

REPORTE

DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

JUNIO 2020

La economía de
Guatemala entra
en la recesión más
fuerte en décadas



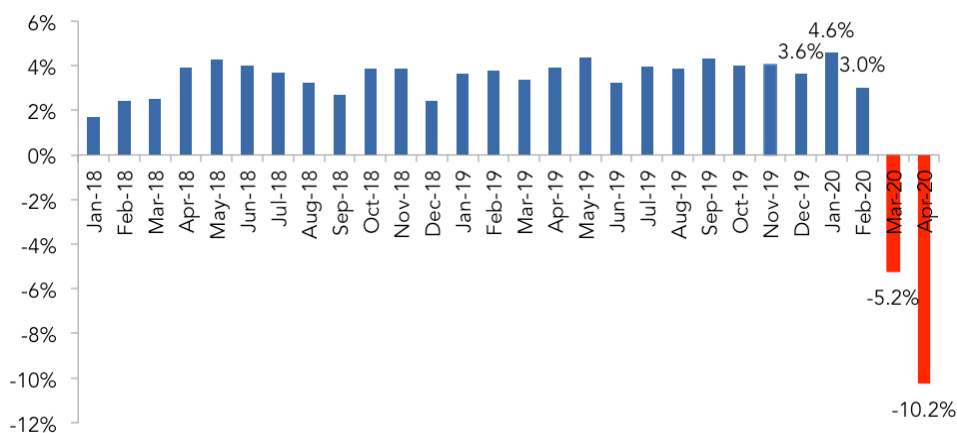
LA ECONOMÍA DE GUATEMALA CAE EN LA RECESIÓN MÁS FUERTE EN DÉCADAS

La economía de Guatemala está en recesión. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) cayó 5.2% en marzo y 10.2% en abril, la mayor contracción de los últimos 38 años. Técnicamente se dice que una economía está en recesión cuando se registran dos trimestres consecutivos de caída del PIB; sin embargo, debido a la histórica caída del IMAE y de la recaudación fiscal, y a los más de 100 mil trabajadores actualmente suspendidos (sin contar los despedidos, dado que no se tienen estadísticas al respecto) se puede decir que la economía guatemalteca se encuentra ya en una recesión.

La economía estadounidense fue declarada oficialmente en recesión, sin esperar el criterio de los dos trimestres de contracción, debido a la severidad de la caída en el mes de marzo.

GRÁFICO 1

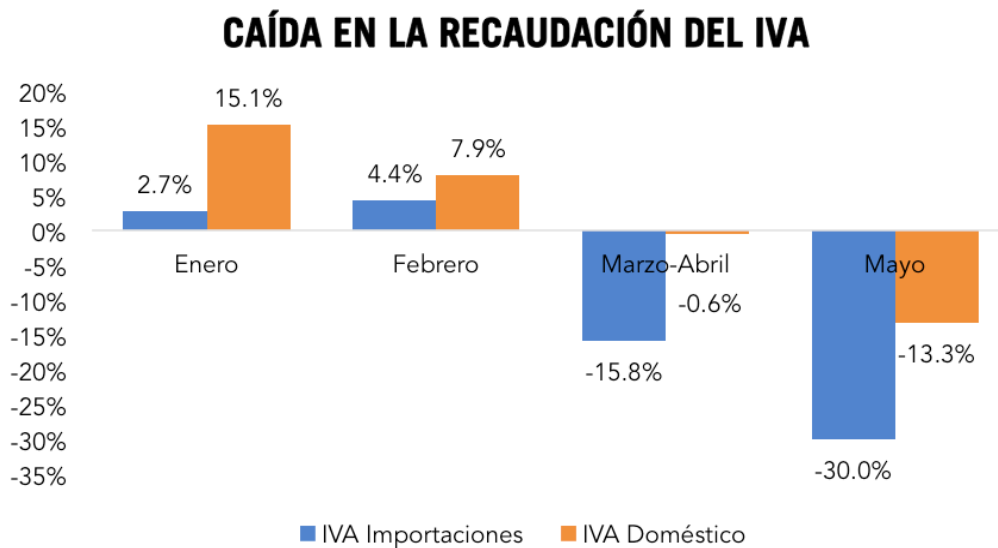
CRECIMIENTO DEL ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA SERIE ORIGINAL



Fuente: Elaboración propia con datos del Banguat

La caída de 13.3% en el IVA doméstico durante mayo, refleja un fuerte ajuste en el consumo de parte de los agentes económicos y la caída aún más fuerte del IVA a importaciones (-30%) refleja no solo una severa reducción en el consumo de combustible (-60%), pero también una reducción en la importación de materias primas (-35%) y en bienes de capital (-28%), todo lo cual nos indica que las empresas están reduciendo drásticamente sus niveles de producción. Esto puede verse en el gráfico 2.

GRÁFICO 2



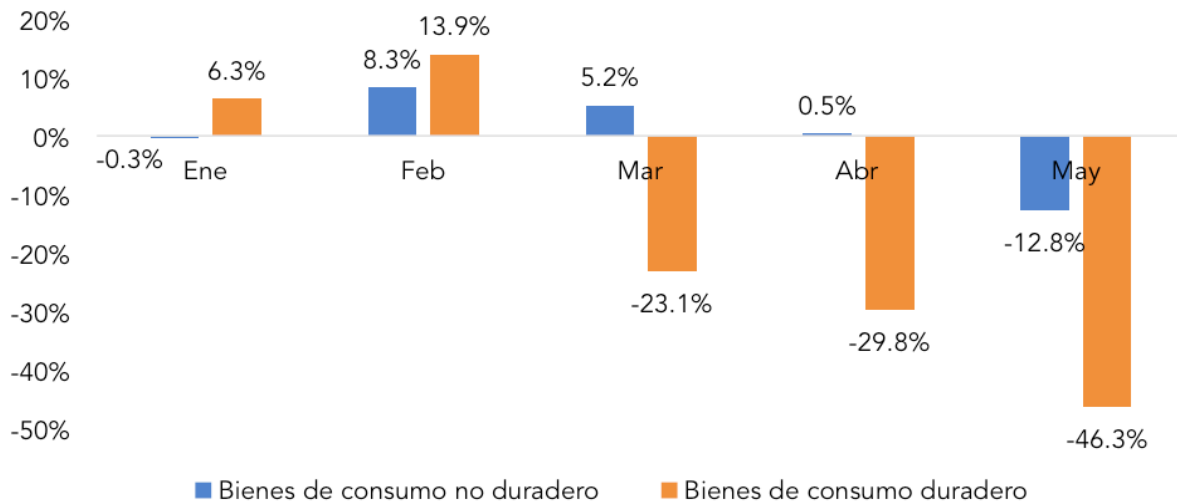
Fuente: Elaboración propia con datos de SAT

En el gráfico 3, se observa que las importaciones (gravadas) de bienes de consumo duradero (electrodomésticos, muebles, vehículos etc.) se desplomaron 46.3% en el mes de mayo, con lo cual se refuerza el hecho de que los consumidores guatemaltecos están haciendo un recorte importante en sus gastos, ya sea porque perdieron sus empleos, se redujeron sus ingresos o bien porque tienen temor de lo que sucederá en el futuro y están aumentando sus niveles de ahorro.

Lo más grave que muestra el gráfico 3 es que también se redujo en 12.8% las importaciones de bienes de consumo no duradero, incluidos productos alimenticios, lo cual es sumamente preocupante dado que los consumidores estarían restringiendo el gasto, incluso en bienes considerados básicos, con lo que se podría inferir una reducción importante en el ingreso de los guatemaltecos.

GRÁFICO 3

IMPORTACIÓN DE BIENES DE CONSUMO DURADEROS Y DE BIENES DE CONSUMO NO DURADEROS



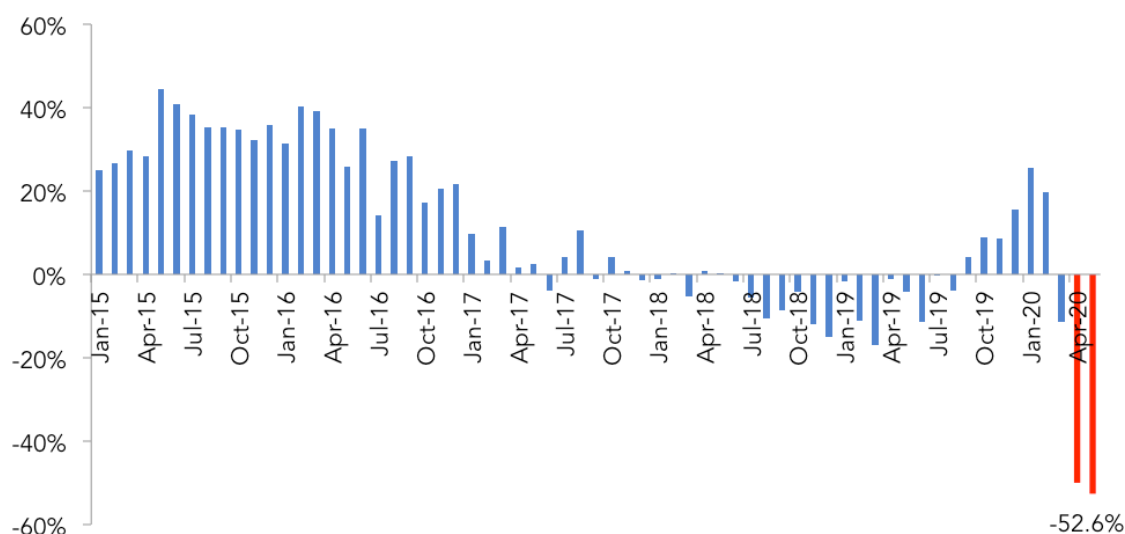
Fuente: Elaboración propia con datos de SAT. Solo incluye las importaciones gravadas

La importación de vehículos se desplomó 50% en abril y 52.6% en mayo, como se muestra en el gráfico 4. La caída en la importación de vehículos nuevos fue más fuerte (-56.2%) que la contracción en la importación de vehículos usados (-38.8%), pero en ambos casos se refleja la magnitud de la crisis de la economía guatemalteca. La caída en la importación de vehículos nuevos es la más fuerte desde enero de 2005. Ni siquiera para la crisis de 2009 cayó tanto la importación mensual de vehículos nuevos.

Entre finales de 2017 y agosto de 2019, se había tenido una contracción en la importación de vehículos nuevos y usados, pero desde septiembre de 2019 se venía recuperando. La caída de abril y mayo, sin embargo, no tiene antecedentes en la última década y media.

GRÁFICO 4

TASA DE VARIACIÓN DE IMPORTACIÓN TOTAL DE VEHÍCULOS NUEVOS Y USADOS



Fuente: Elaboración propia con datos de SAT

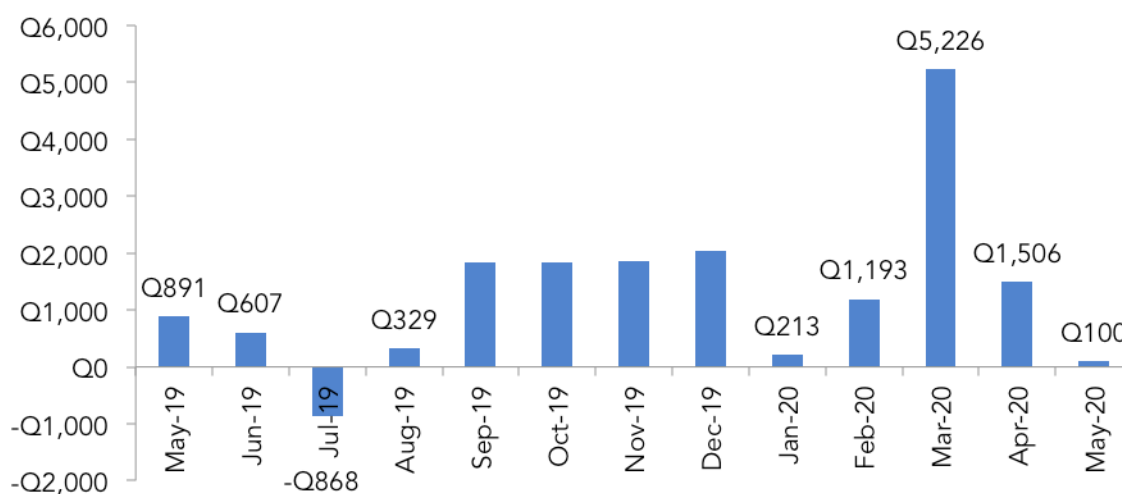
Es importante hacer notar que la caída de la importación de vehículos en Guatemala fue mayor que la caída de ventas de vehículos en Estados Unidos. En el país del norte la venta de vehículos cayó 31.5% en marzo, 23% en abril y en mayo tuvo un fuerte repunte de 37.7%. Sin embargo, el robusto crecimiento de las ventas en mayo no fue suficiente para regresar a los niveles previos a la crisis.

En el caso de Guatemala la expectativa sería que los número rojos se mantengan en mayo, aunque es muy probable que la caída no sea tan fuerte como la reportada en los meses de marzo y abril, ya que durante este mes se percibió mayor movimiento en las calles que los meses anteriores. En todo caso, venta de vehículos es de lo sectores más afectado por esta pandemia.

En el gráfico 5 se muestra que el crédito al sector privado prácticamente se estancó en el mes de mayo, ya que solo se otorgaron Q100 millones en préstamos; luego que en los meses de marzo y abril se otorgaron Q 6,700 millones, destinados sobre todo para sufragar los flujos de caja de las empresas y enfrentar la crisis, como se indicó en el reporte del mes de mayo. La expectativa es que esta variable empeore en los próximos meses, en la medida que el consumo y la inversión se continúe contrayendo.

GRÁFICO 5

**INCREMENTO EN EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
MILLONES DE QUETZALES**

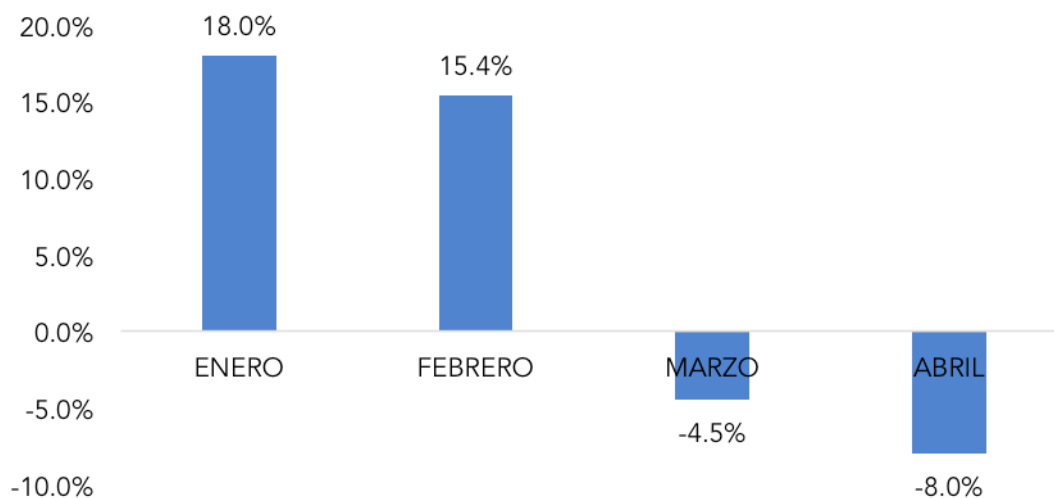


Fuente: Elaboración propia con datos de SAT

Las exportaciones reportaron una caída de 4.5% en marzo y 8% en el mes de abril. Es una caída bastante fuerte, si se considera que, en los meses de enero y febrero, habían reportado un crecimiento robusto de 18% y 15%, respectivamente. El golpe a la economía guatemalteca no sólo viene por la reducción de la demanda interna, sino también por la crisis económica global que hace que se compren menos productos guatemaltecos en el exterior. Los productos de exportación más afectados son artículos de vestuario, materiales textiles, productos de perfumería, energía eléctrica, bebidas, entre otros.

GRÁFICO 6

TASA DE VARIACIÓN DE EXPORTACIONES RESPECTO AL MISMO MES DEL AÑO ANTERIOR



Fuente: Elaboración propia con datos del Banguat

En los meses de marzo y abril, el gobierno recibió la aprobación del Congreso para una ampliación presupuestaria de Q20,045.7 millones, que serviría para ejecutar los distintos programas que el gobierno propuso para enfrentar la crisis sanitaria y económica. El total de gastos programados para este año son Q107,760 millones. Sin embargo, tal como se muestra en la tabla 1, la ejecución hasta el 31 de mayo ha sido bastante precaria. Los ministerios que menos han ejecutado hasta esa fecha son el de Economía (7.8%), Desarrollo Social (11.2%) y Agricultura (15.2%).

En términos comparativos, en el periodo comprendido entre 2013 y 2019, se había ejecutado en promedio un 34.4% hasta el mes de mayo; sin embargo, la ejecución total del presupuesto al 31 de mayo de 2020 solo llega al 30%. La poca ejecución del gasto público se entiende por ser un gobierno nuevo, con funcionarios que no tienen mucha experiencia en el sector público; y también porque están ejecutando un presupuesto que estaba vigente para 2019, que no se actualizó a los requerimientos del 2020 y que han tenido variaciones importantes sobre la marcha.

Sin embargo, es innegable que la baja ejecución del gasto público también tiene efecto sobre la economía. Con una caída en el consumo y la inversión privada, la baja ejecución del gasto público es un factor que profundiza la crisis económica.

TABLA 1
PORCENTAJE DE EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA HASTA MAYO

	2020	Promedio 2013-2019
Total	30.0%	34.4%
Procuraduría General de la Nación	41.5%	37.1%
Educación	38.8%	38.0%
Presidencia de la República	34.3%	37.0%
Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro	34.0%	35.6%
Trabajo y Previsión Social	32.4%	37.7%
Gobernación	31.8%	32.5%
Defensa Nacional	30.7%	35.5%
Finanzas Públicas	30.6%	30.6%
Relaciones Exteriores	29.6%	31.2%
Servicios de la Deuda Pública	29.1%	40.3%
Ambiente y Recursos Naturales	28.8%	24.5%
Salud Pública y Asistencia Social	27.4%	34.2%
Secretarías y Otras Dependencias del Ejecutivo	26.5%	28.1%
Energía y Minas	26.5%	32.1%
Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda	26.4%	19.9%
Cultura y Deportes	19.9%	24.3%
Agricultura, Ganadería y Alimentación	15.2%	25.0%
Ministerio de Desarrollo Social	11.2%	18.6%
Economía	7.8%	28.1%

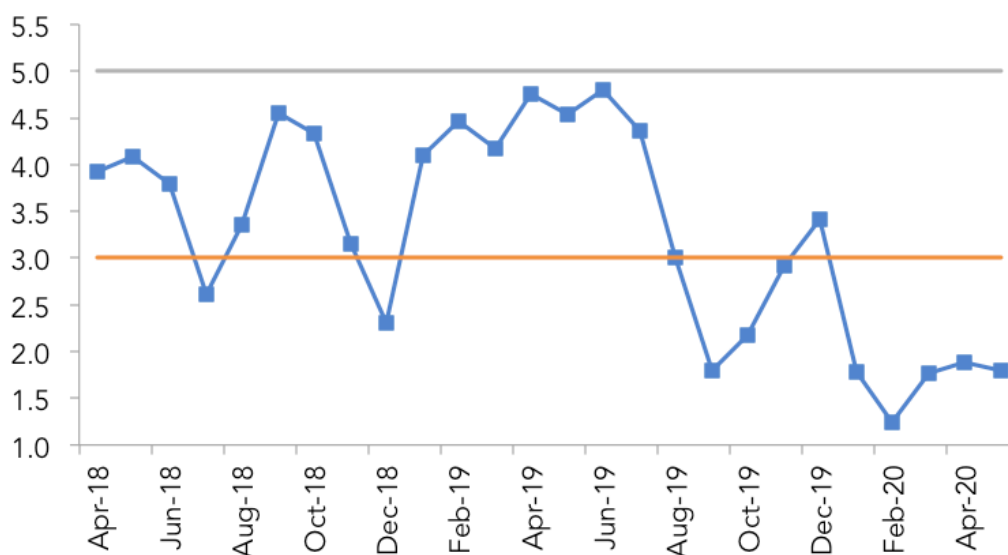
Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Finanzas

En cuanto a la política monetaria, el Banco Central redujo la Tasa de Interés Líder de 2% a 1.75%, debido a que actualizó su estimación de contracción de la economía de -0.5% a -2.5% para 2020, una cifra mucho más realista, aunque lo más probable es que finalmente, el rango de caída de la economía guatemalteca sea entre -3% y -5%, dado que el virus está resurgiendo nuevamente en los

países desarrollados y en América Latina está totalmente fuera de control, lo que provocaría que la actividad económica no recupere totalmente su normalidad en los próximos meses.

GRÁFICO 7

INFLACIÓN INTERANUAL



Fuente: Elaboración propia con datos del Banguat

La inflación en mayo se mantuvo por debajo de 2%, reflejando la reducción de la inflación a nivel global, producto del colapso en la demanda agregada por el cierre de las economías. La expectativa es que la inflación se mantenga en niveles bajos en los próximos seis meses, en lo que dura la crisis sanitaria.

En conclusión, al igual que otras economías, Guatemala entró en recesión en el mes de marzo y la caída se profundizó en el mes de abril. La expectativa es que cuando comiencen a salir los datos del mes de mayo, persistirán los números rojos. La actualización de la caída de la economía que hizo el Banco de Guatemala, era de esperarse, dado que los datos del IMAE, de recaudación fiscal, exportaciones, importaciones, entre otros, señalan que la crisis será profunda. Lo más probable, es que en los próximos meses, el Banguat tendrá que hacer una nueva estimación, con datos aún más negativos para el país.

FUNDACIÓN
LIBERTAD Y DESARROLLO



REPORTE
DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
JUNIO 2020

www.fundacionlibertad.com