



**BANCO DE  
GUATEMALA**



# **ENTORNO ECONÓMICO-FINANCIERO: SITUACIÓN ACTUAL Y EXPECTATIVAS PARA 2015**

---

**Julio Roberto Suárez Guerra**  
**Presidente**

**Guatemala, 21 de enero de 2015**

**1**

**PANORAMA ECONÓMICO  
INTERNACIONAL**

**2**

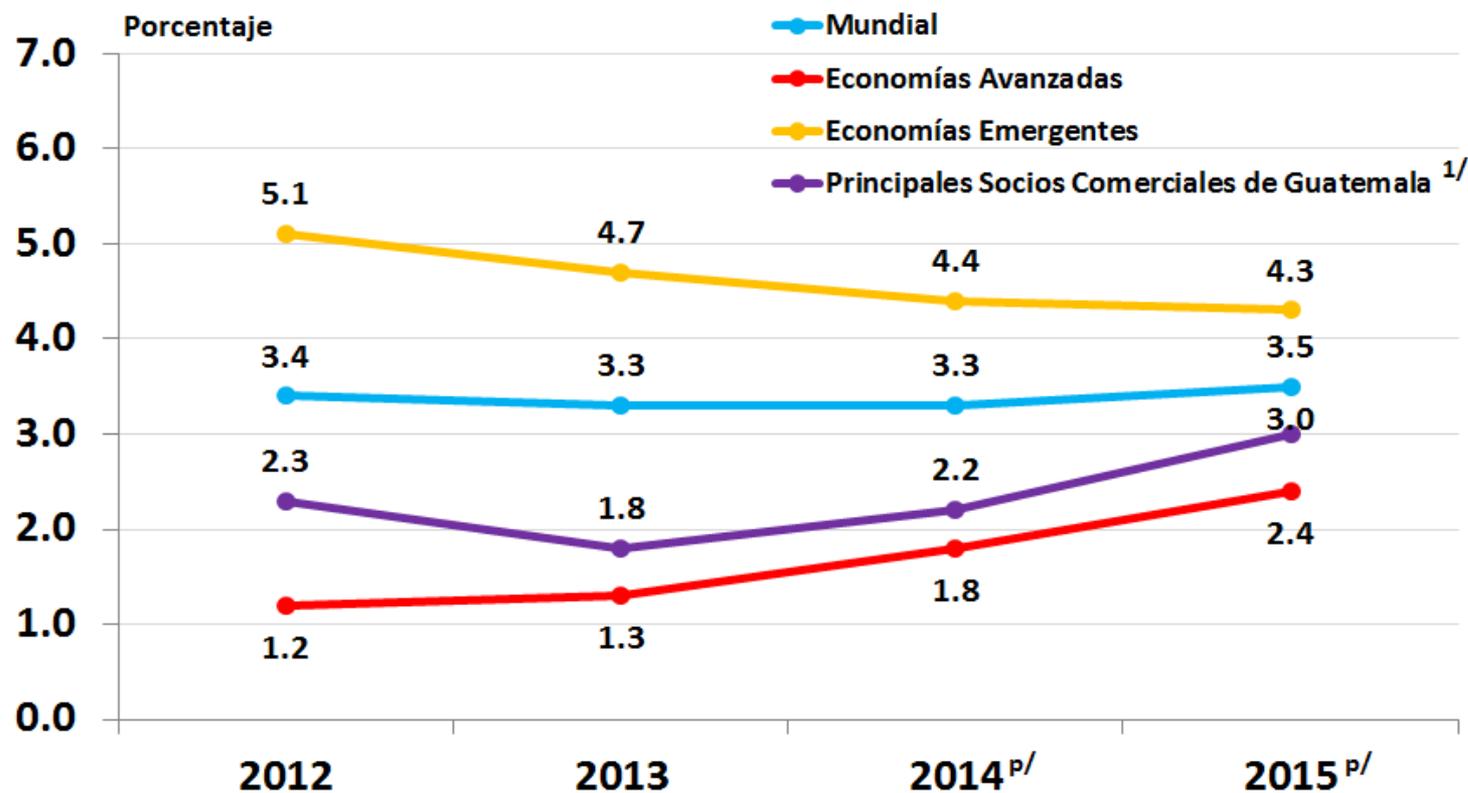
**PANORAMA ECONÓMICO  
INTERNO**

**3**

**VARIABLES MACROECONÓMICAS  
Y CICLOS ELECTORALES**

La actividad económica mundial continuará recuperándose en 2015, aunque de una forma moderada, impulsada por la baja del precio internacional del petróleo, pero con insuficiente inversión.

## CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL



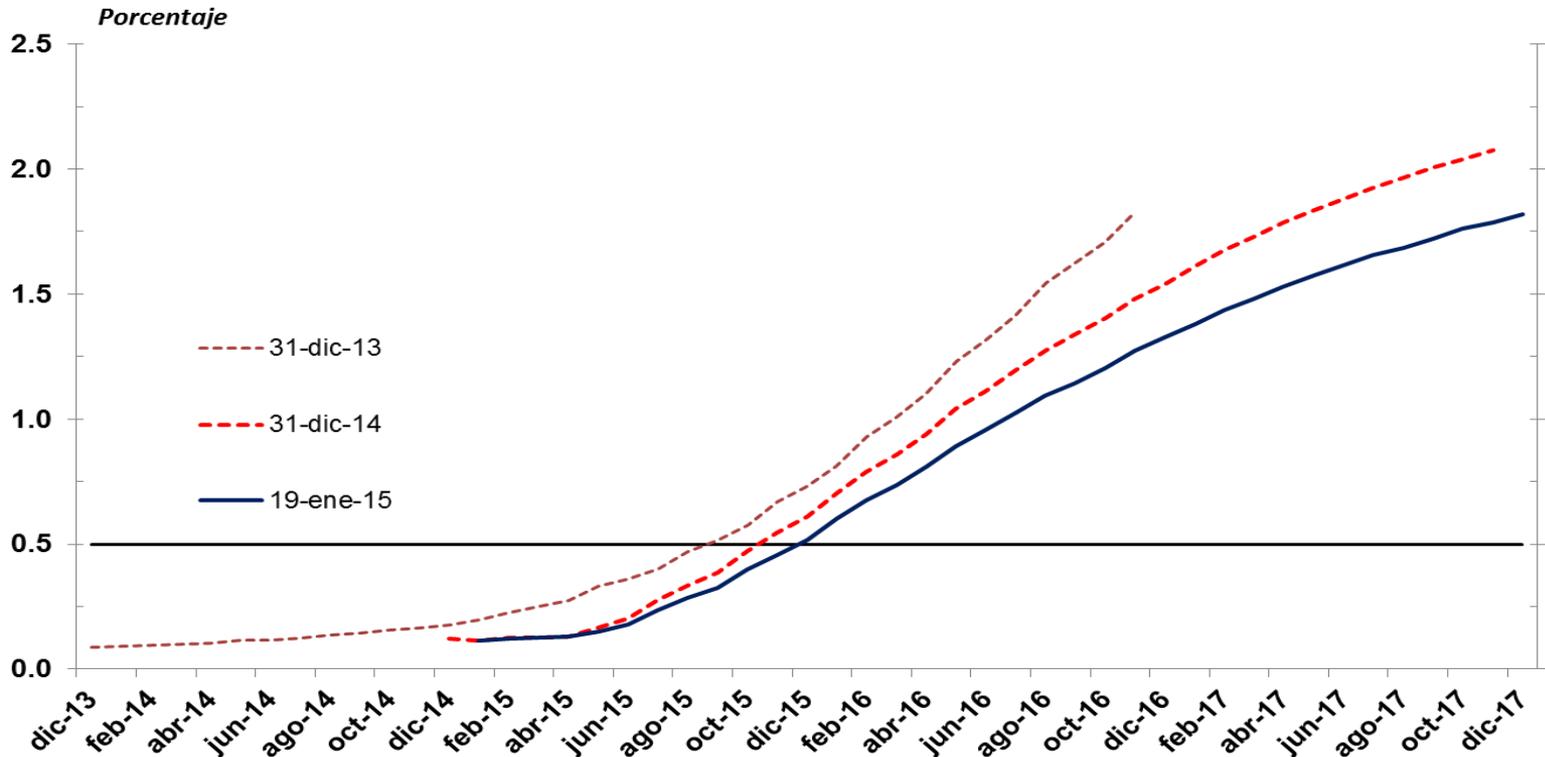
<sup>P/</sup> Proyectado.

<sup>1/</sup> Incluye: Estados Unidos de América, México, Zona del Euro, El Salvador y Honduras que, en conjunto, representan alrededor de 65% del total de comercio exterior de Guatemala.

Fuente: Fondo Monetario Internacional, WEO Enero 2015.

# Se anticipa que en la segunda parte de 2015 inicie la normalización de la política monetaria en los Estados Unidos de América.

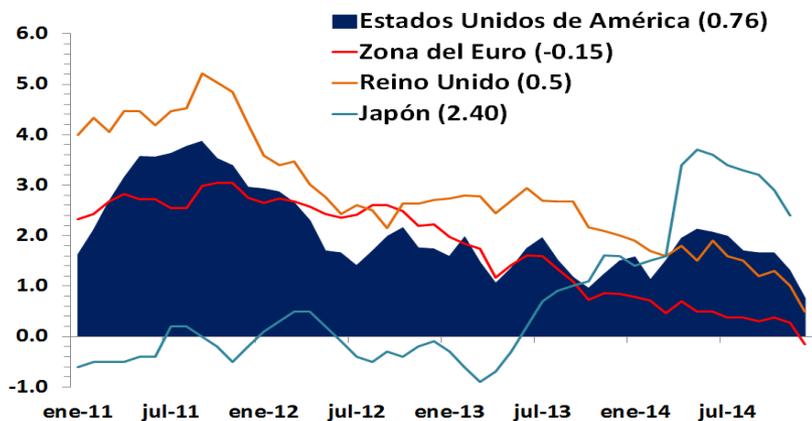
## Expectativas en torno a la tasa de política estadounidense -En porcentajes-



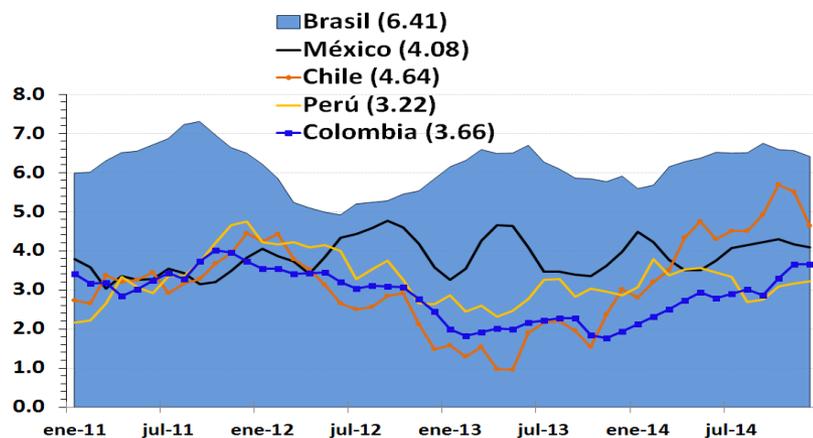
FUENTE: Bloomberg.

NOTA: Las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para los Estados Unidos de América; actualizado el 19 de enero de 2015.

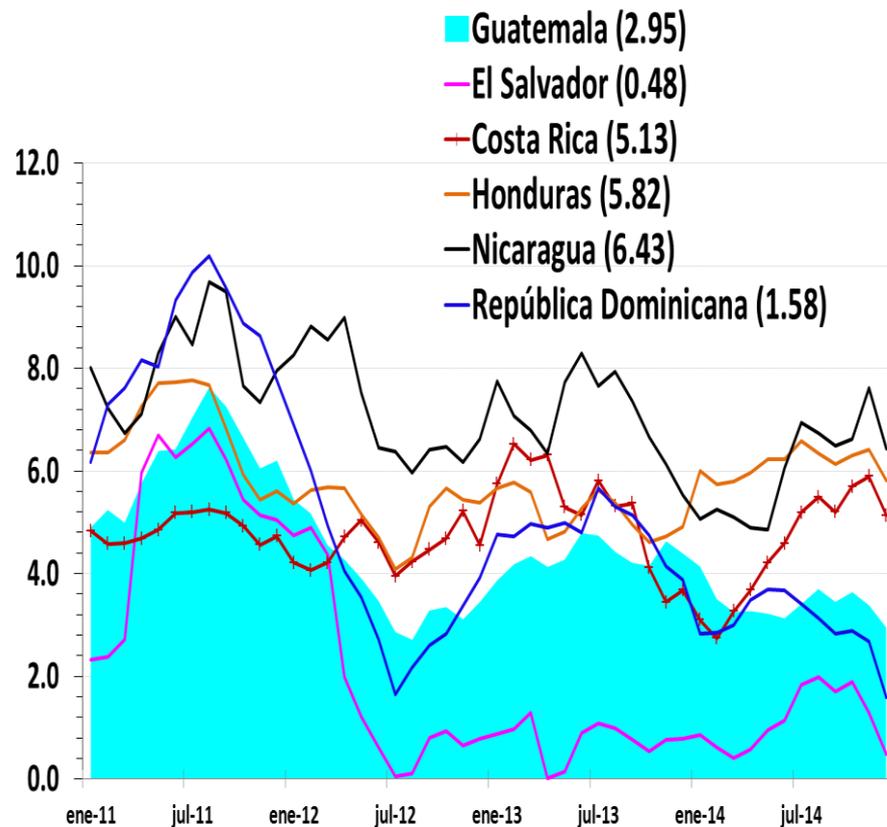
En 2014, la inflación se mantuvo en niveles bajos y estables, en las economías avanzadas excepto en Japón (2.40%), mientras que en el resto de regiones se observaron algunas presiones inflacionarias en la primera parte del año, que luego se moderaron.



\* Datos a diciembre de 2014. Japón a noviembre.



\* Datos a diciembre de 2014.

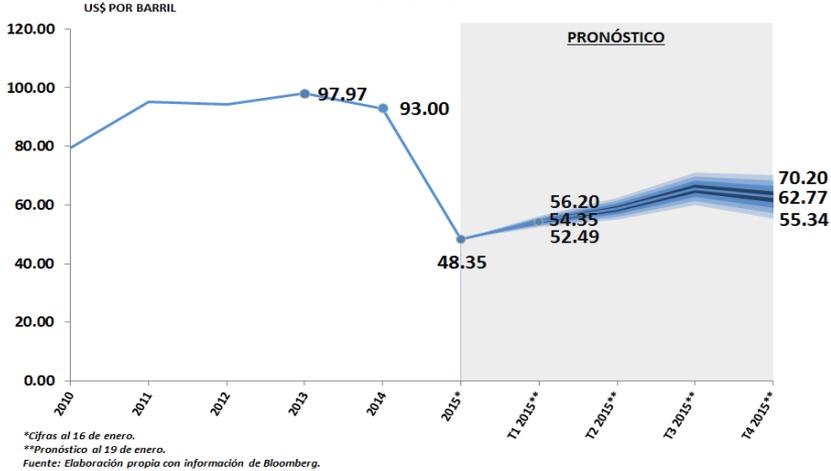


\* Datos a diciembre de 2014.

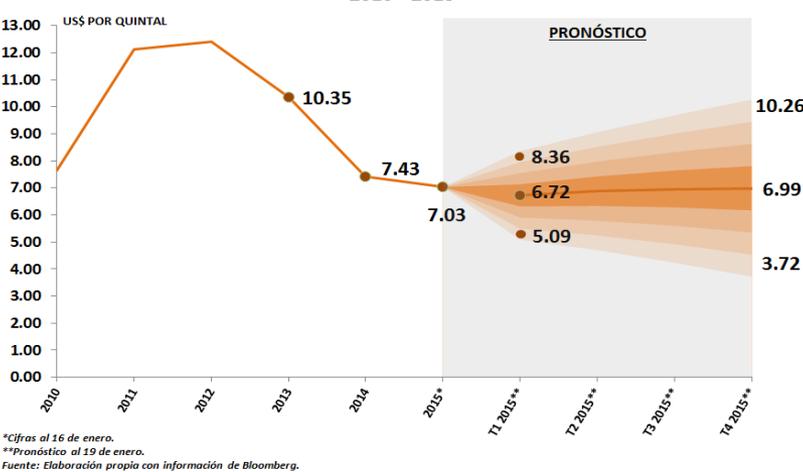


# Los precios internacionales de las materias primas muestran tendencia a la baja

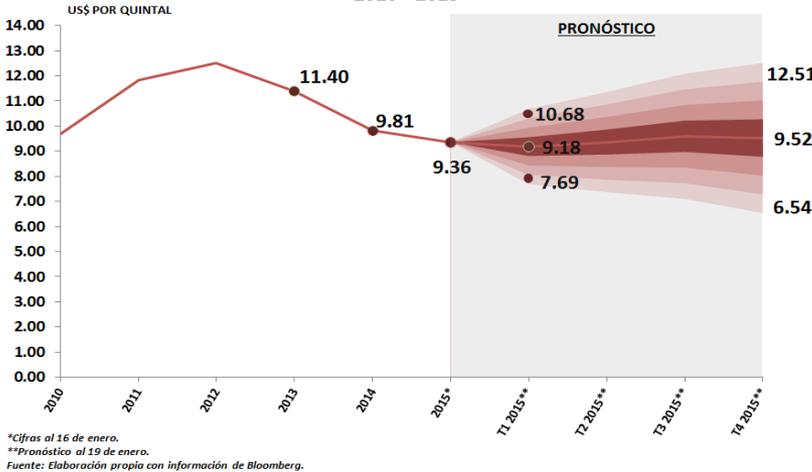
**PETRÓLEO**  
PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO  
2010 - 2015



**MAÍZ AMARILLO**  
PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO  
2010 - 2015



**TRIGO**  
PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO  
2010 - 2015



**1**

**PANORAMA ECONÓMICO  
INTERNACIONAL**

---

**2**

**PANORAMA ECONÓMICO  
INTERNO**

---

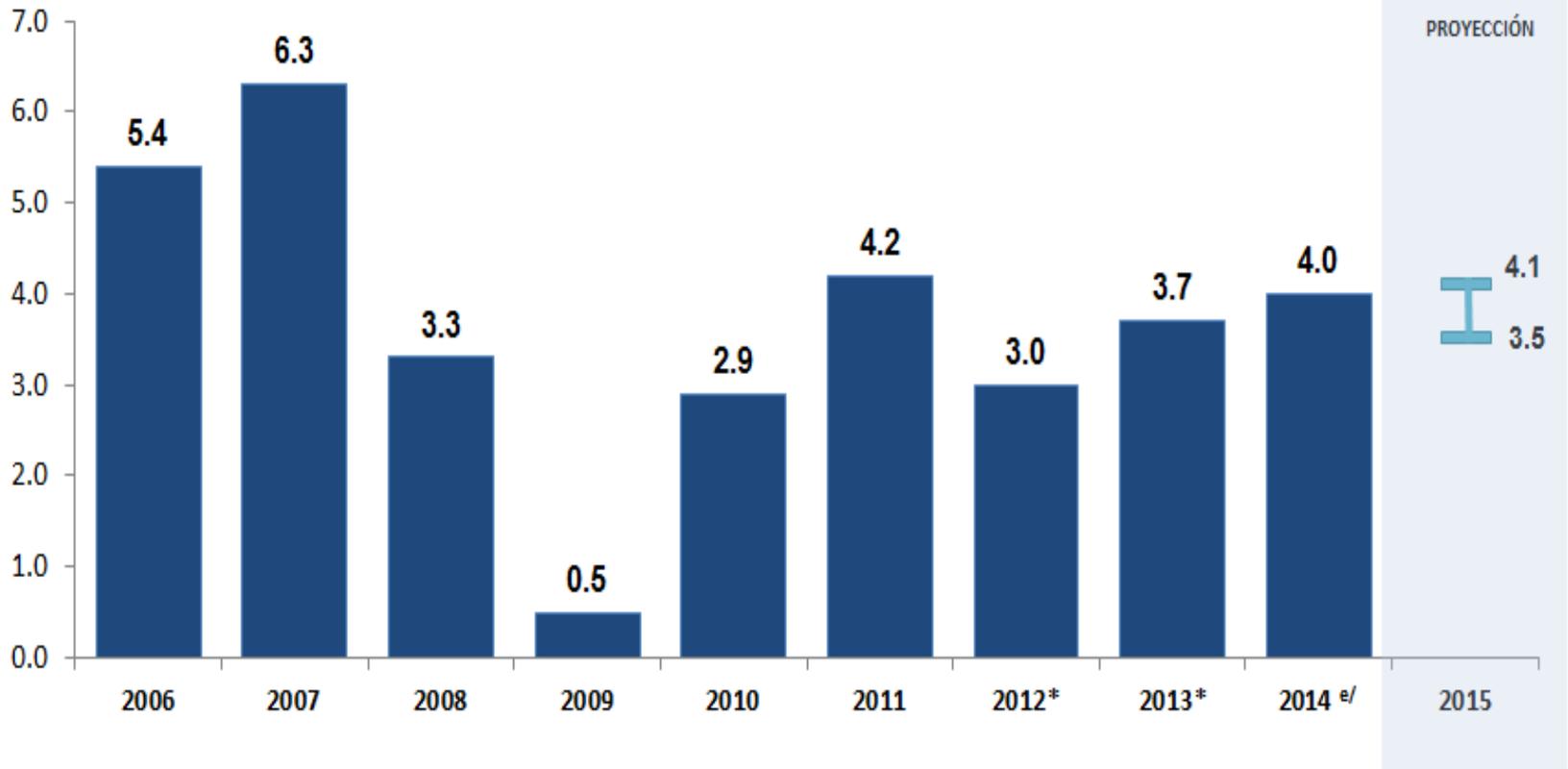
**3**

**VARIABLES MACROECONÓMICAS  
Y CICLOS ELECTORALES**

---

La economía creció 4.0% en 2014 y las expectativas de crecimiento del país para 2015 son similares.

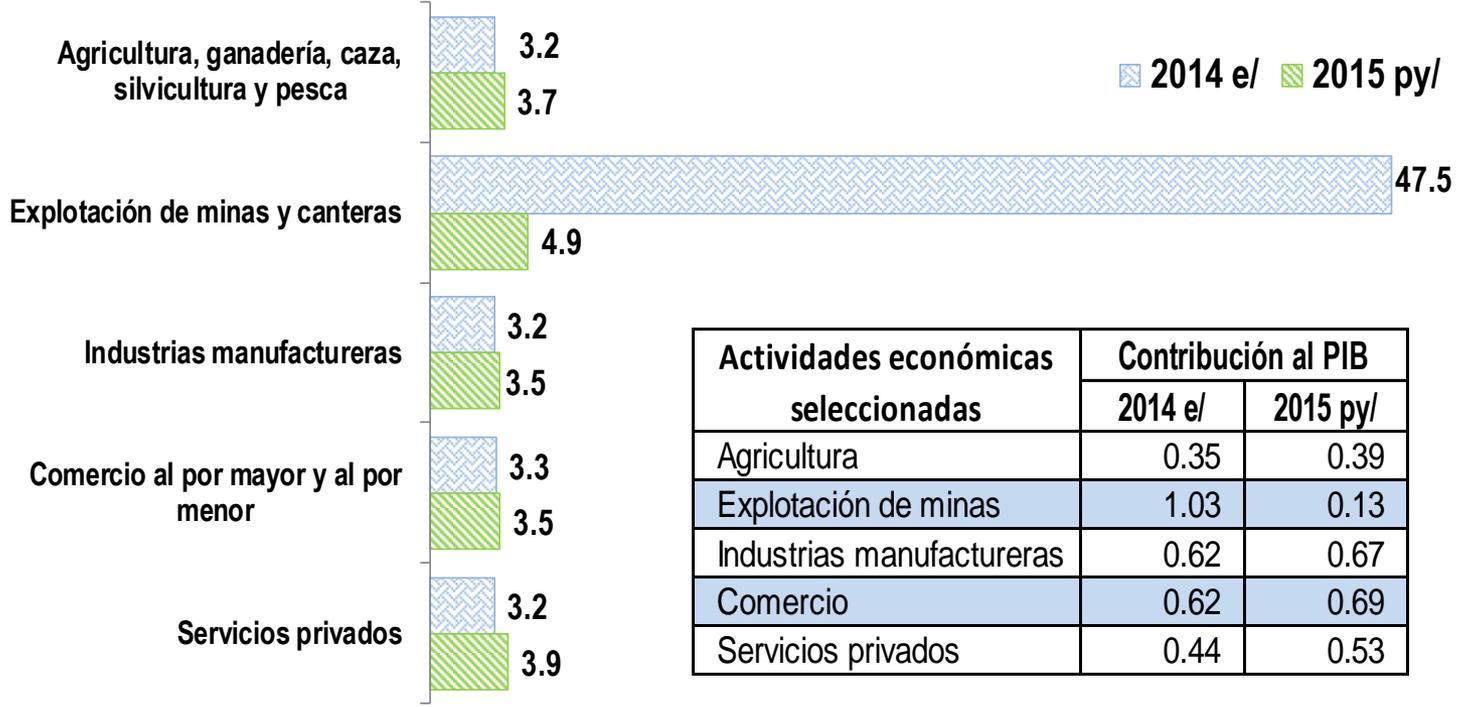
**PRODUCTO INTERNO BRUTO  
TÉRMINOS REALES  
Variación Interanual  
2006 - 2015**



\* Cifras preliminares  
e/ Cifras estimadas

**En 2014, la mayoría de actividades económicas registraron un crecimiento superior a 3.0% y para 2015 se espera una situación similar.**

**PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL**  
**Principales ramas de actividad**  
**Tasas de variación**  
**Años 2014-2015**

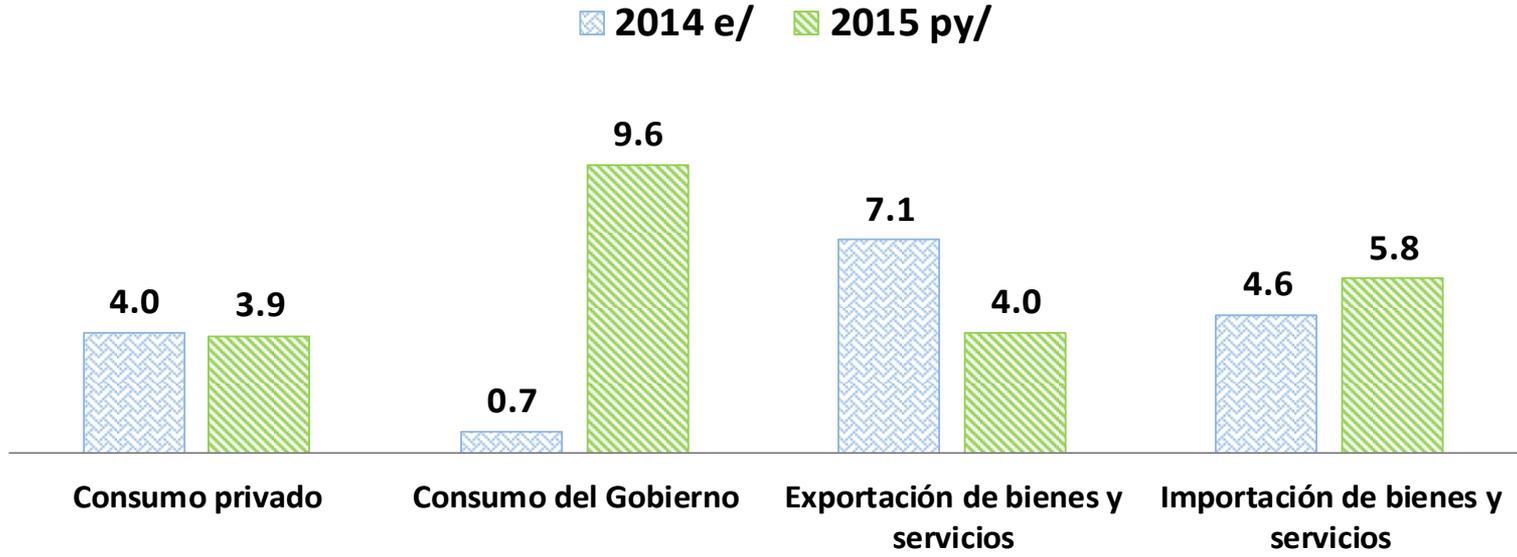


Actividades económicas seleccionadas	Contribución al PIB	
	2014 e/	2015 py/
Agricultura	0.35	0.39
Explotación de minas	1.03	0.13
Industrias manufactureras	0.62	0.67
Comercio	0.62	0.69
Servicios privados	0.44	0.53

e/ Cifras estimadas  
 py/ Cifras proyectadas

Por el lado de la demanda, destacó el dinamismo del consumo interno que registró en 2014 un crecimiento de 4.0% y se anticipa un crecimiento similar en 2015.

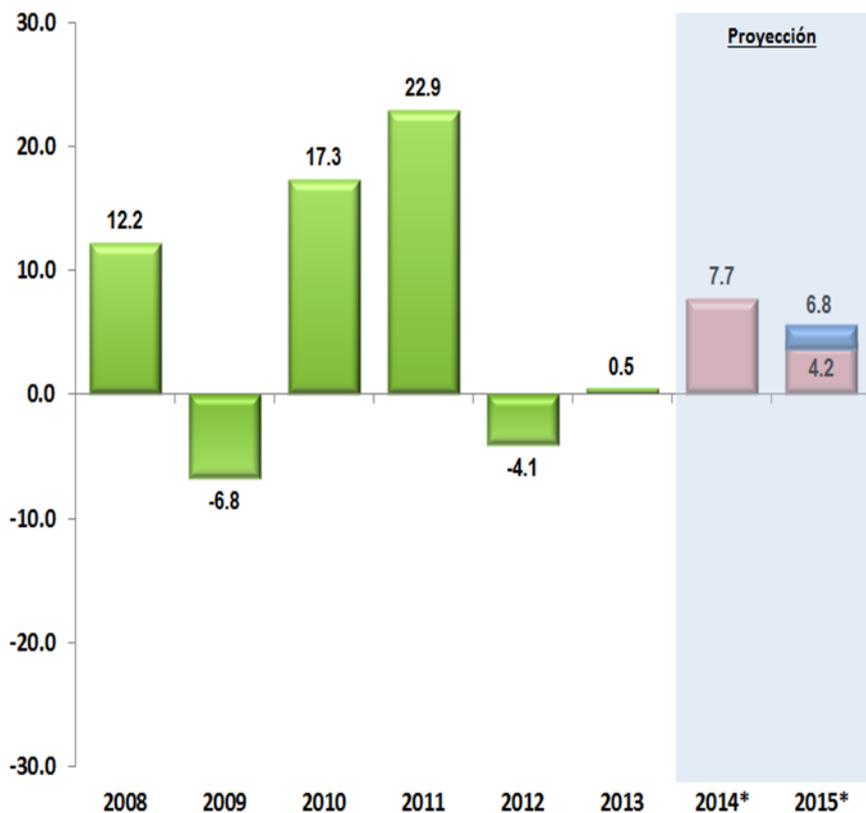
**PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL**  
**Principales renglones del gasto**  
**Tasas de variación**  
**Años 2014-2015**



e/ Cifras estimadas  
py/ Cifras proyectadas

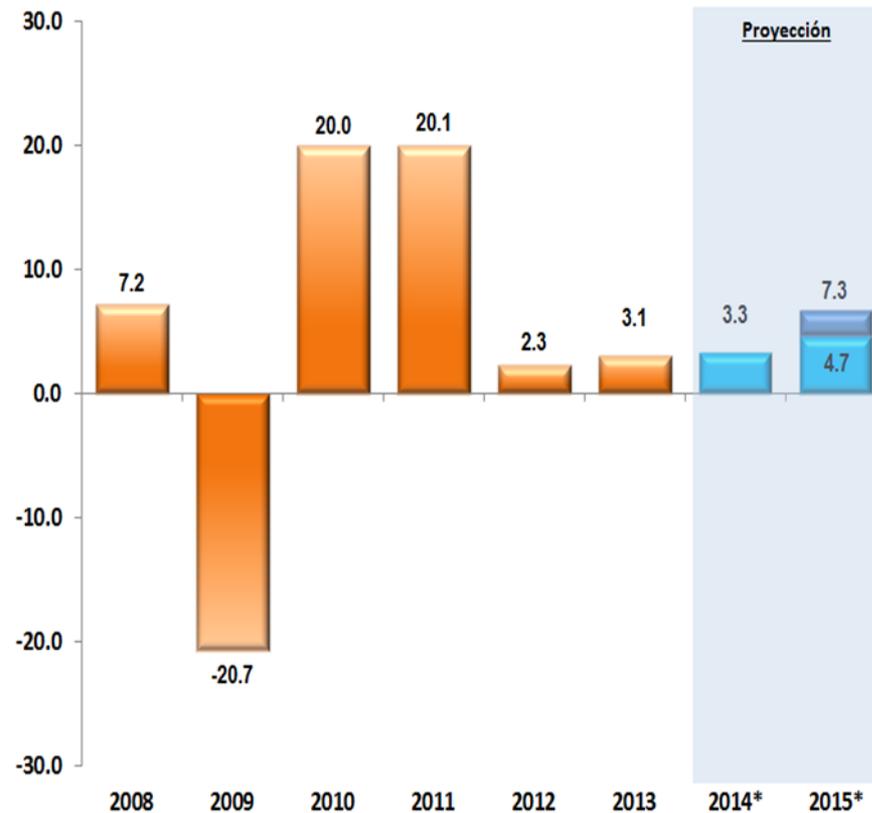
Desde la perspectiva de la Balanza de Pagos para 2015 se espera que las exportaciones continúen registrando crecimientos positivos, aunque menos dinámicos que los de 2014, y mayor dinamismo en las importaciones.

**Exportaciones FOB  
(variación interanual)**



\* Proyección al cierre.  
Fuente: Banco de Guatemala.

**Importaciones CIF  
(variación interanual)**

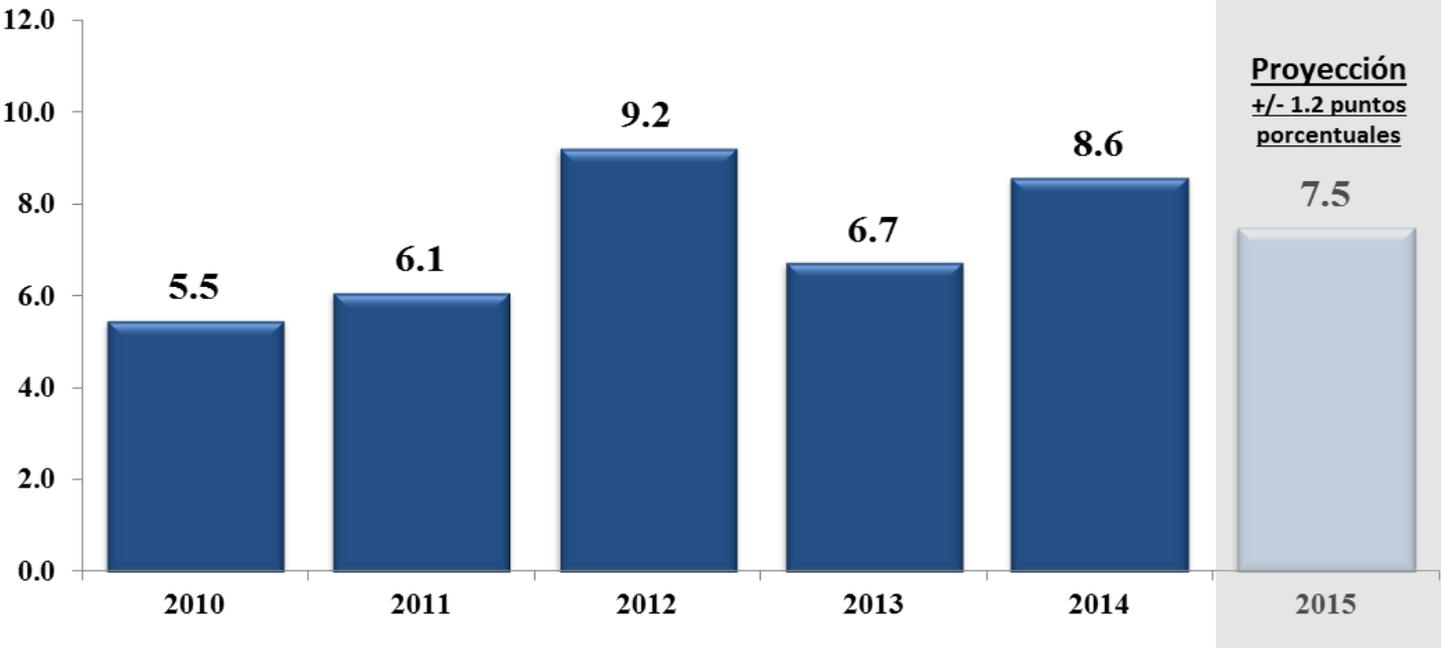


\* Proyección al cierre.  
Fuente: Banco de Guatemala.

Las remesas familiares continuarían creciendo en función de la recuperación económica estadounidense.

## INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación interanual en porcentajes  
2010-2015



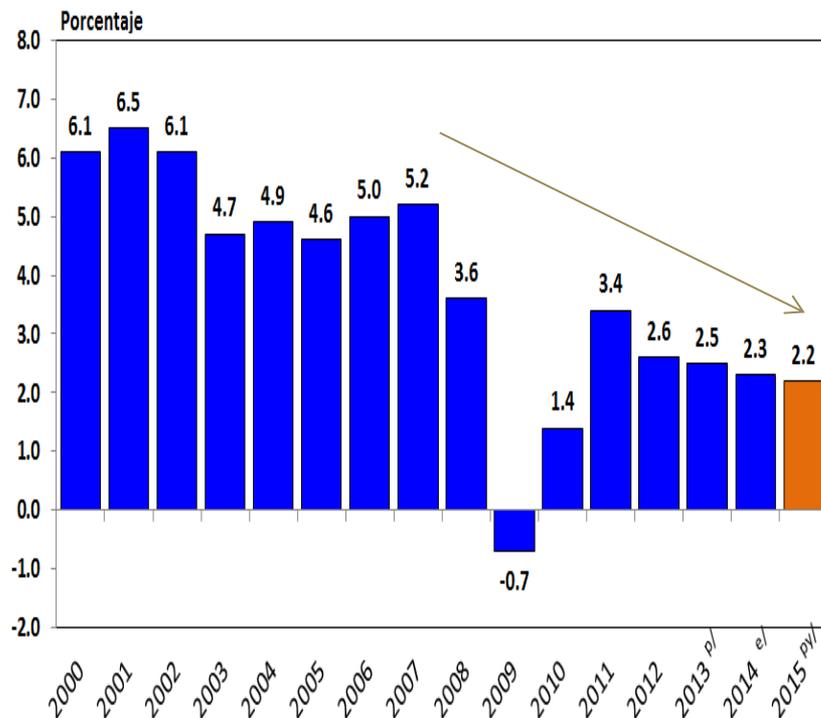
<sup>e/</sup>Cifras estimadas  
Fuente: Banco de Guatemala

La evolución del comercio exterior y los ingresos de remesas familiares, han propiciado una mejora sostenida en el déficit en cuenta corriente. Por su parte, la inversión extranjera también ha registrado un comportamiento positivo.

## DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB

2000 - 2015

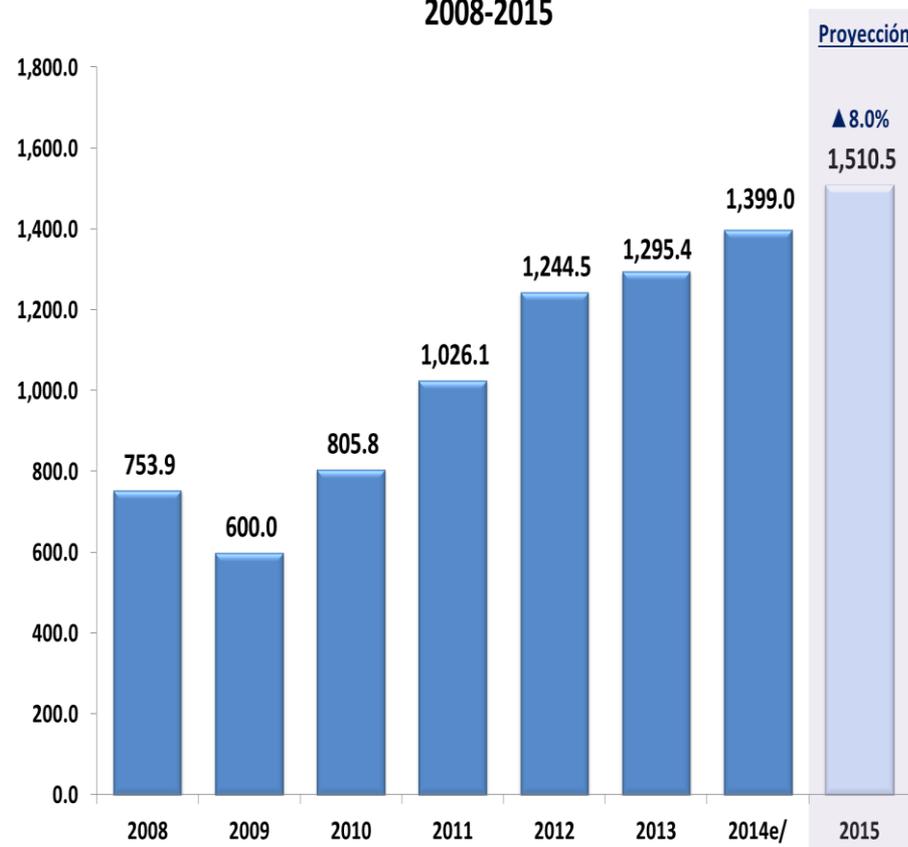


<sup>pl</sup> Preliminar  
<sup>el</sup> Preliminar  
<sup>pv</sup> Proyectado

## FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Millones de US Dólares

2008-2015



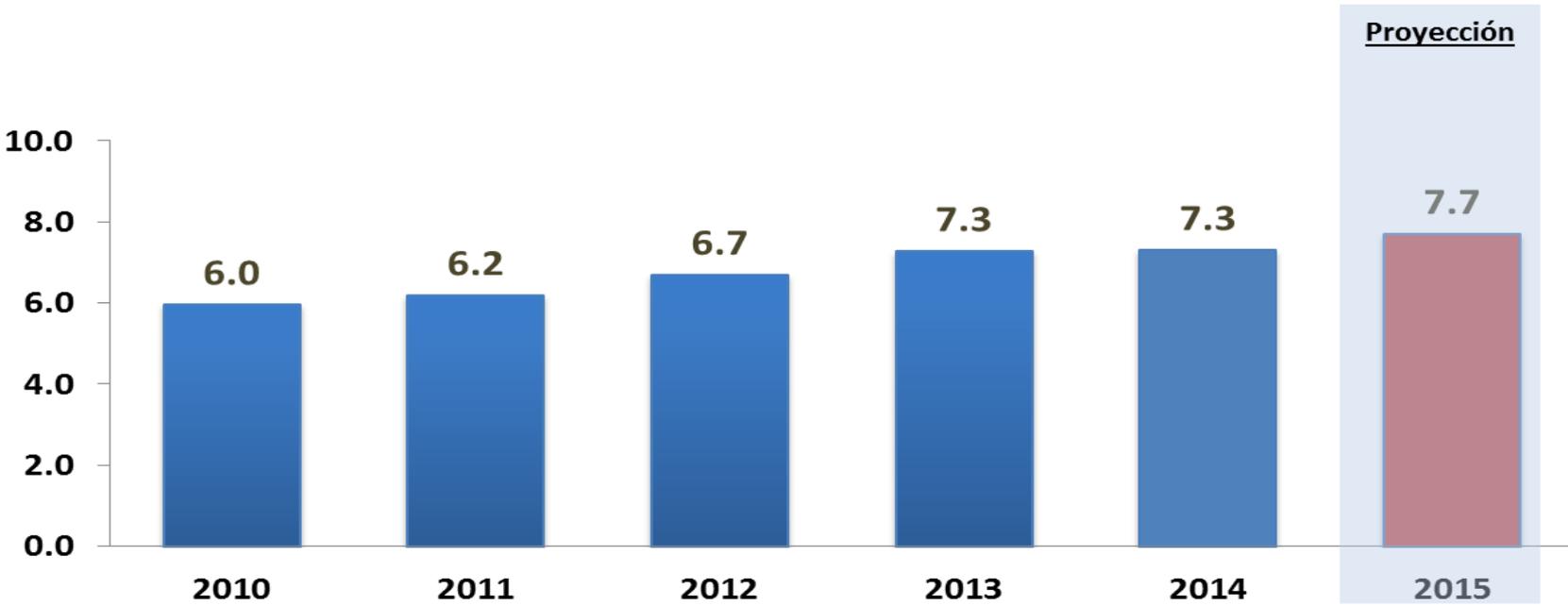
<sup>e/</sup> Cifras estimadas

Fuente: Banco de Guatemala



Las reservas monetarias internacionales continuaron reflejando una sólida posición externa del país y se espera que en 2015 continúe ese comportamiento.

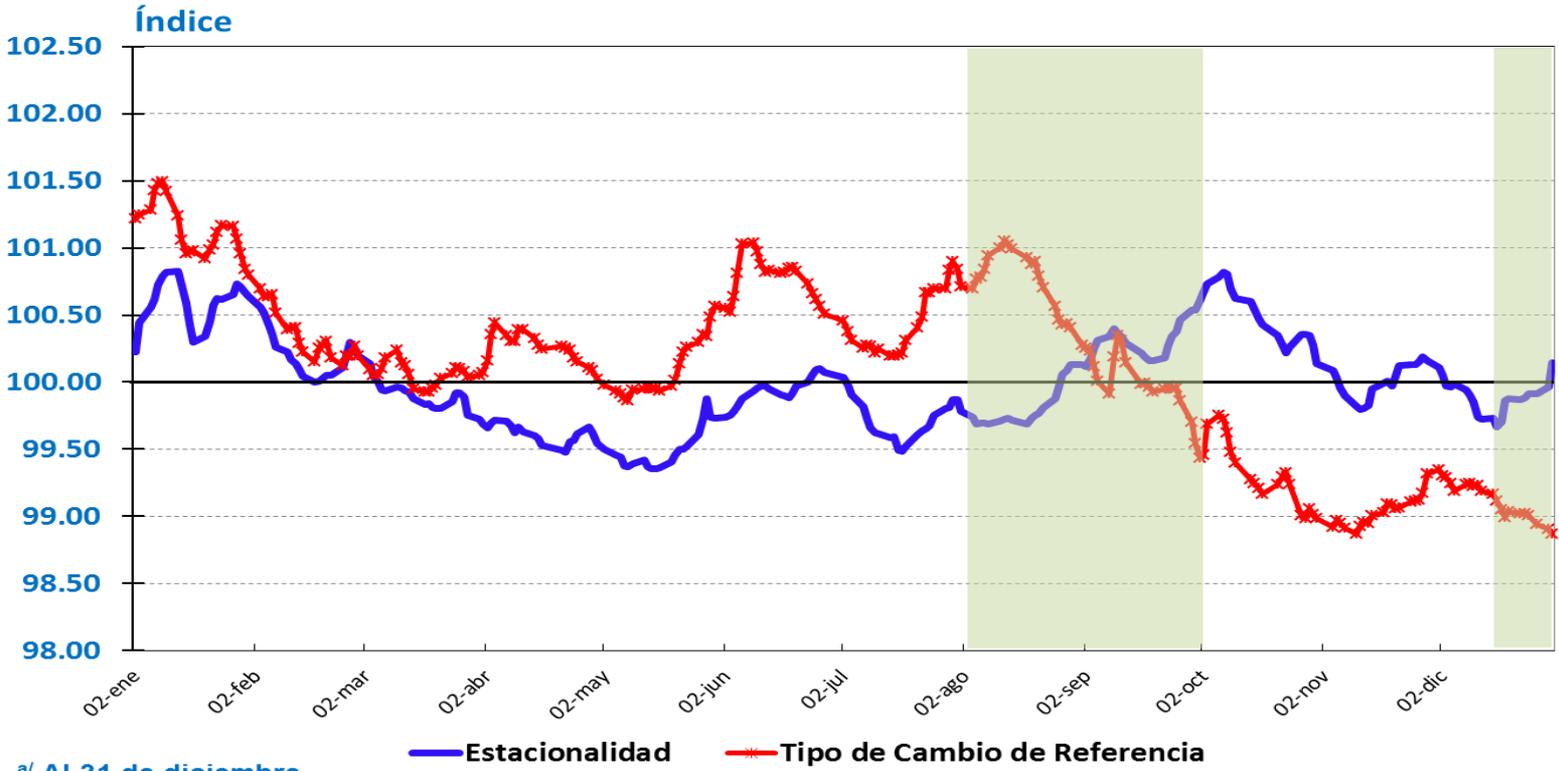
### RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES Miles de Millones de US Dólares 2010 - 2015



Fuente: Banco de Guatemala

En 2014 el tipo de cambio nominal, mantuvo un comportamiento congruente con sus factores estacionales, excepto entre agosto y octubre.

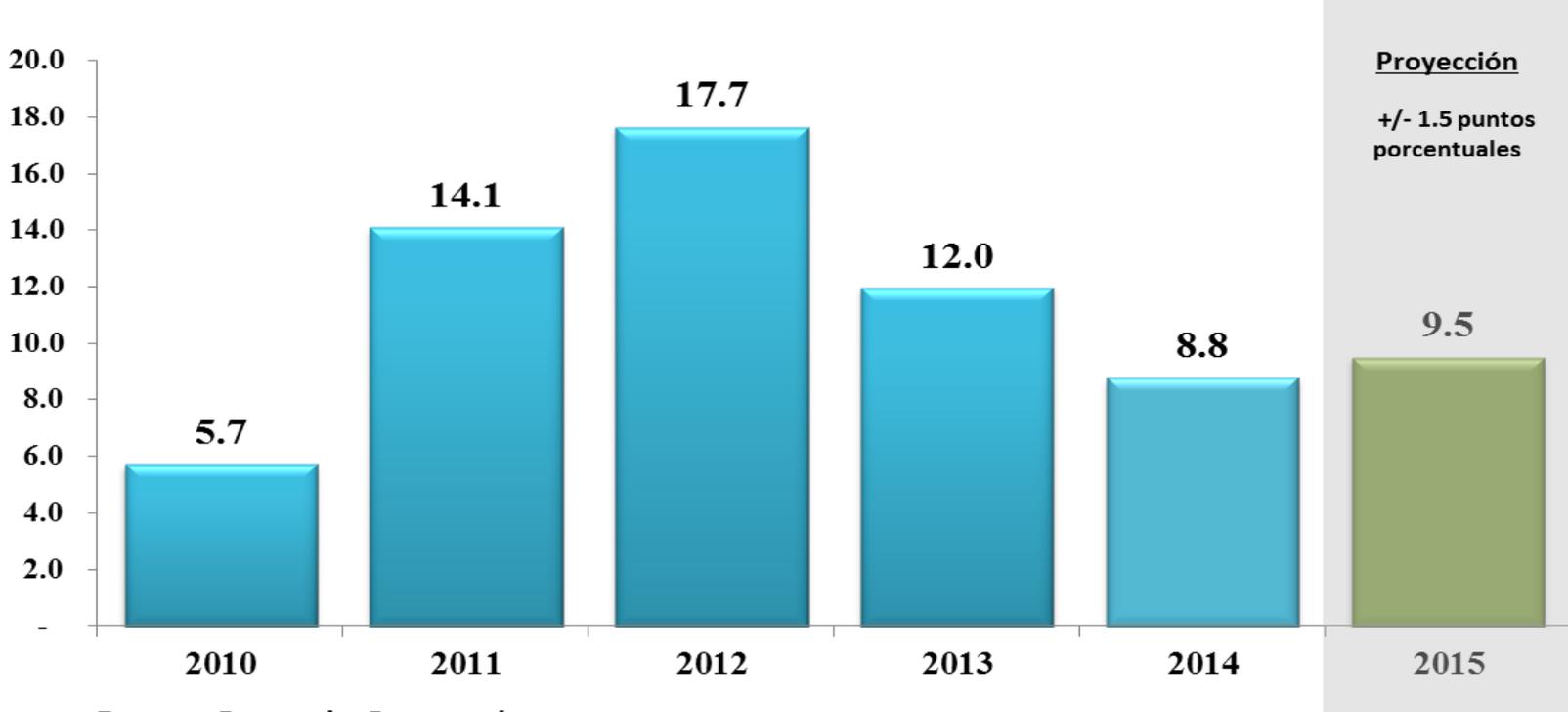
## TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2014<sup>a/</sup> Y ESTACIONALIDAD<sup>1/</sup>



<sup>a/</sup> Al 31 de diciembre.  
<sup>1/</sup> Base 2001 - 2013.

El crédito bancario se estima que crecerá en 2015.

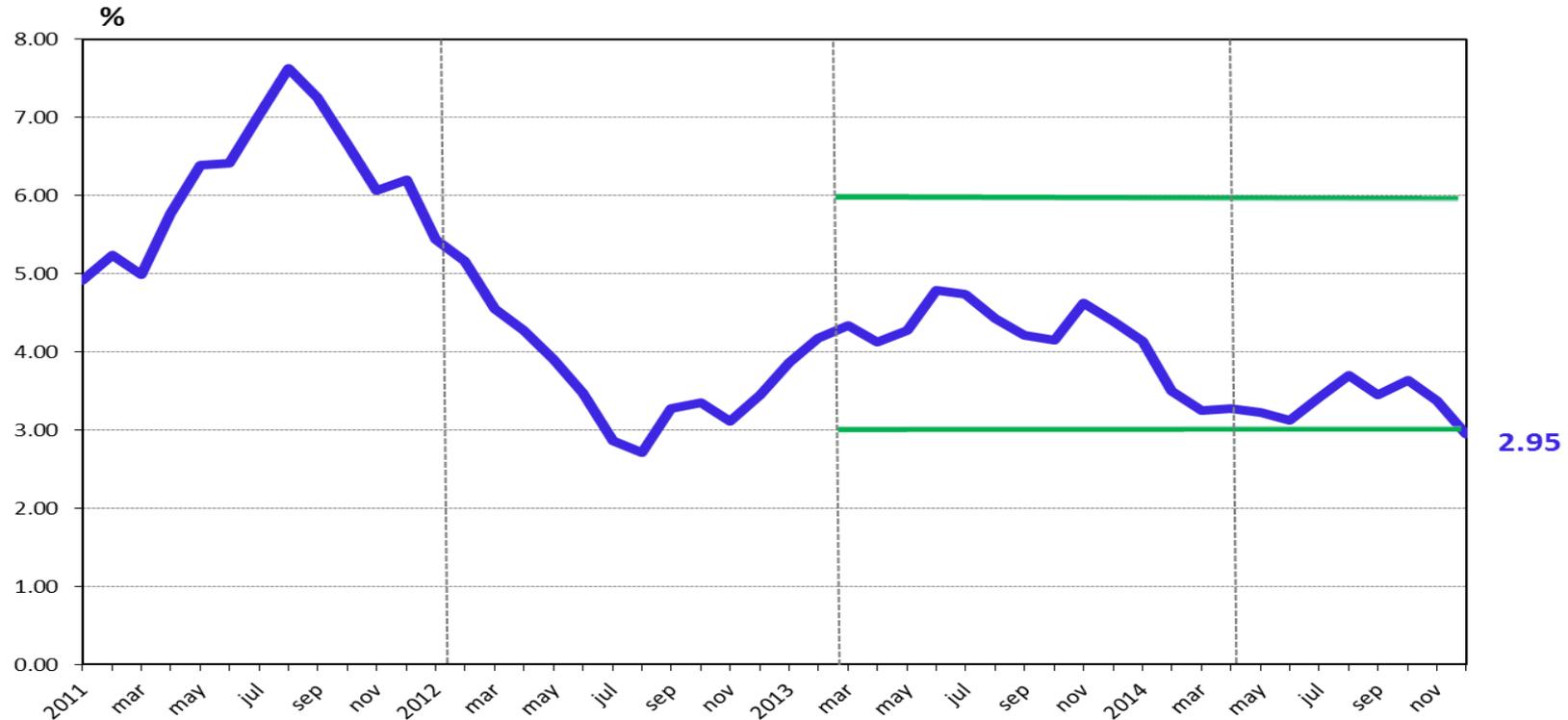
### CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO Variación interanual en porcentajes 2010-2015



Fuente: Banco de Guatemala

En cuando a la inflación, la mayor parte de 2014 se mantuvo dentro de la meta fijada por la autoridad monetaria (4% +/- 1 punto porcentual) y cerró el año por debajo del límite inferior de dicha meta.

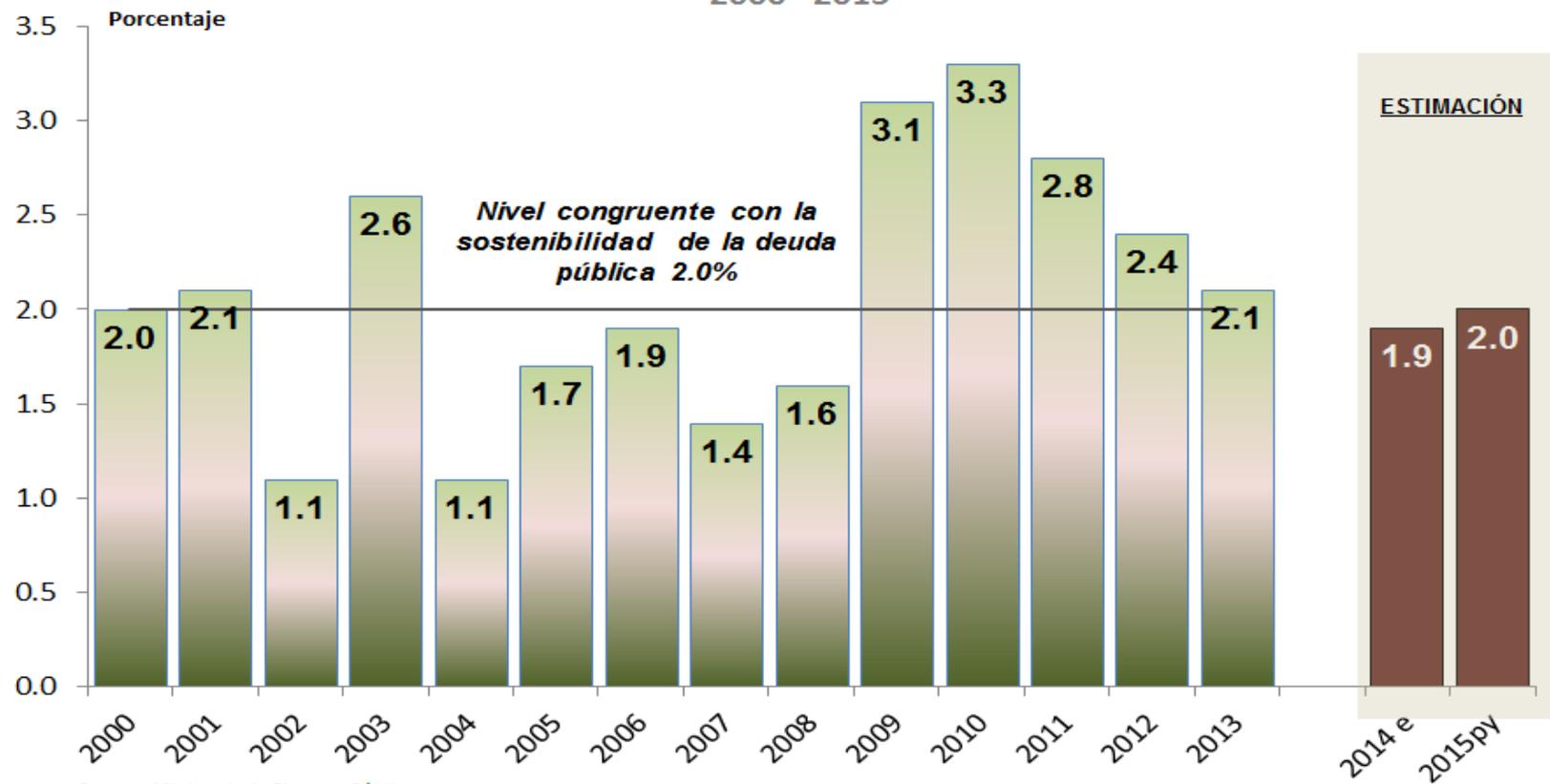
## RITMO INFLACIONARIO Período 2011 - 2014



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

# El manejo de las finanzas públicas ha permitido una disminución del déficit fiscal, luego del aumento durante la crisis global de 2008-2009.

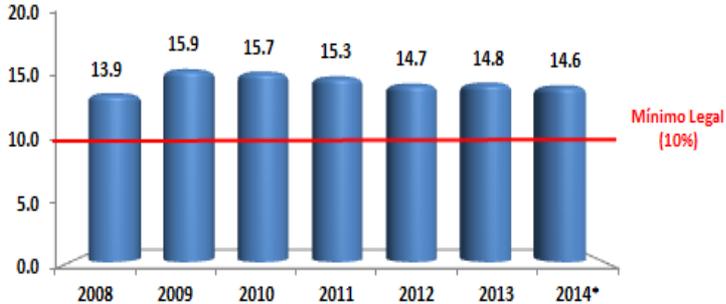
### GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL -Como porcentaje del PIB- 2000 - 2015



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.  
e/ Estimación de cierre.  
py/ Cifras según presupuesto para 2015 aprobado en Decreto 22-2014.

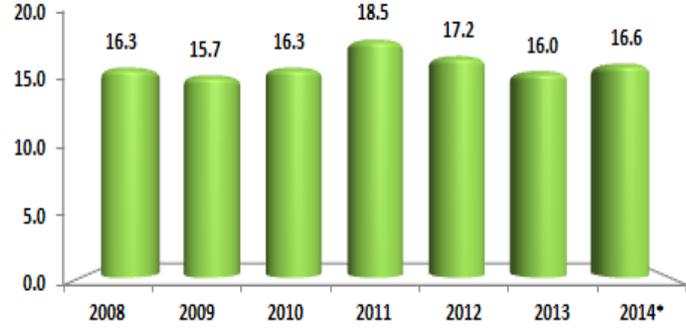
# El sistema bancario muestra indicadores favorables.

**Sistema Bancario: Indicador de Adecuación de Capital**  
Porcentajes



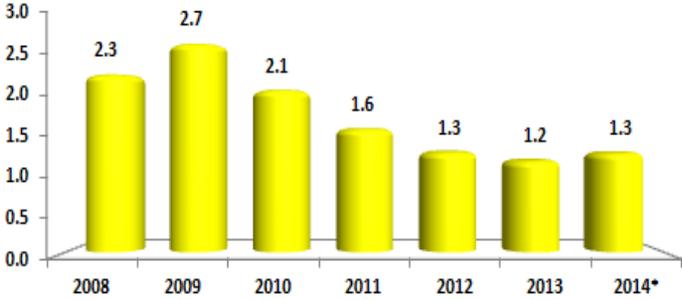
\* A diciembre de 2014.  
Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

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



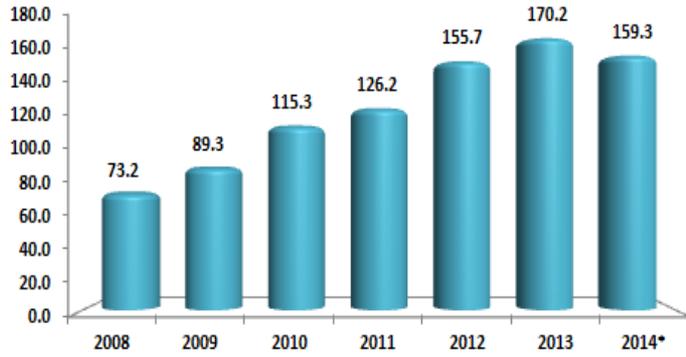
\* A diciembre de 2014.  
Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

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



\* A diciembre 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

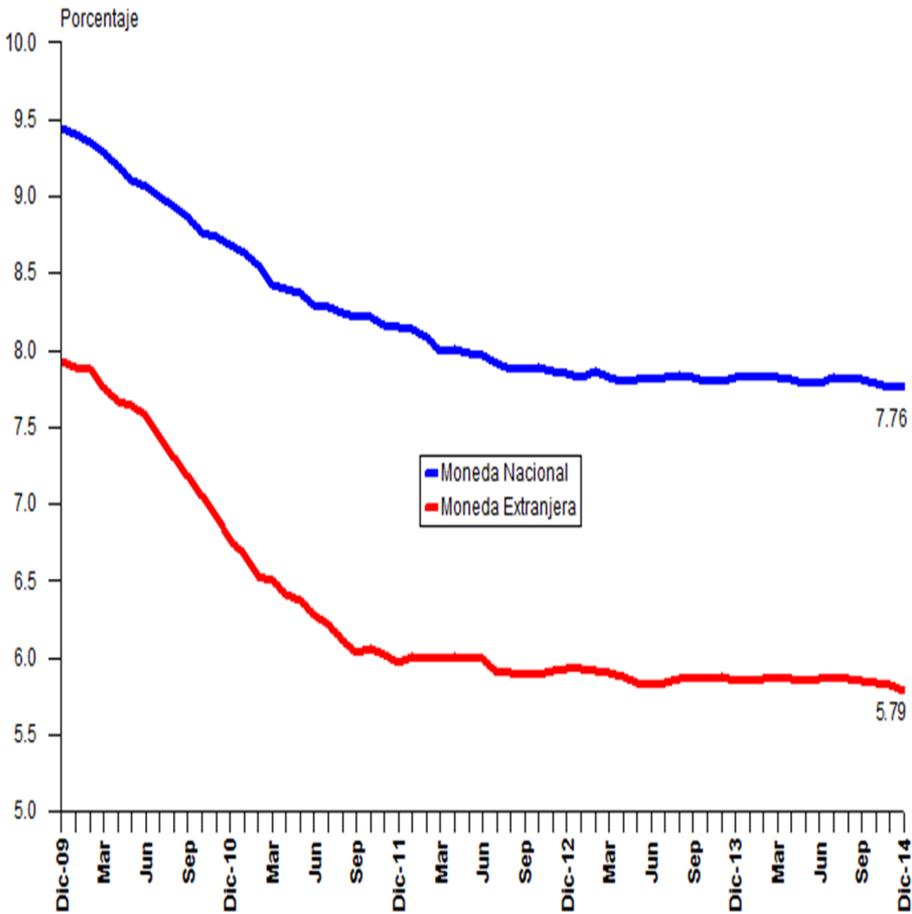


\* A diciembre de 2014.  
Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

# Las tasas de interés para la mayoría se créditos continúan disminuyendo.

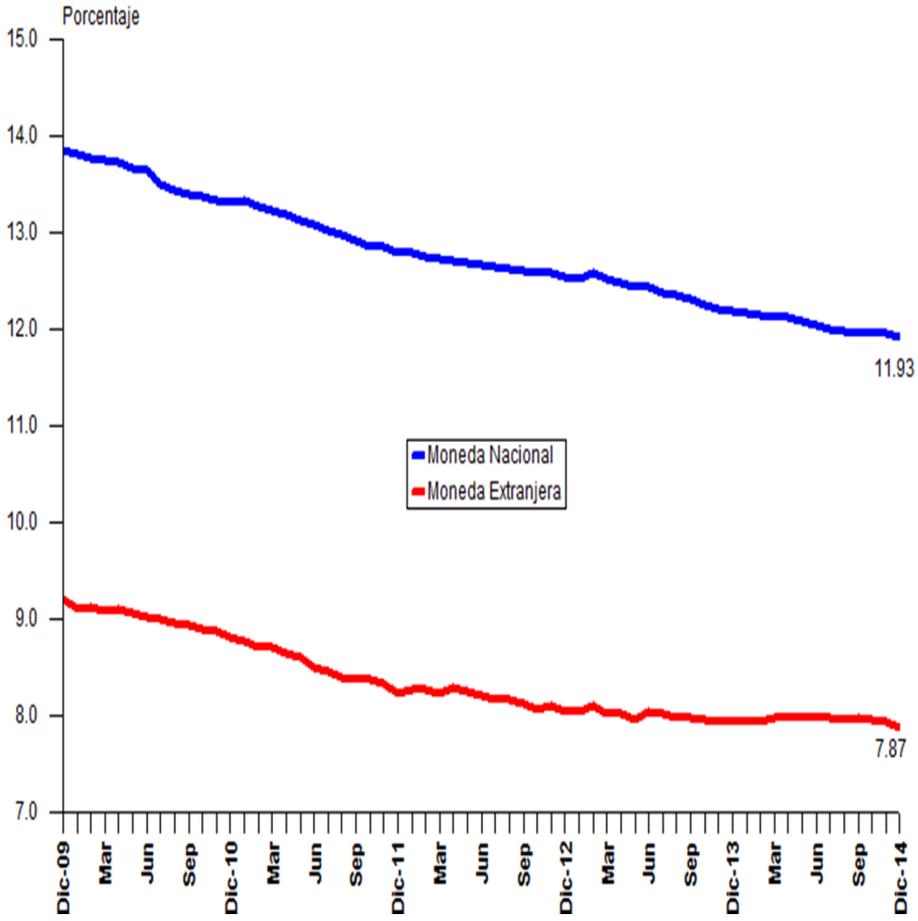
## SISTEMA BANCARIO

### TASA DE INTERÉS ACTIVA PROMEDIO PONDERADO CRÉDITOS EMPRESARIALES MAYORES



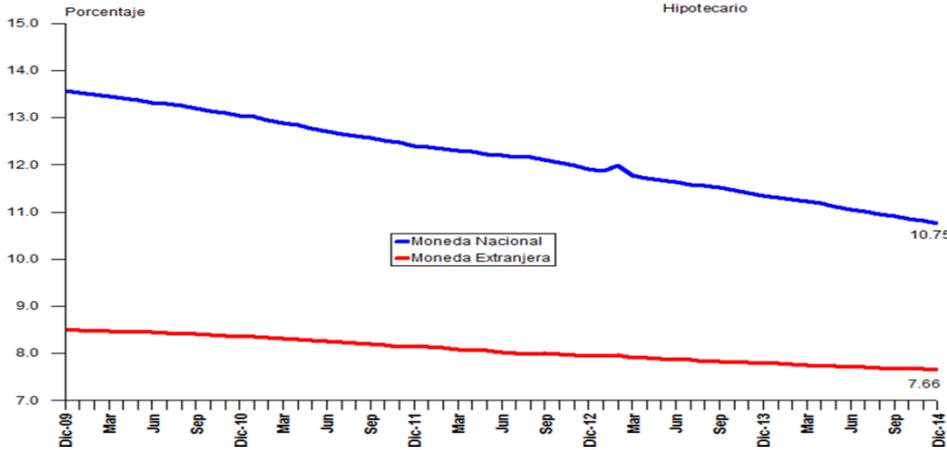
## SISTEMA BANCARIO

### TASA DE INTERÉS ACTIVA PROMEDIO PONDERADO CRÉDITOS EMPRESARIALES MENORES

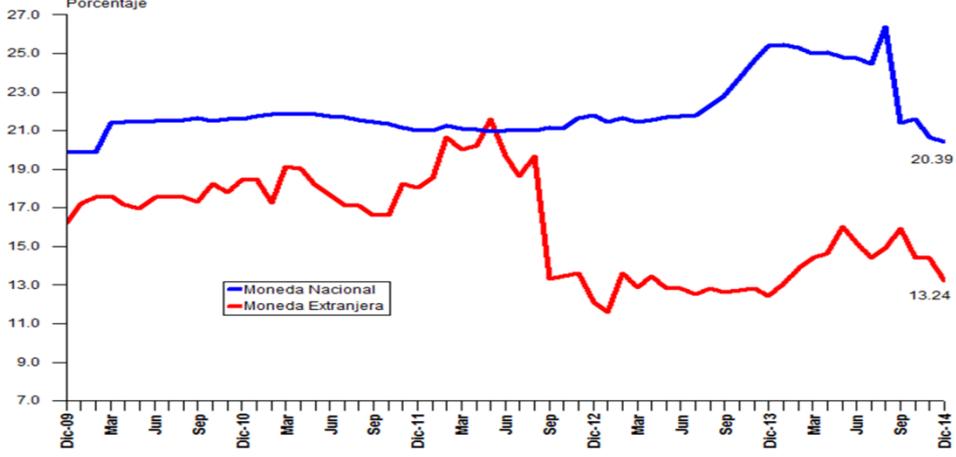


Otras, como las de consumo, se mantienen estables.

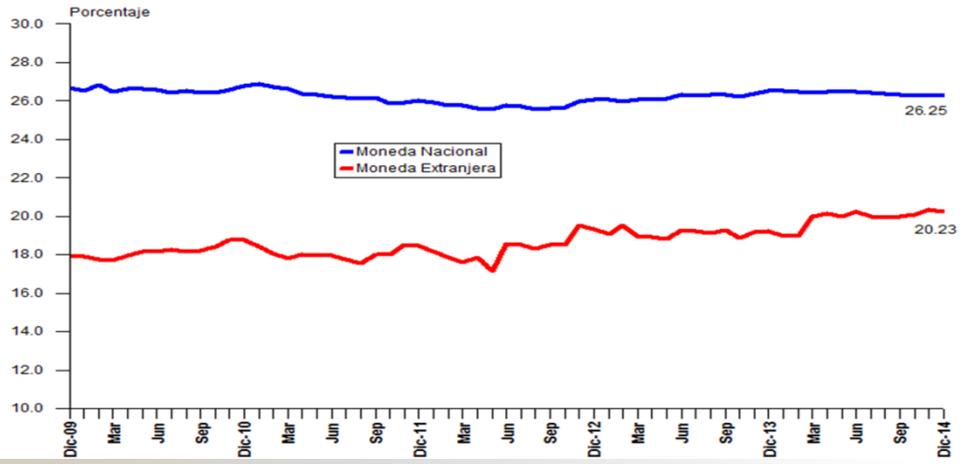
**SISTEMA BANCARIO**  
**TASA DE INTERÉS ACTIVA PROMEDIO PONDERADO**  
**CRÉDITOS HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA**



**SISTEMA BANCARIO**  
**TASA DE INTERÉS ACTIVA PROMEDIO PONDERADO**  
**MICROCRÉDITOS**



**SISTEMA BANCARIO**  
**TASA DE INTERÉS ACTIVA PROMEDIO PONDERADO**  
**CRÉDITOS PARA EL CONSUMO**



**1**

**PANORAMA ECONÓMICO  
INTERNACIONAL**

---

**2**

**PANORAMA ECONÓMICO  
INTERNO**

---

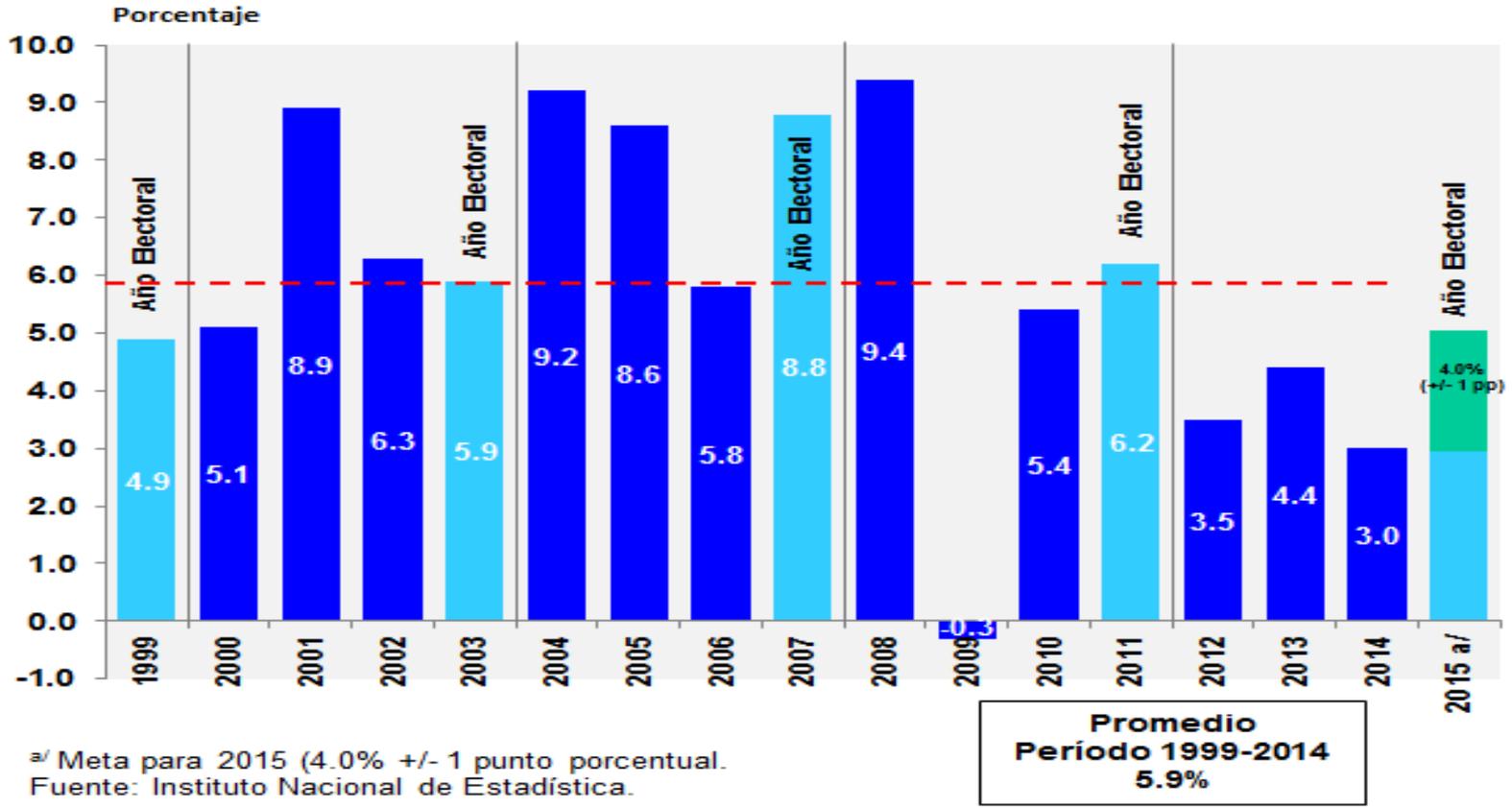
**3**

**VARIABLES MACROECONÓMICAS  
Y CICLOS ELECTORALES**

---

La inflación se ha mantenido en niveles de un dígito, independientemente del año electoral.

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO TOTAL 1999 - 2015

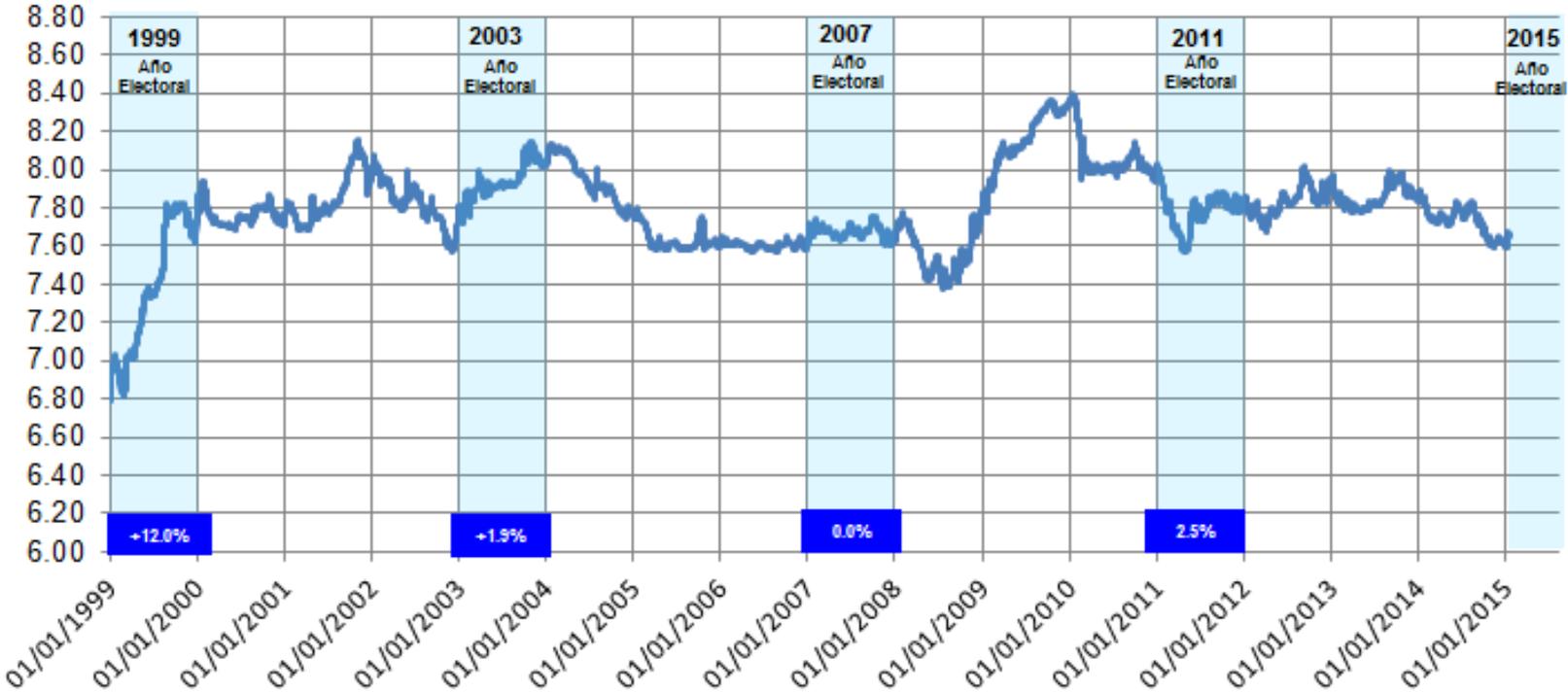


El tipo de cambio nominal muestra poca volatilidad y su comportamiento obedece a los fundamentos macroeconómicos del país. En los tres últimos procesos electorales su comportamiento no ha mostrado cambios significativos.

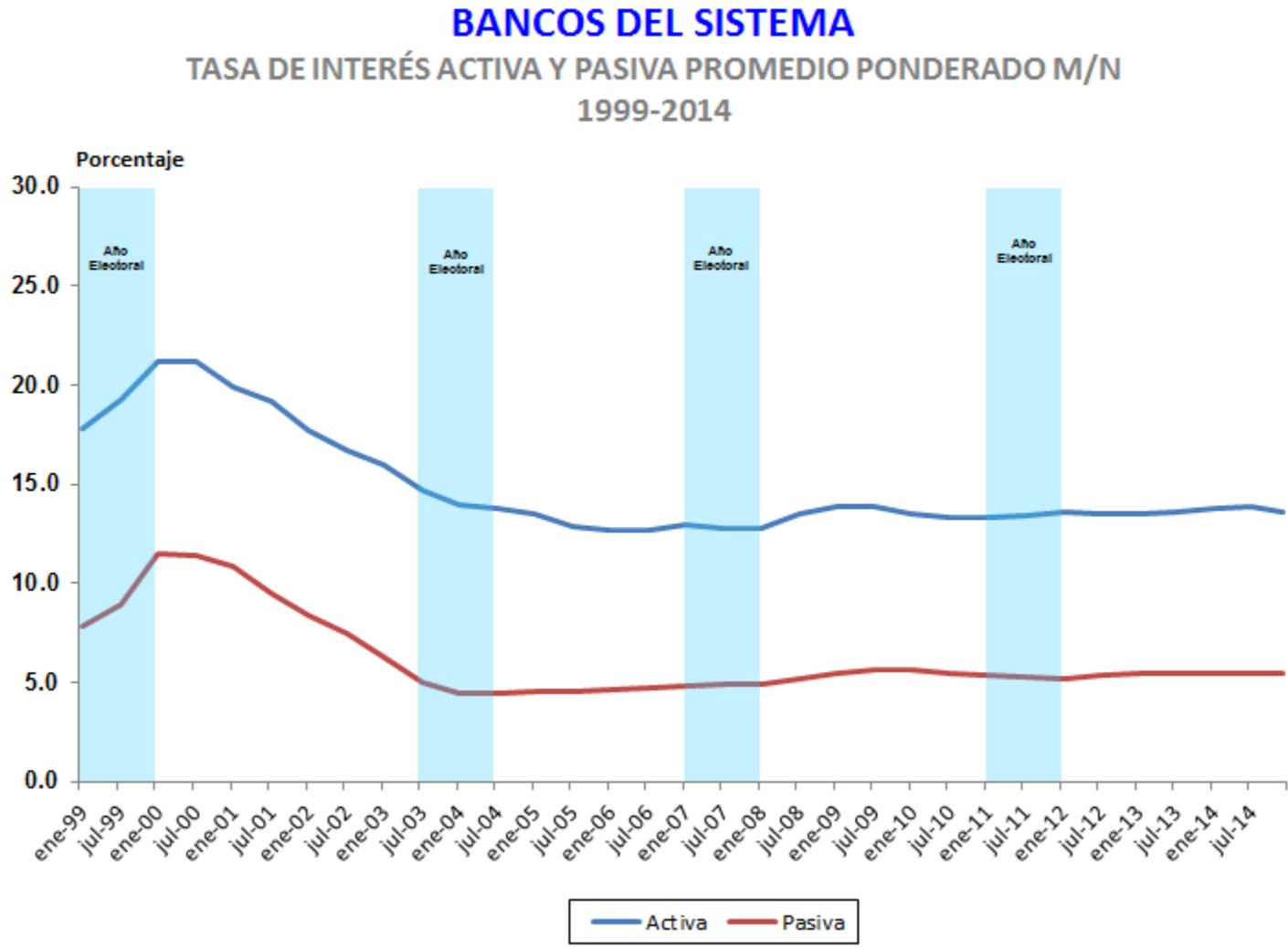
## MERCADO CAMBIARIO

### TIPO DE CAMBIO

#### 1999-2015\*

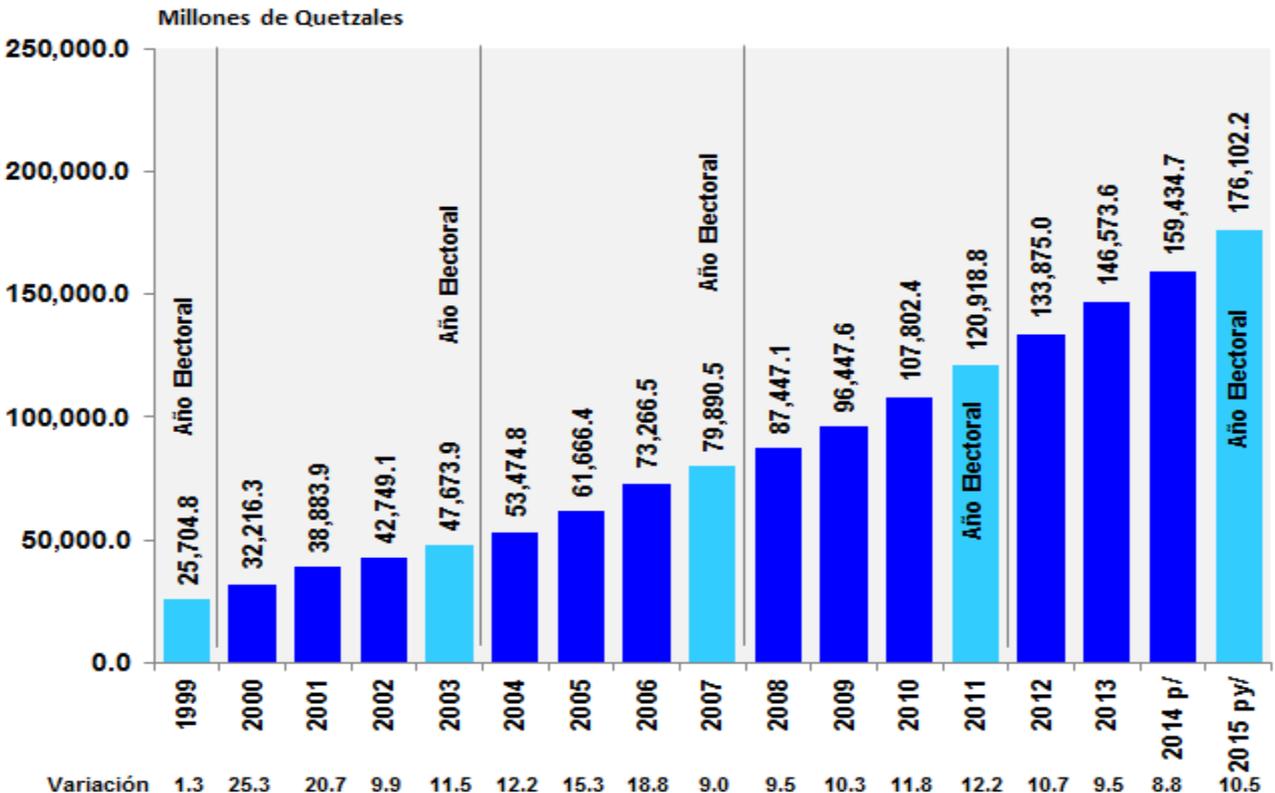


Las tasas de interés del sistema bancario han permanecido estables durante los últimos tres procesos electorales.



Los depósitos en los bancos del sistema han mantenido su tendencia al alza, independientemente del año electoral.

## SISTEMA BANCARIO DEPÓSITOS TOTALES 1999 - 2015

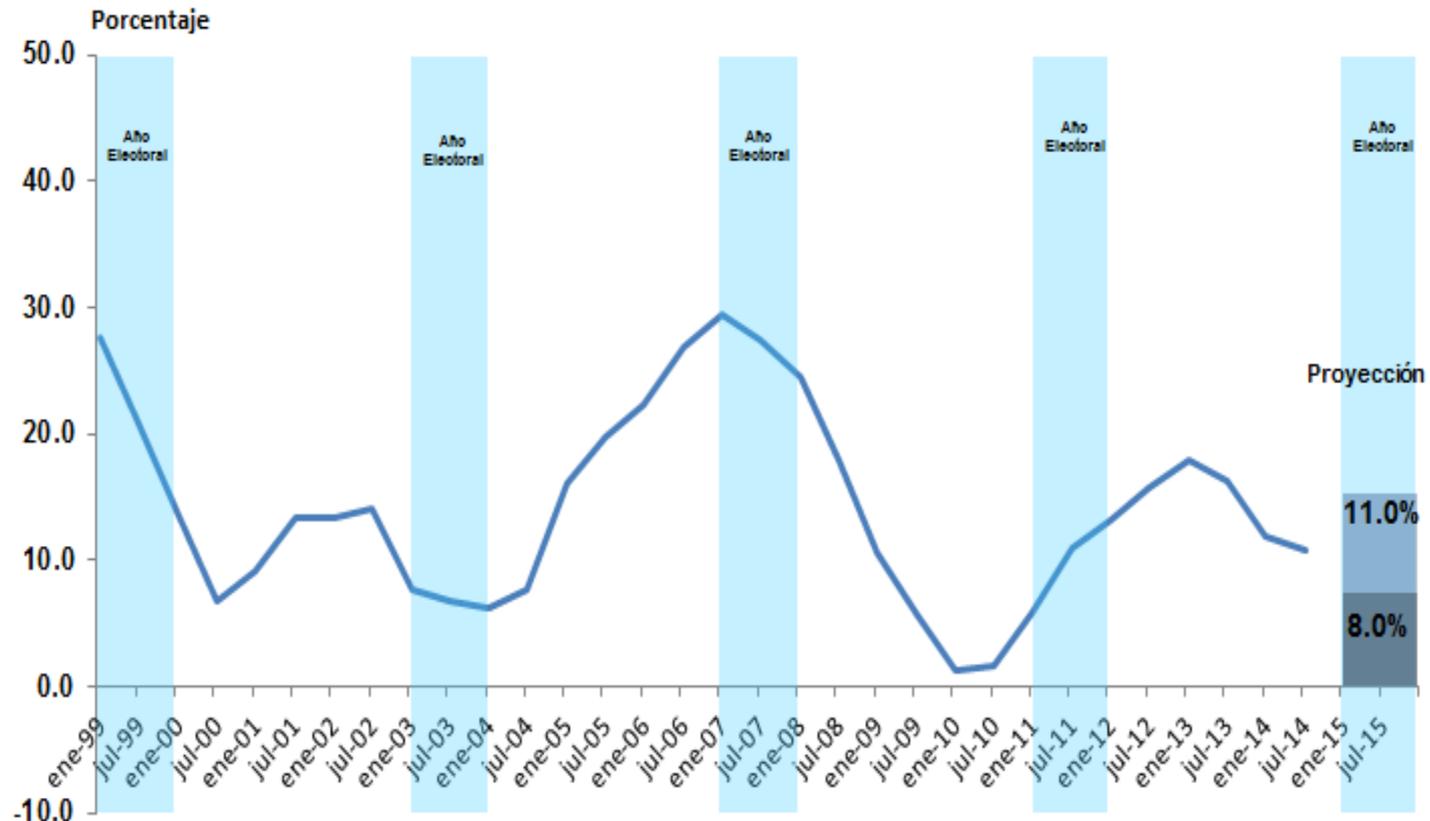


p/ Estimado.  
 py/ Proyectado.  
 Fuente: Banco de Guatemala.



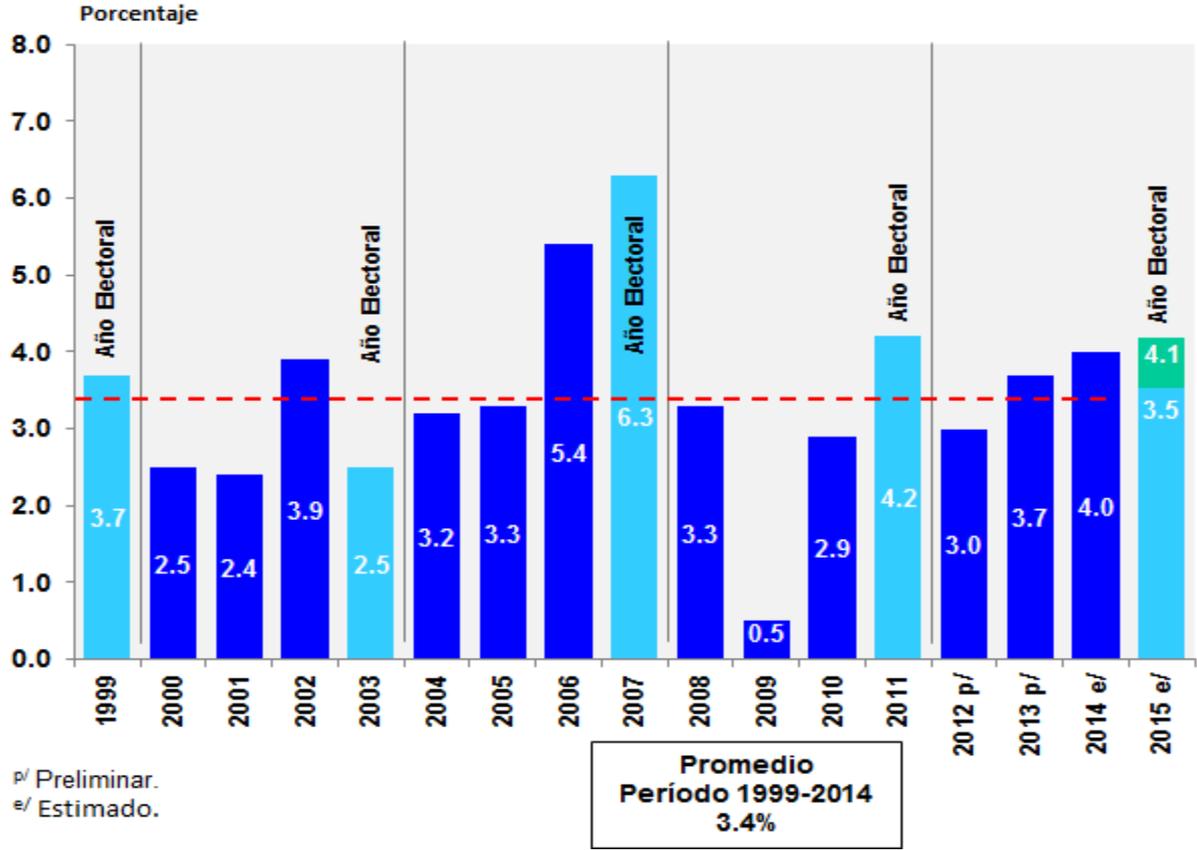
El crédito bancario al sector privado ha respondido más al ciclo de la economía que a procesos electorales.

### CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO (Variación interanual) 1999-2014



La actividad económica ha estado condicionada al acontecer externo e interno.

### PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES VARIACIÓN INTERANUAL 1999 - 2015



El menor crecimiento económico en 2003, obedeció en parte a una desaceleración en el crecimiento de los socios comerciales del país y a la caída, especialmente del precio internacional del café.

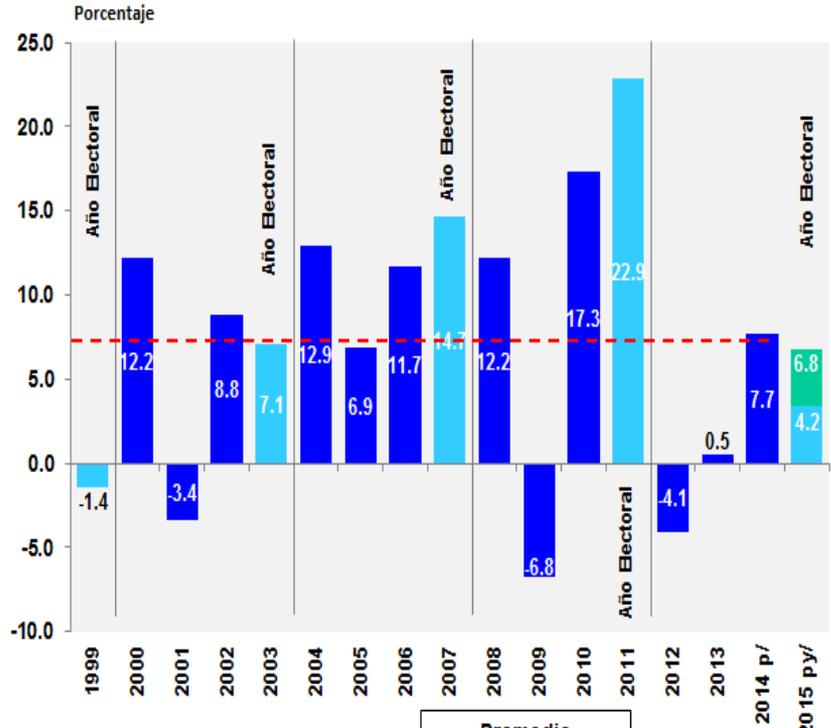
Indicador	1999	2003	2007	2011	2015
PIB Mundial (%)	3.6	4.0	5.7	4.1	3.5
PIB Estados Unidos de América (%)	4.7	2.8	1.8	1.6	3.6
PIB Centroamérica (%)	4.1	3.7	5.9	4.1	3.4
PIB Guatemala (%)	3.7	2.5	6.3	4.2	3.5-4.1
Precio Internacional Café (US\$ por quintal)	103.91	61.96	117.38	253.01	174.3 <sup>1/</sup>
Precio Internacional Azúcar (US\$ por quintal)	6.16	6.75	9.91	27.14	14.83 <sup>1/</sup>
Precio Internacional Petróleo (US\$ por barril)	19.23	30.96	72.31	95.12	48.35 <sup>1/</sup>
Otros aspectos relevantes	Crisis asiática	Caída precios productos de exportación	Crisis de Liquidez en los Mercados financieros Internacionales	Recuperación económica mundial	Moderada recuperación mundial. Caída en los precios de las materias primas

<sup>1/</sup> Con cifras al 16 de enero de 2015.

Fuente: Fondo Monetario Internacional y Bloomberg.

En los dos últimos procesos electorales las exportaciones y las importaciones han crecido por encima del promedio.

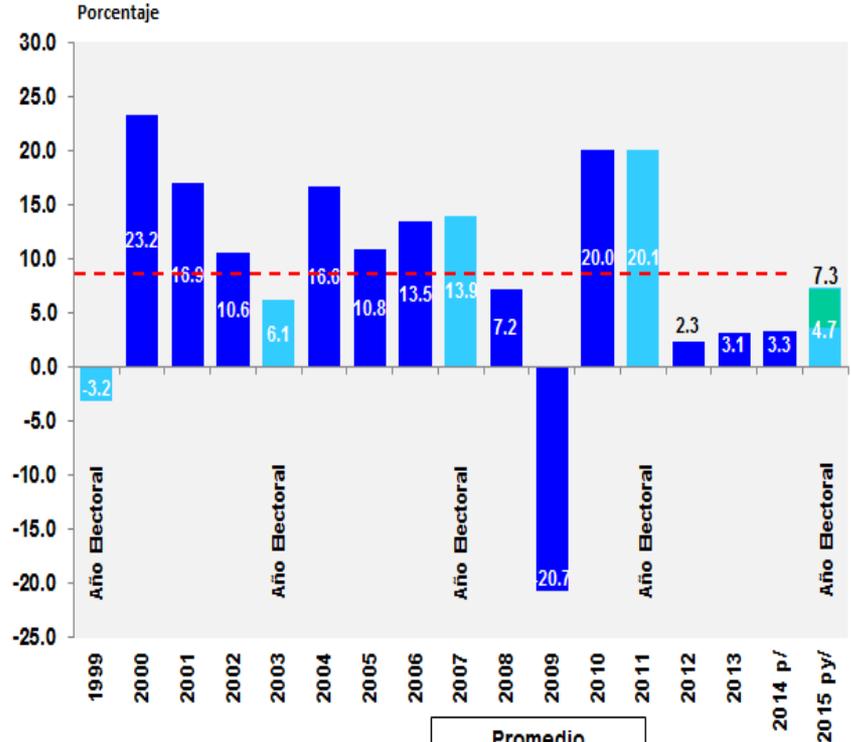
**VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES**  
**COMERCIO GENERAL**  
 1999 - 2015  
 (Tasa de variación)



p/ Preliminar.  
 p/ Proyectado.

**Promedio**  
**Período 1999-2014**  
**7.5%**

**VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES**  
**COMERCIO GENERAL**  
 1999 - 2015  
 (Tasa de variación)



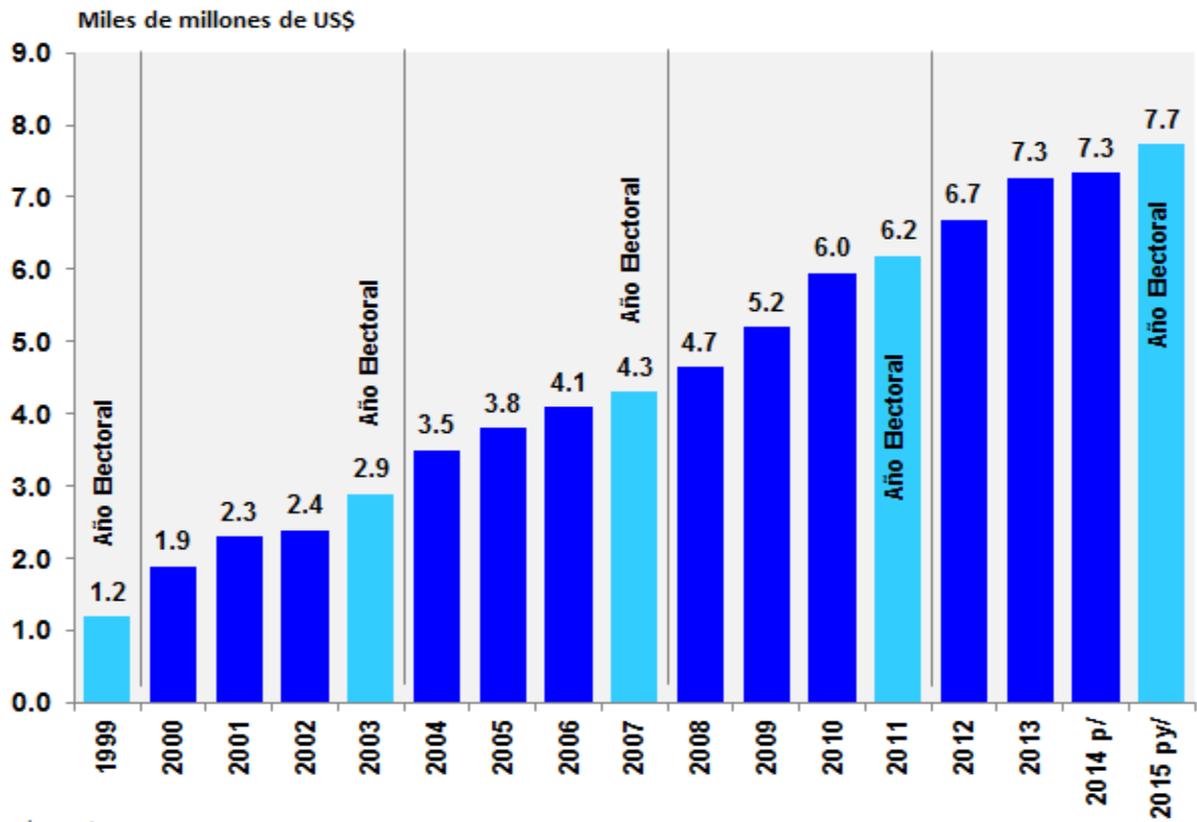
p/ Preliminar.  
 p/ Proyectado.

**Promedio**  
**Período 1999-2014**  
**9.0%**



Las reservas monetarias internacionales muestran un crecimiento continuo, independientemente del ciclo electoral.

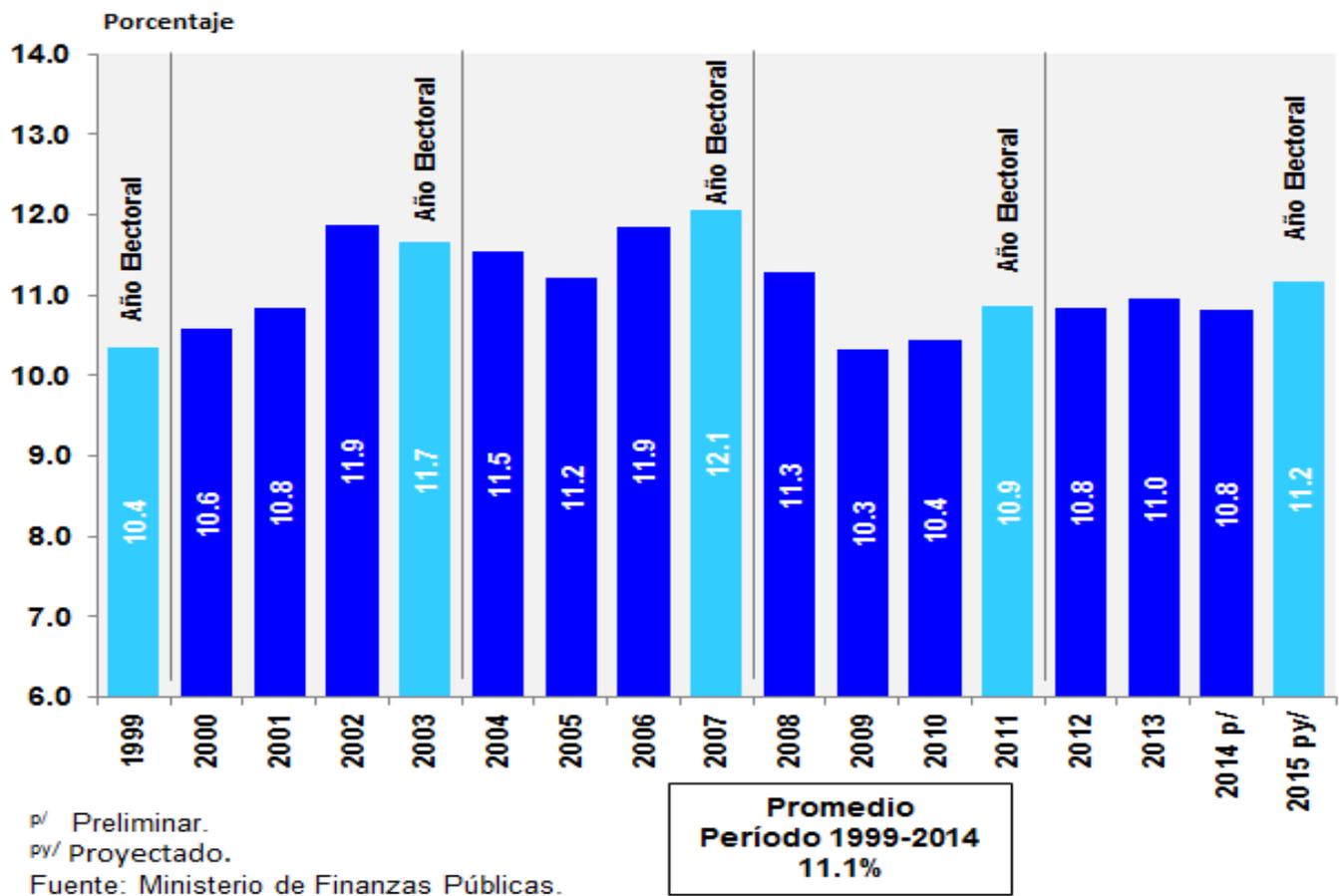
## RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES 1999 - 2015



p/ Preliminar.  
py/ Proyectado.  
Fuente: Banco de Guatemala.

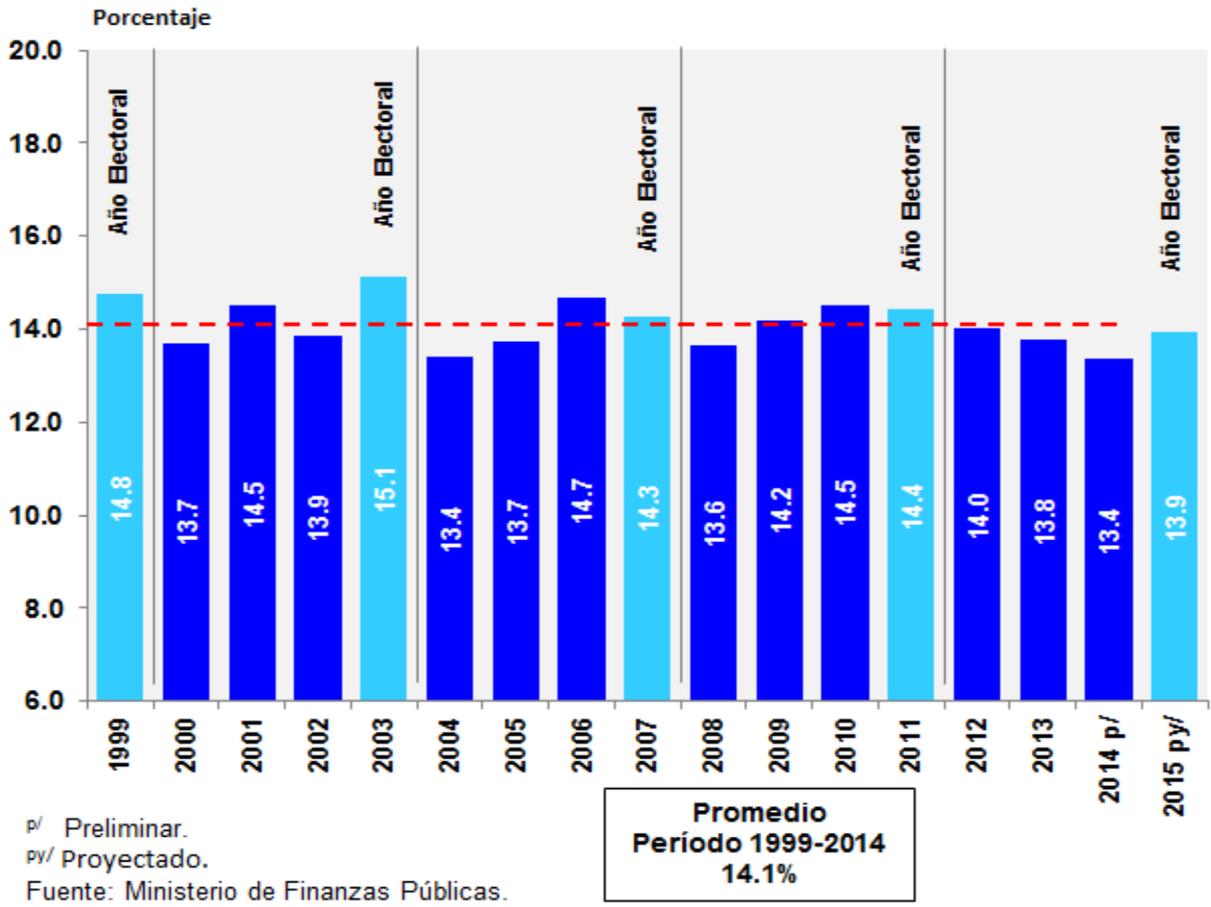
La carga tributaria no se ha visto influenciado por los procesos electorales.

### CARGA TRIBUTARIA PORCENTAJE DEL PIB 1999 - 2015



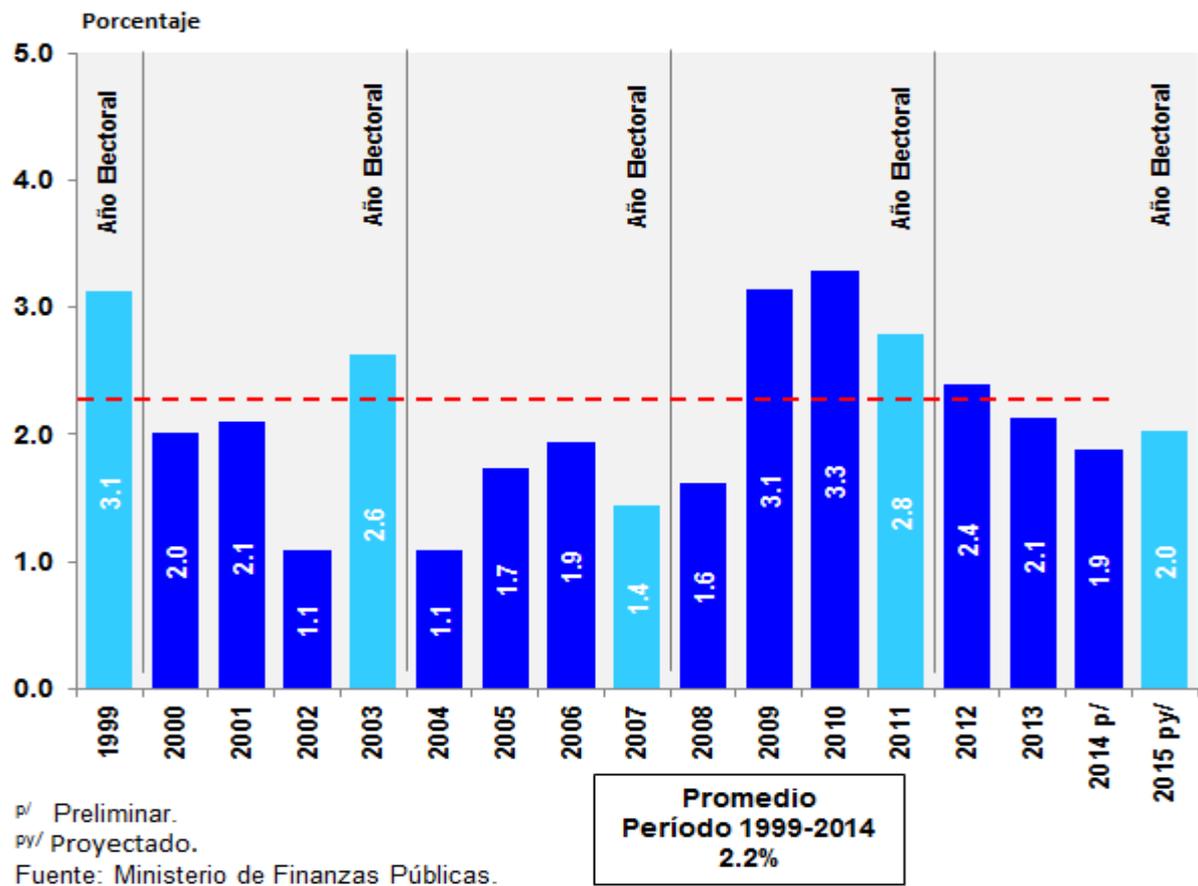
El gasto público, se mantiene alrededor de su valor promedio respecto del PIB.

## GASTO PÚBLICO TOTAL PORCENTAJE DEL PIB 1999 - 2015



El déficit fiscal se ha mantenido cercano al promedio.

## GOBIERNO CENTRAL: DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 1999 - 2015





# REFLEXIONES

- El desempeño de la actividad económica del país depende tanto del acontecer del entorno externo como interno.
- Aunque los procesos electorales pueden tener cierta incidencia en las decisiones de ahorro, consumo, producción y empleo, no han modificado la estabilidad macroeconómica y la trayectoria de las principales variables macroeconómicas.
- La estabilidad macroeconómica es un activo valioso del país.
- Para 2015 se mantiene el compromiso por mantener políticas monetaria y fiscal orientadas a preservar la estabilidad macroeconómica.





**Para un crecimiento económico sostenido, en el mediano plazo, así como para minimizar los efectos de choques externos e internos es necesario acelerar y profundizar las reformas estructurales orientadas a aumentar la competitividad y la productividad del país, lo cual requiere del concurso de todos para avanzar en :**

- Fortalecer las instituciones.
- Continuar con la diversificación y apertura de mercados.
- Continuar mejorando el clima de negocios
- Impulsar el desarrollo rural y turístico.
- Fortalecer la matriz energética.
- Aumentar la inversión en ciencia y tecnología, educación y salud.
- Aumentar la inversión en infraestructura
- Fortalecer la seguridad y la certeza jurídica.
- Fortalecer los ingresos del Estado y velar por la calidad del gasto.





**Misión:**  
Promover la estabilidad en el nivel general de precios.

# MUCHAS GRACIAS

[www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)

---