

COMERCIO

1. INTRODUCCIÓN

De acuerdo a informes de la World Trade Organization, a la luz de la evolución reciente de la política comercial, Los riesgos ahora deben ser considerados Hacia la baja. Mayor uso de la política comercial restrictiva, fuertes medidas para el comercio e incertidumbre ponen a empresas y consumidores en ciclos complejos.

En el comercio mundial y la producción, el ajuste monetario rápido por parte de los bancos centrales podría desencadenar Fluctuaciones en los tipos de cambio y flujos de capital. Eso podría ser igualmente perjudicial para los flujos comerciales.

Por otro lado, reformas estructurales y más. política fiscal expansiva puede causar una aceleración económica y crecimiento en el sector comercio en el corto plazo. El hecho de que todas las regiones han estado experimentando alzas en el comercio y la producción al mismo tiempo también podría hacer que la recuperación sea más autosuficiente. y aumentar la probabilidad de resultados positivos.

Otro posible riesgo importante es un imprevisto aumento de la inflación en uno o más países, lo que podría causar que las autoridades monetarias eleven las tasas de interés precipitadamente y causar así un crecimiento económico lento o negativo con consecuencias para el comercio. En cuanto a los Estados Unidos La Reserva Federal ya está en proceso de elevar las tasas de interés mientras que el Banco Central Europeo esta Acercándose a la eliminación gradual de su propio estímulo.

Los pronósticos económicos en general tienden a esperar que las autoridades monetarias manejen estos desafíos con éxito pero, con menos espacio para maniobra, pero en el proceso alguna volatilidad financiera podría venir si las condiciones cambian.

2. CONTEXTO INTERNACIONAL DEL SECTOR Y DEL MERCADO

En el análisis de la World Trade Organization, Históricamente, los volúmenes del comercio mundial de mercancías han crecido alrededor de 1.5 veces más rápido que crecimiento en el mundo (PIB real a tipos de cambio del mercado). El ratio del comercio al crecimiento del PIB (denominado "Elasticidad del comercio con respecto al ingreso") subió por encima de 2.0 en la década de 1990, pero retrocedió a 1.0 en los cinco años siguientes a la crisis financiera. crisis (2011-2016). Esta medida de elasticidad rebotó de 0.8 en 2016 a 1.5 en 2017, que está cerca de la media histórica.

El crecimiento comercial más fuerte en relación al PIB se espera continúe al menos en 2018, salvo choques económicos importantes. El crecimiento en volumen comercial de 4.7% en 2017 estuvo cerca de la tasa promedio de 4.8 por centavo desde 1990 y firmemente por encima del promedio de poscrisis del 3.0. El aumento en comercio de mercancías en términos de volumen el año pasado es en parte debido a la debilidad del comercio sobre los dos años anteriores, que proporcionaron

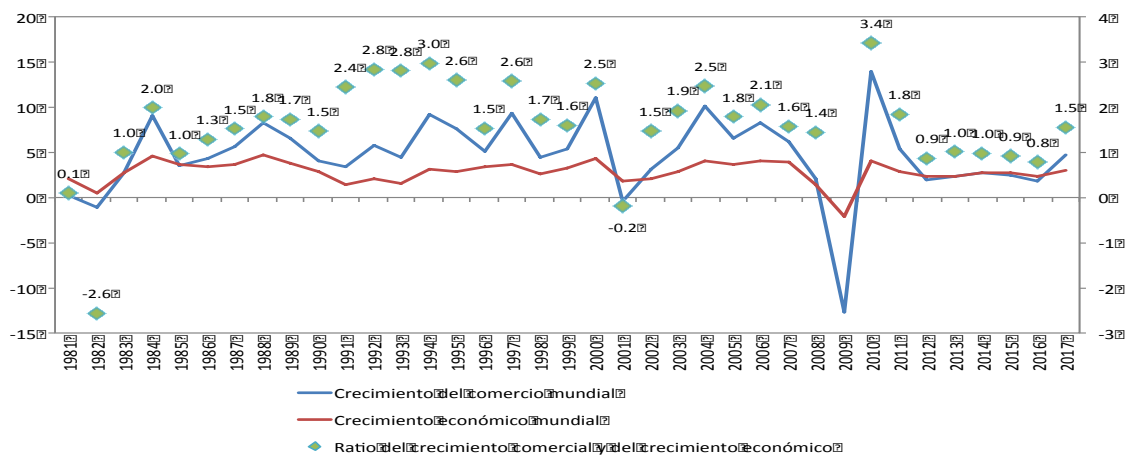
una base inferior para la expansión actual. El hecho de que el crecimiento del comercio en términos de valor fue más fuerte que en términos de volumen refleja tanto el aumento de cantidades y alzas de precios.

Sobre la base de las proyecciones económicas existentes a principios de 2018, las perspectivas para el comercio son en general positivas. Las perspectivas más brillantes reflejan no sólo un aumento de inversiones y ganancias de empleo, sino también mejora de la confianza empresarial y del consumidor.

Las estimaciones de crecimiento del PIB están austeras debido a que podría presentarse un estancamiento en los próximos 2 años. En el transcurso de 2017, lo que explica en parte el hecho de que el crecimiento del comercio de mercancías de 4.7% para el año superó incluso las predicciones anteriores más optimistas. Sin embargo, una serie de riesgos a la baja puede socavar fácilmente la previsión.

A pesar de una mejora en el crecimiento del comercio, algunos factores estructurales que pesaron sobre el comercio de los últimos años todavía están presentes. Éstos incluyen que el desequilibrio de la economía china se aleja de la inversión (que tiene una importación muy alta) y el consumo (que tiene un menor contenido de importación en comparación con inversión) y el ritmo reducido de la globalización.

Ratio del crecimiento comercial y del crecimiento económico (% anual y cambios en el ratio)



Fuentes: WTO estimaciones del comercio, Consensus estimaciones para el crecimiento mundial

En cuanto a la apertura comercial en las últimas décadas de China el desbalance podría disminuir ligeramente los niveles de importación a corto plazo, pero debería producir más fuerte crecimiento sostenible a largo plazo, que apoyaría más el comercio. Por otra parte, la falta de una apertura comercial sustancial se esperaría que produjera un menor crecimiento en el comercio tanto a corto como a largo plazo.

Asia registró el mayor crecimiento en Volumen de comercio de mercancías en 2017 para exportaciones(6.7%) e importaciones (9.6%) Después de dos años de modesta expansión.

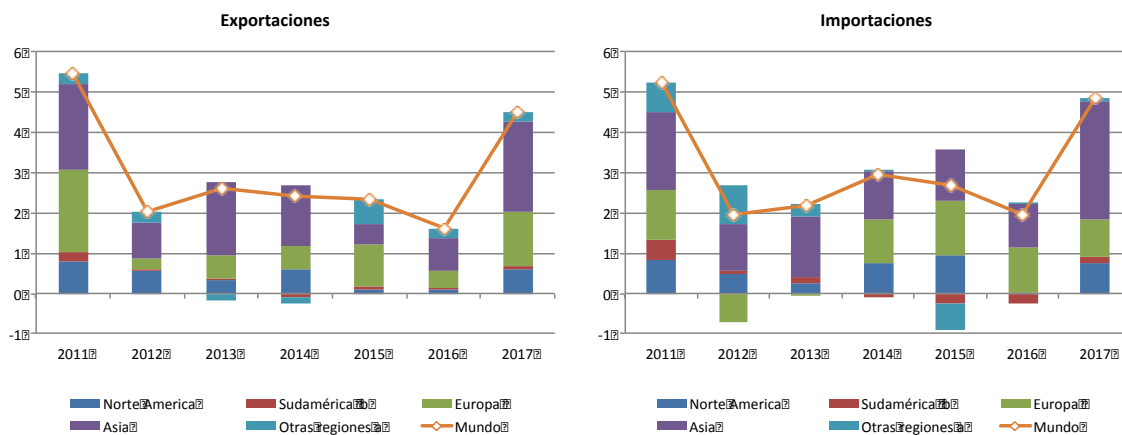
Las Exportaciones norteamericanas y las importaciones repuntaron fuertemente en 2017, Con un crecimiento del 4.2% y del 4.0%, respectivamente, después de una muy baja tasa de crecimiento en 2016. El crecimiento de América del Sur y Central y el crecimiento de las importaciones del Caribe se volvió positivo de nuevo en 2017 con un incremento de 4.0%, después de tres años de pronunciadas caídas.

Mientras tanto, continuaron los flujos comerciales europeos a un ritmo moderado, con crecimiento de 3.5% para exportaciones y 2.5% para importaciones en 2017.

"Otras regiones" (que abarca África, la Oriente Medio y la Comunidad de Estados independientes, incluidos los asociados y ex miembros) vio un crecimiento constante de las exportaciones del 2,3% en volumen. Esto es debido a El hecho de que la demanda de petróleo y otros recursos naturales tienden a ser bastante estables en cantidad. Mientras tanto, las importaciones de estas regiones aumentó ligeramente en un 0.9%, en parte como un resultado de aumento en los precios de los productos primarios, que aumentan los ingresos de exportación en los países de exportación de recursos y permiten más importaciones al ser vendidos.

Los precios de la energía subieron más del doble desde enero de 2016, pero incluso en Los precios del petróleo de casi US \$ 70 por barril aún permanecen. por debajo del nivel de US \$ 100 que prevaleció antes A mediados del 2014.

Contribución del Comercio Mundial y del Crecimiento Mundial por Región 2011-2017
(Cambio % Anual)



Fuente: Estimaciones WTO-UNCTAD

a) Otras Regiones comprenden África, Medio Oriente y la Comunidad de Estados Independientes, incluidos los Estados miembros antiguos y asociados.

b) Se refiere a Sudamérica, Centroamérica y el Caribe.

Las contribuciones regionales a crecimiento del volumen del comercio mundial se muestran a continuación. En la exportación por su parte, Asia aportó 2.3 puntos porcentuales. a un

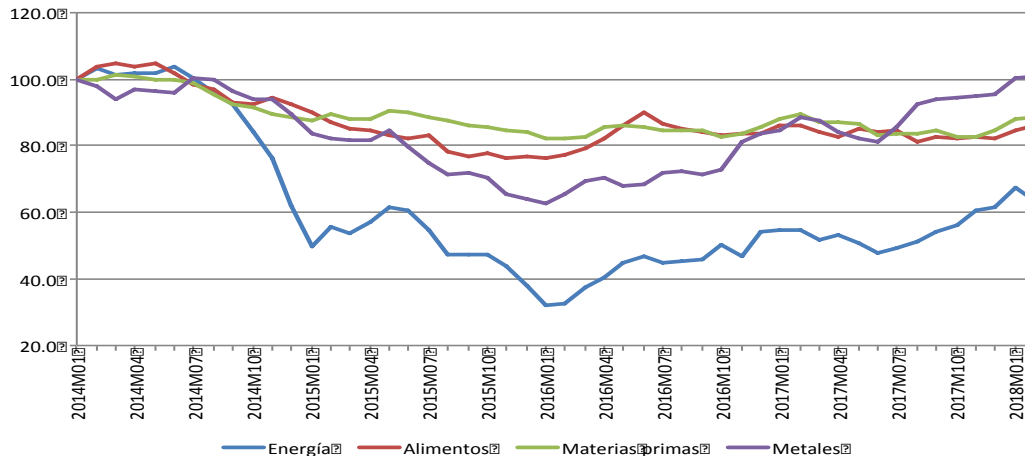
crecimiento global del 4.5% en 2017, o 51% del aumento total. Asia también Contribuyó 2.9 puntos porcentuales al mundo.

El crecimiento de las importaciones del 4.8%, o 60% del aumento global. América del Norte hizo sustancialmente contribuciones positivas a las exportaciones e importaciones mundiales. También, después de agregar muy poco al crecimiento del comercio en 2016 como demanda interna y externa Europa añadió menos a la mercancía, con un crecimiento de las importaciones en 2017 que en 2016, pero América del Sur y Central y el Caribe Hizo una contribución positiva por primera vez. Desde 2013 como Brasil salió de su recesión.

A nivel de corto plazo, a pesar de los aumentos diarios y bajas, el tipo de cambio nominal efectivo del dólar estadounidense contra una amplia canasta de Las monedas cambiaron poco en 2017 (hasta menos del 4%) mientras que los precios de energía, alimentos, Las materias primas y los metales subieron entre 7% y 24%.

Esto último explica en parte por qué el crecimiento en el comercio de mercancías era mucho más fuerte en términos de valor que en términos de volumen por año. El valor en dólares de las exportaciones mundiales de mercancías subió 11% en 2017 a US \$ 17.732 trillones las exportaciones mundiales de servicios comerciales, aumentó en un 8% a US\$5.2 billones en el mismo periodo.

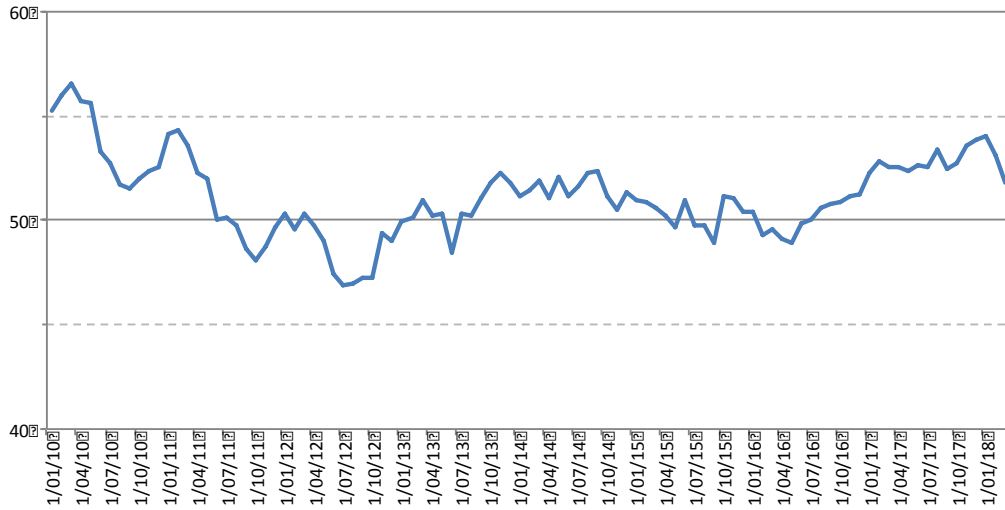
Precios de materias primas, enero 2014 a febrero 2018.
(Indices, Enero 2014=100)



Fuente: Estadísticas de precios de productos básicos del Banco Mundial.
Nota: Pesos basados en los valores de exportación de las economías en desarrollo 2002-04.

Por otro lado, una medida de la exportación global son las Órdenes derivadas de los gerentes de compras PMI. Los índices bajaron en marzo, cayendo a 51.8, su nivel más bajo desde diciembre de 2016. Un valor por encima de 50 todavía indica expansión pero a reciente erosión en el índice podría atribuirse a la creciente retórica anti-comercio. Las órdenes de exportación son un fuerte predictor a corto plazo del crecimiento del volumen de comercio de mercancías.

Índice Global de Nuevos Pedidos de Exportación de PMI
enero de 2010 a marzo de 2018
 (Índice, Base=50)

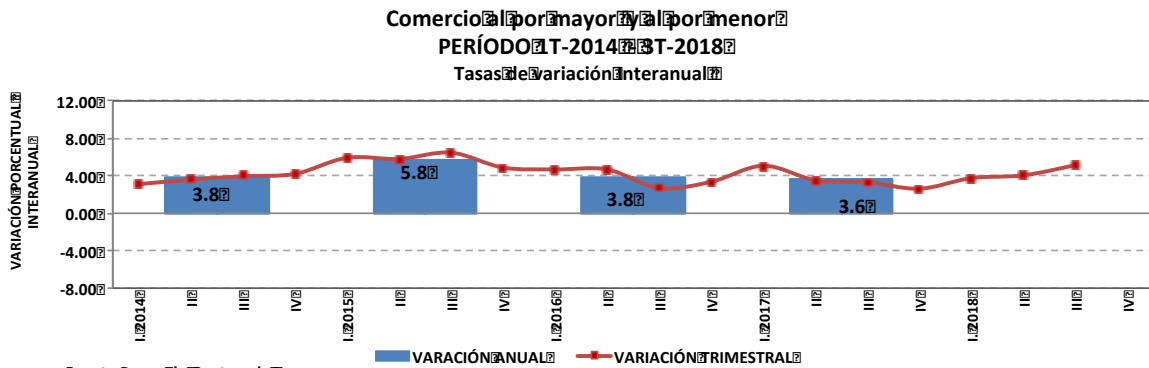


Fuente: IHS Markit

Nota: Los valores superiores a 50 indican expansión, mientras que los valores menores de 50 indican contracción.

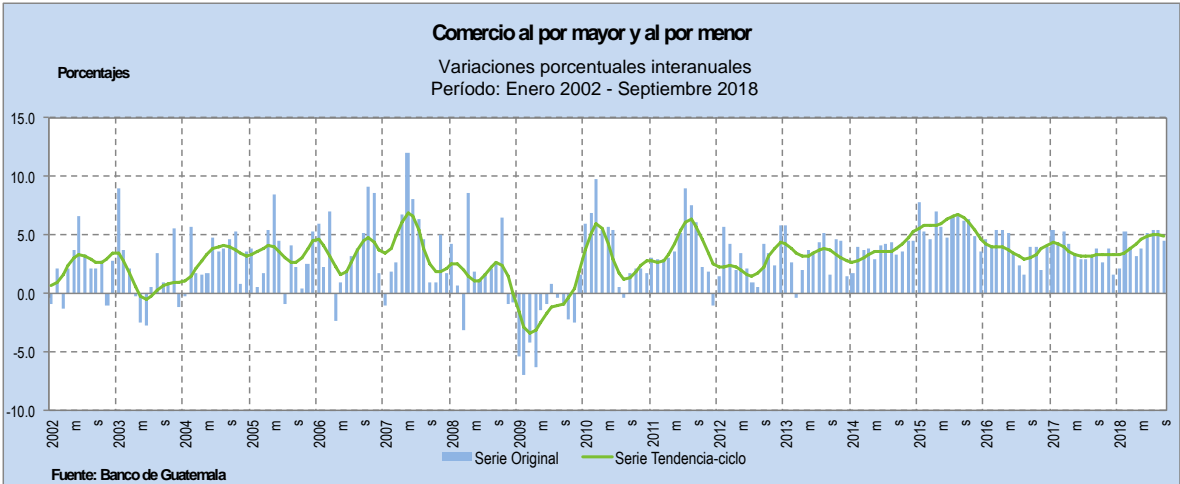
3. CONTEXTO NACIONAL DEL SECTOR Y DEL MERCADO

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, durante los dos últimos años era hacia la baja, se espera que mejore pues para el tercer trimestre de 2018 se ubicó en 5.1%.

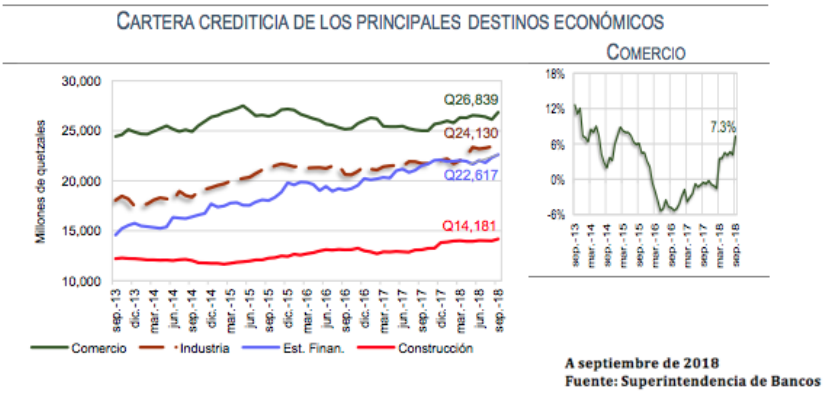


Fuente: Banco de Guatemala

La actividad económica medida por la estimación del IMAE en noviembre de 2018, mostró una tasa de crecimiento de 3.4% (2.7% en noviembre 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 4.6% en la serie original.

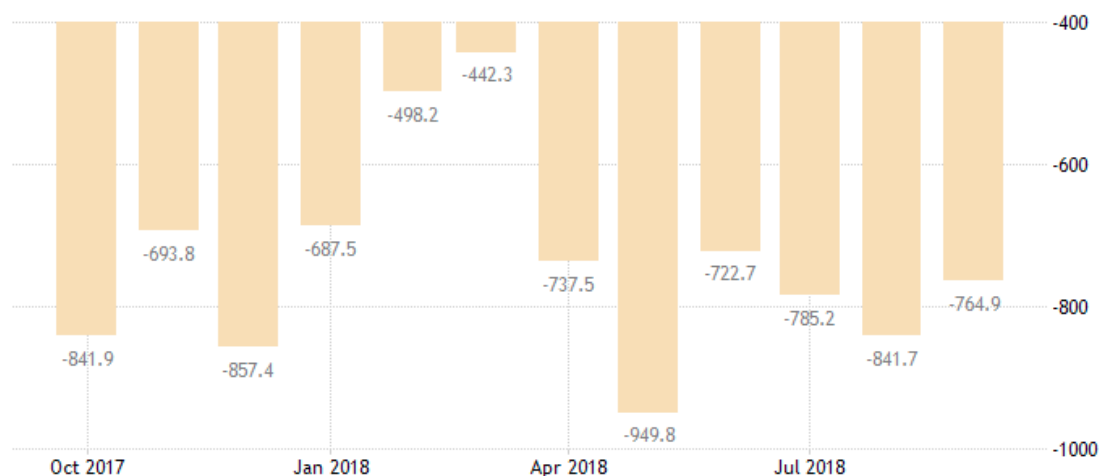


De acuerdo al informe trimestral de la Superintendencia de Bancos al tercer trimestre de 2018, el financiamiento destinado al comercio aumentó 7.3% en relación con septiembre de 2017. Dicha participación, lo ubica en Q26,501.0 millones. Por su parte, el comercio no especificado se incrementó 19.4%; en tanto que el comercio de importación presentó un aumento interanual de 9.1%, principalmente en maquinaria, aparatos, accesorios y artículos eléctricos. Asimismo, a septiembre de 2018, el financiamiento al comercio de exportación y al interno presentaron disminuciones interanuales de 9.1% y 4.5%, respectivamente



Guatemala registró un déficit comercial de 764.90 millones de dólares en septiembre de 2018. La balanza comercial en Guatemala promedió -390.96 millones de dólares desde 1995 hasta 2018, alcanzando un máximo histórico de 68.20 millones de dólares en marzo de 1996 y un mínimo histórico de -949.80 dólares millones en mayo de 2018.

Guatemala Balanza Comercial 2018 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.

Guatemala registró un déficit comercial de 764.90 millones de dólares en septiembre de 2018. El déficit comercial estructural de Guatemala refleja la necesidad de petróleo del país (más del 25 por ciento de las importaciones totales). Guatemala es un exportador neto de café, ropa, azúcar y metales preciosos. Estados Unidos es el principal socio comercial de Guatemala con el 38 por ciento de las importaciones y el 40 por ciento de las exportaciones. Otros incluyen: México, El Salvador y Honduras.