



Presentación para la Asamblea Ordinaria No. 01-2022 del Consejo Económico y Social de Guatemala.

Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado 2022
¿Herramienta para la ejecución de Políticas Públicas
Socioeconómicas?

Y perspectivas macroeconómica del país para 2022.

Edwin H. Matul R.
Economista Senior

Guatemala, enero de 2022

El presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para 2022

Orientación del Presupuesto 2022

Mediante el Acuerdo Gubernativo No. 32-2020 se aprobó la Política General de Gobierno 2020-2024 que se fundamenta en el PLANID, y propone **cinco pilares que incluyen 50 metas estratégicas:**

- 1) Economía, competitividad y prosperidad
- 2) Desarrollo Social
- 3) Gobernabilidad y seguridad en desarrollo
- 4) Estado responsable, transparente y efectivo
- 5) Relaciones con el mundo

La planificación del presupuesto

SEGEPLAN, por su parte, ha liderado un proceso de priorización y armonización de su contenido en función del Plan Nacional de Desarrollo K'atun: Nuestra Guatemala 2032, que dio como resultado la definición de **diez prioridades nacionales de desarrollo y dieciséis metas estratégicas de desarrollo**

- ✓ Para 2022 se definieron un total de 24 resultados que se han denominado “Resultados Estratégicos de Desarrollo (RED)” y para los que se tiene una asignación presupuestaria de Q.16,550.5 millones; es decir, el equivalente al 16.7% del Presupuesto Total de Gastos
- ✓ 22 de los 24 RED son iguales a los que fueron presentados en el Proyecto de Presupuesto para el Ejercicio Fiscal 2021 aunque con cambios en el monto asignado en algunos resultados (con incrementos en 5 resultados y con reducciones en 7 resultados)
- ✓ En cuanto a los resultados institucionales, para el ejercicio 2022, se definieron un total de 46 resultados asociados a una asignación presupuestaria de Q20,170.9 millones; es decir, el equivalente al 20.3% del Presupuesto Total de Gastos
- ✓ La mayor parte de las metas institucionales propuestas en el Presupuesto 2022 son para plazos que no podrán verificarse al concluir el ejercicio fiscal 2022, no se acompañan de modelos prescriptivos basados en evidencia, y no queda claro cuál será su aporte cuantitativo al logro de los resultados estratégicos de desarrollo o metas estratégicas de desarrollo

1. Consideraciones macro-fiscales

Los grandes números del Presupuesto 2022

Antecedente: Presupuesto 2021

- ✓ Por la improbación del proyecto de presupuesto del Estado para 2021, ese año rigió el presupuesto vigente para 2020 (ampliado por la pandemia), con un techo de Q107,521.5 millones
- ✓ No obstante, como el presupuesto contenía fuentes financieras que no podrían volver a utilizarse, según en MFP el Presupuesto Ejecutable para 2021 fue de Q98,436.2 millones.

Supuestos Macroeconómicos Estimación Baja

	2021	2022
PIB Real (Q millones)	526,688.1	550,350.8
PIB Real (Variación)	4.0%	3.5%
PIB Nominal (Q millones)	645,421.8	695,829.2
PIB Nominal (Variación)	7.7%	6.8%
Exportaciones FOB \$	11,618.3	12,483.9
Exportaciones (Variación)	10.5%	6.0%
Importaciones FOB \$	19,476.0	20,907.9
Importaciones (Variación)	18.5%	6.0%
Inflación	3.0%	3.0%
Remesas \$	13,721.9	15,211.7
Remesas (Variación)	21.0%	9.5%

Es muy positivo que se haya optado por basar el presupuesto en los escenarios macroeconómicos no-optimistas: se respeta así el principio de prudencia presupuestaria

Enfoque económico del presupuesto (ingresos, gastos y déficit presupuestario)

PRINCIPALES INDICADORES EN MILLONES DE QUETZALES

Años 2021 - 2022

CONCEPTO	Ejecutado 2021	Aprobado 2022	Variación
Ingresos Totales	82,111.1	81,579.5	-531.6
Ingresos Corrientes	82,048.0	81,577.7	-470.3
Ingresos Tributarios (Carga Tributaria)	77,995.5	76,315.0	-1,680.5
Ingresos No Tributarios y Transferencias	4,052.5	5,262.6	1,210.1
Ingresos de capital	63.1	1.8	-61.3
Gastos Totales	90,065.8	101,484.0	11,418.2
Gastos Corrientes	74,258.4	82,750.7	8,492.3
Gastos de capital	15,807.4	18,733.3	2,925.9
Déficit Presupuestal	7,954.7	19,904.5	11,949.8
Financiamiento del Déficit	7,954.7	19,904.5	11,949.8
Endeudamiento Público Neto	19,689.0	13,669.2	-6,019.8
<i>Endeudamiento Interno Neto</i>	14,453.1	15,963.1	1,510.1
<i>Endeudamiento Externo Neto</i>	5,235.9	-2,294.0	-7,529.9
Uso de caja	-11,734.3	6,235.3	17,969.6
Presupuesto Total	98,436.2	106,229.5	7,793.3

Enfoque económico del presupuesto, en términos de PIB

PRINCIPALES INDICADORES COMO PORCENTAJE DEL PIB
Años 2021 - 2022

CONCEPTO	Ejecutado 2021	Aprobado 2022
Ingresos Totales	12.3	11.7
Ingresos Corrientes	11.8	11.7
Ingresos Tributarios (Carga Tributaria)	11.7	11.0
Ingresos No Tributarios y Transferencias	0.6	0.8
Ingresos de capital	0.0095	0.0003
Gastos Totales	13.5	14.58
Gastos Corrientes	11.2	11.89
Gastos de capital	2.4	2.69
Déficit Presupuestal	1.20	2.86
Financiamiento del Déficit	1.20	2.86
Endeudamiento Público Neto	3.0	2.0
<i>Endeudamiento Interno Neto</i>	2.2	2.3
<i>Endeudamiento Externo Neto</i>	0.8	-0.3
Uso de caja	-1.76	0.90
Presupuesto Total	14.80	15.27

El presupuesto de egresos

PRESUPUESTO DE EGRESOS

- Millones de quetzales -

Descripción	Ejecutado 2021	% del PIB	Aprobado 2022	% del PIB	Variación	
					Absoluta	Relativa
T O T A L	<u>98,436.2</u>	<u>14.80</u>	<u>106,229.5</u>	<u>15.97</u>	<u>7,793.3</u>	<u>7.9</u>
Gastos de funcionamiento	62,712.6	9.4	72,184.2	10.9	9,471.6	15.1
Inversión	15,807.4	2.4	18,733.3	2.8	2,925.9	18.5
Deuda pública	19,916.2	3.0	15,312.0	2.3	-4,604.2	-23.1

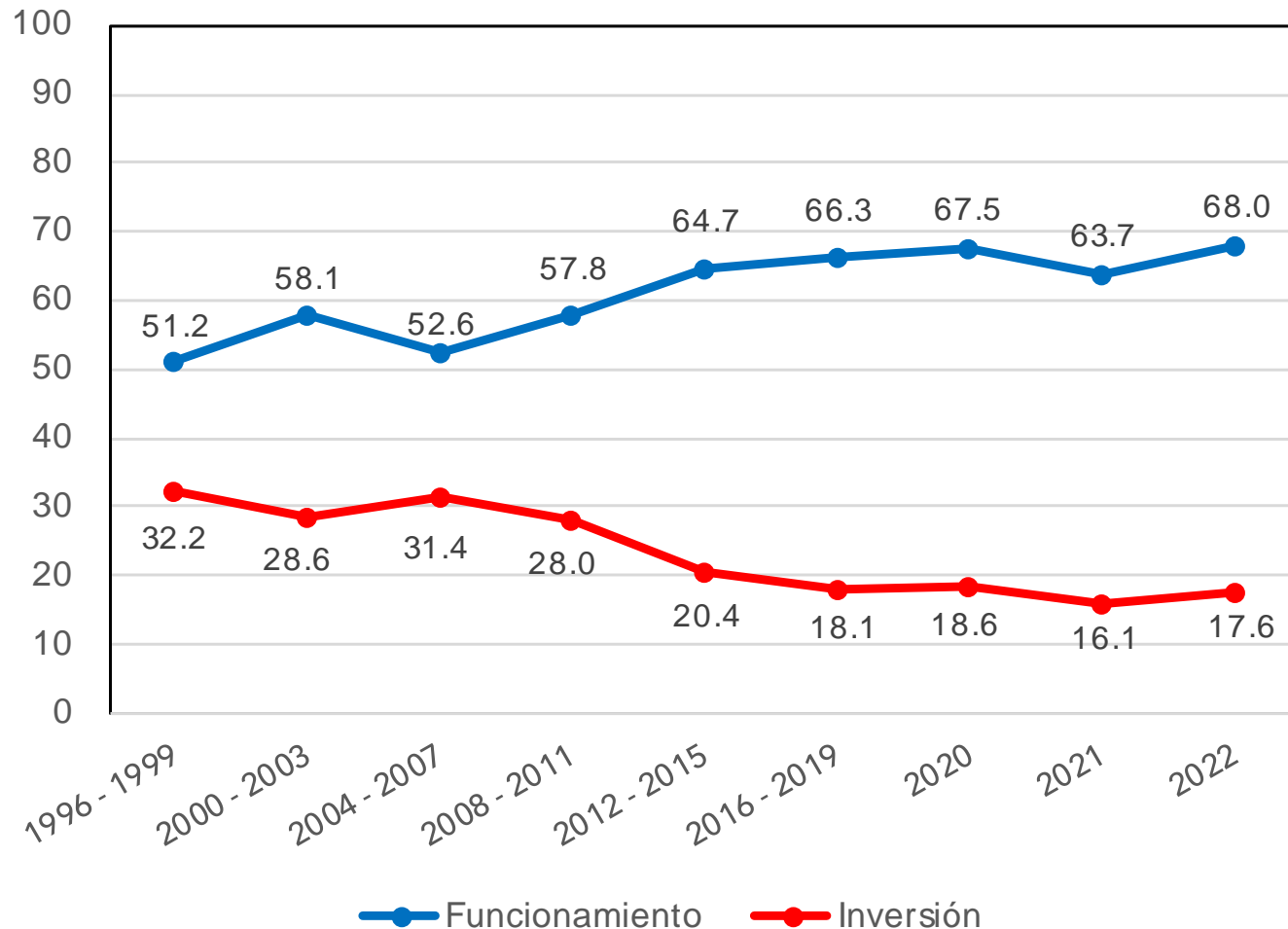
PIB

665,051.6

Una característica estructural del presupuesto es que, año con año, los gastos de inversión se van reduciendo como proporción del total de gastos.

Trade off entre funcionamiento e inversión

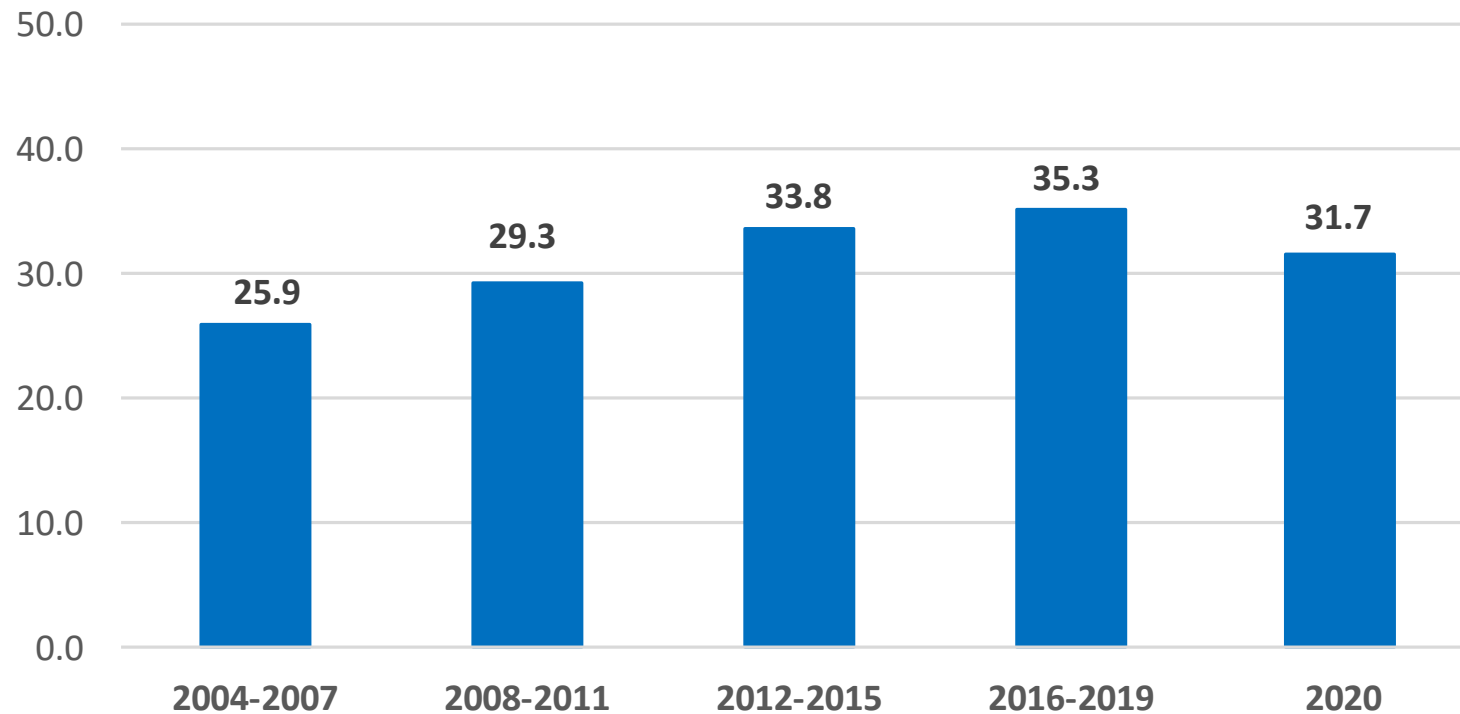
Porcentaje de los Egresos



- En a medida que el gasto destinado a inversión vaya reduciendo su importancia dentro del presupuesto; **así se reduce la capacidad del Estado de impulsar las políticas públicas prioritarias**

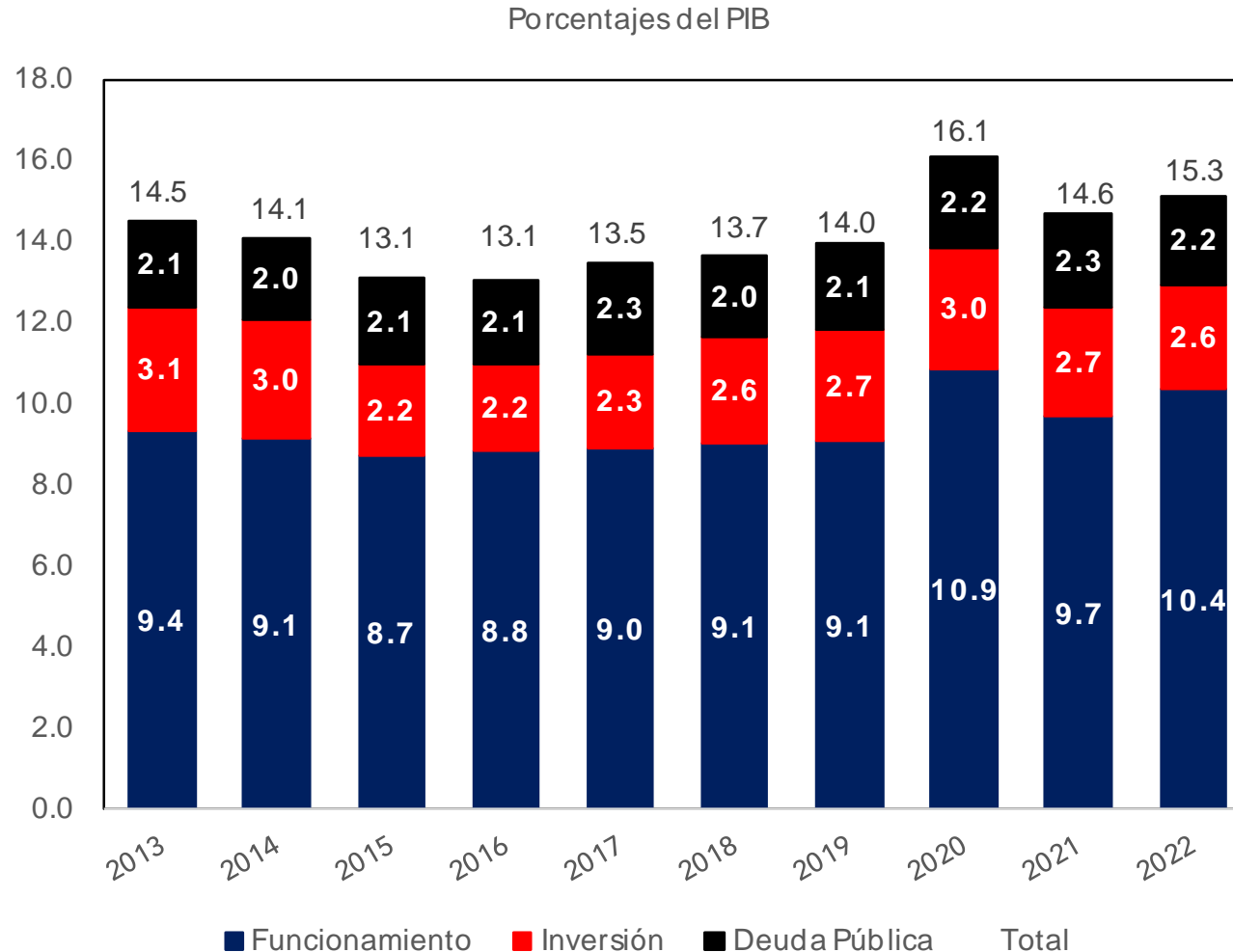
El pago de salarios se lleva un buen porcentaje del presupuesto

Evolución de la Participación Promedio de la Masa Salarial
(% de los egresos totales)



Fuente: Análisis del Proyecto General de Ingresos y Egresos del Estado: Ejercicio Fiscal 2022.
Centro de Investigaciones Económicas Nacionales -CIEN-.

Presupuesto de Egresos como % del PIB

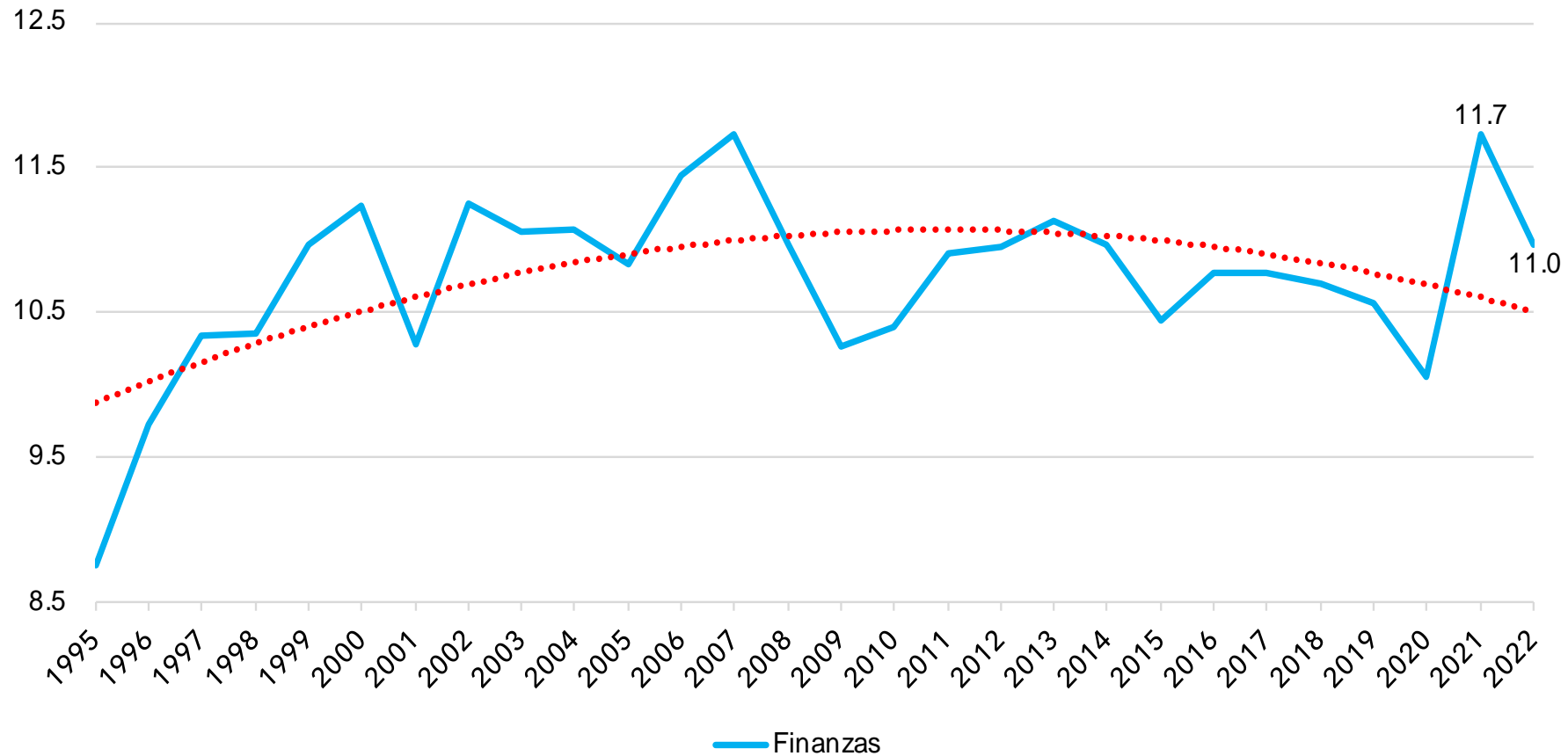


En relación con el tamaño de la economía nacional, **el presupuesto 2022 es el más elevado de la última década** (exceptuando el presupuesto extraordinario de la pandemia 2020)

Los ingresos, insuficientes

Carga Tributaria

Ingresos Tributarios/PIB nominal



En 2022 se elevaría nuevamente el déficit por encima del 2% (límite crítico): Mala señal

DÉFICIT FISCAL

En millones de quetzales

	Ejecutado 2021	Aprobado 2022	Variación	
			Absoluta	Relativa
Total de Ingresos	82,111.1	81,579.5	-531.6	-0.6
Ingresos tributarios	77,995.5	76,315.0	-1,680.5	-2.2
Otros ingresos	4,115.6	5,264.4	1,148.8	27.9
Total Financiamiento Bruto	16,325.1	24,650.0	8,324.9	51.0
Déficit presupuestario	7,954.7	19,904.5	11,949.8	150.2
Amortización de deuda	8,370.4	4,745.5	-3,624.9	-43.3
TECHO PRESUPUESTARIO	98,436.2	106,229.5	7,793.3	7.9
Déficit fiscal como % del PIB	1.20%	2.86%		

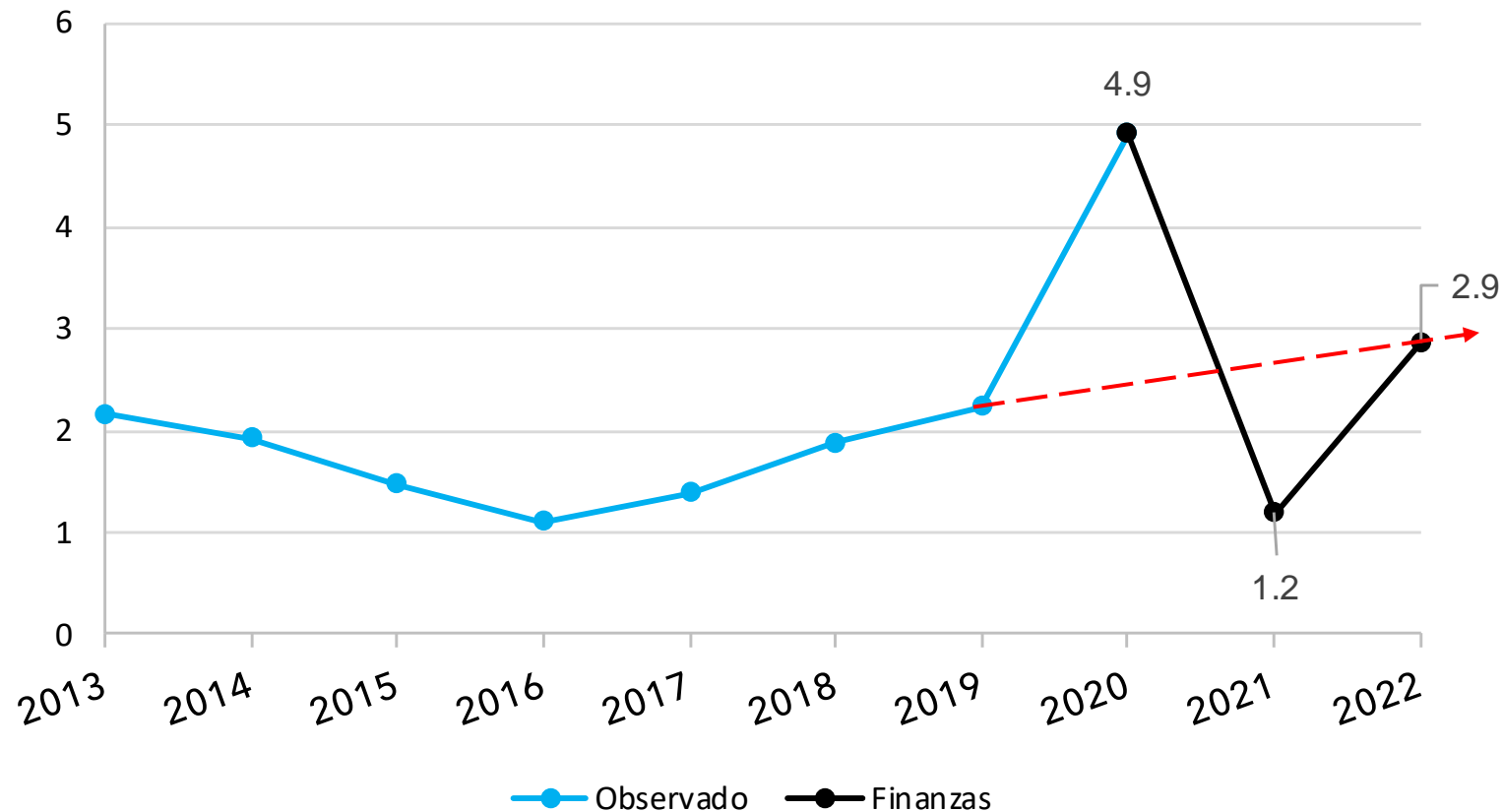
PIB

665,051.6

695,829.2

Se puede visualizar una tendencia alcista del déficit (2020 y 2021 hay un efecto PIB)

Guatemala: Déficit Fiscal / PIB
Años 2013 - 2022



El nivel de endeudamiento aumentaría en 2022

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

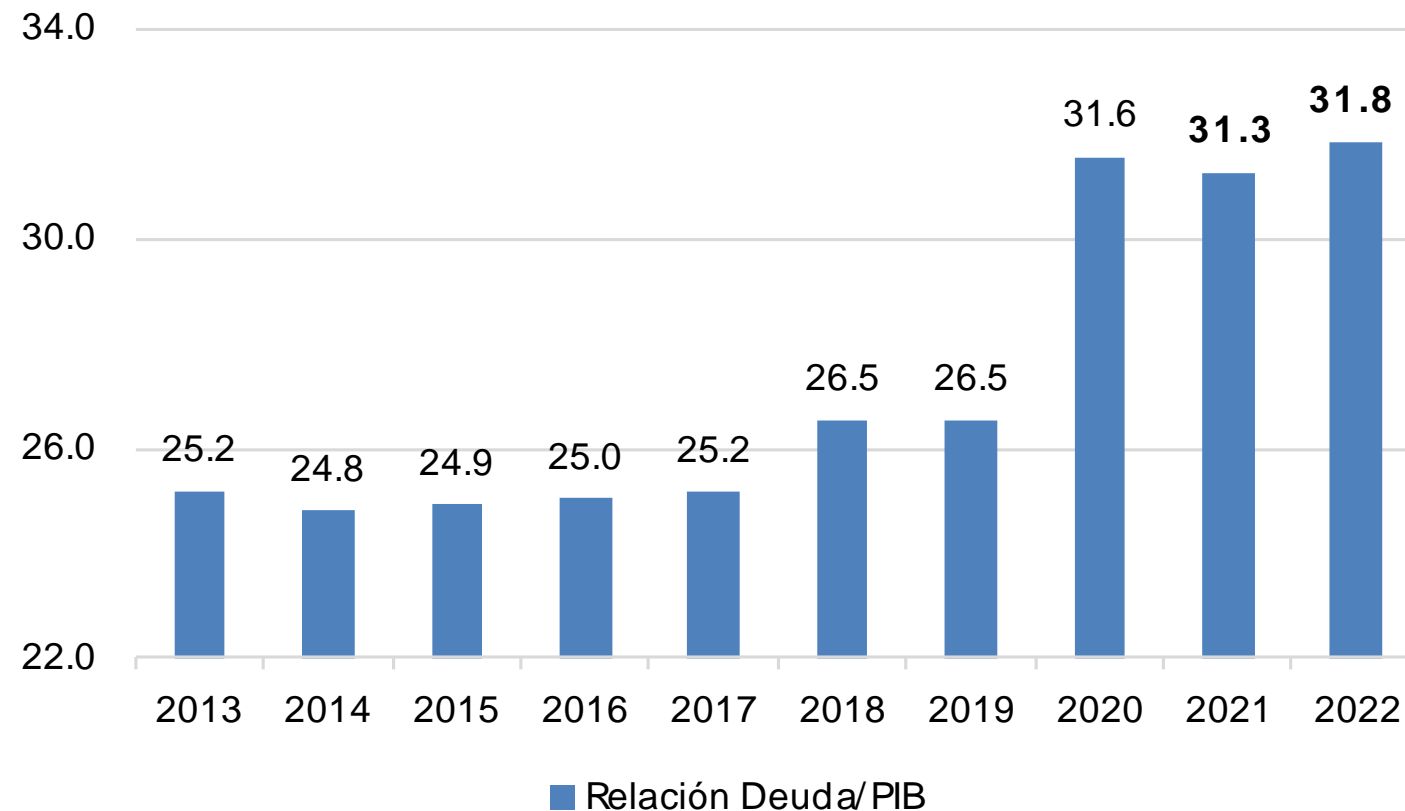
- En millones de quetzales -

Servicio de la Deuda Pública	Ejecutado 2021	Aprobado 2022	Variación	
			Absoluta	Relativa
Amortización	8,370.4	4,745.5	-3,624.9	-43.3
Intereses	11,545.8	10,566.5	-979.3	-8.5
Total servicio de la deuda pública	19,916.2	15,312.0	-4,604.2	-23.1
Ingresos tributarios	77,995.5	76,315.0	-1,680.5	-2.2
Relación servicio deuda / ingresos tributarios	25.5%	20.1%		
Saldo total de la deuda pública	207,883.2	221,552.4	13,669.2	6.6
PIB	665,051.6	695,829.2		
Relación deuda pública total / PIB	31.3%	31.8%		
Relación deuda pública total / Ingresos Tributarios	266.5%	290.3%		

El grado de endeudamiento, como % del PIB, se acrecentó a partir de 2020.

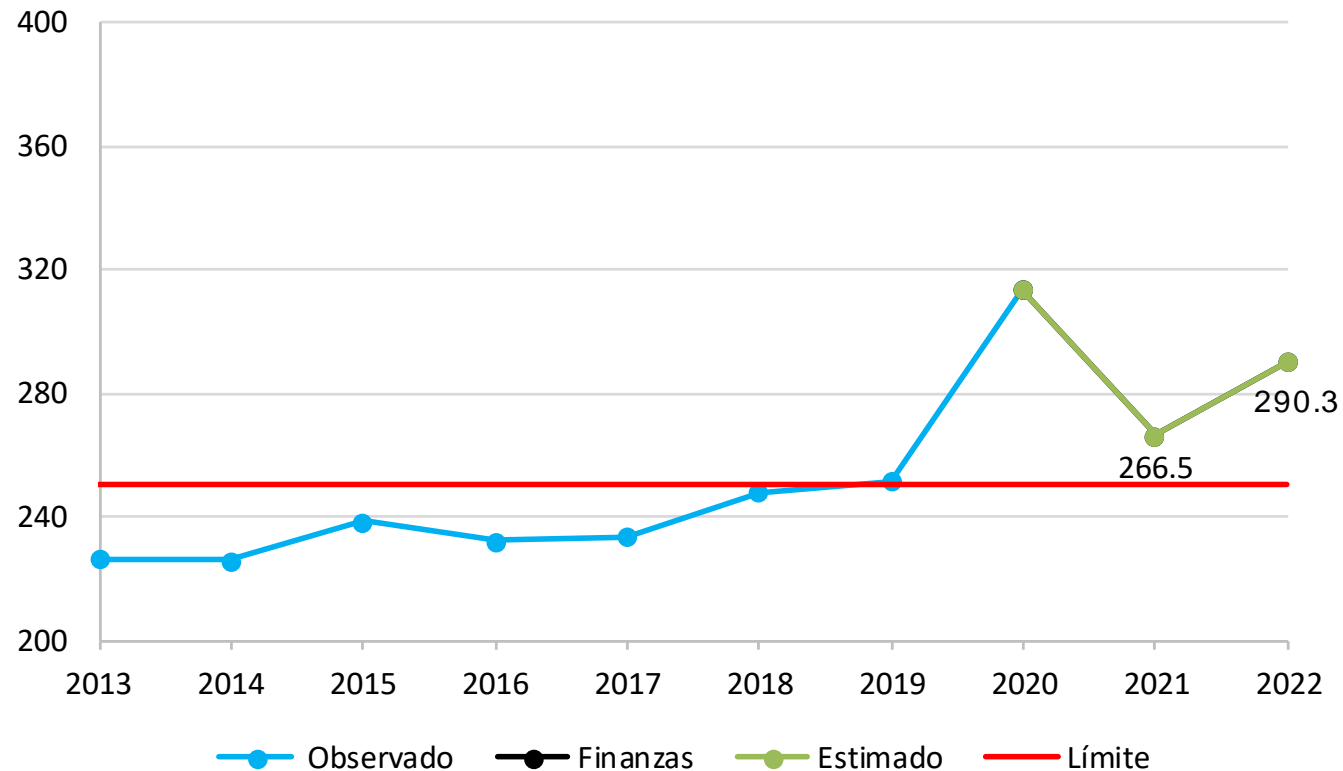
Guatemala: Deuda Pública / PIB

Años: 2013 - 2022



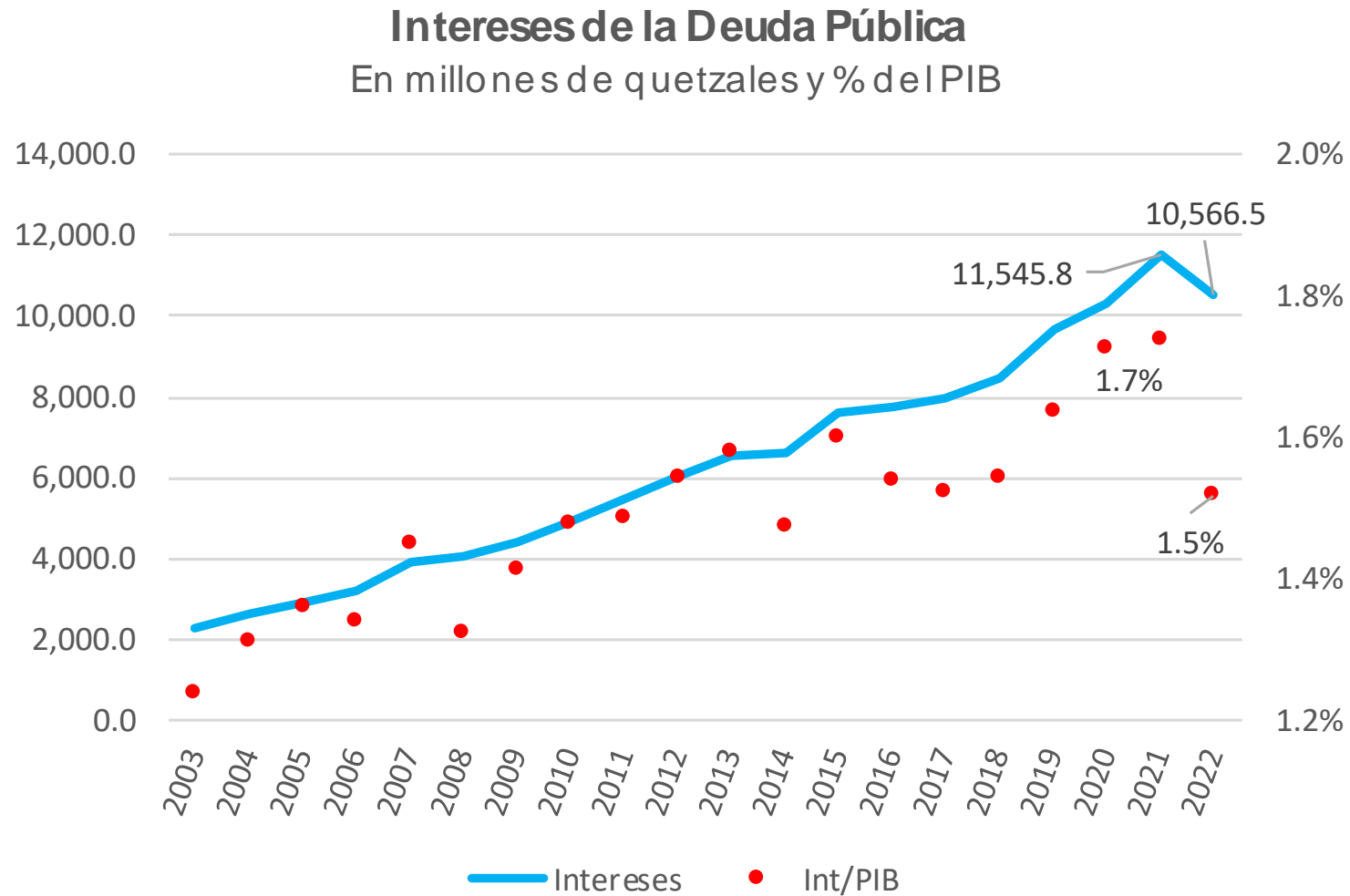
Lo más preocupante es cuando se relaciona el tamaño de la deuda con los ingresos tributarios.

Guatemala: Deuda Total / Ingresos Tributarios
Años 2013 - 2022



- Este nivel rebasó desde 2018 el umbral del 250% que se considera sostenible para una economía como la guatemalteca
- Para no incurrir en riesgos de insostenibilidad fiscal, el endeudamiento público debe desacelerarse en los próximos años
- Esto implica necesariamente una reducción del déficit fiscal más rápida de la prevista en el proyecto de presupuesto

Los intereses tienen una tendencia al alza (2022??)



¿Qué es lo que está en riesgo?



- Guatemala, a diferencia de la mayoría de países de la Región, está en posición de financiar su recuperación económica en términos accesibles, tanto en los mercados externos como internos, para inversión pública y privada
- **PERO el deterioro de los indicadores macro-fiscales afecta la calificación del país (caso de ES, Δi)**
- **EL DÉFICIT FISCAL IMPORTA**

La rigidez presupuestaria: solo un 16% del presupuesto para política pública

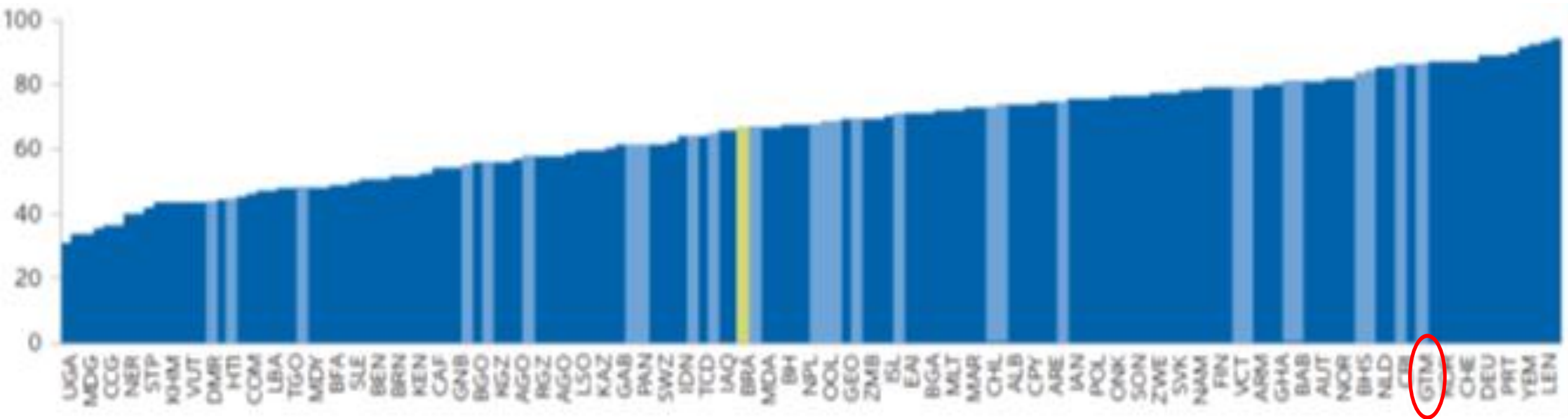
En porcentajes respecto al techo presupuestario

A. Remuneraciones	28.9%	
B. Servicios no personales	<u>9.8%</u>	
SUB-TOTAL DE FUNCIONAMIENTO (Remuneraciones y Servicios)		38.8%
C. Obligaciones del Estado (Transferencias Corrientes)	16.9%	
D. Obligaciones del Estado (Transferencias de Capital)	13.3%	
E. Deuda Pública	<u>14.7%</u>	
SUB-TOTAL DE OBLIGACIONES DEL ESTADO Y SERVICIOS DE LA DEUDA		44.9%
TOTAL DE GASTOS FUERA DEL CONTROL DEL ORGANISMO EJECUTIVO		83.7%
F. Inversión Real Directa	4.1%	
G. Gastos del Organismo Ejecutivo (ministerios y secretarías)	<u>12.2%</u>	
TOTAL DE GASTOS PARA POLÍTICAS PÚBLICAS		<u>16.3%</u>
TOTAL PRESUPUESTARIO DEL ESTADO		<u>100.0%</u>

- El gobierno solo dispone de un 16% de sus ingresos para impulsar políticas públicas prioritarias
- El resto (84%) ya está pre-comprometido para gastos rígidos (y no asociados a políticas públicas específicas)
- Preocupa que las transferencias a entidades públicas (como municipalidades o consejos de desarrollo, cuyo gasto suele estar divorciado de las políticas de Estado) consuma más del 30% del presupuesto

Guatemala: de los países con mayor rigidez presupuestaria

Gasto público rígido total como porcentaje del gasto realizado (%)



Fuente: Figure 3.17 de Herrera, S. y Olaberria, E. (2020). Centro de Investigaciones Económicas Nacionales -CIEN-

La política pública para 2022

PRESUPUESTO DE EGRESOS POR INSTITUCIÓN

Años 2021 - 2022

- Millones de quetzales -

Descripción	Dictamen			Aprobado			Variación	
	Valor	%	% del PIB	Valor	%	% del PIB	Absoluta	Relativa
TOTAL	92,997.1	100.0	14.0	106,229.5	100.0	15.3	13,232.4	14.2
Presidencia de la República	191.9	0.2	0.03	205.0	0.2	0.03	13.1	6.8
Ministerio de Relaciones Exteriores	573.6	0.6	0.09	610.6	0.6	0.09	37.0	6.5
Ministerio de Gobernación	5,700.0	6.1	0.86	6,480.5	6.1	0.93	780.5	13.7
Ministerio de la Defensa Nacional	2,612.8	2.8	0.39	3,158.7	3.0	0.45	545.9	20.9
Ministerio de Finanzas Públicas	297.6	0.3	0.04	386.7	0.4	0.06	89.1	29.9
Ministerio de Educación	17,300.2	18.6	2.60	20,608.4	19.4	2.96	3,308.2	19.1
Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social	11,369.5	12.2	1.71	12,743.7	12.0	1.83	1,374.2	12.1
Ministerio de Trabajo y Previsión Social	675.4	0.7	0.10	976.1	0.9	0.14	300.7	44.5
Ministerio de Economía	325.0	0.3	0.05	508.1	0.5	0.07	183.1	56.4
Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación	1,123.9	1.2	0.17	1,454.0	1.4	0.21	330.1	29.4
Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda	6,424.6	6.9	0.97	5,402.5	5.1	0.78	-1,022.1	-15.9
Ministerio de Energía y Minas	96.0	0.1	0.01	92.3	0.1	0.01	-3.7	-3.9
Ministerio de Cultura y Deportes	489.6	0.5	0.07	576.0	0.5	0.08	86.4	17.6
Secretarías y otras Dependencias del Ejecutivo	1,120.2	1.2	0.17	1,317.3	1.2	0.19	197.2	17.6
Ministerio de Ambiente y Recursos Naturales	156.9	0.2	0.02	260.2	0.2	0.04	103.3	65.8
Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro	28,867.9	31.0	4.34	34,680.8	32.6	4.98	5,812.9	20.1
Servicios de la Deuda Pública	14,477.1	15.6	2.18	15,312.0	14.4	2.20	834.9	5.8
Ministerio de Desarrollo Social	1,057.3	1.1	0.16	1,306.6	1.2	0.19	249.3	23.6
Procuraduría General de la Nación	137.8	0.1	0.02	150.0	0.1	0.02	12.2	8.9

PIB

665051.6

695,829.2

En 2022 se utilizarán recursos en los programas siguientes:

Ministerio de Educación:

- Primaria Q10.7 millardos
- Preprimaria Q2.6 millardos
- Básicos Q1.3 millardos

Ministerio de Salud Pública:

- Recuperación de salud Q4.4 millardos
- Atención desastres y calamidades Q2.1 millardos
- Fomento medicina preventiva Q1.4 millardos

Ministerio de Comunicaciones:

- Desarrollo infraestructura vial Q3.9 millardos

Obligaciones del Estado a C Tesoro:

- Aportes institucionales Q15.8 millardos
- Aportes a municipalidades Q8.8 millardos
- Aportes Consejos de Desarrollo Q3.0 millardos
- Clases pasivas civiles del Estado Q5.2 millardos

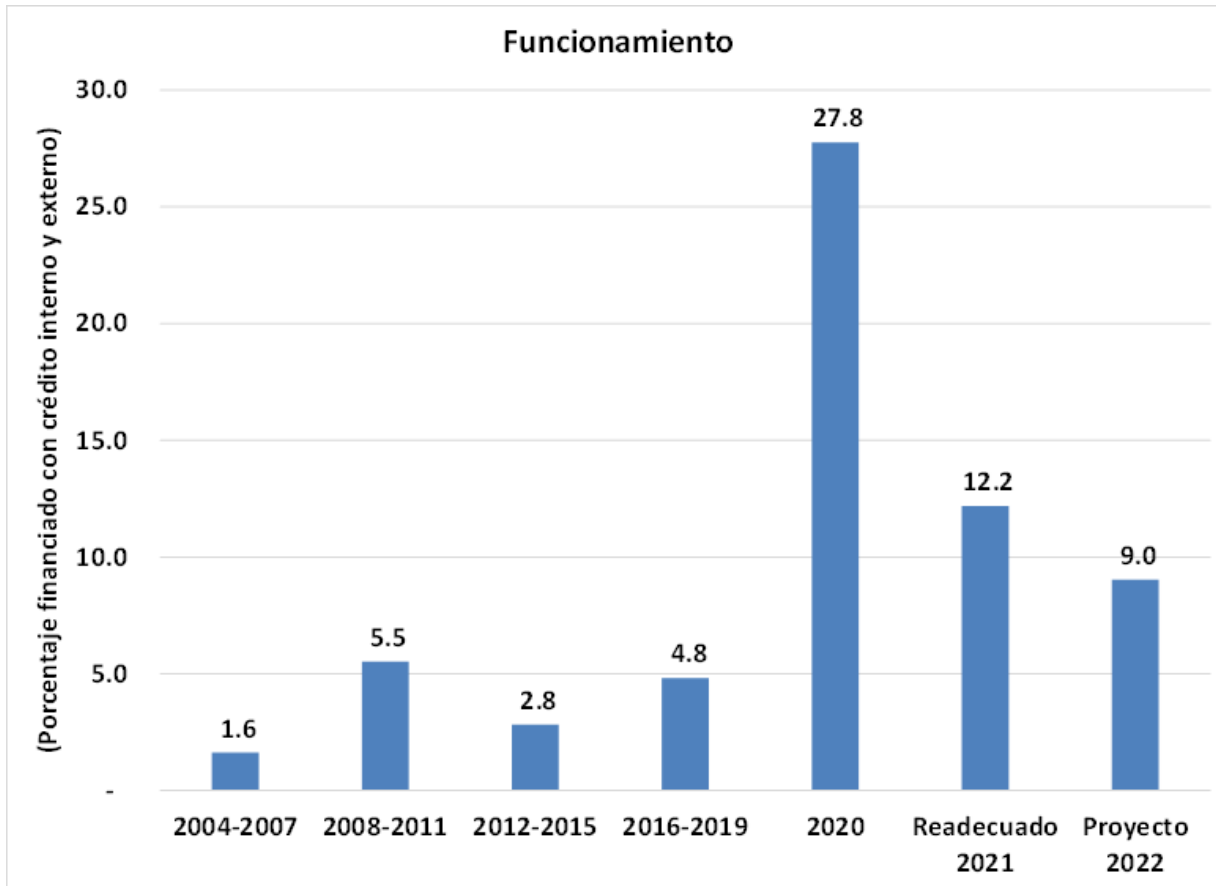
2. Consideraciones normativas

- **Las normas presupuestarias y el proceso de seguimiento a la ejecución del presupuesto**

El presupuesto anual deber ser compatible con la Ley Orgánica del Presupuesto

- La LOP y la Ley del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado (anual) son leyes aprobadas y modificadas por el mismo procedimiento, **pero es la Constitución la que determina los temas que se deben regular en cada una de esas leyes (reserva legal)**
- Cualquier modificación o regulación sobre los temas especificados en la Constitución para la LOP debe ser exclusivamente regulado en ésta; en caso de conflicto entre esas dos leyes, debe prevalecer la ley específica -la LOP-

El gasto de funcionamiento no debe ser financiado con deuda



Normas presupuestarias que violan el artículo 61 de la LOP que establece que **no se puede destinar recursos de crédito público para gastos ordinarios** o de funcionamiento

- Artículo 51. Componentes de convenios de préstamos externos. Se podrá programar gastos de funcionamiento con recursos de préstamos externos
- Artículo 56 b). Disposiciones de los Bonos del Tesoro. La colocación de Bonos del Tesoro que financien gastos de funcionamiento se exceptúan de lo establecido en el artículo 61 de la LOP

3. Otras consideraciones

Necesidad de contar con reglas macrofiscales cuantitativas

De central importancia es el indicador del **déficit fiscal**. Según el FMI -en su reporte de la revisión de la economía guatemalteca de 2016-, este debería proyectarse a mediano plazo en un nivel cercano al 1.5% del PIB.

Otro indicador importante es el del **ahorro corriente (ingresos corrientes menos gastos corrientes)**.

Entre las reglas fiscales que se utilizan en distintos países destacan, por un lado, las reglas de gasto, que se refieren a **poner límites razonables al gasto total, al gasto primario o al gasto corriente en términos absolutos, así como a las tasas de crecimiento de los gastos o a sus tasas como porcentaje del PIB** y, por otro lado, las **reglas de ingreso que se vinculan a la determinación de techos o pisos a los ingresos fiscales**, ya sea para aumentar los ingresos o, en su caso, para evitar una carga impositiva muy elevada.

Sería conveniente que el país cuente con una ley específica en la que se establezca una serie de reglas de responsabilidad fiscal, que coadyuven a la sostenibilidad fiscal y que sirvan de marco para el diseño y aprobación de los presupuestos posteriores.

Terminar con el divorcio entre la planificación y la presupuestación

- Es necesario cumplir con el esquema de presupuesto por resultados, con vistas a que la rigidez presupuestaria sea menor y las distintas dependencias públicas tengan el incentivo de ejecutar bien los recursos asignados, alcanzando los resultados y metas planteadas.
- Más allá del monto del presupuesto, es importante tener claros los objetivos que se quieren lograr y así lograr resultados de una manera más eficiente.

Necesidad de vigilancia permanente

Importante: Que se cumpla lo concerniente al informe de auditoría de la liquidación del Presupuesto:

- a. **Entrega del informe de liquidación** antes del 31/marzo c/año. Recibida la liquidación, la CGC rendirá informe y dictamen antes del 31/mayo y remitirlos al Congreso, el que aprobará o improbará (aunque se ha cumplido con la entrega del informe por el Ejecutivo y la CGC, la Comisión de Finanzas del Congreso no ha emitido el dictamen correspondiente, y a veces ni se ha dado la improbación o aprobación por parte del Pleno)
- b. **Contenido del informe de liquidación** comprenderá la medición de los resultados físicos y financieros y sus efectos, así como el análisis de las variaciones observadas, con la determinación de las causas y la recomendación de medidas correctivas. Además, el MFP evaluará la ejecución del presupuesto y de los presupuestos de las entidades, de forma periódica (esto no se ha cumplido)
- c. **Improbación o aprobación del informe de liquidación:** en caso de improbación, el Congreso debe pedir los informes o explicaciones pertinentes y si fuere por causas punibles se certificará lo conducente. Si se aprueba la liquidación, se publicará en el Diario oficial una síntesis de los estados financieros del Estado

Reforzar el papel de los legisladores en su función fiscalizadora

- a. Velar que en el proyecto de presupuesto no se sobreestimen los ingresos tributarios.
- b. Velar porque se mantenga el déficit fiscal en un nivel que no ponga en riesgo la estabilidad macroeconómica del país.
- c. Velar que no se financie gasto corriente con deuda.
- d. Velar porque se cuente con información fidedigna sobre el número de los empleados públicos que laboran en el Estado.
- e. Velar por que exista información sistemática del gasto de municipalidades y de otras entidades del Estado.
- f. Velar porque la Contraloría General de Cuentas ejerza eficientemente sus funciones en la supervisión del Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado.
- g. Velar por que se cumpla lo concerniente al informe de auditoría de la liquidación del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado

Perspectivas macroeconómicas para 2022

Entorno externo

Entorno económico para 2022, según el FMI

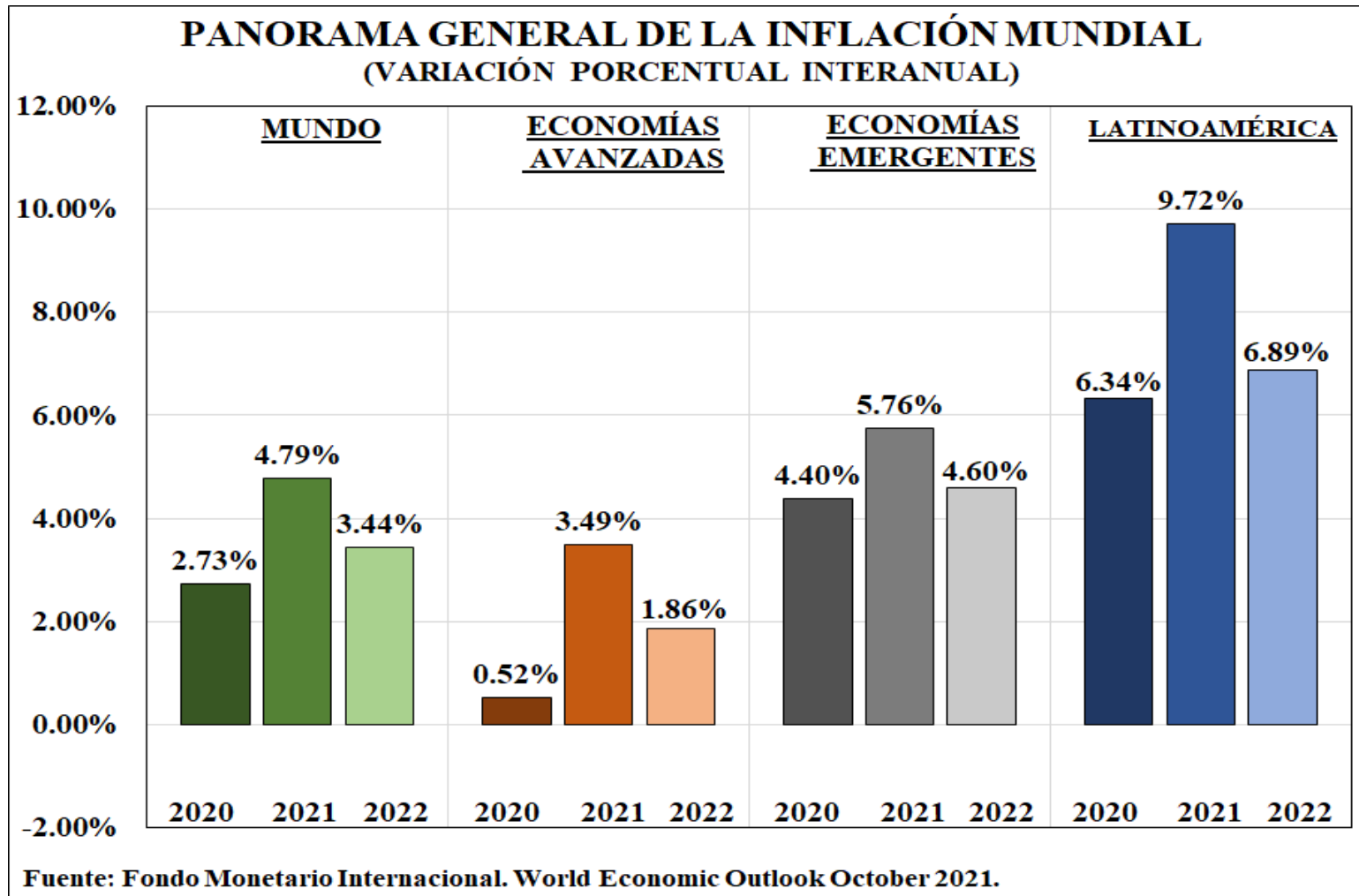
- El repunte económico mundial, tras el impacto del covid-19, se verá obstaculizado este año por las siguientes razones
 - ❑ subidas de precios,
 - ❑ alto endeudamiento y
 - ❑ recuperaciones divergentes entre naciones ricas y pobres

Entorno económico para 2022, según el Banco Mundial

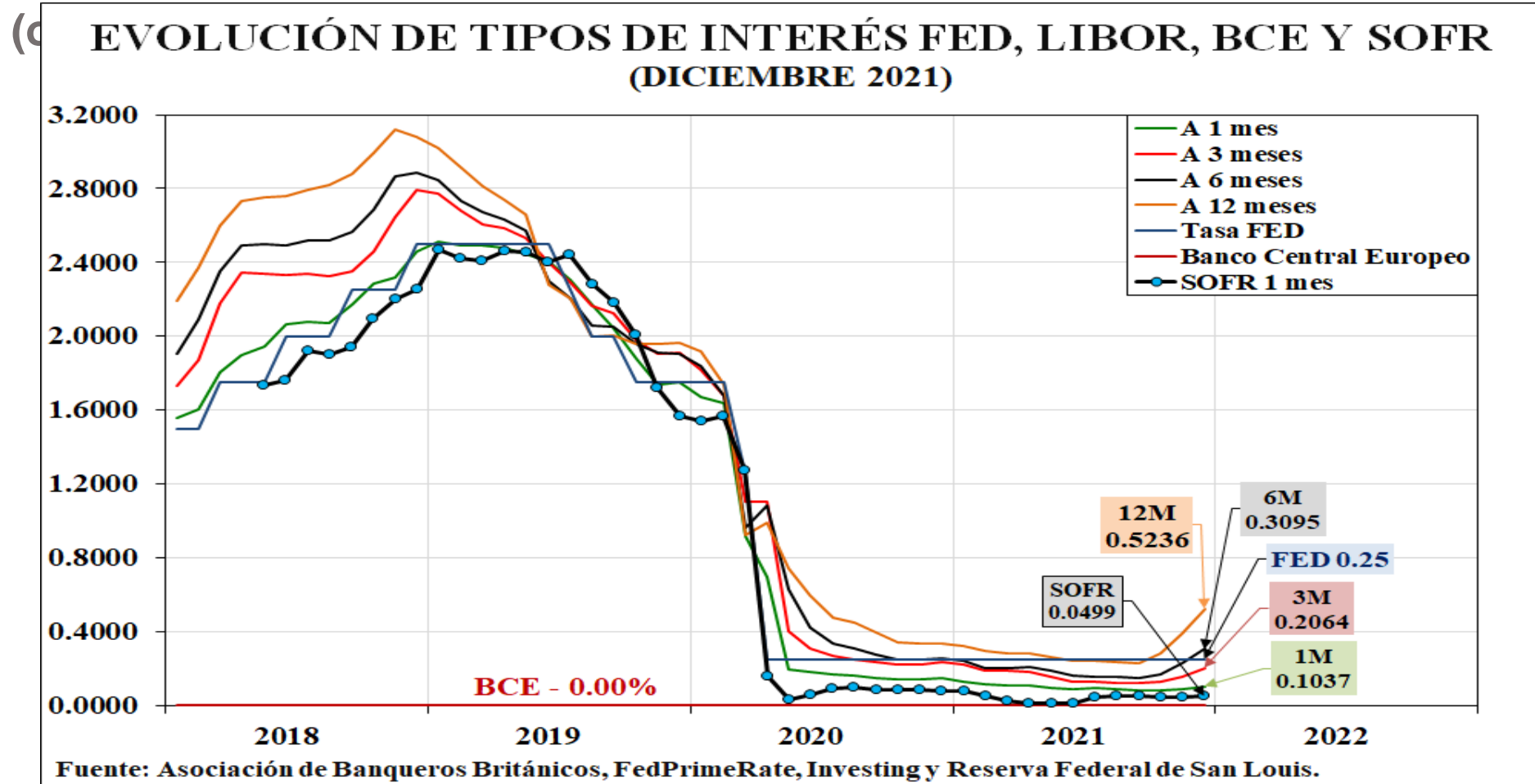
- El Banco Mundial (BM) advierte que la economía mundial está entrando en una fuerte desaceleración en medio de amenazas
 - ❑ nuevas variantes de la Covid-19,
 - ❑ aumento de la inflación,
 - ❑ endeudamiento y desigualdad de ingresos, tras una "fuerte" recuperación en 2021.

La inflación se generalizó aunque se espera se desacelere en 2022

(discusión: temporal –tema de logística- o de demanda- *easy money*)

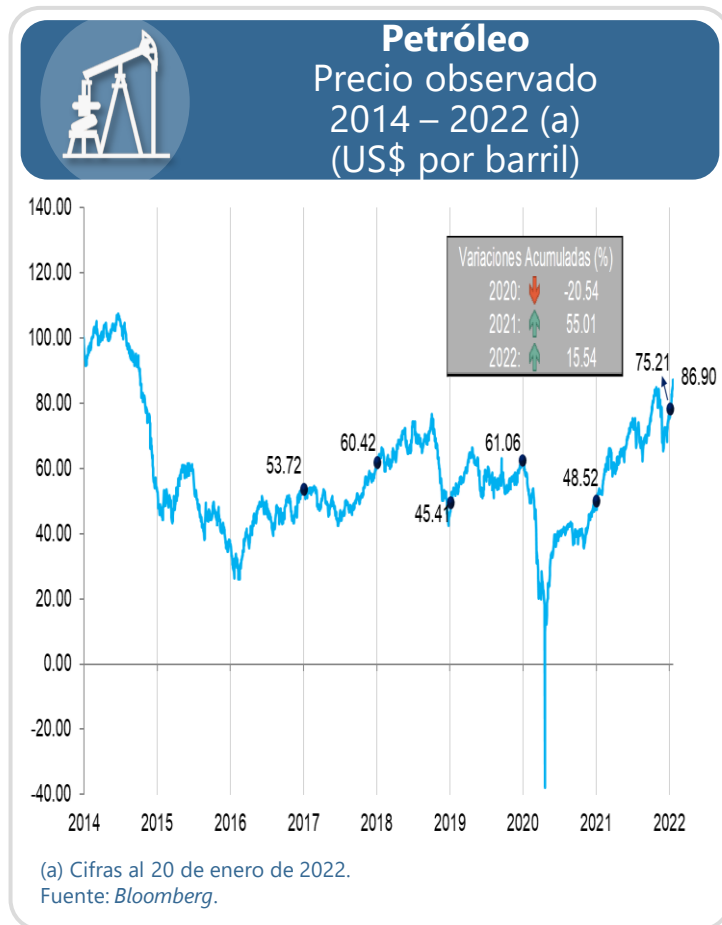


Las tasas de interés podrían empezar a normalizarse



SOFR (Tasa de financiación garantizada a un día) es una tasa de interés interbancaria como una alternativa a la LIBOR, se basa en transacciones en el mercado de recompra del Tesoro y se considera más adecuada debido a que su valor es respaldado por transacciones observables.

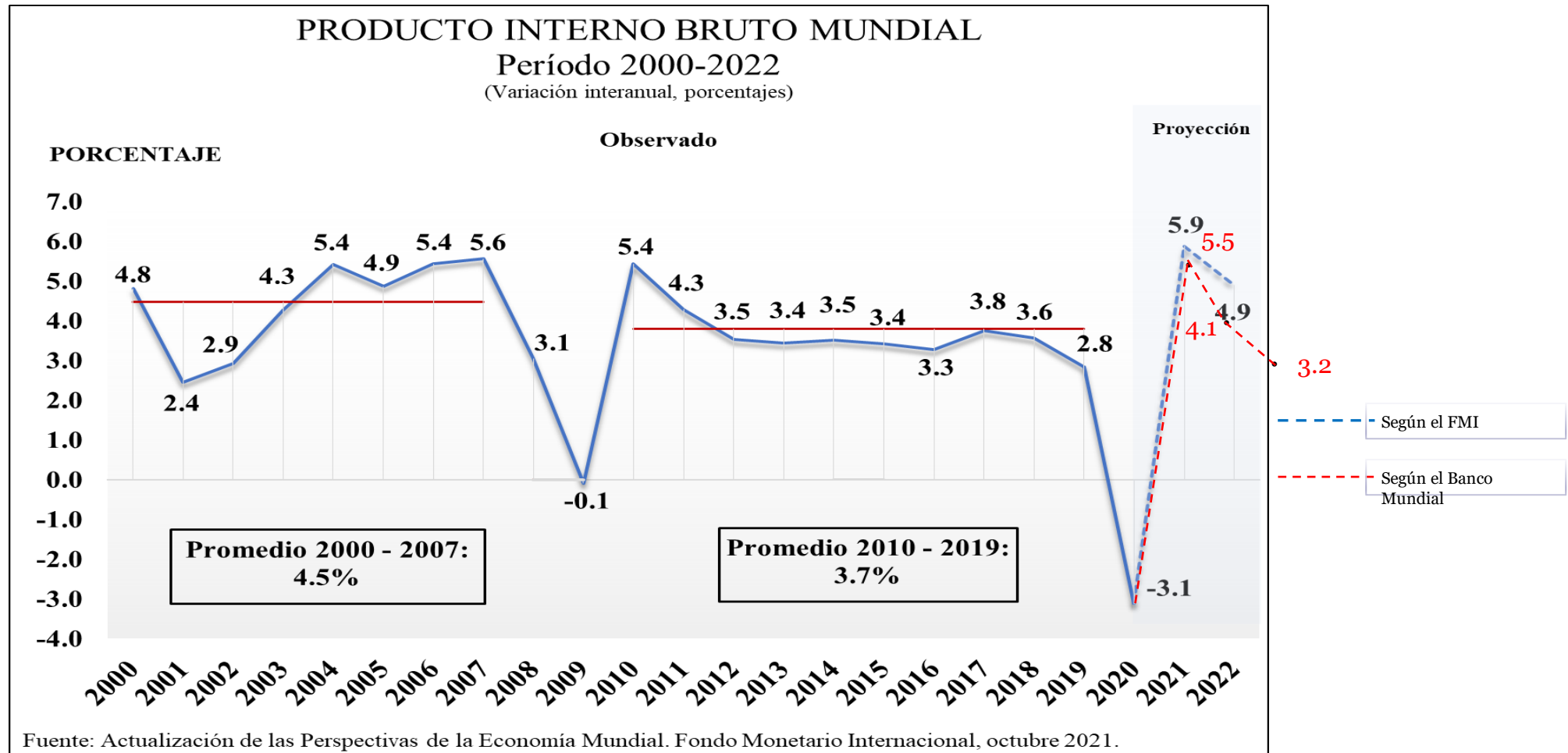
El precio del petróleo sigue con su tendencia al alza en los mercados internacionales



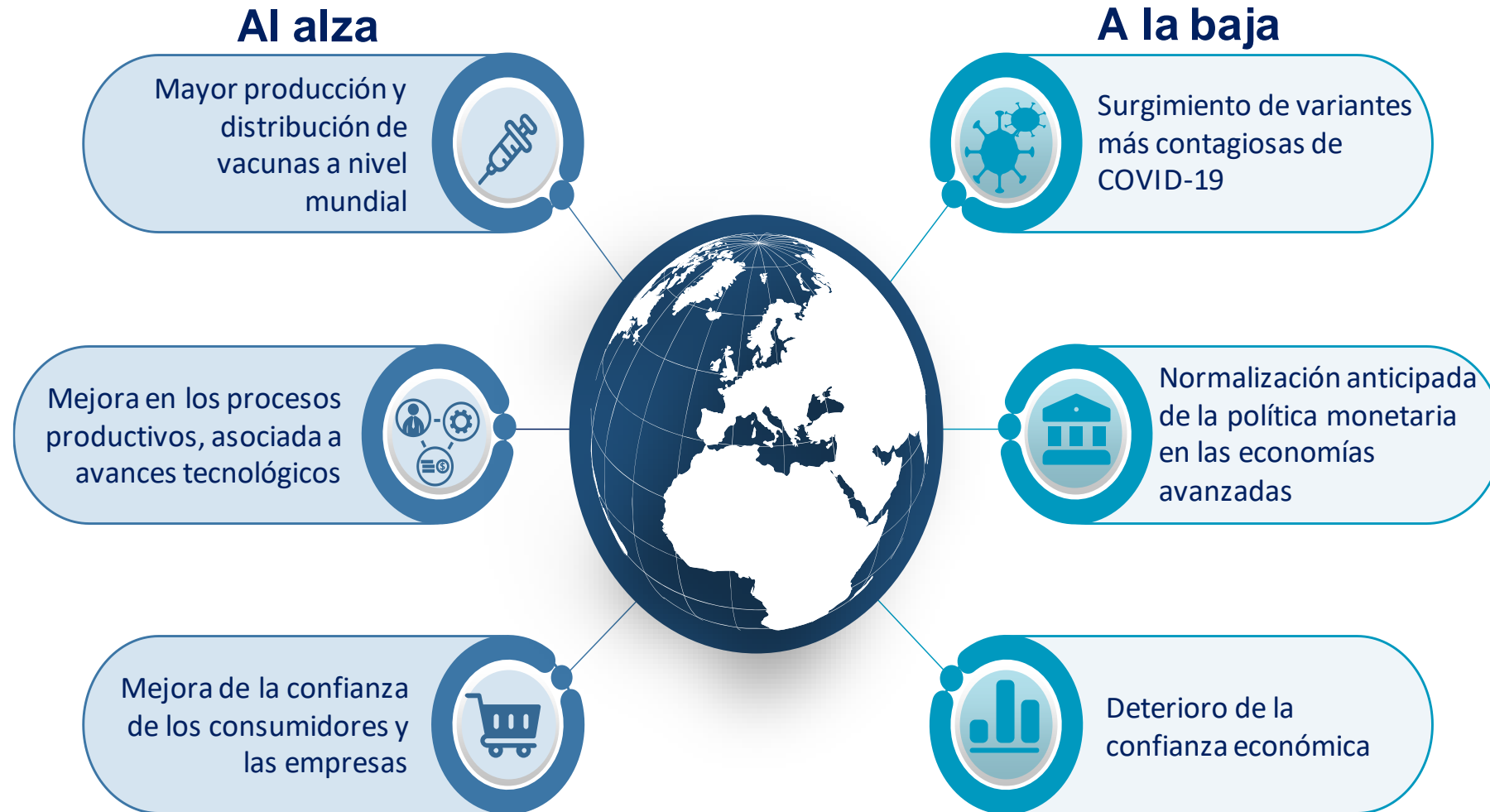
Recientemente el Banco Mundial señaló que está previendo una desaceleración de la economía mundial

- ❑ se espera que el crecimiento mundial se desacelere bruscamente del 5.5 % en 2021 al 4.1 % en 2022 y al 3.2 % en 2023
- ❑ agrega que el rápido avance de la variante Ómicron de la COVID-19 debería seguir afectando la actividad económica en el mediano plazo.
- ❑ además, una desaceleración notable en las principales economías, incluidos EE. UU. y China, afectará la demanda externa en las economías emergentes y en desarrollo.

En ese contexto, se espera que la economía global sufra una desaceleración



Factores que pueden hacer variar los pronósticos

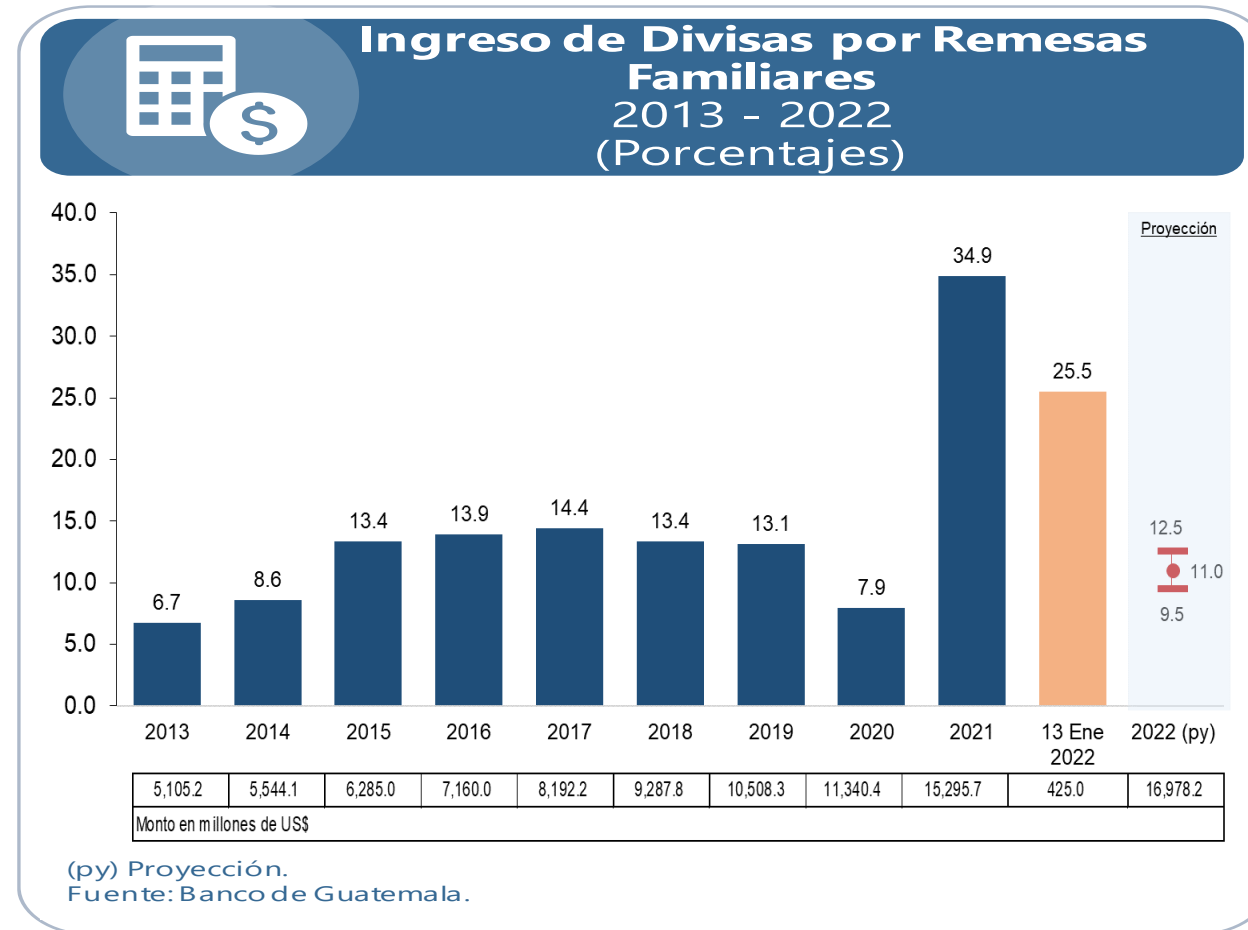


Entorno interno

Los factores que han sido determinantes para el crecimiento

- Remesas sigue siendo el principal impulsor de la economía
- Continuará la liquidez bancaria, aunque cada vez con menos ímpetu
- Tasas de interés bajas, pero con probabilidades de ajuste al alza

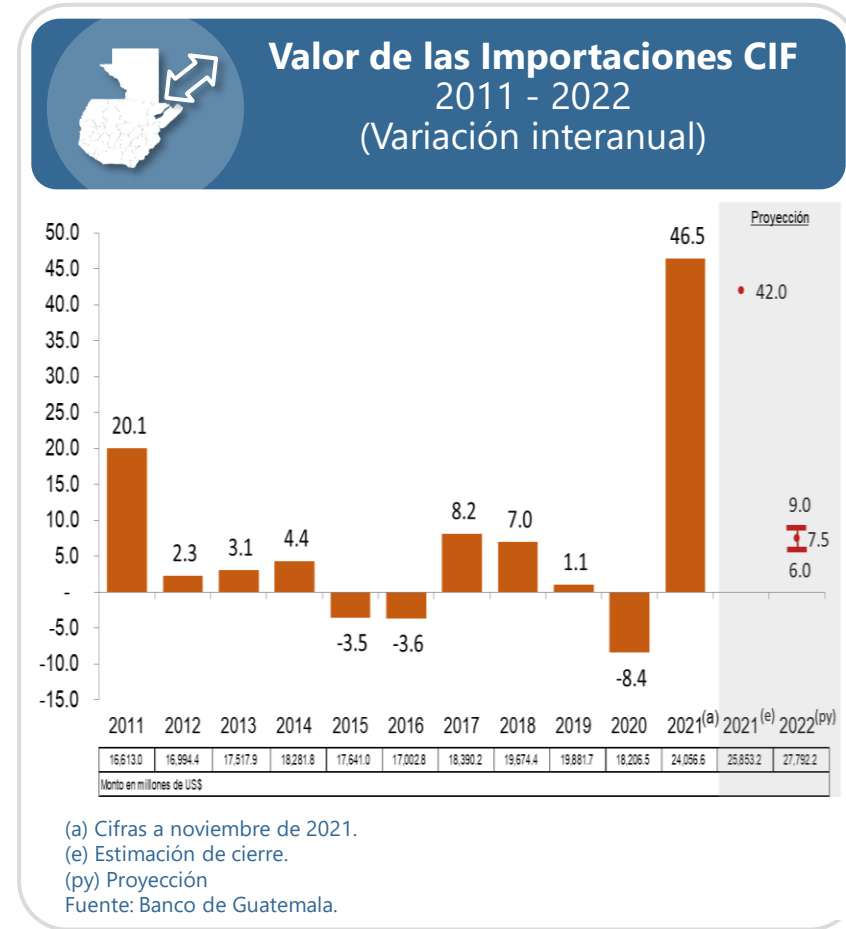
Las remesas seguirán siendo una buena fuente de impulso para la economía (consumo, balanza de pagos, RMI, tipo de cambio)



\$3,955.3 millones superiores a las de 2021

Se esperaría una normalización de su crecimiento en 2022

Comercio exterior en franca recuperación y en 2022 se estabilizaría su crecimiento



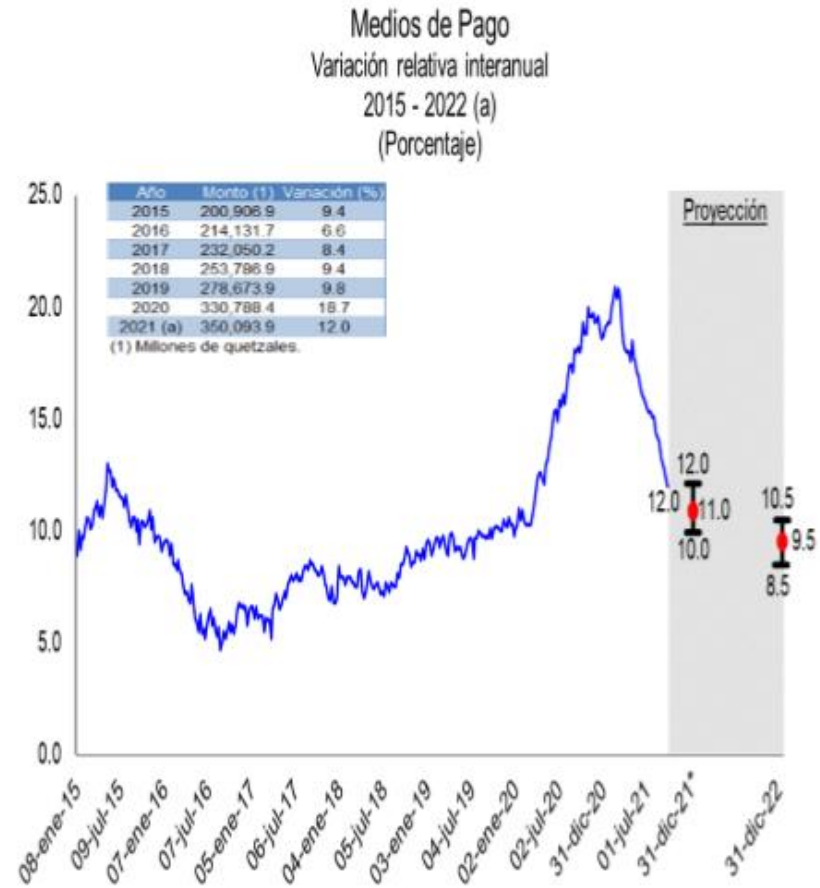
Continúa la estabilidad cambiaria



Luego de un *boom* en 2020, las variables monetarias tienden a niveles de crecimiento promedio (liquidez)

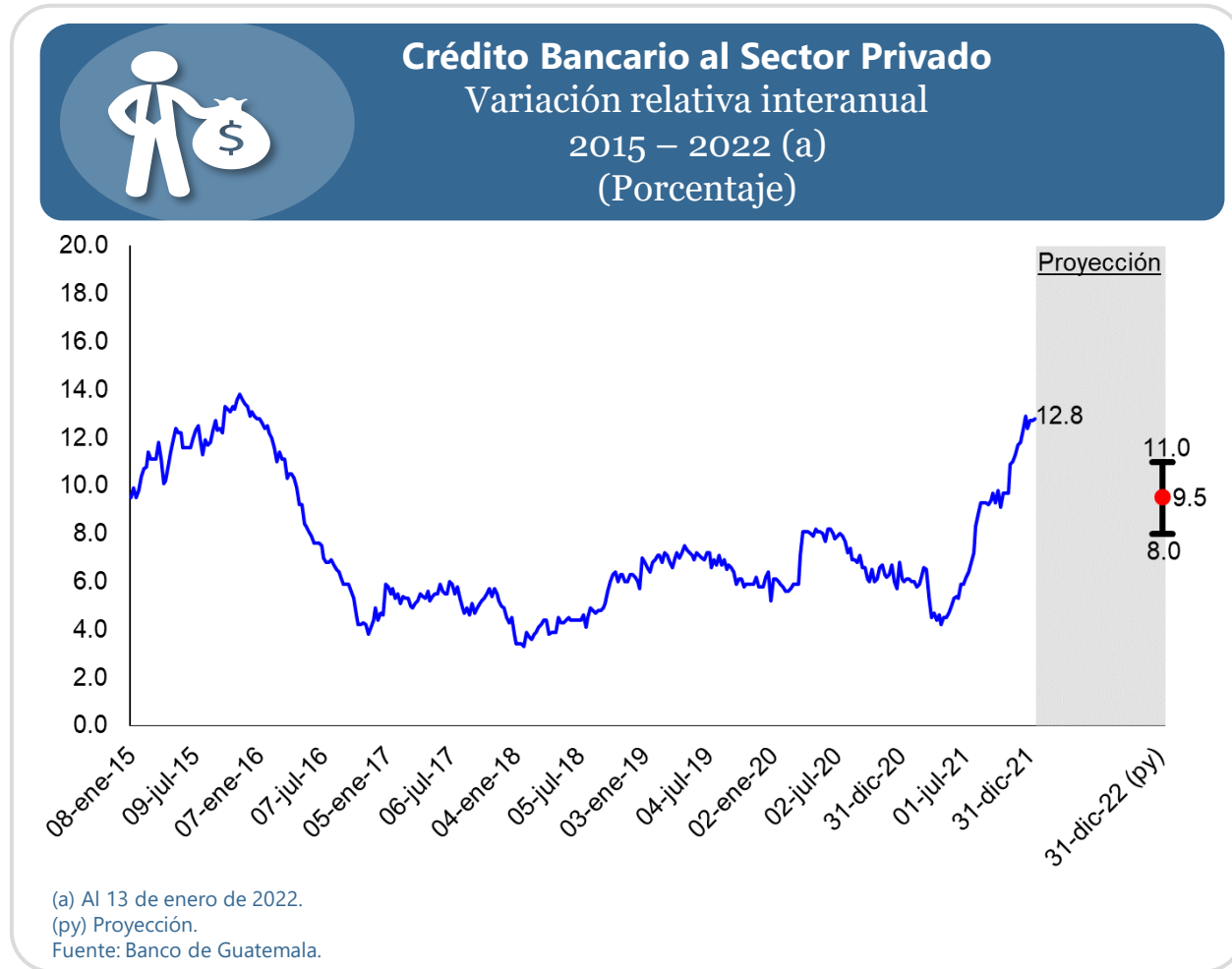


(a) Al 23 de septiembre de 2021.
Fuente: Banco de Guatemala.

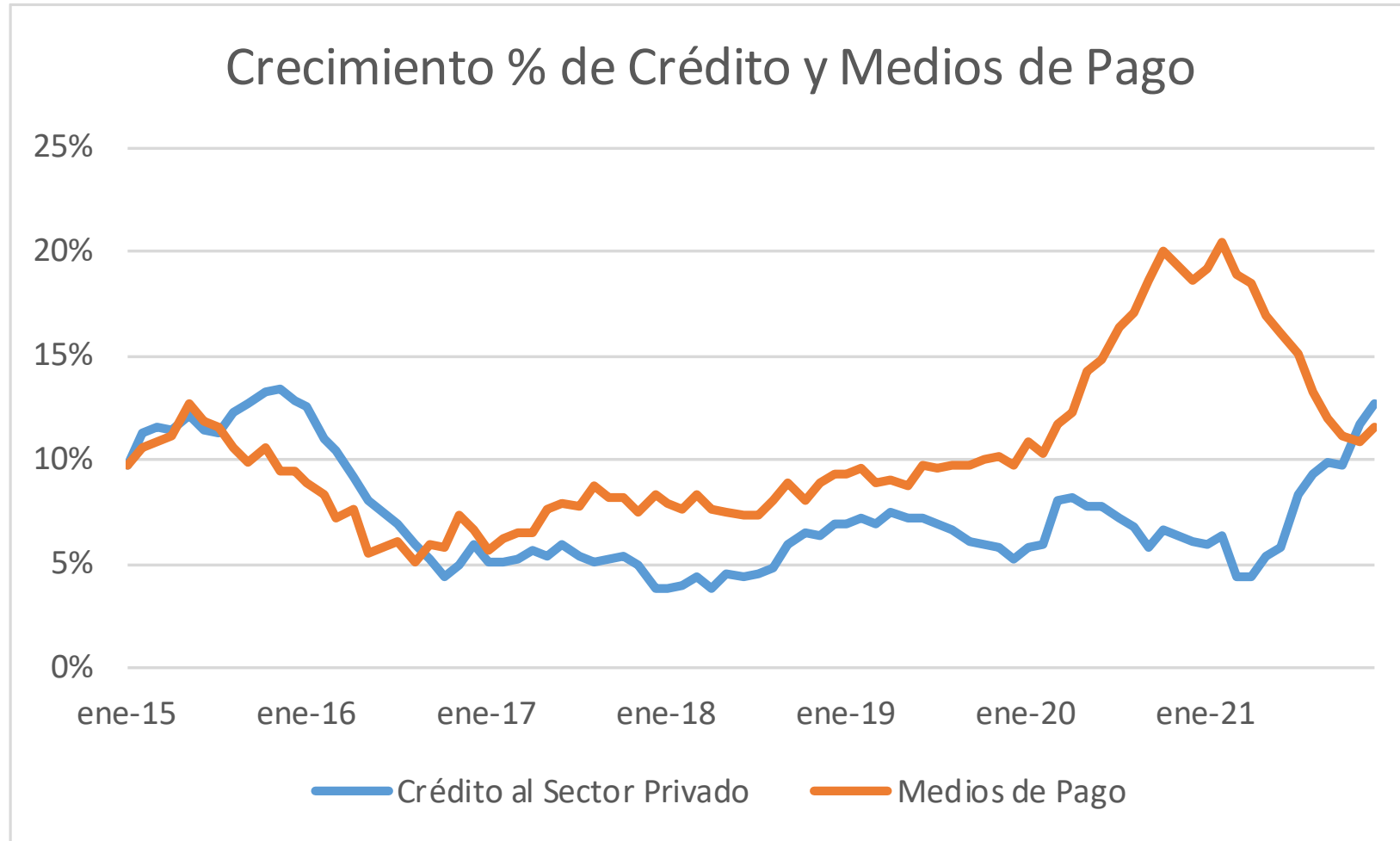


(a) Al 23 de septiembre de 2021.
* Proyección revisada (anterior 10.0% +/- 1.0 puntos porcentuales).
Fuente: Banco de Guatemala.

El crédito se ha comenzado a dinamizar



¿Persistencia de la liquidez bancaria? Pareciera que ya no mucho.

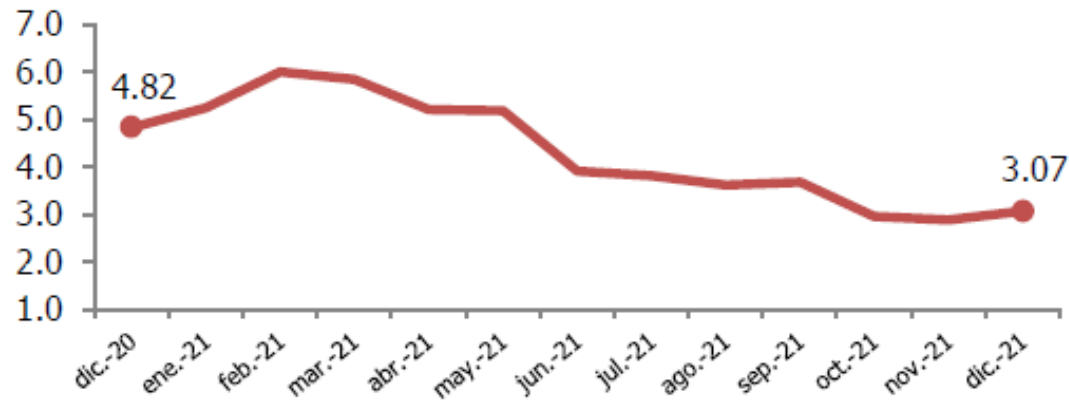


Inflación general controlada. La de alimentos, transporte, vivienda y muebles, por encima del promedio.

Ritmo inflacionario histórico

Gráfica 6

diciembre-2020 a diciembre-2021

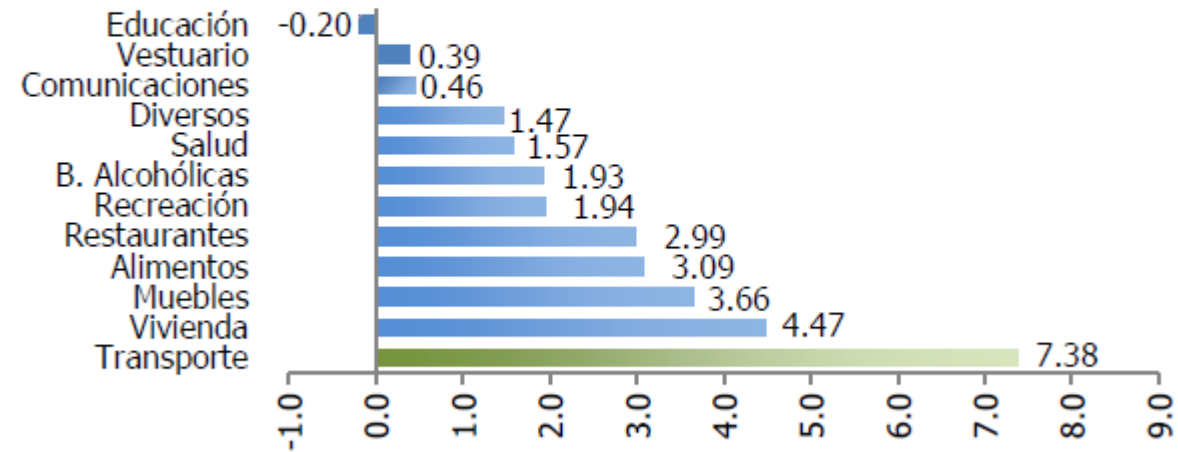


Fuente: Instituto Nacional de Estadística 2021

Ritmo inflacionario por división de gasto

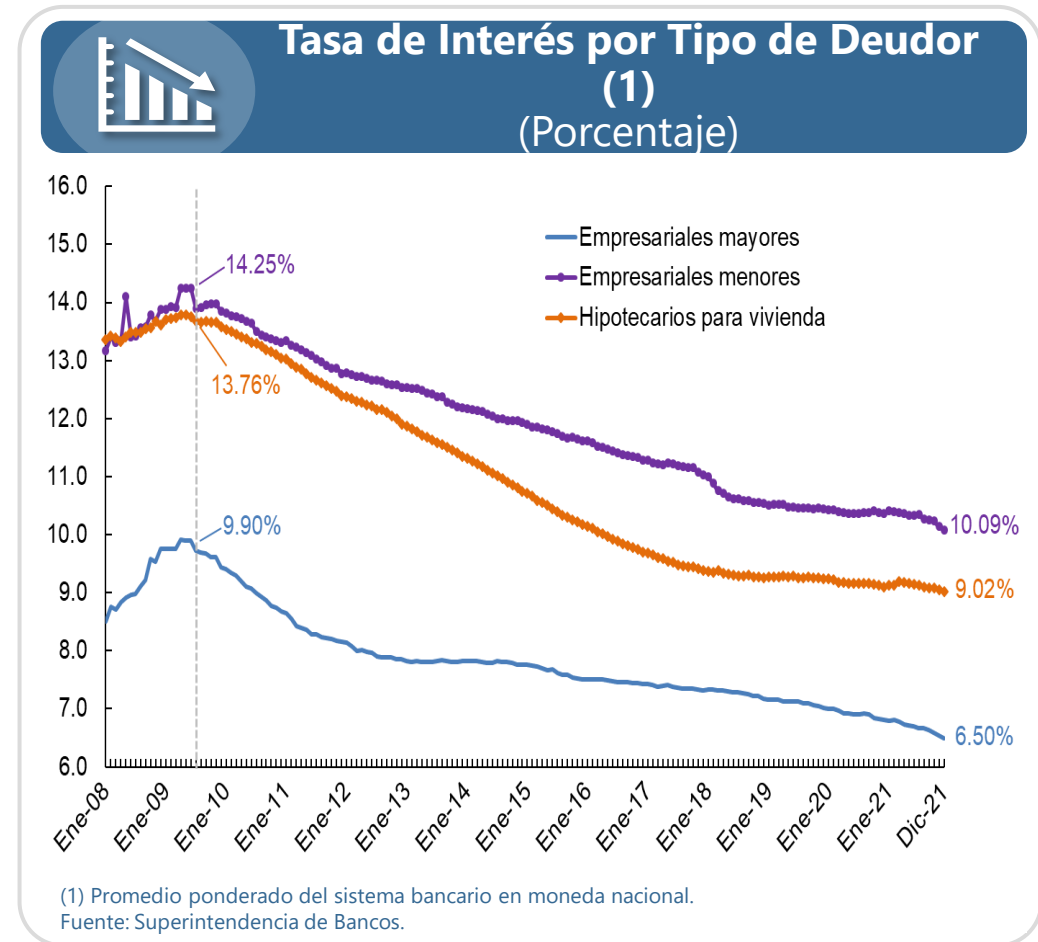
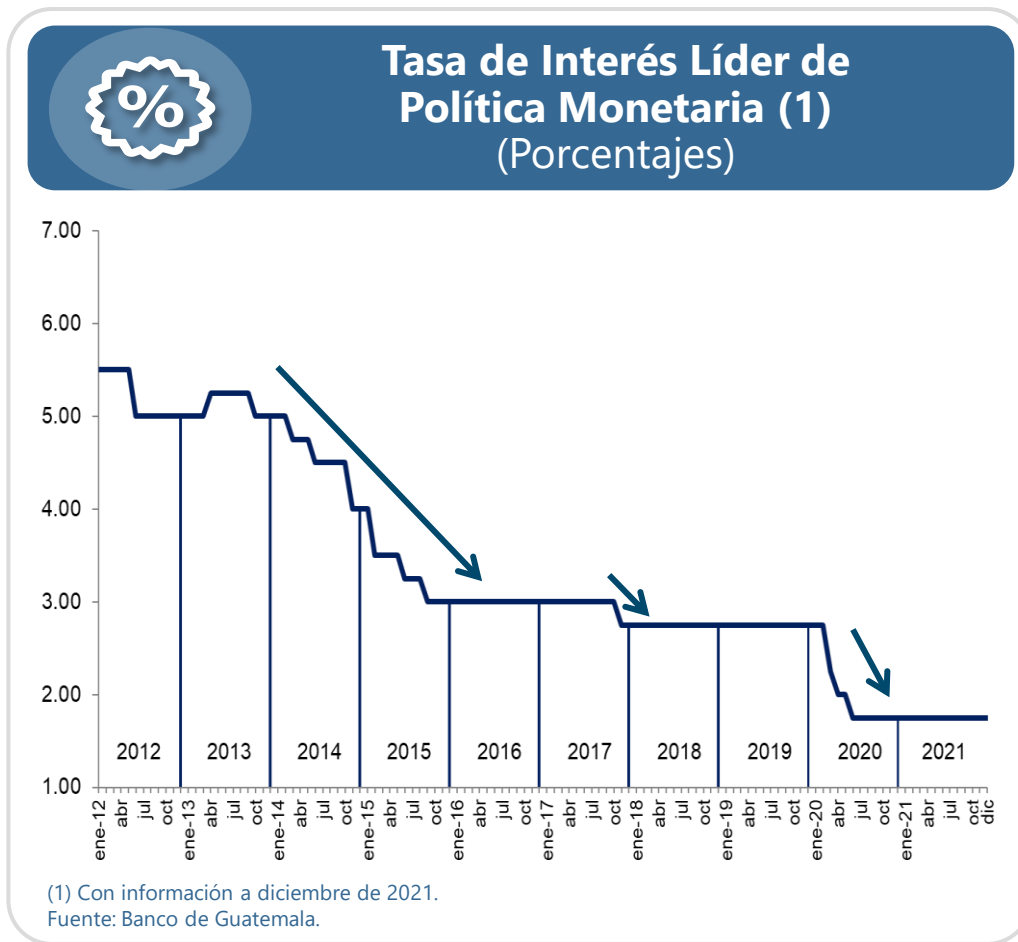
Gráfica 9

diciembre-2021

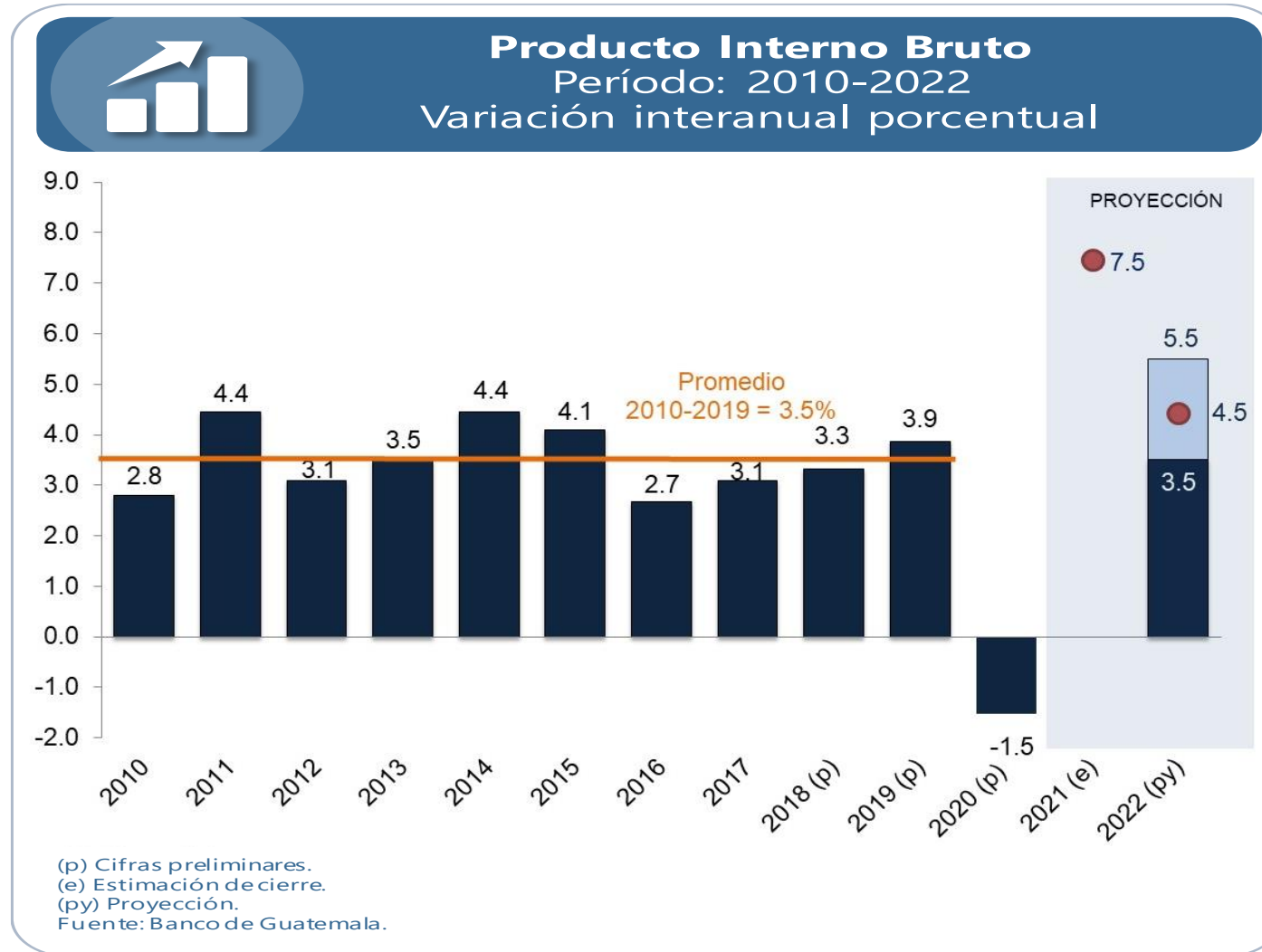


Fuente: Instituto Nacional de Estadística 2021

Las tasas de interés se mantienen en niveles históricamente bajos.



Con todo esto, para 2022, se espera un crecimiento económico de 4.5%



Siempre habrá sectores que crecerían más que otros

Producto Interno Bruto Por Ramas de Actividad Económica Tasas de variación interanual (1) (Porcentaje) 2020

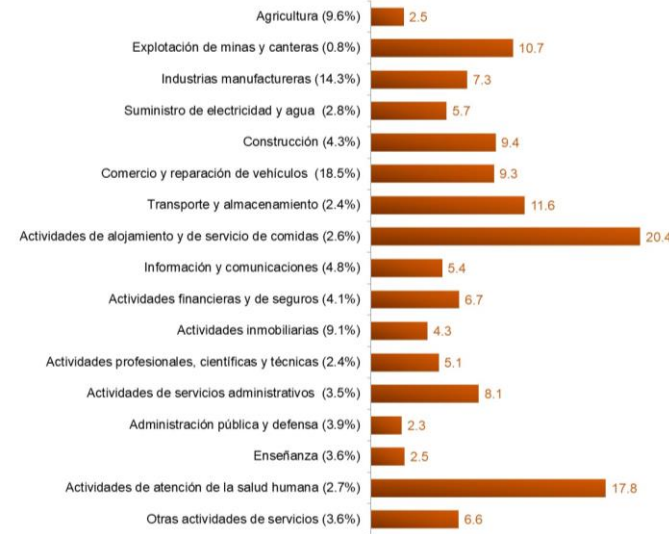


(1) Cifras estimadas.

Nota: Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.

Fuente: Banco de Guatemala.

Producto Interno Bruto Por Ramas de Actividad Económica Tasas de variación interanual (1) (Porcentaje) 2021



(1) Cifras estimadas.

Nota: Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.

Fuente: Banco de Guatemala.

Producto Interno Bruto Por Ramas de Actividad Económica Tasas de variación interanual (1) (Porcentaje) 2022

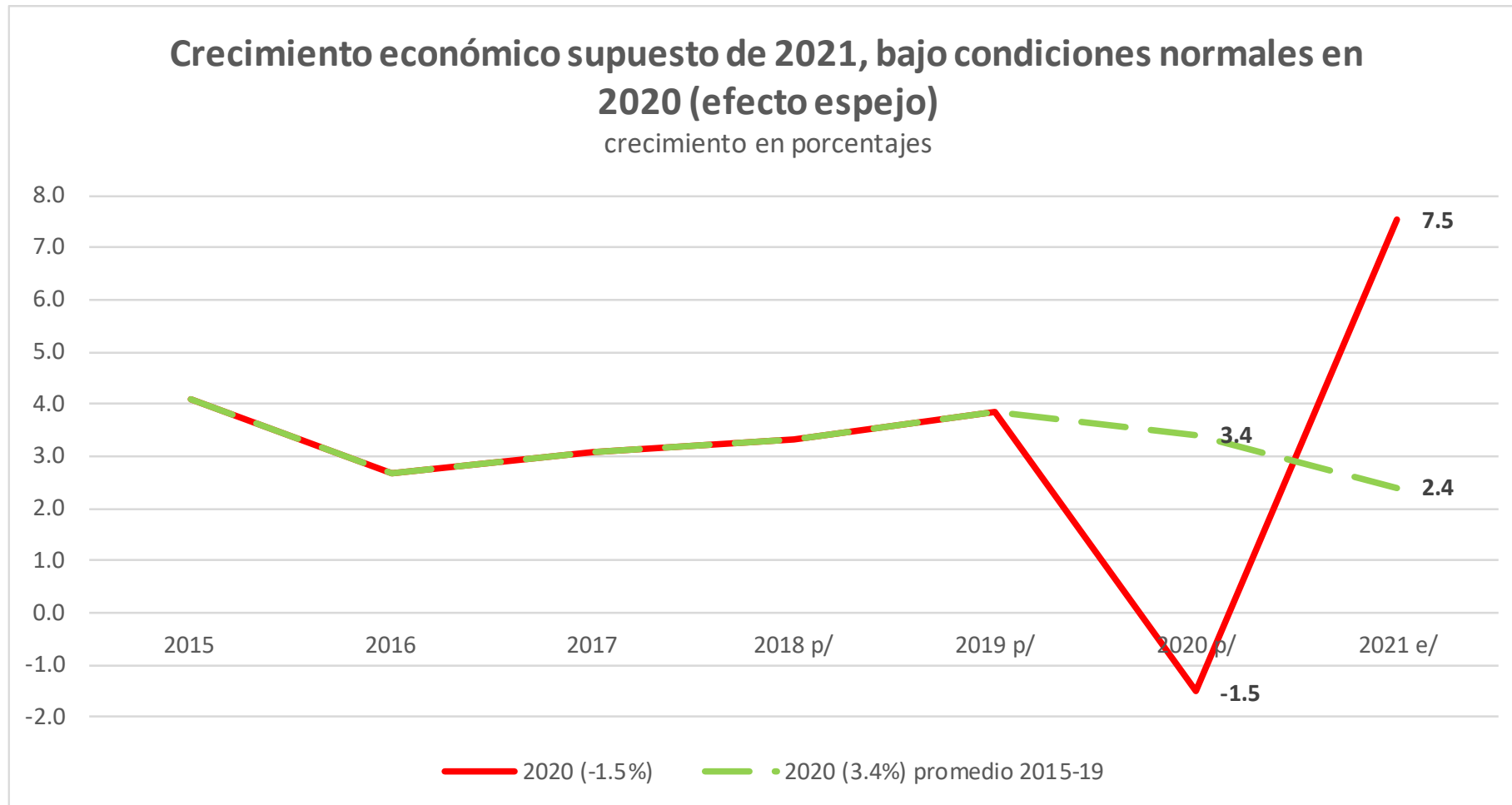


(1) Cifras estimadas.

Nota: Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.

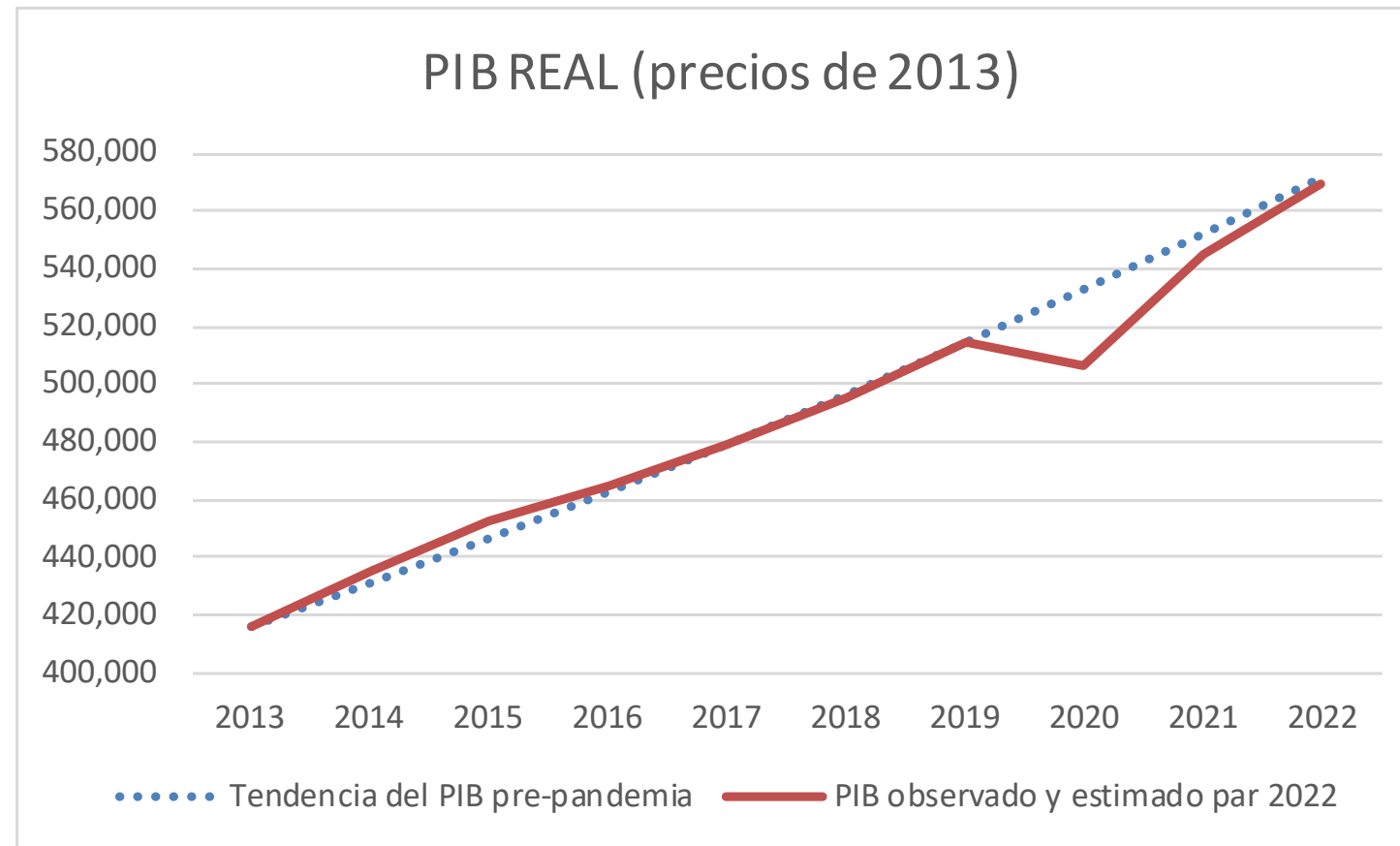
Fuente: Banco de Guatemala.

El crecimiento de “extraordinario” de 7.5% en 2021 tiene su explicación; aunque sí se debe hablar de recuperación.

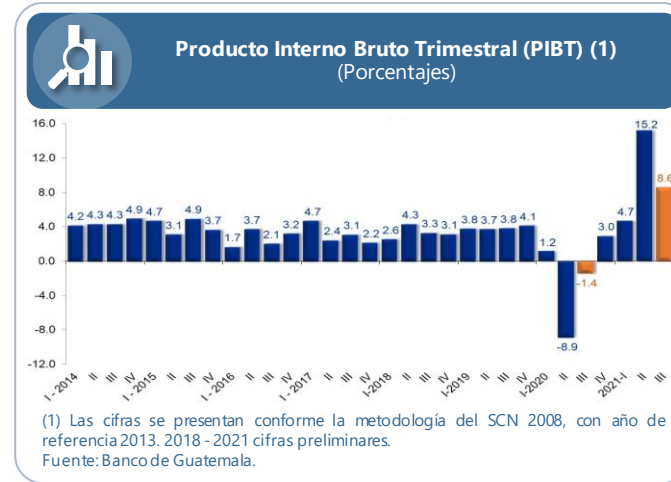
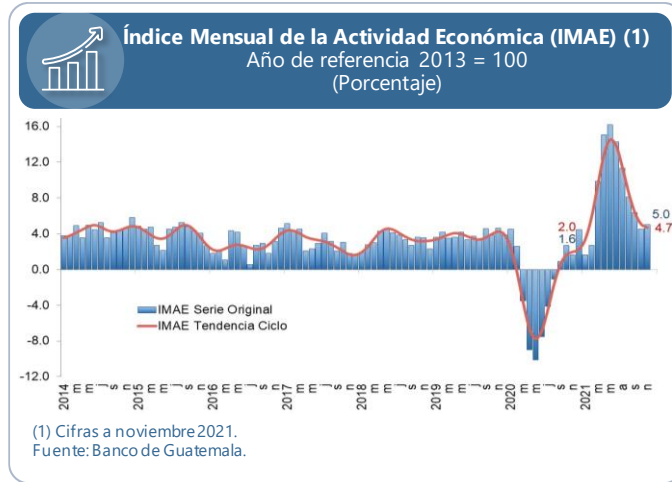


Si se hubiera dado un crecimiento “normal” en 2020 (sin efecto pandemia), el crecimiento de 2021 hubiese sido modesto.

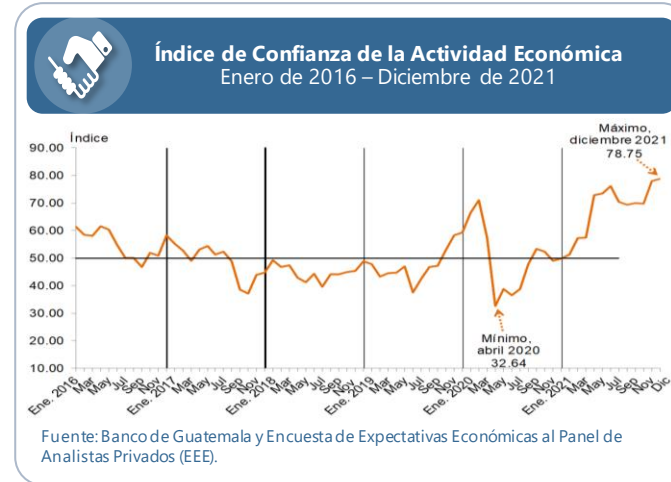
Con el crecimiento económico esperado en 2022, de 4.5%, se estaría retomando su tendencia pre-pandemia



Los indicadores económicos respaldan la recuperación económica



Los indicadores de corto plazo de la actividad económica reflejan una recuperación importante. La confianza económica se ha mantenido alta.



Factores que pueden hacer variar los pronósticos

- Covid-19 (nuevas cepas –ómicron-, proceso de vacunación)
- Aspectos políticos (año pre electoral)
- La política de Centroamérica (Pérdida de institucionalidad, debilitamiento del estado de derecho, populismo)
- Triángulo Norte (política de los EUA)
- Aspectos socioeconómicos (migración, seguridad nacional)
- Potencial materialización de proyectos de infraestructura (APP)

Percepción de las agencias de calificación de riesgo



Mayo de 2021
BB- Estable

Fitch Ratings, destacó:

- Historial de estabilidad macroeconómica
- Políticas monetaria y fiscal prudentes
- Posición externa sólida



Noviembre de 2021
Ba1 Negativa

Moody's, subrayó:

- Larga trayectoria de formulación eficaz de políticas fiscal y monetaria
- Resiliencia de la economía a los choques internos y vulnerabilidad externa limitada



Abril de 2021
BB- Estable

S&P Global, resaltó que Guatemala mantiene:

- Posición externa sólida
- Endeudamiento público moderado
- Solidez en el desempeño de la política monetaria



Mayo de 2021
Positiva

El FMI recomendó:

- Impulsar reformas para mejorar el clima de inversión
- Mantener la postura acomodaticia de la política monetaria
- Continuar con la política financiera orientada a la estabilidad financiera
- Ampliar las redes de protección social y gasto en infraestructura

No obstante, las calificadoras coinciden en que la carga tributaria del país es baja, los indicadores de gobernanza y desarrollo humano son menos favorables que los de sus países pares, lo que en conjunto puede incidir en el crecimiento económico del país.

Según el reporte de riesgos del WEF, estos son los 5 riesgos mas importantes para el país

Economy	Risk 1	Risk 2	Risk 3	Risk 4	Risk 5
Guatemala	Proliferation of illicit economic activity	State collapse	Extreme weather events	Failure of public infrastructure	Erosion of social cohesion — — — — — Human-made environmental damage

Gracias por su atención

Guatemala, enero de 2022