Fundación2020

visión | reflexión | propuesta

POSIBLES MEDIDAS PARA MITIGAR LA CRISIS ECONÓMICA QUE PODRÍA GENERARSE COMO CONSECUENCIA DEL CONFLICTO ENTRE RUSIA Y UCRANIA

POSIBLES EFECTOS ECONÓMICOS

PRECIOS DE ENERGÍA

incremento del precio del petróleo y combustibles

PRECIOS GRANOS BÁSICOS

Aumento precio del trigo y maíz

TASAS DE INTERÉS

Mayores expectativas inflacionarias

COMERCIO MUNDIAL

Entorpecimiento de cadenas de suministro

MERCADOS FINANCIEROS

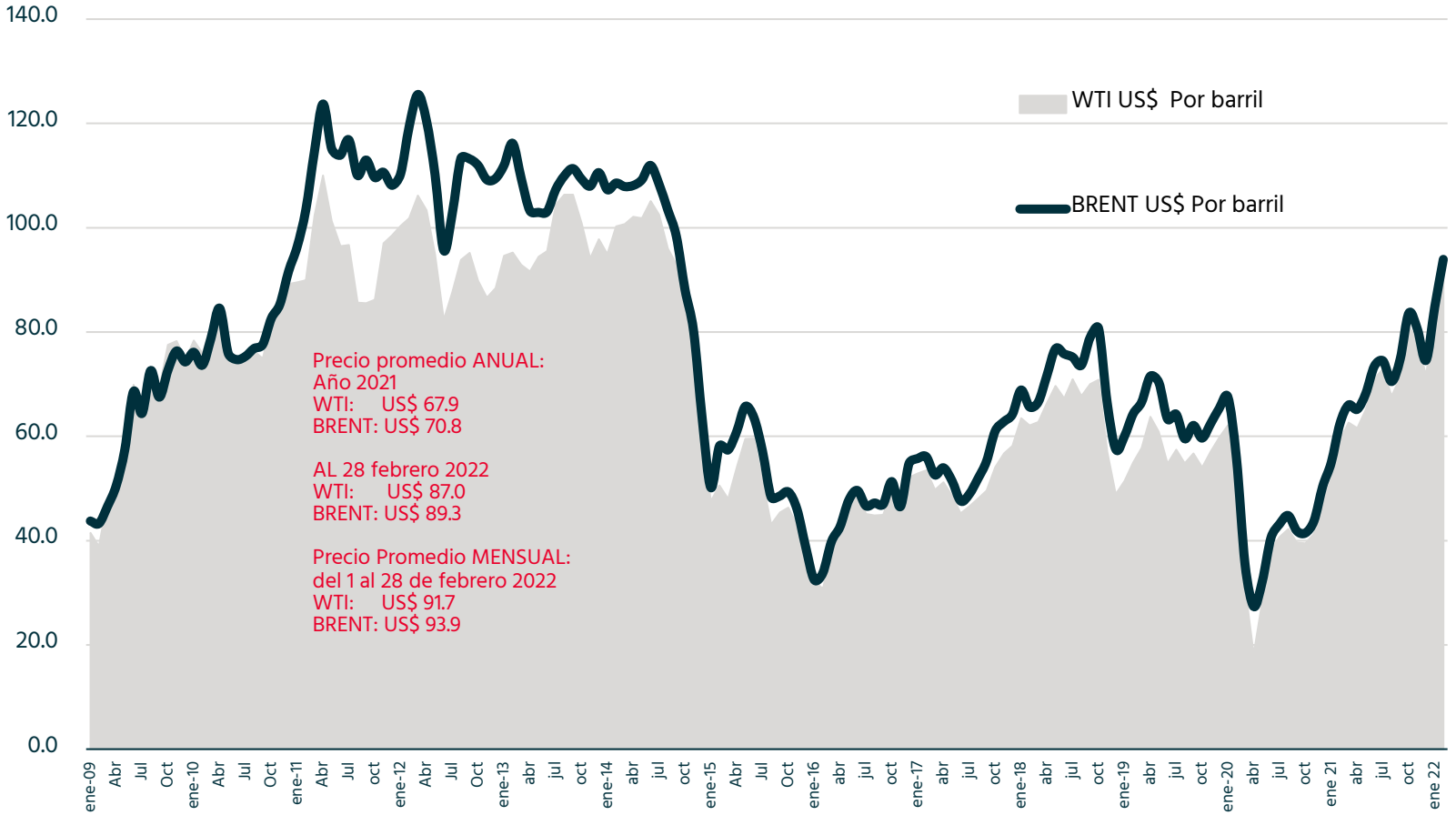
Inestabilidad en bolsas y divisas

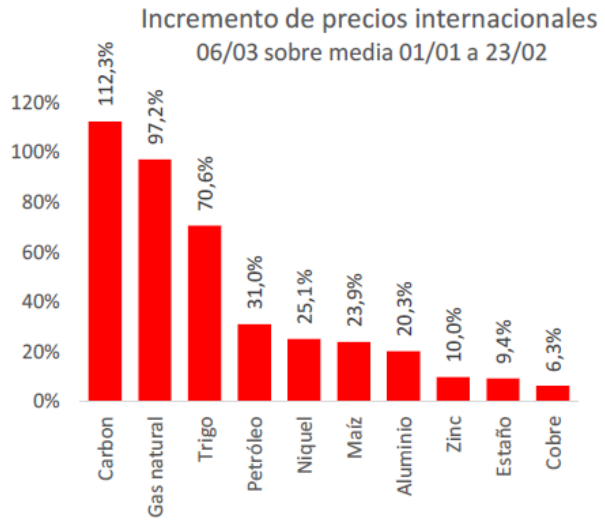
DESGLOBALIZACIÓN

Silos/bloques geo-estratégicos

PRECIOS MEDIOS DEL PETRÓLEO

Dólares por barril – a febrero 2022





Fuente: Elaboración COPADES a partir de datos Bloomberg

20|20

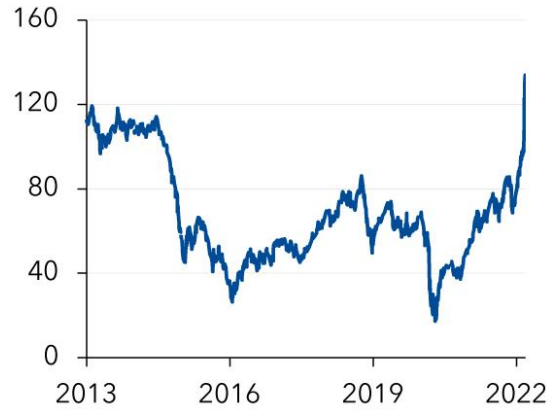
Conflicto geopolítico:

Vivimos en un mundo más propenso a los shocks

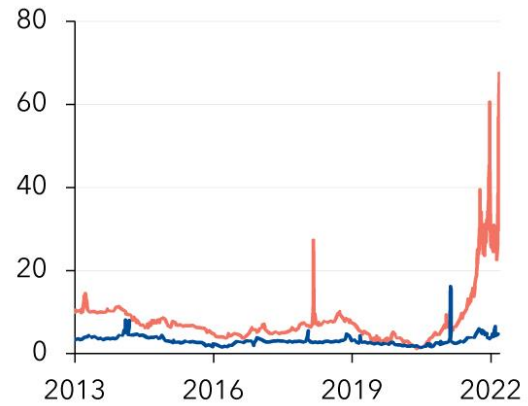
Growing pressures

Prices for energy, grains, and metals soared since the invasion of Ukraine, signaling that inflation rates are poised to accelerate.

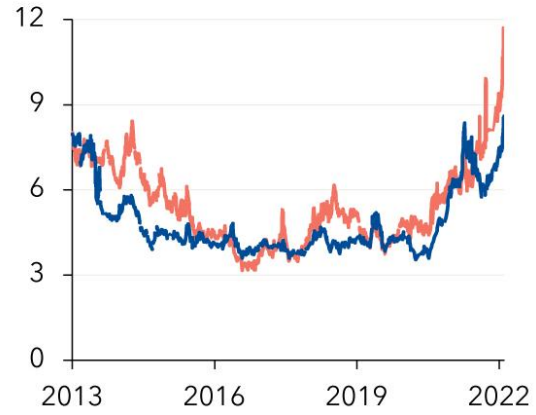
Brent Crude Oil
($US/barrel)



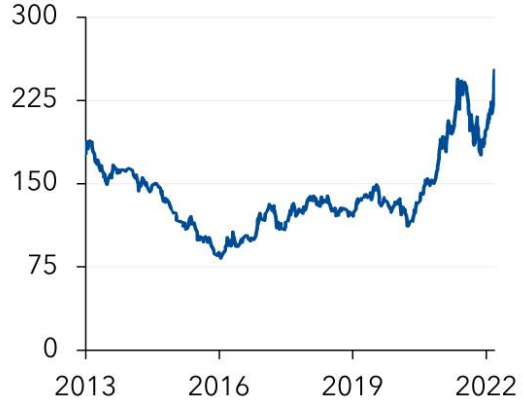
European & US Natural Gas*
($US/MMBtu)



Corn, Wheat
($US/bushel)



Metals Index**
(2016=100)

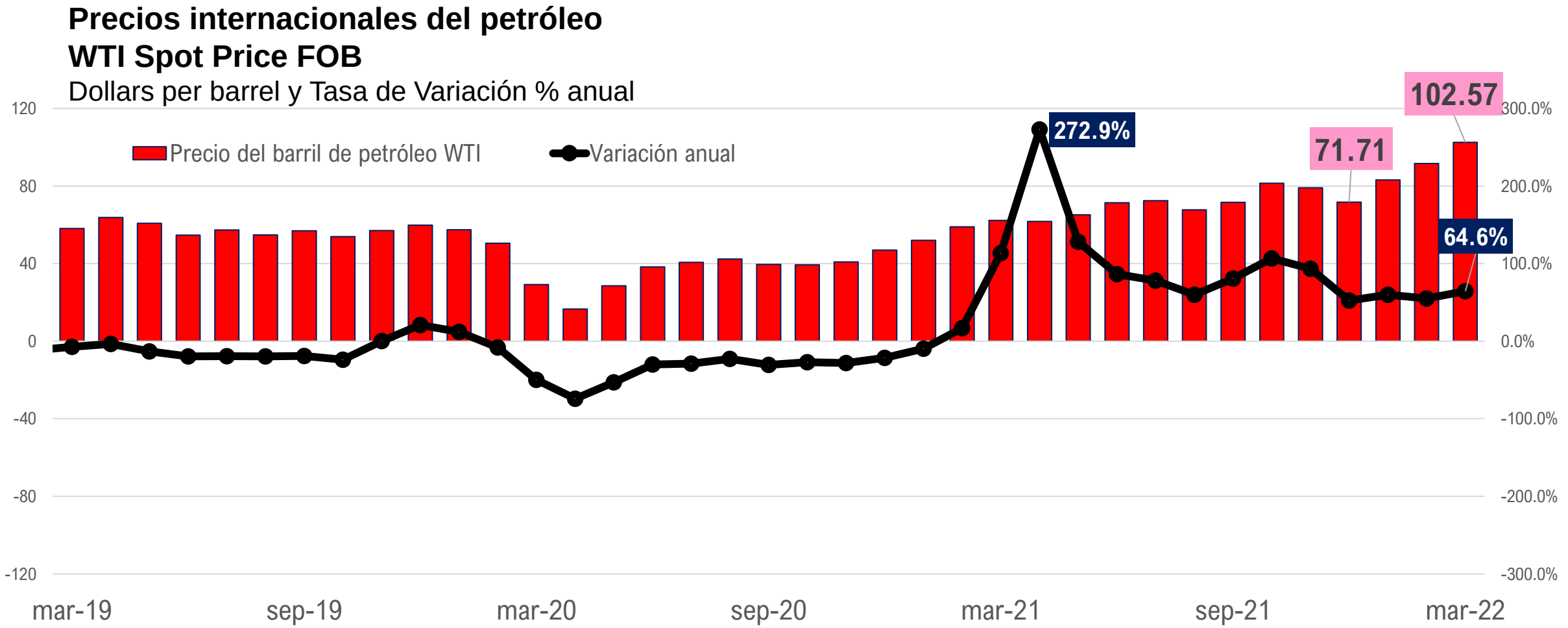


Source: Bloomberg, USDA, Datastream, and IMF staff calculations.
Note: *European & US natural gas prices use the Dutch TTF and Henry Hub as proxies, respectively. **Base Metals Price Index includes aluminum, cobalt, copper, iron ore, lead, molybdenum, nickel, tin, uranium, and zinc.

IMF

20|20

Los precios del petróleo se estiman se mantendrán por encima de los niveles de 2021, moderando su ritmo de alzas hacia 2023

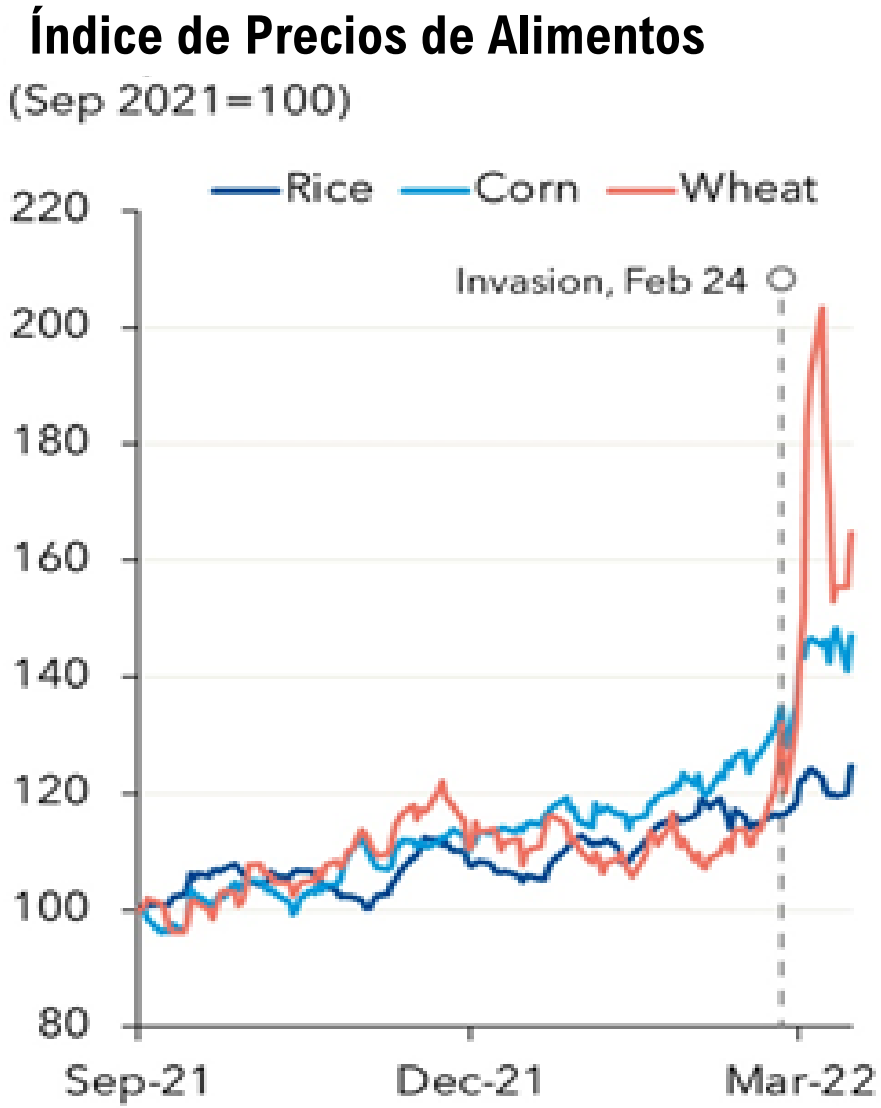


AEO2022
March 3, 2022

Alza en precios de alimentos alcanza nuevo récord

- La guerra en Ucrania está alterando la producción de dos de los mayores productores agrícolas del mundo: representan casi 30% de exportaciones mundiales de trigo y 18% de maíz (la mayoría a través de puertos del Mar Negro). Los futuros de trigo en Chicago (referencia mundial) subieron a un récord

- A futuro, la reducción de suministros de fertilizantes y precios elevados de petróleo aumentarán costos de cosecha, transporte y procesamiento de alimentos



La inflación mundial se mantiene en niveles muy elevados y las señales de mayores presiones podrían concretarse en próximos meses

- Los recientes aumentos en los precios de la energía sugieren que es probable que se produzcan más presiones al alza sobre los precios en los próximos meses

Precios PMI cobrados e inflación global

Source: S&P Global, JPMorgan

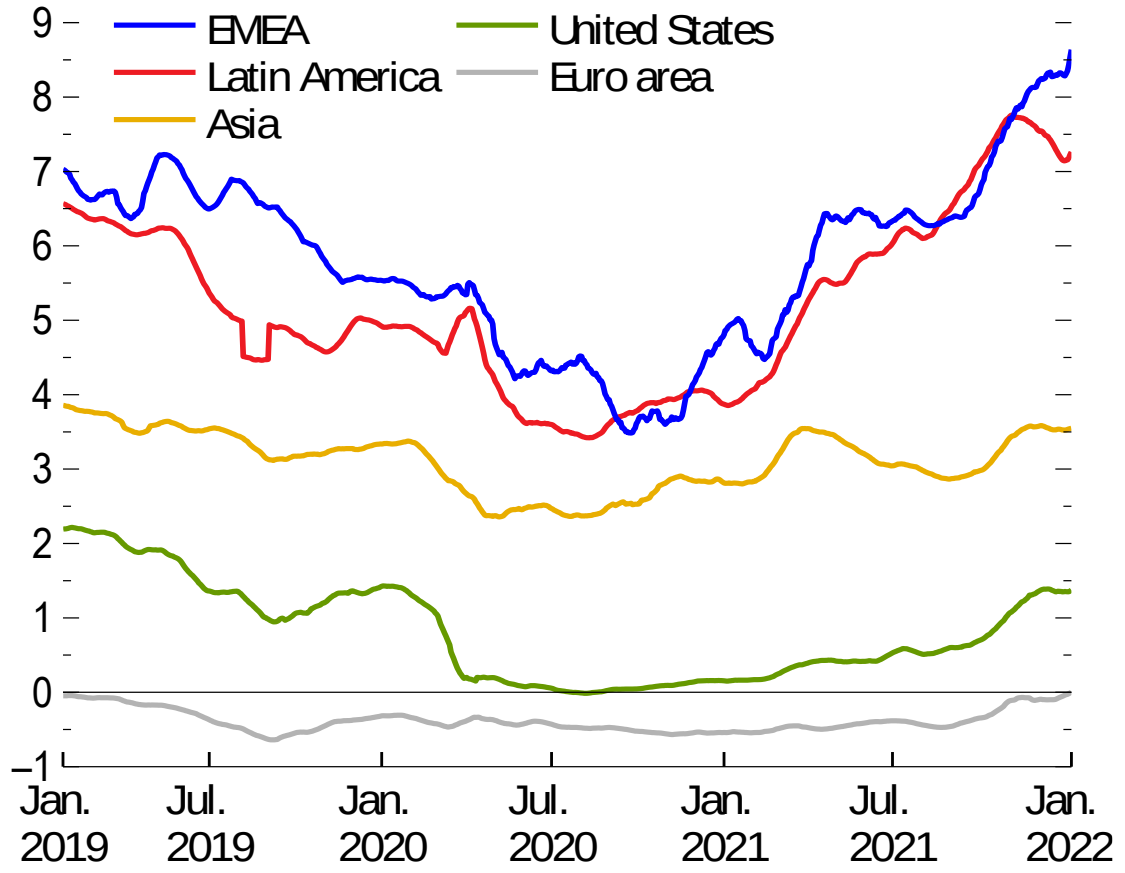
Condiciones financieras externas más restrictivas: Nuevo ciclo de endurecimiento

- Los participantes del mercado tienen expectativas de que el ciclo de endurecimiento de los mercados emergentes continúe en los próximos trimestres, en particular en América Latina y en las economías emergentes de Europa

- Este nuevo endurecimiento de las condiciones financieras, en un momento de altos déficits fiscales y necesidades de financiamiento externo, podría generar importantes presiones y poner en riesgo la incipiente recuperación del crecimiento.

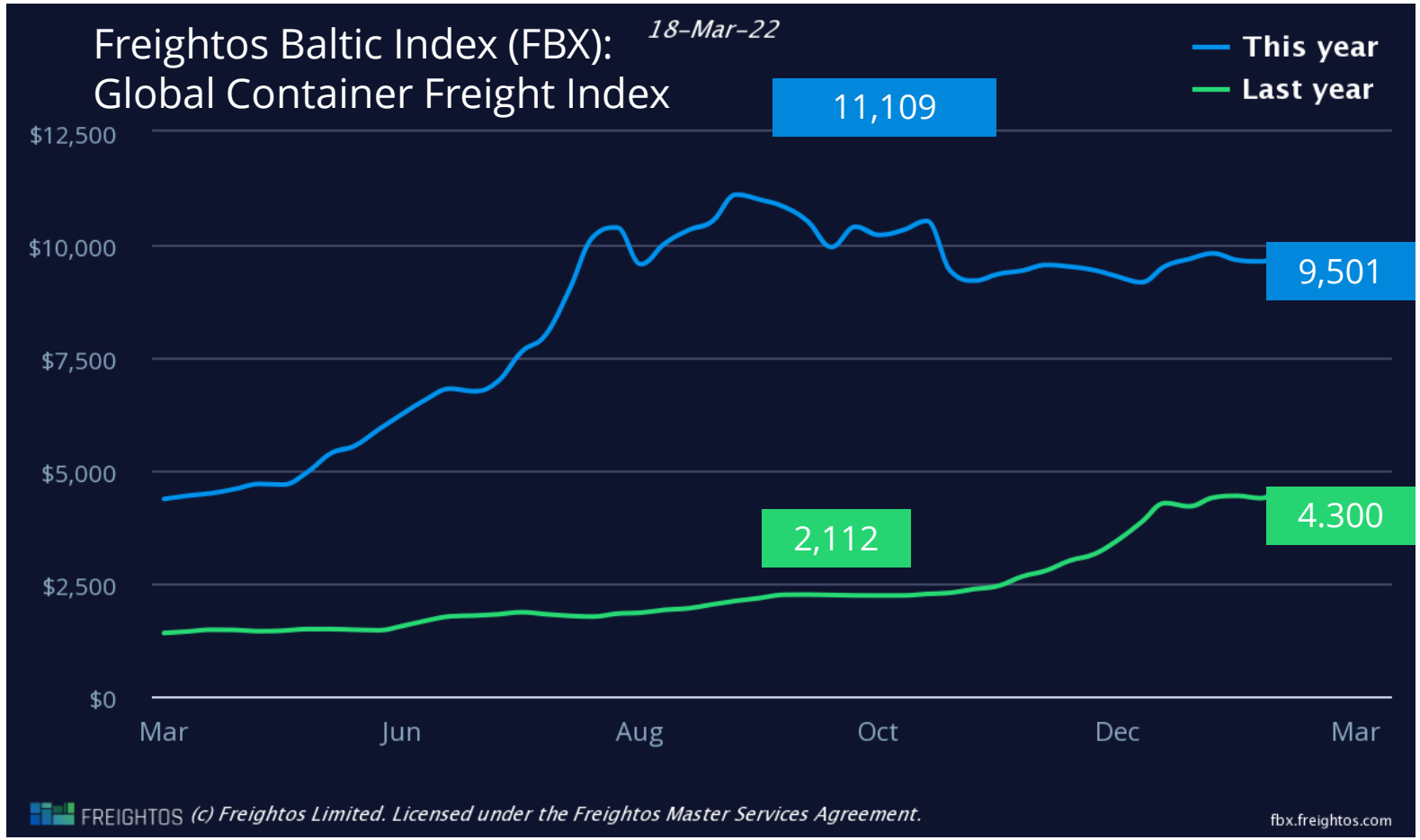
Figure 1.3. Market Expectations for Two-Year-ahead Policy Rates

(Percent, from swaps)



Sources: Bloomberg Finance L.P.; and IMF staff calculations.
Note: EMEA = emerging Europe, Middle East, and Africa

Disrupción de las cadenas de suministro globales por efecto COVID y sus implicaciones en el alza de precios



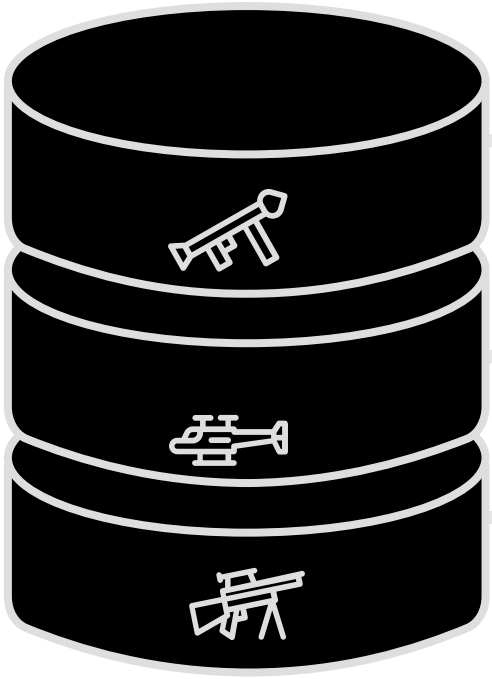
Colapso de cadenas de suministro en 2021: aumento de demanda (consumidores) e interrupciones en producción de insumos clave = encarecimiento de costos:

- ✓ contenedores solían costar alrededor de $6,000; saltaron a más de $20,000 de China a EE.UU. Niveles se han reducido moderadamente, pero se mantienen por encima de un año atrás

Fuente: Freightos Data

IMPACTO EN MACRO-VARIABLES

Se espera una reducción en las tasas de crecimiento previstas antes del conflicto (para Guatemala y para el Mundo)



INFLACIÓN

Aumento de precios: combustibles y alimentos

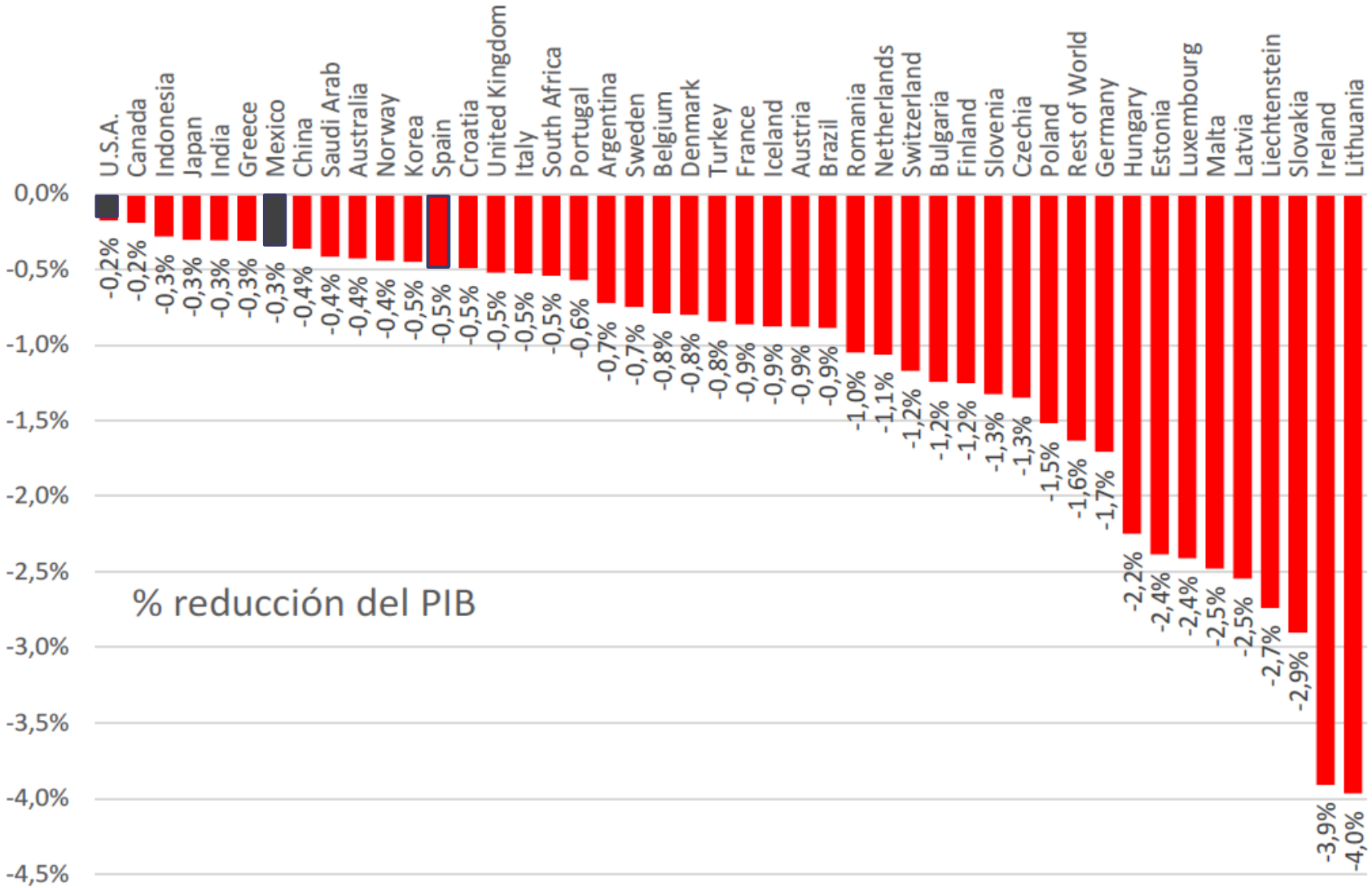
COMERCIO E INVERSIONES

Ralentización de los flujos

PRODUCCIÓN

Menor crecimiento del PIB

IMPACTO EN EL CRECIMIENTO



Fuente: CEPREDE. 8 de marzo de 2022.

I. APOYO DESDE EL ÁREA MONETARIA Y BANCARIA

- Monitoreo continuo de contagio de precios internacionales a inflación doméstica: acelerar cálculo de un nuevo ÍPC del INE
- No elevar innecesariamente tasas de interés (mientras la inflación sea importada)
- Dejar de inyectar quetzales innecesariamente (detener compras masivas y arbitrarias de dólares), preservando (sin aumentar ni reducir) el actual colchón de Reservas Monetarias Internacionales que da tranquilidad a los mercados
- En el ámbito bancario, monitorear los riesgos financieros y fortalecer políticas macroprudenciales

II. APOYO DESDE EL ÁREA FISCAL Y DEL GASTO PÚBLICO

- Reforzar redes de protección social necesarias para proteger a los más vulnerables: mecanismos de amortiguación fiscal similares a aplicados durante la crisis de COVID-19, pero con mejores mecanismos de focalización y control
- Eliminar gastos ineficaces y movilizar recursos financieros internos (particularmente los recursos acumulados en la caja fiscal a finales del año pasado)
- Evitar medidas populistas que dañen la estabilidad: que la magnitud del gasto sea proporcional a la de la crisis y que el gasto esté bien dirigido y focalizado
- Cualquier subsidio debe evitar alterar las señales del mercado: son preferibles los subsidios directos al consumidor más vulnerable, que los subsidios generalizado o a los productores
- Cualquier exención tributaria debe ser temporal para no afectar los débiles ingresos fiscales
- Puede pensarse en una tarifa variable de la tasa del impuesto a combustibles en atención al precio internacional del petróleo: si el barril sube por encima de US$105, la tarifa del impuesto se reduce Q1, por cada US$10 de aumento

III. APOYO DESDE EL ÁREA COMERCIAL

- Agilización de trámites y permisos para facilitar abastecimiento continuo de bienes, así como permisos y trámites para inversiones
- Ante posible escasez de trigo, maíz y potasa para fertilizantes y otros, mejorar agilizar procesos aduaneros entre Méxica y Guatemala. Establecer acuerdos bilaterales entre MAGA y Secretaría de Agricultura de México; crear franja fronteriza (como la existente entre Guatemala y Honduras); reducir discrecionalidad de funcionarios aduaneros
- En materia de fertilizantes, evitar programas (como de distribución de fertilizantes) que generan distorsiones del mercado. Importante evitar cometer errores previos del programa de fertilizantes del MAGA (https://www.url.edu.gt/publicacionesurl/FileCS.ashx?Id=40201)

IV. APOYO MEDIANTE FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL

- Crear espacio de coordinación interinstitucional entre MINFIN, MINECO y MAGA para discutir e implementar medidas administrativas que impacten los precios de venta al detalle de productos de la canasta básica
- Blindar y flexibilizar el mercado laboral mediante la adopción un seguro público de desempleo (IGSS) y la activación del trabajo a tiempo parcial (reglamentos del MINTRAB e IGSS)
- Impulsar la inversión mediante Ley de Estabilidad Jurídica para la Inversión y actualización de Ley de Zonas Francas
- Fortalecer capacidad de monitoreo estadístico (reformar la Ley Orgánica del INE)
- Restructurar el actual sistema de combate a la malnutrición (Fondo para la Malnutrición)

Fundación2020

visión | reflexión | propuesta

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

MAGL 2022