



INFORME SEMESTRAL

GUATEMALA

La crisis hizo a Guatemala mucho más incapaz de superar su eterna informalidad

ENERO - JUNIO 2021

Autor: José Andrés Álvarez

trends.ufm.edu

S1 2021 GT

INDICADORES CICLO ECONÓMICO GUATEMALA

INDICADOR

Actividad económica

En el acumulado a 4 trimestres hasta marzo, el crecimiento del PIB cambió su tendencia decreciente, pero sigue en números negativos. Datos hasta mayo de IMAE reflejan una tendencia favorable

Empleo

El sector público ha crecido como nunca lo había hecho y sus sueldos continúan aumentando. El sector privado, que no ha recuperado el nivel de empleo pre-crisis, sostiene estos excesos del sector público

Déficit público

Guatemala oficialmente cerró el 2020 con un déficit presupuestal de Q 36.2 millardos, equivalente al 52% del ingreso fiscal

Deuda pública

Guatemala oficialmente cerró el 2020 con una deuda pública de Q 195 millardos, equivalente al 271% del ingreso fiscal

Estabilidad sistema bancario

La cartera (vencida) del sector bancario ha revertido su tendencia decreciente durante la mayor parte de 2020 y ha pasado a registrar una tendencia creciente durante lo que va de 2021

INDICADOR

Cuenta financiera

La cuenta financiera se ha vuelto positiva (Guatemala proporciona netamente financiación al exterior). Las remesas (18% PIB) son la principal causa

Inversión extranjera directa

La IED es tan poca que su incidencia en la economía es minúscula (2% PIB) y refleja pocas probabilidades de crecer

Agregados monetarios

Sorprende el acelerado ritmo de crecimiento de los agregados monetarios en quetzales desde mediados de 2019. Tasas por encima del 20% no se veían desde 2008

Precios

INE revisó el cálculo de la canasta básica en diciembre de 2020. La nueva metodología estima un menor costo en ambos tipos de canasta

Situación general

La situación general sigue siendo difícil. El sector público crece en fuerte contraste al empleo formal del sector privado. El futuro de la estabilidad fiscal es delicado. Las remesas son un gran motor económico mientras la nueva inversión extranjera directa es casi inexistente



Actividad económica y empleo

1. Actividad Económica

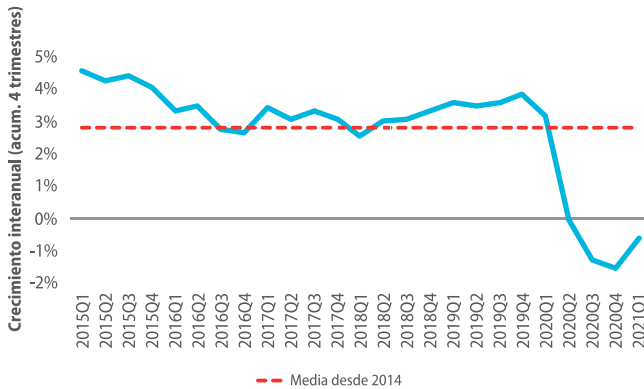
a. PIB

En el acumulado a 4 trimestres, el PIB registró su mayor variación negativa a finales de 2020. El dato más reciente de 2021 refleja la forma de "V" de la crisis que otros indicadores de actividad económica ya pronosticaban desde finales de 2020, aunque aún muy por debajo de la media de crecimiento.

- Crecimiento PIB anual (1T 2021): -0.59% (3.19% 1T 2020)

Gráfica 1

Crecimiento PIB Guatemala



Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat.

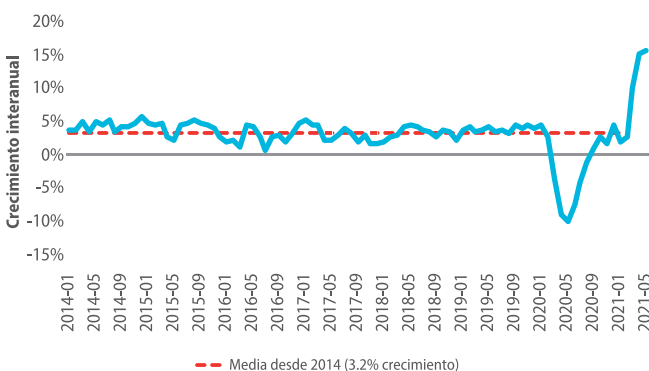
b. Índice de actividad económica mensual

El gráfico del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) debe interpretarse con cuidado. El severo contraste de la variación mensual interanual en mayo de 2021 compara el crecimiento económico actual con el peor mes de la crisis económica (mayo de 2020). La lectura adecuada es que ya no estamos en crisis y estamos en fase de recuperación, pero no necesariamente mejor que antes de la crisis. Recuperar lo perdido no es lo mismo que alcanzar nuevos horizontes.

- Crecimiento IMAE (mayo 2021): 15.7% (-10.1% mayo 2020)

Gráfica 2

Crecimiento económico (IMAE)



Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat.

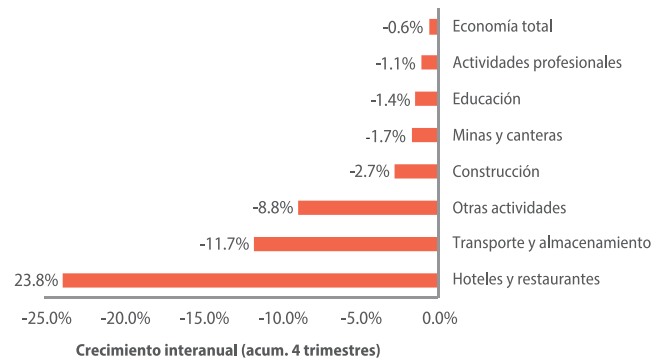
c. Crecimiento PIB Guatemala por sectores

En el acumulado a 4 trimestres, los sectores que reportaron la mayor caída (con datos hasta primer trimestre de 2021) fueron hoteles y restaurantes, transporte y almacenamiento, y construcción. Estos sectores ya estaban en problemas y continúan siendo los más afectados en el primer trimestre de 2021.

En comparación al [informe anterior](#), el sector de educación mejoró su posición en la tabla mientras que el sector de la construcción la empeoró. Mientras la mayoría de los sectores poseen tasas mucho menos negativas no importando su posición en la tabla, el sector de construcción empeoró en ambos sentidos.

Gráfica 3

Sectores con menor crecimiento 2021 T1



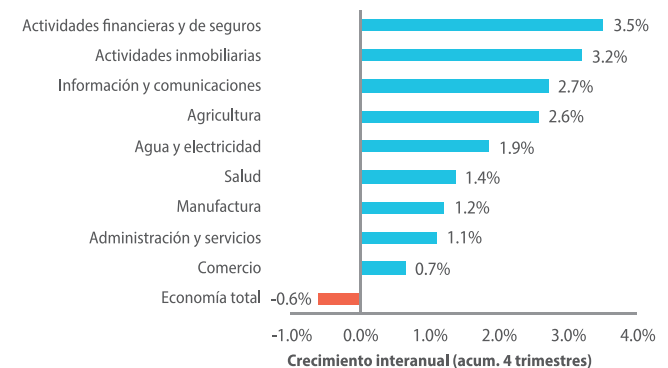
Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat.

Por su parte, muchos sectores que estaban en problemas (comercio, administración y servicios, manufactura, agua y electricidad) se unen a la tabla de mayor crecimiento.

Como en el informe anterior, vuelve a destacar la resiliencia de los sectores de actividades financieras y de seguros, actividades inmobiliarias, y agricultura.

Gráfica 4

Sectores con mayor crecimiento 2021 T1



Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat.

2. Empleos y salarios

El Instituto Nacional de Estadística (INE) no ha actualizado la Encuesta Nacional de Empleo e Ingresos (ENEI) desde 2019¹.

Por su parte, el Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS) ha publicado a través de Banguat datos anuales de afiliados al IGSS y sus sueldos y salarios. Estos datos, si bien limitados a una porción del sector formal de la economía, pueden utilizarse como proxy para estimar el impacto de la crisis de 2020 en el empleo en los diferentes sectores.

a. Número y crecimiento de afiliados al IGSS

No todos los sectores de afiliados son comparables. El sector con mayor número de afiliados es el sector público (más de 700,000 afiliados). Este sector destaca no sólo por su tamaño, sino por su crecimiento de afiliados en 2020 por encima del 10% (muy por encima de su media).

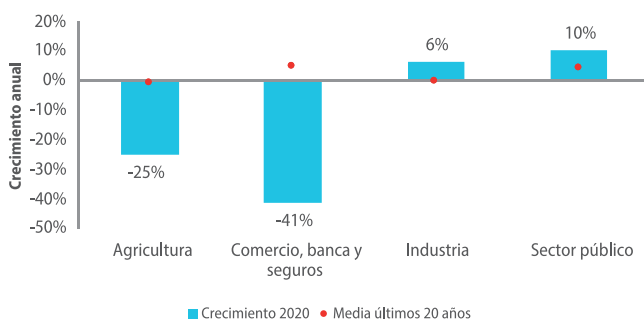
Entre los sectores de mayor tamaño, el que recibió el mayor golpe fue el sector de “comercio, banca y seguros”, llegando a perder más de 100,000 afiliados durante 2020. (La sectorización de la economía de IGSS no es igual a la de Banguat, pero se induce que la mayor parte de la pérdida de afiliados proviene del comercio, puesto que datos de PIB reflejan que las actividades financieras y de seguros fueron mucho más resilientes durante la pandemia).

Crecimiento de afiliados IGSS (sectores con más de 100,000 afiliados):

- Admin. pública (2020): 10.4% (2.6% 2019)
- Comercio, banca, y seguros (2020): -41.3% (5.4% 2019)
- Agricultura (2020): -25.9% (-7.8% 2019)
- Industria (2020): 6.5% (3.2% 2019)

Gráfica 5

Número de afiliados al IGSS - sectores con más de 100,000 afiliados



Fuente: Elaboración propia con datos de IGSS. Valor de la media excluye 2020 por ser un dato atípico.

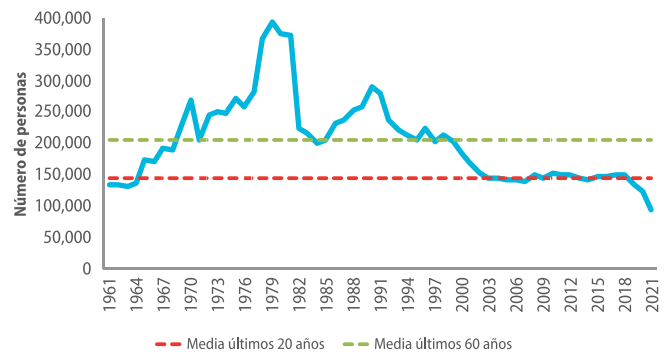
La mayoría de los otros sectores decrecieron sólo en 2020, pero la agricultura ha perdido más del 45% de afiliados desde 2017.

Aunque también debe destacarse el comportamiento del crecimiento de afiliados en agricultura en el largo plazo. En 1961, el sector tenía más de 135 mil afiliados. El 2021 lo ha empezado con casi 94 mil afiliados. El máximo fue alcanzado en 1979 con 395 mil afiliados. (Esto podría justificarse si la economía guatemalteca dependiera mucho menos de la agricultura y/o si la tasa de informalidad decayere sustancialmente, pero tal no es el caso.)

- Afiliados IGSS agricultura (2020): 93.8 mil (124.8 mil 2019)

Gráfica 6

Afiliados al IGSS - Agricultura



Fuente: Elaboración propia con datos de IGSS. Datos anuales hasta 2020, gráfico comunica el valor de la variable al comienzo de 2021. Valores de ambas medias excluyen 2020 por ser un dato atípico.

Otros sectores importantes de la economía guatemalteca son altamente informales. Esto se traslada a muy pocos afiliados al IGSS pertenecientes a tales sectores (no es posible para los trabajadores informales afiliarse de forma directa y voluntaria al IGSS). Debe entenderse que la variación de afiliados es sólo potencialmente un indicador relacionado a la variación del desempleo en cualquier sector. En sectores con muy pocos trabajadores formales, como construcción, la tasa de variación es extremadamente volátil, lo que puede comunicar tan sólo la fragilidad del (poco) empleo en la economía formal que no requiere especialización. (El caso del sector de minería es especial en el sentido que casi la totalidad del empleo es formal si bien varía mucho en términos porcentuales en parte por su reducido tamaño.)

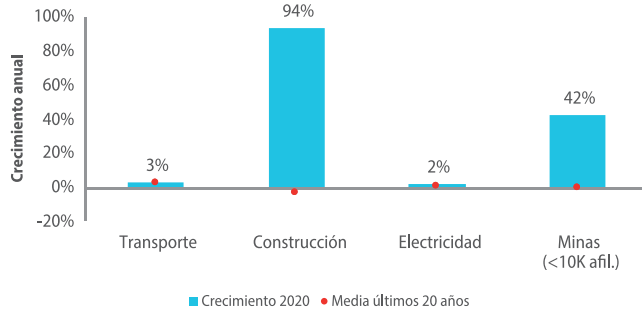
Crecimiento de afiliados IGSS (sectores con menos de 100,000 afiliados):

- Transporte (2020): 3.3% (4.2% 2019)
- Construcción (2020): 93.8% (-16.3% 2019)
- Electricidad (2020): 2.2% (1.0% 2019)
- Minas (2020): 42.5% (-31.2% 2019)

¹ La última ENEI fue publicada por INE en noviembre de 2019.

Gráfica 7

Número de afiliados al IGSS - sectores con menos de 100,000 afiliados



Fuente: Elaboración propia con datos de IGSS. Valor de la media excluye 2020 por ser un dato atípico.

A pesar de ser utilizado como proxy de desempleo en el contexto de esta sección, la composición sectorial de afiliados al IGSS no es menos relevante. Es decir, el mismo indicador puede utilizarse para analizar la economía guatemalteca desde otros ángulos. Para ilustrar, más del 50% de afiliados al IGSS pertenecen al sector público. Esto nos indica que es demasiado difícil para el trabajador guatemalteco promedio acceder al beneficio de la seguridad social.

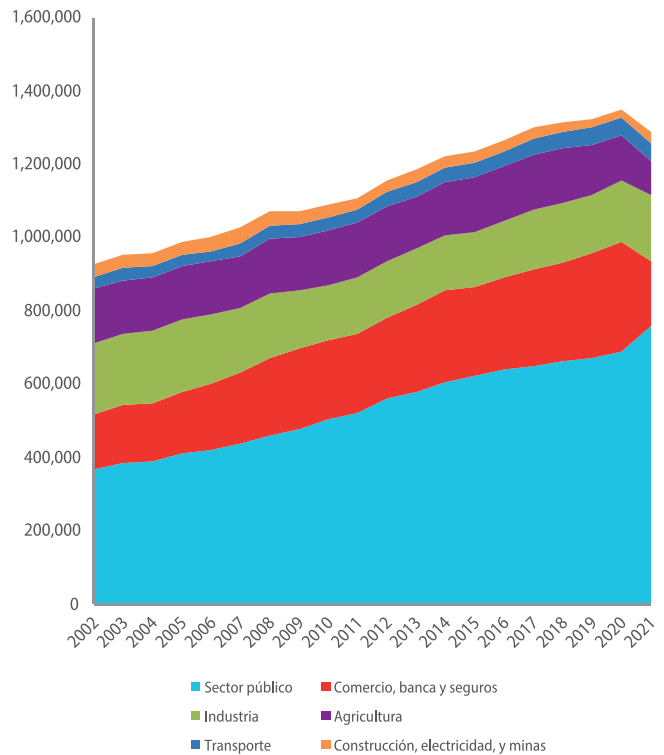
Es una muy mala señal para la economía guatemalteca que la masa de afiliados al IGSS del sector privado en conjunto decrezca mientras que la masa de afiliados al IGSS del sector público incrementa sustancialmente.

Composición de afiliados al IGSS:

- Sector público (2020): 761.5 mil (689.5 mil 2019)
- Comercio, banca y seguros (2020): 176.2 mil (300.2 mil 2019)
- Industria (2020): 176.5 mil (165.8 mil 2019)
- Agricultura (2020): 93.8 mil (124.8 mil 2019)
- Transporte (2020): 50.1 mil (48.5 mil 2019)
- Construcción (2020): 18.0 mil (9.3 mil 2019)
- Electricidad (2020): 11.2 mil (11.0 mil 2019)
- Minas (2020): 2.7 mil (1.9 mil 2019)

Gráfica 8

Evolución de composición de afiliados al IGSS



Fuente: Elaboración propia con datos de IGSS. Datos anuales hasta 2020, gráfico comunica el valor de la variable al comienzo de 2021.

La lógica económica indica que la mano de obra poco calificada en la economía informal (construcción, electricidad, y agricultura) no puede **costear** (o *negociar*) el costo de las barreras legales que le impiden la entrada a la economía formal. Existen rangos dentro de los cuales el valor de un servicio puede intercambiarse en el mercado, un fenómeno económico independiente de cualquier filosofía legal.

a. Sueldos y salarios de afiliados al IGSS

El crecimiento de la masa salarial dentro del sector público puede ser consistente a lo largo de los años, incluso en medio de una crisis económica tan severa como la de 2020, pero esta masa salarial no refleja necesariamente la efectividad del trabajo. En términos del análisis económico (no político), no puede ser de otra manera: El sustento del sector público son los impuestos del sector privado. Mientras el sustento del sector privado depende del valor creado (por ello es una "actividad productiva"), el sustento del sector público depende del monopolio del uso de la fuerza del Estado.

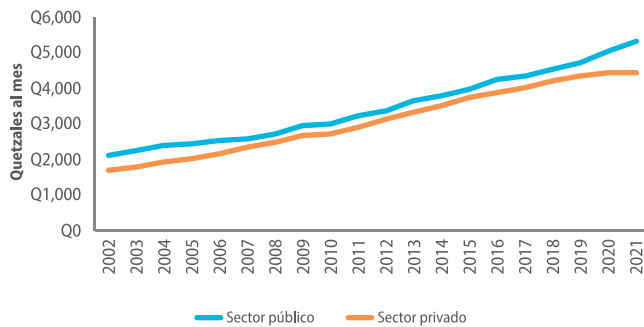
El punto anterior lo ilustra el comportamiento de los sueldos y salarios medios de afiliados al IGSS durante 2020. Mientras los salarios y sueldos medios en el sector público continuaron aumentando sin problemas, se puede apreciar en el valor de la media del sector privado el revés de la crisis.

Salarios y sueldos mensuales medios de afiliados al IGSS:

- Sector público (2020): Q5,345 (Q5,071 2019)
- Sector privado (2020): Q4,471 (Q4,430 2019)

Gráfica 9

Salarios y sueldos medios de afiliados al IGSS



Fuente: Elaboración propia con datos de IGSS. Datos anuales hasta 2020, gráfico comunica el valor de la variable al comienzo de 2021. La estimación mensual es la división de los sueldos y salarios totales anuales sobre el total de meses. El estimado del sector privado es la media ponderada en base al número de afiliados de cada sector.

No es el propósito del IGSS que la masa de afiliados del sector público sea mayor que la del sector privado con un mejor sueldo medio, ni que sueldos y afiliados públicos crezcan más rápido que su contraparte privada. Mientras el IGSS sea obligatorio, su equivalente económico es igual a un "impuesto al trabajo". Mientras el salario mínimo este muy por encima del salario promedio, su equivalente económico es igual a una prohibición a las actividades productivas de menor valor económico dentro de la economía formal. Esto es un hecho económico independiente de la filosofía política.

² El informe anterior de UFM Market Trends publicado en diciembre de 2020 señaló que el gobierno de Guatemala cerró el 2019 con un ingreso fiscal anual de Q 66.6 millardos. La lectura más reciente de datos fiscales de MinFin publicados por Banguat reporta exactamente Q 73,977.2 millones. Esta nueva cifra difiere por más de 7 millardos. Copias de los cuadros oficiales en los registros de UFM Market Trends verifican que la cifra de 2019 sí fue leída correctamente en diciembre de 2020 (Q 66,554.8 millones). Evidentemente, la cifra de 2019 ha sido revisada por MinFin y republicada por Banguat durante 2021. La publicación oficial de los datos en ese entonces no señalaba la cifra como preliminar (en general, las cifras fiscales mensuales del año en curso siempre son preliminares y señaladas propiamente como tales, pero

Fiscalidad

1. Ingresos fiscales

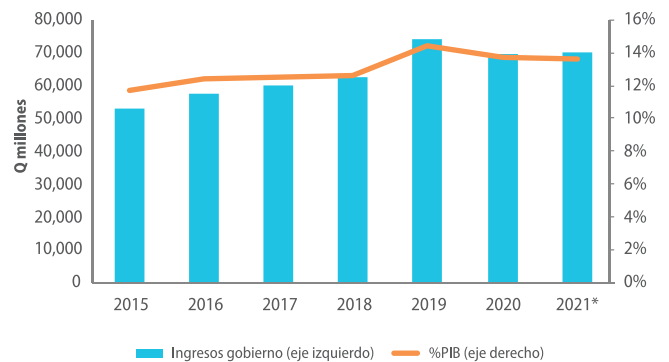
En el acumulado a 12 meses, los datos preliminares de mayo de 2021 reportan un ingreso fiscal de Q69.9 millardos.

Datos oficiales de MinFin publicados por Banguat reportan que el gobierno de Guatemala cerró 2020 con un ingreso fiscal anual de Q 69.7 millardos. La cifra revisada de 2019 reporta un ingreso fiscal de Q 74 millardos².

- Ingresos gobierno (2021*): 13.6% PIB (13.8% PIB 2020)

Gráfica 10

Ingreso gobierno Guatemala



Fuente: Elaboración propia con datos de MinFin. *Datos de 2021 hasta mayo (cifras originales de cadencia mensual acumuladas a 12 meses).

2. Gastos fiscales

Previo a la crisis de 2020, el gobierno de Guatemala cerró el 2019 con un gasto fiscal de Q 89.3 millardos³.

En 2020 el gasto oficial del gobierno de Guatemala reportó Q 105.9 millardos.

En el acumulado a 12 meses, datos de 2021 hasta mayo registran un gasto de Q95.5 millardos, una leve mejora en la tendencia.

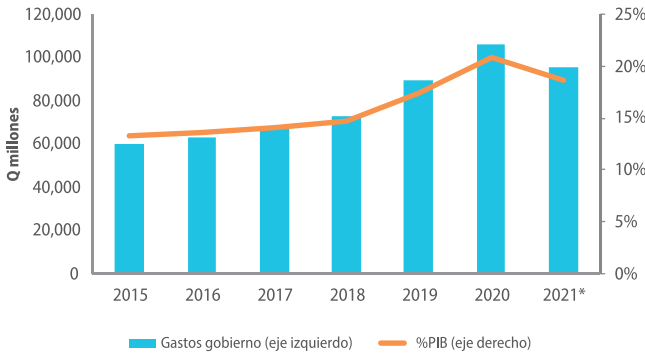
- Gastos gobierno (2021*): 19.6% PIB (20.9% PIB 2020)

raramente las de años anteriores). El autor de este informe hace un llamado a MinFin y/o Banguat a no revisar y/o publicar cifras sin hacer las anotaciones correspondientes en la publicación oficial de los datos.

³ Al igual que con datos oficiales de ingresos fiscales del año 2019, MinFin ha revisado las cifras de los gastos fiscales de ese mismo año en 2021. La magnitud de la divergencia es mayor en el dato del gasto: casi Q 10 millardos de diferencia comparado a la cifra oficial (ya no preliminar) de 2019 que se reportaba hacia finales de diciembre de 2020 (Q 79.8 millardos).

Gráfica 11

Gasto gobierno Guatemala



Fuente: Elaboración propia con datos de MinFin. *Datos de 2021 hasta mayo (cifras originales de cadencia mensual acumuladas a 12 meses).

3. Déficit público

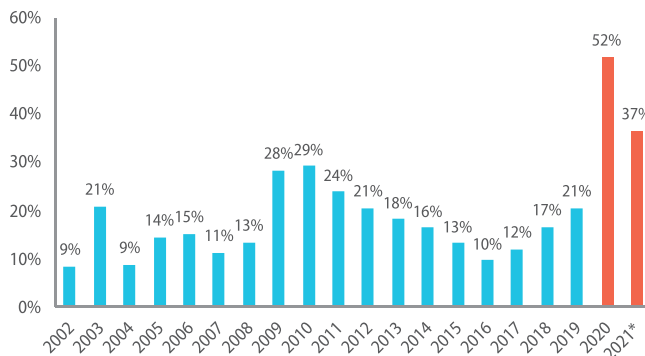
Basados en datos preliminares de mayo de 2021, la variable acumulada a 12 meses registra un déficit de Q 25.5 millardos (cerca del 37% del ingreso fiscal). Esta tendencia es considerablemente mejor a la de 2020, año en el cual el país finalizó con un déficit de Q 36.2 millardos, equivalente al 52% del ingreso fiscal. Se esperaría que la tendencia continúe mejorando en lo que resta de 2021.

En cualquier caso, aún estamos muy lejos de revertir la tendencia previa a la crisis. Guatemala cerraba el 2019 con un déficit de Q15.3 millardos (cerca del 21% del ingreso fiscal).

- Déficit público (2021*): 36.6% ingresos fiscales (52.0% ingresos fiscales 2020)

Gráfica 12

Déficit como % de ingreso fiscal

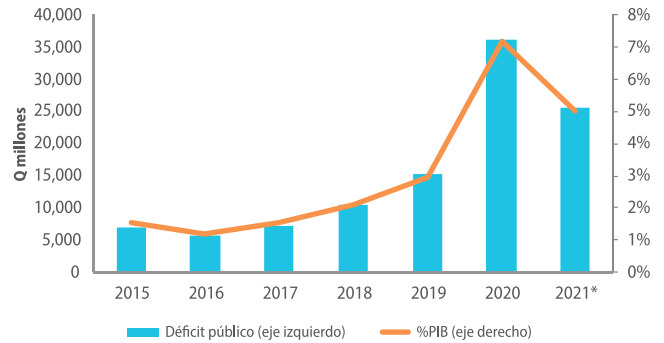


Fuente: Elaboración propia con datos de MinFin. *Datos de 2021 hasta mayo (cifras originales de cadencia mensual acumuladas a 12 meses).

- Déficit público (2021*): 5.0% PIB (7.2% PIB 2020)

Gráfica 13

Déficit público Guatemala



Fuente: Elaboración propia con datos de MinFin. *Datos de 2020 hasta mayo (cifras originales de cadencia mensual acumuladas a 12 meses).

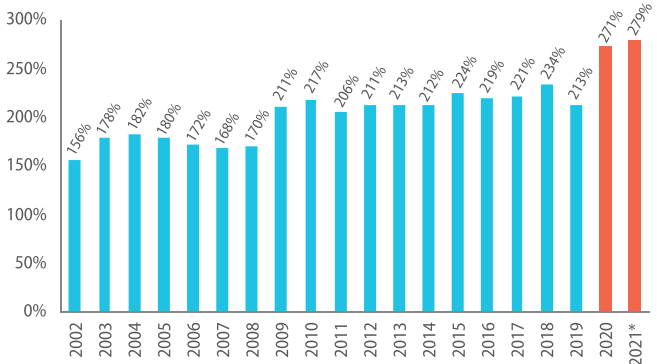
4. Deuda pública

La deuda pública de Guatemala continúa aumentando, encontrándose actualmente por encima del 270% del ingreso fiscal. Este dato no incluye la deuda no reconocida del Estado con el Banco de Guatemala y con el IGSS (pero sí reconocida por el IGSS y por el Banguat como activo financiero).

- Deuda pública (2021*): 279.4% ingresos fiscales (271.4% ingresos fiscales 2020)

Gráfica 14

Deuda pública (% de ingreso fiscal)

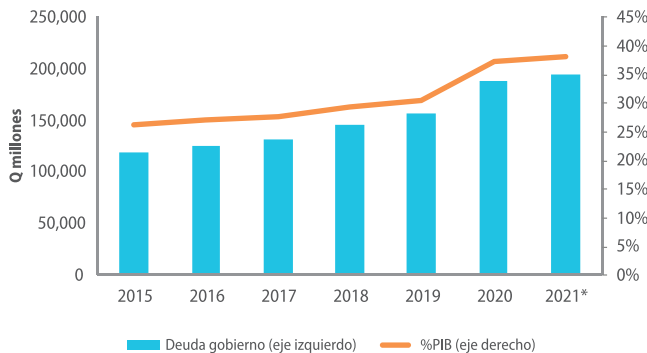


Fuente: Elaboración propia con datos de MinFin. *Datos de 2021 hasta mayo (cifras originales de cadencia mensual acumuladas a 12 meses).

- Deuda pública (2021*): 38.1% PIB (37.4% PIB 2020)

Gráfica 15

Deuda pública Guatemala



Fuente: Elaboración propia con datos de MinFin. *Datos de 2021 hasta mayo (cifras originales de cadencia mensual acumuladas a 12 meses).

El monto absoluto (oficialmente reconocido por el Estado) de la deuda pública interna y externa es de Q 195 millardos.⁴

Sistema bancario

1. Estabilidad sistema bancario

a. Capitalización sistema bancario

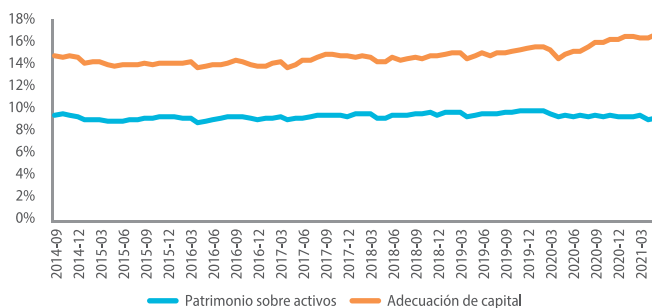
La razón de capital del sistema bancario (con respecto a activos u obligaciones) nos informa de la capacidad de absorber pérdidas de posibles impagos sin afectar la estabilidad del sistema financiero.

Desde mayo de 2020 hasta mayo de 2021, ha ocurrido un notable incremento en la ratio de adecuación del capital. La capitalización bancaria continúa sin mayores cambios.

- Patrimonio s/activos (mayo 2021): 9.2% (9.1% mayo 2020)
- Adecuación de capital (mayo 2021): 17.6% (14.9% nov 2020)

Gráfica 16

Capitalización sistema bancario



Fuente: Elaboración propia con datos de SIB.

⁴ El autor recomendó en un [artículo](#) para UFM Market Trends la consideración de una regla de oro presupuestaria o "enmienda de presupuesto equilibrado" para Guatemala, similar al *Schuldenbremse* ("freno a la deuda") de la constitución de Alemania.

b. Calidad de la cartera de crédito

La cartera (vencida) del sector bancario ha revertido su tendencia decreciente durante la mayor parte de 2020 y ha pasado a registrar una tendencia creciente en 2021.

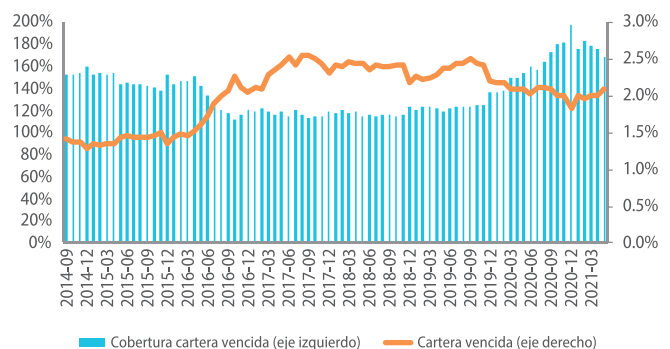
Este hecho se alinea con lo que se esperaría durante e incluso después de una crisis económica. Tanto es así que la razón por la que el indicador oficial reportó una tendencia decreciente durante 2020, [como señaló UFM Market Trends en aquel entonces](#), fue porque las autoridades monetarias decidieron durante la primera parte de 2020 que los bancos pueden renegociar pagos en sus créditos sin necesidad de que tales sean calificados como problemáticos. Pero aplazar el pago de una deuda usualmente no resuelve el problema. Es lógico que los clientes de los bancos continúen buscando formas de levantarse después de la crisis de 2020.

La provisión para la cartera vencida se ha ido reduciendo desde la segunda parte de 2020, aunque manteniéndose mucho más alta a los años previos a 2020.

- Cartera vencida (mayo 2021): 2.1% (2.1% mayo 2020)
- Provisión cartera vencida (mayo 2021): 168.9% (153.4% mayo 2020)

Gráfica 17

Calidad cartera crédito



Fuente: Elaboración propia con datos de SIB.

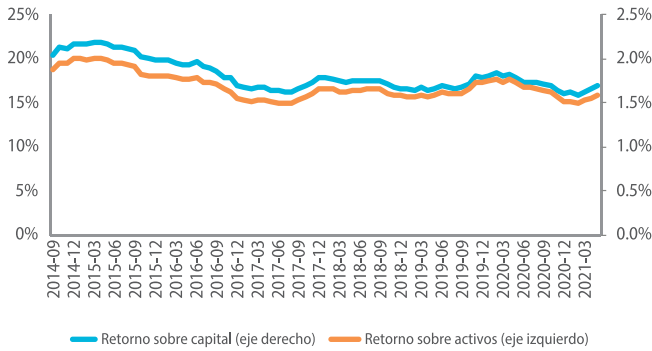
c. Rentabilidad sistema bancario

Los indicadores tradicionales de rentabilidad bancaria reportan un notable cambio de tendencia positivo en 2021.

- Rentabilidad s/capital (mayo 2021): 17.0% (17.9% mayo 2020)
- Rentabilidad s/activos (mayo 2021): 1.6% (1.7% mayo 2020)

Gráfica 18

Rentabilidad sistema bancario



Fuente: Elaboración propia con datos de SIB.

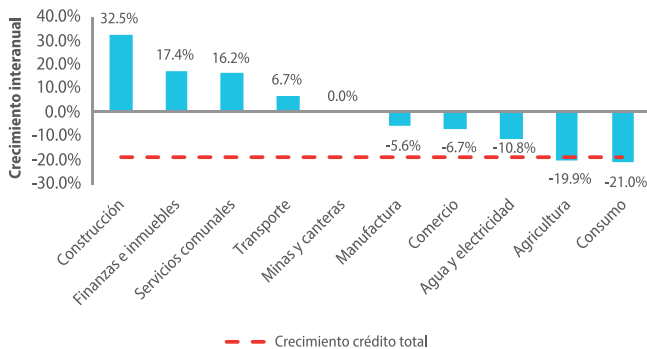
2. Extensión de crédito por sector económico

En el corto plazo, la composición sectorial del crédito puede ser un indicador que informe sobre el potencial de crecimiento de los diferentes sectores.

Destaca la posición del sector de construcción en el primer lugar. (Este dato se correlaciona muy bien con el crecimiento de afiliados al IGSS en dicho sector.)

Gráfica 19

Crédito por sector



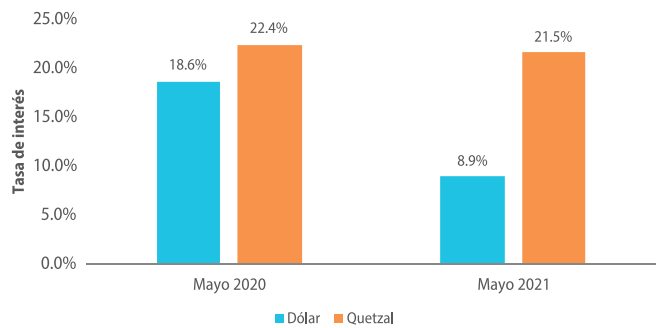
Fuente: Elaboración propia con datos de SIB. Crecimiento interanual mayo de 2021/mayo de 2020.

3. Tipos de interés bancario

Se destaca una reducción mayúscula en el tipo de interés bancario microcrédito en dólares, cayendo poco más de la mitad. El interés bancario microcrédito en quetzales, por su parte, se mantiene estable.

Gráfica 20

Interés bancario microcrédito



Fuente: Elaboración propia con datos de SIB.

Sector externo

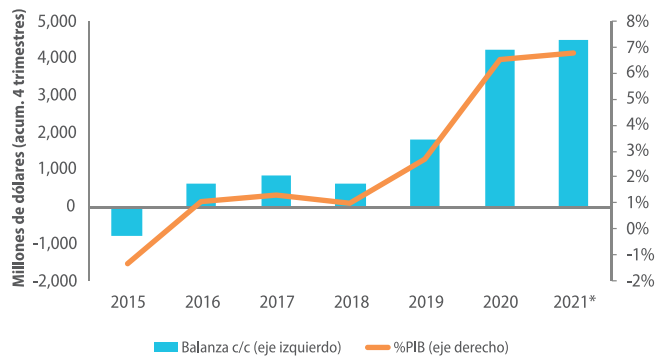
1. Balanza por cuenta corriente

La fuerte tendencia creciente en el crecimiento de la balanza por cuenta corriente se ha estabilizado en niveles relativamente muy altos.

- Saldo balanza cuenta corriente (2021*): +6.8% PIB (+6.5% PIB 2020)

Gráfica 21

Balanza por cuenta corriente



Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat. Datos de 2020 hasta segundo trimestre (cifras originales de cadencia trimestral acumuladas a 4 trimestres).

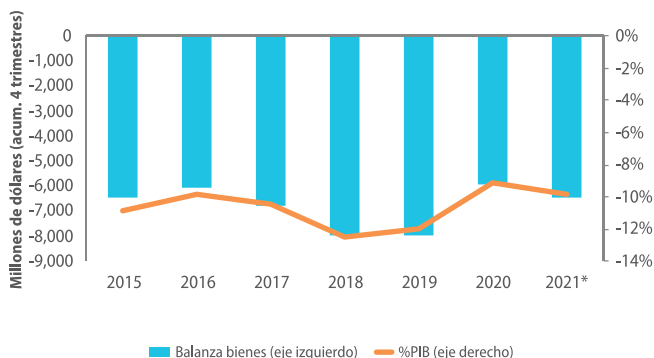
a. Balanza comercial o de bienes (exportaciones e importaciones)

El volumen de la balanza de bienes representa la magnitud total del comercio internacional guatemalteco. Esta variable se mantiene constantemente negativa y su monto es estable.

- Saldo negativo balanza bienes (2021*): 9.80% PIB (9.12% PIB 2020)

Gráfica 22

Balanza bienes (exportaciones - importaciones)



Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat. *Datos de 2021 hasta primer trimestre (cifras originales de cadencia trimestral acumuladas a 4 trimestres).

b. Remesas (balanza ingreso secundario)

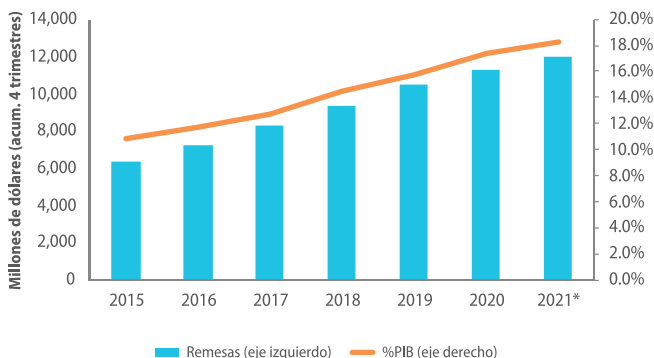
La primera parte de 2020 observó una fuerte caída de las remesas familiares, especialmente durante abril. Esta tendencia se revirtió en forma de "U" posterior a julio de ese mismo año. Parece ser que la experiencia de la crisis económica y pandemia han demostrado que las remesas son uno de los factores más resilientes (e importantes) de la economía guatemalteca.

La recuperación de las remesas durante la segunda parte de 2020 fue suficiente para que estas continuaran creciendo a doble dígito. En 2015, las remesas constituían poco menos del 11% del PIB. En 2021, las remesas conforman cerca del 18% del PIB.

- Remesas % de PIB (2021*): 18.2% (17.4% 2020)

Gráfica 23

Remesas



Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat. *Datos de 2021 hasta primer trimestre (cifras originales de cadencia trimestral acumuladas a 4 trimestres).

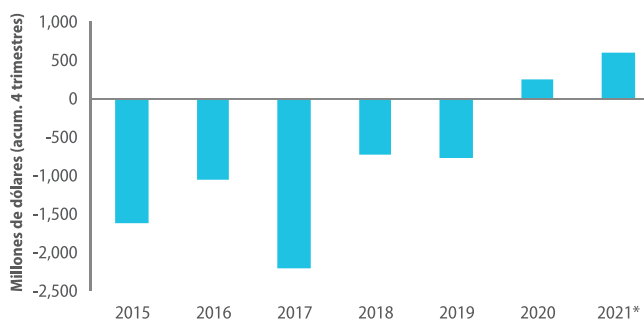
2. Cuenta financiera

La cuenta financiera se ha vuelto positiva en 2021, es decir, Guatemala proporciona financiación neta al resto del mundo. La tendencia de esta variable se correlaciona muy bien con el crecimiento sostenido de las remesas. Al mismo tiempo, esto ilustra la poca influencia que tiene la inversión extranjera directa en Guatemala en comparación con el orden de magnitud de las remesas.

- Capacidad de financiación interna (2021*): \$596.0m (- \$250.1m 2020)

Gráfica 24

Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación



Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat. *Datos de 2021 hasta primer trimestre (cifras originales de cadencia trimestral acumuladas a 4 trimestres). Cuando es positiva (negativa), la balanza financiera refleja la capacidad (necesidad) de financiación de un país.

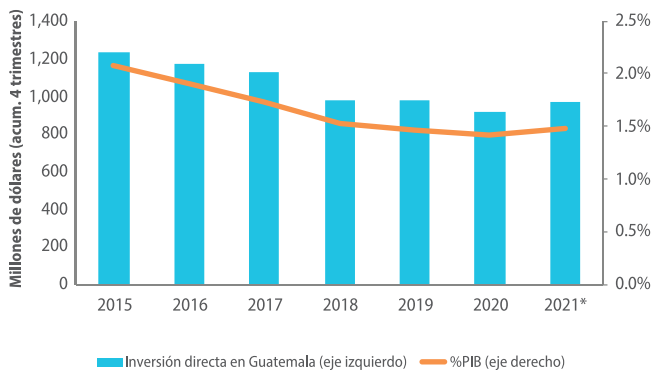
3. Inversión extranjera directa

Como hemos notado en informes anteriores, el orden de magnitud de la IED es tan insignificante que su incidencia en la economía es minúscula. Mientras las remesas están cerca de constituir el 18% del PIB, la IED constituye apenas cerca del 2% del PIB (y con pocas esperanzas de crecer en el futuro cercano).

- Inversión extranjera directa (2021*): \$973m (\$915 2020)

Gráfica 25

Inversión extranjera directa



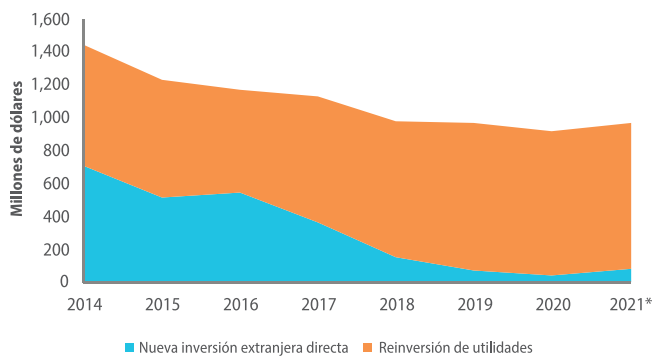
Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat. *Datos de 2021 hasta segundo trimestre (cifras originales de cadencia trimestral acumuladas a 4 trimestres).

La nueva inversión extranjera viene decreciendo sustancialmente desde años. Su punto más bajo lo constituyó 2020. El acumulado a 12 meses con los datos preliminares más recientes de 2021 vislumbra un muy leve cambio de tendencia posterior a la crisis.

- Nueva inversión extranjera (2020): \$43m (\$77m 2019)
- Reinversión de utilidades (2020): \$872m (\$898m 2019)

Gráfica 26

Desglose inversión extranjera directa



Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat. *Datos de 2021 hasta primer trimestre (cifras originales de cadencia trimestral acumuladas a 4 trimestres).

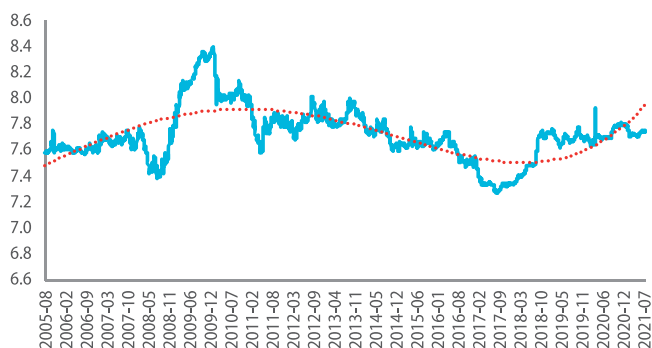
4. Tipo de cambio

El tipo de cambio se mantiene muy estable entre el 7.7 Q/S y 7.8 Q/S desde febrero de 2020.

- Tipo de cambio (julio 2021): 7.74 Q/S (7.70 Q/S julio 2020)

Gráfica 27

Tipo de cambio Q/\$



Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat. Datos de cadencia mensual.

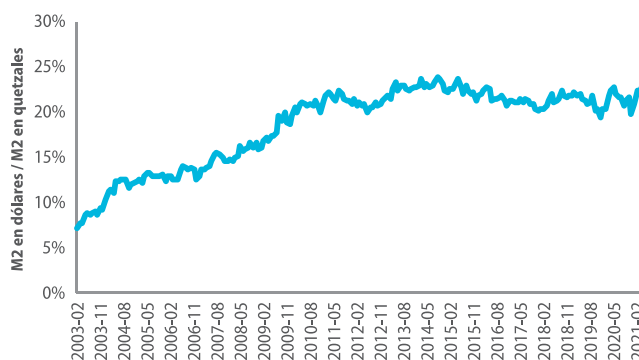
5. Grado de dolarización economía

Durante 2020, Venezuela observó una “dolarización espontánea” y Argentina (un caso menos severo) observó lo que ha sido llamada como una fuerte “huida del peso”. Observar el grado de dolarización de la economía nos permite poner atención al grado de confianza que el sector privado pone en la moneda nacional. En el caso de Guatemala, a pesar de la crisis, este indicador se ha mantenido relativamente estable.

- Dolarización economía (junio 2021): 22.7% (22.1% julio 2020)

Gráfica 28

Dolarización economía



Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat.

Inflación y precios

1. Agregados monetarios

a. Quetzal

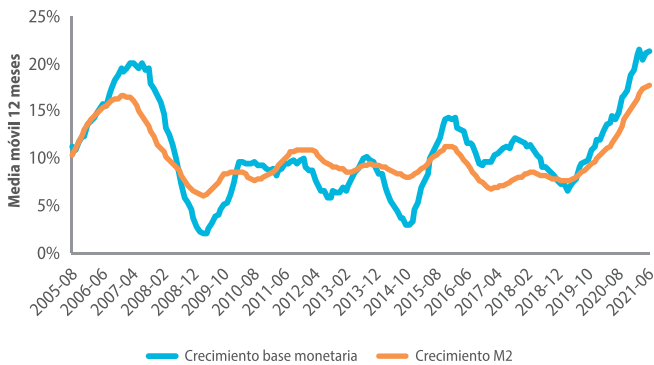
Sorprende el acelerado ritmo de crecimiento de los agregados monetario en quetzales desde mediados de 2019. Tasas de crecimiento por encima del 20% no se veían desde 2008.

El Banco de Guatemala no solo compra dólares en el mercado cambiario para sacarlos de circulación, sino que también inserta nuevos quetzales con tal de mantener el tipo de cambio flotante en relativo control.

- Crecimiento base monetaria quetzal (junio 2021): 21.4% (14.6% junio 2020)
- Crecimiento M2 quetzal (junio 2021): 17.7% (11.7% junio 2020)

Gráfica 29

Agregados monetarios quetzal



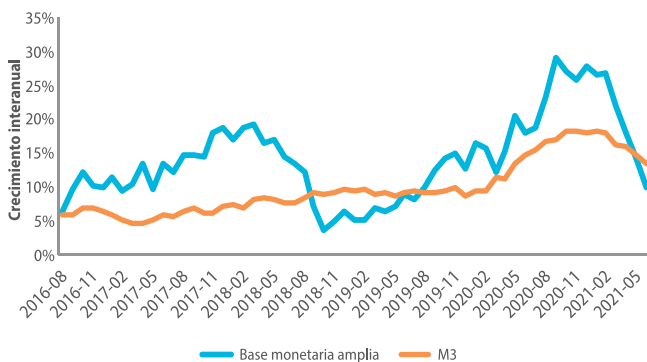
Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat.

b. Quetzal y dólar

- Crecimiento base monetaria amplia (julio 2021): 10.0% (18.1% julio 2020)
- Crecimiento M3 (julio 2021): 14.7% (13.5% julio 2020)

Gráfica 30

Agregados monetarios (incluye dólar)



Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat.

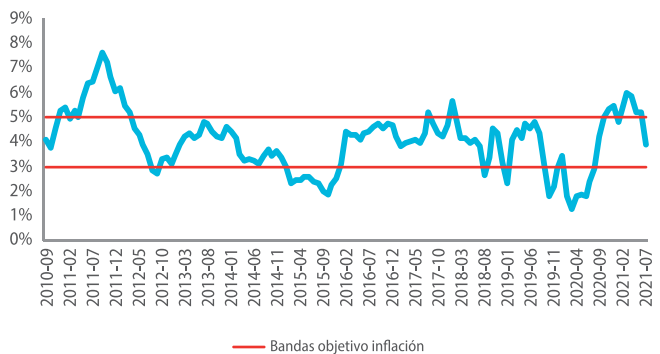
2. Índice de precios al consumidor

La inflación total se mantiene dentro del rango objetivo de inflación de Banguat.

- Inflación general (julio 2021): 3.946% (2.4% julio 2020)

Gráfica 31

Crecimiento precios consumo



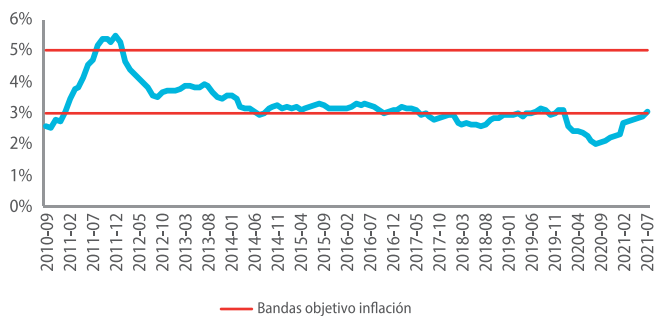
Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat e INE.

Por su parte, la inflación subyacente apenas alcanza la banda inferior en los objetivos de inflación de Banguat.

- Inflación subyacente (julio 2021): 3.1% (2.1% julio 2021)

Gráfica 32

Crecimiento precios consumo (inflación subyacente)



Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat e INE.

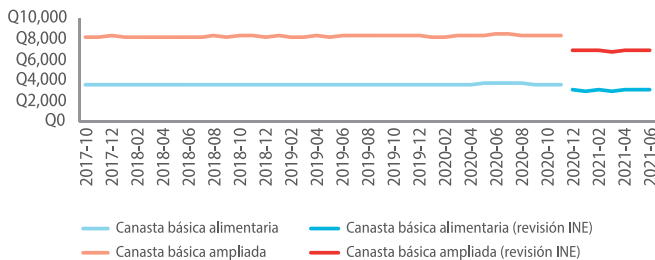
3. Canasta básica alimentaria y ampliada

INE revisó el cálculo de la canasta básica en diciembre de 2020. La nueva metodología estima un menor costo en ambos tipos de canasta: La diferencia es más de Q500 para la canasta alimentaria y más de Q1000 para la canasta ampliada.

- Precio canasta básica alimentaria (julio 2021): Q3000
- Precio canasta básica ampliada (julio 2021): Q6926

Gráfica 33

Precio canasta básica alimentaria y ampliada



Fuente: Elaboración propia con datos de INE.

COVID-19

1. Evolución de casos confirmados

En términos de número de casos confirmados (por fecha de emisión de resultado), la cantidad de contagios se ha disparado en julio de 2021 hasta constituir su punto más alto durante la pandemia.

La región metropolitana (Guatemala), con una población por encima de los 3 millones de habitantes, ha constituido el foco principal de este disparo, reportando por primera vez más de 1000 casos diarios desde finales de junio.

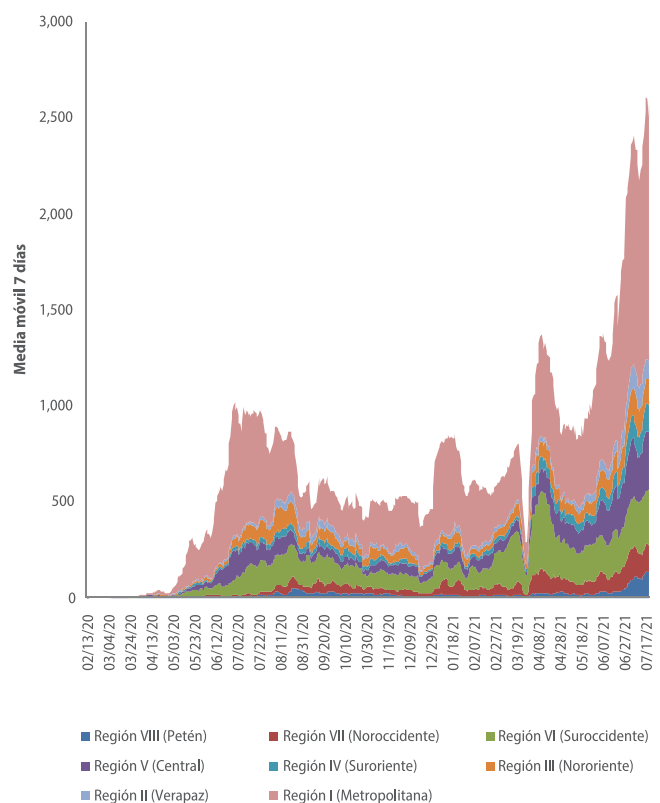
La región suroccidente (Quetzaltenango, Retalhuleu, San Marcos, Suchitepéquez, Sololá y Totonicapán), con una población cerca de los 4 millones de habitantes, constituyó otro foco importante de la pandemia en 2020 con un promedio por encima de los 80 casos diarios.

La región central (Chimaltenango, Sacatepéquez y Escuintla), con una población cerca de los 2 millones de habitantes, superó los 300 casos diarios durante julio de 2021 (aunque esta cifra es menor que su brote más fuerte por encima de los 400 casos diarios durante abril de 2020).

La región VIII (Petén), con una población de medio millón de habitantes aproximadamente, alcanzó por primera vez un registro de 100 casos diarios el 6 de julio de 2021. Esta aceleración es inusual para esta región y ocurrió principalmente durante julio. Para ilustrar, el promedio de esta región se mantuvo cerca de los 10 casos diarios durante 2020 y los primeros meses de 2021.

Gráfica 34

Desglose casos COVID-19 confirmados (fecha emisión resultado)



Fuente: Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social. Datos hasta el 21 de julio de 2021.

UFM MARKET  **TRENDS**