

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

Sergio Recinos

Presidente en funciones

Guatemala, 18 de enero de 2018





CONTENIDO

- I. ECONOMÍA INTERNACIONAL**
- II. ECONOMÍA NACIONAL**
- III. SÍNTESIS**



ECONOMÍA INTERNACIONAL

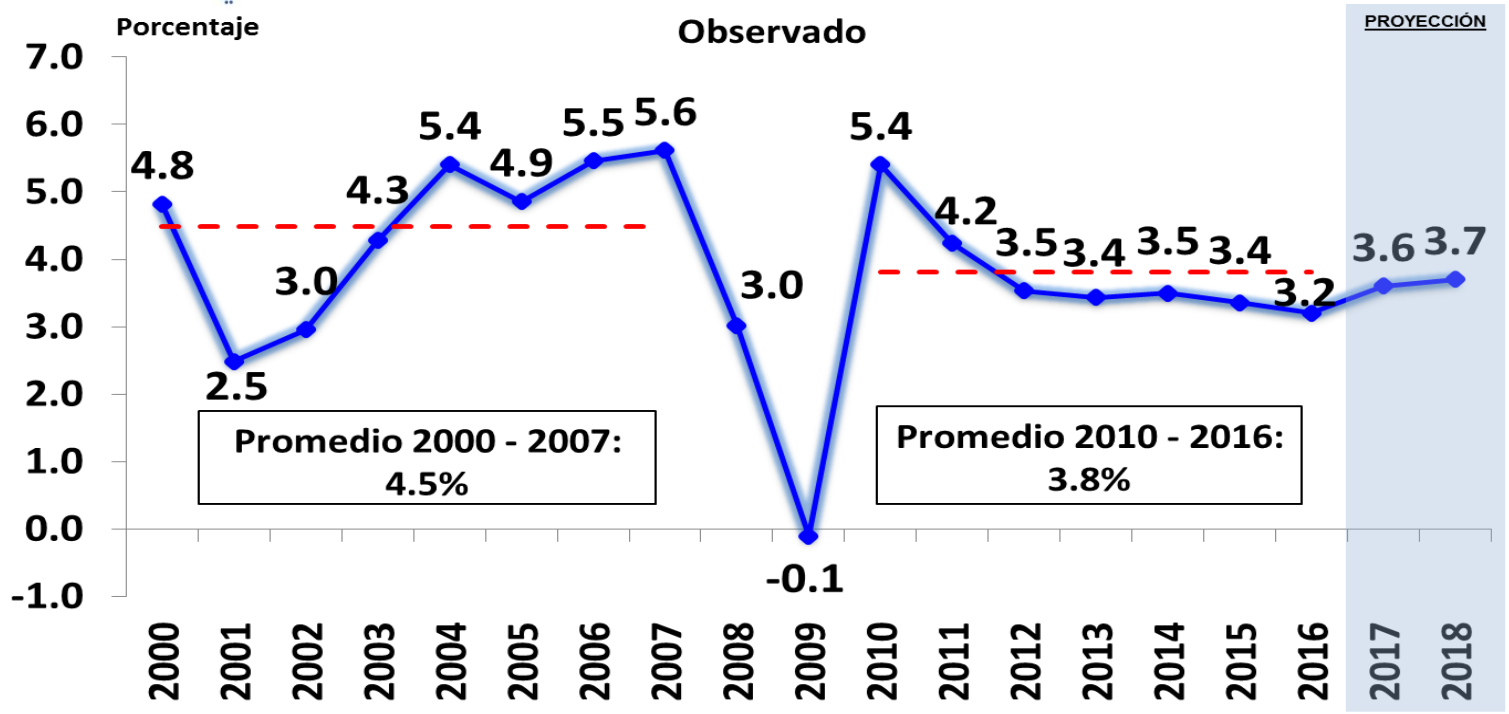


La actividad económica mundial continúa recuperándose a un ritmo más dinámico que el observado el año anterior, aunque levemente por debajo del promedio de los últimos años...



PRODUCTO INTERNO BRUTO MUNDIAL

Período 2000-2018
(Variación interanual)

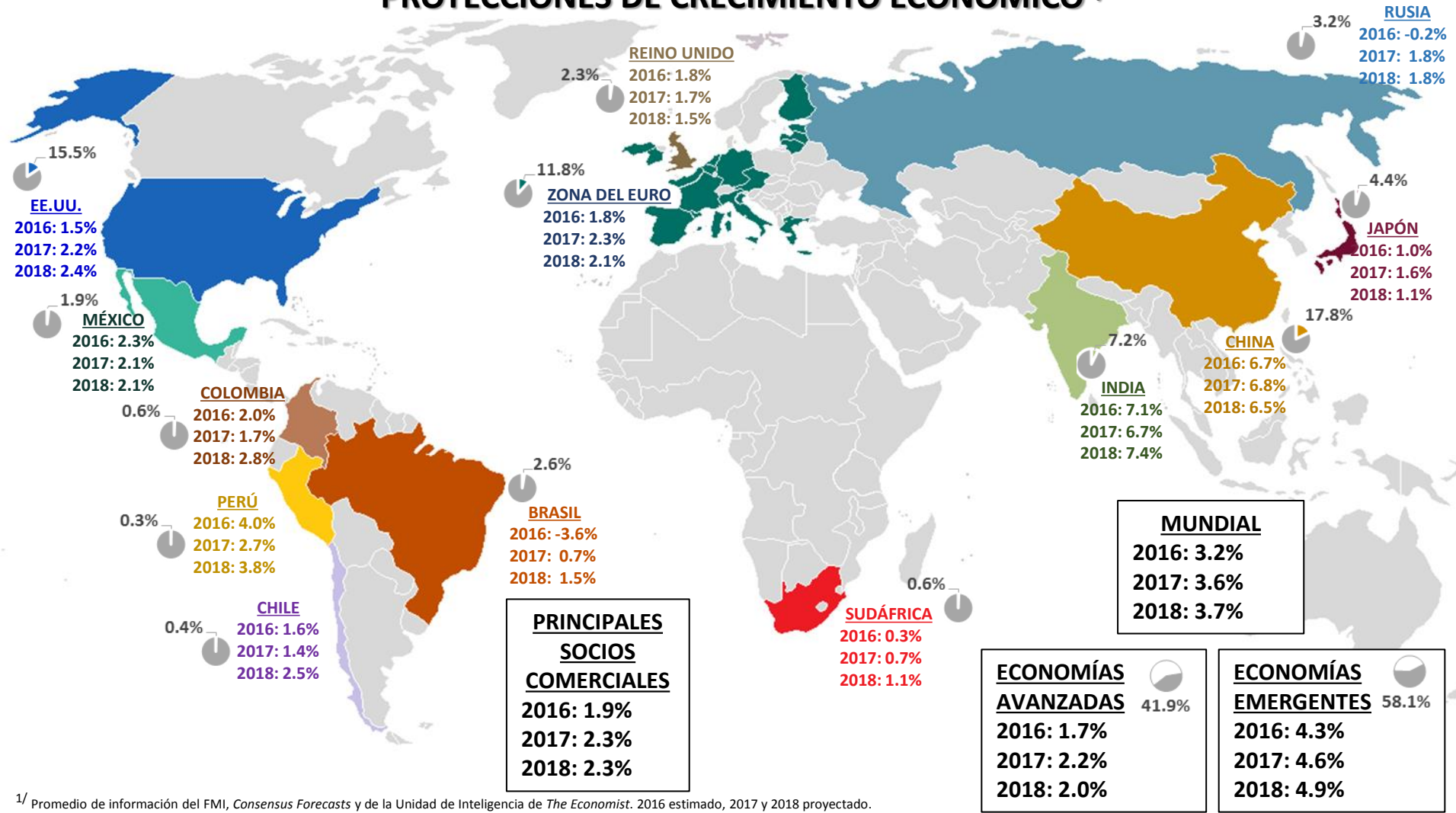


Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Octubre de 2017.



...y con diferencias importantes entre países y regiones.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO^{1/}



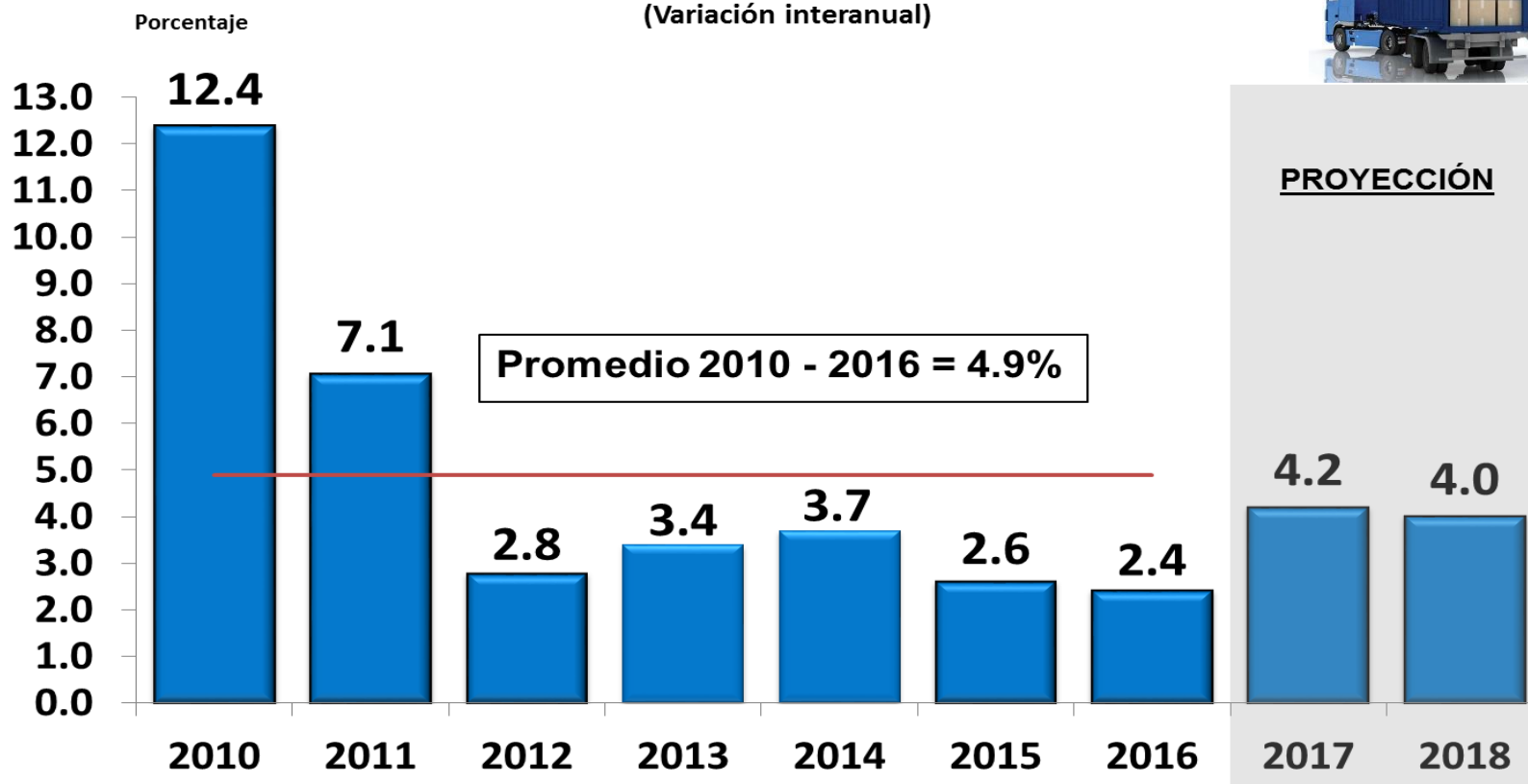
^{1/} Promedio de información del FMI, *Consensus Forecasts* y de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*. 2016 estimado, 2017 y 2018 proyectado.
 Principales socios comerciales: corresponde al promedio de: Estados Unidos, México, Zona del Euro, El Salvador y Honduras, que en conjunto representan alrededor de 65% del total del comercio exterior del país.
 Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial (WEO) a octubre de 2017. *Consensus Forecasts* a enero de 2018 y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a diciembre de 2017.



El comercio mundial crecería 4.2% en 2017 y 4.0% en 2018.

VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL

Período 2010-2018
(Variación interanual)

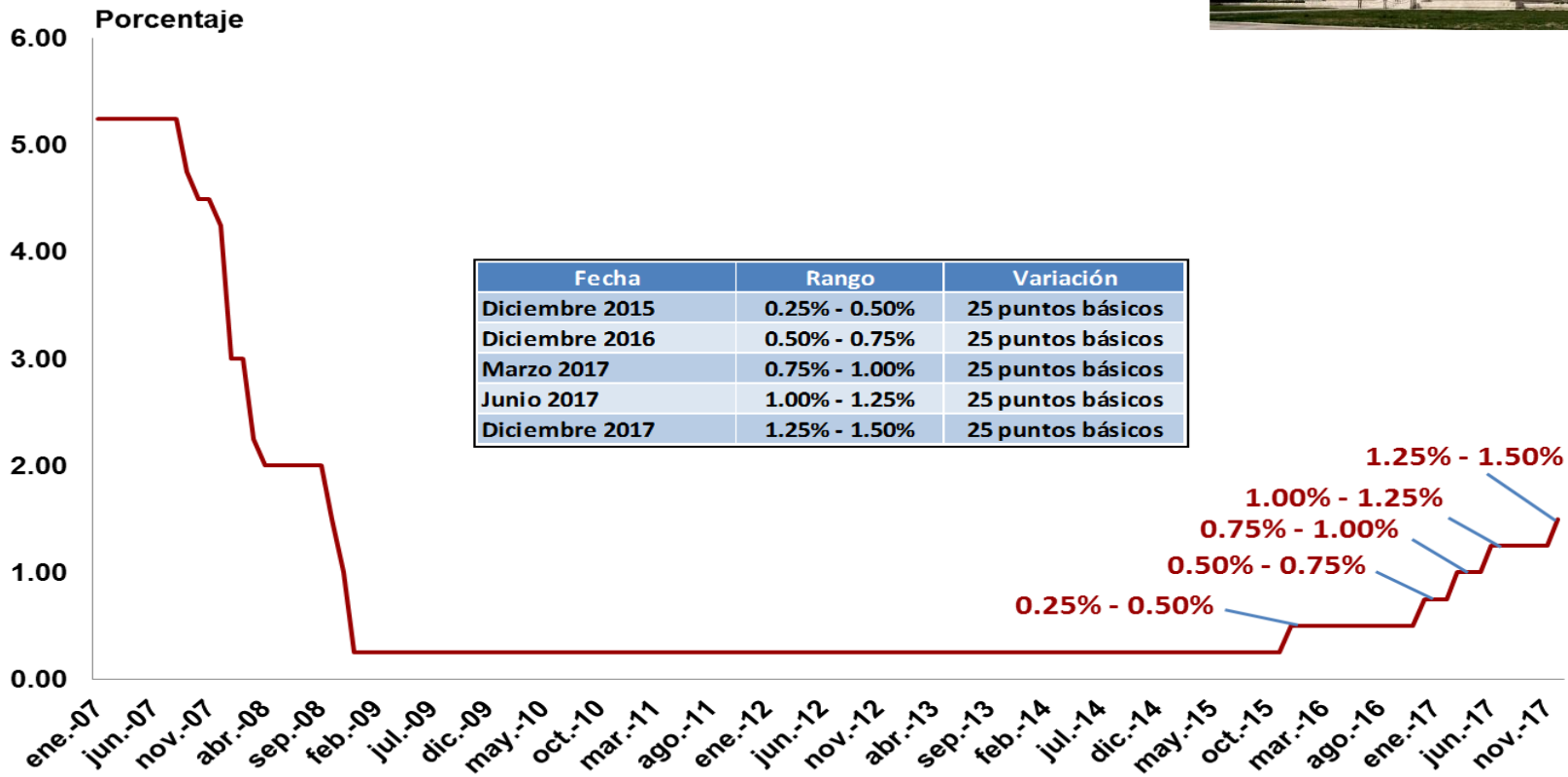


Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, octubre de 2017.



Luego de un largo período en el que la tasa de fondos federales se mantuvo en niveles cercanos a 0.0%, en 2015 inició el proceso de normalización de la política monetaria estadounidense...

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA Tasa de interés de política monetaria De enero de 2007 a diciembre de 2017



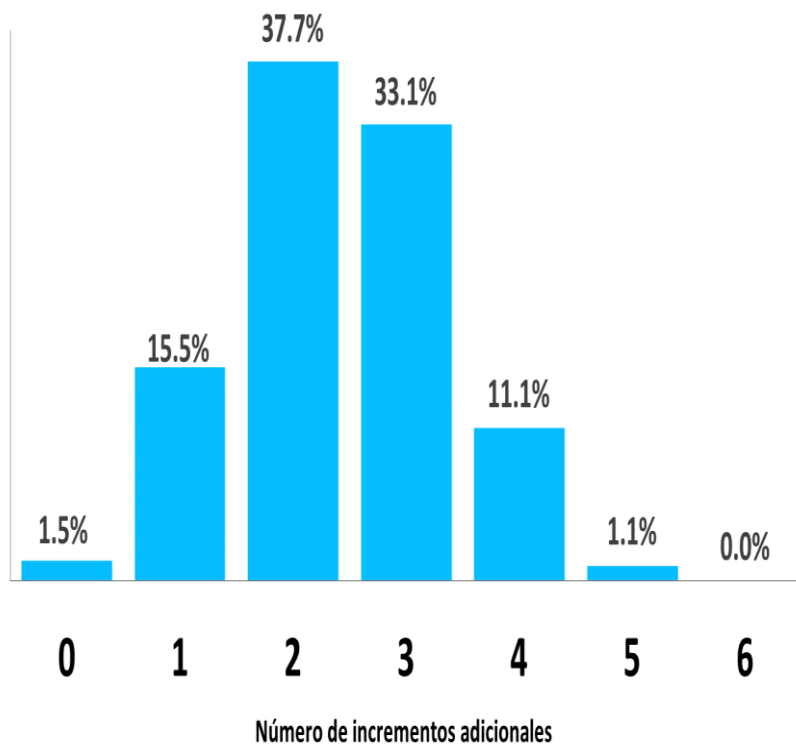
Fuente: Reserva Federal y Bloomberg.



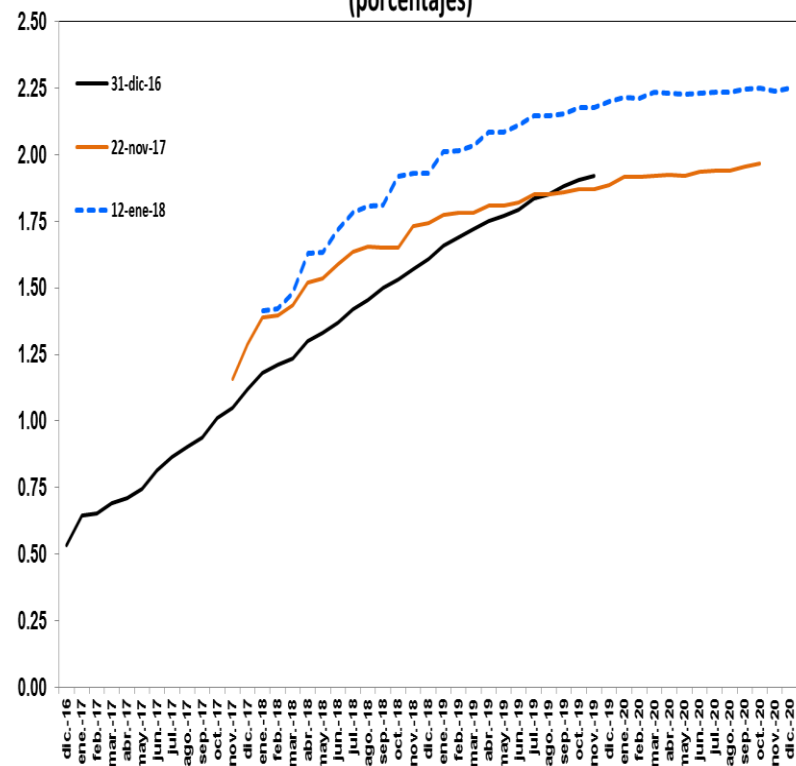
...y en 2018, el mercado anticipa que la Reserva Federal podría realizar al menos tres incrementos a la tasa de interés objetivo de fondos federales.



PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN 2018^{a/}



Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense (porcentajes)



^{a/} Actualizado al 12 de enero de 2018.

Fuente: Bloomberg, probabilidad implícita con base en la curva de futuros de tasas de interés de fondos federales.

NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizada el 12 de enero de 2018.

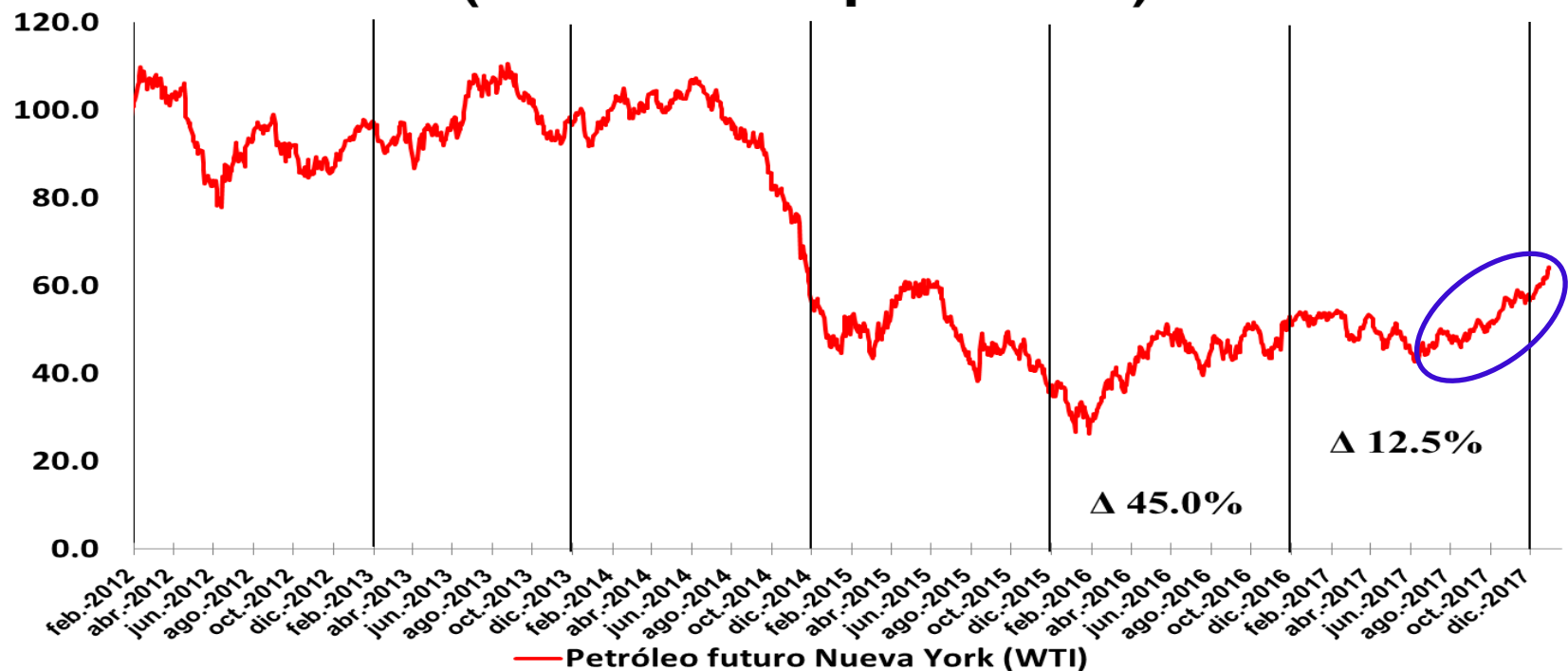
FUENTE: Bloomberg



El precio internacional del petróleo mantiene una tendencia al alza desde mediados de 2017.



Precio Internacional del Petróleo (1) (US dólares por barril)

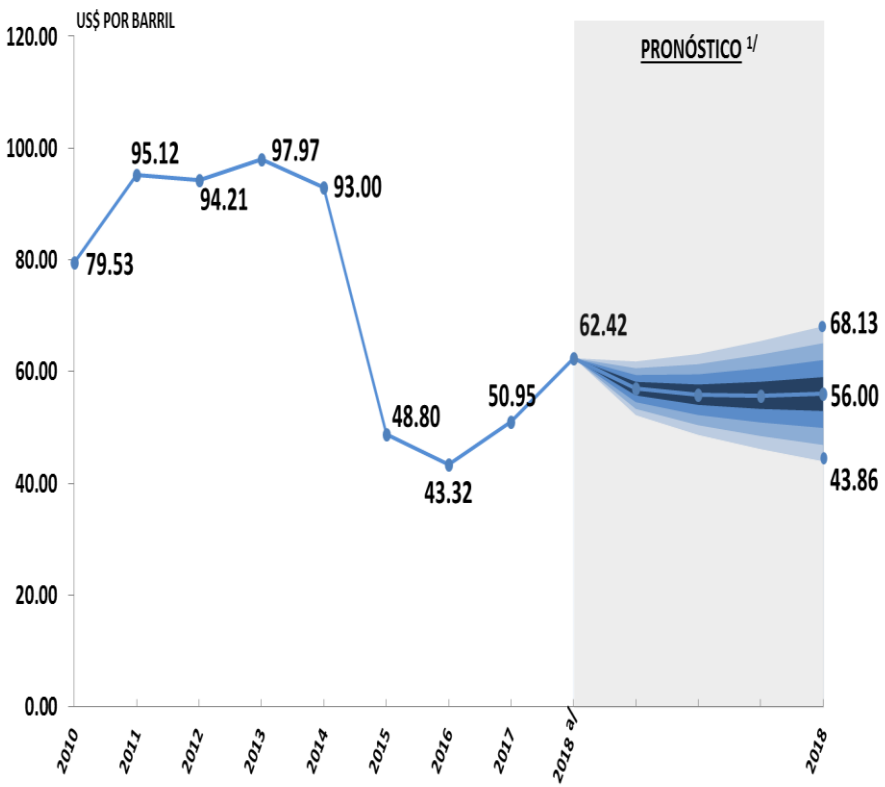


(1) Cotización en la Bolsa de Nueva York, con información al 12 de enero de 2018.
Fuente: *Bloomberg*.



No obstante, para el resto de 2018 dicho precio podría moderarse en, en línea con las proyecciones disponibles.

PETRÓLEO
PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS
2010 - 2018



Riesgos al alza

- Recortes a la cuota de producción de los países miembros de la OPEP y otros importantes productores.
- Interrupciones en el suministro por factores geopolíticos en el Medio Oriente.

Riesgos a la baja

- Menor demanda mundial por el deterioro en las perspectivas de crecimiento económico o por factores climáticos.
- Mayor producción de esquisto en EE.UU.

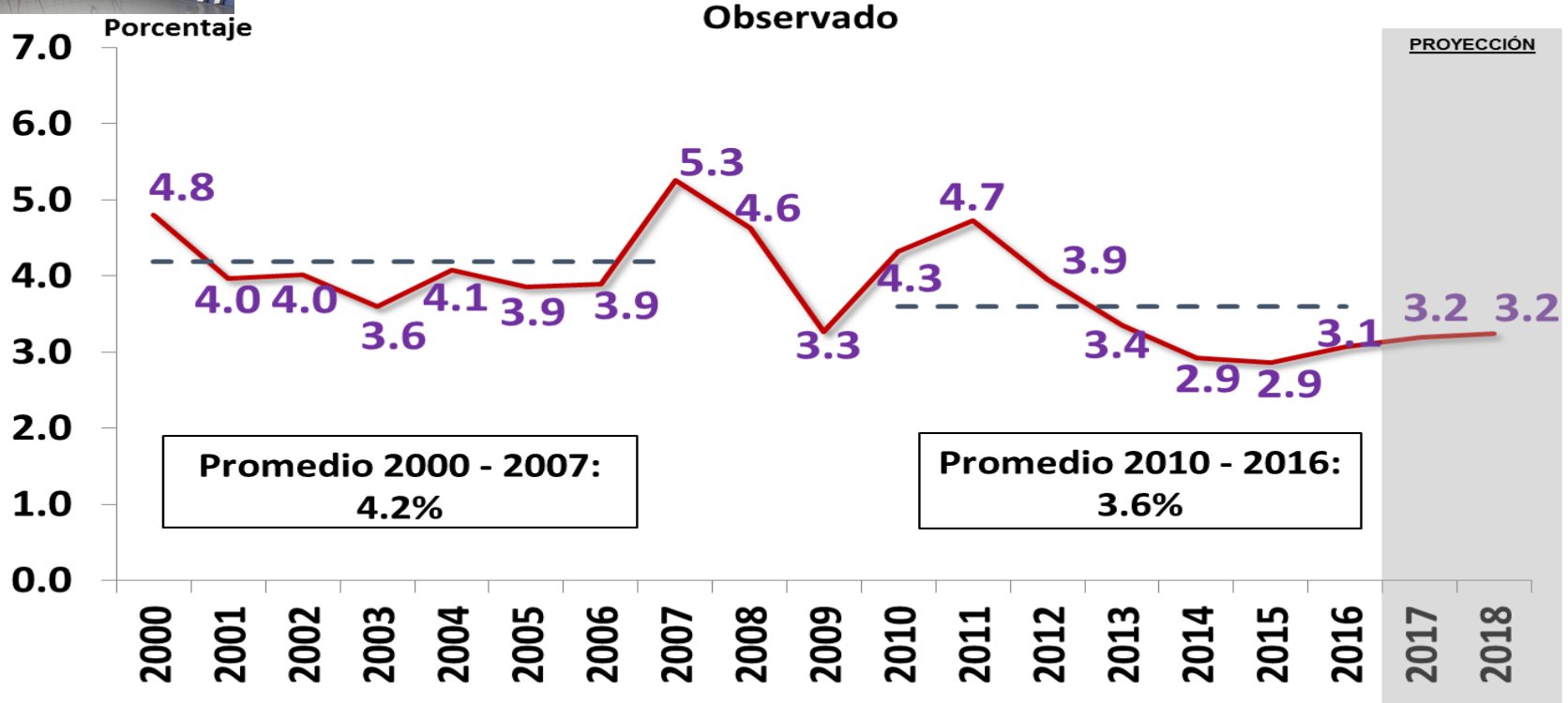
^{a1}Promedio observado al 12 de enero de 2018.
¹Pronóstico disponible al 12 de enero de 2018.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



La inflación a nivel mundial se mantiene relativamente estable...

INFLACIÓN MUNDIAL

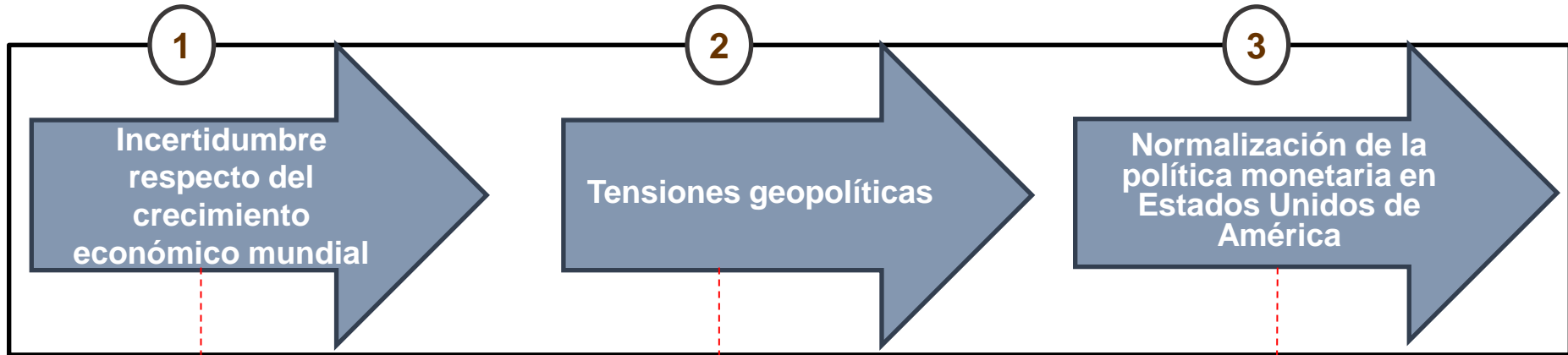
Período 2000-2018



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, octubre de 2017.



Riesgos relevantes del entorno externo:



- ▶ Aunque se anticipa una recuperación moderada, las estimaciones de crecimiento económico mundial continúan con riesgos a la baja.

- ▶ La intensificación de las tensiones geopolíticas (especialmente en Corea del Norte), podrían afectar las proyecciones de crecimiento económico mundial y el precio de materias primas, como el petróleo.

- ▶ El aumento de la tasa de interés de fondos federales y la reducción de la hoja de balance de la FED, podría provocar un endurecimiento de las condiciones financieras a nivel mundial.



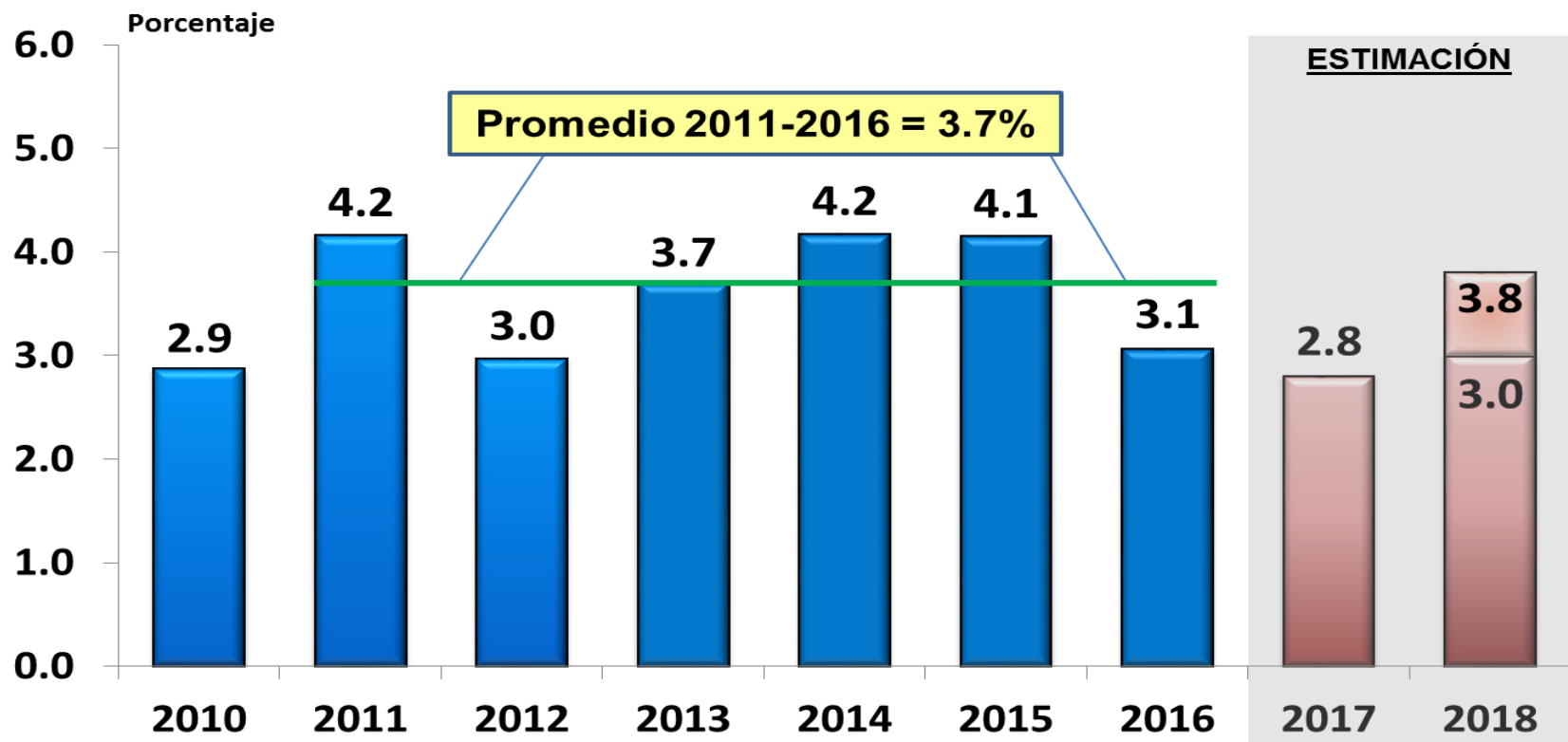
ECONOMÍA NACIONAL



En 2017, la economía creció 2.8%. Para 2018 se prevé un crecimiento entre 3.0% y 3.8%.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2010-2018
(Variación interanual)



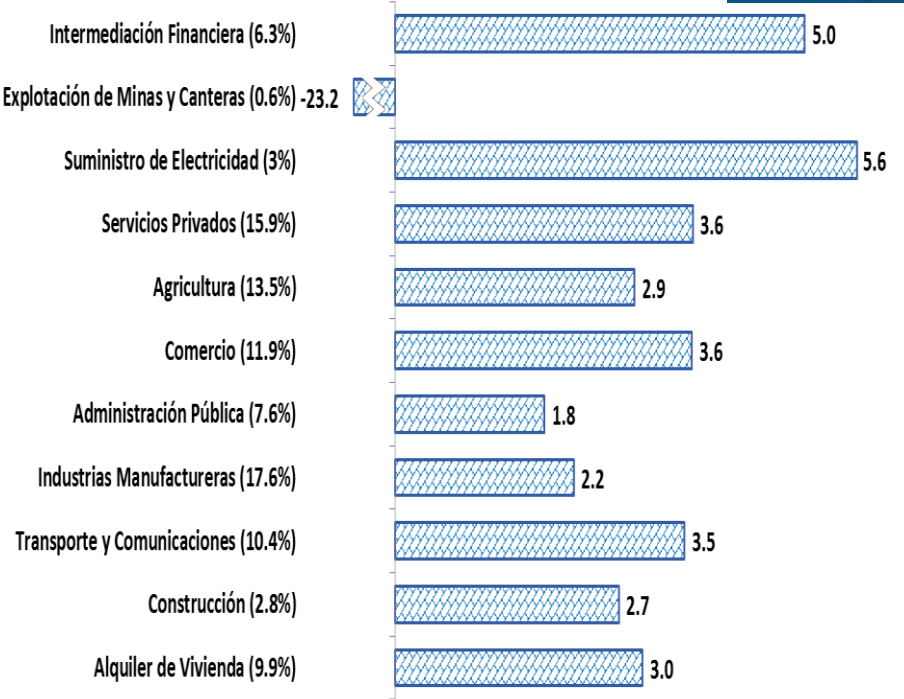
Fuente: Banco de Guatemala.



En 2018, por el lado de los sectores productivos, se estima que todas las actividades económicas registrarán crecimientos positivos (ocho de ellas con aumentos superiores a los del año previo).

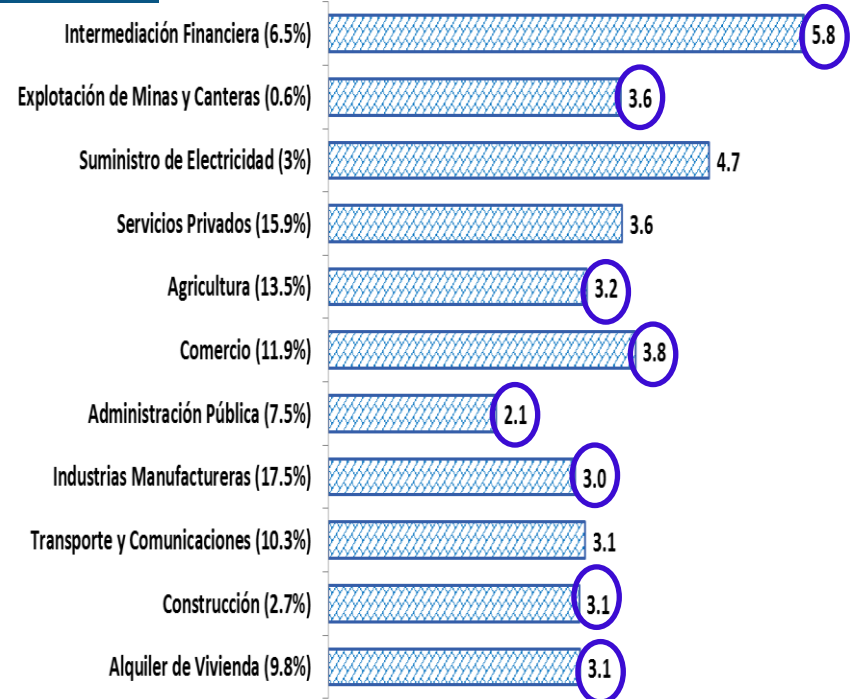


PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL
Ramas de actividad económica
Tasas de variación
2017^{a/}



^{a/}Cifras estimadas.
Nota: Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.
Fuente: Banco de Guatemala.

PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL
Ramas de actividad económica
Tasas de variación
2018^{a/}

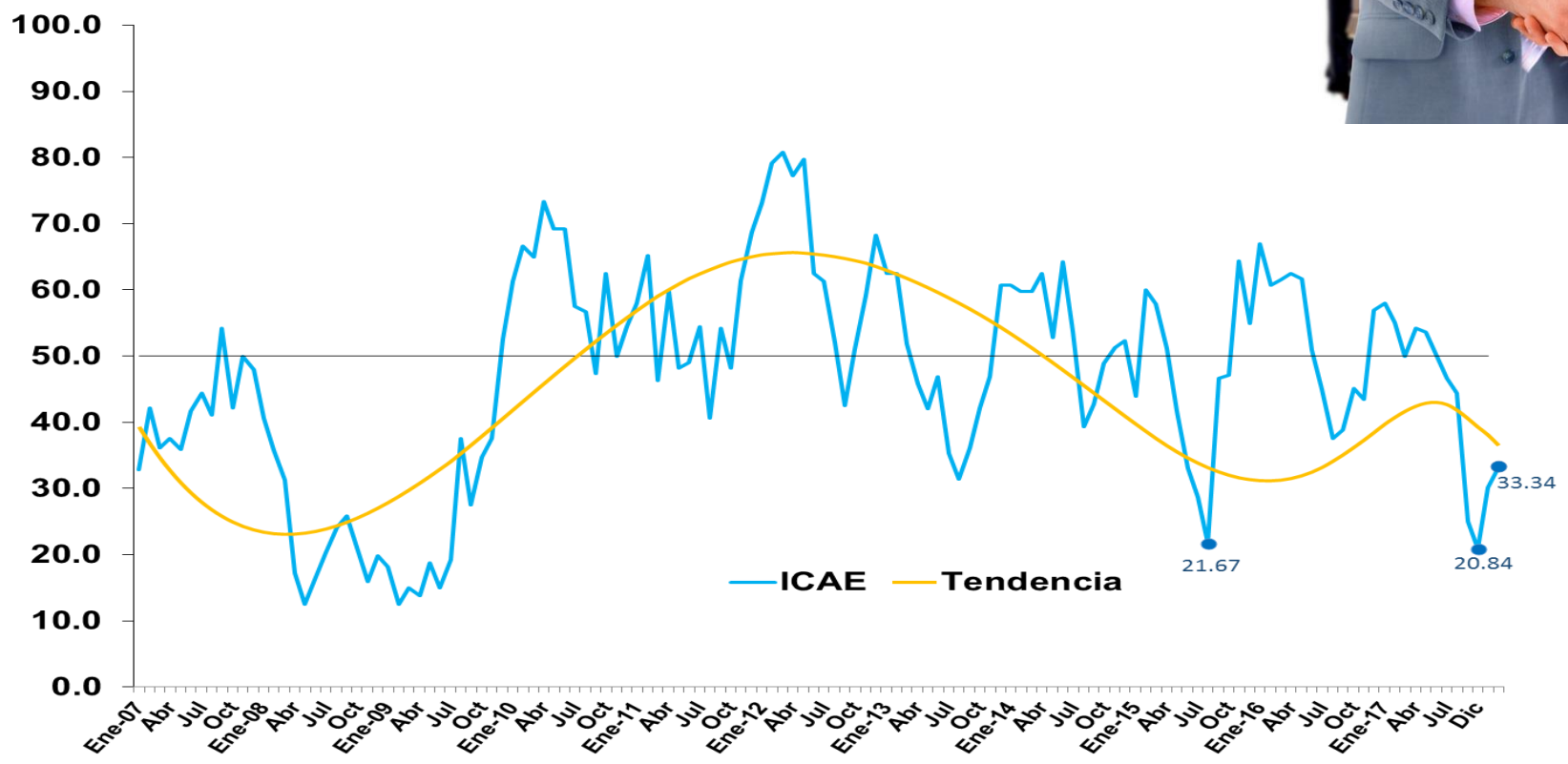


^{a/}Cifras proyectadas.
Nota: Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.
Fuente: Banco de Guatemala.



El Índice de Confianza de la Actividad Económica (ICAE) continuó recuperándose (33.34 puntos en diciembre de 2017).

Índice de Confianza de la Actividad Económica (ICAE) (1) (Índice)



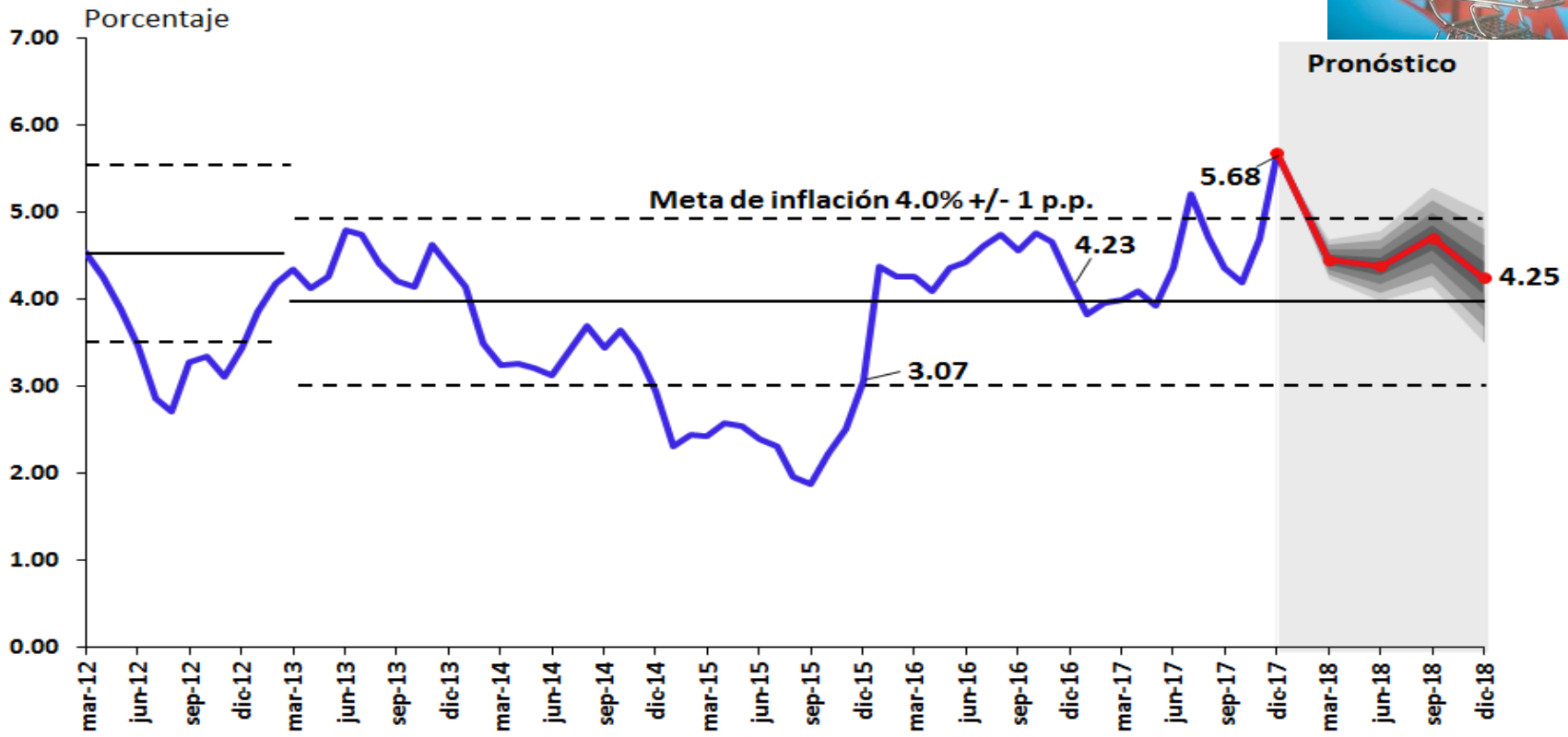
(1) Con información a diciembre de 2017.
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.



La inflación de diciembre de 2017 se situó en 5.68%, debido a choques de oferta internos que por su naturaleza se estarían revirtiendo en el corto plazo...



RITMO INFLACIONARIO TOTAL Período 2012-2018^{a/}

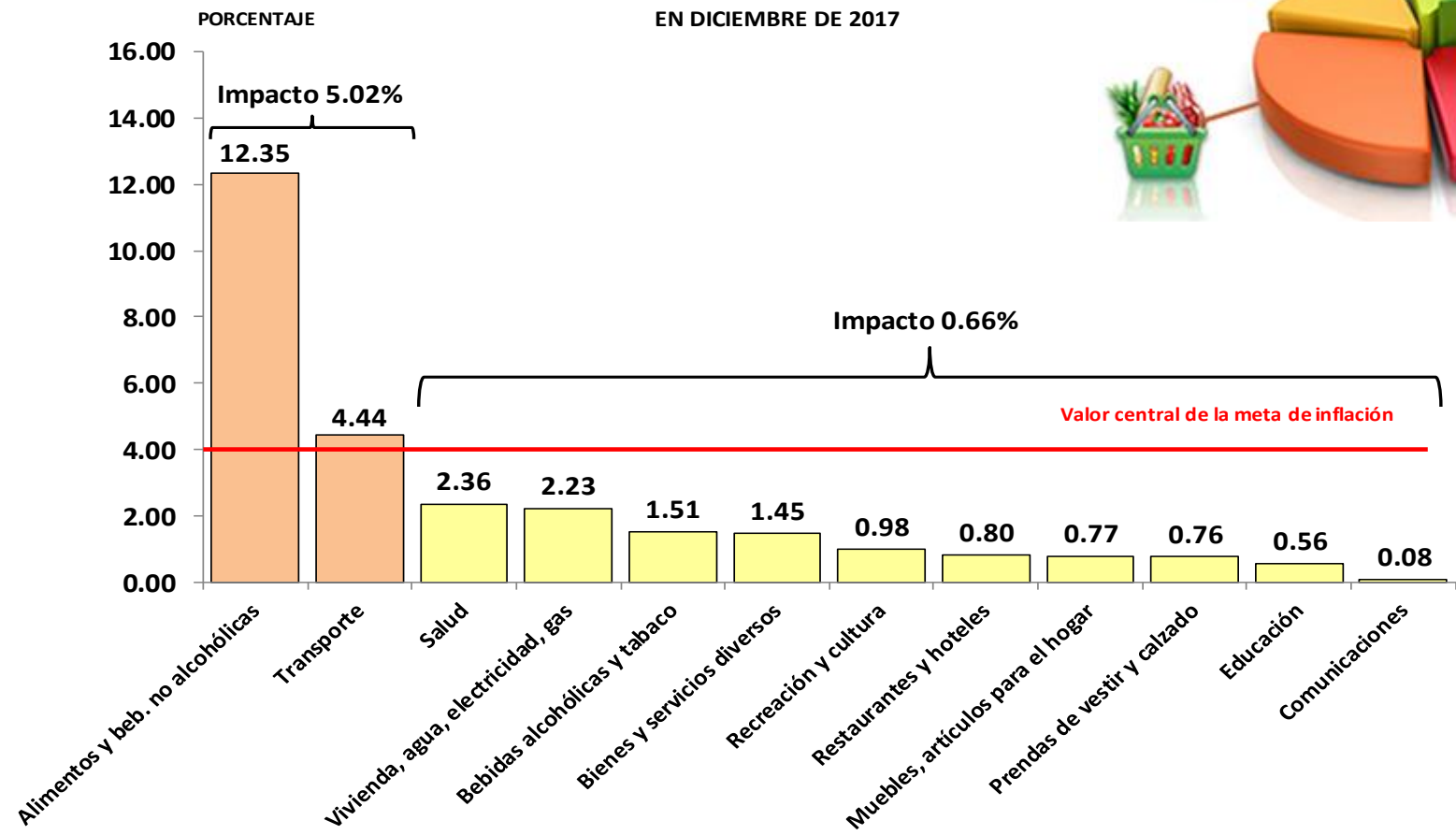


^{a/} Cifras observadas a diciembre de 2017.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.



...siendo la división de alimentos y bebidas no alcohólicas el rubro que ha sido afectado por dichos choques de oferta...

VARIACIÓN INTERANUAL DE INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE GASTO EN DICIEMBRE DE 2017



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



...particularmente algunas legumbres y hortalizas...

**Principales Alzas y Bajas
Que Incidieron en la Inflación Interanual
Diciembre de 2017**

PRINCIPALES ALZAS	Variación %	Incidencia
Alimentos y bebidas no alcohólicas		
Tomate	74.37	1.42
Cebolla	60.25	0.66
Güisquil	43.67	0.33
Culantro	51.06	0.27
Productos de tortillería	5.45	0.25
Otras legumbres y hortalizas	54.18	0.23
Aguacate	28.80	0.17
Frutas de estación	24.44	0.17
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles		
Gas propano	26.13	0.20
Transporte		
Servicio de transporte aéreo	34.23	0.15
Otros gastos básicos	-----	1.96
Suma		5.81

PRINCIPALES BAJAS	Variación %	Incidencia
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles		
Servicio de electricidad	-2.20	-0.06
Recreación y cultura		
Servicios de viajes todo incluido fuera del	-5.10	-0.02
Otros gastos básicos	-----	-0.05
Suma		-0.13

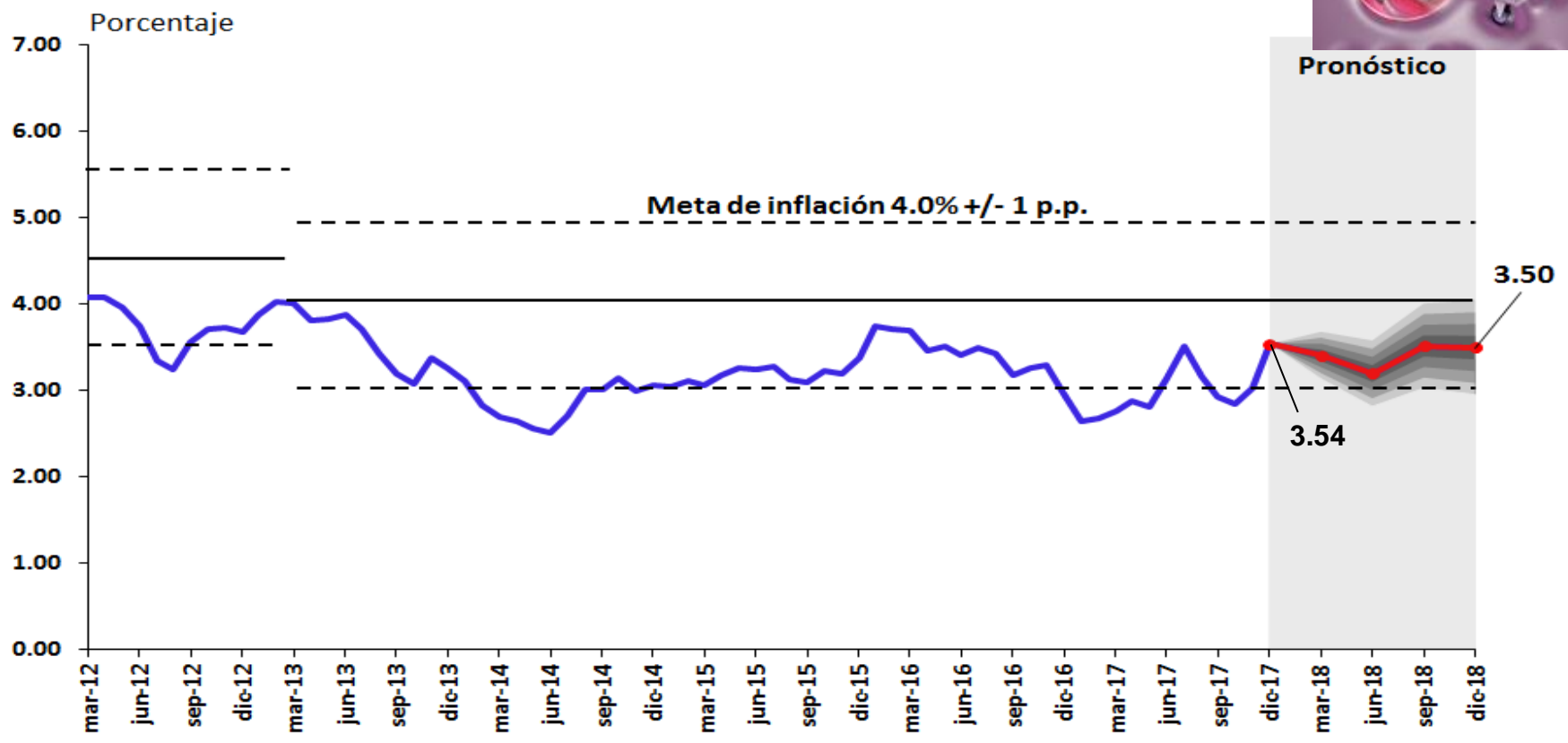
Inflación interanual (porcentaje)	5.68
--	-------------

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.



La inflación subyacente se ubicó en 3.54% en diciembre de 2017 y se prevé que se sitúe en 3.50% al finalizar 2018.

RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE Período 2012-2018^{a/}

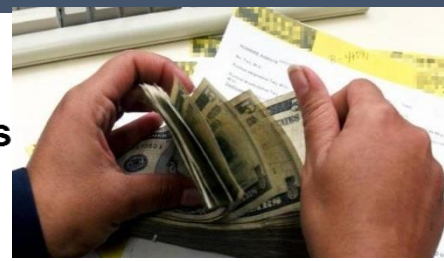


^{a/} Cifras observadas a diciembre de 2017.

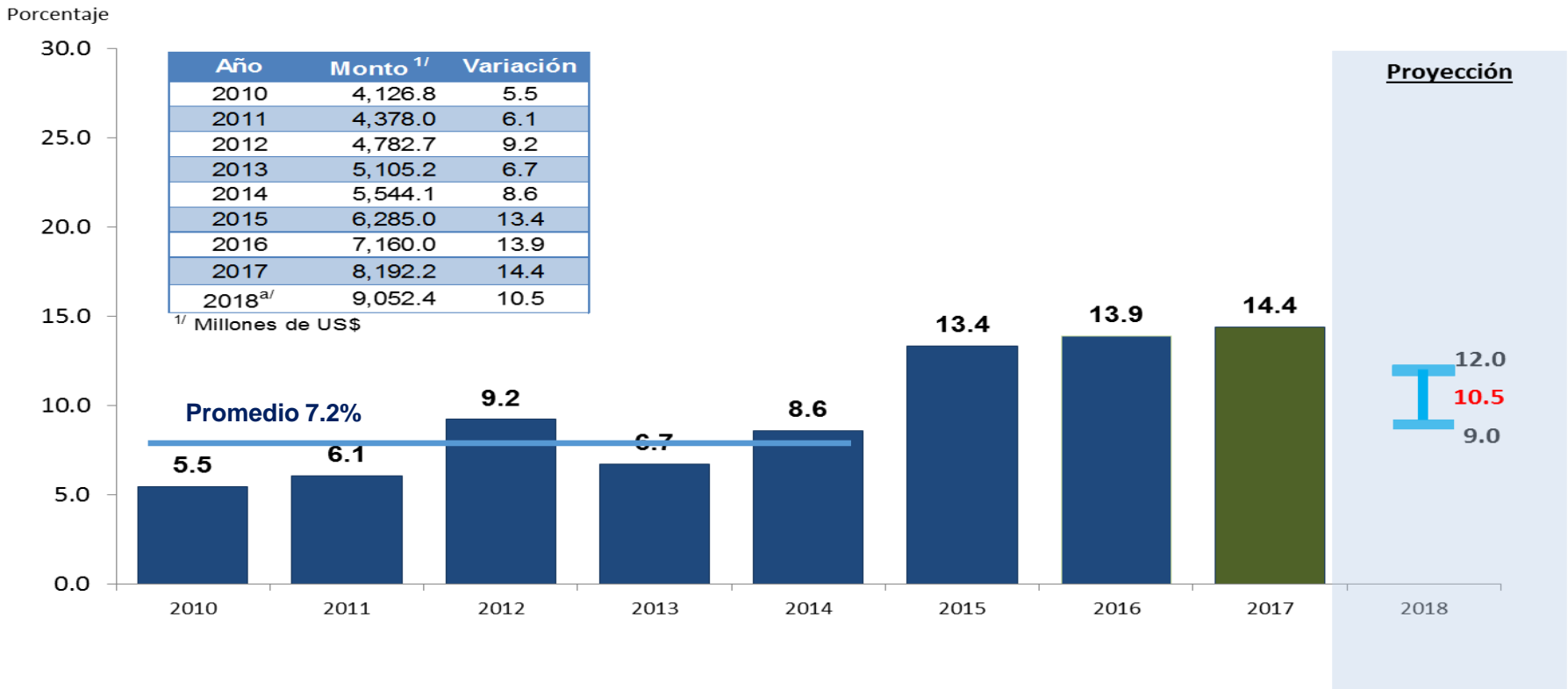
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.



Las remesas familiares registran un crecimiento dinámico desde 2015...



INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES Variación Interanual en Porcentajes 2010-2018

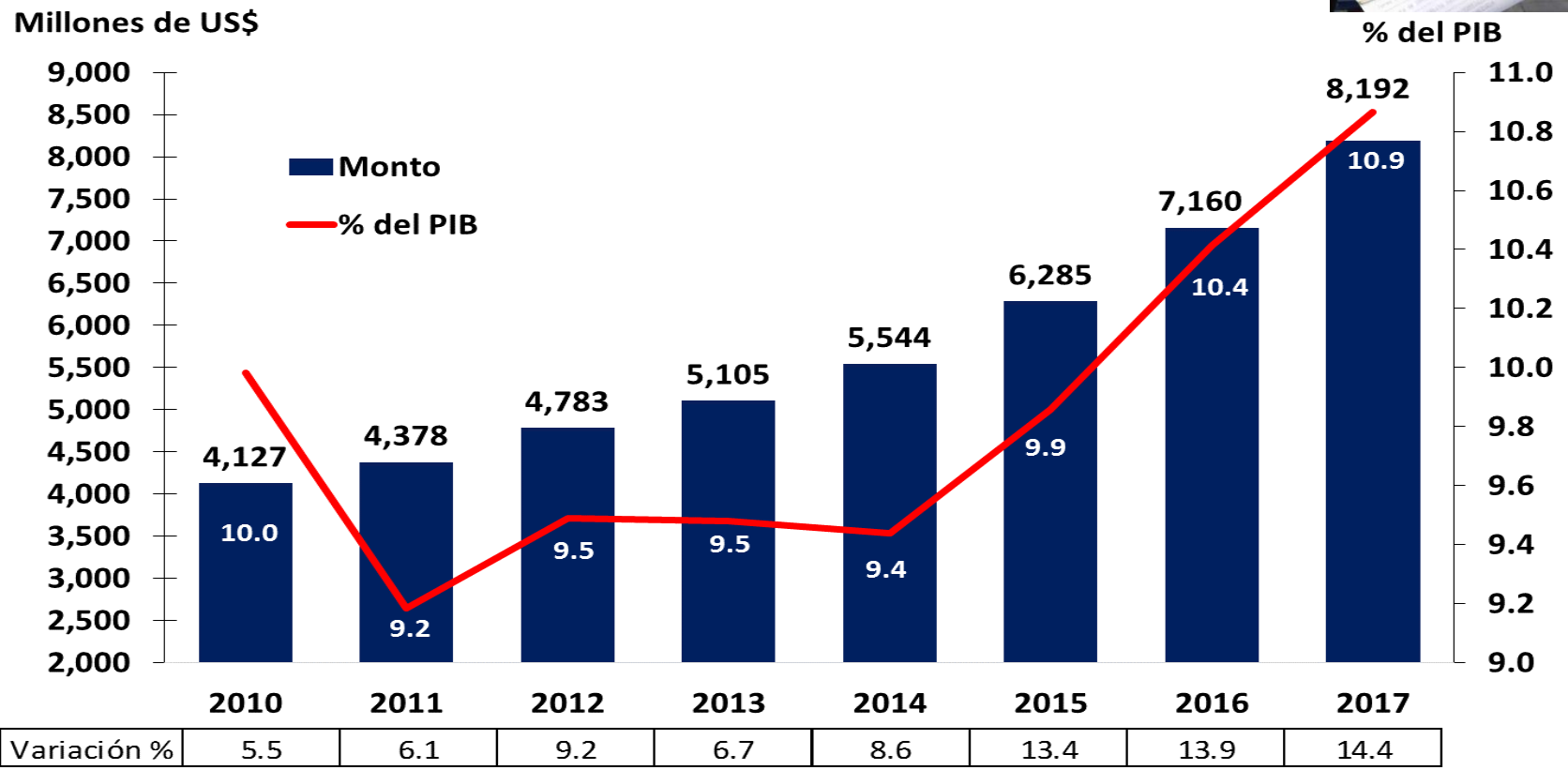


^{a/} Valor central proyectado
Fuente: Banco de Guatemala



...cuyo ingreso de divisas superó los US\$8 mil millones en 2017 (10.9% del PIB).

Ingresos de divisas por remesas familiares Monto y porcentaje del PIB A diciembre de cada año



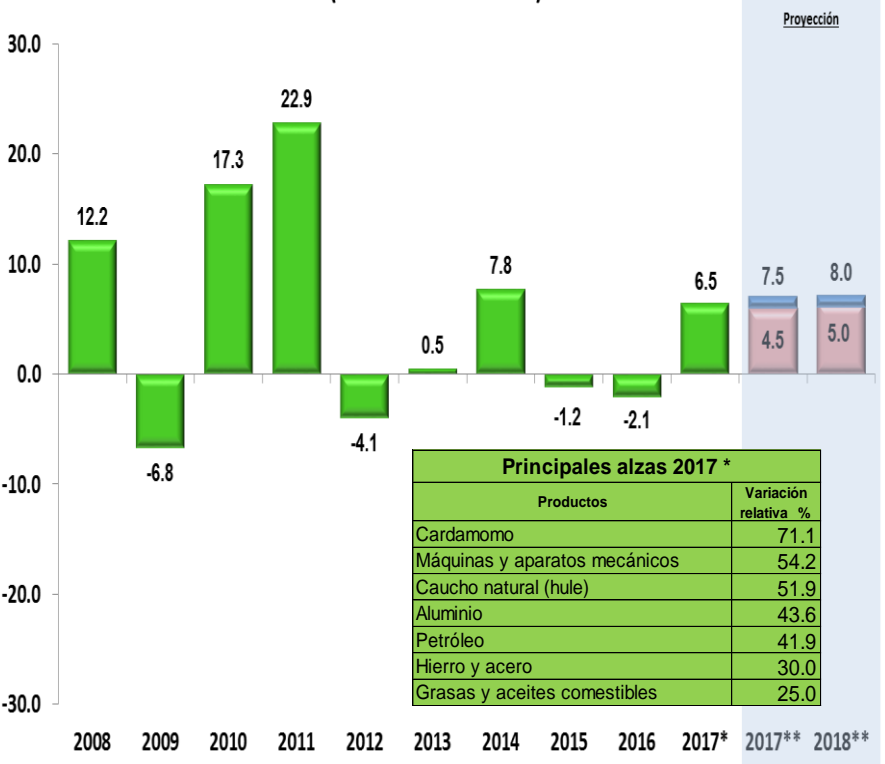
Fuente: Banco de Guatemala



Tanto las exportaciones como las importaciones mostraron una recuperación en 2017 y se prevé que dicho comportamiento continúe en 2018...



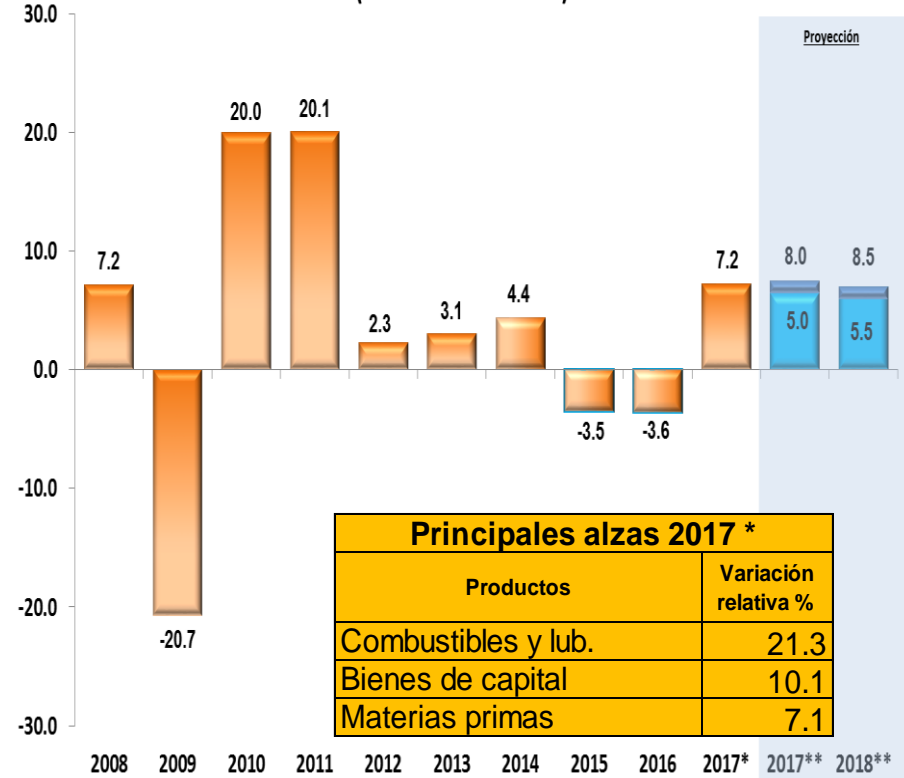
Valor de las exportaciones FOB
(variación interanual)



Principales alzas 2017 *	
Productos	Variación relativa %
Cardamomo	71.1
Máquinas y aparatos mecánicos	54.2
Caucho natural (hule)	51.9
Aluminio	43.6
Petróleo	41.9
Hierro y acero	30.0
Grasas y aceites comestibles	25.0

* Cifras a noviembre 2017
** Proyectado
Fuente: Banco de Guatemala

Valor de las importaciones CIF
(variación interanual)



Principales alzas 2017 *	
Productos	Variación relativa %
Combustibles y lub.	21.3
Bienes de capital	10.1
Materias primas	7.1

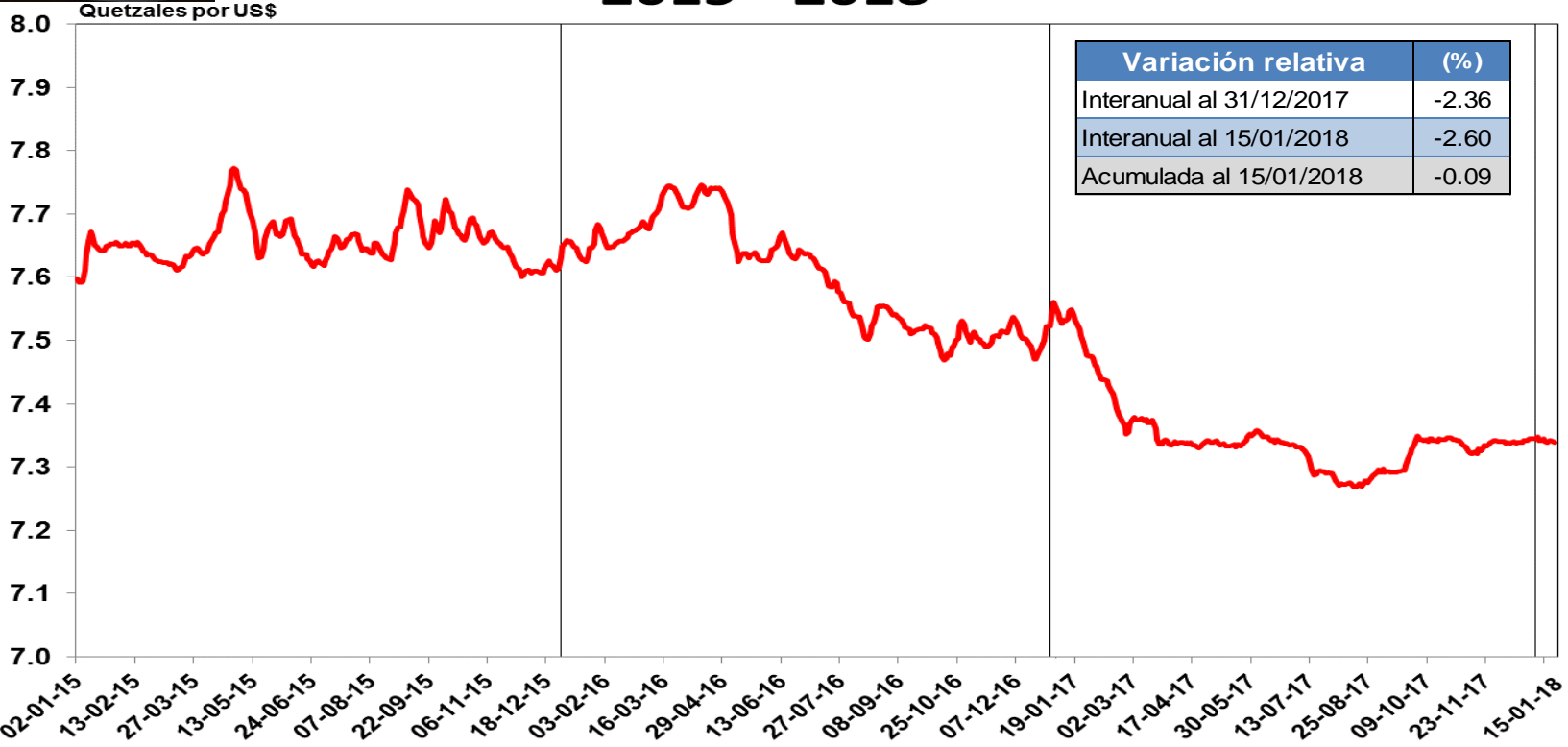
* Cifras a noviembre 2017
** Proyectado
Fuente: Banco de Guatemala



El tipo de cambio nominal al 15 de enero se ubicó en Q7.33846 por US\$1.00, lo que significa una apreciación nominal interanual de 2.6%. A diciembre de 2017, dicha apreciación fue de 2.36%.



TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2015 - 2018^{a/}



^{a/} Al 15 de enero

Fuente: Banco de Guatemala

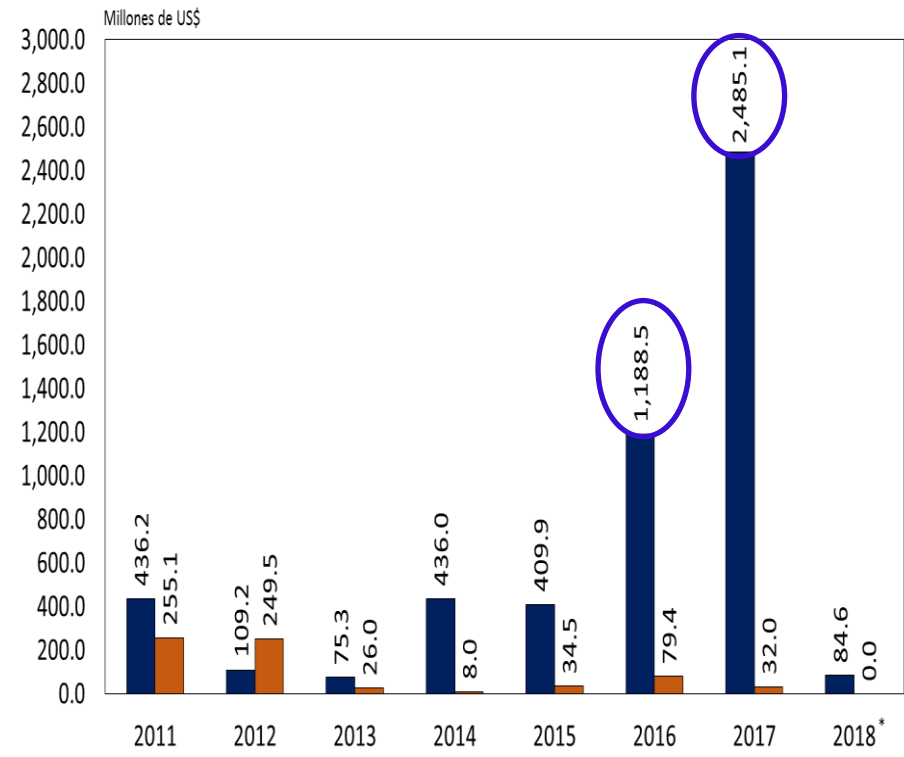
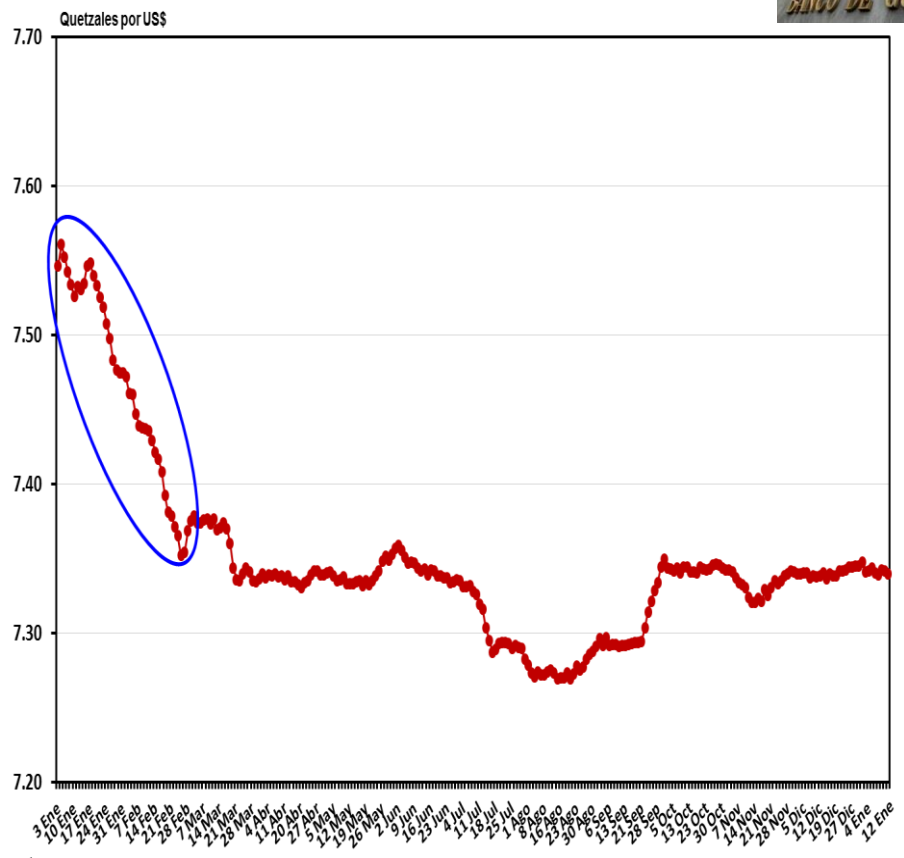


Las medidas adoptadas por el Banco Central han tenido el resultado esperado, al moderar la volatilidad.



TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2017 - 2018^{a/}

PARTICIPACIÓN DEL BANCO DE GUATEMALA EN EL MERCADO CAMBIARIO MEDIANTE SUBASTA DE COMPRA Y VENTA DE DIVISAS AÑOS: 2011 - 2018



^{a/} Al 12 de enero.
Fuente: Banco de Guatemala

* Al 12 de enero
Fuente: Banco de Guatemala

■ Compras ■ Ventas



Se han neutralizado US\$341.2 millones mediante depósitos a plazo expresados en dólares de los Estados Unidos de América.

CAPTACIONES DE DEPÓSITOS A PLAZO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (1) (Millones de US\$)

Plazo en días	Monto Demandado en US\$	Tasa de Interés Nominal		Monto Adjudicado en US\$	Saldo al 12-1-2018	Tasa de Interés Nominal de Corte
		Mínima	Máxima			
91	141.5	1.7500	2.9800	51.5	15.0	1.7500
182	67.6	2.0000	3.5000	47.1	0.0	2.0000
273	586.6	2.2500	3.7500	242.6	180.0	2.2500
	795.7			341.2	195.0	

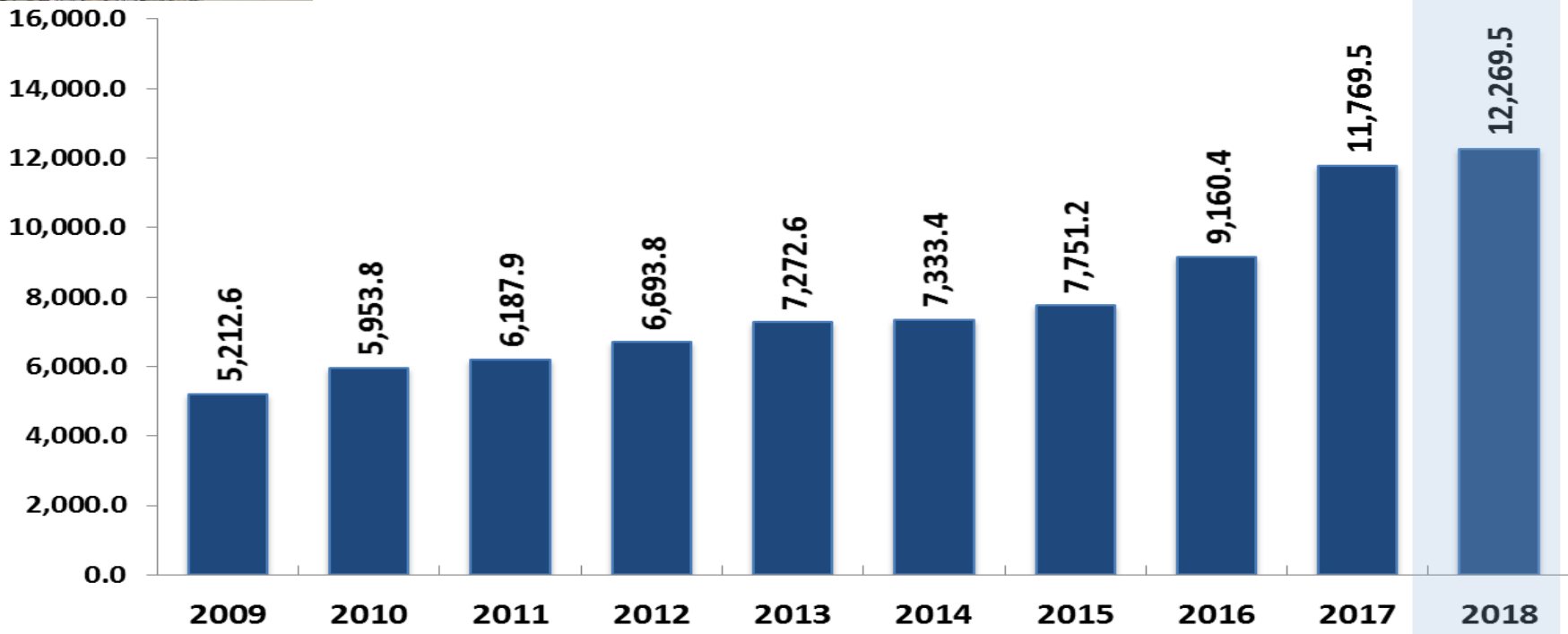
(1) Con información al 12 de enero de 2018. Incluye los eventos del: 27 de febrero; 6, 13, 20 y 27 de marzo; 3, 10, 17 y 24 de abril; 2, 8, 15, 22 y 29 de mayo; y 5, 12, 19 y 26 de junio; 4, 10, 17, 24 y 31 de julio; 7, 14, 21 y 28 de agosto; 4, 11, 18 y 25 de septiembre; 2, 9, 16, 23 y 30 de octubre; 6, 13, 20 y 27 de noviembre; 4, 11, 18 y 26 de diciembre 2017; y 8 de enero 2018.



Las reservas monetarias internacionales evidencian la sólida posición externa del país.



RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES Millones de US Dólares 2009 - 2018



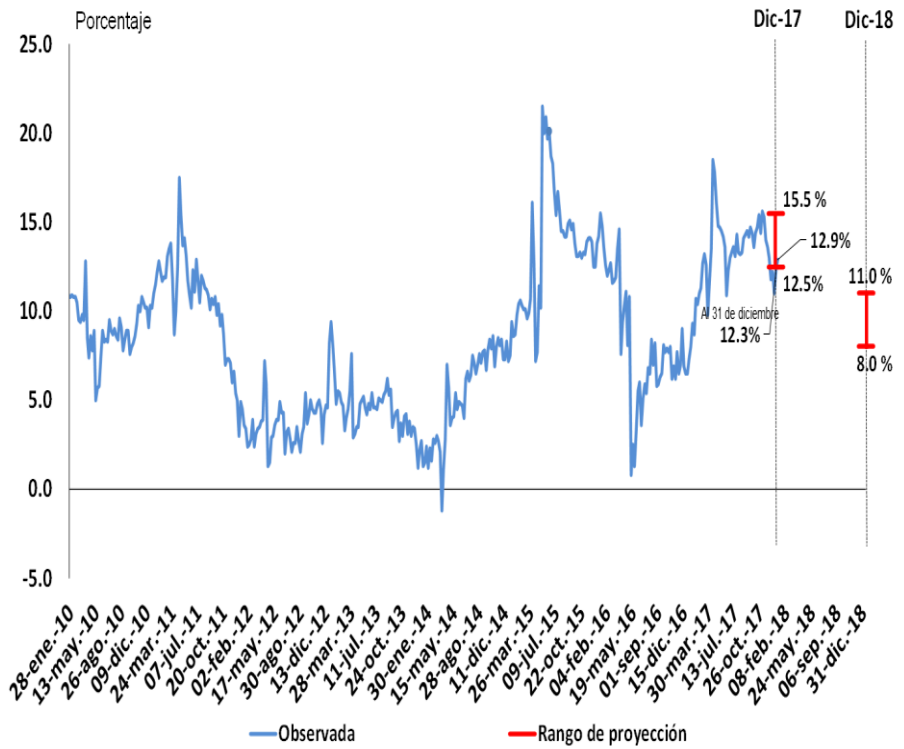
Fuente: Banco de Guatemala



Al 31 de diciembre de 2017, la emisión monetaria creció 12.3% y los medios de pago 8.4%.



EMISIÓN MONETARIA VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2018^{a/}



MEDIOS DE PAGO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2018^{a/}



^{a/} Cifras al 4 de enero de 2018.
Fuente: Banco de Guatemala.

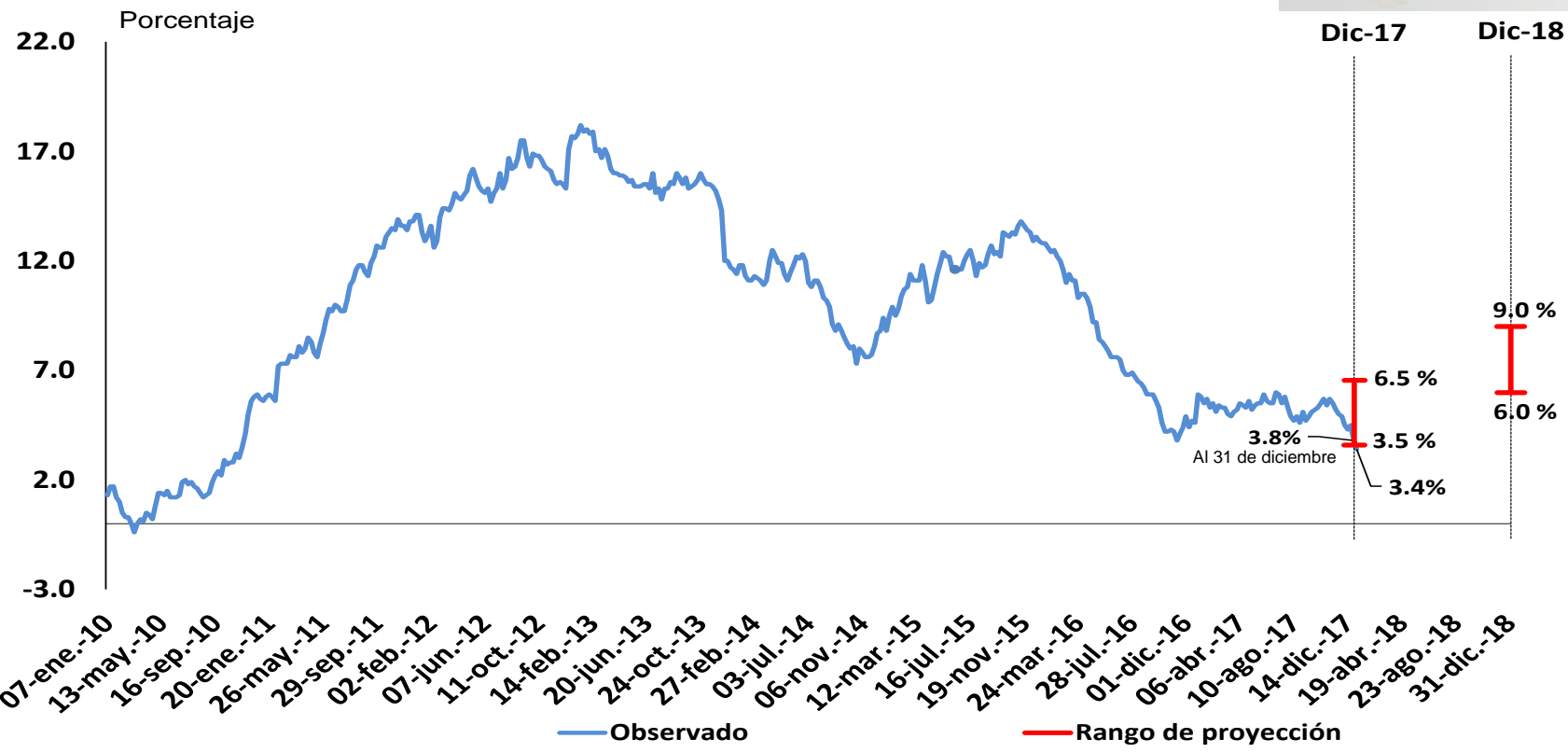
^{a/} Cifras al 4 de enero de 2018.
Fuente: Banco de Guatemala.



El crédito bancario al sector privado creció 3.8%, aunque se anticipa una recuperación en 2018.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2018^{a/}

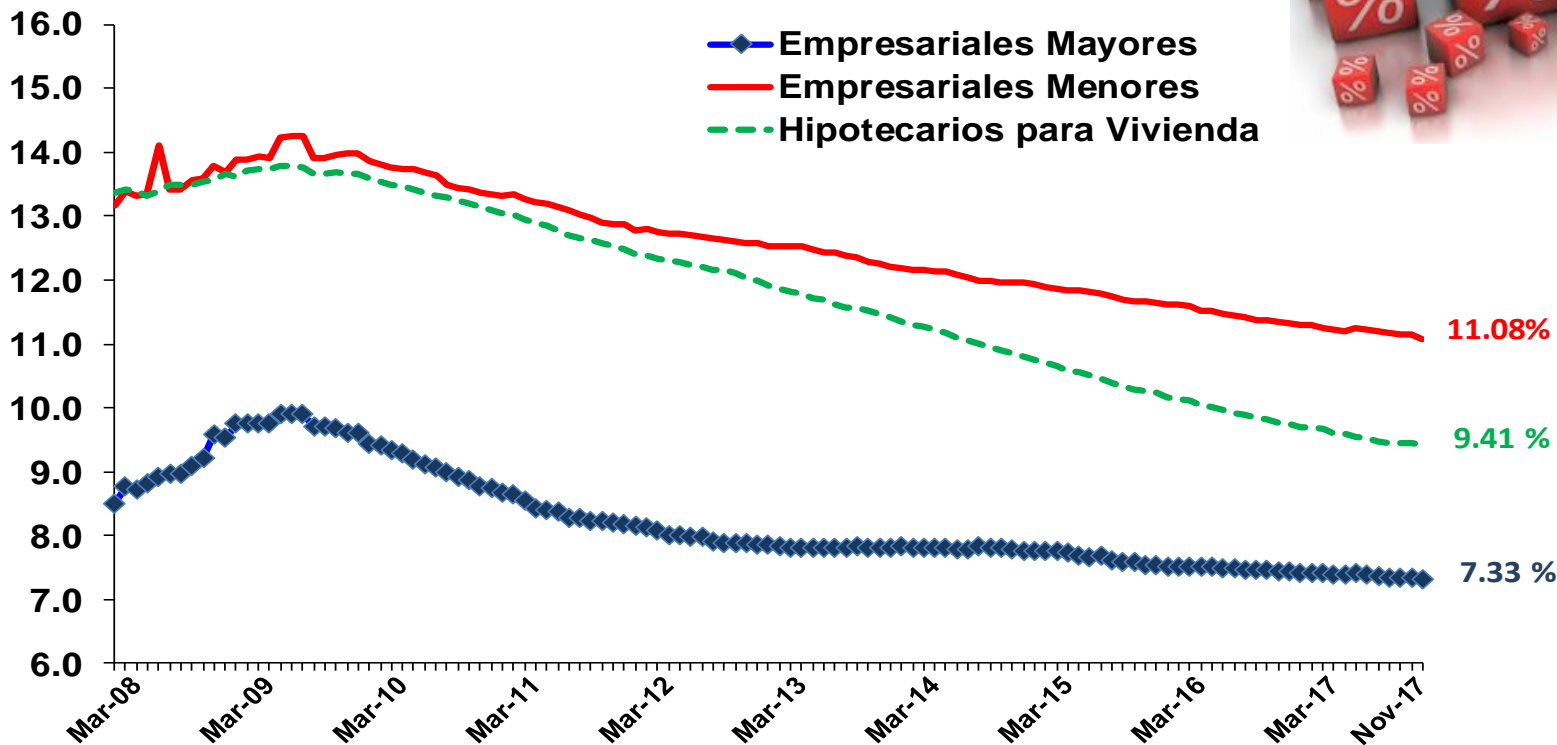


^{a/} Cifras al 4 de enero de 2018.
Fuente: Banco de Guatemala.



Las tasas de interés se mantienen con tendencia a la baja.

TASA DE INTERÉS POR TIPO DE DEUDOR⁽¹⁾ (porcentajes)

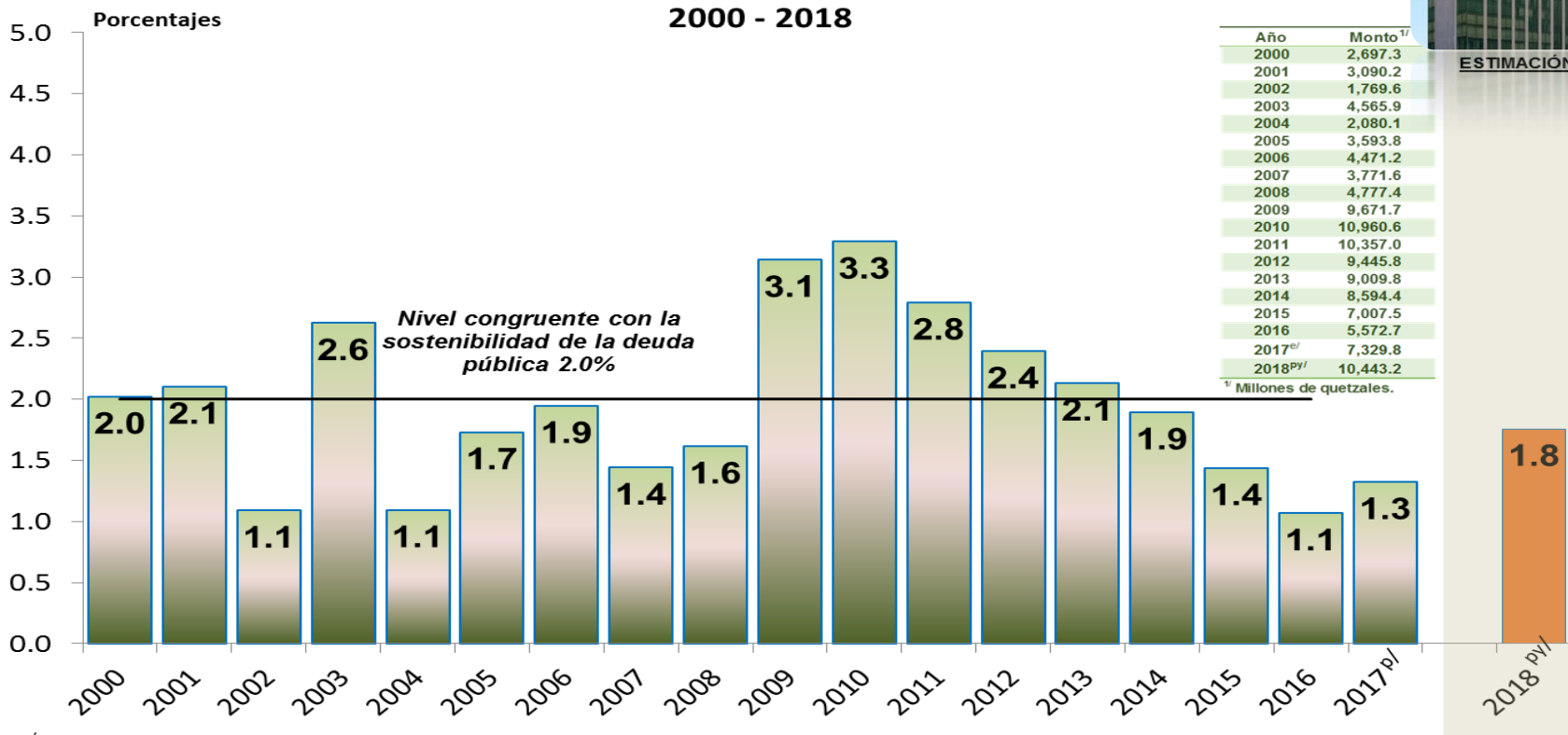


(1) Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional.
Datos a noviembre de 2017.
FUENTE: Superintendencia de Bancos.



En 2017 las finanzas públicas cerraron con un déficit de 1.3% del PIB y para 2018 mostrarían un déficit de 1.8% del PIB.

DÉFICIT FISCAL -Como porcentaje del PIB- 2000 - 2018



ESTIMACIÓN

p/ Cifras preliminares al 31 de diciembre.

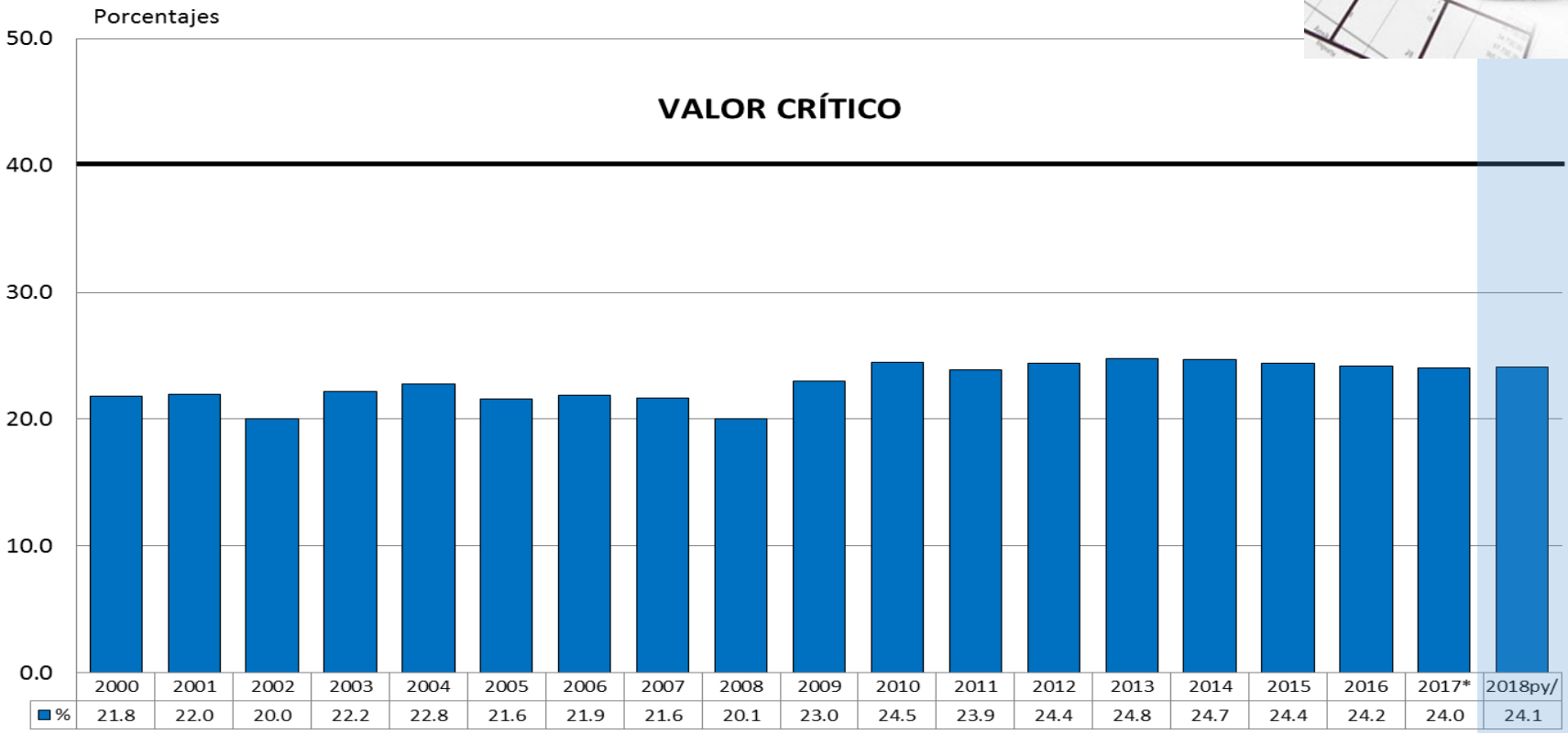
pv/ Proyección con base en el Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2017 (vigente al 31 de diciembre de 2017), que regiría para el ejercicio fiscal 2018.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



La deuda pública como porcentaje del PIB se ha mantenido estable y por debajo del valor crítico establecido por organismos internacionales.

**SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA TOTAL
PORCENTAJE DEL PIB
AÑOS 2000-2018**



*/ Cifras preliminares.
py/ Proyección con base en el Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2017 (vigente al 31/12/17), que regiría para el ejercicio fiscal 2018.
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas y Banco de Guatemala.



En general, en un contexto de volatilidad e incertidumbre a nivel internacional y nacional, Guatemala mantiene sus calificaciones crediticias, debido a políticas macroeconómicas prudentes.

	Abril de 2017 BB Estable	
	Octubre de 2017 BB- Estable	
	Julio de 2017 Ba1 Estable	



Las calificadoras han identificado tanto fortalezas como debilidades para el país.

FORTALEZAS



Estabilidad macroeconómica.



Déficit fiscal manejable y bajo nivel de deuda pública como porcentaje del PIB.



Disciplina monetaria.



Moderado déficit en cuenta corriente.

DEBILIDADES



Reducida base impositiva.



Bajo nivel en los indicadores de nivel de vida y desarrollo social.



Incertidumbre política y debilidad en las instituciones públicas.



Medidas recientes de Política Cambiaria

- i. Incremento en el número de subastas de (4 a 5) y en el total de participación diaria (de US\$32 millones a US\$40 millones). Diciembre de 2016.**
- ii. Captación de depósitos a plazo en dólares de los Estados Unidos de América. Febrero de 2017.**
- iii. Modificaciones operativas a la regla de participación. Febrero de 2017.**
- iv. Aumento del margen de fluctuación de la regla cambiaria de 0.75% a 0.80%. Diciembre de 2017.**
- v. Implementación de un mecanismo de acumulación de reservas monetarias internacionales mediante subastas competitivas los días viernes (por un monto de US\$50.0 millones), para alcanzar un monto de hasta \$500.0 millones. Diciembre de 2017.**

SÍNTESIS

SÍNTESIS



La recuperación de la actividad económica mundial continúa consolidándose, aunque con riesgos a la baja.



La economía nacional creció 2.8% en 2017. Para 2018, se estima que la actividad económica crecería en un rango entre 3.0% y 3.8%, debido, principalmente, a la recuperación de la demanda interna y a un entorno internacional que favorecería un aumento en la demanda externa.

**MUCHAS GRACIAS POR
SU ATENCIÓN**

