



PERSPECTIVAS ECONÓMICAS MUNDIALES Y NACIONALES

Lic. Johny Gramajo
Gerente Económico
Banco de Guatemala

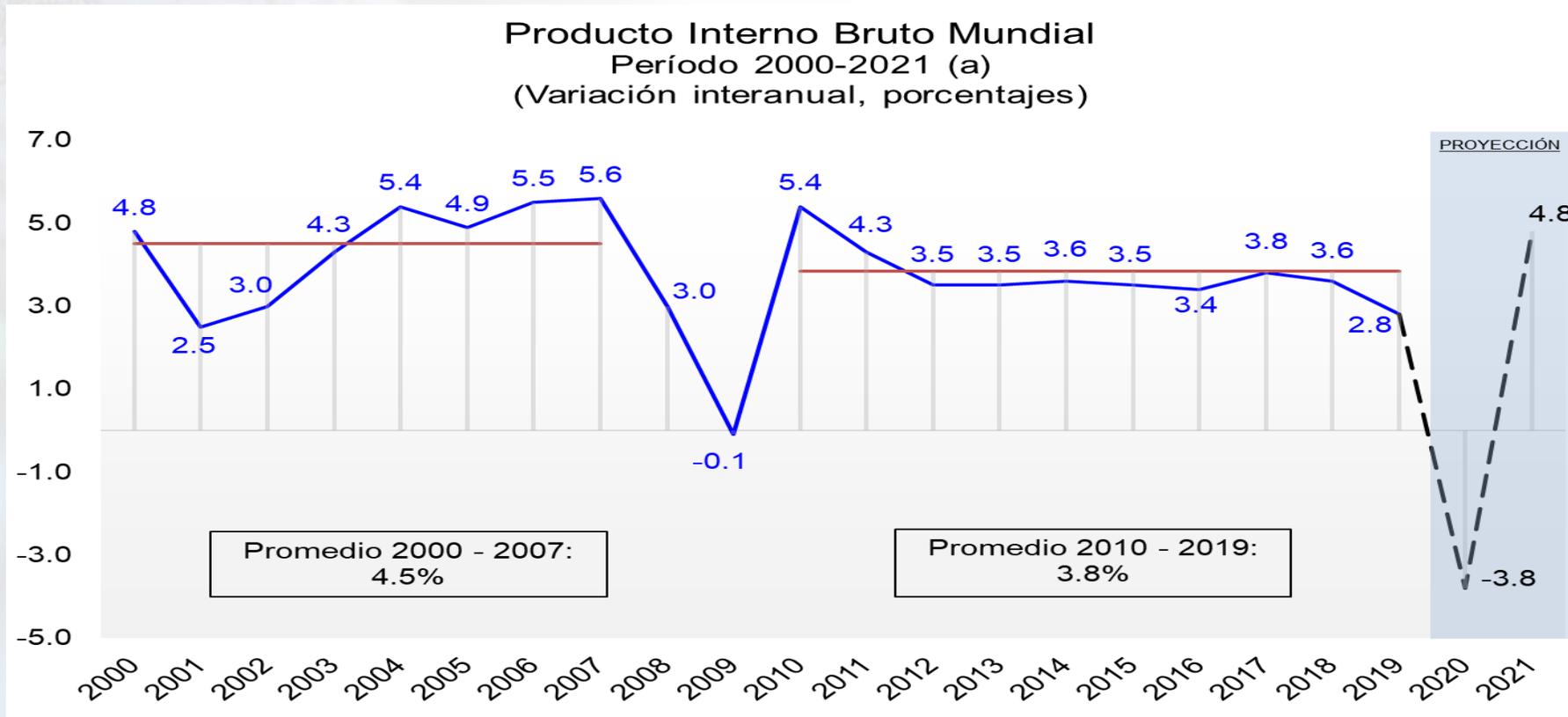
Guatemala, 20 de enero de 2021

CONTENIDO

- I. PERSPECTIVAS MUNDIALES
- II. PERSPECTIVAS REGIONALES
- III. PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA NACIONAL
- IV. RESPUESTA DE LAS POLÍTICAS MACROECONÓMICAS
- V. SÍNTESIS

I. PERSPECTIVAS MUNDIALES

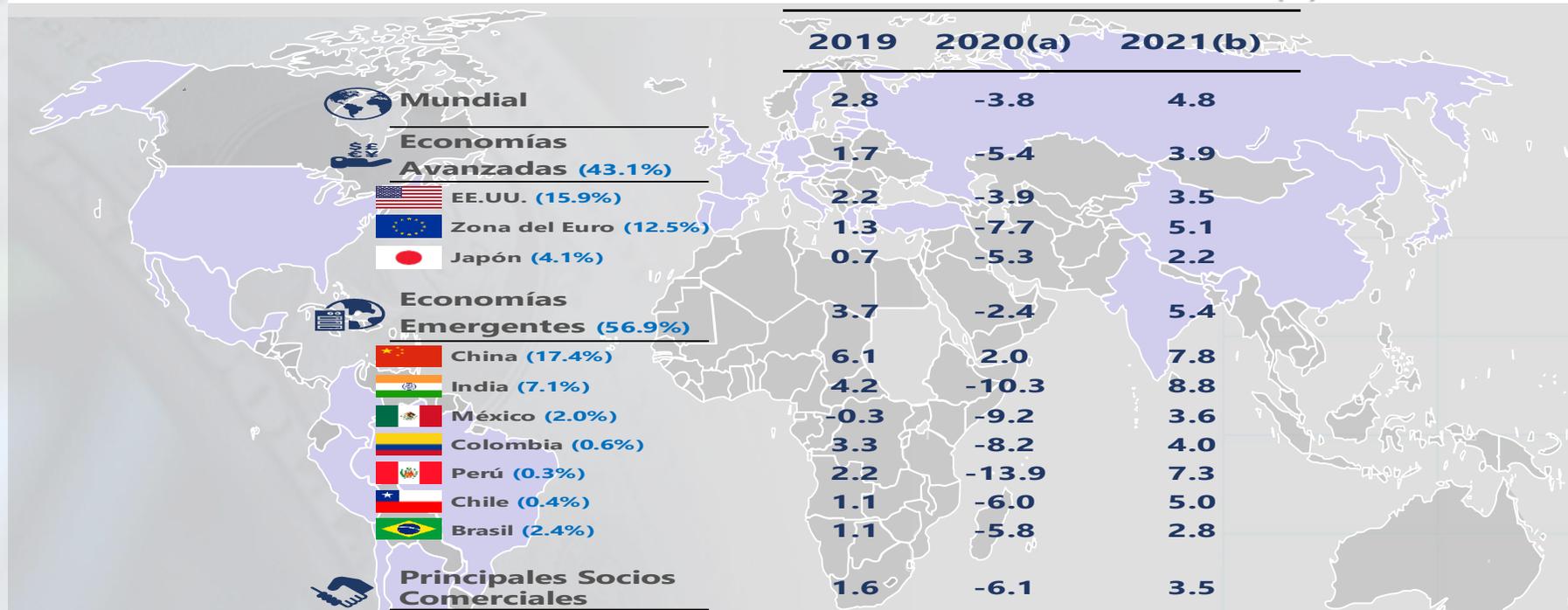
En 2020, la economía mundial habría registrado una fuerte contracción, aunque menor que la esperada a inicios de la pandemia. Se anticipa que la recuperación en 2021 sería en “V”.



(a) En azul, cifras observadas 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*.

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

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)



(1) Variación porcentual anual.

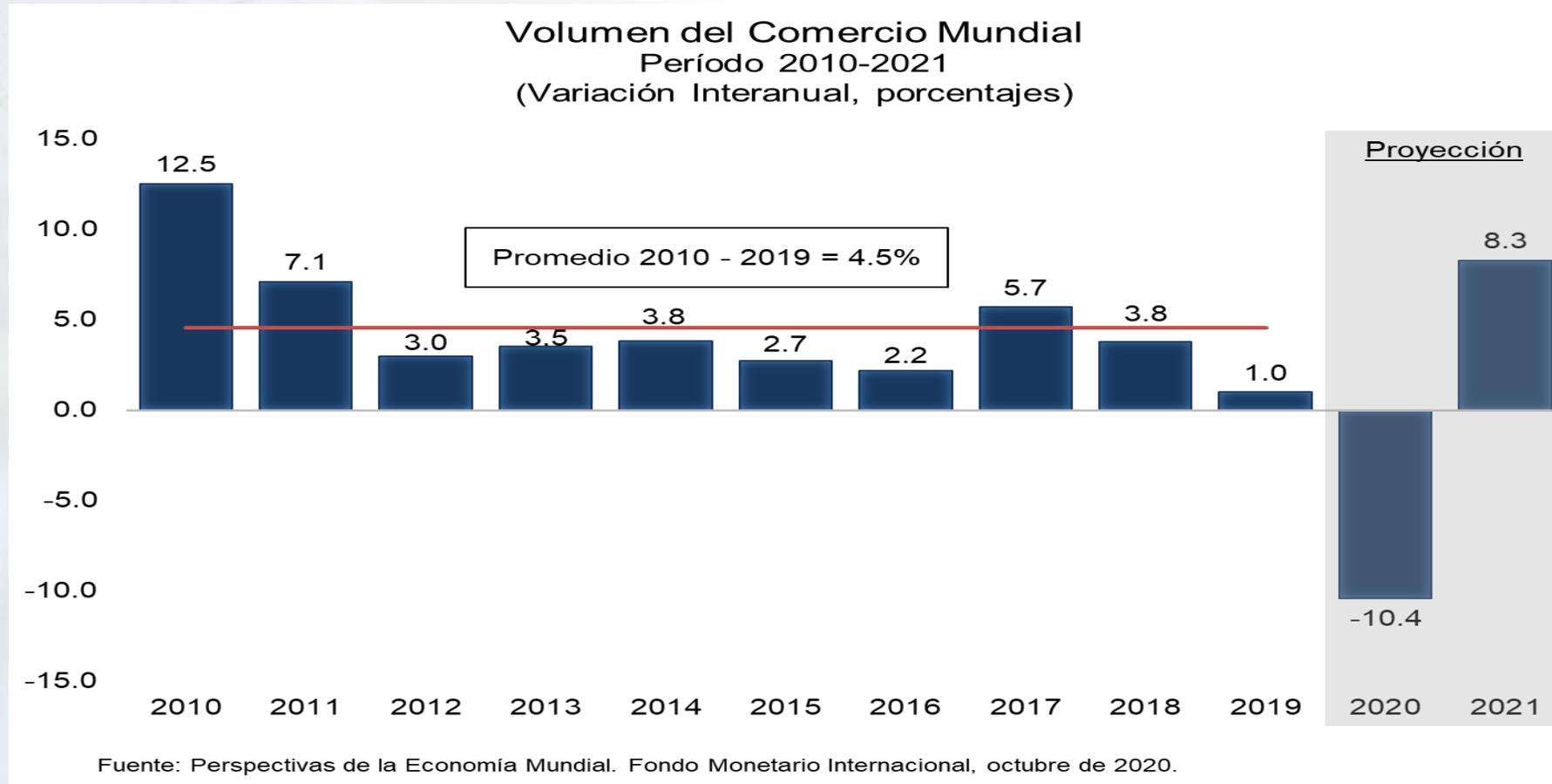
(a) Fondo Monetario Internacional, *Consensus Forecasts*, Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*, Banco Mundial, Organización de las Naciones Unidas, *Moody's Investors Service*, *Fitch Ratings* y *Standard & Poor's*, promedio de las proyecciones a diciembre de 2020.

(b) Corresponde a las proyecciones del balance de riesgos de inflación de noviembre de 2020.

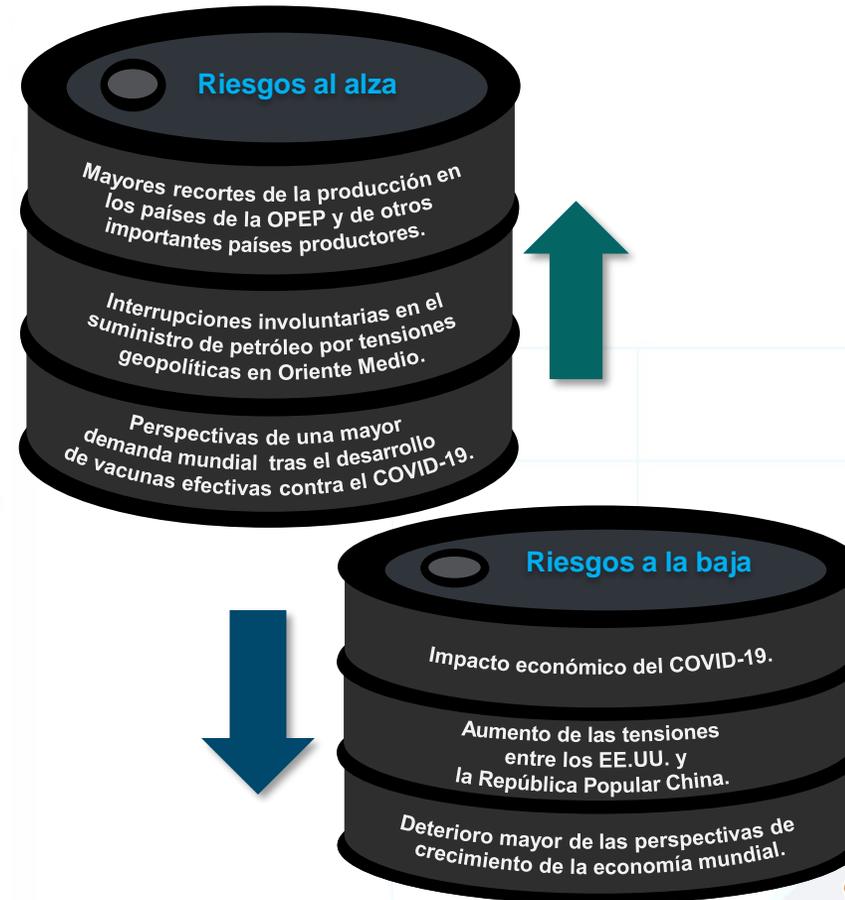
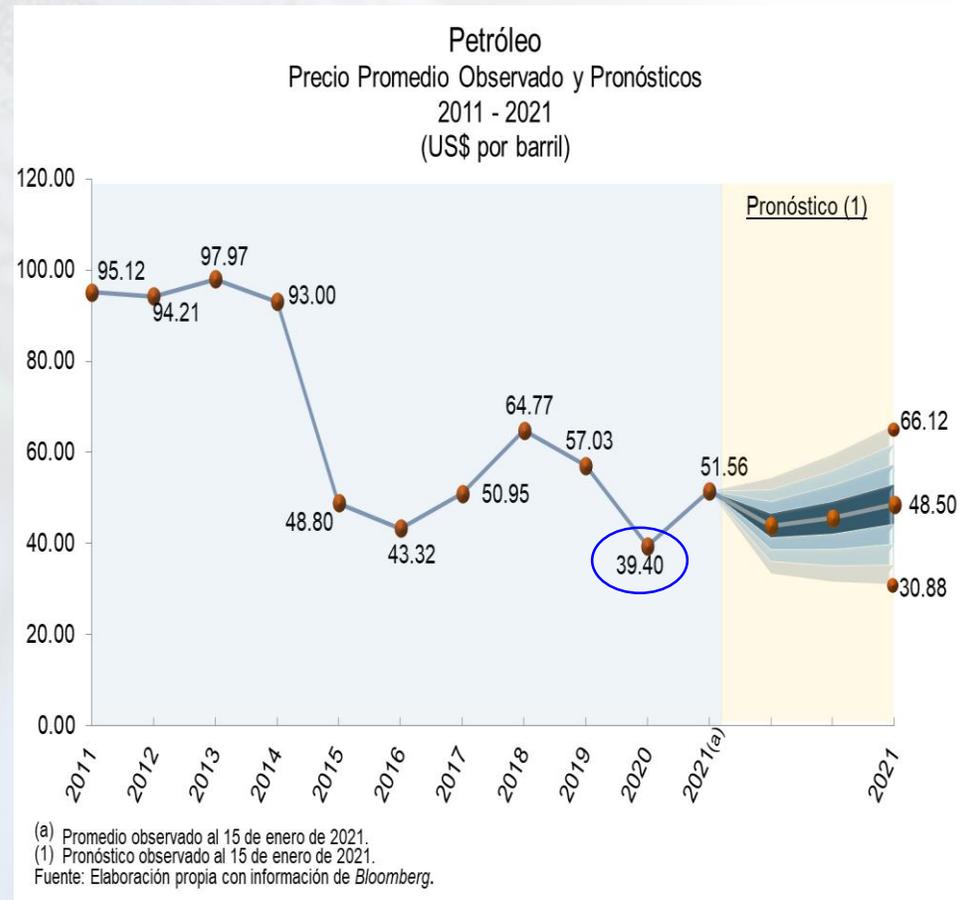
Principales socios comerciales: Promedio de Estados Unidos de América, México, Zona del Euro, El Salvador, Honduras y Nicaragua, que en conjunto representan alrededor de 66% del total del comercio exterior del país.

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).

En 2020, el comercio mundial se deterioró significativamente debido a la propagación del Covid-19. Para 2021 se espera una recuperación significativa.



En términos promedio, en 2021 el precio se ubicaría por arriba del registrado en 2020.



Riesgos para el crecimiento económico mundial.

RIESGOS AL ALZA



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

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

Cambios en la producción, distribución y sistemas de pagos podrían incrementar la productividad



RIESGOS A LA BAJA

Un **retiro prematuro de los programas de estímulo** podría exacerbar la contracción

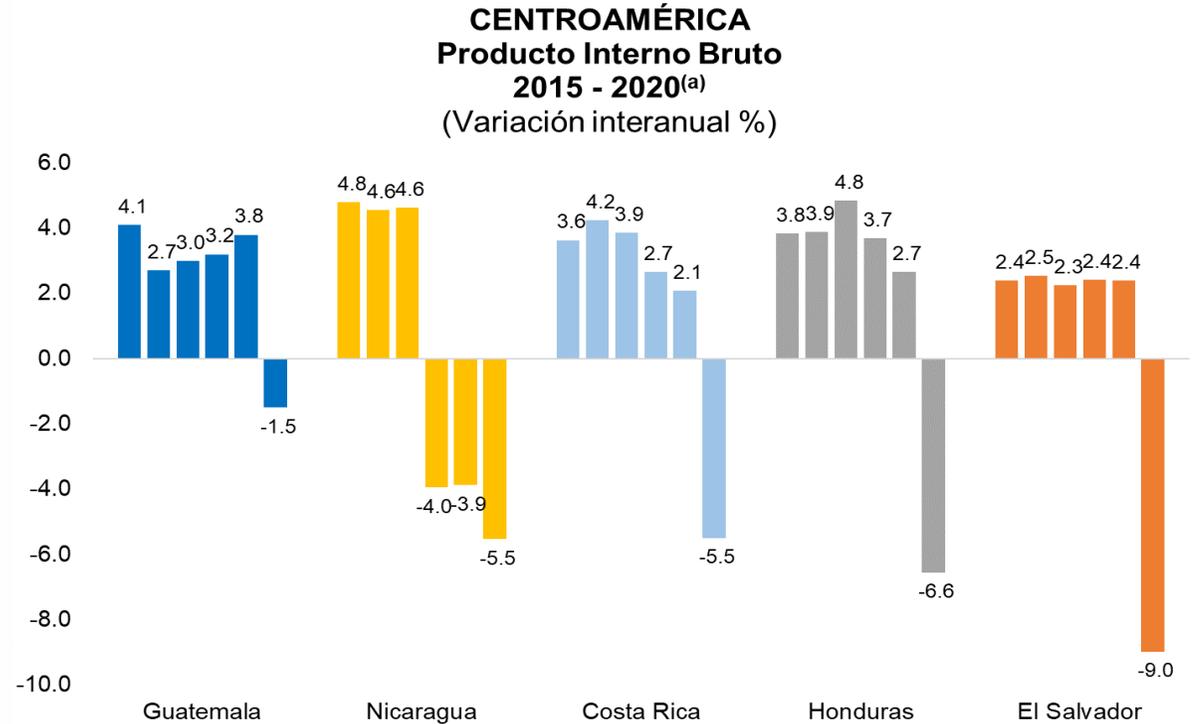
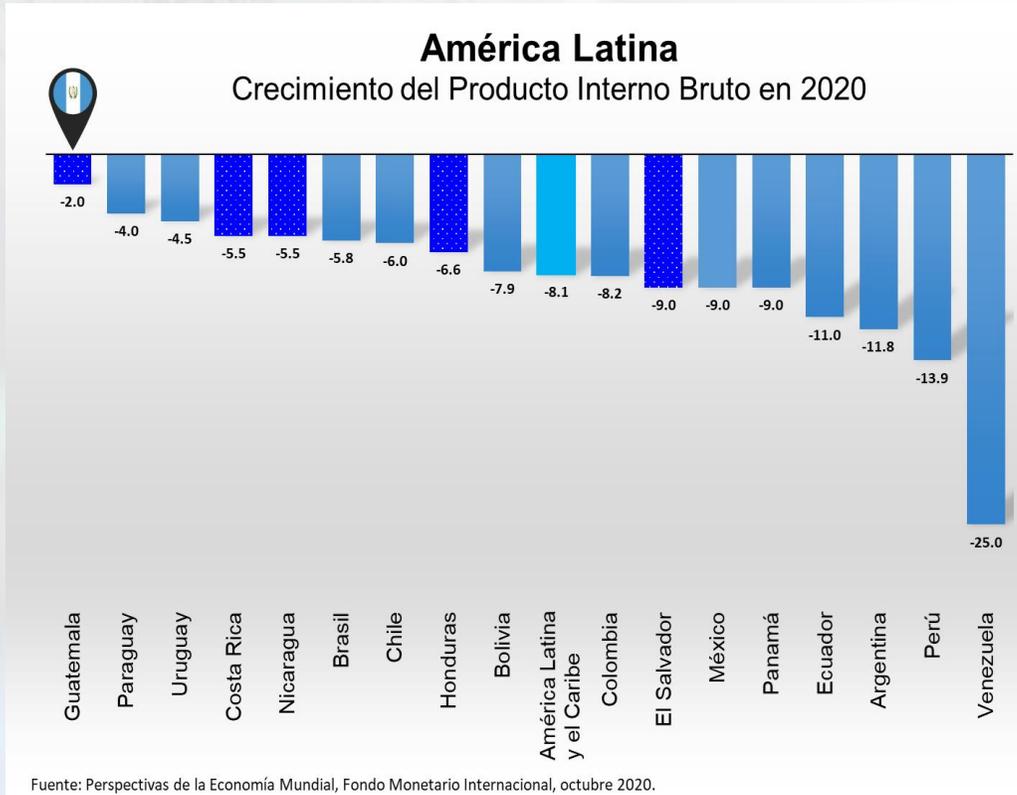
Rebotes de COVID-19 y el retraso en la distribución de vacunas podrían afectar la recuperación económica

Tensiones geopolíticas en Oriente Medio y tensiones **comerciales y políticas** entre los EE.UU. y la República Popular China

Fuente: Elaboración propia con base en las Perspectivas de la Economía Mundial (WEO) del Fondo Monetario Internacional, octubre de 2020.

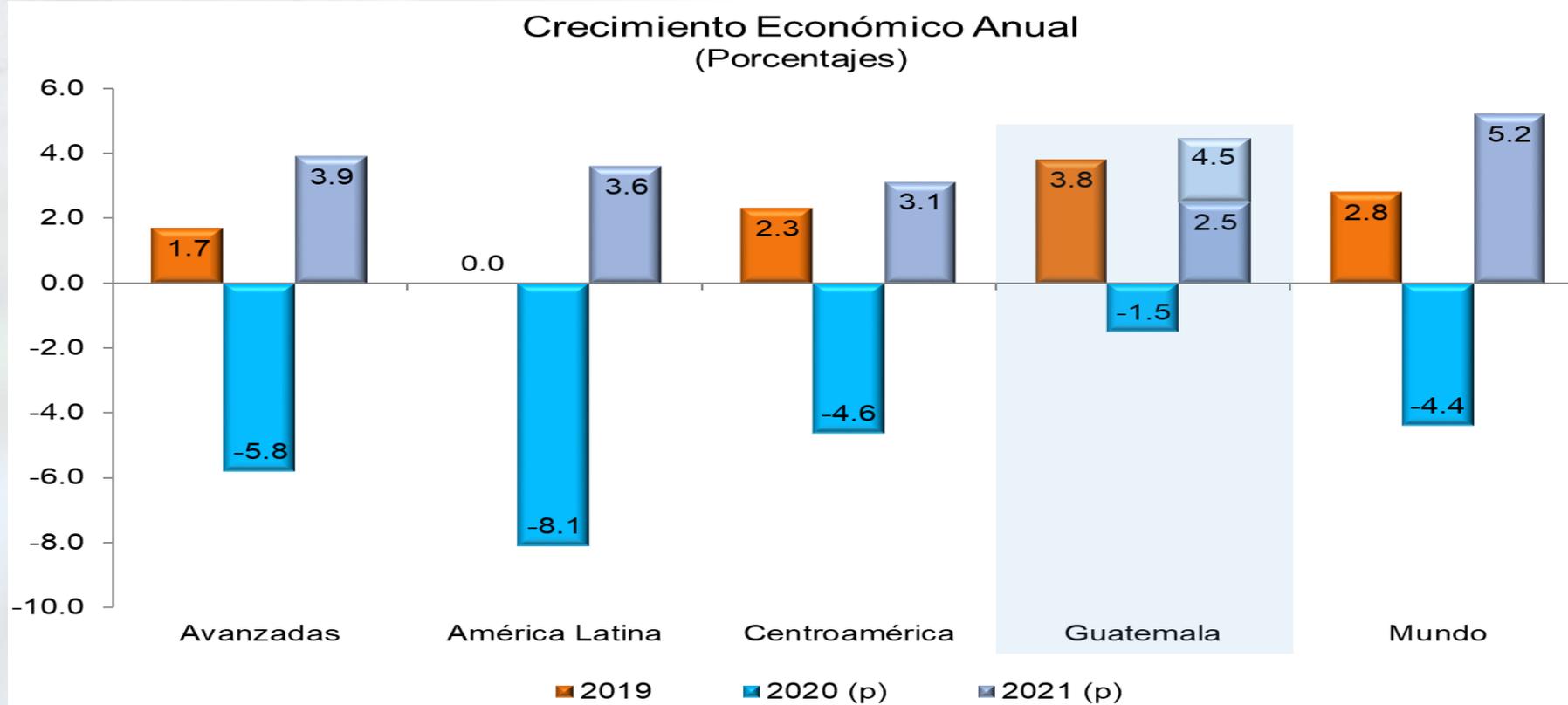
II. PERSPECTIVAS REGIONALES

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



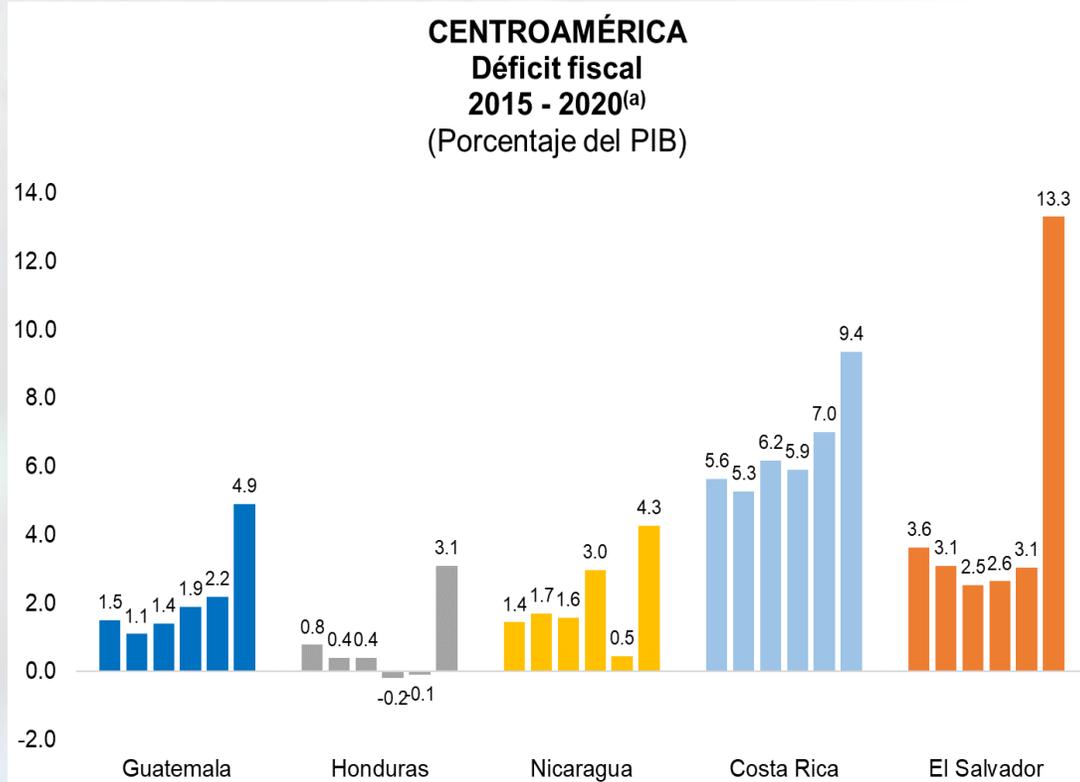
(a) Estimado de cierre.
Fuente: Fondo Monetario Internacional y Banco de Guatemala.

En 2021, el crecimiento de la actividad económica en la región empezaría a recuperarse

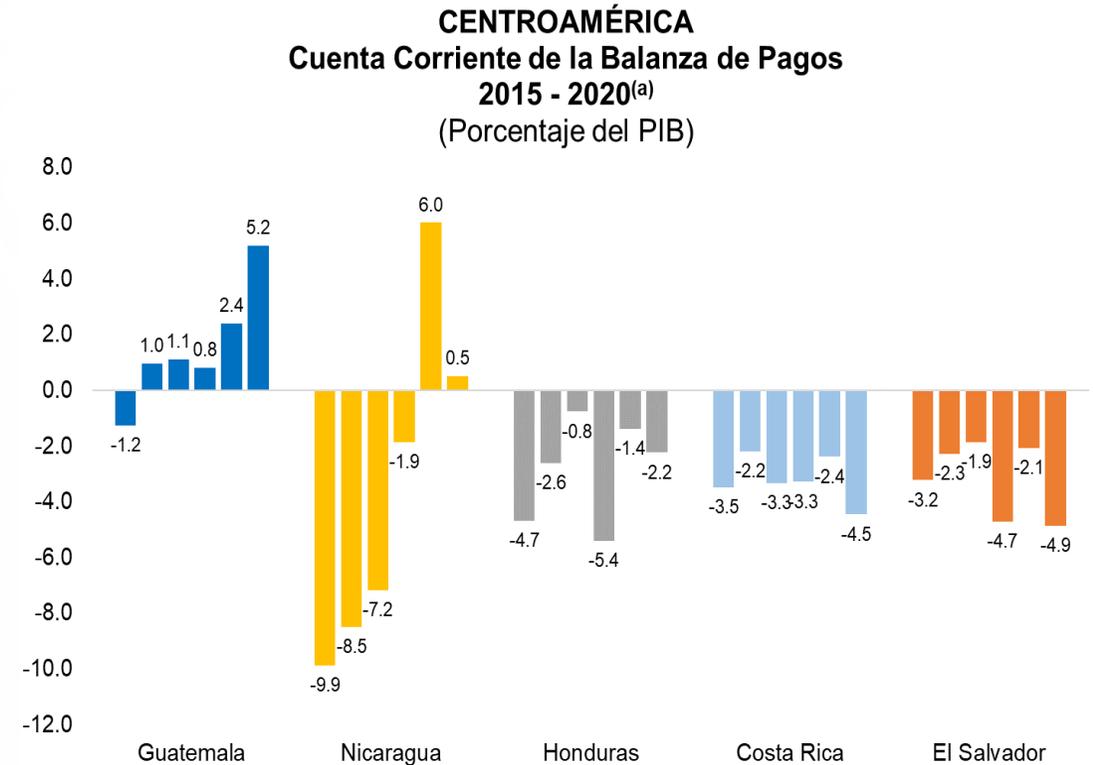


(p) Proyectado.
Fuente: Fondo Monetario Internacional y Banco de Guatemala.

El reto para las finanzas públicas en la región es relevante



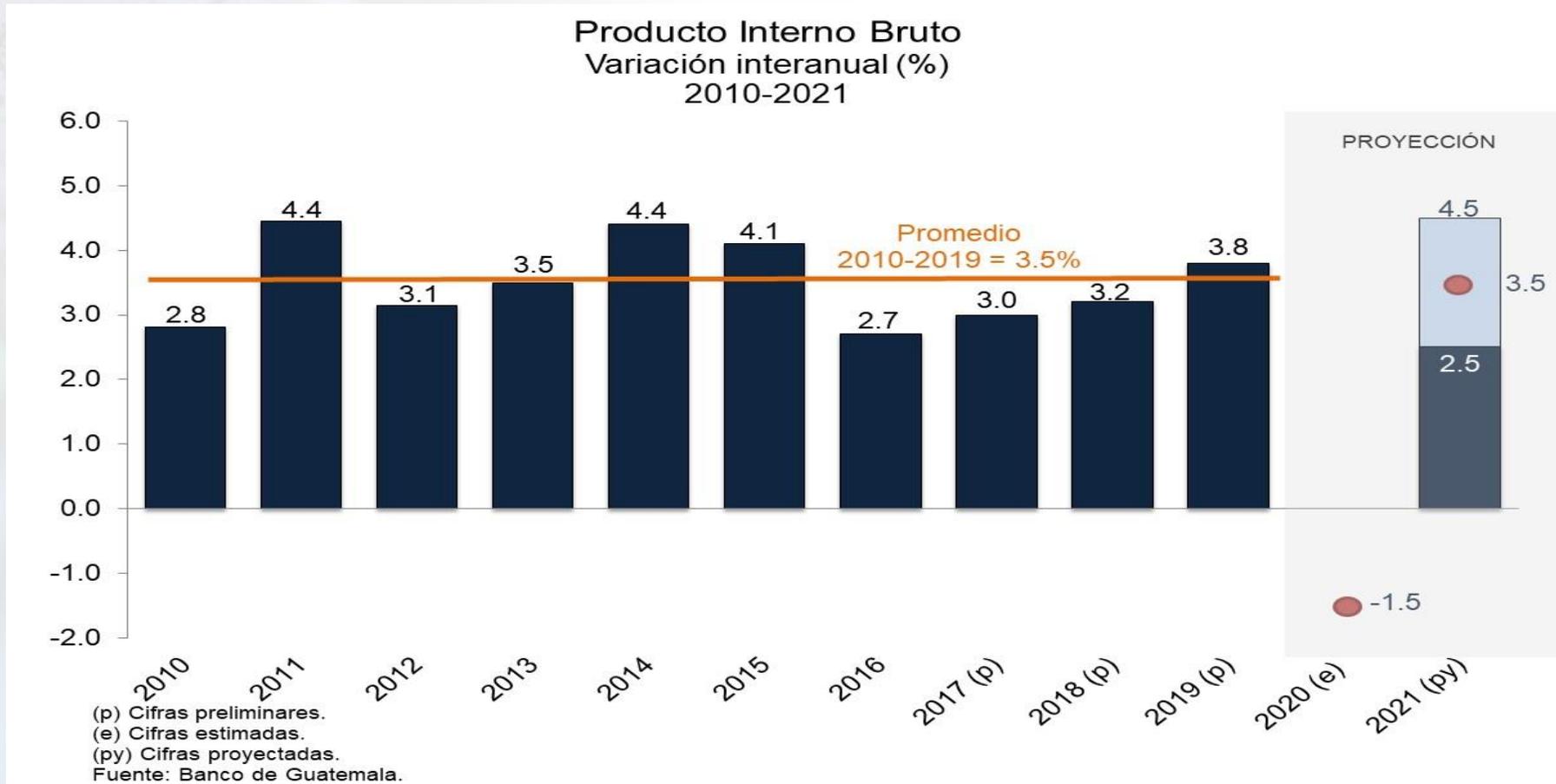
(a) Estimado.
Fuente. Fondo Monetario Internacional y Banco de Guatemala.



(1) Estimado.
Fuente. Fondo Monetario Internacional y Banco de Guatemala.

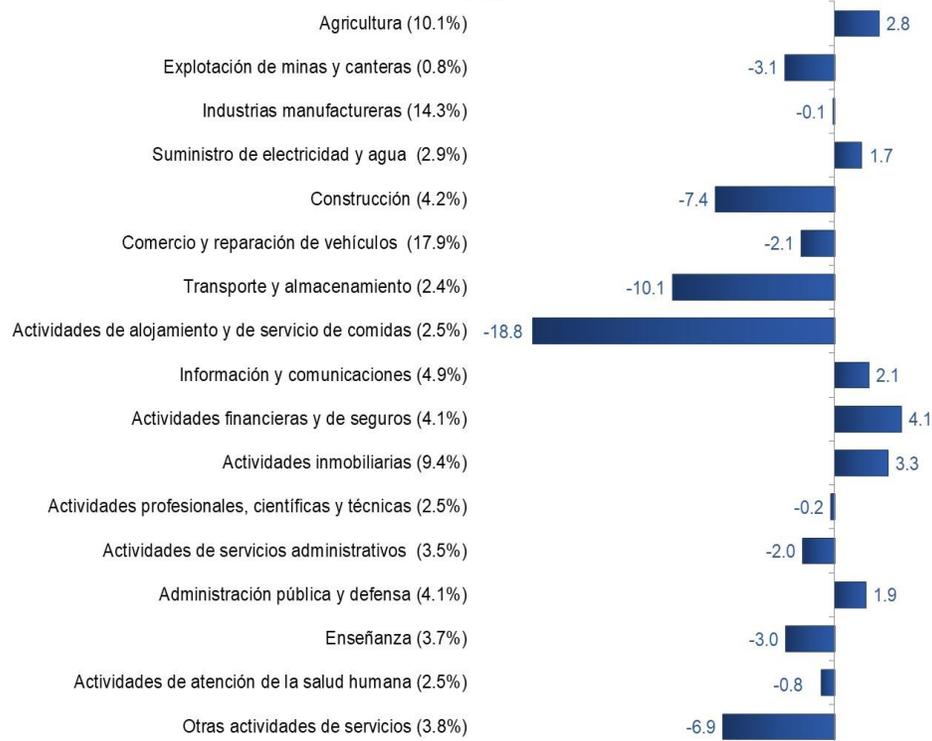
III. PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA NACIONAL

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



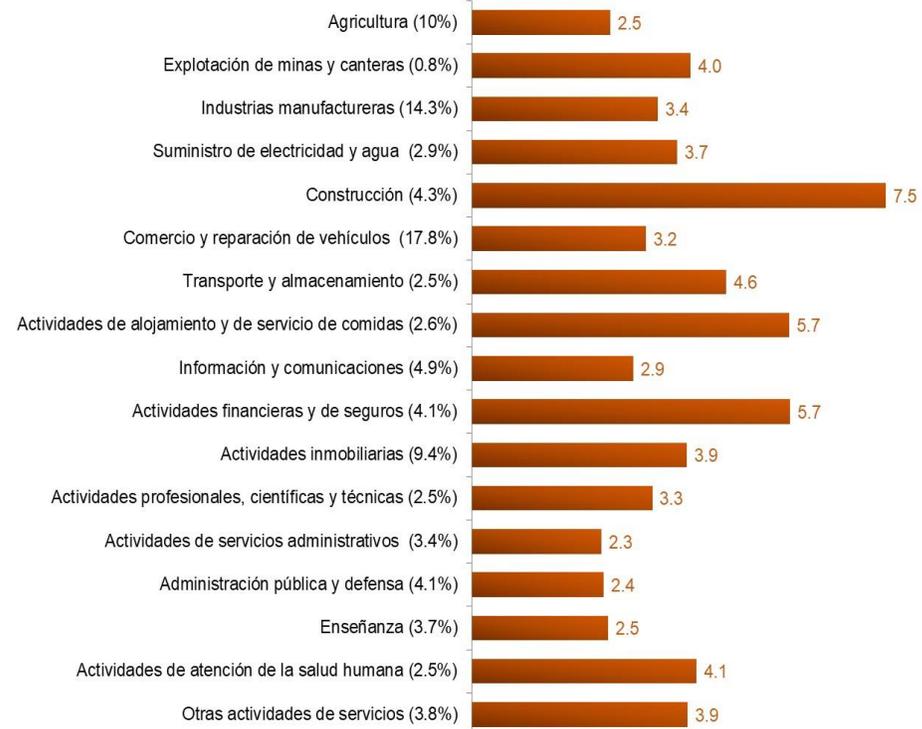
Luego de la contracción de 2020 en la mayoría de actividades económicas, en 2021 todas las actividades económicas registrarían un crecimiento relevante.

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



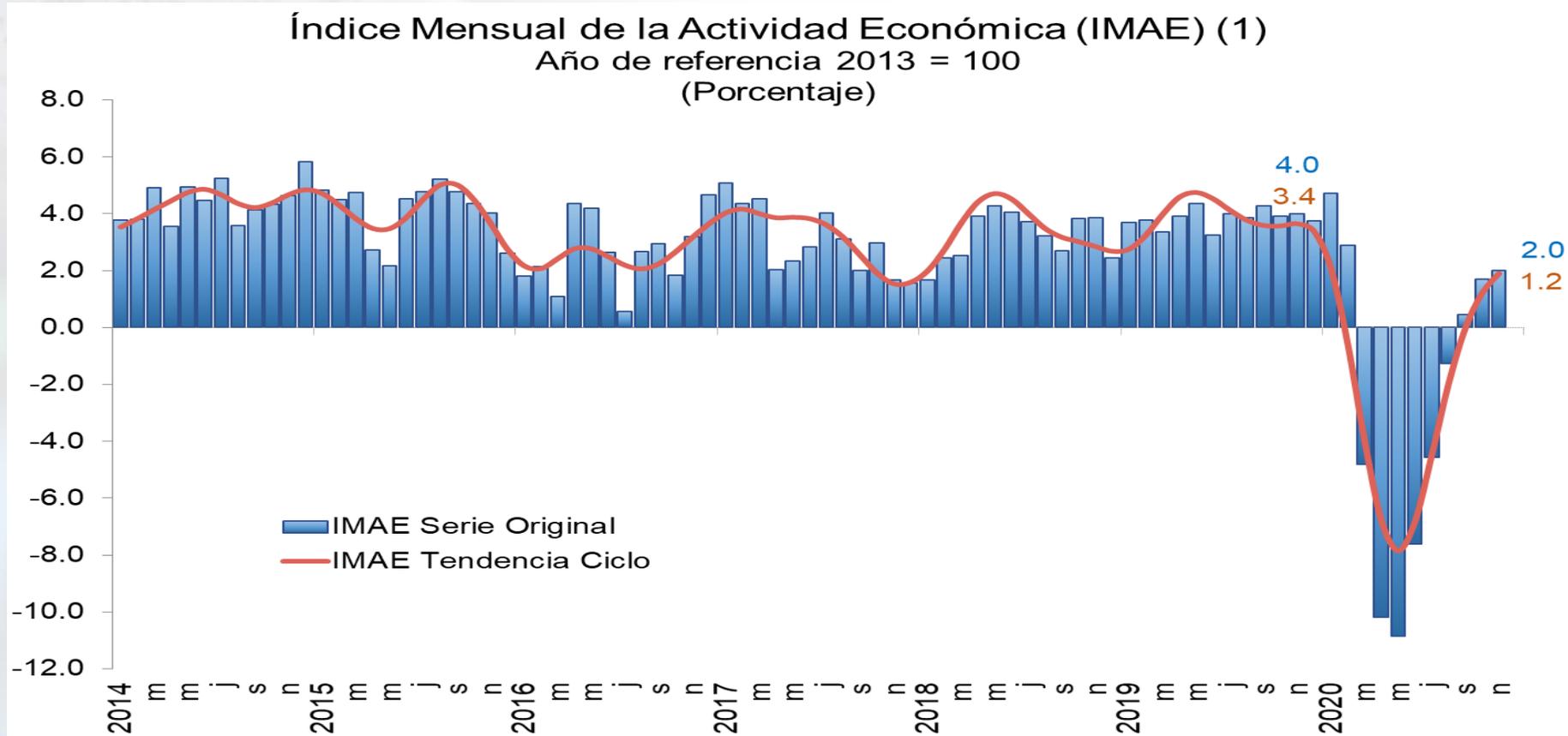
(1) Cifras estimadas.
Nota: Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.
Fuente: Banco de Guatemala.

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.

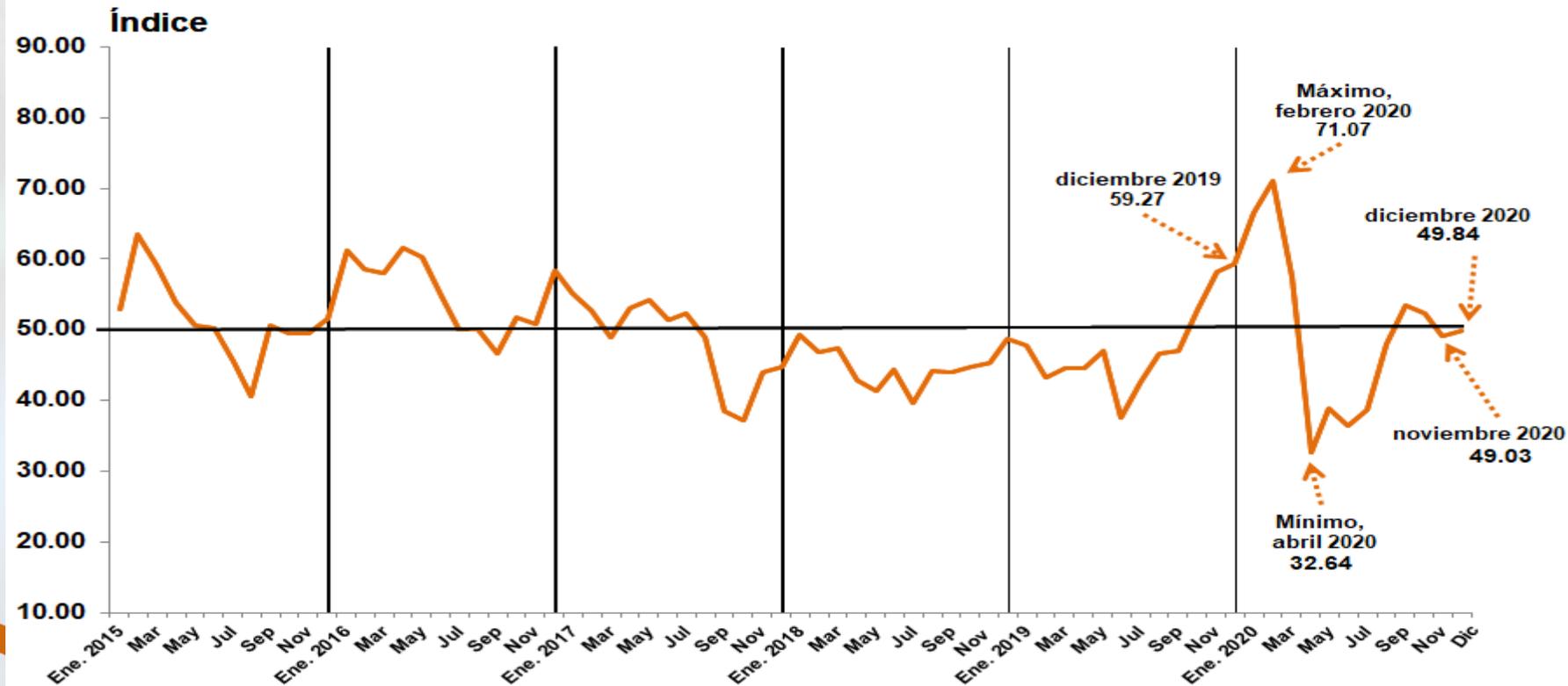
El IMAE refleja una recuperación luego de los niveles que registró en abril y mayo, derivado de los efectos de las medidas de contención implementadas por el gobierno para mitigar la propagación de la pandemia del COVID-19.



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

La confianza económica ha venido recuperándose luego de la fuerte reducción que registró al inicio de la pandemia. En diciembre el ICAE se ubicó en 49.84 puntos.

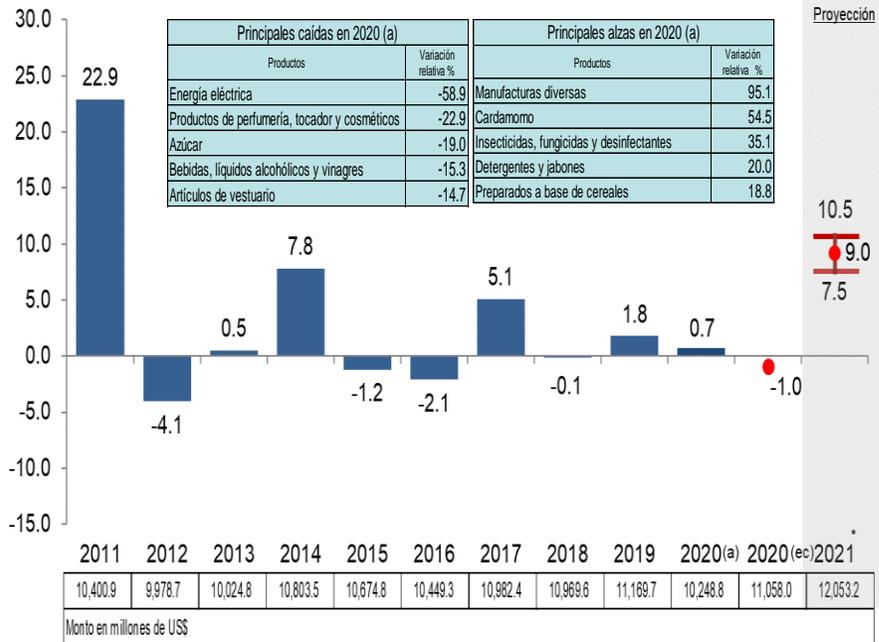
ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2015 - DICIEMBRE DE 2020



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

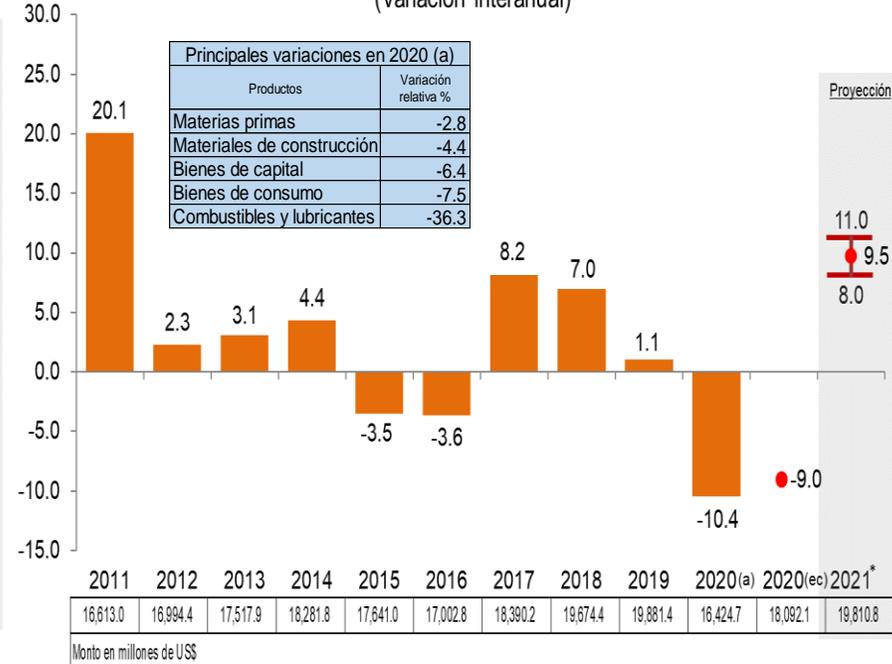
En cuanto a la demanda externa, se estima que las exportaciones registren una contracción, en el escenario central, de 1.0% en 2020, para luego recuperarse a 9.0% en 2021. Por su parte, las importaciones registrarían, en el escenario central, una caída de 9.0% en 2020 y se recuperarían a 9.5% en 2021.

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



(a) Cifras a noviembre de 2020.
(ec) estimación de cierre.
*Proyección sin cambio.
Fuente: Banco de Guatemala.

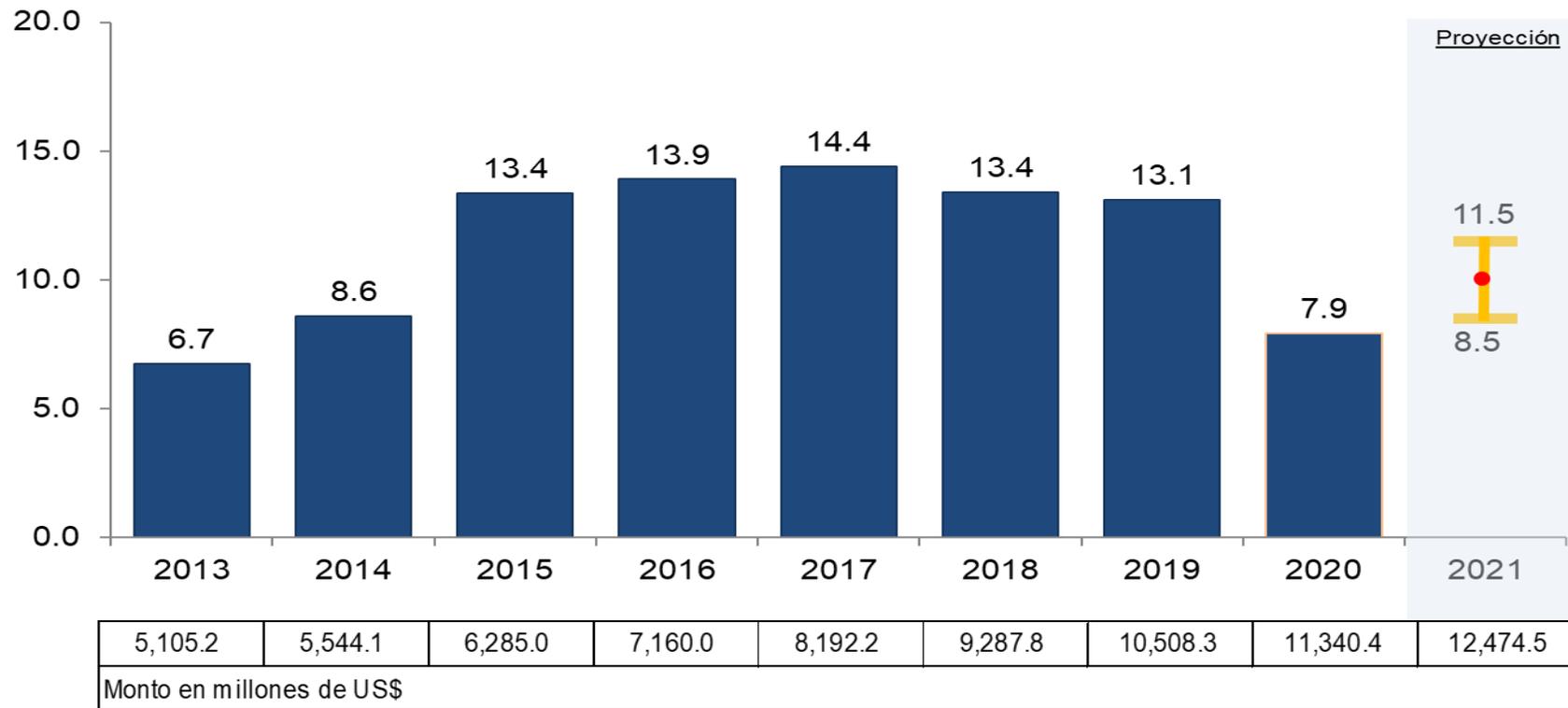
Valor de las Importaciones CIF
2011-2021
(Variación interanual)



(a) Cifras a noviembre de 2020.
(ec) estimación de cierre.
* Proyección sin cambio.
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.

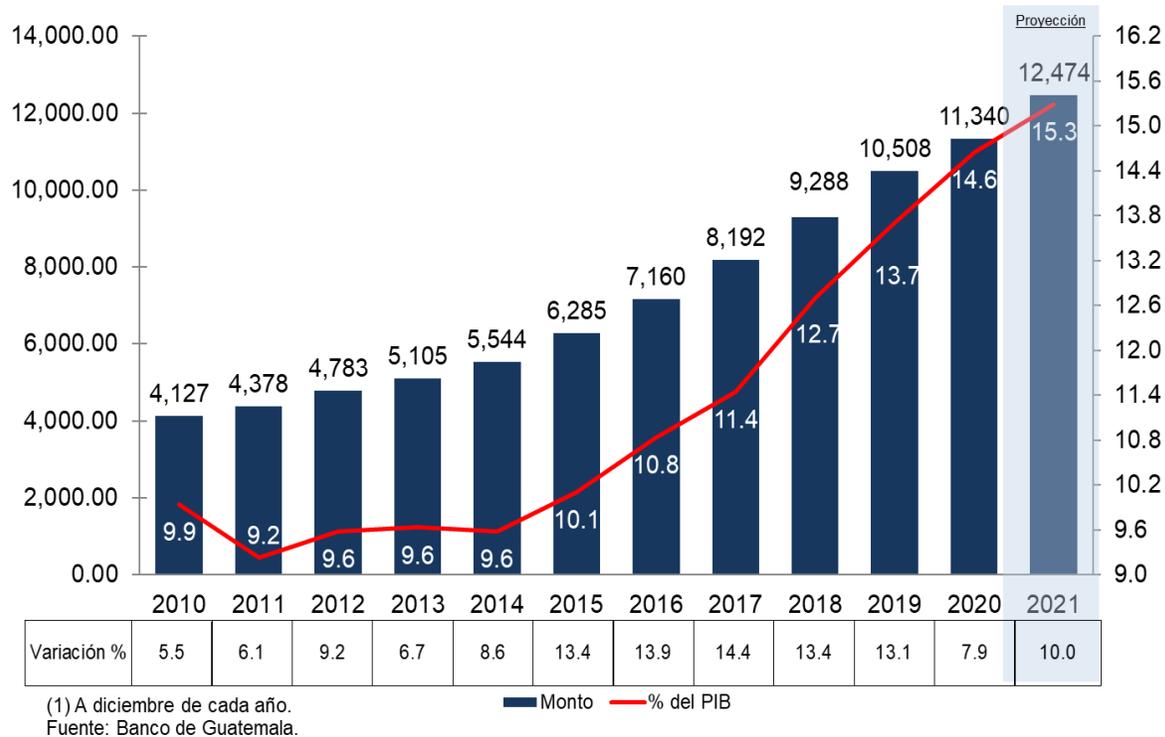
Ingreso de Divisas por Remesas Familiares
2013-2021
(Porcentajes)



Fuente: Banco de Guatemala

Su peso respecto al PIB ha venido aumentando.

Ingresos de Divisas por Remesas Familiares (1)
(Monto en Millones de US\$ y porcentaje del PIB)



Centroamérica
Ingresos de Divisas por Remesas Familiares
Año 2020
(Monto y porcentaje del PIB)

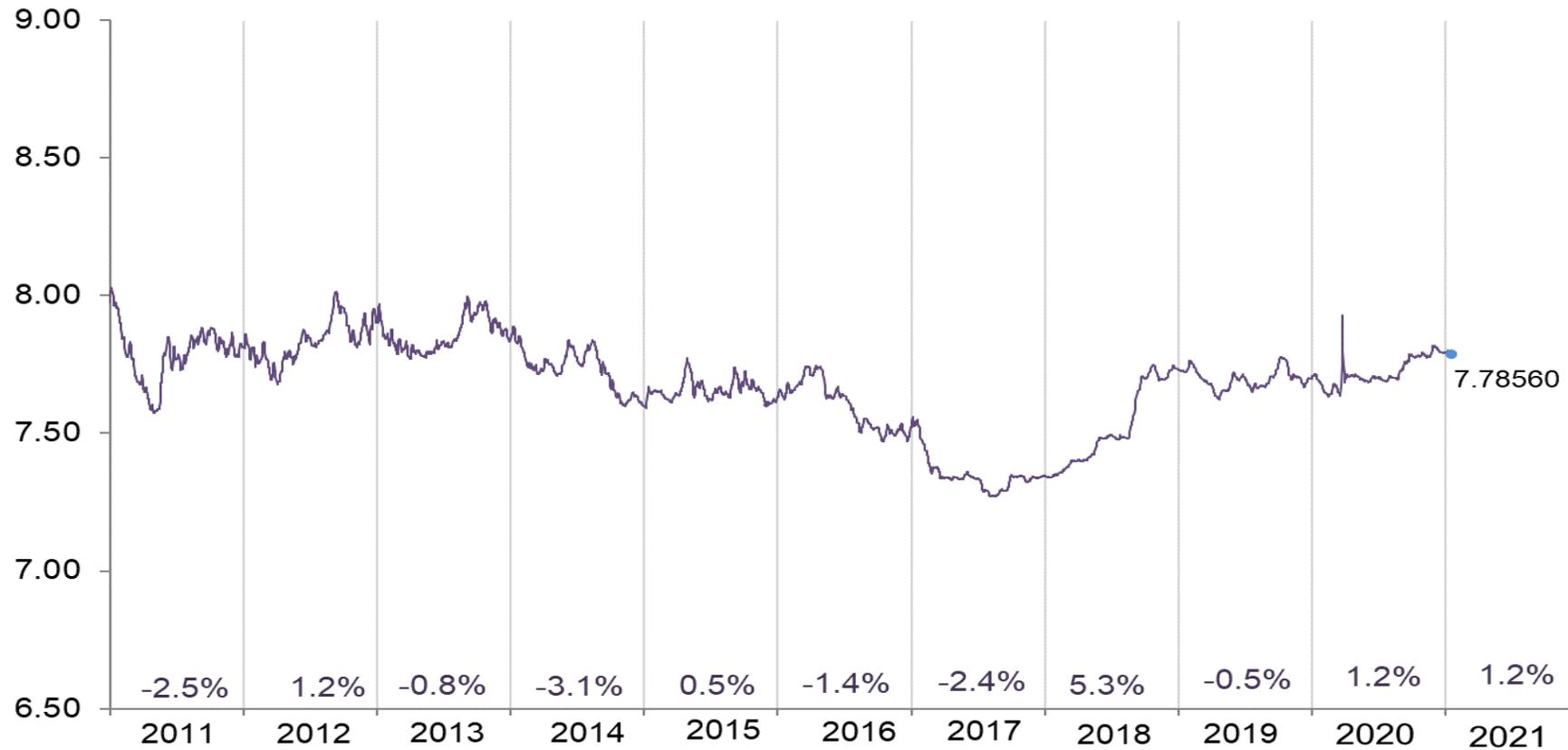
	Monto (1)	% del PIB
Guatemala	11,340	14.6%
El Salvador	5,649	19.5%
Honduras	5,522	22.5%
Nicaragua	1,682	13.4%
Costa Rica	519	0.8%

(1) Millones de US\$.

El Salvador, Honduras, Nicaragua y Costa Rica a 2019
Fuente: Bancos centrales y Consejo Monetario Centroamericano.

El tipo de cambio nominal permanece estable.

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

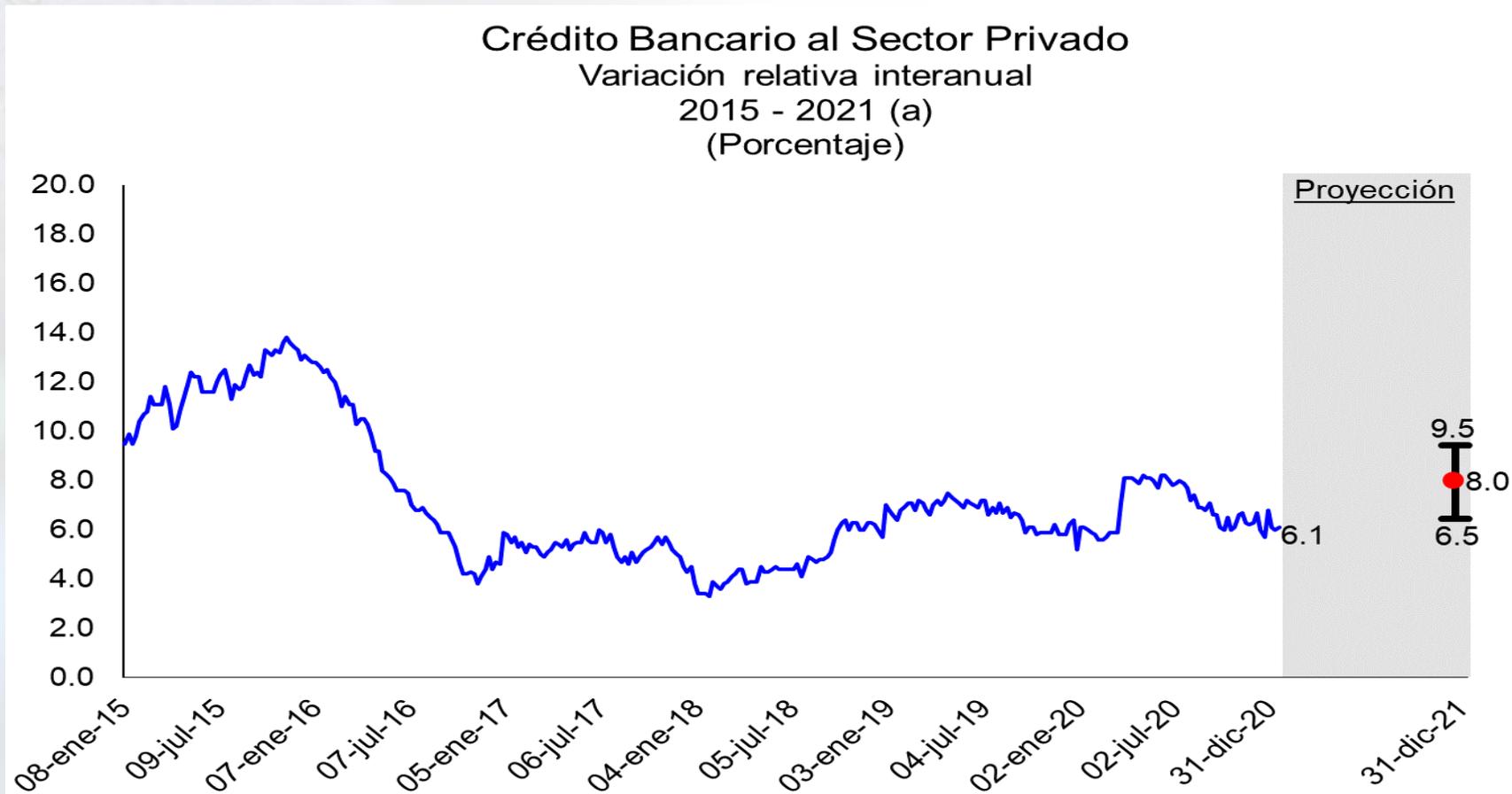


(1) Al 18 de enero de 2021.

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

Fuente: Banco de Guatemala.

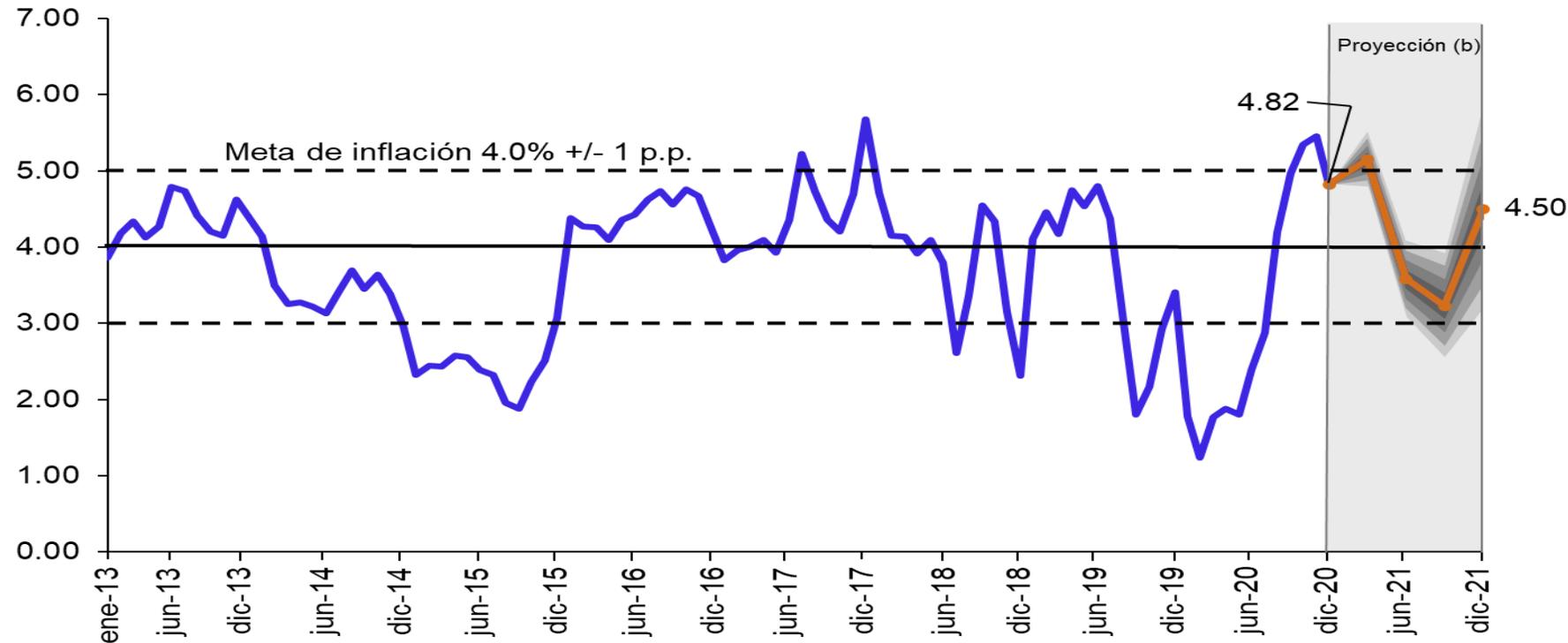
El crédito bancario al sector privado total muestra un crecimiento estable, a pesar de la pandemia.



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

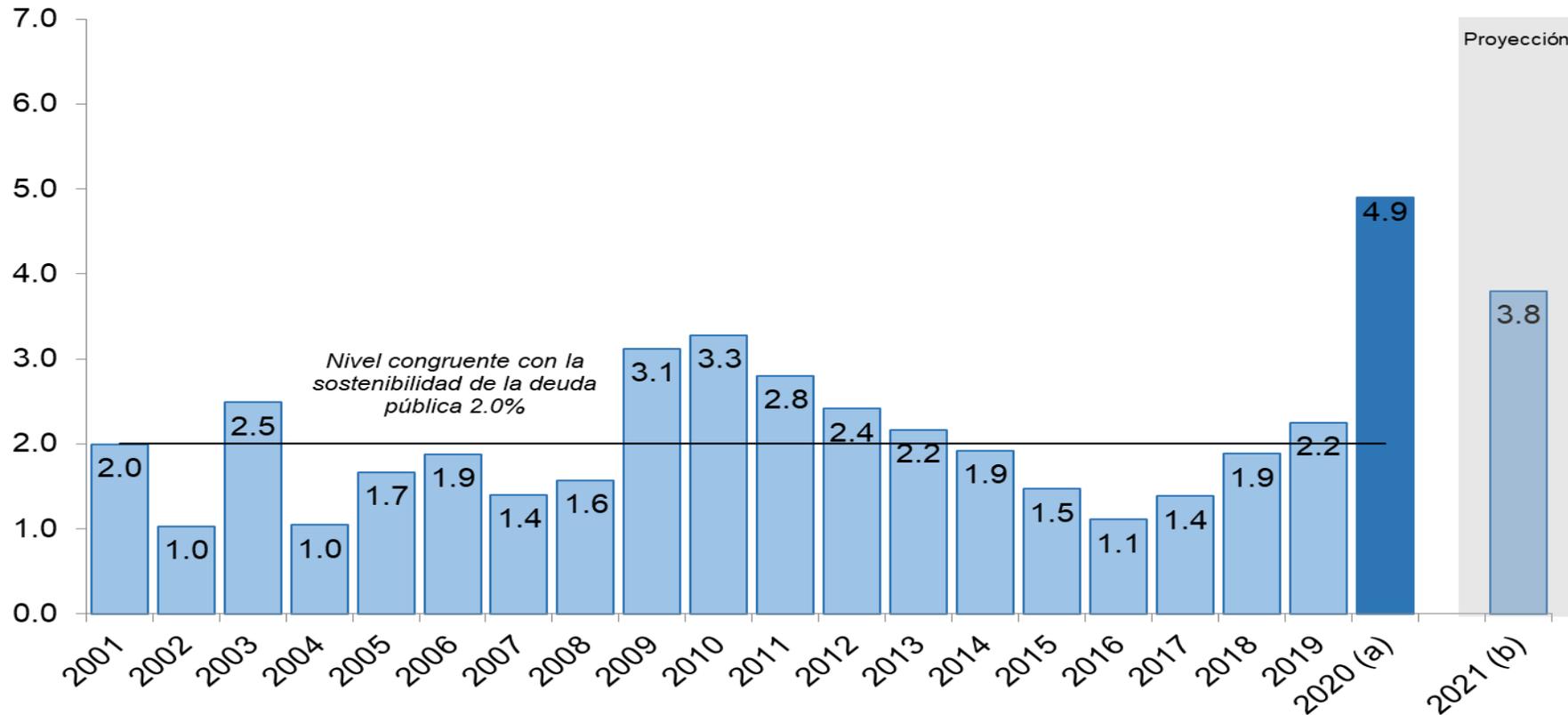
Ritmo Inflacionario Total
Período 2013-2021 (a)
(Porcentaje)



(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.

Con relación a la situación de las finanzas públicas, según cifras preliminares el déficit fiscal (respecto del PIB) se ubicó en 4.9% en 2020. Se anticipa una reducción del mismo en 2021.

Déficit Fiscal
(Porcentaje del PIB)



(a) Cifras preliminares.

(b) Banco de Guatemala con base en el presupuesto que regiría para 2021.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

Las empresas calificadoras de riesgo han mantenido la calificación crediticia al país.

FitchRatings

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

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

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.

S&P Global
Ratings

Abril de 2020
BB- Estable

S&P Global, resaltó que Guatemala mantiene:

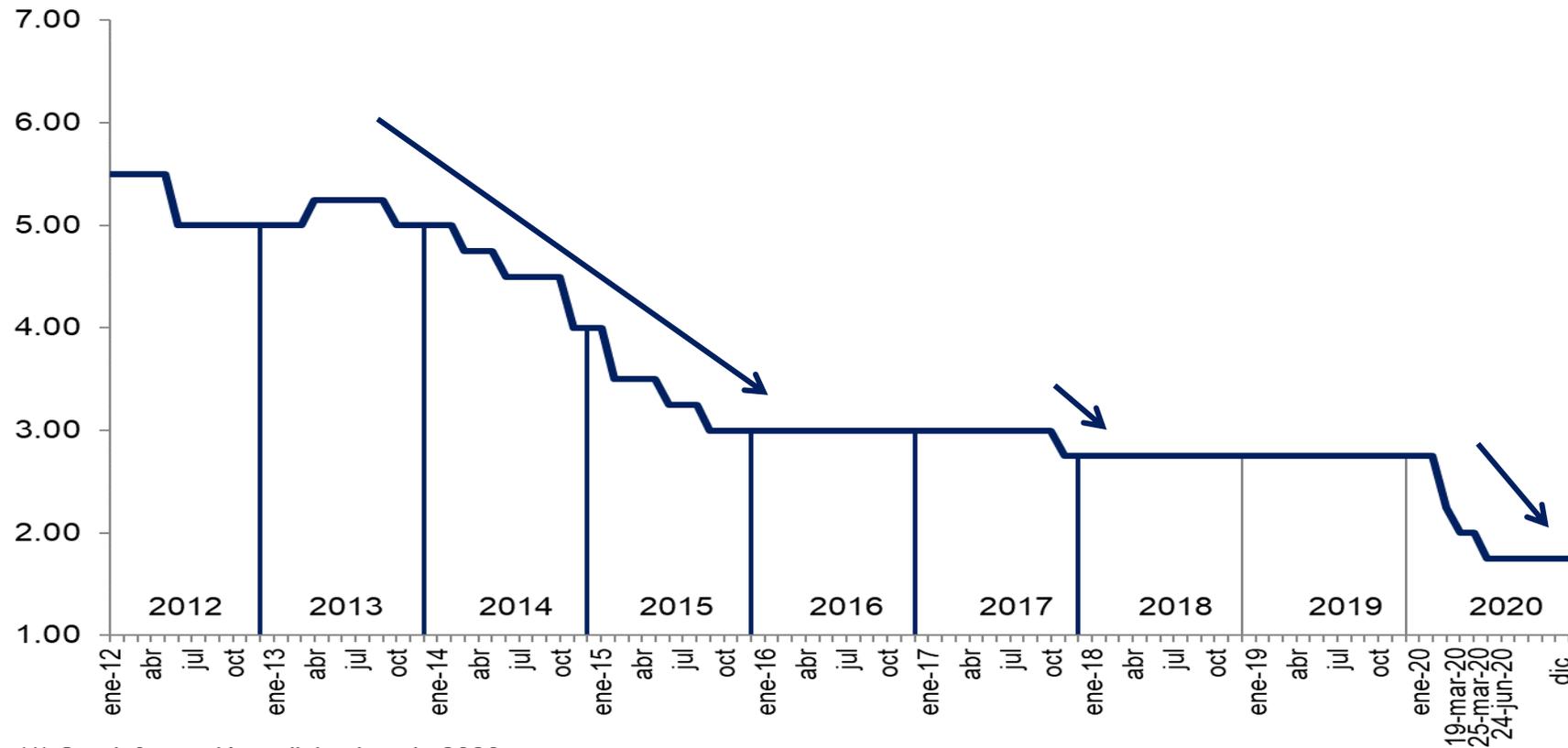
- Solidez en el desempeño de la política monetaria
- Endeudamiento público estable y moderado
- Posición externa sólida

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. RESPUESTA DE LAS POLÍTICAS MACROECONÓMICAS

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.

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



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

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

POLÍTICA MONETARIA

- 1 Disminución de tasa de interés líder en 2020 (100 puntos básicos)
- 2 Atención de la demanda de billetes y monedas
- 3 Participación en el mercado cambiario
- 4 Ventanillas de liquidez en quetzales y dólares (*vigente hasta el 30 de septiembre*)
- 5 Flexibilización del encaje bancario (*vigente hasta el 31 de octubre*)
- 6 Aumento de las reservas monetarias internacionales
- 7 Modificaciones al Reglamento para la Administración del Riesgo de Crédito
- 8 Seguimiento a la aprobación de las reformas a la Ley de Bancos y Grupos Financieros

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.

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 4^a. semana de abril

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

V. SÍNTESIS



SÍNTESIS



El crecimiento económico a nivel mundial de 2020 se deterioró debido a la propagación del COVID-19; no obstante, se anticipa una recuperación en 2021.



La actividad económica nacional en 2020 registraría una caída menor a la prevista a inicios de la pandemia.



Un mayor crecimiento económico de mediano plazo requiere esfuerzos para lograr una efectiva recuperación económica. Desde un enfoque integral, mantener la estabilidad macro-financiera y efectuar reformas estructurales es clave para la sostenibilidad del crecimiento.



**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**

