

## 1. INTRODUCCIÓN

Según el Banco Mundial, el crecimiento de la economía mundial se acercará al 3,1 por ciento en 2018 después de un 2017 mejor de lo previsto, dado que continuará la recuperación de la inversión, las manufacturas y el comercio. Se espera que en las economías avanzadas el crecimiento se modere ligeramente hasta ubicarse en el 2,2 por ciento en 2018, a medida que los bancos centrales eliminen de forma gradual las iniciativas adoptadas después de la crisis, y el repunte de las inversiones se normalice. En los mercados emergentes y las economías en desarrollo en su conjunto, el crecimiento se consolidará hasta alcanzar el 4,5 por ciento en 2018, dado que la actividad de los países exportadores de productos básicos continuará recuperándose.

El crecimiento de la economía global está siendo más robusto de lo esperado. La expansión fue del 3% el pasado año y el Banco Mundial proyecta que se mantendrá en el 3,1% el que acaba de arrancar. Es un repunte que califica de “notable” cuando se compara con el 2,4% de 2016. La tendencia se acelera para América Latina. Los países de la región se alejan más de la recesión y duplicarán el ritmo de crecimiento al 2% en 2018, frente al 0,9% en 2017.

La nueva estimación para la economía global mejora en dos décimas frente a lo adelantado en junio para 2018. La lectura de 2017 es tres décimas más alta. Este mejor comportamiento se explica por un impulso de la inversión en los países avanzados y a una aceleración de la actividad en los emergentes, que crecerá al 4,5% este año.

la recuperación de la actividad económica a nivel mundial continuó consolidándose durante 2017, aunque en un entorno de riesgos a la baja. Según el FMI, la economía mundial crecerá 3.6% en 2017 y 3.7% en 2018, por arriba de lo registrado en 2016 (3.2%), resultado del mejor desempeño previsto tanto para las economías avanzadas como para las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

En la Zona del Euro, la actividad económica continuó evidenciando un crecimiento sostenido, con una mejora cada vez más generalizada a nivel de países, reflejo de una recuperación de la demanda tanto interna como externa, así como de una política monetaria ampliamente acomodaticia. Las previsiones de crecimiento económico para 2017 (2.1%) y para 2018 (1.9%), aunque han mejorado respecto de 2016 (1.8%), aún denotan riesgos importantes, principalmente, por la incertidumbre que sigue generando el Brexit y por la fragilidad de los sistemas bancarios en algunos países de la región

Por su parte, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el desempeño económico continuaría fortaleciéndose, con un crecimiento económico de 4.6% en 2017 y de 4.9% en 2018, aunque con heterogeneidad entre países y regiones. Destaca el

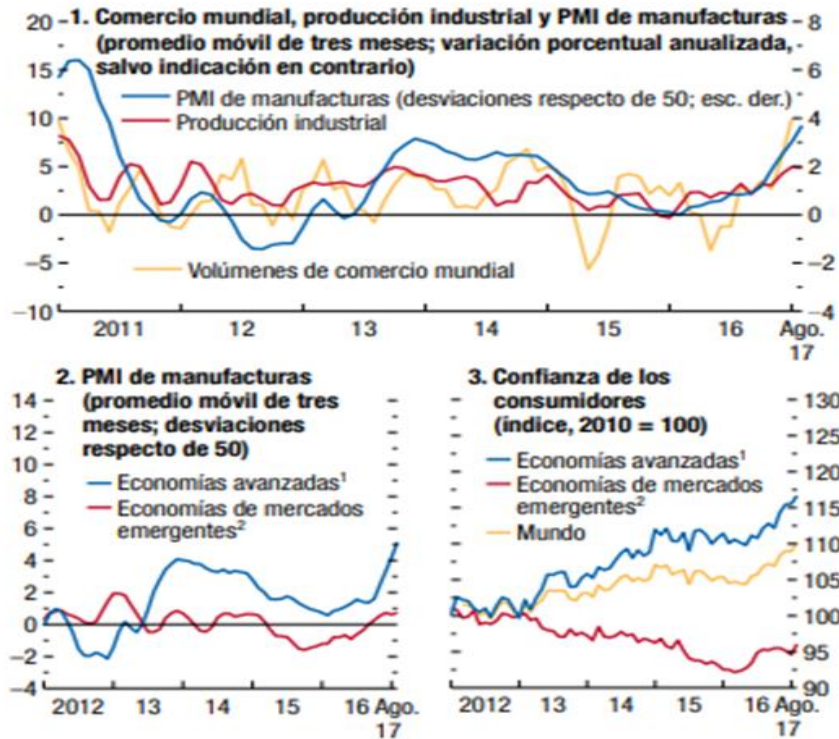
comportamiento esperado de la actividad económica de la República Popular China, que crecería 6.8% en 2017 y 6.5% en 2018, reflejando un ajuste económico más gradual al que se había previsto, resultado, en buena medida, de la implementación de medidas de estímulo económico por parte del gobierno chino. Asimismo, Brasil y Rusia dejarían atrás las recesiones que experimentaron en años previos, con crecimientos positivos, pero moderados tanto para 2017 como para 2018, ante la recuperación en el precio de las materias primas y un aumento gradual del consumo de los hogares.

Uno de los factores que apoya el crecimiento en las economías emergentes y en desarrollo es que poco a poco se disipa el efecto lastre del mercado de las materias primas. La previsión es que el precio de la energía y de los metales industriales se estabilice a los niveles actuales, tras las ganancias registradas desde el pasado verano. También pasará algo similar con los productos agrícolas.

Brasil se beneficia especialmente de esta coyuntura. De contraerse un 3,5% en 2015 y 2016 pasó a crecer un 1% en 2017 y lo hará un 2% en 2018 para asentarse en torno al 2,4% los dos años sucesivos. Es un ritmo que está en línea con la expansión para el conjunto de América Latina. De una recesión del 1,5% en 2015 pasará a crecer más de un 2,6% entre 2019 y 2020, tras hacerlo un 2% este 2018.

El PIB de Centroamérica crecería 3.6% en 2017 y 3.4% en 2018, apoyado en 2017, por el comportamiento positivo de la demanda interna, particularmente, del consumo privado, debido al dinamismo de las remesas familiares en los países que integran el Triángulo Norte (El Salvador, Guatemala y Honduras) y de las mejores perspectivas del comercio exterior, ante el fortalecimiento de la actividad económica en Estados Unidos de América.

La actividad económica mundial se ha fortalecido en el primer semestre de 2017, gracias a una mayor demanda interna en las economías avanzadas y en China y a los mejores resultados económicos en otras grandes economías de mercados emergentes. Los índices PMI de manufacturas indican que el fuerte impulso de crecimiento continuó en el tercer trimestre.



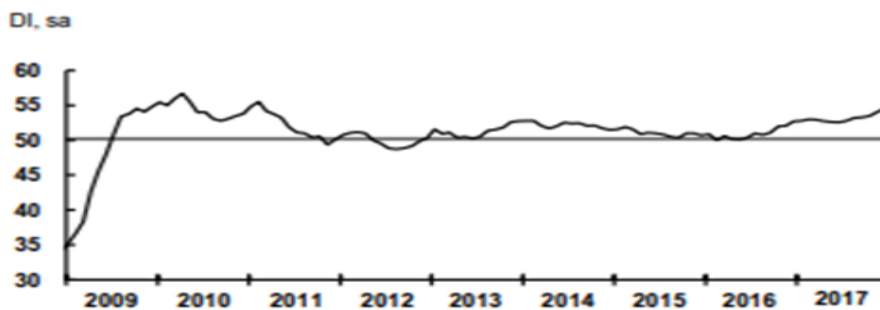
Fuente: Fondo Monetario Internacional

## 2. CONTEXTO INTERNACIONAL DEL SECTOR Y DEL MERCADO

El J. P. Morgan Global Manufacturing PMI™ producido por JP Morgan y Markit en asociación con ISM y IFPSM – subió a un máximo de casi siete años de 54.5 en diciembre 2017, desde 54.1 en noviembre.

El rendimiento del sector manufacturero global continuó fortaleciéndose a finales de año, con crecimiento de inventarios, nuevos pedidos y empleo que alcanzan niveles alcanzados a principios de 2011, mejorando el nivel de crecimiento de nuevos negocios y con un optimismo empresarial en aumento, todo lo cual apunta a un fuerte crecimiento en 2018.

### JPMorgan Global Manufacturing PMI



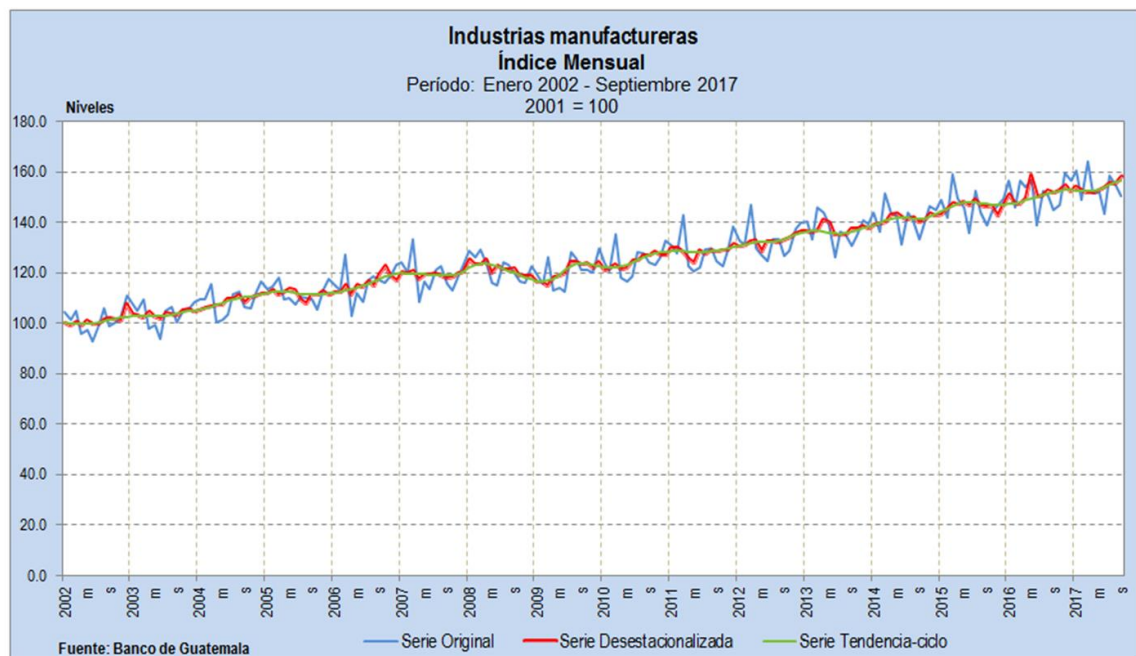
Fuente: JP Morgan

Los datos nacionales de PMI indicaron que el crecimiento fue nuevamente más rápido (en promedio) en las naciones desarrolladas en comparación con los de mercados emergentes. La zona del euro siguió siendo la de mejor desempeño en el mundo. La Tasas de expansión mejoró en los EE. UU. (máximo de 33 meses) y Japón, pero no así en el Reino Unido. Las lecturas de PMI alcanzaron un máximo de tres meses en China, se elevó a un máximo de cinco años en la India, el máximo de cinco meses en Rusia y se mantuvo en territorio de expansión en Brasil.

### .3. CONTEXTO NACIONAL DEL SECTOR Y DEL MERCADO

Respecto a las actividades relacionadas con la fabricación de productos de textiles, prendas de vestir, cuero y calzado, estas presentaron una tasa de variación levemente positiva, como resultado del crecimiento registrado en la fabricación de prendas de vestir para uso local y en la fabricación de calzado, las cuales fueron contrarrestadas, en parte, por la caída en la fabricación de textiles y prendas de vestir destinados a la exportación.

La actividad económica medida por la estimación del IMAE de sector industrial, al mes de septiembre 2017 mostró un índice de 150.6. Al mes de diciembre de 2016, mostró 156.3. Dichos resultados se vieron disminuidos por la incidencia que experimentaron, principalmente, las actividades económicas como las Industrias Manufactureras.



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**  
**Periodo: 3T-2016 - 3T-2017 <sup>1/</sup>**

No.	Actividades Económicas	Participación Porcentual en el PIB anual	3T-16	4T-16	1T-17	2T-17	3T-17
1	Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	12.6%	3.5	3.3	2.2	1.6	3.6
2	Explotación de minas y canteras	0.7%	-18.0	-10.3	-7.6	-0.3	-42.9
3	Industrias manufactureras	17.5%	2.9	5.0	3.1	-0.6	3.6
4	Suministro de electricidad y captación de agua	2.9%	4.5	2.3	7.0	2.1	7.5
5	Construcción	2.8%	0.4	1.8	2.4	2.6	3.0
6	Comercio al por mayor y al por menor	12.0%	2.7	2.6	5.0	3.7	3.2
7	Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10.1%	2.3	2.6	3.6	3.2	2.6
8	Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	5.8%	8.4	4.1	2.2	3.9	4.0
9	Alquiler de vivienda	9.9%	3.0	3.1	3.0	3.0	3.0
10	Servicios privados	16.2%	3.0	3.5	3.4	3.8	3.1
11	Administración pública y defensa	7.8%	2.0	1.0	-1.3	-0.1	2.6
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>			<b>2.6</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	<b>2.3</b>	<b>2.7</b>

<sup>1/</sup> Cifras preliminares

**Gráfica 2**  
**Industrias manufactureras**  
**Valor agregado trimestral**  
**1T-2016 - 3T-2017**



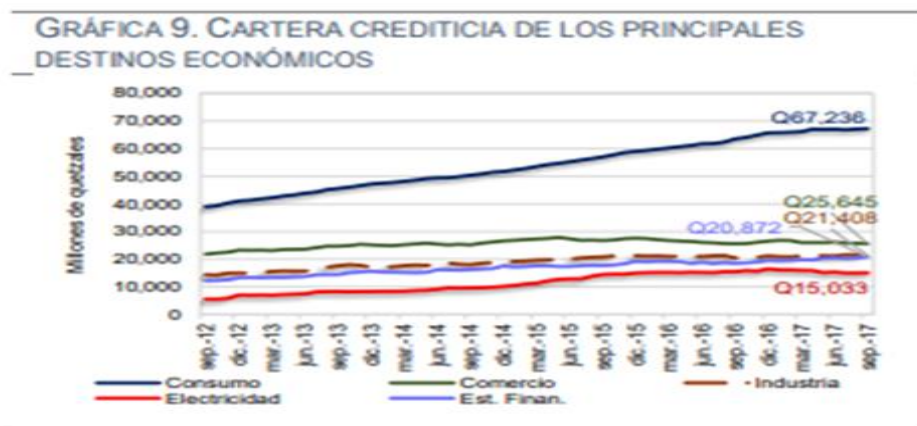
Fuente: Banco de Guatemala

El sector manufacturero creció en relación al PIB para el tercer trimestre 2017 en 3.6%, mayor que en el tercer trimestre de año 2016 que fue 2.9%.

La industria manufacturera registró un mayor crecimiento asociado al dinamismo observado en los otros productos manufacturados, particularmente la fabricación de metales comunes; fabricación de papel y productos de papel; fabricación de jabones, detergentes y preparados para limpiar y fabricación de cemento, cal y yeso, como resultado del incremento observado en la demanda interna y externa de dichos productos.

Por su parte, se observó un comportamiento positivo en las actividades de alimentos, bebidas y tabaco, influenciado por un incremento en la demanda tanto interna como externa de aceites y grasas de origen vegetal y animal; elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas; elaboración de alimentos preparados para animales; y producción de aguas minerales.

Respecto a las actividades relacionadas con la fabricación de productos de textiles, prendas de vestir, cuero y calzado, estas presentaron una tasa de variación levemente positiva, como resultado del crecimiento registrado en la fabricación de prendas de vestir para uso local y en la fabricación de calzado, las cuales fueron contrarrestadas, en parte, por la caída en la fabricación de textiles y prendas de vestir destinados a la exportación.



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 Q19,401.4 millones a diciembre de 2017, registrando un crecimiento de 4.7% interanual.

#### Bibliografía:

- WEO de Octubre 2017 y WEO revisión 2018 de FMI
- Banco de Guatemala
- Superintendencia de Bancos
- JP Morgan