

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



José Alfredo Blanco Valdés
Vicepresidente



**CÁMARA GUATEMALTECA
DE LA CONSTRUCCIÓN**

30 de enero de 2020

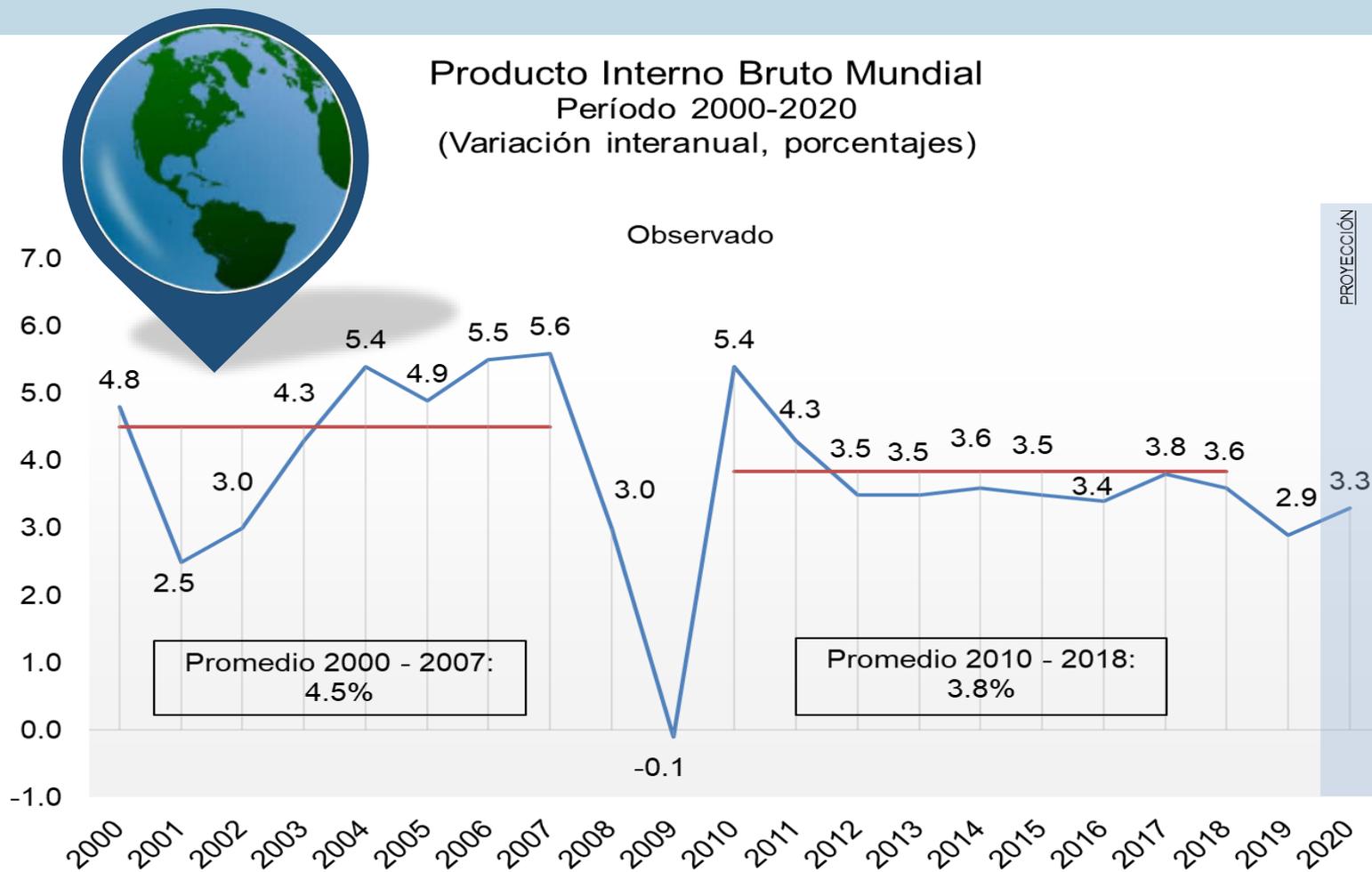
CONTENIDO

- 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
- 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...



Fuente: Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, enero de 2020.

...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	2.2	2.9	1.3	1.9	4.5	6.6	6.8	1.3	2.1	-2.5	2.3
2019	2.9	1.7	2.3	1.3	1.2	3.7	6.1	4.8	1.2	0.1	-3.1	1.2
2020	3.3	1.6	1.9	1.3	1.2	4.4	5.9	5.8	2.2	1.1	-1.3	1.8

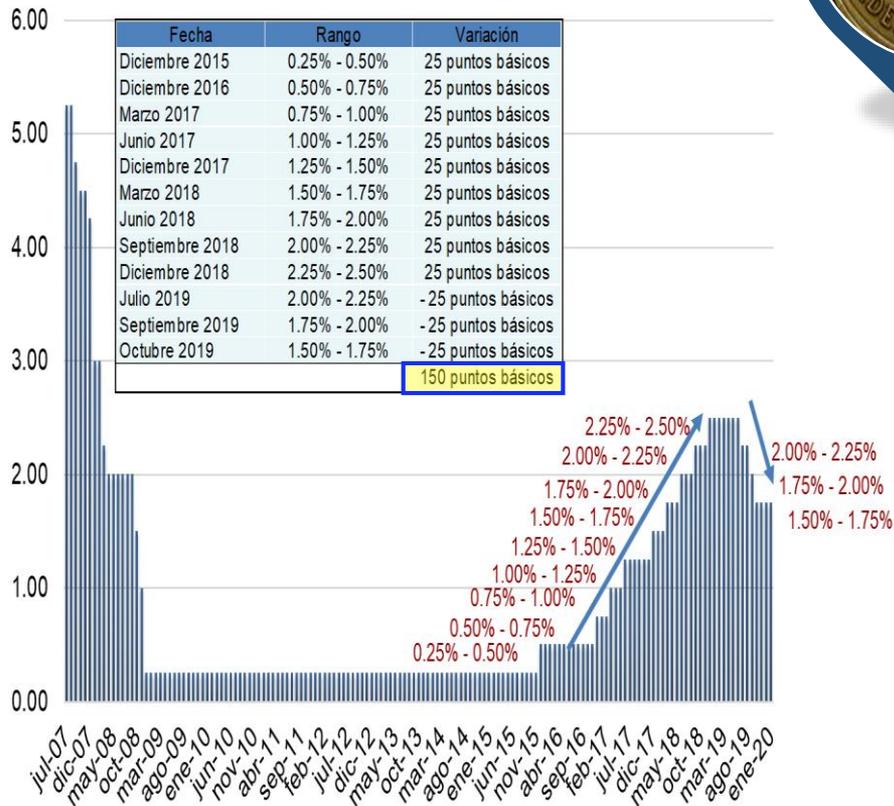
(1) Promedio de información del FMI, *Consensus Forecasts* y de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*. 2018 observado, 2019 preliminar y 2020 proyectado.

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, octubre de 2019 y actualización a enero de 2020. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a enero de 2020.

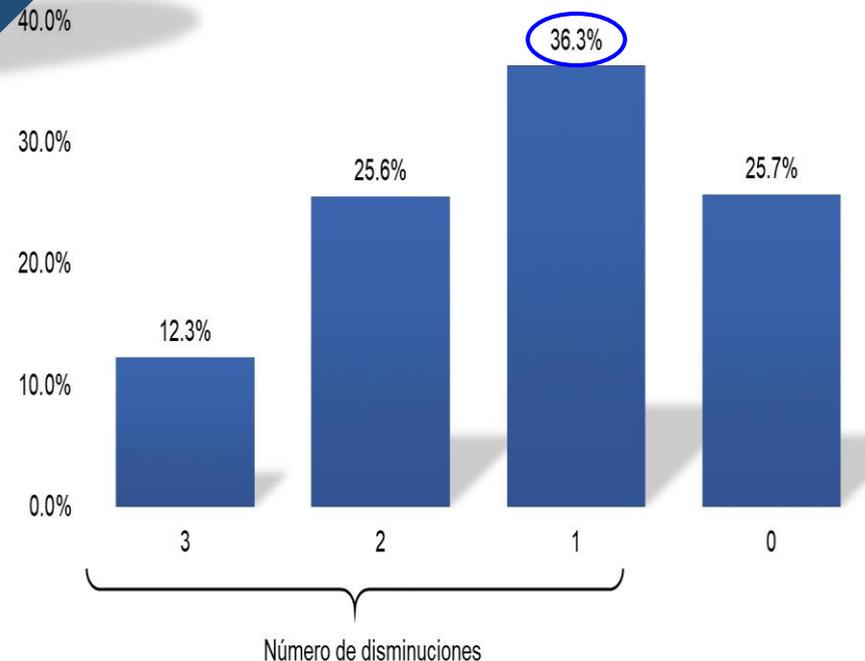


En julio, en septiembre y en octubre de 2019, la FED redujo la tasa de interés objetivo en 25 puntos básicos en cada ocasión. Para 2020 el mercado anticipa al menos una reducción en dicha tasa de interés.

Estados Unidos de América
Tasa de interés de política monetaria
De junio de 2007 a enero de 2020
(Porcentajes)



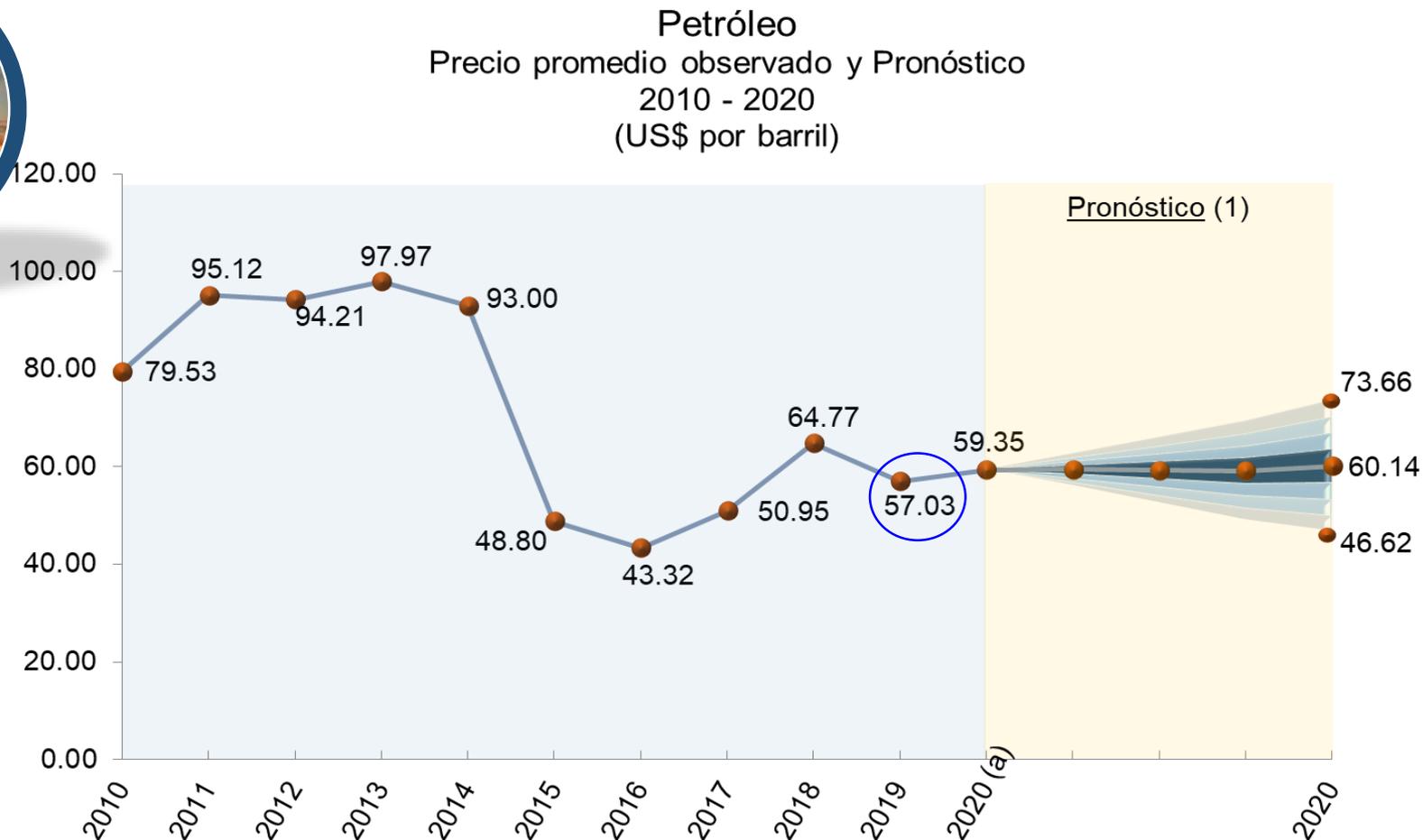
Probabilidad de Cambio
en la Tasa de Fondos Federales en 2020 (a)



(a) Actualizado al 28 de enero de 2020.

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

Los pronósticos del precio medio del petróleo muestran una leve tendencia al alza para 2020. Con riesgos al alza, por factores geopolíticos y por reducción de la producción por parte de la OPEP, y a la baja, por incremento de los inventarios en los países de la OCDE y deterioro de las perspectivas de crecimiento económico mundial.



(a) Promedio observado al 23 de enero de 2020.

(1) Pronóstico disponible al 23 de enero de 2020.

Fuente: Elaboración propia con información de *Bloomberg*.

Riesgos para el crecimiento económico mundial:

Reanudación de las **tensiones comerciales** y **agudización de las tensiones geopolíticas**

Mayor desaceleración en los **volúmenes de comercio mundial** y su impacto sobre la **producción industrial**

Impacto del **Brexit**

Limitado **espacio de política** para enfrentar choques adversos

ECONOMÍAS AVANZADAS

Mayor **incertidumbre** y **deterioro del desempeño** de la actividad económica mundial

Mayor **descontento social** en algunas economías

ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO

Menor **apetito por riesgo** de los inversionistas, deterioro de las **condiciones financieras** y **salidas de capital**

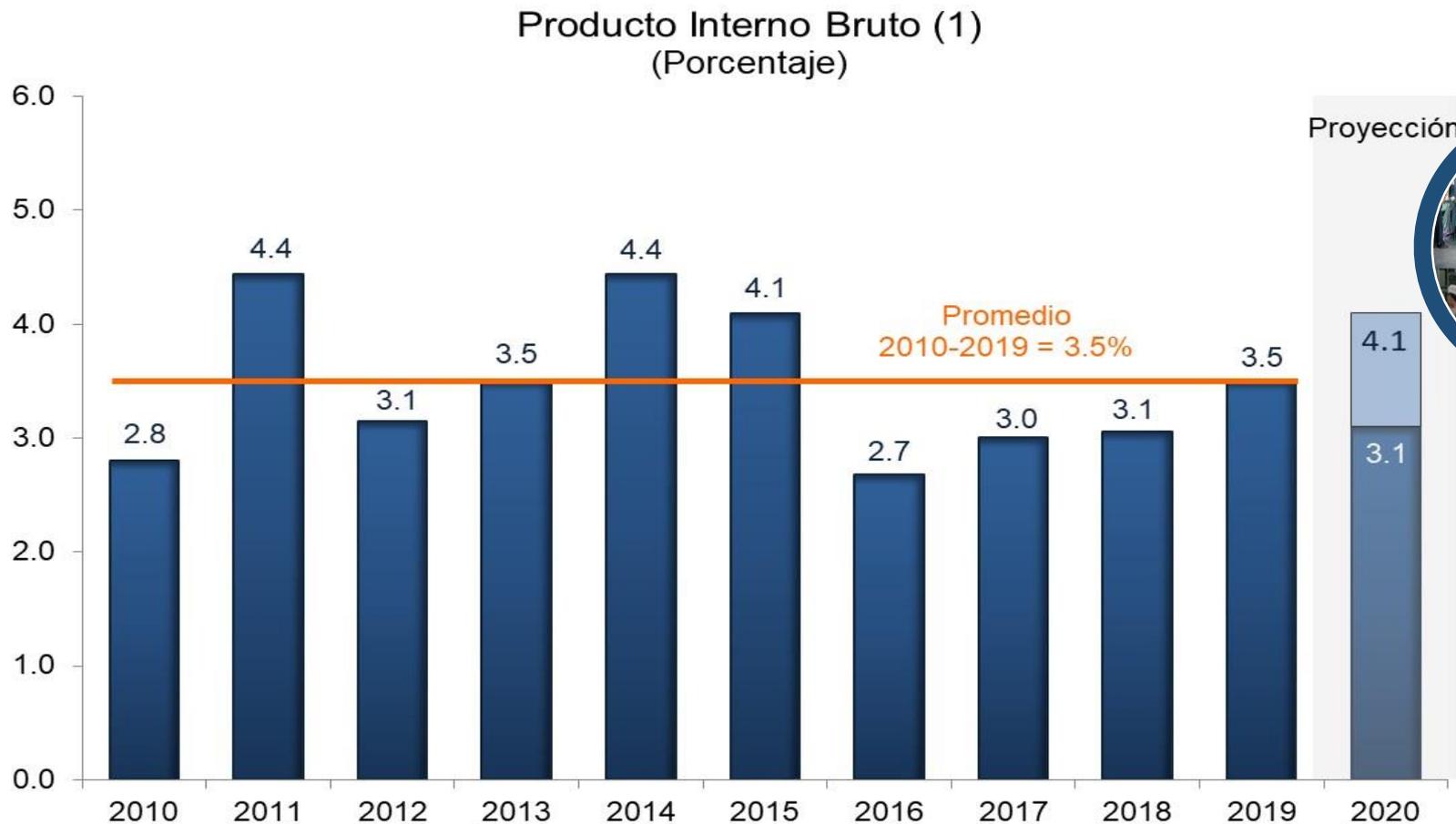
Intensificación de las **tensiones geopolíticas**, en particular en el Medio Oriente

Crecimiento menor al previsto en la **República Popular China** y recuperación más lenta en otras economías

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%).

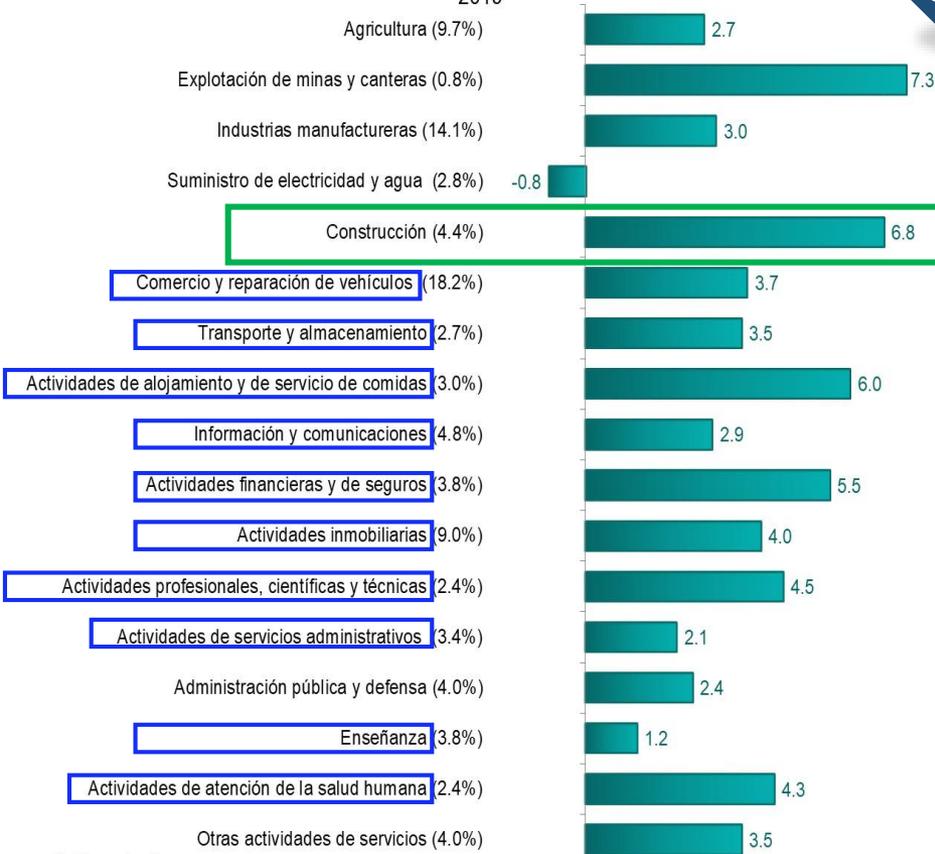


(1) Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Cifras preliminares para 2016 - 2018, estimación de cierre para 2019 y proyección para 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.

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

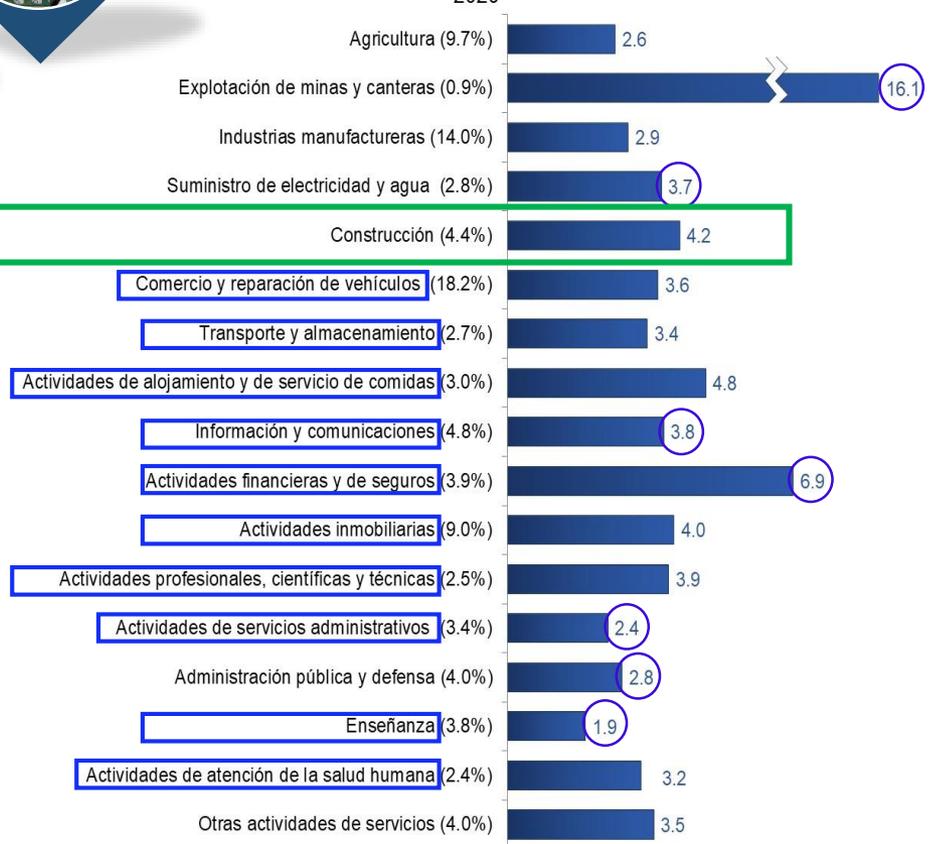


Producto Interno Bruto Por Ramas de Actividad Económica
Tasas de variación interanual (1)
(Porcentaje)
2019



(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.

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, pero se mantendría en pleno empleo

3



Otros socios comerciales tendrían un crecimiento positivo, aunque moderado

En el orden interno:

1



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

2



Dinamismo en las remesas familiares

3



Incremento en el volumen importado de bienes de consumo

4



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

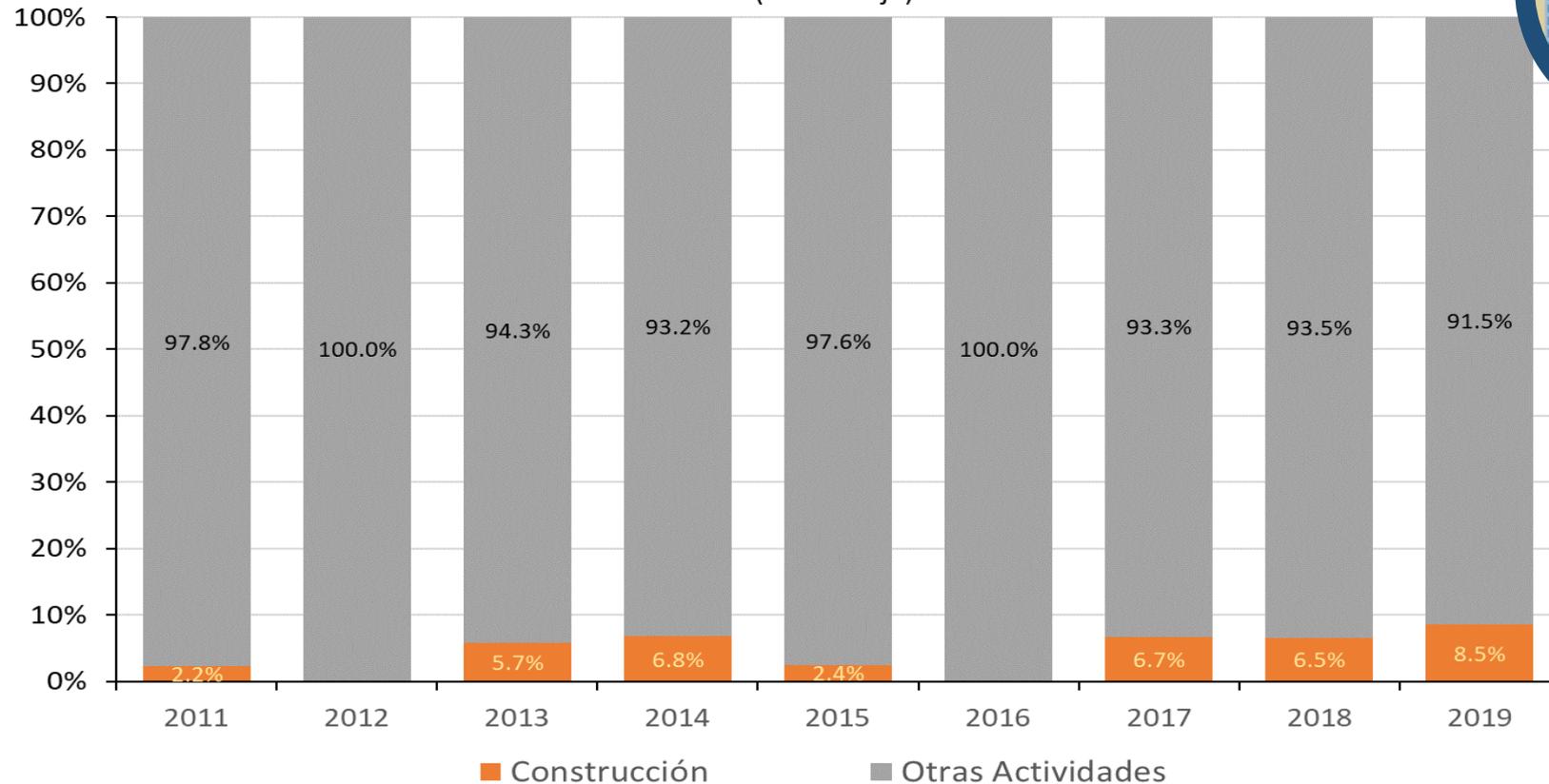
5



Recuperación de algunos precios de los productos de exportación

En el caso de la actividad de la construcción, ésta incrementó su contribución al crecimiento del PIB a partir de 2017.

Producto Interno Bruto
Participación en el ritmo de crecimiento 2011 - 2019 (1)
(Porcentaje)



(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. Fuente: Banco de Guatemala.

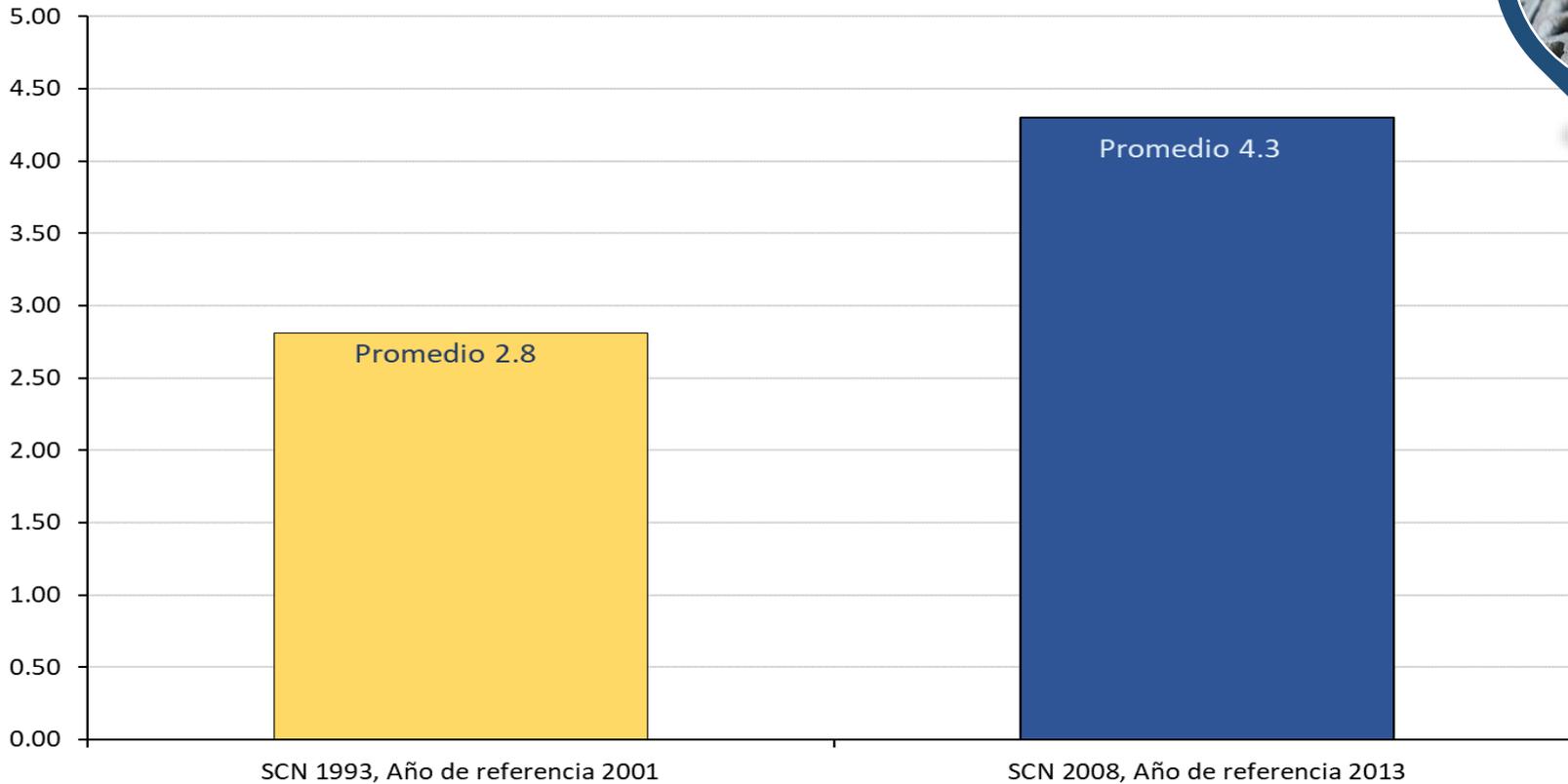
La metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013, incorpora una serie de importantes mejoras metodológicas, dentro de las cuales, destaca en la actividad de la construcción.

- Mayor desagregación de las actividades económicas y productos de la construcción.
- Implementación de la Encuesta Trimestral de Avance de Edificaciones Privadas (ETAEP).
- Sustitución de curvas de maduración de obras en proceso de construcción teóricas por las identificadas en la ETAEP.
- Utilización de nuevas fuentes de información tales como:
 - Estudios de impacto ambiental del Ministerio de Ambiente y Recursos Naturales (MARN).
 - Encuesta Económica Anual con una cobertura ampliada.
 - Ejecuciones presupuestarias de Gobiernos Locales.



Considerando las mejoras metodológicas del SCN 2008, con año de referencia 2013, la contribución de la actividad de la construcción al crecimiento del PIB se ha incrementado.

Participación promedio de la Actividad de la Construcción en el PIB
Período 2011-2019
(Porcentaje)

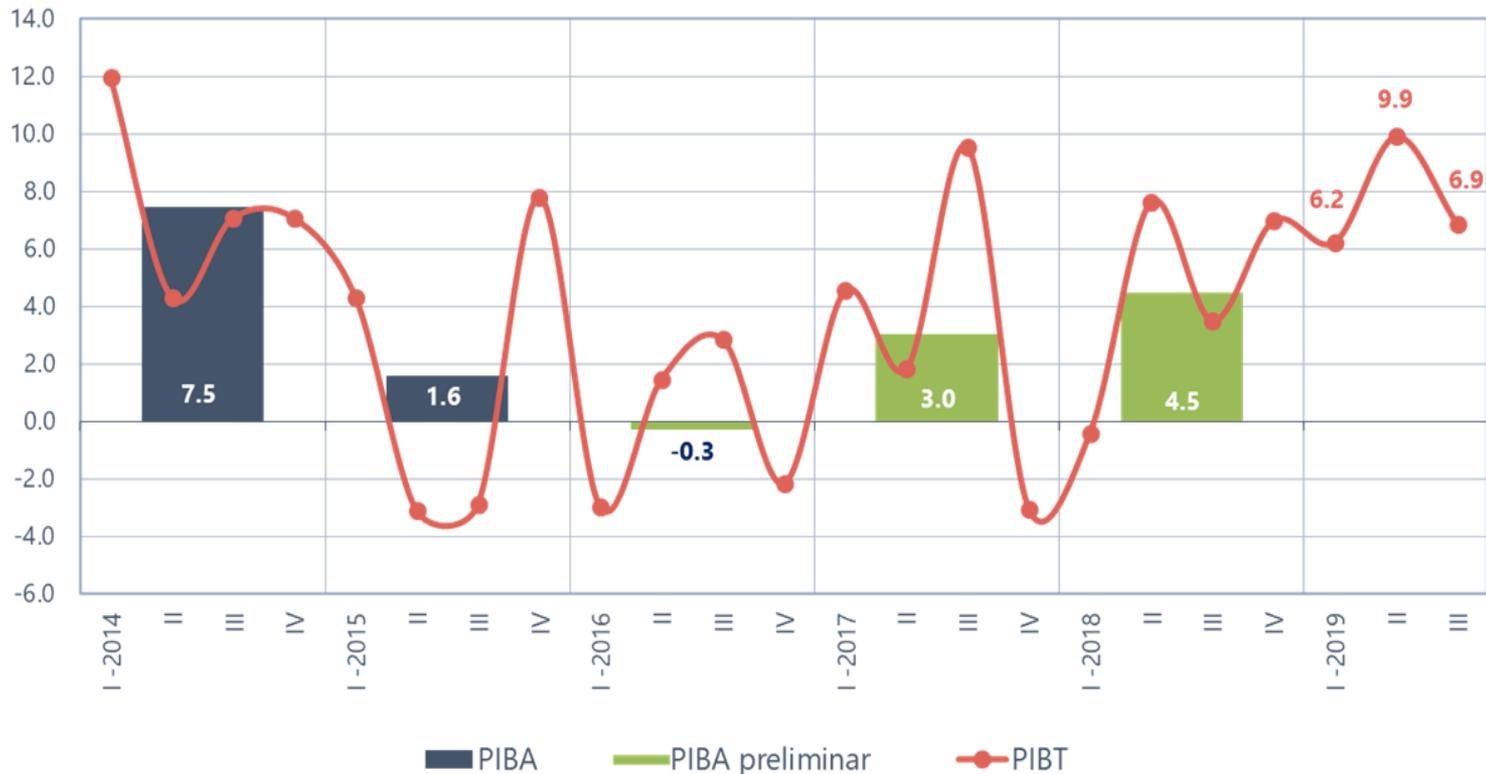


Fuente: Banco de Guatemala.

En efecto, la actividad de la construcción registró un mayor dinamismo durante 2019, con un crecimiento promedio de 7.7% al tercer trimestre.

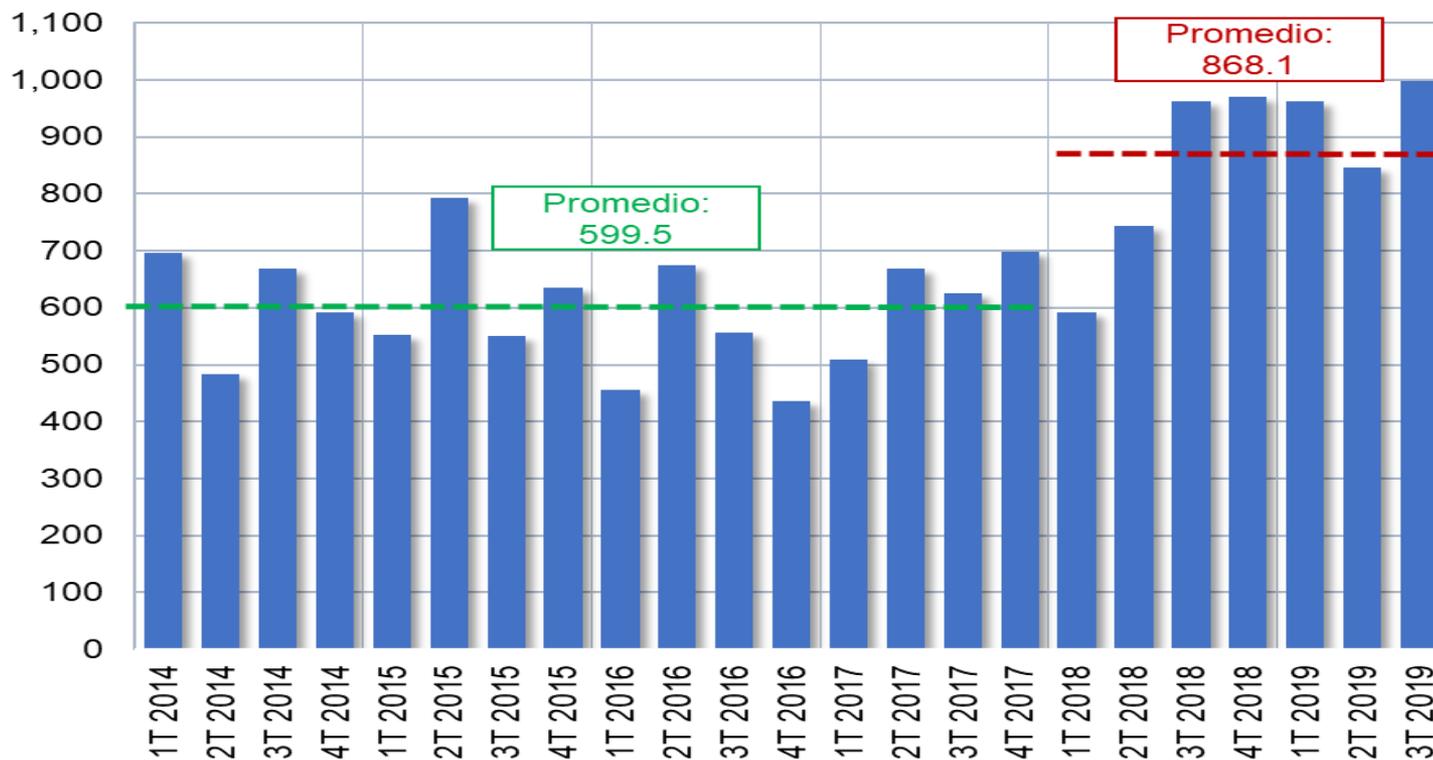
Construcción

Variaciones interanuales en %
Período: 1T 2014 - 3T 2019



La superficie de construcción autorizada de obras privadas para uso residencial y no residencial registró niveles superiores a los observados durante el período 2014 a 2017...

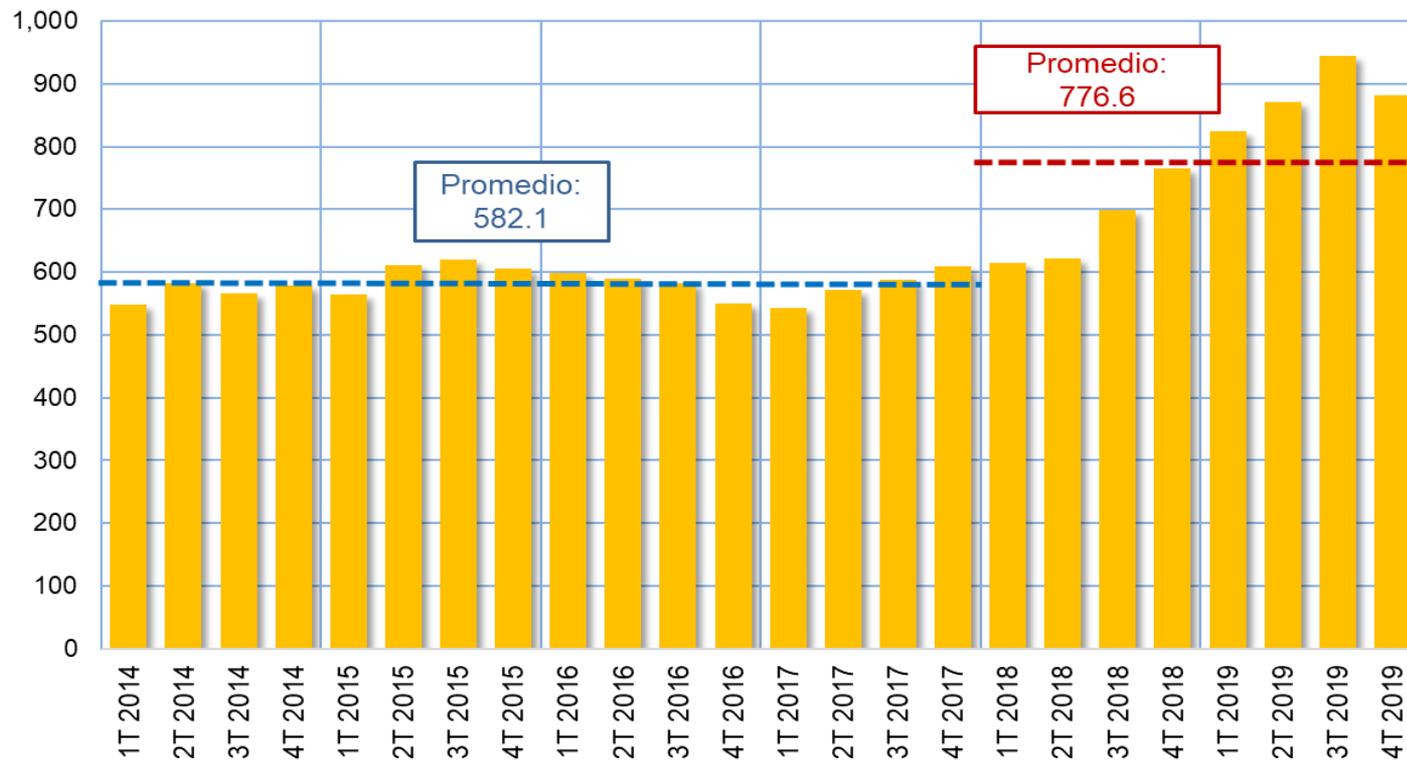
Superficie de construcción autorizada a nivel república
Miles de metros cuadrados
Período: 1T 2014 – 3T 2019



Fuente: Municipalidades encuestadas a nivel república

...y se estima que la superficie de construcción a realizar de obras privadas también alcance niveles superiores al promedio histórico.

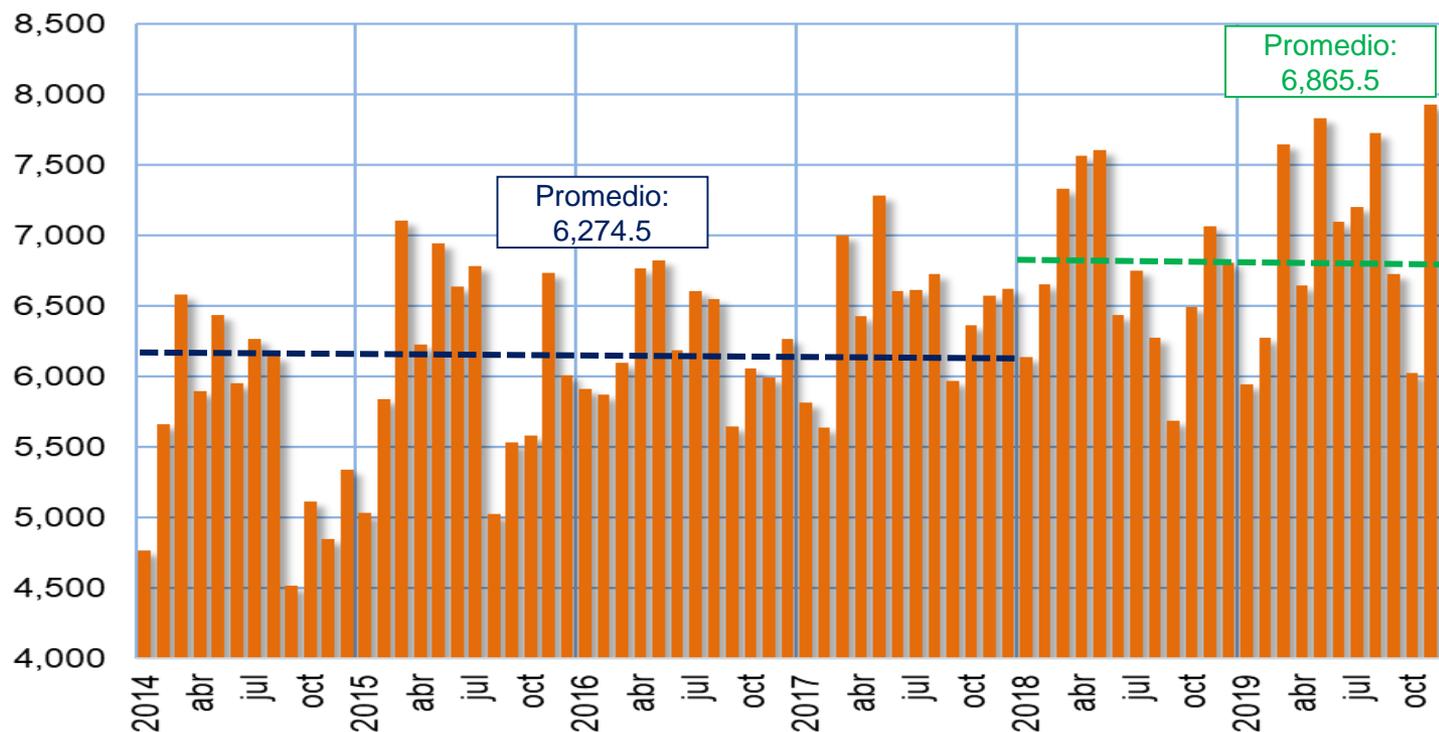
Estimación de la superficie de construcción a realizar
Miles de metros cuadrados
Período: 1T 2014 – 4T 2019



Fuente: Municipalidades encuestadas a nivel república

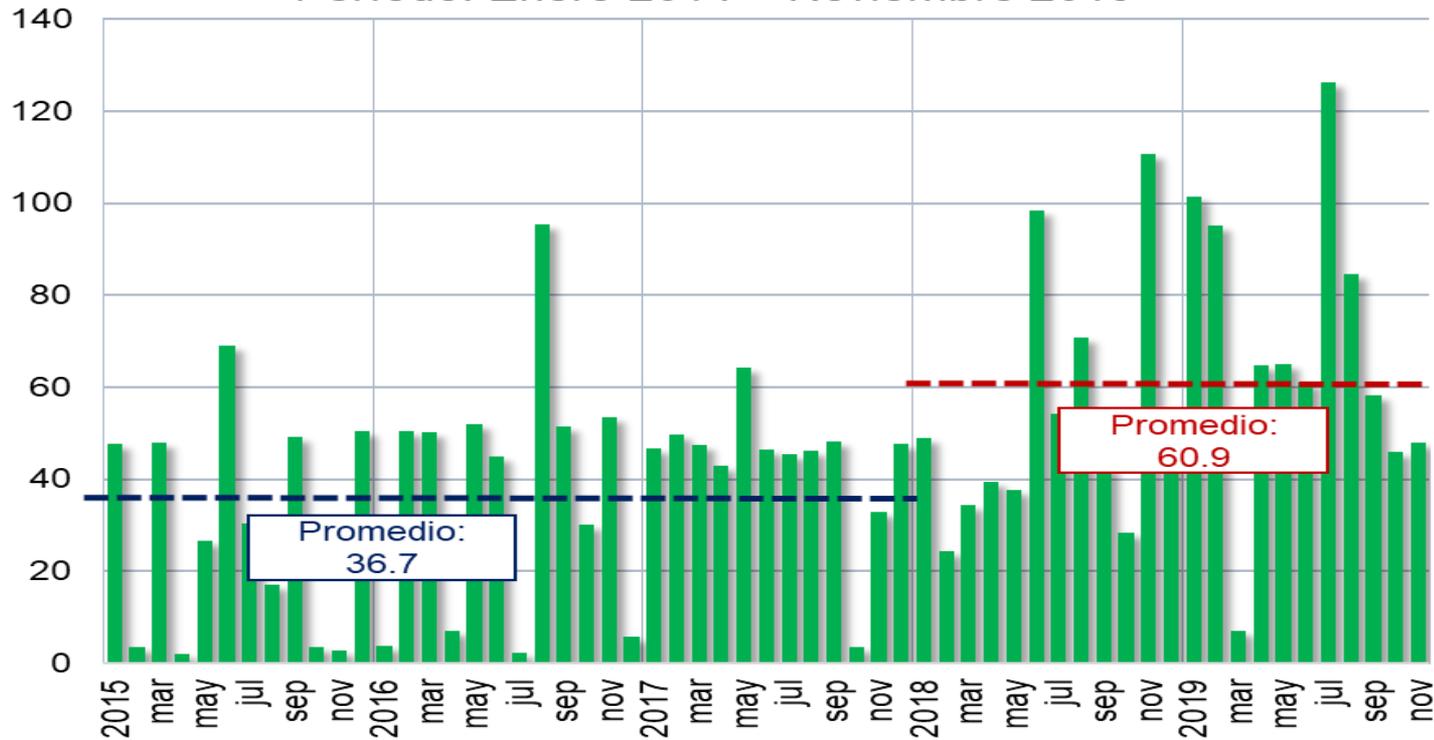
El mayor dinamismo en la construcción, se ve reflejado en el incremento de la demanda de materiales de construcción.

Producción de cemento
En miles de sacos de 42.5 kilos
Período: Enero 2014 – Noviembre 2019



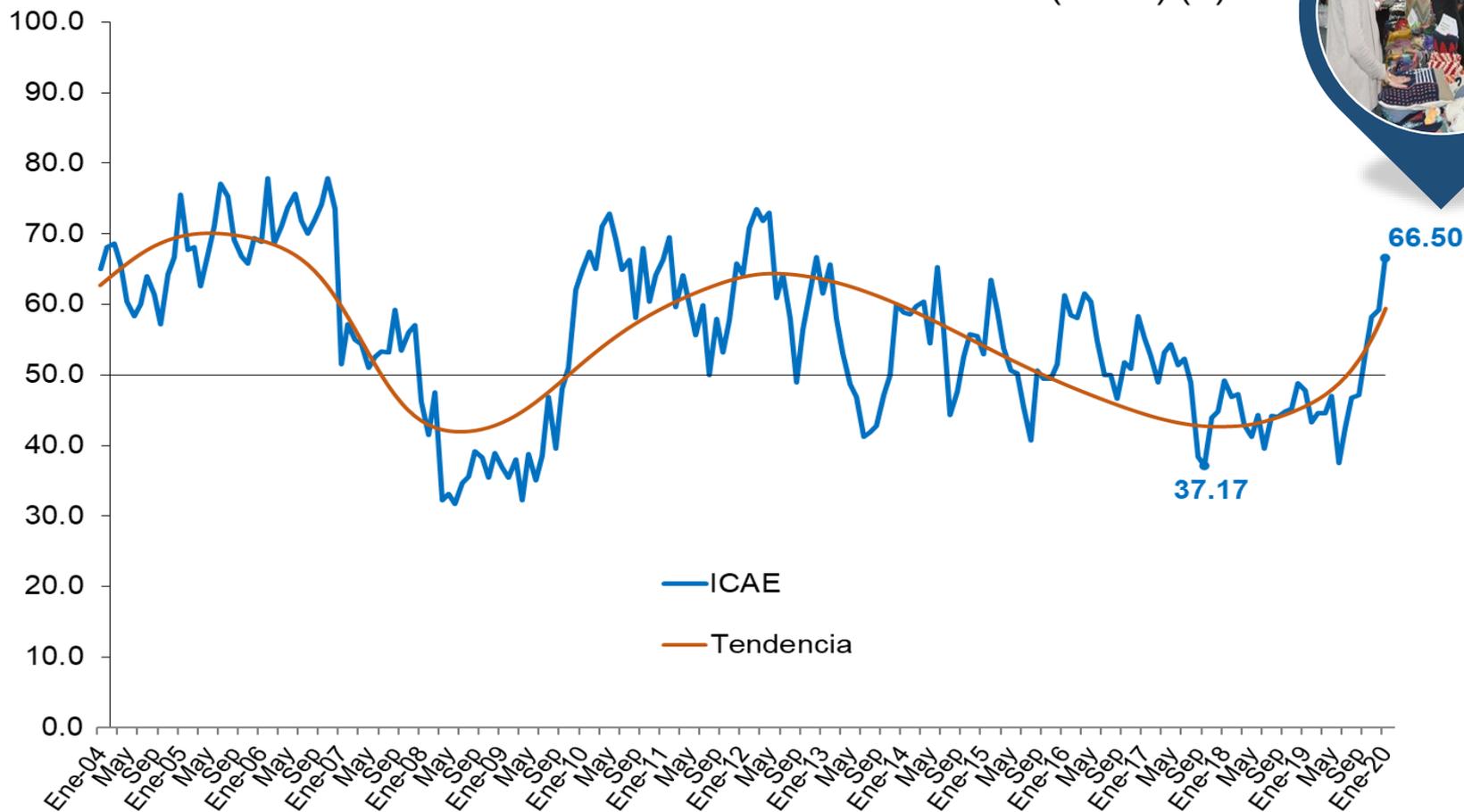
En el caso del cemento de origen importado, éste observó un importante crecimiento durante 2018 y 2019.

Importaciones de cemento, cal y yeso
En millones de kilos
Período: Enero 2014 – Noviembre 2019



El Índice de Confianza de la Actividad Económica continúa recuperándose (66.50 puntos en enero de 2020).

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

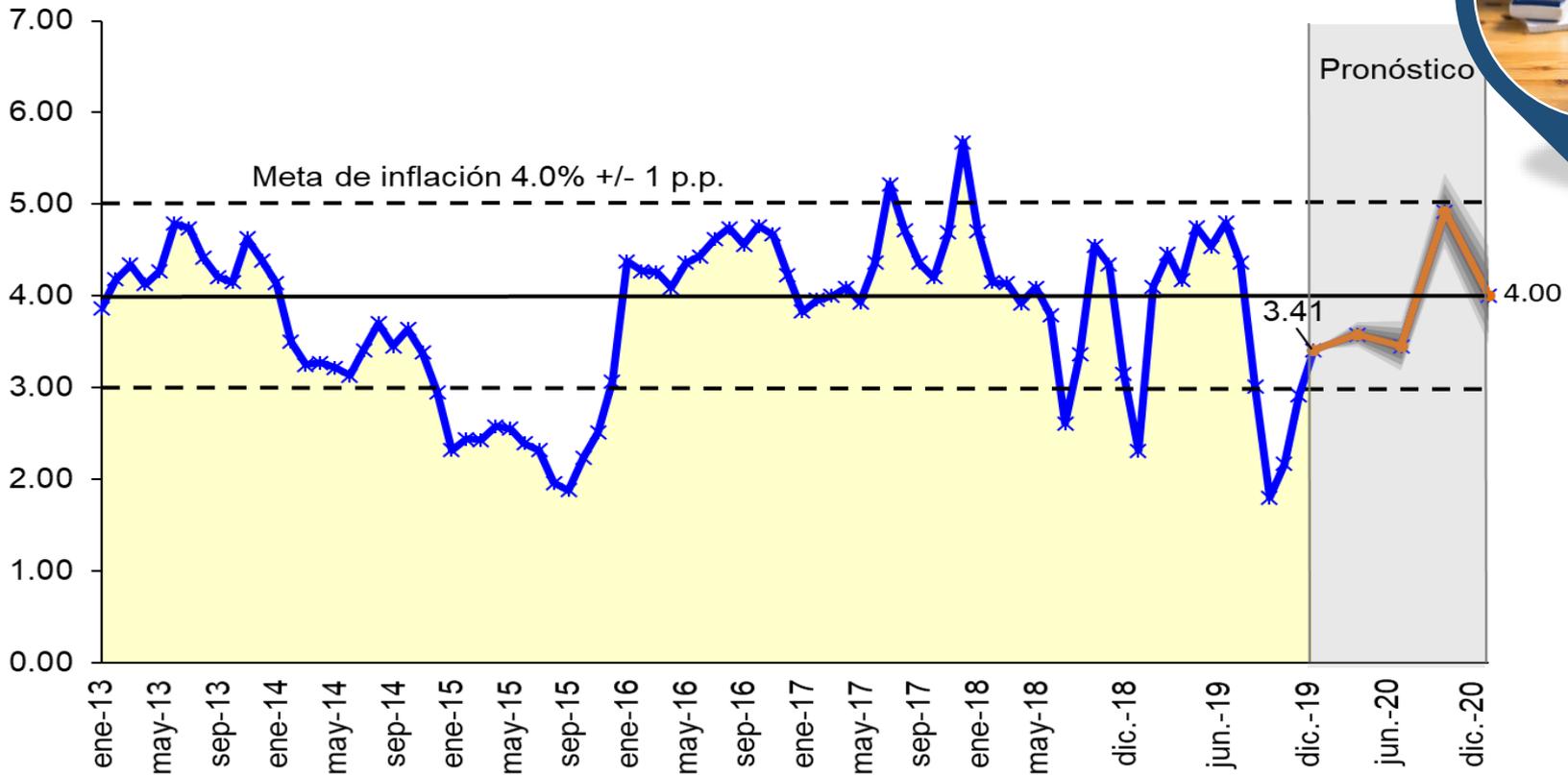


(1) Con información a enero de 2020.

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)

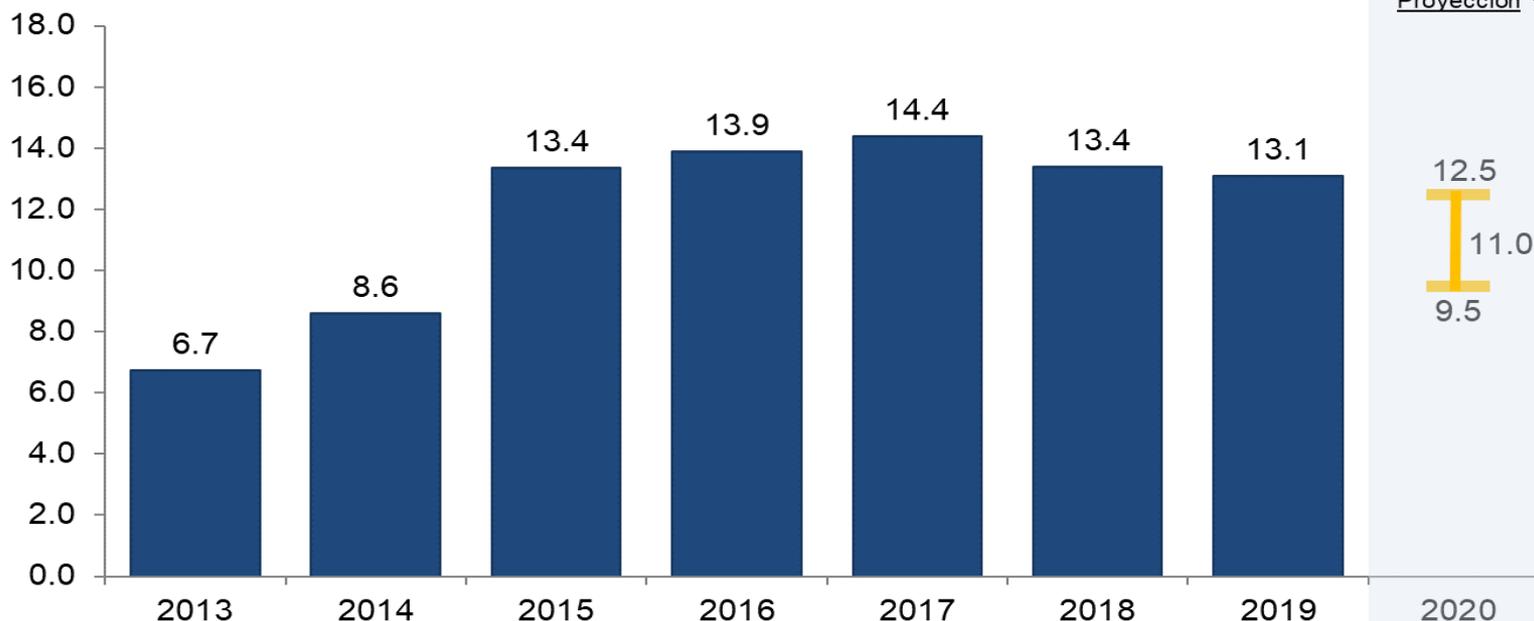


(1) Cifras observadas a diciembre de 2019.

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
2013-2020
(Porcentajes)

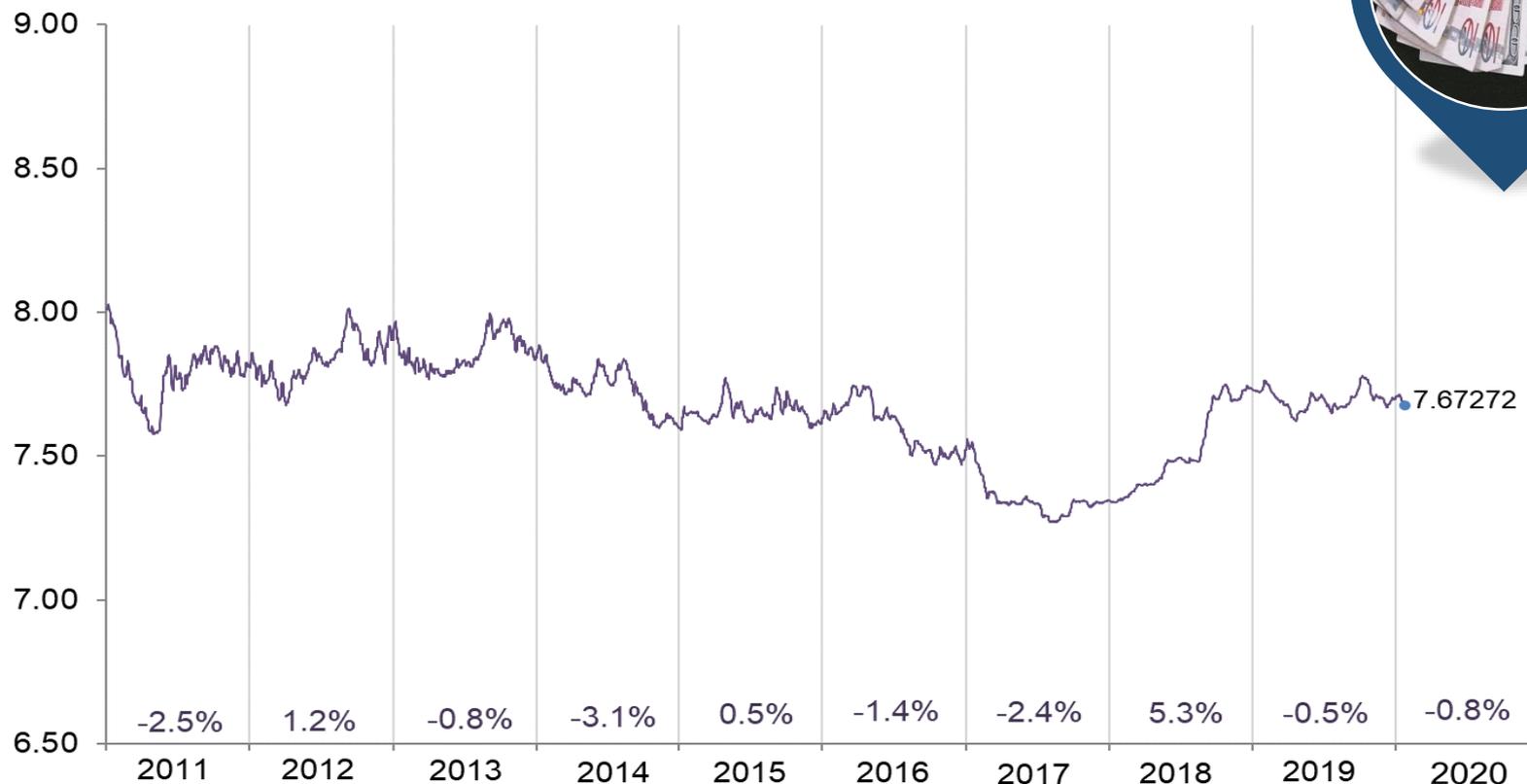


5,105.2	5,544.1	6,285.0	7,160.0	8,192.2	9,287.8	10,508.3	11,664.2
Monto en millones de US\$							

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)



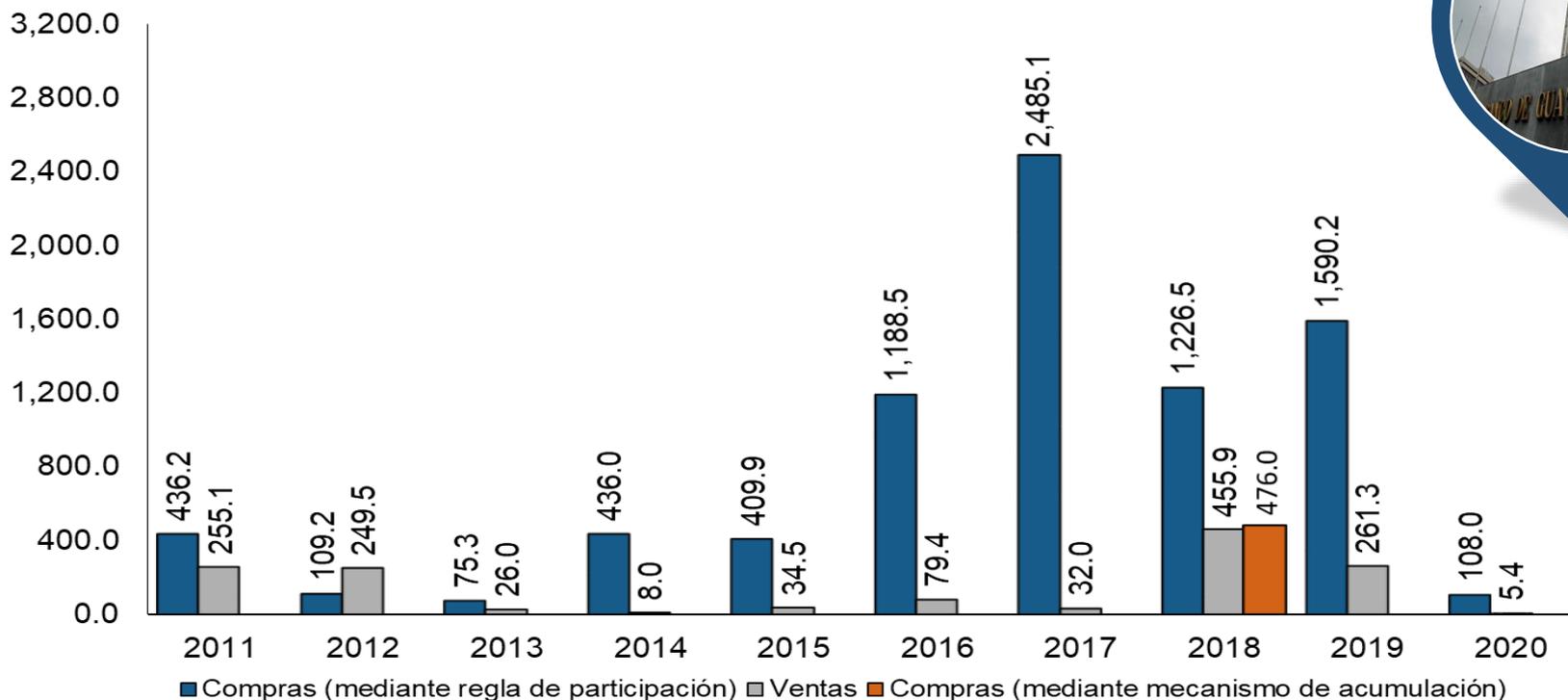
(1) Al 29 de enero de 2020.

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\$)



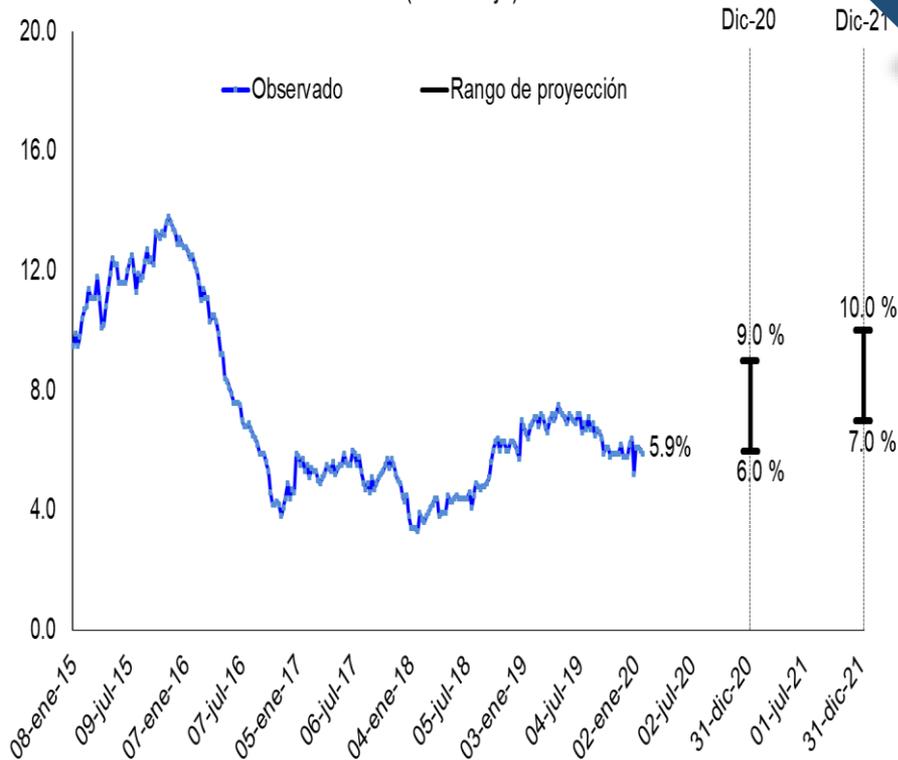
(1) Con información al 31 de diciembre de cada año. Para el caso de 2020, al 28 de enero.

(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.

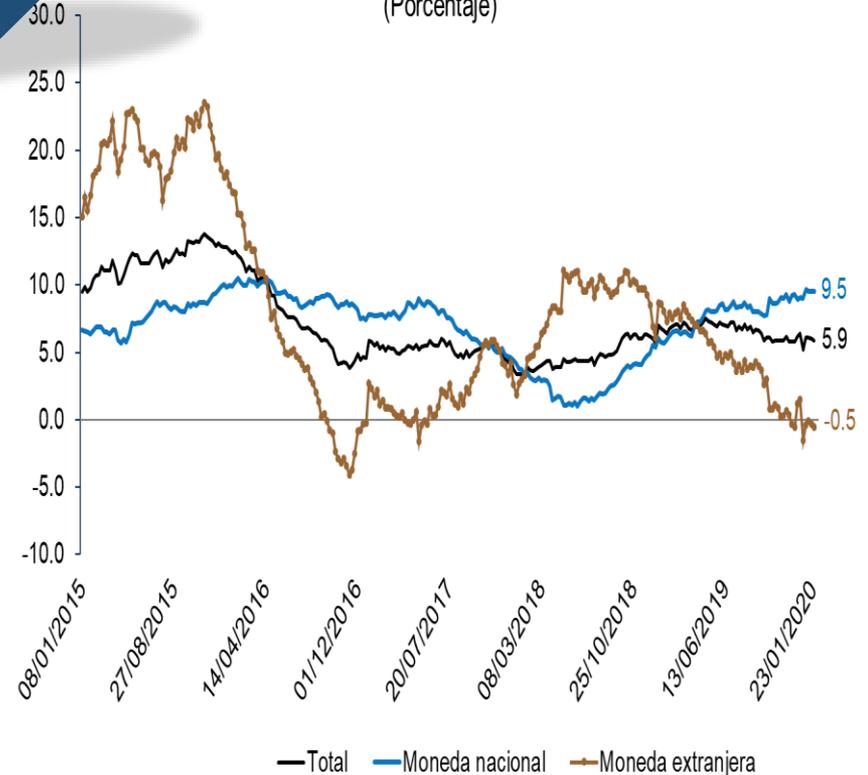
Fuente: Banco de Guatemala.

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

Crédito Bancario al Sector Privado
Variación relativa interanual
2015 - 2021 (a)
(Porcentaje)



Bancos del Sistema
Crédito al Sector Privado por Moneda
Variación relativa interanual
2015 - 2020 (a)
(Porcentaje)

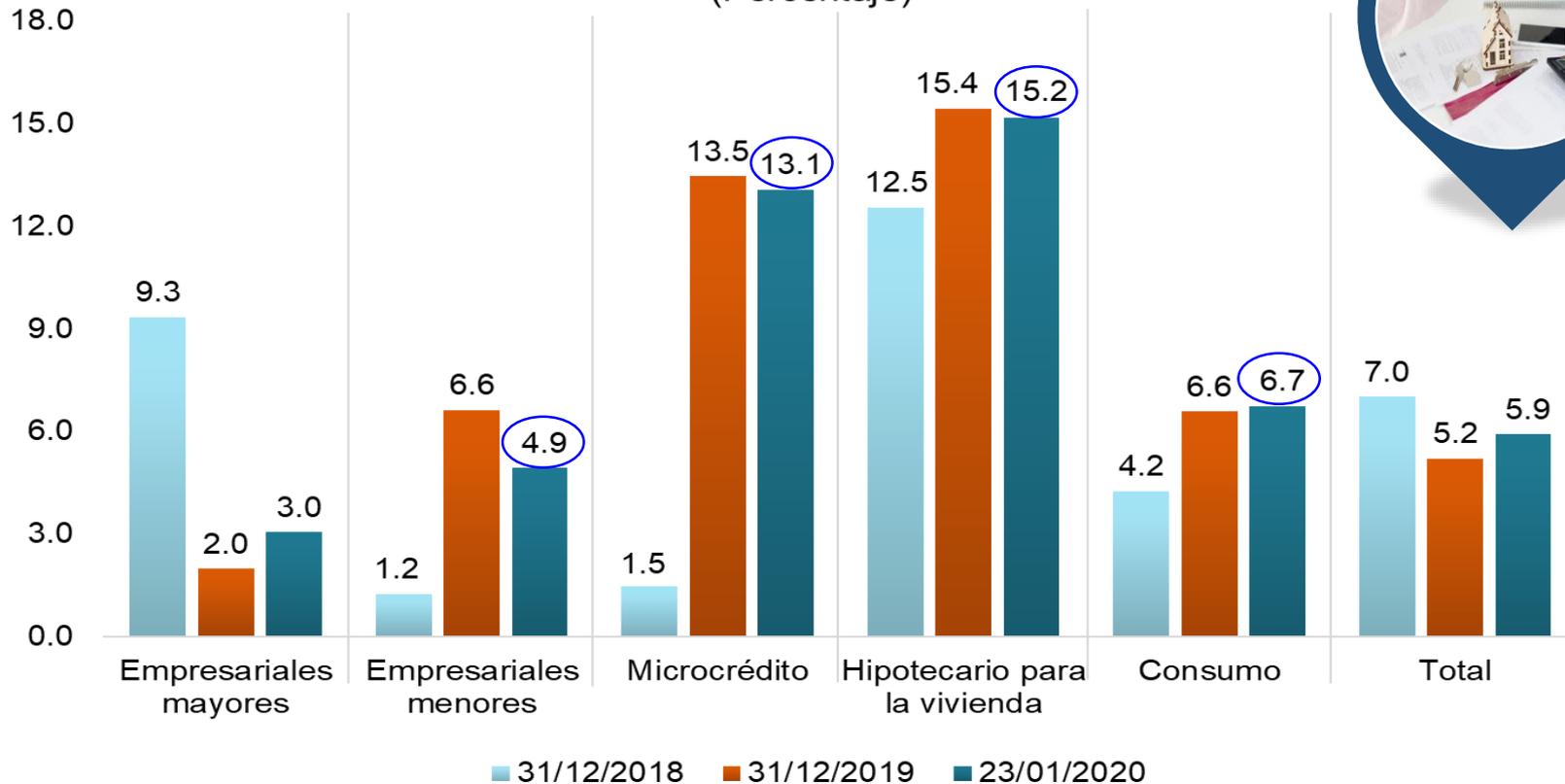


(a) Al 23 de enero de 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.

(a) Al 23 de enero de 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.

El crédito 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)



A nivel de actividades económicas, el crédito otorgado al sector construcción muestra una tasa de crecimiento dinámica.

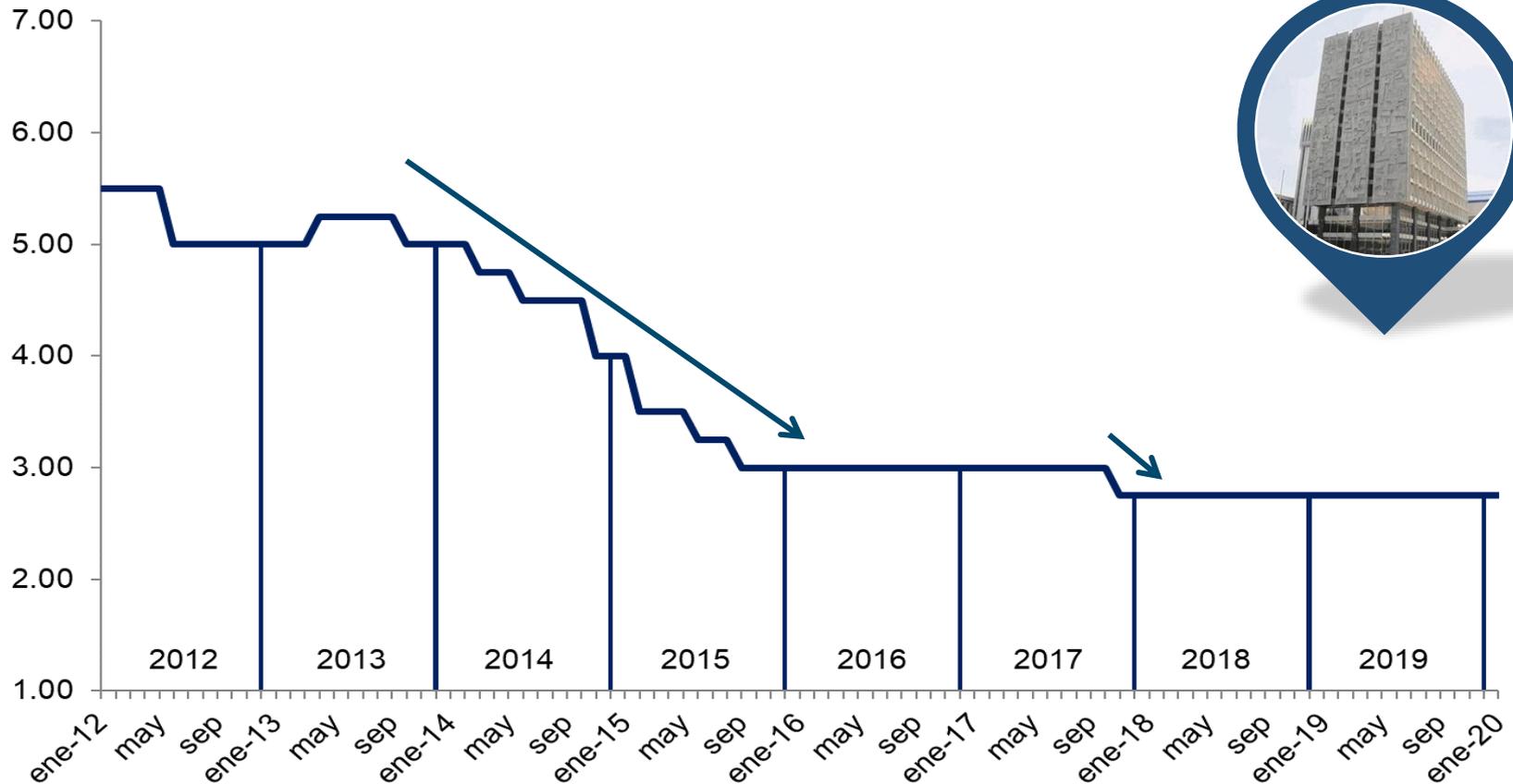
SISTEMA BANCARIO
CARTERA CREDITICIA TOTAL POR ACTIVIDAD ECONÓMICA
AÑOS: 2018 - 2019
- Millones de quetzales y porcentajes -



ACTIVIDAD	Diciembre 2018	Diciembre 2019	VARIACIÓN INTERANUAL		ESTRUCTURA	
			ABSOLUTA	RELATIVA	2018	2019
SALDO DE LA CARTERA	183,685.3	192,760.8	9,075.4	4.9	100.0	100.0
Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca	9,583.8	9,419.5	-164.3	-1.7	5.2	4.9
Explotación de minas y canteras	170.6	596.8	426.2	249.9	0.1	0.3
Industrias manufactureras	22,690.0	22,798.7	108.7	0.5	12.4	11.8
Electricidad, gas y agua	14,575.6	13,653.2	-922.5	-6.3	7.9	7.1
Construcción	11,781.7	12,978.9	1,197.2	10.2	6.4	6.7
Comercio	26,710.6	28,811.0	2,100.4	7.9	14.5	14.9
Transporte y almacenamiento	1,921.6	1,904.8	-16.8	-0.9	1.0	1.0
Establecimientos financieros, bienes inmuebles, servicios prestados a las empresas	21,330.2	21,984.3	654.1	3.1	11.6	11.4
Servicios comunales, sociales y personales	6,032.4	6,807.6	775.2	12.9	3.3	3.5
Consumo, transferencias y otros destinos	68,888.8	73,805.9	4,917.1	7.1	37.5	38.3

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...

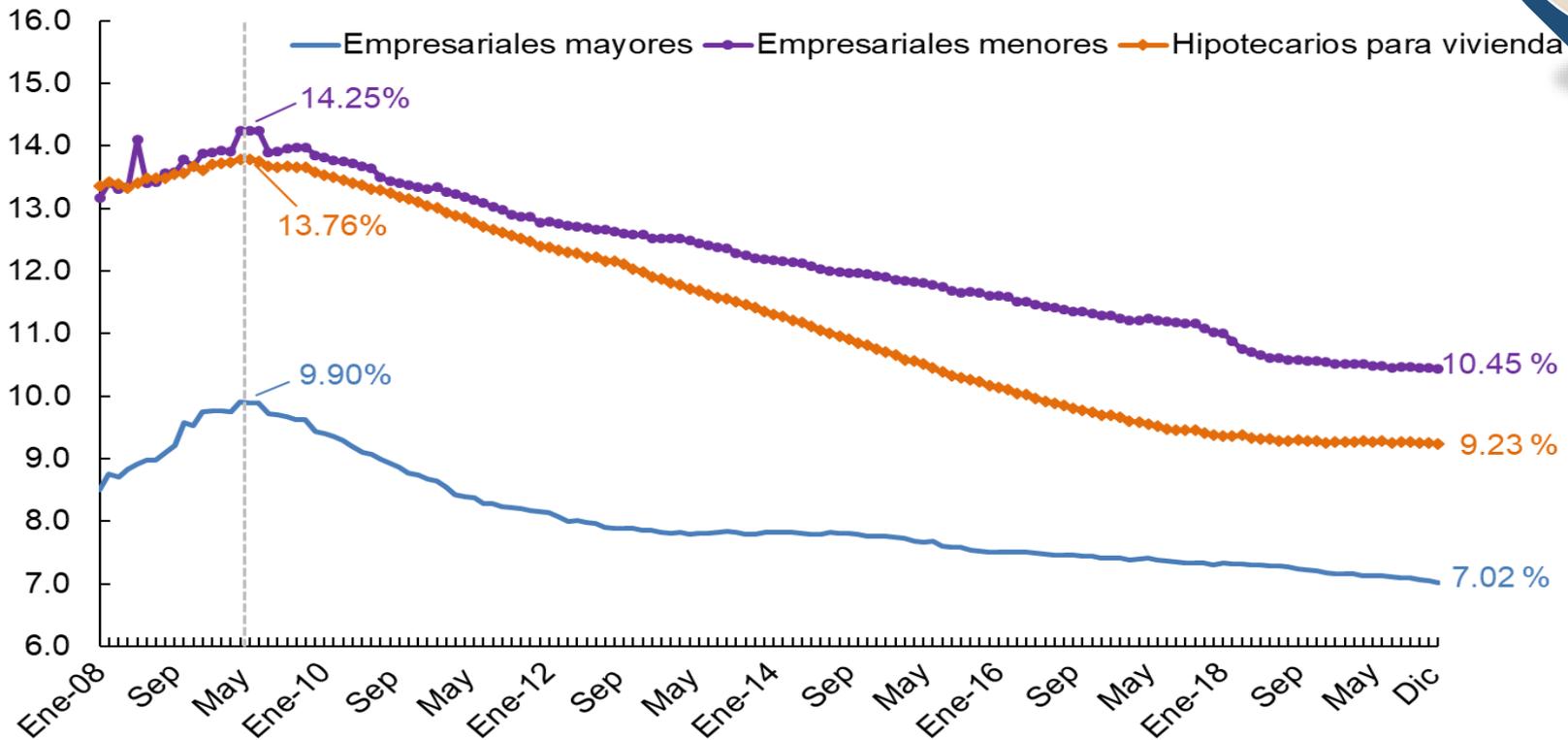
Tasa de Interés Líder de Política Monetaria (1)
(Porcentajes)



(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 diciembre 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 y el nivel de pobreza es elevado, 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.

ENFOQUE INTEGRAL PARA ELEVAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO



Enfoque integral para elevar el crecimiento económico

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

1 Mantener fundamentos macroeconómicos sólidos

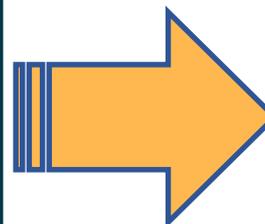
- Disciplina fiscal.
- Política monetaria centrada en los precios.
- Sistema financiero bien capitalizado, líquido, con adecuada regulación y supervisión.

2 Mantener la fortaleza del sector externo

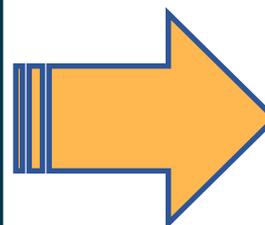
- Flexibilidad del tipo de cambio nominal.
- Bajo déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.
- Reservas monetarias adecuadas.

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

MUCHAS GRACIAS POR
SU ATENCIÓN



CÁMARA GUATEMALTECA
DE LA CONSTRUCCIÓN