

REPORTE

DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

MAYO

2021

El precio de las
materias primas
está subiendo
¿Es bueno para
Guatemala?

FUNDACIÓN
LIBERTAD Y DESARROLLO





Luego de una caída de 30% entre los meses de febrero y abril de 2020, los precios de las materias primas iniciaron un ciclo alcista desde mayo de 2020 que no se ha detenido y que podría tener efectos para Guatemala y América Latina en general. De abril 2020 a abril 2021, el crecimiento acumulado fue de 72% y sólo en los primeros cuatro meses del año las materias primas han registrado un incremento promedio de 15%.

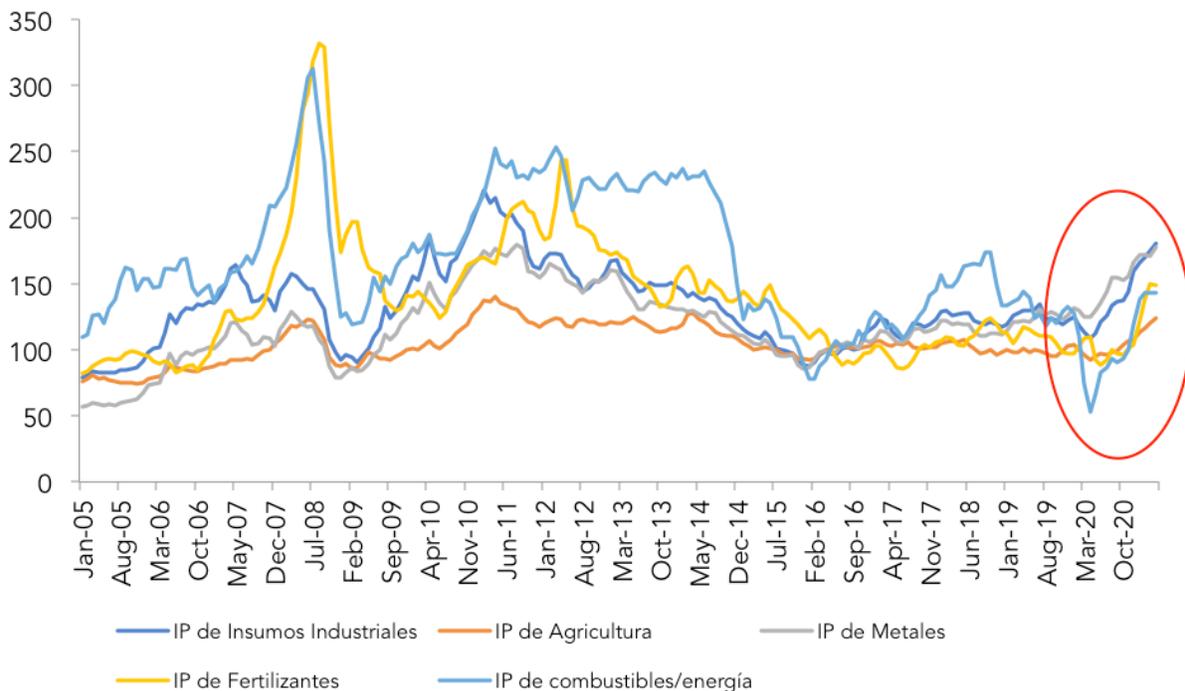
GRÁFICO 1
ÍNDICE DE PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS



Fuente: Elaboración propia con datos del FMI

El aumento en los precios de las materias primas no sólo está impulsado por el precio de los combustibles, que es la materia prima más “conocida”, sino que es un fenómeno generalizado. El precio de los productos agrícolas, fertilizantes, insumos industriales y metales también han registrado un incremento significativo en el último año, de entre 34% y 67%.

GRÁFICO 2
ÍNDICE DE PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS
Por sectores



Fuente: Elaboración propia con datos del FMI

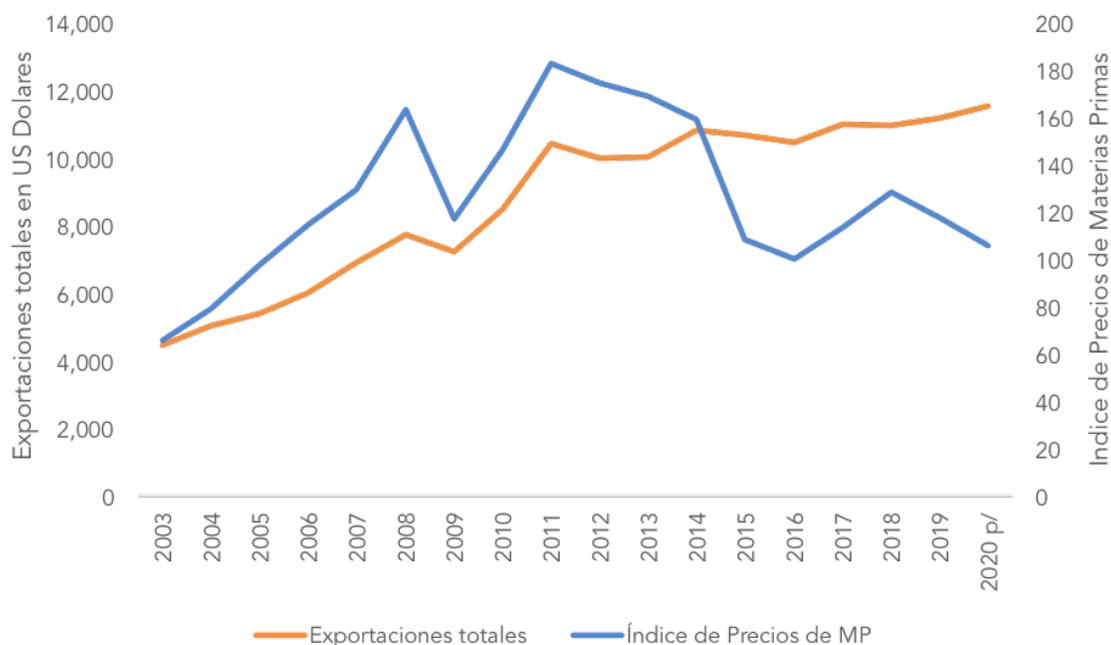
Como se muestra en los gráficos 1 y 2, los incrementos de precios registrados en los últimos doce meses aún no alcanzan los niveles de 2008, cuando se registraron máximos históricos; o los niveles del período 2011-2014, cuando igualmente algunas materias primas experimentaron cierta bonanza. Parte de la discusión actual es hasta dónde llegará este nuevo ciclo alcista. ¿Será temporal? ¿O se tendrá un escenario similar a la primera década de este siglo?

Dentro de las razones detrás de este incremento se menciona la fuerte recuperación de la economía mundial, los problemas en las cadenas de suministro y el efecto de los gigantescos estímulos monetarios que llevaron a cabo los Bancos Centrales alrededor del mundo en 2020 para contrarrestar la caída de las economías, pero en especial la política monetaria históricamente expansiva impulsada por Reserva Federal de Estados Unidos.



El incremento en el precio de las materias primas incluye productos exportados por Guatemala. El precio del Azúcar se encuentra en niveles que no se registraban desde marzo de 2017, en tanto que el precio del Café está en niveles que no se veían desde noviembre de 2016. Por su parte, el precio del Banano se encuentra en niveles altos desde el inicio de la pandemia, en concordancia con otros productos agrícolas que no vieron afectada su demanda durante los encierros, dado que las familias obviamente continuaron consumiendo alimentos.

GRÁFICO 3
RELACIÓN ENTRE EXPORTACIONES TOTALES E ÍNDICE DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS



Fuente: Elaboración propia con datos del FMI y Banguat

En el gráfico 3 se muestra la relación entre el Índice de Precios de Materias Primas publicado por el FMI y el comportamiento de las exportaciones totales de Guatemala de 2003 a 2020, lo cual nos puede dar luces de cómo se verían afectadas las exportaciones en el actual contexto. Entre 2003 y 2012, la correlación entre estas dos variables parece ser bastante alta. El incremento sostenido del precio de las materias primas entre 2003 y 2008 concuerda con el fuerte crecimiento de las exportaciones (12% en promedio) y cuando el precio de las materias primas se desplomó en 2009, también cayeron las exportaciones (aunque no en la misma proporción). El incremento en el precio de la materias primas entre 2010 y 2011 también parece haber influido en la fuerte recuperación de las exportaciones en esos años (20% de crecimiento en promedio).

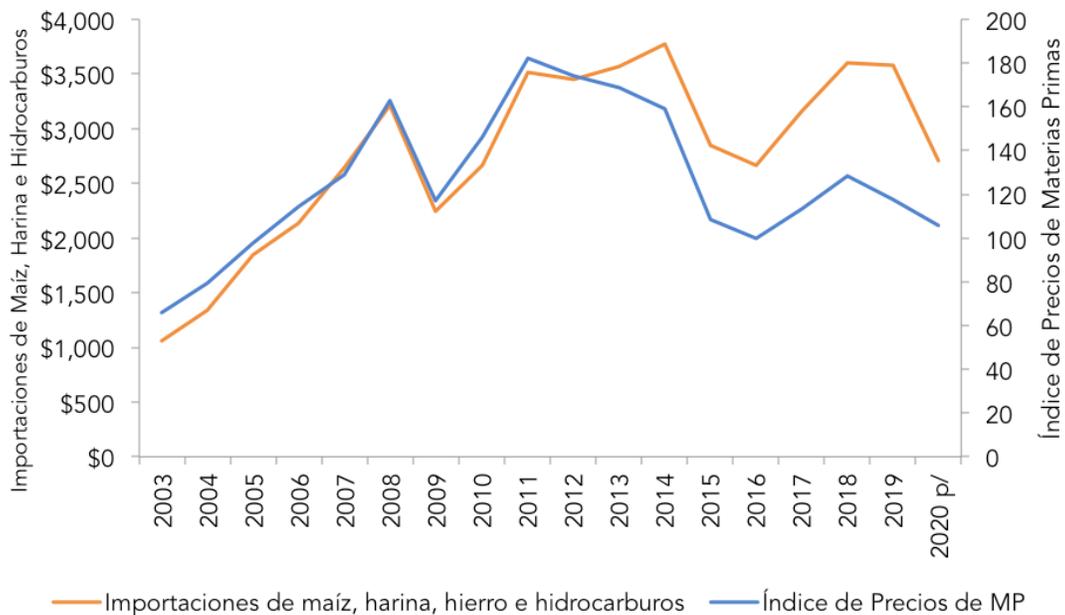
En los siguientes años la correlación parece más débil, aunque el relativo estancamiento de las exportaciones en los últimos años, podría estar influido por la caída en los precios de las materias primas en la última década. Aunque la reducción en la actividad minera en los últimos cinco años, también explica en gran parte el estancamiento de las exportaciones totales.

Lo importante de resaltar es que el incremento del precio de las materias primas podría tener un efecto positivo en las exportaciones del país, contribuyendo a la recuperación de la economía. La tragedia de Guatemala, es que el resto de América Latina usualmente aprovecha de mejor forma los ciclos alcistas de las materias primas, debido a que exportan minerales e hidrocarburos, que usualmente logran mejores precios que los bienes agrícolas.



El ciclo alcista de las materias primas también tiene efectos en las importaciones, lo que eventualmente terminaría golpeando el bolsillo de los guatemaltecos. En el gráfico 4 se muestra la relación entre las importaciones de maíz, harina, hierro e hidrocarburos (que en conjunto han representado un 18% del total de las importaciones, en promedio, durante la última década) y el Índice de Precio de Materias Primas. Como puede observarse, la correlación es alta, lo que indica que, ante un aumento en el precio de las materias primas, se tendrían que dedicar más recursos a la compra de estos insumos en el exterior, dado que somos importadores netos de los mismos.

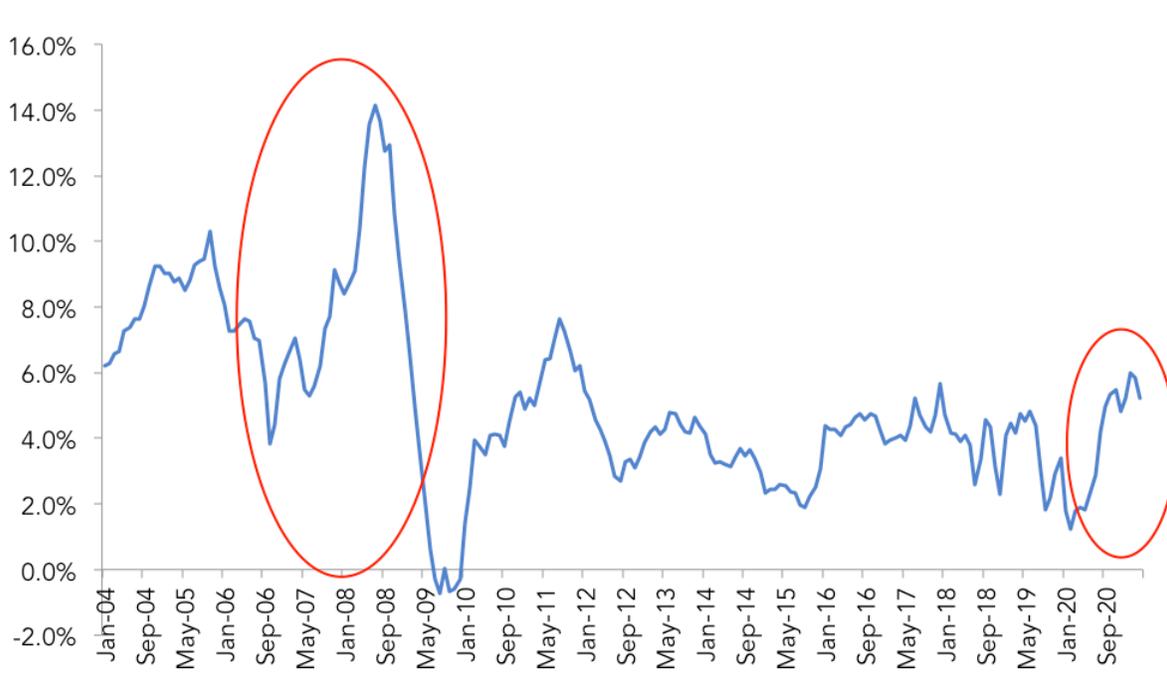
GRÁFICO 4
RELACIÓN ENTRE ALGUNAS IMPORTACIONES E ÍNDICE DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS



Fuente: Elaboración propia con datos deL FMI y Banguat

Al aumentarse el precio de los combustibles, las familias tienen que gastar una proporción más grande de su presupuesto en transporte, lo cual les deja menos recursos disponibles para otros rubros. El aumento de precios de los combustibles también podría tener efectos en el precio de otros bienes, dado que se incrementan los costos de transporte de los mismos. De igual forma, el maíz y la harina importada es la materia prima para varios productos alimenticios que se fabrican localmente, lo cual implica que también dichos productos aumentarían de precio por esa vía. En este sentido, el aumento del precio internacional de las materias primas podría deteriorar significativamente el bolsillo de los guatemaltecos, si es que es que estamos ante un escenario similar al que se vivió en la década de los dos mil.

GRÁFICO 5
INFLACIÓN INTERANUAL DE ENERO 2004 A ABRIL 2021
BASE 2020



Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat

Además hay otra vía por la cual el aumento del precio de las materias podría afectar la economía guatemalteca. Si la inflación se saliera

de control, como ocurrió entre 2007 y 2008, los Bancos Centrales del mundo se verían en la obligación de retirar gran parte del estímulo monetario

que lanzaron al mercado en los últimos meses, lo cual tendría un efecto negativo en la recuperación de la economía mundial y eventualmente en la economía guatemalteca. El Banco Central de Guatemala también tendría que tomar medidas para controlar la inflación, aumentando la Tasa Líder y restringiendo la liquidez en el mercado.

¿Qué tan probable es que lleguemos a un escenario extremo de alta inflación mundial y local? Por el momento es difícil determinarlo. Los mercados mundiales dan señales de nerviosismo ante el aumento de la inflación en Estados Unidos y del precio de las materias primas. Podríamos estar ante un fenómeno temporal y en ese escenario los efectos no serían graves. Sin embargo, si estamos ante un fenómeno más de mediano plazo, los efectos podrían sentirse y complicar el rango de acción de los Bancos Centrales.

La buena noticia es que los efectos netos (sumando los efectos sobre exportaciones, importaciones e inflación) podrían ser positivos para la economía guatemalteca, como sucedió en 2006 y 2007, cuando se registraron altas tasas de crecimiento económico (5.6% y 6%). No obstante, los efectos microeconómicos en el presupuesto de las familias guatemaltecas sí se dejarían sentir,

lo cual complicaría la situación para aquellas familias que ya habían sido golpeadas por la crisis que desató la pandemia. En los próximos meses descubriremos si estamos ante un fenómeno temporal o bien ante una tendencia de mayor duración y efectos de largo plazo.



FUNDACIÓN
LIBERTAD Y DESARROLLO



REPORTE
DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
MAYO 2021

www.fundacionlibertad.com