



INFORME TRIMESTRAL

GUATEMALA

Cambios institucionales y pérdida de derechos de propiedad

ABRIL - JUNIO 2017

Autor: Clynton R. López F.

trends.ufm.edu

T2 2017 GT

INDICADORES CICLO ECONÓMICO

GUATEMALA

INDICADOR

Posición liquidez sector financiero

No hay degradación de la liquidez

Volumen de crédito

De las tasas de crecimiento más bajas en tres años en crédito al sector privado

Balanza comercial

Cuenta corriente prácticamente equilibrada

Actividad Económica

Continúa la disminución del crecimiento del PIB especialmente sector comercio

Sector público

Déficit fiscal y aumento fuerte de presupuesto

INDICADOR

Cantidad de dinero

Crecimiento de los agregados monetarios congruentes con el poco dinamismo del crédito

Precios

Inflación cercana a la meta inflacionaria (4% ± 1 punto porcentual)

Tipos de interés

Tipos de interes a la baja mostrando exceso de liquidez y reducción demanda de crédito

Situación general

Crecimiento económico positivo, pero decreciente. Alta inflación en alimentos sin transparencia en el cálculo, incrementa la deuda y disminuye el consumo



Situación General

1. Actividad Económica

a. PIB

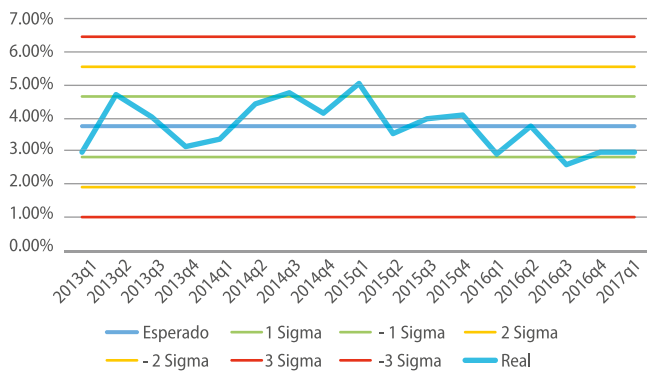
2015Q4: 4.10% 2016Q4: 2.96%

La tasa de crecimiento económico muestra una pequeña desaceleración en el crecimiento económico del país. Aunque falta analizar los dos primeros trimestres de 2017, que el Banco Central aún no ha publicado, 4 puntos por debajo de la línea de control anuncian una pequeña desaceleración de la actividad económica. La información que provee el análisis de control estadístico del PIB trimestral no es concluyente por el atraso en publicación del Banco Central. Por ello se analizará la serie de tiempo del Índice de Actividad Económica (IMAE). Las reglas de interpretación de los cuadros de control estadístico tipo *Shewhart* pueden leerse [aquí](#).

El sector de la economía guatemalteca que muestra una mayor pérdida de dinamismo es el comercio (al por mayor y al por menor). De un crecimiento promedio de 14.45% en 2015 pasó a un crecimiento promedio de 8.08% en 2016.

Gráfica 1

Cuadro de control estadístico crecimiento trimestral del PIB 2013-2016 (año base 2001)



Fuente: elaboración propia con datos del banco central.

b. IMAE

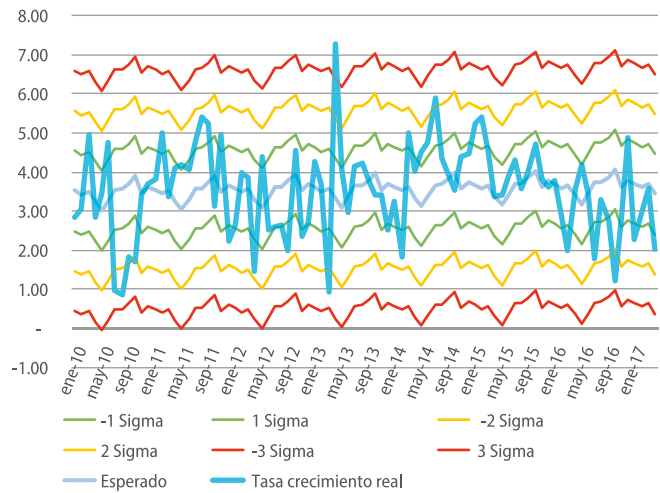
El Índice de Actividad Económica (IMAE) es de suma importancia en Guatemala ya que el banco central publica los datos del PIB con 3 meses de retraso (en relación a Estados Unidos). Ante la falta de datos actualizados, el IMAE proporciona una medida que indica como se está comportando la actividad económica en el país.

El control tipo *Shewhart* para el IMAE muestra que hay un pequeño cambio a la baja en la producción nacional.

En este análisis, el valor exacto del crecimiento no es relevante. Lo importante es la tendencia y los movimientos.

Gráfica 2

Control estadístico del IMAE (2010 - 2017)



Fuente Elaboración propia con datos del Banco de Guatemala.

2. Inflación y agregados monetarios

a. Base monetaria, agregados monetarios e inflación

Base monetaria

2016Q1: 3.7% 2017Q1: 11.7%:

M1

2015Q4: 5.7% 2016Q4: 5.8%

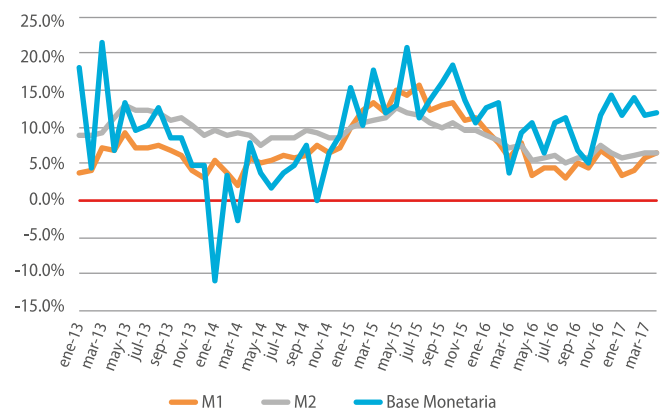
M2

2015Q4: 7.2% 2016Q4: 6.5%

La base monetaria, M1 y M2 muestran crecimientos consistentes con el crecimiento moderado del crédito privado en moneda nacional. El dinero de alto poder crece a mayor velocidad que los agregados monetarios.

Gráfica 3

Tasa de crecimiento interanual de los agregados monetarios



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central.

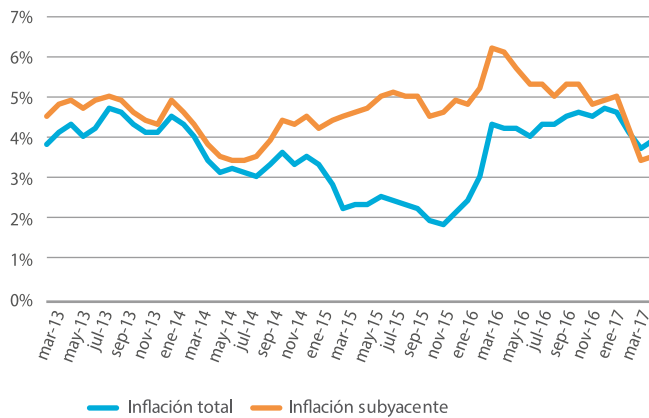
b. Inflación

Inflación interanual abril 2016: 4.27% Abril 2017: 3.96%

La inflación total y subyacente en Guatemala empieza a converger después de que el precio del petróleo haya tenido una tendencia al alza en el último año. Los valores se encuentran en el rango del objetivo de política monetaria establecido por el banco central.

Gráfica 4

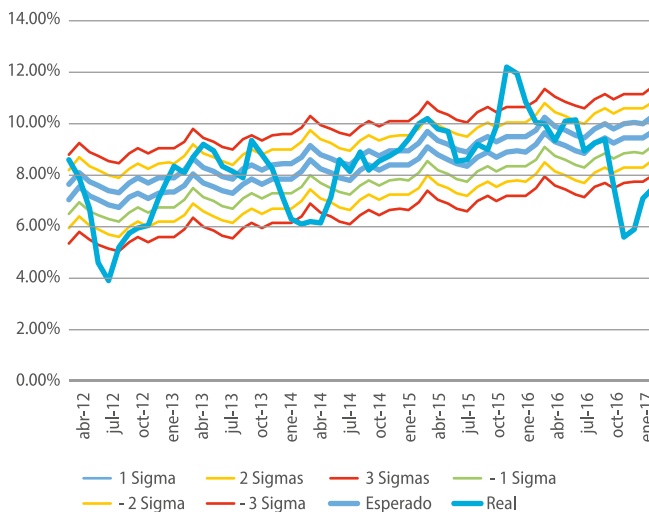
Índice de precios al consumidor



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de Guatemala.

Gráfica 5

Cuadro de control IPC de alimentos y bebidas (abril 2012 abril 2017)



Fuente: Elaboración propia con datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística.

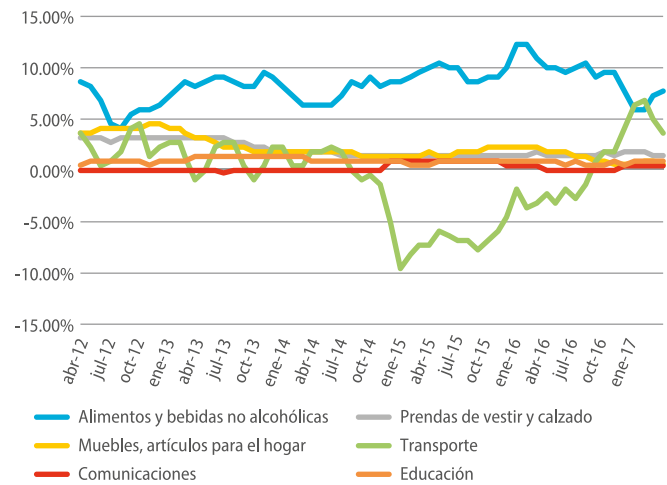
- Los cálculos base para la elaboración del índice de precios al consumidor de Guatemala datan del año 2010.
- El Instituto Nacional de Estadística no publica ni hace transparente la metodología para el cálculo del índice de precios al consumidor
- La inflación de alimentos y bebidas no alcohólicas en abril de 2016 era de 10.05%, mientras que en abril de

2017 la cifra era 7.48%, muy por encima de los otros rubros de inflación (ver gráfica 6).

- De acuerdo al cuadro de control estadístico este índice se comporta de forma determinística al alza en periodos prolongados.
- Si el índice no sufre de una sobre estimación por motivos de desactualización de los patrones de consumo, podría estar indicando una contracción sustancial en la producción nacional de legumbres y verduras (que contiene dicho índice).

Gráfica 6

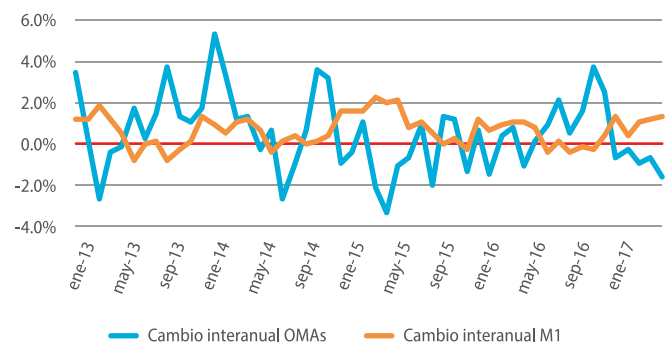
Inflación diferentes rubros en Guatemala (2012 - 2017)



Fuente: elaboración propia con datos del INE.

Gráfica 7

Operaciones mercado abierto y agregados monetarios



Fuente: elaboración propia con datos obtenidos del Banco de Guatemala.

- En la gráfica 7 se puede observar la tendencia del crecimiento de M1 (masa monetaria) y de las OMAS (operaciones de mercado abierto). Se puede observar una tendencia de crecimiento positivo en M1 y un decrecimiento en OMAS. Esto es indicativo de un incremento en la liquidez del sistema financiero que se refuerza por la caída de la demanda de crédito por motivos de falta de certeza jurídica.

3. Evolución cuantitativa del crédito

a. Evolución del crédito

Credito al consumo Abril 2016: 6.80% Abril 2017: 8.03%
 Crédito a actividades intermedias relacionadas al consumo:
 Abril 2016: 5.84% Abril 2017: 4.93%
 Crédito para bienes de capital: Abril 2016: 17.86% Abril 2017:
 4.93%

En la clasificación de tipo de crédito que se realiza en UFM Market Trends se analizan tres grandes rubros:

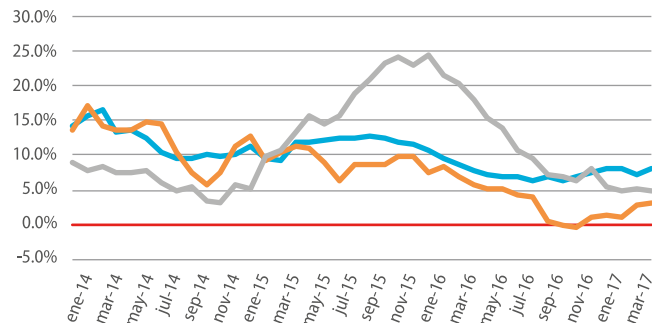
1. Crédito para la producción de bienes de capital.
2. Actividades intermedias vinculadas al consumo.
3. Actividades de consumo.

Los tres rubros continúan con tasas de crecimiento interanual por debajo del 8.03%. La reducción en las tasas de crecimiento del crédito confirma la desaceleración económica iniciada en 2016.

Las causas probables de la caída en el crédito y en la actividad económica son el cambio institucional en la Superintendencia de Administración Tributaria, cambios en aduanas, y cambio institucionales percibidos por el público en relación a la protección a los derechos de propiedad.

Gráfica 8

Tasa de crecimiento interanual del crédito en Guatemala (instituciones bancarias)



- Financiamiento al consumo y actividades directamente relacionadas al consumo
- Actividades intermedias vinculadas al consumo
- Actividades vinculadas a la producción de bienes de capital, o financiamiento de los mismos

Fuente: elaboración propia con datos obtenidos del Banco de Guatemala.

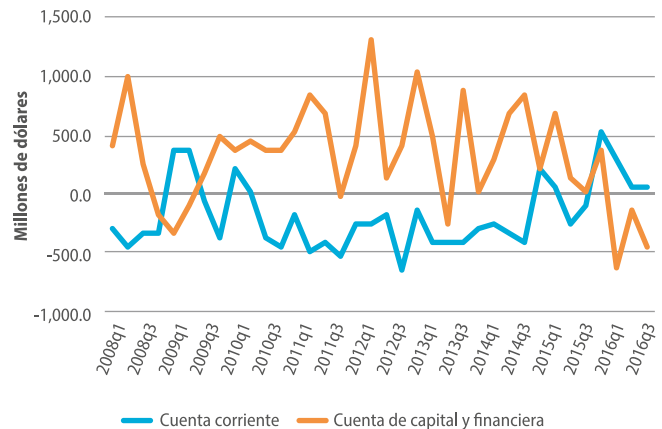
4. Balanza de pagos

a. Balanza de pagos

El superávit de la cuenta corriente provocado por la caída de los precios de petróleo en términos prácticos desaparece a finales de 2016. Este cambio debería de provocar una presión para la depreciación del tipo de cambio en el 2017. A pesar de esta situación, el Banco de Guatemala sigue con la emisión extraordinaria de certificados de depósitos en dólares en su cruzada para apoyar al sector exportador. Queda como interrogante si las cuentas nacionales son capaces de reflejar todos los dólares que ingresan al país.

Gráfica 9

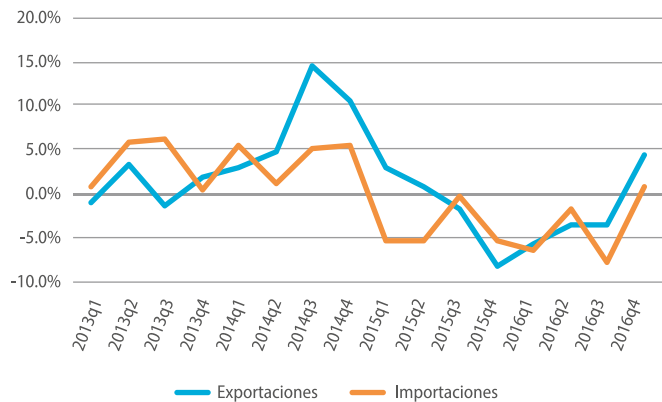
Balanza de pagos



Fuente: elaboración propia con datos obtenidos del Banco de Guatemala.

Gráfica 10

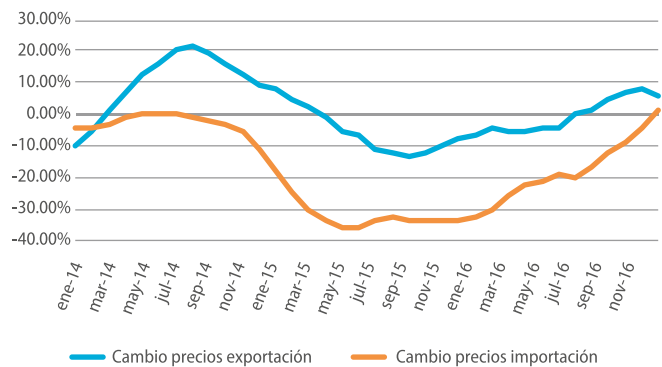
Crecimiento interanual de importaciones y exportaciones



Fuente: elaboración propia con datos obtenidos del Banco de Guatemala.

Gráfica 11

Precios productos importación y exportación

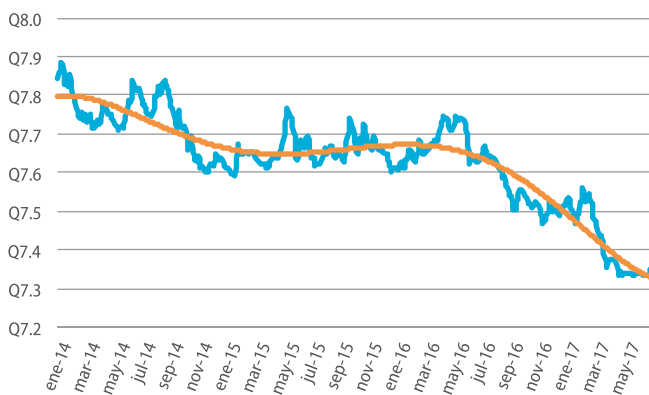


Fuente: elaboración propia con datos obtenidos del Banco de Guatemala.

- En la gráfica 10 se puede observar que el ritmo de crecimiento de las exportaciones se ha recuperado gracias a que los precios de los *commodities* han tenido una tendencia al alza.
- El comportamiento de la balanza de pagos, específicamente de la cuenta corriente, puede ser explicado por los movimientos de los precios de importación y exportación mostrados en la gráfica 11. Existe un aumento moderado en los precios de los productos de exportación, ligeramente por encima de los precios de los productos de importación.

Gráfica 12

Tipo de cambio GTQ/US\$



Fuente: elaboración propia con datos obtenidos del Banco de Guatemala, cifras en quetzales.

- El tipo de cambio se ha estabilizado en un valor cercano a 7.33 quetzales por dólares después de la intervención del Banco de Guatemala en el mercado cambiario. El valor estimado de captación de dólares por parte del Banco de Guatemala ha sido de 1200 millones de dólares a tasas menores al 3%.
- La medida de emitir depósitos en dólares fue anunciada en un primer momento como una medida temporal para contrarrestar un supuesto exceso de oferta de dólares. Sin embargo, el banco central no ha anunciado aún la fecha de su finalización.

Esta publicación ha sido posible gracias a una donación de **John Templeton Foundation**.

Las opiniones expresadas en esta publicación son de los autores y no necesariamente reflejan los puntos de vista de John Templeton Foundation.