

# PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2020-2021

Lic. Sergio Recinos  
Presidente

25 de agosto de 2020



- PERSPECTIVAS DEL ENTORNO EXTERNO
- PERSPECTIVAS DEL ENTORNO INTERNO
- ACCIONES ADOPTADAS POR LA JUNTA MONETARIA Y EL BANCO DE GUATEMALA, ANTE EL COVID-19
- DESAFÍOS PARA AUMENTAR EL PRODUCTO POTENCIAL DE GUATEMALA

# PERSPECTIVAS DEL ENTORNO EXTERNO



El crecimiento económico seguiría siendo heterogéneo entre países y regiones. Los riesgos están sesgados hacia arriba.



## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)

	2019	2020(a)	2020(b)	Variación	2021(a)
<b>Mundial</b>	2.9	-4.9	-4.3	▲ 0.6	5.4
<b>Economías Avanzadas</b>	1.7	-8.0	-7.3	▲ 0.7	4.8
EE.UU.	2.3	-8.0	-5.7	▲ 2.3	5.4
Zona del Euro	1.3	-10.2	-8.9	▲ 1.3	6.0
Japón	0.7	-5.8	-5.4	▲ 0.4	2.4
<b>Economías Emergentes</b>	3.7	-3.0	-2.4	▲ 0.6	5.9
China	6.1	1.0	1.6	▲ 0.6	8.2
India	4.2	-4.5	-4.5	=	6.0
México	-0.3	-10.5	-10.0	▲ 0.5	3.3
Colombia	3.3	-2.4	-7.8	▼ 5.4	3.7
Perú	2.2	-4.5	-13.9	▼ 9.4	5.2
Chile	1.1	-4.5	-7.5	▼ 3.0	5.3
Brasil	1.1	-9.1	-9.1	=	3.6
<b>Principales Socios Comerciales</b>	1.7	-7.8	-6.4	▲ 1.4	4.3

(1) Variación porcentual anual.

(a) Corresponde a las proyecciones del balance de riesgos de inflación de junio de 2020 (con base en las Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional, abril y junio de 2020).

(b) Promedio de las proyecciones del Fondo Monetario Internacional, *Consensus Forecasts*, Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*, Banco Mundial, Organización de las Naciones Unidas, *Moody's Investors Service*, *Fitch Ratings* y *Standard & Poor's*.

Principales socios comerciales: Promedio de Estados Unidos de América, México, Zona del Euro, El Salvador, Honduras y Nicaragua, que en conjunto representan alrededor de 66% del total del comercio exterior del país.

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Consensus Forecasts*, Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*, Banco Mundial, Organización de las Naciones Unidas, *Moody's Investors Service*, *Fitch Ratings* y *Standard & Poor's*.

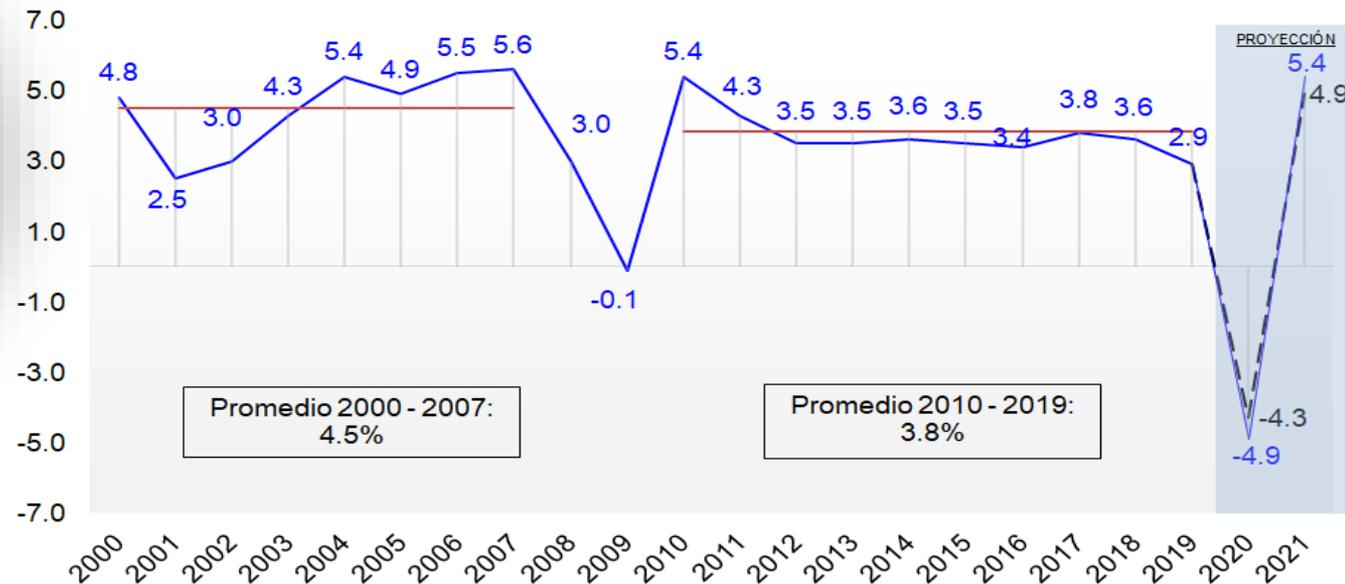
# ENTORNO EXTERNO



En 2020, según el FMI, la economía mundial registraría una caída de 4.9%; no obstante, en 2021 registraría un fuerte crecimiento económico (recuperación en “V”). Nuevas estimaciones de otros organismos apuntan a un mejor desempeño en 2020 y una recuperación menor en 2021.



Producto Interno Bruto Mundial  
Período 2000-2021 (a)  
(Variación interanual, porcentajes)

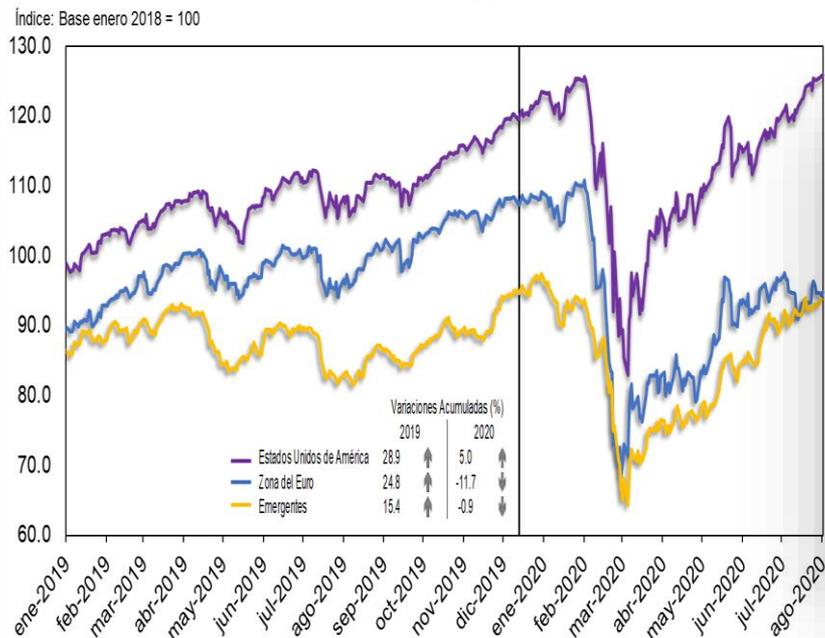


(a) En azul, cifras observadas y proyectadas por el Fondo Monetario Internacional; en negro, promedio de las proyecciones del Fondo Monetario Internacional, Consensus Forecasts, Reporte de la Unidad de Inteligencia de The Economist, Banco Mundial, Organización de las Naciones Unidas, Moody's Investors Service, Fitch Ratings y Standard & Poor's. Fuente: Fondo Monetario Internacional, Consensus Forecasts, Reporte de la Unidad de Inteligencia de The Economist, Banco Mundial, Organización de las Naciones Unidas, Moody's Investors Service, Fitch Ratings y Standard & Poor's.

El comportamiento de los índices accionarios mostró una corrección importante entre marzo y abril del presente año, lo cual generó una fuerte volatilidad. Recientemente, los índices se han venido recuperando y la volatilidad ha disminuido.

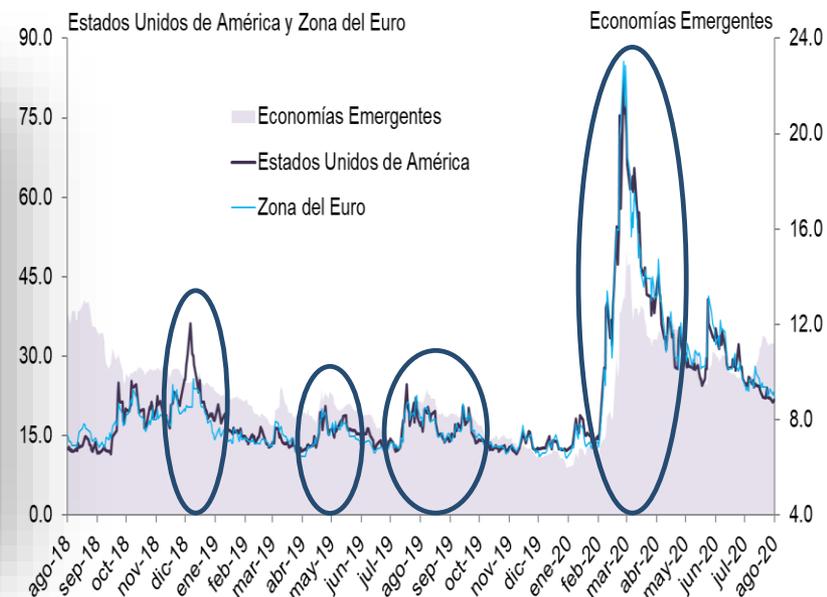


Principales Índices Accionarios  
2019 - 2020 (a)



(a) Al 19 de agosto 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 19 de agosto 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.



La propagación del COVID-19 y la expectativa de un excedente significativo en la oferta mundial de petróleo, han generado presiones a la baja en el precio internacional del crudo. En las últimas semanas el precio ha aumentado debido a mejores expectativas de crecimiento económico en algunas economías avanzadas.



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

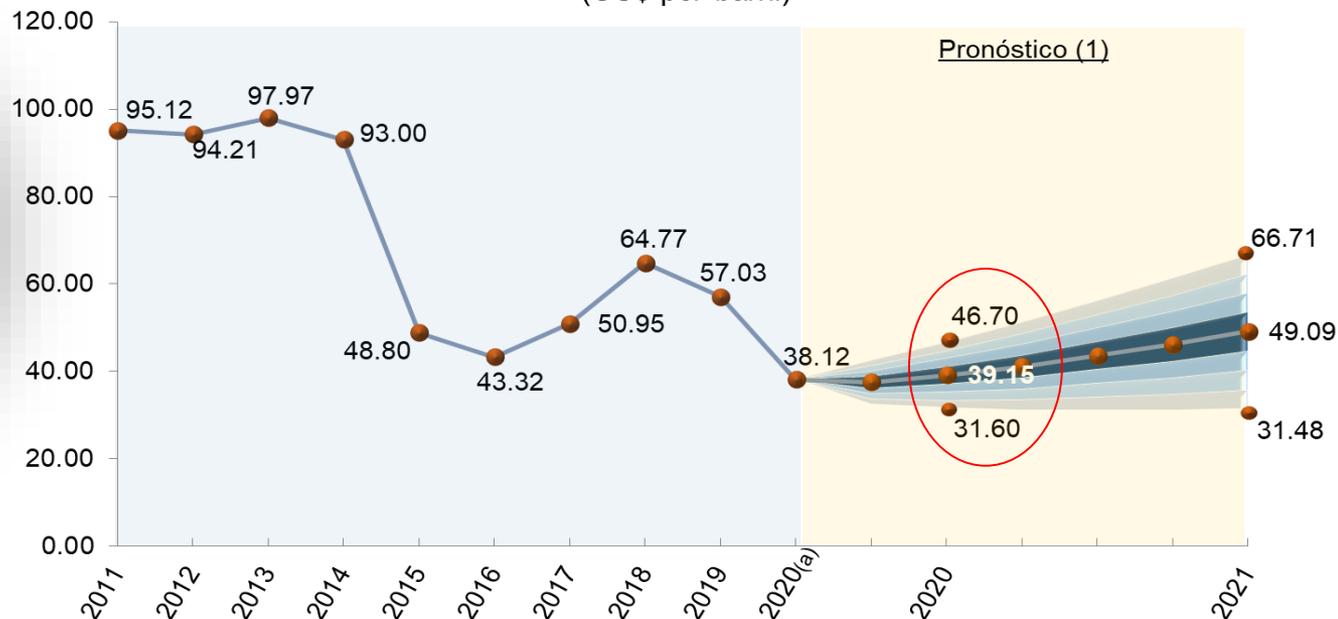


(a) Cifras al 19 de agosto de 2020.  
Fuente: *Bloomberg*.

En términos promedio, el precio se mantendría en el mismo nivel el resto del año, pero con un alza en 2021.



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



(a) Promedio observado al 19 de agosto de 2020.

(1) Pronóstico disponible al 19 de agosto de 2020.

Fuente: Elaboración propia con información de *Bloomberg*.

Los riesgos actualmente se encuentran sesgados levemente al alza.



## RIESGOS AL ALZA

La reapertura gradual de las empresas, podría propiciar un mayor crecimiento en el corto plazo

Las medidas de política monetaria y fiscal sin precedentes, podrían tener un efecto mayor al previsto en la actividad económica

Avances significativos en una vacuna segura y eficaz contra el COVID-19, elevaría la confianza de las familias y las empresas



Tensiones geopolíticas en Oriente Medio, podrían elevar el precio internacional del petróleo

El deterioro de los mercados accionarios, principalmente en los Estados Unidos de América, podría afectar el proceso de recuperación económica

Crecientes tensiones comerciales y políticas entre los EE.UU. y la República Popular China

## RIESGOS A LA BAJA

# PERSPECTIVAS DEL ENTORNO INTERNO



La economía de Guatemala registraría una caída de 2.5% en 2020; sin embargo, en 2021 registraría un crecimiento de 3.0%.



Producto Interno Bruto  
En términos reales  
(Variación Interanual %)



(p) Cifras preliminares.

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

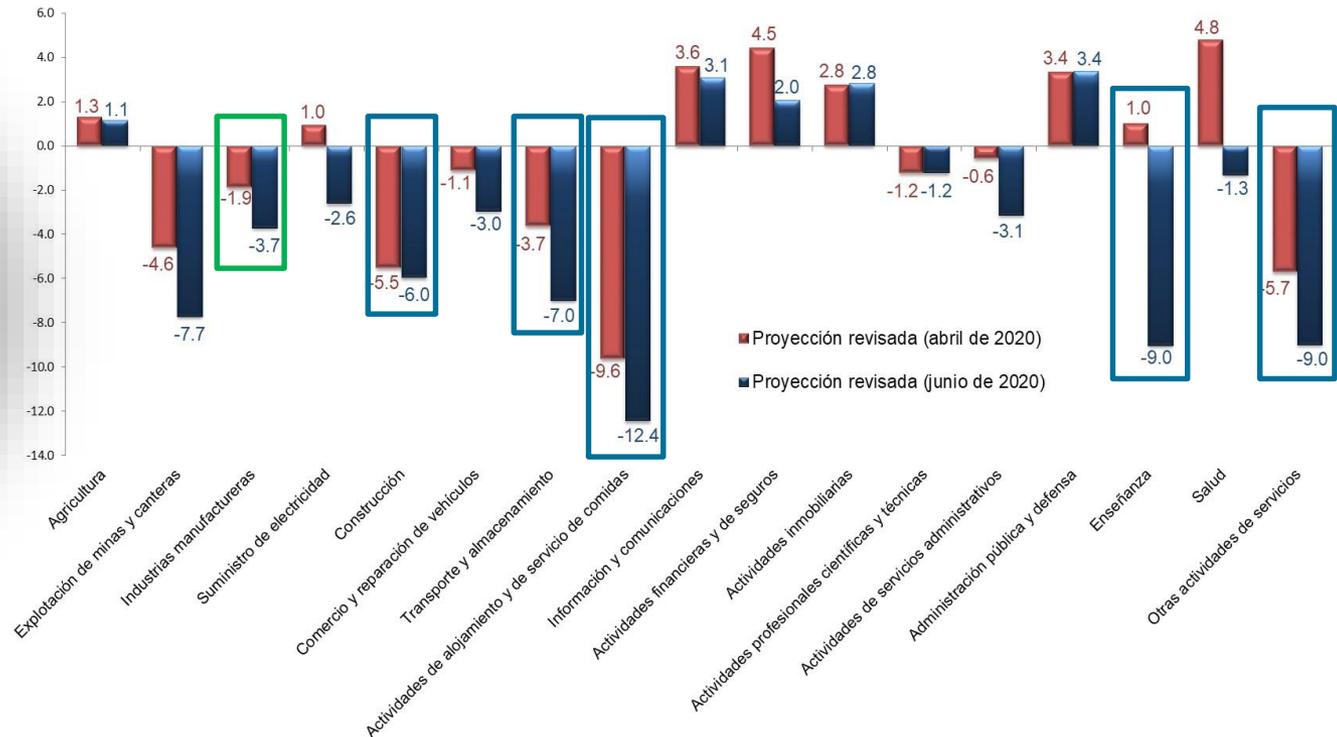
\*\* Proyección revisada (anterior 4.0% +/- 1 punto porcentual).

Fuente: Banco de Guatemala.

La revisión a la baja del crecimiento económico para 2020 se observa en casi todas las actividades económicas.



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

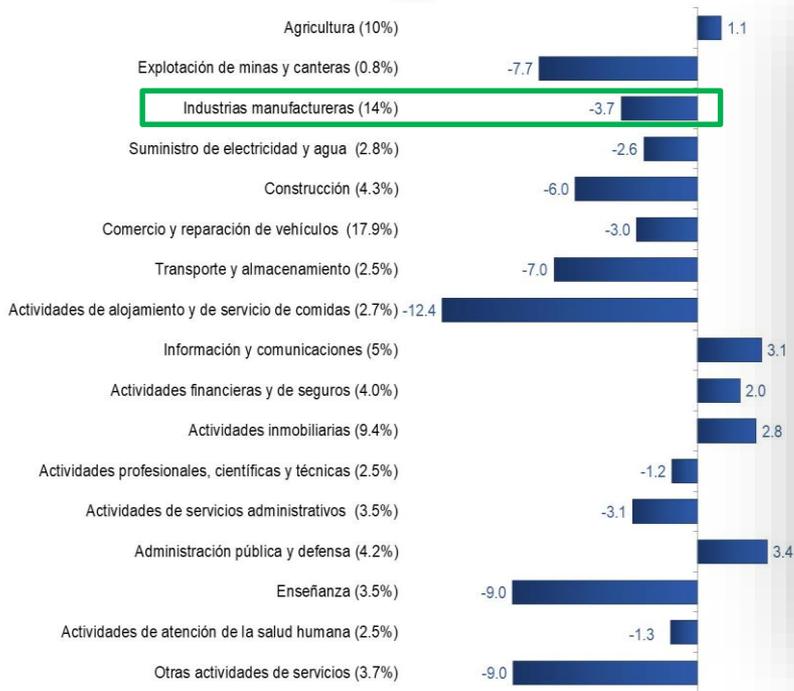


(1) Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Cifras proyectadas.  
Fuente: Banco de Guatemala.

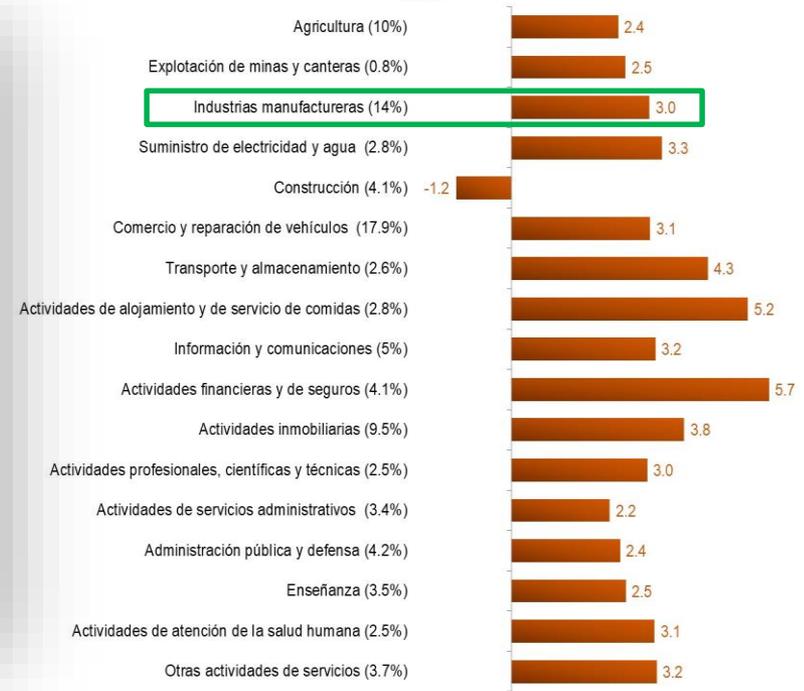
No obstante, en 2021 la mayoría de actividades económicas registrarían un crecimiento significativo.



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



Producto Interno Bruto Por Ramas de Actividad Económica  
Tasas de variación interanual (1)  
(Porcentaje)  
2021



(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.

(1) Cifras proyectadas.

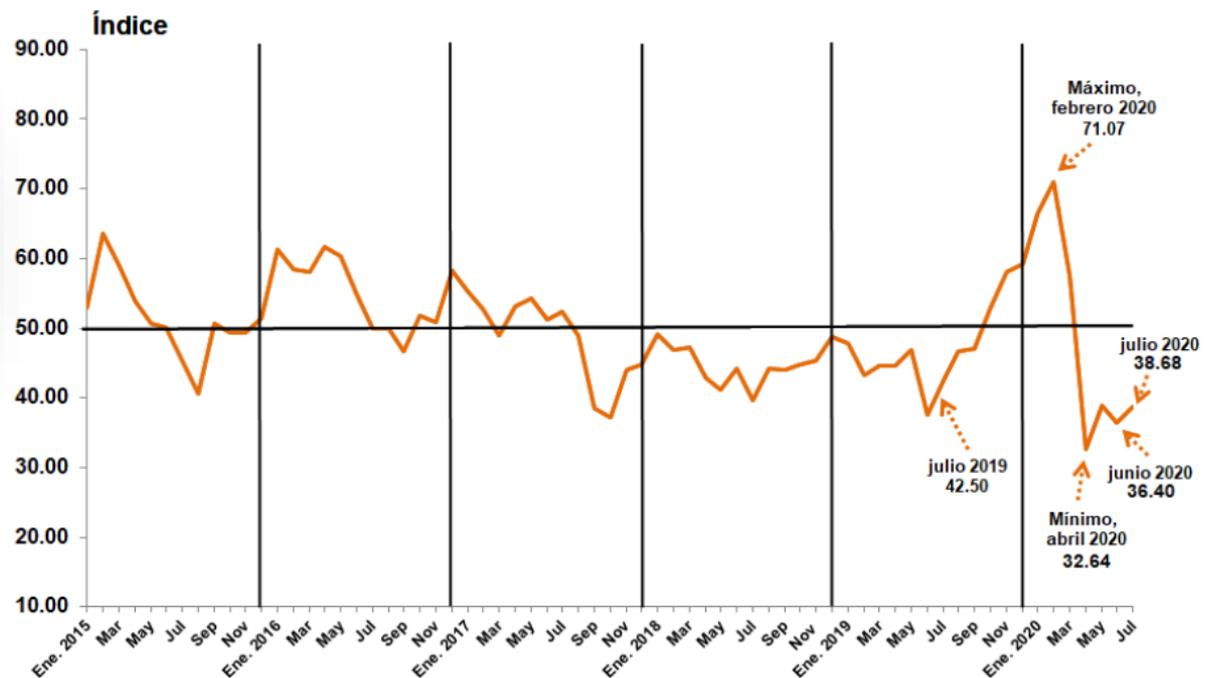
Nota: Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.

Fuente: Banco de Guatemala.

El Índice de Confianza en la Actividad Económica ha venido recuperándose gradualmente. En julio se ubicó en 38.68 puntos.



## ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2015 - JULIO DE 2020



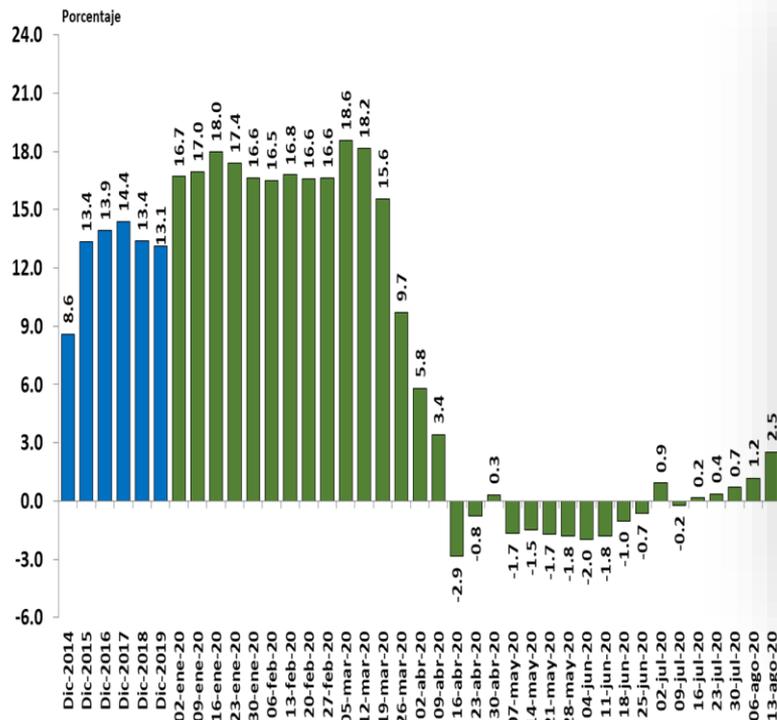
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



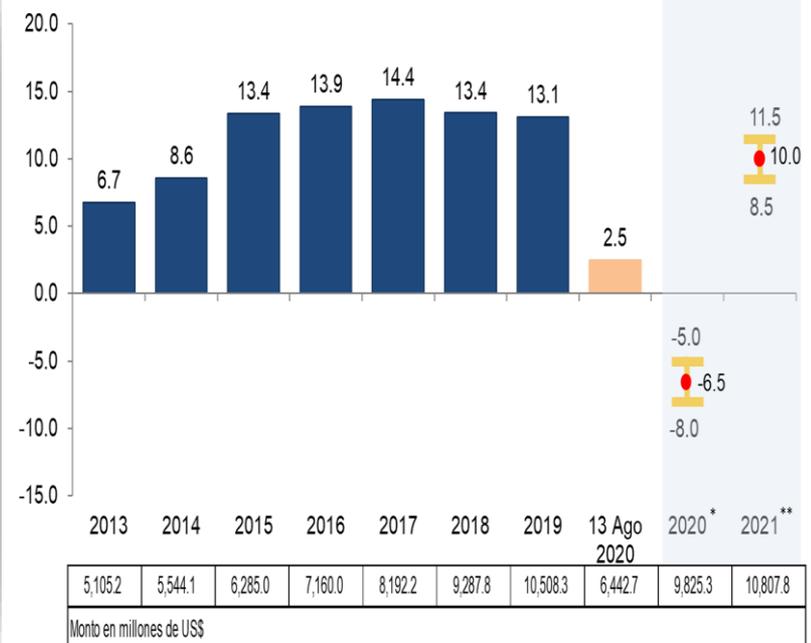
Considerando el comportamiento descrito en el entorno externo, se anticipa que las remesas familiares registren una baja en 2020 y un crecimiento en 2021.



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



**Ingreso de Divisas por Remesas Familiares**  
2013-2021  
(Porcentajes)



Fuente: Banco de Guatemala

Valor central proyectado.

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

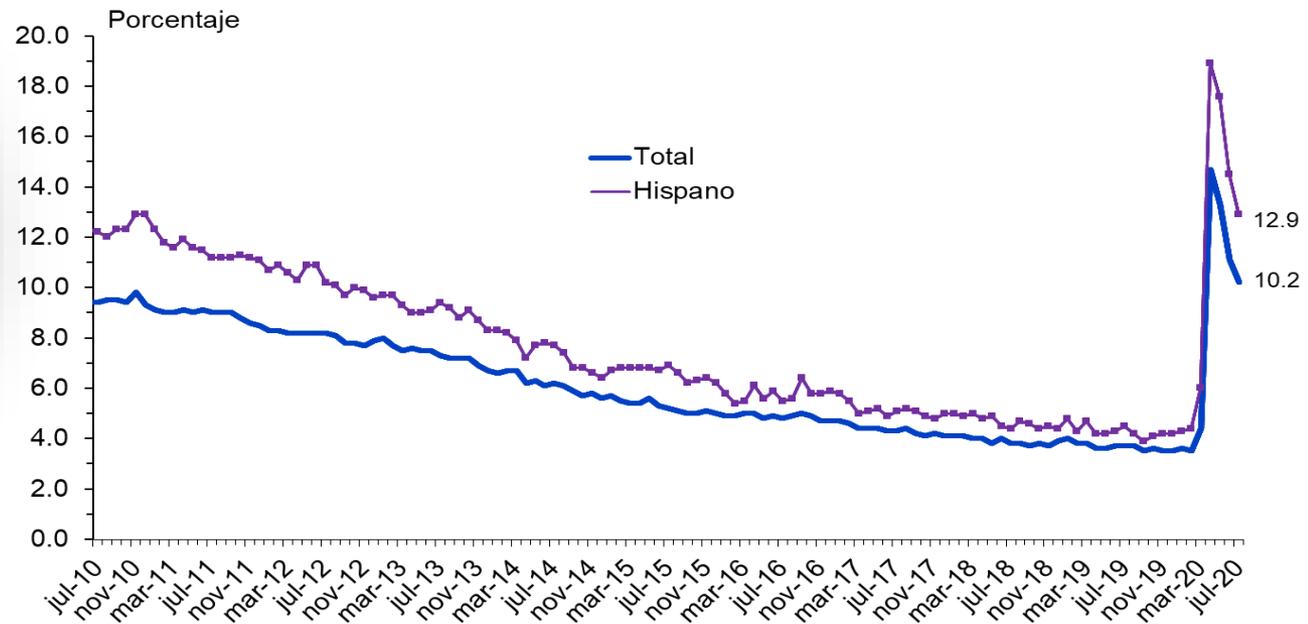
\*\*Proyección revisada (anterior 11.5% +/- 1.5 p.p.)

Fuente: Banco de Guatemala

El desempleo total e hispano en los Estados Unidos de América reflejó una recuperación en mayo y junio.



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



(1) Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

(a) Cifras a julio de 2020.

Fuente: Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de América.

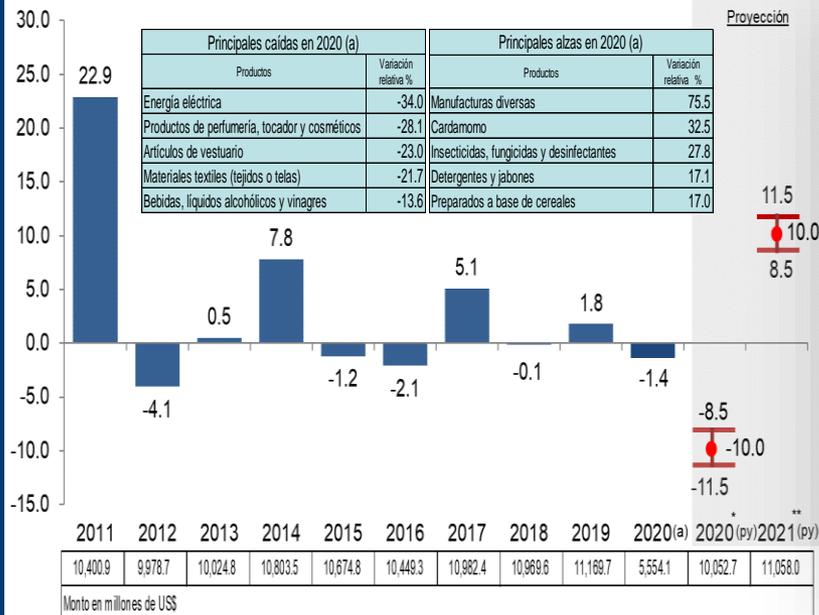
# ENTORNO INTERNO



En cuanto al sector externo, se estima que las exportaciones registren, en el escenario central, una contracción de 10.0% en 2020, para luego recuperarse a 10.0% en 2021. En el caso de las importaciones, éstas registrarían, una caída de 9.0% en 2020 y se recuperarían a 9.5% en 2021.



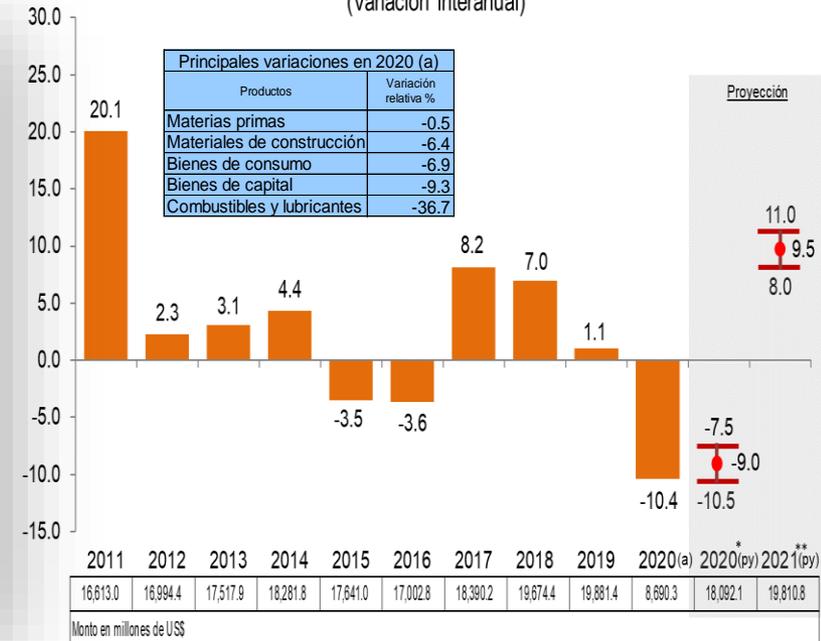
Valor de las Exportaciones FOB  
2011-2021  
(Variación interanual)



(a) Cifras a junio 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)

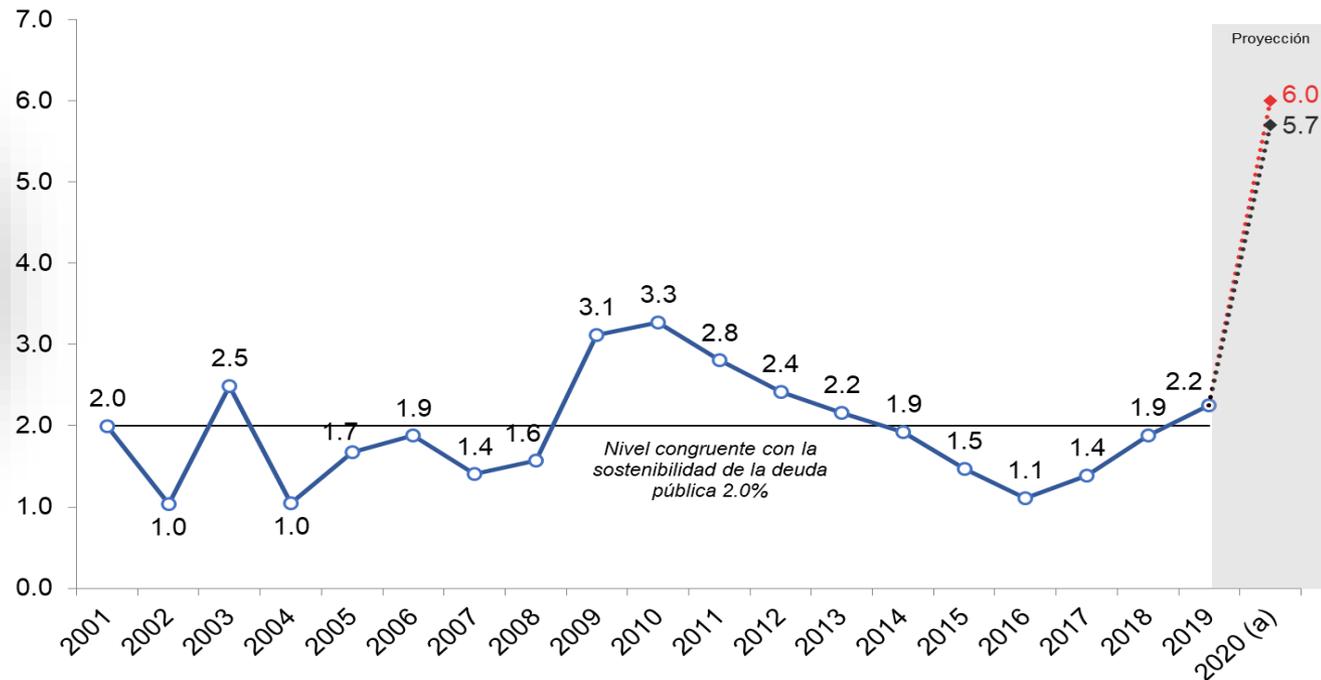


(a) Cifras a junio de 2020.  
(py) Proyectado 2020 y 2021.  
\* Proyección revisada (anterior -7.0% +/- 1.5 p.p.)  
\*\*Proyección revisada (anterior -10.0% +/- 1.5 p.p.)  
Fuente: Banco de Guatemala.

Se prevé que el déficit fiscal (respecto del PIB) se ubique en torno a 6.0% en 2020, conforme estimaciones del Ministerio de Finanzas Públicas.



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.  
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

# ACCIONES ADOPTADAS POR LA JUNTA MONETARIA Y EL BANCO DE GUATEMALA, ANTE EL COVID-19



# 1. DISMINUCIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER (100 puntos básicos)



- El 19 de marzo, la Junta Monetaria disminuyó la tasa de interés líder de política monetaria en 50 puntos básicos.
- El 25 de marzo, la redujo en 25 puntos básicos.
- El 24 de junio, la disminuyó nuevamente en 25 puntos básicos.

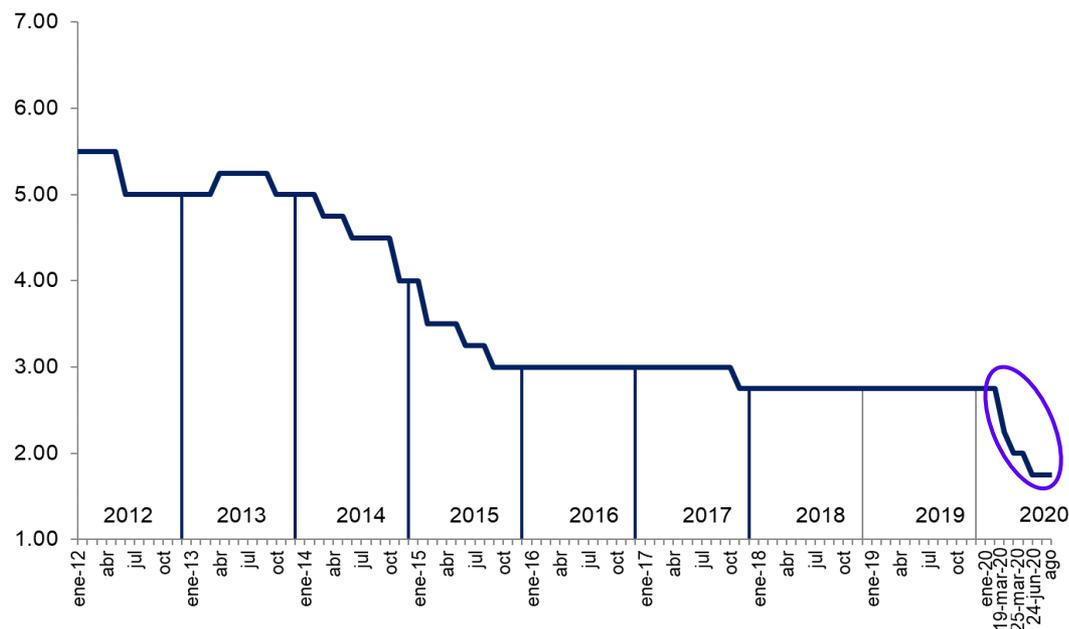
Acciones orientadas a tener un efecto contra-cíclico, lo que estaría apoyando la recuperación de la actividad económica.



*Esta medida busca coadyuvar a moderar en el corto plazo la desaceleración de la actividad económica, del empleo y aminorar el costo del crédito.*



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



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

## 2. APERTURA DE VENTANILLAS DE LIQUIDEZ TEMPORAL



Apertura de ventanillas de liquidez temporal en quetzales y en dólares de los Estados Unidos de América.



### **Provisión de liquidez temporal en quetzales**



### **Provisión de liquidez temporal en dólares de los Estados Unidos de América**

- Redención anticipada de depósitos a plazo constituidos en el Banco Central
- Compra de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala expresados en quetzales (en el mercado secundario de valores, a su valor facial)
- Operaciones de reporto (a 30, 90 y 180 días)
- Suspensión temporal de captación de depósitos a plazo por fechas de vencimiento, únicamente se aceptan operaciones a un día (*overnight*)

- Operaciones de reporto (a 30, 90 y 180 días)
- Monto total hasta US\$1,000.0 millones
- A solicitud de las instituciones
- Garantía: Certificados Representativos de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala expresados en dólares de los Estados Unidos de América, colocados en el mercado local; así como Bonos del Tesoro de la República de Guatemala colocados en los mercados financieros internacionales (Eurobonos)

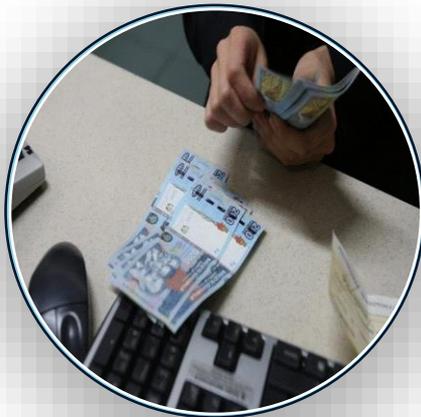
### 3. ATENCIÓN DE LA DEMANDA DE BILLETES Y MONEDAS



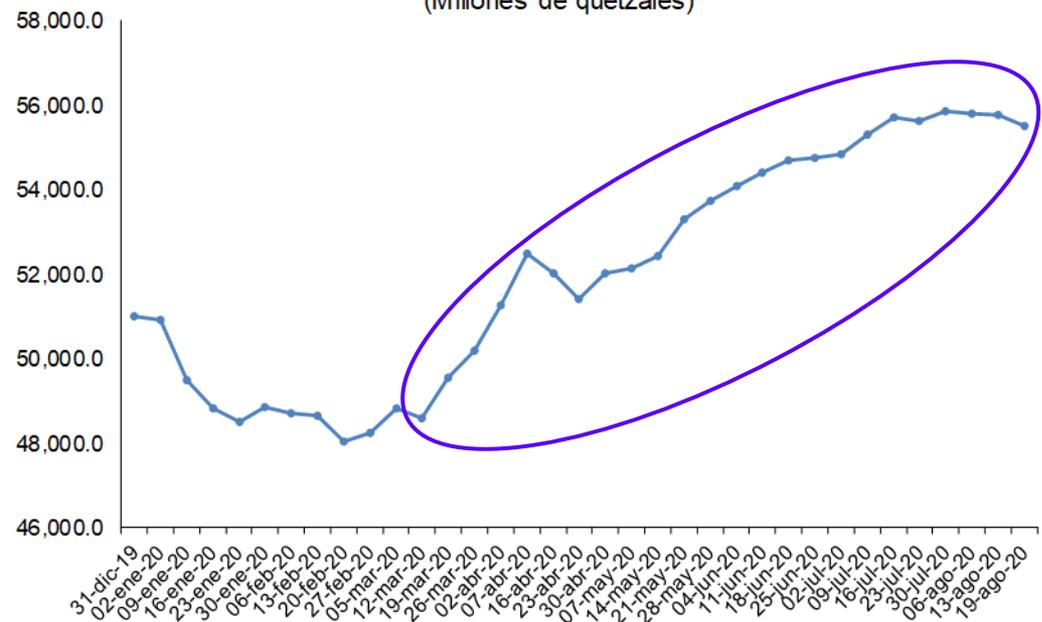
El Banco de Guatemala atiende de manera permanente la demanda de numerario de los bancos del sistema, quienes, a su vez, lo continúan haciendo con el público.



*Desde el inicio de la emergencia se ha atendido una demanda extraordinaria de los bancos del sistema por alrededor de Q4,000.0 millones.*



Emisión Monetaria  
Año 2020 (a)  
(Millones de quetzales)



(a) Al 19 de agosto de 2020.  
Fuente: Banco de Guatemala.

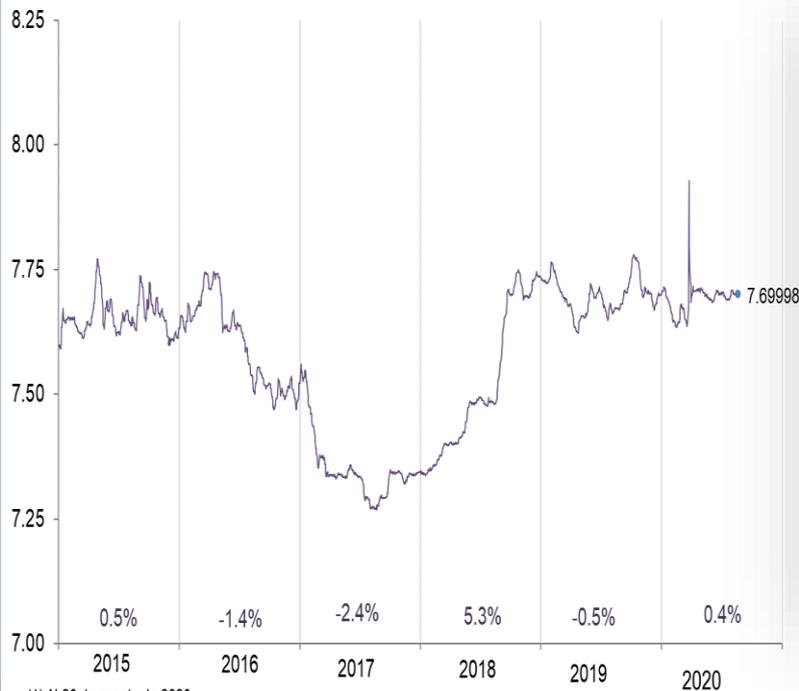
# 4. PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO CAMBIARIO



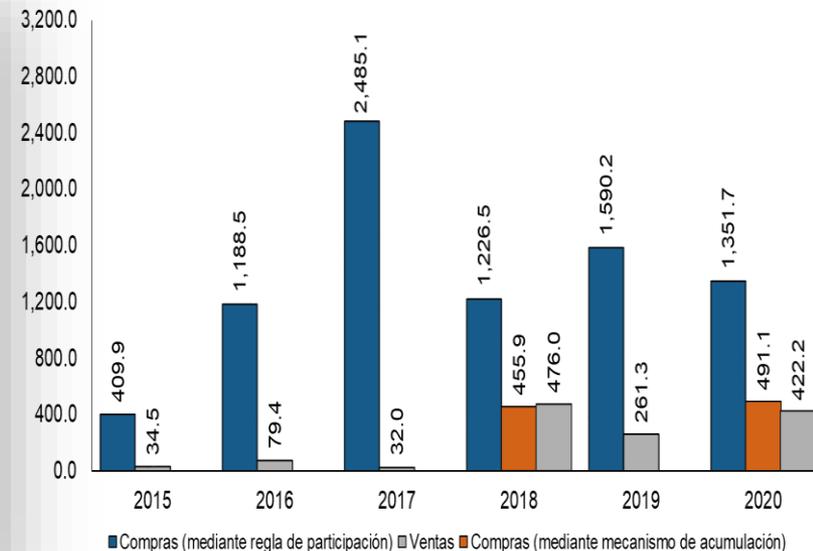
El Banco de Guatemala, continúa participando en el mercado cambiario con el propósito de evitar volatilidad en el tipo de cambio.



Tipo de Cambio de Referencia (1)  
(Quetzales por US\$1.00 y Variación Relativa Interanual)



Participación del Banco de Guatemala en el Mercado Cambiario  
Mediante Subasta de Compra y Venta de Divisas (1) (2) (3)  
(Millones de US\$)



(1) Al 20 de agosto de 2020.

Nota: Signo (+) significa depreciación; signo (-) apreciación.

Fuente: Banco de Guatemala.

■ Compras (mediante regla de participación) ■ Ventas ■ Compras (mediante mecanismo de acumulación)

(1) Con información al 31 de diciembre de cada año. Para el caso de 2020, al 19 de agosto 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\$1,351.7 millones por la activación de la regla de participación y US\$491.1 millones por el mecanismo de acumulación de reservas monetarias internacionales. Las ventas por activación de la regla de participación fueron US\$422.2 millones

Fuente: Banco de Guatemala.

# 5. MODIFICACIONES AL REGLAMENTO PARA LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO DE CRÉDITO



La Junta Monetaria en resolución JM-32-2020, del 19 de marzo de 2020, aprobó las medidas temporales contenidas en el Reglamento para la Administración del Riesgo de Crédito, medidas que tendrán una vigencia de 180 días.



*La medida pretende mitigar los efectos que el COVID-19 pueda provocar en los deudores del sistema bancario que se vean afectados por la emergencia, de manera que puedan cumplir con sus obligaciones crediticias. Publicado en el Diario Oficial y el Periódico el 23 de marzo de 2020.*



Reglamento para la Administración del Riesgo de Crédito

JM-93-2005

## ANEXO A LA RESOLUCIÓN JM-93-2005 REGLAMENTO PARA LA ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO



**Superintendencia de Bancos**  
Guatemala, C. A.

**Recopilación de Disposiciones y Normas  
Aplicables a Bancos y Otras Entidades**

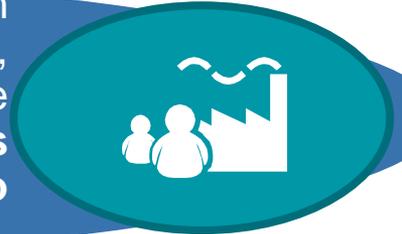
# DESAFÍOS PARA AUMENTAR EL PRODUCTO POTENCIAL DE GUATEMALA



# DESAFÍOS PARA ELEVAR EL PRODUCTO POTENCIAL

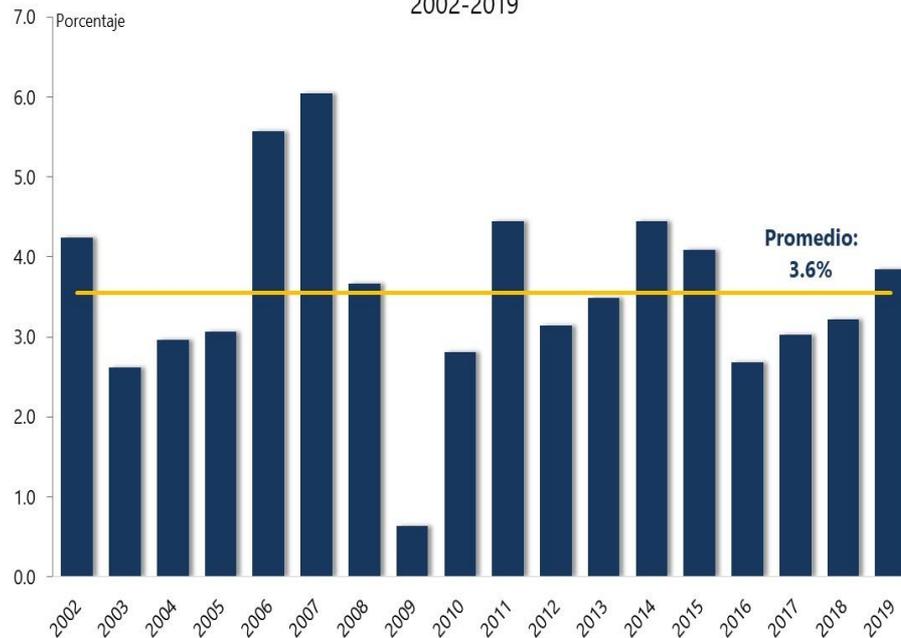


Una de las características económicas de Guatemala, es que el PIB en términos reales, ha permanecido estable en el tiempo (alrededor de 3.6%, en línea con el crecimiento promedio del PIB potencial). Ante este comportamiento surge la necesidad de analizar los principales **desafíos que enfrenta el país para lograr un crecimiento económico sostenido.**



## Producto Interno Bruto (1)

2002-2019



(1) Cifras preliminares para 2017 - 2019.

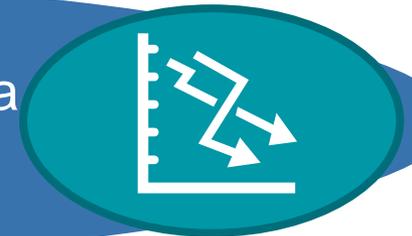
Fuente: Banco de Guatemala.

*Considerando los resultados obtenidos en estudios realizados previamente, se ha establecido que los **desafíos** que enfrenta Guatemala, para elevar el PIB observado de manera sostenida y, consecuentemente, el **PIB potencial en el mediano plazo**, están asociados, principalmente, a **aumentar el nivel agregado de productividad.***

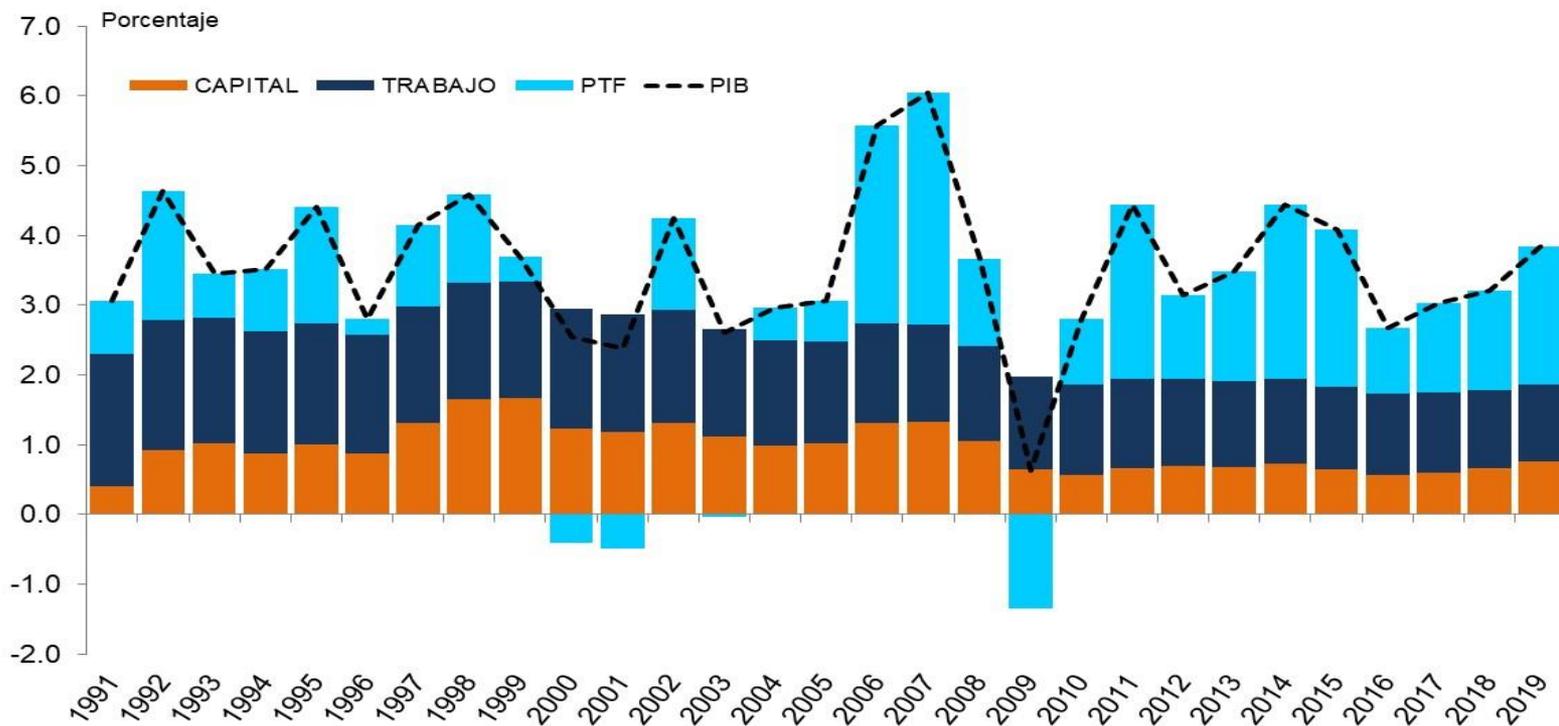
# DESAFÍOS PARA ELEVAR EL PRODUCTO POTENCIAL



La productividad se ha venido reduciendo, así como la contribución del factor capital.



## GUATEMALA: FUENTES DE CRECIMIENTO PERÍODO 1991 - 2019<sup>1/</sup>



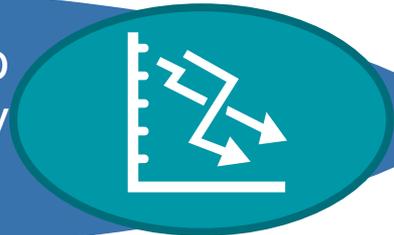
<sup>1/</sup> Cifras preliminares para 2017 - 2019.

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de Guatemala y del Instituto Nacional de Estadística (INE).

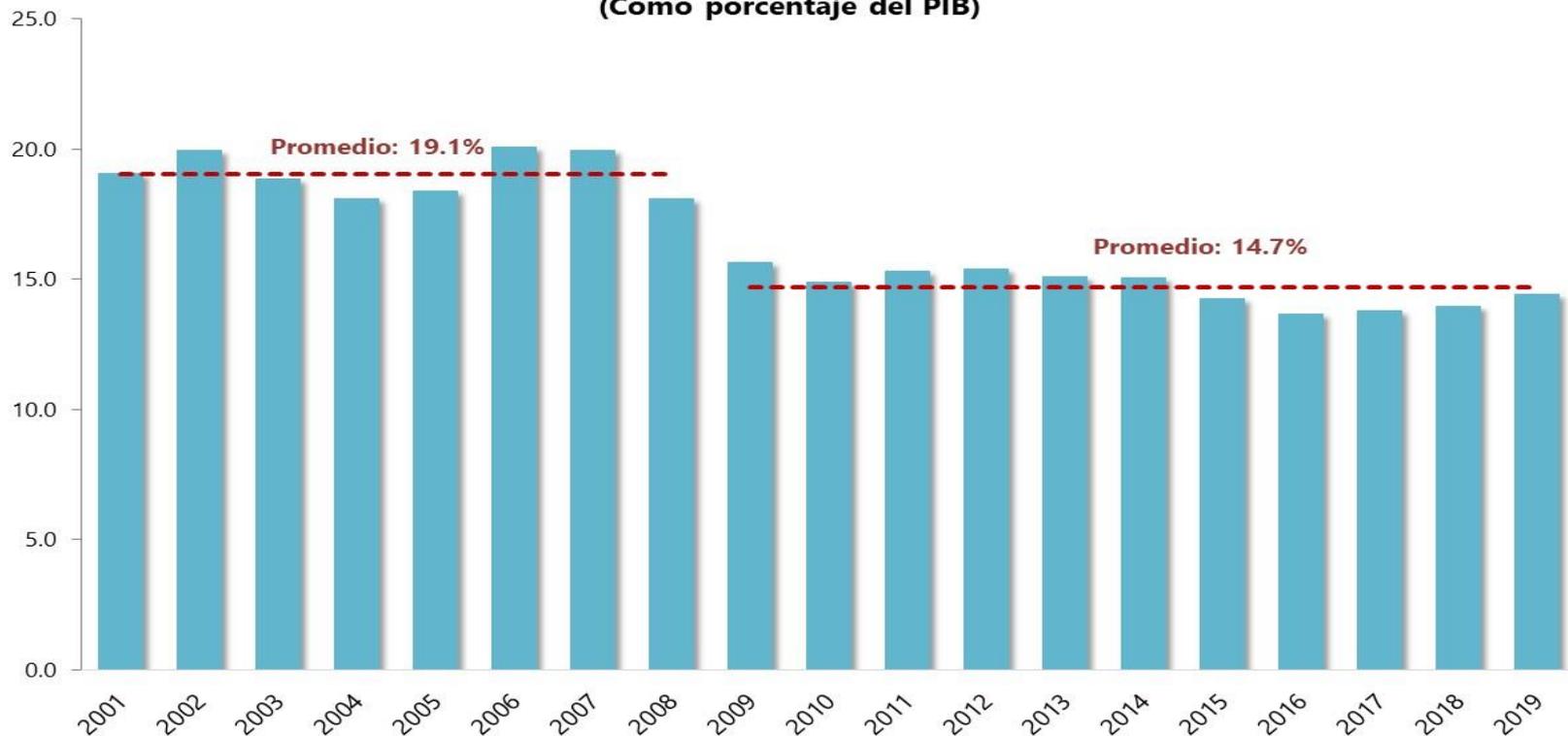
# DESAFÍOS PARA ELEVAR EL PRODUCTO POTENCIAL



La inversión respecto del PIB registró una reducción luego de la crisis global económica y financiera de 2008-2009, y no ha logrado recuperarse.



**Formación Bruta de Capital Fijo (1)**  
(Como porcentaje del PIB)



(1) Cifras preliminares para 2017 - 2019.  
Fuente: Banco de Guatemala.

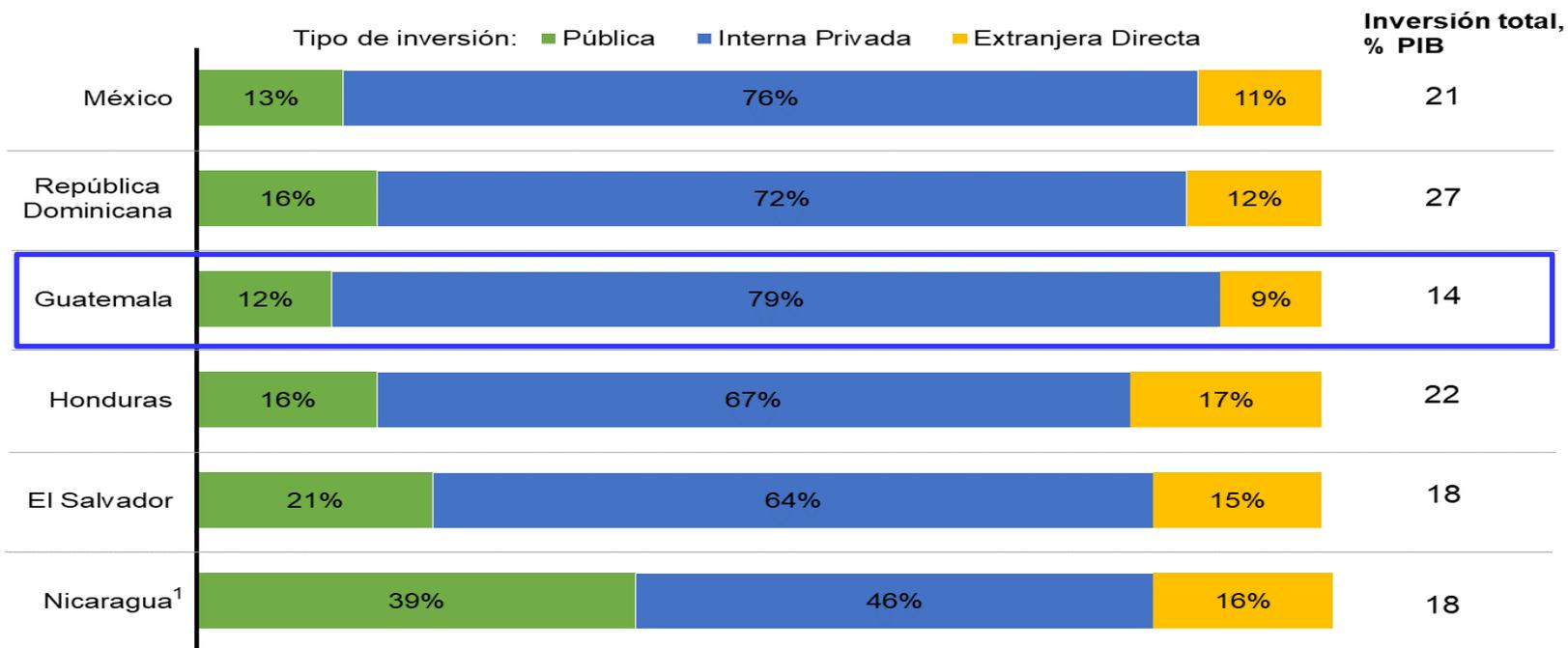
# DESAFÍOS PARA ELEVAR EL PRODUCTO POTENCIAL



La tasa de inversión en Guatemala es la más baja entre varios países de la región, en particular la inversión pública y la inversión extranjera directa.



Composición de la inversión en 2019  
Porcentaje de la inversión total



(1) Información a 2018.

Fuente: Banco Mundial, Indicadores de Desarrollo Mundial.

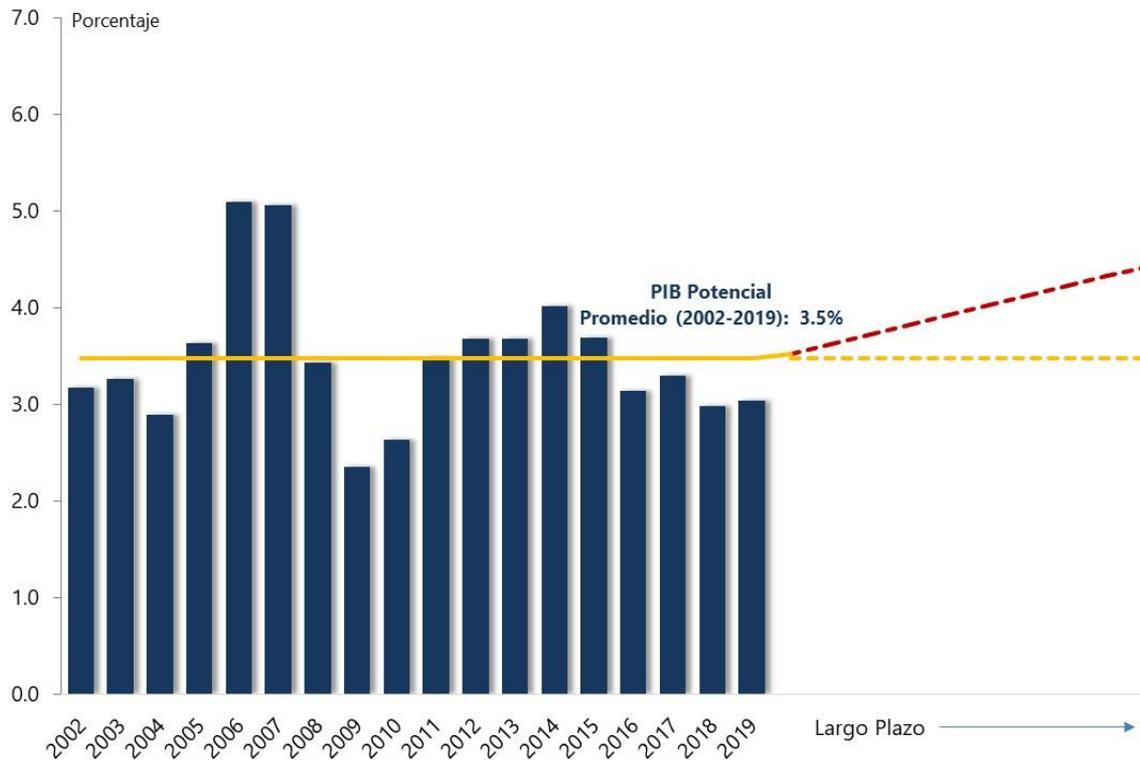
# DESAFÍOS PARA ELEVAR EL PRODUCTO POTENCIAL



Por lo tanto, los desafíos que Guatemala enfrenta para elevar el **Producto Interno Bruto potencial**, están asociados a aumentar la **productividad** y la **IED**. Para ello, se requiere de la implementación de **reformas estructurales** destinadas a cerrar las brechas en las distintas áreas e **incrementar la inversión**.



## Crecimiento del Producto Interno Bruto Potencial



Aumentar el nivel agregado de la productividad



Implementar reformas estructurales



Incrementar la inversión

## ¿Cómo aumentar el nivel agregado de la productividad?

-  Cerrar las brechas de infraestructura
-  Fomentar la participación de la mujer en la fuerza laboral
-  Reducir la informalidad en el mercado laboral
-  Invertir en capital humano
-  Reforzar la gestión de gobierno
-  Profundizar la integración regional
-  Incrementar la investigación y desarrollo

## ¿Qué reformas estructurales deben implementarse?

-  Mejorar la competitividad
-  Mejorar clima de inversión
-  Seguir diversificando la matriz energética (*con fuentes renovables*)
-  Elevar gasto en educación, salud y seguridad
-  Aumentar la flexibilidad laboral
-  Invertir en tecnología

## ¿Qué inversión debemos incrementar?

	<b>Inversión pública</b>	Capital humano Capital físico ( <i>especialmente en infraestructura</i> )
	<b>Inversión privada interna</b>	Mejorar el clima de inversiones Reglas claras Certeza jurídica
	<b>Inversión extranjera directa</b>	Trabajar en superar las limitaciones para atraer IED

# MUCHAS GRACIAS

