

GUATEMALA¹

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El PIB real de Guatemala creció un 3,7% en 2024, en comparación con 3,5% en 2023. Este crecimiento estuvo impulsado por el consumo interno, la inversión, particularmente en maquinaria y equipo, y de una recuperación de las exportaciones. El consumo de los hogares estuvo alentado por condiciones crediticias favorables, estabilidad en el nivel general de precios, mayor empleo y el incremento de las remesas familiares.

La inflación interanual alcanzó un 1,7% en diciembre de 2024 (4,2% en 2023), debido a la disminución de los precios internacionales de los bienes primarios, así como a menores presiones inflacionarias por choques de oferta de origen interno. El déficit fiscal del gobierno central se redujo al 1,0% del PIB, en comparación con el 1,3% registrado en 2023. El gasto público tuvo una contracción en los primeros meses del año, que coincidieron con el inicio del nuevo gobierno, pero se recuperó en los meses siguientes. Los ingresos, por su parte, tuvieron un incremento mayor a la meta anual. La cuenta corriente presentó un saldo positivo por noveno año consecutivo (equivalente a un 2,9% del PIB, frente a un 3,1% en 2023), apoyada en un mayor flujo de remesas. La tasa de desempleo abierto de 2024 no se había publicado al momento de escribir esta nota, pero el número de afiliados al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS) creció a una tasa anual del 6,7%.

Para 2025 la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que Guatemala registrará un crecimiento económico del 3,6, sustentado, principalmente, por la demanda interna, en particular se espera un aumento del gasto público y el consumo privado, este último impulsado principalmente por los flujos de remesas. La ligera desaceleración frente al 3,7% observado en 2024, sería el resultado de un menor ritmo de expansión en la actividad económica en los Estados Unidos, así como del endurecimiento de las políticas proteccionistas comerciales que podría afectar negativamente al sector externo, y en particular a las exportaciones del sector manufacturero y agrícola.

Se prevé que el déficit del gobierno central cierre el año en torno al 3,0% del PIB. El superávit de la cuenta corriente se mantendría alrededor del 2,0%. La inflación interanual (de diciembre a diciembre) cerraría en alrededor de un 3,8%, dentro del rango meta del banco central (4%, con un punto de tolerancia en ambos sentidos). La tasa de desempleo abierto se podría incrementar ligeramente en 2025, en la medida en que se desacelere la expansión de la actividad económica. Para 2026 se espera un crecimiento económico del 4,0%.

2. La política económica

a) La política fiscal

El gasto público observó una desaceleración inicial debido a la suspensión del presupuesto original de 2024, lo que afectó principalmente al Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda. En la última parte del año se observó un mayor desembolso del presupuesto, apoyado por las ampliaciones al

¹ Esta nota de país no ha sido sometida a revisión editorial.

mismo, destacando la ejecución en los programas sociales, la salud pública, la educación y la construcción, especialmente en la intervención de carreteras. Los gastos totales representaron el 13,4% del PIB en 2024 (13,7% en 2023) y se incrementaron un 1,7% en términos reales (4,7% en términos nominales). El gasto corriente alcanzó el 11% del PIB y creció 2,6%, por arriba de lo asignado inicialmente, mientras que el gasto de capital fue del orden del 2,4% del PIB y observó un desempeño negativo (-2,2%).

Los ingresos totales del gobierno central se incrementaron un 3,9% en términos reales (6,9% nominales) con respecto a 2023 y se ubicaron en un 12,4% del PIB (12,5% del PIB en 2023). Los ingresos tributarios representaron el 11,8% del PIB (11,7% en 2023) y aumentaron un 5,1% en términos reales (8,1% nominales) como resultado de la continuación de medidas contra la evasión y elusión fiscal. Entre los ingresos tributarios directos, el impuesto sobre la renta fue el de mayor incremento (4,7% en términos reales). Los ingresos no tributarios representaron el 0,6% del PIB y observaron una disminución del 13,3% en términos reales.

La deuda pública total, como porcentaje del PIB, disminuyó de un 27,3% en 2023 a un 26,6% en 2024, principalmente por una actualización al alza del valor del PIB nominal. La deuda pública interna bajó 0,8 puntos porcentuales del PIB y se ubicó en un 14,6% del PIB, en tanto que la deuda pública externa alcanzó el 12,0% del PIB. Por el origen de recursos, el 85,2% de la deuda pública correspondió a bonos del tesoro, mientras que los préstamos externos representaron el 14,8% restante.

En los primeros meses de 2025 se observó un mejor ritmo en la ejecución del presupuesto. Al 23 de mayo, el Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda había ejecutado un 60,4% del presupuesto más que en el mismo periodo de 2024. A abril de 2025, los gastos totales presentaron un aumento real anual del 22,8% (24,6% nominal), los gastos de funcionamiento aumentaron un 16,8% en términos reales, mientras que los gastos de capital mostraron un incremento del 65,6% en términos reales. Los ingresos públicos totales experimentaron un crecimiento interanual real del 6,9%. Los ingresos tributarios se expandieron un 7,6% en términos reales (9,2% nominales), por lo que la meta de recaudación para cierre de año se mantiene vigente.

b) La política monetaria

La junta monetaria del Banco de Guatemala mantuvo la tasa de política monetaria en un 5,0% en los primeros ocho meses de 2024. En septiembre la redujo a 4,75% y a 4,5% en noviembre, valor que permaneció al cierre de año. Las decisiones de política monetaria estuvieron influenciadas por un contexto internacional y de orden interno con menores presiones inflacionarias, la estabilización de los precios internacionales de los energéticos, y una mejora de las expectativas de los agentes con relación a la inflación.

En 2024, la tasa de interés bancaria pasiva promedio fue del 4,94% en términos nominales (2,01% real), cifra superior a la de 2023 (un 4,21% nominal y un -1,88% real). El promedio de la tasa de interés activa nominal de préstamos se incrementó y pasó del 11,96% en 2023 al 12,40% en 2024 (equivalentes a un 5,42% en 2023 y un 9,26% en 2024, en términos reales). La estrategia de inflación por objetivos tiene como uno de sus canales prioritarios la formación de expectativas inflacionarias, las que se moderaron a fines del año. Por ejemplo, en enero de 2024 las expectativas de inflación, de acuerdo con la encuesta del Banco Central, eran de un 4,43% al cierre del año, mientras que en octubre se habían reducido al 3,59%.

El Banco de Guatemala también dispone de las Operaciones de Estabilización Monetaria (OEM) para moderar la liquidez primaria. La participación de las OEM colocadas a 1 día pasó de 6,4% en 2023

a 15,6% en diciembre 2024, con fecha de vencimiento menores a 2 años pasó de 74,9% a 69,1% y las de largo plazo de 18,7% a 15,3%.

El crédito del sistema financiero al sector privado mostró en 2024 un incremento nominal del 14,1%. El crédito fue dirigido principalmente al sector del consumo (50,7%), otros sectores (12,6%), actividades inmobiliarias (10,3%) y comercio (9,3%).

En los primeros seis meses de 2025, la Junta Monetaria decidió mantener el nivel de la tasa de política monetaria en 4,5%. Aunque reconoce que existen riesgos de inflación internacional que se derivan principalmente de las políticas proteccionistas a nivel mundial, se mantienen las perspectivas inflacionarias dentro del rango de la meta de inflación del Banco Central. En junio de 2025, el panel de analistas privados consultado por el Banco de Guatemala disminuyó sus expectativas de inflación para el cierre de 2025 a 3,34%. En junio de 2025, la tasa de interés activa total se situó en 12,84%, la tasa de interés pasiva se ubicó en 5,16%, mientras que el saldo del crédito al sector privado, al 19 de junio de 2025, sumaba 396.264,7 millones de quetzales, lo que representa un crecimiento interanual del 10,3%.

c) La política cambiaria

En 2024, Guatemala mantuvo un régimen cambiario de flotación administrada. Al cierre de diciembre de 2024, el promedio del tipo de cambio nominal se ubicó en 7,71 quetzales por dólar, lo que muestra una ligera apreciación (1,5%) con respecto al cierre de 2023, cuando se cotizó en 7,83 quetzales por dólar. El índice del tipo de cambio real tuvo una apreciación del 4,0% interanual. Al finalizar diciembre de 2024, las reservas internacionales sumaron 24.422 millones de dólares (21.319 millones de dólares en 2023). El nivel de las reservas equivalió a 9 meses de importaciones totales de bienes y representó un aumento del 14,6% con respecto al cierre de 2023.

Al cierre de junio -de 2025, el tipo de cambio nominal se situó en 7,68 quetzales por dólar, lo que indica una apreciación del 0,4%% en comparación con el cierre de diciembre de 2024. Las reservas internacionales acumularon 27.220,5 millones de dólares, equivalentes a 9.6 meses de importaciones totales y representaron un aumento del 11,4% con respecto al cierre de 2024. Al 30 de abril de 2025, el banco central participó en el mercado cambiario realizando compras netas de divisas, mediante la regla de participación, por 1.159,7 millones de dólares.

d) Otras políticas

En 2024 fue aprobada la Ley de Infraestructura Vial Prioritaria para modernizar y ampliar la red vial del país, especialmente la relacionada con comercio y transporte. En 2025, se estima ejecutar fondos para estudios base de la ampliación de Puerto Quetzal y la construcción del metro de la Ciudad de Guatemala, entre otras obras estratégicas. El nuevo gobierno está implementando programas sociales clave para enfrentar la desigualdad, en sectores como educación, salud y combate a la pobreza.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

El saldo de la balanza de bienes y servicios fue negativo por 17.579 millones de dólares, un 11,9% más que en 2023. Las exportaciones de bienes aumentaron 2,2% en 2024, debido principalmente al incremento en las exportaciones de bienes tradicionales, en particular de productos agrícolas como el cardamomo (37,2%) y el azúcar (22,4%). Estos dos productos representaron el 3,4% y el 5,0% %, respectivamente, de las exportaciones totales de bienes. En cuanto a productos no tradicionales, resalta

el crecimiento de las ventas externas de los artículos de vestuario y textiles (5,9%), que significaron el 11,1% de las exportaciones. Las exportaciones de banano (-2,5%), café (-3,5%) y grasas y aceites comestibles (-31,3%), observaron un decrecimiento. Estos productos representaron el 6,6%, 6,2% y 5,0%, del total de las exportaciones. Los principales mercados destino de las exportaciones guatemaltecas fueron el resto de los países centroamericanos (36,8%), los Estados Unidos (33,7%) y México (5,0%). Por su parte, las exportaciones de servicios presentaron una variación del 8,7% (frente a un 10,5% en 2023), alentadas principalmente por un aumento del turismo (20,5%).

En 2024, el valor de las importaciones registró un aumento del 6,3%, los productos con mayor peso fueron los vehículos y material de transporte, gasolina, máquinas y aparatos mecánicos. Las importaciones de servicios aumentaron un 14,3% en 2024 (frente a un 4,7% en 2023).

En 2024 las remesas familiares crecieron un 8,6%, una tasa menor a la observada en 2023 (9,8%). El monto de las remesas fue de 21.510 millones de dólares, que representó un 19,0% del PIB. Los flujos de inversión extranjera directa (IED) sumaron 1.694 millones de dólares en 2024, 5,2% más que los recibidos en 2023. La mayor parte de los flujos corresponden a la reinversión de utilidades. Los principales países de origen de la IED fueron Panamá (32%), México (12,9%) y los Estados Unidos (11,4%). El 42,6% de los flujos de IED se destinaron al sector financiero, 14,8% al comercio y 15,7% a la manufactura, que fueron los principales sectores receptores.

En los primeros cinco meses de 2025, las exportaciones de bienes registraron un crecimiento interanual del 10,5%, debido a un aumento en las ventas al exterior de productos como café (11,8%), artículos de vestuario (9,3%), azúcar (7,6%), banano (5,9%), frutas frescas, secas o congeladas (3,7%) y materiales plásticos (3,7%). En este periodo los principales mercados destino de las exportaciones fueron Centroamérica (34%), los Estados Unidos (32%), la Eurozona (7,2%), México (3,9%) y Canadá (2,1%). El valor de las importaciones se incrementó en un 6,3% interanual, este incremento estuvo influenciado por el crecimiento de las importaciones de bienes de capital (13,6%) y los bienes de consumo no duraderos (8,7%). A junio de 2025, los ingresos por concepto de remesas familiares alcanzaron un monto acumulado de 12.127,7 millones de dólares, lo que equivale a una variación positiva interanual del 18,1%. El incremento en los flujos de remesas se puede explicar como una reacción anticipada por parte de las personas migrantes frente a las políticas migratorias y al anuncio de un posible gravamen a las remesas por parte de la nueva administración de los Estados Unidos, pero se espera una moderación del crecimiento al cierre de 2025.

b) La actividad económica

Por el lado del gasto, el consumo privado se incrementó un 5,6% en 2024, frente a un 4,3% en 2023, mientras que la inversión bruta fija creció un 4,8% (7,9% en 2023). Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron un 2,2% en términos reales, frente a una caída de 2,4% en 2023, en un contexto de recuperación del comercio mundial. El consumo estuvo alentado por un mayor flujo de remesas familiares, el incremento de las remuneraciones, la estabilidad de los precios y el crecimiento del crédito al consumo y sector empresarial. La inversión bruta fija, por su parte, estuvo impulsada por la inversión en proyectos de infraestructura pública y en maquinaria y equipo, a pesar de la desaceleración de la construcción (0,9% en 2024 frente a 5,4% en 2023).

Por el lado de la oferta, los sectores que mostraron un mayor crecimiento en 2024 fueron las actividades financieras y seguros (8,4%), salud (6,7%), alojamiento y servicio de comidas (5,1%). El crecimiento del sector financiero estuvo asociado al incremento de la cartera crediticia para el consumo, compra de vehículos y tarjetas de crédito. En materia de salud, el aumento se asoció al pago de remuneraciones por la contratación de nuevo personal en el sector, compra de materiales y suministros médicos, así como de la expansión en la infraestructura de salud, mientras que el desempeño positivo del sector de alojamiento y comidas obedeció al incremento de las actividades del sector turismo.

El PIB trimestral registró un crecimiento interanual de 2,9% en el primer trimestre de 2024, para acelerarse en el segundo (3,7%) y tercer trimestre (3,5%), y aún más en el cuarto (4,5%). El consumo de las familias observó un desempeño positivo a lo largo del año, mientras que el gasto del gobierno central disminuyó en los dos primeros trimestres en 1,6% y 5,9%, respectivamente, y se aceleró de manera significativa en el cuarto trimestre (8,9%). Las exportaciones igualmente iniciaron con un desempeño negativo en el primer trimestre (-3,6%), recuperándose en los tres trimestres siguientes.

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), en su serie original, acusó un crecimiento interanual promedio del 3,8% en los primeros cinco meses de 2025, mayor que el anotado al mismo periodo del año anterior (3,5%). Dicho desempeño positivo obedece al dinamismo de las actividades de comercio, actividades financieras y de seguros, actividades inmobiliarias, construcción e industria manufacturera.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En 2024, la tasa de inflación continuó con la desaceleración observada en la segunda mitad de 2023. Entre enero y abril de 2024, la inflación interanual disminuyó de 3,8% a 3,36%, a mitad del año observó un ligero repunte, situándose alrededor del 3,76% para después desacelerarse gradualmente hasta llegar a 1,7% en diciembre. Los sectores que presentaron el mayor incremento anual de precios fueron los alimentos y las bebidas no alcohólicas (3,77%) y restaurantes y los servicios de alojamiento (4,29%).

La tasa de desempleo abierto de 2024 no se había publicado al momento de elaborar esta nota, debido a que los resultados de la Encuesta Nacional de Empleo e Ingresos Continua aún no habían sido difundidos. Sin embargo, de acuerdo con datos del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social, el número total de afiliados sumó 1.659.137 personas y aumentó un 6,7% en 2024 (frente a un crecimiento del 5,1% en 2023). Las mujeres representaron en promedio el 37% de los afiliados totales. El salario medio de las personas afiliadas creció 3,7%.

A partir de enero de 2025 entró en vigor un aumento del 10% del salario mínimo para actividades agrícolas y no agrícolas y 6% para maquila. El salario mínimo mensual para la actividad agrícola se fijó en 3.843,5 quetzales mensuales (equivalente a 501 dólares) en el departamento de Guatemala y 3.686,86 quetzales mensuales (480 dólares) en todos los demás departamentos; en el sector no agrícola se fijó en 3.973,05 quetzales mensuales (517 dólares) en el departamento de Guatemala y 3.800 quetzales mensuales (495 dólares) fuera de este. Para las actividades de la maquila, el salario mínimo se fijó en 3.528,59 quetzales mensuales (460 dólares) en el departamento de Guatemala y 3.347,2 quetzales mensuales (436 dólares) fuera de este.

En mayo de 2025 la inflación interanual se ubicó en 1,9% (3,62% en el mismo mes de 2024). Este desempeño fue explicado principalmente por el incremento de los precios de alojamiento y restaurantes (4,7%), los alimentos y bebidas no alcohólicas (3,22%) y vestido y calzado (1,35%), y la caída de transporte (-3,64%).