



EL SALVADOR

An Affiliate of
Moody's Local

Informe Macroeconómico de Guatemala

Diciembre 2022

Fecha de elaboración: mayo 2023

Elaborado por: Fátima Flores Martínez

Analista Financiero

fflores@scriesgo.com

Contenido

1. Entorno mundial	1
2. Coyuntura actual y perspectivas	2
2.1. Producción nacional	2
2.2. Índice del Volumen de la Actividad Económica	2
2.3. Sistema Financiero Nacional (SFN)	2
2.4. Desempleo	3
2.5. Finanzas Públicas	3
2.5.1. Gobierno Central	3
2.5.2. Deuda Pública	4
2.6. Comercio Exterior	4
2.7. Inversión Extranjera Directa (IED)	4
2.8. Política Monetaria	4
2.9. Inflación	4
2.10. Evolución del tipo de cambio	5
2.11. Remesas familiares	5
2.12. Situación política	6
3. Bibliografía	6

1. Entorno mundial

Durante el 2022, la actividad económica continuó afectada por las diferentes variantes del COVID-19, pero con amplios programas de vacunación en el mundo. Aunado a lo anterior, el conflicto entre Ucrania y Rusia ha repercutido en altos niveles inflacionarios, requiriendo de estímulos fiscales y provocando el endurecimiento de las condiciones financieras, en especial; el incremento de las tasas de interés como una manera de controlar la inflación.

La producción industrial y los volúmenes de comercio internacional mejoraron a razón de la reactivación económica a nivel mundial. Sin embargo, en el contexto global, los altos niveles de inflación, y dificultades en las cadenas de distribución, generaron que el crecimiento económico se enmarcara en un proceso de desaceleración. Bajo estas condiciones, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyectó el aumento de la actividad económica mundial en 3.4% para 2022, menor a lo estimado inicialmente (abril 2022: 3.6%); y para 2023, se espera una expansión moderada de la economía del 2.8%.

Los altos niveles de inflación han requerido del endurecimiento de la política monetaria, especialmente en Estados Unidos, por medio del aumento en las tasas de interés

de referencia de la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés), situación que ha generado turbulencias diferenciadas en los sectores financieros. De manera conjunta, el encarecimiento del financiamiento y del costo de la vida para los hogares, se han traducido en mayores presiones sobre los Gobiernos Centrales para priorizar los recursos sin dejar de responder a las obligaciones corrientes.

En las economías avanzadas, el FMI proyecta que la actividad económica cerró en 2.7% en 2022 y disminuirá a 1.3% en 2023. Escenario enmarcado por la desaceleración de la economía de Estados Unidos, que aumentó en 2.1% al cierre del año (2021: +5.7%), y se proyecta en 1.6% para 2023; reflejo de la alta inflación y de las rigurosas medidas monetarias implementadas para atenuar el aumento acelerado de los precios.

En Norteamérica, el aumento en la inflación ha estado determinado por factores externos, el incremento de salarios, el ahorro acumulado durante los periodos de cuarentenas, lo cual, ocasiona alta demanda de bienes y servicios, ejerciendo presión sobre los precios. Por su parte, en la Zona Euro, se esperan bajas en los niveles de crecimiento, de 3.5% en 2022 a 0.8% para 2023. La disminución es reflejo de las repercusiones de la guerra en Ucrania y el endurecimiento de la política monetaria.

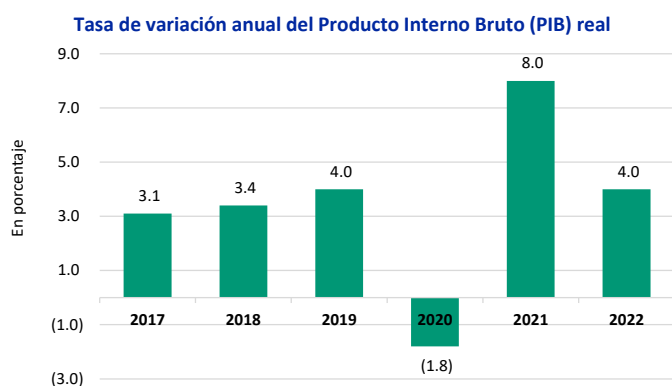
Por su parte, para América Latina las proyecciones evidencian crecimientos más lentos, asociados a niveles de inflación más persistentes. En 2022, la actividad creció 4.0%, y se proyecta en 1.6% para este año. Entre los diferentes países de la región, existe disparidad en el crecimiento de la actividad económica, dado los efectos inflacionarios, bajo dinamismo del empleo, caídas de la inversión y crecientes demandas sociales, que de manera conjunta se traducen en desafíos macroeconómicos y de sostenibilidad fiscal, en un contexto de gobiernos con altos niveles de deuda pública en relación al PIB.

En Centroamérica, la actividad económica sigue recuperándose a un ritmo moderado, con tasas diferenciadas entre los países. De acuerdo con el FMI, El Salvador mantiene los niveles más bajos en proporción con el resto de sus pares (2022: 2.8% y 2023: 2.4%), mientras que la región presentó una expansión promedio del 5.3% en 2022, y se reduciría al 3.8% en 2023. En este sentido, la recuperación económica continuará respaldada por el aumento sostenido de las remesas familiares, los mayores precios de exportación y la creciente demanda externa.

2. Coyuntura actual y perspectivas

2.1. Producción nacional

Al cierre del cuarto trimestre de 2022, la actividad económica medida por la estimación del PIB real, registró un crecimiento del 3.5% (4.9% en el mismo trimestre de 2021). Este desempeño estuvo determinado por el crecimiento de la inversión, el consumo público y privado, así como las importaciones y exportaciones de servicios. De acuerdo al Ministerio de Finanzas Públicas (MINFIN), la economía guatemalteca con un crecimiento del 4.0% (2021: 8.0%) y proyectan que en 2023 la actividad económica retorne a tasas de crecimiento entre 2.5% y 4.5%.



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

En la medición del PIB por origen de la producción, se registró un comportamiento positivo en la mayoría de actividades económicas, principalmente en construcción (+13.7%), alojamiento y servicios de comidas (+12.1%), financieras y de seguros (+10.5%), inmobiliarias (+4.2%), comercio y reparación de vehículos (2.1%), e industrias manufactureras (+2.1%); dichos sectores en conjunto representaron alrededor del 73.0% de la tasa de variación del PIB al cierre del 2022.

El dinamismo del sector construcción es explicado por las inversiones en infraestructura pública, principalmente destinadas a la mejora de carreteras. Por su parte, el crecimiento en las actividades de alojamiento y de servicios de comidas fue impulsado por el aumento en los servicios de restaurantes, como resultado del mayor consumo de los hogares.

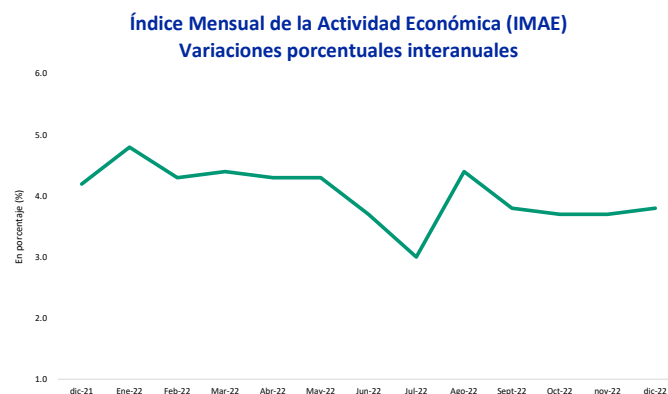
Asimismo, se observó un comportamiento positivo en los servicios hoteleros debido al mayor número de turistas nacionales y extranjeros. De acuerdo a cifras del Instituto Guatemalteco de Turismo (INGUAT), en el cuarto trimestre de

2022, se registró un incremento del 115.0% en el número de turista que ingresaron al país.

Por su parte, el comportamiento del riesgo país medido a través del *Emerging Markets Bond Index (EMBI)*, corresponde al más estable y menos riesgoso entre sus pares centroamericanos. A diciembre de 2022 se ubicó en 2.1%, menor que el promedio de la región latinoamericana de 4.1%, y del indicador global de 3.7%. Al cierre de 2022, Guatemala no presentó modificaciones en sus calificaciones de riesgo soberano y perspectivas de riesgo país. La agencia internacional Moody's la mantiene en Ba1 con perspectiva estable.

2.2. Índice del Volumen de la Actividad Económica

A diciembre de 2022, la actividad económica medida por la estimación del Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), registró una tasa de crecimiento de 3.8% (diciembre 2021: 4.3%). Lo anterior, estuvo influenciado por el crecimiento en las actividades de construcción; industrias manufactureras, actividades financieras, inmobiliarias, comercio, reparación de vehículos y servicios administrativos. Por su parte, la tendencia ciclo exhibió una variación interanual de 3.8%, menor a la dinámica registrada un año atrás (4.8%).



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

2.3. Sistema Financiero Nacional (SFN)

El sistema financiero de Guatemala está compuesto por 17 instituciones bancarias, que acumularon un total de Q486,323 millones en activos, 11.9% más que lo registrado en 2021. El crecimiento responde al dinamismo de la cartera de créditos (+16.6%), inversiones (+5.8%) y disponibilidades (+5.2%). El

portafolio de inversiones totalizó Q132,596 millones, con una participación del 27.3% de los activos.

La cartera de créditos acumuló Q261,193 millones, y aumentó en 16.6% anual. El sector con mayor participación dentro del portafolio total son los créditos empresariales mayores (53.0%), seguido de consumo (32.6%), hipotecario (6.0%), empresarial menor (5.2%) y microcrédito (3.2%). En lo referente a la calidad de la cartera, el indicador de cartera vencida se ubicó en 1.3%, inferior al 1.7% registrado un año atrás. Por su parte, la cobertura de reservas sobre la cartera vencida incrementó a 262.5% desde 207.5% de 2021.

Por el lado de los pasivos, las obligaciones depositarias es la partida más representativa (85.0% del total), seguido de créditos obtenidos (10.1%) y otros pasivos (4.1%). Al cierre de diciembre de 2022, la captación total acumuló Q373,840 millones, y creció en 10.5% respecto a 2021.

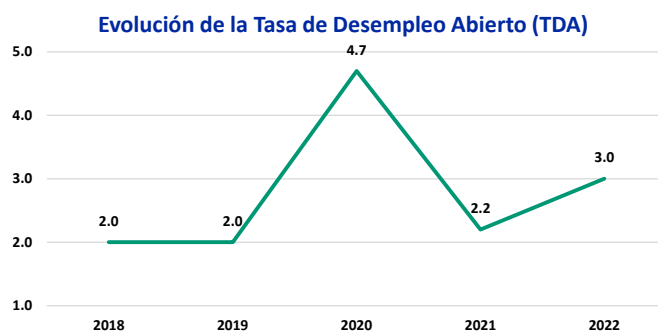
El sistema mantuvo una posición de liquidez adecuada para atender oportunamente sus obligaciones financieras. El indicador de liquidez inmediata fue de 19.8%, ligeramente menor respecto a lo registrado un año atrás (20.8%); en tanto que la liquidez mediata fue de 47.6% (diciembre 2021: 50.3%). Por su parte, el índice de adecuación de capital se ubicó en 16.5% desde 17.3% registrado un año atrás, cumpliendo con el mínimo exigido por el regulador local (10.0%).

A diciembre de 2022, la rentabilidad de la industria bancaria presenta una tendencia creciente, evidenciado en el indicador de rendimiento del patrimonio (ROE), el cual creció a 24.3% desde 19.9% en 2021 y el indicador de rendimiento del activo (ROA) aumentó a 2.3%. (diciembre 2021: 1.9%). En línea con lo anterior, el sistema financiero guatemalteco, en su conjunto, se mantiene estable, líquido y solvente, lo cual es evidenciado en su estructura de balance e indicadores financieros.

2.4. Desempleo

De acuerdo a cifras del Instituto Nacional de Estadística (INE), la tasa global de participación (TGP), la cual describe la cantidad de personas económicamente activas respecto a la población en edad de trabajar, se ubicó en 60.2% al cierre de 2022. Desagregada por sexo, el 37.5% corresponde a hombres y el 22.7% mujeres.

Por otra parte, la tasa de desempleo abierto (TDA) promedió 3.0%, mayor al 2.2% de 2021. Dicha tasa representa la proporción de personas económicamente activas que se encuentran desempleadas. Desagregado por sexo, el 0.4% del desempleo corresponde a hombres y el 0.7% a mujeres.



Fuente: Elaboración propia con base en datos del INE.

Se destaca que, el 71.1% de la población ocupada se encuentra en el sector informal y el 28.9% labora en el sector formal. Las tres actividades principales a nivel nacional dentro del sector informal son agricultura (34.2%), comercio (28.2%) e industria manufacturera (12.9%). De acuerdo a cifras del INE, el promedio del ingreso laboral mensual fue de Q2,850. La actividad económica con el mayor ingreso mensual es la administración pública con Q4,592, seguida de comunicaciones (Q4,508), actividades financieras y de seguros (Q4,492).

2.5. Finanzas Públicas

2.5.1. Gobierno Central

Al cierre de 2022, los ingresos totales acumularon Q93,163.9 millones, 13.2% más que lo generado en 2021. Los ingresos tributarios son los de mayor participación, al concentrar el 95.1% del total de ingresos. La recaudación tributaria aumentó en 13.5% respecto a lo registrado un año atrás, explicado por las acciones que ha implementado la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) a través de sus intendencias para garantizar el combate a la evasión y contrabando aduanero y la modernización de las aduanas.

Los principales impuestos que contribuyeron con el incremento de la recaudación tributaria fueron: el Impuesto Sobre la Renta, Impuesto de Solidaridad, Impuesto al Valor Agregado, los Derechos Arancelarios a la Importación (DAI) y los impuestos no administrados por la SAT, siendo estos el impuesto a las regalías e hidrocarburos compartibles y el impuesto de salidas del país.

El gasto público totalizó en Q105,718.6 millones, 17.4% más que 2021, explicado por la intervención del Gobierno para aliviar los efectos del incremento de los precios en la economía local. El Ejecutivo aprobó diversos Decretos Legislativos para ampliar el presupuesto, lo que permitió

brindar apoyos de carácter temporal en productos y servicios esenciales como el gas propano, combustibles y la energía eléctrica. En este sentido, el país registró un déficit fiscal equivalente al 1.7% del PIB.

Dentro de los objetivos de política fiscal para 2023, se incluye elevar la recaudación de los ingresos tributarios, combatir la evasión y el contrabando, lograr la sostenibilidad en los niveles de endeudamiento, así como mantener la transparencia fiscal y la calidad del gasto público, enfocados en el logro de los resultados y una mejor asignación de los recursos, priorizando el gasto social.

2.5.2. Deuda Pública

De acuerdo con datos del Ministerio de Finanzas (MINFIN), la deuda pública, se ubicó en 29.3% del PIB, mostrando una contracción de 1.5% respecto a lo observado en 2021 (30.8% del PIB), esto se considera positivo, dado que en 2022 se incurrió en un menor uso de fuentes de financiamiento debido al buen desempeño de la recaudación tributaria.

El aumento en la colocación de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico ha mantenido la participación de la deuda interna alta y aumentando gradualmente, situándola al cierre de 2022 en 59.4% del total de deuda, mientras que la deuda externa se ubicó en 40.6%. La posición fiscal de Guatemala es sostenible debido al manejo prudente de la política fiscal. Según los organismos internacionales, para los países de ingreso medio alto con acceso al mercado de capitales como Guatemala, el máximo recomendado es de 50.0%-60.0% del PIB, lo que aún otorga margen de maniobra y espacio de endeudamiento.

2.6. Comercio Exterior

Las exportaciones acumularon USD15,657,844 millones, al cierre de diciembre de 2022, creciendo en 15.0% respecto a 2021. Los principales destinos fueron Estados Unidos (31.0%), El Salvador (13.1%), Honduras (10.1%), Nicaragua (6.4%) y México (4.4%). Los productos más importantes según su participación en el valor total de exportaciones fueron: artículos de vestuario (11.8%), grasas y aceites comestibles (7.6%), café (7.1%), banano (6.0%) y azúcar (5.0%). Dichos productos representaron el 37.5% de las exportaciones totales.

Las importaciones totalizaron USD32,123,537 millones, 20.7% más que 2021. Ejerciendo dominio las provenientes de Estados Unidos con una participación del 35.0%, seguido de China (13.6%), México (10.6%), El Salvador (4.7%) y Costa Rica

(3.1%). Los principales productos importados fueron: máquinas y aparatos mecánicos (9.4%), vehículos y material de transporte (7.7%), gasolina (6.3%) y materiales plásticos (5.9%).

2.7. Inversión Extranjera Directa (IED)

De acuerdo a cifras del Banco de Guatemala (BANGUAT), al cierre del 2022, la inversión extranjera directa (IED) totalizó USD1,352.4 millones, 60.9% menos que lo registrado en igual periodo de 2021. De acuerdo a autoridades del Gobierno, la disminución obedece al contexto operativo adverso derivado del conflicto internacional entre Rusia y Ucrania, una creciente inflación, problemas en la cadena de logística internacional y al alza en el precio del petróleo.

Por el origen de los recursos, Estados Unidos ocupa el primer lugar concentrando el 19.3% del total de las inversiones, seguido de Colombia (18.8%), Luxemburgo (16.3%) y México (14.3%) dentro de los más representativos. Dichos recursos se han dirigido fundamentalmente a comercio y reparación de vehículos (28.7%), actividades financieras y seguros (19.7%), comunicaciones (18.9%) e industria manufacturera (11.6%).

2.8. Política Monetaria

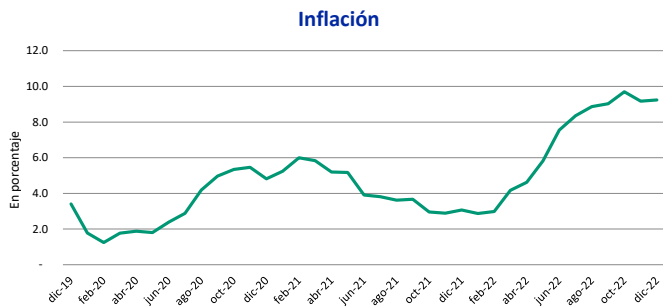
En noviembre de 2022, la Junta Monetaria decidió aumentar la tasa de interés líder de política monetaria a 3.75% desde 1.75% registrada en el primer trimestre del 2022. El crecimiento es explicado por el contexto inflacionario a nivel mundial generado por los efectos del conflicto entre Rusia y Ucrania y la lenta normalización de las cadenas mundiales de suministros.

Asimismo, la Junta tomó en consideración los precios internacionales del petróleo, el trigo y el maíz, los cuales siguen ubicándose por arriba de los niveles observados en años previos. En el ámbito interno, valoró que el comportamiento que mantiene la mayoría de indicadores de corto plazo de la actividad económica como el IMAE, el crédito bancario al sector privado, las remesas familiares y el comercio exterior, siguen congruentes con el rango de crecimiento económico previsto.

2.9. Inflación

Al cierre de diciembre de 2022, el IPC registró un crecimiento interanual de 9.2%, superior al 3.1% observado en 2021. La variación mensual fue de 0.23%, aumentando significativamente respecto a lo presentado en igual periodo de 2021 (0.17%). Dichos niveles de inflación se encuentran

fuera del rango meta previsto por la Junta Monetaria, que establece un promedio entre 4.0% y 5.0%. El incremento en el nivel general de precio deriva principalmente del conflicto entre Rusia y Ucrania y las interrupciones en las principales cadenas mundiales de suministro; lo que ha impulsado una tendencia al alza en los precios de las principales materias primas (petróleo, maíz, y trigo). El precio de la canasta básica alimentaria se situó en Q3,634.18 al cierre del 2022.



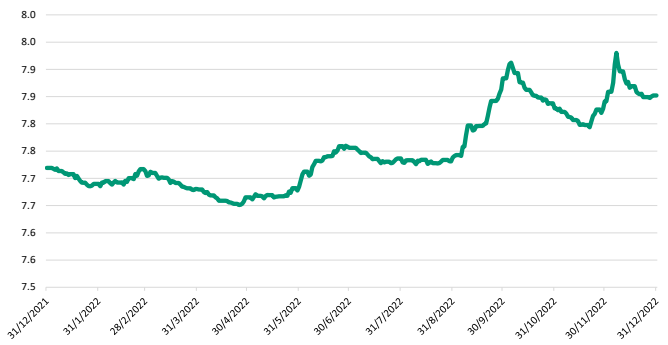
Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de Guatemala.

De las doce divisiones que componen el IPC, transporte (+16.9%), alimentos (+11.8%) y restaurantes (+9.9%) reflejaron la mayor variación en el nivel de precios. Mientras que la división de comunicaciones fue la única que presentó disminuciones (-0.4%). El BANGUAT estima que, para el cierre de 2023, la inflación se situó en 5.0%, lo cual se encuentra dentro del rango establecido por la entidad monetaria.

2.10. Evolución del tipo de cambio

El Banco de Guatemala, mediante el Esquema de Metas Explícitas de Inflación (EMEI), participa en el Mercado Institucional de Divisas con el objetivo de moderar la volatilidad del tipo de cambio nominal del quetzal respecto al dólar estadounidense, sin alterar su tendencia. A diciembre de 2022, el tipo de cambio se ubicó en 7.852 quetzales por dólar, mostrando un comportamiento estable y con variaciones poco significativas respecto al año anterior (7.719 quetzales por dólar). El tipo de cambio reflejó una depreciación de 1.7%, congruente con la evolución de las remesas familiares y el comportamiento de los flujos comerciales.

Evolución del tipo de cambio del Quetzal con respecto al dólar

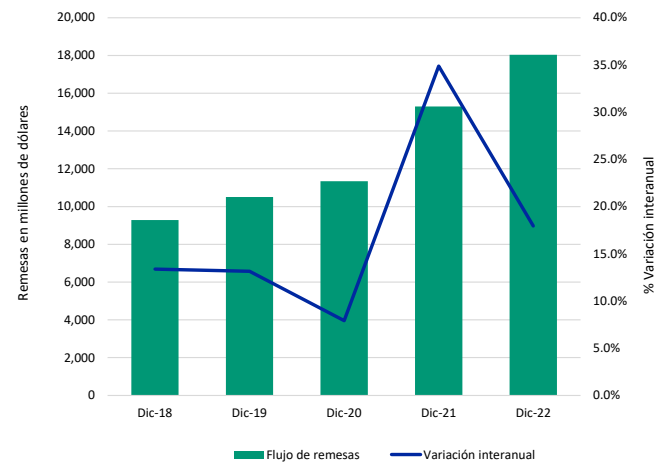


Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de Guatemala.

2.11. Remesas familiares

Al cierre de diciembre de 2022, el ingreso por remesas familiares alcanzó un monto de USD18,040.3 millones, superior en 17.9%, respecto a diciembre 2021, representando el 19.0% del PIB. De acuerdo al BANGUAT, el crecimiento está asociado a las condiciones del mercado laboral estadounidense, el cual se encuentra sólido, en especial el segmento hispano. Las remesas percibidas alcanzaron cifras mensuales por encima de los USD1,622.2 millones, y el monto total recibido superó las proyecciones estimadas para el cierre de año.

Evolución de las remesas



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

El dinamismo registrado en las remesas familiares y el aumento del crédito bancario dirigido al sector privado, favorecieron el consumo e inversión de los hogares, así como la recuperación de la demanda interna. Las autoridades del BANGUAT proyectan que en 2023 las remesas alcancen una tasa de crecimiento del 7.5%.

2.12. Situación política

Las elecciones generales se realizarán el próximo 25 de junio, en donde se elegirán 160 diputados para el Congreso, 340 corporaciones municipales y 20 diputados para el Parlamento Centroamericano, así como presidente y vicepresidente de la república. Según cifras del Tribunal Supremo Electoral (TSE), actualmente el padrón electoral contiene 9,372,164 electores inscritos para votar (aproximadamente el 90.0% de la población mayor de edad), donde la mayoría son mujeres. Del total de mujeres empadronadas, alrededor del 23.2% son analfabetas. Por otra parte, la participación electoral se ha mantenido baja. En las elecciones de 2019, la participación en primera vuelta fue del 62.2% de la población mayor de edad y en la segunda vuelta del 42.7%.

Para estas elecciones legislativas y presidenciales, el TSE admitió 23 fórmulas presidenciales, 4 más que en 2019. La principal fórmula inscrita es la de Valor-Unionista, liderada por Zury Ríos, la cual se ubica en la primera posición en la mayoría de encuestas. Su habilitación para participar en la contienda, ha sido controversial, ya que infringiría el artículo 186.c de la Constitución, disposición que prohíbe a familiares de quienes hayan participado en golpes de Estado aspirar a cargos ejecutivos. La principal propuesta de la candidata es la “Agenda 4.40”, la cual propone imitar el modelo de seguridad de El Salvador.

La fórmula presidencial del partido Unidad Nacional de la Esperanza (UNE), es la segunda en las encuestas, sus propuestas incluyen mayor inversión en educación, reducción del IVA en productos específicos y facilidades para adquirir fertilizantes para el agro, entre otras.

De acuerdo al Banco Mundial, Guatemala enfrenta importantes desafíos de desarrollo, las tasas de pobreza y desigualdad se encuentran entre las más altas de la región de América Latina y el Caribe (ALC), debido a la existencia de una numerosa población desatendida, en su mayoría rural, indígena y empleada en el sector informal. Aunado a esto, el descontento social se mantiene ante la finalización de las acciones judiciales y gubernamentales que recomendó la Comisión contra la Impunidad en Guatemala (CICIG), contra la corrupción y crimen organizado. Cabe destacar que el rechazo ciudadano a la finalización de la CICIG generó movilizaciones multitudinarias que desgastaron la popularidad del actual Gobierno del presidente Giammattei.

3. Bibliografía

Banco de Guatemala. “Producto Interno Bruto (PIB), trimestral”. Departamento de Estadísticas Macroeconómicas. Abril 2023.

Banco de Guatemala. “Gobierno Central: Ingresos y gastos”. Diciembre 2022.

Banco de Guatemala. “Informe de finanzas públicas” junio de 2020.

Superintendencia de Bancos. “Informe del Superintendente de Bancos ante la honorable Junta Monetaria”. Diciembre 2022.

Banco de Guatemala, “Inversión Extranjera Directa”. Diciembre 2022.

Banco de Guatemala. “Balanza comercial”. Diciembre 2022.

Banco de Guatemala. “Tipo de Cambio”. Diciembre 2022.

Ministerio de Finanzas Públicas, dirección de transparencia fiscal. “Informe de fin de año República de Guatemala, al 31 de diciembre de 2022”

Consejo Monetario Centroamericano. “Informe riesgo país” IV trimestre 2022.

Instituto Nacional de Estadísticas Guatemala (INE). “Principales resultados de la encuesta nacional de empleo e ingresos 2022”.