

ESTIMACIÓN DE CIERRE 2020 Y PERSPECTIVAS PARA 2021

Lic. Sergio Recinos
Presidente

4 de diciembre de 2020

CONTENIDO

I. ENTORNO EXTERNO

II. ENTORNO INTERNO

III. RESPUESTA DE POLÍTICA ECONÓMICA

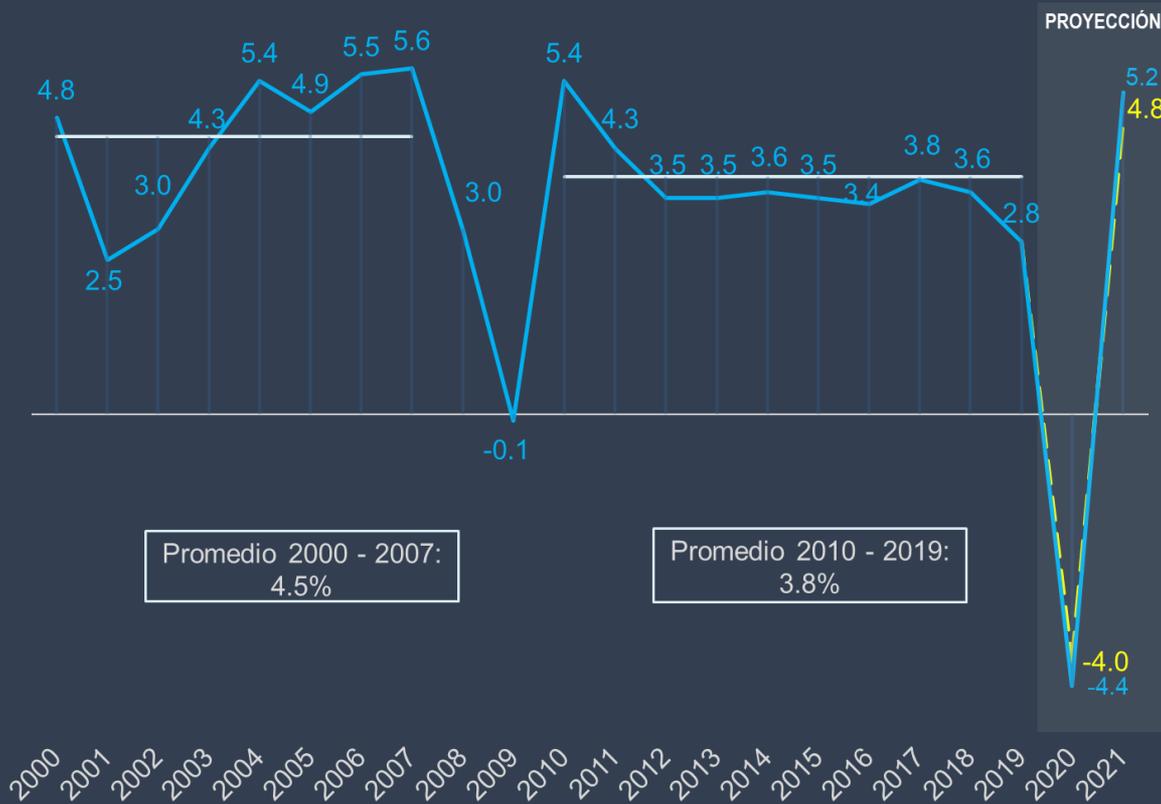
I. ENTORNO EXTERNO



Producto Interno Bruto Mundial

Período: 2000 – 2021 (a)

Variación interanual, porcentajes



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

(a) En azul, cifras observadas y proyectadas por el 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)

	2019	2020(a)	2020(b)	Variación	2021(a)	2021(b)	Variación
 Mundial	2.8	-4.2	-4.0	▲ 0.2	4.9	4.8	▼ 0.1
 Economías Avanzadas (43.1%)	1.7	-7.2	-6.3	▲ 0.9	4.3	3.9	▼ 0.4
 EE.UU. (15.9%)	2.2	-5.4	-4.2	▲ 1.2	3.9	3.5	▼ 0.4
 Zona del Euro (12.5%)	1.3	-8.8	-8.0	▲ 0.8	5.6	5.1	▼ 0.5
 Japón (4.1%)	0.7	-5.9	-5.7	▲ 0.2	2.2	2.2	=
 Economías Emergentes (56.9%)	3.7	-2.4	-2.4	=	5.5	5.4	▼ 0.1
 China (17.4%)	6.1	1.6	1.9	▲ 0.3	7.8	7.8	=
 India (7.1%)	4.2	-4.5	-10.3	▼ 5.8	6.0	8.8	▲ 2.8
 México (2.0%)	-0.3	-10.1	-9.3	▲ 0.8	3.5	3.6	▲ 0.1
 Colombia (0.6%)	3.3	-7.8	-8.2	▼ 0.4	4.0	4.0	=
 Perú (0.3%)	2.2	-13.9	-13.9	=	6.5	7.3	▲ 0.8
 Chile (0.4%)	1.1	-7.5	-6.0	▲ 1.5	5.0	4.5	▼ 0.5
 Brasil (2.4%)	1.1	-9.1	-5.8	▲ 3.3	3.6	2.8	▼ 0.8
 Principales Socios Comerciales	1.6	-6.2	-6.1	▲ 0.1	4.0	3.5	▼ 0.5

(1) Variación porcentual anual.

(a) Corresponde a las proyecciones del balance de riesgos de inflación de septiembre 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 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.

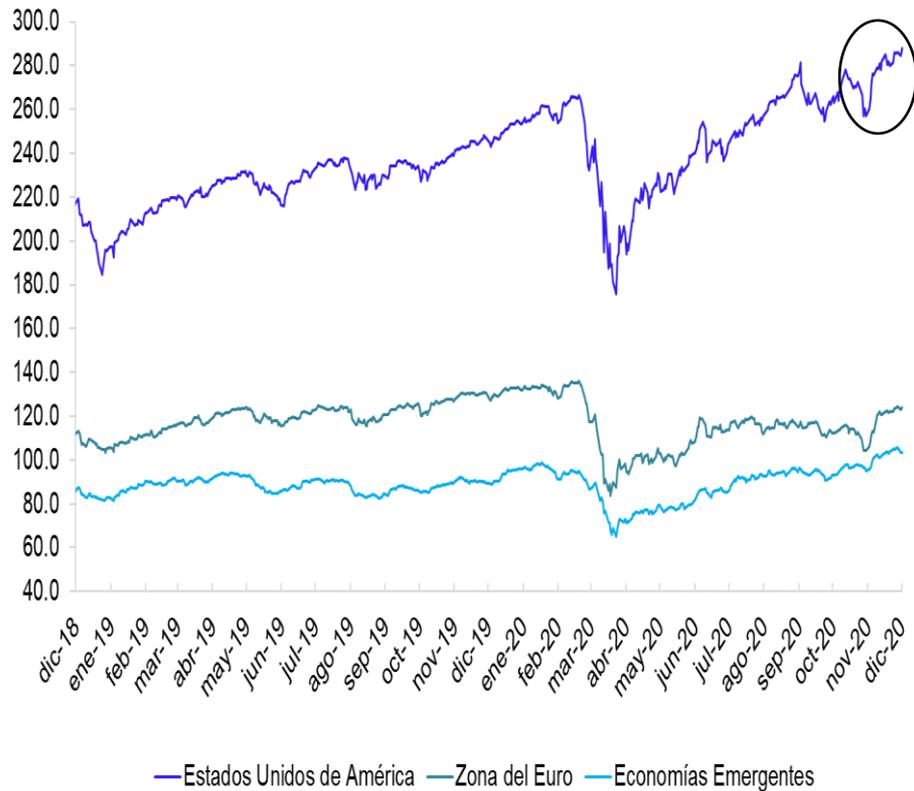
Nota: Los porcentajes en paréntesis corresponden al peso relativo de cada país o grupo de países en el PIB mundial durante 2019 (ajustado por la paridad de poder de compra, según el FMI).



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

Principales Índices Accionarios

Período: 2018 – 2020 (a)



(a) Al 1 de diciembre de 2020.

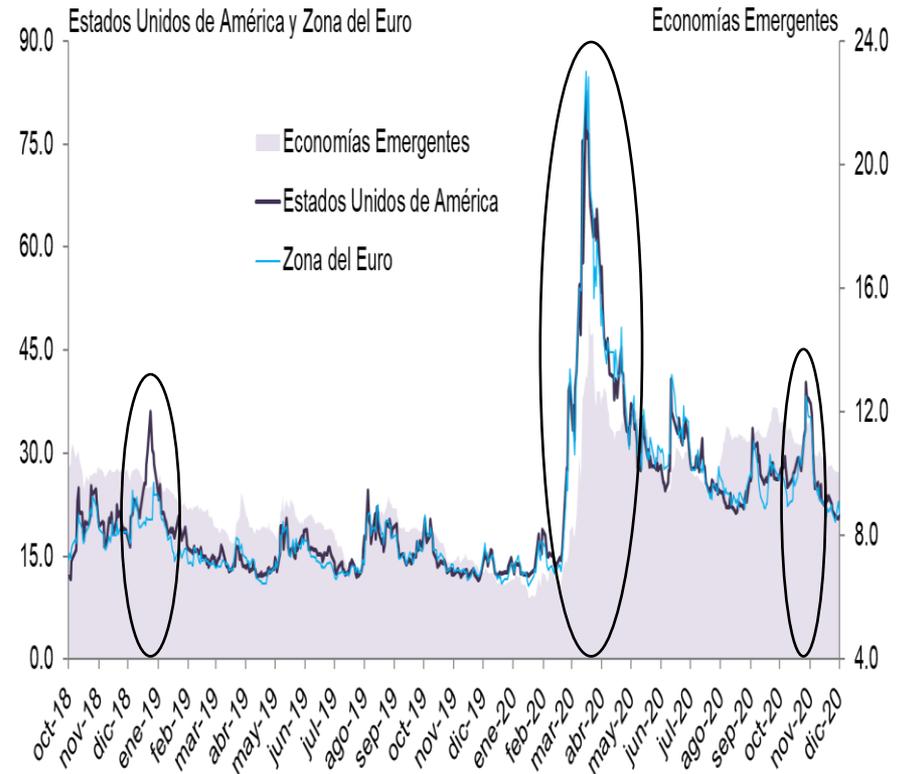
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al *Eurostoxx 50*; en Estados Unidos de América al *Standard & Poor's 500*; para las economías emergentes y América Latina al *MSCI*.

Fuente: *Bloomberg*.

Volatilidad de los Principales Índices Accionarios

Período: 2018 – 2020 (a)

(Porcentajes)



(a) Al 1 de diciembre 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*.



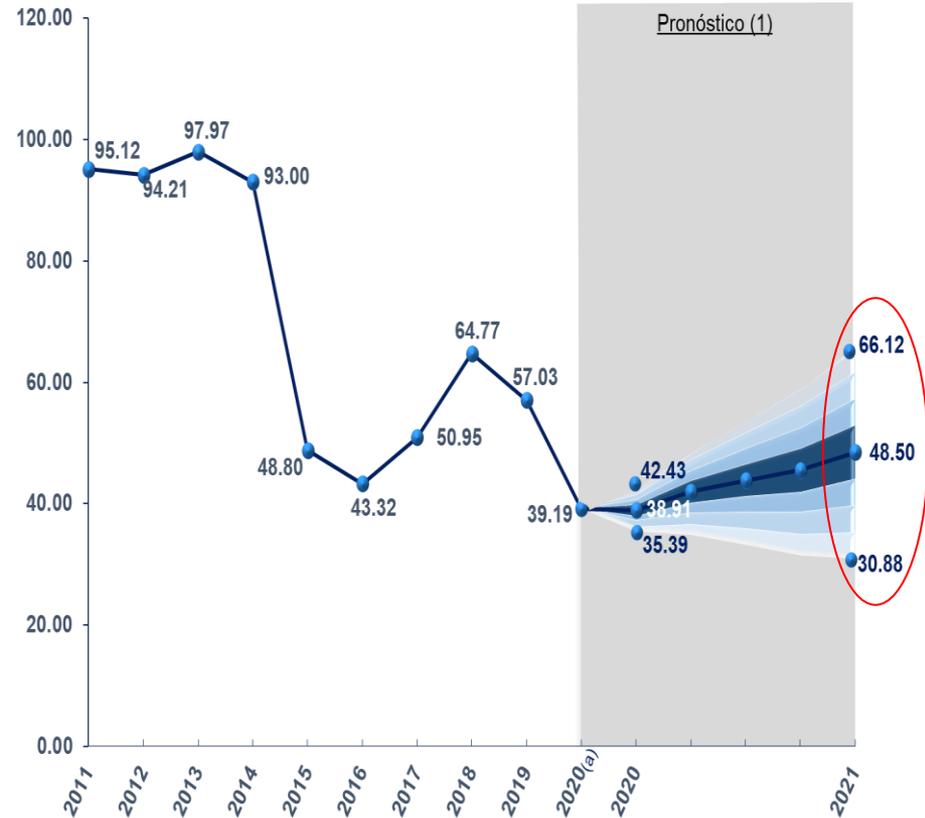
Los **índices accionarios** se han venido **recuperando** y la **volatilidad** ha **disminuido**.

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



(a) Cifras al 1 de diciembre de 2020.
Fuente: Bloomberg.

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



(a) Promedio observado al 1 de diciembre de 2020.
(1) Pronóstico disponible al 1 de diciembre de 2020.
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, **han generado presiones a la baja** en el precio internacional del crudo. En términos promedio, el precio se mantendría por debajo del registrado en 2019, tanto en el resto del presente año como durante 2021.



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

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

Los **rebotes de COVID-19** y el retraso en la producción y distribución de las 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.

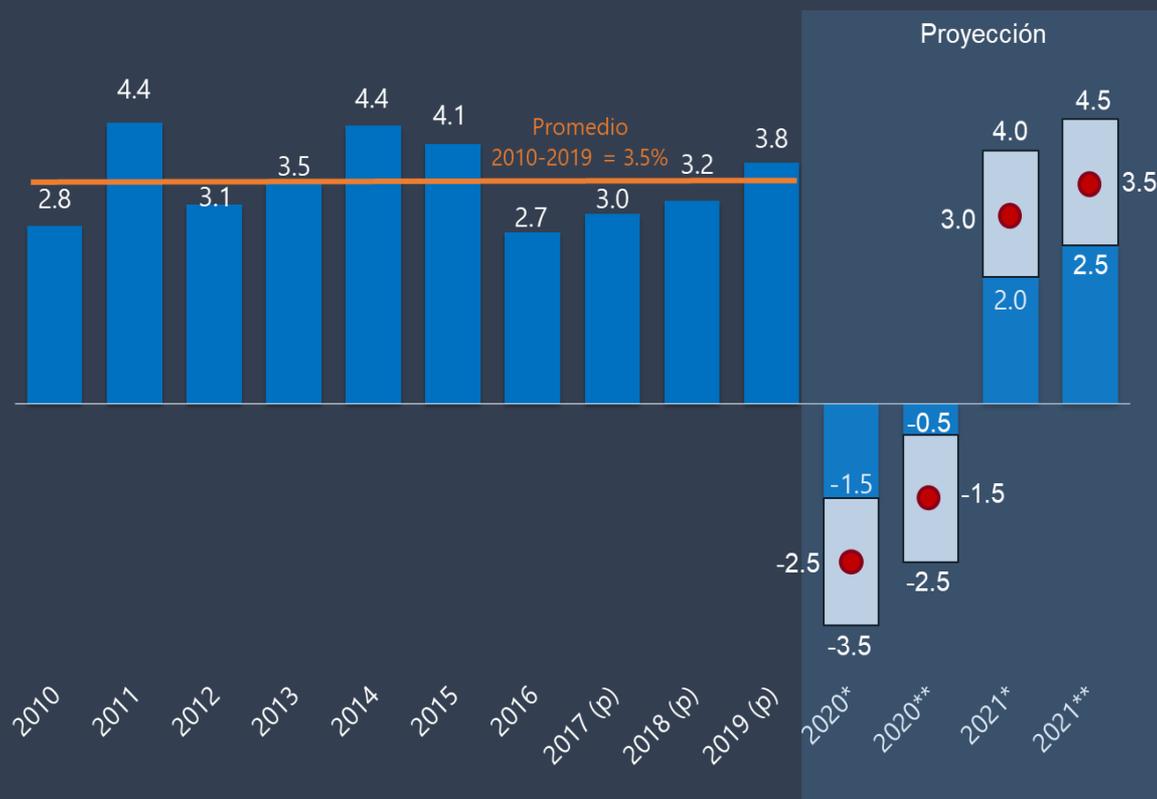


Riesgos para el crecimiento económico mundial.

II. ENTORNO INTERNO



Producto Interno Bruto Período: 2010-2021 Variación interanual porcentual



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.**

(p) Cifras preliminares.

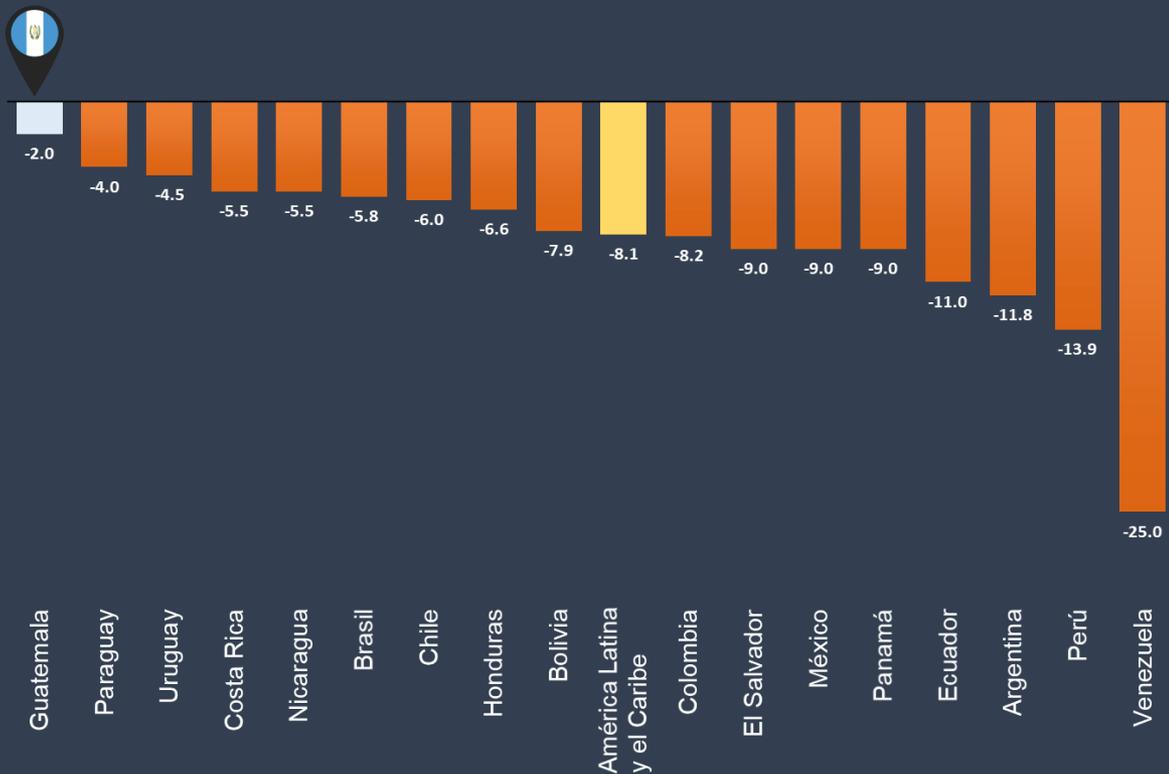
* Proyección anterior (junio 2020).

** Proyección revisada (noviembre 2020).

Fuente: Banco de Guatemala

América Latina: Tasas de Crecimiento del Producto Interno Bruto

Proyecciones para 2020
(Variación porcentual anual)



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, Fondo Monetario Internacional, octubre de 2020.

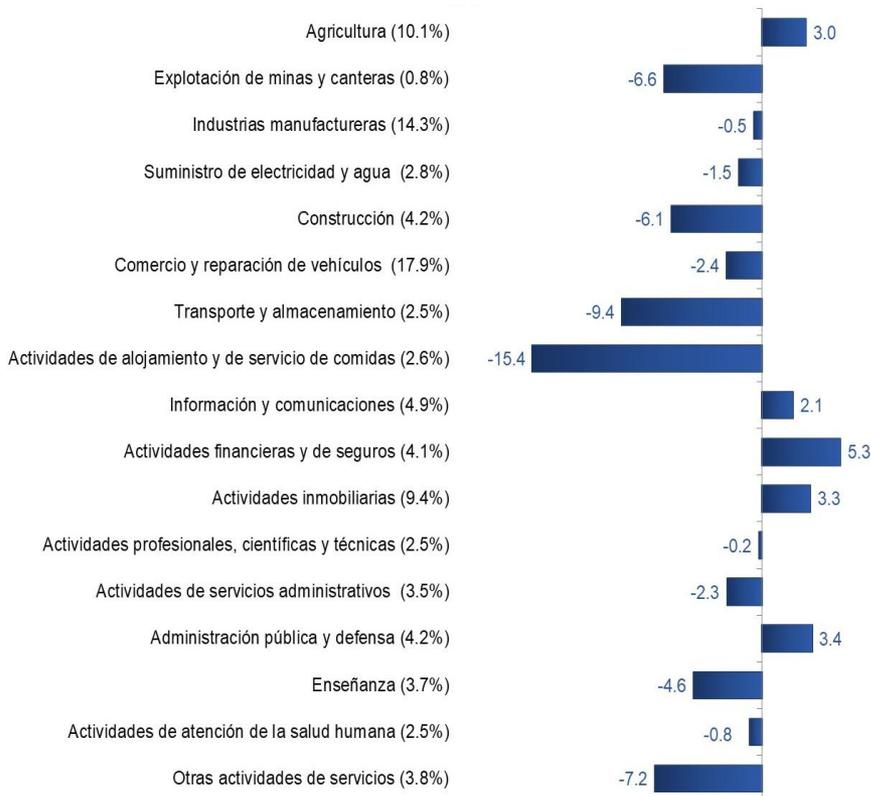
Sección CIU	Actividades económicas	Participación en el PIB	2020		
			Revisión junio	Revisión Noviembre	
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	9.8	1.1	3.0	↑
B	Explotación de minas y canteras	0.4	-7.7	-6.6	↑
C	Industrias manufactureras	14.0	-3.7	-0.5	↑
D-E	Suministro de electricidad, agua y servicios 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	↑



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

Producto Interno Bruto Por Ramas de Actividad Económica

Tasas de variación interanual (1)
(Porcentaje)
2020



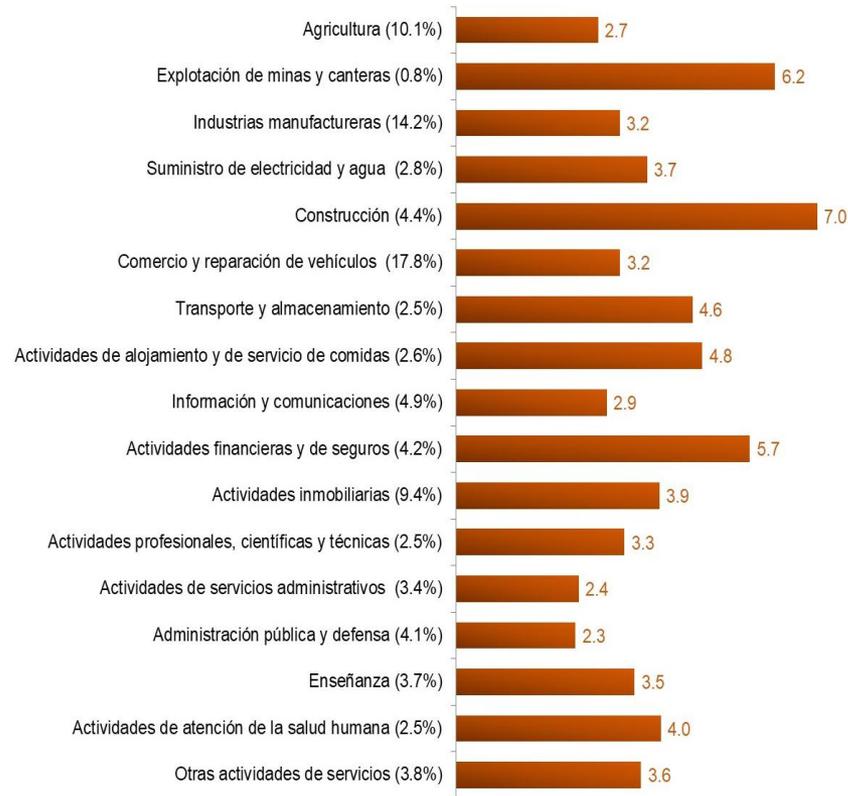
(1) Cifras proyectadas.

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.

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.

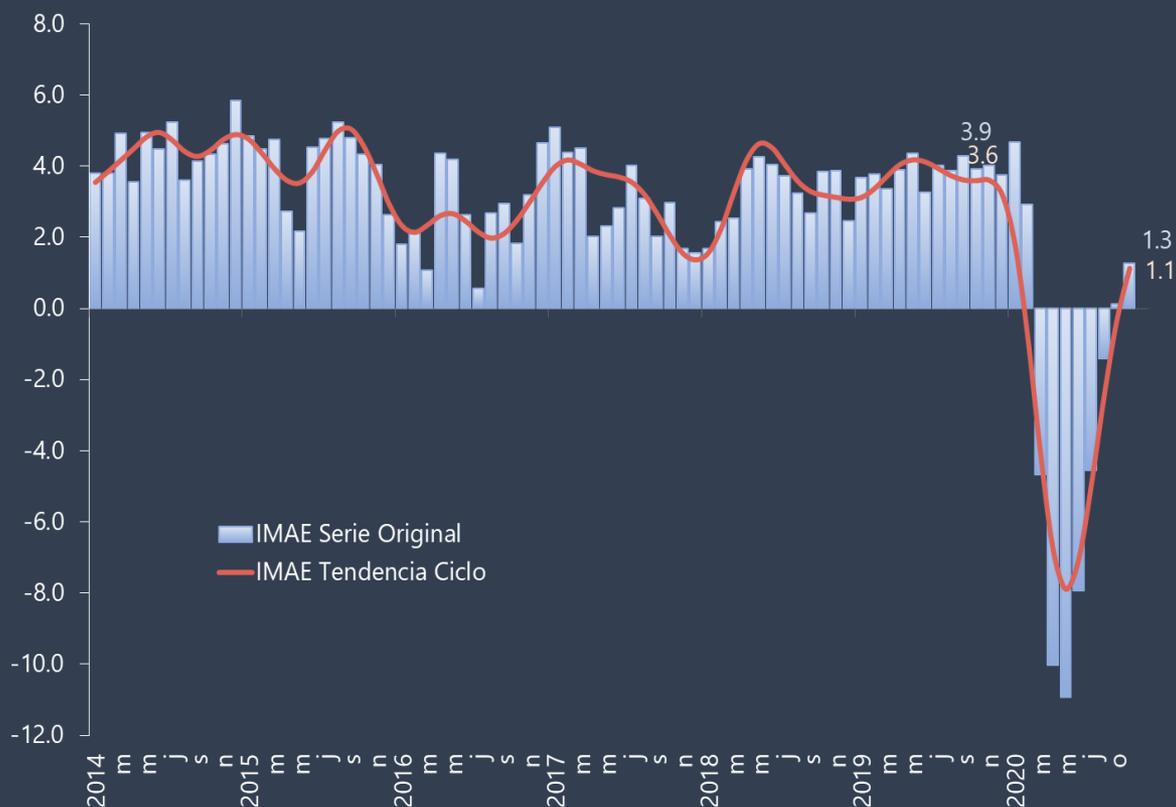


En **2021** todas las actividades económicas registrarían un **crecimiento significativo**.

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

Año de referencia 2013 =100

(Porcentaje)



(1) Cifras a octubre 2020.

Fuente: Banco de Guatemala.

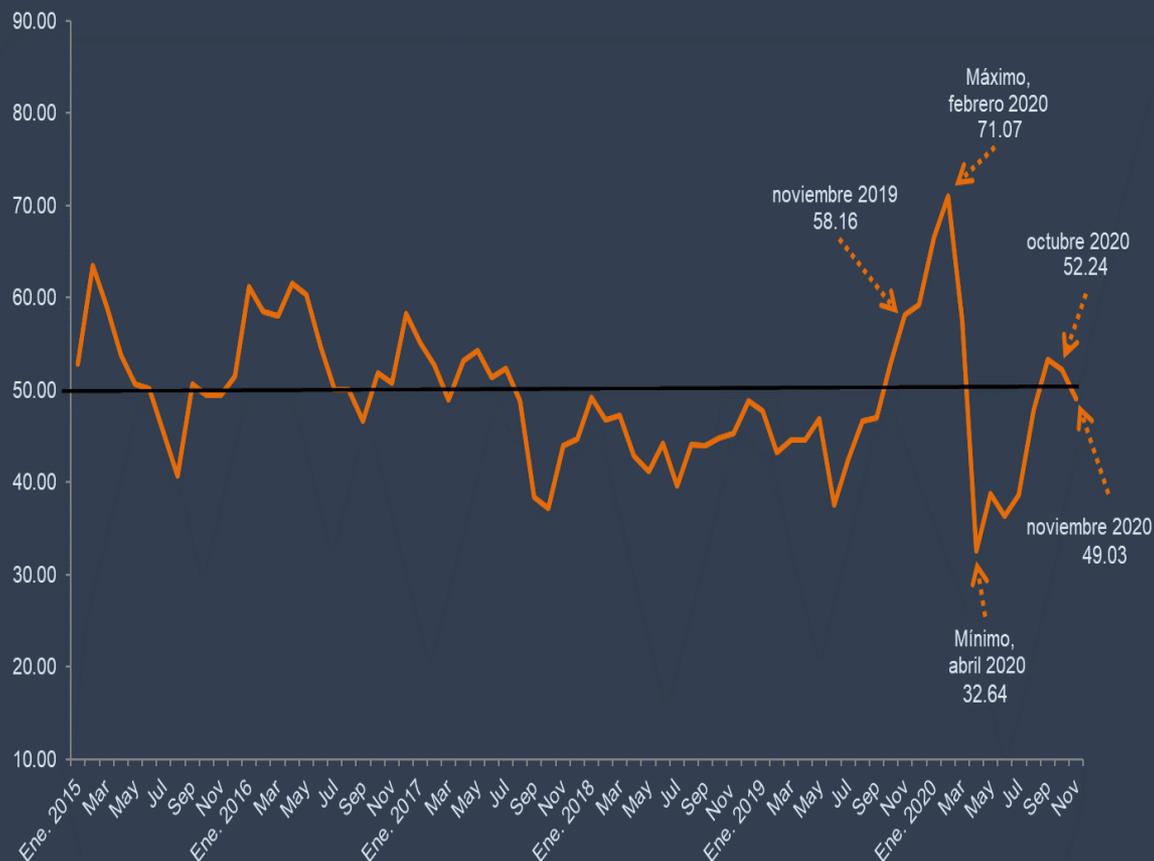


El IMAE refleja una sólida recuperación luego de los niveles que registró en abril y mayo, derivado de los efectos de las medidas de contención implementadas por el gobierno para mitigar la propagación de la pandemia del COVID-19.

Índice de Confianza de la Actividad Económica (ICAE)

Período: Enero de 2015 – Noviembre de 2020

Índice

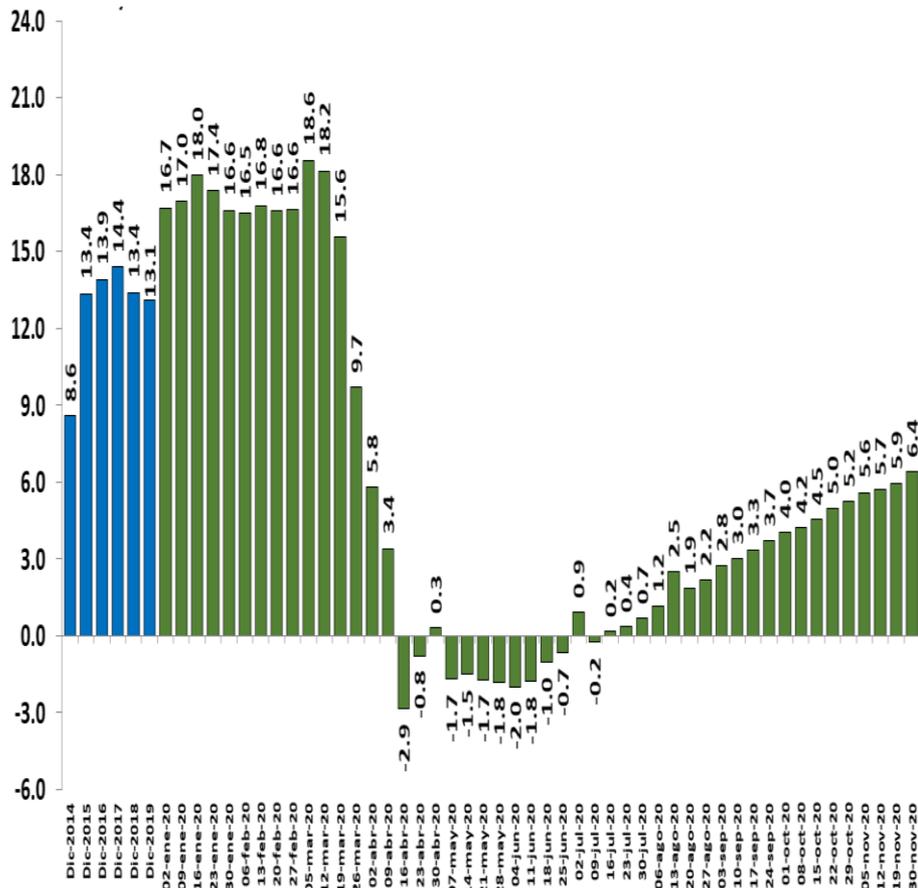


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



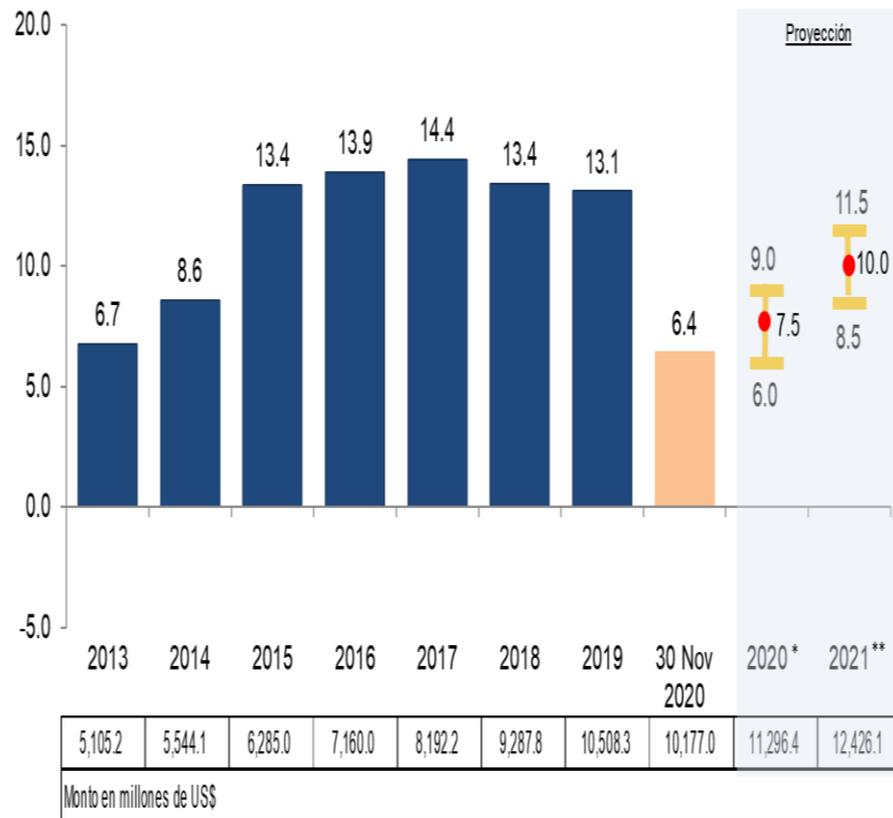
La confianza en el desempeño de la actividad económica ha venido recuperándose luego de la fuerte reducción que registró al inicio de la pandemia. En noviembre el ICAE se ubicó en 49.03 puntos.

Ingreso de Divisas por Remesas Familiares Variación Interanual Acumulada 2014 - 2020



Fuente: Banco de Guatemala.

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



Valor central proyectado.

* Proyección revisada (anterior 3.5% +/- 1.5 p.p.)

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

Fuente: Banco de Guatemala.

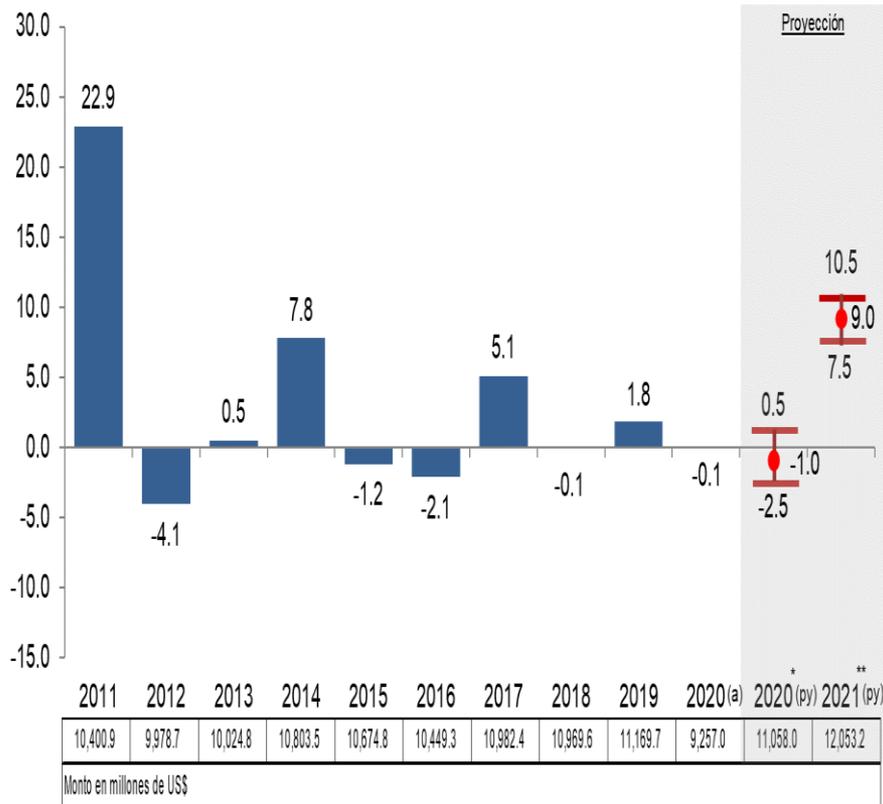


Se anticipa que **las remesas familiares registren una desaceleración en 2020** (aunque menor a la esperada originalmente) y un crecimiento significativo en 2021.

Valor de las Exportaciones FOB

Período: 2011 - 2021

Variación interanual



(a) Cifras a octubre de 2020.

(py) Proyectado 2020 y 2021.

* Proyección revisada (anterior -3.0% +/- 1.5 p.p.)

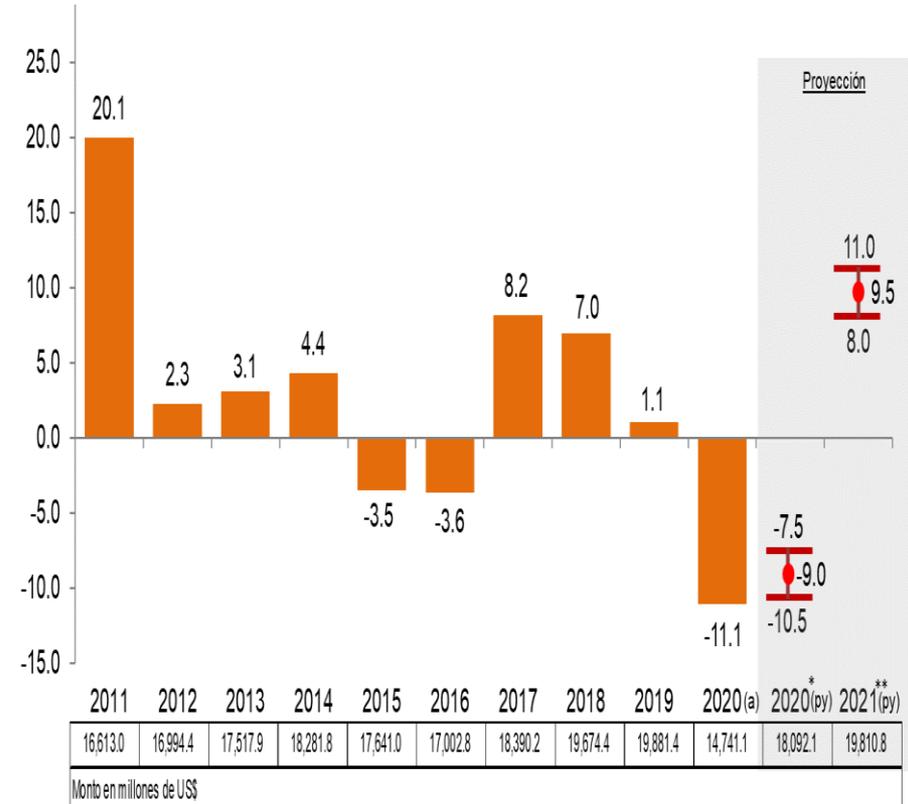
** Proyección revisada sin cambio

Fuente: Banco de Guatemala

Valor de las Importaciones CIF

Período: 2011 - 2021

Variación interanual



(a) Cifras a octubre de 2020.

(py) Proyectado 2020 y 2021.

* Proyección sin cambio

** Proyección sin cambio

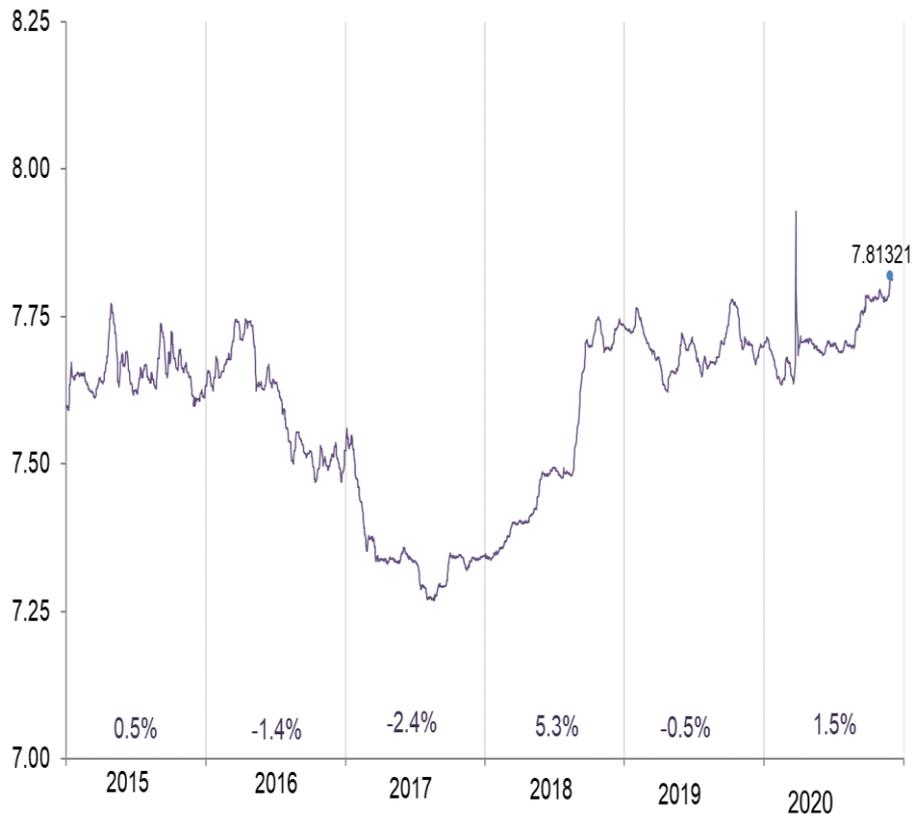
Fuente: Banco de Guatemala.



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**.

Tipo de Cambio de Referencia (1)

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



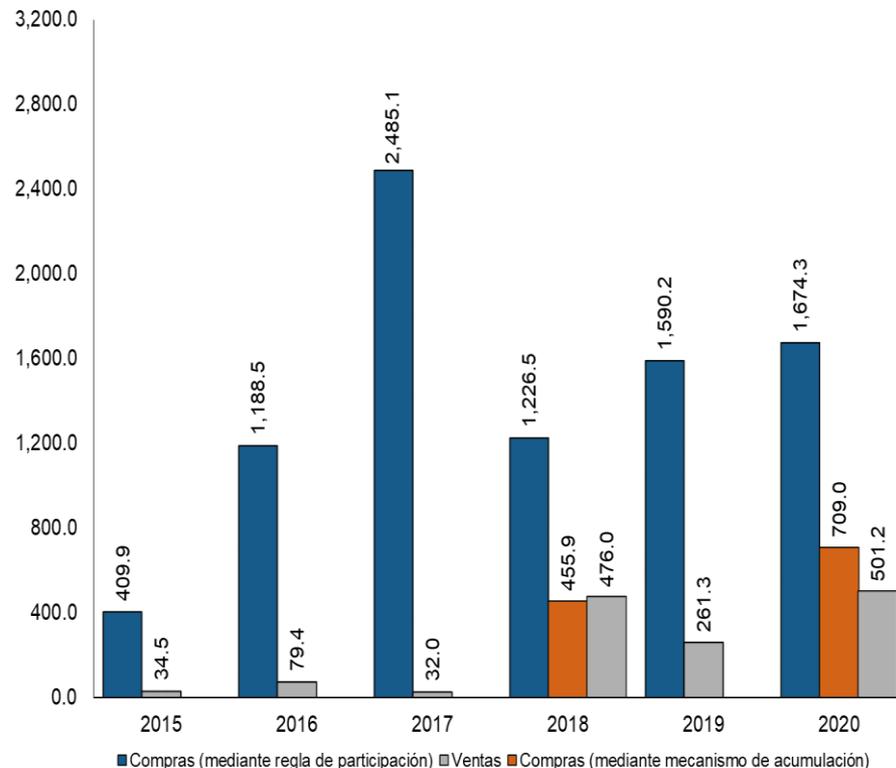
(1) Al 2 de diciembre de 2020.

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 2020, al 1 de diciembre de 2020.

Fuente: Banco de Guatemala.



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

Crédito Bancario al Sector Privado

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



(a) Al 26 de noviembre de 2020.

* Proyección revisada (anterior 7.0% \pm 1.5%).

** Proyección sin cambio.

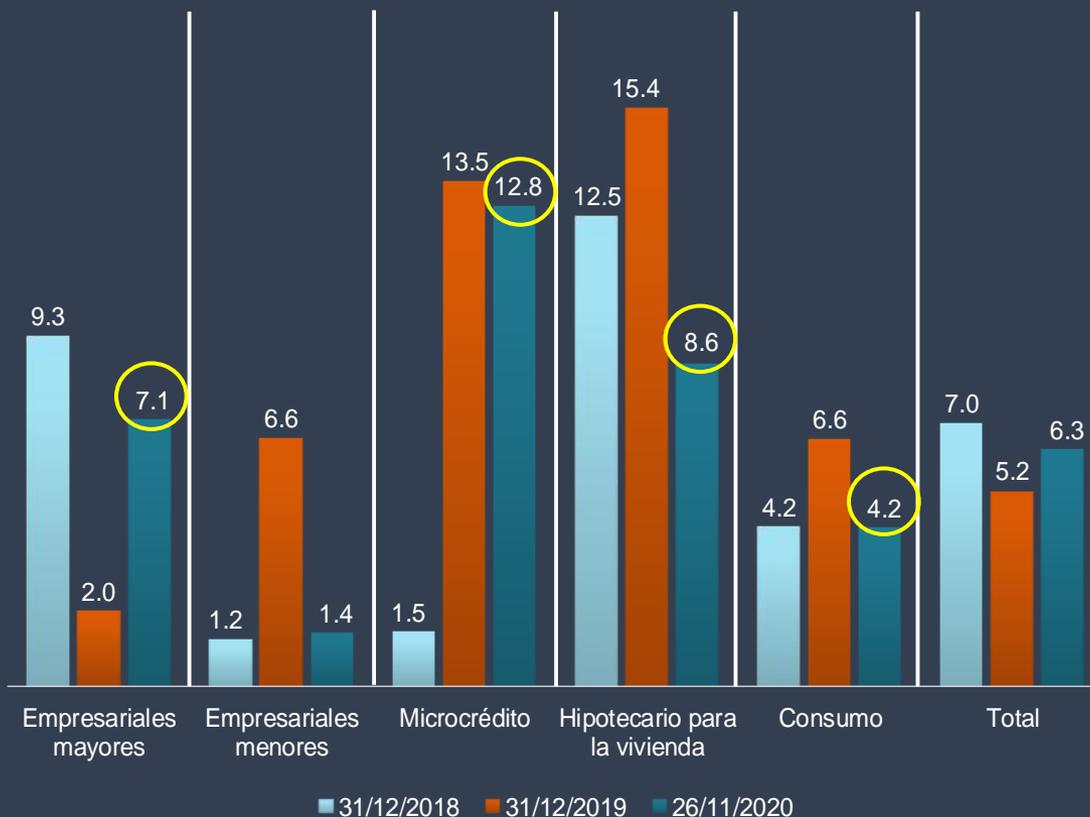
Fuente: Banco de Guatemala.



El crédito bancario al sector privado total muestra un crecimiento por arriba de 6.0%.

Crédito Bancario al Sector Privado Total

Por tipo de deudor
Variación relativa interanual
(Porcentaje)



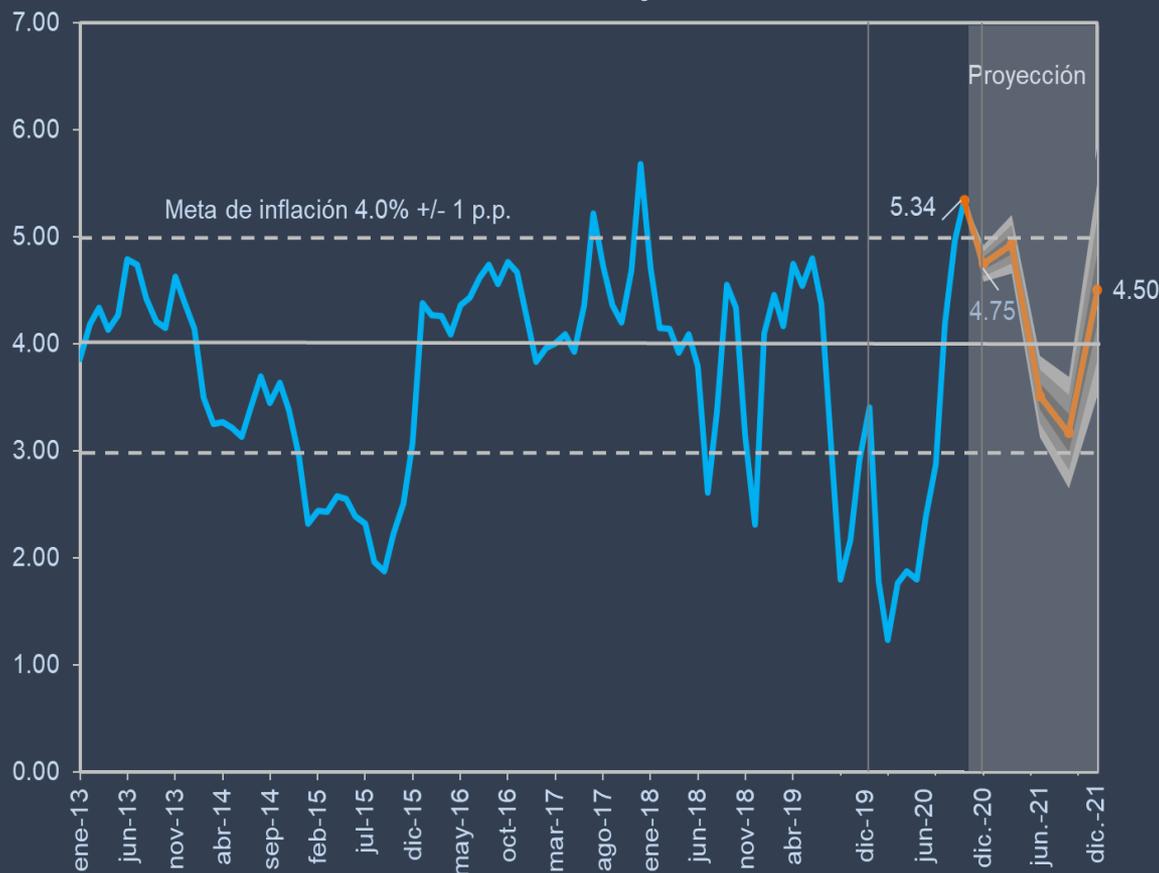
El microcrédito, el crédito hipotecario para vivienda y el destinado a los empresariales mayores y al consumo, muestran **dinamismo**, mientras que el crédito destinado a empresariales menores se mantiene moderado.

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

Ritmo Inflacionario Total

Período: 2013-2021 (a)

(Porcentaje)



(a) Cifras observadas a octubre de 2020.

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



El ritmo inflacionario a **octubre** de 2020 se situó en **5.34%**. Se espera que **hacia finales de 2020** la inflación **se ubique en el margen de tolerancia de la meta** establecida por la Junta Monetaria.

III. RESPUESTA DE POLÍTICA ECONÓMICA



Tasa Líder de Política Monetaria

Período: 2012 – 2020 (1)

(Porcentaje)



(1) Con información a noviembre de 2020.

Fuente: Banco de Guatemala.



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.

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

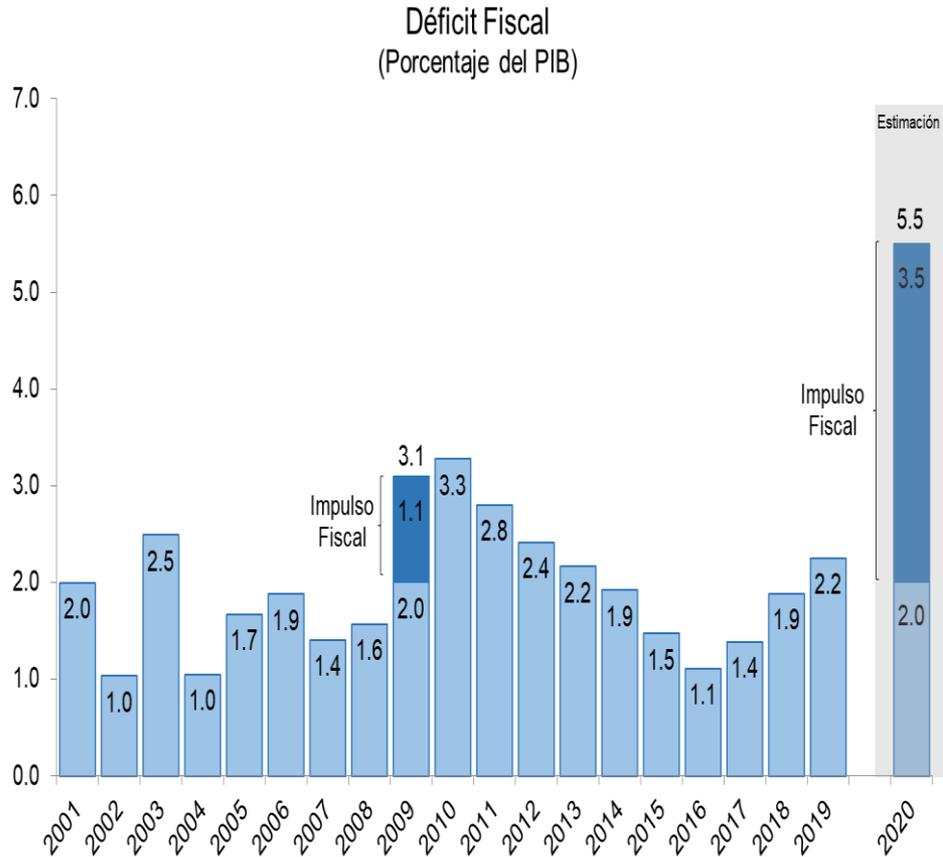
8

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

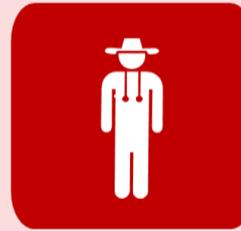


Adicionalmente, la Junta Monetaria y el Banco de Guatemala implementaron **diversas medidas que permitieron el adecuado funcionamiento de la economía nacional.**

Política Fiscal Anticíclica



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



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.

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



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**.

Fondo Monetario Internacional: Visita del Personal Técnico a Guatemala (del 26 al 30 de octubre de 2020)

Desempeño económico:

SECTOR INTERNO



El desempeño económico del país **supera los pronósticos globales y regionales**

SECTOR EXTERNO



La resiliencia de las remesas familiares y las exportaciones, han redundado **en un superávit en cuenta corriente**

RESPUESTA AL COVID-19



Los programas COVID-19, **ayudan a sostener los ingresos de los hogares y la liquidez de las empresas**

POLÍTICA MONETARIA



La política monetaria **ha provisto de la liquidez necesaria y ha sido apropiadamente acomodaticia.**

Principales recomendaciones:

Política fiscal

Mejorar la asistencia social y ejecutar proyectos de infraestructura.



Plan de reactivación económica

Aprobar las leyes económicas y el Convenio 175 de la OIT.



Política monetaria

Postura acomodaticia y neutralizar la monetización inorgánica



Sector financiero

Fortalecer las provisiones de capital y procurar la aprobación de las reformas a la ley de Bancos y Grupos Financieros





**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**