

CONSUMO

Sector 5

1. INTRODUCCIÓN

De acuerdo a información del Fondo Monetario Internacional –FMI-, El colapso de los precios internacionales del petróleo —de US\$105 a alrededor de US\$50 el barril desde mediados de 2014— ha sido una bonanza para los países que lo importan y ha planteado retos para los países que lo exportan.

En general, los importadores de petróleo gozarán de un crecimiento más rápido, menor inflación y posiciones externas más sólidas, y la mayoría escapará a presiones fiscales significativas. Adicionalmente, el consumo se modificaría derivado de la menor necesidad del petróleo y de sus derivados. Sin embargo, habría que examinar las relaciones comerciales que intervienen entre países importadores y exportadores, pues éstos últimos quedarían expuestos a menores ingresos y si bien habría beneficio para los importadores también podría perjudicarlos al disminuir a la vez, las importaciones de los países productores de petróleo.

Los países exportadores de petróleo tenderán a experimentar una desaceleración del crecimiento y un debilitamiento del saldo de la cuenta corriente externa, y algunos se verán sometidos a presiones fiscales, dado que muchos dependen de ingresos directos vinculados al petróleo. Un caso destacado es el de Venezuela, que ya sufría graves desequilibrios económicos antes de que los precios del petróleo comenzaran a caer, y ahora se encuentra en una situación aún más precaria.

2. CARACTERIZACIÓN DEL SECTOR

La forma de medir el consumo de los hogares, se hace considerando todos los bienes y servicios que en ellos se adquirieron, ya sea que los hayan comprado o bien que hayan sido recibidos a través de transferencias sociales en especie, que recibieron por parte de alguna dependencia gubernamental o de las llamadas instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH).

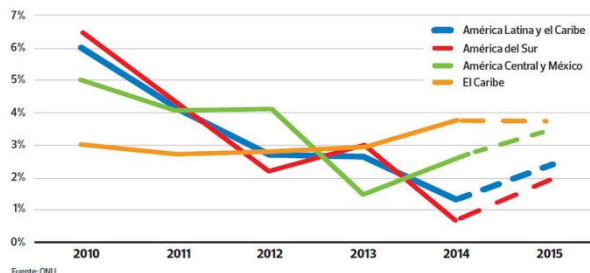
De este rubro del PIB quedan excluidas las compras de viviendas, pero incluye la renta atribuida por las viviendas ocupadas por sus propietarios. También incluye los montos y aranceles pagados a los gobiernos para obtener permisos y licencias. Y es uno de los porcentajes más considerables dentro del PIB por la vía del gasto. Algo que debe considerarse al observar el principal indicador, el consumo como porcentaje del PIB, es que el consumo de los hogares es el motor del crecimiento autosustentado de la economía.

3. CONTEXTO INTERNACIONAL DEL SECTOR Y DEL MERCADO

La reducción del crecimiento de China y la caída de los precios de exportación de los bienes primarios, como el petróleo, podrían afectar a la región entroamericana y toda América del Sur.

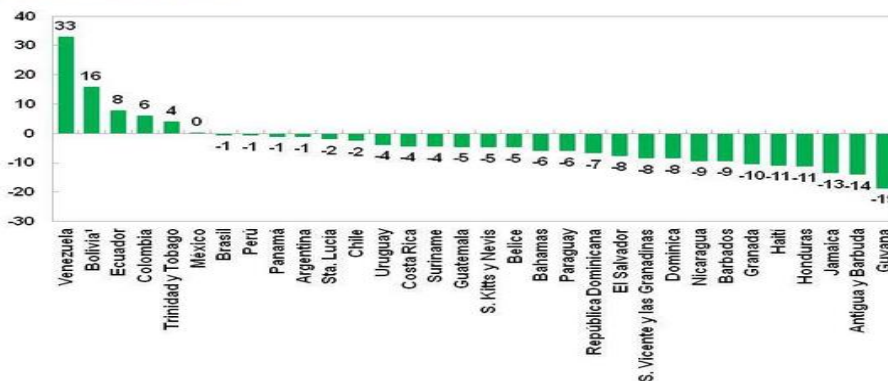
Con ello las perspectivas para América Latina seguirán debilitándose debido al descenso de los precios de las materias primas. Las perspectivas de Brasil además se ven afectadas por una sequía, políticas macroeconómicas más restrictivas y una actitud más débil del sector privado.

CRECIMIENTO DEL PIB 2010 - 2015



De acuerdo a los estudios del Fondo Monetario Internacional, uno de los aspectos que puede afectar el consumo, será el precio del petróleo puesto que para los importadores netos, los precios internacionales del petróleo pueden influir en los saldos fiscales de distintas maneras que podrían terminar compensándose. La recaudación por impuestos sobre las importaciones petroleras (tanto los impuestos sobre el valor agregado como los derechos de importación ad valorem) probablemente disminuya, pero los subsidios a los combustibles también podrían abarataarse, especialmente si el gobierno no permite un traslado total de la baja de los precios internacionales del petróleo. Ese análisis nos lleva a concluir que la situación fiscal de la mayoría de los países que son importadores netos de petróleo mejoraría moderadamente gracias a la caída de los precios internacionales del petróleo. La situación fiscal de algunos de estos países se está fortaleciendo porque los gobiernos no están permitiendo que el retroceso de los precios internacionales se vea reflejado en los precios internos.

Exportación neta de petróleo, 2014 (Porcentaje del PIB)



Fuentes: FMI, Perspectivas de la economía mundial (informe WEO) y cálculos del personal técnico del FMI.
* Los datos de Bolivia incluyen las exportaciones de gas natural.

Pero el efecto de los precios internacionales del petróleo en la situación fiscal de los exportadores netos de petróleo (Bolivia, Colombia, Ecuador, México, Trinidad y Tobago y Venezuela) es negativo. En la mayoría de estos países, el sector está dominado por una empresa petrolera

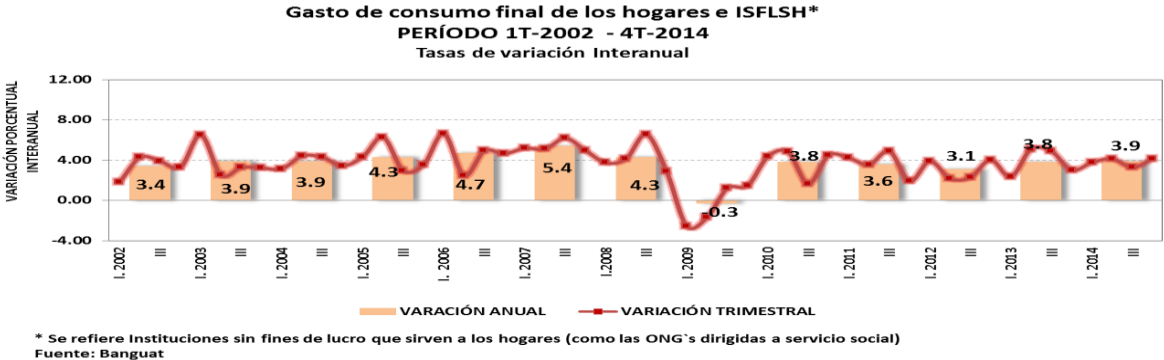
estatal, que genera ingresos fiscales a través de impuestos sobre la renta, dividendos y regalías pagadas al gobierno. Estas empresas pueden tener el monopolio de las ventas nacionales de derivados del petróleo y pueden cargar con los costos de los subsidios internos a los combustibles. Ecuador, México y Trinidad y Tobago ya han comenzado a recortar el gasto para compensar la disminución del ingreso vinculado a los hidrocarburos.

La situación fiscal de Venezuela será la que más se deteriorará como consecuencia del abaratamiento internacional del petróleo, dado que gran parte del ingreso del sector público se deriva de las exportaciones de petróleo. Además, se prevé que el precio interno de la gasolina se mantenga cerca de cero, lo que prácticamente elimina todo ingreso potencialmente generado por las ventas nacionales.

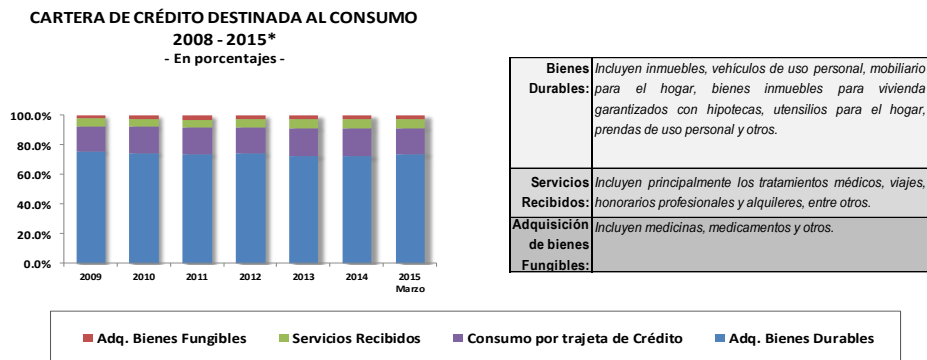
El gobierno mexicano está incrementando el precio interno de la gasolina un 1.9% en 2015, lo cual reforzará el ingreso generado por las ventas nacionales, y contrató un seguro en el mercado que contribuyó a limitar la contracción del ingreso relacionado con el petróleo en 2015. El gobierno tendrá que emprender un ajuste fiscal adicional en 2016 porque la protección del seguro no se extiende más allá de 2015.

4. CONTEXTO NACIONAL DEL SECTOR Y DEL MERCADO

De acuerdo a la información presentada por el Banco de Guatemala referente al consumo final de los hogares al cuarto trimestre de 2014 se ubicó en 4.1%, aumento de .8% con respecto al del tercer trimestre de 2014 que fue de 3.3%, quedando la variación anual al 2014 en 3.9%. Uno de los aspectos determinantes del consumo es el aumento de las importaciones, sin embargo no se ven indicios de que parte de ese consumo se destine a vivienda pues este sector ha disminuido considerablemente en lo que va del 2014.



El crédito destinado al consumo de los bancos, sociedades financieras y entidades fuera de plaza fue de 46,402.0 millones a marzo de 2015 mostró un incremento de Q1,734. millones (con respecto a diciembre de 2014) resultado del aumento en primer lugar de los créditos destinados al consumo de bienes durables y al consumo por tarjeta de crédito.



Fuente: Superintendencia de Bancos

En cuanto a la integración de los principales rubros del crédito destinado al consumo a septiembre de 2014, en su orden de importancia, el 74.0% corresponde a la adquisición de bienes durables, el 17.6% a consumos por medio de tarjeta de crédito, el 6.2% a servicios recibidos y el 2.3% a la adquisición de bienes fungibles.

5. PERSPECTIVAS DEL SECTOR Y DEL MERCADO

Tomando en cuenta los análisis en los informes del FMI, Para adaptarse a este nuevo entorno mundial, muchos países están permitiendo que la caída de los precios internacionales del petróleo se traduzca en un abaratamiento de los costos energéticos internos. Esto aumenta el ingreso disponible de los consumidores y las empresas, ya que bajan los precios del transporte y la electricidad. Esta política respalda el crecimiento y alivia las presiones inflacionarias. También contribuye a estabilizar el saldo de la cuenta corriente externa al estimular la demanda de importaciones no petroleras, lo cual puede compensar en parte la disminución de las importaciones petroleras. En América Latina y el Caribe, según estimaciones del –FMI–, 60% de estos países –tal como en el caso de Barbados, Costa Rica y Guatemala– permitirán que la caída de los precios internacionales de los combustibles se traslade completamente a los precios internos para fines de 2015, en tanto que menos del 30% impedirán hasta el más mínimo traslado.

En Guatemala, El financiamiento al consumo por medio de tarjeta de crédito registró un saldo de Q8,161.0 millones, con un incremento interanual de 10.9%. Dicho crecimiento aunque menor que en otros períodos es bastante representativo del sector.

Otros aspecto a considerar es la previsión del crecimiento interanual del PIB que se espera será del 4.0% en el 2014 y para el 2015, según las previsiones del FMI entre 3.8% y 3.9% con lo que se espera crezca el consumo en el presente año. Adicionalmente, con la baja de los productos derivados del petróleo también se esperaría que esto contribuya al consumo.