



**WESTERN HEMISPHERE
DEPARTMENT**

Guatemala: Consulta del Artículo IV 2021

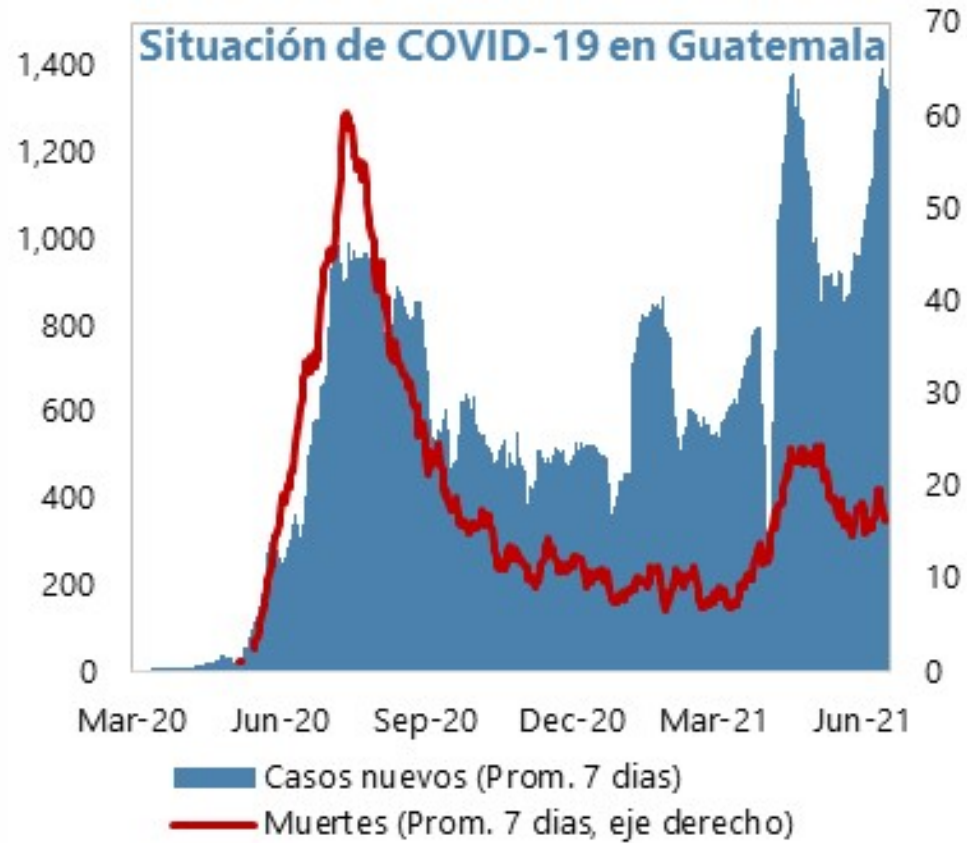
Julio 20, 2021

Contenido: Balance Macroeconómico

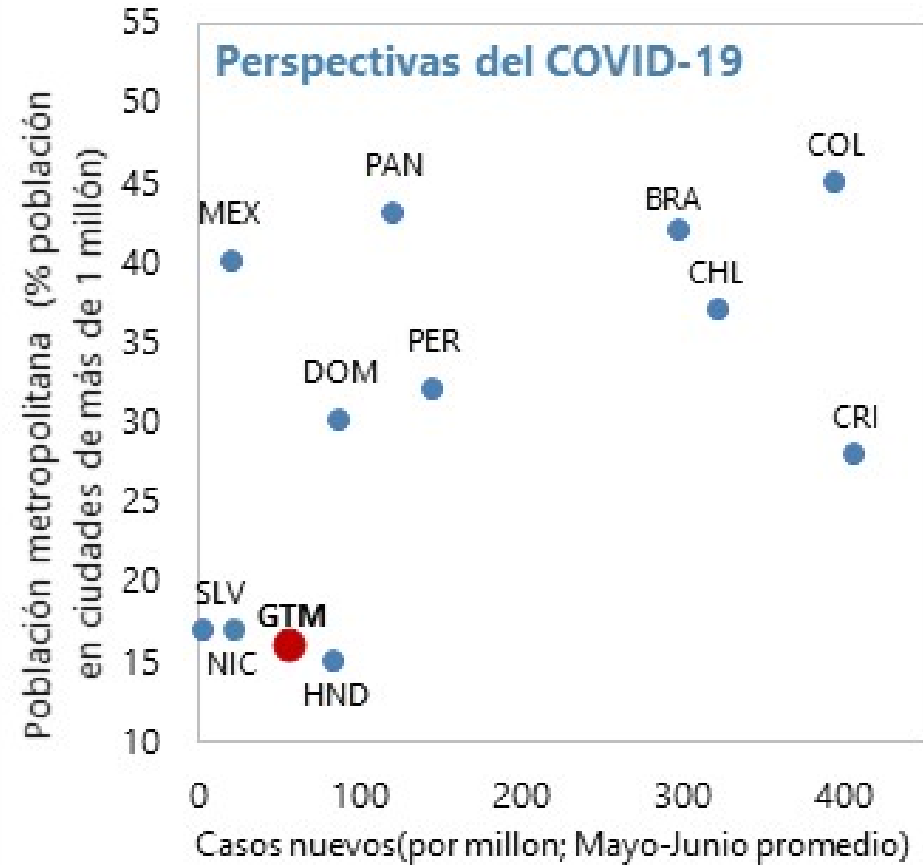
- El Choque de COVID-19
- Perspectivas Económicas y Riesgos
- Recomendaciones de Política:
 - ◆ Corto Plazo
 - ◆ Mediano Plazo
 - ◆ Enfoque de política: Desarrollo del Mercado de Deuda Local
 - ◆ Enfoque de política: Manejo de los Riesgos del Cambio Climático.
- Conclusiones y medidas adoptadas por el FMI durante la pandemia para apoyo de sus países miembros

El Choque de COVID-19: Evolución de los contagios

Contagios y muertes relativamente moderados a pesar de reapertura temprana



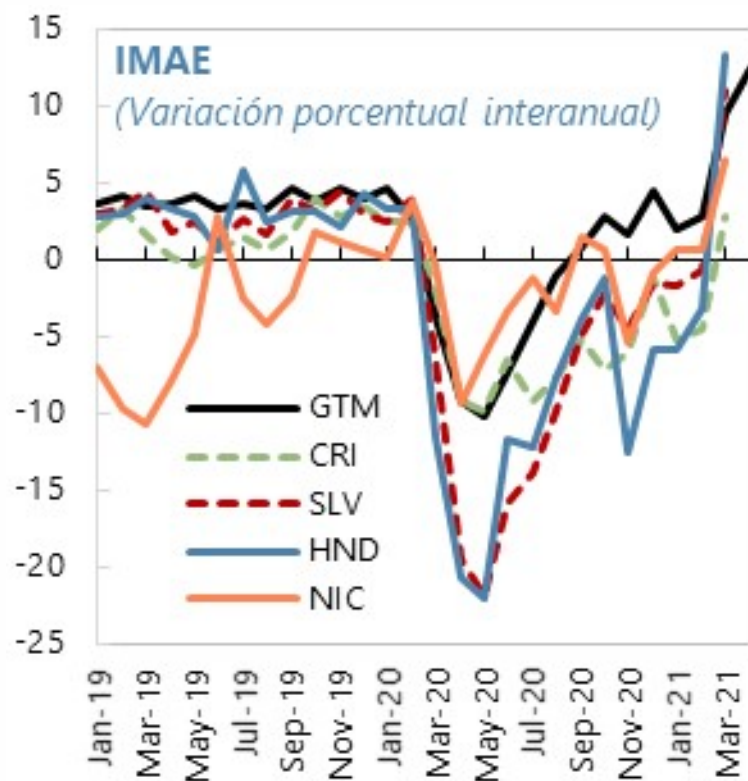
Fuente: Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social.



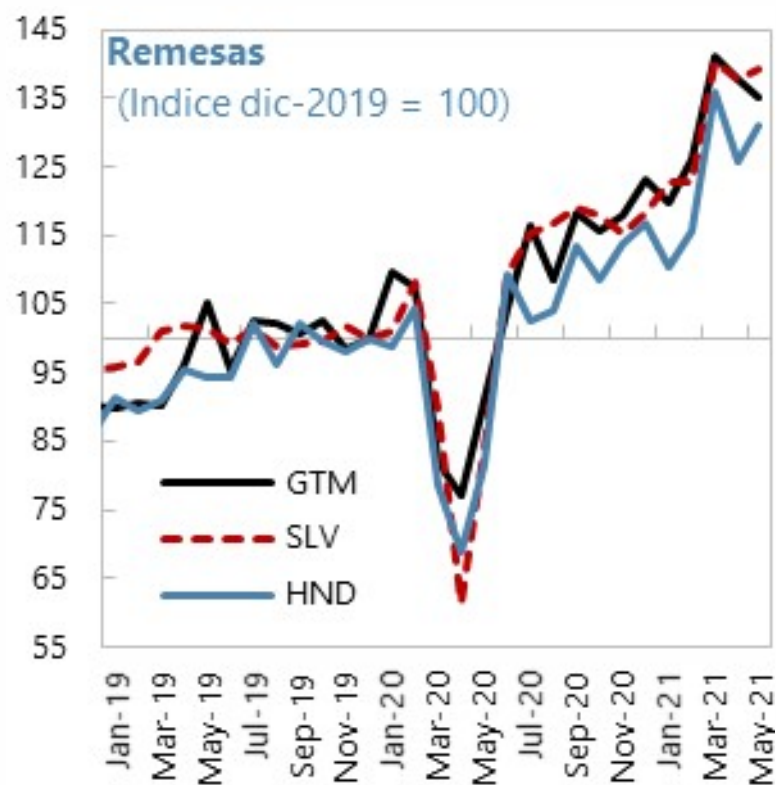
Fuente: Population Reference Bureau, Johns Hopkins University.

El Choque de COVID-19: Resiliencia económica

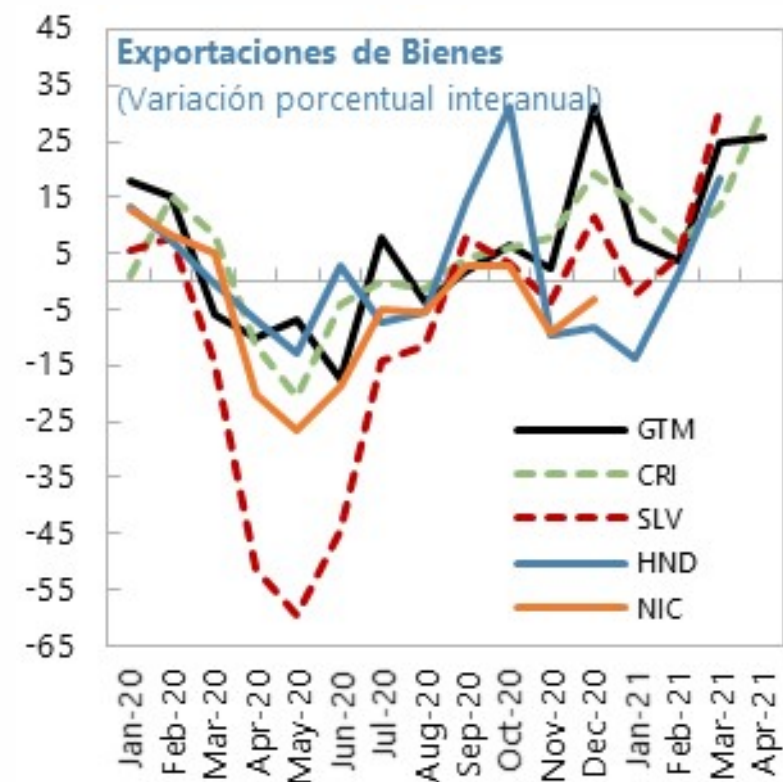
En comparativa regional, el crecimiento de 2020 se mostró resistente a la pandemia



Fuente: Haver Analytics y cálculos del personal técnico del FMI.



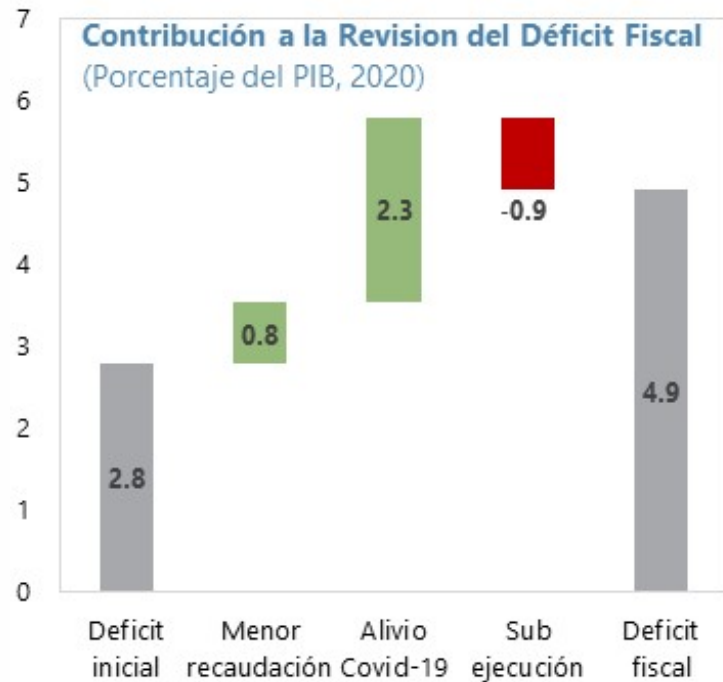
Fuente: Haver Analytics y cálculos del personal técnico del FMI.



Fuente: Haver Analytics y cálculos del personal técnico del FMI.

El Choque de COVID-19: Respuesta de política Económica

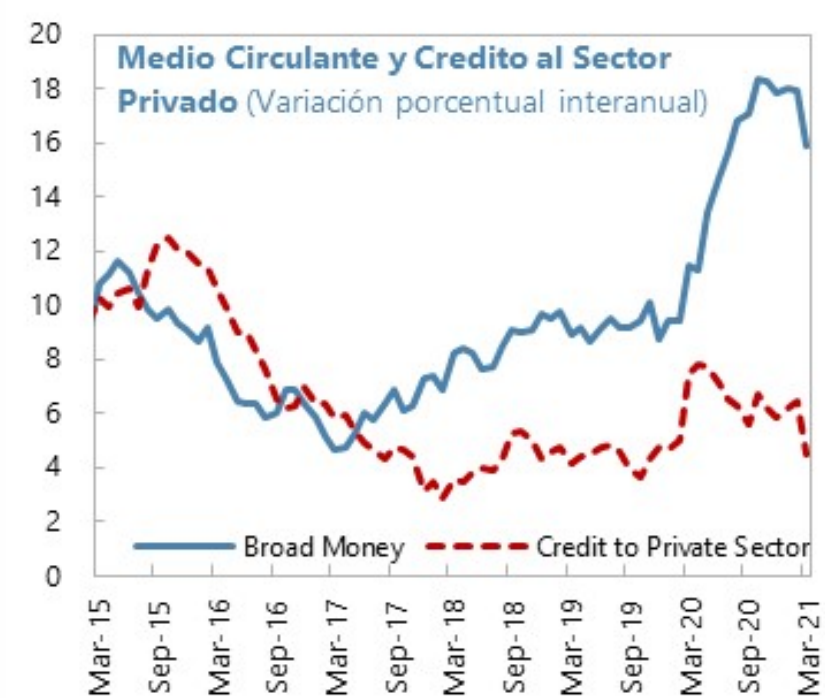
Despliegue de políticas fiscal, monetaria y financiera sin precedentes



Fuentes: Autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.



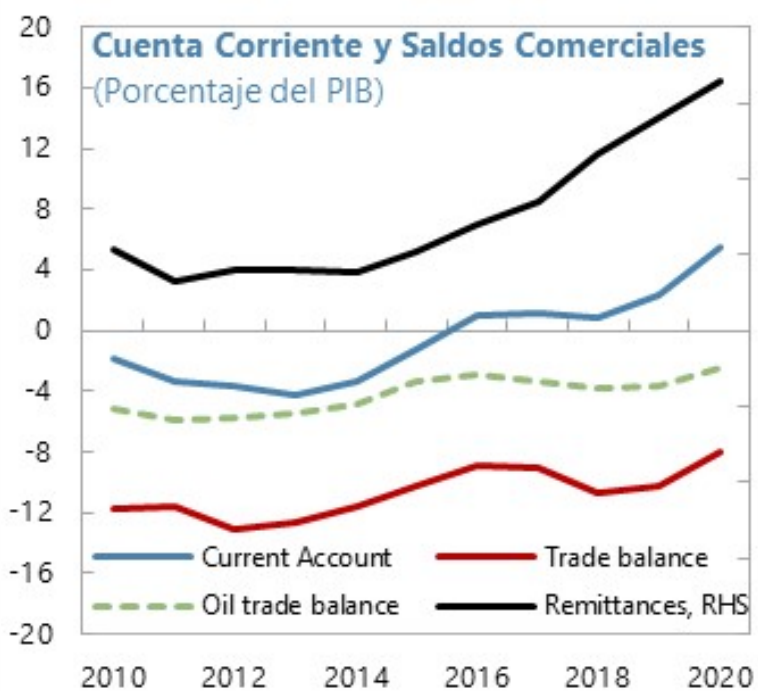
Fuentes: Autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.



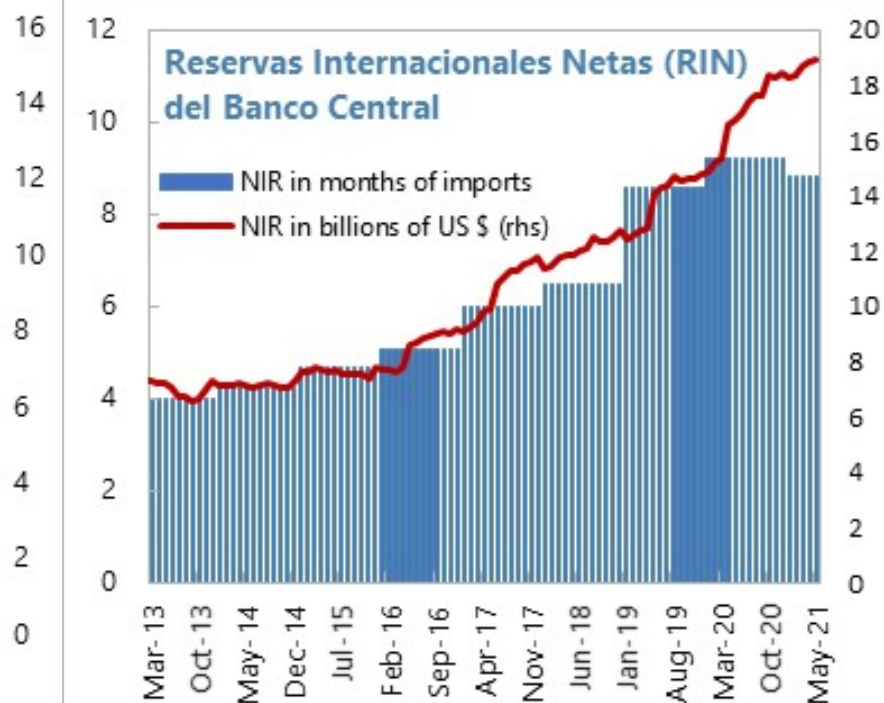
Fuentes: Autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

El Choque de COVID-19: Fortalecimiento de la posición externa

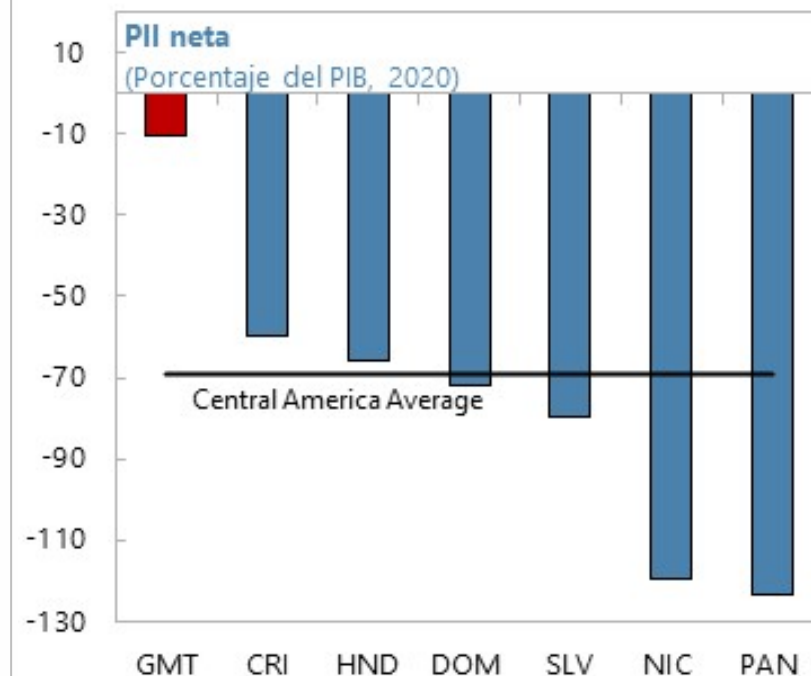
El superávit de cuenta corriente se ha consolidado por encima de sus niveles de largo plazo



Fuentes: Autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.



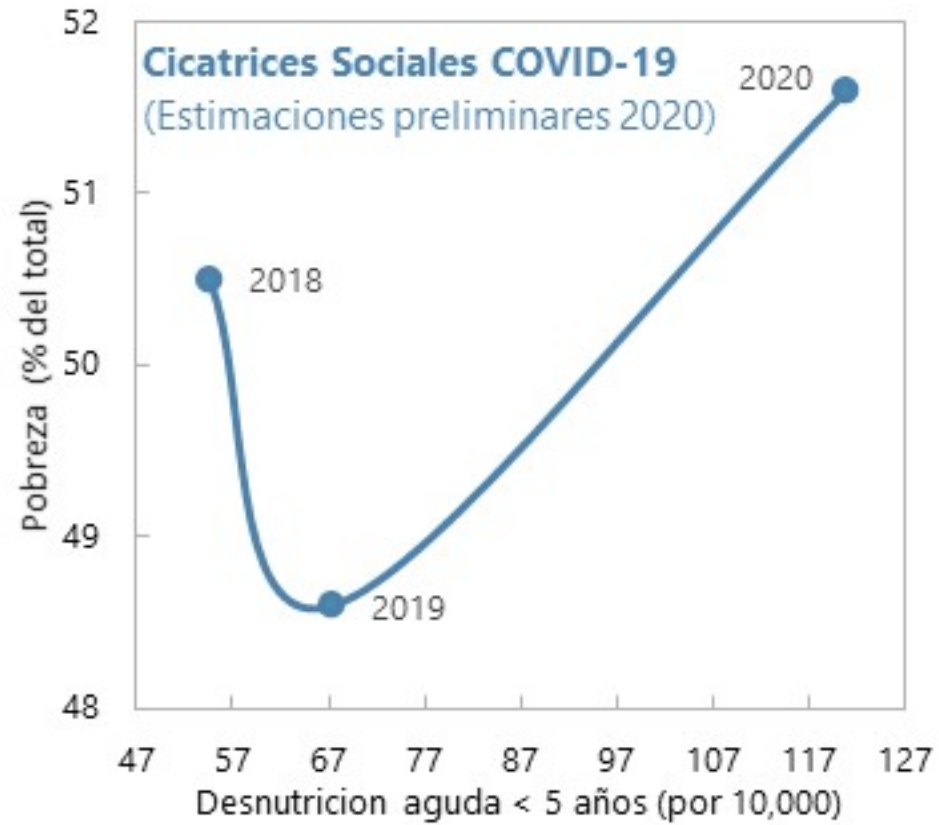
Fuentes: Autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.



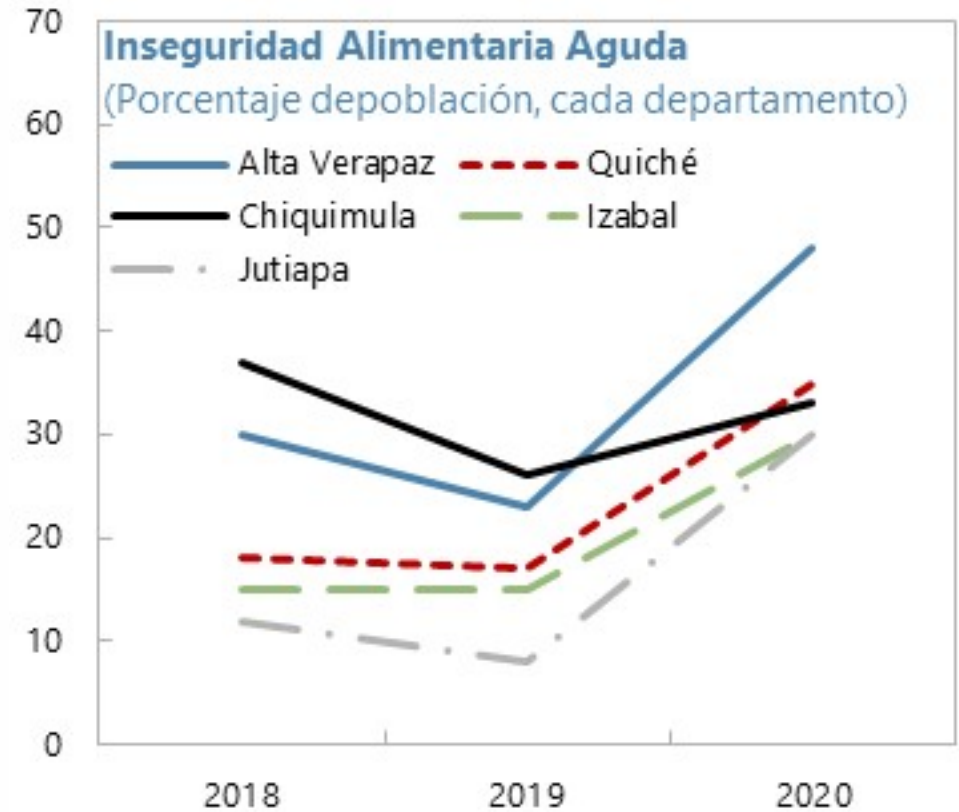
Fuentes: Autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

El Choque de COVID-19: Deterioro de indicadores sociales

La pandemia y los huracanes Eta y Iota han exacerbado los desafíos históricos



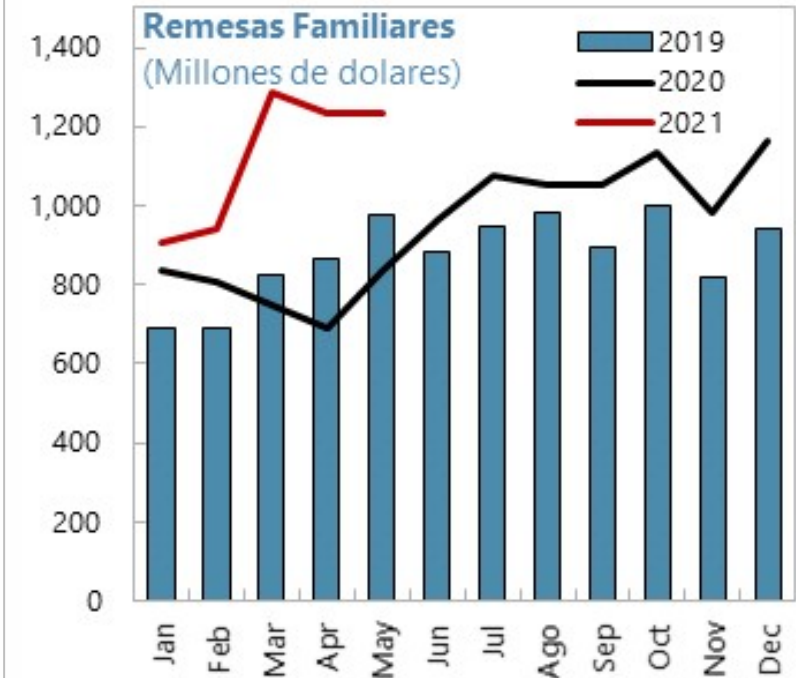
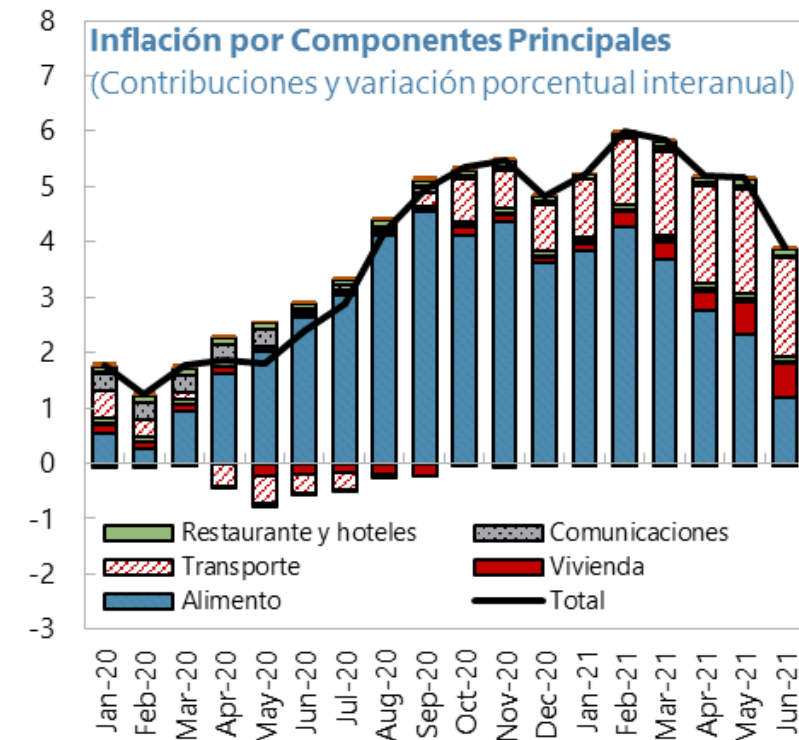
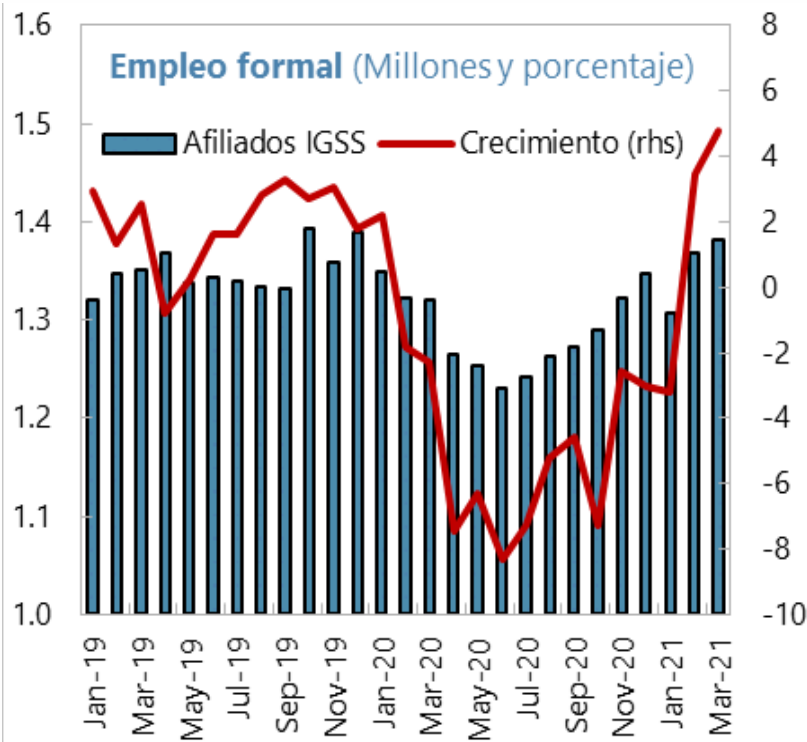
Fuentes: CEPAL y MSPAS.



Fuente: Integrated Food Security Phase

Perspectivas macroeconómicas y riesgos

Proceso de recuperación económica en 2020 se ha reafirmado en 2021



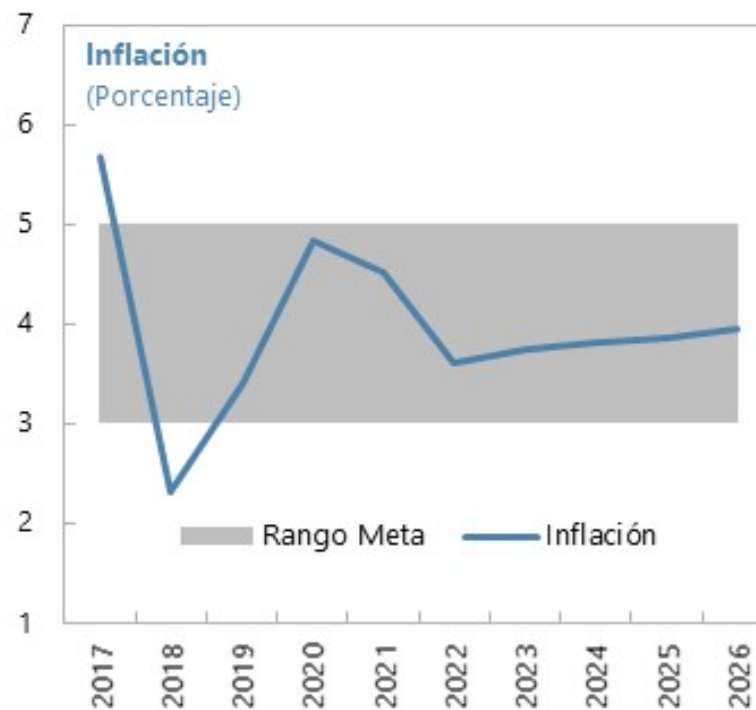
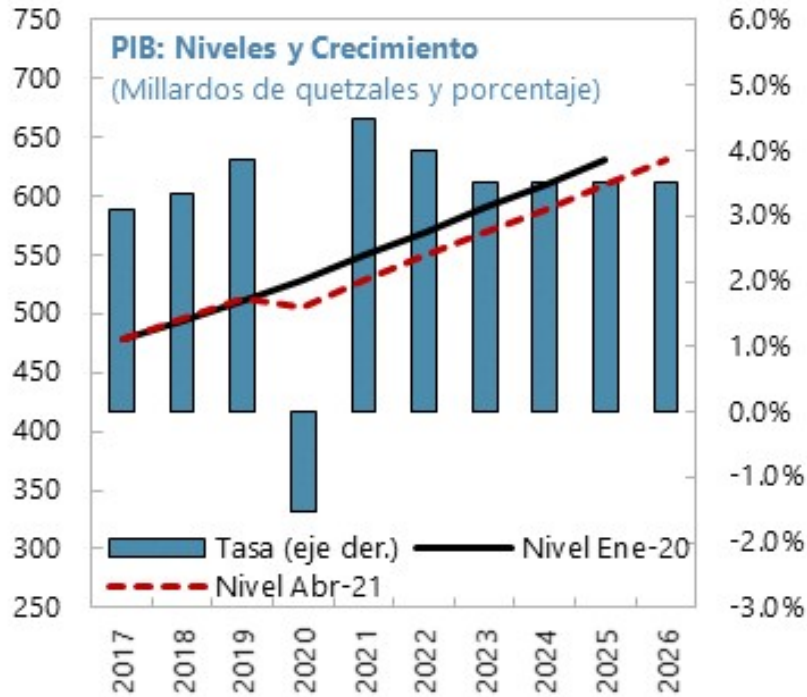
Fuentes: Autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

Fuentes: Autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

Fuentes: Autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

Perspectivas macroeconómicas y riesgos

Perspectivas de corto plazo son favorables pero los riesgos, a abril de 2021, estaban sesgados a la baja



Guatemala: Risk Assessment Matrix ¹

Riesgos	Probabilidad	Impacto
Externos		
Cambios inesperados en la pandemia de Covid-19	Media	Alto
Tensiones geopolíticas y riesgos de seguridad intensificados	Alta	Medio
Fuerte aumento de las primas de riesgo globales	Media	Bajo
Internos		
Mayor frecuencia y gravedad de los desastres naturales	Media	Medio
Descontento social y inestabilidad política	Alta	Medio
Deterioro de la calidad de la cartera de crédito	Media	Bajo
Deficiencia en los ingresos tributarios	Media	Medio
Más rápidas reformas del clima empresarial	Media	Medio

Probabilidad: **Baja** (menos de 10%), **Media** (de 10% a 30%), **Alta** (de 30% a 50%).

Fuentes: Informe WEO, autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

Fuentes: Informe WEO, autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

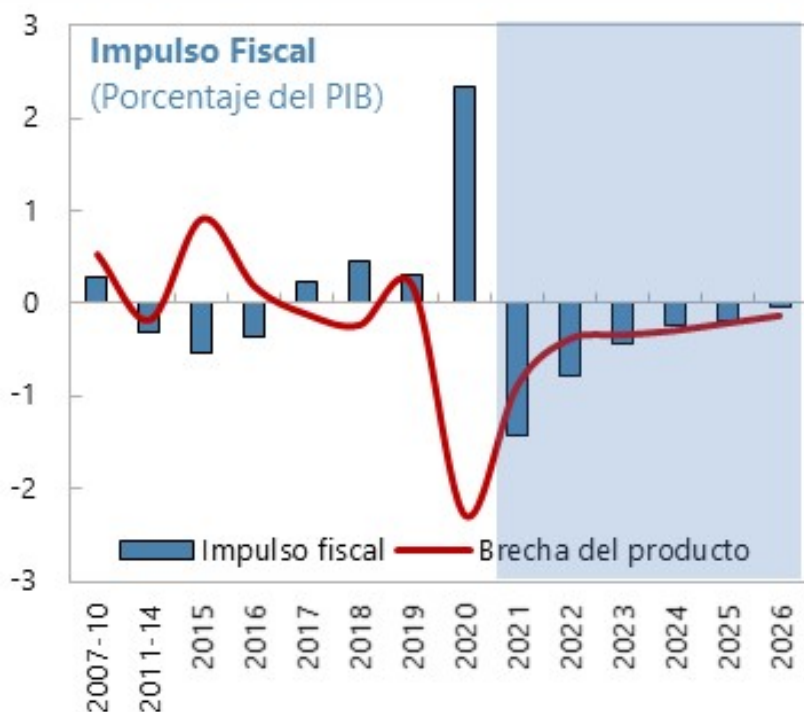
Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

Recomendaciones de Política

Prioridades de política: Corto Plazo

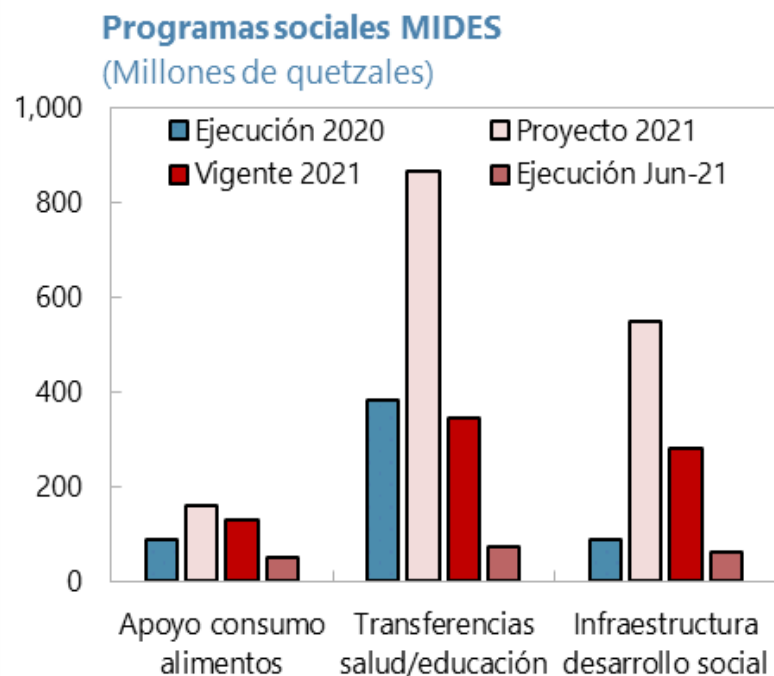
Retiro gradual de los estímulos para apuntalar la recuperación económica

Retiro gradual del impulso fiscal, pasando de un déficit de 4.9% a 3.5% del PIB...



Fuentes: Autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

... priorizando aumento focalizado de transferencias sociales y la inversión pública.



Fuentes: MIDES y cálculos del personal técnico del FMI.

Política monetaria acomodaticia para mitigar posibles riesgos a la baja.



Fuentes: Autoridades nacionales.

Prioridades de política: Mediano Plazo

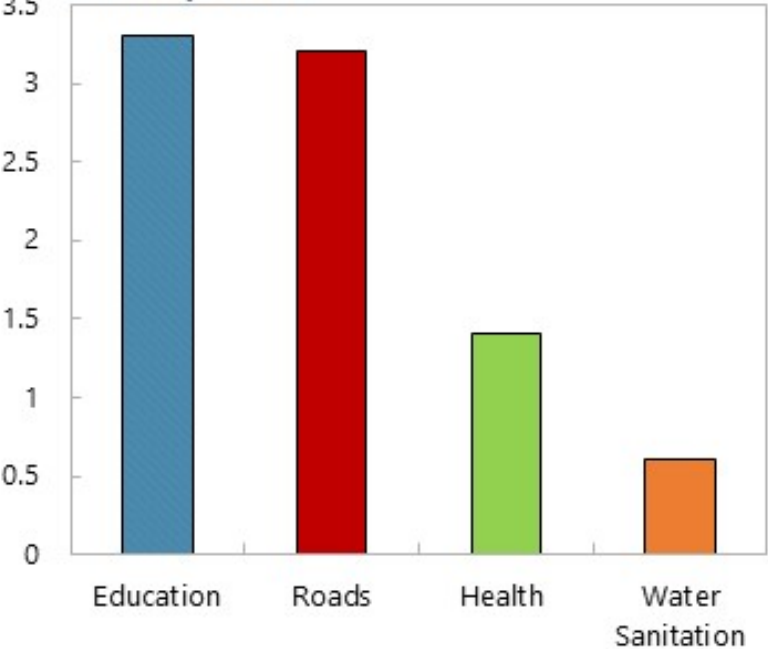
Mayor gasto social y de capital junto a mejora en clima de negocios y resiliencia

Ampliar de forma duradera las redes de protección social y el gasto en infraestructura.

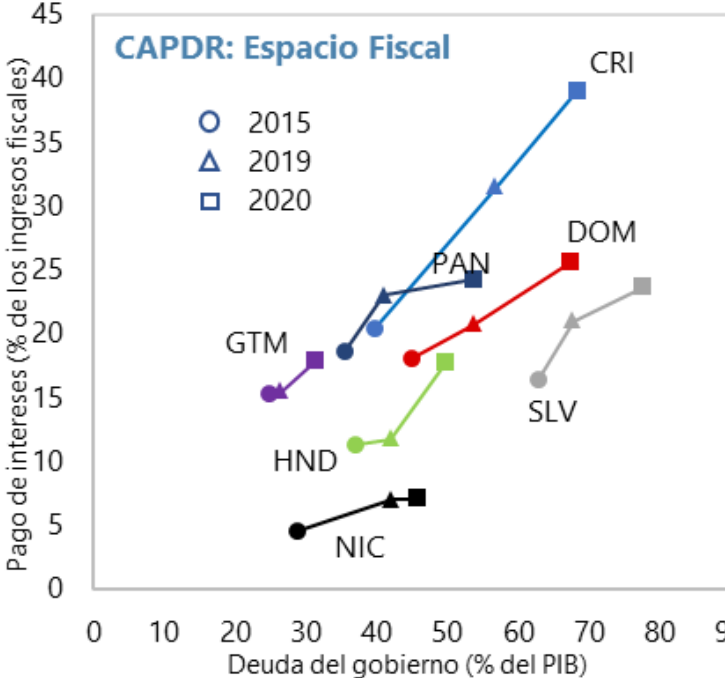
Gasto adicional debería financiarse con mayor movilización de ingresos y eficiencia del gasto.

Dinamizar el crecimiento potencial requiere de mayor inversión y resiliencia a eventos naturales.

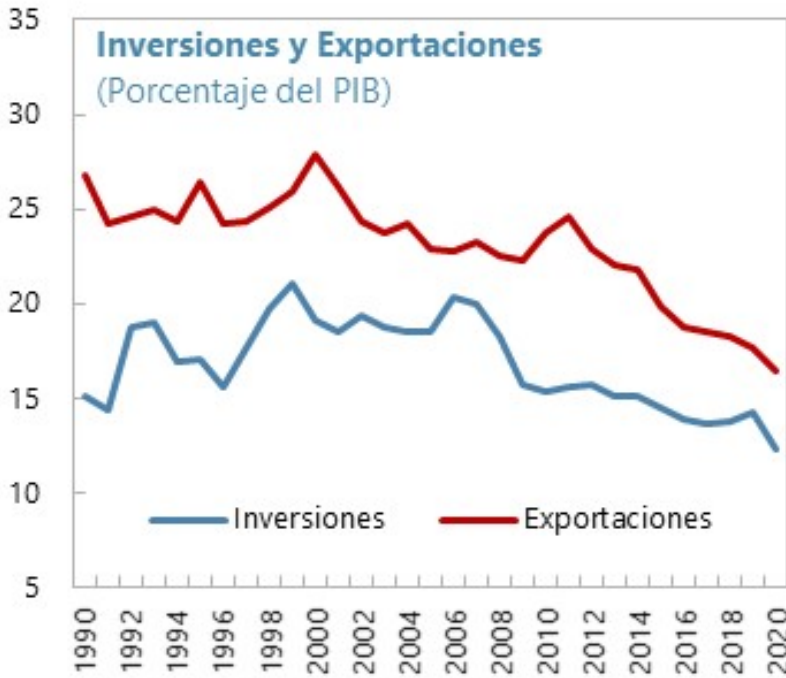
ODS: Necesidades de Gasto Adicionales
(Porcentaje del PIB)



Fuentes: Autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.



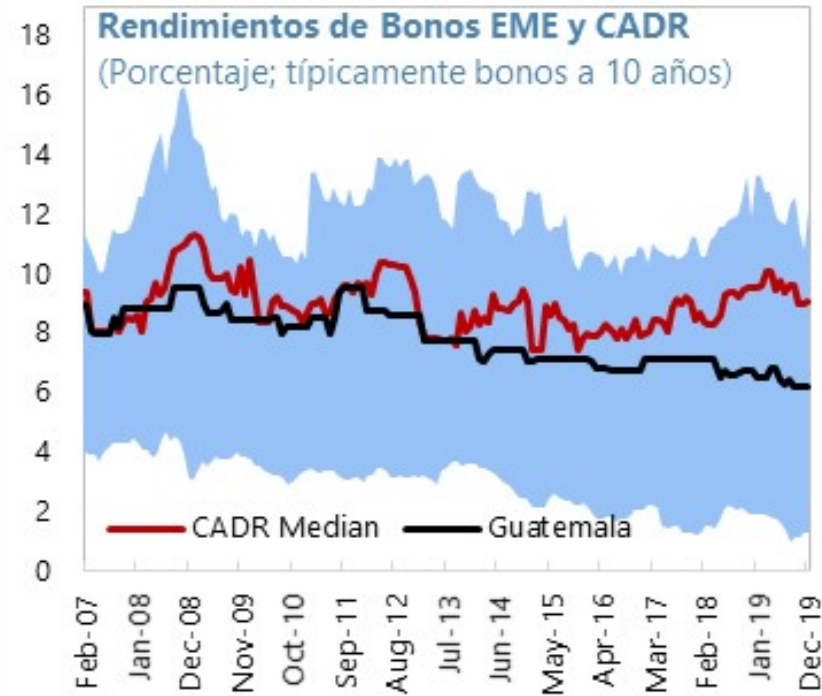
Fuentes: Autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.



Fuentes: Informe WEO, autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI

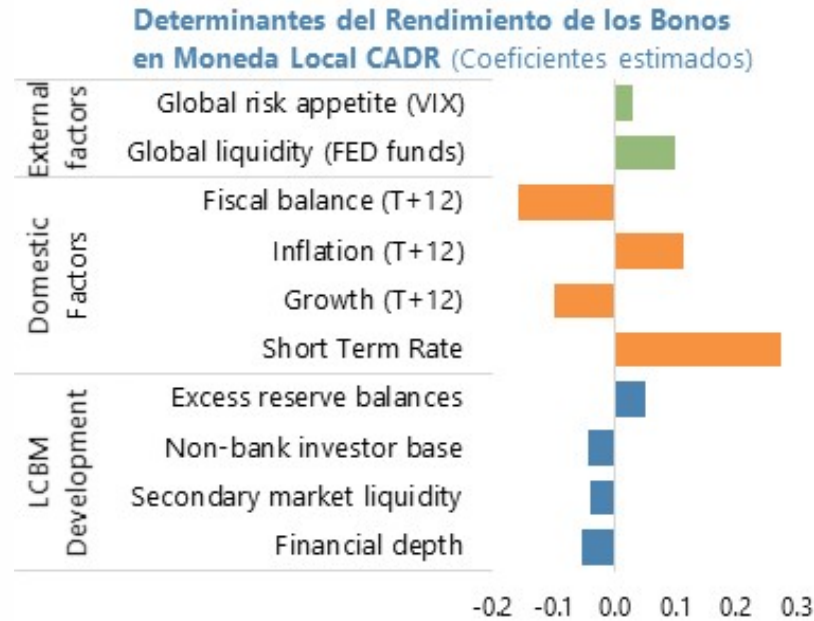
Enfoque de política: Desarrollo del mercado de deuda doméstico

Indicadores de deuda se han beneficiado de una larga trayectoria de prudencia fiscal...



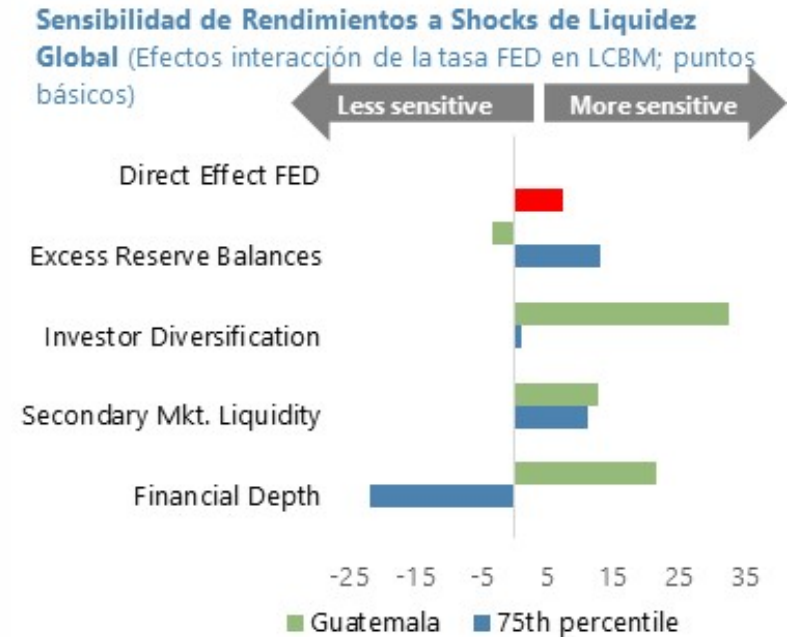
Fuentes: JP Morgan Global Bond Index, SECMCA, cálculos de los autores.

...Desarrollar el mercado de bonos domésticos podría reducir los costos financieros...



Fuentes: SECMCA, EIU, cálculos de los autores.

....y reducir la exposición a las condiciones financieras externas.



Fuentes: SECMCA, EIU, cálculos de los autores.

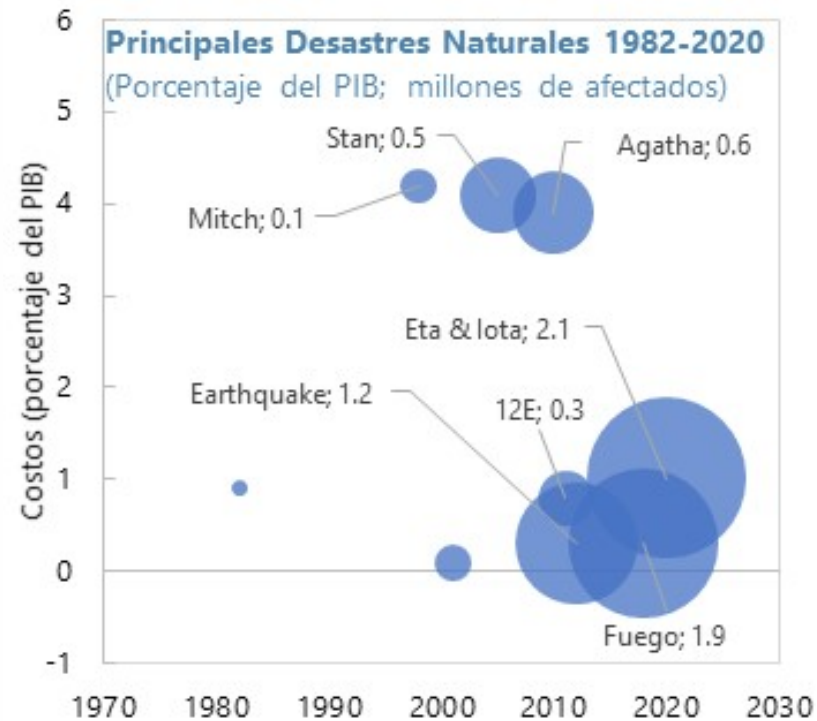
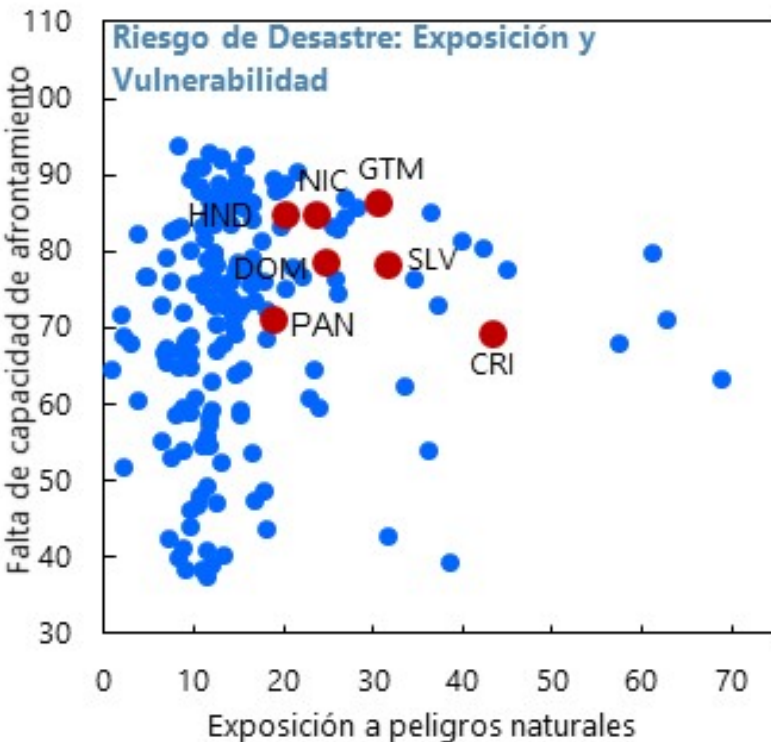
Enfoque de política: Manejo de los riesgos del cambio climático

Reducir vulnerabilidad con un enfoque en la resiliencia fiscal (retención y transferencia de riesgo) y de infraestructura

Guatemala se encuentra muy expuesta y vulnerable a desastres naturales...

...los cuales históricamente han revelado ser macrocríticos...

....y afectan de manera desproporcionada a los más grupos más vulnerables.



Fuente: World Risk Index.

Fuentes: CEPAL, Banco Mundial.

Fuente: INFORM Guatemala 2017.

Nota: El tamaño de la burbuja representa a las personas afectadas (también en las etiquetas).

Conclusiones de Política para Guatemala

**Medidas adoptadas por el FMI durante la pandemia
para apoyo de sus países miembros**

Conclusiones de Política para Guatemala

- Se espera una recuperación diferenciada a escala global, liderada por las economías avanzadas y a un menor ritmo por las economías emergentes y en desarrollo
- El repunte económico esperado para Guatemala en 2021 se acompasa bien con el ritmo de recuperación mundial
- Los desafíos de política a los que se enfrenta Guatemala incluyen:
 - ◆ Velar por que la pandemia no empeore la pobreza y la desigualdad, impulsando los programas de protección social y la movilización de ingresos post-COVID
 - ◆ Retener talento en Guatemala y capitalizar el bono demográfico, poniendo las reformas para mejora del clima inversor en el centro de la agenda gubernamental
 - ◆ Promover la resistencia a los desastres naturales

Medidas adoptadas por el FMI durante la Pandemia

- Los esfuerzos del FMI se han encaminado a:
 - ◆ Facilitar el acceso a la vacunación universal, mediante el mecanismo conjunto BM/OMS/OMC (\$50 billones)
 - ◆ Reforzar la liquidez global mediante la cuarta asignación de DEG (US\$650 billones)
 - ◆ Posibilitar la suspensión temporal del servicio de la deuda por el G20 (US\$5 billones, 40 países) e impulsar un mecanismo de reestructuración de deuda ordenado
 - ◆ Asistir a países vulnerables mediante financiamiento con base a programas viables
- Estas medidas están dirigidas, en buena parte, a apoyar a los países de ingreso bajo. *Cómo puede el FMI reforzar su apoyo a los países de renta media como Guatemala?*

THANK YOU