



ASOCIACION BANCARIA
DE GUATEMALA



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

Lic. Sergio Recinos
Presidente

21 de enero de 2019

CONTENIDO

- I. DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS**
 - a. Economía internacional**
 - b. Economía nacional**
 - c. Respuesta de política monetaria y cambiaria durante 2018**

- II. REVISIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA PARA 2019**
 - a. Política monetaria**
 - b. Transparencia y rendición de cuentas del Banco de Guatemala**

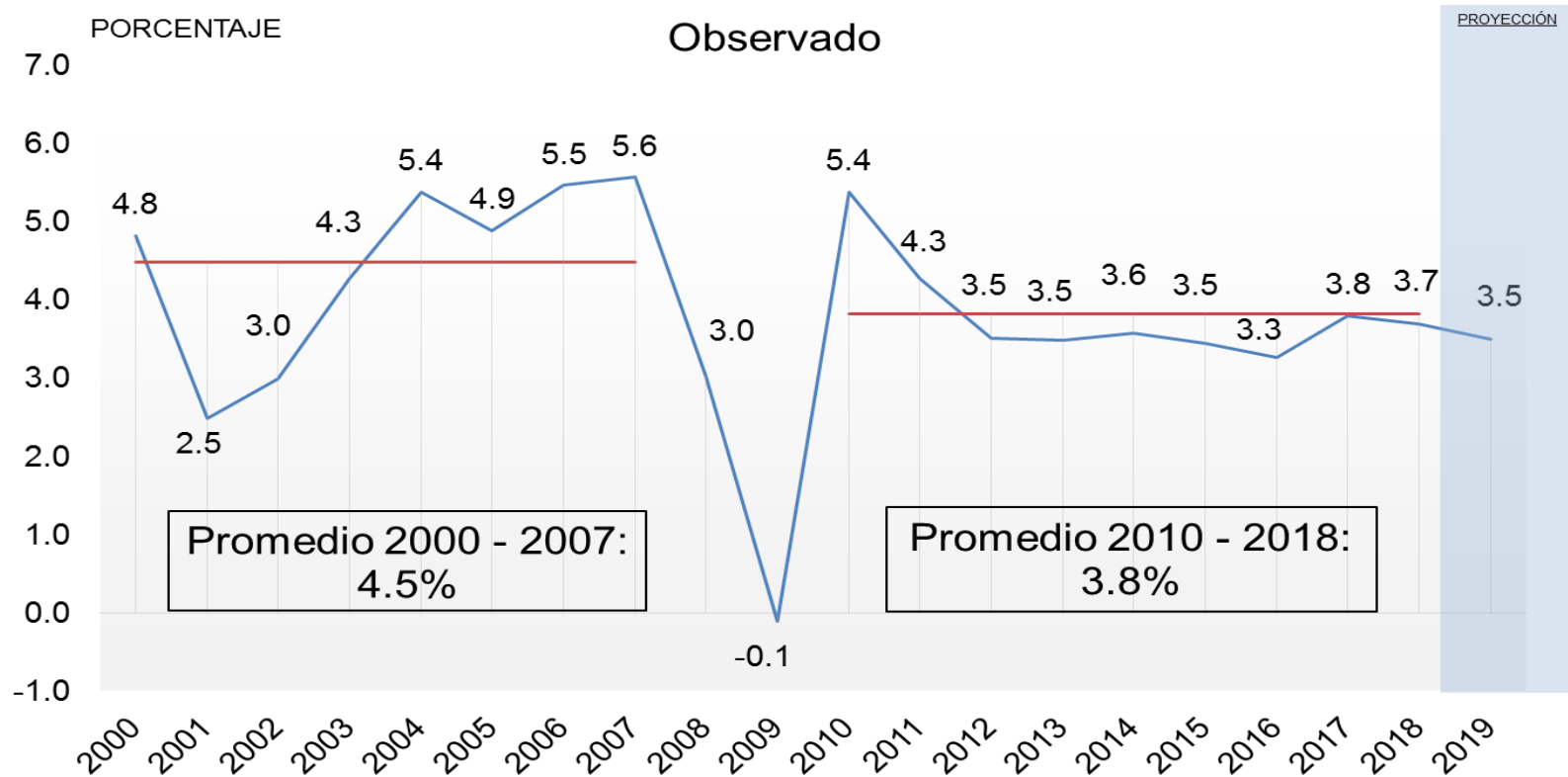




ECONOMÍA INTERNACIONAL

La actividad económica mundial se ubicaría ligeramente por debajo del crecimiento promedio de los últimos años...

PRODUCTO INTERNO BRUTO MUNDIAL Período 2000-2019 (Variación interanual)














Fuente: Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, enero de 2019.



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

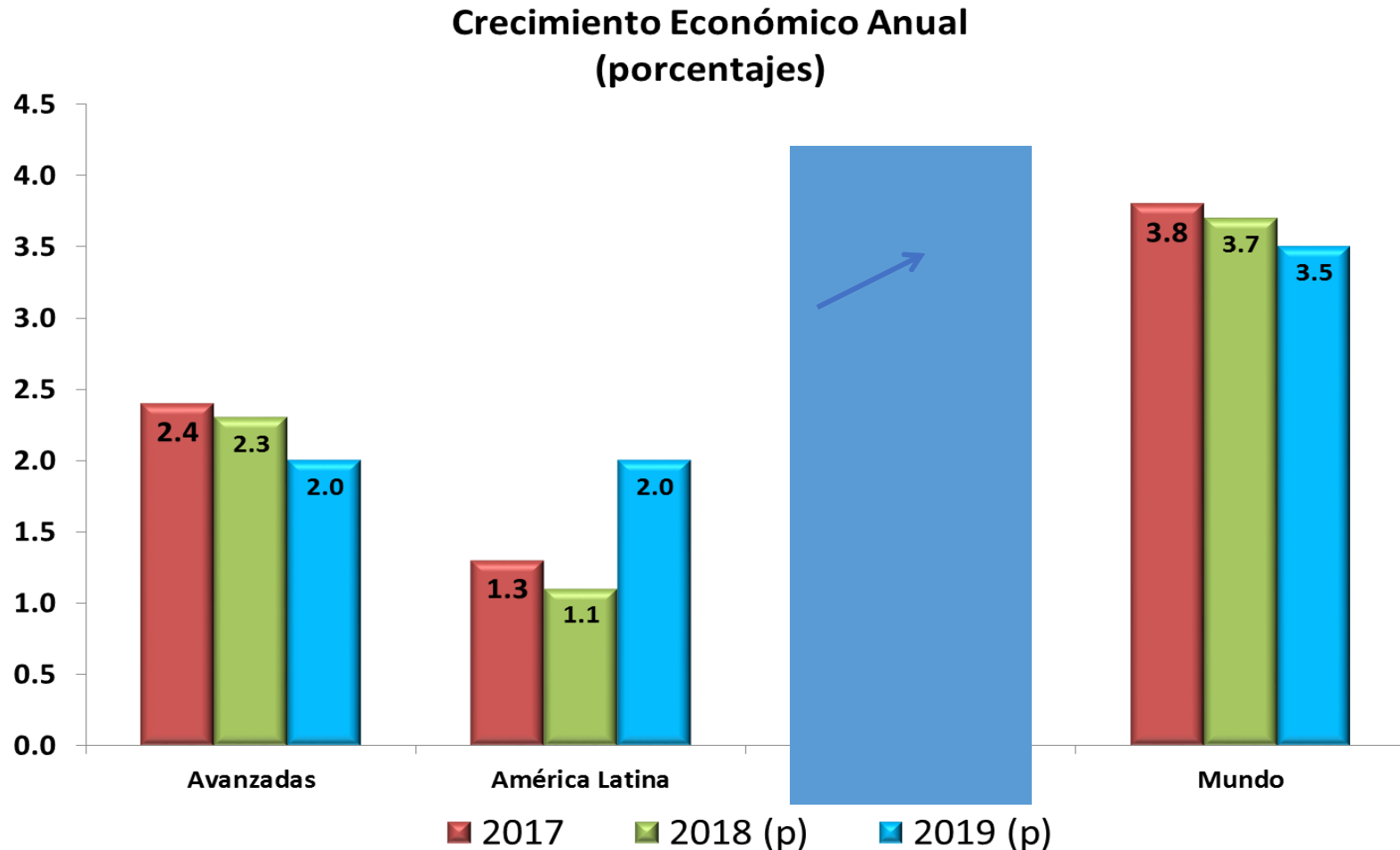
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)

	 Mundial	 Economías avanzadas	 EE.UU.	 Reino unido	 Zona del Euro	 Economías emergentes	 China	 India	 Brasil	 Argentina	 Turquía
2016	3.3	1.7	1.6	1.9	1.9	4.4	6.7	7.1	-3.5	-1.8	3.2
2017	3.8	2.4	2.2	1.8	2.4	4.7	6.9	6.7	1.1	2.9	7.4
2018	3.7	2.3	2.9	1.4	1.8	4.6	6.6	7.3	1.3	-2.6	3.5
2019	3.5	2.0	2.4	1.5	1.5	4.5	6.2	7.5	2.5	-1.6	0.4

(1) Promedio de información del FMI, *Consensus Forecasts* y de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*. 2016 observado, 2017 preliminar, 2018 estimación de cierre y 2019 proyectado. Fuente: FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial (WEO)* a octubre de 2018 y actualización a enero de 2019. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a enero de 2019.



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



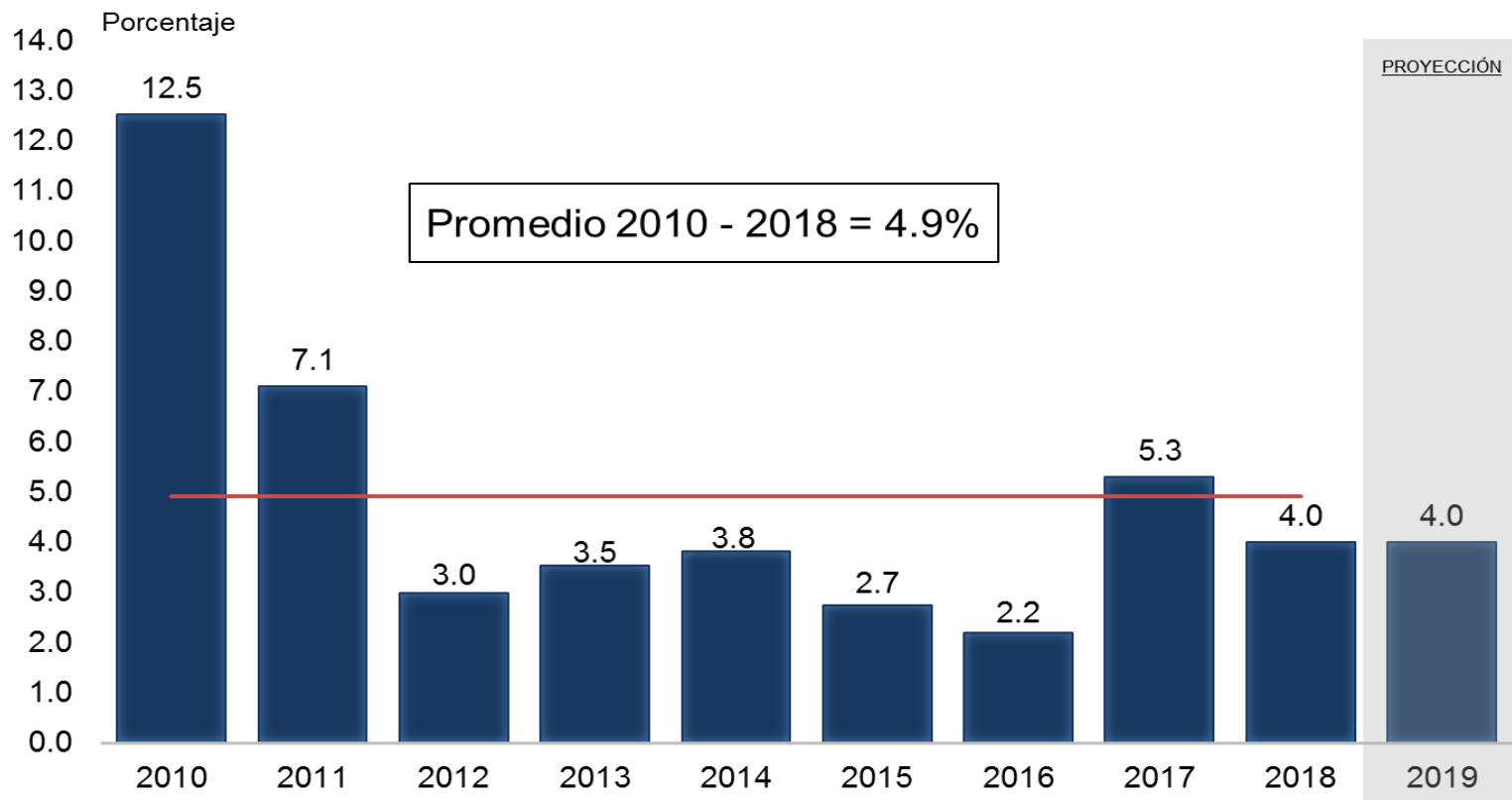
(p) Proyectado.

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



El comercio mundial crecería 4.0% en 2019, igual al registrado en 2018.

VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL Período 2010-2019 (Variación Interanual)

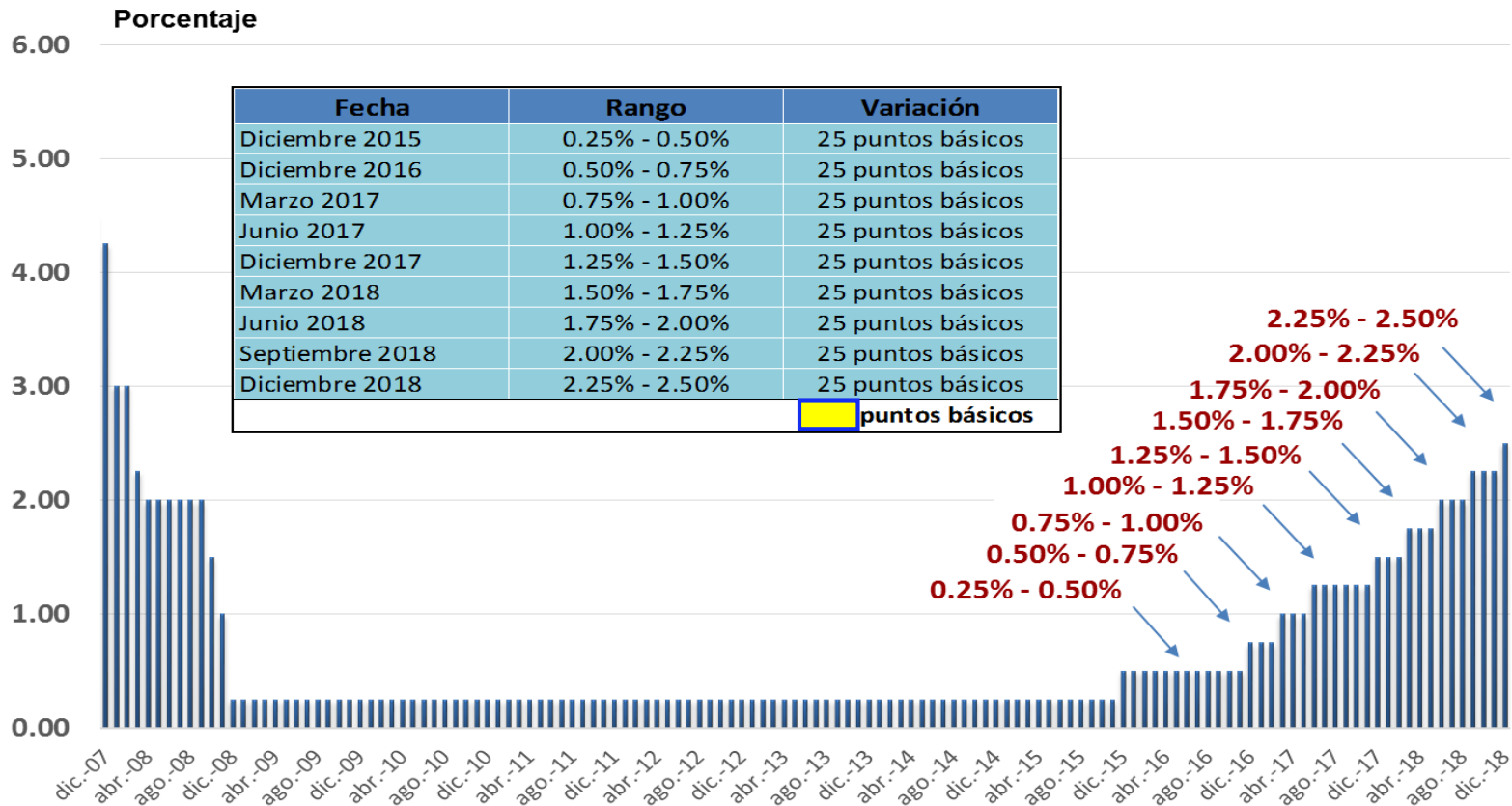


Fuente: Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, enero de 2019.



Desde diciembre de 2015, la FED ha aumentado 225 puntos básicos su tasa de interés objetivo...

Estados Unidos de América Tasa de interés de política monetaria De enero de 2007 a diciembre de 2018

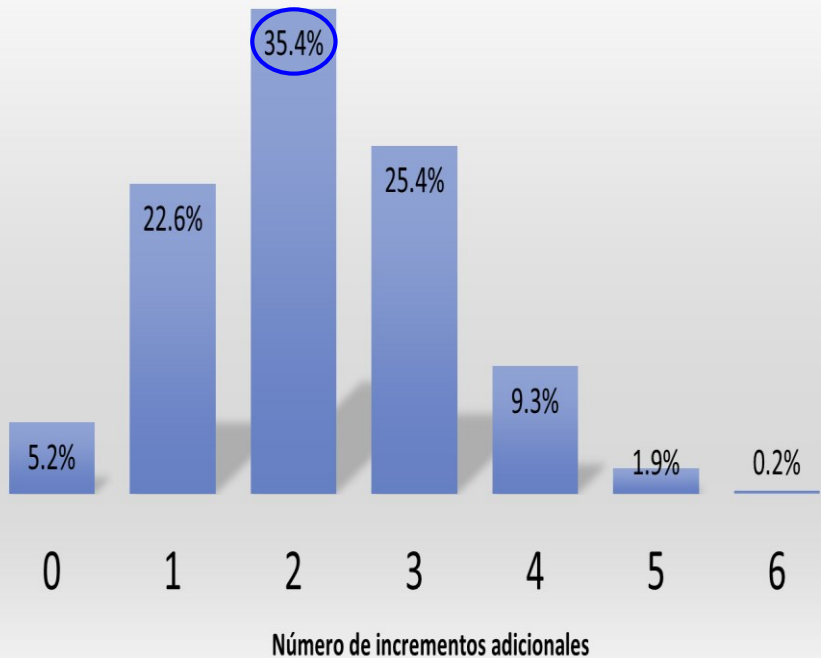


Fuente: Reserva Federal y Bloomberg.



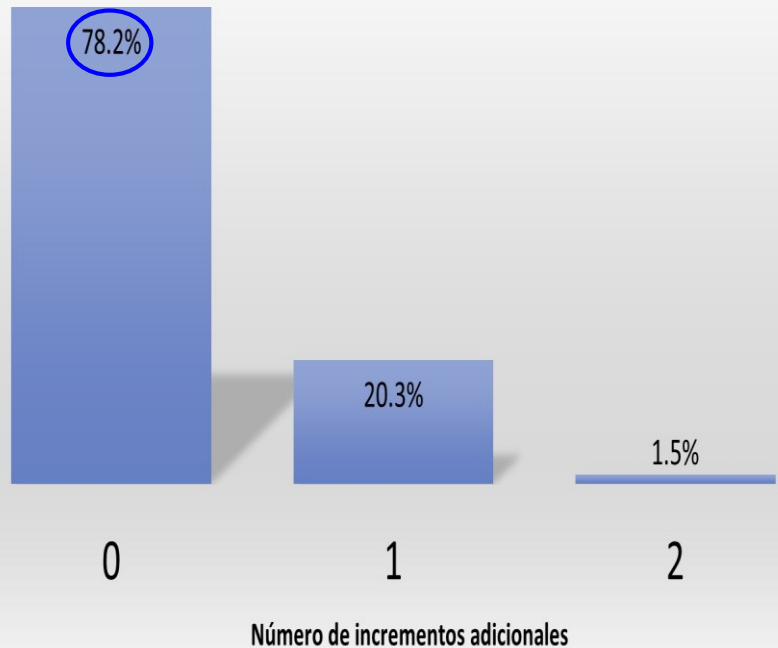
...en 2019 el mercado no anticipa incrementos adicionales.

PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN 2019^{a/}



^{a/} Actualizado al 16 de noviembre de 2018.
Fuente: Bloomberg, probabilidad implícita con base en la curva de futuros de tasas de interés de fondos federales.

PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN 2019^{a/}

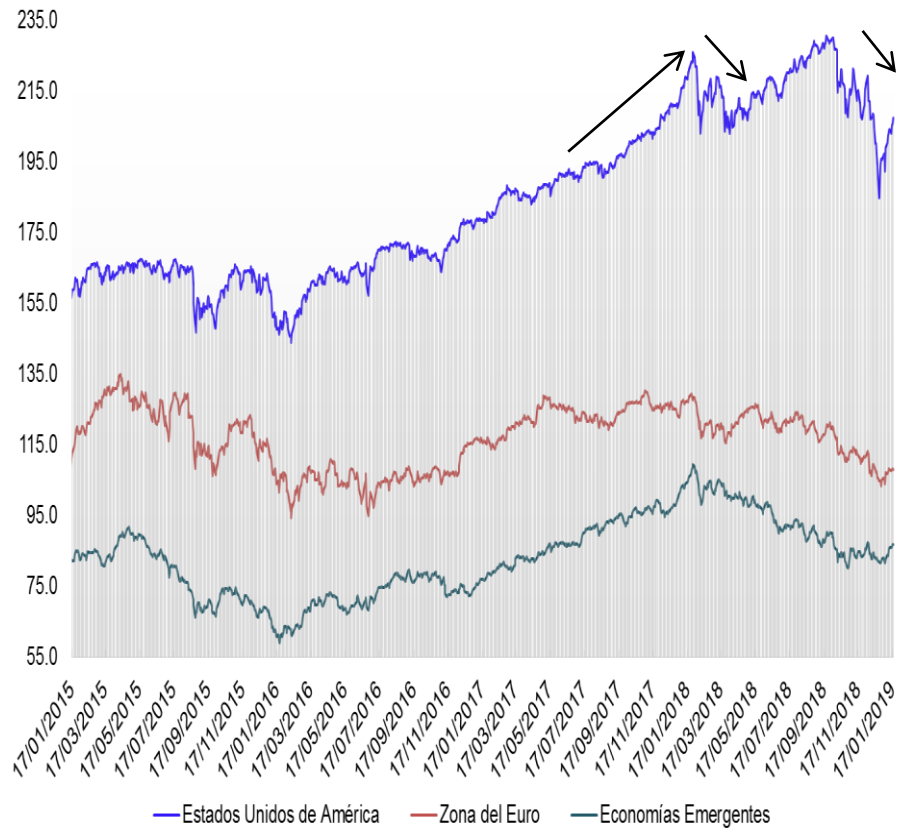


^{a/} Actualizado al 17 de enero de 2019.
Fuente: Bloomberg, probabilidad implícita con base en la curva de futuros de tasas de interés de fondos federales.



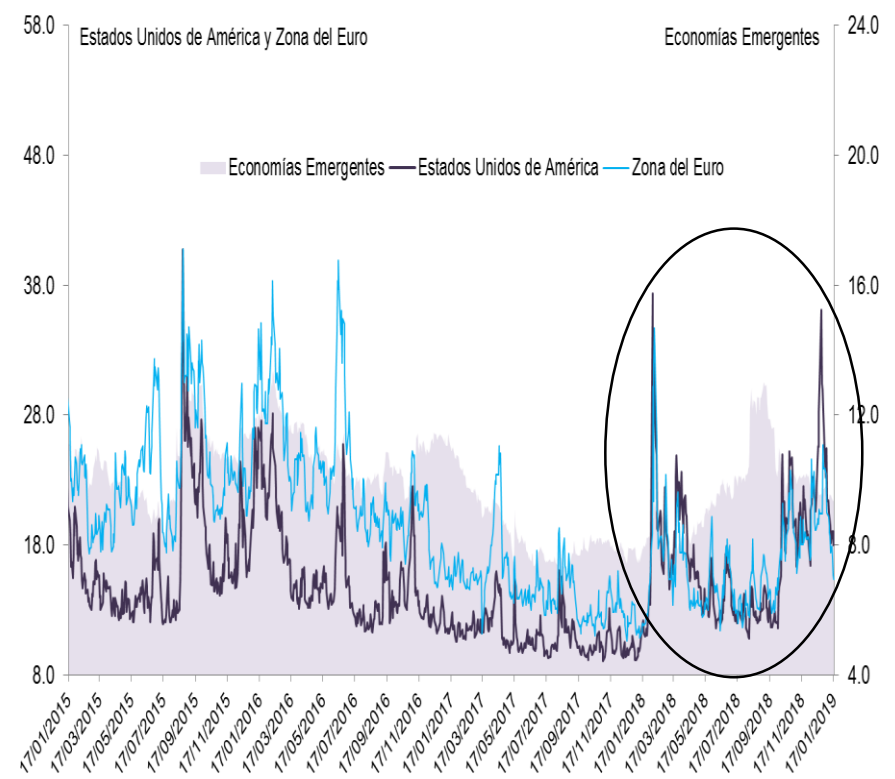
En febrero y en octubre de 2018, se registraron correcciones en el comportamiento de los índices accionarios y en las últimas semanas de diciembre se observaron nuevas tensiones financieras, lo cual generó nuevos episodios de alta volatilidad.

PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS
2015 - 2019^{a1}



^{a1} Al 17 de enero.
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
2015-2019^{a1}
(Porcentajes)

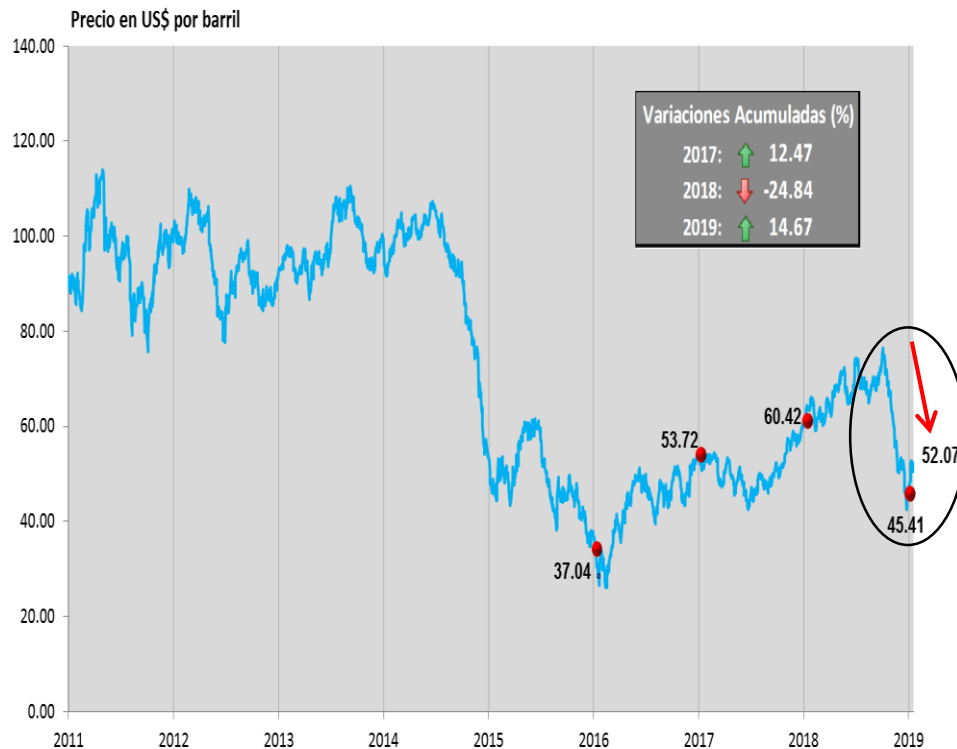


^{a1} Al 17 de enero.
Nota: Los índices de volatilidad corresponden al VIX del Euro Stoxx 50 y del Standard & Poor's 500. Para las economías emergentes, el índice de volatilidad implícita de JP Morgan.
Fuente: Bloomberg.



El precio internacional del petróleo registró desde mediados de octubre de 2018, una reducción de alrededor de US\$25.00 por barril...

PETRÓLEO ENERO 2011 – ENERO 2019^{a/}



^{a/}Cifras al 17 de enero

Fuente: Bloomberg

Principales causas:

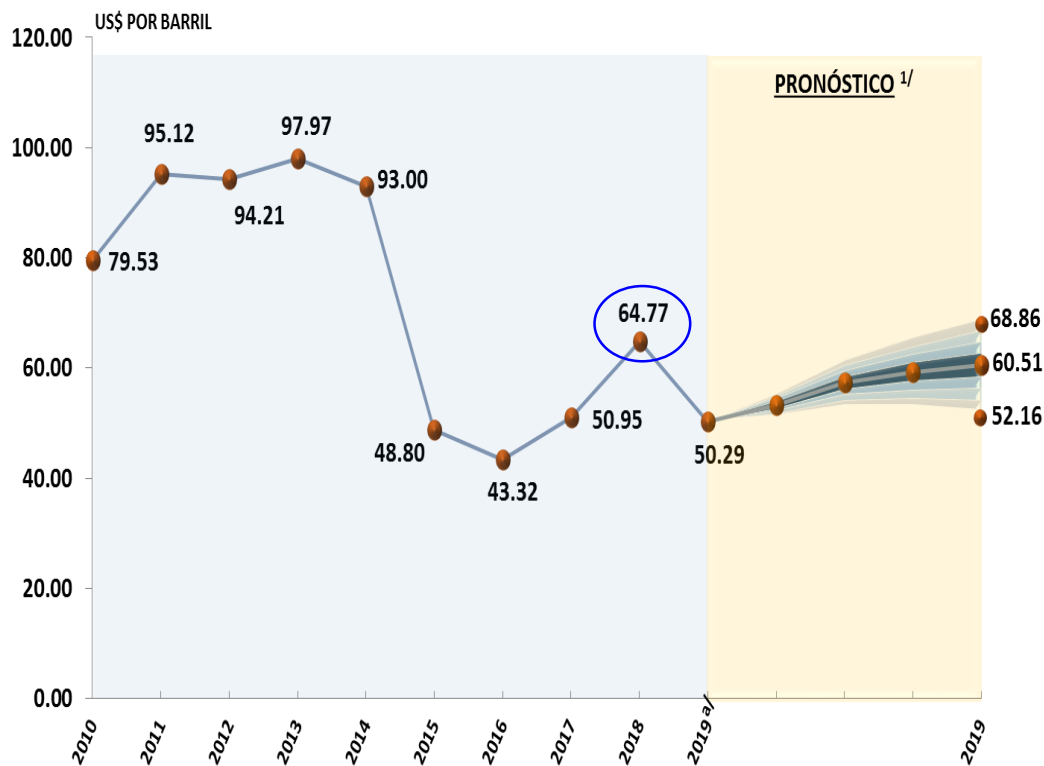


^{1/} Incluye a la República Popular China, Corea del Sur, Japón, Taiwán, India, Turquía, Italia y Grecia.



...aunque, como se anticipó, en 2018 el precio promedio del petróleo se ubicó por arriba del observado en 2017, situación que también se prevé para 2019.

PETRÓLEO
PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS
2010 - 2019



^{a/}Promedio observado al 17 de enero de 2019.

^{1/}Pronóstico disponible al 17 de enero de 2019.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

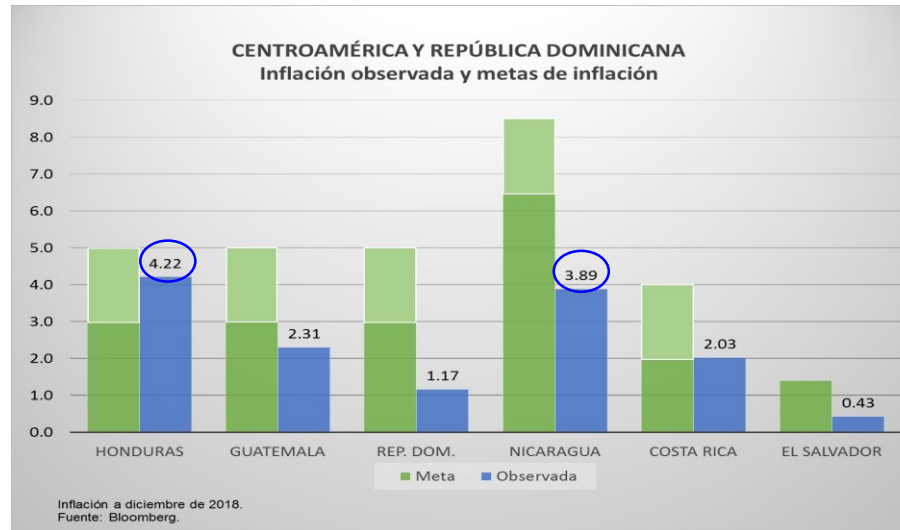
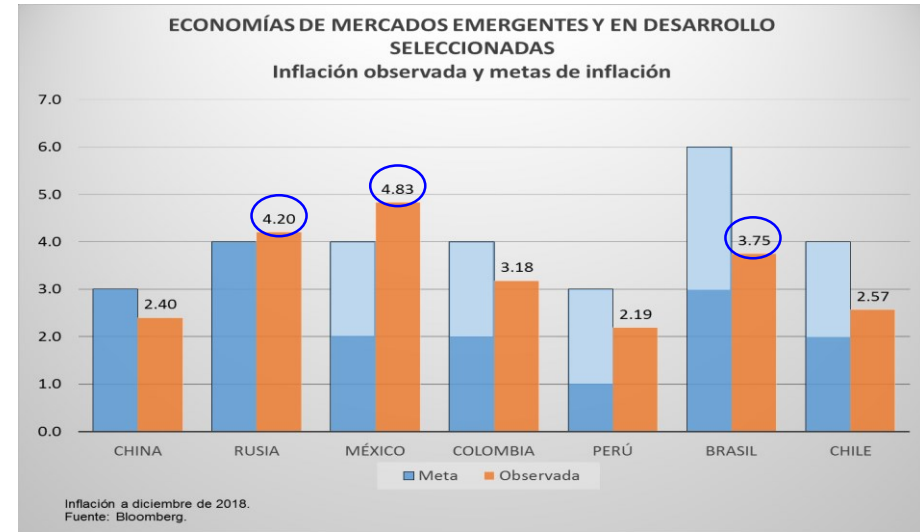
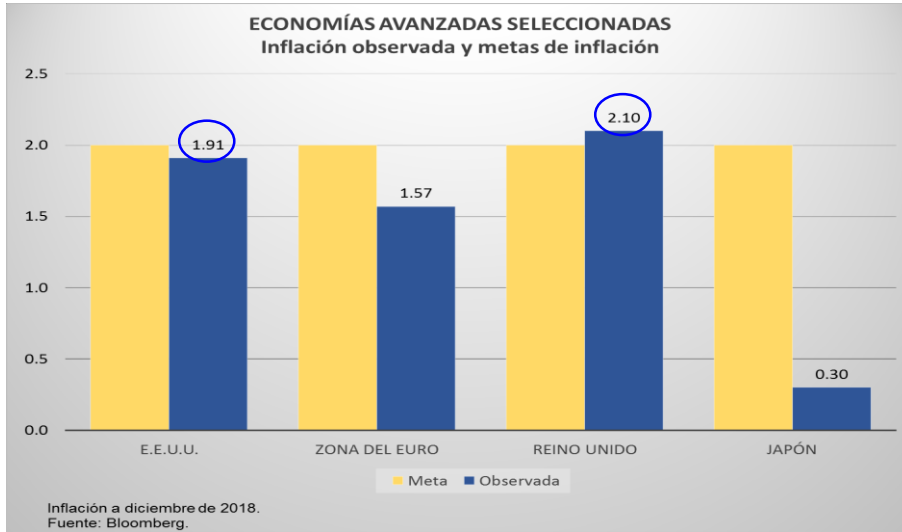
- Interrupciones en el suministro por factores geopolíticos.
- Extensión de los recortes a la cuota de producción de los países miembros de la OPEP y otros importantes productores.

Riesgos a la baja

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



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



Principales riesgos en el entorno internacional:

Tensiones comerciales

Deterioro de la confianza empresarial

Moderación de la inversión y el comercio

Interrupción de las cadenas de suministro globales

Tensiones financieras

Mayores salidas de capital de las economías de mercados emergentes

Mayor aversión al riesgo

Apreciación del dólar estadounidense

Otros factores

Riesgos geopolíticos y conflictos internos

Aumento de los flujos migratorios

Fenómenos meteorológicos extremos y otros desastres naturales

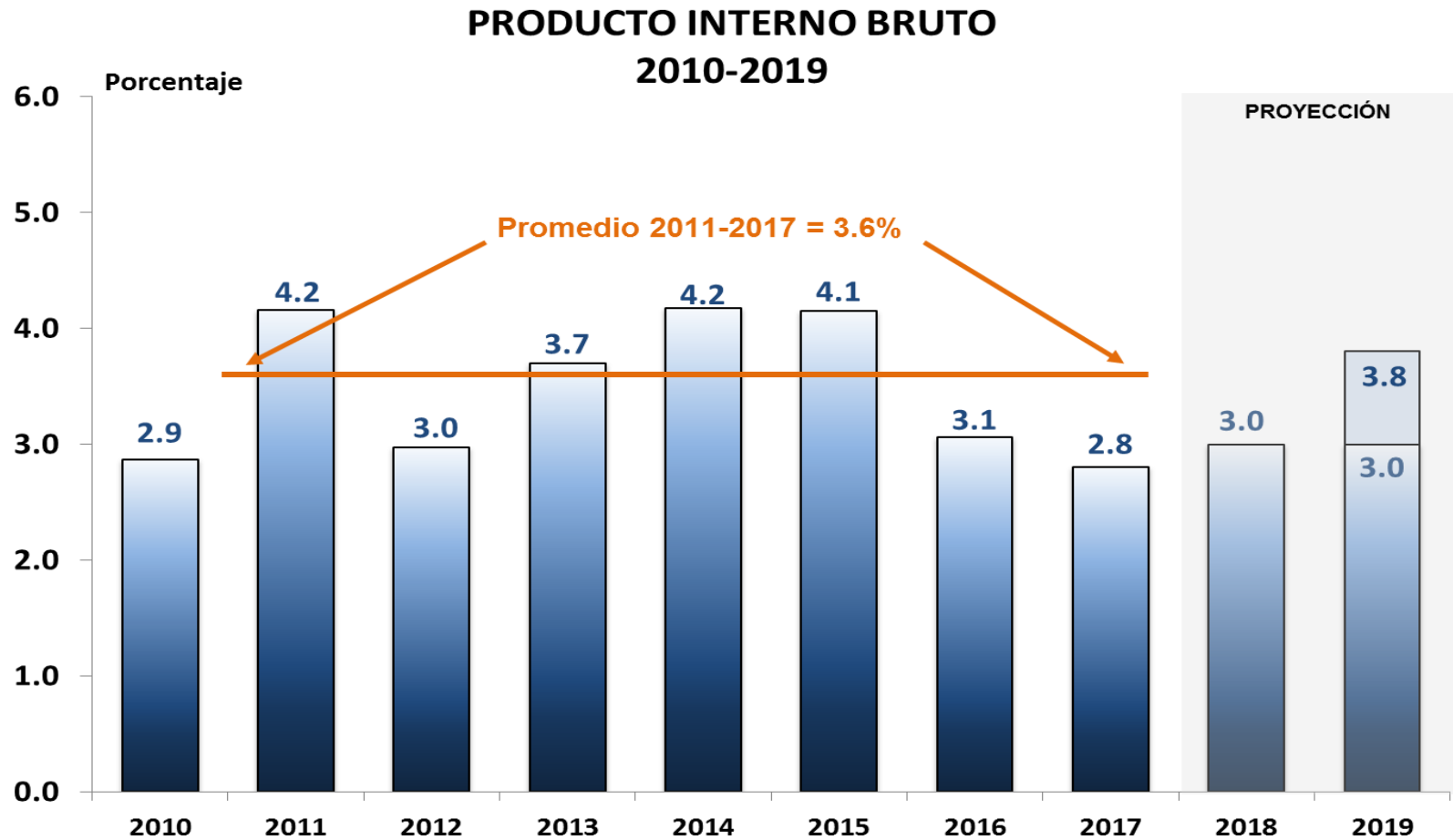
Fuente: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial (WEO) a octubre de 2018.





ECONOMÍA NACIONAL

En 2018 se prevé que la economía crezca 3.0% y para 2019 entre 3.0% y 3.8%.



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



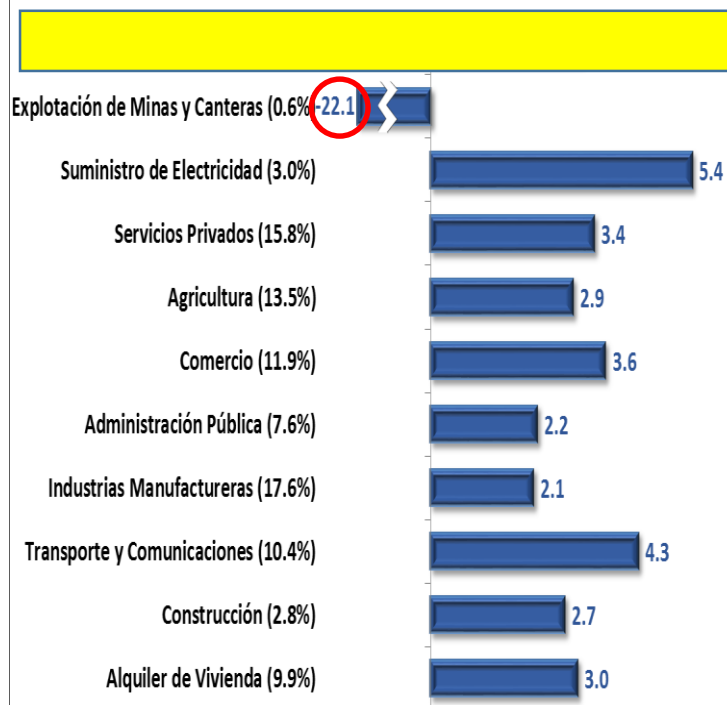
El crecimiento de la mayoría de las actividades económicas en 2018 sería superior al año previo, con la excepción de minas y canteras que tendría una significativa contracción...

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.

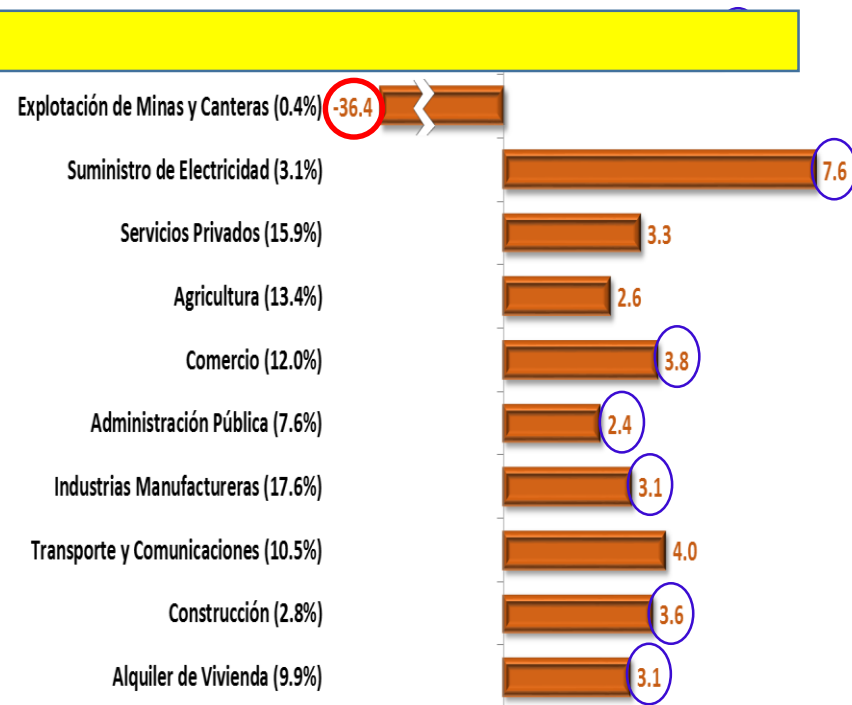
Fuente: Banco de Guatemala.

PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL

Ramas de actividad económica

Tasas de variación

2018^{a/}



^{a/}Cifras estimadas.

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

Fuente: Banco de Guatemala.

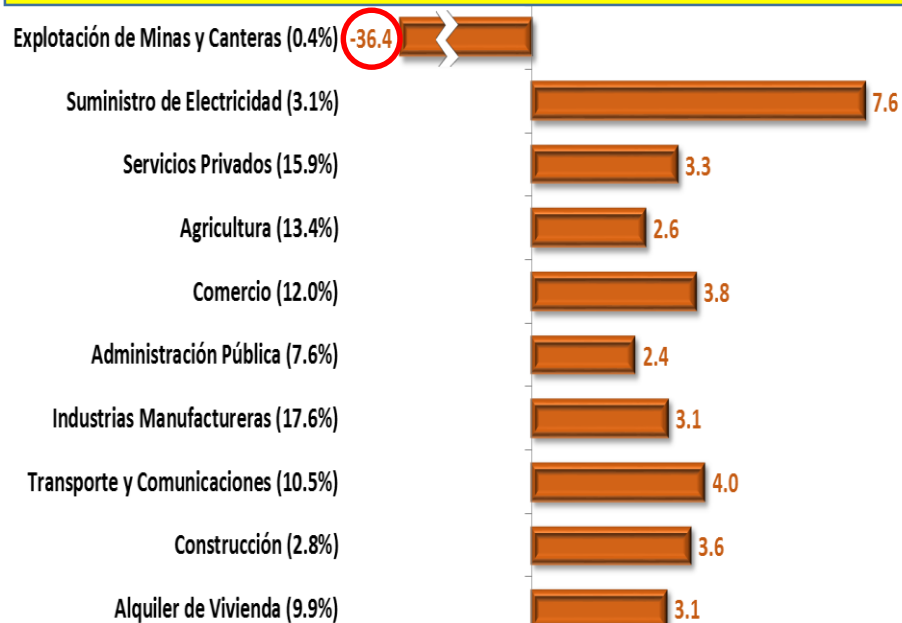
...en tanto que en 2019 todas las actividades económicas registrarían crecimientos positivos y, en algunos casos, superiores a los del año anterior.

PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL

Ramas de actividad económica

Tasas de variación

2018^{a/}



^{a/}Cifras estimadas.

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

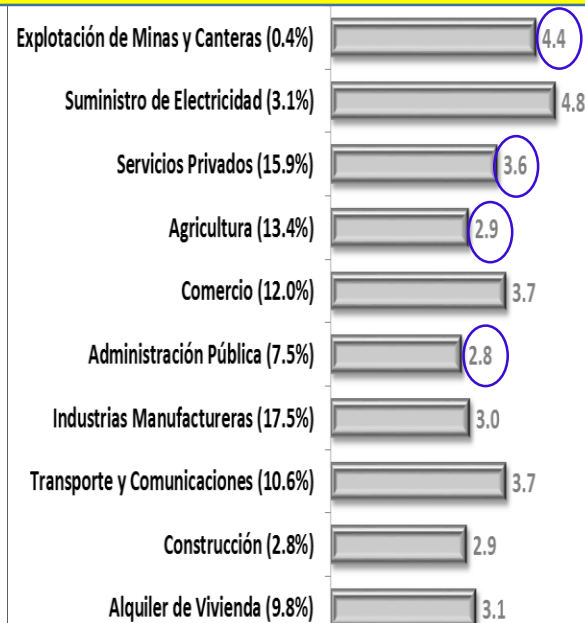
Fuente: Banco de Guatemala.

PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL

Ramas de actividad económica

Tasas de variación

2019^{a/}



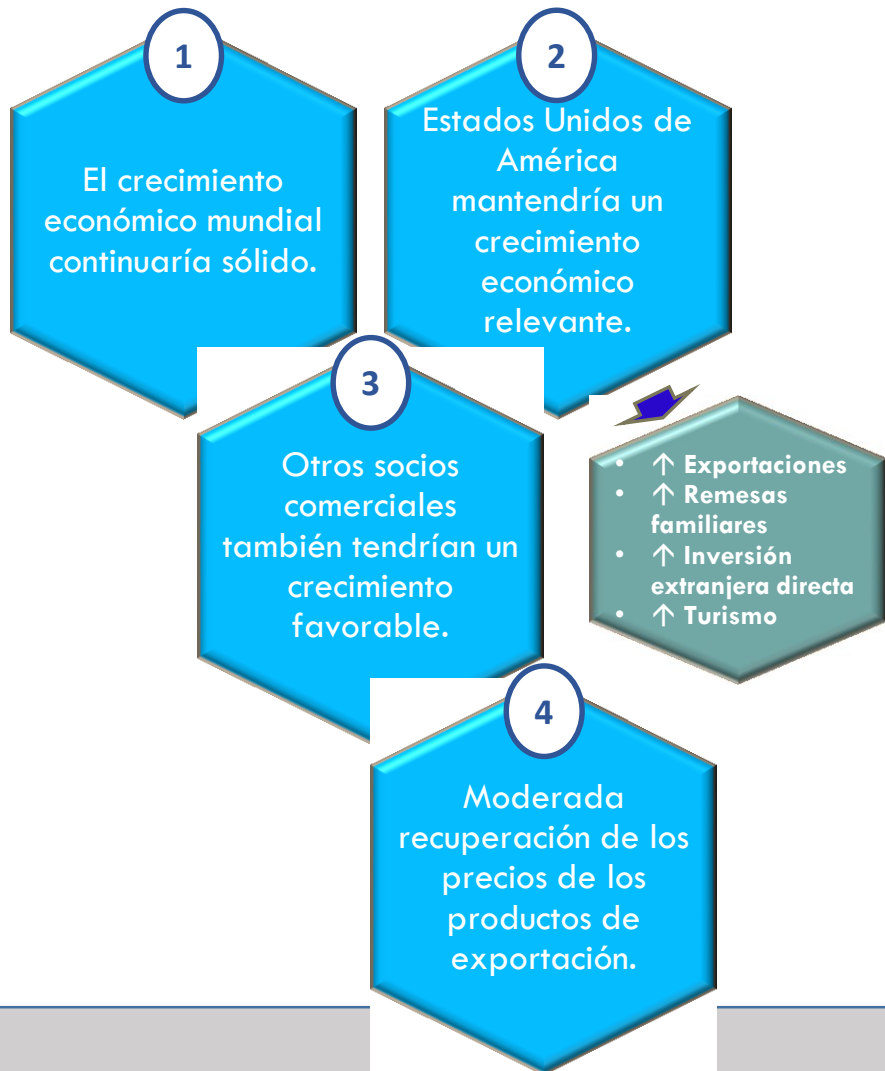
^{a/}Cifras proyectadas.

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

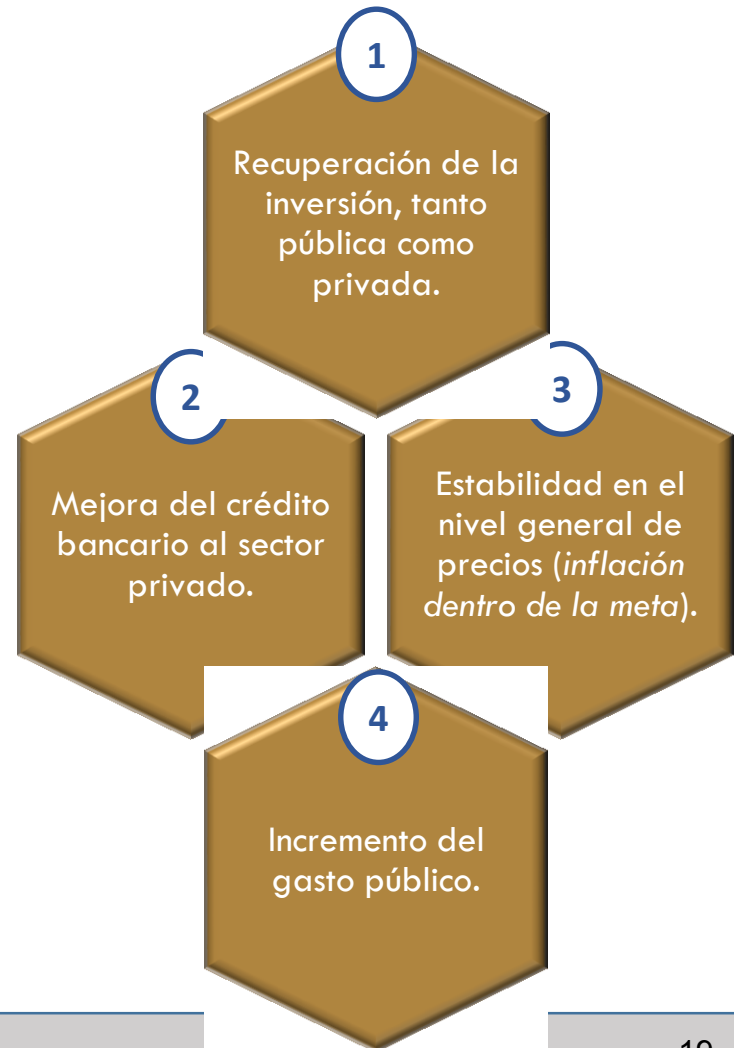
Fuente: Banco de Guatemala.

Factores que sustentan la previsión de crecimiento económico para 2019:

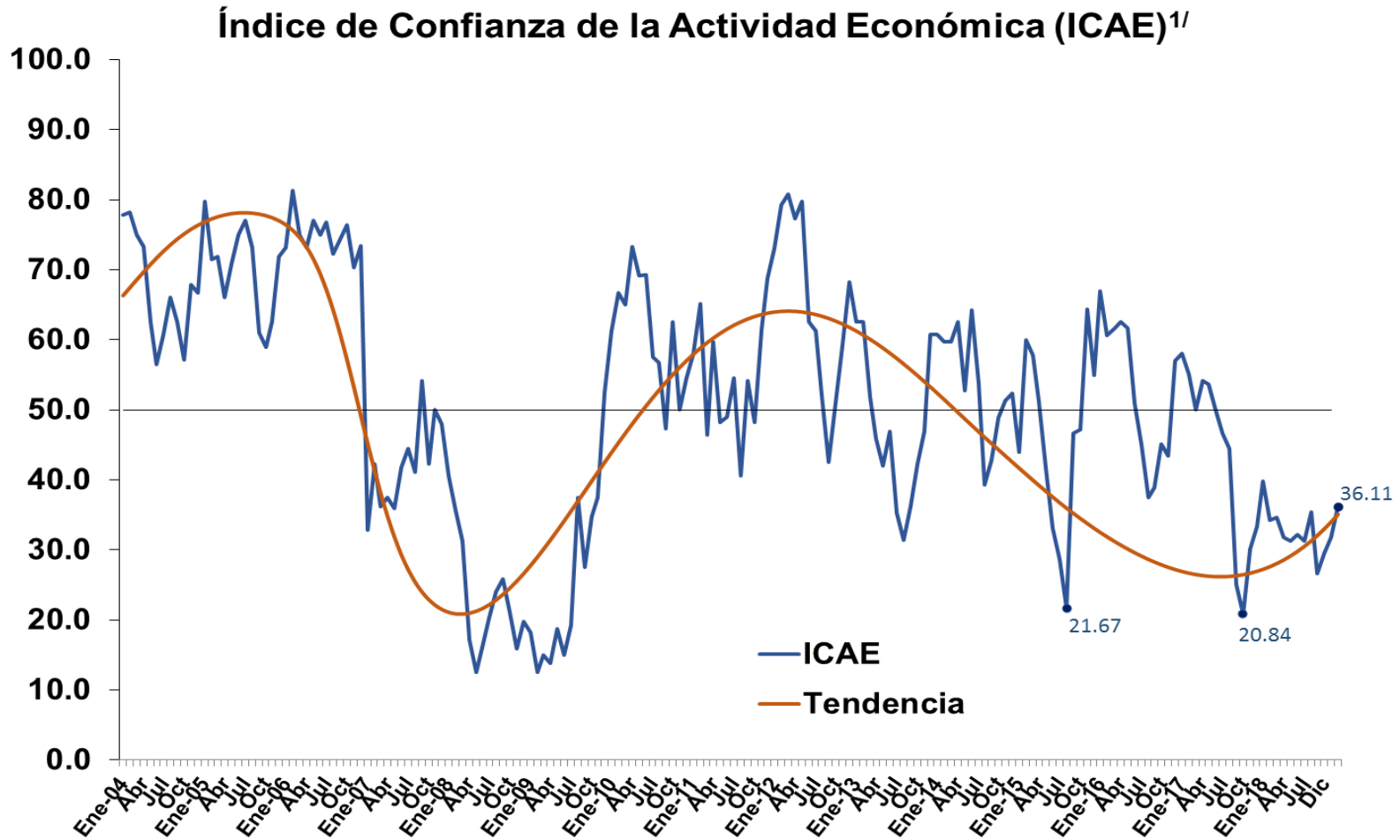
En el orden externo:



En el orden interno:

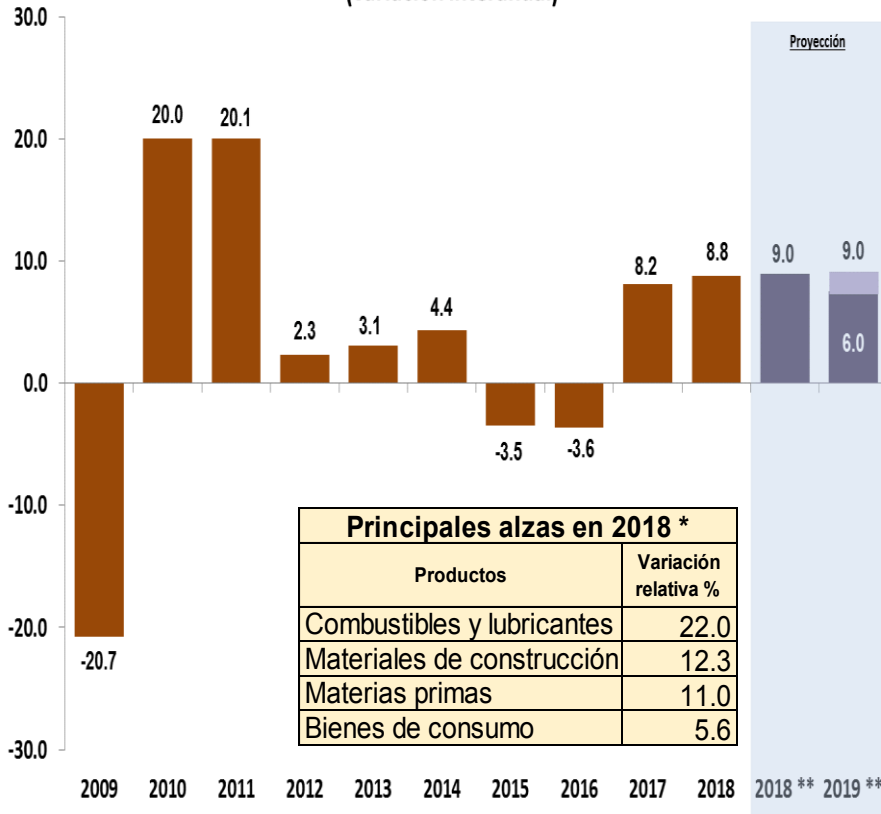


El Índice de Confianza de la Actividad Económica, se recupera lentamente (36.11 puntos en diciembre de 2018).



Las importaciones muestran un crecimiento de 8.8% a noviembre de 2018, mientras que las exportaciones registran una reducción de 2.5%.

Valor de las importaciones CIF (variación interanual)

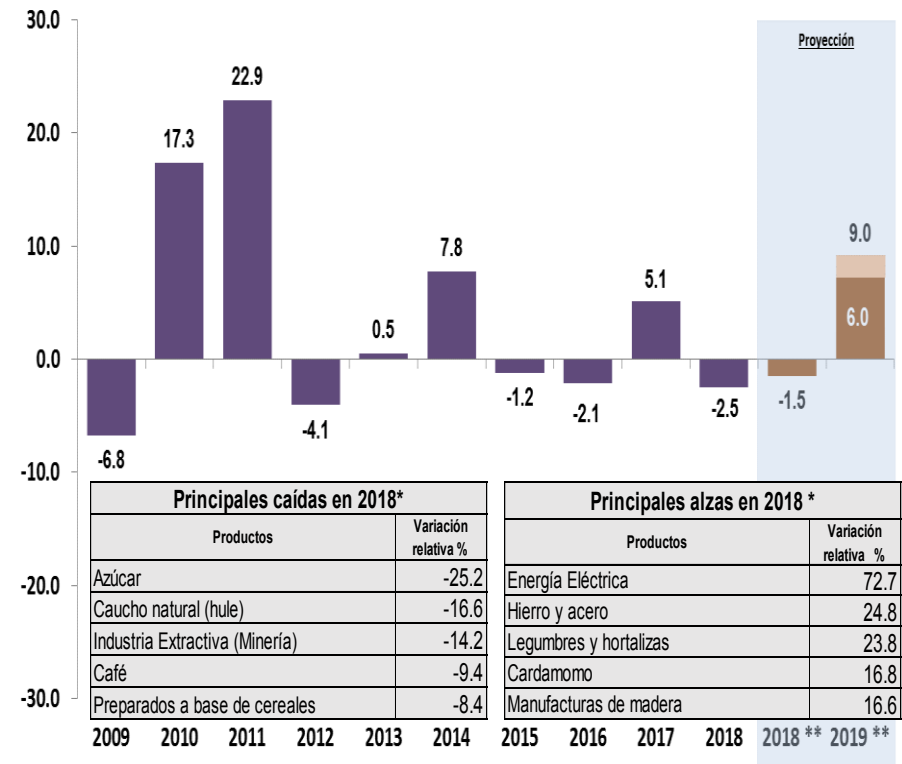


* Cifras a noviembre de 2018

** Proyectado

Fuente: Banco de Guatemala

Valor de las exportaciones FOB (variación interanual)



* Cifras a noviembre de 2018

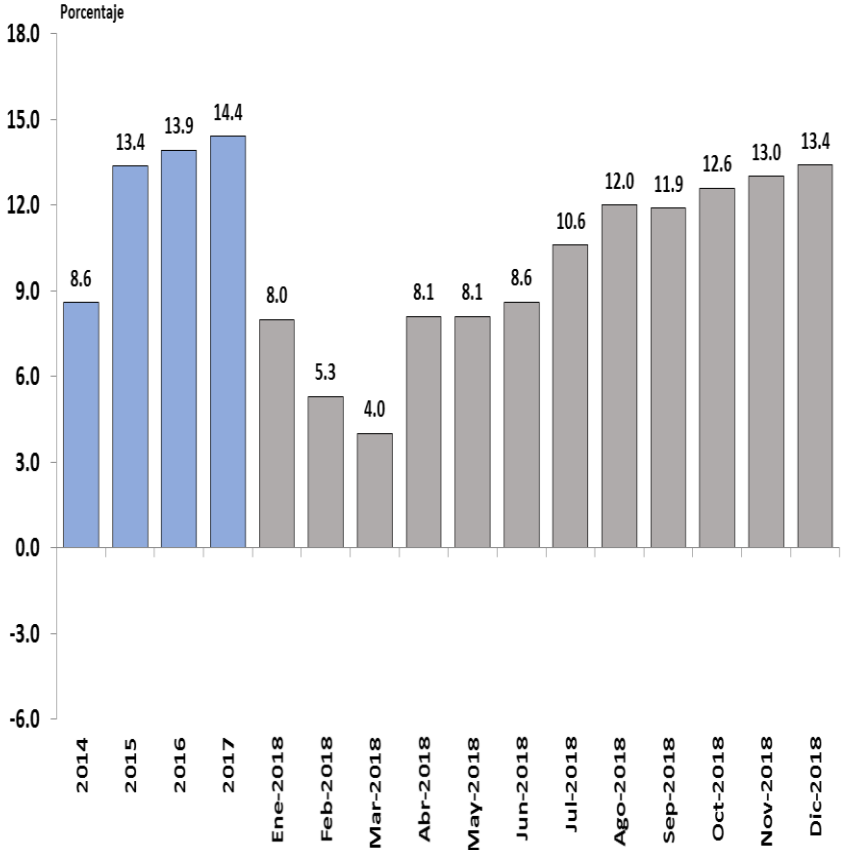
** Proyectado

Fuente: Banco de Guatemala



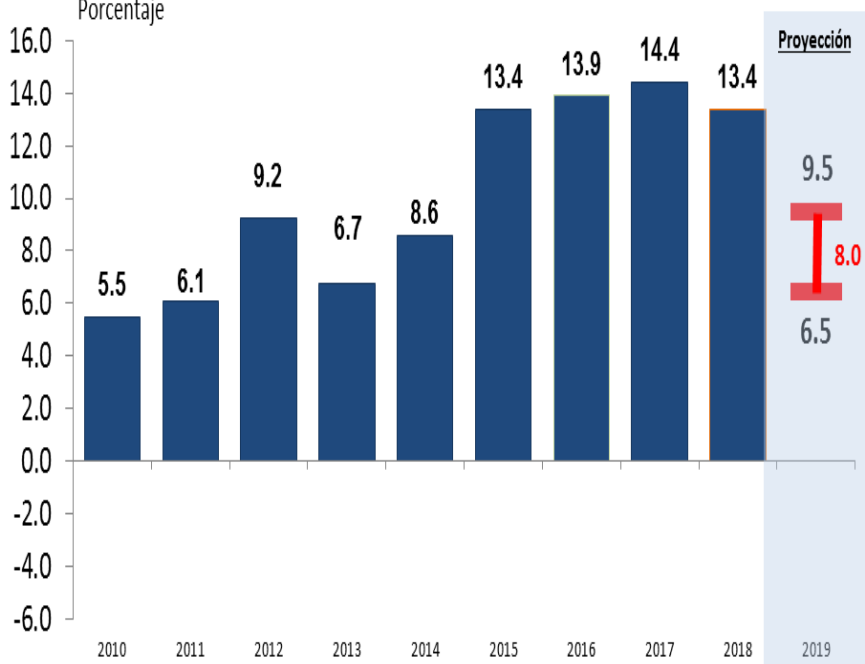
En 2018, las remesas familiares moderaron su ritmo de crecimiento...

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
2010-2018



4,126.8	4,378.0	4,782.7	5,105.2	5,544.1	6,285.0	7,160.0	8,192.2	9,287.8	10,030.8
---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	----------

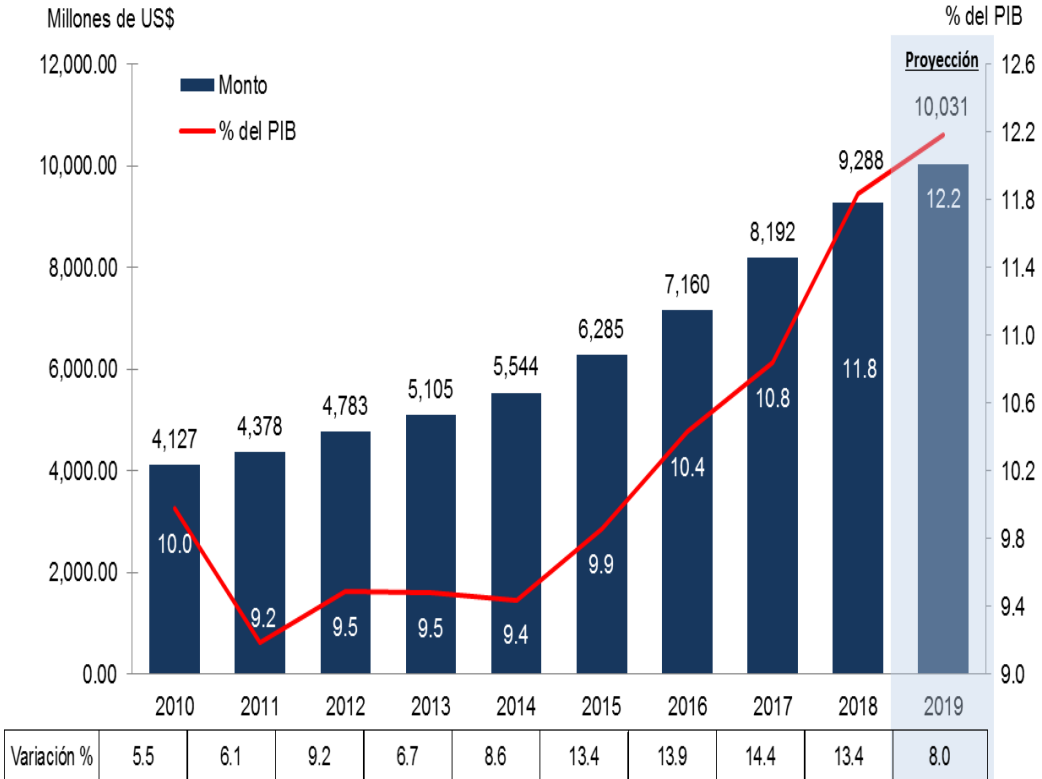
Monto en millones de US\$

Valor central proyectado
Fuente: Banco de Guatemala



...sin embargo, el ingreso de divisas continuó siendo significativo.

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



Fuente: Banco de Guatemala.

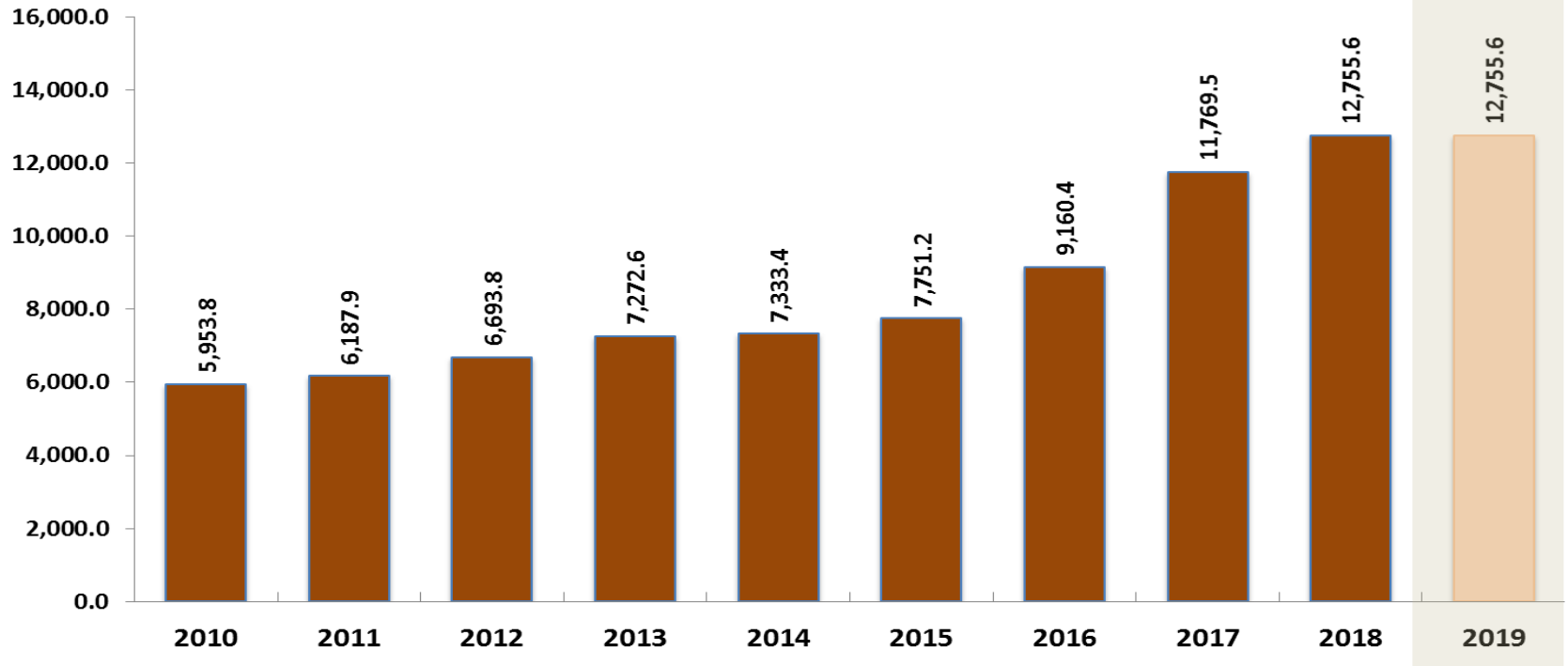
CENTROAMÉRICA: Ingresos de divisas por remesas familiares Monto y porcentaje del PIB Año 2017

	Monto ^{1/}	% del PIB
El Salvador	5,021	17.9%
Nicaragua	1,391	10.1%



Las reservas monetarias internacionales evidencian la sólida posición externa del país, al cubrir alrededor de 8 meses de importaciones.

RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES Millones de US Dólares 2010 - 2019

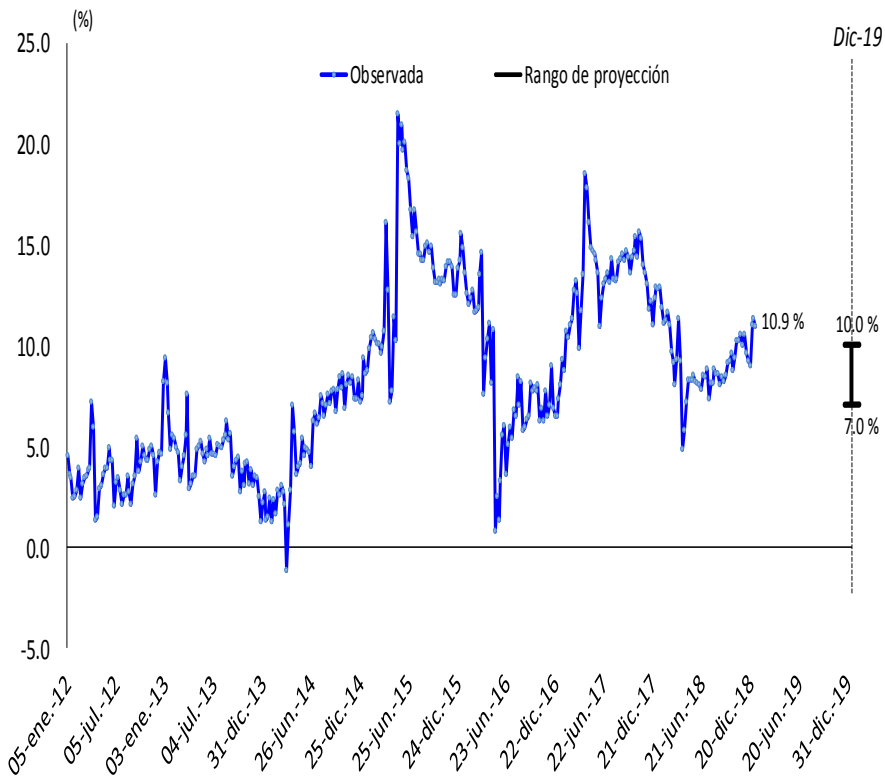


Fuente: Banco de Guatemala



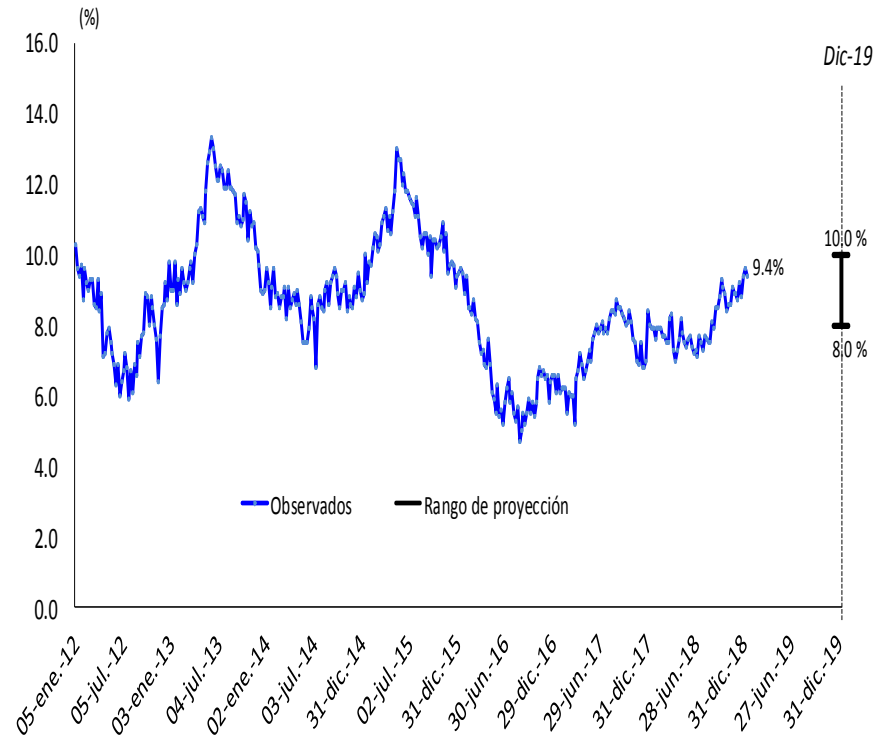
Los agregados monetarios mantienen un crecimiento dinámico.

EMISIÓN MONETARIA
VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL
2012 - 2019^{a/}



^{a/} Al 10 de enero de 2019.
Fuente: Banco de Guatemala.

MEDIOS DE PAGO
VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL
2012 - 2019^{a/}

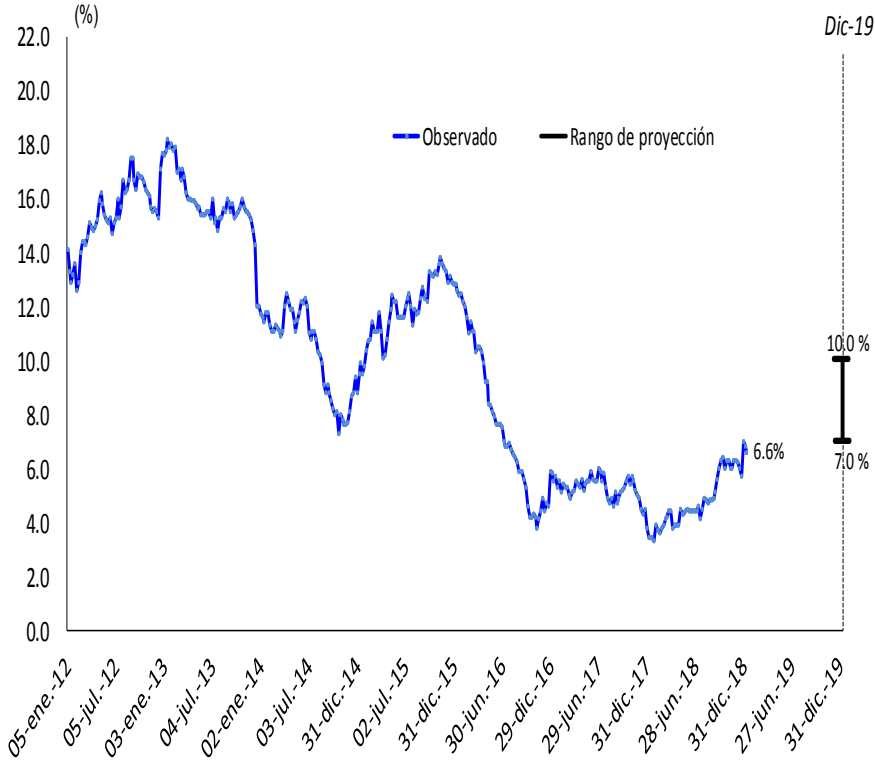


^{a/} Al 10 de enero de 2019.
Fuente: Banco de Guatemala.



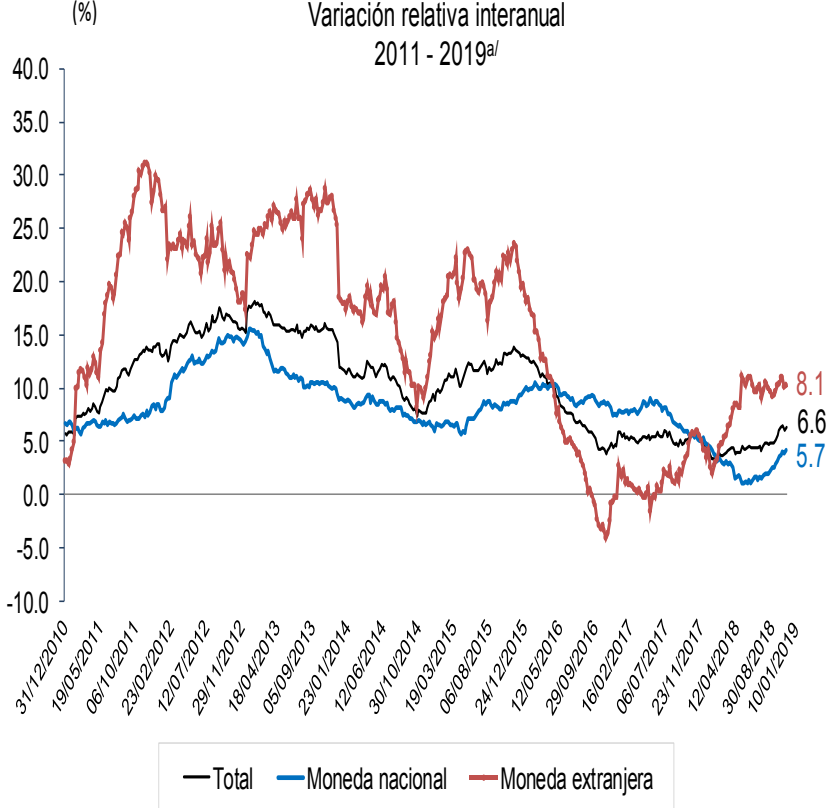
El crédito bancario al sector privado continúa recuperándose...

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO
VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL
2012 - 2019^{a/}



^{a/} Al 10 de enero de 2019.
Fuente: Banco de Guatemala.

BANCOS DEL SISTEMA
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA
Variación relativa interanual
2011 - 2019^{a/}

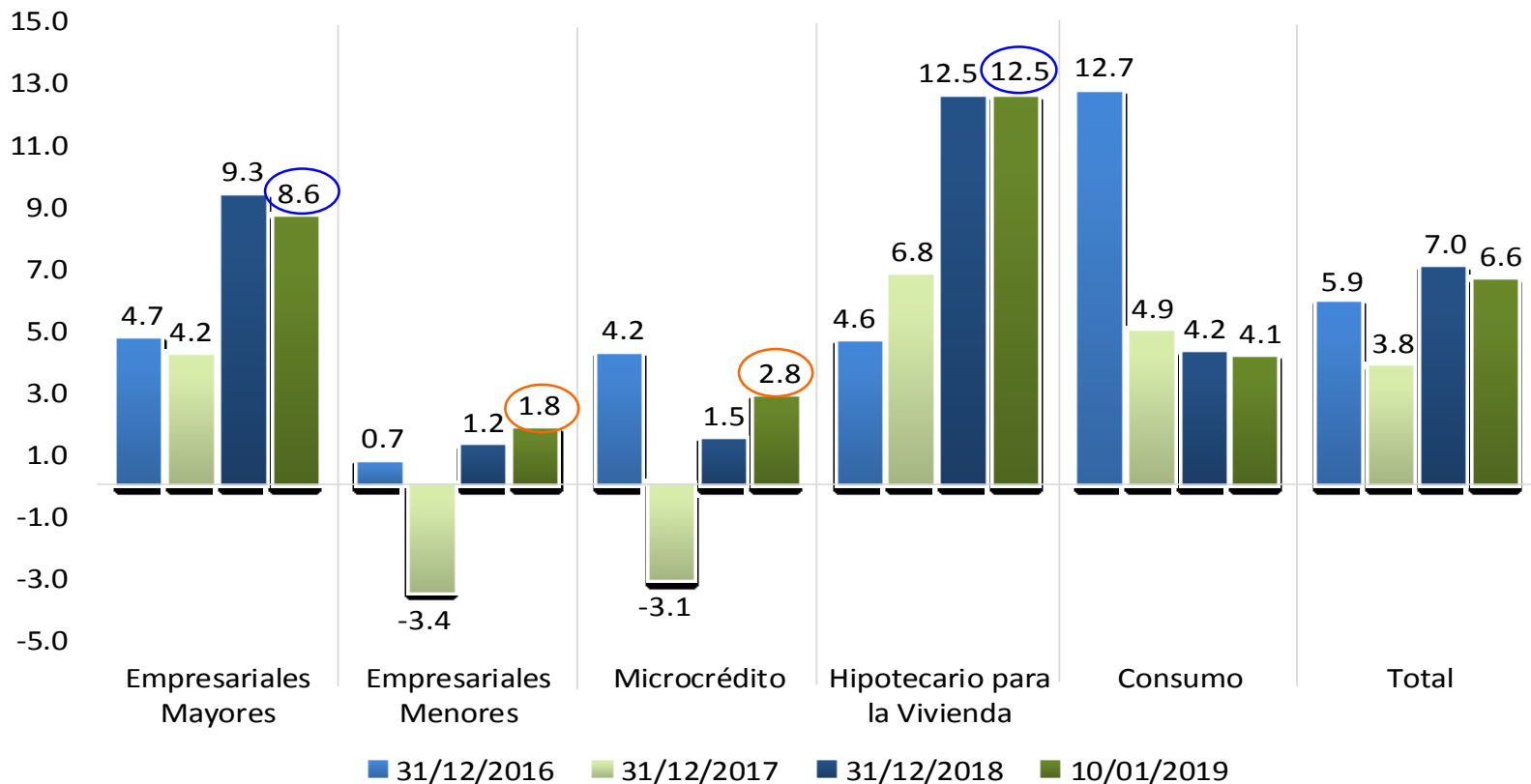


^{a/} Al 10 de enero de 2019.
Fuente: Banco de Guatemala.



...destacando, el otorgado al sector empresarial mayor y el hipotecario para vivienda.

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

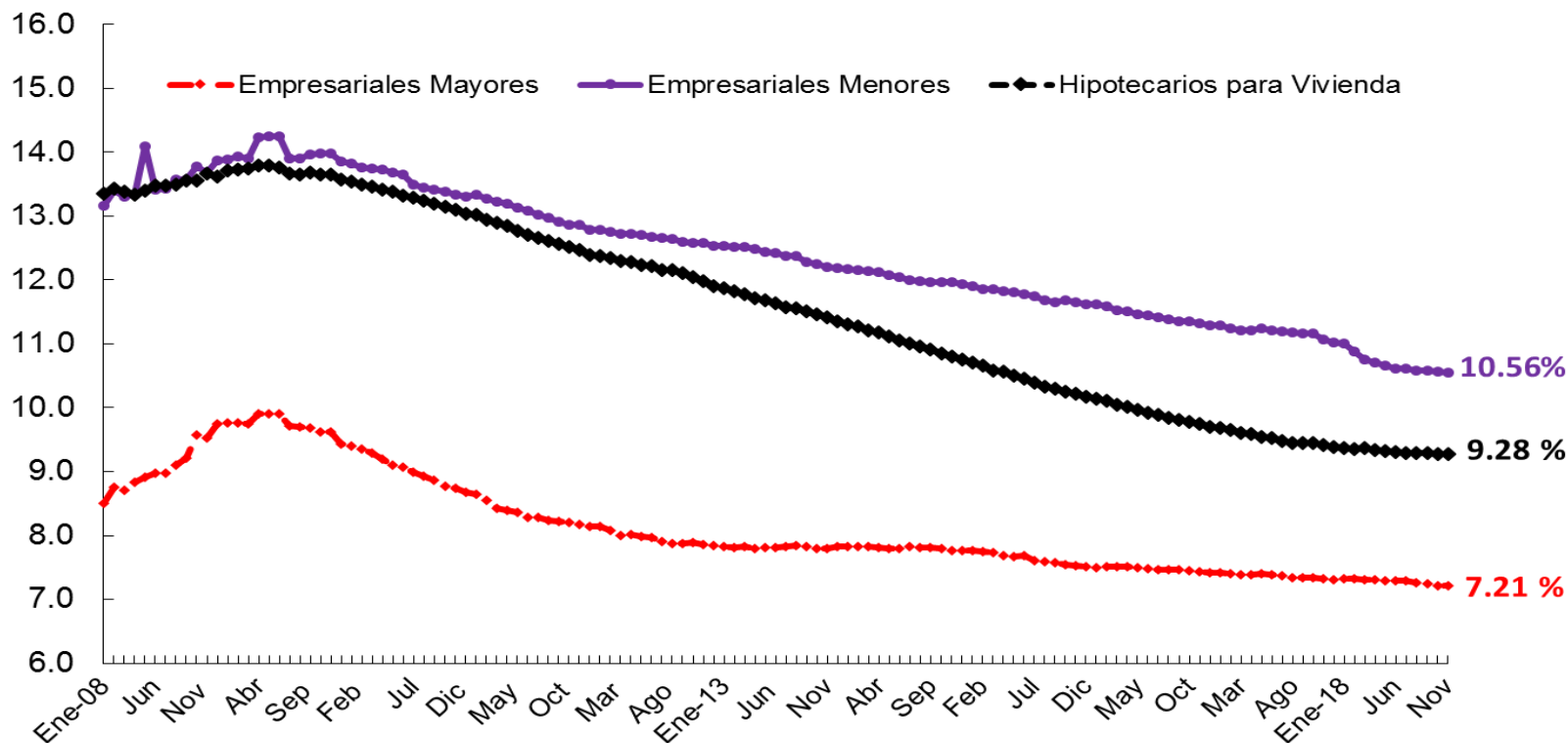


Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.



Las tasas de interés se mantienen en niveles históricamente bajos.

TASA DE INTERÉS POR TIPO DE DEUDOR^{1/} (porcentajes)



^{1/} Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional.

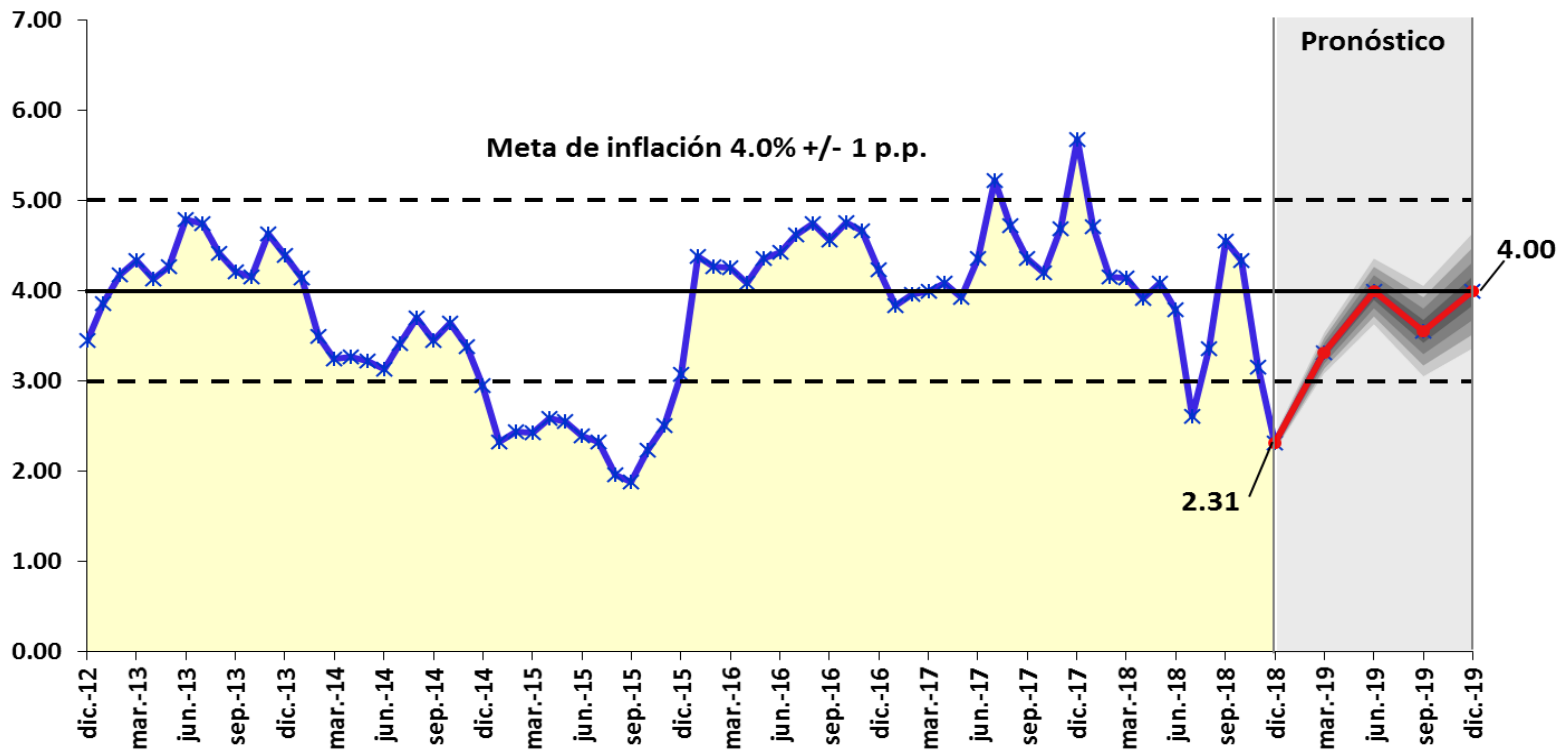
Datos a noviembre de 2018.

Fuente: Superintendencia de Bancos.



El ritmo inflacionario a diciembre de 2018, se situó en 2.31%, por debajo del límite inferior de la meta determinada por la Junta Monetaria, aunque se espera que se ubique dentro del margen de tolerancia de la meta en 2019.

Ritmo Inflacionario Total (1) (Porcentajes)



(1) Cifras observadas a diciembre de 2018.

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



Las variaciones en la inflación se han concentrado en algunos gastos básicos.

Principales Alzas y Bajas Que Incidieron en la Inflación Intermensual Diciembre de 2018

PRINCIPALES ALZAS	Variación %	Incidencia
Alimentos y bebidas no alcohólicas		
Tomate	5.99	0.16
Productos de tortillería	1.56	0.07
Papa	3.18	0.04
Pan	0.59	0.02
Transporte		
Servicio de transporte aéreo	12.27	0.06
Recreación y cultura		
Servicios de viajes todo incluido fuera del país	4.11	0.02
Otros gastos básicos	-----	0.15
Suma		0.52

PRINCIPALES BAJAS	Variación %	Incidencia
Alimentos y bebidas no alcohólicas		
Aguacate	-2.50	-0.02
Naranja	-4.44	-0.02
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles		
Transporte		
Automóvil y pick up	-2.37	-0.04
Otros gastos básicos	-----	-0.11
Suma		-0.39

Inflación intermensual (porcentaje) **0.13**

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

Principales Alzas y Bajas Que Incidieron en la Inflación Interanual Diciembre de 2018

PRINCIPALES ALZAS	Variación %	Incidencia
Alimentos y bebidas no alcohólicas		
Productos de tortillería	8.68	0.39
Maíz	22.70	0.35
Güisquil	24.17	0.25
Culantro	22.91	0.17
Otras legumbres y hortalizas	25.70	0.16
Pan	4.95	0.15
Naranja	36.53	0.11
Papa	7.98	0.09
Aguacate	9.79	0.07
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles		
Servicio de electricidad	4.11	0.10
Otros gastos básicos	-----	1.20
Suma		3.04

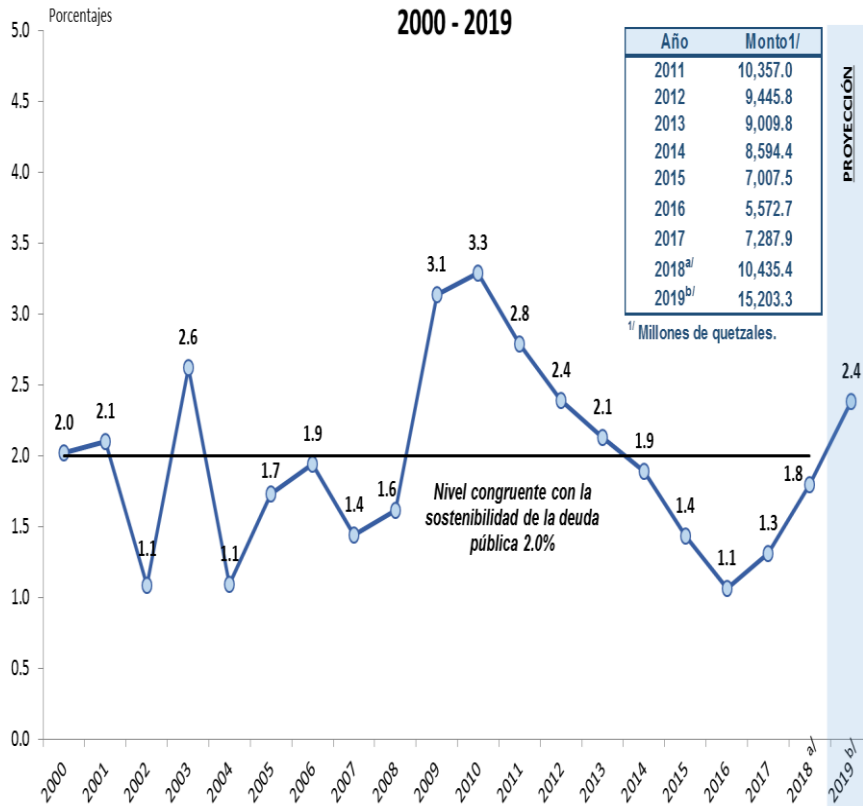
PRINCIPALES BAJAS	Variación %	Incidencia
Alimentos y bebidas no alcohólicas		
Frijol	-4.75	-0.07
Carne de res	-0.93	-0.03
Muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar		
Detergente para ropa	-2.47	-0.04
Transporte		
Automóvil y pick up	-4.17	-0.08
Otros gastos básicos	-----	-0.08
Suma		-0.73

Inflación interanual (porcentaje) **2.31**

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

En 2018 las finanzas públicas cerraron con un déficit de 1.8% del PIB. El gasto público fue dinámico en los últimos seis meses.

DÉFICIT FISCAL -Como porcentaje del PIB- 2000 - 2019



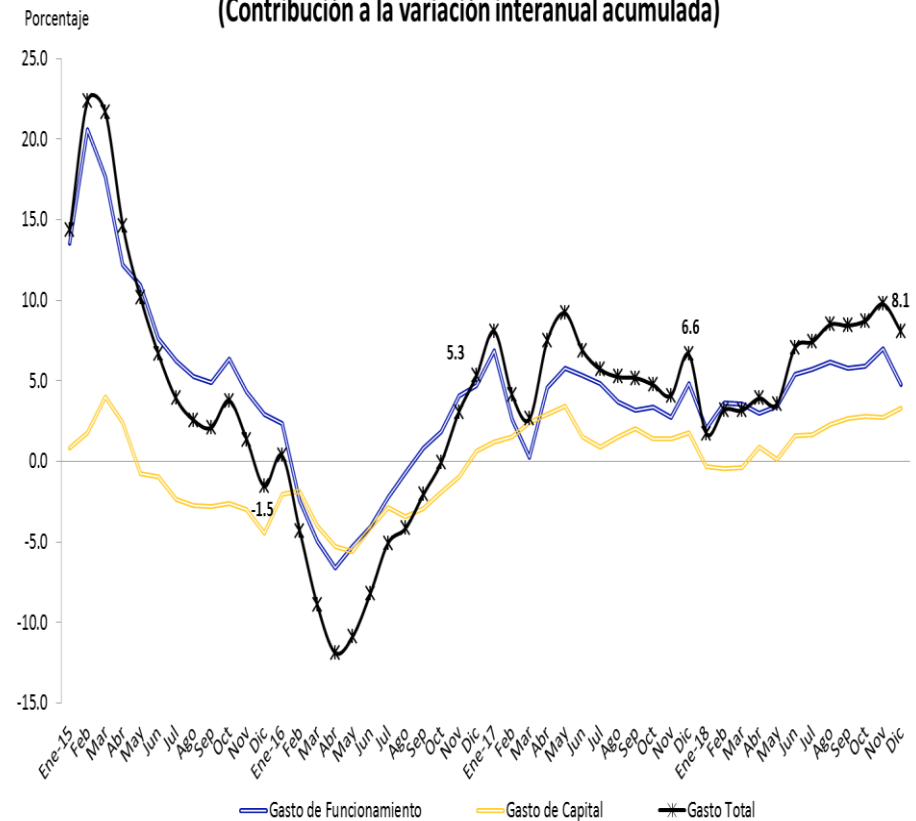
^{a/} Cifras preliminares a diciembre de 2018.

^{b/} Proyección según el Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2019.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

Gasto Público Años: 2015-2018*

(Contribución a la variación interanual acumulada)



*Cifras preliminares a diciembre de 2018.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

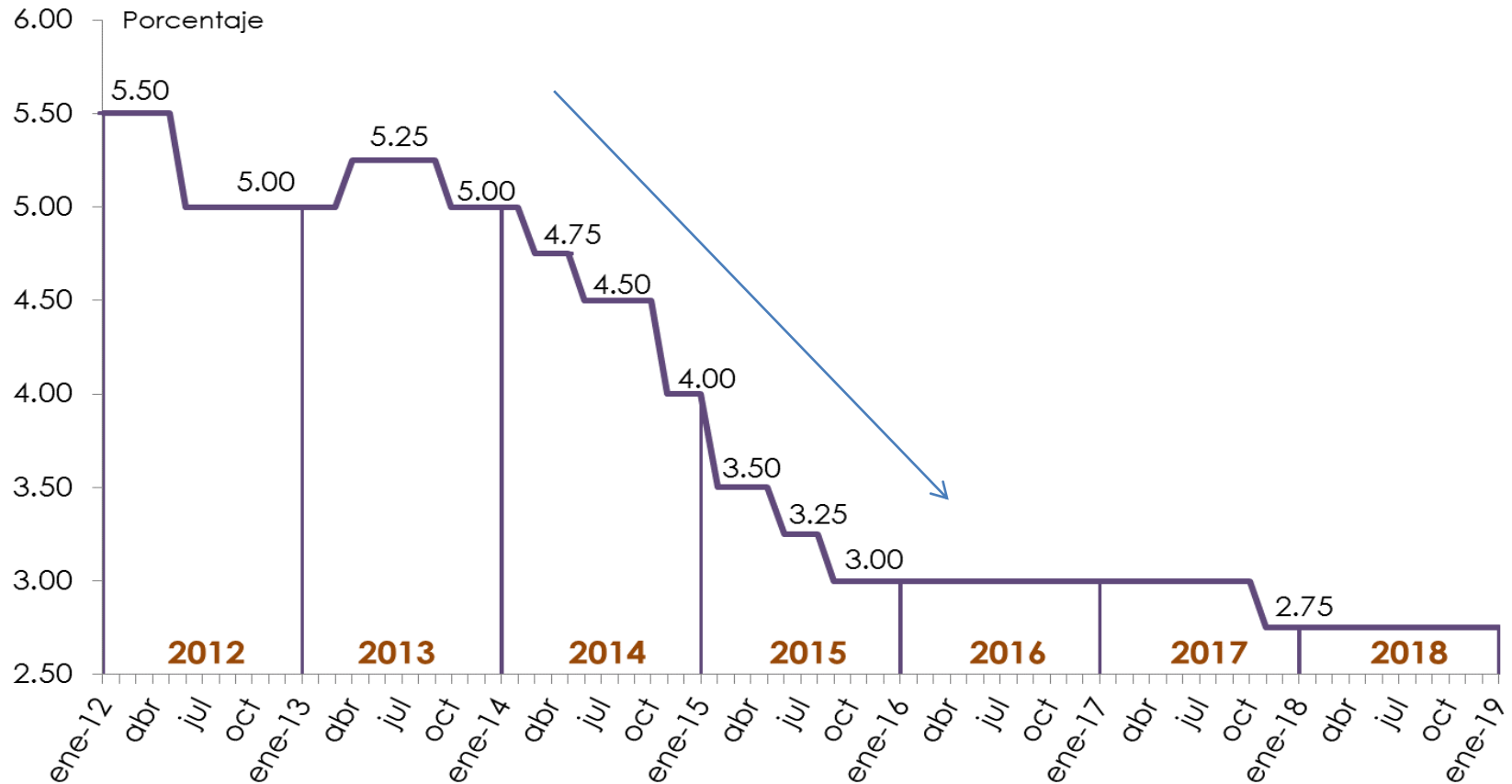




RESPUESTA DE POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA DURANTE 2018

La postura de la política monetaria ha sido consistente con una adecuada mezcla de políticas macroeconómicas (monetaria y fiscal), apoyando el crecimiento económico.

TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2012 - 2019^{a/}



^{a/} Al 21 de enero de 2019.

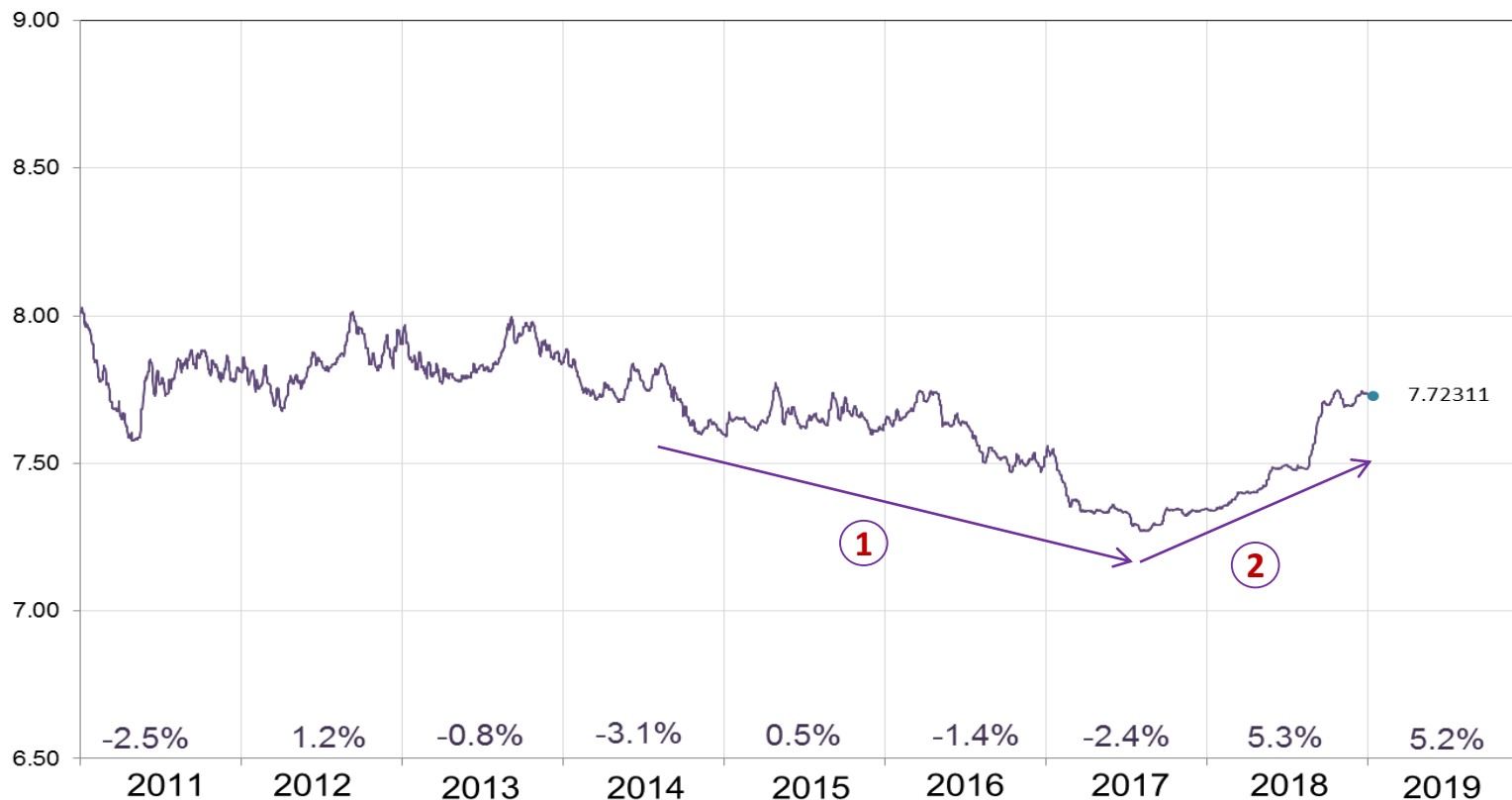
Fuente: Banco de Guatemala.



El tipo de cambio nominal mostró una tendencia hacia la apreciación desde septiembre de 2014 hasta mediados de agosto de 2017 (fase 1) y hacia la depreciación desde la segunda quincena de agosto de 2017 a la fecha (fase 2).

TIPO DE CAMBIO NOMINAL

Quetzales por US\$1 y Variación Relativa Interanual 2011 - 2019*



* Al 17 de enero de 2019

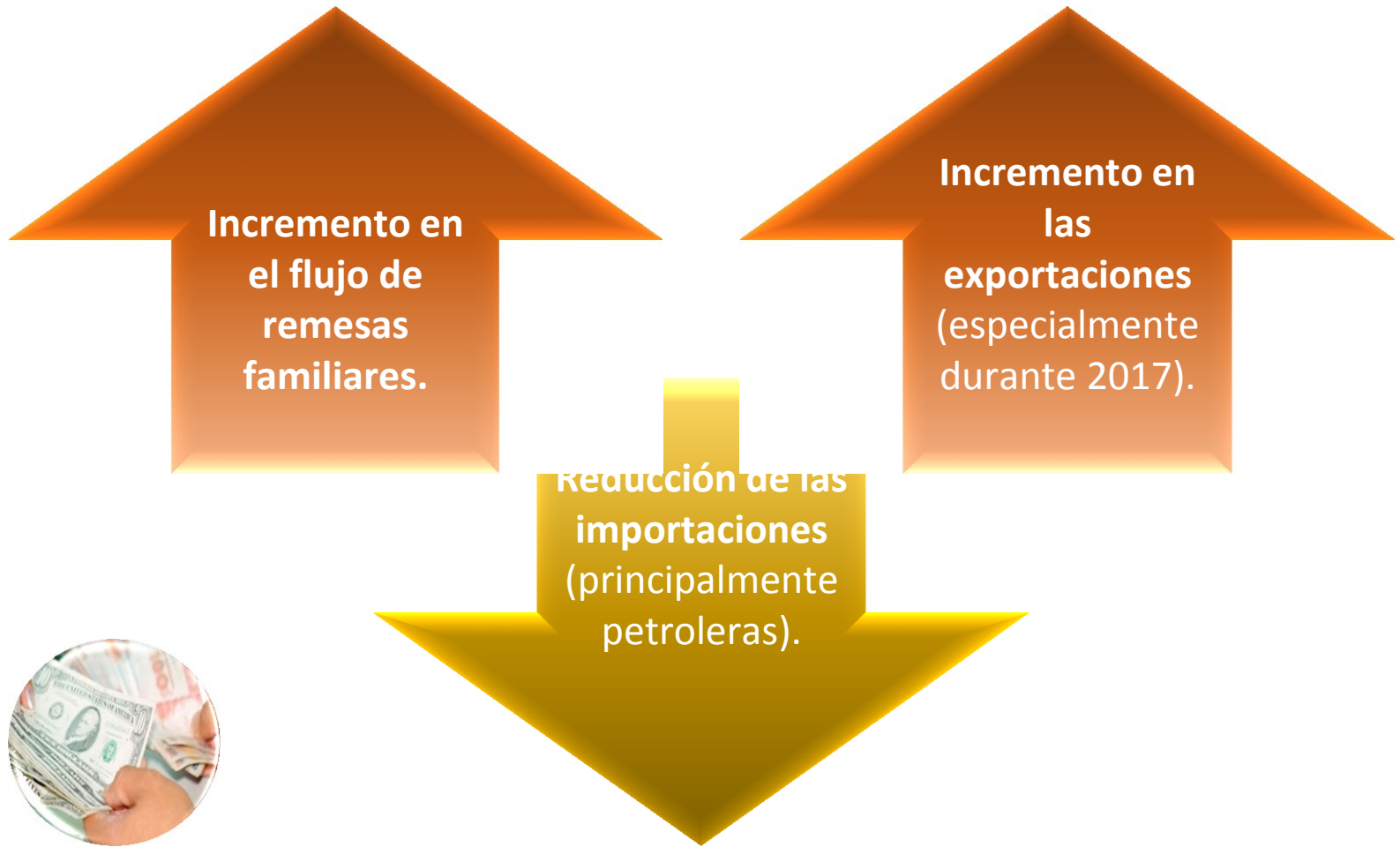
Signo (+) significa depreciación; signo (-) apreciación

FUENTE: Banco de Guatemala



¿Por qué se apreció el quetzal entre septiembre de 2014 y la primera quincena de agosto de 2017?

1



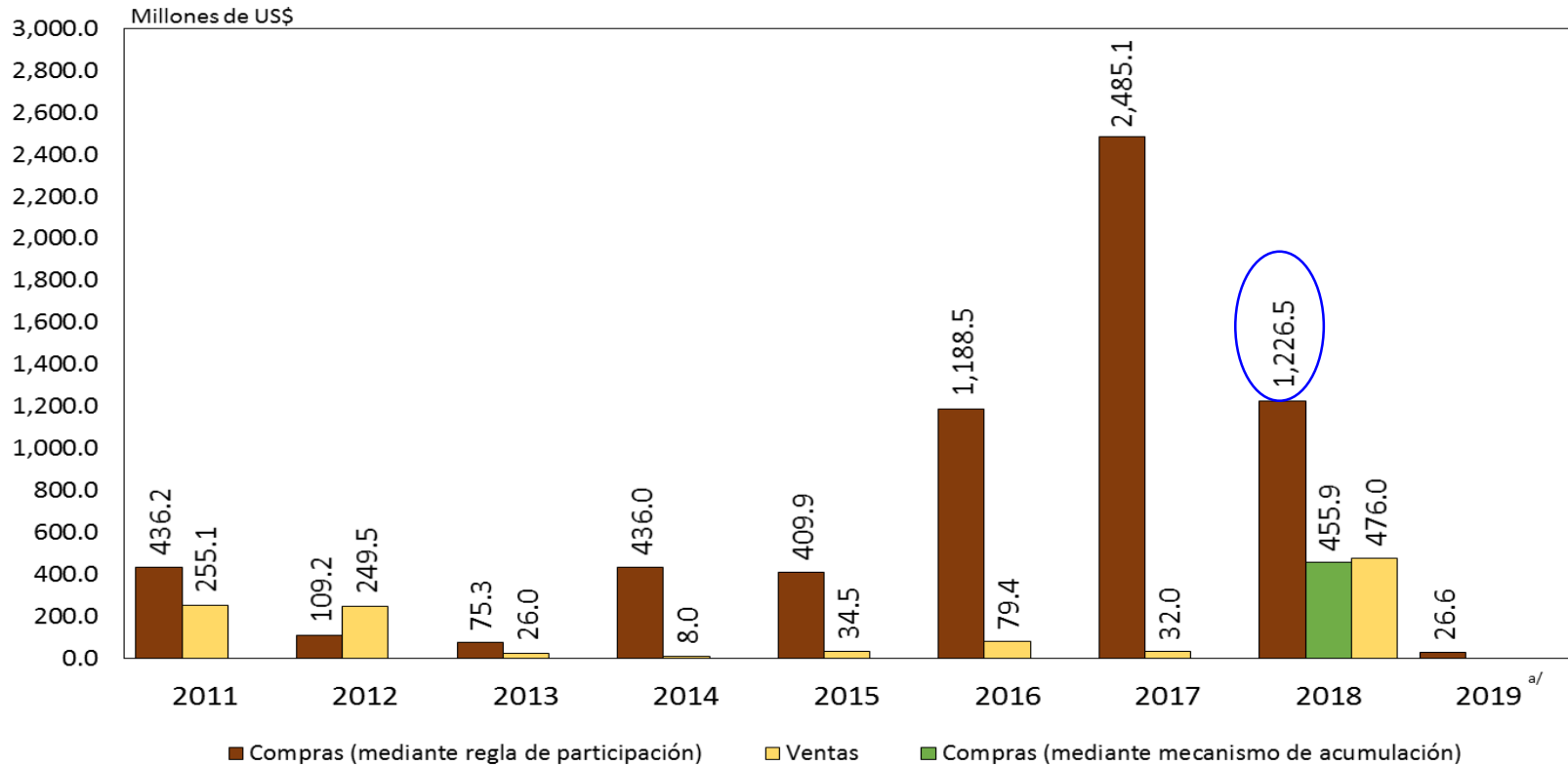
¿Qué hizo que cambiara la tendencia a partir de la segunda quincena de agosto de 2017?

2



La participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario durante el período 2016-2018, ha demostrado ser efectiva.

PARTICIPACIÓN DEL BANCO DE GUATEMALA EN EL MERCADO CAMBIARIO MEDIANTE SUBASTA DE COMPRA Y VENTA DE DIVISAS AÑOS: 2011 - 2019



a/ Al 16 de enero

Fuente: Banco de Guatemala

Principales riesgos para el entorno interno:



La economía guatemalteca ha sido resiliente a diversos choques, aunque existen riesgos a la baja.

Pronunciamentos de las empresas calificadoras de riesgo.

FitchRatings

Abril de 2018
BB Estable

Fitch Ratings, destacó:

- El largo historial de estabilidad macroeconómica del país
- La disciplina de las políticas monetaria y fiscal
- El compromiso de las autoridades con el cumplimiento de la deuda pública
- La resiliencia del crecimiento económico

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

Junio de 2018
Ba1 Estable

Moody's, subrayó:

- La larga trayectoria de políticas fiscal y monetaria caracterizadas por un manejo prudente
- La resiliencia económica a choques internos y externos

S&P Global
Ratings

Octubre de 2018
BB- Estable

S&P Global, resaltó que Guatemala mantiene:

- Déficits fiscales moderados,
- Bajo nivel de endeudamiento público,
- Política monetaria sólida
- Mejora significativa en la posición externa

No obstante, las calificadoras coinciden en que la carga tributaria del país es baja, los indicadores de gobernanza y desarrollo humano son menos favorables que los de sus países pares, prevalece un marco institucional débil, incertidumbre política e institucional y un elevado nivel de pobreza, lo que en conjunto puede incidir en el crecimiento económico del país.

Fondo Monetario Internacional: Consulta del Artículo IV (junio de 2018) y *Staff Visit* (noviembre de 2018)

Desempeño económico:



Se prevé que la economía guatemalteca crezca 3.0% en 2018 y 3.3% en 2019.



Las Reservas Monetarias Internacionales se mantienen en niveles elevados.



La inflación continúa moderada.



El sistema financiero continúa sólido.

Principales recomendaciones y riesgos internos:

Recomendaciones

Reformar la Ley de Contrataciones del Estado y la Ley de Servicio Civil.

Impulsar un presupuesto basado en resultados y elevar la eficiencia en el gasto público.

Promocionar alianzas público-privadas para el desarrollo de infraestructura.

Mejorar sustancialmente los esfuerzos de la administración tributaria.

Riesgos:

Incertidumbre política y debilidad institucional

Evento electoral

Enfoque integral para elevar el crecimiento económico

(Mantenimiento de la Estabilidad Macro-financiera + Reformas Estructurales)

1

Mantener fundamentos macroeconómicos sólidos

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

2

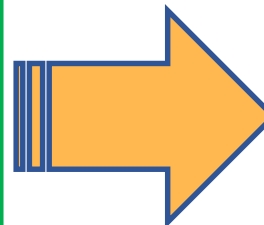
Mantener la fortaleza del sector externo

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

3

Efectuar reformas estructurales (incrementa el PIB potencial)

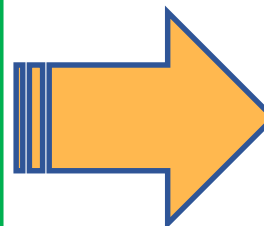
- Mejorar la competitividad.
- Mejorar clima de inversión.
- Seguir diversificando la matriz energética (con fuentes renovables).
- Incrementar la inversión privada interna y externa.
- Aumentar la inversión pública (especialmente en infraestructura).
- Elevar gasto en educación, salud y seguridad.
-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



Estabilidad Macro-Financiera



Mayor crecimiento económico de mediano plazo



TRANSVERSAL: Estabilidad política, reglas claras y certeza jurídica



REVISIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA PARA 2019

A. POLÍTICA MONETARIA

1.

Variables indicativas

- Revisión de la metodología de cálculo de la inflación subyacente
- Revisión de la ponderación del Índice Sintético de Variables Indicativas

2.

Variables informativas

- Revisión de la metodología de estimación del Tipo de Cambio Real de Equilibrio (TCRE)

3.

Variables de seguimiento

- Revisión de la metodología de cálculo del Índice de Confianza de la Actividad Económica (ICAE)

B. TRANSPARENCIA Y RENDICIÓN DE CUENTAS DEL BANCO DE GUATEMALA



CALENDARIO DE LAS SESIONES EN LAS QUE LA JUNTA MONETARIA TOMARÁ DECISIÓN RESPECTO DE LA TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA, DURANTE 2019





ASOCIACION BANCARIA
DE GUATEMALA



**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**