

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



**CES** CONSEJO  
ECONÓMICO Y SOCIAL  
DE GUATEMALA

Lic. Sergio Recinos  
Presidente

7 de noviembre de 2018

# CONTENIDO

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



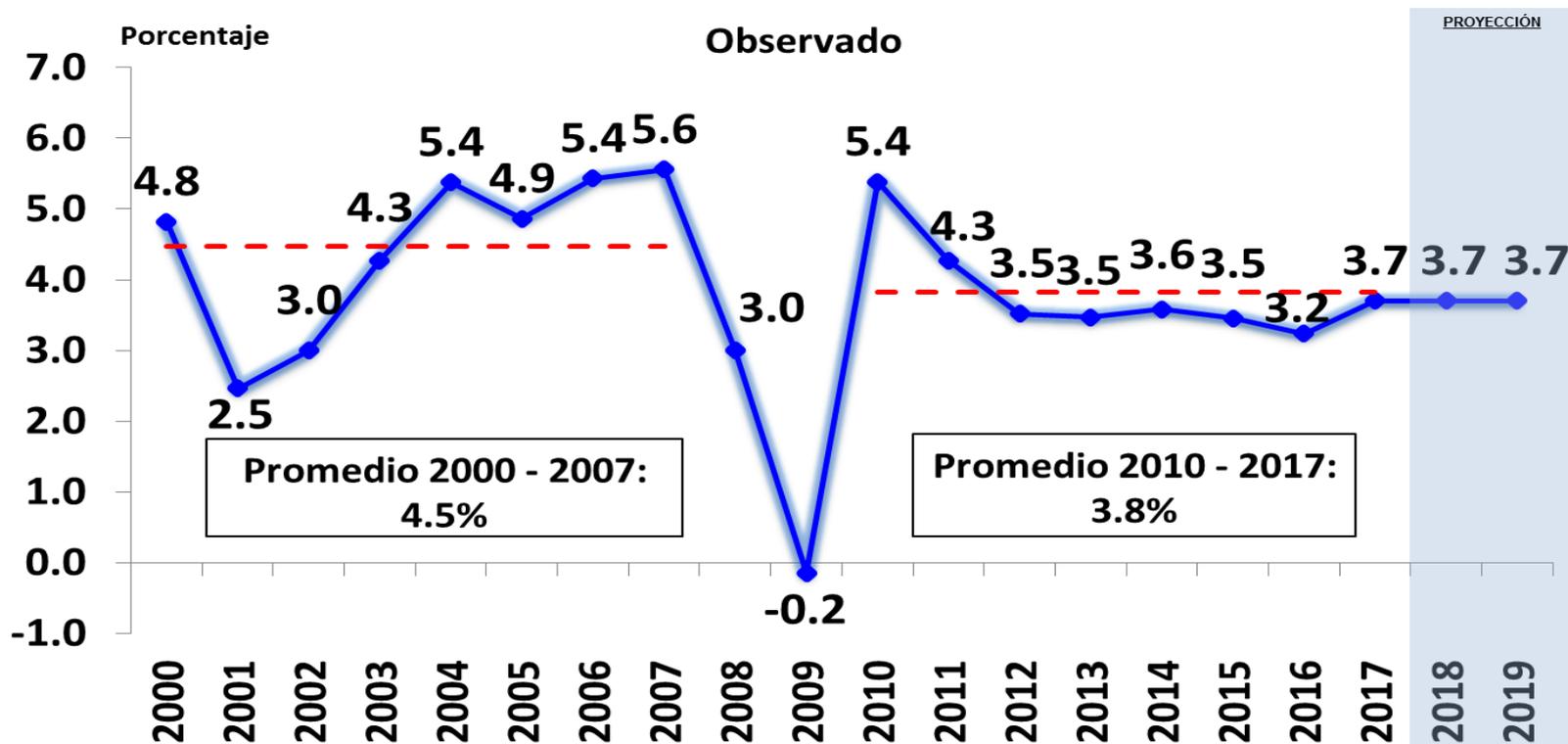
# **ECONOMÍA INTERNACIONAL**

La actividad económica mundial se mantendrá alrededor del crecimiento promedio de los últimos años...

## PRODUCTO INTERNO BRUTO MUNDIAL

Período 2000-2019

(Variación interanual)

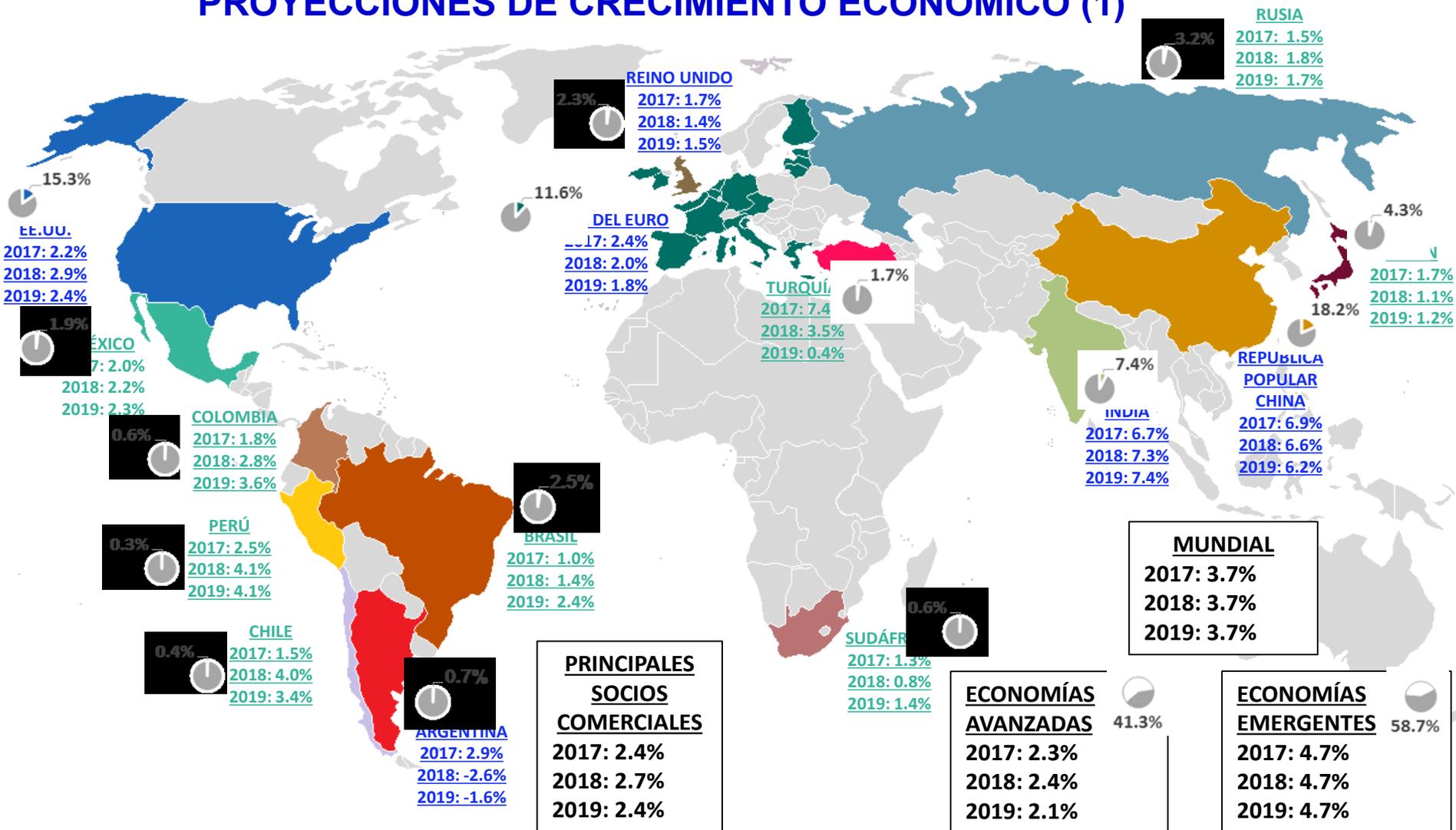


Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Octubre de 2018.



...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 octubre de 2018. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a octubre de 2018.



En 2018 y 2019, el crecimiento previsto de la actividad económica de Guatemala sería superior al de las economías avanzadas y al de América Latina.

### Crecimiento Económico Anual (porcentajes)



(p) Proyectado.

(Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Consensus Forecasts*, Unidad de Inteligencia de *The Economist* y Banco de Guatemala.

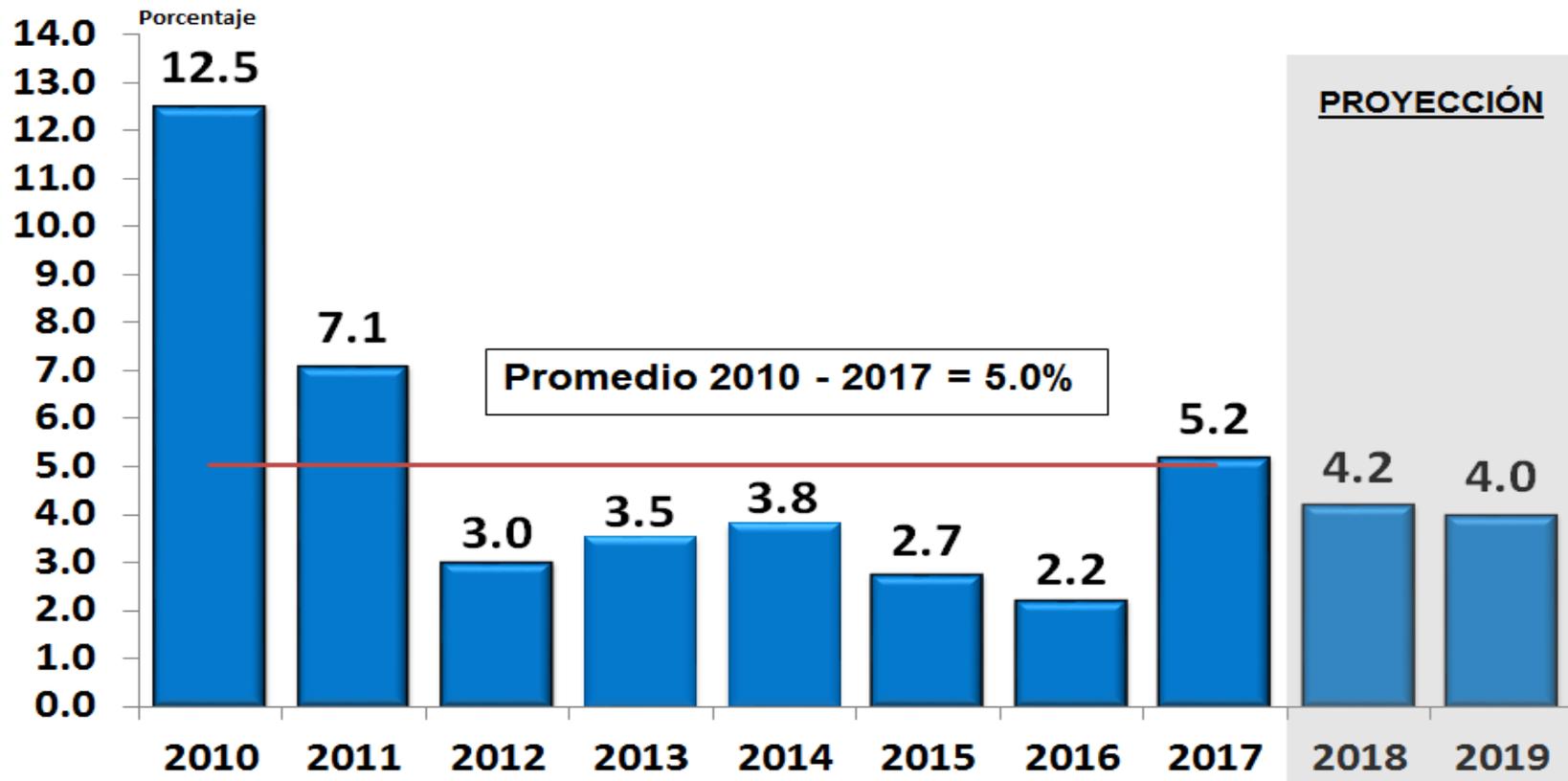


**El comercio mundial crecería 4.2% en 2018 y 4.0% en 2019.**

## VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL

Período 2010-2019

(Variación interanual)

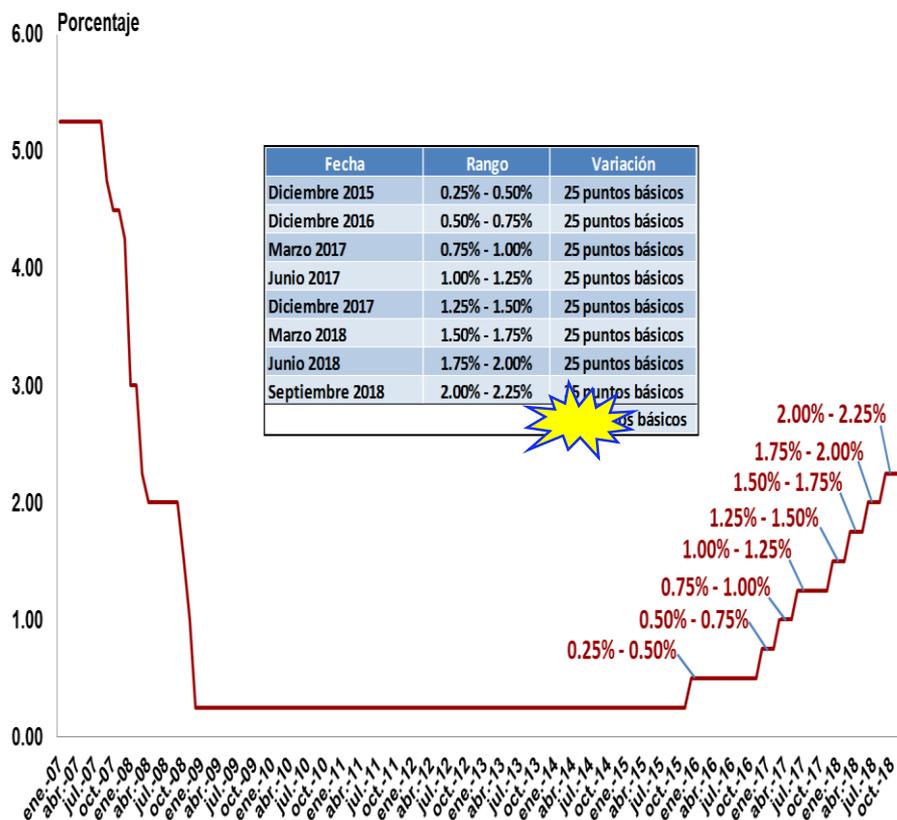


Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, octubre de 2018.



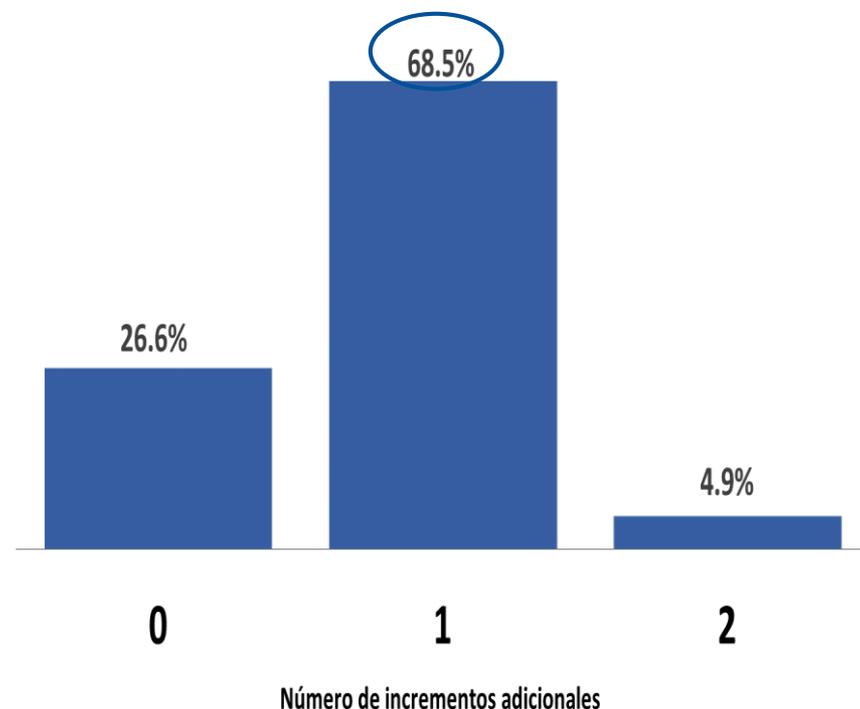
# La FED ha aumentado la tasa de interés objetivo en 200 puntos básicos desde diciembre de 2015. Para el resto de 2018, además de los tres incrementos realizados, se espera uno adicional.

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



Fuente: Reserva Federal y Bloomberg.

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

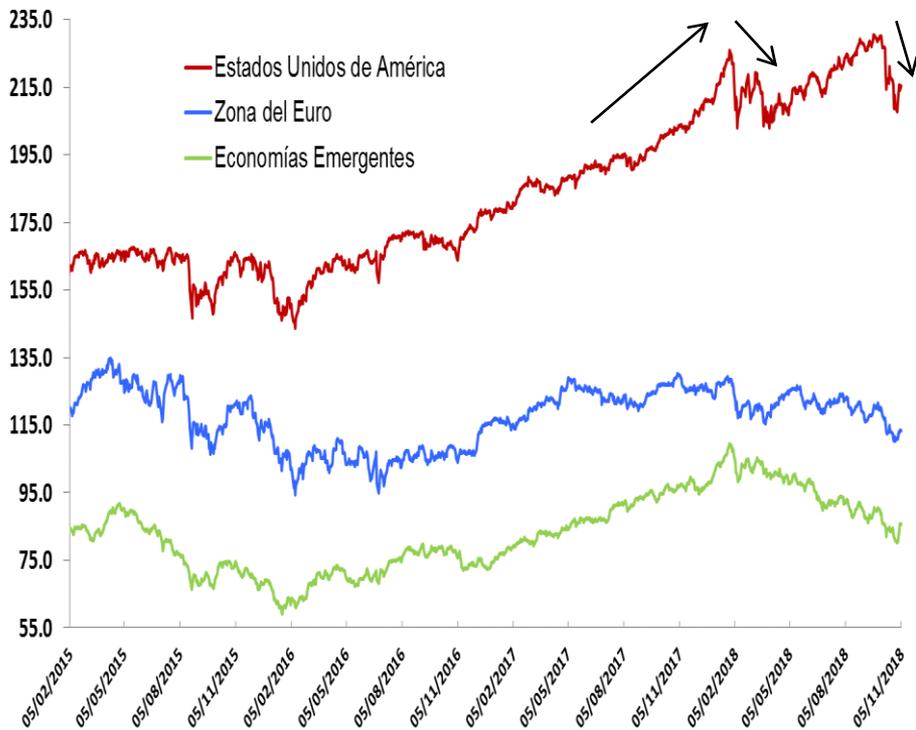


<sup>a/</sup> Actualizado al 5 de noviembre de 2018.

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 y en las últimas semanas se han observado nuevas tensiones financieras, lo cual está generando nuevos episodios de alta volatilidad.**

## PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS 2015 - 2018<sup>a/</sup>

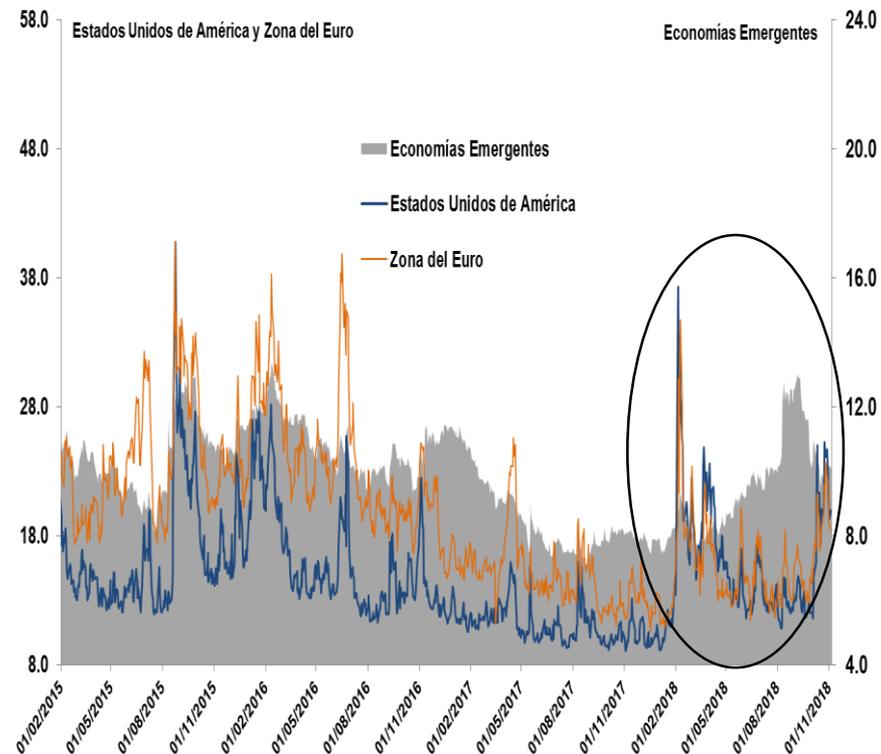


<sup>a/</sup> Al 5 de noviembre.

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 2015-2018<sup>a/</sup> (Porcentajes)



<sup>a/</sup> Al 5 de noviembre.

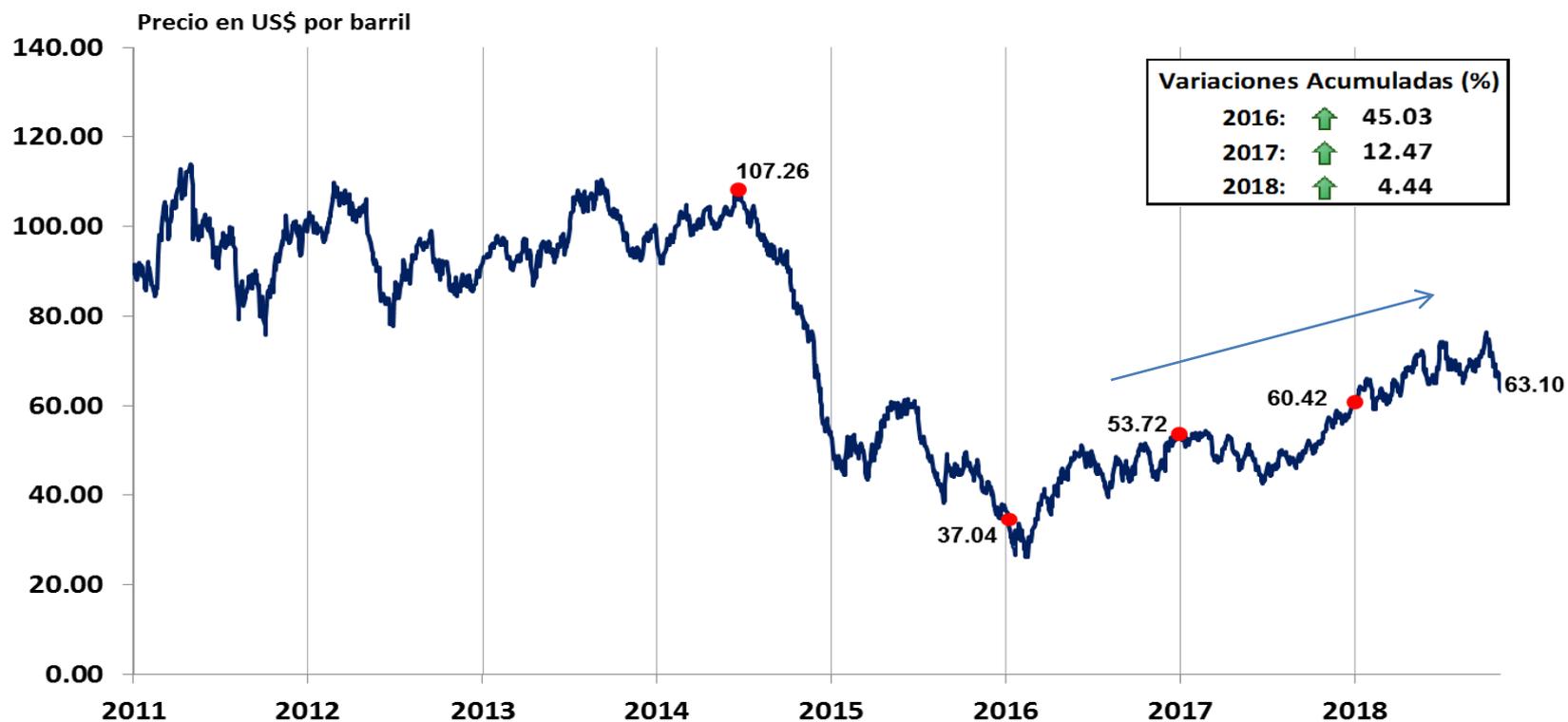
Nota: Los índices de volatilidad corresponden al VIX del Euro Stoxx 50 y del Standard & Poor's 500. Para las economías emergentes, el índice de volatilidad implícita de JP Morgan.

Fuente: Bloomberg.



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

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

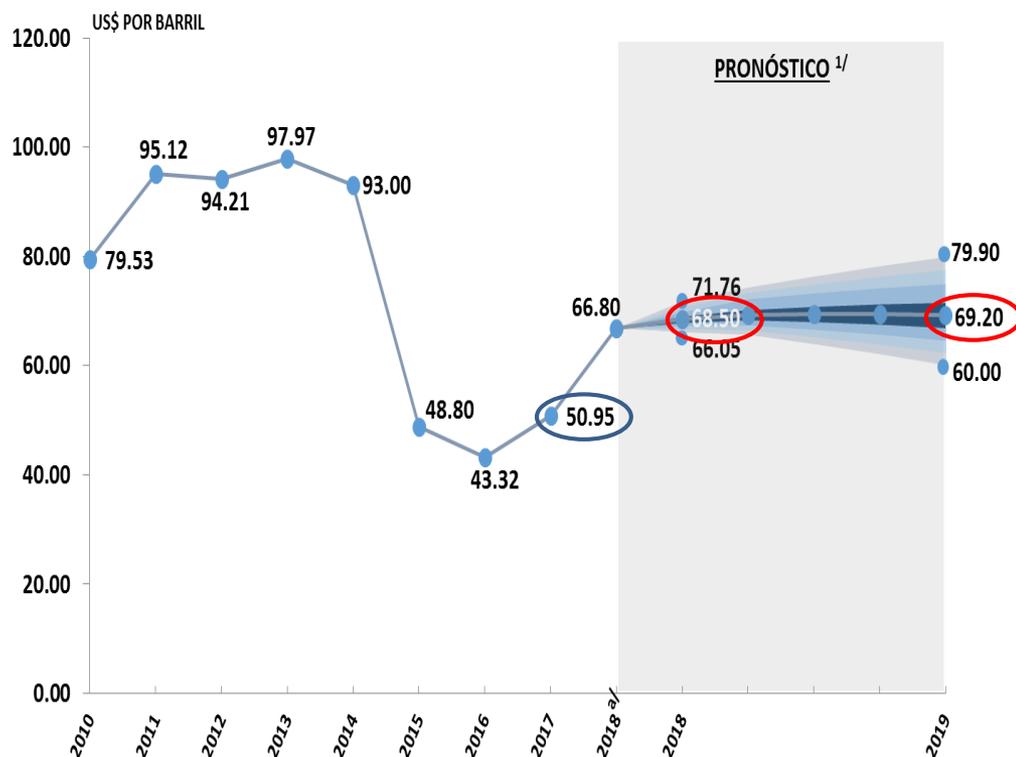


<sup>a/</sup>Cifras al 5 de noviembre

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>a1/</sup>Promedio observado al 5 de noviembre de 2018.

<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 5 de noviembre de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

- 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.

# Riesgos relevantes del entorno externo

*“El crecimiento de la economía mundial continuará siendo sostenido, aunque se ha estancado... a medida que algunos riesgos económicos se han materializado”*

Maurice Obstfeld, Consejero Económico y Director del Departamento de Estudios del FMI  
Presentación de las Perspectivas Económicas Mundiales. Bali, Indonesia  
Octubre de 2018



**Aumento de las barreras comerciales**

**Endurecimiento de las condiciones financieras y salidas de capital en las economías emergentes**



**Riesgos políticos y conflictos internos**



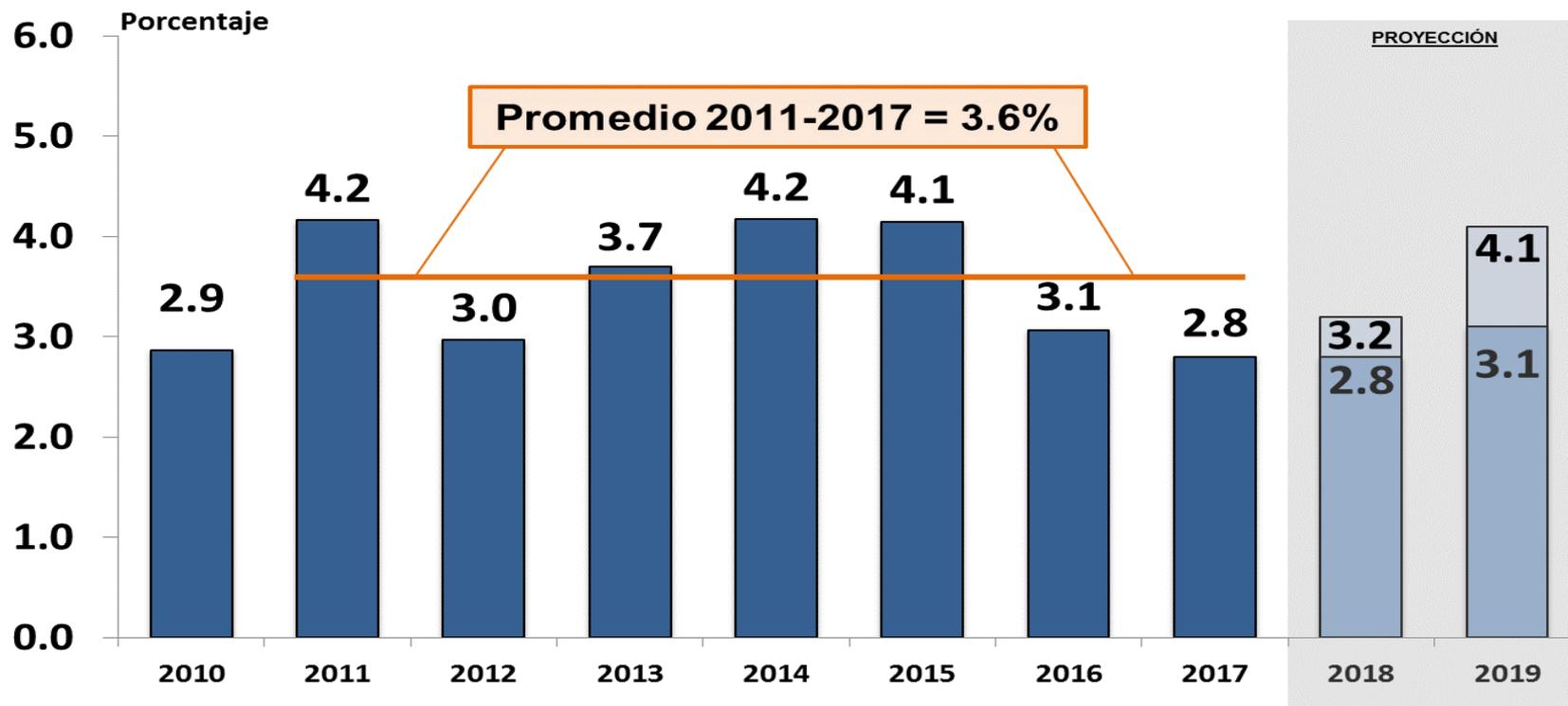
# **ECONOMÍA NACIONAL**

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 2010-2019

(Variación interanual)



Nota: 2016 y 2017 cifras preliminares, 2018 y 2019 cifras proyectadas.  
Fuente: Banco de Guatemala.

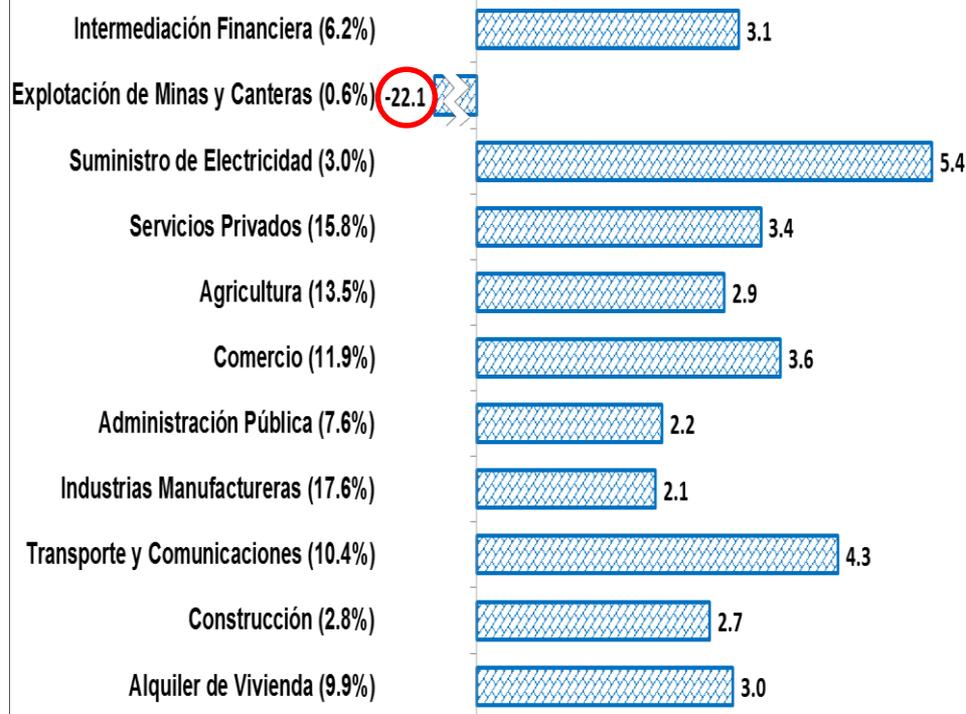
**En 2018, todas las actividades económicas tendrían variaciones positivas, con excepción de minas y canteras que tendría una contracción importante.**

### PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL

Ramas de actividad económica

Tasas de variación

2017<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Cifras preliminares

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

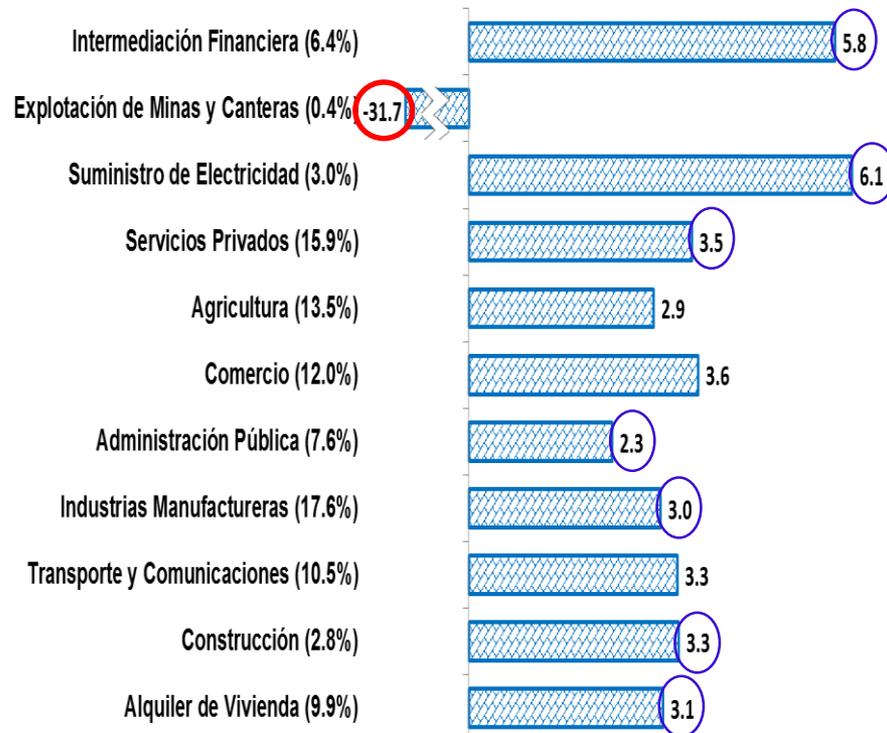
Fuente: Banco de Guatemala.

### PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL

Ramas de actividad económica

Tasas de variación

2018<sup>a/</sup>



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

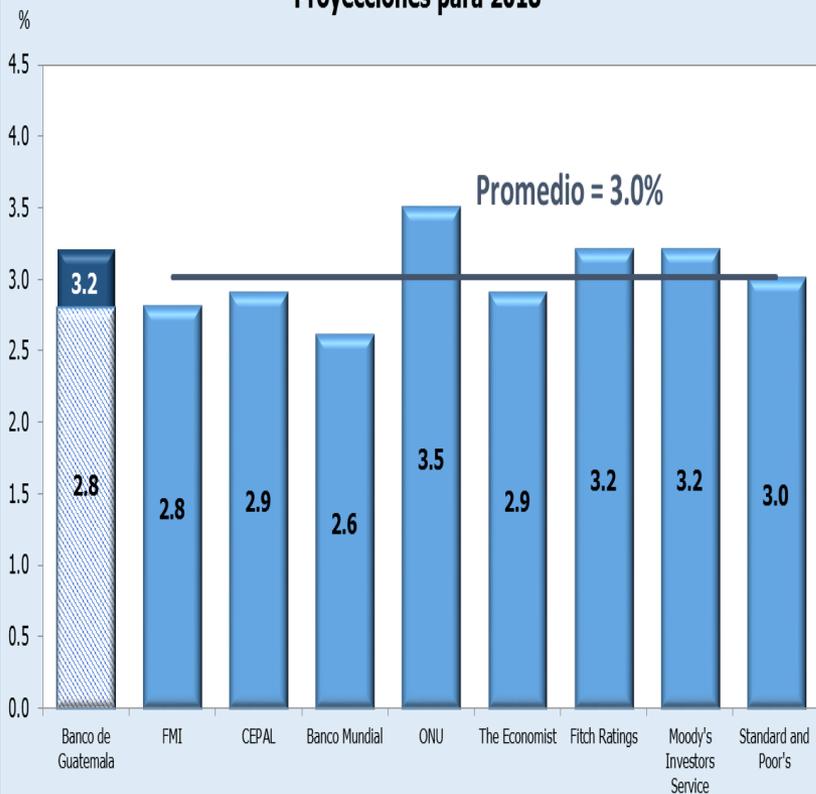
Nota: Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.

Fuente: Banco de Guatemala.



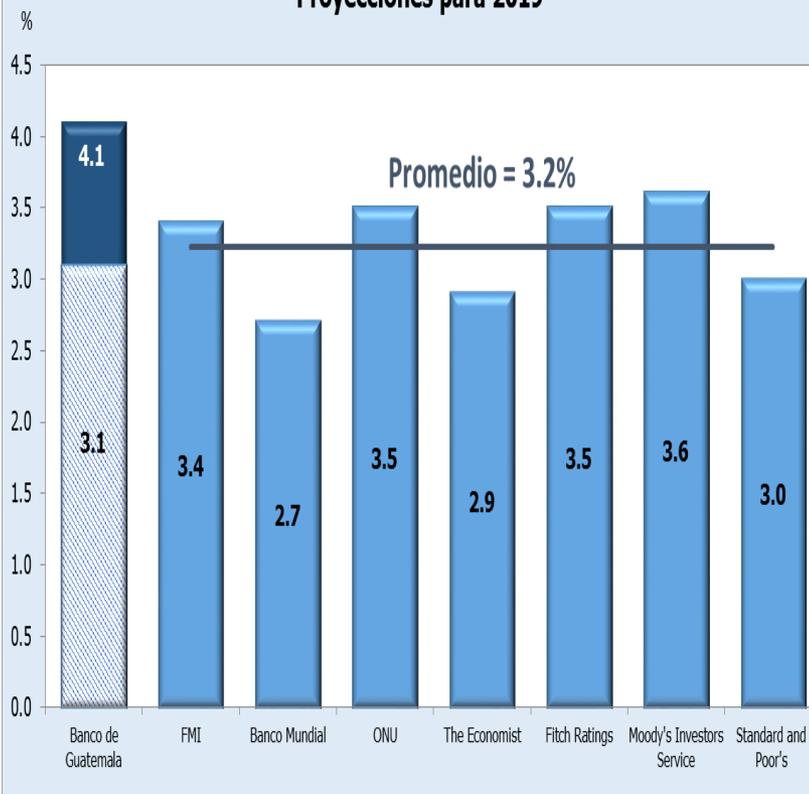
# La estimación de crecimiento económico para 2018 y para 2019, es consistente con la de varios entes internacionales.

**Guatemala**  
**Tasas de Crecimiento del**  
**Producto Interno Bruto Real**  
**Proyecciones para 2018**



Fuente: Banco de Guatemala y diversos entes internacionales

**Guatemala**  
**Tasas de Crecimiento del**  
**Producto Interno Bruto Real**  
**Proyecciones para 2019**



Fuente: Banco de Guatemala y diversos entes internacionales

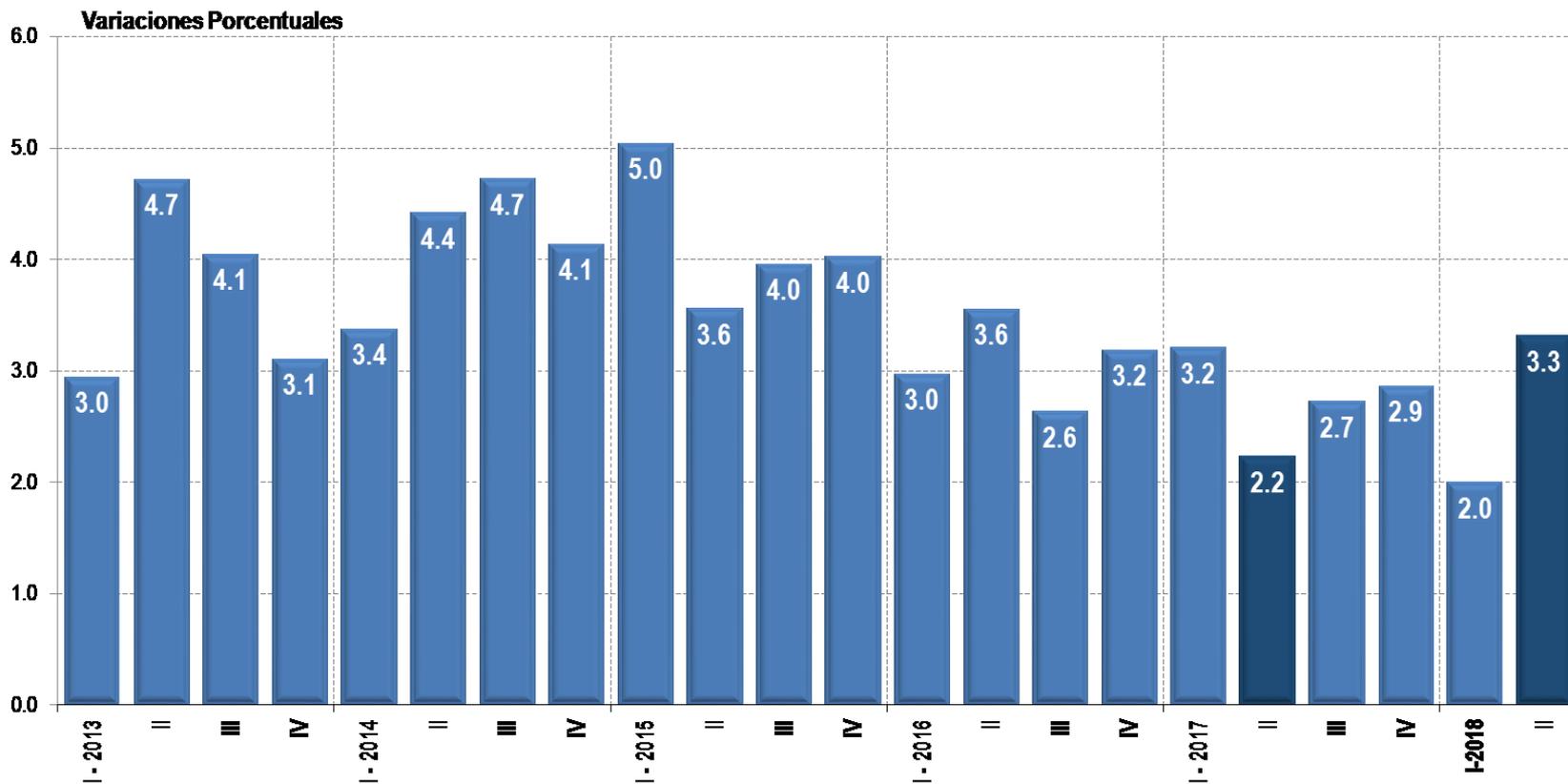


# Al segundo trimestre de 2018, el Producto Interno Bruto registró un crecimiento de 3.3%...

## Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT)

Período: 1T-2013 - 2T-2018

Tasas de variación interanual de los volúmenes valorados en millones de quetzales, referidos a 2001

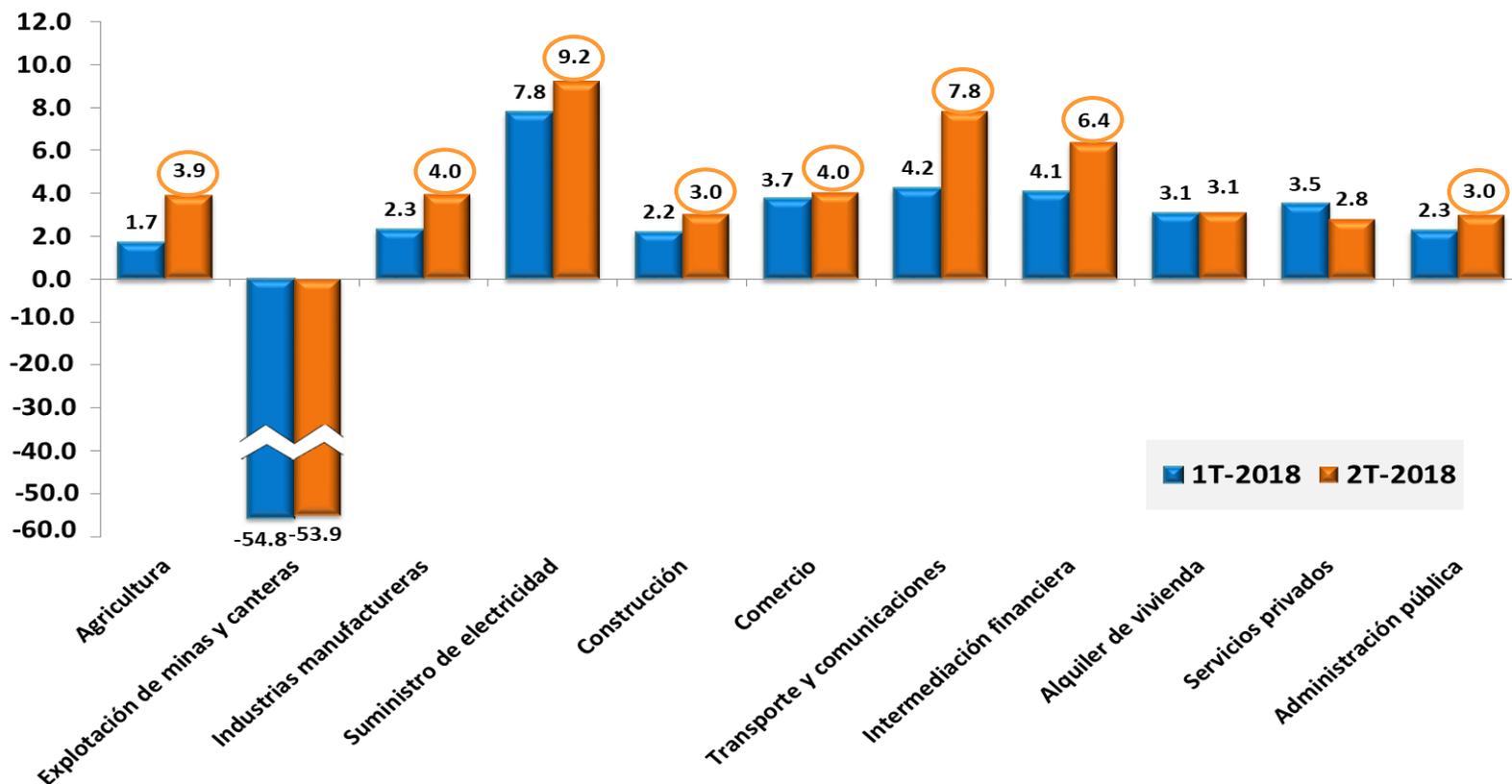


Nota: Cifras preliminares



...por actividades económicas refleja una mejora en la mayoría de sectores, respecto del trimestre previo.

**PRINCIPALES ACTIVIDADES ECONÓMICAS**  
**Variación Interanual (%)**  
**Comparativo del primer y segundo trimestre de 2018<sup>a/</sup>**



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

Fuente: Banco de Guatemala.

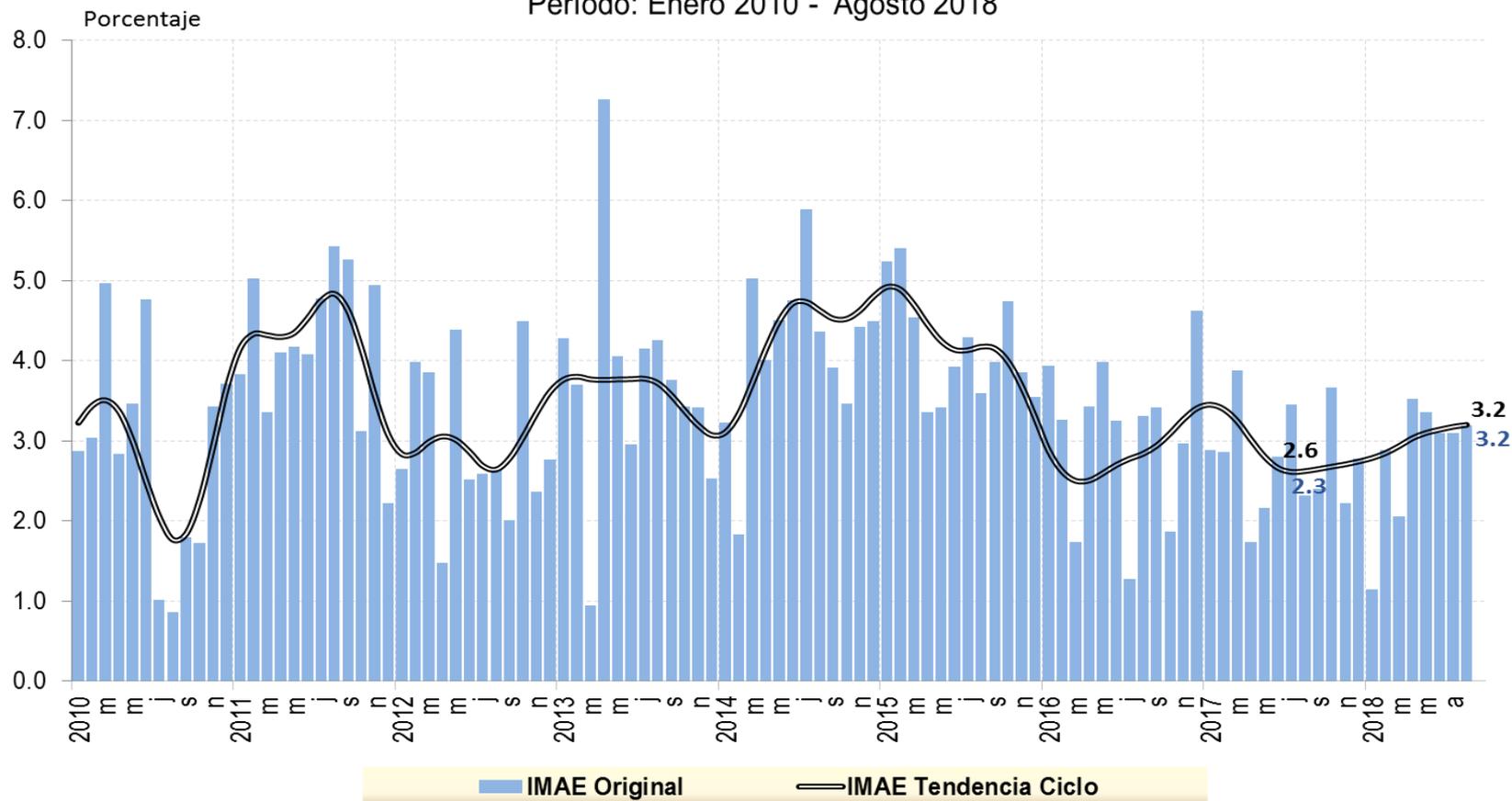


# El Índice Mensual de la Actividad Económica apunta a un crecimiento dentro del rango de crecimiento previsto.

## Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Agosto 2018

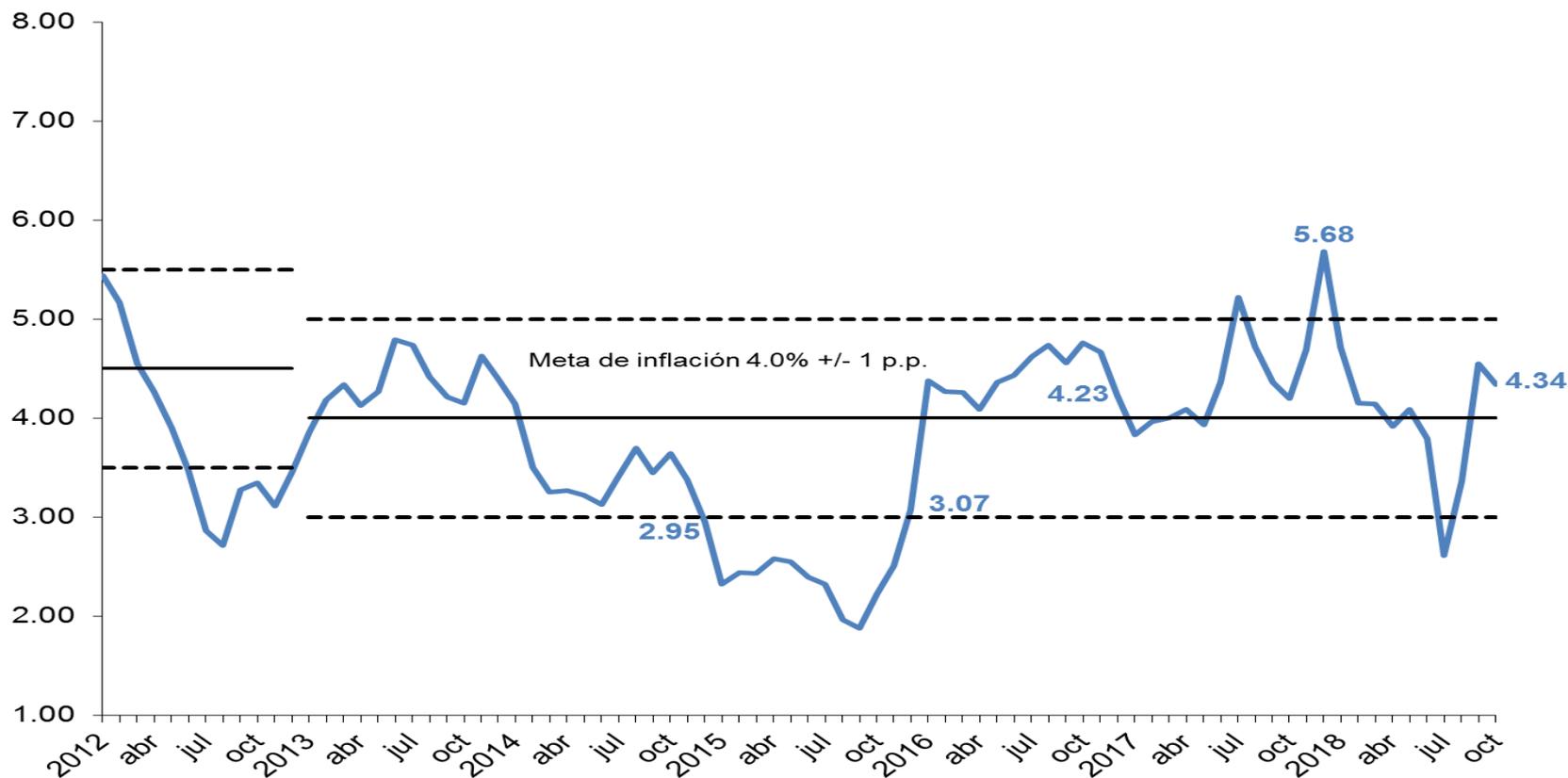


Fuente: Banco de Guatemala.



# El ritmo inflacionario a octubre de 2018, se situó en 4.34%, por arriba del valor central de la meta determinada por la Junta Monetaria...

Inflación Total (1)  
(porcentajes)



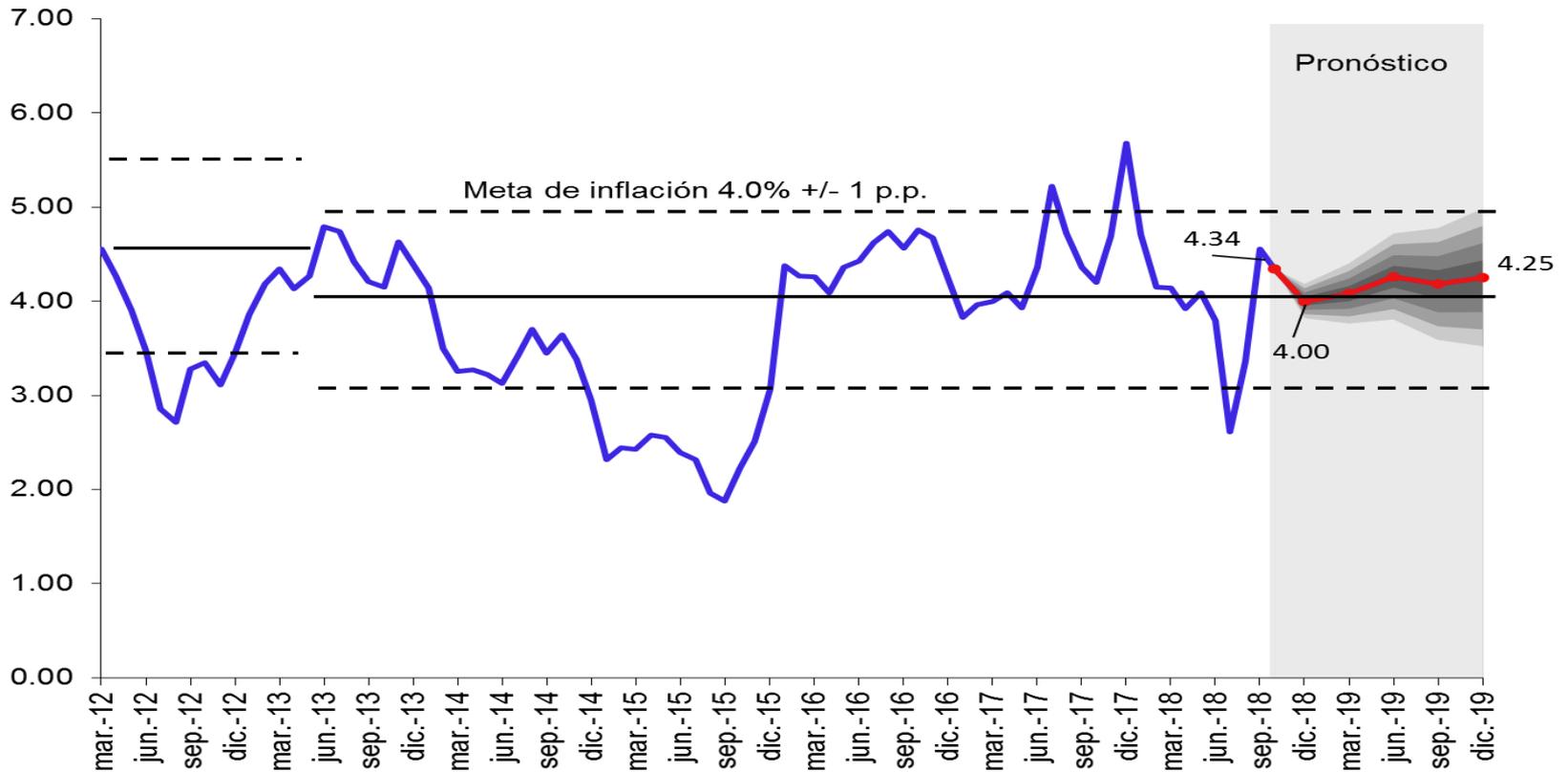
(1) Con información a octubre de 2018.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.



...se espera que se ubique dentro de la meta tanto en 2018 como en 2019...

Ritmo Inflacionario Total (1)  
(Porcentajes)

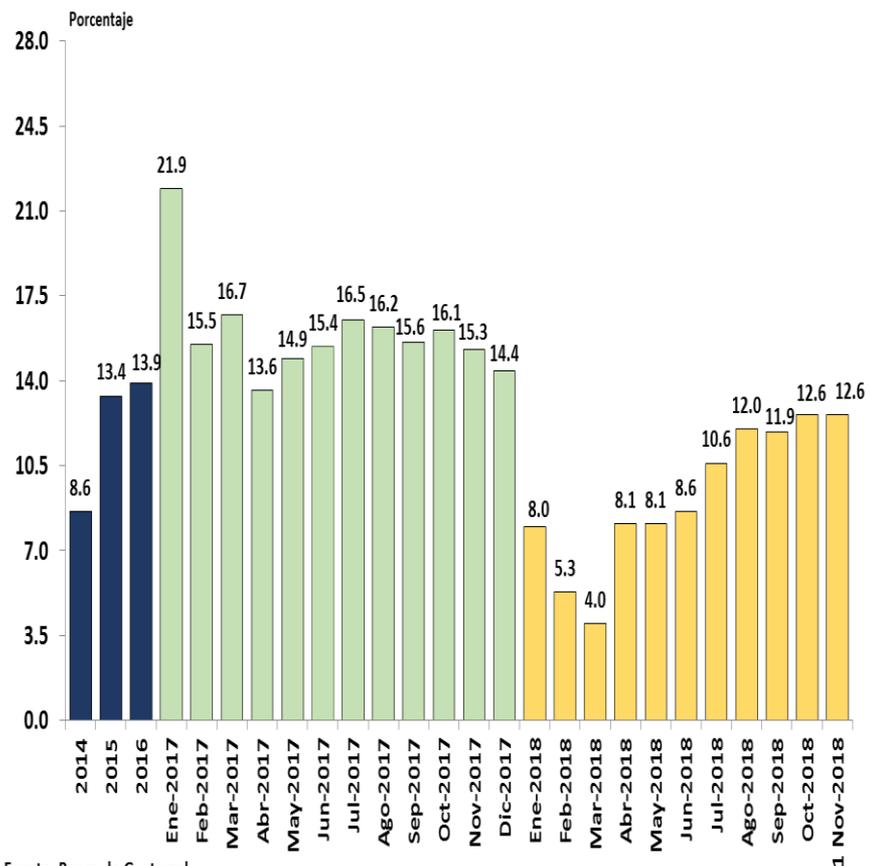


(1) Información observada a octubre de 2018 y proyectada para diciembre 2019.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco de Guatemala.



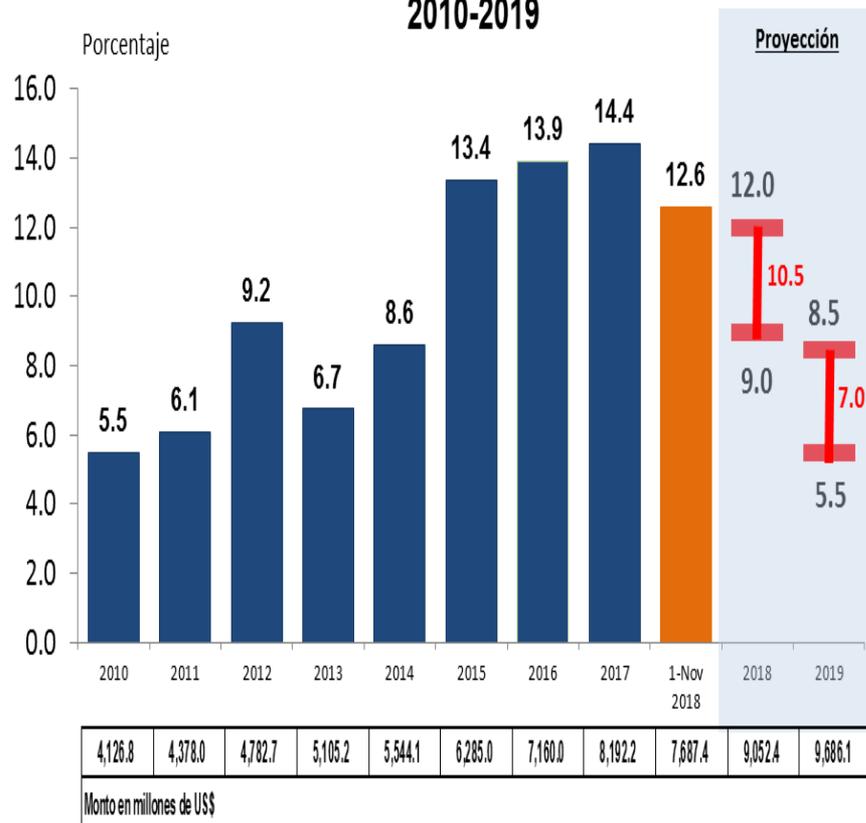
# Las remesas familiares muestran una moderación respecto del año previo...

## INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES Variación Interanual Acumulada 2014 - 2018



Fuente: Banco de Guatemala

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



Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala

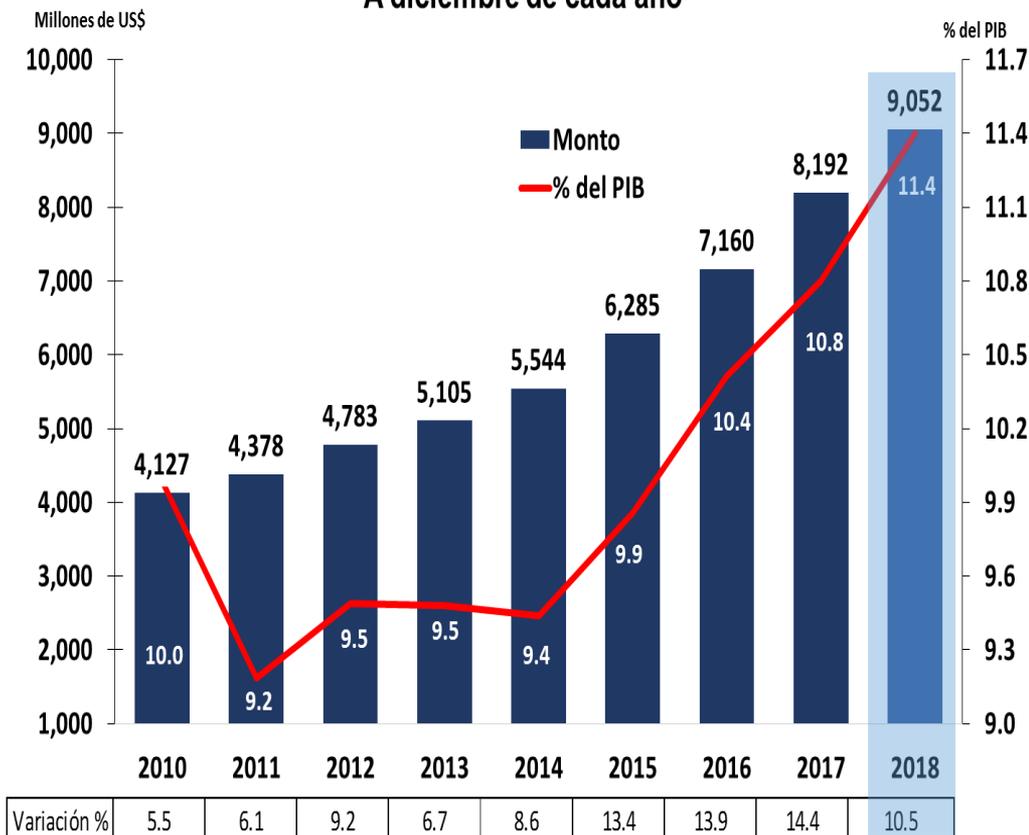


...aunque en 2018 el ingreso de divisas por ese concepto seguiría siendo importante.

## Ingresos de divisas por remesas familiares

Monto y porcentaje del PIB

A diciembre de cada año



Fuente: Banco de Guatemala

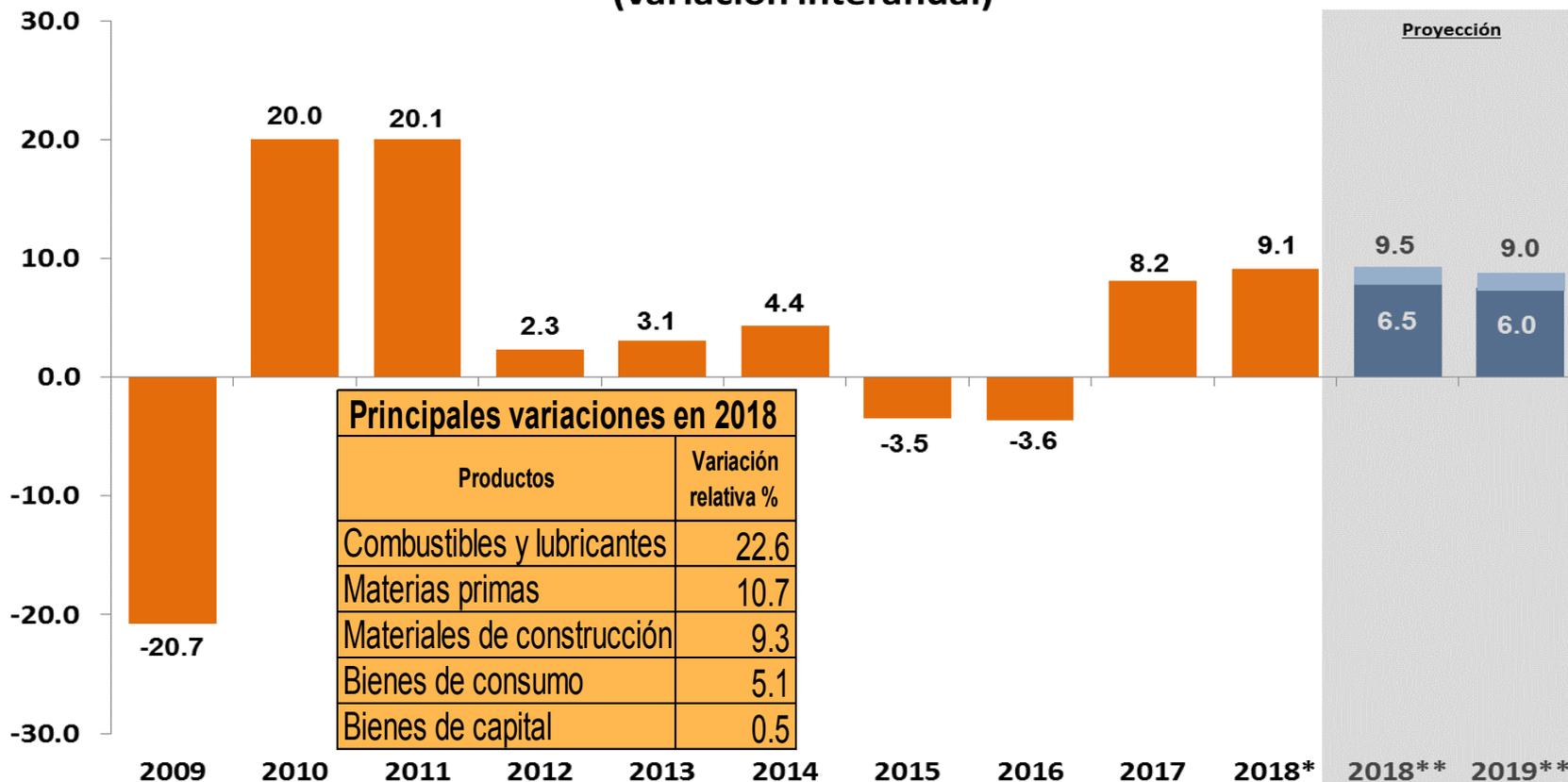
## CENTROAMÉRICA: Ingresos de divisas por remesas familiares Monto y porcentaje del PIB Año 2017

	Monto <sup>1/</sup>	% del PIB
Guatemala	8,192	10.8%
El Salvador	5,021	17.9%
Honduras	4,438	19.3%
Nicaragua	1,391	10.1%
Costa Rica	531	0.9%

<sup>1/</sup> Millones de US\$

Las importaciones muestran una recuperación importante desde 2017 y se prevé que ello continúe en 2018.

## Valor de las importaciones CIF (variación interanual)



Principales variaciones en 2018	
Productos	Variación relativa %
Combustibles y lubricantes	22.6
Materias primas	10.7
Materiales de construcción	9.3
Bienes de consumo	5.1
Bienes de capital	0.5

\* Cifras a agosto de 2018

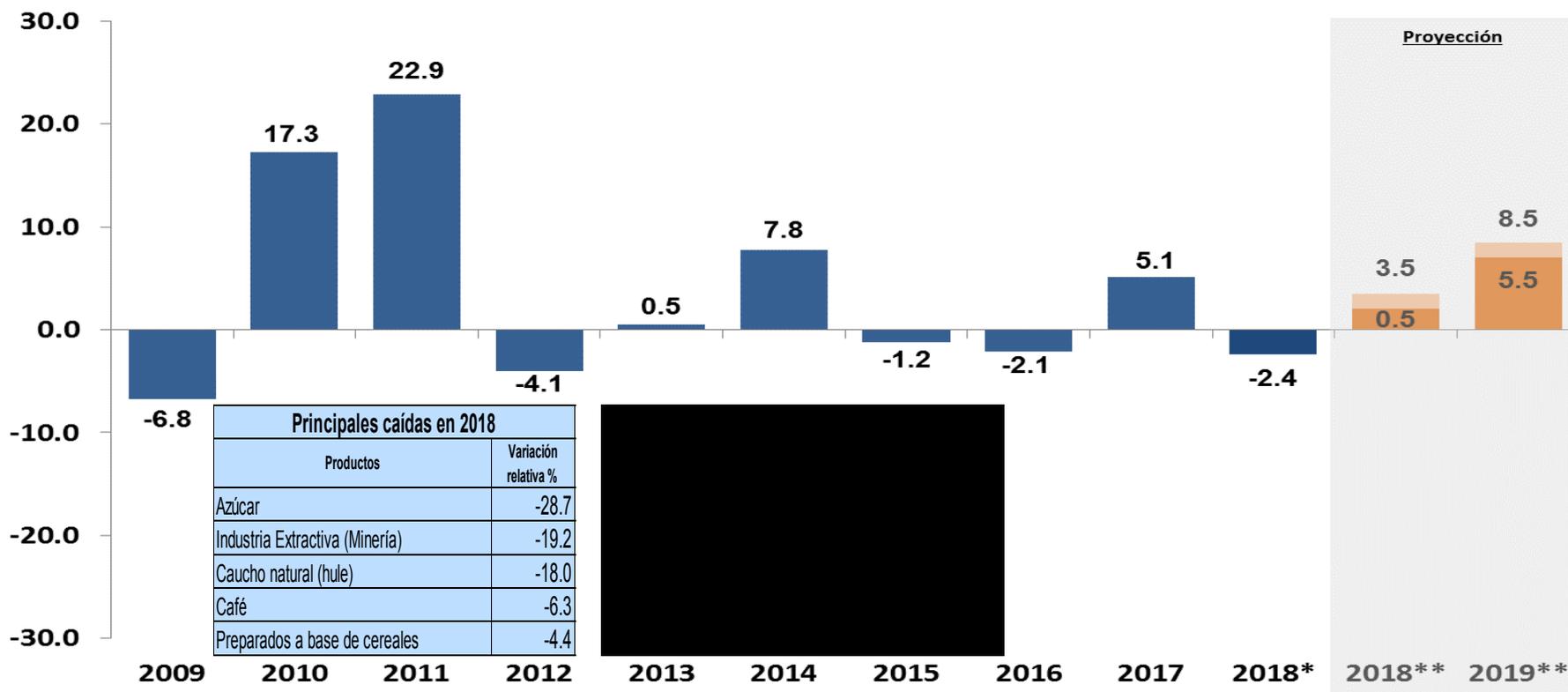
\*\* Proyectado

Fuente: Banco de Guatemala



En el caso de las exportaciones, aunque se registra una reducción a agosto de 2018, la perspectiva es de recuperación hacia finales de año.

## Valor de las exportaciones FOB (variación interanual)



\* Cifras a agosto de 2018

\*\* Proyectado

Fuente: Banco de Guatemala

**El tipo de cambio nominal registra una depreciación interanual de 5.07% al 6 de noviembre, en congruencia con sus factores determinantes.**

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



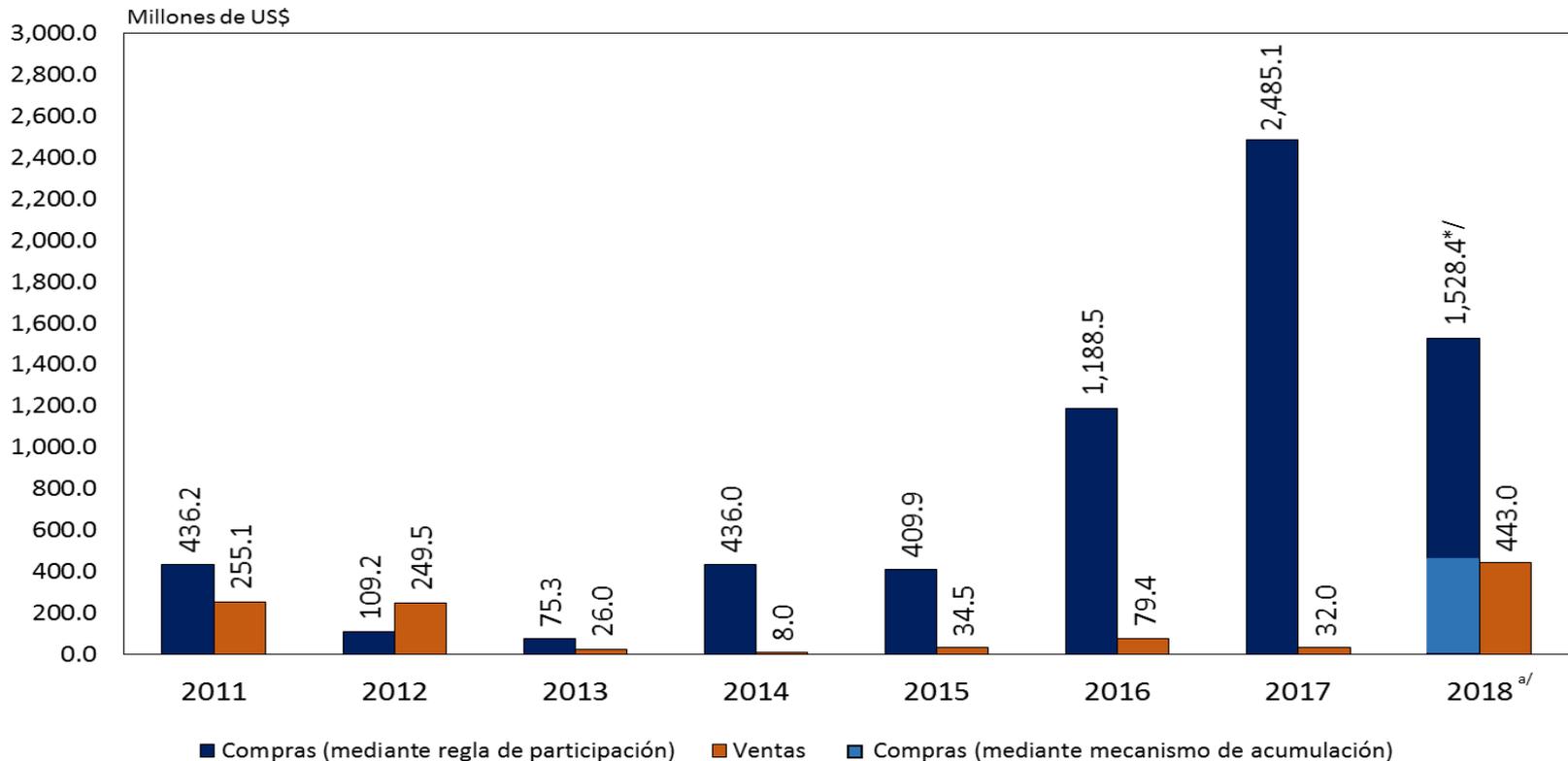
<sup>a/</sup> Al 6 de noviembre

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 5 de noviembre

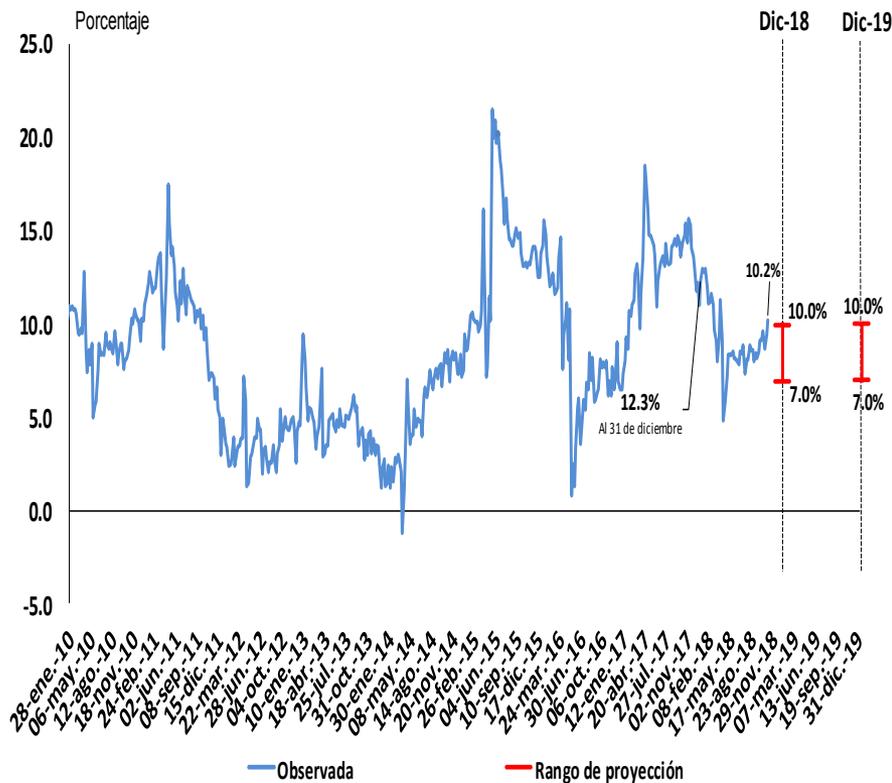
\*/ Incluye US\$1,072.5 millones por la activación de la regla de participación y US\$455.9 por el mecanismo de acumulación de reservas monetarias internacionales.

Fuente: Banco de Guatemala



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

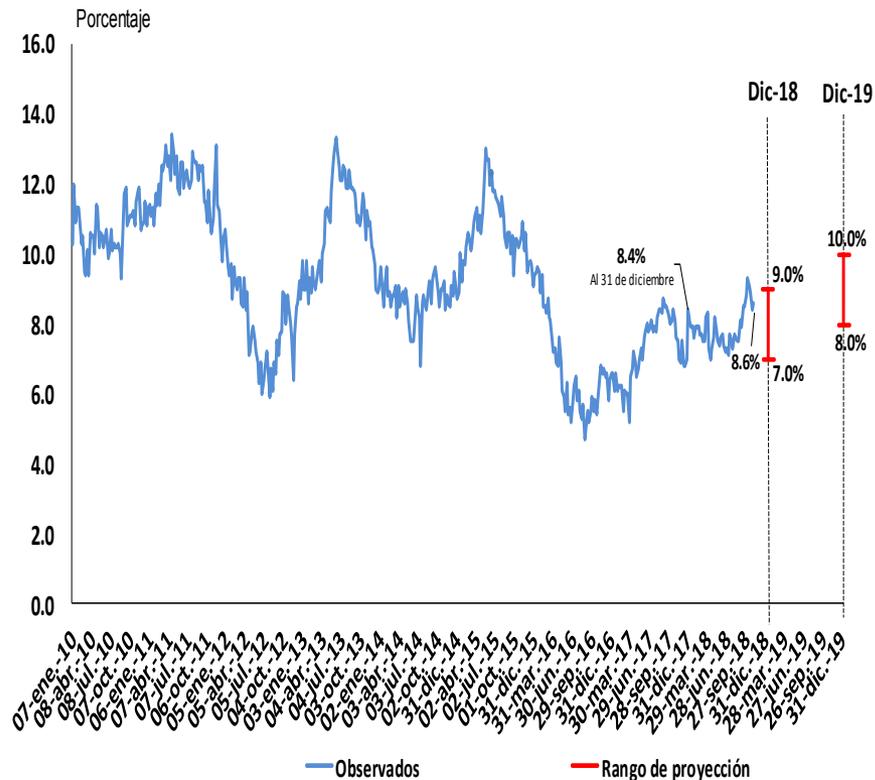
**EMISIÓN MONETARIA**  
**VARIACIÓN INTERANUAL**  
2010 - 2019<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 1 de noviembre de 2018.

Fuente: Banco de Guatemala.

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

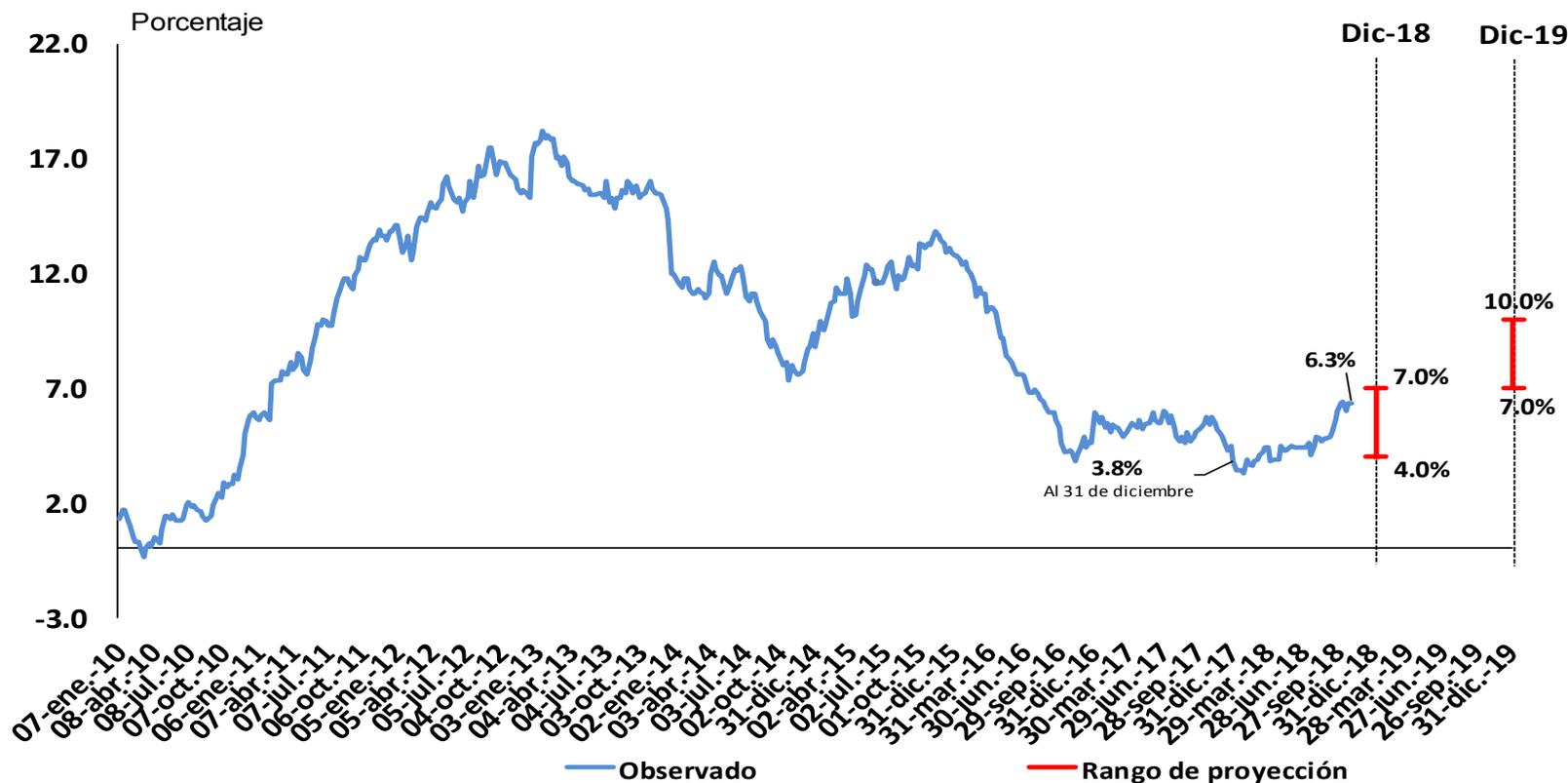


<sup>a/</sup> Al 1 de noviembre de 2018.

Fuente: Banco de Guatemala.

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

## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2019<sup>a/</sup>

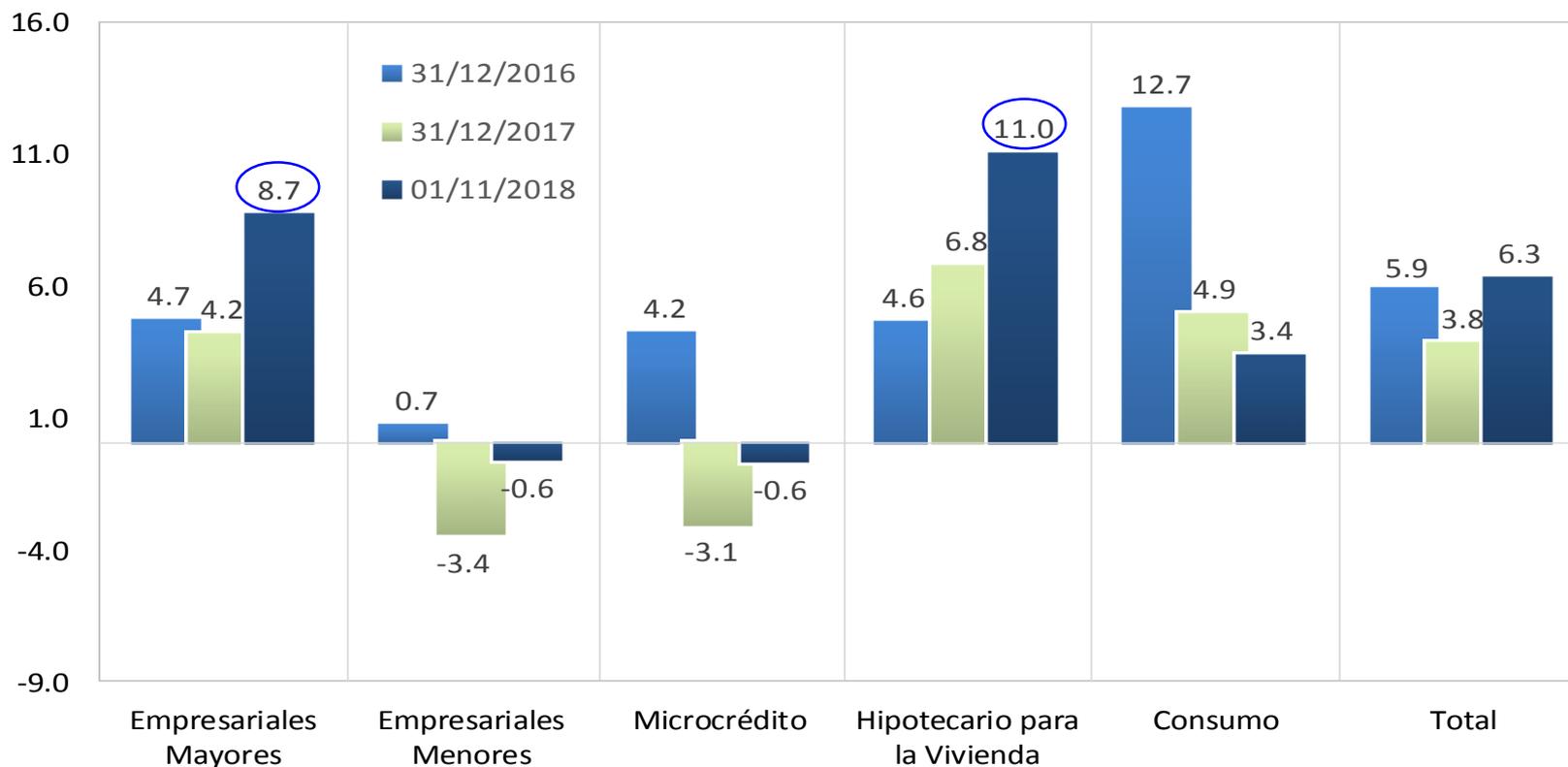


<sup>a/</sup> Al 1 de noviembre de 2018.

Fuente: Banco de Guatemala.

# ...destacando el crédito al sector empresarial mayor y el hipotecario para vivienda.

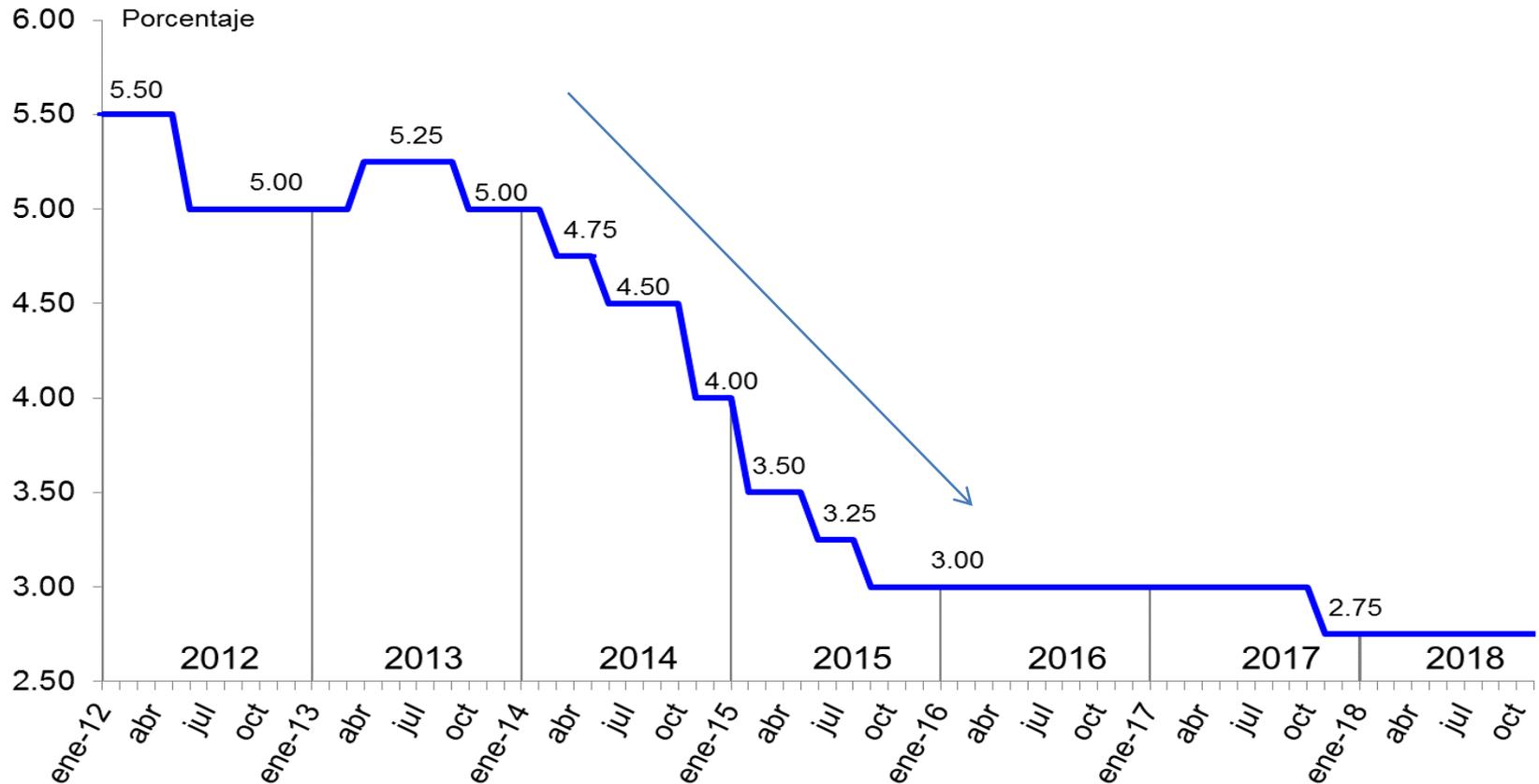
## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO TOTAL POR TIPO DE DEUDOR VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

**La postura de la política monetaria ha sido consistente con una adecuada mezcla de políticas, apoyando el crecimiento económico.**

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

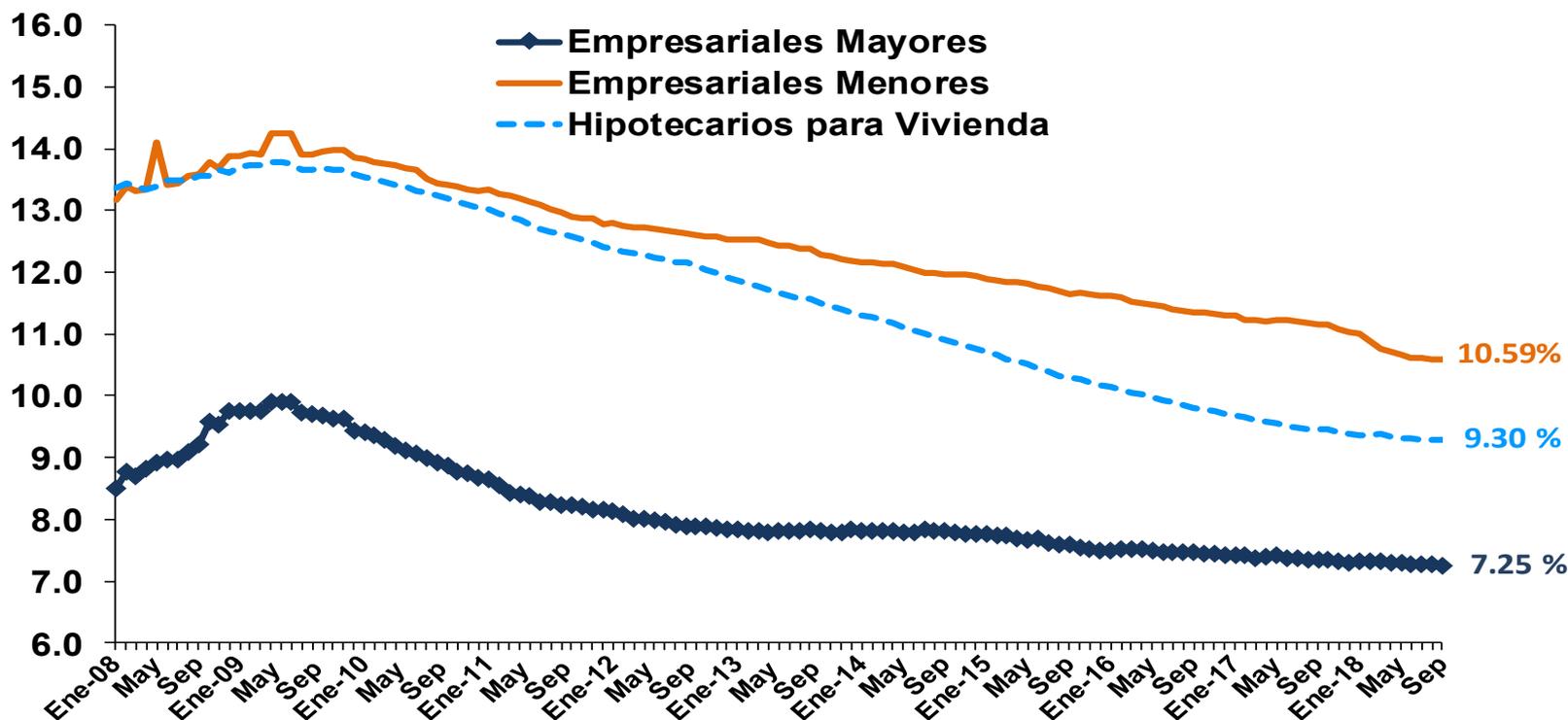


<sup>a/</sup> Al 7 de noviembre de 2018.  
Fuente: Banco de Guatemala.



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

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

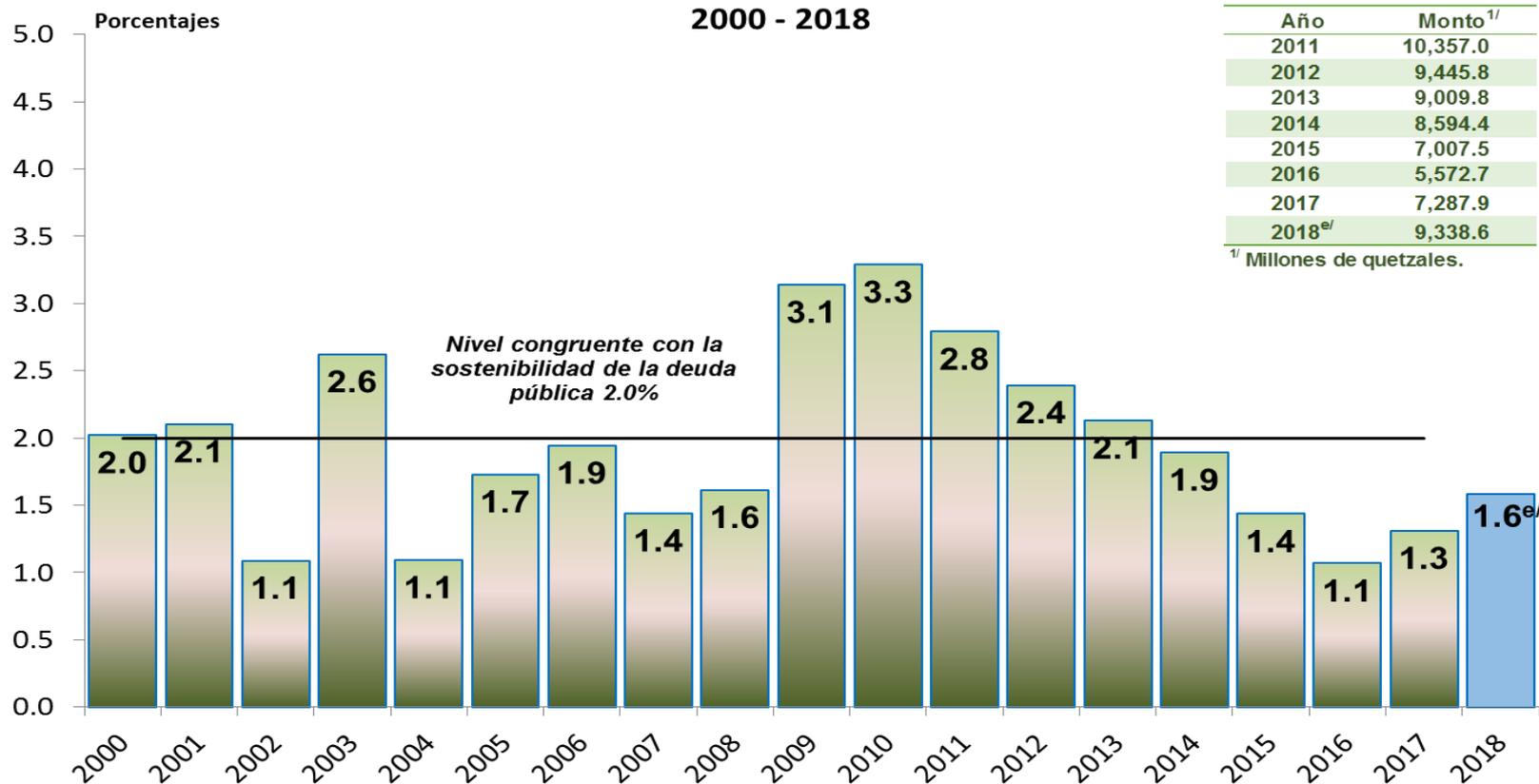


(1) Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional.  
Datos a septiembre de 2018.  
FUENTE: Superintendencia de Bancos.



**En 2017 las finanzas públicas cerraron con un déficit de 1.3% del PIB y para 2018 podrían mostrar un déficit de 1.6% del PIB, según información del Ministerio de Finanzas Públicas.**

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



Año	Monto <sup>1/</sup>
2011	10,357.0
2012	9,445.8
2013	9,009.8
2014	8,594.4
2015	7,007.5
2016	5,572.7
2017	7,287.9
2018 <sup>e/</sup>	9,338.6

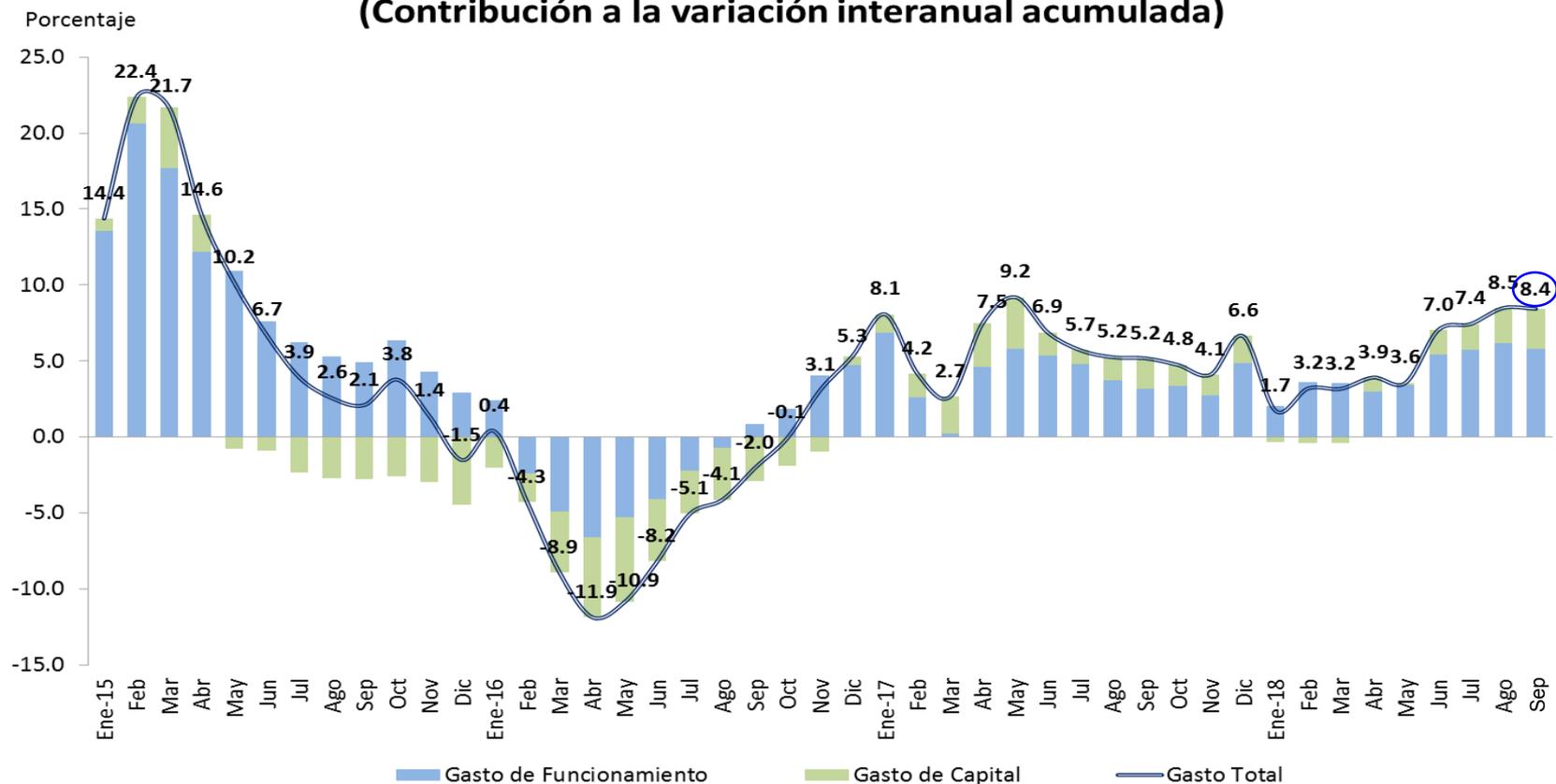
<sup>1/</sup> Millones de quetzales.

<sup>e/</sup> Estimación de cierre según el Ministerio de Finanzas Públicas.  
 Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



# El gasto público está recuperándose.

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



\*/Cifras preliminares a septiembre 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 2018  
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.

# Fitch Ratings: Implicaciones de las tensiones políticas en Guatemala

(Septiembre de 2018)

El desempeño económico reciente ha sido afectado por:



Moderación de la inversión pública.

Cierre temporal del proyecto minero "El Escobal".

Moderación del consumo privado, aunque leve

Un incremento en las tensiones políticas dificultaría el fortalecimiento de la carga tributaria



Los ingresos tributarios podrían disminuir, debido a la evasión fiscal y a la debilidad institucional.

Factores del sector externo favorables para la economía:



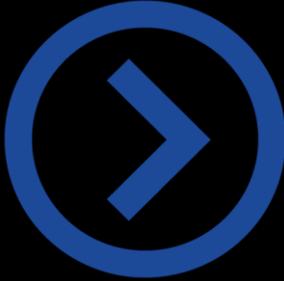
Mejor desempeño de la economía de EE.UU.

Mayor recepción de remesas familiares.

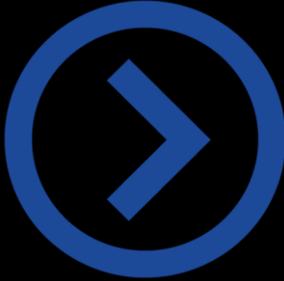
Niveles altos de reservas monetarias internacionales.

Participación reducida de no residentes en los mercados financieros locales.

# 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%.*



*Un mayor crecimiento económico requiere mantener la estabilidad macro-financiera y efectuar reformas estructurales.*



**MUCHAS GRACIAS  
POR SU ATENCIÓN**