

## Guatemala

La CEPAL estima para 2017 un crecimiento del PIB de Guatemala de un 3,2%, cifra cercana a la observada en 2016 (3,1%). Los principales motores del crecimiento han sido el consumo privado, estimulado por una mayor dinámica de las remesas, y la formación bruta de capital fijo. En diciembre, la inflación interanual se ubicará alrededor del 4,5%, dentro del rango establecido como meta por el banco central (entre el 3% y el 5%). Se prevé que el déficit fiscal se sitúe en torno al 1,5% del PIB (en comparación con un 1,1% en 2016) y que el superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos alcance un 1,4% del PIB, cifra ligeramente inferior a la de 2016 (1,5%). Se estima que la tasa de desempleo se situará en torno al 3%.

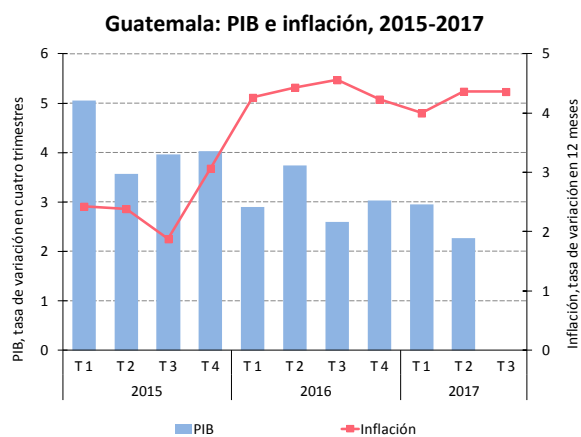
En 2017 la política fiscal se ha caracterizado por el bajo nivel de ejecución del presupuesto de la administración central del Gobierno. A octubre, el porcentaje de ejecución del gasto se ubicó en un 69,9%, el más bajo desde 2010. Destaca sobre todo el bajo nivel de ejecución del presupuesto de algunos ministerios, como el Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda (41,8%).

Los ingresos totales del gobierno central prácticamente no crecieron en los primeros nueve meses del año (0,04% en términos reales), lo que se debió sobre todo al descenso de los ingresos no tributarios (-10,1%), pues los ingresos tributarios se elevaron levemente (0,67%). Los ingresos de capital, aunque de poco peso en el total, también se redujeron de manera pronunciada (-17,5%). Por su parte, los gastos totales aumentaron un 0,9% a causa del incremento de los gastos de capital (8,6%), que fue parcialmente contrarrestado por una disminución de los gastos corrientes (0,5%). Para fines de 2017 se prevé una carga tributaria de alrededor del 10,2% del PIB.

Desde fines de octubre de 2016 rigen las reformas de la Ley de Contrataciones del Estado, incluidas la figura del contrato abierto y la subasta electrónica inversa, con la finalidad de aumentar la transparencia de las compras del Estado. Esto ralentizó la ejecución de la inversión, sobre todo en casos como el del Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda.

La deuda pública externa se incrementó un 3,1% en los primeros nueve meses del año y representó un monto equivalente al 11,1% del PIB. La deuda pública interna se expandió un 9,0% en comparación con el mismo período de 2016 y alcanzó un monto equivalente al 12,6% del PIB.

En 2017 la política monetaria continuó marcada por una orientación acomodaticia. La tasa de interés líder se mantuvo sin cambios durante los primeros nueve meses del año, en un 3%. Las tasas de interés bancarias nominales permanecieron también prácticamente sin cambios en el mismo período (un 5,4% en el caso de la tasa pasiva y un 13,1% en el de la tasa activa). Por otra parte, en los primeros nueve meses del año el crédito bancario al sector privado registró un incremento anual del 5,8%, cifra similar a la del año anterior pero



**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

significativamente inferior a la de 2015 — cuando se elevó un 12,8%—, sobre todo debido a la menor dinámica del crédito destinado al sector empresarial y el crédito denominado en dólares.

A finales de septiembre de 2017, el tipo de cambio nominal se situó en 7,28 quetzales por dólar, lo que supone una apreciación interanual del 2,35%. El Banco de Guatemala, tomando en cuenta la volatilidad del tipo de cambio nominal durante las primeras semanas del año, implementó, a partir del 24 de febrero, ajustes operativos en la regla de participación en el mercado cambiario (referentes al horario de participación) y empezó a recibir depósitos a plazo en dólares (a partir del 27 de febrero) mediante subastas a plazos de 91, 182 y 273 días. Al 30 de septiembre de 2017, la participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario había generado compras netas de divisas por 1.915 millones de dólares (en comparación con los 874,2 millones de dólares del mismo mes del año anterior).

A octubre de 2017, las reservas internacionales netas sumaron 11.494 millones de dólares (monto equivalente a una cobertura de ocho meses de importaciones), 2.334 millones de dólares más respecto de la cifra de cierre de 2016.

En mayo de 2016 entró en vigor la unión aduanera entre Guatemala y Honduras, que permite el libre tránsito de mercancías y personas. Durante los primeros meses de 2017, se anunciaron oficialmente medidas para acelerar su plena aplicación. Por otra parte, el Gobierno de Guatemala, debido a posturas encontradas entre los distintos sectores empresariales, decidió aplazar el cierre de la negociación del tratado de libre comercio con la República de Corea hasta 2018.

En los primeros ocho meses del año, el valor de las exportaciones se incrementó un 6,5%. Las exportaciones tradicionales aumentaron un 17,0%, mientras que las no tradicionales lo hicieron un 2,8%. En lo que respecta a las importaciones de bienes, el incremento fue de un 7,3%, sobre todo por el aumento de las compras externas de bienes intermedios y de capital.

Para 2017 se prevé una mejora de los términos de intercambio del 2,3% (en comparación con el 1,1% del año anterior). Las remesas familiares aumentaron un 16,1% en los primeros diez meses del año, impulsadas por el mayor dinamismo del mercado laboral de los Estados Unidos.

Los flujos de inversión extranjera directa (IED), que provienen principalmente de los Estados Unidos y México, alcanzaron los 579,3 millones de dólares en el primer semestre, mientras que en el mismo período de 2016 sumaron 566,4 millones de dólares.

El PIB mostró una moderación en el segundo trimestre de 2017, dado que registró una tasa de crecimiento interanual del 2,3%, inferior tanto a la observada en el primer trimestre (3,0%) como a la del mismo trimestre del año anterior (3,7%).

#### Guatemala: principales indicadores económicos, 2015-2017

	2015	2016	2017 <sup>a</sup>
<b>Tasa de variación anual</b>			
Producto interno bruto	4,1	3,1	3,2
Producto interno bruto por habitante	2,1	1,1	1,3
Precios al consumidor	3,1	4,2	4,2 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	3,3	-2,0	...
Dinero (M1)	11,9	6,1	7,2 <sup>d</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>e</sup>	-6,6	-5,7	-5,9 <sup>d</sup>
Relación de precios del intercambio	-3,9	5,4	0,6
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo urbano abierto	3,2	3,4	4,0 <sup>f</sup>
Resultado global del gobierno central / PIB	-1,4	-1,1	-1,9
Tasa de interés pasiva nominal <sup>g</sup>	5,5	5,5	5,4 <sup>d</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>h</sup>	13,2	13,1	13,1 <sup>b</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	13 647	13 365	13 954
Importaciones de bienes y servicios	19 543	18 793	20 064
Balanza de cuenta corriente	-96	1 023	1 254
Balanzas de capital y financiera <sup>i</sup>	572	368	853
Balanza global	475	1 392	2 107

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de octubre.

c/ Salario medio declarado de los afiliados al seguro social.

d/ Datos al mes de septiembre.

e/ Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo mundial.

f/ Dato correspondiente a la medición de febrero y marzo.

g/ Promedio ponderado de tasas pasivas.

h/ Promedio ponderado de tasas activas.

i/ Incluye errores y omisiones.

En el primer semestre de 2017, la actividad económica estuvo influida por el crecimiento positivo de prácticamente todos los sectores; las excepciones fueron la actividad minera y los servicios gubernamentales, que registraron caídas del 4,2% y el 0,7%, respectivamente. Entre los sectores más dinámicos se encontraron el de electricidad, gas y agua, el de comercios, restaurantes y hoteles — ambos registraron un incremento del 4,3%— y el del transporte (3,4%). Por el lado de la demanda, la mayor expansión se produjo en el consumo privado y fue impulsada por el aumento de las remesas y, en menor medida, del crédito.

La variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC) fue del 4,2% en octubre, en comparación con un 4,8% en el mismo mes de 2016. La inflación subyacente interanual fue del 2,9%. Los precios internos de los alimentos y bebidas no alcohólicas subieron un 9,4% en términos interanuales y este fue el rubro que mayor impacto tuvo en la inflación.

De acuerdo con la primera ronda de la Encuesta Nacional de Empleo e Ingresos (ENEI), en marzo de 2017 la tasa de desempleo aumentó a un 3,2% (en comparación con un 3,1% en marzo de 2016). La tasa de desempleo femenino (4,2%) fue mayor que la registrada en el caso de los hombres (2,6%). La tasa global de participación de la población económicamente activa se ubicó en un 61,0%, cifra similar a la observada en marzo de 2016 (61,5%). En enero de 2017 entró en vigor un alza del 6,1% del salario mínimo diario de los sectores agrícola y no agrícola, que llegó a un monto de 86,90 quetzales. En el sector de maquila, el salario mínimo se incrementó también un 6,1% y se situó en 79,48 quetzales.

Para 2018, la CEPAL proyecta un crecimiento económico del 3,5%, como resultado del impulso continuo de la demanda interna, principalmente del consumo privado y de incrementos del gasto público en infraestructura. Sin embargo, esta proyección podría verse ajustada a la baja ante la falta de consenso en el Congreso de la República para la aprobación del proyecto de presupuesto para 2018, que contemplaba una cantidad de 84.596 millones de quetzales, por lo que se utilizará el mismo presupuesto asignado para 2017 (76.989 millones de quetzales). Por este motivo, el déficit fiscal se ubicaría entre el 1,6% y el 1,8% del PIB. Se espera que el saldo de la cuenta corriente sea equivalente al 1% del PIB. Se anticipa una leve reducción de la inflación, que se situará en torno al 4,0%, y una tasa de desempleo cercana al 3%.