

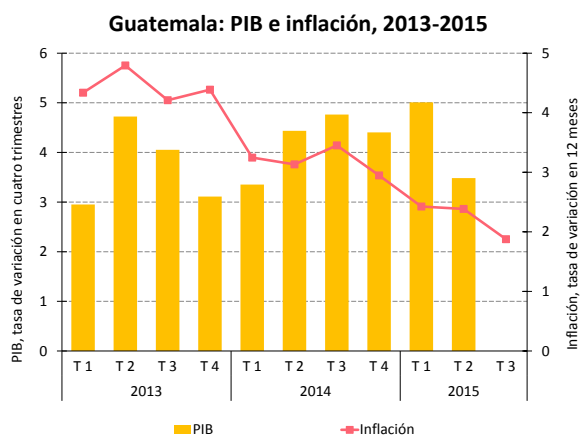
Guatemala

La CEPAL estima que en 2015 el PIB crecerá un 3,9% en términos reales, porcentaje inferior al observado en 2014 (4,2%). Esta desaceleración se debe principalmente a la ralentización de la expansión de las exportaciones y del gasto público. A pesar del proceso electoral y la crisis política institucional, influenciada por los casos de corrupción expuestos por el Ministerio Público y la Comisión Internacional Contra la Impunidad en Guatemala (CICIG) de las Naciones Unidas y que culminó en la renuncia del Presidente y la Vicepresidenta de la República, las variables macroeconómicas se mantuvieron estables. Según las previsiones del banco central, la inflación media anual estará alrededor del 2,4% y se mantendrá por debajo del rango de la meta establecida (entre un 3,0% y un 5,0%). Se prevé que el déficit fiscal se ubique en torno al 1,6% del PIB y el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzará un 1,0% del PIB. Se estima que la tasa de desempleo finalizará el año alrededor del 3,0%.

A finales de octubre de 2015, Jimmy Morales, candidato del partido Frente de Convergencia Nacional (FCN-Nación), fue elegido Presidente de la República y tomará posesión de su cargo en enero de 2016 por un mandato de cuatro años. Entre los temas prioritarios para su administración destacan la educación, la salud y el desarrollo económico —en particular, el estímulo de la construcción y la inversión—, además del control de la corrupción y la recuperación de la recaudación tributaria.

En 2015 la política fiscal se caracterizó por una orientación prudente, en un contexto de una menor recaudación tributaria. Los ingresos totales del gobierno central registraron una caída real de un 1,0% en los primeros nueve meses del año como consecuencia de las debilidades institucionales en la recaudación de impuestos, y los gastos totales se redujeron un 0,2% a causa de una disminución significativa de los gastos de capital (-15,3%) y un aumento de los gastos corrientes (3,8%). Para fines de 2015, el Ministerio de Finanzas Públicas prevé una carga tributaria de alrededor del 10,3% del PIB. La deuda pública externa se incrementó a una tasa interanual del 6,0% en los primeros nueve meses del año y alcanzó un nivel equivalente al 11,6% del PIB. La deuda pública interna, por su parte, se expandió a una tasa interanual del 10,3% en el mismo período, registrando un monto equivalente al 12,6% del PIB. Se prevé un nivel de endeudamiento total del 25,0% del PIB para fines de 2015. Con ello, la deuda total representaría el 225,0% de los ingresos fiscales anuales, de los cuales más del 17% se destinarán a pagos de intereses de la deuda.

En 2015 la política monetaria siguió mostrando una orientación acomodaticia. La tasa anual de interés líder se redujo en tres ocasiones —febrero, junio y septiembre— por un total acumulado de 100 puntos básicos para ubicarse en el 3,0%. No obstante, el mecanismo de transmisión ha sido débil y la tasa de interés bancaria pasiva se ha mantenido alrededor del 5,5% durante todo el año en términos nominales. La tasa de interés activa de préstamos cayó levemente, del 13,6% en enero de 2015 al 13,1% en octubre de ese mismo año. Por su parte, el crédito bancario al sector privado mostró en octubre un crecimiento interanual de un 13,2%



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

en términos nominales, debido principalmente al dinamismo del crédito al consumo.

A finales de octubre de 2015, el tipo de cambio nominal respecto del dólar fue de 7,64 quetzales. Si se compara con el cierre de 2014, se registró una depreciación del 0,8% en términos nominales, mientras que el tipo de cambio real efectivo extrarregional se apreció un 5,6%. Las reservas internacionales netas a finales de octubre sumaban 7.564 millones de dólares, lo que supone un aumento del 3,1% respecto a fines de 2014 y equivale a una cobertura de 5,2 meses de importaciones. A pesar del reciente episodio de inestabilidad política, a fin de octubre la agencia calificadora de riesgo Standard & Poor's confirmó la calificación de riesgo en BB para moneda extranjera y BB+ para moneda nacional, con una perspectiva estable, debido al buen desempeño de los indicadores macroeconómicos y la disciplina fiscal y monetaria.

En los primeros nueve meses del año, el valor de las exportaciones aumentó un 1,7% (en comparación con el 6,9% en el mismo período de 2014) debido a la expansión de su volumen (13,5%), dado que el precio medio cayó un 10,7%. La expansión del volumen se explica por el incremento de la demanda de los principales socios comerciales —los Estados Unidos y los países centroamericanos—, impulsada por el dinamismo del crecimiento económico en esos países. Las exportaciones tradicionales estuvieron lideradas por el banano, el azúcar y el cardamomo, mientras que las no tradicionales por el vestuario, las frutas y sus preparados, el hierro y el acero, y los productos químicos. El valor de las importaciones de bienes disminuyó un 2,9% (frente a una expansión del 3,8% en 2014), debido a la caída de los precios internacionales (-14,1% en conjunto), sobre todo de los combustibles. Se estima que la balanza comercial de bienes y servicios muestre un déficit equivalente al 9,0% del PIB (10,5% en 2014), gracias al incremento esperado de las exportaciones y la caída prevista de las importaciones.

Las remesas familiares aumentaron un 11,4% interanual en los primeros diez meses de 2015, sobre todo por el mayor dinamismo del mercado laboral de los Estados Unidos. Los flujos de la inversión extranjera directa (IED) se situaron en 548,8 millones de dólares en el primer semestre de 2015, monto menor que el del año previo (745,0 millones de dólares), pero según estimaciones del banco central durante todo 2015 crecerán un 1,5%.

La actividad económica en 2015 se verá impulsada por el dinamismo de la actividad de los servicios financieros (con un crecimiento anual esperado del 10,6%), el sector de minas y canteras (5,8%), la agricultura (4,0%), el comercio (3,9%) y la industria manufacturera (3,5%). Por el lado de la demanda, se prevé que las tasas de expansión más elevadas sean las de las exportaciones y el consumo privado, este último impulsado por el incremento de las remesas y la expansión del crédito al consumidor. En los dos primeros trimestres de 2015, el PIB creció un 5,0% y un 3,5%, respectivamente. El promedio del tercer trimestre del índice mensual de la actividad económica (IMAE), según su serie tendencia-ciclo, registró un incremento interanual del 4,1%.

Guatemala: principales indicadores económicos, 2013-2015^a

	2013	2014	2015 ^a
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	3.7	4.2	3.9
Producto interno bruto por habitante	1.6	2.1	1.9
Precios al consumidor	4.4	2.9	2.2 ^b
Salario medio real ^c	-0.1	2.5	...
Dinero (M1)	7.0	5.2	12.2 ^b
Tipo de cambio real efectivo ^d	-1.8	-3.6	-5.6 ^b
Relación de precios del intercambio	-2.0	0.6	4.4
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo urbano abierto	3.8	4.0	...
Resultado global del gobierno central / PIB	-2.1	-1.9	-2.1
Tasa de interés pasiva nominal ^e	5.5	5.5	5.5 ^f
Tasa de interés activa nominal ^g	13.6	13.8	13.2 ^f
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	12,753	13,744	13,999
Importaciones de bienes y servicios	19,010	19,938	19,807
Balanza de cuenta corriente	-1,351	-1,387	-354
Balanzas de capital y financiera ^h	2,053	1,459	585
Balanza global	702	73	231

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 Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo extrarregional.

e Promedio ponderado de tasas pasivas.

f Datos al mes de noviembre.

g Promedio ponderado de tasas activas.

h Incluye errores y omisiones.

La variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC) hasta octubre fue del 2,23%, frente a un 3,64% en el mismo mes de 2014. La inflación subyacente interanual fue del 1,85%. Los precios internos de los alimentos y las bebidas no alcohólicas, que subieron un 9,2% en términos interanuales, son los factores que tuvieron el mayor impacto en la inflación.

Según las cifras del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS), en mayo de 2015 el número de trabajadores formales afiliados al sistema ascendió a 1.270.494, lo que supone un incremento interanual del 2,8%, debido principalmente a la creación de nuevos puestos formales en el sector comercial y de servicios. En conformidad con el Acuerdo Gubernativo núm. 470-2014, a partir de enero de 2015 se estableció un aumento del salario mínimo del 5,0% en términos nominales (un 2,6% en términos reales), tanto para los sectores agrícola y no agrícola como para el sector de la maquila.

Para 2016, la CEPAL proyecta un crecimiento económico del 4,0%, como resultado de la expansión esperada de las exportaciones y del impulso continuo de la demanda interna, principalmente del consumo privado. Según las estimaciones contenidas en el proyecto del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para 2016, el déficit fiscal se expandirá hasta el 1,9% del PIB y se espera que el déficit de la cuenta corriente sea equivalente al 1,1% del PIB. Se anticipa una inflación por debajo del valor puntual de la meta (4,0% +/- 1 punto porcentual), y una tasa de desempleo en torno al 3,0%.