

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



21 de febrero de 2020





- I. *ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL*
- II. *ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO*
- III. *DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA*

Escenario Económico Internacional



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) Para 2019 información preliminar del FMI. Para 2020 y 2021 cifras proyectadas, promedio de información del FMI, *Consensus Forecasts* y de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*.

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.

Desde diciembre de 2019, cuando se detectaron los primeros casos de un brote de Coronavirus en la ciudad de Wuhan de la República Popular China, el número de personas afectadas ha venido dramáticamente aumentando, generando preocupaciones sobre sus posibles consecuencias en el desempeño de los principales sectores económicos de ese país.

DATOS SOBRE EL CORONAVIRUS

75,778

Personas infectadas

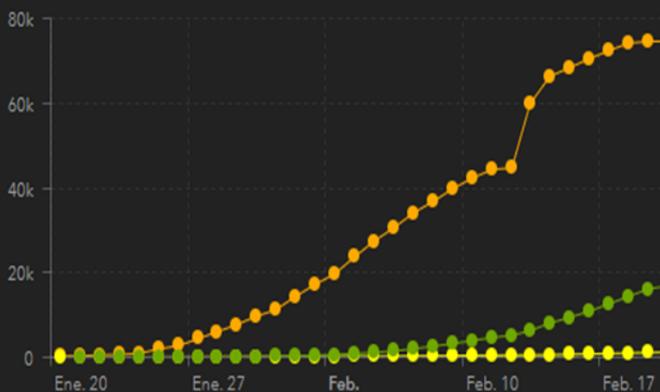
2,130

Personas fallecidas

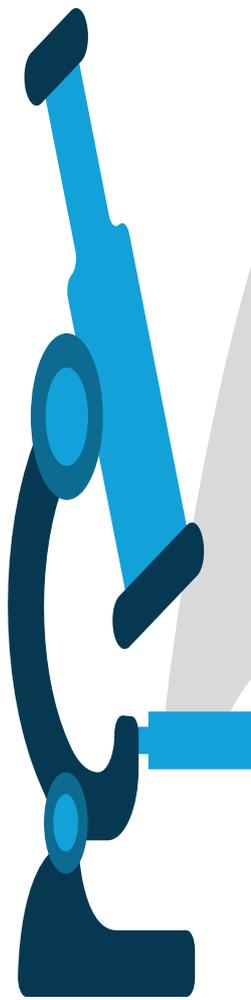
16,882

Personas recuperadas

Personas infectadas por el Coronavirus

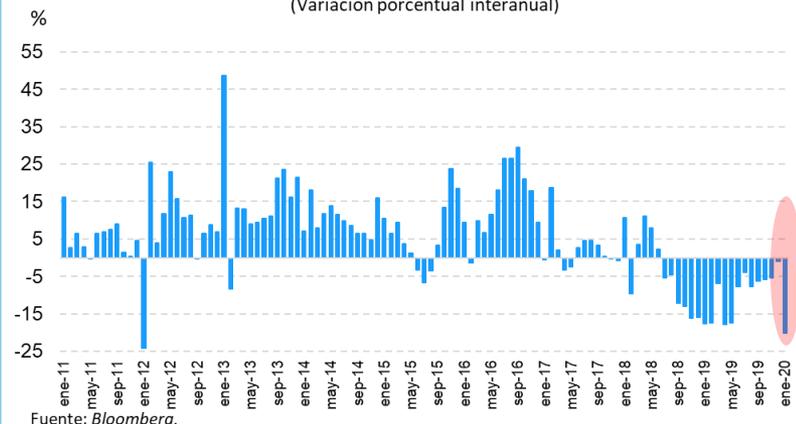


Fuente: Centro de Sistemas de Ciencia e Ingeniería de la universidad Johns Hopkins.



El sector automotriz chino ha sido afectado significativamente:

República Popular China Venta de vehículos (Variación porcentual interanual)



Fuente: Bloomberg.

En enero, las ventas de vehículos registraron una caída de 20.2% con respecto al año anterior, ubicándose en 1.6 millones de automóviles.

Desde enero de 2012 no se observaba una caída de esa magnitud.

Las proyecciones indican que en febrero las ventas podrían caer aún más, reduciéndose en alrededor de 30.0%

Los efectos asociados a la propagación del coronavirus dependerán, en gran medida, de la contención de su tasa de transmisión, así como del tiempo que tome el restablecimiento de la actividad económica en la República Popular China.

Posibles escenarios:

Escenario Base:

- La propagación del coronavirus es contenida durante el primer trimestre de 2020.
- Reducción significativa del consumo y la producción en el primer trimestre de 2020.
- Interrupción temporal de las cadenas de suministro.
- Reestablecimiento de la actividad económica a inicios del segundo trimestre de 2020.
- La implementación de medidas por parte del gobierno chino logra minimizar los efectos de segunda vuelta.

- La **República Popular China** registraría una tasa de crecimiento económico de **5.2%**.
- El crecimiento económico del **G-20** se ubicaría en **2.4% en 2020**.

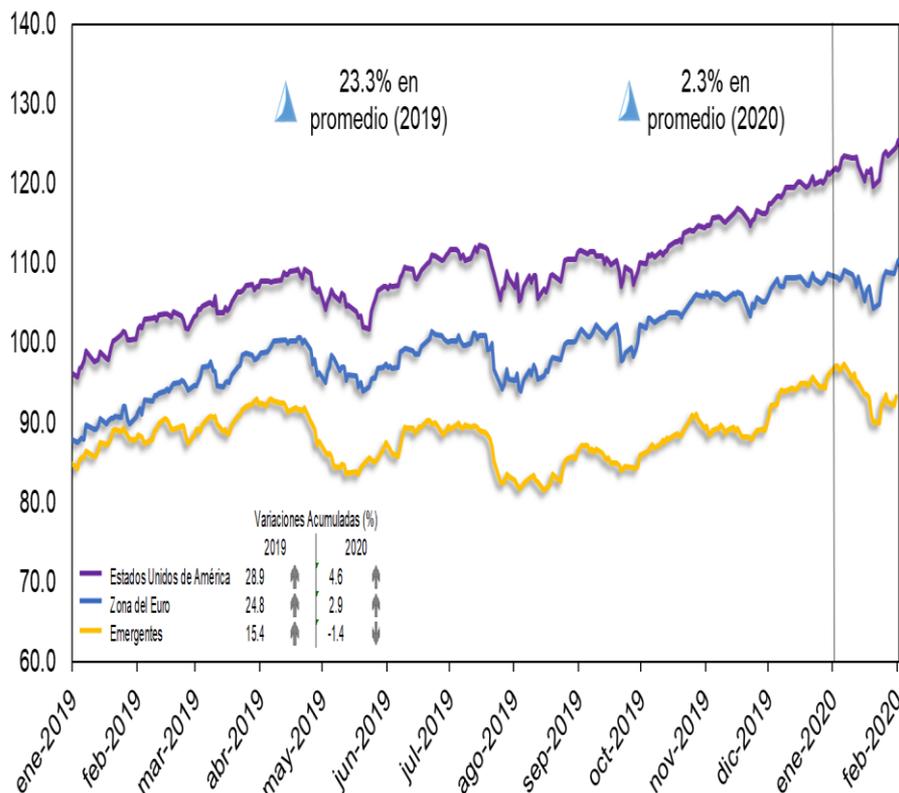
Escenario Pesimista:

- La propagación del coronavirus es contenida hasta el segundo trimestre de 2020, cuando inicia el clima cálido.
- Reducción significativa del consumo y la producción durante el primero y segundo trimestres de 2020.
- La actividad económica retorna a sus niveles normales en el segundo semestre de 2020, impulsada por la implementación de medidas gubernamentales.
- Los efectos de segunda vuelta derivados de la interrupción de las cadenas de suministro se magnifican.

- La **República Popular China** registraría una tasa de crecimiento económico de **4.0%**.
- El crecimiento económico del **G-20** se ubicaría en **2.1% en 2020**.

Principales Índices Accionarios 2019 - 2020 (a)

Índice: Base enero 2018 = 100

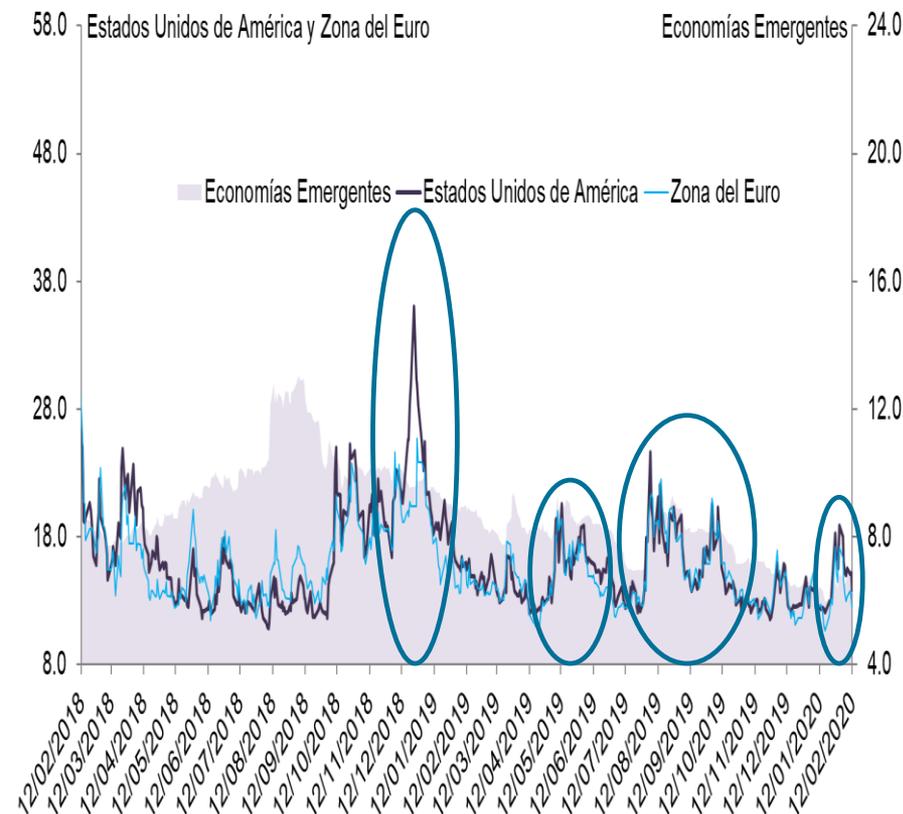


(a) Al 12 de febrero de 2020. Mercados emergentes al 11 de febrero.

Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América, Standard & Poor's 500 y MSCI para las economías emergentes.

Fuente: Bloomberg.

Volatilidad de los Principales Índices Accionarios 2018 - 2020 (a) (Porcentajes)

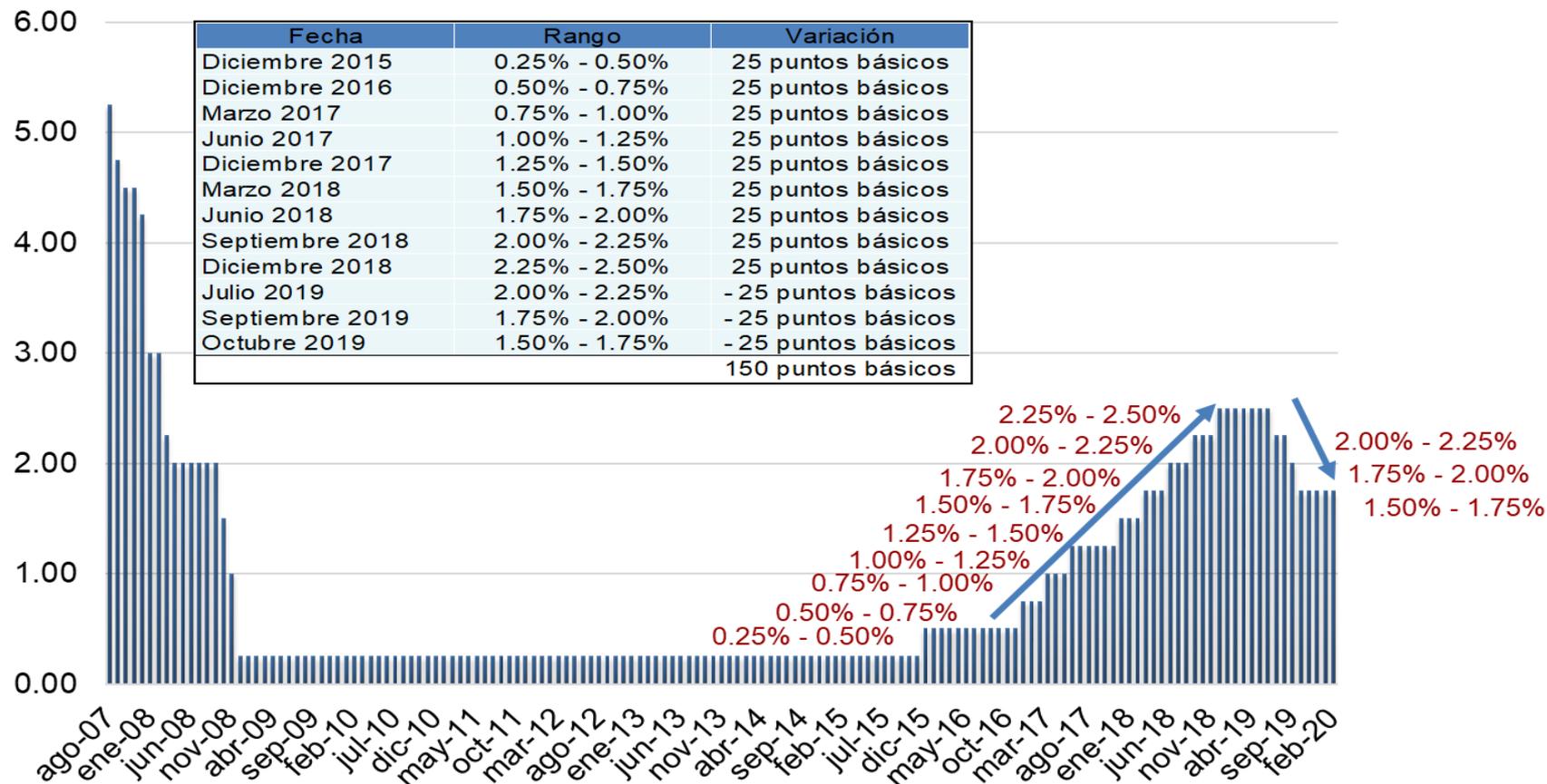


(a) Al 12 de febrero de 2020.

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.

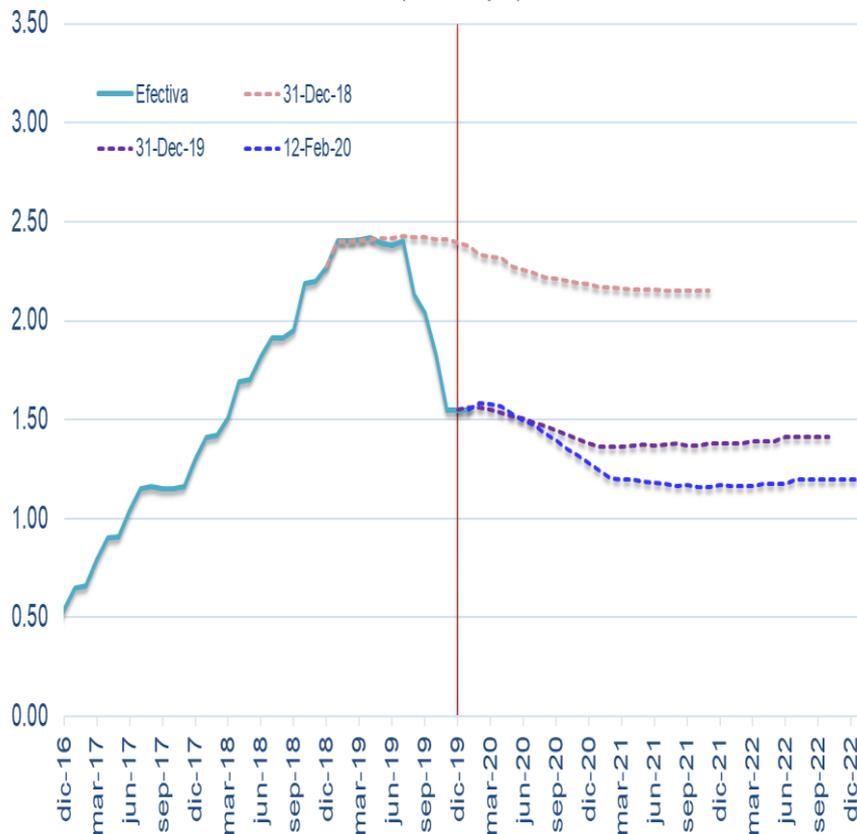
Fuente: Bloomberg.

Estados Unidos de América Tasa de interés de política monetaria De agosto de 2007 a febrero de 2020 (Porcentajes)



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

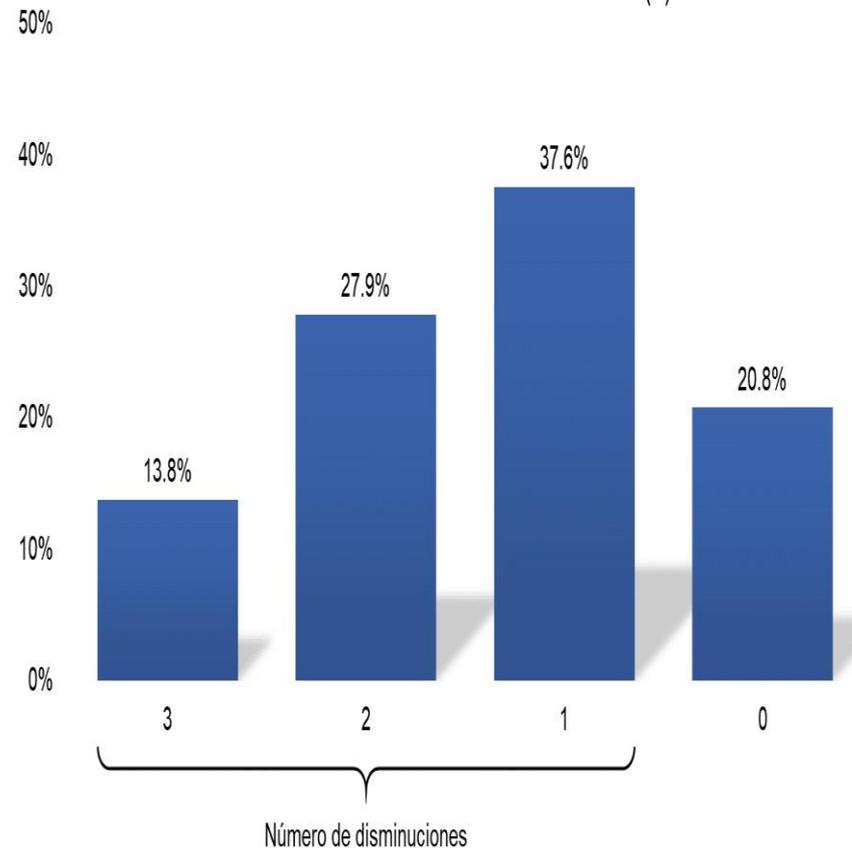
Expectativas en torno a la Tasa de Interés de Política Monetaria Estadounidense
(Porcentajes)



Nota: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizada el 12 de febrero de 2020.

Fuente: Bloomberg.

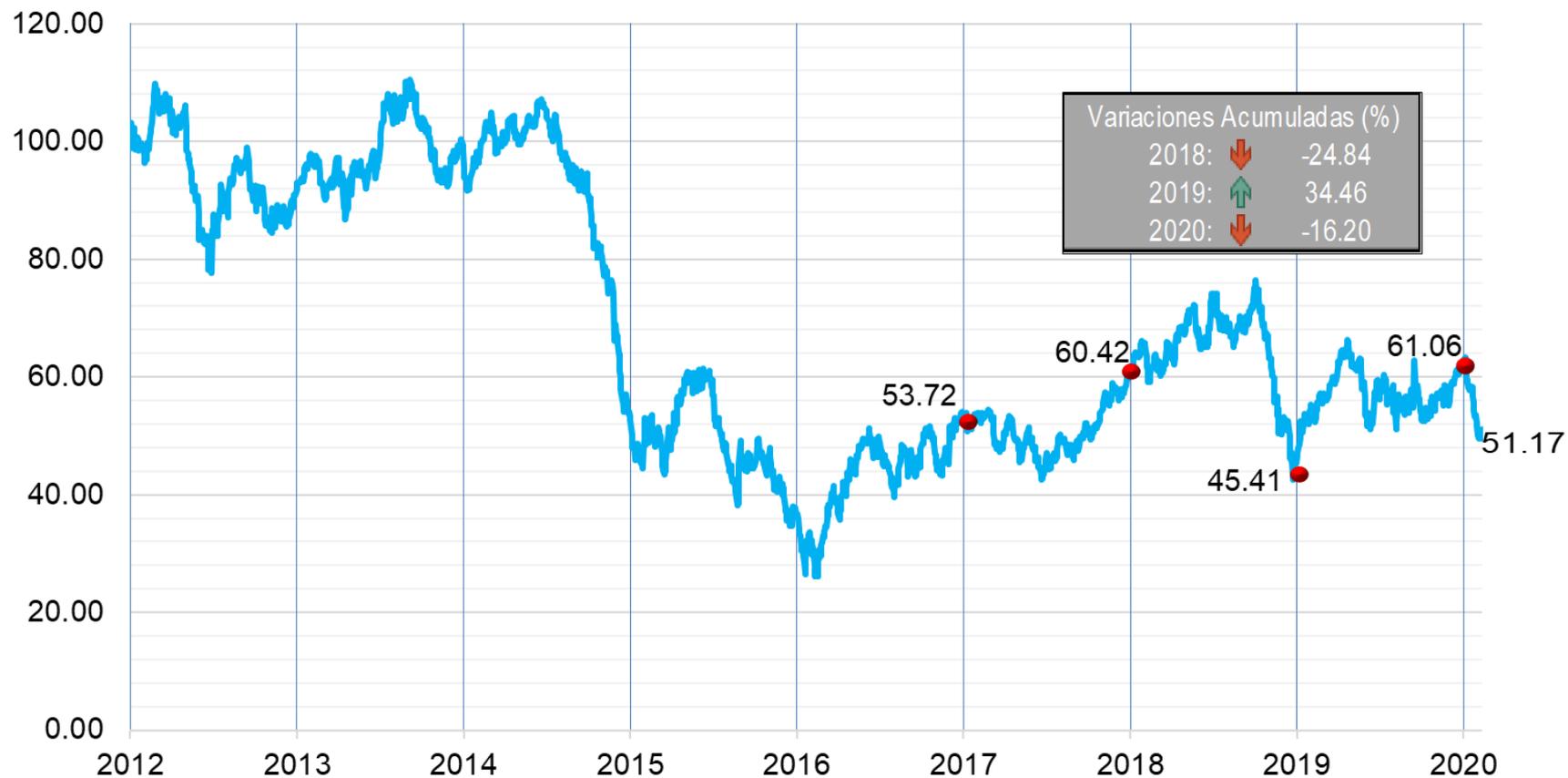
Probabilidad de Cambio en la Tasa de Fondos Federales en 2020 (a)



(a) Actualizado al 12 de febrero de 2020.

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

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



(a) Cifras al 12 de febrero de 2020.

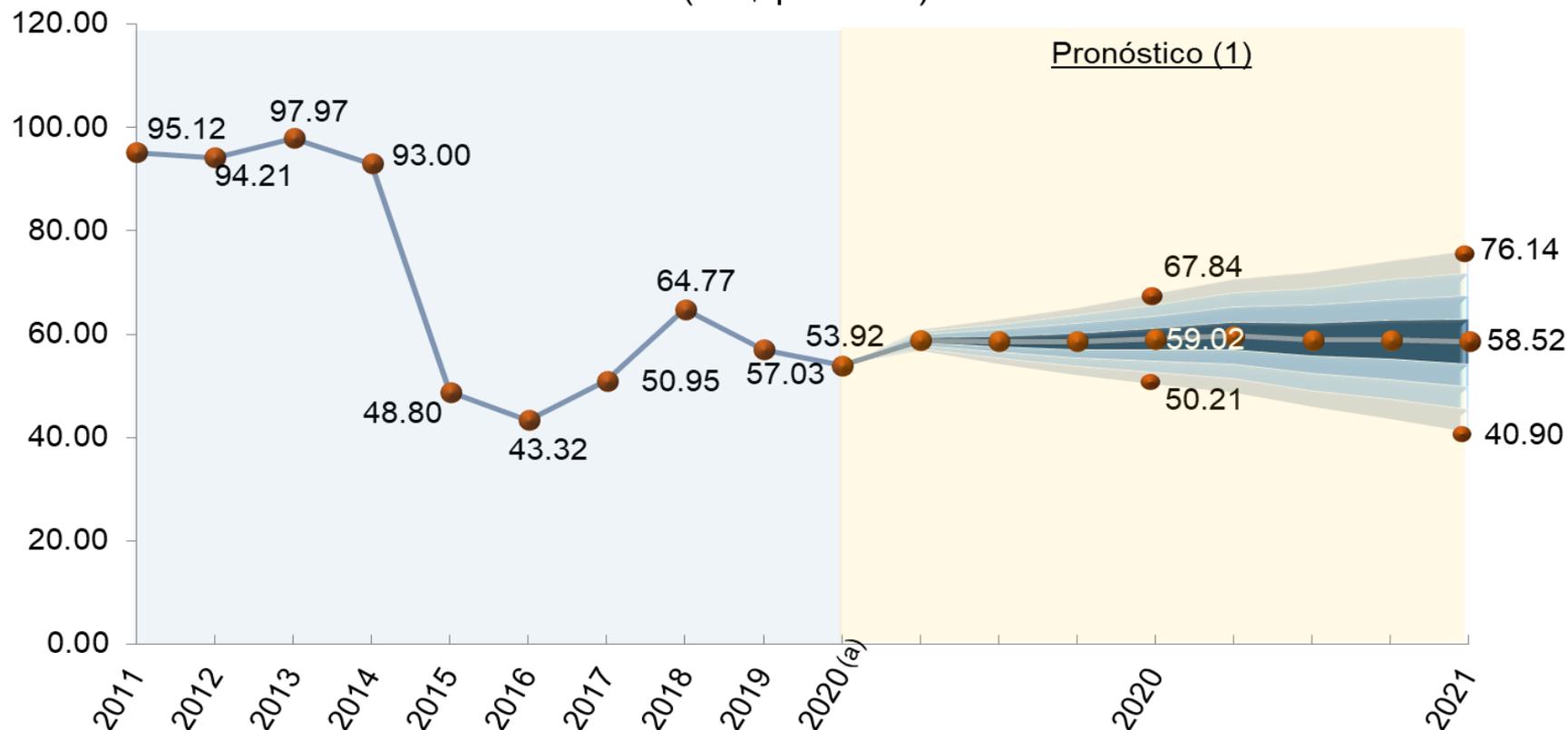
Fuente: Bloomberg.

Petróleo

Precio Promedio Observado y Pronósticos

2011 - 2021

(US\$ por barril)



(a) Promedio observado al 12 de febrero de 2020.

(1) Pronóstico disponible al 12 de febrero de 2020.

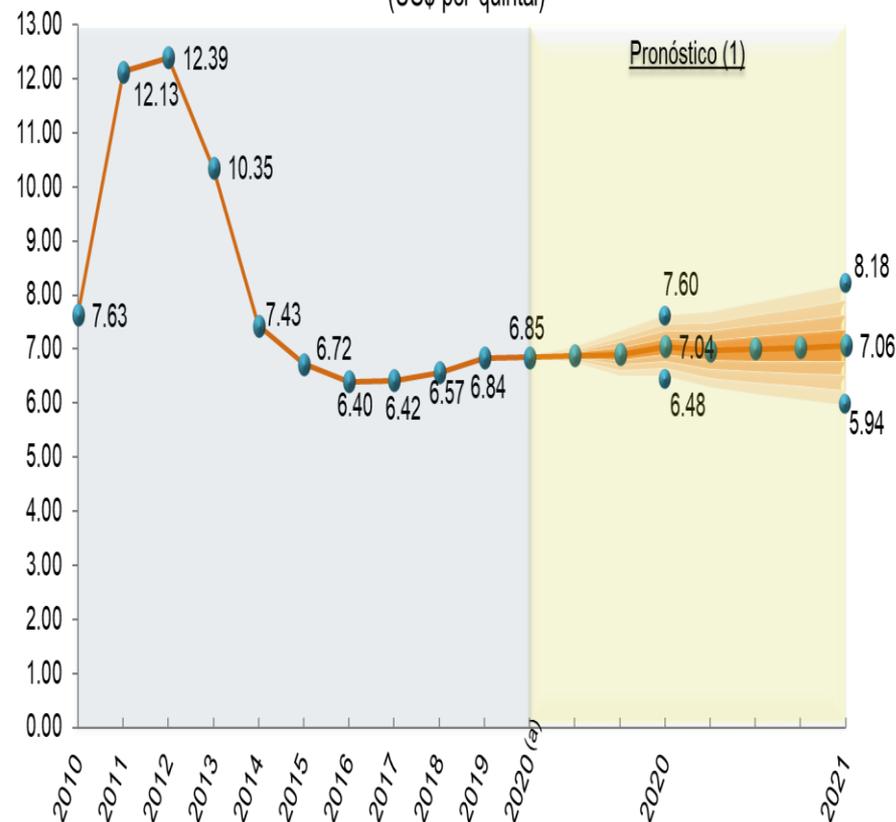
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Maíz Amarillo
Enero 2012 – Febrero 2020 (a)
(Precio en US\$ por quintal)



(a) Cifras al 12 de febrero de 2020.
Fuente: Bloomberg.

Maíz Amarillo
Precio Promedio Observado y Pronósticos
2011 - 2021
(US\$ por quintal)



(a) Promedio observado al 12 de febrero de 2020.
(1) Pronóstico disponible al 12 de febrero de 2020.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

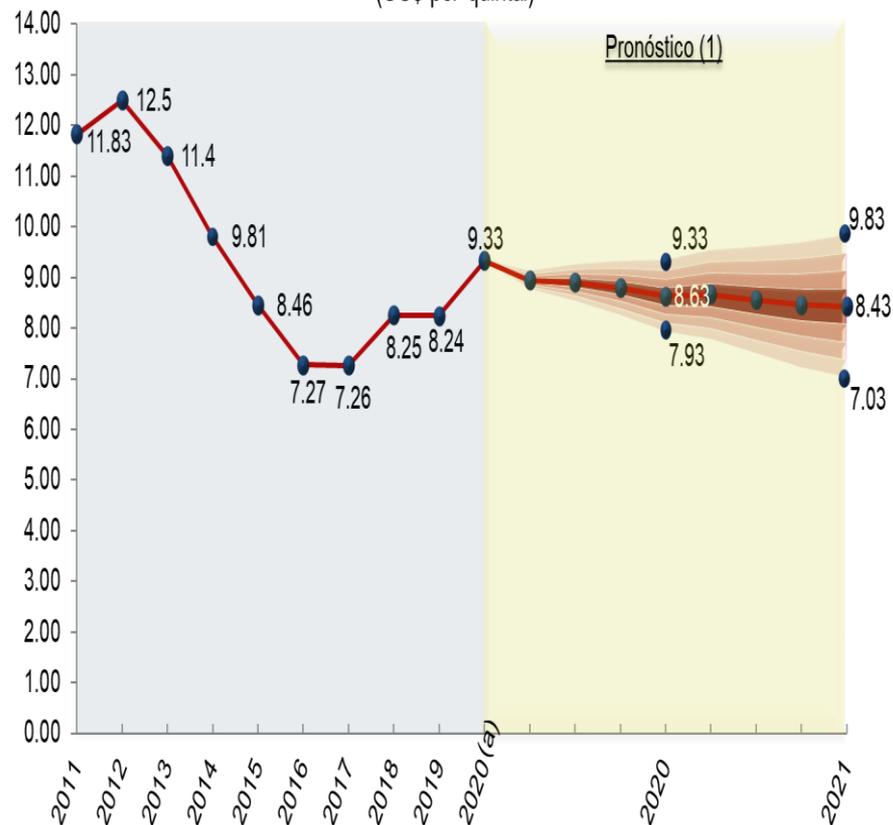
Trigo
Enero 2012 – Febrero 2020 (a)
(Precio en US\$ por quintal)



(a) Cifras al 12 de febrero de 2020.

Fuente: Bloomberg.

Trigo
Precio Promedio Observado y Pronóstico
2011 - 2021
(US\$ por quintal)

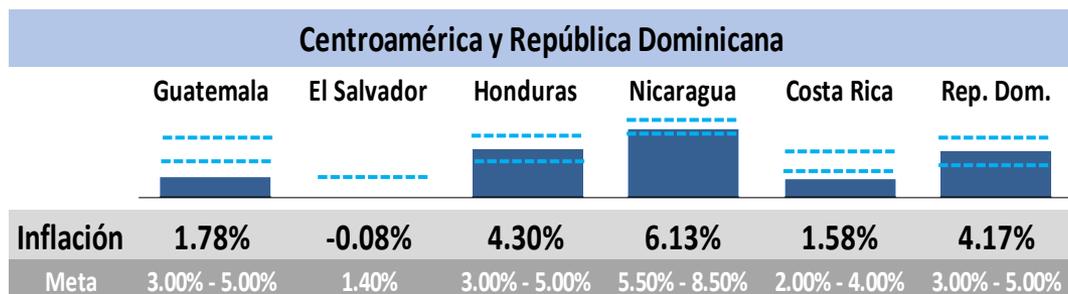
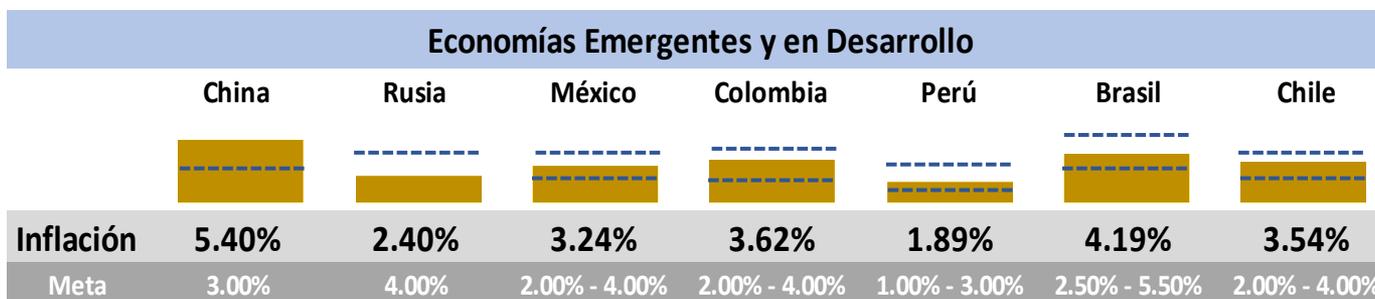
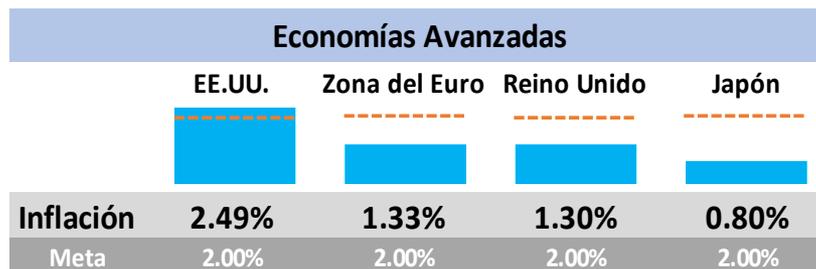


(a) Promedio observado al 12 de febrero de 2020.

(1) Pronóstico disponible al 12 de febrero de 2020.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS



Datos a enero de 2020. Japón, Nicaragua, Reino Unido y Zona del Euro a diciembre de 2019.
Fuente: *Bloomberg*.

Riesgos para el crecimiento económico mundial:



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

Escenario Económico Interno



Producto Interno Bruto En términos reales (Variación Interanual %)



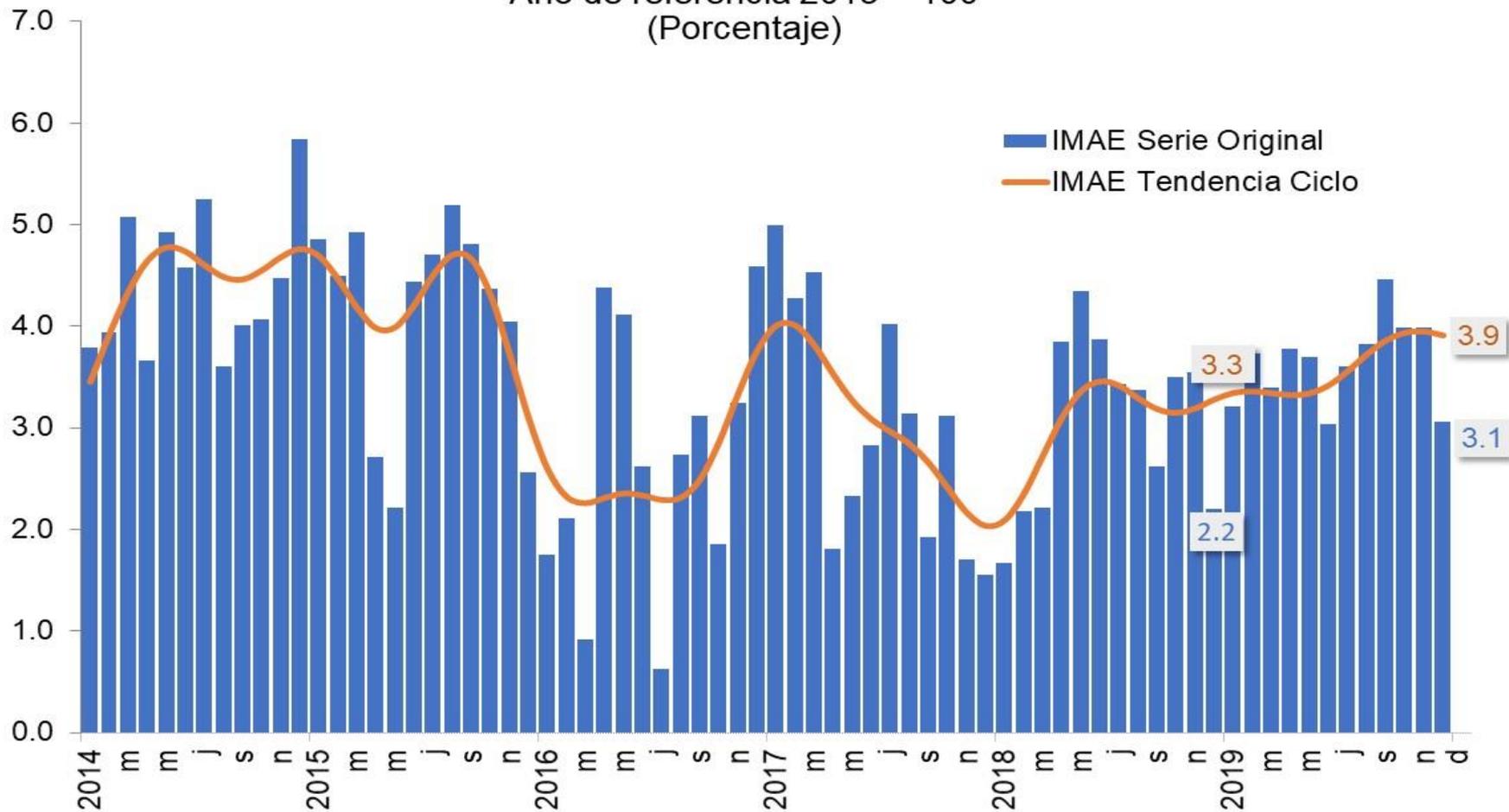
(p) Cifras preliminares.

(e) Cifras estimadas.

(py) Cifras proyectadas.

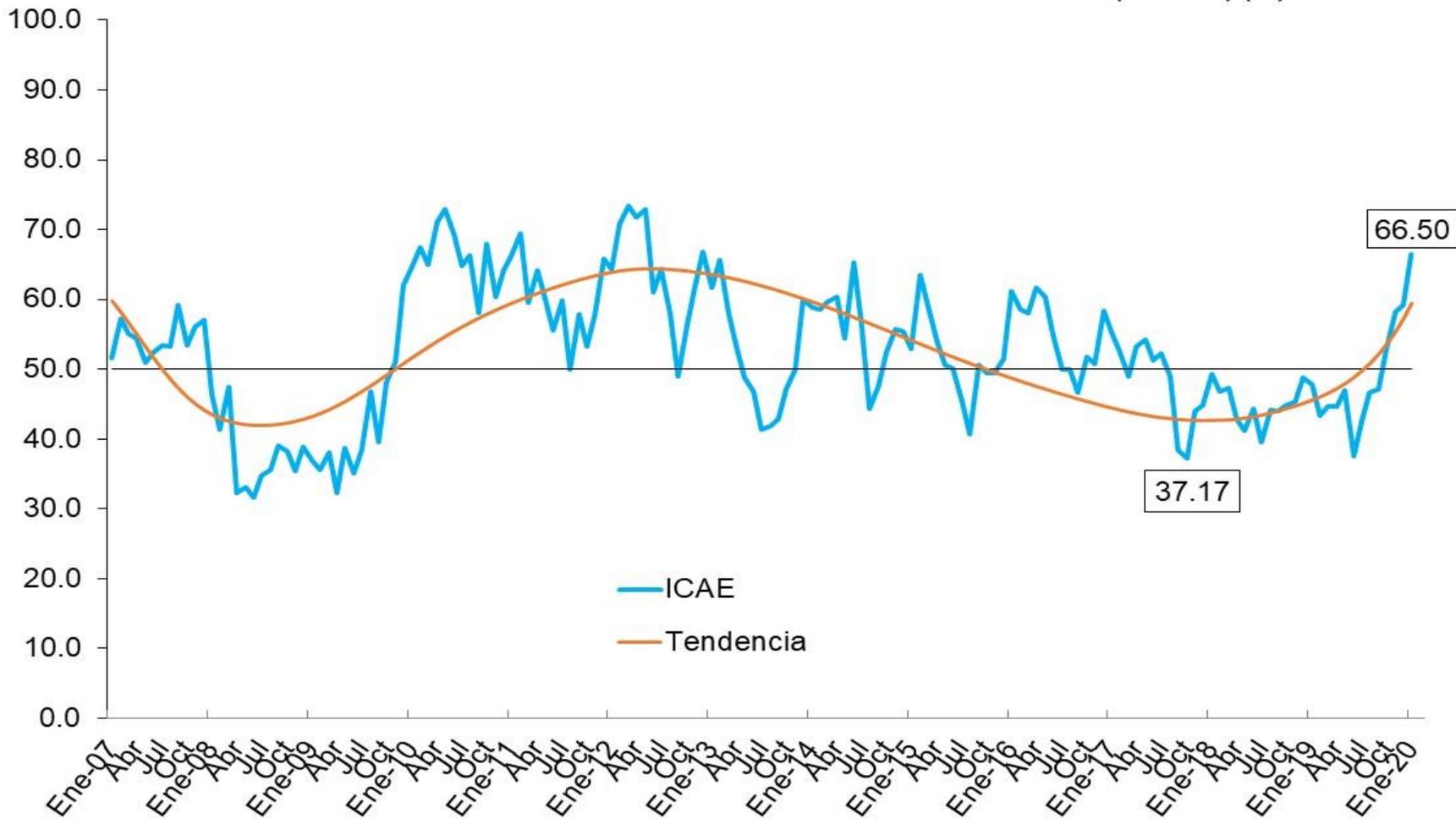
Fuente: Banco de Guatemala.

Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) (1)
 Año de referencia 2013 = 100
 (Porcentaje)



(1) Cifras a diciembre 2019.
 Fuente: Banco de Guatemala.

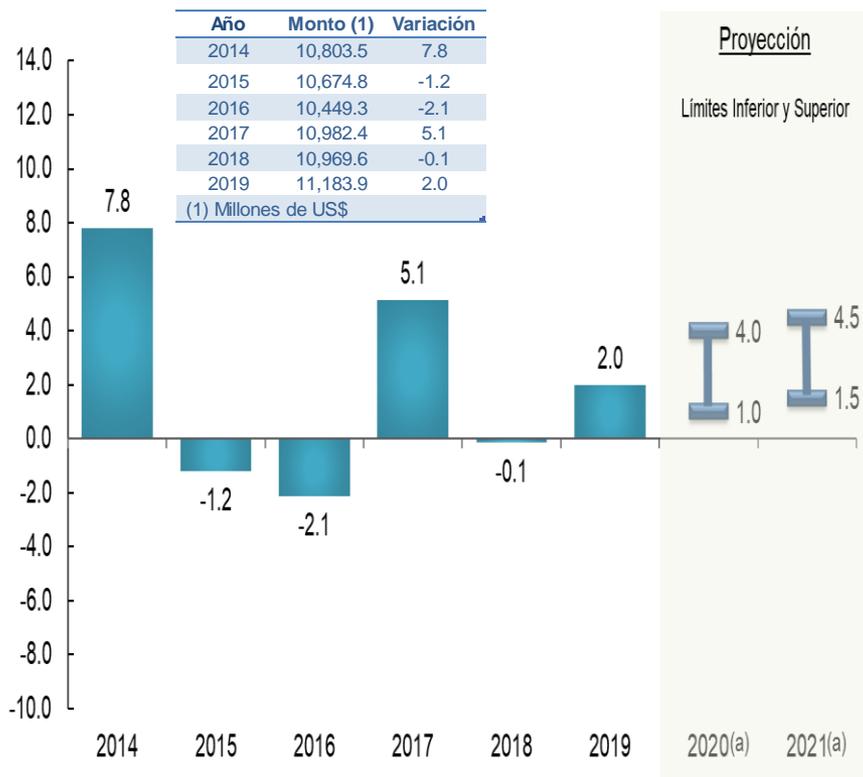
Índice de Confianza de la Actividad Económica (ICAE)(1)



(1) Con información a enero de 2020.

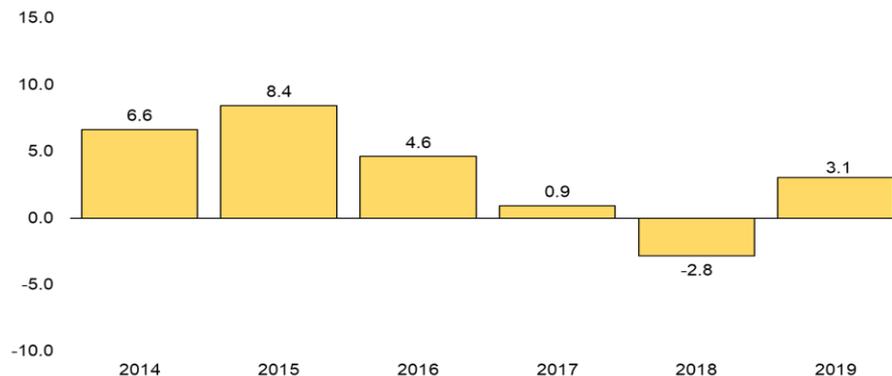
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

Exportaciones FOB
2014-2021: a diciembre de cada año
Variación interanual del valor acumulado
(Porcentaje)



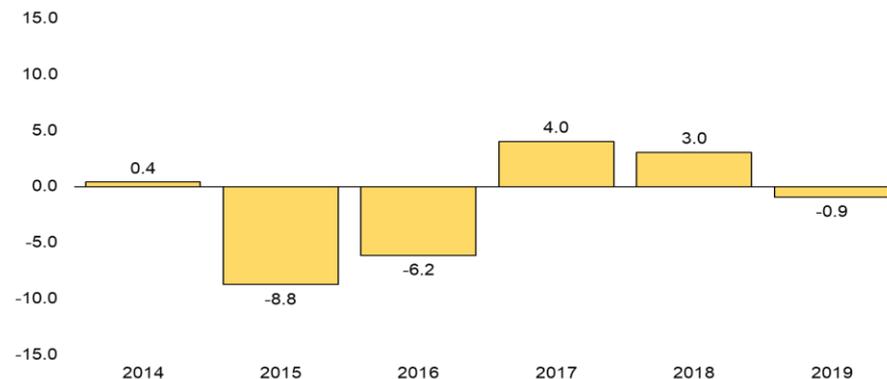
(a) Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.
Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

Volumen de las Exportaciones FOB (1)
A diciembre de cada año
Variación Interanual
(Porcentaje)



(1) No incluye exportaciones de níquel.
Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

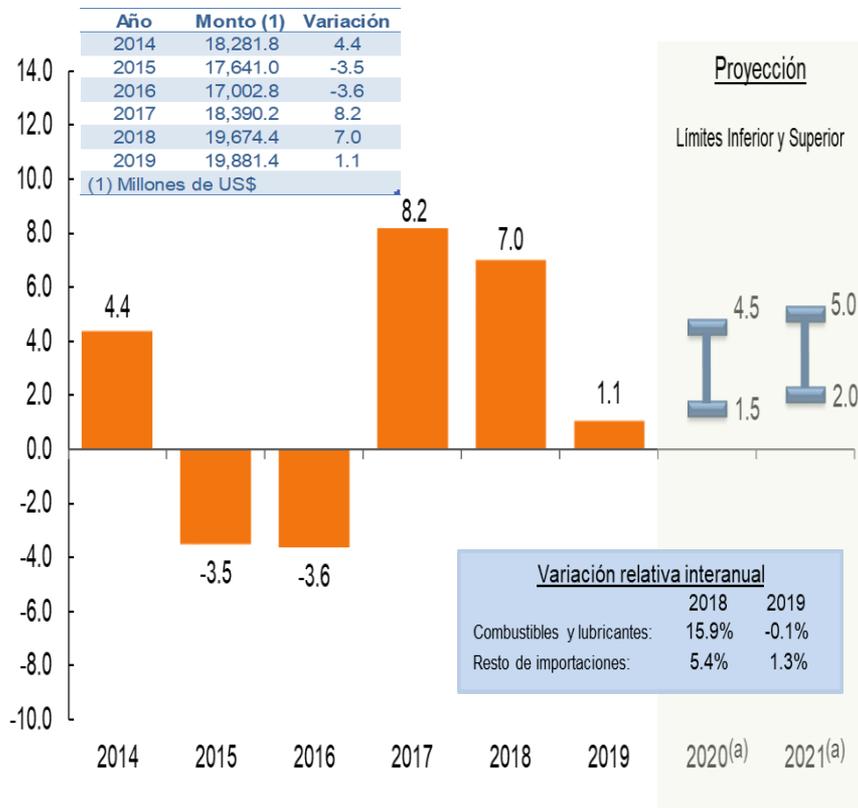
Precio Medio de las Exportaciones FOB (1)
A diciembre de cada año
Variación Interanual
(Porcentaje)



(1) No incluye exportaciones de níquel.
Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

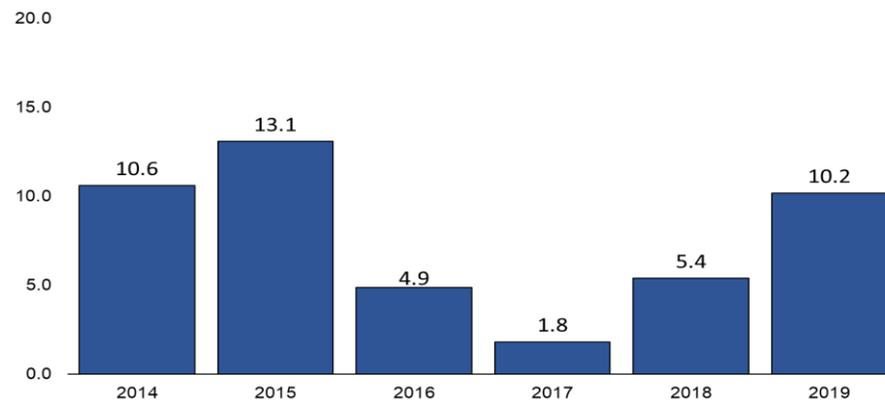


Importaciones CIF
2014-2021: a diciembre de cada año
Variación interanual del valor acumulado
(Porcentaje)



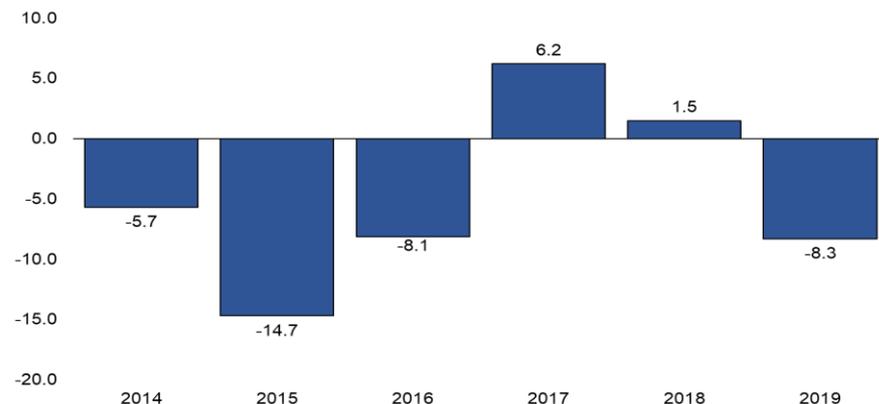
(a) Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.
Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

Volumen de las Importaciones CIF
A diciembre de cada año
Variación Interanual
(Porcentaje)



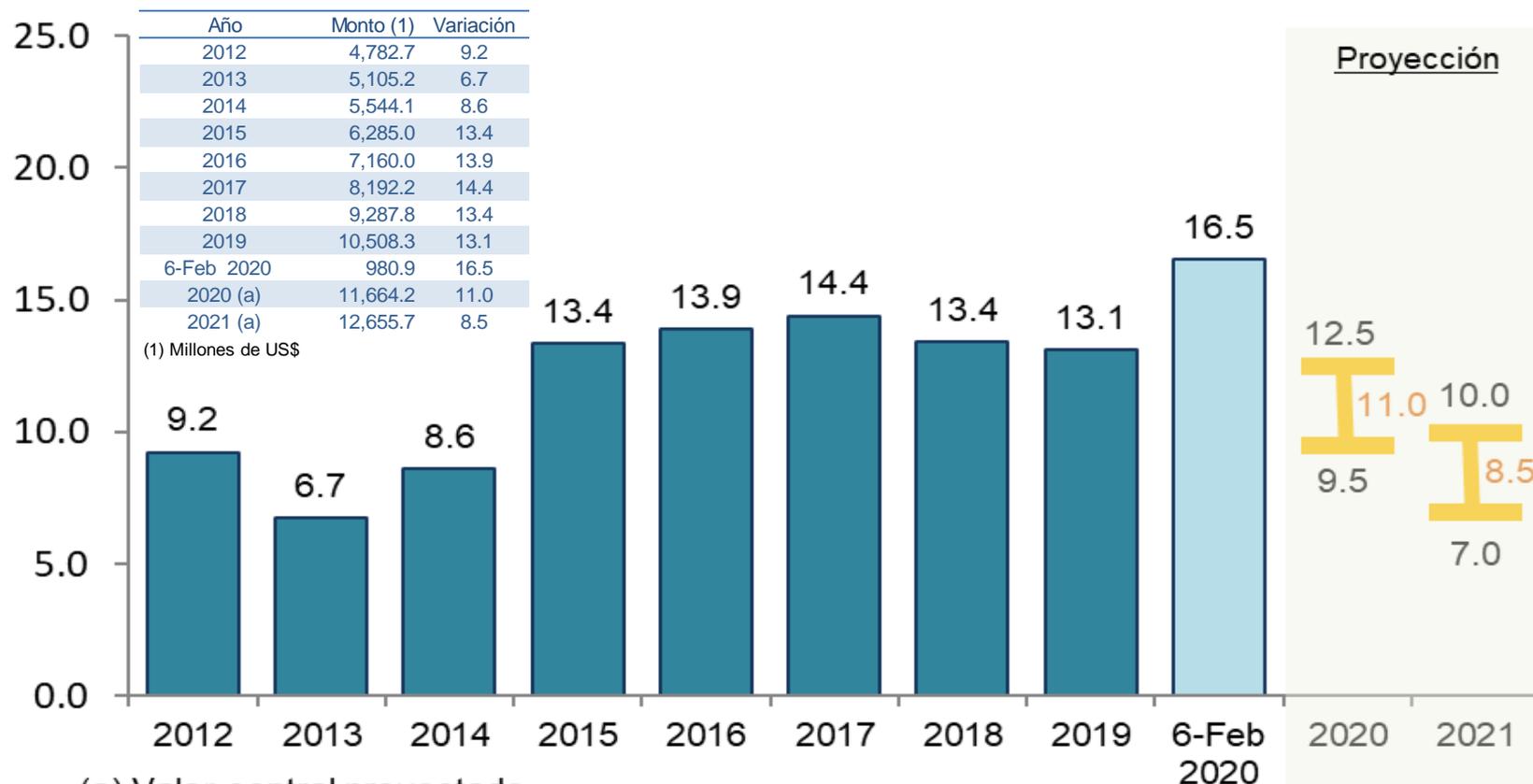
Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

Precio Medio de las Importaciones CIF
A diciembre de cada año
Variación Interanual
(Porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

Ingreso de Divisas por Remesas Familiares 2012-2021 (Porcentaje)



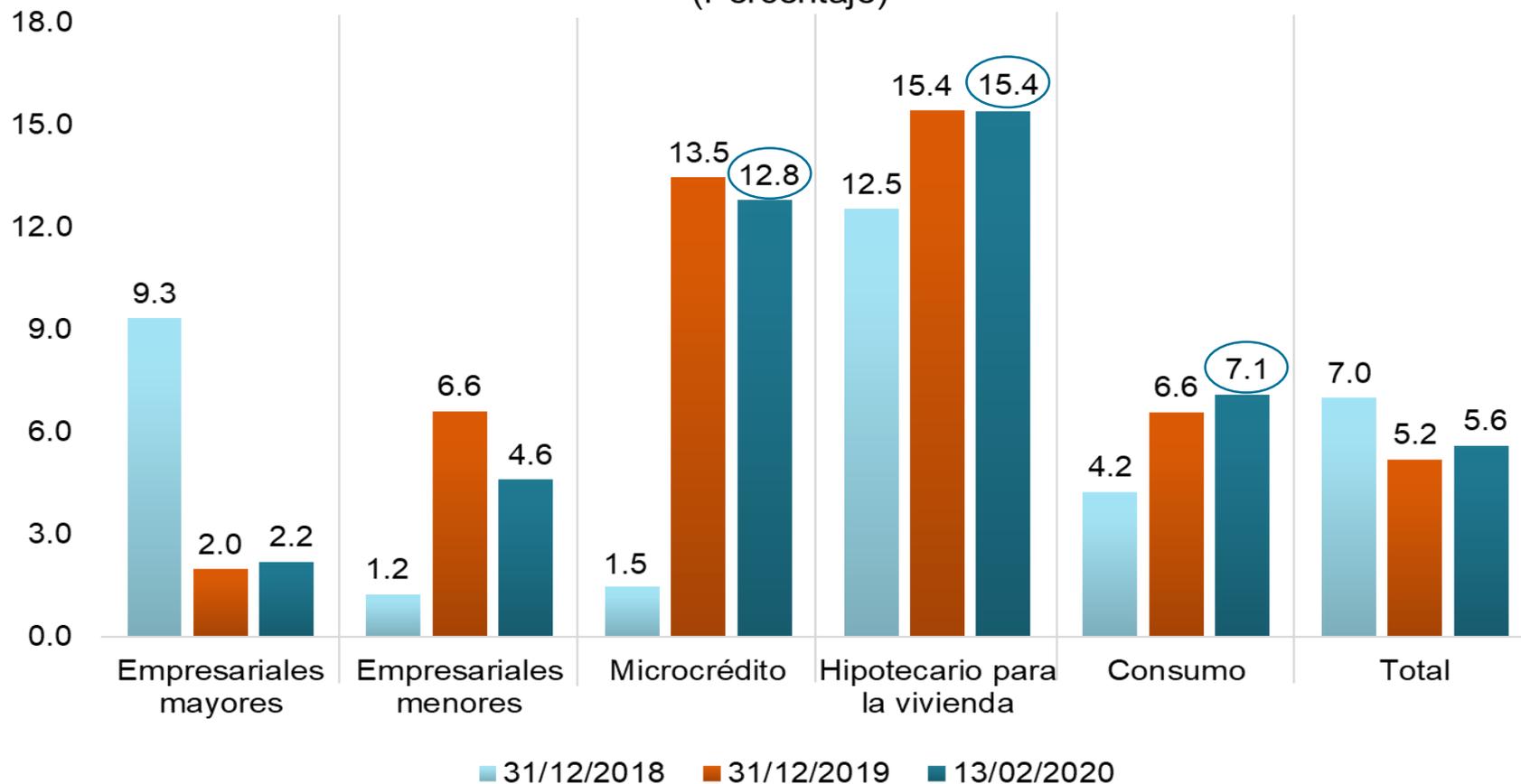
(a) Valor central proyectado.
Fuente: Banco de Guatemala.

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



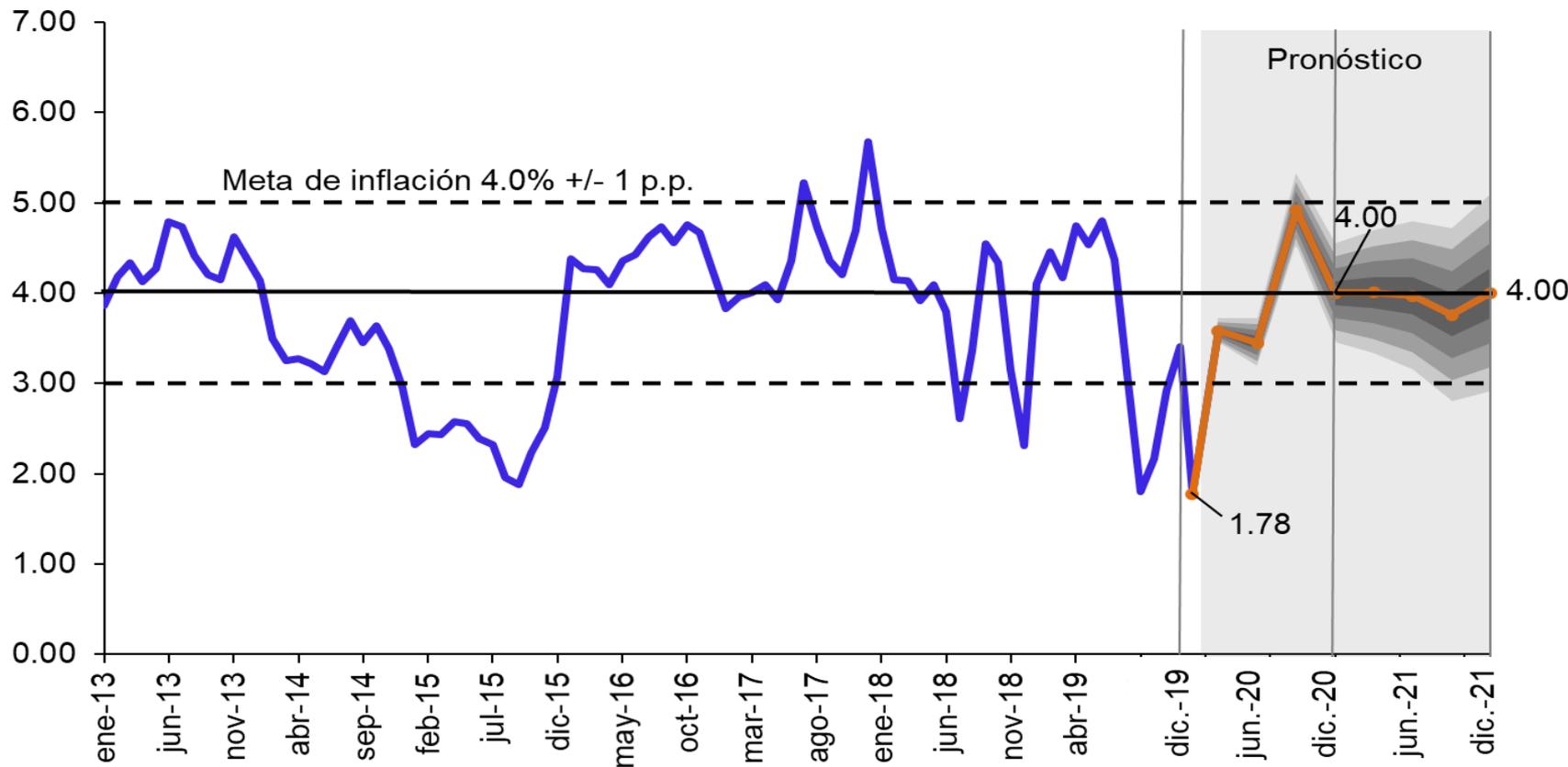
(a) Al 13 de febrero de 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.

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.

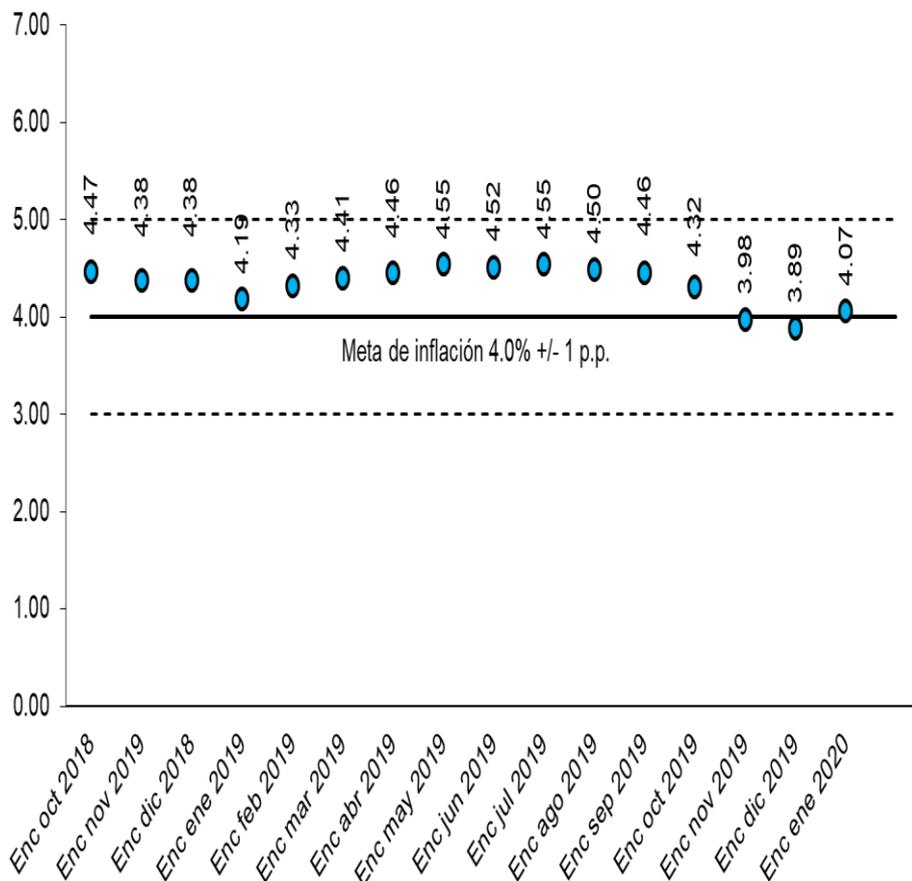
Ritmo Inflacionario Total Período 2013-2021 (a) (Porcentaje)



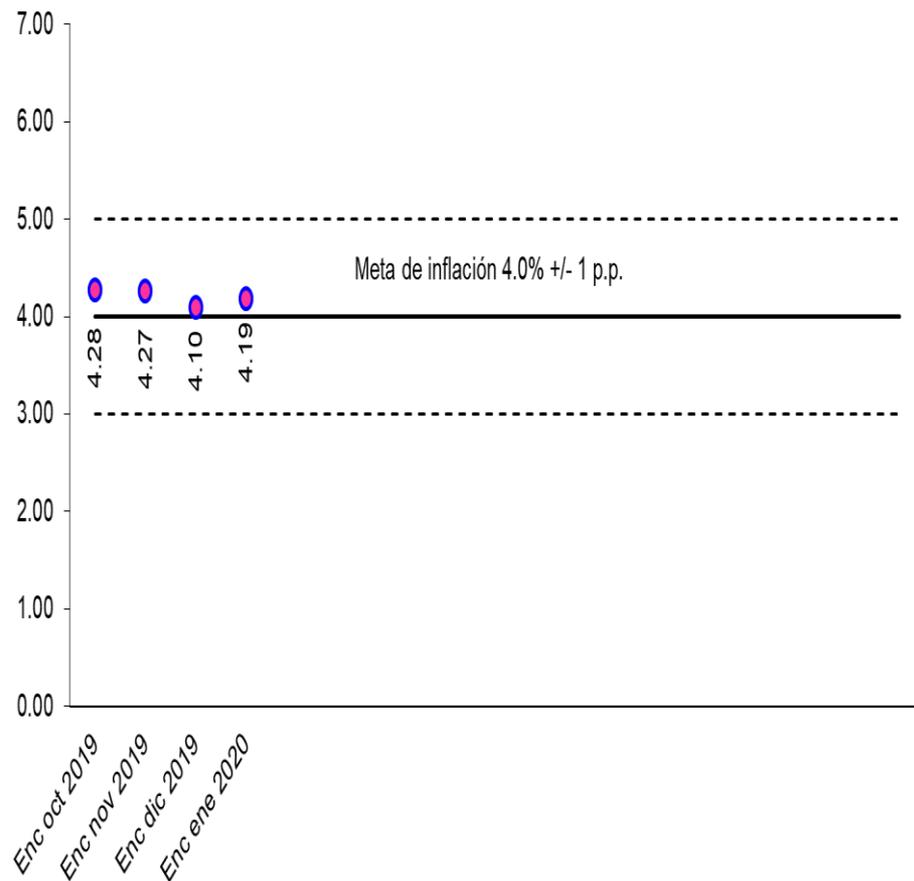
(a) Cifras observadas a enero de 2020.

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

Expectativas de Inflación para Diciembre de 2020 (a)
(Porcentajes)



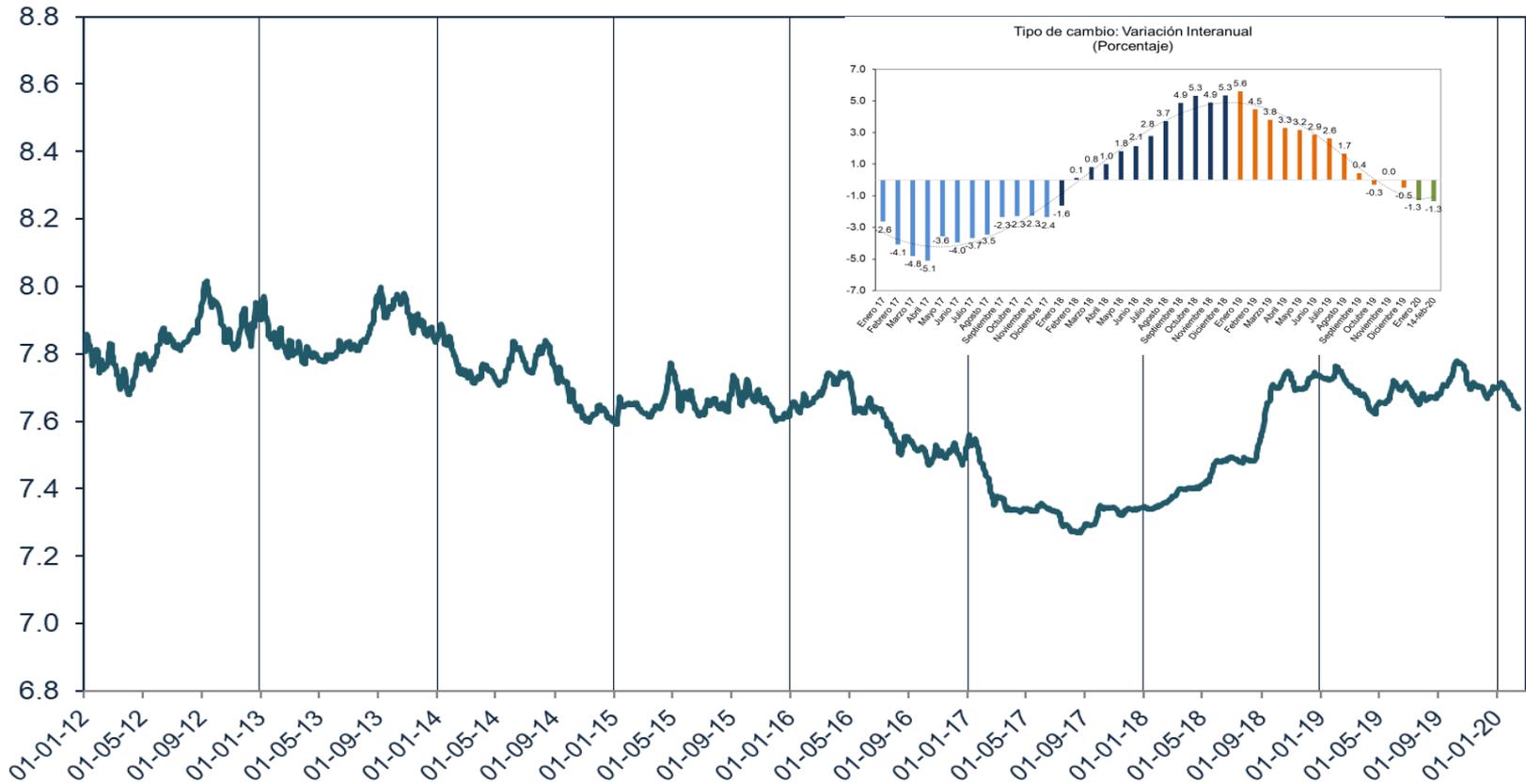
Expectativas de Inflación para Diciembre de 2021 (a)
(Porcentajes)



(a) Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de enero de 2020.
p.p.: Puntos porcentuales.
Fuente: Banco de Guatemala.

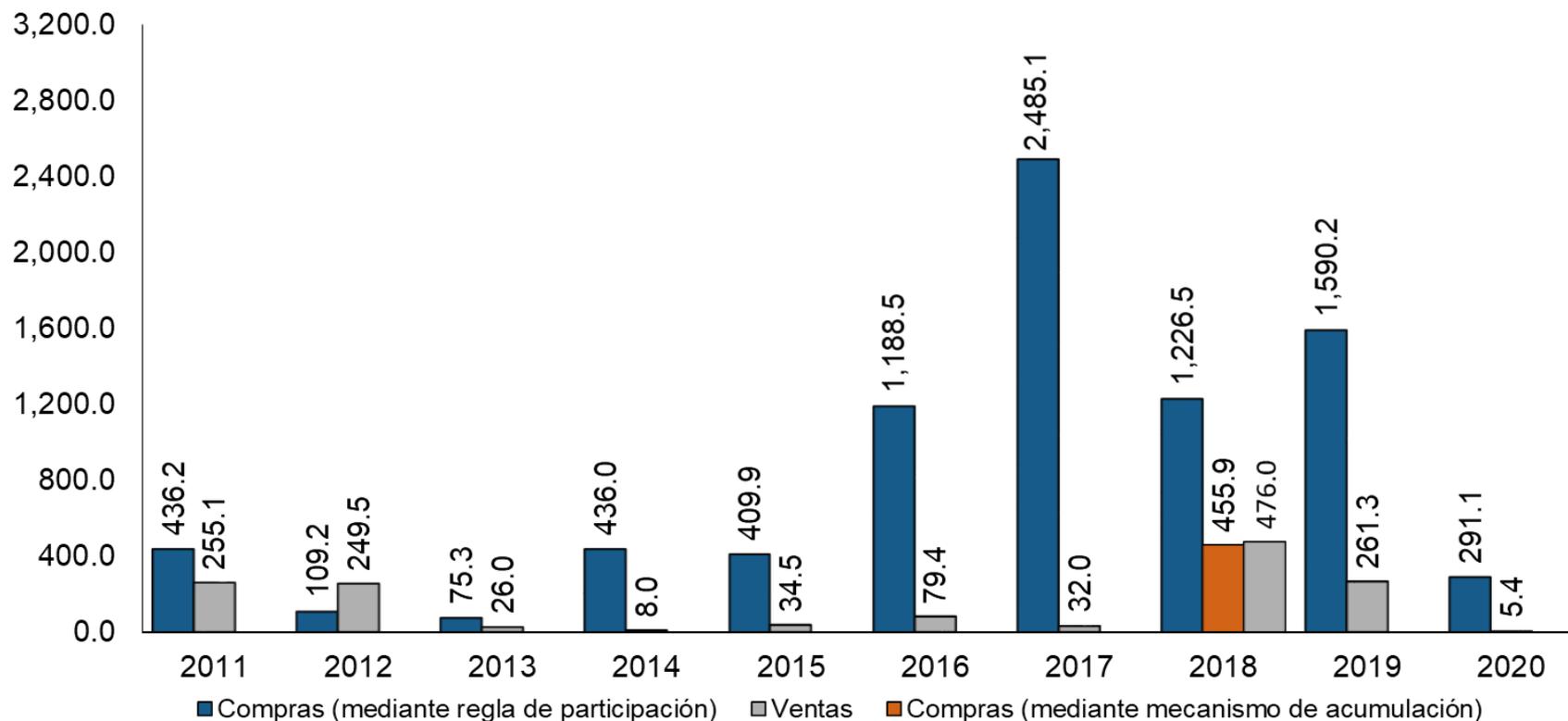
(a) Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de enero de 2020.
p.p.: Puntos porcentuales.
Fuente: Banco de Guatemala.

Tipo de Cambio de Referencia 2012 - 2020 (a) (Quetzales por US\$)



(a) Al 14 de febrero de 2020
Fuente: Banco de Guatemala

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.

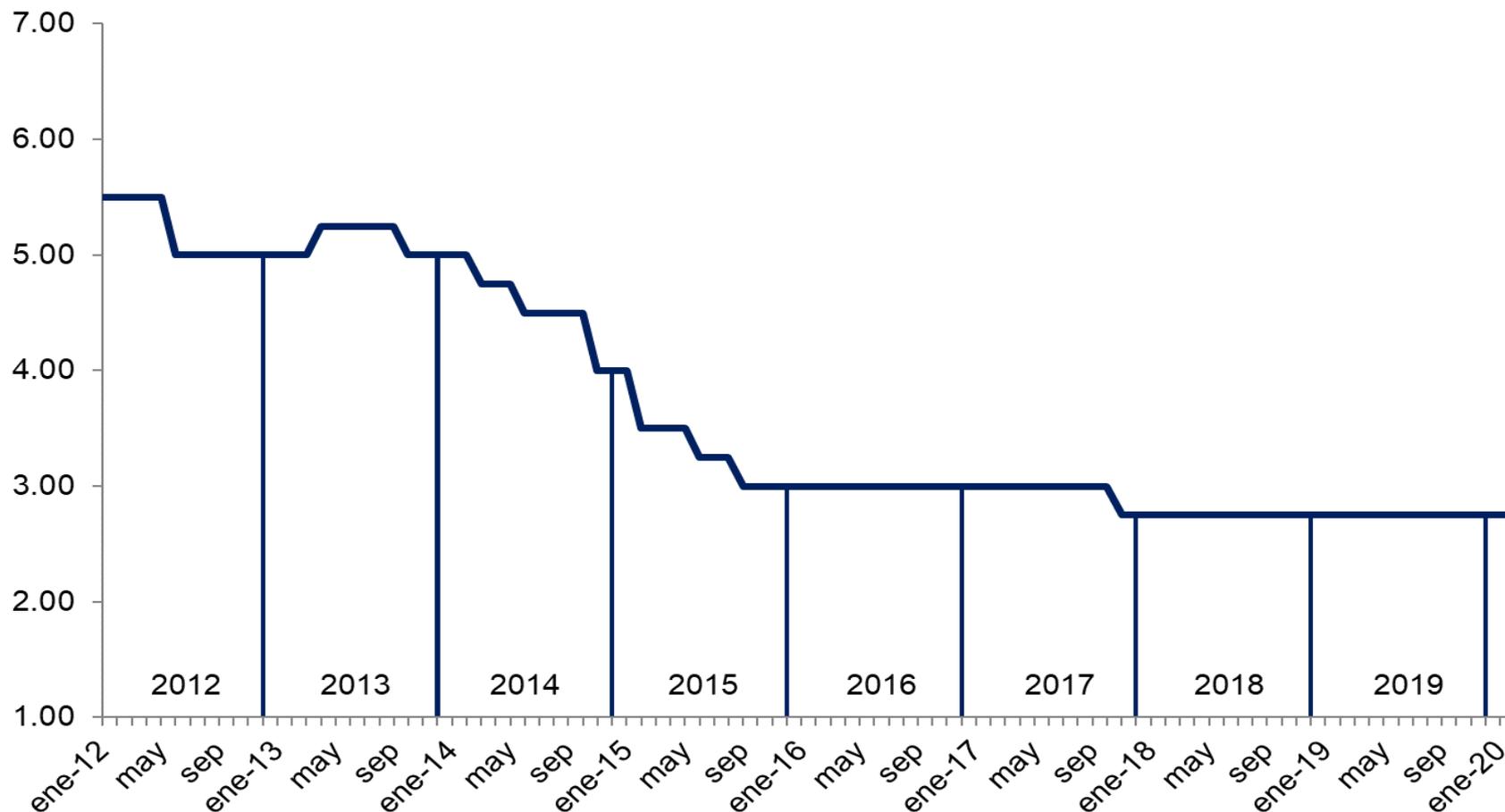
Decisión de Tasa de Interés de Política Monetaria



Decisión de tasa de interés líder de política monetaria



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



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

En la decisión se tomó en consideración que:

En el entorno externo:

- *Las proyecciones de crecimiento económico a nivel mundial sugieren que el desempeño de la actividad económica sería mayor que en 2019, tanto en 2020 como en 2021, aunque en un entorno en el que existen riesgos a la baja y amplios márgenes de incertidumbre.*
- *Los pronósticos, en el escenario base, del precio medio internacional del petróleo para el presente año, y para el próximo, muestran una moderada tendencia al alza.*

En el entorno interno:

- *Varios indicadores de corto plazo de la actividad económica como el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), el Índice de Confianza de la Actividad Económica (ICAE), los agregados monetarios y las remesas familiares, muestran un dinamismo congruente con el crecimiento económico anual previsto para el presente año (entre 3.1% y 4.1%).*
- *Con base en los pronósticos y en las expectativas de inflación para 2020 y para 2021, la inflación se mantendría dentro del margen de tolerancia de la meta establecida (4.0% +/- 1 punto porcentual).*

**Muchas gracias
por su atención**

