

## RIESGO SOBERANO Guatemala

Comité No. 14/2025

Con información al 31 de diciembre de 2024

Guatemala, 14 de marzo de 2025

### Equipo de Análisis

Álvaro Castro  
[acaastro@ratingspcr.com](mailto:acaastro@ratingspcr.com)

Fredy Vásquez  
[fvasquez@ratingspcr.com](mailto:fvasquez@ratingspcr.com)

(502) 6635-2166

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	dic-24
Fecha de comité	24/11/2021	24/06/2022	6/12/2022	6/07/2023	13/03/2024	20/08/2024	14/03/2025
Calificación de riesgo soberano	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB
Emissiones CP	3	3	3	3	3	3	3
Perspectiva	Estable	Positiva	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la calificación

**Calificación BB:** Cuenta con una política fiscal rudimentaria, con una institución monetaria con cierta autonomía. Su tendencia de crecimiento económico es inestable. Cuenta con cierta liquidez externa, con una fuente de ingresos escasa y no diversificada; y un nivel de deuda insustentable en el largo plazo. Cuenta con una cierta capacidad para soportar choques exógenos y un sistema financiero local consolidado y débil.

**Calificación 3:** La liquidez satisfactoria y otros factores de protección hacen que el valor sea calificado como inversión aceptable. Es de esperarse que el pago oportuno se dé; sin embargo, los factores de riesgo son mayores y sujetos a variaciones.

*Estas categorizaciones pueden ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+) ó (-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada. Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (GT) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado guatemalteco.*

*La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.*

### Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR), decidió **mantener** la calificación de **"BB"** y la perspectiva **'Estable'** al Riesgo Soberano de la República de Guatemala con información al **31 de diciembre de 2024**.

La calificación se fundamenta en las expectativas positivas de crecimiento y políticas económicas prudentes que respaldan la acumulación de reservas externas. Esto acompañado de un déficit fiscal controlado, una tasa de inflación en desaceleración y gobernanza política incierta.

### Resumen Ejecutivo

**Crecimiento del PIB.** Cifras preliminares indican un crecimiento de 3.5% a 3.7% en 2024 (2023: 3.5%). Este crecimiento fue impulsado por el sector privado y el consumo, en contraste con la reducción de la inversión pública. Fuentes varias proyectan un crecimiento de entre 3.7% y 3.9% en los próximos años. Las perspectivas de crecimiento de la economía guatemalteca se impulsarían por el crecimiento de la economía de EE. UU., que impulsarían remesas y exportaciones, también ponderan positivamente la ejecución exitosa de los planes de gasto del Gobierno y en cierta medida, el *nearshoring*. En contraste, las políticas de inmigración más estrictas de EE. UU. y el proteccionismo comercial podrían afectar negativamente las remesas y las exportaciones.

**Inflación continuará a la baja.** La inflación ha disminuido desde mediados de 2023 hasta situarse por debajo del objetivo oficial del 4% +/-1pp, alcanzando el 1.7% interanual a diciembre de 2024, debido a la caída de la

inflación importada y sus efectos secundarios. El banco central recortó el tipo de interés oficial en 50 puntos básicos, hasta el 4.5%, desde agosto de 2024, cercano al tipo de interés de los fondos federales de Estados Unidos, lo que parece ser su referente.

**Gobernanza política incierta.** La presidencia Arévalo, del partido inhabilitado Semilla, avanzó en reformas y el presupuesto 2025 en la asamblea legislativa. Esta permanece fragmentada, lo que dificulta el avance de reformas y leyes que se quieran proponer. La percepción es que Guatemala tiene un control a la corrupción con una brecha de mejora amplia.

**Sector externo adecuado.** Cifras preliminares indican que el superávit en cuenta corriente se moderó a 2.5% del PIB en 2024 desde 3.1% en 2023, debido a los crecientes déficits en las balanzas comerciales y de servicios, pero compensados en parte por mayores flujos de remesas. El balance de cuenta corriente se podría mantener en superávit durante el período 2025 a 2026.

**Flujo de remesas familiares relevante.** En 2024, el país alcanzó un nivel récord de USD 21,510 millones en remesas. Este flujo de dinero ha mostrado un crecimiento notable, duplicándose en comparación con 2019. Las remesas familiares en Guatemala representaron aproximadamente el 20% PIB en 2024. Este porcentaje subraya su importancia como motor económico clave, superando incluso los ingresos generados por las exportaciones del país.

### **Panorama Internacional**

---

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

En la región latinoamericana el crecimiento económico se situó en 2.2% en 2024 afectada por la disminución del consumo y la desaceleración de la demanda de China que impactó en las exportaciones. Para 2025 se espera que Latinoamérica y el Caribe alcancen una tasa de crecimiento de 2.5% a medida que las tasas de interés continúen con la tendencia a la baja y los precios de productos básicos favorezcan a las exportaciones. Según datos del Banco Mundial el crecimiento de Centroamérica estará en torno al 3.5% en 2025, respaldado por los flujos de remesas y el consumo interno.

### **Desempeño Económico**

---

Las cifras del Banco de Guatemala al cierre de 2024 muestran que la actividad económica medida por la estimación del Producto Interno Bruto (PIB) real registró un crecimiento de 3.5%. Esto fue influenciado por el incremento de los componentes de la demanda interna, así como por el mayor dinamismo registrado por las

exportaciones e importaciones de bienes y servicios. El PIB, medido por el origen de la producción, totalizó Q 876,564.6 millones (USD 113,15.12 millones).

A diciembre de 2024, la economía guatemalteca ha presentado un dinamismo positivo y continúa con una tendencia al alza principalmente por comercio y reparación de vehículos (20.9%), industrias manufactureras (13.7%) y agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (9.92%), que en conjunto representan cerca del 45% del total de las actividades.

Actividades económicas	dic-24	
	Var. Interanual (trimestre) %	Participación %
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-0,5%	9,92%
Explotación de minas y canteras	-6,8%	0,43%
Industrias manufactureras	2,6%	13,72%
Suministro de electricidad, agua y saneamiento	4,8%	2,24%
Construcción	-1,8%	5,50%
Comercio y reparación de vehículos	4,5%	20,91%
Transporte y almacenamiento	4,2%	3,07%
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	4,4%	3,16%
Información y comunicaciones	5,4%	2,95%
Actividades financieras y de seguros	7,8%	4,39%
Actividades inmobiliarias	4,5%	7,38%
Actividades profesionales científicas y técnicas	3,9%	2,27%
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	4,0%	3,19%
Administración pública y defensa	1,0%	3,92%
Enseñanza	3,6%	4,16%
Salud	6,6%	2,77%
Otras actividades de servicios	2,8%	3,35%
Impuestos netos de subvenciones a los productos	6,9%	6,68%
<b>PIB TRIMESTRAL</b>	<b>3,5%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Banguat / Elaborado por: PCR

Las perspectivas de crecimiento de la economía guatemalteca se impulsarían por el crecimiento de la economía de EE. UU., que impulsarían remesas y exportaciones, también ponderan positivamente la ejecución exitosa de los planes de gasto del Gobierno y en cierta medida, el *nearshoring*. En contraste, las políticas de inmigración más estrictas de EE. UU. y el proteccionismo comercial podrían afectar negativamente las remesas y las exportaciones.

### Desempeño Sector Fiscal

El déficit fiscal del gobierno central es cercano al 1% del PIB desde 1.3% en 2023. Los ingresos fiscales han promediado el 12.4% del PIB en los últimos cuatro a cinco años, una mejora significativa con respecto al 11.2% de 2019, lo que podría indicar una estabilización de las ganancias tributarias. Estas han registrado un crecimiento tanto en los tributos e impuestos directos e indirectos. Los gastos en relación con el PIB cayeron al 13.4% desde el 13.7% de 2023, ya que las autoridades operaron con el presupuesto más pequeño de 2023 durante la mayor parte de 2024.

El presupuesto del Gobierno proyecta que los ingresos crecerán en línea con el PIB, en un 12.3%, considerado razonable por PCR. El presupuesto prevé un aumento de 2 puntos porcentuales en el gasto hasta el 15.4% del PIB, principalmente en gasto social e inversiones de capital.

El Gobierno ejecutó endeudamiento interno junto con una emisión de eurobonos mayor de lo habitual en 2024. El presupuesto proyecta que la emisión de deuda se duplique a USD 3,200 millones en 2025, en comparación con el presupuesto de 2024, principalmente en el mercado local. Esto aumentará la deuda del sector público, pero a niveles moderados del 25% del PIB.

### Sistema Financiero

El sistema bancario guatemalteco continúa su tendencia al alza en cuanto a los activos derivado del crecimiento en disponibilidades y en la cartera de créditos con un enfoque en consumo, la cual se concentra principalmente en el departamento de Guatemala. Asimismo, el pasivo incrementa por el aumento de las obligaciones depositarias que, a su vez, es su principal componente. El crecimiento sostenido en los activos refleja la fortaleza del sistema bancario guatemalteco y la capacidad de soportar periodos de incertidumbre y crisis económicas. Mientras que con la generación de utilidades y el mayor incremento proporcional de los activos con respecto a los pasivos fortalece su posición patrimonial y le permite mantener niveles de liquidez adecuados para hacer frente a sus obligaciones.

## **Inflación**

La inflación ha disminuido desde mediados de 2023 hasta situarse por debajo del objetivo oficial del 4% +/- 1pp, alcanzando el 1.7% interanual a diciembre de 2024, debido a la caída de la inflación importada y sus efectos secundarios. El banco central recortó el tipo de interés oficial en 50 puntos básicos, hasta el 4.5%, desde agosto de 2024, cercano al tipo de interés de los fondos federales de Estados Unidos, lo que parece ser su referente. Cifras preliminares indican que, partir de enero de 2025, la tasa de inflación en Guatemala ha disminuido a 0.99%, desde el 1.7% en diciembre de 2024. Esto representa una caída significativa, reflejando un entorno económico relativamente estable.

## **Tasas de Interés**

La Junta Monetaria del Banguat sigue bajando las tasas de referencia para reducir las presiones inflacionarias y fomentar la estabilidad económica en el país. Así, la tasa líder de política monetaria se encuentra actualmente en 4.50%, manteniéndose estable a finales de 2024, se espera que se mantenga así en la primera mitad de 2025. Este nivel representa una disminución respecto al 4.75%, que estuvo vigente desde septiembre 2024.

## **Tipo de cambio**

A partir de 2005, Guatemala adoptó un esquema de metas implícitas de inflación, por lo que mantiene un régimen cambiario libre, en su variante de flotación administrada, cuyo objetivo es limitar las fluctuaciones del tipo de cambio en el corto plazo mediante un mecanismo de participación en el mercado cambiario. A finales de 2024, el tipo de cambio del dólar estadounidense (USD) al quetzal guatemalteco (GTQ) fue aproximadamente de 7.69 GTQ por 1 USD. Esto marcó uno de los puntos más bajos del año, reflejando un leve fortalecimiento del quetzal frente al dólar. Se estima se mantenga así en el futuro previsible.

## **Reservas Internacionales Netas**

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) de Guatemala alcanzaron un máximo histórico de USD 24,421.60 millones en diciembre de 2024, un aumento de cerca del 22% con respecto a 2023. Estas reservas son gestionadas por el Banco de Guatemala y están compuestas por activos extranjeros como oro, monedas internacionales y valores negociables. Estas reservas permiten al gobierno y al Banco de Guatemala cumplir con obligaciones internacionales, como el pago de deuda externa y la importación de bienes esenciales. Además, las RIN actúan como un respaldo para la moneda nacional, ayudando a mantener la confianza en el quetzal y estabilizando el tipo de cambio frente a otras monedas. Se espera que, al menos, mantengan su nivel actual durante 2025.

## **Sector Externo**

Cifras preliminares indican que el superávit en cuenta corriente se moderó a 2.5% del PIB en 2024 desde 3.1% en 2023, debido a los crecientes déficits en las balanzas comerciales y de servicios, pero compensados en parte por mayores flujos de remesas. El balance de cuenta corriente se podría mantener en superávit durante el período 2025 a 2026.

En 2024, las reservas aumentaron hasta USD 24.400 por el superávit en cuenta corriente que respalda las compras netas de divisas por parte del Banco Central y el endeudamiento externo soberano. La posición neta de activos externos soberanos, estimada en 9.8% del PIB en 2024 se considera alta.

## **Remesas Familiares**

Las remesas familiares representan una fuente vital de ingresos para Guatemala, con un impacto hondo en su economía. En 2024, el país alcanzó un nivel récord de USD 21,510 millones en remesas. Este flujo de dinero ha mostrado un crecimiento notable, duplicándose en comparación con 2019. Las remesas familiares en Guatemala representaron aproximadamente el 20% PIB en 2024. Este porcentaje subraya su importancia como motor económico clave, superando incluso los ingresos generados por las exportaciones del país.

En los primeros meses de 2025, las remesas continuaron destacándose, con un ingreso acumulado de USD 3,638 millones en enero y febrero. Esto reflejó un aumento del 21.5% en relación con el mismo período de 2024, impulsado en parte por políticas migratorias en Estados Unidos que han favorecido un mayor envío de dinero por parte de los migrantes.

## **Riesgo Institucional Gobernanza**

La presidencia de Bernardo Arévalo, del partido inhabilitado Movimiento Semilla, avanzó en reformas y el presupuesto 2025 en la asamblea legislativa. Esta permanece fragmentada, lo que dificulta el avance de reformas y leyes que se quieran proponer. La percepción es que Guatemala tiene un control a la corrupción con una brecha de mejora amplia.

Guatemala tiende a tener períodos de turbulencia política cada cierto tiempo. La victoria del presidente Arévalo en 2023 enfrentó importantes desafíos, incluidos conflictos legales e intentos de socavar los resultados. La suspensión de Movimiento Semilla debido a supuestas irregularidades generó preocupaciones sobre [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

persecución política. La situación pone de manifiesto problemas persistentes, estructurales en el sistema político de Guatemala, como la corrupción, la independencia judicial y la protección de los procesos democráticos.

### **Corrupción**

Según datos de *Transparency International*, a 2024, la corrupción medida por el índice de percepción de corrupción otorga a Guatemala una calificación de 25 de 100, mostrando en línea con su promedio 2019 a 2023 de 24.6, clasificándose en la posición 146 de 180 naciones menos corruptas. Desfavorablemente, compara por debajo del promedio de la región y del mundo.

### **Fuentes**

---

Página institucional Banco de Guatemala: <http://www.banguat.gob.gt>  
Página institucional Banco Mundial: <http://www.bancomundial.org>  
Página institucional Comisión Económica Para América Latina y el Caribe: <https://www.cepal.org/es>  
Página institucional Congreso de la República de Guatemala: [Congreso de la República de Guatemala](#)  
Página institucional Fondo Monetario Internacional: <https://www.imf.org>  
Página institucional Instituto Nacional de Estadística: <https://www.ine.gob.gt>  
Página institucional Ministerio de Finanzas Públicas: <https://www.minfin.gob.gt>  
Página institucional Ministerio de Economía: <https://www.mineco.gob.gt>  
Página institucional Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social: <http://www.mspas.gob.gt/>  
Página institucional Ministerio de Educación: <https://www.mineduc.gob.gt/portal/index.asp>  
Página institucional Ministerio de Energía y Minas: <https://mem.gob.gt/>  
Página institucional Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos: <https://www.oecd.org>  
Página institucional Superintendencia de Bancos de Guatemala: <https://www.sib.gob.gt>  
<estadistica.mineduc.gob.gt/anuario/home.html#>  
Página institucional Latinobarómetro, opinión pública latinoamericana: <https://www.latinobarometro.org>

## Anexos

Variables Macroeconómicas						
Guatemala (millones de Q)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
<b>Desempeño Económico</b>						
PIB valor nominal por origen de la producción	592.799,95	599.400,70	665.568,00	740.968,64	818.054,05	876.564,62
PIB por destino del gasto	514.180,08	599.400,70	665.568,00	736.109,00	818.054,03	649.205,88
crecimiento de PIB %	4,00%	-1,76%	7,98%	10,90%	3,53%	3,46%
<b>Desempeño Fiscal</b>						
Ingresos Totales	66.554,78	64.065,64	82.294,98	93.163,95	102.015,85	109.027,63
Gastos Totales	79.836,24	93.529,03	90.065,80	105.725,84	112.246,44	117.485,60
Superávit/Déficit presupuestario	-13.281,46	-29.463,39	-7.770,82	-12.561,89	-10.230,59	-8.457,97
Deuda Pública	157.325,85	189.187,55	204.666,00	214.755,36	222.575,73	231.324,09
Deuda Interna	87.221,66	107.743,93	119.005,74	127.667,46	125.162,19	126.994,41
Deuda Externa	70.104,19	81.443,62	85.660,26	87.087,90	97.413,54	104.329,68
Deuda/PIB %	26,54%	31,56%	30,75%	28,98%	27,21%	26,39%
<b>Sistema Monetario</b>						
Reservas Internacionales Netas (millones US\$)	14.789,00	18.468,20	20.939,60	20.019,80	21.319,40	0,00
Inflación interanual %	3,41%	4,82%	3,07%	9,24%	6,21%	2,87%
Inflación promedio anual %	3,71%	3,21%	4,26%	6,89%	4,18%	1,70%
<b>Tasas de Interés</b>						
Tasa de interés activa MN	12,64%	12,33%	11,92%	11,83%	12,09%	
Tasa de interés pasiva MN	4,91%	4,35%	3,99%	3,95%	4,50%	
Tipo de cambio de referencia (Q por \$1)	7,70	7,72	7,72	7,85	7,83	
<b>Sector Externo (millones de US\$)</b>						
Saldo Balanza de Pagos						
Saldo Balanza Comercial	-7.966,91	-6.314,18	-10.886,70	-14.299,67	-14.328,79	-11.591,83
Exportaciones	9.918,52	10.126,63	12.413,55	14.254,22	13.035,27	10.071,66
Importaciones	17.885,43	16.440,81	23.300,24	28.553,89	27.364,05	21.663,49
Remesas Familiares	10.508,31	11.340,42	15.295,69	18.040,30	19.804,00	
Remesas Familiares/PIB	13,65%	14,61%	17,74%	19,12%	18,95%	
<b>Indicadores Socioeconómicos (cifras en Q)</b>						
Población (unidades)	17.581.472	17.915.568	17.608.483	17.843.908	18.124.800	18.406.400
PIB per cápita (US\$)	4.379,81	4.332,56	4.896,69	5.288,32	5.766,52	
Salario Mínimo	2.742,37	2.825,10	2.825,10	3.209,24	3.416,38	3.800,60
Costo Canasta Básica Alimentaria	3.584,91	2.989,38	3.097,23	3.634,18	3.825,00	3.904,98
Costo Canasta Ampliada	8.277,33	6.902,29	7.151,30	8.391,09	8.831,68	9.016,35
Tasa de desempleo abierto %	2,36	4,65	3,57	2,57	3,20	

Fuente: Banguat, SIB, Minfin, INE / Preparación: PCR