

CONSUMO

Sector 5

1. INTRODUCCIÓN

La forma de medir el consumo de los hogares, se hace considerando todos los bienes y servicios que en ellos se adquirieron, ya sea que los hayan comprado o bien que hayan sido recibidos a través de transferencias sociales en especie, que recibieron por parte de alguna dependencia gubernamental o de las llamadas instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH).

De este rubro del PIB quedan excluidas las compras de viviendas, pero incluye la renta atribuida por las viviendas ocupadas por sus propietarios. También incluye los montos y aranceles pagados a los gobiernos para obtener permisos y licencias. Y es uno de los porcentajes más considerables dentro del PIB por la vía del gasto. Algo que debe considerarse al observar el principal indicador, el consumo como porcentaje del PIB, es que el consumo de los hogares es el motor del crecimiento auto sustentado de la economía.

Un punto determinante, según el Banco Mundial, es que el sector informal prospera en algunos entornos: el alto grado de informalidad se asocia con subdesarrollo económico, niveles de tributación elevados, reglamentaciones sumamente estrictas, corrupción e ineficiencia burocrática. Aun así, la existencia de un amplio sector informal, si bien en algunos casos ofrece ventajas relacionadas con el empleo y la flexibilidad, a menudo conlleva un nivel más bajo de productividad, menores ingresos fiscales, y mayor pobreza y desigualdad.

Las empresas informales son un 75 % menos productivas que las formales. De hecho, nuevas investigaciones del Banco Mundial muestran que las empresas del sector formal que enfrentan la competencia informal son un 25 % menos productivas que las que no lo hacen. Los trabajadores de la economía formal ganan, en promedio, un 19 % más que los de la economía informal. En los países con la mayor proporción de sectores informales, los ingresos estatales equivalen a entre 5 y 10 puntos porcentuales del PIB menos que en los países con los niveles más bajos de informalidad.

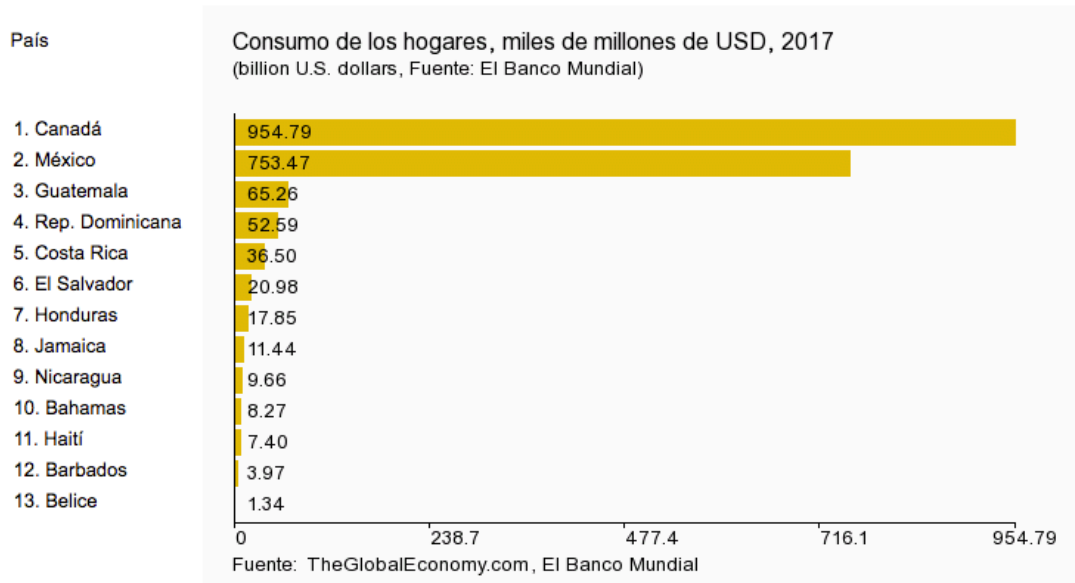
Los encargados de formular las políticas pueden diseñar estrategias de desarrollo integrales que, como beneficio secundario, reduzcan la informalidad. Además, deben tomar recaudos para no provocar accidentalmente el desplazamiento de trabajadores al sector informal.

2. CARACTERIZACIÓN DEL SECTOR

El consumo de los hogares, como % del PIB que representó para el 2017 fue de 74.16 por ciento. El valor más alto fue en Haití: 87.99 por ciento y el valor más bajo fue en Canadá: 57.76 por ciento. A continuación se muestra una tabla de todos los países en los que se dispone de datos Consumo de los hogares, % del PIB.



Adicionalmente, el consumo de los hogares, en dólares promedio para 2017 US\$149.5 billones de dolares. El valor más alto fue en Canadá: US\$954.79 billones y el valor más bajo fue en Belice: US\$1.34 billones.



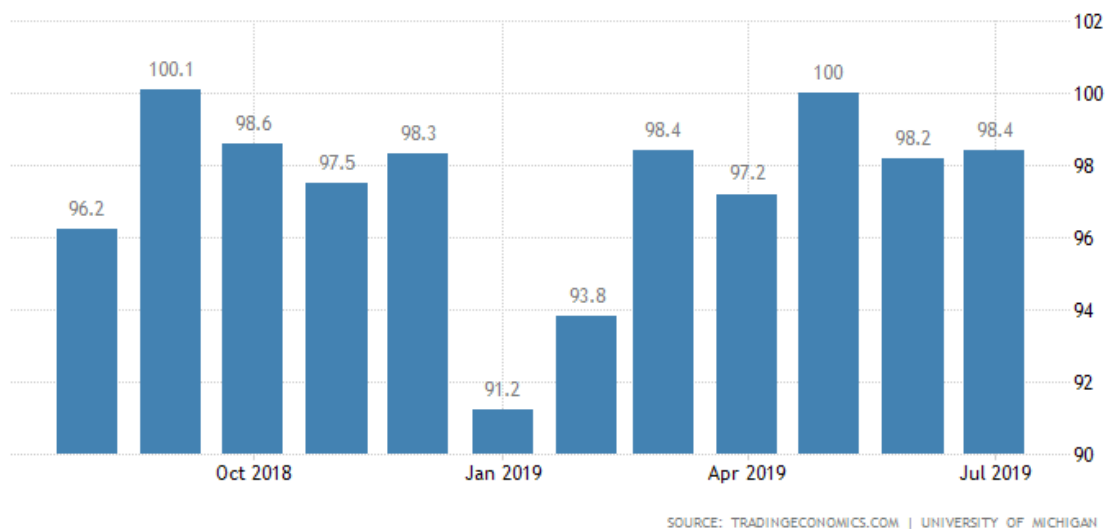
3. CONTEXTO INTERNACIONAL DEL SECTOR Y DEL MERCADO

El sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan para los EE. UU. Llegó a 98.4 en julio de 2019, poco cambiado con respecto al 98.2 del mes anterior y ligeramente por debajo del consenso del mercado de 98.5, mostró una estimación preliminar. Una mejora en las expectativas de los consumidores fue parcialmente compensada por una disminución en las condiciones económicas actuales. La confianza del consumidor en los Estados Unidos promedió 86.57 puntos

de índice desde 1952 hasta 2019, alcanzando un máximo histórico de 111.40 puntos de índice en enero de 2000 y un mínimo histórico de 51.70 puntos de índice en mayo de 1980.

El sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan respecto a los EE. UU. llegó a 98.4 en julio de 2019, poco cambiado con respecto al 98.2 del mes anterior y ligeramente por debajo del consenso del mercado de 98.5, según una estimación preliminar. El subíndice de expectativas del consumidor subió a 90.1 en julio desde el 89.3 del mes anterior; mientras que el indicador de las condiciones económicas actuales disminuyó a 111.1 desde 111.9. Las expectativas de inflación para el año venidero disminuyeron a 2.6 por ciento en julio desde 2.7 por ciento en junio; mientras que la perspectiva a 5 años subió a 2.6 por ciento desde 2.3 por ciento.

El sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan

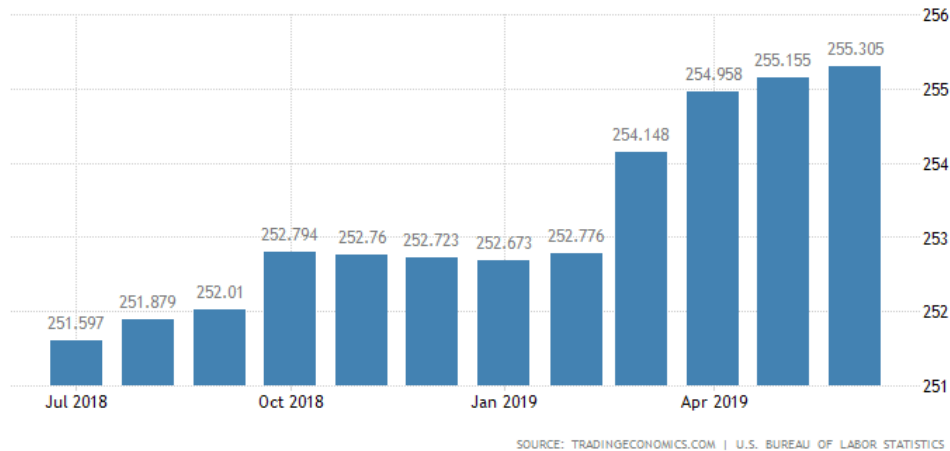


El sentimiento del consumidor se mantuvo prácticamente sin cambios a principios de julio a partir de junio, manteniéndose en niveles bastante favorables desde el inicio de 2017. Además, las variaciones en el Índice de Sentimiento han sido notablemente pequeñas, desde 91.2 hasta 101.4 en los últimos 30 meses. Quizás el más interesante el cambio en la encuesta de julio fue en las expectativas de inflación, con la tasa del año siguiente ligeramente más baja y la tasa a más largo plazo moviéndose a la parte superior del rango estrecho que ha viajado en los últimos años. Dado el mayor interés en la política de la Fed, es de cierto interés, examinar la relación entre las expectativas de inflación de los consumidores y la fortaleza anticipada en la economía, así como los posibles cambios en las tasas de interés y el desempleo.

Adicionalmente, el Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (CPI-U) aumentó 0.1 por ciento en junio sobre una base ajustada por estacionalidad, el mismo incremento que en mayo. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó 1.6 por ciento antes del ajuste estacional. El IPC del índice de precios al consumidor en los Estados Unidos promedió 112.79 puntos de índice desde 1950 hasta 2019, alcanzando un máximo histórico de

255.31 puntos de índice en junio de 2019 y un mínimo histórico de 23.51 puntos de índice en enero de 1950.

Índice de precios al consumidor (IPC) de todos los consumidores urbanos en los Estados en 2019



4. CONTEXTO NACIONAL DEL SECTOR Y DEL MERCADO

De acuerdo a la información presentada por el Banco de Guatemala referente al consumo final de los hogares e ISFLSH al primer trimestre de 2019 se ubicó en 4,3% igual al promediado en el 2018 de 4.3%.

PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL (PIBT), MEDIDO POR EL DESTINO DEL GASTO

PERÍODO: 1T-2016 - 3T-2019

Tasas de variación interanual de los volúmenes valorados en millones de quetzales, referidos a 2001

DESTINO	PERÍODO	I. 2016				I. 2017				I. 2018				I. 2019	GRÁFICO	IA	IT
		Trimestral	II	III	IV	Trimestral	II	III	IV	Trimestral	II	III	IV	Trimestral			
1 Gasto de consumo final de los hogares e ISFLSH*	Trimestral	5.0	3.7	4.0	4.1	4.0	3.6	3.1	3.6	2.2	5.3	5.1	4.6	4.3		↑	↓
	Anual	4.20				3.60				4.3%							

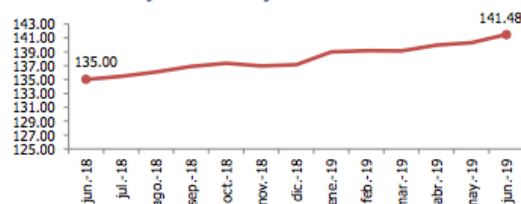
IA = variación interanual del 4to. Trimestre 2019 con respecto de 4to. Trimestre 2018

IT = variación intertrimestre del 1er. Trimestre 2019 con respecto del 4to. Trimestre 2018

El Índice de Precios al Consumidor al mes de junio de 2019 se ubicó en 141.48, registrando una inflación mensual de 0.83%, y con relación a junio del año anterior el ritmo inflacionario fué de 4.80%.

IPC Histórico base diciembre 2010

junio-2018 a junio-2019



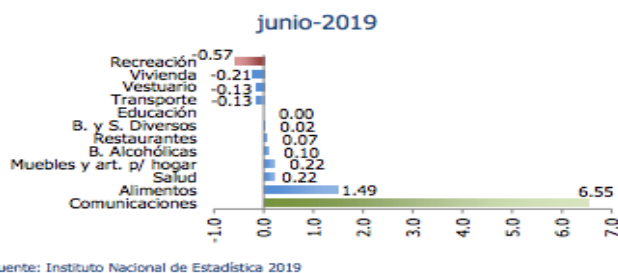
La inflación mensual registrada en junio de 2019, es segunda más alta de los meses de junio del período 2012-2018 y se encuentra 0.09 por arriba del promedio de 0.74 del periodo mencionado.

Inflaciones Mensuales a junio de cada año

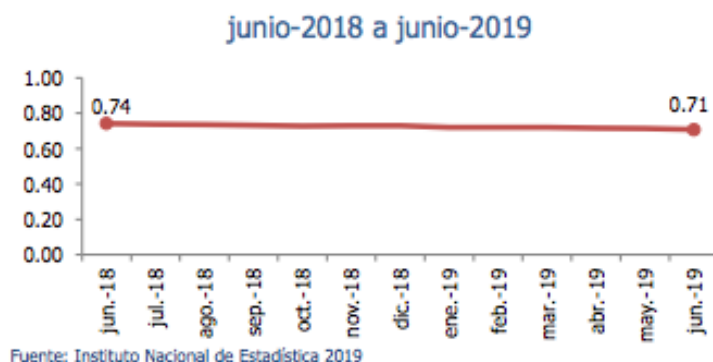


De las doce divisiones de gasto que integran el IPC, la de comunicaciones (6.55%), alimentos (1.49%), salud (0.22%), reflejan el comportamiento en el nivel de precios de la inflación a junio de 2019. Por su parte recreación (-0.57%), vivienda (-0.21%), vestuario (-0.13%), transporte (-0.13%), presentan variaciones negativas en su nivel de precios.

Inflación Mensual por División de Gasto



Para junio de 2019 el poder adquisitivo del Quetzal se ubicó en 0.71, perdiendo 29 centavos con relación al período base diciembre 2010, y 3 respecto a junio de 2018.



En lo que respecta a la cartera destinada al consumo, esta alcanzó lo Q65,747.0 millones en marzo de 2019, superior en 1.3% al registrado en diciembre de 2018 que fue de Q64,882.0 millones. Se puede observar la estructura de los bienes durables donde el mayor porcentaje de los Q49,693.0 millones un 43.0% esta destinada a otros bienes.

BANCOS, SOCIEDADES FINANCIERAS Y ENTIDADES FUERA DE PLAZA

(Cifras en millones de Quetzales)

Cartera destinada a Consumo

Destino Económico	mar-2018		dic-2018		mar-2019		Variación			
	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Acumulada		Interanual	
							Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
Adquisición bienes durables	46,610	75.7%	48,786	75.2%	49,693	75.6%	908	1.9%	3,083	6.6%
Adquisición bienes fungibles	910	1.5%	748	1.2%	736	1.1%	-12	-1.6%	-175	-19.2%
Servicios recibidos	4,112	6.7%	3,999	6.2%	4,047	6.2%	48	1.2%	-65	-1.6%
Consumos por tarjeta crédito	9,942	16.1%	11,350	17.5%	11,271	17.1%	-79	-0.7%	1,329	13.4%
Total	61,575	100.0%	64,882	100.0%	65,747	100.0%	865	1.3%	4,172	6.8%

Cartera destinada a la Adquisición de Bienes Durables

Destino Económico	mar-2018		dic-2018		mar-2019		Variación			
	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Acumulada		Interanual	
							Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
Mobiliario para el hogar	4,990	10.7%	5,149	10.6%	5,215	10.5%	66	1.3%	225	4.5%
Vehículos de uso personal	3,863	8.3%	3,891	8.0%	3,855	7.8%	-35	-0.9%	-7	-0.2%
Inmuebles	8,609	18.5%	8,667	17.8%	8,828	17.8%	161	1.9%	219	2.5%
Bienes inmuebles para vivienda	9,542	20.5%	10,286	21.1%	10,435	21.0%	148	1.4%	892	9.4%
Otros bienes	19,606	42.1%	20,792	42.6%	21,360	43.0%	567	2.7%	1,753	8.9%
Total	46,610	100.0%	48,786	100.0%	49,693	100.0%	908	1.9%	3,083	6.6%

Fuente Superintendencia de Bancos.

5. PERSPECTIVAS DEL SECTOR Y DEL MERCADO

Si bien las perspectivas económicas a nivel mundial han mejorado en los dos últimos años, en varios países en desarrollo de envergadura se ha producido una disminución de los ingresos per cápita. Se prevén nuevas disminuciones o un débil crecimiento del ingreso per cápita en 2019 en África Central, Meridional y Occidental, Asia Occidental y América Latina y el Caribe, donde reside casi una cuarta parte de la población mundial que vive en la pobreza extrema.

La FAO contempla que con un consumo y un crecimiento de la producción más lentos, se prevé que el comercio de productos agrícolas y de pescado crecerá a cerca de la mitad de la tasa del decenio anterior. Las exportaciones netas tenderán a aumentar desde países y regiones que

disponen de abundantes tierras, especialmente en las Américas. Los países con densidades elevadas de población o alto crecimiento de la población, en particular en el Oriente Medio y África del Norte, África subsahariana y Asia, tendrán un aumento en las importaciones netas.

Para casi todos los productos agrícolas, se prevé que las exportaciones se mantendrán concentradas entre grupos estables de los principales países proveedores. Un cambio notable es la presencia emergente de la Federación de Rusia y de Ucrania en los mercados mundiales de cereales, que se espera que persista. La alta concentración de los mercados de exportación puede hacer que aumente la susceptibilidad de los mercados mundiales a las perturbaciones de la oferta, derivados de factores naturales y de política.

Otro aspecto a considerar es que cada vez la población mundial es más longeva, los límites de vejez siguen acrecentándose, ya que las personas viven más y cuidan mucho más su salud. Para 2025, en Japón, se espera que el 50% de la población tendrá más de 50 años. El poder adquisitivo de este grupo poblacional es mucho más alto y su consumo se mantiene a la par con todos los avances tecnológicos.

Las perspectivas de la economía mundial pasaron de una situación de crecimiento saludable de amplio espectro en los bloques económicos más grandes a una visión más matizada de las expectativas de crecimiento, con riesgos considerables que nublan el horizonte. Si se consideran los 12 meses que se extienden entre el tercer trimestre de 2017 y el tercer trimestre de 2018, se observa que el crecimiento en Estados Unidos fue del 3.0%, pero muchos sugieren que esta cifra, relativamente alta, se atenuará durante 2019 con la disminución de los estímulos fiscales, la incidencia de las bajas tasas de crecimiento de otras partes del mundo y el aumento de las tasas de interés para garantizar que la inflación salarial no repercuta en los precios, amenazando la meta de inflación del 2.0%. En China, el crecimiento se ha ralentizado mientras la economía logra recuperar un equilibrio, amainando el dominio de las exportaciones y las inversiones en pos de un mayor fomento del consumo. En Europa, se prevé que el crecimiento cercano al 2.4% de 2018 disminuya aproximadamente al 2.2% en 2019.