

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



26 de junio de 2020





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

Escenario Económico Internacional

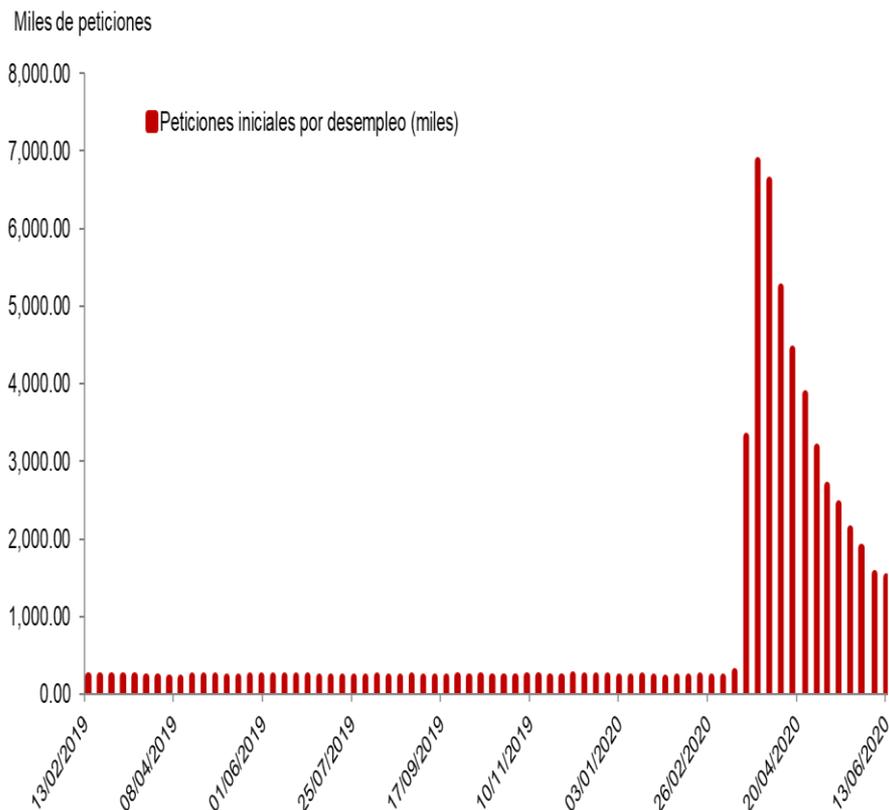


PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

	 Mundial	 Economías avanzadas	 EE.UU.	 Reino unido	 Zona del Euro	 Economías emergentes	 China	 India	 Brasil	 México
2017	3.8	2.5	2.4	1.8	2.5	4.8	6.8	7.2	1.1	2.1
2018	3.6	2.2	2.9	1.3	1.9	4.5	6.7	6.1	1.3	2.2
2019	2.9	1.7	2.3	1.4	1.3	3.7	6.1	4.2	1.1	-0.3
2020	-4.9	-8.0	-8.0	-10.2	-10.2	-3.0	1.0	-4.5	-9.1	-10.5
Proyección Abr-2020	-3.0	-6.1	-5.9	-6.5	-7.5	-1.0	1.2	1.9	-5.3	-6.6
Variación respecto Abr-2020	-1.9	-1.9	-2.1	-3.7	-2.7	-2.0	-0.2	-6.4	-3.8	-3.9
2021	5.4	4.8	4.5	6.3	6.0	5.9	8.2	6.0	3.6	3.3

Fuente: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial (WEO), abril de 2020 y actualización de junio de 2020.

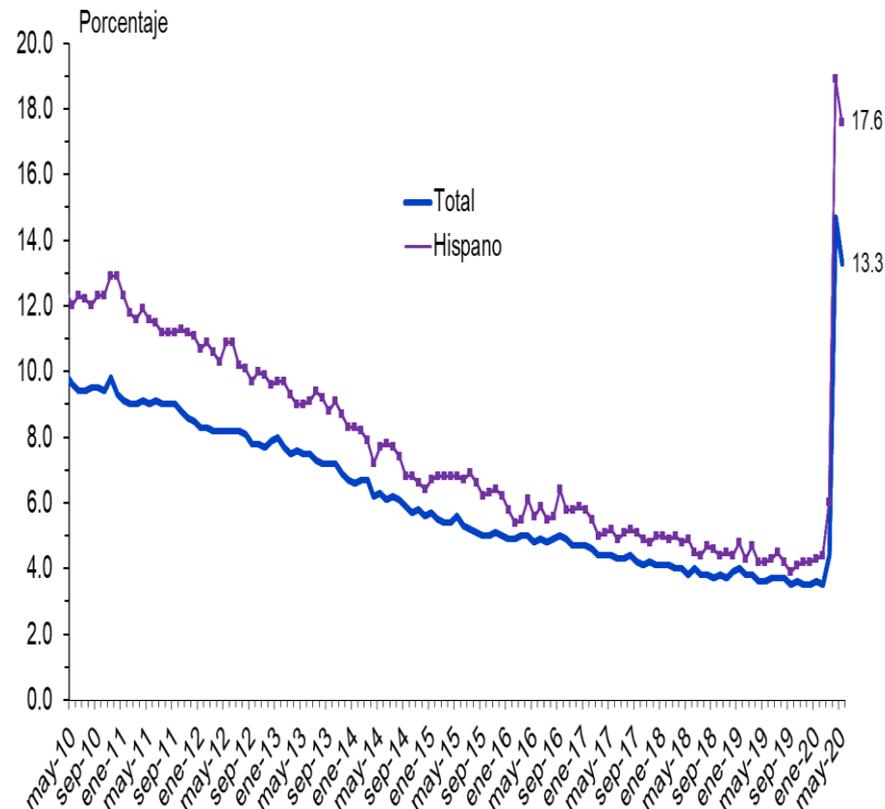
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA PETICIONES INICIALES POR DESEMPLEO 2016 - 2020^{a1}



^{a1} Al 13 de junio.

Fuente: Departamento de Trabajo de Estados Unidos de América.

Estados Unidos de América Tasa de Desempleo (1) 2010 - 2020 (a)



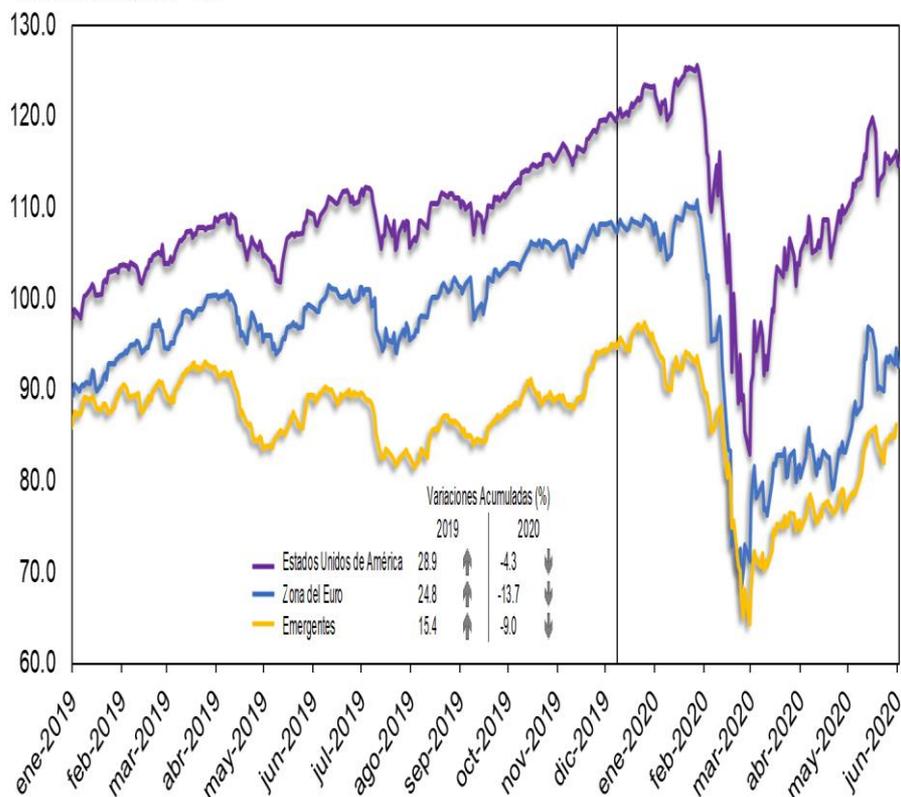
(1) Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

(a) Cifras a mayo de 2020.

Fuente: Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de América

Principales Índices Accionarios 2019 - 2020 (a)

Índice: Base enero 2018 = 100

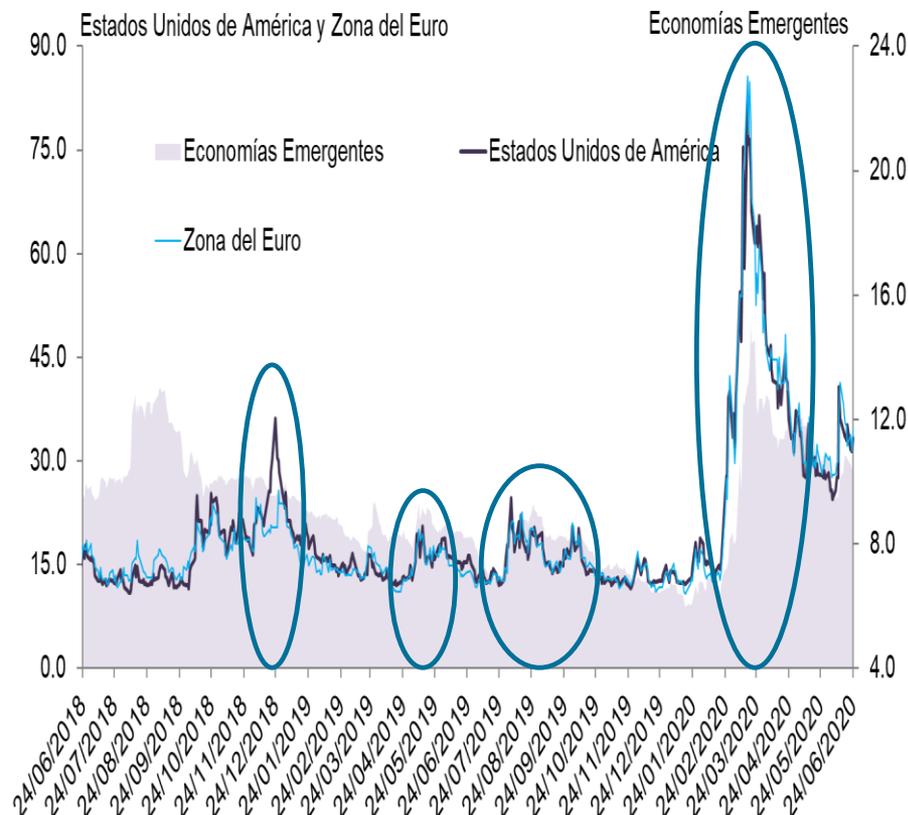


(a) Al 24 de junio de 2020. Economías emergentes al 23 de junio de 2020.

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)

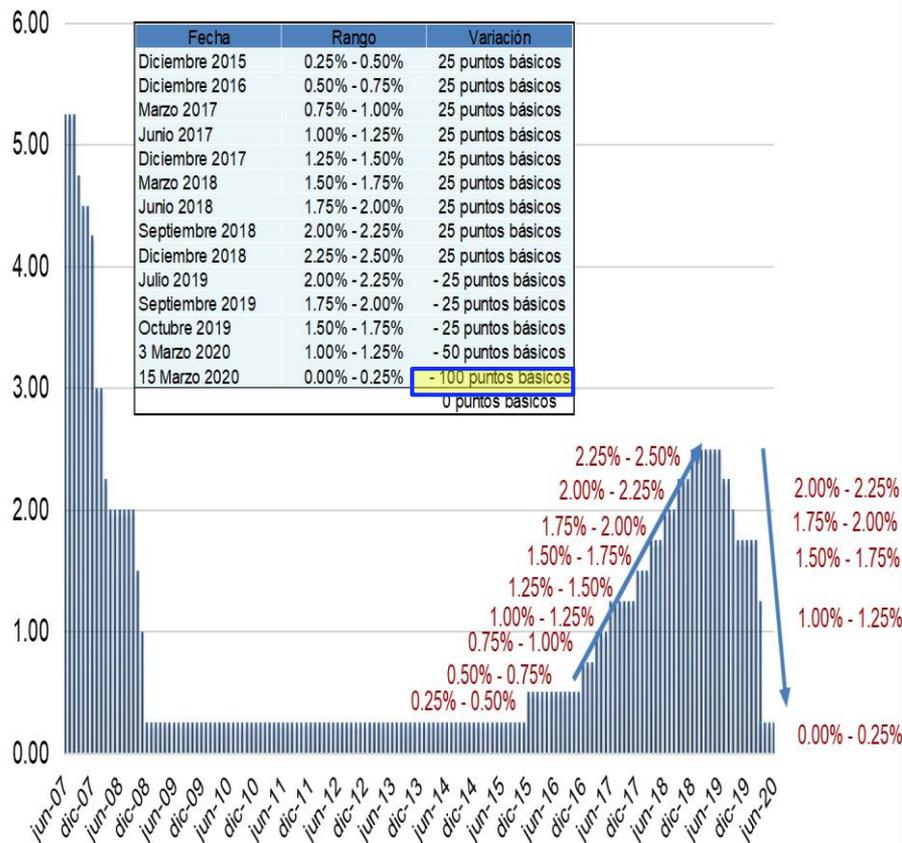


(a) Al 24 de junio de 2020.

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.

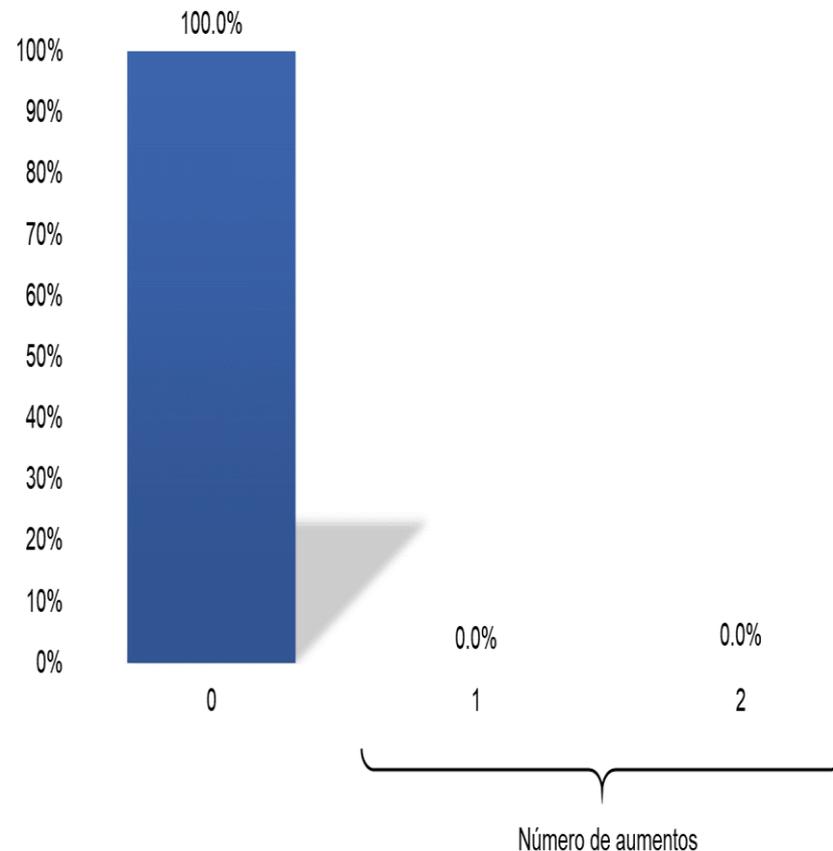
Fuente: Bloomberg.

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



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

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



(a) Actualizado al 24 de junio de 2020.

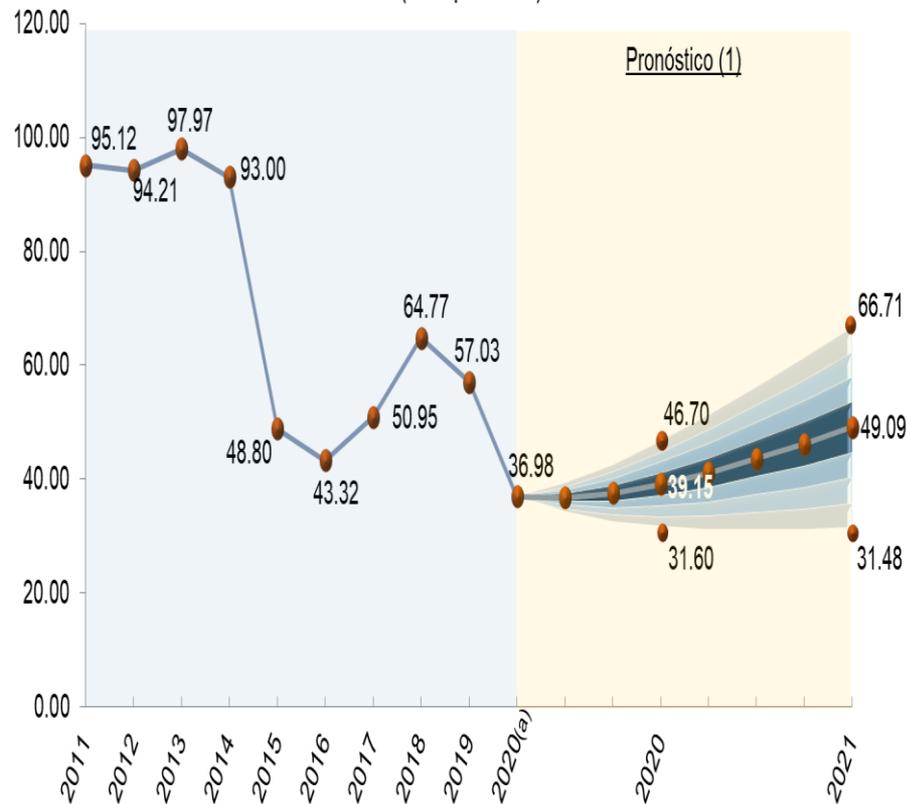
Fuente: CME Group, basado en los precios de los contratos de futuros de las tasas de interés de fondos federales.

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



(a) Cifras al 24 de junio de 2020.
Fuente: Bloomberg.

Petróleo
Precio Promedio Observado y Pronósticos
2011 - 2021
(US\$ por barril)

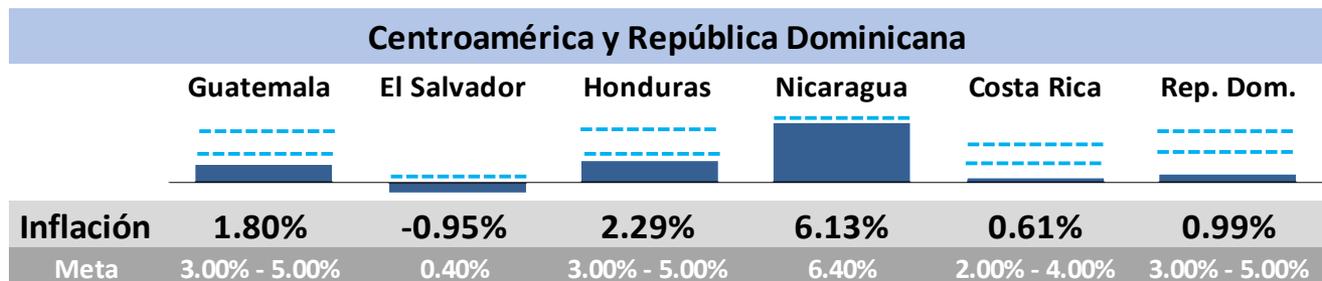
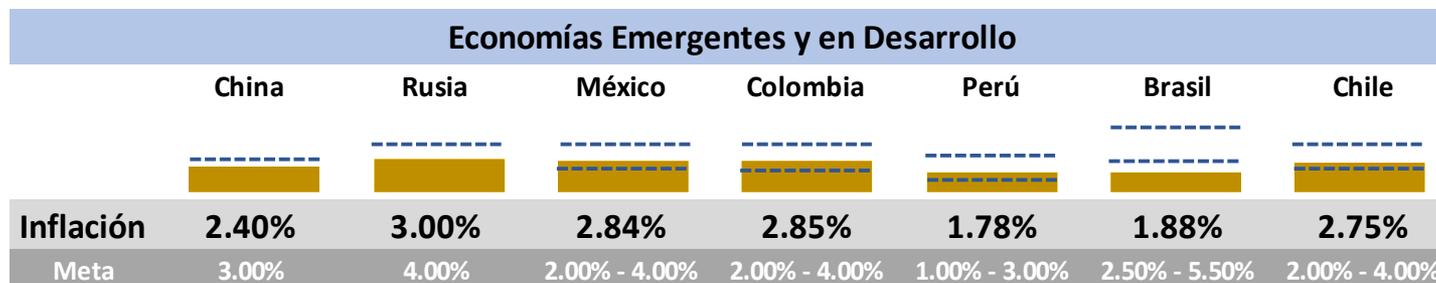
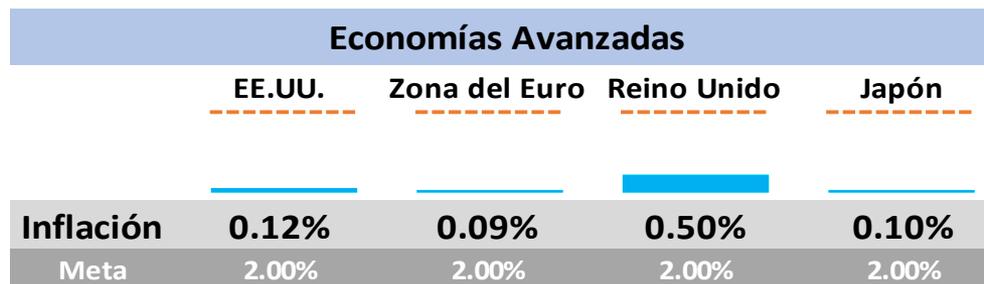


(a) Promedio observado al 24 de junio de 2020.

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

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS



Datos a mayo de 2020. Nicaragua a diciembre de 2019.
Fuente: Bloomberg.

Los riesgos para las perspectivas económicas se encuentran sesgados a la baja.



Escenario Económico Interno



Producto Interno Bruto En términos reales (Variación Interanual %)

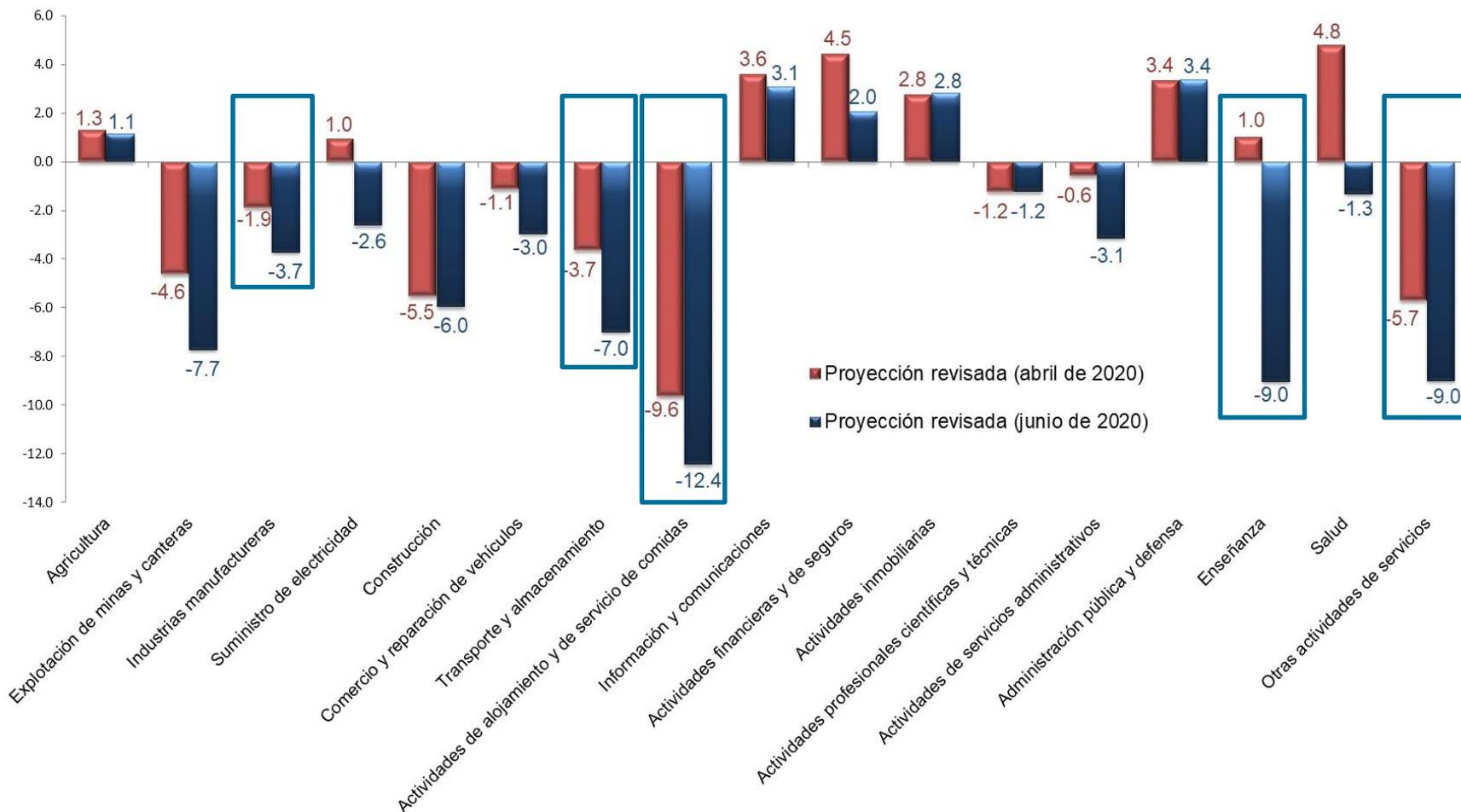


* Proyección revisada (anterior -0.5% +/- 1 punto porcentual).

** Proyección revisada (anterior 4.0% +/- 1 punto porcentual).

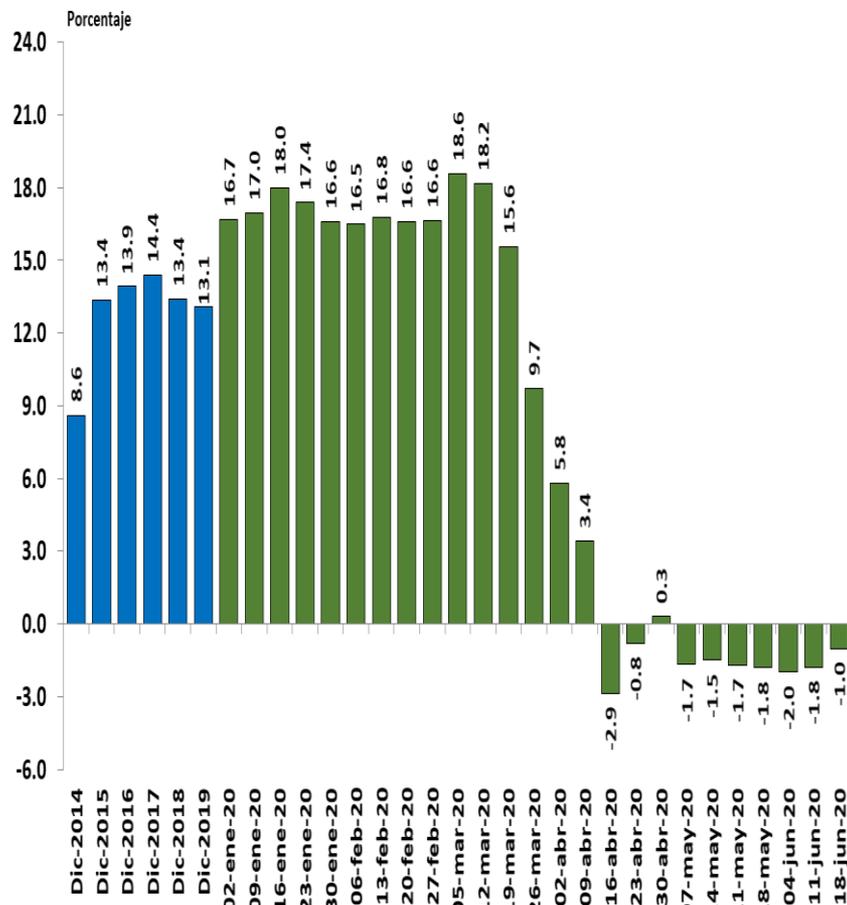
Fuente: Banco de Guatemala.

Principales Actividades Económicas
Comparativo del crecimiento anual para 2020(1)



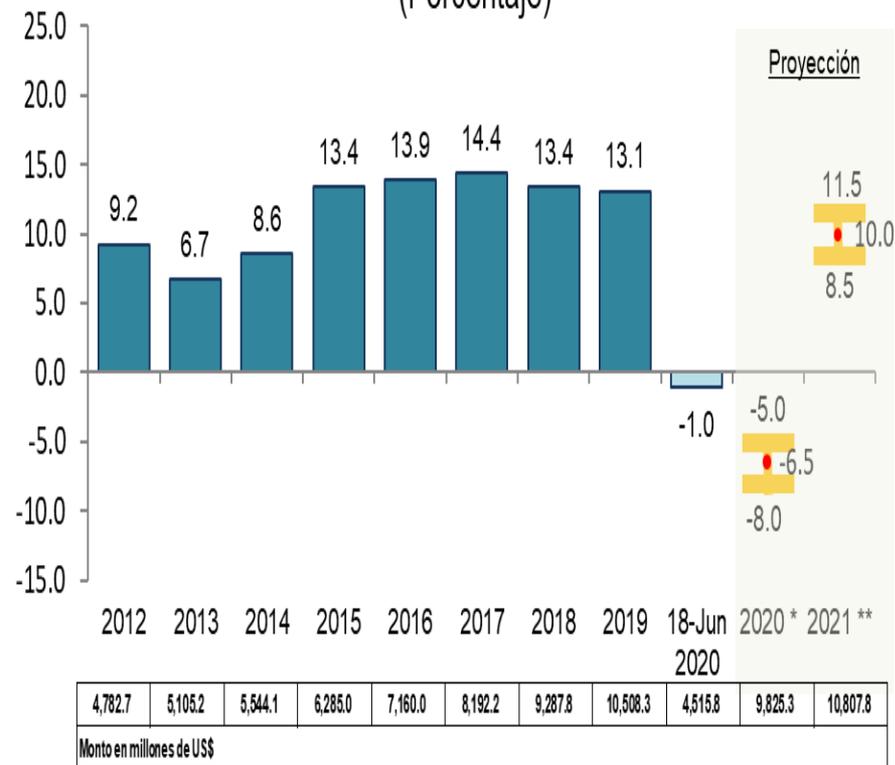
(1) Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Cifras proyectadas.
Fuente: Banco de Guatemala.

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES Variación Interanual Acumulada 2014 - 2020



Fuente: Banco de Guatemala

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



Año	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	18-Jun-2020	2020*	2021**
Monto en millones de US\$	4,782.7	5,105.2	5,544.1	6,285.0	7,160.0	8,192.2	9,287.8	10,508.3	4,515.8	9,825.3	10,807.8

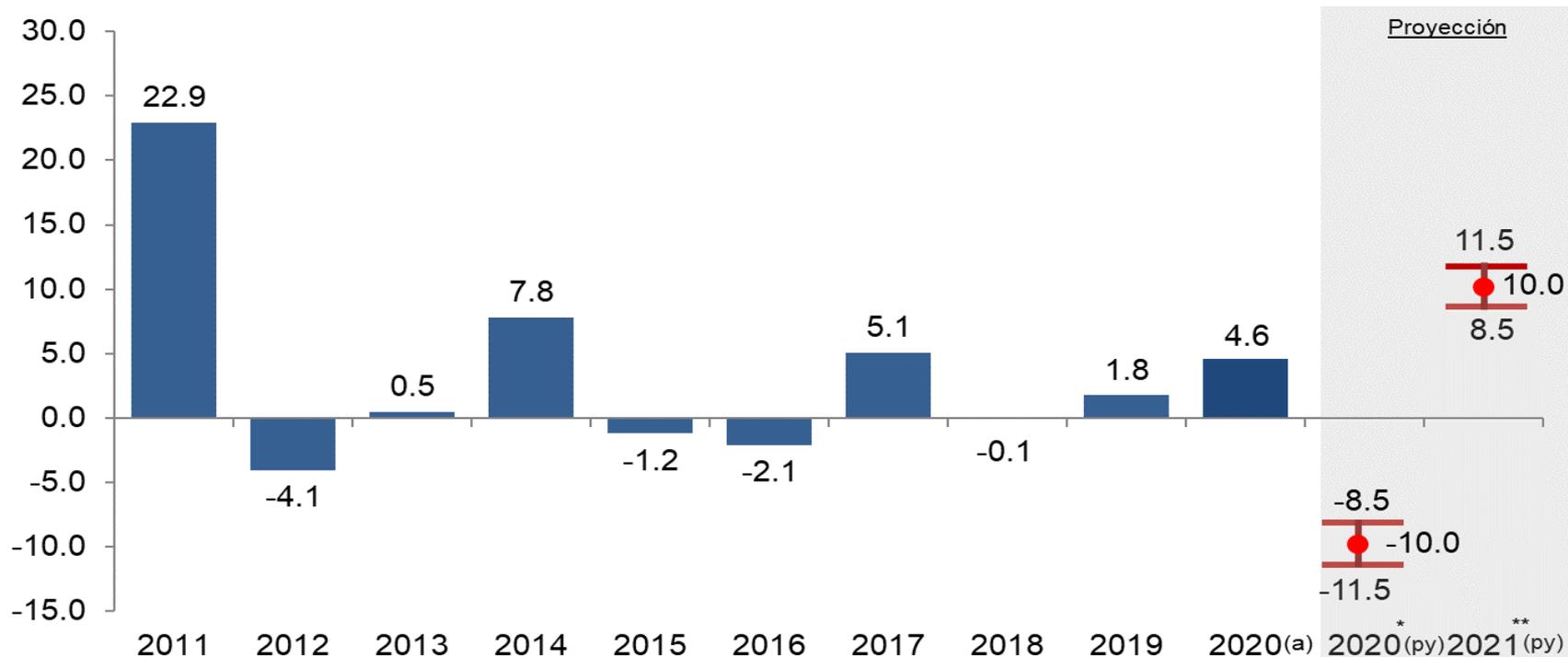
Valor central proyectado.

*Proyección revisada (anterior -9.0% +/- 2.5 p.p.)

**Proyección revisada (anterior 11.5% +/- 1.5 p.p.)

Fuente: Banco de Guatemala.

Valor de las Exportaciones FOB 2011-2021 (Variación interanual)



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020(a)	2020*(py)	2021**(py)
10,400.9	9,978.7	10,024.8	10,803.5	10,674.8	10,449.3	10,982.4	10,969.6	11,169.7	3,903.4	10,052.7	11,058.0

Monto en millones de US\$

(a) Cifras a abril de 2020.

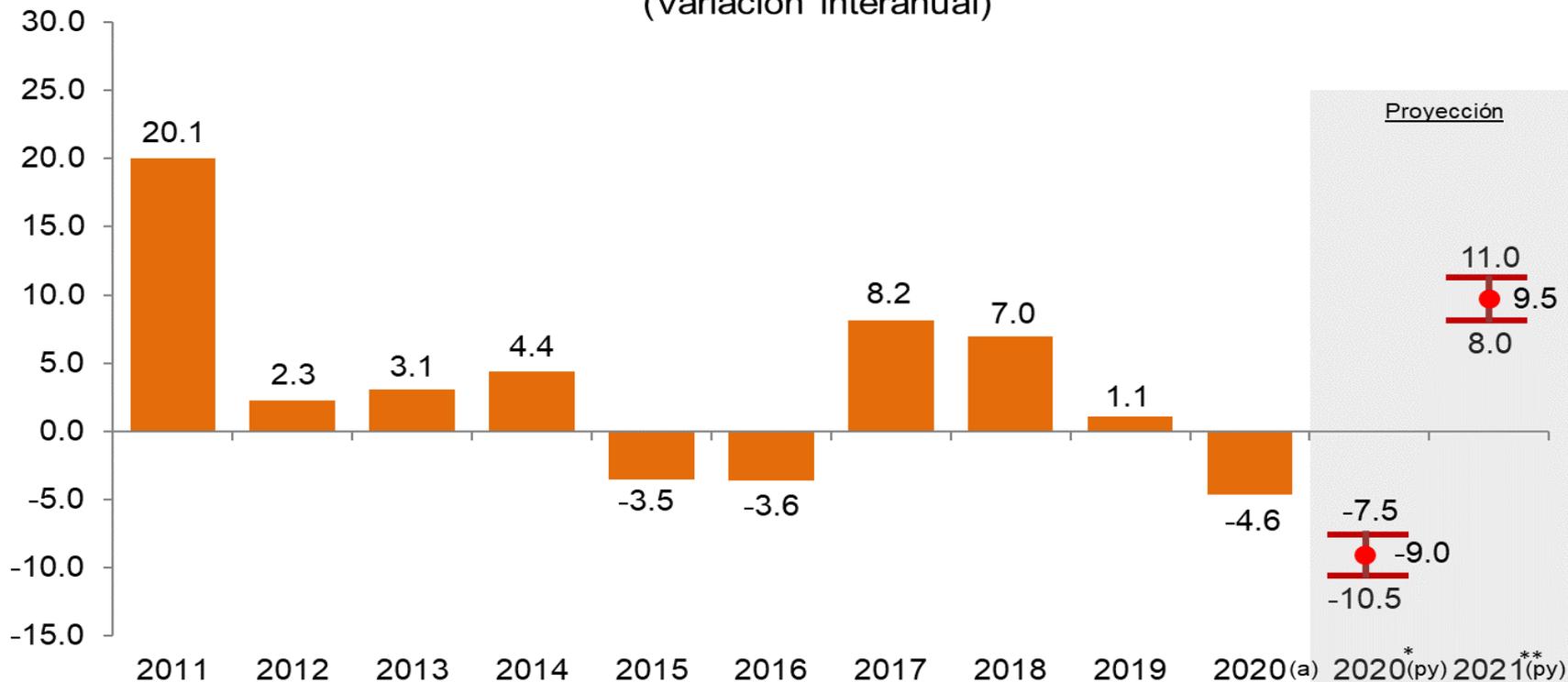
(py) Proyectado 2020 y 2021.

* Proyección revisada (anterior -8.0% +/- 1.5 p.p.)

**Proyección revisada (anterior 11.0% +/- 1.5 p.p.)

Fuente: Banco de Guatemala.

Valor de las Importaciones CIF 2011-2021 (Variación interanual)



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 (a)	2020 ^(py)	2021 ^(py)
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	6,100.7	18,092.1	19,810.8

Monto en millones de US\$

(a) Cifras a abril de 2020.

(py) Proyectado 2020 y 2021.

* Proyección revisada (anterior -7.0% +/- 1.5 p.p.)

**Proyección revisada (anterior 10.0% +/- 1.5 p.p.)

Fuente: Banco de Guatemala.

Emisión Monetaria Variación relativa interanual 2015 - 2021 (a) (Porcentaje)



(a) Al 18 de junio de 2020.

* Proyección revisada (anterior 13.0% ±1.5%)

** Proyección revisada (anterior 10.5% ±1.5%)

Fuente: Banco de Guatemala.

Medios de Pago Variación relativa interanual 2015 - 2021 (a) (Porcentaje)



(a) Al 18 de junio de 2020.

* Proyección revisada (anterior 8.0% ±1.0%)

** Proyección sin cambio.

Fuente: Banco de Guatemala.

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



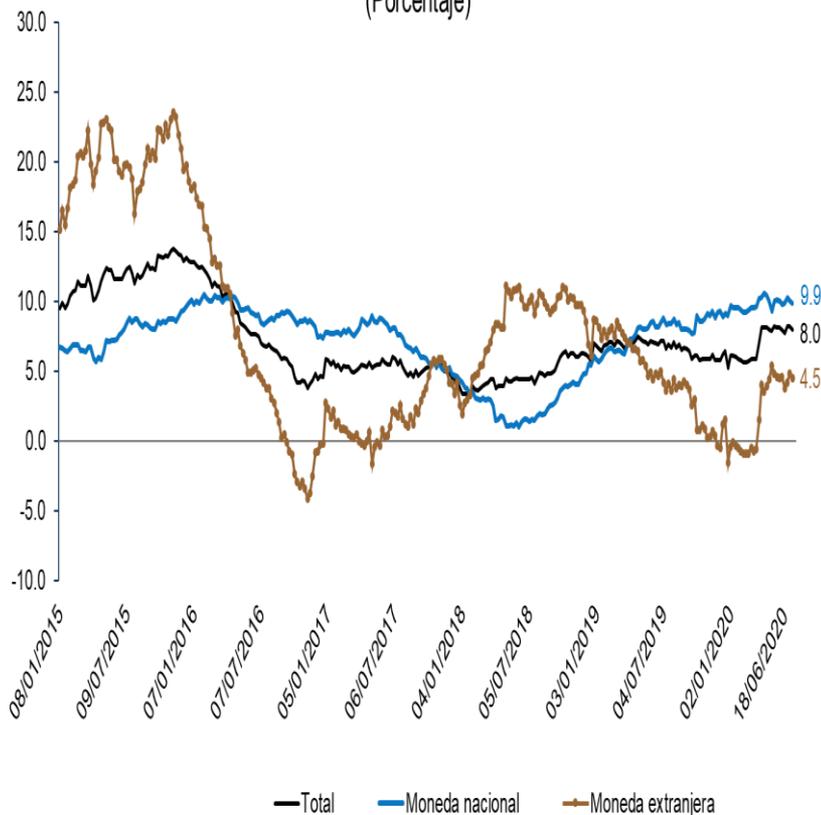
(a) Al 18 de junio de 2020.

* Proyección revisada (anterior 3.5% ±1.5%)

** Proyección revisada (anterior 8.5% ±1.5%)

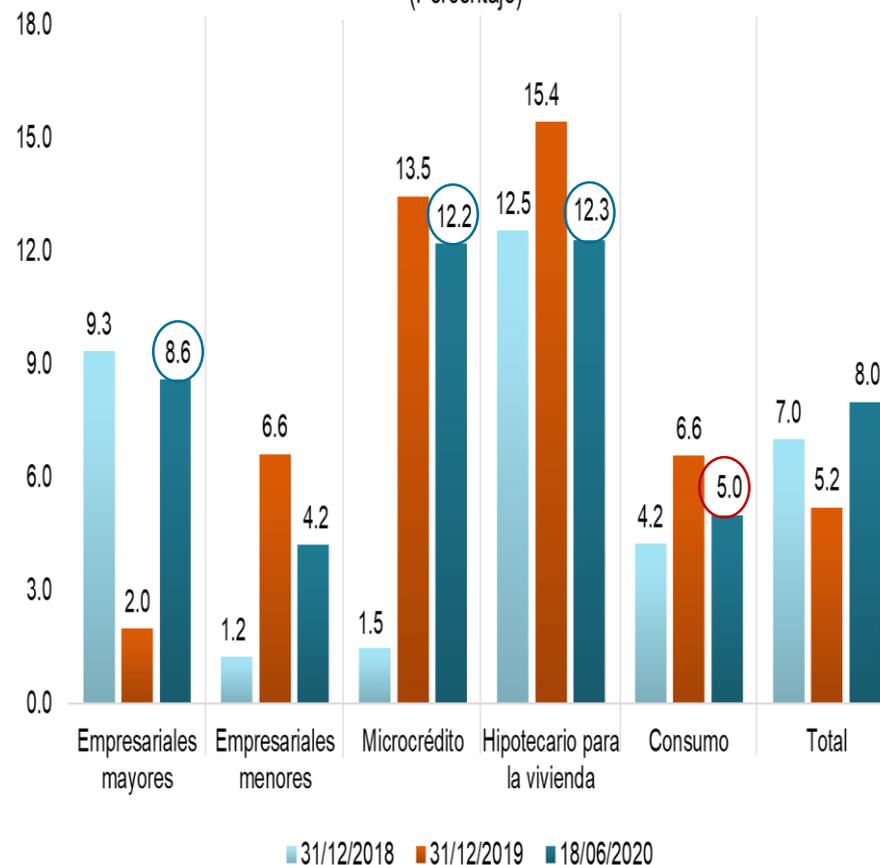
Fuente: Banco de Guatemala.

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



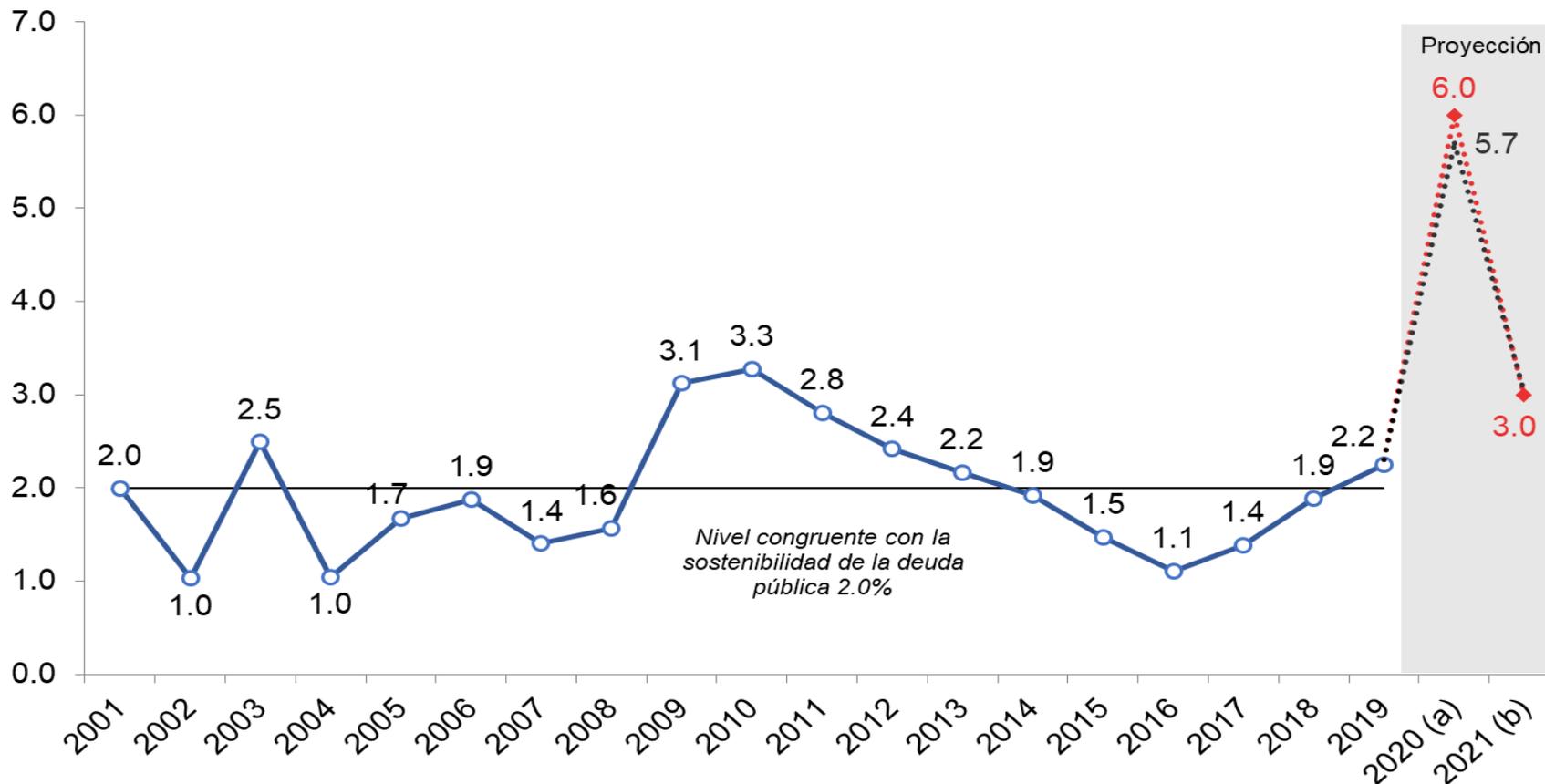
(a) Al 18 de junio de 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.

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.

Déficit Fiscal (Porcentaje del PIB)

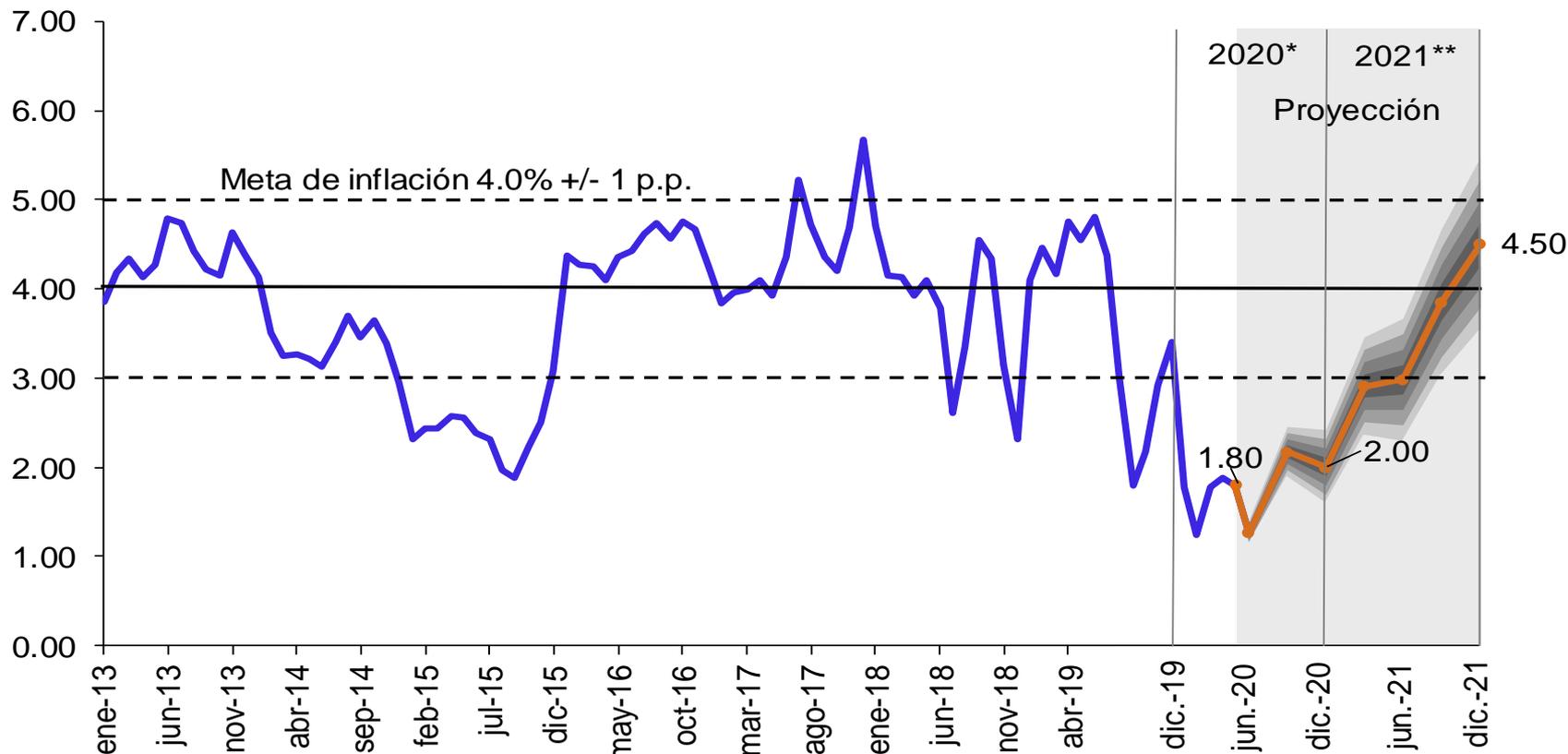


(a) El déficit fiscal de 6.0% corresponde al presupuesto ampliado, mientras que el déficit fiscal de 5.7% a cifras proyectadas por el Ministerio de Finanzas Públicas.

(b) Cifras proyectadas por el Ministerio de Finanzas Públicas.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

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



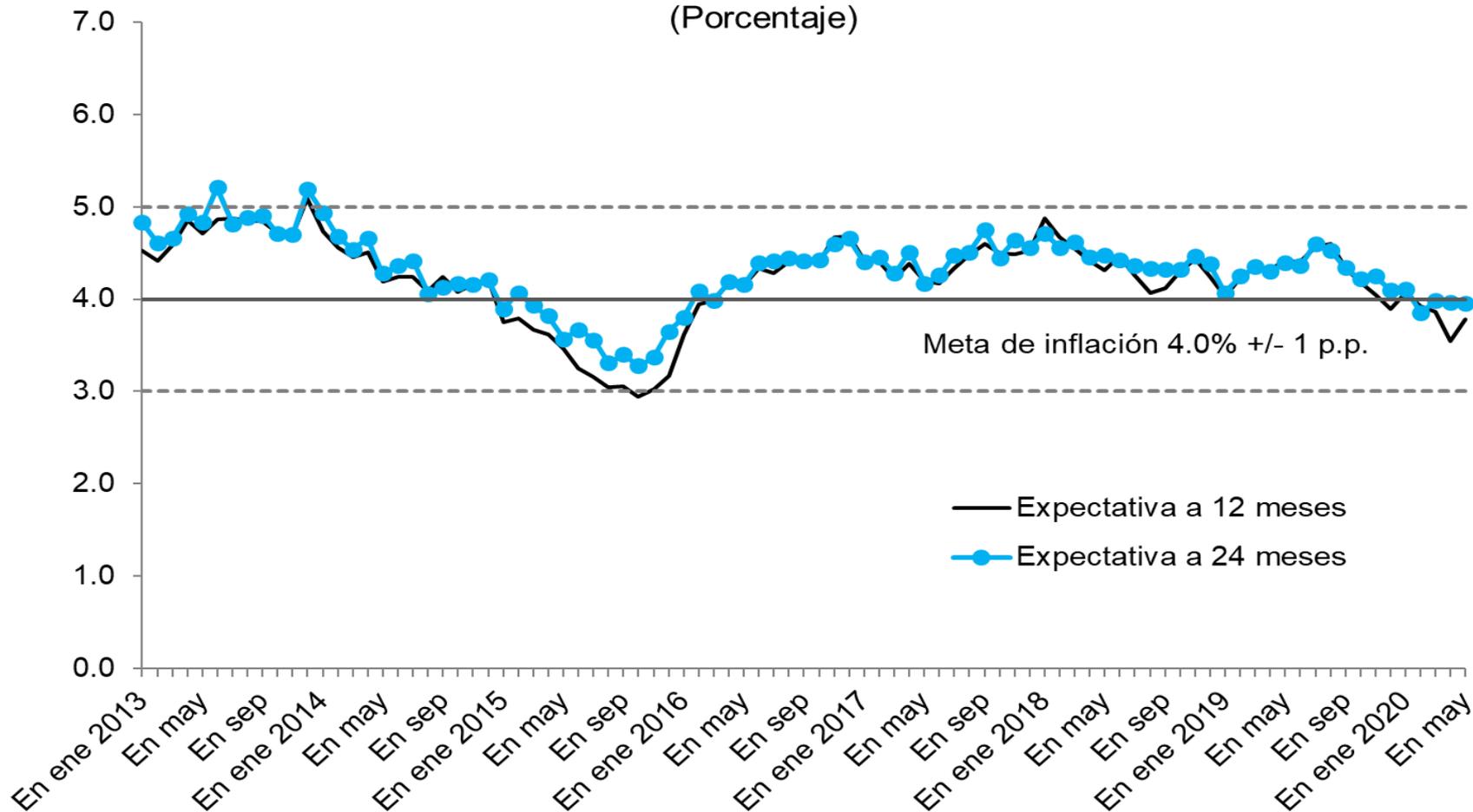
(a) Cifras observadas a mayo de 2020.

* Proyección revisada (anterior 2.75%).

** Proyección revisada (anterior 5.00%).

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

Expectativas de Inflación a 12 y 24 meses (a)
(Porcentaje)

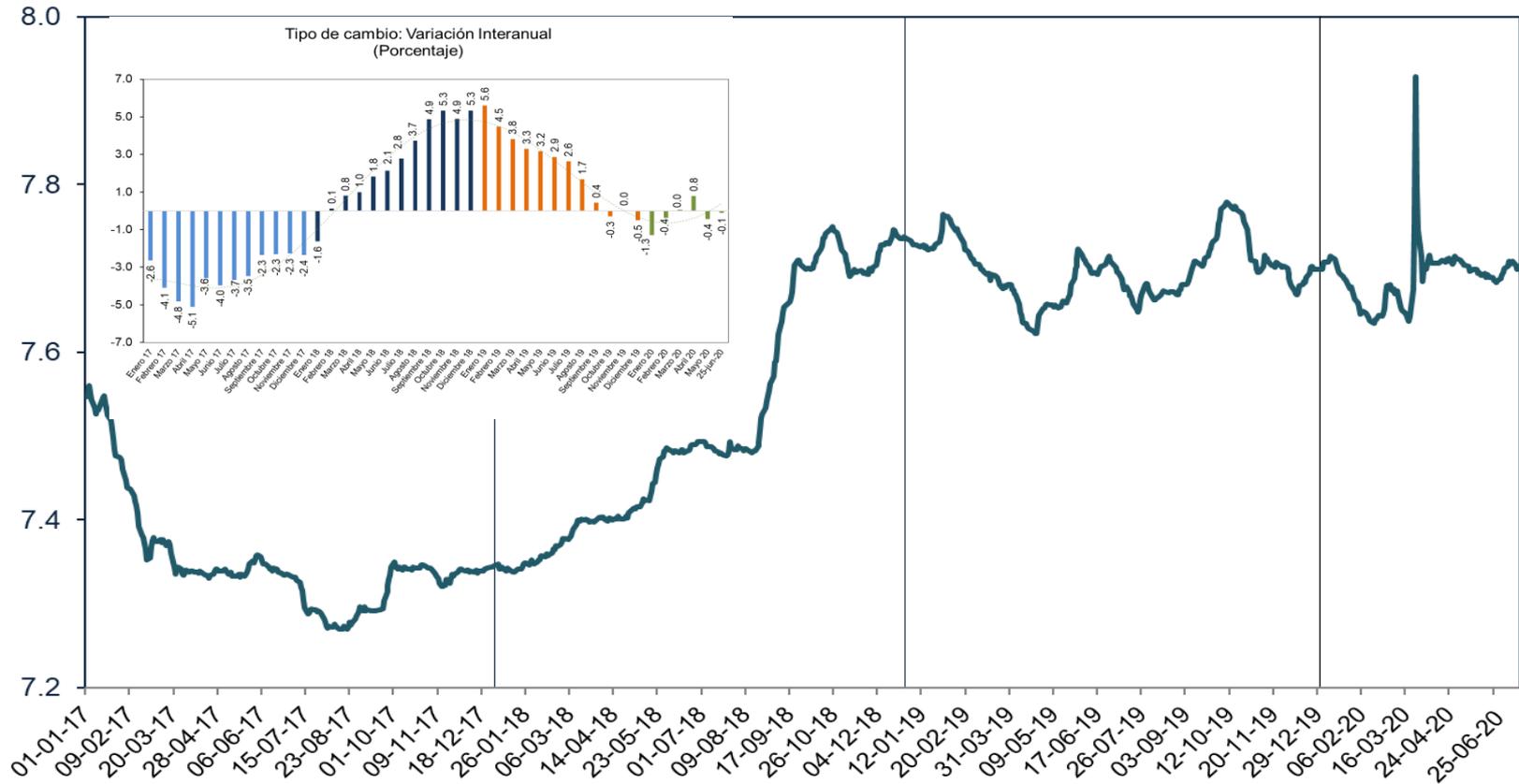


(a) Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de mayo 2020.

p.p.: Puntos porcentuales.

Fuente: Banco de Guatemala.

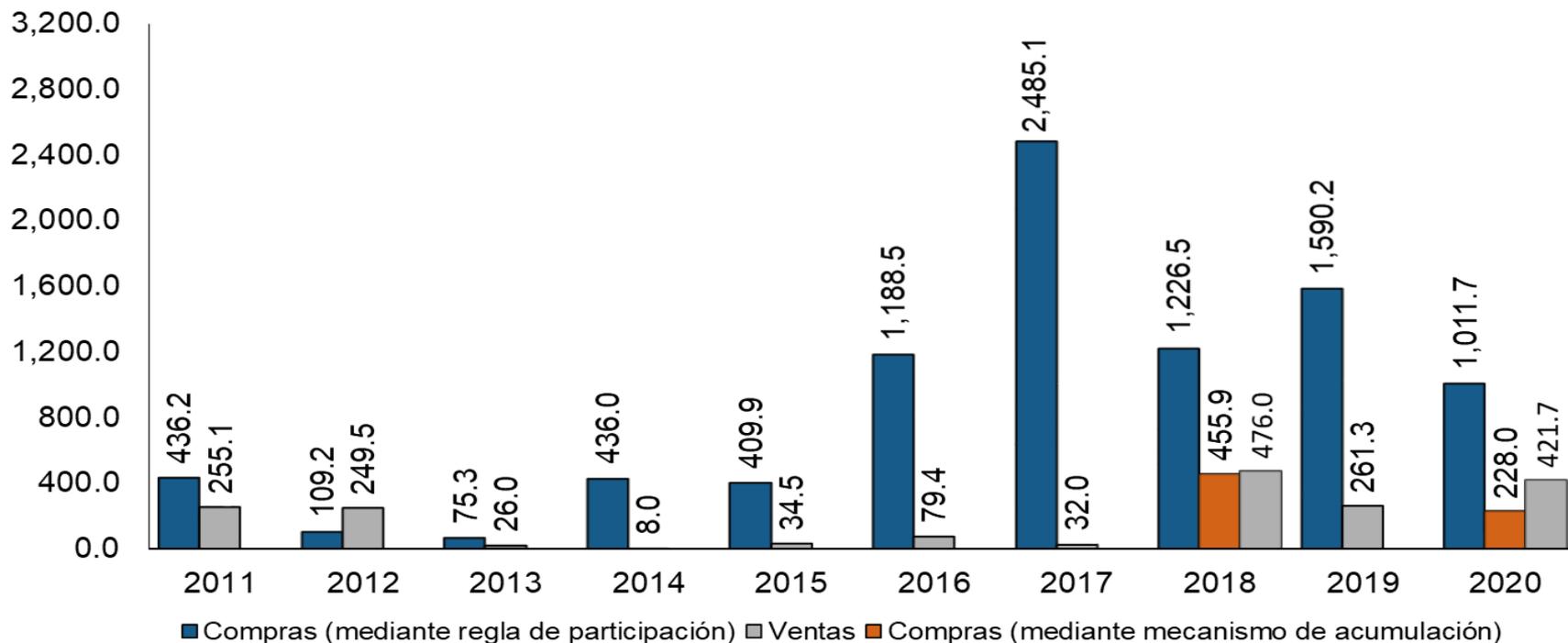
Tipo de Cambio de Referencia 2017 - 2020 (a) (Quetzales por US\$)



(a) Al 25 de junio 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) (3) (Millones de US\$)



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

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

(3) En 2020 se incluyen compras por US\$1,011.7 millones por la activación de la regla de participación y US\$228.0 millones por el mecanismo de acumulación de reservas monetarias internacionales. Las ventas por activación de la regla de participación fueron US\$421.7 millones

Fuente: Banco de Guatemala.

Decisión de Tasa de Interés de Política Monetaria

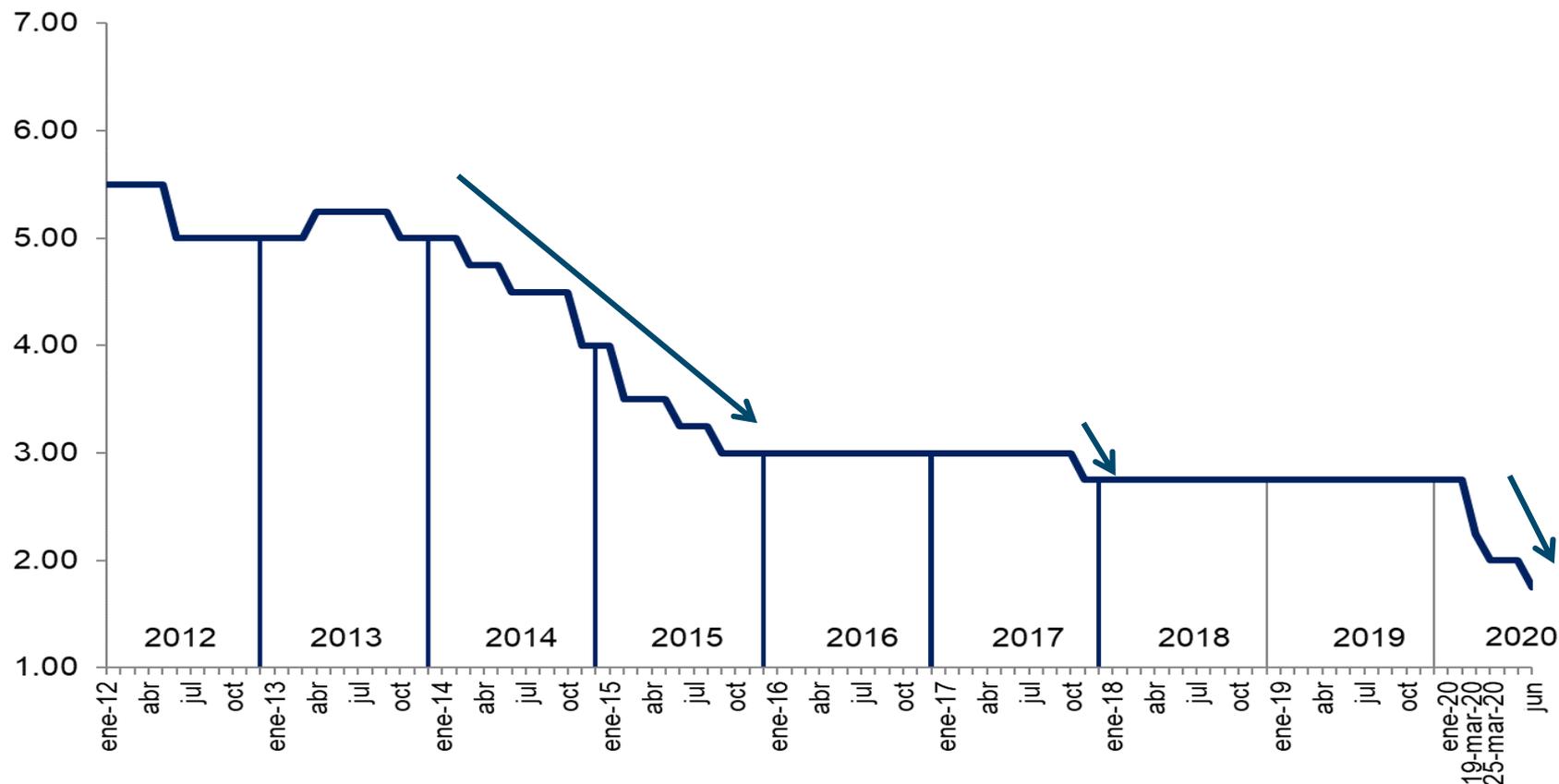


Decisión de tasa de interés líder de política monetaria



La Junta Monetaria, en su sesión celebrada el 24 de junio, decidió, por unanimidad, reducir el nivel de la tasa de interés líder de política monetaria de 2.00% a 1.75%.

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



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

En la decisión se tomó en consideración que:

En el entorno externo:

- *Las perspectivas de crecimiento económico a nivel mundial siguieron deteriorándose y que los riesgos continúan sesgados a la baja, debido a los efectos negativos derivados de la propagación del COVID-19 a nivel internacional, por lo que el crecimiento económico tanto para 2020 como para 2021, sería menor a lo previsto.*
- *En cuanto al precio promedio internacional del petróleo, los pronósticos para 2020 y para 2021, en el escenario base, anticipan menores precios respecto del precio medio observado en 2019.*

En el entorno interno:

- *El comportamiento de algunos de los principales indicadores de corto plazo de la actividad económica del país, reflejaron una desaceleración.*
- *En ese sentido, tomando en cuenta en el deterioro de las previsiones de crecimiento económico internacional y el comportamiento de los principales indicadores de la actividad económica nacional, se revisó el crecimiento económico anual previsto para 2020 a un rango entre -3.5% y -1.5%, el cual se estaría recuperando en 2021 (entre 2.0% y 4.0%).*
- *En este nuevo escenario, los pronósticos de inflación para 2020 y 2021 reflejan una moderación. Por su parte, las expectativas inflacionarias se mantienen ancladas a la meta.*

**Muchas gracias
por su atención**

