

## 1. INTRODUCCIÓN

Las proyecciones del crecimiento mundial, de acuerdo a la revisión del Fondo Monetario Internacional de abril de 2017, indican que para 2017 y 2018 se estiman en 3.5% y 3.8%, respectivamente. Ambas mejores a las pronosticadas anteriormente para ambos años, aunque el crecimiento sigue siendo débil en muchas economías avanzadas y los exportadores de materias primas continúan sufriendo dificultades. Básicamente empujados por los mercados emergentes y desarrollados, y que comiencen a normalizarse paulatinamente las economías sometidas a tensión.

Aunque existe, según el FMI, la posibilidad de que el crecimiento supere las expectativas a corto plazo, hay significativos riesgos a la baja que continúan opacando las perspectivas a mediano plazo y que, de hecho, pueden haberse intensificado desde la publicación de sus últimas previsiones. La incipiente recuperación aún es vulnerable a la variedad de riesgos a la baja

La actividad de las economías de mercados emergentes y en desarrollo experimentará un marcado repunte porque las condiciones imperantes en los exportadores de materias primas sujetos a tensiones macroeconómicas mejorarán poco a poco, gracias a la recuperación parcial de los precios de las materias primas; entre tanto, el crecimiento conservará el vigor en China y muchos otros importadores de materias primas. En las economías avanzadas, el repunte responderá ante todo al aumento proyectado del crecimiento de Estados Unidos, cuya actividad se vio frenada en 2016 por el ajuste de las existencias y la debilidad de la inversión.

Entre las economías avanzadas, se revisaron al alza las proyecciones de crecimiento de Estados Unidos porque se presume que se pondrá en marcha una distensión de la política fiscal y como consecuencia del ligero aumento de la confianza —especialmente tras las elecciones de noviembre—, que, de continuar, reforzará el ímpetu cíclico. También han mejorado las perspectivas de Europa y Japón, gracias a la recuperación cíclica de la manufactura mundial y del comercio internacional que se inició en el segundo semestre de 2016.

Pese a la incertidumbre que prevalece en el mundo sobre la evolución económica y política, principalmente en Estados Unidos, el comercio internacional crecerá 2.4% este año.

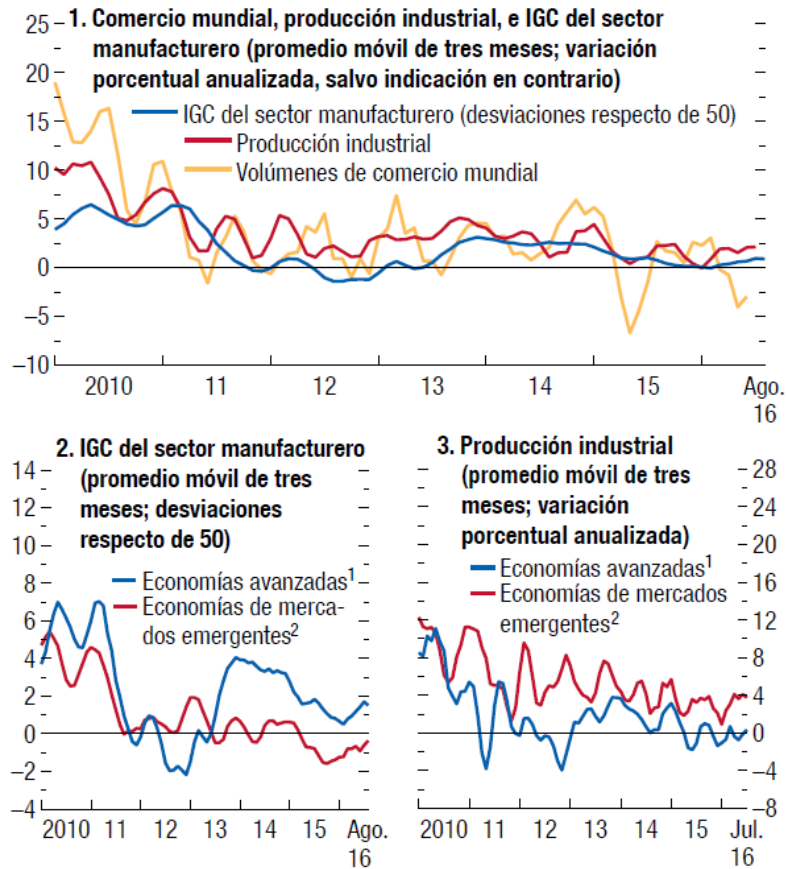
Lo anterior, según previsiones de la Organización Mundial del Comercio (OMC), quien no obstante advirtió sobre el riesgo de que el intercambio de bienes pueda moderarse por la falta de claridad sobre las políticas gubernamentales.

"En general existe un cauto optimismo, pero el crecimiento del comercio sigue siendo frágil y hay riesgos considerables a la baja. Mucha de la incertidumbre es política (...) El mundo debe seguir resistiendo el levantamiento de nuevas barreras al comercio", añadió el representante internacional en conferencia de prensa.

La OMC ha revisado en varias ocasiones sus estimaciones en los últimos cinco años. En 2016, el comercio mundial creció 1.3%, la tasa más baja desde la crisis financiera.

"El crecimiento económico mundial ha acusado desequilibrios desde la crisis financiera; pero en 2017, por primera vez en varios años, todas las regiones de la economía mundial deberán experimentar simultáneamente una recuperación, lo que puede reforzar el crecimiento y dar un impulso adicional al comercio", refirió la OMC en un comunicado.

La producción industrial mundial se mantuvo moderada durante todo el año.



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 53.9 levemente superior al de diciembre 2016 que se ubicó en 53.6, alcanzando el nivel más alto desde agosto de 2014.

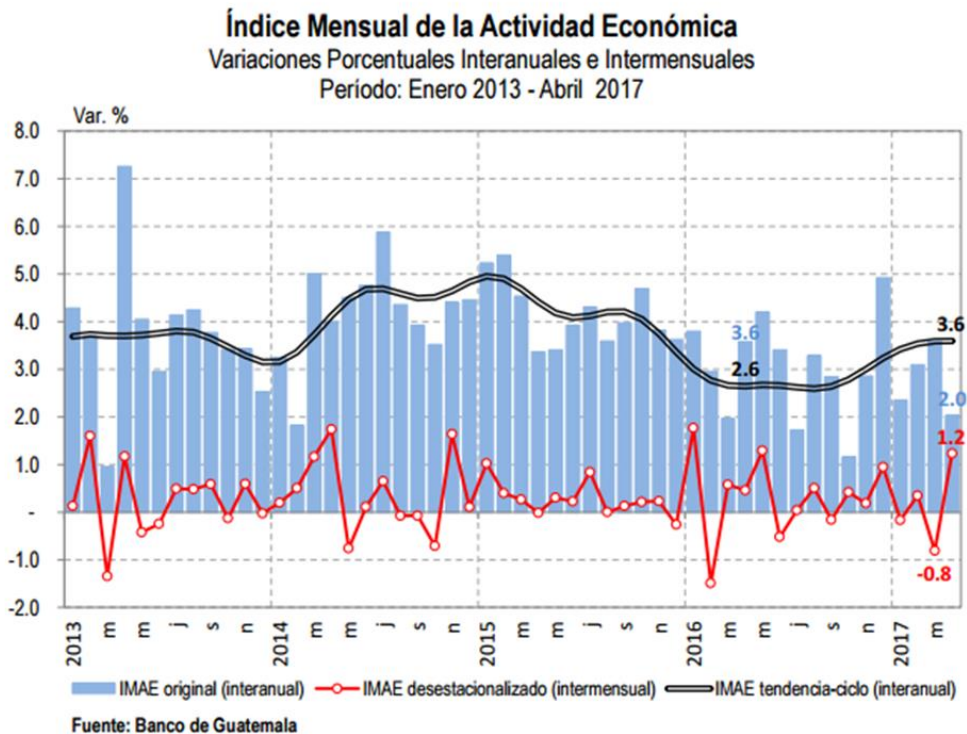
El crecimiento de la actividad empresarial global del sector de servicios mejoró a un máximo de 17 meses en enero, compensando una menor relajación en la tasa de expansión de la producción manufacturera. Por Nación, la aceleración de la tasa de aumento en toda la industria fue liderada por los EE.UU y Rusia. El Crecimiento de EE.UU. ha sido el más fuerte desde noviembre de 2015.

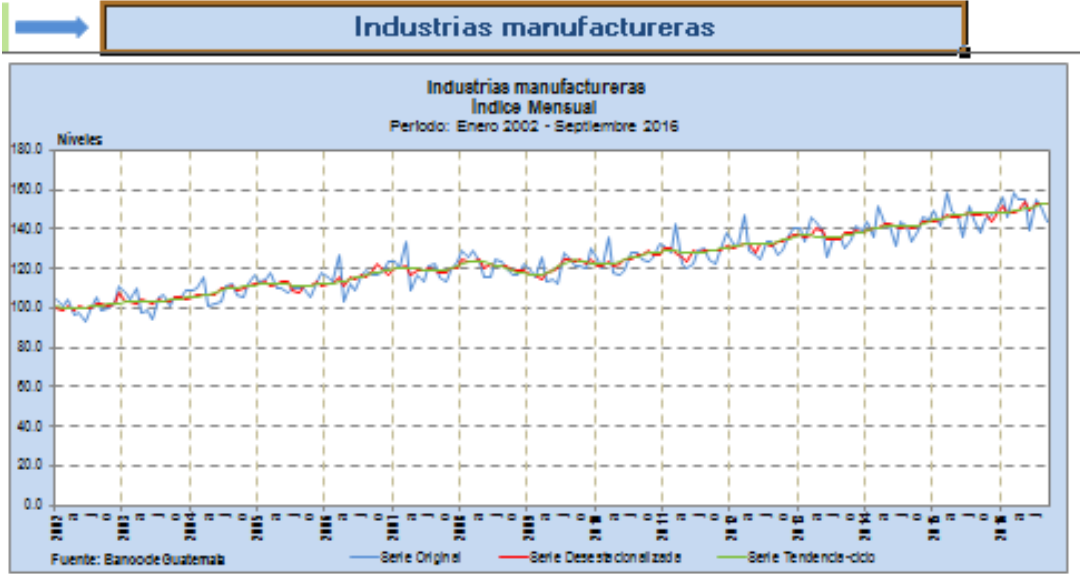


Fuente: JpMorgan

## 2. CONTEXTO NACIONAL DEL SECTOR Y DEL MERCADO

El Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) a abril de 2017 La actividad económica medida por la estimación del IMAE, a abril de 2017, mostró un crecimiento de 2.0% 1 (3.6% en abril de 2016). El comportamiento descrito, estuvo influenciado por la incidencia positiva que experimentaron, principalmente, las actividades económicas siguientes: Comercio al por mayor y al por menor; Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares; y Servicios privados. La serie desestacionalizada registró una variación de 1.2% en abril de 2017 respecto del mes anterior, en tanto que la tendencia-ciclo registró una tasa de crecimiento interanual de 3.6%, más dinámica que el mismo mes del año previo.





Fuente: Banco de Guatemala

**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**  
**Período: 4T-2015 - 4T-2016 <sup>1/</sup>**

No.	Actividades Económicas	Participación Porcentual en el PB anual	4T-15	1T-16	2T-16	3T-16	4T-16
1	Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	13.5%	3.6	2.2	3.1	3.5	3.3
2	Explotación de minas y canteras	0.9%	10.4	-7.9	-6.6	-18.0	-10.3
3	Industrias manufactureras	17.6%	2.2	2.1	4.2	2.9	5.0
4	Suministro de electricidad y captación de agua	2.8%	6.4	5.1	9.4	4.5	2.3
5	Construcción	2.8%	3.2	2.8	2.4	0.4	1.8
6	Comercio al por mayor y al por menor	11.7%	4.9	4.7	4.5	2.7	2.6
7	Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10.3%	3.0	3.1	3.0	2.3	2.6
8	Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	5.9%	18.1	12.6	7.3	8.4	4.1
9	Alquiler de vivienda	9.8%	3.0	3.1	3.1	3.0	3.1
10	Servicios privados	15.7%	2.7	3.0	2.7	3.0	3.5
11	Administración pública y defensa	7.8%	3.5	2.7	3.0	2.0	1.0
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>			<b>4.0</b>	<b>2.9</b>	<b>3.7</b>	<b>2.6</b>	<b>3.0</b>

<sup>1/</sup> Cifras preliminares

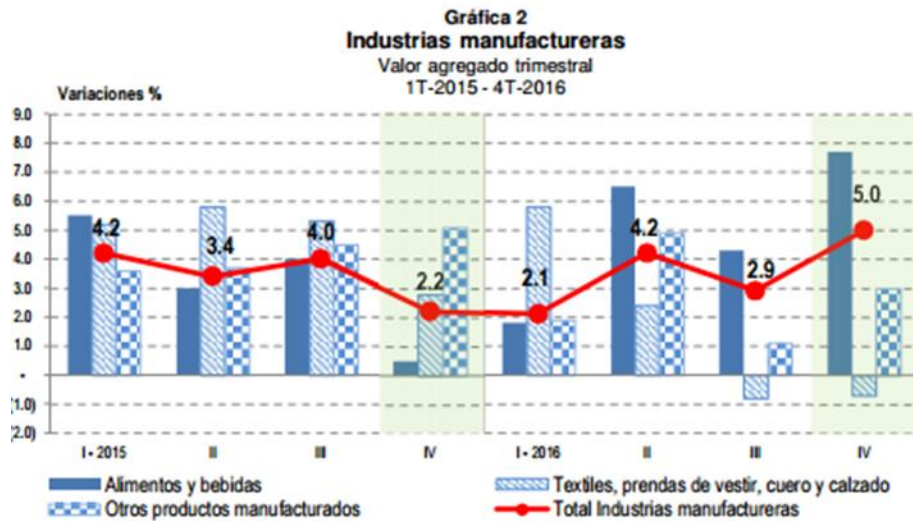
Fuente: Banco de Guatemala

El sector manufacturero creció en relación al PIB para el cuarto trimestre 2016 en 5.0% bastante más que en el tercer trimestre de año 2015 que fue 2.2%.

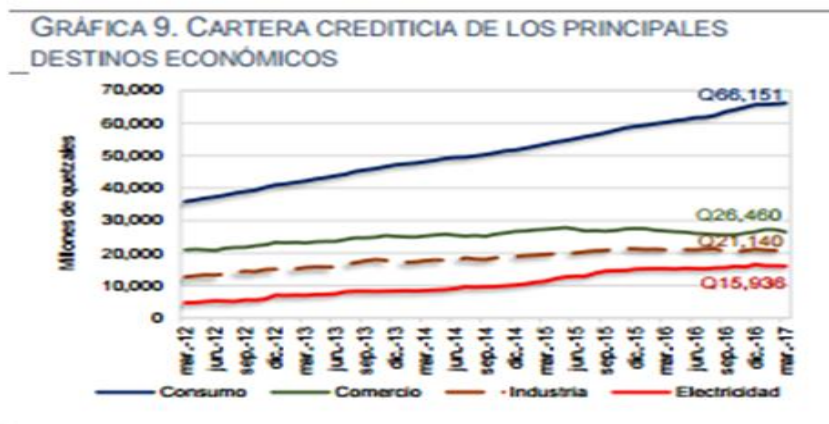
El dinamismo de las industrias manufactureras estuvo asociado al comportamiento registrado en las actividades de alimentos, bebidas y tabaco, particularmente las relacionadas con la elaboración de azúcar, elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal, destilación, rectificación y mezcla de bebidas alcohólicas, producción de aguas minerales y elaboración de alimentos preparados para animales, como resultado del desempeño observado en la demanda interna y externa de dichos productos.

En cuanto al comportamiento positivo mostrado por los otros productos manufacturados, éste se explicó por el crecimiento registrado en las actividades de fabricación de productos químicos, específicamente jabones, detergentes y pinturas; fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo; tales como metales comunes y productos elaborados de metal; y de otras industrias manufactureras.

Por su parte, las actividades relacionadas con la fabricación de productos textiles, prendas de vestir, cuero y calzado, registraron una caída, producto de la menor demanda externa de textiles y prendas de vestir.



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 Q21,140.0 millones a marzo de 2017, registrando un crecimiento de 0.9% interanual.



**Bibliografía:**

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