



# *DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS 2019*

Lic. Sergio Recinos  
Presidente

22 de enero de 2019

# CONTENIDO

- I. **COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL Y PERSPECTIVAS**
  
- II. **COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA NACIONAL Y PERSPECTIVAS**

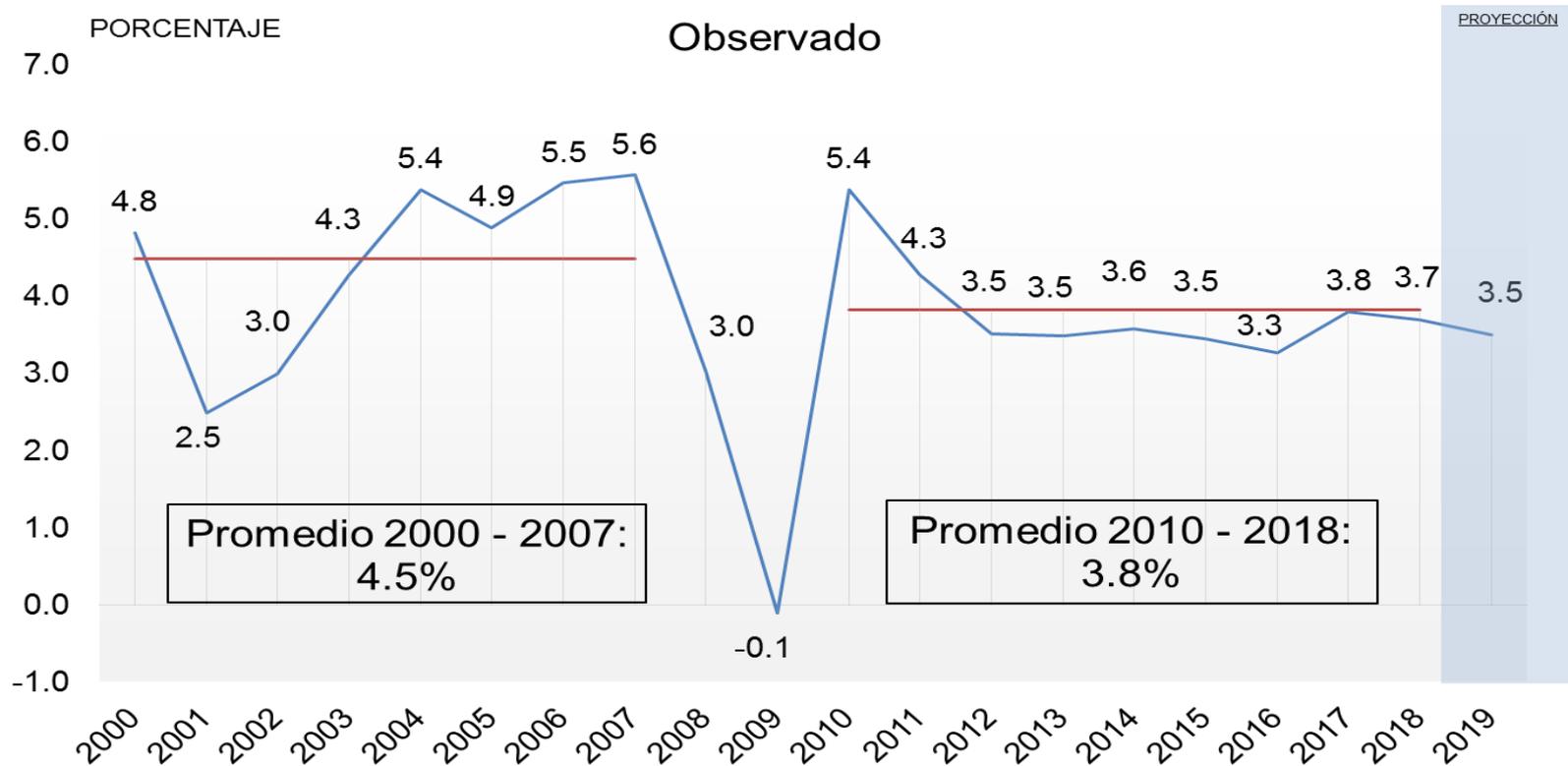




# COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL Y PERSPECTIVAS

# 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.



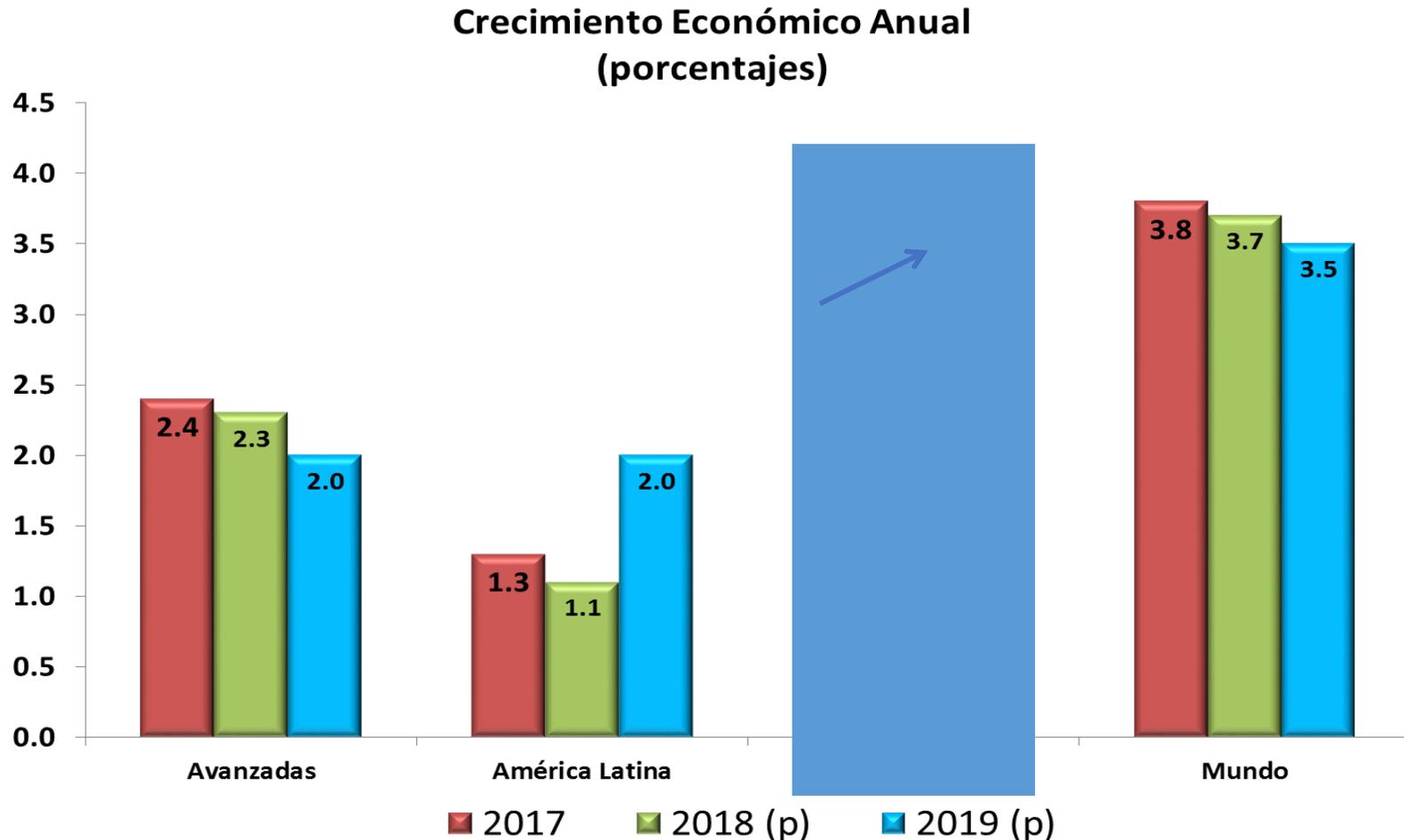
...y con diferencias entre países y regiones, privando los riesgos a la baja.

## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)

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

(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.



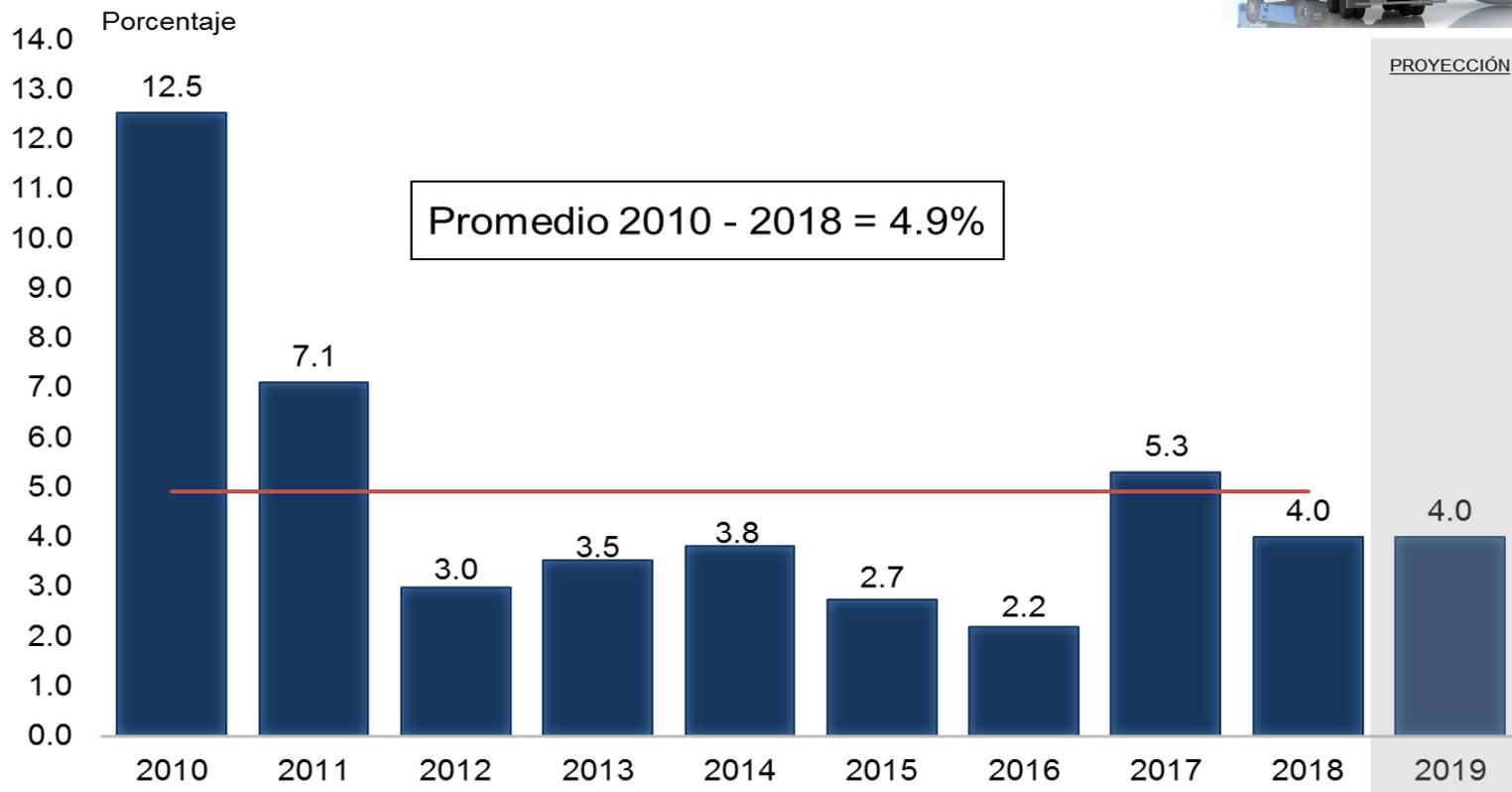
(p) Proyectado.

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.

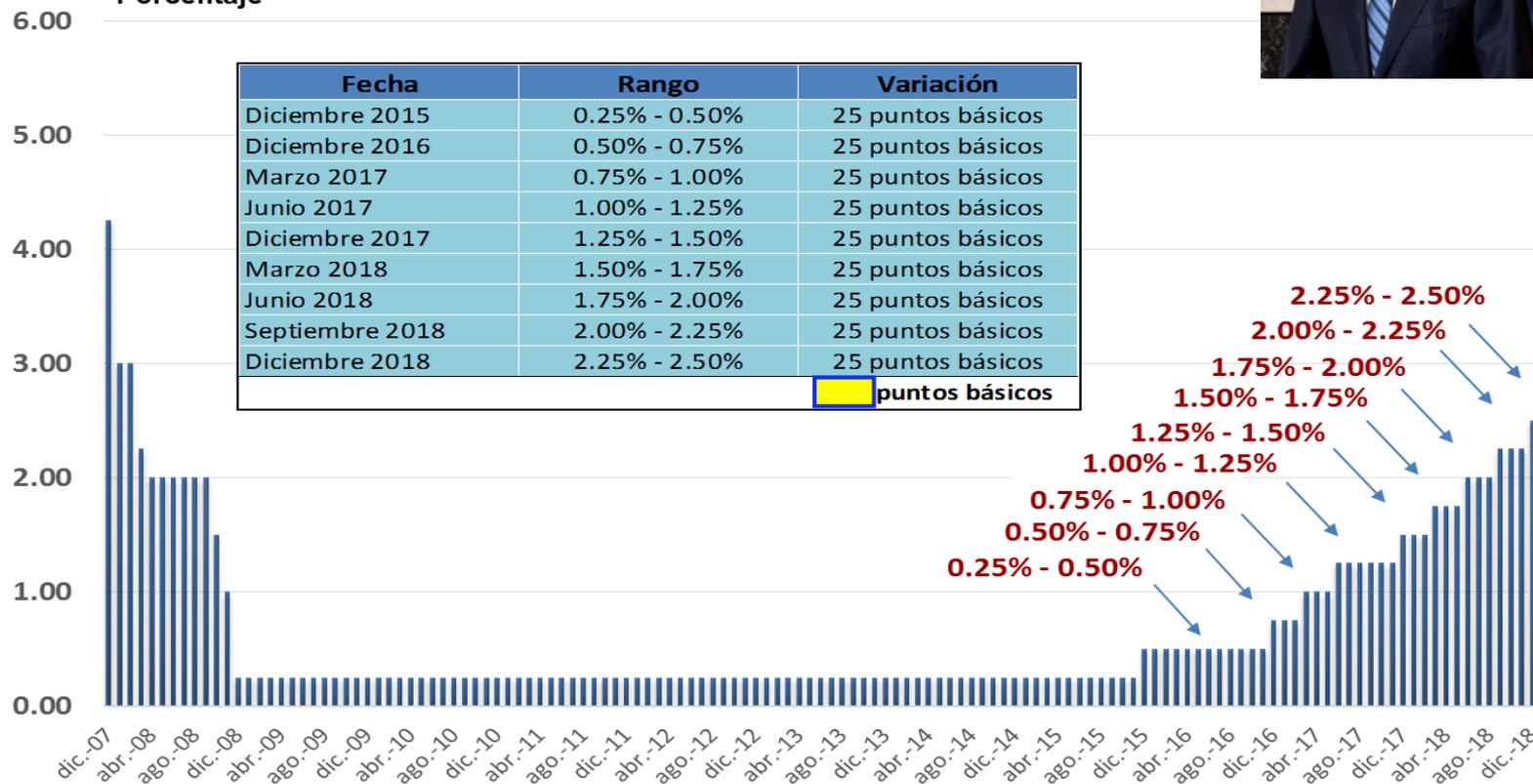


# Desde diciembre de 2015, la FED ha aumentado 225 puntos básicos su tasa de interés objetivo...



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

Porcentaje



Fuente: Reserva Federal y Bloomberg.

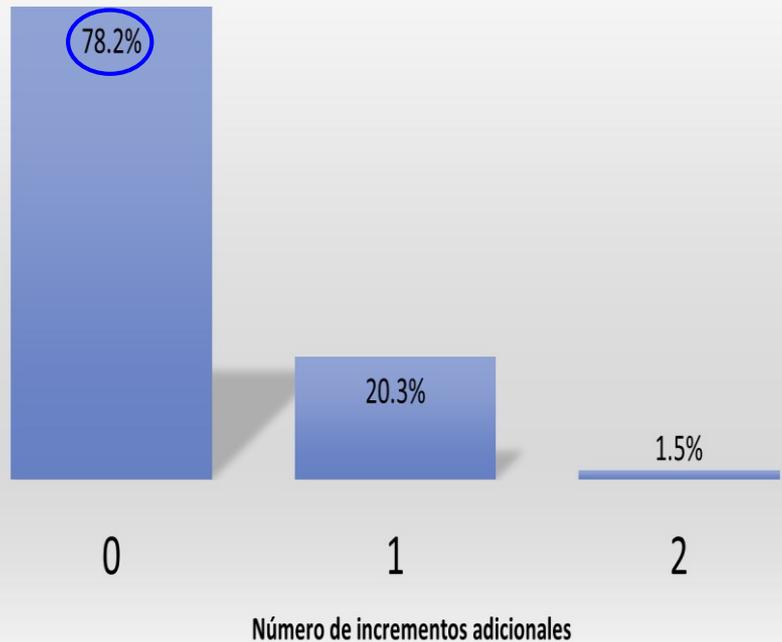
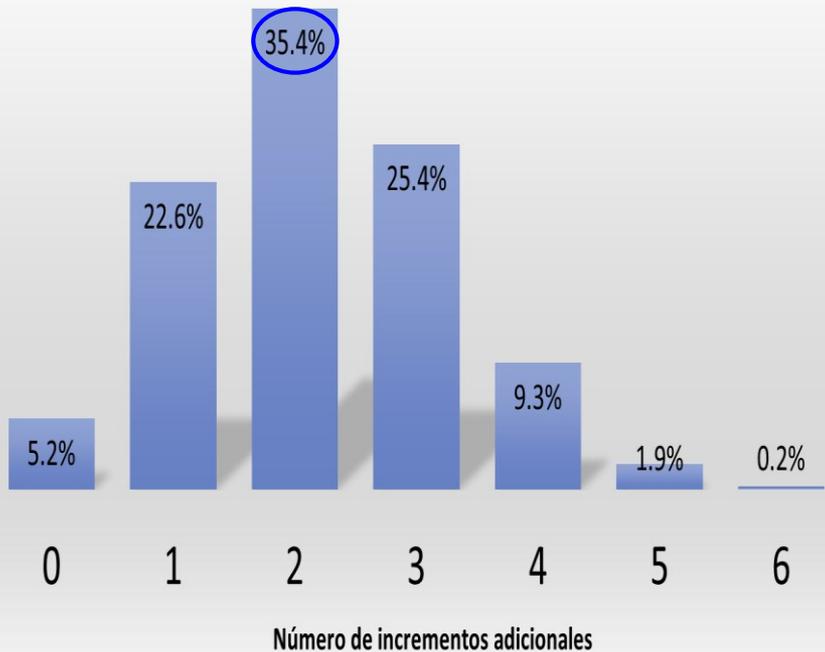


# ...en 2019 el mercado no anticipa incrementos adicionales.

PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN 2019<sup>a/</sup>



PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN 2019<sup>a/</sup>



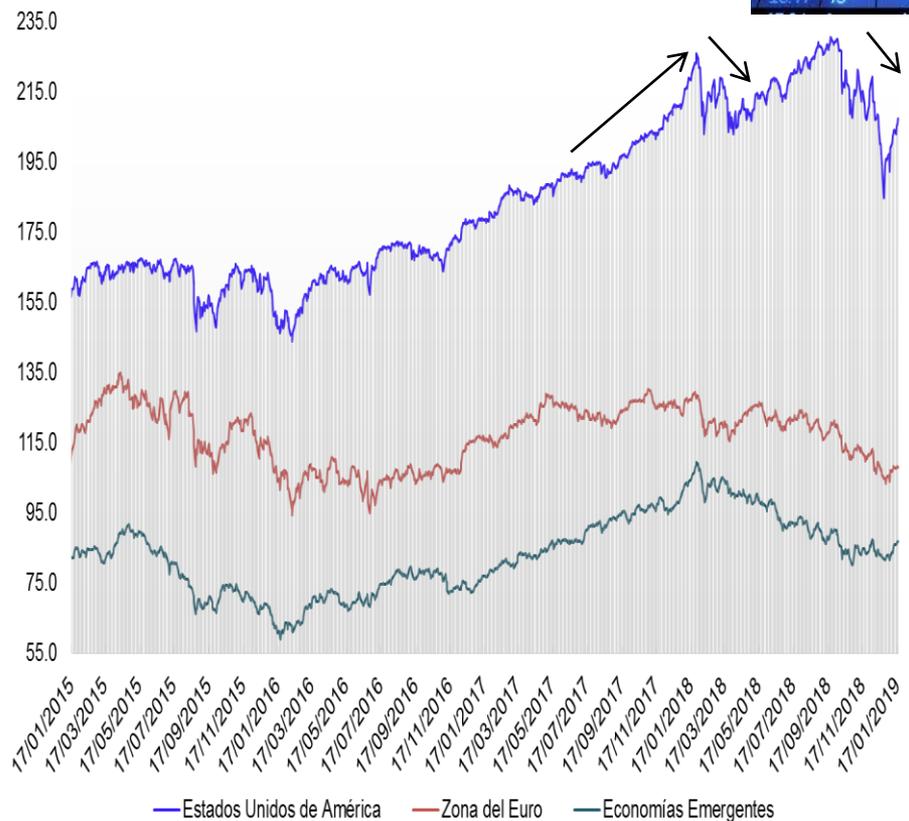
<sup>a/</sup> Actualizado al 16 de noviembre de 2018.  
Fuente: Bloomberg, probabilidad implícita con base en la curva de futuros de tasas de interés de fondos federales.

<sup>a/</sup> 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.

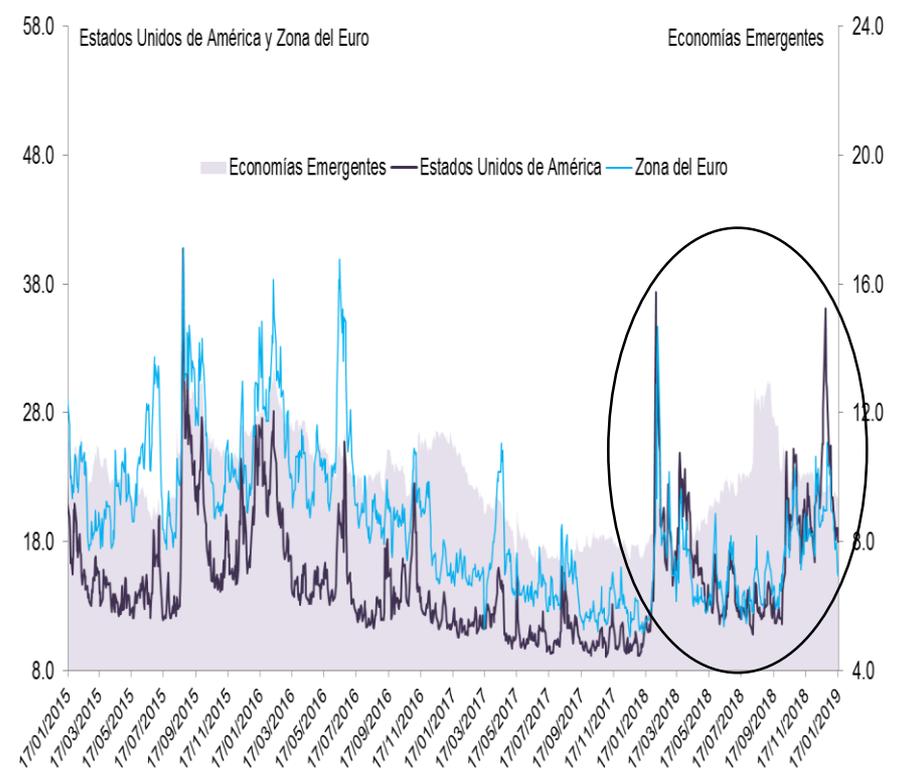


En febrero y en octubre de 2018, se registraron correcciones en el comportamiento de los índices accionarios y en las últimas semanas de diciembre se observaron nuevas tensiones financieras, lo cual generó nuevos episodios de alta volatilidad.

PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS  
2015 - 2019<sup>a1</sup>



Volatilidad de los Principales Índices Accionarios  
2015-2019<sup>a1</sup>  
(Porcentajes)



<sup>a1</sup> 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.

<sup>a1</sup> 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<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Cifras al 17 de enero

Fuente: Bloomberg

## Principales causas:

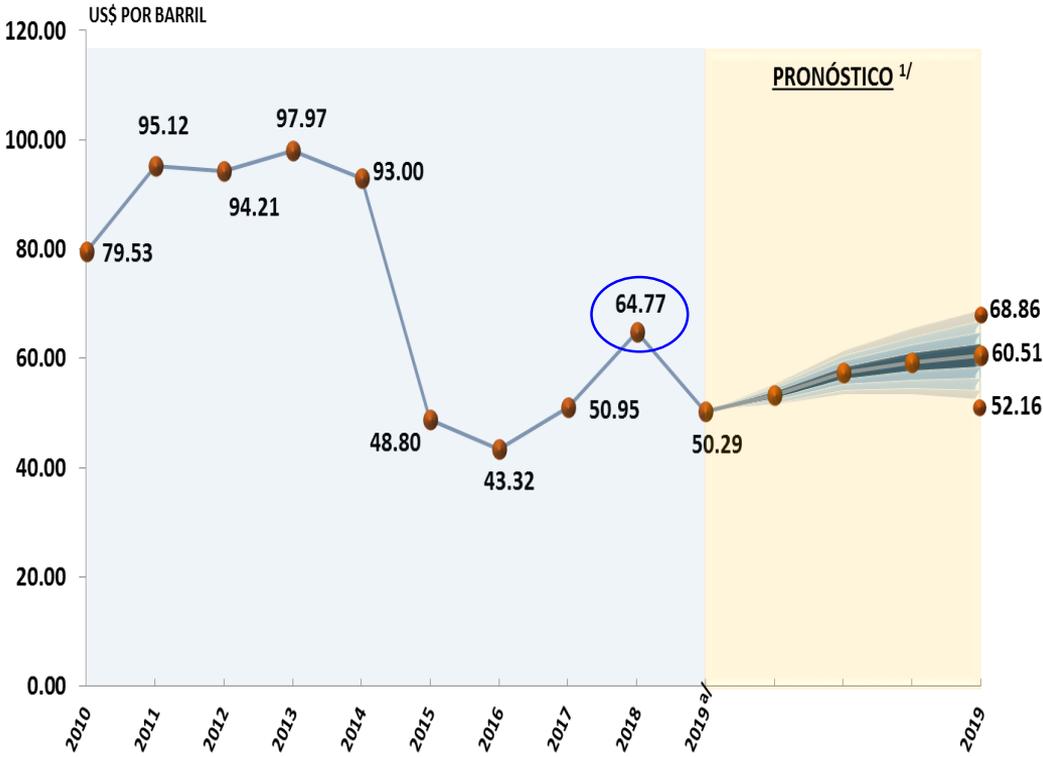


<sup>1/</sup> Incluye a la República Popular China, Corea del Sur, Japón, Taiwán, India, Turquía, Italia y Grecia.



...para 2019 las estimaciones muestran una trayectoria creciente.

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



<sup>a/</sup>Promedio observado al 17 de enero de 2019.  
<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 17 de enero de 2019.  
 Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

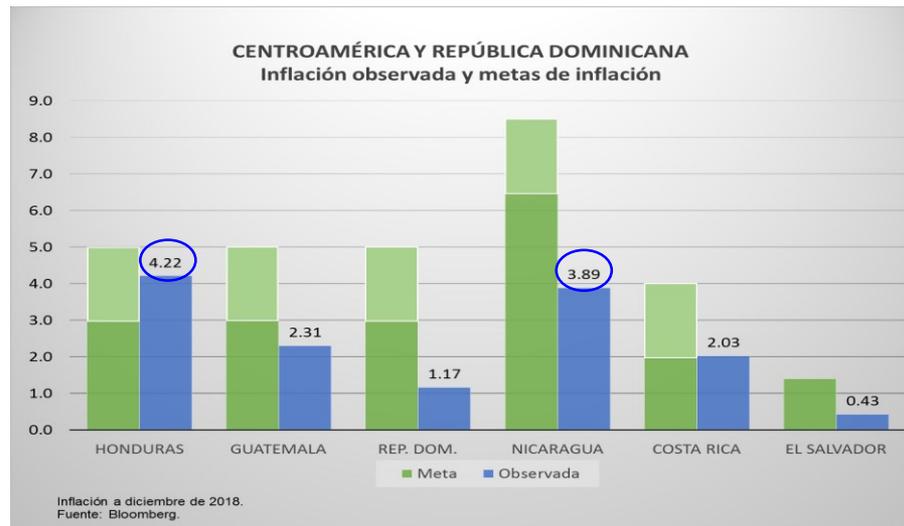
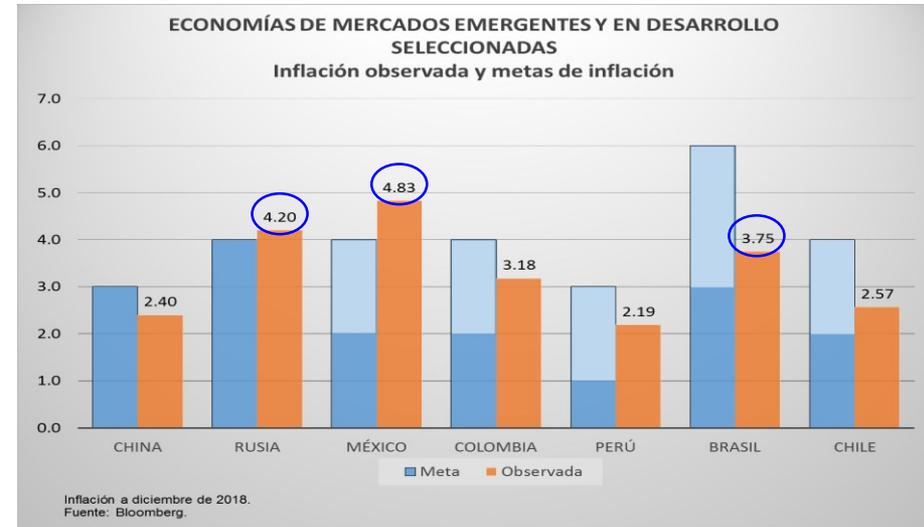
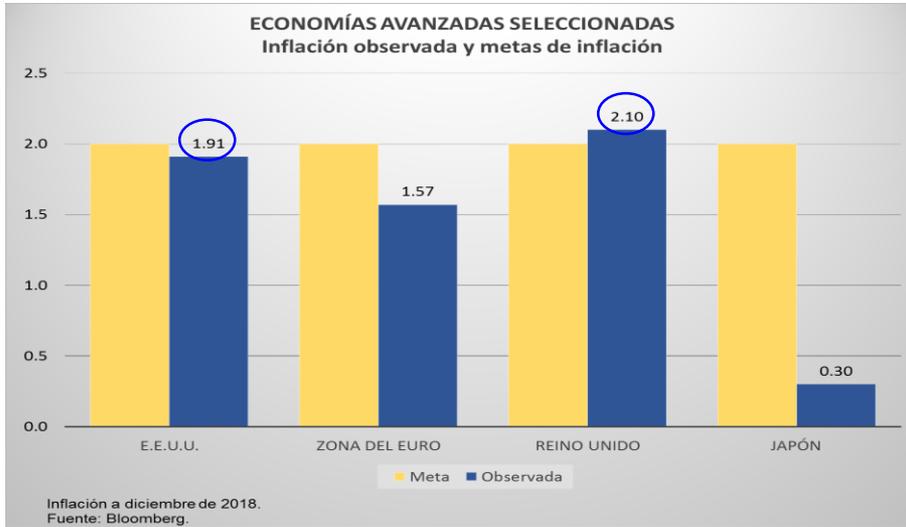


- Interrupciones en el suministro por factores geopolíticos.
- Extensión de los recortes a la cuota de producción de los países miembros de la OPEP y otros importantes productores.

- 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.



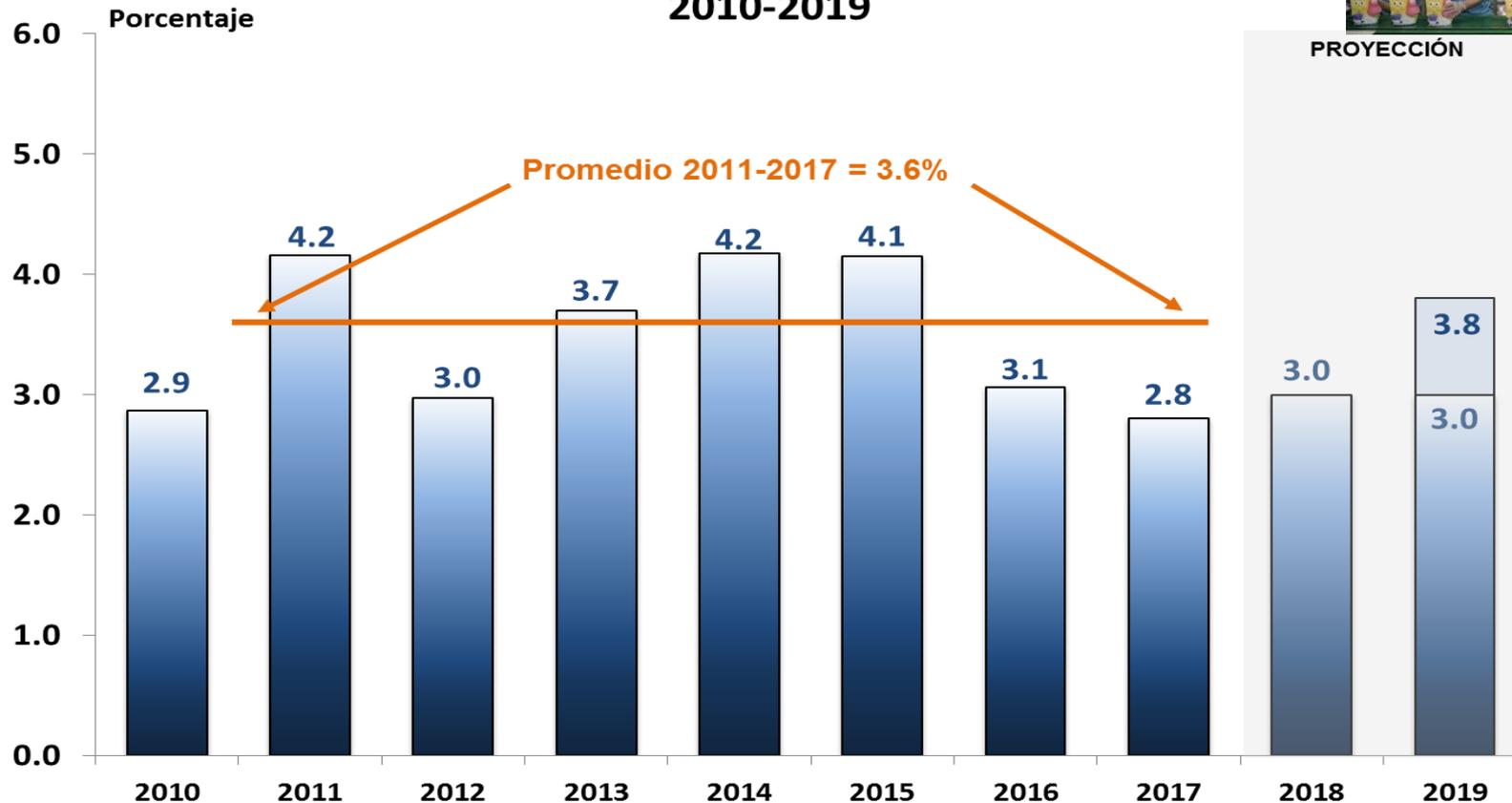


# COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA NACIONAL Y PERSPECTIVAS

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



## PRODUCTO INTERNO BRUTO 2010-2019



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

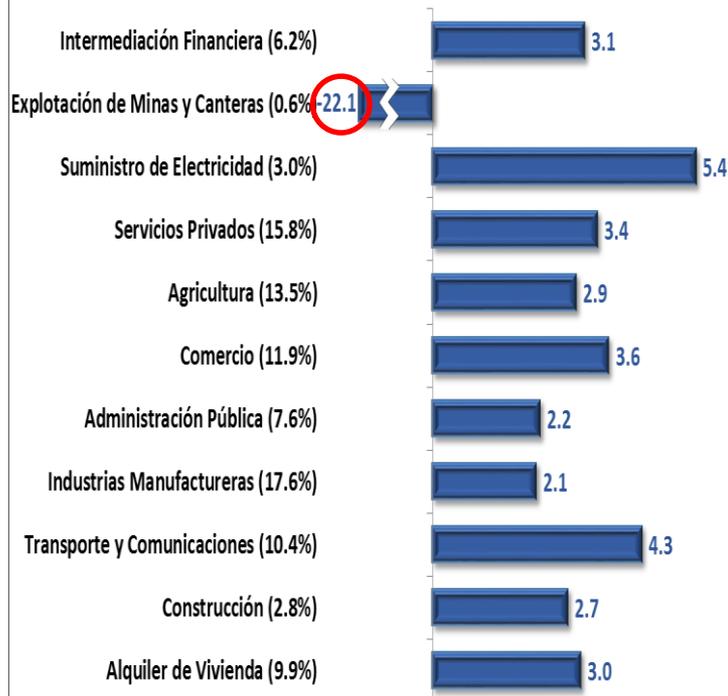
# El crecimiento de la mayoría de las actividades económicas en 2018 sería superior al año previo, con la excepción de minas y canteras que tendría una significativa contracción...

## PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL

Ramas de actividad económica

Tasas de variación

2017<sup>a/</sup>

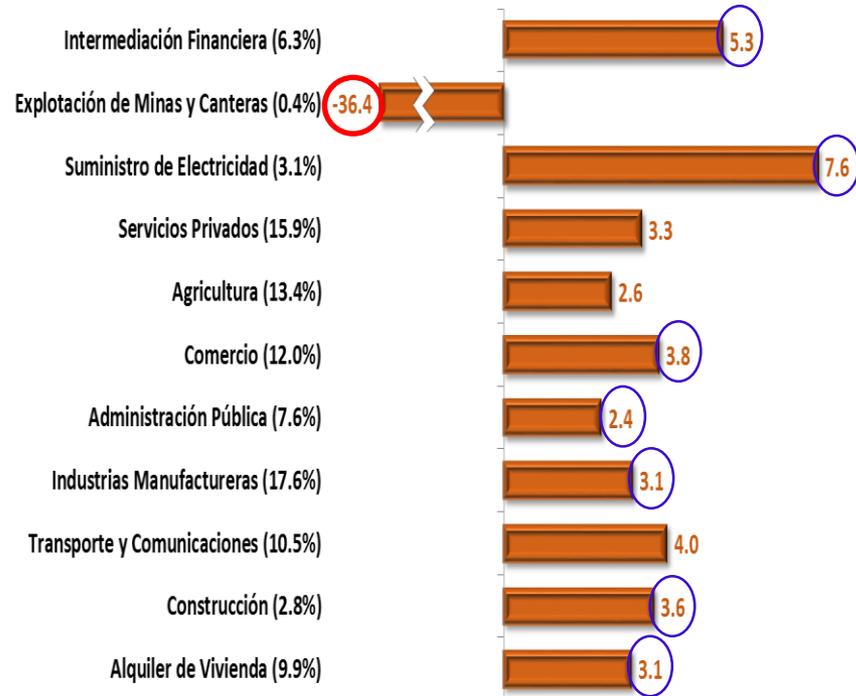


## PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL

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 estimadas.

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

Fuente: Banco de Guatemala.

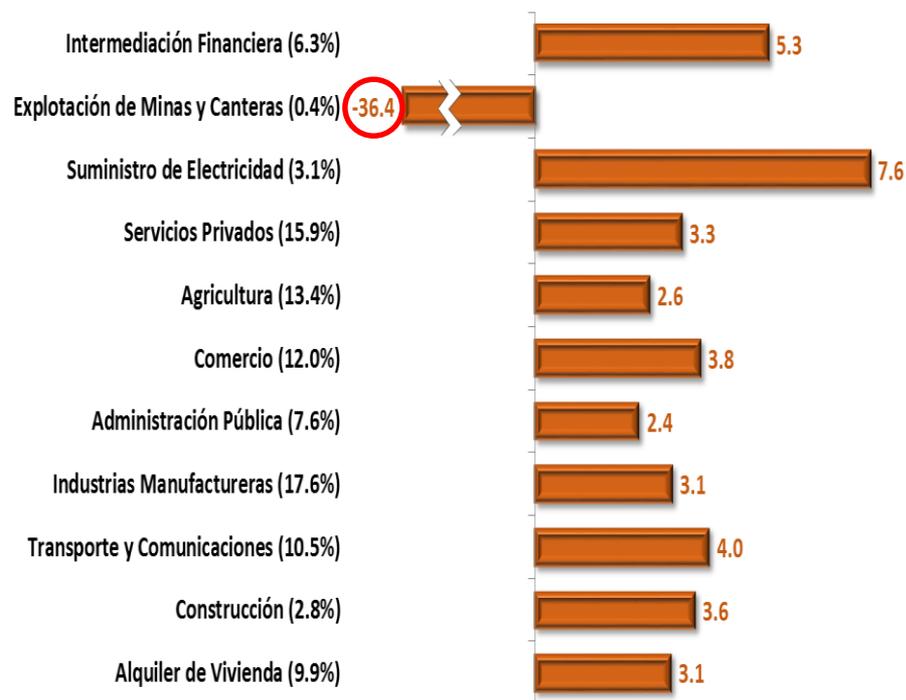
...en tanto que en 2019 todas las actividades económicas registrarían crecimientos positivos y, en algunos casos, superiores a los del año anterior.

## PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL

Ramas de actividad económica

Tasas de variación

2018<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Cifras estimadas.

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

Fuente: Banco de Guatemala.

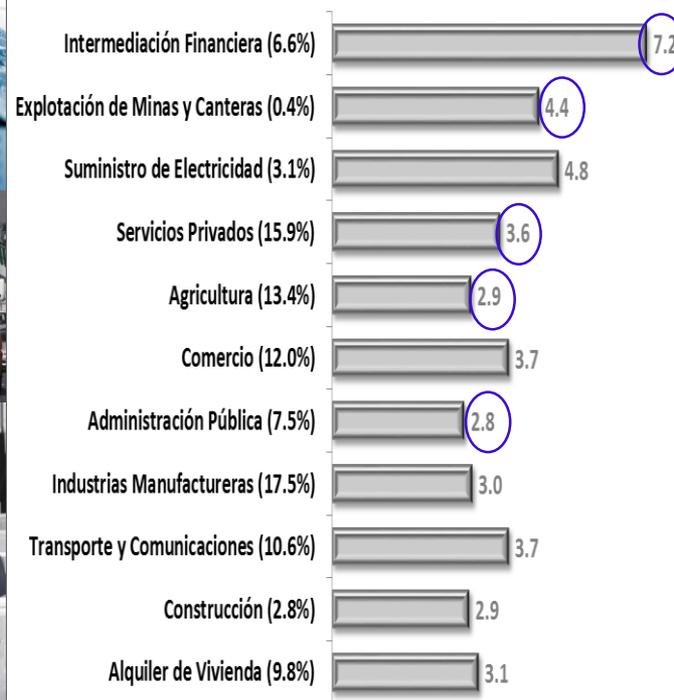


## PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL

Ramas de actividad económica

Tasas de variación

2019<sup>a/</sup>



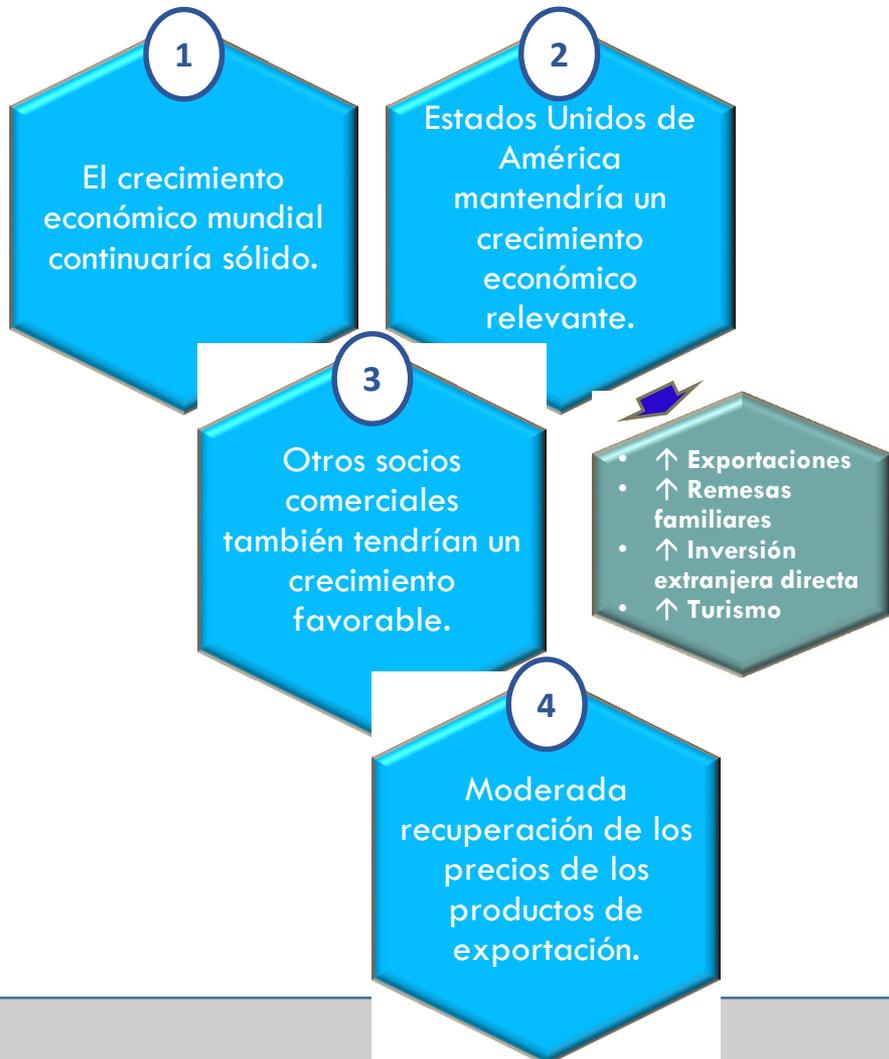
<sup>a/</sup>Cifras proyectadas.

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

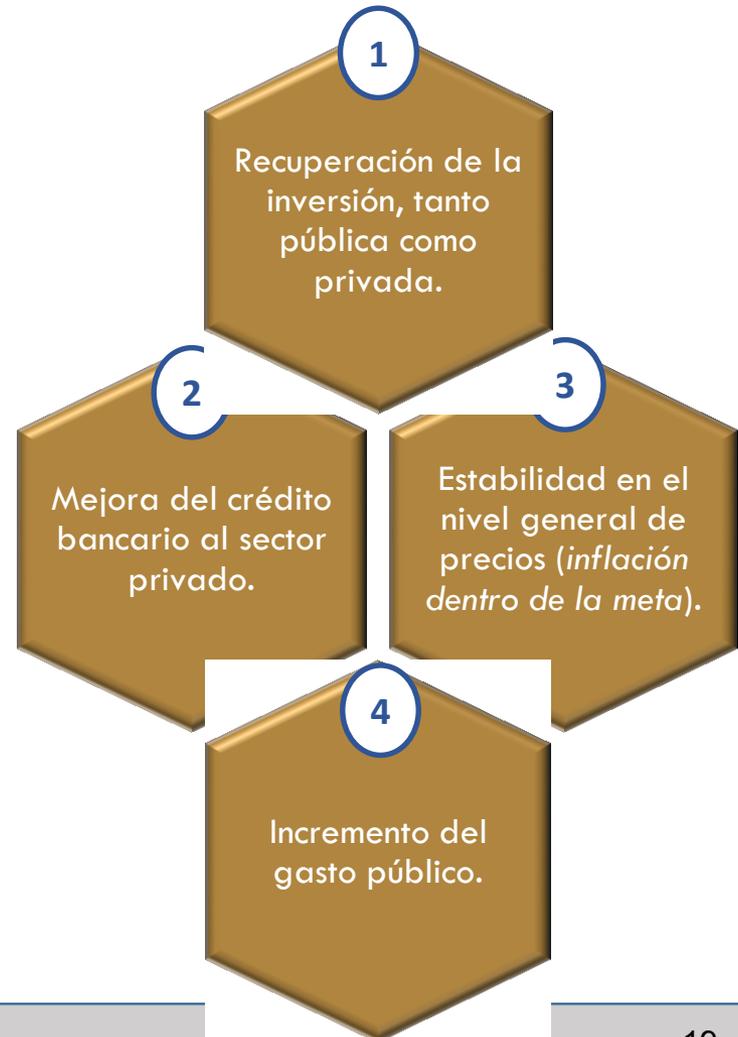
Fuente: Banco de Guatemala.

# Factores que sustentan la previsión de crecimiento económico para 2019:

## En el orden externo:



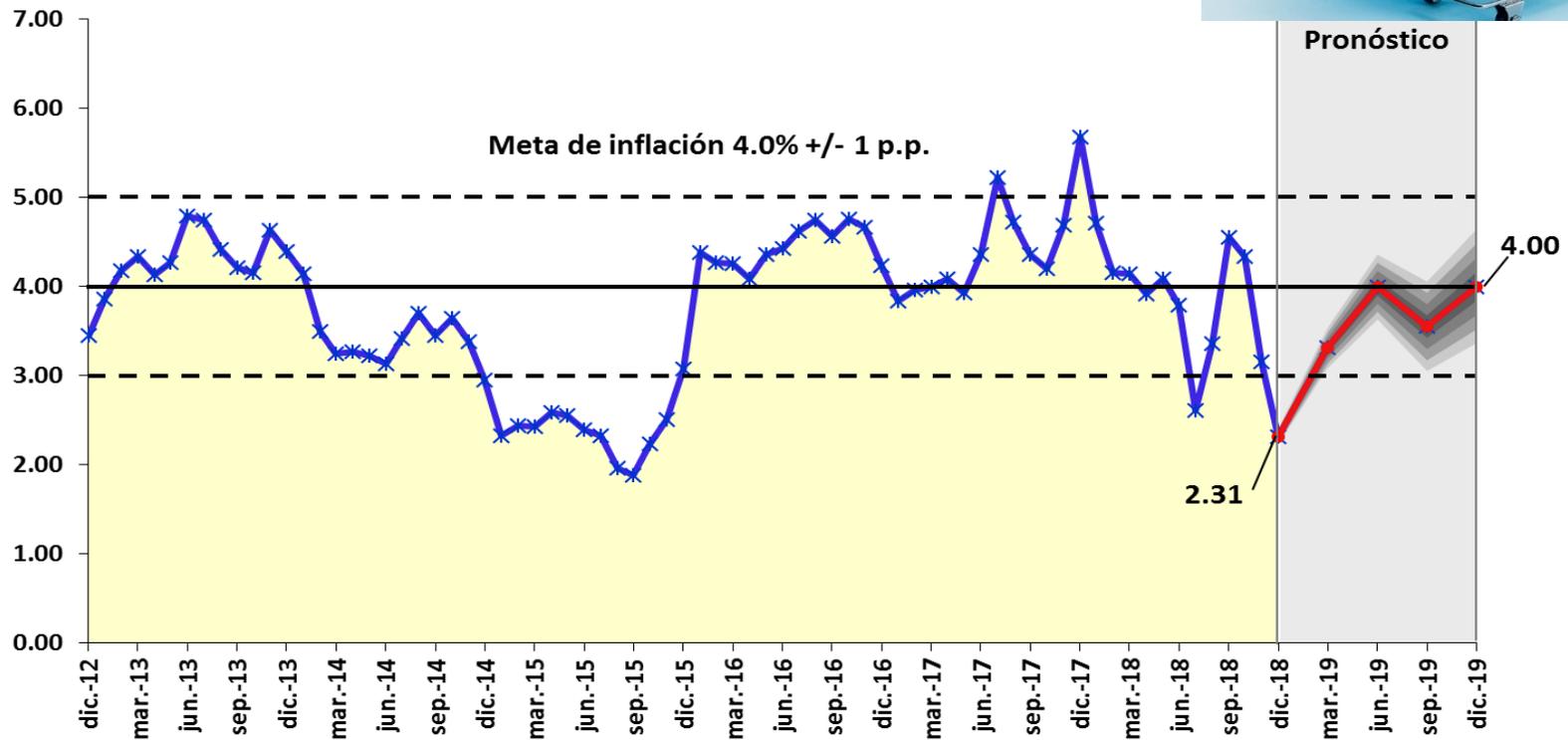
## En el orden interno:



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

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

**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
<b>Alimentos y bebidas no alcohólicas</b>		
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
<b>Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles</b>		
Servicio de electricidad	4.11	0.10
<b>Otros gastos básicos</b>	-----	<b>1.20</b>
<b>Suma</b>		<b>3.04</b>

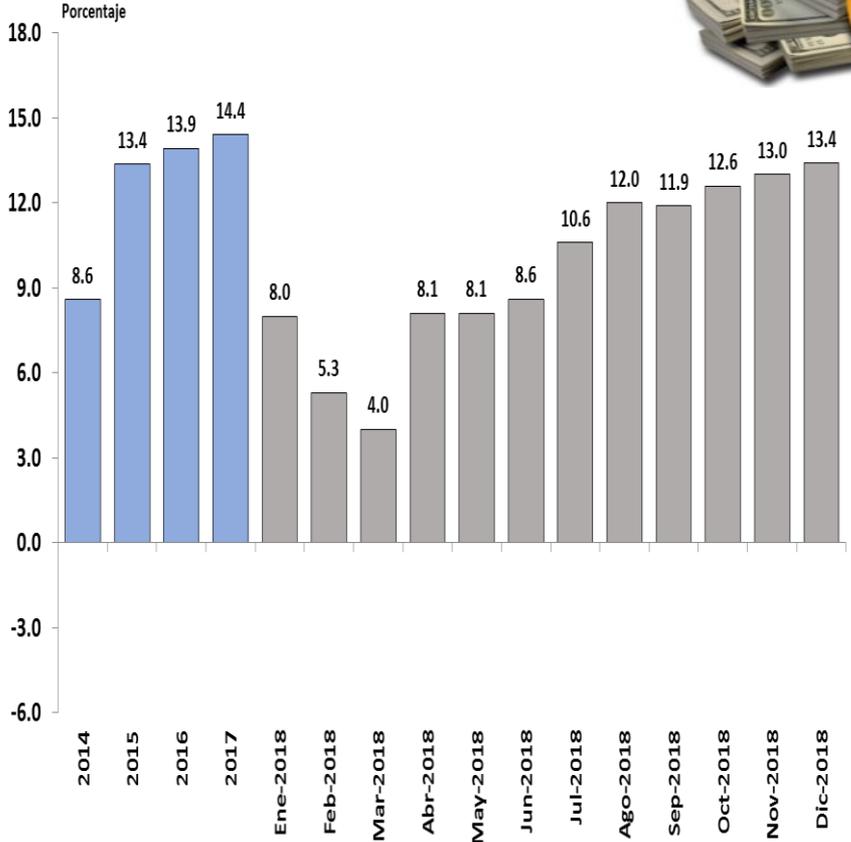
PRINCIPALES BAJAS	Variación %	Incidencia
<b>Alimentos y bebidas no alcohólicas</b>		
Frijol	-4.75	-0.07
Carne de res	-0.93	-0.03
<b>Muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar</b>		
Detergente para ropa	-2.47	-0.04
<b>Transporte</b>		
Automóvil y pick up	-4.17	-0.08
<b>Otros gastos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

**Inflación interanual (porcentaje)** **2.31**

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

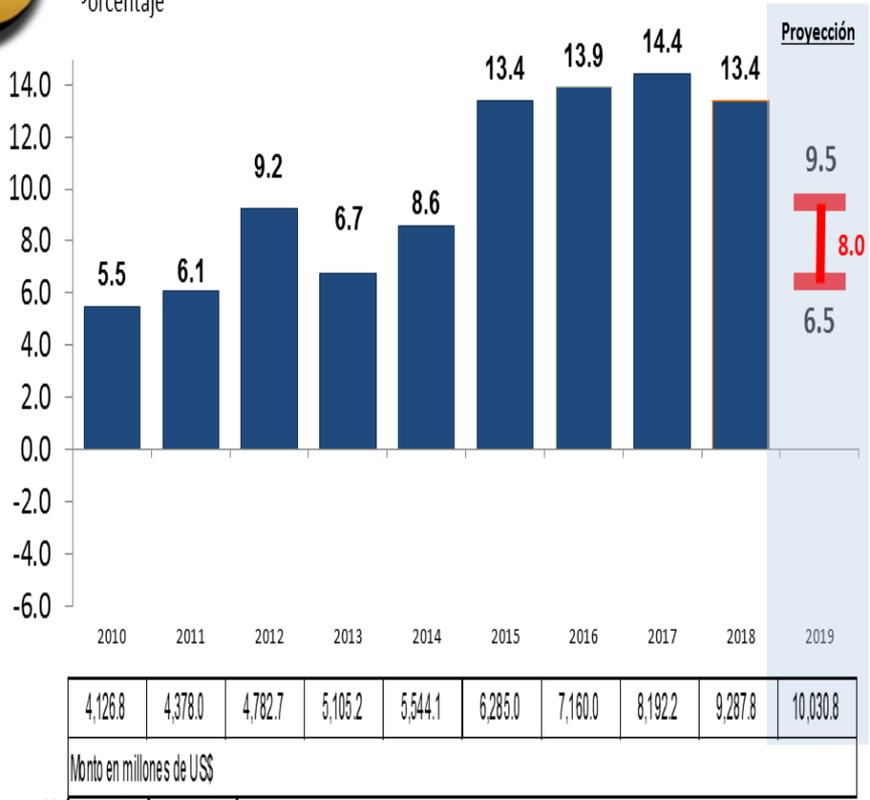
# En 2018, las remesas familiares moderaron su ritmo de crecimiento...

**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\$									

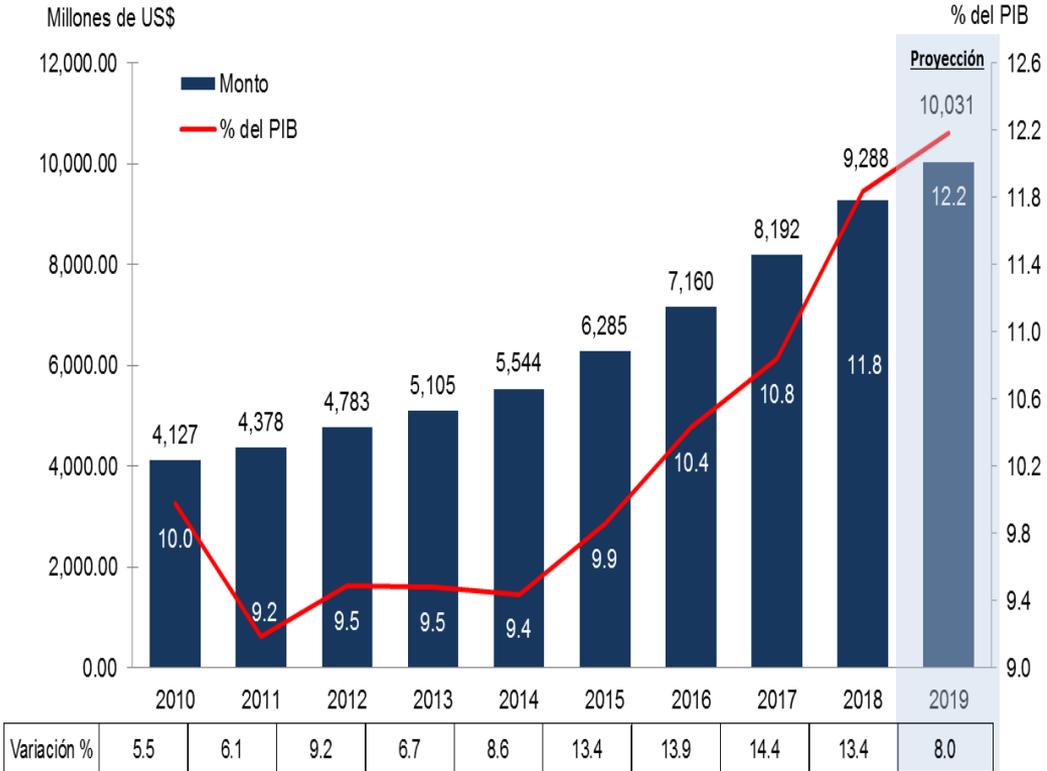
Valor central proyectado

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

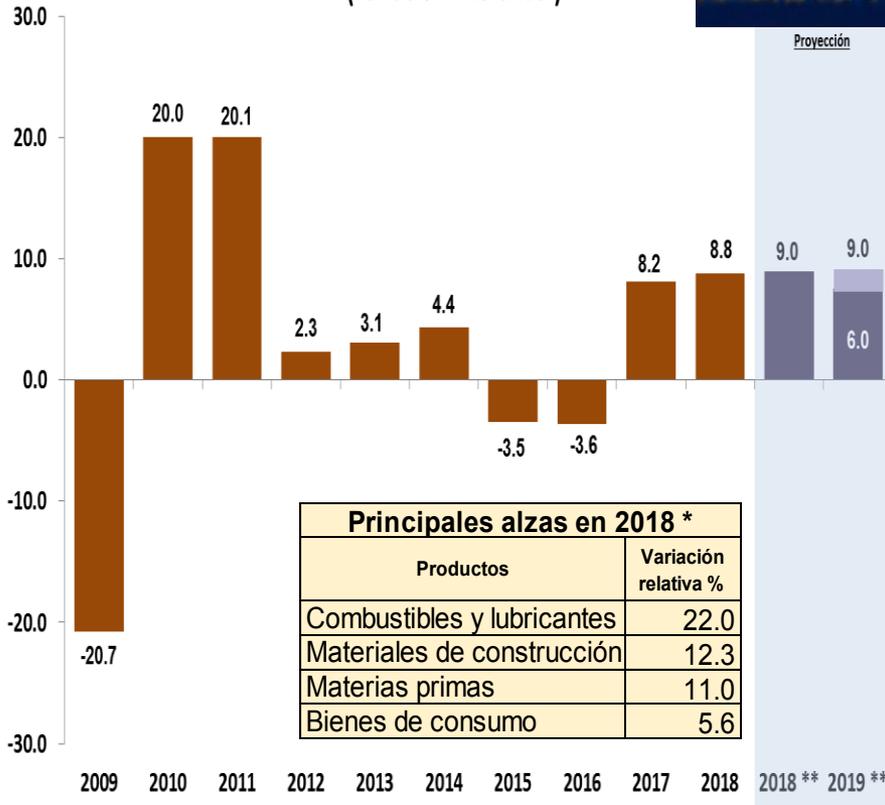
	Monto <sup>1/</sup>	% del PIB
El Salvador	5,021	17.9%
Nicaragua	1,391	10.1%



# 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)

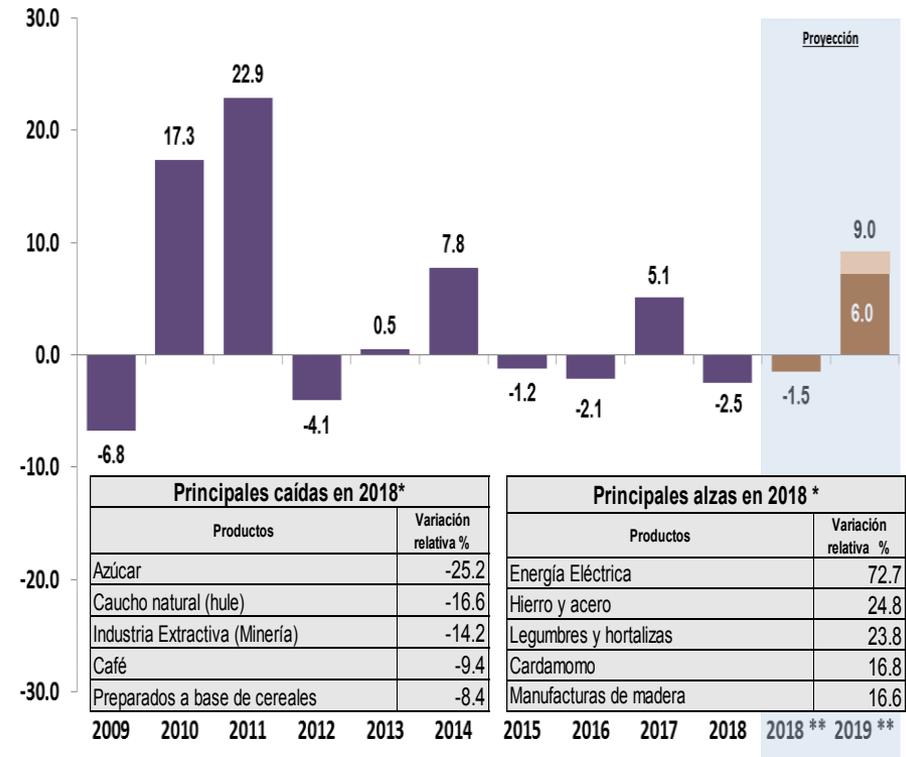


\* Cifras a noviembre de 2018

\*\* Proyectado

Fuente: Banco de Guatemala

## Valor de las exportaciones FOB (variación interanual)



\* Cifras a noviembre de 2018

\*\* Proyectado

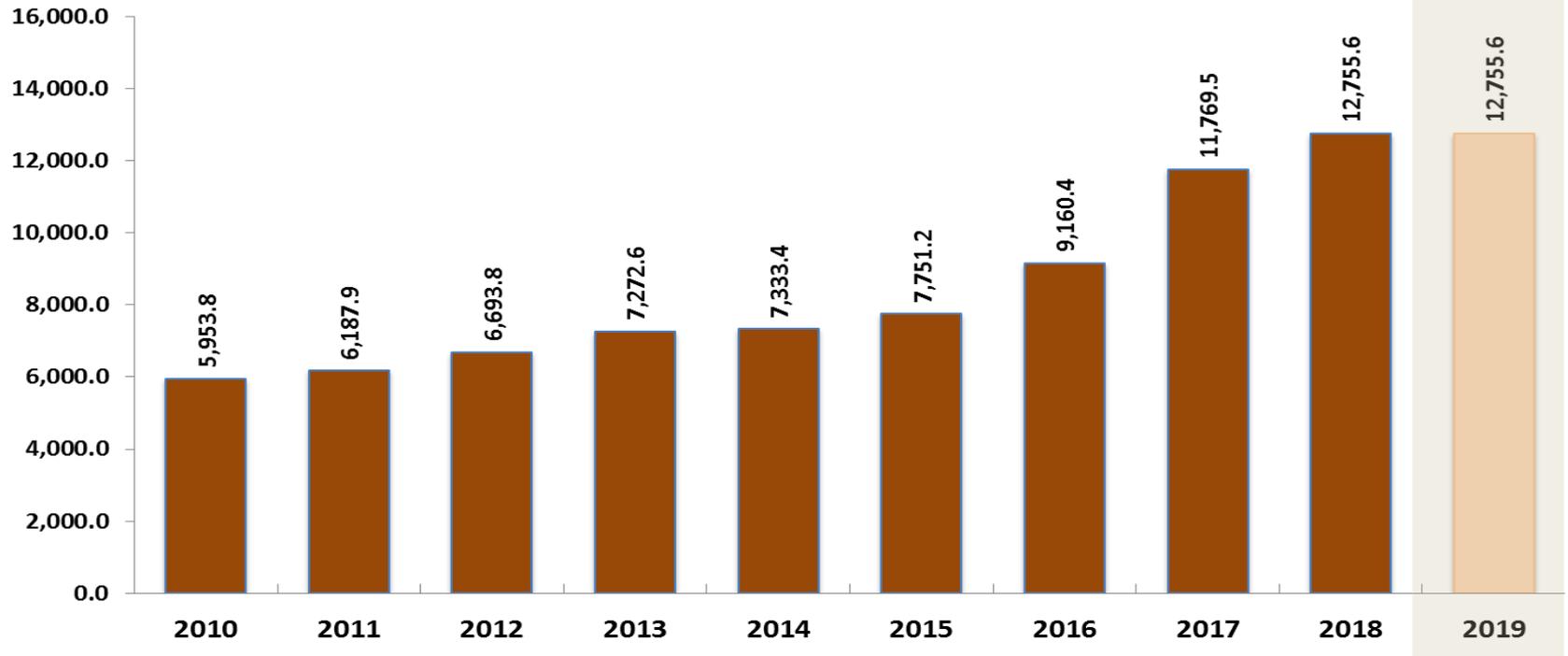
Fuente: Banco de Guatemala



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



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



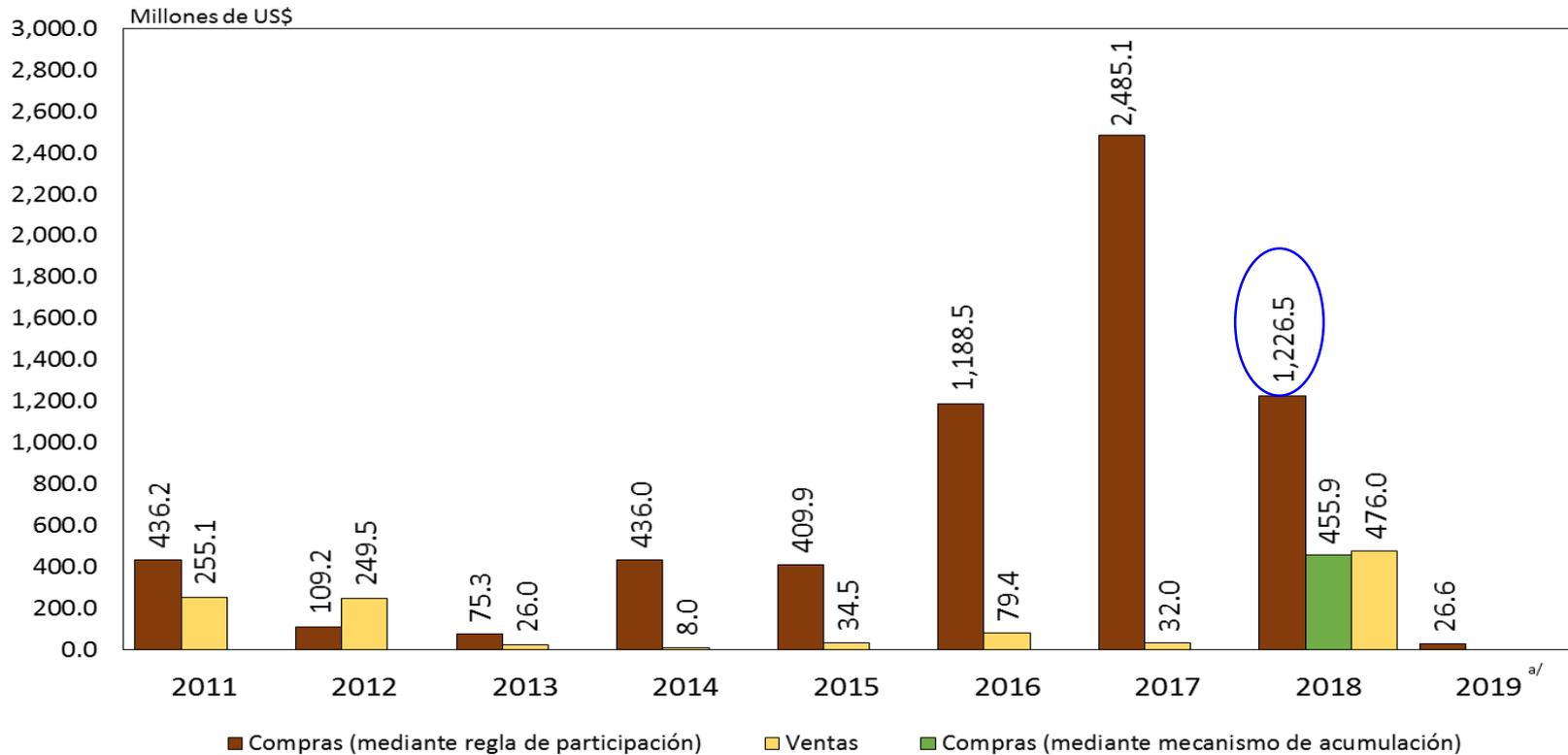
# ¿Qué hizo que cambiara la tendencia a partir de la segunda quincena de agosto de 2017?

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

# Los agregados monetarios mantienen un crecimiento dinámico y el crédito bancario al sector privado continúa recuperándose....

**EMISIÓN MONETARIA**  
VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL  
2012 - 2019<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 10 de enero de 2019.  
Fuente: Banco de Guatemala.

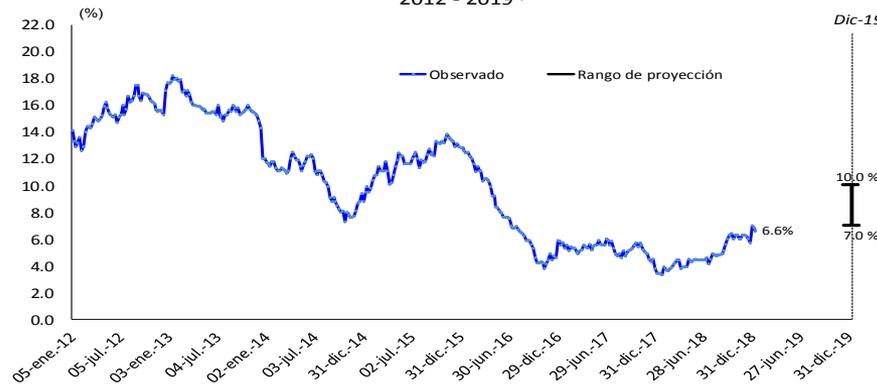
**MEDIOS DE PAGO**  
VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL  
2012 - 2019<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 10 de enero de 2019.  
Fuente: Banco de Guatemala.



**CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO**  
VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL  
2012 - 2019<sup>a/</sup>

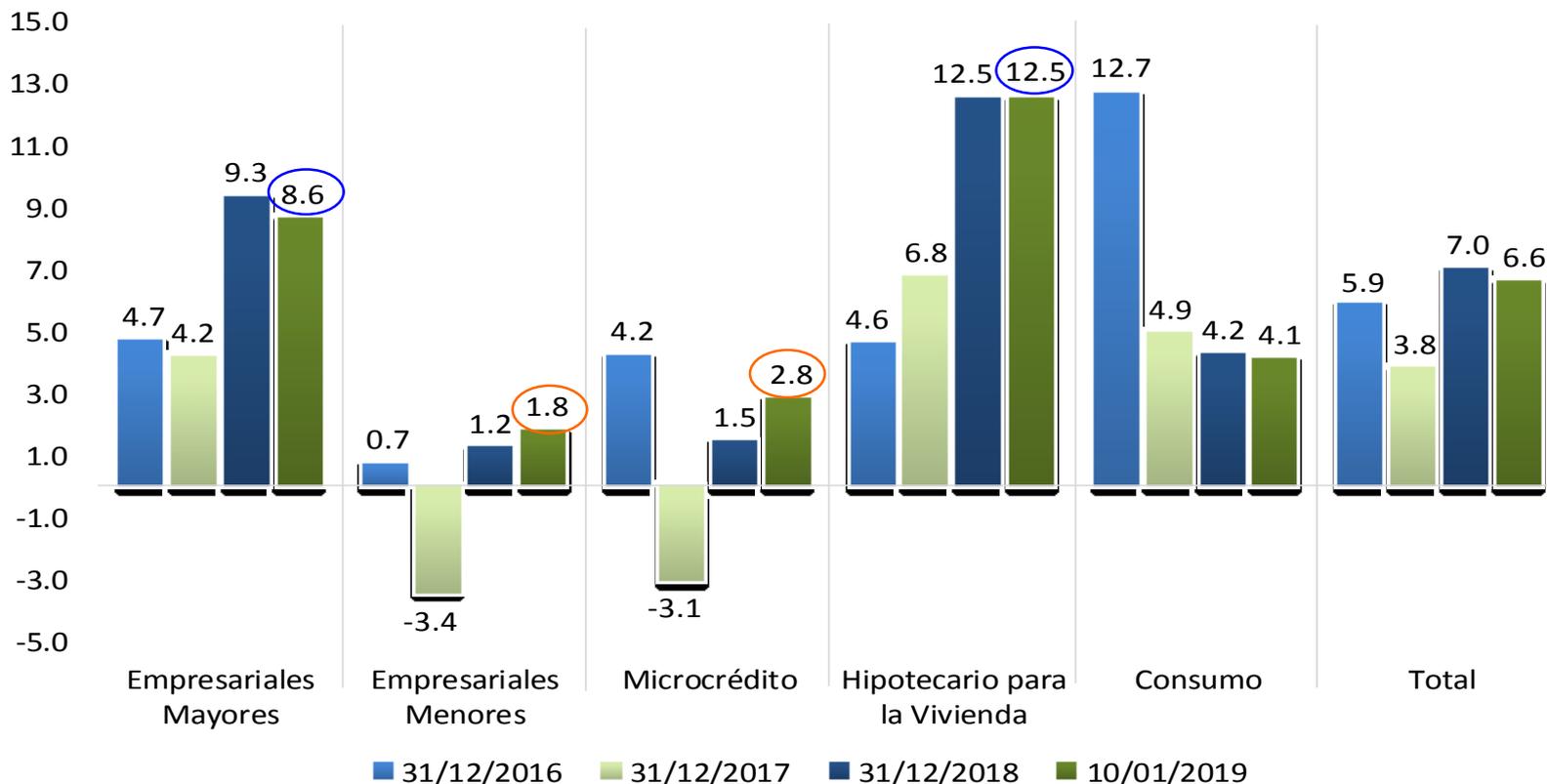


<sup>a/</sup> Al 10 de enero de 2019.  
Fuente: Banco de Guatemala.



...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

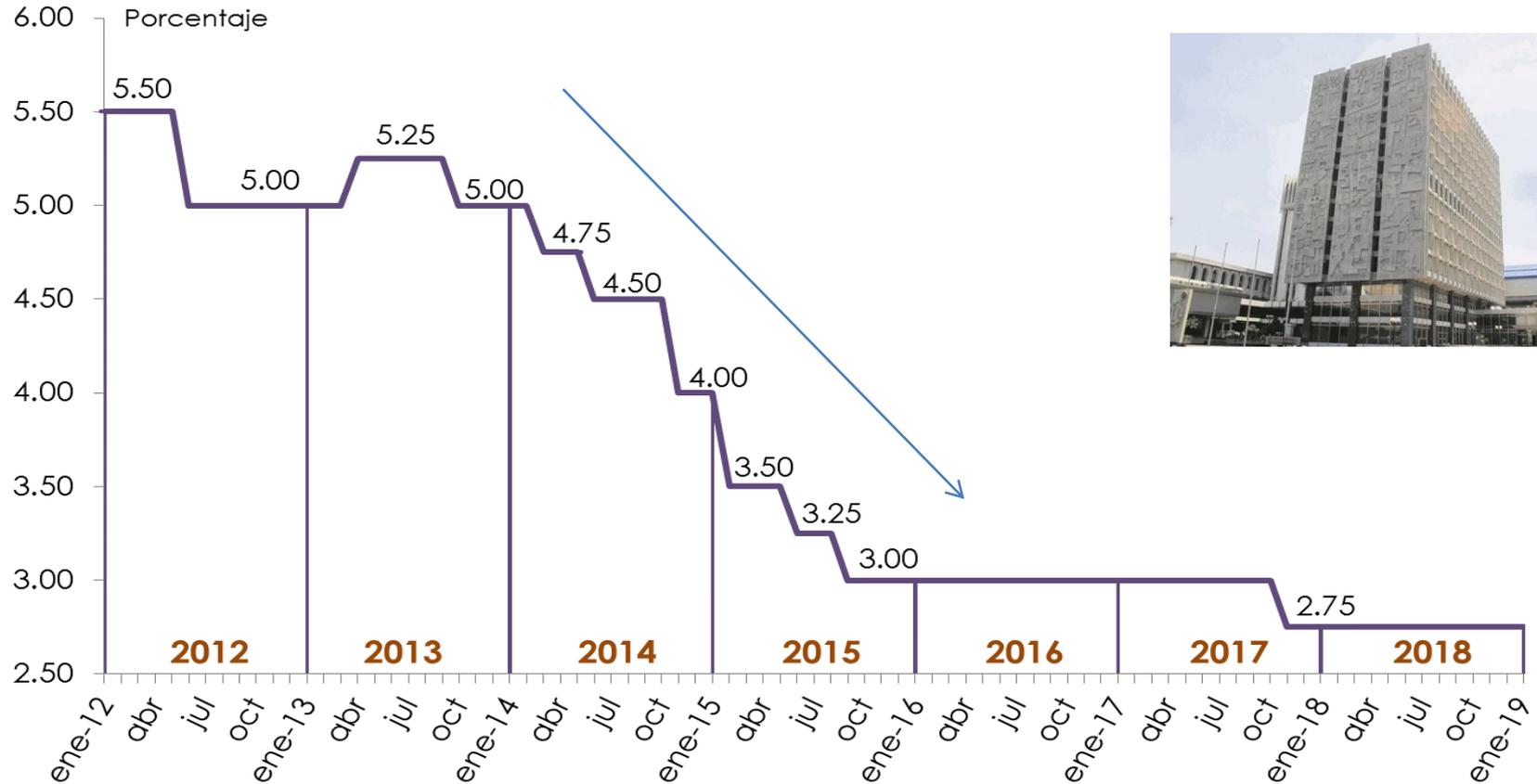


Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.



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<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 21 de enero de 2019.

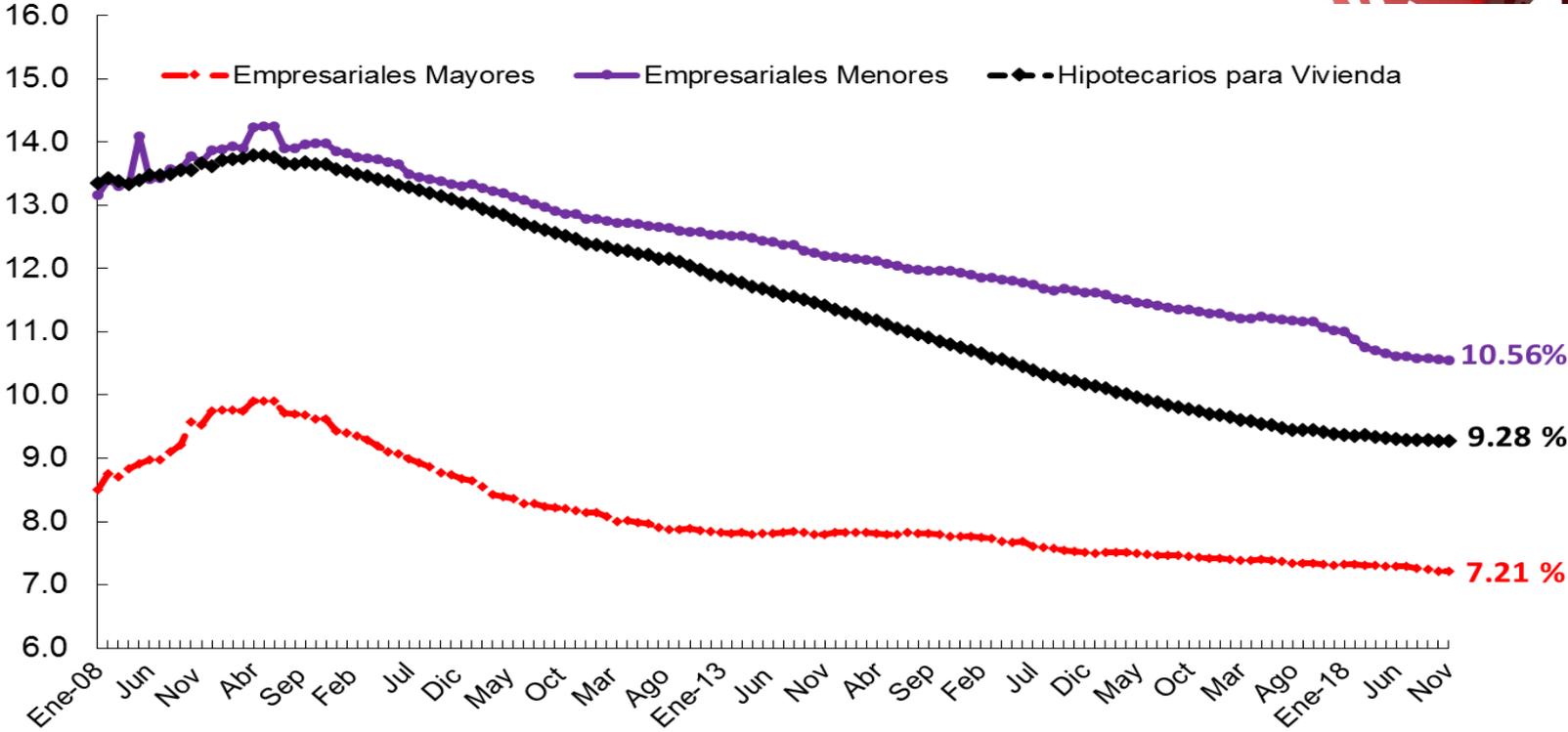
Fuente: Banco de Guatemala.



# Las tasas de interés se mantienen en niveles históricamente bajos.



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



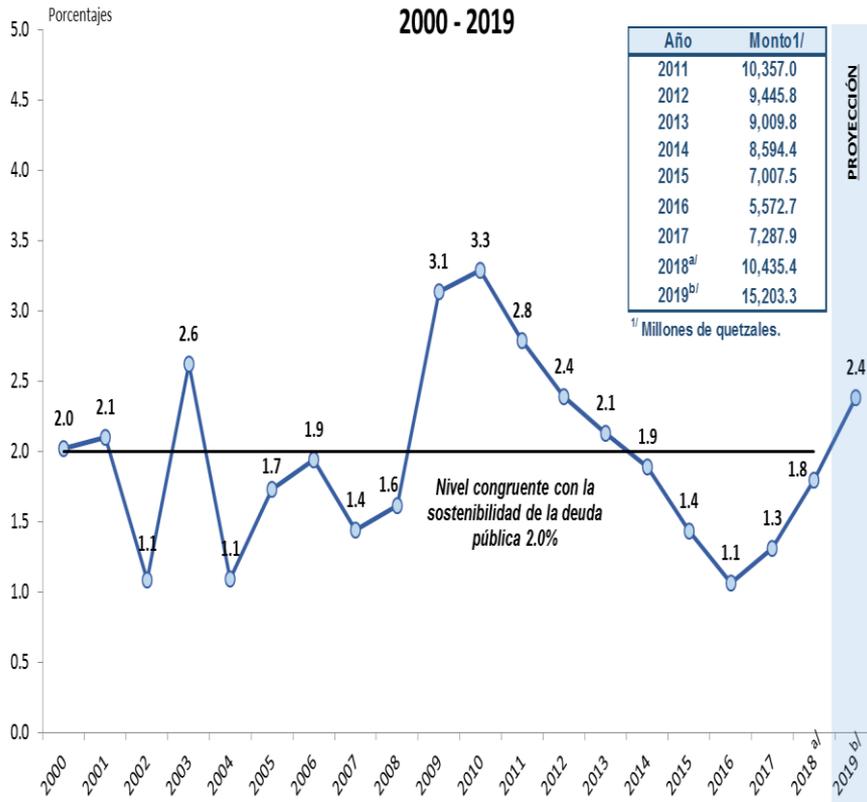
<sup>1/</sup> Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional.  
Datos a noviembre de 2018.  
Fuente: Superintendencia de Bancos.



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

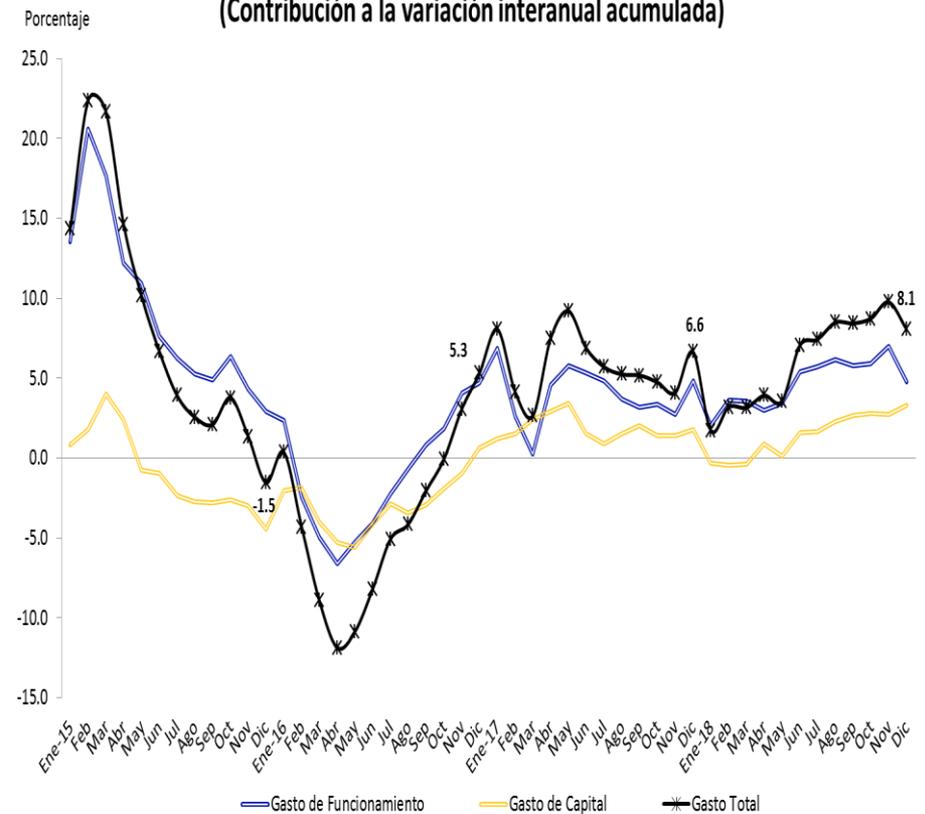


## DÉFICIT FISCAL -Como porcentaje del PIB- 2000 - 2019



## Gasto Público Años: 2015-2018\*

(Contribución a la variación interanual acumulada)



<sup>a/</sup> Cifras preliminares a diciembre de 2018.

<sup>b/</sup> Proyección según el Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2019.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

\*/Cifras preliminares a diciembre de 2018.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



# Principales riesgos para el entorno interno:



Sector minero



*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**



MUCHAS GRACIAS  
POR SU ATENCIÓN