



# REPORTE

DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

MAYO 2020

¿Cuánto ha caído  
la economía de  
Guatemala en  
estos dos meses?



A diferencia de otros países, Guatemala carece de cifras que permitan evaluar el desempeño de la economía en el corto plazo.

En Estados Unidos se generan cifras sobre desempleo con periodicidad semanal y mensual, que permiten ir monitoreando “en tiempo real” el impacto de la crisis que se vive actualmente. Más de 38 millones de estadounidenses han perdido sus trabajos en las últimas 11 semanas, pero en Guatemala carecemos de estos datos.

De igual forma, en Estados Unidos se publica mensualmente el Índice de Producción Industrial, lo que permite ver la evolución de este sector clave de la economía estadounidense. Jamás hemos llevado un registro de este tipo en Guatemala.

Ya se tienen las primeras estimaciones de la caída del PIB de Estados Unidos en el primer trimestre, pero en

Guatemala tendremos que esperar varios meses para que el Banguat publique este dato.

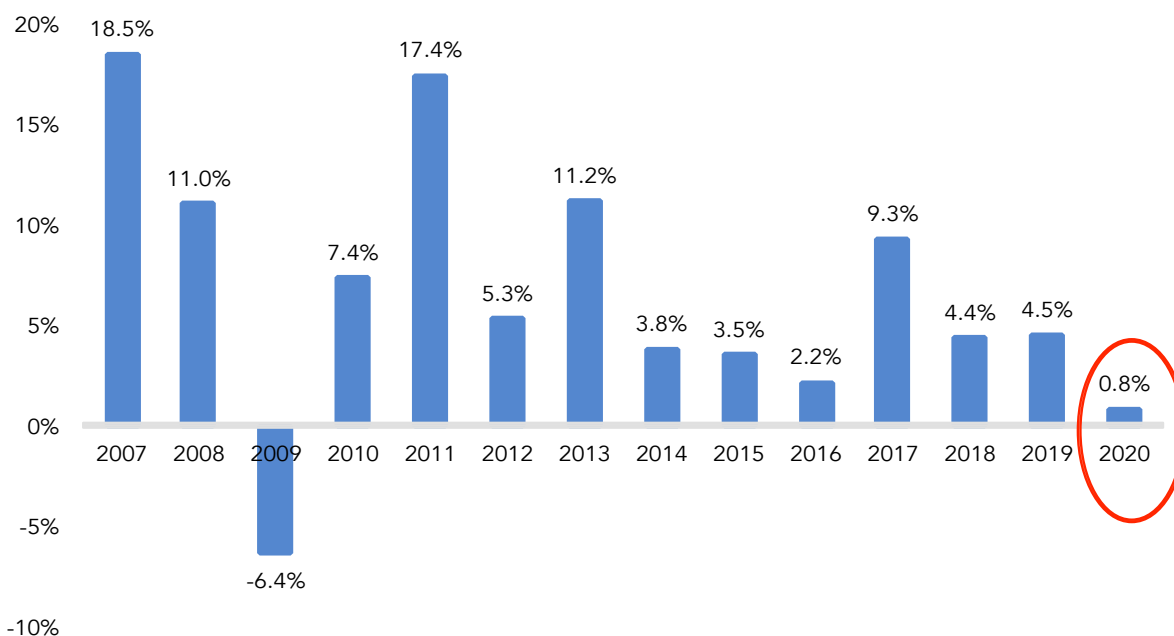
Ante estas deficiencias, una forma de tratar de medir la “temperatura” de la economía es a través de la recaudación fiscal. Esta es una aproximación bastante imperfecta y se debe tomar con las precauciones del caso. El crecimiento económico y la recaudación fiscal no tienen una correlación exacta y esta última depende de muchos factores; sin embargo, nos puede ayudar en estos momentos a medir la magnitud de la crisis económica que se está viviendo.

Como se muestra en el gráfico 1, la recaudación fiscal entre enero y abril del presente año creció apenas 0.8%, comparado con el mismo período de 2019. Esta es la peor cifra desde la caída de 6.4% registrada en 2009. Algunos consideran que esta cifra no es tan mala en el actual contexto, dado que gran parte de la economía ha estado

cerrada desde mediados de marzo y aun así se obtuvo un crecimiento en la recaudación, bastante paupérrimo eso sí, pero se evitó llegar a los números rojos.

Sin embargo, para medir el efecto del cierre de la economía, solo se debe considerar los meses de marzo y abril, en los cuales ha regido esta medida. Cuando se considera la recaudación solo de estos dos últimos meses, se cuenta una historia completamente diferente y bastante preocupante.

**GRÁFICO 1**  
**IMPUESTOS NETOS RECAUDADOS POR SAT**  
**ENTRE ENERO Y ABRIL DE CADA AÑO**



Fuente: Elaboración propia con datos de SAT

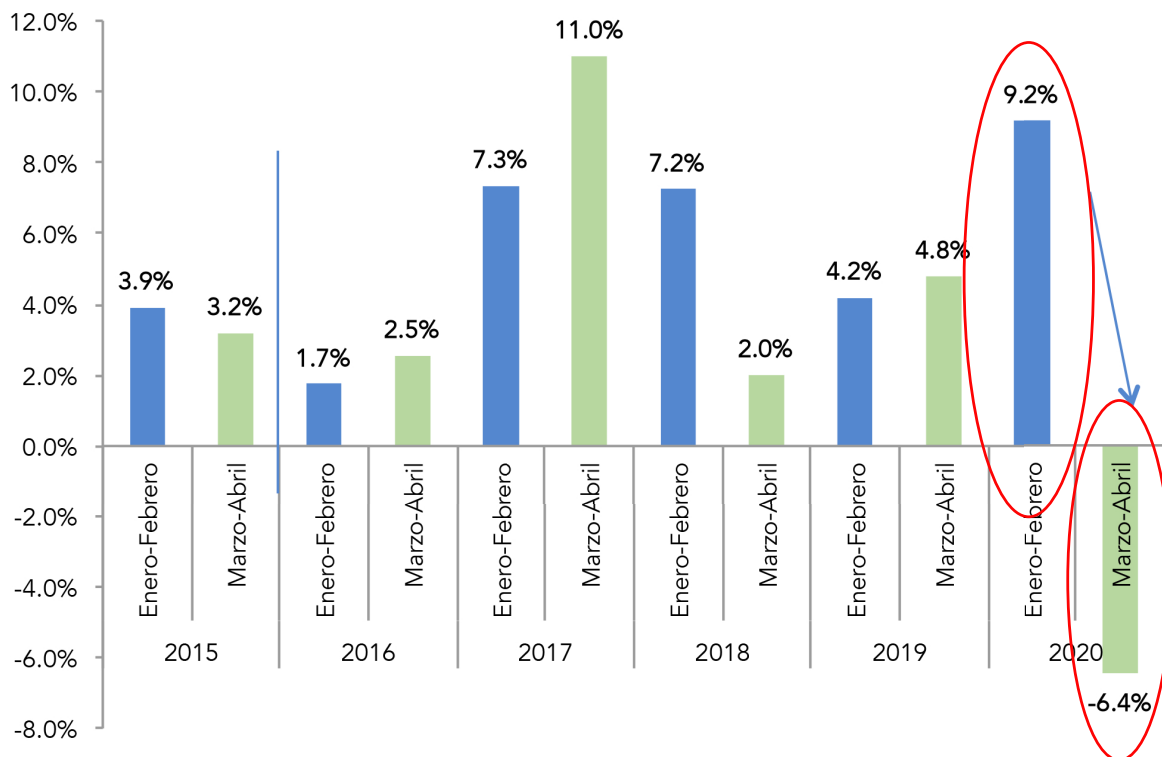
En el gráfico 2 se aprecia el crecimiento de la recaudación en los meses de enero y febrero de cada año; y por separado el comportamiento de los meses de marzo y abril en su conjunto. Se hace de esa forma para aislar el efecto del cierre de la economía que inició a mediados de marzo.

En los primeros dos meses del año 2020, la recaudación registró un crecimiento de 9.2%, el más alto en los últimos seis años; lo cual indica que la economía venía con bastante dinamismo. Sin embargo, se puede apreciar una fuerte caída de 6.4% en la recaudación de marzo y abril, reflejando los efectos del cierre de la

economía. Es importante aclarar que entre marzo y abril se hizo la declaración anual del 2019, lo que probablemente evitó que la caída fuese peor, ya que se reportaron impuestos sobre un período anterior a la crisis.

Pasar de un crecimiento de 9.2% en enero y febrero, a una contracción de 6.4% en marzo y abril nos da indicios que la economía de Guatemala esta teniendo un fuerte impacto por las medidas de cierre que se han tomado en los últimos dos meses.

**GRÁFICO 2**  
**CRECIMIENTO EN LA RECAUDACIÓN EN LOS MESES DE**  
**ENERO-FEBRERO Y MARZO-ABRIL DE CADA AÑO**



Fuente: Elaboración propia con datos de SAT

Si se analiza la recaudación por impuesto, como en la tabla 1, los que reportan una mayor caída son los relacionados al comercio exterior (IVA importaciones, Derechos Arancelarios) y específicos sobre tabaco, distribución de petróleo, bebidas y circulación de vehículos.

Cabe resaltar que la recaudación del ISR reportó un crecimiento de 13.8% entre enero y febrero; y en marzo y abril se contrajo 0.8%. El IVA interno también tuvo un comportamiento similar, al crecer 11.9% en enero y febrero, y luego se contrajo en 0.6% en marzo y abril. En ambos casos se pasó de un crecimiento de dos dígitos, bastante robusto, a números rojos. Esto nos indica que los efectos económicos del coronavirus no solo vienen por el comercio exterior, sino además la economía interna también esta dañándose.

También se debe hacer notar que solo 4 impuestos registraron crecimiento entre marzo y abril (ISO, distribución de gaseosas, vinos y cementos), pero habrá que monitorear si continúa ese comportamiento en mayo, en donde los efectos seguramente serán mayores.

**TABLA 1  
CRECIMIENTO POR IMPUESTO DURANTE  
ENERO-FEBRERO Y MARZO-ABRIL**

Impuestos	Enero-Febrero	Marzo-Abril
<b>Impuestos al comercio exterior</b>	↑ 3.8%	↓ -15.6%
Al Valor Agregado Importaciones	↑ 3.5%	↓ -15.8%
Derechos Arancelarios	↑ 5.9%	↓ -13.7%
<b>Impuestos internos</b>	↑ 11.4%	↓ -3.4%
Sobre la Renta	↑ 13.8%	↓ -0.8%
De Solidaridad	↑ 3.9%	↑ 2.2%
<b>Impuestos Sobre el Patrimonio</b>	↓ -31.6%	↓ -66.9%
Al Valor Agregado Doméstico	↑ 11.9%	↓ -0.6%
<b>Sobre Distribución de Bebidas</b>	↑ 10.6%	↓ -3.3%
<i>Cerveza</i>	↑ 15.5%	↓ -7.6%
<i>Bebidas Alcohólicas y Alcoholes Industriales</i>	↑ 3.2%	↓ -11.2%
<i>Bebidas Gaseosas, Isotónicas y Jugos</i>	↑ 7.6%	↑ 2.2%
<i>Vinos y Sidras</i>	↑ 17.6%	↑ 9.5%
<i>Bebidas (Otros)</i>	↓ -29.8%	↓ -40.9%
Sobre el Tabaco y sus productos	↑ 17.1%	↓ -37.6%
Sobre Distribución de Petróleo y Derivados	↑ 16.7%	↓ -19.3%
Sobre Distribución de Cemento	↑ 0.9%	↑ 16.0%
Timbres Fiscales y Papel Sellado	↓ -8.3%	↓ -37.2%
Sobre Circulación de Vehículos	↑ 11.2%	↓ -41.0%
Recaudación de la SAT (Neta)	↑ 9.2%	↓ -6.4%

Fuente: Elaboración propia con datos de SAT



En la tabla 2 se presenta la recaudación de impuestos por sector económico y los resultados parecen seguir la intuición en cuanto a cuáles estarían más afectados.

Como se indicó con anterioridad, en estos meses aún se declara sobre resultados de 2019, y por tanto tiene cierta “contaminación” que impide ver el impacto real en cada sector. Se podría estar subestimado la caída en algunos casos.

Dicho eso, se puede ver que Hoteles y Restaurantes tiene una caída de 33% en marzo-abril, aunque ya venía con números negativos desde enero-febrero.

Comercio al por mayor y al por menor pasó de un crecimiento de 11.8% en enero-febrero, a una contracción de 11.7% en marzo-abril.

Suministro de Electricidad pasó de crecer 13.7% en enero-febrero, a una caída de 15.3% en marzo-abril. El impacto en este sector podría ser mucho mayor en los próximos meses por la aprobación del decreto 15-2020, que hará que muchas personas no paguen por el servicio, afectando de forma dramática sus ingresos.

Es interesante notar que el sector de empleados en relación de dependencia reportó la caída más fuerte (-43.4%), lo que podría ser reflejo de los despidos masivos que se han dado en ciertos sectores. A falta de un indicador que nos permita ver en “tiempo real” lo que está sucediendo en el mercado laboral, este dato podría resultar bastante útil.

Por último, es importante hacer notar que sólo tres sectores no reportaron una caída: agricultura y ganadería, intermediación financiera y administración pública.

**TABLA 2**  
**CRECIMIENTO DE LA RECAUDACIÓN POR SECTOR ECONÓMICO**  
**EN LOS MESES DE ENERO-FEBRERO Y MARZO-ABRIL**

Sector	Enero-Febrero	Marzo-Abril
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	↑ 44.2%	↑ 26.9%
Explotación de Minas y Canteras	↓ -7.6%	↓ -31.7%
Industrias	↑ 2.7%	↓ -1.9%
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	↑ 13.7%	↓ -15.3%
Construcción	↑ 32.3%	↓ -7.6%
Comercio al por Mayor y Menor	↑ 11.8%	↓ -11.7%
Hoteles y Restaurantes	↓ -11.4%	↓ -33.0%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	↓ -4.2%	↓ -18.9%
Intermediación Financiera	↑ 9.8%	↑ 7.3%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	↑ 5.8%	↓ -2.8%
Administración Pública y Defensa; Planes de Seguridad Social	↑ 15.7%	↑ 6.5%
Enseñanza	↑ 7.9%	↓ -15.3%
Servicios Sociales y de Salud	↑ 23.5%	↓ -5.2%
Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales y Profesionales	↓ -9.8%	↓ -26.4%
Organizaciones y Órganos Extraterritoriales	↑ 15.8%	↓ -0.5%
Empleados en Relación de Dependencia, Estudiantes y Jubilados	↑ 8.1%	↓ -43.4%
Otras Actividades	↑ 31.5%	↓ -39.8%

Fuente: Elaboración propia con datos de SAT

Sin embargo, conforme avance la crisis, es posible que veamos que el sector de intermediación financiera también pudiera verse afectada, en la medida que se deteriore la calidad de su cartera crediticia.

La diferencia entre lo que publican ambas instituciones es de 7%, aproximadamente, por lo que en estas circunstancias tomar el dato de la SAT, que esta actualizado hasta abril, resulta muy útil.

Otros datos que permiten un análisis por sectores es el valor de las importaciones gravadas que publica la SAT. Estas cifras no coinciden con las publicadas por el Banguat, ya que esta última institución incluye, además, importaciones no gravadas.

**TABLA 3**  
**CRECIMIENTO DE LAS IMPORTACIONES GRAVADAS**  
**CLASIFICADAS POR DESTINO ECONÓMICO**

	Ene	Feb	Mar	Abr
<b>TOTAL</b>	↑ 3.2%	↑ 5.5%	↓ -11.1%	↓ -21.2%
<b>I. Bienes de Consumo</b>	↑ 1.7%	↑ 10.0%	↓ -3.8%	↓ -8.9%
1. Bienes de consumo no duradero	↓ -0.3%	↑ 8.3%	↑ 5.2%	↑ 0.5%
2. Bienes de consumo duradero	↑ 6.3%	↑ 13.9%	↓ -23.1%	↓ -29.8%
<b>II. Materias primas y productos intermedios</b>	↓ -0.04%	↑ 1.3%	↓ -14.9%	↓ -29.3%
3. Combustibles, lubricantes y conexos	↑ 4.0%	↓ -4.2%	↓ -30.6%	↓ -70.0%
4. Para la agricultura	↓ -24.4%	↑ 9.7%	↑ 22.0%	↑ 14.7%
5. Para la industria (excepto construcción)	↑ 3.1%	↑ 3.8%	↓ -8.1%	↓ -2.2%
<b>III. Bienes de capital y material de construcción</b>	↑ 11.8%	↑ 9.4%	↓ -12.1%	↓ -15.8%
7. Bienes de capital para la agricultura	↑ 28.3%	↓ -48.3%	↓ -46.4%	↓ -12.8%
8. Bienes de capital para la industria	↑ 13.3%	↑ 8.9%	↓ -10.5%	↓ -8.2%
9. Equipo de transporte	↑ 7.3%	↑ 10.6%	↓ -16.2%	↓ -34.3%

Fuente: Elaboración propia con datos de SAT

En la tabla 3, se puede observar que las importaciones gravadas venían creciendo a buen ritmo en enero y febrero, pero en marzo sufren una caída de 11.1% y en abril se profundiza la caída a 21.2%.

Al evaluar las importaciones de bienes de consumo, es importante hacer notar que los que caen fuertemente son los bienes de consumo duradero (electrodomésticos, carros, muebles, etc.). En marzo cayeron 23.1% y en abril 29.8%.

Este resultado es lógico, ya que los consumidores posponen la compra de artículos que en estas circunstancias pudieran considerarse “no esenciales” y por tanto se ven

afectadas fuertemente las ventas de las tiendas dedicadas a este tipo de productos.

Sin embargo, la venta de bienes de consumo no duradero (alimentos, bebidas, medicina, etc) usualmente no caen tanto, ya que son esenciales para vivir. En marzo crecieron 5% y en abril, apenas crecieron 0.5%. Es posible que, si la crisis se agrava, el consumo de estos productos también va a experimentar una caída, en la medida que los ingresos de las personas se vean más afectados.

Como era de esperarse, las importaciones gravadas de bienes de capital cayeron fuertemente en marzo (-12.1%) y abril (-15.8%). Venía



con buen ritmo de crecimiento en enero (11.8%) y febrero (9.4%), pero en una crisis, lo primero que cae es la inversión porque hay escasez de recursos para invertir y también porque cae la rentabilidad esperada de los nuevos proyectos.

Por último, las materias primas y los productos intermedios sufrieron también una caída, sobre todo por la caída del precio y la cantidad de combustibles; pero también por la caída de las importaciones de materias primas para el sector industrial. Con esto se confirma que también es un sector afectado por la crisis.

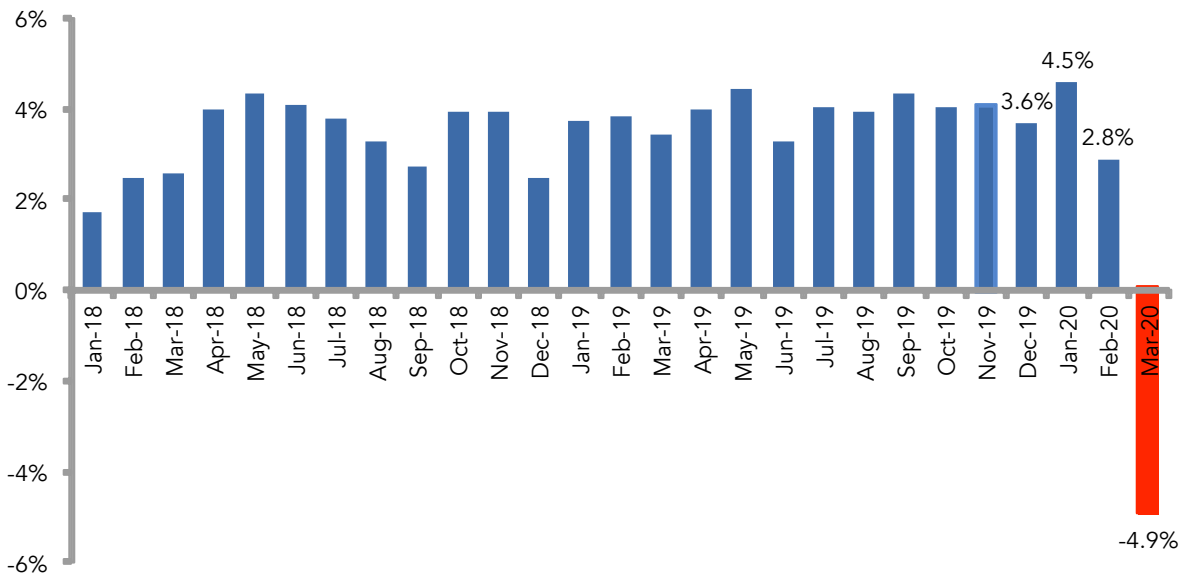
Por otro lado, las importaciones de materia prima dedicada a agricultura sí reportan un incremento de doble dígito en marzo (22%) y abril (14.7%), porque las personas siguen demandando productos alimenticios; pero si se pone atención, las importaciones de bienes de capital para este sector registran una fuerte caída, incluso desde el mes de febrero.

Esto indica que, si bien se mantiene la capacidad de producción actual, sí hay una caída en los proyectos de inversión dedicados a incrementar la capacidad de producción futura. En este sentido, ni siquiera este sector escapa a los efectos de la crisis.



Por último, se agregan otros datos que confirman la crisis que esta viviendo la economía guatemalteca. El Índice de Actividad Económica cayó 4.9% en el mes de marzo, el peor resultado desde que se lleva registro de esta serie (enero de 2001). Ni siquiera para la crisis de 2009 se registró un resultado tan negativo.

**GRÁFICO 3**  
**CRECIMIENTO INTERANUAL DEL ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
**SERIE ORIGINAL**

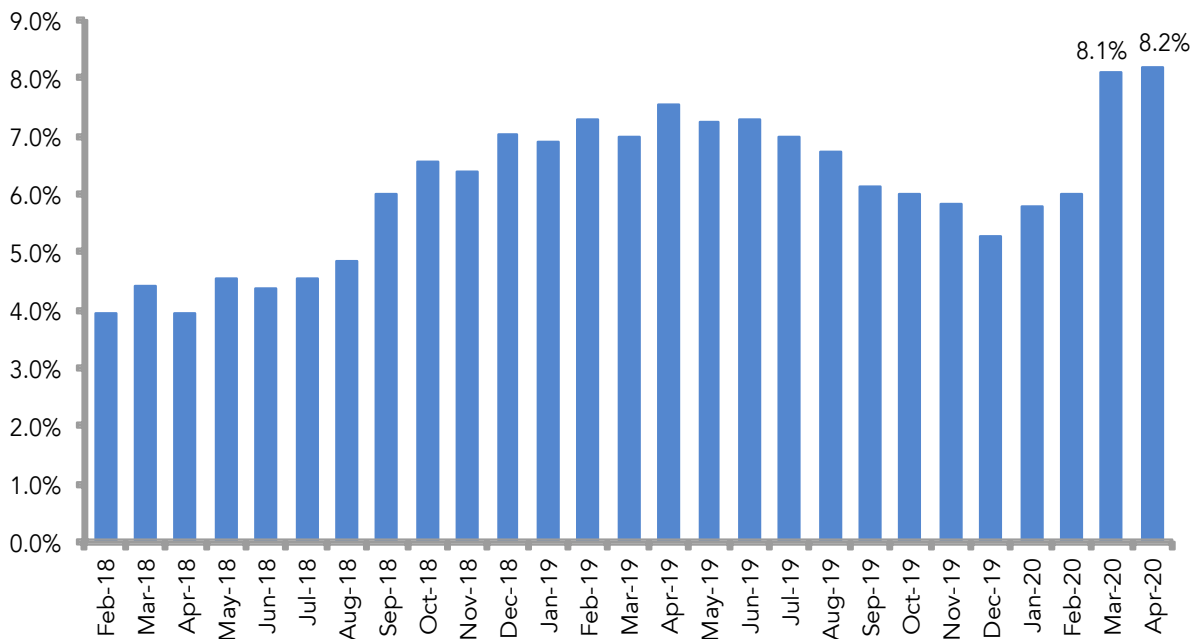


Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat

Lo que resulta más preocupante de este resultado, es que las medidas de cierre de las economías se aplicaron a mediados del mes de marzo, por lo que para abril y mayo se esperaba que la contracción sea mayor, en el rango de -6% y -9%. Estos datos confirman que la caída de la economía de Guatemala en 2020 sería muy cercana al rango de -3% y -5% y no al rango de 0.5% y -1.5% previsto por el Banco Central. Mientras más tiempo duren las medidas de cierre de las economías, el daño será mucho mayor. Además, se debe considerar que la recuperación será lenta, debido a que la “nueva normalidad” exigirá tomar medidas que afectarán el desempeño de varias industrias, y el ánimo de los consumidores e inversionistas esta por los suelos.

El otro dato que resulta útil revisar es el crédito al sector privado. En los meses de marzo y abril se registró el crecimiento interanual más alto de los últimos cuatro años. Esto parece una buena noticia, pero en realidad es otro síntoma más de la crisis.

**GRÁFICO 4**  
**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO**  
**CRECIMIENTO INTERANUAL**



Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat

Al revisar en detalle, este aumento se debe sobre todo al crédito otorgado a las empresas y no precisamente para invertir, sino seguramente, para agenciarse de liquidez para enfrentar la grave situación económica. Casi Q 7,000 millones se otorgaron de créditos en este rubro en los meses de marzo y abril, un incremento sin precedentes desde que se lleva registros. Esto aumentará los costos financieros para las empresas y tarde o temprano, lo tendrán que pagar de vuelta. Si la recuperación económica es lenta, el riesgo es grande para las empresas.

El crédito al consumo y microcrédito se redujeron en los meses de marzo y abril; y el crédito hipotecario tuvo una reducción importante en el ritmo de crecimiento, evidenciando que las personas están evitando gastar o endeudarse, con lo cual se afecta el sector comercio e inmobiliario. Estos datos se presentan en la tabla 4.

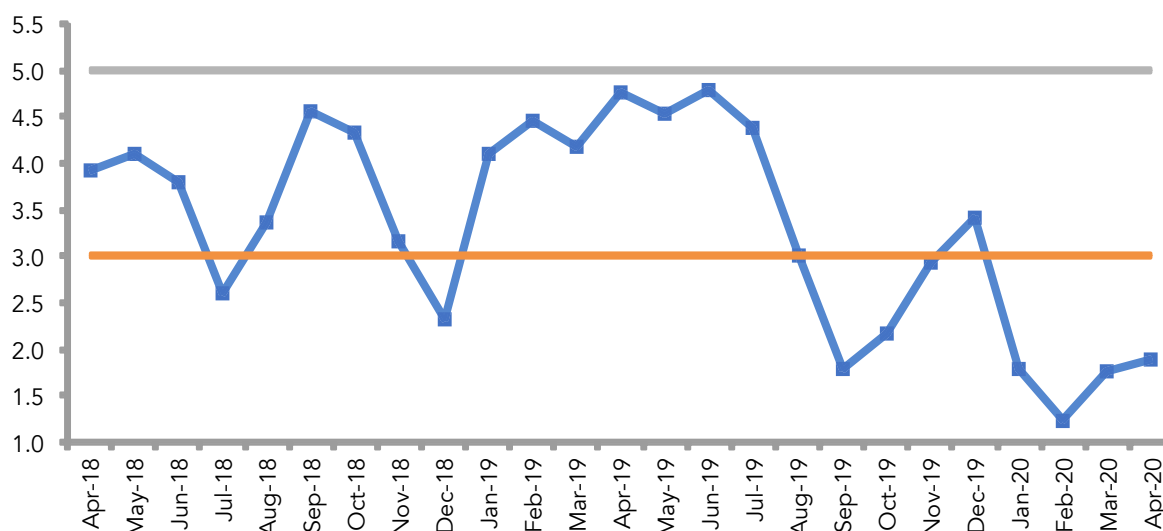
**TABLA 4  
CRECIMIENTO DEL CRÉDITO OTORGADO POR  
EL SISTEMA BANCARIO**

	Crecimiento Enero-Febrero	Crecimiento Marzo-Abril
<b>Empresarial Mayor</b>	0.6%	6.5%
<b>Empresarial Menor</b>	1.6%	0.4%
<b>Consumo</b>	1.0%	-0.4%
<b>Microcrédito</b>	2.2%	-0.4%
<b>Hipotecario para vivienda</b>	2.4%	0.6%

Fuente: Elaboración propia con datos de SIB

Por otra parte, es importante notar que la inflación interanual se encuentra por debajo del objetivo del Banco Central (entre 3% y 5%). La caída en el ritmo inflacionario en enero y febrero se debió a la reducción en los precios internacionales del petróleo, el maíz y el trigo. Sin embargo, en marzo los alimentos se incrementaron 1.33% y en abril 2.37%, lo que hizo que se revirtiera la tendencia a la baja en el ritmo inflacionario. El aumento se registró sobre todo en verduras, granos básicos y frutas. Sin duda, esto representa un golpe para la economía de las familias.

## GRÁFICO 5 INFLACIÓN INTERANUAL



Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat

Para finalizar, es importante destacar que el tipo de cambio se ha mantenido estable alrededor de Q7.70 en las últimas semanas, a pesar de que las remesas cayeron 9.7% en marzo y 20.2% en abril. Esta estabilidad se debe a que, como ya se mencionó con anterioridad, también cayeron las importaciones y por tanto se redujo la demanda de dólares.

En El Salvador, las remesas cayeron 10.7% en marzo y 40% en abril. ¿Se reducirán en 40% las remesas también en Guatemala en los próximos meses? Todo dependerá de la evolución del mercado laboral en Estados Unidos.

En conclusión, la economía de Guatemala presenta datos preocupantes. Todo indica que se ha tenido una reducción considerable en el consumo y la inversión en estos meses de cierre de la economía.

Ante las primeras cifras de la crisis económica, las estimaciones del Banguat son demasiado optimistas, tanto al considerar que la caída de la economía sería de 1.5% en el peor escenario, como en el hecho de considerar que la recuperación será rápida. Bien harían en actualizar sus estimaciones con los datos que están emergiendo.



FUNDACIÓN  
LIBERTAD Y DESARROLLO

**REPORTE**  
**DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
**MAYO 2020**

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