

COMERCIO

1. INTRODUCCIÓN

El Banco Mundial (BM) prevé una desaceleración del crecimiento global al 3.1 % en 2018 y 3% en 2019, ante los crecientes riesgos de tensiones financieras, la escalada del proteccionismo comercial y el aumento de los tipos de interés, según su informe semestral de perspectivas.

El comercio global se ha suavizado, pero sigue siendo robusto, aunque con riesgos a la baja. La posibilidad de tensiones en el mercado financiero, la escalada de proteccionismo comercial y las reforzadas tensiones políticas continúan oscureciendo el panorama.

En China, el crecimiento se desacelerará del 6.5% en 2018 al 6.3% en 2019. Se atenuará el apoyo normativo y las políticas fiscales se volverán menos flexibles. Los mercados están atentos a una posible aceleración del alza de los tipos de interés en Estados Unidos. La Reserva Federal prevé al menos dos ajustes monetarios más este año, del rango actual entre el 1.5% y 1.75%. 'El aumento de endeudamiento vuelve a los países más vulnerables a esta suba en las tasas de interés', advierte el BM.

América Latina, por su parte, mantendrá una "modesta recuperación" hasta registrar una expansión del 1.7% en 2018 y en un 2.3% en 2019, impulsado por la inversión y el consumo privados, y la mejora de las perspectivas en Brasil.

2. CONTEXTO INTERNACIONAL DEL SECTOR Y DEL MERCADO

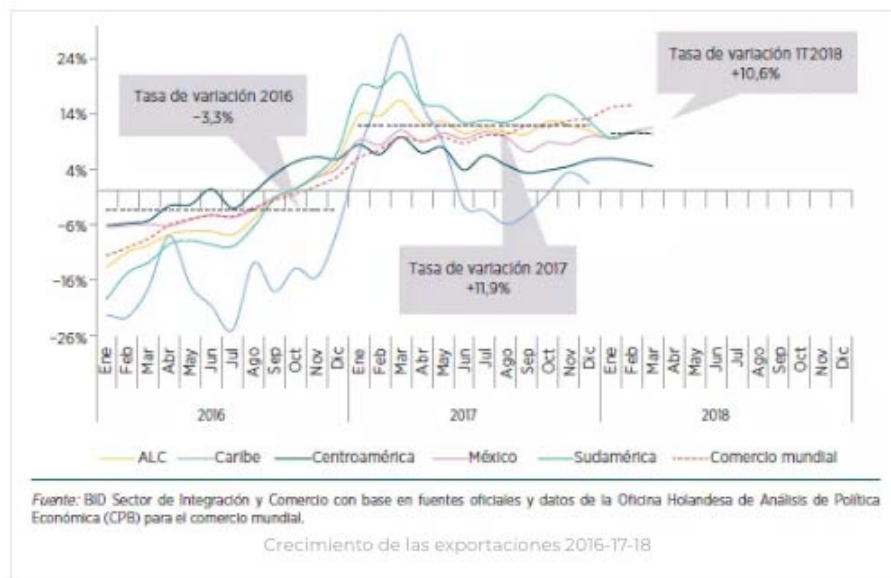
Adicionalmente, con información del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), tal como se detalla en la actualización semestral de las Estimaciones de las Tendencias Comerciales de América Latina y el Caribe, las exportaciones de la región crecieron a un ritmo interanual estimado de 10.6% en el primer trimestre de 2018. El dato indica una desaceleración respecto al promedio de 11.9% alcanzado en 2017, con el cual concluyó un periodo de cuatro años consecutivos de contracción.

El crecimiento de las exportaciones no solo perdió intensidad, sino que fue más débil que el del comercio mundial, el cual se estima que creció 16% interanual en los primeros meses del año. Además, la ralentización de las ventas externas latinoamericanas y caribeñas contrasta con la dinámica de los flujos globales, que mostraron una significativa aceleración a inicios de 2018 respecto al año anterior.

El desempeño comercial regional obedeció principalmente al comportamiento de los precios de los productos básicos que componen la canasta exportadora. Se observó una pérdida de vigor en la recuperación de las cotizaciones a lo largo de 2017 y principios de 2018, registrando en algunos casos retracciones. Las excepciones fueron los mercados del petróleo y del cobre, donde factores específicos sostuvieron la tendencia alcista.

VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE Y DEL COMERCIO MUNDIAL

(Tasa de variación interanual, promedio móvil trimestral, porcentaje, 2016-2018)

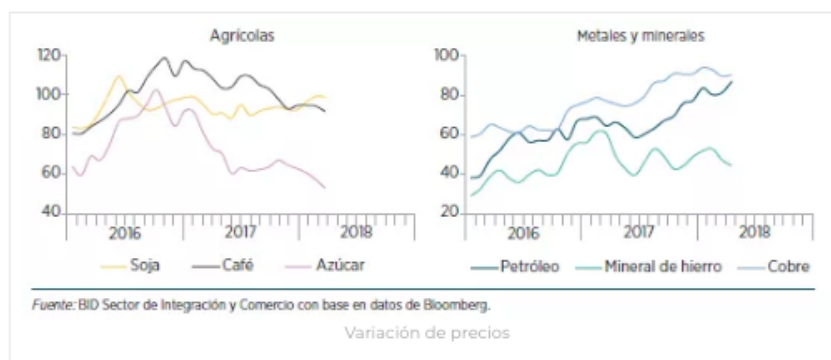


En este contexto de reajuste de los precios, los volúmenes exportados siguieron creciendo a tasas interanuales en torno al 4%, un ritmo similar que el del año previo, impulsados esencialmente por los envíos de Brasil y México. Sin embargo, la tendencia agregada de los flujos reales esconde la presencia de algunos factores de riesgo. Entre ellos se destacan la concentración de la expansión en pocas economías, la dependencia de algunas transacciones excepcionales y la desaceleración del crecimiento en algunos grandes países de la región.

De manera general, el crecimiento de los volúmenes de exportación sigue siendo inferior al promedio mundial. La región queda por el momento relativamente aislada de los polos más dinámicos del comercio mundial.

PRECIOS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

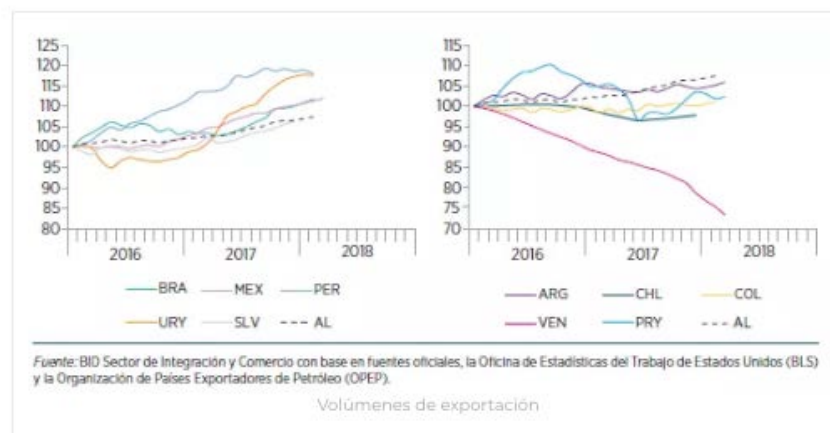
(Índice 2010=100, 2016 - 2018)



En términos de destinos, la demanda de Estados Unidos, principal socio de la región, se desaceleró levemente entre 2017 y principios de 2018. Aun así, la economía norteamericana representó casi un tercio del crecimiento total de las exportaciones de América Latina y el Caribe. China, que había sido el destino más dinámico para las ventas externas en 2017, recortó a la mitad el ritmo de expansión de las importaciones desde la región en los primeros meses de 2018. En contraste, se aceleró el crecimiento de los envíos a la Unión Europea y, en menor medida, a la propia región.

VOLÚMENES DE EXPORTACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS

(Índices, promedio móvil de 12 meses, enero 2016=100, 2016-2018)



Sudamérica, que había registrado un incremento promedio de sus exportaciones de 14.9% en 2017, aumentó sus ventas 10.4% interanual en el primer trimestre de 2018. Esta significativa moderación del crecimiento se produce cuando los montos exportados se encuentran aún en un nivel 25% por debajo del máximo histórico de 2011.

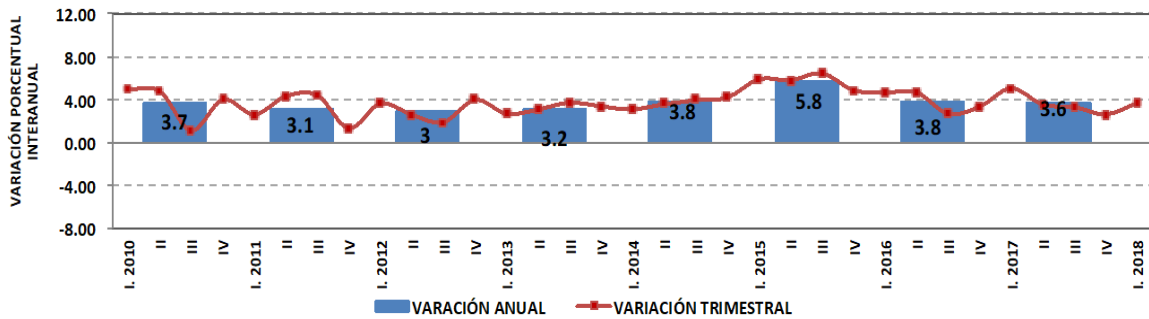
En Mesoamérica las exportaciones crecieron 10.8% interanual en el primer trimestre de 2018 debido al aumento de 11.5% de los envíos mexicanos y de 4.8% de los centroamericanos. Esta evolución refleja una mejoría en las ventas externas de México con relación al promedio de 2017 (9.5%) y una desaceleración de las de Centroamérica (5.8%). En su conjunto las exportaciones de la subregión ya se encuentran de todas maneras en máximos históricos.

El Caribe registró un incremento estimado de 5.3% en las exportaciones en 2017. El comportamiento de las ventas externas de esta subregión fue el más volátil, combinando tasas interanuales muy superiores al promedio en la primera parte de 2017 y contracciones en gran parte de la segunda mitad del año. Si bien no se cuenta aún con datos para 2018, es probable que continúe el patrón de volatilidad observado en los últimos trimestres.

3. CONTEXTO NACIONAL DEL SECTOR Y DEL MERCADO

Dentro de los componentes del PIB está el Comercio al por mayor y al por menor. Aunque su comportamiento ha sido estable en la última década, se puede observar que el crecimiento en el sector, exceptuando el 2015 de 5.8%, no ha superado el 4.0% el ubicándolo para el primer trimestre de 2018 en 3.7%.

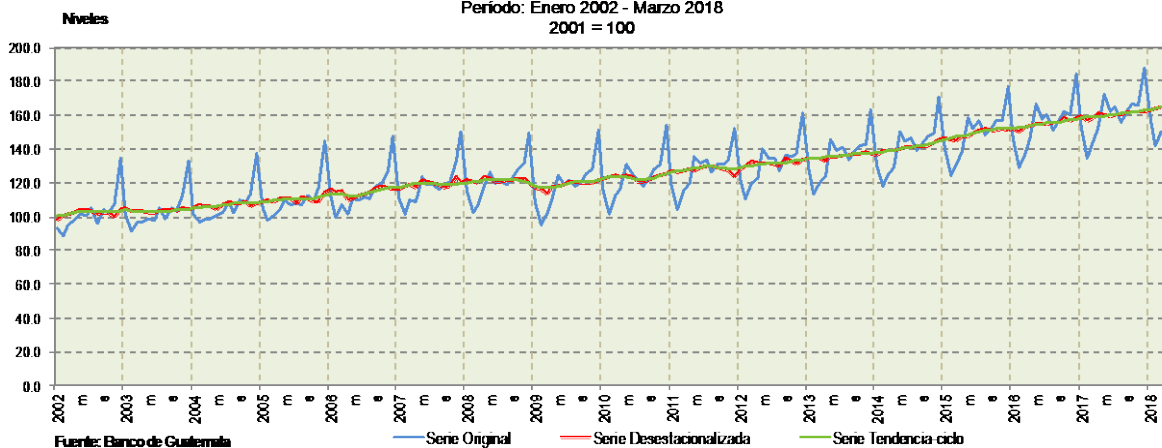
1.1.1.6 Comercio al por mayor y al por menor
PERÍODO 1T-2010 - 1T-2018
 Tasas de variación Interanual



Fuente: Banco de Guatemala

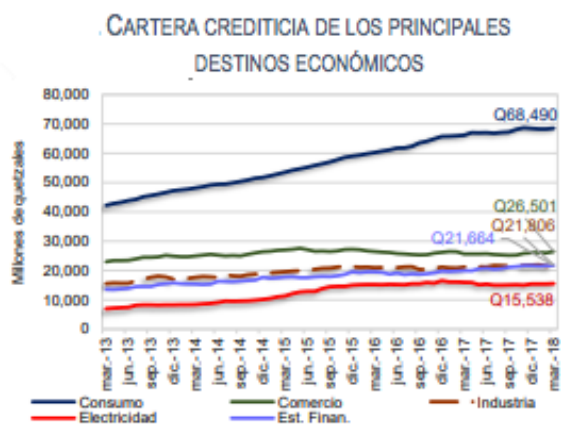
La actividad económica medida por la estimación del IMAE en mayo de 2018, mostró una tasa de crecimiento de 2.6% (2.2% en mayo de 2017). El comportamiento descrito, estuvo influenciado principalmente por el crecimiento que mostró las actividad del Comercio al por mayor y al por menor que se ubicó en un nivel de 149.7 en la serie original.

Comercio al por mayor y al por menor
Índice Mensual
 Período: Enero 2002 - Marzo 2018
 2001 = 100



Fuente: Banco de Guatemala

El financiamiento destinado al comercio aumentó 3.3% en relación con marzo de 2017. Dicha participación, lo ubica en Q26,501.0 millones.



Fuente: Superintendencia de Bancos

Acorde con lo anterior, el financiamiento al comercio no especificado se incrementó 11.4%; en tanto que el comercio de exportación también tuvo un aumento interanual de 4.1%, principalmente en productos alimenticios y de vidrio. Por su parte, al 31 de marzo de 2018, el financiamiento al comercio de importación y al interno presentaron disminuciones interanuales al ubicarse en -4.4% y -0.6%, respectivamente.

Cartera destinada a Comercio

Destino Económico	mar-2017		dic-2017		mar-2018		Variación			
	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Acumulada		Interanual	
							Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
Comercio interno	7,379	28.8%	7,612	29.3%	7,338	27.7%	-274	-3.6%	-41	-0.6%
Comercio de importación	6,505	25.4%	6,324	24.3%	6,221	23.5%	-103	-1.6%	-284	-4.4%
Comercio de exportación	2,413	9.4%	2,380	9.2%	2,512	9.5%	132	5.5%	99	4.1%
Comercio no especificado	9,364	36.5%	9,687	37.3%	10,430	39.4%	743	7.7%	1,066	11.4%
Total	25,661	100.0%	26,003	100.0%	26,501	100.0%	498	1.9%	840	3.3%

Fuente: Superintendencia de Bancos

Guatemala registró un déficit comercial de 841.20 USD millones en diciembre de 2017. La Balanza de comercio de Guatemala promedió -380.34 millones de USD desde 1995 hasta 2017, alcanzando un mínimo histórico de 68.20 USD millones en marzo de 1996 y un máximo histórico de -842 USD Millones en octubre de 2017.

Guatemala Balance Comercial y Exportaciones 2017 en millones de US\$ dólares



Fuente: Trading Economics

OBSERVACIONES

Si bien la evolución de las exportaciones de América Latina y el Caribe sigue siendo positiva, la tendencia a la desaceleración en gran parte de la región acontece en un contexto de aumento de los riesgos externos. La profundización de algunos factores de inestabilidad ya presentes en el escenario global podría por tanto contribuir a deteriorar el desempeño exportador en los próximos trimestres.

Por un lado, el debilitamiento de las exportaciones sudamericanas viene acompañada por presiones bajistas en los precios de varios productos básicos, cuando todavía no se han recuperado los niveles previos al derrumbe de 2014. Por otro, la mejora en el desempeño de las ventas externas mesoamericanas responde principalmente a la evolución de los envíos de México a Estados Unidos en un marco de incertidumbre en torno al impacto de los cambios en la política comercial de esta economía.

En cuanto a Guatemala registró un déficit comercial de 841.20 USD millones en diciembre de 2017, con lo que se puede ver un deterioro en la balanza comercial debido principalmente a la disminución de las exportaciones y específicamente en los commodities como el café y el azúcar pues no sobrepasan el 10% de las exportaciones totales.