

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



**ICEPYME**  
Instituto para la Competitividad Empresarial



Lic. Sergio Recinos  
Presidente en funciones

1 de agosto de 2018

# CONTENIDO

**I. ECONOMÍA INTERNACIONAL**

**II. ECONOMÍA NACIONAL**

**III. SÍNTESIS**



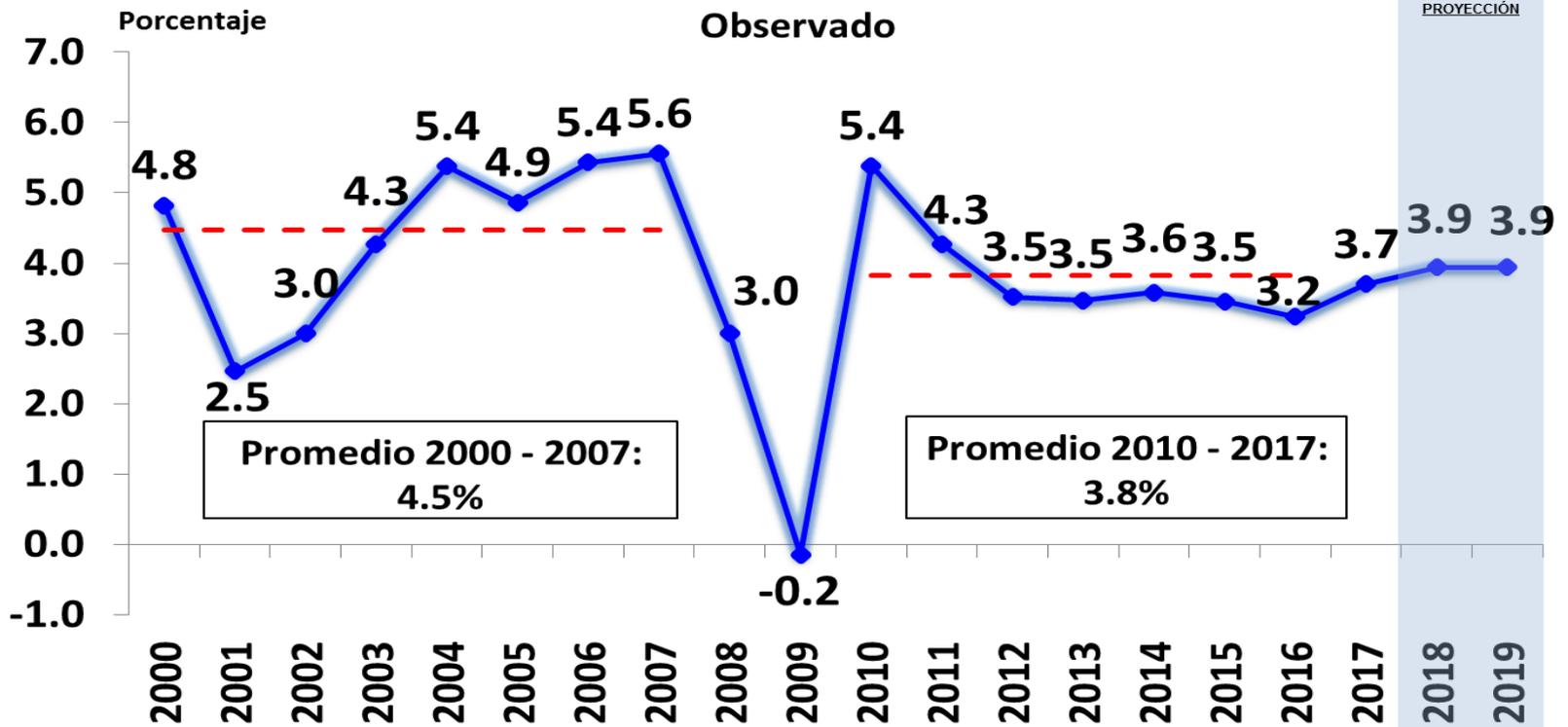
# **ECONOMÍA INTERNACIONAL**

# La actividad económica mundial continúa recuperándose...



## PRODUCTO INTERNO BRUTO MUNDIAL

Período 2000-2019  
(Variación interanual)

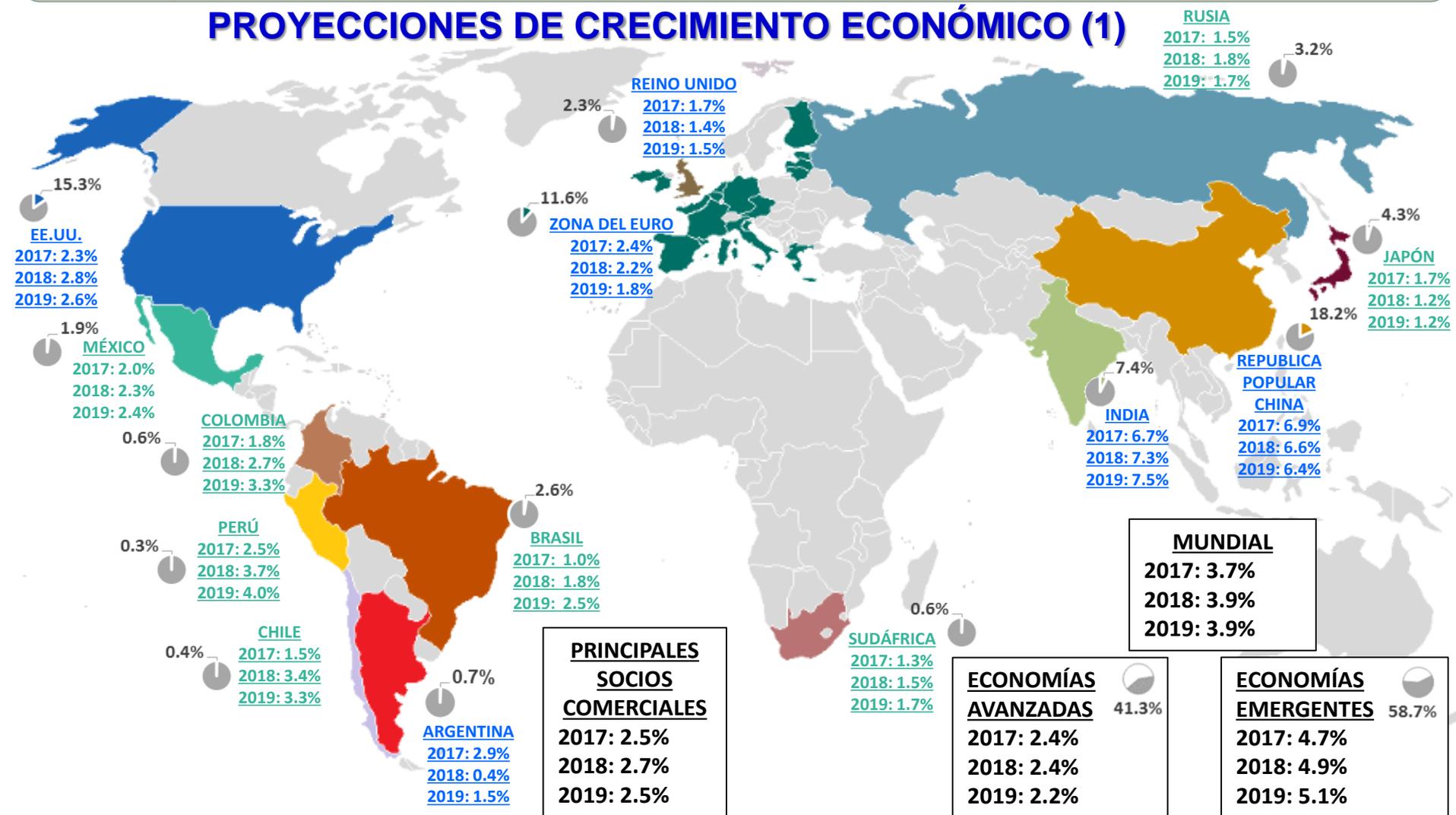


Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Actualización de julio de 2018.



...aunque con diferencias entre países y regiones, privando los riesgos a la baja.

## 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.

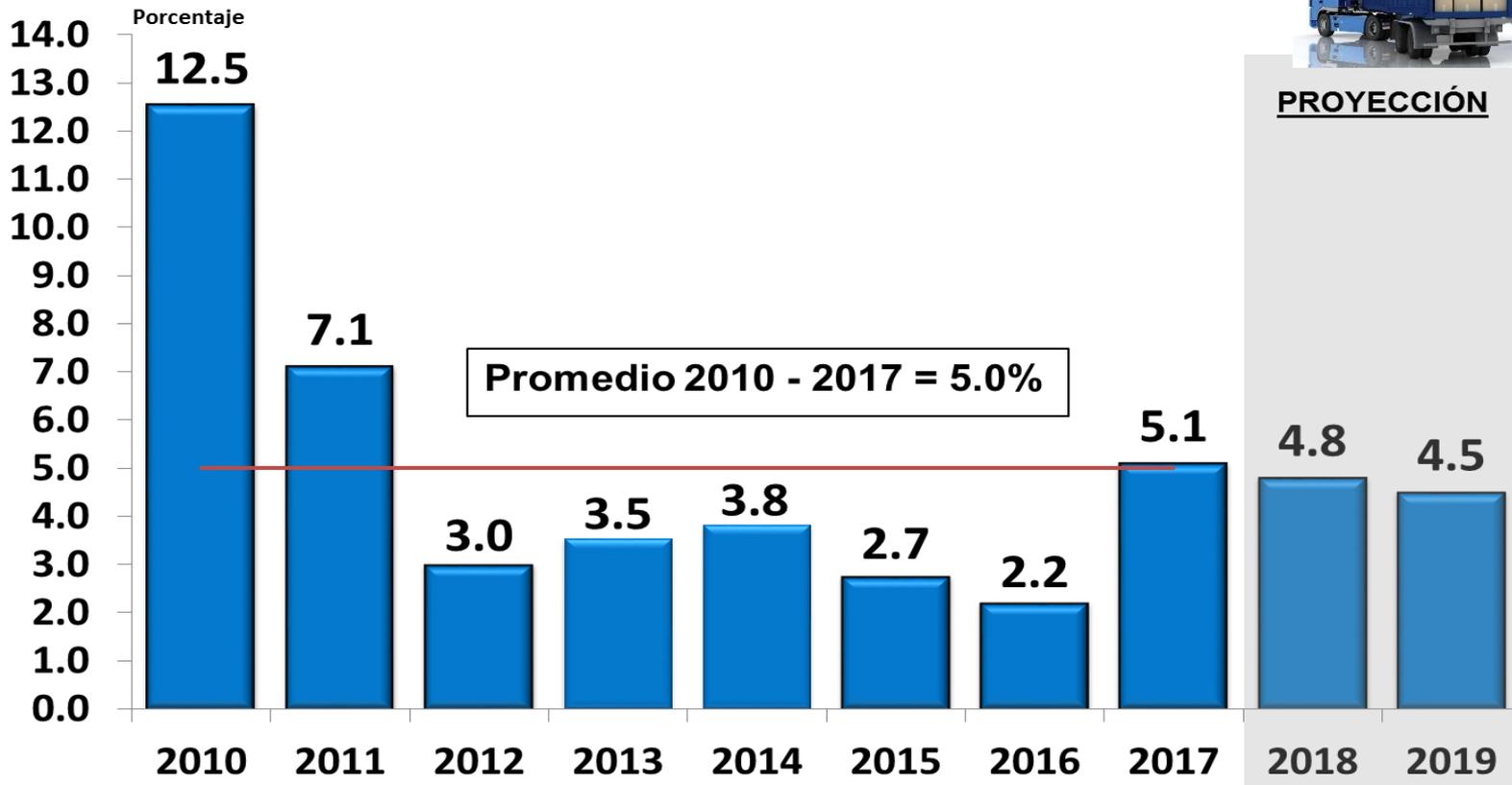
Fuente: FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial (WEO)* a abril de 2018 y actualización de julio de 2018, Consultas del Artículo IV y comunicado de prensa No. 18/245. *Consensus Forecasts* a julio de 2018 y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a junio de 2018.



**El comercio mundial crecería 4.8% en 2018 y 4.5% en 2019.**

## VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL

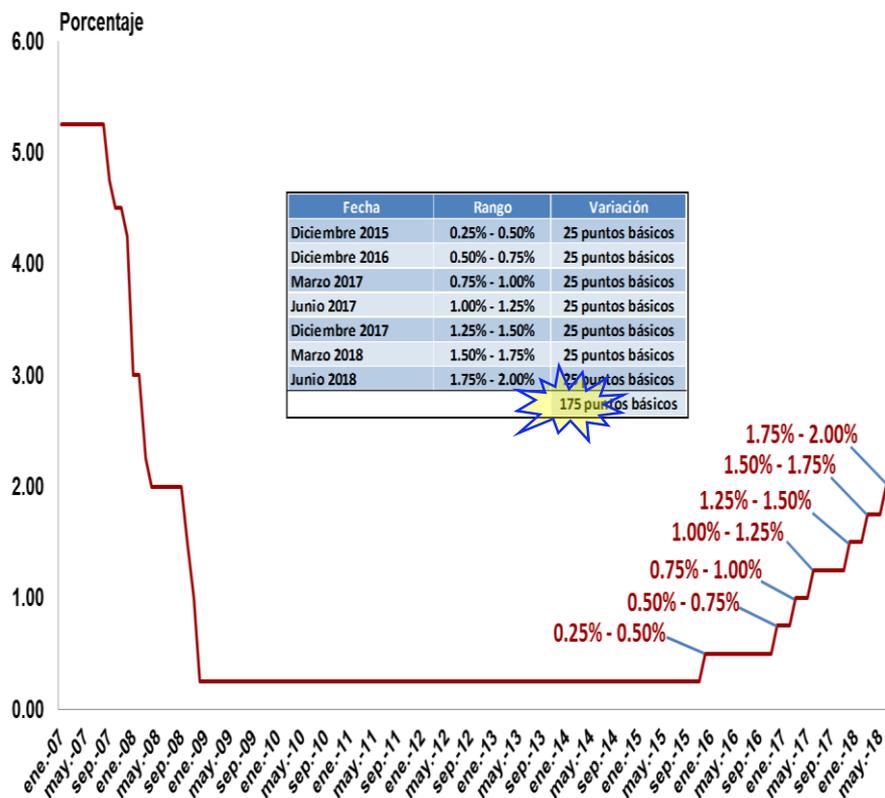
Período 2010-2019  
(Variación interanual)



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

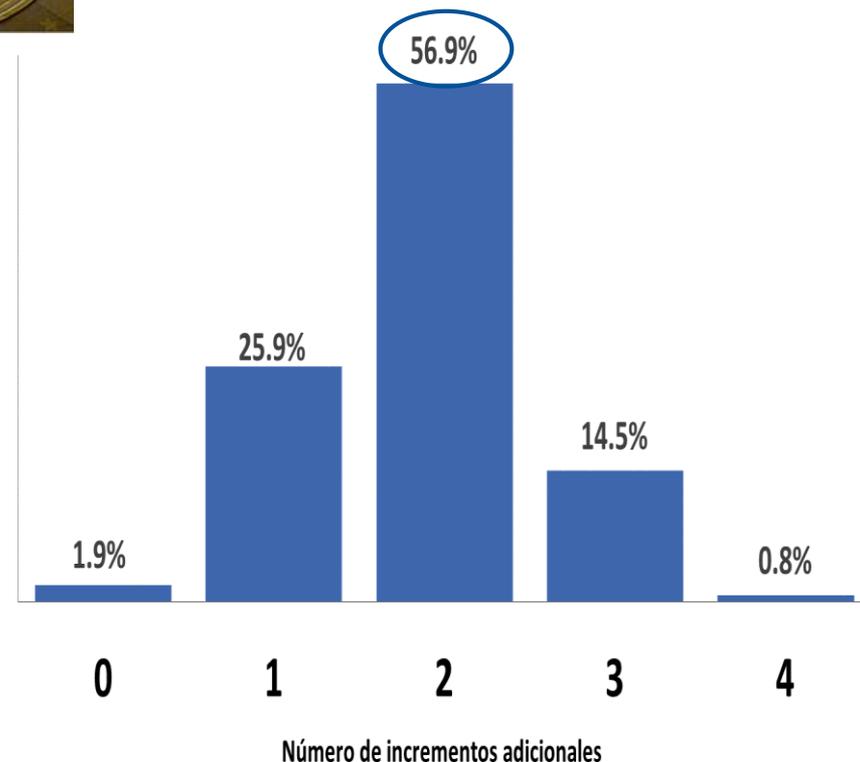
# La FED ha aumentado la tasa de interés objetivo en 175 puntos básicos desde diciembre de 2015. Para el resto de 2018, además de los dos incrementos realizados, se esperan dos adicionales.

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



Fuente: Reserva Federal y Bloomberg.

## PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN LO QUE RESTA DE 2018<sup>a/</sup>

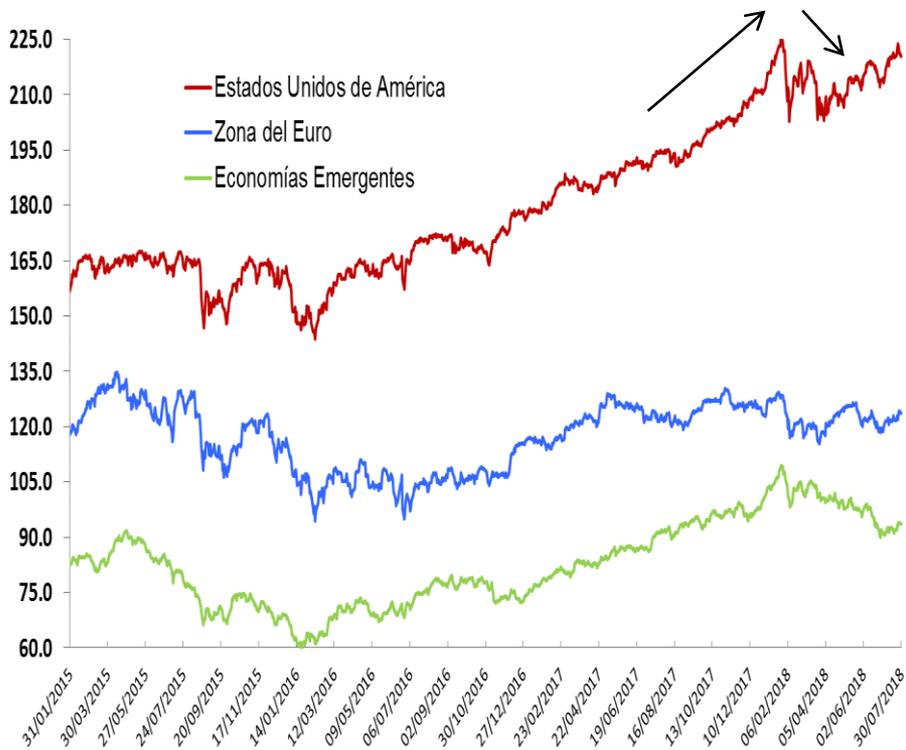


<sup>a/</sup> Actualizado al 30 de julio de 2018.

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<sup>a/</sup>

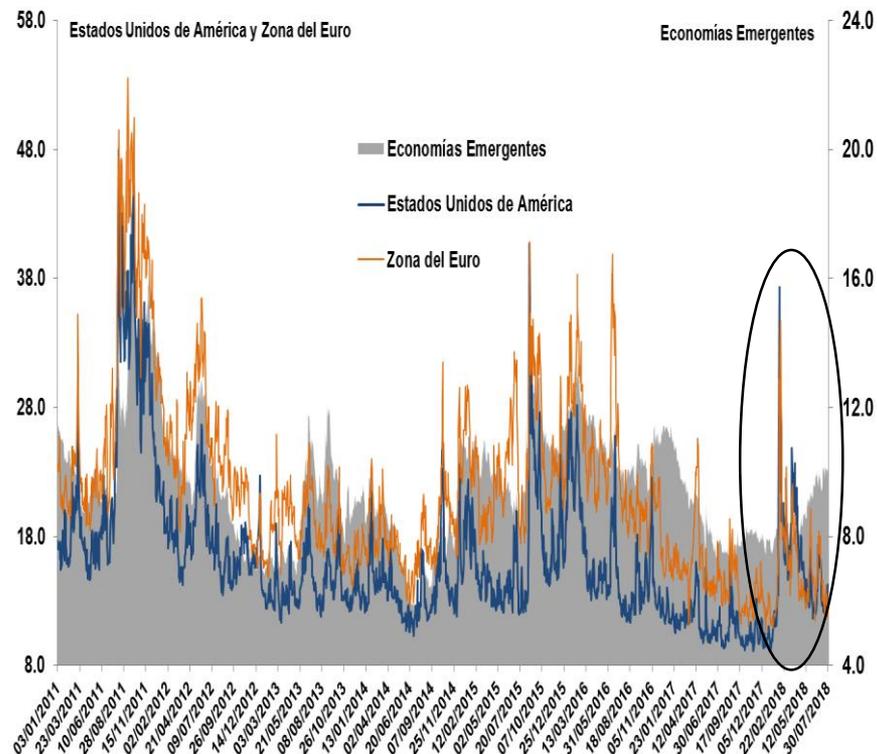


<sup>a/</sup> Al 30 de julio.

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<sup>a/</sup> (Porcentajes)



<sup>a/</sup> Al 30 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.

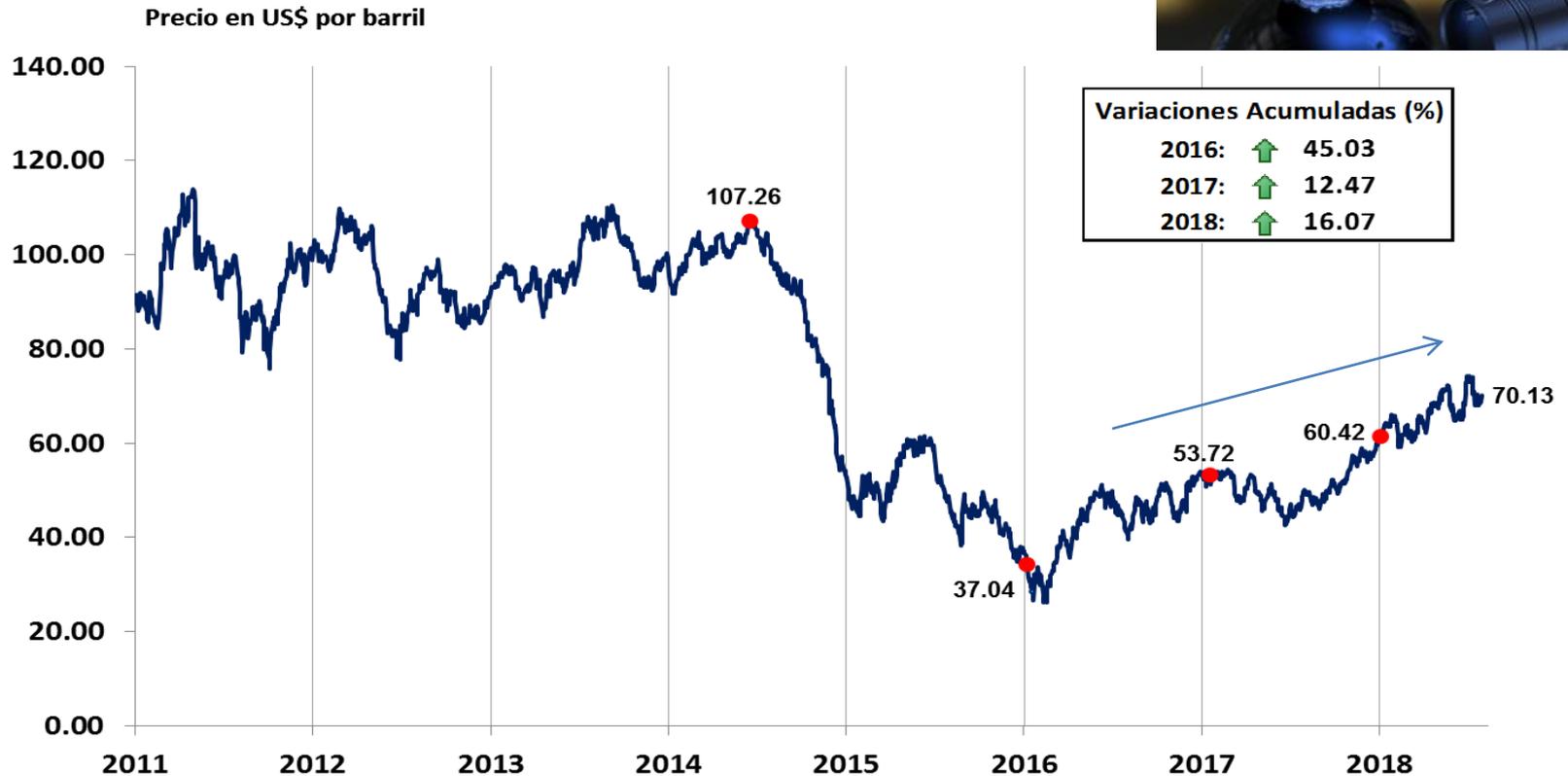
Fuente: Bloomberg.



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



## PETRÓLEO ENERO 2011 – JULIO 2018<sup>a/</sup>

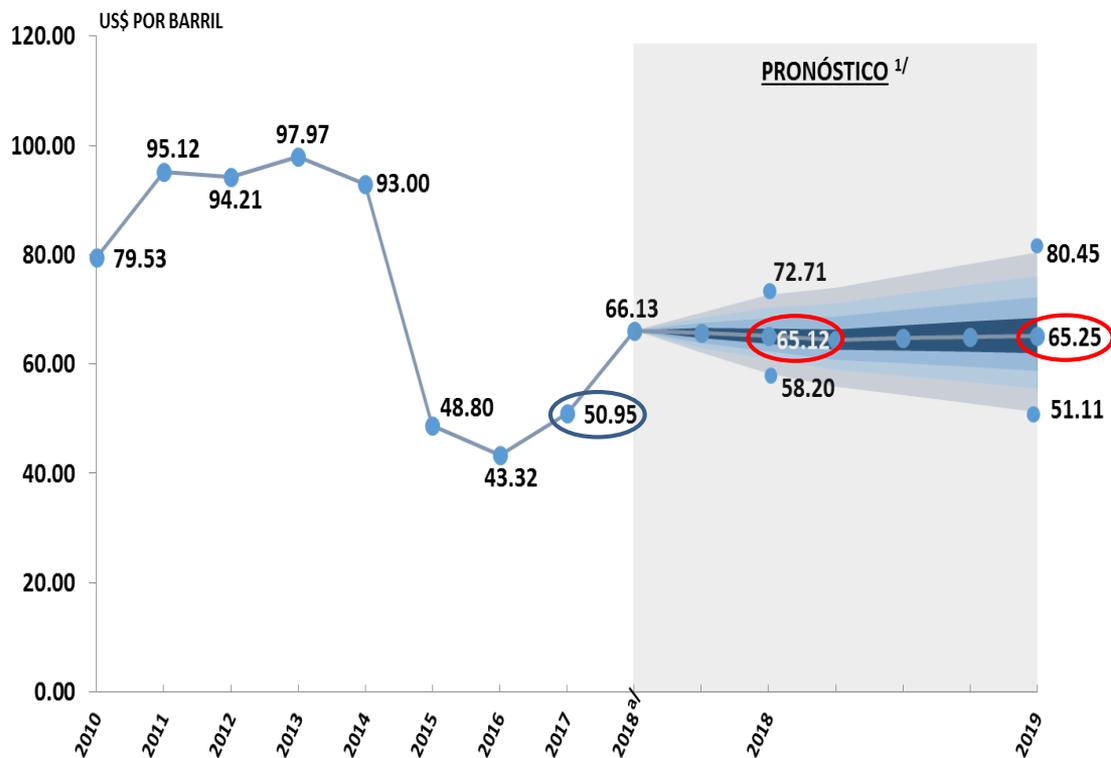


<sup>a/</sup>Cifras al 30 de julio

Fuente: Bloomberg

...y se espera que para finales de 2018 y de 2019 se ubique, en promedio, en niveles superiores a los de 2017.

**PETRÓLEO**  
**PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS**  
**2010 - 2019**



<sup>0/</sup>Promedio observado al 30 de julio de 2018.

<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 30 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.

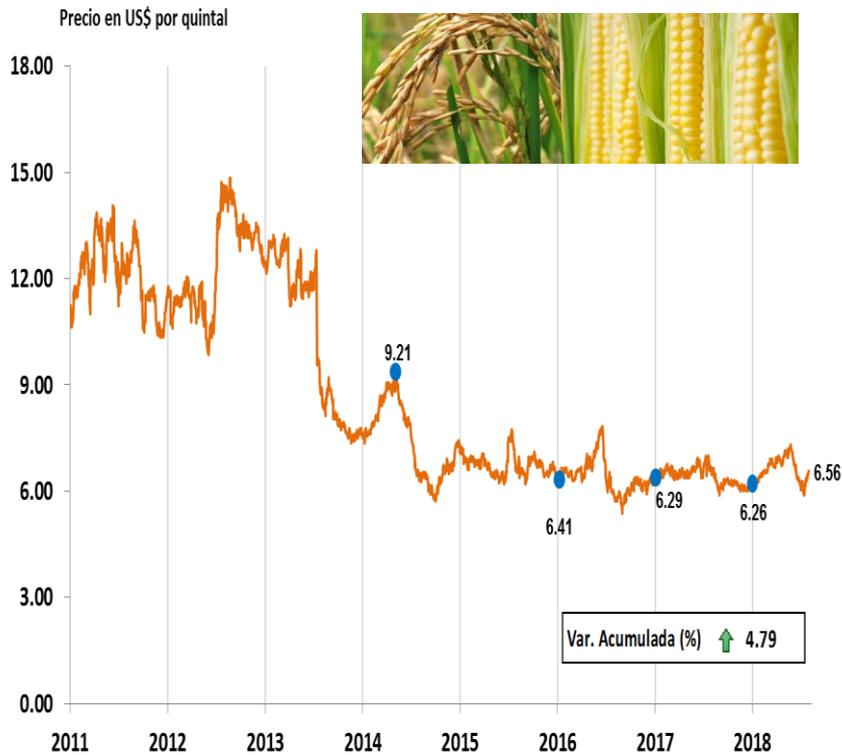
**Riesgos a la baja**

- 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...

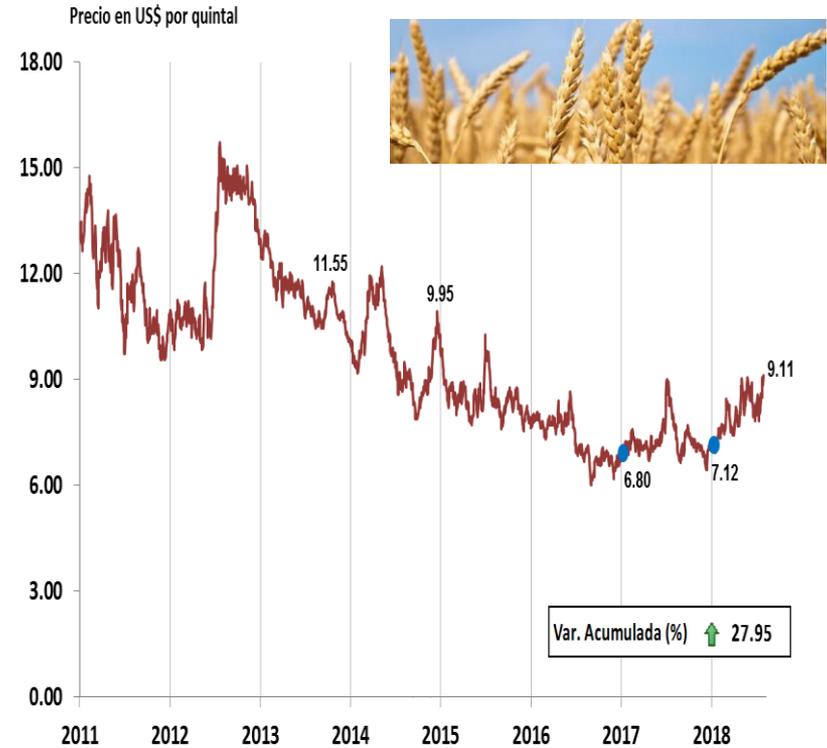
**MAÍZ AMARILLO**  
ENERO 2011 – JULIO 2018<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Cifras al 30 de julio

Fuente: Bloomberg

**TRIGO**  
ENERO 2011 – JULIO 2018<sup>a/</sup>

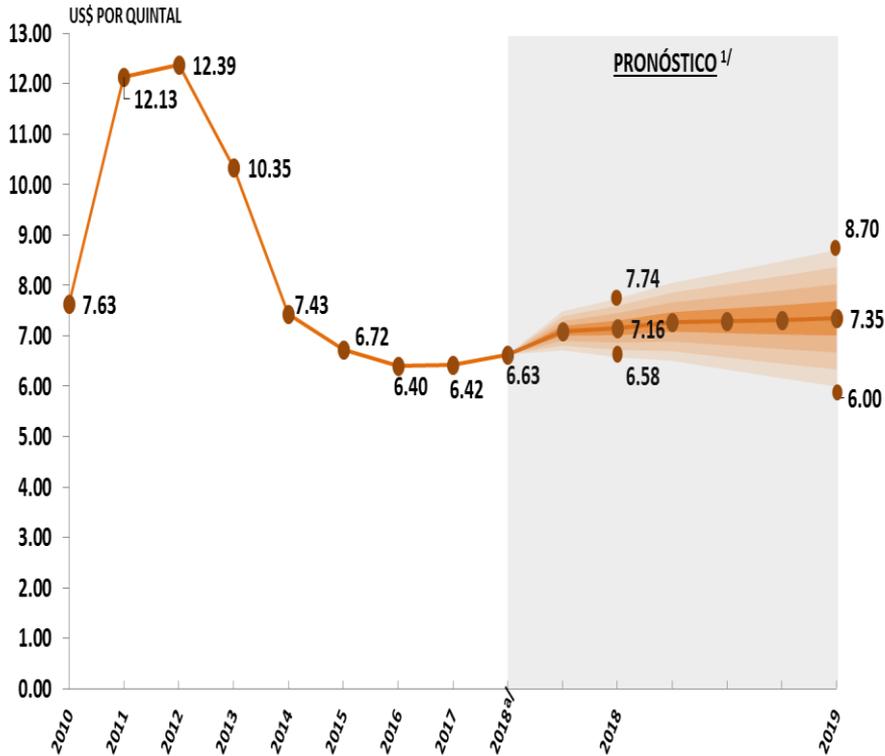


<sup>a/</sup>Cifras al 30 de julio

Fuente: Bloomberg

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

**MAÍZ AMARILLO**  
PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS  
2010 - 2019

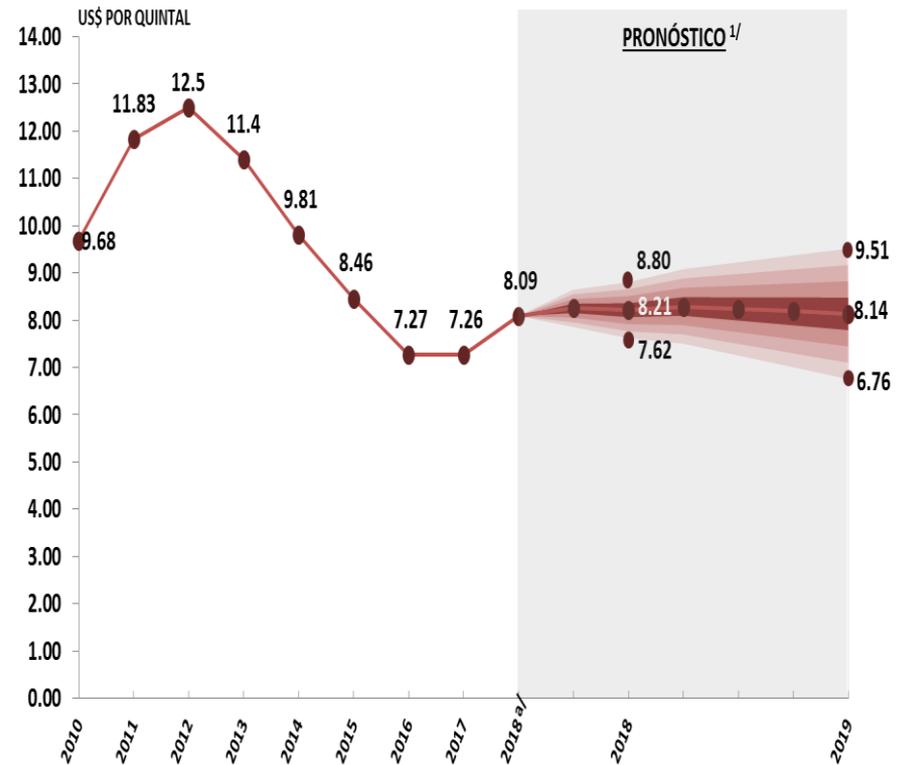


<sup>0</sup>/Promedio observado al 30 de julio de 2018.

<sup>1</sup>/Pronóstico disponible al 30 de julio de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

**TRIGO**  
PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO  
2010 - 2019



<sup>0</sup>/Promedio observado al 30 de julio de 2018.

<sup>1</sup>/Pronóstico disponible al 30 de julio de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

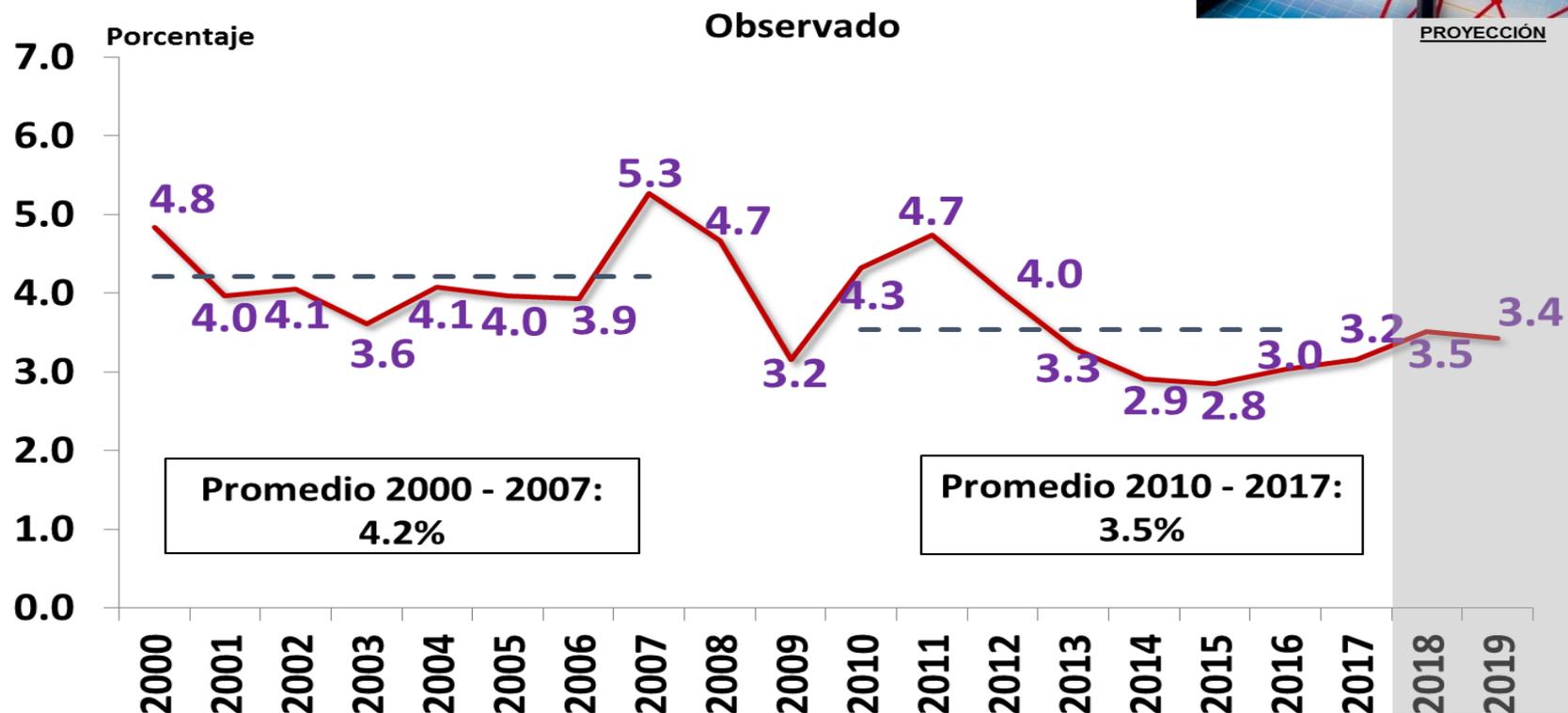


La inflación a nivel mundial se ha mantenido relativamente baja y, en general, alrededor de las metas de inflación.



## INFLACIÓN MUNDIAL

Período 2000-2019



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

# Riesgos relevantes del entorno externo



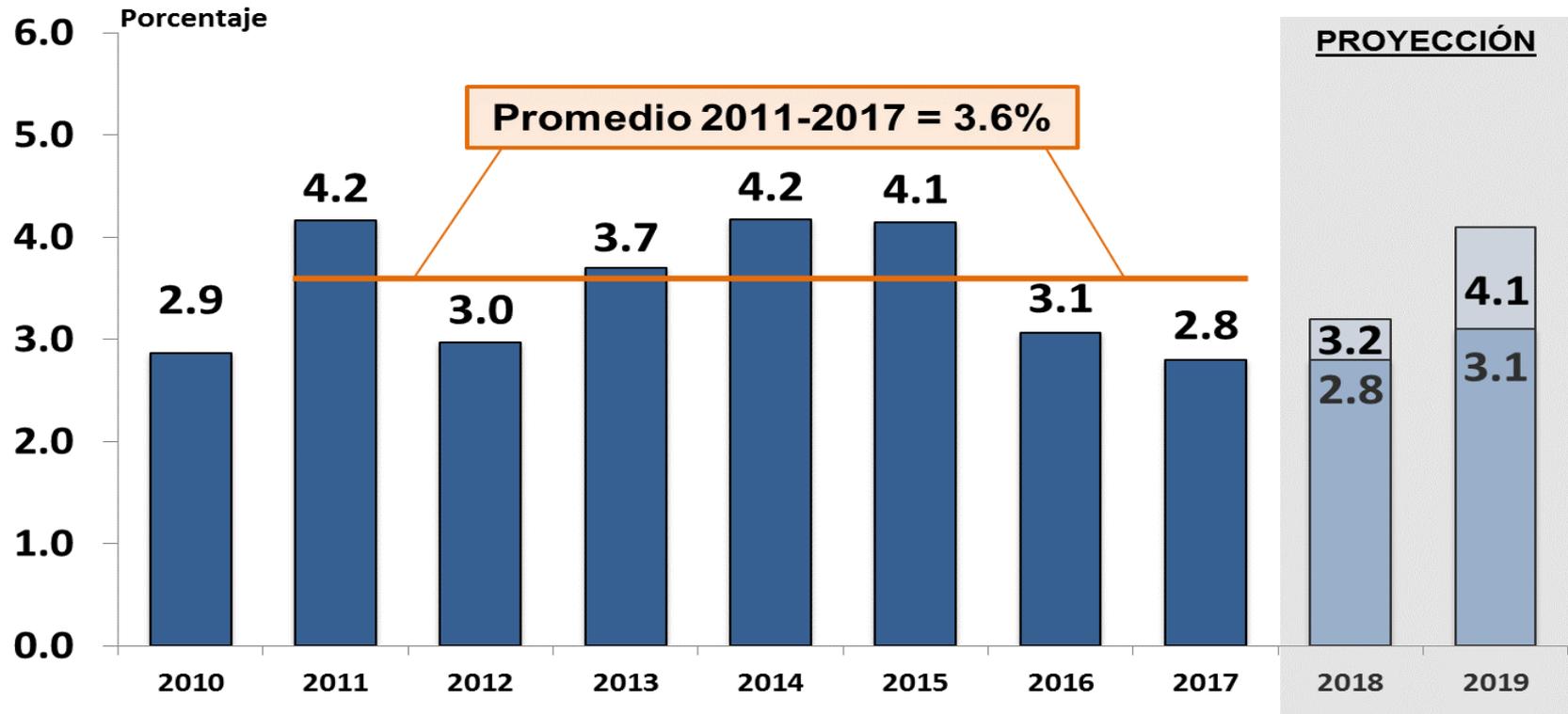


# **ECONOMÍA NACIONAL**

Para 2018 se prevé un crecimiento entre 2.8% y 3.2% 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.



Durante el primer semestre de 2018, en particular en los últimos meses, algunos indicadores de corto plazo de la actividad económica mostraron un crecimiento menor al esperado; no obstante, algunas actividades evidenciaron mayor dinamismo.

### Actividades económicas que fueron revisadas al alza:

Suministro de electricidad y captación de agua

↑ Demanda externa (México)

Construcción y administración pública y defensa (*trabajos de reconstrucción por la erupción del Volcán de Fuego*)

Transporte, almacenamiento y comunicaciones

↑ Suscriptores de servicios móviles

### Actividades económicas que fueron revisadas a la baja:

Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca

↓ Banano

↓ Café

↓ Azúcar

Explotación de minas y canteras (*cierre de operaciones de una empresa minera y suspensión temporal de operaciones de otra*)

↓ Plata

↓ Plomo

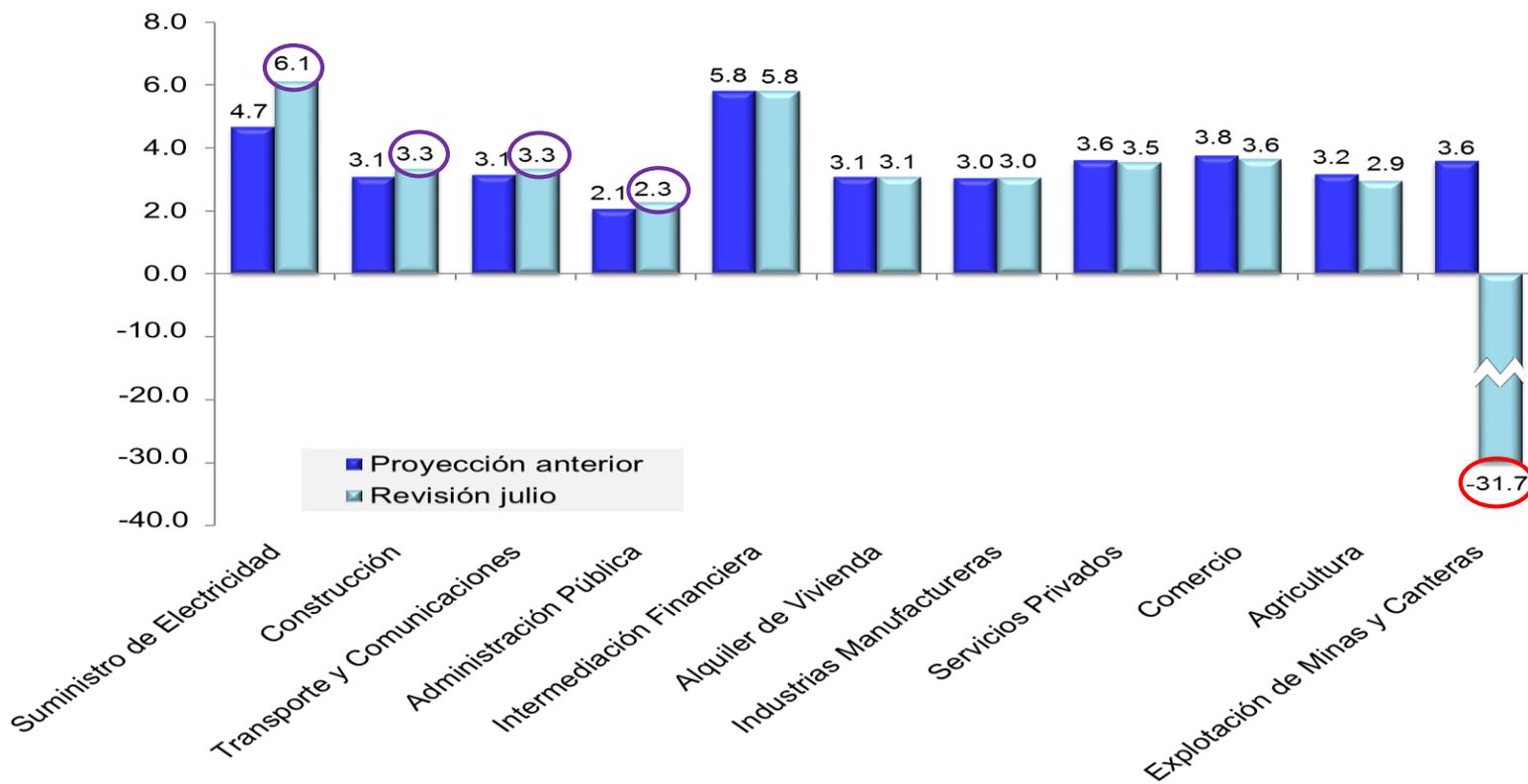
↓ Zinc

Comercio al por mayor y al por menor

Servicios privados

**No obstante, por el lado de los sectores productivos, se estima que la mayoría de las actividades económicas registren crecimientos positivos (excepto explotación de minas y canteras).**

**Principales Actividades Económicas  
Comparativo de la Revisión de Julio de 2018 (1)  
(Variación interanual del PIB para 2018, porcentajes)**



(1) Cifras proyectadas.  
Fuente: Banco de Guatemala.



Por el lado de los sectores productivos, se estima que la mayoría de las actividades económicas registren crecimientos mayores a los del año previo.

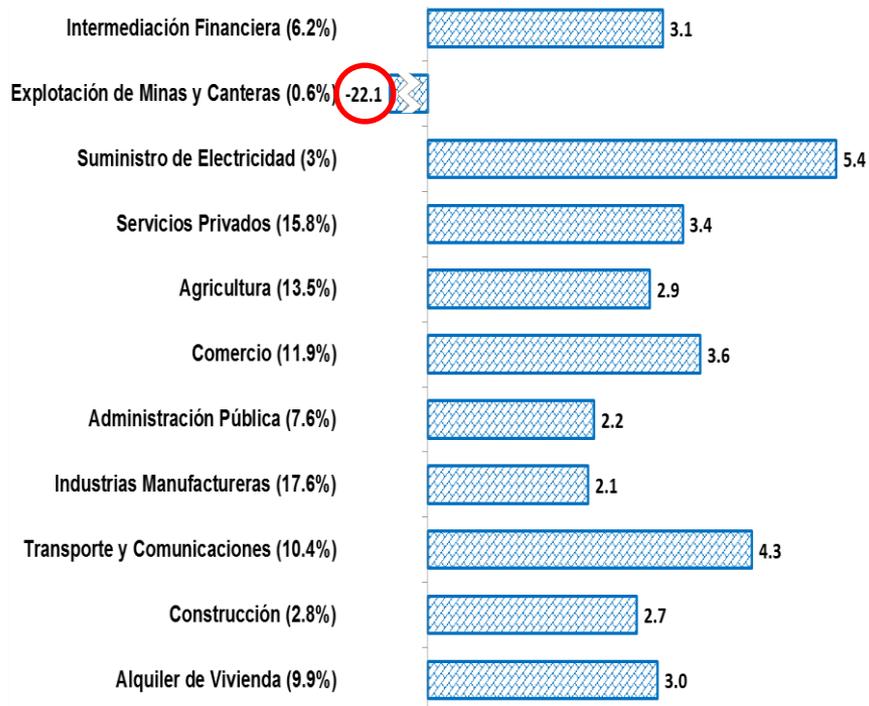


### PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL

Ramas de actividad económica

Tasas de variación

2017<sup>a/</sup>

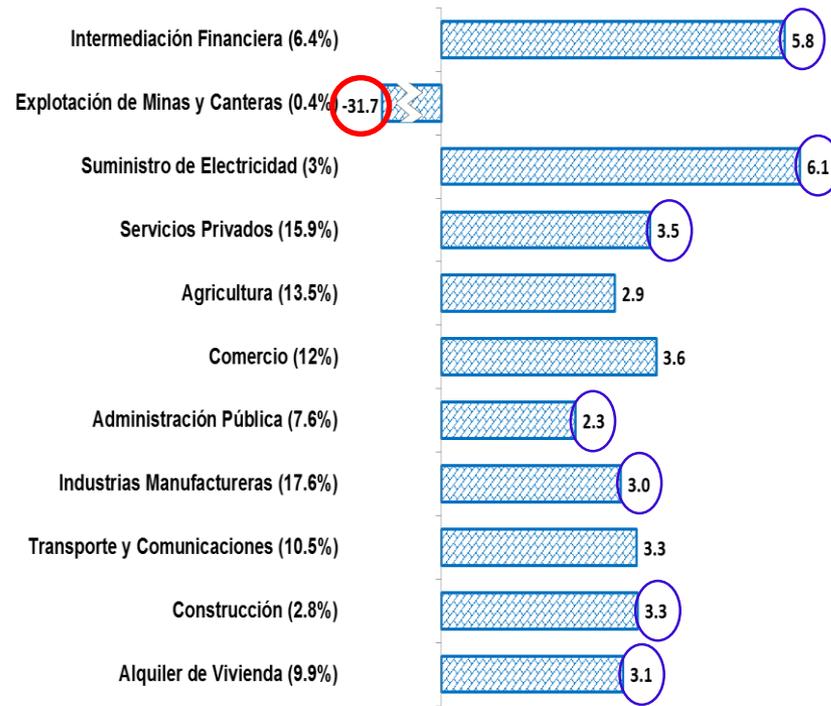


### PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL

Ramas de actividad económica

Tasas de variación

2018<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Cifras preliminares.

Nota: Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.

Fuente: Banco de Guatemala.

<sup>a/</sup>Cifras proyectadas.

Nota: Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.

Fuente: Banco de Guatemala.

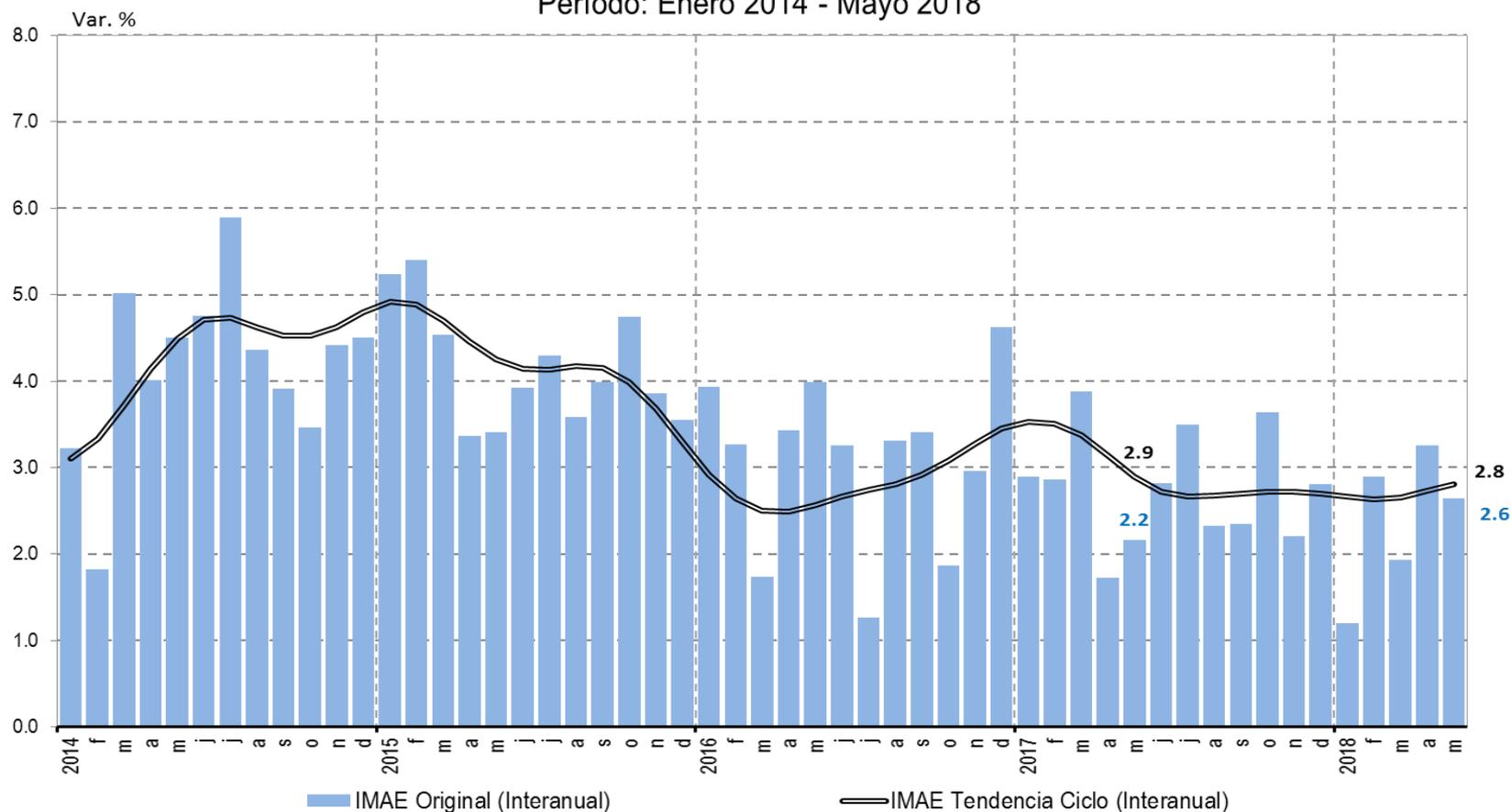


# El Índice Mensual de la Actividad Económica apunta a un crecimiento dentro del rango de crecimiento previsto.

## Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2014 - Mayo 2018

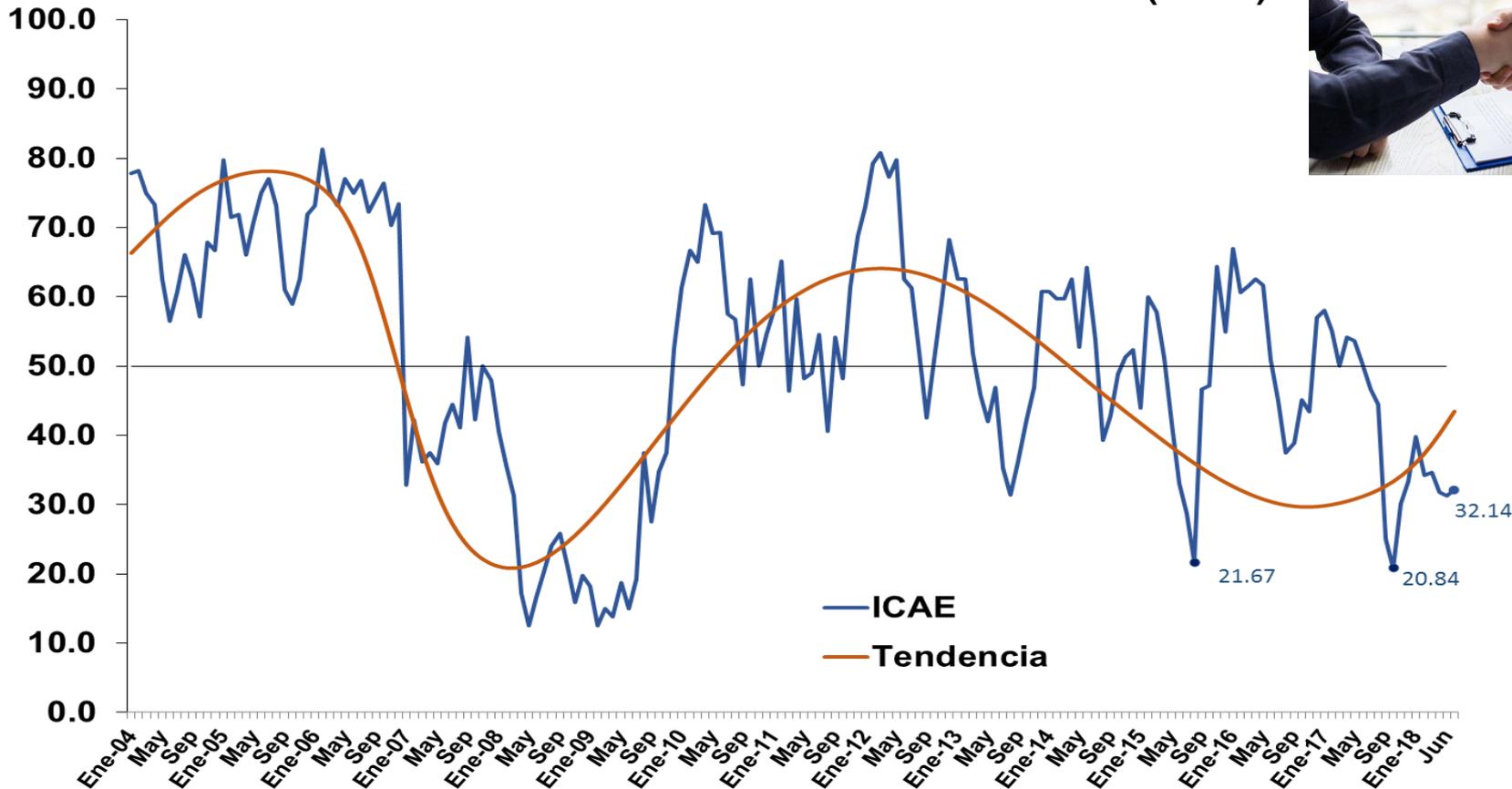


Fuente: Banco de Guatemala



# 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)<sup>1/</sup>



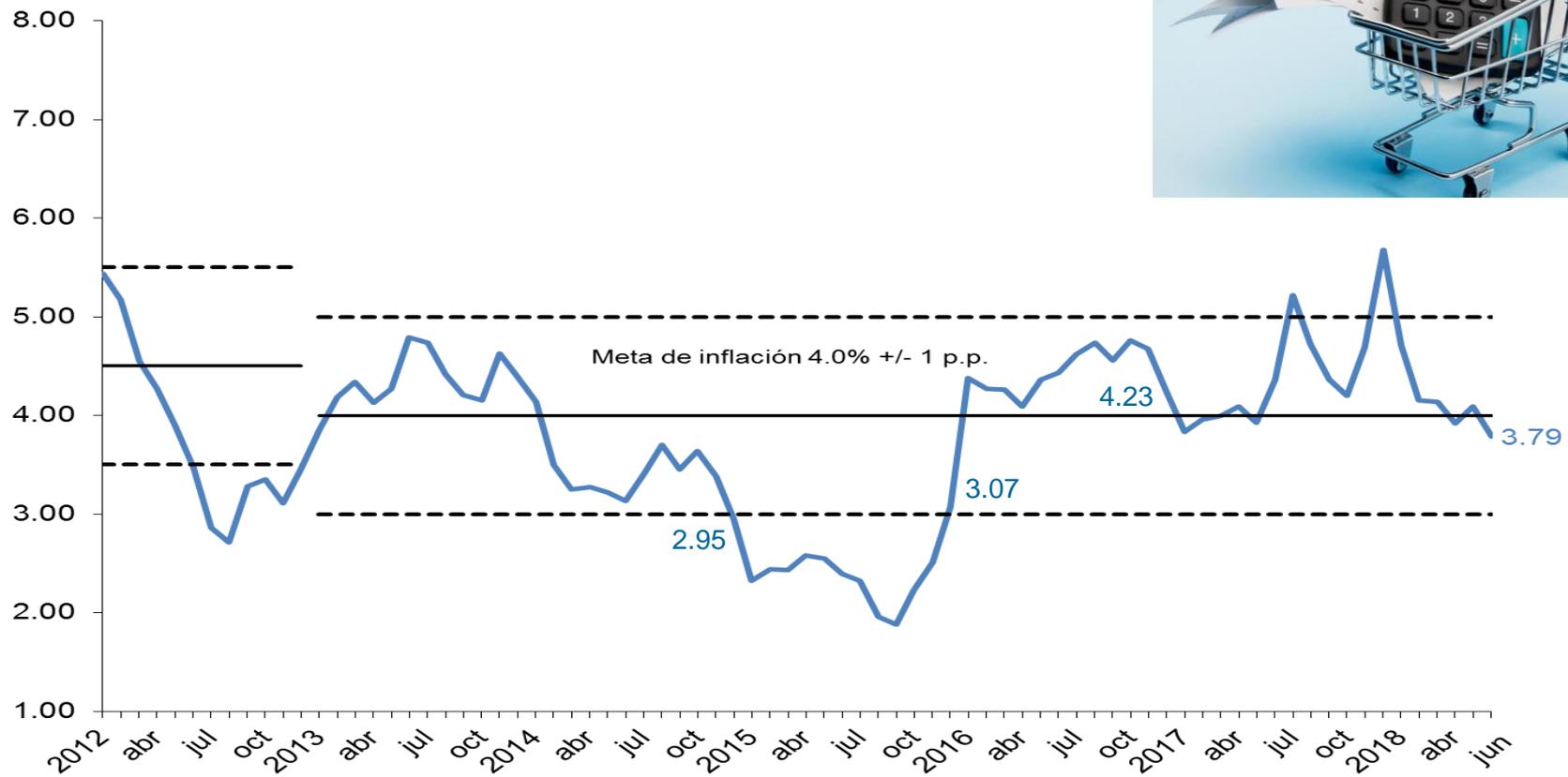
<sup>1/</sup> Con información a junio de 2018.

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

# El ritmo inflacionario a junio de 2018, se situó en 3.79%, dentro de la meta determinada por la Junta Monetaria...



Inflación Total (1)  
(porcentajes)

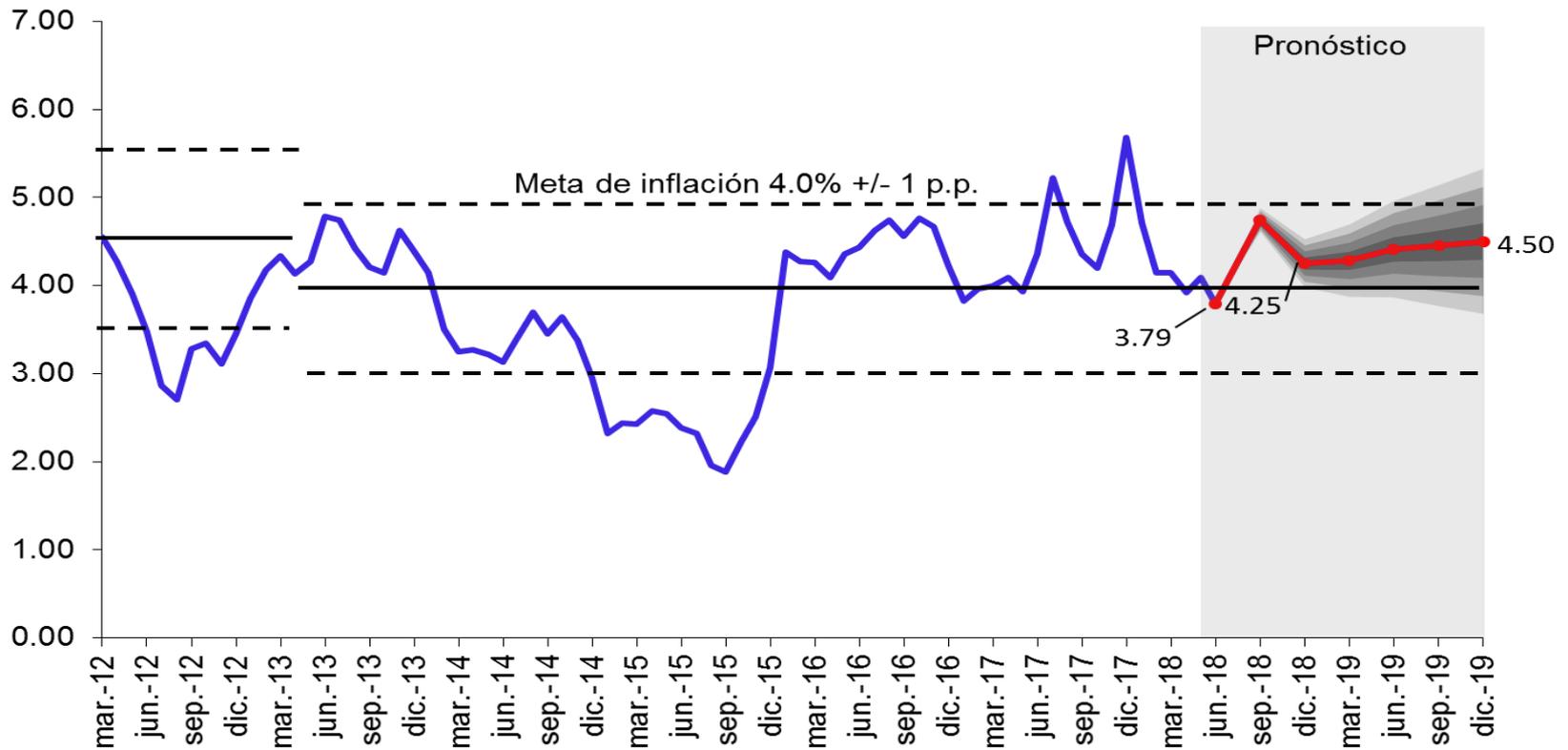


(1) Con información a junio de 2018.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística.



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

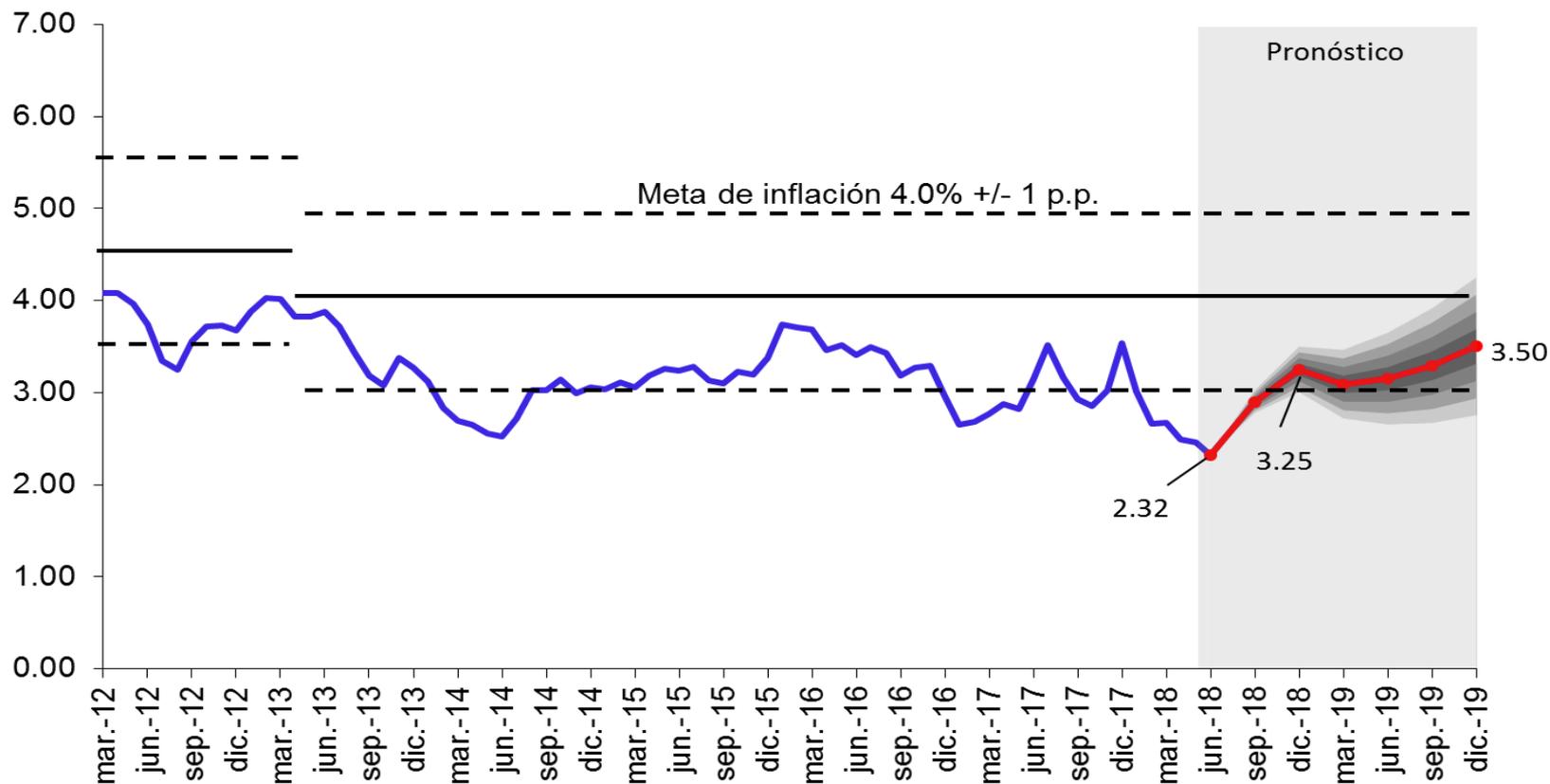
**Ritmo Inflacionario Total (1)  
(Porcentajes)**



(1) Información observada a junio de 2018 y proyectada para diciembre 2019.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco de Guatemala.

...en tanto que, la inflación subyacente se ubicó en 2.32%, por debajo del límite inferior de la meta...

Ritmo Inflacionario Subyacente (1)  
(Porcentajes)

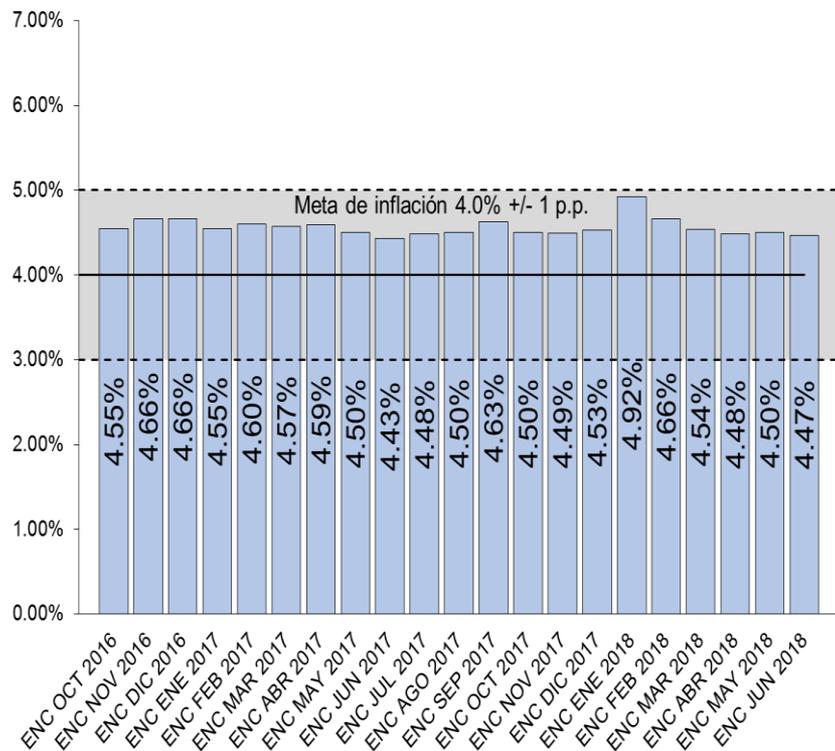


(1) Información observada a junio de 2018 y proyectada para diciembre 2019.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco de Guatemala.



# ...además, las expectativas de inflación permanecen ancladas a la meta determinada por la Junta Monetaria.

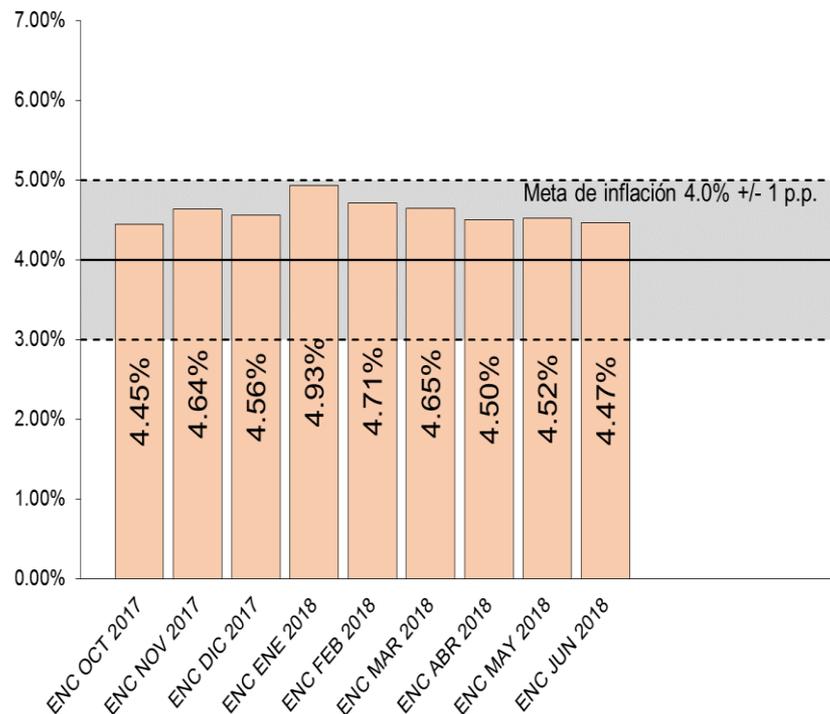
## Expectativas de Inflación para Diciembre de 2018 <sup>a/</sup> (Porcentajes)



<sup>a/</sup> 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 <sup>a/</sup> (Porcentajes)

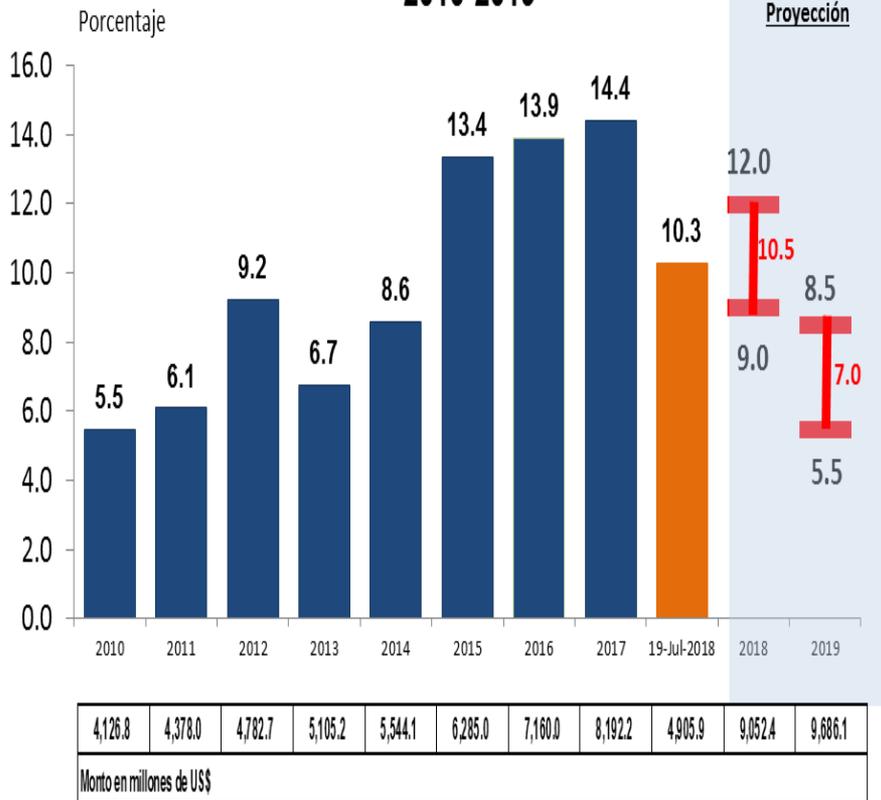


<sup>a/</sup> Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de junio de 2018.

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.**

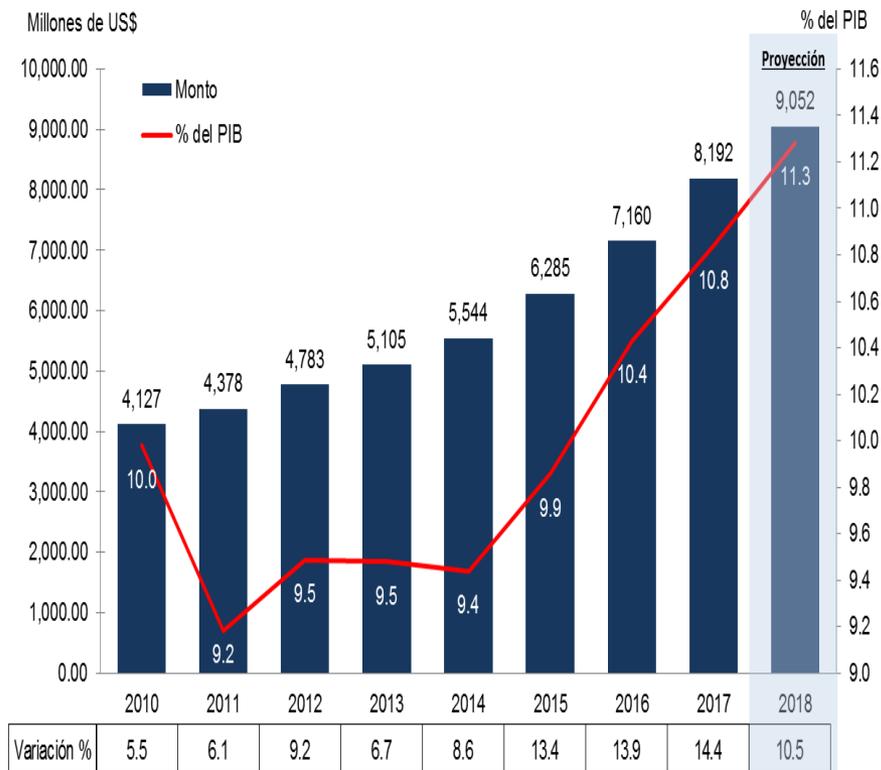
### INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES Variación Interanual en Porcentajes 2010-2019



Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala

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



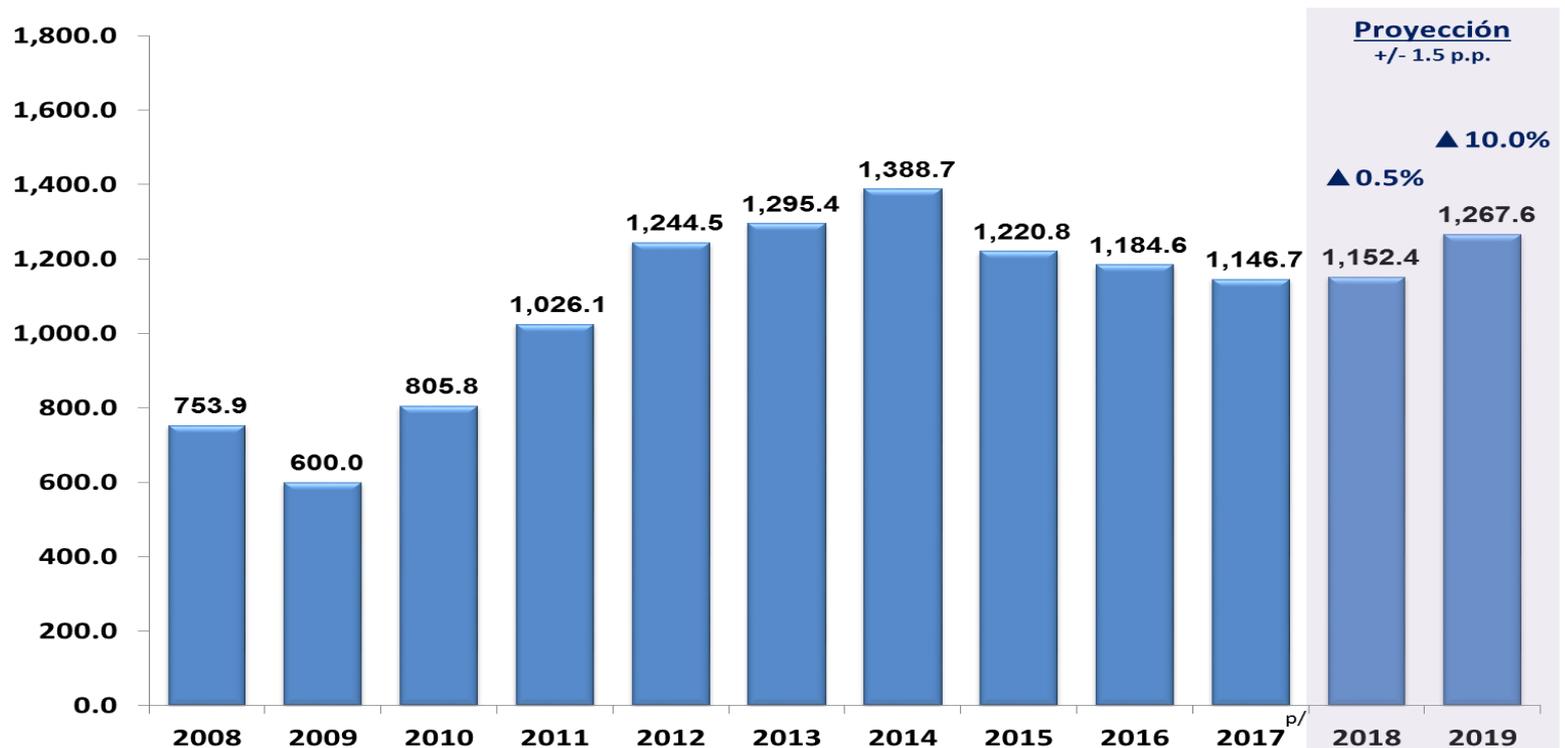
Fuente: Banco de Guatemala.



# 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

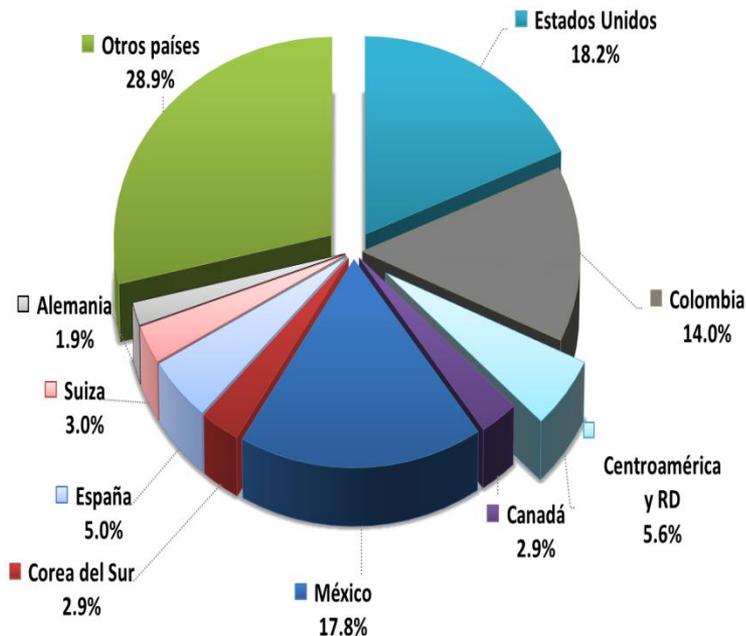


# Se observa una adecuada diversificación en los flujos de inversión extranjera directa, tanto en el origen como en el destino.

## FLUJO NETO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA SEGÚN PAÍS DE PROCEDENCIA

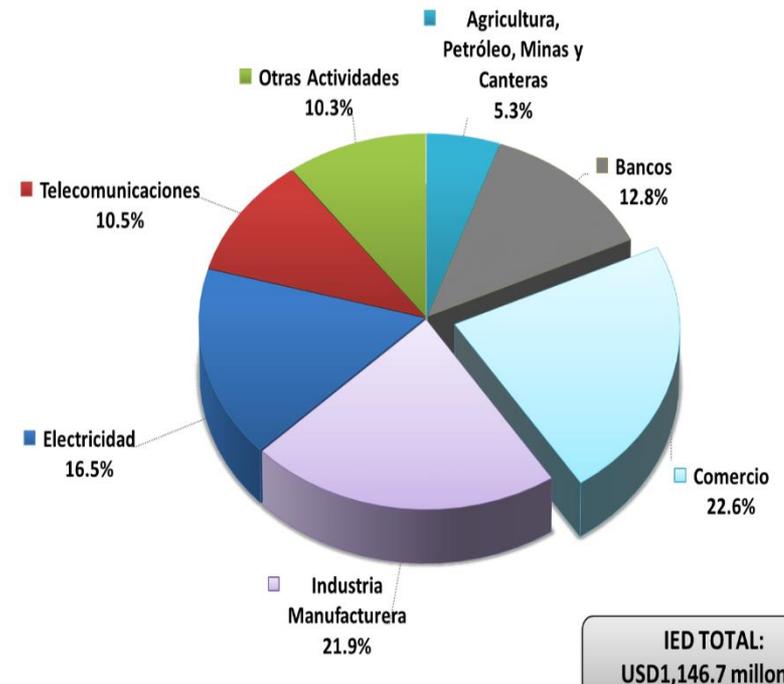
Valor en porcentajes  
- Año 2017<sup>a/-</sup>

IED TOTAL:  
USD1,146.7 millones



## FLUJO NETO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA

Valor en porcentajes  
- Año 2017<sup>a/-</sup>



IED TOTAL:  
USD1,146.7 millones

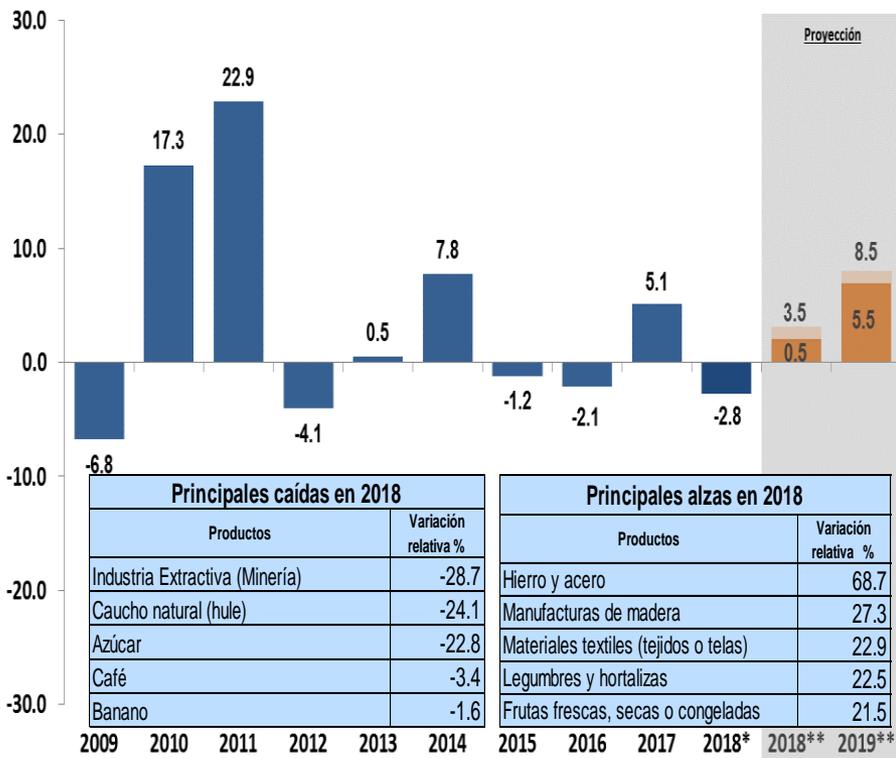
Fuente: Encuesta Trimestral al Sector Externo realizada por el Banco de Guatemala; Oficina de Promoción de Inversión "Invest in Guatemala"; Superintendencia de Bancos; e, información de Medios de Comunicación Especializados.  
<sup>a/</sup> Cifras preliminares

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.  
<sup>a/</sup> Cifras preliminares

# Las exportaciones y las importaciones mostraron una recuperación en 2017 y se prevé que dicho comportamiento continúe en 2018, aunque con riesgos a la baja en el caso de las exportaciones.



**Valor de las exportaciones FOB**  
(variación interanual)

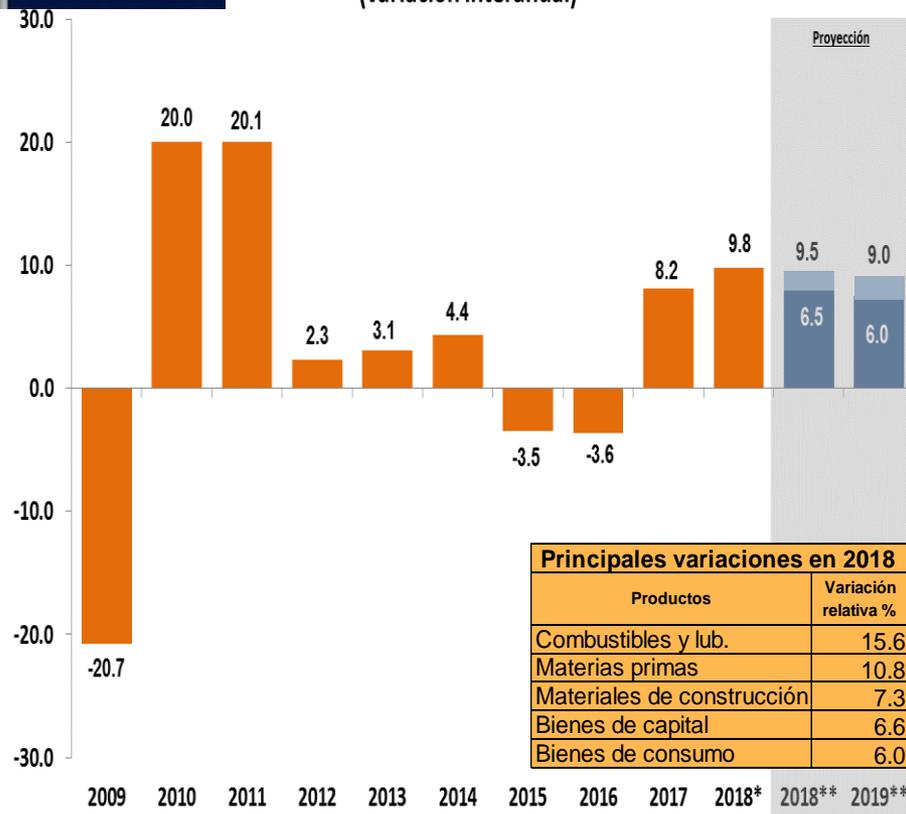


\* Cifras a mayo de 2018

\*\* Proyectado

Fuente: Banco de Guatemala

**Valor de las importaciones CIF**  
(variación interanual)



\* 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 2.78% al 31 de julio.



## TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2015 - 2018<sup>a/</sup>

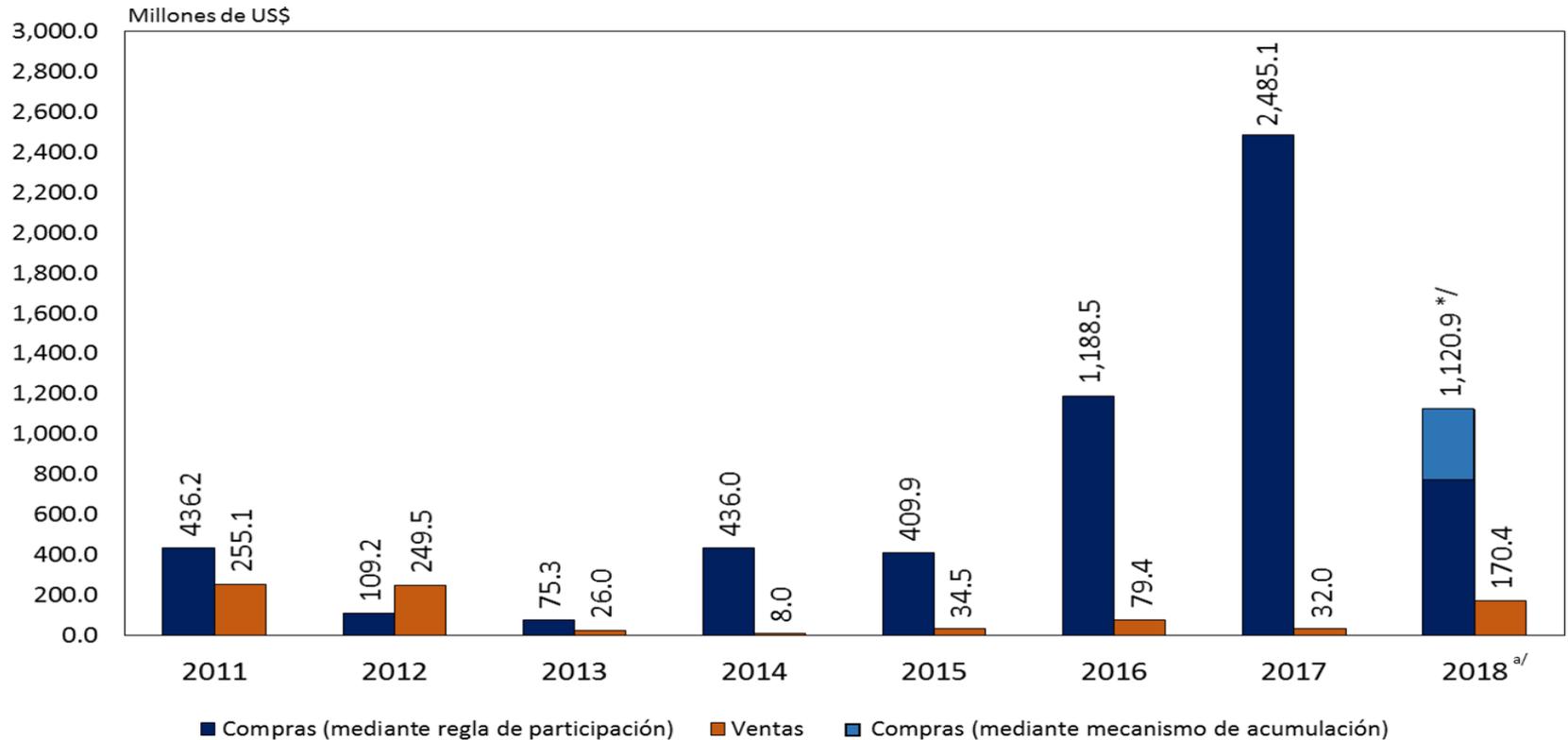


<sup>a/</sup> Al 31 de julio

Fuente: Banco de Guatemala

**La participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario ha moderado la volatilidad del tipo de cambio nominal, sin afectar su tendencia, mediante una regla transparente y conocida por el mercado.**

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



a/ Al 30 de julio

\*/ Incluye US\$772.5 millones por la activación de la regla de participación y US\$348.4 por el mecanismo de acumulación de reservas monetarias internacionales.

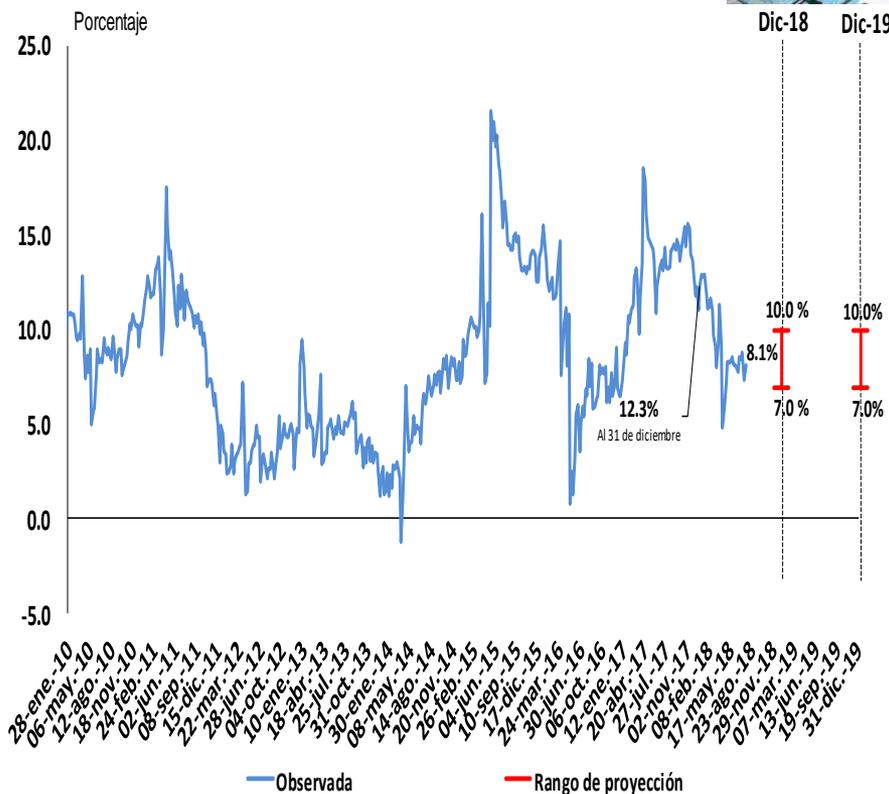
Fuente: Banco de Guatemala



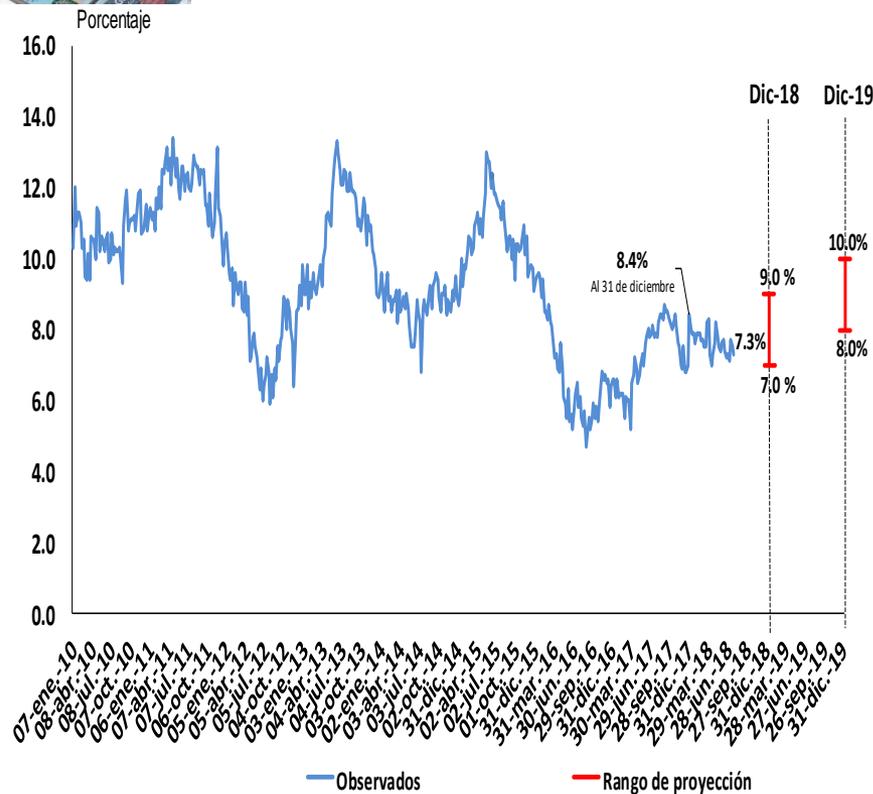
# Los agregados monetarios mantienen un crecimiento, en general, congruente con lo previsto.



**EMISIÓN MONETARIA  
VARIACIÓN INTERANUAL  
2010 - 2019<sup>a/</sup>**



**MEDIOS DE PAGO  
VARIACIÓN INTERANUAL  
2010 - 2019<sup>a/</sup>**



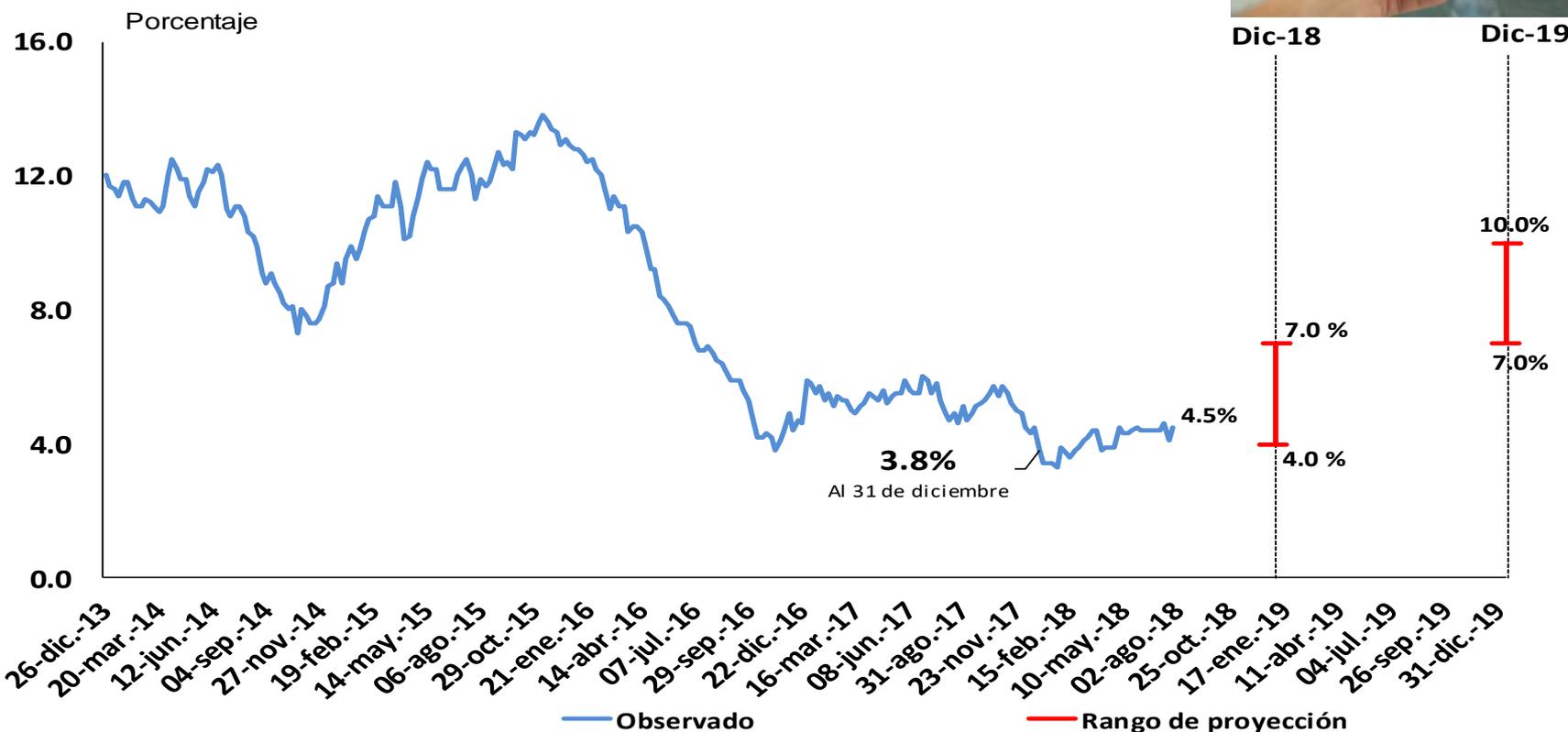
<sup>a/</sup> Cifras al 26 de julio de 2018.  
Fuente: Banco de Guatemala.

<sup>a/</sup> Cifras al 26 de julio de 2018.  
Fuente: Banco de Guatemala.



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

## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2013 - 2019<sup>a/</sup>



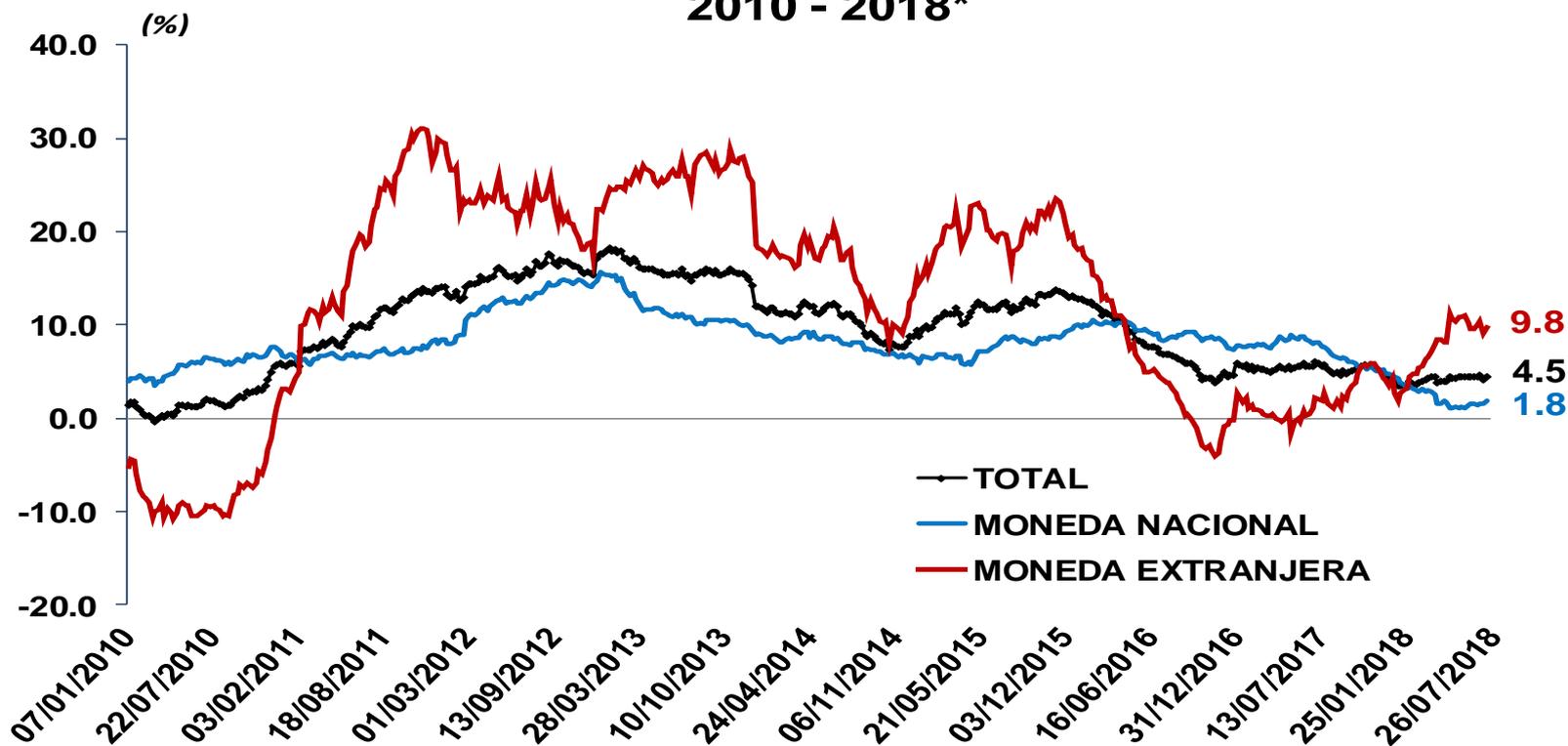
<sup>a/</sup> Cifras al 26 de julio de 2018.

Fuente: Banco de Guatemala.



...principalmente en moneda extranjera...

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



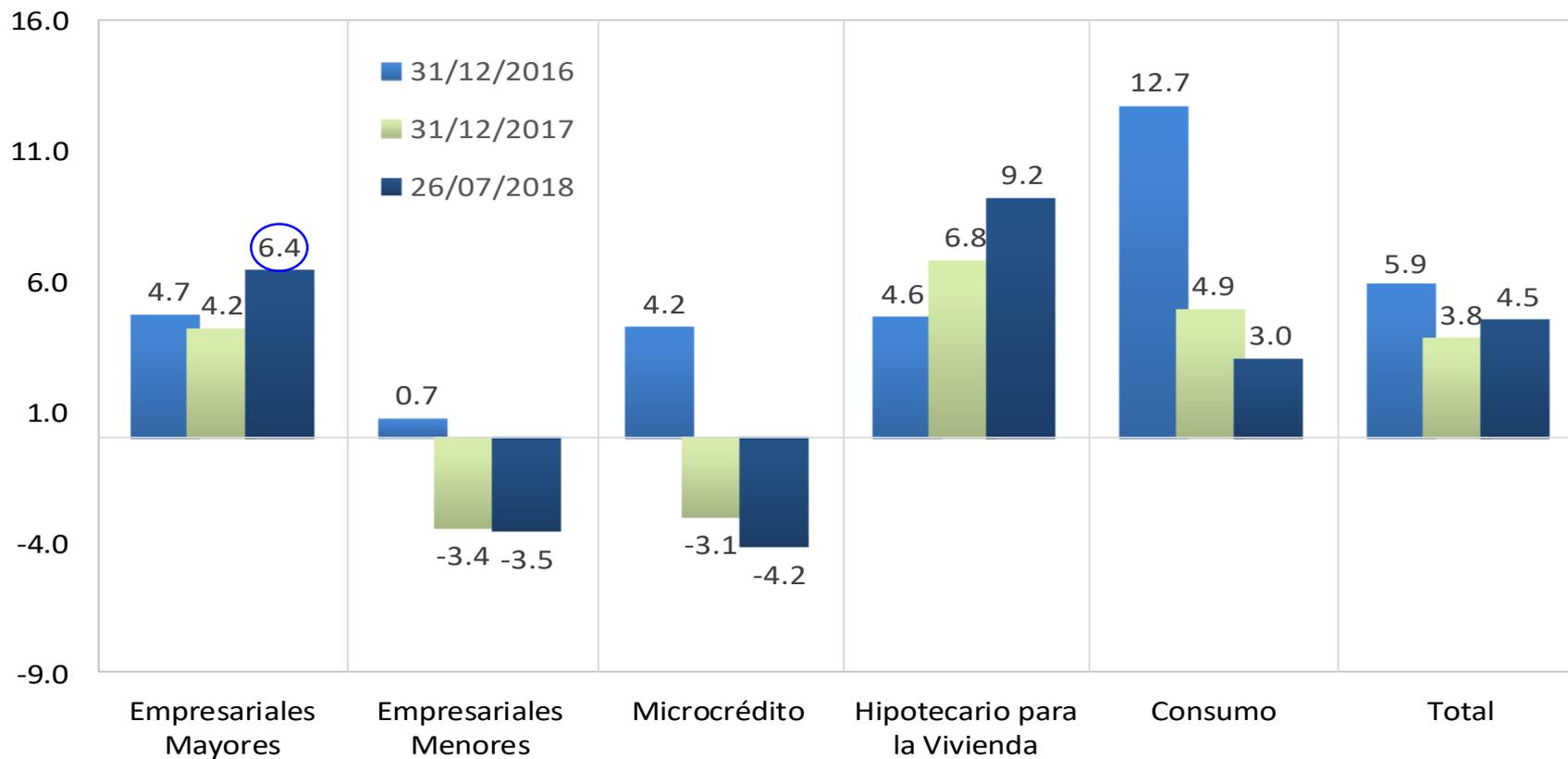
\* Cifras al 26 de julio.

Fuente: Banco de Guatemala.



## ...al sector empresarial mayor y para la vivienda.

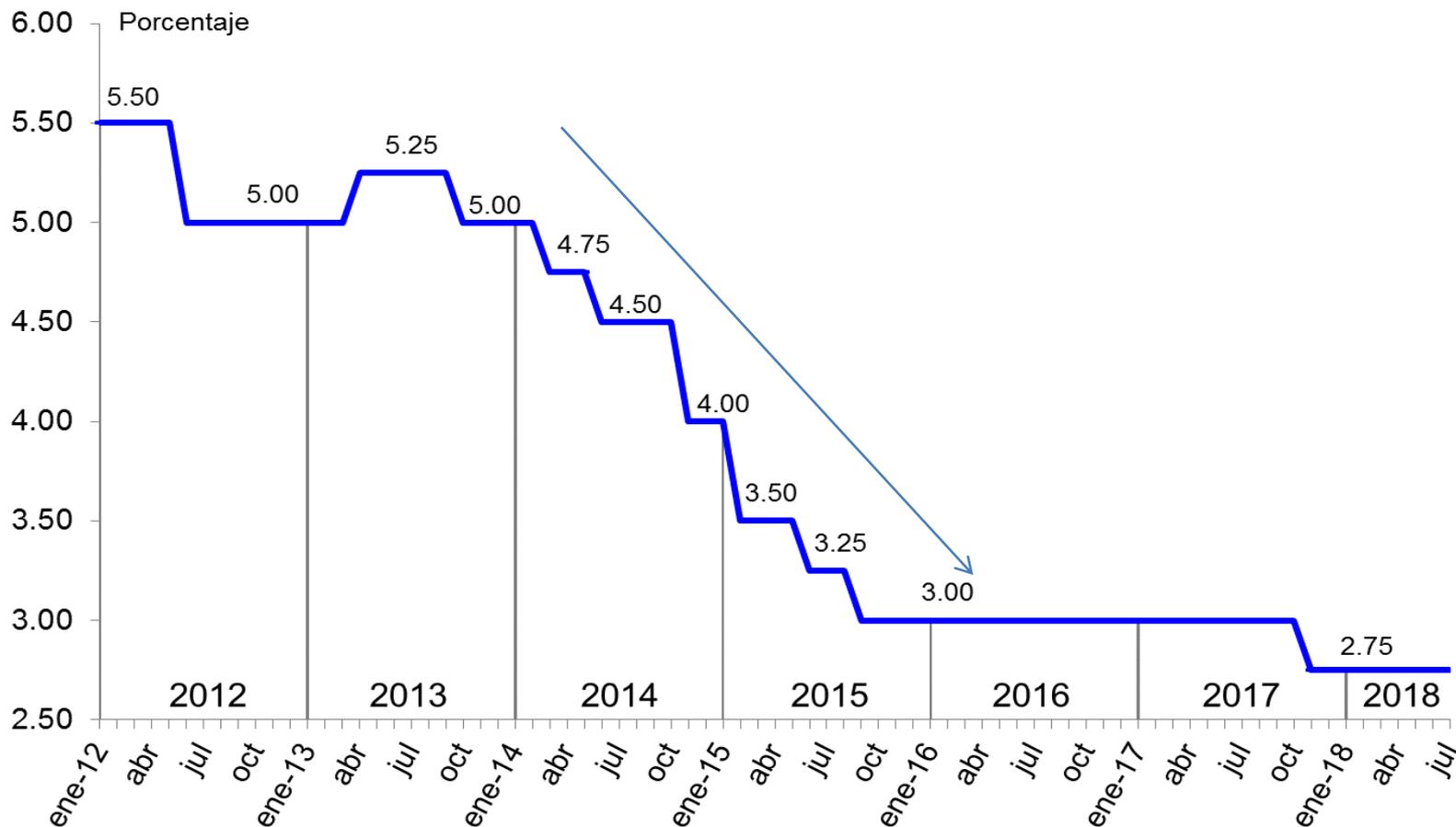
### CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO TOTAL POR TIPO DE DEUDOR VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

**La postura de la política monetaria ha sido consistente con un adecuado mix de políticas, apoyando el crecimiento económico.**

## TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2012 - 2018<sup>a/</sup>



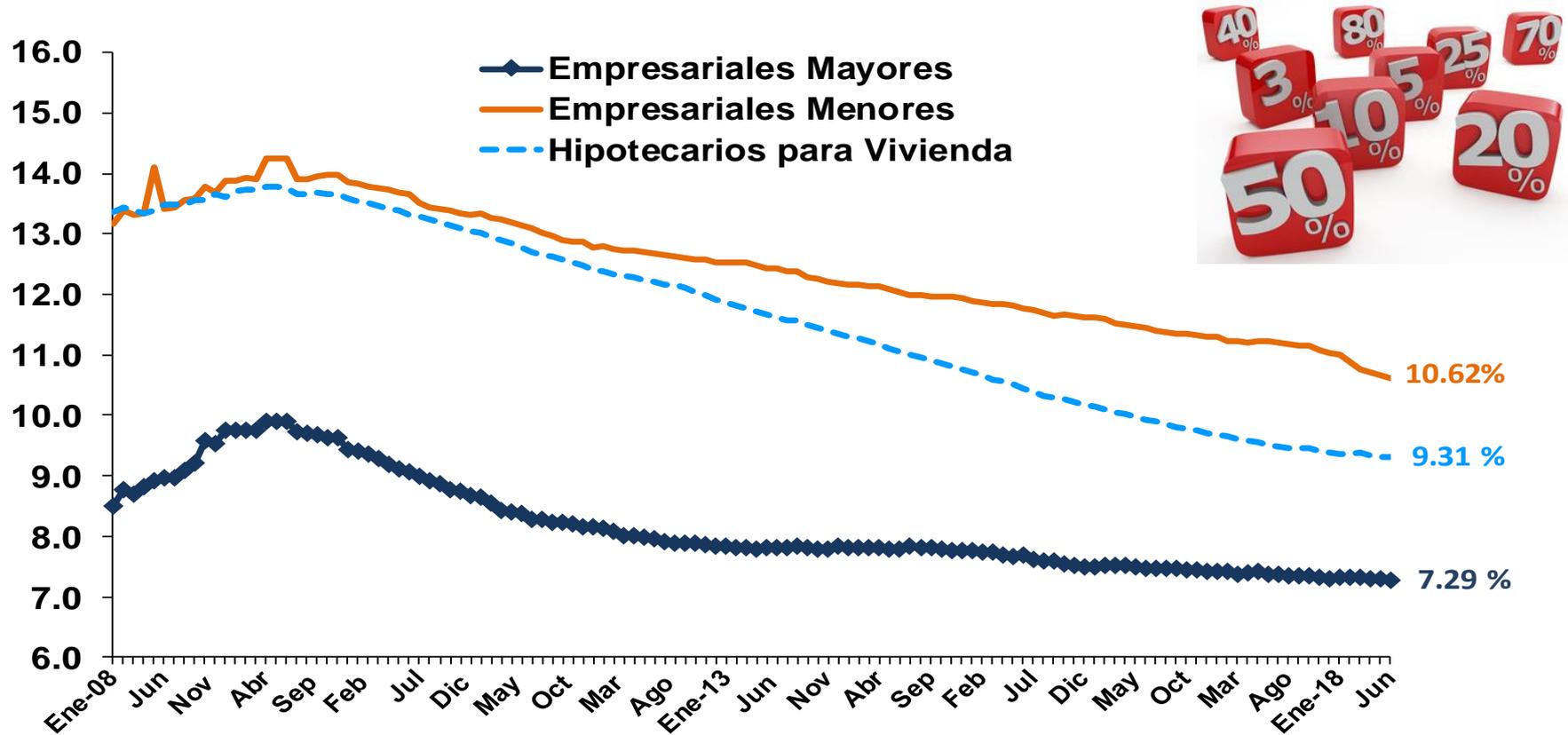
<sup>a/</sup> Al 31 de julio de 2018.

Fuente: Banco de Guatemala.



# Las tasas de interés activas de largo plazo mantienen un nivel históricamente bajo.

## TASA DE INTERÉS POR TIPO DE DEUDOR<sup>(1)</sup> (porcentajes)

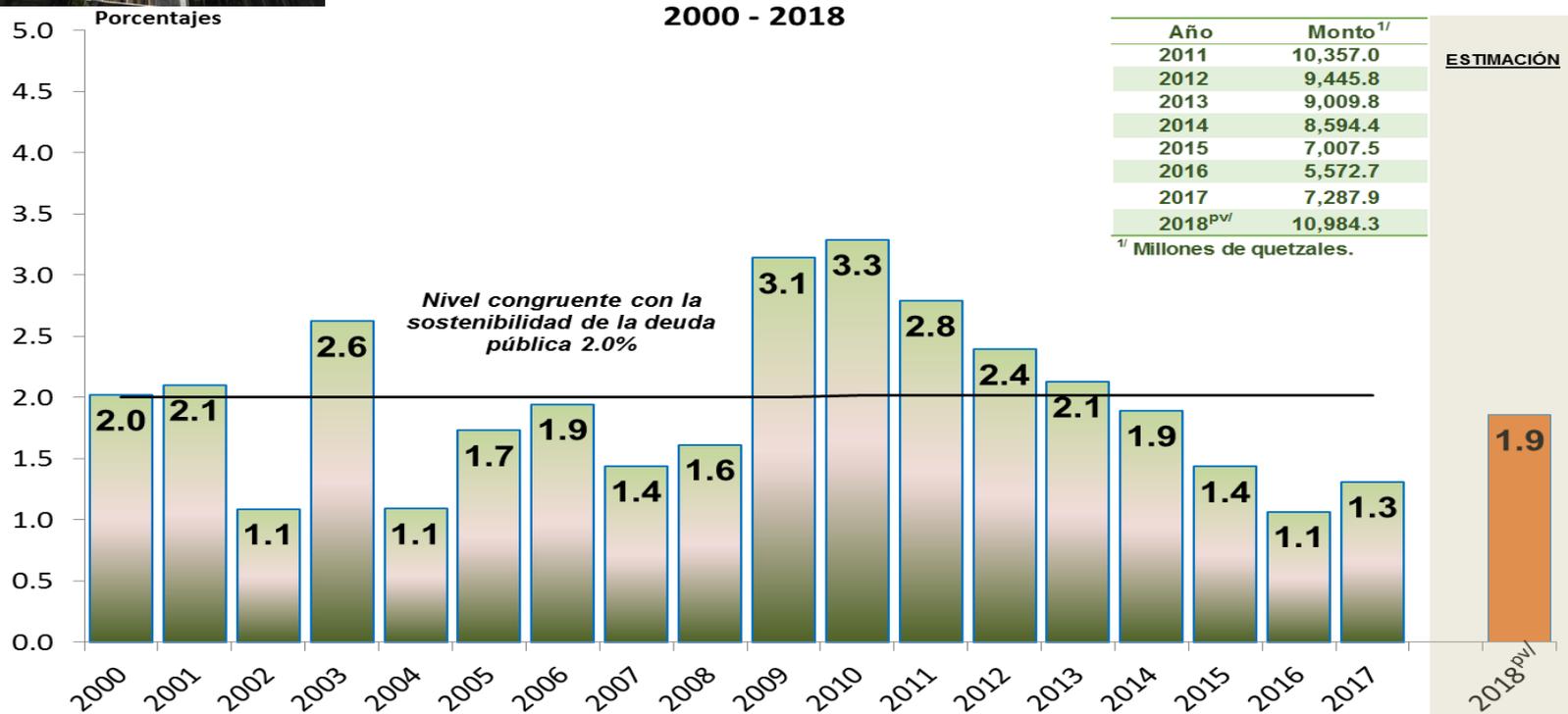


(1) Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional.  
Datos a junio de 2018.  
FUENTE: Superintendencia de Bancos.

**En 2017 las finanzas públicas cerraron con un déficit de 1.3% del PIB y para 2018 podrían mostrar un déficit de 1.9% del PIB, según el presupuesto vigente.**



**DÉFICIT FISCAL**  
-Como porcentaje del PIB-  
2000 - 2018



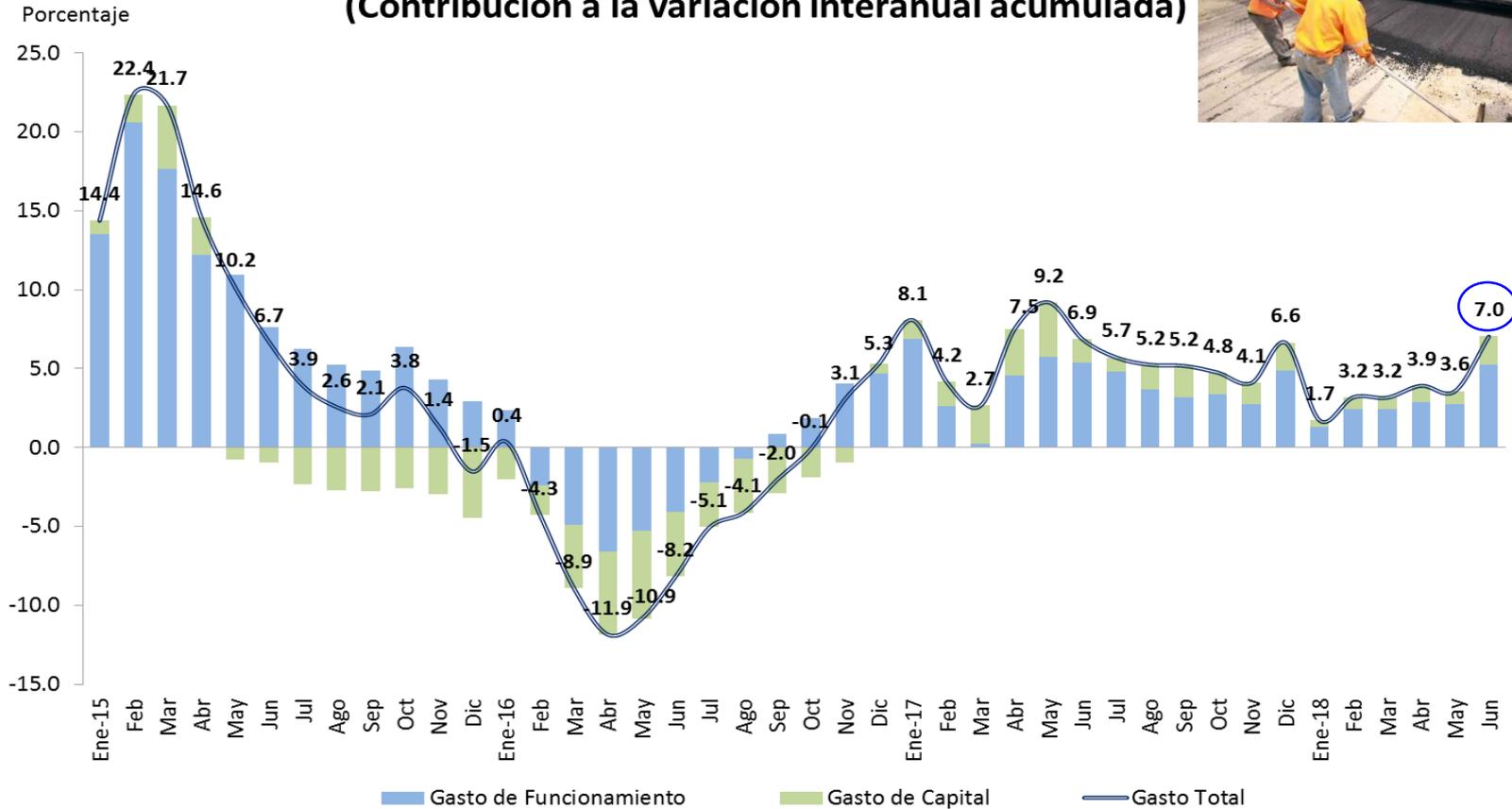
pv/ Según presupuesto vigente.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



# El gasto público se ha venido recuperando.

**Gasto Público**  
**Años: 2015-2018\***  
**(Contribución a la variación interanual acumulada)**



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

# Consulta del Artículo IV de 2018 del Fondo Monetario Internacional con Guatemala

## (Junio 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.*

Manejo de la política monetaria:

*A pesar de la incertidumbre política, la gestión de la política monetaria se mantuvo sana.*

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 del 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.



El Banco Central es profesional e independiente y la política monetaria ha sido prudente.



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

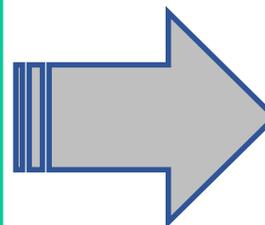
**Mantener la fortaleza del sector externo**

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

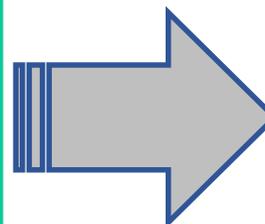
3

**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.



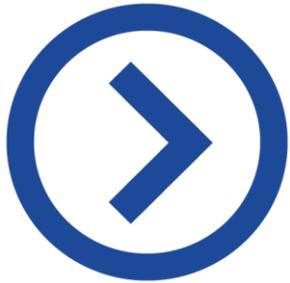
**Estabilidad  
Macro-  
Financiera**



**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 2.8% y 3.2%. 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**



**ICEPYME**  
Instituto para la Competitividad Empresarial