

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



Lic. Sergio Recinos
Presidente



27 de febrero de 2020

CONTENIDO

- COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL Y PERSPECTIVAS
- COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA NACIONAL Y PERSPECTIVAS
- RESPUESTA DE POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA DURANTE 2019
- PRONUNCIAMIENTOS RECIENTES DE CALIFICADORAS INTERNACIONALES DE RIESGO Y DE ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES
- ENFOQUE INTEGRAL PARA ELEVAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

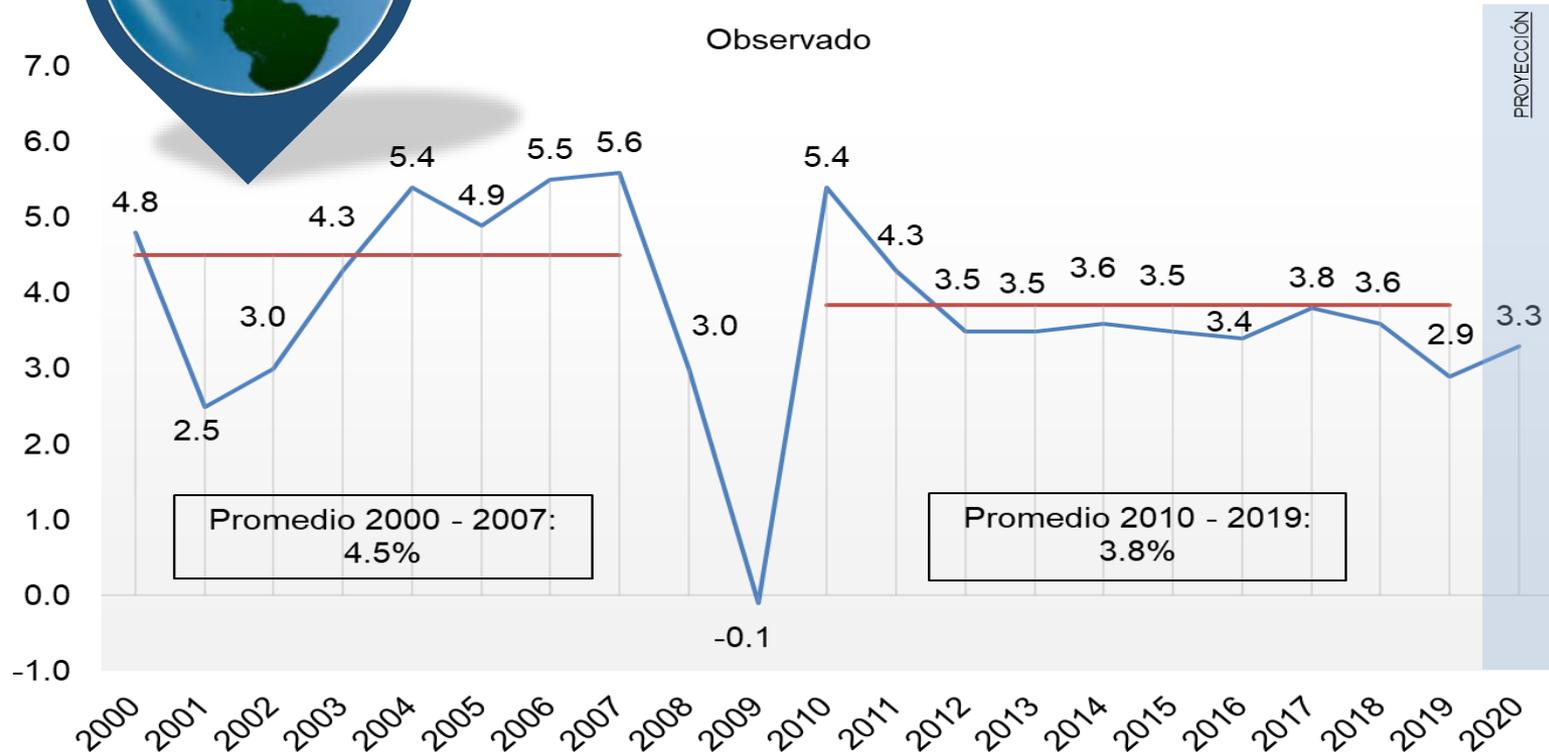
COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL Y PERSPECTIVAS



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)

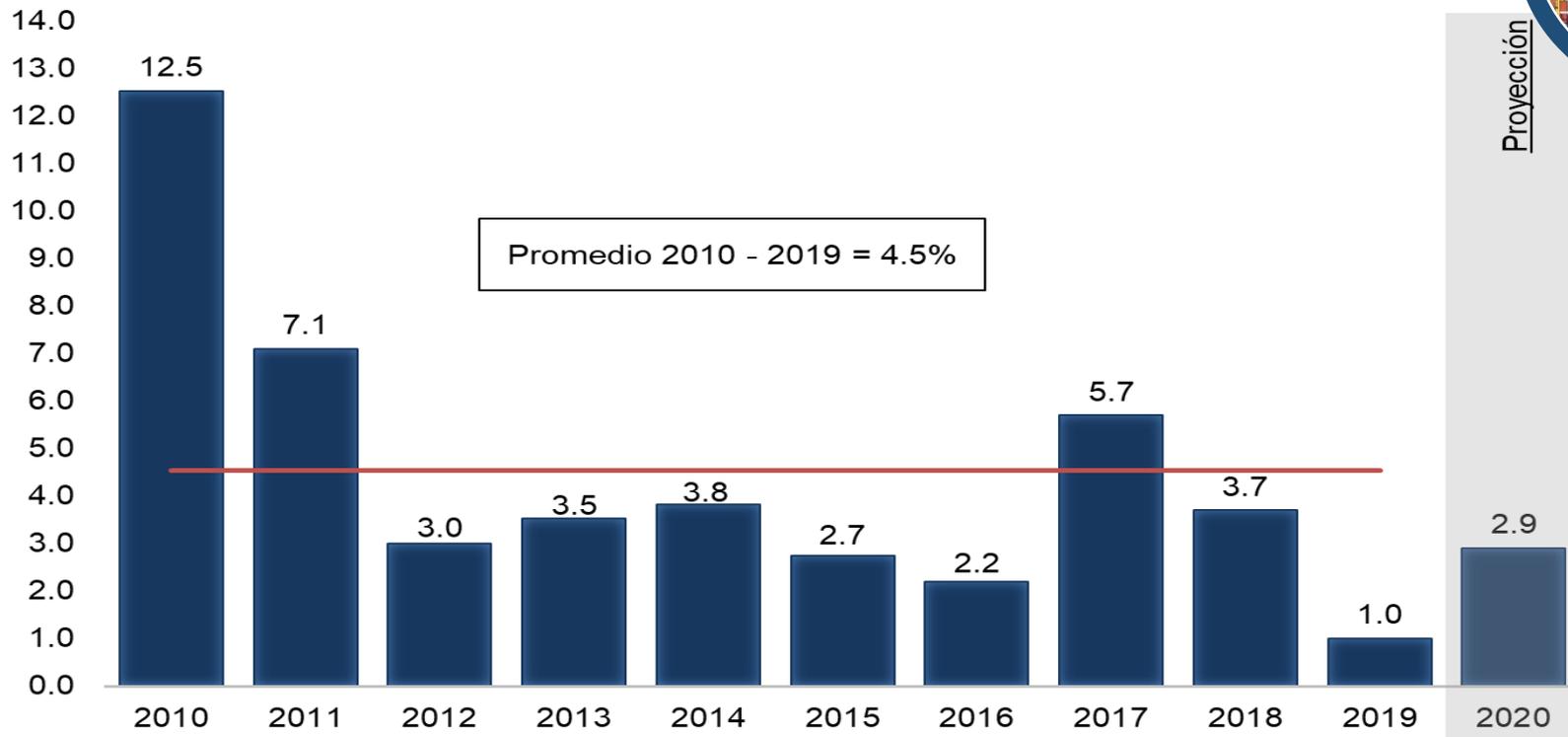
	 Mundial	 Economías avanzadas	 EE.UU.	 Reino unido	 Zona del Euro	 Economías emergentes	 China	 India	 Brasil	 México	 Argentina
2017	3.8	2.5	2.4	1.8	2.5	4.8	6.8	7.2	1.1	2.1	2.7
2018	3.6	2.2	2.9	1.4	1.9	4.5	6.6	6.8	1.3	2.1	-2.5
2019	2.9	1.7	2.3	1.3	1.2	3.7	6.1	4.8	1.2	0.0	-3.1
2020	3.3	1.6	1.9	1.3	1.1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

(1) Para 2019 información preliminar del FMI. Para 2020 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.

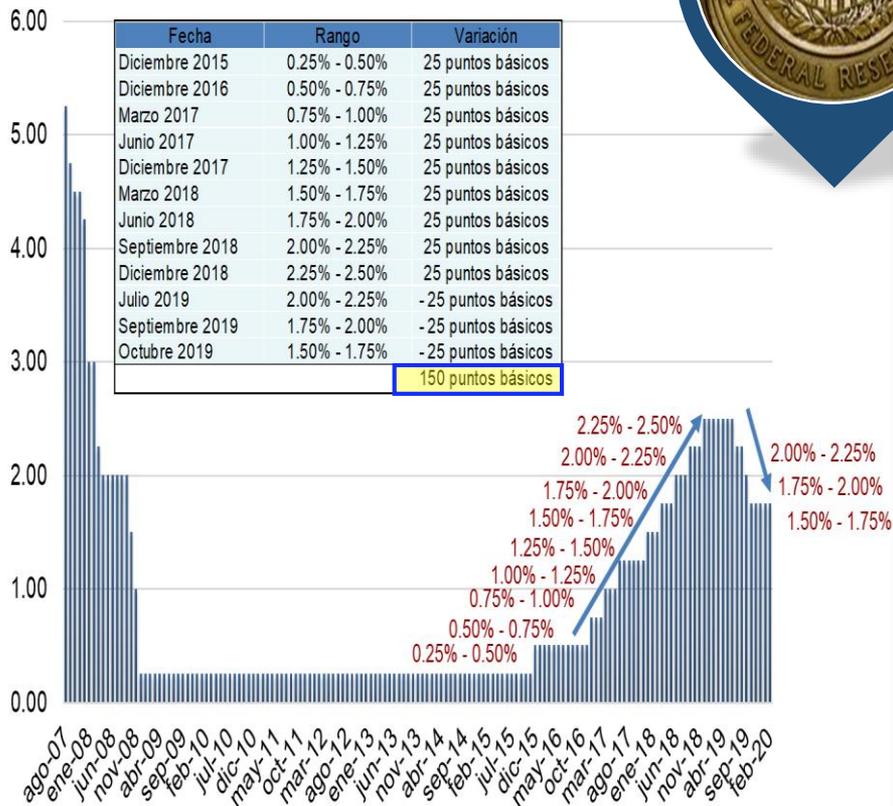
El comercio mundial creció únicamente 1.0% en 2019, debido a las tensiones comerciales entre los Estados Unidos de América y la República Popular China; no obstante, la moderación de dichas tensiones permitiría un mayor crecimiento en 2020 (2.9%).

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

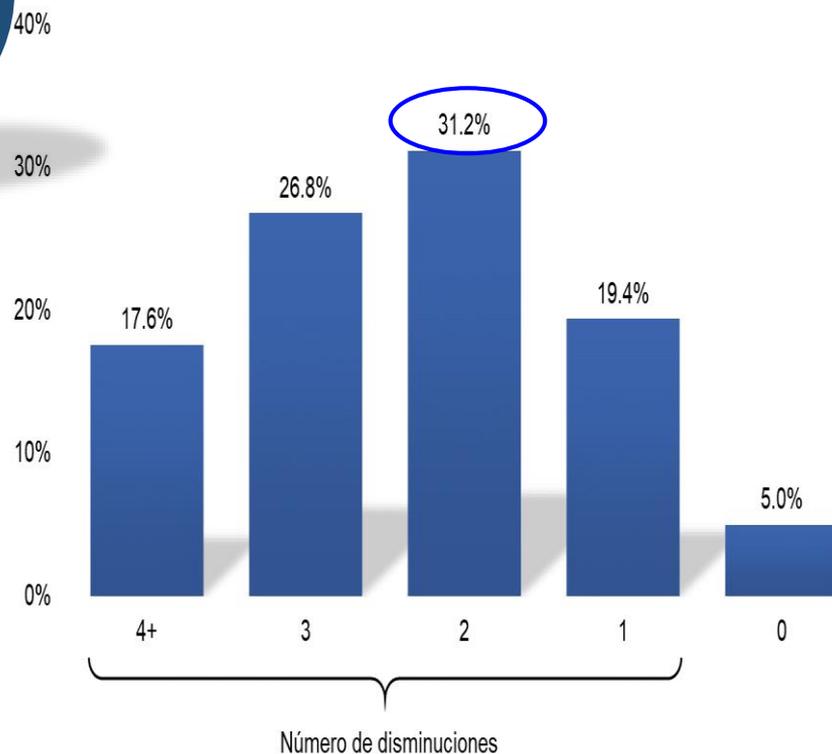


En 2019 la FED redujo su tasa de interés objetivo en 75 puntos básicos, en julio, en septiembre y en octubre (25 puntos básicos en cada ocasión). En enero de 2020 decidió mantenerla y para el resto de 2020 el mercado anticipa al menos dos reducciones en dicha tasa de interés.

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)

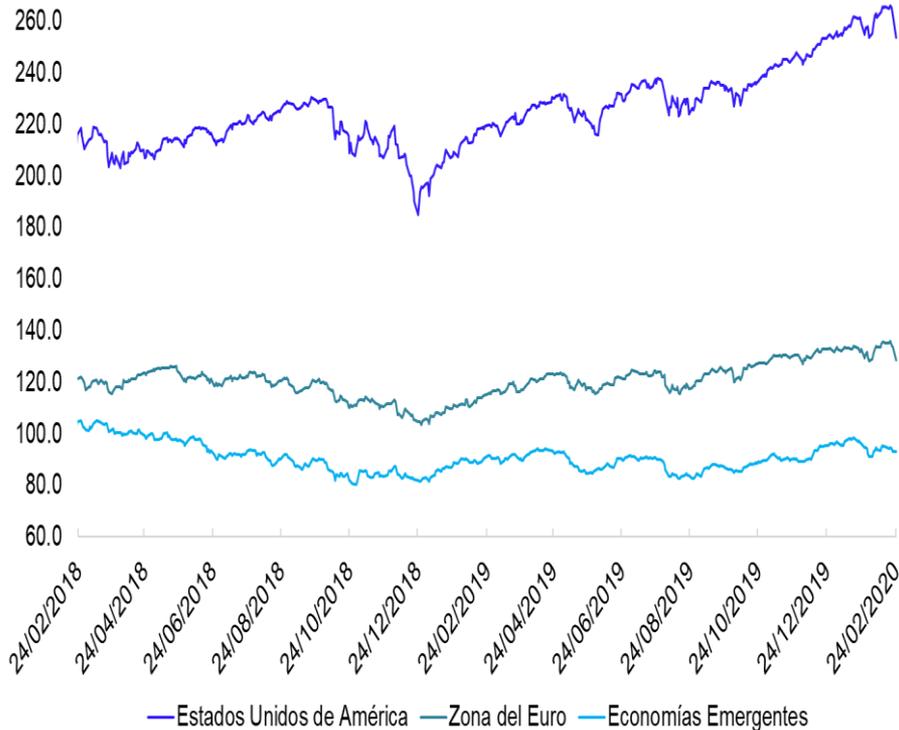


(a) Actualizado al 26 de febrero de 2020.

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

El comportamiento de los índices accionarios mostró una tendencia creciente durante 2019. Recientemente muestra una corrección importante debido a las preocupaciones sobre la propagación del coronavirus, lo cual ha generado alta volatilidad.

Principales Índices Accionarios
2018 - 2020 (a)

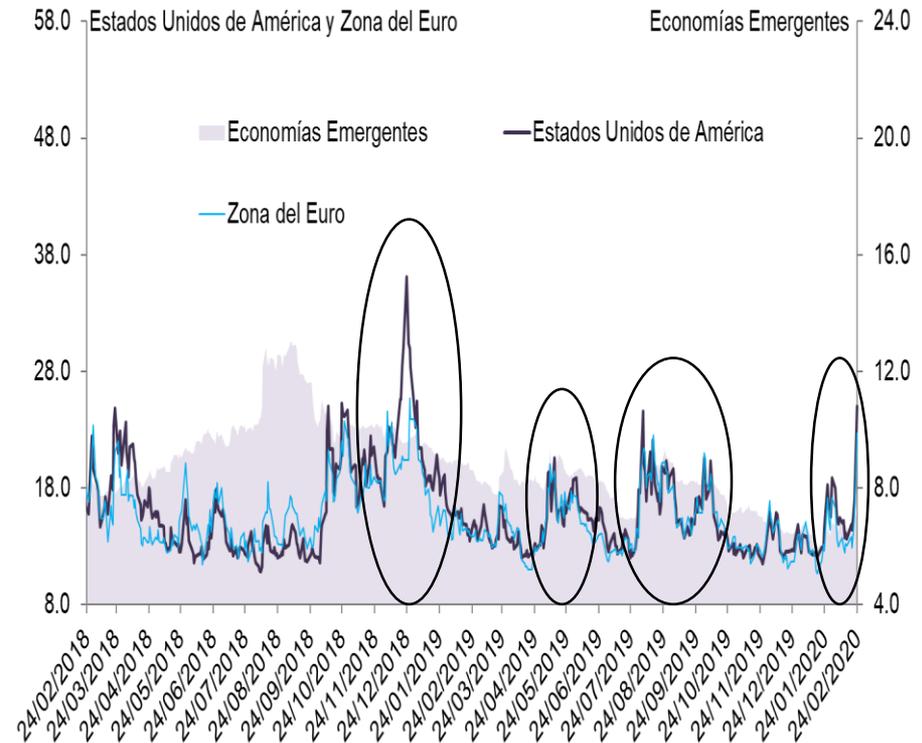


(a) Al 24 de febrero de 2020.

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.

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



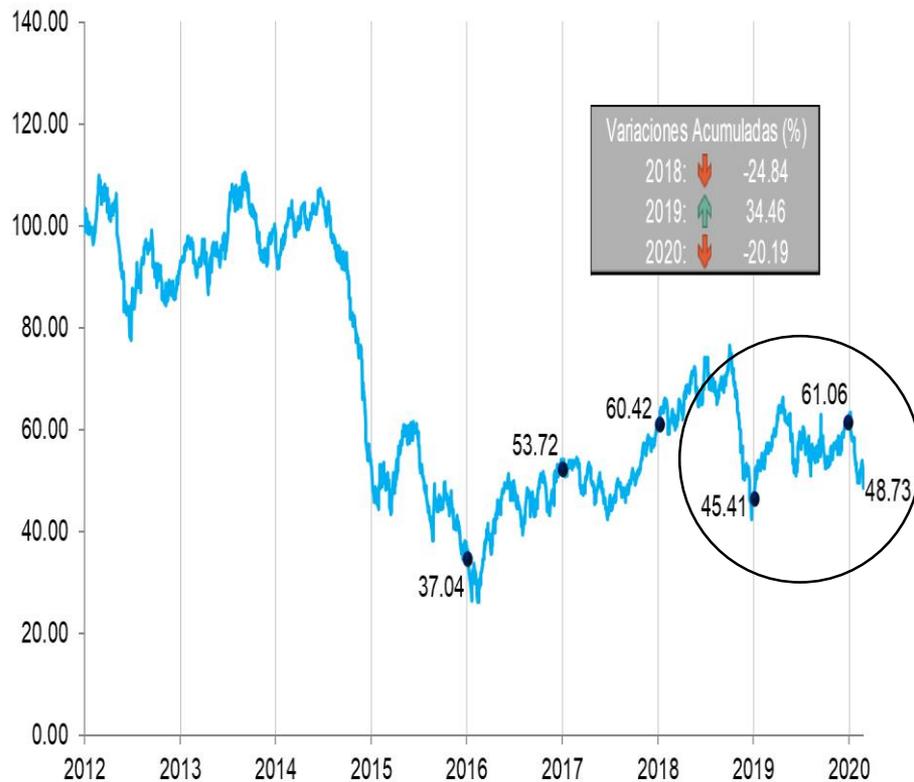
(a) Al 24 de febrero de 2020.

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.

El precio internacional *spot* del petróleo registró volatilidad en 2019. En lo que va del presente año muestra una disminución de alrededor de 20.0%...

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

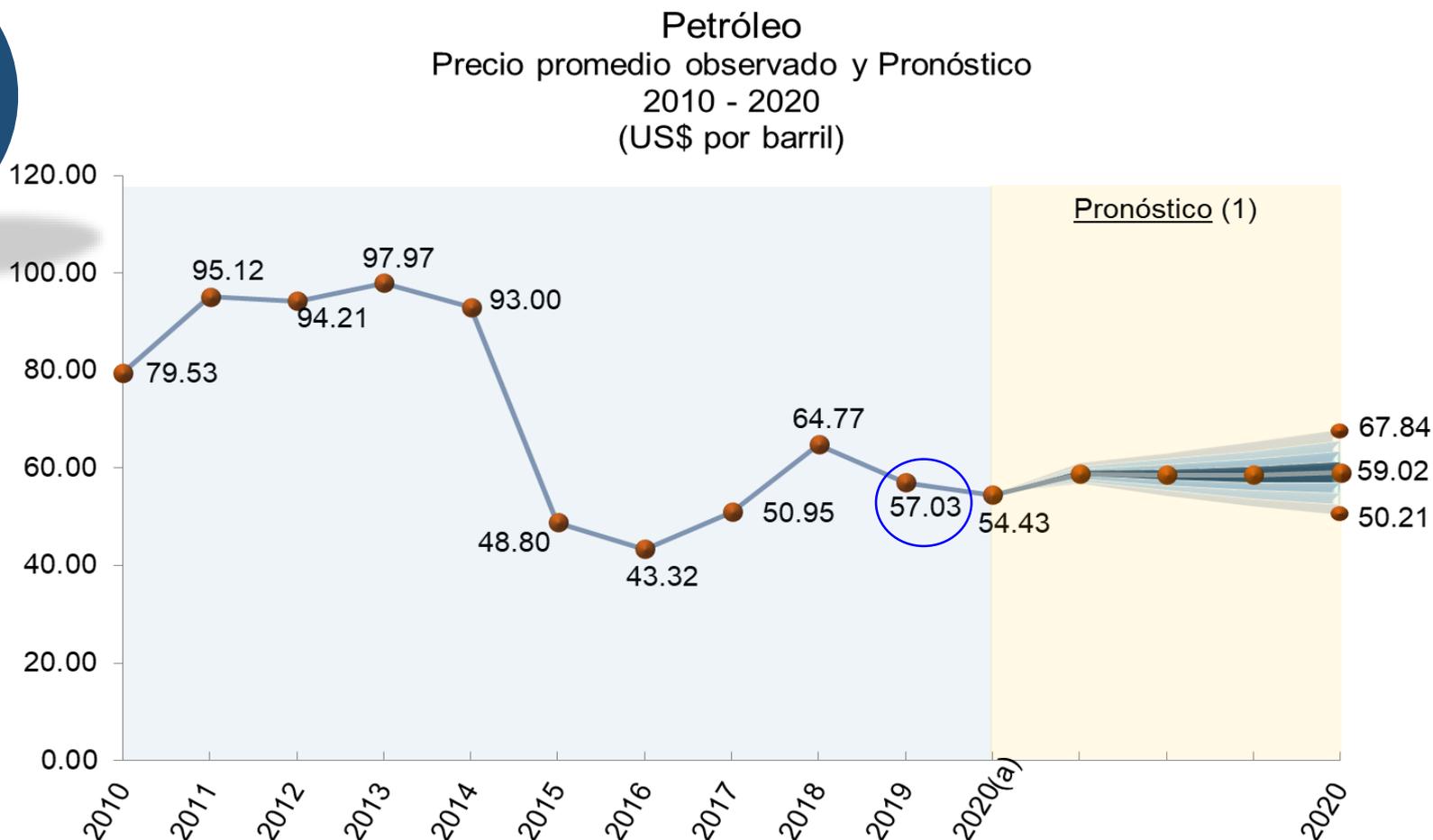


Los temores sobre la propagación del coronavirus han provocado una disminución importante en el precio internacional del petróleo en lo que va del presente año.



(a) Cifras al 26 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 24 de febrero de 2020.

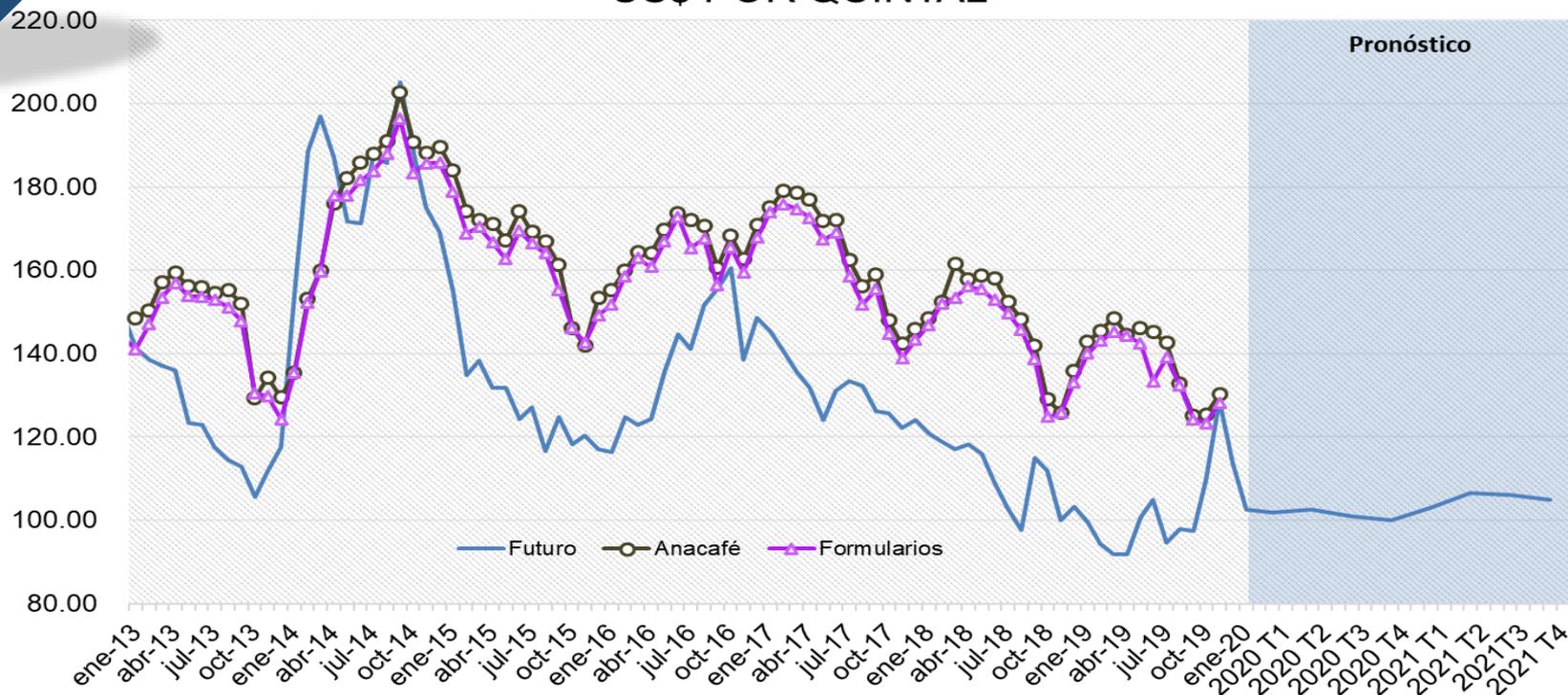
(1) Pronóstico disponible al 24 de febrero de 2020.

Fuente: Elaboración propia con información de *Bloomberg*.

Se espera que los precios internacionales del café muestren un comportamiento relativamente estable a partir de este año.

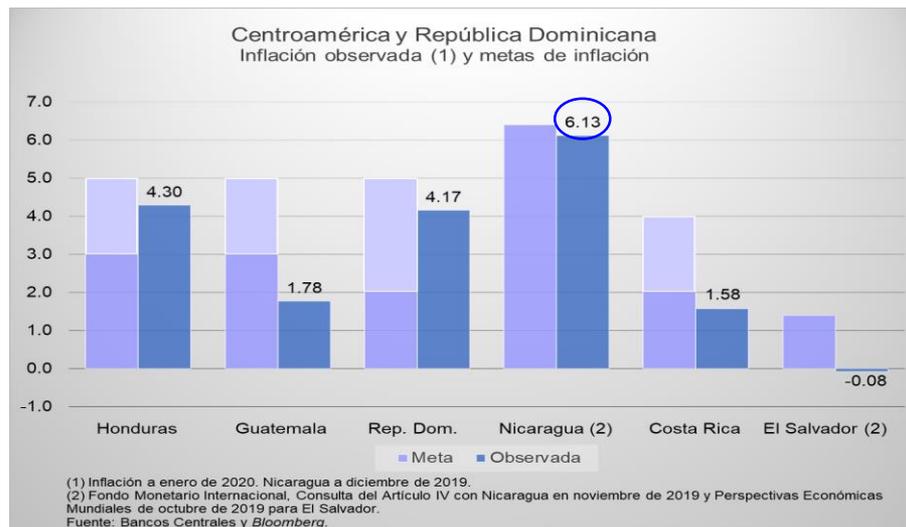
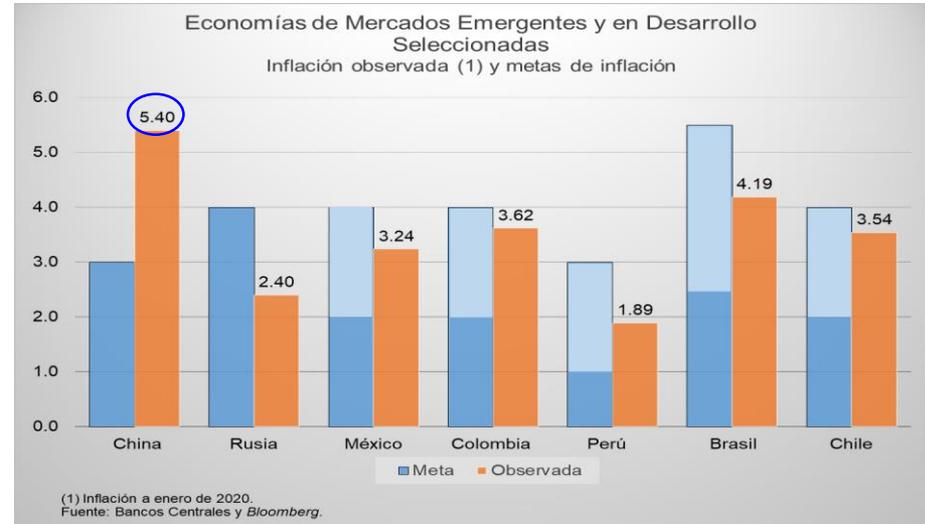
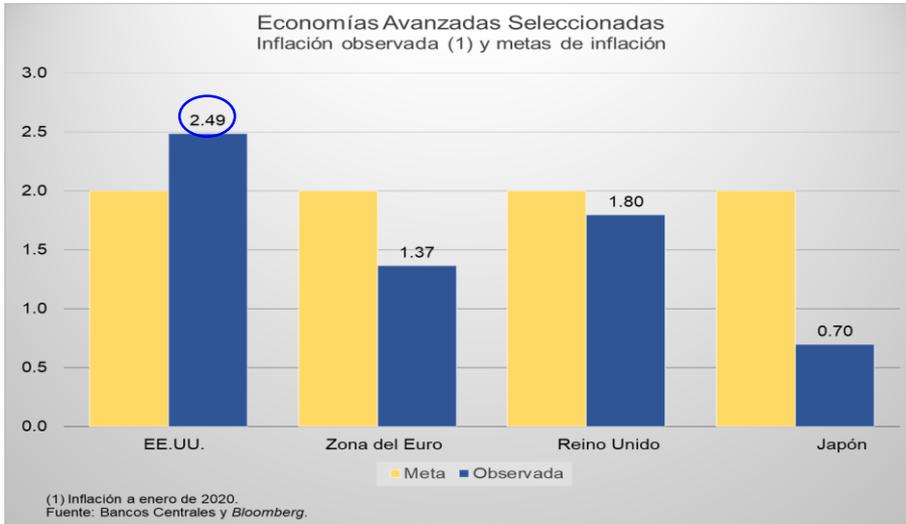


CAFÉ PRECIO INTERNACIONAL A FUTURO Y PRECIO MEDIO DE EXPORTACIÓN 2013 - 2021^{a/} US\$ POR QUINTAL



^{a/}Cifras a futuro al 24 de febrero. Formularios y ANACAFÉ a diciembre 2019.
Fuente: Bloomberg, ANACAFÉ y Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

La inflación a nivel mundial se mantuvo relativamente baja en 2019 y, en general, alrededor de las metas de cada país.



Riesgos para el crecimiento económico mundial:

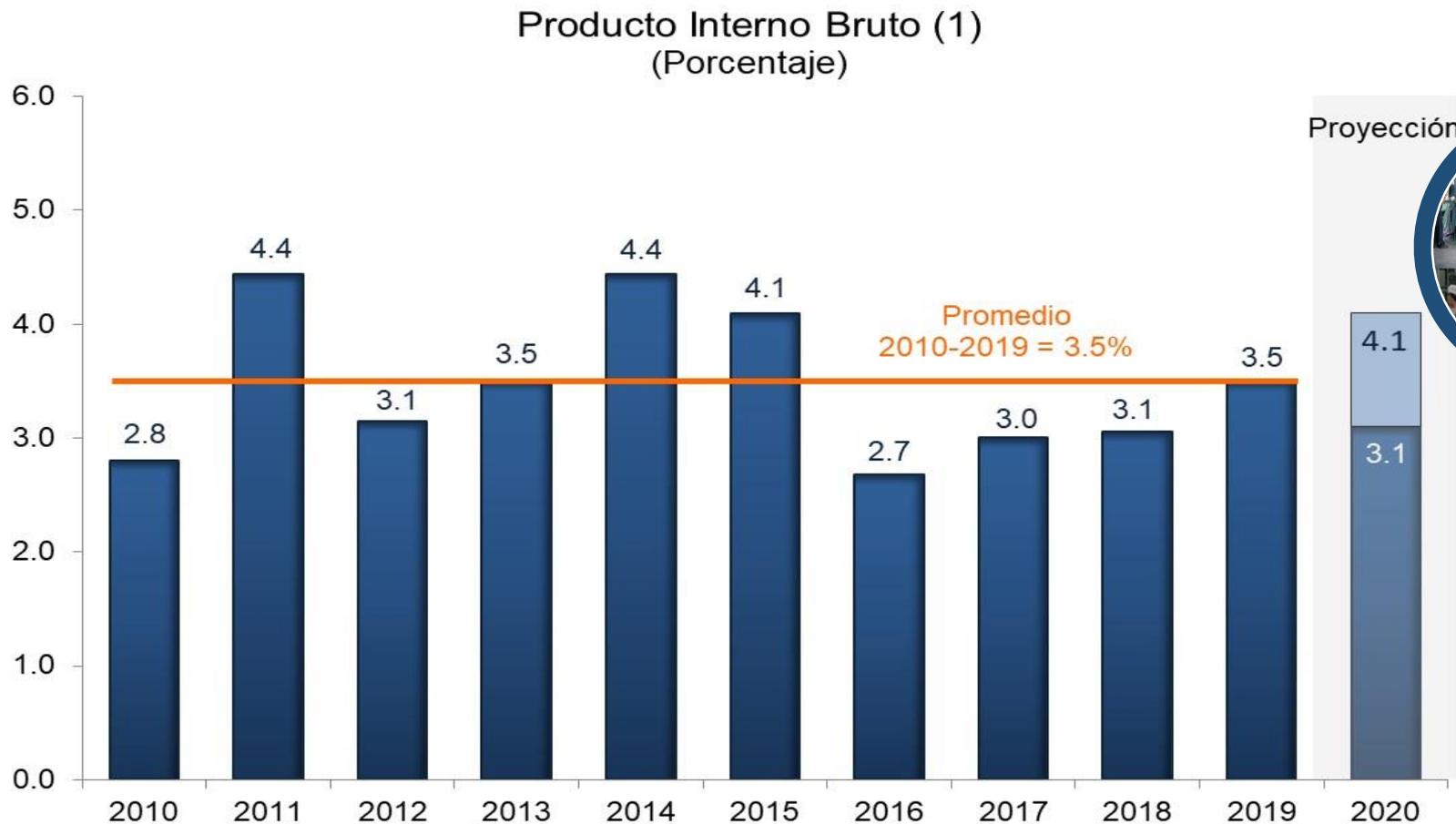


La propagación del **coronavirus** podría moderar las perspectivas de crecimiento económico a nivel mundial

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%).

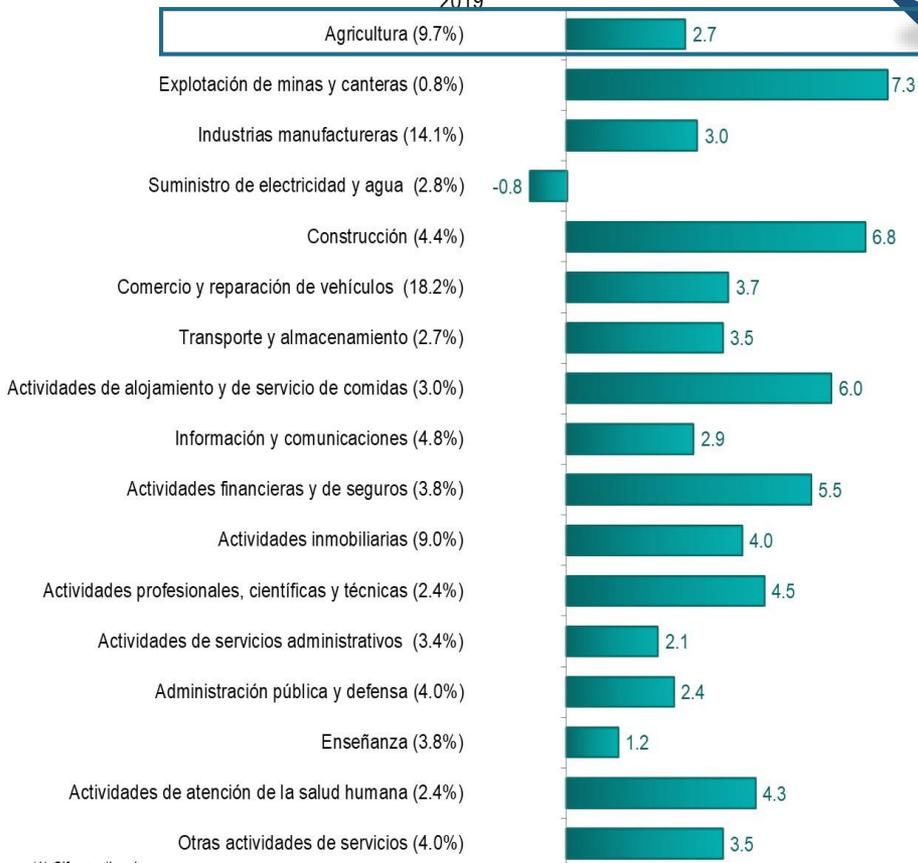


(1) Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Cifras preliminares para 2016 - 2018, estimación de cierre para 2019 y proyección para 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.

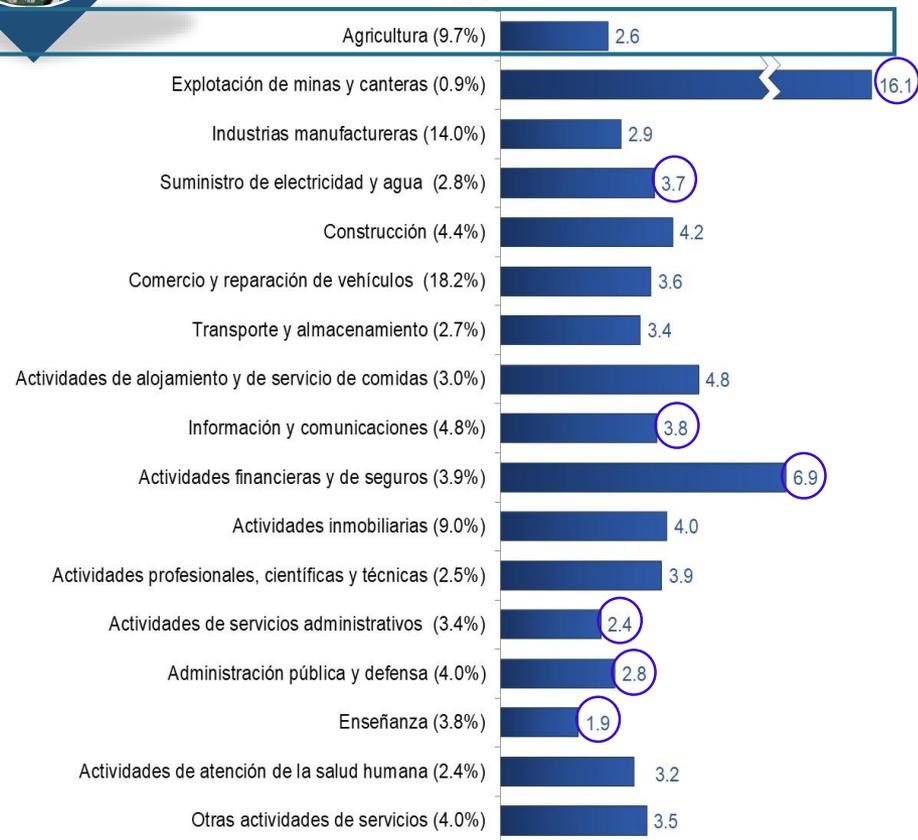
Con crecimientos positivos en prácticamente todas las ramas de actividad económica y, en algunos casos, superiores a los del año anterior.



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



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



(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.

(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

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

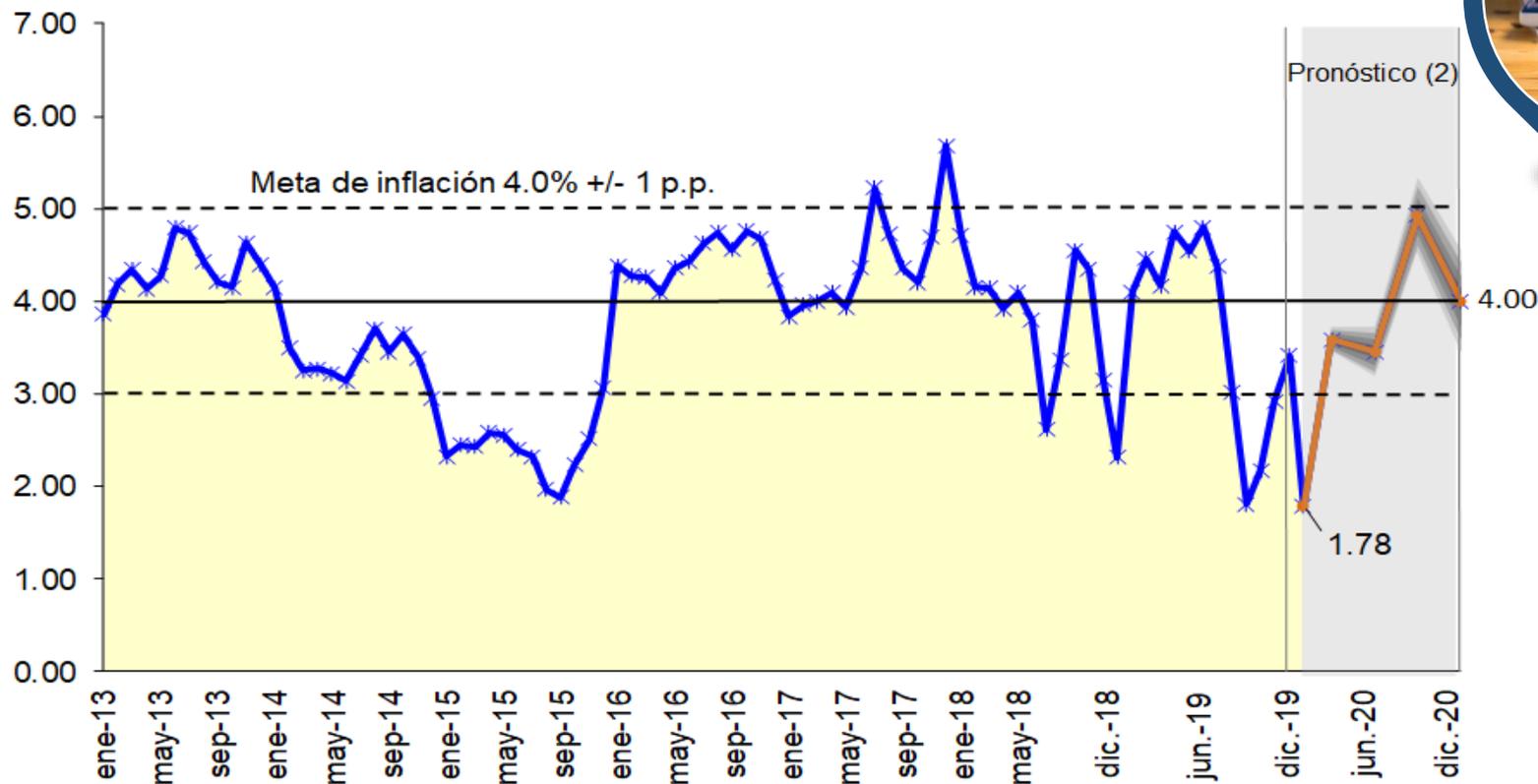
5



Recuperación de algunos precios de los productos de exportación

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)



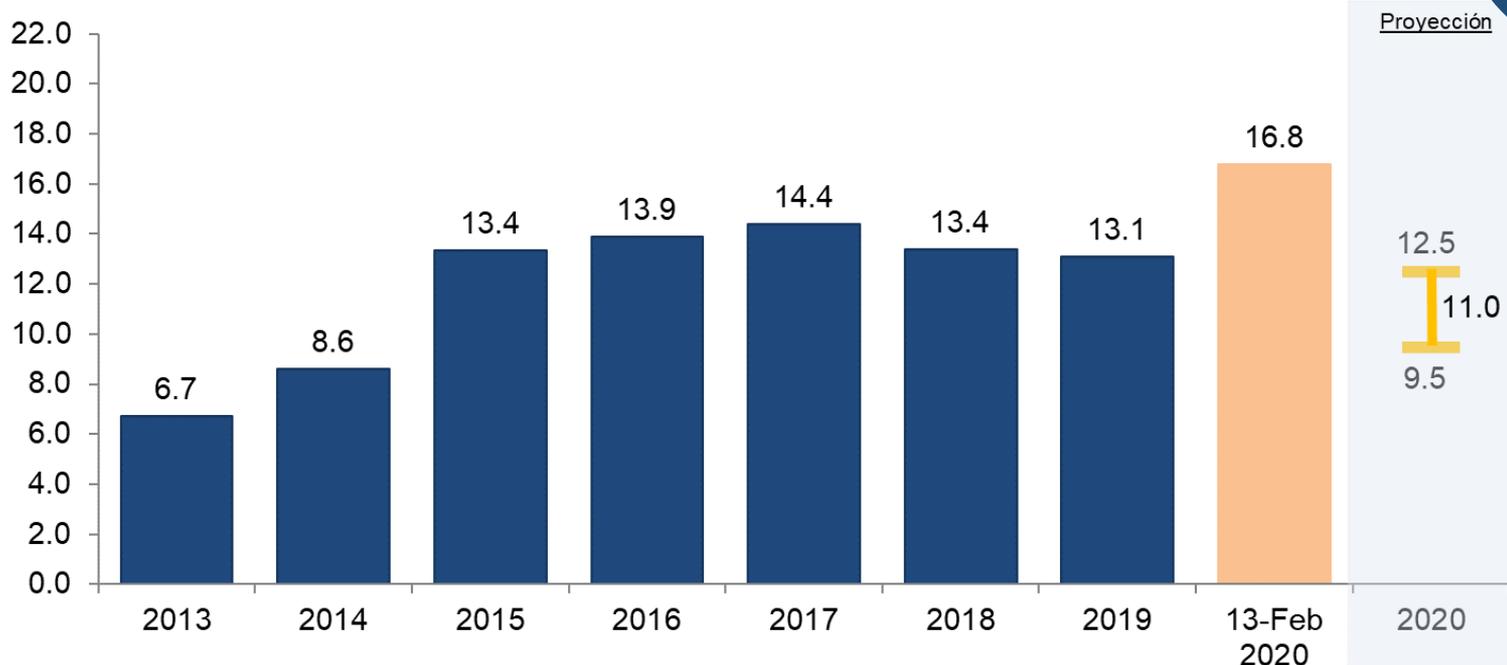
(1) Cifras observadas a enero de 2020.

(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)



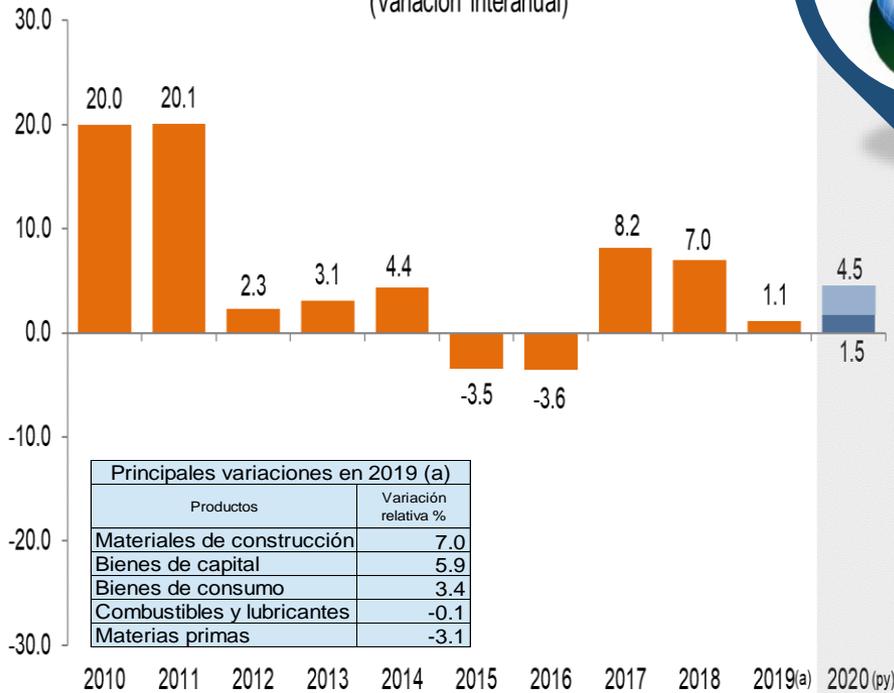
5,105.2	5,544.1	6,285.0	7,160.0	8,192.2	9,287.8	10,508.3	1,182.7	11,664.2
Monto en millones de US\$								

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)

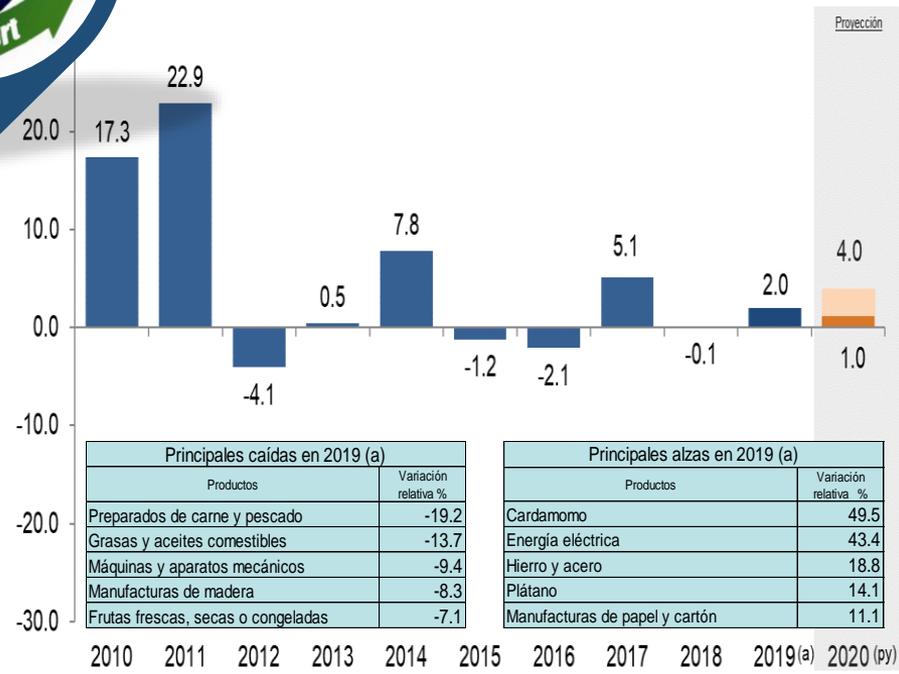


Principales variaciones en 2019 (a)	
Productos	Variación relativa %
Materiales de construcción	7.0
Bienes de capital	5.9
Bienes de consumo	3.4
Combustibles y lubricantes	-0.1
Materias primas	-3.1

Año	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019(a)	2020(py)
Monto en millones de US\$	13,838.3	16,613.0	16,994.4	17,517.9	18,281.8	17,641.0	17,002.8	18,390.2	19,674.4	19,881.4	20,477.8

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

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



Principales caídas en 2019 (a)	
Productos	Variación relativa %
Preparados de carne y pescado	-19.2
Grasas y aceites comestibles	-13.7
Máquinas y aparatos mecánicos	-9.4
Manufacturas de madera	-8.3
Frutas frescas, secas o congeladas	-7.1

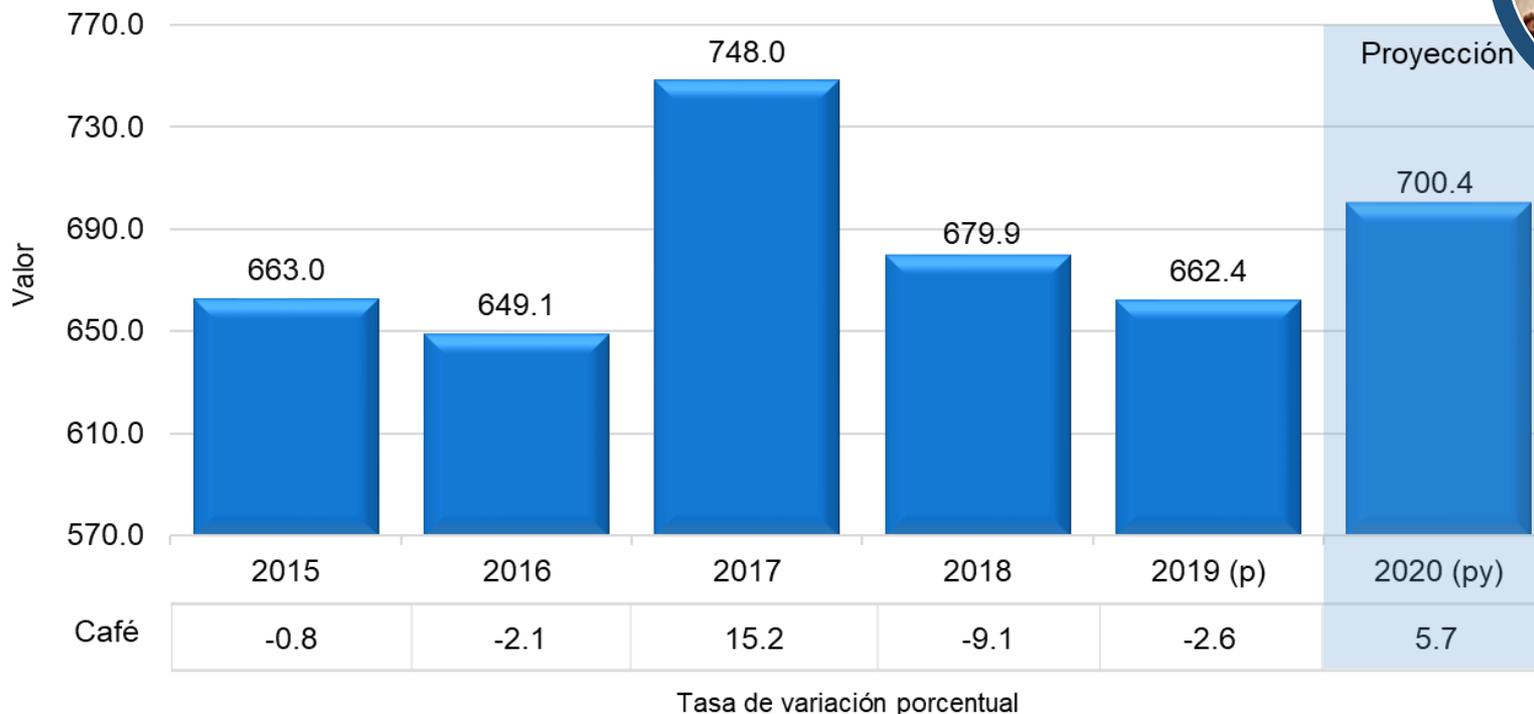
Principales alzas en 2019 (a)	
Productos	Variación relativa %
Cardamomo	49.5
Energía eléctrica	43.4
Hierro y acero	18.8
Plátano	14.1
Manufacturas de papel y cartón	11.1

Año	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019(a)	2020(py)
Monto en millones de US\$	8,462.5	10,400.9	9,978.7	10,024.8	10,803.5	10,674.8	10,449.3	10,982.4	10,969.6	11,183.9	11,463.5

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

A diciembre de 2019, las exportaciones de café registran ingresos por US\$662.4 millones.

Exportaciones de Café
Comercio General
(Millones de US dólares y porcentajes)



(p) Cifras preliminares.

(py) Cifras proyectadas.

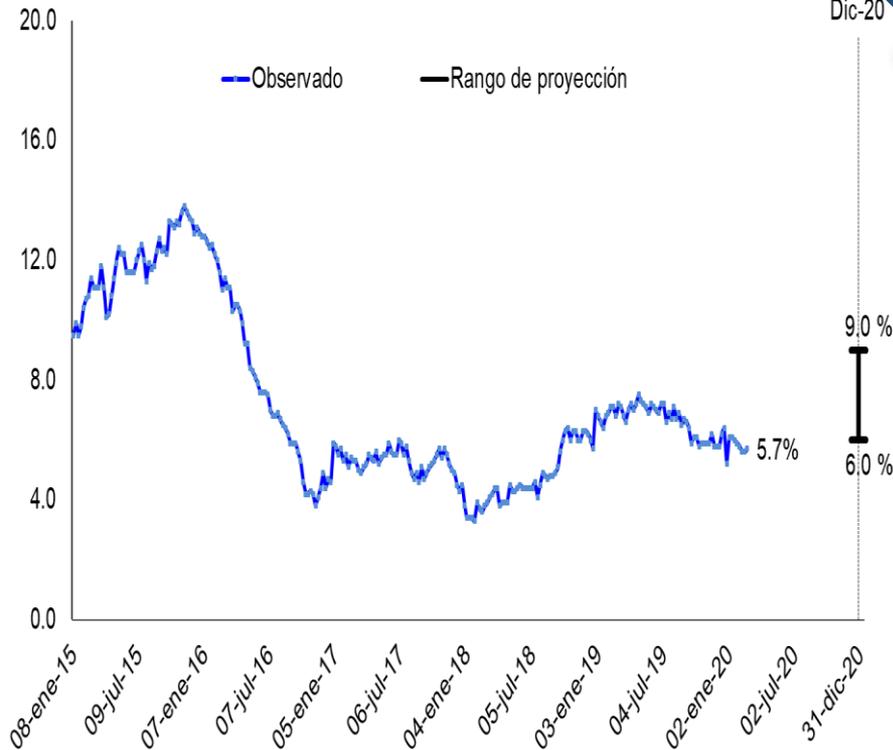
Nota: Por razones de redondeo, algunas cifras pueden presentar diferencias mínimas.

Fuente: Declaraciones únicas centroamericanas (DUCA) y Facturas y declaraciones únicas centroamericanas (FYDUCA) de exportación.

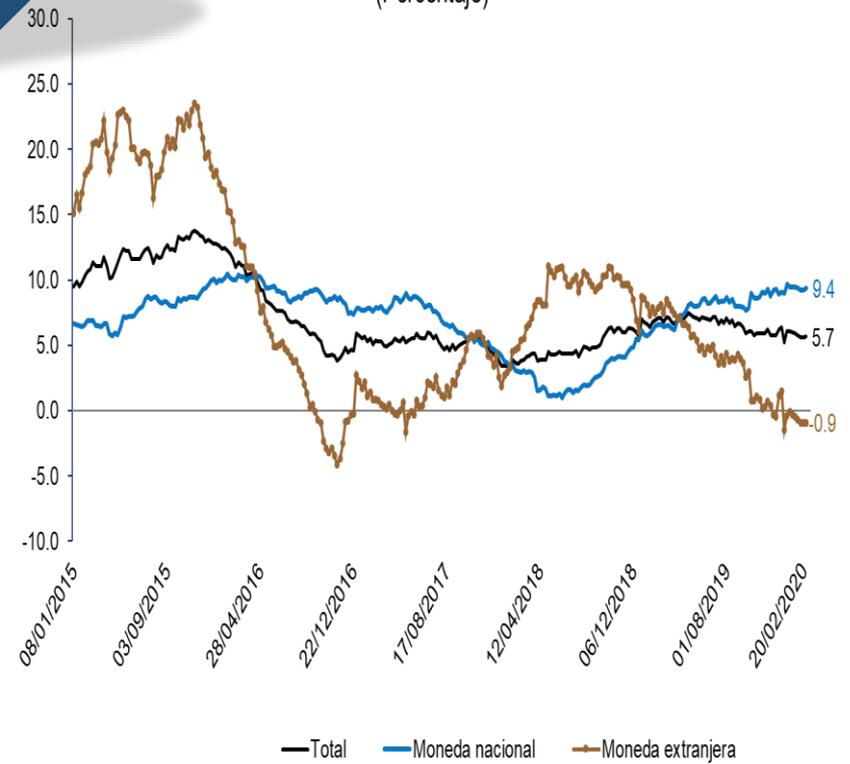
El crédito bancario al sector privado total muestra un crecimiento moderado, influenciado principalmente por la reducción del crédito en moneda extranjera.



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)



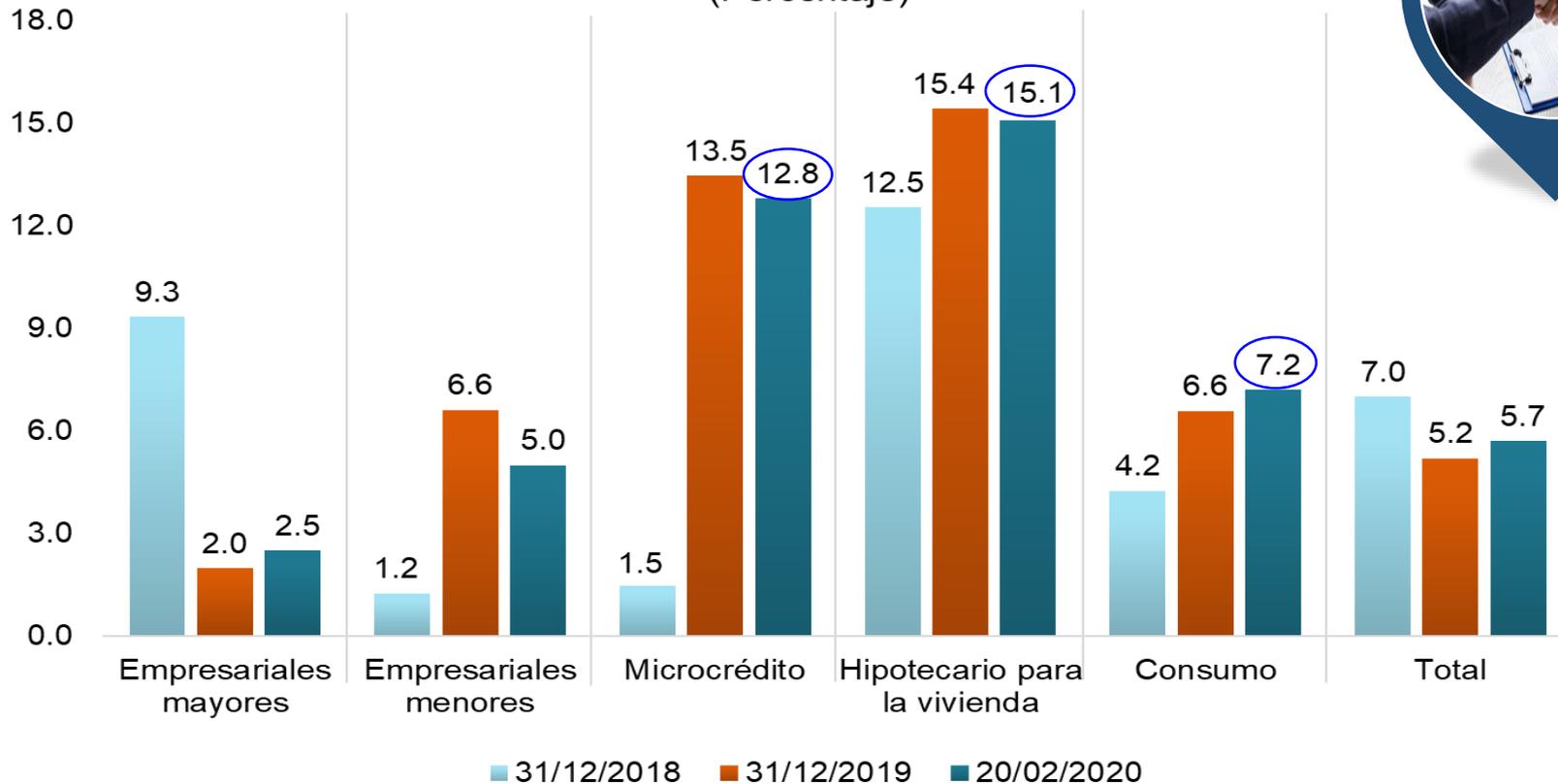
— Total — Moneda nacional — Moneda extranjera

(a) Al 20 de febrero de 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.

(a) Al 20 de febrero de 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.

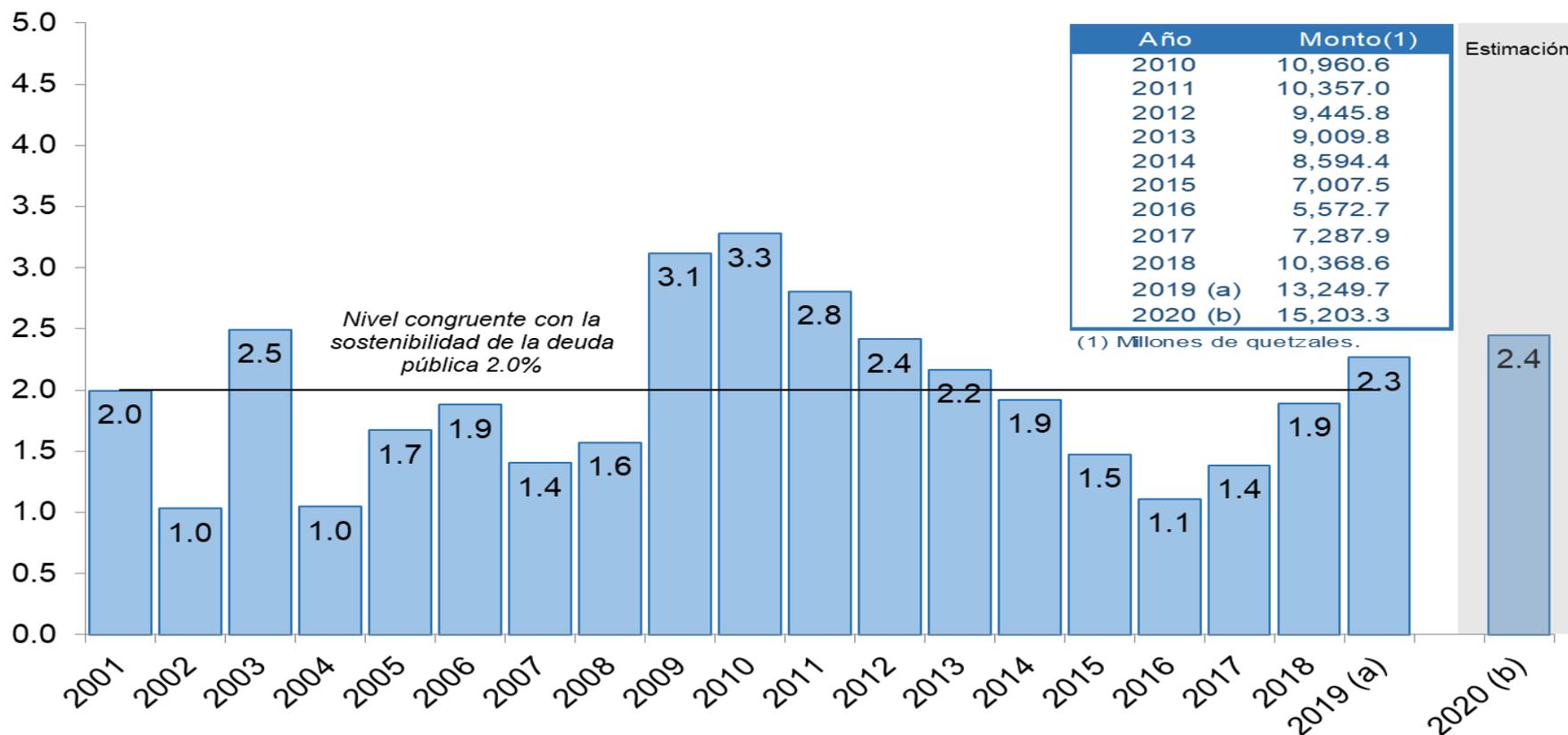
El microcrédito, crédito hipotecario para vivienda y el crédito al consumo, muestran dinamismo, mientras que el crédito empresarial mayor permanece limitado.

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



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.

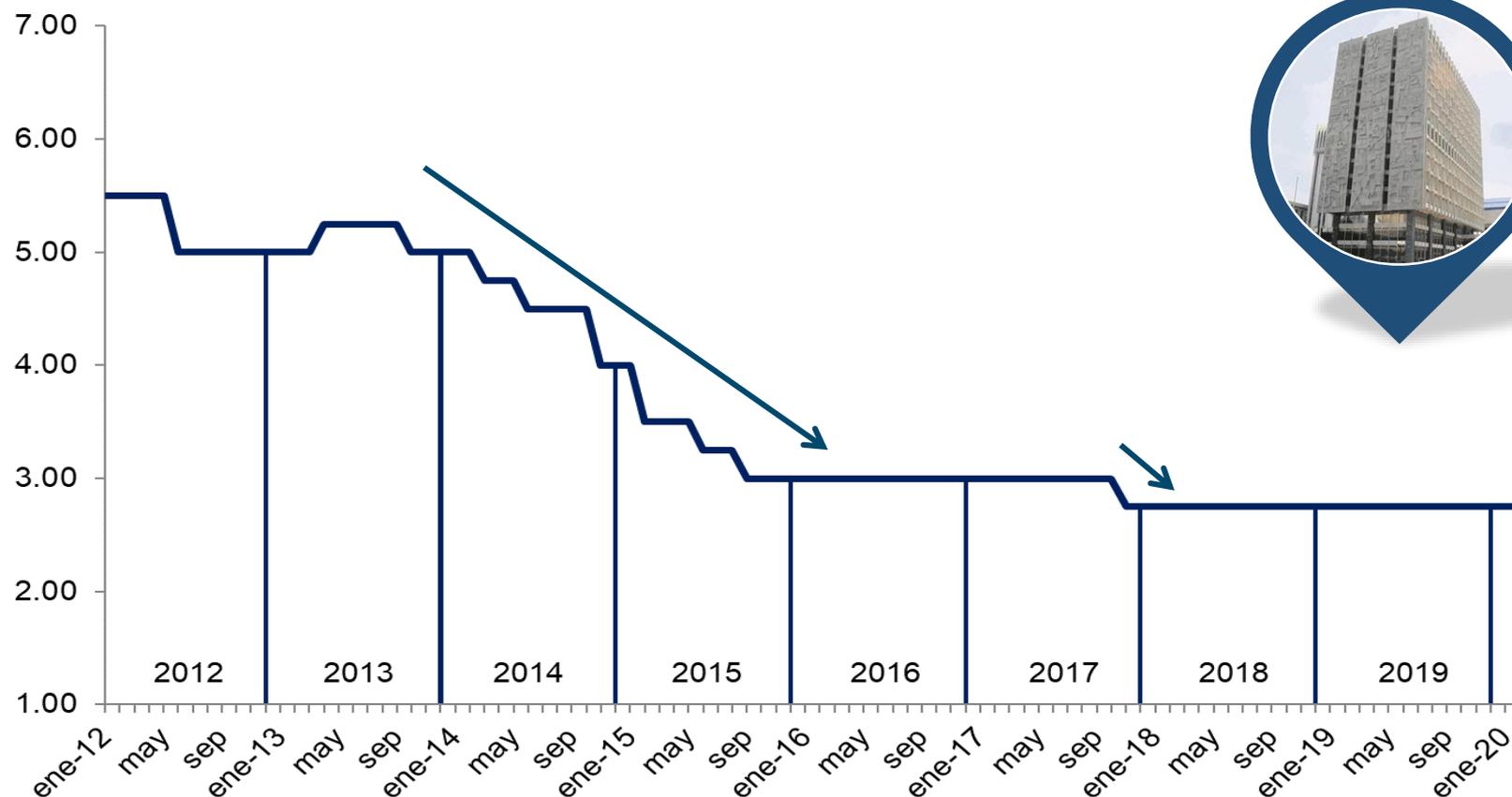
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

RESPUESTA DE POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA DURANTE 2019



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.

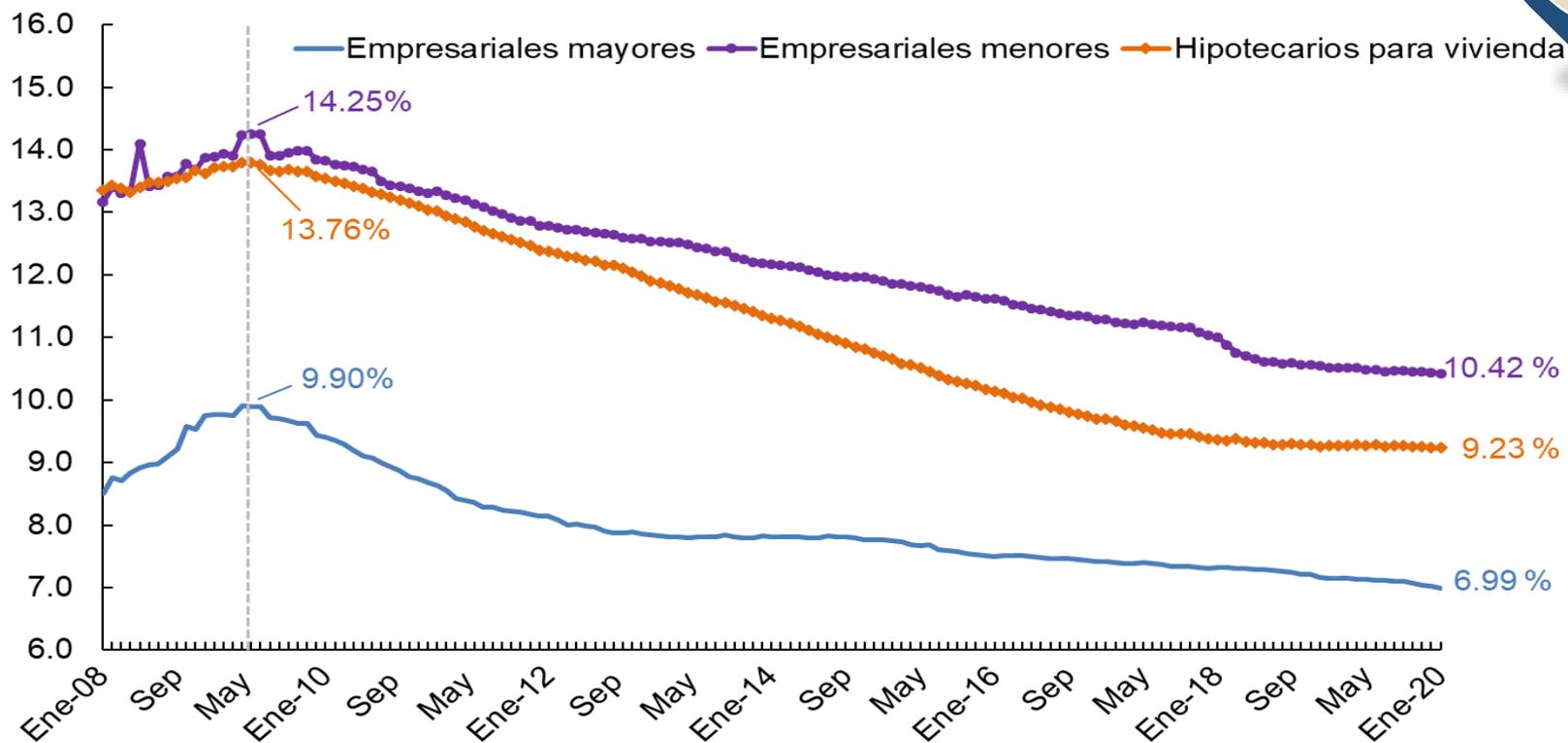
Tasa de Interés Líder de Política Monetaria (1)
(Porcentajes)



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

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

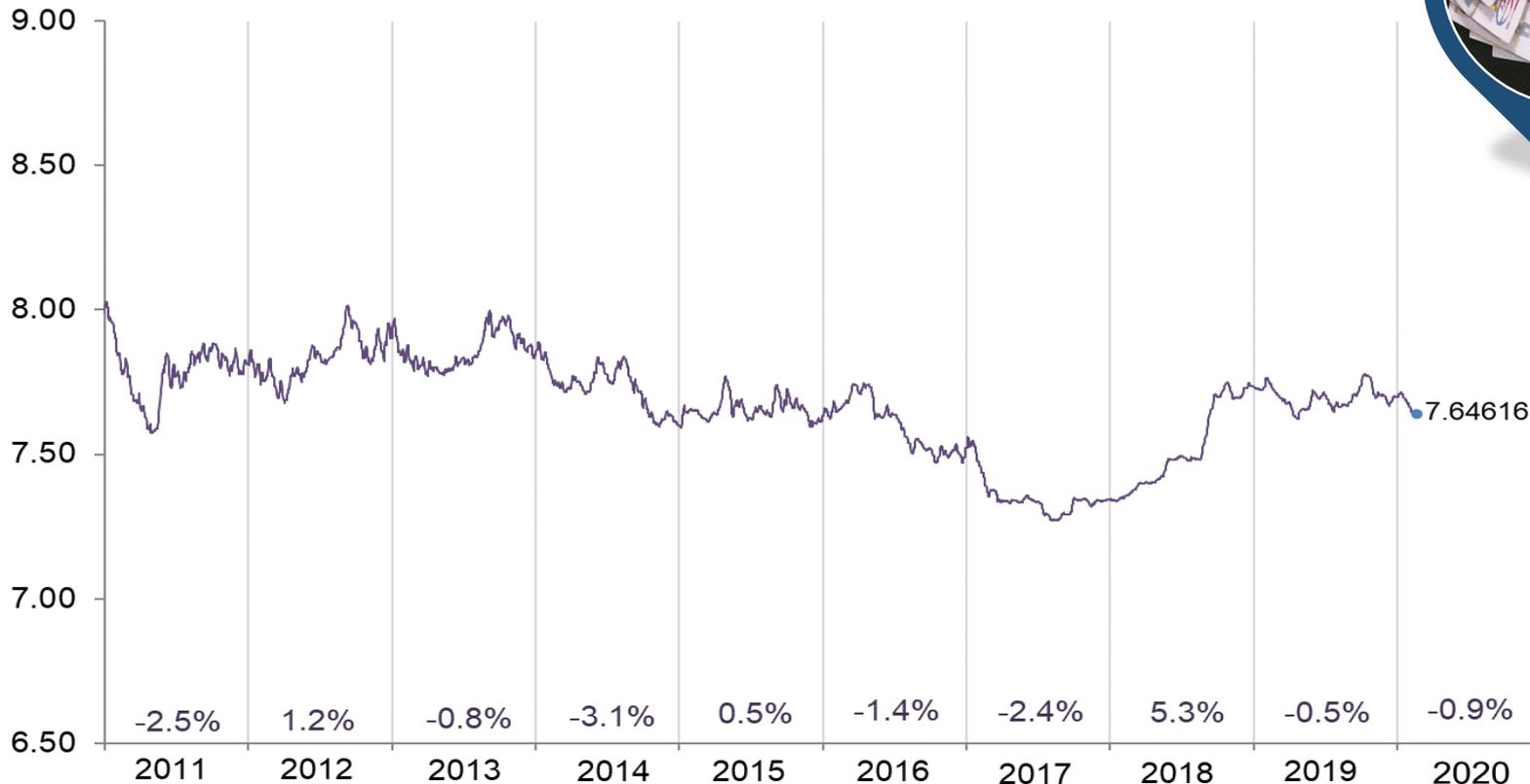
Tasa de Interés por Tipo de Deudor (1)
(Porcentaje)



(1) Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional. Datos a enero de 2020.
Fuente: Superintendencia de Bancos.

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)



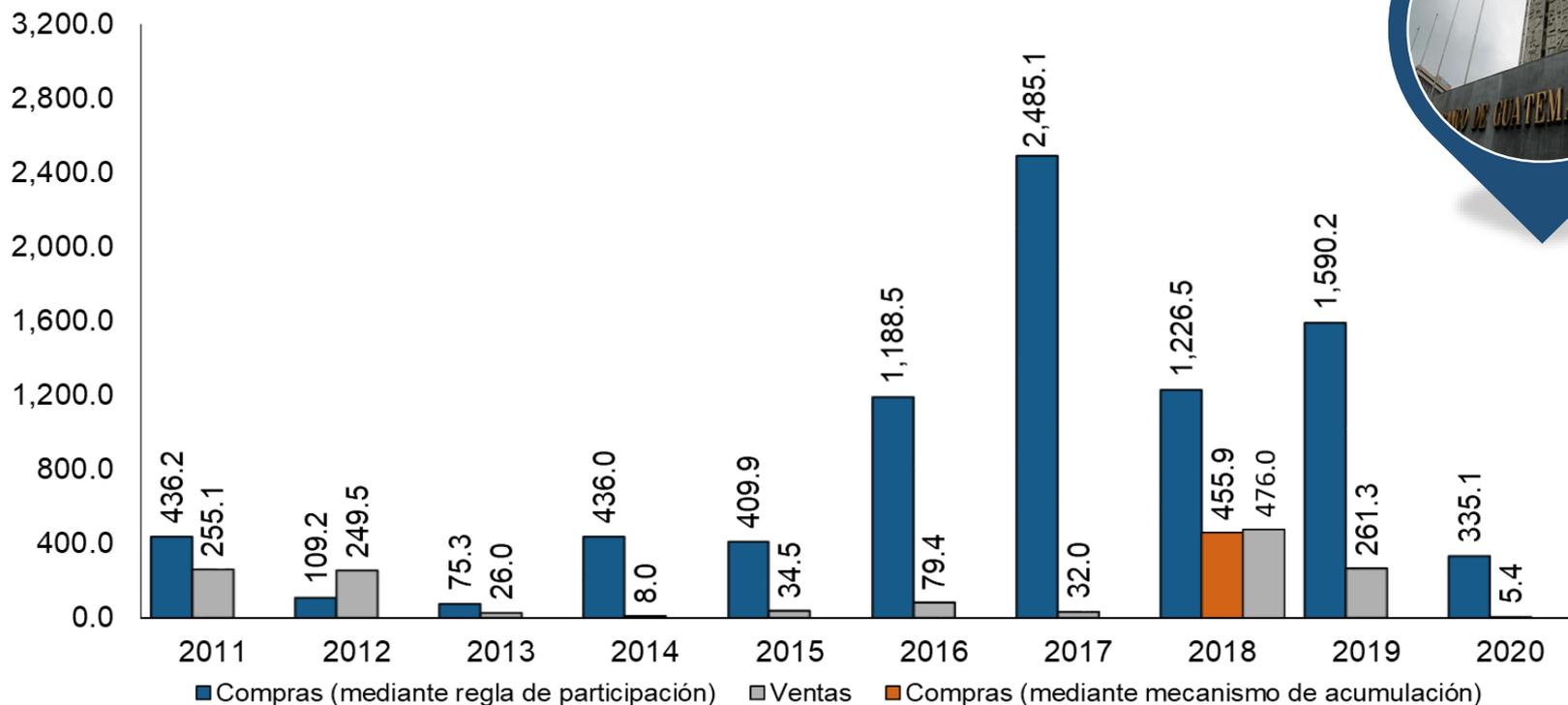
(1) Al 25 de febrero de 2020.

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\$)



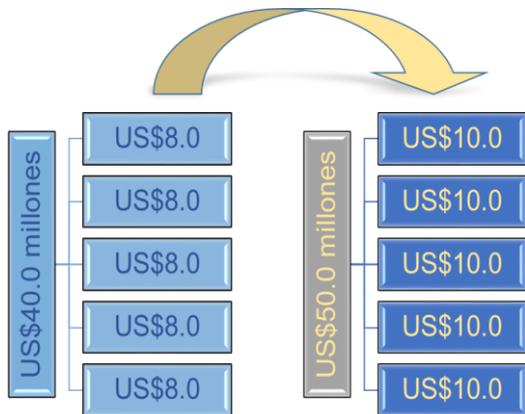
(1) Con información al 31 de diciembre de cada año. Para el caso de 2020, al 24 de febrero.

(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.

Revisión de la política cambiaria para 2020.

Modificaciones a la regla de participación



Flujos de alta frecuencia



Mecanismo de acumulación de reservas monetarias internacionales

Hasta US\$500.0 millones

Excedente de divisas en el mercado cambiario

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.

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

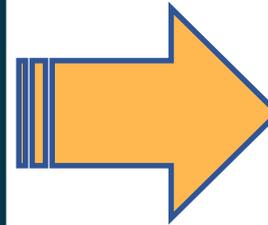
Mantener la fortaleza del sector externo

- 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)

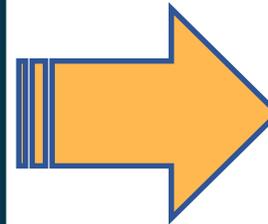
- Mejorar la competitividad.
- Mejorar clima de inversión.
- Seguir diversificando la matriz energética (con fuentes renovables).
- Incrementar la inversión privada interna y externa.
- Aumentar la inversión pública (especialmente en infraestructura).
- Elevar gasto en educación, salud y seguridad.
- Aumentar la flexibilidad laboral.



Estabilidad Macro-Financiera



Mayor crecimiento económico de mediano plazo



MUCHAS GRACIAS POR
SU ATENCIÓN

