

1. INTRODUCCIÓN

El crecimiento mundial, se estima en 3.1% para 2016, en general semejante al año anterior. Las proyecciones indican que la recuperación se notara a partir de 2017 y 2018 con un crecimiento de 3.6% y 3.6% respectivamente de acuerdo la revisión de enero 2017 del WEO de octubre 2016, básicamente empujados por los mercados emergentes y desarrollados, y que comiencen a normalizarse paulatinamente las economías sometidas a tensión.

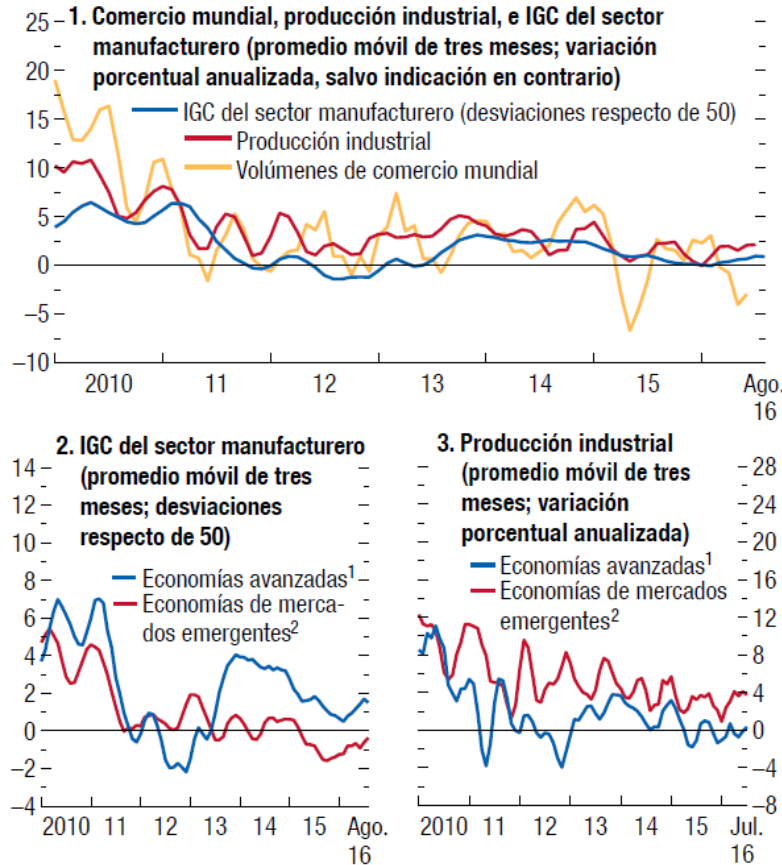
El crecimiento mundial se debilitó ligeramente en el primer semestre de 2016, debido principalmente a una moderación de la actividad en las economías avanzadas, mientras que en las economías de mercados emergentes y en desarrollo repuntó de manera moderada. El comercio mundial se contrajo en el segundo trimestre de 2016, mientras que la producción industrial se mantuvo en general moderada, pero ha aumentado en los últimos meses.

El crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo sigue siendo el origen alto del crecimiento mundial proyectado para 2016, las perspectivas para los países siguen siendo desiguales y desafortunadamente menos optimistas que épocas anteriores. Ejemplo Brasil y Rusia siguen sumergidos en recesión. Entre otros países exportadores de petróleo enfrentan cuadros macroeconómicos complicados, con un fuerte debilitamiento en los términos de intercambio y una frágil condiciones financieras externas. El crecimiento de India y China están apegados a las proyecciones, pero crecimiento del comercio es lento. La desaceleración del comercio internacional está íntimamente ligada a una menor inversión en las economías de los mercados emergentes, que refleja a su vez no solo el reequilibrio de China, sino también en la drástica caída de la inversión en los países exportadores de materia prima, sobre todo en aquellos que enfrentan condiciones económicas difíciles.

El crecimiento de las economías avanzadas igualmente será nuevamente modesto. La baja productividad, las tendencias demográficas no favorables y la herencia de la crisis financiera internacional siguen obstaculizando un despegue más agresivo de la actividad. La acomodada de la política monetaria y la baja de los precios del petróleo apuntalaran la demanda interna, la constante debilidad del mercado externo, la mayor apreciación del tipo de cambio, especialmente en Estados Unidos y el suave empeoramiento de las situación financieras afectaran negativamente la recuperación. En relación a la zona del euro, el riesgo que expectativas de inflación se salgan de curso es razón para preocuparse dada la situación de fuerte sobreendeudamiento que atraviesan varios países. Y la posible salida del Reino Unido de la Unión Europea puede provocar una situación recesiva.

Los volúmenes de comercio mundial repuntaron en el segundo semestre de 2015 tras la fuerte contracción registrada en el primer semestre del año.

La producción industrial mundial se mantuvo moderada durante todo el año. El crecimiento mundial se desaceleró en el último trimestre de 2015. Tanto en las economías avanzadas como en las de mercados emergentes y en desarrollo, las proyecciones de crecimiento sugieren que la actividad se recuperará ligeramente en 2016, pero a un nivel inferior de lo proyectado en el informe WEO de octubre de 2015.



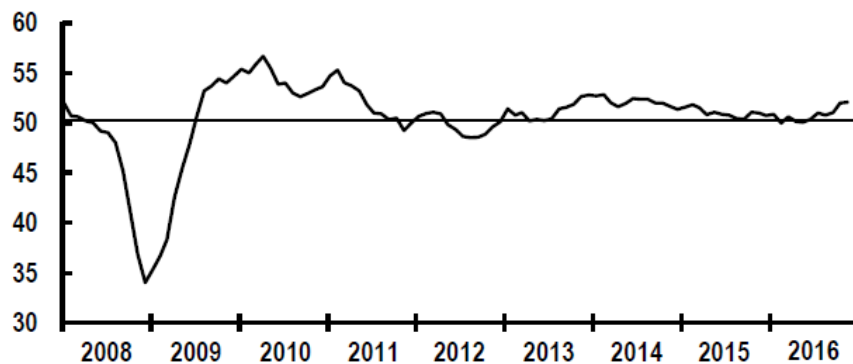
Fuente: Fondo Monetario Internacional

2. CONTEXTO INTERNACIONAL DEL SECTOR Y DEL MERCADO

El J.P.Morgan Global Manufacturing PMI™ producido por JPMorgan y Markit en asociación con ISM y IFPSM – se ubicó a 52.1 en noviembre 2016 y octubre 2016 se ubicó en 52.0, alcanzando el nivel más alto desde agosto de 2014. El crecimiento en la producción se ha relajado, pero las fuertes tendencias en las ordenes nuevas, sugiere que el crecimiento manufacturero seguirá creciendo con bases sólidas.

JPMorgan Global Manufacturing PMI

DI, sa

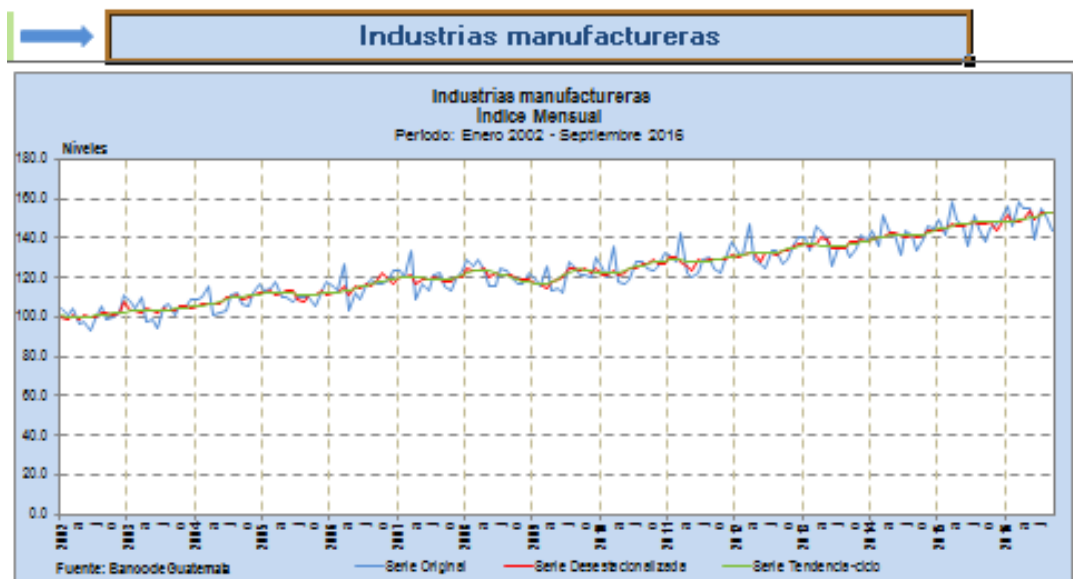


Fuente: JpMorgan

La lectura PMI señala una expansión en 22 países los 30 que reportaron información a noviembre 2016. El crecimiento se aceleró a un alza por 13 meses en los EE.UU y 34 meses record en la zona Euro. La expansión continuó en China, Japón, India y el Reino Unido, pero a tasas crecimiento lento. También se ha registrado crecimiento en Rusia y Taiwán, pero contracciones en Corea del Sur, Indonesia, Tailandia, Turquía, Malasia, Brasil y Grecia.

3. CONTEXTO NACIONAL DEL SECTOR Y DEL MERCADO

La actividad económica medida por la estimación del IMAE de sector industrial, al mes de septiembre 2016 mostro 143.5. Al mes de diciembre de 2015, mostró 148.1 Dichos resultados se vieron aumentados por la incidencia que experimentaron, principalmente, las actividades económicas como las Industrias Manufactureras, ya que diciembre 2014 se ubico en 144.9.



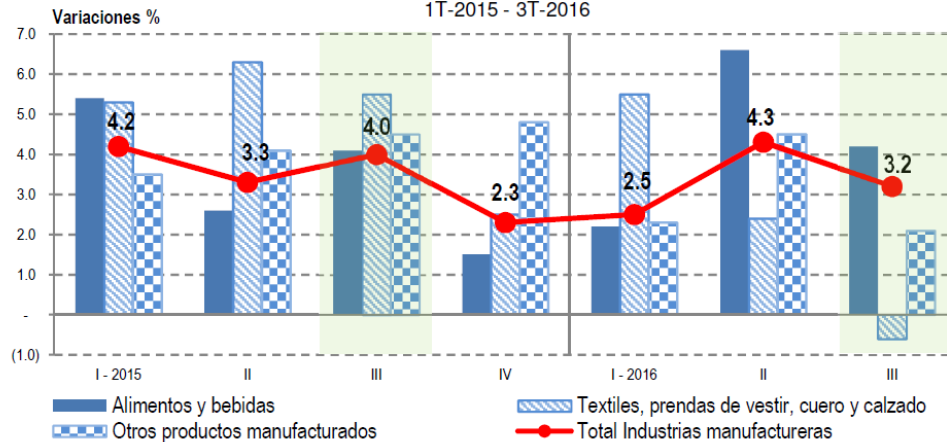
Cuadro 2
Producto Interno Bruto Trimestral
Medido por el Origen de la Producción
Tasas de variación de los volúmenes valorados en millones de quetzales, referidos a 2001
Periodo: 3T-2015 - 3T-2016 ^{1/}

No.	Actividades Económicas	Participación Porcentual en el PIB anual	3T-15	4T-15	1T-16	2T-16	3T-16
1	Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	13.5%	2.4	4.0	2.1	3.6	3.4
2	Explotación de minas y canteras	0.9%	-0.1	10.1	-7.8	-6.4	-17.5
3	Industrias manufactureras	17.6%	4.0	2.3	2.5	4.3	3.2
4	Suministro de electricidad y captación de agua	2.8%	4.7	6.4	5.2	9.4	4.5
5	Construcción	2.8%	3.2	3.1	2.9	2.4	0.5
6	Comercio al por mayor y al por menor	11.7%	6.5	5.0	4.4	3.9	2.6
7	Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10.3%	2.7	3.1	3.0	2.5	2.4
8	Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	5.9%	13.0	18.1	12.7	7.4	8.1
9	Alquiler de vivienda	9.8%	3.1	3.1	3.2	3.1	3.1
10	Servicios privados	15.7%	3.7	2.7	2.8	2.6	2.8
11	Administración pública y defensa	7.8%	2.1	3.6	2.7	3.1	2.1
PRODUCTO INTERNO BRUTO			4.0	4.1	2.8	3.6	2.6

^{1/} Cifras preliminares

Fuente: Banco de Guatemala

Gráfica 2
Industrias manufactureras
 Valor agregado trimestral
 1T-2015 - 3T-2016



Fuente: Banco de Guatemala

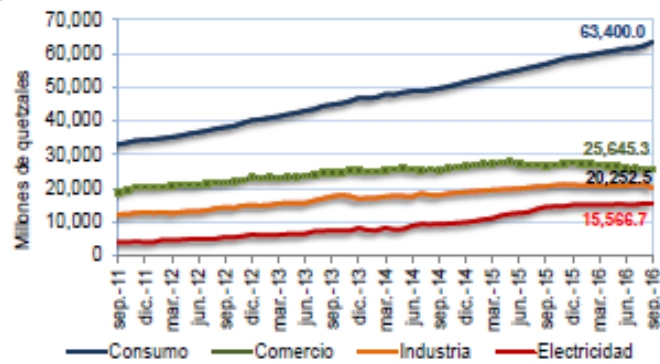
El sector manufacturero creció en relación al PIB para el tercer trimestre 2016 en 3.2% un poco menos que en el tercer trimestre de año 2015 que fue 4.0%.

El mayor dinamismo de las industrias manufactureras estuvo influenciado por crecimiento mostrado en las actividades de alimentos y bebidas, entre las cuales destaca la elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal; producción de aguas minerales, y elaboración de otros productos alimenticios, como resultado del incremento observado en la demanda interna y externa de dichos productos.

También tuvo un crecimiento las actividades de productos químicos, específicamente abonos y pinturas; fabricación de cemento, cal y yeso; fabricación de maquinaria y equipo.

Por otro lado las actividades relacionadas con la fabricación de productos textiles, prendas de vestir, cuero y calzado registraron una baja, producto de la menor demanda externa de textiles y prendas de vestir.

GRÁFICA 9. CARTERA CREDITICIA DE LOS PRINCIPALES DESTINOS ECONÓMICOS



El saldo de cartera de crédito de bancos, sociedades financieras y entidades fuera de plaza para la industria manufacturera según el informe trimestral de la Superintendencia de Bancos ascendió a Q20, 252.5 millones a junio 2016, registrando una baja de 4.0% interanual.

Bibliografía:

- WEO de Octubre 2016 y WEO revisión 2017 de FMI
- Banco de Guatemala
- Superintendencia de Bancos
- JP Morgan