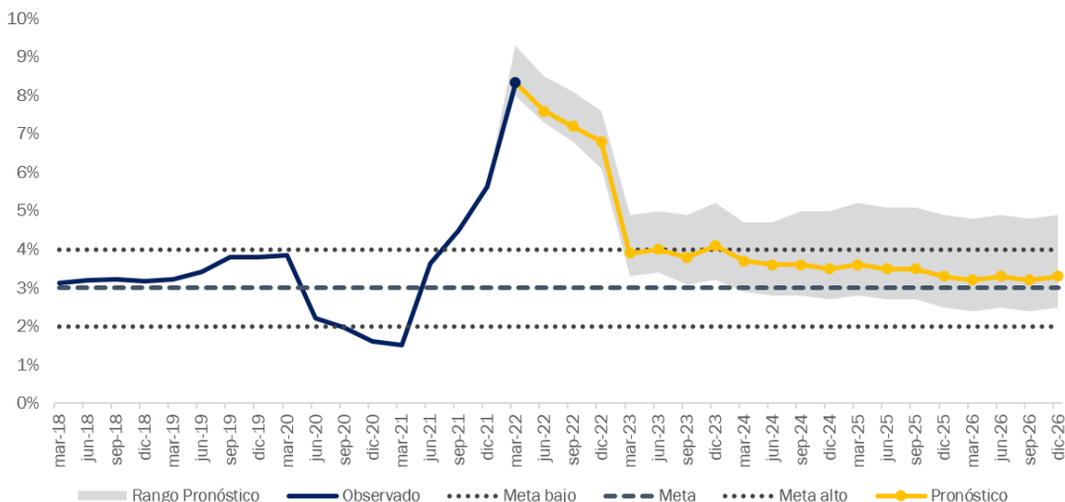
La menor expectativa de crecimiento económico mundial, en particular, de EE.UU y China, producto de las dificultades logísticas que aún persisten, las recientes restricciones a la actividad productiva en China y las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania serían los fundamentales detrás de esta visión.

Persisten riesgos para esta perspectiva, como un posible incremento de las tensiones del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y una consecuente escalada en la inflación global.

De materializarse, lo anterior llevaría a una mayor inestabilidad financiera global, los precios de las materias primas alcanzarían máximos históricos que continuarían presionando los costos de producción a nivel global, generarían un mayor avance de los precios al consumidor y llevarían a una postura más restrictiva de política monetaria.

PROYECCIONES DE INFLACIÓN DE COLOMBIA

2022 – 2026



Fuente: Análisis propio en base a DANE, Bancolombia, Corficolombiana, Banco de la República

2021 fue un periodo de inflación al alza, debido principalmente al aumento en los rubros de alimentos y los regulados.

El estrés al que ha estado sometida la logística global, el avance en el precio internacional de las materias primas, la depreciación del precio frente al dólar, el cierre más acelerado de la brecha negativa de producto y la reversión de los alivios adoptados a principios de la pandemia fueron una combinación que llevó a que la inflación al consumidor pasara de 1,61% en diciembre de 2020 a 5,62% al cierre del año anterior.

En los primeros meses de 2022 la tendencia alcista de los precios se ha acentuado. Además de que muchos de los determinantes listados en el párrafo anterior continúan vigentes, otros factores adicionales han contribuido a tal comportamiento.

Se prevé que la inflación básica seguirá acelerándose, hasta acercarse a 6,5% al finalizar el año. Tal comportamiento será el resultado de los menores excesos de capacidad instalada y el avance de la demanda interna, que se reflejarán en el precio de los no transables, así como la alta inflación en el resto del mundo y las afectaciones en la logística global.

A medida que transcurra el tiempo se espera que los cuellos de botella globales cederán y la economía crecerá más cerca de su tasa potencial.

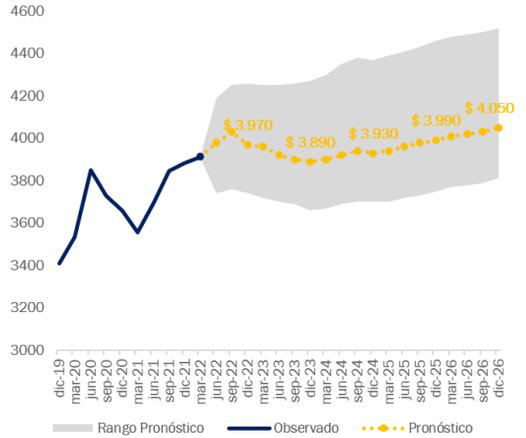
PROYECCIONES DE TASA DE CAMBIO USD - COP

2022 – 2026

Promedio Anual



Promedio Trimestral



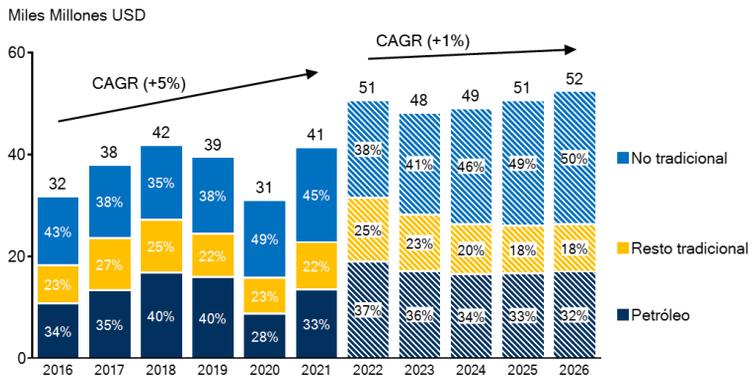
Fuente: Análisis propio en base a DANE, Bancolombia, Corficolombiana, Banco de la República

Se estima que el comportamiento de la tasa de cambio continuará influenciado principalmente por el dólar mundial (índice DXY) más que por los precios del petróleo. Sin embargo, no se descarta la volatilidad en segundo y tercer trimestre por elecciones presidenciales.

Las exportaciones impulsadas por la tasa de cambio...

PROYECCIÓN DE EXPORTACIONES DE COLOMBIA

2022 – 2026



Fuente: Análisis propio en base a DANE, Bancolombia, Banco de la República

En el mediano plazo se prevé que la coyuntura de tasa de cambio entre 3.900 y 4.000 para 2022-2026 impulsará a las empresas locales a desplegar esfuerzos para incrementar sus ventas al extranjero de bienes no tradicionales.

...Y los términos de intercambio impulsados por los precios de los commodities

PROYECCIONES DE ÍNDICE DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE COLOMBIA

2022 – 2026



Fuente: Análisis propio en base a Bancolombia, Banco de la República

Los términos de intercambio se definen como la razón entre el precio de las exportaciones de un país y el precio de sus importaciones. Esta relación refleja la capacidad de compra que tienen los productos domésticos vendidos en el extranjero.

La reciente mejora de los términos de intercambio responde a la buena dinámica de los precios del petróleo. No obstante, se espera una contracción a partir del año 2023 cuando se consoliden los efectos de una recesión global.

VOLUMEN GLOBAL DE CONTENEDORES

2021 a 2022 - Importaciones + Exportaciones



Los volúmenes caen... ¿se debe a la estacionalidad de la carga?

Los datos de Container Trade Statistics muestran una caída del 15% en el volumen global de contenedores en febrero respecto a enero de 2022.

Sin embargo, en el acumulado, la caída vs el año anterior es sólo del 2%. Frente al mismo mes del año 2021, la variación es del -6%.

A pesar de mostrar cierta debilidad en el comercio, hay tres factores a tener en cuenta en esta caída:

- Gran parte corresponde al impacto estacional del año nuevo chino
- La situación de la congestión portuaria a nivel mundial
- La Guerra Rusia-Ucrania

CONGESTIÓN PORTUARIA EN EL PUERTO DE SHANGHÁI



Fuente: Marine Traffic, abril 20 de 2022

La congestión portuaria no cede, ahora le toca a Shanghái.

La política China de Cero tolerancia al COVID tiene a varias ciudades y al comercio mundial a punto de colapsar. Al 20 de abril, habían 506 barcos esperando a ser atendidos en el Puerto de Shanghái. Shanghái es el puerto No. 1 a nivel mundial.

1 de cada 5 buques portacontenedores a nivel mundial está esperando fuera de un puerto congestionado, de los cuales el 27,7% corresponde a China.

Aunque el puerto de Shanghái ha permanecido operativo, el cierre de fábricas, la falta de camiones, la falta de personal, han generado una congestión sin precedentes.

Las exportaciones de carga contenerizada en China sólo han incrementado 4,9%, mientras que la carga doméstica ha caído 11,7%.

¿Cómo está la situación en Estados Unidos?

CONGESTIÓN PORTUARIA EN EL PUERTO DE LOS ÁNGELES



Fuente: Marine Traffic, abril 26 de 2022

Los Puertos de Los Ángeles y Long Beach movilizaron en marzo el mayor volumen de contenedores en toda su historia, aunque los crecimientos fueron tan solo 1% más frente al año anterior. El número de barcos esperando en la costa oeste de los Estados Unidos es de 57 embarcaciones esta semana, la cifra más alta desde el mes de febrero, donde había llegado a más de 100 y luego había empezado a descender.

Se espera que para la siguiente temporada alta (verano) los puertos de Estados Unidos vuelvan a congestionarse por la ola de carga que vendrá luego de que la situación en China se "normalice".

WORLD CONTAINER INDEX - FLETES MARÍTIMOS

USD



Fuente: Gráfica adaptada Drewry's

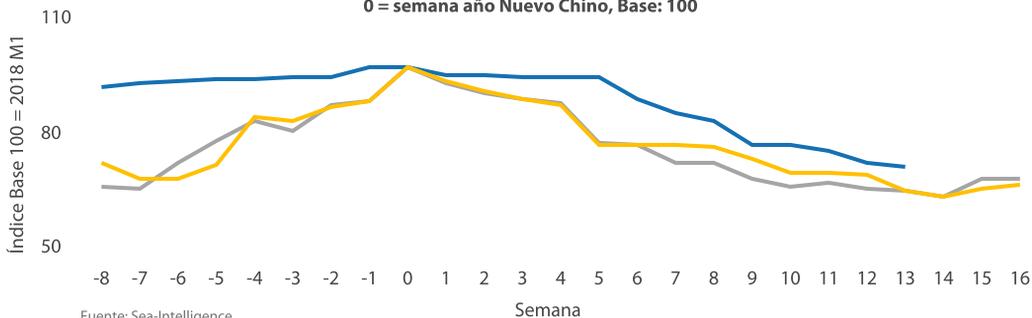
● USD Freights

El promedio de las tarifas spots de fletes se encuentra en USD 7.874 a abril 21 de 2022, esto supone un 18,8% menos a las tarifas promedio de hace tres meses y el nivel más bajo presentado en los últimos diez meses.

¿La caída en los fletes también es estacional? Un acercamiento en el comportamiento de los fletes en las principales rutas...

COMPORTAMIENTO SPOT ASIA - N. EUROPA

0 = semana año Nuevo Chino, Base: 100



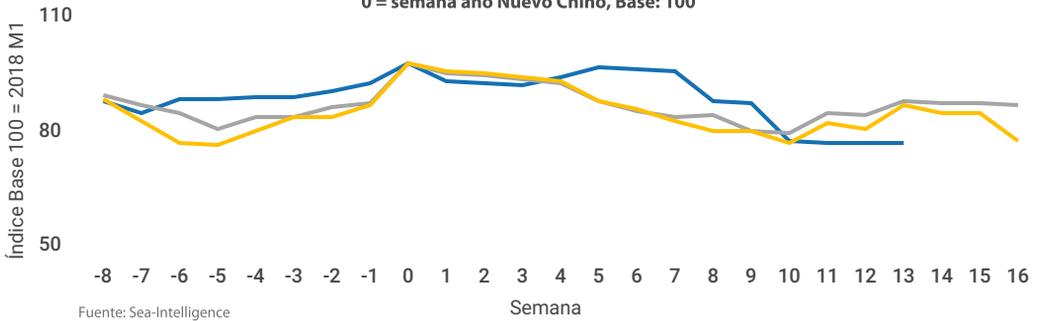
Fuente: Sea-Intelligence

● 2022 ● Promedio 2013 - 2021 (Excl 2016) ● Mediana 2013 - 2021 (Excl 2016)

Aunque los fletes spots de las rutas Asia – Norte de Europa han tenido un decrecimiento agudo en los últimos dos meses, esta caída es inferior a las que se han presentado previamente debido a la estacionalidad.

COMPORTAMIENTO SPOT ASIA - COSTA OESTE EEUU

0 = semana año Nuevo Chino, Base: 100



● 2022 ● Promedio 2013 - 2021 (Excl 2016) ● Mediana 2013 - 2021 (Excl 2016)

El nivel de las tarifas este año ha bajado mínimamente comparado con el promedio y la mediana. Se observa que este decrecimiento aparece con retraso en 2022, si se tiene en cuenta esto, los niveles coincidirían con la estacionalidad Post año nuevo Chino.

Y los blank sailings: la estrategia para contener la caída en los fletes

Se dice que las reservas de exportación de China a Europa se redujeron en un 40% o más, lo que llevó a las líneas navieras consolidar las cargas y cancelar más viajes.

Los más activos en estas medidas son MSC y Maersk de 2M que buscan detener la caída de los fletes debido a que que las reservas de carga de China se han desplomado.

NOTAS

Preparado por: Equipo de Investigación y análisis Grupo Puerto de Cartagena

Fuentes de Información: International Monetary Fund, Bancolombia, DANE, Banco de la República, Corficolombiana, Haver Analytics, CPB World Trade Monitor, Hale et. Al., Trade Data Monitor, Benigno et. al, OCDE, Alianza Valores, Container Trade Statistics, Marine Traffic, Drewry, Sea-Intelligence.

Condiciones de Uso: Este informe ha sido preparado por el equipo de investigación y análisis del Grupo Puerto de Cartagena. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la Organización, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo, el cual no constituye una oferta, asesoría financiera o económica, recomendación personalizada o sugerencia del Grupo Puerto de Cartagena para la toma de decisiones. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, por lo que será responsabilidad de cada usuario el análisis que desarrolle y las decisiones que se tomen con base en la información que en este documento se relaciona. La información y opiniones del presente informe constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Cualquier opinión o información contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor y ha sido preparada independiente y autónomamente a la luz de la información que hemos tenido disponible en el momento.