

mINISTERIO DE fiNANZAS PÚBLICAS

INFORME DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

septiembre 2023

dIRECCIÓN DE ANÁLISIS Y POLÍTICA FISCAL

2023

**Aumenta déficit fiscal por el dinamismo del gasto público**

El resultado presupuestario del gobierno muestra un déficit fiscal, al 30 de septiembre de 2023, de Q7,057.6 millones, equivalente al 0.9% del PIB. En 2020 a la misma fecha se reportaba un amplio déficit fiscal, asociado a la caída de los ingresos tributarios por impacto del COVID-19, así como al dinamismo en la ejecución de los programas temporales diseñados para dar respuesta a la crisis.

Por su parte, en septiembre de 2021 y 2022 se reporta un déficit fiscal más moderado, y para 2023, el comportamiento del déficit se debe a una ralentización en la dinámica de los ingresos tributarios, y al dinamismo del gasto, que, si bien se ha desacelerado en los últimos cinco meses, aun muestra un crecimiento interanual de dos dígitos.

El rubro de bienes y servicios continúa apuntalando el gasto público, específicamente en el mantenimiento y reparación de carreteras y puentes, realizadas por el Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda, siendo la entidad de la administración pública con el mayor nivel de crecimiento interanual.

**Resultado Presupuestario**

Cifras en millones de quetzales

Al 30 de septiembre de cada año

Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal.

**La brecha positiva de recaudación al 30 de septiembre continúa ampliándose**

Al 30 de septiembre la recaudación tributaria continúa superando la meta y por lo tanto ampliándose la brecha, principalmente, por una recurrente dinámica positiva en el Impuesto Sobre la Renta (ISR), Impuesto de Solidaridad (ISO), e Impuesto al Valor Agregado (IVA), en particular, el asociado al consumo interno.

La evolución de la recaudación tributaria total neta de septiembre fue de Q6,407.6 millones, superior en Q458.0 millones respecto a lo establecido en la meta que se situaba en Q5,949.7 millones.

La recaudación tributaria total neta acumulada a septiembre reflejó una brecha positiva acumulada de Q6,598.2 millones respecto a la meta, siendo los impuestos que contribuyeron en mayor cuantía el ISR, ISO, IVA total y, Derechos Arancelarios a la Importación (DAI) y el Impuesto a la Primera Matrícula (IPRIMA).

Las expectativas de cierre para este ejercicio 2023, considerando el esfuerzo administrativo de la SAT durante el segundo semestre, promoviendo el objetivo de reducir las brechas de incumplimiento, permitiría que se superen los Q86,247.6 millones, que corresponden a la meta establecida en el presupuesto anual.

**Variación de la recaudación tributaria neta acumulada de septiembre**

En millones de quetzales

Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal.

La recaudación tributaria asociada al comercio exterior supera la meta acumulada de presupuesto en Q883.1 millones, y con relación a lo observado en 2022 genera una brecha negativa de Q181.2 millones, es decir, -0.9% menos de forma interanual. El resultado observado se logra en gran medida por el seguimiento de las medidas implementadas desde el año 2021 en el ramo de aduanas, cuando se implementaron acciones para combatir la defraudación y el contrabando aduanero, la puesta en marcha de puestos de control interinstitucional (a la fecha van 7), a la simplificación, automatización y transparencia en el ingreso y salida de la carga vía aérea, entre otras y más recientemente el control y fortalecimiento de los controles aduaneros mediante el uso de tableros digitales y el uso del modelo para análisis de operaciones aduaneras el cual permite tener mayor trazabilidad de información sobre el inventario de contenedores llenos y vacíos así como la cantidad de días que han permanecido en aduana, de no estarse ejecutando las acciones implementadas por el ente recaudador la brecha respecto al año anterior sería mucho mayor.

**El Impuesto Sobre la Renta y el ISO**

En septiembre estos dos impuestos recaudaron Q1,499.5 millones de un estimado de Q1,350.4 millones, lo que generó una brecha positiva de Q149.1 millones respecto a la meta.

De manera acumulada estos dos impuestos superan en Q3,927.2 millones la meta, determinada principalmente por el ISR que contribuye de manera positiva con Q3.047.7 millones.

Aspectos relevantes que contribuyen con el desempeño positivo del ISR son las medidas que ha venido desarrollando la SAT como la fiscalización por sector económico la implementación de captura adicional de información mediante la incorporación de un anexo al formulario y la identificación de nuevas tipologías de incumplimiento y evasión que ha detectado recientemente el ente recaudador mediante el uso de tableros de comportamiento y el cruce de información que se ha logrado mediante el apoyo interinstitucional que permiten verificar y cruzar información en tiempo real.

**El Impuesto al Valor Agregado**

Este impuesto, en septiembre, generó una brecha positiva de Q277.3 millones respecto a la meta, explicada en su mayoría por el IVA asociado al consumo interno, por su lado el IVA asociado al comercio exterior aporta a la brecha únicamente Q55.1 millones de no haberse implementado acciones por el ente recaudador esta brecha sería negativa respecto a la meta de presupuesto.

Como referencia del comportamiento del IVA de importaciones, se considera que el efecto de las fluctuaciones en el precio del barril de petróleo consecuencia, en parte, de problemas geopolíticos como el conflicto armado entre Rusia y Ucrania han generado desestabilización en la recaudación. En septiembre 2022 el precio del barril era de US$83.80 dólares *(promedio de 9 meses US$98.09 dólares)* y en septiembre de 2023 se ubicó en US$89.43 dólares *(promedio de 9 meses US$77.39 dólares)*, según la U.S. Energy Information Administration.

**Precio del Petróleo WTI**

Dólares por barril

Fuente: U.S. Energy Information Administration.

De manera acumulada, el IVA total generó una brecha positiva de Q2,237.3 millones respecto a la meta de presupuesto y Q1,997.7 millones respecto a lo observado en 2022. Destaca que el IVA asociado al consumo interno mantiene el mayor aporte, reflejando crecimientos de 10.3% respecto a la meta de presupuesto y 17.3% respecto a lo observado en 2022.

**Los demás impuestos**

En la recaudación de septiembre destaca que el Impuesto de los Derivados del Petróleo, Timbres Fiscales, y el de Regalías e Hidrocarburos Compartibles no alcanzaron la meta mensual dejando de percibir en conjunto Q32.9 millones.

De manera acumulada el Impuesto de Timbres Fiscales, Impuesto a los Tabacos y las Regalías e Hidrocarburos Compartibles generan brecha negativa de Q101.2 millones en conjunto.

**Estructura de la recaudación tributaria acumulada a septiembre 2023**

La recaudación tributaria a septiembre 2023 mantiene la estructura y el desempeño positivo explicado principalmente por impuestos como el ISR, y el IVA, que en conjunto representan el 80.1% de la recaudación observada total.

**Aporte por impuesto a la recaudación**

**Tributaria acumulada a septiembre 2023**

Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal.

**Expectativas de cierre 2023**

De conformidad con los resultados obtenidos de recaudación tributaria al mes de septiembre y bajo el escenario de pleno cumplimiento de las metas mensuales para el resto del año, el resultado del ejercicio fiscal a diciembre 2023 puede rondar los Q92,845.78 millones, es decir, de octubre a diciembre, la meta se cumple en 100% y a ello se adiciona la recaudación observada a septiembre, la que ya incluye la brecha positiva por Q6,598.2 millones.

**Estimación de ejercicio fiscal 2023**

Millones de quetzales

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**La desaceleración intermensual se mantiene por quinto mes consecutivo**

La ejecución del gasto público a septiembre 2023, sin incluir las amortizaciones de la deuda pública, se ubicó en Q81,313.0 millones, con una variación interanual de 11.5% (equivalente a Q8,411.8 millones). Por quinto mes consecutivo se muestra una desaceleración en la ejecución del gasto público respecto a abril, cuando se logró el mayor dinamismo en lo que va del año.

**Ritmo de Ejecución del Gasto**

Variación Interanual (%) \*

\*No incluye amortizaciones de la deuda pública

Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal.

A nivel de rubro de cuenta económica, el mayor crecimiento se reporta en los bienes y servicios. Estos reportan un crecimiento interanual de 21.6%, equivalente a Q2,115.2 millones, explicado en su mayoría por el gasto que está realizando el Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda, con una ejecución mayor en Q1,158.3 millones por el mantenimiento y reparación de bienes que son de uso común como carreteras y puentes, en accesorios y repuestos en general y los servicios de ingeniería, arquitectura y supervisión de obras.

En lo que respecta al Ministerio de Gobernación, también reporta dinamismo en los bienes y servicios, siendo su ejecución mayor en Q489.2 millones, respecto al año anterior, por materiales y equipos diversos y alimentos para personas.

Este rubro (alimento para personas) muestra un crecimiento importante en el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación y el Ministerio de Desarrollo Social, asociado a los programas vinculados a temas de seguridad alimentaria.

Respecto a las remuneraciones, estas reportan un aumento de Q1,985.8 millones (crecimiento interanual de 9.2%). Siendo la entidad con mayor aumento el Ministerio de Educación con Q669.5 millones, principalmente por los derechos escalafonarios, el personal permanente y el personal supernumerario. Asimismo, le sigue el Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, el cual reporta un aumento de Q470.9 millones, explicado por los complementos específicos al personal permanente. Por último, las Obligaciones del Estado reporta un aumento de Q304.2 millones, explicado en buena medida por el aporte patronal al IGSS el cual tiene un aumento de Q295.1 millones.

En las transferencias de capital se observa un aumento de Q1,405.0 millones, equivalente a un crecimiento interanual de 14.9%. Esto se explica por las transferencias que se realizan hacia el sector público, las cuales aumentan Q1,461.4 millones, principalmente por las transferencias a las municipalidades, las cuales aumentaron en Q940.5 millones, mientras que las transferencias que reciben los Consejos de Desarrollo Urbano y Rural reportan un aumento de Q591.9 millones.

Por su parte, la inversión real directa, muestra un aumento de Q1,025.9 millones, con un crecimiento interanual de 40.5%, asociado a mayores intervenciones en la formación bruta de capital fijo por parte del Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda que muestra mayor ejecución en el programa de desarrollo de la infraestructura vial y la construcción de obra pública.

En lo que respecta a los intereses de la deuda pública, estos reportan una ejecución mayor con respecto a lo observado en 2022 en Q964.4 millones, mostrando un crecimiento interanual de 11.3%, que es explicado en mayor medida por los intereses de deuda externa y específicamente por los préstamos con un crecimiento interanual de 56.5% (equivalente a Q570.6 millones), debido principalmente al alza en las tasas internacionales que afectan a los préstamos con multilaterales. Asimismo, la deuda interna también muestra un mayor pago de intereses en Q316.9 millones.

Respecto a las prestaciones a la seguridad social, reportan un crecimiento interanual de 18.4%, equivalente a Q791.6 millones. Es importante recordar que, en 2022, se aprobó un aumento del 10%, para los beneficiarios del régimen de clases pasivas y civiles del Estado, con lo cual el efecto de esta medida se verá reflejado a lo largo de 2023.

Por último, las transferencias corrientes no reportan crecimiento, es decir, se mantienen prácticamente en el mismo nivel de septiembre del año previo. Es importante separar las transferencias al sector privado y público, derivado que, en el caso del primero, las transferencias se contraen en 19.5% (Q1,377.1 millones), derivado que el año anterior, las transferencias corrientes al sector privado era el rubro con mayor crecimiento, por los apoyos temporales que se encontraban vigentes a las gasolinas y diésel. Mientras que, en 2023, únicamente estuvo vigente hasta junio el subsidio al gas propano.

Por su parte, las transferencias al sector público, se encuentran creciendo en 14.4% (Q1,365.9 millones), explicadas por la transferencia al Tribunal Supremo Electoral (TSE), por el tema de las elecciones generales. Asimismo, resalta la transferencia que recibe la Universidad de San Carlos, el Organismo Judicial y el aporte del Instituto Nacional de Electrificación (INDE) donde además se encuentra la ampliación a la tarifa social de la energía eléctrica.

Vale la pena resaltar el aporte del Instituto Nacional de Electrificación (INDE), en el cual además del aporte recurrente, se incluye la ampliación del aporte social de la tarifa eléctrica, aprobado por medio del Decreto número 1-2023 del Congreso de la República “Ley de Fortalecimiento al Aporte Social de la Tarifa Eléctrica” la cual es financiada con recursos de caja y cuya vigencia ya concluyó.

**Ejecución por rubro de Cuenta Económica**

2023 – 2022

Variación absoluta interanual

Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal.

En cuanto al gasto total, el cual incluye amortizaciones de la deuda pública, se situó en Q83,445.5 millones, con un grado de ejecución de 70.6% y una variación interanual de 11.1%. Este grado de ejecución se encuentra por arriba de la ejecución promedio de los últimos 5 años (64.4%) y es superior a cada uno de los años anteriores.

**Grado de Ejecución de los últimos 5 años**

Al 30 de septiembre de cada año

Cifras en porcentajes

Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal.

A nivel del gasto público por entidades, las que muestran el mayor nivel de ejecución son: Energía y Minas (88.4%), Comunicaciones (81.7%), Cultura y Deportes (75.6%), Educación (74.2%), Deuda Pública (72.2%),

PGN (71.3%), Minex (71.3%), Presidencia (71.1%), Gobernación (70.7%) y Defensa (70.6%), todas estas entidades se encuentran por arriba de la ejecución institucional total (70.6%).

El resto de las entidades se encuentra por debajo de la ejecución institucional total. Resalta el Ministerio de Economía y Ambiente y Recursos Naturales con una ejecución de 64.1% y 61.1%, respectivamente, estando muy por debajo de la ejecución promedio.

El Ministerio de Energía y Minas continúa reportando el mayor nivel de ejecución siendo apuntalado por el subsidio al gas propano, que, si bien ya concluyó, este llegó a representar una proporción importante de su presupuesto, finalizando con una ejecución de 99.7%. Aunque en términos interanuales cae 89.2% asociado a que el año pasado se tenían subsidios a los combustibles.

En cuanto al Ministerio de Desarrollo Social tuvo una ampliación de su presupuesto por Q300 millones, para cubrir los pagos establecidos en la Ley Temporal de Desarrollo Integral Decreto número 51-2022, cuyo objetivo es la implementación y ejecución de proyectos ambientales y de desarrollo integral con la participación de la tropa que prestó servicio militar durante el conflicto armado interno. Hasta la fecha, dicho programa cuenta con una ejecución de Q224.8 millones, alcanzando un nivel de 74.2% de su presupuesto vigente.

El Ministerio de Desarrollo Social (Mides) contabilizó aproximadamente 45 mil excombatientes inscritos en el programa, a los cuales se les dará Q36 mil en 3 años, según lo establecido en la ley.

Es destacable el alto nivel de ejecución en el Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda, dado que es la entidad con el segundo mayor nivel de ejecución y con el crecimiento interanual más importante, siendo de 54.2%, esto derivado que programas importantes como el desarrollo de la infraestructura vial primaria y secundaria reporta un nivel de ejecución de 80.8% y el desarrollo de la infraestructura vial terciaria reporta un nivel de ejecución de 86.5%. Por su parte, los programas en atención a desastres naturales y calamidades públicas prácticamente han concluido, reportando un nivel de 98.0%.

Resalta también el Ministerio de Cultura y Deportes, dado que por lo general esta entidad ha reportado niveles de ejecución modestos, al evaluar la ejecución resalta el dinamismo en la construcción, ampliación y mejoramiento de instalaciones deportivas y recreativas, así como en los servicios de administración y protección de parques, sitios arqueológicos y zonas de rescate cultural y natural.

En el Ministerio de Trabajo, es importante comentar que se amplió el techo presupuestario, para fortalecer el programa de Aporte Económico al Adulto Mayor. Este fue aprobado por medio del Decreto número 10-2023 “Ampliación del Programa de Aporte Económico al Adulto Mayor” viabilizando el traslado de recursos financieros no utilizados de la atención de la pandemia COVID-19, para el fortalecimiento de dicho programa.

Adicionalmente, establecería la adhesión de 65 mil adultos mayores para alcanzar hasta 210 mil beneficiarios en 2023, brindando un apoyo económico, el cual consiste en Q500 mensuales para cada beneficiario. De esa cuenta, se observa una baja ejecución en el Ministerio de Trabajo, la cual podría dinamizarse en los próximos meses.

Asimismo, durante junio se realizó la amortización por el costo de la política monetaria, cambiaria y crediticia por Q54.4 millones, correspondiente al ejercicio fiscal 2021.

Hasta la fecha se han dado ampliaciones en el presupuesto de ingresos y egresos del Estado para el ejercicio fiscal 2023 por Q2,729.6 millones, las cuales se explican principalmente por:

* El Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda por la reprogramación de obras y asignación de recursos para los proyectos del Decreto número 21-2022 “Ley para fortalecer el mantenimiento y construcción de infraestructura estratégica” que quedaron pendientes por la temporada lluviosa de 2022.
* El Fondo Social de Solidaridad con reprogramación de obras, también del Decreto número 21-2022.
* El Ministerio de Energía y Minas con una modificación presupuestaria para garantizar el apoyo social temporal a los consumidores del gas propano, establecido en el Decreto número 5-2023.
* En las Obligaciones del Estado a Cargo del Tesoro se dio una ampliación de Q197 millones para cumplir con el subsidio a la ampliación de la tarifa social eléctrica, así como una ampliación de Q200 millones para el incremento a las jubilaciones y pensiones del régimen de clases pasivas y civiles del Estado. Además, se han dado ampliaciones en favor de los CODEDES.
* Q300 millones para los beneficiarios del Decreto 51-2022 "Ley Temporal de Desarrollo Integral"
* Q1.6 millones en la Secretaría Presidencial de la Mujer.
* Q339.9 millones de modificación presupuestaria para el programa de Aporte Económico del Adulto Mayor, según Decreto 10-2023.

**Grado de Ejecución por Entidad**

Al 30 de septiembre del 2023

En porcentajes

Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal.

Un componente importante del gasto es la ejecución del gasto social, el cual se encuentra compuesto por el gasto en salud, educación y vivienda, reportando un desempeño dinámico respecto al año previo, con un crecimiento interanual de 11.7%, siendo el rubro de mayor crecimiento el asociado a la vivienda, explicado por el dinamismo en el Ministerio de Comunicaciones. La ejecución corresponde en su mayoría al programa fondo para la vivienda -FOPAVI-.

En cuanto al gasto social ampliado, es decir, al incluir los compromisos asumidos en los Acuerdos de Paz en seguridad y justicia, este se encuentra creciendo en 12.3%, equivalente a Q4,572.3 millones más respecto al 2022. Siendo el sector de seguridad interna el que reporta la mayor variación absoluta con Q772.6 millones.

**Ejecución y crecimiento del Gasto Social**

Al 30 de septiembre de cada año

Cifras en porcentajes y en millones de quetzales



Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal.

**Se realiza una segunda colocación de Eurobono**

El 27 de septiembre se realizó una segunda colocación de Eurobonos en el mercado internacional por un monto de US$565.0 millones (equivalente a Q4,435.6 millones), cantidad que forma parte del cupo autorizado por el Congreso de la República de Guatemala. La demanda triplicó el monto de los recursos que se buscaba captar, destacando la credibilidad de Guatemala en el mercado internacional.

Dicha colocación se realizó a un plazo equivalente a 9 años, con una tasa cupón de 7.05%, condiciones que se obtuvieron a pesar del escenario externo que aún se considera adverso, el cual se ha caracterizado durante todo el año por el alza de tasas de interés, como mecanismo para contrarrestar las presiones inflacionarias.

A principios de junio, Guatemala había realizado una primera colocación de Eurobono por US$1,000 millones (Q7,833.2 millones). Esta emisión se realizó siendo la vida media de 12 años (con vencimiento en el 2036) y una tasa de cupón de 6.60%, en condiciones que todavía se consideraron bastante favorables para el país.

Al cierre de septiembre, aun no se habían liquidado los recursos de la colocación del segundo Eurobono por ello se tiene que a la fecha han sido colocados Q8,775.9 millones de Bonos del Tesoro que representan el 54.1% del monto aprobado por el Congreso de la República por medio del Decreto 54-2022, quedando pendientes de colocar Q7,431.4 millones.

Es importante indicar que la cantidad colocada incluye la operación del pago de las deficiencias netas con el Banco de Guatemala según la Resolución de JM-04-2022, por el monto de Q54.4 millones, también incluye Q185.6 millones del cupo que corresponde al segmento de pequeños inversionistas (Q500 millones).

**Colocación de Bonos del Tesoro**

Al 30 de septiembre de 2023

Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal.

Es relevante indicar que en la sesión celebrada el 27 de septiembre, la Junta Monetaria decidió por unanimidad mantener en 5.0% el nivel de la tasa de interés de política monetaria, siendo la quinta vez consecutiva que decide mantener la tasa en dicho nivel (desde abril 2023).

Mientras que, en el escenario internacional, la inflación continúo moderándose, principalmente en los principales socios comerciales de Guatemala, aunque aún se encuentra por arriba de las metas establecidas por los bancos centrales.

La Reserva Federal de los EE.UU., mantuvo en septiembre el rango de 5.25% a 5.50%, y esperan que la inflación se acerque al 2.0%, aunque se prevé que podría darse un alza más antes que finalice el año.

La inflación de Guatemala a septiembre aumentó a 4.69% (mientras fue 4.47% en agosto) como resultado del esfuerzo del Banco de Guatemala en mantener ancladas las expectativas inflacionarias con la tasa de interés líder de política monetaria.

De acuerdo al Banguat, tanto los pronósticos como las expectativas muestran que la inflación mantendría la trayectoria decreciente que convergería a la meta de 4% ±1% para final del año.

**Ejecución de gasto relacionado a emergencias y calamidades públicas**

Del seguimiento a la ejecución del programa de gasto relacionado directamente a la pandemia COVID-19, se tiene una ejecución de Q509.1 millones, correspondientes en su totalidad al Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social. Para el 2023, el gasto asociado a la emergencia del COVID-19 cuenta con un presupuesto de Q713.3 millones; el presupuesto inicial para atención del COVID-19 ha descendido en Q586.3 millones, ante la reorientación de prioridades hacia las calamidades públicas relacionadas a desastres por eventos naturales.

Dentro de estos gastos de COVID-19, se encuentra la adquisición de la vacuna, con una ejecución de Q89.6 millones y los servicios de prevención y tratamiento, con Q419.5 millones.

**Ejecución de gastos por COVID-19**

Al 30 septiembre 2023

Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal.

Por su parte, del Estado de Calamidad Pública por los efectos de la época lluviosa y el ciclón tropical Julia se han ejecutado Q526.2 millones; del Estado de Calamidad Pública por época lluviosa y temporada ciclónica y sistemas de baja presión se han ejecutado Q134.0 millones, correspondientes a intervenciones realizadas y construcción, ampliación, reposición y mejoramiento de carreteras y puentes; de la depresión tropical ETA se reporta una ejecución de Q122.6 millones correspondientes al mantenimiento y reparación de edificios y de los bienes de uso común como carreteras y puentes por parte del Ministerio de Comunicaciones, Infraestructura y Vivienda.

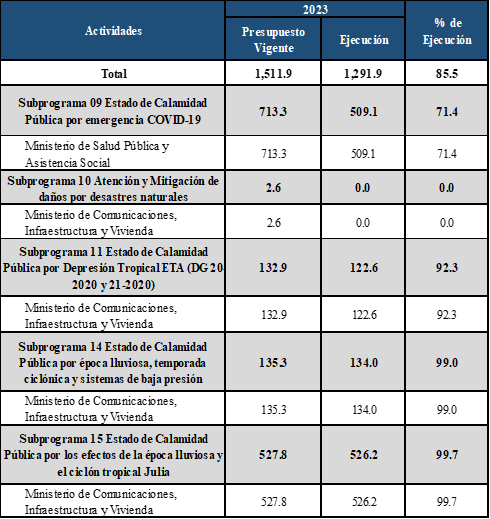
Es importante considerar que la mayoría de programas en atención a la calamidad pública reportan niveles de ejecución superiores al 90%, a excepción de la emergencia por COVID-19, con un nivel de ejecución de 71.4%.

Es importante resaltar que durante el mes se creó el subprograma 10 “atención y mitigación de daños por desastres naturales” con un presupuesto de Q2.6 millones, que podría ampliarse en los próximos meses, hasta el cierre de septiembre aun no reporta ejecución.

**Seguimiento de Programas en atención a los Estados de Calamidad Pública**

A septiembre 2023

Cifras en millones de quetzales y porcentajes



Fuente: Dirección de Análisis y Política Fiscal.

**Ambiente macroeconómico (externo e interno)**

Entre lo más relevante acontecido en el ámbito económico internacional se destaca la publicación de las actas de la última reunión de la Reserva Federal (Fed), celebrada los días 19 y 20 de septiembre, que ponen de manifiesto que la política monetaria "seguirá siendo restrictiva" hasta que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) esté seguro de que la inflación está disminuyendo de manera sostenible hacia su objetivo. El banco central estadounidense, optó por hacer una pausa en su endurecimiento, manteniendo la tasa de interés en su nivel actual entre 5.25% y 5.50% y enfatizó sobre la necesidad de llevar a cabo más subidas de tipos, algo con lo que no todos los participantes se mostraron de acuerdo.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) actualizó su pronóstico de crecimiento económico mundial, ubicándolo en 3.0% en 2023 y 2.9% en 2024, por debajo del promedio histórico (2000–19) de 3.8%. El FMI prevé que en las economías avanzadas pase del 2.6% mostrado en 2022 a 1.5% en 2023 y 1.4% en 2024, conforme el endurecimiento de las políticas empiece a surtir efecto. Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo, proyecta una disminución moderada de 4.1% (2022) a 4.0% en 2023 y 2024. Con respecto al comportamiento de la inflación mundial, proyecta una reducción de 8.7% (2022) a 6.9% en 2023 y 5.8% en 2024, debido al endurecimiento de la política monetaria y con la ayuda de los menores precios internacionales de las materias primas.

**Proyecciones de crecimiento de la economía mundial, Fondo Monetario Internacional**



Fuente: FMI, actualización de Perspectivas de la economía mundial, octubre 2023.

En Estados Unidos, la Oficina de Estadísticas Laborales informó que en septiembre se mostraron ligeros cambios en el mercado laboral, por lo que la tasa de desempleo se mantuvo en 3.8%, con una creación de 336,000 empleos no agrícolas, mientras que el número de desempleados continúa en 6.4 millones de personas. El índice de precios al consumidor (IPC) en Estados Unidos aumentó un 0.4 % mensual y un 3.7% en la variación anual, según un informe del Departamento de Trabajo. Excluyendo los volátiles precios de los alimentos y la energía, el llamado IPC subyacente aumentó un 0.3% mensual y un 4.1% interanual, ambos exactamente en línea con las expectativas.

En la zona euro, la economía cerró el tercer trimestre con una nueva contracción de la actividad total. Según el índice PMI, los volúmenes de producción en el sector manufacturero y de actividad en el sector servicios se vieron restringidos por el deterioro de las condiciones de la demanda, que bajó al ritmo más fuerte en casi tres años, desde noviembre de 2020. El índice PMI compuesto de actividad total de la zona euro, ajustado estacionalmente, se situó por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50 por cuarto mes consecutivo en septiembre, la lectura de 47.2 fue ligeramente superior a la de 46.7 registrada en agosto y señala una nueva contracción moderada de los niveles de actividad total en la economía del sector privado de la zona euro.

En China, la Administración Estatal de Divisas informó que las reservas de divisas del país se ubicaron en US$3.1 billones al final de septiembre, lo que supone un descenso de US$45 millones o 1.42% respecto al mes anterior. Dicho dato es relevante porque refleja que la economía está siendo afectado por las políticas fiscales y monetarias y el descenso se atribuyó a una combinación del tipo de cambio y la fluctuación de los precios de los activos.

En Japón, la actividad de los servicios creció en septiembre por decimotercer mes consecutivo, pero al ritmo más lento desde principios de año, una señal preocupante ya que el sector ha sido un motor del crecimiento económico en medio de la debilidad de las manufacturas. El índice de gestores de compras (PMI) final cayó a 53.8 en septiembre desde 54.3 de agosto, afectado por la ralentización de los nuevos negocios y el estancamiento de los pedidos de exportación. El PMI compuesto, que combina las cifras de la actividad manufacturera y los servicios, cayó a 52.1 en septiembre desde 52.6 de agosto, manteniéndose por encima del umbral de 50 por noveno mes consecutivo.

En el ámbito interno, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica se situó en 49.17 puntos, superior en 11.83% al registrado en agosto de 2023 pero inferior en 0.83% con relación al registrado en septiembre 2022. Con respecto al comportamiento de los precios de bienes y servicios, se espera un ritmo inflacionario de 4.70% para septiembre de 2023, mientras que en octubre y noviembre se situaría en 4.59% y 4.55%, respectivamente; en un horizonte de 12 y 24 meses el ritmo inflacionario podría ubicarse en 4.44% y 4.15% respectivamente. El PIB real registrará un crecimiento de 3.4% para 2023 y 3.6% para 2024, siendo los factores con mayor incidencia: la evolución del precio de energéticos, la estabilidad en el nivel general

de precios, la estabilidad en el tipo de cambio nominal, el desempeño de la política fiscal, el nivel de las tasas de interés, la política de inversiones públicas y privadas y el fortalecimiento del mercado interno.

**Anexo**

