

# LANDÍVAR *ECONOMICS*

BOLETÍN ECONÓMICO, VOLUMEN 3, NÚMERO 2 | MAYO-AGOSTO DE 2023



Fuente: adaptado de Pexels. (2016). Monedas en madera marrón. <https://www.pexels.com/es-es/foto/monedas-en-madera-marron-210600/>

## ÍNDICE

### **Riesgo de crisis bancaria en Estados Unidos**

Dr. Guillermo Díaz, coordinador del Departamento de Ciencias Económicas del Instituto de Investigación en Ciencias Socio Humanistas (Icesh), Vicerrectoría de Investigación y Proyección, Universidad Rafael Landívar.

**05**

### **Condiciones macroeconómicas y estabilidad financiera: un análisis de países con alta inflación**

Dr. Oscar Herrera, director del Departamento de Economía Empresarial de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad Rafael Landívar.

**13**

### **La confianza en las instituciones guatemaltecas: un análisis comparativo de 2011 a 2023**

Mgtr. Andrés Huard, catedrático del Departamento de Economía Empresarial de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad Rafael Landívar.

**27**

### **Impulsores del gasto público y el ciclo político económico: un análisis de los patrones a la luz de las elecciones en Guatemala**

Mgtr. Michelle Molina Melgar, académica investigadora del Departamento de Ciencias Económicas, Instituto de Investigación en Ciencias Socio Humanistas (Icesh), Vicerrectoría de Investigación y Proyección, Universidad Rafael Landívar.

**42**



Grupo de  
Editoriales  
Universitarias  
AUSJAL

## **Landívar Economics**

### **Boletín económico, mayo-agosto de 2023**

Universidad Rafael Landívar, Departamento de Ciencias Económicas, Instituto de Investigación en Ciencias Socio Humanistas (Icesh), Vicerrectoría de Investigación y Proyección (VRIP)

Universidad Rafael Landívar, Departamento de Economía Empresarial, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales (FCEE), Vicerrectoría Académica

Universidad Rafael Landívar, Editorial Cara Parens

Coordinación: Mgtr. Astrid Beltetón Mohr, investigadora del Departamento de Ciencias Económicas, Icesh, VRIP

Comité editorial:

Mgtr. María Antonieta de Bonilla, decana de la FCEE

Dr. Guillermo Díaz Castellanos, coordinador del Departamento de Ciencias Económicas, Icesh, VRIP

Dr. Oscar Herrera Velásquez, director del Departamento de Economía Empresarial de la FCEE

Mgtr. José Castillo, docente del Departamento de Economía Empresarial de la FCEE

Se permite la reproducción total o parcial de esta obra, siempre que se cite la fuente.

D. R. © Universidad Rafael Landívar, Editorial Cara Parens, Vista Hermosa III, Campus San Francisco de Borja, S. J., ciudad de Guatemala, zona 16, Edificio G, oficina 103, Apartado postal 39-C, Ciudad de Guatemala, Guatemala 01016 PBX: (502) 2426 2626, extensiones 3158 y 3124

Correo electrónico: [caraparens@url.edu.gt](mailto:caraparens@url.edu.gt)

Sitio electrónico: [www.url.edu.gt](http://www.url.edu.gt)

Revisión, edición, diseño y diagramación por la Editorial Cara Parens.

Director: Mgtr. Luis Fernando Acevedo

Coordinadora editorial: Mgtr. Dalila Gonzalez Flores

Coordinador de diseño gráfico: Mgtr. Pedro Luis Alvizurez Molina

Coordinadora administrativa y financiera: Lcda. Olga Leticia Leiva Bojórquez

Revisión y edición: Lcdo. Joshua Morales

Diseñador gráfico: Mgtr. Andrea Elisa Díaz Celada

Las opiniones expresadas e imágenes incluidas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de los autores y no necesariamente compartidas por la Universidad Rafael Landívar.

## **Autoridades de la Universidad Rafael Landívar**

P. Miquel Cortés Bofill, S. J.  
RECTOR

Dra. Martha Pérez de Chen  
VICERRECTORA ACADÉMICA

Dr. Juventino Gálvez Ruano  
VICERRECTOR DE INVESTIGACIÓN Y PROYECCIÓN

P. José Antonio Rubio Aguilar, S. J.  
VICERRECTOR DE IDENTIDAD UNIVERSITARIA

Mgtr. Silvana Zimeri de Celada  
VICERRECTORA ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA

Dr. Larry Andrade-Abularach  
SECRETARIO GENERAL

### **Autoridades de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales (FCEE)**

Mgtr. María Antonieta del Cid de Bonilla  
DECANA

Dr. Oscar Herrera Velásquez  
DIRECTOR DEL DEPARTAMENTO DE  
ECONOMÍA EMPRESARIAL

### **Autoridades del Instituto de Investigación en Ciencias Socio Humanistas (Icesh)**

Dra. Ursula Roldán Andrade  
DIRECTORA

Dr. Guillermo Díaz Castellanos  
COORDINADOR DEL DEPARTAMENTO DE  
CIENCIAS ECONÓMICAS

## Presentación

El boletín Landívar *Economics* presenta su segunda edición, compuesta por cuatro artículos que abordan temas relevantes en distintos ámbitos de la coyuntura actual, como el financiero, macroeconómico, político y social. En el primer artículo se analiza el riesgo de crisis bancaria en Estados Unidos, destacando el cierre de tres bancos regionales debido a problemas financieros y el posible contagio sistémico. El segundo examina las condiciones macroeconómicas y la estabilidad financiera en países con alta inflación, resaltando la importancia de un sistema financiero estable y su impacto en el crecimiento económico. El tercero se enfoca en los patrones de variación e impulsores del gasto público en Guatemala, analizando los ciclos políticos económicos y su influencia en la población. Por último, se realiza un análisis del estado de la confianza en las instituciones en Guatemala, reflexionando sobre su evolución en el tiempo y su relación con la economía y la sociedad en general.

### 1. Riesgo de crisis bancaria en Estados Unidos

Dr. Guillermo Díaz, coordinador del Departamento de Ciencias Económicas del Instituto de Investigación en Ciencias Socio Humanistas (Icesh), Vicerrectoría de Investigación y Proyección, Universidad Rafael Landívar.

### 2. Condiciones macroeconómicas y estabilidad financiera: un análisis de países con alta inflación

Dr. Oscar Herrera, director del Departamento de Economía Empresarial de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad Rafael Landívar.

### 3. La confianza en las instituciones guatemaltecas: un análisis comparativo de 2011 a 2023

Mgtr. Andrés Huard, catedrático del Departamento de Economía Empresarial de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad Rafael Landívar.

### 4. Impulsores del gasto público y el ciclo político económico: un análisis de los patrones a la luz de las elecciones en Guatemala

Mgtr. Michelle Molina Melgar, académica investigadora del Departamento de Ciencias Económicas, Instituto de Investigación en Ciencias Socio Humanistas (Icesh), Vicerrectoría de Investigación y Proyección, Universidad Rafael Landívar.

# Riesgo de crisis bancaria en Estados Unidos

Dr. Guillermo Díaz<sup>1</sup>

## Introducción

Entre marzo y mayo de este año tres bancos estadounidenses regionales cerraron operaciones debido a problemas financieros. Esto generó temores de contagio bancario o riesgo sistémico, no solo en Estados Unidos, sino en el mundo, más cuando sucedió la venta forzada del banco suizo Credit Suisse, debido también a dificultades financieras.

En este artículo se describe la situación de los bancos en problemas y se analizan los riesgos incurridos que ocasionaron su salida del mercado y algunas repercusiones de ello. También se analiza la situación del sistema bancario estadounidense con indicadores disponibles a diciembre de 2022.

---

<sup>1</sup> Coordinador del Departamento de Ciencias Económicas, Instituto de Investigación en Ciencias Socio Humanistas (Icesh), Vicerrectoría de Investigación y Proyección, Universidad Rafael Landívar.

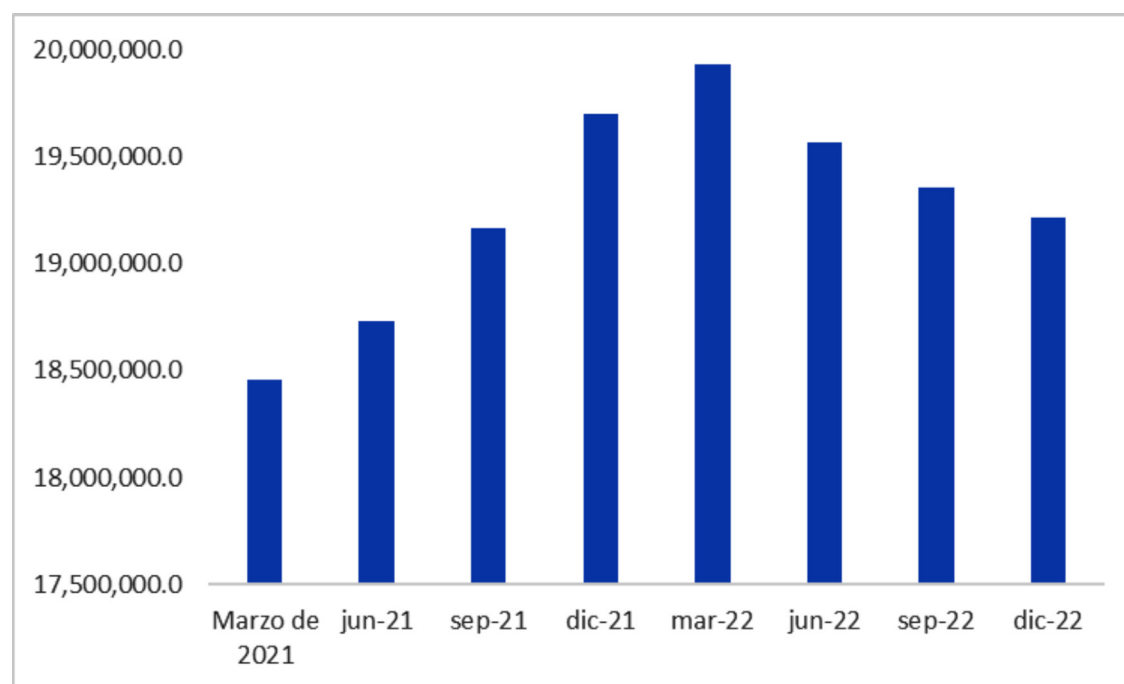
## Temores de una crisis bancaria

Los temores de una eventual crisis sistémica del sector bancario estadounidense surgieron luego de la suspensión de dos bancos en menos de una semana. El primero fue el Silicon Valley, el 10 de marzo de 2023, que era el décimo sexto banco más grande, con activos totales de un poco más de 200 mil millones de dólares. El segundo fue Signature Bank, solo dos días después. Era un banco de menor tamaño, con activos de 110 mil millones de dólares. El cierre de estos dos bancos afectó al First Republic, ubicado en la posición 14 entre los más grandes (Dávila, 2023), con un masivo retiro de depósitos (Warner, 2023) y la caída del precio de sus acciones (riesgos de liquidez y de mercado), de 134 a 15 dólares en solo dos semanas (Orgaz, 2023). Conviene decir que a finales de 2022 estaban registrados ante la Corporación Federal de Seguro de Depósitos (FDIC, por sus siglas en inglés) 4706 bancos, de los cuales el 55 % tenía activos de más de 250 mil millones dólares. El Silicon Valley estaba en el segundo grupo, que concentraba el 30 % a esa fecha, con activos entre 10 y 250 mil millones de dólares (Federal Deposit Insurance Corporation, 2023).

Hasta el primer trimestre de 2022 el monto de los depósitos en los bancos estadounidenses mantuvo un comportamiento creciente, el cual se registró aún en la pandemia. La Figura 1 muestra dicho aumento y el descenso experimentado en los siguientes tres trimestres de 2022. El inicio de la caída de los depósitos se produjo después de que la Reserva Federal de Estados Unidos iniciara la política de aumento de la tasa de interés, con el objetivo de reducir el alza en la tasa de inflación. Se considera que el aumento de la tasa de interés forzó a las empresas, en especial las tecnológicas que requieren mucho financiamiento, a utilizar el dinero de sus depósitos en lugar de solicitar préstamos (Dávila, 2023).

**Figura 1**

*Monto total de activos del sistema bancario estadounidense. Cifras en millones de dólares*



*Nota.* En la figura se puede observar el descenso de los depósitos en 2022. Fuente: elaboración propia con datos de FIDC, 2023.

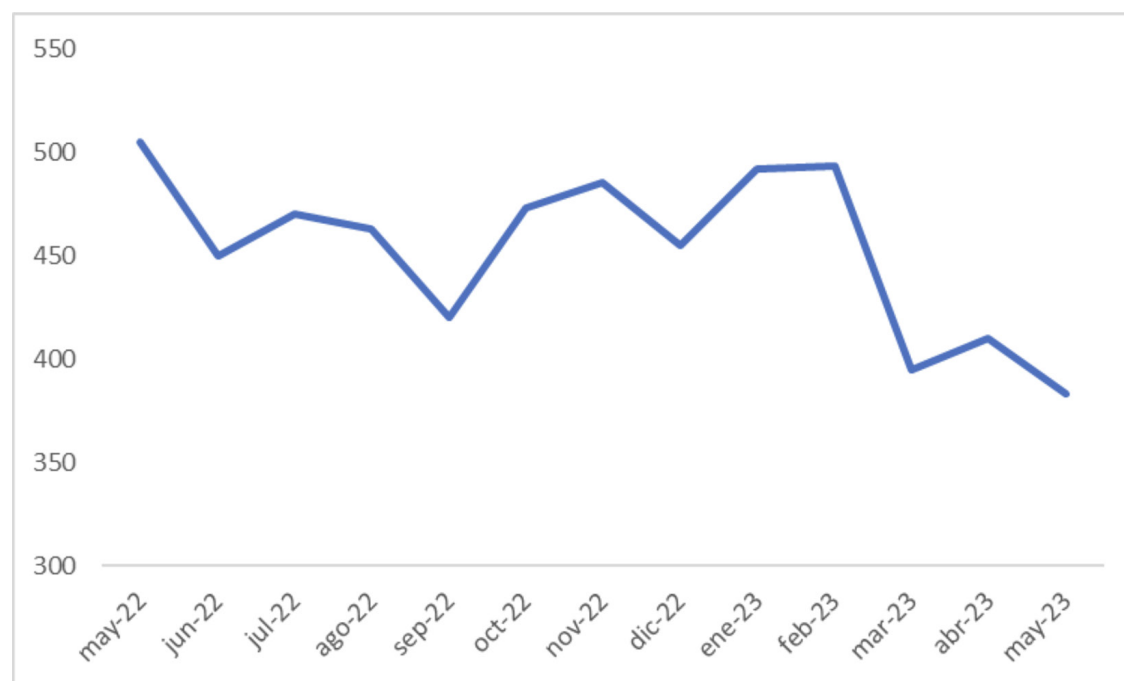
Silicon Valley y Signature estuvieron entre los bancos que afrontaron riesgo de liquidez, debido al masivo retiro de depósitos por parte de los clientes y al reducido nivel de efectivo respecto al total de activos, de 7 % y 5 %, respectivamente, comparado con el 13 % del promedio del sector (Tennekoon, 2023). El primer banco mencionado intentó afrontar dicho riesgo vendiendo inversiones en bonos del Tesoro que tenía, pero el precio de estos se redujo con el alza de la tasa de interés (riesgo de mercado), por lo que al venderlos registró pérdidas por 1 800 millones de dólares que redujeron su nivel de capitalización, afectando el indicador de solvencia (capital/activos) y la imagen del Banco ante sus depositantes (riesgo reputacional), quienes aceleraron el retiro de su dinero. El hecho que las inversiones en bonos fueran a largo plazo aumentó el monto de las pérdidas, porque dichos bonos perdieron gran parte de su valor al ser vendidos a una mayor tasa de descuento que la existente en el mercado cuando fueron comprados. Si las inversiones hubieran sido a corto plazo, como indica la teoría de gestión de riesgos, en este caso de mercado, las pérdidas hubieran sido menores. El mantener una posición larga en las inversiones es indicador de deficiencia en el manejo de riesgo de mercado. En el caso de riesgo de liquidez, esta deficiencia se manifestó en la tardanza en requerir capital adicional a los inversionistas, lo cual se hizo luego de las pérdidas y no al inicio del período de retiro de depósitos.

Los problemas afrontados por los tres bancos antes indicados repercutieron de forma negativa en el precio de las acciones de los bancos que cotizan en bolsa (riesgo de mercado). En efecto, el índice Dow Jones de los bancos de Estados Unidos experimentó la significativa caída de 100 puntos, equivalente a 20 %, entre febrero y marzo de 2023, según se observa en la Figura 2, derivado de los temores surgidos sobre la posibilidad de una crisis bancaria. El First Republic fue el más afectado por la caída del precio de las acciones, factor que dañó su imagen ante los depositantes y forzó su intervención y posterior venta a J. P. Morgan. Después de esta acción, el índice del precio de las acciones de los bancos evidenció una ligera recuperación de 3 %, en el V.

## Figura 2

*Evolución del Dow Jones US Bank Index. Base año 2000 = 100*

*Nota.* La figura muestra la drástica caída causada por la quiebra de bancos en marzo. Fuente: elaboración



propia con datos de Marketwatch, 2023.

¿Crisis de confianza o bancaria?

En la primera quincena de mayo el Banco PacWest empezó a tener problemas de liquidez, debido al retiro de depósitos. En diversos medios de comunicación estadounidenses e internacionales, tales como CNN (Dávila, 2023) y BBC (Orgaz, 2023), se calificó lo sucedido de crisis bancaria. Sin embargo, es oportuno indicar que los cuatro bancos con problemas financieros se ubicaban en California y eran de tamaño mediano, por lo que puede decirse que se trata de una situación focalizada y no crisis sistémica. Sin embargo, la pérdida de confianza se generó a nivel nacional. Una encuesta de CID Gallup mostró que la mitad de los entrevistados afirmó estar preocupados por la seguridad de su dinero en los bancos (Brenan, 2023). Como resultado de la existencia de un nuevo banco en problemas y los temores de los depositantes, el índice Dow Jones de bancos registró una caída de 7 %, alcanzando su nivel más bajo en un año, como se puede observar en la Figura 2. Con esta situación resurgieron los temores de una eventual crisis bancaria, la cual aún no se materializaba a finales de mayo del presente año.

Situación financiera

Los índices financieros Camel disponibles a diciembre de 2022 evidenciaban que el sistema financiero estadounidense tenía buen desempeño y situación financiera. El indicador de capitalización (C) era de 9.3 %, mayor en dos puntos porcentuales al parámetro considerado adecuado por la normativa internacional de Basilea III (Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, 2010), aunque mostraba una baja de una décima de punto porcentual respecto a 2021, como se puede ver en la Tabla 1.

Tabla 1

Índices Camel de los bancos estadounidenses. 2021 y 2022

| Índice                     | 2021   | 2022   |
|----------------------------|--------|--------|
| Capitalización (C)         | 9.4 %  | 9.3 %  |
| Calidad de los activos (A) | 0.5 %  | 0.6 %  |
| Manejo de gastos (M)       | 2.6 %  | 3.3 %  |
| Rentabilidad (E)           | 10.9 % | 12.6 % |
| Liquidez (L)               | 38.3 % | 30.5 % |

Nota. La tabla muestra reducción en el índice de liquidez. Fuente: elaboración propia con base en datos de FIDC, 2022.

La calidad de los activos (A) era buena porque los préstamos vencidos en un plazo entre 30 y 89 días representaban 0.5 % de la cartera y solo 5 % del capital de primer nivel, lo que indica que no tendrían un impacto significativo en la capitalización al absorberse como pérdidas. De hecho, las reservas como porcentaje de los préstamos en mora eran mayores a 100 %, lo que significa que ya estaban cubiertas las pérdidas y no afectarían el capital (FIDC, 2023).

La eficiencia administrativa (M), medida por el margen de interés neto, luego de gastos operativos a diciembre de 2022 era de 3.3 %, casi medio punto porcentual mayor al índice de 2021. Como consecuencia del mejor manejo administrativo, la rentabilidad sobre capital (E) subió a 12.6 % contra 10.9 %, respectivamente, según los datos de la Tabla 1. Sin embargo, a finales de 2022 el 5 % de los bancos, equivalente a casi 250, reportaban pérdidas en el último trimestre de ese año (FIDC, 2023).

El indicador de liquidez era alto a finales de 2022, casi 30 %, pero se redujo con respecto a 2021, cuando fue 38 %. El efectivo disponible como porcentaje de los depósitos era de casi 14 %, cifra menor en cinco puntos porcentuales a la registrada un año antes.

Los bancos con problemas financieros fueron intervenidos de forma rápida por la FIDC. Esta entidad garantizó la devolución de todos los depósitos, aún por arriba del límite establecido de 250 000 dólares (FDIC, 2022). Después de la intervención los bancos con problemas fueron vendidos a otros bancos más grandes. Un total de 113 bancos grandes pagarán los US\$ 15 800 millones de pérdidas incurridas mediante una cuota especial de seguro (Velloso, 2023). La oportuna intervención y la garantía de todos los depósitos dio relativa tranquilidad a los depositantes y accionistas, respecto a reducir la posibilidad de una eventual crisis bancaria, aunque, como ya se dijo, existen bancos que afrontan retiros de depósitos para trasladarlos a bancos más grandes considerados más seguros, pero ello no se tradujo, al menos a mediados de junio, en crisis bancaria. El informe semestral de riesgos de la Oficina de Control Monetario afirmó que el sistema bancario estaba sólido luego de los problemas afrontados (Schroeder, 2023).

Los problemas financieros de bancos medianos estadounidenses tendrán repercusión en una menor tasa de crecimiento de la economía mundial. El Fondo Monetaria Internacional (FMI) redujo de 2.9 % a 2.8 % su proyección de crecimiento económico global en 2023 (FMI, 2023).

## Conclusiones

La salida de los bancos con problemas se debió a deficiencias en la gestión del riesgo de liquidez ocasionadas por la disminución de los depósitos, así como al riesgo de mercado provocado por la caída en el precio de las inversiones en bonos del Tesoro debido al aumento de la tasa de interés. A esto se agregó el riesgo reputacional que generó una crisis de confianza en algunos bancos considerados vulnerables. A nivel del sistema, este riesgo se manifestó en una disminución del índice de precios de las acciones bancarias.

Los indicadores financieros del sistema bancario estadounidense no muestran problemas de capitalización, rentabilidad o mora, pero sí deterioro en la posición de liquidez, lo cual es riesgoso en un contexto de crisis de confianza en las instituciones bancarias.

Las acciones realizadas por la Corporación Federal de Seguros, en especial las consistentes en una oportuna intervención y garantía del total de depósitos, son factores que contribuyeron a tranquilizar a los depositantes y evitar el aumento del riesgo sistémico, aun cuando se generó una crisis de confianza. Las pérdidas incurridas serán pagadas por los bancos más grandes mediante una cuota especial de seguro.

## Referencias

- Brenan, M. (2023). *About half in U. S. worry about their money's safety in banks*. Gallup. <https://news.gallup.com/poll/505439/half-worry-money-safety-banks.aspx>
- Comité de Supervisión Bancaria de Basilea. (2010). *Basilea III: Marco regulador global para reforzar los bancos y sistemas bancarios*. [https://www.bis.org/publ/bcbs189\\_es.pdf](https://www.bis.org/publ/bcbs189_es.pdf)
- Dávila, J. (2023). ¿Hay una nueva crisis bancaria en Estados Unidos? *CNN*. <https://cnnespanol.cnn.com/2023/05/10/opinion-crisis-bancaria-estados-unidos-davila/>
- Federal Deposit Insurance Corporation. (2022). *Seguro de depósito en breve*. <https://www.fdic.gov/resources/deposit-insurance/brochures/deposits-at-a-glance-spanish/index.html>
- Federal Deposit Insurance Corporation. (2023). *FDIC Quarterly Banking Profile*. <https://www.fdic.gov/analysis/quarterly-banking-profile/index.html>
- FMI. (2023). *Perspectivas de la economía mundial. Una recuperación accidentada*. <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/04/11/world-economic-outlook-april-2023>
- Marketwatch. (2023). *Dow Jones U. S. Bank Index*. <https://www.marketwatch.com/investing/index/djusbk>
- Orgaz, C. (2023). Por qué son los bancos medianos los que están en el centro de una crisis financiera (y qué tiene que ver con el nerviosismo de los mercados). *BBC News Mundo*, págs. <https://www.bbc.com/mundo/noticias-65032021>.
- Schroeder, P. (2023). Los bancos reforzaron su liquidez tras turbulencias, pero deben seguir vigilantes: regulador. *Yahoo Finanzas*. <https://es-us.finanzas.yahoo.com/noticias/bancos-eeuu-reforzaron-liquidez-turbulencias-172732185.html>
- Tennekoon, V. (2023). Por qué SVB y Signature Bank quebraron tan rápido y por qué la crisis bancaria de EE. UU. aún no ha terminado. *The Conversation*. <https://theconversation.com/por-que-svb-y-signature-bank-quebraron-tan-rapido-y-por-que-la-crisis-bancaria-de-ee-uu-aun-no-ha-terminado-201838>.
- Velloso, C. (2023). La gran banca de EE. UU. pagará el rescate de SVB y Signature: las quiebras dejan una factura de 18 500 millones. *El Economista*. <https://www.eleconomista.es/banca-finanzas/noticias/12270099/05/23/eeuu-propone-una-normativa-para-que-los-grandes-bancos-paguen-las-quiebras-de-svb-y-signature-.html>
- Warner, J. (2023). Una guía sobre la crisis bancaria: ¿Qué pasó y que viene después? *Forex*. <https://www.forex.com/es-latam/news-and-analysis/everything-you-need-to-know-about-the-2023-banking-crisis/>.

# Condiciones macroeconómicas y estabilidad financiera: un análisis de países con alta inflación

Dr. Oscar Herrera<sup>1</sup>

## Introducción

A nivel mundial, las economías enfrentan el desafío de alcanzar una mayor estabilidad macroeconómica en un contexto de condiciones financieras globales más estrictas y vulnerabilidades macrofinancieras significativas (BIS, 2022).

La estabilidad del sistema financiero es una de las principales preocupaciones de los responsables de la política monetaria, ya que para su implementación se debe mantener el buen funcionamiento del sistema de pagos. Es una condición necesaria para el buen funcionamiento de la economía y de la sociedad. Un sistema financiero estable proporciona seguridad a los ahorradores, facilita el acceso al crédito a las empresas y los hogares, y contribuye al crecimiento económico.

Por otro lado, la estabilidad del sistema financiero ayuda a prevenir y disminuir la volatilidad en los precios y los rendimientos financieros. Esto se debe a que un sistema financiero sólido reduce la probabilidad de crisis financieras, lo que a su vez reduce la probabilidad de que los inversores puedan enfrentar pérdidas significativas. Además de que la estabilidad del sistema financiero ayuda a garantizar la seguridad de los sistemas de pagos. Esto significa que el dinero será transferido con seguridad entre las cuentas bancarias y los usuarios tendrán la confianza de que sus fondos estarán seguros.

---

<sup>1</sup> Director del Departamento de Economía Empresarial de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad Rafael Landívar.

A pesar de que las autoridades monetarias de algunas economías importantes alrededor del mundo aseguran tener sistemas financieros sólidos y estables, los inversores prefieren ser cautos, tomando en cuenta que en el pasado los casos de quiebras bancarias han conducido a crisis financieras y posteriormente a crisis económicas a gran escala, tal como lo ocurrido en la Gran Crisis Financiera (GCF) mundial de 2009, durante la cual un gran número de inversionistas experimentaron cuantiosas pérdidas financieras. El presente artículo no pretende abordar todos los aspectos que desencadenaron en dicha crisis, sin embargo, sí se analizan algunos de ellos por considerarlos de importancia, principalmente porque derivaron en una recesión económica casi generalizada a nivel mundial.

## Casos recientes de problemas bancarios

Silicon Valley Bank (SVB) y Signature Bank (SB), dos bancos estadounidenses especializados en el sector tecnológico representaron las dos mayores quiebras bancarias en Estados Unidos de América desde 2008 y, sin embargo, ninguno de estos bancos se compara con el desplome del banco Credit Suisse, uno de los treinta mayores bancos del mundo. Esto prendió las alertas acerca de la importancia no solo del monitoreo de los sistemas financieros sino de la efectividad en la implementación de las políticas macroprudencial en la práctica. Para brindar mayor contexto al lector, las políticas macroprudenciales emanan del resultado de la medición del riesgo sistémico por parte de las instituciones competentes. El riesgo sistémico consiste en el riesgo de una quiebra generalizada de instituciones financieras como consecuencia de la interdependencia que pueda existir entre varias instituciones financieras. En ese sentido, la medición adecuada de dicho riesgo es importante para tomar las medidas necesarias para mitigarlo («políticas macroprudenciales»), que van desde limitar el crecimiento del crédito de los bancos, aumentar la tasa de encaje bancario, hasta exigir mayores estándares de otorgamientos de crédito, aumentar los colchones de capital bancario para enfrentar potenciales pérdidas en el valor de los activos y exigir una mayor calidad de los activos, entre otras políticas.

En este artículo no se analiza exhaustivamente la cronología de los hechos que derivaron en la quiebra de dichos bancos, no obstante, se tomará como referencia lo sucedido a los bancos estadounidenses para poner en contexto la importancia de la estabilidad financiera. El 10 de marzo de 2023, las autoridades regulatorias del sistema financiero en los Estados Unidos de América anunciaron el cierre de SVB, derivado de una importante falta de liquidez y una eventual insolvencia de la institución bancaria. SVB es un banco ligado a las inversiones en el sector de empresas tecnológicas emergentes, denominadas *startups*. Esto

motivó la intervención de la Corporación de Seguro de Depósitos (FDIC, por sus siglas en inglés) para la gestión de sus activos. De esa cuenta, el precio de las acciones de SVB cayó en muy pocos días hasta cerca de un 60 %. Al mismo tiempo, los precios de las acciones de otros bancos estadounidenses experimentaron caídas, aunque no como las de SVB. Una semana después, se anuncia el colapso de SB, un banco ligado a inversiones en el sector inmobiliario en Nueva York, sin embargo, su colapso se debió, principalmente, a sus inversiones en criptomonedas.

Son varios los factores que se asocian al colapso de SVB y SB, aunque según el informe del 18 de abril de este año, de Michael S. Barr, miembro de *Board* de la Reserva Federal y uno de los responsables de la supervisión bancaria, afirma que «el fracaso de dicho banco se debió a una mala gestión administrativa pero también a una débil supervisión».

SVB estaba experimentando un deterioro de su cartera, al mismo tiempo que, dentro de su estructura de inversiones de cartera, el Banco había invertido los excesos de liquidez que tuvo durante el período de la crisis de la COVID-19 en bonos del Tesoro a largo plazo. El valor de estos bonos se vio afectado por los incrementos que experimentaron las tasas de interés como consecuencia del endurecimiento de la política monetaria para frenar la inflación, la cual había alcanzado un récord histórico en Estados Unidos de América y otros países alrededor del mundo.

El objetivo del artículo es analizar la relación entre las condiciones macroeconómicas y la estabilidad financiera y los vínculos entre ambos aspectos, sin tomar en cuenta la causalidad, ya que para ello habría que hacer estudios más profundos con métodos cuantitativos idóneos. Se pretende analizar la posible relación entre la condición macroeconómica de los países, medida por la evolución de las variables macroeconómicas relevantes, y las condiciones financieras, de acuerdo con la evolución de indicadores financieros clave para la estabilidad financiera.

Si bien las condiciones macroeconómicas pueden verse afectadas por la inestabilidad financiera, como fue el caso durante la GCF, también es cierto que la estabilidad financiera puede verse afectada por choques en las condiciones macroeconómicas, tal es el caso que aluden varios analistas económicos con relación a la reacción de la política monetaria estadounidense y el incremento de tasas de interés para frenar la inflación, sobre la pérdida de valor de los bonos de largo plazo de SVB y la consecuente caída de su liquidez mediata.

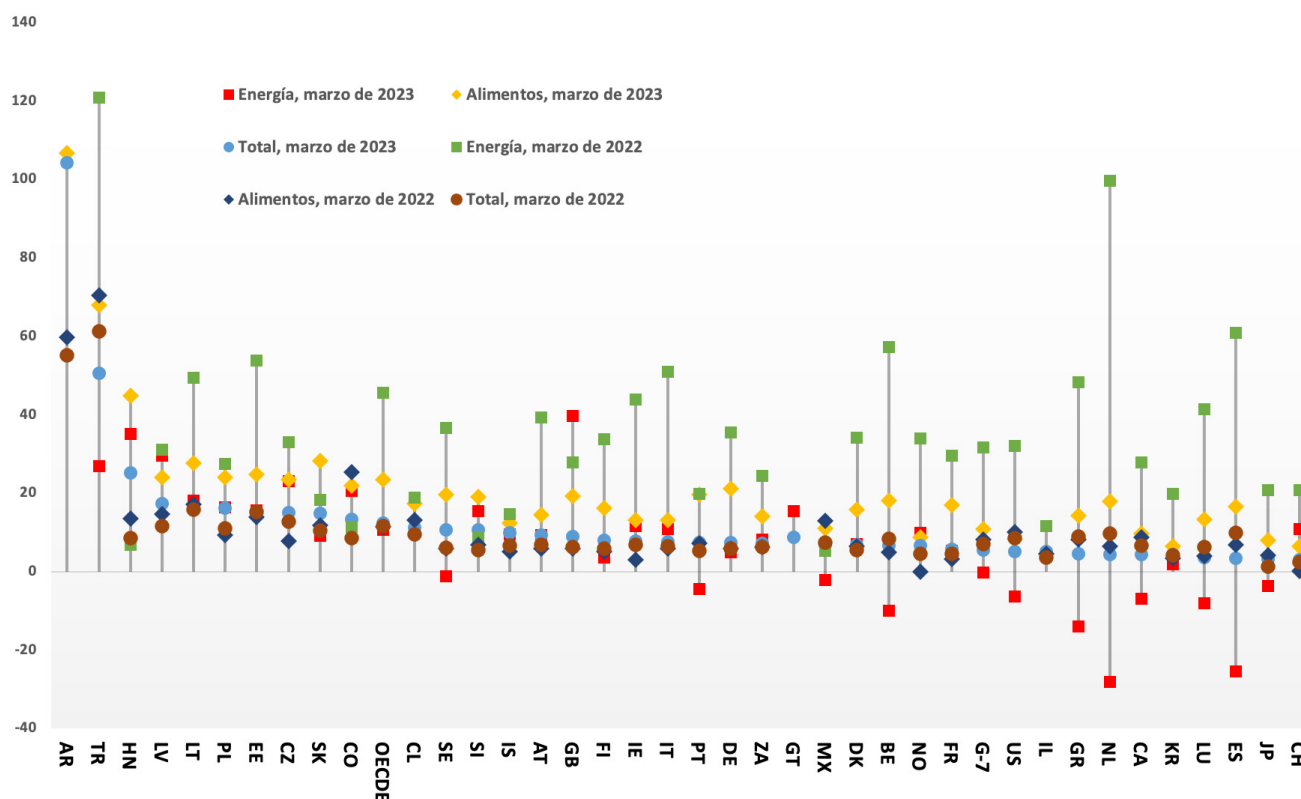
### **Un contexto macroeconómico marcado por el incremento inflacionario**

La Figura 1 presenta la tendencia de la inflación entre 2022 y 2023 para aquellos países que experimentaron un crecimiento importante de los precios. Se observa, por ejemplo, que Argentina (AR) experimentó una inflación de 104.3 % a marzo de este año, superior en 49.2 puntos porcentuales (pp) respecto a la inflación de marzo de 2022, que ya había alcanzado un nivel importante en este año. Inflación importante vienen experimentando también Turquía (TR), Hungría (HN) y otros países nórdicos y los de la ex Unión Soviética, pero también otros países de América Latina, como Colombia (CO) y Chile (CL).

Tomando en cuenta lo sucedido en Europa respecto a la crisis energética y la crisis alimentaria derivadas de la guerra en Ucrania, el incremento generalizado en los precios no se hizo esperar, y la escalada inflacionaria en varios países tiene el matiz de ambos efectos combinados. Por ejemplo, en la Figura 1 se muestra que la inflación en Argentina ha estado influenciada fuertemente por el incremento de los precios en los alimentos, principalmente en 2023. Por el contrario, en Turquía y en varios países de Europa, el efecto del componente de precios de la energía ha sido determinante en el incremento importante de los niveles de inflación, aunque algunos países que habían experimentado fuertes incrementos de precios de la energía en 2022, lograron revertir la tendencia en 2023, principalmente Países Bajos y España, derivado de la disminución de la demanda de gas natural por el atípico incremento de las temperaturas durante los primeros meses de 2023. Aunque el precio de los alimentos siguió presionando a la inflación total en varios países, principalmente en los del G7, la disminución de los precios de la energía viene revirtiendo la tendencia a partir de mediados de 2022. Se evidencia una marcada tendencia hacia la disminución en Estados Unidos y países europeos, que habían venido experimentando incrementos inflacionarios sin precedentes durante varias décadas.

**Figura 1**

*Variación interanual de inflación total, energética y alimentaria en países que han experimentado altos niveles de inflación entre 2022 y 2023*



Nota. En el Anexo 2 se presentan las siglas de los países según ISO 3166-1. Fuente: cálculos propios a partir de información de la OECD (2023).

Con respecto al crecimiento económico mundial, las estimaciones para 2023 y 2024, efectuadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI), apuntan a una importante desaceleración en la mayoría de los países que experimentan alta inflación, como se observa en la Figura 2. Según el FMI (2023), persisten los riesgos asociados a la acumulación de turbulencias que hacen que los mercados financieros estén bastante frágiles, v. g. el reciente episodio de inestabilidad bancaria en Estados Unidos de América. Asimismo, dada una demanda mundial más fuerte de lo esperado, puede requerir que la política monetaria se ajuste aún más o se mantenga más estricta.

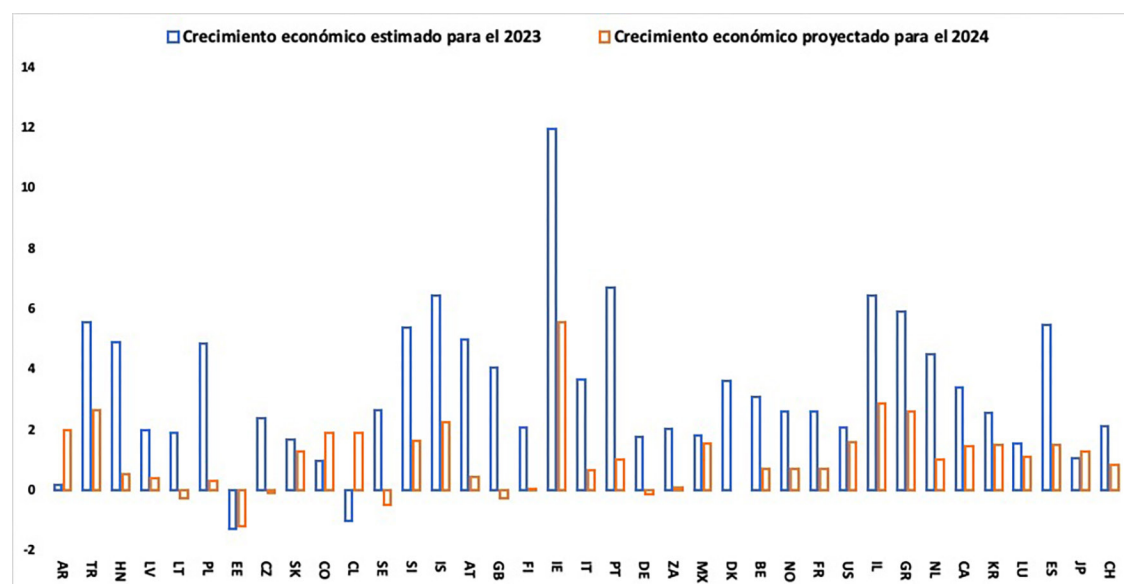
Por aparte, un fuerte endurecimiento de las condiciones financieras globales, podrían tener un impacto dramático en las condiciones crediticias y las finanzas públicas, especialmente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, principalmente en países con fundamentos débiles.

Ante un escenario severo, se estima una caída del PIB per cápita mundial de un 15 % en 2023, derivado de que el crecimiento económico sigue siendo bajo según los estándares históricos, los riesgos financieros han aumentado y la inflación aún no ha dado un giro definitivo.

También, la creciente amenaza de fragmentación geoeconómica conduce a más tensiones comerciales, menos inversión directa y un ritmo más lento de innovación y adopción de tecnología ante «bloques económicos» cada vez más fragmentados.

**Figura 2**

*Crecimiento económico estimado y proyectado para 2023 y 2024, respectivamente, para países que experimentaron alta inflación recientemente*



Nota. Las estimaciones para 2023 y 2024, efectuadas por el FMI, apuntan a una importante desaceleración en la mayoría de los países que experimentan alta inflación. Fuente: elaboración propia con datos del FMI (World Economic Outlook, abril de 2023).

## Correlación entre variables macroeconómicas e indicadores financieros

Mediante un Análisis de Componentes Principales (ACP), se midió la correlación entre algunas variables macroeconómicas e indicadores financieros seleccionados que pudieran mostrar la correlación entre las variables implicadas. Así, por ejemplo, existen ejercicios de estrés que muestran cómo al presentarse choques en determinadas variables macroeconómicas, como una disminución del PIB o un incremento en las tasas de interés y en el tipo de cambio o incrementos importantes en la inflación, pueden afectar los balances de los bancos, provocando riesgos sistémicos, si la condición de los bancos no es la idónea.

No es el objeto de este artículo presentar resultados de un modelo de *stress testing* para los sistemas financieros, pero con la información de variables macroeconómicas e indicadores financieros de los países con alta inflación (Figura 1), es posible efectuar un análisis preliminar, mediante la correlación entre las variables macroeconómicas y financieras y los posibles efectos en determinados países, mediante el criterio de la metodología ACP. El ACP se emplea sobre todo en análisis exploratorio de datos y para construir modelos predictivos. Es uno de los métodos de análisis de datos multivariantes más utilizados y permite investigar conjuntos de datos multidimensionales con variables cuantitativas.

El ACP es una técnica matemática multivariante que analiza una serie de datos donde las observaciones se describen por un cierto número de variables dependientes intercorrelacionadas. Su objetivo es extraer la información importante y representarla como un conjunto de nuevas variables ortogonales<sup>2</sup> llamadas componentes principales, y para mostrar el patrón de similitud<sup>3</sup> de las observaciones y de las variables como puntos en un mapa. La técnica parte de las relaciones que se pueden presentar entre un número  $n$  de variables correlacionadas y que al mismo tiempo miden información en común, pero que el conjunto original de variables se puede transformar en otro conjunto de nuevas variables incorrelacionadas entre sí, es decir, que no tengan repetición o redundancia en la información, denominado conjunto de componentes principales o dimensiones. Las nuevas variables son combinaciones lineales de las anteriores y se van construyendo según el orden de importancia en cuanto

a la variabilidad total que recogen de la muestra en una determinada dirección (dimensión).<sup>4</sup>

Para efectos del riesgo que para la estabilidad financiera implica la correlación entre variables financieras y variables macroeconómicas, se midieron ocho variables relacionadas con la condición del sector bancario y ocho variables macroeconómicas, todas relacionadas con cada uno de los 37 países que durante el último año han presentado altos niveles de inflación y bajo crecimiento económico.

La Figura 3 muestra los resultados de un ejercicio con ACP para medir la correlación entre los distintos grupos de variables macroeconómicas e indicadores financieros de los países considerados en este artículo.<sup>5</sup>

<sup>2</sup> Se entiende por variables ortogonales a dos conjuntos de datos que no tienen factores en común, tal que dichos factores pudieran correlacionarse.

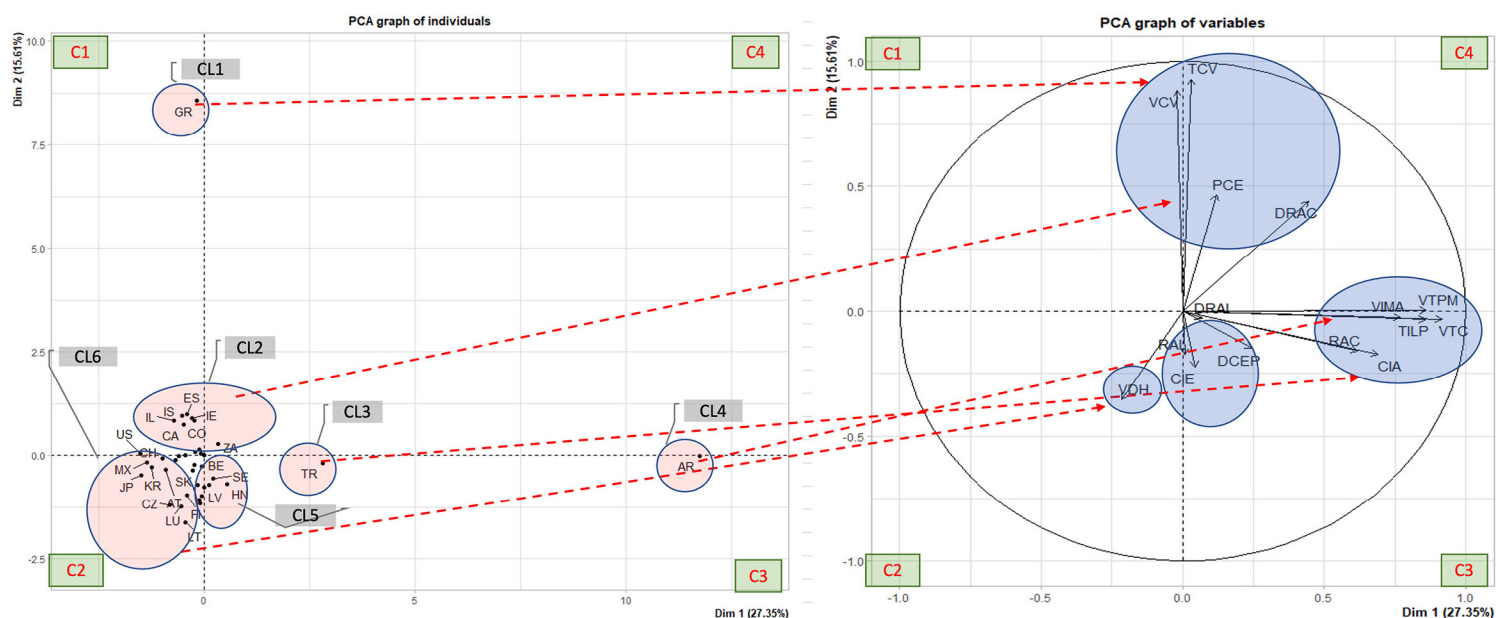
<sup>3</sup> La similitud está representada por la varianza de los datos, es decir, cuanto mayor sea la variabilidad de los datos (varianza) se considera que existe más información, lo cual está relacionado con el concepto de entropía aplicado al grado de incertidumbre.

<sup>4</sup> Para un mayor detalle de la metodología, el autor recomienda el artículo de Abdi y Williams (2010).

<sup>5</sup> Para ubicar a los países y variables por sus siglas, ver Anexo 1.

**Figura 3**

*Correlación entre variables y agrupación de clústeres de países, por dimensión*



Nota. Gráfico A = Figura de componentes principales para los países; Gráfico B = Figura de componentes principales para las variables; C1 a C4 = cuadrante 1 hasta cuadrante 4; CL1 a CL6 = clúster 1 hasta clúster 6.

1. Las flechas apuntan la relación entre cada clúster de países con un determinado grupo de variables, de acuerdo con la posición dentro del plano en el que se encuentren tanto países como variables.
2. Las dimensiones indican el grado de explicación y la dirección de la varianza analizada para todas las variables y países, según la técnica de componentes principales. Así, en este caso, la dimensión 1 explica el 27.35 % de la varianza de un grupo de variables correlacionadas (figura de la derecha) y clúster de países (figura de la izquierda), en tanto que la dimensión 2 explica un 15.61 % de la varianza de las variables orientadas en esa dirección. La varianza total explicada es del 43 %.
3. Las flechas dentro del círculo de la figura de la derecha indican que mientras más cerca de la orilla del círculo apunten, mayor será la importancia de la variable en términos de su grado de explicación en cada una de las dimensiones.

Fuente: cálculos propios mediante el software R a partir de información estadística de la OCDE (2023), FMI (2023) y *Trading Economics* (2023).

Los resultados del ACP apuntan a una más evidente tendencia de algunos países a ser influenciados por determinada correlación de variables, como es el caso de Grecia (GR), Turquía (TR) y Argentina (AR). Se marcan seis clústeres de países influenciados por la correlación entre determinadas variables. En el cuadrante 1 (C1) se ubica clúster 1 (CL1), únicamente constituido por Grecia; el clúster 3 (CL3) se ubica en C3, únicamente constituido por Turquía; CL4 se ubica en la frontera de los cuadrantes C3 y C4, únicamente constituido por Argentina. El resto de los clústeres se ubican cerca del origen del plano izquierdo, lo cual indica una tendencia no tan marcada en cuanto a la correlación de variables.

Se encuentra que la cartera vencida en Grecia, que es bastante alta (31.9 %), podría estar fuertemente correlacionada por el crecimiento económico esperado, que se proyecta como una marcada desaceleración (ver Figura 2), lo cual pudiera tener influencia sobre el Ratio de Adecuación de Capital de los bancos.

Se observa para Argentina una fuerte correlación entre la variación del índice accionario (Merval); la variación del tipo de cambio, el cual ha experimentado una fuerte depreciación durante el último año (78.5 %); la variación en los precios de los alimentos, que aumentaron un 46.9 % entre 2022 y 2023; los cambios en la tasa de política monetaria, los cuales han sido significativos; y la tasa de interés de largo plazo, la cual ha aumentado 19.5 pp en un solo año.

Por su parte, en Turquía se observa una fuerte correlación entre el índice de adecuación de capital y la inflación por alimentos, y entre estos y el crecimiento económico proyectado.

Los países que se observan en los clústeres 2, 5 y 6, presentan una leve tendencia a las correlaciones entre las variables.<sup>6</sup> Sin embargo, los países del clúster 2 tienden a presentar una leve tendencia a la correlación entre las variables relacionadas con la cartera vencida y el crecimiento económico; los países del clúster 5, una leve tendencia a la correlación entre las variables relacionadas con el crecimiento económico, los precios de la energía y la liquidez bancaria. Por último, los países en el clúster 6 presentan una leve tendencia a que sus variables deuda de los hogares, liquidez bancaria e inflación energética, estén correlacionadas.

<sup>6</sup> Observar que sus varianzas en cada dimensión están bastante cerca del origen de la Figura 3, gráfico a.

## Conclusiones

A partir de los resultados después de aplicar la metodología de ACP, se observa que existe relación entre variables macroeconómicas e indicadores del sistema financiero. En varios de los casos, la correlación es fuerte.

Con respecto a la tendencia de los países a presentar correlación entre ambos tipos de variables, los resultados son contundentes para Argentina y Grecia, en el sentido de la tendencia de los países a presentar una fuerte correlación entre las variables mencionadas en este documento. La tendencia del resto de países hacia la correlación entre las variables analizadas es más débil.

No obstante que los sistemas financieros puedan presentar indicadores bastante saludables en determinado momento, dada la vulnerabilidad evidenciada por algunos bancos importantes en Estados Unidos de América y Europa, es importante evaluar la relación que pudieran tener las variables macroeconómicas con las de carácter financiero en cada uno de los países, no solo por el método planteado en este artículo sino mediante otros métodos y modelos de tensión financiera que involucren relación de causalidad entre ambos tipos de variables. En este sentido, las autoridades regulatorias podrían tener más claro el potencial efecto de las variables macroeconómicas sobre la condición financiera de las instituciones, con el fin de tomar medidas no solo de naturaleza macroprudencial sino también medidas de política económica.

Los resultados estadísticos a partir de la metodología de ACP presenta un panorama inicial para poder efectuar estudios con modelos *ad hoc* para el análisis de *stress testing* (modelos de tensión), y así medir el riesgo sistémico de potenciales choques macroeconómicos y su influencia sobre el riesgo sistémico.

Seguramente las autoridades monetarias de los países con alta inflación deberán estar preocupados por el efecto de sus respectivas políticas monetarias sobre las tasas de interés y los cambios en los balances de los bancos, principalmente en el deterioro de algunos tipos de activos. Sin embargo, el control de la inflación también es relevante, por el potencial efecto que el incremento de esta causaría sobre el deterioro de la cartera de créditos de los bancos; por lo que el reto de los bancos centrales debe estar orientado a encausar su política monetaria de la manera más apropiada a las condiciones económicas y financieras de cada país.

## Referencias

- Abdi, H. and Williams, L. (2010). Principal component analysis. *Overview Review*, 2, <https://doi.org/10.1002/wics.101>
- Banco de Guatemala. (2023). Informe de política monetaria marzo de 2023. [https://www.banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/Publica/comunica/informe\\_pol\\_mon\\_mar2023.pdf](https://www.banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/Publica/comunica/informe_pol_mon_mar2023.pdf)
- Banco de Guatemala. (2022). Evaluación de la política monetaria, cambiaria y crediticia, a noviembre de 2022, y perspectivas económicas para 2023. [https://www.banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/Publica/comunica/eva\\_pol\\_mon\\_dic2022.pdf](https://www.banguat.gob.gt/sites/default/files/banguat/Publica/comunica/eva_pol_mon_dic2022.pdf)
- Barr, Michael S. (2023). Review of the Federal Reserve's Supervision and Regulation of Silicon Valley Bank. *Board of Governors of the Federal Reserve System*. <https://www.federalreserve.gov/publications/files/svb-review-20230428.pdf>
- BIS. (2020). Macro-financial stability frameworks and external financial conditions. Report submitted to the G20 Finance Ministers and Central Bank Governors. <https://www.bis.org/publ/othp53.htm>
- International Monetary Fund. (2023). A Rocky Recovery. *World Economic Outlook*,.
- Kashyapa, A. y Siegert, C. (2020). Financial Stability Considerations and Monetary Policy. *International Journal of Central Banking*, February 2020.
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). (2023). OCDE Data. Economy. <https://data.oecd.org/economy.htm>

Anexos

Anexo 1

Descripción de siglas de variables

| núm. | Siglas | Descripción de la variable                                       |
|------|--------|------------------------------------------------------------------|
| 1    | CIT    | Cambio inflación total, marzo 2023/marzo 2022 (pp)               |
| 2    | CIA    | Cambio inflación alimentos, marzo 2023/marzo 2022 (pp)           |
| 3    | CIE    | Cambio inflación energía, marzo 2023/marzo 2022 (pp)             |
| 4    | DCEP   | Diferencia PP crecimiento estimado/proyectado 2024/2023 (pp)     |
| 5    | PCE    | Proyección crecimiento económico 2024                            |
| 6    | TILP   | Tasa de interés promedio de largo plazo                          |
| 7    | VIMA   | Variación interanual índice promedio del mercado accionario (pp) |
| 8    | VTPM   | Variación tasa de política monetaria desde cambio de tendencia   |
| 9    | VTC    | Variación interanual del Tipo de cambio (%)                      |
| 10   | VDH    | Variación deuda hogares (%)                                      |
| 11   | VCV    | Variación tasa de cartera vencida desde cambio de tendencia (pp) |
| 12   | TCV    | Tasa de cartera vencida (última fecha de cada país)              |
| 13   | DRAC   | Diferencia RAC desde cambio de tendencia                         |
| 14   | RAC    | RAC (%) 1/                                                       |
| 15   | DRAL   | Diferencia RAL desde cambio de tendencia                         |
| 16   | RAL    | RAL (%) 1/                                                       |

**Anexo 2***Siglas de países según ISO 3166-1*

| <b>núm.</b> | <b>SIGLA</b> | <b>PAÍS</b>    |
|-------------|--------------|----------------|
| 1           | AR           | ARGENTINA      |
| 2           | TR           | TURQUÍA        |
| 3           | HN           | HUNGRÍA        |
| 4           | LV           | LETONIA        |
| 5           | LT           | LITUANIA       |
| 6           | PL           | POLONIA        |
| 7           | EE           | ESTONIA        |
| 8           | CZ           | CHECOSLOVAQUIA |
| 9           | SK           | ESLOVAQUIA     |
| 10          | CO           | COLOMBIA       |
| 11          | CL           | CHILE          |
| 12          | SE           | SUECIA         |
| 13          | SI           | ESLOVENIA      |
| 14          | IS           | ISLANDIA       |
| 15          | AT           | AUSTRIA        |
| 16          | GB           | GRAN BRETAÑA   |
| 17          | FI           | FINLANDIA      |
| 18          | IE           | IRLANDA        |
| 19          | IT           | ITALIA         |
| 20          | PT           | PORTUGAL       |
| 21          | DE           | ALEMANIA       |
| 22          | ZA           | SUDÁFRICA      |
| 23          | MX           | MÉXICO         |
| 24          | DK           | DINAMARCA      |

|    |    |              |
|----|----|--------------|
| 25 | BE | BÉLGICA      |
| 26 | NO | NORUEGA      |
| 27 | FR | FRANCIA      |
| 28 | US | USA          |
| 29 | IL | ISRAEL       |
| 30 | GR | GRECIA       |
| 31 | NL | PAÍSES BAJOS |
| 32 | CA | CANADÁ       |
| 33 | KR | COREA        |
| 34 | LU | LUXEMBURGO   |
| 35 | ES | ESPAÑA       |
| 36 | JP | JAPÓN        |
| 37 | CH | SUIZA        |

# La confianza en las instituciones guatemaltecas: un análisis comparativo de 2011 a 2023

Por Andrés Huard<sup>1</sup>

## Introducción

El 4 de mayo de 2023, *Prensa Libre* publicó los resultados de una encuesta en la que se medía el nivel de confianza de la población guatemalteca en distintas instituciones nacionales.<sup>2</sup> Desde el 2011, esta medición se ha realizado en cinco ocasiones (sin una periodicidad específica), por lo que sus resultados permiten analizar tanto las condiciones de confianza en la actualidad como su evolución a lo largo de los últimos doce años.

En el presente año, la encuesta evaluó a veintidós instituciones de diversos sectores de la sociedad.<sup>3</sup> Los principales resultados indican que solamente cuatro instituciones cuentan con la confianza de más de la mitad de la población, siendo estas: las iglesias evangélicas (69 %), la Iglesia católica (66 %), los maestros (64 %) y el Ejército (58 %). Las otras 18 instituciones únicamente cuentan con la confianza de menos de la mitad de la población. Entre ellas, las de menor confianza son: los partidos políticos (10 %), la Presidencia (7 %) y el Organismo Legislativo, diputados (6 %).

---

<sup>1</sup> Catedrático de la FCEE, Universidad Rafael Landívar (aphuardd@correo.url.edu.gt).

<sup>2</sup> En este trabajo se entiende la palabra «institución» en términos normales del lenguaje español, es decir, se le define como un organismo que desempeña una función de interés público o las organizaciones fundamentales de un Estado. Esta definición se distingue del sentido asignado por el análisis institucional, en el que una institución se entiende como las relaciones humanas que estructuran oportunidades por medio de habilitaciones y restricciones (Schmid, 2004) o como las restricciones ideadas por la humanidad para estructurar las interacciones políticas, económicas y sociales (North, 1991).

<sup>3</sup> En la encuesta de 2011 se evaluó la confianza de la población en dieciocho instituciones.

Al comparar los resultados de 2023 con los de 2011, se observa una disminución en los niveles de confianza en más de la mitad de las instituciones incluidas en la encuesta. Solamente una, la policía, goza de un incremento significativo en el porcentaje de la población que indica confiar en ella (aunque las cuatro instituciones que se encuentran a la cabeza en confianza de la población también experimentaron un ligero aumento).

Esta baja en el nivel general de confianza en las instituciones y, en particular, en las instituciones públicas, se da en un contexto de deterioro en la percepción ciudadana respecto a la corrupción. Según el Índice de Percepción de Corrupción, elaborado por Transparency International, entre 2012 y 2022, la calificación de Guatemala ha disminuido en nueve puntos porcentuales (pasando de 33 a 24), con la consecuencia que la posición del país en la tabla internacional haya pasado de la posición 113 a la 150. Asimismo, en los Indicadores de Gobernanza elaborados por el Banco Mundial, se incluye el control de la corrupción como un indicador de la calidad institucional. La posición en la que se ubica Guatemala, en lo que se refiere a control de la corrupción, medida a través del rango percentil, disminuyó entre 2011 y 2021 (de 36 a 12).

En el contexto internacional, a pesar de que los países desarrollados gozan de mayores niveles de confianza que los países en desarrollo, diversas mediciones indican que estos países también están experimentando una disminución en los niveles de confianza en sus instituciones. Tanto Brenan (2021) como Ratanjee y Robinson (2022) presentan algunos resultados de una encuesta realizada por Gallup, según la cual, en la actualidad, solo un 33 % de los estadounidenses reporta tener un alto grado de confianza en las instituciones de su país. Brenan (2021) muestra una gráfica en la que se observa que la

confianza de los ciudadanos estadounidenses, en sus instituciones, ha disminuido en los últimos 20 años en diez puntos porcentuales (en 2001, un 43 % de personas indicó confiar en las instituciones). El Pew Research Center también reporta una baja en la confianza en el gobierno estadounidense, aunque en un grado aún más crítico, pasando de 73 % en 1958 a 20 % en 2022.

El secretario general de Naciones Unidas, en sus palabras al Consejo de Seguridad a inicios de 2020, advertía sobre una baja en la confianza entre y dentro de las naciones (United Nations, 2020). Asimismo, en un reporte de las Naciones Unidas publicado en 2021, se hace referencia a la disminución de la confianza de los ciudadanos en sus instituciones (Perry, 2021). En este mismo reporte se señala que la confianza ha disminuido en los países desarrollados, siendo más marcada en los Estados Unidos.

Debido a la relevancia que tiene la confianza en el funcionamiento de una sociedad y de su economía, es importante realizar un análisis sobre el nivel actual de confianza en las instituciones guatemaltecas y de su evolución durante los últimos doce años. El objetivo de este trabajo es analizar los resultados de la encuesta publicada por *Prensa Libre*, compararlos con los resultados de la encuesta de Latinobarómetro, y presentar una reflexión sobre la relación entre la confianza, la economía y la sociedad en general. El documento está organizado de la siguiente manera: en la segunda sección se expone una serie de conceptos y resultados empíricos que muestran la relevancia que tiene la confianza en la economía y en la sociedad; en la tercera sección se presenta un análisis estadístico de los resultados de la encuesta de *Prensa Libre* y de Latinobarómetro; en la cuarta sección se discute el concepto de capital social; y en la quinta (y última) se presentan las conclusiones.

## 2. Relevancia de la confianza

### ***El contrato social, la cooperación humana y la confianza***

En ciencia política, la teoría del contrato social constituye una de las explicaciones del origen de los Estados. En términos generales, esta teoría plantea que los seres humanos racionales desarrollan un acuerdo mutuo para vivir en comunidad, ya que esta forma de vida es más conveniente que vivir en un «estado de la naturaleza». El estado de la naturaleza puede entenderse como una situación caótica, desordenada, en la cual cada integrante del grupo social vive únicamente de acuerdo con sus intereses, sin tomar en consideración los intereses ni derechos de los demás. Las obras de Hobbes (1651) y de Rousseau (1762) son fundamentales para el desarrollo de la teoría del contrato social.

De acuerdo con estos filósofos de la Ilustración, la ley y el orden político no son naturales, sino que son creaciones humanas. A través del contrato social, que encarna la adopción de la ley y el orden, se benefician los individuos. Sin embargo, este contrato será legítimo solamente en el grado en el que los involucrados cumplan con su parte en el acuerdo.

Por lo tanto, la creación de una convivencia social requiere del establecimiento de unas normas, las cuales pueden ser formales (la ley) o informales (las que determinan el comportamiento socialmente esperado).

El contrato social, tal como lo plantean Rousseau y Hobbes, por un lado, responde a razones de interés propio y, por el otro, constituye un mecanismo para facilitar la cooperación humana. En la actualidad, la idea de cooperación ha sido ampliamente abordada por Bowles y Gintis (2011), quienes argumentan que las personas cooperan no solamente por razones de propio interés, sino que también por una genuina preocupación por el bienestar de otros, por un deseo de vivir de acuerdo con normas sociales y porque valoran vivir éticamente.

Según Ensmiger (2001), parte del interés en el estudio de la confianza se debe justamente a su efecto sobre la cooperación entre humanos. Los científicos sociales han llegado a la conclusión que un cierto grado de confianza es necesario para alcanzar niveles óptimos de cooperación. En las sociedades con un bajo nivel de confianza, se sacrifican oportunidades de intercambio, por lo tanto, hay un deterioro económico cuando disminuye la confianza. En esta misma línea, La Porta *et al.* (1997) afirman que, en la literatura económica, se asocia la confianza con una tendencia a cooperar.

## La confianza y la economía

Desde una perspectiva conceptual, Arai (2007) explica la importancia que tiene tanto la confianza como el ser «merecedor de confianza» para la eficiencia económica.<sup>4</sup> Es la confianza el elemento que permite reducir los costos de transacción y, por ende, reducir los precios y facilitar los intercambios. La falta de confianza conlleva una mala asignación de los recursos. En la exposición de sus ideas, Arai plantea una crítica a la economía neoclásica, por el hecho de que esta no incluye, de forma explícita, a la confianza como variable dentro de su marco de análisis. Aunque el enfoque neoclásico se ocupa del análisis de eficiencia en las asignaciones, para Arai, este enfoque es limitado al no incluir a la confianza como concepto.

Los análisis históricos también permiten deducir la relevancia que tiene la confianza en el desempeño económico. Por ejemplo, Putnam (1993), en su descripción de las sociedades medievales, explica cómo la región norte de Italia llegó a convertirse en la más rica y mejor gobernada de Europa gracias al desarrollo de un sistema social basado en la confianza. En particular, su apogeo económico fue consecuencia directa del desarrollo de un sistema de créditos, el cual fue posible implementar por una organización social que fomentaba la confianza.

La evidencia empírica también muestra una relación positiva entre la confianza y el desempeño de la economía. Guiso et al. (2006) demuestran que la confianza tiene un impacto en el desempeño económico. En su estudio, se abordan distintos aspectos culturales y su relación con la economía. La confianza es un elemento cultural distintivo, al tratar de patrones repetitivos, aprendidos y transmitidos en nuestra relación con distintas personas e instituciones.<sup>5</sup>

Otro estudio relevante para entender la relación entre confianza y economía es el de Algan y Cahuc (2010). Su trabajo consiste en una comparación entre dos grupos de migrantes en los Estados Unidos: los que provienen de sociedades con altos niveles de confianza y los que provienen de sociedades con bajos niveles de confianza. Sus resultados indican que aquellos con orígenes en sociedades con mayor confianza gozan de una mejor situación de vida. Por lo tanto, lo que Algan y Cahuc denominan como «confianza heredada» podría ser una explicación para la diferencia entre países desarrollados y los países en desarrollo.

---

<sup>4</sup> En la literatura en inglés se percibe de mejor manera estos conceptos, al distinguir entre *trust* y *trustworthiness*.

<sup>5</sup> El estudio de Aoki (2012), en el que compara las trayectorias de desarrollo de tres países asiáticos (China, Corea y Japón), constituye un aporte a la comprensión sobre cómo las sociedades incorporan elementos de confianza en su arreglo institucional o sistema cultural.

## ¿Qué es la confianza?

Hardin (2001) ofrece una explicación sobre lo que significa la confianza. Básicamente, la confianza es una creencia sobre el comportamiento que tendrá otra persona (organización o institución). En concreto, la confianza puede entenderse como:

- Una creencia de que la otra parte actuará a mi favor porque tiene mis intereses en alta estima.
- Una creencia de que la otra parte actuará a mi favor porque tiene sus intereses en alta estima.

Ensmiger (2011) distingue entre la «confianza basada en el conocimiento» (la cual depende de la información disponible sobre la parte en la que se debe depositar la confianza) y la «confianza general» (la cual puede entenderse como un sesgo cognitivo basado en una creencia en la buena voluntad y en un intento bien intencionado de la otra parte). El enfoque de «confianza basada en el conocimiento» se sustenta en la racionalidad de los agentes y ofrece la posibilidad de realizar un análisis de riesgo, a diferencia del enfoque de «confianza general», el cual se sustenta en la incertidumbre.<sup>6</sup>

En general, la confianza es un concepto complejo. Puede ser que la manera correcta de abordarlo es distinguiendo entre «niveles de confianza». Es decir, que la confianza no es una creencia, expectativa o una actitud dicotómica (se tiene o no se tiene), sino que es un continuo, en el que puede tenerse en distintos grados y solamente en los extremos de este continuo pueda hablarse de una confianza total o de una ausencia de confianza.

## El rol de las normas sociales

El propósito de las normas sociales es guiar el comportamiento individual y, de esa manera, garantizar el orden social. Las normas sociales, al definir las expectativas sobre el comportamiento humano, facilitan la coordinación y la cooperación. El cumplimiento con las normas sociales produce confianza en un grupo, facilitando los intercambios sociales. En general, los individuos siguen las normas sociales porque: (a) su red de

<sup>6</sup> Desde la perspectiva de teoría de la decisión, la explicación que propone Ensmiger se puede entender en los términos que plantean Chernoff y Moses (1959) al explicar el término «incertidumbre». Según ellos, hay dos tipos de incertidumbre: (a) cuando se conocen las leyes de aleatoriedad, pero no se conoce cuál será el resultado de un evento; y (b) cuando no se conocen las leyes de aleatoriedad que rigen un evento. La «confianza basada en el conocimiento» se podría equiparar a una incertidumbre relacionada a la ignorancia con respecto al resultado del evento, mientras que la «confianza general» se asemeja a una situación en la que se desconocen las leyes que rigen un evento.

referencia cumple con las normas; (b) creen que su red de referencia piensa que deben seguir las normas; (c) prefieren cumplir con las normas.

Las normas sociales se originan y tienen su razón de ser en la expectativa o reacción que podría tener un grupo o red de referencia. Son diferentes al comportamiento independiente, el cual surge de la conveniencia, la propia moral, o la costumbre. Las normas sociales son esenciales para garantizar la confianza del público en sus instituciones. Cuando las normas no se cumplen, la sociedad puede entrar en una crisis de confianza.

## Mediciones de confianza

En la práctica, la confianza suele medirse a través de la aplicación de encuestas. En los cuestionarios utilizados con este propósito, se suele plantear una (o varias) preguntas relacionadas con el nivel de confianza en una serie de instituciones (o en otras personas). Estos ejercicios de recolección de información pueden ser desarrollados de forma local (por ejemplo, la encuesta de *Prensa Libre*), de forma regional (como Latinobarómetro), o bien, contar con un enfoque global (como la World Values Survey y la Gallup World Poll).

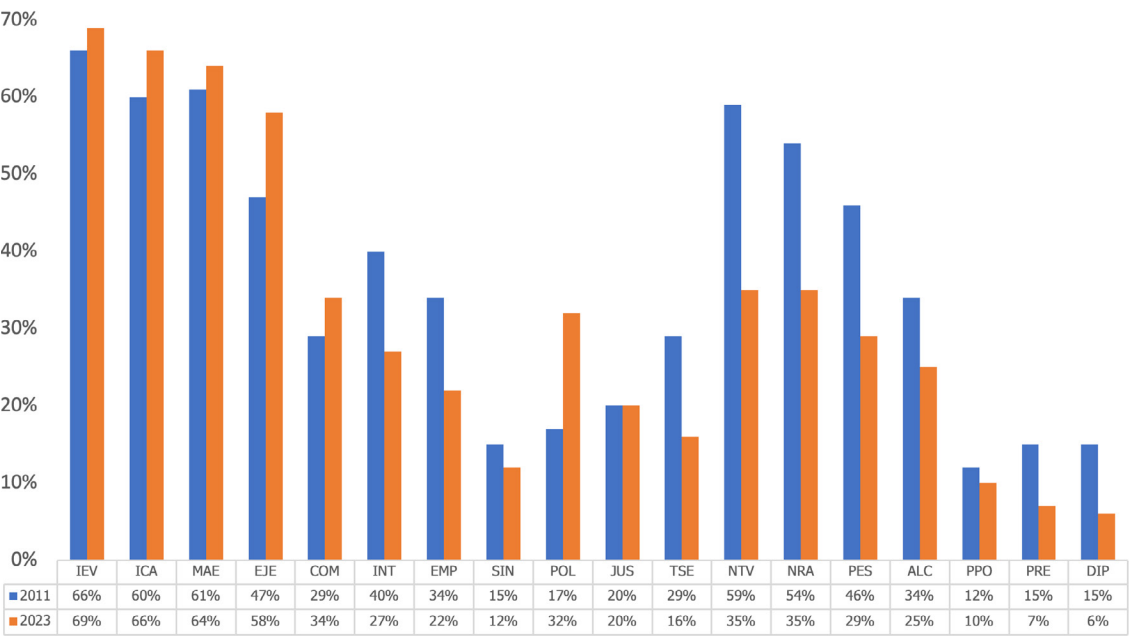
A continuación, se muestran y se analizan los resultados de la encuesta sobre confianza publicada por *Prensa Libre*, así como los resultados de la encuesta desarrollada por Latinobarómetro.

### Encuesta de Prensa Libre

En primera instancia, se hace un ejercicio de comparación entre los resultados de 2023 con los de 2011 para identificar la evolución en este período de tiempo. En la Figura 1 se muestra la posición de las instituciones evaluadas en ambos años (sin tomar en cuenta los cuatro rubros incluidos en 2023, pero que no fueron evaluados en 2011: Ministerio Público, Facebook, redes sociales, noticias por WhatsApp).

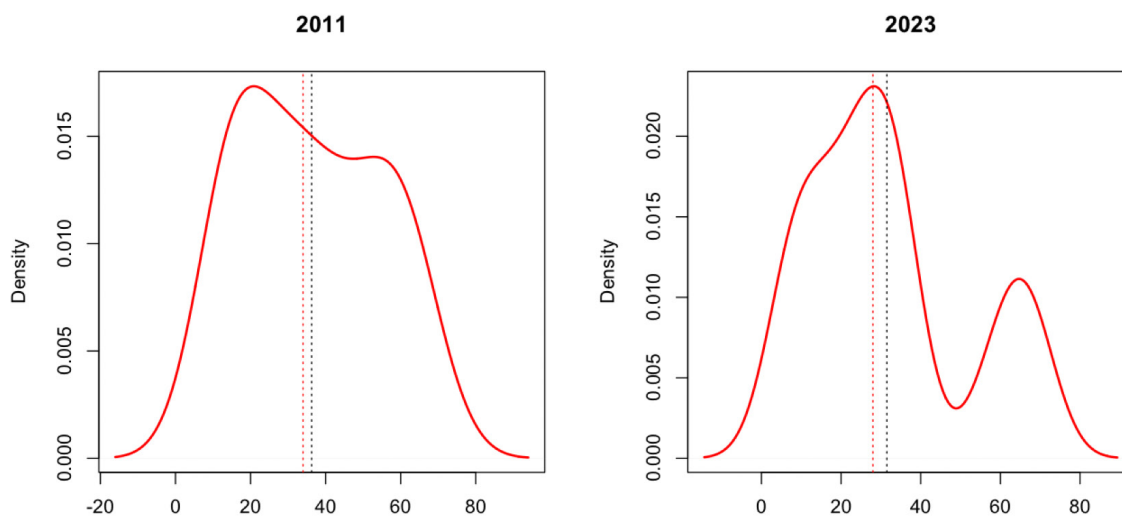
Figura 1

Porcentaje de la población que confía en las instituciones



Nota. La codificación para comprender la Figura 1 es la siguiente: IEV=Iglesias evangélicas; ICA=Iglesia católica; MAE=Maestros; EJE=Ejército; COM=Líderes comunitarios; INT=Organismos internacionales; EMP=Empresarios; SIN=Sindicatos; POL=Policía; JUS=Organismos de justicia; TSE=Tribunal Supremo Electoral; NTV=Noticieros de televisión; NRA=Noticieros de radio; PES=Prensa escrita; ALC=Alcaldes; PPO=Partidos políticos; PRE=Presidencia; DIP=Diputados. Fuente: elaboración propia con información de *Prensa Libre* (2023).

En la Figura 1 se observa que, en ambos años, las iglesias evangélicas y la católica, junto con los maestros, son los grupos en los que más confía la población (más de la mitad de los encuestados, en ambos años). Asimismo, los partidos políticos, la Presidencia y los diputados son quienes gozan de menor confianza.

**Figura 2***Funciones kernel de densidad*

*Nota.* En ambas funciones kernel se observa un sesgo hacia la derecha, sin embargo, en 2023 la media y la mediana son menores que en 2011, lo que indica una baja general en los niveles de confianza. Fuente: elaboración propia con información de *Prensa Libre* (2023).

En la Figura 2 se muestran las funciones kernel de densidad para las distribuciones de ambos años. En ambas funciones se observa cómo la media (línea azul punteada) es mayor a la mediana (línea roja punteada). Asimismo, se observa una disminución tanto de la media como de la mediana en 2023 con respecto a 2011, al mismo tiempo que aumenta la diferencia entre la media y la mediana, lo que significa que en la distribución de 2023 el sesgo hacia la derecha aumentó (lo que sugiere una mayor dispersión de los datos).

**Tabla 1***Descripción de la distribución de las encuestas de Prensa Libre*

|               | <b>2011</b> | <b>2023</b> |
|---------------|-------------|-------------|
| Promedio      | 36.3 %      | 31.5 %      |
| Mediana       | 34 %        | 28 %        |
| Desviación E. | 18.5        | 20.3        |
| Mínimo        | 12 %        | 6 %         |
| Máximo        | 66 %        | 69 %        |
| Rango         | 54 %        | 63 %        |
| Sesgo         | 0.2         | 0.6         |
| Curtosis      | -1.6        | -1.0        |

*Nota.* Los estadísticos demuestran que los niveles medios de confianza han disminuido y que la dispersión ha aumentado. Fuente: elaboración propia con información de *Prensa Libre* (2023).

Finalmente, en la Tabla 1 se puede observar que la media de la confianza ha disminuido de 36.3 % a 31.5 %. Asimismo, la mediana ha disminuido de 34 % a 28 %. Al mismo tiempo que el punto central ha decrecido, las distribuciones se han ampliado como resultado de una disminución en el valor mínimo (de 12 % a 6 %) y un aumento en el valor máximo (de 66 % a 69 %). De esa cuenta, el rango de la distribución aumentó, pasando de 54 a 63 y también la desviación estándar se incrementó (de 18.5 a 20.3). Además, se observa un incremento en el sesgo hacia la derecha, a través del estadístico de sesgo (de 0.2 a 0.6). Asimismo, como se observa en la función kernel de la distribución de 2023, esta tiene doble pico (aunque no llega a ser bimodal).

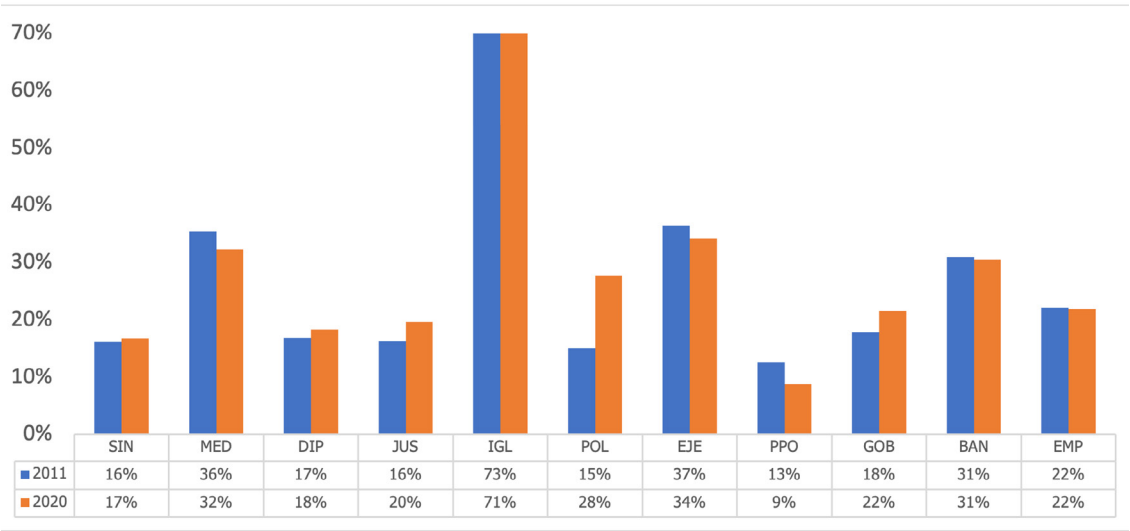
### **Encuesta de Latinobarómetro**

Latinobarómetro es una organización con sede en Chile, dedicada a recoger información de la opinión pública en América Latina a través de la aplicación de encuestas. El estudio de Latinobarómetro tiene una periodicidad anual y se realiza en 18 países de la región.

Para Guatemala, Latinobarómetro cuenta con datos sobre confianza desde 1996. La medición más reciente disponible al público, en su sitio web, es de 2020. Dada esta disponibilidad de información, para realizar una comparación con la encuesta de *Prensa Libre*, se seleccionaron los resultados de los años 2011 y 2020, ya que son los más cercanos en el tiempo.

En la Figura 3, se observa que la Iglesia, en su conjunto (sin especificar religión), es la institución en la que más confían los guatemaltecos.<sup>7</sup> El Ejército y los bancos le siguen en nivel de confianza. Cabe mencionar que en la figura no se aprecian cambios significativos entre 2011 y 2020, a excepción del porcentaje de confianza en la policía, el cual aumentó de un 15 % a un 28 %. Los partidos políticos son la institución con menor grado de confianza en ambas mediciones (en la última, ubicándose en un rango de un dígito).

Figura 3



Nota. La codificación para comprender la Figura 3 es la siguiente: SIN=Sindicatos; MED=Medios; DIP=Diputados; JUS=Justicia; IGL=Iglesias; POL=Policía; EJE=Ejército; PPO=Partidos políticos; GOB=Gobierno; BAN=Bancos; EMP=Empresas. Fuente: elaboración propia con información de Latinobarómetro 2011 y 2020.

En la Tabla 2 se muestra un resumen estadístico de la distribución de ambos años. Estos cálculos se obtuvieron solamente con las instituciones mostradas en la Figura 3. Cabe mencionar que Latinobarómetro reporta niveles de confianza de más instituciones que las que aparecen en la Figura 3, sin embargo, para hacer el ejercicio lo más comparable al de *Prensa Libre*, en este análisis se incluyeron solamente las que tienen una mayor coincidencia entre ambas encuestas.

<sup>7</sup> En la encuesta de Latinobarómetro, los encuestados tienen como opciones de respuesta: (a) Mucha; (b) Algo; (c) Poca; (d) Ninguna; (e) No sabe. En este trabajo, para determinar el porcentaje de confianza en una institución, se sumaron únicamente los porcentajes reportados en las opciones «mucha» y «algo».

La encuesta de Latinobarómetro muestra estabilidad en la confianza general, medida a través del promedio (27 %). Si se toma en consideración la mediana, se podría inferir que ha habido un aumento en la confianza de la población (impulsada, sobre todo, por el aumento en la confianza en la policía). Sin embargo, los porcentajes son inferiores a los mostrados por *Prensa Libre* (tanto de la media como de la mediana), por lo que según Latinobarómetro la confianza de los guatemaltecos en sus instituciones es inferior a la que se reporta en la medición de *Prensa Libre*.

**Tabla 2**

*Descripción de la distribución de las encuestas de Latinobarómetro*

|               | 2011 | 2020 |
|---------------|------|------|
| Promedio      | 27 % | 27 % |
| Mediana       | 18 % | 22 % |
| Desviación E. | 17.5 | 16.1 |
| Mínimo        | 13 % | 9 %  |
| Máximo        | 73 % | 71 % |
| Rango         | 60 % | 62 % |
| Sesgo         | 1.6  | 1.5  |
| Curtosis      | 1.5  | 1.8  |

*Nota.* La tabla muestra los cambios en los principales indicadores estadísticos entre 2011 y 2020. Fuente: elaboración propia con información de Latinobarómetro (2011 y 2020).

### **Comparación entre las encuestas de Prensa Libre y Latinobarómetro**

Se realizó un análisis estadístico para determinar la similitud entre los resultados de ambas encuestas por medio de un modelo de regresión simple (estimado con mínimos cuadrados ordinarios) y de una correlación de Spearman, la cual mide la asociación entre variables ordenadas en *ranking*.

En el análisis de regresión, se estimó una ecuación teniendo a los resultados de Latinobarómetro como la variable independiente y a los resultados de *Prensa Libre* como la variable dependiente. La ecuación estimada es  $pl = 2.829 + 0.9797lb$ , la cual

implica que los valores de ambas encuestas son similares.<sup>8</sup> La variable *lb* es significativa, con un *p-value* de 6.27e-7. El R2 ajustado de la regresión asciende a 0.78.

Asimismo, se calculó el grado de asociación entre los resultados de ambas encuestas a partir de los valores ordenados en *ranking*, por medio de una correlación de Spearman. El coeficiente de correlación de Spearman ascendió a 0.89, lo que indica que el ordenamiento jerárquico de ambas encuestas es similar.

Las dos estrategias de comparación permiten concluir que los resultados obtenidos por *Prensa Libre* y por Latinobarómetro son similares, por lo que la información de ambas encuestas es consistente.

## La confianza y el capital social

Putnam (1993), en su análisis de dos modelos de organización social en la Italia medieval (el de la región sur, jerárquico, y el de la región norte, horizontal) sostiene que el capital social se constituye de redes y normas de involucramiento cívico, las cuales requieren y a la vez fomentan la confianza entre sus miembros. Haciendo referencia al concepto de Putnam, Siisiainen (2000) señala que la definición de Putnam cuenta con tres elementos: (a) obligaciones morales y normas; (b) valores sociales, especialmente confianza; y (c) redes sociales, especialmente en la forma de asociaciones voluntarias.

Por otro lado, según Coleman (1988), el capital social se distingue por contar con dos elementos: (a) alguna forma de estructura social y (b) facilitar las acciones de los actores dentro de la estructura. Estos elementos hacen que el capital social sea productivo, facilitando el logro de ciertos propósitos humanos o sociales.

Por lo tanto, se puede pensar que el capital social es una red de relaciones cooperativas entre ciudadanos que facilitan la resolución de problemas de acción colectiva. Dicho de otra manera, las normas y la confianza permiten a los participantes actuar de manera conjunta de una forma más efectiva para alcanzar objetivos compartidos.

<sup>8</sup> (a) En la ecuación, *pl* se refiere a *Prensa Libre* y *lb* a Latinobarómetro; (b) Por ejemplo, si el porcentaje de confianza en la encuesta de Latinobarómetro es de 10 %, el porcentaje de confianza estimado para la encuesta de *Prensa Libre* es de 12.6%; (c) Aunque metodológicamente podría cuestionarse el uso de un modelo lineal para una relación que incluye una variable dependiente en porcentaje con un límite superior (100 %), en este caso no se ha obtenido ninguna predicción por debajo de 0 % ni por encima de 100 % (las predicciones están entre 11 % y 74 %), por lo que se puede considerar que el modelo se ha comportado de forma adecuada.

Aunque autores como Gambetta (1988) consideran que la confianza es el resultado de relaciones cooperativas y no una condición previa para que la cooperación pueda darse, es probable que esta relación consista en un círculo o mecanismo que se refuerza. Es decir, la confianza facilita la cooperación, al mismo tiempo que las relaciones cooperativas hacen que se incremente la confianza.

Bajo la perspectiva del capital social, la confianza puede ser considerada como un activo que puede acumularse o depreciarse. La posibilidad de que la confianza fluctúe en el tiempo hace que sea relevante considerarla como una variable de política pública, ya que de ella dependen, en buena parte, las asignaciones y transacciones de mercado, con su consecuente impacto sobre el crecimiento económico y los niveles de desigualdad. En esa línea, es importante considerar la posibilidad de la existencia de una «trampa de desconfianza», similar a la «trampa de pobreza» que se discute en la literatura macroeconómica.<sup>9</sup> Bajo esta perspectiva, el punto a tener en consideración es que, alcanzados ciertos niveles de baja confianza (o alta desconfianza), podría haber un impacto negativo sobre la economía, afectando la capacidad del país de incrementar su ingreso per cápita.

---

<sup>9</sup> Gylfasson (1999), al analizar las posibilidades de convergencia en el ingreso per cápita entre países, explica que los países pobres pueden quedar atrapados en una «trampa de pobreza», la cual los condenaría a una pobreza perenne.

## Conclusiones

La confianza es un elemento esencial en las interacciones sociales y en el funcionamiento de la economía. La confianza representa un tipo de capital (social) que genera retornos y puede acumularse o depreciarse.

En Guatemala, los resultados de encuestas desarrolladas por *Prensa Libre* y Latinobarómetro muestran que la población tiene bajos niveles de confianza en sus instituciones (en promedio, 32 % y 27 %, respectivamente). Aunque la confianza en algunas instituciones ha aumentado en la última década, especialmente, en la policía (y levemente en instituciones como la Iglesia católica y evangélica, los maestros y el Ejército), los resultados de *Prensa Libre* indican que el país podría estar atravesando por una etapa de descenso en el nivel general de confianza en las instituciones.

En particular, los resultados de la encuesta de *Prensa Libre* reflejan un deterioro en la confianza en las instituciones relativas al poder político y a los medios que comunican noticias. Entre las instituciones evaluadas, las tres instituciones que actualmente cuentan con la menor confianza de la población son los partidos políticos, la Presidencia y los diputados. Cabe preguntarse si el estado de confianza en la institucionalidad guatemalteca está por alcanzar niveles críticos que afecten seriamente el funcionamiento y la convivencia social.

Es importante prestar atención a la evolución de los niveles de confianza en la sociedad, ya que, como lo sugieren tanto la reflexión teórica como la evidencia empírica, la confianza es un elemento fundamental para el buen desempeño económico y la cohesión social.

Aunque las ciencias sociales suelen enfocarse en la confianza como un elemento que contribuye a alcanzar otros fines, posiblemente haríamos bien, como sociedad, en esforzarnos en construir confianza entre nosotros y en las instituciones simplemente porque consideramos que la confianza es valiosa por sí misma. Solo en un proyecto basado en la confianza, la fraternidad y la amistad podemos vivir y expresar nuestra verdadera humanidad.

## Referencias

- Algan, Y. y Cahuc, P. (2010). Inherited growth and trust. *American Economic Review*, 100(5), 2060-2092.
- Aoki, M. (2012). Historical sources of institutional trajectories in economic development: China, Japan, and Korea compared. *Asian Development Bank Institute*, Working Paper n.º 397.
- Arai, K. (2007). Trust and trustworthiness in the economy: how they function and how they should be promoted. *Hitotsubashi Journal of Economics*, 48(2), 225-240.
- Bowles, S. y Gintis, H. (2011). *A cooperative species. Human reciprocity and its evolution*. Princeton University Press.
- Brenan, M. (2021). American's confidence in major U.S. institutions dips. *Gallup*. <https://news.gallup.com/poll/352316/americans-confidence-major-institutions-dips.aspx>
- Chernoff, H. y Moses, L. E. (1959). *Elementary decision theory*. Dover Publications.
- Coleman, J. (1988). Social capital in the creation of human capital. *The American Journal of Sociology*, 94(supplement: Organizations and Institutions), 95-120.
- Ensmiger, J. (2001). Reputation, trust and the principal agent problem. En K. S. Cook (ed.), *Trust in society: volume II in the Russell Sage Foundation series on trust* (pp. 185-201). Russell Sage Foundation.
- Gambetta, D. (1988). *Trust: making and breaking cooperative relations*. Basil Blackwell.
- Gylfasson, T. (1999). *Principles of economic growth*. Oxford University Press.
- Guiso, L., Sapienza, P., y Zingales, L. (2006). Does culture affect economic outcomes. *Journal of Economic Perspectives*, 20(2), 23-48.
- Hardin, R. (2001). Conceptions and explanations of trust. En K. S. Cook (ed.), *Trust in society: volume II in the Russell Sage Foundation series on trust* (pp. 3-39). Russell Sage Foundation.
- Hobbes of Malmesbury, T. (1651). *Leviathan or the matter, forme, and power of a Common wealth ecclesiasticall and Civill*. Green Dragon in St. Pauls Church-yard.
- La Porta, R., Lopez-de-Silanes, F., Shleifer, A. y Vishny, R. W. (1997). Trust in large organizations. *American Economic Review*, 87(2), 333-338.

Latinobarómetro. (s.f.). <https://www.latinobarometro.org>

Morales, S. (2023, 4 de mayo). Guatemaltecos todavía confían en las iglesias, pero no en la clase política. *Prensa Libre*, Año LXXII n.o 24, 202.

North, D. C. (1991). Institutions. *Journal of Economic Perspectives*, 5(1), 97-112.

Perry, J. (2021). Trust in public institutions: trends and implications for economic security. *United Nations*, Department of Economic and Social Affairs, Policy Brief n.o 108.

Pew Research Center. (2022). Public trust in government: 1958-2022, *Pew Research Center*. <https://www.pewresearch.org/politics/2022/06/06/public-trust-in-government-1958-2022/>

Putnam, R. (1993). What makes democracy work? *National Civic Review*, Spring 1993, 101-107.

Ratanjee, V. y Robinson, J. (2022). Trust is in decline: here's how to rebuild it. *Gallup*. <https://www.gallup.com/workplace/393401/trust-decline-rebuild.aspx>

Rousseau, J. J. (1762). *Du contrat social, ou principes du droit politique*. Chez Marc Michel Rey.

Schmid, A. A. (2004). *Conflict and cooperation. Institutional and behavioral economics*. Blackwell Publishing.

Siisiainen, M. (2020). Two concepts of social capital: Bourdieu vs Putnam. Presentado en la *ISTR Fourth International Conference* «The Third Sector: for what and for whom?», Trinity College, Dublin, Irlanda.

The World Bank. (s.f.). [https://databank.worldbank.org/reports.aspx?Report\\_Name=WGI-Table&Id=ceea4d8b](https://databank.worldbank.org/reports.aspx?Report_Name=WGI-Table&Id=ceea4d8b)

Transparency International. (s.f.). <https://www.transparency.org/en/cpi/2022>

United Nations. (2020). Secretary-General highlights «trust deficit» amid rising global turbulence, in remarks to the Security Council debate on «upholding United Nations Charter», *United Nations*, Comunicado de prensa SG/SM/19934, 9 de enero de 2020.

# Impulsores del gasto público y el ciclo político económico: un análisis de los patrones a la luz de las elecciones en Guatemala

Michelle Molina Melgar<sup>1</sup>

## Introducción

Guatemala es una democracia joven. Surge en 1985 cuando el país empieza a salir de un violento y prolongado conflicto armado. 38 años después, el país atraviesa un nuevo proceso electoral para decidir quiénes gobernarán los siguientes cuatro años. Fuertes críticas al potencial uso indebido de recursos públicos para la campaña electoral del oficialismo despiertan un viejo debate. El ciclo político presupuestario, en la literatura, se basa en las imperfecciones del mercado político y las asimetrías de la información que introduce distorsiones por la repetición de las elecciones, para obtener beneficios privados y mejorar las probabilidades de reelección. Considerando que las autoridades pueden controlar total o parcialmente las herramientas fiscales en Guatemala para potencialmente favorecer a su proyecto político, resulta importante indagar el caso de Guatemala. El objetivo es analizar los ciclos políticos económicos, en particular del gasto público, desde el enfoque oportunista,<sup>2</sup> el cual es especialmente pertinente en el contexto de los países en desarrollo ya que la debilidad de las estructuras institucionales y la corrupción permiten una mayor discrecionalidad. Por lo tanto, es razonable esperar que dichos ciclos sean más evidentes, además de que las implicaciones suelen ser especialmente importantes debido a la mayor vulnerabilidad de la población. En este

---

<sup>1</sup> Investigadora del Departamento de Ciencias Económicas del Icesh, VRIP.

<sup>2</sup> Es complejo implementar el enfoque partidista en los países en desarrollo porque las diferencias en las preferencias económicas e ideológicas entre los partidos son difíciles de precisar, y no suelen mostrar la típica distinción occidental izquierda-derecha (Vergne, 2009).

ejercicio se analizará el periodo del 2004 al 2023, por medio de los impulsores de la variación anual per cápita del gasto social, el gasto corriente, el gasto de capital y el gasto para transacciones de la deuda con principal énfasis en los años electorales.

## Revisión de literatura: sobre los patrones económico-políticos

Teóricamente, las elecciones fomentan la rendición de cuentas al promover la competencia entre partidos políticos y contribuyen a una gobernanza más eficiente (Barro, 1973; Ferejohn, 1986). Así, la democracia proporcionaría incentivos que indujeran hacia mejores decisiones políticas, eliminando, por consiguiente, a los políticos incompetentes y dando incentivos a los que están en el poder para mejorar su desempeño en función de los intereses de las mayorías. Sin embargo, los políticos en turno tienen la motivación adicional de renovar su legitimidad en elecciones democráticas periódicas, lo que los podría llevar a manipular las políticas implementadas y así alterar algunas variables macroeconómicas para aumentar sus posibilidades de reelección. Al respecto, la economía política ha intentado explicar de qué manera el ciclo de las elecciones se refleja en el comportamiento de las variables macroeconómicas, con base en los dos enfoques de la teoría del ciclo político económico (CPE).

El primero, el enfoque oportunista (o ciclo político presupuestal (CPP)), desarrollado inicialmente por Nordhaus (1975), asume que los políticos están motivados por mantener su cargo; por lo que los gobiernos estimularían sus economías con políticas expansivas previo a las elecciones para aumentar su popularidad y sus posibilidades de reelección<sup>3</sup> (Gámez & Ibarra-Yúnez, 2009). Mientras el enfoque partidista (o ciclo político del tipo de cambio) supone que la prioridad que los partidos políticos dan al manejo de determinadas variables difieren en función de su visión particular<sup>4</sup> (Alesina, 1987).

Esta teoría del CPE se apoya sobre el supuesto macroeconómico de la curva de Phillips<sup>5</sup>, por lo que una oportuna expansión antes de la elección podría resultar en un aumento del producto y una disminución del desempleo justo antes de las elecciones

<sup>3</sup> Se asume que el político de turno no tiene preferencias específicas, únicamente busca maximizar su probabilidad de reelección. Y el comportamiento de los votantes no es perfectamente prospectivo, pues tienen memoria de corto plazo al depender del desempeño macroeconómico pasado (es decir, de una inflación y del bajo desempleo en el presente).

<sup>4</sup> Este enfoque sugiere que los cambios en la orientación partidista del partido oficial afectan la economía porque es más probable que la izquierda elija políticas que estimulen el empleo, la inflación y el crecimiento, comparado a los de derecha (Hibbs, 1977).

<sup>5</sup> En macroeconomía, la curva de Phillips es un gráfico basado en evidencia empírica que muestra una conexión inversa entre la tasa de inflación y la tasa de desempleo.

y, consecuentemente, podría postergar el efecto inflacionario luego de las elecciones (Willett & Keil, 2003). La idea básica se fundamenta sobre el supuesto político de que las condiciones económicas favorables previas a las elecciones coadyuvan a las autoridades de turno a ser reelectas debido a la existencia de asimetrías de información que impiden a los votantes evaluar la actuación del gobierno<sup>6</sup> (Vergne, 2009); situación que es especialmente plausible en el contexto de los países en desarrollo, con malas prácticas de rendición de cuentas y escaso desarrollo de los medios de comunicación. De acuerdo con Shi y Svensson (2006), la fuerza de los CPP depende de las rentas que obtienen los políticos de permanecer en el poder y de la proporción de votantes informados en el electorado.

Hay estudios que confirman la existencia de ciclos presupuestarios impulsados políticamente y que muestran la gran magnitud de estos ciclos (Shi & Svensson, 2006; Brender & Drazen, 2005). Según estos, previo a las elecciones, el gasto público aumenta provocando un mayor déficit presupuestario en los años electorales. Esto se ha evidenciado tanto en países desarrollados, pero principalmente en países en desarrollo, especialmente en cuanto al gasto debido al impacto grande, directo e inmediato que tiene en el bienestar de los votantes.

No obstante, la literatura sobre las preferencias fiscales de los votantes sugiere que los gobiernos que perjudican la situación financiera del país deterioran sus posibilidades de reelegirse; es decir, que los votantes son conservadores en materia fiscal y castigan el gasto o déficit elevado (Peltzman, 1992; Kraemer, 1997). Brender & Drazen (2008) llegan a la misma conclusión en países desarrollados y menos desarrollados, pese a los diferentes sistemas de gobierno o electorales. Algunos estudios se centran en los instrumentos de los responsables políticos debido a la falta de pruebas empíricas (Drazen A. , 2001), y también por la falta de control directo del gobierno sobre las variables económicas reales (Shi & Svensson, 2003). En este documento, nos centraremos en los CPP.

## Análisis del caso de Guatemala

Históricamente, Guatemala ha mantenido cierta estabilidad macroeconómica; lo cual se explica por un manejo prudente de las políticas monetaria y fiscal, que han coadyuvado para que el país mantenga un bajo déficit fiscal, una razón deuda pública/PIB baja

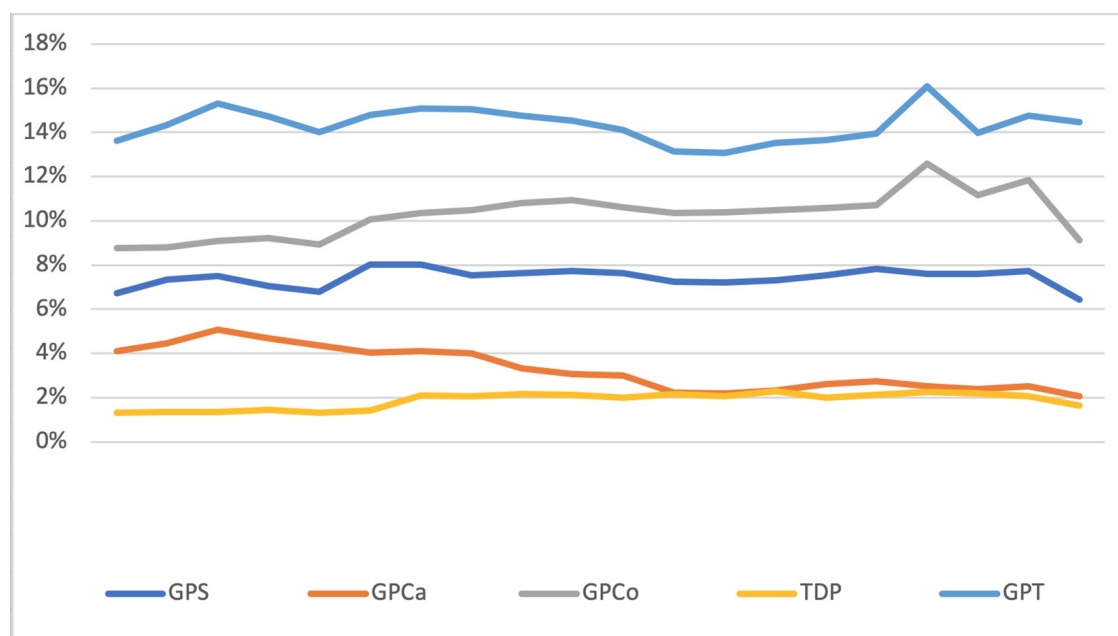
---

<sup>6</sup> Existen críticas conceptuales y empíricas, incluyendo la simplicidad de los votantes y su evaluación del desempeño del gobierno. No obstante, ciertas teorías defienden que, por la información imperfecta sobre las causas de las fluctuaciones económicas, el desempeño macroeconómico podría usarse como un indicador de la capacidad de las autoridades de turno; siendo consistente con la racionalidad de los votantes (Nordhaus, 1989; Drazen, 2008).

y amplias reservas internacionales. Actualmente, el contexto mundial es complejo dada la desaceleración económica de los principales socios comerciales del país, un alza de precios y el endurecimiento de las condiciones monetarias. A pesar de ello, recientemente, el FMI (2023b) readecuó sus proyecciones del país de manera favorable debido a una mejora en la actividad económica de Estados Unidos. Se estima que, luego de un repunte en el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) después de la crisis de la COVID-19, en 2023 Guatemala cierre su actividad con un crecimiento alrededor del 3.5 %, cercano al promedio de la última década. El FMI (2023a) estima que el creciente flujo de remesas, así como del crédito bancario permiten mantener los niveles de consumo. Adicionalmente, los gastos públicos y los privados relacionados a las campañas electorales y a las elecciones estimularán la actividad económica.

### Figura 1

*Gasto público total, gasto social, gasto de capital y transferencias para la deuda (en porcentajes del PIB)*



*Nota.* Los datos utilizados de PIB del año 2020, 2021 y 2022 son cifras preliminares, y el 2023 representa el escenario moderado de crecimiento estimado por el Banguat (2023); el gasto público utilizado en toda la serie es el devengado, exceptuando el 2023 en el que se utilizó el asignado. La clasificación oficial del gasto tuvo cambios metodológicos desde el 2009, por lo que podría haber ciertas inconsistencias en los años previos. Fuente: elaboración propia con datos del Minfin (2023) y Banguat (2023).

De acuerdo con Icefi (2016), el gasto público es la forma más evidente en la que la política fiscal contribuye a reducir la desigualdad; ello justifica la importancia de analizarlo en conjunto con los vaivenes políticos que potencialmente condicionan su sostenibilidad

en el tiempo. Se observa que la tendencia del gasto público total (GPT) en el período entre 2004 y 2023 ha sido relativamente estable. En promedio, este se mantuvo en 14.4 % del PIB, con la excepción del 2006 y el 2020 en los que fue significativamente mayor. Adicionalmente, se refleja una tendencia decreciente del gasto público de capital (GCa), ya que alcanzó su nivel más bajo en el presente año al pasar de 5.1 % del PIB en 2008 a 2 % en el 2023. Mientras que las transacciones para la deuda pública (TDP) han tendido a mantenerse hasta llegar a uno de sus puntos máximos en el 2020 con 2.23 % del PIB.

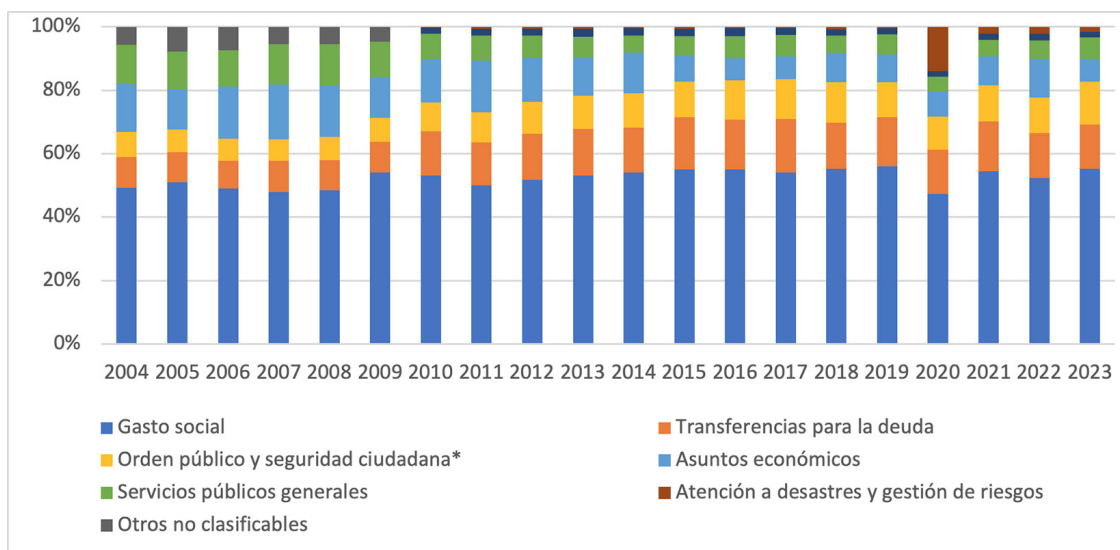
Las TPD han ejercido una mayor presión presupuestaria, al punto que para 2022, dicho rubro (2.06 % del PIB) termina siendo significativamente mayor que el gasto público dirigido a salud (1.47 % del PIB). Por su parte, el gasto de consumo (Gco), luego de un constante crecimiento, tuvo cierto estancamiento entre el 2015 y 2019, alrededor del 10.5 % del PIB, la cual se revirtió con un aumento notorio en el 2020 hasta alcanzar el 16.1 % debido a la demanda de servicios por la pandemia, el cual, desde entonces, de nuevo empezó a reducirse levemente. En lo que se refiere al gasto social, muestra cierto estancamiento a lo largo del periodo, con un promedio de 7.42 % del PIB; proporción que es solo un poco más de la mitad de lo que, en promedio, los países latinoamericanos dirigen a destinos sociales (13 % del PIB). Además, en Guatemala persisten desafíos relacionados con la sostenibilidad, suficiencia y eficacia del gasto social (Cepal, 2023).

Al analizar la evolución de la composición del gasto (Figura 2) se hace evidente la relevancia del gasto social<sup>7</sup> (GPS), con un promedio cercano al 50 % del total. En el 2020 se observó un cambio drástico en la composición del gasto debido a los programas de atención a la pandemia y a la crisis consecuente, por lo que se incrementó considerablemente la atención a desastres. Mientras en 2023 se refleja un deterioro del gasto social de más de cinco puntos porcentuales. En importancia le siguen las transacciones para la deuda que, en promedio entre 2004 y 2023, representó el 13 % del presupuesto total. Seguido por los destinos de asuntos económicos y orden público y seguridad con aproximadamente 12 % y 10 % del GPT, respectivamente (Figura 2).

<sup>7</sup> El Gasto público social se cuantificó usando las clasificaciones oficiales y la definición de (Cepal, s.f.) que incluye los recursos dirigidos a financiar políticas relacionadas con seis funciones (la protección social, la educación, la salud, la vivienda y servicios comunitarios, las actividades recreativas, cultura y religión, y la protección del medio ambiente).

**Figura 2**

*Evolución de 2004 a 2023: composición de la estructura del gasto público total (en porcentajes)*



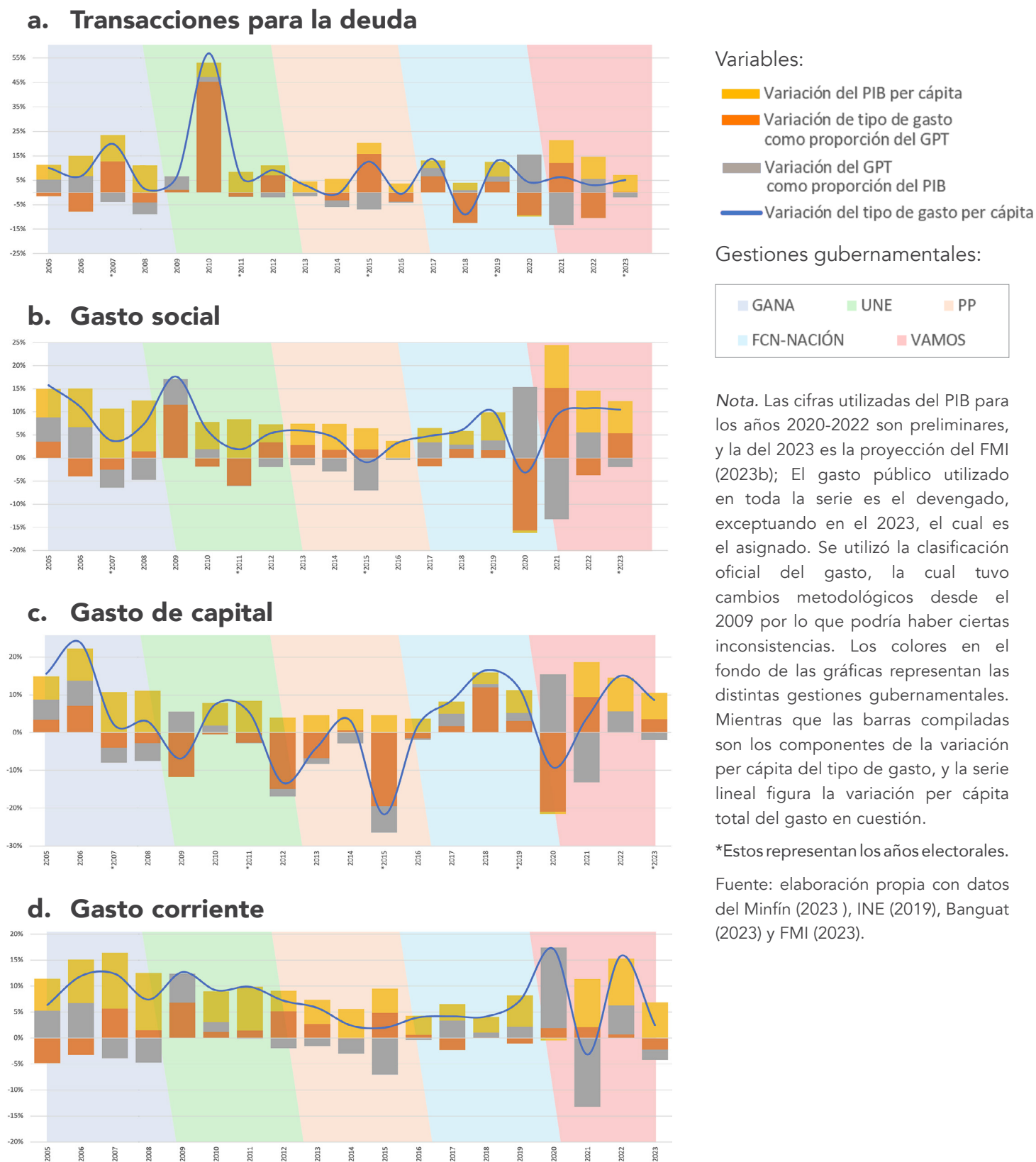
*Nota.* Los datos utilizados de PIB del año 2020, 2021 y 2022 son cifras preliminares, y el 2023 representa el escenario moderado de crecimiento estimado por el Banguat (2023); el gasto público utilizado en toda la serie es el devengado, exceptuando en el 2023 en el que se utilizó el asignado. La clasificación oficial del gasto tuvo cambios metodológicos desde el 2009 por lo que podría haber ciertas inconsistencias en los años previos. Fuente: elaboración propia con datos del Minfin (2023) y Banguat (2023).

Para profundizar en el CPP tradicional,<sup>8</sup> se hace un análisis simple de los impulsores de las variaciones del gasto per cápita destinado a las transacciones para la deuda pública (Figura 3a); considerando la relación directa que tiene con el déficit fiscal. Generalmente, la variación de un tipo de gasto per cápita depende de la propensión a dirigir los gastos gubernamentales hacia dicho sector; de los posibles incrementos en el nivel de gasto gubernamental total, así como del crecimiento económico, reflejado en los cambios en el PIB (Molina, 2003). En ese sentido, se evidencia que el crecimiento del PIB ha sido relevante, así como también la voluntad política vista como la proporción del presupuesto total destinado a las transacciones para la deuda, para definir las variaciones interanuales.

<sup>8</sup> Debe recalcar, primero, que los períodos de gobierno son de cuatro años; segundo, que, como se observa en la Tabla 1, en ningún período electoral observado se da la sucesión, un postulado importante de la teoría del CPE. Y, por último, que la legislación prohíbe la reelección; sin embargo, aquí se interpreta que la sucesión que se busca es del proyecto político.

**Figura 3**

Composición de la variación de distintos tipos de gasto per cápita en Guatemala (2004-2023)



La Figura 3 muestra que es plausible demostrar la existencia de CPP, pues en todos los años electorales, detallados en la Tabla 1, hubo un incremento mayor de los recursos dirigidos para transacciones de la deuda; con la excepción del año 2011, pues en al año anterior (2010) este rubro tuvo un aumento considerable. Esto se explica, en parte, por una posible discrepancia debido a que el Minfin cambió la metodología, pero también por una reducción de los ingresos públicos y un aumento de los gastos a raíz de la tormenta Agatha y erupción del volcán de Pacaya. Esto es consistente con la teoría y con el estudio de Solórzano e Ibáñez (2012) que concluyeron, en efecto, que la razón del gasto-PIB durante el período 1996-2011 aumentó a tasas relativamente constantes entre el segundo y cuarto año de la gestión gubernamental, y disminuyó en el poselectoral.

Por otro lado, al analizar el CPP no se debe centrar únicamente en la dinámica global pues se podría omitir evidencia relevante considerando que los funcionarios políticos usualmente pueden cambiar la composición del gasto público en un año electoral sin necesariamente cambiar el techo presupuestal, e igualmente verse favorecidos (Vergne, 2009). Por ejemplo, el gasto público social es, para Ocampo (1998), el componente más importante a través del cual el Estado incide sobre la distribución del ingreso, además con beneficios tangibles en la población. No obstante, en la Figura 3b, se observa que hay una tendencia opuesta a la esperada, pues durante los años electorales el gasto social se contrae en comparación con años anteriores, excepto en 2019.

**Tabla 1**  
*Detalles de las gestiones gubernamentales de Guatemala (2004-2023)*

| Años <sup>9</sup> | Partido                               | Presidente        | Ideología partidaria   | Elecciones |
|-------------------|---------------------------------------|-------------------|------------------------|------------|
| 2004 - 2008       | Gran Alianza Nacional (GANA)          | Oscar Berger      | Democrático libertario | 2007       |
| 2008 - 2012       | Unidad Nacional de la Esperanza (UNE) | Álvaro Colom      | Socialdemócrata        | 2011       |
| 2012 - 2015       | Partido Patriota (PP) <sup>10</sup>   | Otto Pérez Molina | Democrático libertario | 2015       |

<sup>9</sup> La fecha de las gestiones empieza y termina el 14 de enero de los años indicados, con la excepción del PP en 2015 que finalizó el 3 de septiembre, misma fecha en la que tomó posesión Maldonado Aguirre.

<sup>10</sup> En 2007, la GANA se conformó con la coalición del PP, Partido Solidaridad Nacional y Movimiento Reformador.

|             |                                                 |                                   |                          |      |
|-------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|------|
| 2015 - 2016 | Independiente<br>(Investido por el<br>Congreso) | Alejandro<br>Maldonado<br>Aguirre | -                        | 2015 |
| 2016 - 2020 | FCN-Nación                                      | Jimmy Morales                     | Estatista<br>conservador | 2019 |
| 2020 - 2023 | Vamos                                           | Alejandro<br>Giammattei           | Liberal Conservador      | 2023 |

*Nota.* Las ideologías partidarias se basaron en los estudios sobre los postulados y las propuestas programáticas de los partidos basados en Ingep (2005 ) y Plataforma ¿Por Quién Voto? (2019, 2015). Fuente: elaboración propia con base en las propuestas programáticas y el análisis de plataforma.

El gasto social está influido por una gran cantidad de factores, incluyendo la visión de país e ideología (Tabla 1), rigideces y compromisos presupuestarios, el comportamiento de algunas variables macroeconómicas y en ocasiones *shocks* externos. En la Figura 3b, se observa que en el período de 2004 a 2008, el incremento del gasto social se debió casi principalmente al crecimiento del PIB, pues en 2007 y 2008 tanto el tamaño del gasto público total (GPT) como la proporción de gasto social dentro del gasto total se redujeron; ello es consistente con la ideología libertaria del partido GANA. Luego, en 2009, se observa una caída de la variación del PIB per cápita, a raíz de la crisis financiera internacional; en ese contexto se ve un esfuerzo para incrementar en el GPT, pero especialmente para elevar el gasto social dentro del GPT como una medida contra cíclica para atenuar los efectos de la crisis sobre el bienestar de la población. Eso es congruente a las prioridades del partido de gobierno socialdemócrata de la UNE. Así, en 2010, se empieza a reponer la economía y se recupera el PIB per cápita; el cual vuelve a impulsar el gasto social.

En el período 2012-2015 empieza un proceso de deterioro del gasto social, por dos motivos. En primer lugar, por el postulado económico del partido de gobierno, el PP, de que el Estado debe favorecer la inversión y no intervenir en el mercado (Ingep, 2005). Y, en segundo lugar, por la crisis política que se desencadena a partir de las investigaciones sobre actos de corrupción de altos mandos del gobierno. Ello provocó una amplia movilización de ciudadanos a nivel nacional que culminó con la renuncia del binomio presidencial; un posible efecto colateral es el deterioro de la institucionalidad y la capacidad y voluntad política de ejecución. En 2020, toma posesión el gobierno de VAMOS (en el poder). Pese a los principios liberales del partido en el campo económico, se dan incrementos considerables en el gasto. Además, se puede observar una tendencia inconsistente a partir de la crisis de la COVID-19 entre los reajustes presupuestales para atender la pandemia y las necesidades emergentes de la población y la economía.

De acuerdo con Rogoff (1990), también podrían darse cambios en el tipo de gastos realizados para dar muestras de su capacidad para proporcionar más bienes públicos con los ingresos fiscales determinados. En este sentido, según el mismo autor, el gasto suele desplazarse hacia los gastos corrientes y se aleja de los

gastos de capital antes de las elecciones.<sup>11</sup> A continuación, se examina el comportamiento de la variación de estos tipos de gasto. En cuanto a las variaciones de los gastos de capital, se muestra cierta consistencia con la teoría. Por ejemplo, en la Figura 3c se observa que los gastos de inversión efectivamente se reducen en el año electoral, el cuarto de la gestión gubernamental, aunque no siempre se repone en el primer año del siguiente gobierno.

Claramente el PIB es un componente importante que impulsa de forma positiva el gasto corriente. No obstante, es determinante la voluntad política; es decir, la favorable o desfavorable proporción del gasto asignada a la inversión. Asimismo, en el gasto corriente, se refleja mayores variaciones interanuales en los años electorales, con la excepción del año 2015, en el que posiblemente influyó la coyuntura política mencionada con anterioridad.

---

<sup>11</sup> La «visibilidad» de los gastos públicos, según Rogoff (1990), estaría asociada en particular a los gastos corrientes, más que a los gastos de capital. Esto por el argumento de que los gastos corrientes son más visibles de forma inmediata y, por tanto, tienen un valor político más directo en el periodo preelectoral. Por el contrario, las inversiones de capital suelen ser proyectos a largo plazo y su finalización puede ser difícil de coordinar con las elecciones. Además, el alto potencial de tener proyectos incompletos en época electoral podría crear riesgos políticos para los titulares, que podrían ser vistos como incapaces de ofrecer los beneficios prometidos (Block, 2002).

## Conclusiones

De forma coherente con la literatura y estudios empíricos, se encuentran ciertos indicios de presencias de ciclos económicos políticos marcados en incrementos en las transacciones para la deuda pública en la mayoría de los años electorales, una reducción del gasto público de capital, la cual es particularmente notoria en los años electorales con respecto al período anterior y aumentos sostenidos en el gasto corriente en años electorales; ello, generalmente, impulsado por cambios en la voluntad política vista como en la propensión a dirigir recurso a este tipo de gasto del total disponible.

El crecimiento económico ha tenido un rol crucial y positivo en la variación de los distintos tipos de gasto público durante todo el período estudiado, con la excepción del año 2020, debido al deterioro económico que sufrió el país por la crisis derivada de la pandemia y las medidas de contención implementadas. Se concluye que en los últimos años ha habido cambios en los patrones habituales del gasto público a raíz de la pandemia y su impacto económico en el país.

Sobre la composición del gasto público, sobresale que el gasto social representa el principal destino de recursos públicos, seguido por las transacciones para la deuda. De aquí se refleja cómo las transacciones para la deuda han representado una gran presión en el presupuesto público del país, y parece haber cierta relación con el gasto de capital y su condicionamiento. Ello merece un estudio más profundo al respecto.

Por otro lado, en medidas considerables, se evidencia que el gasto público en general está sujeto a vaivenes políticos asociados con los ciclos electorales. Y el gasto social, en particular, refleja en algunas gestiones estar marcado hasta cierto punto por las ideologías partidarias que dan forma a las políticas de gobierno en cada gestión presidencial. Sin embargo, el análisis de los ciclos económicos políticos en Guatemala es complejo. Las prioridades y presiones políticas, así como las políticas fiscales y objetivos económicos, son variables que afectan el gasto público que podrían relacionarse en cierta medida con los ciclos políticos. Sin embargo, en este fenómeno, también inciden otra gran cantidad de variables. Entre ellas, las variaciones de los distintos tipos del gasto tales como las normativas nacionales, los ciclos económicos y financieros y sus respectivas presiones externas por las perspectivas mundiales u otros choques a raíz de desastres naturales. Por ello, este análisis no es concluyente sobre los ciclos económico-políticos en las dinámicas presupuestarias del país y es necesario profundizar estudios sobre el tema.

## Referencias

- Alesina, A. (1987). Macroeconomic Policy in a Two-Party System as a Repeated Game. *Quarterly Journal of Economics*, 102, 651-678.
- Banguat. (2023). *Estadísticas macroeconómicas*. Producto Interno Bruto. <https://www.banguat.gob.gt/es/page/cuadros-estadisticos-resumidos>
- Barro, R. (1973). The Control of Politicians: An Economic Model. *Public Choice*, 14, 19-42.
- Brender, A., & Drazen, A. (2005). Political Budget Cycles in New Versus Established Democracies. *Journal of Monetary Economics*, 52, 1271–1295.
- Brender, A., & Drazen, A. (2008). How Do Budget Deficits and Economic Growth Affect Reelection Prospects? Evidence from a Large Panel of Countries. *The American Economic Review*, 98(5), 2203–2220. <http://www.jstor.org/stable/29730168>
- Cepal. (2023). *Panorama Social de América Latina y el Caribe 2022: La transformación de la educación como base para el desarrollo sostenible*. Santiago de Chile: Naciones Unidas.
- Cepal. (s.f.). *Base de datos de inversión social en América Latina y el Caribe*. Gasto Social. <https://observatoriosocial.cepal.org/inversion/es/indicador/gasto-social>
- Drazen, A. (2001). The Political Business Cycles After 25 Years. En B. Bernanke y K. Rogoff, *NBER Macroeconomics Annual* (pp. 75–117). Massachusetts. MIT Press.
- Drazen, A. (2008). Political Business Cycles. En S. Durlauf, y L. Blume, *The New Palgrave Dictionary of Economics* (2.a ed.). Palgrave Macmillan.
- Ferejohn, J. (1986). Incumbent performance and electoral control. *Public Choice*, 50, 5-25.
- FMI. (14 de marzo de 2023a). *Guatemala: Declaración final del personal técnico sobre la misión de consulta del Artículo IV a Guatemala correspondiente a 2023*. <https://www.imf.org/es/News/Articles/2023/03/14/guatemala-staff-concluding-statement-of-the-2023-article-iv-mission>
- FMI. (7 de abril de 2023b). *The World Economic Outlook*. <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database/2023/April>
- Gámez, C., y Ibarra-Yúnez, A. (2009). El ciclo político oportunista y el gasto de los estados mexicanos. *Gestión y Política Pública. Centro de Investigación y Docencias Económicas (CIDE)*, 18(1), 39-65.

- Hibbs, D. (1977). Political Parties and Macroeconomic Policy. *American Political Science Review*, 71, 146-187.
- Icefi. (2016). *La incidencia de la política fiscal en la desigualdad y la pobreza 2016*. Guatemala. [icefi.org/sites/default/files/incidencia\\_de\\_la\\_politica\\_fiscal\\_en\\_la\\_desigualdad\\_y\\_la\\_pobreza\\_guatemala\\_.pdf](https://icefi.org/sites/default/files/incidencia_de_la_politica_fiscal_en_la_desigualdad_y_la_pobreza_guatemala_.pdf)
- INE. (2019). *Estimaciones y proyecciones de la población total de Guatemala según sexo y edad de 1950 a 2050 al 30 de junio de cada año. Revisión 2019*. Guatemala: Gobierno de Guatemala.
- Ingep. (2005). *Abriendo Puertas*. Universidad Rafael Landívar. <https://www.url.edu.gt/publicacionesurl/FileCS.ashx?Id=40851>
- Kraemer, M. (1997). *Electoral budget Cycles in Latin America and the Caribbean: Incidence, Causes and Political Futility*. Washington. D. C. Inter-American Development Bank.
- Minfin. (2023). *Sistema Integrado de Administración Financiera*. <https://sico.in.minfin.gob.gt>
- Molina, C. (2003). *Gasto social en América Latina*. Instituto Interamericano para el Desarrollo Social, Departamento de Integración y Programas Regionales. Nueva York. BID.
- Nordhaus, W. (1975). The Political Business Cycle. *Review of Economic Studies*, 42, 169-190.
- Ocampo, J. (agosto de 1998). Distribución del ingreso, pobreza y gasto social en América Latina. *Revista de la Cepal* (65), 7-14. [repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/12106/1/065007014\\_es.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/12106/1/065007014_es.pdf)
- Peltzman, S. (1992). Voters as Fiscal Conservatives. *Quarterly Journal of Economics*, 107, 327-361.
- Plataforma ¿Por Quién Voto? (2015). *Informe posicionamiento l;ideológico de partidos políticos. Elecciones Generales 2015*. Guatemala.
- Plataforma ¿Por Quién Voto? (2019). *Informe posicionamiento ideológico de partidos políticos. Elecciones Generales 2019*. Guatemala.
- Rogoff, K. (1990). Equilibrium Political Budget Cycles. *American Economic Review*, 80, 21-36.
- Shi, M., y Svensson, J. (2003). Political Budget Cycles: A Review of Recent Developments. *Nordic Journal of Political Economy*, 29, 67-76.

Shi, M., y Svensson, J. (2006). Political Budget Cycles: Do They Differ Across Countries and Why? *Journal of Public Economics*, 90, 1367-1389.

Solórzano, H., & Ibáñez, J. A. (2012). *El ciclo político-económico en Guatemala durante la época democrática: Implicaciones para la política monetaria, fiscal y cambiaria*. Guatemala: Banguat.

Vergne, C. (2009). Democracy, elections and allocation of public expenditures in developing countries. *European Journal of Political Economy*, 25, 63–77.

Willett, T., & Keil, M. (2003). Political business cycles . En F. Schneider, & C. Rowley, *Encyclopedia of Public Choice*. Springer.