

# Sectores

# Productivos





## Actividad económica local

En medio del panorama que prevalece a nivel mundial en combinación con los desafíos a nivel interno, las perspectivas de crecimiento económico para Guatemala fueron proyectadas a principios de enero 2014 en un rango de entre 3.3% y 3.9%, mismo que se confirmó en la revisión del Programa Monetario en el mes de junio.

Los límites del rango son superiores a los establecidos el año pasado (3,2% y 3.6%), lo que abre la posibilidad de un mayor crecimiento para este año. De ser el caso, Guatemala afianzaría el crecimiento económico registrado en 2013.

En efecto, entre 2006 y 2007 el crecimiento económico fue alto, equivalente a 5.4% y 6.3%, respectivamente. Luego vinieron los efectos directos de la crisis en 2008 y 2009, cuando se creció a tasas de 3.3% y 0.5%, respectivamente. Posteriormente vino la recuperación que aunque no fue vigorosa, reportó un crecimiento económico de 2.9% en 2010, para luego repuntar a 4.2% en 2011. A este crecimiento económico contribuyó una política fiscal de estímulos que fue generalizada en los países de la región, lo cual abrió una brecha fiscal importante que perdura en tiempos presentes. En 2012 la actividad económica experimentó nuevamente un retroceso que redundó en un crecimiento del 3%, para aumentar a 3.7% el año pasado.



## INDICADORES

De acuerdo con el Banco de Guatemala (BANGUAT), la actividad económica sigue desempeñándose conforme lo previsto para 2014 (entre 3.3% y 3.9%) apoyada, entre otros factores, por la evolución de las remesas familiares, el crédito bancario al sector privado y la disciplina fiscal y monetaria; lo cual ha contribuido también a que el ritmo inflacionario total se mantenga dentro de la meta de 4.0% +/- 1 punto porcentual. Un repaso de distintos indicadores clave, empezando con el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), ofrece una lectura más completa sobre el ritmo que ha seguido la economía guatemalteca durante 2014. Así como las bases sobre las cuales el Banco Central sustenta sus proyecciones para el cierre de año.

## IMAE

El índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) es un indicador sintético elaborado por el Banco de Guatemala, que permite analizar la tendencia de la actividad económica mientras se concreta la cifra de producción anual del (PIB) y de las variaciones cíclicas por las que atraviesa la misma. El indicador incluye 7 de los 11 sectores que conforman el PIB.

Según el IMAE el comportamiento de corto plazo de la actividad económica del país al mes de julio de 2014, mostró un crecimiento de 5.7% (4.2% en julio de 2013). El comportamiento descrito, estuvo influenciado por la incidencia positiva que experimentaron, principalmente, las actividades económicas siguientes:

- ✓ Explotación de minas y canteras
- ✓ Industrias manufactureras
- ✓ Intermediación financiera
- ✓ Seguros y actividades auxiliares
- ✓ Servicios privados
- ✓ Comercio al por mayor y al por menor
- ✓ Transporte
- ✓ Almacenamiento
- ✓ Comunicaciones.

A agosto de 2014, el ritmo inflacionario se situó en 3.70%, valor que se encuentra dentro del margen de la meta de inflación establecido por la autoridad monetaria (4.07o +/- 1 punto porcentual), y debajo del valor puntual. El ritmo inflacionario continuó con la desaceleración que empezó a registrarse durante el segundo semestre del año anterior.

Según el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), el comportamiento del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se explica, de acuerdo a su impacto, por las divisiones de alimentos (1.47%), bebidas alcohólicas (0.45%), restaurantes y hoteles (0.19%), bienes y servicios diversos (0.17%) y salud (6.16%), que en conjunto explican 66% de la inflación observada.

Con el resultado a agosto, se esperaría que los precios se mantengan nuevamente dentro del rango establecido por el BANGUAT, hecho confirmado por la más reciente Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados. Según la encuesta a agosto, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 4.05% cuando finalice el ario.



## Remesas

Las cifras más recientes del BANGUAT, indican que el ingreso de divisas por remesas familiares acumuló un crecimiento de 9.2% al mes de agosto 2014, en relación con el mismo período del 2013.

Dicho resultado se asocia, principalmente, a la recuperación en el mercado laboral de los Estados Unidos de América, país en el que radican la mayoría de los migrantes guatemaltecos.

Según el informe, el país recibió entre enero y agosto de este año US\$3 mil 690 millones, lo que significa un aumento de US\$310 millones en relación con el mismo periodo del año pasado, fecha en que se reportaron US\$ 3,380 millones.

La cifra acumulada al octavo mes del año es el monto más alto que el país ha recibido en remesas, mostrando una tendencia ascendente desde 2011, solo interrumpida por la crisis en 2010.

El año pasado Guatemala reportó una cifra histórica en remesas, contabilizando US\$ 5,105 millones, para un crecimiento de US\$ 322 millones (6.7%), en relación con 2012.

Para este año las expectativas nuevamente son favorables, por lo que se estima que los flujos de dinero enviados por los guatemaltecos residentes en el extranjero crecerían 7% (+ 1.2%),

Tomando como base esta estimación promedio (7%). las remesas sumarían al finalizar diciembre US\$ 5,462 millones, sin embargo, bajo las circunstancias actuales la posibilidad de que se alcance la tasa de crecimiento más optimista (8.2%) existe, por lo que las remesas superarían los 5,500 millones de dólares.

## Tipo de cambio

La relación del tipo de cambio de referencia del quetzal respecto al dólar estadounidense, en términos generales, ha mantenido un comportamiento consistente con su estacionalidad: registrando al 31 de agosto de 2014, una apreciación de 1.02% respecto del 31 de diciembre de 2013 y de 2.46% en términos interanuales.

De acuerdo con las estadísticas del Banco Central, la moneda guatemalteca tuvo su mayor periodo de apreciación frente a la estadounidense durante los primeros meses del año, reportándose un valor mínimo de 0 7.71.

Aunque tal hecho generó preocupación entre el sector exportador, el Banco Central, a través de su presidente, Edgar Barquín, aclaró que el comportamiento era típico de la época, aduciendo que: "el tipo de cambio en los últimos diez años se ha fortalecido en el primer semestre del año, porque hay mayor flujo de divisas y en la segunda mitad del año tiende a depreciarse la moneda".

Hasta ahora el BANGUAT ha intervenido 4 veces en el mercado cambiario (tres para vender dólares y una para comprar). En total las compras suman US\$ 62 millones, contra US\$ 8 millones en ventas.

Las principales razones para la participación se deben al aumento de la oferta de divisas por los ingresos provenientes de las remesas familiares, la inversión extranjera directa (IED) y el pago de créditos bancarios en moneda extranjera.



De acuerdo con el BANGUAT, la cifra es equivalente a un financiamiento de 4.6 meses de importación de bienes, lo que, de acuerdo con estándares internacionales, continúa reflejando una sólida posición externa del país.

Los estudios recientes del FMI indican que mantener reservas internacionales genera beneficios presentes y potenciales a los países propietarios, pero también costos. De acuerdo con una encuesta realizada a los bancos centrales sobre los motivos para acumular reservas, en un 81% indicó que lo hacía por motivo precautorio, es decir, para amortiguar los efectos derivados de una crisis.

Ello justifica el establecimiento de un nivel de reservas internacionales adecuadas que se base en un análisis de costo - beneficio combinado con la inclusión de variables de riesgo; y una vez definido el monto de reservas adecuado entonces establecer los umbrales como porcentaje del PIB o en meses de importación y no al revés como lo acostumbran actualmente muchos bancos centrales.

## Crédito bancario

El crédito bancario al sector privado constituye la principal fuente de financiamiento de la actividad económica, la cual es viable mediante el proceso de intermediación financiera realizado por el sector bancario. En agosto 2014, el crédito bancario mostró un saldo acumulado de Q146.780 millones, que incluye tanto los créditos otorgados en Quetzales como en Dólares.

Esta cifra refleja un incremento del 9.14% en relación al mismo mes de 2013, similar a las tasas de crecimiento de los últimos 6 meses, pero significativamente menor que la de períodos anteriores.

Según el BANGUAT, durante el primer trimestre del año, se observó que una parte del sector Corporativo del país optó por utilizar fuentes de financiamiento externas, dadas las condiciones aún favorables en los mercados financieros internacionales, lo que implicó sustituir crédito que normalmente obtendrían de los bancos locales por crédito externo.



## Turismo

El primer semestre del año 2014 mostró resultados positivos para el turismo receptor, alcanzando un total de 1,032,090 visitantes no residentes, que en variación relativa refleja

92,240 personas más, y al ser comparado con el mismo periodo del año anterior da como resultado un crecimiento de 9.8%.

Datos del Instituto Guatemalteco de Turismo (INGUAT) indican que el tipo de viajero se distribuye en 67% turistas y 33% excursionistas (visitantes del día).

Los diez principales mercados emisores de turistas internacionales hacia Guatemala son: El Salvador, Estados Unidos, Honduras, México, Canadá, Nicaragua, Costa Rica, Reino Unido y Francia ocupando en torno al 86% de la cifra total del semestre. Otros países emisores importantes están Colombia, Alemania, España, Australia e Italia.

Las regiones con el mayor aporte son América del Centro 52%; América del Norte 32% y Europa 10%.

El ingreso de divisas por turismo en el semestre también mantuvo una tendencia positiva, ya que alcanzó un total de US\$746,2 millones de dólares 7.8% de crecimiento.

El ingreso de divisas en comparación con los principales productos de exportación en el semestre sitúa a la actividad del turismo como el principal Generador de divisas al país seguido por la exportación de azúcar.

## Referencias

- El Periódico Financiero de Centroamérica MONEDA, Año 18, número 903, páginas números 15 a 20. Centroamérica, Lunes 15 al viernes 19 de septiembre de 2014.
- Informe financiero “Desempeño económico de Guatemala”, INTECAP, 2014.