

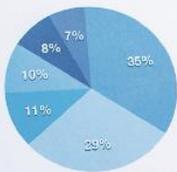


**AGEXPORT**  
GUATEMALA

**BUSINESS REPORT**

DISTANCE (MILES)

PACE (TIME / MILE)



DATE	TIME	DISTANCE (MILES)	PACE (TIME / MILE)	NOTES
4/1/14	20m 0s	2.00	10m 0s	
4/3/14	25m 18s	2.25	11m 15s	
4/10/14	30m 0s	2.50	12m 0s	
4/12/14	30m 12s	3.25	9m 18s	
4/14/14	30m 0s	3.00	10m 0s	
4/16/14	30m 42s	3.25	9m 27s	
4/18/14	30m 0s	3.00	10m 0s	
4/18/14	30m 0s	4.00	7m 30s	
4/21/14	30m 24s	4.00	7m 36s	
4/23/14	30m 0s	4.35	7m 0s	
4/25/14	30m 0s	4.25	7m 12s	

Proyección  
de exportaciones

**2017**

**2020**



ENERO DE 2018

# EL FUTURO DE LAS EXPORTACIONES GUATEMALTECAS

PROYECCIÓN DE EXPORTACIONES PARA GUATEMALA 2017-2020

RICARDO ANTONIO RODRÍGUEZ  
COMPETITIVIDAD PAÍS SECTOR EXPORTADOR  
ASOCIACIÓN GUATEMALTECA DE EXPORTADORES (AGEXPORT)



## Tabla de contenido

Introducción .....	4
Contexto Internacional - El mundo en 2017 .....	5
¿Qué esperar para 2018? .....	6
RECUADRO 1: Condiciones Económicas en Estados Unidos.....	7
Perspectivas a mediano y largo plazo.....	10
Comercio internacional, análisis de América Latina.....	11
Contexto nacional: análisis de la desaceleración económica guatemalteca .....	14
Flujo de remesas, pilar de la economía .....	16
Indicadores internacionales y calificaciones de riesgo país .....	16
RECUADRO 2: Tipo de cambio, evolución en 2017.....	18
Evolución del sector exportador guatemalteco .....	19
Exportaciones de Guatemala en 2017 .....	19
Productos tradicionales .....	19
Productos no tradicionales .....	20
Proyecciones para los próximos años (2018-2020).....	26
Explicación metodológica .....	28
Bibliografía.....	30
Anexo A: Principales resultados del modelo econométrico .....	31
Anexo B: Criterios de Información para selección de número óptimo de rezagos a incluir en modelo VAR.....	33

## Introducción

Para el comercio exterior guatemalteco, el año 2017 fue altamente favorable. Luego de dos años de decrecimiento continuo, las exportaciones guatemaltecas aumentaron en 2017 en 6.0%, llegando a una cifra récord de más de US\$11,000 millones. Aunque las razones detrás de este aumento son diversas y variantes entre los distintos productos que exporta Guatemala, en general responden a una recuperación generalizada en la economía mundial, y en específico de socios comerciales importantes como Estados Unidos, la Unión Europea, países asiáticos y de América Latina y el Caribe.

Para 2018, las condiciones externas continuarán siendo favorables, impulsadas por el importante crecimiento económico que continúa experimentando Estados Unidos y las decisiones en materia de política económica que el presidente Trump ha tomado y se espera que continúe durante el resto de su administración. Sin embargo, las condiciones internas del país que han impactado el ámbito empresarial contrarrestarán este panorama externo positivo, generando un menor crecimiento en las exportaciones del que se vivió en 2017. Factores como el mal estado de la infraestructura del país, un tipo de cambio desfavorable para las actividades exportadoras, la falta de certeza jurídica que ha atacado especialmente las industrias minera y energética, la corrupción y la falta de seguridad son solamente algunos de estos factores que harán sentir sus efectos directamente en las exportaciones del país. Las proyecciones demuestran que el país estaría cerrando el 2018 con exportaciones totales ligeramente arriba de los US\$11,500 millones, lo cual sería 4.5% mayor de la cifra estimada de cierre para 2017.

Para los años siguientes (2019-2020), las proyecciones muestran un comportamiento similar al que se proyecta para 2018, con crecimientos levemente menores pero positivos para la actividad exportadora y los más de 4,000 productos que Guatemala exporta a más de 150 países de todo el mundo. Cabe destacar, a pesar de ello, que dichas proyecciones a mediano plazo se verían afectadas de ocurrir recesiones en alguno de los principales socios comerciales de Guatemala. Aunque en el corto plazo pareciera no avizorarse ninguna recesión importante, el mundo no se termina de recuperar del golpe de la Crisis Financiera de 2008, existiendo fragilidades en las economías que pudieran dar paso a nuevas recesiones en el mediano y largo plazo.

## Contexto Internacional - El mundo en 2017

*“El crecimiento mundial, que en 2016 registró la tasa más baja desde la crisis financiera internacional con 3.2%, se incrementará en 2017 a 3.6% y a 3.7% en 2018”.*

*Perspectivas Económicas Mundiales – Fondo Monetario Internacional*

El panorama económico mundial ha cambiado de forma importante en tan solo un año. El período de lento crecimiento económico y recesión en muchas economías ha terminado, dando paso a un período de repunte económico. A nivel global, el crecimiento económico cerró en 2017 en 3.6%. De hecho, en países como Japón, la Zona Euro, y economías emergentes asiáticas, europeas y Rusia superaron las expectativas trazadas por organismos multilaterales a inicios de dicho año.

Aunque la dinámica económica varía en cada economía, algunos denominadores comunes en esta recuperación económica responden a un impulso en la demanda interna, expansión en el comercio internacional y mayores niveles de inversión empresarial<sup>1</sup>.

Un evento clave a nivel mundial que vale la pena destacar fue la activación formal del Artículo 50 del Tratado de la Unión Europea por parte del Reino Unido para formalizar su retiro de dicho grupo (conocido comúnmente como “Brexit”) el 29 de marzo de 2017. Si bien en 2016 este fenómeno creó un clima de incertidumbre importante, en 2017 el fenómeno ha causado menos impacto del esperado inicialmente. El impacto más importante lo está sintiendo la economía británica, cuyo crecimiento económico será más lento durante el período de negociaciones (proyectado para dos años), tal y como se observa en el Cuadro 02. Varias empresas importantes ubicadas en Londres han comenzado a retirar sus inversiones del país, impactando económicamente al Reino Unido. Sin embargo, el efecto en el resto de la Unión Europea no se ha hecho sentir de la forma en que se proyectaba inicialmente.

De igual forma, el primer año de la Administración Trump en Estados Unidos es determinante en el análisis de la economía global en 2017. Si bien durante su primer año al frente del gobierno estadounidense, Donald Trump ha generado controversias importantes, en términos económicos ha tomado decisiones fundamentales positivas que

---

<sup>1</sup> Algunos de los principales factores destacados en el reporte Perspectivas Económicas Mundiales del Fondo Monetario Internacional.

están impulsando el crecimiento mundial. Un análisis detallado de estas políticas se presenta en el Recuadro No. 1.

De igual forma, la volatilidad en los precios de materias primas que influyó fuertemente la reducción en el crecimiento mundial en años anteriores se ha contenido, con perspectivas estables para 2017 y 2018.

#### CUADRO 01: PROYECCIONES DE CRECIMIENTO MUNDIAL 2016-2018

<b>Economías</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Crecimiento a nivel mundial</i>	3.2	3.6	3.7
<i>Economías Avanzadas</i>	1.7	2.2	2
<i>Economías Emergentes</i>	4.3	4.6	4.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional

#### ¿Qué esperar para 2018?

En términos generales, se espera que el buen desempeño económico mundial reflejado en 2017 se mantenga para 2018. De hecho, para 2018 el Fondo Monetario Internacional proyecta un crecimiento mundial de 3.7% (0.1% más que en 2017). Esta proyección responde, en gran medida, a la estabilidad en el crecimiento de economías avanzadas y alto dinamismo en algunos países de Asia Oriental y Meridional. De igual forma, mejores condiciones en otros países importantes como Argentina, Brasil, Rusia y Nigeria también influyen positivamente a la proyección económica mundial para este 2018. De igual forma, otras economías importantes también proyectan un crecimiento importante para este año: Zona Euro (2.3%), Estados Unidos (2.3%), India (7.4%), Arabia Saudita (1.1%), entre otras.

#### CUADRO 02: PROYECCIONES DE CRECIMIENTO PARA PAÍSES SELECCIONADOS 2016-2018

<b>Economías</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Economías</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Estados Unidos</i>	1.5	2.2	2.3	<i>América Latina</i>	-0.9	1.2	1.9
<i>Canadá</i>	1.5	3	2.1	<i>México</i>	2.3	2.1	1.9
<i>Zona Euro</i>	1.8	2.1	1.9	<i>Rep. Dominicana</i>	6.6	4.8	5.8
<i>Alemania</i>	1.9	2	1.8	<i>Brasil</i>	-3.6	0.7	1.5
<i>Francia</i>	1.2	1.6	1.8	<i>Chile</i>	1.6	1.4	2.5
<i>España</i>	3.2	3.1	2.5	<i>América Central</i>	3.7	3.8	3.9
<i>Reino Unido</i>	1.8	1.7	1.5	<i>Costa Rica</i>	4.3	3.8	3.8
<i>Japón</i>	1	1.5	0.7	<i>El Salvador</i>	2.4	2.3	2.1
<i>China</i>	6.7	6.8	6.5	<i>Guatemala</i>	3.1	3.2	3.4
<i>India</i>	7.1	6.7	7.4	<i>Honduras</i>	3.6	4.0	3.6
<i>Rusia</i>	-0.2	1.8	1.6	<i>Nicaragua</i>	4.7	4.5	4.3
<i>ASEAN-5</i>	4.9	5.2	5.2	<i>Panamá</i>	4.9	5.3	5.6

Fuente: Fondo Monetario Internacional

## RECUADRO 1: Condiciones Económicas en Estados Unidos

Al ser Estados Unidos una importante potencia económica mundial, es importante dedicar un apartado especial de este estudio a su evolución económica y sus perspectivas para 2018. En este sentido, la expansión económica experimentada en 2017 se espera que continúe en los siguientes años. De hecho, el Fondo Monetario Internacional estima que Estados Unidos crecerá 2.3% en 2018, similar al crecimiento experimentado en 2017.

Esta alta tasa de crecimiento responde, en gran medida, a un incremento en los precios bursátiles y en un impulso a la actividad empresarial y la confianza que muestran los consumidores, lo cual impulsa tanto el consumo privado como los niveles de inversión. De hecho, según el Buró de Estadísticas Laborales de los Estados Unidos (2017), actualmente la tasa de desempleo en este país es de 4.1%, el nivel más bajo experimentado desde hace 17 años e impulsando la actividad económica.

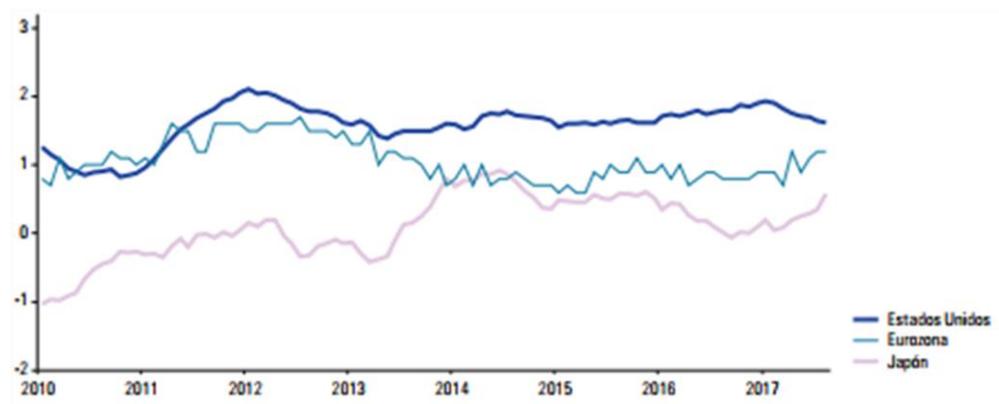
De igual forma, las políticas fiscales que espera impulsar la Administración Trump ayudarían aún más a impulsar el crecimiento económico estadounidense, dado que estas buscarían reducir las tasas impositivas para corporaciones y contribuyentes individuales y así estimular mayores niveles de consumo e inversión. De aprobarse las distintas políticas fiscales pretendidas por el presidente Trump, las proyecciones de crecimiento podrían llegar hasta 2.5% para 2018, según estimaciones de la Reserva Federal de los Estados Unidos.

Por su parte, con respecto a las determinaciones de políticas monetarias, la Reserva Federal de los Estados Unidos ha comenzado a aumentar sus tasas de interés y se pronostica que continúe en 2018. Expertos estiman que se realizarán tres nuevos incrementos en la tasa líder estadounidense en este año, aunque se desconoce el momento en que estas se realizarían. Sin embargo, el cambio de liderazgo en la FED (ya que la actual presidenta Janet Yellen planea retirarse de la FED en febrero de este año) genera cierta incertidumbre sobre las decisiones de política monetaria a impulsarse en 2018.

A pesar de las sólidas previsiones económicas para Estados Unidos, es importante destacar que los niveles de inflación aún se encuentran bajos y volátiles. La evolución de los precios en algunos bienes y servicios han sido bajos y han provocado que la inflación total se ubicara en 2017 por debajo de la meta de la FED. Esto coloca presiones para ralentizar los aumentos a la tasa de interés líder y otras decisiones de política monetaria. Sin embargo, los impulsos

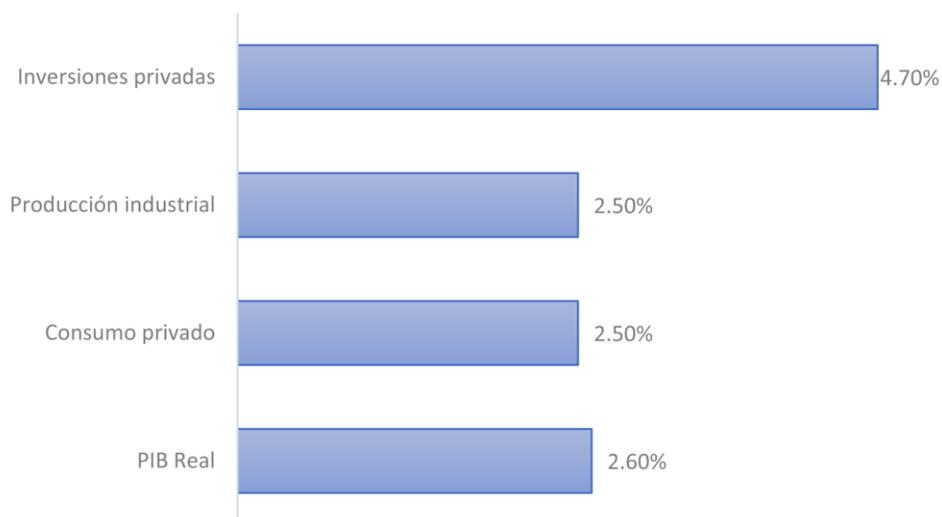
A pesar de las sólidas previsiones económicas para Estados Unidos, es importante destacar que los niveles de inflación aún se encuentran bajos y volátiles. La evolución de los precios en algunos bienes y servicios han sido bajos y han provocado que la inflación total se ubicara en 2017 por debajo de la meta de la FED. Esto coloca presiones para ralentizar los aumentos a la tasa de interés líder y otras decisiones de política monetaria. Sin embargo, los impulsos tributarios planeados para 2018 podrían ayudar a impulsar los precios y disminuir estas presiones.

**GRÁFICO 01: INFLACIÓN SUBYACENTE EN ESTADOS UNIDOS, EUROZONA Y JAPÓN (2010-2017)**



Fuente: Comisión Económica Para América Latina y el Caribe (CEPAL)

**GRÁFICO 02: PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA ESTADOS UNIDOS EN 2018**



Fuente: Elaboración propia con datos de Wolters Kluwer (2017)

Entre otros temas importantes que se esperan para 2018 están:

- Un crecimiento sólido, pero más lento para las **economías europeas**, impulsado por un lado por bajas expectativas de mayores precios de petróleo (lo cual afectará las previsiones inflacionarias para estos países), pero compensado por mejores expectativas para la evolución del mercado laboral. De igual forma, las exportaciones europeas seguirán creciendo dada una alta demanda global y una moneda relativamente fortalecida. A pesar de esto, estas positivas proyecciones podrían verse afectadas por factores extraeconómicos como incertidumbre política en países como Alemania, Italia y España; además de las evoluciones en las negociaciones de BREXIT.
- El “momentum” económico alcanzado por **Japón** en 2017 se desvanecerá en 2018, pero la economía seguirá creciendo. Algunos de los pilares de este crecimiento serán una moneda debilitada (que impulsa exportaciones y turismo), alta demanda interna y la construcción de importantes obras de infraestructura en preparación a los Juegos Olímpicos del 2020.
- Las condiciones económicas en **China** empeorarán levemente, producto de un fenómeno de sobreproducción que enfrenta la nación asiática actualmente. La demanda de inversiones se debilitará en 2018 y probablemente no pueda ser compensada con el aumento en el consumo interno. Sin embargo, sus condiciones laborales son sólidas, lo que prevendrá una caída importante en su crecimiento económico.
- Las **principales economías emergentes** continuarán siendo claves en el crecimiento económico mundial. Esto, producto de mejores precios internacionales para productos primarios y mejores condiciones en las economías avanzadas (principales socios comerciales de los países emergentes). Sin embargo, los incrementos en los niveles de deuda públicas que enfrentan algunos de estos países podrían representar un riesgo para un sostenido crecimiento económico.
- Los precios de los principales commodities permanecerán estables en 2018, luego de experimentar importantes incrementos durante 2017. Principalmente el precio del petróleo, cuyo promedio en 2017 fue de US\$54 por barril, aumentará levemente a US\$56 en 2018<sup>2</sup>.
- El mundo continuará experimentando un período de baja inflación.

---

<sup>2</sup> Según estimaciones de la empresa consultora británica IHS Markit.

- El dólar estadounidense experimentará leves aumentos con respecto a otras monedas importantes.
- Se dispararán los riesgos de recesión a nivel mundial, derivado de las condiciones económicas mundiales actuales y asumiendo que no sucedan decisiones políticas importantes que puedan afectar esta tendencia.

### Perspectivas a mediano y largo plazo

Si bien para el corto plazo la economía mundial muestra síntomas positivos, es importante considerar que existen algunos riesgos importantes que podrían vulnerar estas proyecciones, y es clave tomarlos en cuenta. Si bien estos riesgos se inclinan a la baja, no deben perderse de vista en un análisis predictivo del desarrollo de la economía mundial. Estos riesgos principalmente tienen que ver con el ámbito financiero, medidas proteccionistas, baja inflación; además de factores no económicos importantes. En el cuadro siguiente se presenta un breve resumen de estos factores, según lo plantea el Fondo Monetario Internacional (2017):

#### CUADRO 03: PRINCIPALES RIESGOS INTERNACIONALES

<b>Estabilidad financiera en China</b>	China podría experimentar una desaceleración económica producto de una expansión fuerte en los niveles de deuda del país, lo cual tendría repercusiones desfavorables para otras economías.
<b>Medidas de política monetaria</b>	Una normalización de las políticas monetarias más aceleradas de lo previsto podría impulsar un apetito por el riesgo poco tradicional, y crear vulnerabilidades ante riesgos de mercado en algunos países.
<b>Medidas proteccionistas</b>	Los riesgos de adopción de medidas altamente proteccionistas parecen estar más en retórica y no en la práctica en el corto plazo. Sin embargo, a medida que el crecimiento económico no sea inclusivo en las principales economías mundiales, las acciones en pro de integraciones fronterizas pueden disiparse y dar espacio a adopción de medidas proteccionistas.
<b>Persistencia de bajos niveles de inflación</b>	La reactivación económica mundial no ha terminado de impactar en los niveles de inflación en varios países, los cuales continúan avanzando a niveles más bajos de lo establecido por los bancos centrales. De continuar este fenómeno, los bancos centrales se quedarán sin herramienta de maniobra (tasas de interés reales) para restablecer el pleno empleo ante una situación de desaceleración económica.

<b>Factores no económicos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Tensiones geopolíticas:</b> Distintos conflictos geopolíticos como la crisis en Medio Oriente, consolidación de posibles coaliciones entre Rusia y China, conflictos entre Estados Unidos y Corea del Norte, entre otros.</li> <li>- <b>Aspectos políticos como gobernanza débil y corrupción</b> a gran escala, que podrían reducir los niveles de confianza en los agentes económicos.</li> <li>- <b>Desastres y catástrofes relacionadas con el medio ambiente.</b></li> </ul>
-------------------------------	---

*Fuente: Fondo Monetario Internacional (2017)*

### Comercio internacional, análisis de América Latina

Producto de las mejores condiciones económicas a nivel mundial detalladas anteriormente, y a su consecuente impacto en la demanda global, el comercio internacional ha experimentado una recuperación importante no observada en años anteriores. Si bien para el año 2018 se espera que se ralentice con respecto a 2017 (en parte, gracias al endurecimiento de las políticas monetarias en economías importantes como Estados Unidos, la eurozona y China), aún se mantendrá en niveles importantes de crecimiento.

América Latina y el Caribe no escapan a este mejoramiento del comercio internacional, rompiendo desde finales de 2016 una serie de más de cuatro años de crecimientos negativos. Aunque las situaciones propias de cada país pueden variar, en general este aumento responde a incrementos importantes en los precios de las canastas de bienes tranzados por la región y no sustancialmente a aumentos en el volumen exportado (como sucede en economías avanzadas como China y otros países asiáticos), tal y como se puede observar en el Cuadro 04.

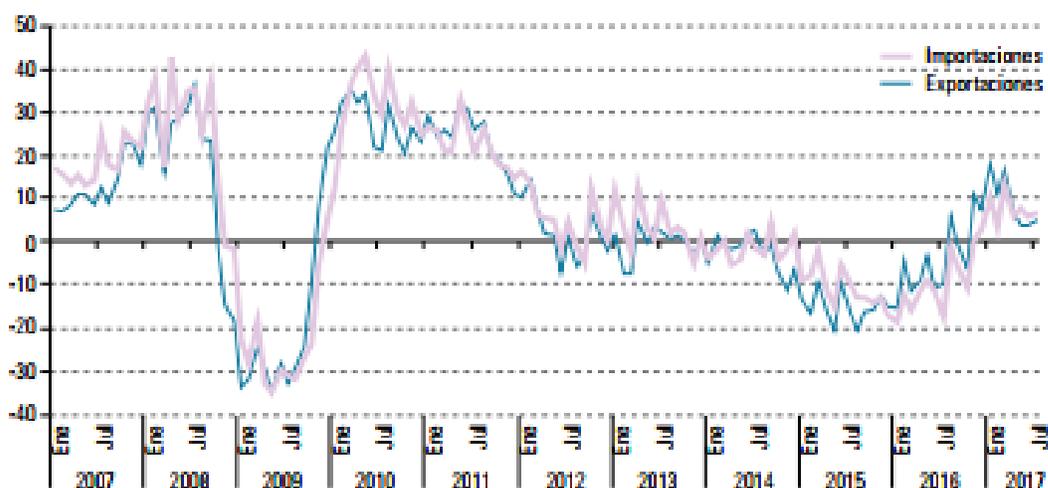
De igual forma, las exportaciones de servicios también han aumentado de forma importante en los últimos años, creciendo hasta en 8.2% en 2017, cifra que podría ser aún mayor de disponer con datos específicos sobre comercio de servicios. Según indica CEPAL (2017), las exportaciones de bienes y de servicios guardan una estrecha correlación, por lo que de dinamizarse más el comercio de bienes en la región, la oferta de servicios desde la región latinoamericana se dinamizaría de igual forma.

**CUADRO 04: VARIACIONES EN EL COMERCIO INTERNACIONAL (ENERO-JUNIO 2017 VS ENERO-JUNIO 2016)**

	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	VOLUMEN	PRECIO	VALOR	VOLUMEN	PRECIO	VALOR
MUNDO	4.9	3.7	8.6	4.4	5.3	9.7
ESTADOS UNIDOS	4.3	2.5	6.7	3.8	3.4	7.2
UNIÓN EUROPEA	3.1	1.7	4.8	1.0	4.0	5.0
ASÍA Y EL PACÍFICO	7.8	3.5	11.3	9.0	7.5	16.6
JAPÓN	5.8	3.1	8.8	2.0	9.7	11.7
CHINA	5.1	3.4	8.5	11.8	7.1	18.9
RESTO DE ASIA	10.2	3.6	13.8	9.4	7.0	16.4
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE	3.1	<b>9.0</b>	12.1	1.7	<b>5.6</b>	7.3

Fuente: Elaboración propia con datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

**GRÁFICO 03: EVOLUCIÓN DEL COMERCIO INTERNACIONAL DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (CAMBIO PORCENTUAL INTERANUAL 2007-2017)**



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

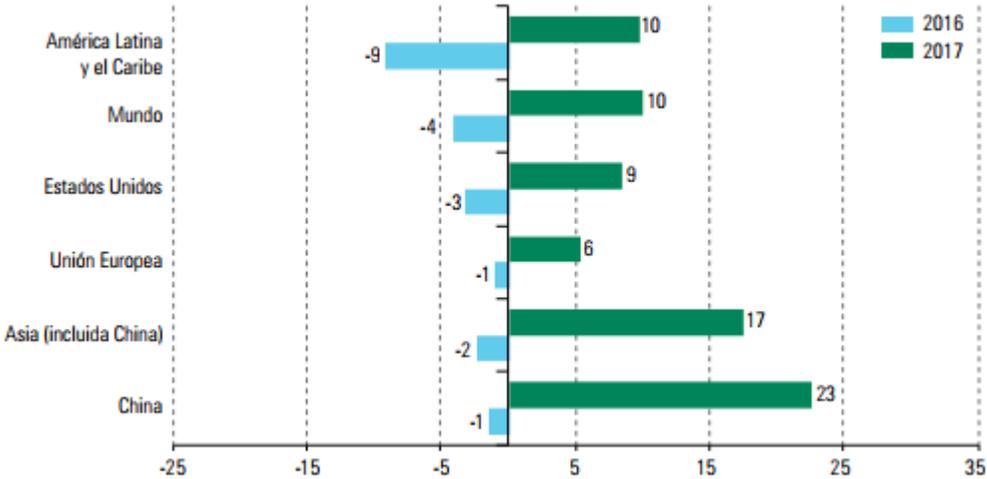
¿Qué le espera al comercio internacional latinoamericano en los próximos años?

Las exportaciones de América Latina guardan estrecha relación con la dinamización económica mundial. Prueba de ello es el aumento importante que mostraron las exportaciones a Estados Unidos, Asia, China y la misma región latinoamericana, tal y como se observa en el Gráfico 04. De esta cuenta, el comercio internacional de la región latinoamericana continuaría en aumento de conformidad con las mejores previsiones de

crecimiento económico a nivel mundial. Según el Fondo Monetario Internacional (2017) las importaciones de economías avanzadas aumentarán 3.8% en 2018, mientras que las de economías emergentes y en desarrollo aumentarán 4.9%. Estos son de los crecimientos más altos experimentados en los últimos años e impulsaría mayores niveles de exportaciones para la región.

A nivel intrarregional, existe un alto potencial para explotar las exportaciones de productos manufacturados y productos de valor agregado. Este potencial aumentará a medida que se profundice la integración regional. Algunos grupos comerciales como el Mercado Común Centroamericano (MCC) ha aumentado sus exportaciones intrarregionales, producto de medidas de integración como la unión aduanera inaugurada en 2017 entre Guatemala y Honduras y con proyecciones de integrar a El Salvador en el corto plazo.

**GRÁFICO 04: EVOLUCIÓN DEL COMERCIO INTERNACIONAL DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (CAMBIO PORCENTUAL INTERANUAL 2007-2017)**

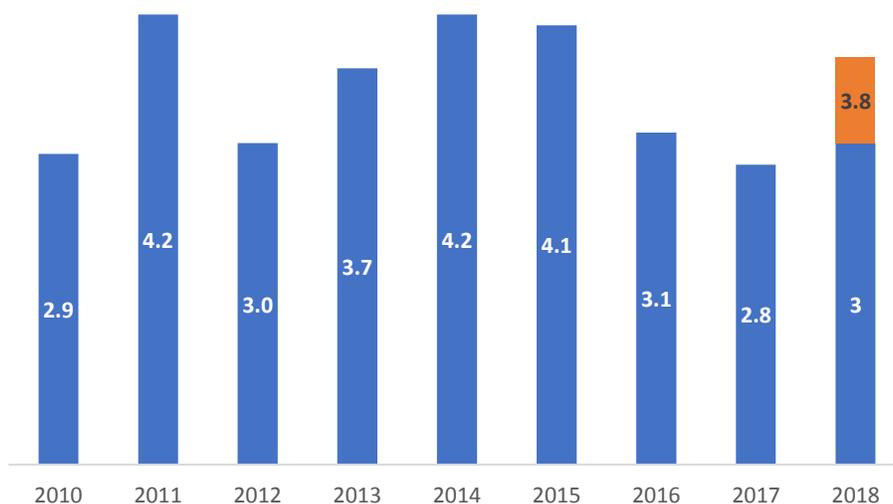


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

## Contexto nacional: análisis de la desaceleración económica guatemalteca

El año 2017 para Guatemala fue de muchos contrastes. El mal estado de la infraestructura del país se acentuó, se dieron distintos conflictos políticos que generaron inestabilidad en el sector productivo, se dieron revoces legales a inversiones en el ámbito minero-energético, entre otras situaciones. Esto llevó a que se percibieran durante el año síntomas claros de desaceleración económica. El indicador más evidente que muestra esta desaceleración es el Producto Interno Bruto (PIB). Según proyecciones del Banco de Guatemala, la economía del país cerró el 2017 con un crecimiento económico de 2.8%, menor al 3.1% estimado por el Fondo Monetario Internacional<sup>3</sup>. Esta sería la menor cifra registrada en los últimos siete años y muy distante del crecimiento experimentado en años anteriores (el cual en 2014 y 2015 llegó a superar el 4.0%).

**GRÁFICO 05: EVOLUCIÓN DEL COMERCIO INTERNACIONAL DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (CAMBIO PORCENTUAL INTERANUAL 2007-2017)**



*Fuente: Banco de Guatemala (2017)*

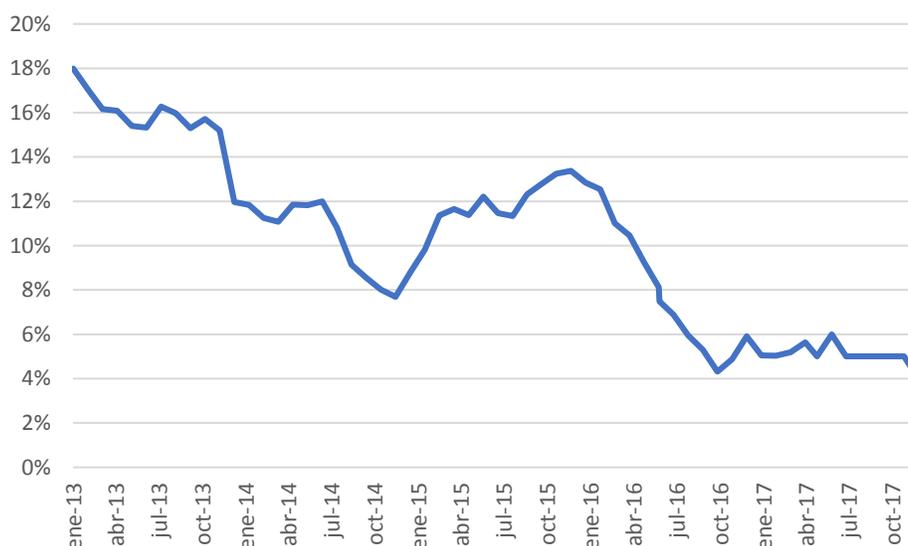
De igual forma, el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) es un oportuno indicador para medir la evolución de la economía en el corto plazo. Según este indicador,

<sup>3</sup> Cifra estimada por el FMI en su último reporte “Perspectivas Económicas Mundiales” publicado en octubre 2017.

durante todo el 2017 la economía apenas ha superado el 3.0%, confirmando las perspectivas económicas mencionadas anteriormente.

Sumado a los indicadores anteriores, existen otros igualmente importantes a considerar al evaluar el desempeño de una economía. Por un lado, la importante desaceleración en el crédito bancario al sector privado expresa la parálisis en la que se encuentra el sector productivo actualmente. Mientras en años anteriores su ritmo de crecimiento superaba el 10%, actualmente apenas excede el 5% de crecimiento anual, insuficiente para impulsar mayores niveles de crecimiento e impulso al sector productivo.

#### GRÁFICO 06: CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO TOTAL (MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA), CAMBIOS INTERANUALES 2013-2017



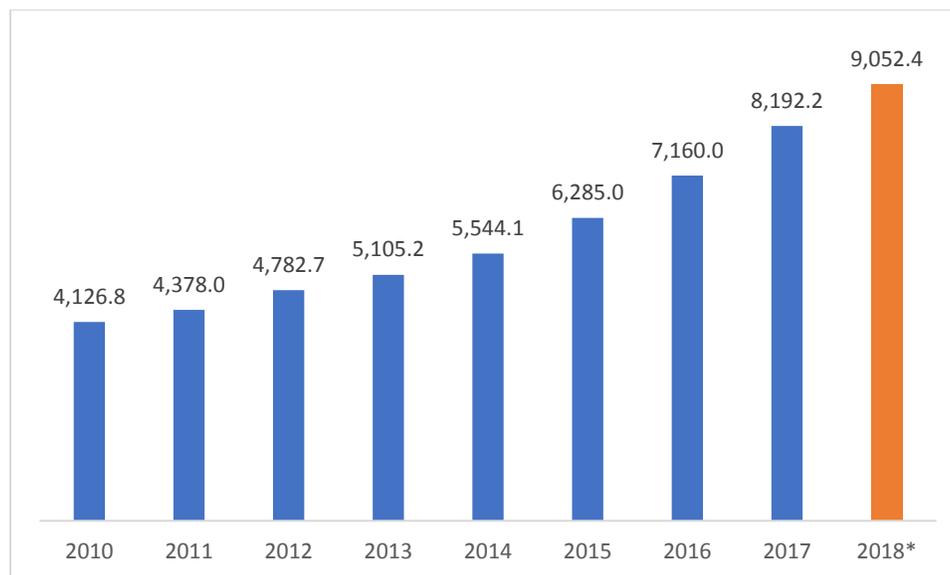
Fuente: Elaboración propia con cifras del Banco de Guatemala

Sumado a esto, el crecimiento en la importación de bienes de capital (utilizados como insumos para la producción dentro de territorio nacional) también se ha desacelerado de forma importante, evidenciando nuevamente el temor del sector privado en realizar cuantiosas inversiones en el país. Esto también se observa en el indicador de atracción de Inversión Extranjera Directa, la cual en los últimos años ha estado en franco retroceso, especialmente en industrias golpeadas por la incertidumbre jurídica tales como la minería y la energía renovable.

### Flujo de remesas, pilar de la economía

Si bien las condiciones internas de Guatemala no permiten el desarrollo necesario para solventar los problemas socioeconómicos del país; es importante reconocer el papel de las remesas familiares en el sostenimiento de la economía. Estas remesas, provenientes en gran parte de inmigrantes guatemaltecos en territorio estadounidense, han ido en aumento sostenido en los últimos años, pero con un salto drástico durante los últimos dos años. Si bien en el período 2010-2015 las remesas crecían a un ritmo de 8.8% anual (en promedio), durante los años siguientes (2016 y 2017) los flujos de remesas pasaron a aumentar en 14.2% anualmente. Tal y como se observa en el Gráfico 07, para 2017 la cifra final de ingreso de remesas familiares sumó US\$8,192 millones, la más alta experimentada por Guatemala en su historia. Para el 2018, el Banco de Guatemala prevé una cifra aún mayor, de alrededor de US\$9,052 millones. Según la Organización Mundial para las Migraciones (2017), estas remesas benefician directamente a más de 1.6 millones de guatemaltecos y son destinados en gran parte para consumo inmediato, sirviendo de motor clave para la economía nacional.

**GRÁFICO 07: EVOLUCIÓN DEL FLUJO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES 2010-2018**



Fuente: Elaboración propia con cifras del Banco de Guatemala

### Indicadores internacionales y calificaciones de riesgo país

Si bien durante el año 2016 los principales indicadores de competitividad permanecieron inmóviles, las calificaciones en 2017 si evidenciaron una clara pérdida de competitividad, cayendo una gran cantidad de puestos a nivel mundial y quedando cerca de perder la posición privilegiada en la región centroamericana y latinoamericana.

Por un lado, en el estudio Doing Business del Banco Mundial (que mide la facilidad con la que se hacen negocios en distintos países del mundo), Guatemala cayó de la posición 88 a la posición 97 (de 190 países en total), quedando en cuarta posición a nivel centroamericano. Cabe mencionar que esta caída no se debe a un empeoramiento en los distintos temas que evalúa el ranking para hacer negocios, sino más bien a un ambiente estático en estos factores, comparado con una mayor aceleración de los principales competidores para facilitar el ámbito empresarial en sus países. Sin embargo, el país si se posiciona en las últimas posiciones a nivel mundial en aspectos como la apertura de empresas (puesto 139), protección de accionistas minoritarios (172) y cumplimiento de contratos (176).

De igual forma, el Foro Económico Mundial en su Reporte de Competitividad Global 2017-2018 publica que Guatemala retrocedía seis puestos a nivel mundial con respecto a su competitividad. Según este indicador, el país tiene serias deficiencias en áreas como infraestructura, mercado laboral, sofisticación de negocios e innovación. A pesar de ello, como aspectos positivos resaltan la solidez del sistema financiero nacional (ubicándose en la posición 18 a nivel mundial) y la gran estabilidad macroeconómica (puesto 54). De igual forma, a pesar de las tareas pendientes en materia de competitividad, aún Guatemala se ubica como tercer mejor país de Centroamérica y entre los 10 mejores de América Latina.

Es importante, además, resaltar la decisión de la empresa calificadora de riesgos Standard & Poor's de bajar la calificación país de Guatemala de "BB" a "BB-", derivado de "la desaceleración del crecimiento económico en Guatemala, con expectativas de crecimiento más débil para los próximos dos años, así como la inestabilidad política y débiles instituciones gubernamentales" (Consejo Monetario Centroamericano, 2017).

## RECUADRO 2: Tipo de cambio, evolución en 2017

Desde el año 2016, el tipo de cambio ha mostrado un comportamiento sostenido a la apreciación, en gran porcentaje derivado del alto flujo de remesas que está recibiendo Guatemala actualmente. En tan solo dos años, el Quetzal se apreció casi 4%, perdiendo competitividad relativa ante las monedas de países competidoras que, en su totalidad, se depreciaron durante este período. Para finales del 2017, el tipo de cambio registraba un valor de Q7.34 por US\$1, el cual no se registraba en el país desde el año 1999.

## GRÁFICO 08: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO GTQ VS USD PERÍODO 2016-2017



Fuente: Elaboración propia con cifras del Banco de Guatemala

Para contrarrestar este efecto, la Junta Monetaria decidió a finales de 2016 modificar la “regla de intervención en el mercado cambiario”, ampliando la cantidad total de divisas que el BANGUAT podría comprar en un día a US\$40 millones, así como el horario en el que se permiten hacer estas operaciones. Esto permitió que se retiraran de circulación hasta US\$2,485.1 millones del mercado, cifra récord no igualada ni agregando las compras de divisas hechas por BANGUAT en el período 2013-2016.

### ¿Qué esperar para 2018?

Los flujos de remesas a Guatemala, si bien se espera que crezcan a un ritmo más lento que en 2016 y 2017, aún serán significativamente altos, superando los US\$9,000 millones. A pesar de ello, no se prevén mayores apreciaciones en el tipo de cambio. De igual forma, el Banco de Guatemala autorizó para 2018 operaciones adicionales de compra de divisas semanales por hasta US\$50 millones y hasta US\$500 millones en total, lo cual recogería un alto porcentaje de las divisas en poder del sector financiero y, de esta forma, impulsar una ligera depreciación de la moneda nacional. Estas acciones podrían llevar a una leve depreciación del tipo de cambio durante el 2018.

## Evolución del sector exportador guatemalteco

En la presente sección se presenta un análisis detallado del comportamiento de los distintos productos y servicios exportados por Guatemala durante el año 2017 y proyecciones de evolución para el período 2018-2020.

### Exportaciones de Guatemala en 2017

Según la más reciente información publicada por el Banco de Guatemala, hasta noviembre 2017 Guatemala había exportado un total de US\$10,093 millones. La evolución de distintas variables nacionales e internacionales, y el buen desempeño que ha mostrado el comercio internacional, el país cerrará el año con exportaciones totales por US\$11,091.9 millones, un aumento de 6% con respecto a 2016. Esta estimación es congruente con la realizada por otras instituciones nacionales e internacionales<sup>4</sup>.

El importante crecimiento en las exportaciones se debe, en gran medida, de un panorama más favorable en los precios internacionales de las principales materias primas. En general, los commodities “tradicionales” que exporta Guatemala (banano, café, azúcar, cardamomo y petróleo) mostraron un extraordinario crecimiento de, en promedio, 16.4%.

Los más de 4,000 productos “no tradicionales” que exporta Guatemala también, en términos generales, aumentaron con respecto a 2016, pero en una proporción más baja que la evolución de los “tradicionales”. En promedio, estos productos crecieron 2.8% en 2017.

	2016	2017e/	Variación 2017/2016	
			Relativa	Absoluta
<b>EXPORTACIONES TOTALES</b>	<b>10,462.5</b>	<b>11,091.9</b>	<b>6.0%</b>	<b>629.4</b>
<b>TRADICIONALES</b>	2,486.8	2,895.8	16.4%	409.0
<b>NO TRADICIONALES</b>	7,975.7	8,196.1	2.8%	220.4

*e/ cifras estimadas. Fuente: elaboración propia en base a datos publicados por el Banco de Guatemala*

### Productos tradicionales

Uno de los pilares fundamentales para el impulso del sector exportador durante el 2017 fue la exportación de productos tradicionales como azúcar, café, banano, cardamomo y petróleo. En total, Guatemala exportó US\$2,895.8 millones a mercados tan diversos como

<sup>4</sup> CEPAL en su documento “Perspectivas del Comercio Internacional de América Latina y el Caribe: recuperación en un contexto de incertidumbre” proyectan el crecimiento de las exportaciones de Guatemala en US\$11,191 millones. De igual forma, el Banco de Guatemala proyectó para 2017 un crecimiento en las exportaciones entre 3.0 y 6.0%

Estados Unidos, Japón, Canadá, países del mundo árabe, Unión Europea, entre otros. Aunque cada uno de estos productos posee factores propios que impulsaron su crecimiento, el aumento en los precios internacionales de materias primas fue extremadamente relevante. En promedio, el precio de estos cinco productos aumentó 18.4% en 2017.

	2016	2017e/	Variación 2017/2016	
			Relativa	Absoluta
<b>PRODUCTOS TRADICIONALES</b>	<b>2,486.8</b>	<b>2895.8</b>	<b>16.4%</b>	<b>409.0</b>
Azúcar	817.1	887.8	9%	70.7
Café	649.1	755.7	16%	106.6
Banano	707.1	798.3	13%	91.2
Cardamomo	229.1	343.3	50%	114.2
Petróleo	84.5	110.7	31%	26.2

*e/ cifras estimadas. Fuente: elaboración propia en base a datos publicados por el Banco de Guatemala*

Es importante destacar el sorprendente comportamiento del cardamomo durante el 2017, principalmente tomando en cuenta que en 2016 apenas aumentó sus exportaciones en US\$3 millones (1.2%) con respecto a 2015. Sin embargo, en tan solo un año se revirtió este comportamiento, estimando un cierre en 2017 de US\$343.3 millones (50% superior al de 2016). En este caso, el incremento se debe principalmente al aumento en el precio del cardamomo en los principales mercados a los que exporta: Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos, Bangladesh, Pakistán, Jordania y Nepal. De hecho, desde hace varios años el país se ha consolidado como el primer productor a nivel mundial. Sin embargo, cabe destacar que el volumen de cardamomo exportado en 2017 se estancó y, de hecho, se estima un levemente menor volumen exportado con respecto a 2016.

El café guatemalteco, por su parte, experimentó en 2017 un importante aumento en su volumen demandado. A nivel general, el volumen demandado aumentó más de 16%, llegando principalmente a Estados Unidos, Japón, Canadá y distintos países de la Unión Europea; además de otros más de 40 países, principalmente asiáticos y de América Latina, que demandan altas cantidades de uno de los principales cafés a nivel mundial.

### Productos no tradicionales

La evolución de los más de 4,000 productos no tradicionales que Guatemala exporta fue significativamente más conservadora que la de los productos tradicionales. En promedio, su crecimiento en 2017 se estima que fue de 2.8%, unos US\$220.4 millones. Sin embargo,

esto significa que se exportaron US\$8,196.1 millones, una cifra récord para Guatemala. Cabe mencionar que dentro de estos “productos no tradicionales” se incluyen vestuario y textiles, madera, pesca, productos agrícolas no tradicionales, cosméticos, alimentos y bebidas, plásticos, manufacturas de distintos tipos, además de productos mineros, petróleo y energía eléctrica.

	2016	2017e/	Variación 2017/2016	
			Relativa	Absoluta
<b>PRODUCTOS NO TRADICIONALES</b>	<b>7,975.7</b>	<b>8,196.1</b>	<b>3%</b>	<b>220.4</b>
Manufacturas	4,199.9	4,292.3	2%	92.4
Vestuario y Textiles	1,524.6	1,633.9	7%	109.3
Industria Extractiva	1,223.9	1,083.9	-11%	-140.0
Productos Agrícolas	971.4	1,114.8	15%	143.4
Productos de Pesca y Acuicultura	55.9	71.2	27%	15.3

*e/ cifras estimadas. Fuente: elaboración propia en base a datos publicados por el Banco de Guatemala*

#### Manufacturas

En el caso de los distintos productos de manufactura guatemaltecos, sus exportaciones ascendieron en 2017 a US\$4,292.3 millones, un 2% de aumento con respecto a 2016, impulsado por algunos productos específicos que mostraron una dinámica muy favorable. Principalmente, estos productos se destinan a México y el resto de países centroamericanos, aunque también algunos países caribeños (Cuba y República Dominicana, principalmente), Estados Unidos y la Unión Europea son otros mercados prioritarios.

Entre los productos de manufacturas que mejor desempeño mostraron en 2017 cabe mencionar los alimentos y bebidas aumentaron 7% gracias a mayores exportaciones de grasas y aceites comestibles, además de algunos alimentos preparados. En total, se exportaron más de US\$100 millones adicionales en 2017, sumando un total de US\$1,713.4 millones.

Sin embargo, cabe mencionar que las exportaciones de productos farmacéuticos sufrieron una nueva caída, la cual comenzó en 2016. Cabe destacar que esta disminución corresponde totalmente a factores relacionados con el precio, ya que en volumen Guatemala ha exportado hasta 16% más. Sin embargo, los productos exportados son de menor valor, lo que impulsó un menor monto exportado durante 2017.

	2016	2017e/	Variación 2017/2016	
			Relativa	Absoluta
<b>MANUFACTURAS</b>	<b>4,199.9</b>	<b>4,292.3</b>	<b>2%</b>	<b>92.4</b>
<b>ALIMENTOS Y BEBIDAS</b>	<b>1,606.0</b>	<b>1,713.4</b>	<b>7%</b>	<b>107.4</b>
GRASAS Y ACEITES COMESTIBLES	471.0	543.6	15%	72.6
BEBIDAS, LÍQUIDOS ALCOHÓLICOS Y VINAGRES	328.4	325.8	-1%	-2.6
PREPARADOS EN BASE A CEREALES	200.7	211.7	5%	11
PREPARADOS DE CARNE, PESCADO, CRUSTÁCEOS Y MOLUSCOS	170.8	183.8	8%	13
PREPARADOS DE FRUTAS	76.1	87.9	16%	11.8
AZÚCARES Y ARTÍCULOS DE CONFITERÍA	70.6	75.8	7%	5.2
ALIMENTOS PREPARADOS PARA ANIMALES	58.1	69	19%	10.9
PREPARADOS DE LEGUMBRES Y HORTALIZAS	48.1	40.8	-15%	-7.3
LECHE Y OTROS PRODUCTOS LÁCTEOS	53.3	53.4	0%	0.1
SALSAS, CONDIMENTOS Y SAZONADORES	52.7	52.7	0%	0
HARINAS DE CEREALES	16.6	16	-4%	-0.6
CAFÉ SOLUBLE Y MOLIDO	0.9	1.5	67%	0.6
CARNE	4.7	5.4	15%	0.7
MELAZA DE AZÚCAR	54	46	-15%	-8
<b>PLASTICOS</b>	<b>322.6</b>	<b>327.4</b>	<b>1%</b>	<b>4.8</b>
<b>COSMÉTICOS</b>	<b>294.6</b>	<b>312.4</b>	<b>6%</b>	<b>17.8</b>
ARTÍCULOS DE LIMPIEZA, DETERGENTES Y JABONES	156.4	170.8	9%	14.4
PRODUCTOS DE PERFUMERÍA, TOCADOR Y COSMÉTICOS	130	131.8	1%	1.8
OTROS ACEITES ESENCIALES	8.2	9.8	20%	1.6
<b>MUEBLES Y MADERA</b>	<b>156</b>	<b>166.7</b>	<b>7%</b>	<b>10.7</b>
MANUFACTURAS DE MADERA	89.7	99.7	11%	10
MUEBLES PARA EL HOGAR, OFICINA, ETC.	64.4	63	-2%	-1.4
MADERA EN TROZA	1.9	4.1	116%	2.2
<b>MANUFACTURAS DIVERSAS</b>	<b>1820.7</b>	<b>1772.5</b>	<b>-3%</b>	<b>-48.2</b>
PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	317.8	230	-28%	-87.8
MANUFACTURAS DE PAPEL Y CARTÓN	245.2	270.2	10%	25
PRODUCTOS DIVERSOS DE LA INDUSTRIA QUÍMICA	138.7	149.5	8%	10.8

INSECTICIDAS, FUNGICIDAS Y DESINFECTANTES	170	169.9	0%	-0.1
MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS ELECTROTÉCNICOS	109.5	100.9	-8%	-8.6
VEHÍCULOS Y MATERIAL DE TRANSPORTE	77.1	66.3	-14%	-10.8
VIDRIO Y SUS MANUFACTURAS	72.9	63	-14%	-9.9
PINTURAS Y BARNICES	63.5	62.2	-2%	-1.3
LÁMINA Y ALAMBRE	40.5	66.5	64%	26
MANUFACTURAS DE CERÁMICA	55.6	55.7	0%	0.1
CERAS	26.3	26.6	1%	0.3
CALZADO	38.2	38.9	2%	0.7
PAPEL Y CARTÓN	29.3	44.1	51%	14.8
ABONOS Y FERTILIZANTES	33.4	27.3	-18%	-6.1
MANUFACTURAS DE CUERO	19.7	32.1	63%	12.4
INSTRUMENTAL MÉDICO Y OTROS	35.1	34.9	-1%	-0.2
APARATOS DE REGISTRO Y REPRODUCCIÓN DE SONIDO	13.2	13.4	2%	0.2
BATERÍAS ELÉCTRICAS	26.2	25.9	-1%	-0.3
MANUFACTURAS DE CAUCHO	18.1	18.7	3%	0.6
OTRAS MANUFACTURAS	290.4	276.2	-5%	-14.2

e/ cifras estimadas. Fuente: elaboración propia en base a datos publicados por el Banco de Guatemala

### Vestuario y Textiles

Los artículos de vestuario y textiles son los principales generadores de divisas para Guatemala. Para 2017, generó ventas por US\$1,613.2 millones, en su gran mayoría destinados a Estados Unidos. La decisión del presidente estadounidense Donald Trump de retirarse de las negociaciones del Acuerdo Transpacífico (TPP) fue fundamental para el impulso de la industria de vestuario y textiles guatemalteca y su desarrollo en el mediano y largo plazo. Esto permitió el incremento en el volumen demandado de algunos productos; además de un aumento general en el precio medio de las prendas de vestir guatemaltecas (9.1%).

	2016	2017e/	Variación 2017/2016	
			Relativa	Absoluta
<b>VESTUARIO Y TEXTILES</b>	<b>1,524.60</b>	<b>1,633.90</b>	<b>7%</b>	<b>109.3</b>
Artículos de Vestuario	1,268.9	1,349.3	6%	80.4
Materiales Textiles	189.9	195.9	3%	6
Hilos e Hilazas	48.7	46.6	-4%	-2.1
Ropa de Cama, de Mesa, Tocador, Cocina y Baño	17.1	21.4	25%	4.3

e/ cifras estimadas. Fuente: elaboración propia en base a datos publicados por el Banco de Guatemala

## Sector Agrícola No Tradicional

Los productos agrícolas, tanto tradicionales como no tradicionales, fueron de los que más sintieron la baja de exportaciones en 2015 y 2016; sin embargo, para 2017 mostraron una recuperación importante: 14%, llegando a más de US\$1,090 millones. De los principales productos del agro no tradicional que exporta Guatemala, solamente las frutas permanecieron relativamente sin variación con respecto a 2016. El resto de productos (entre los que se pueden mencionar las legumbres y hortalizas, caucho natural, tabaco, plantas ornamentales, flores y follajes, entre otros) incrementaron sus ventas en el extranjero en porcentajes que van desde el 11 hasta el 50%. Esto, derivado tanto de una mejora en los precios internacionales de estos productos, como en un incremento en el volumen demandado por los principales socios comerciales de Guatemala.

	2016	2017e/	Variación 2017/2016	
			Relativa	Absoluta
<b>AGRÍCOLA NO TRADICIONAL</b>	<b>960.40</b>	<b>1,090.20</b>	<b>14%</b>	<b>129.8</b>
CAUCHO NATURAL (HULE)	120.9	181	50%	60.1
FRUTAS FRESCAS, SECAS O CONGELADAS	313.8	312.6	0%	-1.2
LEGUMBRES Y HORTALIZAS	171.9	174.3	1%	2.4
TABACO EN RAMA O SIN ELABORAR	54.9	65.9	20%	11
PLANTAS ORNAMENTALES, FLORES Y FOLLAJES	103.6	114.9	11%	11.3
FRIJOL	48.9	60	23%	11.1
PLÁTANO	74.6	87	17%	12.4
SEMILLA DE AJONJOLÍ	24.8	35.7	44%	10.9
TOMATE	15	23	53%	8
PAPA	4.9	5.2	6%	0.3
MIEL DE ABEJA	5.4	4.2	-22%	-1.2
MAÍZ	3.1	1.4	-55%	-1.7
CEBOLLA	5.9	5.8	-2%	-0.1
ESPECIAS	2.2	5.4	145%	3.2
PIMIENTA	3	4	33%	1
PLANTAS, SEMILLAS Y FRUTAS PARA USO MÉDICO Y PERFUMERÍA	7.2	7.3	1%	0.1
CACAO	0.3	2.5	733%	2.2
OTROS PRODUCTOS AGRÍCOLAS	10.4	10	-4%	-0.4

e/ cifras estimadas. Fuente: elaboración propia en base a datos publicados por el Banco de Guatemala

## Industria Extractiva

El comportamiento de las exportaciones minero-energéticas guatemaltecas evolucionó de forma opuesta al resto de exportaciones del país. De hecho, mientras el resto de sectores exportadores mostraron un comportamiento positivo en 2017, las exportaciones de productos mineros y energía eléctrica disminuyeron.

En el caso de los productos mineros, sus exportaciones continuaron una tendencia decreciente ya presente en 2016. Para 2015, las exportaciones de minerales preciosos y semipreciosos ascendía US\$331.6 millones. Sin embargo, para 2017 apenas supera los US\$100 millones (aproximadamente una caída de 70% en tan solo dos años). Casos similares se observan en productos como el plomo, níquel, entre otros. Aunque condiciones externas como los precios internacionales de estos productos y la demanda internacional para los mismos han podido ejercer algún efecto, la razón principal está relacionada con los reveses jurídicos que experimentaron las empresas mineras en el país en 2017. En especial, los impases legales que ha experimentado Minera San Rafael y la suspensión temporal de actividades ordenada por la Corte Suprema de Justicia por alrededor de 60 días, afectaron de forma importante la producción y exportación de productos mineros.

Por su parte, las exportaciones de energía eléctrica se han recuperado, luego de una caída de casi 30% en 2016, debido a desconexiones de Guatemala del Sistema de Interconexión Eléctrica de América Central (SIEPAC). Aunque las desconexiones continuaron en algunos momentos de 2017, las exportaciones de energía aumentaron durante este año, llegando a ser de hasta US\$110.4 millones a México y la región centroamericana.

	2016	2017e/	Variación 2017/2016	
			Relativa	Absoluta
<b>INDUSTRIA EXTRACTIVA</b>	1,223.90	1,083.90	-11%	-140.0
Piedras y materiales preciosos y semipreciosos	252.3	111.0	-56%	-141.3
Hierro y acero	191.3	252.7	32%	61.4
Aluminio	77.1	115.4	50%	38.3
Gas propano	70.8	92.4	31%	21.6
Plomo	328.0	176.8	-46%	-151.2
Diesel	25.1	10.4	-59%	-14.7
Kerosene	39.8	24.4	-39%	-15.4
Níquel	53.8	71.7	33%	17.9
Gasolina	57.5	35.0	-39%	-22.5
Energía Eléctrica	50.3	110.4	119%	60.1
Otros	77.9	83.5	7%	5.6

e/ cifras estimadas. Fuente: elaboración propia en base a datos publicados por el Banco de Guatemala

## Pesca y Acuicultura

Por su parte, las exportaciones de productos relacionados a pesca y acuicultura demostraron un comportamiento bastante favorable en 2017, recuperando el mercado que algunos de ellos (principalmente relacionados con pescado y moluscos) perdieron en años anteriores. A nivel general, estos productos aumentaron sus exportaciones en 27%, consolidando su participación en el mercado estadounidense, mexicano y en países europeos; pero también incursionando en algunos mercados asiáticos (puntualmente Taiwán y Hong Kong).

	2016	2017e/	Variación 2017/2016	
			Relativa	Absoluta
<b>PESCA Y ACUICULTURA</b>	55.9	71.2	27%	15.3
Camarón y langosta	53.7	66.2	23%	12.5
Pescado y Moluscos	2.2	5.0	127%	2.8

*e/ cifras estimadas. Fuente: elaboración propia en base a datos publicados por el Banco de Guatemala*

## Proyecciones para los próximos años (2018-2020)

Para los próximos años, el panorama internacional se proyecta favorable, impulsando un crecimiento sostenido de las exportaciones guatemaltecas. Según se detalló en el primer apartado de este estudio, el impulso generado por el crecimiento económico de Estados Unidos permite proyectar que las exportaciones continuarán aumentando en el mediano plazo. Sin embargo, distintas condiciones político-económico internas que afectan el ámbito empresarial (falta de certeza jurídica, inseguridad, mal estado de la infraestructura, tipo de cambio desfavorable a la actividad exportadora, entre otras) generarán efectos que se percibirán directamente en el sector exportador y hará que su evolución sea menor que la experimentada en 2017. A pesar de ello, el país alcanzará cifras récord de exportaciones cada año, superando los US\$12,000 millones para el 2020.

**CUADRO 05: PROYECCIÓN DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES GUATEMALTECAS PERÍODO 2017-2020**

	MONTO EN MILLONES DE US\$				PORCENTAJE DE CRECIMIENTO ANUAL			
	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020
<b>Total bienes</b>	11,091.90	11,591.04	12,124.22	12,548.57	6.00%	4.50%	4.60%	3.50%
<b>Productos tradicionales</b>	2,895.80	3,104.79	3,374.06	3,521.90	16.40%	7.22%	8.67%	4.38%
<b>Productos no tradicionales</b>	8,196.10	8,486.24	8,750.16	9,026.67	3.00%	3.54%	3.11%	3.16%
<b>Manufacturas</b>	4,292.30	4,417.30	4,539.65	4,666.79	2.0%	2.9%	2.8%	2.8%
<b>Vestuario y textiles</b>	1,633.90	1,698.90	1,728.52	1,778.25	7.0%	4.0%	1.7%	2.9%
<b>Productos agrícolas</b>	1,114.80	1,274.20	1,440.49	1,593.21	15.0%	14.3%	13.1%	10.6%
<b>Industrias extractivas y energía</b>	1,083.90	1,019.30	960.29	902.67	-11.0%	-6.0%	-5.8%	-6.0%
<b>Productos de pesca y acuicultura</b>	71.20	76.50	81.21	85.75	27.0%	7.4%	6.2%	5.6%

*Fuente: elaboración propia en base a modelo econométrico y perspectivas económicas nacionales y mundiales*

## Explicación metodológica

Con el objetivo de poder realizar una proyección del monto de exportaciones guatemaltecas para el período 2017-2020, el presente trabajo hace uso de modelos econométricos conocidos como “modelos de vectores autorregresivos (VAR)”. Este tipo de modelos son herramientas de series de tiempo multivariado, en donde todas las variables son consideradas como endógenas, pues cada una de ellas se expresa como función lineal de sus propios valores rezagados y de los valores rezagados de las restantes variables del modelo (Arias y Torres, 2004).

Para realizar proyecciones del valor de las exportaciones guatemaltecas para el período 2017-2020, se construyó una base de datos de serie de tiempo trimestral con datos desde el año 2006 para las variables consideradas en el modelo. Además de la construcción del modelo, el mismo fue validado con distintas pruebas para garantizar su validez, a través del paquete econométrico E-Views de IHS Inc.

### Variables Utilizadas

El presente estudio es continuación de esfuerzos anteriores realizados por AGEXPORT para proyectar la dinámica de las exportaciones guatemaltecas en el corto y mediano plazo. En ese sentido, y con el objetivo de mantener uniformidad con estos estudios anteriores, se utilizó de base el estudio de Samayoa (2015) y Rodríguez (2016) para la selección del modelo y las variables a utilizar, realizando los ajustes respectivos donde fuera oportuno. En específico, las variables utilizadas para el presente estudio fueron: flujos de inversión extranjera directa hacia Guatemala, flujo de importaciones hacia Estados Unidos (priorizada al ser este país el principal socio comercial de Guatemala), índice de precio internacional de materias primas (commodities)<sup>5</sup>, tipo de cambio nominal (quetzal guatemalteco – dólar estadounidense); además del monto total de exportaciones guatemaltecas. Estas variables fueron incluidas como índices principalmente con el objetivo de eliminar los efectos de no estacionariedad<sup>6</sup> en las mismas. La disponibilidad de datos en la temporalidad consideradas para este estudio (trimestral) limitó la inclusión de otras variables al mismo; sin embargo, el modelo demostró ajustarse adecuadamente con las variables consideradas. Para la selección de los rezagos, se utilizaron distintos criterios de información, los cuales revelaron

---

<sup>5</sup> Construcción trimestral propia en base a índice mensual de commodities (combustibles y no combustibles) publicado por el Fondo Monetario Internacional.

<sup>6</sup> La propiedad de estacionariedad es una propiedad común que requieren los modelos VAR, e implica que la media, varianza y autocorrelación de las series de tiempo consideradas en el modelo no varíen en el tiempo (National Institute of Standards and Technology, 2018).

que el modelo se ajustaba de mejor forma utilizando tres rezagos en cada una de las variables.

#### Ecuación de regresión ajustada

Las especificaciones completas del modelo VAR utilizado para la estimación del valor de las exportaciones para el período 2017-2020 se detallan en los Anexos A y B de este estudio, incluyendo el detalle de la selección del número óptimo de rezagos utilizados, de acuerdo con los criterios de información de Hannan-Quinn y Shwartz<sup>7</sup>.

En detalle, el modelo utilizado se especifica en la siguiente ecuación de regresión:

$$\begin{aligned} Y_t = & -0.925 - 0.0008Y_{t-1} - 0.0002Y_{t-2} - 0.001Y_{t-3} + 0.353\alpha_{t-1} - 0.438\alpha_{t-2} \\ & + 0.2870\alpha_{t-3} + 40.594\beta_{t-1} - 30.487\beta_{t-2} - 50.706\beta_{t-3} + 109.71\delta_{t-1} \\ & + 2.6555\delta_{t-2} - 146.838\delta_{t-3} + 98.49\mu_{t-1} + 312.57\mu_{t-2} - 291.76\mu_{t-3} \\ & + \varepsilon_t \end{aligned}$$

En donde:

Y= índice de exportaciones

$\beta$ = Inversión Extranjera Directa

$\delta$ = Importaciones de los Estados Unidos de América

$\alpha$ = Índice de precios de commodities

$\mu$ = Tipo de cambio nominal

$\varepsilon$  = Término de error

---

<sup>7</sup> Los criterios de información de Schwartz y Hannan-Quinn son criterios utilizados para la selección de modelos, los cuales sirven para determinar la cantidad adecuada de parámetros a incluir en modelos econométricos.

## Bibliografía

- Arias, E., & Torres, C. (2004). *Modelos VAR y VECM para el Pronóstico de Corto Plazo de las Importaciones de Costa Rica*. Costa Rica.
- Banco de Guatemala. (2017). *Desempeño Macroeconómico Reciente y Perspectivas*. Guatemala.
- Banco Mundial. (2017). *Doing Business 2018: Reformando para la Creación de Empleos*.
- Behraves, N. (2017). *Top 10 Economic Predictions for 2018*. IHS Markit Ltd.
- Comisión Económica Para América Latina y el Caribe. (2017). *Perspectivas del Comercio Internacional de América Latina y el Caribe*.
- Consejo Monetario Centroamericano. (2017). *Informe Riesgo País*.
- Fondo Monetario Internacional. (2017). *World Economic Outlook*.
- Fondo Monetario Internacional. (2018). *World Economic Outlook Update*.
- National Institute of Standards and Technology. (2018). *Engineering Statistics Handbook*.  
Obtenido de <http://www.itl.nist.gov/div898/handbook/pmc/section4/pmc442.htm>
- Rodríguez, R. (2016). *Proyección de Exportaciones 2016-2020*. Guatemala: Asociación Guatemalteca de Exportadores (AGEXPORT).
- Samayoa, O. (2015). *ACTUALIZACIÓN ESTUDIO CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES 2015 PROYECCIONES PARA LOS AÑOS 2016 AL 2020*. Guatemala.

## Anexo A: Principales resultados del modelo econométrico

Vector Autoregression Estimates

Sample (adjusted): 2007Q1 2017Q2

Included observations: 42 after adjustments

Standard errors in ( ) & t-statistics in [ ]

	D(EXPORTACIONES)	D(COMMODITY_PRICE)	D(LOGIED)	D(LOGUS2)	D(LOGTCN)
D(EXPORTACIONES(-1))	-8.37E-09 (2.3E-08) [-0.36367]	-0.219057 (0.20460) [-1.07064]	-2.45E-10 (1.6E-10) [-1.55170]	8.81E-12 (3.7E-11) [ 0.23562]	-1.67E-11 (1.1E-11) [-1.55660]
D(EXPORTACIONES(-2))	-2.37E-08 (1.9E-08) [-1.23106]	-0.715121 (0.17109) [-4.17967]	8.70E-11 (1.3E-10) [ 0.66004]	-1.96E-11 (3.1E-11) [-0.62622]	2.81E-11 (9.0E-12) [ 3.13446]
D(EXPORTACIONES(-3))	-1.27E-08 (2.6E-08) [-0.48732]	-0.204305 (0.23181) [-0.88135]	-2.58E-10 (1.8E-10) [-1.44754]	6.00E-11 (4.2E-11) [ 1.41545]	-9.77E-12 (1.2E-11) [-0.80442]
D(COMMODITY_PRICE(-1))	0.353384 (0.28804) [ 1.22686]	1171030. (2561554) [ 0.45716]	-0.000561 (0.00197) [-0.28424]	0.000882 (0.00047) [ 1.88411]	-0.000297 (0.00013) [-2.21042]
D(COMMODITY_PRICE(-2))	-0.437966 (0.29249) [-1.49737]	-796248.3 (2601131) [-0.30612]	0.000412 (0.00200) [ 0.20562]	-0.001639 (0.00048) [-3.44826]	0.000197 (0.00014) [ 1.44636]
D(COMMODITY_PRICE(-3))	0.286970 (0.31190) [ 0.92005]	4300534. (2773787) [ 1.55042]	-0.000665 (0.00214) [-0.31118]	0.000237 (0.00051) [ 0.46678]	0.000299 (0.00015) [ 2.05776]
D(LOGIED(-1))	40.59458 (19.5226) [ 2.07937]	1.51E+08 (1.7E+08) [ 0.87246]	-0.576861 (0.13371) [-4.31430]	0.054563 (0.03173) [ 1.71974]	0.006484 (0.00910) [ 0.71256]
D(LOGIED(-2))	30.48727 (19.5481) [ 1.55960]	80501401 (1.7E+08) [ 0.46307]	-0.537839 (0.13388) [-4.01720]	0.052605 (0.03177) [ 1.65585]	0.011851 (0.00911) [ 1.30063]
D(LOGIED(-3))	50.70624 (18.9260) [ 2.67918]	-7933039. (1.7E+08) [-0.04713]	-0.688292 (0.12962) [-5.30995]	0.102434 (0.03076) [ 3.33030]	-0.008451 (0.00882) [-0.95797]
D(LOGUS2(-1))	109.7152 (171.706) [ 0.63897]	9.84E+08 (1.5E+09) [ 0.64435]	3.800466 (1.17600) [ 3.23168]	0.746265 (0.27905) [ 2.67429]	-0.026816 (0.08003) [-0.33506]
D(LOGUS2(-2))	2.655544 (177.710) [ 0.01494]	6.34E+08 (1.6E+09) [ 0.40136]	-0.198767 (1.21712) [-0.16331]	-0.108750 (0.28881) [-0.37655]	-0.226186 (0.08283) [-2.73067]
D(LOGUS2(-3))	-146.8388	-1.31E+09	3.091724	-0.279335	-0.007565

	(134.427)	(1.2E+09)	(0.92068)	(0.21847)	(0.06266)
	[-1.09233]	[-1.09640]	[ 3.35807]	[-1.27861]	[-0.12074]
D(LOGTCN(-1))	98.49130	-4.07E+08	8.200064	-0.694569	0.251144
	(395.299)	(3.5E+09)	(2.70738)	(0.64243)	(0.18425)
	[ 0.24916]	[-0.11567]	[ 3.02878]	[-1.08116]	[ 1.36305]
D(LOGTCN(-2))	312.5716	1.83E+09	4.427876	1.168164	-0.224797
	(337.170)	(3.0E+09)	(2.30926)	(0.54796)	(0.15716)
	[ 0.92704]	[ 0.60966]	[ 1.91744]	[ 2.13184]	[-1.43039]
D(LOGTCN(-3))	-291.7627	-4.18E+09	-2.205201	-0.188809	0.103458
	(329.597)	(2.9E+09)	(2.25739)	(0.53565)	(0.15363)
	[-0.88521]	[-1.42505]	[-0.97688]	[-0.35248]	[ 0.67343]
C	-0.924761	57752859	0.025357	-0.001908	0.000549
	(3.02191)	(2.7E+07)	(0.02070)	(0.00491)	(0.00141)
	[-0.30602]	[ 2.14902]	[ 1.22514]	[-0.38851]	[ 0.39002]
R-squared	0.673927	0.511953	0.780520	0.812634	0.810946
Adj. R-squared	0.485807	0.230388	0.653897	0.704538	0.701877
Sum sq. resids	5.12E+17	6471.269	0.303554	0.017092	0.001406
S.E. equation	1.40E+08	15.77640	0.108052	0.025639	0.007353
F-statistic	3.582445	1.818240	6.164115	7.517730	7.435132
Log likelihood	-837.4148	-165.3820	43.93172	104.3478	156.8040
Akaike AIC	40.63880	8.637240	-1.330082	-4.207037	-6.704955
Schwarz SC	41.30077	9.299209	-0.668113	-3.545067	-6.042985
Mean dependent	31271217	-0.188571	0.012216	0.005821	-0.000855
S.D. dependent	1.96E+08	17.98341	0.183666	0.047169	0.013468
Determinant resid covariance (dof adj.)		4.71E+08			
Determinant resid covariance		42856799			
Log likelihood		-667.0180			
Akaike information criterion		35.57228			
Schwarz criterion		38.88213			
Number of coefficients		80			

## Anexo B: Criterios de Información para selección de número óptimo de rezagos a incluir en modelo VAR

VAR Lag Order Selection Criteria

Endogenous variables: D(EXPORTACIONES) D(COMMODITY\_PRICE) D(LOGIED)

D(LOGUS2) D(LOGTCN)

Exogenous variables: C

Sample: 2006Q1 2020Q4

Included observations: 40

Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	-764.5673	NA	3.54e+10	38.47836	38.68947	38.55469
1	-723.2226	70.28594	1.58e+10	37.66113	38.92779	38.11911
2	-672.1636	74.03550	4.56e+09	36.35818	38.68039	37.19782
3	-624.4517	57.25432*	1.73e+09*	35.22259	<b>38.60034*</b>	<b>36.44388*</b>
4	-602.5629	20.79439	2.85e+09	35.37814	39.81145	36.98109
5	-568.7421	23.67457	3.59e+09	34.93710*	40.42596	36.92170

\* indicates lag order selected by the criterion

LR: sequential modified LR test statistic (each test at 5% level)

FPE: Final prediction error

AIC: Akaike information criterion

SC: Schwarz information criterion

HQ: Hannan-Quinn information criterion