

# COMERCIO

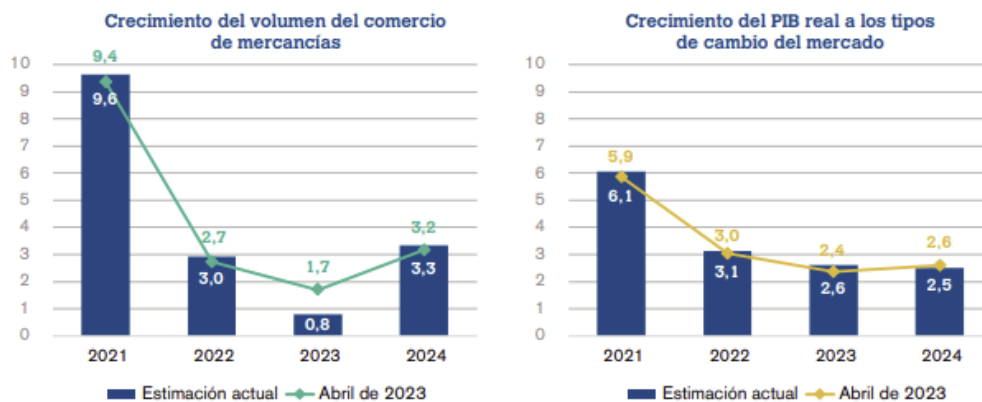
## 1. INTRODUCCIÓN

De acuerdo con el Informe sobre el comercio mundial de la Organización Mundial del Comercio a octubre de 2023 El comercio y la producción mundiales se ralentizaron repentinamente en el cuarto trimestre de 2022, al hacerse sentir los efectos de una política monetaria más estricta en los Estados Unidos, la Unión Europea y otros lugares, pero la disminución de los precios de la energía y el fin de las restricciones chinas debidas a la pandemia generaron esperanza en una recuperación rápida. Esas esperanzas no se han hecho realidad por el momento, ya que las dificultades en los mercados de la propiedad han impedido que una recuperación más sólida se arraigue en China, y dado que la inflación ha seguido siendo preocupante en los Estados Unidos y la UE. Junto a los efectos de la guerra en Ucrania y la pandemia de COVID-19, esta situación ha ensombrecido las perspectivas del comercio en 2023 y 2024.

La OMC prevé ahora que el volumen del comercio mundial de mercancías crezca el 0,8% en 2023, frente a la estimación de abril del 1,7%, y que el PIB real aumente el 2,6% a los tipos de cambio del mercado (véase el gráfico 1). A continuación, el crecimiento del comercio debería repuntar hasta el 3,3% en 2024, previsión que casi no ha cambiado con respecto a la del 3,2% formulada en abril, con un crecimiento del PIB estable del 2,5%. Se prevé que el comercio crezca más lentamente que el PIB este año, pero más rápidamente el próximo; esas fluctuaciones no son inhabituales, habida cuenta de la relativamente amplia proporción de inversiones sensibles a los ciclos comerciales y mercancías duraderas objeto de comercio en comparación con el PIB.

**Crecimiento del volumen del comercio mundial de mercancías y del PIB mundial, 2021-2024**

Variación porcentual anual

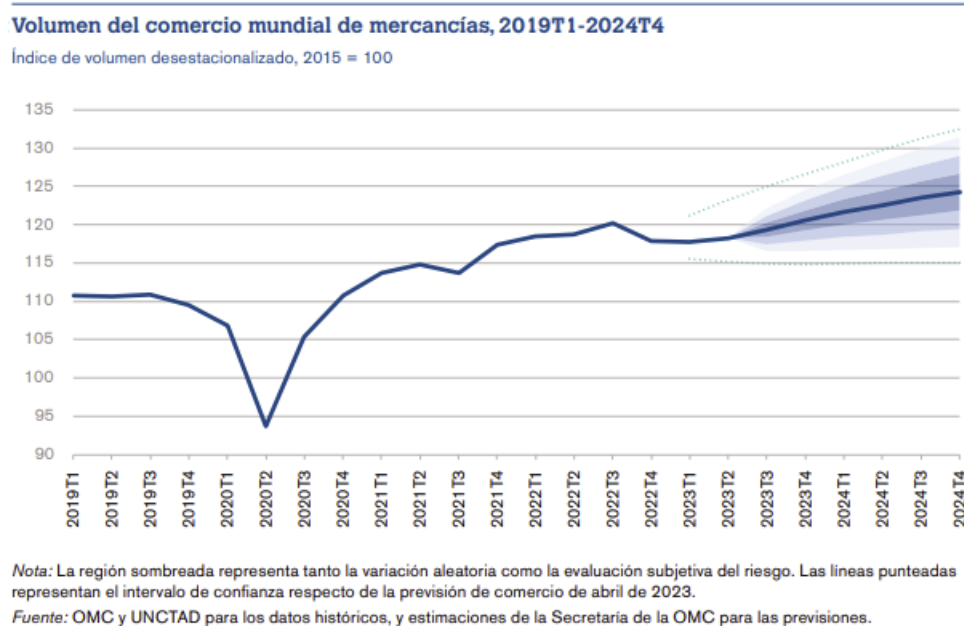


Nota: Las cifras correspondientes a 2023 y 2024 son previsiones.

Fuentes: OMC para los datos sobre el volumen del comercio de mercancías y estimaciones de consenso para el PIB.

La desaceleración del comercio parece ser de amplio alcance, y afecta a un gran número de países y una amplia gama de productos, concretamente determinadas categorías de manufacturas, tales como hierro y acero, equipo de oficina y telecomunicaciones, textiles y prendas de vestir. Los vehículos de pasajeros, cuyas ventas han aumentado en 2023, representan una excepción notable. Las causas exactas de la desaceleración no están claras, pero la inflación, los elevados tipos de interés, la apreciación del dólar de los EE.UU. y las tensiones geopolíticas son elementos que contribuyen a ella.

El volumen del comercio de mercancías experimentó un descenso interanual del 0,5% en el primer semestre de 2023, pero se prevé una modesta recuperación en la segunda mitad del año. El desplome del comercio en el cuarto trimestre de 2022 también debería incrementar el crecimiento interanual hacia el final del año. La reciente evolución del comercio y las perspectivas generales para 2023 se encuentran en el intervalo de confianza estimado que se mostró en la previsión anterior de la OMC, de abril de 2023, que ya había previsto riesgos firmemente inclinados a la baja.

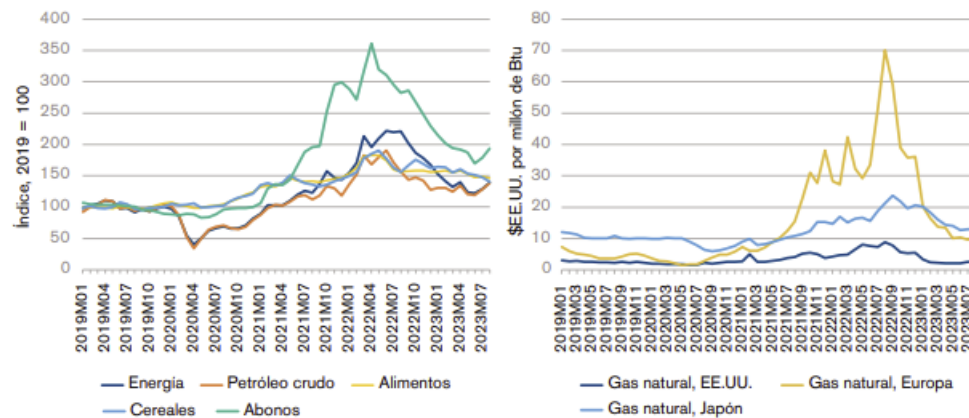


Los riesgos para la previsión incluyen una desaceleración más acusada de lo previsto en China y un resurgimiento de la inflación en las economías avanzadas, que requeriría mantener elevados los tipos de interés durante un período más largo. Por otra parte, el crecimiento también podría exceder las expectativas si la inflación disminuye rápidamente, permitiendo una salida temprana de las políticas monetarias de contracción. En general, los riesgos para la previsión actual se consideran equilibrados adecuadamente entre el alza y la baja, aunque podría haber cierto potencial de crecimiento adicional debido a la base más baja en 2023. Los economistas de la OMC ven ciertas señales en los datos de fragmentación del comercio vinculados a las tensiones geopolíticas, pero por ahora no hay pruebas de una tendencia más general a la desmundialización que pueda repercutir más gravemente en el comercio.

Los precios de los productos básicos aumentaron considerablemente tras el inicio de la guerra en Ucrania, ya que la posibilidad de perturbaciones del suministro desencadenó una carrera para asegurarse el acceso a la energía y los productos. El precio del petróleo crudo alcanzó un máximo en junio de 2022, mientras que los precios del gas natural alcanzaron un máximo histórico en agosto del mismo año. Los precios han presentado un acusado descenso desde entonces, pero siguen siendo elevados en comparación con períodos anteriores. Existe un riesgo de que un repunte de los precios durante los meses.

### Precios de los productos básicos primarios, enero de 2019-agosto de 2023

Índice, 2019 = 100 y dólares EE.UU. por millón de Btu



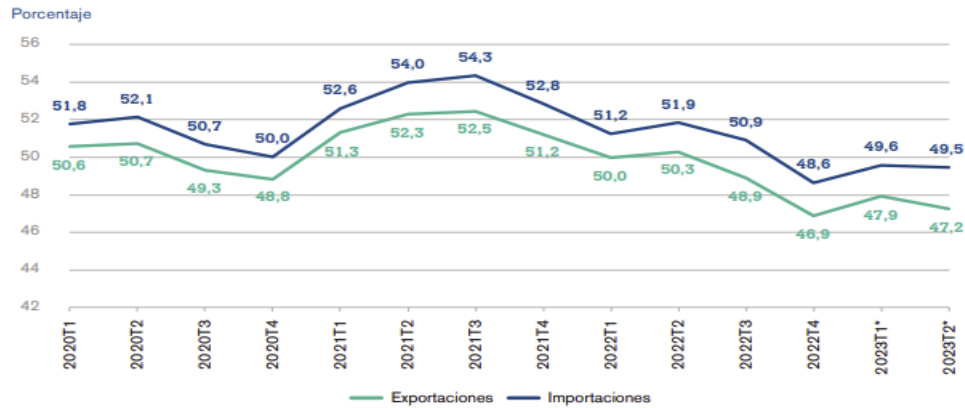
Fuente: Banco Mundial.

## 2. CONTEXTO INTERNACIONAL DEL SECTOR Y DEL MERCADO

Las tensiones económicas y políticas entre los Estados Unidos y China —las dos mayores economías del mundo— han venido acumulándose durante varios años, y han dado lugar a la imposición de numerosos aranceles. Estas medidas han desencadenado algunos cambios en las pautas comerciales internacionales, pero siguen siendo limitadas las pruebas de que hayan hecho que la mundialización dé marcha atrás.

Un indicador del alcance de las cadenas de suministro mundiales es la participación de los productos intermedios en el comercio mundial. Las estimaciones de esta participación en el que se excluyen del cálculo los combustibles debido a la volatilidad de sus precios. En el cuarto trimestre de 2022, la proporción cayó firmemente por debajo del 50%, y ha permanecido en ese nivel durante el primer semestre de 2023. El cambio no es dramático: medida como promedio de las exportaciones y las importaciones, la participación de los productos intermedios ha caído al 48,5% en el primer semestre de 2023, en comparación con un promedio del 51,0% durante los tres años anteriores.

**Participación de los productos intermedios en el comercio mundial de mercancías, con exclusión de los combustibles, 2020T1-2023T2**

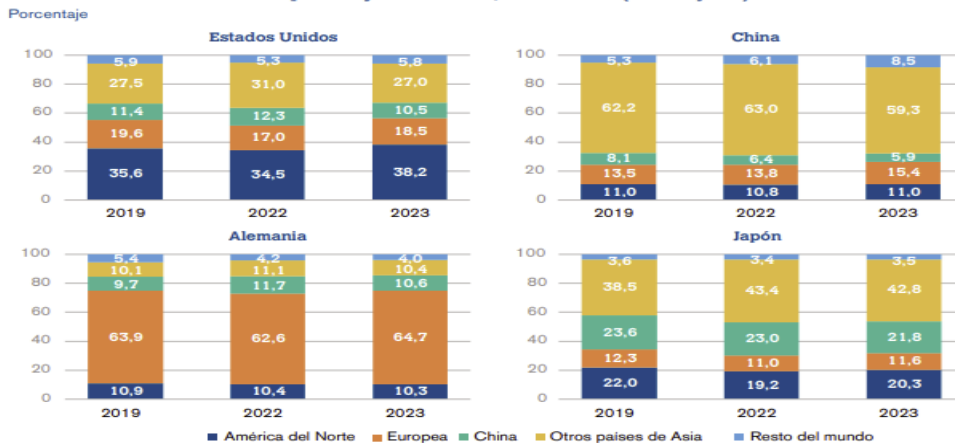


\* Datos preliminares basados en 100 declarantes disponibles en TDM.  
Fuente: Estimaciones de la OMC basadas en datos de TDM.

No está claro si la disminución se debe a tensiones geopolíticas o a la reciente ralentización económica mundial. Sea cual sea la razón, los datos indican que siguen produciéndose mercancías mediante cadenas de suministro complejas, pero que el alcance de estas cadenas puede haber llegado a su límite máximo.

Otros datos indican que el comercio podría estar reorientándose en función de líneas regionales y políticas. La participación de las regiones asociadas en el comercio bilateral total de partes y accesorios de determinadas economías, un subconjunto de productos intermedios consistente en componentes de maquinaria y equipo de transporte. La participación de los interlocutores

**Comercio bilateral total de partes y accesorios, 2019-2023 (enero-julio)**



Nota: Las partes y accesorios se definen en términos de la Clasificación por Grandes Categorías Económicas (CGE) como la suma de los códigos 42 y 53.  
Fuente: Estadísticas aduaneras nacionales consultadas a través del TDM.

comerciales de Asia en el comercio bilateral de estos productos de los Estados Unidos aumentó de un 39% antes de la pandemia a un 43% en 2022, pero en el año 2023, hasta la fecha, ha caído a un 38%. En el mismo período, la participación de China por sí sola en el comercio bilateral de los Estados Unidos aumentó del 11% al 12%, antes de volver a caer al 10%. Se pueden observar pautas similares en Alemania y el Japón, pero son aún menos dramáticas. Al mismo tiempo, la estructura del

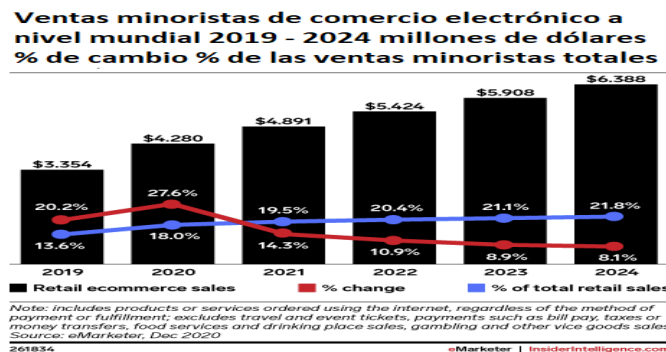
comercio de China ha permanecido estable, y el cambio más notable ha sido un aumento en la participación de otras regiones (África, CEI y Oriente Medio) en el comercio de partes y componentes, del 5,3% en 2019 al 8,5% en el primer semestre de 2023.

Los cambios en la participación en el comercio en función de líneas geopolíticas también son perceptibles en los datos recientes. Por ejemplo, el comercio de partes y componentes de los Estados Unidos con países políticamente similares, según lo determinan las pautas de voto en Naciones Unidas, cayó del 77% antes de la pandemia en 2019 al 73% posteriormente, en 2020. A continuación, esta participación aumentó al 74% en 2022 y, por último, volvió al 77% en 2023. Si bien esto podría ser indicativo del movimiento de las cadenas de suministro por razones geopolíticas, también podría ser simplemente una vuelta a las pautas de producción anteriores a la pandemia.

### 3. E-COMERCE Y COMPRAS ONLINE

Las ventas mundiales de comercio electrónico alcanzaron los 26.7 billones de dólares a nivel global en 2019, un aumento del 4% con respecto a 2018, según las últimas estimaciones disponibles. La cifra incluye las ventas de empresa a empresa (B2B) y de empresa a consumidor (B2C) y equivale al 30% del producto interior bruto (PIB) mundial de 2019.

Se espera que el mercado mundial de comercio electrónico totalice \$4.89 billones en 2021. Se estima que esa cifra crecerá en los próximos años, lo que muestra que el comercio electrónico sin fronteras se está convirtiendo en una opción rentable para los minoristas en línea.

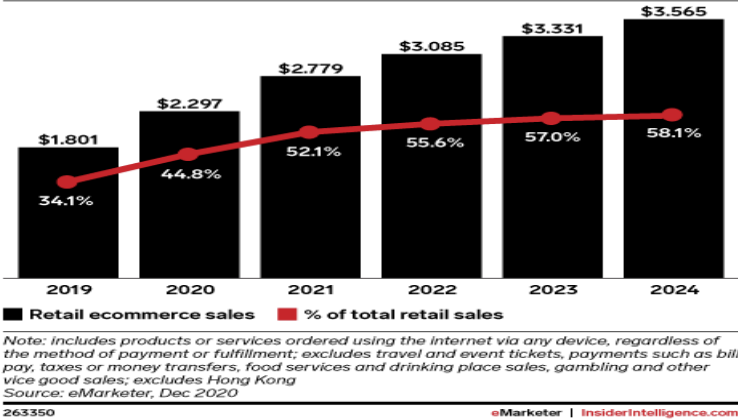


Hace dos años, solo el 13.6% de las ventas se realizaban a partir de compras online. Hoy, se espera que ese número alcance el 19.5% en 2021, un aumento del 45.8% en la cuota de mercado del comercio electrónico en dos años. Se espera que el crecimiento continúe, alcanzando el 21.8% para 2024, lo que se traduce en un aumento de 8.2 puntos porcentuales en solo cinco años.

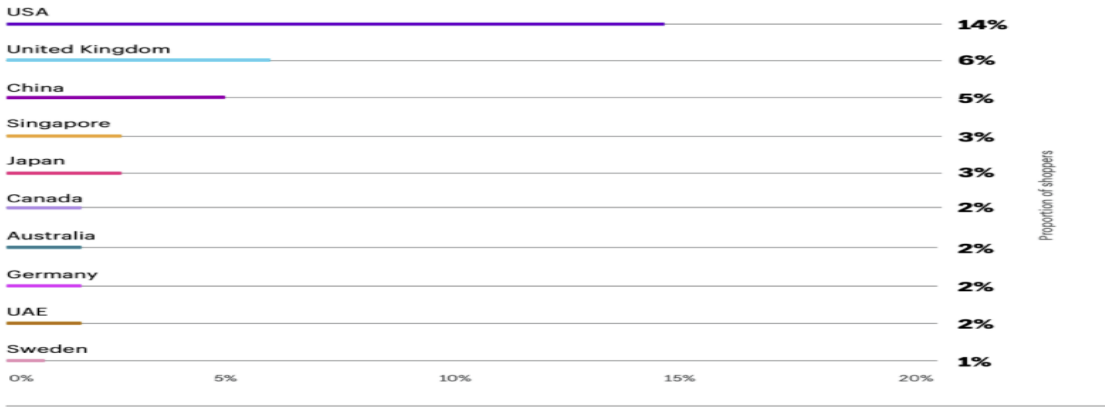
El crecimiento de las ventas minoristas mundiales seguirá aumentando y ocupará una mayor participación en el mercado minorista. Según eMarketer, las ventas minoristas en línea alcanzarán los 6,39 billones de dólares, y el comercio electrónico representará el 21,8% de las ventas minoristas totales.

China continúa liderando el mercado mundial de comercio electrónico, con ventas en línea totales apenas por debajo de los \$ 2.8 billones. También tiene la mayor cantidad de compradores digitales del mundo, con 792,5 millones, lo que representa el 33,3% del total mundial. China se convertirá en el primer país de la historia en realizar transacciones en línea de más de la mitad de sus ventas minoristas, y el 52,1% de las ventas minoristas se realizará a través del comercio electrónico.

**Ventas minoristas de comercio electrónico en China, 2019-2024**  
**trillones de dólares y**  
**% de las ventas minoristas totales**



Globalizarse no requiere necesariamente una presencia global. Los compradores en línea buscan cada vez más compras fuera de las fronteras de su país. De hecho, durante una evaluación, la mayoría de las compras en el extranjero de la India fueron los Estados Unidos.

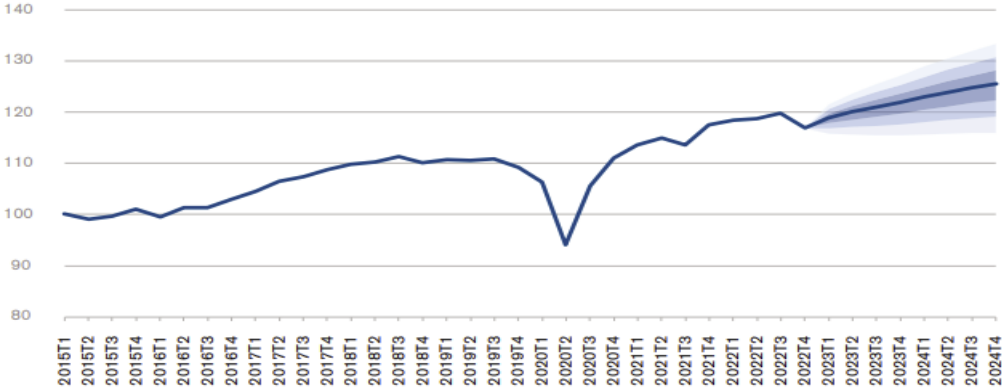


**Países donde los compradores de India compraron buenos productos en línea (qz.com)**

Otro Aspecto, considerado por la Organización Mundial del Comercio, son las tensiones geopolíticas, la inflación (y las medidas conexas), los precios de la energía y de otros productos básicos, y los efectos persistentes de la COVID-19 fueron los principales motores del comercio y la producción en 2022. En 2022 se registraron algunas de las tasas de inflación más elevadas desde la década de 1980, además de enormes oscilaciones de los precios de los productos básicos y una apreciación del dólar de los Estados Unidos. Dado que las fuertes fluctuaciones de los precios tienden a distorsionar las estadísticas comerciales en términos de valor, tiene sentido centrarse en los volúmenes del comercio al hacer pronósticos comerciales.

**Volumen del comercio mundial de mercancías, 2015 T1-2024 T4**

Índice de volumen desestacionalizado, 2015=100



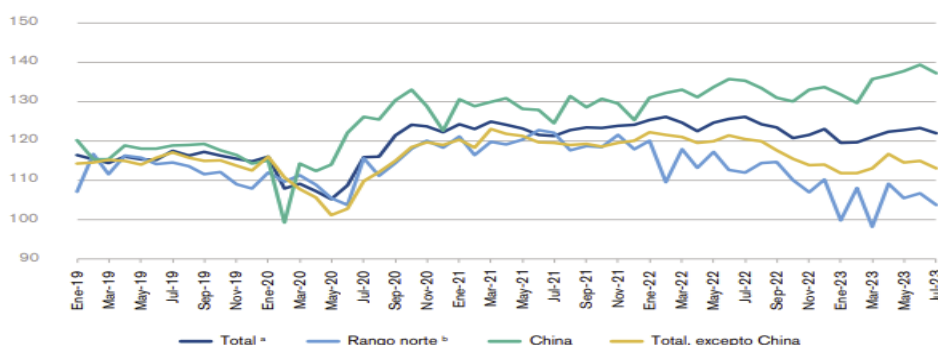
Nota: La región sombreada representa tanto la variación aleatoria como la evaluación subjetiva del riesgo.  
Fuente: OMC y UNCTAD para los datos históricos, y Secretaría de la OMC para las previsiones.

**3. TRAFICO MUNDIAL E CONTENEDORES**

El índice del tráfico de contenedores de RWI/ISL se basa en el tráfico de contenedores de 92 puertos, que representan el 64% del comercio mundial de mercancías, lo que lo hace razonablemente representativo del tráfico mundial de contenedores. En general, el tráfico coincide bastante con el volumen del comercio de mercancías. Esto se muestra en el gráfico 12, junto con el tráfico a través de puertos chinos y europeos. Si bien el tráfico se ha estancado a nivel mundial, el tráfico de los puertos chinos ha seguido creciendo, mientras que ha disminuido el tráfico a través de puertos europeos. Esto indica que el estancamiento de Europa puede representar un mayor riesgo para las perspectivas del comercio que la ralentización económica de China. El índice no muestra los puertos estadounidenses por separado, pero los datos del puerto de Los Ángeles son indicativos. El tráfico en ese puerto cayó un 48% entre julio de 2022 y febrero de 2023, para aumentar un 71% hasta junio. Esto indica que el comercio de los Estados Unidos con Asia se está recuperando nuevamente, después de desplomarse en el segundo semestre del pasado año.

### Índice del tráfico mundial de contenedores de RWI/ISL, enero de 2019-julio de 2023

Índice desestacionalizado, 2015=100



a Basado en los datos recopilados de 92 puertos que representan aproximadamente el 64% del tráfico mundial de contenedores.

b Resume el tráfico en los puertos de Le Havre, Zeebrugge, Antwerp, Rotterdam, Bremen/Bremerhaven y Hamburgo.

Fuente: RWI-Leibniz Institute for Economic Research e Institute for Shipping Economics and Logistics (ISL).

## 4. CONTEXTO NACIONAL DEL SECTOR Y DEL MERCADO

El financiamiento otorgado al comercio aumentó 7.9% con relación a septiembre de 2022, y estuvo influenciado por el crédito destinado al comercio interno que presentó un incremento de Q2,237 millones y una variación interanual de 25.6%, principalmente en materiales de transporte, equipo profesional y científico, maquinaria, aparatos, accesorios y artículos eléctricos. Asimismo, destaca el crédito al comercio de importación con un incremento de Q846 millones y una variación interanual de 10.1%, principalmente en productos industriales y agrícolas. Cabe comentar que el crédito otorgado para el comercio de exportación presentó un aumento de Q10 millones y una variación de 0.5% con respecto al año anterior. Por su parte, los créditos destinados al comercio no especificado disminuyeron Q195 millones representando una reducción interanual de 1.1%

### CARTERA CREDITICIA DE BANCOS

**Cartera Destinada a Comercio, Comercio Interno, Comercio de Importación y Comercio de Exportación**

Al 30 de septiembre de 2023

(Cifras en millones de quetzales)

Cartera destinada a Comercio										
Destino Económico	sep-2022		dic-2022		sep-2023		Variación			
	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Acumulada		Interanual	
							Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
Comercio interno	8,747	23.9%	9,155	24.8%	10,984	27.9%	1,829	20.0%	2,237	25.6%
Comercio de importación	8,374	22.9%	8,338	22.6%	9,220	23.4%	881	10.6%	846	10.1%
Comercio de exportación	2,262	6.2%	2,326	6.3%	2,272	5.8%	-54	-2.3%	10	0.5%
Comercio no especificado	17,151	46.9%	17,086	46.3%	16,956	43.0%	-130	-0.8%	-195	-1.1%
<b>Total</b>	<b>36,534</b>	<b>100.0%</b>	<b>36,906</b>	<b>100.0%</b>	<b>39,433</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,527</b>	<b>6.8%</b>	<b>2,898</b>	<b>7.9%</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos



## CARTERA CREDITICIA DE BANCOS

Cartera Destinada a Comercio, Comercio Interno, Comercio de Importación y Comercio de Exportación

Al 30 de septiembre de 2023

(Cifras en millones de quetzales)

Cartera destinada a Comercio Interno											
Destino Económico	sep-2022		dic-2022		sep-2023		Variación				
	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Acumulada		Interanual		
							Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa	
Productos agrícolas	1,093	12.5%	1,175	12.8%	1,359	12.4%	183	15.6%	265	24.3%	
Ganado y sus productos (excluyendo los industrializados)	247	2.8%	238	2.6%	243	2.2%	5	2.2%	-4	-1.5%	
Productos silvícolas (excluyendo los industrializados)	211	2.4%	220	2.4%	246	2.2%	26	11.8%	36	16.9%	
Especies y productos pesqueros (excluyendo los industrializados)	95	1.1%	92	1.0%	84	0.8%	-9	-9.2%	-11	-12.0%	
Especies y productos de la caza	21	0.2%	20	0.2%	22	0.2%	2	10.7%	1	5.1%	
Productos de minería (excluyendo los industrializados)	110	1.3%	106	1.2%	109	1.0%	3	2.6%	-1	-0.6%	
Productos de cantera	148	1.7%	89	1.0%	123	1.1%	34	38.1%	-25	-16.6%	
Productos industriales (1)	1,899	21.7%	2,279	24.9%	2,507	22.8%	228	10.0%	608	32.0%	
Productos industriales (2)	819	9.4%	796	8.7%	1,385	12.6%	589	73.9%	566	69.2%	
Productos industriales (3)	4,106	46.9%	4,139	45.2%	4,906	44.7%	767	18.5%	800	19.5%	
<b>Total</b>	<b>8,747</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,155</b>	<b>100.0%</b>	<b>10,984</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,829</b>	<b>20.0%</b>	<b>2,237</b>	<b>25.6%</b>	

(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

## CARTERA CREDITICIA DE BANCOS

Cartera Destinada a Comercio, Comercio Interno, Comercio de Importación y Comercio de Exportación

Al 30 de septiembre de 2023

(Cifras en millones de quetzales)

Cartera destinada a Comercio de Importación											
Destino Económico	sep-2022		dic-2022		sep-2023		Variación				
	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Acumulada		Interanual		
							Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa	
Productos agrícolas	906	10.8%	750	9.0%	1,112	12.1%	362	48.2%	206	22.8%	
Ganado y sus productos (excluyendo los industrializados)	76	0.9%	70	0.8%	73	0.8%	3	4.1%	-3	-4.0%	
Productos silvícolas (excluyendo los industrializados)	67	0.8%	67	0.8%	83	0.9%	16	23.5%	16	23.8%	
Especies y productos pesqueros (excluyendo los industrializados)	7	0.1%	11	0.1%	12	0.1%	1	12.6%	5	62.9%	
Especies y productos de la caza	4	0.0%	5	0.1%	7	0.1%	2	40.4%	4	91.3%	
Productos de minería (excluyendo los industrializados)	86	1.0%	118	1.4%	60	0.7%	-57	-48.8%	-26	-30.2%	
Productos de cantera	8	0.1%	7	0.1%	10	0.1%	3	38.3%	1	15.6%	
Productos industriales (1)	1,563	18.7%	1,560	18.7%	1,491	16.2%	-68	-4.4%	-72	-4.6%	
Productos industriales (2)	924	11.0%	921	11.0%	863	9.4%	-59	-6.4%	-61	-6.6%	
Productos industriales (3)	4,732	56.5%	4,829	57.9%	5,508	59.7%	679	14.1%	776	16.4%	
<b>Total</b>	<b>8,374</b>	<b>100.0%</b>	<b>8,338</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,220</b>	<b>100.0%</b>	<b>881</b>	<b>10.6%</b>	<b>846</b>	<b>10.1%</b>	

(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

## CARTERA CREDITICIA DE BANCOS

Cartera Destinada a Comercio, Comercio Interno, Comercio de Importación y Comercio de Exportación

Al 30 de septiembre de 2023

(Cifras en millones de quetzales)

Cartera destinada a Comercio de Exportación										
Destino Económico	sep-2022		dic-2022		sep-2023		Variación			
	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Acumulada		Interanual	
							Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
Productos agrícolas	1,561	69.0%	1,565	67.3%	1,387	61.0%	-178	-11.4%	-175	-11.2%
Ganado y sus productos (excluyendo los industrializados)	13	0.6%	13	0.6%	109	4.8%	96	730.5%	96	724.7%
Productos silvícolas (excluyendo los industrializados)	141	6.2%	200	8.6%	112	4.9%	-88	-44.2%	-30	-21.1%
Especies y productos pesqueros (excluyendo los industrializados)	9	0.4%	12	0.5%	9	0.4%	-3	-26.1%	1	8.1%
Especies y productos de la caza	2	0.1%	2	0.1%	1	0.0%	-1	-36.6%	-1	-47.9%
Productos de minería (excluyendo los industrializados)	11	0.5%	6	0.3%	16	0.7%	10	153.9%	6	53.2%
Productos de cantera	7	0.3%	9	0.4%	11	0.5%	2	24.4%	3	43.2%
Productos industriales (1)	273	12.1%	272	11.7%	292	12.8%	20	7.5%	19	6.9%
Productos industriales (2)	155	6.8%	149	6.4%	196	8.6%	47	31.6%	41	26.4%
Productos industriales (3)	90	4.0%	99	4.2%	140	6.2%	41	41.6%	50	56.3%
<b>Total</b>	<b>2,262</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,326</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,272</b>	<b>100.0%</b>	<b>-54</b>	<b>-2.3%</b>	<b>10</b>	<b>0.5%</b>

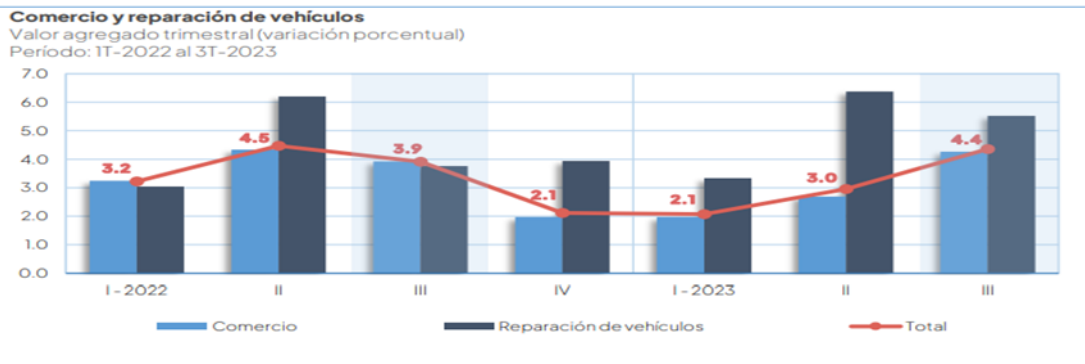
(1) Productos alimenticios, bebidas, productos de tabaco, productos textiles, prendas de vestir, cuero, calzado, madera, muebles y papel.

(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

De acuerdo con el informe sobre el Producto Interno Bruto Trimestral del tercer trimestre del 2023 del Banco de Guatemala, La actividad de Comercio y Reparación de Vehículos registro un crecimiento del 4.4%, principalmente, por la importación y producción de bienes agrícolas e industriales. Por su parte indica el reporte, la actividad de mantenimiento y reparación de vehículos empieza a manifestar su recuperación.



Nota: Cifras preliminares sin armonizar con las cuentas anuales

Fuente: Banco de Guatemala

## OBSERVACIONES

Las tensiones económicas y políticas entre los Estados Unidos y China —las dos mayores economías del mundo— han venido acumulándose durante varios años, y han dado lugar a la imposición de numerosos aranceles. Estas medidas han desencadenado algunos cambios en las pautas comerciales internacionales, pero siguen siendo limitadas las pruebas de que hayan hecho que la mundialización dé marcha atrás.

Un indicador del alcance de las cadenas de suministro mundiales es la participación de los productos intermedios en el comercio mundial. Las estimaciones de esta participación se muestran en el gráfico 10, en el que se excluyen del cálculo los combustibles debido a la volatilidad de sus precios. En el cuarto trimestre de 2022, la proporción cayó firmemente por debajo del 50%, y ha permanecido en ese nivel durante el primer semestre de 2023. El cambio no es dramático: medida como promedio de las exportaciones y las importaciones, la participación de los productos intermedios ha caído al 48,5% en el primer semestre de 2023, en comparación con un promedio del 51,0% durante los tres años anteriores.

No está claro si la disminución se debe a tensiones geopolíticas o a la reciente ralentización económica mundial. Sea cual sea la razón, los datos indican que siguen produciéndose mercancías mediante cadenas de suministro complejas, pero que el alcance de estas cadenas puede haber llegado a su límite máximo.