

PANORAMA ECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



Lic. Sergio Recinos
Presidente en funciones



17 de julio de 2018

CONTENIDO

I. ECONOMÍA INTERNACIONAL

II. ECONOMÍA NACIONAL

III. SÍNTESIS



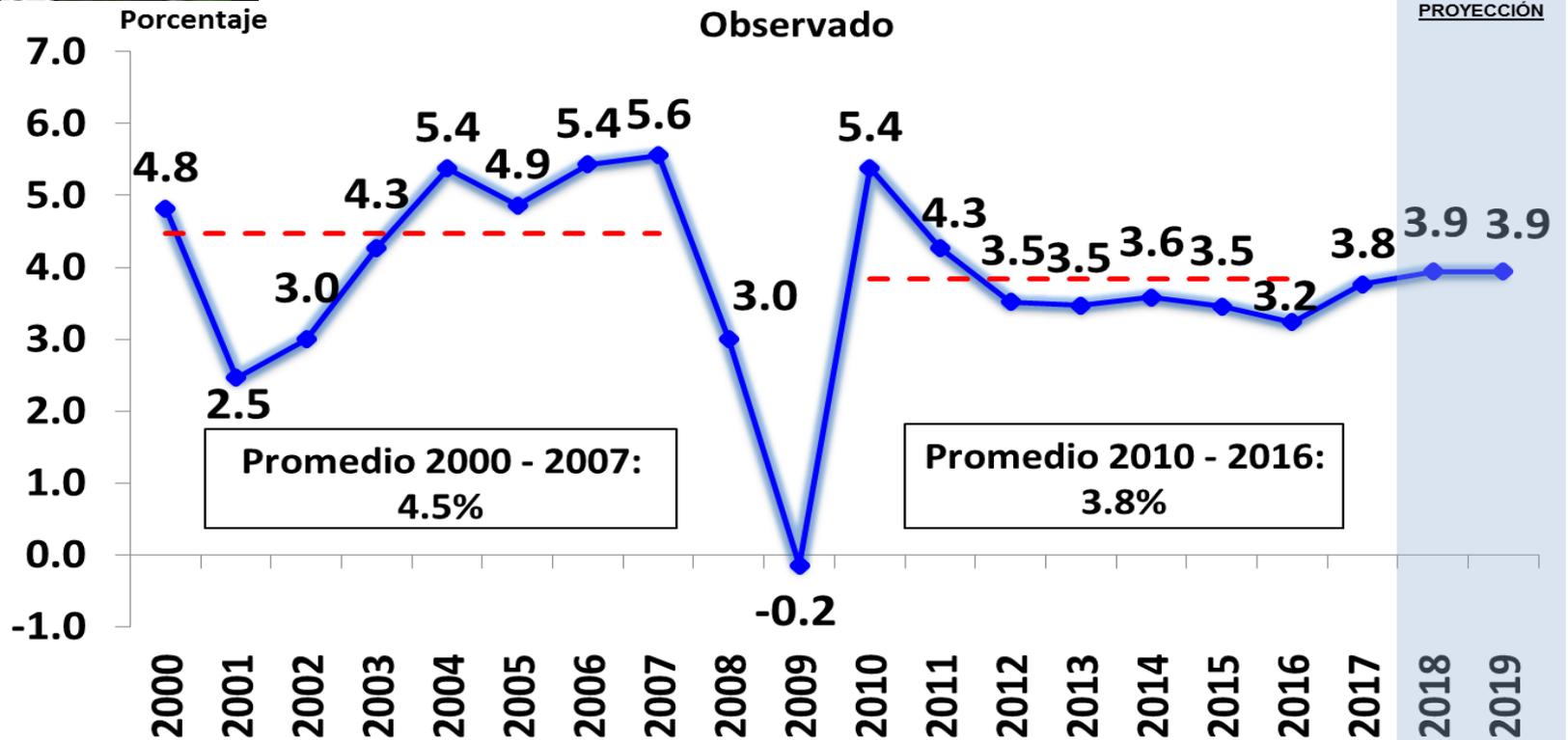
ECONOMÍA INTERNACIONAL

La actividad económica mundial continúa recuperándose...



PRODUCTO INTERNO BRUTO MUNDIAL

Período 2000-2019
(Variación interanual)

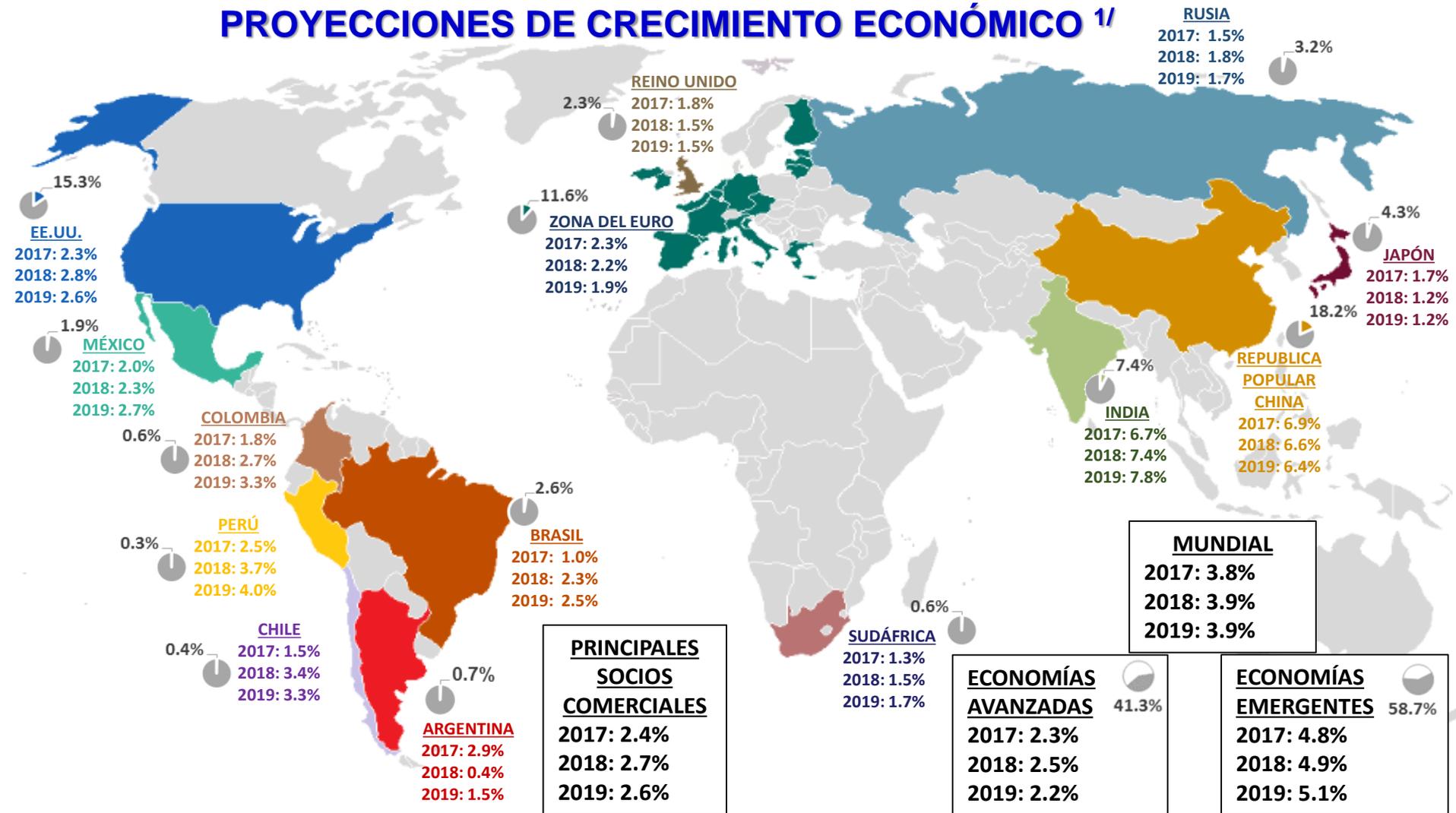


Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2018.



...aunque 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*. 2017 estimado, 2018 y 2019 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.

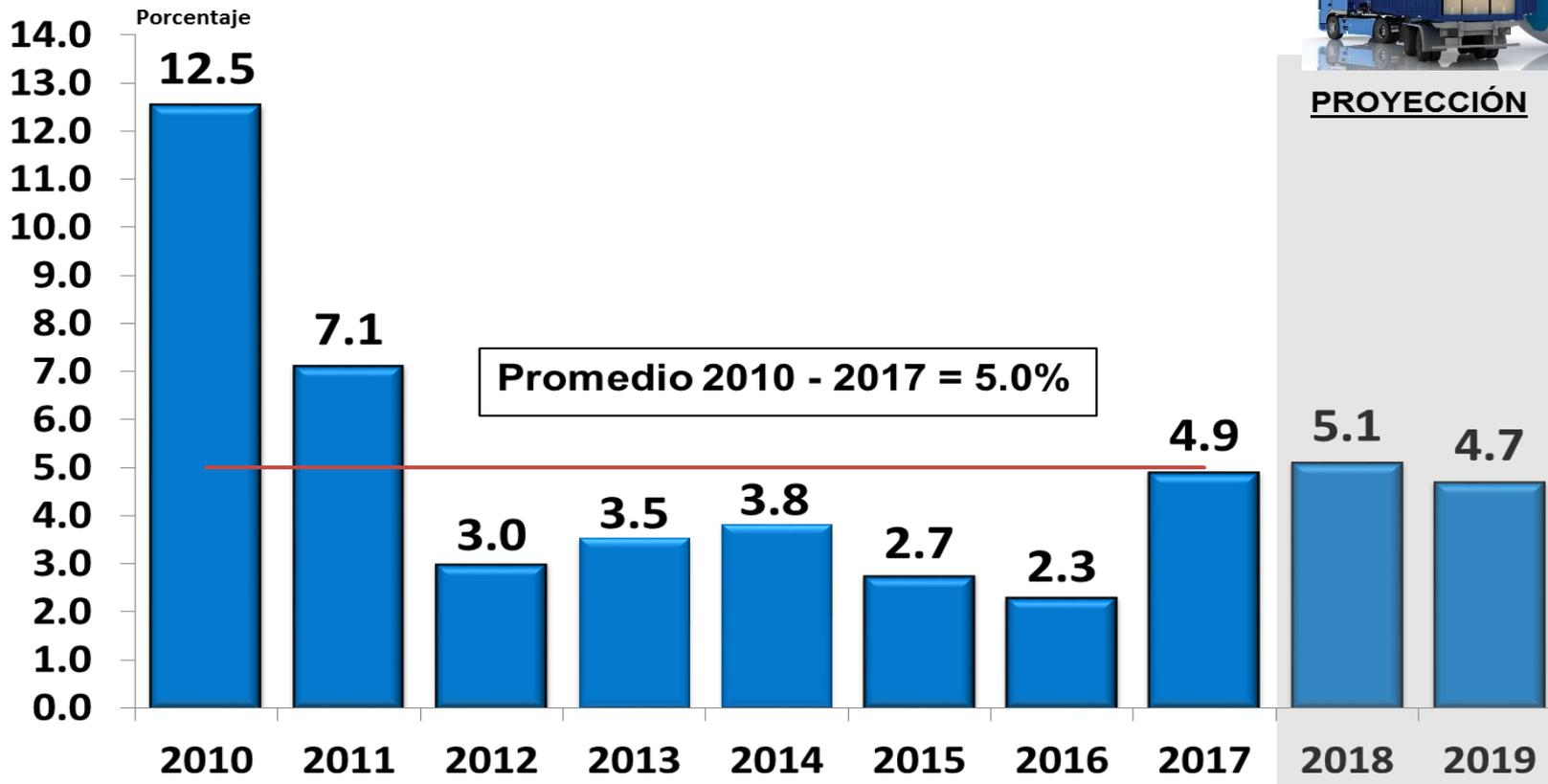
Fuente: FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial (WEO)* a abril de 2018, Consultas del Artículo IV y comunicado de prensa No. 18/245. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a junio de 2018.



El comercio mundial crecería 5.1% en 2018 y 4.7% en 2019.

VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL

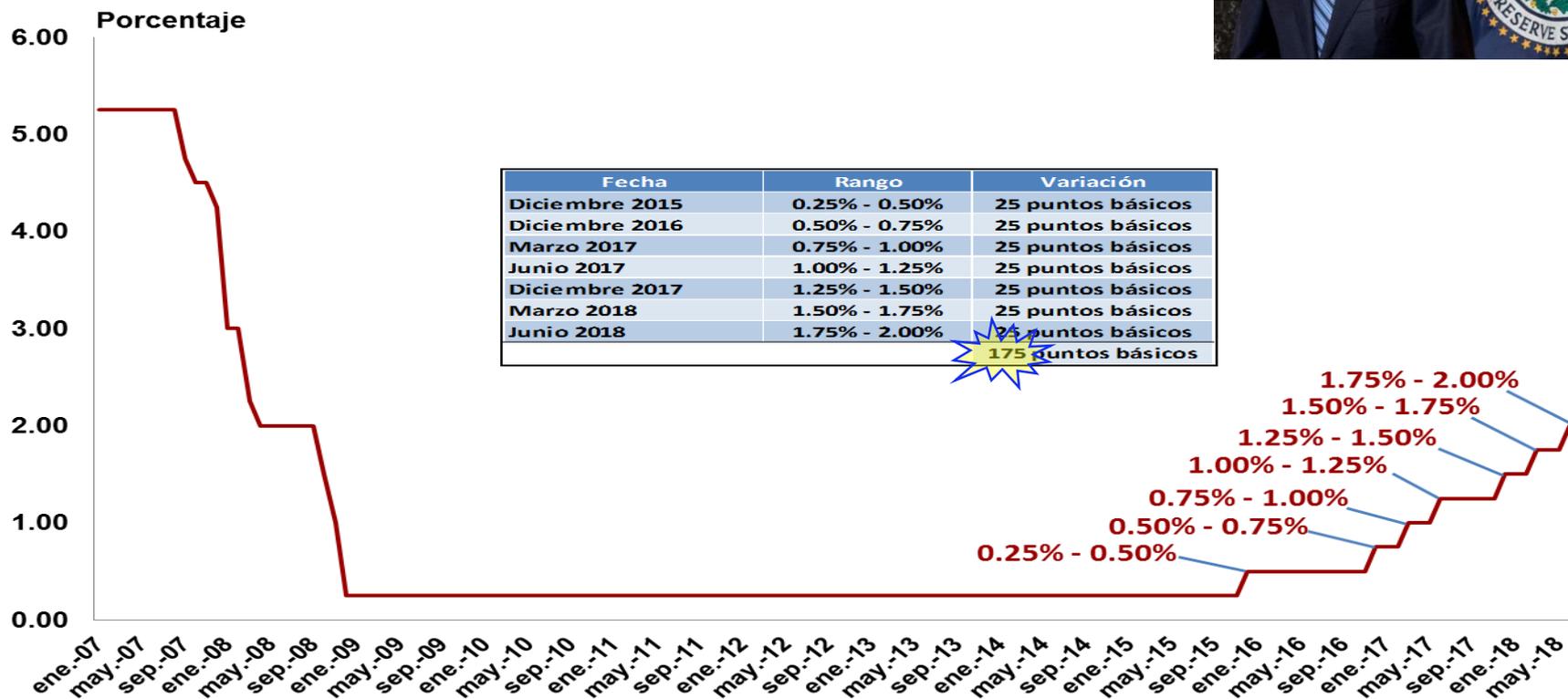
Período 2010-2019
(Variación interanual)



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, abril de 2018.

En diciembre de 2015 inició el proceso de normalización de la política monetaria estadounidense y, a la fecha, se han registrado siete aumentos a la tasa de fondos federales, equivalentes a 175 puntos básicos...

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA Tasa de interés de política monetaria De enero de 2007 a junio de 2018

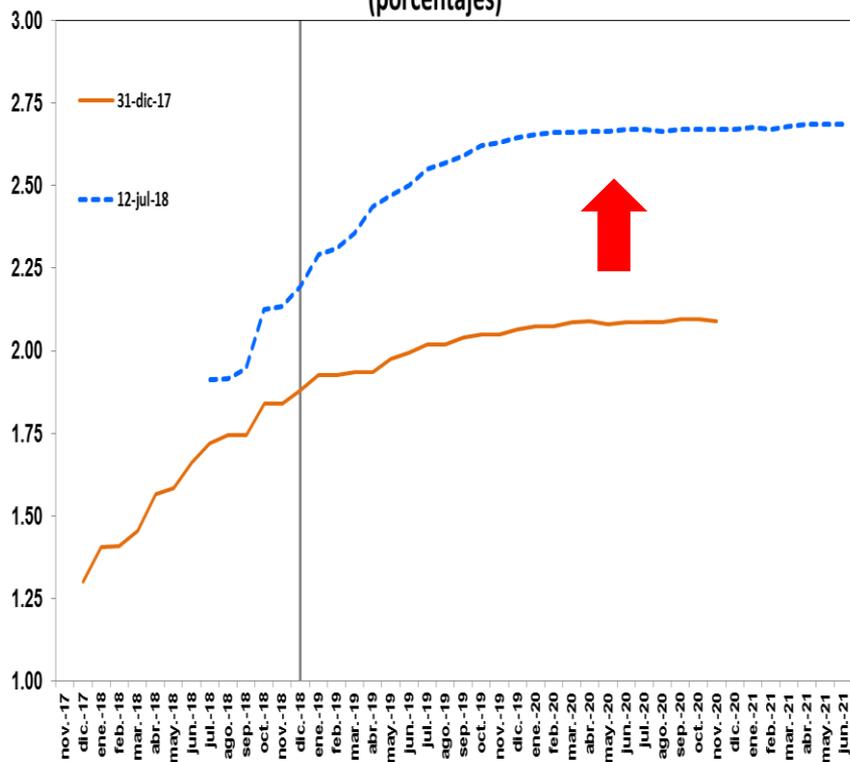


Fuente: Reserva Federal y Bloomberg.



...en 2018, el mercado anticipa que la Reserva Federal podría realizar dos incrementos adicionales a la tasa de interés objetivo de fondos federales.

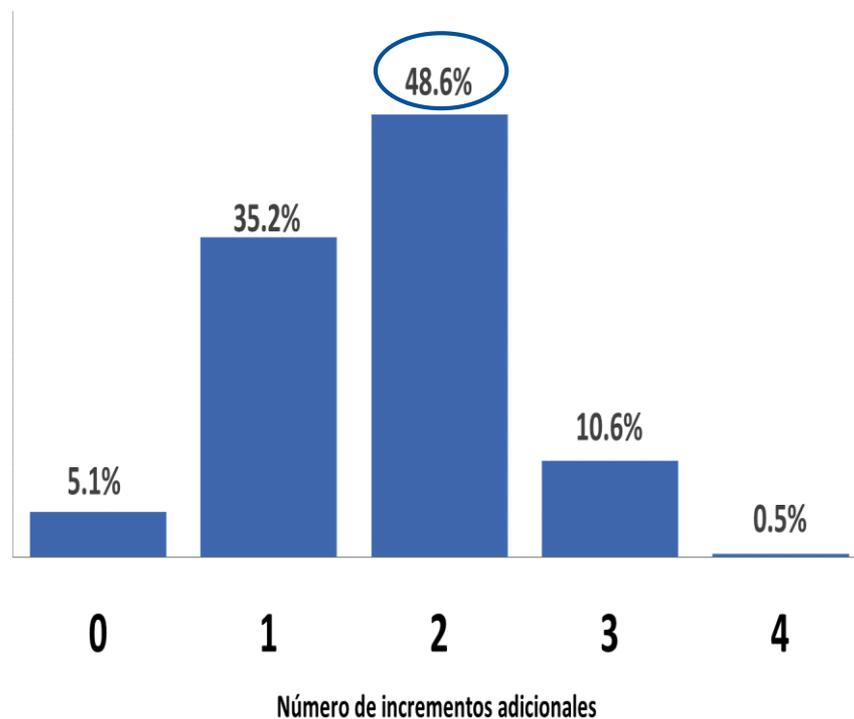
Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense (porcentajes)



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

FUENTE: Bloomberg

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



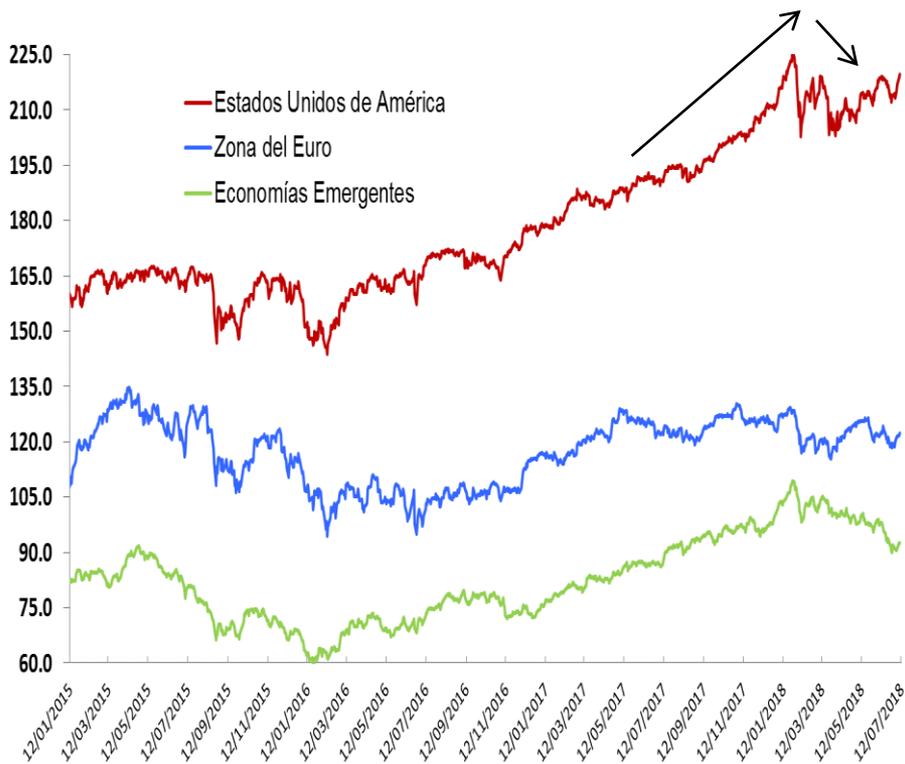
^{a/} Actualizado al 12 de julio de 2018.

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



En febrero del presente año se observó una corrección en el comportamiento de los índices accionarios, lo cual generó un aumento de la volatilidad...

PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS 2015 - 2018^{a/}



^{a/} Al 12 de julio.

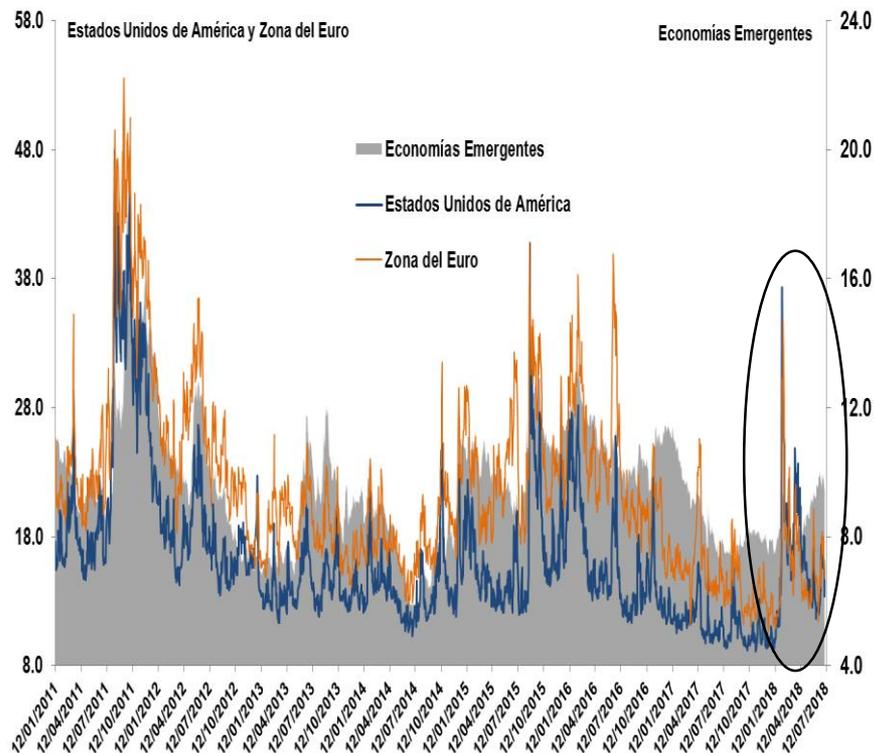
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América, Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

Fuente: Bloomberg.

VOLATILIDAD DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2011-2018^{a/}

(Porcentajes)



^{a/} Al 12 de julio.

Nota: Los índices de volatilidad corresponden al VIX del Euro Stoxx 50 y del Standard & Poor's 500. Para las economías emergentes, el índice de volatilidad implícita de JP Morgan.

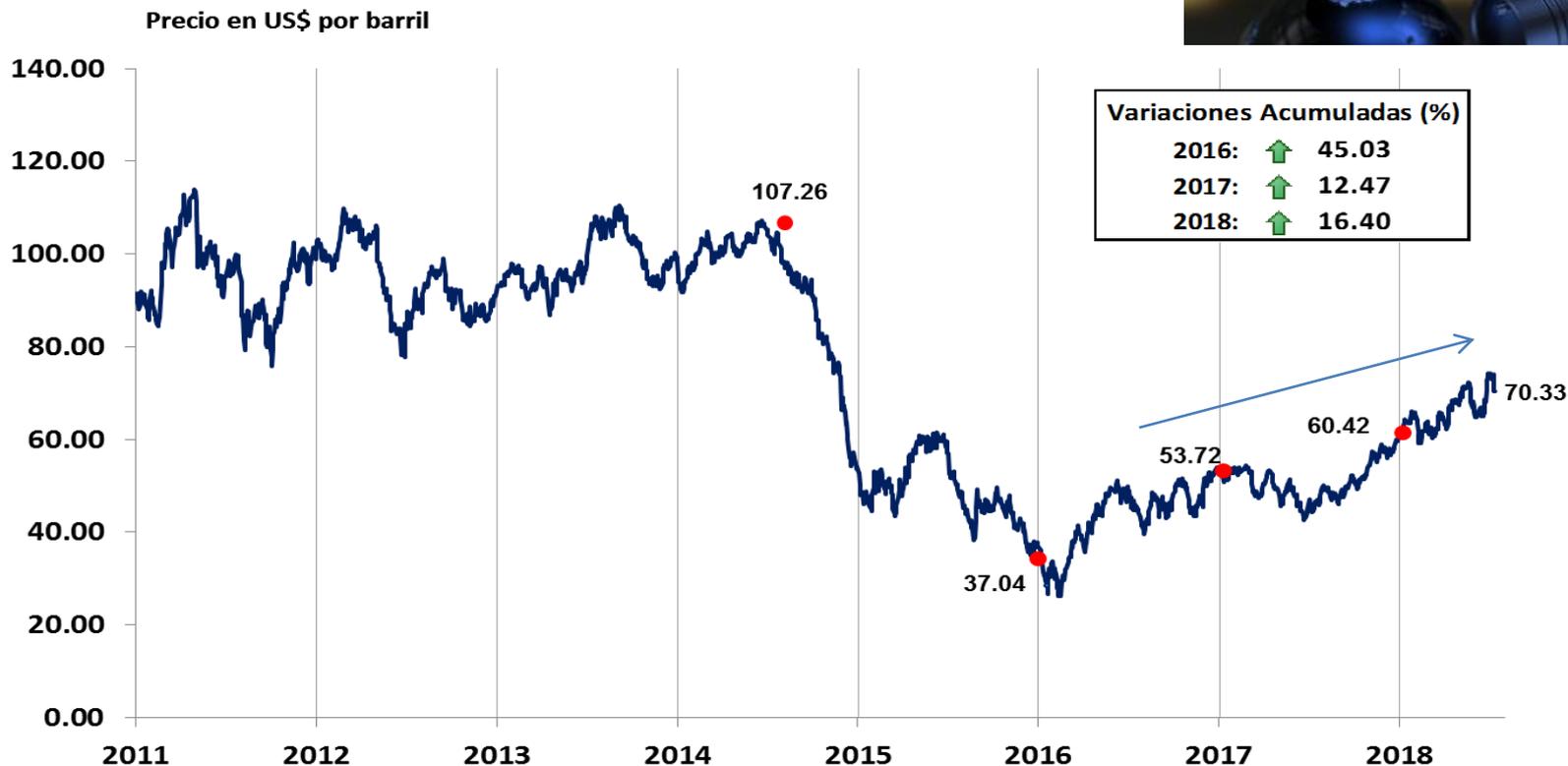
Fuente: Bloomberg.



El precio internacional del petróleo registra una tendencia al alza desde mediados de 2016...



PETRÓLEO ENERO 2011 – JULIO 2018^{a/}

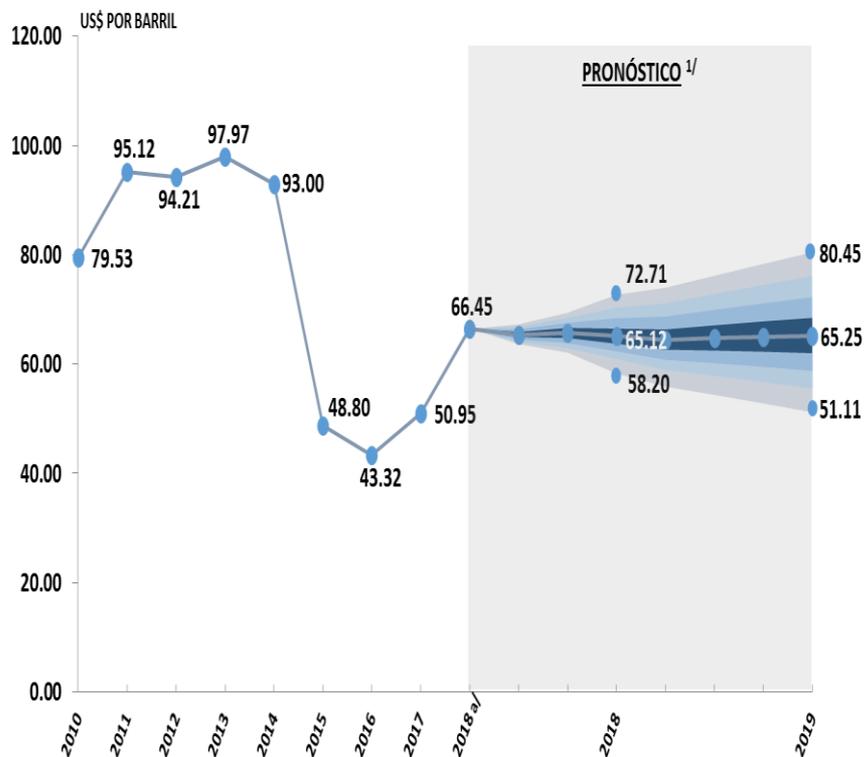


^{a/}Cifras al 12 de julio

Fuente: Bloomberg

...y se espera que para finales de 2018 se ubique, en promedio, en niveles superiores a los del año previo.

PETRÓLEO
PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS
2010 - 2019



a1 Promedio observado al 12 de julio de 2018.

1/ Pronóstico disponible al 12 de julio de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Riesgos al alza

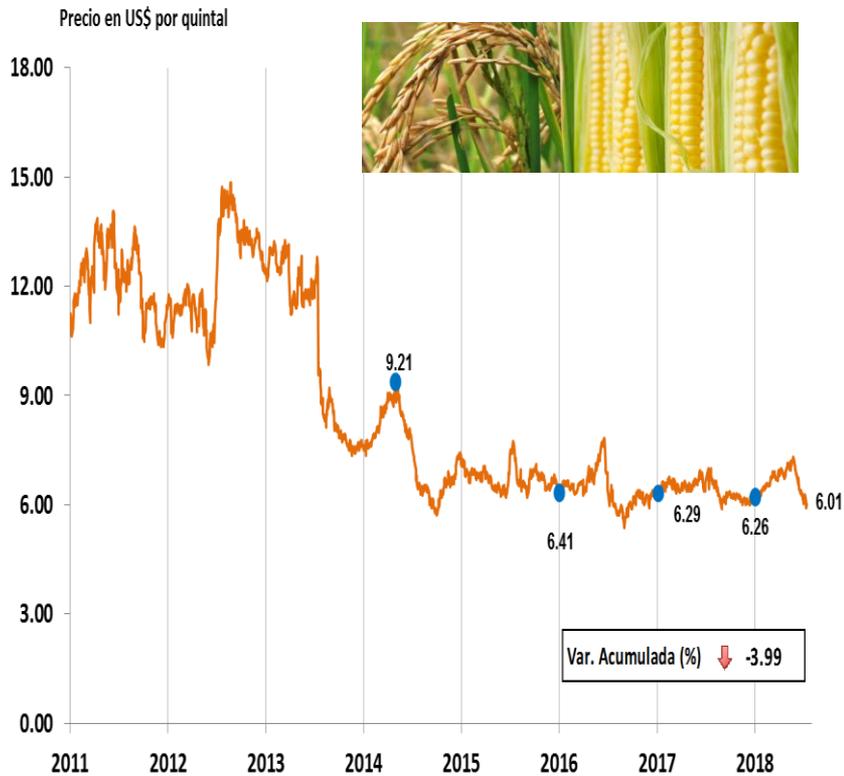
- Interrupciones en el suministro por factores geopolíticos.
- Extensión de los recortes a la cuota de producción de los países miembros de la OPEP y otros importantes productores.

Riesgos a la baja

- Menor demanda mundial ante la materialización de los riesgos para el crecimiento económico.
- Mayor producción de esquisto en EE.UU.

Los precios internacionales del maíz amarillo y del trigo se han mantenido en niveles bajos desde 2015...

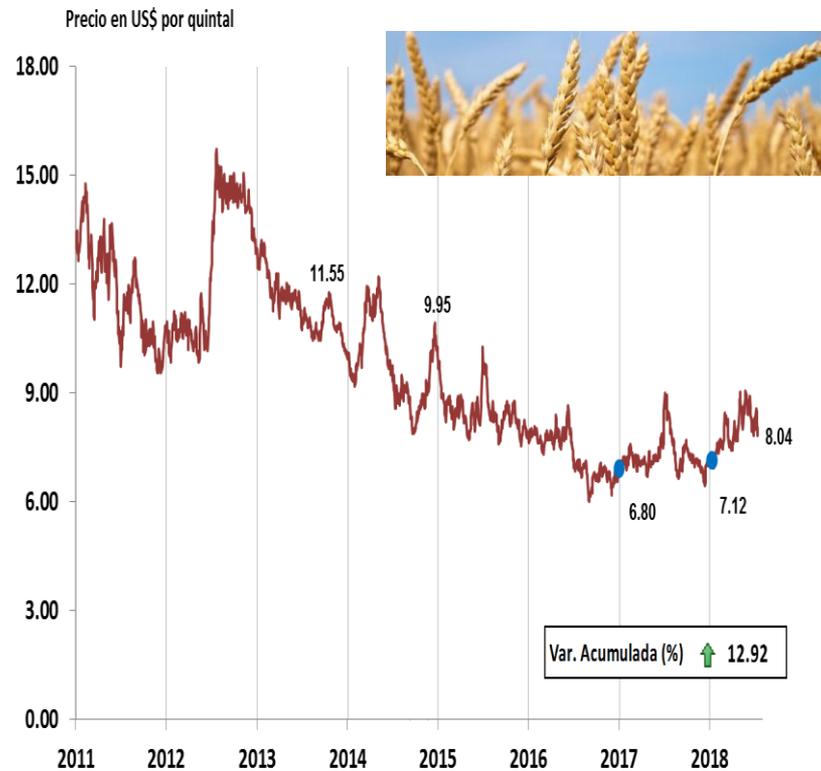
MAÍZ AMARILLO ENERO 2011 – JULIO 2018^{a/}



^{a/}Cifras al 12 de julio

Fuente: Bloomberg

TRIGO ENERO 2011 – JULIO 2018^{a/}

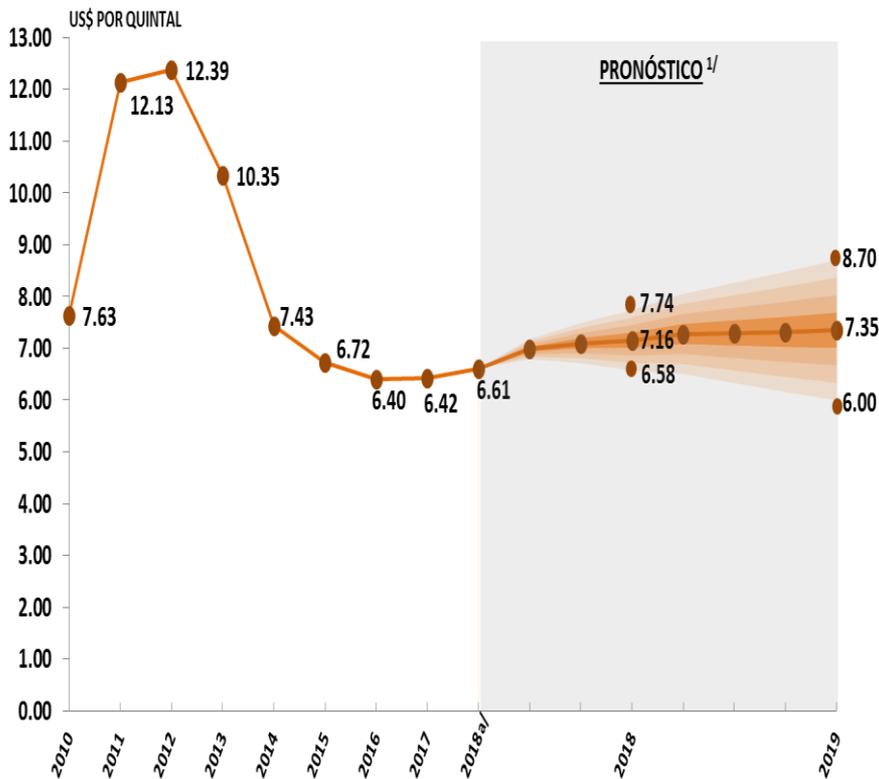


^{a/}Cifras al 12 de julio

Fuente: Bloomberg

...y se prevén precios relativamente estables para el resto de 2018 y 2019.

MAÍZ AMARILLO
PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS
2010 - 2019

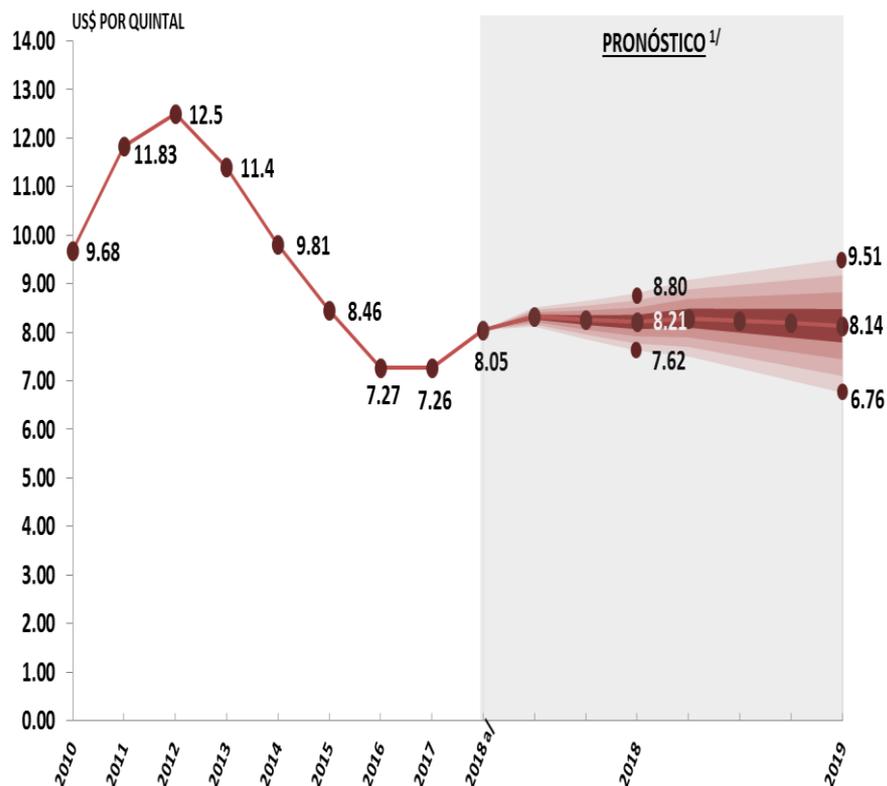


^{0/}Promedio observado al 12 de julio de 2018.

^{1/}Pronóstico disponible al 12 de julio de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

TRIGO
PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO
2010 - 2019



^{0/}Promedio observado al 12 de julio de 2018.

^{1/}Pronóstico disponible al 12 de julio de 2018.

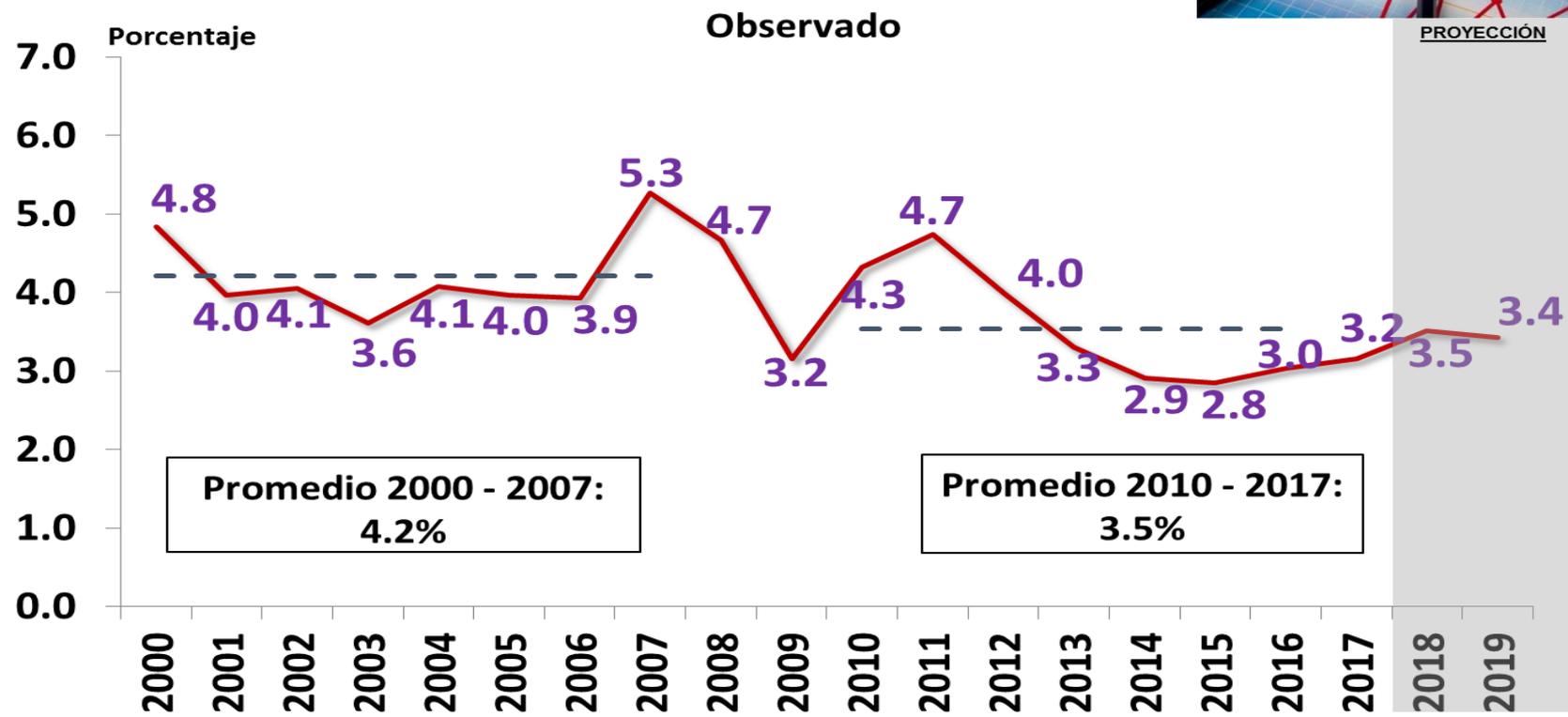
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

La inflación a nivel mundial se mantiene relativamente estable y, en general, alrededor de las metas de inflación.



INFLACIÓN MUNDIAL

Período 2000-2019



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, abril de 2018.



Riesgos relevantes del entorno externo:



“La economía global se encuentra en una sólida posición; ...no obstante, se vislumbran tormentas”

Christine Lagarde, Directora Gerente del FMI, en su discurso en el Fórum Económico Internacional. San Petersburgo, Rusia.

Mayo de 2018



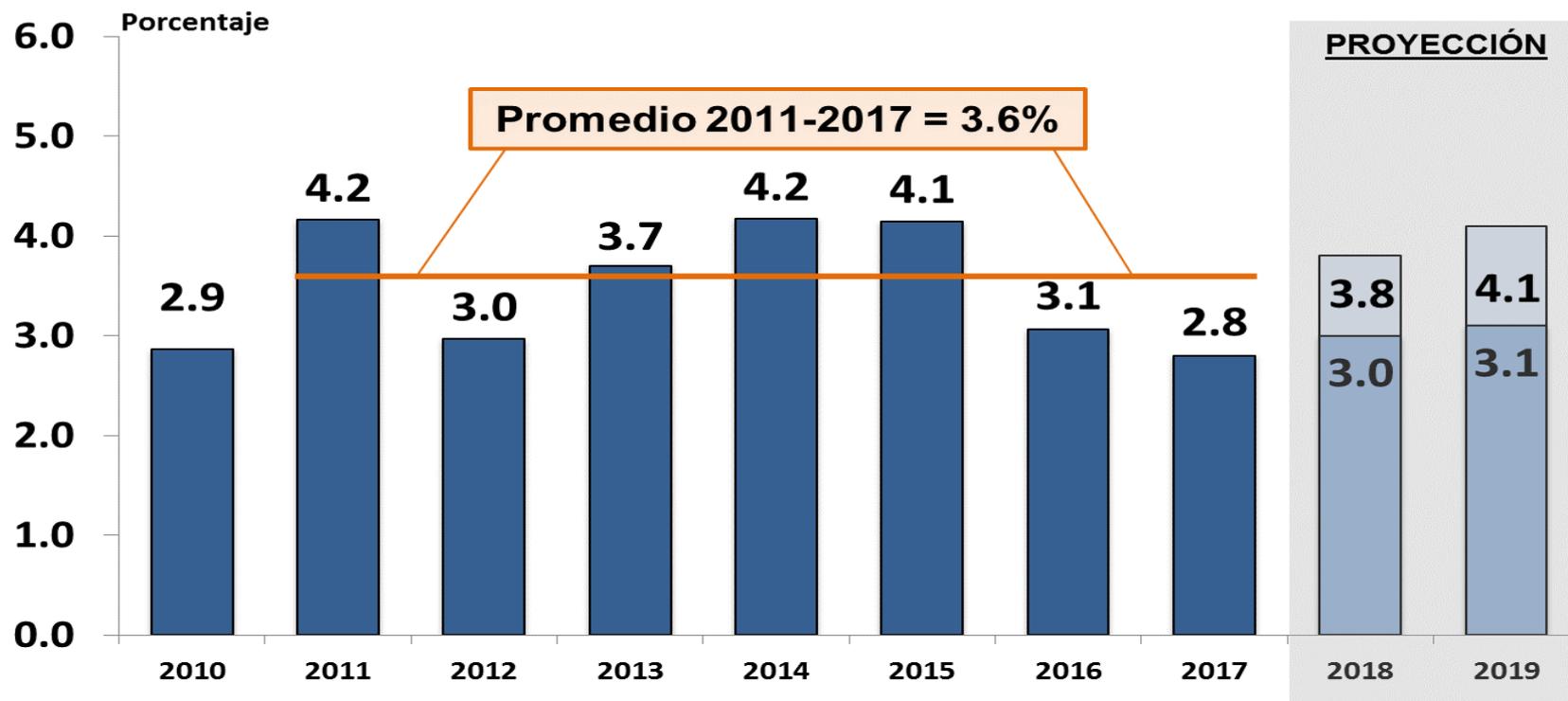
ECONOMÍA NACIONAL

Para 2018 se prevé un crecimiento entre 3.0% y 3.8% y para 2019 entre 3.1% y 4.1%.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2000-2019

(Variación interanual)



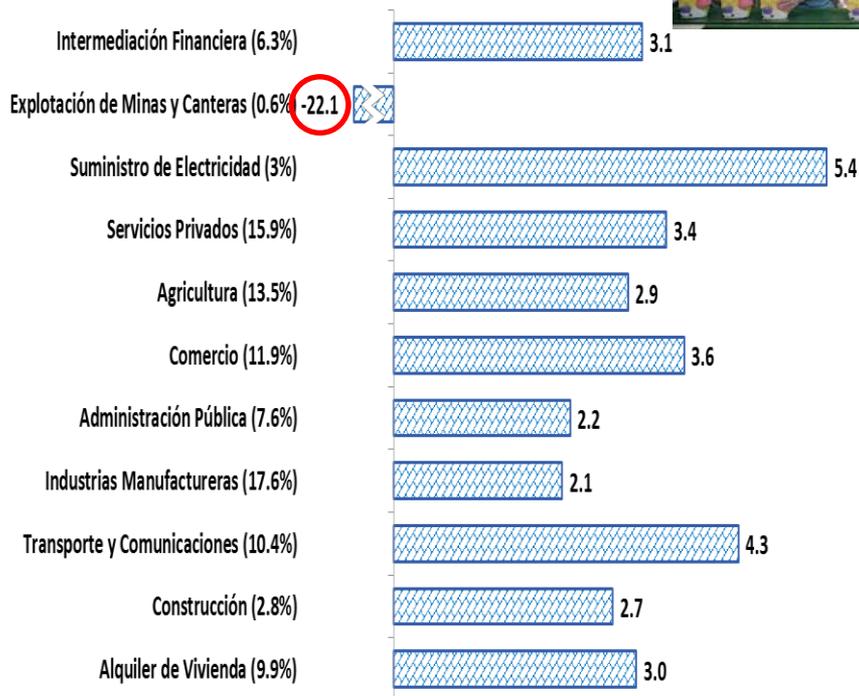
Nota: 2016 y 2017 cifras preliminares.
Fuente: Banco de Guatemala.



Por el lado de los sectores productivos, se estima que la mayoría de las actividades económicas registren crecimientos positivos en 2018...



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

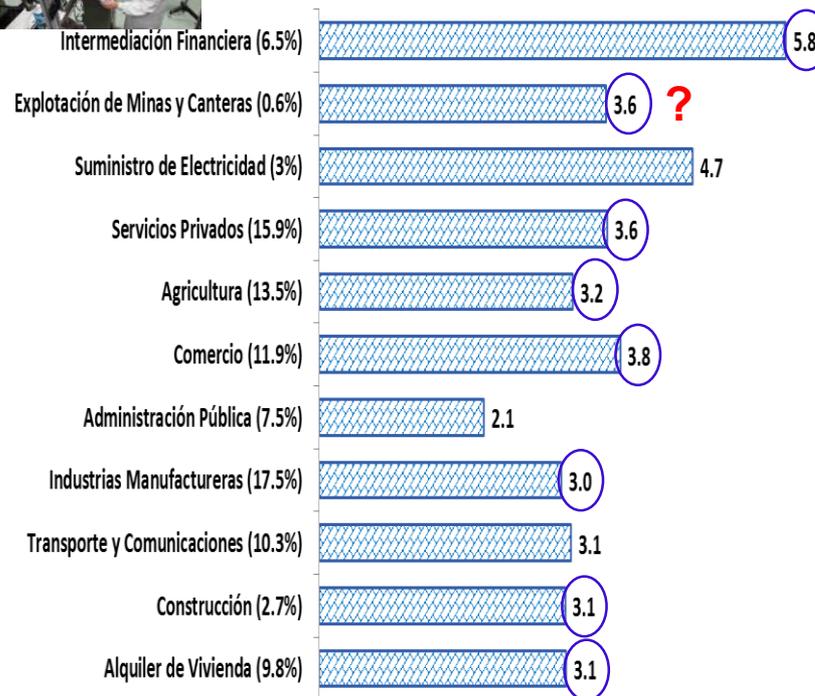


^{a/}Cifras preliminares.

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.

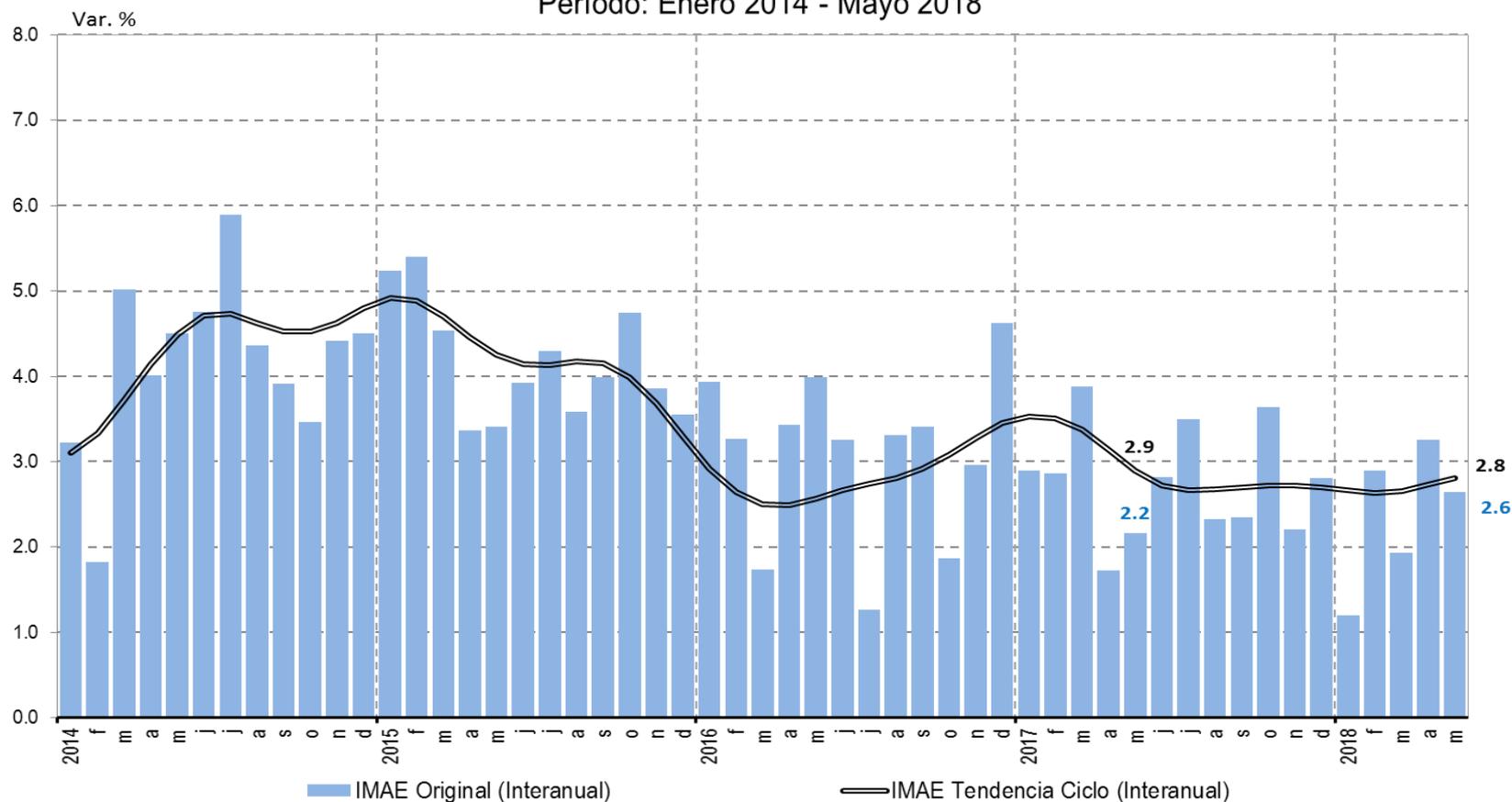
Fuente: Banco de Guatemala.

El Índice Mensual de la Actividad Económica apunta a un crecimiento alrededor del límite inferior del rango de crecimiento previsto para 2018.

Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2014 - Mayo 2018

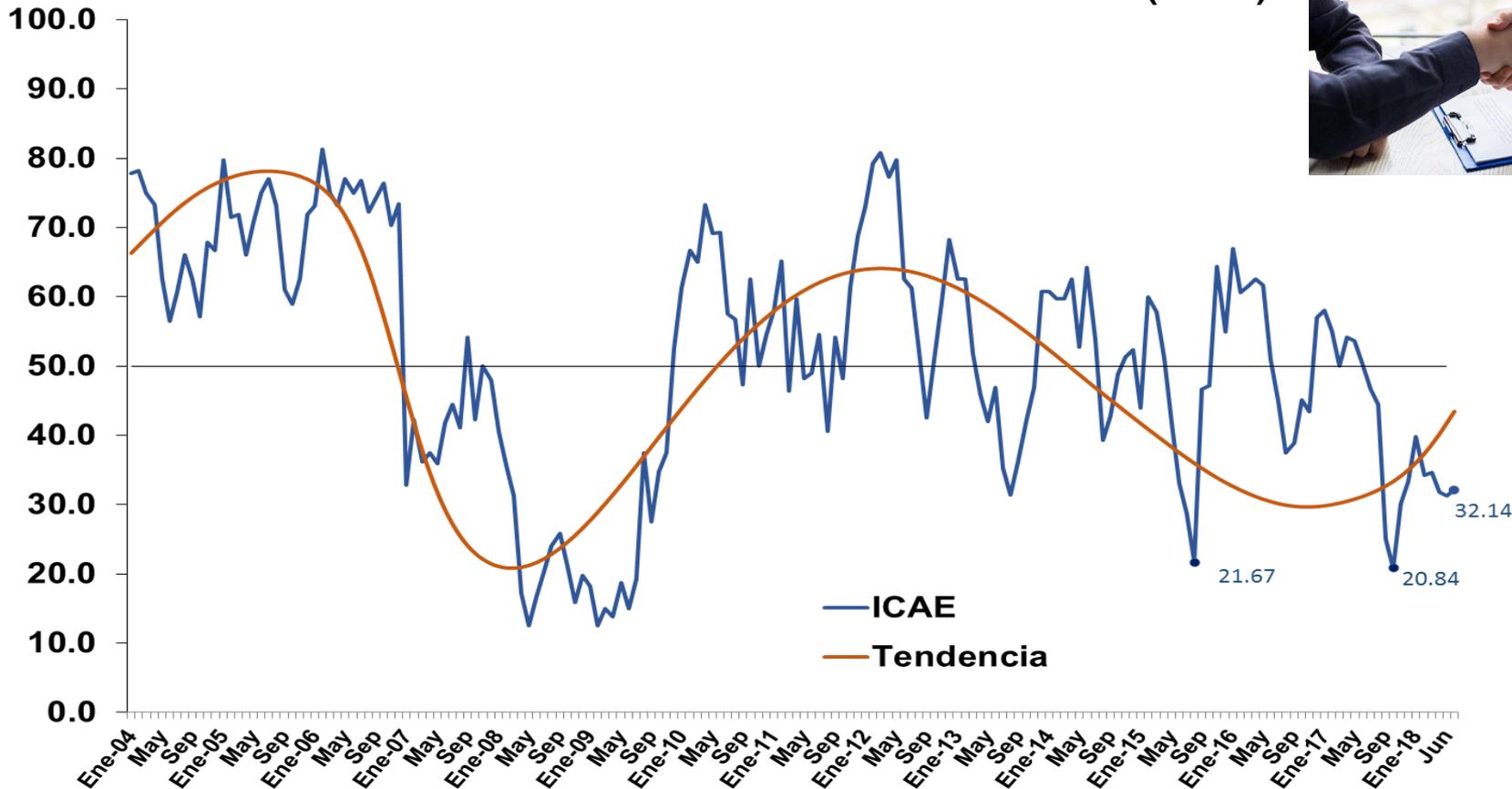


Fuente: Banco de Guatemala



El Índice de Confianza de la Actividad Económica, se recupera lentamente (32.14 puntos en junio de 2018).

Índice de Confianza de la Actividad Económica (ICAE)^{1/}



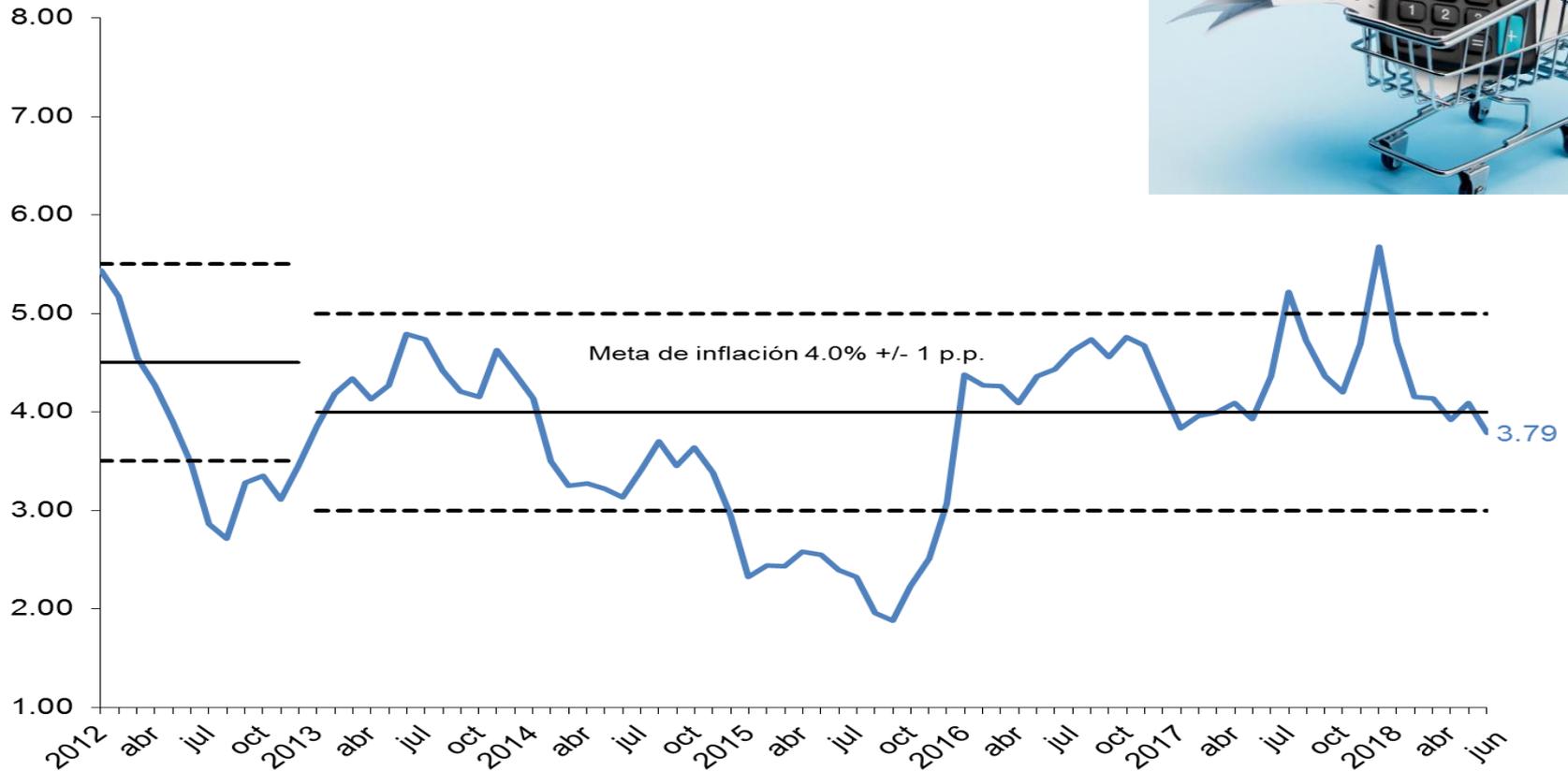
^{1/} Con información a junio de 2018.

Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

La inflación, a junio de 2018, se situó en 3.79%...



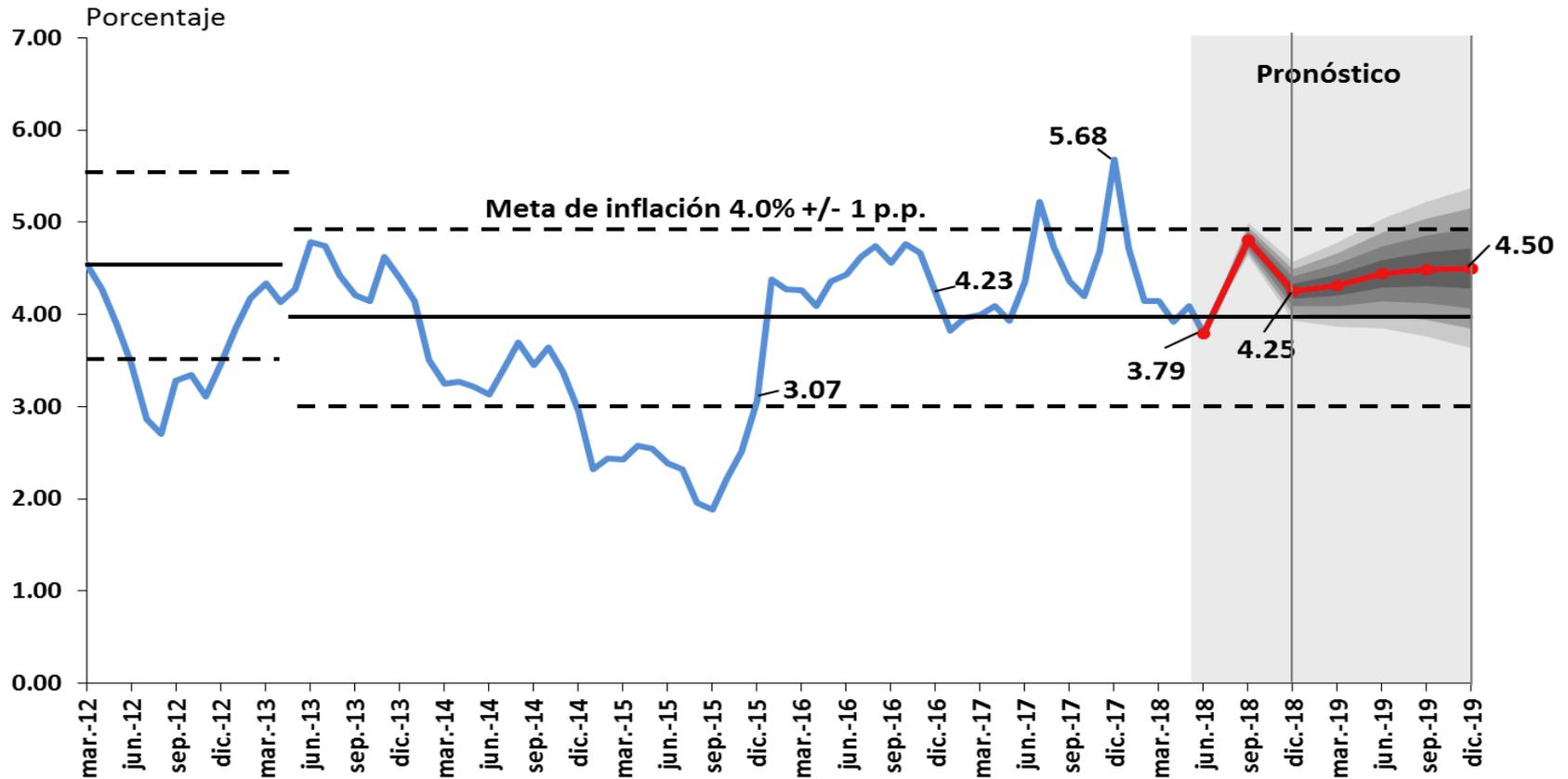
Inflación Total (1)
(porcentajes)



(1) Con información a junio de 2018.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

...y se espera que continúe ubicándose dentro de la meta tanto en 2018 como en 2019...

RITMO INFLACIONARIO TOTAL Período 2012-2019^{a/}

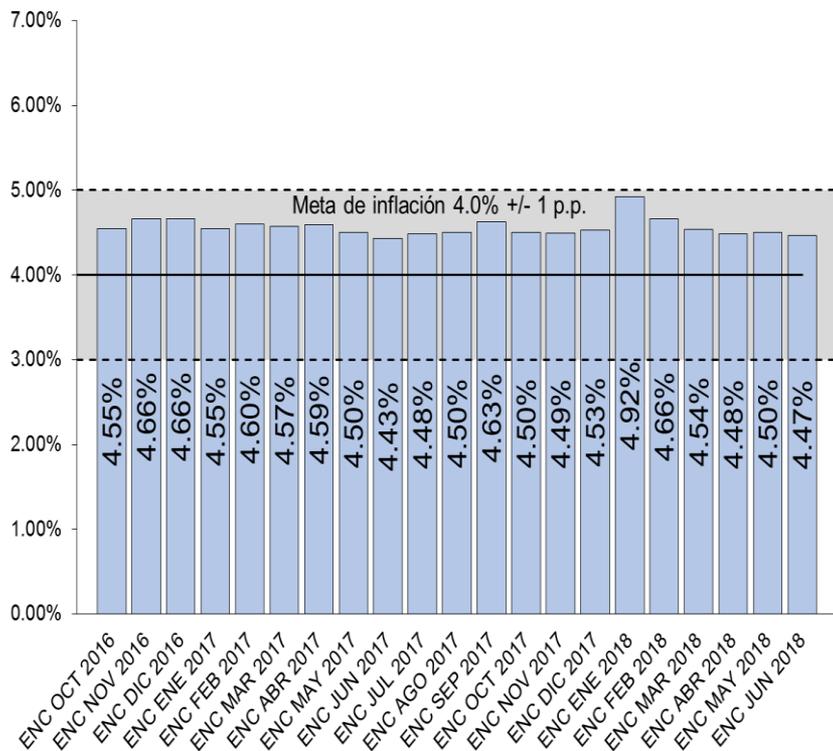


^{a/} Cifras observadas a junio de 2018.

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

Las expectativas de inflación permanecen ancladas a la meta determinada por la Junta Monetaria.

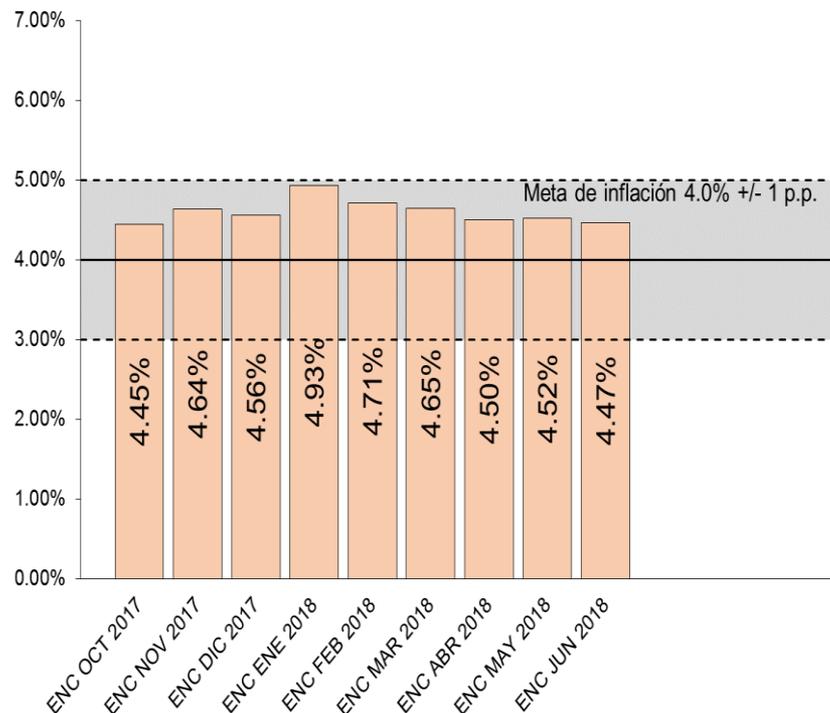
Expectativas de Inflación para Diciembre de 2018 ^{a/} (Porcentajes)



^{a/} Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de junio de 2018.

Fuente: Banco de Guatemala.

Expectativas de Inflación para Diciembre de 2019 ^{a/} (Porcentajes)

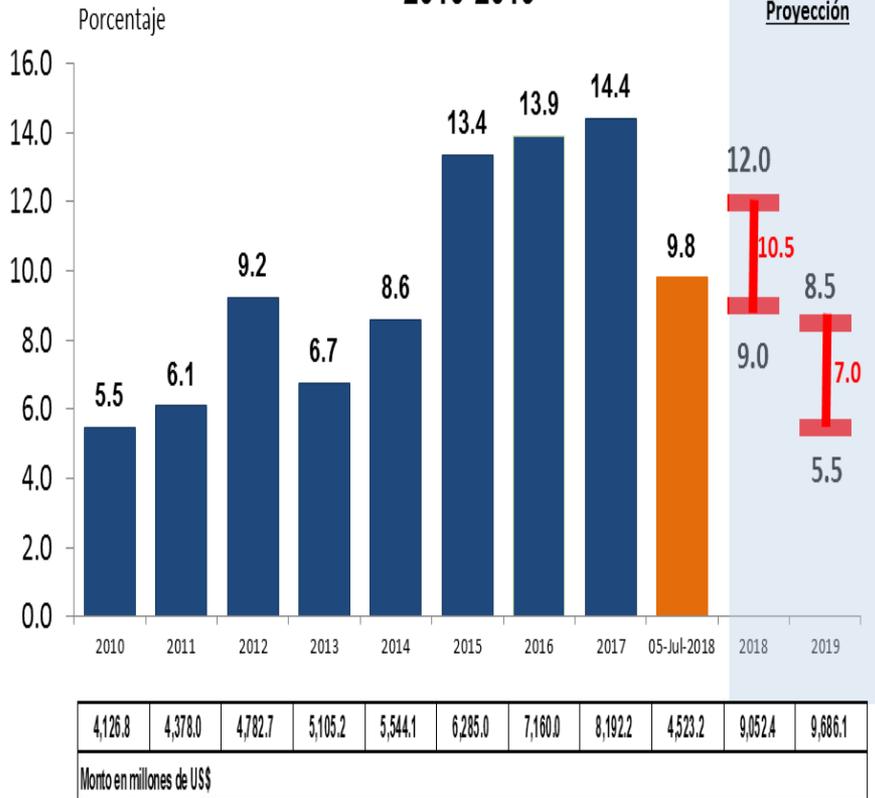


^{a/} Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de junio de 2018.

Fuente: Banco de Guatemala.

Las remesas familiares registran un crecimiento dinámico desde 2015. Aunque han comenzado a moderarse, el ingreso de divisas en 2018 seguiría siendo importante.

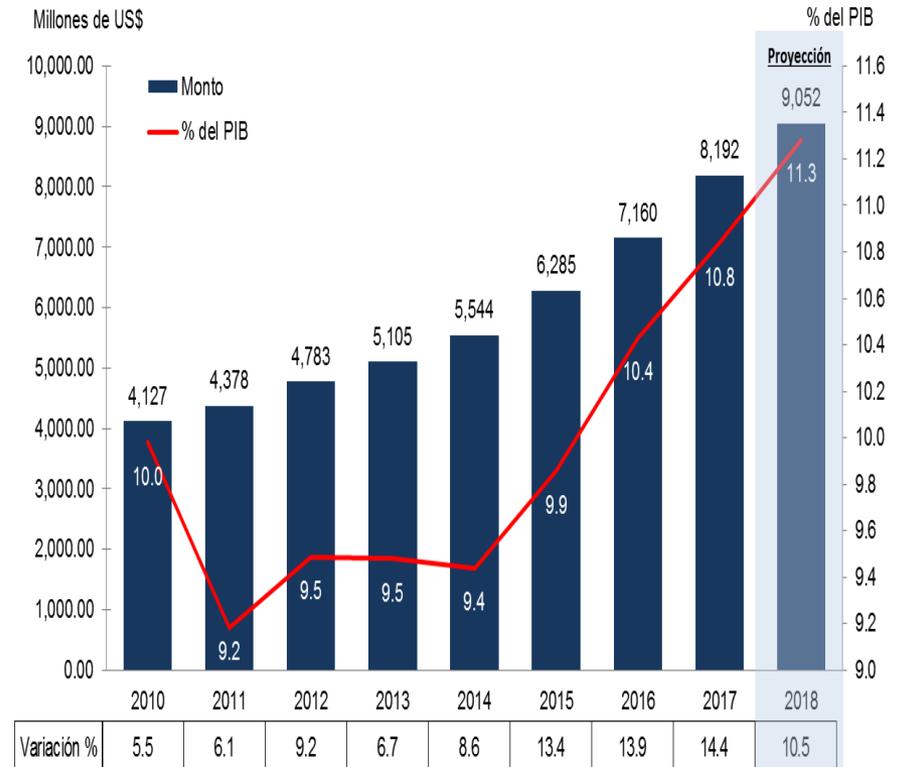
INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES Variación Interanual en Porcentajes 2010-2019



Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala

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



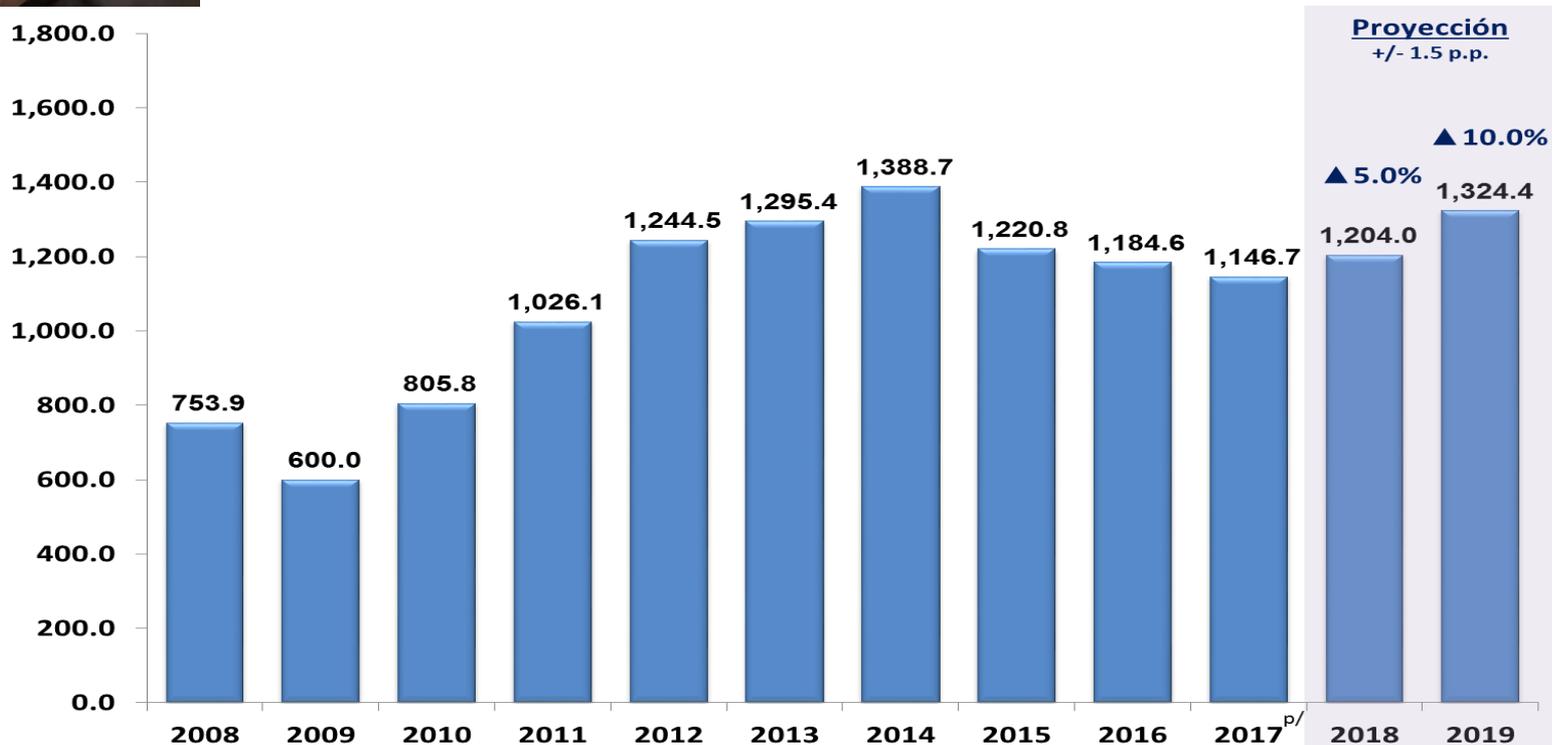
Fuente: Banco de Guatemala.



Se prevé un leve aumento en los flujos de inversión extranjera directa.



GUATEMALA: FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Millones de US Dólares 2008-2019



P/ Preliminar

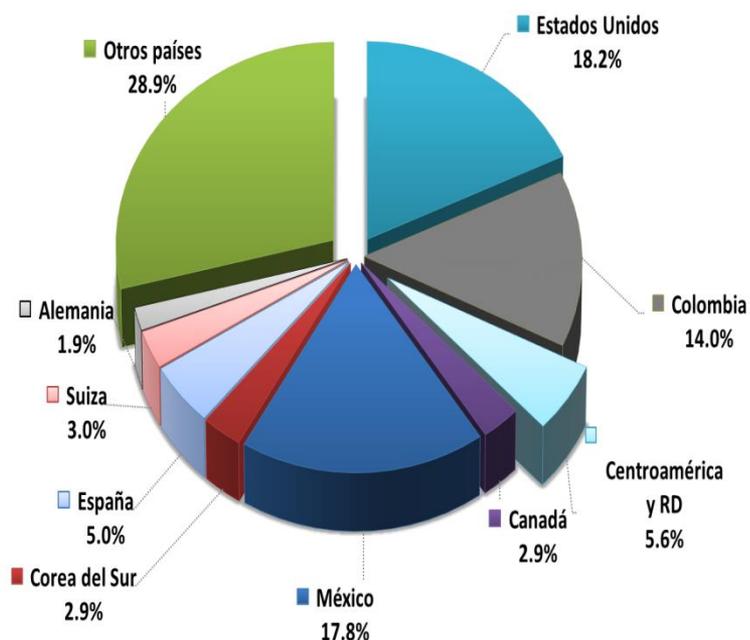
Fuente: Banco de Guatemala

También se observa una adecuada diversificación en los flujos de inversión extranjera directa, tanto en el origen como en el destino.

FLUJO NETO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA SEGÚN PAÍS DE PROCEDENCIA

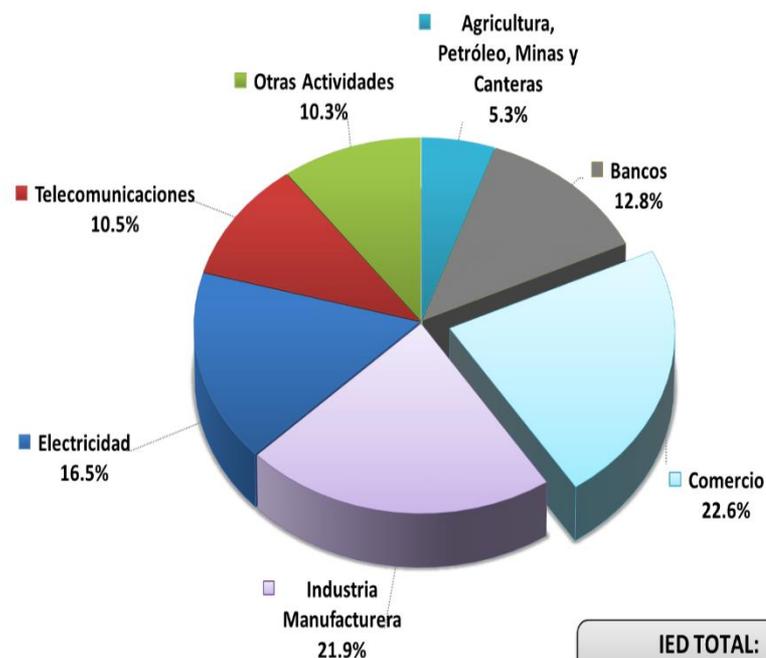
Valor en porcentajes
- Año 2017^{a/-}

IED TOTAL:
USD1,146.7 millones



FLUJO NETO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA

Valor en porcentajes
- Año 2017^{a/-}



IED TOTAL:
USD1,146.7 millones

Fuente: Encuesta Trimestral al Sector Externo realizada por el Banco de Guatemala; Oficina de Promoción de Inversión "Invest in Guatemala"; Superintendencia de Bancos; e, información de Medios de Comunicación Especializados.

^{a/} Cifras preliminares

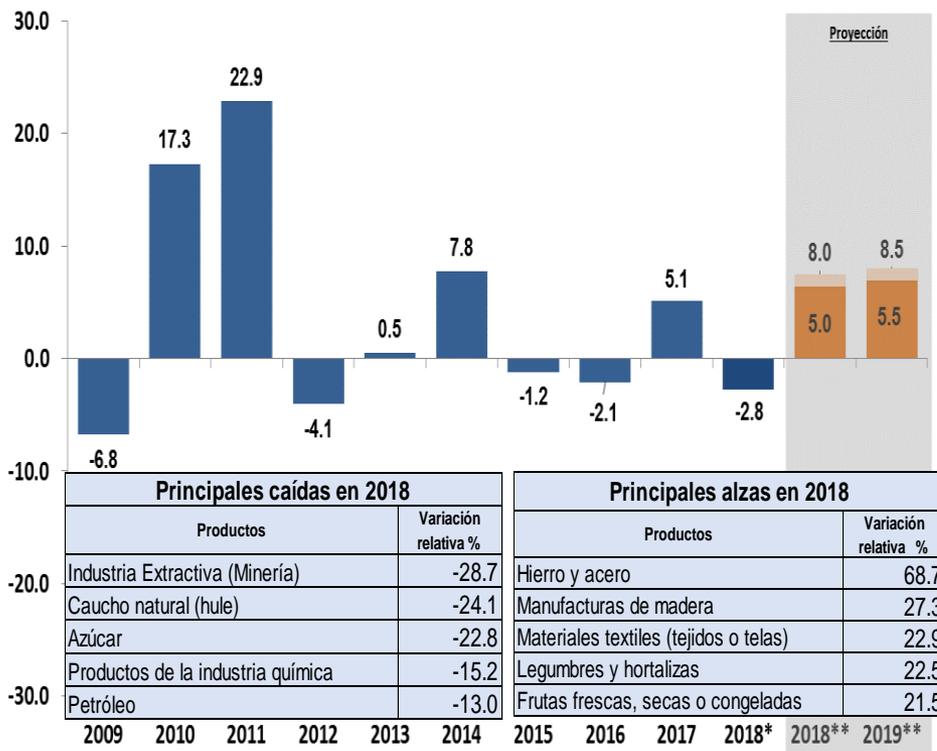
Fuente: Encuesta Trimestral al Sector Externo realizada por el Banco de Guatemala; Oficina de Promoción de Inversión "Invest in Guatemala"; Superintendencia de Bancos; e, información de Medios de Comunicación Especializados.

^{a/} Cifras preliminares

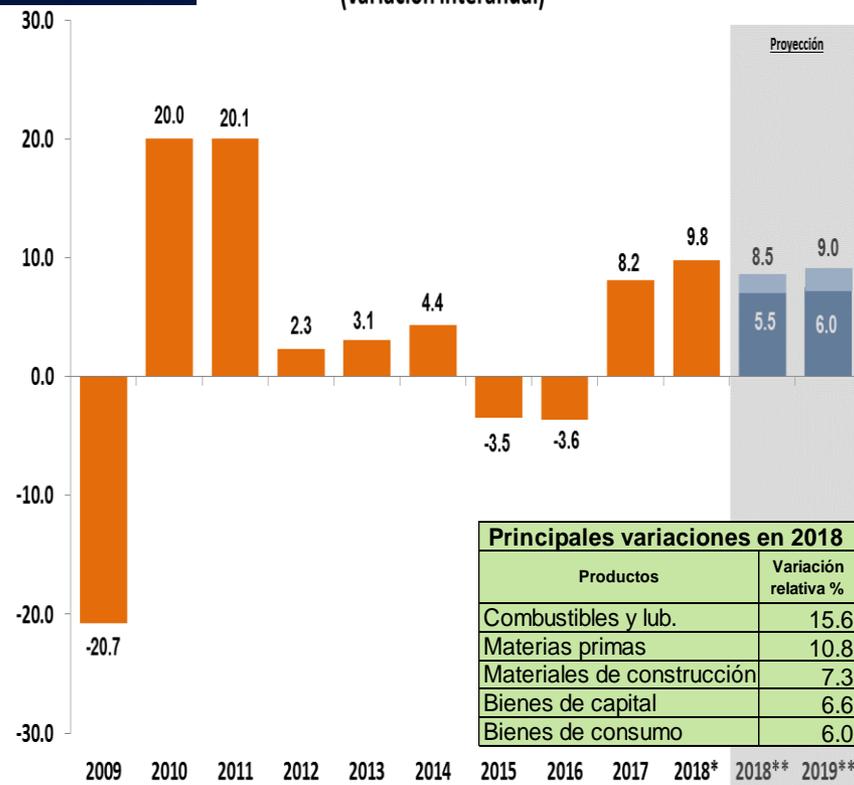
Las exportaciones y las importaciones mostraron una recuperación en 2017 y se prevé que dicho comportamiento continúe en 2018 y en 2019, a pesar de la moderación registrada en mayo del presente año en las exportaciones...



Valor de las exportaciones FOB
(variación interanual)



Valor de las importaciones CIF
(variación interanual)



* Cifras a mayo de 2018

** Proyectado

Fuente: Banco de Guatemala

* Cifras a mayo de 2018

** Proyectado

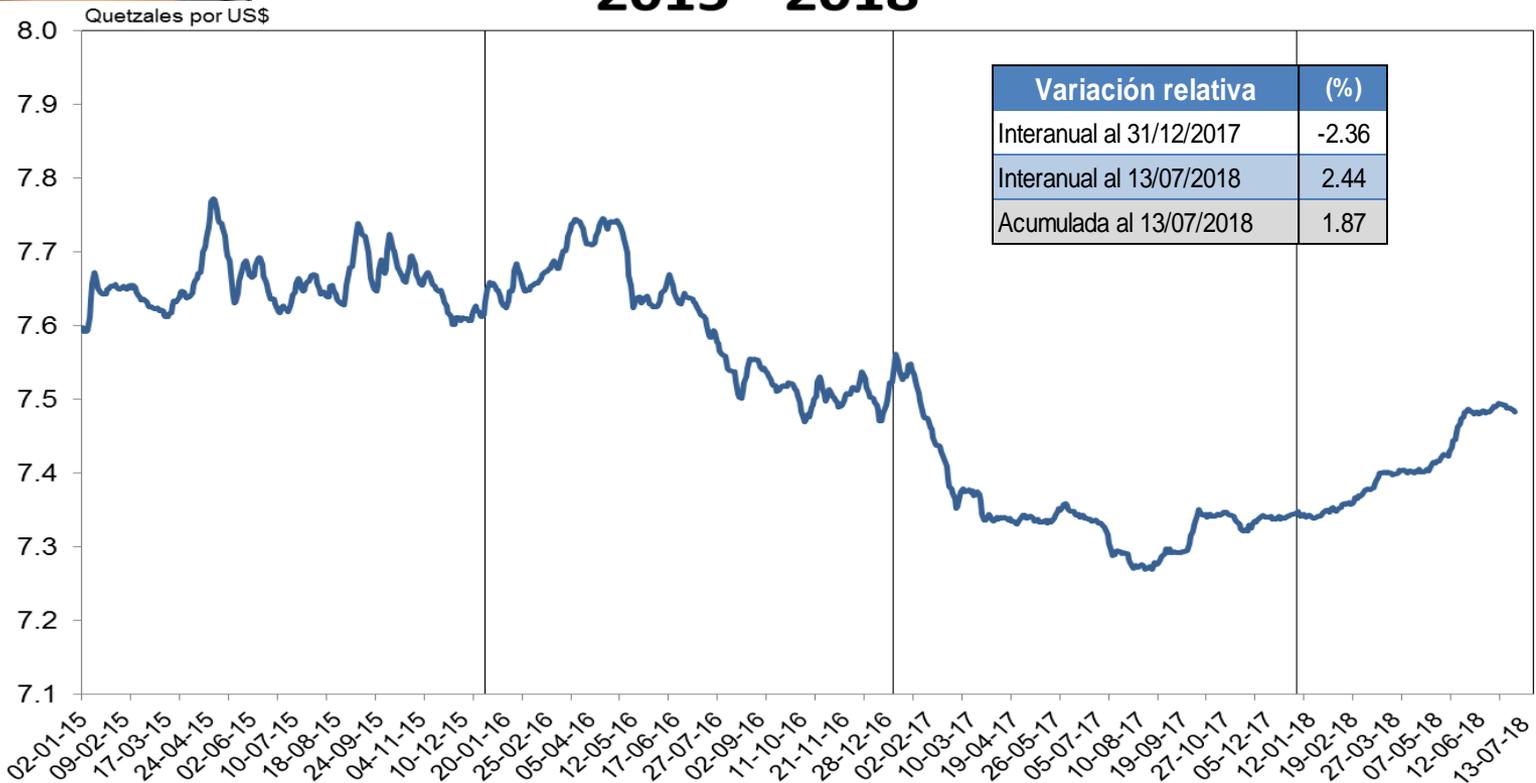
Fuente: Banco de Guatemala



El tipo de cambio ha comenzado a mostrar un cambio en sus fundamentales, registrando una depreciación interanual de 2.44%.



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



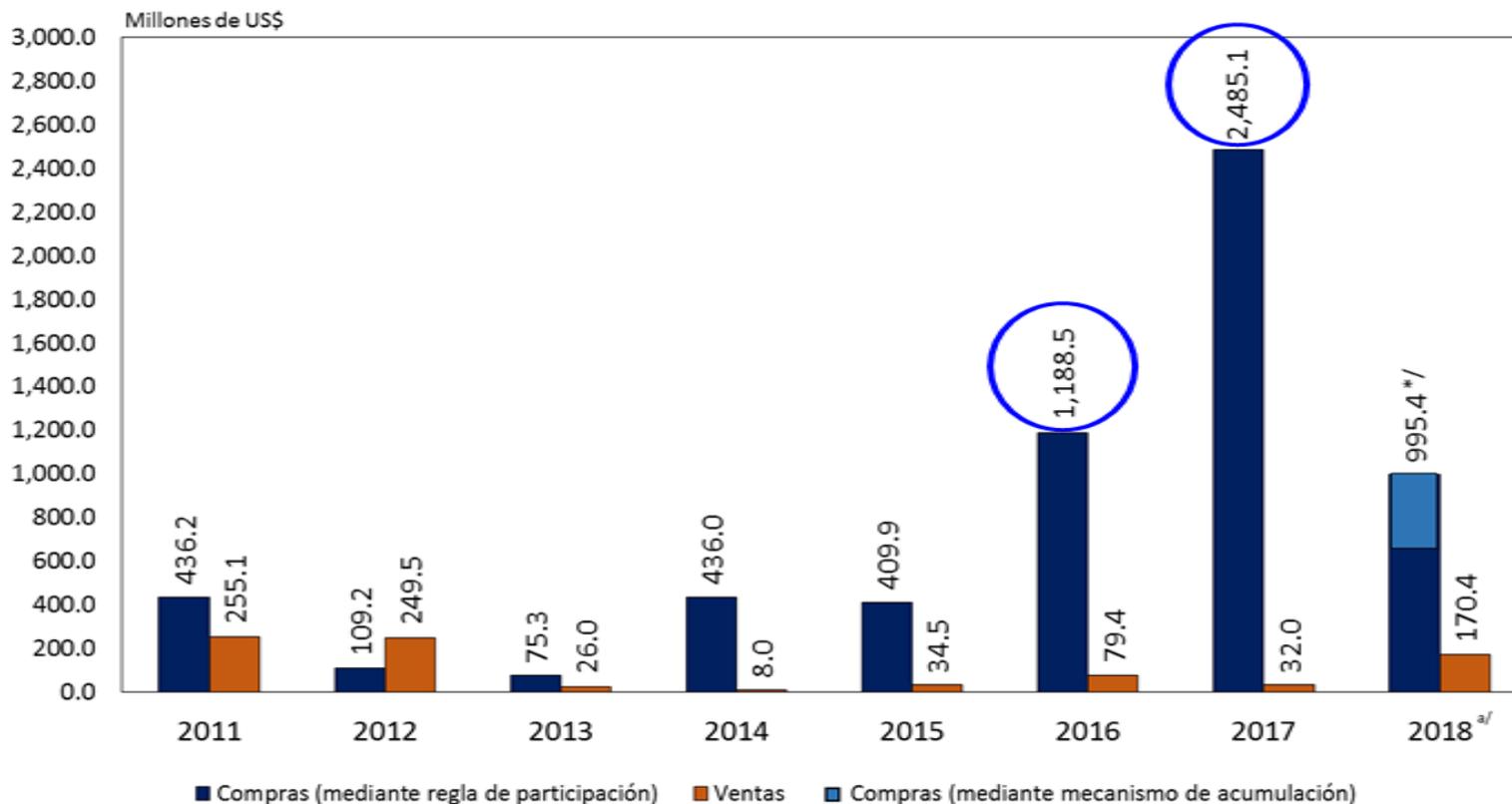
^{a/} Al 13 de julio

Fuente: Banco de Guatemala



La política cambiaria ha reducido los excedentes de liquidez en dólares y moderado la volatilidad en el tipo de cambio.

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



a/ Al 12 de julio

*/ Incluye US\$647.0 millones por la activación de la regla de participación y US\$348.4 por el mecanismo de acumulación de reservas monetarias internacionales.

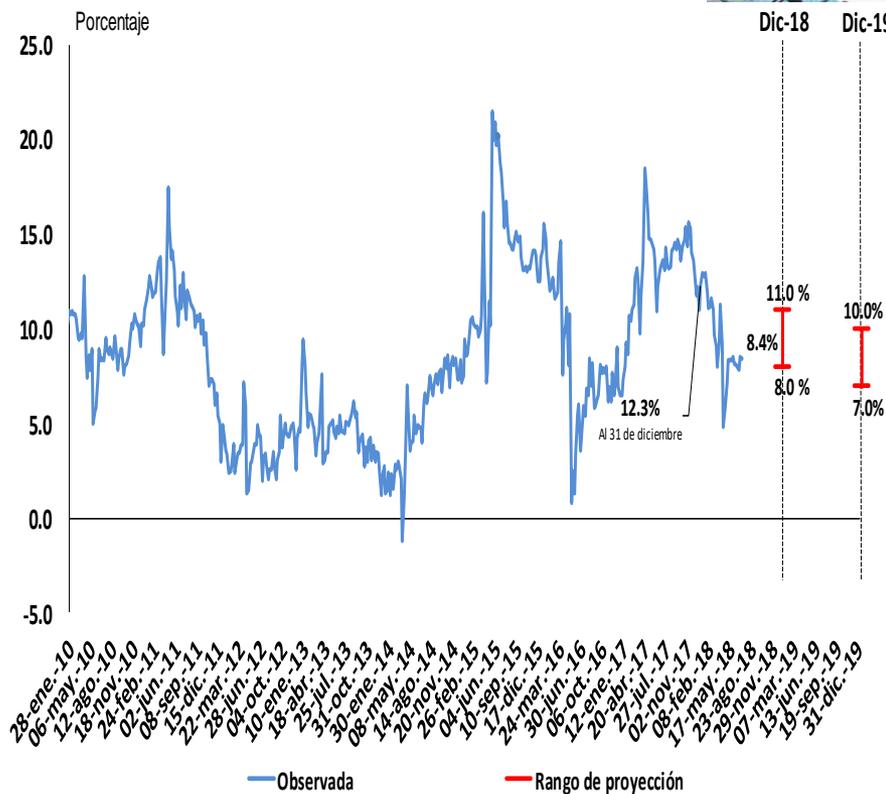
Fuente: Banco de Guatemala



Los agregados monetarios mantienen un crecimiento, en general, congruente con las condiciones de la actividad económica.

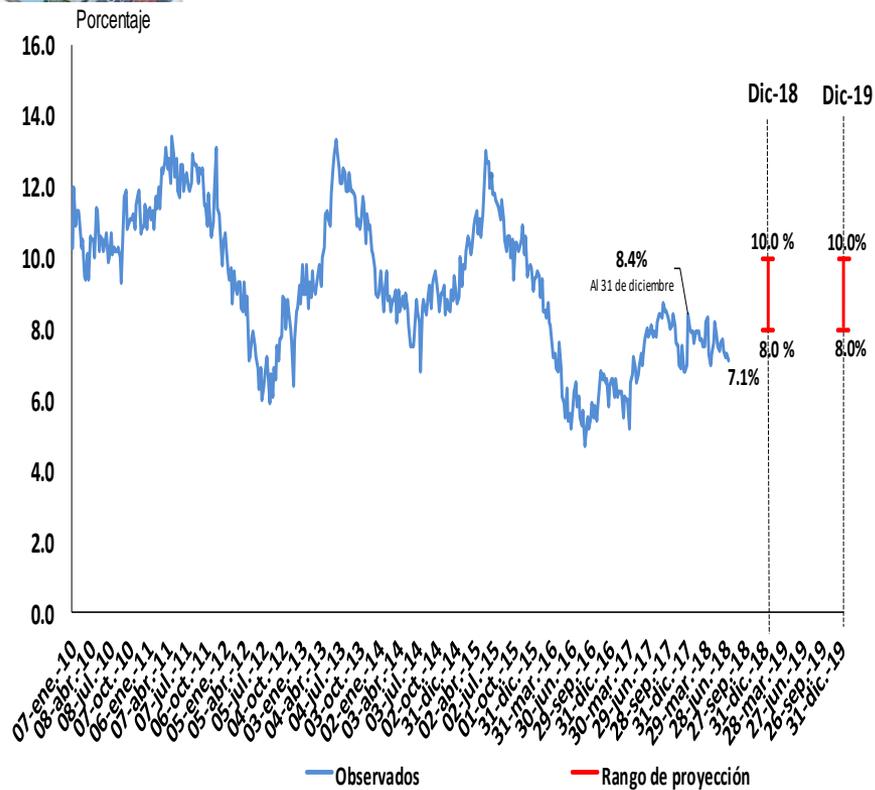


**EMISIÓN MONETARIA
VARIACIÓN INTERANUAL
2010 - 2019^{a/}**



^{a/} Cifras al 5 de julio de 2018.
Fuente: Banco de Guatemala.

**MEDIOS DE PAGO
VARIACIÓN INTERANUAL
2010 - 2019^{a/}**



^{a/} Cifras al 5 de julio de 2018.
Fuente: Banco de Guatemala.

El crédito bancario al sector privado comienza a recuperarse...



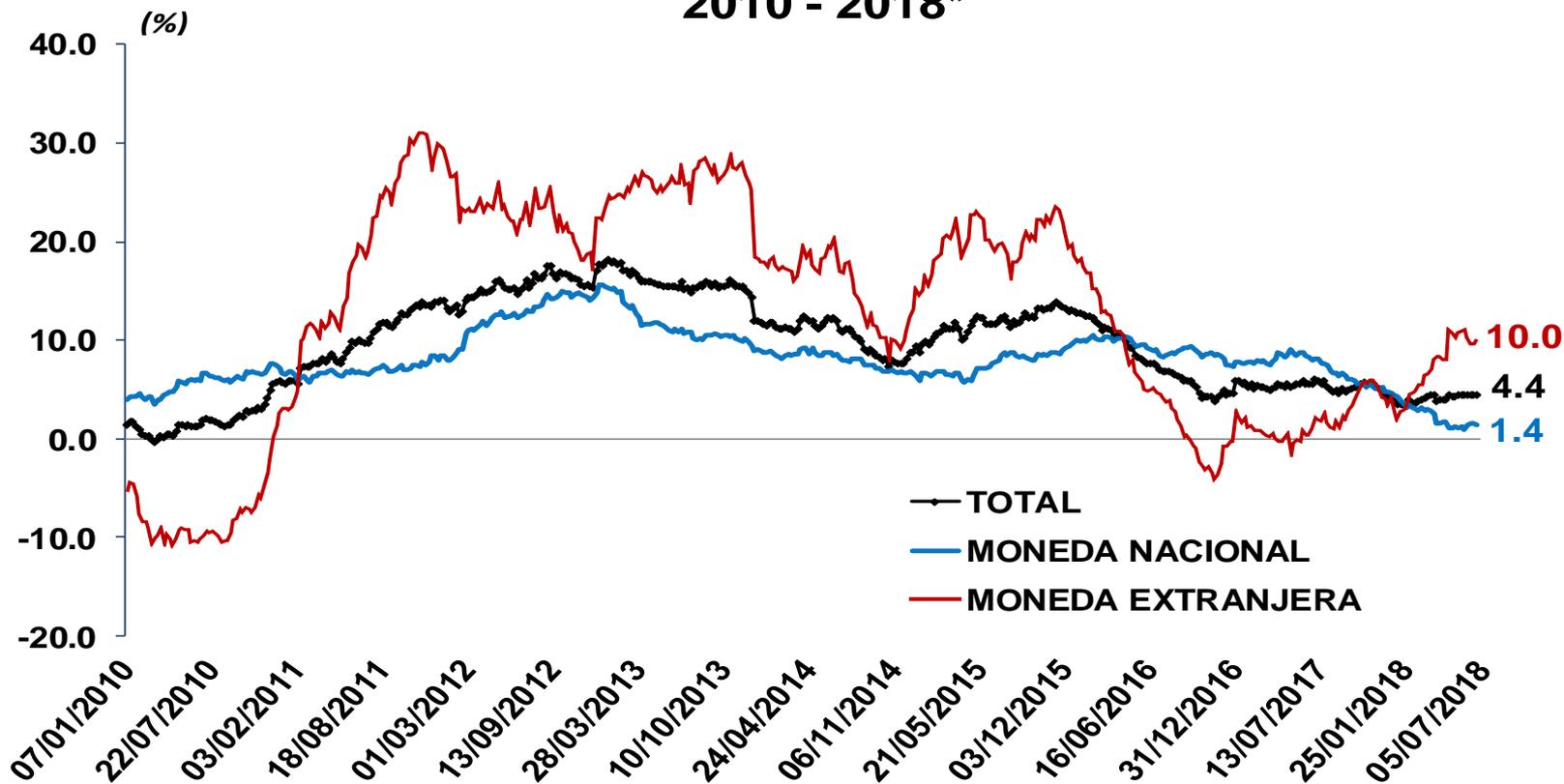
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2019^{a/}



^{a/} Cifras al 5 de julio de 2018.
Fuente: Banco de Guatemala.

...principalmente en moneda extranjera...

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA Variación interanual 2010 - 2018*



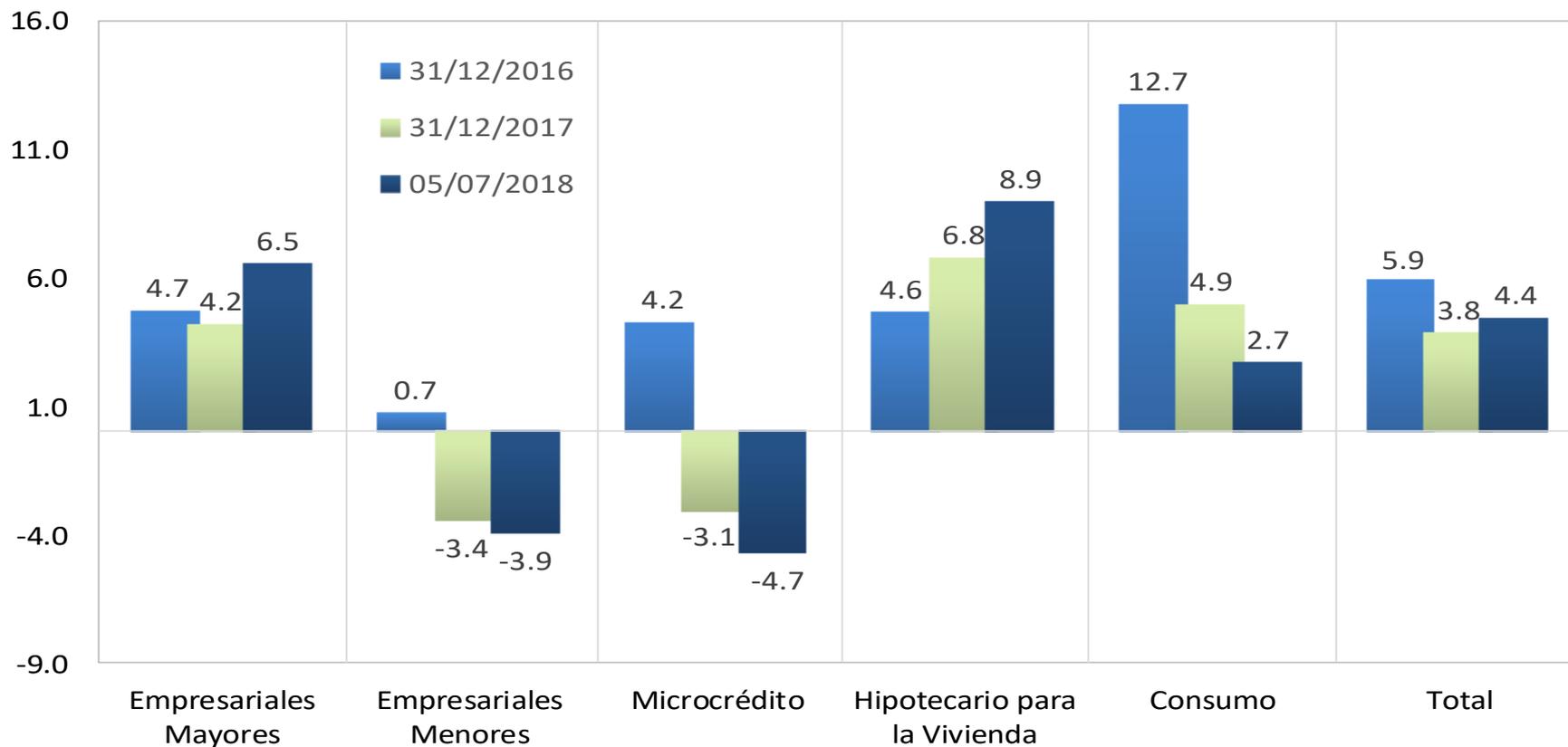
* Cifras al 5 de julio.

Fuente: Banco de Guatemala.



...al sector empresarial mayor...

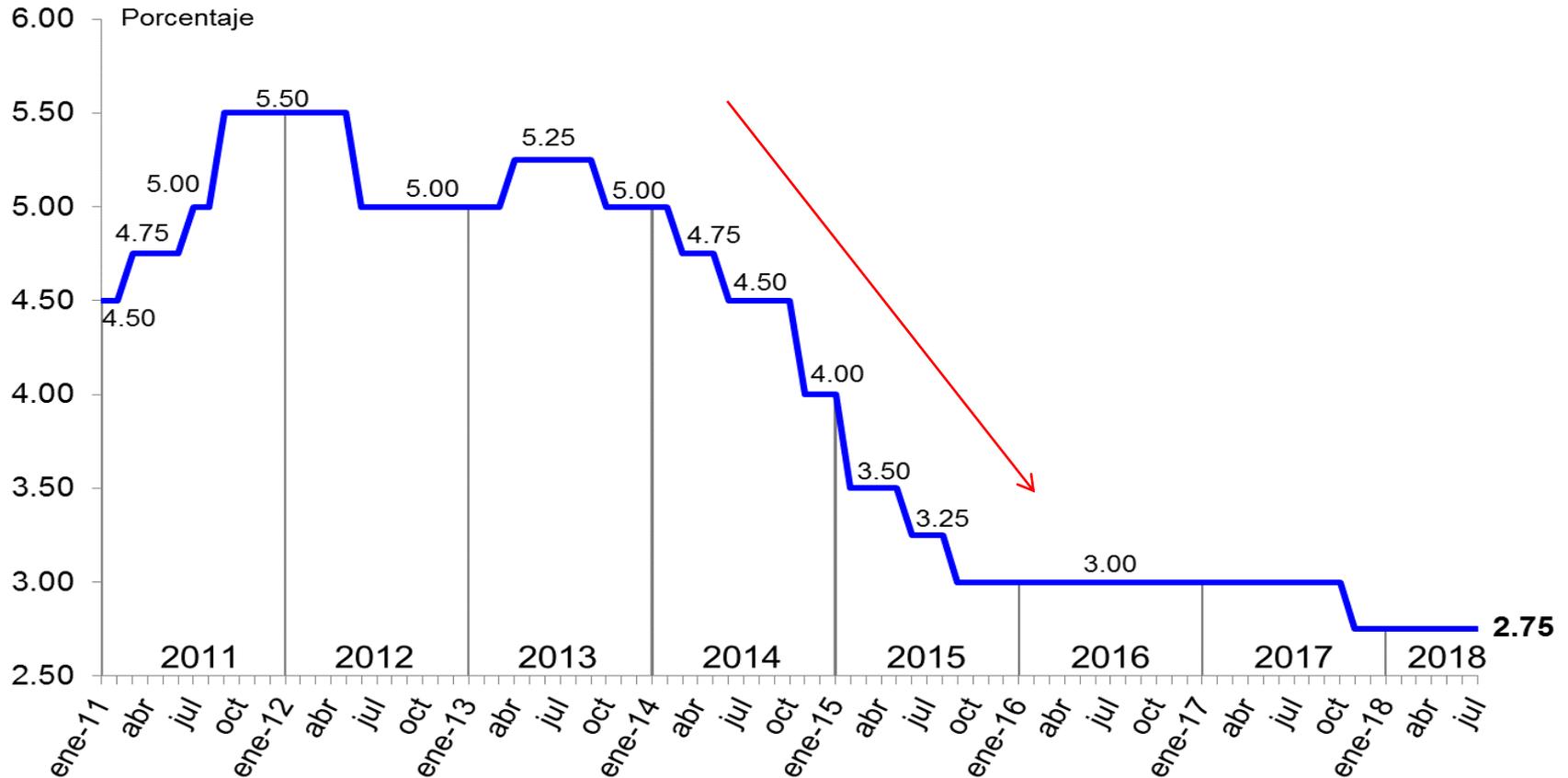
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO TOTAL POR TIPO DE DEUDOR VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

La postura de la política monetaria ha permitido que la tasa de interés líder haya venido disminuyendo...

TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2011 - 2018^{a/}



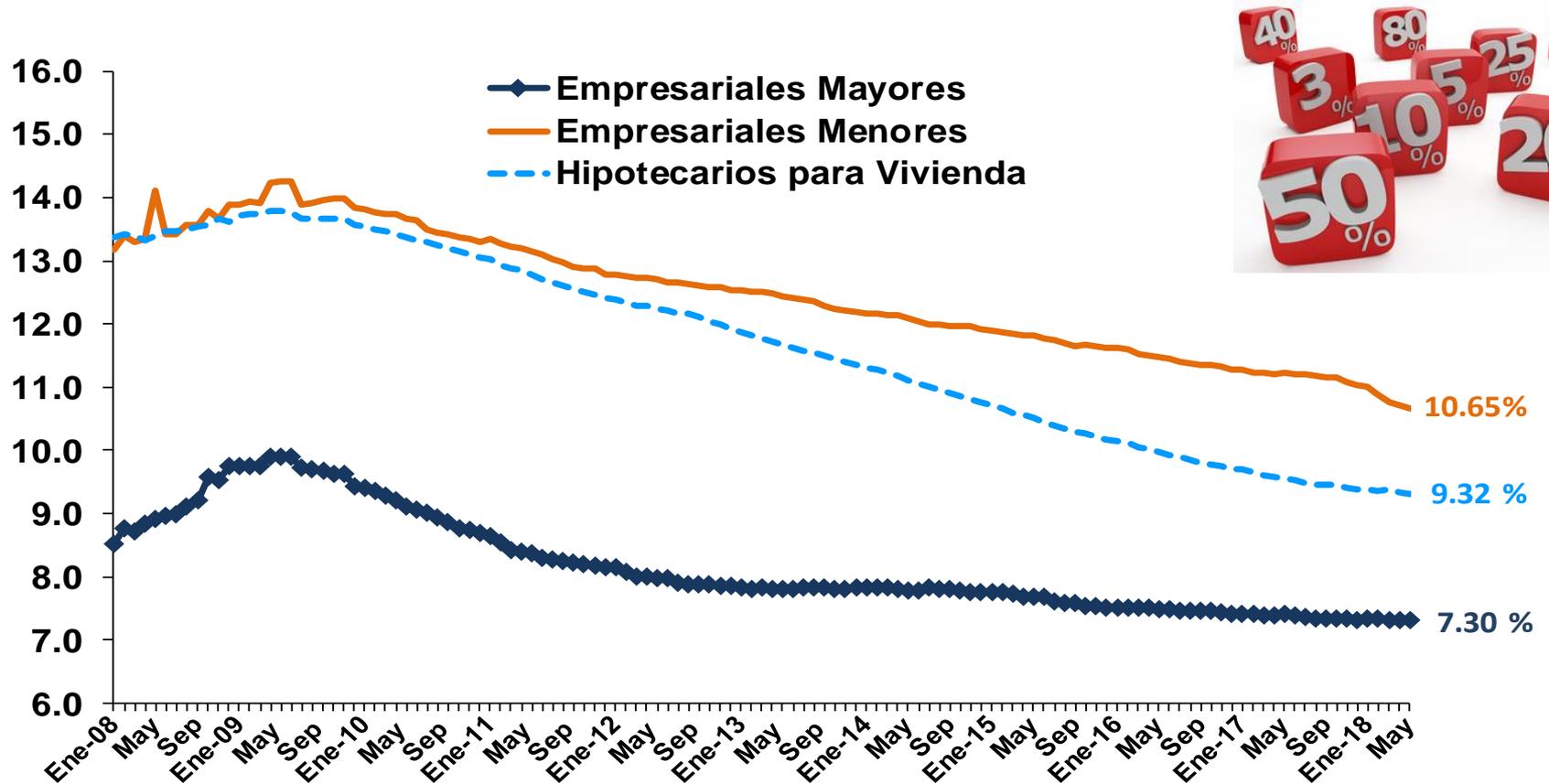
^{a/} Al 17 de julio de 2018.

Fuente: Banco de Guatemala.



...y 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 mayo de 2018.

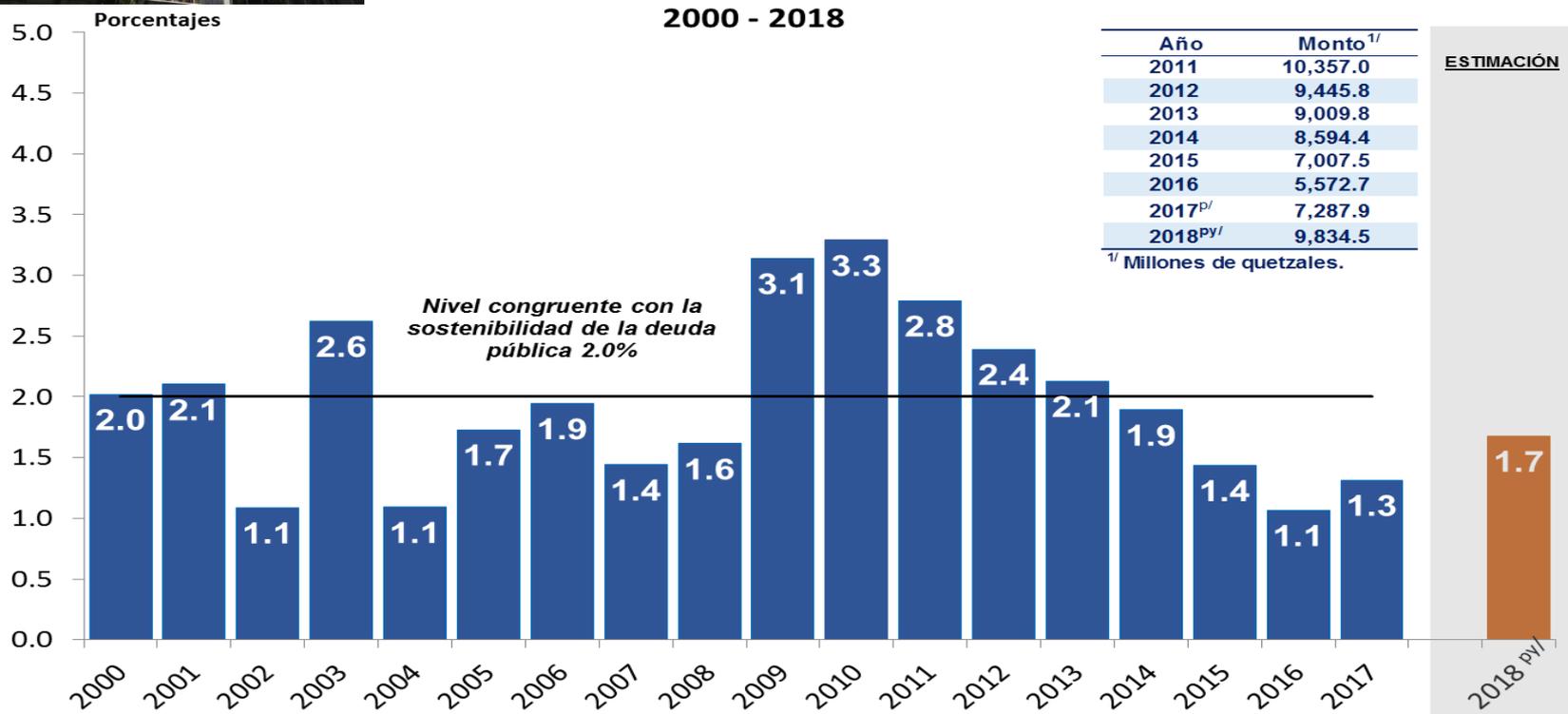
FUENTE: Superintendencia de Bancos.



En 2017 las finanzas públicas cerraron con un déficit de 1.3% del PIB y para 2018 podrían mostrar un déficit de 1.7% del PIB.



DÉFICIT FISCAL -Como porcentaje del PIB- 2000 - 2018

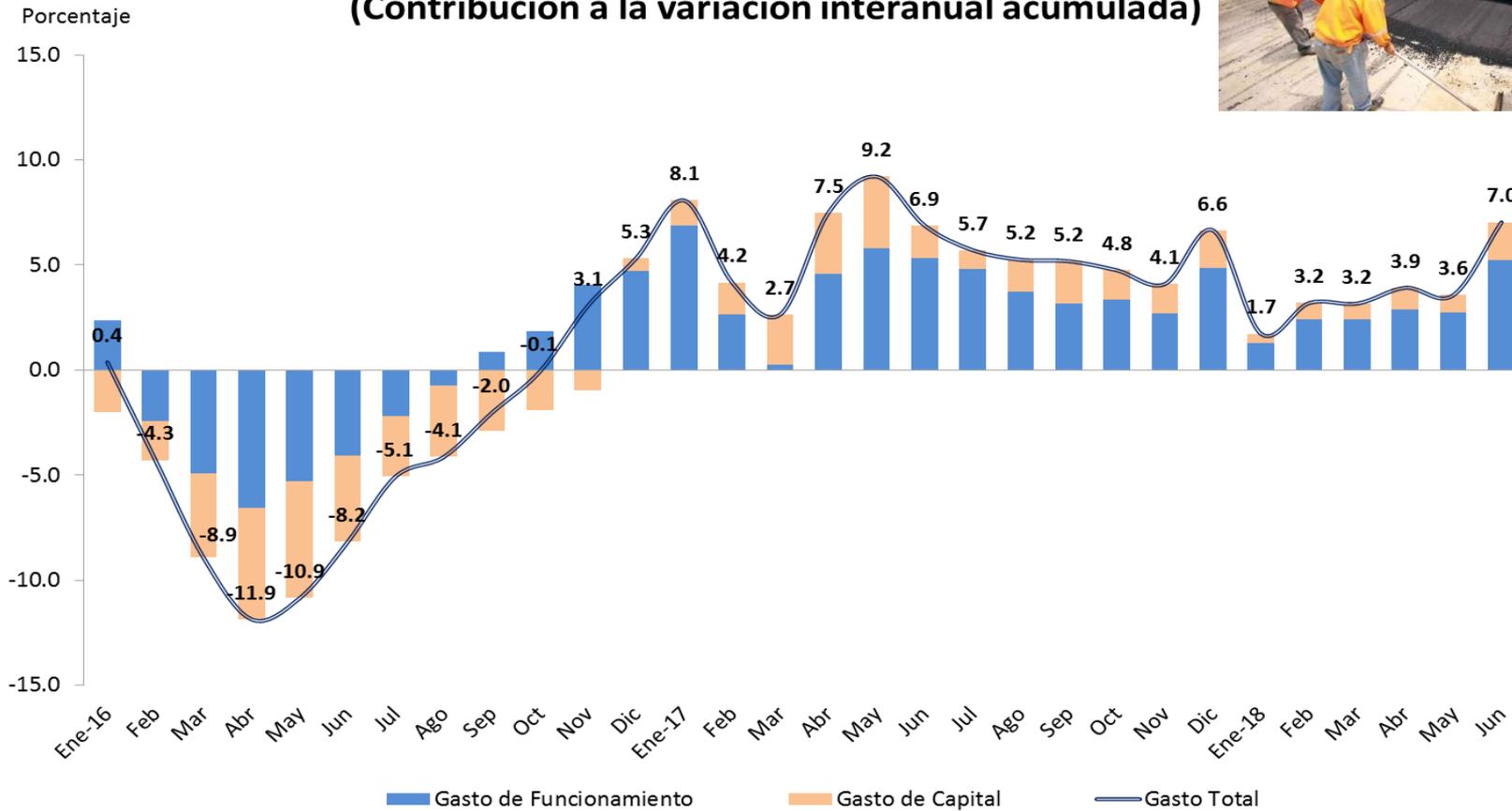


^{py/} Cifras estimadas por el Ministerio de Finanzas Públicas.
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



El gasto público se ha venido recuperando.

Gasto Público
Años: 2016-2018*
(Contribución a la variación interanual acumulada)

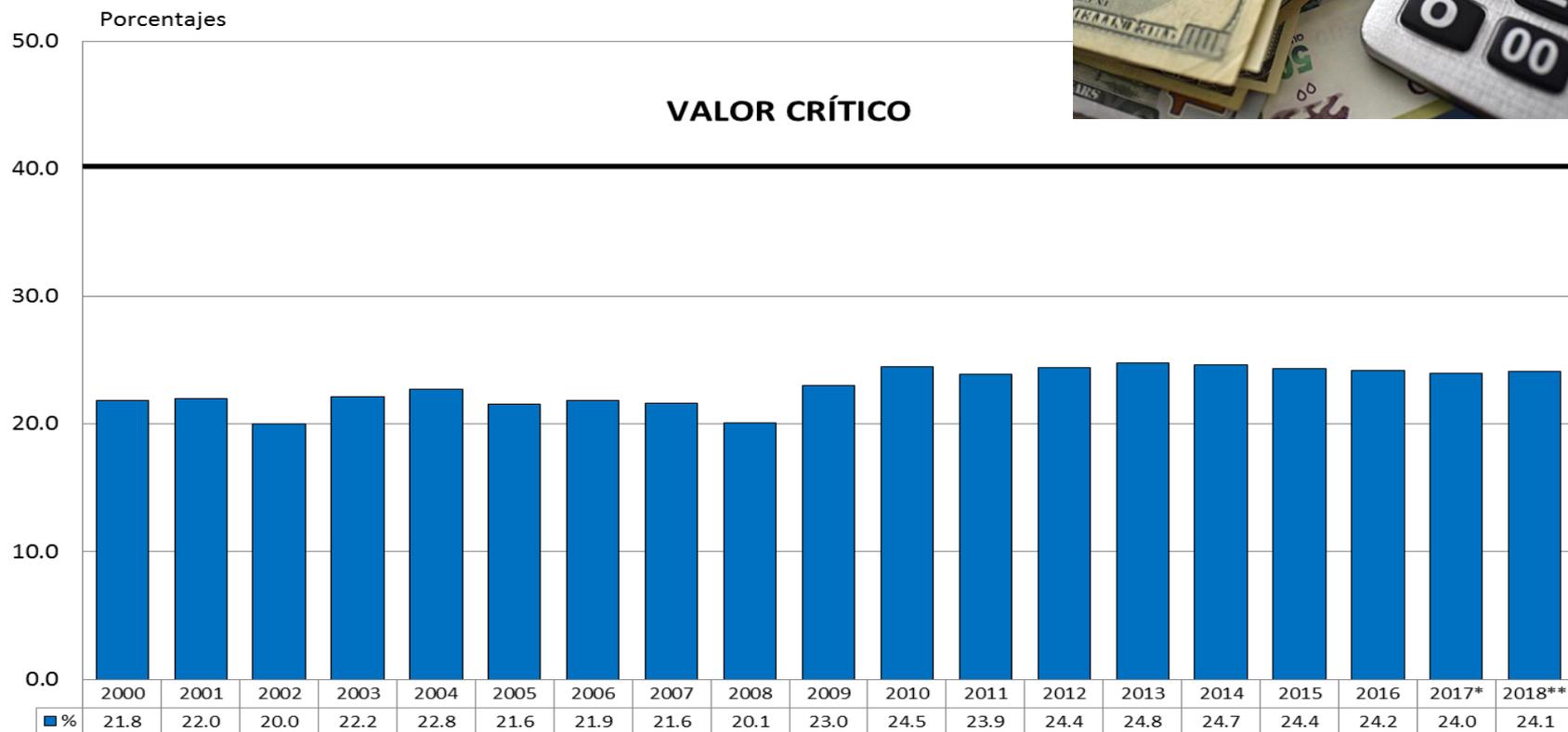


*/Cifras preliminares a junio de 2018.
 Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



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 estimadas.

**/ Cifras proyectadas.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

Declaración al término de la Misión sobre la Consulta del Artículo IV de 2018 del Fondo Monetario Internacional con Guatemala (marzo de 2018)

Principales conclusiones:

Se prevé que la inflación se mantendrá dentro del margen de tolerancia fijado como meta por el banco central:

*El **buen manejo de la política monetaria** contribuyó a mantener firmemente ancladas las expectativas inflacionarias durante los últimos dos años.*

La **posición externa** de Guatemala es **sólida**:

*Las **reservas monetarias internacionales** se encuentran en **niveles históricamente altos** y la **deuda pública externa** con relación al PIB sigue siendo **baja**.*

La mejora del nivel de vida sigue siendo el principal reto que enfrenta Guatemala:

Durante la última década, el ingreso per cápita creció a una tasa promedio de 1%, la cual no es suficiente para reducir significativamente los elevados niveles de pobreza.

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

FitchRatings

Abril de 2018
BB Estable

**S&P Global
Ratings**

Octubre de 2017
BB- Estable

**MOODY'S
INVESTORS SERVICE**

Junio de 2018
Ba1 Estable

FORTALEZAS



Estabilidad macroeconómica.



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



Disciplina monetaria.



Moderado déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos.



Resiliencia de la economía nacional.

DEBILIDADES



Reducida base impositiva.



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



Incertidumbre política y debilidad en las instituciones públicas.

Enfoque integral para lograr mayor crecimiento económico

1

Mantener fundamentos macroeconómicos sólidos

- Disciplina fiscal.
- Política monetaria centrada en los precios.
- Sistema financiero bien capitalizado, líquido, con adecuada regulación y supervisión.

2

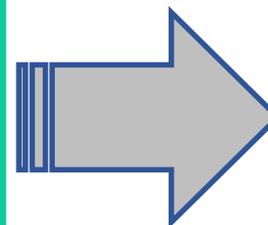
Mantener la fortaleza del sector externo

- Flexibilidad del tipo de cambio nominal.
- Bajo déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.
- Reservas monetarias adecuadas.

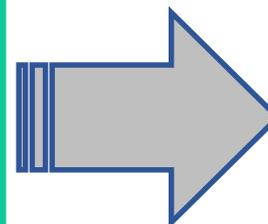
3

Reformas estructurales

- Mejorar la competitividad.
- Mejorar clima de inversión.
- Seguir diversificando la matriz energética (con fuentes renovables).
- Mayor inversión privada interna.
- Mayor inversión pública en infraestructura.
- Elevar gasto en educación, salud y seguridad.
- Mayor flexibilidad laboral.



**Estabilidad
Macro-
Financiera**



**Mayor
crecimiento
económico
de mediano
plazo**

Estabilidad política, reglas claras y certeza jurídica

SÍNTESIS



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



Para 2018, se estima que la actividad económica nacional crecería en un rango entre 3.0% y 3.8%, con riesgos a la baja. Para 2019, el crecimiento económico se ubicaría entre 3.1% y 4.1%.



Un mayor crecimiento económico requiere un enfoque integral, es decir, mantener la estabilidad macro-financiera y efectuar reformas estructurales.



**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**



**AMCHAM
GUATEMALA**

AMERICAN CHAMBER OF COMMERCE