

# INFORME RIESGO PAÍS

# GUATEMALA

*Madrid: 20 de noviembre de 2012*





A destacar

**Estabilidad política pero notable debilidad institucional.**

Graves problemas sociales derivados de la pobreza, la criminalidad y la corrupción del sistema judicial y policial a causa de la extensión del narcotráfico. Otto Pérez Molina cuenta con un sólido mandato y ha logrado apoyos suficientes para emprender reformas importantes.

**Notable apoyo de EE.UU.**

El respaldo financiero y político desde Washington constituye un importante anclaje para la estabilidad financiera del país. Igual ocurre con la posibilidad de recurrir a los fondos de las organizaciones multilaterales.

**Estructura económica vulnerable. Sorprendente resistencia frente a la crisis.**

El sistema productivo es muy dependiente de la agricultura, está expuesto a las condiciones atmosféricas y a los recurrentes desastres naturales. A pesar de la fuerte dependencia de la economía estadounidense, el PIB no se contrajo en 2009 gracias a las políticas económicas anticíclicas y el apoyo externo. Desde entonces mantiene un crecimiento sostenido en torno al 3%.

**Situación fiscal aceptable, pero sistema tributario deficiente.**

Guatemala registra unos déficits de una magnitud razonable y mantiene una política prudente de gasto, encaminada hacia la consolidación fiscal, en colaboración con las IFIs. La reforma del sistema tributario permitirá mejorar el que sigue siendo punto débil de las cuentas públicas: un nivel de recaudación excesivamente bajo (11,8% del PIB).

**Perfil de solvencia externa frágil pero adecuado.**

Amplios déficits comerciales y elevada exposición a los precios del crudo por la dependencia energética del exterior. Las fuertes entradas de remesas y la mejora del acceso a los mercados de capitales han permitido acumular un fondo de reservas aceptable. El endeudamiento y peso del servicio de la deuda externa se encuentran en niveles aceptables.

**Población: 14,75 mill.habs.**  
**Rpc: 2.870 \$ (2011)**

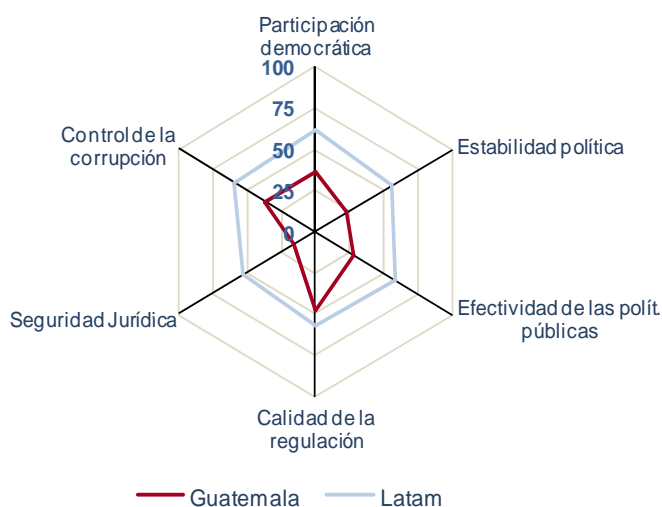
## SITUACIÓN POLÍTICA

- **Relativa estabilidad política pero grave debilidad institucional por problemas de criminalidad y corrupción.**
- **Tras vencer en las elecciones de 2011, el nuevo gobierno conservador de Otto Pérez Molina cuenta con un sólido respaldo popular y ha logrado apoyos suficientes para emprender de forma rápida importantes reformas. A medio plazo es muy posible que este positivo inicio tropiece con los clásicos problemas de parálisis legislativa.**
- **El apoyo de EE.UU. tanto político como financiero es muy positivo de cara a la estabilidad económica y tratamiento de las IFIs.**

### RELATIVA ESTABILIDAD, PROBLEMAS SOCIALES E INSTITUCIONALES

Guatemala, al igual que muchos otros países centroamericanos, sufrió hasta mediados de los ochenta una turbulenta historia política, marcada por un cruenta guerra civil, golpes de Estado, dictaduras y movimientos insurgentes. Sin embargo, en la actualidad, el sistema democrático se encuentra relativamente bien asentado; no existe un gran apoyo a movimientos políticos de carácter populista y los comicios electorales se celebran con normalidad y sin incidentes graves. Además, desde mediados de los noventa ha mantenido, bajo gobiernos de distinto signo, políticas económicas relativamente ortodoxas y de colaboración con las Instituciones Financieras Internacionales (IFIs). No obstante, a pesar de estos avances existen todavía importantes riesgos de carácter político derivados de una patente debilidad institucional y los graves problemas sociales, de inseguridad y corrupción.

### INDICADORES DE BUEN GOBIERNO 2010

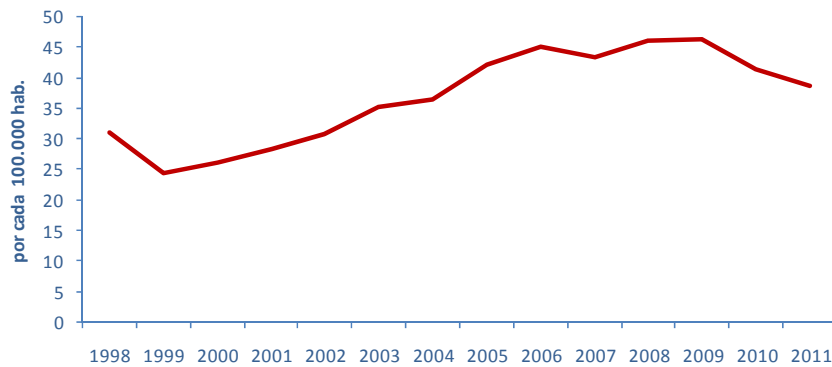


En septiembre de 2011, el ex militar Otto Pérez Molina, del conservador Partido Patriota (PP), obtuvo una clara victoria en las elecciones presidenciales, sustituyendo en el cargo a Álvaro Colom (centro izquierda). Ha mantenido desde su toma de posesión en enero de 2012 una alta tasa de aprobación popular (entre el 60 y el 80% según distintas encuestas), lo que le coloca entre los líderes mejor valorados de Latinoamérica. A ello ha contribuido un mayor tono social en sus propuestas y el que, a pesar de la tradicional tendencia a la parálisis legislativa, haya comenzado su mandato con decisivos y sorprendentes avances en distintos frentes. Esto ha sido posible en gran parte a causa del desmoronamiento de la oposición. Efectivamente, el colapso de la coalición de partidos que apoyó a Colom (UNE y Gana) ha desatado una fuga de senadores hacia otros partidos y a la bancada de independientes, lo que ha beneficiado enormemente al PP. Así, a pesar de contar inicialmente con solo 56 de los 158 escaños en el Congreso, el gobierno ha podido contar con mayorías suficientes para aprobar diversas reformas en el último año. Incluso ha presentado recientemente una serie de ambiciosas enmiendas a la Constitución, encaminadas a reformar el sistema judicial, restringir la influencia del estamento militar y ampliar la participación del Estado en los proyectos mineros. No obstante, hay que señalar que buena parte de las medidas aprobadas, como la reforma fiscal para ampliar la base tributaria o el incremento del gasto social, han sido demandas tradicionales de los partidos ahora en la oposición. Asimismo, es muy posible que a lo largo de la legislatura el gobierno encuentre más complicado sumar apoyos suficientes y se reproduzca la clásica parálisis reformista que ha afectado tradicionalmente al sistema político guatemalteco.

En cuanto al grave problema de inseguridad derivado de las mafias del narcotráfico, Otto Pérez Molina ha continuado con la línea de “mano dura” de sus predecesores. Ha involucrado, además, al ejército en la lucha contra el narcotráfico, siguiendo el ejemplo de México. En lo que va de año ha conseguido algunos éxitos sonados, como la detención de Horts Walther Overdick “el Tigre”, un cabecilla del narcotráfico aliado clave del cartel mexicano de los Zetas. También se ha anunciado un descenso del 18% en la tasa de homicidios en el último año. No hay que olvidar, sin embargo, que inicialmente México también se anotó sonados éxitos antes de que esta política desencadenara una ola de violencia por todo el país. En cualquier caso, las cifras de homicidios a día de hoy siguen colocando a Guatemala entre los países más peligrosos del mundo (38,5 por 100.000 hab), por encima de México. Además, también son frecuentes los crímenes por robos, secuestros y extorsión. Esto es un importante freno para el desarrollo del país y la entrada de inversión extranjera. Se calcula que el 12% de los gastos de las compañías están destinados a seguridad. Por otra parte, tanto los cuerpos policiales como la judicatura están muy infiltrados por las mafias, lo que mina la confianza en las instituciones y crea un grave problema de corrupción y sensación de impunidad<sup>(1)</sup>. Curiosamente y quizás abrumado por la magnitud del problema y la escasez de los recursos para combatirlo, el propio Otto Pérez Molina ha sido el primer mandatario que ha apoyado abiertamente la apertura del debate sobre la legalización de las drogas.

(1) El país está clasificado en el puesto 120 de 182 en el Índice de Percepción de la Corrupción elaborado por Transparencia Internacional. En junio de 2010 Carlos Castresana, jefe de la Misión de la ONU del CICIG (Comisión Internacional contra la Impunidad en Guatemala), dimitió denunciando la corrupción de todo el sistema judicial.

**Tasa de Homicidios**



Fuente: UNODC

Asimismo, aunque de menor magnitud que en otros países latinoamericanos, también hay riesgos políticos derivados de los movimientos indigenistas, algo que se ha puesto de manifiesto a raíz de la puesta en marcha del ambicioso programa de energía hidroeléctrica. Después de que el pasado mes de mayo uno de los líderes locales contrario a uno de estos proyectos fuera asesinado, se desató una protesta violenta y la toma de un puesto del ejército<sup>(2)</sup>. El Presidente declaró el estado de emergencia en la localidad de Santa Cruz Barillas y movilizó el ejército. La situación se calmó después de unas semanas y 17 arrestos. En los últimos años se han producido de forma ocasional este tipo de enfrentamientos entre las comunidades locales y las compañías mineras y energéticas.

**RELACIONES EXTERIORES: APOYO DE EE.UU.**

En cuanto a sus relaciones exteriores, cabe mencionar el importante apoyo que brinda EE.UU., que constituye con diferencia el principal socio comercial y fuente de divisas por medio de las remesas de emigrantes (más de un millón de guatemaltecos vive en EE.UU.). Washington apoya el mantenimiento de la estabilidad en el país con importantes fondos de ayuda oficial y es un interlocutor favorable en cuanto a las relaciones con las IFIs. Desde 2006 está en vigor el tratado de libre comercio centroamericano con EE.UU. (DR-CAFTA). Guatemala también mantiene buenas relaciones con el resto de la comunidad internacional y la UE. En 2012 se cerró también el acuerdo de libre comercio con la UE y Centroamérica.

(2) La compañía afectada por el incidente es la empresa española Hidralia Energía.



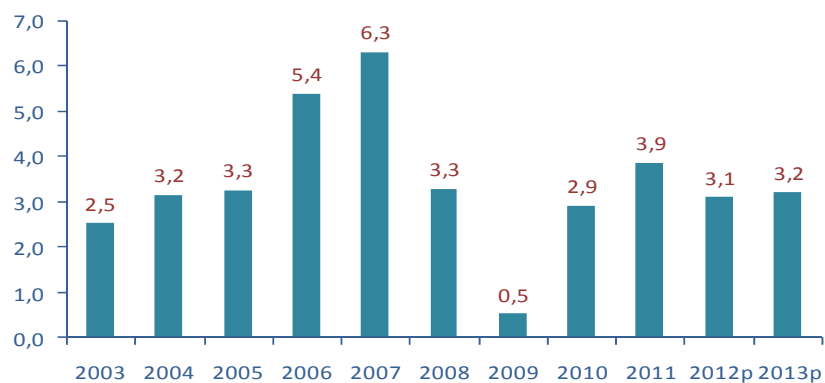
## EVOLUCIÓN ECONÓMICA

- **Economía agraria de pequeño tamaño, vulnerable a catástrofes naturales.**
- **Buena evolución económica. El país ha superado con sorprendente fortaleza la crisis económica internacional, apoyada en políticas anticíclicas y el respaldo de las IFIs.**
- **Aunque el sector financiero sigue presentando algunas dudas, se han producido notables mejoras y las cifras de morosidad y capitalización son muy favorables.**

### SORPRENDENTE RESISTENCIA FRENTE A LA CRISIS

Aunque cuenta con una de las mayores poblaciones de Centroamérica (14 mill.) Guatemala es una economía de pequeño tamaño (el PIB ascendió a 46.900 mill.\$ en 2011) y vulnerable a sufrir shock externos. Su estructura productiva es todavía muy dependiente del sector agrícola (café, azúcar, frutas, verduras, flores ...) que supone algo más del 20 % del PIB, más de la mitad de las exportaciones y emplea a algo más de un tercio de la población. Su economía es, pues, muy sensible a las variaciones en los precios internacionales de estos productos y al impacto de los fenómenos meteorológicos. Además, el país padece frecuentemente desastres naturales como huracanes, inundaciones y terremotos<sup>(3)</sup>. Distintos gobiernos han intentado promover una industria ligera de exportación en las zonas francas sin excesivo éxito hasta el momento. La industria, principalmente textil, supone sólo cerca de un 15% del PIB; el resto lo aportan los servicios, principalmente comercio, transporte, turismo y telecomunicaciones.

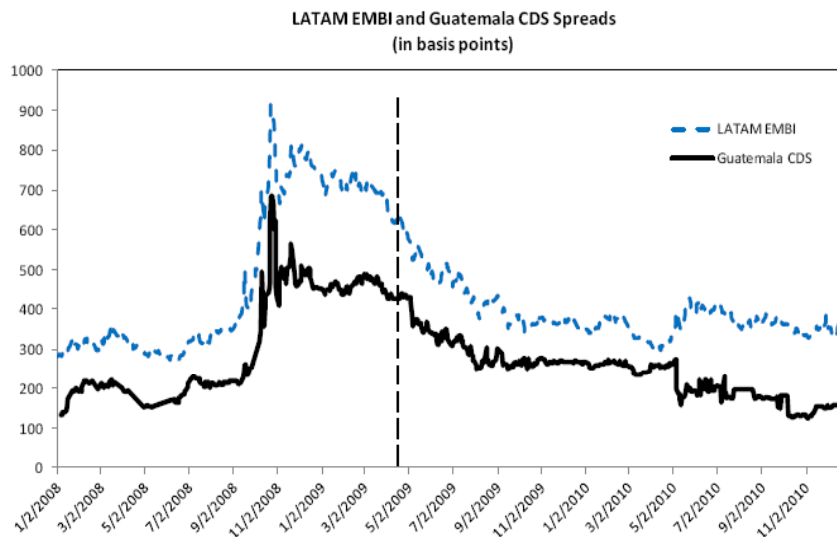
**Crecimiento % PIB**



Fuente: Fondo Monetario Internacional

(3) El pasado 7 de noviembre un terremoto de 7,4 grados en la escala Richter se cobró medio centenar de vidas y 150 heridos. Es el más grave desde el asoló el país en 1976 y provocó cerca de 25.000 muertes.

A pesar de todo, Guatemala ha resistido razonablemente bien el impacto de la crisis económica. El país depende enormemente del ciclo estadounidense por medio de las exportaciones y las remesas. Sin embargo, en 2009 la economía no llegó a contraerse y ha registrado una recuperación de forma rápida y relativamente robusta, con un crecimiento por encima del 3% en los dos últimos años. Se ha podido, además, mantener durante todo este periodo la estabilidad financiera y cambiaria, una política de endeudamiento prudente y un nivel de reservas confortable. Buena parte del éxito se debe al fuerte apoyo que ha recibido de las IFIs, lo que le permitió emprender políticas de estímulo, tanto de gasto fiscal como bajadas de tipos, en momentos en los que el spread de su deuda se disparaba en los mercados. En 2009 firmó seis acuerdos con el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo para la concesión de un monto total cercano a los 1.000 mill.\$ destinados a programas de infraestructuras y del sector energético. Asimismo, firmó un acuerdo del tipo Stand-By con el FMI por valor de unos 935 mill.\$, que expiró en 2010 con un cumplimiento aceptable. En caso de sufrir dificultades en el futuro, el país tendría muy posiblemente acceso a estos fondos de nuevo, más teniendo en cuenta los avances en el último año en el frente fiscal, una tradicional demanda del FMI.



Fuente: FMI

Tras crecer un 3,9% en 2011, se estima que el PIB se desacelerará este año al entorno del 3,1%, debido a la ralentización de la economía americana. Todavía es muy pronto para saber el impacto que tendrá el terremoto en el crecimiento durante el último trimestre. No obstante, se espera que el incremento del gasto público amortigüe algo el impacto este año y contribuya a una mayor expansión el que viene. En 2013 se estima ya un ligero repunte del crecimiento, en torno al 3,2%.

A pesar de todo, estas previsiones están sujetas a riesgos importantes. El más grave es la posibilidad de que el "Fiscal Cliff" provoque una recesión en EE.UU., lo que tendría un fuerte impacto en las cuentas externas y el crecimiento. Guatemala también es sensible a incrementos del precio del crudo, ya que mantiene una fuerte dependencia energética del exterior, por lo que un conflicto bélico en Irán ampliaría drásticamente el déficit corriente.

En cuanto a la evolución de la inflación, el país está también muy expuesto a la variación en los precios de la energía así como de los productos agrícolas. No obstante, ha mantenido una relativa estabilidad nominal en los últimos años y la política monetaria ha sido relativamente prudente. En 2011 la inflación llegó a alcanzar el 6,2%, pero ha caído de forma paulatina en los últimos meses hasta el 2,7% en agosto y, aunque se espera que repunte en los últimos meses del año, permanecerá dentro de la banda objetivo del Banco Central del 3,5%-5,5%. En junio el Banco Central realizó una rebaja de medio punto ante la desaceleración económica. Se espera que mantenga el tipo de interés de referencia en el 5% en lo que queda de año.

**El sector financiero** muestra actualmente unas cifras muy favorables pero en el pasado reciente ha registrado graves problemas por la falta de transparencia. La rápida liberalización de los 90, con la difusión de la banca off-shore sin un adecuado marco supervisor, dio lugar a numerosos problemas de solvencia a partir de 1998 y forzó al gobierno a intervenir en diversas ocasiones. La reducida eficiencia, el escaso control de los riesgos y la elevada dolarización de los pasivos, todavía en torno al 34%, hacen que muchas entidades sean vulnerables a sufrir problemas de liquidez, como ocurrió con Bancafé y Banco del Comercio en 2006 y 2007. No obstante, debido al reducido tamaño de la mayor parte de los bancos, esta situación no supone un riesgo elevado para la sostenibilidad de las cuentas públicas. Asimismo, la supervisión y control del sector han mejorado mucho en los últimos años, merced a numerosas reformas, como la elevación de los requisitos de reservas para la banca off-shore al 14,6%. Por otra parte, los datos de morosidad, rentabilidad y capitalización de los que disponemos son favorables en este momento. La tasa de préstamos de dudoso cobro ha descendido a un reducido 1,7% en 2011, mientras que el ratio de capitalización era del 15,3%. Las provisiones eran del 140% en enero de 2012.

## SECTOR PÚBLICO

### REDUCIDO ENDEUDAMIENTO Y CONTENCIÓN DEL DÉFICIT

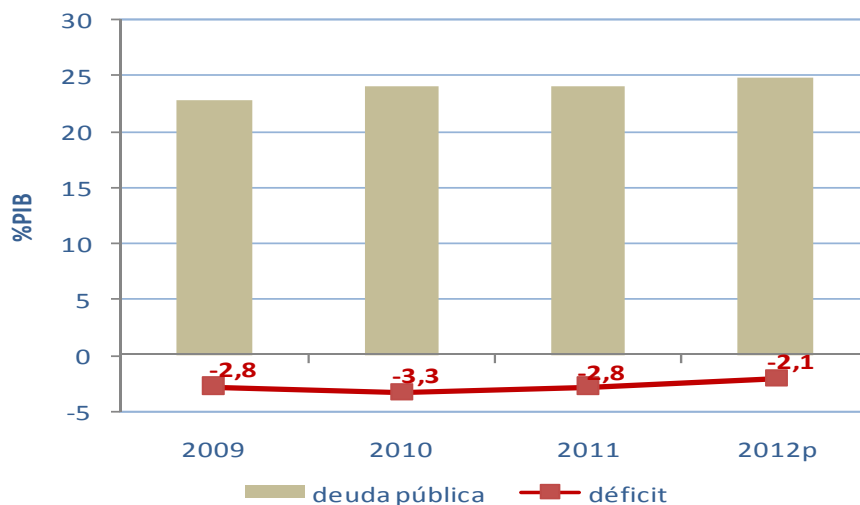
- **Perfil relativamente favorable de endeudamiento. Déficits públicos bajo control.**
- **Política económica de gasto prudente y consensuada con el FMI.**
- **Endeble sistema tributario. Reducida capacidad de recaudación y riesgos por devaluación. La reforma tributaria paliará este problema, pero serán necesarias nuevas reformas.**

La solvencia de Guatemala tiene uno de sus puntos fuertes en su bajo nivel de endeudamiento. Durante casi dos décadas Guatemala no ha tenido acceso al mercado de capitales y mantuvo una política fiscal relativamente prudente, lo que le ha impedido acumular un elevado volumen de deuda pública. En 2011 se estima que la deuda del Estado suponía tan sólo el 24,1% del PIB. Este bajo nivel de endeudamiento y la continuidad en la política de contención del gasto público explican que las agencias de rating hayan otorgado a Guatemala una clasificación relativamente favorable en los últimos años. Actualmente está clasificada entre uno y dos escalones por debajo del grado de inversión (S&P: BB, Moody's: Ba1, Fitch: BB+).





**Cuentas Públicas**



Fuente: FMI

En el lado negativo hay que anotar el peso excesivamente reducido de los ingresos públicos: en 2011 equivalían al 11,8% del PIB, una cifra muy baja incluso para un país centroamericano (la región tiene uno de los promedios más bajos: 15%). Así, en relación a los ingresos, el endeudamiento supone el 200%, lo que modera el optimismo derivado de la reducida carga de las obligaciones. Por último, hay que resaltar que algo más de la mitad de la deuda pública está denominada en dólares, lo que expone la solvencia a una caída brusca del quetzal.

El nuevo gobierno ha podido este año, por fin, introducir medidas significativas en el frente fiscal, principalmente reduciendo las amplias exenciones, introduciendo nuevas figuras impositivas y con medidas contra el fraude fiscal, que alcanza un elevado 33%. El gobierno estima que incrementará la recaudación a 575 mill.\$ a lo largo de cuatro años, situándola por encima del 13% del PIB. Las reformas también contribuirán a reducir el déficit público, que fue del 2,8% en 2011, hasta una cifra estimada del 1,8% en 2014. Existe, no obstante, un riesgo importante de que estas previsiones no se cumplan y las reformas tengan un impacto menor de lo esperado. En cualquier caso, la política fiscal seguirá siendo prudente y bajo las líneas generales de colaboración con el FMI, lo que permite pensar que se consolidarán las mejoras de los últimos años.

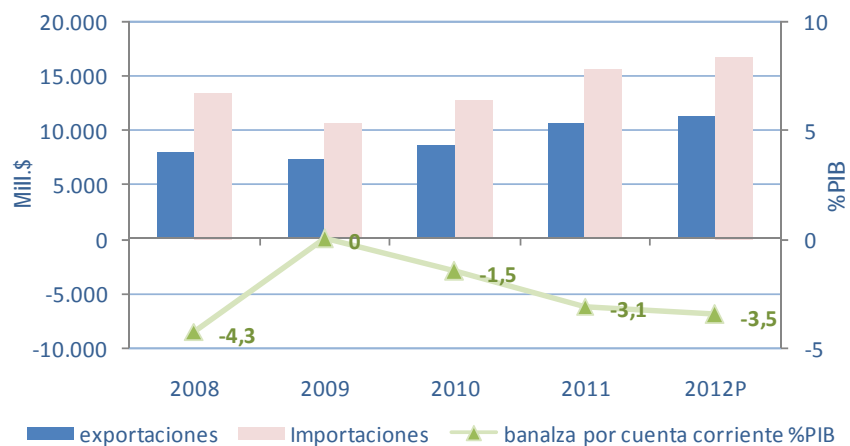
**SECTOR EXTERIOR**

**DESEQUILIBRIO EXTERIOR EN MAGNITUDES RAZONABLES**

- **Fuerte propensión a importar y dependencia energética. El amplio déficit comercial es compensado en gran parte por las remesas. El déficit corriente se sitúa en el 3,1%.**
- **La entrada de inversión directa y el acceso al crédito han permitido acumular un monto de reservas confortable.**
- **Deuda externa y servicio de la deuda en niveles manejables.**

Guatemala es un país relativamente abierto al exterior (tasa de apertura del 50%), merced a la exportación de la mayor parte de su producción agrícola (café, azúcar, bananos, frutas y verduras y flores) así como, productos químicos y manufacturas ligeras en régimen de maquila. Sin embargo, destaca sobre todo el fuerte peso de las importaciones, especialmente de petróleo y bienes de equipo. Así pues, el país sufre un crónico déficit comercial que, no obstante, se compensa en buena parte por las fuertes entradas de remesas. EE.UU. es con gran diferencia el principal socio comercial, con un 32% de las exportaciones y el 45,2% de las importaciones.

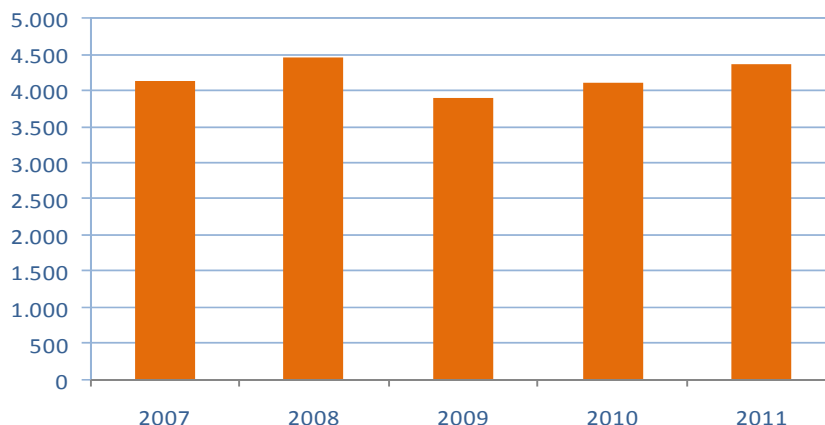
**Balanza por Cuenta Corriente**



Fuente: FMI

En 2011 las exportaciones crecieron un 23%, hasta los 10.553 mill.\$. Sin embargo, el incremento de la factura energética por el alza del precio del crudo elevó las importaciones a 15.372 mill.\$, por lo que el déficit comercial se amplió hasta 4.818 mill.\$, lo que supone un elevado 10,2% del PIB. No obstante, gracias al fuerte superávit de la balanza de servicios y transferencias, donde un año más destacaron los ingresos por remesas (que alcanzaron los 4.377 mill.\$), el déficit por cuenta corriente se redujo a 1.523 mill.\$, lo que representa un 3,1% del PIB, un desequilibrio manejable. En 2012 se espera que el déficit se incremente ligeramente hasta el 3,5%.

**Remesas (mill.\$)**

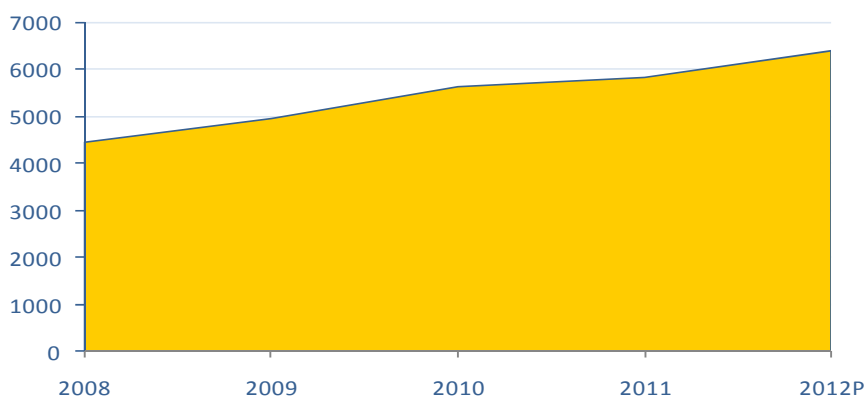


Fuente: Banco Central de Guatemala

Aunque Guatemala no ha sido tradicionalmente un foco importante de atracción de capitales en la región, las entradas de IED han crecido de forma significativa en los últimos años gracias a la mayor seguridad inversora otorgada por los acuerdos de libre comercio con EE.UU. y la UE. En 2011 la IED alcanzó los 967 mill.\$ y el gobierno pretende alcanzar los 1.500 mill.\$ en 2013. EE.UU. aglutina una tercera parte de las inversiones en distintos sectores, desde distribución y banca hasta los sectores manufacturero y químico. Destaca la presencia de España en los sectores de electricidad (U.Fenosa, Iberdrola) y telecomunicaciones (Telefónica). Además, el país ha mejorado su acceso al crédito bancario internacional, por lo que la balanza de capitales fue superavitaria en unos 2.000 mill.\$.

De este modo, a pesar de registrar un desequilibrio exterior en aumento, el país ha podido acumular un fondo notable de reservas en los últimos años. A agosto de 2012 las reservas ascendían a 6.396 mill.\$, lo que supone algo más de cuatro meses de importaciones de bienes y servicios, una cifra razonable. Cabe destacar que, a pesar de que durante la crisis el Banco Central intervino frecuentemente en el mercado de divisas para sostener la cotización del quetzal (Guatemala mantiene un tipo de cambio de flotación sucia o flexible intervenido), el país no sufrió una caída brusca de las reservas e incluso para todo 2009 registró un incremento.

**Reservas**



Fuente: FMI



### DEUDA EXTERNA EN NIVELES ACEPTABLES

La deuda externa se mantiene en niveles manejables, con ratios relativamente favorables. Se estima en 16.015 mill.\$ en 2011, lo que representa un 34% del PIB y un 95,5% de los ingresos corrientes de balanza de pagos. La mayor parte está en manos de acreedores privados, pero cerca de un tercio pertenece a organismos multilaterales. La deuda de corto plazo ascendía en 2011 a 3.452 mill.\$, lo que representa poco más del 20% de la total, y algo más de la mitad de las reservas.

Por su parte, el servicio de la deuda externa no supone un problema. En 2011 se calcula que debía hacer frente a 1.941 mill.\$, lo que sitúa el ratio del servicio de la deuda externa en un manejable 11,6% de los ingresos corrientes externos. Guatemala ha refinanciado en una única ocasión con el Club de París, en 1993.

