



REPORTE DE COYUNTURA DE LA INDUSTRIA MARÍTIMA Y PORTUARIA

DICIEMBRE 2022



REPORTE DE COYUNTURA DE LA INDUSTRIA MARÍTIMA Y PORTUARIA

ÍNDICE

1. Tendencias Macroeconómicas

- 1.1 Evolución muertes confirmadas por COVID-19
- 1.2 Mapa crecimiento económico
- 1.3 Análisis del conflicto entre Estados Unidos y China
- 1.4 Dinámica de la política monetaria global
- 1.5 Rebalanceo de la demanda de bienes y servicios
- 1.6 Expectativas de precios de materias primas
- 1.7 Pronósticos de inflación y PIB
- 1.8 Países en contracción como porcentaje del PIB mundial
- 1.9 Dinámica macroeconómica de Estados Unidos y Europa
 - 1.9.1 Brecha del PIB efectivo vs PIB potencial
 - 1.9.2 Tasa de desempleo
 - 1.9.3 Inflación core
- 1.10 Proyectando el camino a la normalización

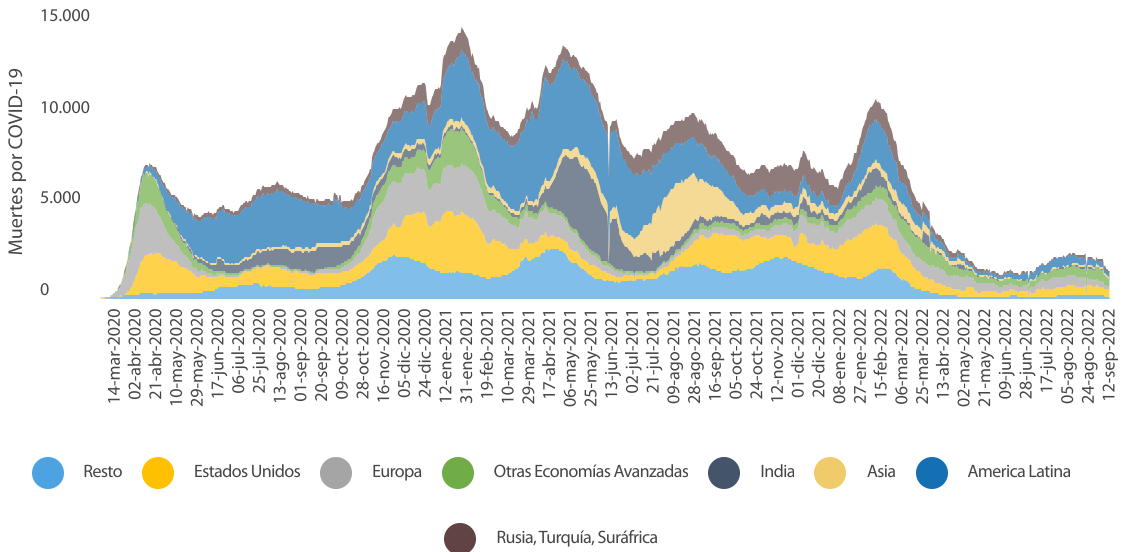
2. Tendencias de la Industria

- 2.1 Tasa de crecimiento del volumen en los puertos
- 2.2 Operadores portuarios: Índice utilidad por Teu
- 2.3 Tabla capacidades puertos gran caribe
- 2.4 Hapag Lloyd: Mapa de adquisiciones de puertos en 2022
- 2.5 Factores de incremento de costos para los puertos

TENDENCIAS MACROECONÓMICAS

EVOLUCIÓN MUERTES CONFIRMADAS POR COVID-19

2020 - 2022



Fuente: Our World in Data.

Nota: El promedio de muertes es calculado con una media móvil de 7 días.

- La acelerada caída en las muertes confirmadas por COVID-19 a lo largo de todas las regiones sugiere que [el virus ha debilitado su capacidad de generar estragos demográficos y económicos](#). Las fuerzas relacionadas con la pandemia, que han sido particularmente más importantes en China que en el resto del mundo, disminuyen su relevancia con el paso de los meses.
- La evidencia empírica sugiere que el virus se ha debilitado y existe la posibilidad de que esté convirtiéndose en una enfermedad viral endémica.
- La relajación de las medidas de la política del gobierno chino "COVID Zero" y el no cierre temporal de ciudades industriales, como Shanghai, [disminuye la relevancia de los brotes virales ante la economía global](#).
- La inflación y el endurecimiento monetario adquieren mayor protagonismo en el Outlook económico del mundo para 2023.

MAPA CRECIMIENTO ECONÓMICO

Estados Unidos

- Señales más claras de desaceleración económica con riesgo de recesión y estancamiento del techo de deuda en 2023.
- Se espera que la Reserva Federal continúe subiendo las tasas, pero a un ritmo más lento.
- Las tasas de interés deberían permanecer altas durante 2023. Es probable que EE.UU. entre en una recesión.

América Latina y el Caribe

- Las presiones inflacionarias seguirán generando distorsiones en la demanda agregada y el consumo de los hogares.
- Los riesgos a la baja dominan las perspectivas y se derivan de condiciones financieras más estrictas.
- Una fuerte caída en los precios de las materias primas y el malestar social también son riesgos importantes.

Europa

- Riesgo de recesión profunda ya que los indicadores sugieren que la dinámica económica empeorará a principios de 2023 y la medida de tope de precios para el petróleo ruso exacerbaría la situación.
- Se prevé que la inflación subyacente se mantenga por encima del objetivo del Banco Central Europeo en 2023 y podría incitar a la autoridad monetaria a seguir subiendo los tipos a pesar del creciente riesgo de recesión.

China

- La trayectoria de crecimiento dependerá de la profundidad del cambio significativo en la política "Zero-Covid" y el gasto público.
- El crecimiento económico a mediano plazo se verá limitado por un sector inmobiliario frágil y restricciones de alta tecnología (US Act).

Asia Pacífico

- Se proyecta un crecimiento moderado pero un mayor riesgo a la baja debido al empeoramiento de la situación económica mundial.
- El consumo saludable debería evitar una profunda recesión.

Fuente: Bloomberg, The Economist, Financial Times
Nota: Análisis propio

ANÁLISIS DEL CONFLICTO ENTRE ESTADOS UNIDOS Y CHINA

Deterioro de las relaciones

entre China y EEUU

Guerra Rusia-Ucrania

Escalamiento de tensiones

Visita diplomática de EEUU a Taiwán

US Chips y Science Act

Estados Unidos espera ser más competitivo en producción de chips. China se opone por considerarlo como un acto de "guerra fría".

Controles de exportación de chips de EEUU.

Frenar el progreso de China en Inteligencia Artificial.

Canales que se afectan por la

fragmentación de las relaciones

Flujos comerciales

Flujos de capital

Disrupción en cadenas de suministro

Distorsión en sistemas de pagos

Desequilibrio en reservas

Posible escalada de conflictos militares

Efectos del desacoplamiento y

desglobalización

Barreras comerciales

Mayor volatilidad en mercados financieros

Las cadenas globales de suministro se verán interrumpidas como en la industria de chips

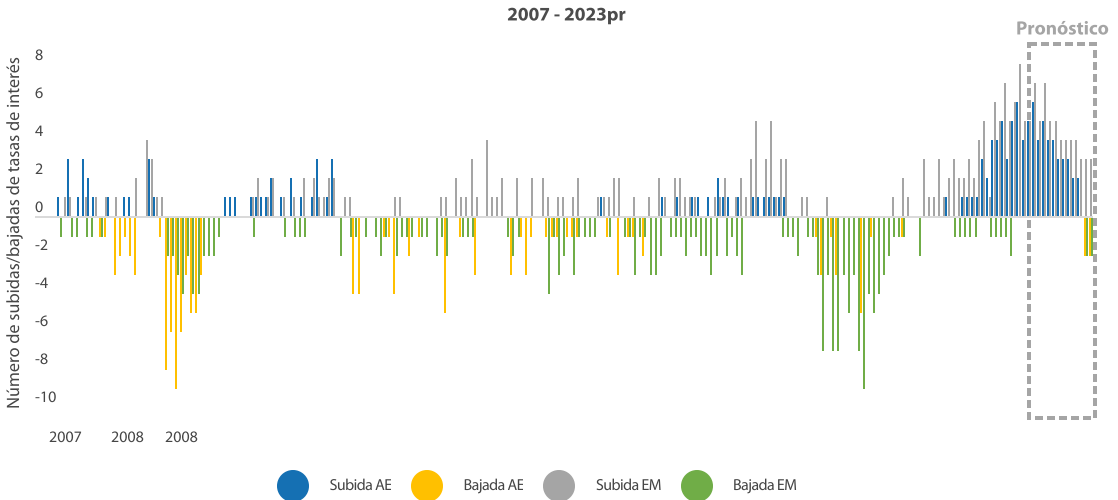
Pérdida en innovación y reducción en la productividad

Presión alcista sobre costos de producción y precios

Contracción del PIB

Fuente: Our World in Data

DINÁMICA DE LA POLÍTICA MONETARIA GLOBAL

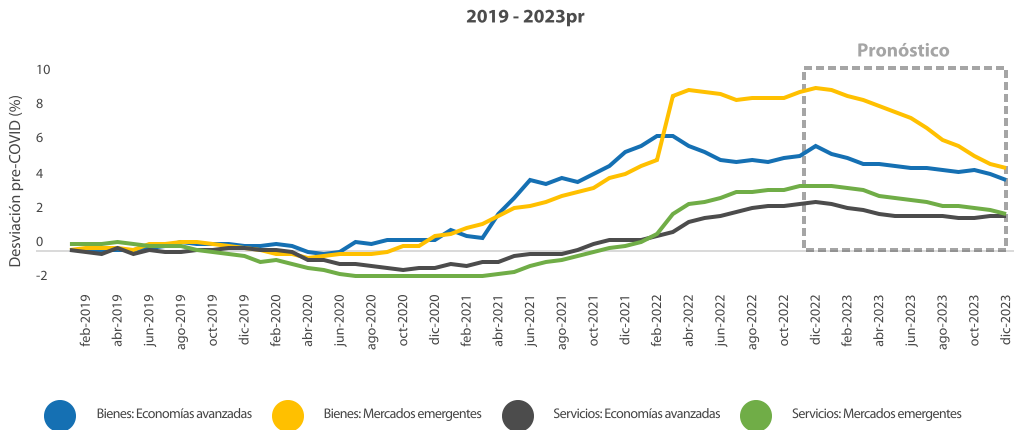


Fuente: Bloomberg Finance

Nota: AE, Economías Avanzadas; EM, Economías Emergentes

- En la primera mitad de 2023 se mantendrá la velocidad acelerada que caracterizó a 2022 respecto a la subida de las tasas de interés en economías avanzadas (AE) y economías emergentes (EM).

REBALANCEO DE LA DEMANDA DE BIENES Y SERVICIOS

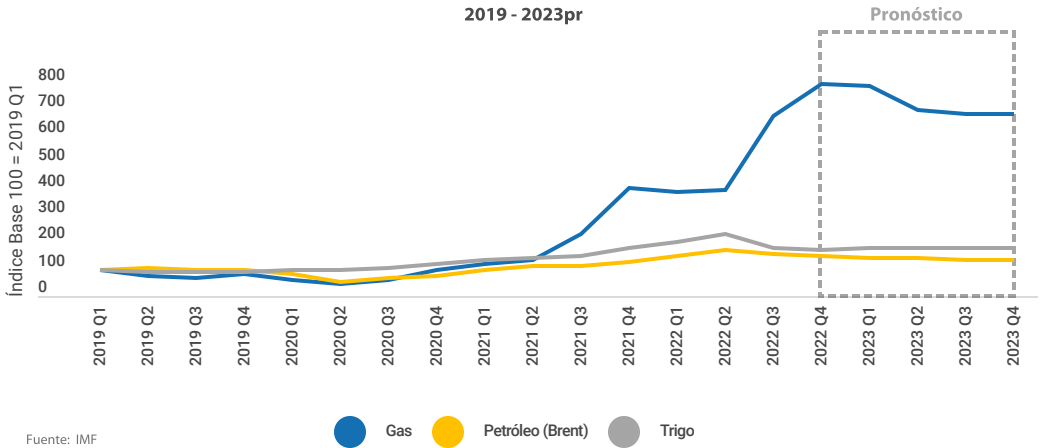


- El eje vertical de la gráfica representa la desviación en porcentaje frente a niveles promedio pre-COVID. La recuperación de la demanda de bienes en 2022 podría verse amenazada en 2023 por la desaceleración económica global, mientras que la demanda de servicios tendría una caída menos pronunciada.

Fuente: Haver Analytics, IMF

Nota: *Las líneas muestran la diferencia entre el cambio porcentual año-año en los índices de precios mensuales y el promedio observado entre 2018 y 2019 para cada rubro. Los países se agregan utilizando paridad de poder adquisitivo. Las economías avanzadas comprenden: Australia, Canadá, Zona Euro, Japón, Corea y Estados Unidos. Los mercados emergentes incluyen Brasil, Chile, Colombia, Indonesia, Malasia, México, Rusia y Suráfrica.

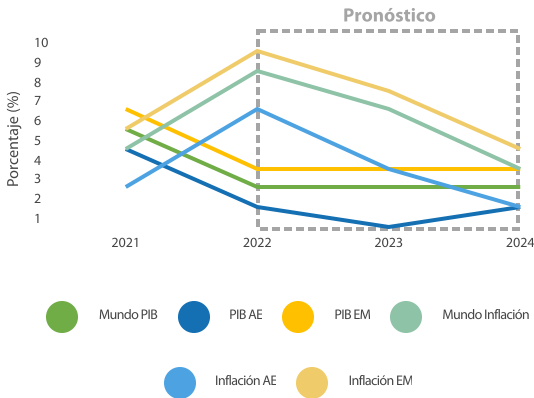
EXPECTATIVAS DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS



- Los precios de las materias primas podrían empezar a disminuir a medida que la demanda mundial de bienes se desacelere a lo largo de 2023, lo que podría ayudar efectivamente a la reducción de la inflación.

PRONÓSTICOS DE INFLACIÓN Y PIB

2021 - 2023pr



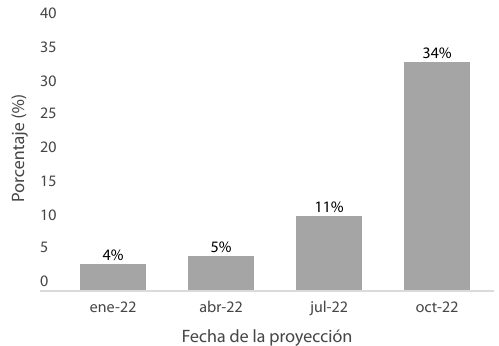
- Las estimaciones negativas son más pronunciadas para las economías avanzadas (AE) que para las economías de mercados emergentes (EM). En general, la perspectiva es de una creciente divergencia de crecimiento entre las economías avanzadas y los mercados emergentes y en desarrollo.

Fuente: Fuente: IMF

PAÍSES EN CONTRACCIÓN COMO PORCENTAJE DEL

PIB MUNDIAL

2023



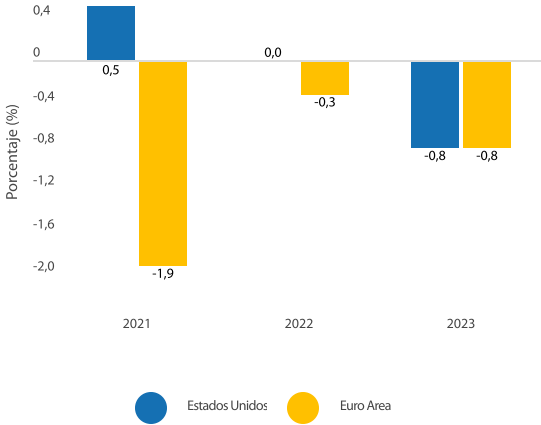
- Se estima una contracción del PIB real que durará al menos dos trimestres consecutivos ("recesión técnica") en algún momento durante 2022-23 en aproximadamente el 43% de las economías con pronósticos de datos trimestrales (31 de 72 economías), lo que representa más de un tercio del PIB mundial.

Nota: "Contracción" se define como un crecimiento inter-trimestral negativo consecutivo en 2022 o 2023. Las barras muestran la participación de los países en el PIB mundial utilizando el PIB basado en la paridad del poder adquisitivo en 2022 como ponderaciones. WEO = Perspectivas de la economía mundial.

DINÁMICA MACROECONÓMICA DE ESTADOS UNIDOS Y EUROPA

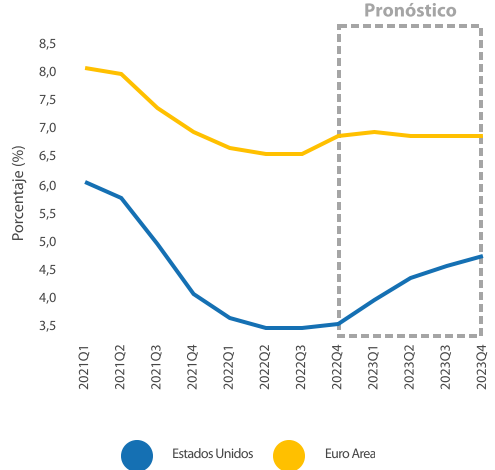
2021 - 2023pr

BRECHA DEL PIB EFECTIVO VS PIB POTENCIAL



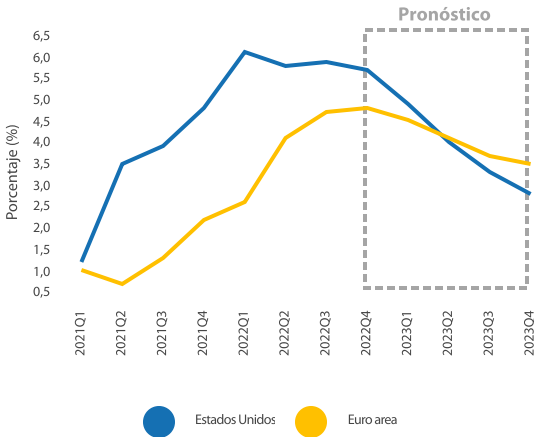
Fuente: Haver Analytics, IMF

TASA DE DESEMPLEO



Fuente: Haver Analytics, IMF

INFLACIÓN CORE



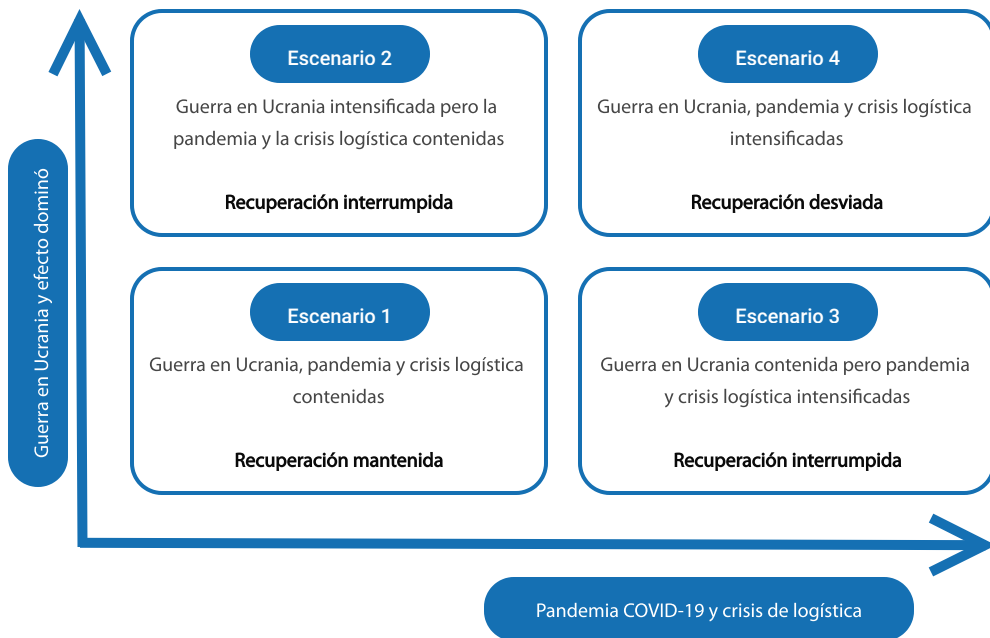
Fuente: Haver Analytics, IMF

Aunque la inflación en Estados Unidos y Europa se mantendrá alejada del rango meta en 2023, la ralentización del nivel de precios deteriorará el PIB de la economía atlántica.

Nota: *Las líneas muestran la diferencia entre el cambio porcentual año-año en los índices de precios mensuales y el promedio observador entre 2018 y 2019 para cada rubro. Los países se agregan utilizando paridad de poder adquisitivo. Las economías avanzadas comprenden: Australia, Canadá, Zona Euro, Japón, Corea y Estados Unidos. Los mercados emergentes incluyen Brasil, Chile, Colombia, Indonesia, Malasia, México, Rusia y Suráfrica.

PROYECTANDO EL CAMINO A LA NORMALIZACIÓN

Posibles escenarios a futuro



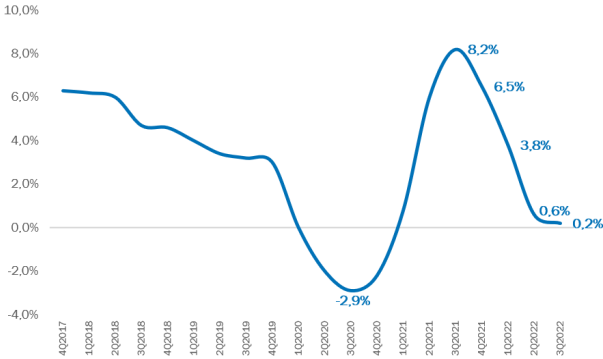
Fuente: Gráfica adaptada de Review of Maritime Transport 2022 - UNCTAD

- Actualmente se percibe una gran incertidumbre con respecto al año 2023. Factores como la guerra en Ucrania, los efectos todavía presentes de la pandemia, la crisis logística, la inflación y las políticas de sostenibilidad ambiental generan incertidumbre respecto al próximo año.
- La UNCTAD propone enfocarse en la guerra entre Rusia y Ucrania por una parte y la Pandemia del COVID-19 y la crisis logística por la otra, generando cuatro posibles escenarios de acuerdo a lo que suceda el próximo año.
- Adicionalmente, se estima que el crecimiento del comercio marítimo caerá de 3,2% en 2021 a 1,4% en 2022 y que entre 2023-2027 habrá un crecimiento de 2,1% por año, el cual está por debajo del crecimiento promedio histórico de 3,3%.

TENDENCIAS DE LA INDUSTRIA

TASA DE CRECIMIENTO DEL VOLUMEN EN LOS PUERTOS

% de crecimiento vs el trimestre anterior



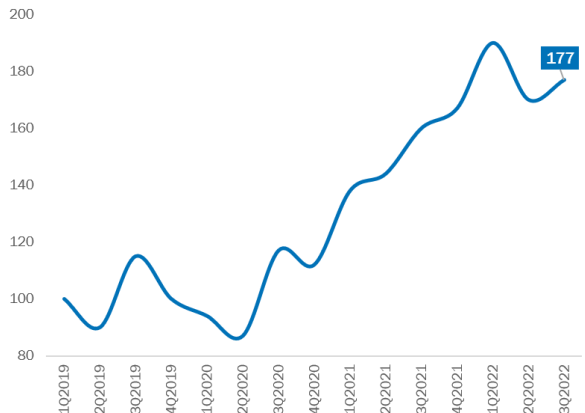
Fuente: Gráfica adaptada de Drewry

- La tasa de crecimiento trimestral de los volúmenes de carga en los puertos se ha venido ralentizando en los últimos periodos. En el tercer trimestre de 2022, los puertos crecieron en promedio un 0,2% frente al segundo trimestre del mismo año.
- Las expectativas de crecimiento de los volúmenes de carga para los puertos en 2023 según Drewry son:

- Mundo: 1,9%
- Asia: 2,3%
- Europa: 2,1%
- Norte América: -2,1%

OPERADORES PORTUARIOS: ÍNDICE UTILIDAD POR TEU

Índice I Base 100 = 1Q 2019




- Drewry rebajó su pronóstico de crecimiento para el sector para el próximo año a 1,9% de 2,9% que había pronosticado en septiembre y dijo que los márgenes de los operadores de terminales estarían "bajo una gran presión en 2023".

Fuente: Adaptado de Drewry

Nota: El índice mide las utilidades por Teu basadas en los resultados financieros reportador por AP Moller Maersk, BNCT, HHLA, ICTSI, Santos y WestPorts

TABLA DE CAPACIDADES PUERTOS GRAN CARIBE

	País	Puerto	Capacidad
	Bahamas	Freeport	1,8 Millones de TEU
	Republica Dominicana	Caucedo	2,0 Millones de TEU
	Jamaica	Kingston	2,8 Millones de TEU
	Panamá	Colón CCT	2,4 Millones de TEU
	Panamá	MIT	4,0 Millones de TEU
	Panamá	Cristóbal	1,5 Millones de TEU
	Colombia	Puerto Antioquia	0,6 Millones de TEU
	Venezuela	Puerto Margarita	2,4 Millones de TEU

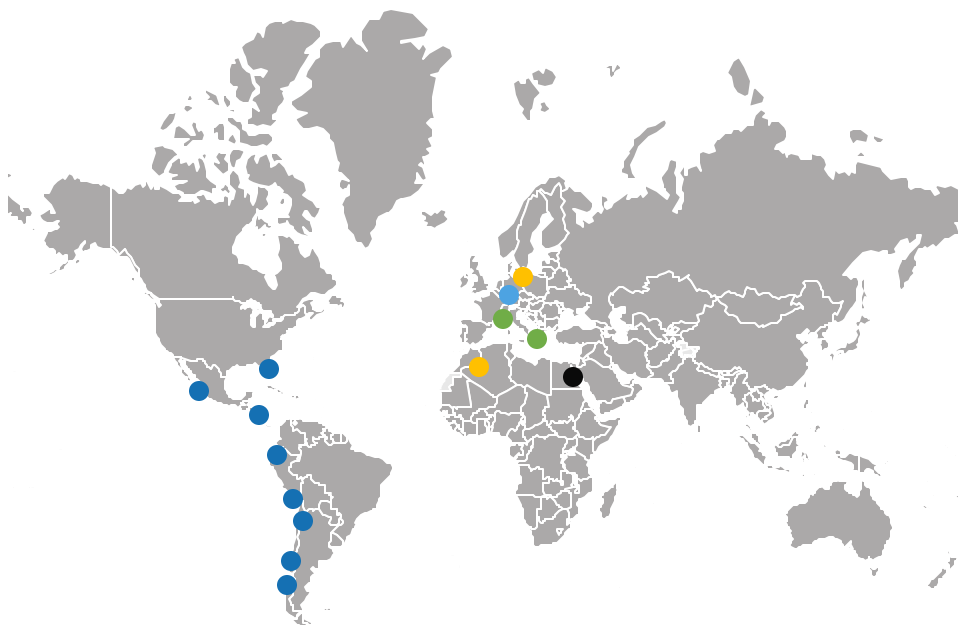
Fuente: Elaboración propia con datos de CK Americas

Cristóbal
Puerto Margarita MIT Colón CCT
Freeport Kingston Caucedo
Puerto de Antioquia

Fuente: Elaboración propia con datos de CK Americas

- En la región del Gran Caribe no habrá desarrollos sustanciales relacionados con la competencia actual, sólo algunos terminales con capacidad disponible.
- El volumen total estimado para el año 2023 en el trasbordo de esta región oscila entre los 7,5 y los 7,8 millones de Teu.
- En el **mediano plazo** habrá **dos nuevos proyectos a monitorear** en los puertos de Urabá y Colón con **fecha de terminación en 2025**, que agregarán capacidad y generarán mayores niveles de **competencia**.

HAPAG LLOYD: MAPA DE ADQUISICIONES DE PUERTOS EN 2022



Fuente: Adaptado y Traducido de Drewry

Transacción con SAAM

Adquirido de APMT

Transacción Grupo Spinelli

Portafolio existente

Desarrollo Greenfield

- No sólo habrá más puertos operando en la región, sino que **habrá más líneas navieras imprimiendo su huella en los puertos**. Hapag Lloyd, por ejemplo, ha invertido en proyectos portuarios en 2022 y se dice que continuará haciéndolo durante el 2023.

FACTORES DE INCREMENTO DE COSTOS PARA LOS PUERTOS

Tendencia

	Ingreso por movimiento	Costo por movimiento	Utilidad por movimiento
Factores Macroeconómicos			
- Costos de energía y combustibles		↗	↘
- Costos de personal		↗	↘
Factores de Mercado			
- Incremento de tarifas	↗		↗
- Reducción de volúmenes	↘	↗	↘
Factores Operacionales			
- Mejora en los procesos Inland	↘	↘	↘
- Blanked sailings y cambios de itinerario	↗	↗	↗

Fuente: Adaptado y Traducido de Drewry

- Según Drewry, los factores que más incrementarán los costos en 2023 serán el aumento de precios de energía y combustibles, la estabilización de volúmenes lo cual incrementaría los costos fijos unitarios y el aumento de costo de los equipos de las terminales y las obras civiles, lo último podría afectar los planes de expansión de capacidad de las terminales.
- Adicionalmente, otro aspecto a considerar sería el **aumento de los blanked sailings** lo cual, si bien afecta operativamente a los terminales, mejora relativamente los ingresos de los puertos debido al incremento de las permanencias de las cargas.
- En la mayoría de puertos a nivel mundial, **las tarifas de las líneas navieras están atadas a la inflación**, por lo que esto implicará cierta compensación en el incremento de los costos.

¿Qué se espera para el movimiento de contenedores?

“Las predicciones son casi imposibles de hacer en un mundo que se mueve cada vez más rápido, por lo que puede haber factores desconocidos esperando para influir en los mercados... Si hemos aprendido algo en los últimos dos años, es que la planificación de los impensables "qué pasaría si" debe ser lo más importante ”

NOTAS

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

Fuentes de Información: Our World in Data, Bloomberg, The Economist, Financial Times, Haver Analytics, IMF, UNCTAD, Drewry, CK Americas, Xeneta.

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.