

REPORTE

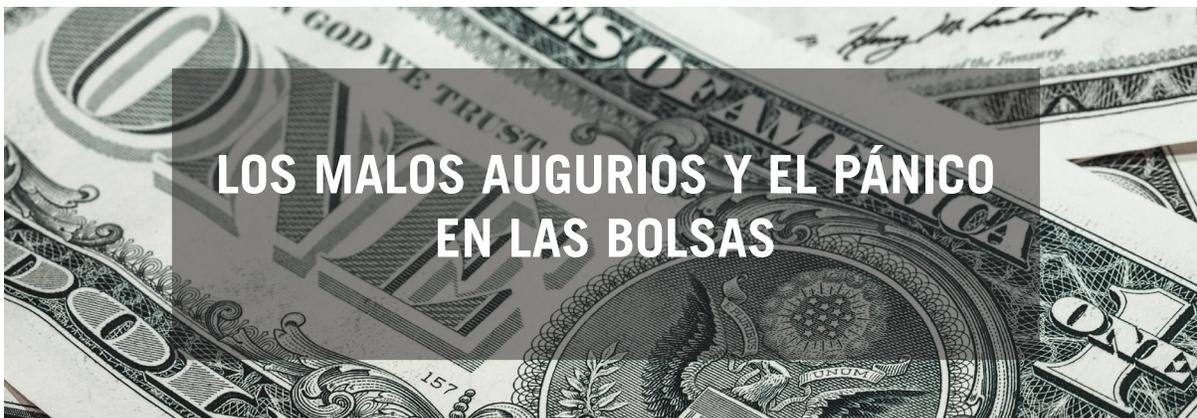
DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

JUNIO

2022

¿Qué efectos
está teniendo
la inflación?





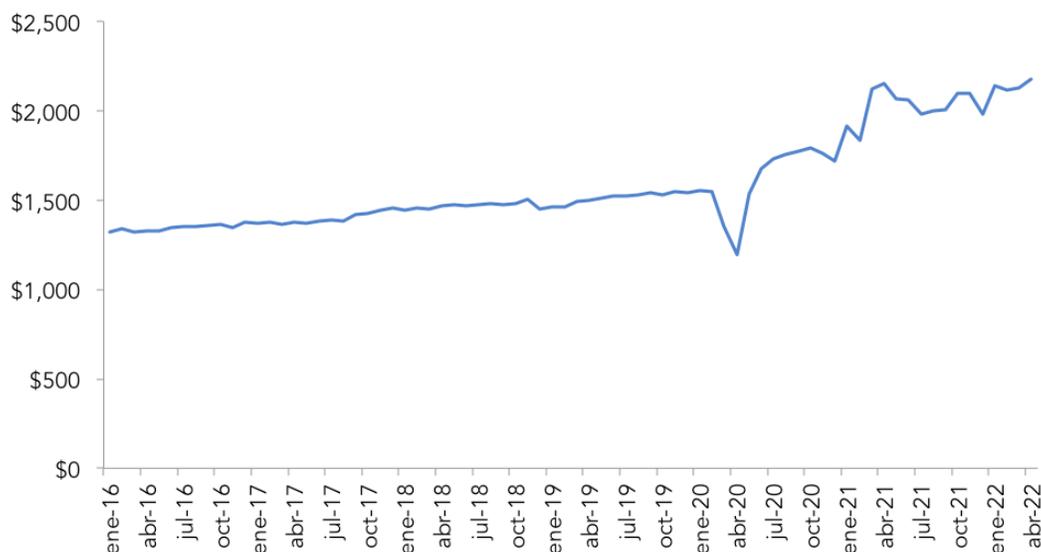
LOS MALOS AUGURIOS Y EL PÁNICO EN LAS BOLSAS

En las últimas semanas, las preocupaciones por una nueva recesión han provocado la caída pronunciada de las bolsas de valores de Estados Unidos, retrocediendo incluso a los niveles que se tenían hace un año. Es una de las mayores caídas en los últimos años.

La reducción de 1.5% de la economía estadounidense en el primer trimestre

fue uno de los factores que influyeron, pero también las “ganancias decepcionantes” que reportaron algunas empresas del “retail” debido a que la inflación aumentó significativamente sus costos. También incidió el incremento de las tasas de interés por parte de la reserva federal y el temor a que esta acción termine provocando una recesión.

GRÁFICO 1
GASTO EN BIENES DURABLES
En millardos de dólares



Fuente: Elaboración propia con datos de la Federal Reserve Bank of St. Louis.

Es interesante notar que luego de 12 meses de crecer a un ritmo promedio de 15%, el gasto de los consumidores estadounidenses creció 9% en marzo y abril, aún alto, pero bastante más moderado. Esto se debe a que las ventas de bienes durables ya se están estabilizando, luego del “frenesí” de ventas de este tipo de productos durante la pandemia.

El “boom” del mercado inmobiliario también parece estar llegando a su fin. Las ventas de casas nuevas y usadas reportan una caída significativa en los primeros meses del presente año, influenciado por el fuerte incremento de las tasas de interés hipotecarias. Sin embargo, a pesar de que el consumo parece estarse enfriando, la producción industrial continúa creciendo y ya logró superar el máximo

histórico que había alcanzado antes de la pandemia. En ese sentido, la fuerte caída de las bolsas de valores está influenciado más por las expectativas pesimistas sobre el futuro, que por lo que está ocurriendo efectivamente en la economía. ¿Se concretarán los temores sobre una posible recesión en Estados Unidos? Hay señales claras de un enfriamiento de la economía estadounidense y no cabe duda de que el crecimiento del 2022 será bastante inferior al registrado el año pasado. Sin embargo, no queda claro si se llegará a registrar una recesión en el presente año. Todo dependerá de cuánto más tendrá que incrementar la tasa de interés la Reserva Federal para contener la inflación galopante y de cómo se desenvuelva la guerra en Ucrania.

GRÁFICO 2
ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

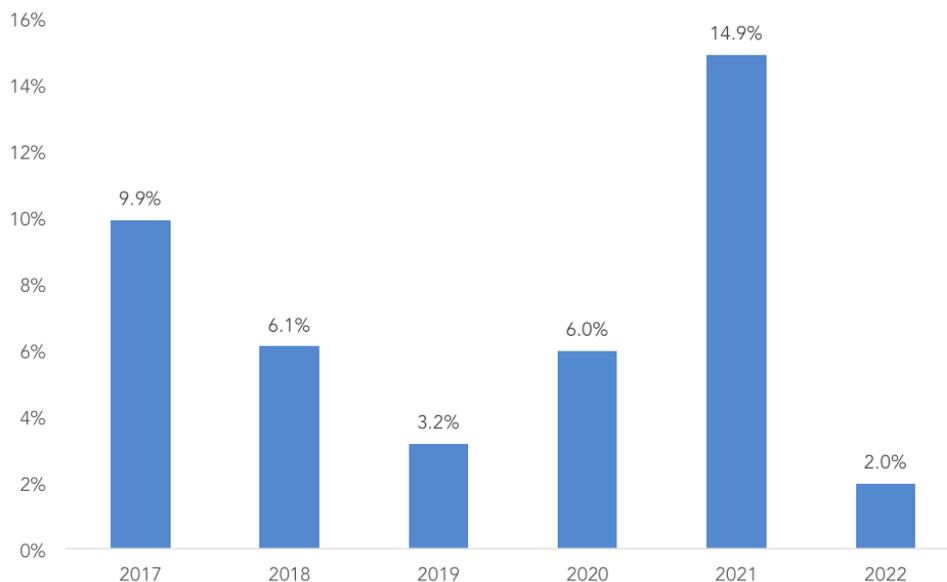


Fuente: Elaboración propia con datos de la Federal Reserve Bank of St. Louis.



En el caso de Guatemala, hay señales que sugieren que el consumo también está menguando, muy probablemente asociado al incremento generalizado de los precios. La recaudación fiscal puede darnos luces al respecto. En los primeros cuatro meses del año, la recaudación del IVA doméstico (que está asociado directamente al consumo de las personas) registró el crecimiento más bajo de los últimos seis años, como puede observarse en la gráfica 3. El crecimiento de 2% está muy lejos del extraordinario 14.9% que se registró en el 2021.

GRÁFICO 3
INCREMENTO PORCENTUAL DE RECAUDACIÓN DEL IVA DOMÉSTICO
Enero-Abril de cada año

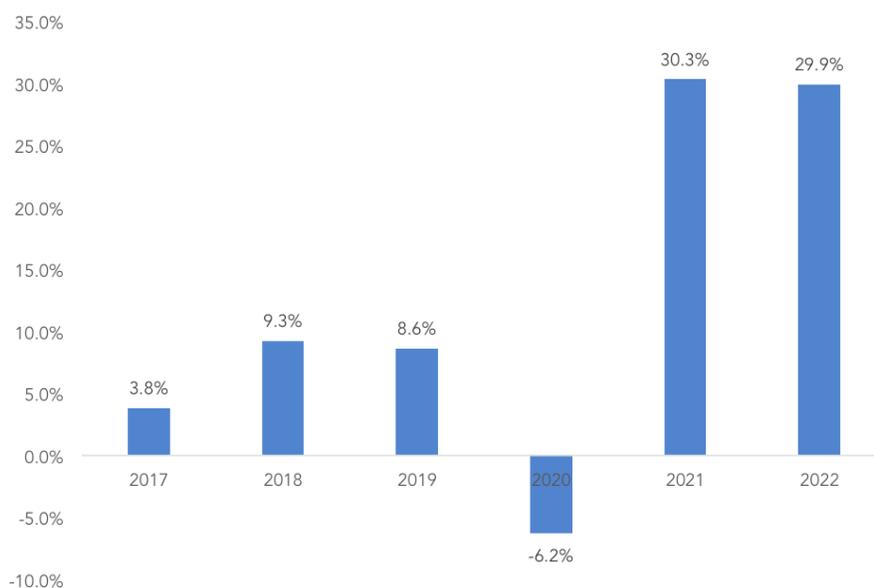


Fuente: Elaboración propia con datos del Banguat

Por otra parte, la recaudación del IVA a las importaciones sí registra un alto crecimiento, muy similar al del año pasado, pero las razones del actual

incremento serían distintas a las del año pasado. En primer lugar, entre enero y abril de 2021, el valor en dólares de las importaciones de bienes de consumo duraderos y semiduraderos crecieron 32% y 36.6%, respectivamente. Ese alto crecimiento estaba reflejando un mayor volumen importado de este tipo de bienes y no tanto un incremento en el precio de estos.

GRÁFICO 4 **INCREMENTO PORCENTUAL DE RECAUDACIÓN DEL IVA IMPORTACIONES** **Enero-Abril de cada año**



Fuente: Elaboración propia con datos del Banguat

En comparación, entre enero y marzo del presente año, el valor en dólares de las importaciones de bienes semiduraderos y duraderos aumentó 15.9% y 18.8%, respectivamente; todavía una cifra alta. Sin embargo, esto se debió a un incremento en el precio promedio de este tipo de bienes de entre el 18% y 21%, ya que el volumen de importaciones cayó entre 2% y 2.3%, respectivamente. Es decir, las personas están importando menos de este tipo de bienes, aunque al final terminan pagando más. Esto es importante, ya que cuando las condiciones económicas se ponen difíciles, usualmente se consume menos de este tipo de bienes.

Por otra parte, el valor en dólares de las importaciones de materias primas creció 57.4% entre enero y marzo del presente año, respecto al mismo periodo del año anterior. Lamentablemente, esto no implica que las empresas están produciendo mucho más, sino que se ha incrementado el precio promedio

de las materias primas en 41.6%. Este es un “shock de costos” importante para las empresas, que afectará sus ganancias y que podría implicar mayores incrementos de precios para los consumidores.

CUADRO 1 IMPORTACIONES ENTRE ENERO Y MARZO 2022

	Variación del valor en dólares de las importaciones	Variación del Volumen de importaciones	Variación del precio medio de las importaciones
IMPORTACIONES TOTALES	38.2%	11.1%	24.4%
BIENES DE CONSUMO	25.8%	11.2%	13.1%
No duraderos	32.2%	14.4%	15.5%
Semiduraderos	15.9%	-2.3%	18.6%
Duraderos	18.8%	-2.0%	21.2%
MATERIAS PRIMAS Y PRODUCTOS INTERMEDIOS	57.4%	11.2%	41.6%
Para la agricultura	53.5%	5.0%	46.2%
Para la industria	57.8%	12.8%	39.9%
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	52.1%	15.5%	31.7%
MATERIALES DE CONSTRUCCION	32.0%	5.5%	25.2%
BIENES DE CAPITAL	14.7%	-21.7%	46.6%
Para la agricultura	1.5%	-35.5%	57.4%
Para la Ind., Telecomunicaciones y Construcción	21.3%	-0.9%	22.4%
Para el transporte	-11.0%	-33.4%	33.6%

Fuente: Elaboración propia con datos del Banguat

De igual forma, las empresas se están viendo afectas porque el precio promedio de las importaciones de los bienes de capital se incrementó 46.6% entre enero y marzo, respecto al mismo período del año anterior. En volumen, las empresas importaron 21.7% menos bienes de capital que el año pasado. Así que las empresas están pagando más, por la compra de menos bienes de capital.

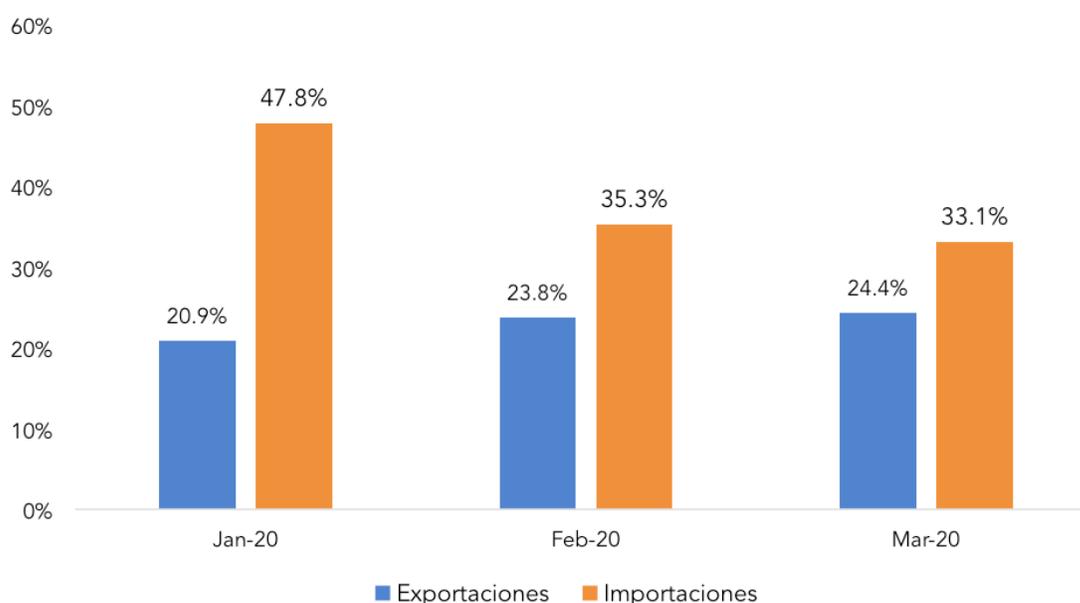
Como puede verse, la recaudación fiscal y el detalle de las importaciones nos brindan un panorama difícil, tanto para los consumidores, como para las empresas. La inflación está teniendo efectos significativos en la economía guatemalteca.



LAS REMESAS Y LAS EXPORTACIONES SON EL SALVAVIDAS

Afortunadamente, las remesas y las exportaciones están pasando por un buen momento y están ayudando a contrarrestar la crisis provocada por el aumento de precios. Las exportaciones han crecido por arriba de 20% en los primeros tres meses del año. En general, los principales productos de exportación gozan de buenos precios en los mercados internacionales. Por ejemplo, el precio del café se encuentra 53% más alto que hace un año, artículos de vestuario 17% y aceites comestibles 43%. Y no sólo es efecto precio, ya que también se está exportando mayor cantidad de productos guatemaltecos.

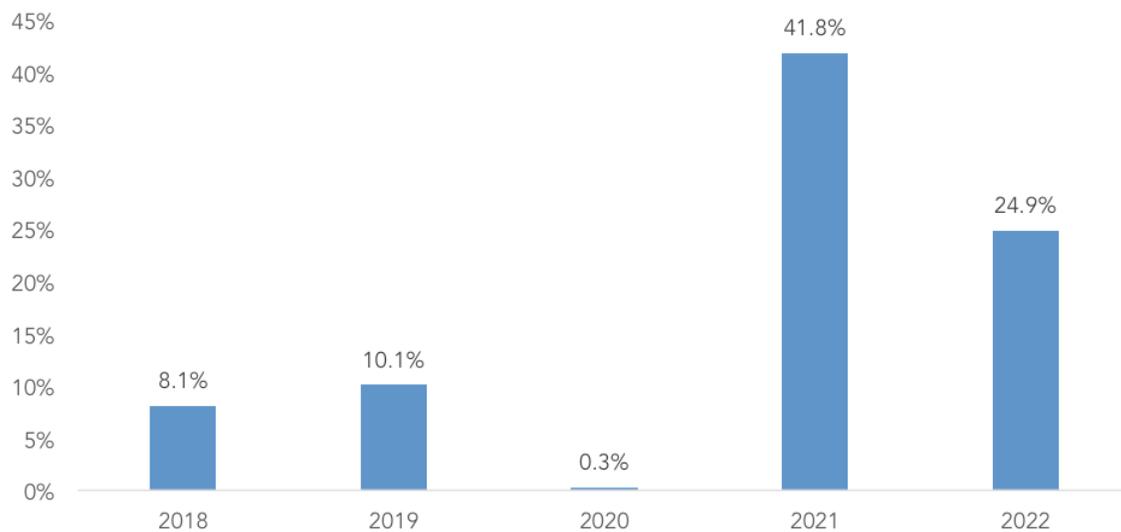
GRÁFICO 5
TASA DE VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES
Respecto al mismo mes del año anterior



Fuente: Elaboración propia con datos del Banguat

En cuanto a las remesas, siguen creciendo a un ritmo alto, aunque bastante menor que durante el mismo período del año pasado, como se muestra en el gráfico 6. Es de esperarse que en mayo se registre un repunte importante, por el día de la madre. Sin embargo, la perspectiva es que se desaceleren en los meses siguientes, en concordancia con los “nubarrones” que se ciernen sobre la economía estadounidense.

GRÁFICO 6
CRECIMIENTO DE REMESAS FAMILIARES
Entre enero y marzo de cada año



Fuente: Elaboración propia con datos del Banguat

Por último, es importante señalar que el Banco Central tomó una decisión correcta al incrementar la tasa líder. Es cierto que la inflación tiene que ver con factores exógenos a la economía guatemalteca, pero las políticas monetarias que implementaron casi todos los bancos centrales en el mundo durante el 2020 y 2021, están pasando la factura con una inflación más alta. La guerra en Ucrania reforzó una tendencia que ya se traía desde varios meses antes y que se podía atribuir, en parte, a la política monetaria expansiva.

La decisión del Banco Central ayuda a mantener “ancladas” las expectativas inflacionarias, ya que demuestra el compromiso de la institución con su misión de promover “la estabilidad en el nivel general de precios”. Es de esperarse que en lo que resta del año, se apliquen algunos incrementos adicionales.

En conclusión, el “entusiasmo” de los consumidores parece estarse viendo afectado tanto en Estados Unidos como Guatemala. Los altos niveles de inflación sin duda alguna están jugando un papel importante en este comportamiento, así como el incremento de las tasas de interés implementadas por los Bancos Centrales. Todavía está en discusión si se llegará a una recesión. En Estados Unidos, ya llevan “recorrido la mitad del camino” en esa dirección, al haber reportado una contracción de 1.5% en el primer trimestre. El resultado del segundo trimestre será vital, para saber si “oficialmente” entran en recesión o logran esquivarlo por el momento.

En todo caso, la inflación esta provocando efectos importantes en los consumidores y las empresas guatemaltecas. Las exportaciones y las remesas no salvan por el momento.



FUNDACIÓN
LIBERTAD Y DESARROLLO

REPORTE
DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
JUNIO 2022

www.fundacionlibertad.com