

Guatemala

La CEPAL estima que en 2018 el PIB de Guatemala crecerá a una tasa del 2,9%, cifra ligeramente superior a la observada en 2017 (2,8%). Los principales motores del crecimiento han sido el consumo privado, estimulado por las remesas, y en menor medida la inversión interna. Se espera que la inflación finalice en torno al 4,0% (5,7% en 2017), 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 (1,3% en 2017) y que el superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se reduzca a un 1,0% del PIB (1,6% en 2017), debido al incremento de la factura petrolera.

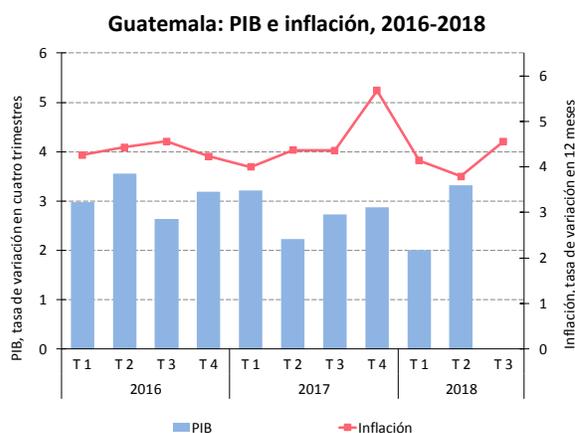
En los primeros nueve meses de 2018 la situación fiscal se caracterizó por un mayor ritmo de ejecución del gasto público. A septiembre de 2018, el nivel de ejecución se situó en un 66,3%, que supera el nivel promedio de los últimos cinco años (64,8%). Asimismo, se observó una desaceleración en la recaudación tributaria, pues en 2017 se recibieron ingresos extraordinarios derivados de la vigencia del Acuerdo Gubernativo Número 82-2017 (con la finalidad de que los contribuyentes estuvieran al día con sus obligaciones, quedaron exonerados de multas, mora, intereses y recargos), lo que incentivó el pago de impuestos.

Los ingresos totales del gobierno central decrecieron en los primeros nueve meses del año (-0,5% en términos reales), debido al descenso de los ingresos no tributarios (-5,5%) y de los tributarios (-0,4%). Los ingresos de capital, aunque de poco peso en el total, también se redujeron de manera pronunciada (-18,6%). La carga tributaria fue del 7,4% del PIB, la más baja en dos décadas. Por su parte, los gastos totales aumentaron un 1,2% a causa del incremento de los gastos de capital (9,0%), en tanto que los corrientes decrecieron levemente (-0,2%).

La deuda pública externa se incrementó un 0,4% en los primeros nueve meses del año y representó un monto equivalente al 10,5% del PIB (10,9% en los mismos meses de 2017). La deuda pública interna se expandió un 14,9% en comparación con el mismo período de 2017 y alcanzó un monto equivalente al 13,7% del PIB (12,6% en 2017).

En 2018 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 2,75%. Las tasas de interés bancarias nominales también permanecieron prácticamente sin cambios en el mismo período (un 5,2% en el caso de la tasa pasiva y un 13,0% en el de la tasa activa), en tanto que en términos reales se situaron en un 1,2% y un 8,7%, respectivamente.

En los primeros nueve meses del año el crédito bancario al sector privado registró un incremento anual del 7,1%, que es superior al del año anterior (5,2%), pero aún por debajo del dinamismo observado en el período de mayor crecimiento post-crisis 2012-2015 (12,2%).



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

El tipo de cambio nominal registró, al 30 de septiembre, una depreciación interanual de 4,9% ante un deterioro de los términos de intercambio. Los instrumentos diseñados por el banco central para moderar la apreciación cambiaria contribuyeron a reducir la presión sobre el quetzal: la regla de participación, que se modificó a comienzos de 2017 (se incrementó el número de subastas diarias, aumentó su monto y, a partir de febrero, se modificó el horario de participación); la captación de depósitos a plazo en dólares (la cual se aplicó a partir de febrero de 2017 y hasta la primera quincena de agosto de 2018); y el mecanismo de acumulación de reservas internacionales, el cual se activó en dos ocasiones durante 2018, entre enero y mayo, y posteriormente entre agosto y octubre.

A octubre de 2018, las reservas internacionales netas ascendían a 12.357 millones de dólares (monto equivalente a una cobertura de poco más de siete meses de importaciones), 588 millones de dólares más respecto de la cifra de cierre de 2017.

En los primeros nueve meses del año, el valor de las exportaciones disminuyó un 2,4% a tasa interanual. Las exportaciones no tradicionales aumentaron ligeramente (0,4%), mientras que las tradicionales decrecieron (-8,5%), principalmente por las caídas en los precios internacionales del café, el azúcar y el banano. En lo que respecta a las importaciones de bienes, el incremento fue de un 8,9% a raíz del aumento de las compras externas de bienes intermedios, especialmente del petróleo y los combustibles. Se prevé un deterioro de los términos de intercambio en torno al 3%.

Las remesas familiares aumentaron un 12,6% en los primeros diez meses del año (frente a 16,1% del mismo período del año previo), impulsadas por el 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 546 millones de dólares en el primer semestre, monto menor al recibido en el mismo período de 2017 (573 millones de dólares).

El PIB mostró una mejora en el segundo trimestre de 2018, con una tasa de crecimiento interanual del 3,3%, superior tanto a la observada en el primer trimestre (2,0%) como a la del mismo trimestre del año anterior (2,2%).

En el primer semestre de 2018, la actividad económica estuvo impulsada por el crecimiento positivo de prácticamente todos los sectores, con la excepción de la actividad de explotación de minas y canteras (la cual representa alrededor del 0,3% del PIB total), que registró una caída del 54,4% por la suspensión temporal de operaciones de la minera San Rafael, ordenada por la Corte de Constitucionalidad. Entre los sectores más dinámicos están electricidad, gas y agua; transporte, almacenamiento y comunicaciones, e intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares, con

Guatemala: principales indicadores económicos, 2016-2018

	2016	2017	2018 ^a
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	3,1	2,8	2,9
Producto interno bruto por habitante	1,1	0,9	1,1
Precios al consumidor	4,2	5,7	4,3 ^b
Salario medio real ^c	-2,0	-0,9	...
Dinero (M1)	6,1	7,7	8,2 ^d
Tipo de cambio real efectivo ^e	-5,6	-4,8	0,0 ^d
Relación de precios del intercambio	-0,3	7,6	-4,3
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo urbano abierto	3,4	3,2	3,9
Resultado global del gobierno central / PIB	-1,1	-1,3	-1,7
Tasa de interés pasiva nominal ^f	5,5	5,4	5,2 ^b
Tasa de interés activa nominal ^g	13,1	13,1	13,0 ^b
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	13 365	13 954	13 899
Importaciones de bienes y servicios	18 793	20 377	21 887
Balanza de cuenta corriente	1 023	1 189	501
Balanzas de capital y financiera ^h	368	1 377	87
Balanza global	1 392	2 566	588

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/ Promedio ponderado de tasas pasivas.

g/ Promedio ponderado de tasas activas.

h/ Incluye errores y omisiones.

tasas de crecimiento interanuales de 8,5%, 6,1%, y 5,2%, respectivamente. Por el lado de la demanda, la mayor expansión se produjo en el consumo privado (4,5%) y fue impulsada por el aumento de las remesas y la mejora en el empleo y, en menor medida, del crédito. Cabe señalar que el consumo gubernamental registró un crecimiento superior al del mismo semestre del 2017 (3,9% contra 0,1%) en línea con la mayor ejecución del gasto. En cuanto a la inversión bruta fija, su crecimiento (2,7%) se explica por el comportamiento favorable de la construcción de obras de ingeniería civil por parte de la administración pública y por el incremento en la inversión de bienes de capital importados destinados a la industria, telecomunicaciones y construcción. Por su parte, las exportaciones mostraron un desempeño negativo (-3,8%), influenciadas por el menor volumen exportado de productos como el banano, azúcar, bebidas, líquidos alcohólicos y vinagre, así como materiales plásticos y sus manufacturas.

La variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC) fue del 4,3% en octubre, en comparación con un 4,2% en el mismo mes de 2017. La inflación subyacente interanual fue del 2,6% (2,9% en 2017).

La evolución del mercado laboral a fines de 2017 fue bastante dinámica, y si bien no se dispone de información laboral para 2018, la continuidad de este dinamismo habría contribuido a resultados relativamente favorables este año. Específicamente, de acuerdo con la tercera y más reciente ronda de la Encuesta Nacional de Empleo e Ingresos (ENEI), en diciembre de 2017 la tasa de desempleo disminuyó a un 2,1% (en comparación con un 2,4% en diciembre de 2016). La tasa de desempleo femenino (3,1%) fue mayor que la registrada en el caso de los hombres (1,6%). La tasa global de participación de la población económicamente activa se ubicó en un 62,0%, cifra superior a la observada en diciembre de 2016 (60,9%). En enero de 2018 entró en vigor un alza del 3,8% del salario nominal mínimo diario de los sectores agrícola y no agrícola (-0,2% real), que llegó a un monto de 90,16 quetzales (12 dólares). En el sector de maquila, el salario mínimo se incrementó un 3,7% (-0,2% real) y se situó en 82,46 quetzales (11 dólares).

Para 2019 la CEPAL proyecta un crecimiento económico del 3,0%, el cual estaría vinculado a una mejora del consumo privado, un incremento moderado del gasto público y una recuperación del dinamismo del sector externo, después de la contracción registrada en 2018. El déficit fiscal rondaría el 2,5% del PIB. Se espera que el saldo de la cuenta corriente sea equivalente al 1,4% del PIB. Se anticipa un nivel de inflación que se situará en torno al 4,0%, y una tasa de desempleo cercana al 2%.