



Ministerio de
Finanzas Públicas

CUARTA REUNIÓN DE LA
MINAPA

De la mejora del perfil crediticio
al grado de inversión

21 DE NOVIEMBRE DE 2025

Agenda

1 Logros alcanzados durante el 2025

2 Una trayectoria fiscal bajo control

3 Hoja de ruta para el 2026

Agenda

1 Logros alcanzados durante el 2025

2 Una trayectoria fiscal bajo control

3 Hoja de ruta para el año 2026

El Gobierno ha establecido prioridades en una hoja de ruta definida para reforzar el perfil crediticio de Guatemala

La Mesa Interinstitucional para el Análisis de la Calificación del País (MINAPA) aprobó un plan de acción para reforzar el perfil crediticio de Guatemala y alcanzar el grado de inversión. En esta hoja de ruta se establecieron seis líneas de acción, dirigidas a corregir las debilidades identificadas de la economía.

LÍNEAS DE ACCIÓN IDENTIFICADAS POR EL GOBIERNO DE LA REPÚBLICA

Línea de acción 1:
Políticas macroeconómicas



Línea de acción 3:
Promoción de exportaciones y atracción de inversiones



Línea de acción 5:
Fortalecimiento institucional



Línea de acción 2:
Competitividad y productividad



Línea de acción 4:
Seguridad jurídica

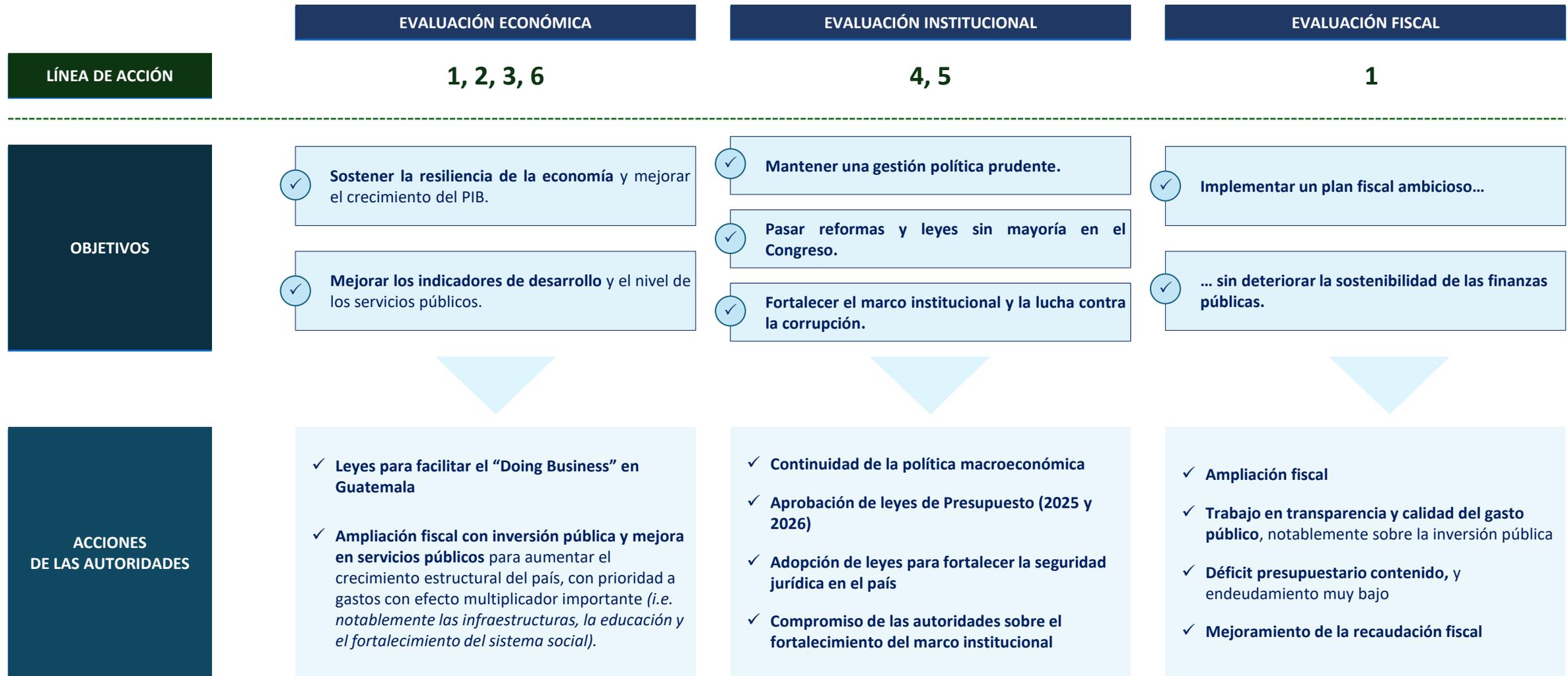


Línea de acción 6:
Protección social e inversión en capital humano



El Gobierno ha identificado los puntos económicos a mejorar, con el objetivo de fortalecer la percepción del riesgo país...

Las autoridades identificaron puntos clave a fortalecer para mejorar el perfil crediticio del país, basándose en un análisis de las publicaciones de las calificadoras y del sentimiento de los inversores internacionales



... y ha puesto en marcha un programa de reformas muy ambicioso para lograrlo

En los últimos meses, el Gobierno ha realizado grandes esfuerzos para reformar el país, tanto en el ámbito económico como institucional. En este sentido, el apoyo de nuestros socios financieros internacionales, como el FMI o el Banco Mundial, es clave para permitirnos acelerar el ritmo y maximizar el impacto de las reformas.

EL GOBIERNO ESTÁ IMPLEMENTANDO POLÍTICAS AMBICIOSAS CON EL APOYO DE SUS SOCIOS

LA CONCEPCIÓN DE UN PROGRAMA DE REFORMAS AMBICIOSO

- ✓ **Mejora del clima de negocios en Guatemala**, con la aprobación de leyes como:
 - Ley de Infraestructura vial
 - Ley de Autoridad Designada del Sistema Portuario Nacional
 - Ley para la Integración del Sector Productivo Primero Agropecuario
 - Ley de Competencia
 - Ley para la Facilitación en el Cumplimiento en la Devolución de Impuestos
 - Ley contra la Delincuencia Organizada
 - Creación de la Comisión Nacional contra la Corrupción
- ✓ **Expansión fiscal**, con la aprobación del Presupuesto de 2025 – y discusiones sobre el Presupuesto de 2026.



LA MOVILIZACIÓN DEL APOYO DE SOCIOS INTERNACIONALES

- ✓ **Guatemala tiene una relación de confianza con el FMI, la cual se ha mantenido y reforzado en los últimos meses:**
 - El Fondo Monetario Internacional se ha mostrado elogioso respecto a las perspectivas económicas y financieras del país, especialmente en su Artículo IV.
 - La colaboración continuará a través de programas de asistencia técnica, que permitirán a Guatemala (i) mejorar la recaudación fiscal y (ii) elevar la calidad del gasto público.
- ✓ **Paralelamente, el país mantiene excelentes relaciones con sus socios internacionales y de desarrollo, como el Banco Mundial, el BCIE y el BID**, los cuales financian el desarrollo del país mediante su apoyo a proyectos específicos.

LOS AVANCES ECONÓMICOS E INSTITUCIONALES SON RECONOCIDOS Y ELOGIADOS A NIVEL INTERNACIONAL

“La administración logró avances legislativos significativos, incluyendo una ley antimonopolio, una ley de infraestructura vial, reformas en curso en materia de contratación pública, y medidas para fortalecer la lucha contra el lavado de dinero y el fin del terrorismo.”

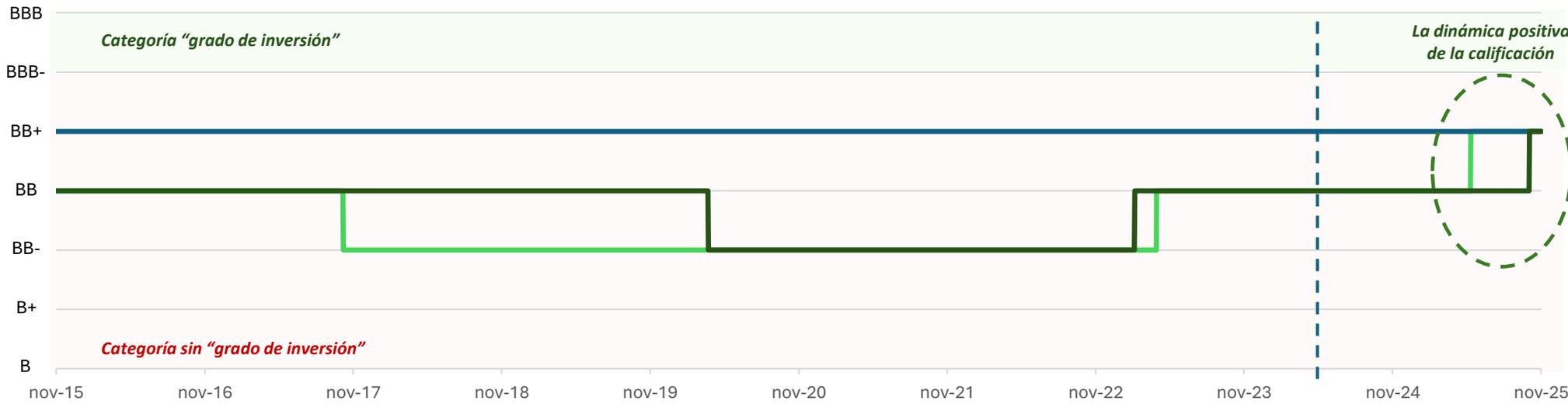
“Una serie de éxitos recientes ha generado optimismo a corto plazo. La aprobación de las leyes de Infraestructura y Competencia, así como un presupuesto 2025 favorable a la inversión, representan pasos fundamentales hacia un mejor equilibrio.”

1 Los resultados del plan de trabajo permitieron obtener logros muy importantes en 2025 - en términos de calificación crediticia...

Guatemala obtuvo los mejores resultados de calificación crediticia de toda la región en 2025. De hecho, el país se benefició de tres acciones positivas de las agencias de calificación: dos por parte de Fitch Ratings y una por parte de S&P, lo que le permite encontrarse a solo un escalón del grado de inversión.

GUATEMALA CUENTA ACTUALMENTE CON LA MEJOR CALIFICACIÓN DE SU HISTORIA, SITUÁNDOSE A UN SOLO PASO DEL GRADO DE INVERSIÓN

Evolución de la calificación crediticia en los diez últimos años



MOODY'S
Ba1
estable

S&P Global
BB+
estable

FitchRatings
BB+
estable

FitchRatings

Feb de 2025

BB (est.) → BB (pos.)

Revisión de la perspectiva a positiva

S&P Global

Mayo de 2025

BB (pos.) → BB+ (est.)

Mejora de 1 escalón a un escalón del GI

FitchRatings

Oct. de 2025

BB (pos.) → BB+ (est.)

Mejora de 1 escalón a un escalón del GI

Gracias a tres acciones positivas de calificación, Guatemala ha obtenido este año la mejor nota de su historia, situándose a un solo escalón del grado de inversión.

Los resultados del plan de trabajo permitieron obtener logros muy importantes en 2025 - en términos de comunicación financiera

Los esfuerzos realizados por el Gobierno y la MINAPA han permitido importantes avances en materia de comunicación financiera, contribuyendo a una percepción más positiva del crédito guatemalteco, resultado directo de las acciones y reformas emprendidas.

UNA PERCEPCIÓN FINANCIERA REFORZADA

MEJORA DEL RIESGO PAÍS

- La calidad crediticia de Guatemala es ahora mejor percibida por los inversionistas internacionales.
- Esta mejora se refleja en el desempeño de los bonos internacionales de Guatemala en el mercado secundario.

- El spread de Guatemala frente a los UST se ha reducido en [54] puntos básicos¹.
- El CDS a 5 años también ha disminuido en [39] puntos básicos², reflejando una mayor confianza del mercado.

MEJORA DE LA PERCEPCIÓN POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS

- Guatemala goza de una percepción más favorable entre los inversionistas internacionales.
- Esta mejora se percibe claramente en las interacciones con los inversionistas, quienes destacan los logros económicos del país y expresan el deseo de que estos avances sean sostenibles en el tiempo.

- Los comentarios recibidos durante las conferencias de inversionistas organizadas en Nueva York y Washington D.C. a lo largo del año han sido altamente positivos, resaltando los avances económicos del país.

MEJORA DE LA COBERTURA MEDIÁTICA DEL PAÍS

- La prensa internacional ha ofrecido una cobertura muy favorable sobre Guatemala, destacando los esfuerzos realizados en la expansión fiscal y el fortalecimiento institucional, lo que refuerza la imagen del país como una economía en transformación y con fundamentos sólidos.

LATINFINANCE

Bloomberg



Fuentes: Bloomberg, MinFin, Prensa

Notas: (1) Calculado como el promedio de los spreads a lo largo de la curva entre los bonos guatemaltecos y los de Estados Unidos, entre el 3 de enero de 2025 y el 7 de noviembre de 2025;

(2) Diferencia entre el spread del CDS a 5 años observado el 1 de enero de 2025 (168.720) y el observado el 12 de noviembre de 2025 (129.800)

Agenda

1 Logros alcanzados durante el año 2025

2 Una trayectoria fiscal bajo control

3 Hoja de ruta para el año 2026

2 La estrategia fiscal para los próximos años es clara

El Gobierno ha elaborado un ambicioso plan fiscal para 2024-2028, cuyo objetivo es seguir fomentando la inversión pública y el desarrollo, manteniendo al mismo tiempo la sostenibilidad fiscal en un marco fiscal renovado y transparente.

PRINCIPALES OBJETIVOS Y ORIENTACIONES DE LA POLÍTICA FISCAL PARA 2024-2028

INGRESOS

- ✓ Fortalecer a la Superintendencia Administrativa Tributaria (SAT) para garantizar el efectivo cumplimiento de las obligaciones tributarias, mejorando la productividad de los impuestos.
- ✓ No crear nuevos impuestos o incrementar tasas.
- ✓ Incorporar medidas de tributación Internacional.
- ✓ Combatir el contrabando y la defraudación aduanera.
- ✓ Identificar otras fuentes innovadoras de financiación.

GASTO E INVERSIÓN

- ✓ Mejorar la calidad y eficiencia del gasto y la inversión pública.
- ✓ Aumentar la inversión pública (% del PIB y del presupuesto) para incentivar el desarrollo, con especial énfasis en educación, salud, agua y saneamiento, electrificación, caminos rurales, carreteras, puertos y aeropuertos.
- ✓ Apoyar y fomentar la innovación y transformación productiva del sector privado.
- ✓ Coadyuvar en la implementación de una política social y económica activa.
- ✓ Cuantificar y dirigir el apoyo de la inversión pública al fomento del empleo.

DEUDA PÚBLICA

- ✓ Garantizar la sostenibilidad de la deuda pública en un marco amplio de desarrollo.
- ✓ Efectuar la contratación de deuda en condiciones financieras favorables para el país, minimizando los riesgos.

TRANSPARENCIA

- ✓ Fortalecer los sistemas de información financiera y portales institucionales de transparencia y modernizar el Sistema Integrado de Administración Financiera.
- ✓ Fortalecer las unidades de planificación y presupuesto para lograr una mejor programación de objetivos, metas, indicadores y resultados.
- ✓ Garantizar los mecanismos de transparencia, rendición de cuentas y auditoría social en los asuntos relacionados a las finanzas públicas.
- ✓ Facilitar procesos de adquisiciones públicas bajo un marco general de transparencia, certeza, eficiencia y competencia.

MEJORAR LA PERCEPCIÓN DEL RIESGO PAÍS

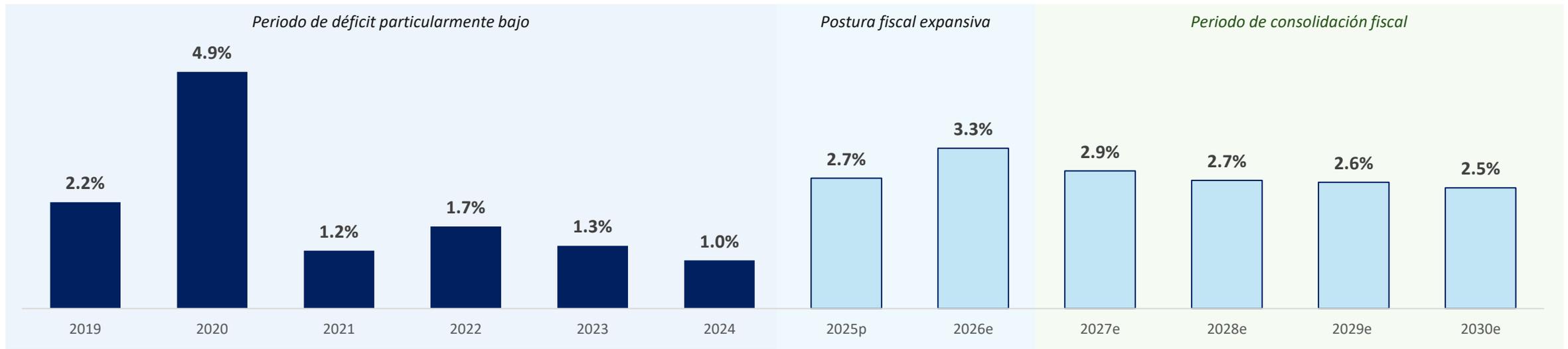
- ✓ Conseguir el grado de inversión.

El Gobierno prevé un aumento temporal y moderado del déficit

La estrategia fiscal a mediano plazo de Guatemala contempla un aumento temporal y moderado del déficit, orientado a respaldar la inversión pública en infraestructura y en capital humano. Esta estrategia, avalada por los principales actores internacionales, permitirá a Guatemala mejorar su posición en los indicadores de referencia.

UN AUMENTO TEMPORAL Y MODERADO DEL DÉFICIT AL SERVICIO DEL CRECIMIENTO

Déficit fiscal (en % del PIB)



UNA ESTRATEGIA RESPALDADA POR LOS ACTORES INTERNACIONALES

“

La postura fiscal expansiva de 2025 es apropiada. En el corto plazo, el espacio fiscal existente permite financiar niveles más altos de gasto mediante deuda, con una mayor dependencia del endeudamiento interno.

“

Déficits ligeramente más amplios en el mediano plazo, que permitan una mejora en la inversión pública, serían bien recibidos por el FMI y las agencias calificadoras, incluso si ello implica cierta acumulación adicional de deuda, dado el sólido punto de partida.



Comunicado de prensa (agosto de 2025)

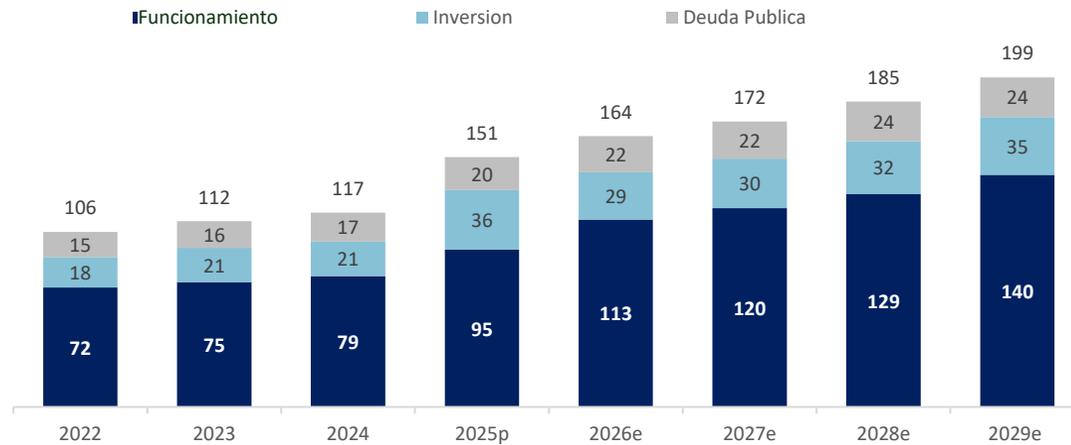
Morgan Stanley Sovereign Rating Strategy (marzo de 2025)

El aumento de la inversión pública continuo para sostener el crecimiento...

El Gobierno continúa con sus esfuerzos de incremento del gasto público y en particular de la inversión pública. Estos esfuerzos, especialmente en el ámbito de la infraestructura, tienen como objetivo elevar el crecimiento potencial del país.

UN CRECIMIENTO DE LAS INVERSIONES EN TÉRMINOS ABSOLUTOS...

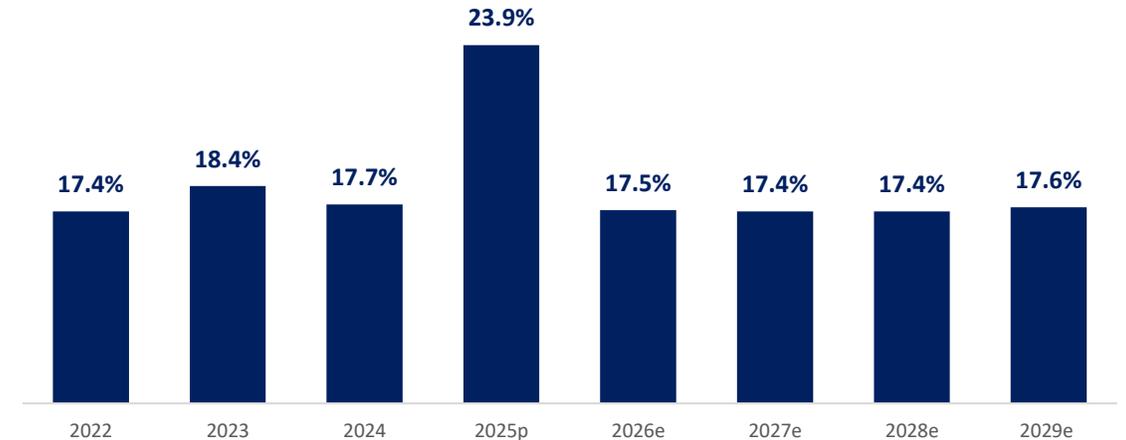
Gasto público (en mm de quetzales)



- En los próximos años, se prevé un aumento del gasto público en Guatemala, resultado de (i) la expansión de la inversión pública –particularmente en el ámbito de la infraestructura– y (ii) la determinación del Gobierno de incrementar el gasto social y en capital humano.

... Y EN TÉRMINOS RELATIVOS DE LOS GASTOS TOTALES

Gasto de inversión (en % del gasto total)



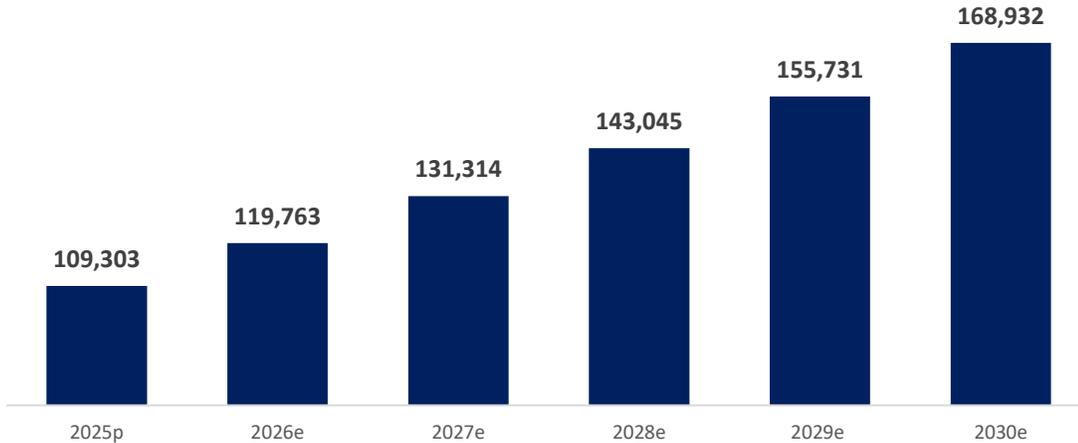
- Las autoridades desean mantener un alto nivel de inversión dentro del total y hacer que aumente de manera tan dinámica como el resto de los gastos en capital humano y transferencias sociales.

... y será compensado en parte por una mejora en la recaudación fiscal

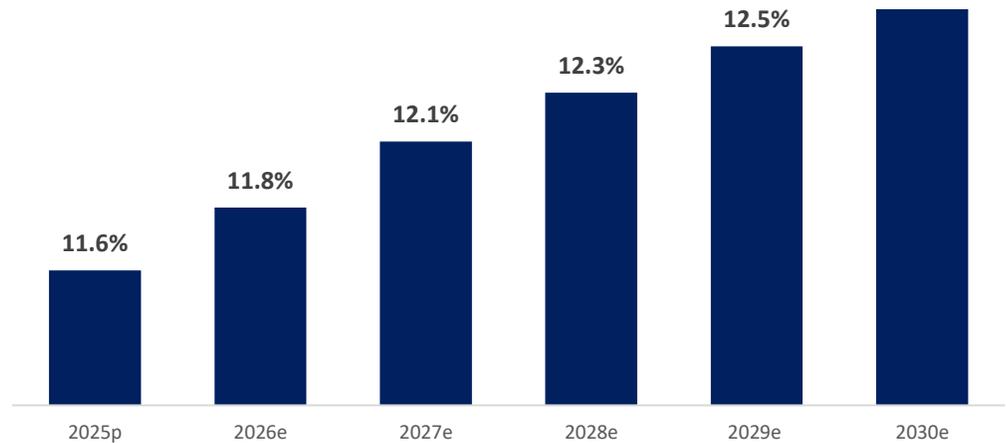
En paralelo al aumento del gasto público, el Gobierno tiene la intención de mejorar la recaudación fiscal en los próximos años. Se trata, en particular, de incrementar los ingresos por medio de más actividad económica y empleo y de los esfuerzos emprendidos por la administración tributaria, sin crear nuevos impuestos.

UN ESFUERZO REALIZADO POR EL MINISTERIO DE FINANZAS PÚBLICAS PARA MEJORAR LA RECAUDACIÓN FISCAL

Ingresos tributarios (en millones de quetzales)



Ingresos tributarios (en % del PIB)



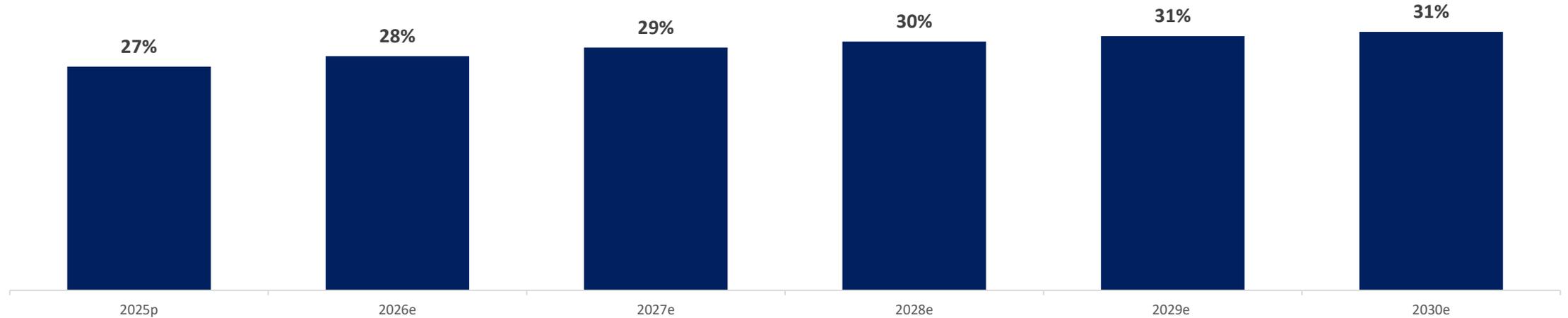
- La trayectoria fiscal del Gobierno para los próximos años contempla un aumento significativo de los ingresos tributarios, que pasarán de 11.6% del PIB en 2024 a 12.3% en 2028.
- Estos esfuerzos reflejan el compromiso de las autoridades con la preservación de la sostenibilidad de la deuda pública y con el mantenimiento de una política fiscal prudente, lo que permitirá invertir en capital humano e infraestructura sin deteriorar los principales indicadores de endeudamiento.
- La mayor parte de los avances se sustentan en la mejora de la recaudación y en el trabajo de la SAT, con el objetivo de incrementar la eficiencia del sistema fiscal sin aumentar ni crear nuevos impuestos.

Un nivel de deuda que se mantendrá bajo en los próximos años...

El ligero aumento de los déficits previstos en el marco de la estrategia fiscal conducirá a un aumento moderado del saldo de la deuda en los próximos años.

UN AUMENTO MODERADO DEL SALDO DE DEUDA, EN COHERENCIA CON EL MARCO FISCAL DECIDIDO POR EL GOBIERNO

Deuda pública (en % del PIB)



- En los próximos años, la expansión fiscal debería conducir a un aumento de los indicadores de endeudamiento, con una relación deuda/PIB que alcanzaría alrededor del 30% en 2028.
- El aumento muy moderado de los niveles de deuda refleja el firme compromiso de las autoridades con la preservación de la sostenibilidad de la deuda pública, un objetivo fundamental que se persigue en paralelo a las metas de desarrollo.

... y ampliamente por debajo de los homólogos regionales

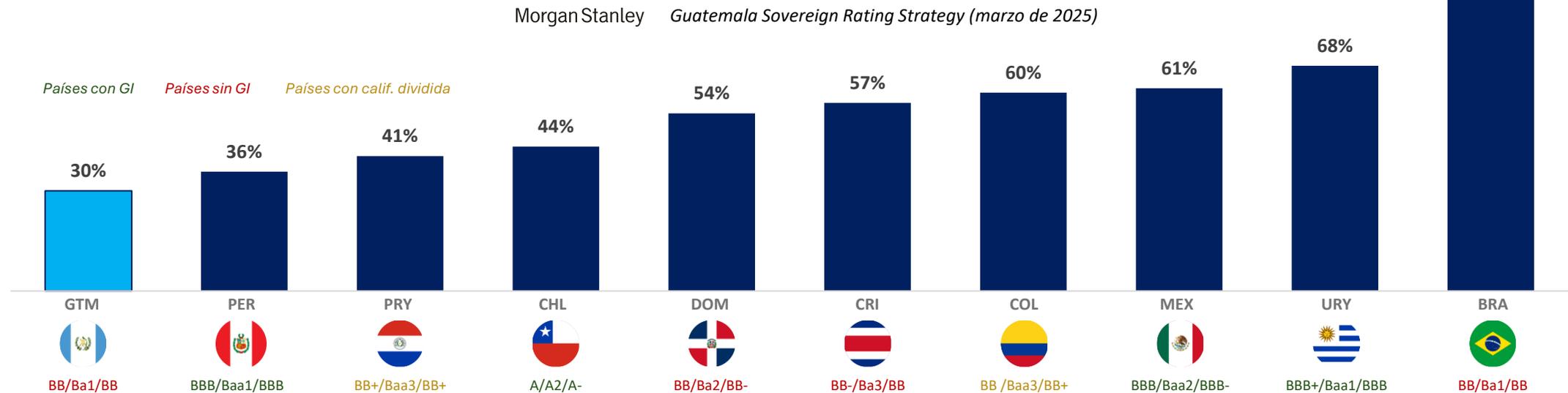
Aunque el Gobierno planea aumentar la inversión pública mediante deuda, Guatemala sigue mostrando un nivel de endeudamiento muy bajo, incluso en comparación con los países de la región con grado de inversión.

UN NIVEL DE DEUDA QUE AUMENTARÁ LIGERAMENTE, PERO AMPLIAMENTE POR DEBAJO DE LOS HOMÓLOGOS REGIONALES

Deuda pública prevista por el FMI en 2028 (en % del PIB)

“

Los indicadores fiscales y de deuda de Guatemala son impresionantes en comparación con sus pares.”



- La expansión fiscal decidida por el Gobierno conducirá, en los próximos años, a un aumento leve y moderado del endeudamiento público, que se mantendrá en torno al 30% del PIB en 2028.
- A pesar de este incremento en el saldo de la deuda, el nivel de endeudamiento de Guatemala seguirá siendo ampliamente inferior al de otros países de la región, incluidos aquellos que cuentan con grado de inversión (Uruguay, México, Chile o Perú).
- La solidez de los indicadores fiscales y de endeudamiento ha sido reconocida por los principales actores internacionales, incluidos los del mercado.

Agenda

1 Logros alcanzados durante el año 2025

2 Una trayectoria fiscal bajo control

3 Hoja de ruta para el 2026

3 El Gobierno está decidido a continuar con un programa de reformas ambicioso en los planos económico e institucional

Con base en estos resultados, el Gobierno prevé continuar con la ambición reformista que caracteriza a esta administración, esperando además beneficiarse de un contexto más favorable para desplegar sus políticas.

EL GOBIERNO PREVÉ LA APROBACIÓN DE UNA LISTA DE REFORMAS PARA MEJORAR LA GOBERNANZA ECONÓMICA E INSTITUCIONAL

✓ Iniciativa que dispone aprobar Ley de Beneficiario Final

✓ Ley de Mercado de Valores y Mercancías

✓ Iniciativa que dispone aprobar Ley General del Sistema Portuario Nacional

✓ Nueva Ley de Contrataciones Públicas del Estado

✓ Iniciativa que dispone aprobar reformas al Decreto Número 16-2010 del Congreso de la República, Ley de Alianzas para el Desarrollo de Infraestructura Económica

✓ Secretaría de Probidad

✓ Ley Integral contra el Lavado de Dinero u Otros Activos y el Financiamiento del Terrorismo

✓ Nueva Ley Orgánica del Presupuesto

✓ Ley General de Inversiones

EL GOBIERNO ES OPTIMISTA RESPECTO AL AÑO 2026, CON UN CONTEXTO FAVORABLE QUE PODRÍA POTENCIAR LOS ESFUERZOS REALIZADOS

✓ Nuevos nombramientos, en particular el fin del mandato de la Fiscal General

✓ Nueva Junta Directiva del Congreso de la República, que buscará facilitar acuerdos en favor de la democracia

✓ Mayor atractivo para los inversionistas, gracias a la mejora del riesgo país

3 El camino hacia el grado de inversión sigue siendo difícil

A pesar de los avances logrados por el país, el análisis de las calificaciones de otros países muestra que las agencias de rating son conservadoras a la hora de otorgar el grado de inversión. Los analistas deberán estar plenamente convencidos en ciertos aspectos clave que aún son importantes para superar la siguiente etapa.

EL ÚLTIMO KILÓMETRO HACIA EL GRADO DE INVERSIÓN ES DIFÍCIL ...

Tiempo entre la última actualización antes del grado de inversión y la mejora a grado de inversión (en meses)

	MOODY'S	S&P Global	FitchRatings
 AZERBAIYÁN	10.9	n.a.	101.0
 GRECIA	17.9	19.9	10.1
 PARAGUAY	112.2	n.a.	82.6
 CROACIA	20.0	12.0	16.8
 CHIPRE	26.2	17.9	6.0
 MARRUECOS	n.a.	53.8	n.a.
 OMAN	19.1	12.0	n.a.
 SERBIA	n.a.	57.7	n.a.
Promedio	34.4	28.9	33.5

➤ En los últimos años, los países han tardado en promedio casi tres años en pasar de la última calificación por debajo del grado de inversión a una calificación con grado de inversión.

... YA QUE NECESITARÍA PROGRESO EN ELEMENTOS FUNDAMENTALES



GOBERNANZA

- ✓ **Demostrar que los avances son sostenibles en el tiempo y que el país continúa con su proceso de reformas,** mostrando mejoras en los indicadores de gobernanza.



DESARROLLO ECONÓMICO

- ✓ **Evidenciar que las políticas implementadas por el Gobierno contribuyen de manera tangible al desarrollo económico,** con un énfasis especial en las infraestructuras y el desarrollo social.



CALIDAD DEL PRESUPUESTO

- ✓ **Demostrar que la expansión fiscal es sostenible y será utilizada de manera eficiente,** de forma que contribuya efectivamente al desarrollo del país.

- **Guatemala ya se encuentra en una trayectoria favorable,** aunque aún debe avanzar en los aspectos destacados por las agencias calificadoras de crédito.

3 Nuestro plan de acción para el 2026

Un esfuerzo coordinado y sostenible para mejorar el riesgo país

El país puede superar las expectativas y afrontar con éxito estos desafíos. La obtención del grado de inversión dependerá de la capacidad para mantener un esfuerzo coordinado y sostenido, que permita consolidar las fortalezas del país y mejorar su percepción entre los actores internacionales.

LA HOJA DE RUTA DEBERÁ BASARSE EN UN ESFUERZO COORDINADO DE TODAS LAS PARTES INTERESADAS...

... para continuar y ampliar los esfuerzos existentes

PROSEGUIR CON EL PROGRAMA DE REFORMAS EMPRENDIDO

Mediante la aprobación de las leyes y reformas estructurales actualmente en curso, orientadas a transformar el país y fortalecer sus bases institucionales y económicas.

MANTENER UNA RELACIÓN POSITIVA CON LAS CALIFICADORAS

Preservando la dinámica favorable de la calificación crediticia y respondiendo de manera proactiva a los principales puntos de atención de las agencias durante y entre sus visitas.

AMPLIFICAR LA DINÁMICA CONSTRUIDA CON LOS INVERSIONISTAS

Mediante la organización frecuente de eventos y encuentros que permitan comunicar los avances positivos de Guatemala y educar al mercado sobre el crédito soberano guatemalteco.

+

... mejorar el perfil económico y financiero global del país

OPTIMIZAR LA POLÍTICA FISCAL

Mejorando la calidad del gasto público, especialmente en materia de inversión, y avanzando en la recaudación tributaria para fortalecer la sostenibilidad fiscal.

MEJORAR LA ESTRATEGIA DE FINANCIACIÓN

Reforzando la frecuencia de las interacciones con el mercado, y promoviendo el desarrollo de los mercados de capitales locales para diversificar las fuentes de financiamiento

MOVILIZAR A LOS SOCIOS INTERNACIONALES, PÚBLICOS Y PRIVADOS

Atrayendo inversiones privadas en el ámbito de la infraestructura y aprovechando la asistencia técnica del FMI, el Banco Mundial y otros socios internacionales para apoyar el desarrollo del país.

- *La implementación de esta hoja de ruta ambiciosa para el 2026 creará las condiciones necesarias para que Guatemala alcance sus objetivos en materia de riesgo país, consolidando su posición y fortaleciendo la confianza de los inversionistas internacionales.*

Nuestro método para el 2026 - Iniciativas clave en los próximos meses

Los esfuerzos de las autoridades podrán articularse en torno a las siguientes áreas de trabajo. Estas requerirán un esfuerzo coordinado entre las distintas partes interesadas y contribuirán a mejorar la percepción del riesgo país.

Eje de trabajo	... durante ...	Objetivos y modus operandi
<p>MEJORA DE LA CALIFICACIÓN</p>	<p>Visitas de calificación por parte de Fitch (febrero o marzo de 2026) y S&P (fechas por confirmar)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Facilitar la visita de los analistas. • Compartir con ellos todos los progresos realizados en el plan de reforma. • Difundir los mensajes adecuados y la narrativa ideada con las autoridades.
<p>MEJORA DE LA PERCEPCIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL</p>	<p>Eventos internacionales Roadshows con inversores (fechas por confirmar)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Mostrar el posicionamiento único de Guatemala y la tendencia de la reforma. • Posicionar la economía en sus pantallas de radar, notablemente para los equipos de análisis de los grandes bancos internacionales y los inversores en infraestructura. • Escuchar sus posibles preocupaciones y requisitos para la inversión en el país.
<p>MEJORA DE LA ESTRATEGIA DE FINANCIACIÓN</p>	<p>Desde el primer trimestre del 2026</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Iniciar los trabajos de estructuración para desarrollar un mercado de capitales local, tomando como referencia los precedentes exitosos de otros países de la región. • Profundizar y diversificar la base de inversionistas, fomentando relaciones más frecuentes y cercanas con ellos, para fortalecer la confianza y el posicionamiento del país en los mercados.



Ministerio de
Finanzas Públicas