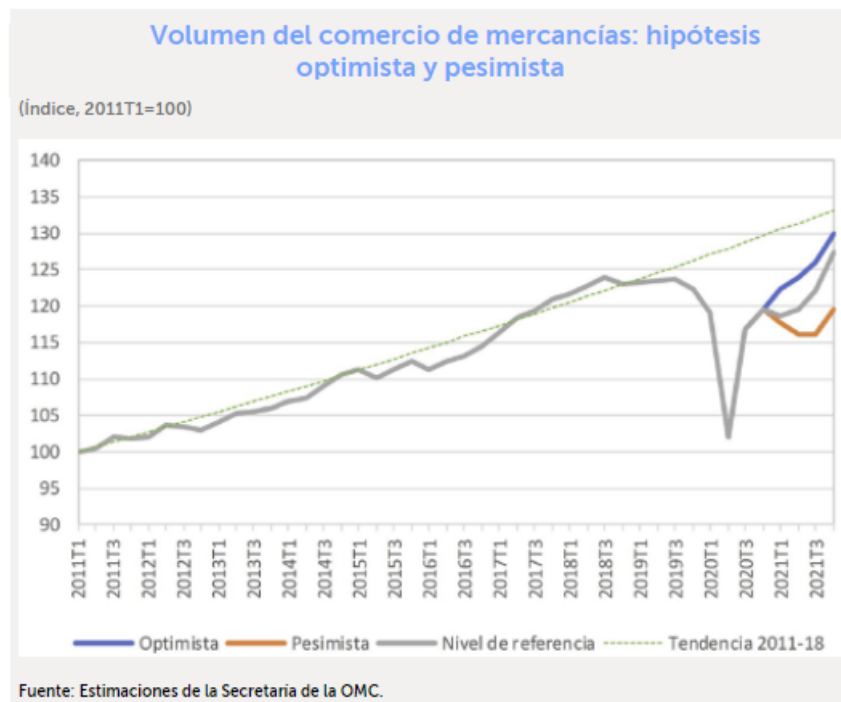


COMERCIO

1. INTRODUCCIÓN

Los riesgos asociados con las previsiones y otros factores que podrían ser pertinentes para el comercio a medio y largo plazo. Según estimaciones recientes, de la Organización Mundial del Comercio, un repunte de la COVID-19 obligaría a imponer nuevas medidas de confinamiento podría reducir el crecimiento del PIB mundial entre 2 y 3 puntos porcentuales el año próximo. Otros factores de riesgo de deterioro son las perspectivas inciertas de la política fiscal y las dificultades de los mercados laborales en muchos países. En conjunto, estos riesgos podrían reducir hasta 4 puntos porcentuales el crecimiento del comercio mundial de mercancías en 2021.

Por otra parte, la rápida distribución de una vacuna eficaz podría fomentar la confianza y aumentar el crecimiento de la producción entre 1 y 2 puntos porcentuales en 2021. Esto sumaría hasta 3 puntos porcentuales al ritmo de expansión del comercio. Otros factores podrían contribuir a mejorar los resultados comerciales, entre ellos los efectos de creación de riqueza derivados de la fortaleza de los mercados inmobiliarios y bursátiles y un impulso al crecimiento proveniente de nuevos sectores tecnológicos, como la inteligencia artificial y el comercio electrónico. La pandemia también ha estimulado la innovación en los sectores empresariales tradicionales, que han aprovechado la tecnología de la información para suministrar bienes y servicios a los clientes a domicilio.



El gráfico anterior ilustra las posibles trayectorias del comercio. En la hipótesis optimista, las segundas olas de COVID-19 se gestionarían mejor gracias a la experiencia adquirida en relación con la enfermedad, lo que requeriría medidas de confinamiento más limitadas y tendría un impacto económico menor. Por otro lado, una hipótesis pesimista quizás no implique un rápido retorno a la tendencia previa a la pandemia a causa del aumento de la carga de la deuda, el elevado desempleo y la limitada posibilidad de que se disponga rápidamente de vacunas.

Los cambios en la composición sectorial y regional del comercio han sido importantes durante la pandemia y seguirán influyendo en la situación durante la recuperación.

2. CONTEXTO INTERNACIONAL DEL SECTOR Y DEL MERCADO

La OMC prevé ahora una disminución del volumen del comercio mundial de mercancías del 9,2% para 2020, seguida de un aumento del 7,2% en 2021). Estas estimaciones están sujetas a un grado de incertidumbre inusualmente elevado, ya que dependen de la evolución de la pandemia y de las respuestas de los Gobiernos.

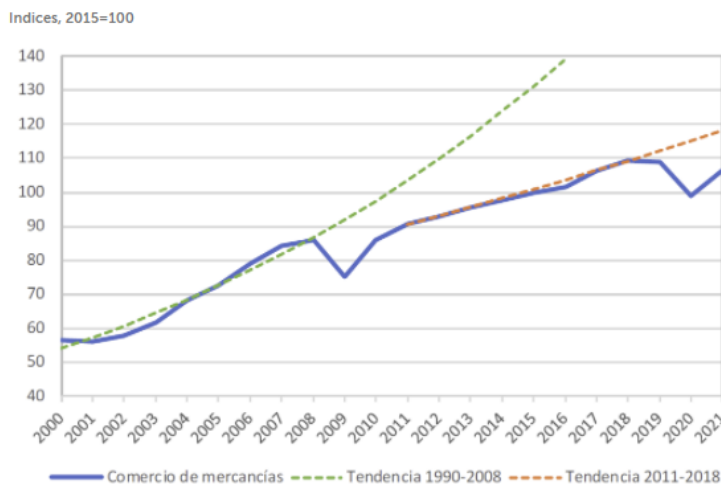
Según los datos actuales, la disminución prevista para el año en curso es menos acusada que la que anunciaba la más optimista de las dos hipótesis expuestas en las previsiones comerciales de abril de la OMC, que era del 12,9%. Los sólidos resultados comerciales registrados en junio y julio infunden cierto optimismo en cuanto al crecimiento global del comercio en 2020. El crecimiento del comercio de productos relacionados con la COVID-19 fue especialmente fuerte en esos meses, lo que pone de manifiesto que el comercio puede ayudar a los Gobiernos a obtener los suministros necesarios. En cambio, la previsión para el próximo año es más pesimista que la anterior estimación de un crecimiento del 21,3%, y sitúa al comercio de mercancías en 2021 muy por debajo de la tendencia que mostraba antes de la pandemia.

Los resultados del comercio en lo que va de año han superado las expectativas debido al aumento súbito registrado en junio y julio, cuando se flexibilizaron las medidas de confinamiento y se aceleró la actividad económica. El ritmo de expansión podría ralentizarse de manera acusada una vez se agote la demanda acumulada y se hayan repuesto las existencias de las empresas. Es posible que los resultados sean más negativos si en el cuarto trimestre hay un rebrote de COVID-19.

A diferencia del comercio, el PIB disminuyó más de lo previsto en el primer semestre de 2020, lo que hizo que se rebajaran las previsiones para el año. Según las estimaciones consensuales, el descenso del PIB ponderado en función del mercado mundial en 2020 es ahora del -4,8%, frente al -2,5% previsto en la hipótesis más optimista expuesta en las previsiones de abril de la OMC. Se prevé

que el crecimiento del PIB repunte hasta alcanzar el 4,9% en 2021, pero eso depende en gran medida de las medidas de política y de la gravedad de la enfermedad.

Volumen del comercio mundial de mercancías, 2000-2021



Fuente: Secretaría de la OMC.

Nota: Las cifras correspondientes a 2020 y 2021 son previsiones.

Existe una clara posibilidad de que la reactivación del comercio no baste para que este recobre la tendencia anterior a la pandemia. Esto daría lugar a un crecimiento del comercio de mercancías de alrededor del 5% el próximo año, en vez del 20% previsto en el caso de un rápido retorno a la trayectoria anterior. La actual previsión comercial del 7.2% para 2021 parece estar más próxima a la hipótesis de la "débil recuperación" que a la de un "rápido retorno a la tendencia".

Aunque la disminución del comercio durante la pandemia de COVID-19 es similar en magnitud a la registrada en la crisis financiera mundial de 2008-2009, el contexto económico es muy diferente. La contracción del PIB ha sido mucho mayor en la recesión actual, mientras que el descenso del comercio ha sido más moderado. Por consiguiente, se prevé que el volumen del comercio mundial de mercancías solo se reduzca aproximadamente dos veces más que el PIB mundial a tipos de cambio de mercado, y no seis veces más, como ocurrió durante el colapso de 2009.

Estos resultados comerciales divergentes durante el brote de COVID-19 se deben en gran parte a la naturaleza de la pandemia y a las políticas aplicadas para combatirla. Las medidas de confinamiento y las restricciones a los viajes han impuesto importantes limitaciones de oferta a las economías nacionales, lo que ha provocado una considerable reducción de la producción y el empleo en sectores que suelen resistir a las fluctuaciones del ciclo económico, en particular los de servicios no comercializados internacionalmente. Al mismo tiempo, la aplicación de sólidas políticas monetarias y fiscales ha estimulado los ingresos, lo que ha hecho posible un repunte del consumo y de las importaciones una vez flexibilizadas las medidas de confinamiento.

Que la recuperación pueda sostenerse a medio plazo o no dependerá de la fortaleza de la inversión y del empleo. Esta podría verse socavada si se resquebraja la confianza a causa de la aparición de nuevos brotes de COVID-19, que podrían obligar a los Gobiernos a imponer nuevas medidas de

confinamiento. Por consiguiente, el riesgo de que los resultados sean menos favorables que los previstos es muy considerable. Hay alguna posibilidad de que mejoren ligeramente las previsiones si se encuentra una vacuna u otros tratamientos médicos que resulten ser efectivos, pero su repercusión sería menos inmediata.

Un gran aumento de la deuda pública también podría influir en el crecimiento del comercio y del PIB a más largo plazo. Si bien no es probable que los países ricos se enfrenten a una crisis de la deuda soberana como resultado de la expansión fiscal, el aumento de las cargas de la deuda puede resultar sumamente gravoso para los países más pobres. Un gasto deficitario podría asimismo influir en las balanzas comerciales, reduciendo el ahorro nacional e incrementando los déficits comerciales de algunos países.

Volumen del comercio de mercancías y PIB real, 2015- 2021^a

Variación porcentual anual

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Volumen del comercio mundial de mercancías^b	2,3	1,4	4,7	2,9	-0,1	-9,2	7,1
Exportaciones							
América del Norte	2,6	0,7	3,4	3,8	1,0	-14,7	10,1
América Central y del Sur	0,6	1,3	2,9	0,1	-2,2	-7,7	5,4
Europa	2,9	1,1	3,7	2,0	0,1	-11,7	8,1
Asia	1,3	2,3	6,7	3,7	0,9	-4,5	5,1
Otras regiones ^c	1,8	3,5	0,7	0,7	-2,9	-9,5	6,1
Importaciones							
América del Norte	5,2	0,3	4,4	5,2	-0,4	-8,7	6,1
América Central y del Sur	-7,6	-9,0	4,3	5,3	-2,1	-13,5	6,1
Europa	3,6	3,0	3,0	1,5	0,5	-10,3	8,1
Asia	2,1	2,2	8,4	4,9	-0,6	-4,4	6,1
Otras regiones ^c	-3,9	-4,5	3,4	0,3	1,5	-16,0	5,1
PIB real a tipos de cambio de mercado							
América del Norte	2,8	2,4	3,1	2,8	2,2	-4,8	4,1
América Central y del Sur	2,8	1,7	2,4	2,8	2,1	-4,4	3,1
Europa	-0,8	-2,0	0,8	0,6	-0,2	-7,5	3,1
Asia	2,4	2,1	2,8	2,1	1,5	-7,3	5,1
Otras regiones ^c	4,3	4,2	4,8	4,1	3,9	-2,4	5,1
Otras regiones ^c	1,5	2,4	1,9	2,1	1,4	-5,5	3,1

a Las cifras correspondientes a 2020 y 2021 son previsiones.

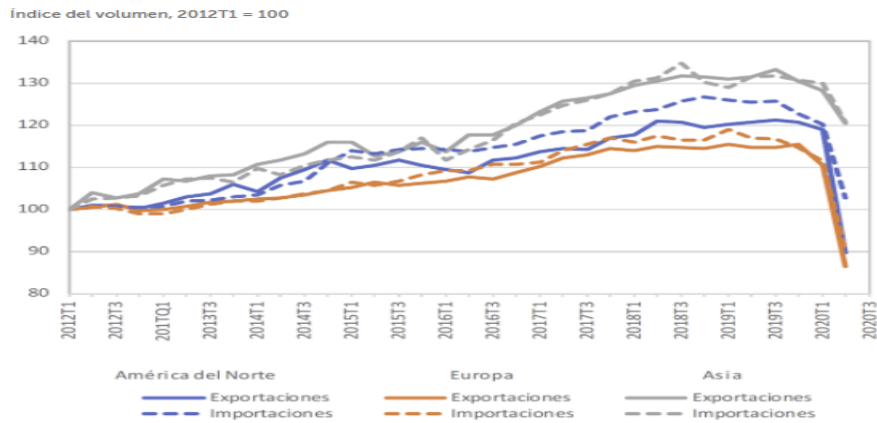
b Promedio de las exportaciones e importaciones.

c Las otras regiones son África, Oriente Medio y la Comunidad de Estados Independientes (CEI), con inclusión de los Estados asociados y los antiguos Estados miembros.

Fuente: Secretaría de la OMC para los datos comerciales y estimaciones consensuales para el PIB.

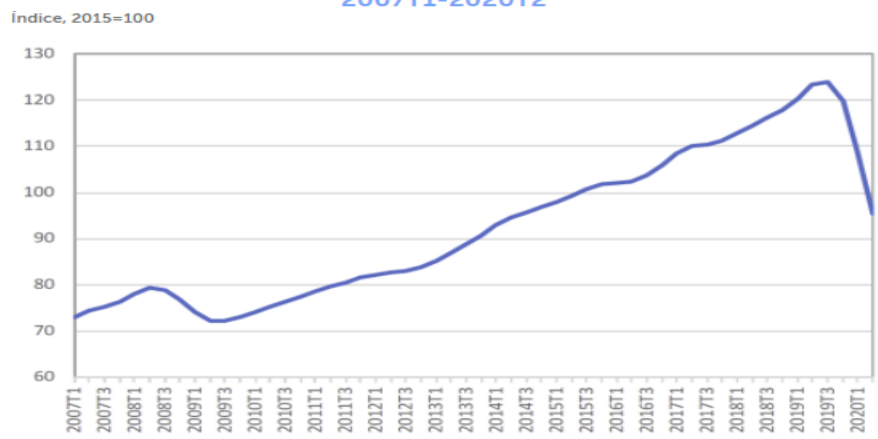
El comercio mundial de mercancías experimentó en el segundo trimestre el mayor descenso trimestral jamás registrado, con una disminución del 14,3% respecto del período anterior, aunque con grandes diferencias entre las regiones (gráfico 3). Las caídas más pronunciadas tuvieron lugar en Europa y América del Norte, donde las exportaciones se contrajeron un 24,5% y un 21,8%, respectivamente. En comparación, las exportaciones de Asia resultaron relativamente poco afectadas, ya que disminuyeron solo un 6,1%. En el mismo período, las importaciones se redujeron un 14,5% en América del Norte y un 19,3% en Europa, pero solo un 7,1% en Asia.

Exportaciones e importaciones de mercancías por regiones, 2012T1-2020T2



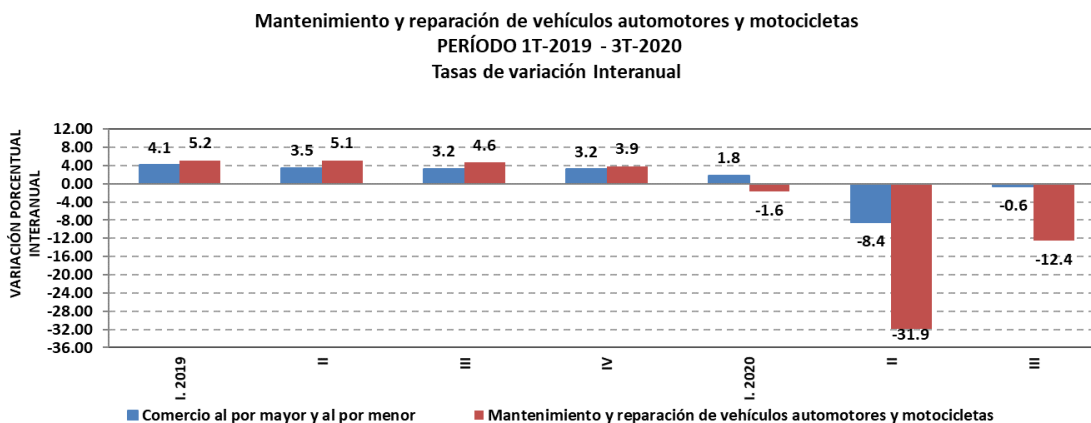
El descenso del comercio de servicios durante la pandemia ha sido como mínimo tan acentuado como el del comercio de mercancías. Debido a la falta general de datos relativos a los precios, no se dispone de estadísticas completas sobre el volumen del comercio de servicios, pero puede obtenerse una medida aproximada de ese volumen ajustando las estadísticas del comercio de servicios comerciales basadas en valores nominales para tener en cuenta los tipos de cambio y la inflación. Como puede observarse en el gráfico a continuación, el descenso interanual del comercio mundial de servicios es mucho más acusado en la actual recesión (-23% de cresta a valle) que durante la crisis financiera (-9%). El desplome se agudizó por las restricciones de los viajes internacionales, que representan una fuente fundamental de ingresos de exportación para muchos países de ingresos bajos.

Índice de actividad del comercio mundial de servicios, 2007T1-2020T2



3. CONTEXTO NACIONAL DEL SECTOR Y DEL MERCADO

A pesar del apertura del comercio que se registró de las últimas semanas de marzo a septiembre, como medida preventiva para evitar la propagación del COVID-19 en el país el valor agregado de la actividad del Comercio al por Mayor y al por Menor registro una disminución debido las expectativas del público y de alguna forma a la cautela creada por la pandemia, que influyó negativamente en el comercio de productos de origen nacional e importado, particularmente de alimentos, bebidas y tabaco, enseres domésticos materias primas agropecuarias, equipo electrónico y de telecomunicaciones, entre otros. Este se situó en -0.6% para el tercer trimestre de 2020.



Fuente: Banco de Guatemala

Congruente con lo anterior, la cartera destinada a Comercio de Exportación del tercer trimestre de 2020 registraron un descenso de -6.6% con respecto a la del tercer trimestre de 2019. Dicho rubro se ubicó en Q1,881.0 millones

BANCOS, SOCIEDADES FINANCIERAS Y ENTIDADES FUERA DE PLAZA (Cifras en millones de Quetzales)

Cartera destinada a Comercio de Exportación

Destino Económico	sep-2019		dic-2019		sep-2020		Variación			
	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Acumulada		Interanual	
							Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
Productos agrícolas	1,342	66.7%	1,573	68.0%	1,129	60.0%	-444	-28.2%	-213	-15.9%
Ganado y sus productos (excluyendo los industrializados)	10	0.5%	9	0.4%	16	0.9%	7	69.8%	7	68.6%
Productos silvícolas (excluyendo los industrializados)	48	2.4%	51	2.2%	20	1.1%	-31	-61.2%	-26	-58.9%
Especies y productos pesqueros (excluyendo los industrializados)	2	0.1%	2	0.1%	3	0.1%	0	12.2%	1	54.3%
Especies y productos de la caza	0	0.0%	0	0.0%	2	0.1%	2	683.5%	2	547.9%
Productos de minería (excluyendo los industrializados)	8	0.4%	10	0.4%	7	0.4%	-3	-26.0%	-1	-10.7%
Productos de cantera	2	0.1%	2	0.1%	3	0.2%	1	20.5%	1	41.6%
Productos industriales (1)	402	20.0%	412	17.8%	414	22.0%	2	0.5%	12	2.9%
Productos industriales (2)	91	4.5%	125	5.4%	180	9.5%	54	43.4%	88	96.6%
Productos industriales (3)	107	5.3%	126	5.5%	107	5.7%	-19	-15.0%	1	0.6%
Total	2,013	100.0%	2,312	100.0%	1,881	100.0%	-431	-18.7%	-132	-6.6%

(1) Productos alimenticios, bebidas, productos de tabaco, productos textiles, prendas de vestir, cuero, calzado, madera, muebles y papel.
(2) Productos de imprenta y editoriales, químicos, derivados del petróleo y del carbón, caucho, plásticos, de barro, vidrio, minerales y de industrias metálicas.
(3) Materiales de transporte; equipo profesional y científico, control, fotográficos y de óptica; y, maquinaria, aparatos, accesorios y artículos eléctricos.

Fuente: Superintendencia de Bancos

En cuanto a la cartera destinada a Comercio de Importación del tercer trimestre de 2020 registraron un descenso de -6.8% con respecto a la del tercer trimestre de 2019. Dicho rubro se ubicó en Q5,571.0 millones.

BANCOS, SOCIEDADES FINANCIERAS Y ENTIDADES FUERA DE PLAZA

(Cifras en millones de Quetzales)

Cartera destinada a Comercio de Importación

Destino Económico	sep-2019		dic-2019		sep-2020		Variación			
	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Acumulada		Interanual	
							Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
Productos agrícolas	757	12.7%	756	13.4%	870	15.6%	114	15.1%	113	14.9%
Ganado y sus productos (excluyendo los industrializados)	34	0.6%	28	0.5%	32	0.6%	4	15.7%	-2	-5.7%
Productos silvícolas (excluyendo los industrializados)	63	1.1%	15	0.3%	18	0.3%	3	18.2%	-45	-71.8%
Especies y productos pesqueros (excluyendo los industrializados)	2	0.0%	2	0.0%	6	0.1%	4	194.6%	5	276.6%
Especies y productos de la caza	1	0.0%	2	0.0%	3	0.0%	1	54.7%	2	182.9%
Productos de minería (excluyendo los industrializados)	62	1.0%	46	0.8%	88	1.6%	42	89.8%	26	42.4%
Productos de cantera	41	0.7%	37	0.7%	12	0.2%	-25	-67.5%	-29	-70.5%
Productos industriales (1)	977	16.3%	1,043	18.4%	923	16.6%	-120	-11.5%	-54	-5.5%
Productos industriales (2)	877	14.7%	947	16.7%	1,058	19.0%	111	11.7%	181	20.6%
Productos industriales (3)	3,167	53.0%	2,782	49.2%	2,560	46.0%	-221	-7.9%	-606	-19.1%
Total	5,980	100.0%	5,658	100.0%	5,571	100.0%	-87	-1.5%	-410	-6.8%

(1) Productos alimenticios, bebidas, productos de tabaco, productos textiles, prendas de vestir, cuero, calzado, madera, muebles y papel.

(2) Productos de imprenta y editoriales, químicos, derivados del petróleo y del carbón, caucho, plásticos, de barro, vidrio, minerales y de industrias metálicas.

(3) Materiales de transporte; equipo profesional y científico, control, fotográficos y de óptica; y, maquinaria, aparatos, accesorios y artículos eléctricos.

Fuente: Superintendencia de Bancos

Por último de acuerdo al informe trimestral de la Superintendencia de Bancos al tercer trimestre de 2020, el financiamiento destinado al comercio aumentó 3.9% en relación a marzo de 2019. El total fue de Q30,405.0 millones.

BANCOS, SOCIEDADES FINANCIERAS Y ENTIDADES FUERA DE PLAZA

(Cifras en millones de Quetzales)

Cartera destinada a Comercio

Destino Económico	sep-2019		dic-2019		sep-2020		Variación			
	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Acumulada		Interanual	
							Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
Comercio interno	6,879	23.4%	6,508	21.9%	6,959	22.9%	451	6.9%	80	1.2%
Comercio de importación	5,980	20.3%	5,658	19.1%	5,571	18.3%	-87	-1.5%	-410	-6.8%
Comercio de exportación	2,013	6.8%	2,312	7.8%	1,881	6.2%	-431	-18.7%	-132	-6.6%
Comercio no especificado	14,538	49.4%	15,179	51.2%	15,994	52.6%	815	5.4%	1,456	10.0%
Total	29,410	100.0%	29,657	100.0%	30,405	100.0%	747	2.5%	994	3.4%

Fuente: Superintendencia de Bancos

OBSERVACIONES

El comercio de servicios bien es el componente del comercio mundial más directamente afectado por la COVID-19 por la imposición de restricciones al transporte y los viajes y el cierre de muchos establecimientos minoristas y hoteleros o de restauración. Los servicios no están incluidos en las previsiones de la OMC sobre el comercio de mercancías, pero la mayor parte del comercio de mercancías sería imposible sin ellos (por ejemplo, el transporte).

A diferencia de los bienes, no hay existencias de servicios que se puedan retirar ahora para reponerlas en una etapa posterior. En consecuencia, lo que disminuya el comercio de servicios durante la pandemia puede perderse para siempre. Los servicios también están interconectados, y el transporte aéreo propicia un ecosistema para otras actividades culturales, deportivas y recreativas. Sin embargo, algunos servicios pueden beneficiarse de la crisis. Es el caso de los servicios de tecnología de la información, cuya demanda ha experimentado gracias a que las empresas tratan de que los empleados trabajen desde casa y la gente se relaciona a distancia.

En Guatemala a pesar de la apertura del comercio que se registró de marzo a septiembre, como medida preventiva para evitar la propagación del COVID-19 en el país el valor agregado de la actividad del Comercio al por Mayor y al por Menor registro una disminución debido a las expectativas del público y de alguna forma a la cautela creada por la pandemia, que influyó negativamente en el comercio de productos de origen nacional e importado, particularmente de alimentos, bebidas y tabaco, enseres domésticos, materias primas agropecuarias, equipo electrónico y de telecomunicaciones, entre otros. Este se situó en -0.6% para el tercer trimestre de 2020.