

1. INTRODUCCIÓN

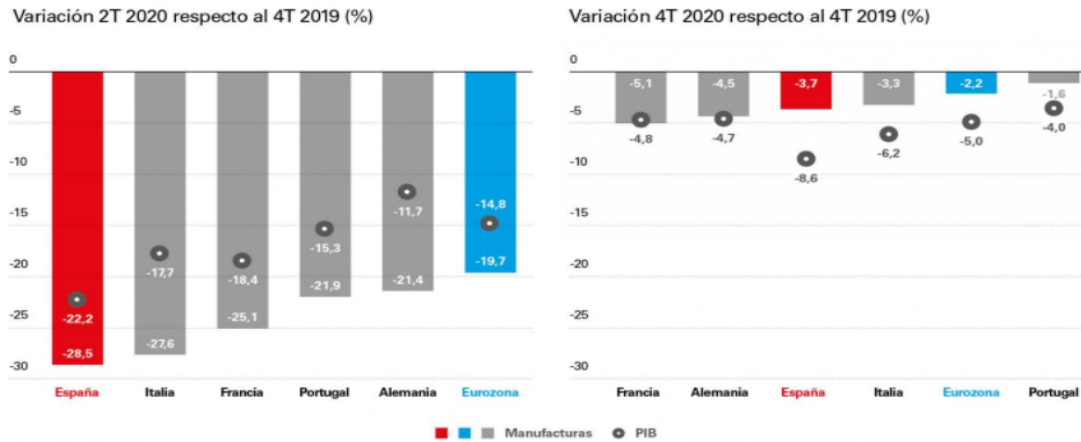
La crisis causada por la pandemia COVID-19, de acuerdo a estudios de CaixaBank, provocó en 2020 un terremoto de enormes proporciones en el escenario económico y financiero global. En apenas dos meses (marzo y abril), las estrictas medidas de confinamiento y de paralización de la actividad adoptadas para frenar la propagación de la pandemia provocaron un shock sin precedentes en las principales economías del planeta, con desplomes del PIB en el 2T 2020, seguidos, eso sí, de un fuerte rebote, a medida que fue controlándose la crisis sanitaria y pudieron relajarse las medidas de contención. Sin embargo, tras el verano se observó una progresiva pérdida de empuje de la recuperación, en un contexto de sucesivos rebotes de los contagios, lo que obligó a retomar las limitaciones a la actividad de buena parte de los servicios en las principales economías desarrolladas. En consecuencia, en 2020 asistimos a una recesión histórica por su intensidad –la más grave desde la Segunda Guerra Mundial–, pero también por su brevedad.

El ajuste sufrido por el sector manufacturero en términos de Valor Agregado Bruto, -VAB- en el 2T 2020 fue más intenso que el del conjunto de la economía, un fenómeno que se observó de forma generalizada en la mayoría de los países europeos, tal y como se observa en los gráficos de la siguiente página, pero que fue especialmente acusado en España: el VAB del sector manufacturero se desplomó un 28,5% en el 2T 2020 respecto al 4T 2019, superando el descenso del PIB (-22,2%). En consecuencia, el sector perdió peso sobre el conjunto de la economía en el 2T 2020, al aportar el 10,4% del PIB, la ratio más baja desde que arranca la serie en 1995, frente al 11,2% que registró en el conjunto de 2019.

No obstante, el sector se recuperó más rápidamente: en el 4T 2020, el VAB manufacturero en España se encontraba «solamente» un 3,7% por debajo de su nivel precrisis, lo cual supone un descenso inferior al registrado por sus homólogos francés o alemán. La razón de esta rápida mejora fue el hecho de que, a diferencia de otras actividades más limitadas por las medidas de contención del coronavirus, desde mayo apenas sufrió restricciones a la actividad y, además, mantuvo activos dos importantes canales de venta, las exportaciones y el comercio on-line.

La industria manufacturera a nivel europeo no atravesaba un buen momento cuando estalló la crisis pandémica. En gran medida, esta debilidad estaba ligada a las tensiones comerciales entre EE. UU. y China y por las disrupciones en el sector del automóvil, un sector en plena transformación tecnológica, en parte por la necesidad de adaptar su producción a la nueva normativa medioambiental europea.

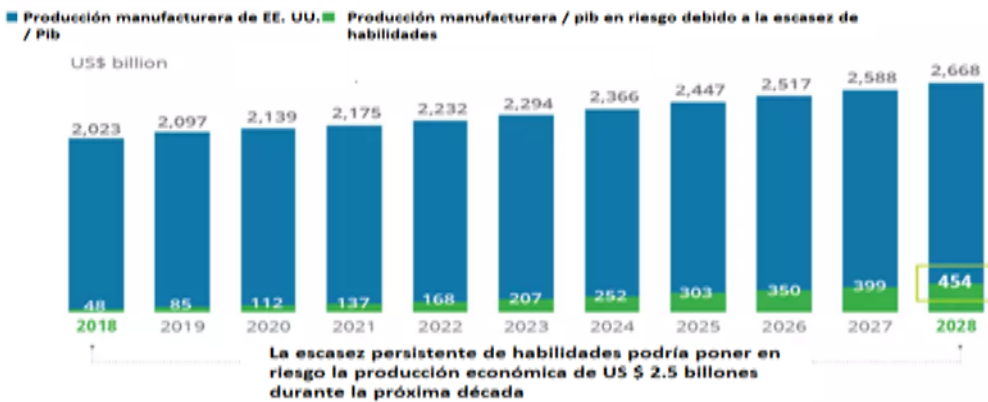
PIB y VAB del sector manufacturero



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat.

En 2021, las empresas se centrarán más en las personas que nunca. Los empleados pueden sentirse aislados ya que algunos han sido retenidos en casa; otros que todavía están en la fábrica necesitan distanciarse socialmente; aunque todavía están físicamente en el trabajo, están separados. Incluso a medida que las vacunas estén más disponibles, pasará mucho tiempo antes de que las operaciones de los empleados vuelvan a la normalidad, si es que alguna vez lo hacen.

La escasez de habilidades podría poner en riesgo US \$ 454 mil millones del PIB manufacturero solo en 2028



Note: 2017 base year.

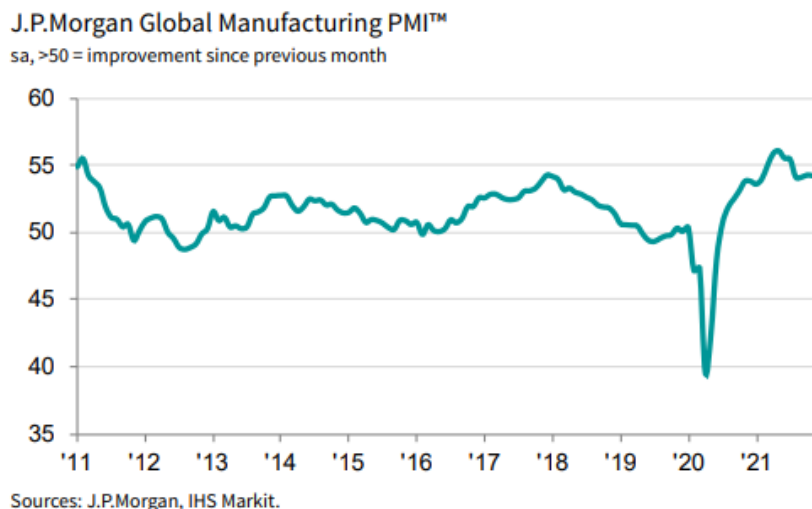
Source: Data from BLS and Oxford Economics Model, Deloitte and Manufacturing Institute skills research initiative.

Deloitte Insights | deloitte.com/insights

The impact of a skills shortage on US manufacturing GDP Image: Deloitte Insights

2. CONTEXTO INTERNACIONAL DEL SECTOR Y DEL MERCADO

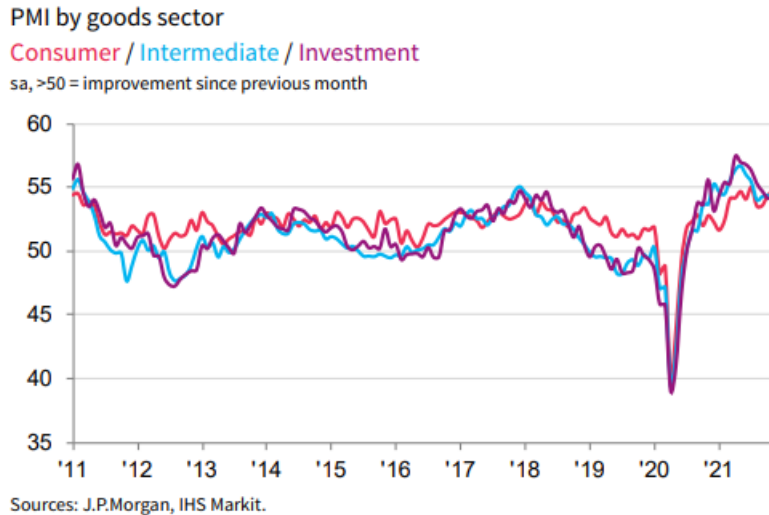
De acuerdo a la información del J.P.Morgan Global Manufacturing PMI™, La fabricación mundial se redujo a 54,2 en noviembre, poco cambiado con respecto a las lecturas logradas en los tres anteriores meses. El PMI titular ahora ha señalado mejoras en condiciones comerciales durante 17 meses consecutivos. Los cinco componentes del PMI estaban en niveles normalmente asociados con tendencias positivas en el desempeño operativo. Salida, nuevos pedidos, empleo y stocks de compras todos continuó expandiéndose. Los plazos de entrega de los proveedores también se alargaron bruscamente, reflejando principalmente la tensión severa en curso que está siendo con experiencia en las cadenas de suministro globales. Los tres subsectores cubiertos por la encuesta (consumidor, bienes intermedios y de inversión) lecturas registradas del PMI por encima de la marca neutral de 50,0 en noviembre.



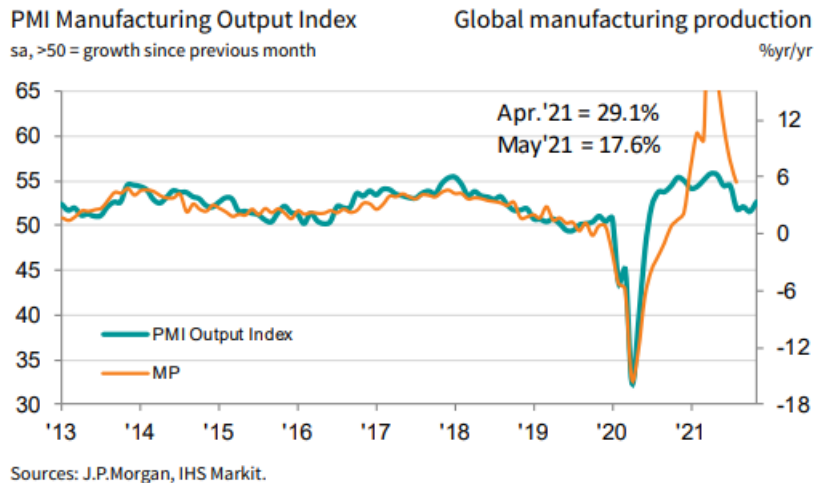
De las 30 naciones para las que se disponía de los últimos datos, 26 vieron expansiones y cuatro (China, Brasil, México y Myanmar) contracción registrada. La zona del euro siguió siendo un brillante punto de crecimiento, con cuatro de los cinco países mejor clasificados (Italia, Países Bajos, Irlanda y Grecia) ubicado en el bloque monetario Estados Unidos estaba en la sexta posición general.

La producción manufacturera aumentó por decimoséptimo mes sucesivo de noviembre. Aunque sigue subiendo a un ritmo moderado, el crecimiento de la producción, no obstante, se aceleró a un máximo de cuatro meses. Las tasas de expansión se aceleraron en los EE. UU., la zona del euro y Japón, mientras que China volvió a crecer después de una secuencia de descensos de tres meses.

El volumen de nuevos pedidos aumentó nuevamente durante noviembre. La tasa de aumento disminuyó al nivel más bajo en 15 meses, pero se mantuvo más empinada que la señalada para la salida por novena recta mes. La tasa de aumento en el nuevo negocio de exportación se mantuvo moderado, aunque más rápido que en octubre.



Las perspectivas para el sector manufacturero mundial también siguió siendo positivo en noviembre. Pronóstico de empresas (en promedio) que la producción sería mayor un año después ahora, con el grado general de confianza aumentando a un máximo de cinco meses. Junto con el optimismo generado por la recuperación actual, los fabricantes también esperaban una serie de vientos en contra (incluidas las interrupciones causadas por tensiones en la cadena de suministro y COVID) para disminuir durante el próximo año.



La combinación del crecimiento actual y la mejora del optimismo apuntaló la creación de empleo en noviembre. Los niveles de personal aumentaron por decimotercer mes consecutivo, con aumentos señalados en Estados Unidos, la zona del euro y Japón, mientras que China fue el mayor nación en registrar un declive. Parte de la última expansión de El empleo manufacturero mundial reflejó el aumento de los pedidos atrasados con lo que el trabajou aumentó por decimosexto mes consecutivo (aunque al ritmo más débil desde febrero).

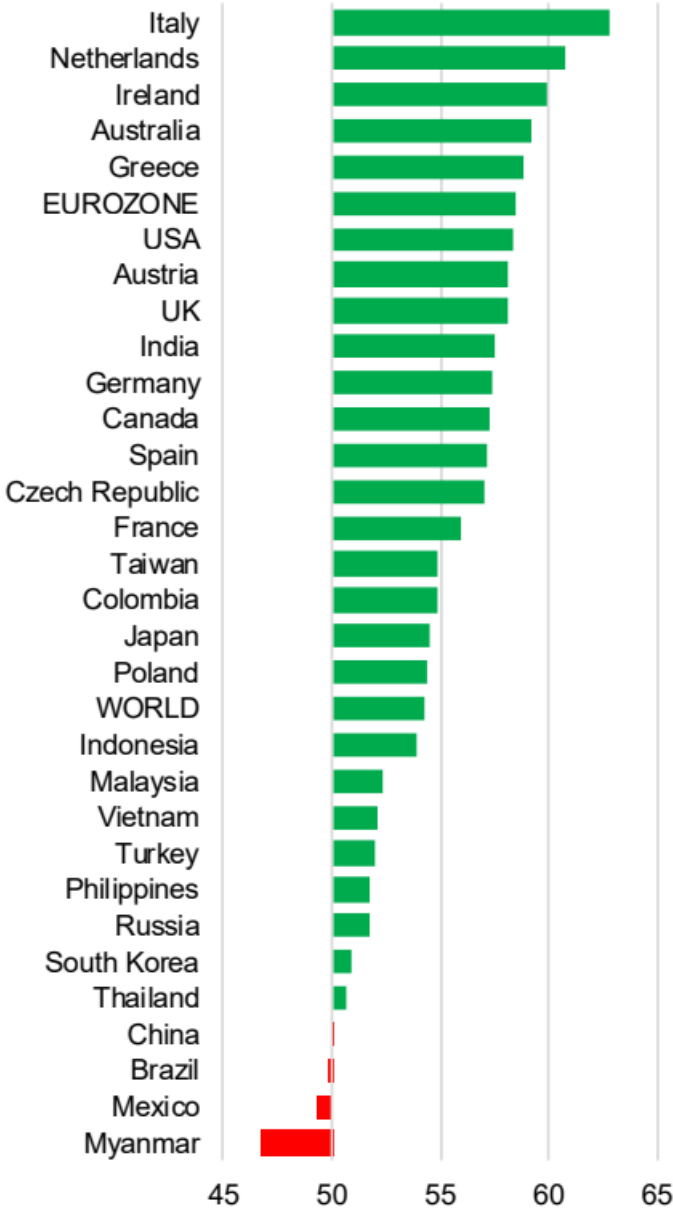
Las presiones inflacionarias de precios se mantuvieron elevadas durante noviembre. Aunque las tasas de aumento en los costos de los insumos y los cargos de salida disminuyeron, se mantuvieron

entre los más elevados en el historial de la encuesta. Esto fue principalmente el resultado de estirar cadenas de suministro globales, lo que condujo a la escasez de insumos a medida que la demanda oferta superada. Los plazos de entrega de los proveedores se alargaron a una de las mayores extensiones registradas, ya que lo han hecho durante gran parte de 2021 hasta la fecha.

Manufacturing PMI

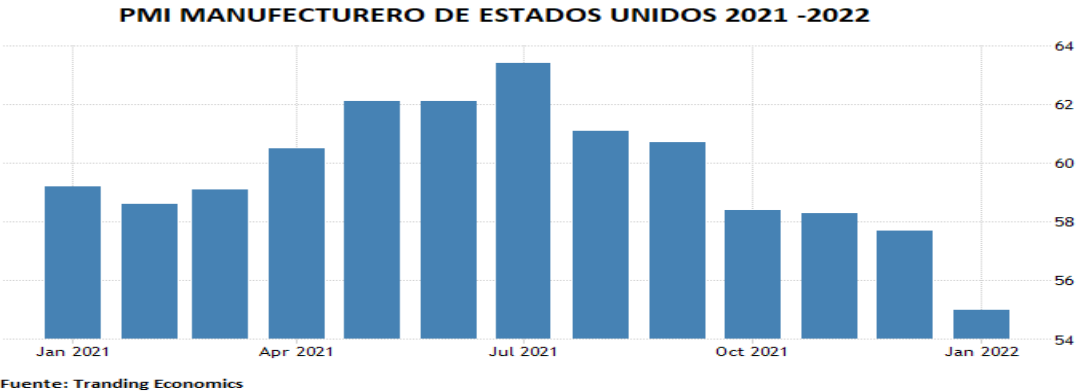
sa, >50 = improvement since previous month

Nov '21

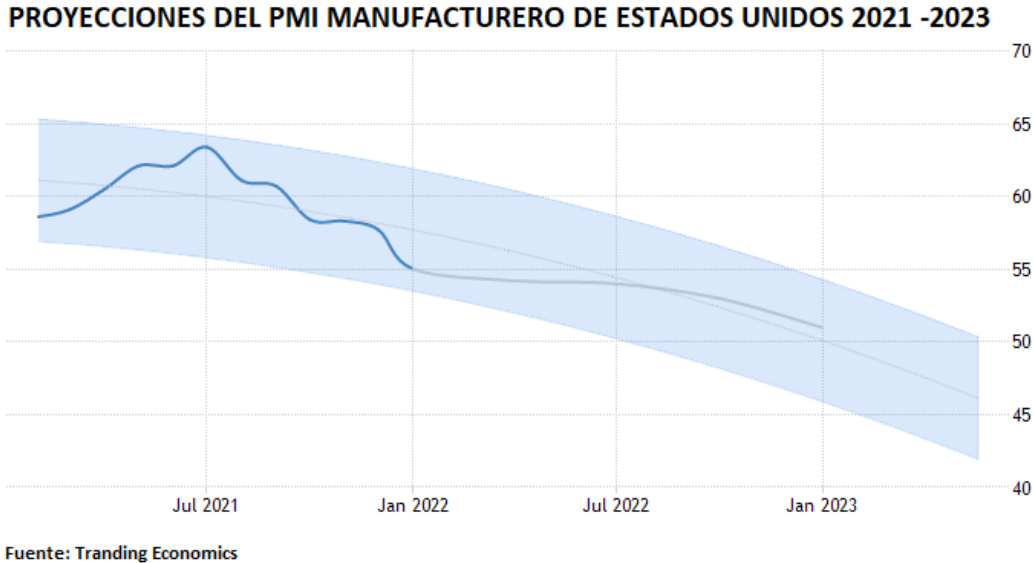


Sources: J.P.Morgan, IHS Markit, Unicredit Bank Austria, Caixin, Davivienda, BME, HPI, AIB, Jibun Bank, NEVI, AERCE, Istanbul Chamber of Industry, CIPS.

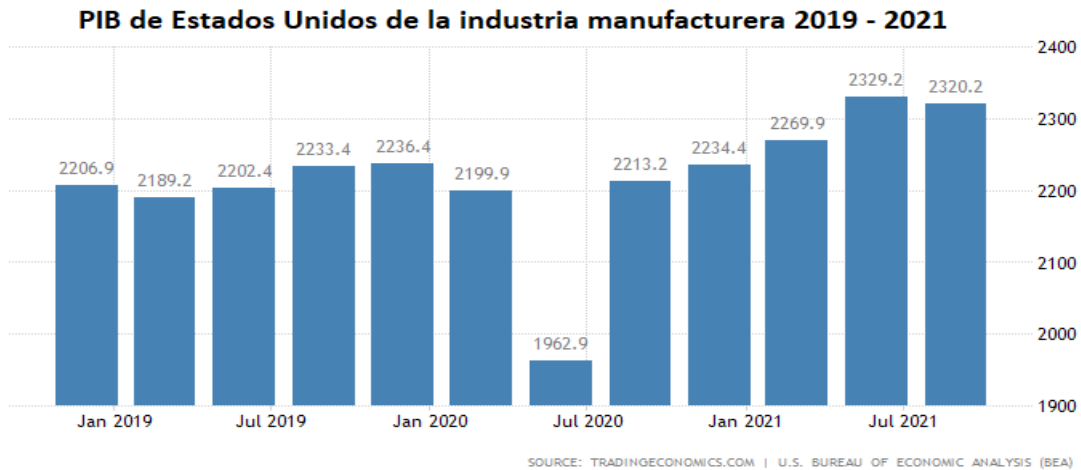
El PMI manufacturero de EE. UU. de IHS Markit cayó a 55 en enero de 2022 desde 56.7 en diciembre, muy por debajo de las previsiones de 56.7, y apunta al crecimiento más lento de la actividad fabril en 15 meses, según mostraron las estimaciones preliminares. Los niveles de producción se mantuvieron prácticamente sin cambios, ya que el crecimiento de los nuevos pedidos se desaceleró a la tasa más baja desde julio de 2020. Junto con la escasez de mano de obra y materiales, las empresas notaron que los clientes estaban dispuestos a reducir el gasto en medio de fuertes aumentos en los costos. La tasa de inflación de costos volvió a moderarse y fue la más lenta desde mayo de 2021 y la inflación de cargos fue la menos marcada desde abril de 2021. La escasez de mano de obra, una alta rotación de personal y los informes sobre la falta de reemplazo de bajas voluntarias llevaron a la primera caída en el empleo. desde julio de 2020.



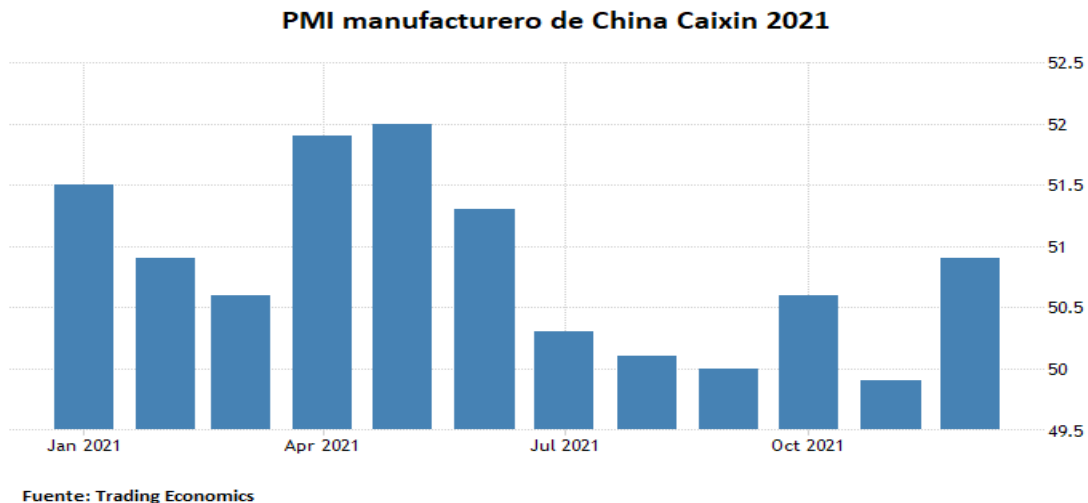
Se espera que el PMI manufacturero en los Estados Unidos sea de 54.20 puntos al final de este trimestre, según los modelos macro globales de Trading Economics y las expectativas de los analistas. A largo plazo, se proyecta que el PMI manufacturero de Estados Unidos tenga una tendencia de alrededor de 52,00 puntos en 2023, según nuestros modelos econométricos.



El PIB de la fabricación en los Estados Unidos disminuyó a 2320.20 mil millones de dólares en el tercer trimestre de 2021 desde 2329.20 mil millones de dólares en el segundo trimestre de 2021.



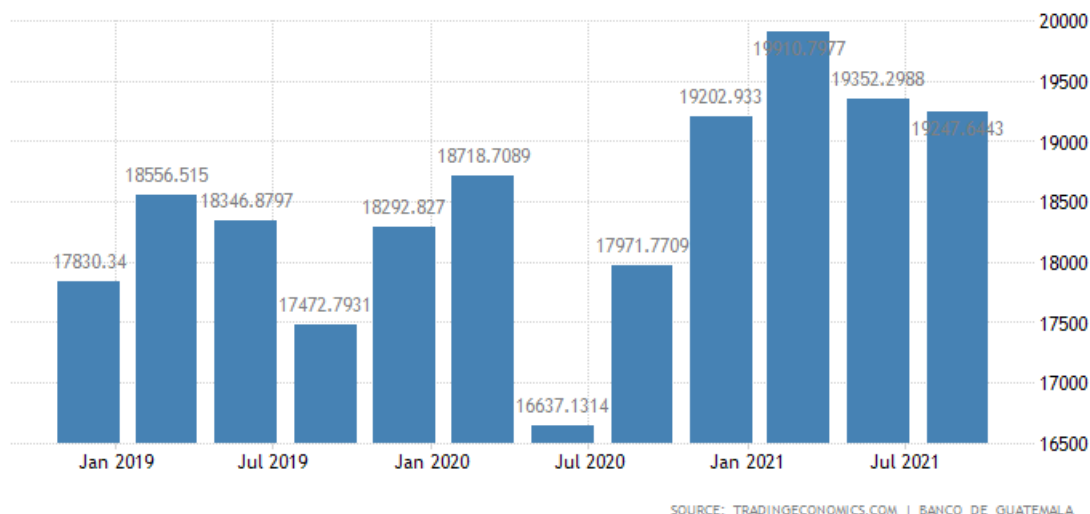
El PMI de fabricación general de Caixin China aumentó a 50,9 en diciembre de 2021 desde 49,9 en noviembre, superando las estimaciones del mercado de 50,0. Esta fue la lectura más alta desde junio, ya que el impacto de los brotes dispersos de COVID-19 estaba bajo control. La producción creció al máximo en un año gracias a la relajación de las restricciones de suministro, los nuevos pedidos aumentaron por tercera vez en los últimos 4 meses y los niveles de compra volvieron a crecer. Mientras tanto, las ventas de exportación se redujeron por quinto mes consecutivo; mientras que el empleo también cayó por quinto mes consecutivo y al ritmo más rápido desde febrero. En cuanto a los precios, la inflación del costo de los insumos se redujo a un mínimo de 19 meses, en medio de precios más bajos para algunas materias primas, mientras que los precios cobrados cayeron por primera vez desde abril de 2020. De cara al futuro, la confianza cayó a un mínimo de 20 meses, debido a preocupaciones sobre el impacto negativo de la pandemia y su impacto en las cadenas de suministro.



3. CONTEXTO NACIONAL DEL SECTOR Y DEL MERCADO

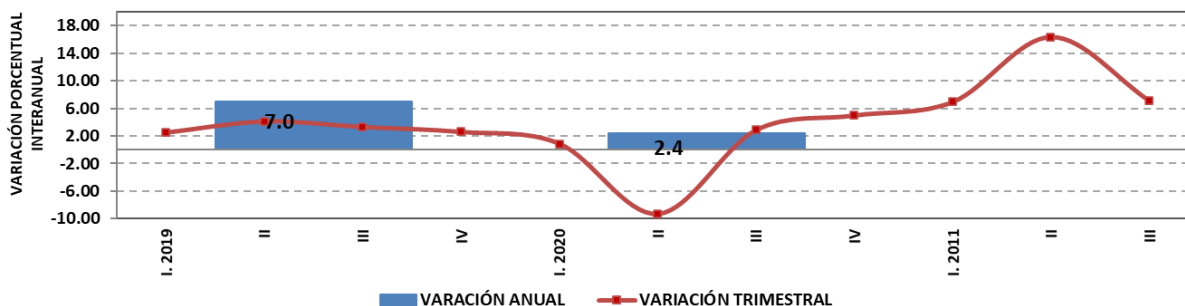
El PIB de la Manufactura en Guatemala disminuyó a 19247.64 GTQ Millones en el tercer trimestre de 2021 de 19352.30 GTQ Millones en el segundo trimestre de 2021.

Guatemala PIB De Manufactura 2019 - 2021



En cuanto al crecimiento de las Industrias Manufactureras, se puede observar que la tendencia es la recuperación ubicándose en el tercer trimestre de 2020 en 7.0. Con respecto al mismo período del 2019 se puede observar una recuperación en ese trimestre que fue de 3.3%

**PIB INDUSTRIAS MANUFACTURERAS
PERÍODO 1T-2019 - 1T-2021
Tasas de variación Interanual**



El PIB en 2021, de las actividades relacionadas con las Industrias Manufactureras, Elaboración de bebidas alcohólicas y productos de tabaco tuvieron un resultado positivo al ubicarse en el PIB con 26.1, seguidas de Fabricación de cemento, cal y yeso; y fabricación de artículos de hormigón, cemento y yeso con 23.9 y Fabricación de productos textiles, prendas de vestir, cuero y calzado 11.8.

Producto Interno Bruto
Medido por el origen de la producción
1T 2014 - 3T 2021

Tasas de variación interanual de los valores en medidas encadenadas de volumen con año de referencia 2013

No.	Sección CIU	Actividades Económicas	2020	I	II	III	IV	2021	I	II	III
3	C	Industrias manufactureras	-0.2	0.9	-9.3	2.9	5.0		6.9	16.4	7.1
		Elaboración y conservación de carne y pescado	0.6	1.8	-1.8	-2.3	4.4		2.2	8.1	6.0
		Elaboración de otros productos alimenticios	2.1	3.9	-1.0	1.8	4.0		3.7	6.6	5.0
		Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal	0.3	-4.8	-3.7	1.8	8.7		8.5	11.6	3.2
		Elaboración de productos de molinería, almidones y productos derivados del almidón	7.4	3.5	7.6	9.8	8.5		1.0	-2.9	-2.7
		Elaboración de azúcar	-10.5	-6.0	-25.2	-5.0	-9.2		-8.0	-14.7	-6.3
		Elaboración de bebidas alcohólicas y productos de tabaco	0.2	5.6	-19.5	-3.0	13.9		13.8	63.7	26.1
		Elaboración de bebidas no alcohólicas; producción de aguas minerales y otras aguas embotelladas	-0.7	-1.7	-7.2	0.4	5.7		14.7	13.1	8.7
		Fabricación de productos textiles, prendas de vestir, cuero y calzado	-10.9	-3.2	-35.2	-5.1	0.1		5.2	32.6	11.8
		Aserrado y acepilladura de madera; fabricación de productos de madera y corcho, excepto muebles	-4.4	-2.6	-20.2	3.7	0.5		12.6	27.2	-3.3
		Fabricación de papel, productos de papel e impresión	-1.0	5.3	-9.5	-1.6	1.9		3.7	20.9	16.4
		Fabricación de sustancias y productos químicos, coque y productos de la refinación del petróleo	9.3	7.3	6.3	12.9	11.4		9.5	6.1	3.7
		Fabricación de plásticos en formas primarias y productos de caucho y plástico	0.5	1.4	-7.5	4.3	4.2		10.2	14.4	8.7
		Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos	13.7	18.3	6.4	17.7	12.7		1.1	33.4	10.4
		Fabricación de otros productos minerales no metálicos	3.1	3.9	-14.1	16.1	6.1		16.8	32.5	2.7
		Fabricación de cemento, cal y yeso; y fabricación de artículos de hormigón, cemento y yeso	10.3	6.5	0.9	9.5	24.7		18.2	40.8	23.9
		Fabricación, reparación e instalación de productos elaborados de metal, maquinaria y equipo	-1.9	-1.4	-16.9	4.0	7.4		19.6	34.4	5.1
		Fabricación de muebles y otras industrias manufactureras	-6.4	-2.4	-21.9	0.9	-2.0		9.4	27.5	4.7
		Producto Interno Bruto	-1.5	1.2	-8.9	-1.4	3.0		4.7	15.2	8.6

Fuente: Banco de Guatemala

En cuanto a la cartera destinada a la Industria Manufacturera, la variación interanual a septiembre de 2021 fue de 1.0% al ubicarse en Q26,269.0 millones, sobresaliendo con el 46.8% de participación el rubro de Industria de Madera y productos de la madera, incluidos muebles con Q392.0 millones.

CARTERA CREDITICIA DE BANCOS, SOCIEDADES FINANCIERAS Y ENTIDADES FUERA DE PLAZA

Cartera Destinada a la Industria Manufacturera

Al 30 de septiembre de 2021

(Cifras en millones de quetzales)

Cartera destinada a la Industria Manufacturera

Destino Económico	sep-2020		dic-2020		sep-2021		Variación			
	Saldo %		Saldo %		Saldo %		Acumulada		Interanual	
	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	13,163	50.6%	13,115	51.8%	14,276	54.3%	1,161	8.9%	1,113	8.5%
Textiles, prendas de vestir e industrias de cuero	1,288	5.0%	1,192	4.7%	1,318	5.0%	125	10.5%	30	2.3%
Industria de madera y productos de la madera, incluidos muebles	254	1.0%	267	1.1%	392	1.5%	125	46.8%	138	54.5%
Fabricación de papel y productos de papel, imprentas y editoriales	1,440	5.5%	1,519	6.0%	1,483	5.6%	-36	-2.3%	43	3.0%
Fabricación de sustancias químicas y de productos químicos derivados del petróleo y del carbón de caucho y plástico	3,226	12.4%	3,006	11.9%	2,857	10.9%	-149	-5.0%	-369	-11.4%
Fabricación de productos minerales no metálicos exceptuando los derivados del petróleo y del carbón	3,412	13.1%	3,390	13.4%	3,168	12.1%	-222	-6.6%	-245	-7.2%
Industrias metálicas básicas	2,056	7.9%	1,751	6.9%	1,562	5.9%	-188	-10.7%	-493	-24.0%
Fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo	918	3.5%	871	3.4%	1,015	3.9%	145	16.6%	97	10.6%
Otras industrias manufactureras	259	1.0%	220	0.9%	198	0.8%	-22	-10.1%	-61	-23.5%
Total	26,015	100.0%	25,330	100.0%	26,269	100.0%	939	3.7%	254	1.0%

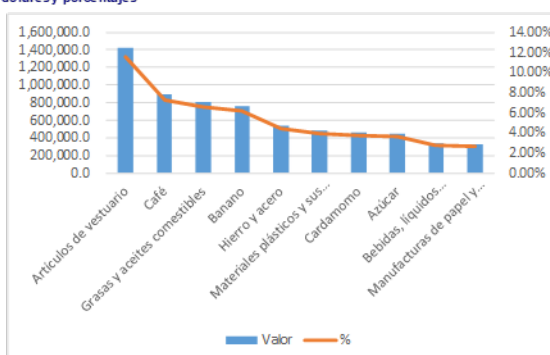
Fuente: Superintendencia de Bancos

Fuente: Superintendencia de Bancos

Otro aspecto a considerar es que la industria del rubro de artículos de vestuario a noviembre de 2021, ocupó el primer lugar de las exportaciones con un 11.5%, primer lugar que antes lo ocupaban productos como el café y el azúcar.

**GUATEMALA: VALOR (FOB), VOLUMEN Y PRECIO MEDIO DE LOS 25 PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN
A NOVIEMBRE DE CADA AÑO**
- En miles de US dólares y porcentajes -

No.	Productos	2021	
		Valor	%
Totales		6,456,335.0	53%
1	Artículos de vestuario	1,416,544.2	11.54%
2	Café	893,318.6	7.28%
3	Grasas y aceites comestibles	808,559.9	6.57%
4	Banano	758,764.4	6.17%
5	Hierro y acero	635,652.7	4.37%
6	Materiales plásticos y sus manufacturas	484,046.2	3.94%
7	Cardamomo	455,782.1	3.71%
8	Azúcar	448,645.5	3.64%
9	Bebidas, líquidos alcohólicos y vinagres	334,189.7	2.72%
10	Manufacturas de papel y cartón	328,831.7	2.68%



* Calculado a partir de los valores en miles de US dólares y kilos, para obtener precio medio por kilo.

Fuente: Declaraciones únicas centroamericanas (DUCA) y Facturas y declaraciones únicas centroamericanas (FYDUCA) de exportación.

4. CONSIDERACIONES DEL MERCADO

Según los datos publicados por CEPAL, América Latina y el Caribe crecerá en 2021, aunque la pandemia continúa presente y la crisis agudizó los problemas estructurales de larga data en la región: baja inversión y productividad, informalidad, desocupación, desigualdad y pobreza. Por ello recuperar la inversión y el empleo especialmente en sectores ambientalmente sostenibles es clave para una recuperación transformadora e inclusiva, señaló hoy la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) al entregar una nueva versión de uno de sus más importantes informes anuales.

El crecimiento de 2021 se explica principalmente por una baja base de comparación -luego de la contracción de 6,8% anotada en 2020- además de los efectos positivos derivados de la demanda externa y el alza en los precios de los productos básicos (commodities) que exporta la región, así como por aumentos en la demanda agregada.

El informe destaca la necesidad de fortalecer la banca de desarrollo regional, subregional y nacional con el fin de aumentar la capacidad de préstamos y de respuesta a la pandemia, así como el establecimiento de un mecanismo multilateral de reestructuración de la deuda soberana para hacer frente a las obligaciones contraídas con los acreedores privados. Añade la importancia de mitigar la pro-ciclicidad de las agencias calificadoras de riesgos y contribuir a que la estabilidad financiera sea un bien público global mediante la creación de una agencia multilateral de calificación crediticia, lo cual ayudaría a este sector que ya muestra indicios de recuperación.