

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



**REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO**

**Guatemala, 26 de septiembre de 2014.**

# **CONTENIDO**

**I. ESCENARIO ECONÓMICO  
INTERNACIONAL**

**II. ESCENARIO ECONÓMICO  
INTERNO**

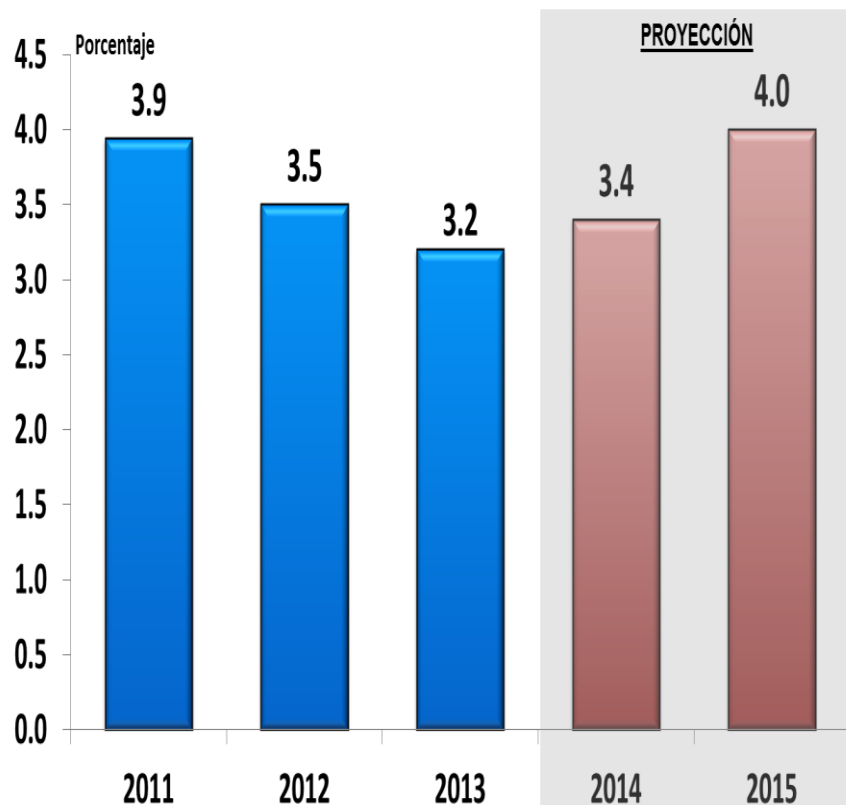
**III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS  
LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA.**

# I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL



## PRODUCTO INTERNO BRUTO MUNDIAL

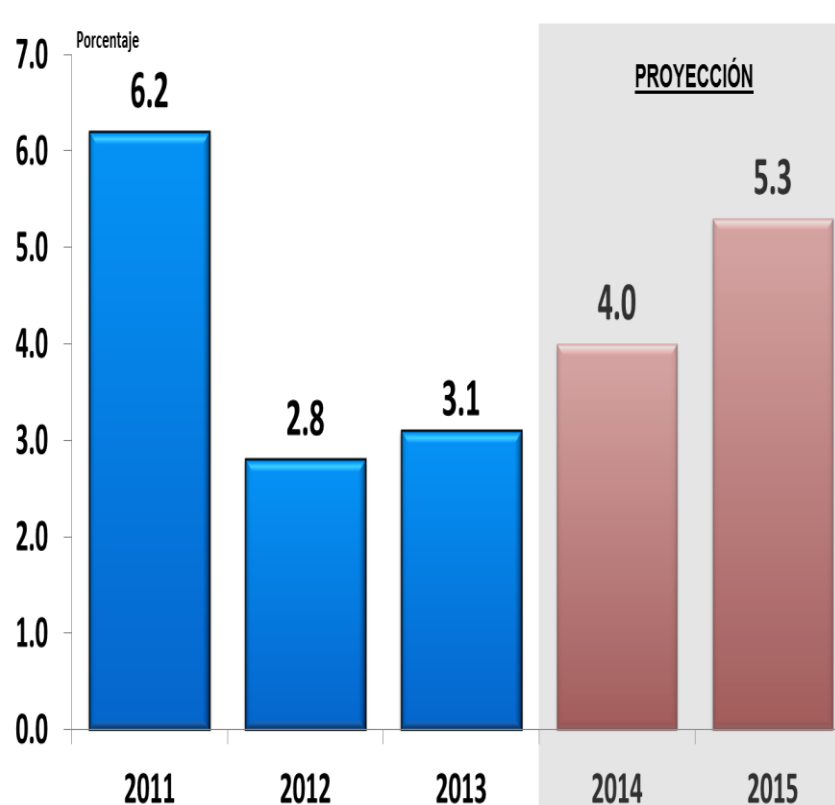
Período 2011-2015  
(Variación interanual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional, actualización del WEO a julio de 2014.

## VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL

Período 2011-2015  
(Variación interanual)

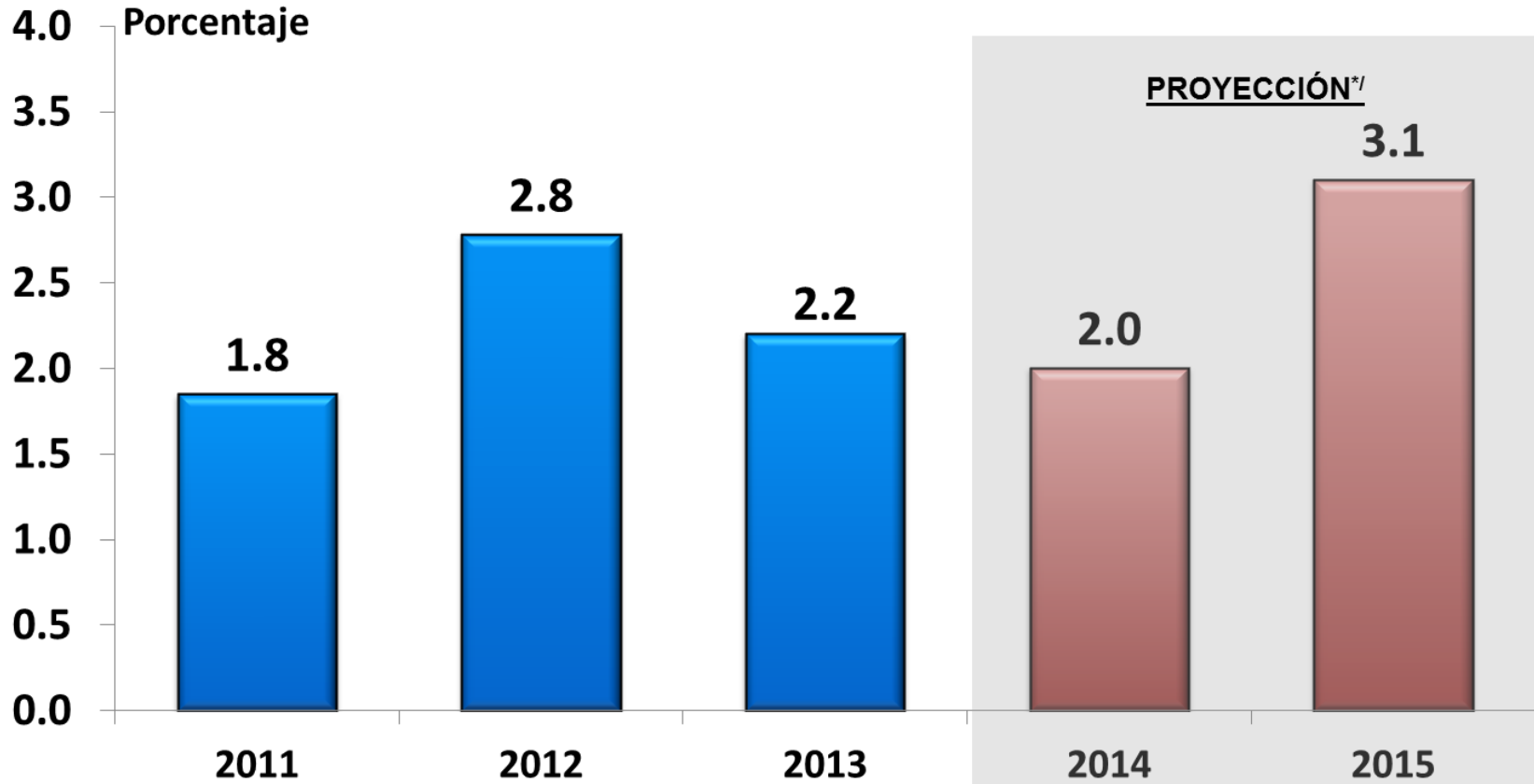


Fuente: Fondo Monetario Internacional, actualización del WEO a julio de 2014.

# ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015

(Variación interanual)



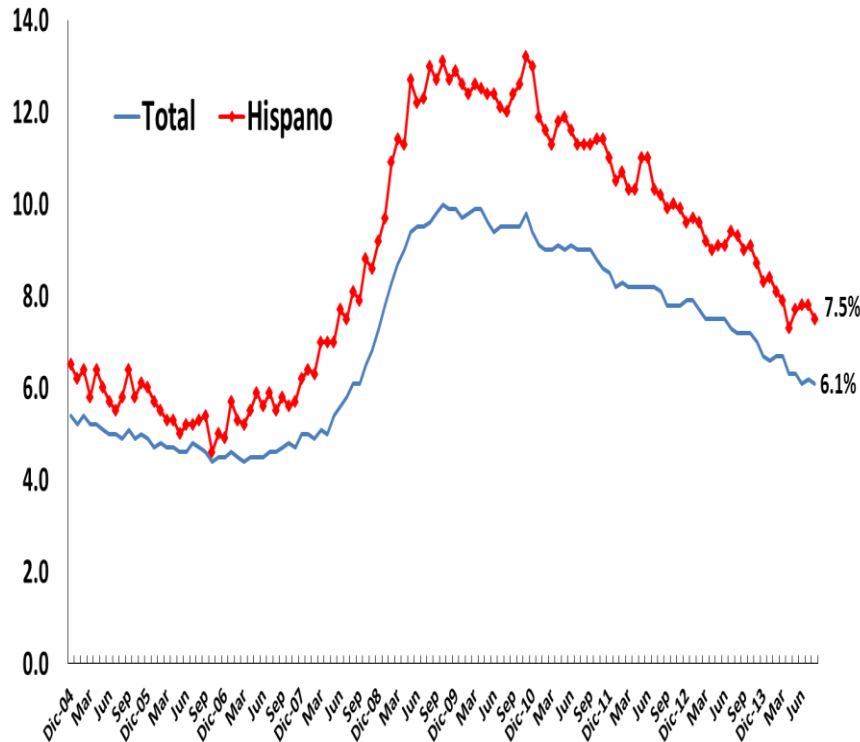
Fuente: Fondo Monetario Internacional.

\*/Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

# ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

## TASA DE DESEMPLEO<sup>a/</sup>

### 2004-2014<sup>b/</sup>



<sup>a/</sup> Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

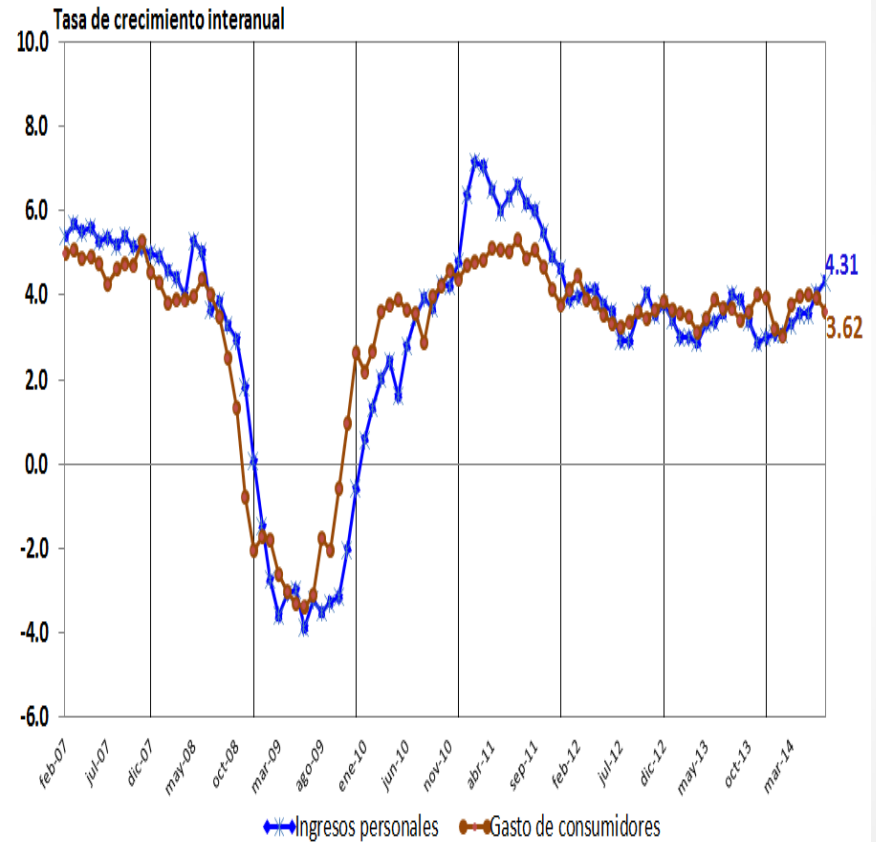
<sup>b/</sup> Cifras a agosto

Fuente: United States Department of Labor.

# ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA:

## GASTOS DE CONSUMIDORES E INGRESOS PERSONALES

### 2007 - 2014<sup>a/</sup>

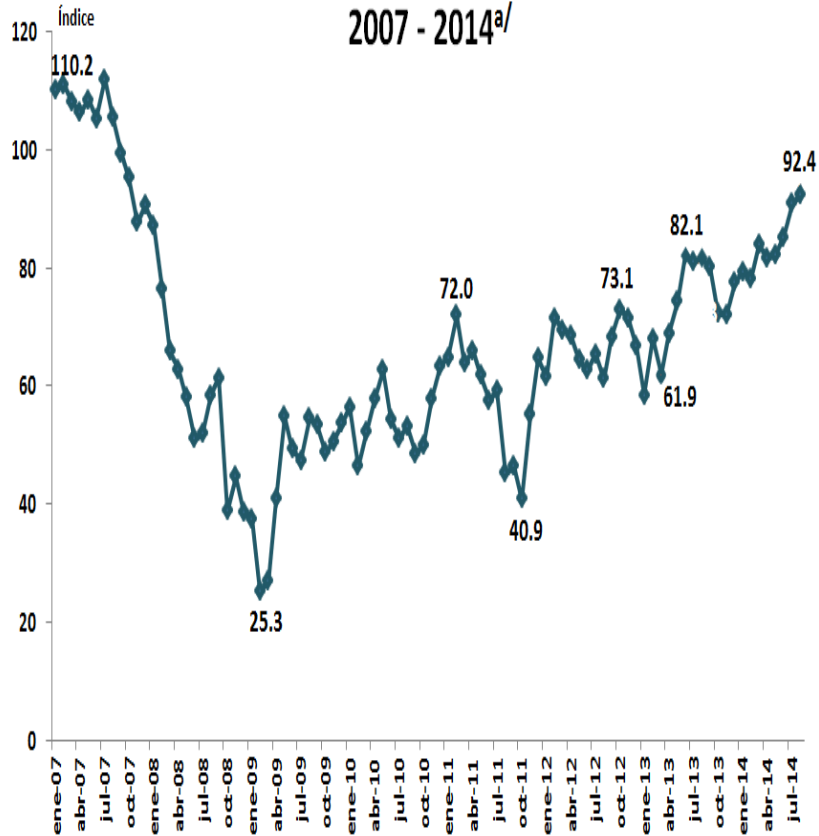


<sup>a/</sup> A julio.

Fuente: Bureau of Economic Analysis

## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

2007 - 2014<sup>a/</sup>

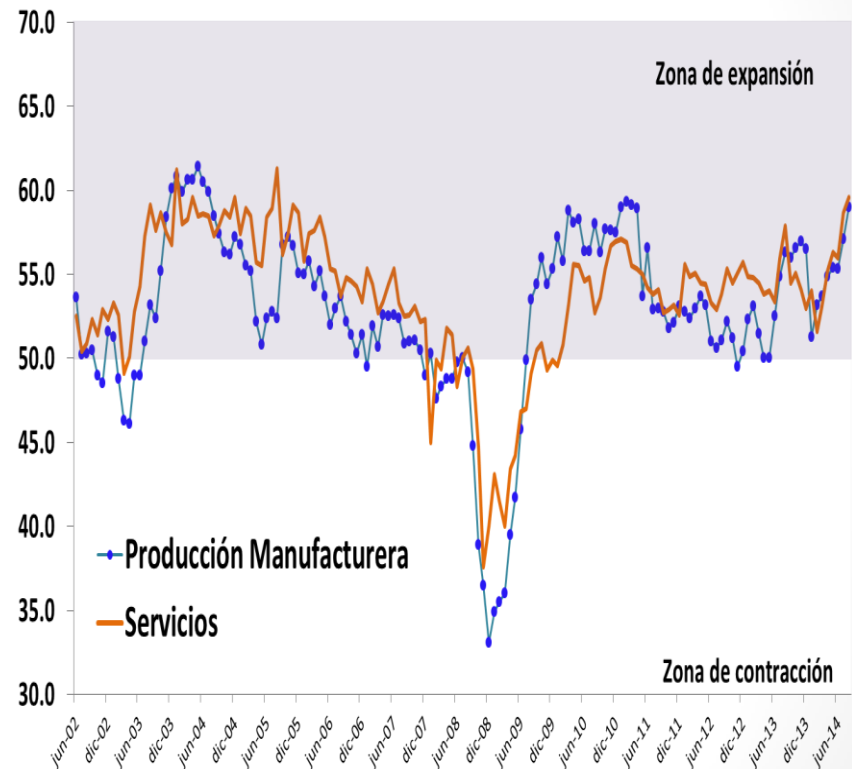


<sup>a/</sup> A agosto.

Fuente: The Conference Board.

## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: ÍNDICE DE PRODUCCIÓN MANUFACTURERA Y DE SERVICIOS

2002 - 2014<sup>a/</sup>



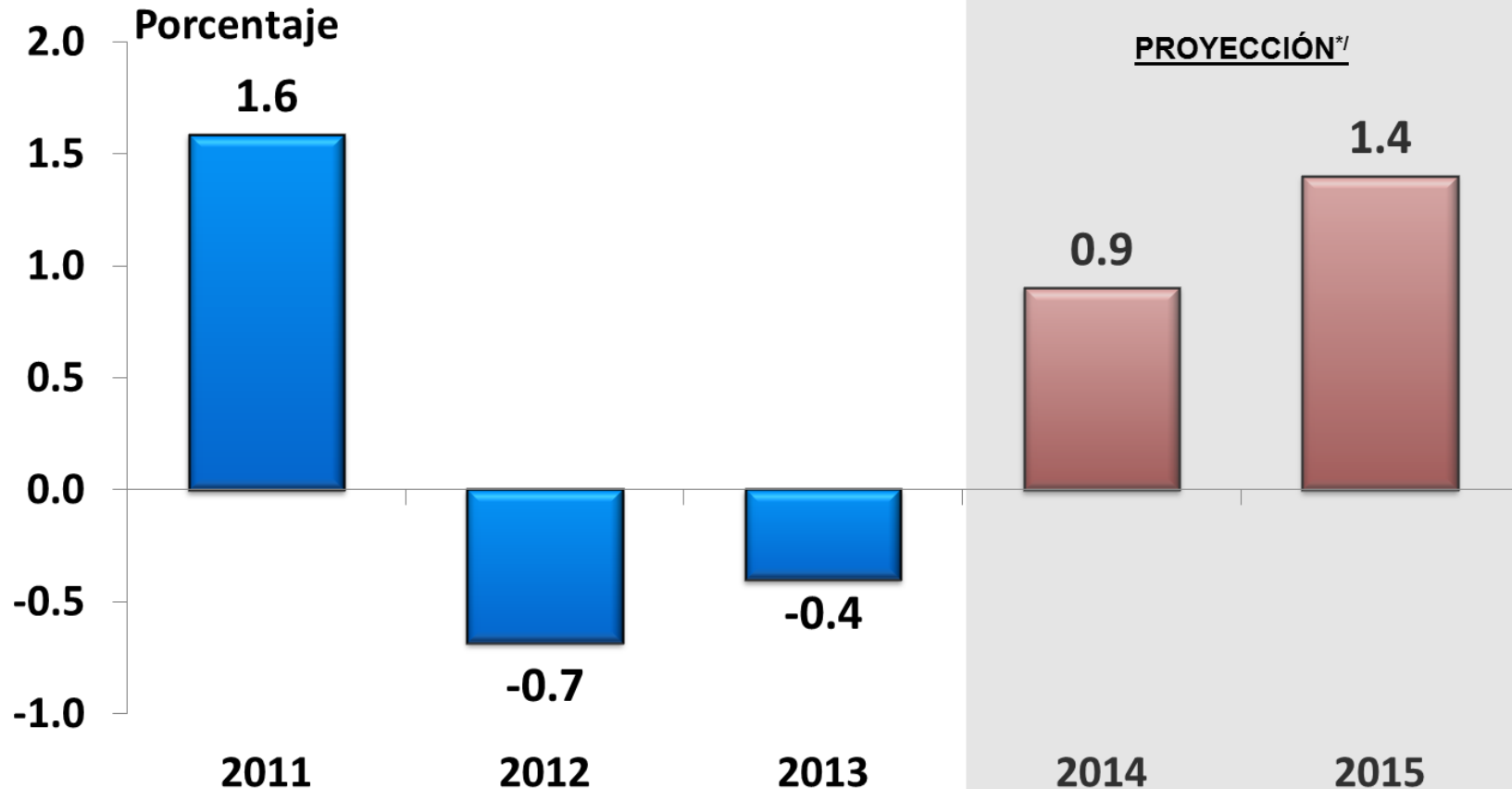
<sup>a/</sup> A agosto.

Fuente: Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM, por sus siglas en inglés)



# ZONA DEL EURO: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015  
(Variación interanual)

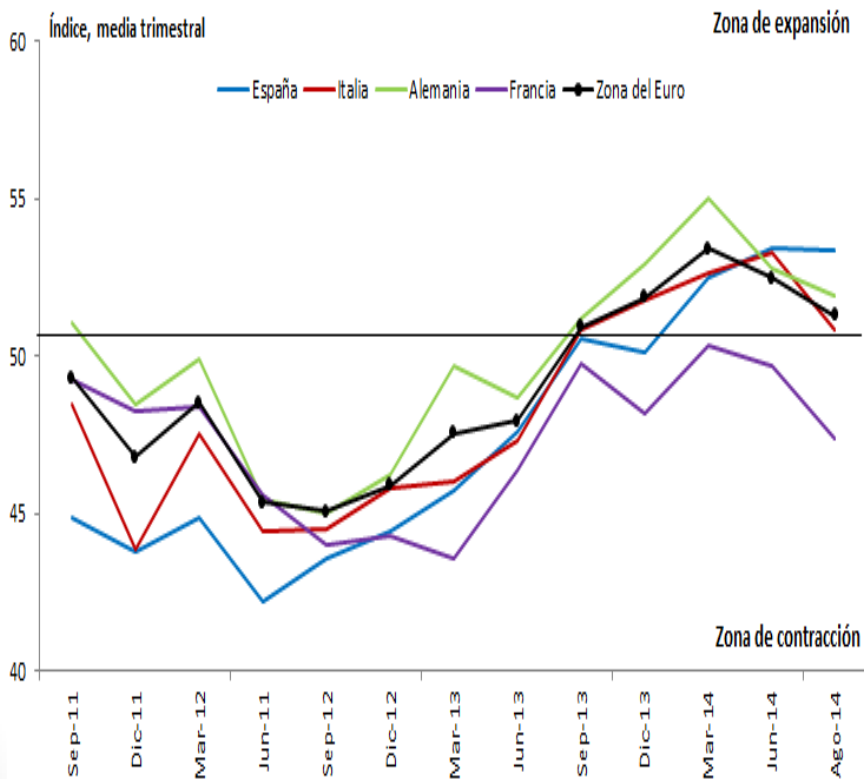


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

\*Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

## ZONA DEL EURO: ÍNDICE DE PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

Septiembre 2011 - Agosto 2014

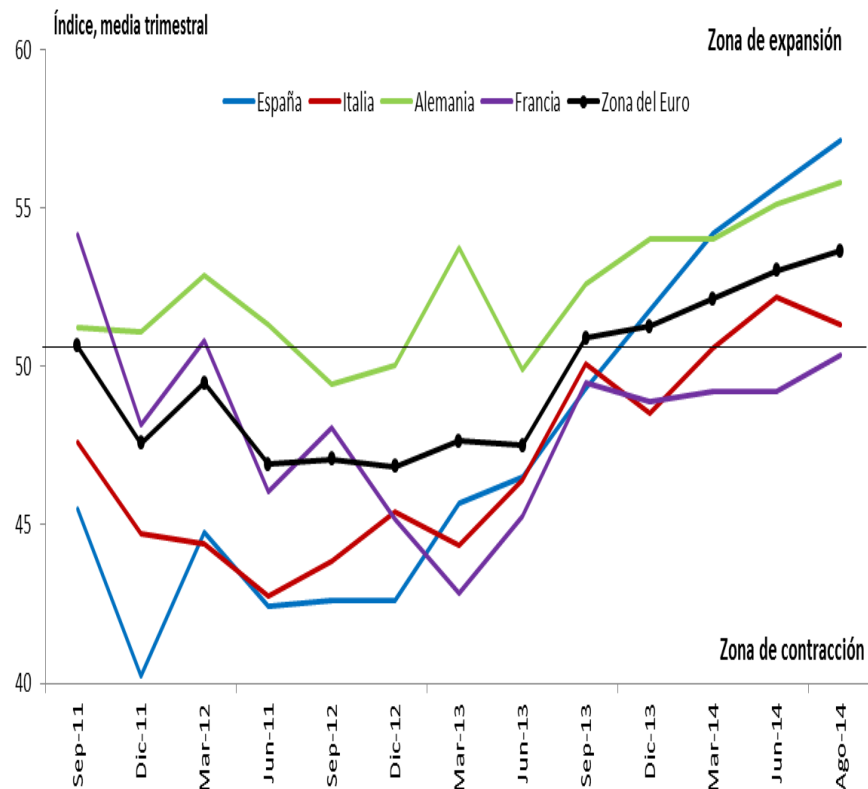


Fuente: Bloomberg.

Nota: Dato del tercer trimestre de 2014 corresponde al promedio de julio y agosto.

## ZONA DEL EURO: ÍNDICE DE PRODUCCIÓN DEL SECTOR DE SERVICIOS

Septiembre 2011 - Agosto 2014

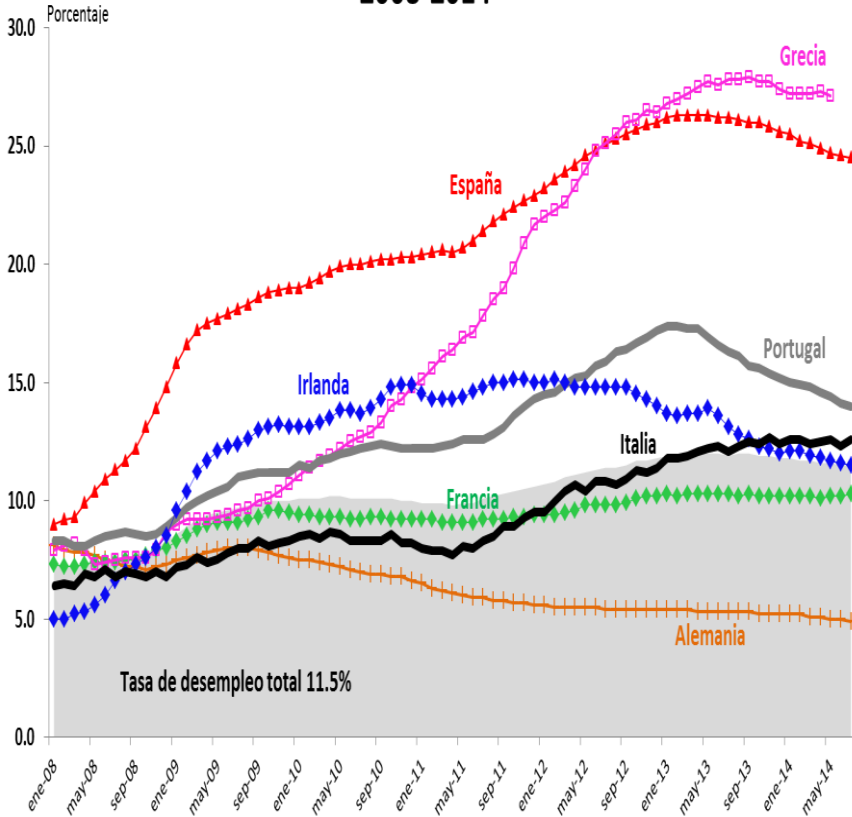


Fuente: Bloomberg.

Nota: Dato del tercer trimestre de 2014 corresponde al promedio de julio y agosto.

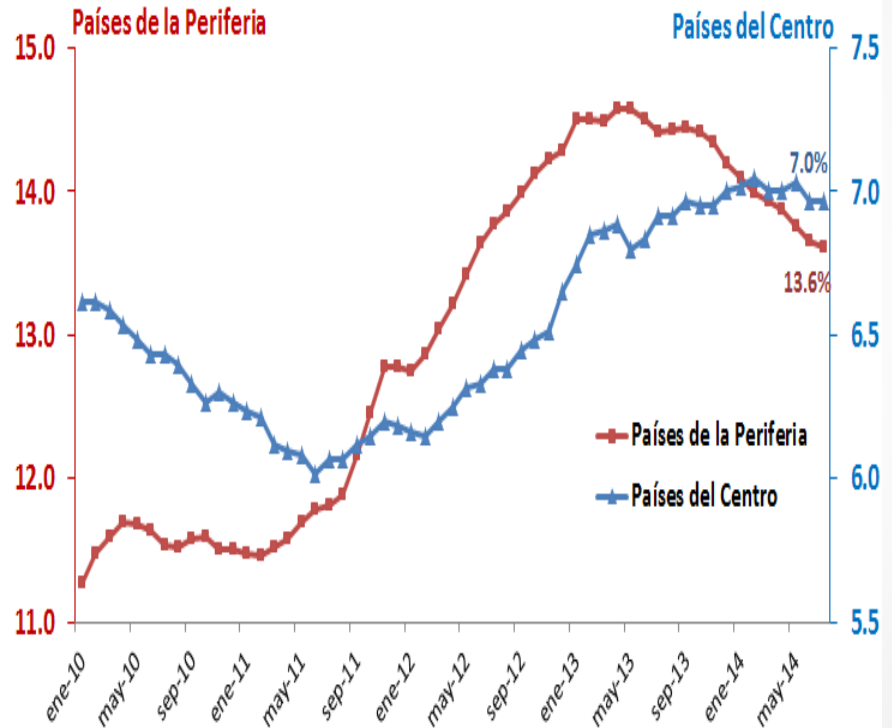


# ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPLEO 2008-2014<sup>a/</sup>



Fuente: Eurostat.  
<sup>a/</sup>Datos a julio. Grecia a mayo.

# ZONA DEL EURO TASAS DE DESEMPLEO Como porcentaje de la PEA 2010-2014<sup>a/</sup>



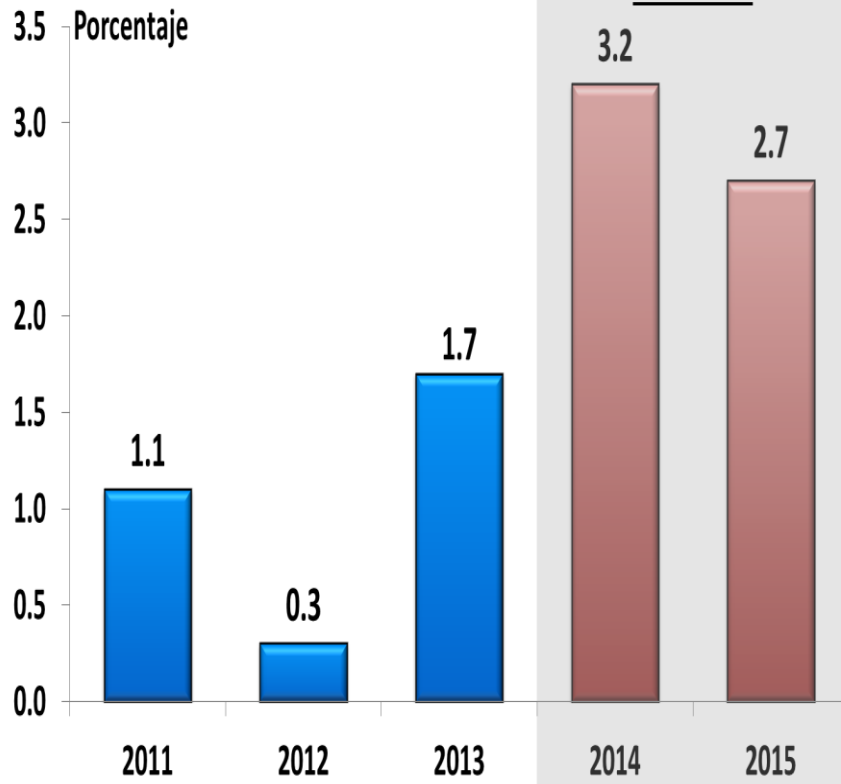
Fuente: Eurostat

<sup>a/</sup> Datos a julio de 2014

Países del centro: Finlandia, Austria, Alemania, Francia, Países Bajos y Luxemburgo.

# REINO UNIDO: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015  
(Variación interanual)

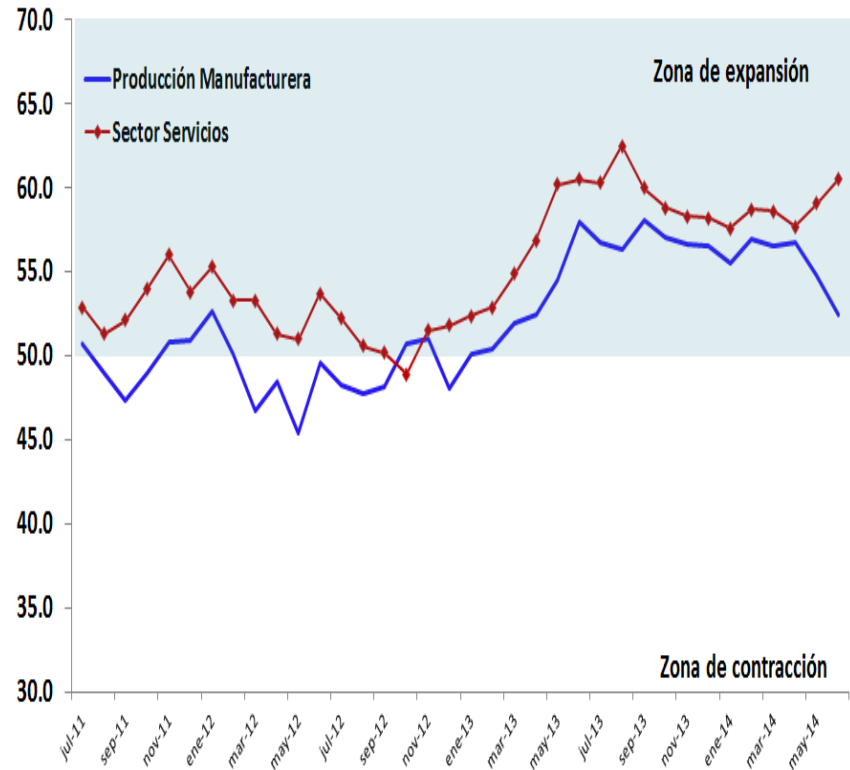


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

<sup>1</sup>/Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

# REINO UNIDO: INDICADORES DE PRODUCCIÓN MANUFACTURERA Y DEL SECTOR SERVICIOS

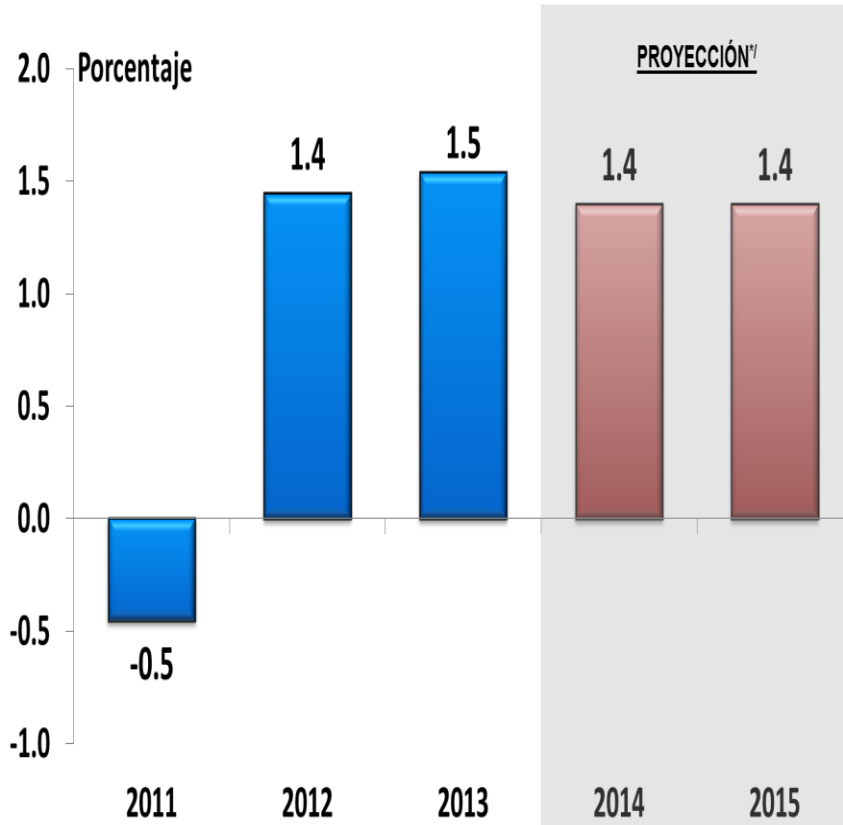
Julio 2011 - Junio 2014



Fuente: Markit Economics.

# JAPÓN: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015  
(Variación interanual)

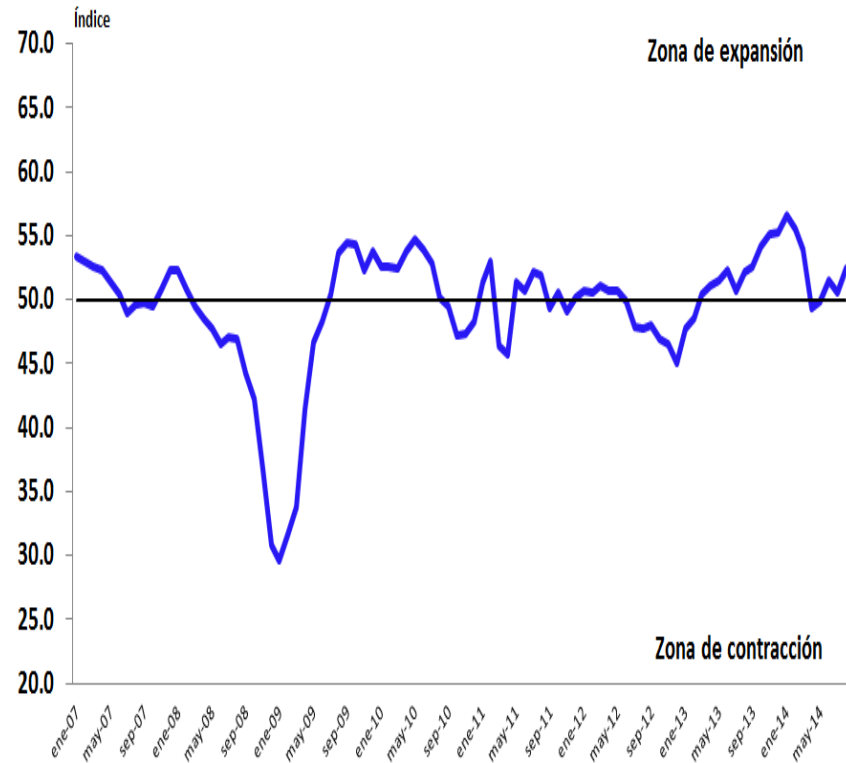


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

<sup>1/</sup>Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

# JAPÓN: ÍNDICE ANTICIPADO DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

2007 - 2014<sup>a/</sup>

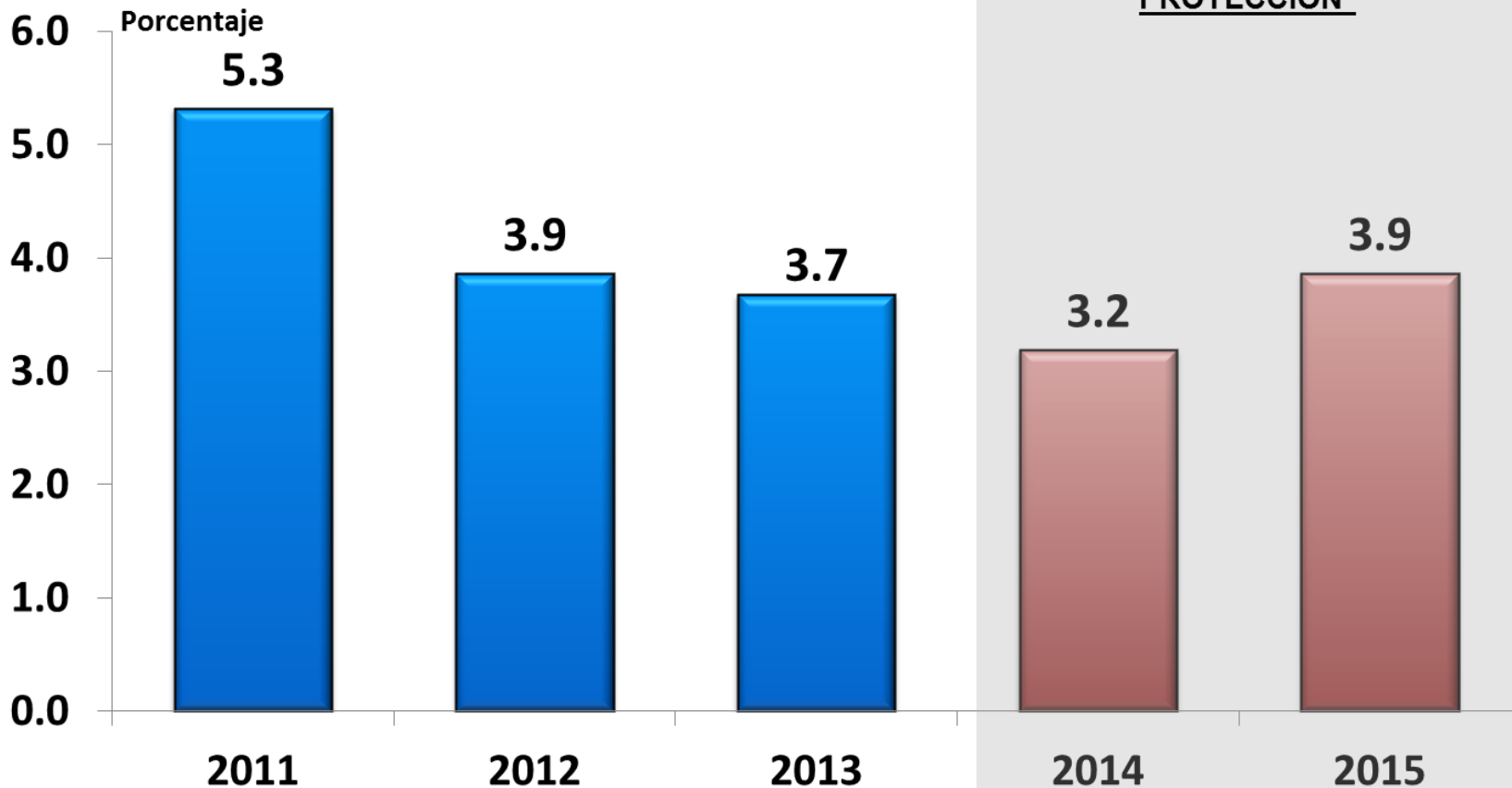


a/ Datos a agosto.

Fuente: Markit Economics

# PAÍSES BRICS: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015  
(Variación interanual)

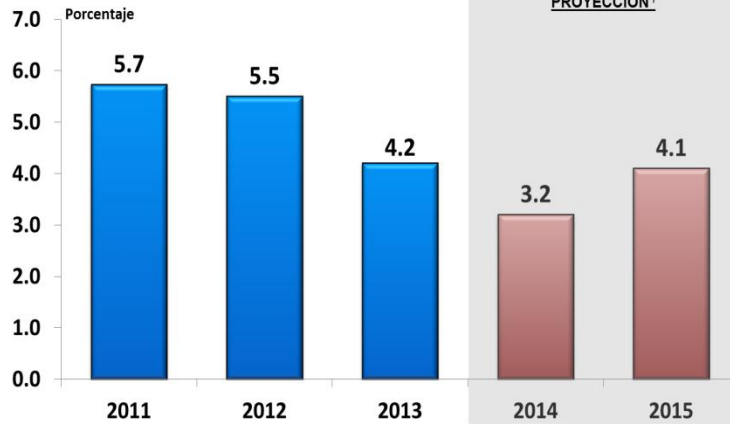


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

\*/Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

## CHILE: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015  
(Variación interanual)

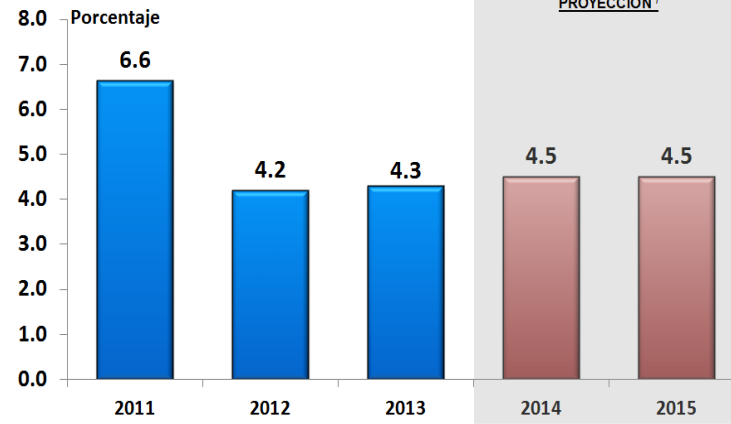


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

\*Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

## COLOMBIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015  
(Variación interanual)

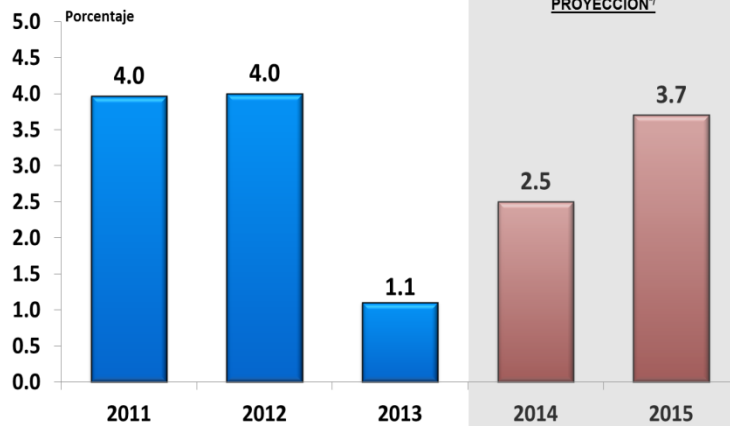


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

\*Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

## MÉXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015  
(Variación interanual)

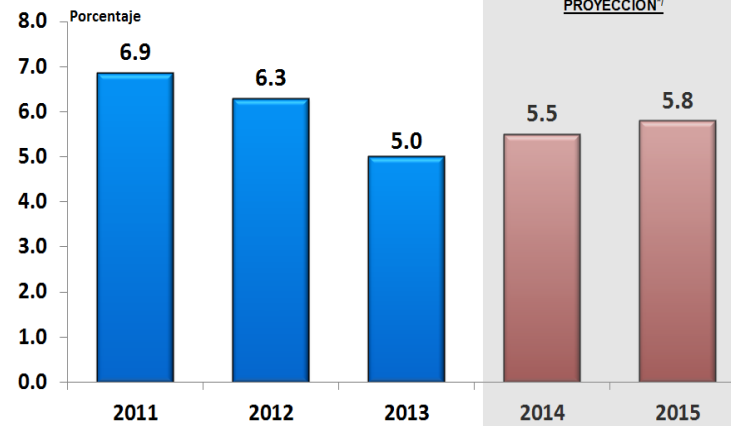


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

\*Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

## PERÚ: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015  
(Variación interanual)

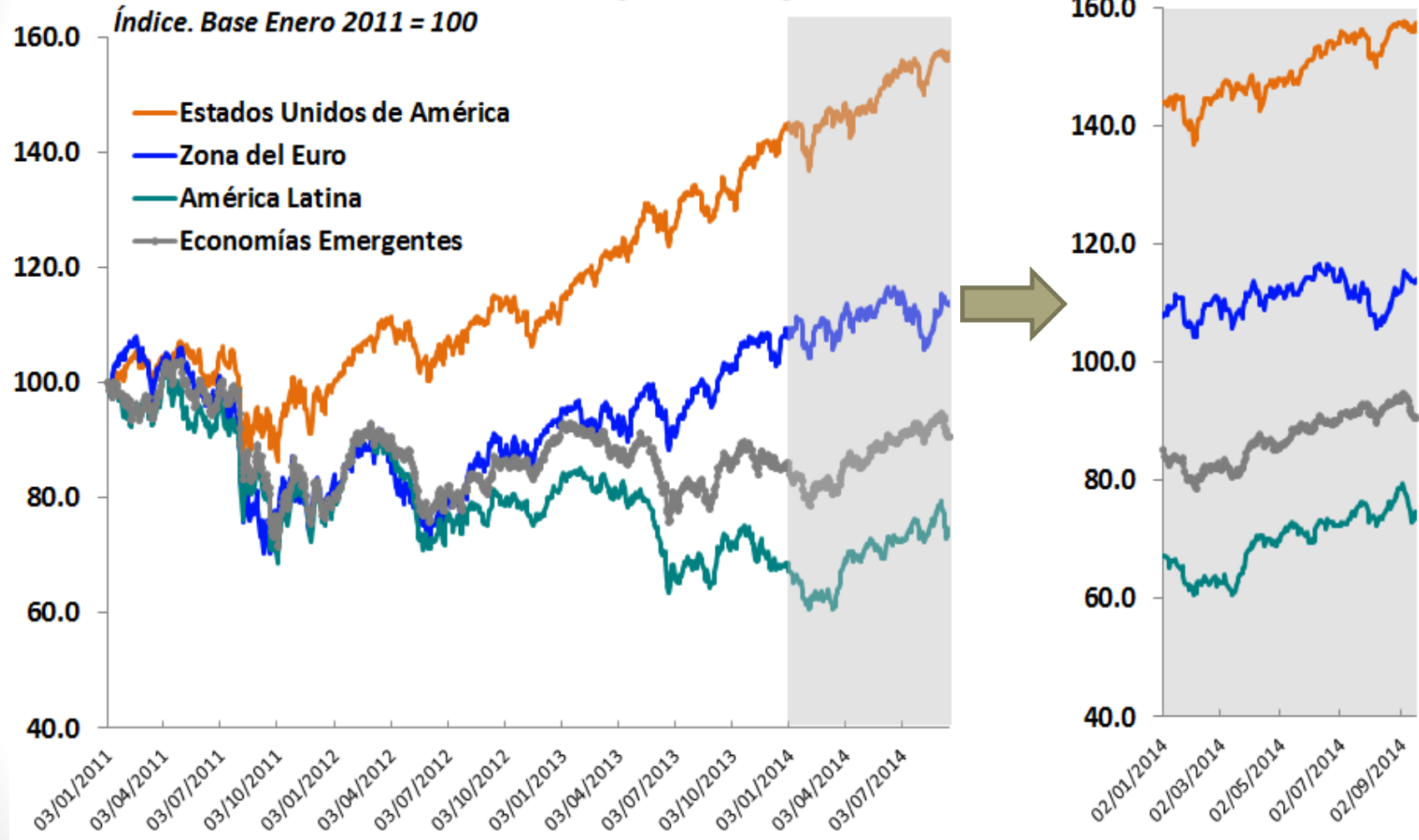


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

\*Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

# PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

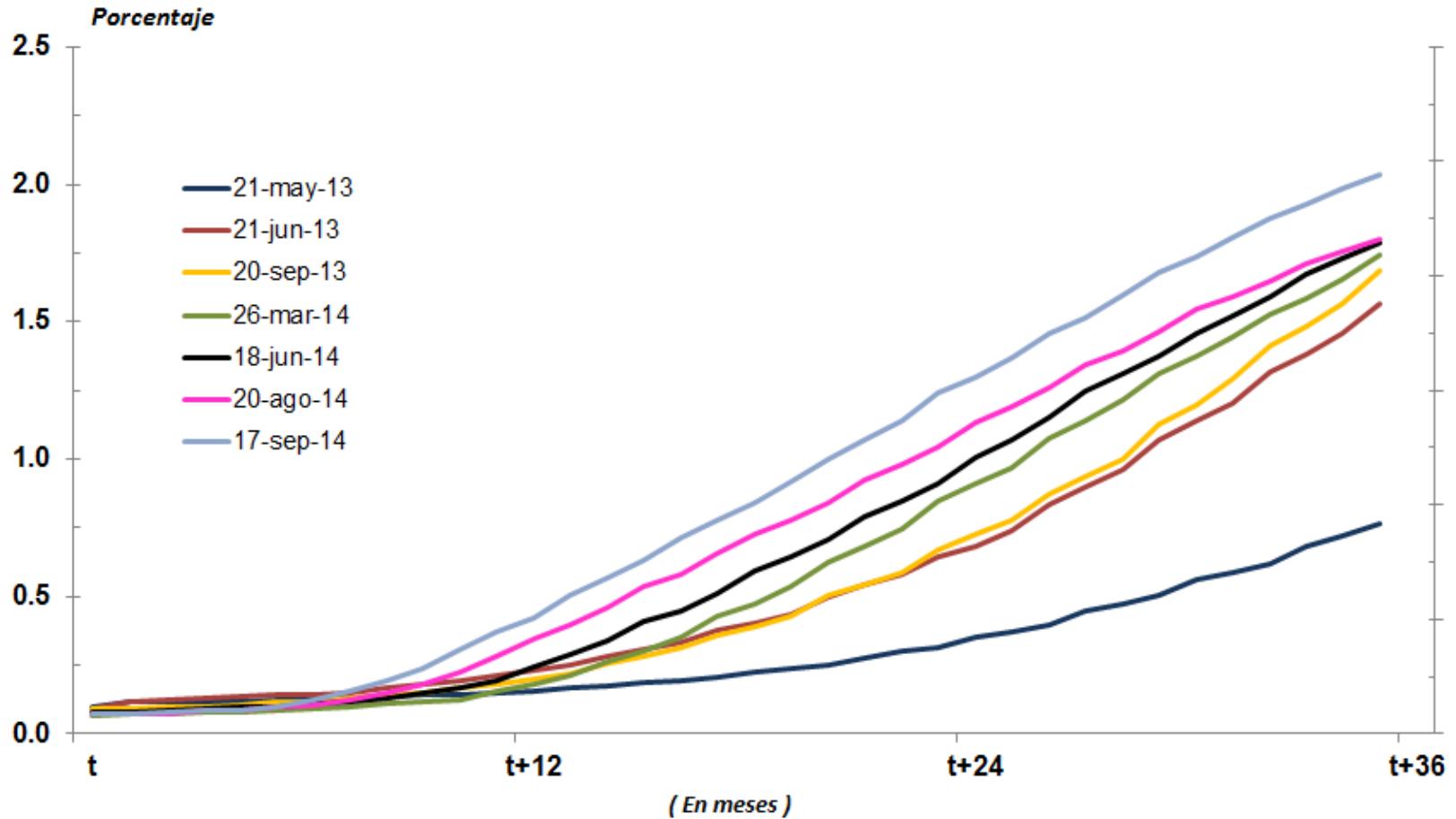
## 2011 - 2014<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 17 de septiembre

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

## Expectativas en torno a la tasa de política estadounidense -En porcentajes-

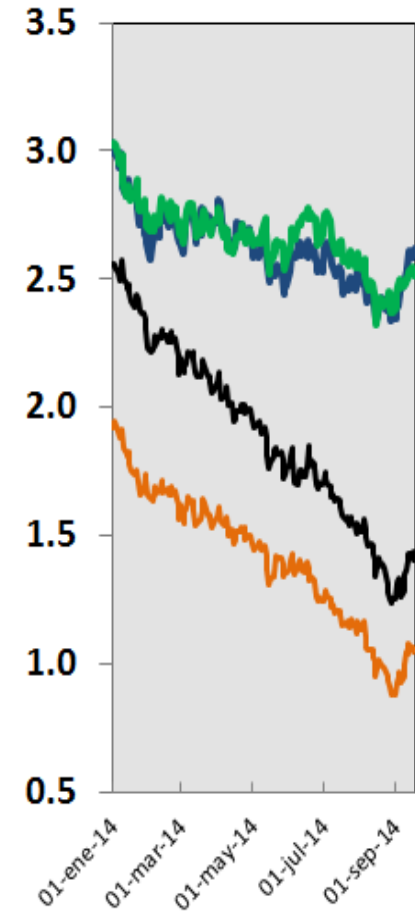
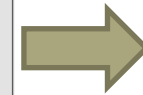
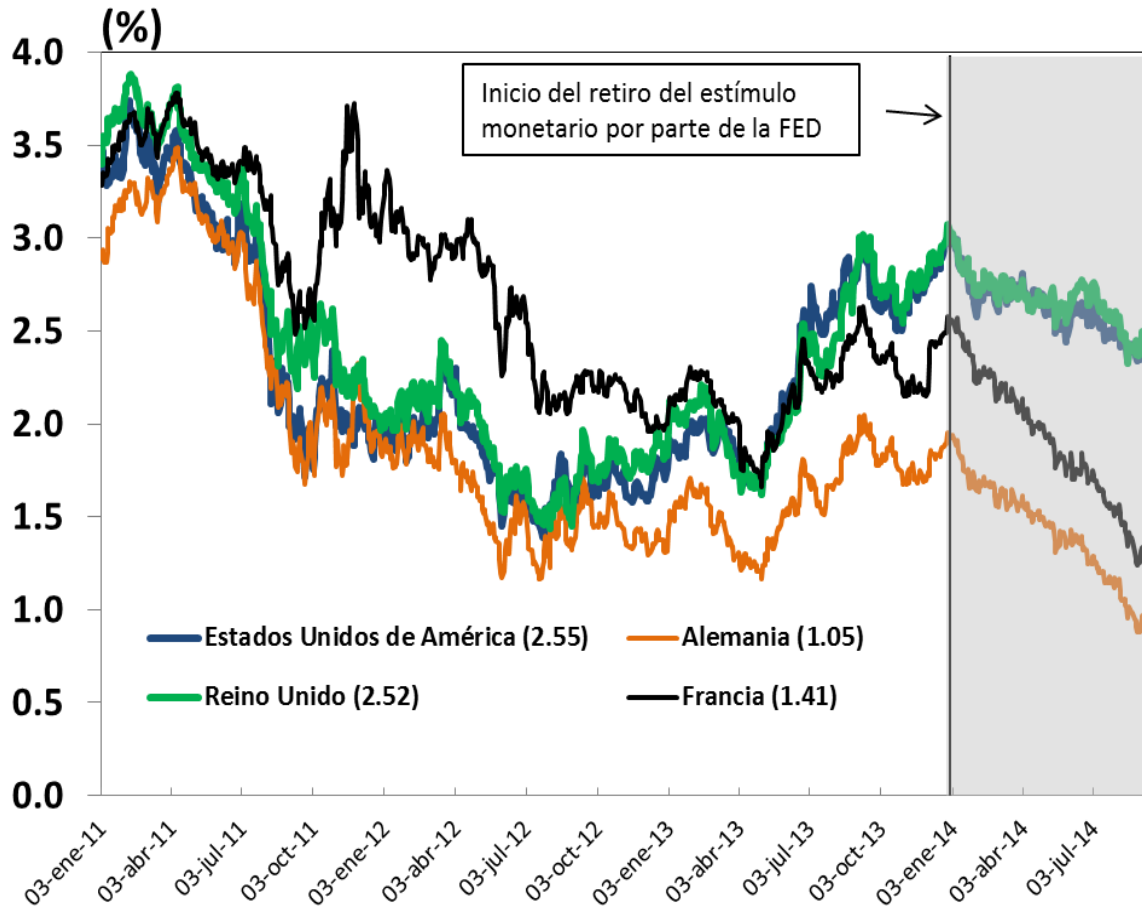


FUENTE: Fondo Monetario Internacional y Bloomberg.

NOTA: Las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para los Estados Unidos de América; actualizado el 17 de septiembre de 2014.

# ECONOMÍAS AVANZADAS: TASAS DE INTERÉS DE LARGO PLAZO<sup>1/</sup>

## 2011 - 2014<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 17 de septiembre.

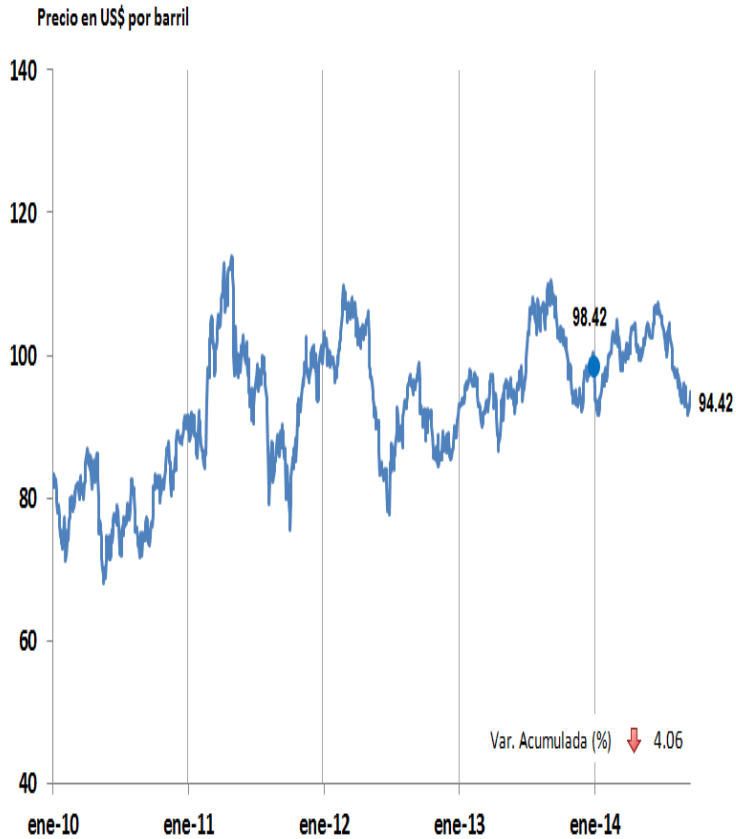
<sup>1/</sup> Corresponde al rendimiento de los bonos a 10 años.

Fuente: Bloomberg.



# PETRÓLEO

## ENERO 2010 – SEPTIEMBRE 2014<sup>a/</sup>

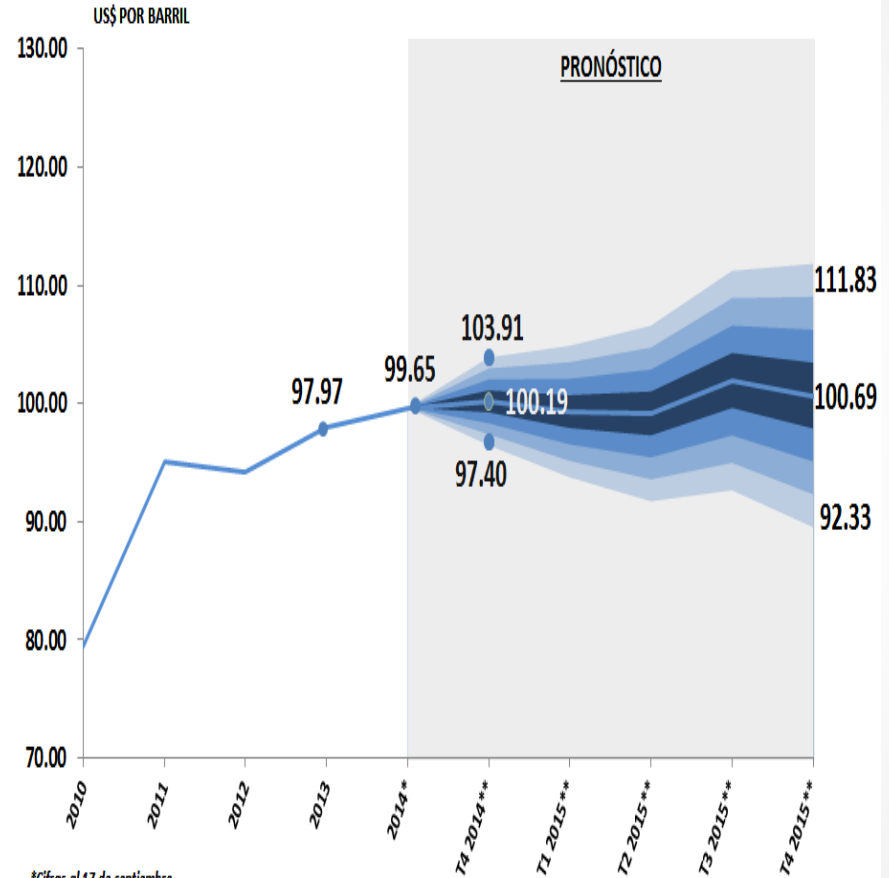


<sup>a/</sup>Cifras al 17 de septiembre

# PETRÓLEO

## PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO

### 2010 - 2015



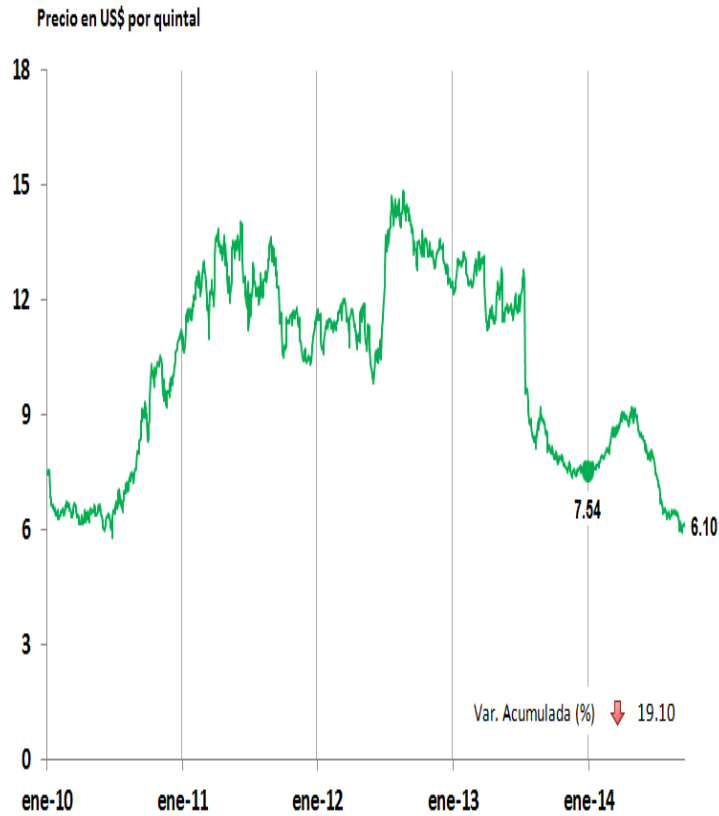
\*Cifras al 17 de septiembre.

\*\*Pronóstico al 17 de septiembre.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

# MAÍZ AMARILLO

## ENERO 2010 – SEPTIEMBRE 2014<sup>a/</sup>

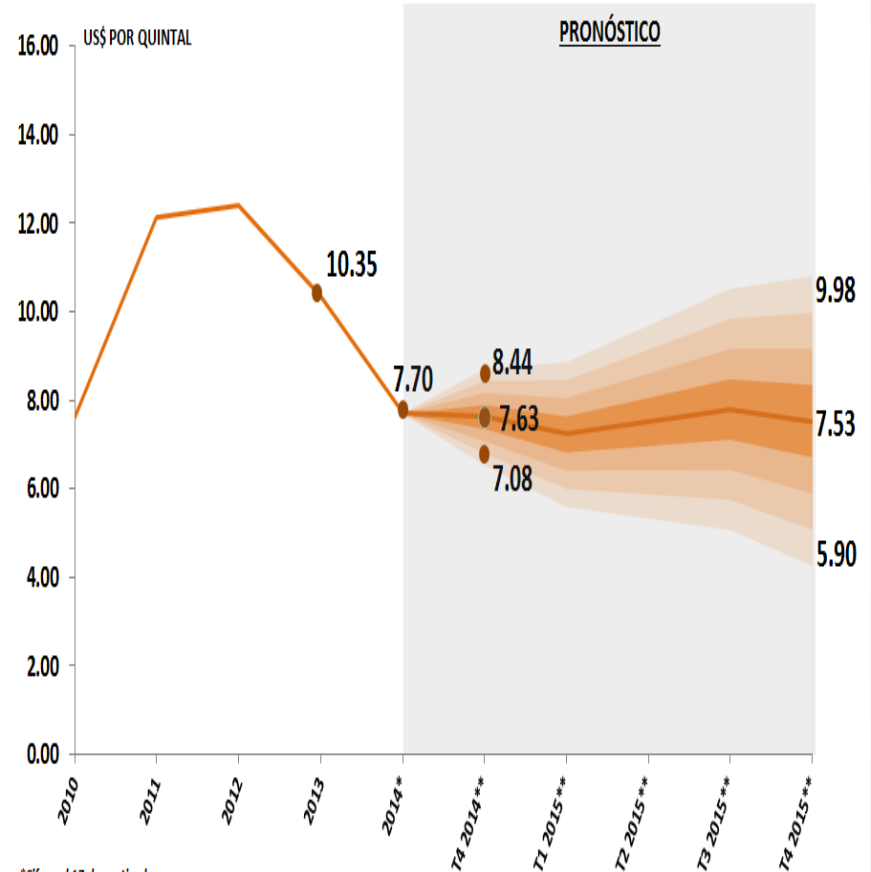


<sup>a/</sup>Cifras al 17 de septiembre

# MAÍZ AMARILLO

## PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO

### 2010 - 2015



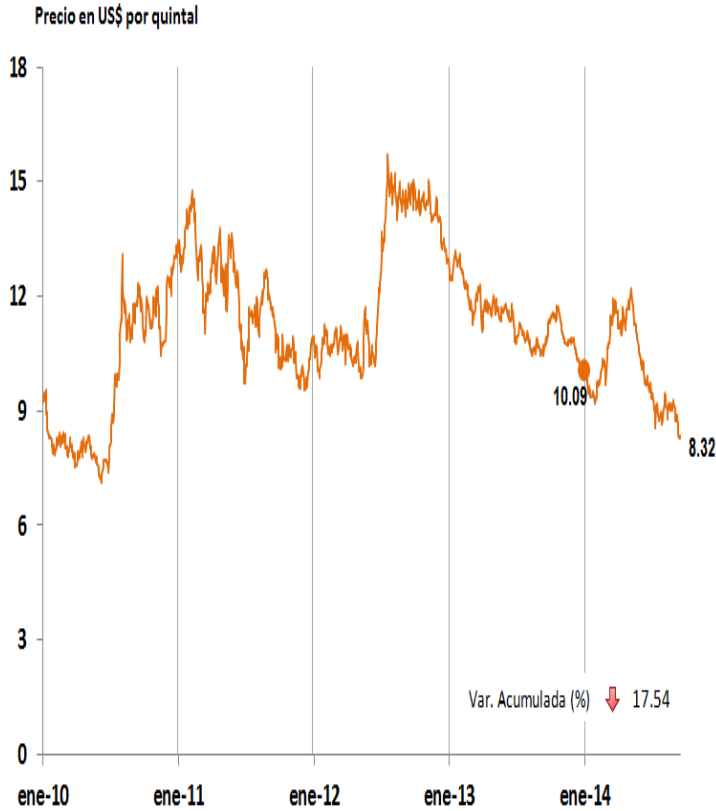
\*Cifras al 17 de septiembre.

\*\*Pronóstico al 17 de septiembre.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

# TRIGO

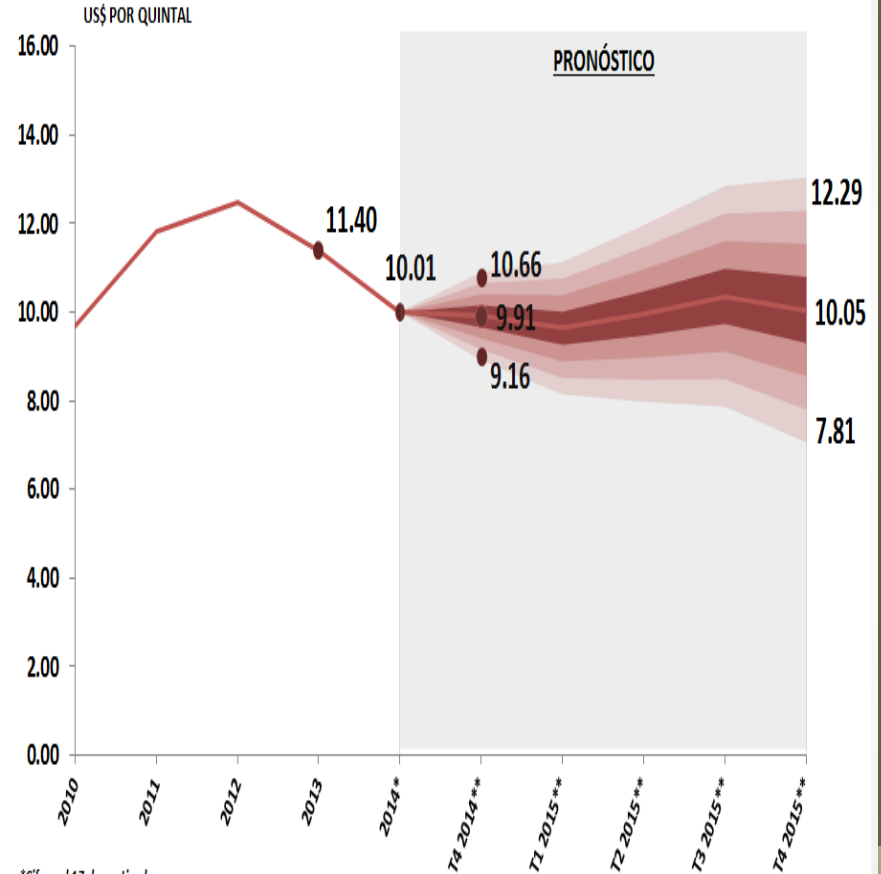
## ENERO 2010 – SEPTIEMBRE 2014<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Cifras al 17 de septiembre

# TRIGO

## PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2015



\*Cifras al 17 de septiembre.

\*\*Pronóstico al 17 de septiembre.

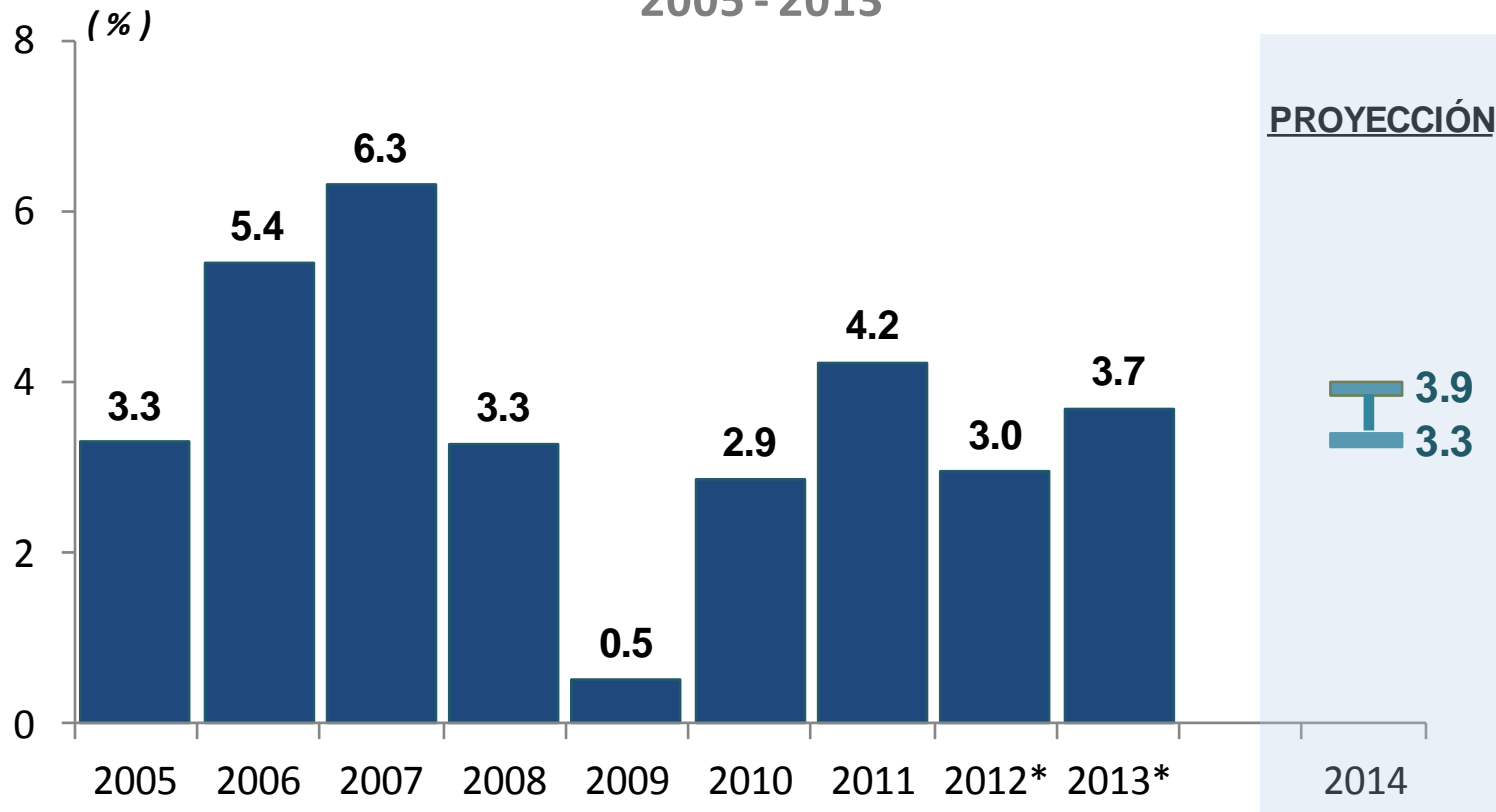
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

## II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



### GUATEMALA: COMPORTAMIENTO DEL PIB

Variación interanual  
2005 - 2013

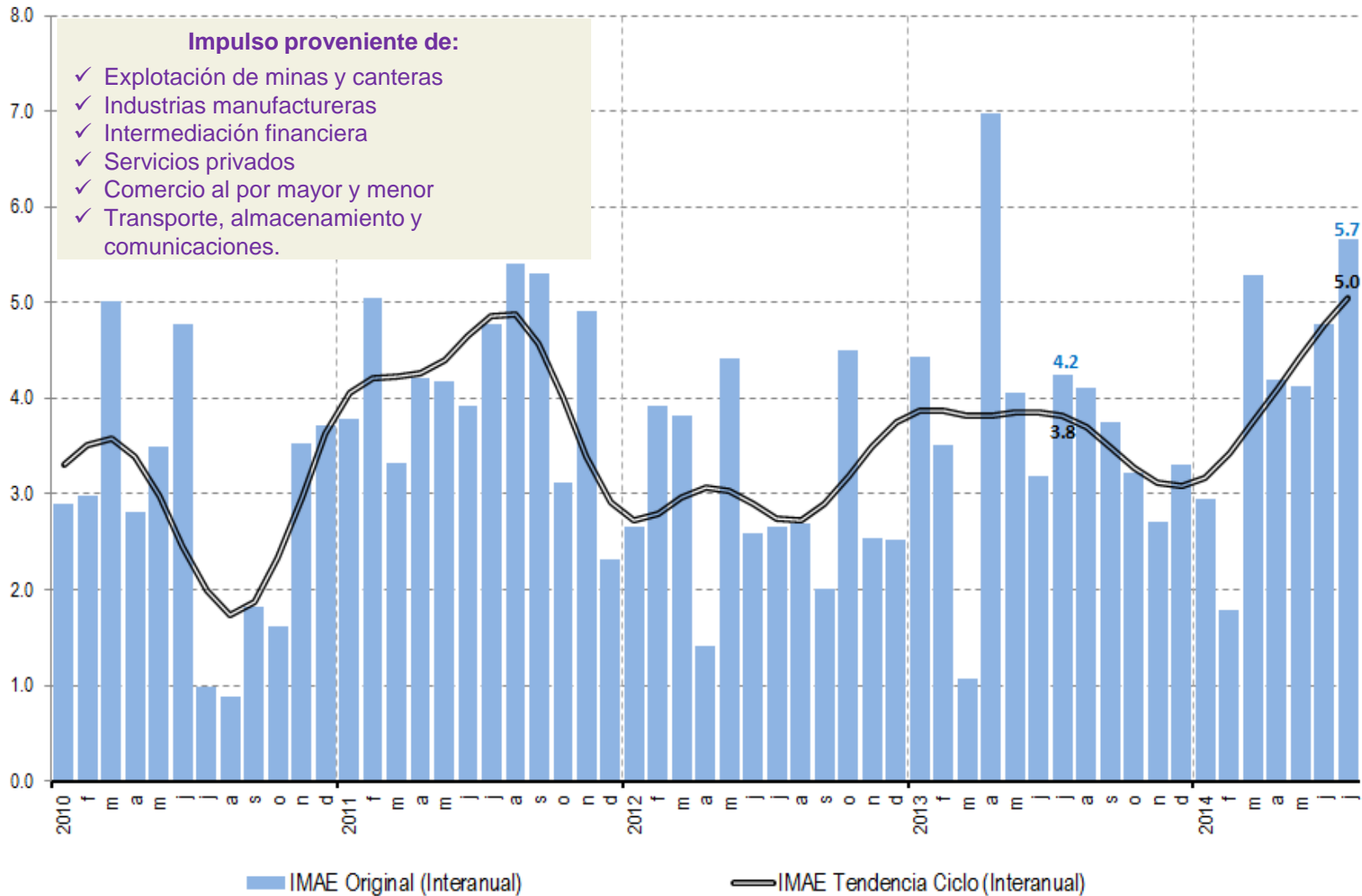


\* Cifras preliminares

# Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

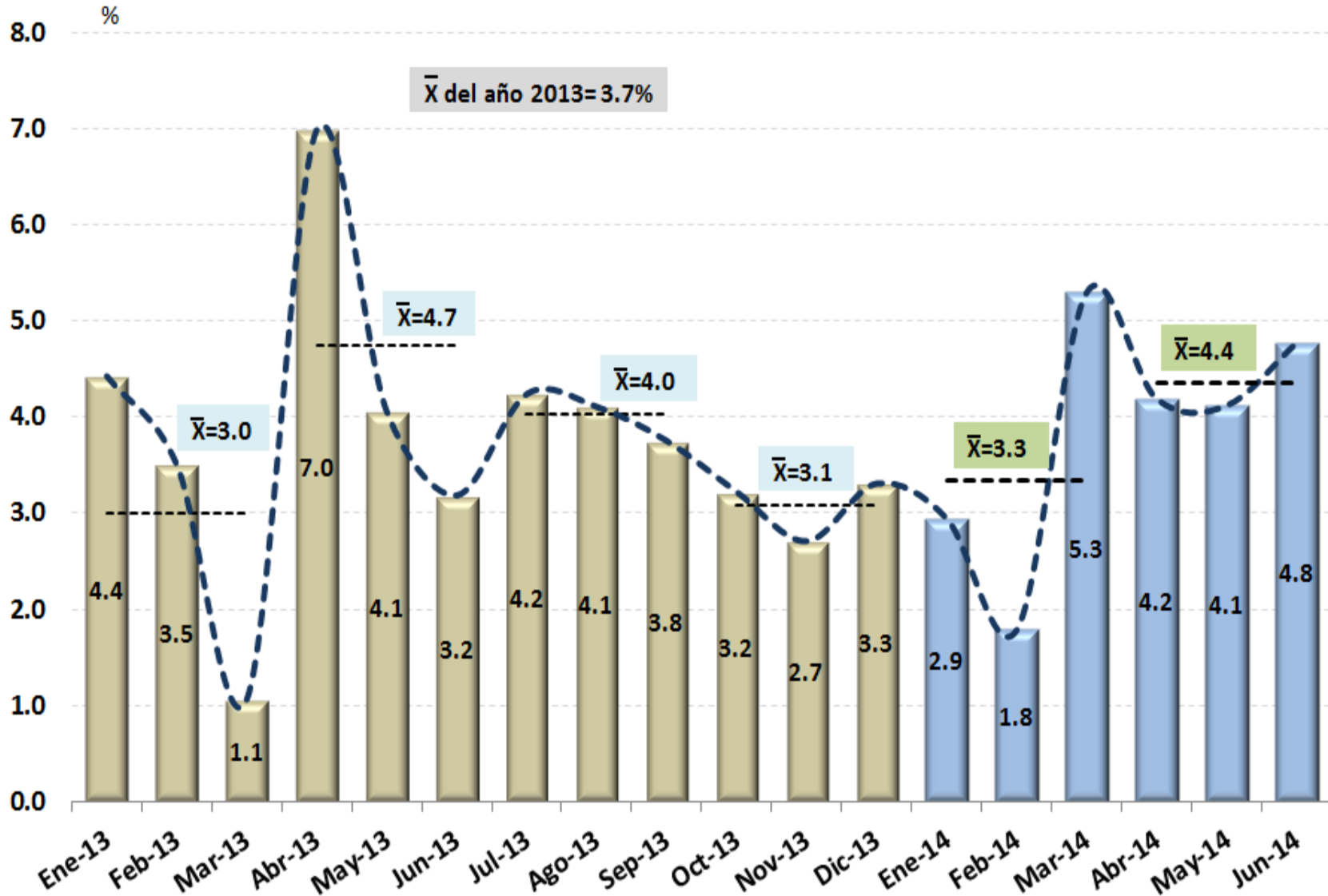
Período: Enero 2010 - Julio 2014



# ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL (SERIE ORIGINAL)

PERÍODO: ENERO 2013 - JUNIO 2014

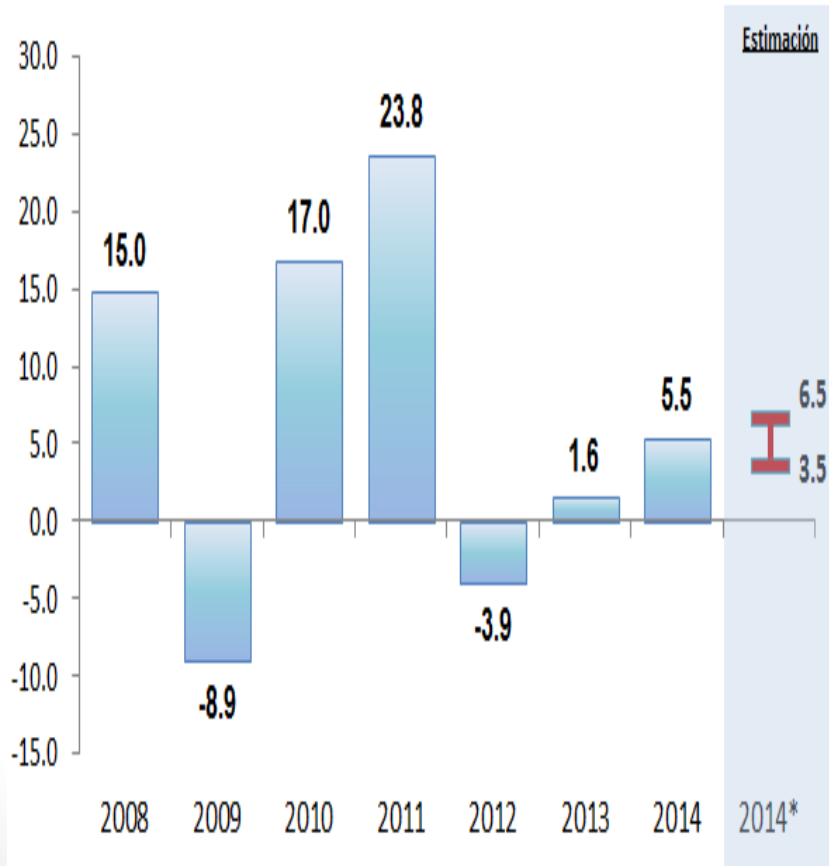




## EXPORTACIONES FOB

A julio de cada año

Variación interanual del valor acumulado

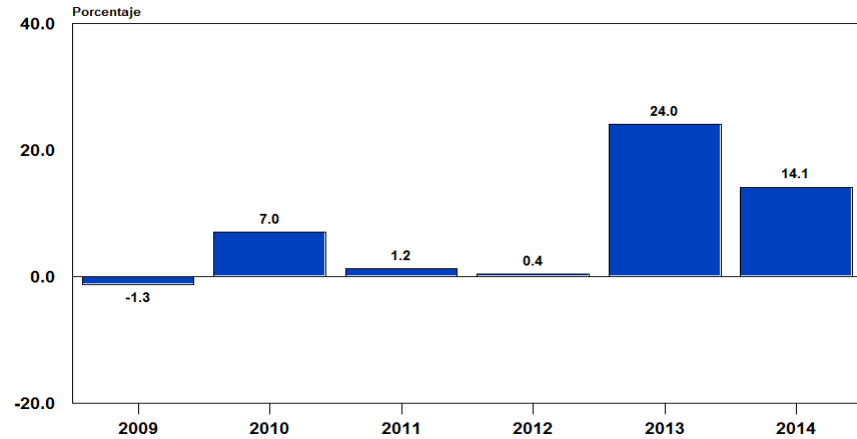


\* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

## VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A julio 2009 - 2014

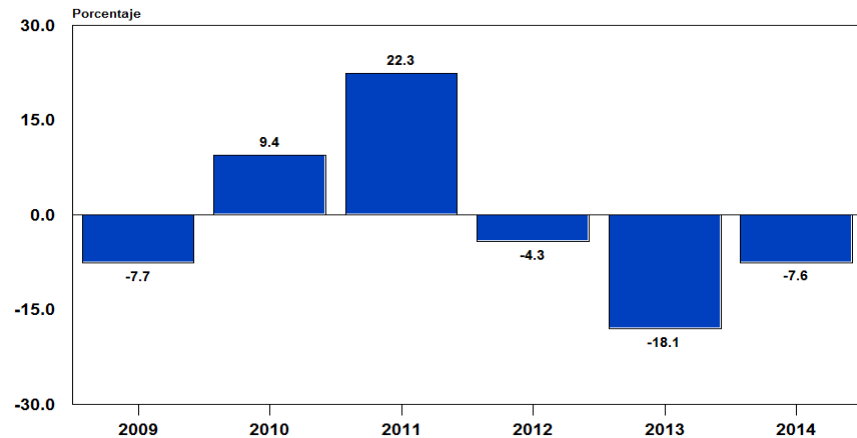
Variación Interanual



## PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A julio 2009 - 2014

Variación Interanual

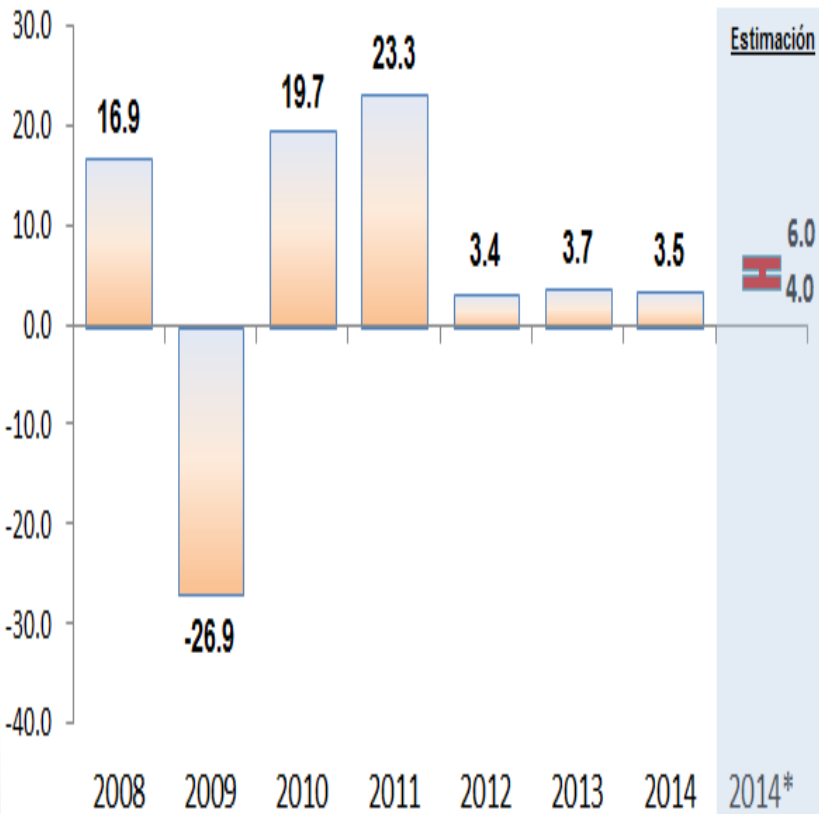




# IMPORTACIONES CIF

## A julio de cada año

### Variación interanual del valor acumulado

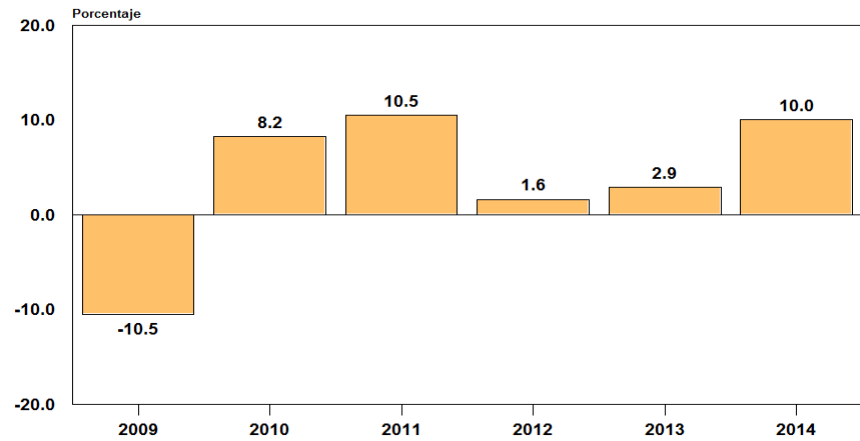


\* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre

# VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

## A julio 2009 - 2014

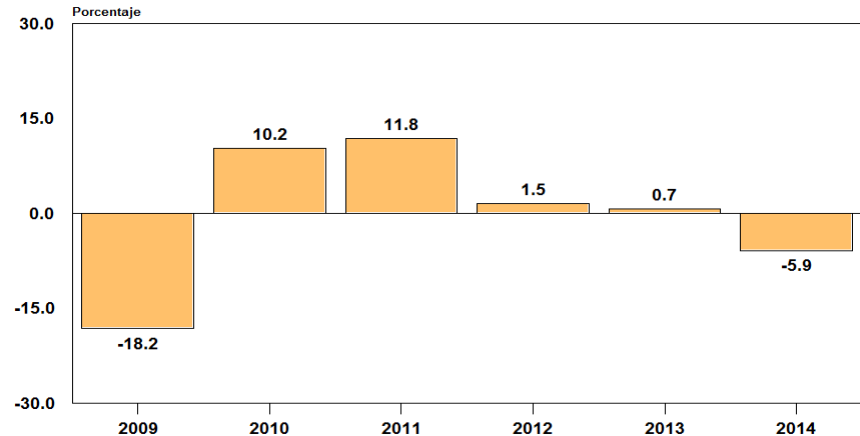
### Variación Interanual



# PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

## A julio 2009 - 2014

### Variación Interanual

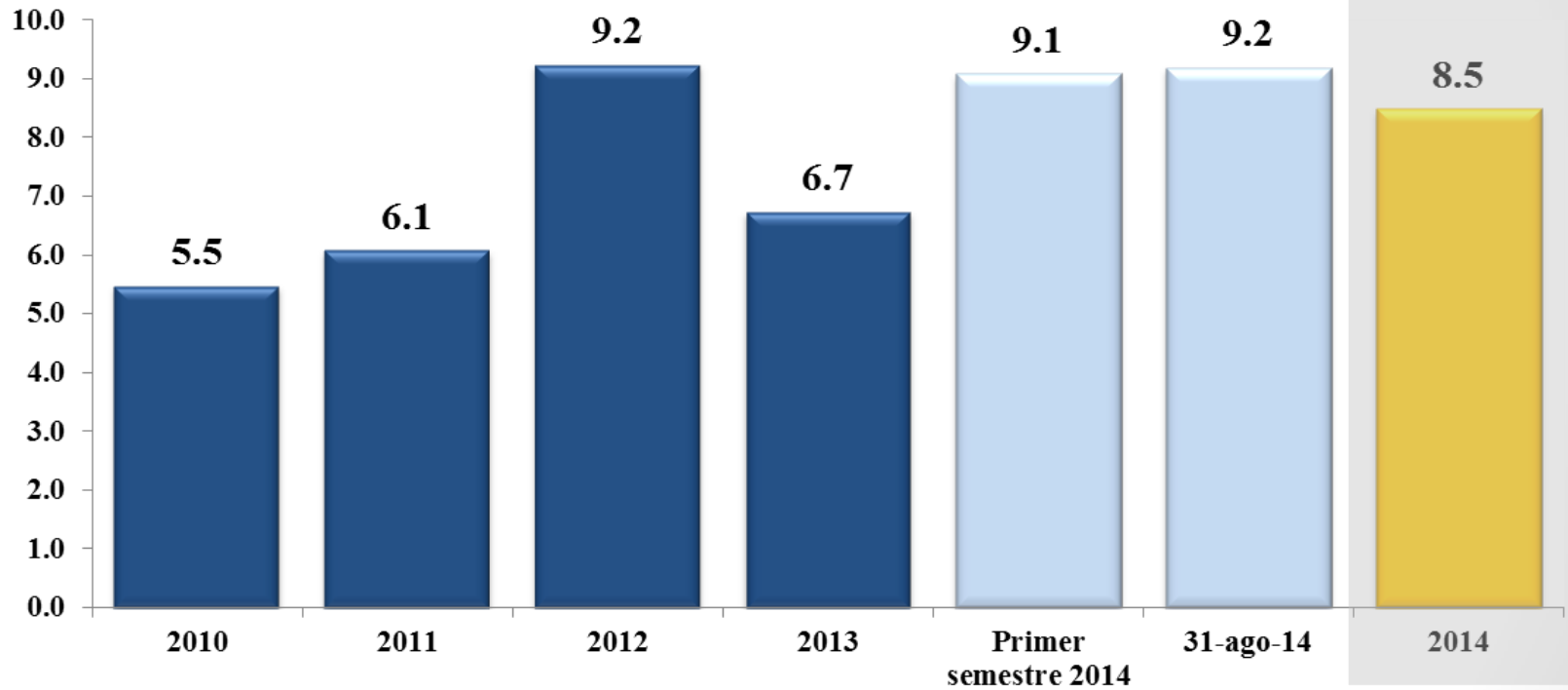






# INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

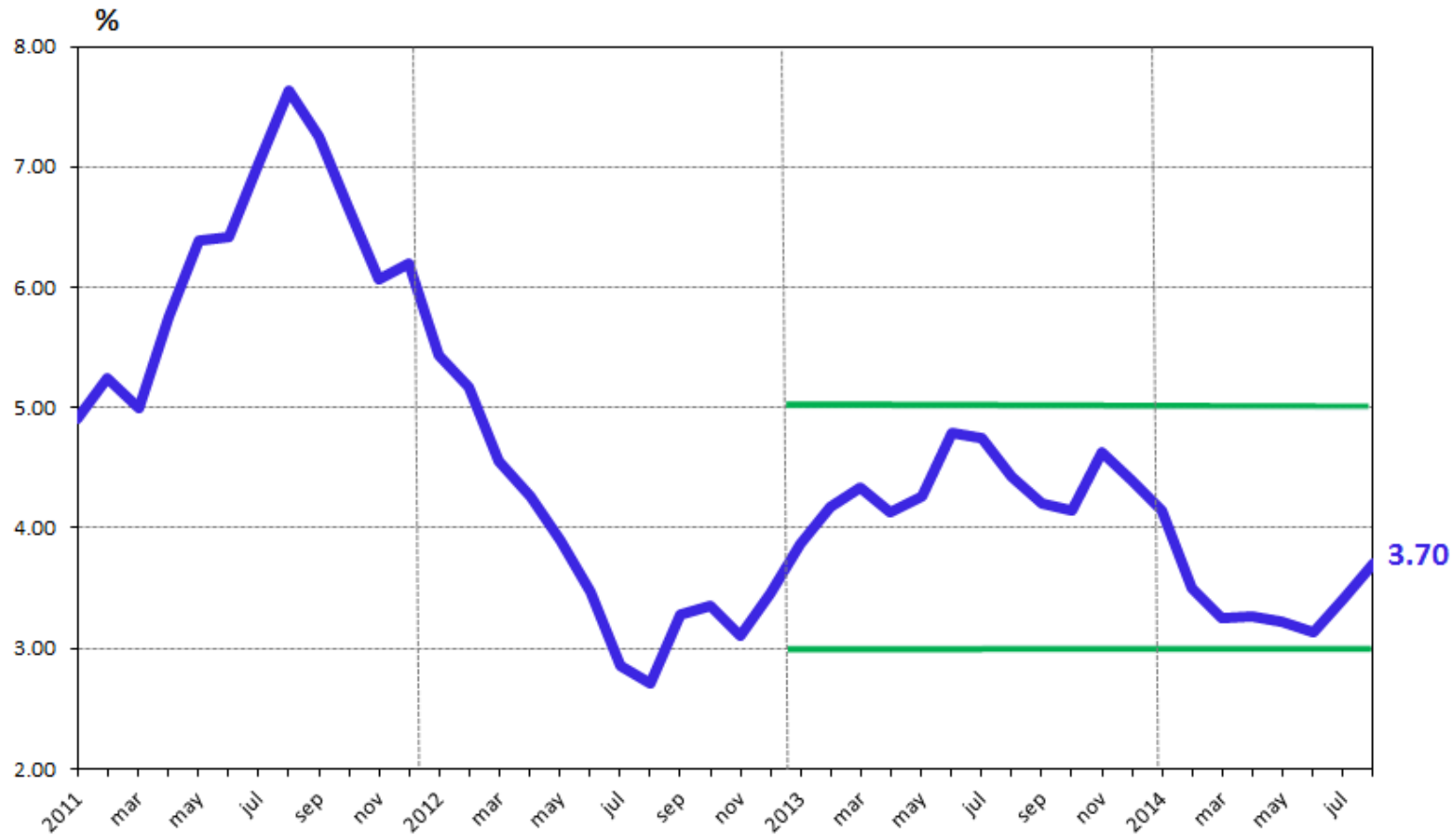
Variación interanual en porcentajes  
2010-2014



Fuente: Banco de Guatemala

# RITMO INFLACIONARIO

Período 2011 - 2014<sup>a/</sup>



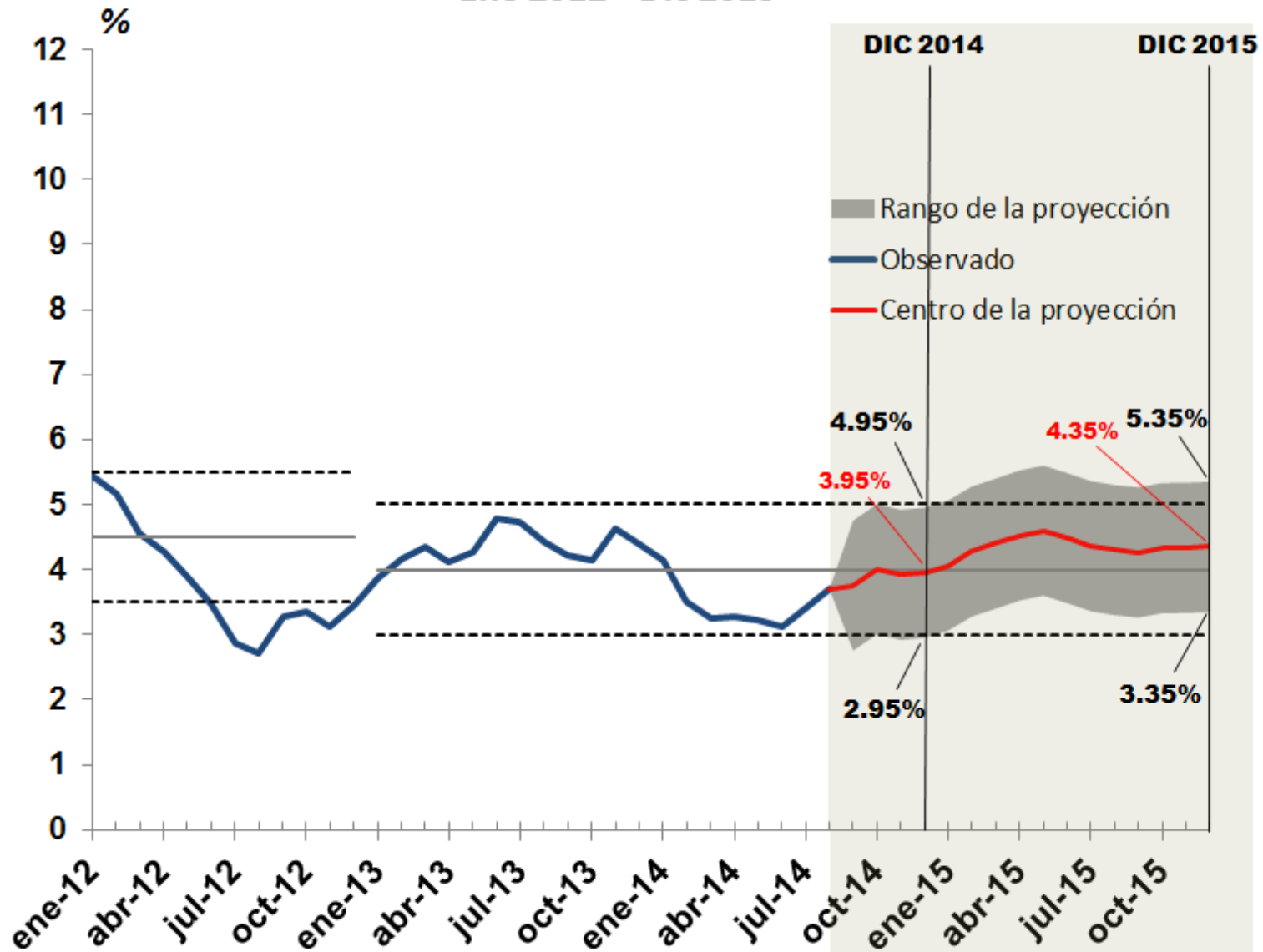
a/ Cifras a agosto de 2014.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



# RITMO INFLACIONARIO TOTAL

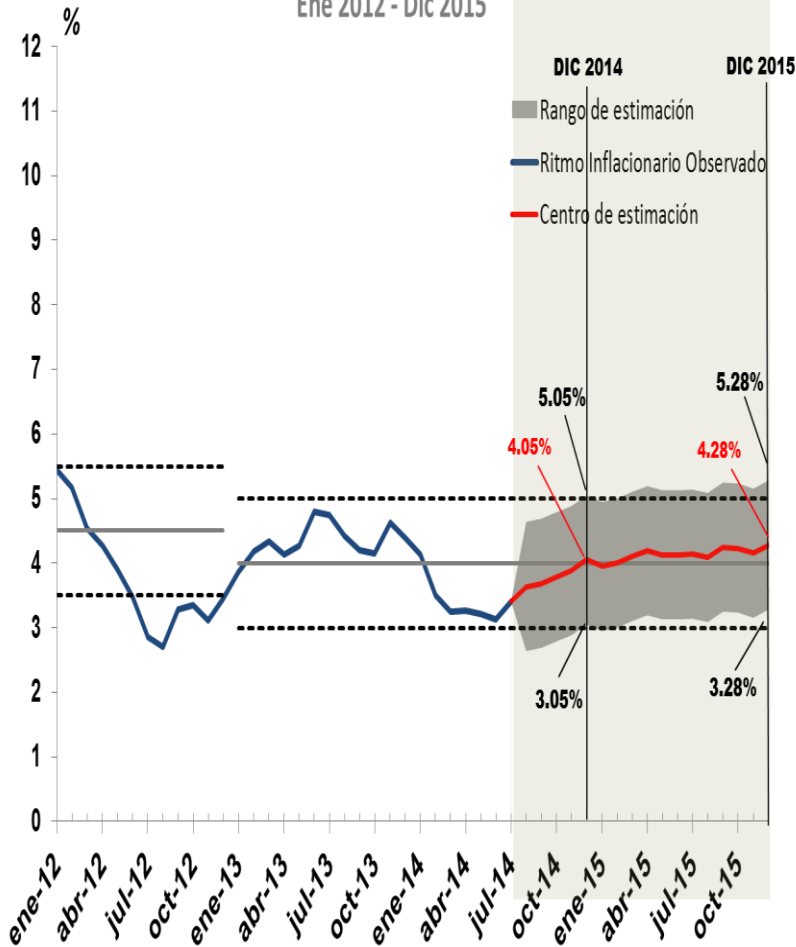
Ene 2012 - Dic 2015





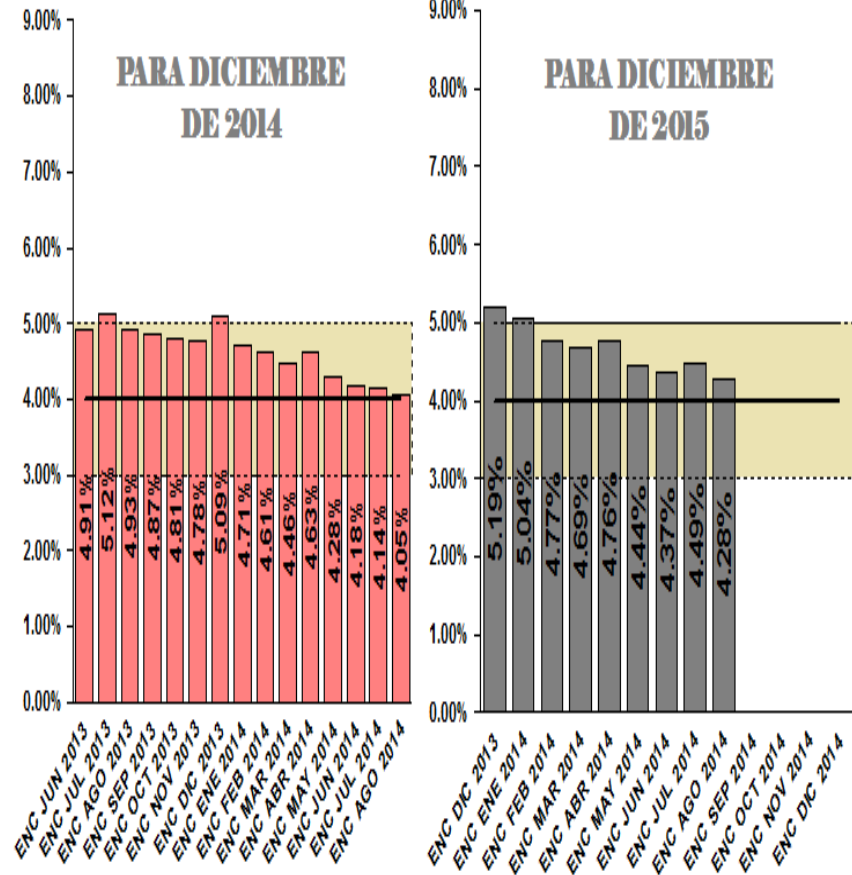
## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ENCUESTA DE AGOSTO 2014

Ene 2012 - Dic 2015



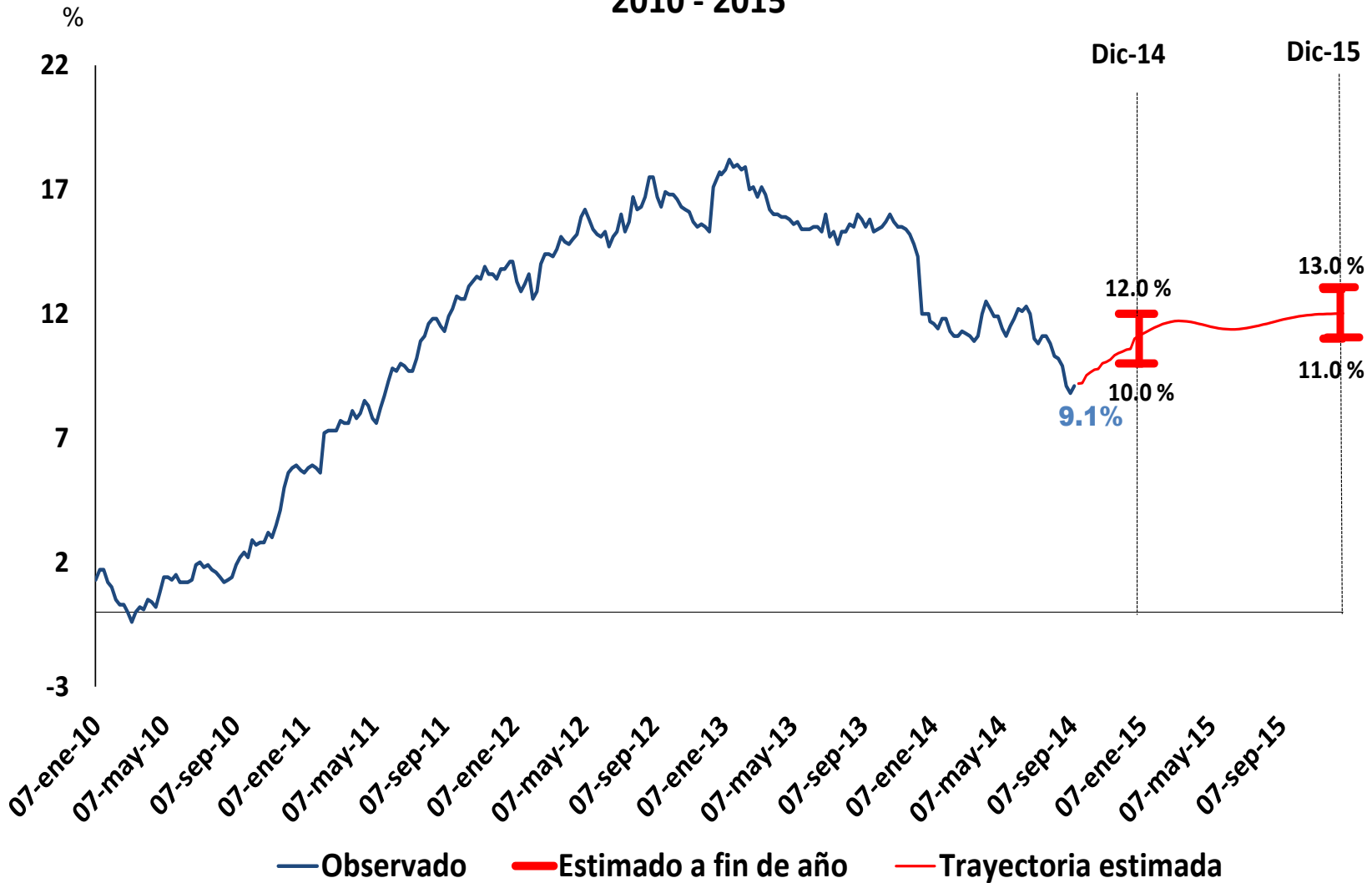
## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2015

Porcentajes



Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

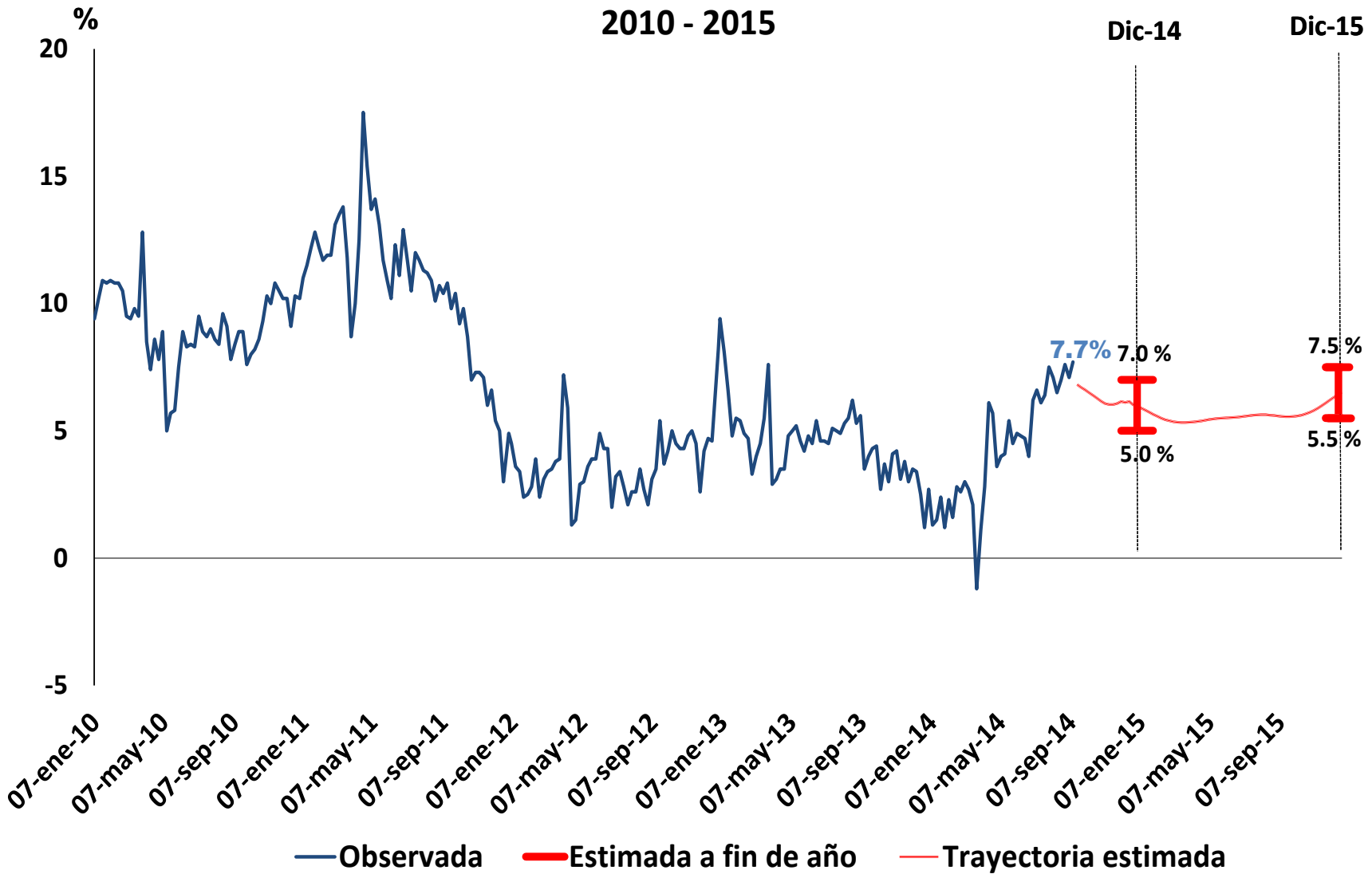
# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



Nota: Con información observada al 11 de septiembre.



# EMISIÓN MONETARIA VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



Nota: Con información observada al 11 de septiembre.

## MEDIOS DE PAGO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



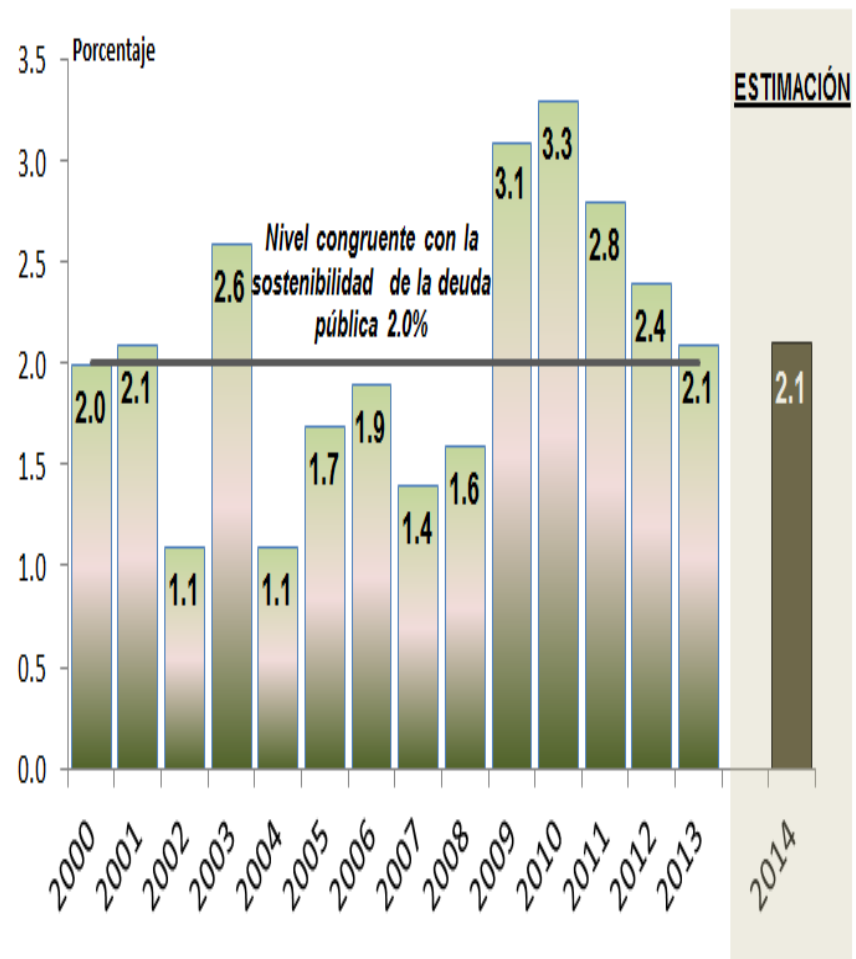
Nota: Con información observada al 11 de septiembre.



# GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL

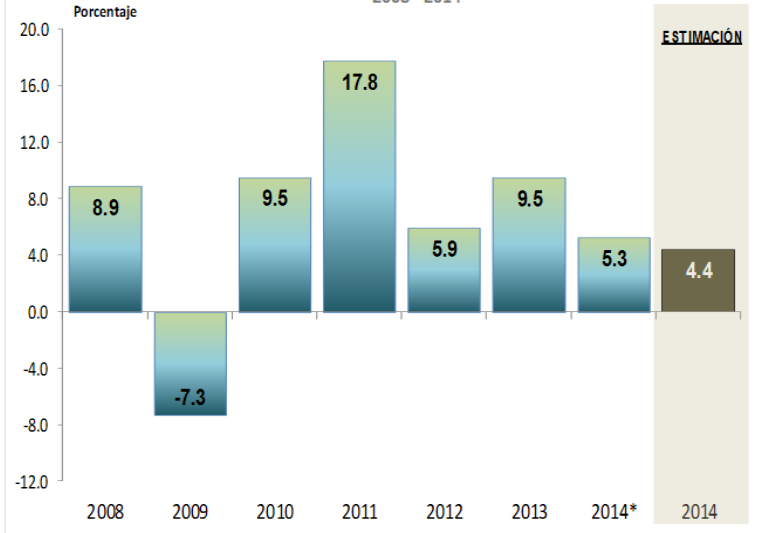
-Como porcentaje del PIB-

2000 - 2014



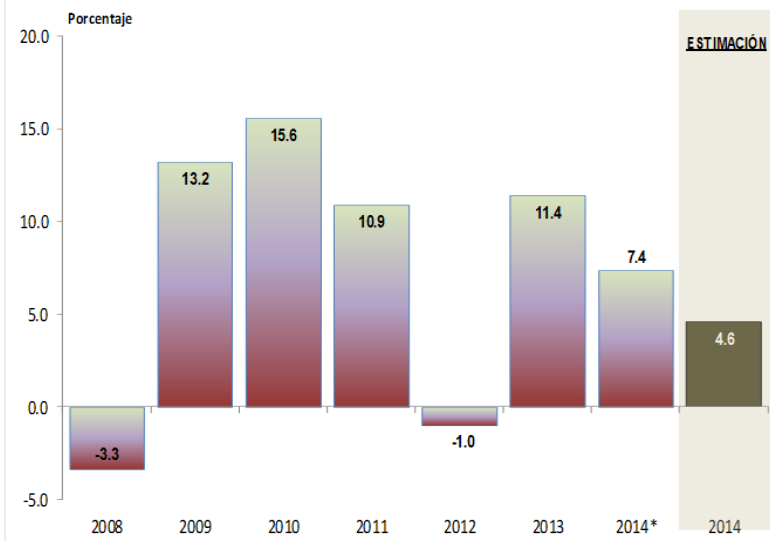
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

## INGRESOS TRIBUTARIOS A AGOSTO DE CADA AÑO -Variación interanual en porcentajes- 2008 - 2014



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas  
\* Cifras preliminares

## GASTOS TOTALES A AGOSTO DE CADA AÑO -Variación interanual en porcentajes- 2008 - 2014



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas  
\* Cifras preliminares



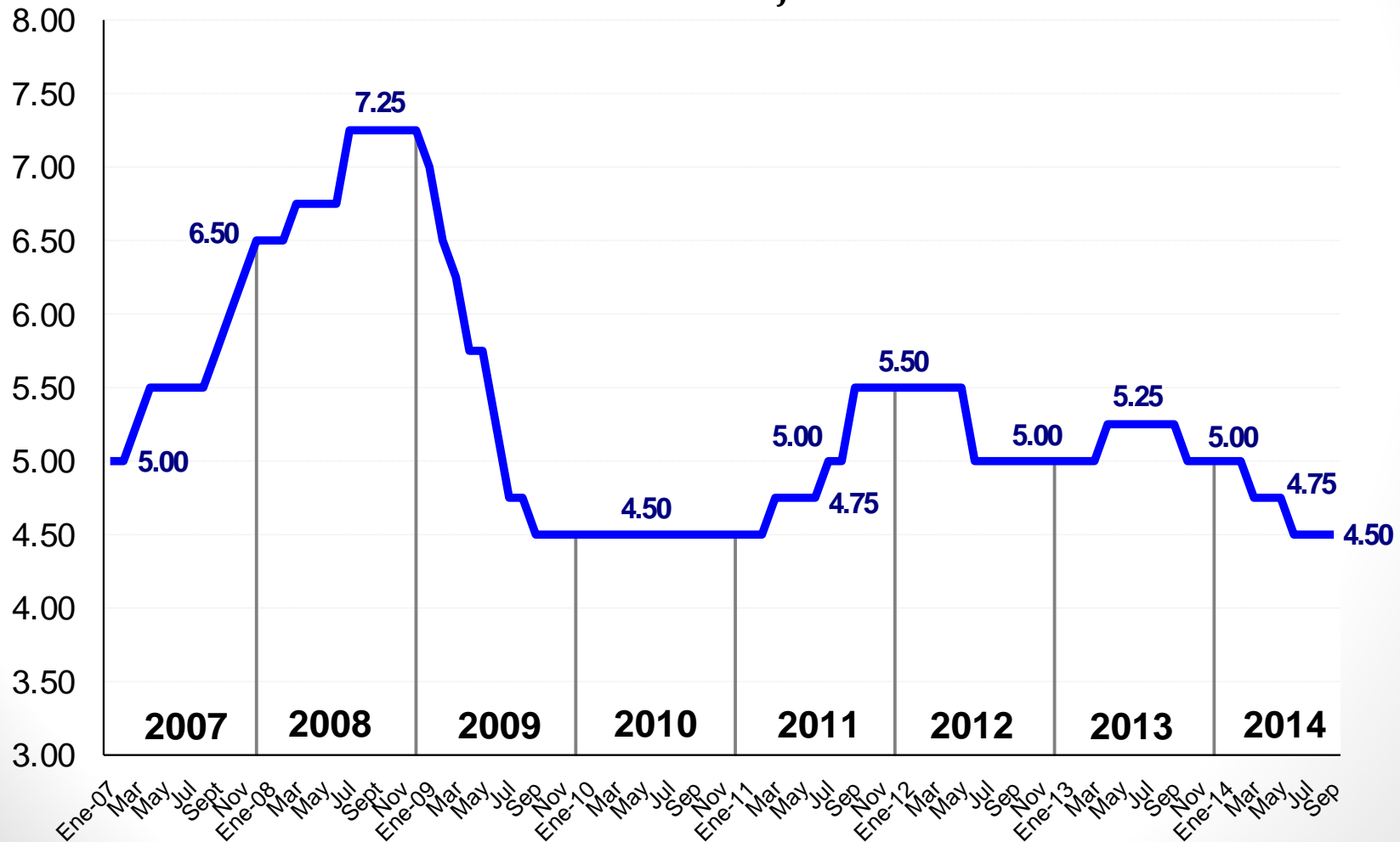


# III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

## TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA

Enero 2007 - Septiembre 2014

Porcentaje



# En su decisión tomó en consideración:



## En el entorno externo:

- Las proyecciones de crecimiento económico mundial siguen mostrando que el proceso de recuperación continúa, especialmente en las economías avanzadas, aunque moderadamente.
- Los precios internacionales de las materias primas que afectan la inflación en el país (petróleo, maíz amarillo y trigo), continúan reflejando una tendencia a la baja.

## En el entorno interno:

- El desempeño de la actividad económica en 2014 continúa siendo consistente con la estimación anual de crecimiento del PIB (3.3% - 3.9%), lo que se refleja en el dinamismo de algunos indicadores de corto plazo como el IMAE, el volumen de comercio exterior y las remesas familiares.
- El ritmo inflacionario total a agosto, se ubicó en 3.70%, valor que se encuentra dentro de la meta de inflación de mediano plazo (4.0% +/- 1 punto porcentual). Los pronósticos y las expectativas de inflación para finales de 2014 y de 2015, también se encuentran en meta.



**MUCHAS GRACIAS**

**REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO**

**Guatemala, 26 de septiembre de 2014.**