



CIERRE DE 2020, PERSPECTIVAS PARA 2021 Y REVISIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA 2021

**Lic. Sergio Recinos
Presidente**

26 de enero de 2021

CONTENIDO

- I. ENTORNO EXTERNO**
- II. ENTORNO INTERNO**
- III. RESPUESTA DE POLÍTICA
ECONÓMICA EN 2020**
- IV. REVISIÓN DE LA POLÍTICA
MONETARIA, CAMBIARIA Y
CREDITICIA PARA 2021**

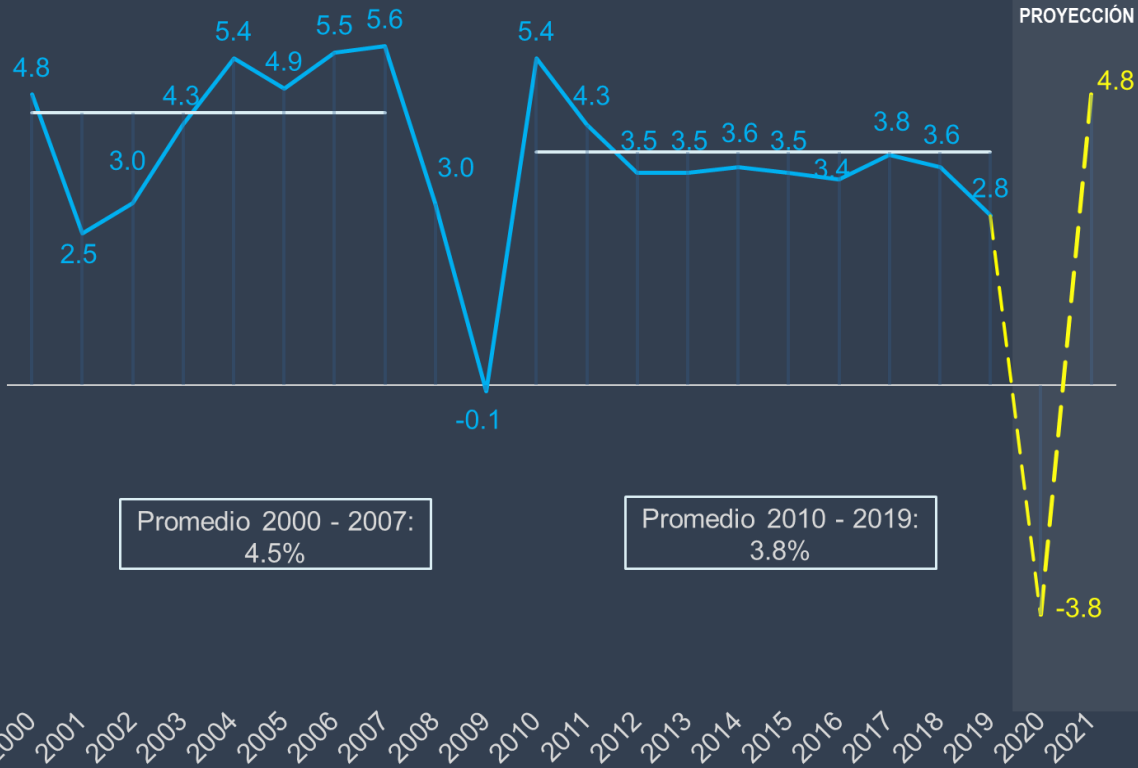
I. ENTORNO EXTERNO





Producto Interno Bruto Mundial

Período: 2000 – 2021 (a)
Variación interanual, porcentajes

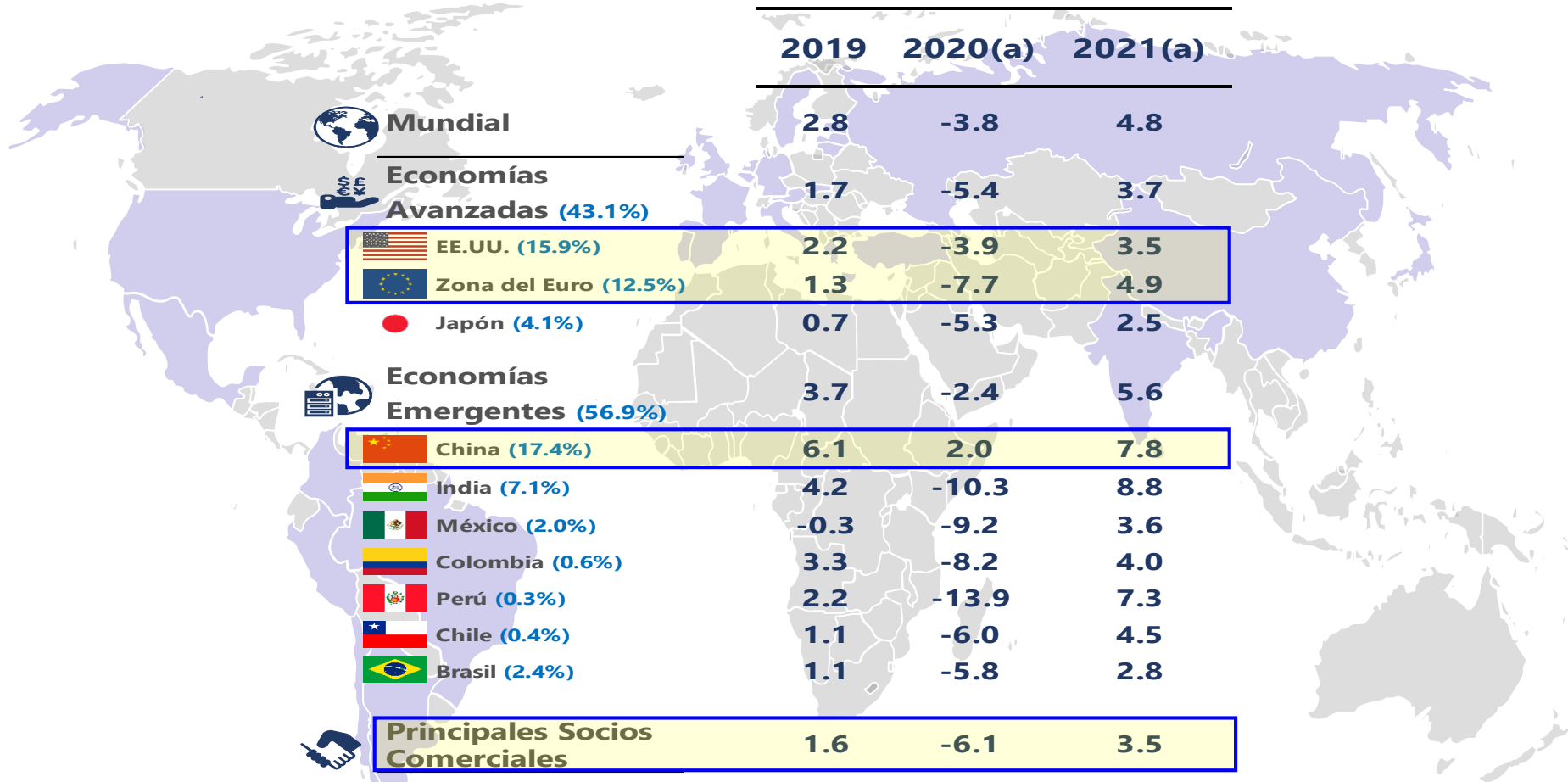


En **2020**, la economía mundial habría registrado una fuerte **contracción**, aunque **menor que la esperada** a inicios de la pandemia. Se anticipa que la **recuperación en 2021** sería en "V".

(a) En azul, cifras observadas, Fondo Monetario Internacional. En amarillo, 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*.



Proyecciones de Crecimiento Económico (1)



(1) Variación porcentual anual.

(a) 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 diciembre 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.

Nota: Los porcentajes en paréntesis corresponden al peso relativo de cada país o grupo de países en el PIB mundial durante 2019 (ajustado por la paridad de poder de compra, según el FMI).

Durante **2020** la mayoría de **economías avanzadas y emergentes** fueron **afectadas** significativamente por el COVID-19, aunque presentarían una **recuperación en 2021**.



Petróleo

Precio observado

2013 – 2021 (a)

(US\$ por barril)



(a) Cifras al 22 de enero de 2021.
Fuente: Bloomberg.

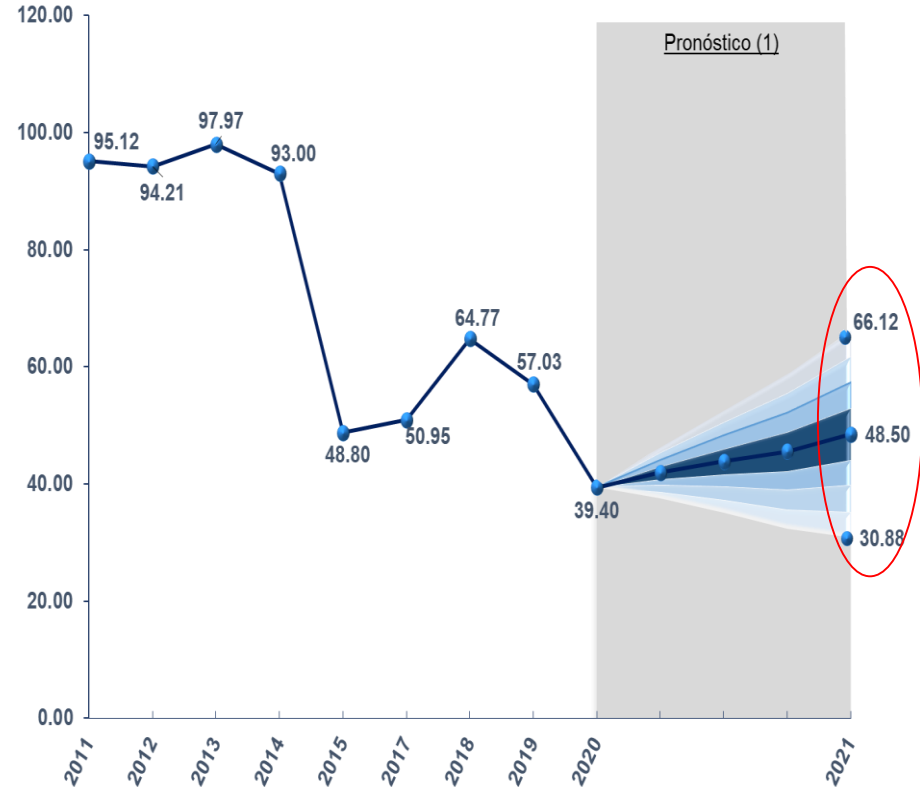


Petróleo

Precio Promedio Observado y Pronósticos

2011 – 2021

(US\$ por barril)



(1) Pronóstico disponible al 22 de enero de 2021.
Fuente: Elaboración propio con información de Bloomberg.

La propagación del **COVID-19** y la expectativa de un **excedente significativo en la oferta** mundial de petróleo, **redujeron el precio internacional del crudo en 2020**. En 2021, se ha comenzado a observar un incremento sostenido, debido a una restricción en la oferta de la OPEP.

RIESGOS AL ALZA



La producción y distribución de las **vacunas contra el COVID-19** elevaría la confianza de las familias y empresas

La **estabilización de las relaciones comerciales** entre los EE.UU. y algunos de sus principales socios comerciales dinamizaría el comercio mundial

La **extensión de las medidas de estímulo fiscal** podría generar un crecimiento mayor al previsto

Cambios adoptados en la producción, distribución y sistemas de pagos continuarían apoyando la productividad



RIESGOS A LA BAJA

Un **retiro prematuro de los programas de estímulo** podría limitar la recuperación

Restricciones a la actividad por rebrotes de COVID-19 y retraso en la distribución de vacunas podrían afectar la recuperación económica

Tensiones geopolíticas en Oriente Medio y **nuevas tensiones comerciales** a nivel mundial podrían afectar los flujos de comercio internacional



Riesgos para el crecimiento económico mundial.

II. ENTORNO INTERNO

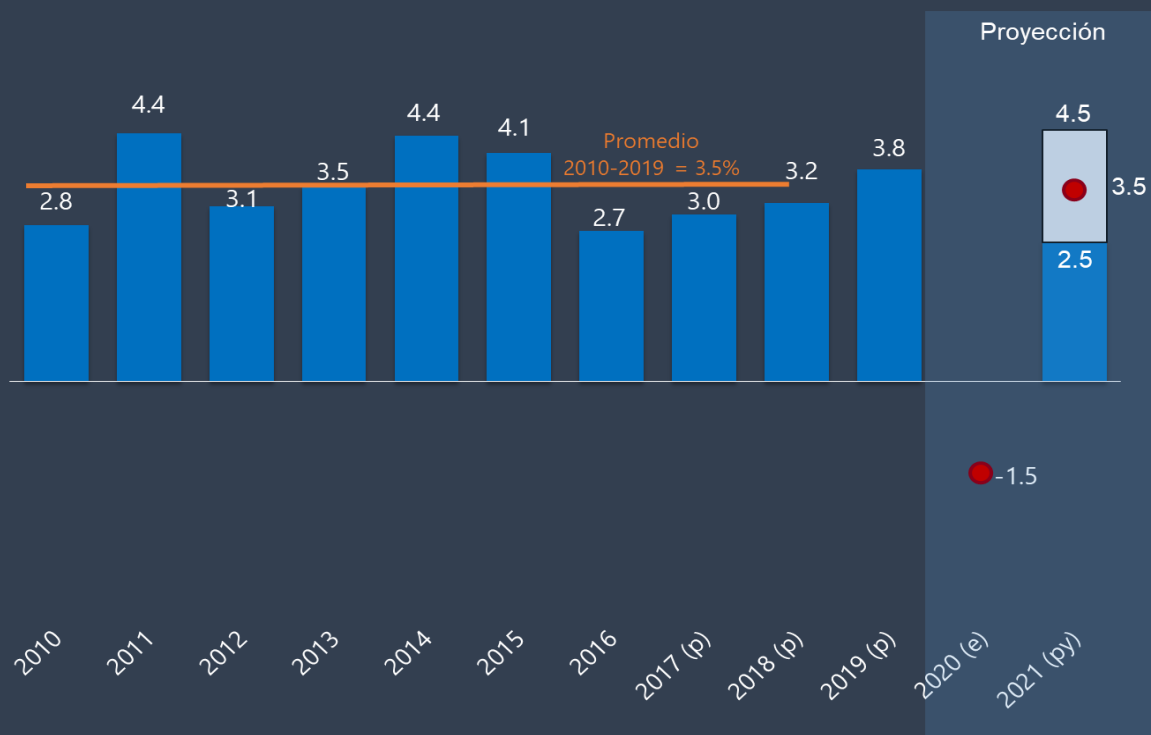




Producto Interno Bruto

Período: 2010-2021

Variación interanual porcentual



(p) Cifras preliminares.

(e) Cifras estimadas.

(py) Cifras proyectadas.

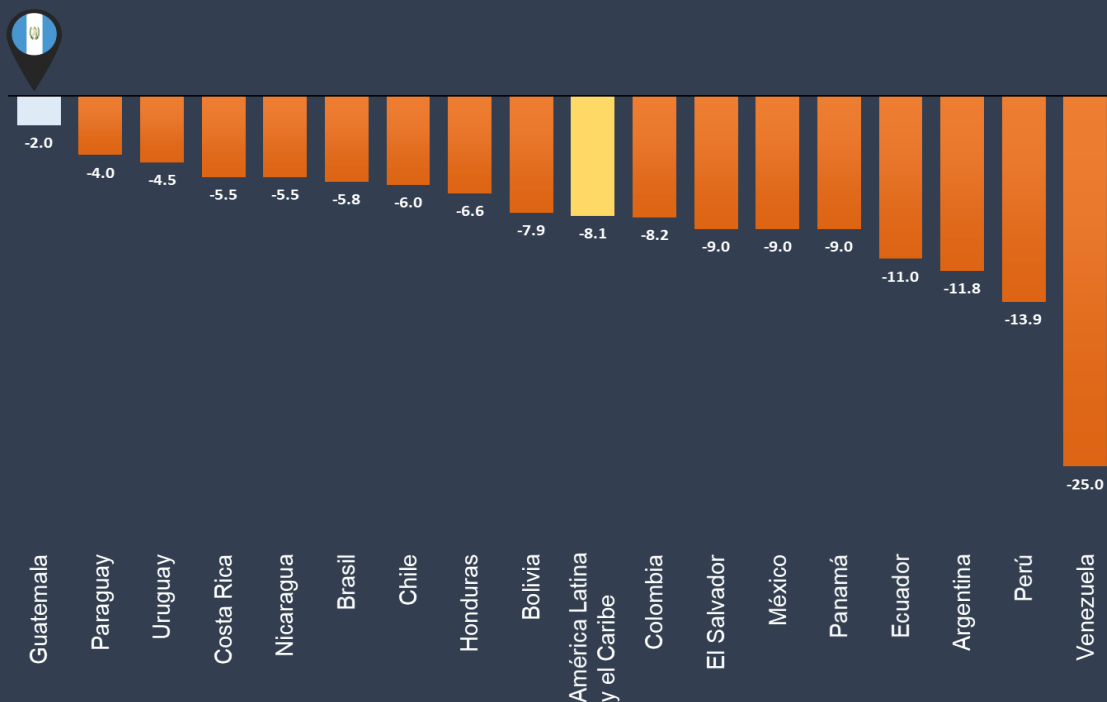
Fuente: Banco de Guatemala



En **2020** la economía de Guatemala habría registrado una **caída de 1.5%**. En **2021** observaría un **crecimiento de 3.5%**.



América Latina: Tasas de Crecimiento del Producto Interno Bruto Proyecciones para 2020 (Variación porcentual anual)



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, Fondo Monetario Internacional, octubre de 2020.

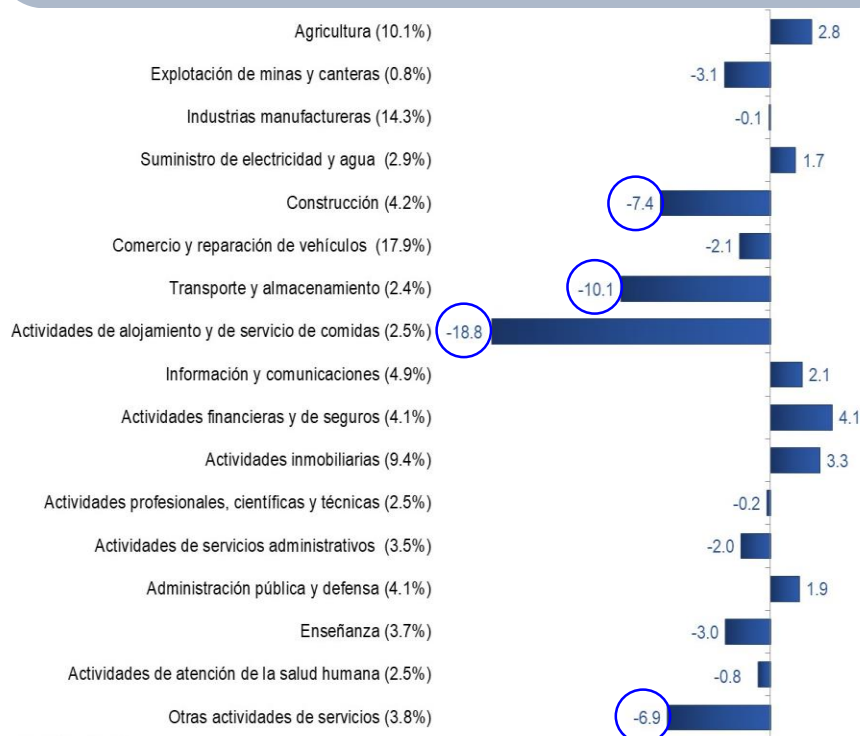


Según el Fondo Monetario Internacional, **Guatemala** habría sido uno de los países de la región latinoamericana **menos afectado en 2020.**



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.



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.

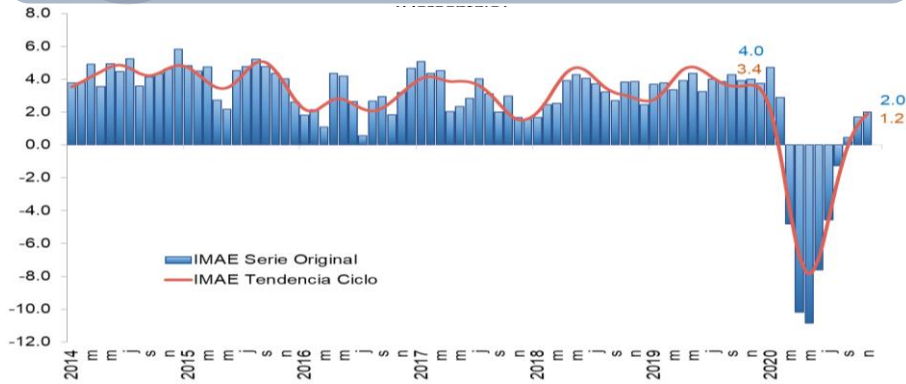
Fuente: Banco de Guatemala.

Luego de la **contracción de 2020** en la mayoría de actividades económicas, en **2021** todas las actividades económicas registrarían un **crecimiento relevante**.



Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) (1)

Año de referencia 2013 =100
(Porcentaje)

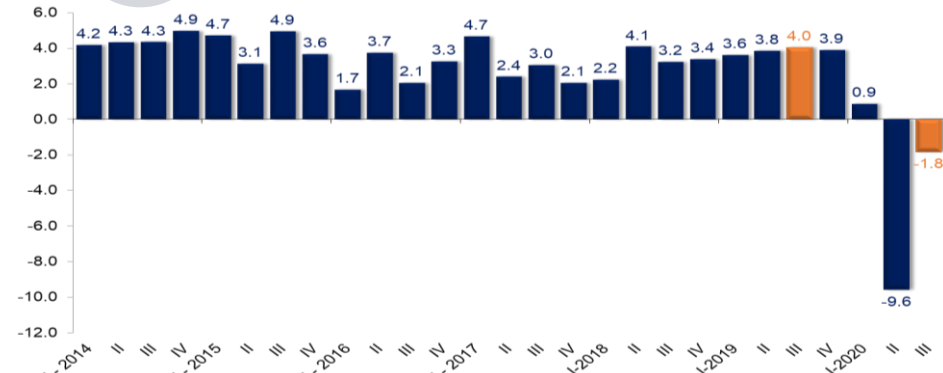


(1) Cifras a noviembre 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.



Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT) (1)

(Porcentaje)

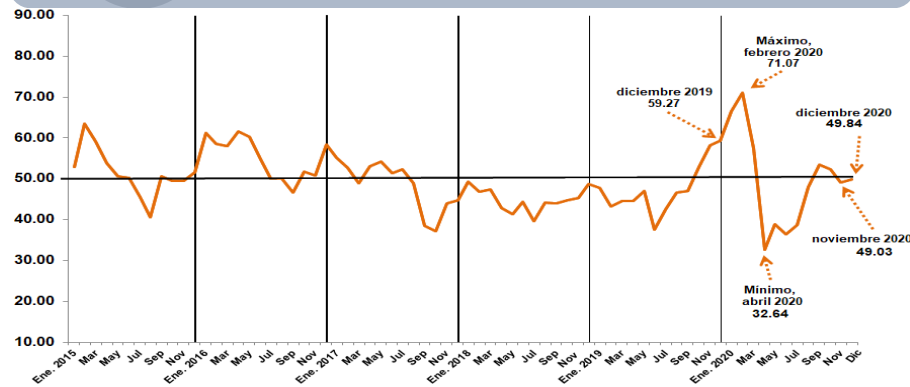


(1) Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Cifras preliminares.
Fuente: Banco de Guatemala.



Índice de Confianza de la Actividad Económica (ICAE)

Período: Enero de 2015 – Diciembre de 2020
Índice



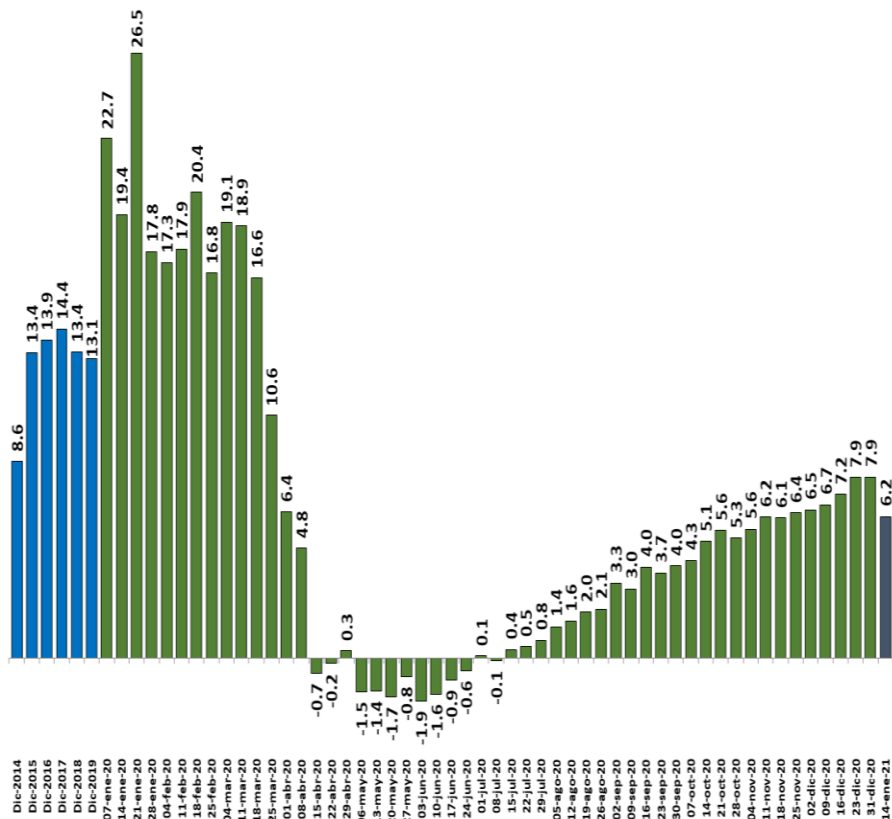
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).

El IMAE y el PIB trimestral reflejan una recuperación luego de los efectos de las medidas de contención implementadas por el gobierno para mitigar la propagación de la pandemia del COVID-19. La confianza económica también ha venido recuperándose y en diciembre el ICAE se ubicó en 49.84 puntos.



Ingreso de Divisas por Remesas Familiares

Variación Interanual Acumulada 2014 - 2020



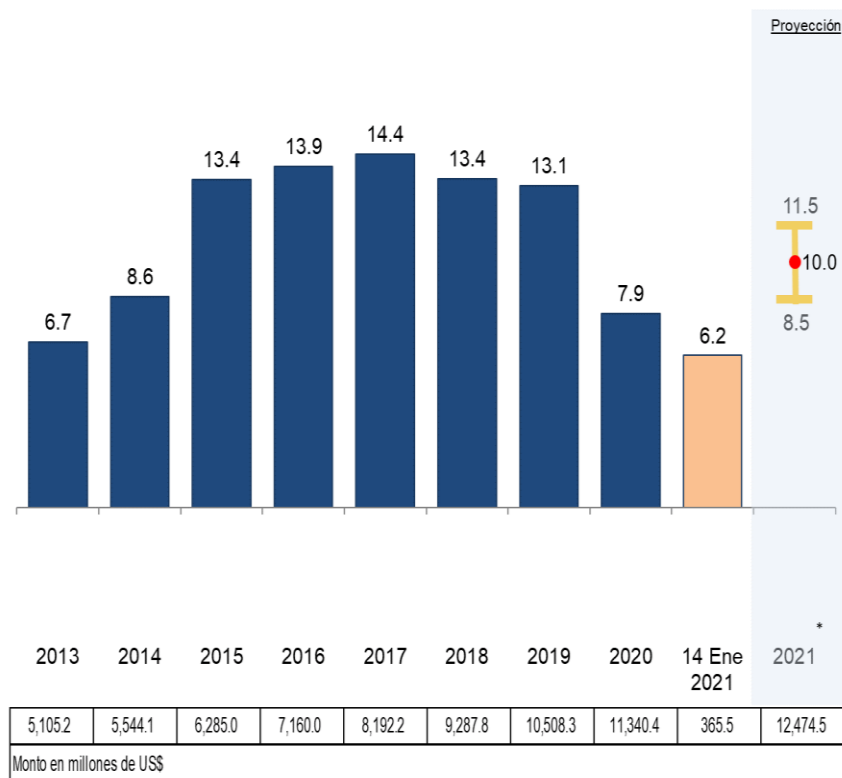
Fuente: Banco de Guatemala.



Ingreso de Divisas por Remesas Familiares

2013 - 2021

(Porcentajes)



| | | | | | | | | | |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|-------|----------|
| 5,105.2 | 5,544.1 | 6,285.0 | 7,160.0 | 8,192.2 | 9,287.8 | 10,508.3 | 11,340.4 | 365.5 | 12,474.5 |
| Monto en millones de US\$ | | | | | | | | | |

* Proyección sin cambios.
Fuente: Banco de Guatemala.

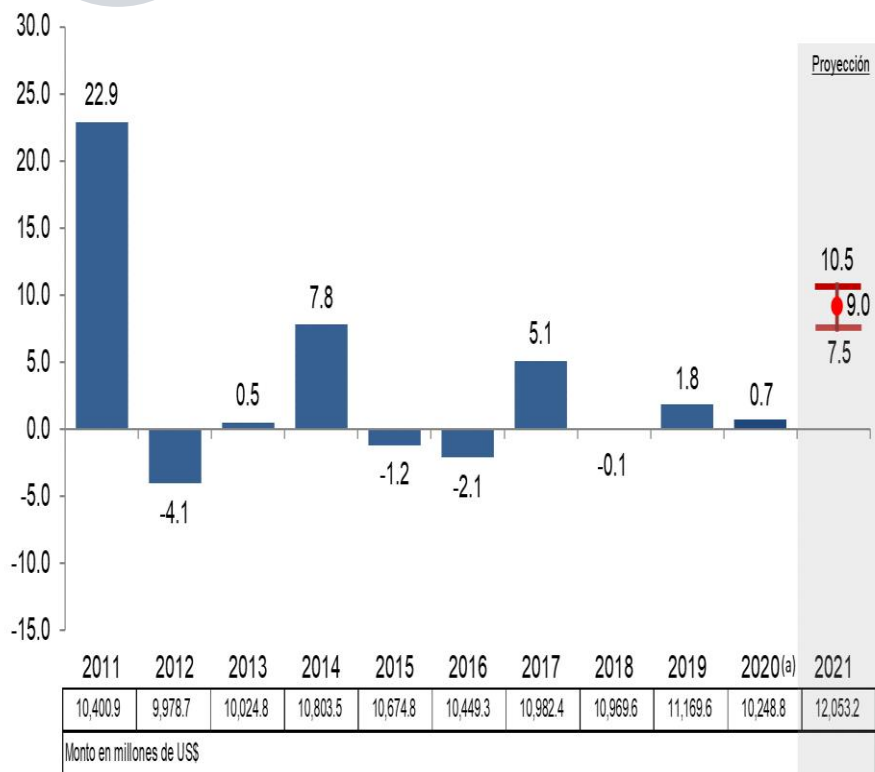
Las remesas familiares registraron una desaceleración en 2020 (aunque significativamente menor a la esperada originalmente) y se prevé que tengan un **crecimiento significativo en 2021**.



Valor de las Exportaciones FOB

Período: 2011 - 2021

Variación interanual



(a) Cifras a noviembre de 2020.

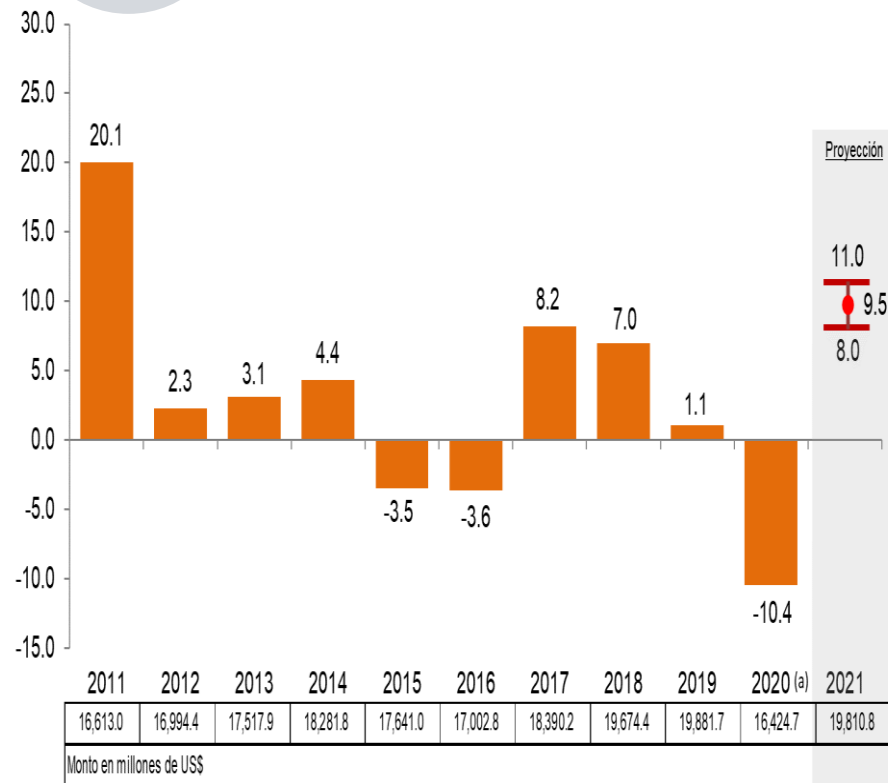
Fuente: Banco de Guatemala



Valor de las Importaciones CIF

Período: 2011 - 2021

Variación interanual



(a) Cifras a noviembre de 2020.

Fuente: Banco de Guatemala

En cuanto a la demanda externa, las **exportaciones** registran un **aumento de 0.7%** a noviembre de 2020, para luego aumentar a **9.0% en 2021**. Por su parte, las **importaciones** registran una **caída de 10.4%** a noviembre de 2020 y se **recuperarían a 9.5% en 2021**.



Tipo de Cambio de Referencia (1)

(Quetzales por US\$1.00 y Variación Relativa Interanual)



(1) Al 25 de enero de 2021.

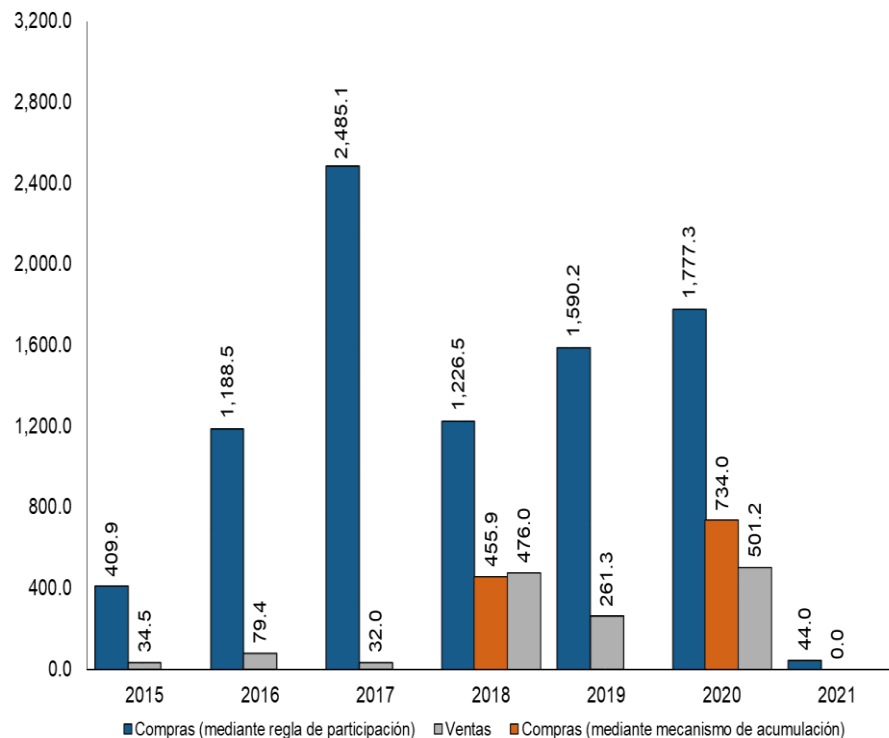
Nota: Signo (+) significa depreciación; signo (-) apreciación.

Fuente: Banco de Guatemala.



Participación del Banco de Guatemala en el Mercado Cambiario Mediante Subasta de Compra y Venta de Divisas (1)

(Millones de US\$)



(1) Con información al 31 de diciembre de cada año. Para el caso de 2021 al 22 de enero.

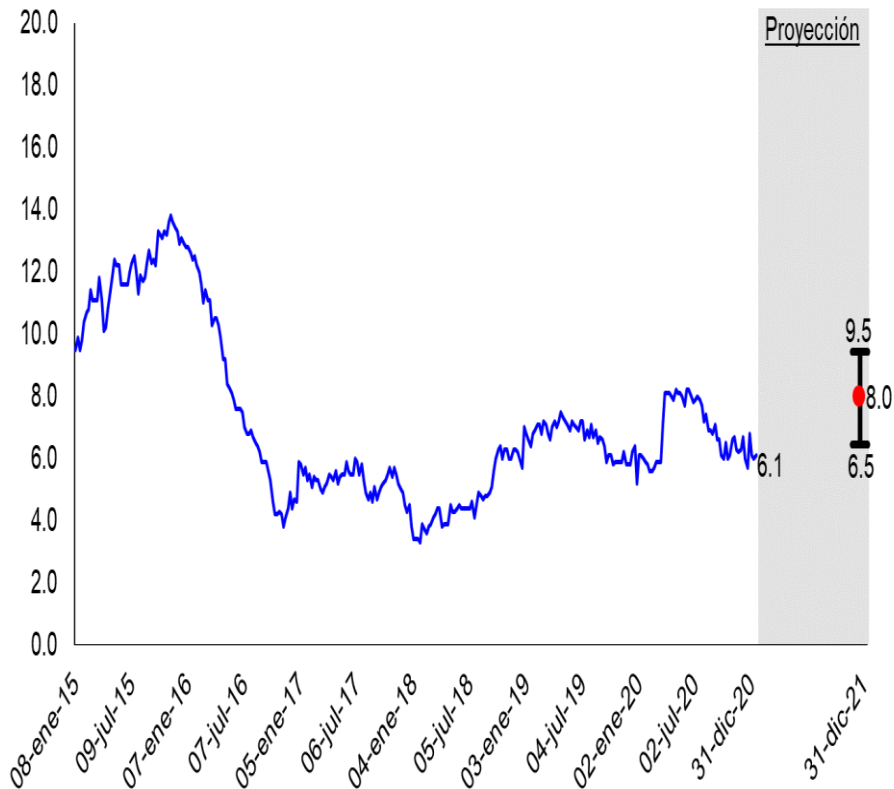
Fuente: Banco de Guatemala.

El tipo de cambio nominal ha permanecido estable y la **participación del Banco de Guatemala** en el mercado cambiario ha demostrado ser **efectiva**, reduciendo la volatilidad en esta variable.



Crédito Bancario al Sector Privado

Variación relativa interanual
2015 – 2021 (a)
(Porcentaje)

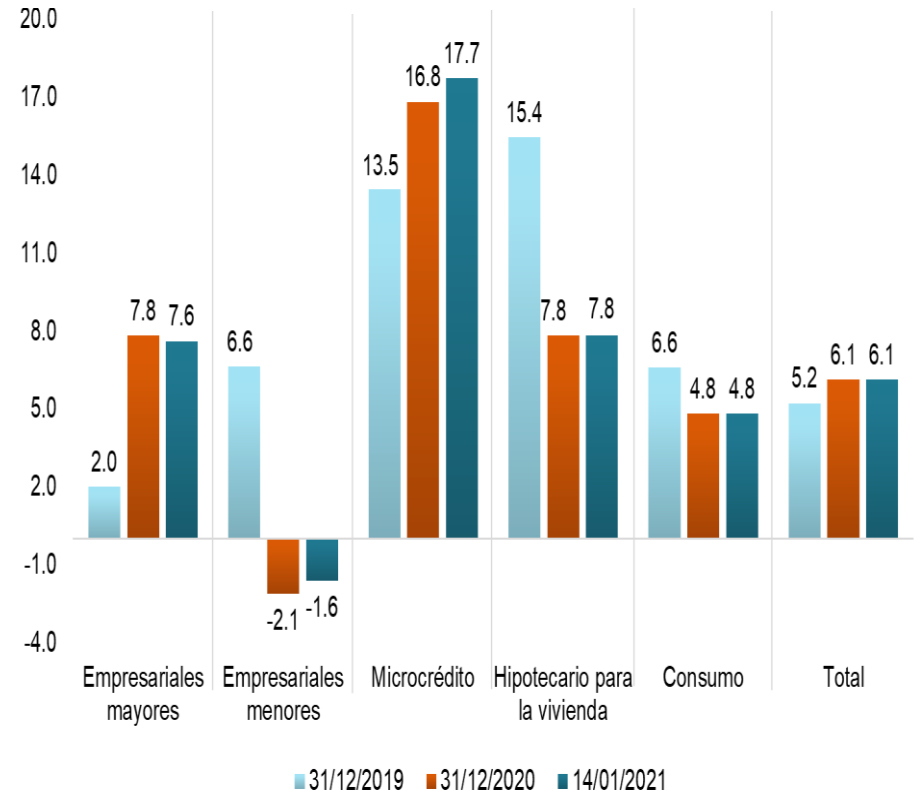


(a) Al 14 de enero de 2021.
Fuente: Banco de Guatemala.



Crédito Bancario al Sector Privado Total

Por tipo de deudor
Variación relativa interanual
(Porcentaje)



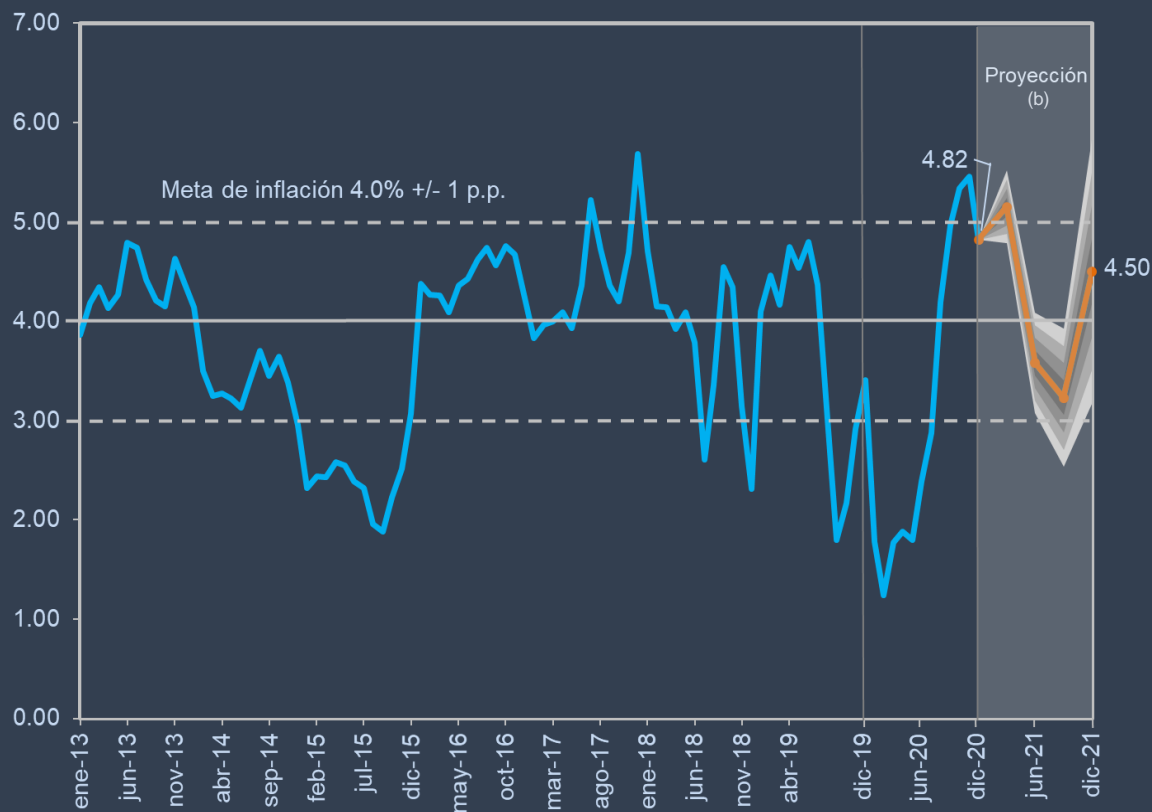
Fuente: Elaboración propia con base en datos de la Superintendencia de Bancos.

El **crédito bancario al sector privado total** muestra un **crecimiento estable**, a pesar de la pandemia. En cuanto al crédito por tipo de deudor, **el microcrédito, el crédito hipotecario para vivienda y el destinado a los empresariales mayores y al consumo, muestran dinamismo**, mientras que el destinado a empresariales menores se mantiene moderado.



Ritmo Inflacionario Total

Período: 2013-2021 (a)
(Porcentaje)



(a) Cifras observadas a diciembre de 2020.

(b) Con cifras proyectadas a noviembre de 2020.

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



El ritmo inflacionario a **diciembre** de 2020 se situó en **4.82%**. Se espera que **hacia finales de 2021** la inflación **se ubique en 4.50%**, también en la meta determinada por la Autoridad Monetaria.

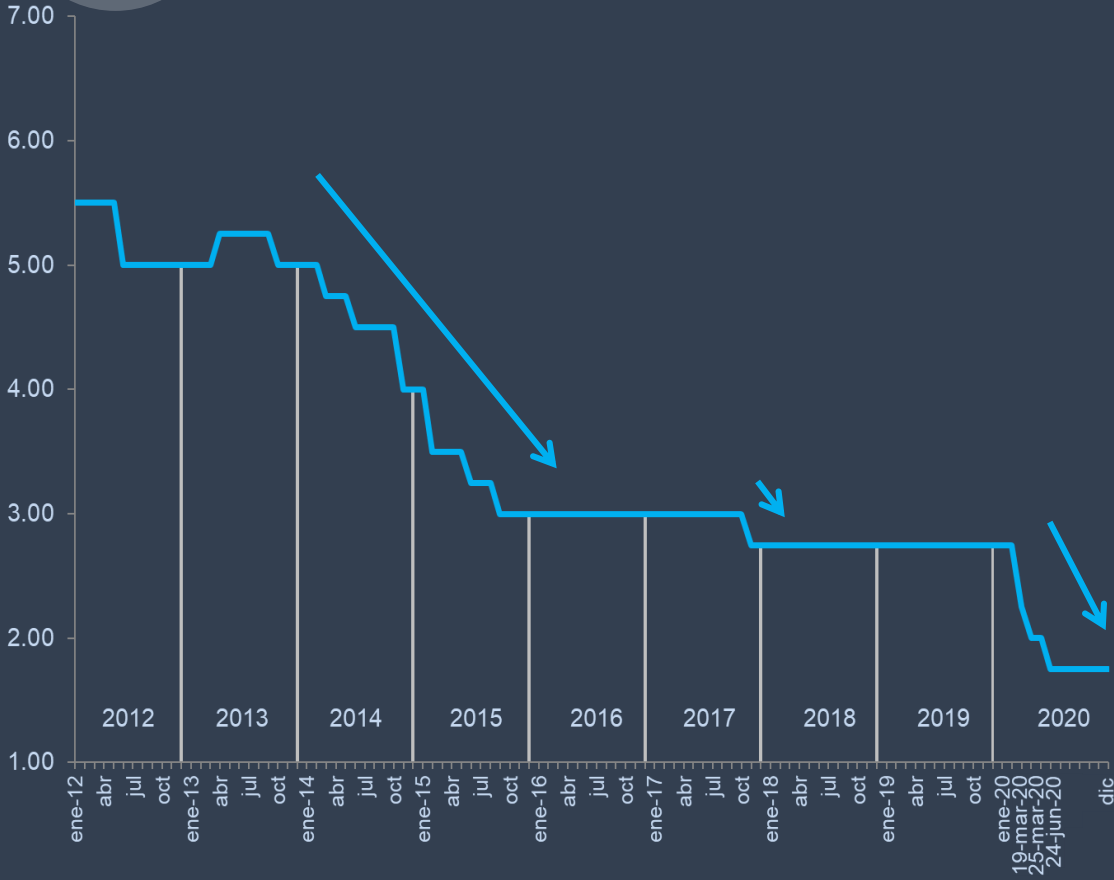
III. RESPUESTA DE POLÍTICA ECONÓMICA EN 2020





Tasa Líder de Política Monetaria

Período: 2012 – 2020 (1)
(Porcentaje)



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 en que la inflación lo ha permitido.

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



Política monetaria

Disminución de tasa de interés líder en 2020 (100 puntos básicos)

1

2

Atención de la demanda de billetes y monedas

Participación en el mercado cambiario

3

4

Ventanillas de liquidez en quetzales y dólares (*vigente hasta el 30 de septiembre*)

Flexibilización del encaje bancario (*vigente hasta el 31 de octubre*)

5

6

Aumento de las reservas monetarias internacionales

Modificaciones al Reglamento para la Administración del Riesgo de Crédito

7

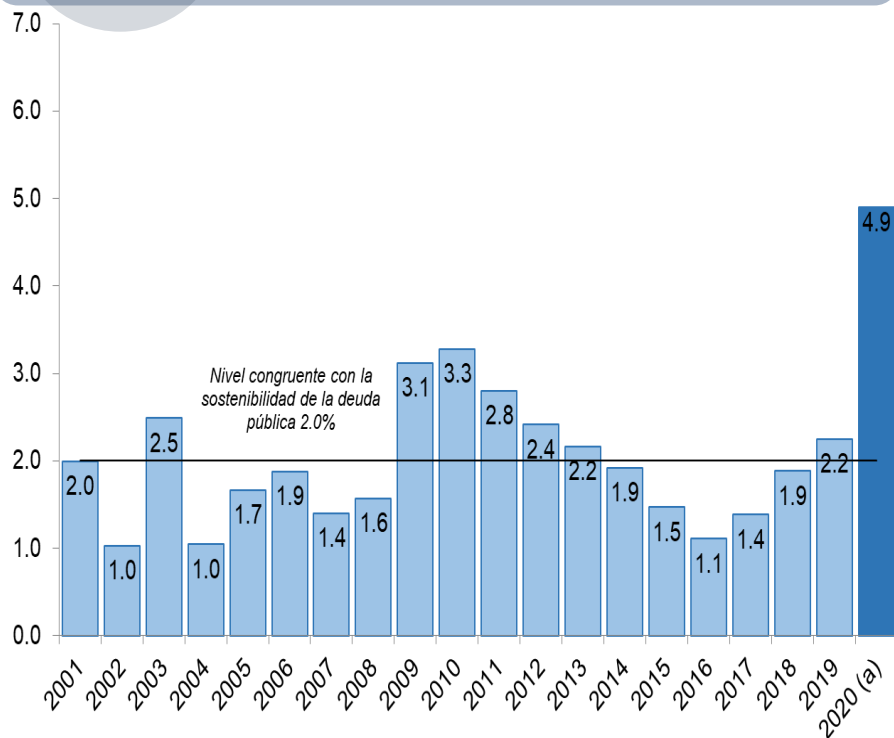
8

Seguimiento a la aprobación de las reformas a la Ley de Bancos y Grupos Financieros

Adicionalmente, la Junta Monetaria y el Banco de Guatemala implementaron **diversas medidas que permitieron el adecuado funcionamiento de la economía nacional.**



Déficit Fiscal (Porcentaje del PIB)



(a) Cifras preliminares.
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

Política Fiscal Anticíclica



Fondo de Crédito Capital de Trabajo
Q2,730 M

240 mil hogares
1.2 millones de personas
60 mil préstamos



Fondo de Protección Empleo
Q2,000 M

300 mil hogares
1.5 millones de personas
Q75 diarios



Bono Familia
Q6,000 M

2 millones de jefes de hogar
Q1,000 por 3 meses
A partir de la 4ª. semana de abril

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

La **política fiscal anticíclica** del Gobierno de la República permitió implementar un conjunto de medidas económicas destinadas a mitigar los efectos de la pandemia del COVID-19 en los hogares y las empresas.



Abril de 2020
BB- Estable

***Fitch Ratings* destacó:**

- ✓ Estabilidad macroeconómica
- ✓ Extenso historial de políticas monetaria y fiscal prudentes
- ✓ Deuda pública baja y liquidez externa sólida



Noviembre de 2020
Ba1 Negativa

***Moody's* subrayó:**

- ✓ Larga trayectoria de formulación eficaz de políticas fiscal y monetaria.
- ✓ Resiliencia de la economía a los choques internos y externos.



Abril de 2020
BB- Estable

***S&P Global* resaltó que Guatemala mantiene:**

- ✓ Solidez en el desempeño de la política monetaria
- ✓ Endeudamiento público estable y moderado
- ✓ Posición externa sólida



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**.

IV. REVISIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA PARA 2021



A.
FORTALECIMIENTO
DEL ESQUEMA DE
METAS EXPLÍCITAS
DE INFLACIÓN



B.
POLÍTICA
MONETARIA



C.
POLÍTICA
CAMBIARIA



D.
TRANSPARENCIA Y
RENDICIÓN DE
CUENTAS DEL BANCO
DE GUATEMALA.
CALENDARIO DE
SESIONES

La revisión incluye cuatro grandes apartados:

A. FORTALECIMIENTO DEL ESQUEMA DE METAS EXPLÍCITAS DE INFLACIÓN



Elementos para fortalecer el esquema monetario

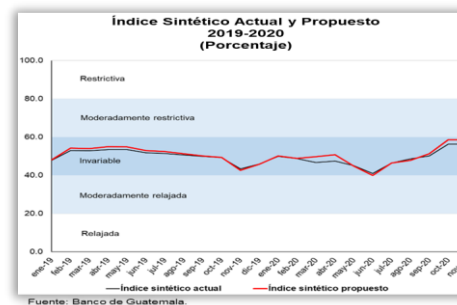
- 1. Formalización del Equipo de Pronóstico en el Sistema de Pronósticos y Análisis de Política Monetaria**
Acuerdo de Gerencia No. 101-2020, del 4 de diciembre de 2020
- 2. Asistencia técnica solicitada al Fondo Monetario Internacional**
Se espera que a inicios del segundo trimestre de 2021 se logre iniciar dicha asistencia técnica
- 3. Mejoramiento de las estadísticas económicas**
Cuentas nacionales (sector real); estadísticas monetarias y financieras (sector monetario); balanza de pagos (sector externo)

B. POLÍTICA MONETARIA

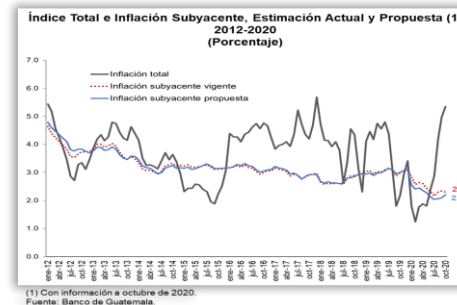


Variables indicativas e informativas

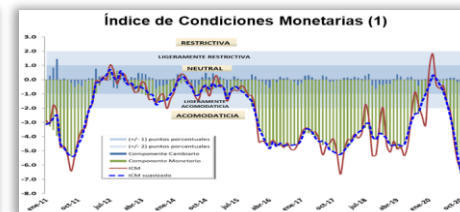
a. Revisión de la ponderación del Índice Sintético de Variables Indicativas



b. Revisión de la metodología de cálculo de la inflación subyacente



c. Revisión de la tasa de interés real neutral y del índice de condiciones monetarias



Nota: La estimación tiene dos umbrales, el primero, de $\pm 0.5\%$ y, el segundo, de $\pm 1.0\%$, por lo que un valor dentro del primer umbral sería indicativo de una política monetaria neutral. Cuando el indicador se encuentre entre el segundo y el primer umbral, sería indicativo de una política monetaria ligeramente restrictiva o acomodaticia (según la dirección). En cambio, un valor por arriba del segundo umbral evidenciaría una política monetaria restrictiva y un valor por debajo del segundo umbral sería indicativo de una política monetaria acomodaticia.
Fuente: Banco de Guatemala.

Nota: La estimación tiene dos umbrales, el primero, de $\pm 1.0\%$ y, el segundo, de $\pm 2.0\%$, por lo que un valor dentro del primer umbral sería indicativo de una política monetaria neutral. Cuando el indicador se encuentre entre el segundo y el primer umbral, sería indicativo de una política monetaria ligeramente restrictiva o acomodaticia (según la dirección). En cambio, un valor por arriba del segundo umbral evidenciaría una política monetaria restrictiva y un valor por debajo del segundo umbral sería indicativo de una política monetaria acomodaticia.
Fuente: Banco de Guatemala.

C. POLÍTICA CAMBIARIA



Instrumentos para una participación efectiva en el mercado cambiario

- 1. Margen de fluctuación de la regla de participación**
Ampliación del margen de fluctuación de la regla de participación de 0.80% a 0.85%
- 2. Mecanismo de acumulación de reservas monetarias internacionales**
Implementar un mecanismo de acumulación de reservas por un monto de hasta US\$500.0 millones
- 3. Colocación de certificados de depósitos a plazo del Banco de Guatemala en dólares de los Estados Unidos de América**
Dicha colocación permitiría esterilizar la liquidez existente en el corto plazo y trasladarla a plazos mayores

D. TRANSPARENCIA Y RENDICIÓN DE CUENTAS DEL BANCO DE GUATEMALA. CALENDARIO DE SESIONES



Calendario de las sesiones en las que la Junta Monetaria tomará decisión respecto de la tasa de interés líder de política monetaria durante 2021

| FECHA |
|------------------|
| 17 DE FEBRERO |
| 24 DE MARZO |
| 28 DE ABRIL |
| 26 DE MAYO |
| 23 DE JUNIO |
| 25 DE AGOSTO |
| 29 DE SEPTIEMBRE |
| 24 DE NOVIEMBRE |



**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**