

REVISIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS PARA 2020 Y 2021



15 de octubre de 2020





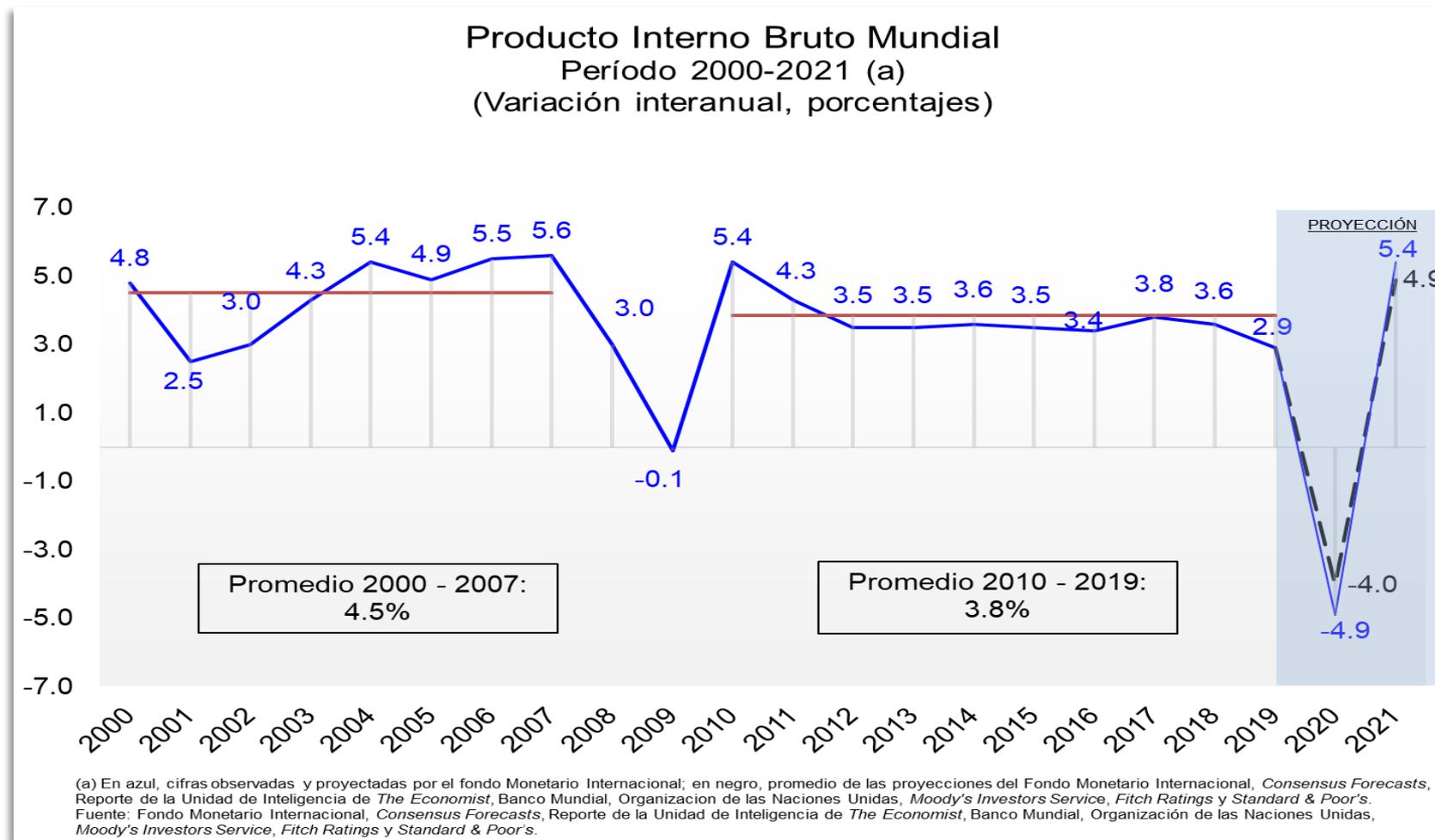
I. ENTORNO EXTERNO

II. ENTORNO INTERNO

ENTORNO EXTERNO



En 2020, la economía mundial registraría una caída menor a la esperada en junio. La recuperación hacia 2021 sería en “V”.



La mayoría de economías avanzadas y emergentes serían afectadas significativamente por el COVID-19 este año, aunque presentarían una recuperación importante en 2021.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)

	2019	2020(a)	2020(b)	Variación	2021(a)	2021(b)	Variación
Mundial	2.9	-4.9	-4.0	▲ 0.9	5.4	4.9	▼ -0.5
Economías Avanzadas (40.3%)	1.7	-8.0	-6.4	▲ 1.6	4.8	3.9	▼ -0.9
EE.UU. (15.1%)	2.3	-8.0	-4.7	▲ 3.3	5.4	3.6	▼ -1.8
Zona del Euro (11.2%)	1.3	-10.2	-8.2	▲ 2.0	6.0	5.4	▼ -0.6
Japón (4.0%)	0.7	-5.8	-5.8	=	2.4	2.2	▼ -0.2
Economías Emergentes (59.7%)	3.7	-3.0	-2.4	▲ 0.6	5.9	5.5	▼ -0.4
China (19.2%)	6.1	1.0	1.9	▲ 0.9	8.2	7.8	▼ -0.4
India (7.8%)	4.2	-4.5	-10.3	▼ 5.8	6.0	8.8	▲ 2.8
México (1.8%)	-0.3	-10.5	-9.3	▲ 1.2	3.3	3.6	▲ 0.3
Colombia (0.6%)	3.3	-2.4	-8.2	▼ 5.8	3.7	4.0	▲ 0.3
Perú (0.3%)	2.2	-4.5	-13.9	▼ 9.4	5.2	7.3	▲ 2.1
Chile (0.3%)	1.1	-4.5	-6.0	▼ 1.5	5.3	4.5	▼ -0.8
Brasil (2.5%)	1.1	-9.1	-5.8	▲ 3.3	3.6	2.8	▼ -0.8
Principales Socios Comerciales	1.7	-7.8	-6.1	▲ 1.7	4.3	3.5	▼ -0.8

(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 octubre 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).



“...La evolución de la economía mundial, durante el tercer trimestre, **fue mejor de lo esperado**, lo cual ha permitido **revisar al alza las proyecciones para 2020...**”

Kristalina Georgieva, Directora Gerente del Fondo Monetario Internacional.

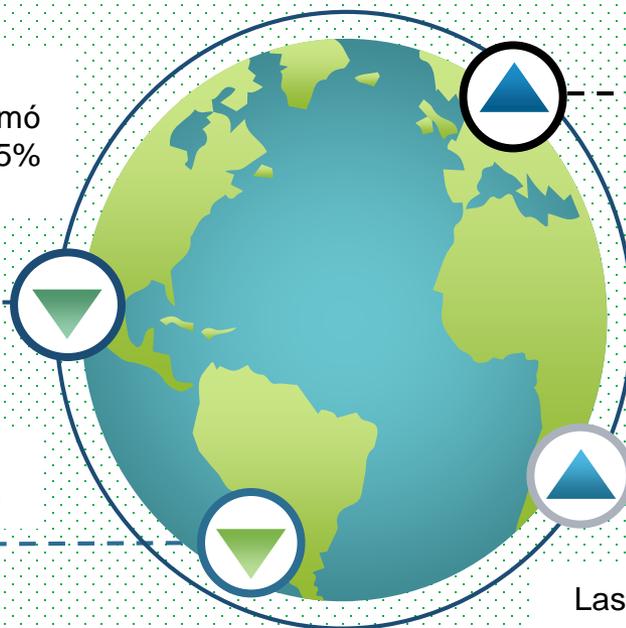
Principales aspectos destacados:

Punto crítico

En el segundo trimestre de este año, la actividad económica mundial se desplomó debido al cierre de aproximadamente 85% de la economía mundial

Proyección de junio

En junio, el FMI proyectó una fuerte contracción del PIB mundial en 2020



Evolución económica mejor a la esperada

La evolución económica del tercer trimestre fue mejor a la esperada, por lo que la proyección de crecimiento mundial para 2020 se revisará al alza

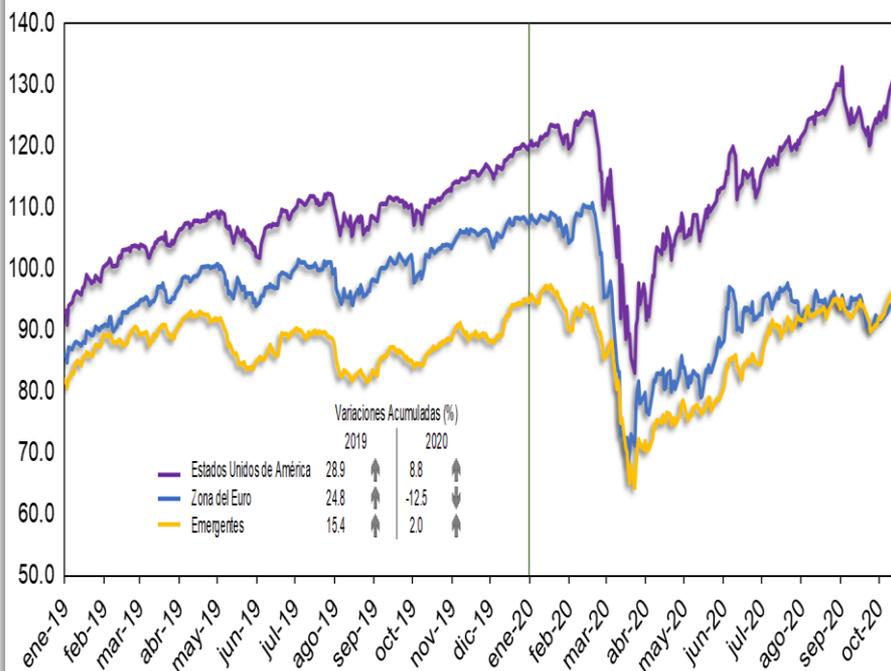
Políticas de apoyo

Las extraordinarias medidas de política fiscal y monetaria han estabilizado la economía mundial y han permitido mantener los flujos de crédito respaldando a los hogares y a las empresas

Los índices se han venido recuperando y la volatilidad ha disminuido; aunque recientemente mostraron una ligera corrección y un leve incremento en la volatilidad.

Principales Índices Accionarios 2019 - 2020 (a)

Índice: Base enero 2018 = 100



(a) Al 14 de octubre 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 14 de octubre 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.

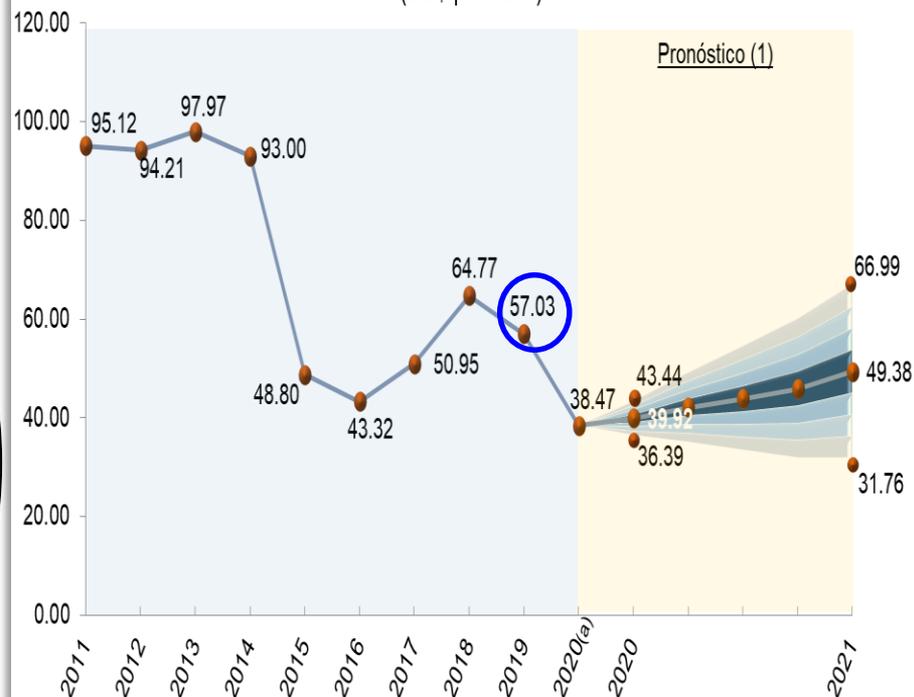
La propagación del COVID-19 y la expectativa de un excedente significativo en la oferta mundial de petróleo, han generado presiones a la baja en el precio internacional del crudo.

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



(a) Cifras al 14 de octubre de 2020.
Fuente: Bloomberg.

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



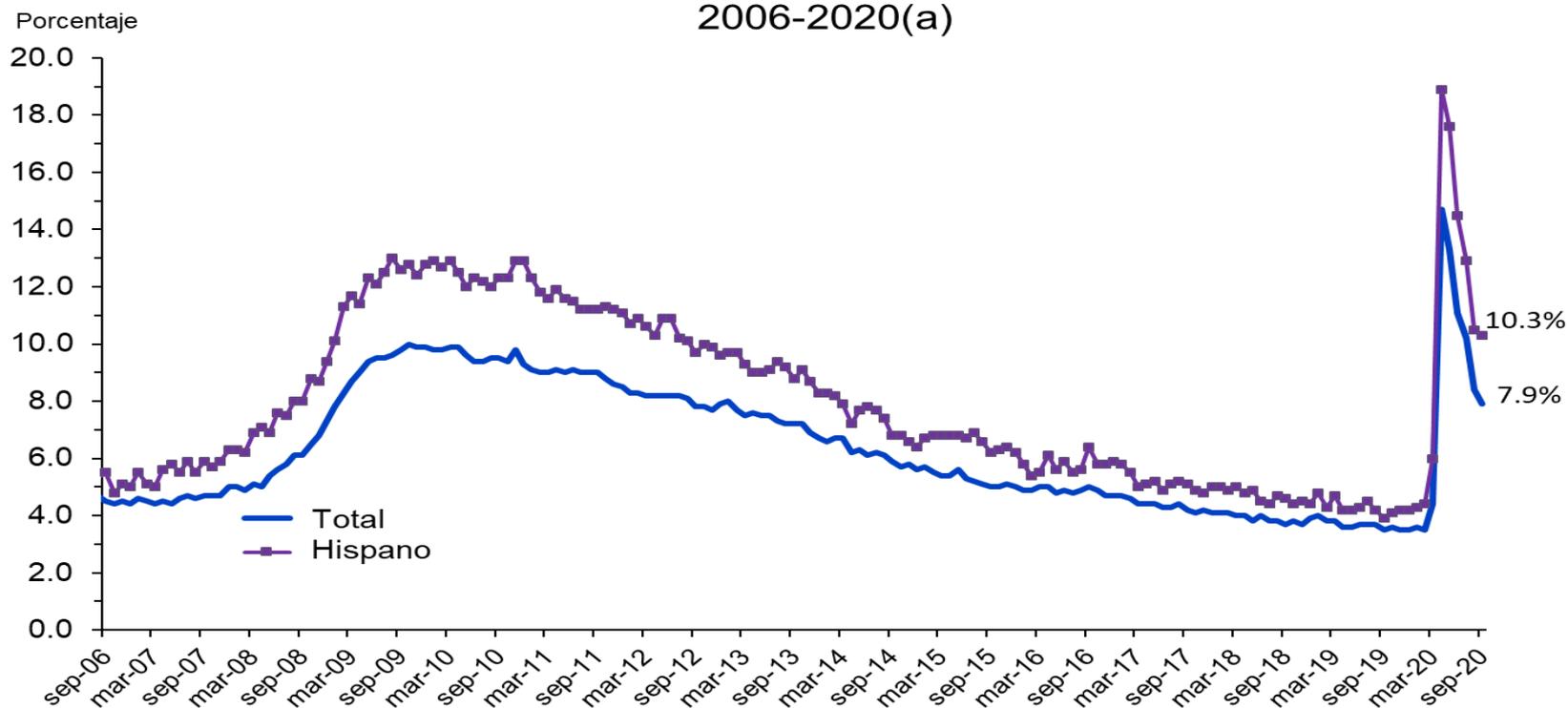
(a) Promedio observado al 14 de octubre de 2020.

(1) Promedio observado al 14 de octubre de 2020.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

El desempleo en los Estados Unidos de América se ha reducido de manera importante, lo cual impacta positivamente el ingreso de las familias (incluyendo a migrantes latinos).

Estados Unidos de América
Tasa de Desempleo(1)
2006-2020(a)



(1) Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

(a) Cifras a septiembre.

Fuente: Departamento del Trabajo de Estados Unidos de América

La inflación a nivel mundial se mantiene, en general, alrededor de las metas de cada país.

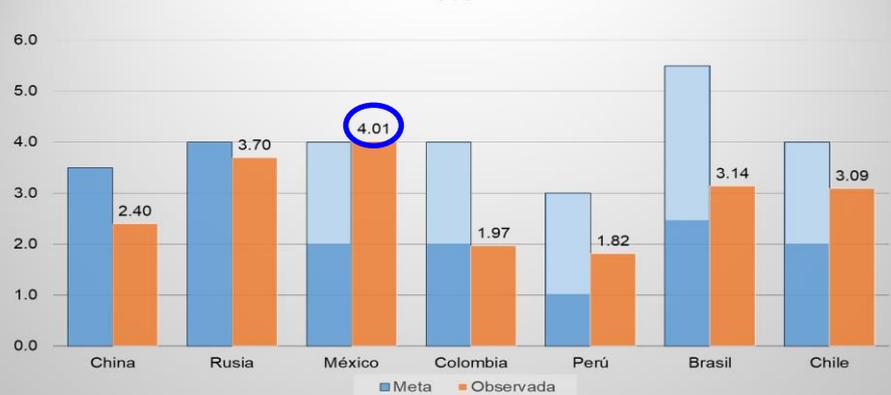
INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS

Economías Avanzadas Seleccionadas
Inflación observada (1) y metas de inflación



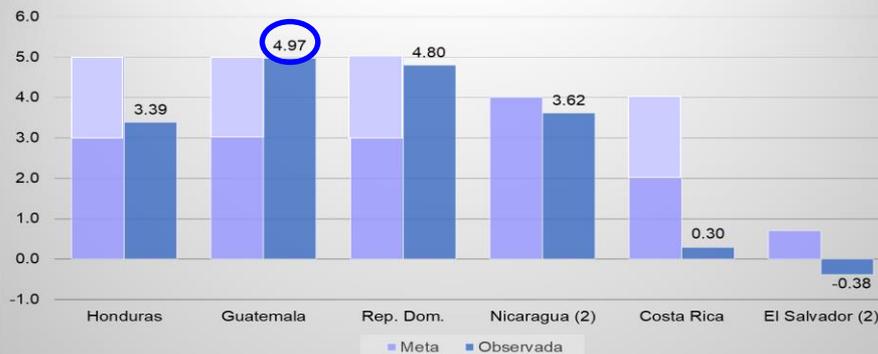
(1) Inflación a agosto de 2020, Estados Unidos de América a septiembre de 2020.
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

Economías de Mercados Emergentes y en Desarrollo Seleccionadas
Inflación observada (1) y metas de inflación



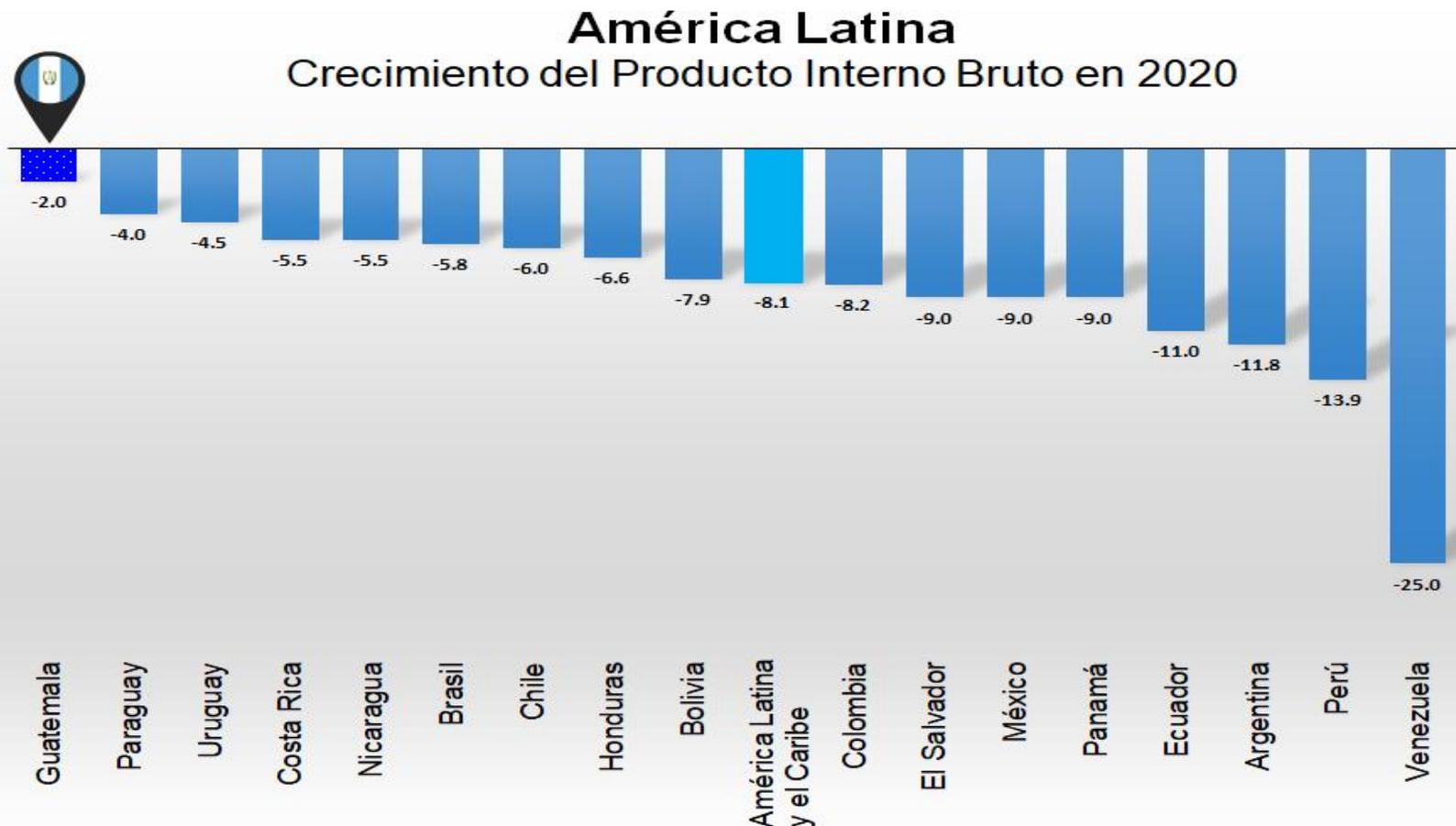
(1) Inflación a septiembre de 2020, China a agosto de 2020.
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

Centroamérica y República Dominicana
Inflación observada (1) y metas de inflación



(1) Inflación a septiembre de 2020, República Dominicana a agosto de 2020, Nicaragua a junio de 2020.
(2) FMI, Perspectivas de la Economía Mundial (WEO), octubre de 2020.
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

Guatemala sería el país de la región menos afectado, dados los sólidos fundamentos macroeconómicos y la resiliencia que ha mostrado en los últimos años.

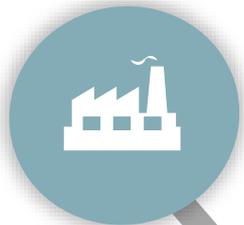


Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés), edición de octubre 2020.

Los riesgos para el crecimiento económico actualmente se encuentran sesgados levemente al alza.

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 y tensiones comerciales y políticas entre los EE.UU. y la República Popular China



El deterioro de los mercados accionarios, principalmente en los Estados Unidos de América, podría afectar el proceso de recuperación económica



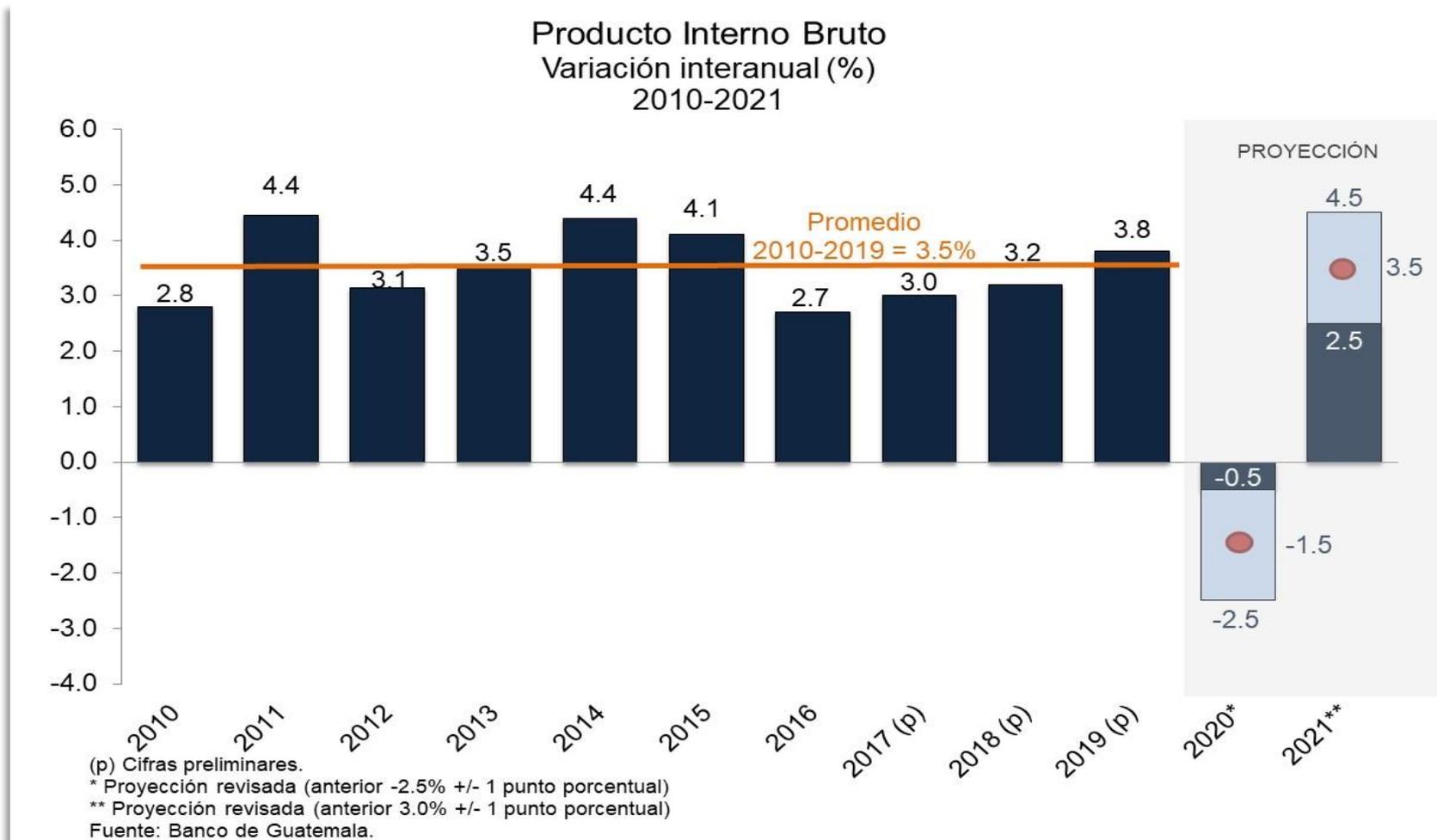
Un rebrote de casos de COVID-19, podría provocar la imposición de restricciones y afectar la confianza del sector privado

RIESGOS A LA BAJA

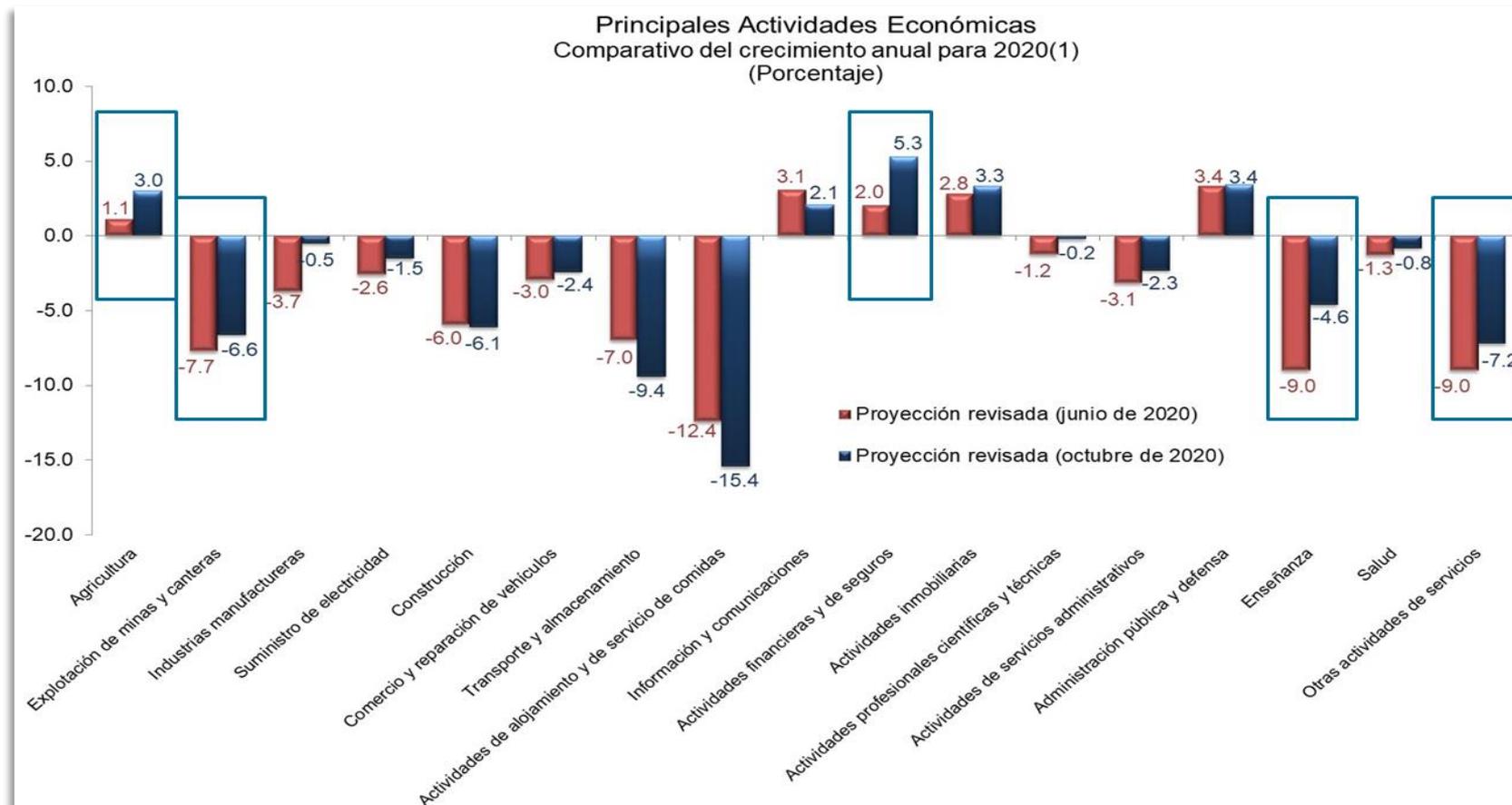
ENTORNO INTERNO



La economía de Guatemala registraría una caída de 1.5%, menor a la estimación anterior. En 2021 observaría un crecimiento de 3.5%, mayor al previsto anteriormente.



El crecimiento previsto para 2020 fue revisado al alza en octubre, para la mayoría de las actividades económicas.



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

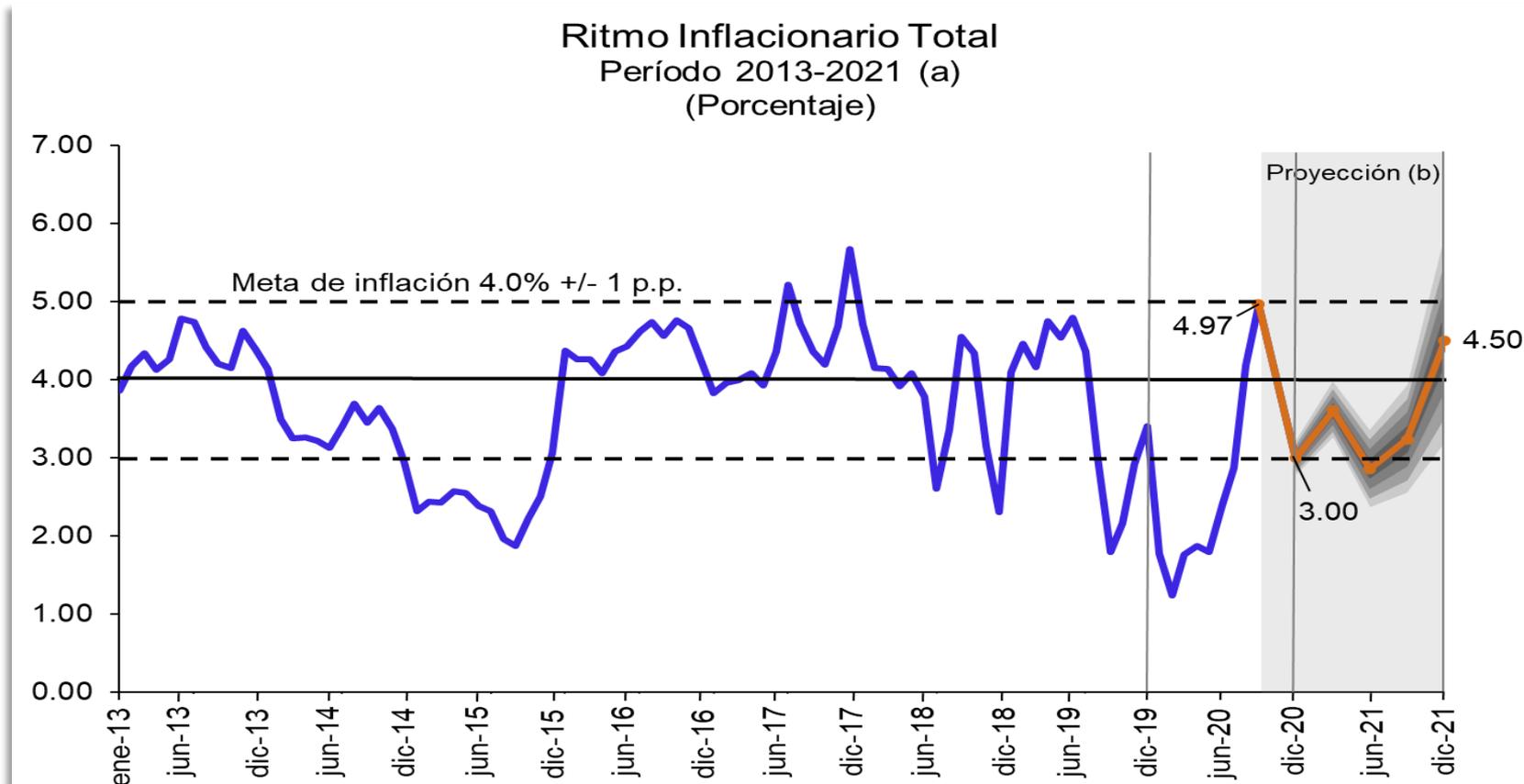
La estimación para 2020 en la mayoría de sectores tienen una revisión al alza respecto de la revisión anterior.

Sección CIU	Actividades económicas	Participación en el PIB	2020		
			Revisión junio	Revisión octubre	
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	9.8	1.1	3.0	↑
B	Explotación de minas y canteras	0.4	-7.7	-6.6	↑
C	Industrias manufactureras	14.0	-3.7	-0.5	↑
D-E	Suministro de electricidad, agua y servicios de saneamiento	2.4	-2.6	-1.5	↑
F	Construcción	5.2	-6.0	-6.1	
G	Comercio y reparación de vehículos	19.2	-3.0	-2.4	↑
H	Transporte y almacenamiento	2.8	-7.0	-9.4	
I	Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	2.7	-12.4	-15.4	
J	Información y comunicaciones	3.8	3.1	2.1	
K	Actividades financieras y de seguros	4.0	2.0	5.3	↑
L	Actividades inmobiliarias	8.5	2.8	3.3	↑
M	Actividades profesionales, científicas y técnicas	2.5	-1.2	-0.2	↑
N	Actividades de servicios administrativos y de apoyo	3.2	-3.1	-2.3	↑
O	Administración pública y defensa	4.5	3.4	3.4	
P	Enseñanza	4.6	-9.0	-4.6	↑
Q	Salud	2.7	-1.3	-0.8	↑
R-S-T-U	Otras actividades de servicios	3.9	-9.0	-7.2	↑
Producto Interno Bruto			-2.5	-1.5	↑

De igual manera, ello aplica para el caso de 2021.

Sección CIU	Actividades económicas	Participación en el PIB	2021		
			Revisión junio	Revisión octubre	
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	9.8	2.4	2.7	↑
B	Explotación de minas y canteras	0.4	2.5	6.2	↑
C	Industrias manufactureras	14.0	3.0	3.2	↑
D-E	Suministro de electricidad, agua y servicios de saneamiento	2.3	3.3	3.7	↑
F	Construcción	5.1	-1.2	7.0	↑
G	Comercio y reparación de vehículos	19.3	3.1	3.2	↑
H	Transporte y almacenamiento	2.8	4.3	4.6	↑
I	Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	2.7	5.2	4.8	
J	Información y comunicaciones	3.8	3.2	2.9	
K	Actividades financieras y de seguros	4.0	5.7	5.7	
L	Actividades inmobiliarias	8.6	3.8	3.9	↑
M	Actividades profesionales, científicas y técnicas	2.5	3.0	3.3	↑
N	Actividades de servicios administrativos y de apoyo	3.2	2.2	2.4	↑
O	Administración pública y defensa	4.5	2.4	2.3	
P	Enseñanza	4.6	2.5	3.5	↑
Q	Salud	2.8	3.1	4.0	↑
R-S-T-U	Otras actividades de servicios	3.9	3.2	3.6	↑
Producto Interno Bruto			3.0	3.5	↑

En cuanto a la inflación, las proyecciones para 2020 y 2021 se mantienen.

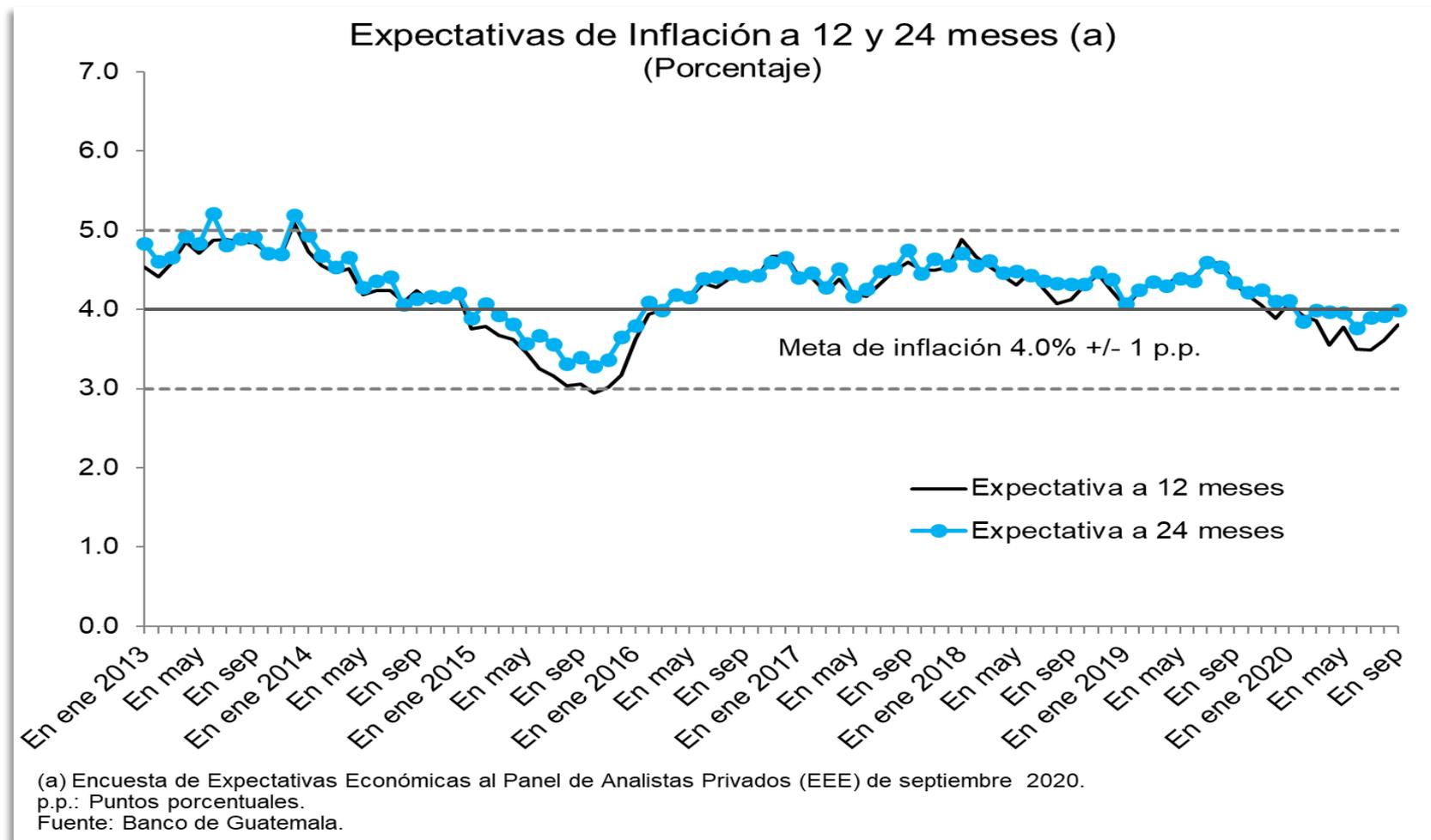


(a) Cifras observadas a septiembre de 2020.

(b) Con cifras observadas a agosto de 2020.

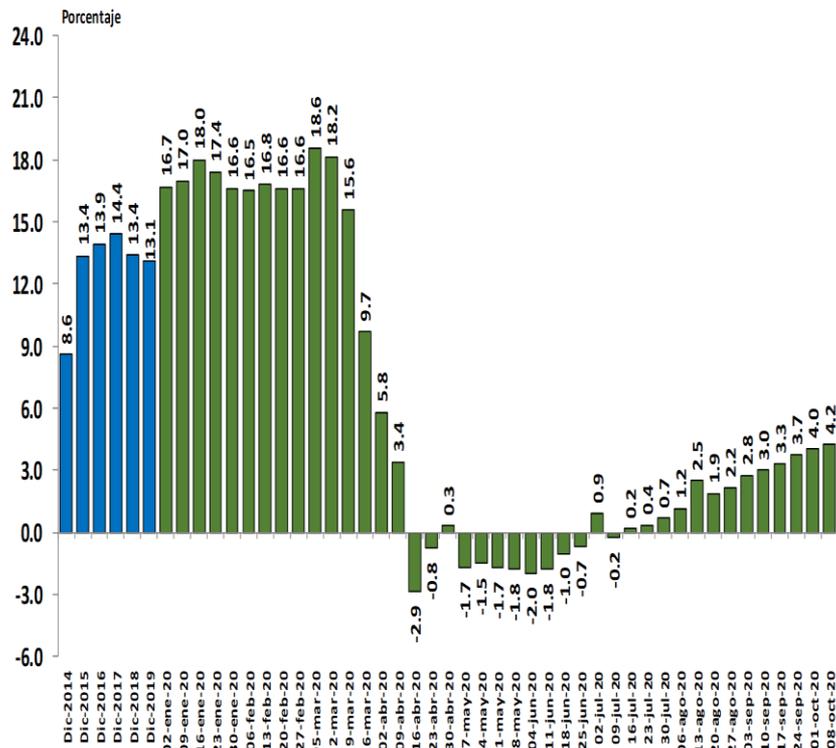
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.

Las expectativas de inflación permanecen ancladas a la meta determinada por la Junta Monetaria, con horizontes móviles a 12 y 24 meses.



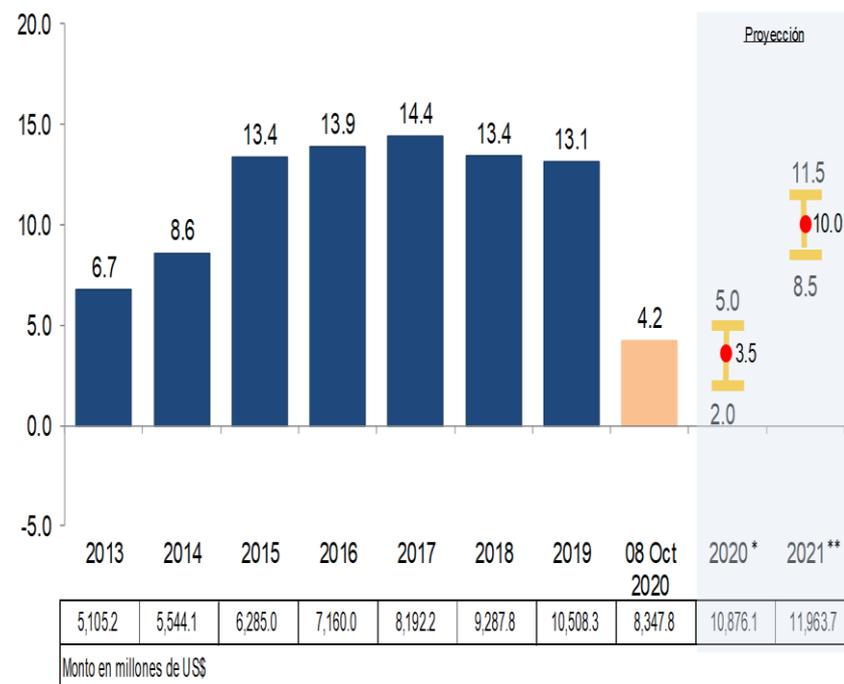
Considerando el comportamiento descrito en el entorno externo, se esperaría que las remesas familiares registren, en el escenario central, un crecimiento de 3.5% en 2020 y un aumento de 10.0% en 2021.

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



Fuente: Banco de Guatemala

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

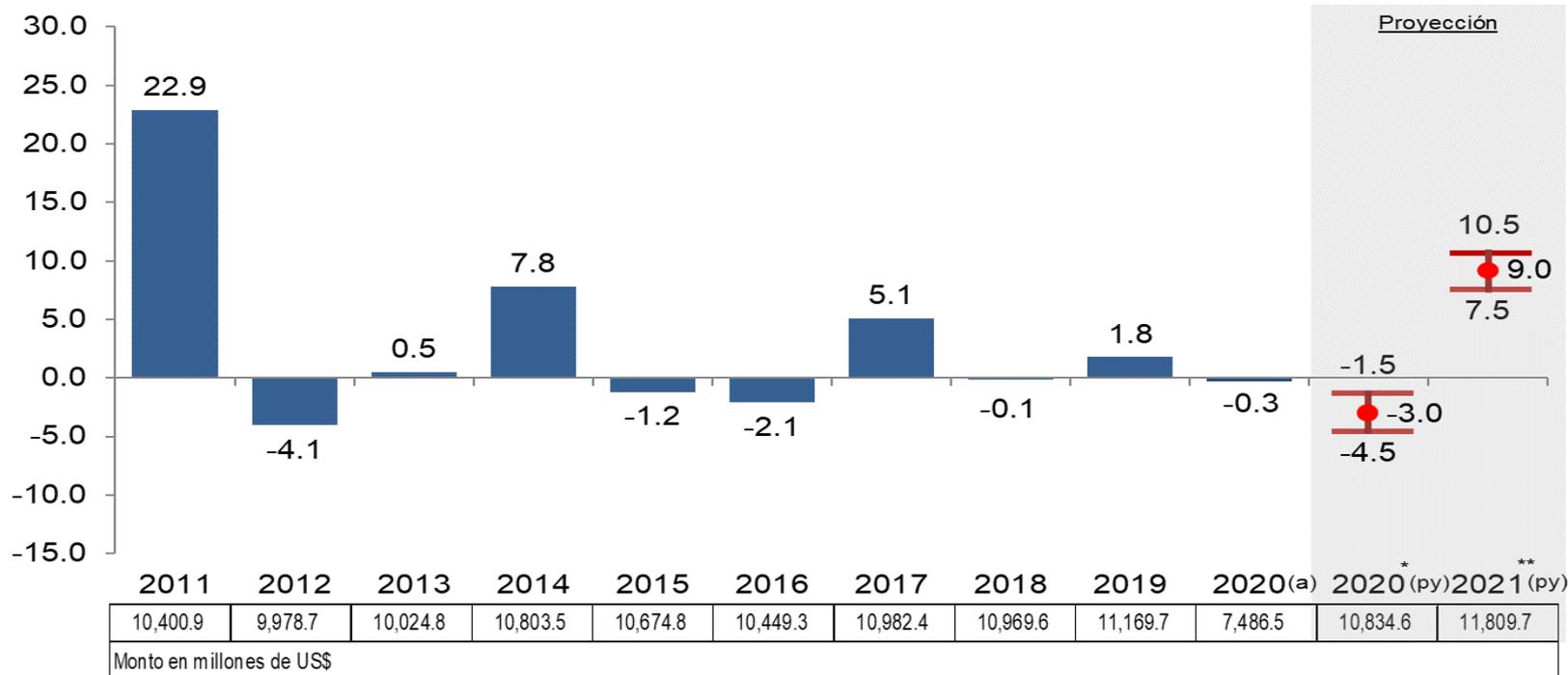


Año	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	08 Oct 2020	2020*	2021**
Monto en millones de US\$	5,105.2	5,544.1	6,285.0	7,160.0	8,192.2	9,287.8	10,508.3	8,347.8	10,876.1	11,963.7

Valor central proyectado.
*Proyección revisada (anterior 1.0% +/- 2.0 p.p.)
**Proyección revisada (anterior 10.0% +/- 1.5 p.p.)
Fuente: Banco de Guatemala

En cuanto a la demanda externa, se estima que las exportaciones registren una contracción, en el escenario central, de 3.0% en 2020, para luego recuperarse a 9.0% en 2021.

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



(a) Cifras a agosto de 2020.

(py) Proyectado 2020 y 2021.

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

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

Fuente: Banco de Guatemala.

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 Importaciones CIF
2011-2021
(Variación interanual)



(a) Cifras a agosto de 2020.

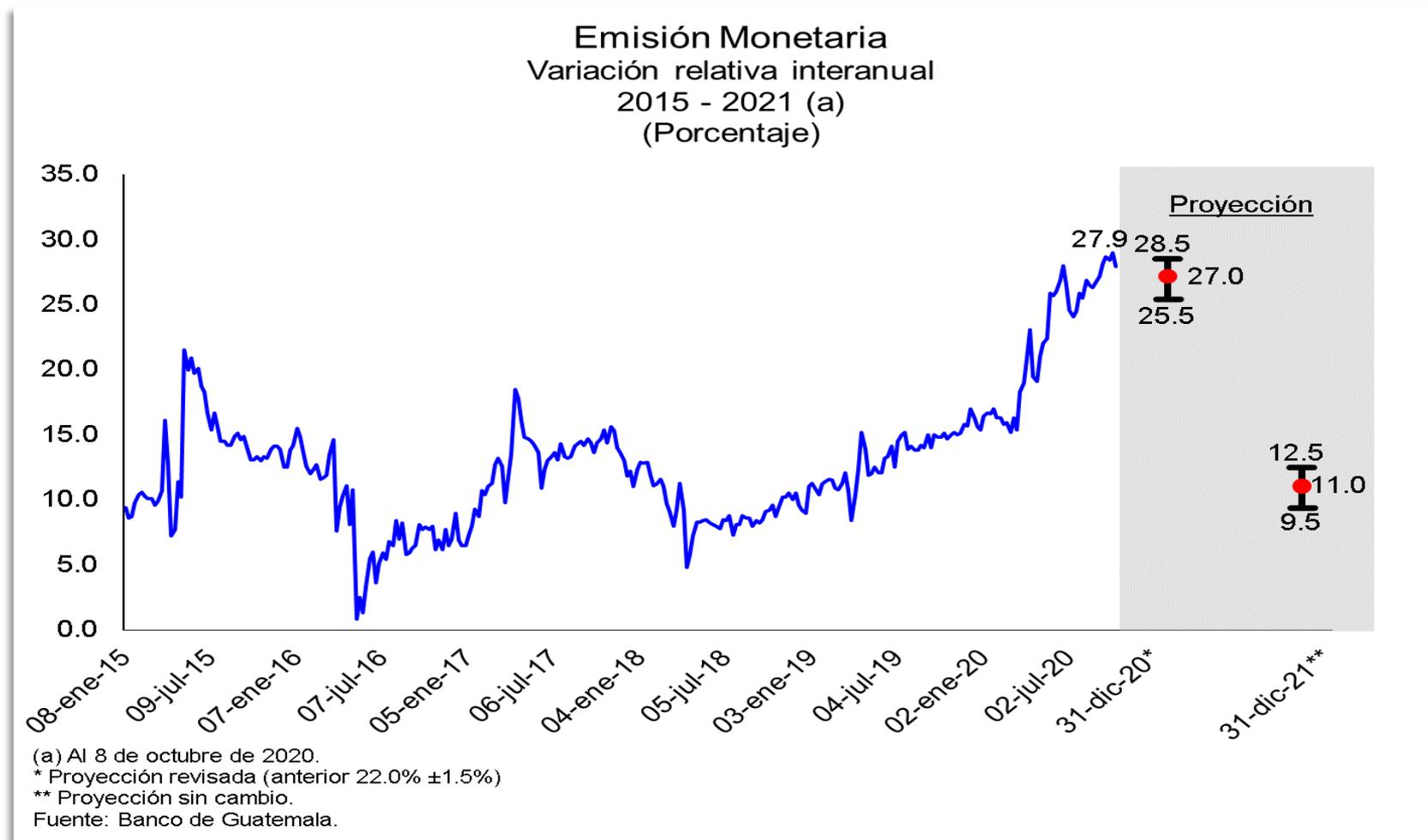
(py) Proyectado 2020 y 2021.

* Proyección sin cambio.

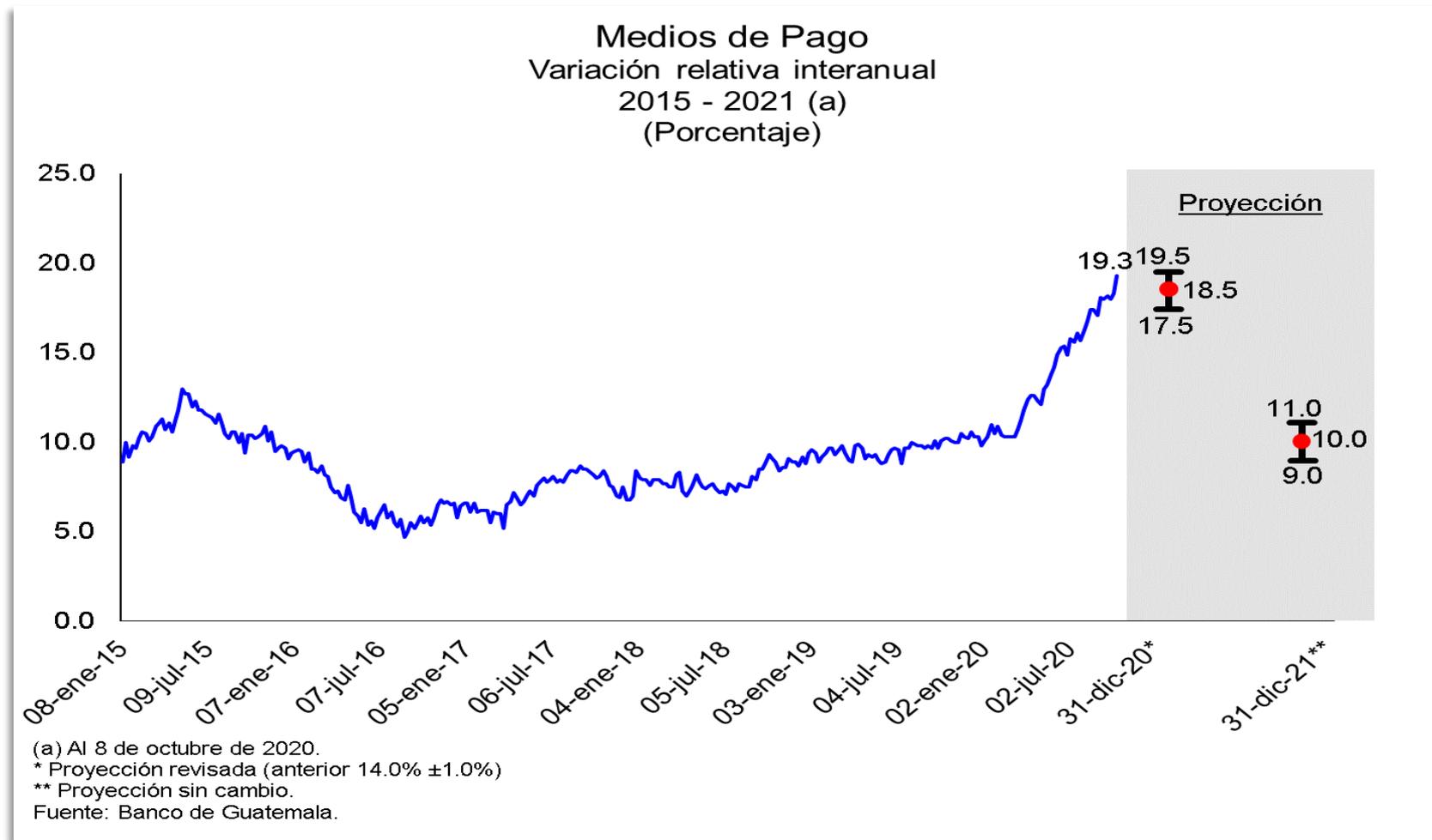
**Proyección sin cambio.

Fuente: Banco de Guatemala.

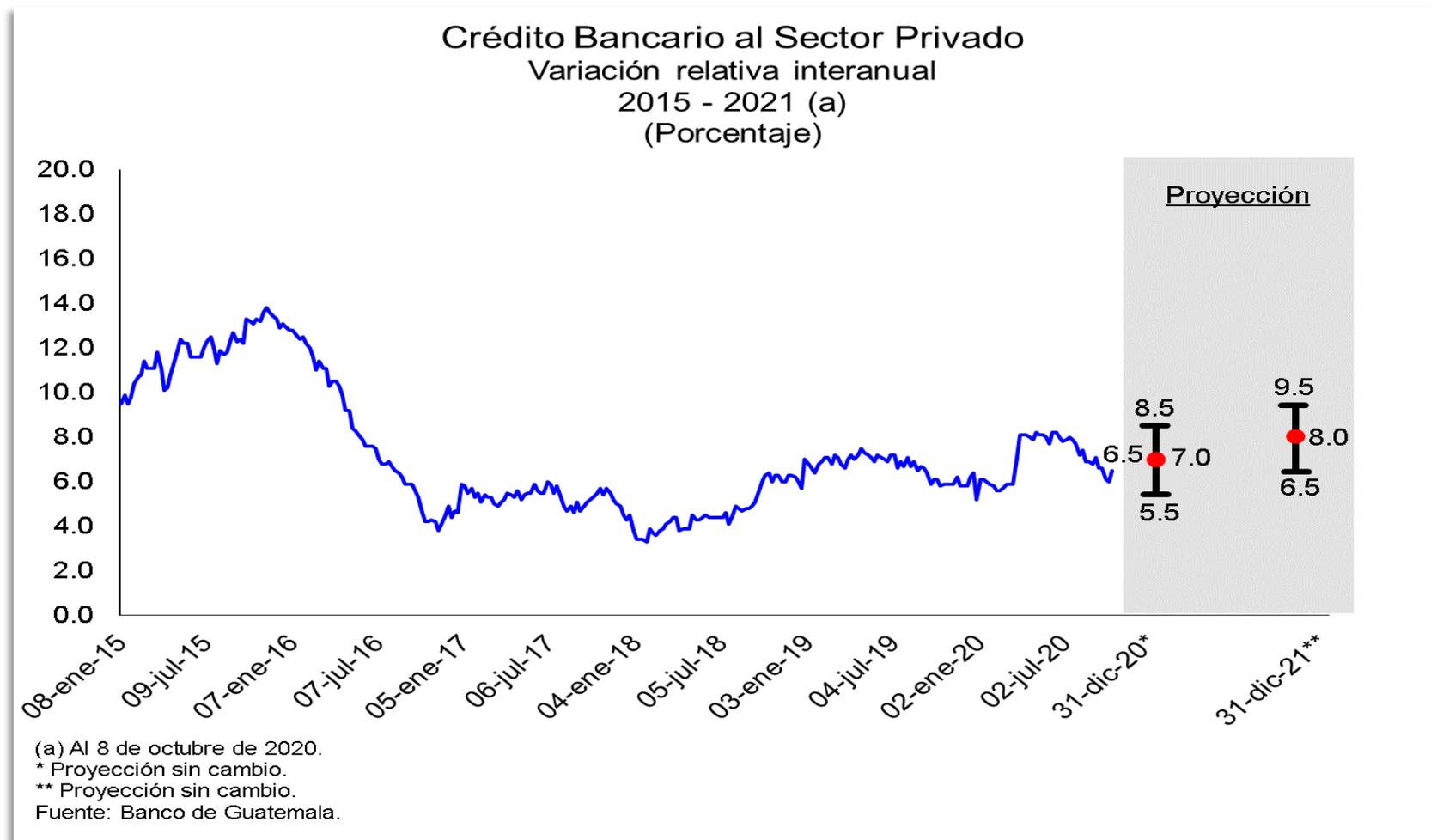
La emisión monetaria evidencia un alza significativa desde marzo del presente año, reflejando la mayor preferencia de efectivo por parte del público.



Los medios de pago reflejan el efecto de la mayor demanda de efectivo, así como el dinamismo de las captaciones bancarias.

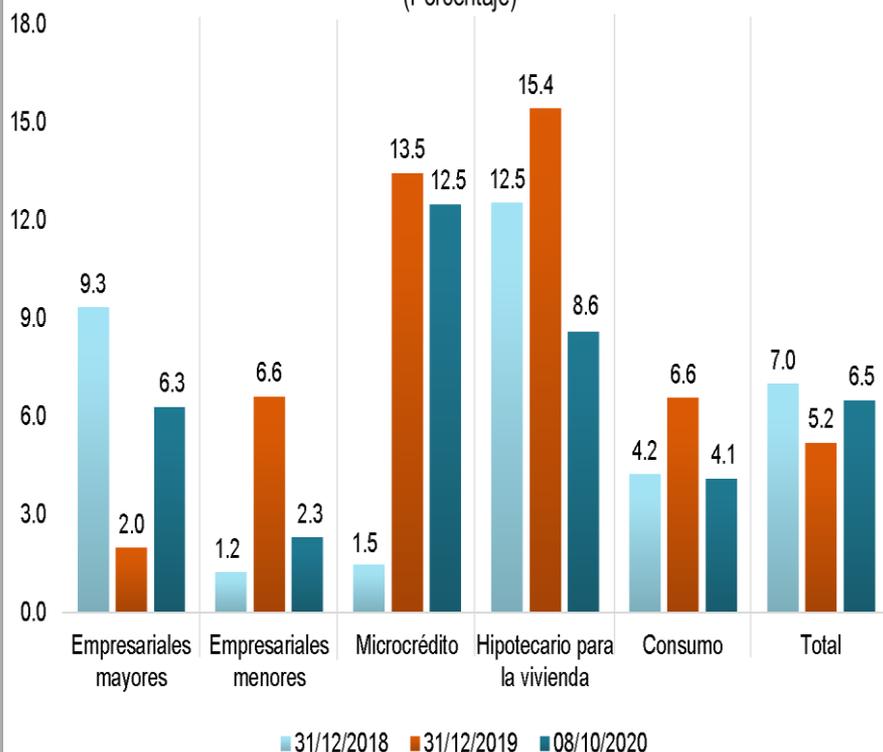


En cuanto al crédito bancario al sector privado, se proyecta, en el escenario central, una tasa de crecimiento de 7.0% en 2020 y de 8.0% en 2021.



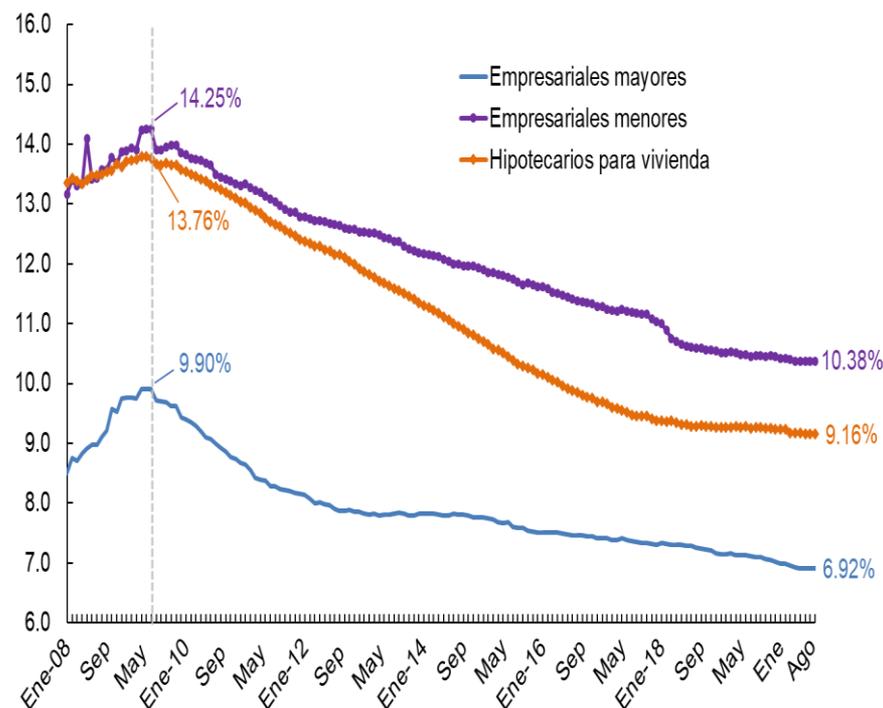
El microcrédito, el crédito hipotecario para vivienda, el crédito empresarial mayor y el crédito al consumo, muestran dinamismo. Las tasas de interés del sistema bancario se mantienen en niveles históricamente bajos.

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.

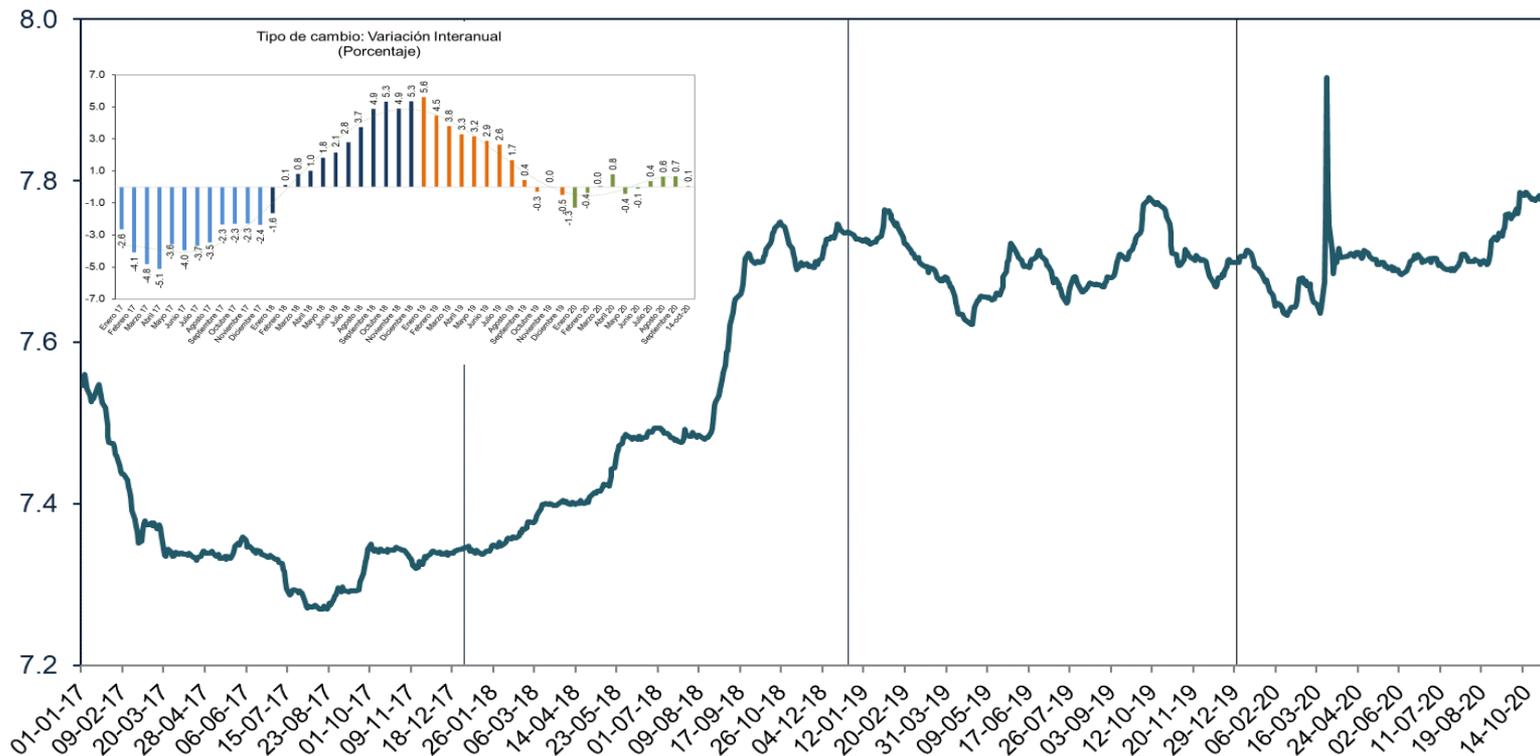
Tasa de Interés por Tipo de Deudor (1)
(Porcentaje)



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

El tipo de cambio en Guatemala es flexible y se determina por la interacción entre la oferta y demanda de divisas en el mercado cambiario.

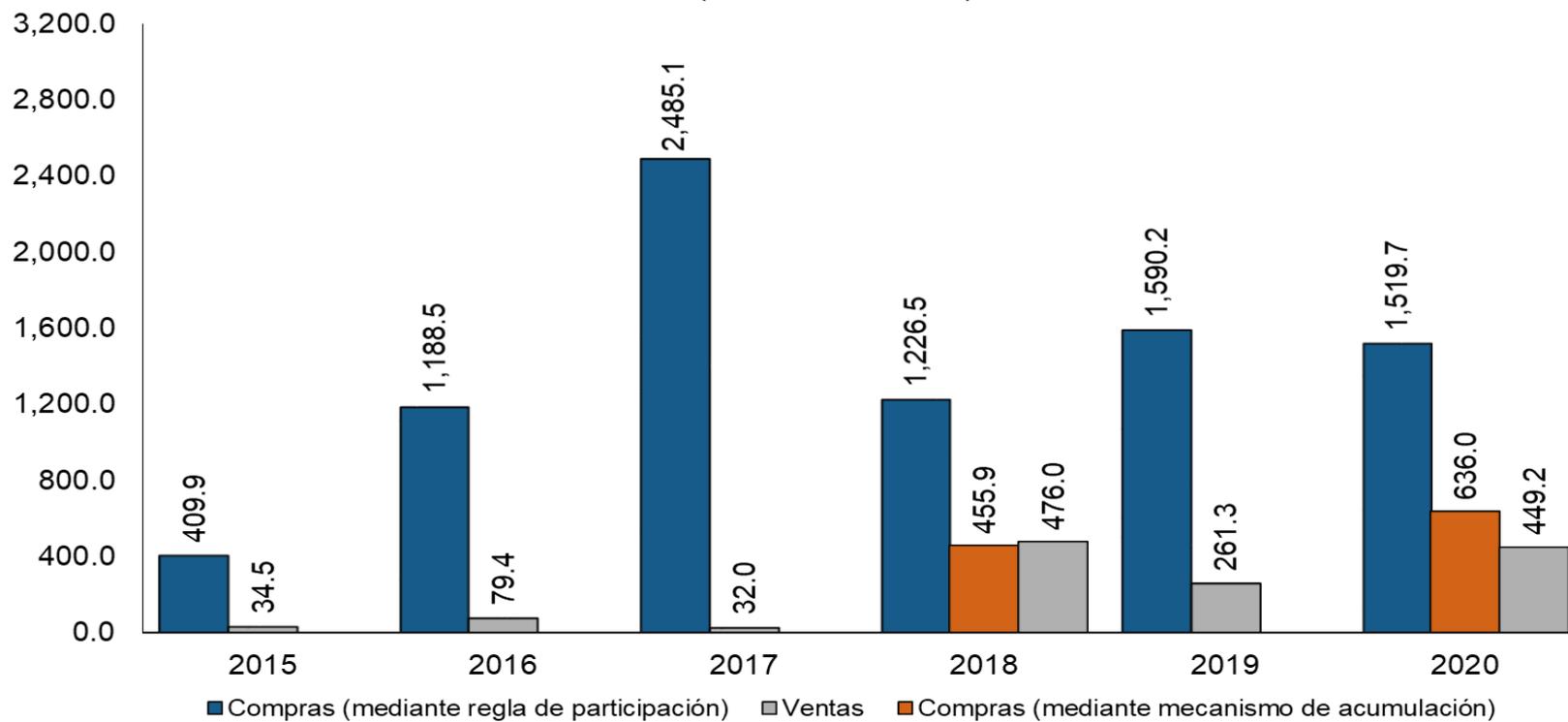
Tipo de Cambio de Referencia
2017 - 2020 (a)
(Quetzales por US\$)



(a) Al 14 de octubre de 2020
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)
(Millones de US\$)



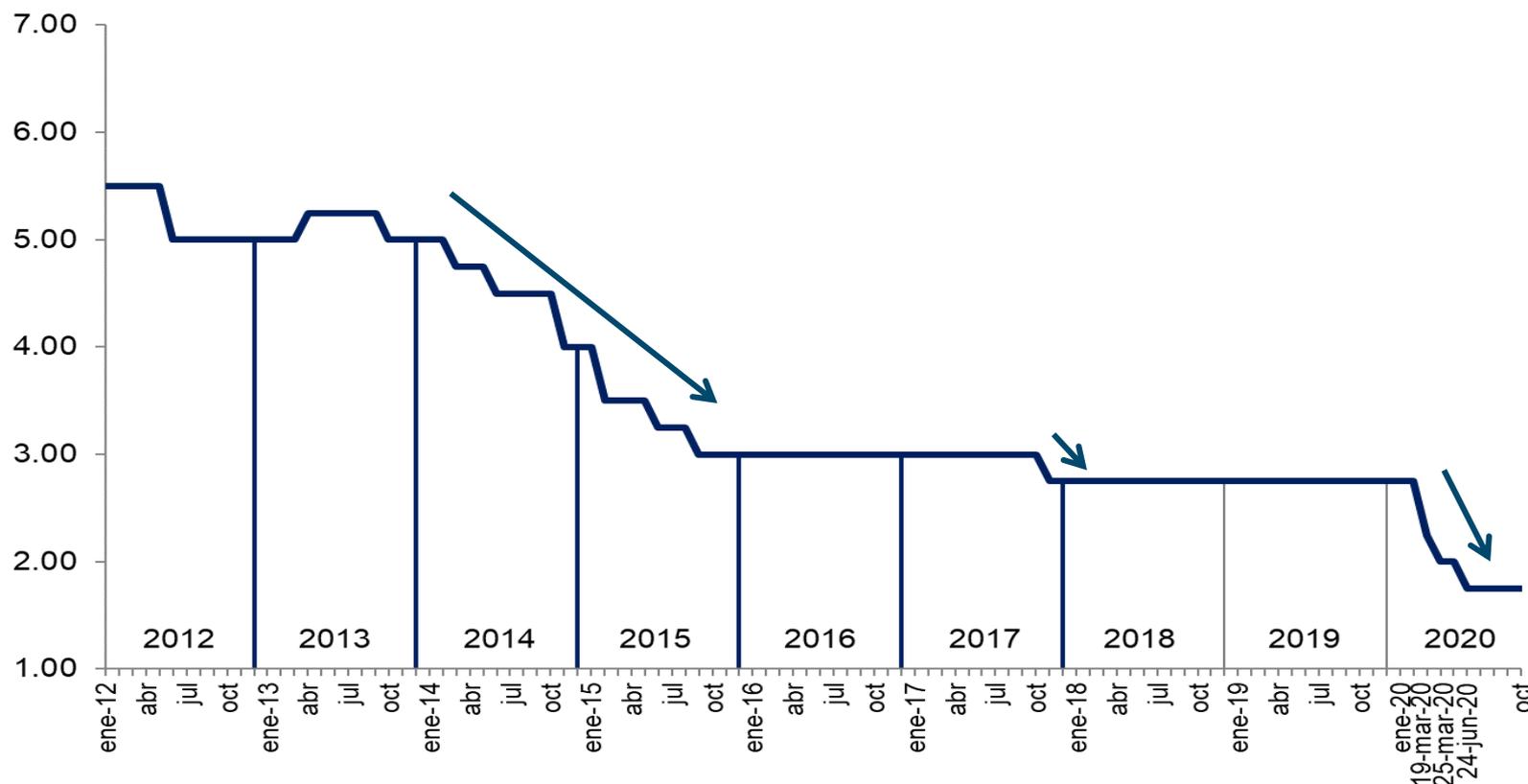
(1) Con información al 31 de diciembre de cada año. Para el caso de 2020, al 13 de octubre 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.

Tasa de interés líder de política monetaria



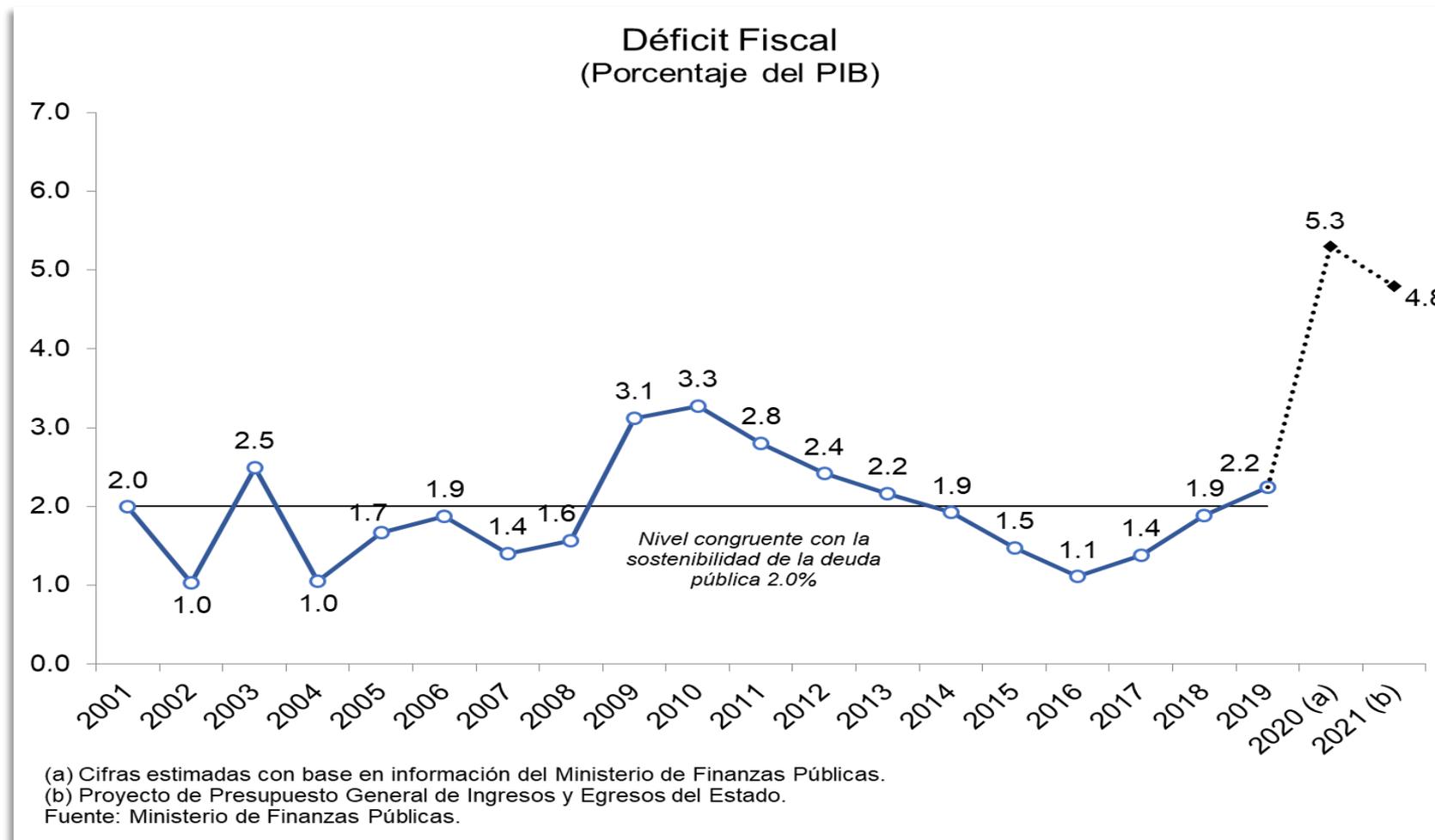
La postura de la política monetaria ha sido consistente con una adecuada mezcla de políticas macroeconómicas (monetaria y fiscal), apoyando el crecimiento económico, en la medida que la inflación lo ha permitido.

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



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

Con relación a la situación de las finanzas públicas, se estima que el déficit fiscal (respecto del PIB) se ubique en 5.3% en 2020 y en 4.8% en 2021.



**Muchas gracias
por su atención**

