



REPORTE

DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

SEPTIEMBRE

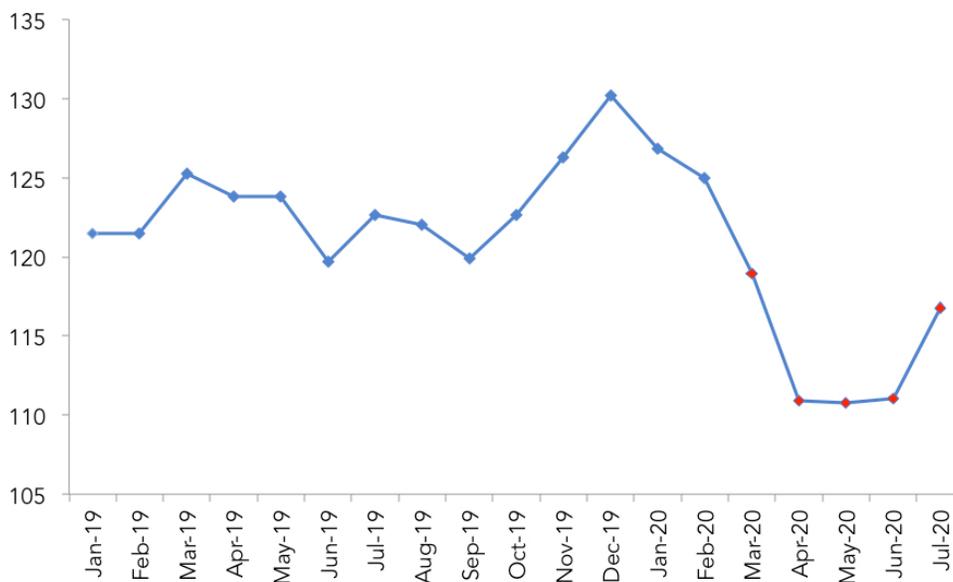
2020

Recuperación
económica ¿Mejor de
lo esperado?



La recuperación de la economía está en marcha, aunque todavía no alcanzamos los niveles previos a la pandemia y seguramente tardaremos varios meses más en recuperar lo perdido durante el segundo trimestre de este año. La finalización del Estado de Calamidad y de los toques de queda permitirá mayor movilidad a los consumidores y más flexibilidad a las empresas para extender sus horarios de atención, cumpliendo con las normas de distanciamiento y los límites de aforo. Este factor resulta clave para la dinámica de consumo del último trimestre del año, que es el más importante para la economía guatemalteca.

GRÁFICO 1
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
 Serie original, Base enero 2013

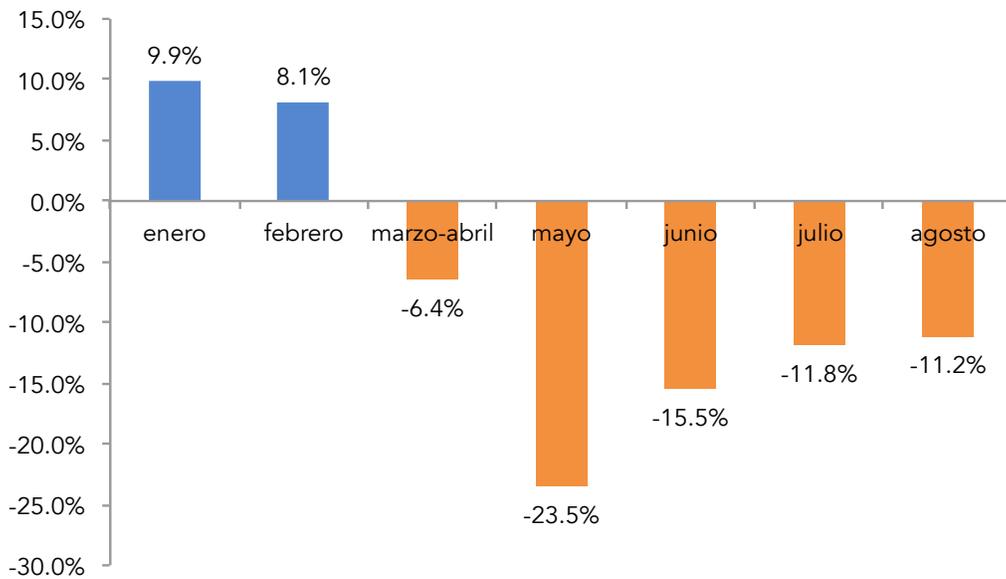


Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat

El IMAE en julio, si bien cayó 4.8% respecto a julio de 2019, se incrementó 5.1% respecto al mes anterior¹, debido al efecto estacional del bono 14, la recuperación de ciertas actividades durante ese mes y el incremento sorprendente de las exportaciones y las remesas.

En el mes de agosto se esperaría que la reducción del IMAE sea más bajo que los meses anteriores (entre -1% y -3%) y que incluso se registre un leve incremento, dado que fue cuando oficialmente se retomaron las actividades económicas en el país. Durante ese mes, a pesar de que ya se habían levantado muchas restricciones, todavía se registraba una movilidad menor a la que se tenía antes de la pandemia, pero seguramente se recuperó parte del consumo y eso pudo haber influido a que el IMAE vaya a presentar mejores resultados, e incluso registre un leve incremento.

GRÁFICO 2
CRECIMIENTO DE LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA
Respecto del mismo mes del año anterior



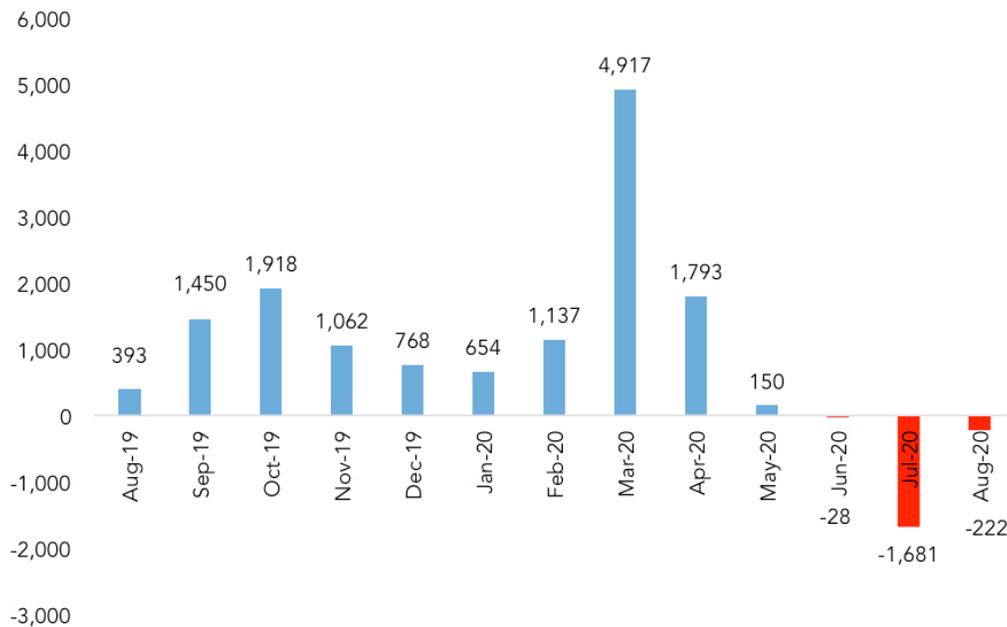
Fuente: Elaboración propia con datos de SAT

¹ Estrictamente no se puede hacer esta comparación, dado que es índice no está desestacionalizado, pero da una idea de la dinámica de la economía.

A pesar de las buenas noticias que presentó el IMAE en julio, la recaudación fiscal continuó en números negativos en el mes de agosto, con una caída de 11.2%, respecto al mismo mes del año anterior. Esto es una mejora marginal respecto a los resultados de julio (-11.8% versus -11.2%), pero es una tendencia positiva en todo caso.

La cartera de créditos otorgados por el sistema bancario registró el tercer mes consecutivo de contracción, como se muestra en el gráfico 3. Pero la mayor parte se explica por la devolución de los créditos que hicieron las empresas para enfrentar la pandemia. De los Q 6,894 millones que las empresas tomaron en préstamos para solventar la emergencia, ya se devolvieron Q 2,410 millones. Esto es positivo, porque no se necesitó utilizar este efectivo; pero aún faltan más de Q 4,000 millones que está pendiente de evaluarse si serán devueltos en los próximos meses o si quedarán como una carga financiera más para las empresas.

GRÁFICO 3
CAMBIO EN LA CARTERA DE CRÉDITOS DE LOS BANCOS
 Moneda nacional y extranjera



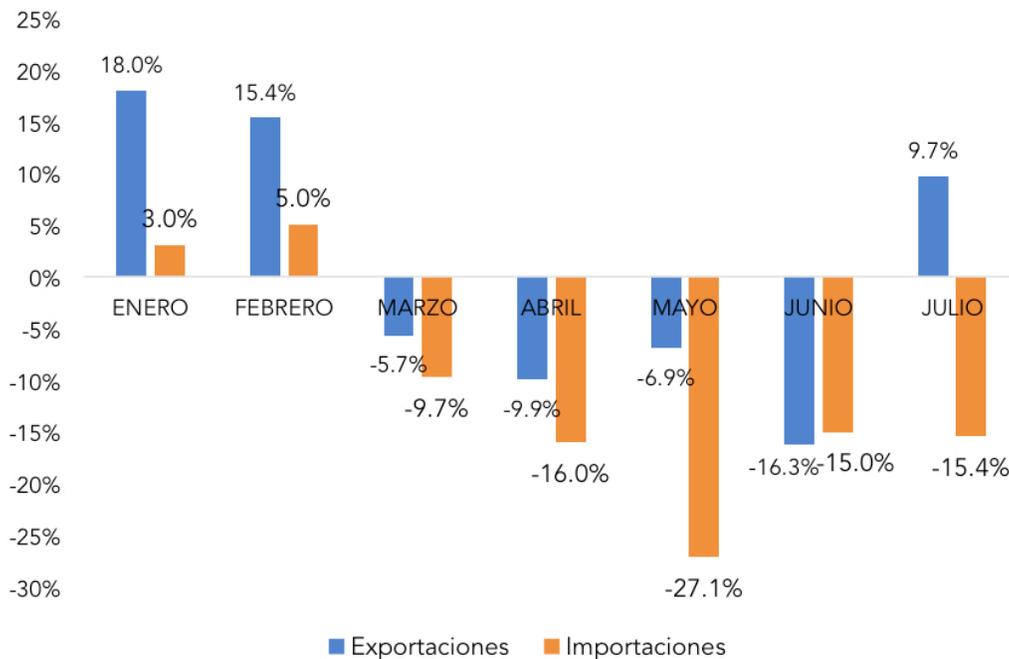
Fuente: Elaboración propia con datos de la SIB

Estos recursos no fueron utilizados para expandir la capacidad de producción de las empresas, sino para la sobrevivencia de las mismas y por eso es un costo financiero no planificado que complica las operaciones empresariales.

La gran sorpresa positiva fueron las exportaciones, que en el mes de julio crecieron 9.7%, después de cuatro meses consecutivos de números negativos. Las exportaciones de cardamomo fueron las más dinámicas con un crecimiento de 55.8%, así como detergentes y jabones (19.2%), desinfectantes (28.3%); y las exportaciones de café, banano y azúcar estuvieron también en terreno positivo en los primeros siete meses del año.

Por su parte, las importaciones continuaron en terreno negativo en el mes de julio, registrando una caída de 15.4%, lo cual indica la debilidad del consumo. Sin embargo, es de hacer notar que la recaudación del IVA doméstico solo cayó 4.2% en agosto, luego de tres meses consecutivos de haber caído entre 12% y 13%, lo cual imprime cierto optimismo a la recuperación.

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



Fuente: Elaboración propia con datos del Banguat

Visto por sectores, la recaudación fiscal en el mes de agosto nos indica que la mayoría todavía estaba en terreno negativo, siendo los más afectados Hoteles y Restaurantes, como era de esperarse. Cabe resaltar que el sector agrícola es el único que ha permanecido sin ser afectado durante todos estos meses de pandemia y más bien ha registrado un crecimiento fuera de lo común (29% de enero a agosto). Si bien restaurantes y hoteles han sido muy afectados, las familias han trasladado ese consumo a sus hogares, incrementando sus compras de comida en supermercados o mercados directamente.

También es importante resaltar que, por primera vez, luego de cinco meses de números rojos, la recaudación fiscal de los empleados en relación de dependencia tuvo un leve incremento de 2.5%, respecto a agosto de 2019. Esto podría indicar la paulatina mejora en el mercado laboral.

GRÁFICO 5
CAÍDA EN LA RECAUDACIÓN FISCAL EN EL MES DE AGOSTO
Respecto del mismo mes del año anterior



Fuente: Elaboración propia con datos de SAT

La ejecución presupuestaria mejoró levemente durante el mes de agosto. En el mes anterior estaba 4.5 puntos porcentuales por debajo del promedio de ejecución 2013-2019 y en agosto se redujo esa brecha a 4 puntos porcentuales. Es de destacar que la ejecución del Ministerio de Economía y Ministerio de Desarrollo Social mejoró sustancialmente, hasta el punto que ahora tienen un porcentaje de ejecución superior al promedio 2013-2019. Esto es muy relevante, dado que son los dos ministerios que concentran gran parte de los fondos destinados a la recuperación económica y la ayuda social.

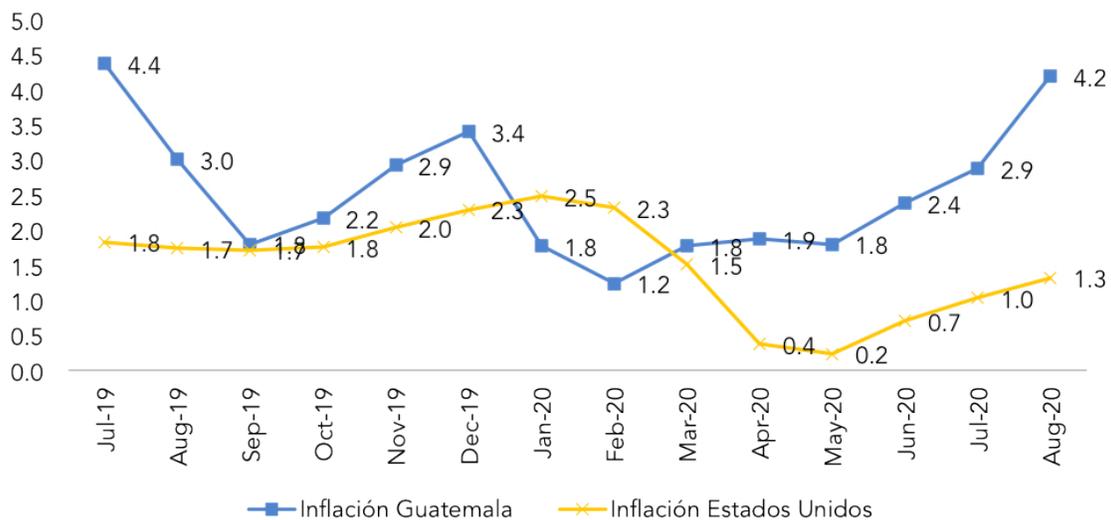
CUADRO 1 EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA AL 31 DE AGOSTO DE 2020

	Ejecución a Agosto 2020	Promedio 2013-2019
Total	54.2%	58.2%
Procuraduría General de la Nación	65.2%	56.1%
Educación	63.9%	64.6%
Presidencia de la República	59.1%	61.3%
Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro	55.4%	60.0%
Servicios de la Deuda Pública	54.9%	62.9%
Gobernación	53.5%	55.3%
Defensa Nacional	53.4%	60.7%
Trabajo y Previsión Social	52.5%	60.9%
Relaciones Exteriores	52.1%	53.9%
Ministerio de Desarrollo Social	51.7%	36.8%
Economía	51.7%	47.2%
Salud Pública y Asistencia Social	51.6%	57.0%
Finanzas Públicas	48.8%	52.8%
Ambiente y Recursos Naturales	47.9%	46.6%
Secretarías y Otras Dependencias del Ejecutivo	47.3%	49.3%
Energía y Minas	47.2%	54.3%
Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda	41.0%	41.8%
Cultura y Deportes	31.6%	42.9%
Agricultura, Ganadería y Alimentación	30.0%	48.8%

Fuente: Elaboración propia con datos de MINFIN

La inflación registró un fuerte incremento, pasando de 2.9% en julio a 4.2% en agosto, siendo los precios del transporte y alimentos los que más aumentaron. Es importante hacer notar que la tendencia inflacionaria de los últimos dos meses en Guatemala está en línea con la tendencia en Estados Unidos, lo que indicaría una recuperación paulatina del consumo y la perspectiva es que la inflación aumente levemente en los próximos tres meses.

**GRÁFICO 6
INFLACIÓN INTERANUAL**

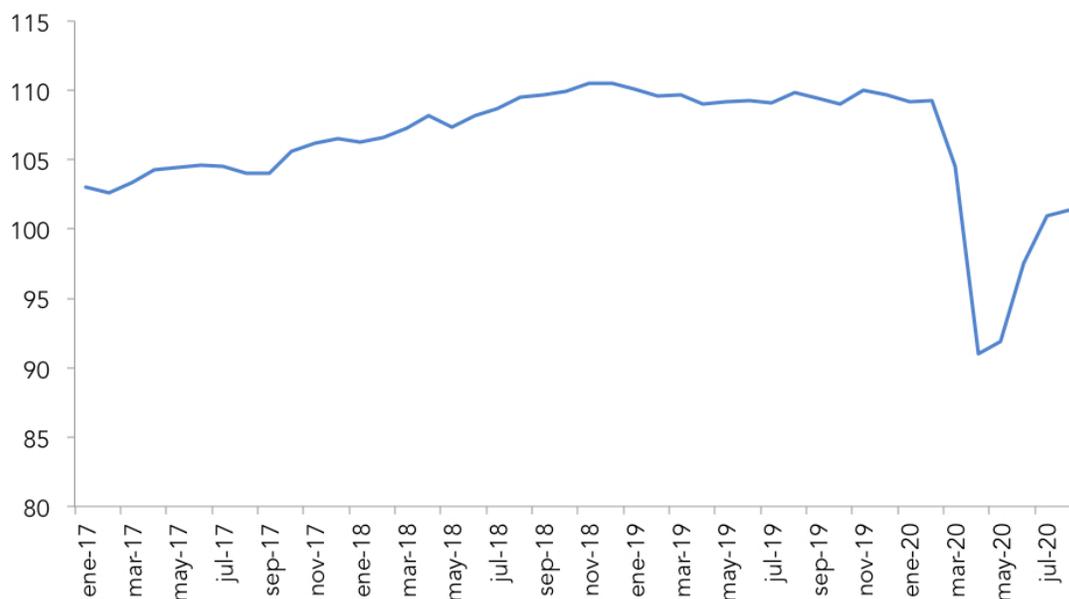


Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat y Federal Reserve Bank of St. Louis.

Por último, es importante mencionar que la recuperación en Estados Unidos parece estarse ralentizando. Luego del fuerte despegue que tuvo en junio y julio, el Índice de Producción Industrial creció muy poco en agosto. En la medida en que crece el temor por una segunda ola de la pandemia y en que los efectos del estímulo fiscal desaparecen, la recuperación parece perder fuerza.

Lo mismo puede decirse del mercado laboral. Si bien la tasa de desempleo se ubicó en 8.4% en agosto, algo bastante positivo; lo cierto es que fue el mes en el que menos empleos se crearon: 1.3 millones; versus 1.7 millones en julio, 4.8 millones en junio y 2.7 millones en mayo. La perspectiva es que en septiembre la creación de empleo haya sido ligeramente inferior a la de agosto.

GRÁFICO 7 ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE ESTADOS UNIDOS



Fuente: Elaboración propia con datos de la Federal Reserve Bank of St. Louis.

En conclusión, la recuperación económica de Guatemala esta en marcha. La eliminación del Estado de Calamidad y el toque de queda, abre la posibilidad de un escenario más positivo para la economía del país. Esto hace que se actualice la estimación de contracción para el país. En vez de una caída de entre 3% y 5% del PIB, como se tenía originalmente, la economía podría decrecer entre 2% y 4%, con las nuevas disposiciones gubernamentales. De todas formas, no logramos evitar estar en número rojos, pero es un escenario “más positivo”.

Esto es asumiendo que la segunda ola de la pandemia no es tan crítica como la primera y que se evita la reinstauración de más medidas restrictivas. El último trimestre del año ha empezado y la época de mayor movimiento económico para el país esta en juego. La incertidumbre sigue latente.

REPORTE
DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
SEPTIEMBRE 2020