



**WESTERN HEMISPHERE  
DEPARTMENT**

# **Guatemala: Consulta del Artículo IV 2022**

Julio 29, 2022

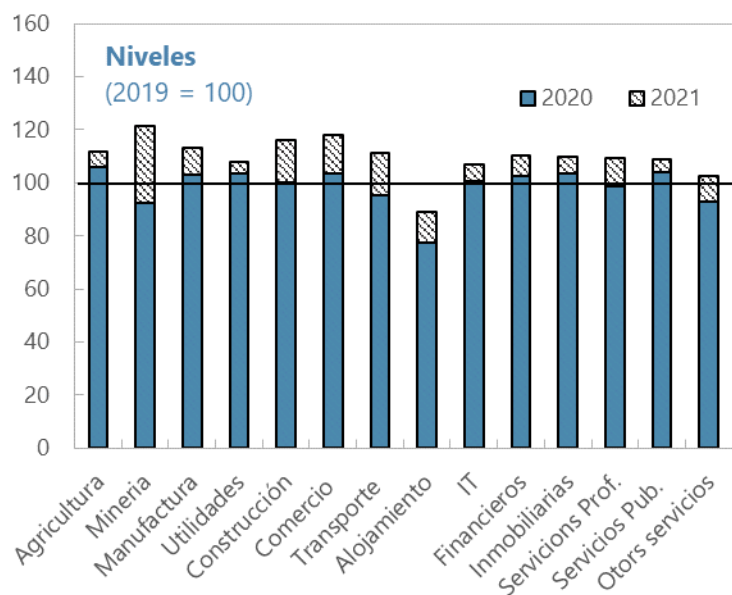
# Contenido: Balance Macroeconómico

- Recuperación después del choque Covid-19
- Perspectivas Económicas (esperadas en abril) y Riesgos
- Recomendaciones de Política:
  - ◆ Corto Plazo
  - ◆ Mediano Plazo
  - ◆ Trabajo analítico: Competitividad de las exportaciones, inflación e Impacto de Remesas
- Conclusiones y apoyo brindado por la asistencia técnica a Guatemala

# Recuperación robusta: Vuelta a nivel esperado antes de pandemia

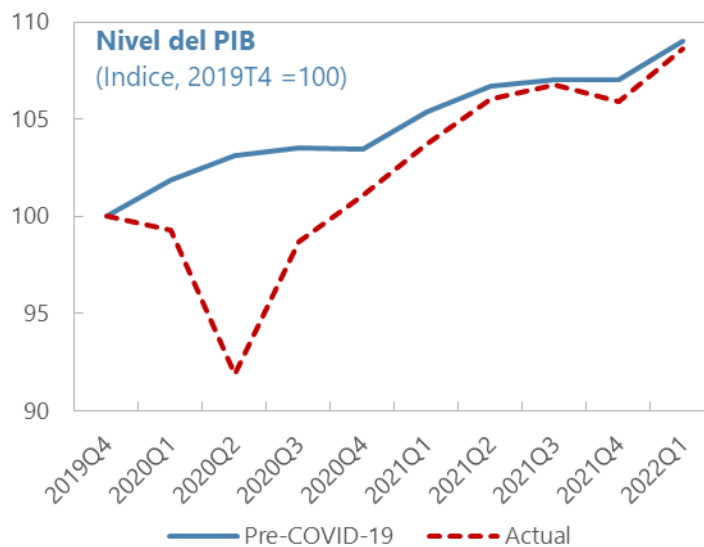
Notable recuperación de la mayoría de sectores económicos regresando al PIB a su nivel proyectado antes de la pandemia

Aparte del sector alojamiento y restaurantes, recuperación en todos los sectores...



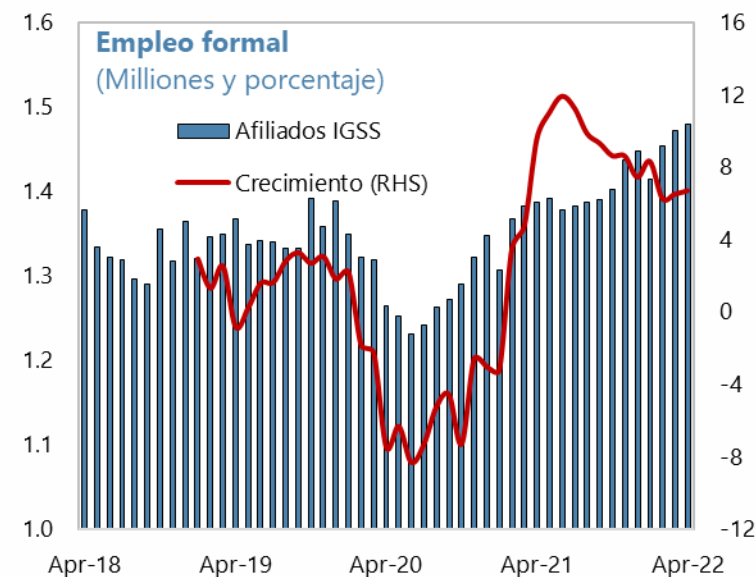
Fuente: Banguat, Haver Analytics y cálculos personal técnico del FMI.

... regresando al PIB a su nivel esperado antes de la pandemia...



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

... al igual que al empleo

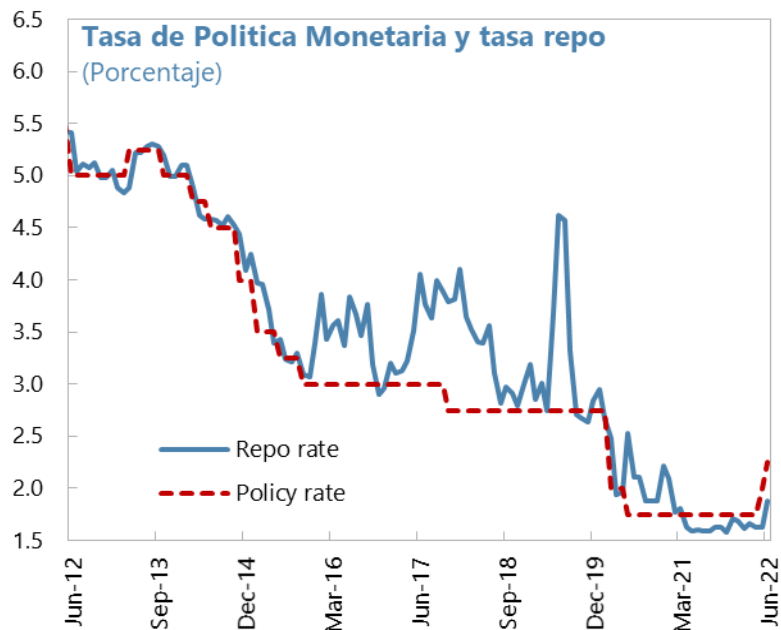


Fuente: Haver Analytics y cálculos del personal técnico del FMI.

# Recuperación robusta: Apoyos de política Económica

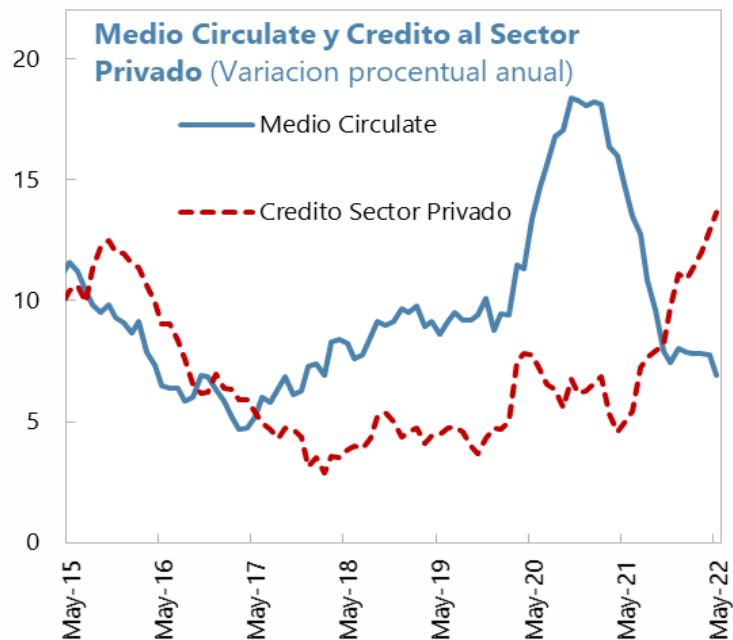
*Recuperación apoyada por políticas fiscal, monetaria y financiera en 2020-22*

*Recuperación impulsada por política monetaria...*



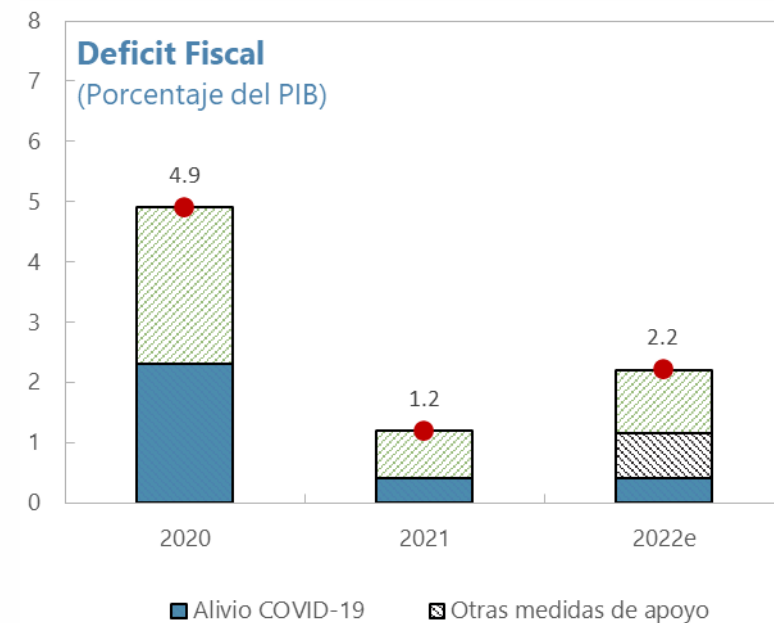
Fuentes: Haver Analytics, autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

*... que ha apoyado al rebote del crédito privado...*



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

*... mientras que el apoyo fiscal de 2020 se reduce en 2021 creando espacio fiscal*

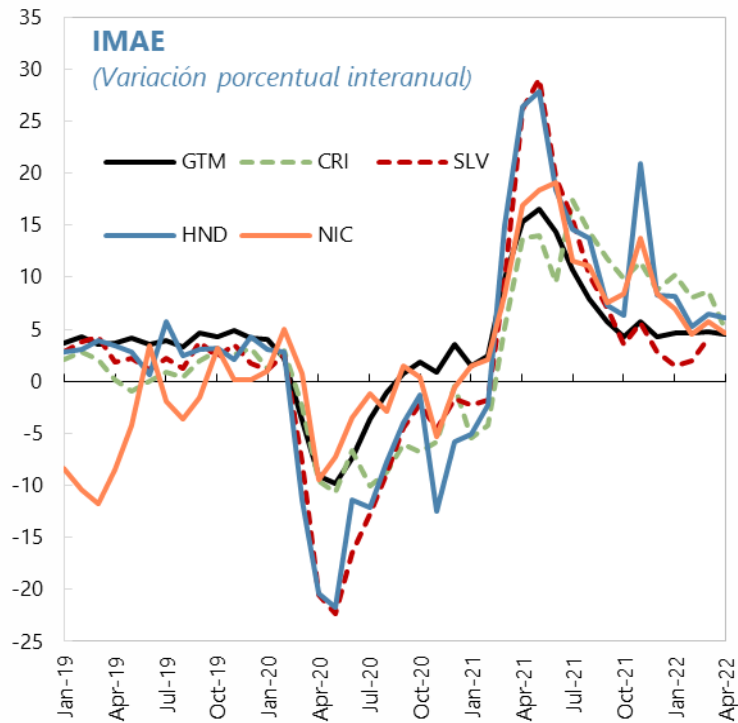


Fuentes: Autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

# Recuperación robusta: Condiciones externas favorables

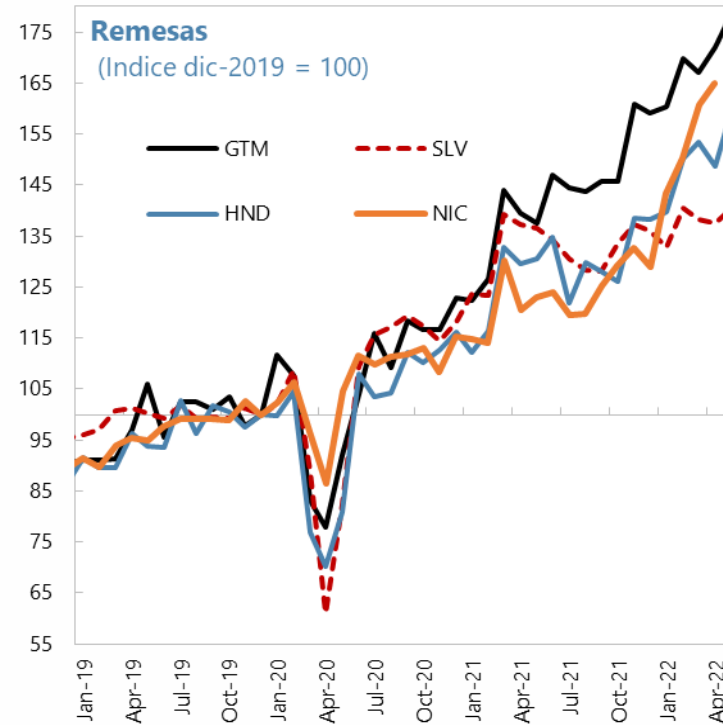
*Factores externos también importantes para recuperación en Guatemala y la región*

*Fuerte recuperación en la región ...*



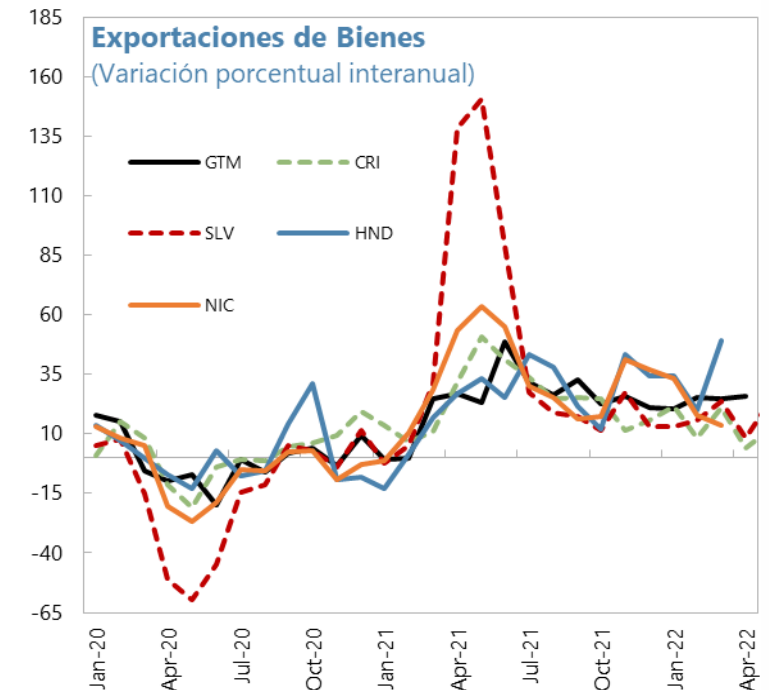
Fuente: Haver Analytics y cálculos del personal técnico del FMI.

*...impulsada por dinamismo en Estados Unidos, las remesas ...*



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

*... y las exportaciones...*

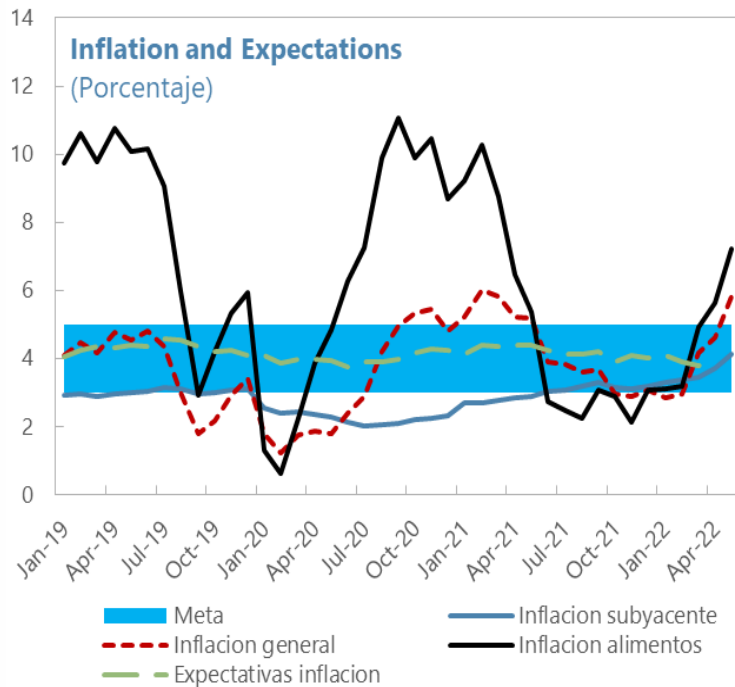


Fuente: Haver Analytics y cálculos del personal técnico del FMI.

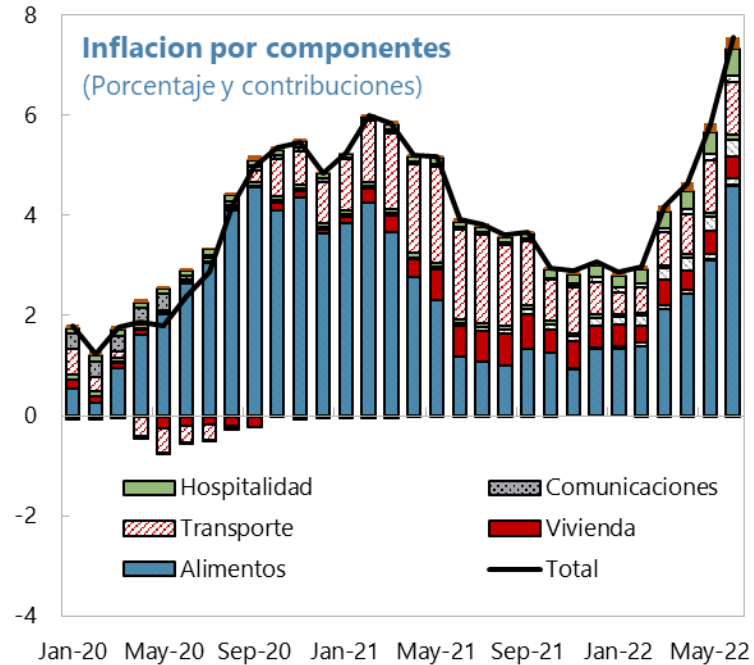
# Recuperación robusta: Inflación relativamente baja

*Inflación contenida, en comparación a otros países, aunque hay importantes incrementos recientes*

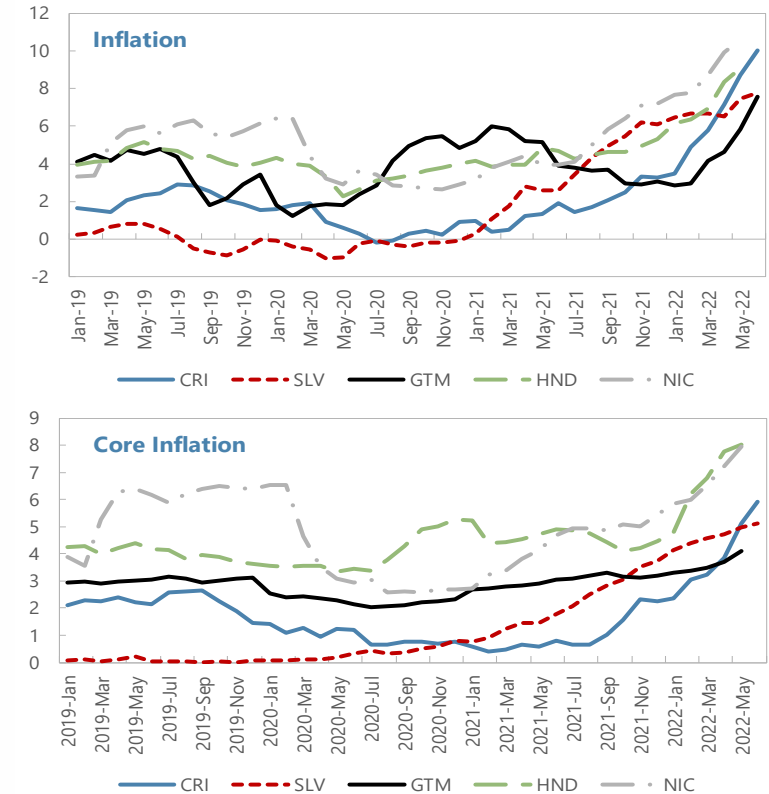
*Inflación y expectativas contenidas durante 2021 y comienzo de 2022...*



*... con una importante subida reciente impulsada por alimentos y transportes*



*Al contrario que Guatemala, la inflación ya había subido en la región en 2021*



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

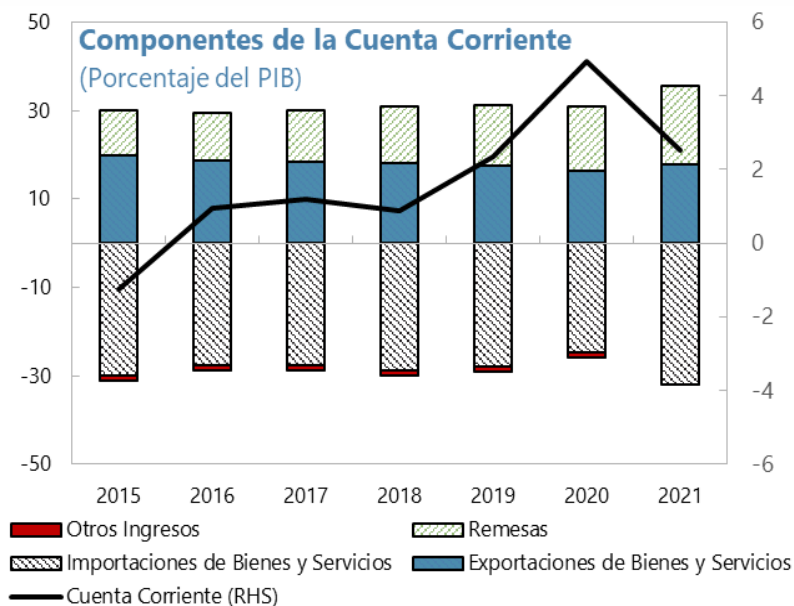
Fuentes: Haver Analytics y cálculos del personal técnico del FMI.

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

# Recuperación robusta: Posición externa continúa robusta

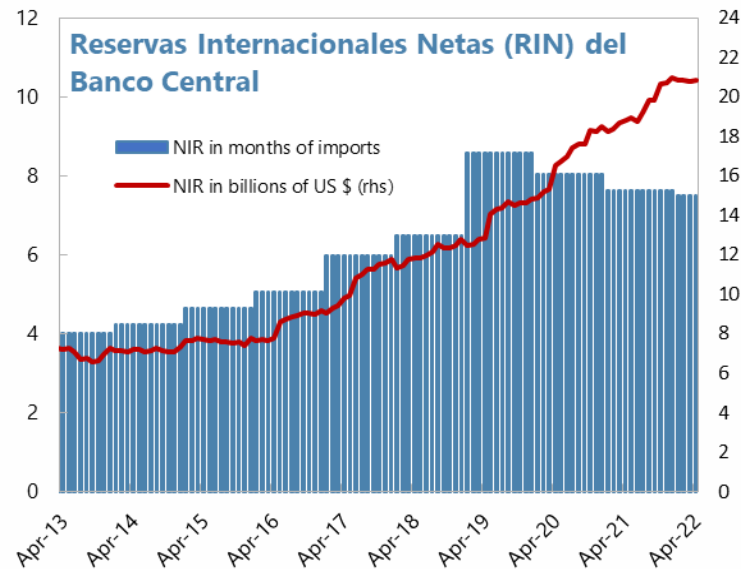
Liderado por remesas el superávit de cuenta corriente está encima de sus niveles de largo plazo, apoyando reservas y financiando déficit comercial

Superávit de cuenta corriente apoyado en gran medida por las remesas...



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

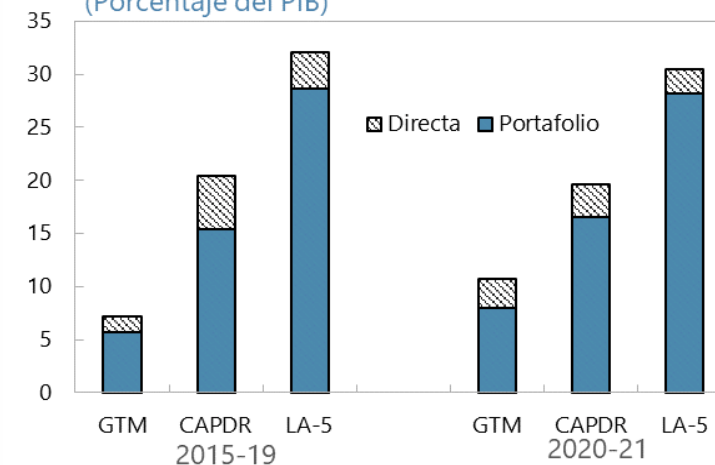
... que han apoyado a la acumulación de reservas internacionales



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

IED y flujos de portafolio han incrementado en años recientes, en parte por la venta de TIGO

Inversión Extranjera Directa y de Portafolio: Guatemala y Comparadores (Porcentaje del PIB)

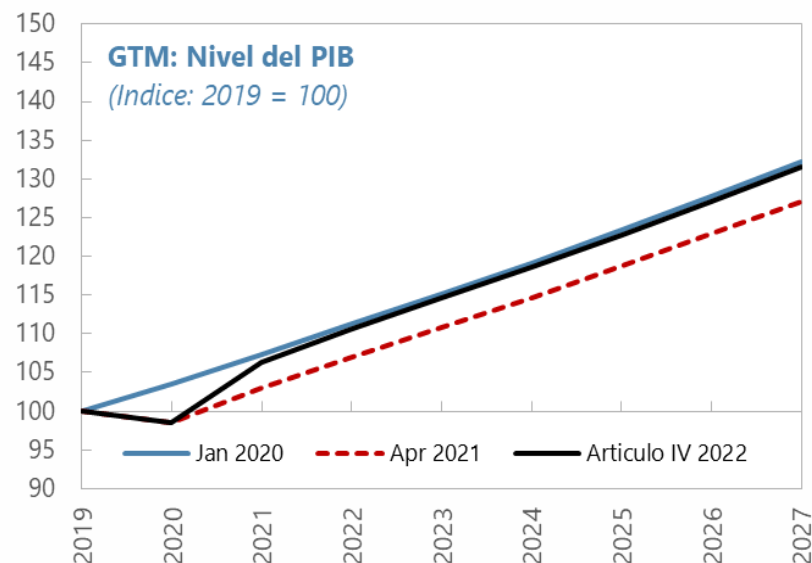


Fuente: Banguat, Estadísticas Financieras Internacionales y estimados del personal del FMI.

# Perspectivas macroeconómicas durante AIV (abril)

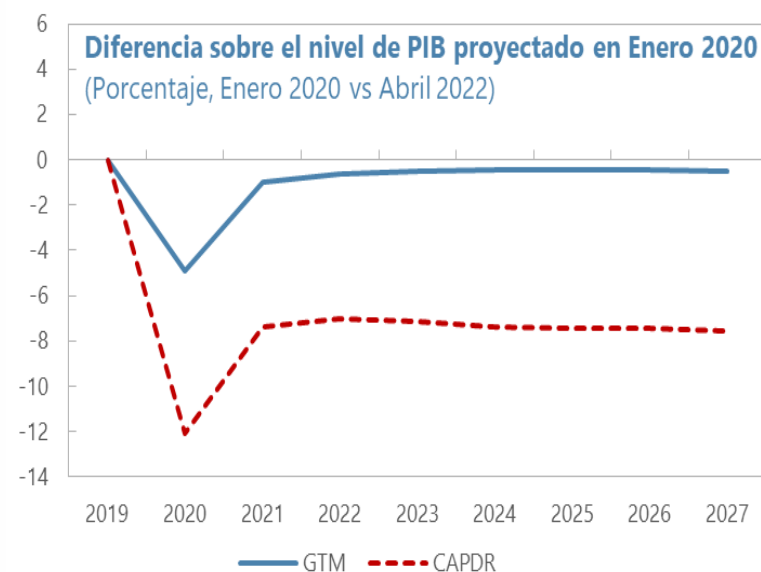
*Durante la misión, la perspectivas de corto y mediano plazo se veían favorables apoyadas por las políticas y por las remesas*

*En abril se proyectaba un nivel de PIB congruente a lo esperado pre pandemia...*



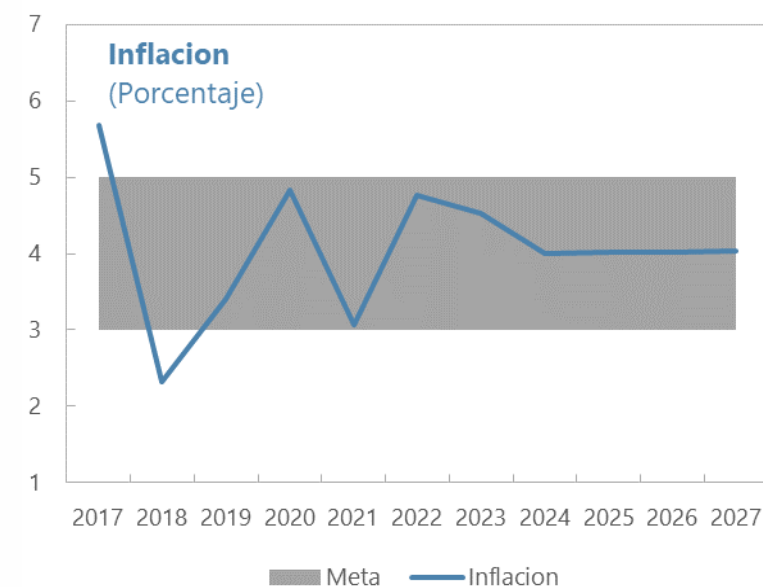
Fuentes: Banguat y cálculos del personal técnico del FMI.

*...pese a ser menos favorables en la región.*



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

*En aquel entonces, se esperaba subida en la inflación en 2022 y un retorno al 4 por ciento en 2024*



Fuente: INE y cálculos del personal técnico del FMI.



# Algunos riesgos a la baja han materializado, otros se profundizan

En abril los riesgos estaban fuertemente sesgados a la baja, algunos de ellos ya están materializados y otros se exacerbaban

Riesgos estaban altamente sesgados hacia abajo y se están materializando

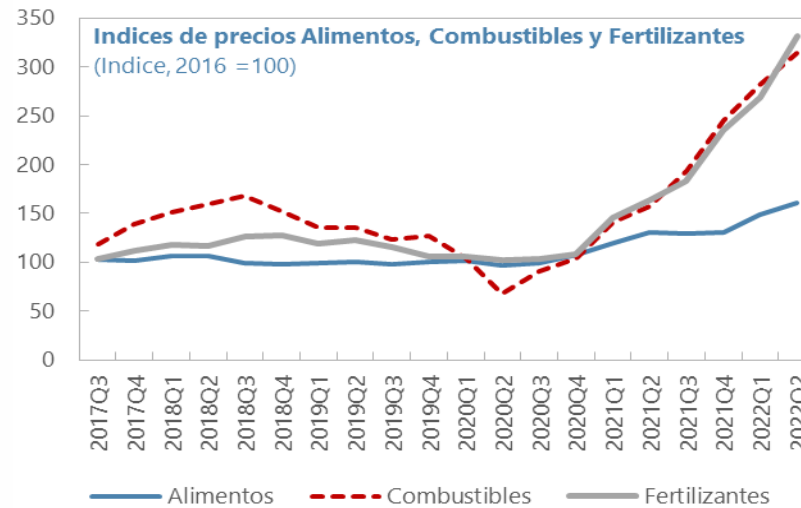
## Matriz de Riesgos

Riesgo	Probabilidad	Impacto
<b>Externo</b>		
Escalada de sanciones y otras interrupciones debido a la guerra en Ucrania	Alta	Medio
Aumento y volatilidad de los precios de los alimentos y la energía	Alta	Medio
Tensiones geopolíticas y desglobalización	Alta	Medio
Desanclaje de expectativas de inflación en países avanzados	Medio	Alto
Brotos de variantes letales y altamente contagiosas de Covid-19	Medio	Medio
Abrupta desaceleración del crecimiento en China	Medio	Bajo
Ciberataques	Medio	Bajo
<b>Interno</b>		
Descontento social e inestabilidad política	Medio	Medio
Mayor frecuencia y severidad de los desastres naturales	Medio	Medio
Ingresos fiscales menores llevan a mejor inversión pública	Medio	Medio
Deterioro de la calidad de la cartera de crédito	Medio	Bajo

Probabilidad: **Baja** (<10%), **Medio** (10% a 30%), **Alta** (>30%)

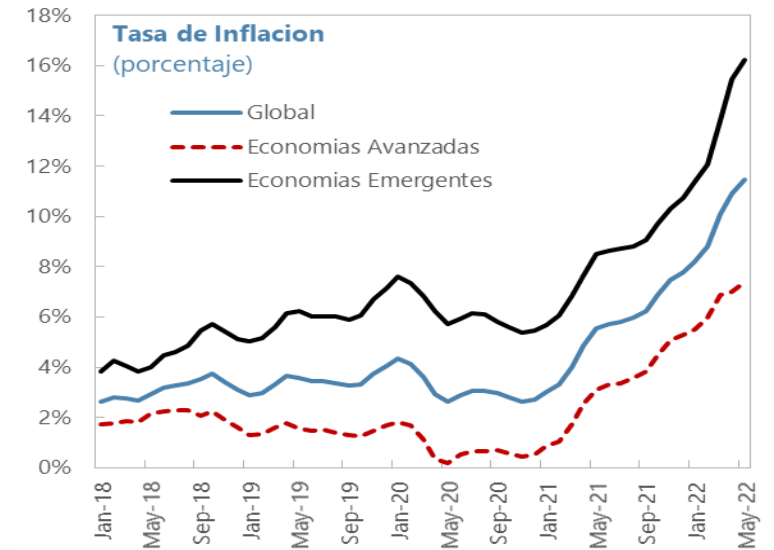
Fuentes: Cálculos del personal técnico del FMI.

Los precios de petróleo, comida y fertilizantes se están manteniendo elevados más tiempo de lo esperado...



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

...exacerbando las presiones inflacionarias globales

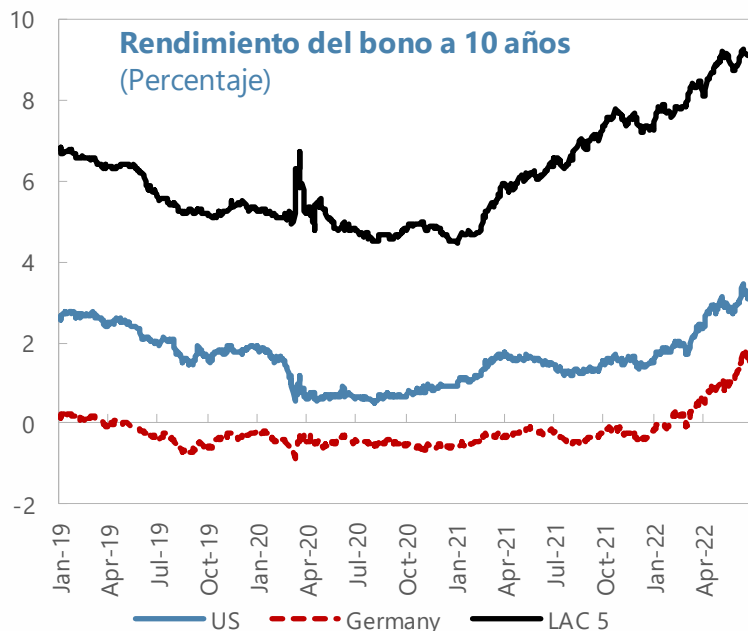


Fuente: Haver Analytics y cálculos del personal técnico del FMI.

# Algunos riesgos a la baja han materializado, otros se profundizan

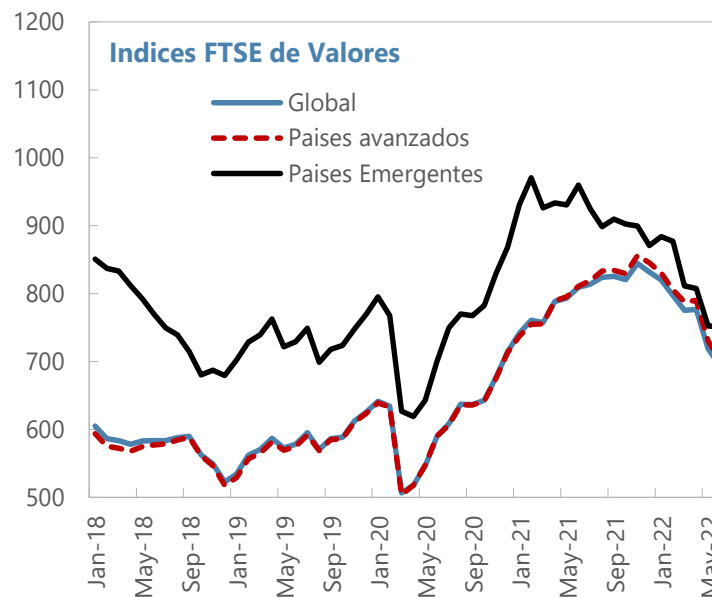
En abril los riesgos estaban fuertemente sesgados a la baja, algunos de ellos ya están materializados y otros se exacerbaban

Condiciones crediticias se están tornando mucho más restrictivas de lo esperado en respuesta a políticas monetaria...



Fuentes: Haver analytics y cálculos del personal técnico del FMI.

...afectando a los mercados internacionales...



Fuentes: Haver analytics, y cálculos del personal técnico del FMI.

... y a las expectativas económicas



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

# Recomendaciones de Política

# Prioridades de política: Corto Plazo

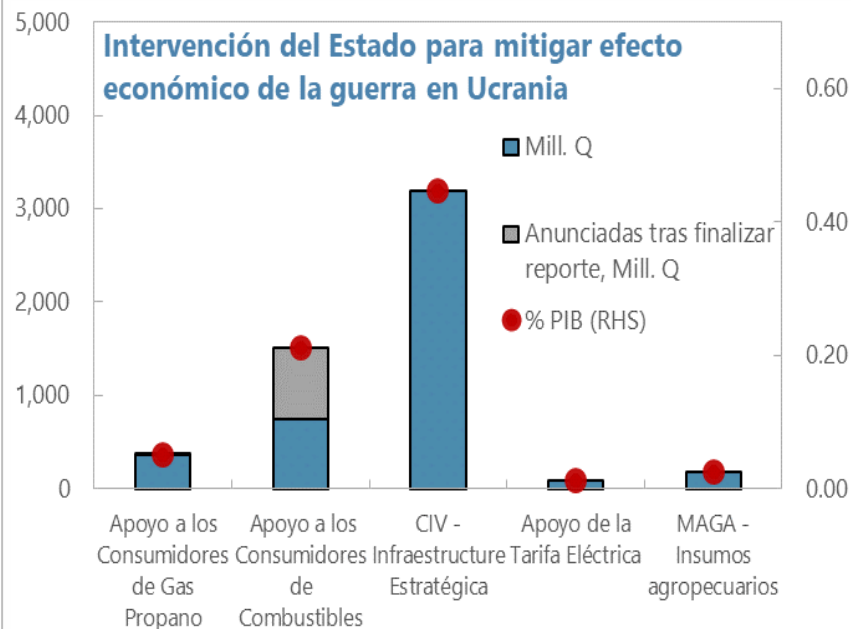
*Retiro gradual de los estímulos liderados por la política monetaria mientras que se navegan los riesgos de corto plazo*

*Calibrar política monetaria consistente con estabilidad de precios y expectativas de inflación*



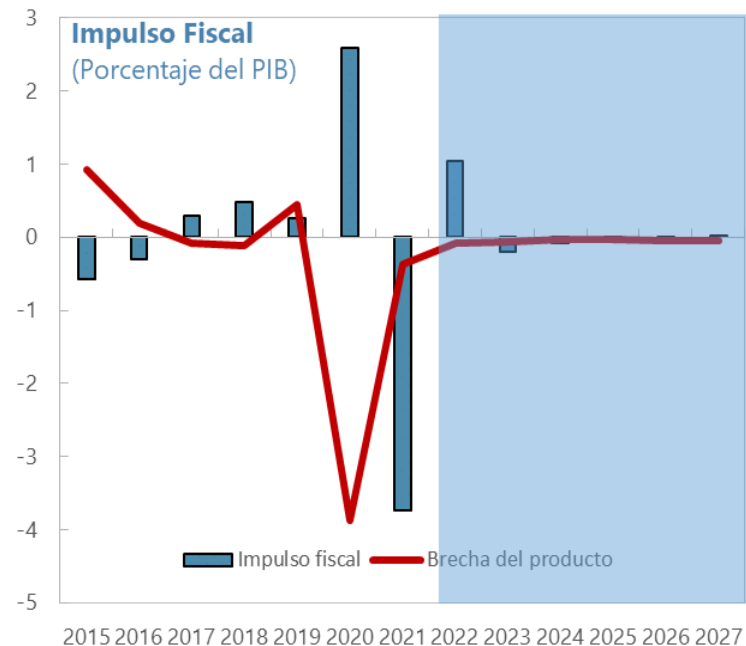
Fuentes: Autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

*Apoyo fiscal temporal a los mas vulnerables para mitigar impacto de precios de bienes básicos...*



Fuentes: MIDES y cálculos del personal técnico del FMI.

*...resultando en impulso fiscal en 2022, apropiado dado espacio generado en 2021*

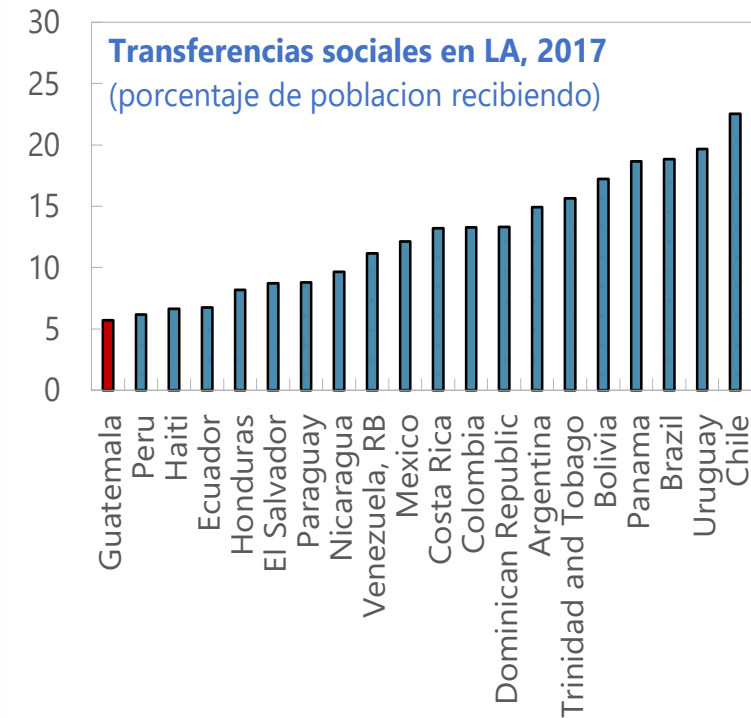


Fuentes: Autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

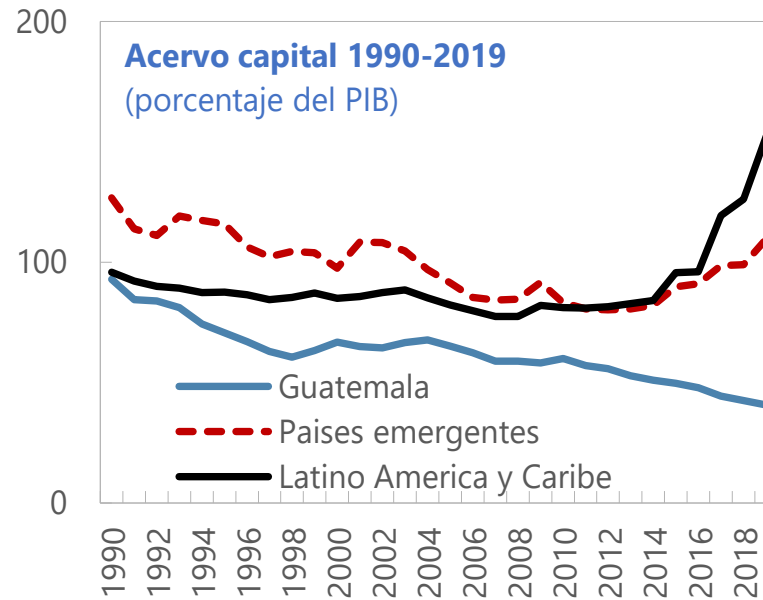
# Prioridades de política: Mediano Plazo

Como se ha mencionado en años anteriores, son importantes mayores gastos sociales y de inversión pública

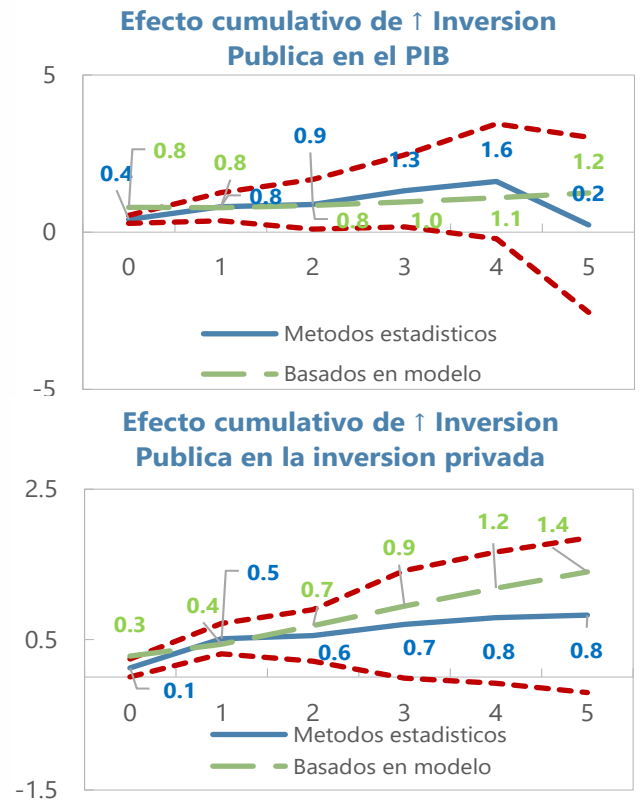
Las transferencias sociales son bajas en Guatemala vs otros países de la región



Los niveles de inversión pública han sido bajos, contribuyendo a la caída del capital



Incremento en inversión pública apoya a la inversión privada y al PIB



Fuentes: Global Fidex Database.

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

Fuentes: Cálculos del personal técnico del FMI

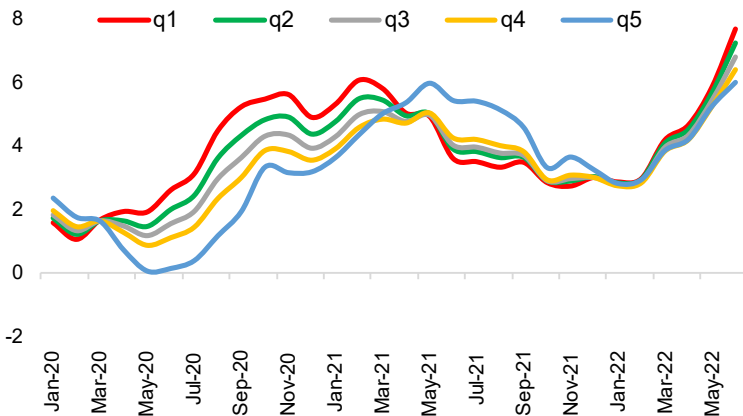
# Enfoque analítico

# Trabajo analítico: Inflación

*Inflación de alimentos y de combustibles son factores importantes explicando el desempeño de la inflación por quintil*

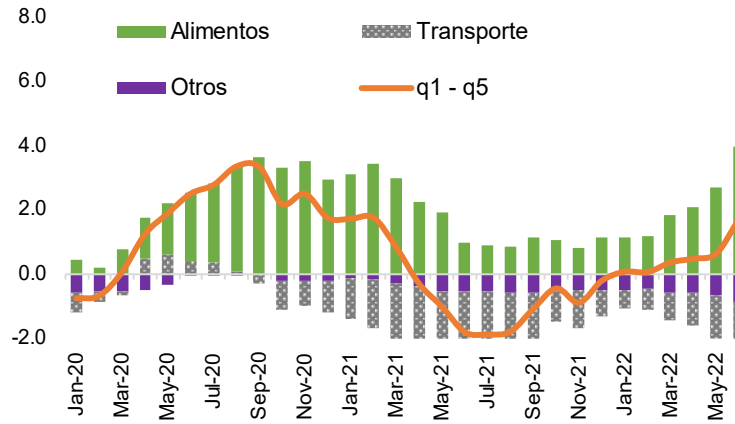
*El nivel de inflación varía considerablemente entre quintiles de ingresos desde el inicio de la pandemia...*

**Guatemala: Inflación por quintil**  
(Porcentaje)

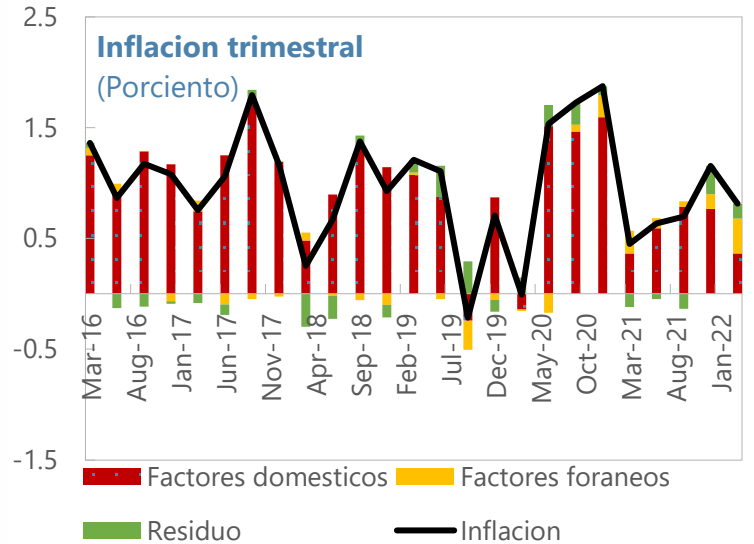


*... reflejando principalmente el desempeño de los precios de alimentos y transporte*

**Guatemala: Diferencial de inflación entre quintil con menos y con más ingresos**  
(puntos porcentuales)



*Aunque factores domésticos explican mayor parte de inflación históricamente, factores externos ganaron importancia recientemente*



Fuente: SECMA y cálculos del personal técnico del FMI.

Fuente: SECMA y cálculos del personal técnico del FMI.

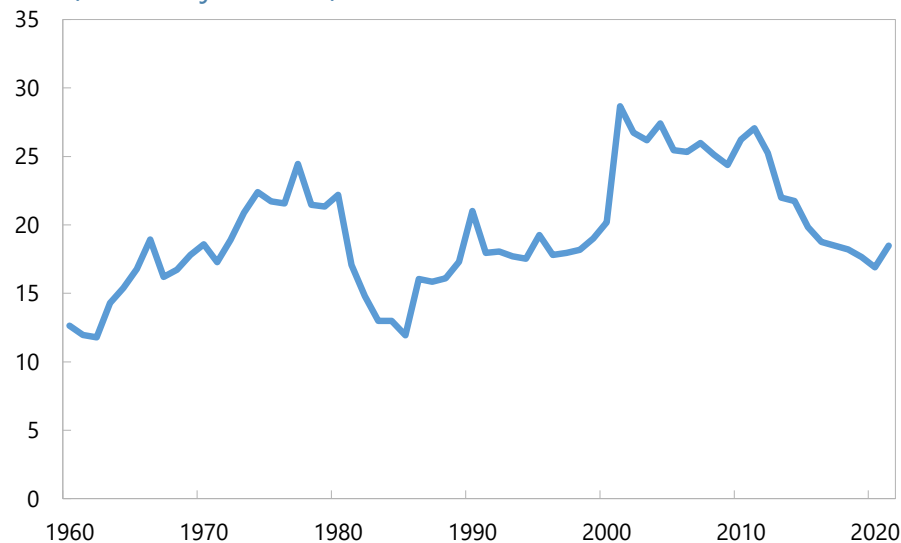
Fuente: Banguat y cálculos del personal técnico del FMI.

# Trabajo analítico: Incrementar la competitividad

Mejora en clima de negocios y en la gobernanza impulsaría al crecimiento y a las exportaciones

Desempeño de las exportaciones ha tenido tendencia decreciente desde el 2000

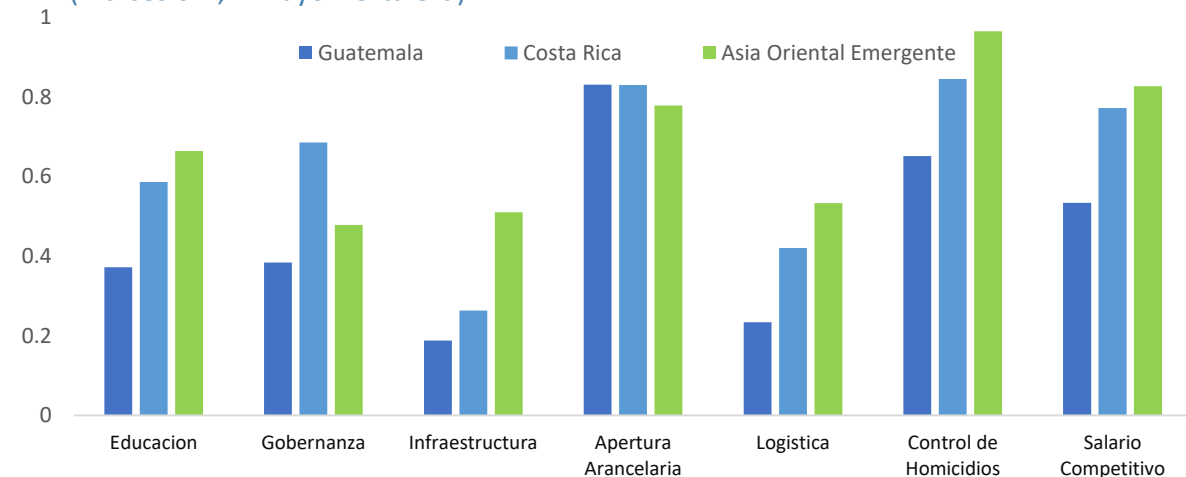
Exportaciones de Bienes y Servicios en Guatemala y comparadores  
(Porcentaje del PIB)



Fuentes: Indicadores de Desarrollo Mundial (Banco Mundial)

Niveles de educación, infraestructura, gobernanza, logística, crimen y competitividad salarial por debajo de países comparativos

Determinantes de Exportaciones en Guatemala y Comparadores (2018-19)  
(Índices 0-1, 1 mayor fortaleza)

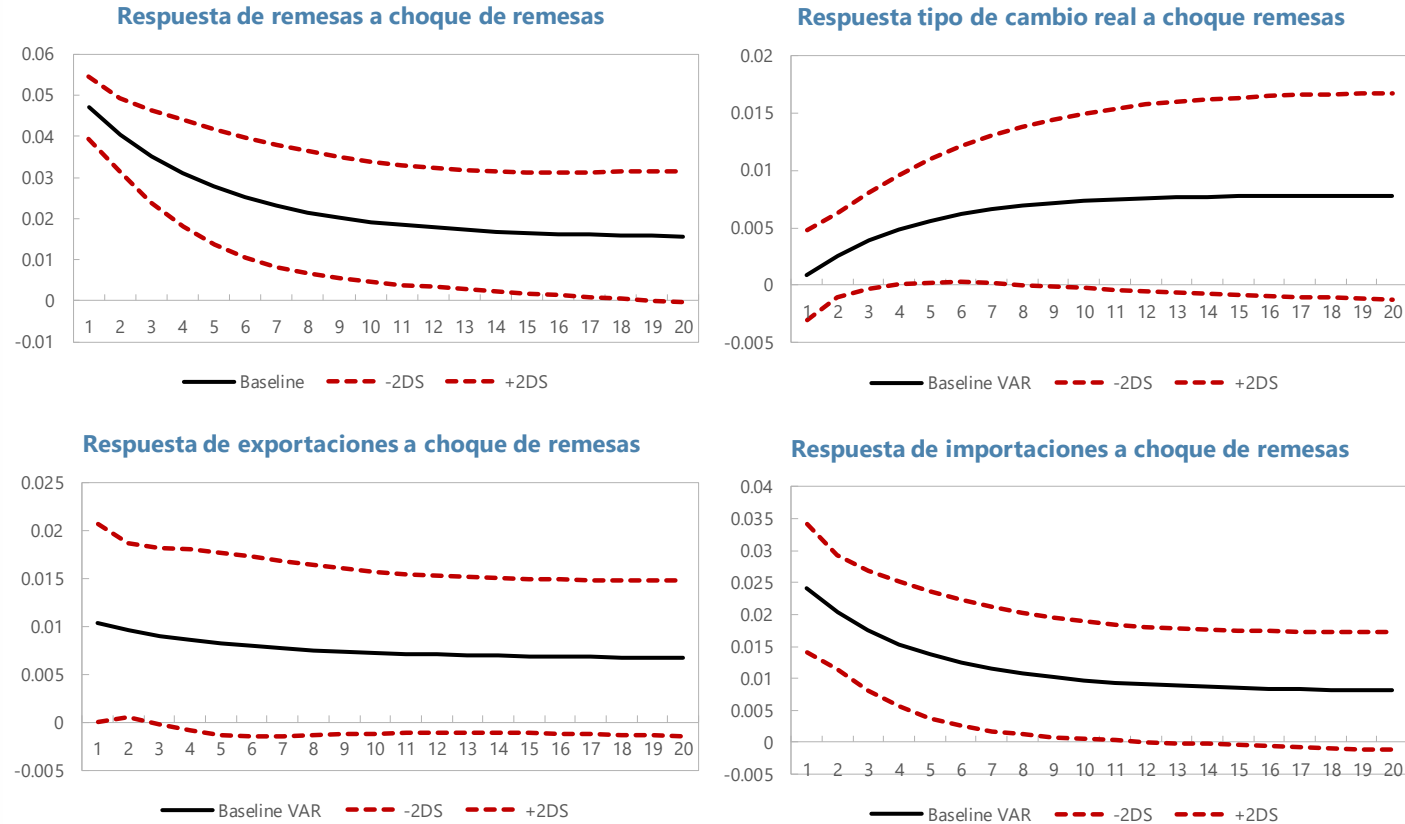


Fuentes: Índices basados en: (i) Índice de Capital Humano (Banco Mundial), (ii) Índice de Gobernanza (Banco Mundial); (iii) Índice de Logística de Infraestructura (Banco Mundial), (iv) Arancel Promedio de Importaciones (Banco Mundial), (v) Índice de Logística (Banco Mundial), (vi) Homicidios por 100,000 habitantes (Banco Mundial); Salario mínimo sobre PIB per cápita (Departamento de Estado EEUU). Asia Oriental Emergente incluye a China, Indonesia, Malasia, Tailandia, y Vietnam.



# Trabajo analítico: remesas

Mayores remesas incrementan las importaciones, pero sin impacto significativo sobre el tipo de cambio y las exportaciones



Fuentes: Cálculos del personal técnico del FMI

## **Conclusiones de Política para Guatemala**

**Asistencia técnica: Importante apoyo prestado por el FMI a Guatemala**

# Conclusiones de Política para Guatemala

- Recuperación en 2021 mejor de lo esperado, retornando al PIB a su nivel esperado antes de la pandemia.
  - ▶ Apoyos de políticas y sector externo favorable
- Se proyecta que la recuperación continúe con riesgos muy sesgados a la baja que ya se están materializando
- Los desafíos de política que se enfrenta Guatemala incluyen:
  - ◆ Navegar los riesgos a la par que se retiran gradualmente los estímulos
  - ◆ Velar para que no empeore la pobreza y la desigualdad, impulsando los programas de protección social y la movilización de ingresos
  - ◆ Reformas para mejora del clima inversor en el centro de la agenda gubernamental para retener talento en Guatemala y capitalizar el bono demográfico
  - ◆ Promover la resiliencia a los desastres naturales

# Apoyo de asistencia técnica por parte del FMI

- El FMI tiene un extenso programa de asistencia técnica (AT) enfocado en:
  1. Ingresos tributarios y mejoras en las aduanas (MINFIN y SAT)
  2. Mejoras del marco fiscal, transparencia y eficiencia del gasto (MINFIN)
  3. Mejoras a marcos de política monetaria y macroprudencial (Banguat)
  4. Mejoras a la supervisión y regulación financieras (SIB)
  5. Mejoras estadísticas del sector real y del sector público (INE y MINFIN)
- 34 asistencias técnicas entre 2020 a 2022, planes para 20 en 2022-23
- Existe un grupo de coordinación entre autoridades, proveedores y equipo del FMI para hacer más efectiva la AT

**Gracias**