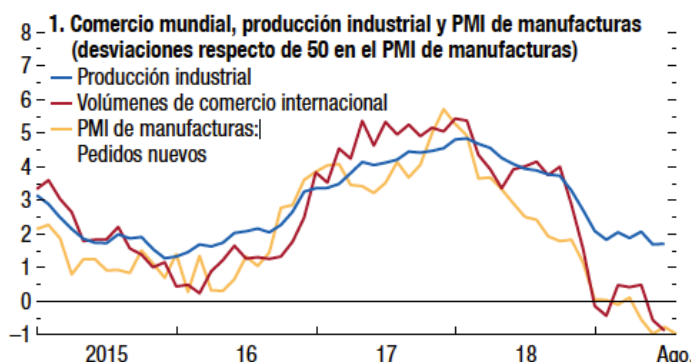


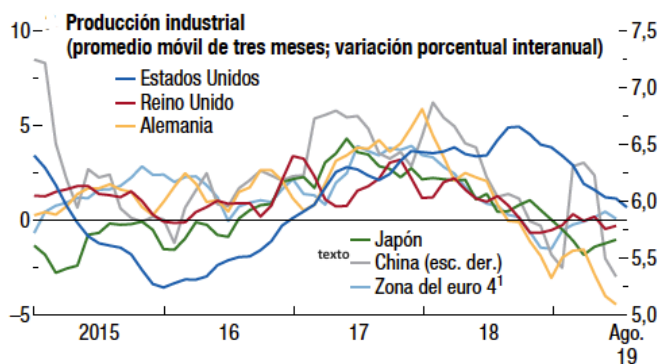
1. INTRODUCCIÓN

De acuerdo a las Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional, una característica notable de la ralentización que ha sufrido el crecimiento en 2019 es el enfriamiento —pronunciado y generalizado en términos geográficos— de la manufactura y del comercio internacional. Hay varios factores detrás de ese fenómeno.



Fuentes: Oficina de Análisis de Política Económica de los Países Bajos, Haver Analytics, Markit Economics y cálculos del personal técnico del FMI.

El aumento de los aranceles y la prolongada incertidumbre que rodea a la política comercial han asestado un golpe a la inversión y la demanda de bienes de capital, que se comercian intensamente. La industria automotriz se está contrayendo también como consecuencia de shocks idiosincráticos, como los trastornos causados por las nuevas normas sobre emisiones en la zona del euro y China que han producido efectos duraderos. En consecuencia, en términos de volumen, el comercio internacional creció 1% en el primer semestre de 2019, el nivel más bajo desde 2012.



Fuentes: Oficina de Análisis de Política Económica de los Países Bajos, Haver Analytics, Markit Economics y cálculos del personal técnico del FMI.

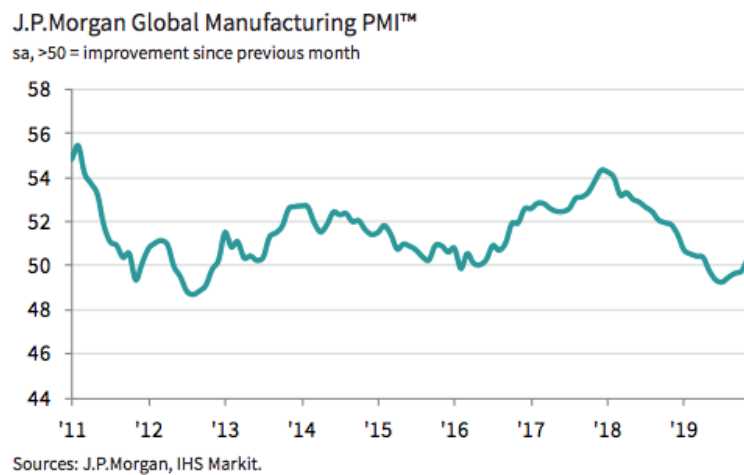
Nota: PMI = índice de gerentes de compras.

¹La zona del euro 4 abarca España, Francia, Italia y los Países Bajos.

2. CONTEXTO INTERNACIONAL DEL SECTOR Y DEL MERCADO

De acuerdo a información de J.P. Morgan de Global Manufacturing PMI a diciembre de 2019, La fabricación mundial siguió siendo bajo a finales del reporte. El crecimiento de la producción y los nuevos pedidos fueron marginales, ya que los débiles flujos de comercio internacional obstaculizaron las esperanzas de un fortalecimiento recuperación de la recesión de mediados de año en el sector. Sometido La confianza empresarial llevó a recortes en la dotación de personal, compras y existencias de inventario.

El PMI de fabricación global de J.P.Morgan, un compuesto índice producido por J.P.Morgan y IHS Markit en asociación con ISM e IFPSM: cayó a 50.1 en diciembre, desde 50.3 en noviembre, para permanecer solo marginalmente por encima de 50.0 línea de flotación que separa la expansión de la contracción.



Los datos del PMI por país indicaron expansiones en 14 naciones. Los primeros tres países clasificados fueron Grecia, India y Estados Unidos. El principal obstáculo para la fabricación mundial siguió siendo La Zona del Euro, que vio caer la producción por undécima vez consecutiva mes. Esto refleja principalmente la continua contracción empujada en Alemania, que también impactó en los países vecinos como Austria y la República Checa. Entre los más grandes naciones industriales cubiertas, China, Corea del Sur y Brasil se expandió mientras que Japón, el Reino Unido e Italia se contrajeron.

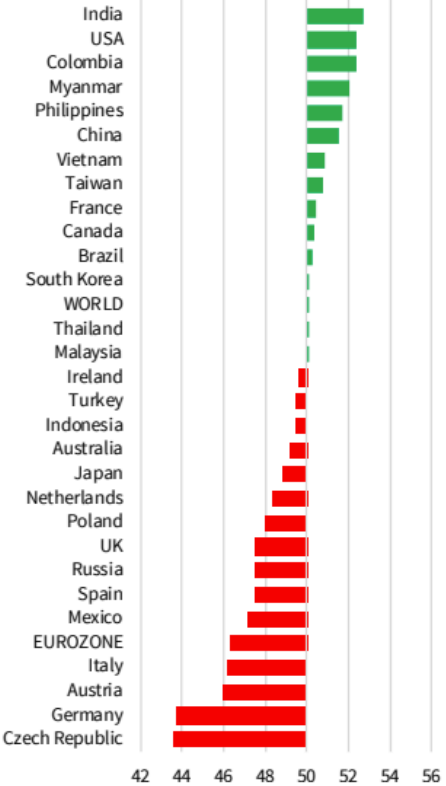
La producción manufacturera mundial aumentó por cuarta vez consecutiva mes de diciembre. La tasa de crecimiento se mantuvo solo marginal, sin embargo, como lo hizo el repunte en las nuevas tomas de trabajo. Los flujos de comercio internacional continuaron obstaculizando los esfuerzos para expandir aún más la producción, ya que el nuevo negocio de exportación cayó el decimosexto mes consecutivo.

La confianza empresarial aumentó a un máximo de siete meses en diciembre, pero se mantuvo bajo según los estándares históricos de la encuesta. Esto llevó a una precaución continua entre los

fabricantes, lo que resultó en recortes a compras, existencias de inventario y personal niveles. El empleo cayó por séptima vez en las últimas ocho meses.

Se observaron pérdidas de empleos en la zona del euro, Corea del Sur, Brasil, Indonesia, Reino Unido, Rusia, Turquía, México, Tailandia, Polonia, Malasia, Australia y la República Checa. Diciembre vio aceleraciones moderadas en las tasas de aumento en los costos promedio de entrada y los cargos de salida. Dicho eso las presiones inflacionarias se mantuvieron solo moderadas. Aumentos en ambas medidas de precios fueron más altas (en promedio) en los emergentes mercados en comparación con las naciones desarrolladas.

MANUFACTURING PMI PAISES DICIEMBRE 2019



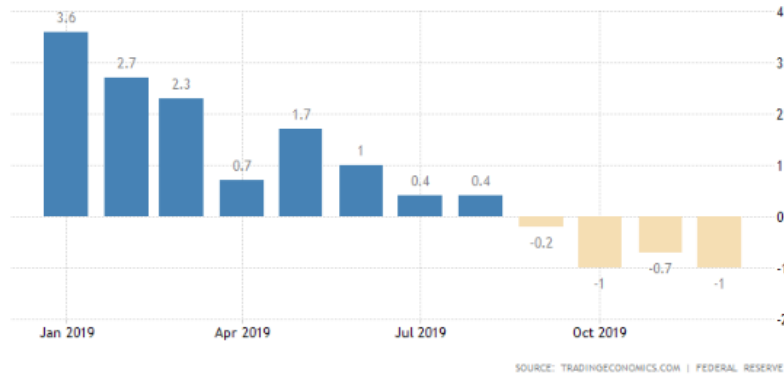
Sources: J.P.Morgan, IHS Markit, Commonwealth Bank, Unicredit Bank Austria, Caixa, Davivienda, BME, HPI, AIB, Jibun Bank, NEVI, AERCE, Istanbul Chamber of Industry, CIPS.

A pesar de que el PMI en Estados Unidos está en el tercer lugar a nivel de países, la producción industrial cayó un 1 por ciento interanual en diciembre de 2019, luego de una disminución revisada a la baja del 0.7 por ciento en el mes anterior. Es la cuarta disminución anual consecutiva en la producción industrial. La producción industrial en los Estados Unidos promedió 3.71 por ciento desde 1920 hasta 2019, alcanzando un máximo histórico de 62 por ciento en julio de 1933 y un mínimo histórico de -33.70 por ciento en febrero de 1946.

En el frente de los precios, la inflación de los costos de los insumos alcanzó su nivel más alto en siete meses, aunque la tasa se mantuvo moderada en el contexto de los datos históricos de la encuesta. Del mismo modo, hubo un ligero aumento en los cargos de puerta de fábrica, después de ningún cambio en mayo. De cara al futuro, la confianza fue bastante neutral, ya que algunas compañías esperaban el lanzamiento de nuevos productos y planes de expansión para aumentar

la producción en el próximo año, mientras que otras estaban preocupadas por las tensiones comerciales actuales.

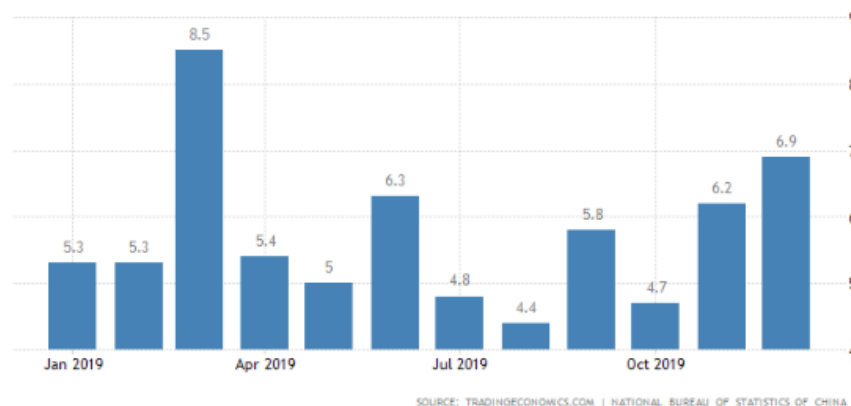
Variación en el índice de producción industrial de Estados Unidos 2019



La producción industrial de China aumentó un 6,9 por ciento interanual en diciembre de 2019, acelerando desde un aumento del 6,2 por ciento en el mes anterior y superando fácilmente el consenso del mercado del 5,9 por ciento. Este fue el mayor crecimiento anual en la producción industrial desde marzo del año pasado, en medio del apoyo del gobierno para apuntalar la demanda.

En la industria, la producción se expandió para productos químicos (7.7 por ciento frente a 7.9 por ciento), minerales no metálicos (8.4 por ciento frente a 8.6 por ciento); metales ferrosos (10.7 por ciento, lo mismo que en noviembre), equipo general (4.9 por ciento frente a 6.2 por ciento), comunicación (11.6 por ciento frente a 9.7 por ciento), maquinaria (12.4 por ciento frente a 12.6 por ciento), textil (0.2 por ciento frente a 2.5 por ciento), y equipos de potencia (7.0 por ciento vs 6.8 por ciento). Por el contrario, la producción de equipos de transporte cayó un 6,8 por ciento, revirtiendo un aumento del 0,1 por ciento en noviembre. Considerando el 2019 completo, la producción industrial creció 5.7 por ciento respecto al año anterior. La producción industrial en China promedió 11.94 por ciento desde 1990 hasta 2019, alcanzando un máximo histórico de 29.40 por ciento en agosto de 1994 y un mínimo histórico de -21.10 por ciento en enero de 1990.

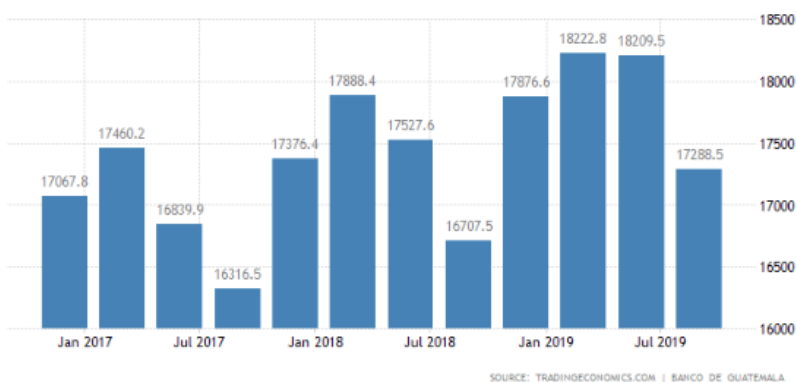
Variación en el índice de producción industrial de China 2019



3. CONTEXTO NACIONAL DEL SECTOR Y DEL MERCADO

El PIB de industrias manufactureras en Guatemala disminuyó a Q17,288.50 Millones en el tercer trimestre de 2019 de Q18,209.50 Millones en el segundo trimestre de 2019. Además, en Guatemala promedió Q11,277.15 GTQ Millones de 2001 hasta 2019, alcanzando un máximo histórico de Q18,222.80 Millones en el primer trimestre de 2019 y un mínimo histórico de Q6,781.80 Millones en el segundo trimestre de 2001.

PIB DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA EN GUATEMALA 2017 - 2019



En cuanto al crecimiento de las Industrias Manufactureras, se puede observar que la tendencia es hacia la baja ubicándose en el tercer trimestre de 2019 en 3.5% levemente inferior al de el segundo trimestres que fue de 3.9%. Con respecto al mismo período del 2018 sepuede observar un aumento pues en ese trimestre fue de 2.4%

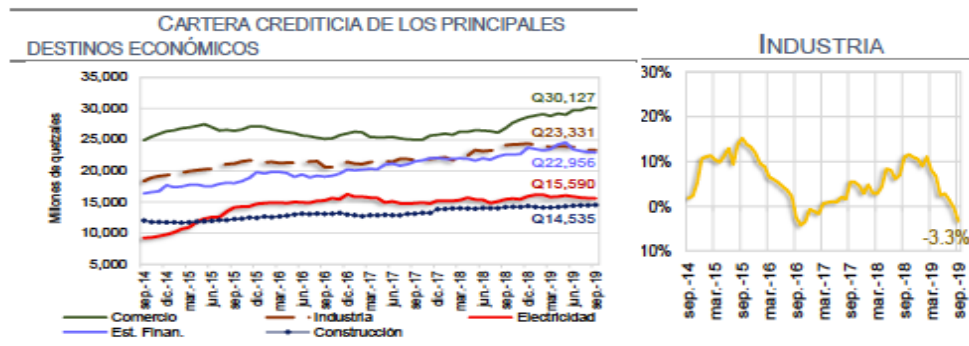
PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL (PIBT), MEDIDO POR EL ORIGEN DE LA PRODUCCIÓN
PERÍODO: 1T-2016 - 3T-2019
Tasas de variación interanual de los valores en medidas encadenadas de volumen con año de referencia 2013

ACTIVIDAD	I. 2016				I. 2017				I. 2018				I. 2019			GRÁFICO	IA	IT
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III			
C Industrias manufactureras	0.6	5.0	2.9	3.5	4.6	0.8	3.3	1.8	2.5	4.1	2.4	2.9	1.9	3.9	3.5		↑	↓
	3.0				2.6				3.0			↑						
PIB TRIMESTRAL	1.6	3.7	2.2	3.3	4.6	2.3	3.0	2.1	2.0	4.0	3.1		3.1	3.4	3.5	4.0	↑	↑
PIB ANUAL	2.7				3.0				3.1			↑						

Fuente: Banguat
IA = variación interanual del 3er. Trimestre 2019 con respecto de 3er. Trimestre 2018.
IT = variación intertrimestre del 3er. Trimestre 2019 con respecto del 2do. Trimestre 2019.
2016 Y 2017 Cifras preliminares; 2018 Y 2019 Cifras preliminares sin armonizar con las cuentas anuales

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 industria manufacturera, de acuerdo a datos de la Superintendencia de Bancos referentes a la Cartera Crediticia por Destino Económico a septiembre de 2019, ocupa el tercer lugar con un 11.6%, Q23,331.0 millones del total de Q200,874. El crédito a este sector mostró un descenso del -3.3% con respecto diciembre de 2018.



CARTERA CREDITICIA BRUTA TOTAL POR DESTINO ECONÓMICO

Destino Económico	(Cifras en millones de Quetzales)			Variación					
	sep-18	dic-18	sep-19	%	Acumulada		Interanual		
	Saldo	Saldo	Saldo		Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa	
Consumo, Transferencias y Otros destinos	70,171	71,443	74,404	37.0	2,961	4.1%	4,233	6.0%	
Consumo	63,368	64,855	68,180	33.0	3,325	5.1%	4,812	7.6%	
Transferencias	5,315	5,127	4,805	2.4	-262	-5.1%	-449	-8.5%	
Otros destinos	1,488	1,461	1,358	0.7	-102	-7.0%	-130	-8.7%	
Comercio	26,843	28,659	30,127	15.0	1,468	5.1%	3,284	12.2%	
Industria Manufacturera	24,130	24,389	23,331	11.6	-1,058	-4.3%	-799	-3.3%	
Establecimientos Financieros, Bienes Inmuebles y Servicios a Empresas	22,617	23,770	22,956	11.4	-815	-3.4%	339	1.5%	
Electricidad, Gas y Agua	15,442	15,923	15,590	7.8	-333	-2.1%	148	1.0%	
Construcción	14,182	14,343	14,535	7.2	193	1.3%	354	2.5%	
Agricultura, Ganadería, Silvicultura, Caza y Pesca	10,486	10,548	10,259	5.1	-289	-2.7%	-227	-2.2%	
Servicios Comunes, Sociales y Personales	7,762	6,733	7,113	3.5	381	5.7%	-649	-8.4%	
Transporte y Almacenamiento	1,974	2,135	1,963	1.0	-173	-8.1%	-12	-0.6%	
Explotación de Minas y Canteras	140	193	597	0.3	403	208.3%	456	325.9%	
Total	193,748	198,137	200,874	100.0	2,737	1.4%	7,127	3.7%	

Fuente: Superintendencia de Bancos

Otro aspecto a considerar es que la industria del rubro de artículos de vestuario a noviembre de 2019, ocupó el primer lugar de las exportaciones con un 12.6%, primer lugar que antes lo ocupaban productos como el café y el azúcar.

GUATEMALA: VALOR (FOB) DE LOS 5 PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN COMERCIO GENERAL A NOVIEMBRE DE CADA AÑO

- En miles de US dólares y miles de kilos -

No.	Productos	2019	
		Monto	% participación
Totales		10,184,903.2	37.7%
1	Artículos de vestuario	1,282,070.7	12.6%
2	Banano	780,250.9	7.7%
3	Café	640,477.3	6.3%
4	Azúcar	621,630.2	6.1%
5	Cardamomo	513,527.8	5.0%

0.0% 2.0% 4.0% 6.0% 8.0% 10.0% 12.0% 14.0%

Fuente: Banco de Guatemala

4. CONSIDERACIONES DEL MERCADO

Hay varias industrias manufactureras masivas en los Estados Unidos, que incluyen alimentos, bebidas, tabaco, textiles, prendas de vestir, cuero, papel, petróleo y carbón, plásticos y gomas, metales, maquinaria, computadoras y electrónica, transporte, muebles y otros. Más de 12 millones de estadounidenses están empleados en todas las industrias manufactureras. Además, muchos millones más son empleados indirectamente por las industrias manufactureras. La manufactura es vital para la economía de los Estados Unidos, ya que constituye un gran porcentaje del producto interno bruto (PIB) del país. Las industrias manufactureras son responsables de los bienes en la economía o de los productos físicos que compramos y usamos todos los días.

De acuerdo al informe del Fondo Monetario Internacional de abril de 2019, El aumento de los aranceles y la prolongada incertidumbre que rodea a la política comercial han asestado un golpe a la inversión y la demanda de bienes de capital, que se comercian intensamente. La industria automotriz se está contrayendo también como consecuencia de shocks idiosincráticos, como los trastornos causados por las nuevas normas sobre emisiones en la zona del euro y China que han producido efectos duraderos. En consecuencia, en términos de volumen, el comercio internacional creció 1% en el primer semestre de 2019, el nivel más bajo desde 2012.

En Guatemala, La industria manufacturera registró un menor crecimiento asociado al estancamiento 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.