

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



Lic. Sergio Recinos
Presidente



ICEPYME
Instituto para la Competitividad Empresarial

21 de enero de 2020

CONTENIDO

- COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL Y PERSPECTIVAS
- COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA NACIONAL Y PERSPECTIVAS
- OPINIONES RECIENTES DE ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES RESPECTO A LA MACROECONOMÍA DEL PAÍS
- REVISIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA CAMBIARIA Y CREDITICIA PARA 2020
- ENFOQUE INTEGRAL PARA ELEVAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

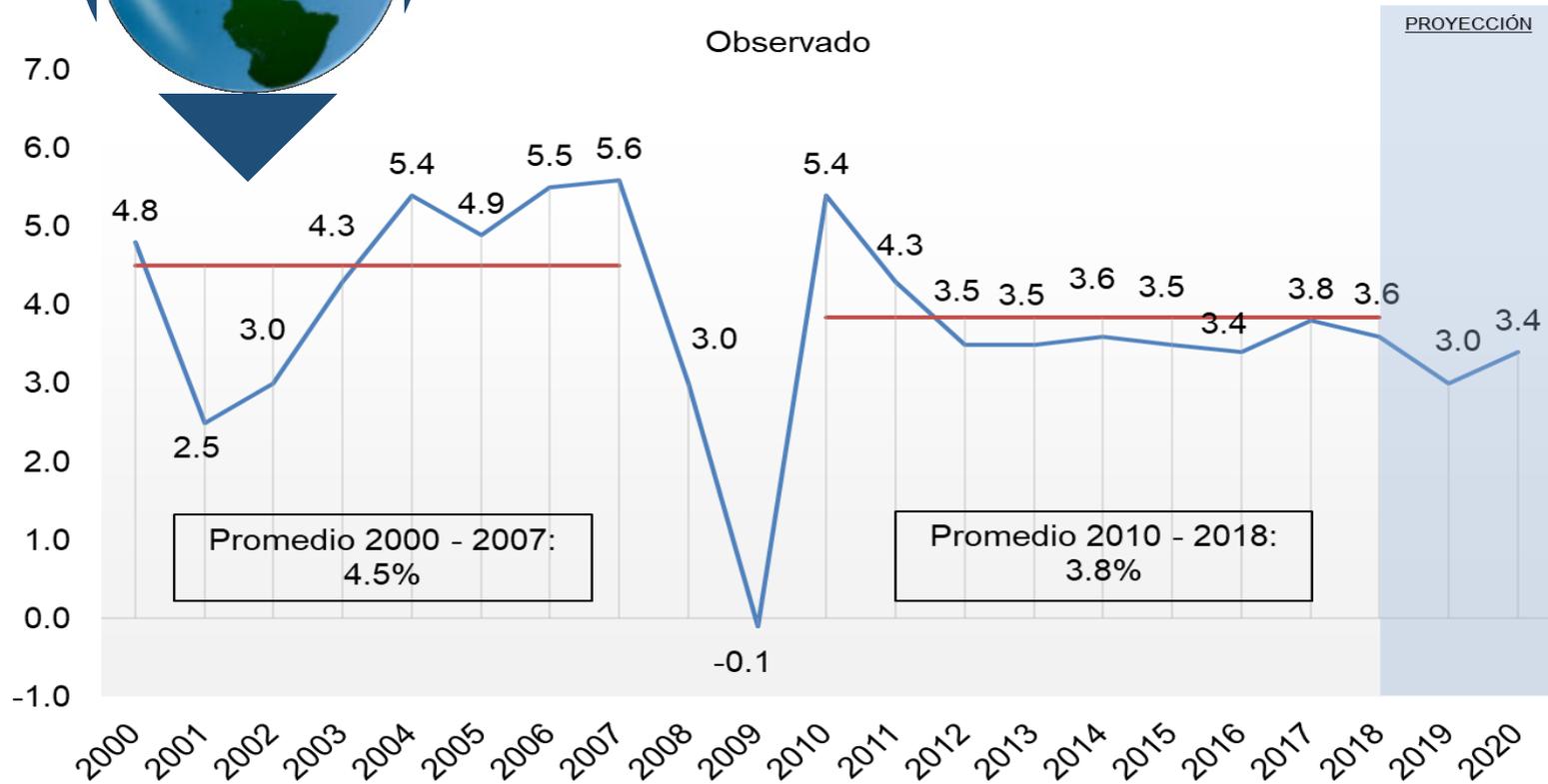
COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL Y PERSPECTIVAS



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



Producto Interno Bruto Mundial Período 2000-2020 (Variación interanual, porcentajes)



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, octubre de 2019.

...con diferencias entre países y regiones

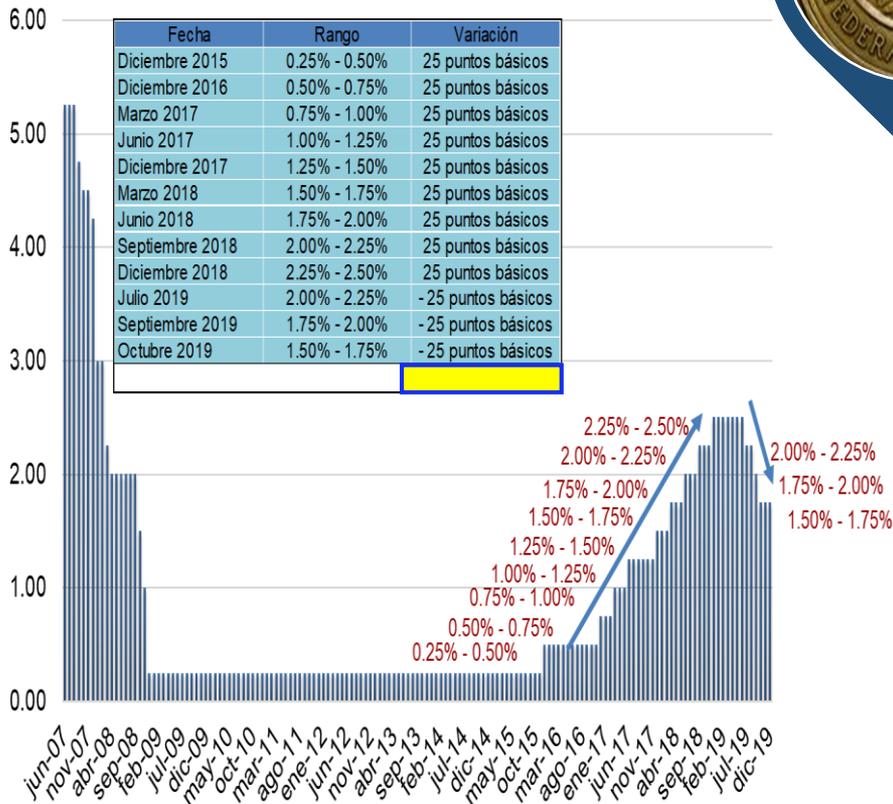
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)

	 Mundial	 Economías avanzadas	 EE.UU.	 Reino unido	 Zona del Euro	 Economías emergentes	 China	 India	 Brasil	 México	 Argentina	 Rusia
2016	3.4	1.7	1.6	1.8	2.0	4.6	6.7	8.2	-3.3	2.9	-2.1	0.3
2017	3.8	2.4	2.2	1.8	2.4	4.8	6.8	7.2	1.1	2.1	2.7	1.6
2018	3.6	2.3	2.9	1.4	1.9	4.5	6.6	6.8	1.1	2.1	-2.5	2.3
2019	3.0	1.7	2.3	1.3	1.2	3.9	6.1	6.1	0.9	0.3	-3.1	1.2
2020	3.4	1.7	1.9	1.3	1.2	4.6	5.9	7.0	2.0	1.2	-1.3	1.8

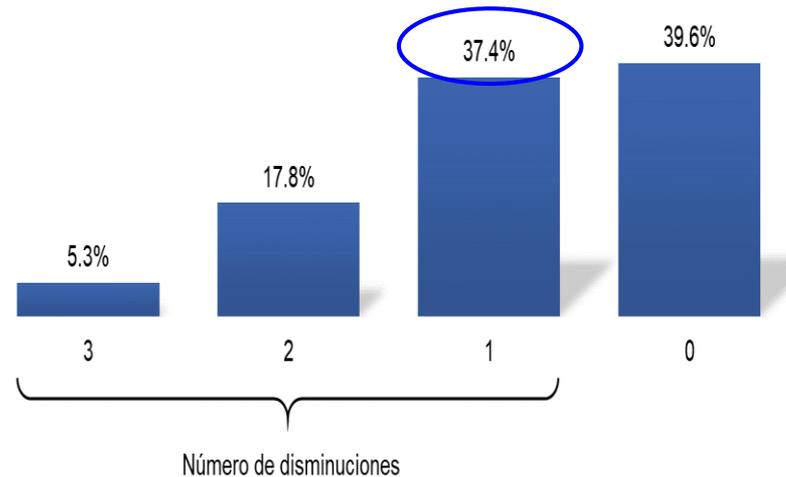
(1) Promedio de información del FMI, *Consensus Forecasts* y de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*. 2018 observado, 2019 preliminar y 2020 proyectado.
Fuente: FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial (WEO)* de octubre de 2019. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a enero de 2020.

En julio, en septiembre y en octubre de 2019, la FED redujo la tasa de interés objetivo en 25 puntos básicos en cada ocasión. Para 2020 el mercado anticipa al menos una reducción en dicha tasa de interés.

Estados Unidos de América
Tasa de interés de política monetaria
De junio de 2007 a diciembre de 2019
(Porcentajes)



Probabilidad de Cambio
en la Tasa de Fondos Federales en 2020 (a)



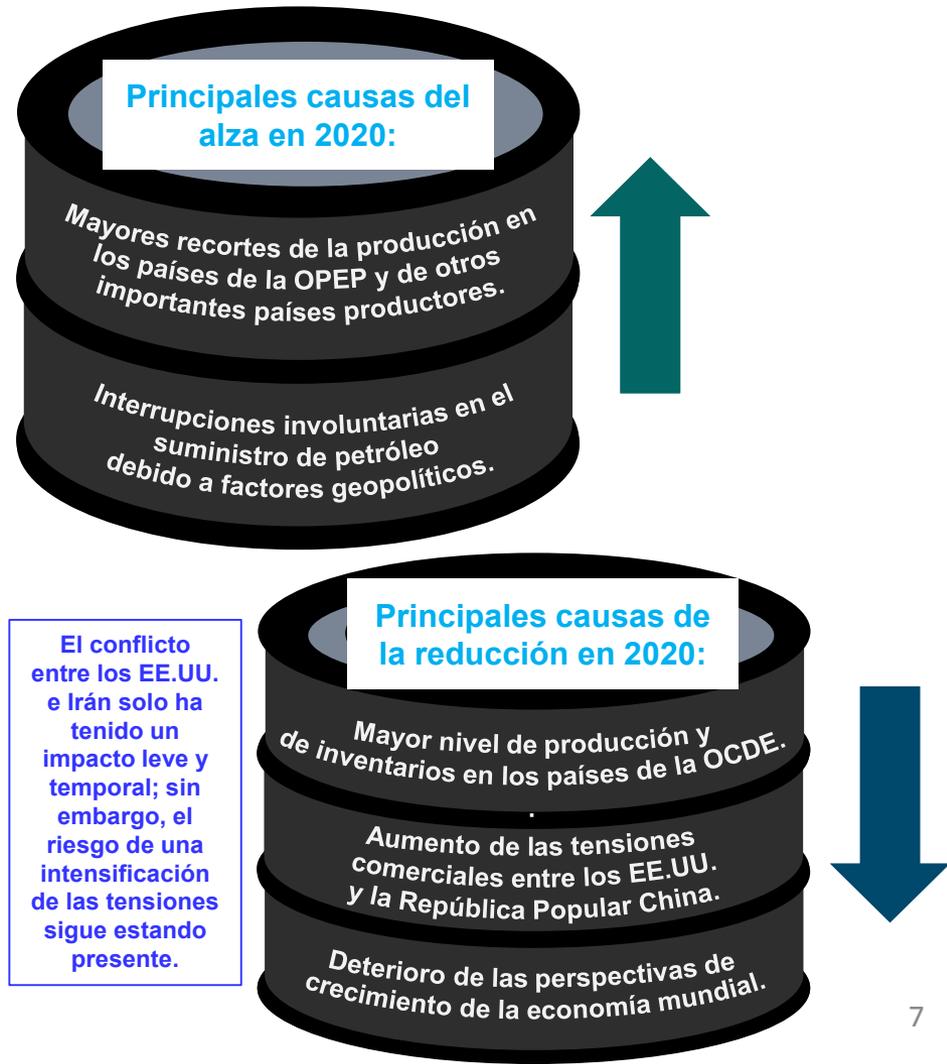
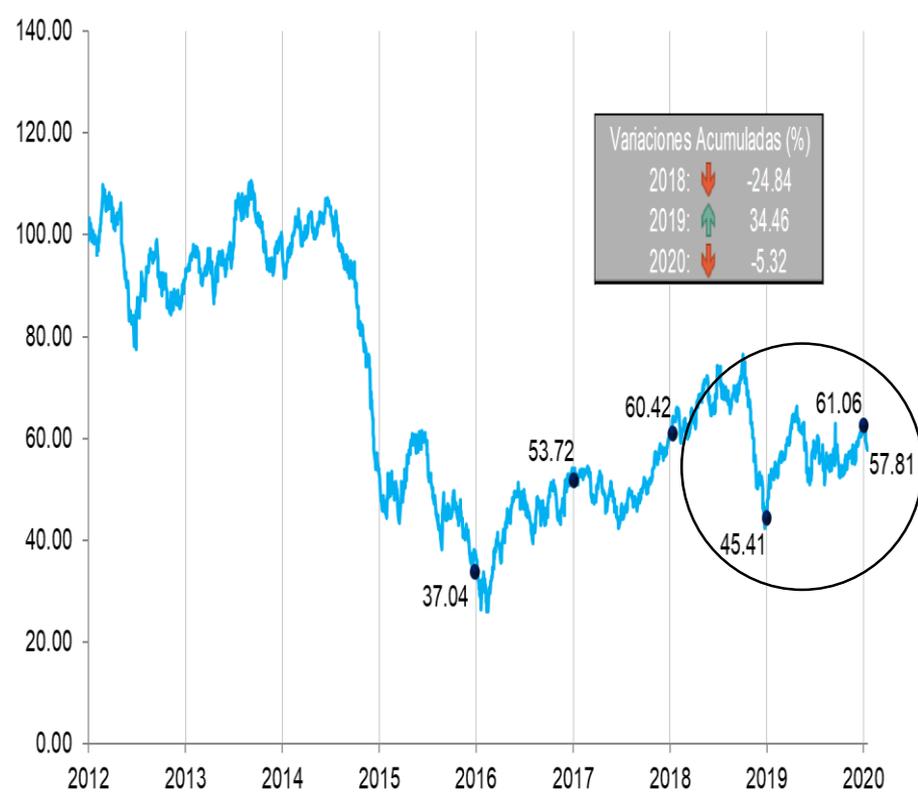
Fuente: Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América y Bloomberg.

(a) Actualizado al 15 de enero de 2020.

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

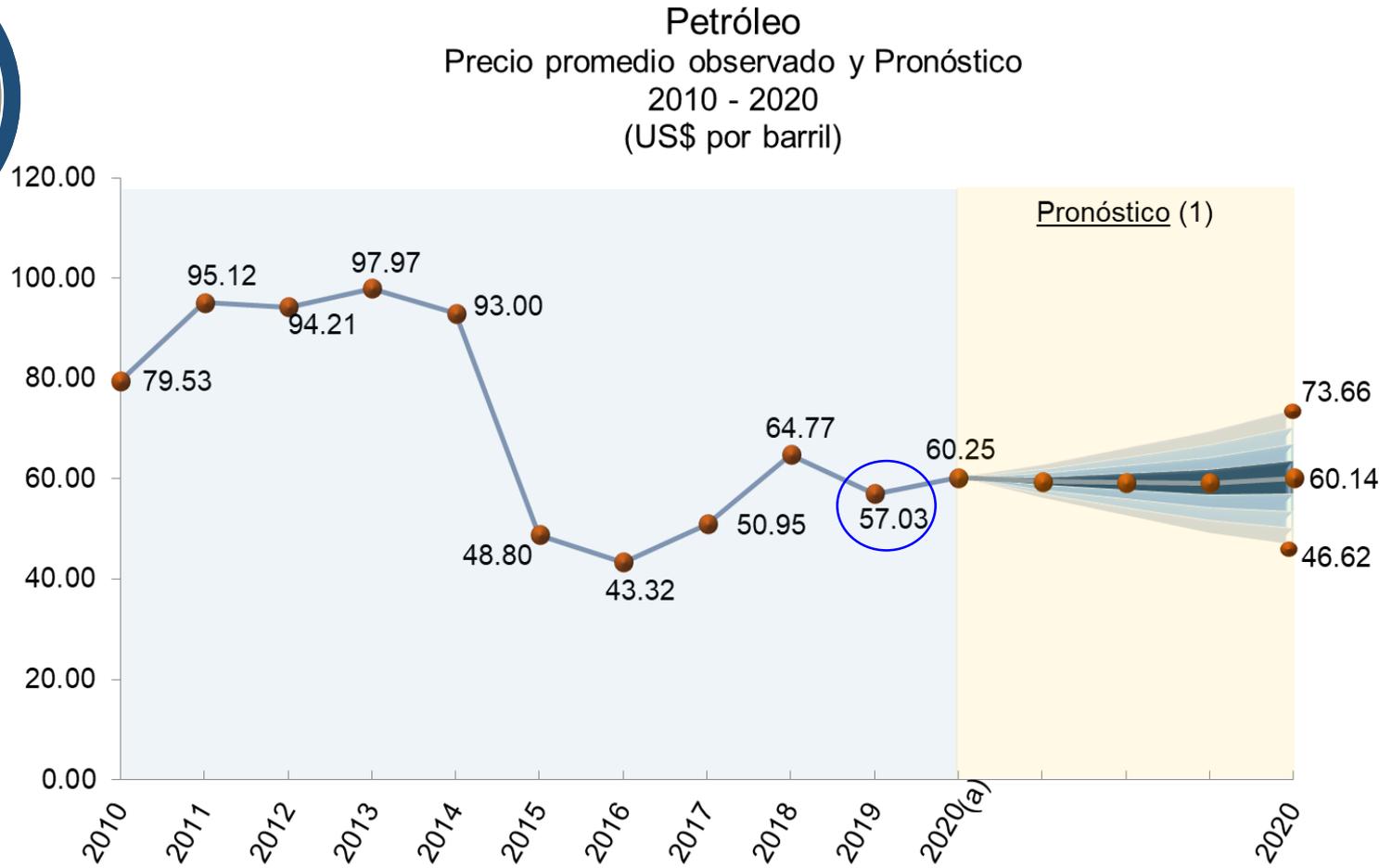
El precio internacional *spot* del petróleo registró volatilidad en 2019, y en lo que va del presente año muestra una disminución de alrededor de 5.0%...

Petróleo
Enero 2012 – Enero 2020 (a)
(Precio en US\$ por barril)



(a) Cifras al 15 de enero de 2020.
Fuente: Bloomberg.

...los pronósticos de precio medio muestran una leve tendencia al alza para 2020.



(a) Promedio observado al 15 de enero de 2020.
(1) Pronóstico disponible al 15 de enero de 2020.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Riesgos para el crecimiento económico mundial:



El 15 de enero de 2020, los gobiernos de los Estados Unidos de América y la República Popular China formalizaron el acuerdo alcanzado sobre las nuevas condiciones comerciales de la primera fase.

Principales aspectos del acuerdo:

Marca el inicio de un acuerdo integral entre ambas naciones, el cual se espera concluir con una segunda fase del acuerdo.

El gobierno chino también se compromete a aumentar las compras de bienes y servicios estadounidenses en alrededor US\$200 millardos (incremento de 50%).



La República Popular China se compromete a proporcionar más protección a la propiedad intelectual de las empresas estadounidenses y dejar de exigir que dichas empresas compartan su tecnología.

El gobierno estadounidense suspendió la imposición de aranceles a productos chinos valorados en alrededor de US\$160 millardos.

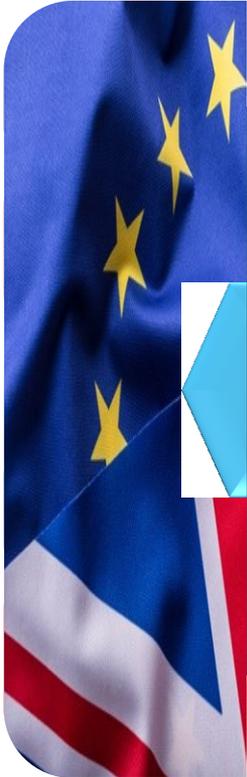
Asimismo, redujo de 15.5% a 7.5% la tasa arancelaria de otros bienes por valor de US\$112 millardos.

El gobierno estadounidense no descarta el uso de aranceles si el gobierno chino no cumple con sus compromisos.



Luego del resultado de las elecciones parlamentarias, es inminente que el Reino Unido abandonará la Unión Europea el 31 de enero próximo y entrará en un período de transición que durará hasta el 31 de diciembre de 2020, en el cual se negociará, entre otros aspectos, la naturaleza precisa de la futura relación comercial.

Posibles resultados de la negociación comercial:



ACUERDO DE LIBRE COMERCIO LIMITADO

- Es probable que la Unión Europea y el Reino Unido, durante el período de transición, lleguen a un acuerdo comercial limitado que incorpore únicamente a las principales industrias de ambas economías...

...dado que alcanzar un acuerdo integral de libre comercio en menos de un año puede ser improbable.

EXTENSIÓN DEL PERÍODO DE TRANSICIÓN

- Aunque el Primer Ministro Británico, Boris Johnson, en su campaña electoral se comprometió a no extender dicho período...

...la mayoría conservadora del Parlamento Británico podría alentar a Johnson a orientarse hacia un enfoque más suave en las negociaciones comerciales con la Unión Europea.

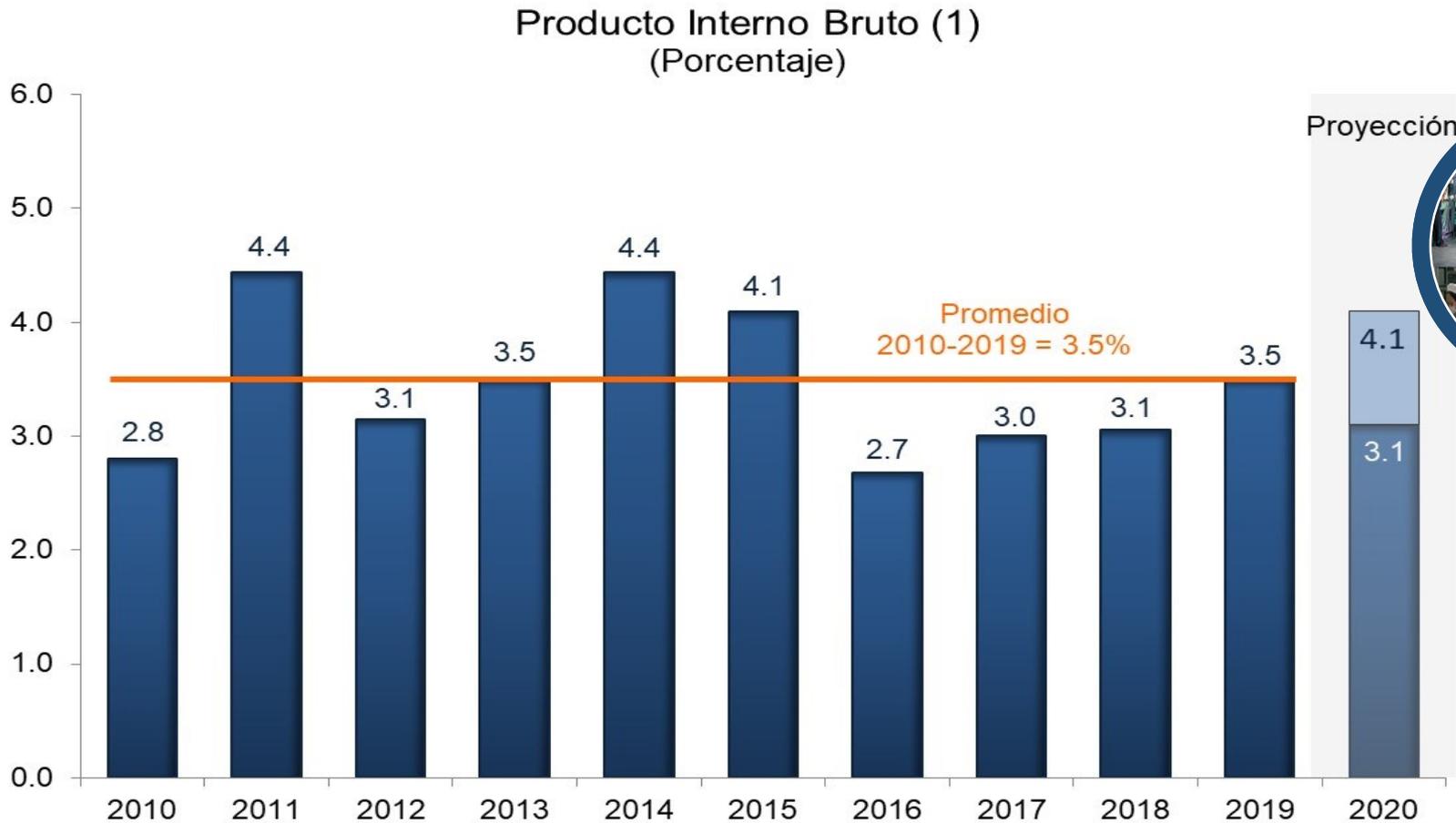


El riesgo de que el Reino Unido culmine el período de transición sin un acuerdo comercial es bajo... si las negociaciones comerciales fracasaran, es muy probable que ambas partes extiendan el período de transición, ya sea mediante la modificación del Acuerdo de Salida o implementando acuerdos temporales que permitan una transición suave hacia los términos comerciales de la Organización Mundial del Comercio.

COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA NACIONAL Y PERSPECTIVAS



La economía guatemalteca en 2019 creció 3.5%. En 2020 se espera un crecimiento entre 3.1% y 4.1% (valor central de 3.6%).



(1) Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Cifras preliminares para 2016 - 2018, estimación de cierre para 2019 y proyección para 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.

Los factores que sustentan la previsión de crecimiento económico para 2020.

En el orden externo:

1



Las perspectivas de crecimiento económico a nivel mundial se han deteriorado, aunque siguen siendo positivas

2



Estados Unidos de América moderaría su ritmo de crecimiento económico

3



Otros socios comerciales tendrían un crecimiento positivo, aunque moderado

En el orden interno:

1



Dinamismo en las remesas familiares

2



Mantenimiento de condiciones crediticias favorables y estabilidad en el nivel general de precios

3



Incremento en el volumen importado de bienes de consumo

4



Aumento en la construcción de edificaciones privadas para uso residencial y no residencial

5

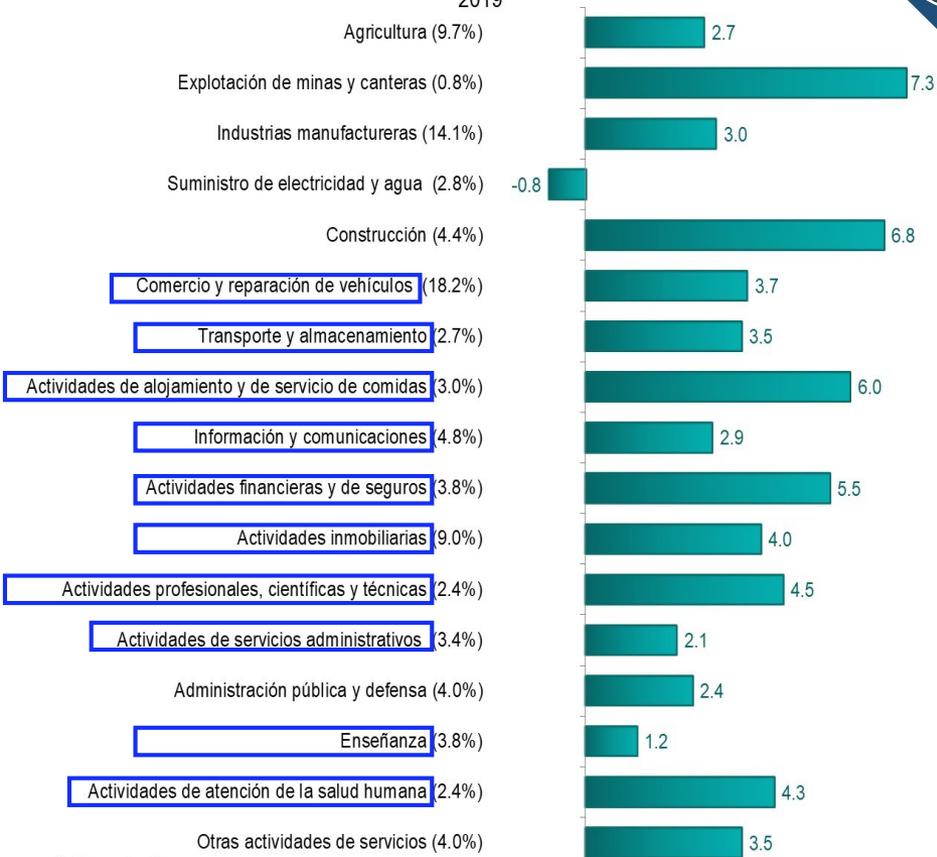


Recuperación de algunos precios de los productos de exportación

Para 2020 se esperan crecimientos positivos en todas las ramas de actividad económica.

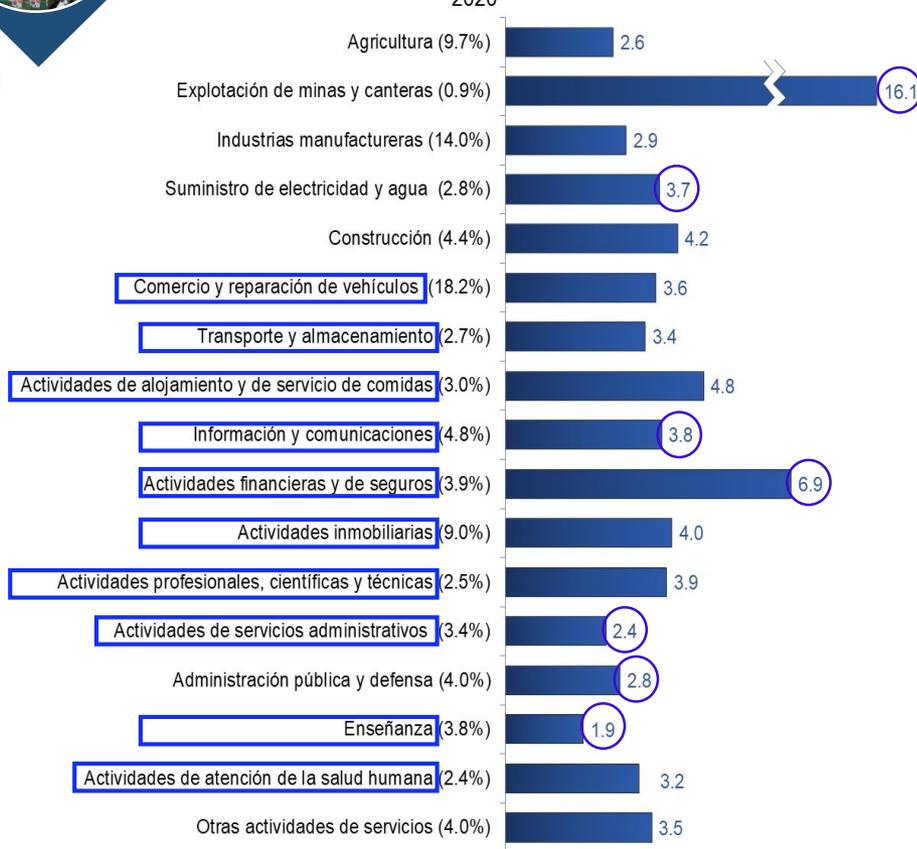


Producto Interno Bruto Por Ramas de Actividad Económica
Tasas de variación interanual (1)
(Porcentaje)
2019



(1) Cifras estimadas.
Nota: Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.
Fuente: Banco de Guatemala.

Producto Interno Bruto Por Ramas de Actividad Económica
Tasas de variación interanual (1)
(Porcentaje)
2020

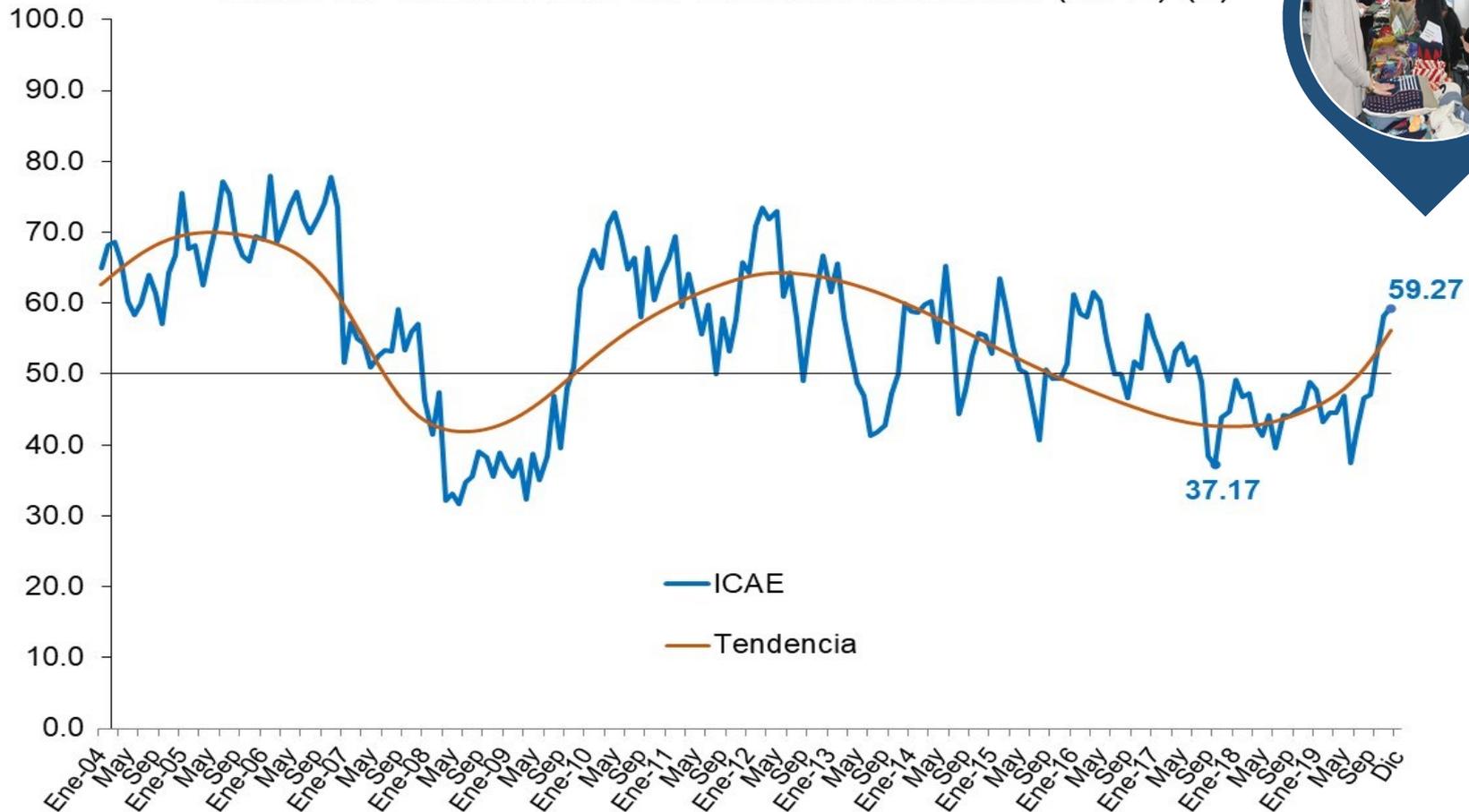


(1) Cifras proyectadas.
Nota: Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.
Fuente: Banco de Guatemala.

El Índice de Confianza de la Actividad Económica continúa recuperándose (59.27 puntos en diciembre de 2019).



Índice de Confianza de la Actividad Económica (ICAE) (1)

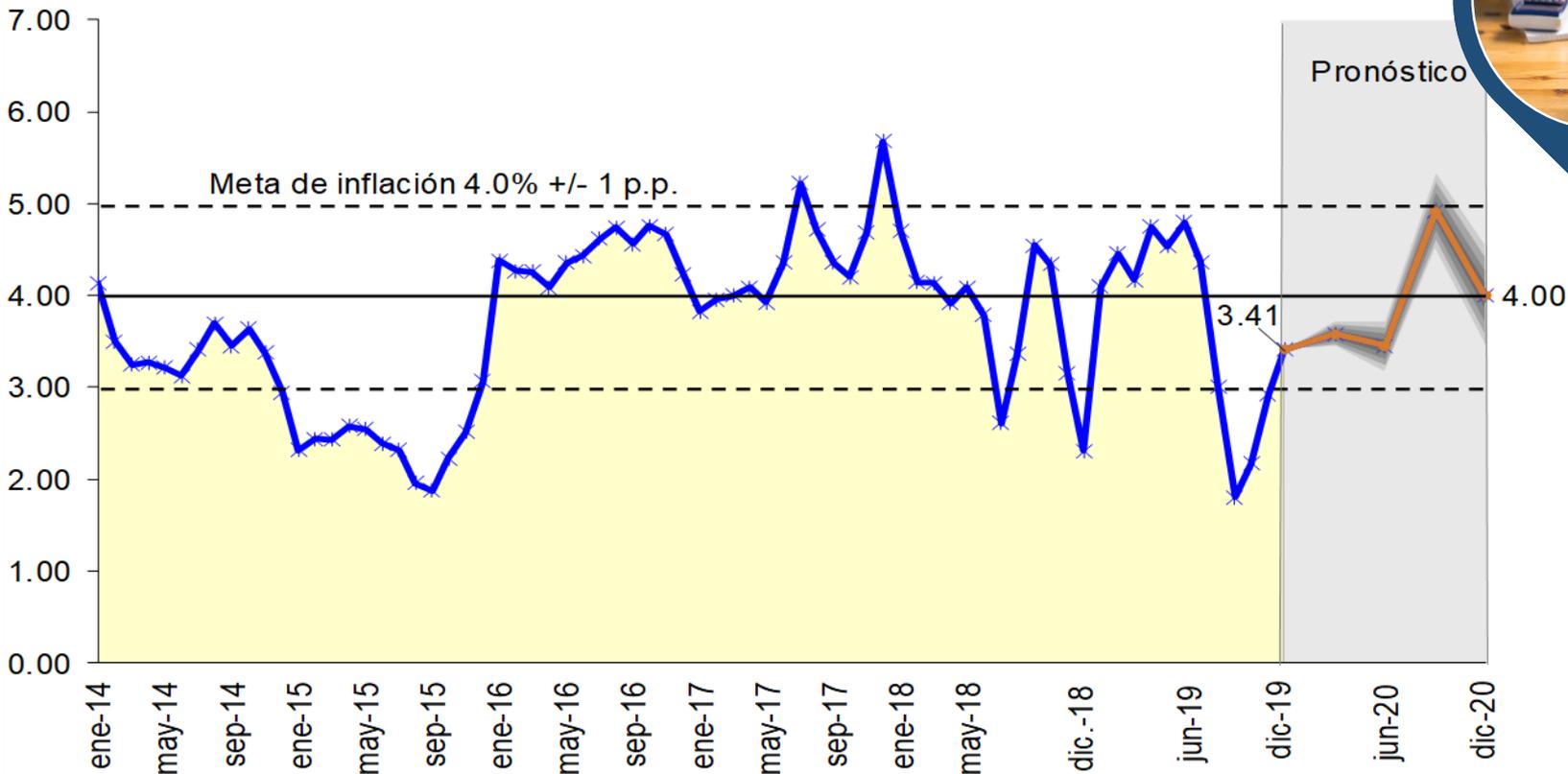


(1) Con información a diciembre de 2019.

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

El ritmo inflacionario a diciembre de 2019, se situó en 3.41%. Se espera que hacia finales de 2020 la inflación se ubique en torno al valor central de la meta.

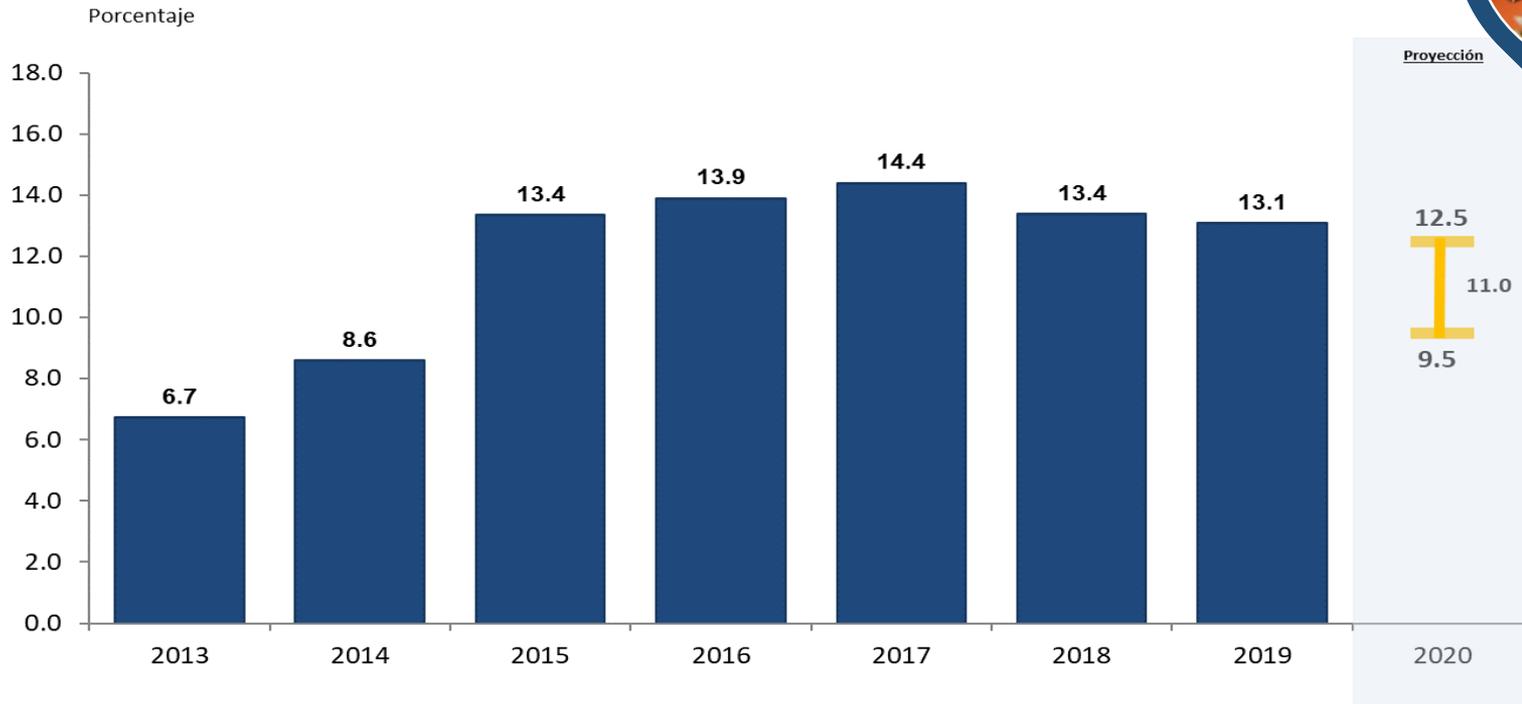
Ritmo Inflacionario Total (1)
(Porcentajes)



(1) Cifras observadas a diciembre de 2019.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.

Los flujos de remesas familiares se han mantenido dinámicos, apoyando el consumo privado.

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES
Variación Interanual en Porcentajes
2013-2020

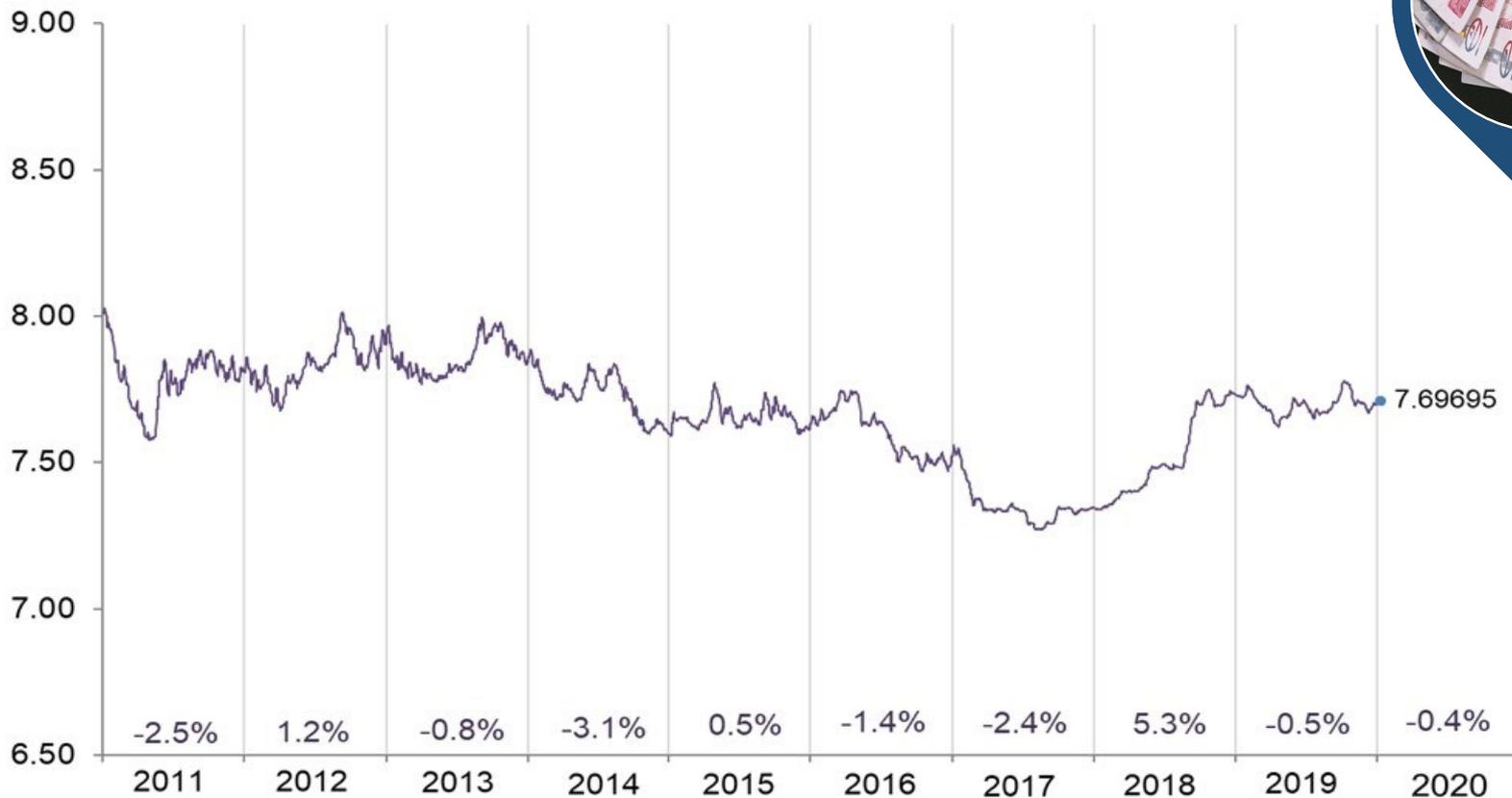


5,105.2	5,544.1	6,285.0	7,160.0	8,192.2	9,287.8	10,508.3	11,664.2
Monto en millones de US\$							

Fuente: Banco de Guatemala

El tipo de cambio nominal se determina por la interacción entre la oferta y demanda de divisas en el mercado cambiario. En un contexto de largo plazo muestra un comportamiento estable.

Tipo de Cambio de Referencia (1)
(Quetzales por US\$1.00 y Variación Relativa Interanual)



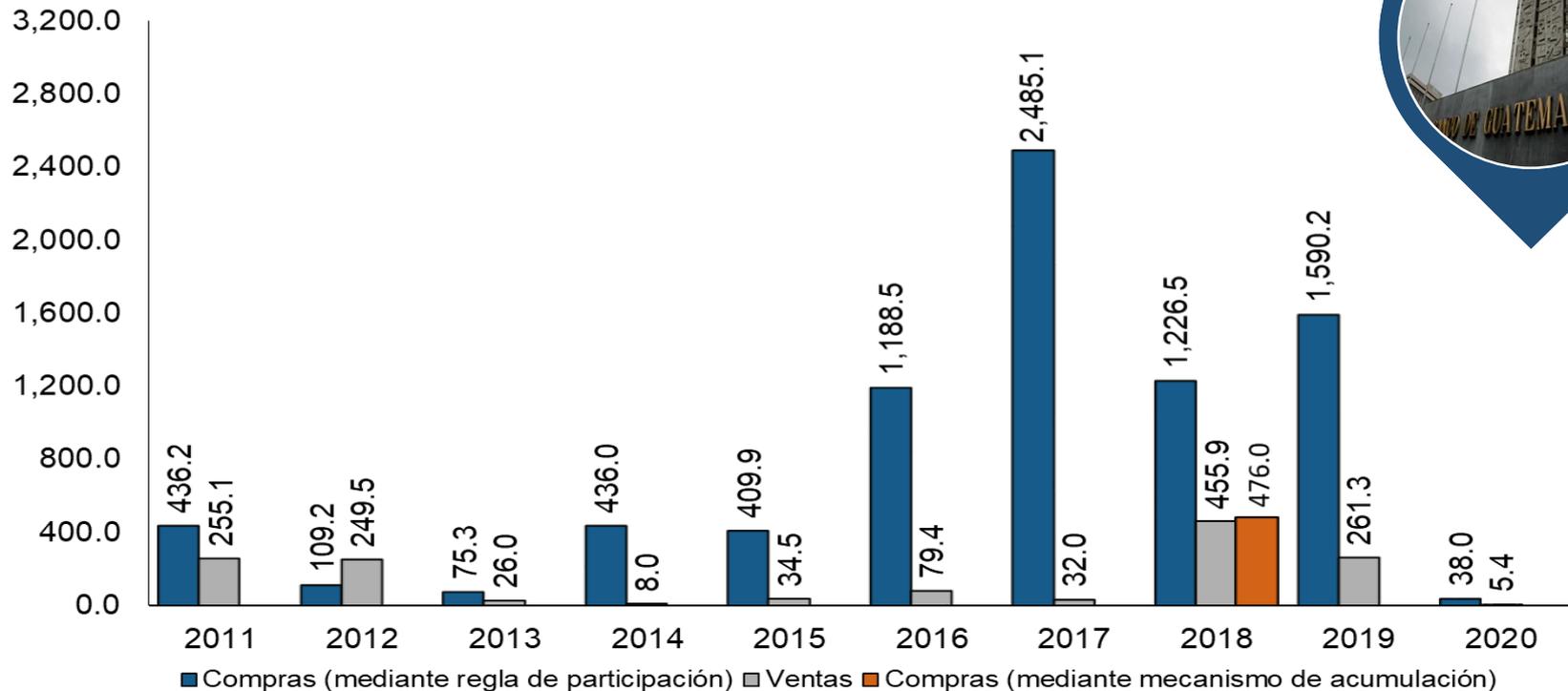
(1) Al 16 de enero de 2020.

Nota: Signo (+) significa depreciación; signo (-) apreciación.

Fuente: Banco de Guatemala.

La participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario ha demostrado ser efectiva, reduciendo la volatilidad.

Participación del Banco de Guatemala en el Mercado Cambiario
Mediante Subasta de Compra y Venta de Divisas (1) (2)
(Millones de US\$)



(1) Con información al 31 de diciembre de cada año. Para el caso de 2020, al 15 de enero.

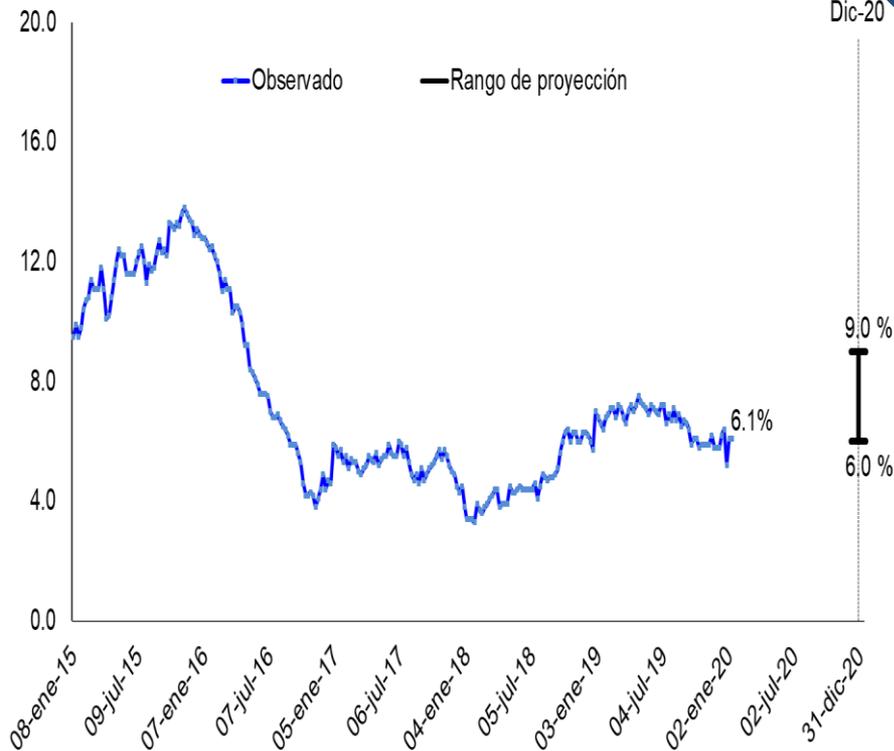
(2) En 2018 se incluyen compras por US\$1,226.5 millones por la activación de la regla de participación y US\$455.9 por el mecanismo de acumulación de reservas monetarias internacionales. Las ventas por activación de la regla de participación fueron US\$476.0 millones.

Fuente: Banco de Guatemala.

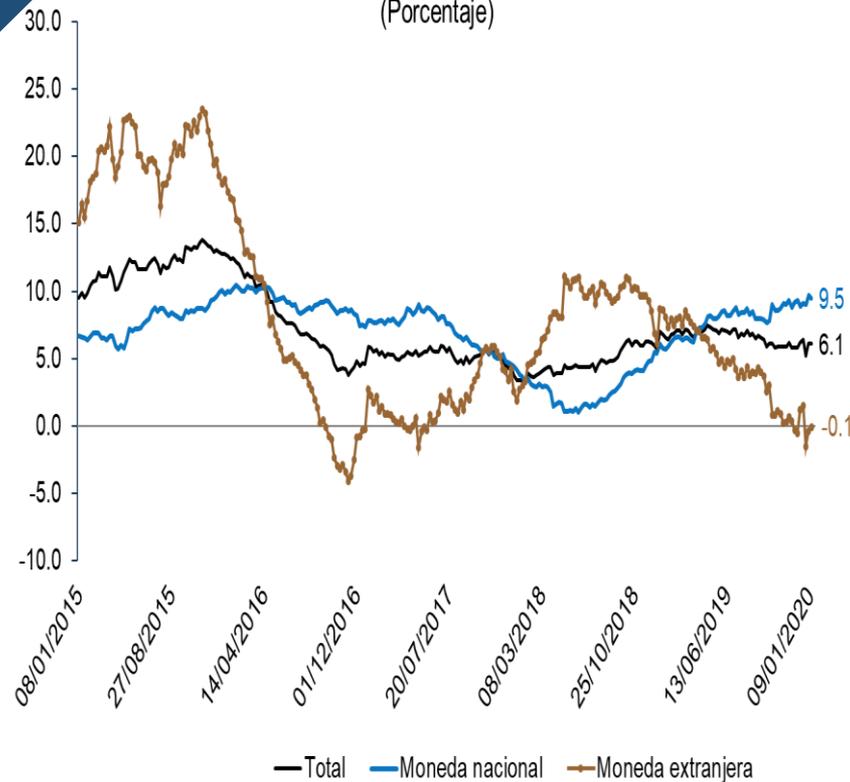
El crédito bancario al sector privado total muestra una recuperación...



Crédito Bancario al Sector Privado
Variación Relativa Interanual
2015 - 2020 (1)
(Porcentaje)



Bancos del Sistema
Crédito al Sector Privado por Moneda
Variación Relativa Interanual
2015 - 2020 (1)
(Porcentaje)

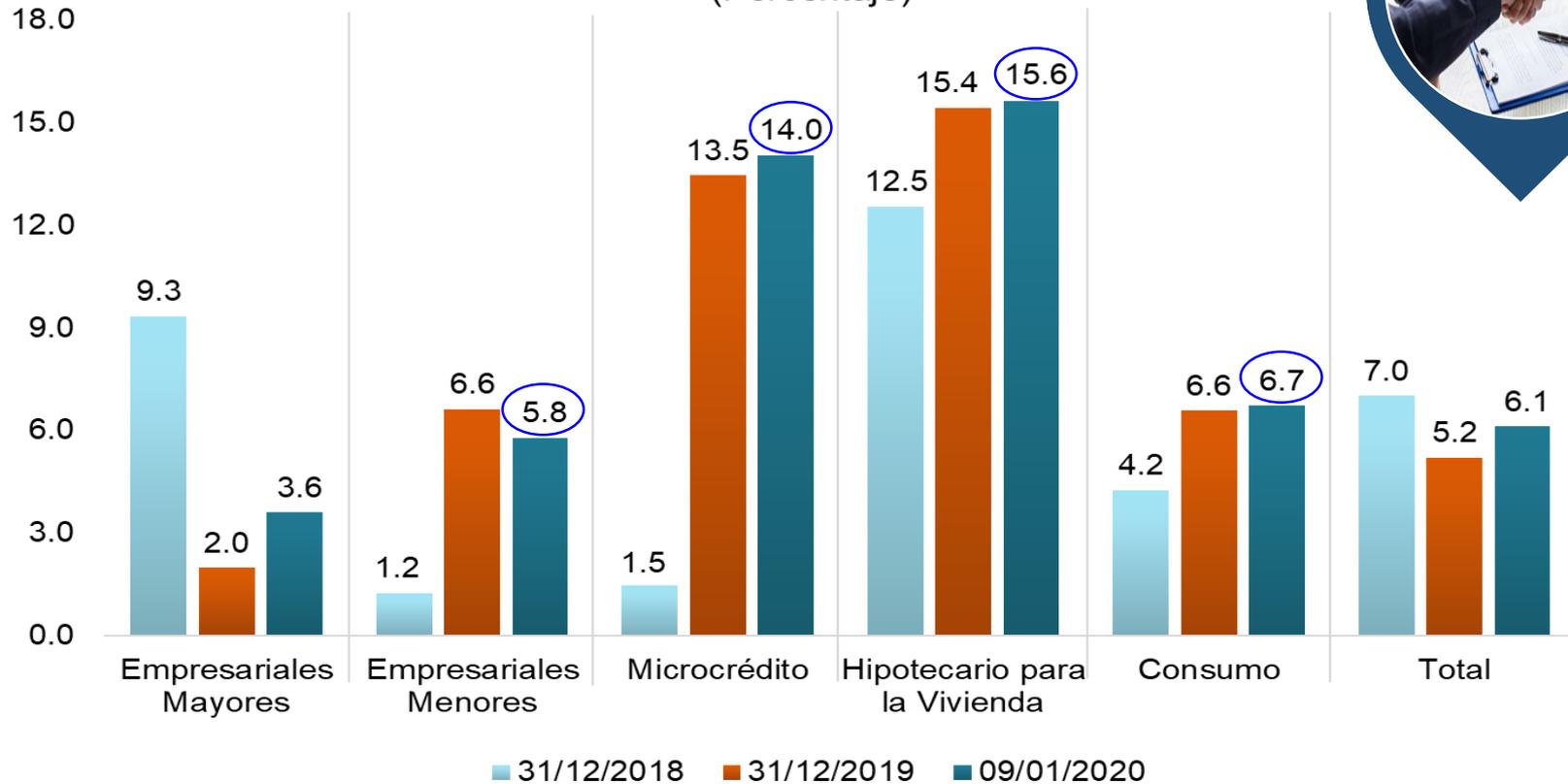


(1) Al 9 de enero de 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.

(1) Al 9 de enero de 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.

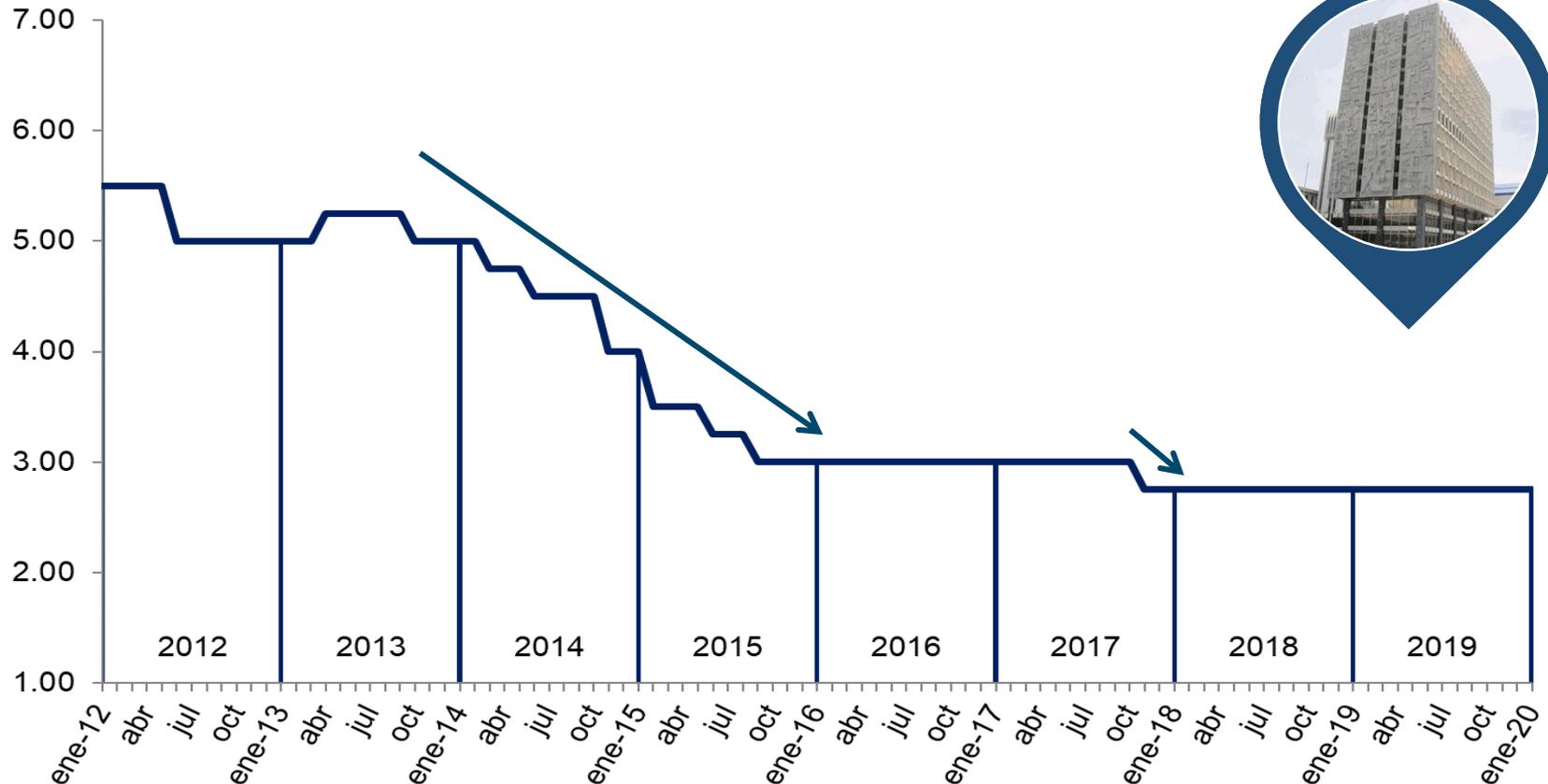
...el otorgado al sector empresarial menor, al microcrédito, al hipotecario para vivienda y al consumo, muestran un mayor dinamismo.

Crédito Bancario al Sector Privado Total
Por Tipo de Deudor
Variación Relativa Interanual
(Porcentaje)



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

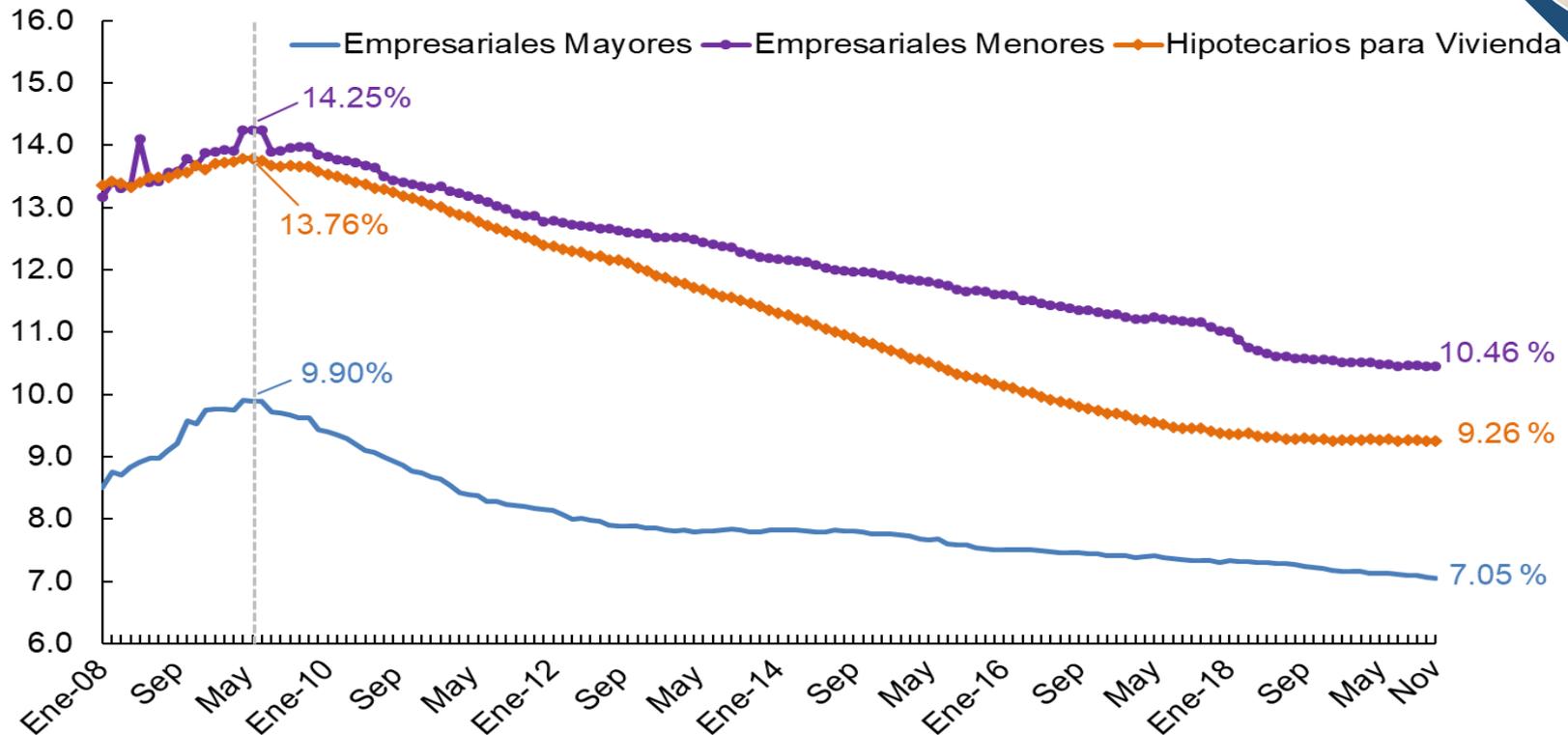
Tasa de Interés Líder de Política Monetaria (1)
(Porcentajes)



(1) Con información a enero de 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.

Las tasas de interés del sistema bancario se mantienen en niveles históricamente bajos.

Tasa de Interés por Tipo de Deudor (1)
(Porcentaje)



(1) Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional. Datos a noviembre de 2019.
Fuente: Superintendencia de Bancos.

OPINIONES RECIENTES DE
ORGANISMOS FINANCIEROS
INTERNACIONALES
RESPECTO A LA
MACROECONOMÍA DEL PAÍS



Las empresas calificadoras de riesgo han mantenido la calificación crediticia al país y han destacado diversos factores positivos de la economía guatemalteca.

Fitch Ratings

BB
Negativa
(Abr-2019)

- Extenso historial de estabilidad macroeconómica
- Compromiso de las autoridades con el cumplimiento de la deuda pública
- Posición de liquidez externa positiva

Moody's Investors Service

Ba1
Estable
(Jul-2019)

- Larga trayectoria de políticas fiscal y monetaria caracterizadas por un manejo prudente
- Resiliencia económica a eventos extraeconómicos

S&P Global Ratings

BB-
Estable
(Dic-2019)

- Déficits fiscales moderados
- Bajo nivel de endeudamiento público
- Política monetaria sólida
- Mejora significativa de 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, y un elevado nivel de pobreza, lo que en conjunto puede incidir en el crecimiento económico del país.

El Fondo Monetario Internacional ha destacado la resiliencia de la economía nacional y el desempeño de las políticas macroeconómicas (Consulta del Artículo IV, junio de 2019 y *Staff Visit*, octubre de 2019)



El crecimiento económico podría ubicarse en 3.4% en 2019 y en 3.5% en 2020.

REVISIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA PARA 2020



La revisión incluye cuatro grandes apartados:

A. FORTALECIMIENTO
DEL ESQUEMA DE
METAS EXPLÍCITAS
DE INFLACIÓN



B. POLÍTICA
MONETARIA



C. POLÍTICA
CAMBIARIA

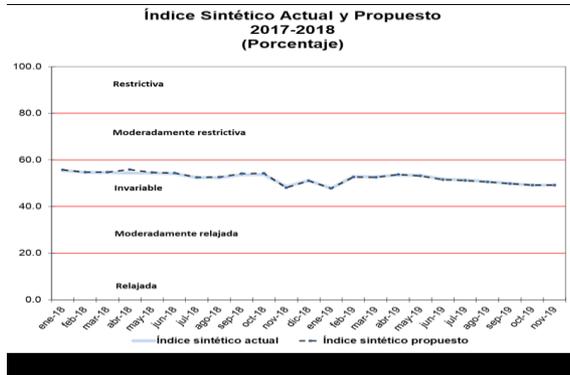


D. TRANSPARENCIA
Y RENDICIÓN
DE CUENTAS



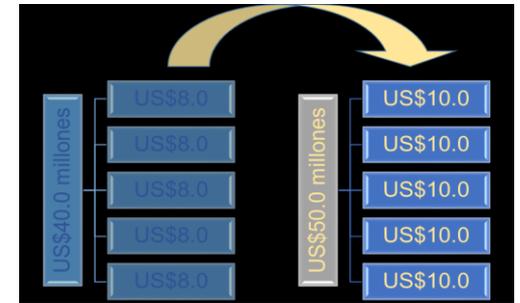
B. POLÍTICA MONETARIA

Revisión de la ponderación del Índice Sintético de Variables Indicativas



C. POLÍTICA CAMBIARIA

Modificaciones a la regla de participación



Flujos de alta frecuencia

Mecanismo de acumulación de reservas monetarias internacionales



Excedente de divisas en el mercado cambiario



D. 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 2020

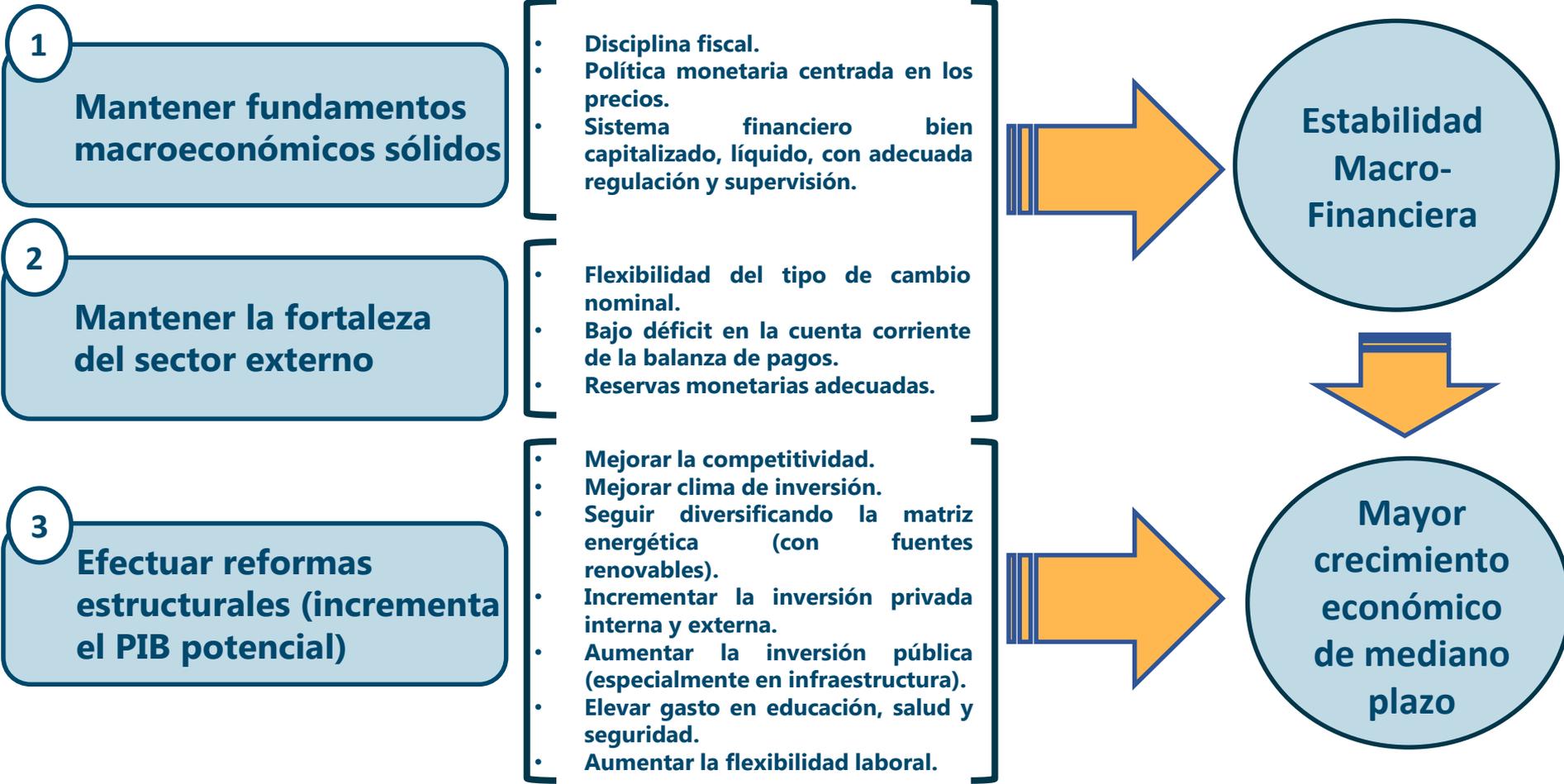
FECHA
19 DE FEBRERO
25 DE MARZO
29 DE ABRIL
27 DE MAYO
24 DE JUNIO
26 DE AGOSTO
30 DE SEPTIEMBRE
25 DE NOVIEMBRE

ENFOQUE INTEGRAL PARA ELEVAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO



Enfoque integral para elevar el crecimiento económico

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



MUCHAS GRACIAS POR
SU ATENCIÓN



ICEPYME
Instituto para la Competitividad Empresarial