

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



Lic. Sergio Recinos
Presidente



18 de febrero de 2020

CONTENIDO

- COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL Y PERSPECTIVAS
- COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA NACIONAL Y PERSPECTIVAS
- PRONUNCIAMIENTOS RECIENTES DE CALIFICADORAS INTERNACIONALES DE RIESGO Y DE ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES
- REVISIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA CAMBIARIA Y CREDITICIA PARA 2020

COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL Y PERSPECTIVAS

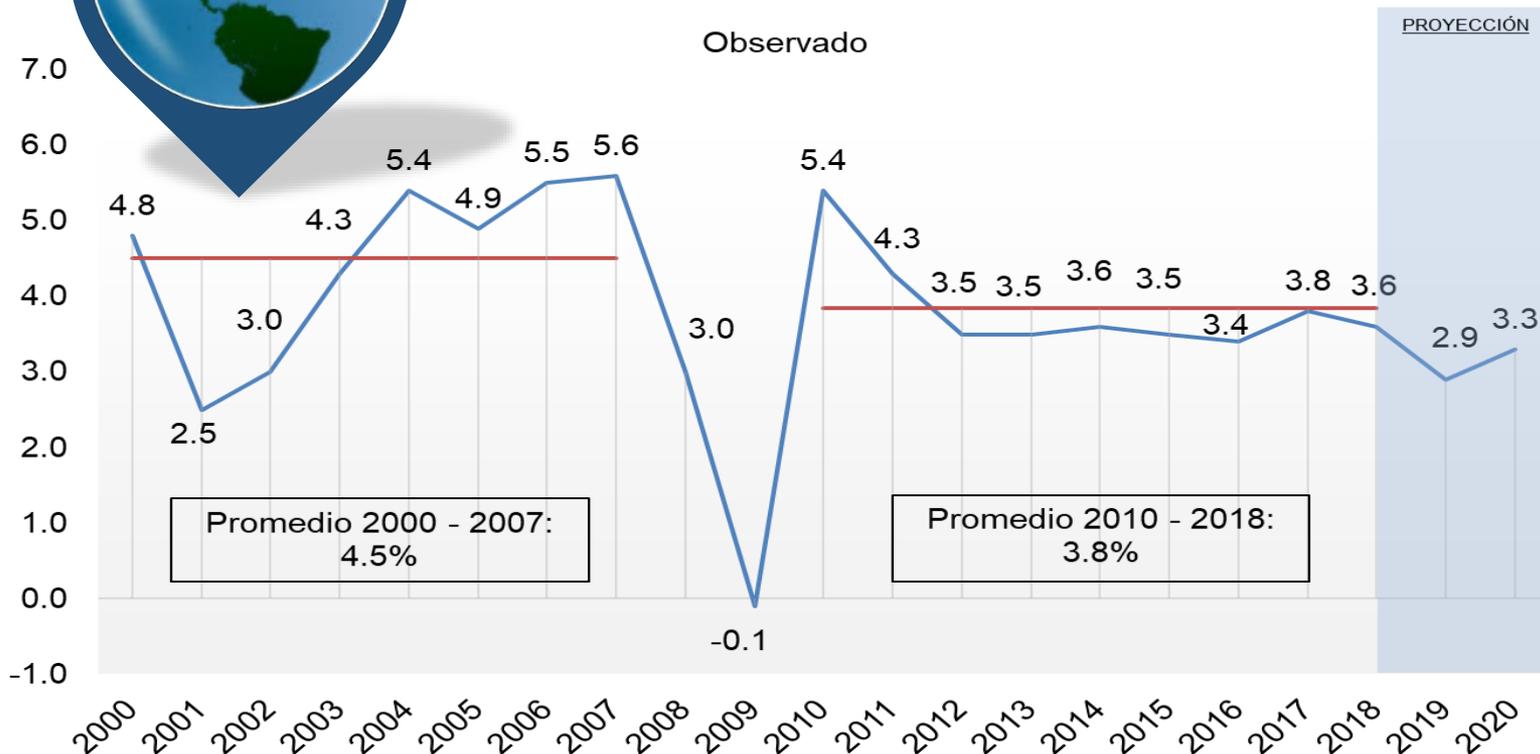




En 2019 la economía mundial creció 2.9%, el crecimiento más bajo en la última década. Para 2020, se espera una leve recuperación.



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



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

El crecimiento económico es heterogéneo entre países y regiones.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)

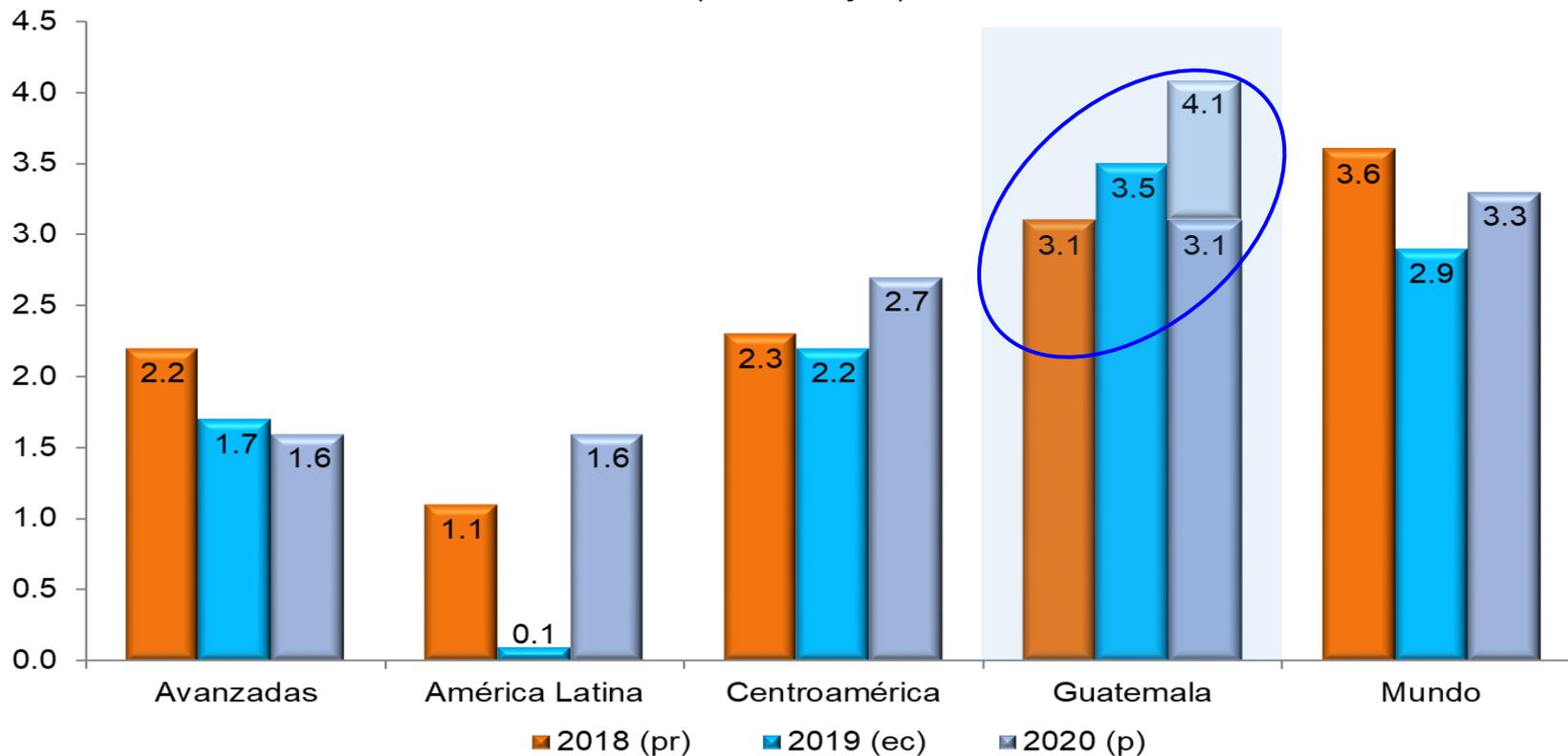
	 Mundial	 Economías avanzadas	 EE.UU.	 Reino unido	 Zona del Euro	 Economías emergentes	 China	 India	 Brasil	 México	 Argentina
2017	3.8	2.5	2.4	1.8	2.5	4.8	6.8	7.2	1.1	2.1	2.7
2018	3.6	2.2	2.9	1.4	1.9	4.5	6.6	6.8	1.3	2.1	-2.5
2019	2.9	1.7	2.3	1.3	1.2	3.7	6.1	4.8	1.2	0.0	-3.1
2020	3.3	1.6	1.9	1.3	1.1	4.4	5.7	5.8	2.2	1.1	-1.3
2021	3.4	1.6	1.9	1.5	1.4	4.6	5.8	6.5	2.3	1.7	1.4

(1) Promedio de información del FMI, *Consensus Forecasts* y de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*. 2018 observado, 2019 preliminar y 2020 y 2021 proyectados.
Fuente: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial (WEO) de enero de 2020. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a febrero de 2020.



En 2019 el crecimiento de la actividad económica de Guatemala fue superior al crecimiento mundial, al de las economías avanzadas, al de América Latina y al de Centroamérica, situación que ocurriría también en 2020.

Crecimiento Económico Anual (Porcentajes)



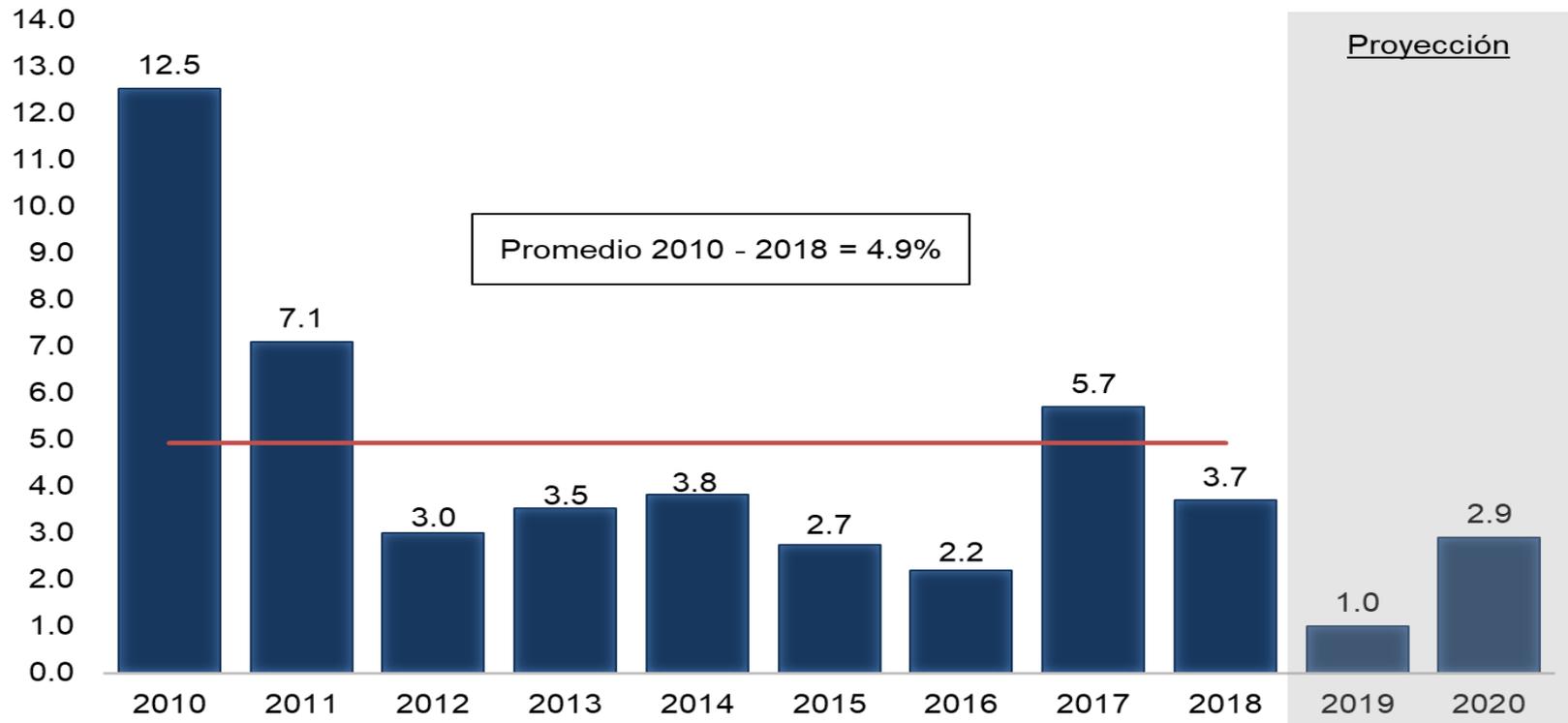
(pr) Cifras preliminares.
(ec) Estimación de cierre.
(p) Proyectado.

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



El comercio mundial creció únicamente 1.0% en 2019, debido a las tensiones comerciales entre los Estados Unidos de América y la República Popular China; no obstante, la moderación de dichas tensiones permitiría un mayor crecimiento en 2020 (2.9%).

Volumen del Comercio Mundial
Período 2010-2020
(Variación Interanual, porcentajes)

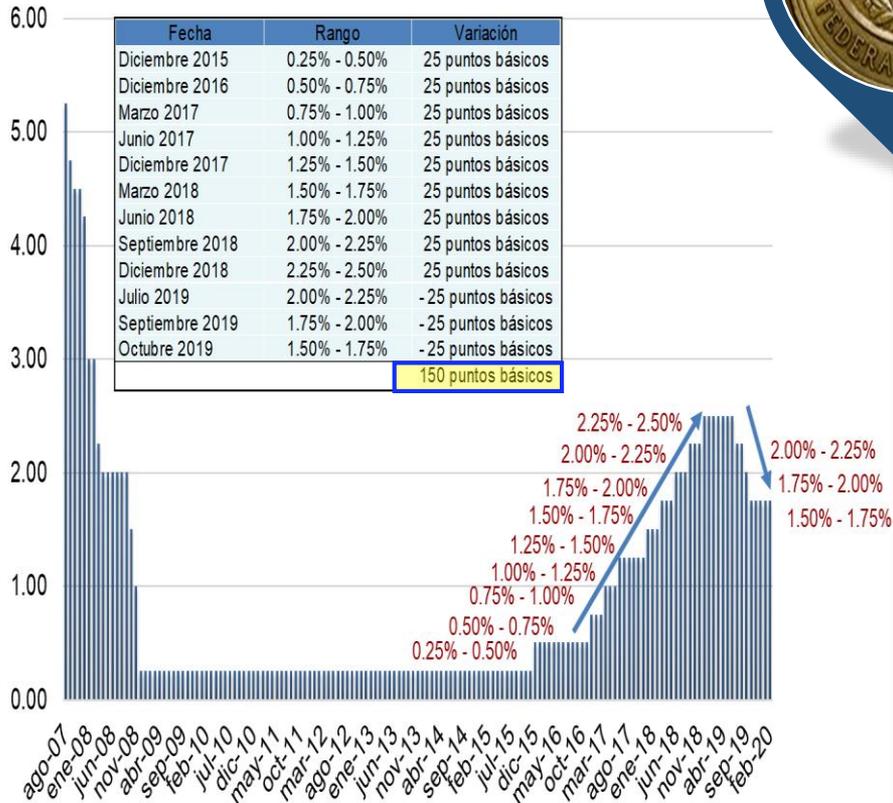


Fuente: Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, enero de 2020.

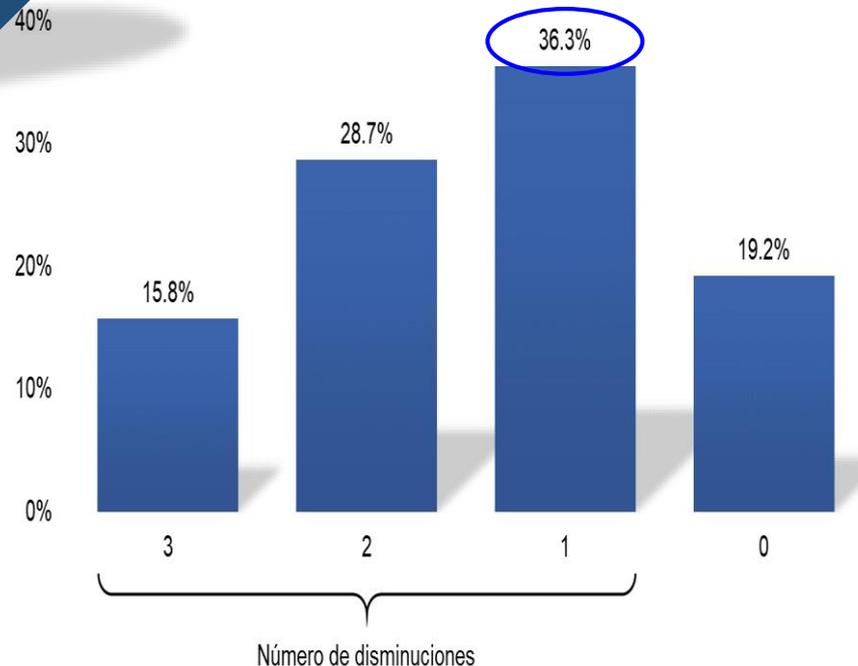


En 2019 la FED redujo su tasa de interés objetivo en 75 puntos básicos, en julio, en septiembre y en octubre (25 puntos básicos en cada ocasión). En enero de 2020 decidió mantenerla y para el resto de 2020 el mercado anticipa al menos una reducción en dicha tasa de interés.

Estados Unidos de América
Tasa de interés de política monetaria
De agosto de 2007 a febrero de 2020
(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 14 de febrero 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. En lo que va del presente año muestra una disminución de alrededor de 15.0%...

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



Riesgos al alza

- Mayores recortes de la producción en los países de la OPEP y de otros importantes países productores.
- Interrupciones involuntarias en el suministro de petróleo por tensiones geopolíticas en Oriente Medio.



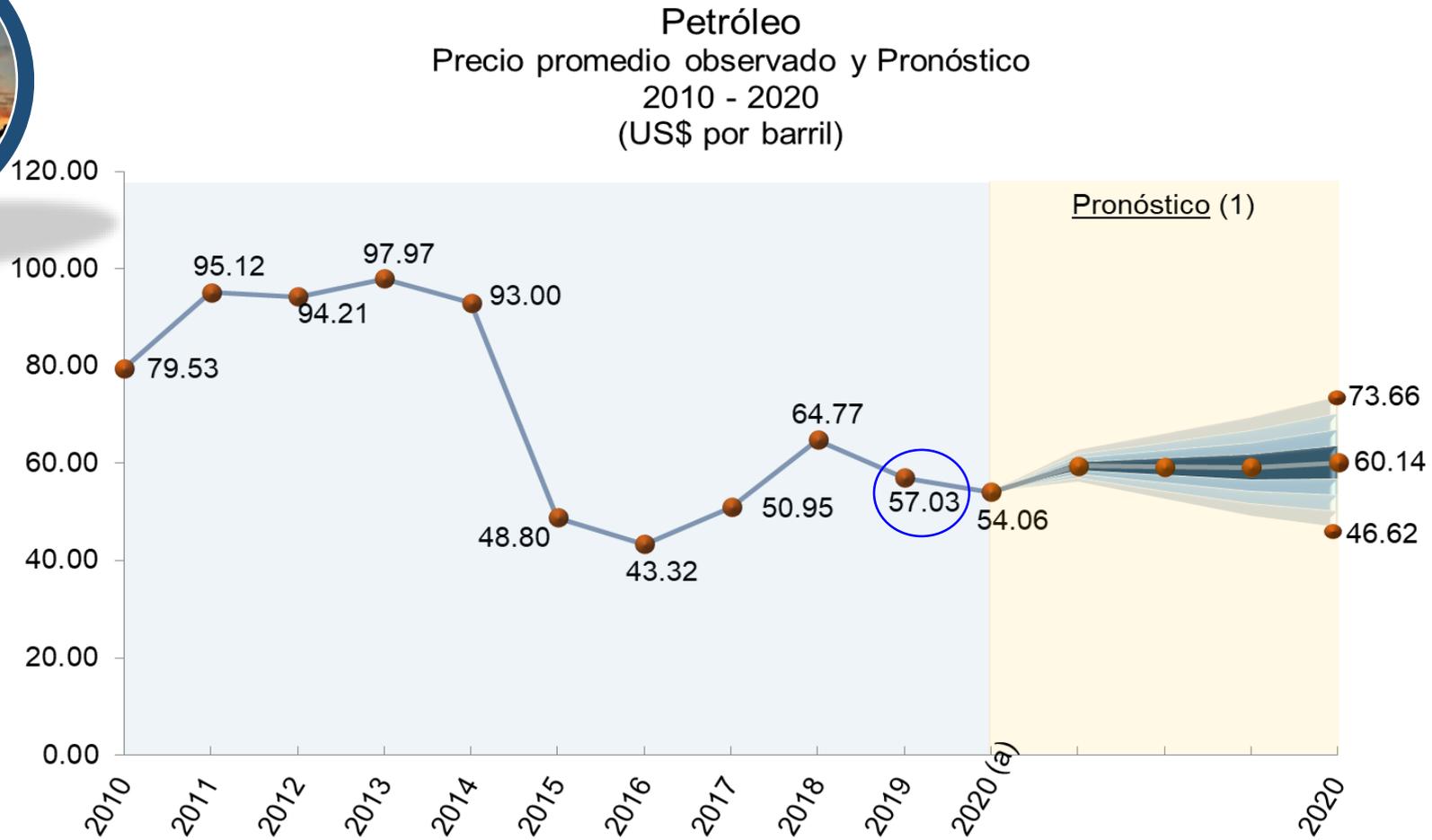
Riesgos a la baja

- Impacto económico del Coronavirus
- Aumento de las tensiones comerciales entre los EE.UU. y la República Popular China.
- Deterioro de las perspectivas de crecimiento de la economía mundial.



(a) Cifras al 14 de febrero de 2020.
Fuente: Bloomberg.

...a pesar de los riesgos, los pronósticos de precio medio anticipan precios estables en 2020.



(a) Promedio observado al 14 de febrero de 2020.
(1) Pronóstico disponible al 14 de febrero de 2020.
Fuente: Elaboración propia con información de *Bloomberg*.



Riesgos para el crecimiento económico mundial:



ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO

ECONOMÍAS AVANZADAS

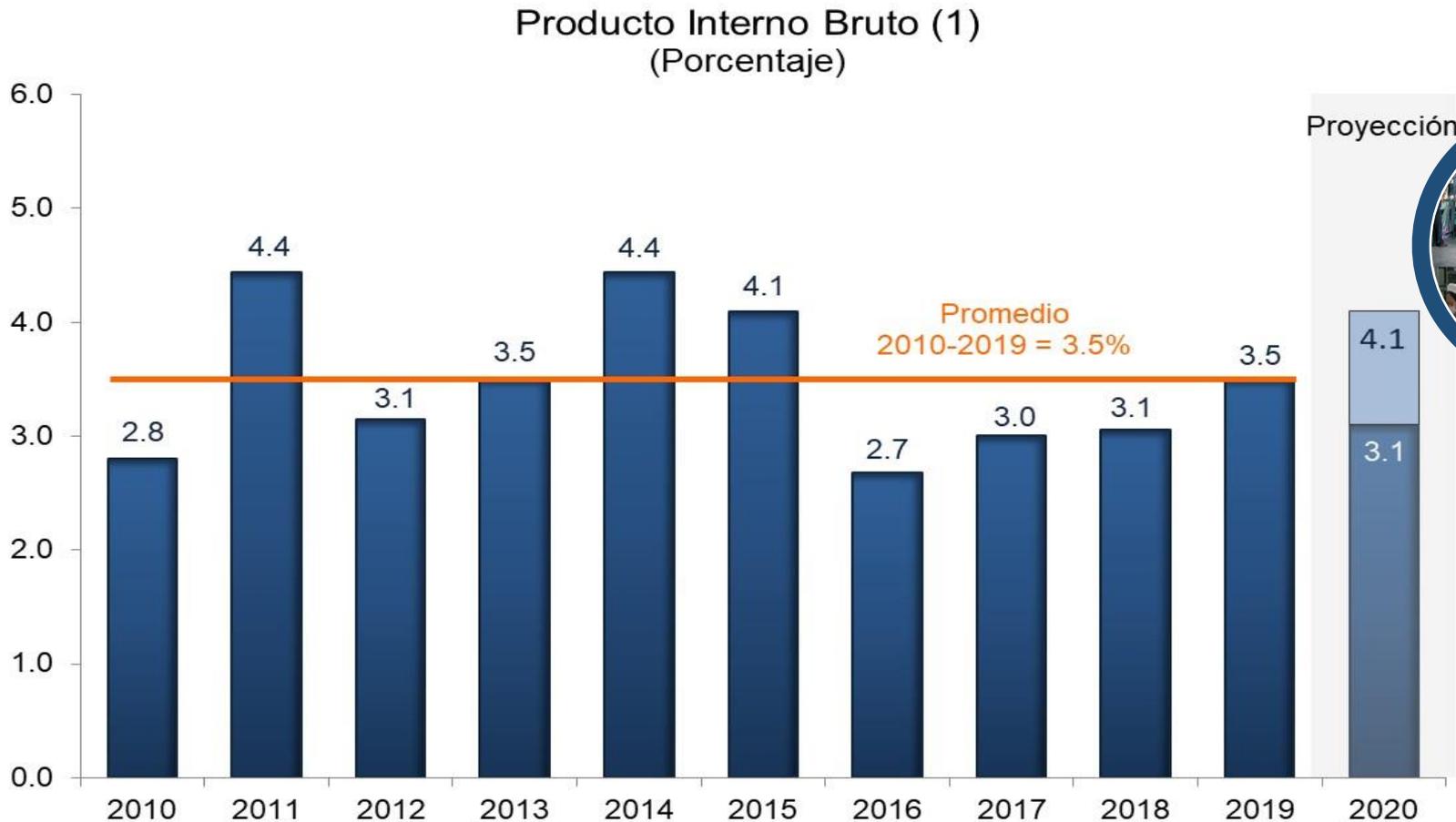
La propagación del **coronavirus** podría moderar las perspectivas de crecimiento económico a nivel mundial

Fuente: Elaboración propia con base en la actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, enero de 2020.

COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA NACIONAL Y PERSPECTIVAS



La economía guatemalteca creció 3.5% en 2019. 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

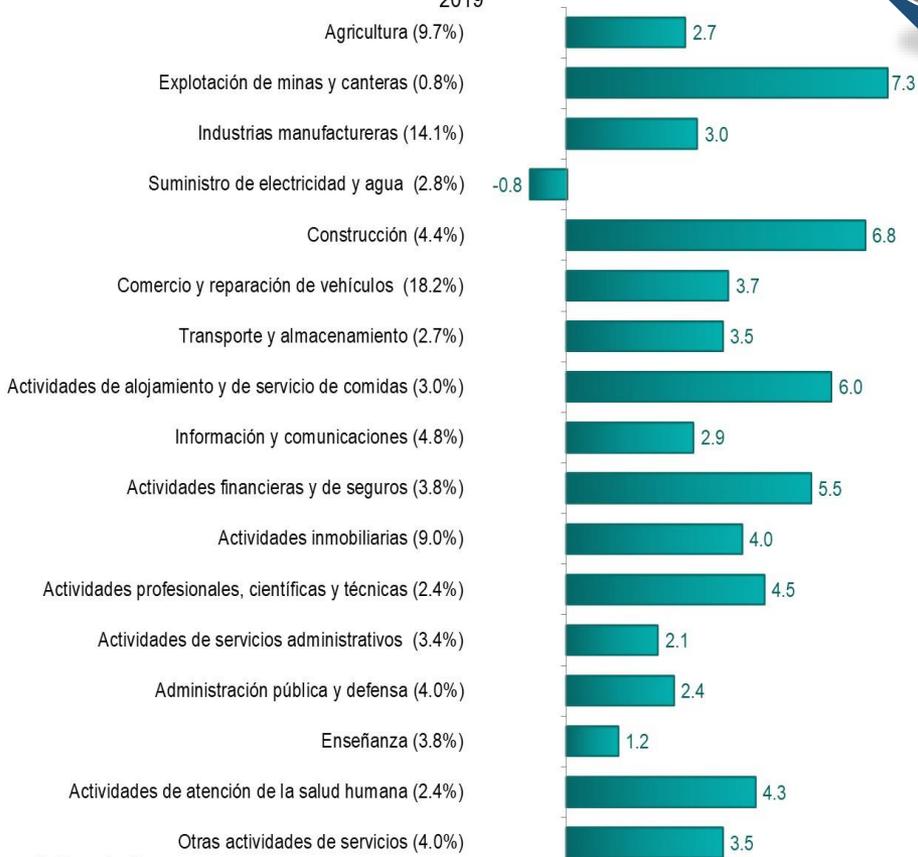


Recuperación de algunos precios de los productos de exportación

Con crecimientos positivos en prácticamente todas las ramas de actividad económica y, en algunos casos, superiores a los del año anterior.



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.

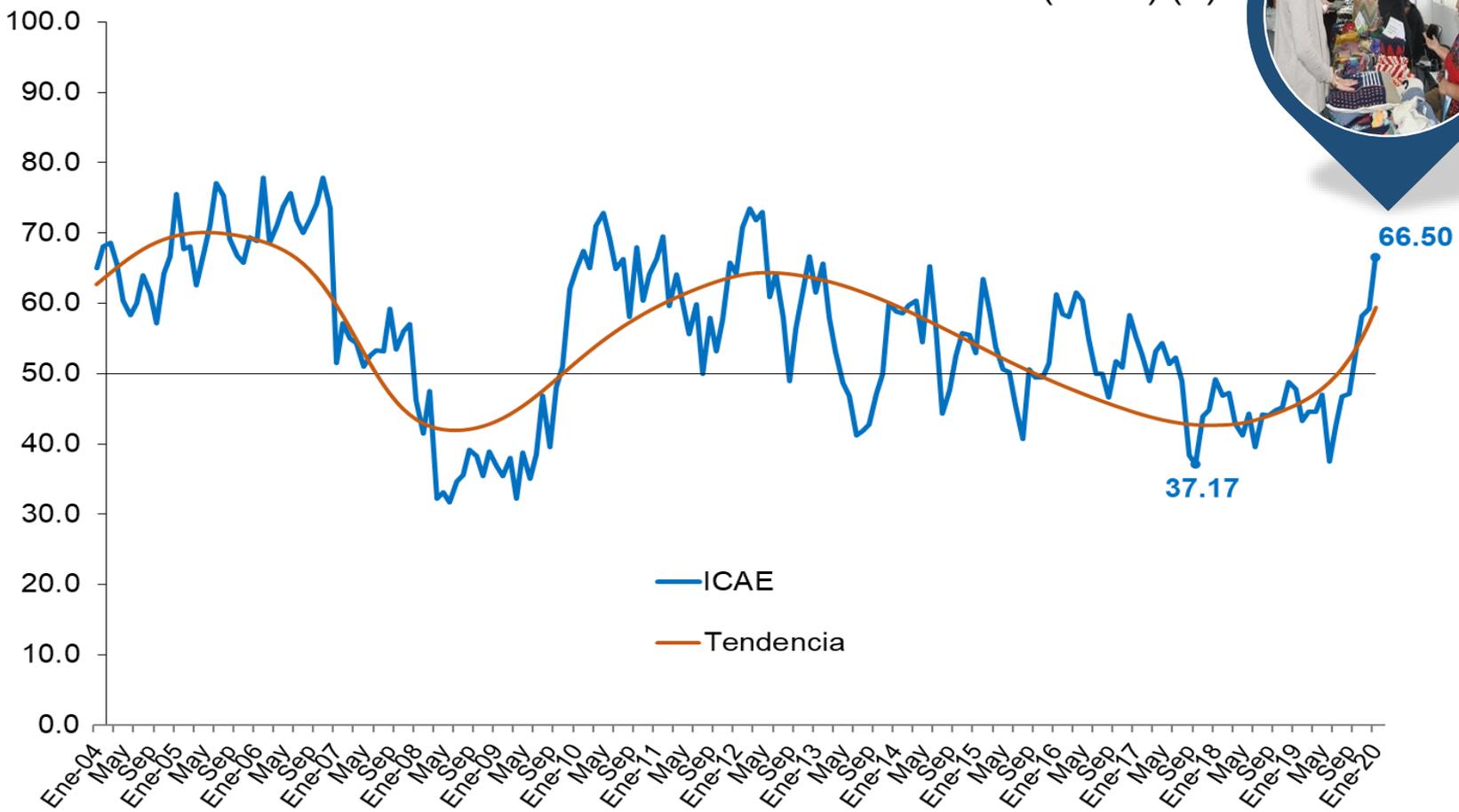
Nota: Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.

Fuente: Banco de Guatemala.

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



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

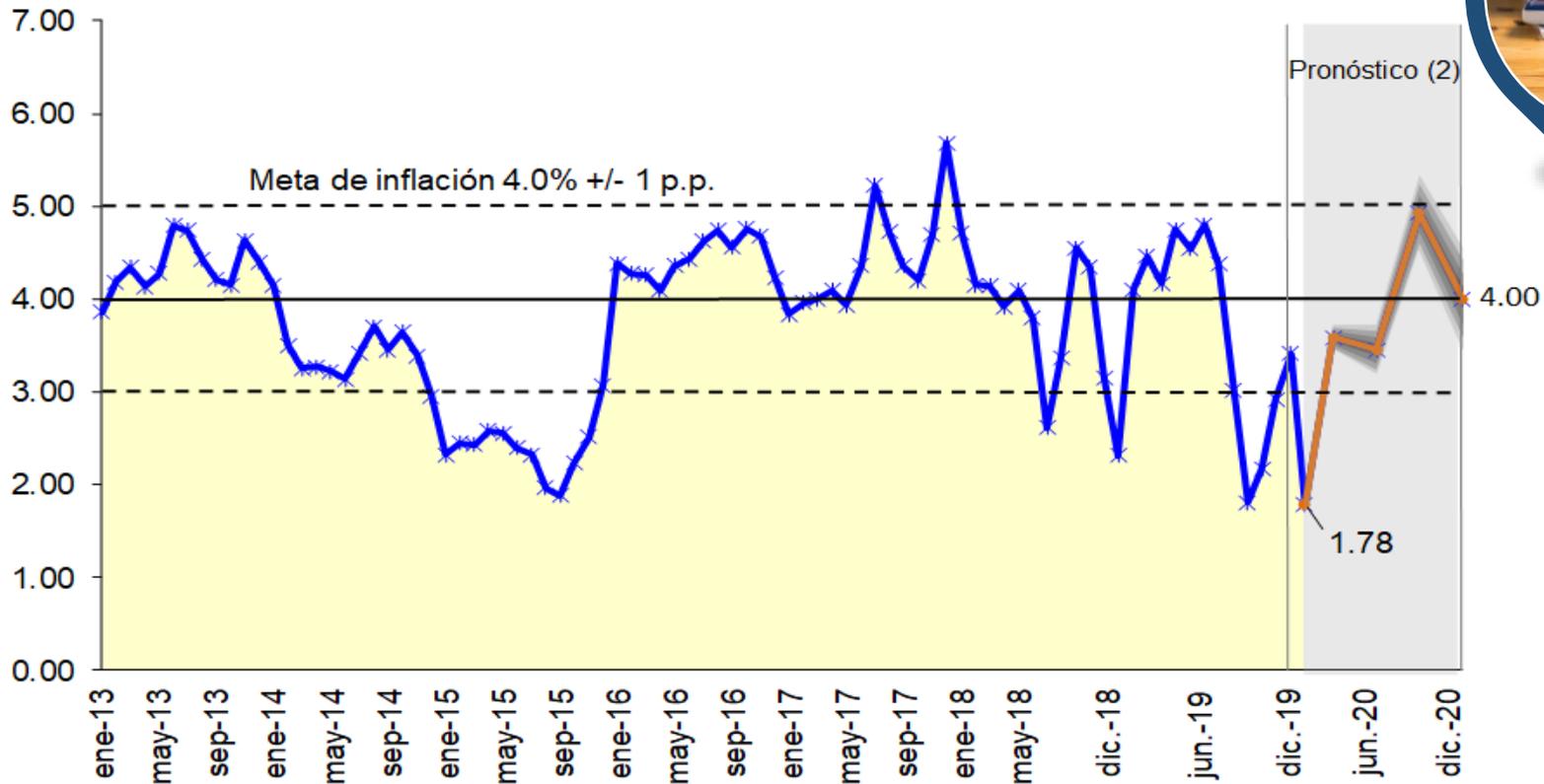


(1) Con información a enero de 2020.

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

El ritmo inflacionario a enero de 2020, se situó en 1.78%. Se espera que hacia finales de 2020 la inflación se ubique en torno al valor central de la meta.

Ritmo Inflacionario Total (1)
(Porcentajes)



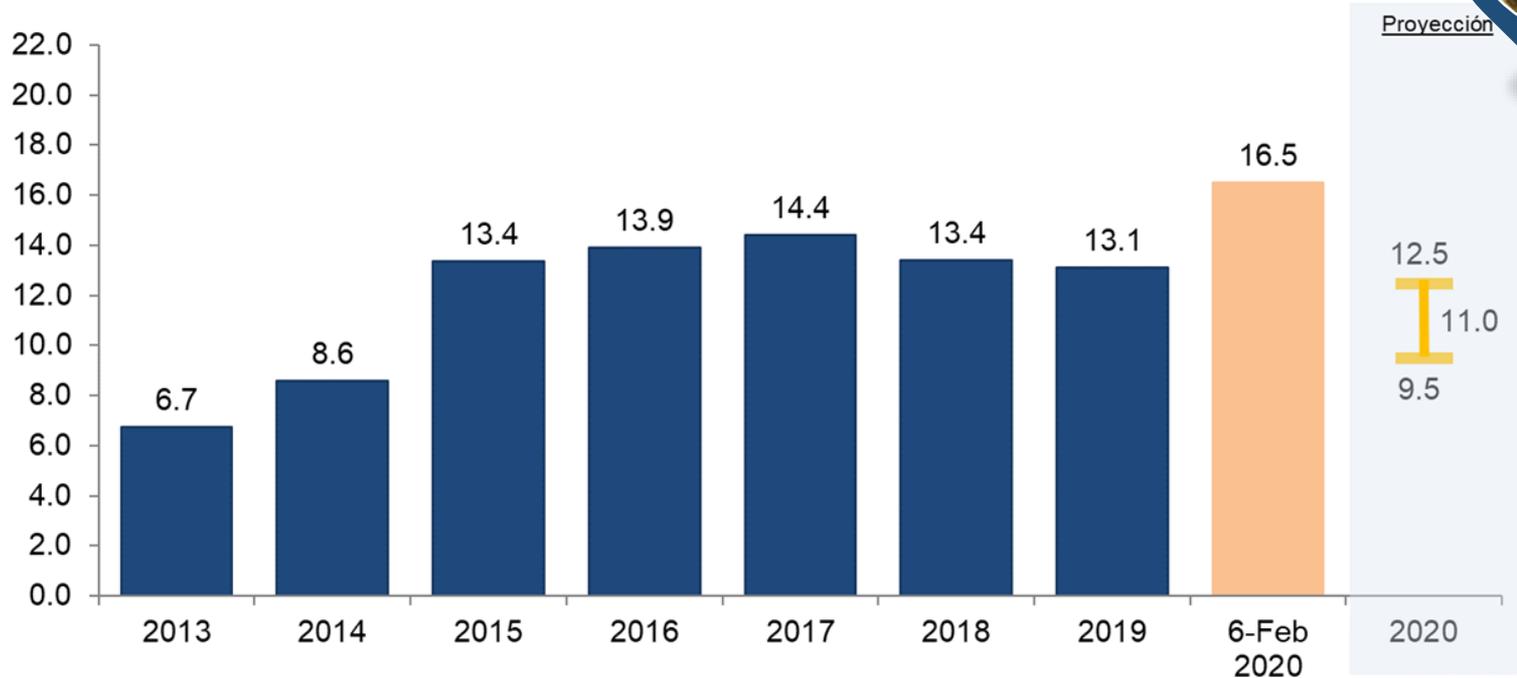
(1) Cifras observadas a enero de 2020.

(2) Con 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)

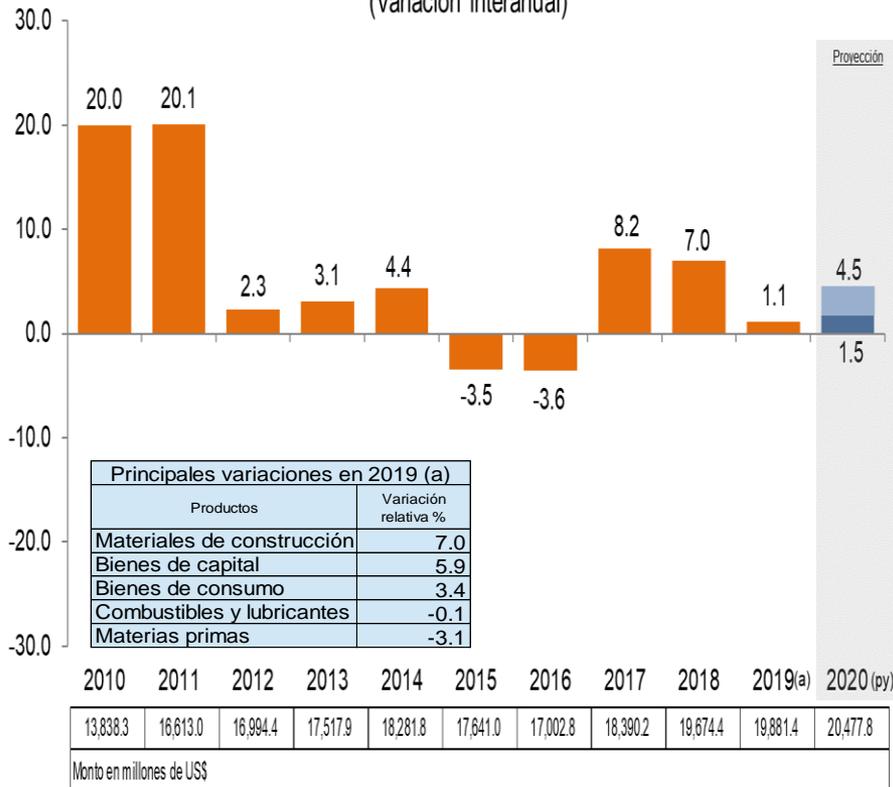


5,105.2	5,544.1	6,285.0	7,160.0	8,192.2	9,287.8	10,508.3	980.9	11,664.2
Monto en millones de US\$								

Fuente: Banco de Guatemala

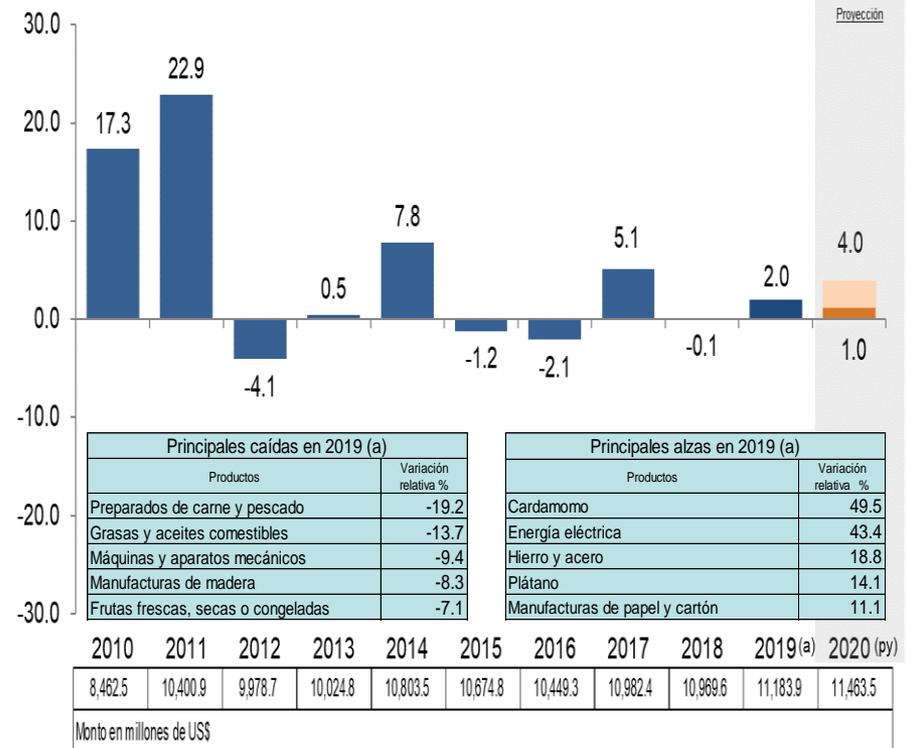
Las importaciones crecieron 1.1% en 2019, en tanto que las exportaciones aumentaron 2.0%. Se espera una recuperación en ambas variables en 2020.

Valor de las Importaciones CIF
2010-2020
(Variación interanual)



(a) Cifras a diciembre de 2019.
(py) Proyectado 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.

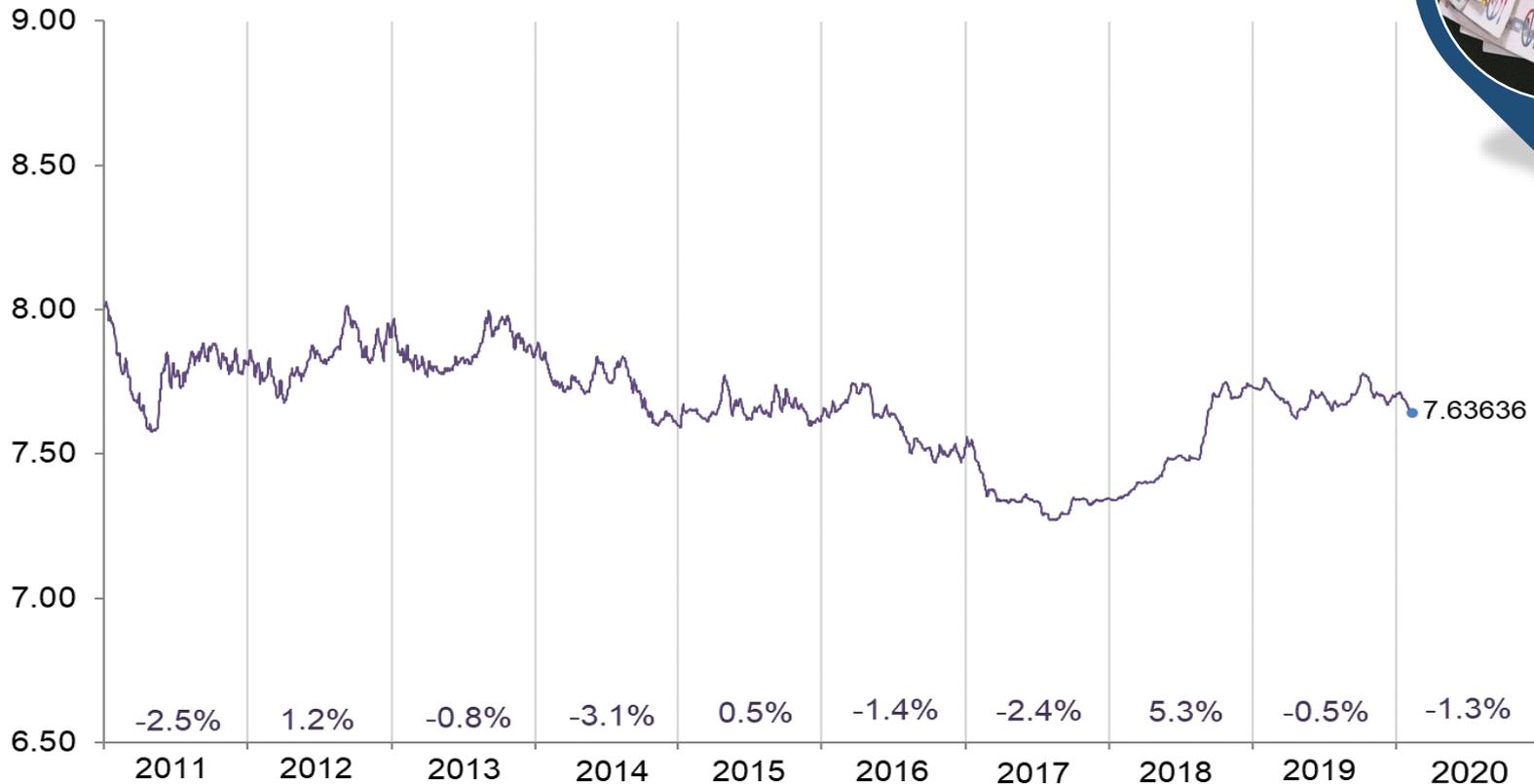
Valor de las Exportaciones FOB
2010-2020
(Variación interanual)



(a) Cifras a diciembre de 2019.
(py) Proyectado 2020.
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)



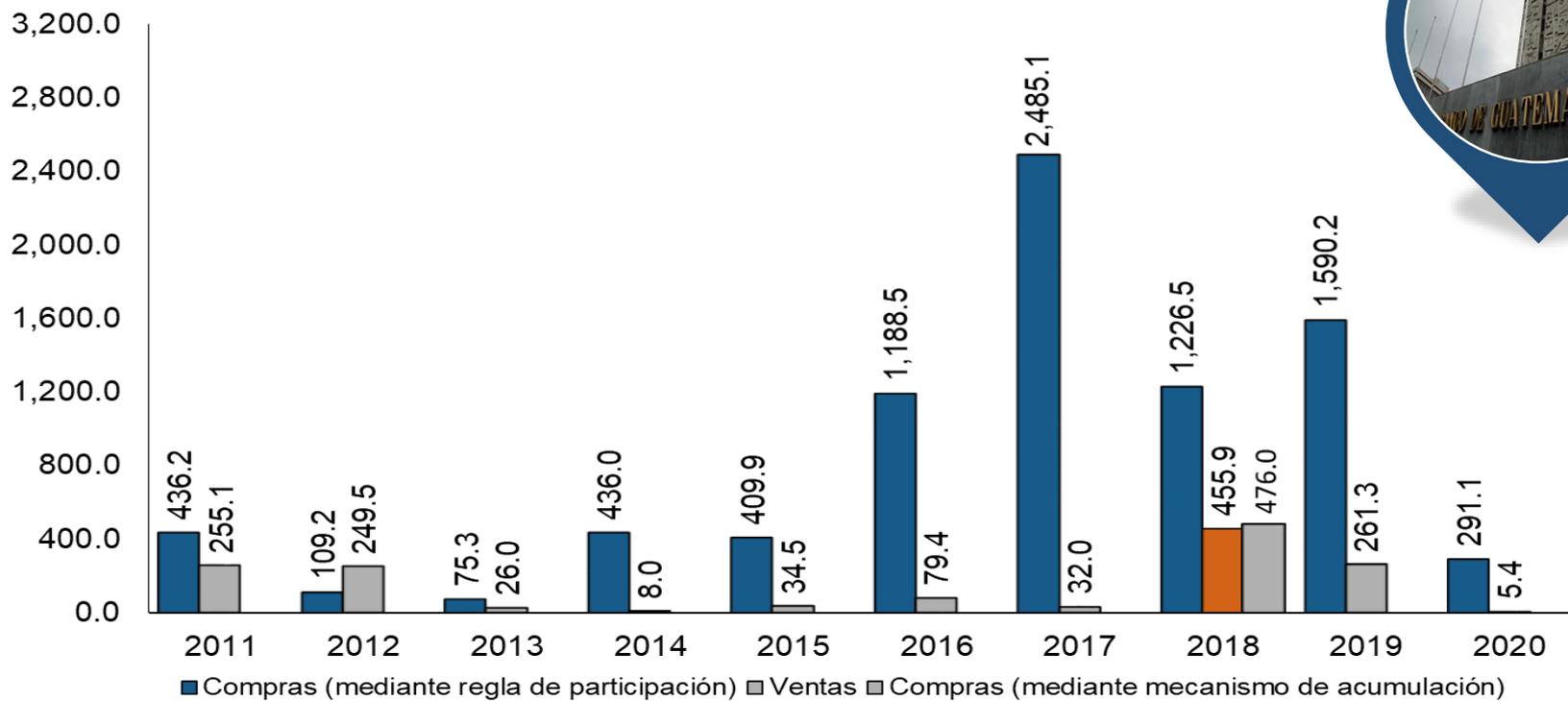
(1) Al 14 de febrero de 2020.

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\$)



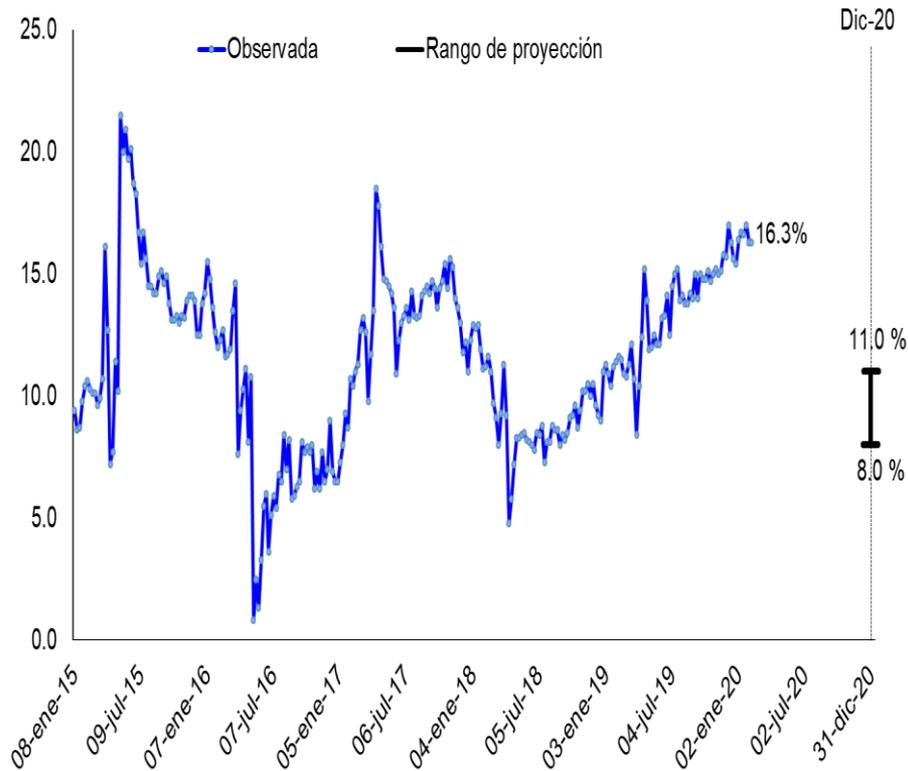
(1) Con información al 31 de diciembre de cada año. Para el caso de 2020, al 13 de febrero.

(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.

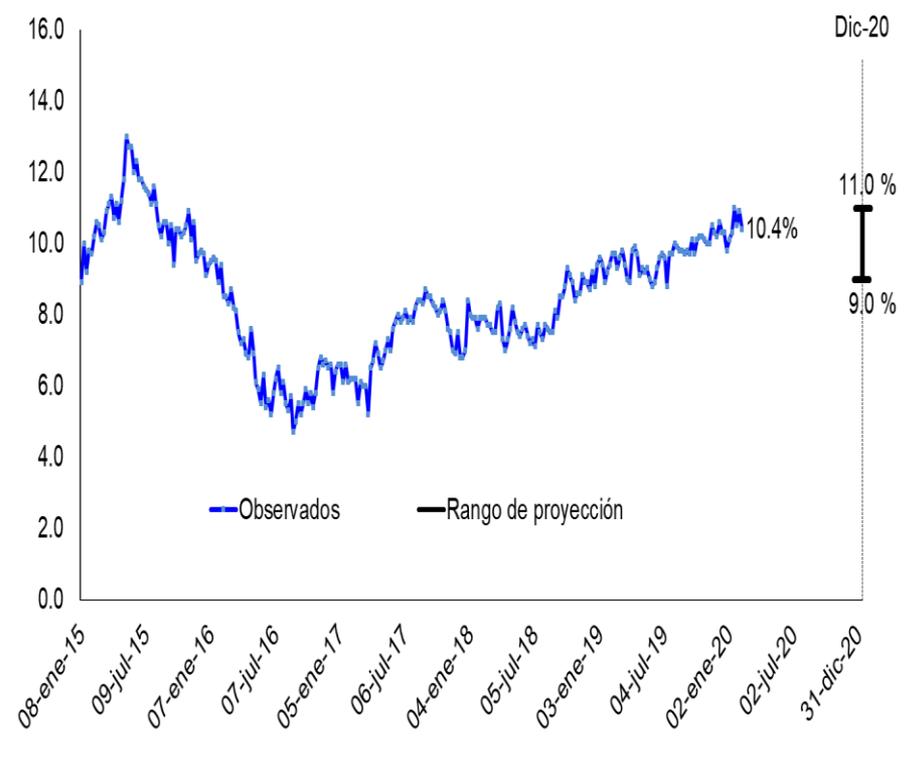
Los agregados monetarios mantienen una tendencia al alza.

Emisión Monetaria
Variación Relativa Interanual
2015 - 2020 (a)
(Porcentaje)



(a) Al 6 de febrero de 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.

Medios de Pago
Variación Relativa Interanual
2015 - 2020 (a)
(Porcentaje)

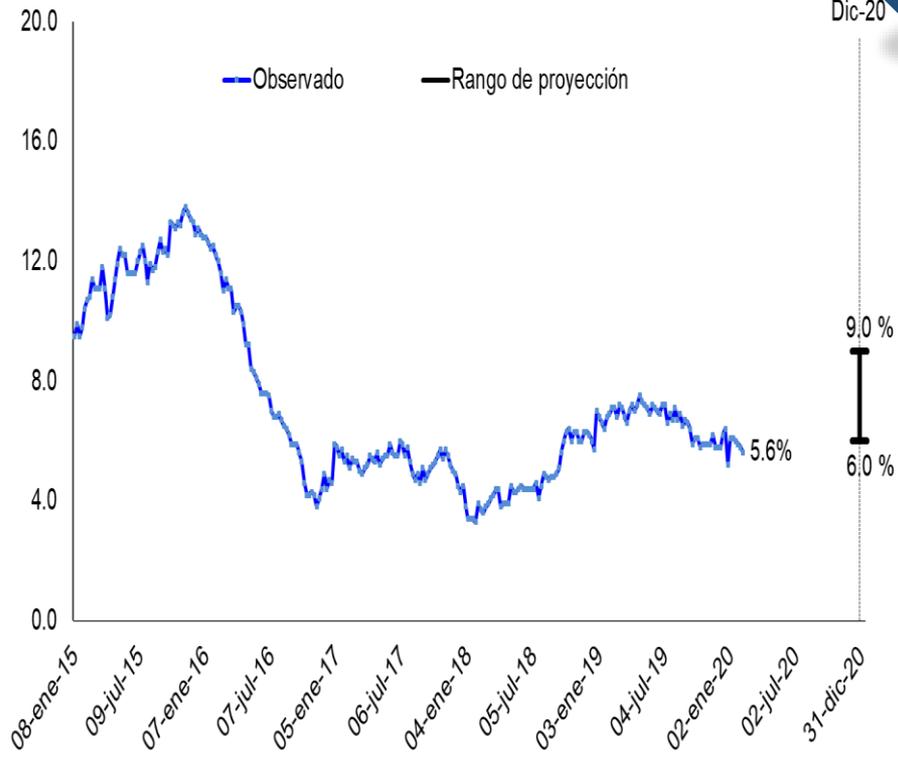


(a) Al 6 de febrero de 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.

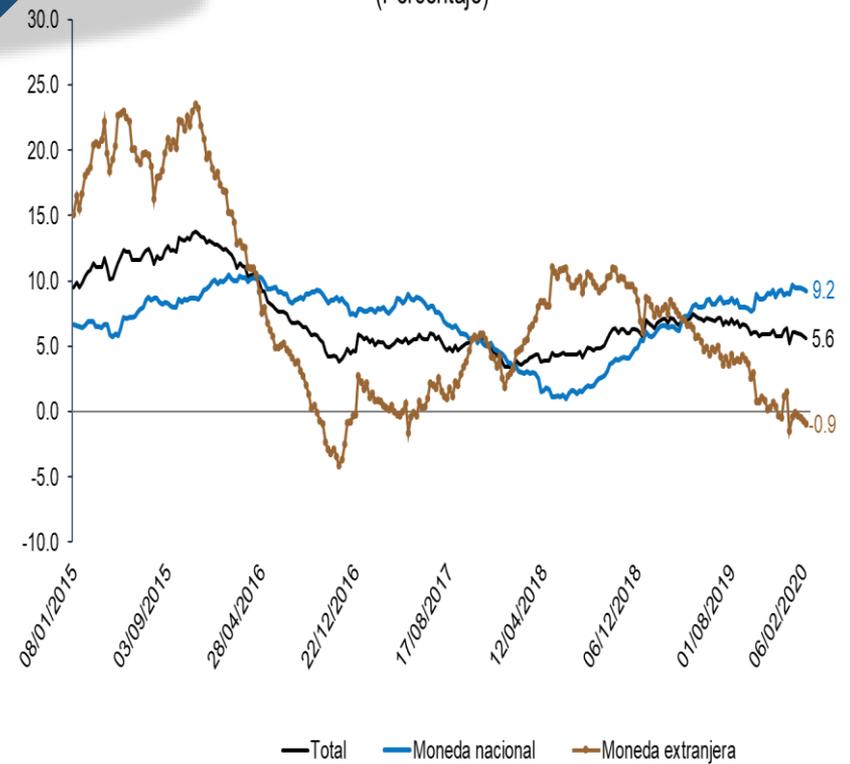
El crédito bancario al sector privado total muestra un crecimiento moderado, influenciado principalmente por la reducción del crédito en moneda extranjera.



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



Bancos del Sistema
Crédito al sector privado por moneda
Variación relativa interanual
2015 - 2020 (a)
(Porcentaje)

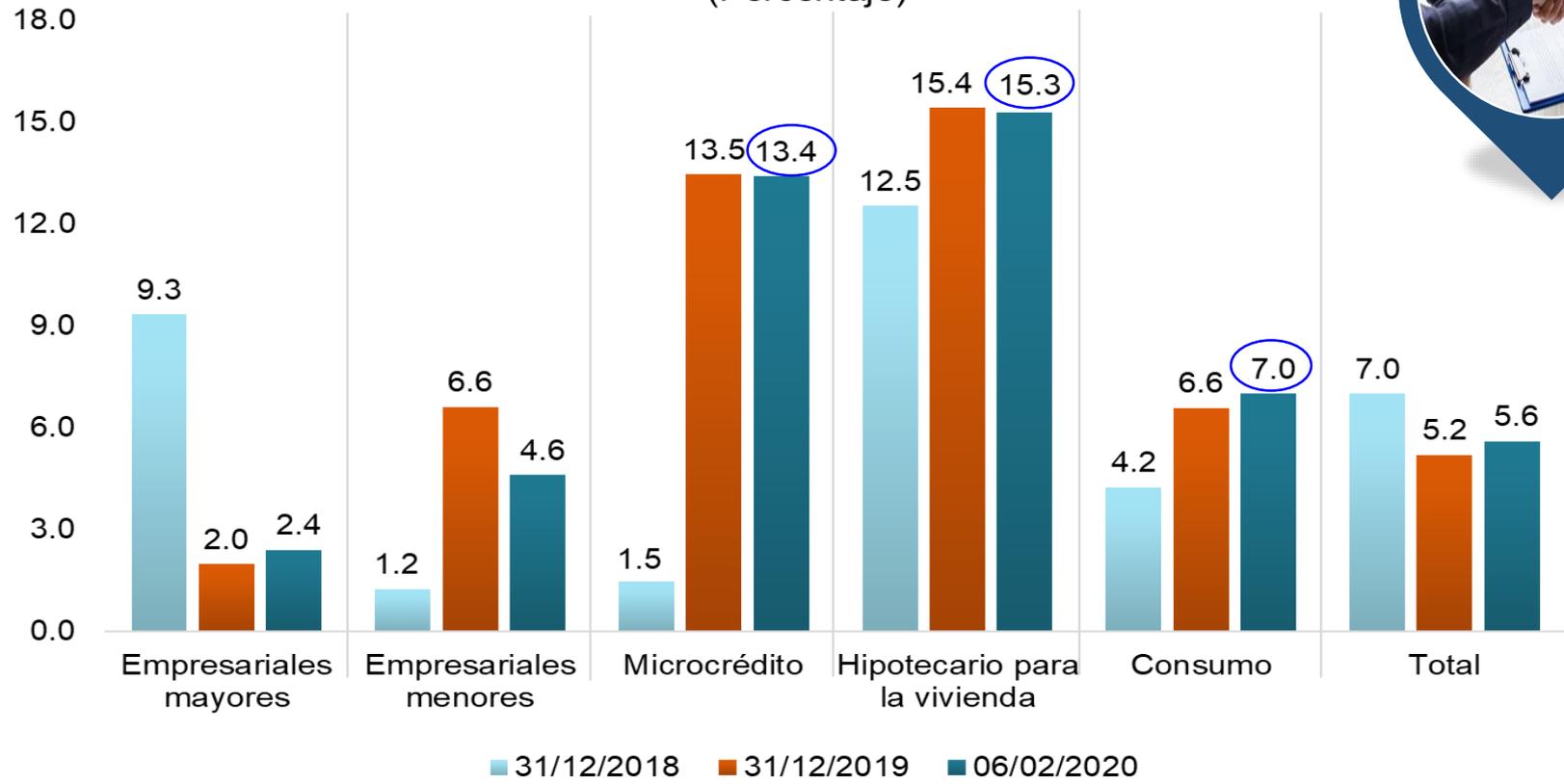


(a) Al 6 de febrero de 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.

(a) Al 6 de febrero de 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.

El microcrédito, crédito hipotecario para vivienda y el crédito al consumo, muestran dinamismo, mientras que el crédito empresarial mayor permanece limitado.

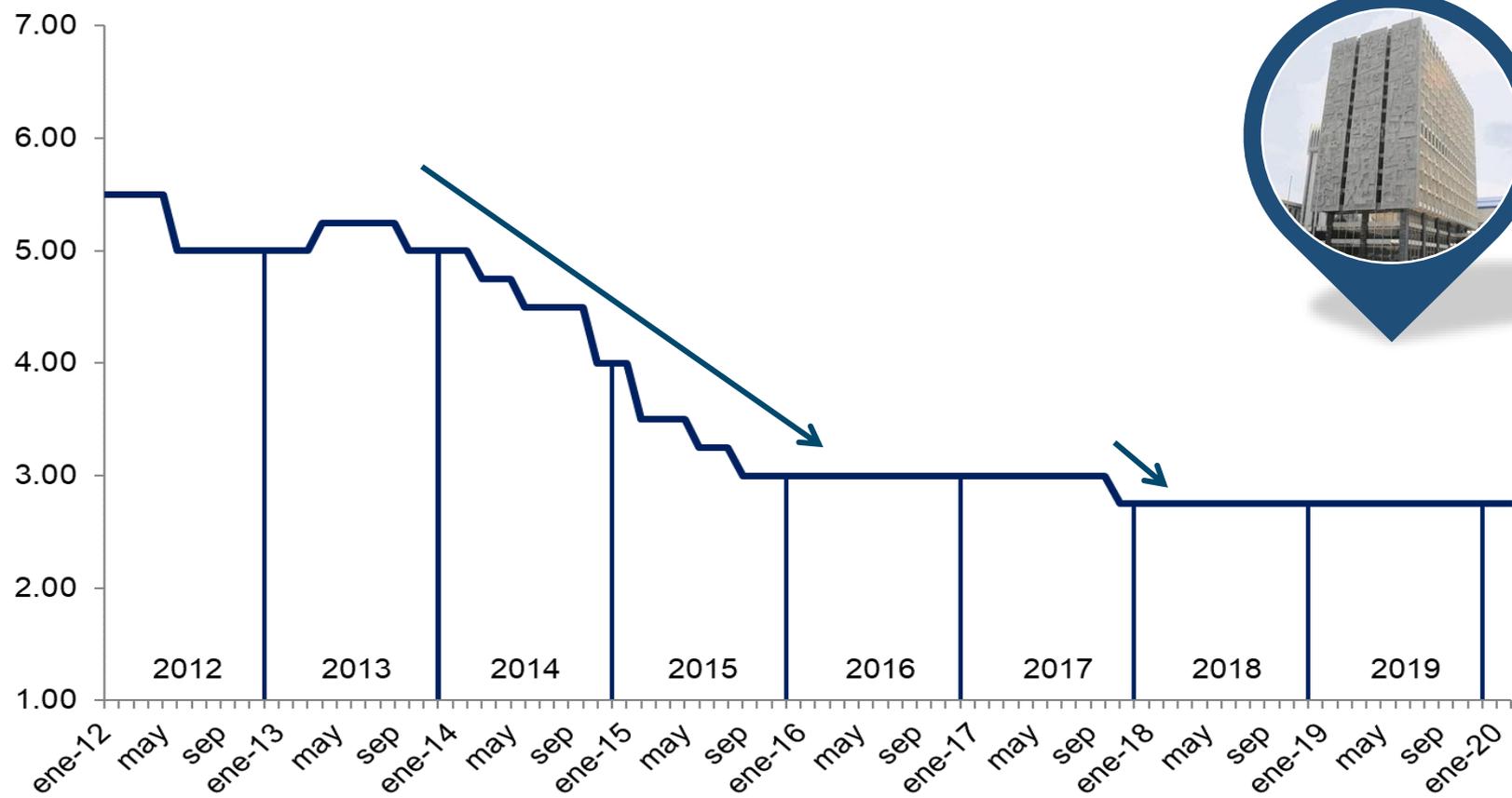
Crédito Bancario al Sector Privado Total
Por tipo de deudor
Variación relativa interanual
(Porcentaje)



Fuente: Elaboración propia con base en datos de la Superintendencia de Bancos.

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.

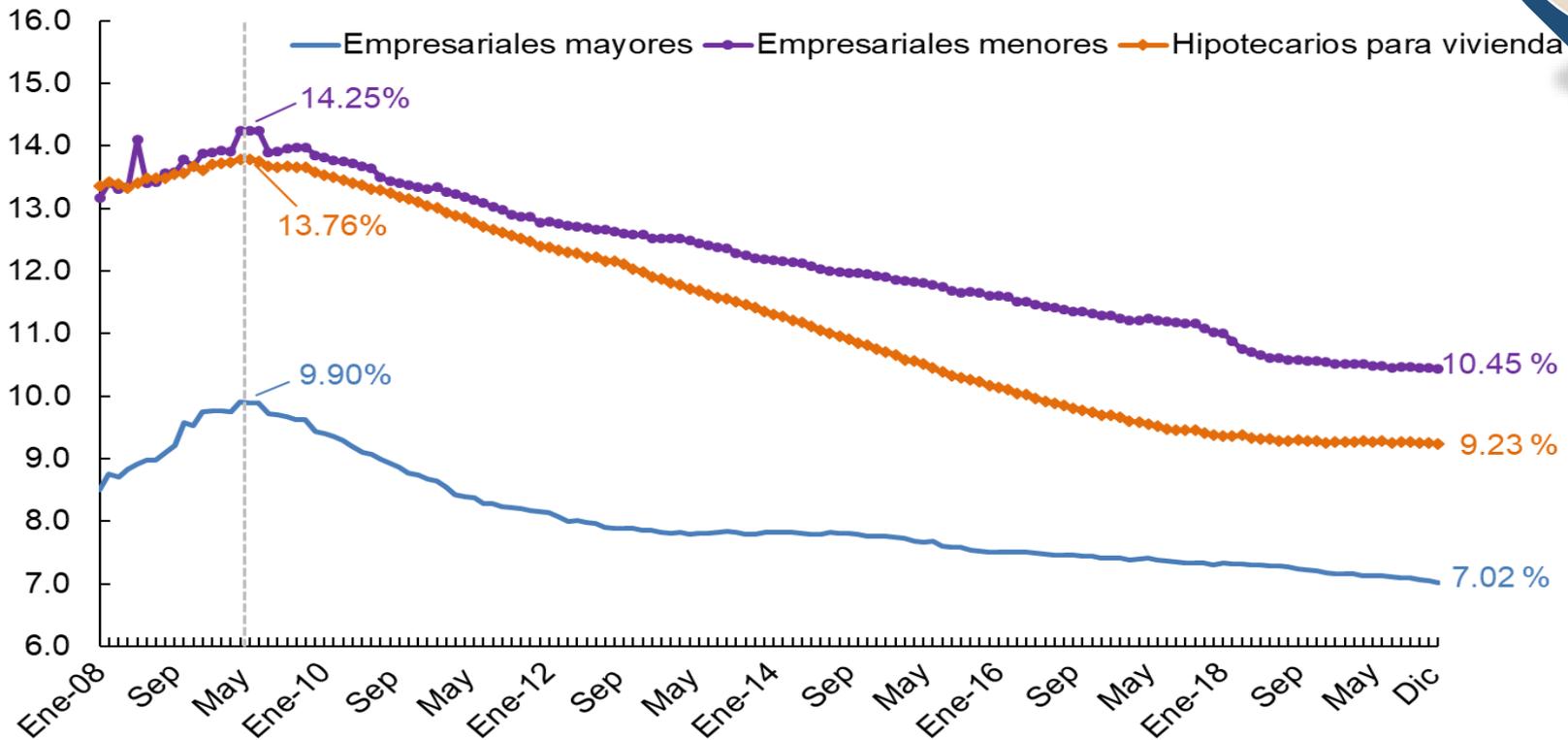
Tasa de Interés Líder de Política Monetaria (1)
(Porcentajes)



(1) Con información a febrero 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)

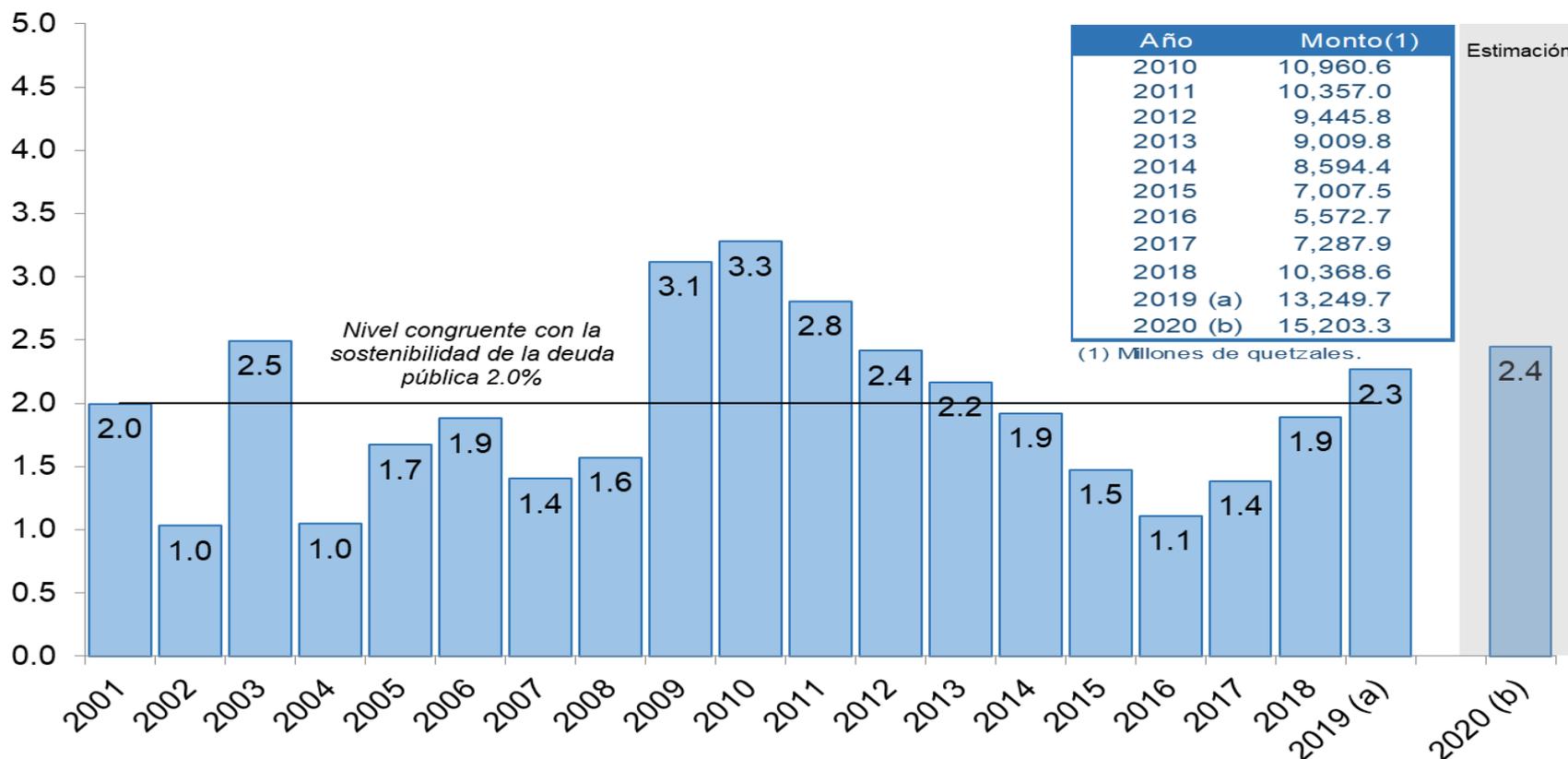


(1) Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional. Datos a diciembre de 2019.
Fuente: Superintendencia de Bancos.



Para finales de 2020 se prevé un déficit de 2.4%, ligeramente superior al del año previo (2.3%).

Déficit Fiscal (Porcentaje del PIB)



(a) Cifras preliminares.

(b) Proyección según el Presupuesto General de Ingresos y Egresos para el Ejercicio Fiscal 2019, que registrará para el Ejercicio Fiscal 2020.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

PRONUNCIAMIENTOS
RECIENTES DE
CALIFICADORAS
INTERNACIONALES DE
RIESGO Y DE ORGANISMOS
INTERNACIONALES



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.

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



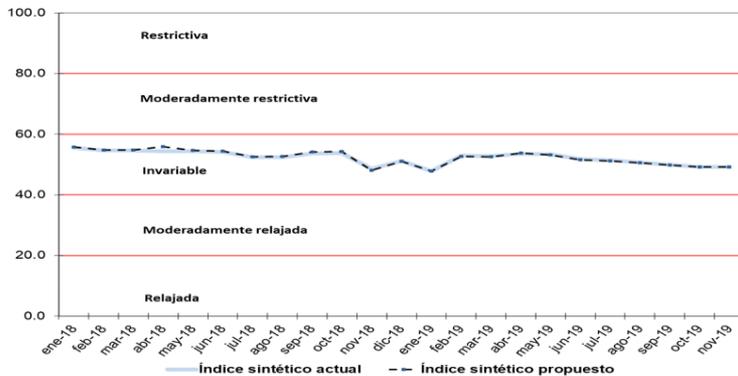
D. TRANSPARENCIA
Y RENDICIÓN
DE CUENTAS



B. POLÍTICA MONETARIA

Revisión de la ponderación del Índice Sintético de Variables Indicativas

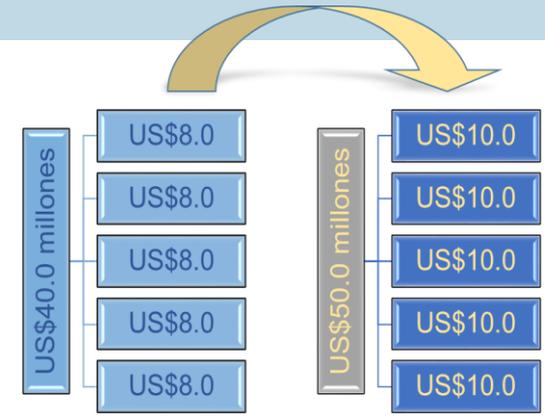
Índice Sintético Actual y Propuesto 2017-2018 (Porcentaje)



Fuente: Banco de Guatemala.

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

MUCHAS GRACIAS POR
SU ATENCIÓN

