



# REPORTE

DE ACTIVIDAD ECONÓMICA  
AGOSTO 2020

¿Se está recuperando  
la economía de  
Guatemala?



Luego de la caída histórica de la economía guatemalteca en el segundo trimestre de 2020, existe la expectativa de que, con la reapertura gradual, la economía comenzará a reactivarse. Pero ¿Tendremos una recuperación fuerte como la que pareciera tener Estados Unidos? ¿O será nuestra recuperación mucho más lenta? Los datos parecen indicar que la recuperación tardará más tiempo de lo que algunos suponen.

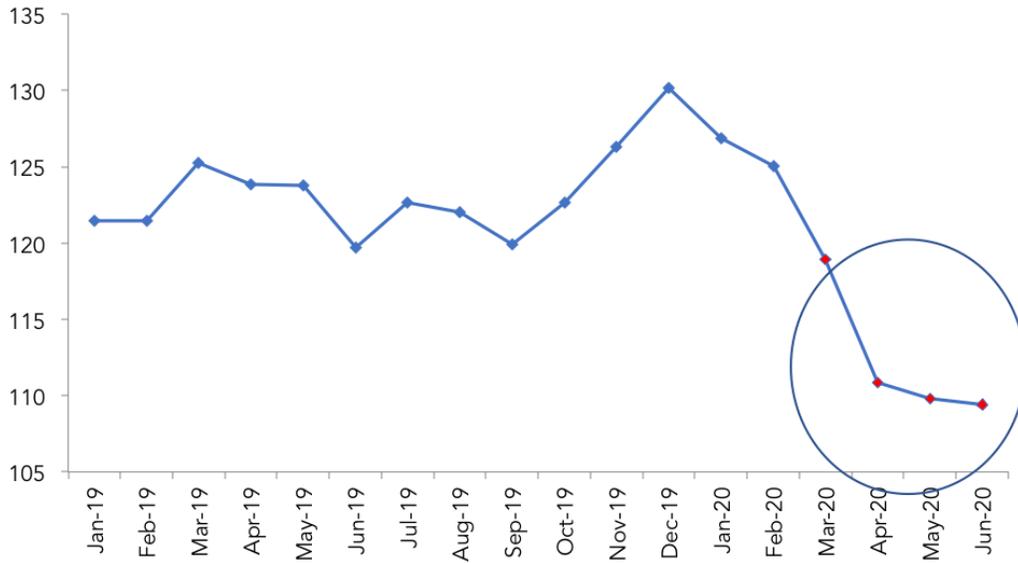
El Índice Mensual de Actividad Económica cayó 8.6% en junio de 2020, respecto a junio de 2019. Sin embargo, la caída respecto al mes de mayo fue mucho menor que los meses anteriores<sup>1</sup>. La perspectiva es que cuando se publique la cifra del mes de julio, este índice tenga un leve repunte comparado con el mes anterior, motivado por el pago del bono 14.

<sup>1</sup> Debido a que este indicador no está desestacionalizado, no se puede comparar de un mes a otro. Sin embargo, verlo intermensual nos puede dar luces de la tendencia de la economía, aun cuando debe tenerse en mente que no es una serie desestacionalizada.

Sin embargo, el repunte en julio no sería como el que se tendría en un año normal, debido a que muchas personas no recibieron el bono 14 y también porque, quienes sí lo recibieron, seguramente no lo gastaron como en años anteriores por la incertidumbre sobre los próximos meses. Es importante aclarar que la variación **interanual** del IMAE seguirá siendo negativa en el mes de julio; la perspectiva es que caiga entre -7% y -9%.

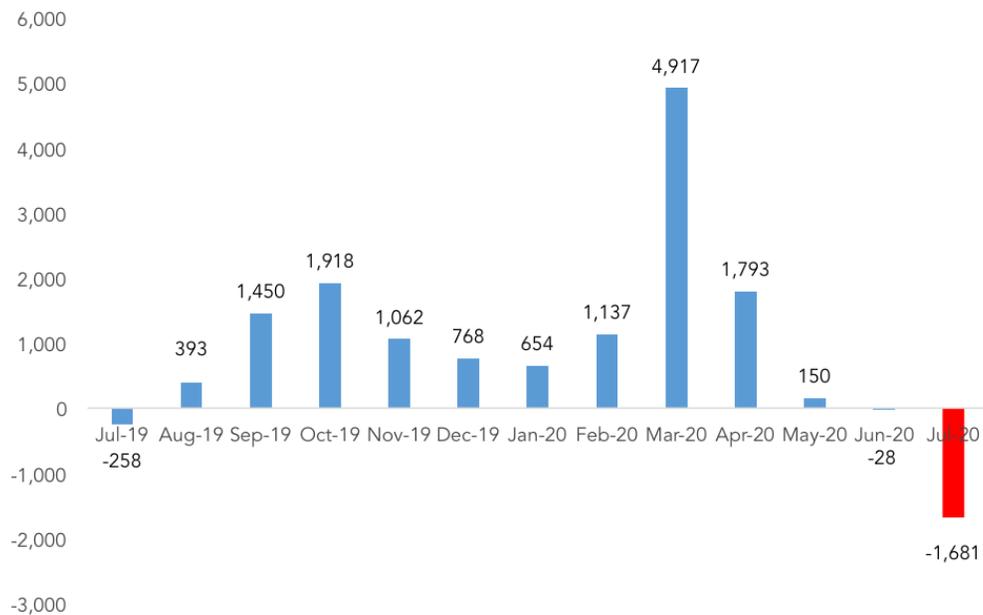
En el mes de julio, los bancos registraron una caída en su cartera de crédito por Q1,681 millones, la contracción **intermensual** más fuerte desde enero de 1995. El crédito Empresarial Mayor se contrajo en Q1,514 millones y el crédito al consumo se redujo en Q291 millones; en tanto que los créditos Empresarial Menor, Microcrédito e Hipotecarios tuvieron un incremento bastante modesto. Estos datos confirman que el “repunte económico” en julio fue muy marginal.

### GRÁFICO 1 ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA SERIE ORIGINAL, BASE ENERO 2013



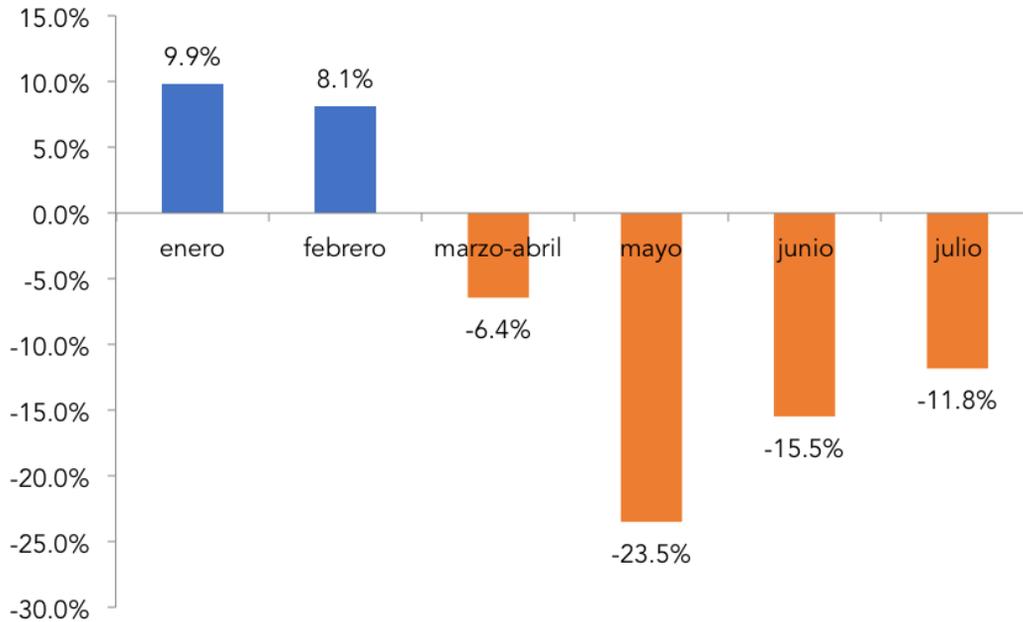
Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat

### GRÁFICO 2 CAMBIO EN LA CARTERA DE CRÉDITOS DE LOS BANCOS MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA



Fuente: Elaboración propia con datos de SIB

### GRÁFICO 3 CRECIMIENTO/CAÍDA DE RECAUDACIÓN TRIBUTARIA RESPECTO DEL MISMO MES DEL AÑO ANTERIOR

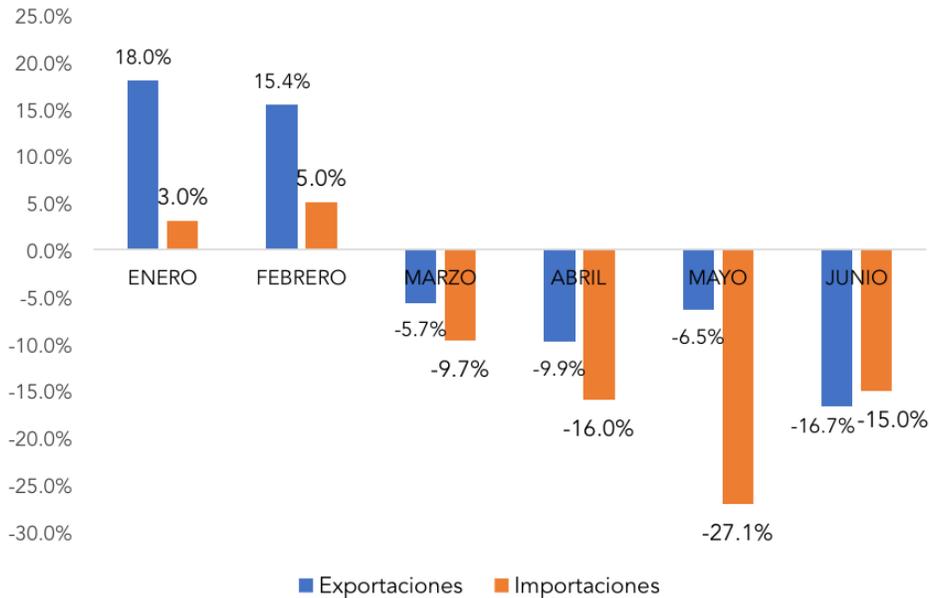


Fuente: Elaboración propia con datos de SAT

La recaudación fiscal en julio cayó 11.8%, lo cual es positivo, en el sentido que es una menor caída a la registrada en junio. Este resultado se logró debido a que el ISR cayó sólo 2.7% en el mes de julio, aunque el IVA a las importaciones cayó 16.3% y el IVA doméstico 12.3%. Los datos del IVA nos indican que **los consumidores aún son cautos y no están gastando a los mismos niveles que antes de la pandemia.**

Desde el punto de vista sectorial, es importante señalar que los empleados en relación de dependencia reportaron una caída de 64.6% en los impuestos declarados en el mes de julio, **la mayor caída hasta el momento.** El sector de hoteles y restaurantes siguieron afectados en ese mes, con una caída de 54.9%; al igual que suministro de electricidad, agua y gas (-27.2%), actividades inmobiliarias (-25.3%), servicios sociales y de salud (-22.4%) y construcción (-14.9%), entre otros.

### GRÁFICO 4 TASA DE VARIACIÓN DE IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES RESPECTO AL MISMO MES DEL AÑO ANTERIOR

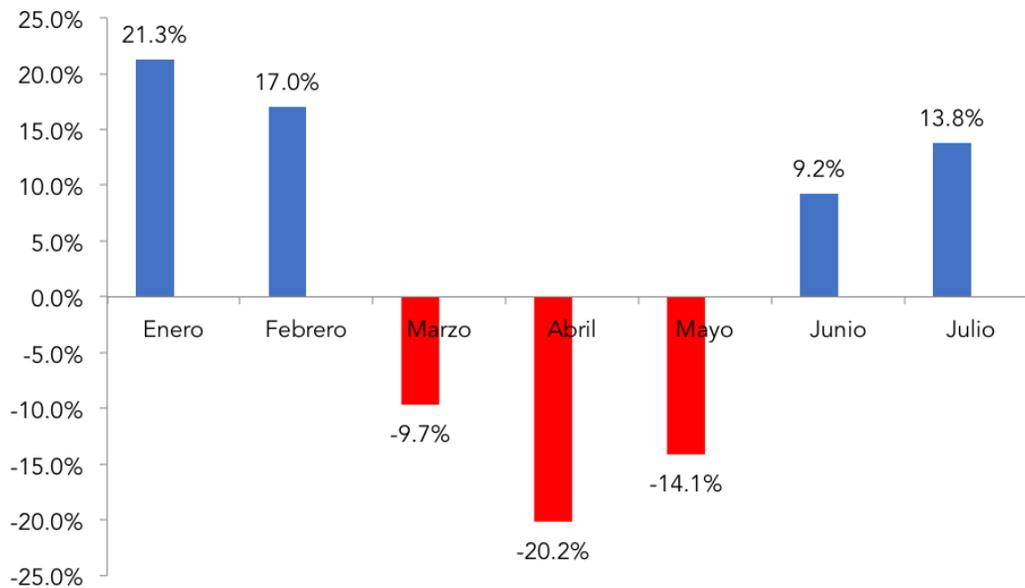


Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat

Tanto las exportaciones, como las importaciones registraron el cuarto mes de números rojos y lo más probable es que en julio también hayan sido números negativos, lo cual se confirmará cuando sea publicado por el Banguat en las próximas semanas. Si bien las exportaciones de azúcar, café, cardamomo, bananos y manufacturas de plástico y papel han tenido un desempeño positivo; otros sectores se han visto afectados, siendo el más crítico energía eléctrica (-34%), artículos de vestuario (-23%), materiales textiles (-21.7%), bebidas alcohólicas (-13.6%) y caucho natural (12.4%).

En cuanto a las importaciones, los combustibles son los más afectados (-36%), pero también los bienes de consumo semi-duradero (-20.7%) y duraderos (-16.7%), lo que confirma **la contracción en el consumo**. Por su parte, continúa la reducción en las importaciones de bienes de capital (-9.3%), indicando que la inversión sigue en número rojos.

## GRÁFICO 5 CRECIMIENTO/CAÍDA DE REMESAS FAMILIARES



Fuente: Elaboración propia con datos de Banguat

Por otra parte, las remesas sorprendieron en los meses de junio y julio, con un fuerte crecimiento, luego de tres meses consecutivos de reducciones significativas.

No cabe duda de que estas son excelentes noticias para la economía guatemalteca, pero no será suficiente para impulsar el consumo a los niveles previos a la pandemia en los próximos meses. **En el acumulado de enero a julio, las remesas han crecido solo 1.4%.** La perspectiva es que en los próximos meses se siga consolidando el incremento en las remesas, pero muy probablemente a ritmo más moderado. Los migrantes en Estados Unidos hicieron un esfuerzo extraordinario por enviar remesas a sus familiares en Guatemala, tomando incluso de sus propios ahorros. Por esa razón el crecimiento fue tan fuerte, pero se tendrían expectativas más moderadas para los próximos meses.

## CUADRO 1 EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA AL 31 DE JULIO DE 2020

	Ejecución a Julio 2020	Promedio 2013-2019
<b>Total</b>	46%	51%
Procuraduría General de la Nación	58%	50%
Educación	56%	57%
Presidencia de la República	51%	55%
Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro	49%	53%
Servicios de la Deuda Pública	48%	53%
Defensa Nacional	47%	54%
Gobernación	47%	48%
Trabajo y Previsión Social	46%	53%
Relaciones Exteriores	45%	48%
Salud Pública y Asistencia Social	43%	49%
Finanzas Públicas	42%	46%
Energía y Minas	42%	48%
Ambiente y Recursos Naturales	41%	38%
Secretarías y Otras Dependencias del Ejecutivo	40%	42%
Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda	35%	34%
Ministerio de Desarrollo Social	34%	32%
Economía	34%	41%
Cultura y Deportes	28%	37%
Agricultura, Ganadería y Alimentación	26%	41%

Fuente: Elaboración propia con datos de MINFIN

En medio de la crisis económica, **la ejecución del Presupuesto del Estado sigue siendo bajo, en relación con el promedio de los cinco años previos.** El total de ejecución a julio es de 46%, cinco puntos porcentuales menos que el promedio 2013-2019. Los ministerios con peor ejecución son MAGA y Cultura y Deportes, pero luego, la mayoría de los ministerios se encuentran siete puntos porcentuales por debajo del promedio 2013-2019. Ya son siete meses del año y en algunos casos, la ejecución esta por debajo del 40%, lo que levanta serias dudas si serán capaces de ejecutar todo el presupuesto en lo que resta del año.



Por último, es importante analizar rápidamente la recuperación de Estados Unidos, para tratar de proyectar lo que podría pasar en Guatemala en los próximos meses, guardando las distancias que son dos economías completamente diferentes. Pero de todas formas, nuestra economía está “bastante conectada” a la economía norteamericana.

Entre los meses de marzo y abril, cuando cerraron su economía, se perdieron 22 millones de empleos en Estados Unidos. Iniciaron su proceso de reapertura en las primeras semanas del mes de mayo y desde entonces han mantenido un proceso constante de recuperación. Pero esta recuperación no ha sido tan acelerada como podría pensarse, si solo se presta atención al entusiasmo desmedido de las bolsas de valores de ese país.

Hasta el mes de julio, se habían logrado recuperar 9.2 millones empleos; sin embargo, **aún faltan**

**por recuperar más de 12 millones para llegar a los niveles previos al a pandemia.** En mayo y junio fue cuando más empleos se recuperaron (7.5 millones), pero en julio esa tasa de creación de empleo disminuyó a solo 1.7 millones. El temor a los rebrotes que se dieron en varios estados provocó que la recuperación perdiera fuerza.

Es muy poco probable que en lo que resta del año se llegue a los niveles previos a la pandemia. **Seguramente eso ocurrirá hasta el primer semestre del 2021, en un escenario positivo.**

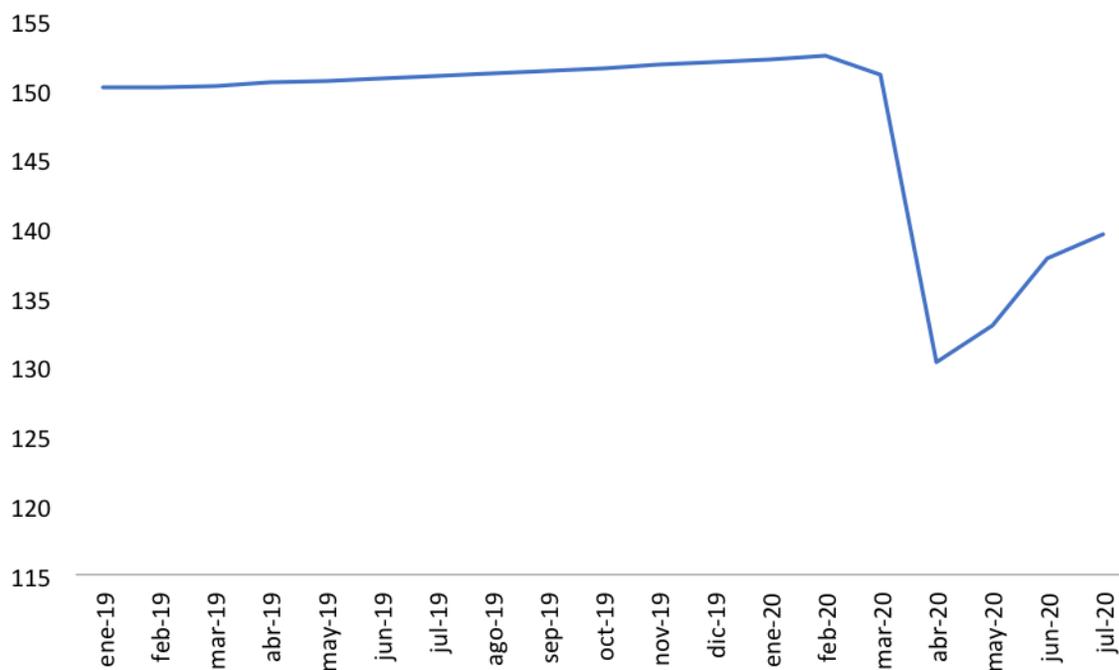
Considerando la dinámica de la recuperación de Estados Unidos, resulta ridículo que el Banguat ajuste sus proyecciones de caída del PIB de Guatemala a sólo -1.5%, luego que anteriormente lo tenía en -2.5%.

La caída del PIB en el segundo trimestre del año fue bastante fuerte

y para llegar a una caída del PIB de solo 1.5% en 2020, se tendría que tener números positivos en los últimos dos trimestres del año, lo cual resulta muy poco probable porque la pandemia no ha terminado y los agentes económicos siguen siendo precavidos en sus gastos y en sus decisiones de inversión.

Con la dinámica de recuperación que está teniendo la economía, la precaria ejecución del gasto público y el contexto internacional, esta casa insiste en que **lo más probable es que la economía se contraiga entre un 3% y 5% en 2020.**

**GRÁFICO 6**  
**TOTAL DE EMPLEADOS EN ESTADOS UNIDOS**



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

FUNDACIÓN  
LIBERTAD Y DESARROLLO



REPORTE  
DE ACTIVIDAD ECONÓMICA  
AGOSTO 2020

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