

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



**Lic. Sergio Recinos**  
**Presidente**



**27 de enero de 2020**

# CONTENIDO

- COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL Y PERSPECTIVAS
- COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA NACIONAL Y PERSPECTIVAS
- OPINIONES RECIENTES DE ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES RESPECTO A LA MACROECONOMÍA DEL PAÍS
- REVISIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA CAMBIARIA Y CREDITICIA PARA 2020

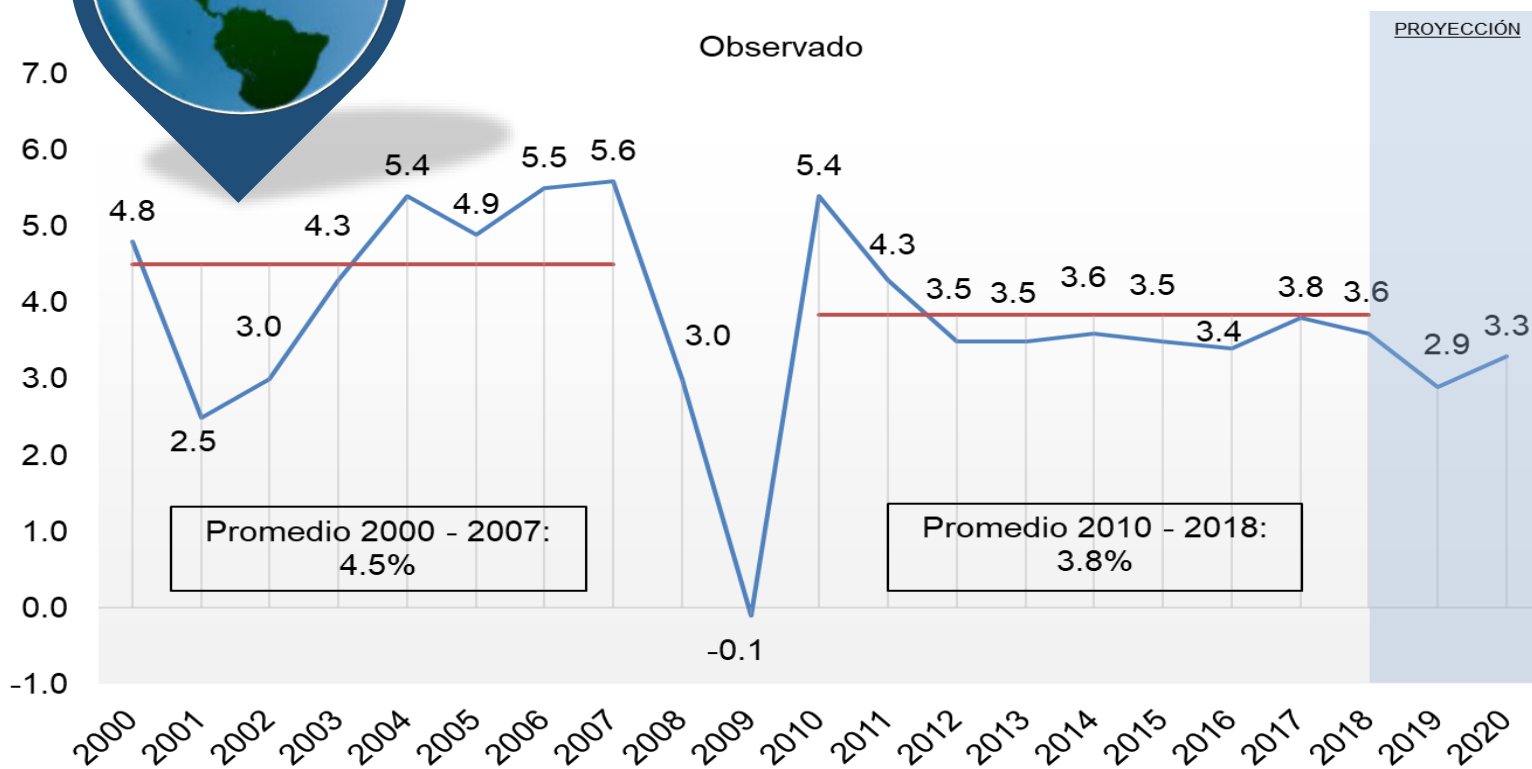
# COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL Y PERSPECTIVAS



# La actividad económica mundial se ubicaría por debajo del crecimiento promedio de los últimos años...















Producto Interno Bruto Mundial  
Período 2000-2020  
(Variación interanual, porcentajes)



Fuente: Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, enero de 2020.

...con diferencias entre países y regiones.

## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)

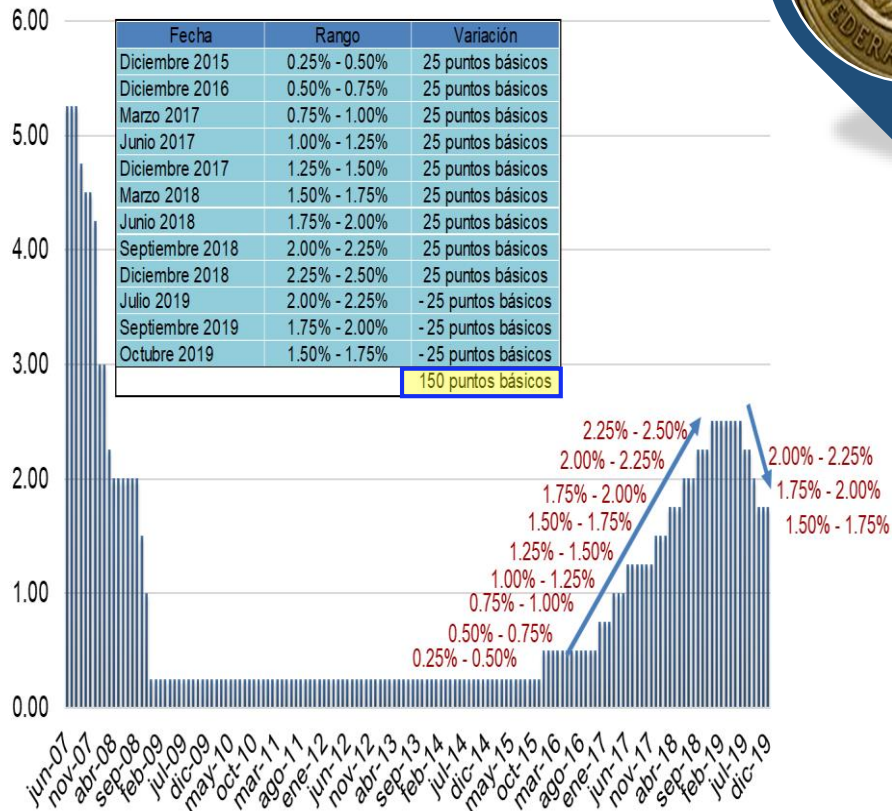
	 Mundial	 Economías avanzadas	 EE.UU.	 Reino unido	 Zona del Euro	 Economías emergentes	 China	 India	 Brasil	 México	 Argentina	 Rusia
<b>2016</b>	<b>3.4</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>	<b>1.8</b>	<b>2.0</b>	<b>4.6</b>	<b>6.7</b>	<b>8.2</b>	<b>-3.3</b>	<b>2.9</b>	<b>-2.1</b>	<b>0.3</b>
<b>2017</b>	<b>3.8</b>	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>	<b>1.8</b>	<b>2.4</b>	<b>4.8</b>	<b>6.8</b>	<b>7.2</b>	<b>1.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.7</b>	<b>1.6</b>
<b>2018</b>	<b>3.6</b>	<b>2.2</b>	<b>2.9</b>	<b>1.3</b>	<b>1.9</b>	<b>4.5</b>	<b>6.6</b>	<b>6.8</b>	<b>1.3</b>	<b>2.1</b>	<b>-2.5</b>	<b>2.3</b>
<b>2019</b>	<b>2.9</b>	<b>1.7</b>	<b>2.3</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>3.7</b>	<b>6.1</b>	<b>4.8</b>	<b>1.2</b>	<b>0.1</b>	<b>-3.1</b>	<b>1.2</b>
<b>2020</b>	<b>3.3</b>	<b>1.6</b>	<b>1.9</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>4.4</b>	<b>5.9</b>	<b>5.8</b>	<b>2.2</b>	<b>1.1</b>	<b>-1.3</b>	<b>1.8</b>

(1) Promedio de información del FMI, *Consensus Forecasts* y de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*. 2018 observado, 2019 preliminar y 2020 proyectado.

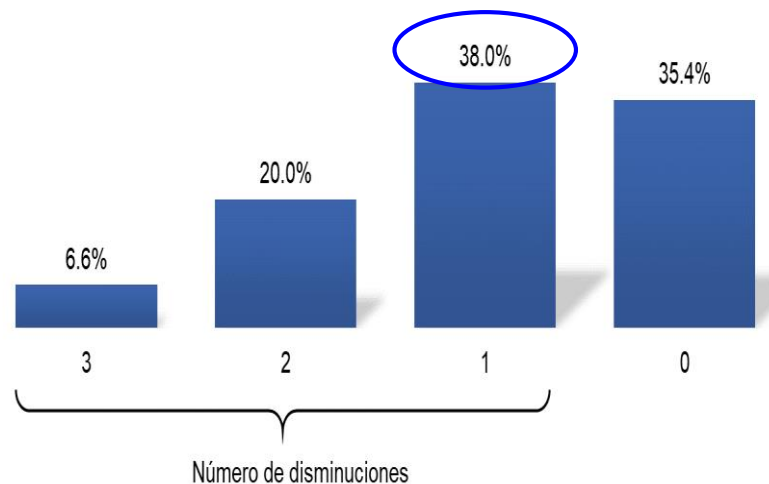
Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, octubre de 2019 y actualización a enero de 2020. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a enero de 2020.

En julio, en septiembre y en octubre de 2019, la FED redujo la tasa de interés objetivo en 25 puntos básicos en cada ocasión. Para 2020 el mercado anticipa al menos una reducción en dicha tasa de interés.

Estados Unidos de América  
Tasa de interés de política monetaria  
De junio de 2007 a diciembre de 2019  
(Porcentajes)



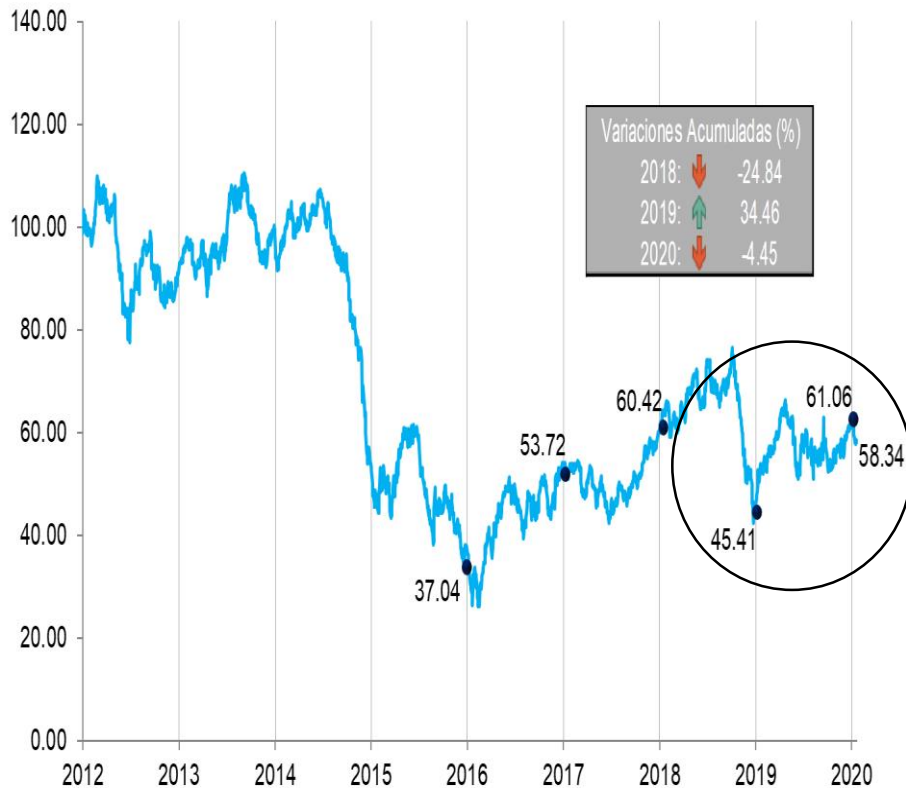
Probabilidad de Cambio  
en la Tasa de Fondos Federales en 2020 (a)





# El precio internacional *spot* del petróleo registró volatilidad en 2019, y en lo que va del presente año muestra una disminución de alrededor de 4.5%...

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



(a) Cifras al 21 de enero de 2020.  
Fuente: Bloomberg.

## Principales causas del alza en 2020:

Mayores recortes de la producción en los países de la OPEP y de otros importantes países productores.

Interrupciones involuntarias en el suministro de petróleo debido a factores geopolíticos.



## Principales causas de la reducción en 2020:

Mayor nivel de producción y de inventarios en los países de la OCDE.

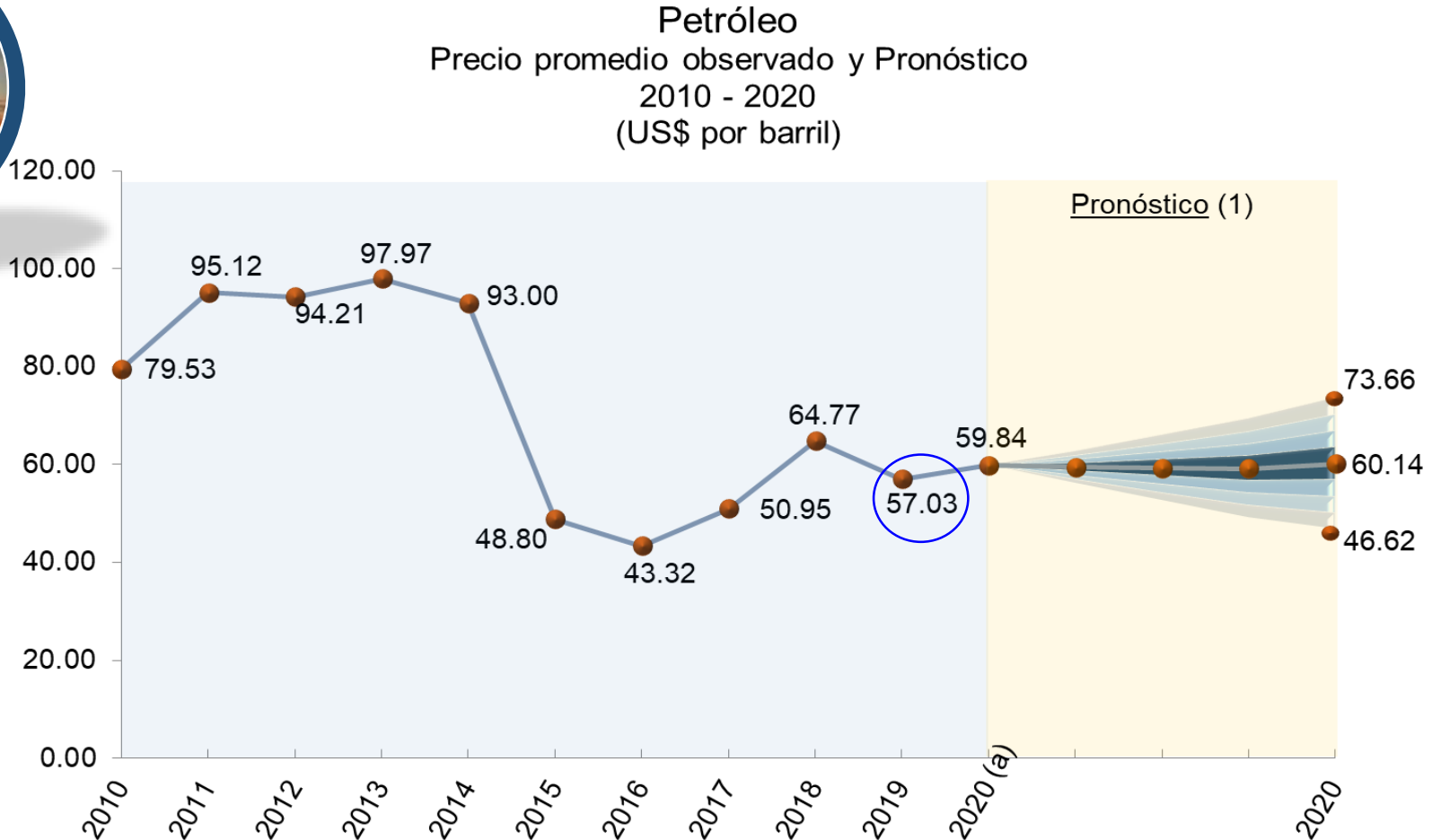
Aumento de las tensiones comerciales entre los EE.UU. y la República Popular China.

Deterioro de las perspectivas de crecimiento de la economía mundial.



El conflicto entre los EE.UU. e Irán solo ha tenido un impacto leve y temporal; sin embargo, el riesgo de una intensificación de las tensiones sigue estando presente.

# ...los pronósticos de precio medio muestran una leve tendencia al alza para 2020.



(a) Promedio observado al 21 de enero de 2020.  
(1) Pronóstico disponible al 21 de enero de 2020.  
Fuente: Elaboración propia con información de *Bloomberg*.



# Riesgos para el crecimiento económico mundial:

Reanudación de las **tensiones comerciales** y **agudización de las tensiones geopolíticas**

## ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO

Mayor desaceleración en los **volúmenes de comercio mundial** y su impacto sobre la **producción industrial**

Menor **apetito por riesgo** de los inversionistas, deterioro de las **condiciones financieras** y **salidas de capital**

Impacto del **Brexit**

Mayor **incertidumbre** y **deterioro del desempeño** de la actividad económica mundial

Intensificación de las **tensiones geopolíticas**, en particular en el Medio Oriente

Limitado **espacio de política** para enfrentar choques adversos

Crecimiento menor al previsto en la **República Popular China** y recuperación más lenta en otras economías

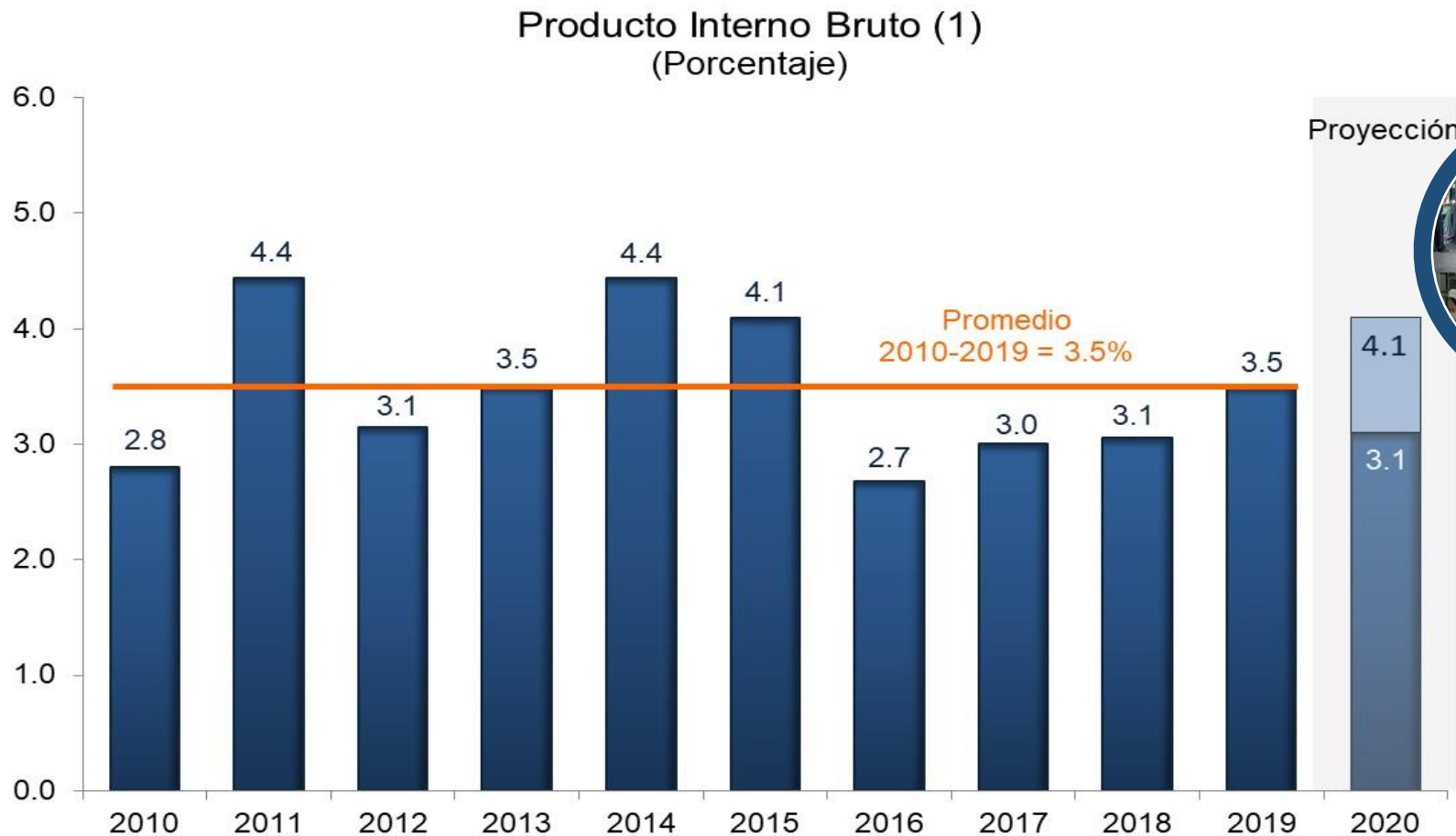
## ECONOMÍAS AVANZADAS

Mayor **descontento social** en algunas economías

# COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA NACIONAL Y PERSPECTIVAS



**La economía guatemalteca en 2019 creció 3.5%. En 2020 se espera un crecimiento entre 3.1% y 4.1% (valor central de 3.6%).**



(1) Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Cifras preliminares para 2016 - 2018, estimación de cierre para 2019 y proyección para 2020.  
Fuente: Banco de Guatemala.

# Los factores que sustentan la previsión de crecimiento económico para 2020.

## En el orden externo:

1



Las perspectivas de crecimiento económico a nivel mundial se han deteriorado, aunque siguen siendo positivas

2



Estados Unidos de América moderaría su ritmo de crecimiento económico

3



Otros socios comerciales tendrían un crecimiento positivo, aunque moderado

## En el orden interno:

1



Dinamismo en las remesas familiares

2



Mantenimiento de condiciones crediticias favorables y estabilidad en el nivel general de precios

3



Incremento en el volumen importado de bienes de consumo

4



Aumento en la construcción de edificaciones privadas para uso residencial y no residencial

5

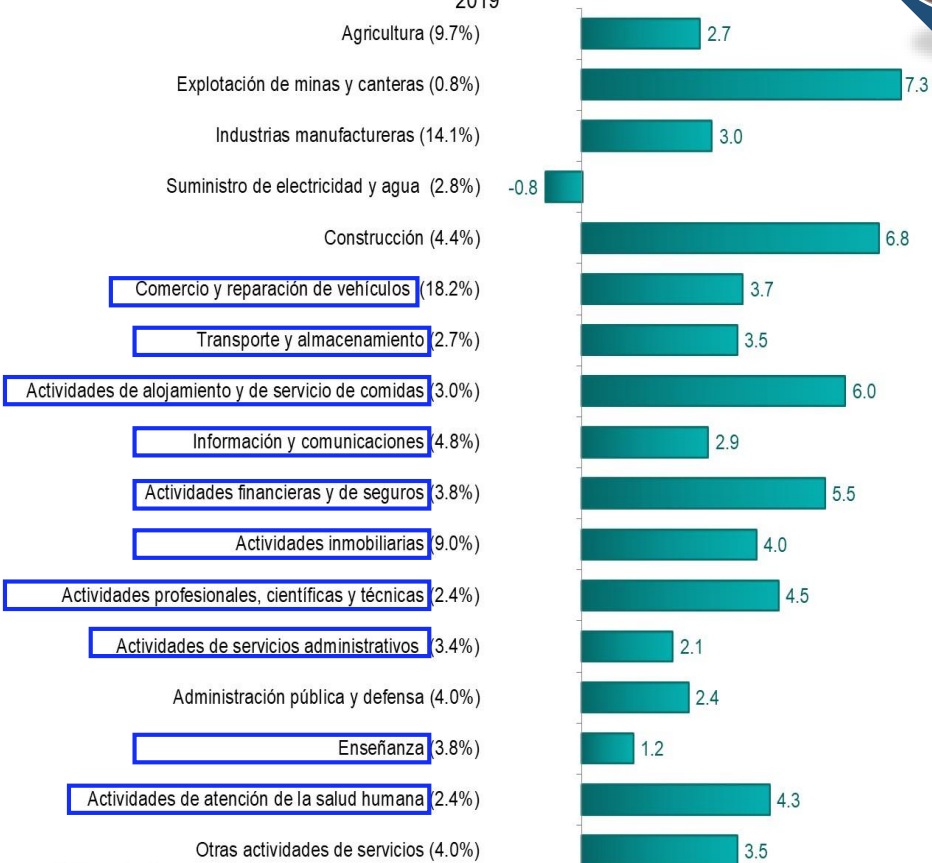


Recuperación de algunos precios de los productos de exportación

# Para 2020 se esperan crecimientos positivos en todas las ramas de actividad económica.

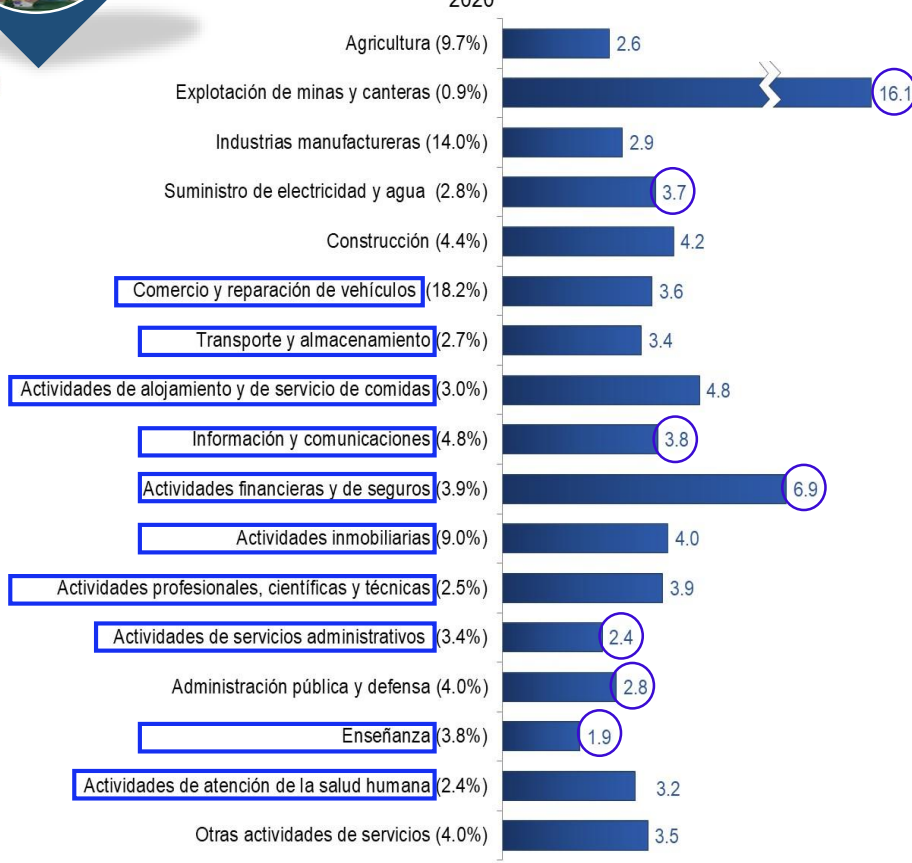


Producto Interno Bruto Por Ramas de Actividad Económica  
Tasas de variación interanual (1)  
(Porcentaje)  
2019



(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)  
2020

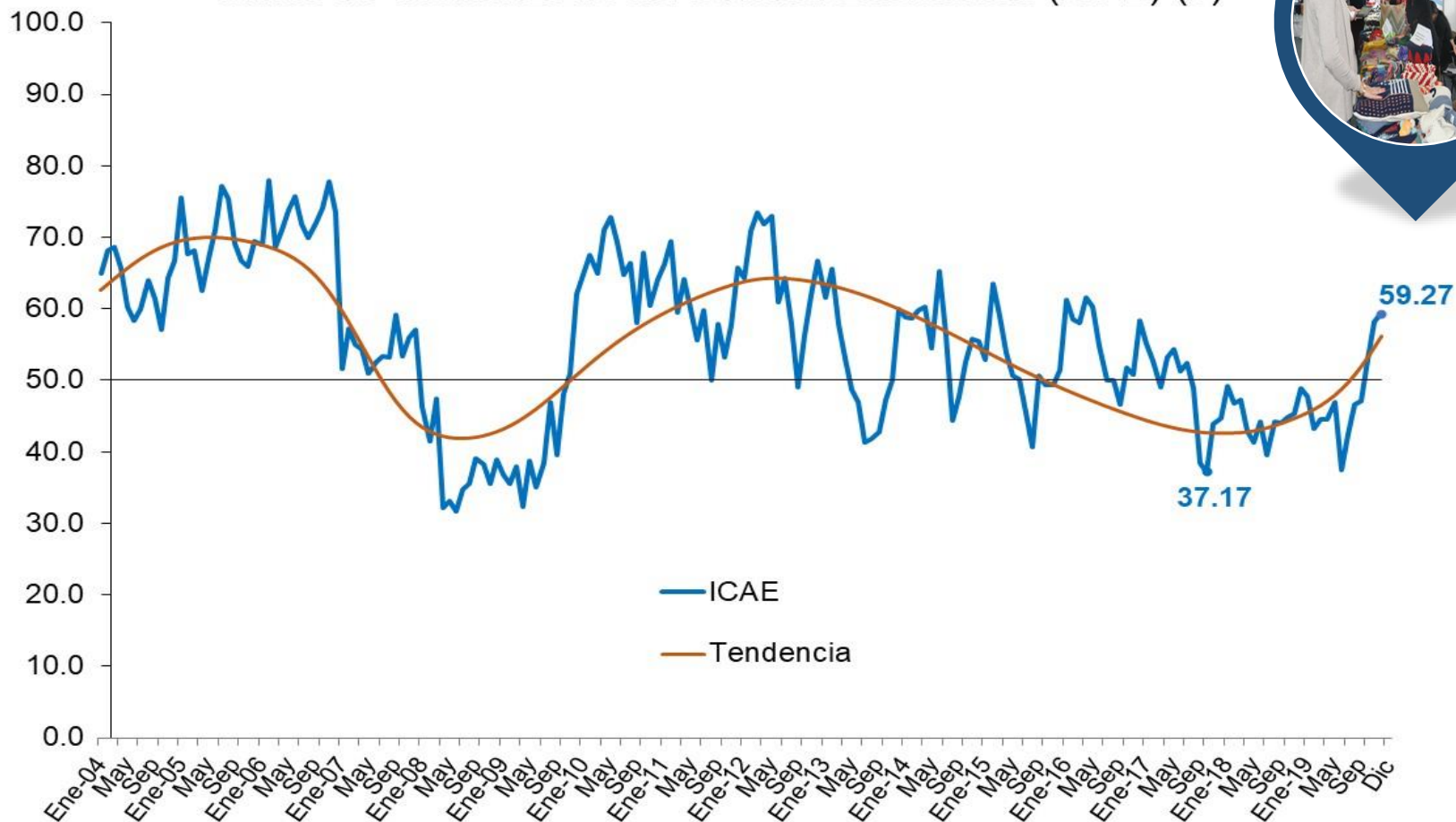


(1) Cifras proyectadas.  
Nota: Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.  
Fuente: Banco de Guatemala.

# El Índice de Confianza de la Actividad Económica continúa recuperándose (59.27 puntos en diciembre de 2019).



### Índice de Confianza de la Actividad Económica (ICAE) (1)



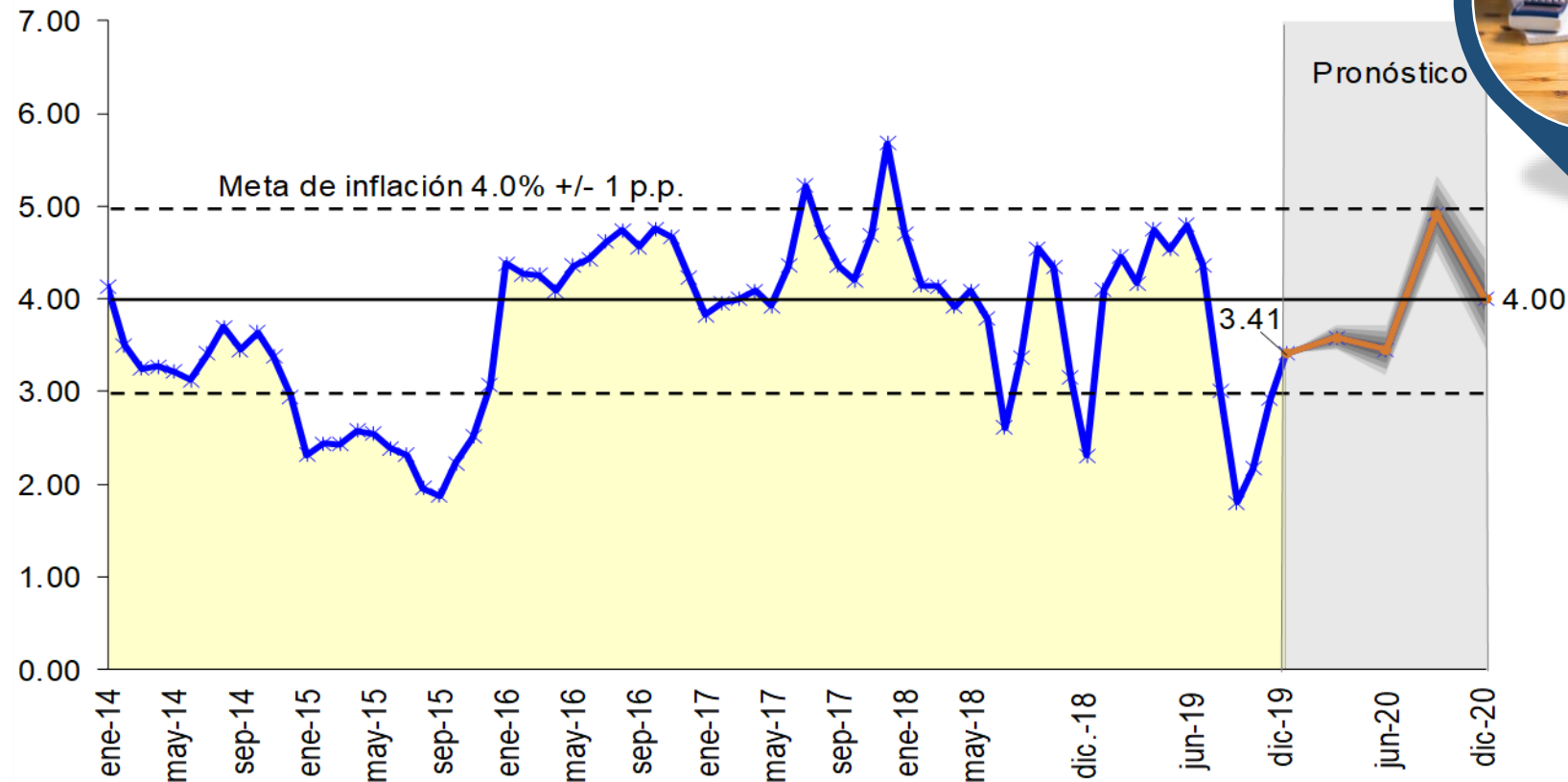
(1) Con información a diciembre de 2019.

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



El ritmo inflacionario a diciembre de 2019, se situó en 3.41%. Se espera que hacia finales de 2020 la inflación se ubique en torno al valor central de la meta.

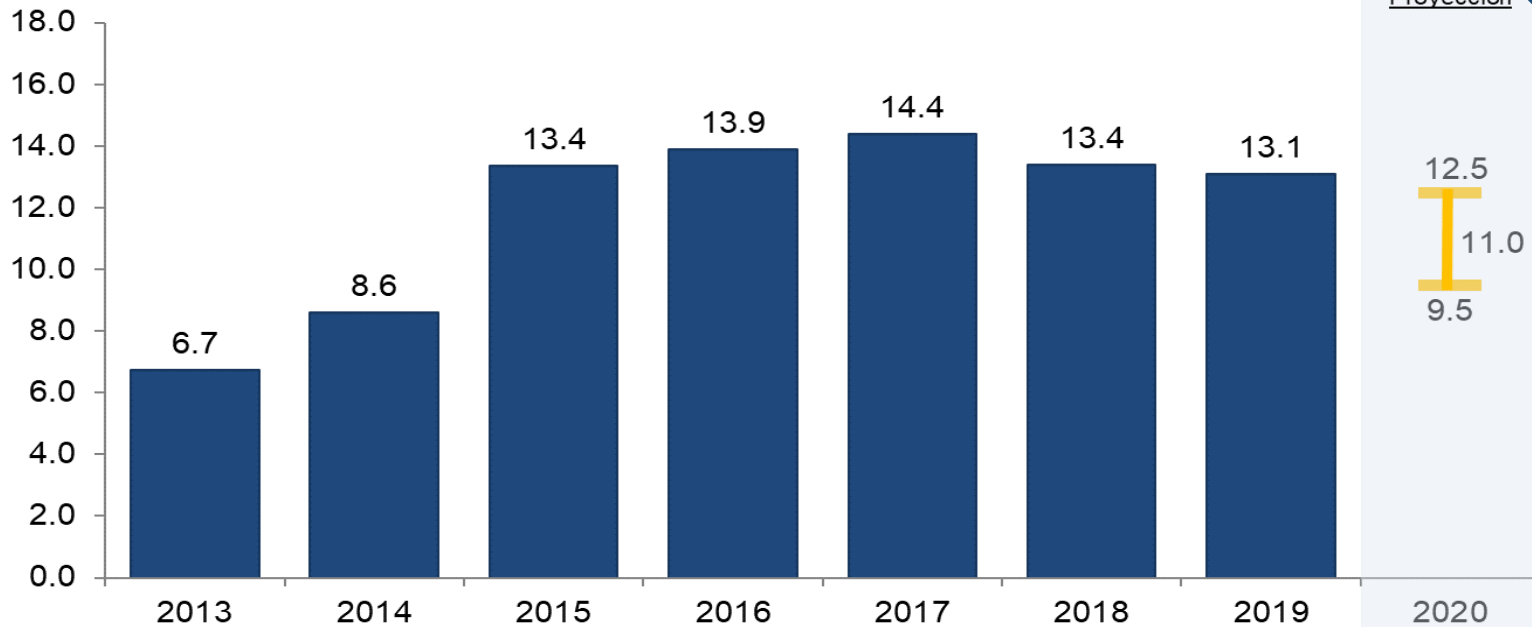
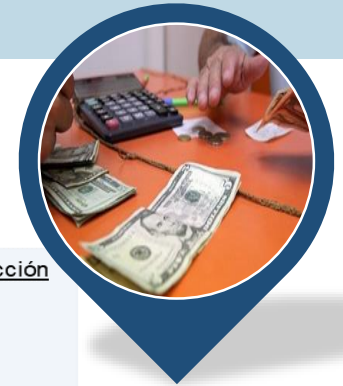
Ritmo Inflacionario Total (1)  
(Porcentajes)



(1) Cifras observadas a diciembre de 2019.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.

# Los flujos de remesas familiares se han mantenido dinámicos, apoyando el consumo privado.

Ingreso de Divisas por Remesas Familiares  
2013-2020  
(Porcentajes)

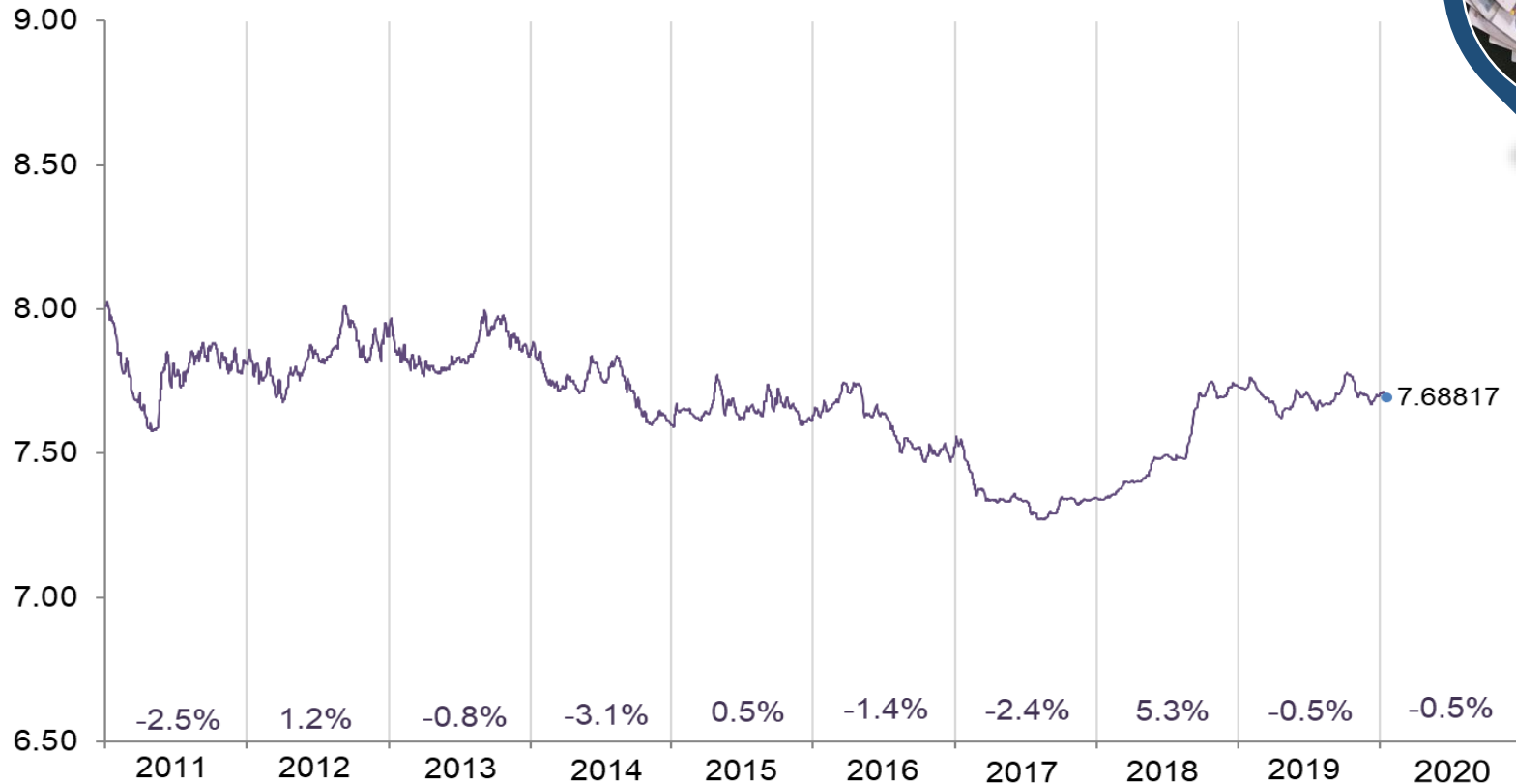


5,105.2	5,544.1	6,285.0	7,160.0	8,192.2	9,287.8	10,508.3	11,664.2
Monto en millones de US\$							

Fuente: Banco de Guatemala

El tipo de cambio nominal se determina por la interacción entre la oferta y demanda de divisas en el mercado cambiario. En un contexto de largo plazo muestra un comportamiento estable.

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



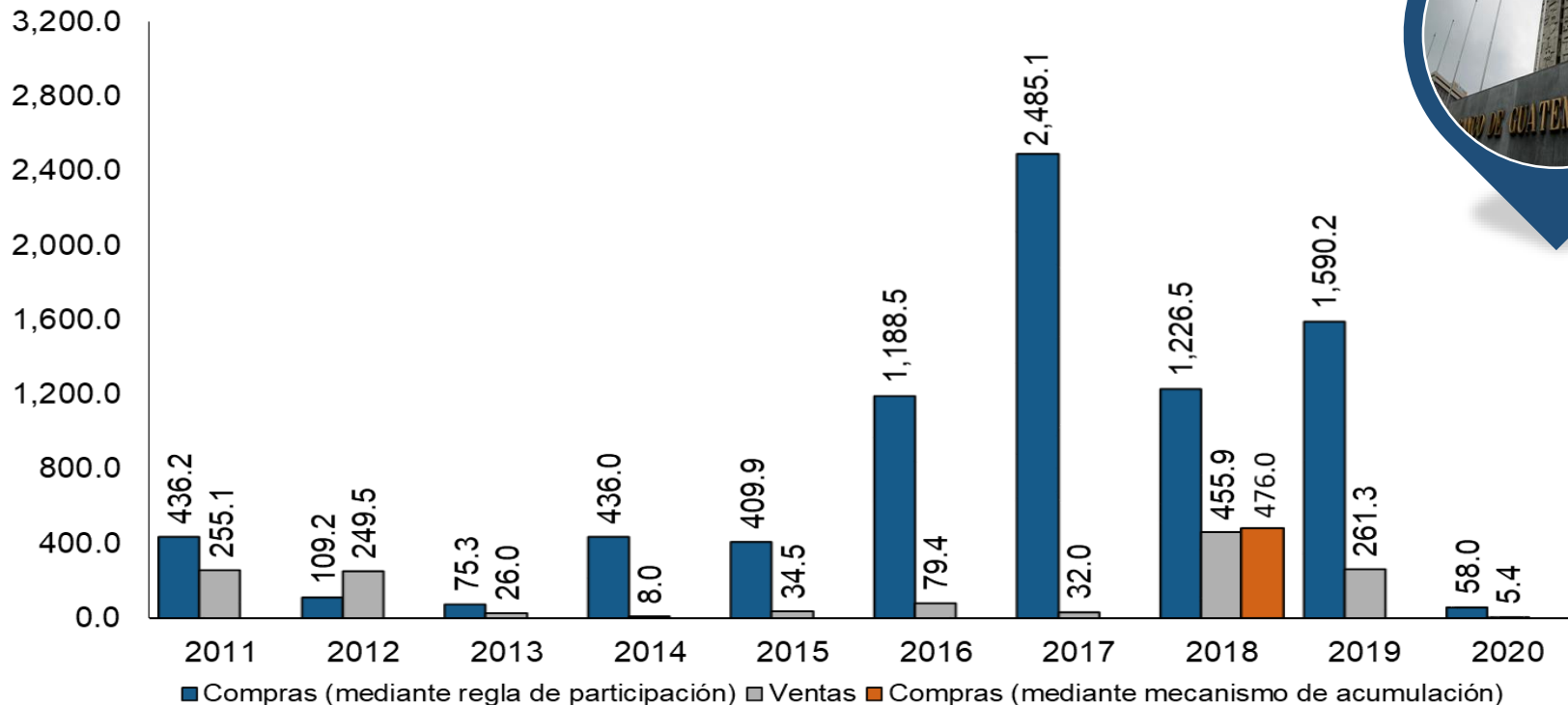
(1) Al 22 de enero de 2020.

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

Fuente: Banco de Guatemala.

# La participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario ha demostrado ser efectiva, reduciendo la volatilidad.

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



(1) Con información al 31 de diciembre de cada año. Para el caso de 2020, al 21 de enero.

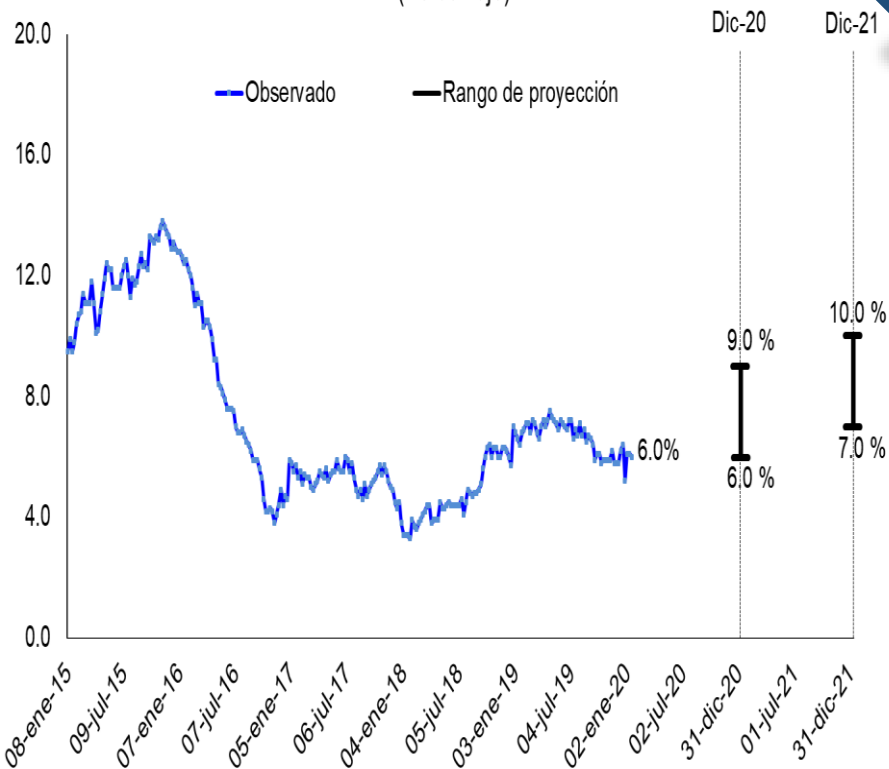
(2) En 2018 se incluyen compras por US\$1,226.5 millones por la activación de la regla de participación y US\$455.9 por el mecanismo de acumulación de reservas monetarias internacionales. Las ventas por activación de la regla de participación fueron US\$476.0 millones.

Fuente: Banco de Guatemala.

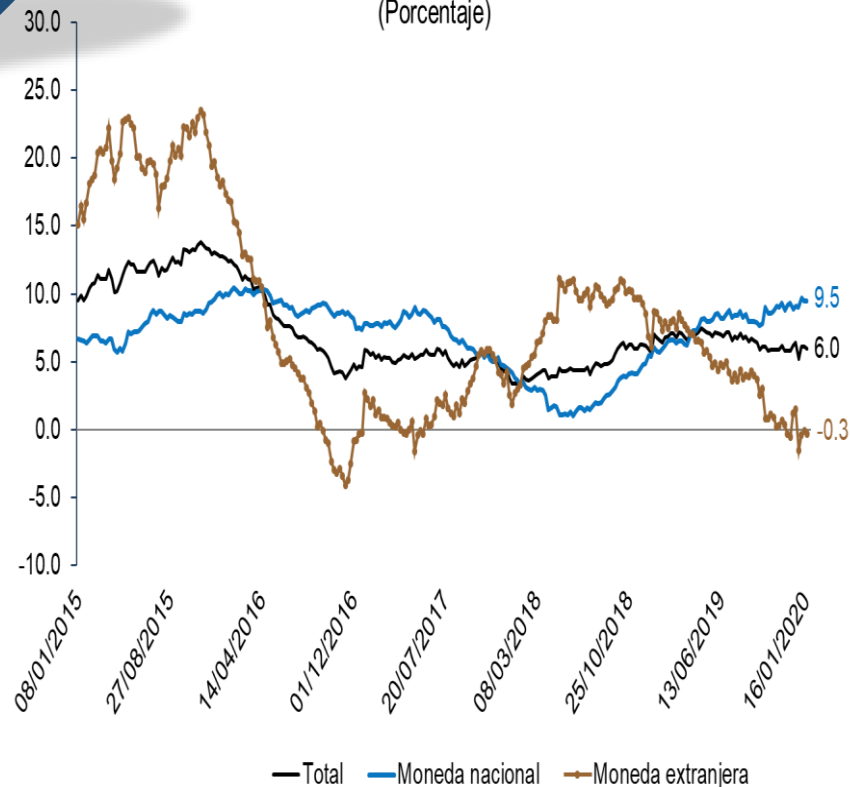
# El crédito bancario al sector privado total muestra un crecimiento moderado...



**Crédito Bancario al Sector Privado**  
Variación relativa interanual  
2015 - 2021 (a)  
(Porcentaje)



**Bancos del Sistema**  
Crédito al Sector Privado por Moneda  
Variación relativa interanual  
2015 - 2020 (a)  
(Porcentaje)

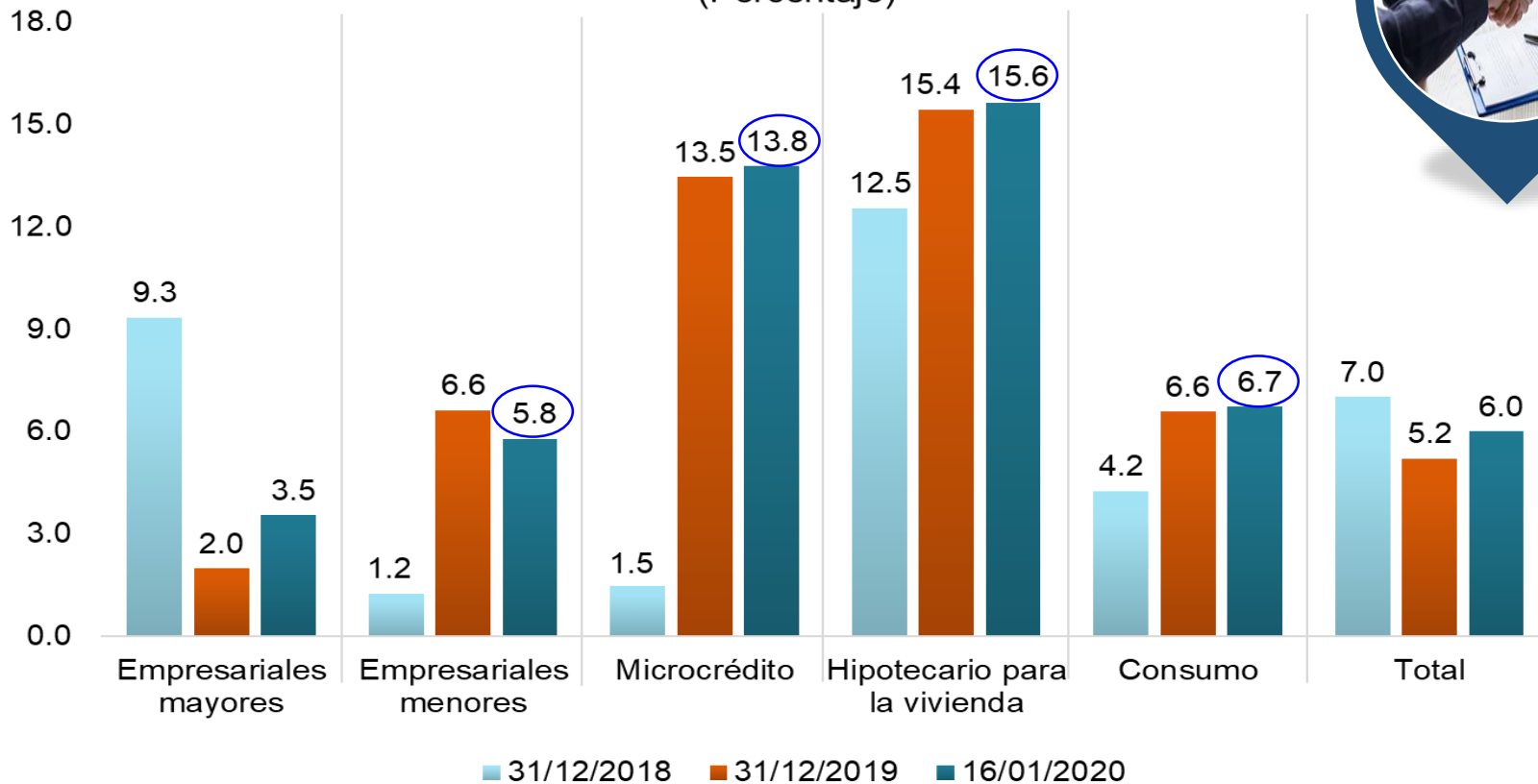


(a) Al 16 de enero de 2020.  
Fuente: Banco de Guatemala.

(a) Al 16 de enero de 2020.  
Fuente: Banco de Guatemala.

...el otorgado al sector empresarial menor, al microcrédito, al hipotecario para vivienda y al consumo, muestran un mayor dinamismo.

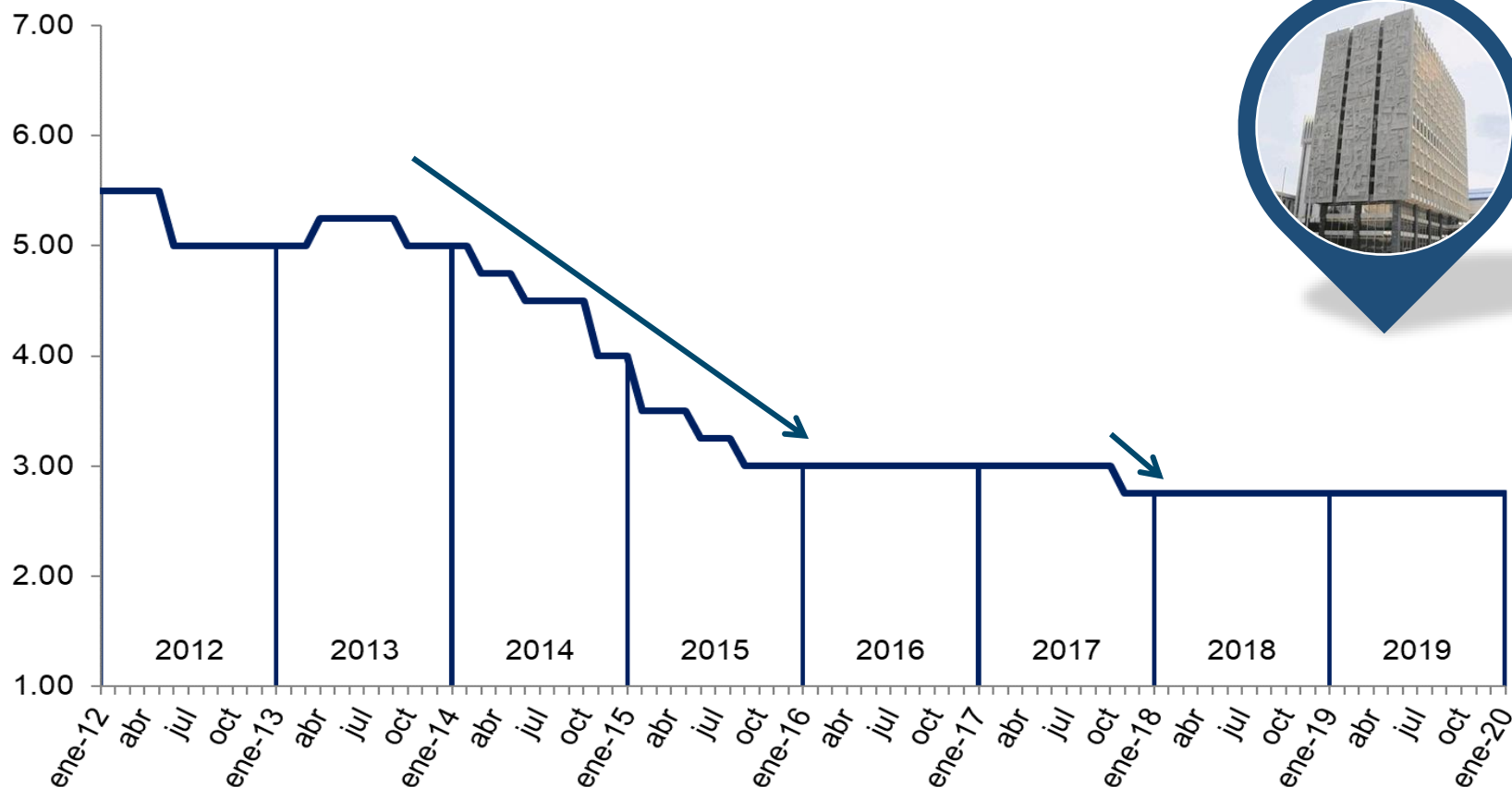
Crédito Bancario al Sector Privado Total  
Por Tipo de Deudor  
Variación relativa interanual  
(Porcentaje)





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 que la inflación lo ha permitido.

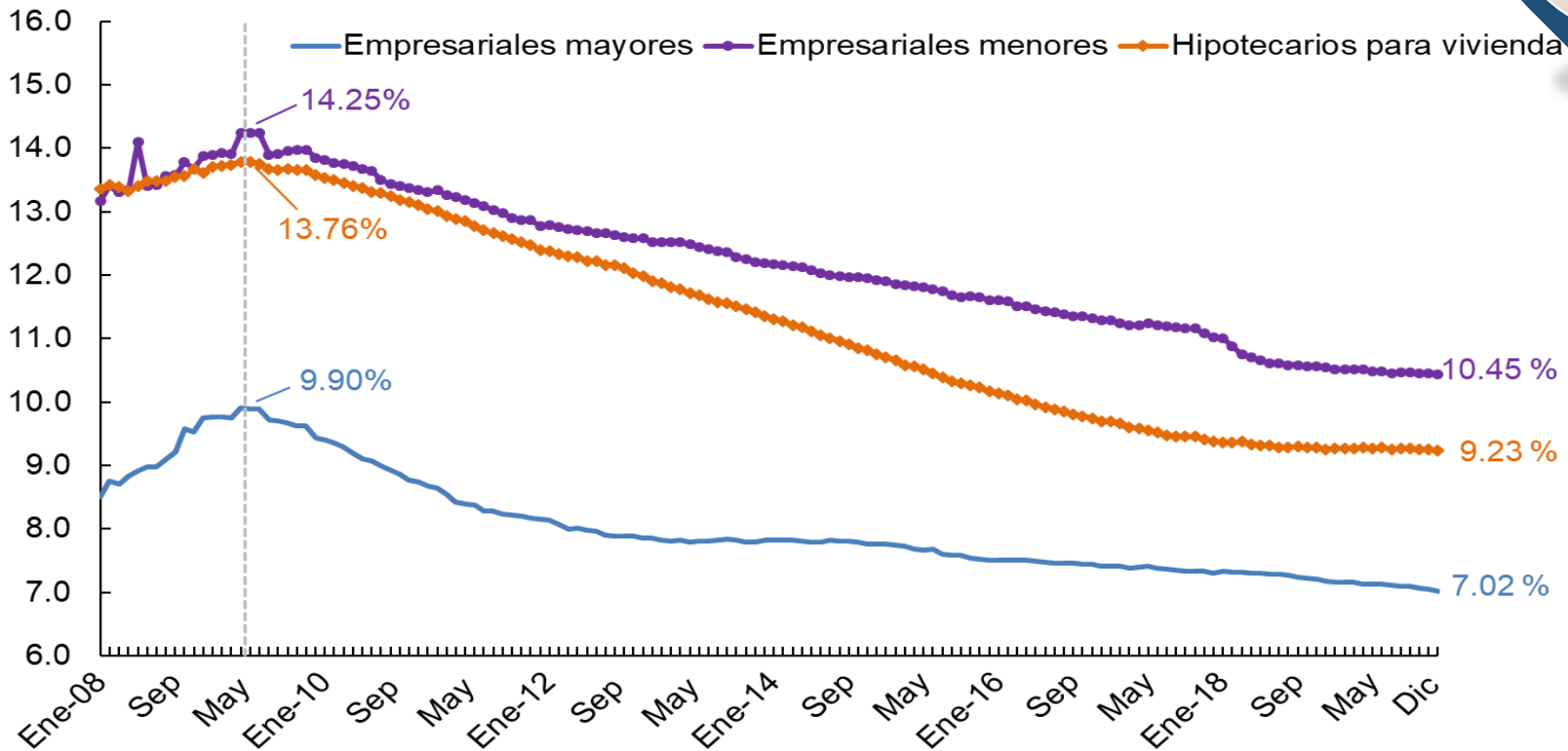
Tasa de Interés Líder de Política Monetaria (1)  
(Porcentajes)



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

# Las tasas de interés del sistema bancario se mantienen en niveles históricamente bajos.

### Tasa de Interés por Tipo de Deudor (1) (Porcentaje)



(1) Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional. Datos a diciembre de 2019.  
Fuente: Superintendencia de Bancos.

OPINIONES RECIENTES DE  
ORGANISMOS FINANCIEROS  
INTERNACIONALES  
RESPECTO A LA  
MACROECONOMÍA DEL PAÍS



Las empresas calificadoras de riesgo han mantenido la calificación crediticia al país y han destacado diversos factores positivos de la economía guatemalteca.

## Fitch Ratings

**BB**  
Negativa  
(Abr-2019)

- Extenso historial de estabilidad macroeconómica
- Compromiso de las autoridades con el cumplimiento de la deuda pública
- Posición de liquidez externa positiva

## Moody's Investors Service

**Ba1**  
Estable  
(Jul-2019)

- Larga trayectoria de políticas fiscal y monetaria caracterizadas por un manejo prudente
- Resiliencia económica a eventos extraeconómicos

## S&P Global Ratings

**BB-**  
Estable  
(Dic-2019)

- Déficits fiscales moderados
- Bajo nivel de endeudamiento público
- Política monetaria sólida
- Mejora significativa de la posición externa



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.

## El Fondo Monetario Internacional ha destacado la resiliencia de la economía nacional y el desempeño de las políticas macroeconómicas (Consulta del Artículo IV, junio de 2019 y *Staff Visit*, octubre de 2019)



El crecimiento económico podría ubicarse en 3.4% en 2019 y en 3.5% en 2020.

# REVISIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA PARA 2020





## La revisión incluye cuatro grandes apartados:

A. FORTALECIMIENTO  
DEL ESQUEMA DE  
METAS EXPLÍCITAS  
DE INFLACIÓN



B. POLÍTICA  
MONETARIA



C. POLÍTICA  
CAMBIARIA

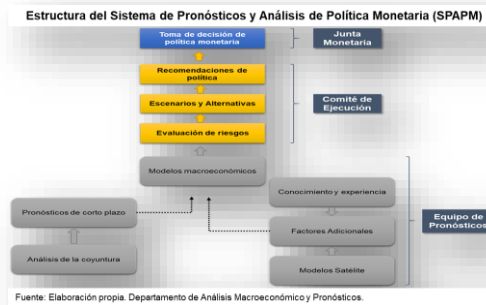


D. TRANSPARENCIA  
Y RENDICIÓN  
DE CUENTAS

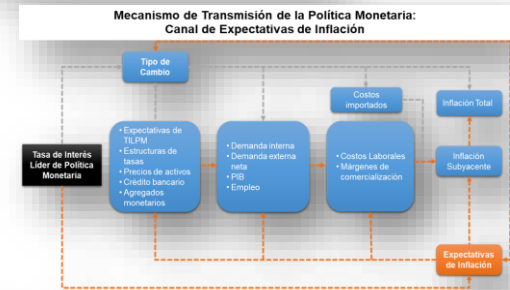


# A. FORTALECIMIENTO DEL ESQUEMA DE METAS EXPLÍCITAS DE INFLACIÓN

Gobernanza del Banco Central en el esquema de metas explícitas de inflación



Fuente: Elaboración propia. Departamento de Análisis Macroeconómico y Pronósticos.



Fuente: Elaborado por el Departamento de Análisis Macroeconómico y Pronósticos.

El papel de las expectativas de inflación

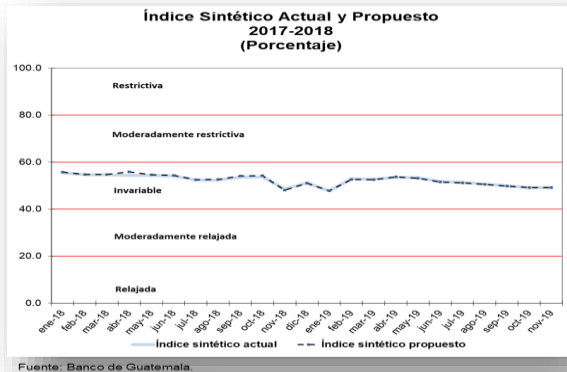
Mejoramiento de las estadísticas económicas



Importancia de la autonomía del Banco Central

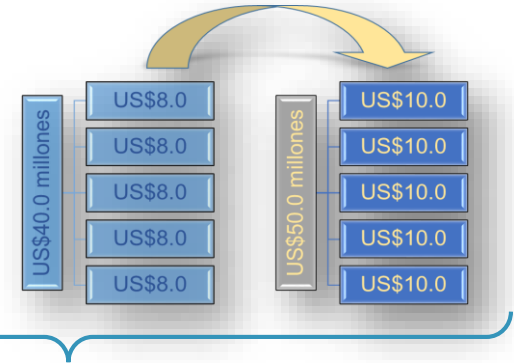
## B. POLÍTICA MONETARIA

### Revisión de la ponderación del Índice Sintético de Variables Indicativas



## C. POLÍTICA CAMBIARIA

Modificaciones a la regla de participación



Flujos de alta frecuencia

Mecanismo de acumulación de reservas monetarias internacionales



Excedente de divisas en el mercado cambiario



## D. TRANSPARENCIA Y RENDICIÓN DE CUENTAS DEL BANCO DE GUATEMALA

CALENDARIO DE LAS SESIONES EN LAS QUE LA JUNTA MONETARIA TOMARÁ DECISIÓN RESPECTO DE LA TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA, DURANTE 2020

FECHA
19 DE FEBRERO
25 DE MARZO
29 DE ABRIL
27 DE MAYO
24 DE JUNIO
26 DE AGOSTO
30 DE SEPTIEMBRE
25 DE NOVIEMBRE

MUCHAS GRACIAS POR  
SU ATENCIÓN

