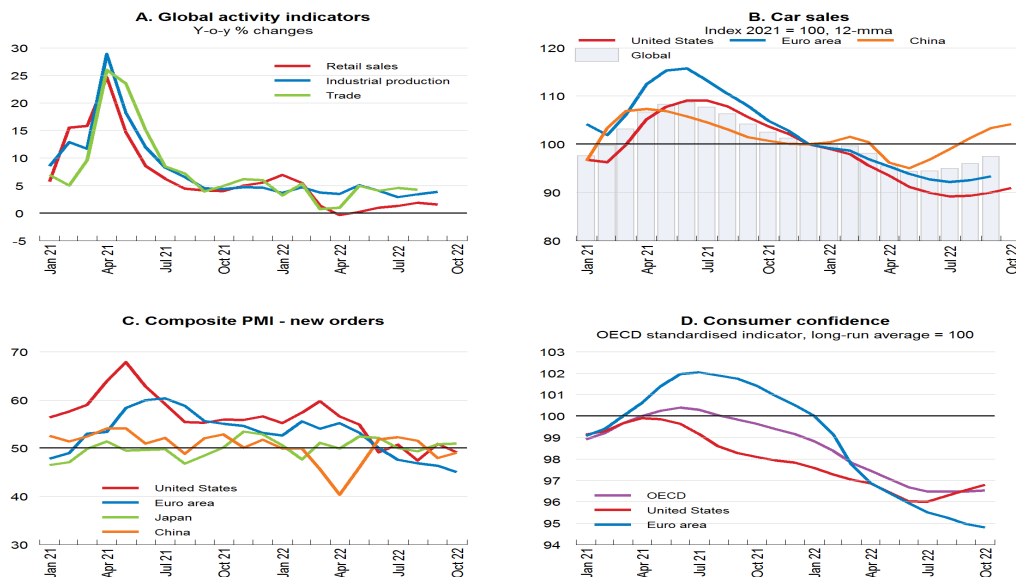


1. INTRODUCCIÓN

En los últimos meses, algunos indicadores de la actividad económica global, como las ventas minoristas, la producción industrial y el comercio internacional, se han estabilizado luego de un segundo trimestre particularmente débil. Esto se ha visto favorecido por menos medidas restrictivas contra el COVID-19 en China y el consiguiente repunte de la actividad, incluidas las ventas de automóviles.

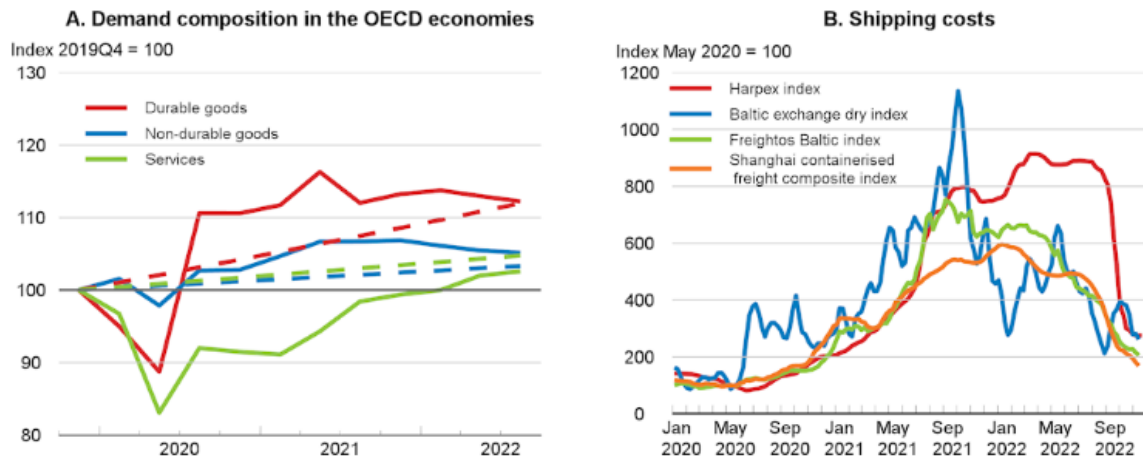
Sin embargo, los indicadores de la encuesta apuntan a una pérdida de impulso en muchos países, especialmente en Europa. En el sector corporativo, el PMI global de nuevos pedidos de toda la industria disminuyó de manera constante durante varios meses hasta octubre, con un debilitamiento generalizado en todas las industrias. La confianza del consumidor también es notablemente débil, lo que refleja en parte una disminución en los ingresos reales de los hogares en la mayoría de las economías de la OCDE, con una inflación más alta que no se corresponde con un crecimiento más rápido en los ingresos nominales. Los hogares de bajos ingresos y los hogares rurales se han visto particularmente afectados, lo que refleja la gran proporción de alimentos y energía en sus gastos.



Nota: Los datos del Panel A son agregados ponderados según la PPA. La medida de ventas minoristas utiliza el consumo doméstico mensual para los Estados Unidos y el indicador de consumo sintético mensual para Japón.

Fuente: Base de datos de los Principales Indicadores Económicos de la OCDE; CPB Oficina de Análisis de Política Económica de los Países Bajos; S&P Global; Definitivo; y cálculos de la OCDE.

Un factor que hizo subir la inflación a principios de 2022, pero que ha disminuido notablemente en los últimos meses, son los costos de envío. Con la disminución de la demanda de bienes en las economías avanzadas y con la restauración en gran medida de las cadenas de suministro desde la primera fase de la pandemia, los costos de flete han disminuido considerablemente últimamente (Gráfico 1.5, Panel B). Para los países del G20 en su conjunto, se estima que el impacto de los costos de envío en la inflación alcanzó su punto máximo en el tercer trimestre de 2021 y disminuyó a solo 0,18 puntos porcentuales para el tercer trimestre de 2022 y cero a mediados de noviembre de 2022.



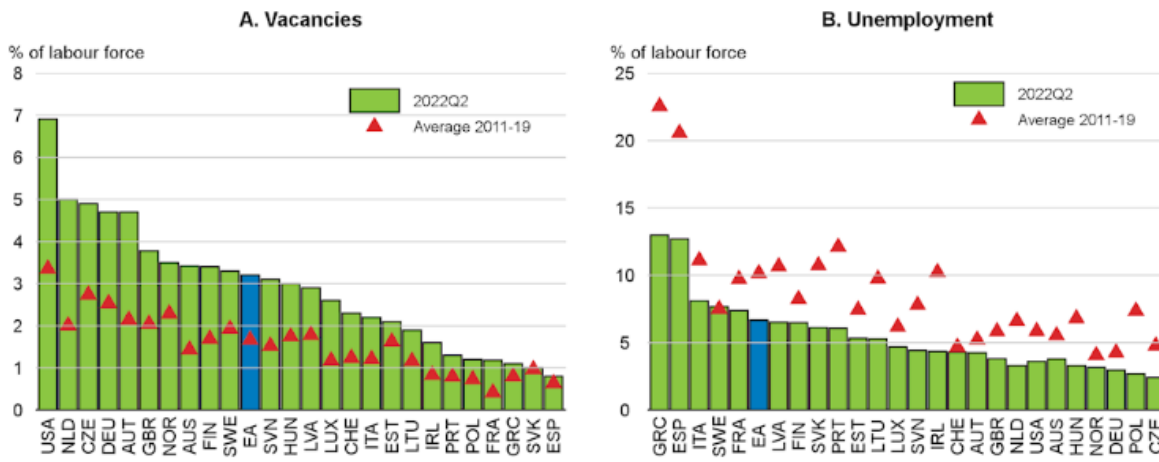
Nota: En el Panel A, las líneas discontinuas corresponden a una continuación de la tendencia previa a la pandemia (2010-19). El índice de la OCDE se basa en una suma ponderada de las tasas de crecimiento de cada país utilizando ponderaciones del PIB en términos de PPA. El consumo de bienes duraderos, bienes no duraderos y servicios está disponible para 35, 27 y 27 países de la OCDE, respectivamente, excepto para el tercer trimestre de 2022, donde las estimaciones se basan en el subconjunto de países con datos disponibles.

Fuente: base de datos Perspectivas económicas 112 de la OCDE; Oficina de Análisis Económico; OCDE, Cuentas Nacionales Trimestrales; Refinitivo; y cálculos de la OCDE.

Otra medida clave, de acuerdo con los informes de la OECD, de la medida en que la inflación por encima del objetivo se está afianzando es el ritmo de crecimiento de los costes laborales unitarios. Se estima que el crecimiento interanual de los costes laborales unitarios ha sido de alrededor del 4 % en la economía avanzada mediana y la zona del euro agregada en el tercer trimestre de 2022, más del 6 % en Estados Unidos y superior al 10 % en algunas economías centrales y europeas. economías de Europa del Este. Por el contrario, el crecimiento del coste laboral unitario anual se mantuvo por debajo del 1 % en Japón, España y varias economías europeas más pequeñas.

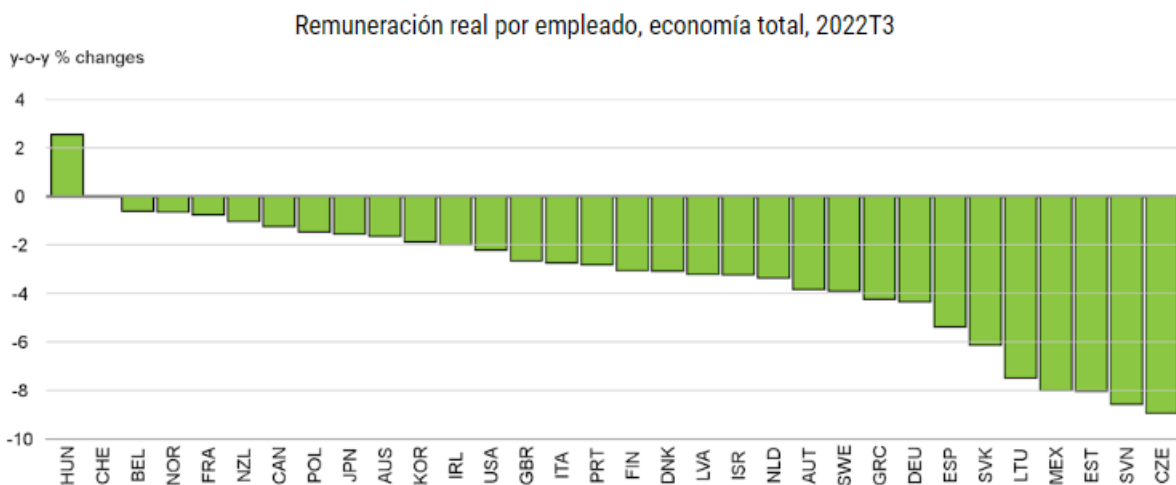
No obstante, el crecimiento del costo laboral ahora está aumentando en la mayoría de las economías, lo que refleja aumentos más fuertes de los salarios nominales y un crecimiento más débil de la productividad laboral, con empresas que retienen a los trabajadores a medida que se desacelera el crecimiento de la producción. Se estima que la producción por empleado se estancó en las economías de la OCDE durante el año hasta el tercer trimestre de 2022 y disminuyó en algunos países, incluyendo los Estados Unidos. En esos países, los costos laborales unitarios aumentaron más rápidamente durante el último año que los salarios, ejerciendo una presión alcista sobre los precios y/o reduciendo los márgenes de utilidad de las empresas.

En general, los mercados laborales siguen estando ajustados. En muchas economías de la OCDE, las tasas de desempleo se encuentran en los niveles más bajos de las últimas dos décadas y las tasas de vacantes son inusualmente altas. Sin embargo, el ritmo de crecimiento del empleo se ha desacelerado recientemente en algunos países, con tasas de vacantes que comienzan a disminuir y las tasas de desempleo están aumentando.



Fuente: base de datos Perspectivas económicas 112 de la OCDE; Eurostat; OCDE, Estadísticas de la fuerza laboral; Ministerio de Trabajo de Francia (DARES); y cálculos de la OCDE.

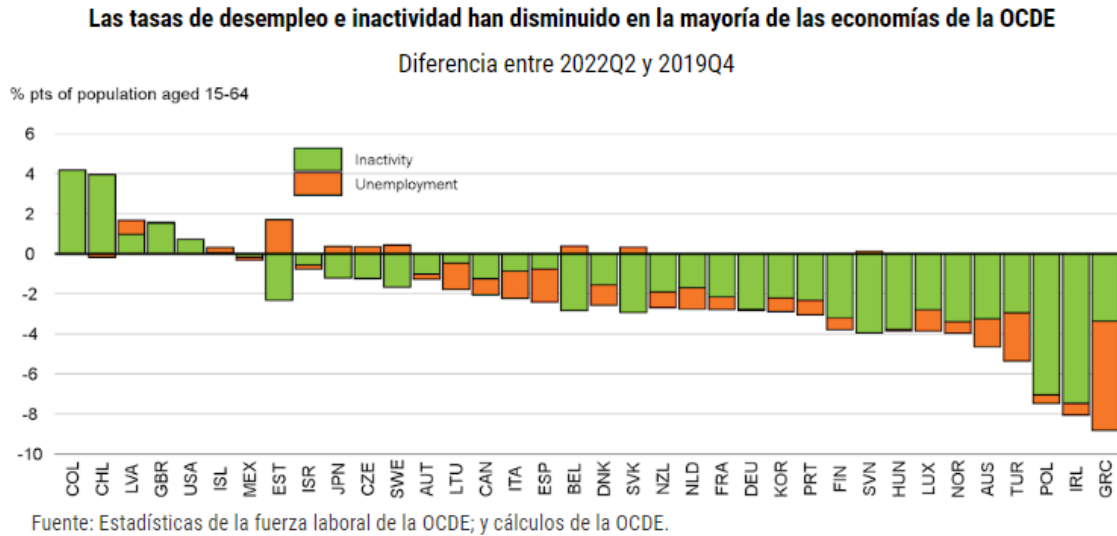
El crecimiento de los salarios nominales (compensación por empleado) ha repuntado en la mayoría de las economías, pero no ha seguido el ritmo de la inflación, lo que ha provocado una fuerte erosión de los salarios en términos reales en muchas economías de la OCDE. Dado que se espera que la inflación se mantenga muy por encima del objetivo durante al menos el próximo año, es probable que muchas demandas salariales en 2023-24 sean considerablemente más altas de lo previsto anteriormente.



Nota: Remuneración por asalariado deflactada con el deflactor de gastos de consumo personal.

Fuente: base de datos Perspectivas económicas 112 de la OCDE; y cálculos de la OCDE.

Existen algunas diferencias importantes en la evolución de la fuerza laboral entre los países miembros de la OCDE desde el inicio de la pandemia. En la mayoría de los países, las tasas de participación han seguido aumentando, con tasas de inactividad sustancialmente por debajo de los niveles previos a la pandemia. Las excepciones incluyen a los Estados Unidos, el Reino Unido, así como a Colombia, Chile y Letonia, con una participación de la fuerza laboral que se mantiene por debajo de su nivel previo a la pandemia.

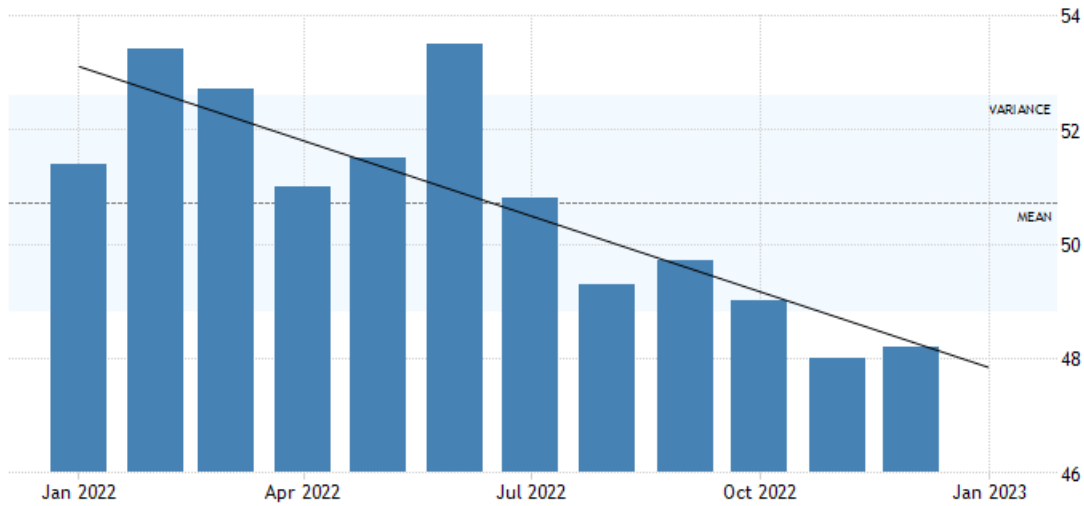


Esto puede ayudar a explicar por qué algunas medidas de estrechez del mercado laboral, como las vacantes (Gráfico 1.8) son más agudas en países como Estados Unidos y el Reino Unido que en países donde la inactividad disminuyó sustancialmente en relación con el período anterior a la pandemia, como como Grecia y Polonia. Las razones de tales diferencias en la evolución de la participación en la fuerza laboral son complejas, pero probablemente incluya impactos diferenciales de la pandemia en la salud de la población en edad de trabajar. Los países con altas tasas de enfermedad y mortalidad por COVID-19 en 2020 y 2021 generalmente han tenido un aumento menor, o una disminución, en las tasas de participación en la fuerza laboral en relación con el nivel previo a la pandemia.³ Además, la recuperación del mercado laboral en algunas economías de mercados emergentes se ha visto impulsada en gran medida por un mayor número de empleos informales, que no se reflejarán en las estadísticas de la fuerza laboral.

2. CONTEXTO INTERNACIONAL DEL SECTOR Y DEL MERCADO

El PMI compuesto en el mundo aumentó a 48.60 puntos en diciembre de 48 puntos en noviembre de 2022. El PMI compuesto en el mundo promedió 52,34 puntos desde 2013 hasta 2022, alcanzando un máximo histórico de 58,50 puntos en mayo de 2021 y un mínimo histórico de 26,50 puntos en abril de 2020. Esta página proporciona - Pmi compuesto mundial- valores reales, datos históricos, pronóstico, gráfico, estadísticas, calendario económico y noticias. El PMI compuesto global de JPMorgan (valores, datos históricos y gráficos) se actualizó por última vez en enero de 2023.

PMI compuesto global de JPMorgan



Fuente: TradingEconomics.com

Diciembre vio la recesión en la industria manufacturera mundial sector continuar. Aunque la tasa de disminución de la producción disminuyó ligeramente, el nivel de nuevos negocios cayó a un ritmo más pronunciado paso. Las cuatro economías industriales más grandes: continente China, EE. UU., la zona del euro y Japón, todos vieron producción y nuevo contrato de trabajo.

El J.P.Morgan Global Manufacturing PMI™: un compuesto índice producido por J.P.Morgan y S&P Global en asociación con ISM e IFPSM - cayó a un mínimo de 30 meses de 48.6 en diciembre y se mantuvo por debajo de la marca neutral de 50.0 para el cuarto mes consecutivo. Excluyendo los mínimos registrados durante los primeros meses de la pandemia mundial, La lectura actual del PMI es la más baja desde la primera mitad de 2009.

J.P.Morgan Global Manufacturing PMI™

sa, >50 = improvement since previous month

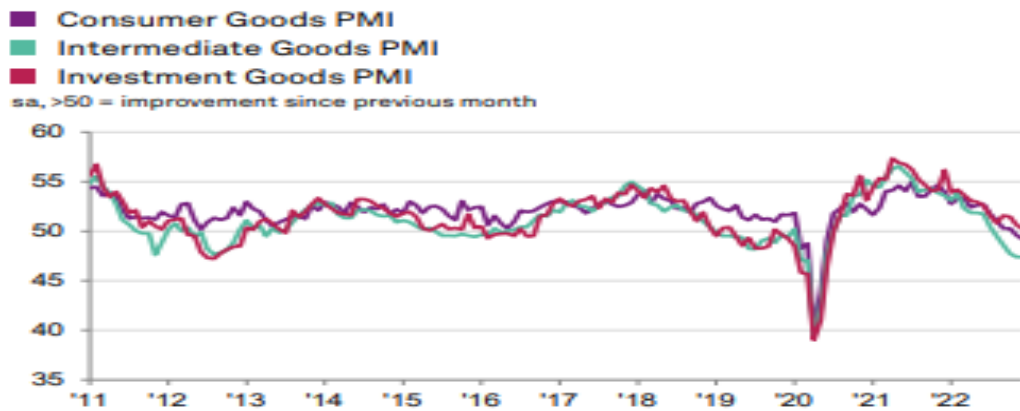


Source: J.P.Morgan, S&P Global.

Solo siete de las 29 naciones para las cuales los datos de diciembre estaban disponibles tenían una lectura de PMI en territorio de expansión –India, Rusia, México, Colombia, Indonesia, Filipinas y

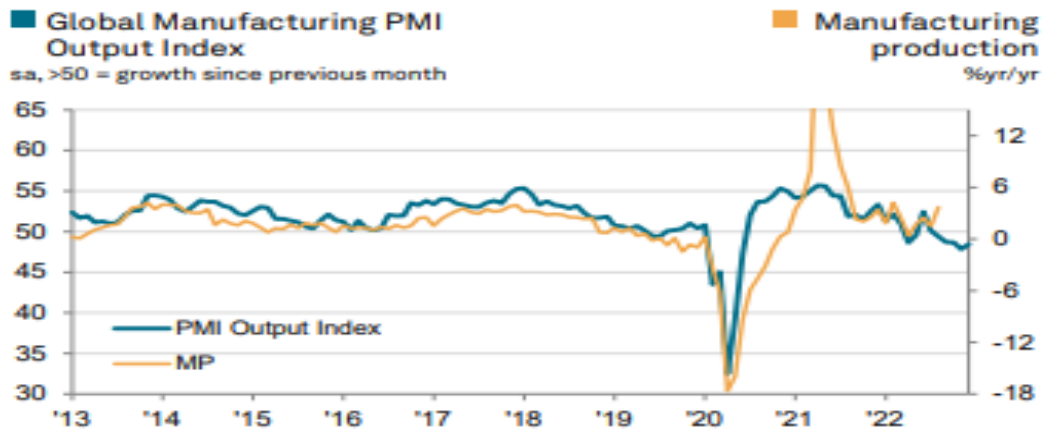
Australia, Estados Unidos, Reino Unido y Brasil fueron los más grandes ranking de naciones hacia los tramos más bajos de la liga PMI mesa.

La producción manufacturera mundial disminuyó por quinto mes sucesivo de diciembre, aunque la tasa de la contracción fue ligeramente más lenta que la de 29 meses de noviembre registro. La evolución de la demanda fue peor, con nuevos pedidos cayendo al ritmo más rápido durante más de dos años y medio y nuevo negocio de exportación en declive en uno de los mayores grados desde mediados de 2020.



Source: J.P.Morgan, S&P Global.

Los datos desglosados por sector sugirieron que la desaceleración en la producción se centró en la industria de bienes intermedios, ya que la producción aumentó ligeramente tanto en el consumo como en la inversión categorías de bienes. Los tres subsectores vieron deteriorarse la entrada de nuevos pedidos, con la reducción más pronunciada de nuevo en productores de bienes intermedios.



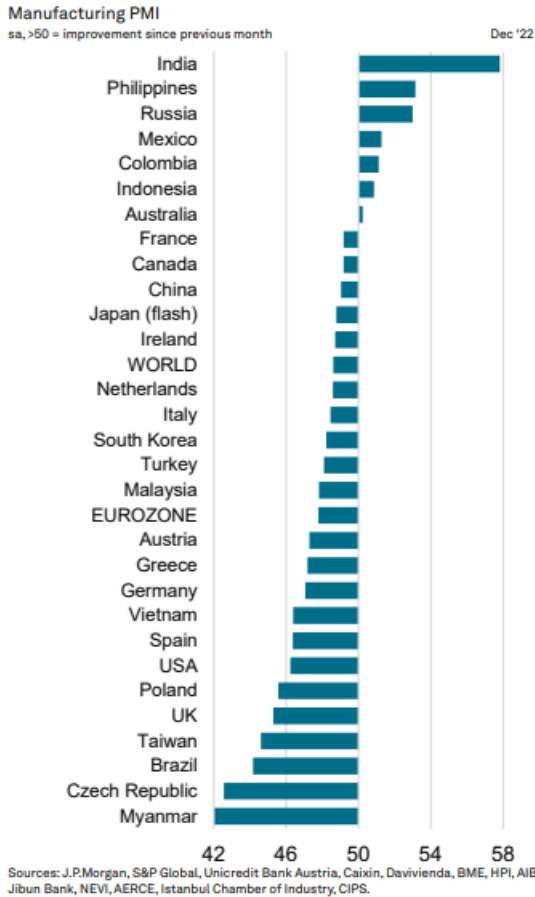
Sources: J.P.Morgan, S&P Global.

La caída de la industria se reflejó en el mercado laboral, con recortes de empleos en la manufactura por segundo mes consecutivo. La tasa de disminución fue solo leve, ya que las pérdidas en naciones como ya que China, Brasil y el Reino Unido fueron compensados en parte por ganancias en el UU., la zona del euro y Japón.

También hubo indicios de que las perspectivas de producción los volúmenes pueden estar estabilizándose, ya que el optimismo empresarial aumentó a un máximo de cuatro meses y la

proporción de nuevos pedidos a inventarios de productos terminados, sensible al ciclo, aumentó ligeramente. Las existencias de posproducción cayeron por primera vez en siete meses, mientras que los inventarios de insumos disminuyeron por segundo mes en un fila. Parte de la razón de la reducción en este último fue una fuerte caída en la actividad de compras en los fabricantes, como empresas continuaron enajenando las existencias de seguridad acumuladas en respuesta a las interrupciones del suministro a principios de 2022.

También hubo mejores noticias en el frente de precios, ya que las tasas de la inflación tanto en los costos de insumos como en los costos de producción disminuyó a mínimos de 26 y 24 meses respectivamente. Aumentos en ambas las medidas de precios siguieron siendo más pronunciadas (en promedio) en los países desarrollados naciones en comparación con los mercados emergentes.



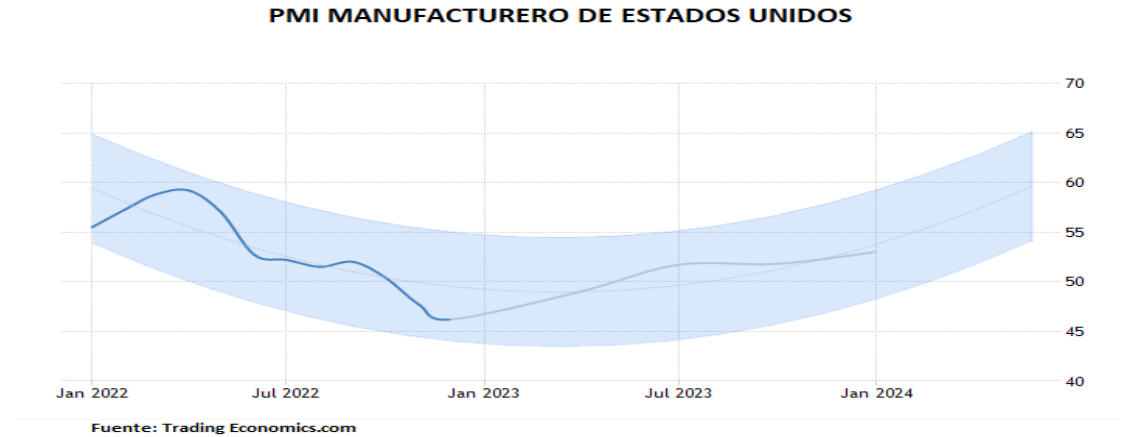
El PMI manufacturero de EE. UU. de S&P Global no se revisó en 46,2 en diciembre de 2022, lo que apunta a la mayor contracción de la actividad fabril desde mayo de 2020, en medio de una débil

demanda de los clientes. La producción cayó a un ritmo sólido que fue el más rápido en poco más de dos años y medio y los nuevos pedidos cayeron a una de las tasas más rápidas de la historia. Las empresas señalaron que la débil demanda de los clientes se debió a la incertidumbre económica y las presiones inflacionarias que llevaron a un menor poder adquisitivo entre los clientes.

La demanda de los clientes extranjeros también se contrajo debido al peso de la fortaleza del dólar y la incertidumbre económica mundial. Además, la actividad de compras se redujo notablemente y al ritmo más rápido desde mayo de 2020, lo que llevó a que los plazos de entrega de los insumos prácticamente no cambiaran, ya que las limitaciones de capacidad de los proveedores fueron menos evidentes que a principios de año. Mientras tanto, los retrasos en el trabajo se contrajeron a un ritmo acelerado y el empleo aumentó solo levemente. En el frente de precios, la inflación se desaceleró. Además, las expectativas de producción repuntaron hasta el máximo de tres meses, pero se mantuvieron históricamente moderadas

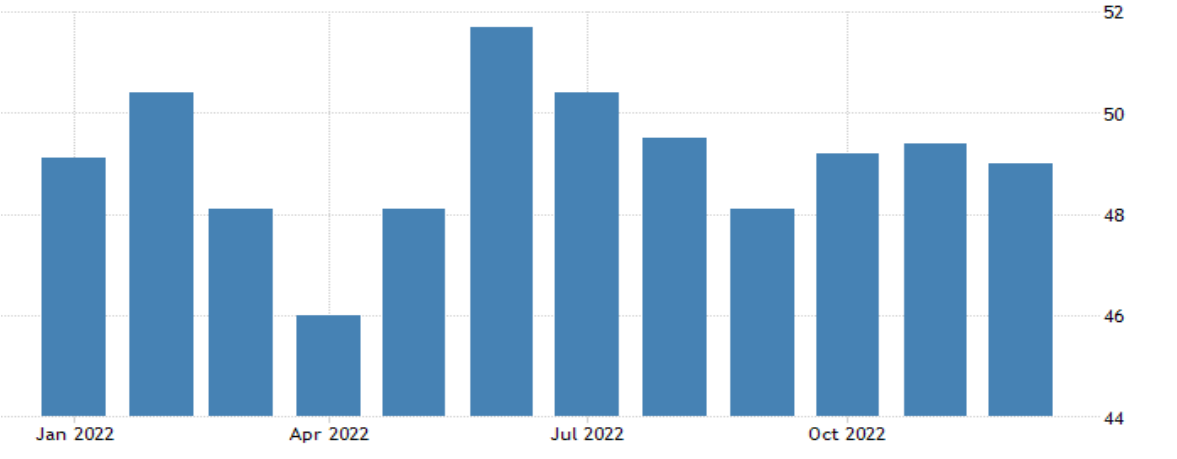


Se espera que el PMI manufacturero en los Estados Unidos sea de 49,00 puntos al final de este trimestre, según los modelos macro globales de Trading Economics y las expectativas de los analistas. A largo plazo, se proyecta que el PMI manufacturero de Estados Unidos tenga una tendencia de alrededor de 53.00 puntos en 2024 y 52.00 puntos en 2025.



El PMI de fabricación general de Caixin China cayó a 49.0 en diciembre de 2022, el más bajo desde septiembre y en comparación con el consenso del mercado de 48.8, ya que un aumento en los casos de COVID interrumpió la producción. La lectura apuntó al quinto mes consecutivo de caída en la actividad fabril, con una caída aún mayor de la producción, los nuevos pedidos y las ventas de exportación. Además, la actividad de compras fue la que más se contrajo desde abril, mientras que el empleo cayó por noveno mes consecutivo sin señales de un repunte significativo, y los trabajos atrasados cayeron por tercera vez en cuatro meses. Los plazos de entrega se alargaron por sexto mes consecutivo con un sólido índice de deterioro. En cuanto a la inflación, los precios de los insumos aumentaron levemente, debido a la suba de algunos materiales, en particular los metales. Sin embargo, las empresas continuaron bajando sus precios de venta, en un esfuerzo por impulsar la competitividad y obtener nuevos negocios.

PMI MANUFACTURERO DE CHINA CAIXIN



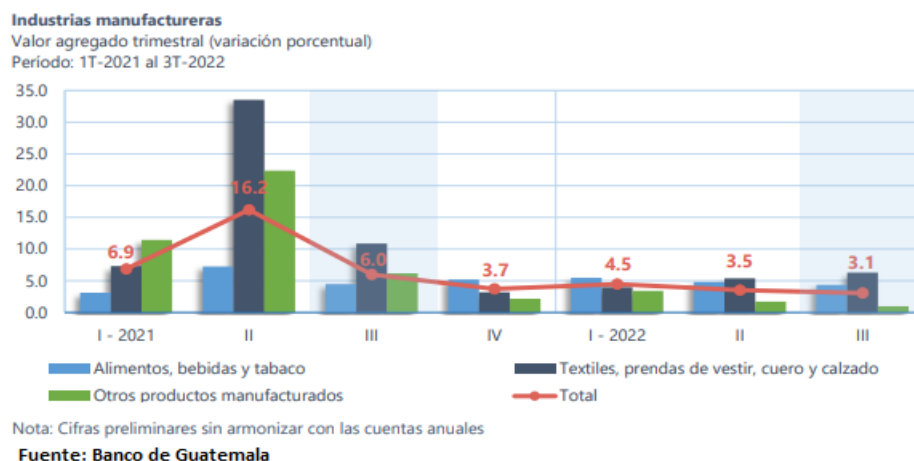
Fuente: Trading Economics.com

3. CONTEXTO NACIONAL DEL SECTOR Y DEL MERCADO

El valor agregado de las industrias manufactureras creció 3.1%, explicado principalmente por el incremento observado en las actividades relacionadas con la elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal, productos de molinería, alimentos para animales y conservación de frutas, legumbres y hortalizas, impulsadas por el aumento en la demanda interna y externa. Por su parte, la elaboración de bebidas no alcohólicas y producción de aguas minerales registró un crecimiento, asociado a la mayor demanda interna.

El crecimiento registrado en el grupo de textiles, prendas de vestir, cuero y calzado obedece al aumento observado en la demanda interna de prendas de vestir, así como de las exportaciones del servicio de manufactura de prendas de vestir (maquila).

Por su parte, indica el informe, los otros productos manufacturados se beneficiaron por la mayor demanda interna y externa de productos de plástico; jabones, detergentes y preparados para la limpieza; abonos y otros productos químicos; productos de la impresión y servicios relacionados con la impresión, entre otros. Asimismo, se observó un crecimiento en la demanda interna de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo; y muebles.



Los créditos destinados a la industria manufacturera aumentaron 26.4% con relación a septiembre de 2021; particularmente en el rubro de productos alimenticios, bebidas y tabaco, así como en los rubros de fabricación de productos minerales no metálicos (exceptuando los derivados del petróleo y del carbón) y el de textiles, prendas de vestir e industrias de cuero.

**CARTERA CREDITICIA DE BANCOS,
SOCIEDADES FINANCIERAS Y ENTIDADES FUERA DE PLAZA**
Cartera Destinada a la Industria Manufacturera
Al 30 de septiembre de 2022
(Cifras en millones de quetzales)

Destino Económico	sep-2021		dic-2021		sep-2022		Variación			
	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Acumulada		Interanual	
							Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	14,276	53.6%	14,331	52.5%	17,168	50.9%	2,837	19.8%	2,892	20.3%
Textiles, prendas de vestir e industrias de cuero	1,318	4.9%	1,462	5.4%	2,110	6.3%	648	44.3%	792	60.1%
Industria de madera y productos de la madera, incluidos muebles	392	1.5%	440	1.6%	583	1.7%	143	32.4%	191	46.8%
Fabricación de papel y productos de papel; imprentas y editoriales	1,483	5.6%	1,452	5.3%	1,645	4.9%	193	13.3%	161	10.9%
Fabricación de sustancias químicas y de productos químicos derivados del petróleo y del carbón de caucho y plástico	2,853	10.7%	2,811	10.3%	3,521	10.4%	710	25.3%	667	23.4%
Fabricación de productos minerales no metálicos exceptuando los derivados del petróleo y del carbón	3,553	13.3%	3,579	13.1%	4,974	14.8%	1,395	39.0%	1,421	40.0%
Industrias metálicas básicas	1,562	5.9%	1,820	6.7%	1,992	5.9%	172	9.4%	430	27.5%
Fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo	1,016	3.8%	1,265	4.6%	1,444	4.3%	178	14.1%	428	42.1%
Otras industrias manufactureras	198	0.7%	142	0.5%	263	0.8%	121	85.8%	85	32.9%
Total	26,551	100.0%	27,302	100.0%	33,699	100.0%	6,397	23.4%	7,048	26.4%

Fuente: Superintendencia de Bancos

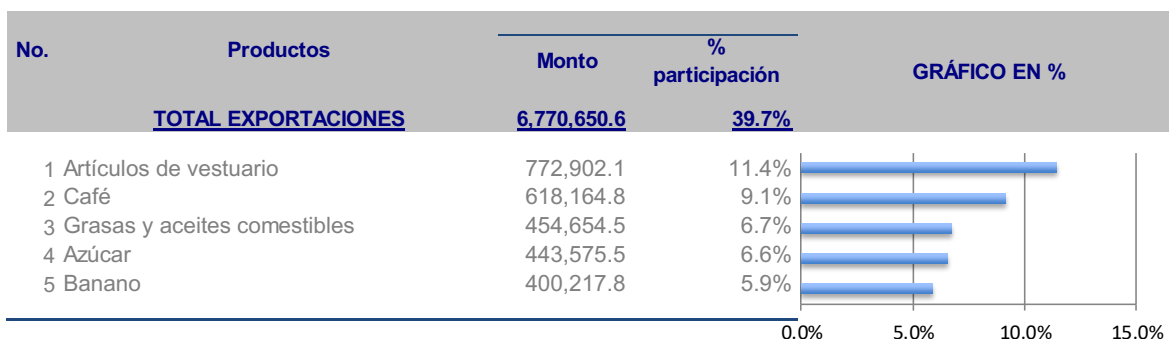
Fuente: Superintendencia de Bancos

El monto total de las exportaciones del Comercio General se situó en US\$14,429.2 millones, mayor en US\$2,119.9 millones (17.2%) al monto registrado a noviembre 2021 (US\$12,309.3 millones). Los productos más importantes según su participación en el valor total de exportaciones fueron:

1. Artículos de vestuario con US\$1,702.2 millones (11.8%);
2. Café con US\$1,091.4 millones (7.6%);
3. Grasas y aceites comestibles con US\$1,083.5 millones (7.5%);
4. Banano con US\$879.3 millones (6.1%);
5. así como Azúcar con US\$699.0 millones (4.8%).

Estos productos representaron el 37.8% del total exportado.

GUATEMALA: VALOR (FOB) DE LOS 5 PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN
COMERCIO GENERAL
A MAYO DE 2022
- En miles de US dólares y miles de kilos -



Fuente: Banco de Guatemala con base en Declaraciones únicas centroamericanas (DUCA) y Facturas y declaraciones únicas centroamericanas (FYDUCA) de exportación.

4. CONSIDERACIONES DEL MERCADO

Un punto para observar en el 2020 el crecimiento del costo laboral ahora está aumentando en la mayoría de las economías, lo que refleja aumentos más fuertes de los salarios nominales y un crecimiento más débil de la productividad laboral, con empresas que retienen a los trabajadores a medida que se desacelera el crecimiento de la producción. Se estima que la producción por empleado se estancó en las economías de la OCDE durante el año hasta el tercer trimestre de 2022 y disminuyó en algunos países, incluyendo los Estados Unidos. En esos países, los costos laborales unitarios aumentaron más rápidamente durante el último año que los salarios, ejerciendo una presión alcista sobre los precios y/o reduciendo los márgenes de utilidad de las empresas.

El PMI compuesto en el mundo aumentó a 48.60 puntos en diciembre de 48 puntos en noviembre de 2022. El PMI compuesto en el mundo promedió 52,34 puntos desde 2013 hasta 2022, alcanzando

un máximo histórico de 58,50 puntos en mayo de 2021 y un mínimo histórico de 26,50 puntos en abril de 2020.

Se prevé que el crecimiento del volumen del comercio mundial se desacelere al 2.9% en 2023 a medida que la demanda se debilite y aumenten las presiones sobre los precios, con una desaceleración particularmente notable en Europa y Estados Unidos. La reanudación del crecimiento en China ayudará a compensar parte de la debilidad de la actividad de la OCDE, pero también se espera que la demanda de importaciones sea moderada en muchos países importadores de materias primas. Se proyecta un ligero repunte en 2024, con un aumento del crecimiento del comercio mundial hasta el 3¾ por ciento. Se prevé que los desequilibrios mundiales en cuenta corriente sigan siendo más elevados que antes de la pandemia.

La producción de las fábricas mundiales descendió el mes pasado debido a la desaceleración de la demanda y los confinamientos por el Covid-19 en China, sin embargo, la desaceleración se redujo en Europa, mostraron diversos sondeos.

En Estados Unidos la actividad manufacturera se contrajo por primera vez en dos años y medio, debido a que los mayores costos de endeudamiento pesaron sobre la demanda de bienes.

En Guatemala, los artículos de vestuario con US\$1,702.2 millones (11.8%) siguen como producto número 1 en las exportaciones, con lo que el impulso de la producción de este tipo de artículos en los próximos años es determinante.