

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2021 Y PARA 2022

*Lic. Sergio Recinos
Presidente*



12 de agosto de 2021

IDEAS PRINCIPALES



I. A nivel mundial, la actividad económica muestra una importante recuperación.



II. El país ha mostrado una alta resiliencia a los efectos económicos provenientes de la pandemia del COVID-19, lo que a su vez permitiría una rápida recuperación.



III. Los principales indicadores de corto plazo de la actividad económica confirman el dinamismo de la economía para este año. Asimismo, la inflación se encuentra dentro de la meta, las finanzas públicas continúan consolidándose y se mantiene una posición externa sólida.

CONTENIDO

I.

**ENTORNO
EXTERNO**



II.

**ENTORNO
INTERNO**





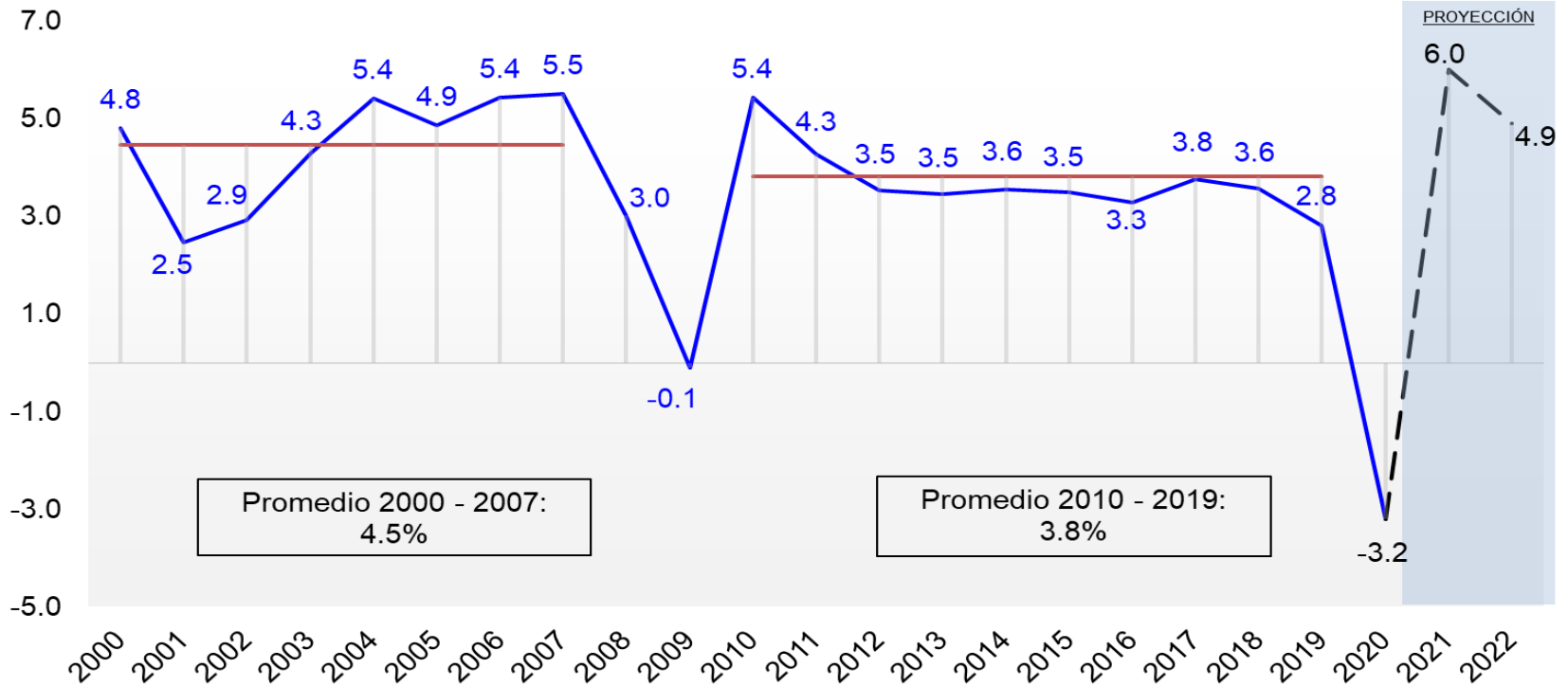
I. Entorno Externo



I. Entorno externo



Producto Interno Bruto Mundial Período 2000-2022 (variación interanual, porcentajes)



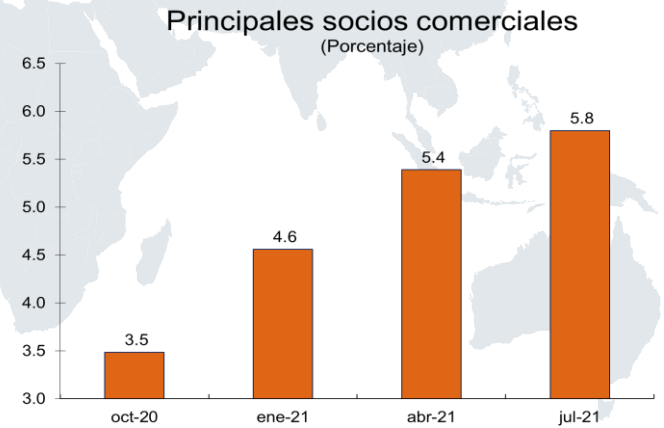
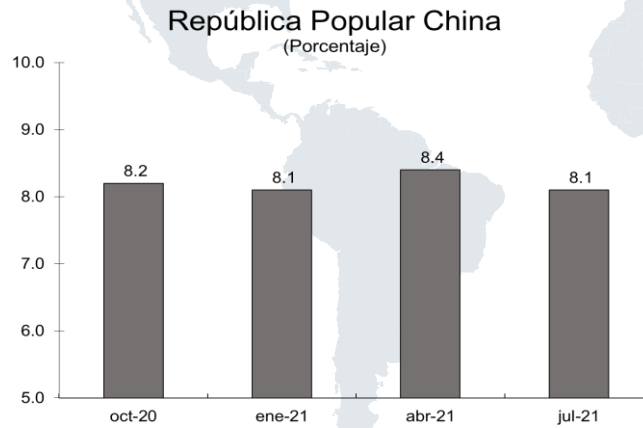
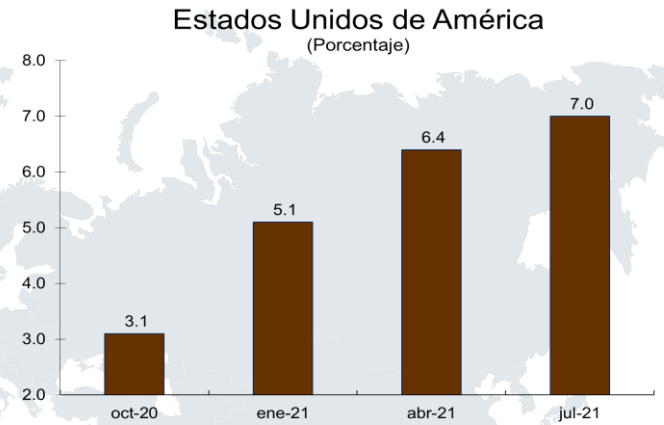
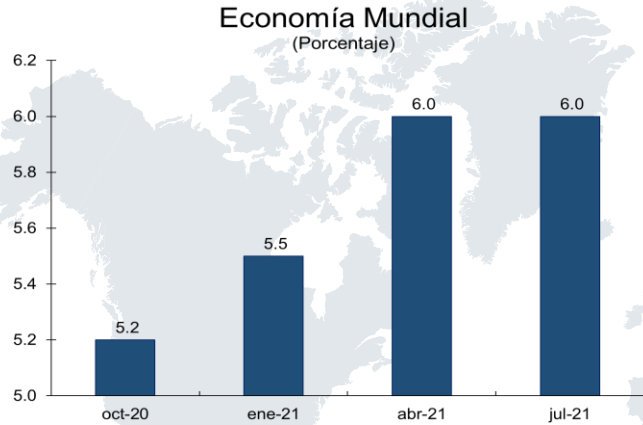
Fuente: Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, actualización de julio de 2021.

*En 2020, la economía mundial habría registrado una fuerte **contracción**, aunque menor que la esperada a inicios de la pandemia. Se anticipa una **sólida recuperación en 2021** y una **moderación en 2022**.*

I. Entorno externo



Evolución de las Proyecciones de Crecimiento Económico para 2021 (1)



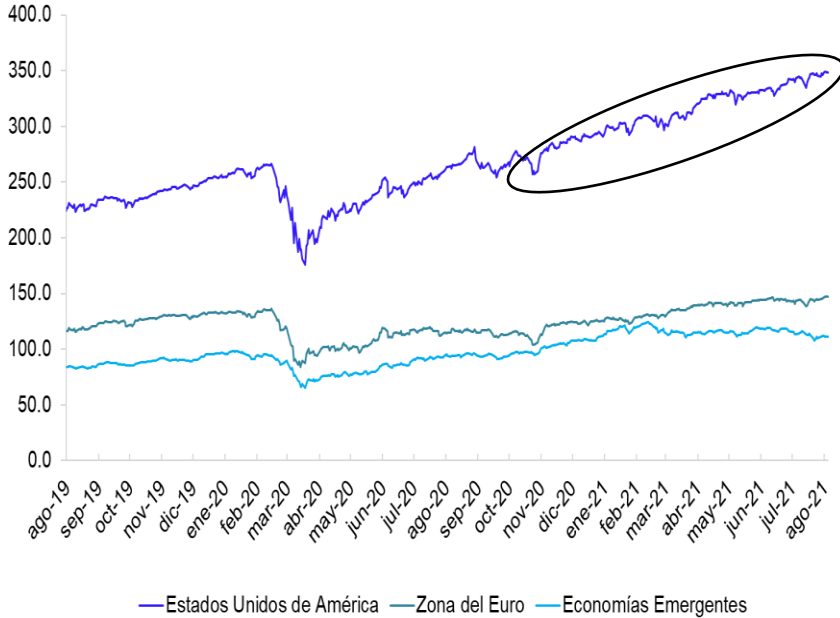
(1) Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial, octubre de 2020, enero de 2021, abril de 2021 y actualización de julio de 2021.

Las proyecciones de crecimiento económico se han revisado al alza evidenciando un sólido dinamismo para 2021.

I. Entorno externo



Principales Índices Accionarios Período: 2019 – 2021 (a)



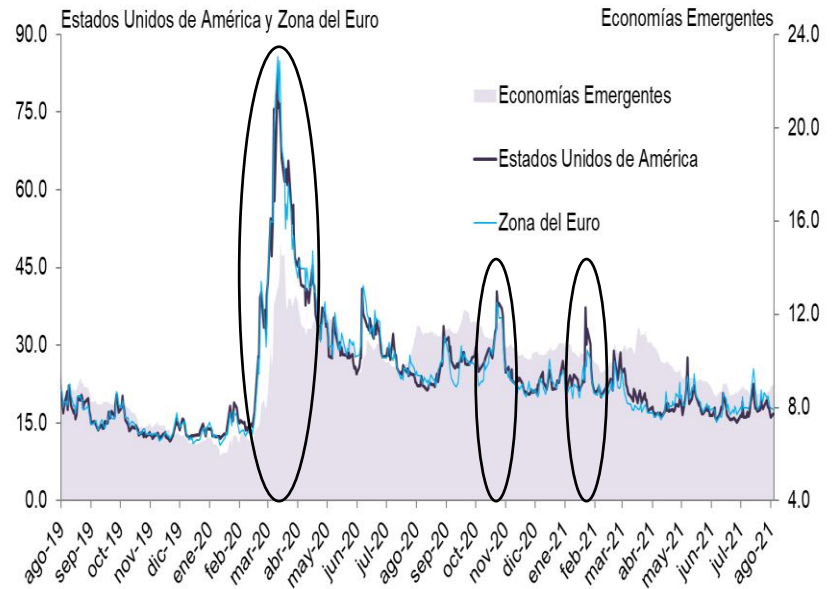
(a) Al 9 de agosto de 2021.

Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América al Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina al MSCI.

Fuente: Bloomberg.



Volatilidad de los Principales Índices Accionarios Período: 2019 – 2021 (a) (Porcentajes)



(a) Al 9 de agosto de 2021.

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.

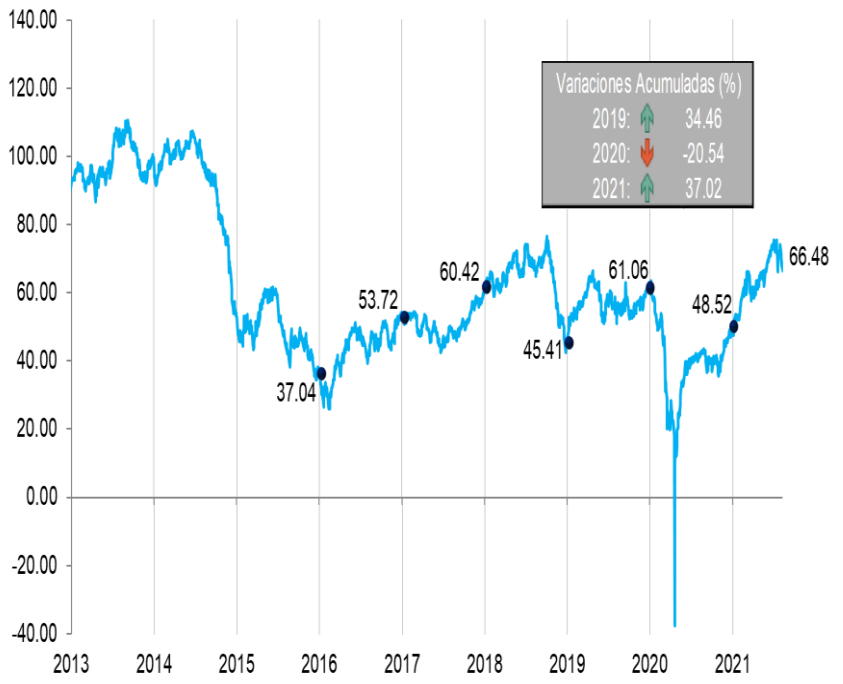
Fuente: Bloomberg.

Luego de los efectos provocados por el COVID-19, los **índices accionarios** se han venido **recuperando** y la **volatilidad ha disminuido**.

I. Entorno externo

Petróleo

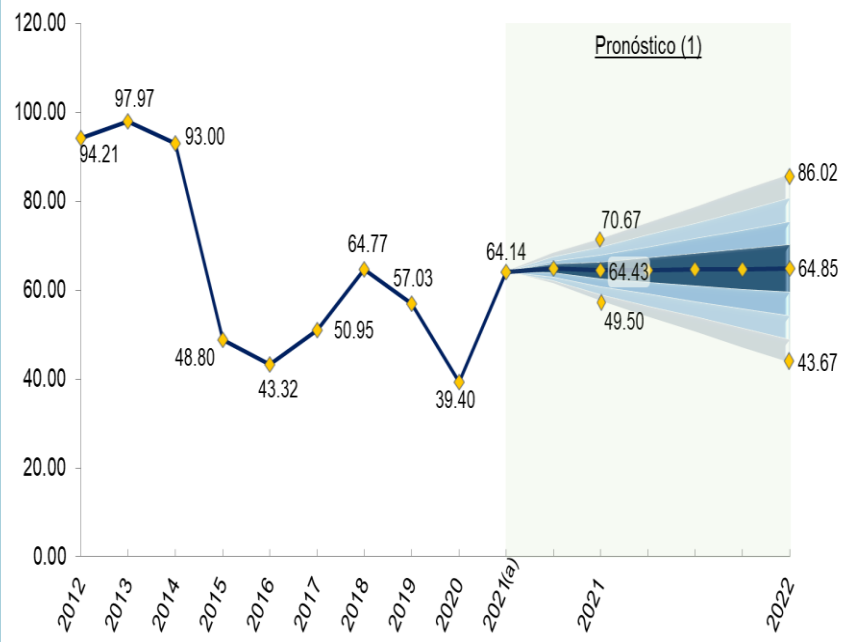
Precio observado
2013 – 2021 (a)
(US\$ por barril)



a) Cifras al 9 de agosto de 2021.
Fuente: Bloomberg.

Petróleo

Precio Promedio Observado y
Pronósticos
2012 – 2022
(US\$ por barril)



(a) Promedio disponible 9 de agosto de 2021.
(1) Pronóstico observado al 9 de agosto de 2021.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

En 2021 se ha observado un crecimiento sostenido del precio del petróleo. Recientemente se registra una disminución ante el anuncio de un incremento en la oferta por parte de la OPEP. En términos promedio, en 2021 el precio se ubicaría por arriba del registrado en 2020.

I. Entorno externo



RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

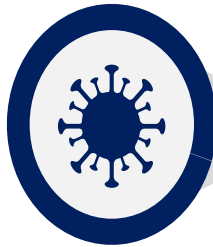
Mayor grado de cooperación mundial para la **adquisición y distribución de vacunas**



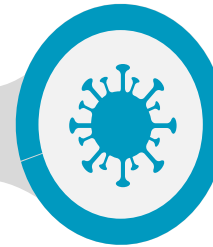
Mayores dificultades para la **adquisición y distribución de vacunas** en las economías de mercados emergentes y en desarrollo



Contención más rápida de los contagios asociados a nuevas variantes del COVID-19



Intensificación de la propagación de **nuevas variantes del COVID-19**



Mejoramiento de la confianza de los consumidores y las empresas



Deterioro de la confianza de los consumidores y las empresas





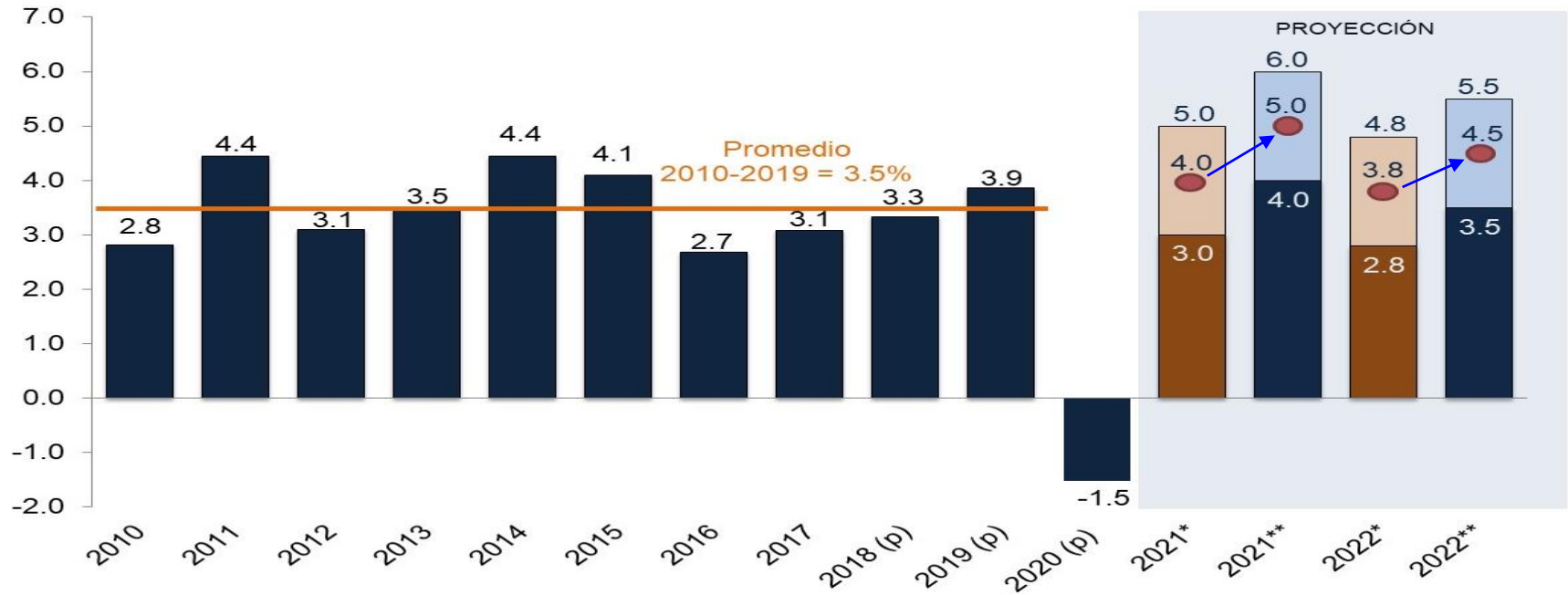
II. Entorno Interno



II. Entorno interno



Producto Interno Bruto Período: 2010-2022 Variación interanual porcentual



(p) Cifras preliminares.
 * Proyección anterior (abril 2021).
 ** Proyección revisada (agosto 2021).
 Fuente: Banco de Guatemala.

*El crecimiento económico en 2021 se ha revisado al alza pasando de un valor central de 4.0% a 5.0%. Para 2022 se espera un **crecimiento de entre 3.5% y 5.5%**.*

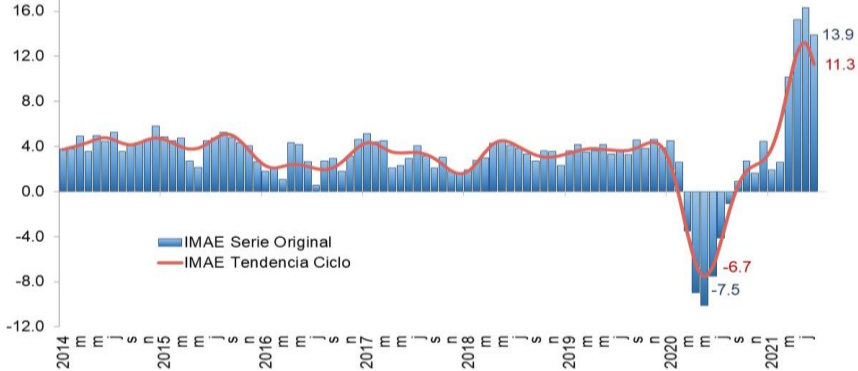
II. Entorno interno



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

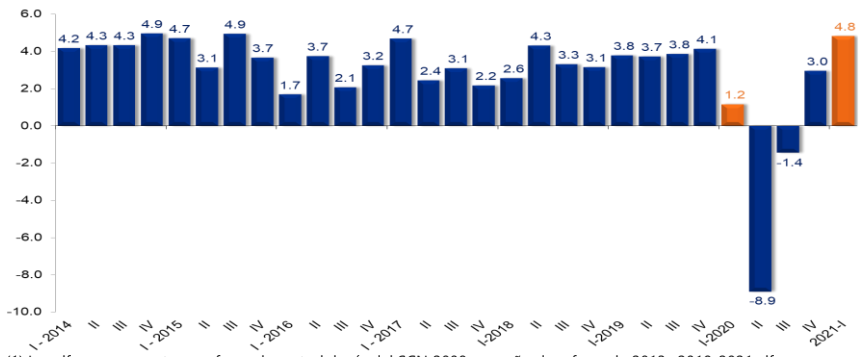
II. Entorno interno

Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) (1) Año de referencia 2013 = 100 (Porcentaje)



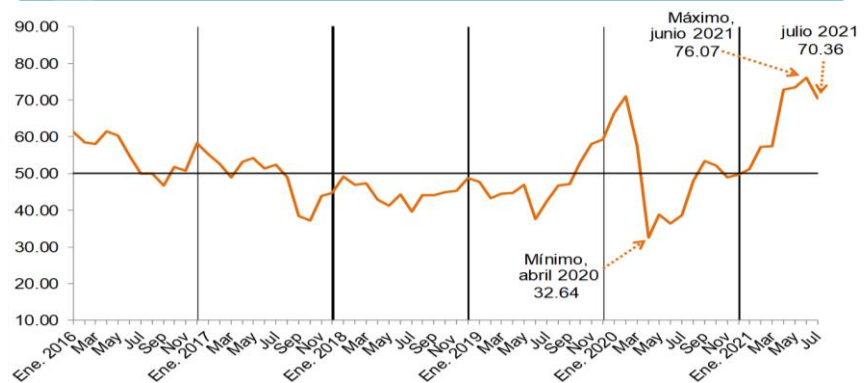
(1) Cifras a junio 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.

Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT) (1) (Porcentaje)



(1) Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013.. 2018-2021 cifras preliminares.
Fuente: Banco de Guatemala.

Índice de Confianza de la Actividad Económica Enero de 2016 – Julio de 2021



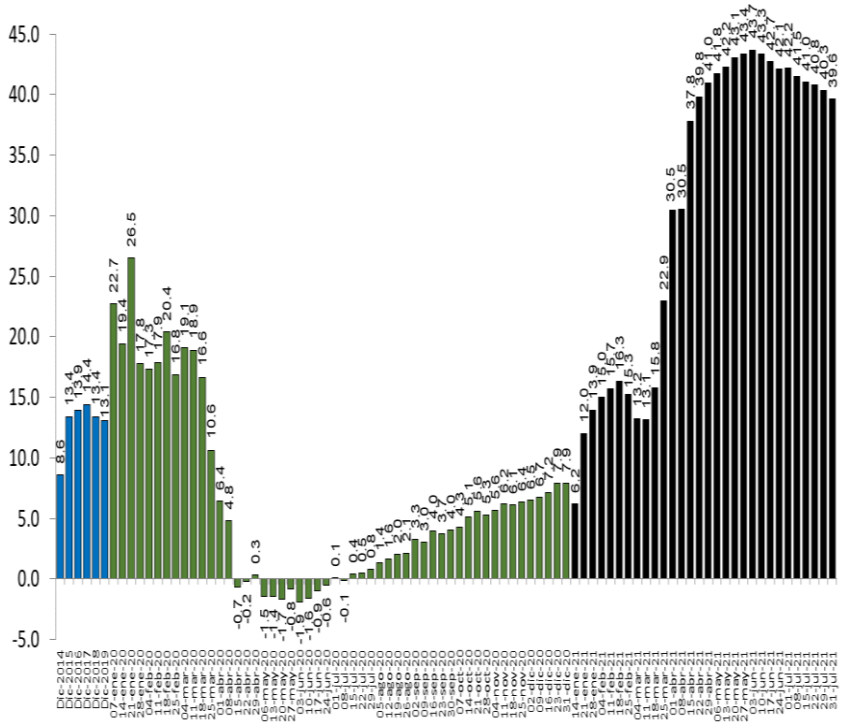
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).
Máximo, junio 2021 76.07
Mínimo, abril 2020 32.64

Los indicadores de corto plazo de la actividad económica reflejan una recuperación importante. La confianza económica también ha venido recuperándose..

II. Entorno interno

Ingreso de Divisas por Remesas Familiares

Variación interanual acumulada 2014-2020

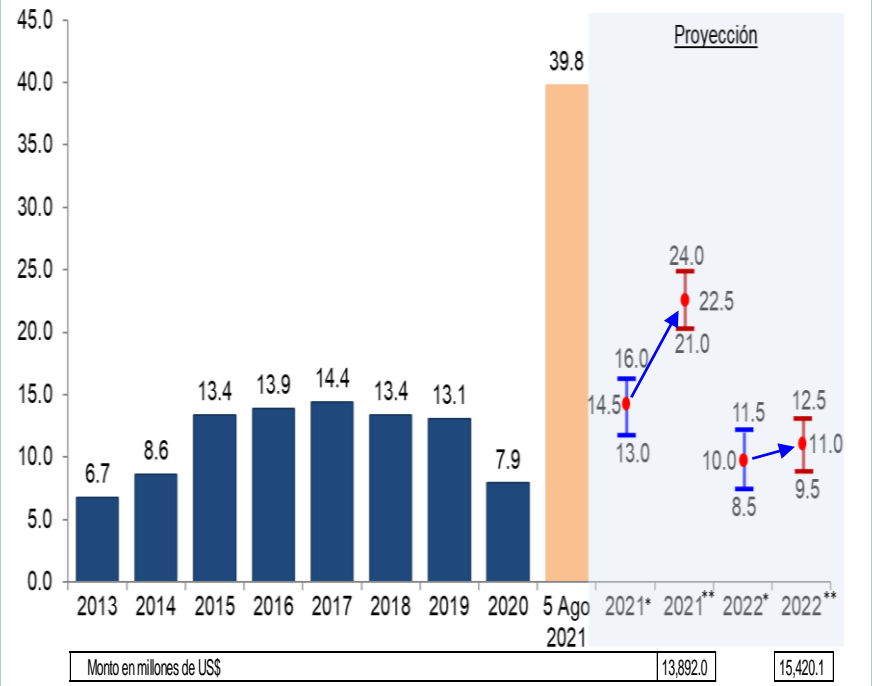


Fuente: Banco de Guatemala.

Ingreso de Divisas por Remesas Familiares

2013-2022

(Porcentajes)



Monto en millones de US\$

13,892.0	15,420.1
----------	----------

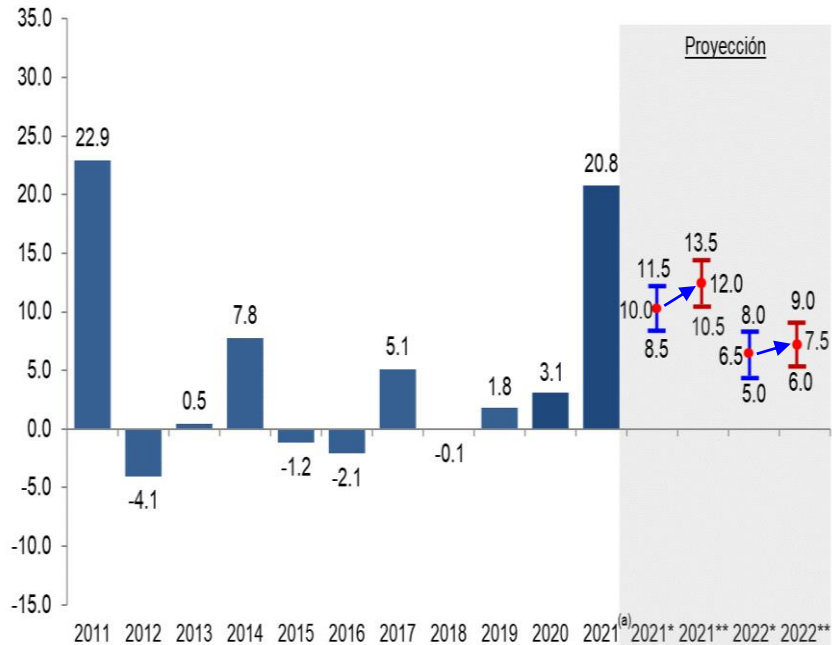
* Proyección anterior (abril 2021).
 ** Proyección revisada (agosto 2021).
 Fuente: Banco de Guatemala..

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

II. Entorno interno



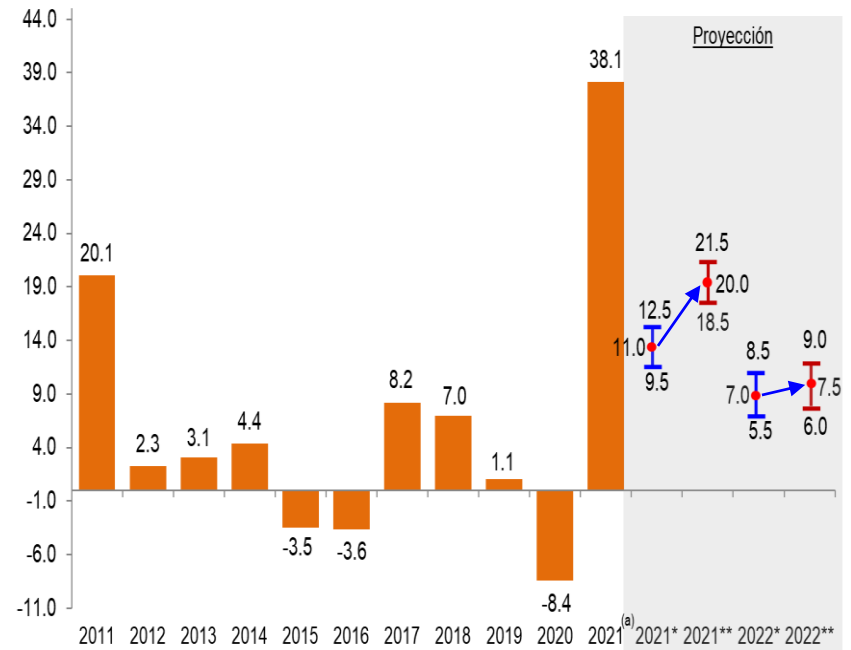
Valor de las Exportaciones FOB 2011 - 2022 (Variación interanual)



(a) Cifras a junio de 2021.
* Proyección anterior (abril 2021).
** Proyección revisada (agosto 2021).
Fuente: Banco de Guatemala.



Valor de las Importaciones CIF 2011 - 2022 (Variación interanual)



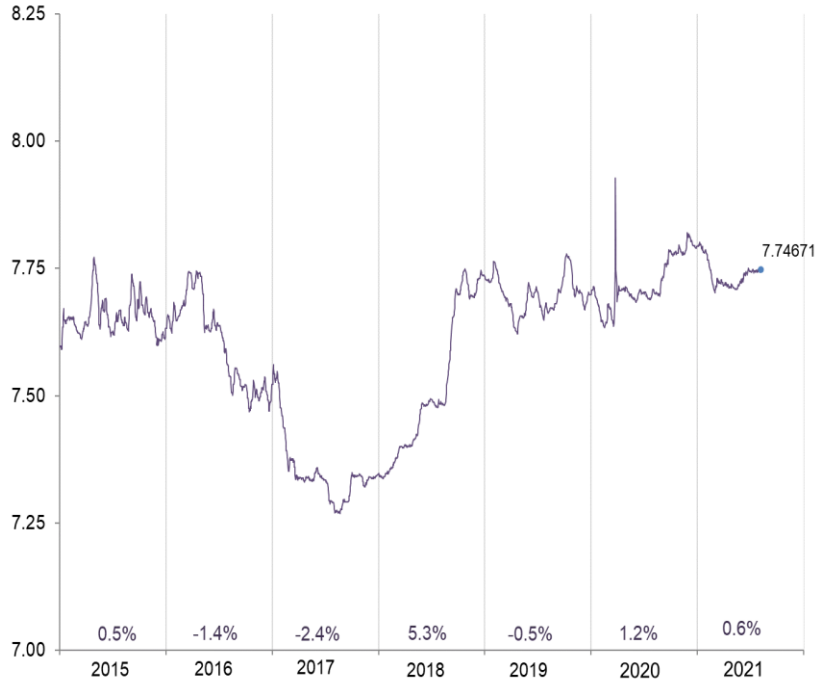
(a) Cifras a junio de 2021.
* Proyección anterior (abril 2021).
** Proyección revisada (agosto 2021).
Fuente: Banco de Guatemala.

Las **exportaciones** registran un **crecimiento de 20.8%** a junio de 2021 y se espera que aumenten **12.0% para finales de 2021 y 7.5% para 2022**. Por su parte, las **importaciones** registran un incremento de **38.1%** a junio y se prevé aumentarían **20.0% para diciembre de 2021 y 7.5% para 2022**.

II. Entorno interno



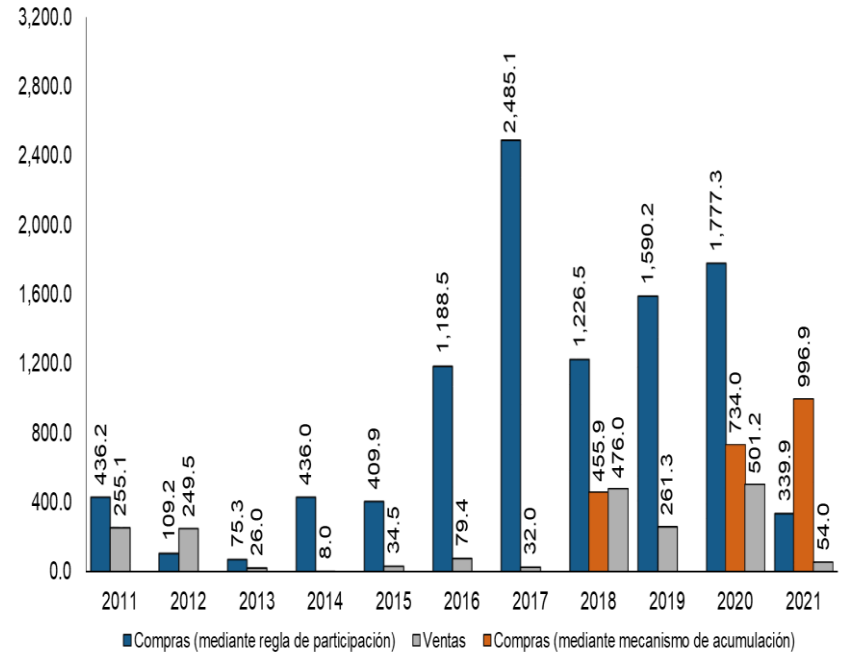
Tipo de Cambio de Referencia (1) (Quetzales por US\$1.00 y Variación Relativa Interanual)



(1) Al 9 de agosto de 2021.
Fuente: Banco de Guatemala.



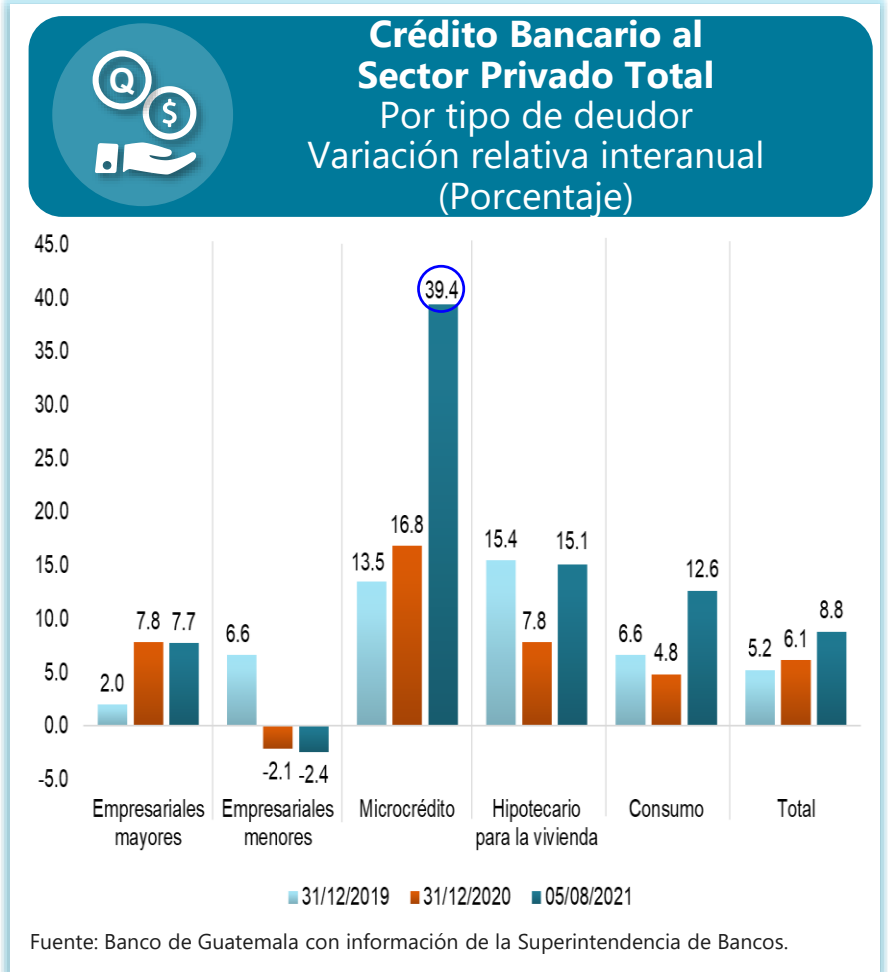
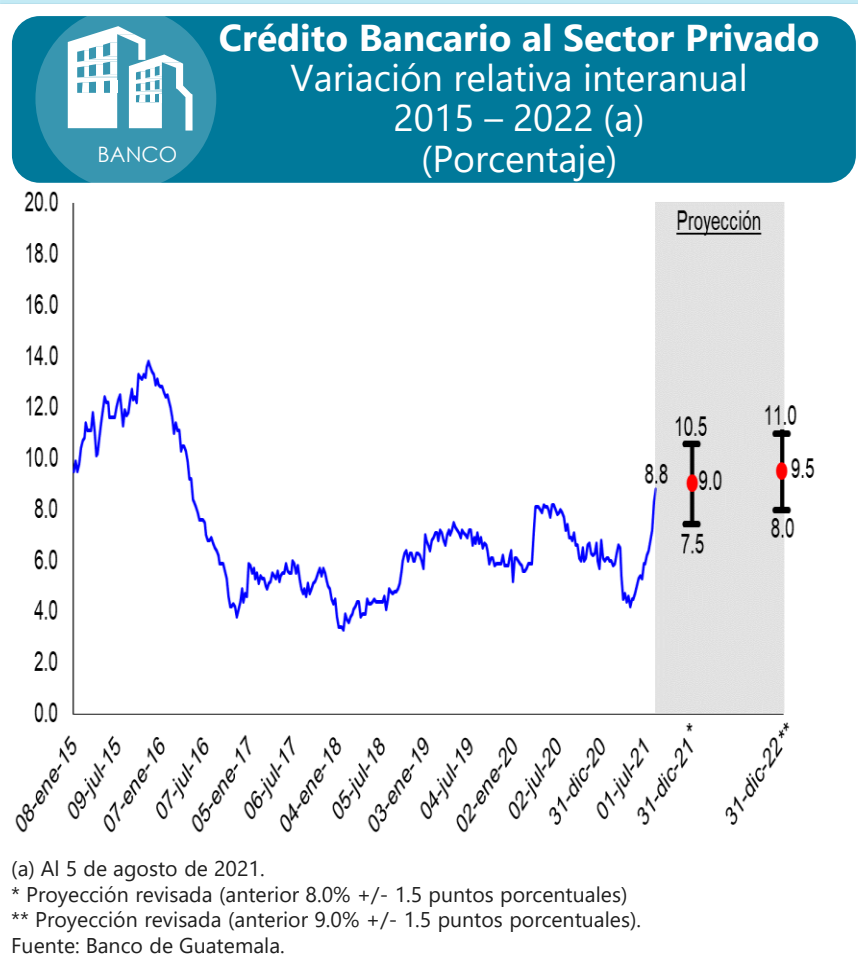
Participación del Banco de Guatemala en el Mercado Cambiario Mediante Subasta de Compra y Venta de Divisas (1) (Millones de US\$)



(1) Con información al 31 de diciembre de cada año. Para el caso de 2021 al 6 de agosto.
Fuente: Banco de Guatemala.

El tipo de cambio nominal ha permanecido estable, a pesar de los efectos derivados de la pandemia. La participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario ha demostrado ser efectiva reduciendo la volatilidad en el tipo de cambio.

II. Entorno interno



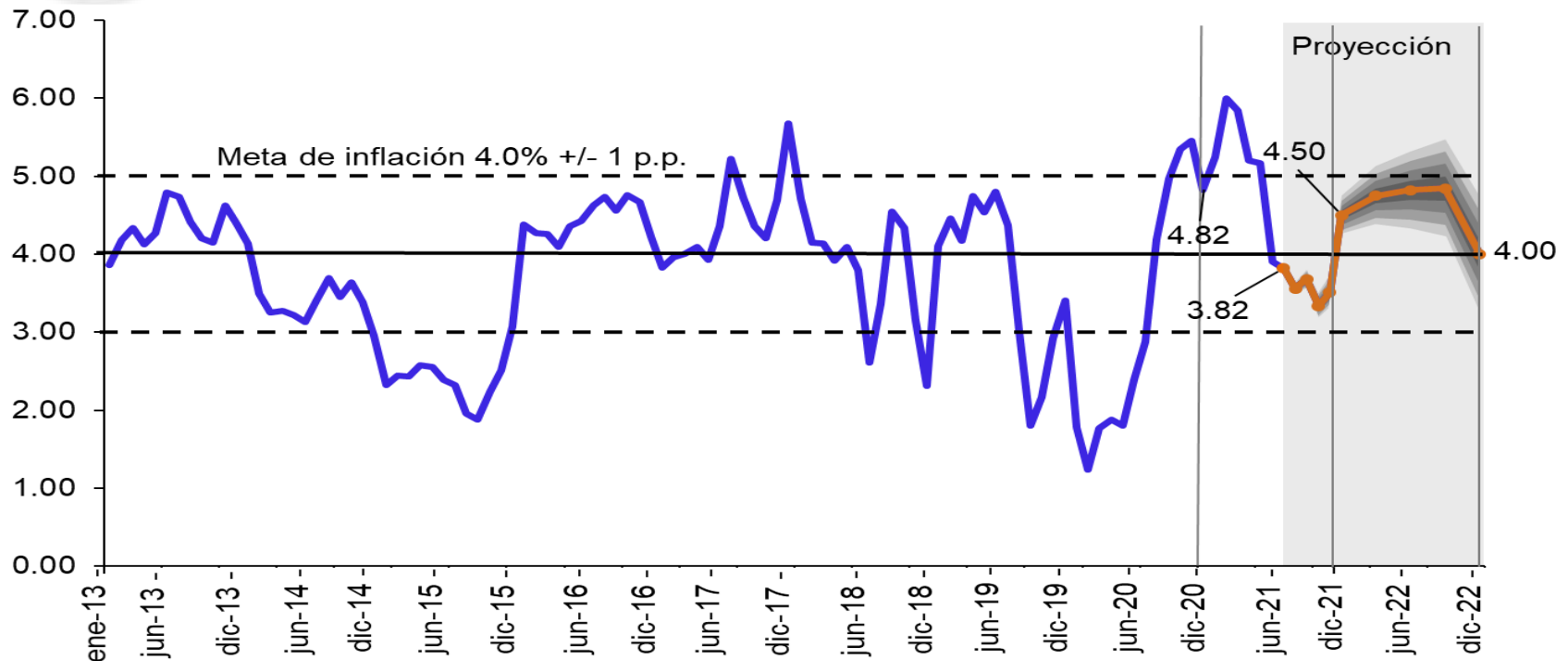
*En 2021 el crédito bancario al sector privado total muestra una **tendencia creciente** y se espera que dicha tendencia se mantenga en lo que resta del presente año y el próximo.*

II. Entorno interno



Ritmo Inflacionario Total

Período: 2013-2022 (a)
(Porcentaje)



(a) Cifras observadas a julio de 2021.

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

El ritmo inflacionario total a julio de 2021 se situó en 3.82%. Se espera que hacia finales de 2021 y 2022 la inflación se ubique en la meta determinada por la Autoridad Monetaria.

Las calificadoras de riesgo han mantenido la calificación del país.



Mayo de 2021
BB- Estable

Fitch Ratings, destacó:

- Historial de estabilidad macroeconómica
- Políticas monetaria y fiscal prudentes
- Posición 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 2021
BB- Estable

S&P Global, resaltó que Guatemala mantiene:

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



Mayo de 2021
Positiva

El *FMI* recomendó:

- Impulsar reformas para mejorar el clima de inversión
- Mantener la postura acomodaticia de la política monetaria
- Continuar con la política financiera orientada a la estabilidad financiera
- Ampliar las redes de protección social y gasto en infraestructura

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, lo que en conjunto puede incidir en el crecimiento económico del país.

Muchas gracias

