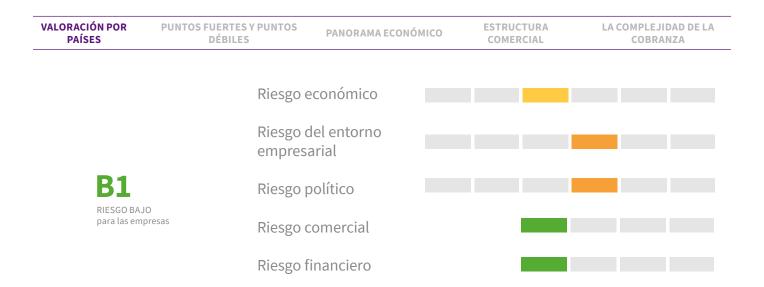


Guatemala

INFORME PAÍS

Las fortalezas de hoy podrían convertirse en las debilidades de mañana



Las evaluaciones de riesgo país le orientan en la adopción de las mejores decisiones para su negocio y le permiten comprender los riesgos existentes en el comercio internacional. Tenemos siempre la mejor solución para satisfacer sus necesidades.

PIB	68.763.300.000 USD (ranking mundial: puesto 69, Banco Mundial 2016)	
Población	16,58 millones (ranking mundial: puesto 67, Banco Mundial 2016)	
Forma de estado	República Democrática Constitucional	
Jefe del Gobierno	Alejandro Giammattei (presidente)	
Próximas elecciones	2023, presidenciales y legislativas	



PUNTOS FUERTES

- Marco prudente de política macroeconómica.
- Ratios de deuda moderadas y balanza exterior adecuada.
- Probable acceso al apoyo financiero internacional si es necesario.
- Tratado comercial con EE. UU. (DR-CAFTA).
- Entorno empresarial adecuado.

PUNTOS DÉBILES

- Alta dependencia de los productos primarios y de EE. UU. (comercio y remesas).
- Marco institucional débil, legado de inestabilidad política.
- Graves niveles de delincuencia y tráfico de drogas.
- Crecimiento del PIB real per cápita a mediocorto plazo y distribución de la renta altamente sesgada.

VALORACIÓN POR PAÍSES PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES

PANORAMA ECONÓMICO

ESTRUCTURA COMERCIAL

LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA



- Rendimiento robusto a la vista.
- Las vulnerabilidades exteriores declaran una tregua por ahora.

Rendimiento robusto a la vista

Es probable que el crecimiento económico en Guatemala se acelere del +3,0% en 2017 al +3,4% en 2018 y al +3,8% en 2019. El buen comportamiento de la economía estadounidense debería respaldar la actividad en Guatemala de dos maneras. La primera, el crecimiento de las exportaciones debería acelerarse. La segunda, y la más importante, el gasto robusto de los consumidores podría verse impulsado por los flujos de remesas de EE. UU., gracias al aumento continuado del empleo en

el mercado laboral estadounidense. El gasto del consumidor representa aproximadamente el 85% del PIB en Guatemala. La inflación debería mantenerse estable (4,3% en 2017, 4,2% en 2018 y 4,0% en 2019) puesto que los precios del petróleo se mantienen en niveles moderados.

El clima empresarial en Guatemala supera la media regional y se sitúa en el puesto 88 a nivel mundial según la encuesta Doing Business del Banco Mundial. Mientras que se ofrecen facilidades a la obtención de crédito, electricidad y pago de impuestos en el país, este se queda atrás en cuanto a calidad legislativa y puntuacio-



nes de control de la corrupción. Estas debilidades, junto con la baja calidad de las infraestructuras, empañan las perspectivas de crecimiento a medio plazo. Con todo, el marco político en Guatemala es sólido. (i) Es probable que el banco central continúe aplicando una política monetaria acomodaticia que respalde la actividad. (ii) El Tratado de Libre Comercio de América Central (CAFTA-DR) debería otorgar un mejor acceso al mercado estadounidense y atraer la inversión. (iii) La política fiscal es prudente. Se espera que el déficit fiscal permanezca estable por debajo del -2%.

Las vulnerabilidades exteriores declaran una tregua por ahora

La elevada dependencia de la economía estadounidense es un riesgo inherente para Guatemala, tanto desde el punto de vista de las exportaciones como del gasto del consumidor. Además, las catástrofes naturales sumadas a unas condiciones climáticas extremas representan una amenaza para las infraestructuras y las cosechas. Dado

que las exportaciones de productos básicos representan la mitad del total de exportaciones guatemaltecas, los precios de los productos básicos también impulsan en gran medida los ingresos de exportación. La dolarización de la economía plantea riesgos para la soberanía monetaria. Es la otra cara del aumento en los flujos de remesas que han permitido que los flujos netos de divisas vuelvan a ser positivos. Las reservas exteriores cubren más de 6 meses de importaciones y las ratios tanto de deuda pública como de deuda exterior son moderadas y, según los pronósticos, se mantendrán bajo control. La balanza por cuenta corriente volvió a sumergirse en terreno negativo al registrar un déficit en 2017 tras el superávit (del 1% del PIB) anotado en 2016. Se prevé que siga siendo manejable gracias a los flujos de remesas y a la inversión extranjera directa.

La economía se mantuvo dinámica en 2015 en un entorno marcado por la crisis política. Sin embargo, las recientes acusaciones de corrupción contra el presidente Morales podrían deteriorar aún más el clima social y la estabilidad institucional a costa de los resultados económicos.





ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones		Rango	Importaciones
Estados Unidos 33%		1	37% Estados Unidos
El Salvador 11%	⊌	2	11% México
Honduras 8%	10	3	10% China
Nicaragua 6%		4	5% El Salvador
Costa Rica 5%		5	4% Panamá

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Frutas y verduras 16%	1	10% Petróleo, derivados del petróleo y materiales relacionados
Artículos de confección y prendas de vestir 12%	2	7% Monedas sin curso legal (excepto las de oro)
Azúcar, preparados de azúcar y miel 9%	3	5% Hilaturas textiles y productos relacionados
Café, té, cacao, especias y sus manufacturas 9%	4	5% Artículos manufacturados diversos, n.c.p.
Minerales metalíferos y chatarra metálica 6%	5	4% Aparatos de telecomunicación y de grabación de sonido





Ver toda la información online de Euler Hermes Economic Research

www.eulerhermes.com/economic-research

Contacto: Euler Hermes Economic Research Team research@eulerhermes.com



CLÁUSULA DE EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD

Estas valoraciones están, en todo caso, sujetas a la siguiente cláusula de exención de responsabilidad. Euler Hermes SA, una compañía de Allianz, es la responsable de la publicación de este material, que se ofrece únicamente a efectos informativos y no debería considerarse equivalente a ningún tipo de asesoramiento específico. Los destinatarios deberían realizar su propia evaluación independiente de esta información y no debería emprenderse ninguna acción basándose únicamente en la misma. Este material no debería ser reproducido ni divulgado sin nuestro consentimiento. No está destinado a su distribución en ninguna jurisdicción en la que estuviera prohibido. Si bien se cree que esta información es fiable, no ha sido independientemente verificada por Euler Hermes y Euler Hermes no emite ninguna

declaración ni garantía (tanto expresa como implícita) de ningún tipo, con respecto a la exactitud o integridad de dicha información ni acepta ningún tipo de responsabilidad por cualesquiera pérdidas o daños derivados de algún modo de cualquier uso de esta información o confianza depositada en la misma. Salvo que se indique lo contrario, cual-quier opinión, previsión o estimación se efectúa únicamente por el Departamento de Economía de Euler Hermes en esta fecha y puede ser objeto de modificación sin previo aviso. Euler Hermes SA está autorizada y regulada por la Autoridad de los Mercados Financieros de Francia.