



# GUATEMALA ENTORNO FINANCIERO NACIONAL 2014-2015

**LIC. EDGAR BARQUÍN**  
**PRESIDENTE**  
**BANCO DE GUATEMALA**

**GUATEMALA, 6 DE AGOSTO DE 2014.**

# **Contenido**

**I. ENTORNO MUNDIAL**

**II. ENTORNO NACIONAL**

**III. RESUMEN**

# **I. ENTORNO MUNDIAL**

# SOPLAN VIENTOS FAVORABLES PARA EL PAÍS





# PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

FMI: Perspectivas de la economía mundial

Comparativo de las proyecciones

Variación interanual (%)

	2013	2014	2015	DIFERENCIA CON LAS PROYECCIONES DE ABRIL DE 2014	
				2014	2015
<b>Producto mundial</b>	<b>3.2</b>	<b>3.4</b>	<b>4.0</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.0</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1.3</b>	<b>1.8</b>	<b>2.4</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.1</b>
Estados Unidos de América	1.9	1.7	3.0	-1.1	0.1
Zona del Euro	-0.4	1.1	1.5	0.0	0.1
Alemania	0.5	1.9	1.7	0.2	0.1
Francia	0.3	0.7	1.4	-0.3	-0.1
Italia	-1.9	0.3	1.1	-0.3	0.0
España	-1.2	1.2	1.6	0.3	0.6
Japón	1.5	1.6	1.1	0.3	0.1
Reino Unido	1.7	3.2	2.7	0.4	0.2
Canadá	2.0	2.2	2.4	-0.1	0.0
Otras economías avanzadas	2.3	3.0	3.2	0.0	0.0
<b>Economías de mercados emergentes y en desarrollo</b>	<b>4.7</b>	<b>4.6</b>	<b>5.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.1</b>
<b>Economías emergentes y en desarrollo de Asia</b>	<b>6.6</b>	<b>6.4</b>	<b>6.7</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.1</b>
China	7.7	7.4	7.1	-0.2	-0.2
India	5.0	5.4	6.4	0.0	0.0
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>2.6</b>	<b>2.0</b>	<b>2.6</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.3</b>
Brasil	2.5	1.3	2.0	-0.6	-0.6
México	1.1	2.4	3.5	-0.6	0.0
<b>Economías emergentes y en desarrollo de Europa</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>
<b>Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Paquistán</b>	<b>2.5</b>	<b>3.1</b>	<b>4.8</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.2</b>

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, julio 2014.



De acuerdo con estimaciones del FMI, el crecimiento económico mundial se situaría en 3.4% en 2014 y 4.0% en 2015. Las economías avanzadas crecerían 1.8% y 2.4% en 2014 y en 2015; mientras que las economías emergentes y en desarrollo crecerían 4.6% y 5.2% en 2014 y en 2015, respectivamente.



# PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL



**EE.UU.:** se proyecta que en 2014 el crecimiento será de 1.7% y aumentará a 3.0% en 2015. Se están disipando los factores temporales que afectaron el crecimiento en el primer trimestre de 2014 y la inversión muestra una recuperación moderada.



**Zona del Euro:** la actividad económica crecerá 1.1% y 1.5% en 2014 y 2015, en su orden. El desempleo continúa elevado y la recuperación es desigual entre países de la periferia y entre países del centro.



**Japón:** se anticipa que el crecimiento en 2014 podría aumentar 1.6%, para luego desacelerarse a 1.1% en 2015, debido al retiro previsto del estímulo fiscal.



# PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

## Economías con mercados emergentes



El crecimiento se situará en **4.6% en 2014**, para luego **aumentar a 5.2% en 2015**.



**China:** Se espera un crecimiento de 7.4% y 7.1% para 2014 y 2015, en su orden. La autoridades mantienen la orientación del modelo económico (aumento del consumo privado).



**India:** la actividad económica crecerá 5.4% en 2014 y 6.4% en 2015, debido a la recuperación de la confianza empresarial.



# PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL



**México:** el crecimiento económico para 2014 se situaría en 2.4%, con una recuperación prevista para 2015 (3.5%).



**Brasil:** las condiciones financieras restrictivas y la continua debilidad de la confianza de los empresarios y de los consumidores han afectado tanto la inversión como el consumo, lo que anticipa tasas de crecimiento bajas en 2014 y en 2015.



# RIESGOS POTENCIALES



**Petróleo**: eventual aumento de los precios del petróleo, ante los acontecimientos recientes en Oriente Medio y los persistentes riesgos relacionados con Rusia y Ucrania.

**Mercados financieros**: existe el riesgo de un nuevo aumento en las tasas de interés a largo plazo, especialmente, si éstas se incrementan drásticamente en los EE.UU. antes de lo previsto.

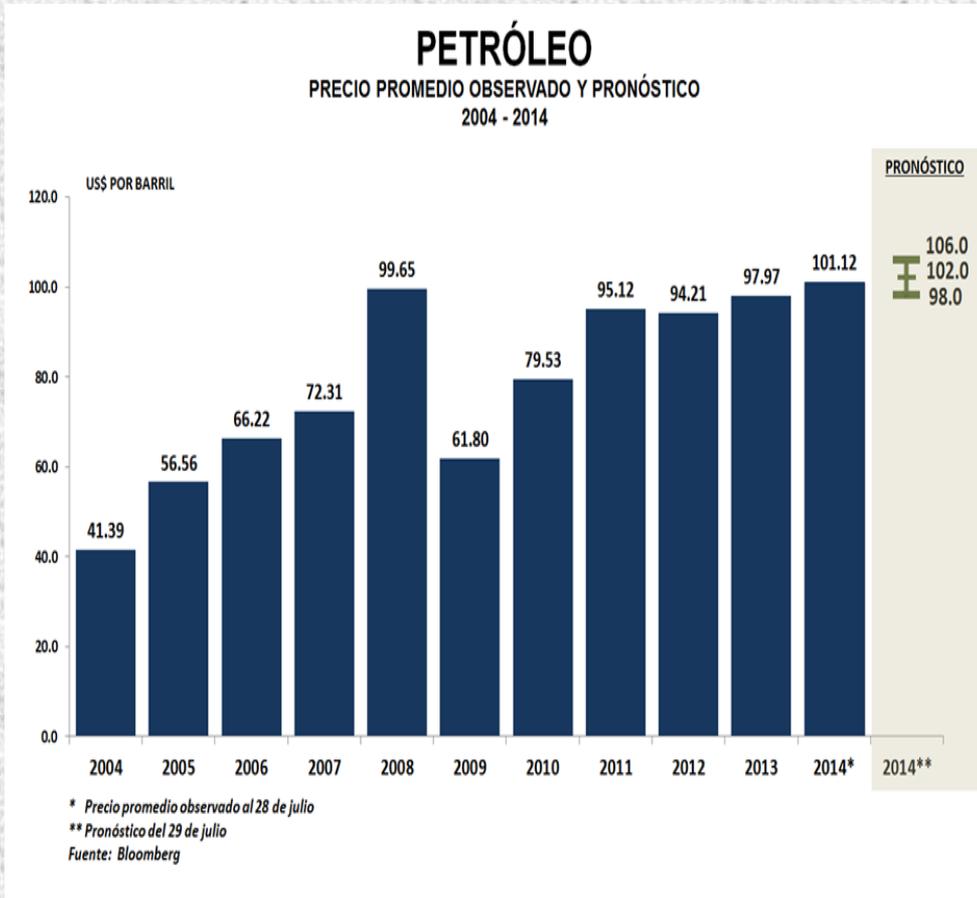


En las principales **economías avanzadas** existe el riesgo de un estancamiento a mediano plazo.

Las economías con **mercados emergentes** (con vulnerabilidades internas y externas) pueden enfrentar un deterioro en las condiciones financieras y un cambio de dirección en los flujos de capital.



# El precio internacional del petróleo, si bien se mantiene estable, se encuentra en niveles históricamente altos.



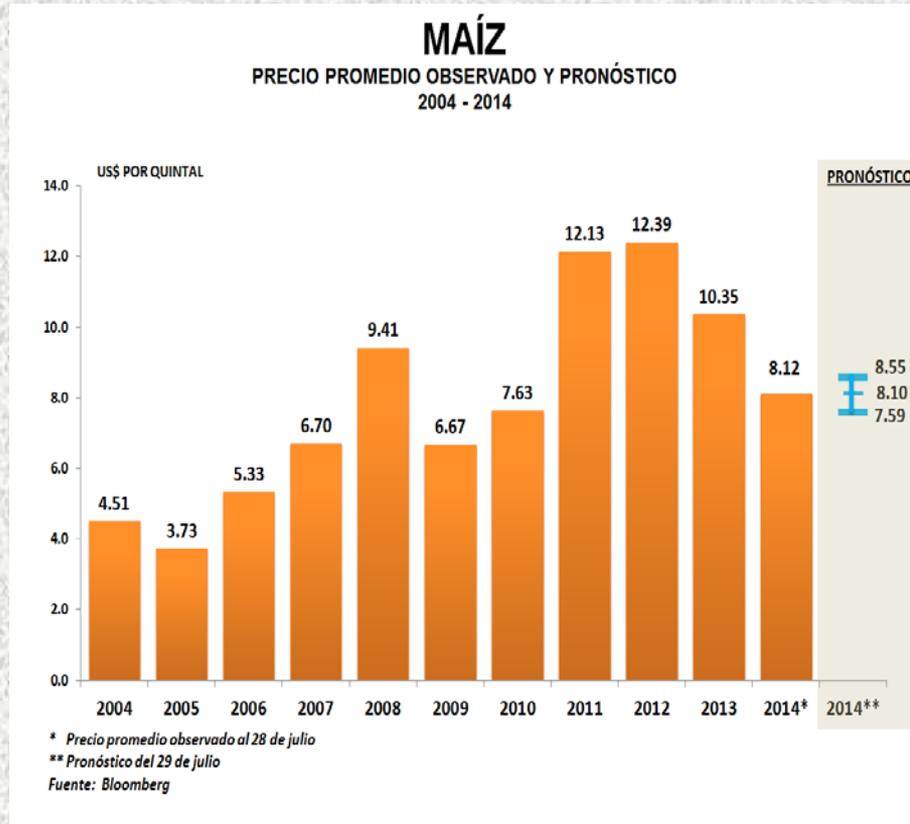
## RIESGOS AL ALZA

- Conflictos geopolíticos.
- Incremento en la demanda mundial, particularmente de las economías emergentes.

## RIESGOS A LA BAJA

- Incremento en la producción mundial (Norteamérica)

# Los precios internacionales del maíz registran una tendencia a la baja, asociada a mejores cosechas.



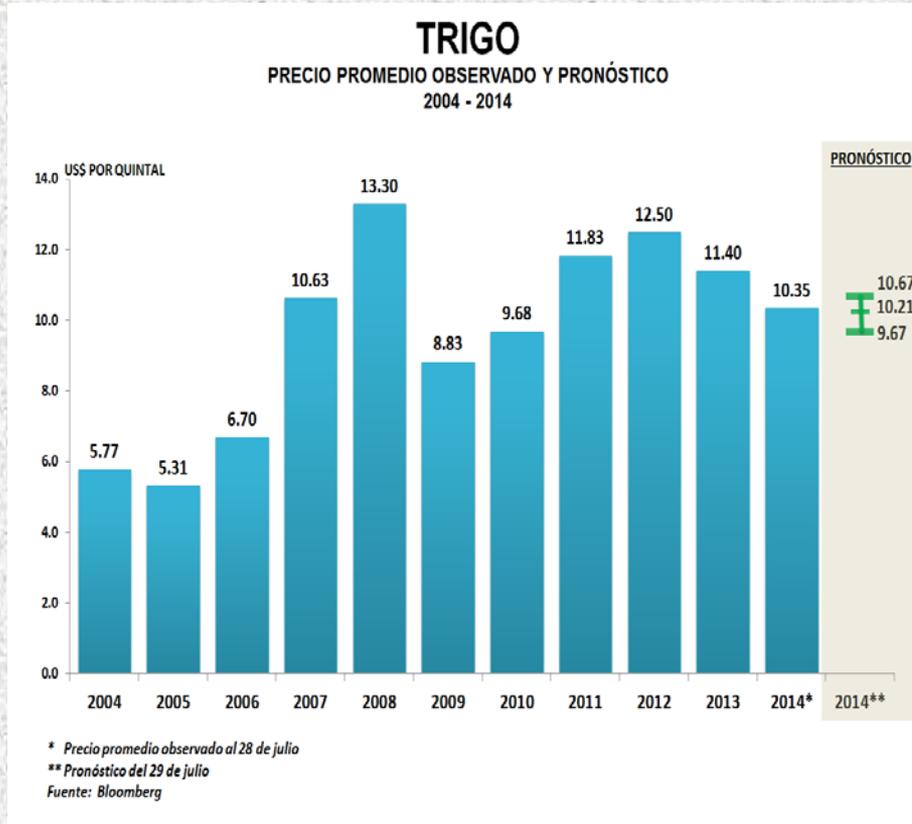
## RIESGOS AL ALZA

- Factores climáticos adversos.
- Conflictos geopolíticos.
- Incremento en la demanda mundial, particularmente de las economías emergentes.

## RIESGOS A LA BAJA

- Perspectivas favorables de la cosecha 2013-2014.

# Los precios internacionales del trigo también registran una tendencia a la baja, asociada a mejores cosechas.



## RIESGOS AL ALZA

- Factores climáticos adversos.
- Conflictos geopolíticos.
- Incremento en la demanda mundial, particularmente de las economías emergentes.

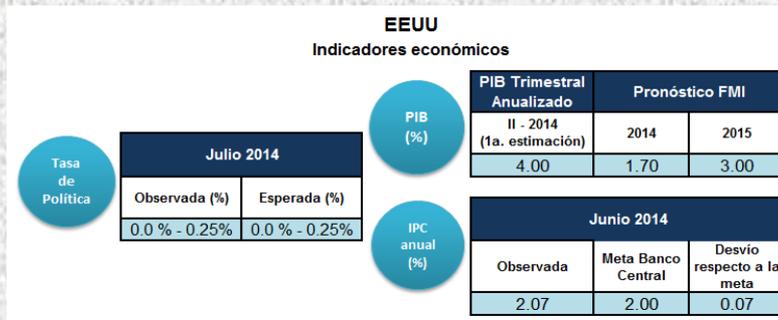
## RIESGOS A LA BAJA

- Perspectivas favorables de la cosecha 2013-2014.

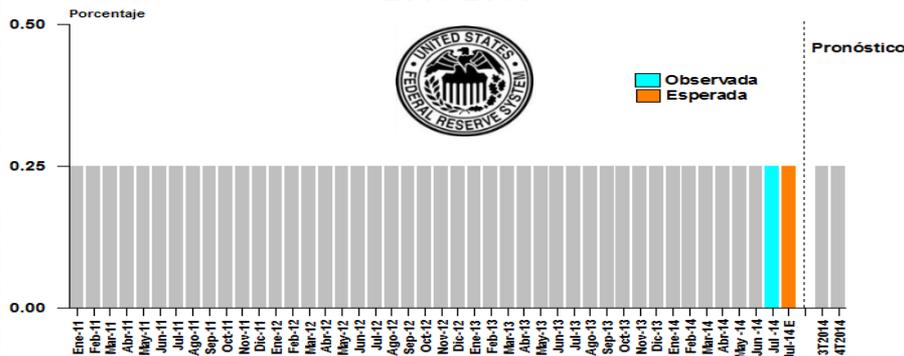
## Aspectos relevantes de la decisión:

- El crecimiento de la actividad económica repuntó en el segundo trimestre de 2014 (4.0%).
- Los indicadores del mercado laboral, en general, siguen mejorando, en tanto la tasa de desempleo continúa reduciéndose.
- El gasto de los consumidores sigue aumentando moderadamente y la inversión fija empresarial está presentando avances.
- La recuperación del sector de la vivienda sigue siendo lenta.
- La inflación se ha ubicado ligeramente por arriba del objetivo (2.0%), en tanto que las expectativas de inflación a largo plazo se han mantenido ancladas.

El Comité Federal de Operaciones de Mercado Abierto (*FOMC*, por sus siglas en inglés) decidió mantener la tasa de interés de fondos federales entre 0.0% y 0.25%, anunciando que permanecerá en ese rango después de terminar el programa de compra de activos por un período prolongado.



## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA 2011-2014

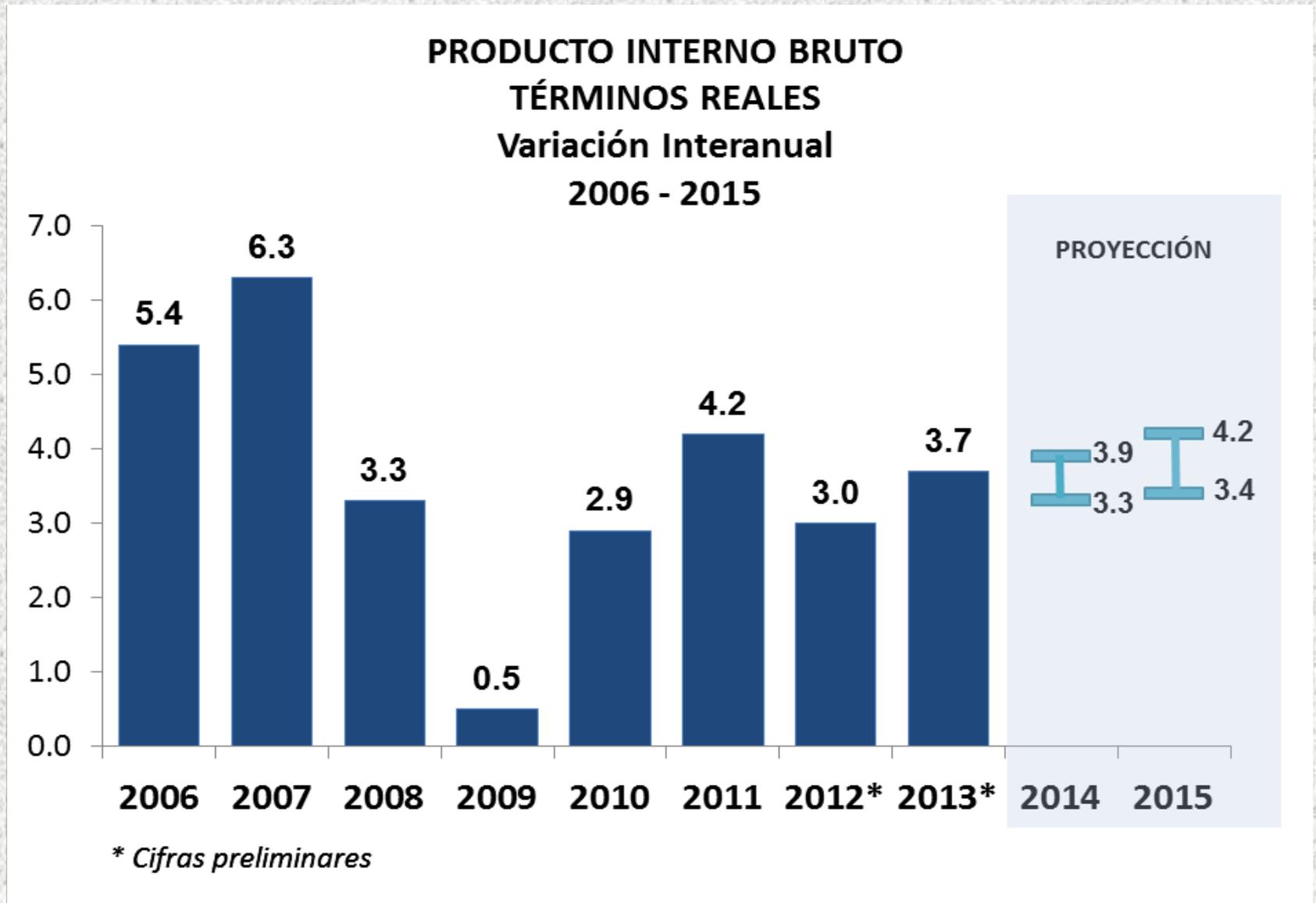


NOTA: A Julio  
Fuente: Bloomberg

El Comité anunció una nueva disminución de su programa de compra mensual de activos, de manera que, a partir de agosto, realizará compras respaldadas por bonos hipotecarios por US\$10.0 mil millones y de Bonos del Tesoro de largo plazo por US\$15.0 mil millones.

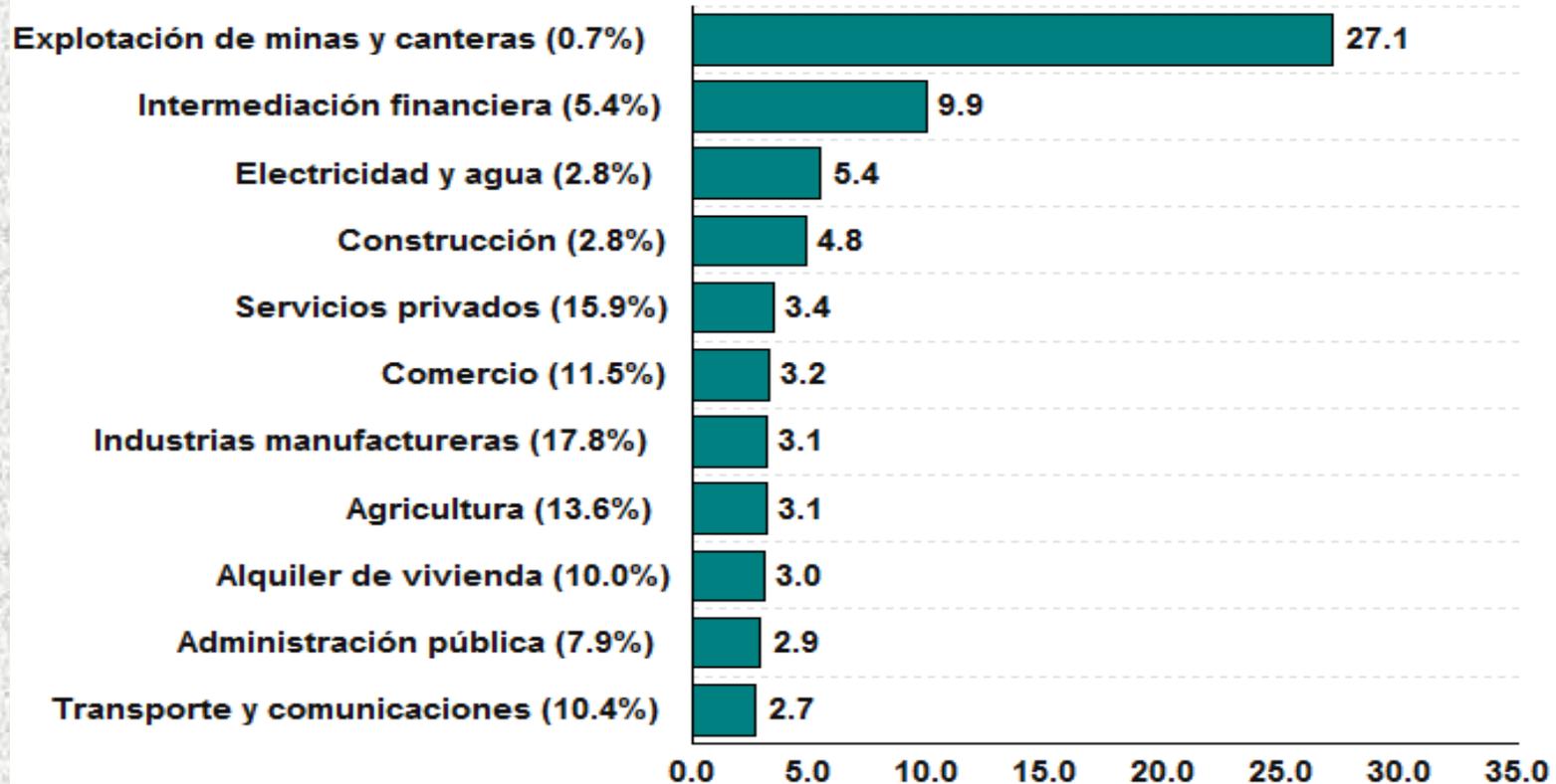
## **II. ENTORNO INTERNO**

## Continuaría la senda de crecimiento económico en el país.



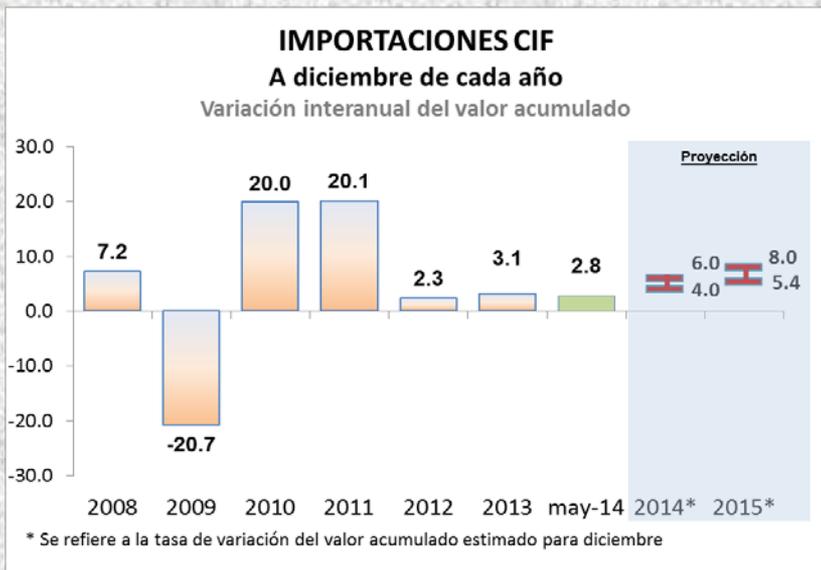
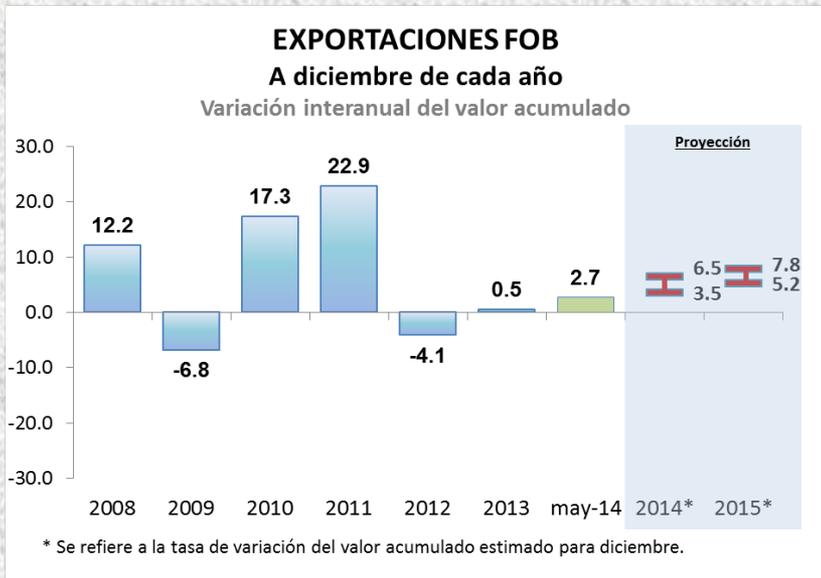
# El crecimiento económico en 2014 será impulsado por todos los sectores productivos.

## PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TASAS DE VARIACIÓN AÑO 2014<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Cifras proyectadas.

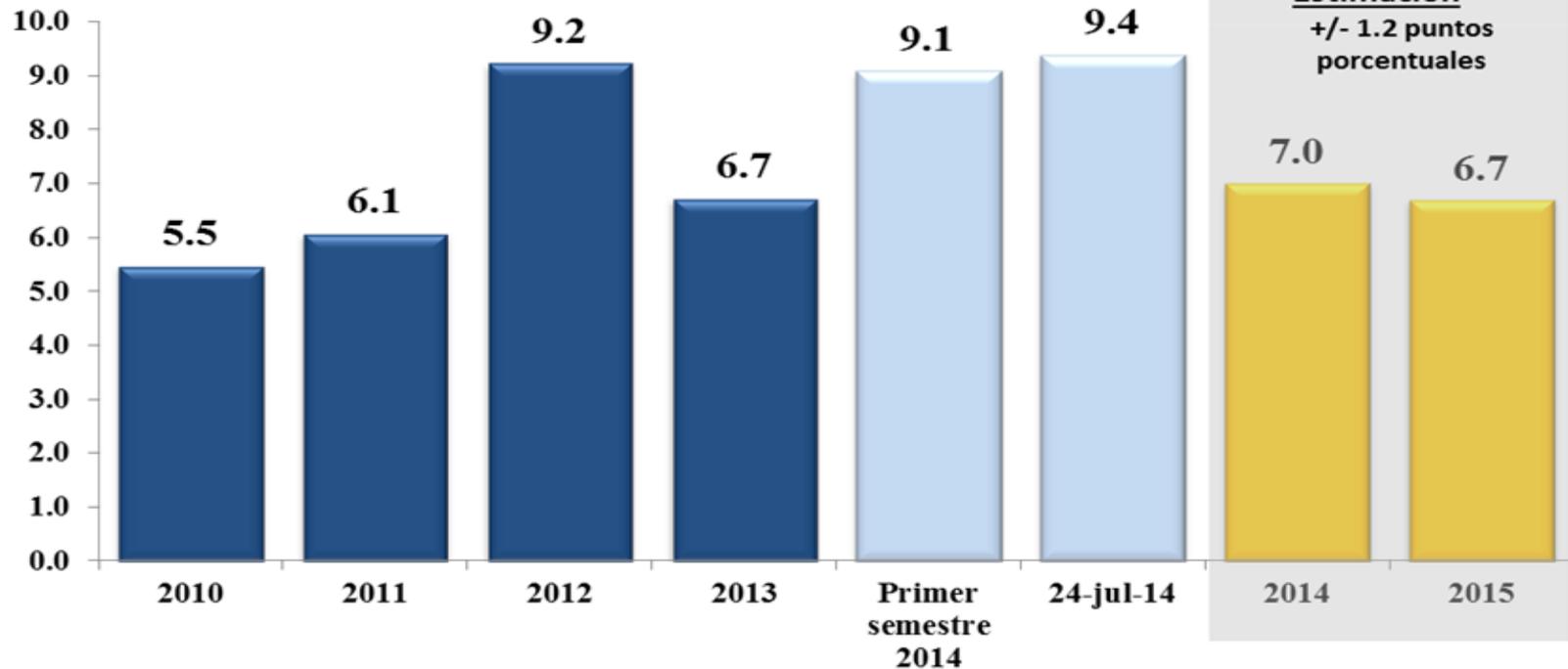
# Se prevé que el comportamiento del comercio exterior será congruente con la evolución de la actividad económica mundial y con la demanda interna.



# Las remesas familiares continúan creciendo a tasas de un dígito.

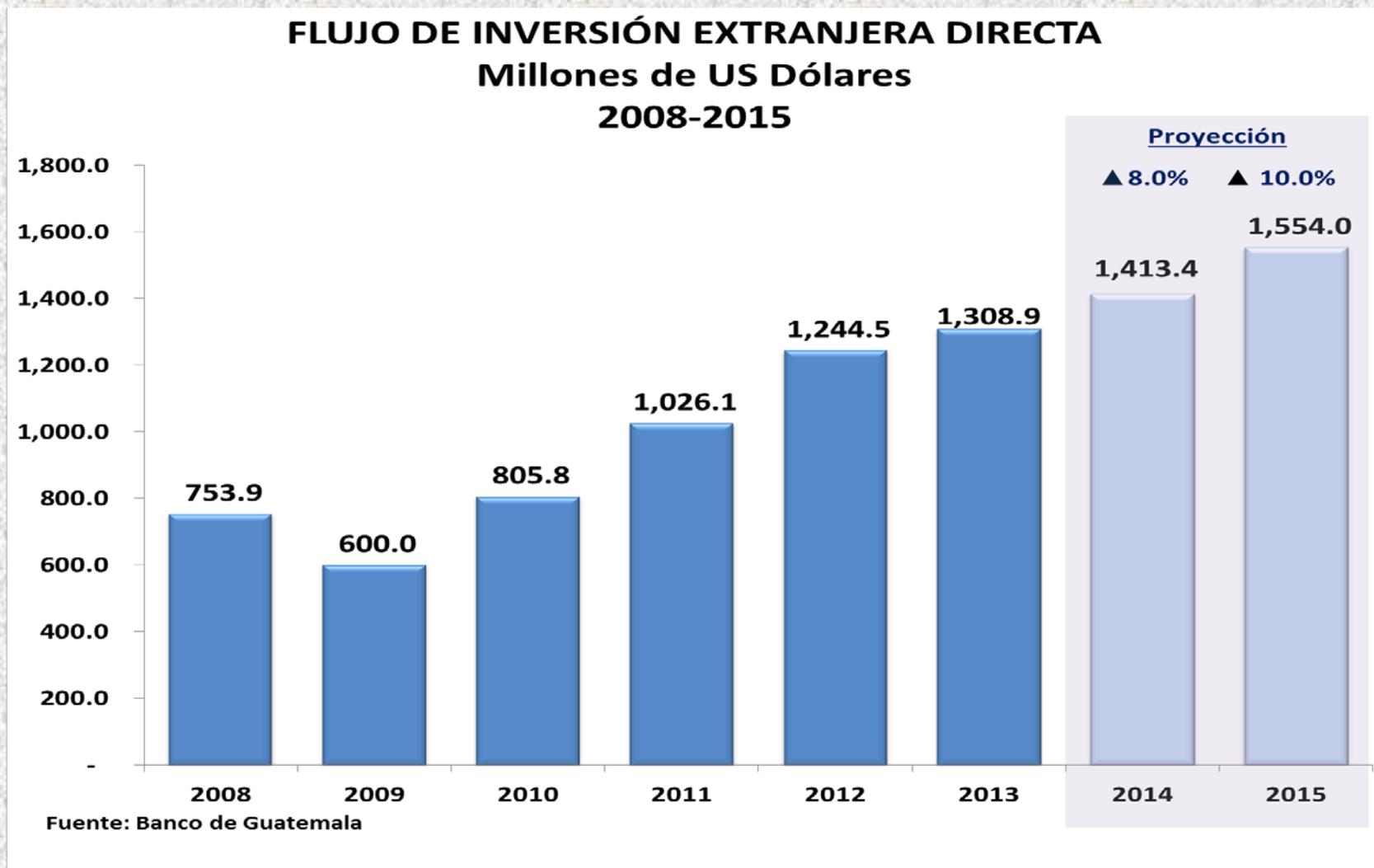
## INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación interanual en porcentajes  
2010-2015



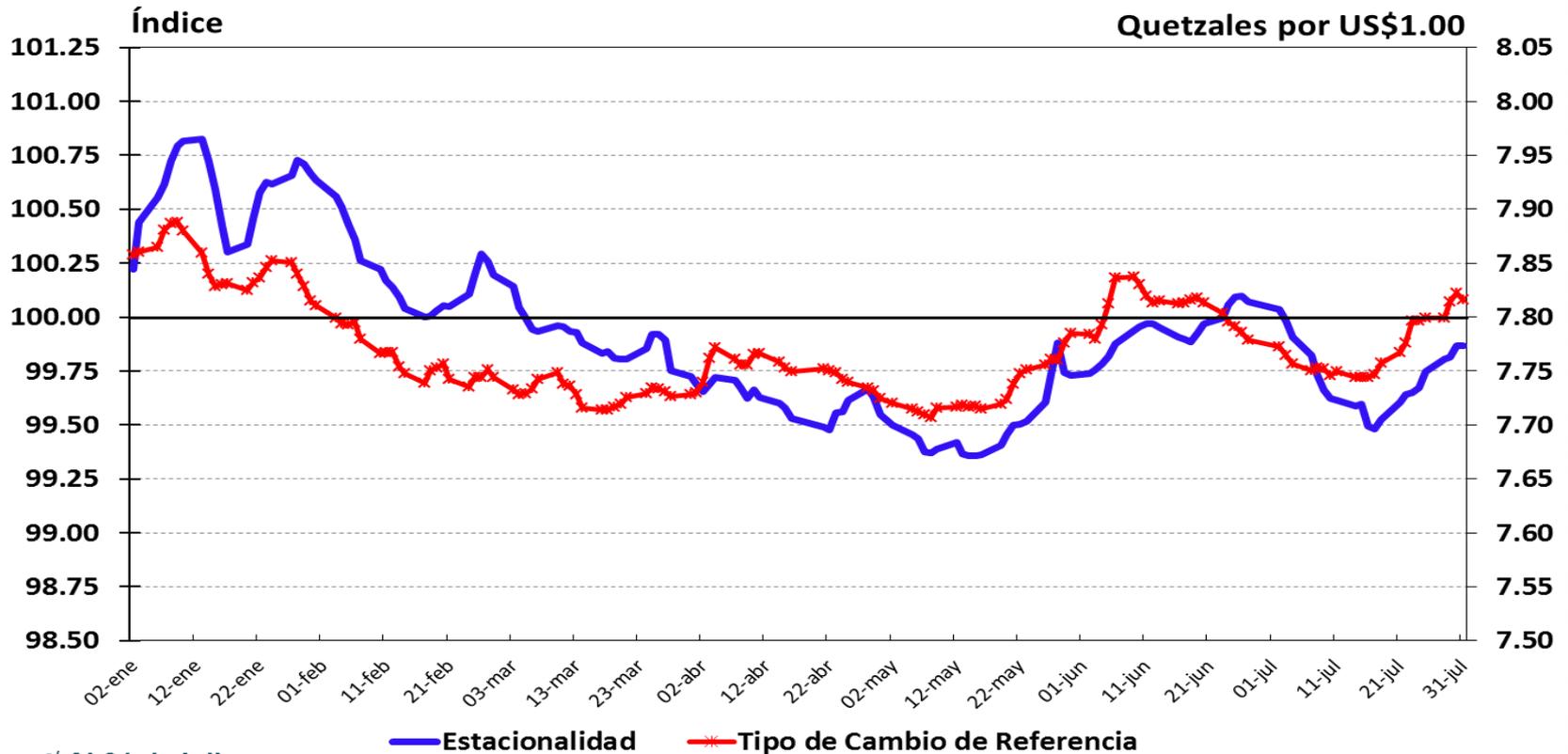
Fuente: Banco de Guatemala

**Los flujos de inversión extranjera continuarán ingresando al país, ante la mejora en el clima de negocios y una adecuada gestión macroeconómica.**



**El tipo de cambio nominal, en términos generales es congruente con sus factores estacionales.**

## TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2014<sup>a/</sup> Y ESTACIONALIDAD<sup>1/</sup>



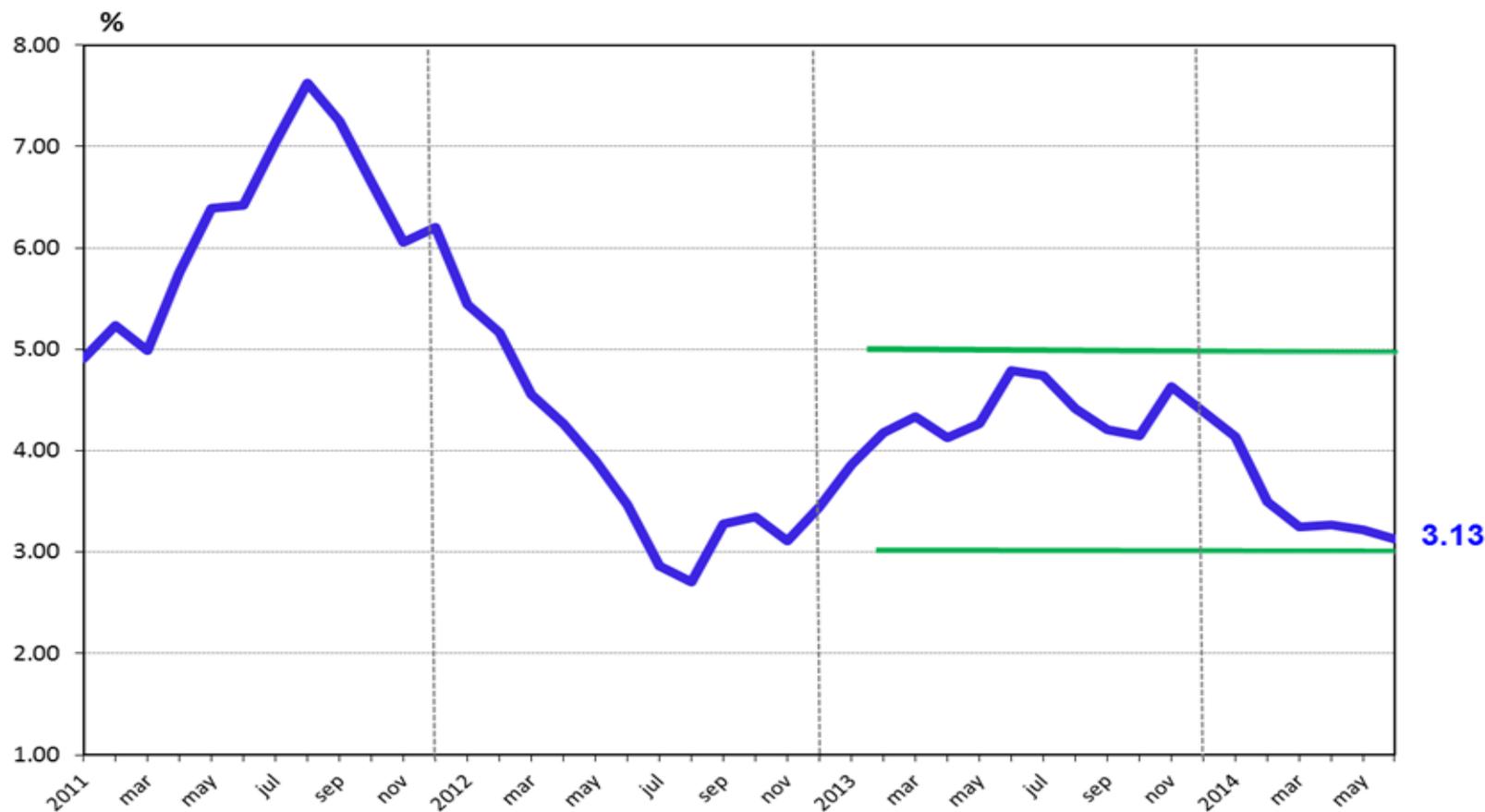
<sup>a/</sup> Al 31 de julio.

<sup>1/</sup> Base 2001 - 2013.

**La inflación se mantiene dentro de la meta fijada por la autoridad monetaria (4% +/- 1 p.p.).**

## RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2011 - 2014<sup>a/</sup>

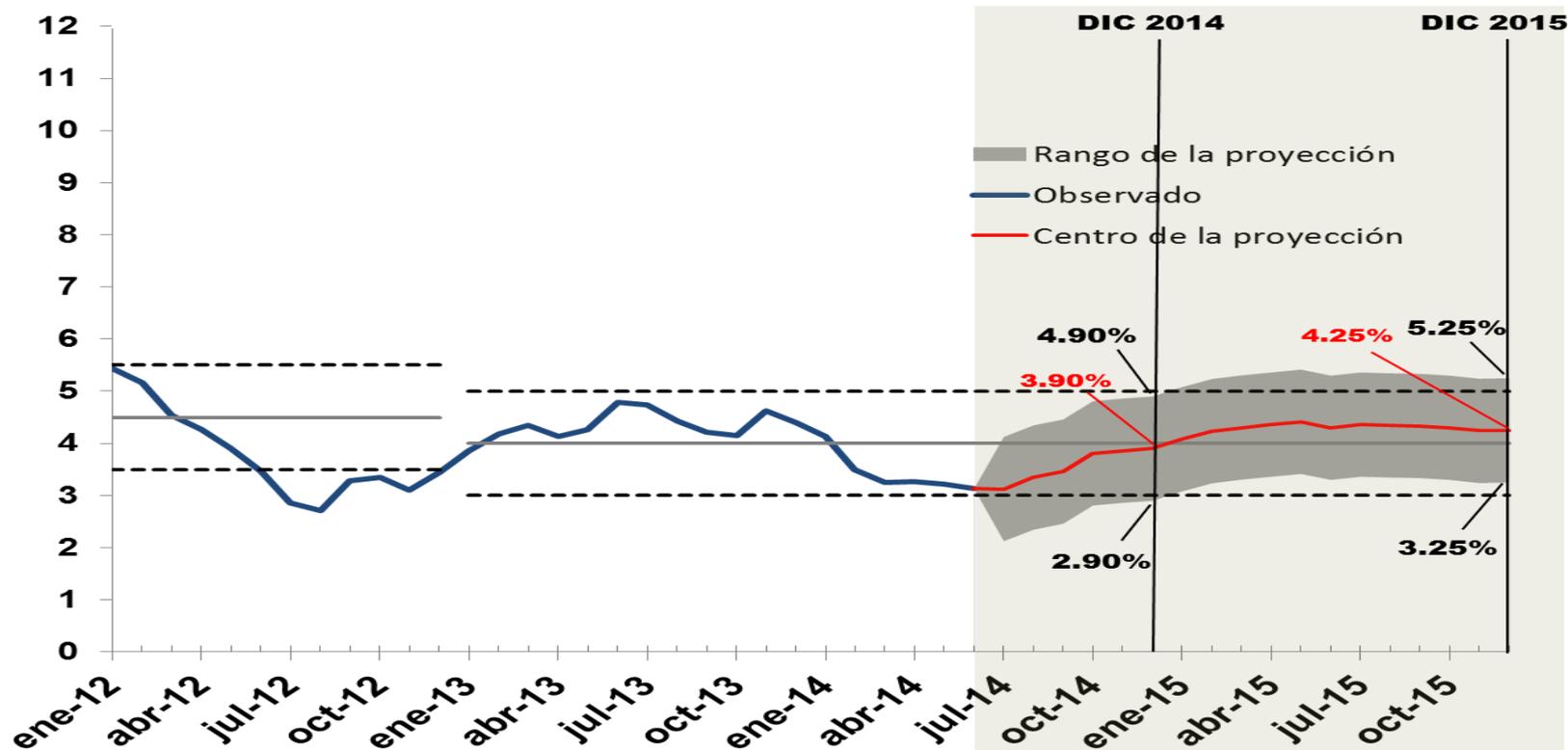


a/ Cifras a junio de 2014.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

**Los pronósticos de inflación de corto plazo revelan que la inflación total podría ubicarse en valores entre 2.90 y 4.90% y entre 3.25% y 5.25% para diciembre de 2014 y diciembre de 2015, respectivamente.**

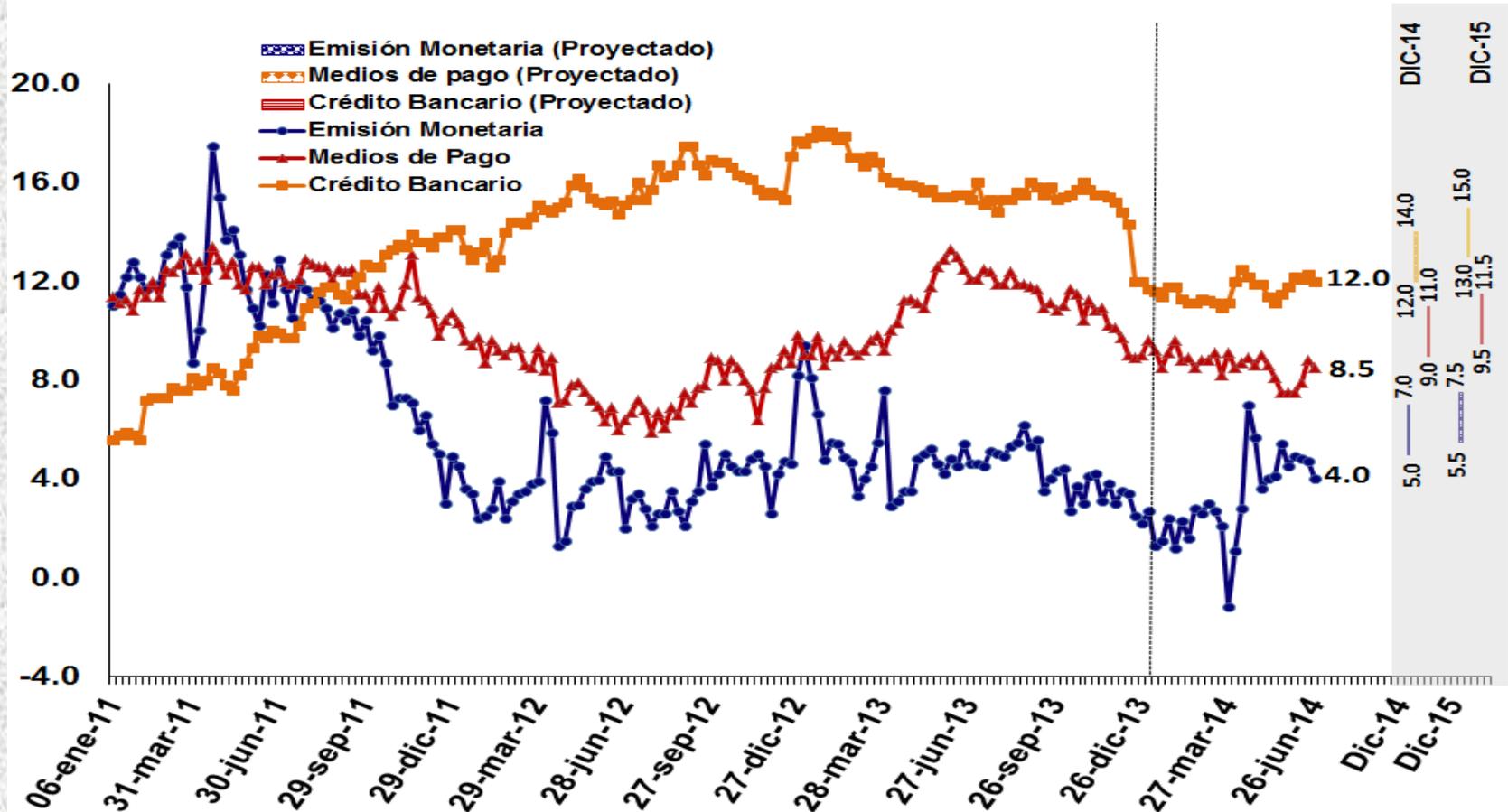
### Ritmo Inflacionario Total (1) (porcentajes)



(1) Información observada a junio de 2014 y proyectada a diciembre 2015.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco de Guatemala.

# Los agregados monetarios y el crédito bancario evolucionan de acuerdo al crecimiento económico previsto y a la inflación.

Emisión Monetaria, Medios de Pago y Crédito Bancario al Sector Privado (1)  
(porcentajes)

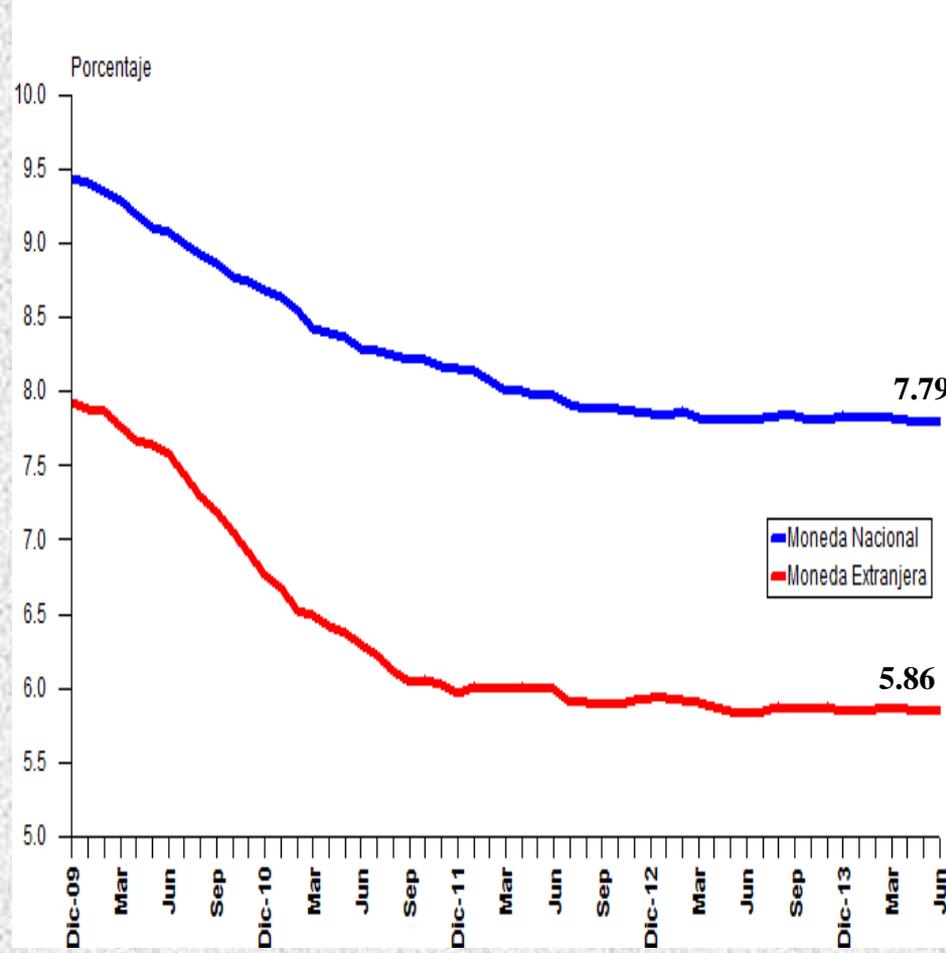


(1) Variación interanual observada al 26 de junio de 2014.  
Fuente: Banco de Guatemala.

# Las tasas de interés para créditos empresariales mayores y menores continúan descendiendo.

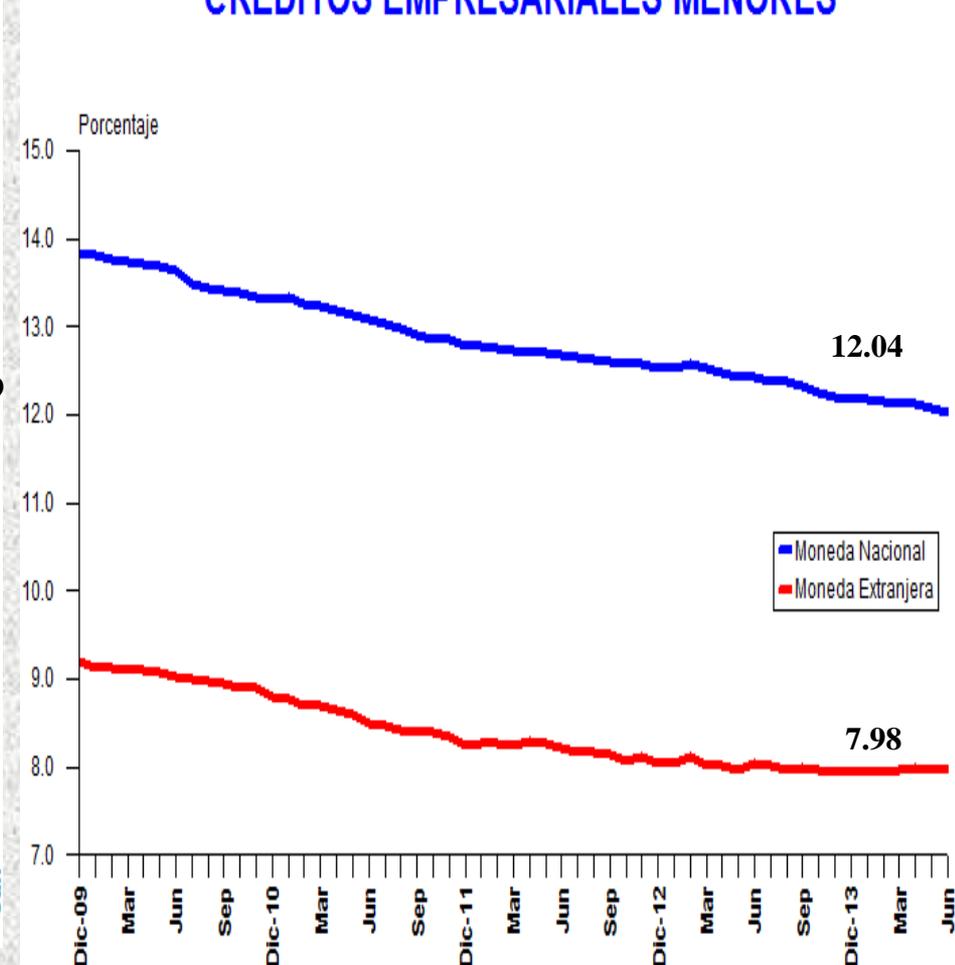
SISTEMA BANCARIO  
TASA DE INTERÉS ACTIVA PROMEDIO PONDERADO  
POR TIPO DE DEUDOR

## CRÉDITOS EMPRESARIALES MAYORES



SISTEMA BANCARIO  
TASA DE INTERÉS ACTIVA PROMEDIO PONDERADO  
POR TIPO DE DEUDOR

## CRÉDITOS EMPRESARIALES MENORES

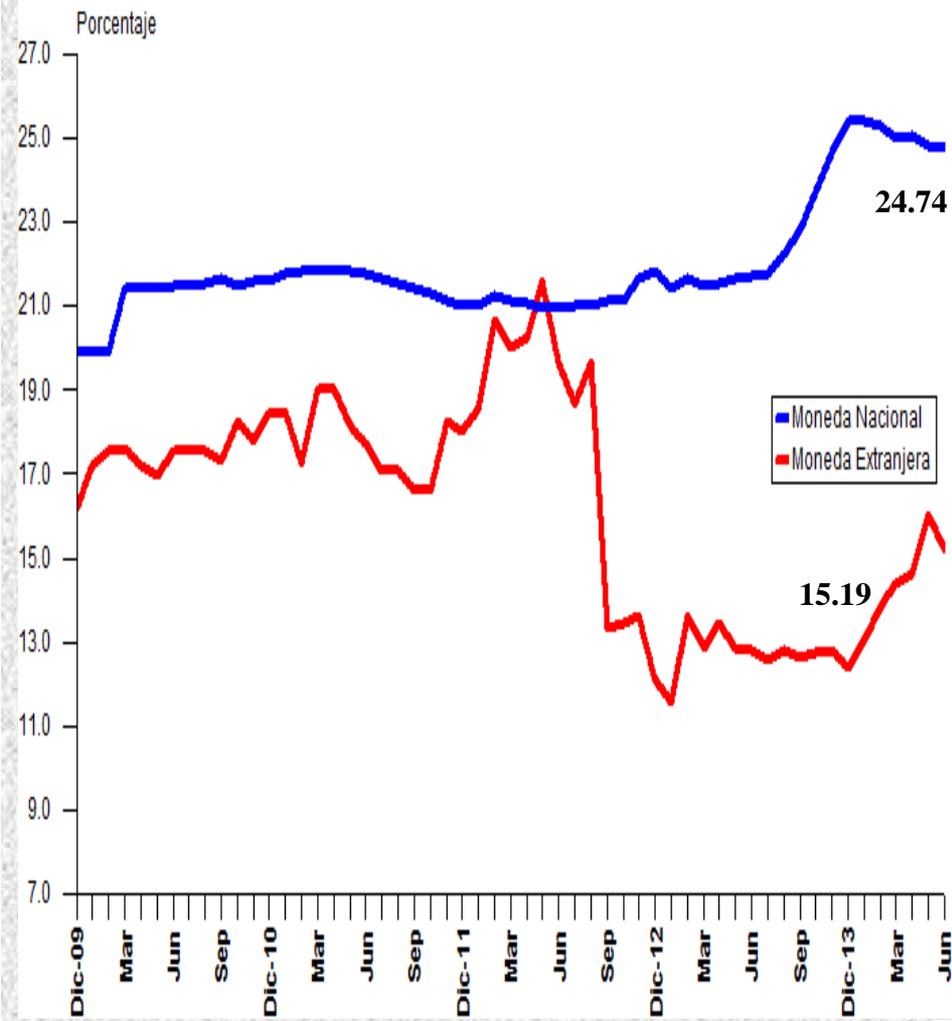
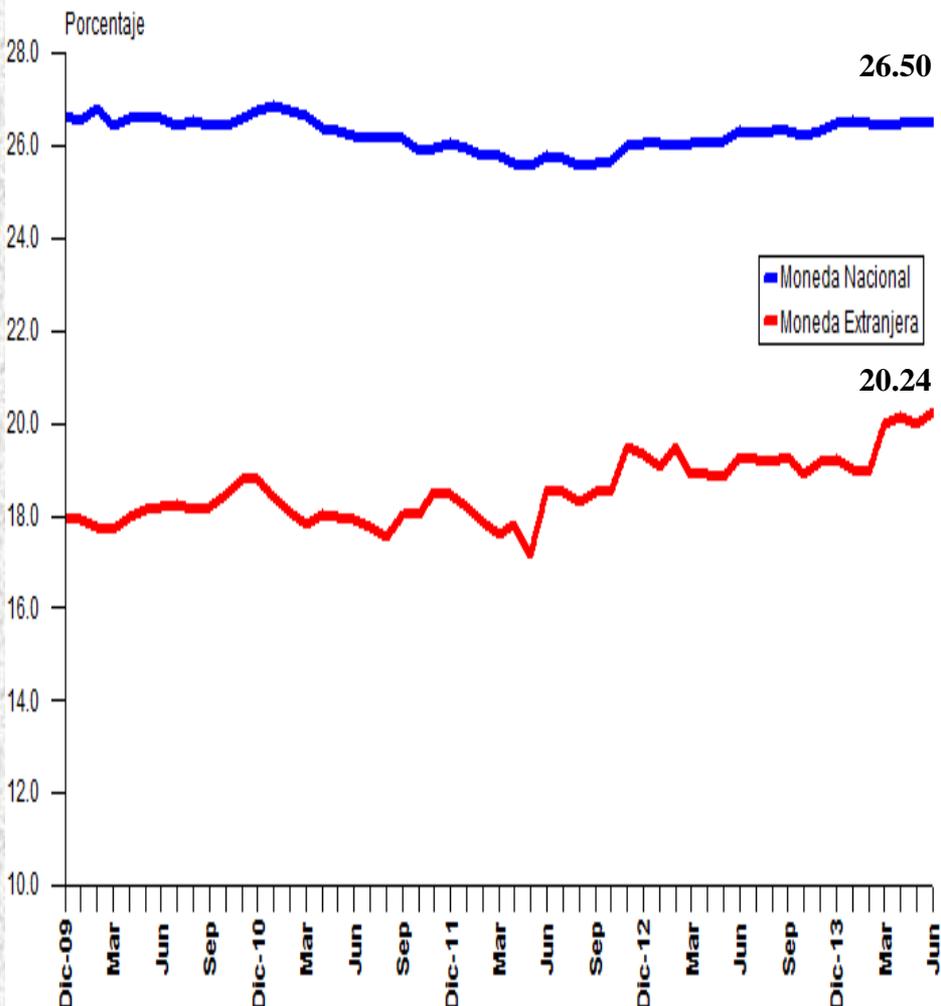


**SISTEMA BANCARIO**  
**TASA DE INTERÉS ACTIVA PROMEDIO PONDERADO**  
**POR TIPO DE DEUDOR**

**SISTEMA BANCARIO**  
**TASA DE INTERÉS ACTIVA PROMEDIO PONDERADO**  
**POR TIPO DE DEUDOR**

**CRÉDITOS PARA EL CONSUMO**

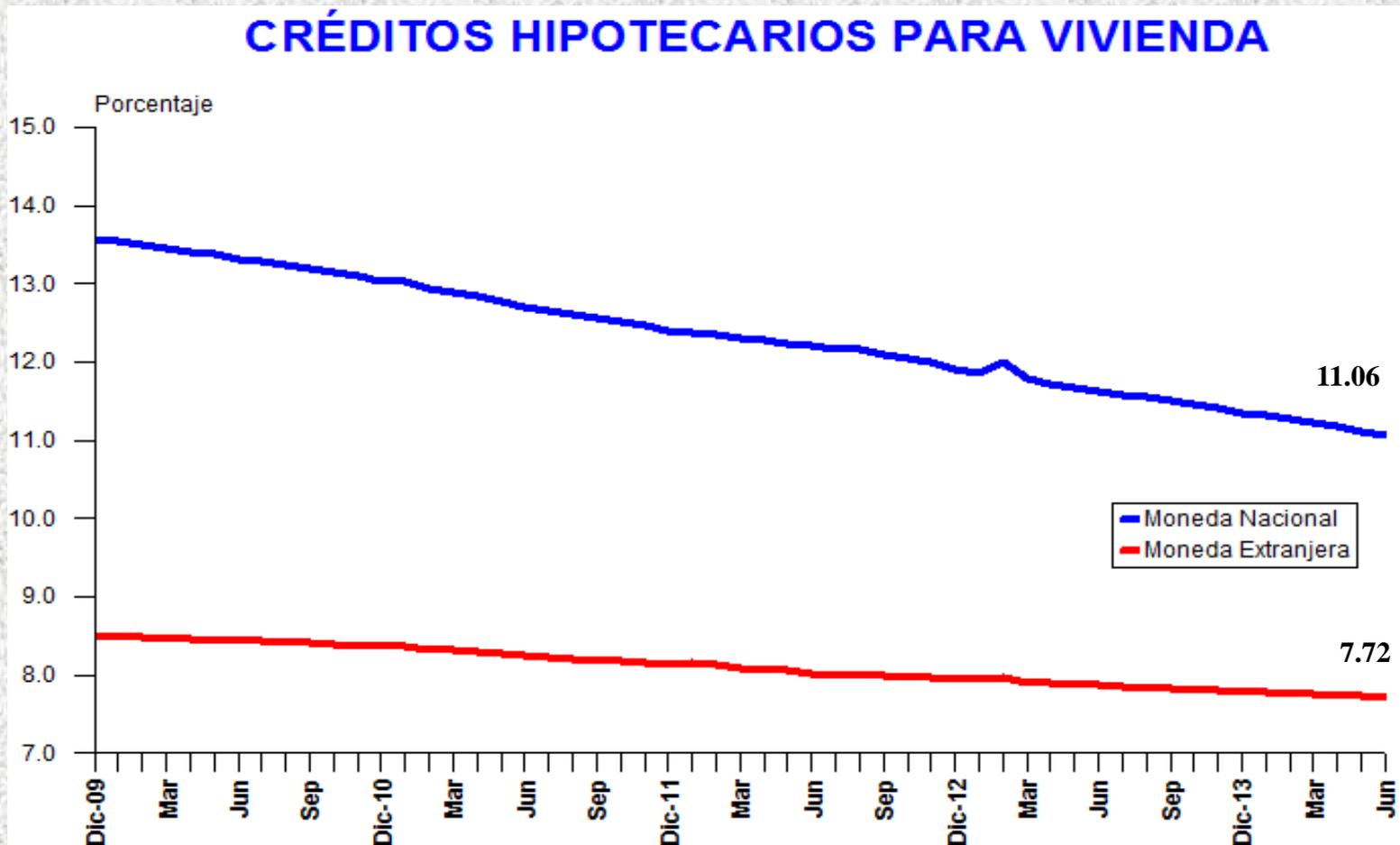
**MICROCRÉDITOS**



Fuente: Sección de Estadísticas Monetarias y Financieras.

# SISTEMA BANCARIO

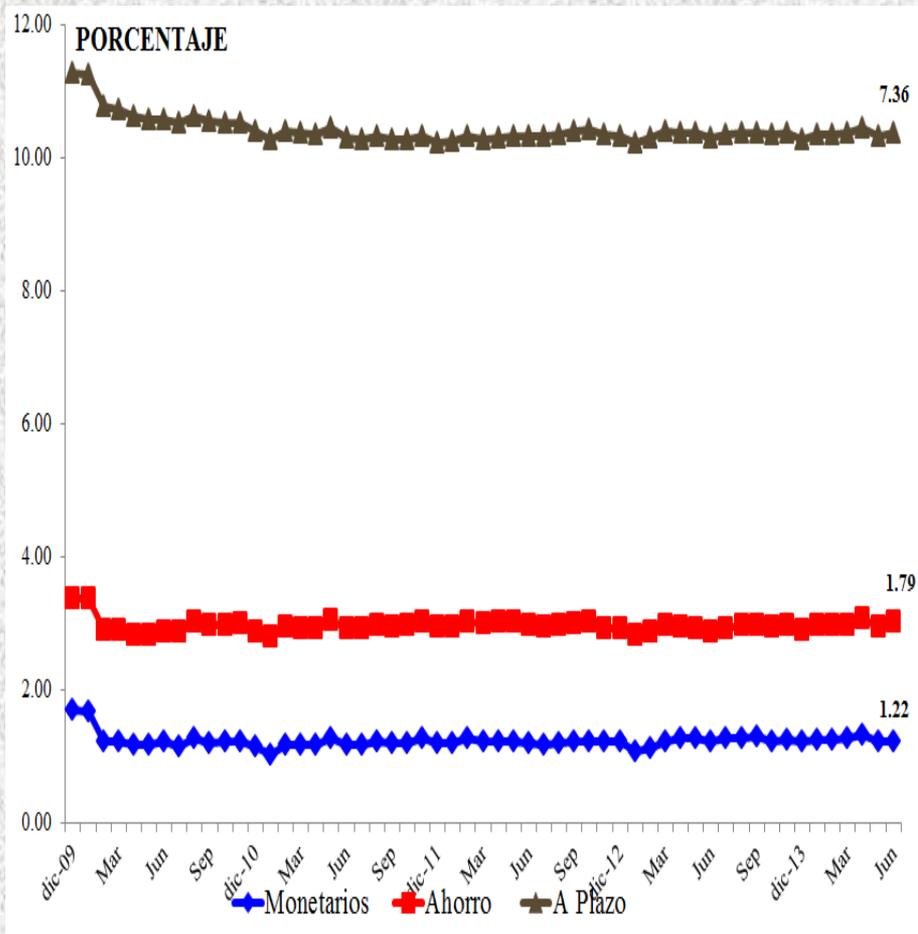
## TASA DE INTERÉS ACTIVA PROMEDIO PONDERADO POR TIPO DE DEUDOR



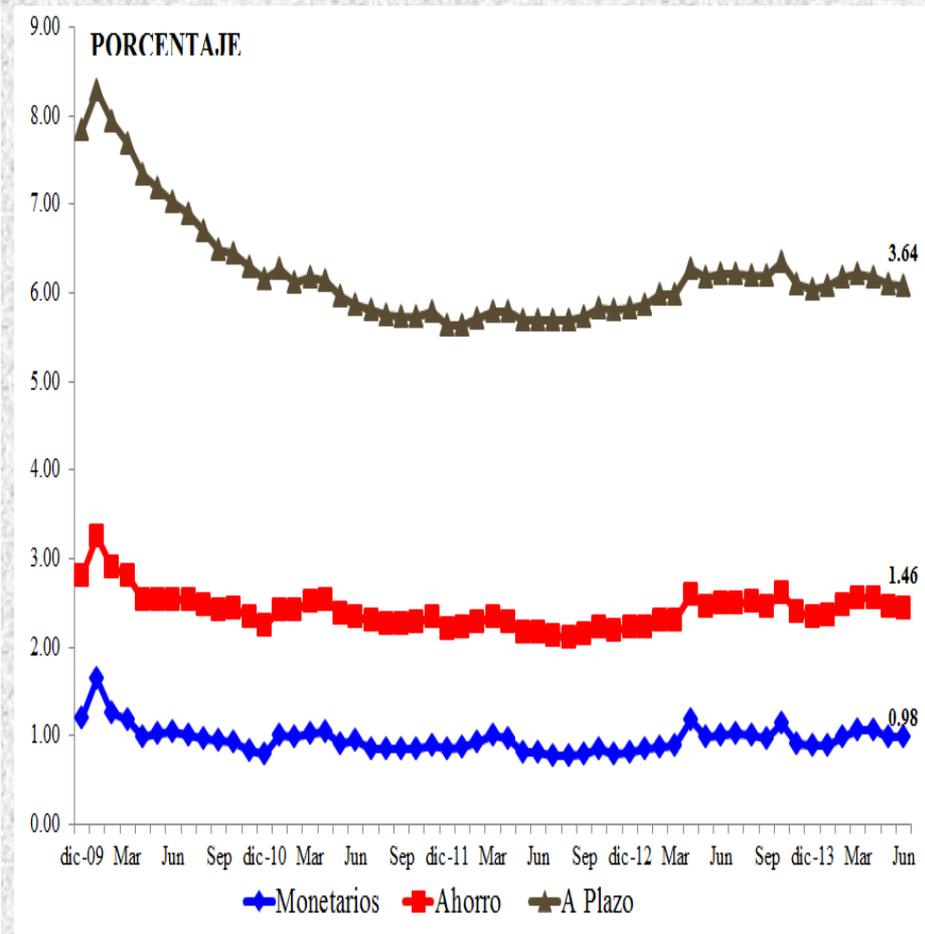
Fuente: Sección de Análisis de Información Bancaria

# Las tasas de interés pasivas, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera permanecen estables.

**SISTEMA BANCARIO  
TASA DE INTERÉS PASIVA PROMEDIO PONDERADO  
POR TIPO DE DEPÓSITO  
EN MONEDA NACIONAL**



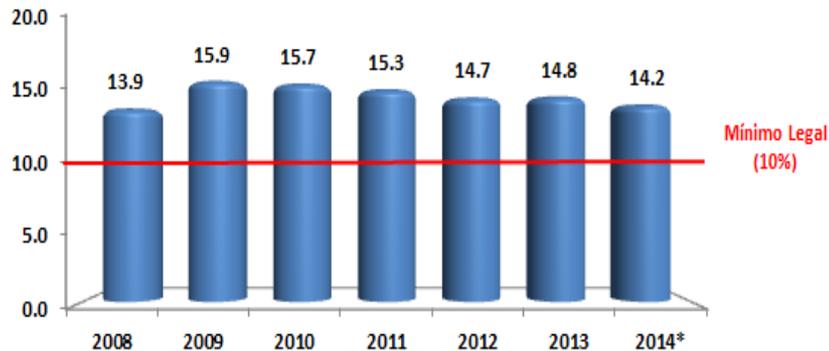
**SISTEMA BANCARIO  
TASA DE INTERÉS PASIVA PROMEDIO PONDERADO  
POR TIPO DE DEPÓSITO  
EN MONEDA EXTRANJERA**



Fuente: Sección de Estadísticas Monetarias y Financieras.

# El sistema bancario se mantiene robusto.

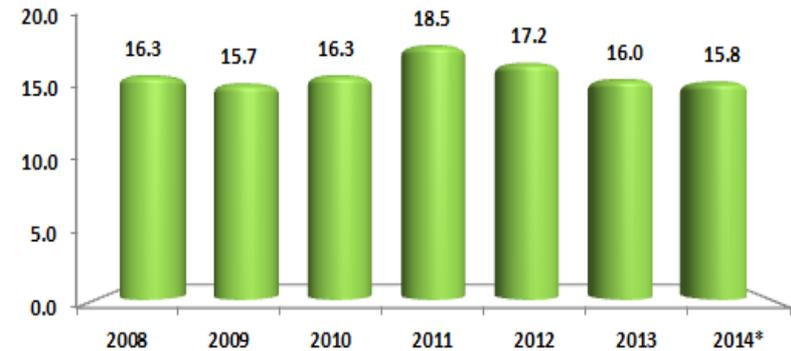
## Sistema Bancario: Indicador de Adecuación de Capital Porcentajes



\* A junio de 2014.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

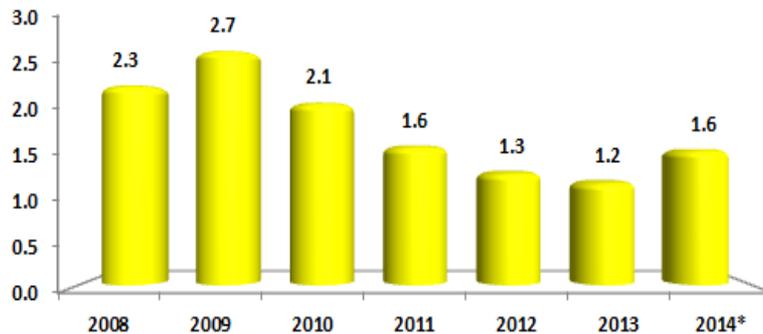
## Sistema Bancario: Rentabilidad sobre Patrimonio -ROE- Porcentajes



\* A junio de 2014.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

## Sistema Bancario: Calidad de la Cartera de Créditos Porcentajes

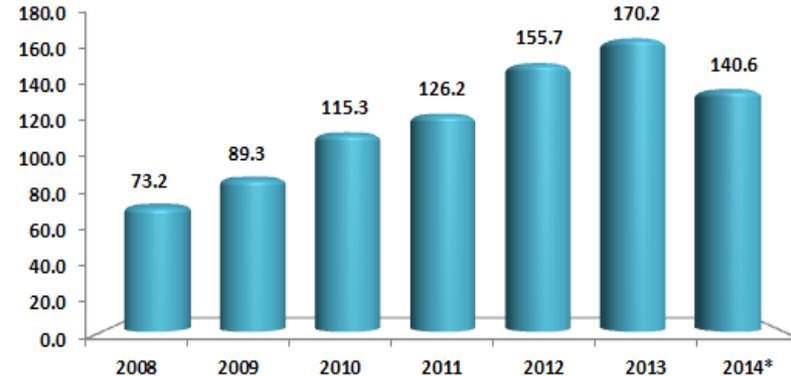


\* A junio de 2014.

Nota: Corresponde al indicador de cartera vencida respecto la cartera total.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala

## Sistema Bancario: Cobertura de Cartera Vencida Porcentajes

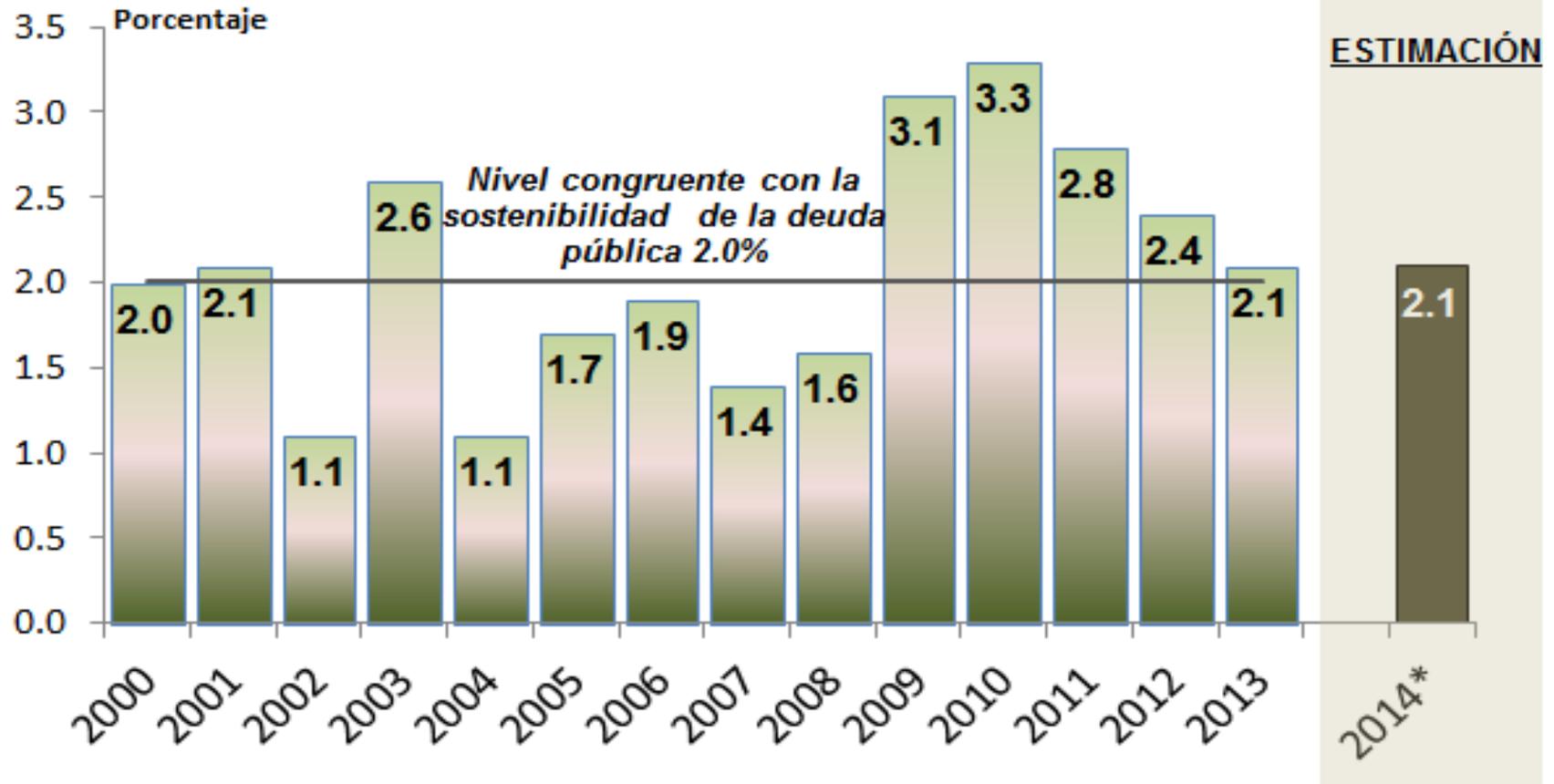


\* A junio de 2014.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

## El déficit fiscal se ha venido moderando.

### GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL -Como porcentaje del PIB- 2000 - 2014



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

\* Estimación con información del Ministerio de Finanzas Públicas.

# AGENCIAS CALIFICADORAS: GUATEMALA:FORTALEZAS Y DEBILIDADES

## FORTALEZAS

- Estabilidad macroeconómica.
- Déficit fiscal manejable y bajo nivel de deuda pública como porcentaje del PIB.
- Disciplina monetaria.
- Moderado déficit en cuenta corriente.

## DEBILIDADES

- Reducida base impositiva.
- Bajo nivel en los indicadores de nivel de vida y desarrollo social.
- Debilidad en las instituciones públicas.



## **Guatemala**

### **Conclusiones y recomendaciones preliminares de la misión del Artículo IV de 2014**

**La economía guatemalteca continúa con su sólida expansión. La actividad se recuperó rápidamente tras emerger de la crisis financiera mundial de 2008-09. Una fuerte demanda interna, el incremento de los precios de las exportaciones y las políticas contra cíclicas apoyaron la recuperación. Las políticas macroeconómicas prudentes han ayudado a mantener una inflación relativamente baja, así como una fuerte posición en las reservas internacionales**

**El sistema financiero se manifiesta robusto.**

**A diferencia de otros países en la región, Guatemala no experimentó presiones en el mercado de divisas tras el anuncio de “tapering” hecho por la Reserva Federal.**

**La perspectiva económica sigue siendo benigna. La misión espera que el crecimiento permanezca en general en línea con la tasa tendencial de 3.5%, apoyado por una fuerte demanda interna, mientras que la inflación converge hacia el centro del rango objetivo.**



## **Guatemala**

### **Conclusiones y recomendaciones preliminares de la misión del Artículo IV de 2014**

**La política fiscal es generalmente adecuada, pero es necesario reforzar la sostenibilidad fiscal en el mediano plazo.**

**La misión insta a que se hagan esfuerzos adicionales para movilizar los ingresos más allá de la necesidad de consolidar el presupuesto para apoyar objetivos sociales y de crecimiento.**

**Se debe continuar con los esfuerzos de fortalecer la regulación y la supervisión del sistema financiero.**



### **III. RESUMEN**

# RESUMEN



*La recuperación de la actividad económica a nivel mundial sigue consolidándose en las economías avanzadas, aunque se observa una ralentización en las economías con mercados emergentes y en desarrollo y la vigencia de algunos riesgos.*



*La economía guatemalteca continúa registrando tasas de crecimiento positivas, impulsada por la demanda interna y las mejores perspectivas económicas para los principales socios comerciales.*



*La política monetaria continúa con su disciplina orientada a mantener una inflación baja y estable.*

# RESUMEN



*El Ministerio de Finanzas Públicas estima un déficit fiscal de 2.1% del PIB para 2014 (2.1% en 2013).*



*En general, el país mantiene fundamentos macroeconómicos sólidos.*

**MUCHAS GRACIAS**



**LIC. EDGAR BARQUÍN**  
**PRESIDENTE**  
**BANCO DE GUATEMALA**

**GUATEMALA, 6 DE AGOSTO DE 2014.**