

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



28 de agosto de 2020





- I. *ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL*
- II. *ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO*
- III. *DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA*
- IV. *DESAFÍOS PARA AUMENTAR EL PRODUCTO POTENCIAL DE GUATEMALA*

Escenario Económico Internacional



PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)

| | 2019 | 2020(a) | 2020(b) | Variación | 2021(a) |
|---|------|---------|---------|-----------|---------|
|  Mundial | 2.9 | -4.9 | -4.3 | ▲ 0.6 | 5.4 |
|  Economías Avanzadas | 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 |
|  Economías Emergentes | 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 |
|  Principales Socios Comerciales | 1.7 | -7.8 | -6.4 | ▲ 1.4 | 4.3 |

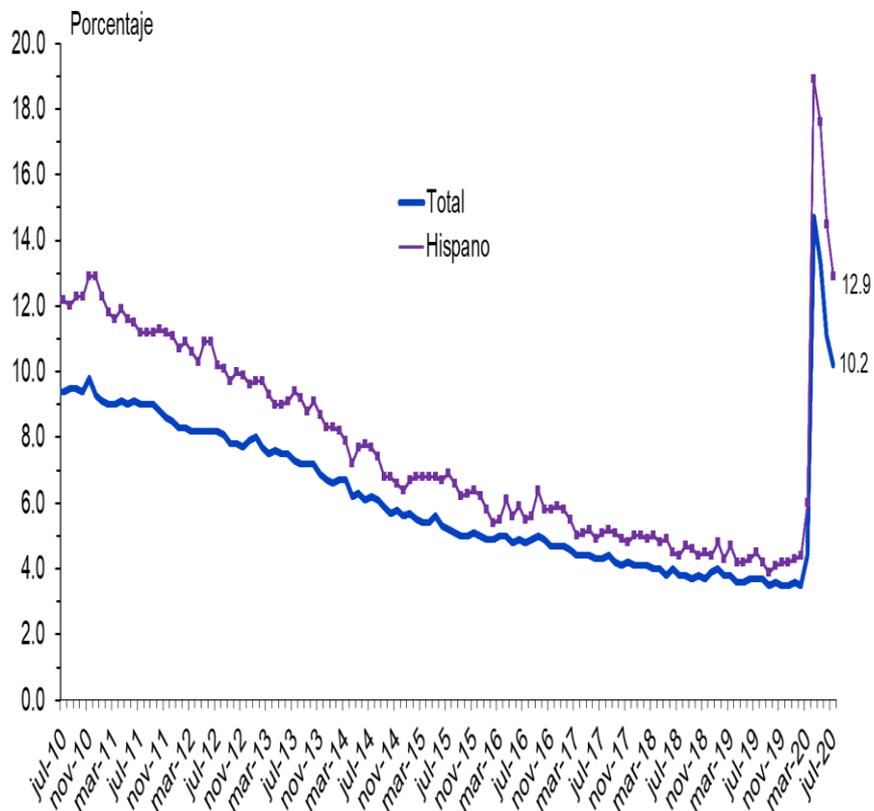
(1) Variación porcentual anual.

(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) 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*, promedio de las proyecciones a agosto de 2020.

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.

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

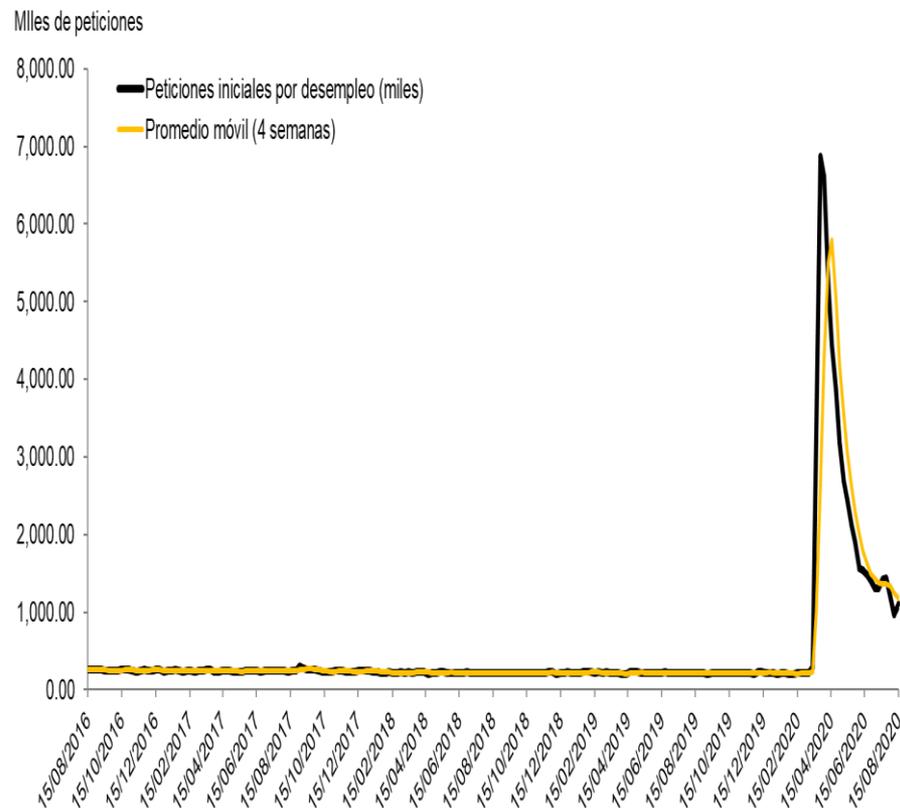


(1) Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

(a) Cifras a julio de 2020.

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

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

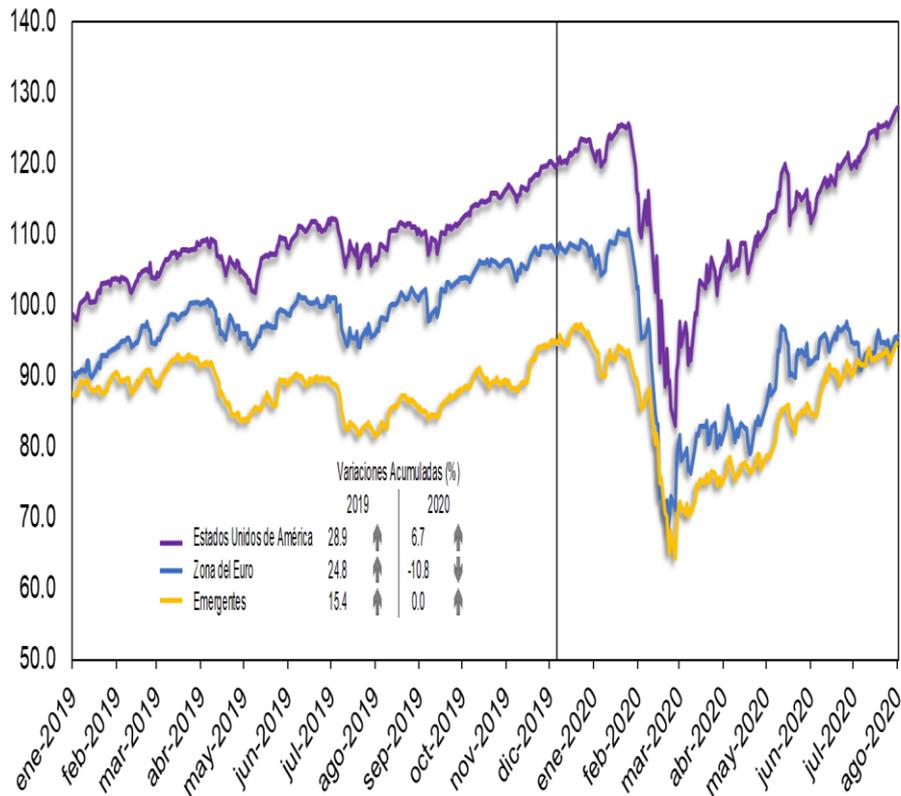


^{a1} Al 15 de agosto.

Fuente: Departamento de Trabajo de Estados Unidos de América.

Principales Índices Accionarios 2019 - 2020 (a)

Índice: Base enero 2018 = 100

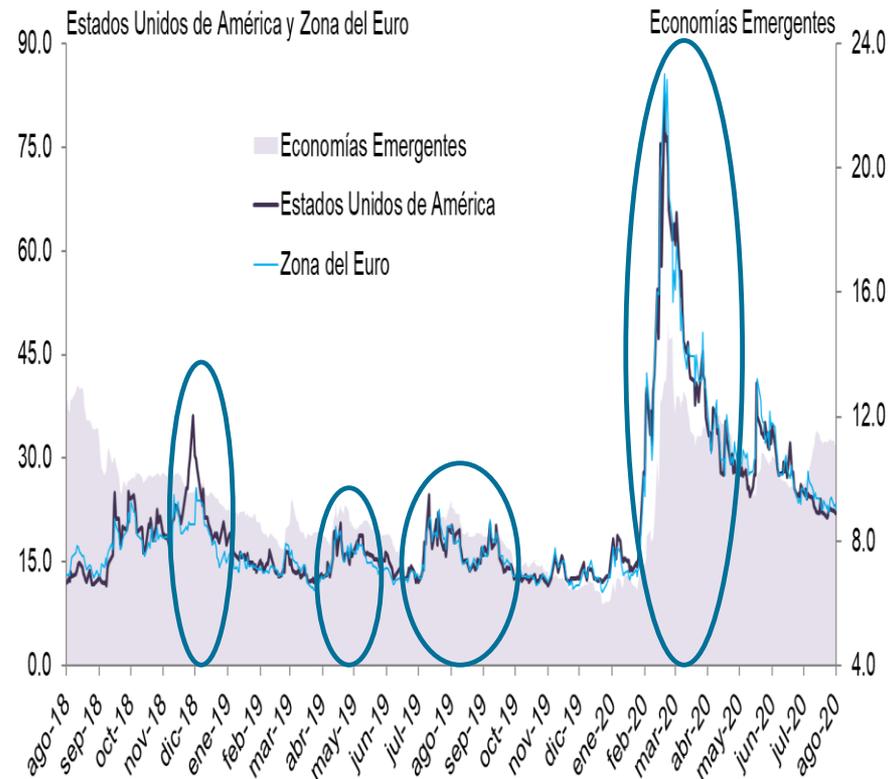


(a) Al 26 de agosto de 2020.

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)

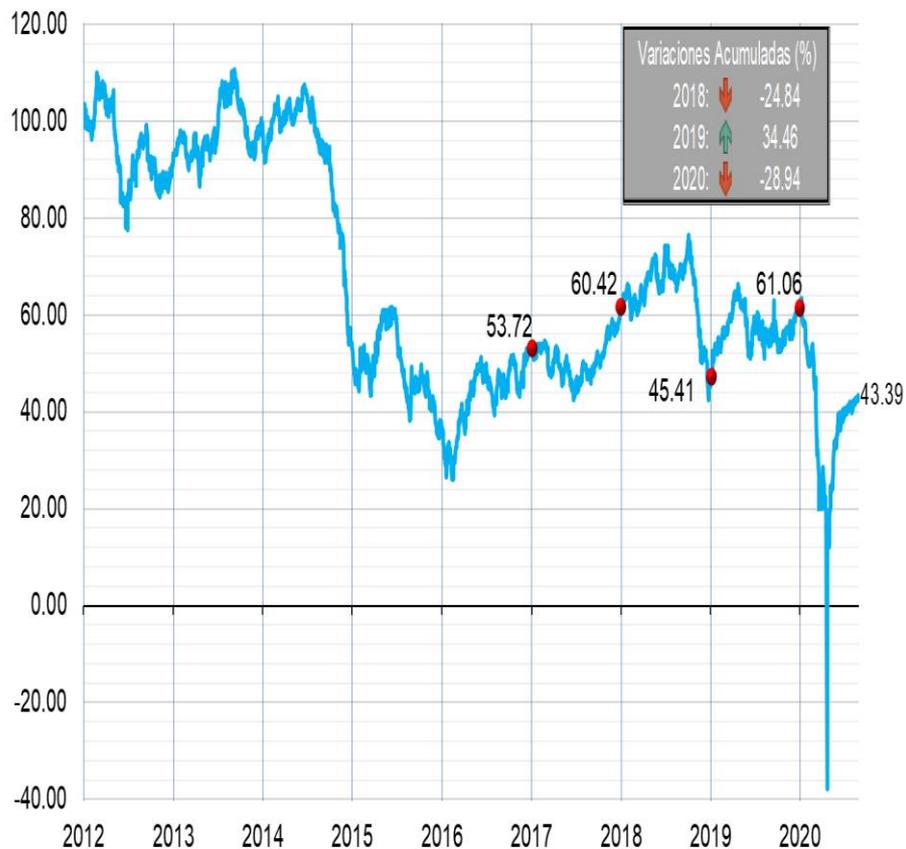


(a) Al 26 de agosto de 2020.

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.

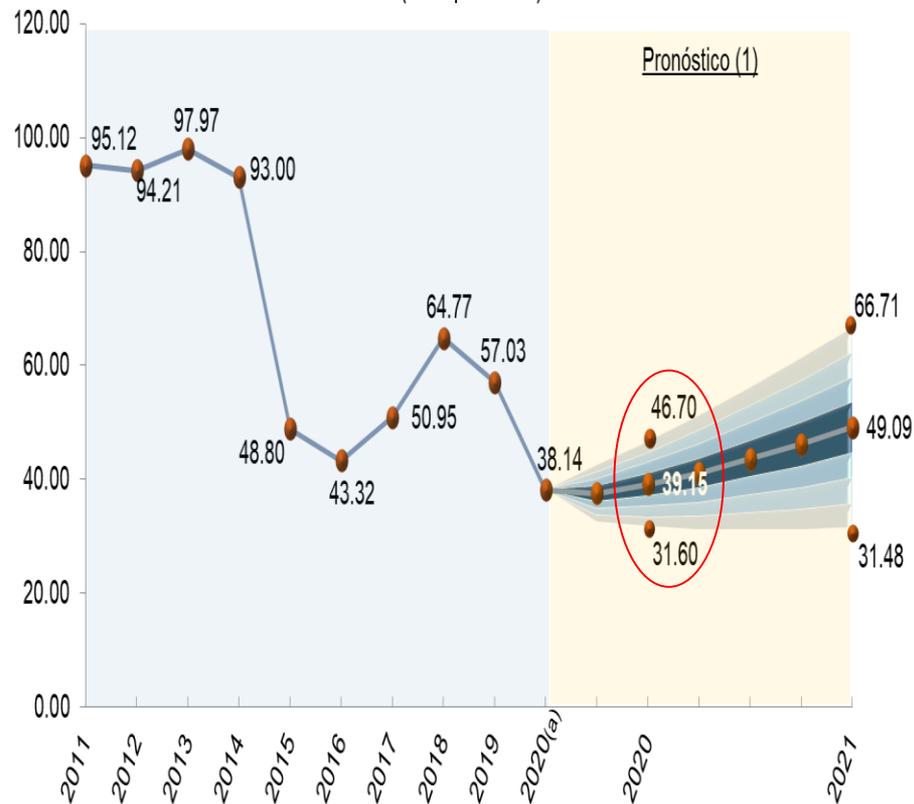
Fuente: Bloomberg.

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



(a) Cifras al 26 de agosto de 2020.
Fuente: Bloomberg.

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

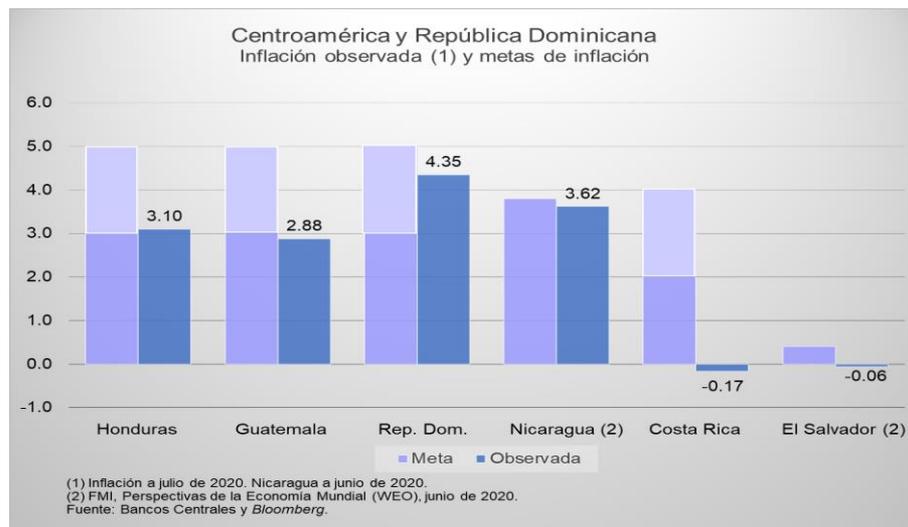
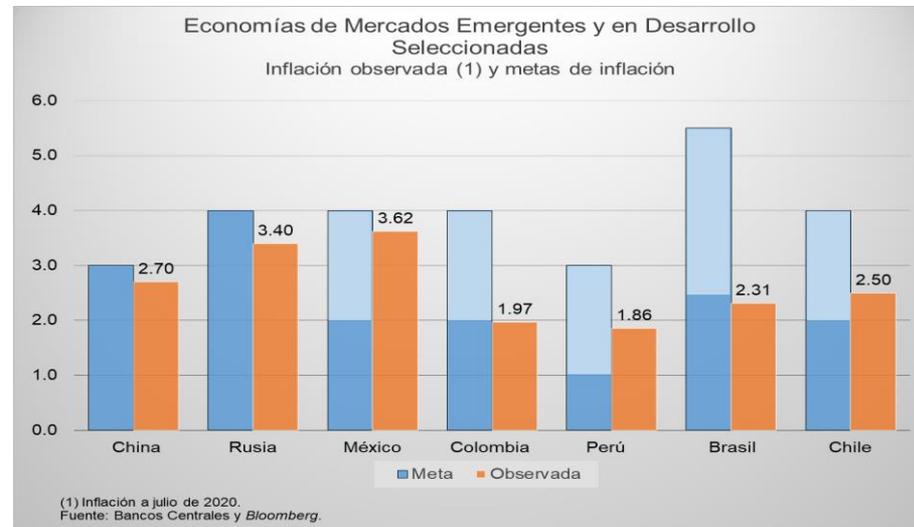
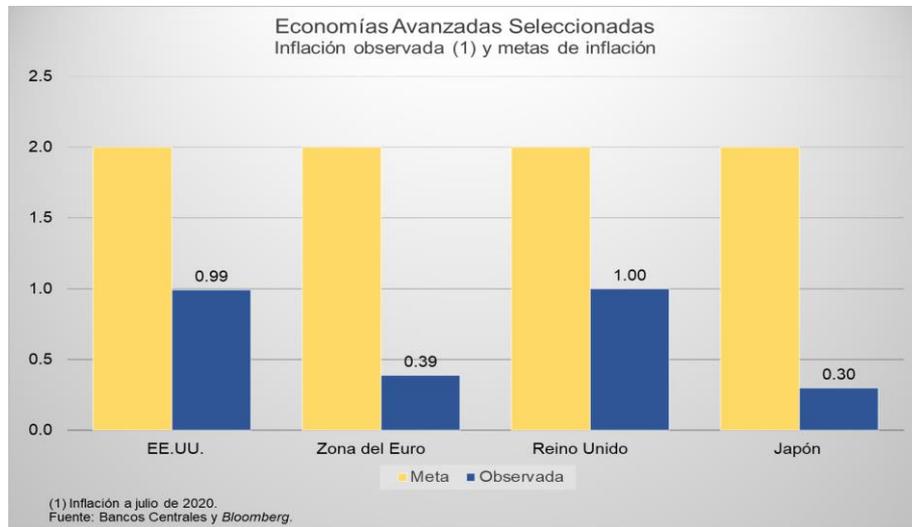


(a) Promedio observado al 26 de agosto de 2020.

(1) Pronóstico disponible al 26 de agosto de 2020.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS



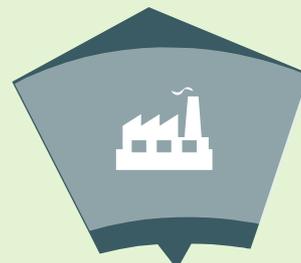
RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

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

Escenario Económico Interno



Producto Interno Bruto En términos reales (Variación Interanual %)



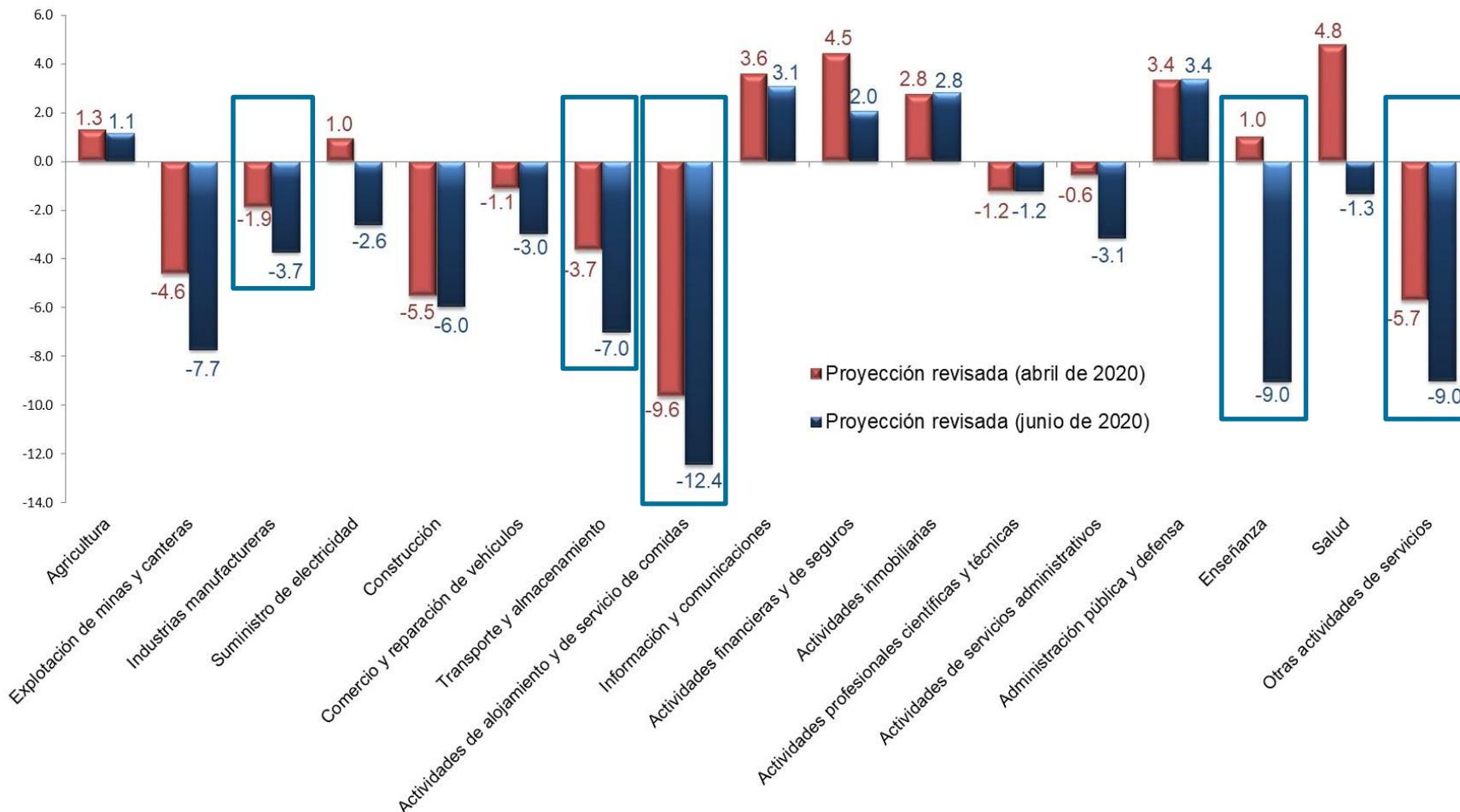
(p) Cifras preliminares.

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

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

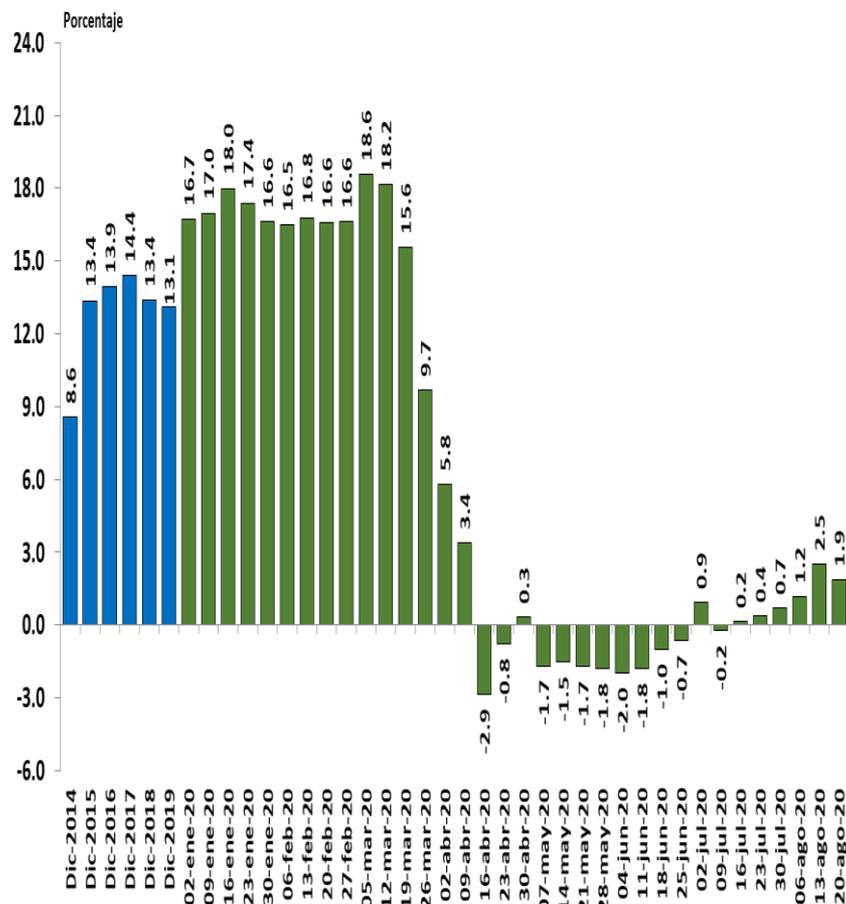
Fuente: Banco de Guatemala.

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



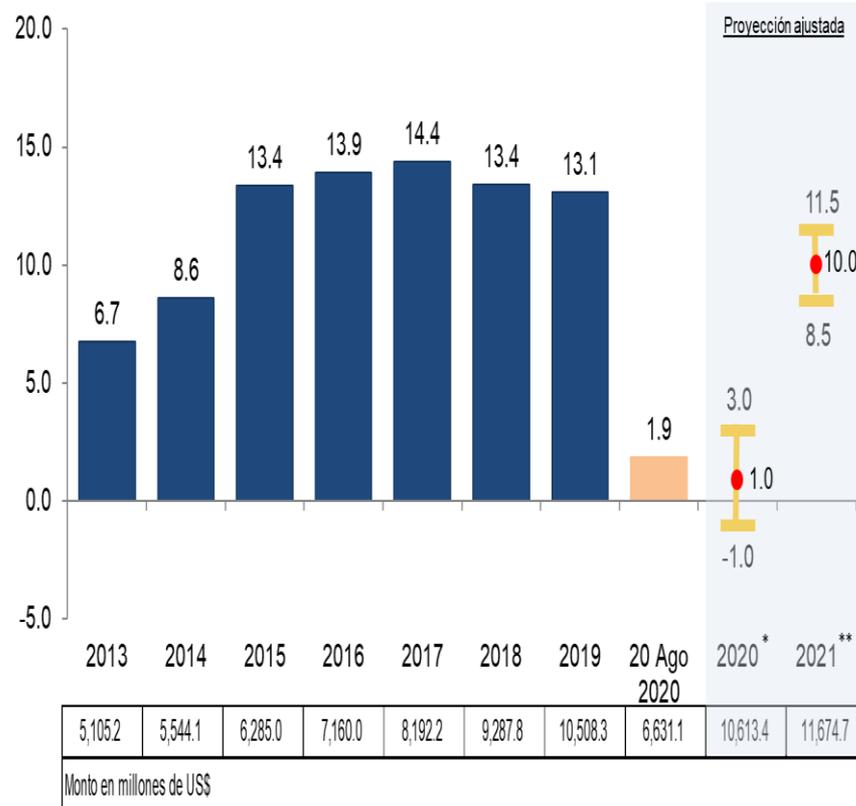
(1) Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Cifras proyectadas.
Fuente: Banco de Guatemala.

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



Fuente: Banco de Guatemala

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



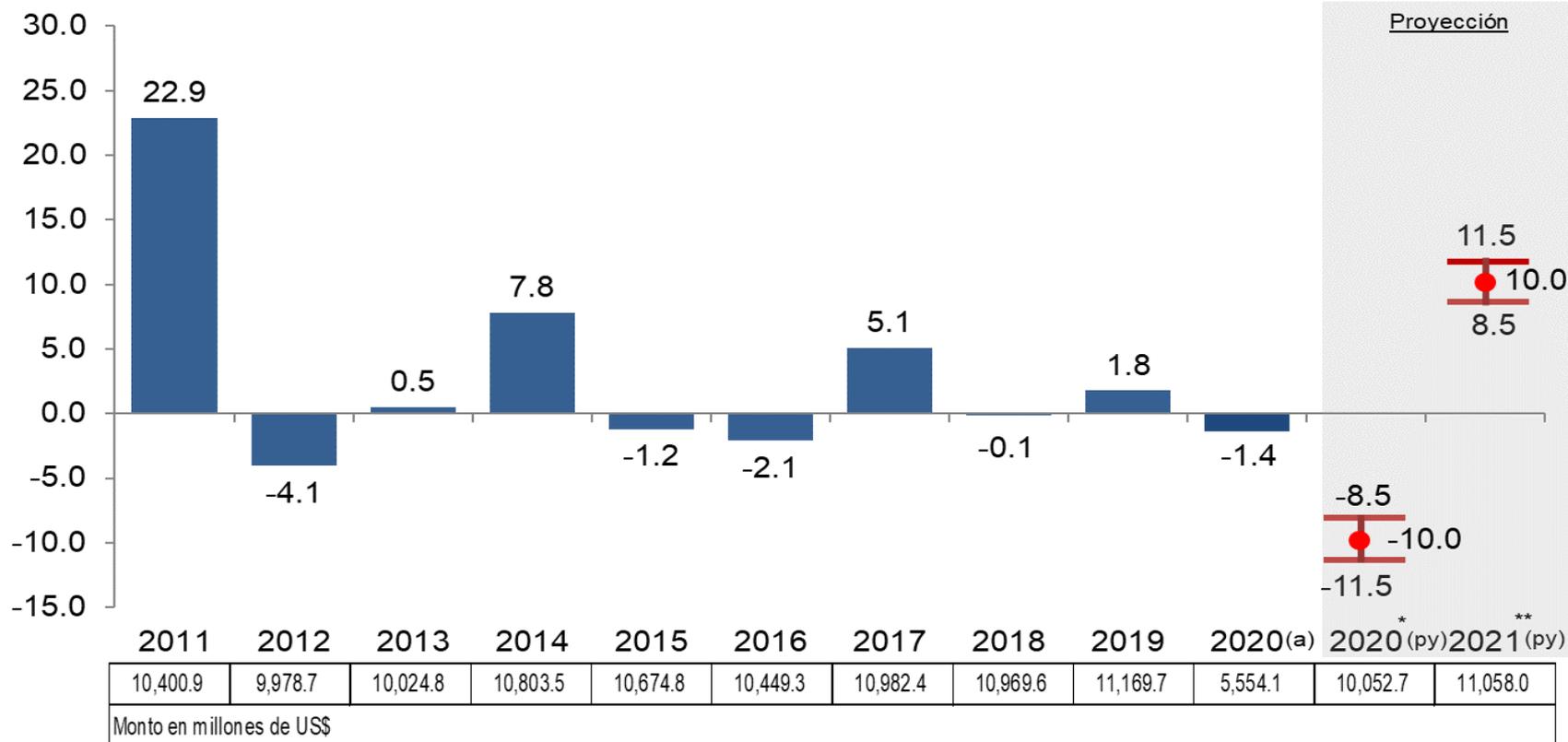
Valor central proyectado.

*Proyección revisada (anterior -6.5% +/- 1.5 p.p.)

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

Fuente: Banco de Guatemala

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



(a) Cifras a junio de 2020.

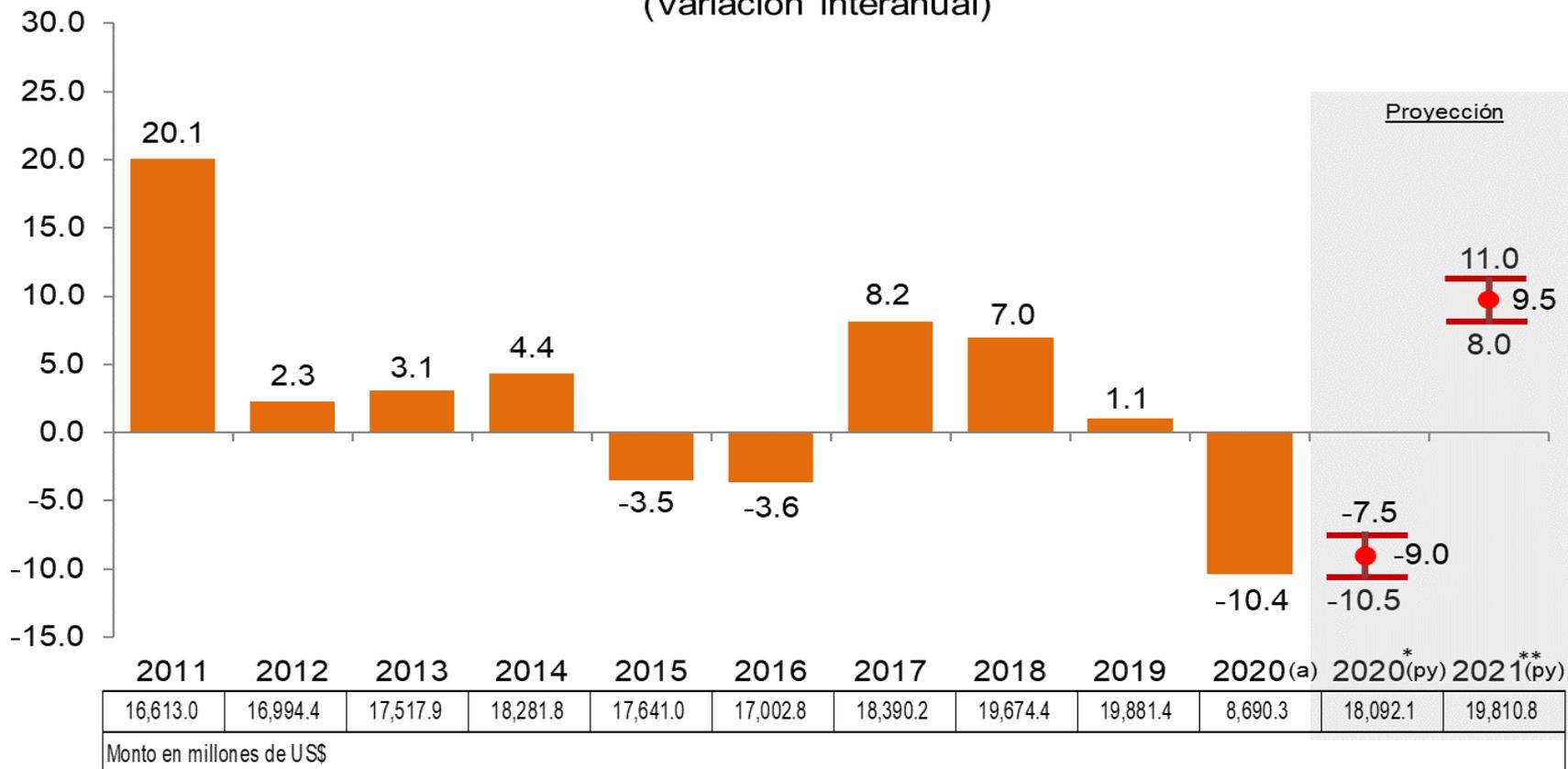
(py) Proyectado 2020 y 2021.

* 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.

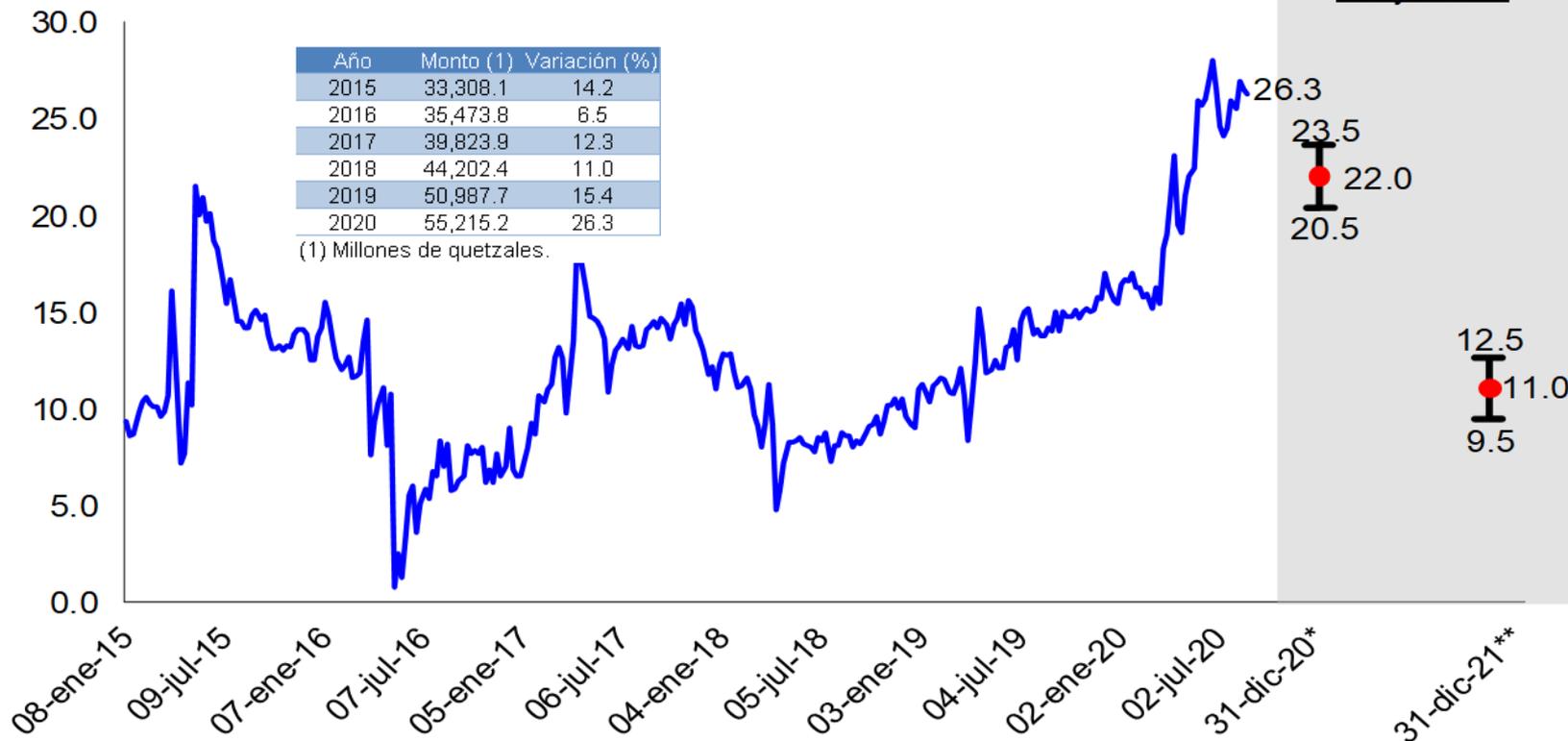
(py) Proyectado 2020 y 2021.

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

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

Fuente: Banco de Guatemala.

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



(a) Al 20 de agosto de 2020.

* Proyección revisada (anterior 13.0% \pm 1.5%)

** Proyección revisada (anterior 10.5% \pm 1.5%)

Fuente: Banco de Guatemala.

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



(a) Al 20 de agosto 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 20 de agosto de 2020.

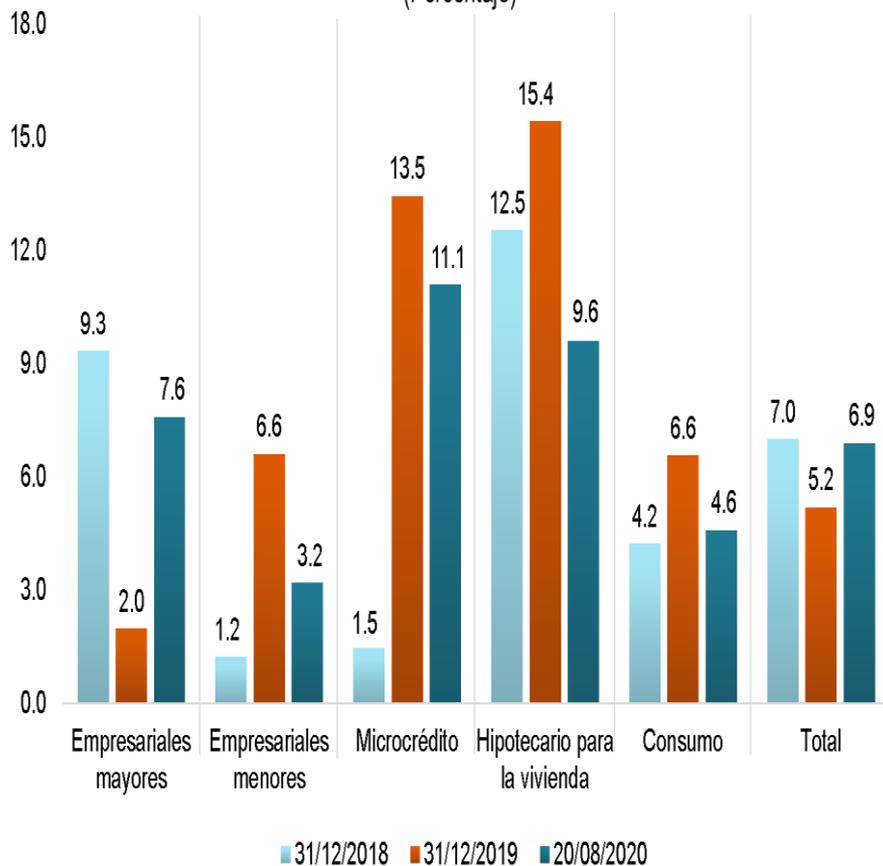
* Proyección revisada (anterior 3.5% ±1.5%)

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

Fuente: Banco de Guatemala.

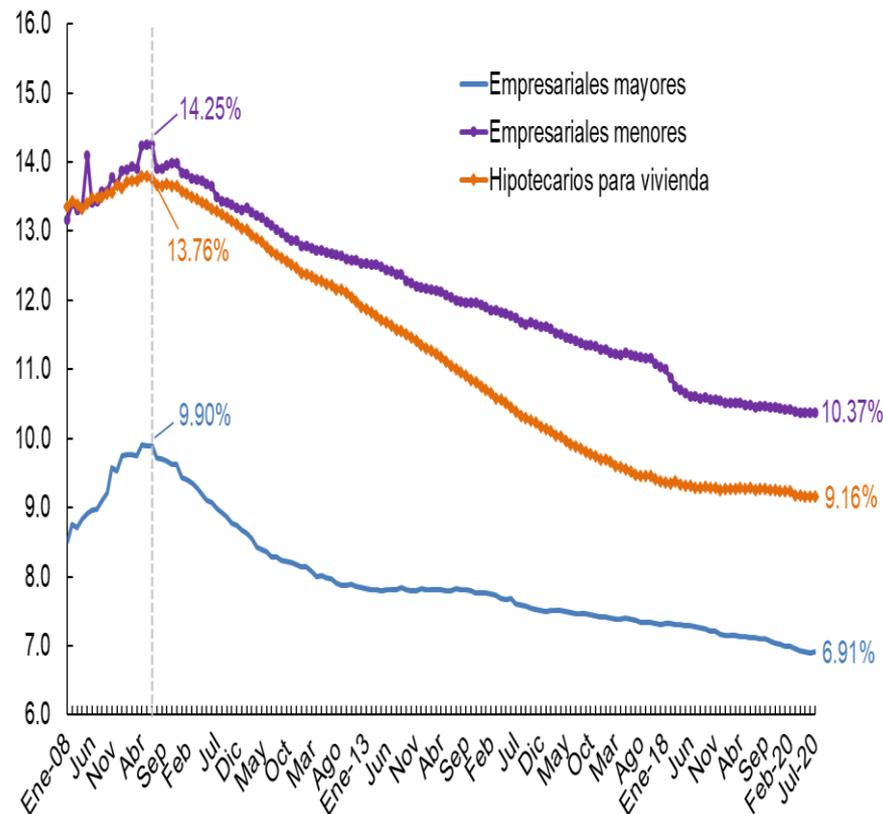
Crédito Bancario al Sector Privado Total

Por tipo de deudor
Variación relativa interanual
(Porcentaje)



Tasa de Interés por Tipo de Deudor (1)

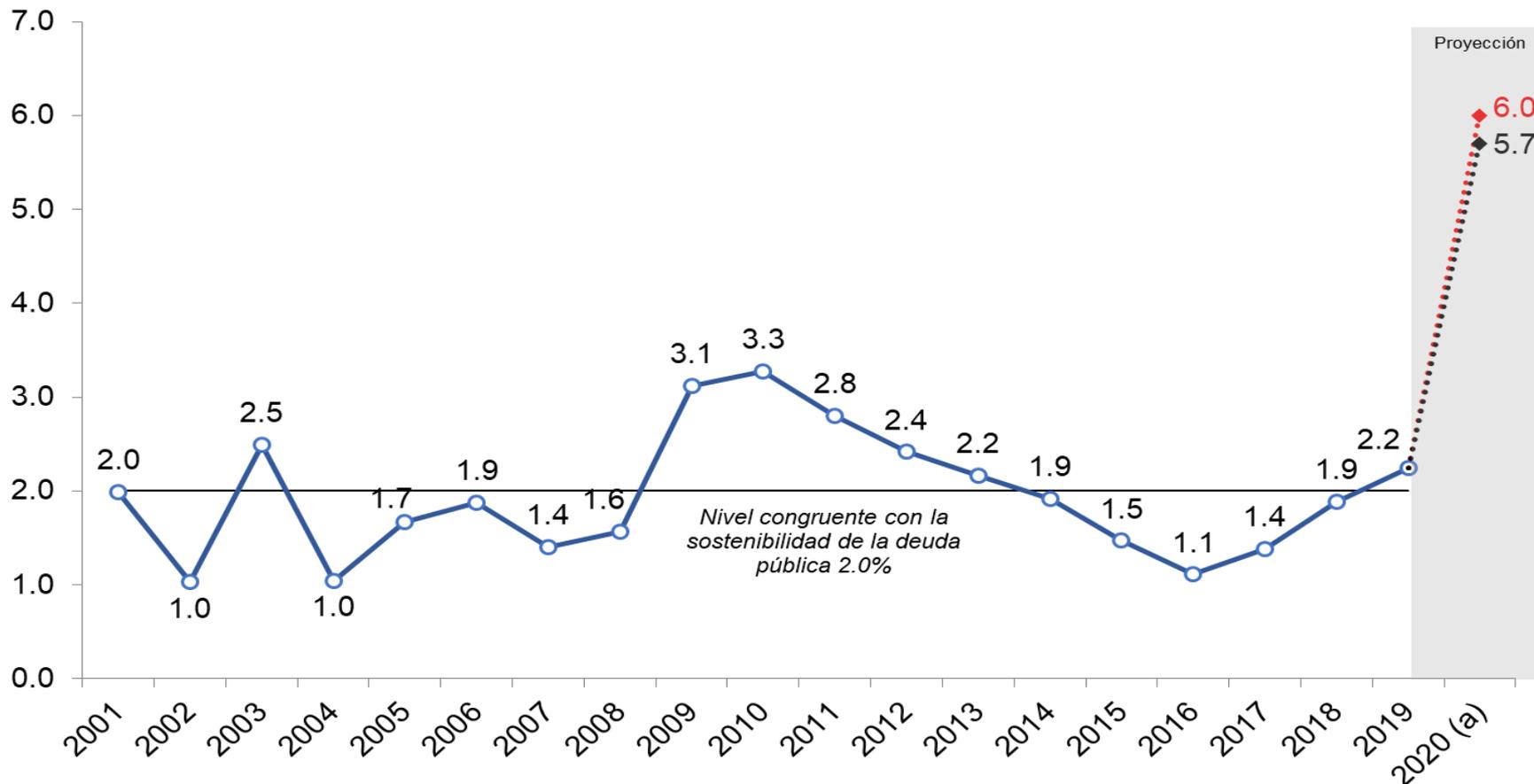
(Porcentaje)



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

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

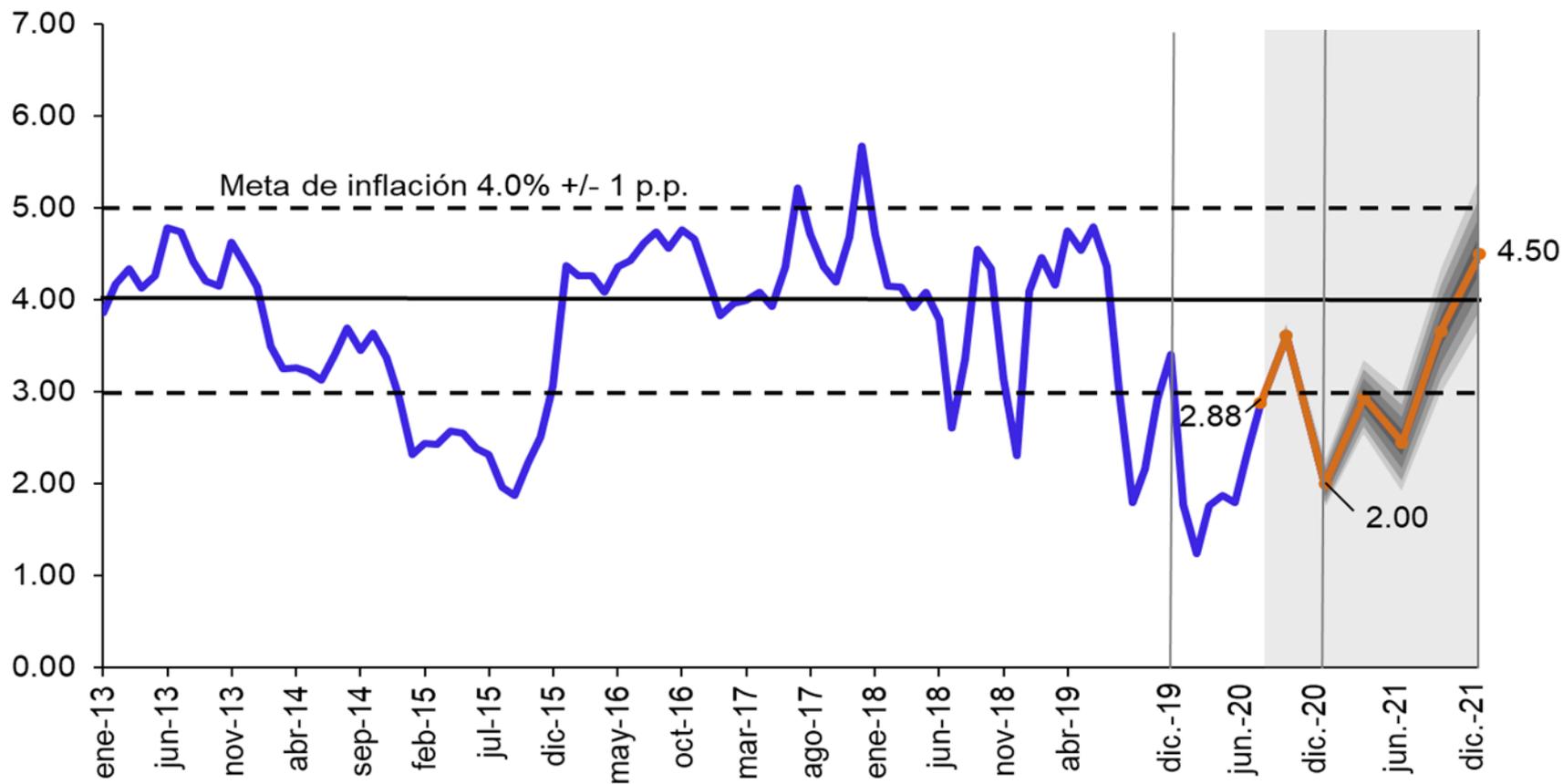
Déficit Fiscal (Porcentaje del PIB)



(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.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

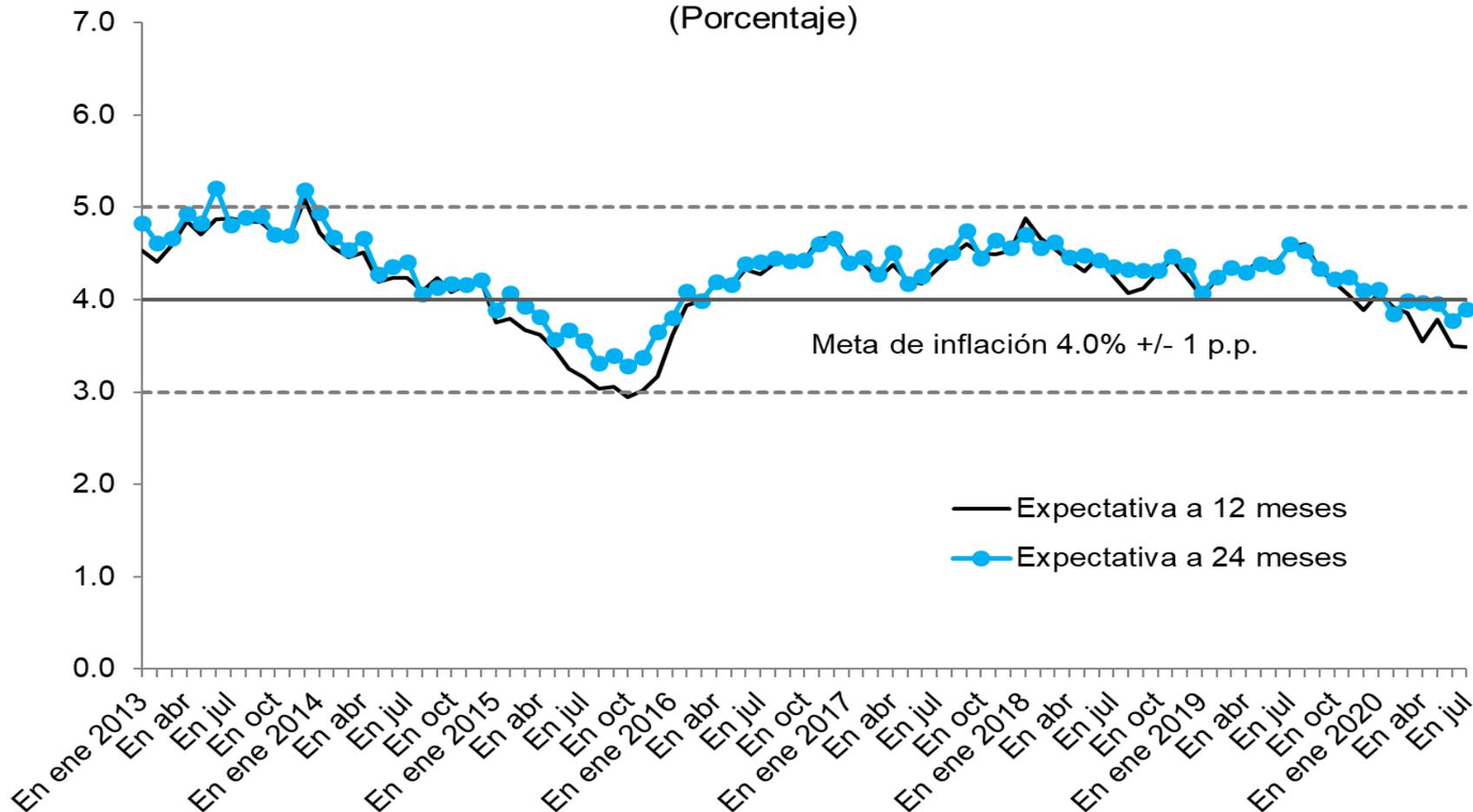
Ritmo Inflacionario Total Período 2013-2021 (a) (Porcentaje)



(a) Cifras observadas a julio de 2020.

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

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



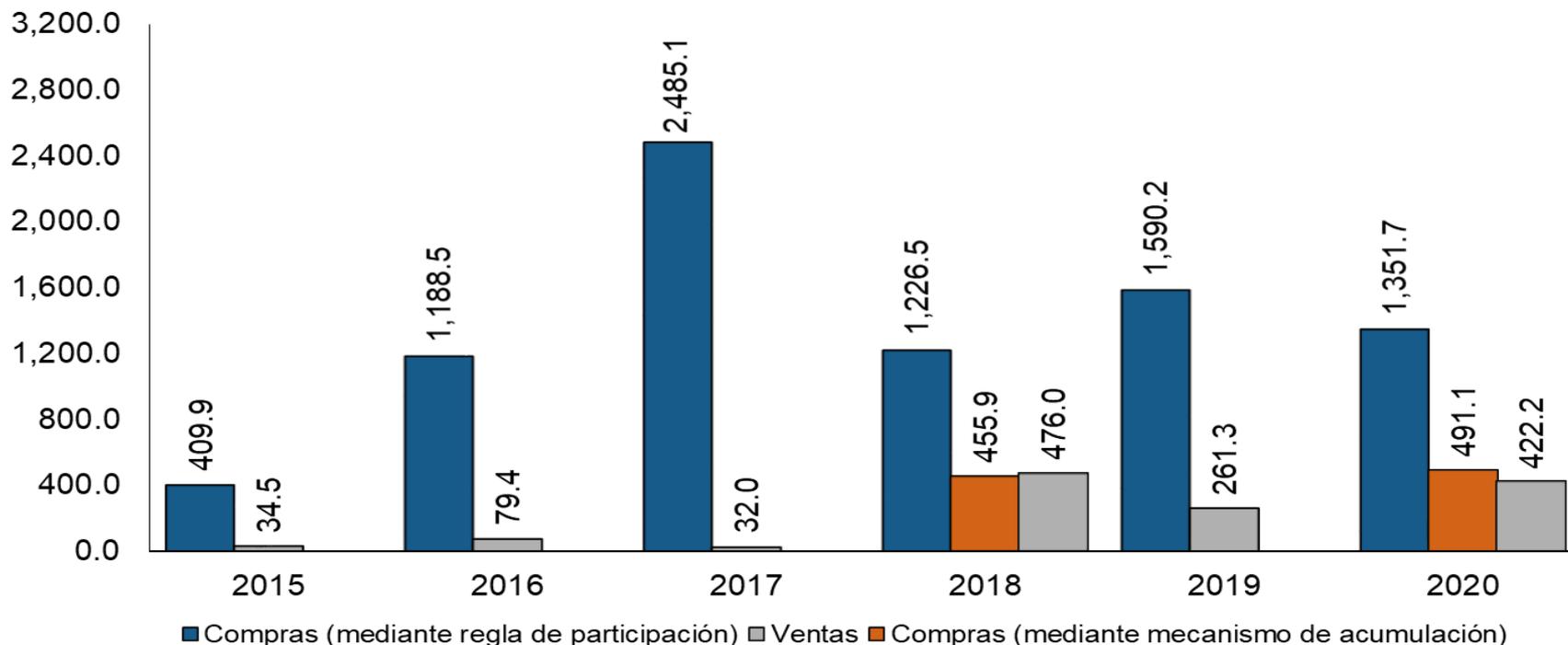
(a) Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de julio 2020.
p.p.: Puntos porcentuales.
Fuente: Banco de Guatemala.

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



(a) Al 21 de agosto 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 20 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.

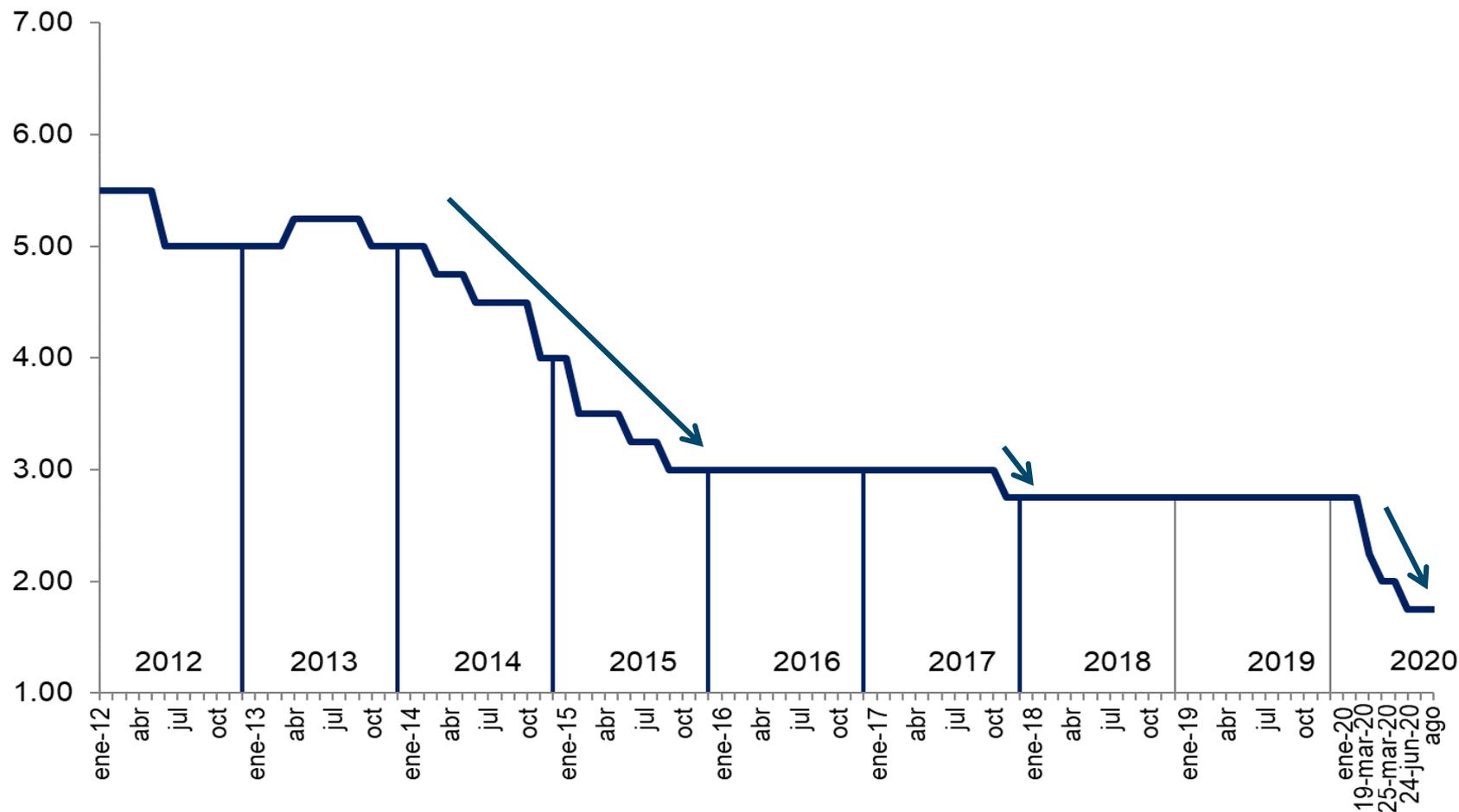
Decisión de Tasa de Interés de Política Monetaria



Decisión de tasa de interés líder de política monetaria



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



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

En la decisión se tomó en consideración que:

En el entorno externo:

- *La respuesta sin precedentes de las políticas fiscal y monetaria en la mayoría de países, la reapertura económica gradual a nivel mundial y los avances en el desarrollo de vacunas contra el COVID-19, están teniendo un efecto positivo en el desempeño económico y en las perspectivas de crecimiento económico tanto para 2020 como para 2021.*
- *El precio internacional del petróleo permanece en niveles históricamente bajos y los pronósticos del precio medio del crudo para el presente año y para el próximo se encuentran en niveles inferiores a los registrados en 2019.*

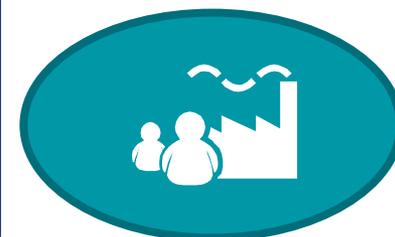
En el entorno interno:

- *Los indicadores de corto plazo empiezan a reflejar un desempeño más favorable, lo cual aunado al efecto positivo que tendría la reapertura gradual y ordenada de la economía nacional iniciada a finales de julio, permitirían que la actividad económica se empiece a recuperar en el segundo semestre de 2020 y se reactive de manera importante en 2021.*
- *Los pronósticos de inflación para el presente año reflejan una moderación en 2020, pero anticipan una aceleración en 2021. Asimismo, las expectativas inflacionarias se mantienen ancladas a la meta.*

Desafíos para aumentar el producto potencial de Guatemala

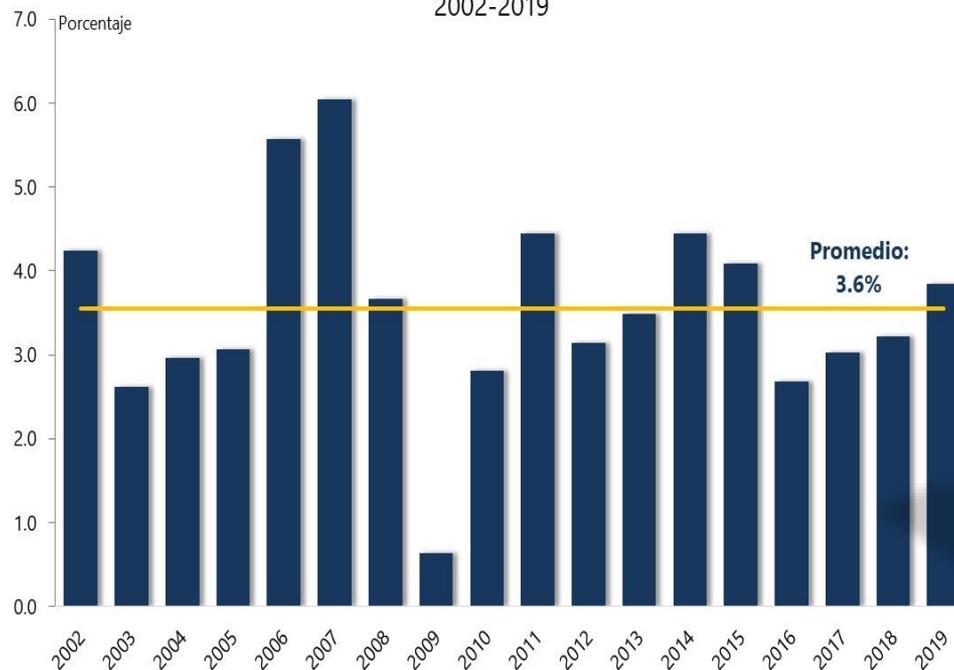


Una de las características económicas de Guatemala, es que el PIB en términos reales, ha permanecido estable en el tiempo (alrededor de 3.6%, en línea con el crecimiento promedio del PIB potencial). Ante este comportamiento surge la necesidad de analizar los principales **desafíos que enfrenta el país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



Producto Interno Bruto (1)

2002-2019

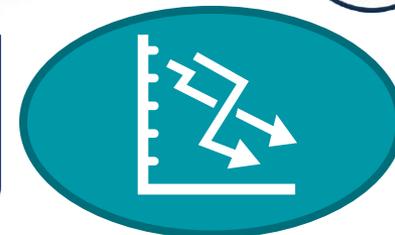


Considerando los resultados obtenidos en estudios realizados previamente, se ha establecido que los **desafíos** que enfrenta Guatemala, para elevar el PIB observado de manera sostenida y, consecuentemente, el **PIB potencial en el mediano plazo**, están asociados, principalmente, a **aumentar el nivel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

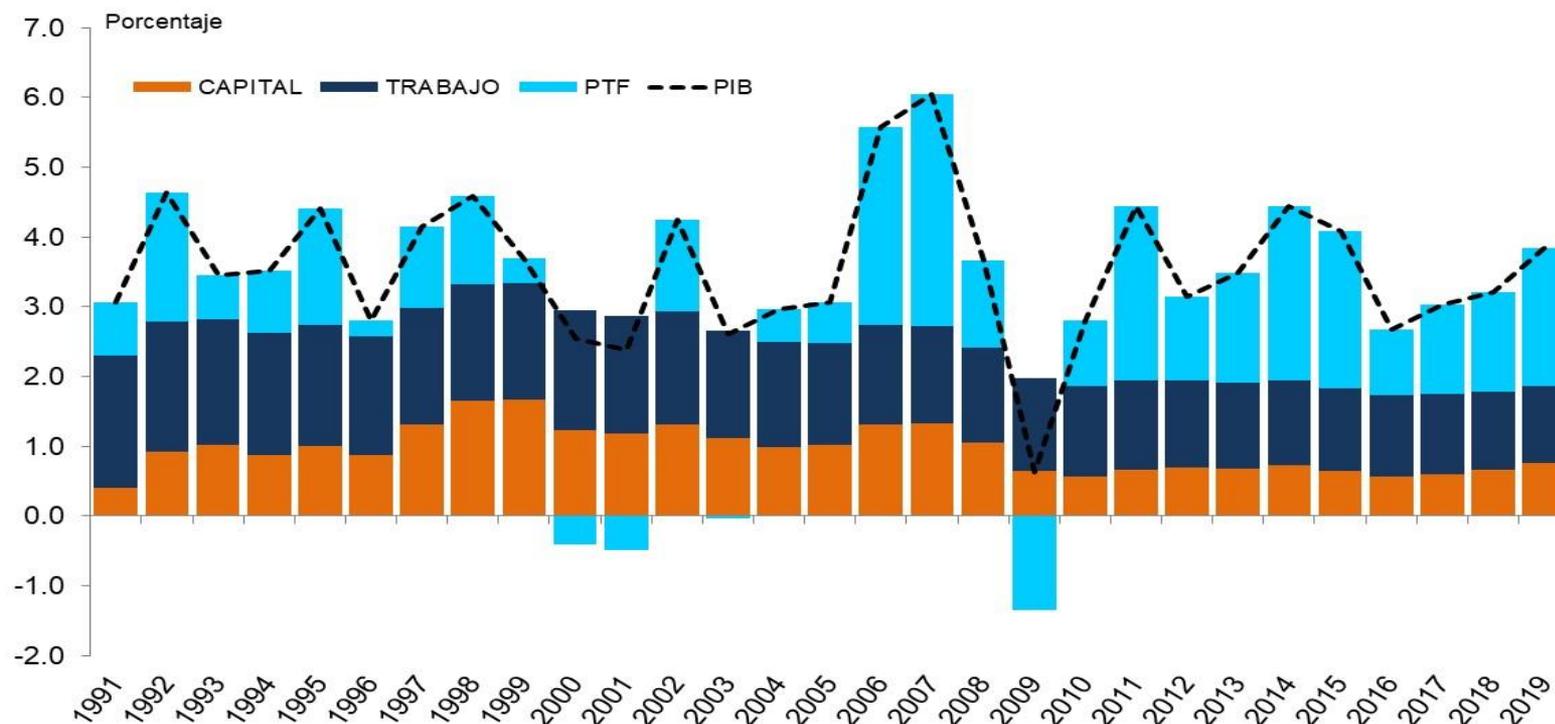
(1) Cifras preliminares para 2017 - 2019.

Fuente: Banco de Guatemala.

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



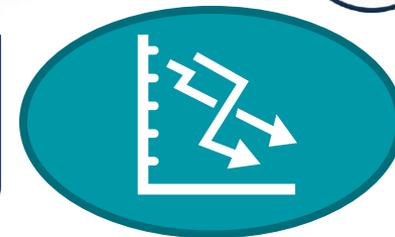
GUATEMALA: FUENTES DE CRECIMIENTO PERÍODO 1991 - 2019^{1/}



^{1/} Cifras preliminares para 2017 - 2019.

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

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



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

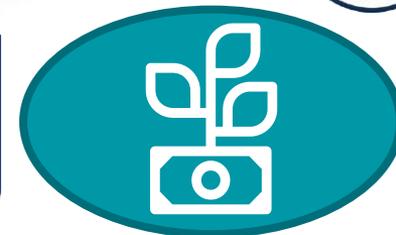


(1) Cifras preliminares para 2017 - 2019.
Fuente: Banco de Guatemala.

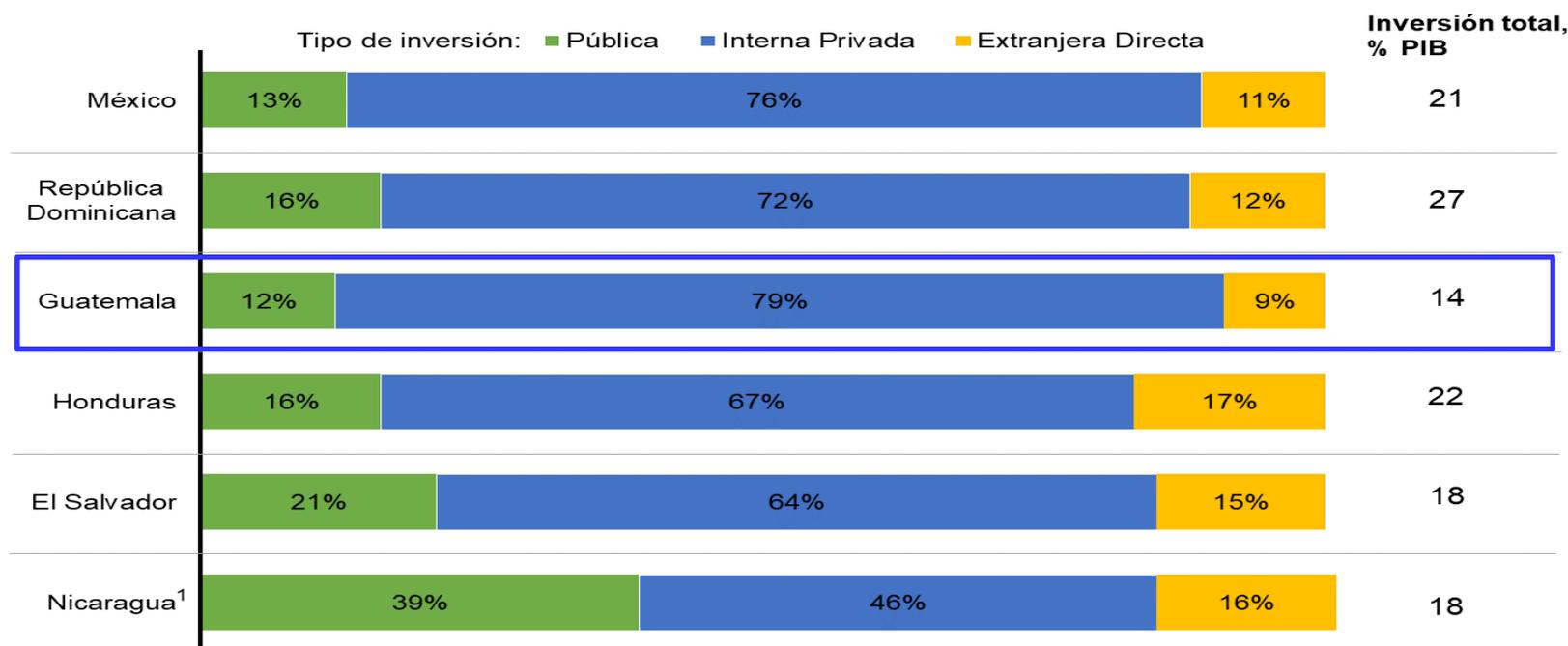
DESAFÍOS PARA ELEVAR EL PRODUCTO POTENCIAL



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.



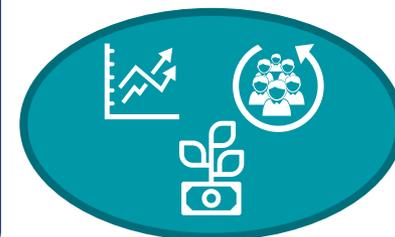
Composición de la inversión en 2019
Porcentaje de la inversión total



(1) Información a 2018.

Fuente: Banco Mundial, Indicadores de Desarrollo Mundial.

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



¿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?

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

**Muchas gracias
por su atención**

