



# REPORTE

DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

JUNIO

2021

La economía  
reporta números  
"extraordinarios"  
en el segundo  
trimestre  
¿Son reales?

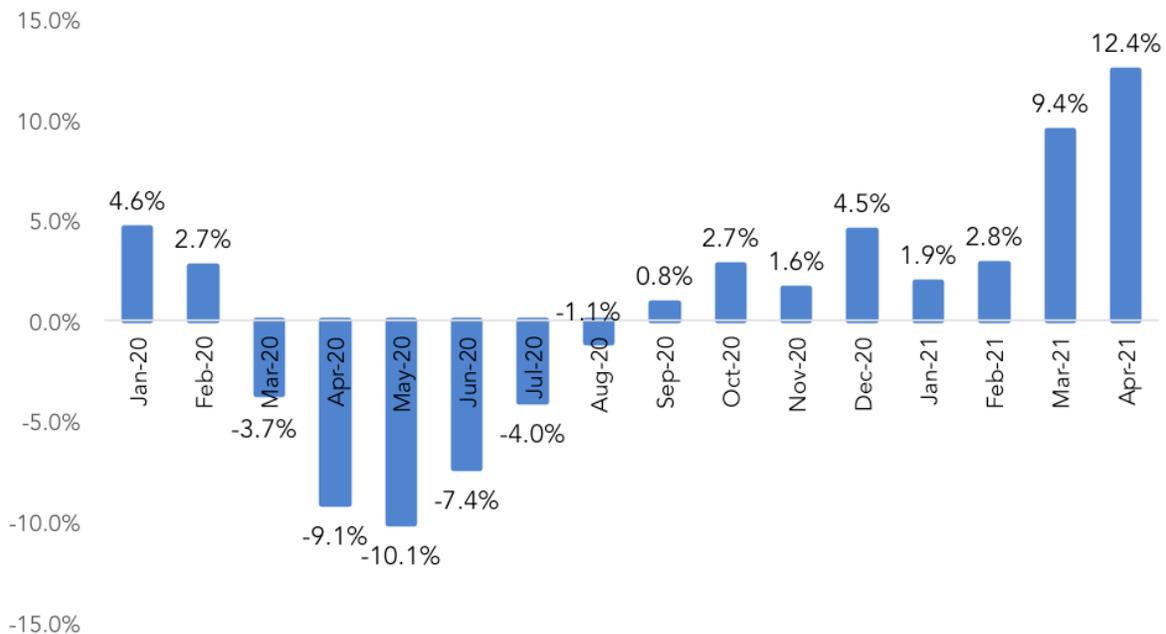




## LA COMPARACIÓN CON EL PEOR TRIMESTRE

Estamos cerrando el segundo trimestre de 2021 y los datos indican que la recuperación de la economía se consolidó en los últimos tres meses, impulsado por el aumento del consumo y del comercio exterior. El IMAE tuvo un crecimiento interanual de 12.4% en abril, una cifra nunca vista desde que se publica este índice (enero de 2001) y todo apunta a que el segundo trimestre podría cerrar con un crecimiento del PIB de entre 10% y 12%, una cifra igualmente histórica. El primer trimestre de 2021 habría registrado un crecimiento de 4.7%, más alto de lo que se había previsto originalmente.

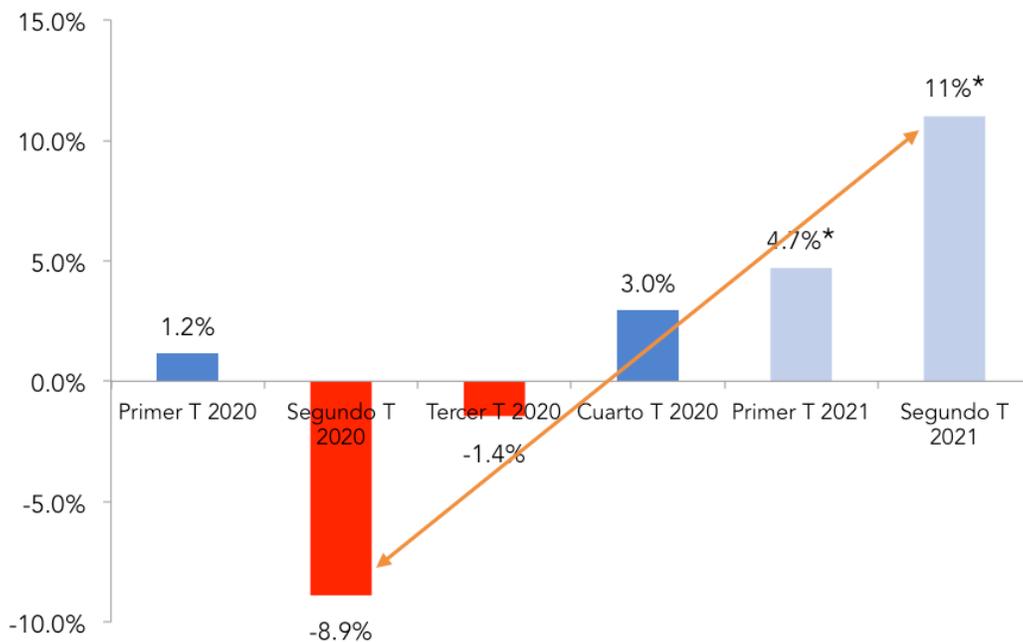
**GRÁFICO 1**  
**CRECIMIENTO INTERANUAL DEL IMAE**  
 Serie original



Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat

Este crecimiento extraordinario del IMAE y del PIB, tiene que ver con que la base de comparación es el segundo trimestre de 2020, cuando se vivió el punto más grave de la crisis económica del año pasado. De esta cuenta, los niveles actuales de la economía están bastante más altos que los reportados en ese entonces. Sin embargo, la perspectiva es que en los siguientes trimestres el crecimiento se modere, en la medida que la base de comparación sea más “normal”.

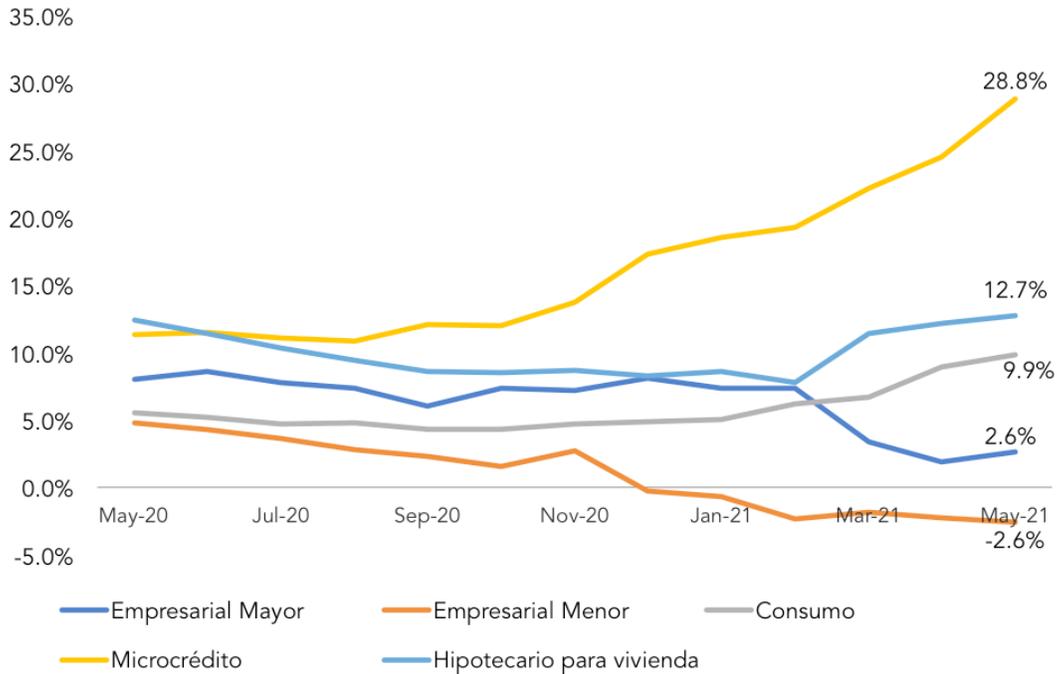
**GRÁFICO 2**  
**CRECIMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL**  
**Proyecciones para el 1er y 2do trimestre 2021**



Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat  
 Proyecciones de Fundación Libertad y Desarrollo

El crédito al sector privado creció 5.3% en mayo de 2021, respecto de mayo de 2020, levemente por arriba de lo reportado en los dos meses previos (4.4% en marzo y 4.5% en abril). El incremento está impulsado en gran parte por el comportamiento del crédito al consumo que reportó un crecimiento de 9.9%, el crédito hipotecario de vivienda que tuvo un aumento de 12.7% y de microcréditos que registró un incremento sorprendente de 28.8%. Estas cifras validan la percepción de que el sector inmobiliario se está recuperando rápidamente y que el consumo también está mostrando números bastante positivos, lo cual está impulsando la recuperación de la economía.

### GRÁFICO 3 CRECIMIENTO DE CRÉDITOS OTORGADOS POR LOS BANCOS Tipos de créditos



Fuente: Elaboración propia con datos de SIB

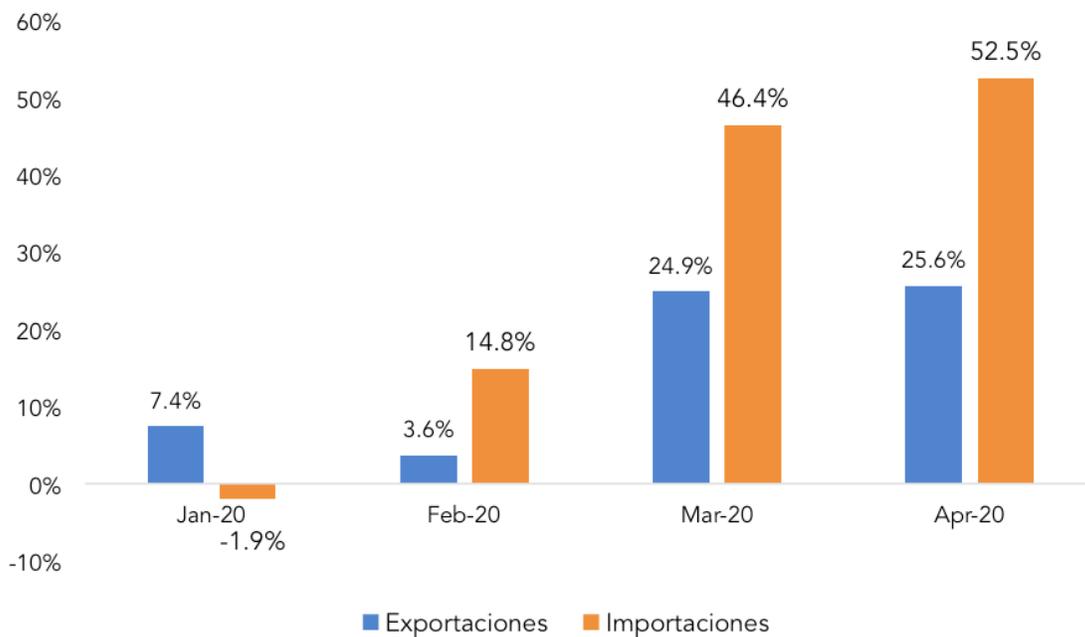
Sin embargo, no ocurre el mismo dinamismo con el crédito empresarial. El crédito Empresarial Mayor reporta un crecimiento de apenas 2.6%, en tanto que el crédito Empresarial Menor registra una caída de 2.6%. Esto también puede ser provocado por la base de comparación. En los meses de marzo a mayo de 2020, las empresas acumularon bastante liquidez para enfrentar la crisis y acudieron al sistema financiero para agenciarse de dicha liquidez. Esto provocó un “anormal” incremento del crédito bancario. Sin embargo, conforme se fue normalizando la situación, las empresas devolvieron los recursos a los bancos.

Pero aún cuando es un efecto de base de comparación, la “raquíticas” cifras del crédito empresarial también reflejan que las empresas aún no están dispuestas a emprender grandes proyectos de inversión. La recuperación viene por la parte del consumo y el sector externo, pero la inversión todavía no recupera el dinamismo prepandemia. El riesgo de olas de contagio más fuertes por los bajos niveles de vacunación en el país, podría estar influyendo en la “prudencia” que parecen reflejar las empresas.



Como se indicó en el Reporte Económico de mayo, las materias primas entraron en un nuevo ciclo de precios altos y los efectos se están dejando sentir en las cifras de comercio exterior. Las exportaciones totales crecieron 24.9% en marzo y 25.6% en abril, cifras mucho más altas que la caída registrada en los mismos meses del año pasado. Las exportaciones de cardamomo aumentaron 24.7% de enero a abril de 2021, respecto del mismo período del año anterior. Pero también se están recuperando las exportaciones de artículos de vestuario (20.8%) y materiales textiles (59.5%), debido al incremento extraordinario de las ventas al “retail” en Estados Unidos.

**GRÁFICO 4**  
**TASA DE VARIACIÓN DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES**  
 Respecto al mismo mes del año anterior



Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat

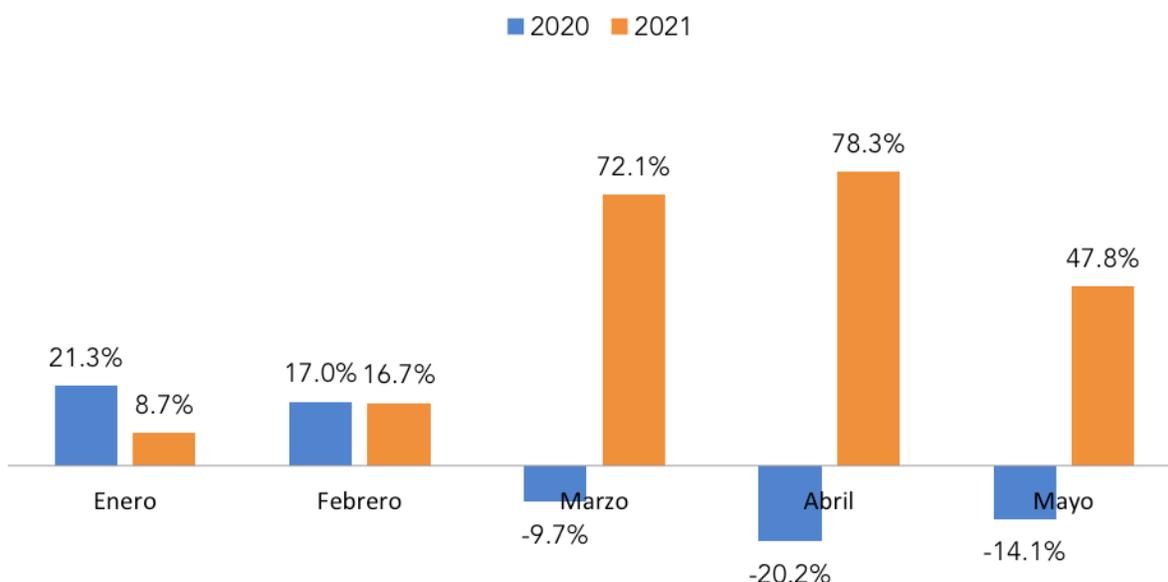
En la parte de las importaciones, llama la atención que en marzo y abril crecieron 46.4% y 52.5%, respectivamente. Estas cifras serían explicadas porque se están comparando con los meses más críticos del año pasado. Las importaciones de combustibles se incrementaron 41.4% entre enero y abril de 2021, comparado con el mismo período de 2020. Es de recordar que, entre marzo y mayo del año pasado, se experimentaron los encierros más severos, lo cual provocó que cayera drásticamente el consumo de combustibles, así como los precios de estos.

En el presente año, se recuperó la movilidad y el precio del petróleo

también se incrementó significativamente, lo cual ha provocado un aumento de la factura petrolera del país.

Las importaciones de bienes de consumo registraron un fuerte incremento de 22.2% en los primeros cuatro meses del año, también por efecto base de comparación, pero además porque todo parece indicar que el ánimo del consumidor se ha recuperado, como esta sucediendo en varios países luego de la apertura de la economía. Las personas están dispuestas a adquirir créditos para comprar bienes de consumo duradero, como se indicaba en la sección anterior, al analizar el crédito otorgado por los bancos del sistema.

**GRÁFICO 5**  
**CRECIMIENTO DE REMESAS FAMILIARES**  
**Respecto del mismo mes del año anterior**



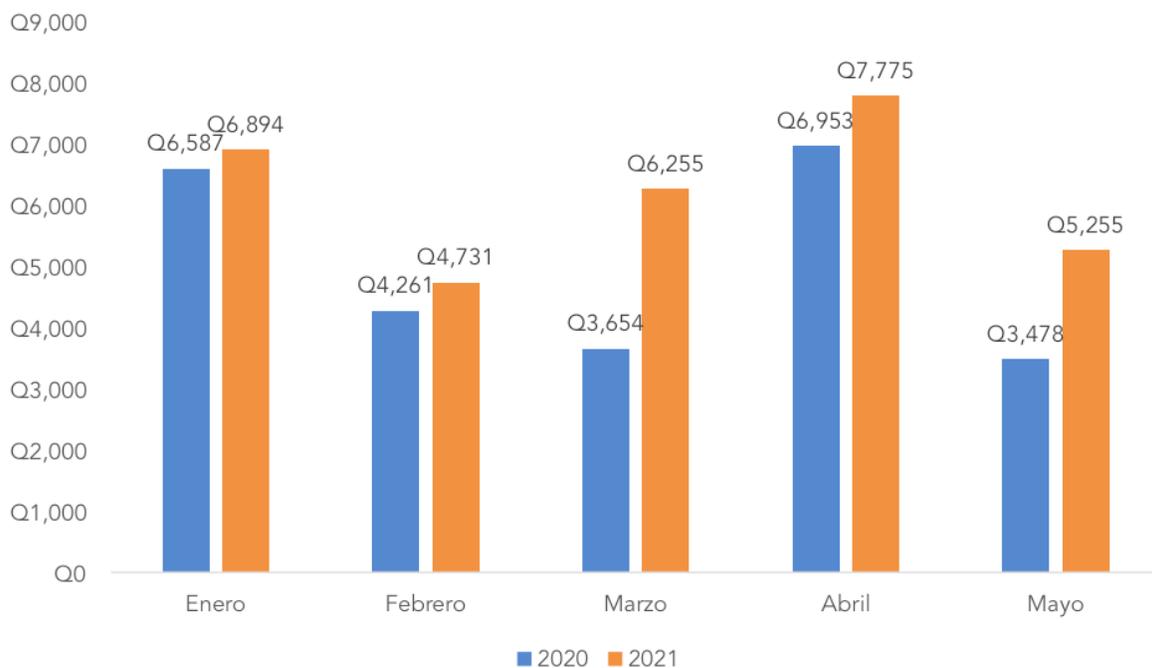
Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat

Sin duda las remesas han sido de los motores más importantes para la recuperación de la economía. En el gráfico 5 se muestra que en los meses de marzo, abril y mayo se registraron aumentos extraordinarios de 72%, 78% y 47%, respectivamente. Estos crecimientos sorprendentes no pueden explicarse sólo por la base de comparación, dado que el incremento registrado este año es entre tres y nueve veces la caída registrada el año pasado. Esto sugiere que las remesas están experimentando un crecimiento por arriba de lo normal, motivado por la rápida mejora del mercado laboral en Estados Unidos y el gigantesco estímulo fiscal que ha implementado el gobierno de ese país.



Como era de esperarse, ante los números positivos de la economía, los ingresos tributarios han registrado un crecimiento robusto en los primeros cinco meses del año. Entre enero y mayo de 2020, se recaudaron Q24,933 millones; en tanto que en el mismo período de 2021 se recaudaron Q30,910 millones. Son casi Q6,000 millones más de ingresos tributarios en estos primeros meses del año de los que ha dispuesto el gobierno y que le han brindado mayor margen de maniobra fiscal.

**GRÁFICO 6**  
**INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS MENSUALES 2020-2021**



Fuente: Elaboración propia con datos de MINFIN

En el presente año se registra una leve mejora en cuanto a la ejecución del gasto público. Como se muestra en el cuadro 1, los ministerios de Ambiente, Salud y Agricultura son los que registran mayor incremento en la ejecución de su presupuesto. Por otra parte, los ministerios de Economía y Desarrollo Social presentan los porcentajes más bajos de ejecución, pero se debe a que dentro de sus presupuestos vigentes están contemplados los programas de emergencia de COVID que se ejecutaron el año pasado y que no serán implementados en el presente ejercicio fiscal. Si se hiciera este ajuste dentro de sus correspondientes presupuestos, presentarían mejores índices de ejecución.

**CUADRO 1**  
**EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA**  
**Al mes de mayo de cada año**

Entidad	2020	2021
Procuraduría General de la Nación	41.5%	46.2%
Servicios de la Deuda Pública	29.1%	41.2%
Ambiente y Recursos Naturales	28.8%	40.7%
Educación	38.8%	39.2%
Salud Pública y Asistencia Social	27.4%	36.8%
Gobernación	31.8%	36.0%
Trabajo y Previsión Social	32.4%	33.9%
Relaciones Exteriores	29.6%	33.1%
Energía y Minas	26.5%	31.7%
Defensa Nacional	30.7%	31.6%
Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda	26.4%	30.9%
Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro	34.0%	30.1%
Presidencia de la República	34.3%	29.8%
Finanzas Públicas	30.6%	29.3%
Secretarías y Otras Dependencias del Ejecutivo	26.5%	25.3%
Cultura y Deportes	19.9%	23.2%
Agricultura, Ganadería y Alimentación	15.2%	21.2%
Ministerio de Desarrollo Social	11.2%	4.9%
Economía	7.8%	3.5%
<b>Total</b>	<b>30.0%</b>	<b>32.0%</b>

Fuente: Elaboración propia con datos del MINFIN

Con el ritmo actual de recaudación, es muy probable que la recaudación fiscal llegue a los Q68,000 millones, lo cual sobrepasaría la meta tributaria para el presente año y ayudaría a reducir el déficit fiscal. Todo parece indicar que el déficit fiscal estará entre 3.5% y 3.9% del PIB, lo cual va en la dirección correcta de regresar a déficit fiscales inferiores al 2% del PIB, como lo recomiendan los organismos internacionales.

En conclusión, el segundo trimestre del año cerraría con números bastante positivos, impulsados por condiciones externas favorables y el regreso del ánimo del consumidor que ha estado dispuesto a gastar y a endeudarse más. Esta fuerte recuperación económica se ha reflejado en una recaudación fiscal más robusta que contribuirá a reducir el déficit fiscal en el presente año.

The background of the entire page is a dense, overlapping field of Euro coins. The coins are in various shades of gold and silver, with denominations of 10, 20, and 50 cents clearly visible. The coins are scattered across the frame, creating a textured, metallic appearance.

FUNDACIÓN  
LIBERTAD Y DESARROLLO



**REPORTE**  
**DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
**JUNIO 2021**

[www.fundacionlibertad.com](http://www.fundacionlibertad.com)