Universidad Rafael Landívar
60 aniversario
VRIP
VICERRECTORÍA DE INVESTIGACIÓN Y PROYECCIÓN
UNIVERSIDAD RAFAEL LANDÍVAR
EDITORIAL CARA PARENS
UNIVERSIDAD RAFAEL LANDÍVAR

LANDÍVAR *ECONOMICS*

BOLETÍN ECONÓMICO, VOLUMEN 2, NÚMERO 2 | ABRIL-JUNIO DEL 2022

Fuente: Calluy, D. (2021). Sin título. https://unsplash.com/es/fotos/JpflvzEl5cg

ÍNDICE

Crecer con equidad en la década de la acción
Mgtr. María José Schaeffer
5

Precios internacionales de los combustibles y la energía 2020-2022. Análisis del impacto de la pandemia de la COVID-19 y el conflicto Rusia – Ucrania
Dessireé Menéndez, M.Sc.
13

Guatemala: Evolución y determinantes de la tasa de interés
Dr. Guillermo Díaz y Mgtr. Sindy Castillo
20

Importancia y evolución del canal de venta directa en el mercado de fragancias en Guatemala
Mgtr. Carlos De León y Mgtr. Lucía Gutiérrez
33

Vicerrectoría de Investigación y Proyección
Instituto de Investigación en Ciencias Socio Humanistas (Icesh)
Departamento de Ciencias Económicas

FACULTAD DE CIENCIAS
FCEE
ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

Landívar Economics
Boletín económico (2), número 2, abril-junio del 2022

Universidad Rafael Landívar, Departamento de Ciencias Económicas, Instituto de Investigación en Ciencias Socio Humanistas (Icesh), Vicerrectoría de Investigación y Proyección (VRIP)

Universidad Rafael Landívar, Departamento de Economía Empresarial, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales (FCEE), Vicerrectoría Académica

Coordinación:
Mgtr. Astrid Beltetón Mohr, investigadora del Departamento de Ciencias Económicas, Icesh, VRIP

Comité Editorial:
Mgtr. María Antonieta de Bonilla, decana de la FCEE
Mgtr. Erick Coyoy Echeverría, coordinador del departamento de Ciencias Económicas, Icesh, VRIP
Dr. Oscar Herrera Velásquez, director de Economía Empresarial de la FCEE
Mgtr. Juan Fernando Díaz Lara, docente de la FCEE

Se permite la reproducción total o parcial de esta obra, siempre que se cite la fuente.

D. R. © Universidad Rafael Landívar, Editorial Cara Parens, Vista Hermosa III, Campus Central, San Francisco de Borja, S. J., ciudad de Guatemala, zona 16, Edificio G, oficina 103, Apartado postal 39-C, Ciudad de Guatemala, Guatemala 01016 PBX: (502) 2426 2626, extensiones 3158 y 3124
Correo electrónico: caraparens@url.edu.gt
Sitio electrónico: www.url.edu.gt

Revisión, edición, diseño y diagramación por la Editorial Cara Parens.

Las opiniones expresadas e imágenes incluidas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de los autores y no necesariamente compartidas por la Universidad Rafael Landívar.

Autoridades de la Universidad Rafael Landívar

P. Miquel Cortés Bofill, S. J.
RECTOR

Dra. Martha Pérez de Chen
VICERRECTORA ACADÉMICA

Dr. Juventino Gálvez Ruano
VICERRECTOR DE INVESTIGACIÓN Y PROYECCIÓN

P. José Antonio Rubio Aguilar, S. J.
VICERRECTOR DE INTEGRACIÓN UNIVERSITARIA

Mgtr. Silvana Guisela Zimeri Velásquez de Celada
VICERRECTORA ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA

Dr. Larry Andrade-Abularach
SECRETARIO GENERAL

Autoridades de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales (FCEE)

Mgtr. María Antonieta del Cid de Bonilla
DECANA

Dr. Oscar Herrera Velásquez
DIRECTOR DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA EMPRESARIAL

Autoridades del Instituto de Investigación en Ciencias Socio Humanistas (Icesh)

Dra. Úrsula Roldán Andrade
DIRECTORA

Mgtr. Erick Coyoy Echeverría
COORDINADOR DEL DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Presentación

El boletín *Landívar Economics,* del segundo trimestre del 2022, presenta el escenario macroeconómico actual y los riesgos que este presenta para Guatemala ante las debilidades estructurales. Los primeros dos artículos abordan los efectos de la pandemia de la COVID-19, así como el alza internacional de materias primas, en especial la de los alimentos y combustibles que se ha agudizado producto del conflicto entre Rusia y Ucrania. Condiciones que resultarán en mayores niveles de vulnerabilidad en el poder adquisitivo y que tendrán impactos en la seguridad alimentaria. En este contexto, dirigir esfuerzos para poder alcanzar los ODS hacia 2030 constituyen desafíos de primer orden a ser atendidos en el corto y mediano plazo.

El tercer artículo analiza la evolución de la tasa de interés nacional y su relación con la tasa de la Reserva Federal de Estados Unidos. Dado que es una variable relevante para el análisis de la evolución de la inversión en un entorno de altos niveles de incertidumbre con respecto a la tasa de crecimiento económico y de inflación.

El último artículo presenta un análisis del mercado de las fragancias en Guatemala. El cual considera el impacto negativo que la pandemia de la COVID-19 ocasionó, así como la contribución en la generación de ingresos de quienes se dedican a esta actividad, que en su mayoría son mujeres.

(1) Crecer con equidad en la década de la acción

Mgtr. María José Schaeffer, economista egresada de la Universidad Rafael Landívar, especializada en economía y desarrollo.

(2) Precios internacionales de los combustibles y la energía 2020-2022. Análisis del impacto de la pandemia de la COVID-19 y el conflicto Rusia – Ucrania

Mgtr. Dessireé Menéndez, docente de maestrías de la FCEE y especialista en economía y sector energético.

(3) Guatemala: Evolución y determinantes de la tasa de interés

Dr. Guillermo Díaz, investigador del Departamento de Ciencias Económicas del Icesh y Mgtr. Sindy Castillo, coordinadora del Departamento de Economía de la FCEE.

(4) Importancia y evolución del canal de venta directa en el mercado de fragancias en Guatemala

Mgtr. Carlos De León y Mgtr. Lucía Gutiérrez, docentes de la FCEE y especialistas en *marketing* estratégico.

Crecer con equidad en la década de la acción

Mgtr. María José Schaeffer[1]

Introducción

En septiembre del 2019, el secretario general de la Organización de las Naciones Unidas hizo un llamado a todos los sectores de la sociedad para poner en marcha acciones más audaces que permitieran, en los próximos diez años, transformar el mundo y lograr las metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), nombrando este periodo como la Década de la Acción. Guatemala es un país de renta media alta que se ha caracterizado en las últimas décadas por su buen desempeño macroeconómico, condición necesaria para promover el crecimiento económico de largo plazo, pero no suficiente para cerrar las principales brechas de desarrollo que tiene el país y, en consecuencia, mejorar las condiciones de vida de la población. Desde el 2020, los modestos avances acumulados en materia de desarrollo se han visto vulnerados por los efectos de la pandemia de la COVID-19, así como por el alza en el precio internacional de alimentos y productos básicos que se ha agudizado producto de la guerra de la Federación de Rusia contra Ucrania. En este contexto, proteger los avances acumulados en materia de desarrollo y redoblar esfuerzos para poder alcanzar los ODS hacia 2030 constituyen desafíos de primer orden a ser atendidos en el corto y mediano plazo. Al respecto, este artículo busca brindar elementos para vincular la política económica con la agenda de desarrollo del país, transitando de la meta de crecer a crecer con equidad.

Vulnerabilidad social derivada de la COVID-19

Guatemala es un país de renta media alta con niveles de pobreza y desnutrición alarmantes. De acuerdo con el Banco de Guatemala, en las últimas tres décadas el PIB real creció en promedio en torno a 3.5 % (ver figura 1). En contraste, las últimas cifras oficiales de pobreza disponibles (2014) indican que 59.3 % de la población vive en situación

[1] Economista egresada de la Universidad Rafael Landívar, especializada en economía y desarrollo.

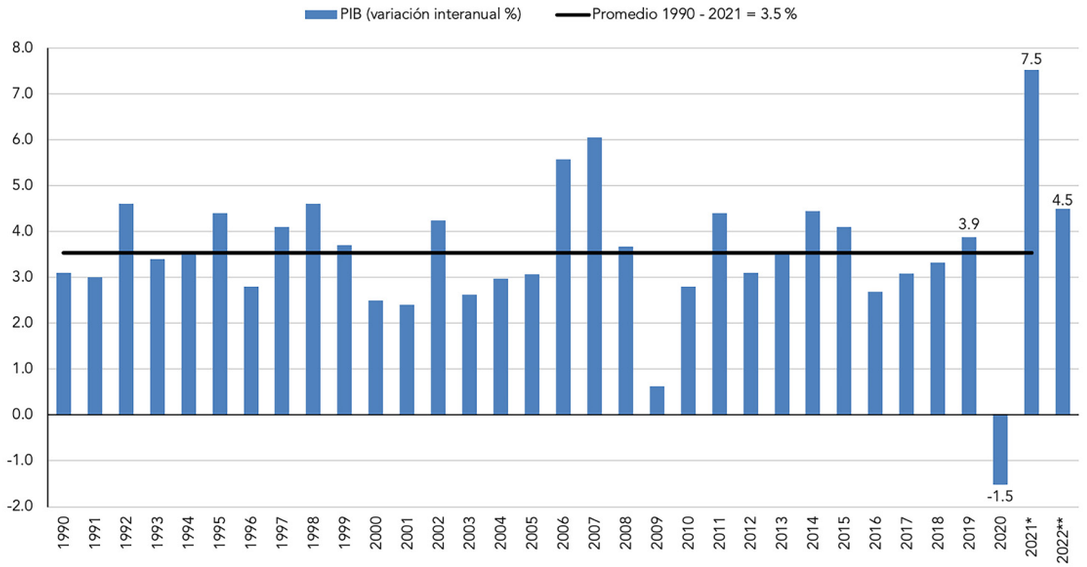
LANDÍVAR ECONOMICS | BOLETÍN ECONÓMICO, VOLUMEN 2, NÚMERO 2 | ABRIL-JUNIO DEL 2022

de pobreza y 23.4 % en pobreza extrema. Además, la pobreza tiene rostro indígena y rural, pues 7 de cada 10 personas indígenas y 8 de cada 10 personas de las zonas rurales son pobres (INE, 2014). La desnutrición crónica infantil afecta a 46.5 % de la niñez menor de cinco años, cifra que aumenta a 65.9 % cuando se observa el quintil más bajo de ingresos (MSPAS, INE y Segeplan, 2015). Estas cifras sitúan al país con la tasa de desnutrición más alta en la región de América Latina y el Caribe, y la cuarta tasa más alta en el mundo. A estas cifras se suma que Guatemala es uno de los países más desiguales de la región desde la perspectiva de los ingresos, con un coeficiente de Gini de 0.53 (INE, 2014).

En el 2020, la pandemia de la COVID-19 rompió con la dinámica de crecimiento económico observada en las últimas tres décadas, registrándose por primera vez una caída del PIB de 1.5 %, lo que también trajo consigo mayor vulnerabilidad social en un entorno ya complejo. Para contener los efectos socioeconómicos de la pandemia, el estímulo fiscal del Gobierno (3.3 % del PIB) se centró en proteger a la población pobre y más vulnerable. Según estimaciones del Banco Mundial sobre la incidencia de la pobreza (con un umbral de USD 5.5 por día), esta pasó de 45.6 % en 2019 a 47 % en 2020. Además, contra todo pronóstico, debido al desempleo hispano en Estados Unidos, las remesas familiares alcanzaron una cifra récord en 2020 de USD 11 340.4 millones, contribuyendo a la estabilidad macroeconómica en el corto plazo. Sin embargo, de acuerdo con el Instituto Centroamericano de Estudios Fiscales (2020), pese a que las remesas recibidas sustentaron en cierta medida el consumo privado de las familias de migrantes en el país, dicho apoyo no fue suficiente ante las carencias socioeconómicas enfrentadas y la incertidumbre asociada a la pandemia.

Figura 1

Evolución del Producto Interno Bruto 1990 – 2022, a precios constantes de 2013

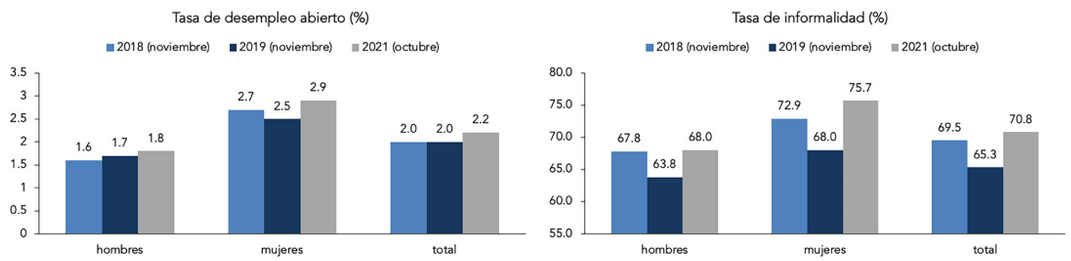


Fuente: elaboración propia con base en los datos del Banco de Guatemala.
*/ Estimación de cierre.
**/ Proyección: 4.5% ± 1 p.p.

En el 2021, la economía empezó a dar señales de recuperación. Alcanzó un crecimiento interanual del PIB de 7.5 %, con una proyección de crecimiento para el 2022 de 4.5 % ± 1 punto porcentual. Los niveles de empleo también dieron señales de mejoría; sin embargo, aún no se alcanzan los niveles previos a la pandemia. La tasa de desempleo abierto pasó de 2 % en el 2019 a 2.2 % en el 2021, y la tasa de informalidad de 68 % a 70.8 % en el mismo periodo, en ambos casos afectó más a las mujeres (ver figura 2) (INE, 2021). Otro elemento que continúa siendo preocupante tiene que ver con que Guatemala tiene la tasa de vacunación contra la COVID-19 más baja de la región. De acuerdo con la Organización Mundial de la Salud, a mediados de abril del 2022 únicamente 6 millones de personas contaban con esquema completo de vacunación (33.9 %) y 2.5 millones con dosis de refuerzo (OMS, 2022).

Figura 2

Tasa de desempleo abierto e informalidad 2018 – 2021, por sexo, en población de 15 años o más



Fuente: elaboración propia con base en los datos de la ENEI 2-2018, 2-2019 y 1-2021.

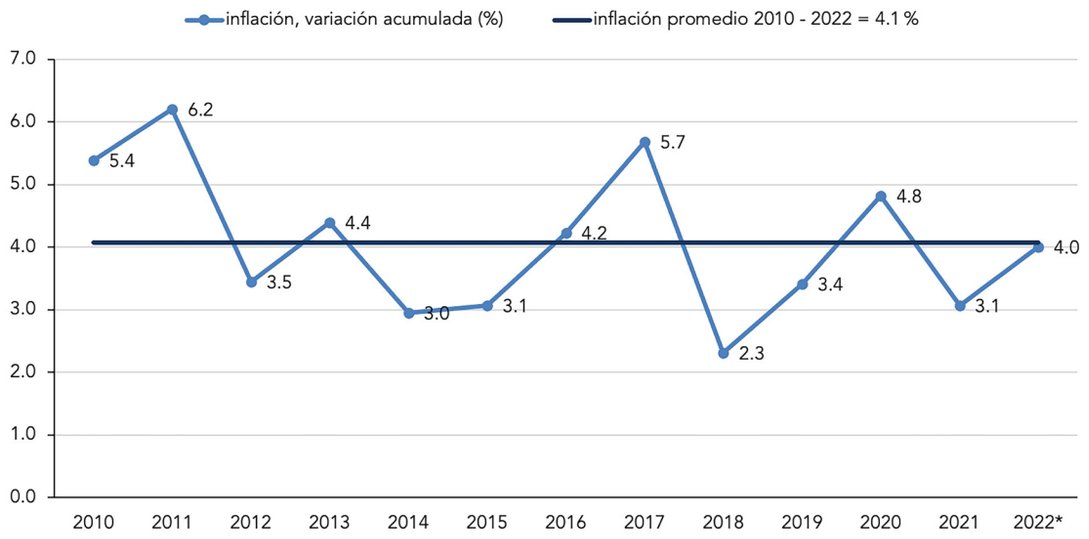
Alza en el precio de los alimentos y efectos sobre el hambre

El 24 de febrero del 2022 dio inicio la guerra de la Federación de Rusia contra Ucrania. Este conflicto geopolítico trajo consigo un cambio en las perspectivas globales con respecto al crecimiento económico y la recuperación socioeconómica. Una cuarta parte de las exportaciones mundiales de trigo provienen de Rusia y Ucrania; además, ambos países son actores clave en el mercado internacional de energía y fertilizantes, razón por la cual esta guerra está impactando las cadenas de suministros a nivel global y aumentando las presiones inflacionarias. Al respecto, existe una creciente preocupación internacional sobre los efectos que tendrá este conflicto sobre el hambre y la pobreza, principalmente, en países con importantes desafíos de desarrollo, limitado espacio fiscal y niveles de inflación crecientes observados desde el 2021.

Guatemala tiene una economía pequeña y abierta, donde los canales comerciales y los flujos financieros son los principales transmisores de choques externos. Pese a que el país tiene limitadas relaciones comerciales con la Federación de Rusia y Ucrania —en 2021 la relación comercial con ambos países fue de menos del 1 % tanto a nivel de exportaciones como de importaciones—, el alza en los niveles de precios internacionales no vistos desde la crisis financiera internacional del 2007 empieza a sentirse también a nivel doméstico. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística, en marzo del 2022, el país registró una inflación interanual de 4.2 %, influenciada, principalmente, por el comportamiento en los precios de transporte, muebles, vivienda y alimentos (INE, 2022). Las proyecciones del Banco de Guatemala apuntan a que, hacia el cierre del 2022, la inflación se sitúe en torno a su meta de 4 % ± 1 punto porcentual (ver figura 3). El buen manejo de la política monetaria será necesario para mantener la inflación dentro de su rango meta; sin embargo, otras medidas urgentes para prevenir el hambre y las crisis alimentarias en los hogares más pobres también serán necesarias.

Figura 3

Inflación 2010 - 2022, variación acumulada



Fuente: elaboración propia con base en los datos del Banco de Guatemala.
*/ Proyección: 4 % ± 1 p.p.

El alza en el precio de los alimentos afecta a las personas más vulnerables, a las más pobres que viven en zonas rurales y que no pueden absorber los aumentos de precios de los alimentos básicos e insumos agrícolas que surgen de las perturbaciones en el comercio mundial.

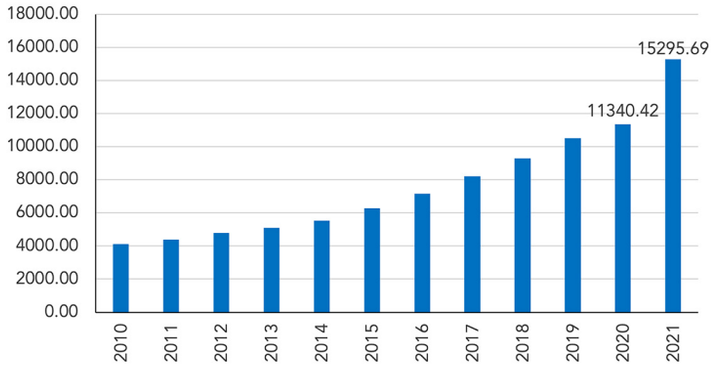
Guatemala se encuentra entre los 10 países más expuestos a fenómenos climáticos en el mundo, y entre los meses de mayo a agosto se enfrenta, año con año, a un periodo de hambre estacional que requiere la puesta en marcha de acciones de ayuda humanitaria para paliar el efecto cíclico y proteger a las personas más vulnerables. En el 2021, la cifra de personas en situación de crisis o emergencia de inseguridad alimentaria aguda ascendió a 3.7 millones (fase 3 o más de la Clasificación Integrada de la Seguridad Alimentaria), especialmente en los departamentos de Chiquimula, Huehuetenango, Quiché, Jalapa y Totonicapán (Integrated Food Security Phase Classification).

Contribución financiera de las remesas familiares

Las remesas familiares constituyen el principal flujo de capital privado internacional con que cuenta Guatemala. En el 2020, a pesar de la crisis global y de empleo que se vivió en el norte de América, y contra todo pronóstico en cuanto a que las remesas caerían por primera vez, de acuerdo con el Banco de Guatemala dichos flujos alcanzaron un máximo histórico de USD 11 340.4 millones en el 2020 y USD 15 295.7 millones en el 2021, contribuyendo a la estabilidad macroeconómica en el corto plazo (ver figura 4). A marzo del 2022, el envío de remesas acumulado al país alcanzó USD 3936.6 millones, dando indicios que se mantendrá la tendencia al alza en estos flujos, y posiblemente se alcanzará, hacia el cierre del año, nuevos niveles récord.

Figura 4

Ingreso de divisas por remesas familiares 2020 – 2021, en millones de USD



Fuente: elaboración propia con base en los datos del Banco de Guatemala.

Las remesas contribuyen también al bienestar de las familias receptoras, permitiéndoles cubrir la canasta básica de alimentos y mantenerse, en varios casos, sobre la línea de pobreza. Asimismo, las remesas permiten a las familias receptoras acceder a servicios de salud, educación y nuevas tecnologías.

Si bien las familias receptoras utilizan la mayor parte de las remesas para el consumo, en los últimos años se ha visto también el efecto positivo que tienen las remesas cuando estas se utilizan para inversiones o fines productivos, permitiendo a las familias mejorar sus condiciones de vida. Al respecto, existe una oportunidad para maximizar el impacto de las remesas en el desarrollo del país y promover la participación de las personas migrantes en Guatemala, potenciando iniciativas de inclusión financiera e inclusión productiva para atacar de fondo las causas estructurales de la migración irregular.

Crecimiento económico con equidad en la Década de la Acción

Actualmente, persiste el riesgo de que surjan nuevas variantes de la COVID-19 y se intensifiquen las tensiones geopolíticas, lo cual impactaría en las proyecciones de crecimiento económico a nivel global y doméstico para el 2022. Desde el 2020, los modestos avances acumulados en materia de desarrollo en Guatemala se han visto vulnerados por los efectos de la pandemia de la COVID-19, así como por el alza en el precio internacional de alimentos y combustibles que se ha agudizado producto de la guerra de la Federación de Rusia contra Ucrania. En este contexto, proteger los avances acumulados en materia de desarrollo y redoblar esfuerzos para poder alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) hacia el 2030 constituyen desafíos de primer orden a ser atendidos por la política económica en el corto y mediano plazo.

El periodo 2020–2030 fue nombrado por la Organización de las Naciones Unidas como la Década de la Acción, la cual exige acelerar soluciones sostenibles a través del fortalecimiento de políticas, presupuestos e instituciones, así como del establecimiento de alianzas multisectoriales para generar un movimiento capaz de impulsar transformaciones necesarias para el cierre de brechas estructurales que permitan eliminar la pobreza, hambre y desigualdad, y alcanzar las metas de desarrollo sostenible contenidas en los ODS.

En ese sentido, tres temas vinculados entre sí delinean una agenda a ser atendida con prioridad para crecer con equidad:

(1) Guatemala presenta bajos niveles de productividad que inciden negativamente sobre la composición de la producción y el empleo. Como se observa en la figura 1, Guatemala creció moderadamente en torno al 3 % en las últimas tres décadas, y existe espacio para crecer más y con equidad. Al respecto, en el corto plazo se requiere realizar inversiones integrales y de calidad en capital humano e infraestructura productiva, y en el mediano y largo plazo avanzar hacia la transformación productiva y expansión de la productividad.

(2) La política fiscal ha sido regresiva y su efecto sobre la equidad ha sido casi nulo (Cabrera *et al.*, 2015). Además, Guatemala tiene una de las recaudaciones tributarias más bajas del mundo (en promedio 10.6 % del PIB en la última década), y una estimación reciente sobre ineficiencia técnica señala que existe espacio para mejorar la calidad y eficiencia del gasto público en torno al 2.7 % del PIB (Izquierdo *et al.*, 2018). Como país de renta media alta, para poder financiar la agenda de desarrollo y alcanzar los ODS hacia el 2030, Guatemala necesita en el corto y mediano plazo mejorar la eficiencia de la administración tributaria, así como la eficiencia y calidad del gasto público;

utilizando la política fiscal como herramienta para crecer con equidad. Además, en el mediano y largo plazo, no puede perderse de vista la necesidad de impulsar un diálogo que permita establecer consensos y avanzar hacia una reforma fiscal integral.

(3) Finalmente, la política económica y la agenda de desarrollo sostenible requieren también la renovación del contrato social, poniendo al centro a la persona, para que exista un compromiso de Estado y una alianza multisectorial que hagan de la Década de la Acción un periodo de grandes transformaciones socioeconómicas para Guatemala.

Conclusiones

Guatemala es un país de renta media alta caracterizado por su buen desempeño macroeconómico. No obstante, el país presenta importantes brechas de desarrollo que, desde el 2020, se han visto vulneradas por la COVID-19, así como por la incertidumbre asociada a la posibilidad de aparición de nuevas variantes del virus a futuro, y más recientemente por el impacto sobre el precio internacional de alimentos y productos básicos que ha desencadenado el conflicto geopolítico en el este de Europa.

En el marco de la Década de la Acción, proteger los avances moderados de desarrollo alcanzados a la fecha, así como acelerar el logro de las metas de desarrollo hacia el 2030, constituyen desafíos de primer orden a ser atendidos por la política económica en el corto y mediano plazo, poniendo al centro a las personas.

Apostar por una agenda basada en mejorar los niveles de productividad, la eficiencia y calidad del gasto público, y detonar un compromiso de Estado para la renovación del contrato social, permitiría a Guatemala alcanzar un mayor nivel de crecimiento económico proporcional a su potencial, para asegurar que este venga acompañado de mayor equidad para todas y todos, y, en consecuencia, avanzar en la senda del desarrollo sostenible.

Referencias

Banco de Guatemala. (s.f.). Estadísticas Macroeconómicas. https://www.banguat.gob.gt/es/page/estadisticas-macroeconomicas

Banco Mundial. (2022). World Development Indicators. Upper middle-income poverty rate (USD 5.5). https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators

Cabrera, Maynor, Nora Lustig and Hilcías Morán. (2015). Fiscal Policy, Inequality and the Ethnic Divide in Guatemala. *World Development, 76*, 263-279.

Instituto Nacional de Estadística. (2015). *República de Guatemala: Encuesta Nacional de Condiciones de Vida 2014*. https://www.ine.gob.gt/sistema/uploads/2015/12/11/vjnvdb4izswoj0ztuivpicaaxet8lzqz.pdf

_____ (2021). *Encuesta Nacional de Empleo e Ingresos, ENEI-2021*. https://www.ine.gob.gt/ine/encuesta-nacional-de-empleo-e-ingresos/

_____ (2022). *Índice de Precios al Consumidor*. https://www.ine.gob.gt/ine/estadisticas/bases-de-datos/indice-de-precios-al-consumidor/

Instituto Centroamericano de Estudios Fiscales. (2020). *Guatemala: la crisis del COVID-19, SU impacto sobre la agenda ODS y el cumplimiento del Plan Nacional de Desarrollo*. https://mail.icefi.org/sites/default/files/icefi_-_guatemala_-_la_crisis_del_covid-19_y_su_impacto.pdf

Integrated Food Security Phase Classification. (2022). Guatemala: Acute Food Insecurity Situation May - August 2021 and Projection for September 2021 - January 2022. *IPC Global Platform*. ipcinfo.org

Izquierdo, A., Pessino, C. y Vuletin, G. (2018). *Mejor gasto para mejores vidas: Cómo América Latina y el Caribe puede hacer más con menos*. Banco Interamericano de Desarrollo., "Mejor gasto para mejores vidas: cómo América Latina y el Caribe pueden hacer más con menos"

MSPAS, INE y Segeplan, 2014 – 2015. (2017). *VI Encuesta Nacional de Salud Materno Infantil 2014-2015*. https://www.ine.gob.gt/images/2017/encuestas/ensmi2014_2015.pdf

Organización Mundial de la Salud. (2022). Tablero COVID-19. https://covid19.who.int/region/amro/country/gt

Precios internacionales de los combustibles y la energía 2020-2022. Análisis del impacto de la pandemia de la COVID-19 y el conflicto Rusia – Ucrania

Dessireé Menéndez,[1] M.Sc.

Introducción

La economía es afectada por diversas fuerzas que implican las decisiones de los agentes económicos: hogares, empresas, el Gobierno y el contexto internacional. Desde hace varias décadas, las economías locales de cada país están vinculadas al fenómeno de la globalización, que implica una interrelación del contexto económico, social, político, cultural, etc., de cada una de las naciones del mundo. Esta interconexión económica que se da a nivel mundial se ha visto afectada en los últimos meses por el conflicto suscitado entre Rusia y Ucrania desde febrero del 2022.

Precios internacionales de los combustibles

El incremento del precio internacional de los principales combustibles está siendo ocasionado, principalmente, por los mercados internacionales del gas natural, los cuales están experimentando desbalances en la oferta y la demanda ocasionada por: restricciones de oferta derivado de una lenta recuperación de las inversiones en la

[1] Economista egresada de la Universidad Rafael Landívar, especialista en el sector energético y docente del área de maestrías.

industria a raíz de la contracción que sufrió la demanda en el 2020, el incremento de la demanda ocasionado por inviernos prolongados en el hemisferio norte en el 2021 y el 2022, así como un incremento de la demanda de este *commodity* en los mercados asiáticos. El gas natural ha sido, en la última década, un combustible sustituto del carbón por la reducción que presenta en emisiones de CO_2;[2] sin embargo, desde el 2014, ha presentado alta volatilidad en sus precios debido principalmente a las características propias que posee para su transporte mediante gasoducto o la necesidad de procesos de regasificación para la utilización del Gas Natural Licuado (EIA, 2021).[3]

Desde el inicio de la pandemia a raíz de la COVID-19, los precios de los combustibles se vieron afectados. A principios del 2020, se observó una fuerte caída en los precios de los combustibles originada por las restricciones de demanda debido a las medidas de confinamiento para la contención de la COVID-19, lo anterior llevó a que el barril de petróleo se cotizara en precios negativos en abril del 2020. Este acontecimiento propició un cambio en las decisiones de producción y oferta de todos los combustibles que condujeron a recortes en la producción y medidas precautorias respecto a nuevas inversiones. En este contexto, la oferta mundial de combustibles no se encontraba en óptimas condiciones para enfrentar la recuperación económica del 2021, ocasionando fuertes presiones al alza en los precios y un desajuste entre oferta y demanda. Paralelamente, se genera en febrero del 2022 una mayor tensión en los mercados internacionales.

Europa es altamente dependiente del gas natural proveniente de Rusia, cubre aproximadamente el 45 % de su demanda de gas (EU, 2022), adicional al hecho de que Ucrania posee la infraestructura para el transporte de gas más grande del mundo (EIA, 2021). A lo anterior, se suma el hecho de que Estados Unidos bloqueó las importaciones de petróleo, gas natural y carbón (White House, 2022). Lo cual ha provocado restricciones en el flujo comercial de estos *commodities* y una readecuación de los mercados.

Petróleo

Rusia es uno de los mayores productores de petróleo en el mundo, lo cual ha impactado los precios del petróleo a nivel mundial al desencadenarse el conflicto y las sanciones impuestas a la comercialización de productos provenientes de este país. Adicionalmente, diferentes economías han optado por la utilización de petróleo y sus derivados para su suministro de energía, a raíz de la volatilidad presentada en otros combustibles como el gas natural y carbón. Lo anterior ha provocado dos efectos en el mercado de petróleo y sus derivados: (1) incremento en el precio del barril de petróleo y (2) alta volatilidad. Los precios observados han impactado directamente tanto a empresas como a consumidores debido a la alta dependencia que se tiene a nivel energético y de transporte en todas las economías a nivel mundial. Los países exportadores de petróleo han tomado la decisión de realizar aportaciones extraordinarias de la reserva estratégica de barriles de petróleo de los países miembros de la Agencia Internacional de Energía (IEA, por sus siglas en inglés) en los mercados, principalmente provenientes de Estados Unidos; sin embargo, no han tenido un impacto significativo en el precio, el cual permanece por encima de los USD 100 por barril (Faucon & Said, 2022).

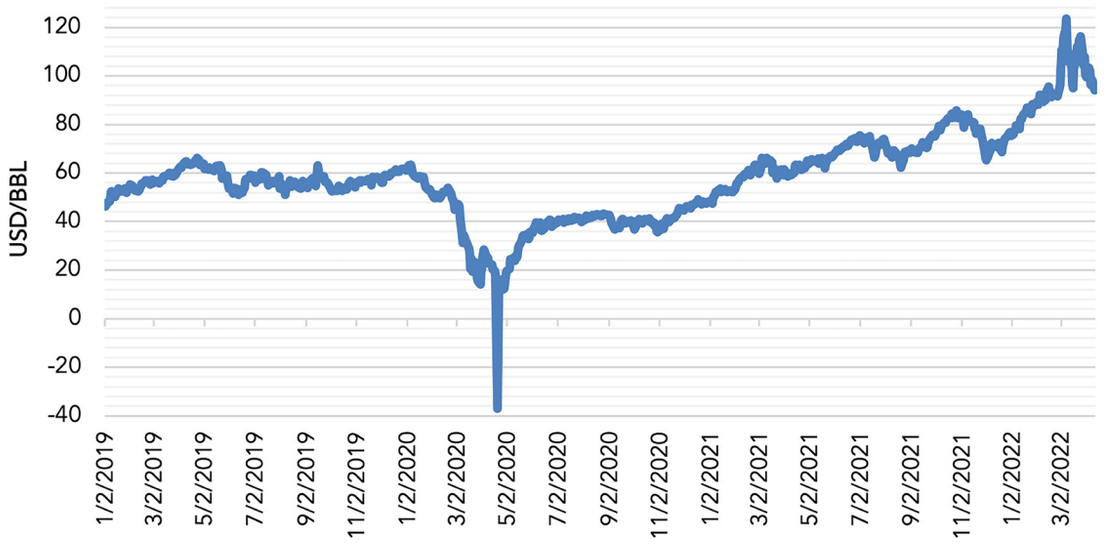
---

2 Dióxido de carbono.

3 El Gas Natural Licuado (LNG, por sus siglas en inglés) es gas natural que ha sido transformado en estado líquido para poderlo transportar y almacenar para su posterior utilización en territorios donde no existen gasoductos (EIA, 2021).

Figura 1

Precio internacional de petróleo de 2019 a 2022[5]



Nota. West Texas Intermediate (WTI) FOB (USD/BBL). Elaboración propia con base en los datos de EIA, 2022.

Carbón

Desde el 2017, el carbón mantuvo cierta estabilidad en los precios debido a los programas de descarbonización a nivel mundial; sin embargo, desde el inicio de la recuperación económica en el 2021, el precio ha presentado un crecimiento exponencial. De igual forma, la demanda de carbón se ha incrementado en China e India, provocando presiones más fuertes en el precio. En el 2021, el precio del carbón sufrió un incremento significativo cerrando en un rango de precios entre USD 100-USD 273 la tonelada métrica, lo cual se registró como un récord en la historia (Trading Economics, 2022). En octubre del 2021, China emitió regulaciones de precio para el carbón, lo cual generó una estabilización en USD 150.00 la tonelada métrica, aproximadamente. Sin embargo, en el 2022, se han observado precios de hasta USD 425.00 (Trading Economics, 2022), presentando un incremento aproximado de 184 %[5] respecto a los precios del 2021 (IEA, 2021).

[4] Datos al 11 de abril del 2022

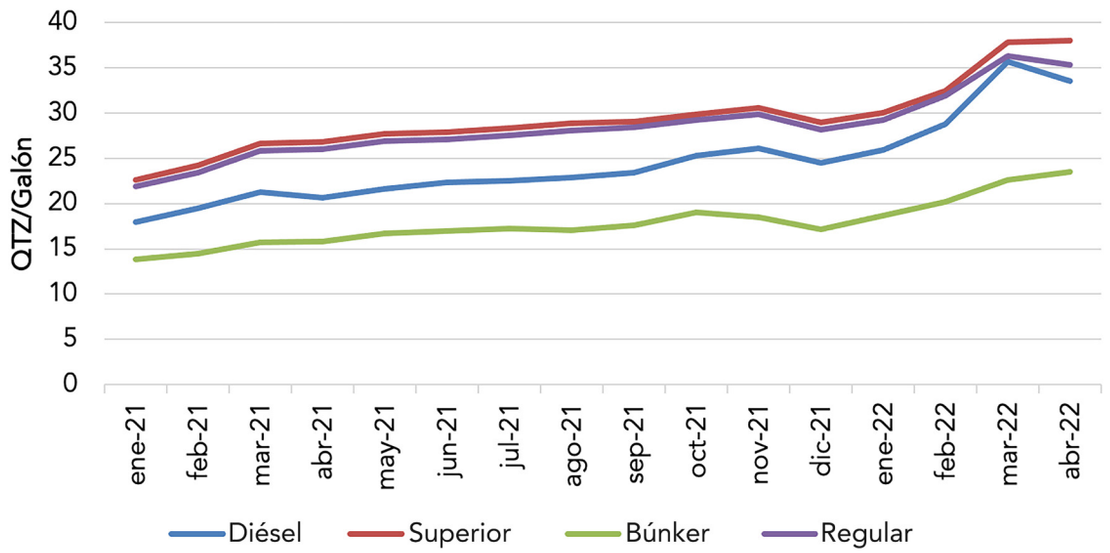
[5] Valor aproximado calculado con los precios máximos observados en cada año.

Precios de los combustibles en Guatemala

La incertidumbre de los mercados internacionales a nivel mundial también ha impactado el mercado de combustibles en Guatemala, sobre todo a nivel sectorial. Los combustibles que se utilizan para el sector transporte, así como los utilizados para la generación de energía eléctrica han tenido un fuerte incremento en el 2022. El diésel ha presentado un incremento de 55.76 % respecto a los precios observados en el 2021, lo cual afecta principalmente al transporte pesado y el comercio de mercancías. Por su parte, el búnker, utilizado principalmente para generación eléctrica, presenta un incremento de 41.88 %. Por último, el combustible superior y regular han presentado incrementos de 37.46 % y 36.55 %, respectivamente, los cuales son utilizados para movilización vehicular. Este incremento generalizado ha sido provocado mayoritariamente por el precio del petróleo al ser fuente primaria, y por restricciones en la capacidad de refinamiento, principalmente en Estados Unidos (REUTERS, 2022) (MEM, 2022).

Figura 2

Precio de los combustibles en Guatemala de 2021 a 2022



Nota. Precios de los combustibles en Guatemala 2021-2022. Elaboración propia con base en los datos del MEM, 2022.

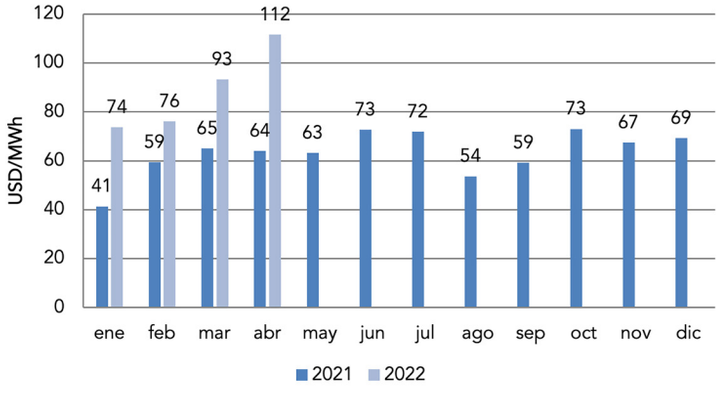
Precios de la energía en Guatemala

Los combustibles fósiles son fuentes primarias de energía a nivel mundial, por ejemplo, el 34 % del consumo energético en Estados Unidos proviene del gas natural (EIA, 2021). En Europa, el 55 % proviene de petróleo, gas natural y carbón, y China, por su parte, utiliza altos volúmenes de carbón para su producción de acero (Statista, 2022). Finalmente, el 36.07 % del consumo energético en Guatemala proviene de combustibles fósiles principalmente para el sector de transporte y 8.76 % procede de la energía eléctrica, utilizado para consumo residencial e industrial (MEM, 2016).

La energía eléctrica en Guatemala posee participación de los combustibles fósiles, principalmente búnker[6] y carbón. Dicha participación presenta estacionalidad durante todo el año, siendo los meses de verano[7] los más intensos en generación eléctrica a través de combustibles fósiles, lo cual representa un 40 %, aproximadamente, de la energía generada. Lo anterior ha tenido un impacto directo en el Precio Spot[8] de la energía en Guatemala; empero, este no se ha reflejado en igual magnitud al abrupto incremento en los precios internacionales, debido a la diversificación de la matriz de producción del país, donde, durante la época seca, aproximadamente el 25 % de generación se realiza a través de biomasa, lo cual provocó que los últimos meses del 2021 presentaran relativa estabilidad en su evolución. Sin embargo, los primeros meses del 2022 sí han presentado un crecimiento promedio de 56 %,[9] alcanzando precios de hasta USD 266 / MWh en algunas horas (AMM, 2022).

Figura 3

Precio Spot de la energía en Guatemala 2021-2022



Nota. Datos al 17 de abril del 2022. Elaboración propia con base en los datos de AMM, 2022.

6 Producto residual de la producción de petróleo.

7 De noviembre a abril.

8 Precio de Oportunidad de la Energía de corto plazo a nivel mayorista calculado por el Administrador del Mercado Mayorista (AMM).

9 Crecimiento promedio de enero a abril del 2022 respecto al 2021. Datos al 17 de abril del 2022.

Conclusiones

La inestabilidad política ha provocado fuertes tensiones en los mercados internacionales de *commodities*, principalmente en los combustibles fósiles, los cuales aún tienen una participación en el consumo energético mundial. Dicha situación ha provocado un incremento de precios generalizado que está impactando a todos los agentes económicos. Los precios de los combustibles en Guatemala presentan una significativa tendencia al alza en el 2022, afectando directamente los costos de producción de las empresas y el presupuesto de los hogares, y, finalmente, el precio de la energía eléctrica en Guatemala ha reflejado el incremento de precios de los mercados internacionales de combustibles fósiles en menor proporción debido a la diversidad de fuentes de energía primaria que componen la matriz de generación del país.

Referencias

AMM. (2022). *Análisis: invasión Rusia a Ucrania e impacto en principales combustibles utilizados en el mercado mayorista de guatemala.* https://rd.amm.org.gt/2022/04/20/analisis-impacto-combustibles-mm/

EIA. (2021). *Natural gas explained.* https://www.eia.gov/energyexplained/natural-gas/factors-affecting-natural-gas-prices.php

EIA. (2021). *Natural gas explained - Liquified natural gas.* https://www.eia.gov/energyexplained/natural-gas/liquefied-natural-gas.php#:~:text=Liquefied%20natural%20gas%20(LNG)%20is,in%20a%20natural%20gas%20pipeline.

EIA. (2021). *Ukraine.* https://www.eia.gov/international/analysis/country/UKR

EU. (2022). *REPowerEU: Joint European action for more affordable, secure and sustainable energy.* https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_22_1511

Faucon, B., & Said, S. (2022). *U.S., IEA Agree to Release 60 Million Barrels From Oil Stockpiles Amid Ukraine Turmoil*. https://www.wsj.com/articles/u-s-iea-agree-to-release-60-million-barrels-from-oil-stockpiles-amid-ukraine-turmoil-11646151424

IEA. (2021). *Coal 2021.* https://www.iea.org/reports/coal-2021/executive-summary

MEM. (2016). *Balance Energético.* https://www.mem.gob.gt/wp-content/uploads/2020/11/BALANCE-ENERGETICO-2019-1.pdf

MEM. (2022). *Histórico precios nacionales*. https://mem.gob.gt/historico-precios-nacionales/

Reuters. (2022). *U.S. retail gasoline prices hit new record, as refiners struggle to meet demand*. https://www.reuters.com/business/energy/us-retail-gasoline-prices-hit-new-record-refiners-struggle-meet-demand-2022-05-10/

Statista. (2022). *Consumo de energía primaria en Europa de 2018 a 2020, por tipo de combustible.* https://es.statista.com/estadisticas/635501/volumen-de-energia-primaria-consumida-por-tipo-de-combustible-en-europa/

Trading Economics. (2022). *Coal*. https://tradingeconomics.com/commodity/coal

White House. (2022). *Fact sheet: United States Bans Imports of Russian Oil, Liquefied Natural Gas, and Coal*. https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statements-releases/2022/03/08/fact-sheet-united-states-bans-imports-of-russian-oil-liquefied-natural-gas-and-coal/

Guatemala: Evolución y determinantes de la tasa de interés

Dr. Guillermo Díaz[1]
Mgtr. Sindy Castillo[2]

Introducción

Como cualquier otro precio en una economía de mercado, la tasa de interés se fija mediante las fuerzas de oferta y demanda. En este caso, la oferta y demanda de crédito. Si la oferta de crédito de los prestamistas aumenta con relación a la demanda de los prestatarios, la tasa de interés tenderá a disminuir. Si la demanda es mayor a la oferta de crédito, la tasa de interés tenderá a aumentar debido a la competencia para el uso de los fondos. En el primer caso aumentará en la de los prestamistas; en el segundo, de los prestatarios.

La demanda de préstamos depende, entre otros factores, de la tasa de interés en moneda nacional, de la inflación esperada, la devaluación esperada, la tasa de interés internacional y el déficit fiscal. La oferta de préstamos depende de la tasa de interés en moneda nacional, de la inflación esperada, la devaluación esperada, la tasa de interés internacional, el riesgo país, la tasa de encaje mínima legal y del riesgo crediticio. La tasa de interés de equilibrio saldrá de la igualdad de la oferta y la demanda (Harris, 1988).

Para el 2022 se tiene previsto que la Reserva Federal de Estados Unidos aumente su tasa de interés entre uno y uno y medio punto porcentuales. En consecuencia, también se prevé que la tasa de interés nacional pueda experimentar un ligero aumento debido al alza de la tasa estadounidense. En este artículo se analiza la evolución de la tasa de

[1] Investigador del Departamento de Ciencias Económicas del Instituto de Investigación en Ciencias Socio Humanistas, URL.

[2] Coordinadora del Departamento de Economía Empresarial de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, URL.

interés nacional en las últimas dos décadas, su relación con la tasa de la Reserva Federal y con otros factores que se considera pueden determinar su comportamiento.

Evolución

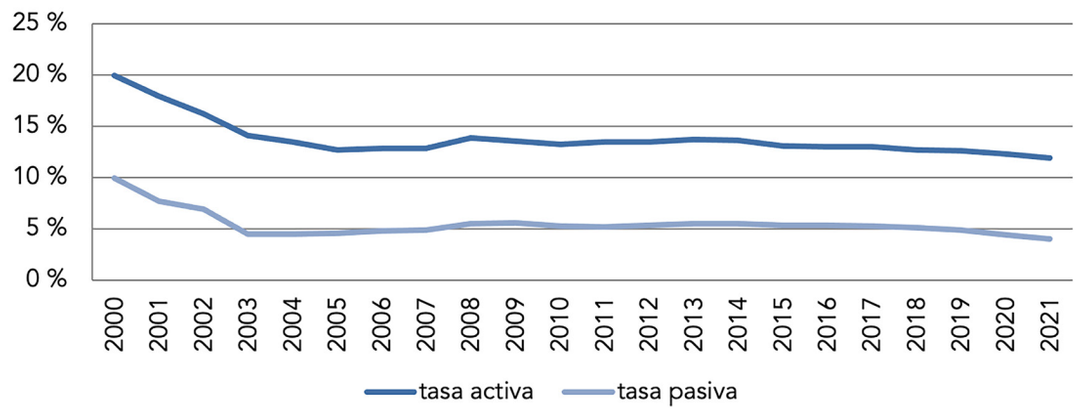
En las últimas dos décadas se ha observado una reducción de la tasa de interés activa del 20 % en el 2000 a un 11.92 % en el 2021 y para la tasa pasiva de un 10 % y un 4 %, respectivamente. Por tasa de interés activa entendemos a la tasa que cobran los bancos comerciales por otorgar préstamos; a la tasa de interés pasiva, a la tasa que se paga por la captación de ahorros.

En el gráfico 1 podemos observar la tendencia a la baja de ambas tasas. Del 2011 al 2017 se observa un estancamiento en la tasa pasiva mientras que se observan leves fluctuaciones en la tasa activa. Según la gráfica también podemos observar que la baja en la tasa de interés se percibe más rápidamente en la tasa pasiva que en la tasa activa.

Por su lado, durante el 2021, la tasa activa y pasiva de interés registró una baja de 41 y 40 puntos base, respectivamente, en relación con el 2020.

Figura 1

Evolución tasa activa y pasiva de interés



Fuente: elaboración propia con base en los datos de la Superintendencia de Bancos, 2021.

Las bajas en las tasas de interés han permitido un dinamismo en el crédito bancario al sector privado, con una variación relativa interanual para el 2021 de 13.2 % y una proyección para el 2022 de 9.5 %. El tipo de deudor que mayor dinamismo presenta es el microcrédito con una variación de 53.8 % para el 2021, en comparación al 2020 donde presentaba una variación de 16.8 %, dicho dinamismo podría deberse principalmente a la necesidad de apalancamiento de las micro y pequeñas empresas ante la crisis derivada de la pandemia y no a la reducción en las tasas de interés. El mismo comportamiento se observa en el crédito de consumo, donde a pesar del incremento en la tasa de interés (ver gráfico 2) se observa un crecimiento positivo para el 2021 de 18.4 % en comparación al crecimiento de 4.8 % registrado en el 2020.

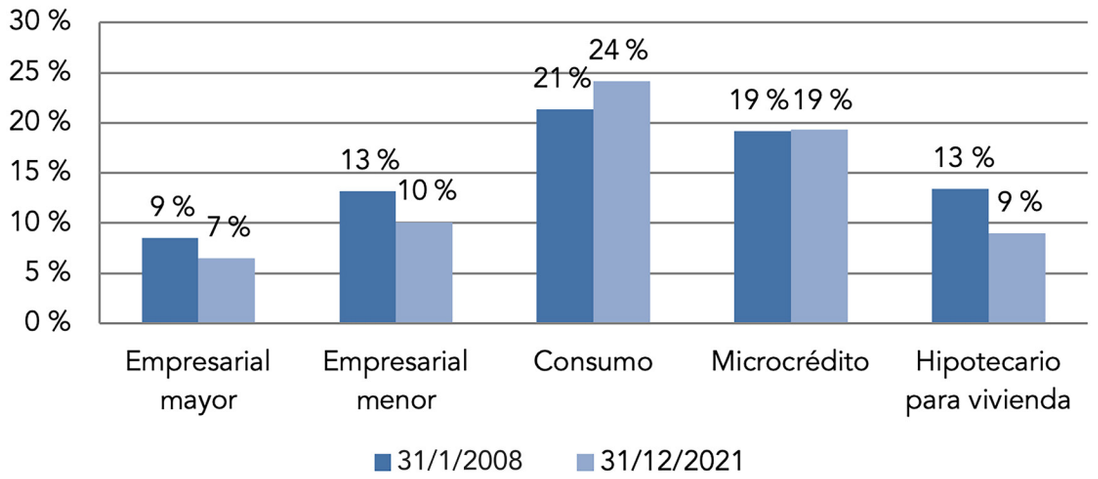
Cuando la economía decrece y las empresas y consumidores en promedio tienen más dificultades para cumplir con el pago de sus deudas se incrementa el riesgo crediticio, los acreedores, entre ellos los bancos, se vuelven más reacios a prestar y reducen su oferta de créditos elevándose la tasa de interés de equilibrio.

Caso contrario ocurre en el crédito otorgado a empresarios menores, donde la tasa de interés se reduce en 3 puntos porcentuales del 2008 al 2021 y se observa una variación de -3.6 % en el 2021, probablemente asociado a la aversión al riesgo de las empresas del sector en un contexto de crisis y menor crecimiento económico.

El crédito al sector de empresarios mayores e hipotecario responden a la ley de la demanda, donde menores tasas de interés incrementan la cantidad de crédito bancario otorgado. En los anexos se puede observar la gráfica de la demanda de crédito hipotecario.

Figura 2

Evolución de la tasa activa de interés, según categoría

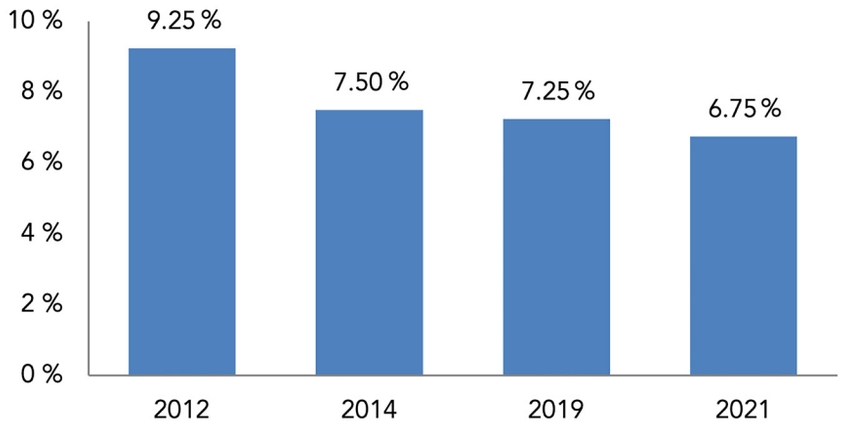


Fuente: elaboración propia con base en los datos de la Superintendencia de Bancos, 2021.

La baja en la tasa de interés en el período analizado se observó también en la tasa de interés de los bonos del tesoro. El gráfico 3 muestra la evolución de la tasa de dichos bonos a un plazo de 15 años, con una reducción de 250 puntos básicos entre los años 2012 y 2021.

Figura 3

Tasa de interés de los bonos del tesoro a 15 años plazo



Fuente: elaboración propia con datos de la Superintendencia de Bancos, 2021.

Relación de la tasa activa con otras tasas

Como se mencionó anteriormente, la tasa de interés del crédito bancario también se relaciona con otras tasas, tales como la tasa líder de interés estipulada por el banco central y la tasa de interés internacional, para lo cual se comparará con la tasa de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos.

La tasa de interés líder hasta antes de marzo del 2020 se fijaba en 2.75 %, pero en dicho mes la Junta Monetaria la redujo a 1.75 % como medida económica para minimizar el costo de los créditos en el contexto de la pandemia de la COVID-19, y en mayo del 2022 aumentó la tasa líder en 25 puntos base con el propósito de moderar las expectativas de inflación. En el gráfico 4 se compara la tasa activa y la tasa líder de interés, en donde se observa un rezago en el efecto de transmisión hasta el 2008, a partir del 2011, a pesar de la baja en la tasa líder de interés, la tasa activa de interés es casi estable, mostrando una leve reducción a partir del 2015, en los últimos años la brecha entre ambas tasas se ha incrementado.

Figura 4

Evolución de la tasa activa y la tasa líder de interés

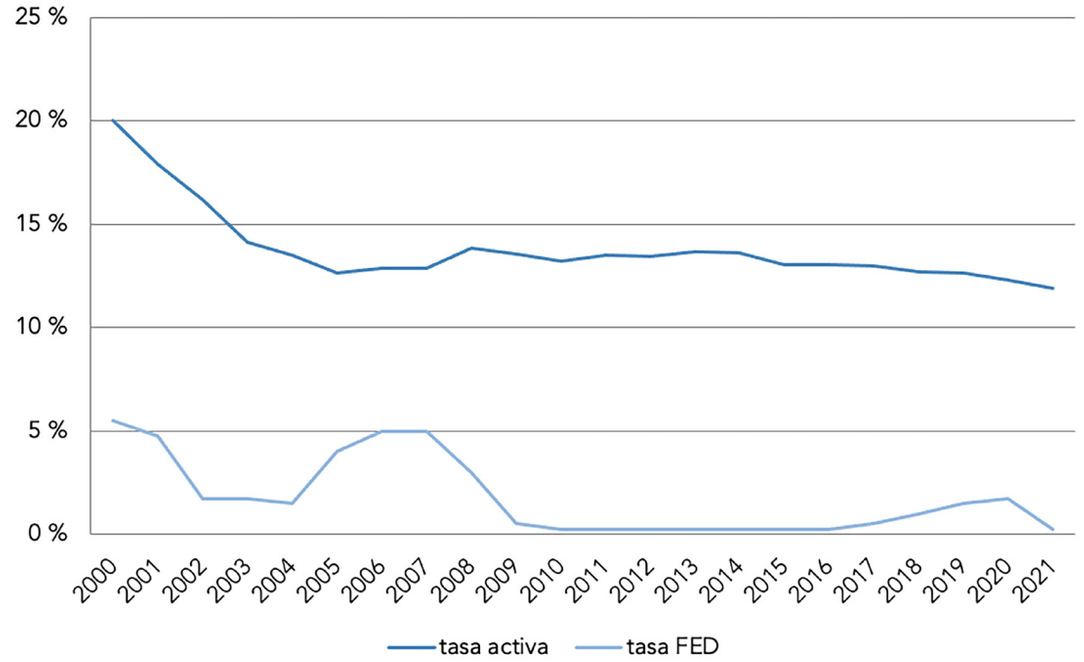
Fuente: elaboración propia con base en los datos del Banco de Guatemala, 2021.

Otra de las tasas relacionadas con la tasa de interés del crédito bancario es la estipulada por la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED).

En el gráfico 5 se observa la comparación entre ambas tasas, mostrando una misma tendencia hasta el 2004, inversa del 2005 al 2008 y manteniendo la misma estabilidad hasta el 2017. A pesar del leve repunte de la tasa de la FED del 2018 al 2020, la tasa activa se mantuvo a la baja.

Figura 5

Evolución de la tasa activa y de la tasa de la FED



Nota. Elaboración propia con base en los datos del Banco de Guatemala, 2021.

Determinantes de la tasa activa de interés

La teoría monetaria brinda diversas explicaciones sobre los factores que influyen en la tasa de interés. Una de las teorías más conocidas es la de Fisher, que plantea una relación directa con la tasa de inflación. Otra es la de oferta de los fondos prestables que propone una relación inversa entre dicha oferta y la tasa de interés (Harris, 1988).

Desde la perspectiva empírica, en diversos países se han realizado estudios que identifican factores que determinan la tasa de interés. En Colombia, Díaz (2019) estableció que la tasa activa fue determinada en el período 2000-2017 por ganancias de no competencia, la tasa pasiva y la tasa externa de interés, entre otros factores. En Bolivia, Alvarez (2005) identificó a la oferta de dinero, el riesgo país, la tasa externa de interés y el nivel de precios como las variables que influyeron en el comportamiento de la tasa de interés de 1994 a 2003. Domínguez y Naranjo (2009) determinaron la influencia de variables microeconómicas y financieras, como gastos operativos, nivel de liquidez y riesgo de morosidad, sobre la tasa de interés en Ecuador. Hernández (2013) encontró evidencia del efecto de la relación de precios internos y externos, de la diferencia entre la tasa interna y externa y de la tasa pasiva sobre la tasa activa de El Salvador, durante el largo período de 1974 a 2011. En Perú, Condori (2019) identificó que la tasa internacional de interés,

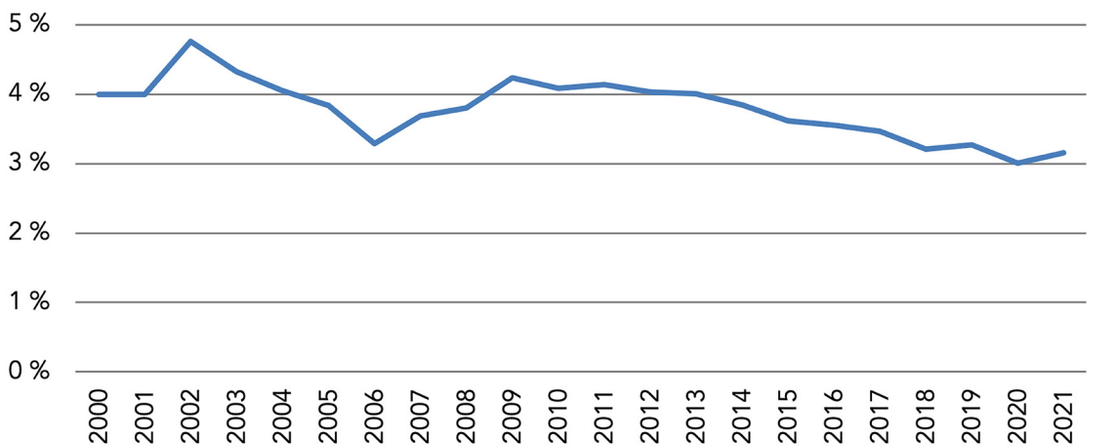
de encaje, de morosidad y el riesgo país influyeron en la evolución de la tasa de interés en el período estudiado. En Guatemala, Herrera (2002) estableció que el costo de captación fue la variable determinante del comportamiento de la tasa activa en el período analizado, de 1990 a 2000.

Con base en las variables expuestas por la teoría monetaria e identificadas por las investigaciones descritas, se procedió a explorar diversas variables que se consideró podrían incidir en el comportamiento de la tasa activa de interés, tales como tasa líder de interés, tasa de la FED, gastos administrativos y oferta de fondos prestables.

Previo a presentar los resultados, se considera conveniente describir el comportamiento de las dos variables que se identificó incidieron en la baja de la tasa activa de interés, durante el período 2000-2021. El gráfico 6 muestra la evolución descendente, aunque con rebotes, de la variable de gastos administrativos como porcentaje de los activos. Aunque dicha variable se redujo solo un punto porcentual en el período analizado, se considera que incidió en el descenso evidenciado por la tasa activa, dado que representa una baja de costos. Esta se produjo como consecuencia del aumento de la banca digital y la reducción de canales físicos de servicio, cuyo costo es mucho mayor que en los canales electrónicos.

Figura 6

Evolución de los gastos administrativos como porcentaje de los activos

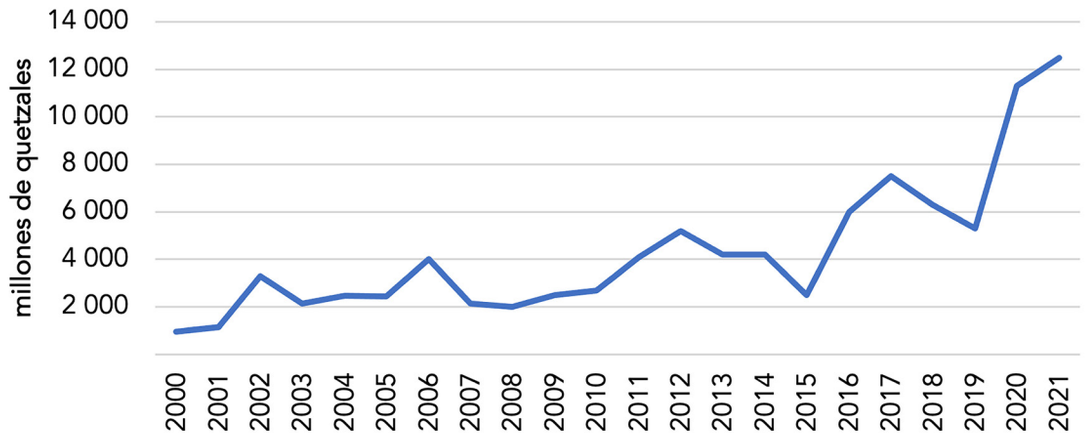


Nota. Elaboración propia con base en los datos de la Superintendencia de Bancos, 2021.

La figura 7 ilustra la tendencia al alza que registró el excedente de oferta de fondos prestables. Dicha variable fue calculada como la diferencia entre la oferta de fondos prestables y la demanda de créditos observada menos las disponibilidades. En otras palabras, la variable muestra el exceso de liquidez, más allá de los requerimientos de encaje o normales de efectivo para cubrir los retiros de los depositantes. En la gráfica se puede observar un aumento significativo a partir del 2015. Al respecto, conviene indicar que desde esa fecha al 2021 las disponibilidades como porcentaje de los depósitos representaron 20 %, comparado con el valor de 16 % que se podría considerar como aceptable a las necesidades normales de liquidez del sistema bancario.

Figura 7

Evolución del excedente de fondos prestables



Fuente: elaboración propia con base en los datos de la Superintendencia de Bancos, 2021.

Para identificar los determinantes de la tasa activa de interés, se estimó, mediante el método de mínimos cuadrados ordinarios, el siguiente modelo econométrico. La variable tasa de la FED no se contempló por la diferencia que evidenció en la tendencia respecto a la evolución de la tasa activa.

$$Tasa\ activa = \alpha + \beta 1\ logaritmo\ excedente\ de\ fondos\ prestables + \beta 2\ \frac{gastos\ administrativos}{activos} + \beta 3\ tasa\ líder + \mu$$

Donde: $\beta 1>0$; $\beta 2<0$; $\beta 3>0$

Los resultados de la tabla 1 indican que las variables excedentes de fondos prestables y gastos administrativos como porcentaje de los activos son estadísticamente significativos para explicar la evolución de la tasa activa de interés en el período analizado. Ambas variables tienen el signo esperado, en el sentido que evidencia la relación inversa que existe entre el exceso de la oferta de fondos prestables o de liquidez bancaria y el precio del crédito, así como la relación positiva que existe entre dicha variable y los costos administrativos. La variable tasa líder no es estadísticamente significativa para explicar el comportamiento de la tasa activa de interés, aunque debe resaltarse que el signo obtenido es consistente con la relación directa que se esperaría exista entre ambas variables.

En conjunto las variables contenidas en el modelo explican en 95 % la evolución de la tasa activa de interés. El estadígrafo Durbin Watson indica que no existe problema de autocorrelación. Adicional, se realizaron las pruebas de homocedasticidad, no colinealidad y normalidad de los residuos, siendo satisfactorios los resultados de las mismas. El valor de la variable excedente de fondos prestables indica que un aumento de 1 % genera una reducción de 0.10 % o 10 puntos base en la tasa activa de interés. En el caso de la variable gastos administrativos como porcentaje de los activos, un aumento de 1 % incide también en un incremento de 0.64 % o 64 puntos base en la tasa activa y viceversa.

Tabla 1

Determinantes de la tasa activa

	Coeficiente	*Desv. Típica*	*Estadístico t*	*valor p*	
Constante	0.118505	0.01009	11.76	<0.0001	***
Logaritmo excedente fondos prestables	−0.001833	0.00063	−2.885	0.0103	***
Gastos administrativos sobre activos	0.648127	0.30243	2.413	0.0469	***
Tasa líder	0.076914	0.07220	1.065	0.3016	
R-cuadrado	0.9457				
Durbin Watson	2.5449				

Nota. Elaboración propia. Los resultados evidencian que la variable que más influye son los gastos administrativos.

Los resultados obtenidos coinciden con los trabajos de Alvarez (2005) y Domínguez y Naranjo (2009) en lo que se refiere a la incidencia de la oferta de dinero y gastos administrativos como determinantes de la tasa activa de interés.

Para identificar los factores determinantes de la tasa pasiva se estimó el siguiente modelo, que contempla la relación con la tasa de inflación según la teoría de Fisher:

$$Tasa\ pasiva = \alpha + \beta 1\ tasa\ activa + \beta 2\ logaritmo\ \text{IPC} + \mu$$

Donde: $\beta 1 > 0;\ \beta 2 > 0$

Los resultados presentados en la tabla 2 indican que tanto la tasa activa como el logaritmo del índice de precios al consumidor utilizado para cuantificar la inflación, son estadísticamente significativos para explicar el comportamiento de la tasa pasiva en el período analizado. Las dos variables explican 88 % de dicho comportamiento. El modelo no presenta problema de autocorrelación y cumplió con los otros supuestos del método de mínimos cuadrados ordinarios. Un cambio de 1 % en la tasa activa genera una variación de 0.71 % en la tasa pasiva de interés, mientras que un aumento de 1 % en la tasa de inflación incide en un alza de 0.01 % en dicha tasa y a la inversa. En los anexos se presenta una gráfica que compara la tasa observada y la proyectada según el modelo estimado.

Tabla 2

Determinantes de la tasa pasiva

	Coeficiente	*Desv. Típica*	*Estadístico t*	*valor p*	
Constantes	−0.0503836	0.01514	−3.328	0.0037	***
Tasa activa	0.710793	0.09881	7.193	<0.0001	***
Logaritmo del IPC	0.0102103	0.0039	2.62	0.0174	**
R-cuadrado	0.8785				
Durbin Watson	1.6025				

Nota. Elaboración propia. Los datos evidencian que la variable que más influye es la tasa activa.

Conclusiones

La tasa de interés, tanto activa como pasiva, evidenció una tendencia a la baja en las pasadas dos décadas, siendo más significativa la reducción en la primera que en la segunda. La baja no fue generalizada, observándose en el segmento de consumo un aumento de la tasa activa. En el caso de la tasa pasiva, la misma comprendió a la tasa de los bonos del tesoro.

Los factores que incidieron en la reducción de la tasa activa de interés fueron el aumento del exceso de oferta de fondos prestables y la reducción de los gastos administrativos como porcentaje de los activos.

La evidencia empírica muestra alguna relación parcial entre la evolución de la tasa activa y las tasas líder y mínima con la Reserva Federal. En los dos casos dicha relación no es estadísticamente significativa para calificar a ambas tasas como determinantes de la primera.

Referencias

Alvarez, R. (2005). *La tasa de interés en Bolivia y sus principales determinantes (1994-2003)*. [Tesis de licenciatura. Universidad Mayor de San Andrés]. Repositorio Institucional Universidad Mayor de San Andrés. https://repositorio.umsa.bo/handle/123456789/8648

Banco de Guatemala. (2021). Estadísticas macroeconómicas. https://www.banguat.gob.gt/es/page/sector-monetario-y-financiero

Condori, H. (2019). *Determinantes de la tasa de interés en el Perú 2000-2017: Un análisis econométrico utilizando modelos VAR y cointegración*. [Tesis de maestría. Universidad Andina Néstor Cáceres Velásquez]. Repositorio Institucional Universidad Andina Néstor Céceres Velásquez http://repositorio.uancv.edu.pe/handle/UANCV/2993

Díaz, G. (2019). *Determinantes de la tasa de interés activa en Colombia 2000-2017*. [Tesis de maestría. Pontificia Universidad Javeriana]. Repositorio Institucional Pontificia Universidad Javeriana. https://repository.javeriana.edu.co/handle/10554/41408

Domínguez, R. y Naranjo, I. (2009). *Determinantes de la tasa de interés en el Ecuador con dolarización oficial. Período 2003-2007*. [Tesis de licenciatura. Escuela Politécnica Nacional]. Repositorio Digital Escuela Politécnica Nacional. https://bibdigital.epn.edu.ec/handle/15000/1531

Harris, L. (1988). *Teoría monetaria moderna*. Fondo de Cultura Económica.

Hernández, A. (2013). El Salvador: Determinantes de la tasa de interés. https://www.secmca.org/recard/index.php/foro/article/view/77

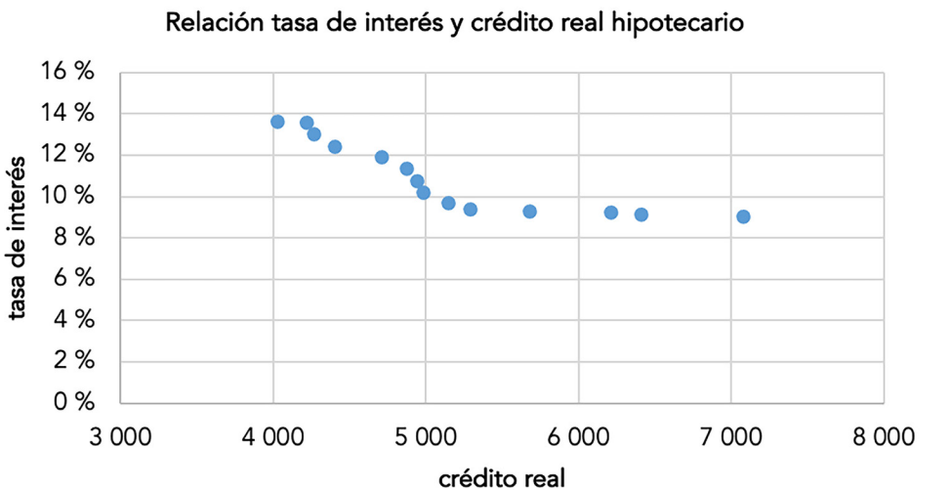
Herrera, O. (2002). *Tasa de interés activa de equilibrio: Un enfoque de producción, el caso de Guatemala*. https://www.banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/Publica/Investigaciones_Ec/WorkingPaper_No062.pdf

Superintendencia de Bancos. (2021). *Boletín anual de estadísticas del sistema financiero*. https://www.sib.gob.gt/web/sib/Boletin-Anual-de-Estadisticas.

Anexos

Figura 8

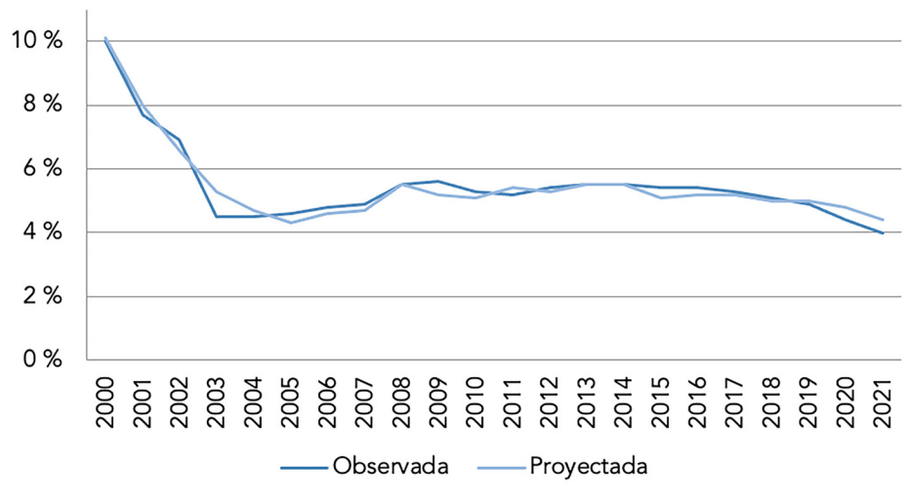
Relación tasa de interés y crédito real hipotecario



Fuente: elaboración propia con base en los datos de la Superintendencia de Bancos, 2021.

Figura 9

Evolución de la tasa pasiva



Fuente: elaboración propia con base en los datos de la Superintendencia de Bancos, 2021

Importancia y evolución del canal de venta directa en el mercado de fragancias en Guatemala

Mgtr. Carlos De León[1]
Mgtr. Lucía Gutiérrez[2]

Introducción

Existe poco conocimiento sobre la importancia del canal de venta directa en la comercialización de productos y servicios relacionada con las fragancias, así como en la contribución a la generación de ingresos a quienes se dedican a esta actividad. Es difícil creer que en Guatemala un grupo de personas, especialmente mujeres, con catálogos bajo el brazo, generaron en el 2020 ventas por Q727 millones, únicamente para la categoría de fragancias. El canal de venta directa genera ventas anuales que alcanzan aproximadamente los Q3000 millones en todas las categorías de productos que se comercializan por este medio. En el caso del mercado de fragancias, en el 2020 la población guatemalteca gastó aproximadamente Q1303 millones, y más de la mitad de ellos por medio de la venta directa (Passport, 2022).[3] Esto indica la importancia de este canal en la actividad económica local.

Tomando en cuenta que los canales de venta tradicionales se caracterizan por estar demasiado saturados, este producto se centra en el canal de venta directa, el cual refleja determinadas estrategias empresariales de penetración de mercado.

---

1 Docente de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, especialista en *marketing* digital.

2 Docente de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, especialista en *marketing* digital.

3 De la empresa *Euromonitor*, que es una fuente especializada en estudios de mercado a nivel global.

Venta directa en Guatemala

Según la presidenta de la Asociación Guatemalteca de Empresas de Venta Directa, Silvana Marsicovetere, en el 2020 existían aproximadamente 250 mil vendedores independientes en el territorio guatemalteco; generando ventas totales de Q2879 millones en todas las categorías de productos que se comercializan por el canal de venta directa (equivalentes a 0.5 % del PIB), de los cuales Q727 millones corresponden específicamente a fragancias (Passport, 2022).

El 85 % de los vendedores independientes mediante venta directa son mujeres; cabe resaltar que una vendedora que invierte al menos cuatro horas diarias a este tipo de negocio puede generar ingresos promedio de Q4 mil mensuales (Gándara, 2022), cuya relevancia estriba en que las mujeres tienen poca participación en el mercado de trabajo formal.

Tomando como referencia la base de datos Passport, las ventas de la categoría de fragancias en el 2021 estuvo compuesta por Fragancias Masivas (86.7 % del total) en tanto que las correspondientes a Fragancias Premium representaron un 13.3 % del total. Dentro de las fragancias Premium se contemplan las fragancias cuyo precio oscila en un rango de Q300 a Q1000; generalmente, estas fragancias se venden en tiendas especializadas y tiendas por departamentos. Como se puede observar en la tabla 1, la proporción porcentual en el total de ventas de las fragancias Premium y Masivas se ha mantenido de 2016 a 2021.

Tabla 1

Porcentaje de participación por subcategoría, 2016-2021

Categoría	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Premium	13.1 %	13.2 %	13.2 %	13.3 %	12.7 %	13.3 %
Masivas	86.9 %	86.8 %	86.8 %	86.7 %	87.3 %	86.7 %
Total	100.0 %	100.0 %	100.0 %	100.0 %	100.0 %	100.0 %

Nota. Elaboración propia con base en los datos de *Euromonitor international* (2022).

Empresas más importantes de Fragancias

Dentro del top 5 de empresas que más facturan en la categoría de fragancias, solamente una pertenece al canal de tiendas físicas, que es Perco (Perfumerías Fetiche). Las otras cuatro empresas pertenecen al canal de venta directa. Se debe resaltar que el *ranking* mencionado incluye únicamente a empresas y no a marcas comercializadas por las mismas. Esto debido a que las empresas de venta directa no posicionan marcas individuales, sino que posicionan la marca sombrilla,[4] lo cual impide que la medición se pueda realizar por marca.

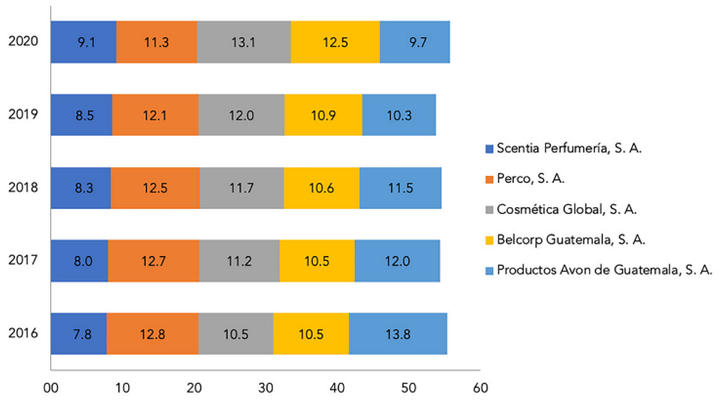
El liderazgo de la categoría de venta directa en los últimos diez años ha tenido variantes; el líder en el 2012 era Productos Avon de Guatemala (en ese año tenía un 21.1 % de participación de mercado). Para el 2020, el líder de la categoría fue Cosmética Global, con su marca Le Cleire, con un 13.1 % de participación, desplazando al cuarto lugar a Avon, con solamente 9.7 % de participación en el mismo año (Passport, 2022).

Una de las causas de este cambio gradual que se ha producido en el liderazgo de la categoría ha sido la falta de innovación de las fragancias Avon. La mayor parte de la venta de la categoría de fragancias de Avon provenía de fragancias como Sweet Honesty, lanzada en 1973 y perteneciente a la familia Floral Aldehídica (de la misma familia que Chanel n.° 5) (fragantica.es, s.f.).

Es importante mencionar también que, en el 2020, la empresa brasileña Natura, dueña de marcas como The Body Shop, Aesop, así como de la empresa del mismo nombre que se comercializa por medio del canal de venta directa, adquirió el 76 % de las acciones de la empresa estadounidense Avon. Con ello se convirtió en la cuarta mayor empresa de cosmética a nivel mundial con una facturación anual de USD 10 000 millones (Modaes Latinoamérica, 2020).

Figura 1

Participación porcentual por empresa en el mercado de fragancias (Top 5); 2016 - 2020



Nota. Elaboración propia con base en los datos de Euromonitor international (2022). La participación porcentual corresponde a las cinco empresas más grandes en ventas de fragancias en Guatemala, de 2016 a 2020.

Venta de fragancias por tipo de canal

La venta de fragancias en Guatemala se desarrolla principalmente por dos canales; las empresas que poseen tiendas físicas y las que no las poseen. Las empresas que comercializan el producto a través de tiendas físicas utilizan principalmente supermercados (por ejemplo, Walmart y La Torre), especialistas (como Fetiche) y tiendas por departamentos (como Siman). Por su parte, las empresas que comercializan sin tiendas físicas lo hacen por medio de venta directa y comercio electrónico.[5]

En los últimos años ha aumentado la participación del canal de comercialización de tiendas físicas; no obstante, el principal canal de este tipo de productos sigue siendo la venta directa; en el 2021 se registró un 43.5 % de

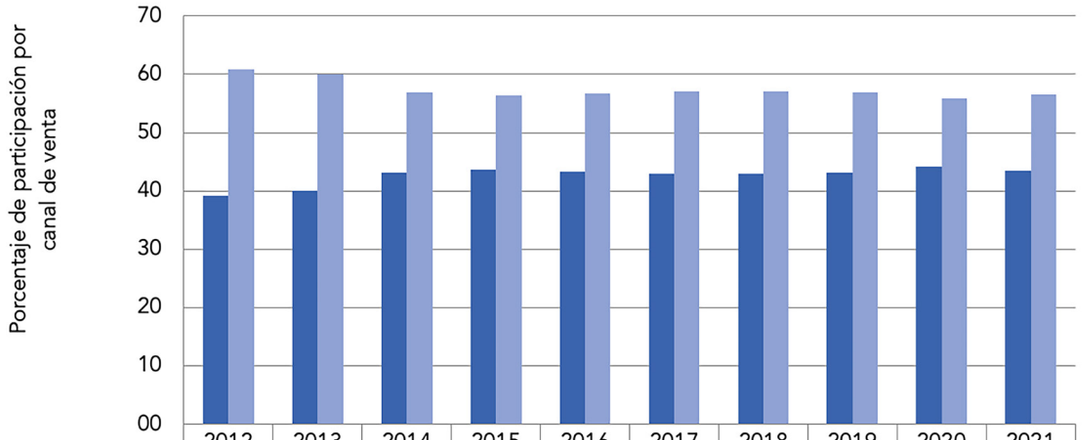
[4] Se le conoce de esta manera a la marca que engloba diferentes submarcas o diferentes productos.

[5] El análisis de la evolución del comercio electrónico se analiza en la primera edición del 2022 en el boletín *Landívar Economics.*

participación para el canal de comercialización de tiendas físicas y un 56.5 % para el canal de comercialización de venta directa. Por su lado, en el 2021 el canal de comercio electrónico fue aumentando, pero de manera lenta, sin llegar a ser representativo, ya que solo posee el 0.9 % del total de las ventas directas para la categoría de fragancias (Passport, 2022).

Figura 2

Participación porcentual en el mercado de fragancias por canal de venta, 2012-2021



	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Tiendas físicas	39.1	40.1	43.1	43.7	43.3	43.0	43.0	43.1	44.2	43.5
Venta directa	60.9	59.9	56.9	56.3	56.7	57.0	57.0	56.9	55.8	56.5

Nota. Elaboración propia con base en los datos de Euromonitor International (2022). Participación por canal de venta; Guatemala, desde el 2012.

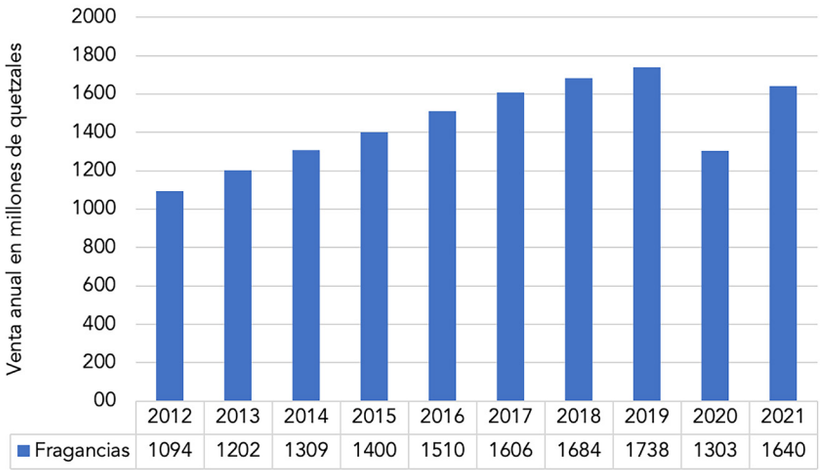
Impacto de la pandemia sobre la comercialización de la categoría de fragancias

La categoría de comercialización de fragancias fue una de las más perjudicadas por la pandemia, principalmente a causa de las medidas de restricción tomadas por el Gobierno en el 2020, debido a que dicha comercialización requiere la interacción social por parte de los comercializadores de venta directa, por lo cual las ventas decrecieron más del 25 % respecto a lo facturado en el 2019, siendo la subcategoría más castigada la de Fragancias Premium, la cual decreció un 28.4 %.

Para el 2021, dicha categoría logró recuperarse levemente con una facturación de Q1640 millones, pero todavía por debajo de la registrada en el 2019 (Q1738 millones). Sin embargo, el panorama de recuperación para esta categoría de venta directa es que pueda estabilizarse para finales del 2022 (Passport, 2022) .

Figura 3

Ventas anuales de la categoría de fragancias, 2012-2021



Nota. Elaboración propia con base en los datos de Euromonitor international (2022).

Conclusiones

La pandemia de la COVID-19 tuvo un efecto negativo en la categoría de fragancias durante el 2020, principalmente asociado a que, ante las restricciones sociales derivadas de la pandemia, la demanda del producto descendió; sin embargo, en el 2021, ante el relajamiento de las restricciones, se comenzó a observar una recuperación, no obstante, no se alcanzó el nivel de ventas registrado en el 2019.

El 25 % de las ventas realizadas por medio del canal de venta directa en Guatemala corresponde a la categoría de fragancias, siendo esta la segunda categoría de mayor importancia por medio de dicho canal de venta.

Dadas las características del mercado laboral guatemalteco (alto nivel de empleo informal, 70.2 % según datos del INE), las empresas de venta directa tienen mucho potencial para los microempresarios y emprendedores, especialmente para el género femenino; esto debido a que son empresas que, por lo general, encuentran pocas restricciones de entrada, con lo cual, los vendedores pueden alcanzar comisiones importantes sobre lo vendido y, potencialmente, pueden llegar a obtener un ingreso superior al salario mínimo vigente.

El canal de venta directa domina la facturación de la categoría de fragancias en Guatemala a través de segmento de fragancias masivas; a pesar de que con el tiempo ha ido perdiendo cierta participación frente al canal de tiendas físicas, continúa siendo la opción principal de compra para los guatemaltecos.

Finalmente, las cuatro empresas de venta directa se encuentran en el top 5 de empresas con mayor participación en la categoría de fragancias; la única tienda física de venta directa que participa en el *ranking* es Perco, siendo Fetiche su tienda especializada.

Referencias

Euromonitor International. (2022). Country Report Fragrances Guatemala. *Passport*. http://www.euromonitor.com/

Fragantica. (2022). Sweet Honesty Avon. https://www.fragrantica.es/perfume/Avon/Sweet-Honesty-2313.html#:~:text=Sweet%20Honesty%20se%20lanz%C3%B3%20en%201973.

Gándara, N. (2022). Un emprendedor de ventas directas en Guatemala puede generar en 4 horas más USD 500. *Bloomberg*. https://www.bloomberglinea.com/2022/04/16/un-vendedor-de-ventas-directas-en-guatemala-puede-generar-en-4-horas-mas-us500/

Instituto Nacional de Estadística. (2022). Encuesta Nacional de Empleo e Ingresos (ENEI) 2021. https://www.ine.gob.gt/ine/

Modaes Latinoamérica. (2020). La brasileña Natura finaliza compra de Avon. https://www.modaes.com/cosmetica/la-brasilena-natura-finaliza-compra-de-avon-es.html

Moya, C. (2018). La historia del perfume: de esencia para los dioses a pócima secreta. *El Economista*. https://www.eleconomista.es/status/noticias/9599251/12/18/La-historia-del-perfume-de-esencia-para-los-dioses-a-pocima-secreta.html

Vázquez, M. (2022). Perfumando al difunto. Fragancias y tratamientos póstumos entre la antigua aristocracia Maya. *Arqueología mexicana*. https://arqueologiamexicana.mx/mexico-antiguo/perfumando-al-difunto-fragancias-y-tratamientos-postumos-entre-la-antigua