



Guatemala Consulta del Artículo IV 2019

CIUDAD DE GUATEMALA, JULIO DE 2019

Esther Pérez Ruiz

Departamento del Hemisferio Occidental

Contenido: Balance Macroeconómico

- Logros
- Desafíos
- Recomendaciones de Política:
 - ◆ Fiscal
 - ◆ Monetaria y Cambiaria
 - ◆ Clima de Negocios y Gobernanza
 - ◆ Modernización del Sector Financiero e Inclusión Financiera

Logros: Sólida Gestión Macroeconómica

La sólida gestión macroeconómica durante la última década ha dado sus frutos

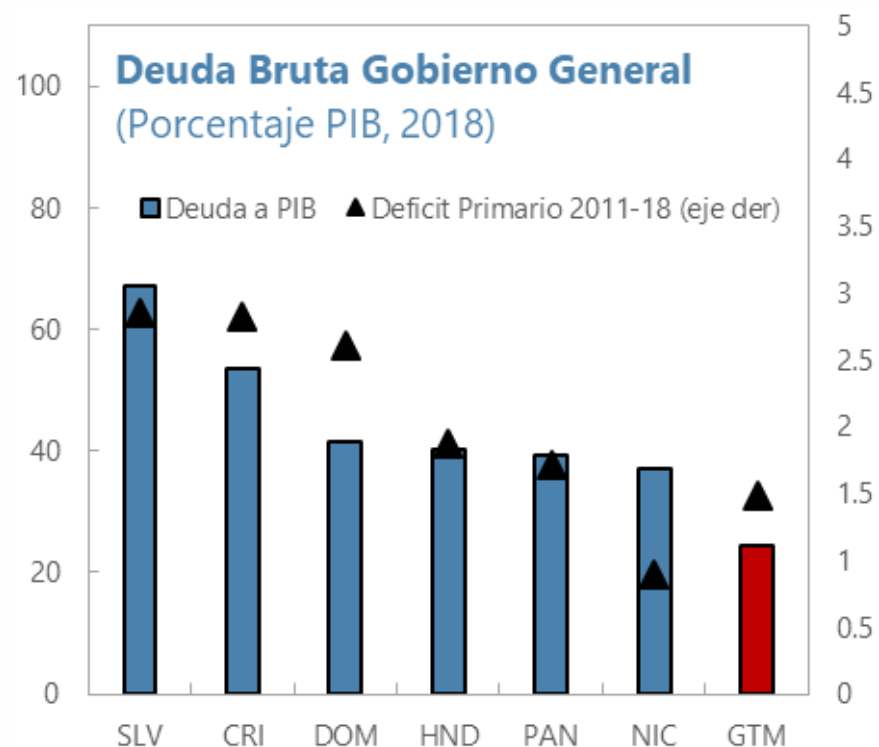
El esquema de metas de inflación redujo la volatilidad del producto y de la inflación.



Fuente: Banco de Guatemala.

Nota: Area sombreada se refiere al regimen de meta de inflación.

Los bajos niveles de déficit y deuda pública preservaron el espacio fiscal.

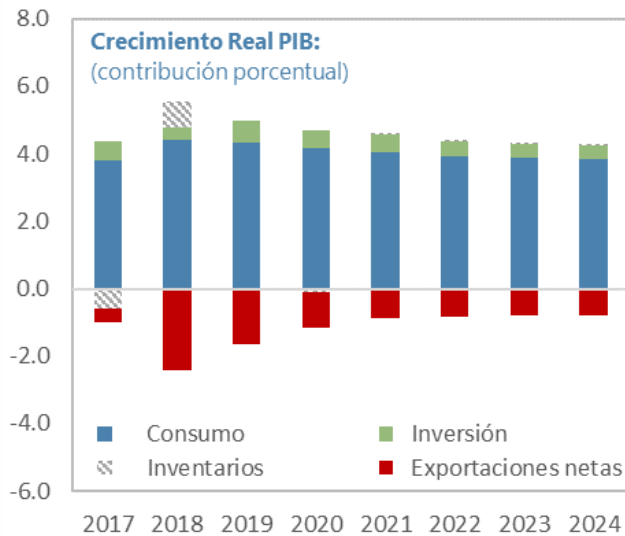


Fuentes: WEO y estimaciones del staff del FMI.

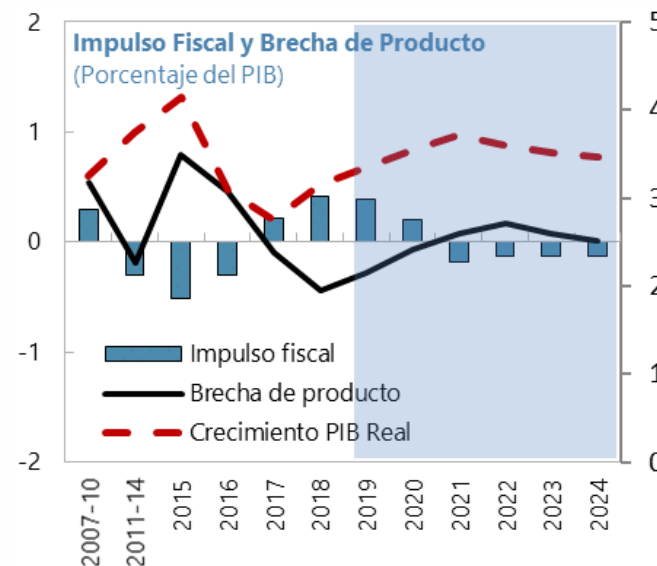
Perspectivas Favorables Apoyadas por Políticas Fiscal y Monetaria

El apoyo de las políticas de demanda es apropiado y debe mantenerse en el corto plazo

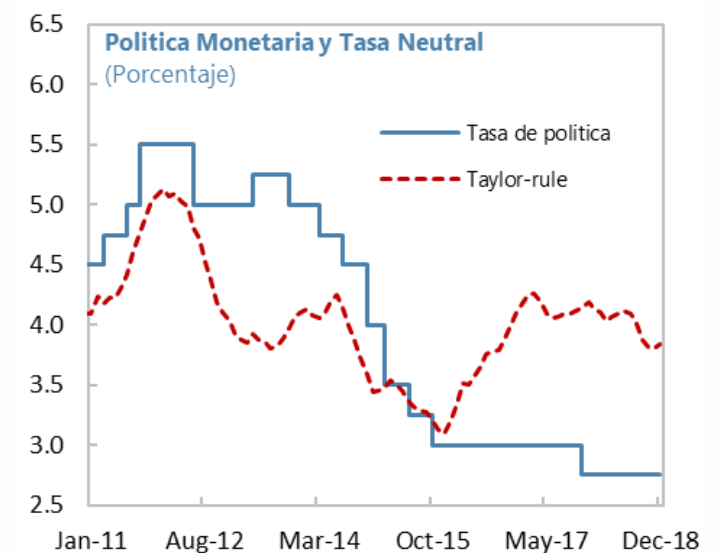
Repunte del crecimiento en 2019/20 por recuperación de las exportaciones, construcción privada y...



...mayor dinamismo del gasto público, con un impulso fiscal de 0.6 por ciento del PIB ...



...y la continuidad de una política monetaria acomodaticia en un marco de expectativas bien ancladas.



Fuentes: Banguat, Haver, MINFIN y estimaciones del staff del FMI.

Riesgos

Externos

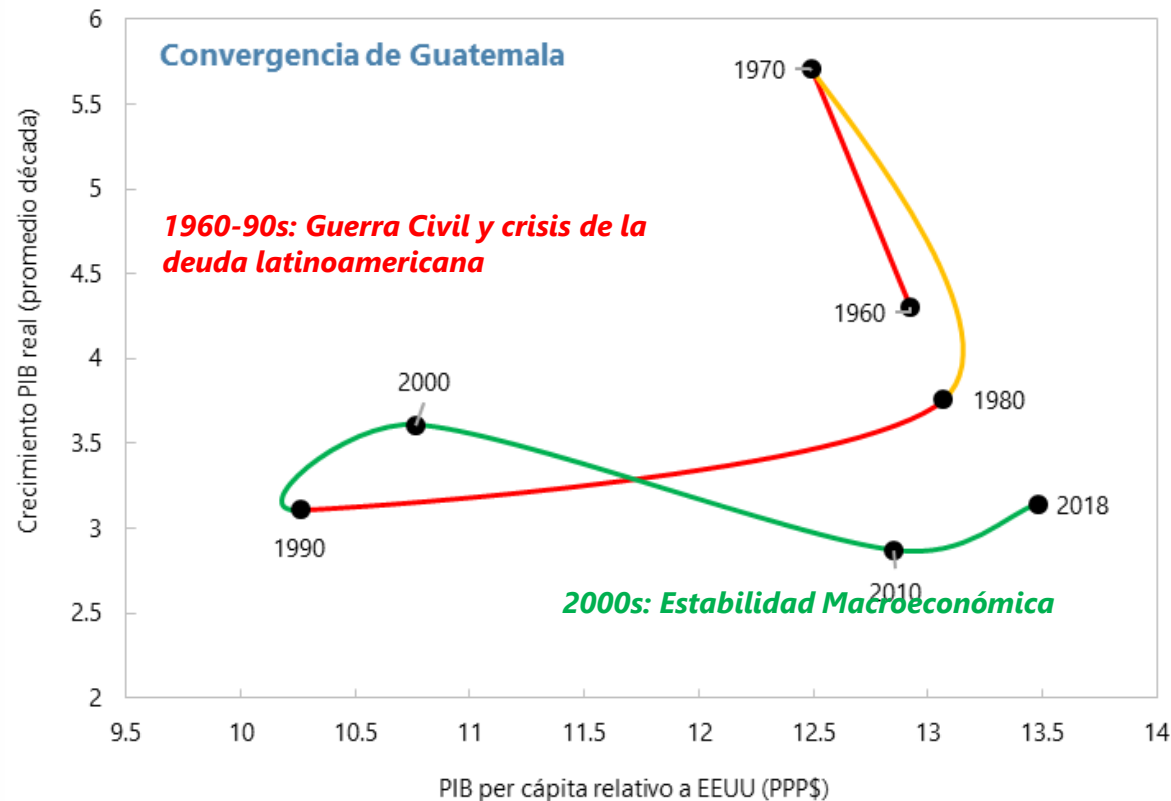
- Incremento del proteccionismo y retirada del multilateralismo
- Ralentización crecimiento de EE.UU. y otros socios comerciales regionales
- Elevada volatilidad de precios de materias primas
- Incremento de retorno de migrantes
- Endurecimiento de las condiciones financieras globales

Internos

- Demora en la implementación de la agenda anticorrupción
- Falta de progreso en la agenda de reforma al clima de negocios
- Persistencia de la ambigüedad en la interpretación jurídica de la convención OIT 169
- Continua caída de la carga tributaria

Desafío: Un Crecimiento Mayor y Más Inclusivo

La tasa de crecimiento potencial del 3.5 por ciento es modesta, teniendo en cuenta el crecimiento poblacional...



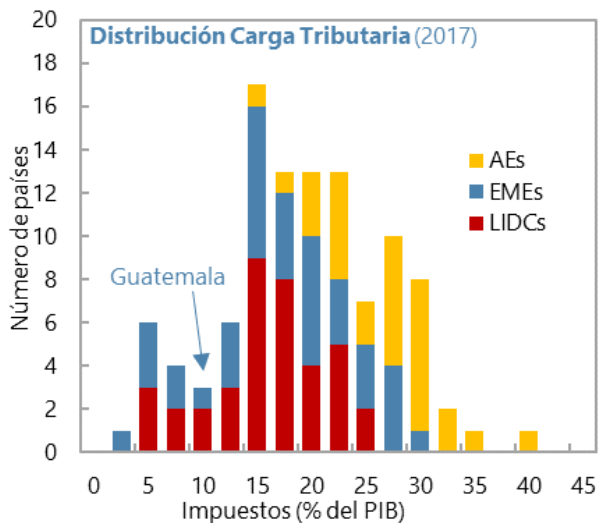
*25% para media LAC.

Fuentes: Penn World Tables 9.0; Banco Mundial y estimaciones del staff del FMI.

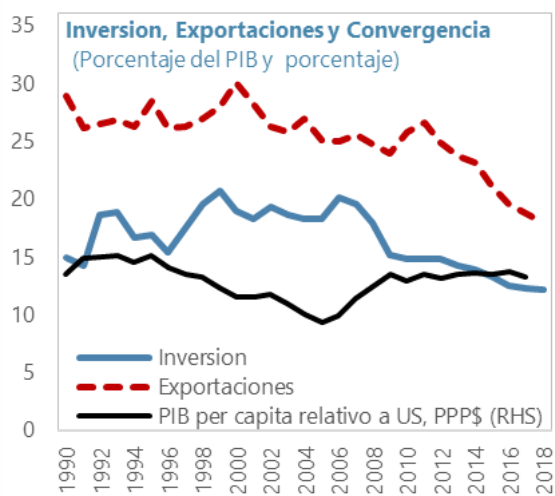
Trabas a la Convergencia...

El modelo de crecimiento es intensivo en consumo en detrimento de la inversión pública y con escaso dinamismo en la inversión privada y en las exportaciones

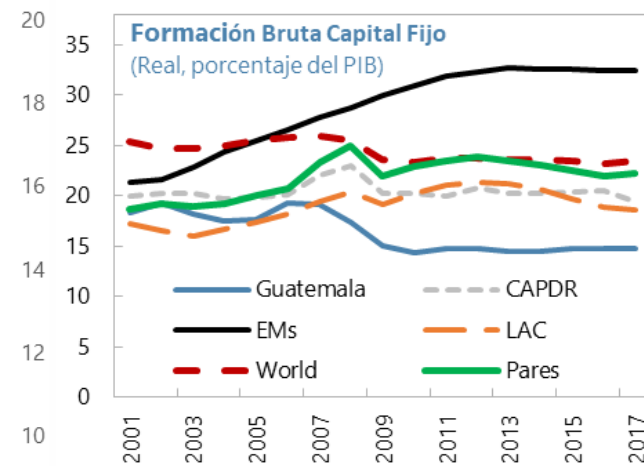
El bajo y gradual deterioro en la carga tributaria limita el gasto en infraestructura productiva y social



Debilidades en el marco regulatorio y del Estado de derecho inhiben la inversión y las exportaciones

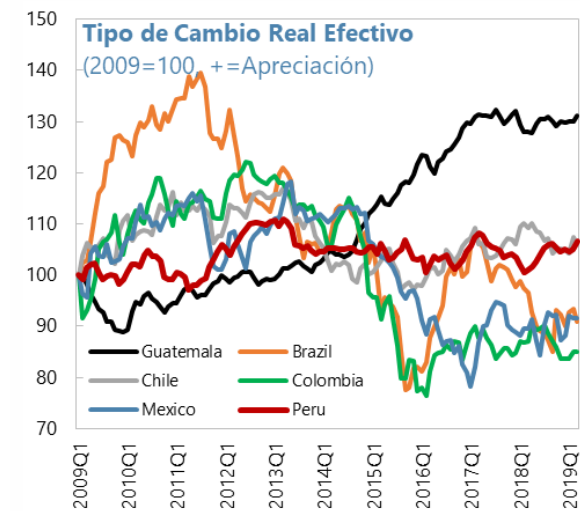


La tasa de inversión es baja en comparativa internacional



Nota: Pares se refiere a países con PIB per cápita ajustado por PPP similar a Guatemala en 2000.

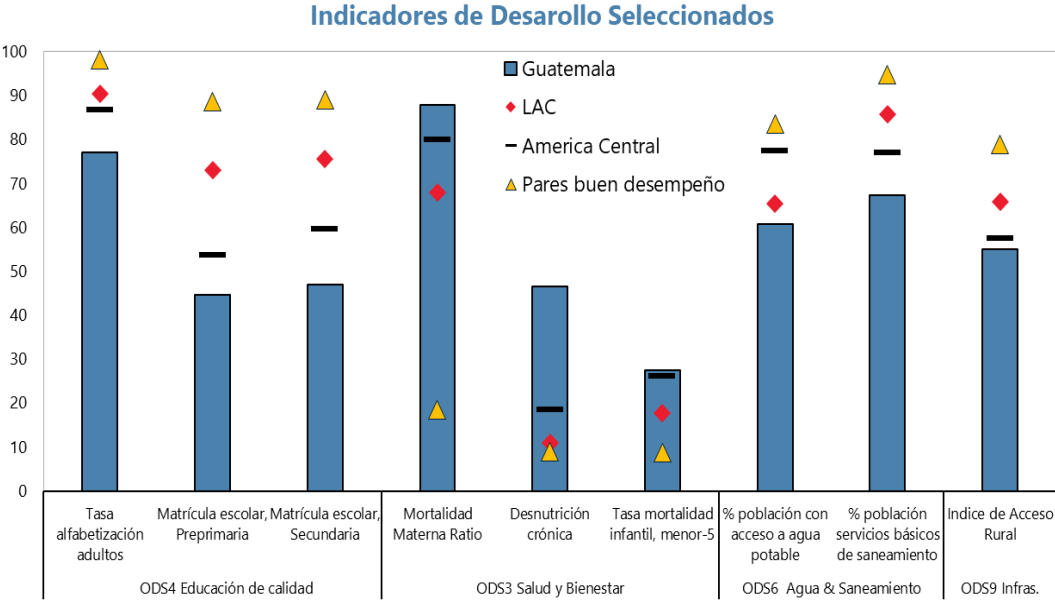
Los impedimentos estructurales y la apreciación del tipo de cambio multilateral inciden en el desempeño exportador



Fuentes: WEO; WDI; Banco Mundial y estimaciones del staff del FMI.

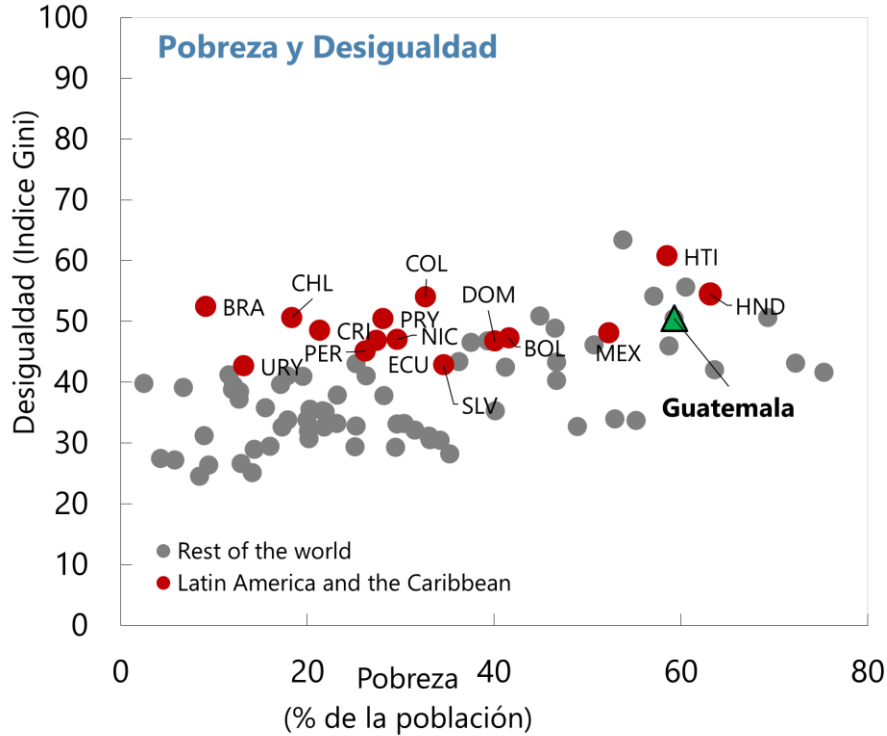
... e indicadores de desarrollo que no se corresponden con el nivel de PIB per cápita

Guatemala muestra brechas en infraestructura, educación, y salud mayores que sus pares ...



Nota: Pares de buen desempeño se refiere a los países con PIB per cápita entre \$3,000-\$6,000 que se ubican en las puestos más altos de cada categoría de desarrollo; LAC = Latino America y Caribe; Centro América = Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, y Panama.

...lo cual se traduce en mayores niveles de pobreza y desigualdad

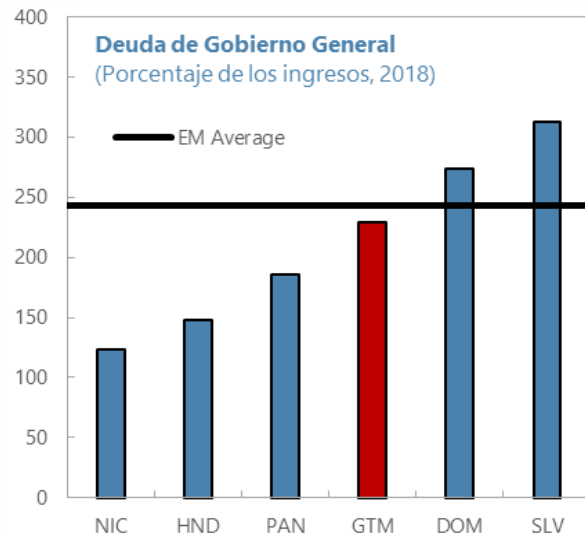


Fuentes: WHO, UNICEF, Grupo Banco Mundial, y estimaciones del staff del FMI.

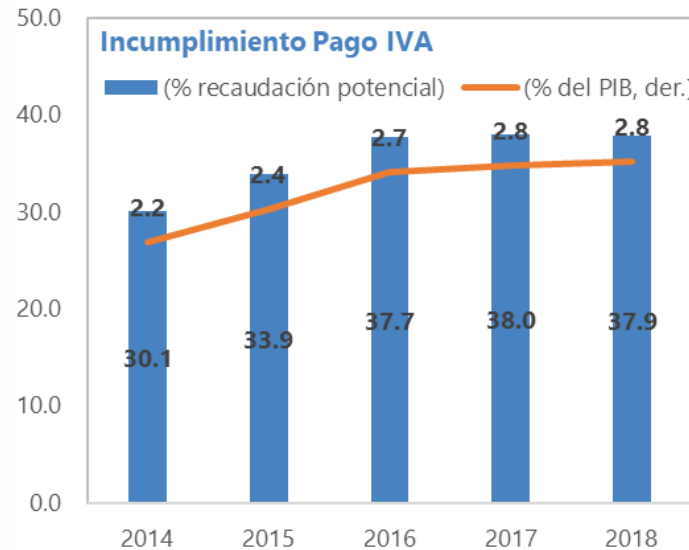
Política Fiscal a Mediano Plazo: Generando Ingresos para un Mayor Gasto Productivo (I)

Un mayor gasto en infraestructura y social pasa por la prudencia y la creación de espacio fiscal adicional

El bajo grado de tolerancia en deuda aconseja mantener la ratio deuda a PIB estable



La prioridad es frenar la caída en la carga tributaria combatiendo el incumplimiento fiscal...



...mejorando y simplificando el diseño de la política tributaria



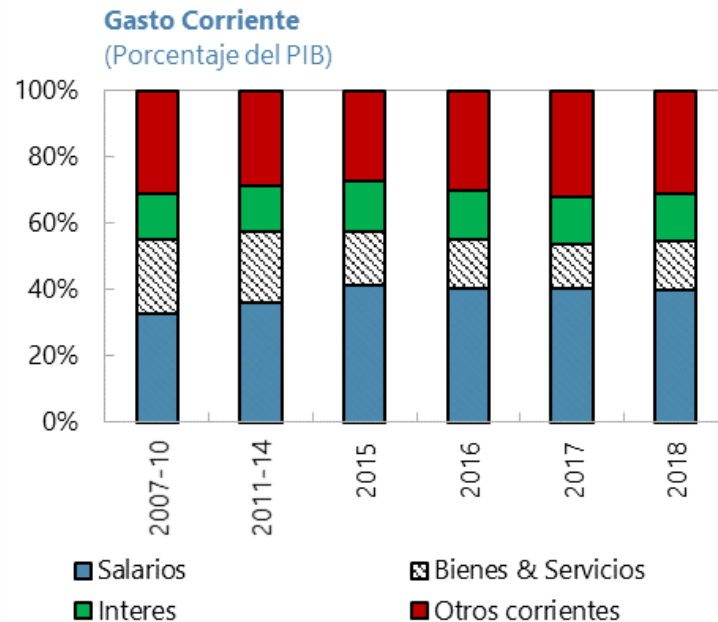
Fuentes: WEO, MINFIN, SAT y estimaciones del staff del FMI. Alejos, Luis, 2017, "Firms' (mis)reporting under a minimum tax: Evidence from Guatemalan corporate tax returns".

Política Fiscal a Mediano Plazo: Gastando Mejor los Recursos Existentes (II)

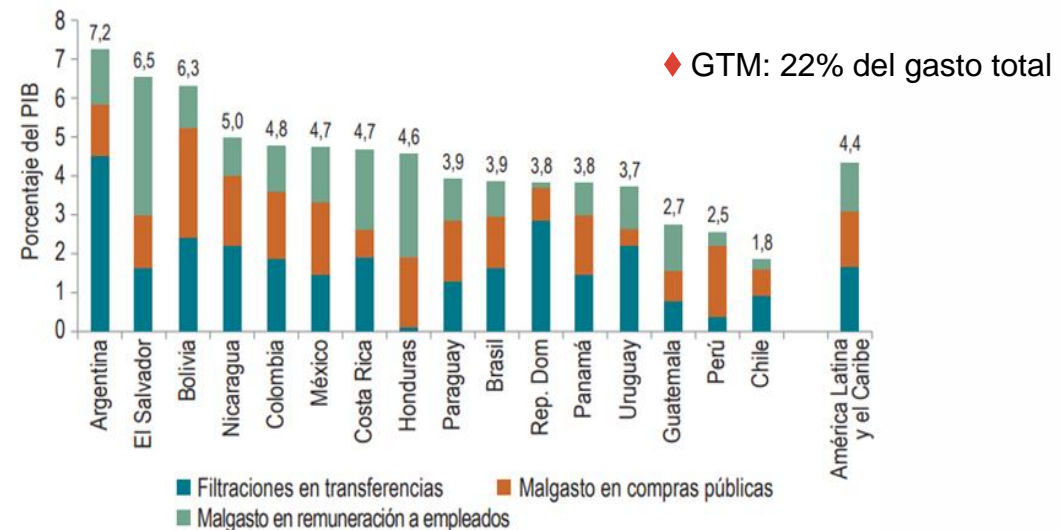
Hay margen para generar ahorros gastando mejor

El gasto presenta rigidices y las partidas de gasto corriente han ido ganando peso sin mejorarse la cobertura en educación y salud...

...y pueden ahorrarse recursos racionalizando los salarios y contrataciones públicas, las transferencias sociales, y reduciendo el destino específico de ingresos



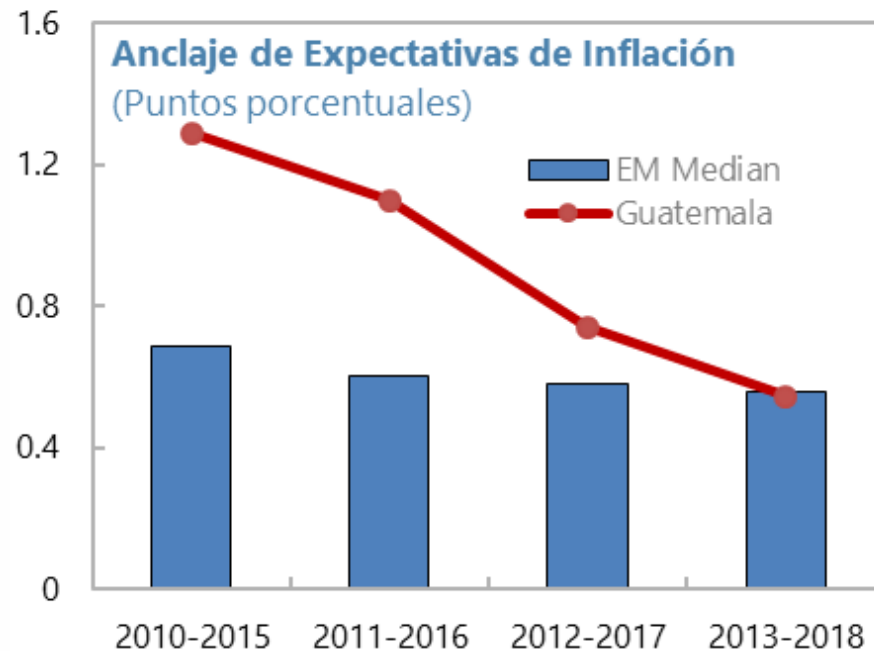
Ineficiencias en transferencias, contrataciones y salarios
(porcentaje del PIB)



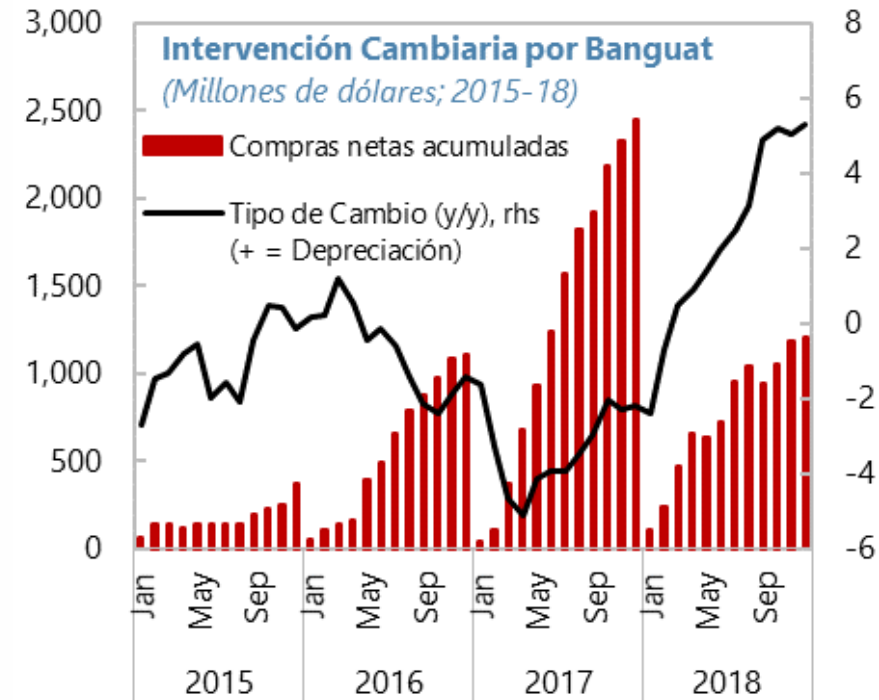
Fuente: MINFIN; *Mejor gasto para mejores vidas*, BID (2018).

Política Monetaria a Mediano Plazo: Perfeccionar el Esquema de Metas de Inflación

Es fundamental preservar la independencia del Banguat en el manejo de metas de inflación y la política cambiaria



Fuentes: Autoridades, WEO, estimaciones del staff del FMI.
Nota: EM mediana basada en una muestra de 19 economías.



Fuentes: Banguat y estimaciones del staff del FMI.

Campos de actuación para mejorar la transmisión monetaria:

- Mayor flexibilidad cambiaria
- Absorción de excesos de liquidez
- Desarrollo del mercado secundario
- Refinamientos a la estrategia de comunicación prospectiva

Impulsando la Inversión y las Exportaciones: Reformas al Clima de Negocios

Fomentar un entorno empresarial próspero es prioritario para impulsar la inversión privada, las exportaciones, y cosechar mejoras en productividad

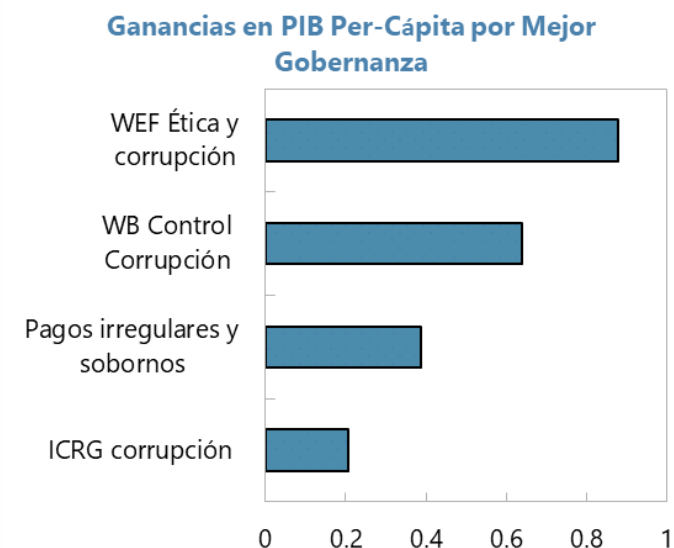
Mayor rentabilidad y menor riesgo para la inversión, fortaleciendo el cumplimiento contractual y el marco regulatorio...



Fuentes: World Economic Forum Global Competitiveness Index; y Fraser Institute.

1/ Índice califica las regiones basado en su atractivo geológico y en las políticas públicas hacia la inversión extractiva (83 jurisdicciones incluidas en la encuesta 2018).

... asegurando la continuidad de los esfuerzos anticorrupción

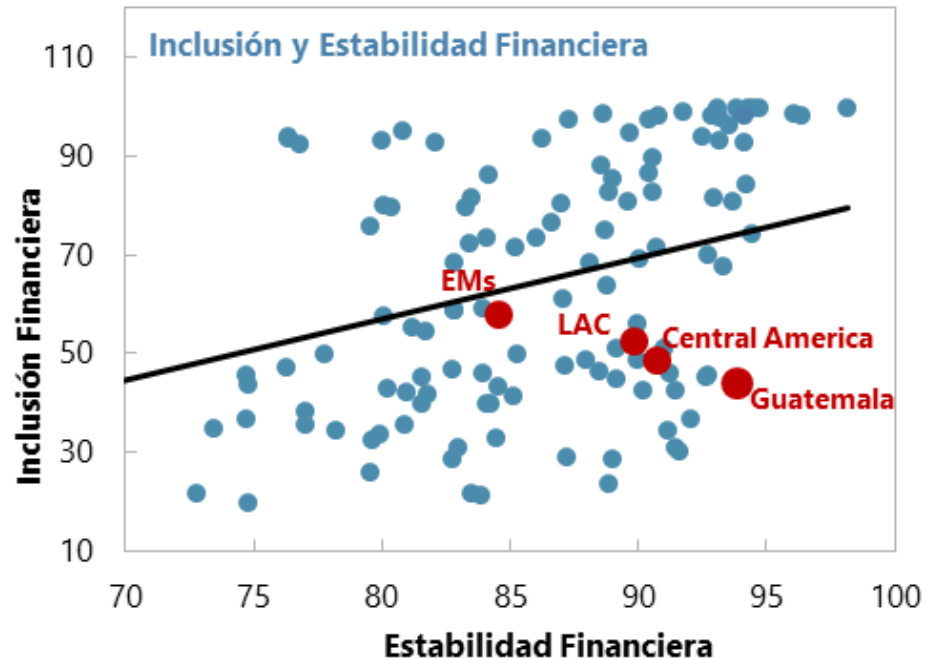


Fuente: estimaciones del staff del FMI.

Nota: Barras muestran la ganancia de PIB per-cápita derivada de cerrar las brechas de gobernanza, con el promedio de la muestra de 89 países.

Fomentar la Modernización y la Inclusión Financiera en aras de un Mayor Crecimiento

El sistema financiero es saludable y hay espacio para fortalecerlo y mejorar la inclusión financiera.



Fuentes: WEF, Global Competitiveness Index and Global Findex database.

- **Marco regulatorio.** Continuar con la adopción de los estándares de Basilea III y el refuerzo del marco de resolución bancaria. Fortalecer el marco de prevención de LD/FT para consolidar la resiliencia e integridad financiera
- **Desarrollar Estrategia Nacional de Inclusión Financiera.** Operacionalizar iniciativas previas de inclusión financiera y promover soluciones FinTech que equilibren innovación con riesgos a la estabilidad financiera

Recomendaciones de Política

Política Fiscal

- **Corto plazo:** Consolidar el impulso de ejecución presupuestaria y detener la erosión de la carga tributaria (fortalecer fiscalización SAT, oficina de grandes contribuyentes, considerar levantamiento secreto bancario)
- **Mediano plazo:**
 - ▶ Aumentar la recaudación fiscal (racionalizar incentivos y exenciones, limitar el arbitraje en el ISR)
 - ▶ Aumentar la eficiencia en el gasto (servicio civil, ley de contrataciones, mayor flexibilidad presupuestaria)
 - ▶ Priorización del gasto en pro de agenda ODS. La integración de los ODS en el presupuesto pasa por un rol más protagónico del MINFIN/SEGEPLAN en la formulación y evaluación presupuestaria

Política Monetaria y Cambiaria

- **Corto plazo:** Mantener la postura de política monetaria acomodaticia hasta lograr una sólida recuperación; hacia adelante, adoptar una normalización gradual
- **Mediano plazo:** Continuar fortaleciendo el mecanismo de transmisión de la PM
 - ▶ Menores intervenciones cambiarias
 - ▶ Mayor uso de Bonos del Tesoro para gestión de liquidez
 - ▶ Ley de mercados de capital y completar desmaterialización de títulos valores
 - ▶ Estrategia de comunicación: descripción de senda TPM contingente a escenarios macro

Recomendaciones de Política

Clima de Negocios y Agenda Gobernabilidad

- **Estado de Derecho:** ley de insolvencia, ley de estabilidad jurídica, incorporación 169 OIT a legislación nacional
- **Marco Regulatorio:** ley de infraestructura vial e impulso a las APPs, facilitación de trámites, agilización comercio exterior, agencia de promoción de inversiones y exportaciones
- Reafirmar el compromiso de la **agenda anticorrupción**. Asegurar la transferencia de capacidades de la CICIG al MP. Fortalecer las competencias de investigación y procesamiento del MP y reducir la mora judicial

Modernización del Sector Financiero

- Anteproyectos de la ley de bancos y grupos financieros, LD/FT, mercado de valores y dinero electrónico

Inclusión Financiera

- Operacionalizar la ley de microfinanzas del 2016, introducir cuentas bancarias simplificadas, y burós de crédito
- La alta penetración de telefonía celular potencialmente brinda acceso a servicios financieros básicos, préstamos a Pymes, envío internacional de remesas



Guatemala Consulta del Artículo IV 2019

CIUDAD DE GUATEMALA, JULIO DE 2019

Esther Pérez Ruiz

Departamento del Hemisferio Occidental

Guatemala—Objetivos de Desarrollo Sostenible

Compromisos del FMI hacia la agenda ODS

- Impulsar la movilización de recursos domésticos
- Desarrollar capacidades para el manejo de obras de infraestructura
- Desarrollo de metodologías para cuantificar los costos fiscales de alcanzar ODS claves
- Promover la inclusión económica
- Desarrollar mercados financieros domésticos
- Mejora en compilación de estadísticas económicas
- Fortalecer las redes de seguridad financiera
- Abordar aspectos macroeconómicos del cambio climático

Guatemala

- Asistencia técnica para el fortalecimiento de la política y administración tributaria
- Estimaciones del personal del Fondo indican que el gasto adicional requerido para un progreso significativo en ODS claves (i.e., educación, salud, infraestructura vial, agua y saneamiento) representaría cerca de 8.5% del PIB para el 2030
- La integración de la agenda ODS en el presupuesto pasa por un rol más protagónico del MINFIN/SEGEPLAN en la formulación presupuestaria y la evaluación de sus resultados