# REPORTE

## DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

## JULIO 2020

Guatemala ¿Es esta la mayor crisis económica de los últimos noventa años?

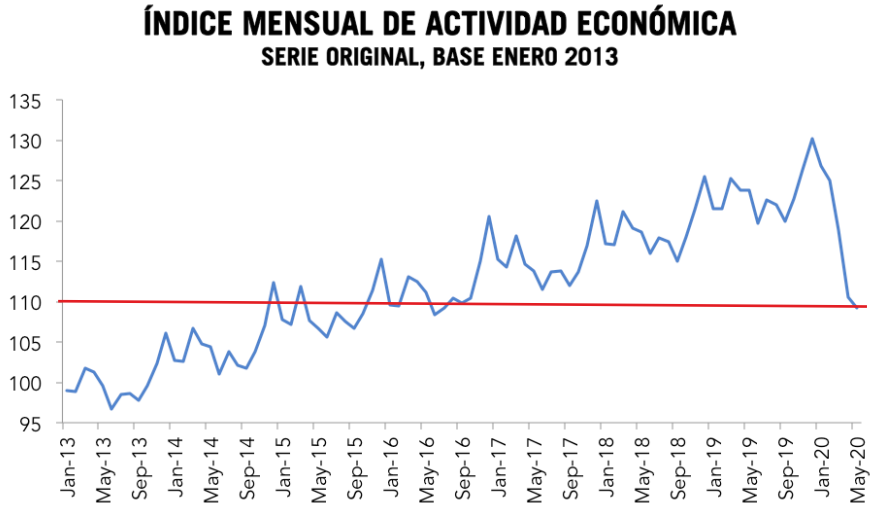
FUNDACIÓN LIBERTAD Y DESARROLLO

# GUATEMALA ¿ES ESTA LA MAYOR CRISIS ECONÓMICA DE LOS ÚLTIMOS NOVENTA AÑOS?

Los tres meses consecutivos de caída del IMAE en marzo, abril y mayo, ha colocado este índice a los mismos niveles que se tenían en julio de 2016, lo que nos indica que la crisis económica es profunda y se requeriría de un crecimiento de doble dígito en los próximos meses para evitar terminar el año en números rojos. Sin embargo, pensar en un crecimiento robusto en los meses que vienen es un escenario muy poco probable por el contexto económico mundial y el complejo escenario local. Con el plan de reapertura, la recuperación económica será gradual.

Las proyecciones de caída del PIB en 2020 se mantienen entre -3% y -5%, debido a la magnitud de la caída en el primer semestre del año y a que, en los próximos meses, la incertidumbre todavía mermará el ánimo de los consumidores e inversionistas.

**GRÁFICO 1**




Fuente: Elaboración propia con datos del Banguat

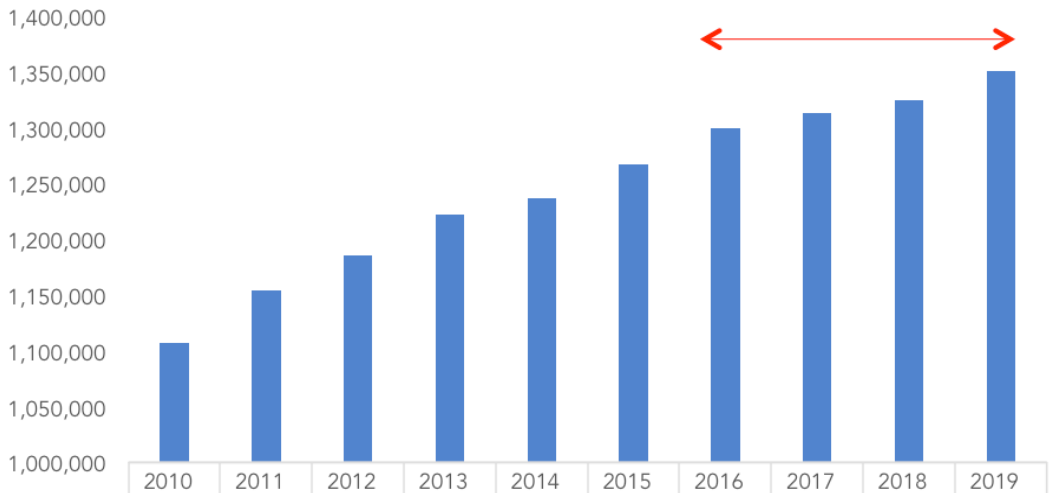
De concretarse el escenario de 5% de caída del PIB, estaríamos ante la peor crisis económica de los últimos noventa años, ya que superaría la crisis vivida en 1982, en el contexto de la década perdida para América Latina.

El Banguat reportó que se perdieron 67 mil empleos formales afiliados al IGSS hasta el mes de mayo; lo que equivale al empleo formal que se había creado entre 2016 y 2019, otro indicador de la magnitud de la caída en estos últimos cuatro meses. El principal riesgo en el mercado laboral es que los casi 150 mil trabajadores suspendidos actualmente comiencen a engrosar las filas del desempleo, si no mejoran significativamente las condiciones en las siguientes semanas. Gradualmente comenzaran a reincorporarse a sus labores muchos de los actualmente suspendidos, pero el riesgo está en que la reapertura no alcance los niveles suficientes para reinstalar a todos y que se den más despidos.

En el sector informal es difícil establecer lo que esta sucediendo, pero se puede deducir que el ajuste es principalmente en la reducción de ingresos por la menor movilidad de las personas y la reducción en el consumo.

**GRÁFICO 2**

**TRABAJADORES AFILIADOS AL IGSS**



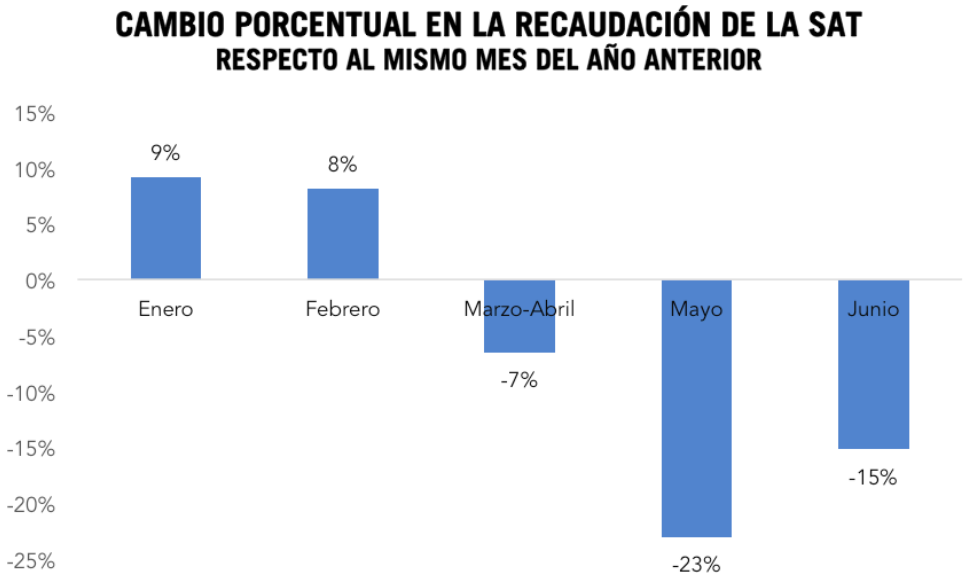

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Afiliados | 1,107,19 | 1,154,37 | 1,185,86 | 1,222,30 | 1,237,26 | 1,267,42 | 1,300,00 | 1,313,01 | 1,324,19 | 1,350,82 |

Fuente: Elaboración propia con datos del Banguat

La recaudación fiscal cayó 15% en el mes de junio, con respecto al mismo mes del año anterior. Es una caída menos pronunciada que en el mes de mayo (-23%), lo cual es positivo; no obstante, la contracción de 15% nos indica que la economía sigue todavía a niveles bastante inferiores a los que registraba el año pasado.

El IVA doméstico y a las importaciones cayó 12% y 13.1%, respectivamente, evidenciando que los consumidores continúan restringiendo sus compras. En ese sentido es importante señalar que la importación de vehículos cayó nuevamente 52% en junio, con lo cual acumula cuatro meses de números rojos.

**GRÁFICO 3**




Fuente: Elaboración propia con datos de SAT

La recaudación del ISR también cayó 15.7%, indicador del mal momento que pasan las empresas y los empleados que ha visto reducidos sus ingresos drásticamente. Al inicio de la crisis, la recaudación del ISR se mantuvo en terreno positivo, porque reflejaba declaraciones de períodos anteriores; pero como se indicó en su momento, era imposible que siguiera así por mucho tiempo. La expectativa es que en julio también se reportará una caída en la recaudación del ISR.

Desglosado por sectores, prácticamente cayeron todos, a excepción de Construcción, Agricultura y Organizaciones Extraterritoriales. Como era de

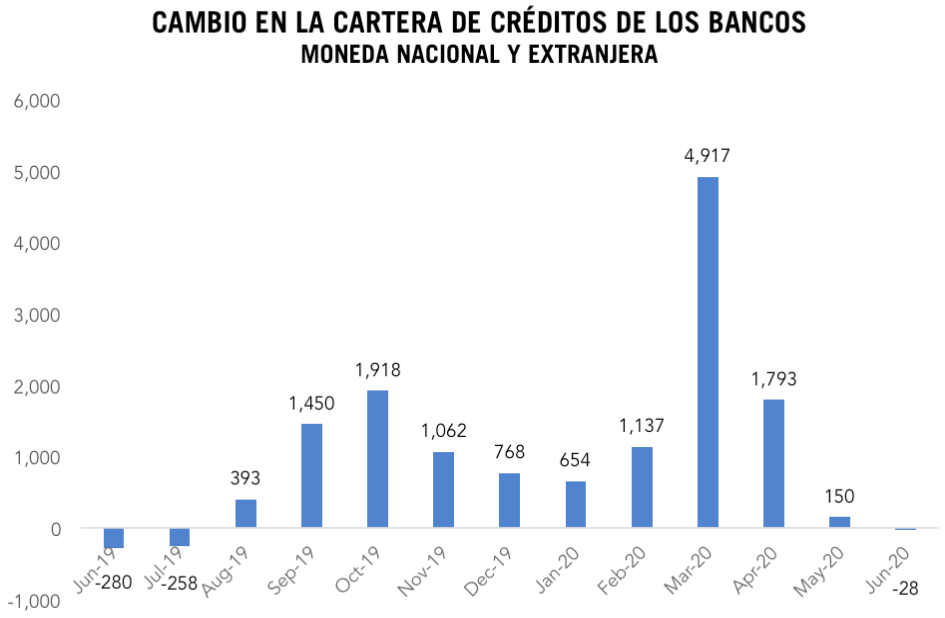
esperarse, Hoteles y Restaurantes son los más afectados (-63%), pero es importante señalar que la caída en la recaudación del sector Intermediación Financiera es de doble dígito (-11.6%), lo cual denota que la crisis del mercado laboral y de las empresas ya se está trasladando al sector financiero y en los próximos meses podría empeorar. En los primeros dos meses de la crisis era un sector que parecía inmune a la misma.

## GRÁFICO 4

Fuente: Elaboración propia con datos de SAT

El Sistema Bancario redujo su cartera de créditos en el mes de junio, como era de esperarse en medio de una crisis. La reducción fue de 28 millones de quetzales, respecto al mes de mayo, y fue sobre todo en créditos empresariales. Se tuvo un leve incremento en créditos de consumo, pero apenas representa el 10% de las colocaciones promedio que se hicieron en los nueve meses previo a la crisis. Se incrementaron también los microcréditos, pero por la naturaleza de estos créditos, solo es una expresión más de la crisis. Los créditos hipotecarios se incrementaron también, pero solo a la mitad del promedio de los nueve meses previos a la crisis. El efecto neto es una contracción de la cartera, dado que la reducción de los créditos empresariales fue mayor que el incremento de los otros tipos de créditos.

## GRÁFICO 5



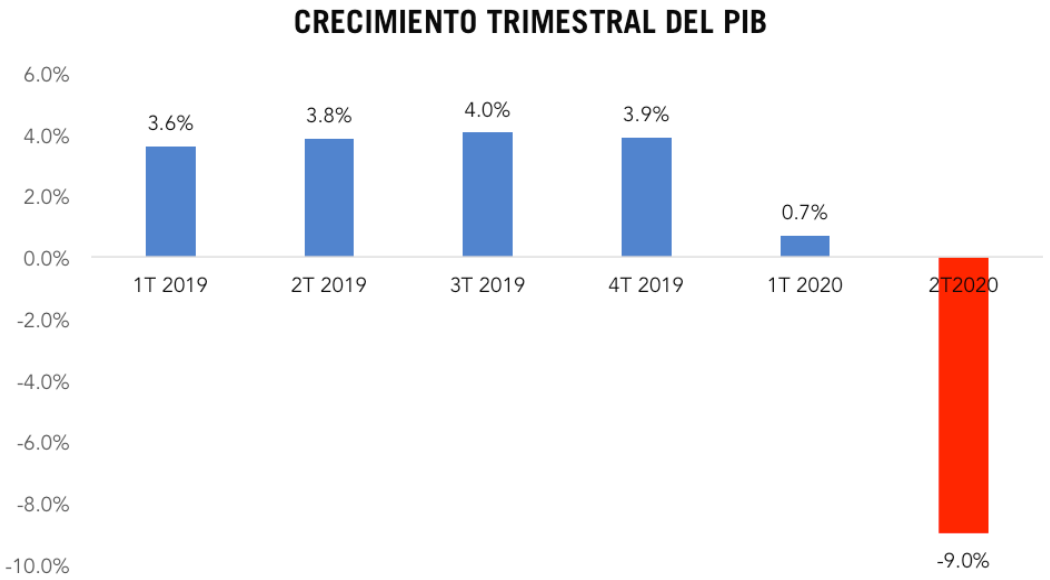

Fuente: Elaboración propia con datos de SIB

Por otra parte, el Banguat publicó que el PIB creció solo 0.7% en el primer trimestre de 2020, el peor resultado desde el segundo trimestre de 2009. El consumo sólo creció 1.9% en el primer trimestre, la cifra más baja desde el cuarto trimestre de 2011 y la inversión se contrajo 3.8%, después de 12 trimestres ininterrumpidos de crecimiento promedio de 5.3%. La caída de la actividad económica en la segunda quincena de marzo fue tan fuerte, que anuló la "inercia" que traía la economía en los meses previos.

Con los datos de recaudación fiscal y con los resultados del IMAE de abril y mayo, la caída del PIB en el segundo trimestre del año sería aproximadamente de 9%, con un rango de entre 8% y 10%, lo que confirmaría que estamos viviendo la peor crisis económica en varias décadas.

Con el plan de apertura económica, las expectativas sobre la recuperación deben ser moderadas. Se esta evitando que la caída del PIB en el tercer y cuarto trimestre sean similares a la que se experimentó en el segundo trimestre del año. Pero dado que las empresas y el comercio operarán con restricciones, será muy difícil que la actividad económica en los próximos meses sea superior a la que había en el mismo período del año anterior. Por tal motivo, se debe

## GRÁFICO 6




Fuente: Elaboración propia con datos del Banguat.
Proyección de FLD para el segundo trimestre

descartar por completo que el año lo cerremos con número positivos. Los próximos meses todavía serán de gran incertidumbre y adaptación a la nueva realidad.

Por último, es de celebrar que las remesas reportaron un crecimiento sorprendente en el mes de junio (9.2%), un hecho insólito considerando la difícil situación laboral en Estados Unidos.

Es posible que los migrantes hayan echado mano de sus ahorros para enviar más ayuda a sus familiares en Guatemala, que están pasando por una situación económica grave. Esto ayudará a evitar una caída más pronunciada en nuestra economía. Sin embargo, es difícil pensar que las remesas continuaran registrando un crecimiento tan robusto el resto del año.

La crisis económica no hay terminado. Pero sin duda se dio un paso importante con el plan de reapertura de la economía y se esperaría que en los próximos meses no veamos cifras tan dramáticas como las que vimos en los últimos cuatro meses.

FUNDACIÓN
LIBERTAD Y DESARROLLO

# REPORTE

## DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

JULIO 2020

www.fundacionlibertad.com