



BANCO DE GUATEMALA

**Cámara de
Comercio
de Guatemala**



ANÁLISIS SOBRE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA INTERNACIONAL Y NACIONAL Y PERSPECTIVAS PARA 2015

**Julio Roberto Suárez Guerra
Presidente**

Guatemala, 4 de febrero de 2015

1

**PANORAMA ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

2

PANORAMA ECONÓMICO INTERNO

3

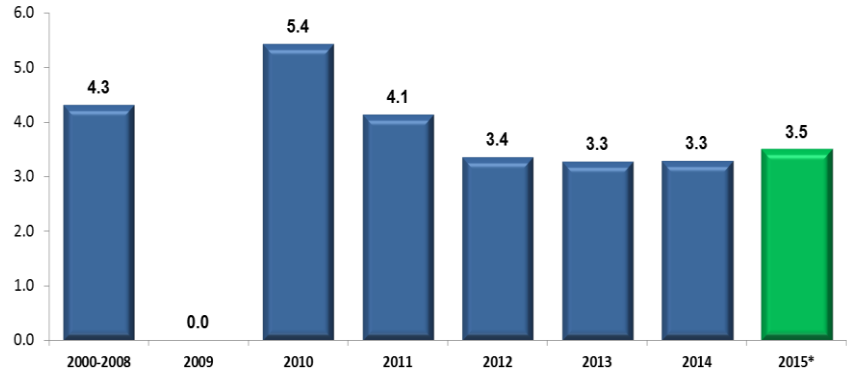
RESPUESTA DE POLÍTICA

4

CONSIDERACIONES FINALES

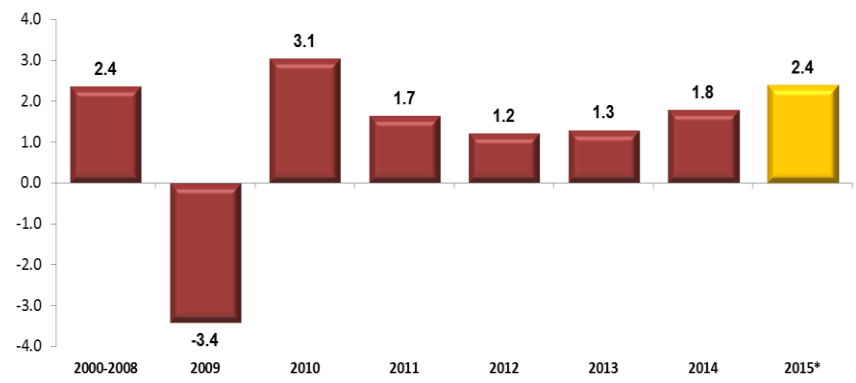
La actividad económica global continuará recuperándose en 2015, aunque de forma moderada y divergente. Se prevé mejora en algunas economías avanzadas, pero desaceleración en las principales economías emergentes.

PRODUCTO INTERNO BRUTO MUNDIAL
Variación Interanual
2000 - 2015



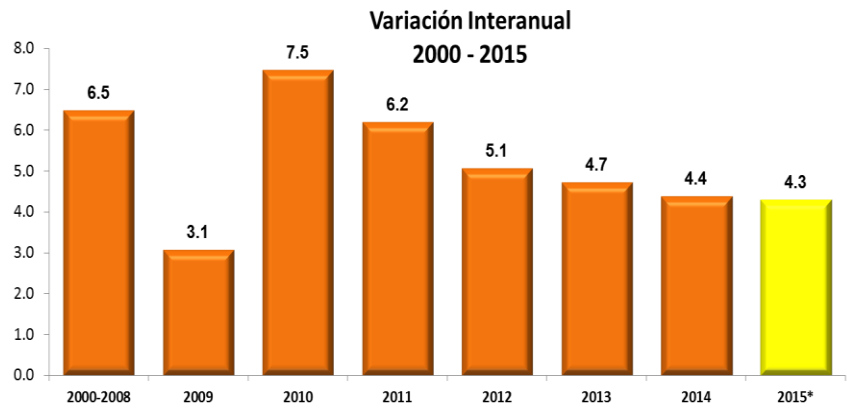
^{e/} Cifras estimadas
* Cifras proyectadas

ECONOMÍAS AVANZADAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO
Variación Interanual
2000 - 2015



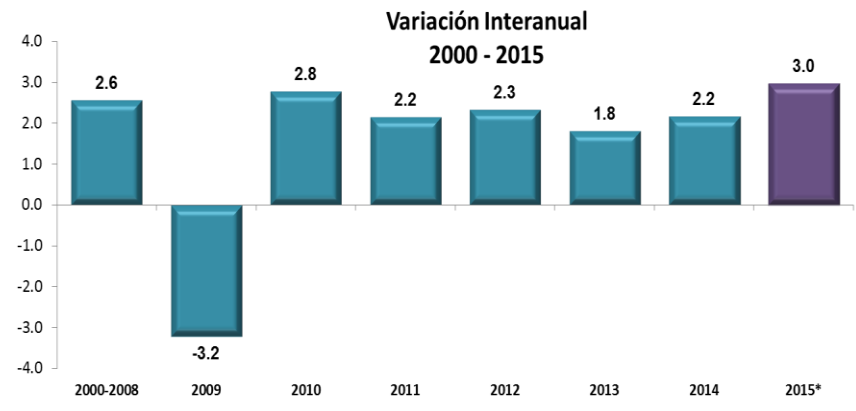
^{e/} Cifras estimadas
* Cifras proyectadas

ECONOMÍAS CON MERCADOS EMERGENTES: PRODUCTO INTERNO BRUTO
Variación Interanual
2000 - 2015



^{e/} Cifras estimadas
* Cifras proyectadas

PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES DE GUATEMALA: PRODUCTO INTERNO BRUTO
Variación Interanual
2000 - 2015



^{e/} Cifras estimadas
* Cifras proyectadas

Fuente: datos observados, FMI. Proyecciones, promedio simple de FMI, Unidad de Inteligencia de *The Economist* y *Consensus Forecasts*.



EXPLICACIÓN DE LAS PROYECCIONES DE CRECIMIENTO

Cuatro factores claves que han modelado las perspectivas mundiales



Excedente de producción de petróleo



Estados Unidos superó las expectativas de crecimiento, mientras que la mayoría de las otras economías crecen más lentamente de lo previsto



US dólar
apreciado

Euro y Yen
depreciados



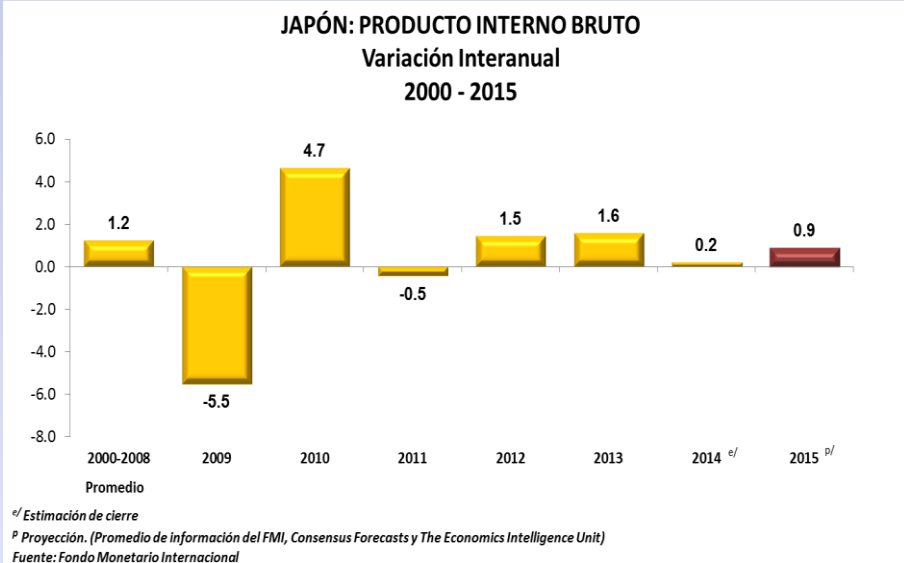
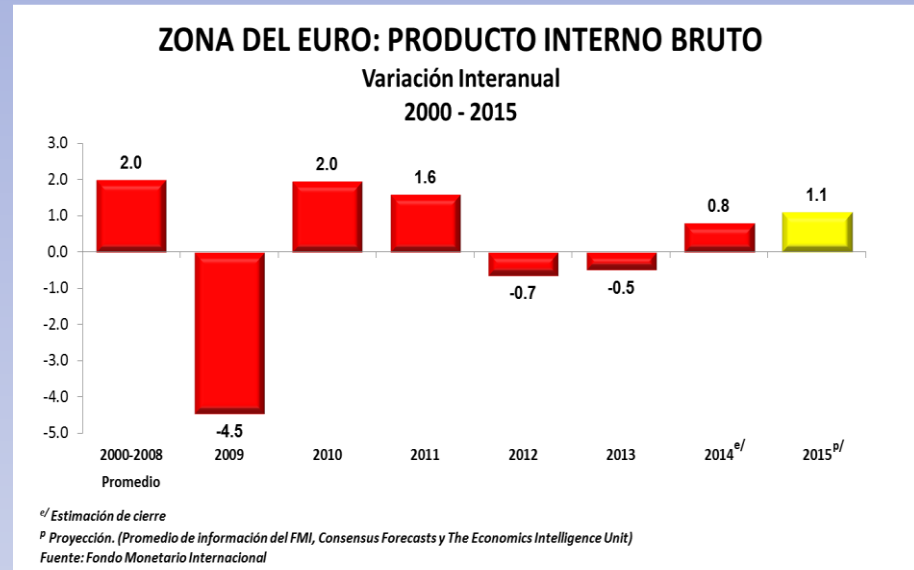
Los diferenciales de riesgo se han incrementado en los mercados emergentes

Balance de riesgos del crecimiento mundial

Menores precios del petróleo podrían impulsar el crecimiento mundial, incluso más de lo previsto, pero se vislumbran importantes riesgos a la baja en el futuro.



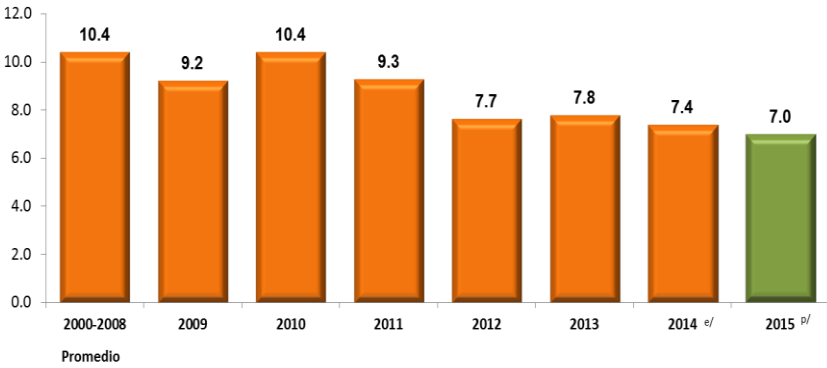
Dentro de las economías avanzadas, destaca el crecimiento económico de los Estados Unidos de América, mientras que en la Zona del Euro y en Japón las perspectivas son decepcionantes.



Fuente: datos observados, FMI. Proyecciones, promedio simple de FMI, Unidad de Inteligencia de The Economist y Consensus Forecasts.

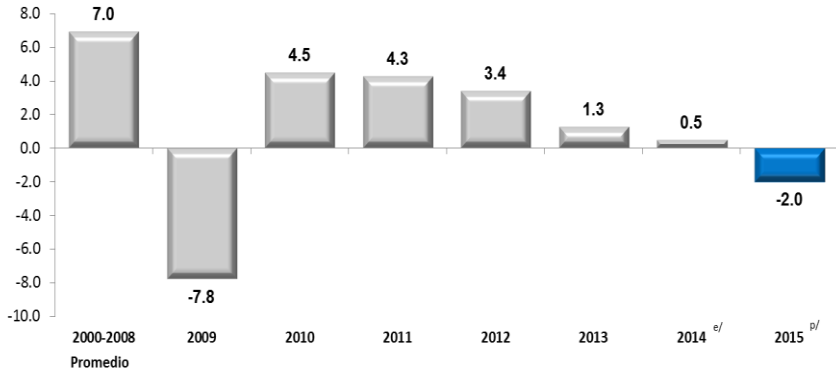
Las principales economías emergentes registrarían una desaceleración en 2015.

CHINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO
Variación Interanual
2000 - 2015



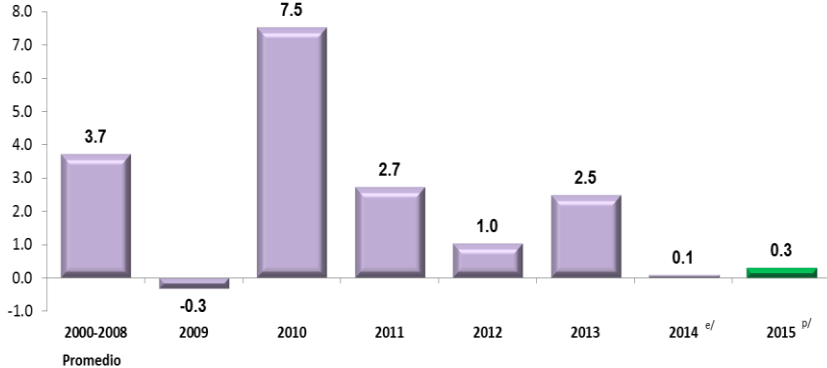
e/ Estimación de cierre
p/ Proyección. (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economics Intelligence Unit)
Fuente: Fondo Monetario Internacional

RUSIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO
Variación Interanual
2000 - 2015



e/ Estimación de cierre
p/ Proyección. (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economics Intelligence Unit)
Fuente: Fondo Monetario Internacional

BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO
Variación Interanual
2000 - 2015

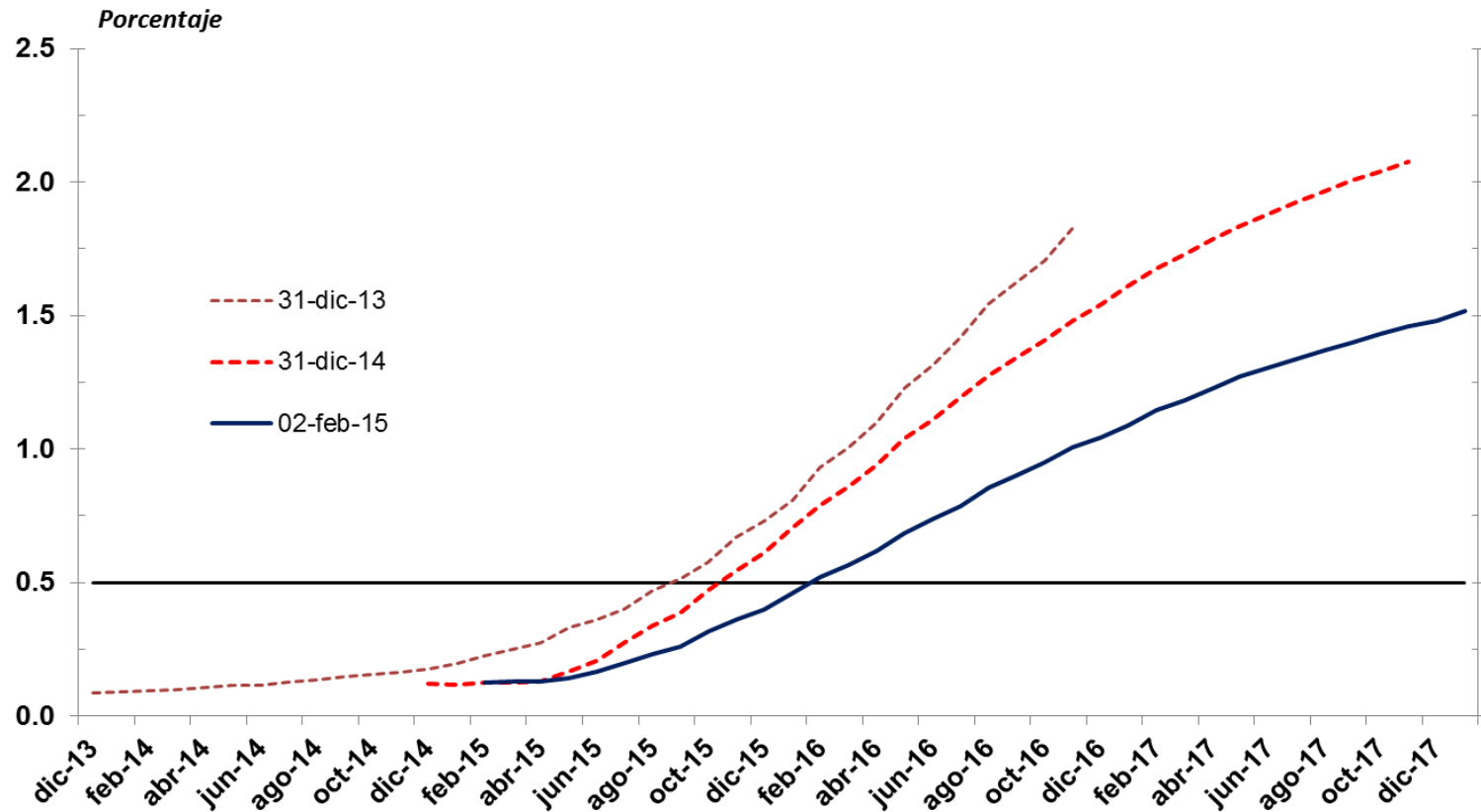


e/ Estimación de cierre
p/ Proyección. (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economics Intelligence Unit)
Fuente: Fondo Monetario Internacional

Fuente: datos observados, FMI. Proyecciones, promedio simple de FMI, Unidad de Inteligencia de *The Economist* y *Consensus Forecasts*.

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

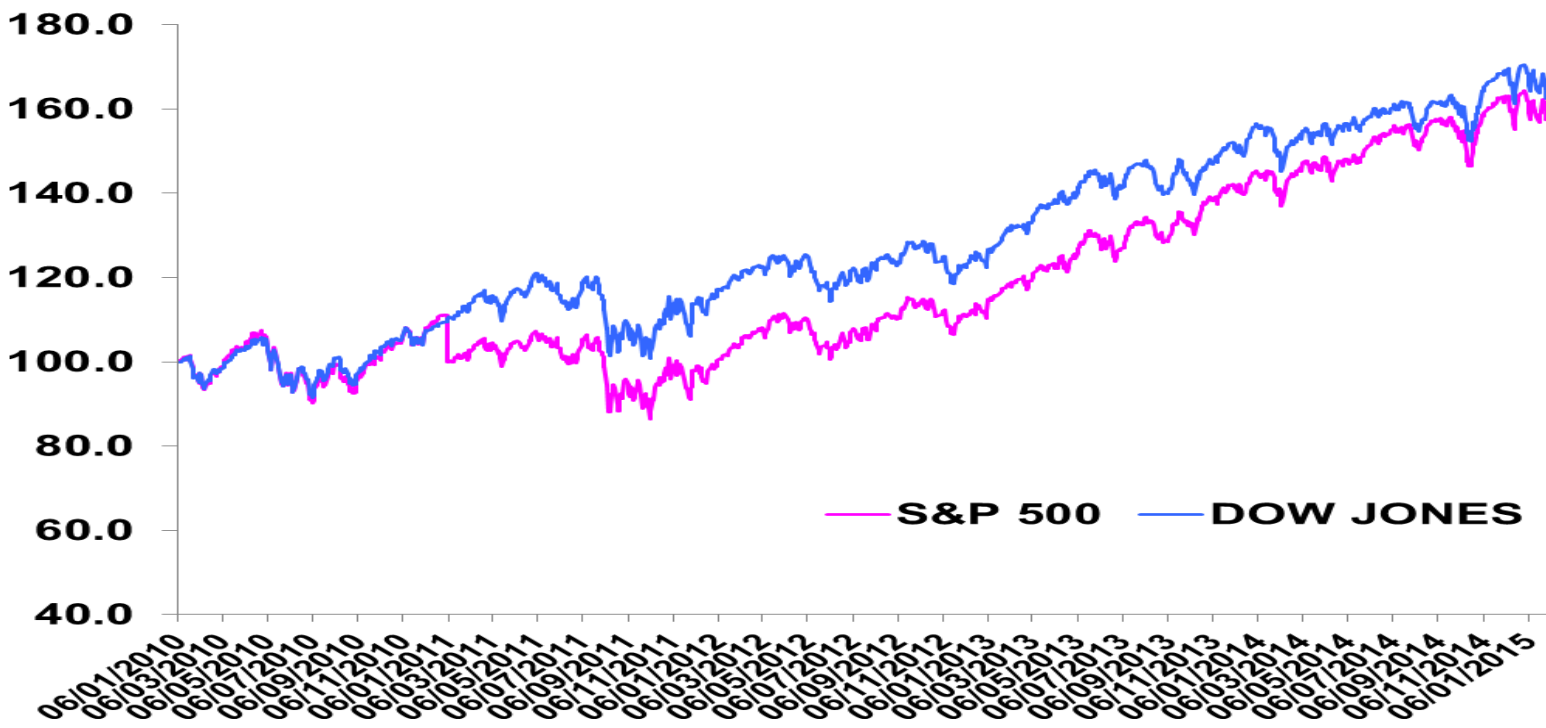
Expectativas en torno a la tasa de política estadounidense -En porcentajes-



FUENTE: Bloomberg.
NOTA: Las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para los Estados Unidos de América; actualizado el 2 de febrero de 2015.

Los mercados bursátiles en los Estados Unidos, han tenido, en general, un comportamiento positivo.

Estados Unidos de América
Principales Índices Accionarios (1)
2010-2015
Base 2010 =100



(1) Cifras al 2 de febrero de 2015.
Fuente: Bloomberg

En 2015 la inflación se mantendría en niveles bajos y estables.

Inflación (porcentajes)		
	2014 ^{a/}	2015 ^{p/}
Economías avanzadas		
Estados Unidos	0.76	2.00
Zona del Euro	-0.15	1.00
Reino Unido	0.50	1.80
Japón	2.40	3.00
Economías emergentes		
Brasil	6.41	6.00
Chile	4.64	3.00
Colombia	3.66	3.00
México	4.08	3.50
Perú	3.22	2.20
Centroamérica		
Costa Rica	5.13	4.00
El Salvador	0.48	2.00
Guatemala	2.95	3.40
Honduras	5.82	5.50
Nicaragua	6.43	7.00
República Dominicana	1.58	4.00

^{a/} Observado a diciembre

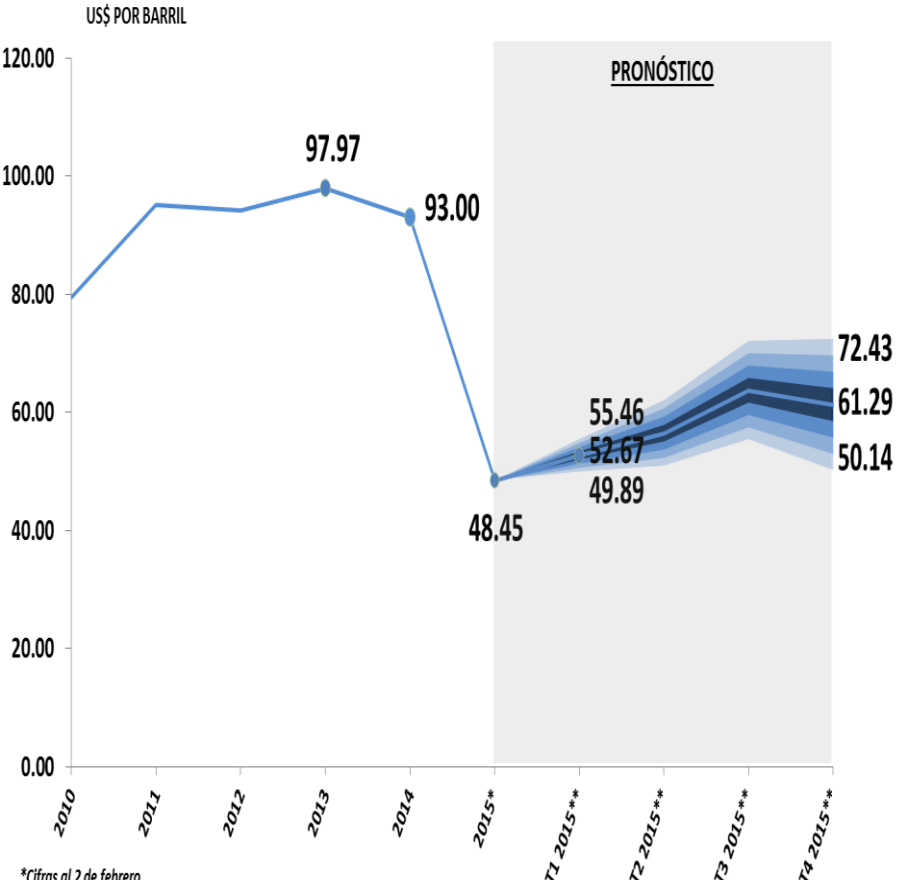
^{p/} Proyección

Fuente: Bancos Centrales y Fondo Monetario Internacional



Se anticipa que los precios del petróleo permanecerán bajos en 2015.

PETRÓLEO
PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO
2010 - 2015



*Cifras al 2 de febrero.
 **Pronóstico al 2 de febrero.
 Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

RIESGOS AL ALZA

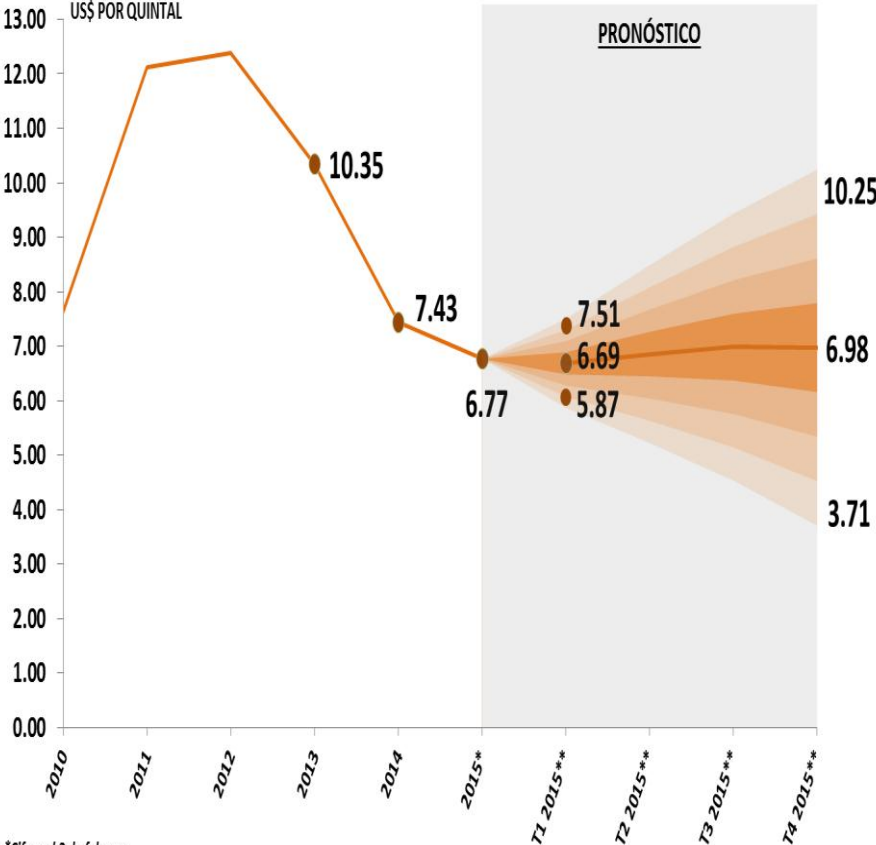
- Reducción de la inversión en exploración y explotación de esquisto en los Estados Unidos de América, como resultado de los bajos precios internacionales.
- Recorte en la producción de petróleo, por parte de los países no miembros de la OPEP.
- Problemas geopolíticos.

RIESGOS A LA BAJA

- Mayor oferta, respecto de 2014, por parte de los EE.UU.
- Débil demanda mundial.
- Renuencia de la OPEP para disminuir la producción de crudo.

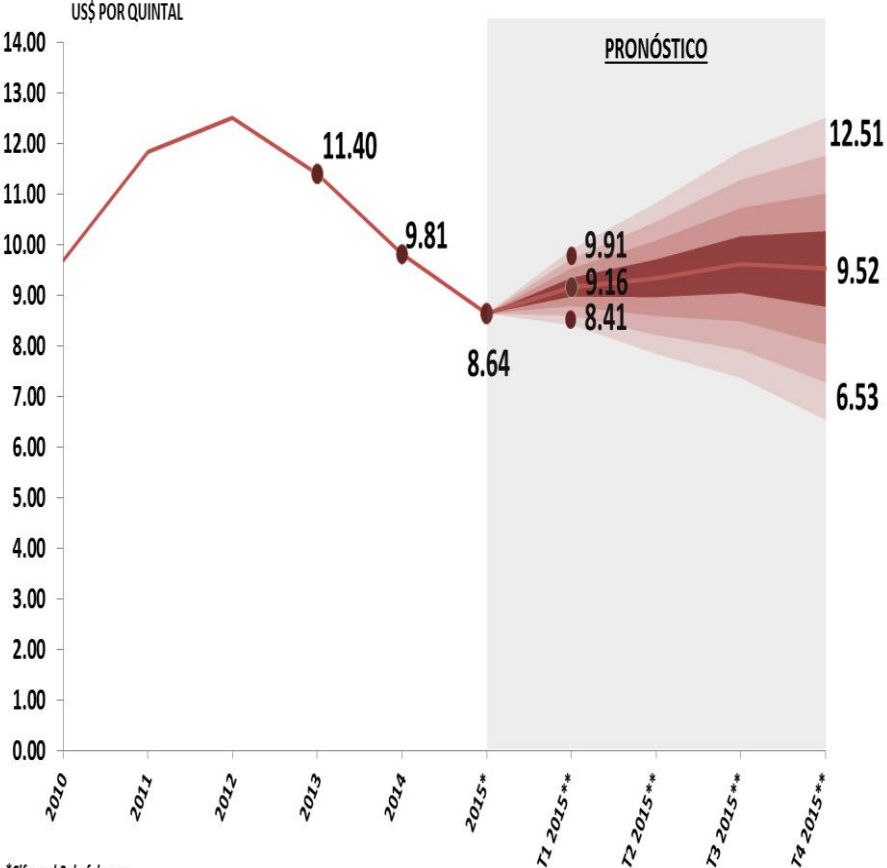
Los precios internacionales del maíz y del trigo también se reducirían.

MAÍZ AMARILLO
PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO
2010 - 2015



*Cifras al 2 de febrero.
**Pronóstico al 2 de febrero.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

TRIGO
PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO
2010 - 2015



*Cifras al 2 de febrero.
**Pronóstico al 2 de febrero.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

1

**PANORAMA ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

2

PANORAMA ECONÓMICO INTERNO

3

RESPUESTA DE POLÍTICA

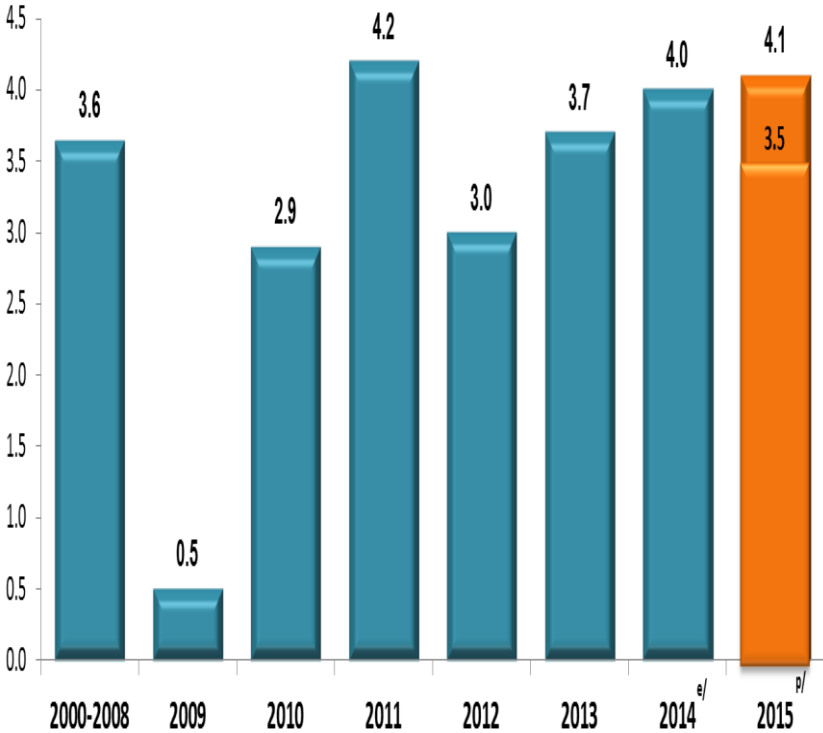
4

CONSIDERACIONES FINALES

Las expectativas de crecimiento del país para 2015 son positivas.

GUATEMALA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Variación Interanual
2000 - 2015

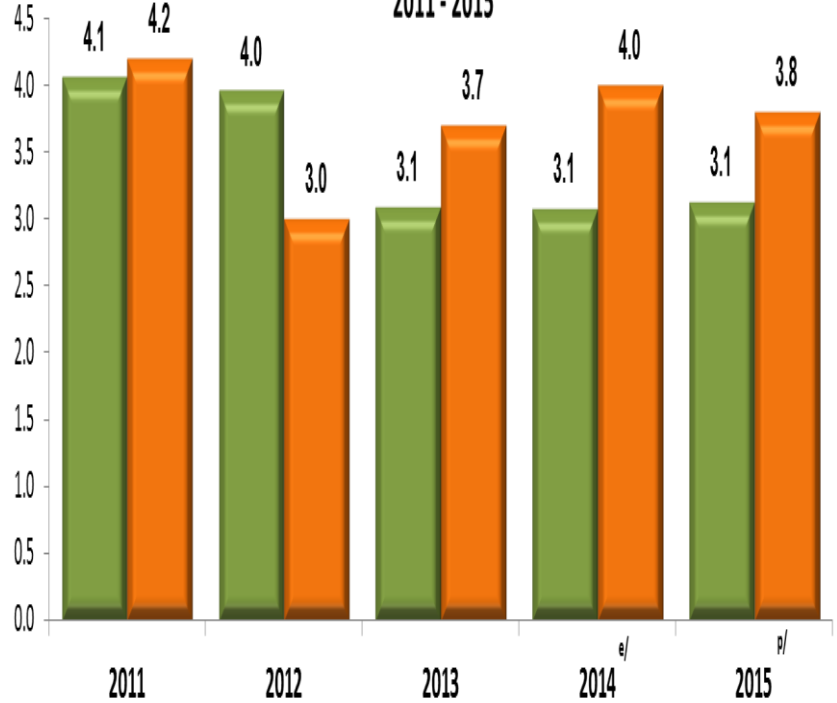


^{e/} Estimación de cierre

^{p/} Proyección

CENTROAMÉRICA Y GUATEMALA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Variación Interanual
2011 - 2015



^{e/} Estimación de cierre

^{p/} Proyección

■ Centroamérica ■ Guatemala



En 2015 la economía crecería muy cerca del potencial.

PRODUCTO INTERNO BRUTO: OBSERVADO Y POTENCIAL 2001 - 2015

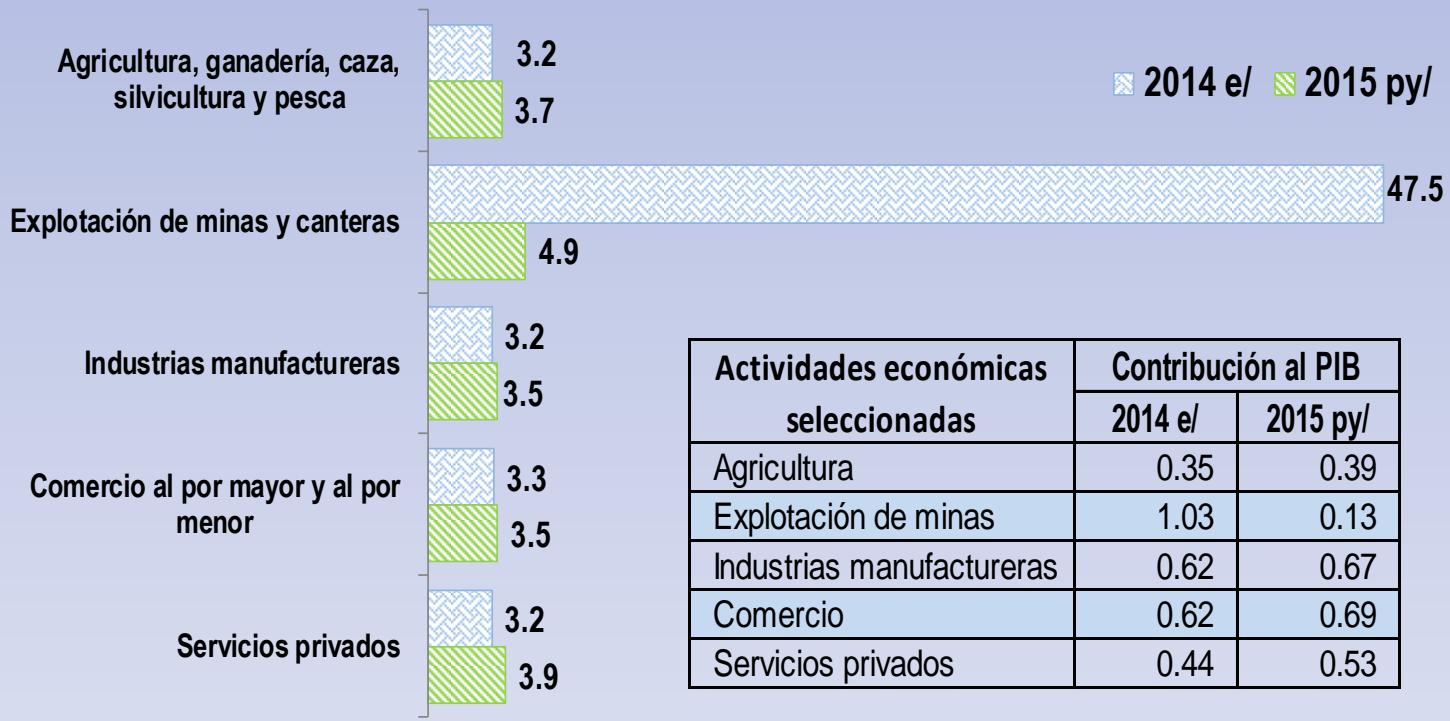


*/ Para el PIB observado corresponde a la estimación de cierre.

**/ Para el PIB observado corresponde a la proyección central.

Para 2015, la mayoría de actividades económicas registrarían tasas superiores a 2014.

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



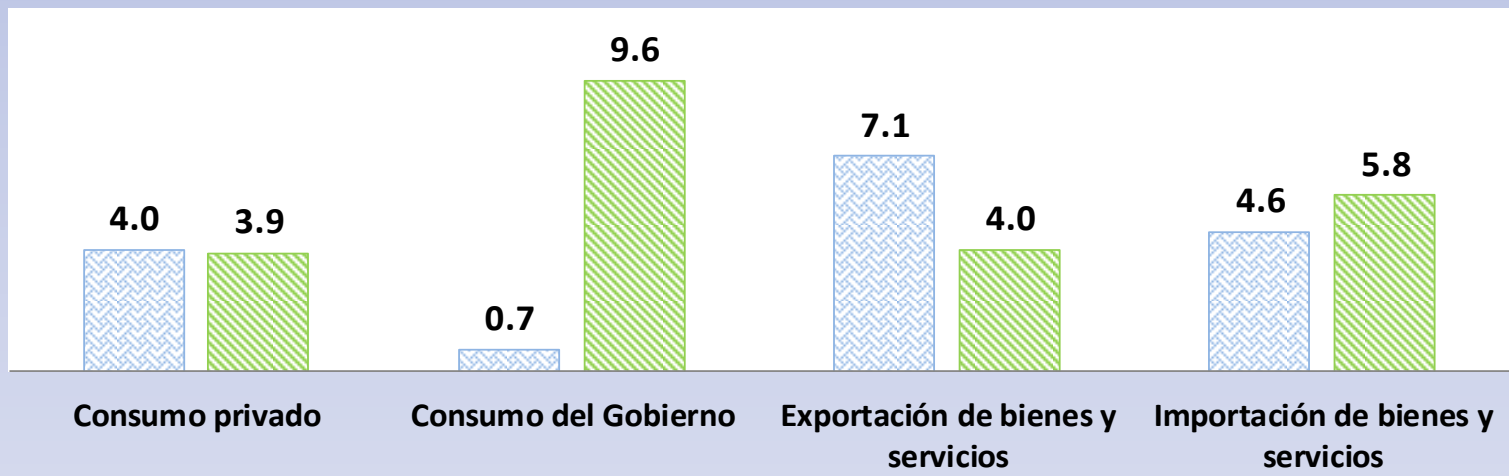
Actividades económicas seleccionadas	Contribución al PIB	
	2014 e/	2015 py/
Agricultura	0.35	0.39
Explotación de minas	1.03	0.13
Industrias manufactureras	0.62	0.67
Comercio	0.62	0.69
Servicios privados	0.44	0.53

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

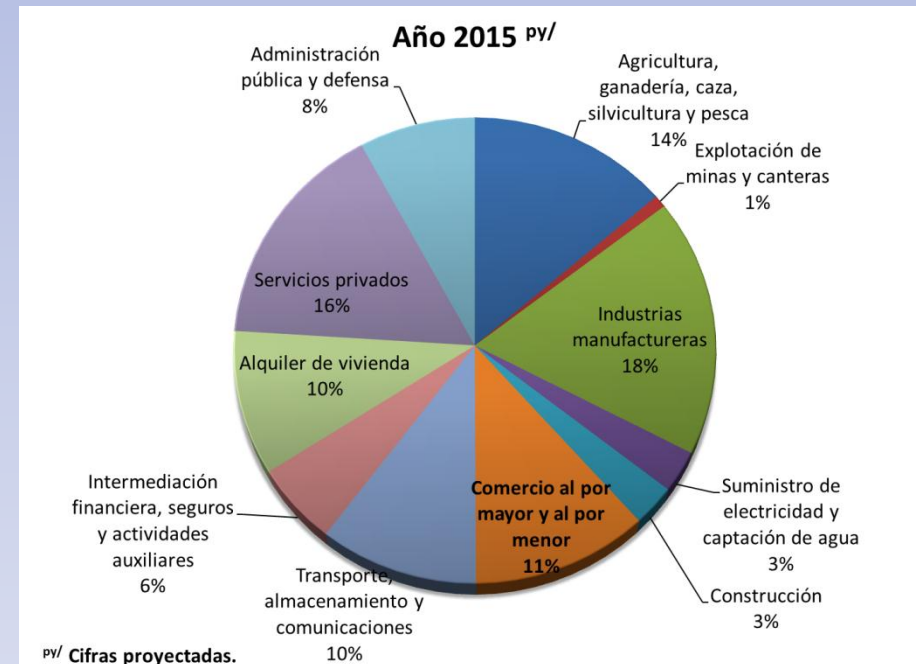
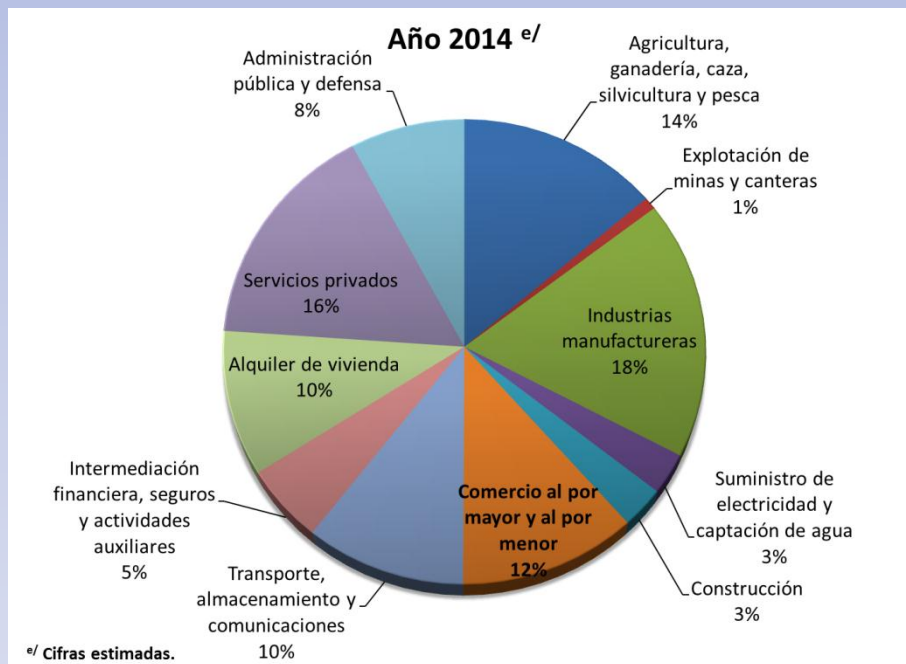
2014 e/ 2015 py/



e/ Cifras estimadas
py/ Cifras proyectadas

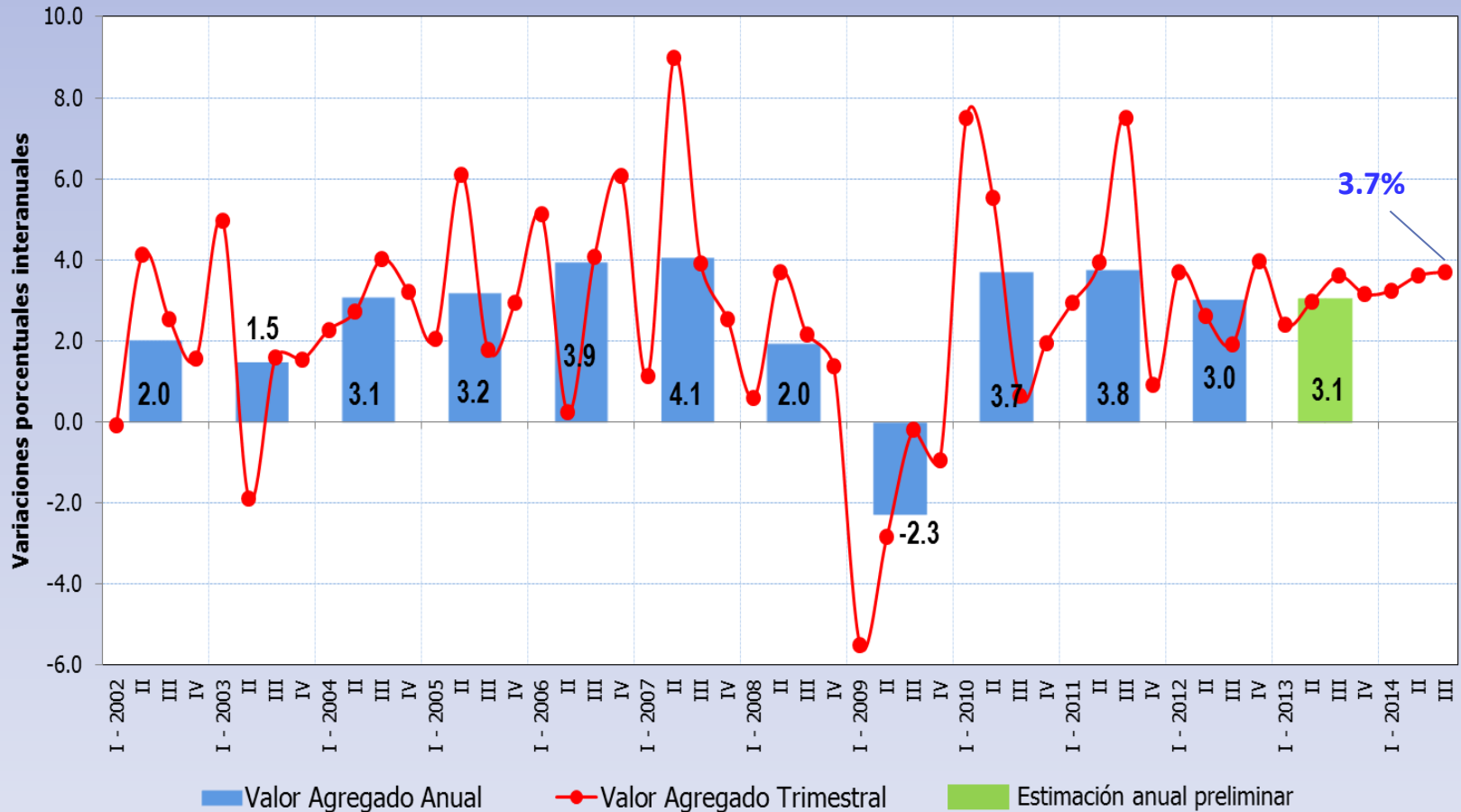
El sector comercio representa alrededor del 11.0% del PIB...

PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ESTRUCTURA PORCENTUAL

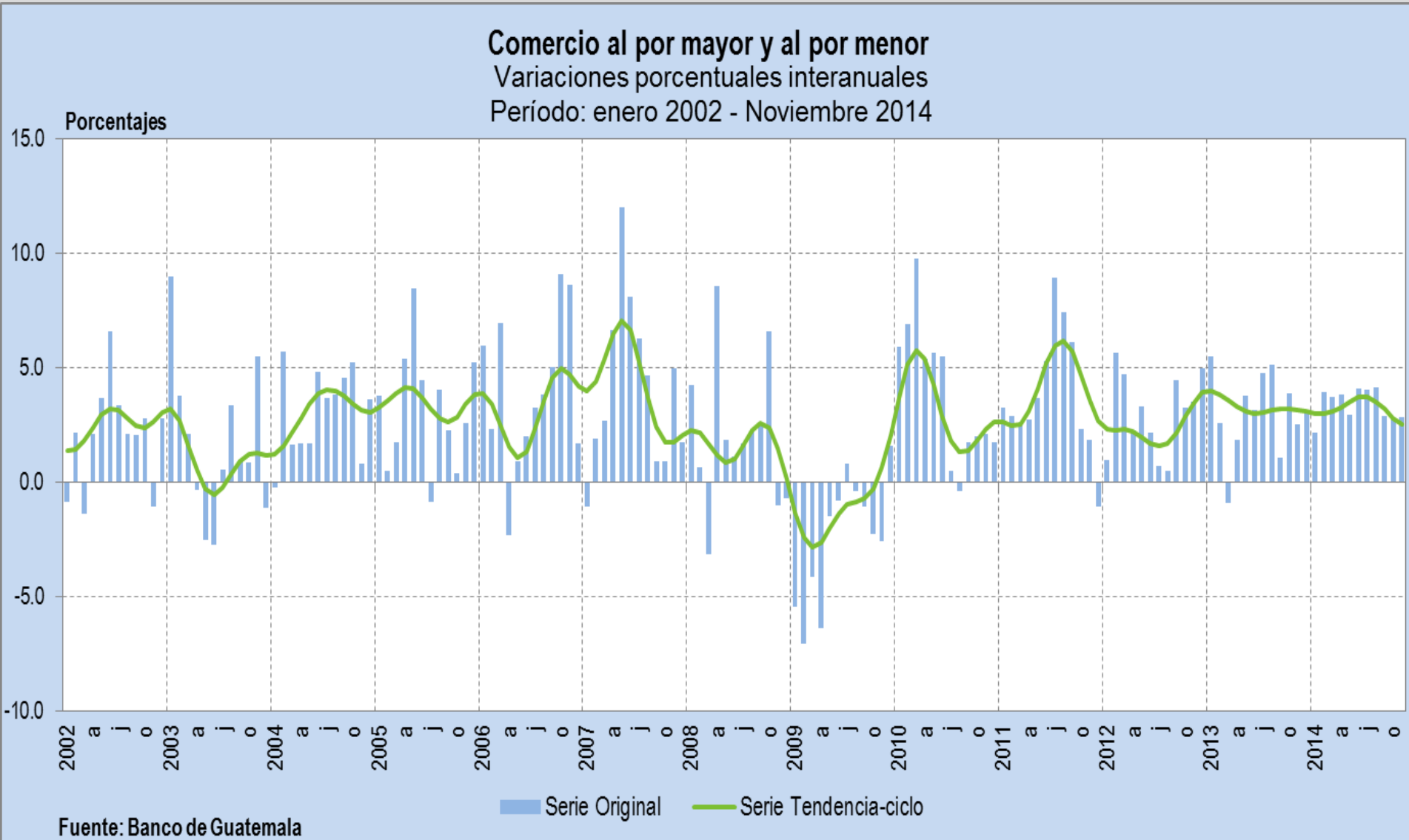


En términos del PIB trimestral, el comercio evidencia un crecimiento estable por arriba de 3% a partir del segundo trimestre de 2013.

Comercio al por Mayor y al por Menor Tasas de Variación Interanuales Período: 1T-2002 - 3T-2014



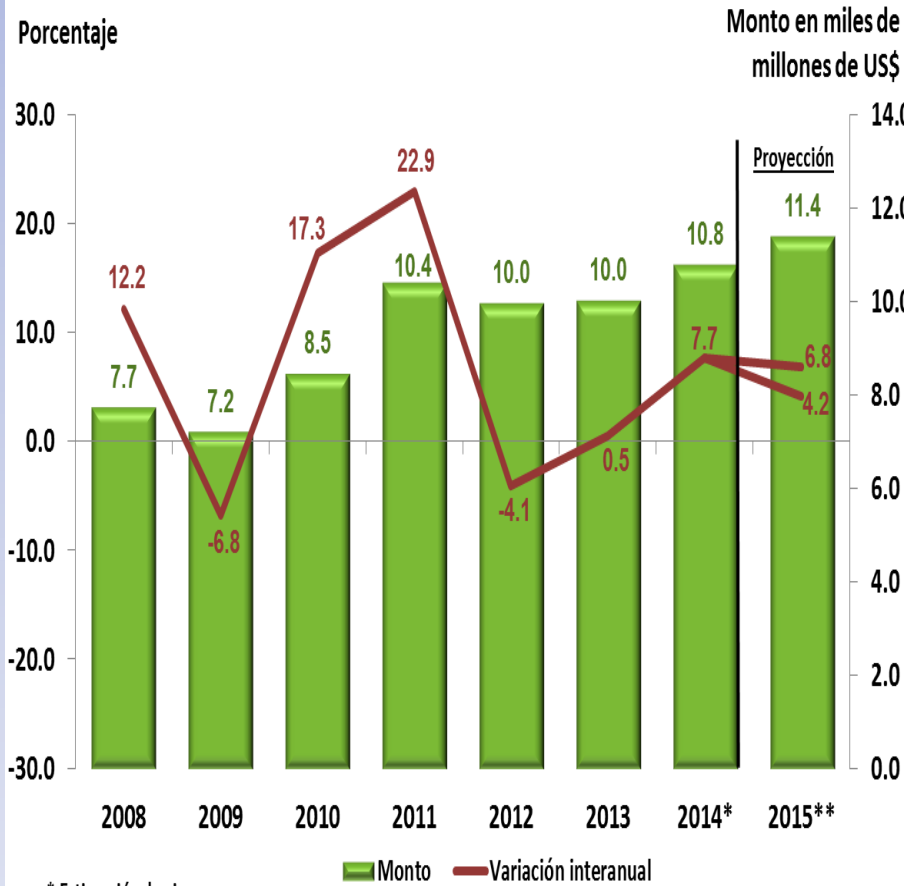
El componente del sector comercio del IMAE, también evidencia un comportamiento estable.



Desde la perspectiva del sector externo, 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

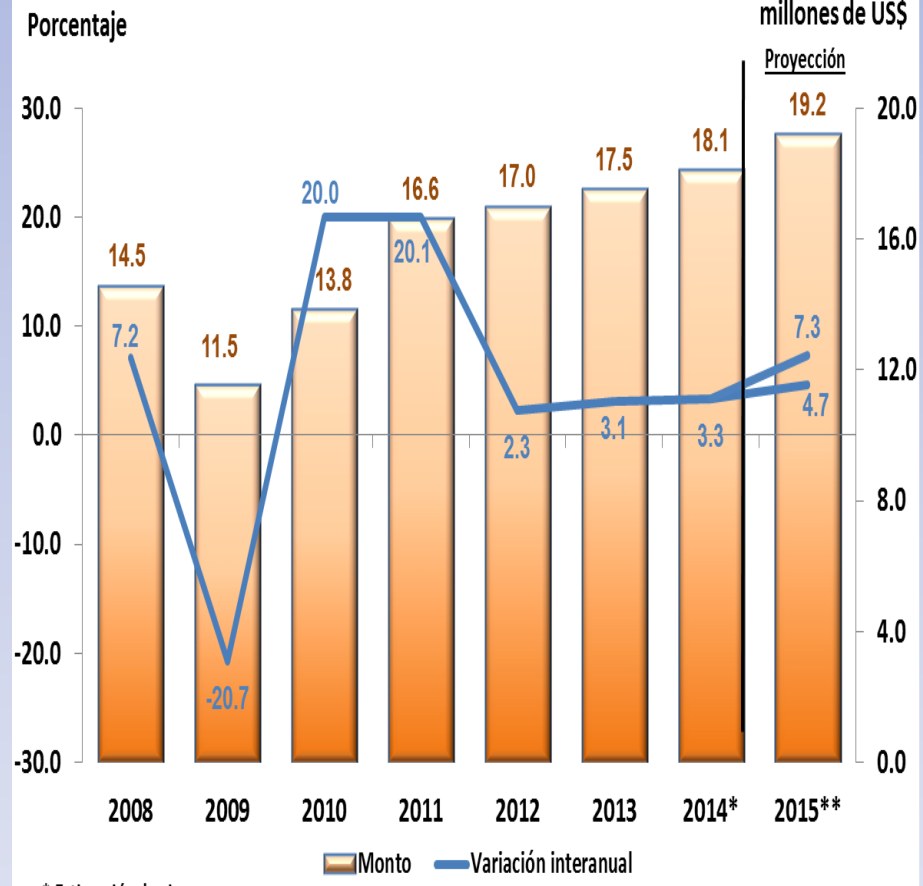
Monto y variación interanual



* Estimación de cierre.
** Proyección.

IMPORTACIONES CIF

Monto y variación interanual

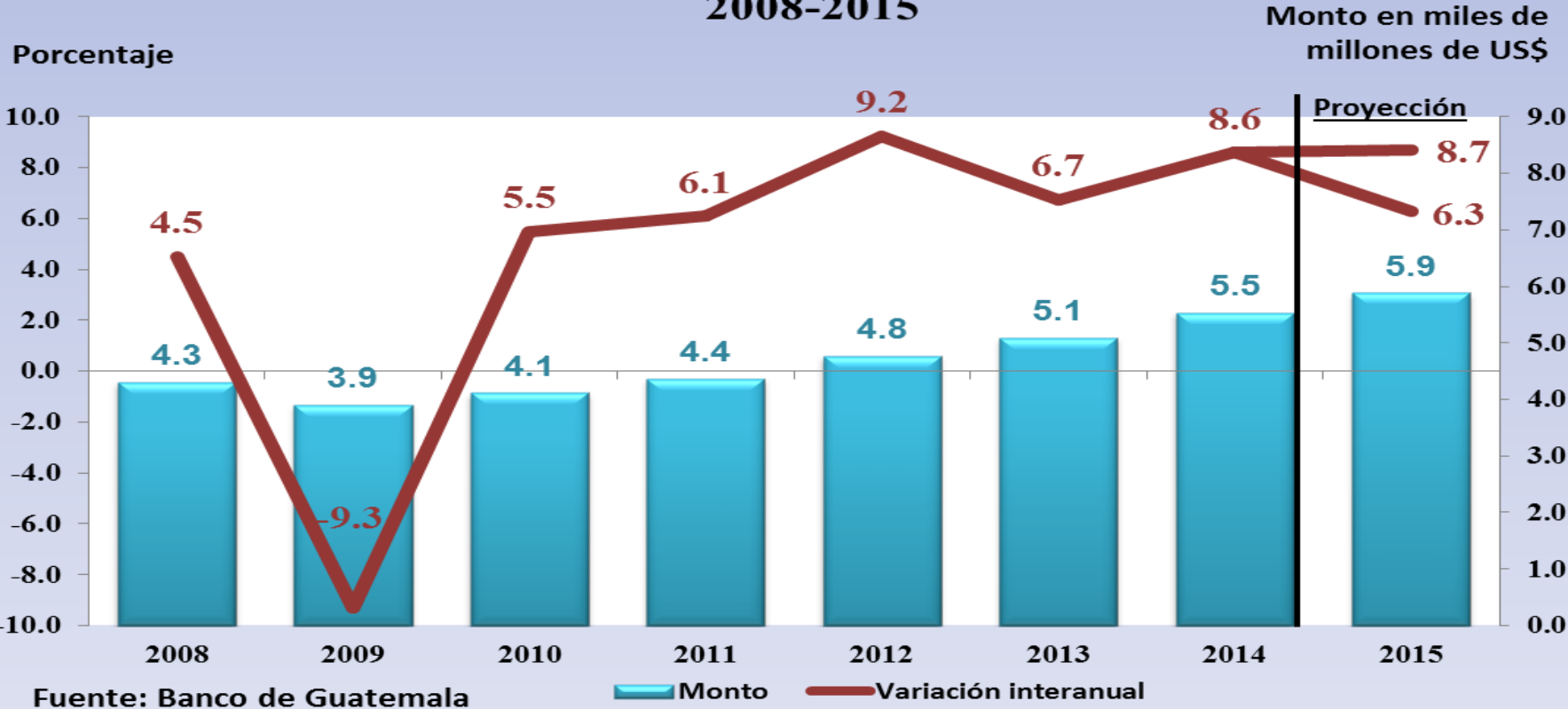


* Estimación de cierre.
** Proyección.

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

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Monto y variación interanual 2008-2015

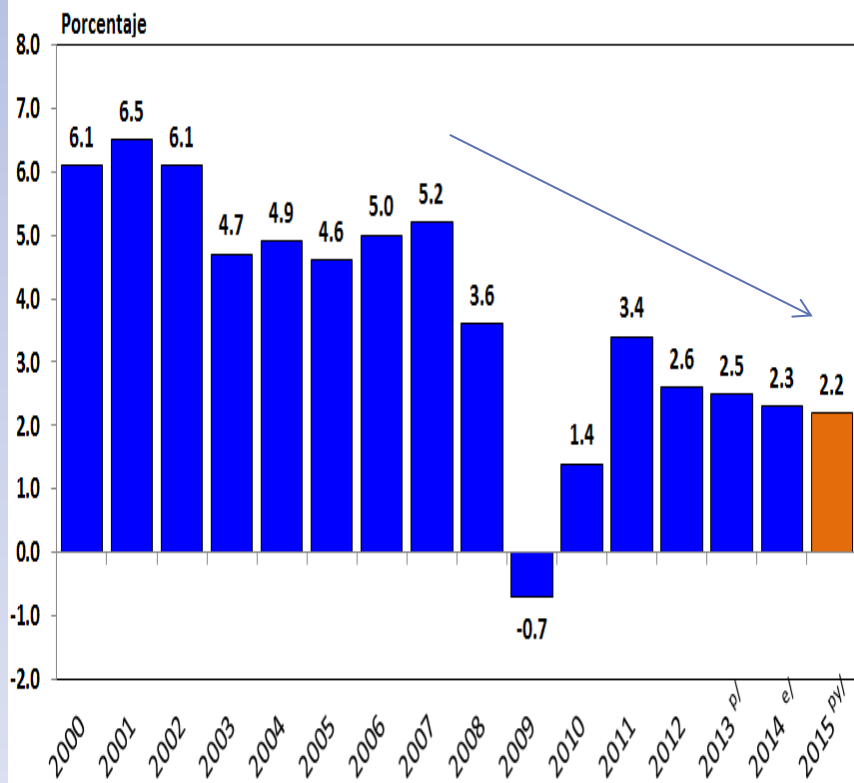


La evolución del comercio exterior y los ingresos de remesas familiares, han propiciado una mejora sostenida en el déficit en cuenta corriente. Por su parte, la inversión extranjera también ha registrado un comportamiento positivo.

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB

2000 - 2015

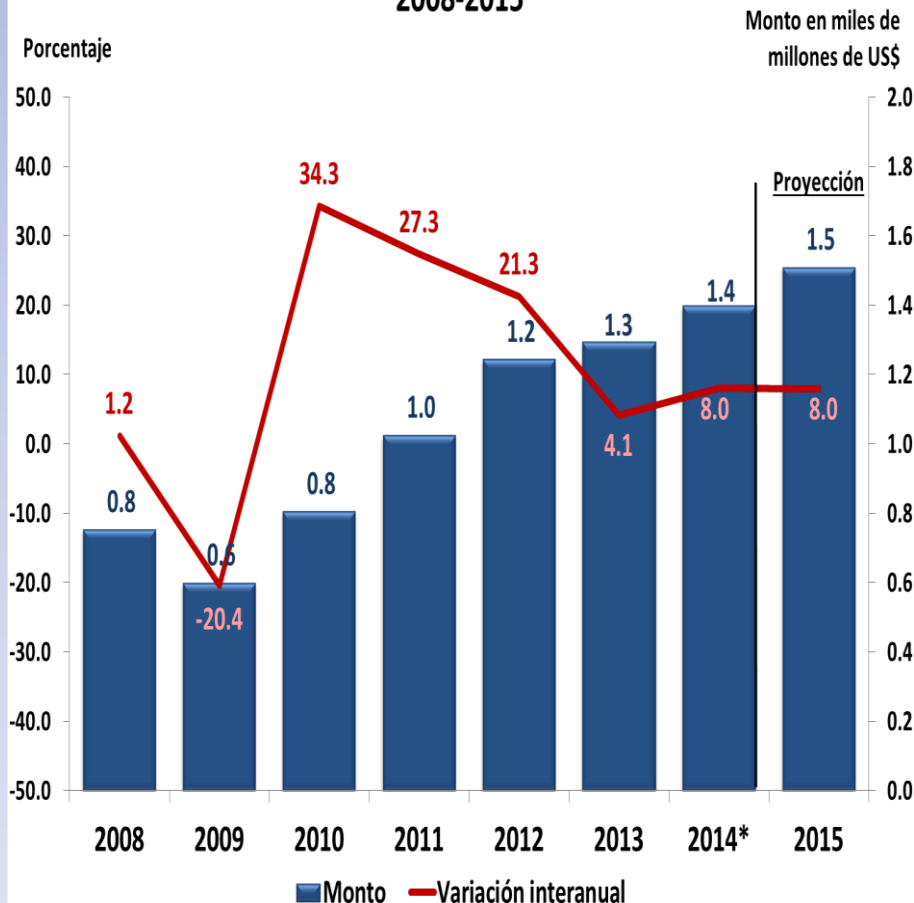


^{pl} Preliminar
^{el} Preliminar
^{pv} Proyectado

FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Monto y Variación Interanual

2008-2015



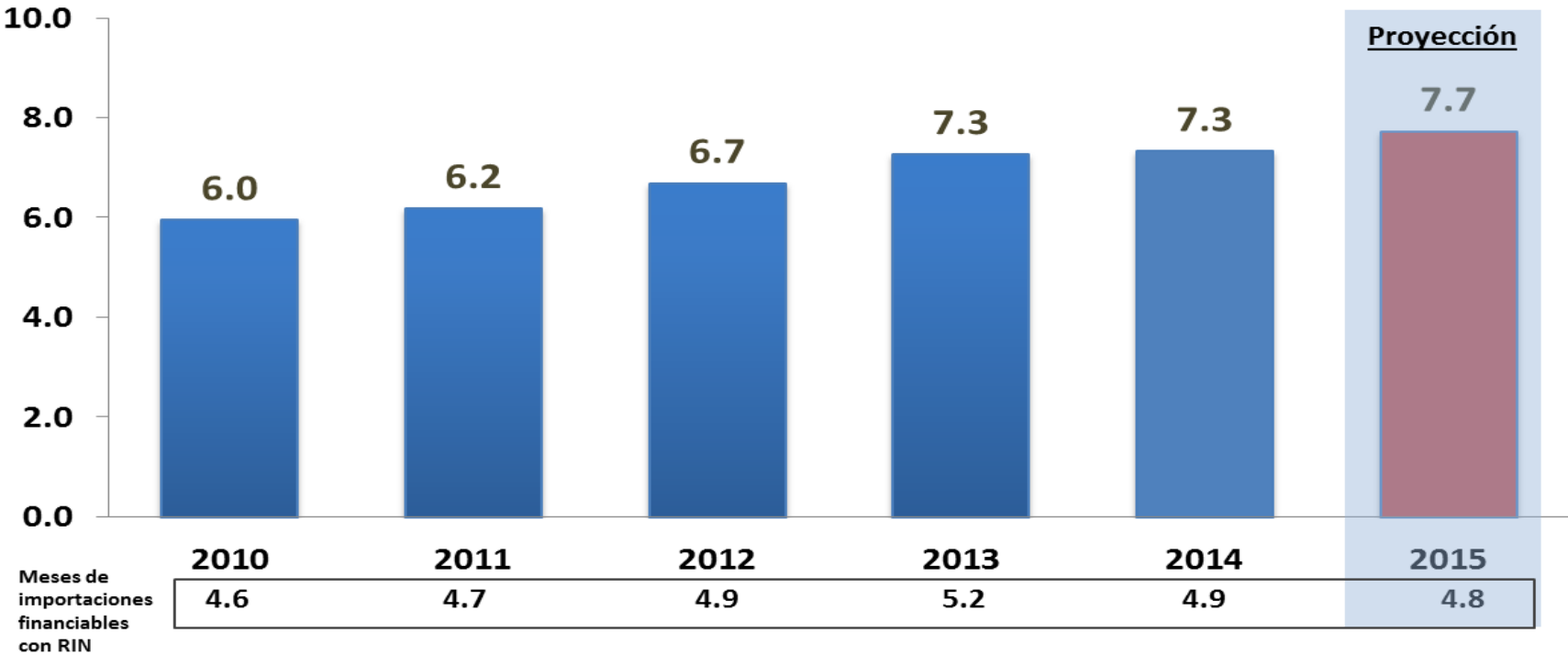
* Estimación de cierre

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

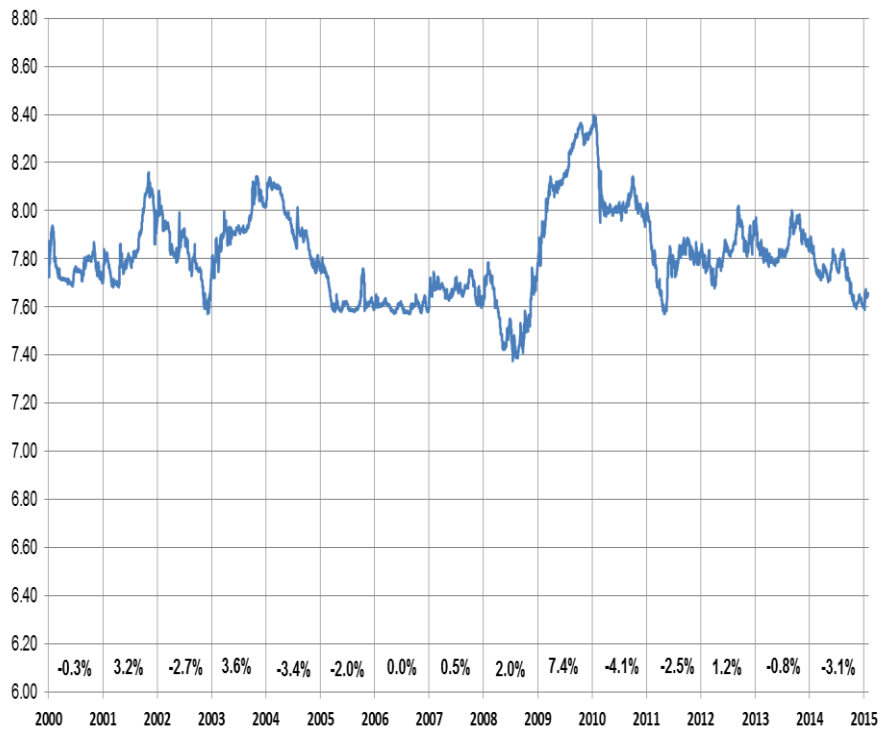


Fuente: Banco de Guatemala

El tipo de cambio nominal muestra poca volatilidad y su comportamiento obedece a los fundamentos macroeconómicos del país.

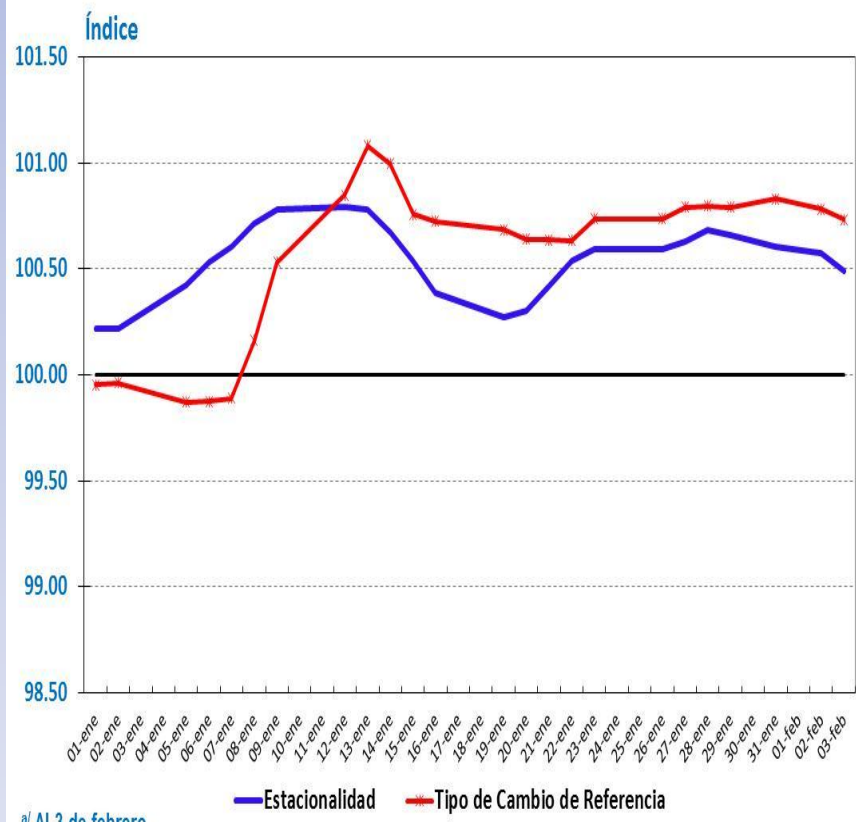
MERCADO CAMBIARIO

TIPO DE CAMBIO
 Quetzales por US\$1 y Variación Relativa Interanual
 2000-2015*



* Al 3 de febrero de 2015.
 Signo +significa depreciación; signo - apreciación.

TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2015^{a/} Y ESTACIONALIDAD^{1/}



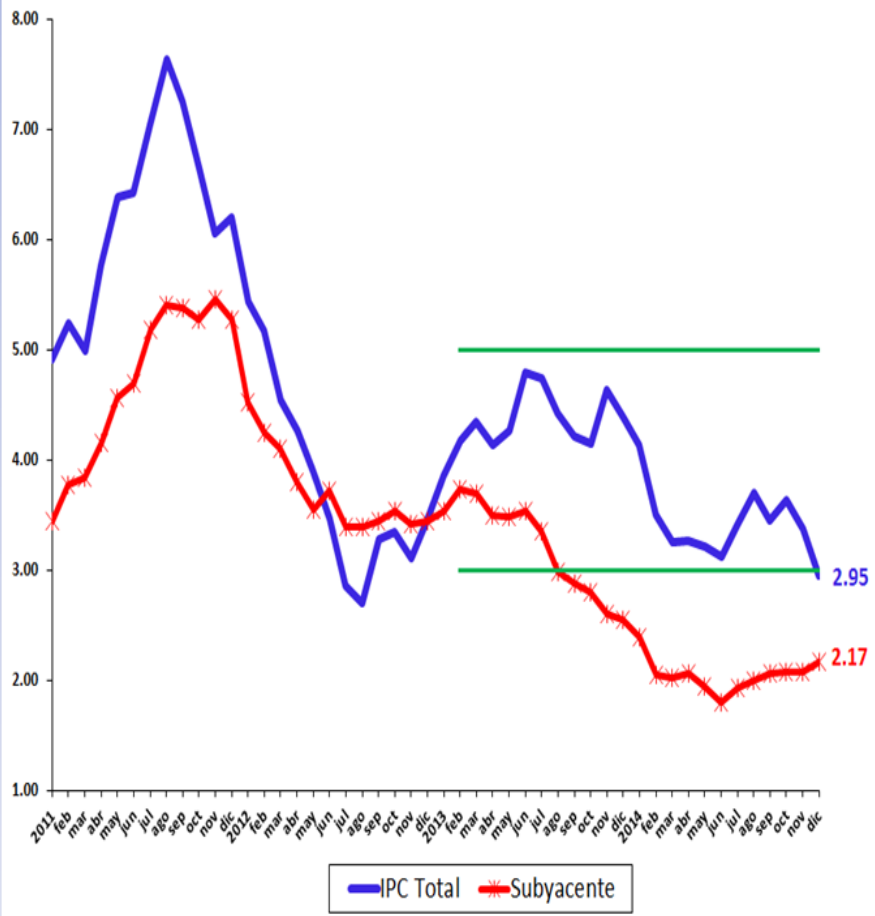
^{a/} Al 3 de febrero.
^{1/} Base 2001 - 2014.

— Estacionalidad — Tipo de Cambio de Referencia



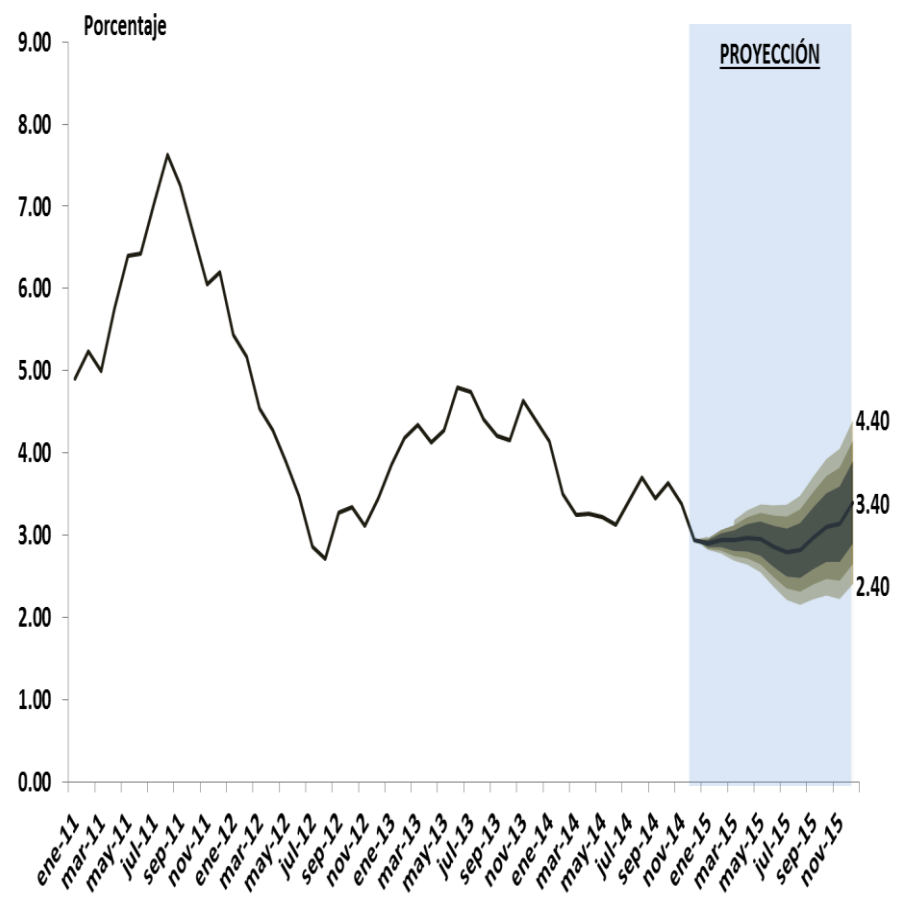
En cuanto a la inflación, en la mayor parte de 2014 se mantuvo dentro de la meta fijada por la autoridad monetaria (4% +/- 1 punto porcentual) y cerró el año por debajo del límite inferior de dicha meta. La inflación subyacente se mantuvo baja.

Comportamiento del Ritmo Inflacionario (1)
(porcentajes)



(1) Con información a diciembre de 2014.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

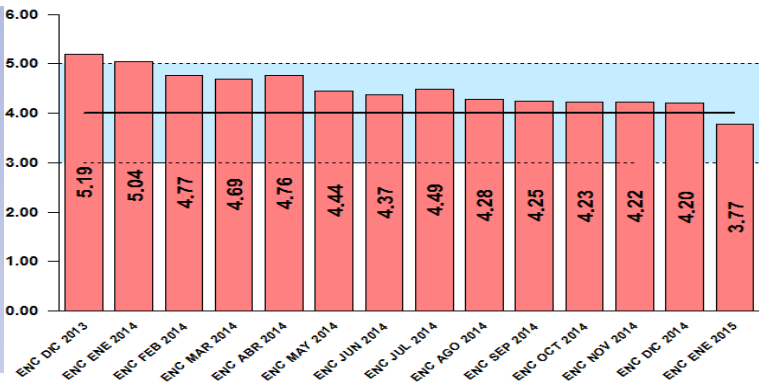
RITMO INFLACIONARIO TOTAL
2011 - 2015



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (datos observados).

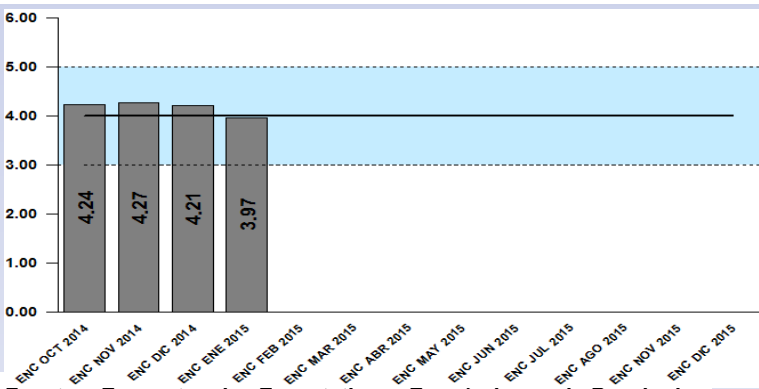
Las expectativas de inflación se han venido anclando de manera más eficiente a la meta de inflación.

Expectativas de Inflación para diciembre de 2015 (porcentajes)



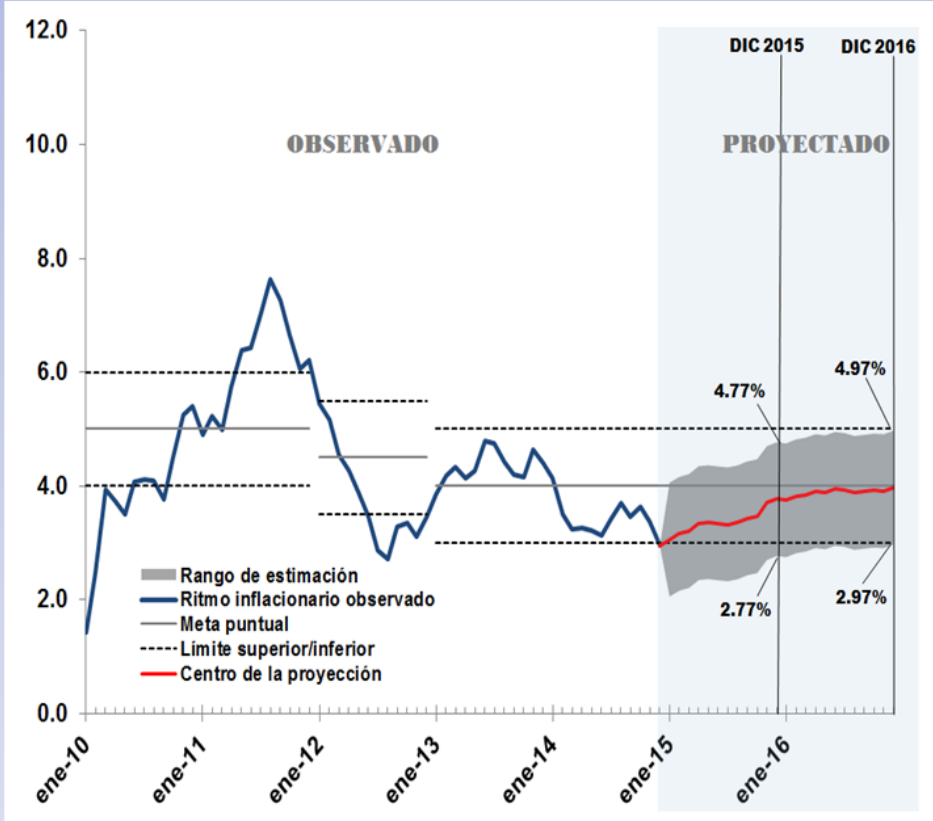
Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

Expectativas de Inflación para diciembre de 2016 (porcentajes)



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

Expectativas de Inflación (1) (porcentajes)

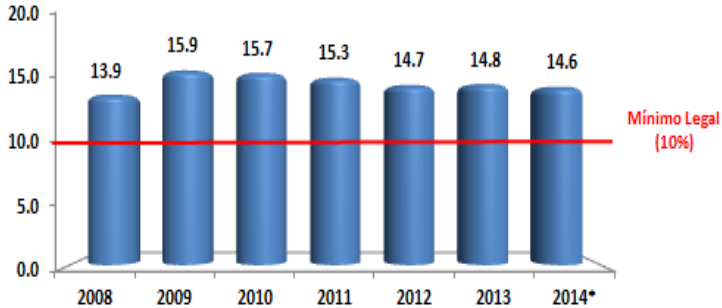


(1) Tomadas de la Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de enero de 2015.

Fuente: Banco de Guatemala.

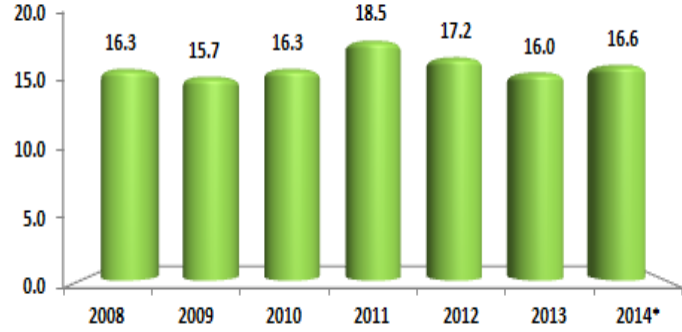
El sistema bancario muestra indicadores favorables.

Sistema Bancario: Indicador de Adecuación de Capital
Porcentajes



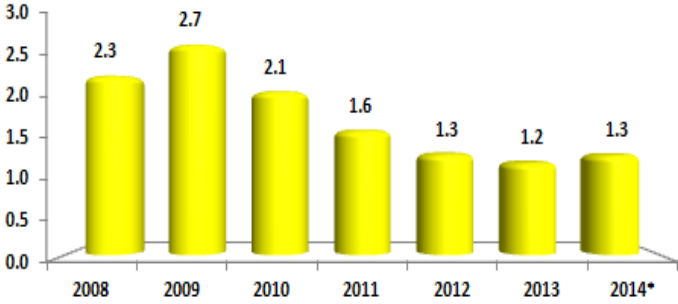
* A diciembre de 2014.
Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

Sistema Bancario: Rentabilidad sobre Patrimonio -ROE-
Porcentajes



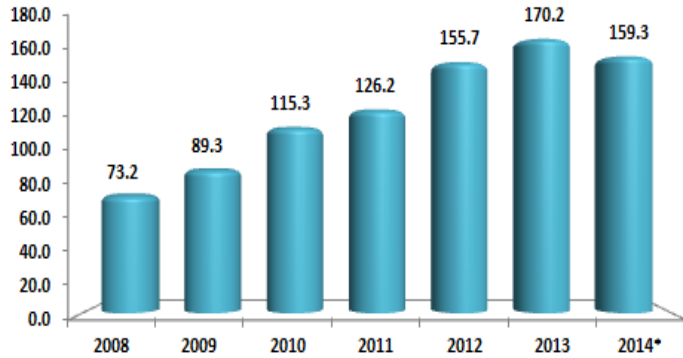
* A diciembre de 2014.
Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

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

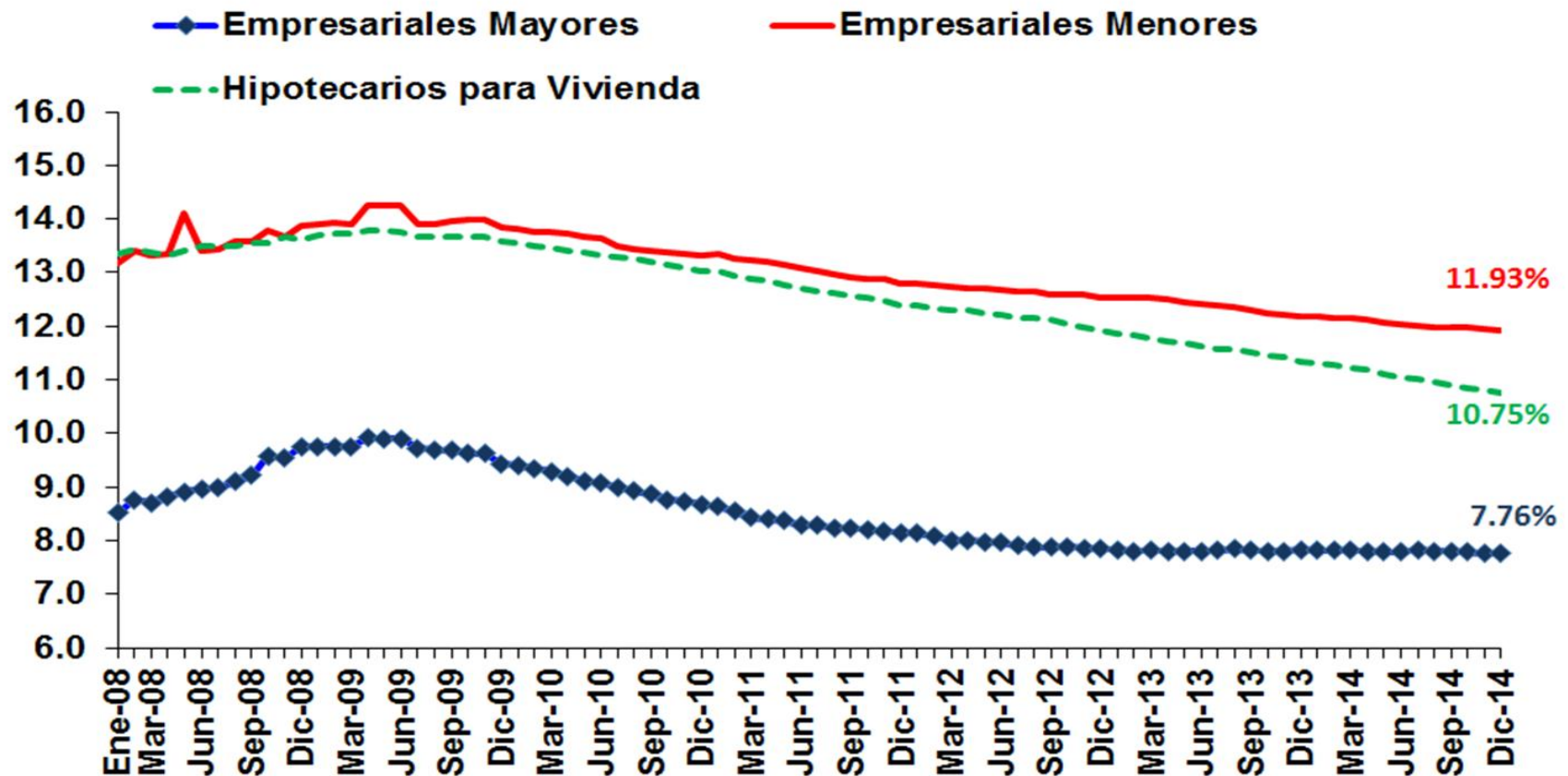
Sistema Bancario: Cobertura de Cartera Vencida
Porcentajes



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

Las tasas de interés continúan con su tendencia decreciente, favoreciendo a los créditos hipotecarios para vivienda.

TASA DE INTERÉS POR TIPO DE DEUDOR⁽¹⁾ (porcentajes)



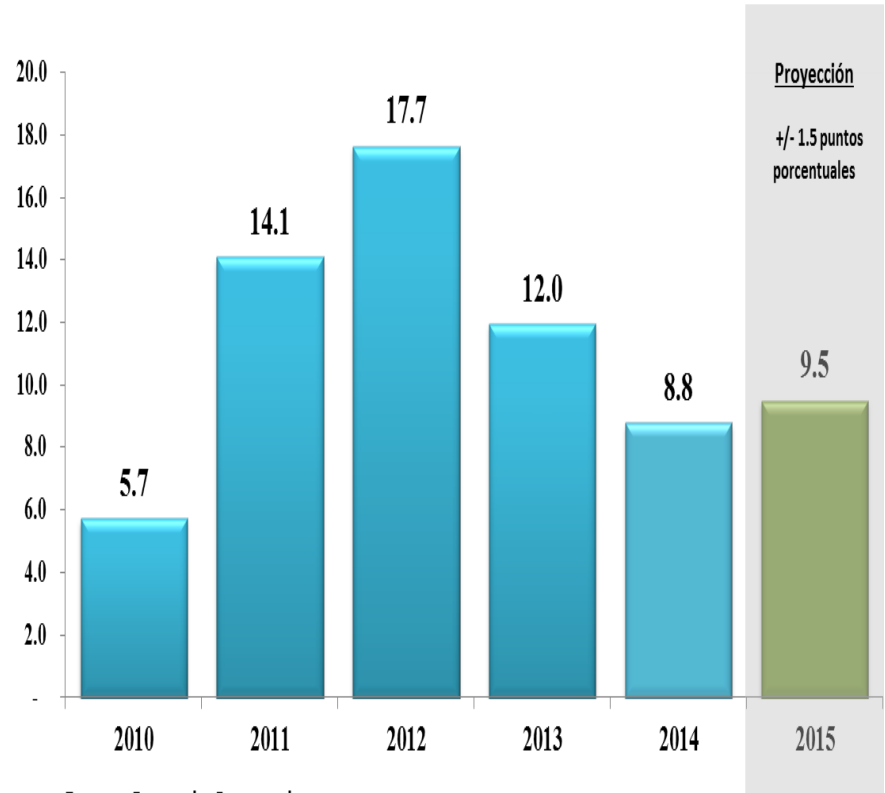
(1) Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional.

Datos a diciembre de 2014.

FUENTE: Superintendencia de Bancos.

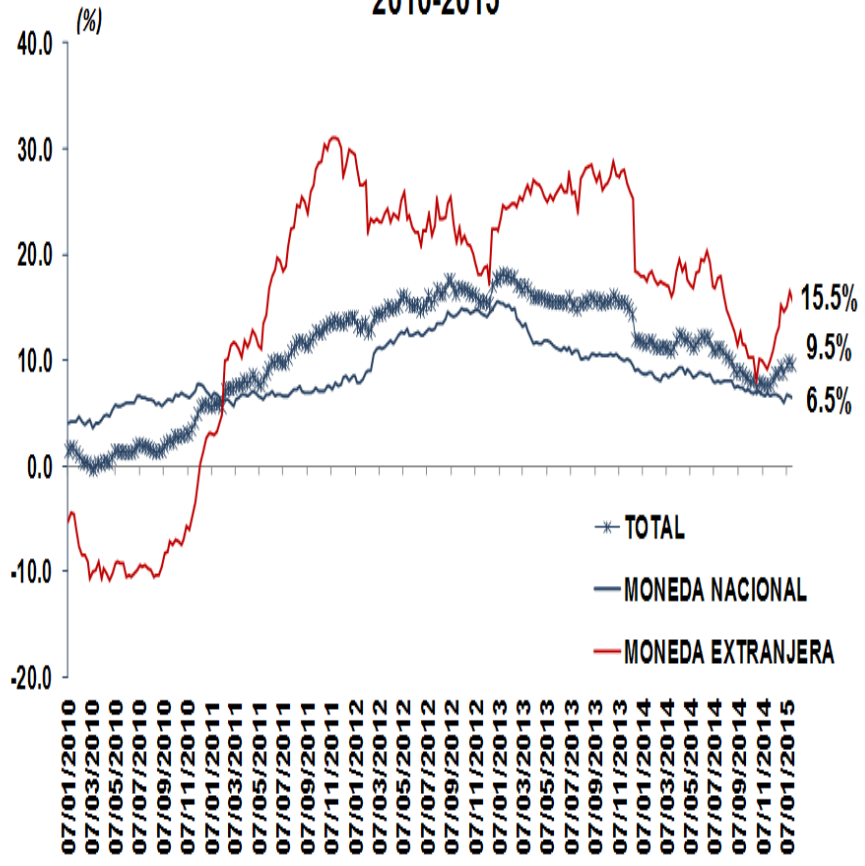
El crédito bancario se estima que crecerá más en 2015 que el año previo.

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



Fuente: Banco de Guatemala

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA
Variación interanual
2010-2015*



* Cifras al 22 de enero.

1

**PANORAMA ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

2

PANORAMA ECONÓMICO INTERNO

3

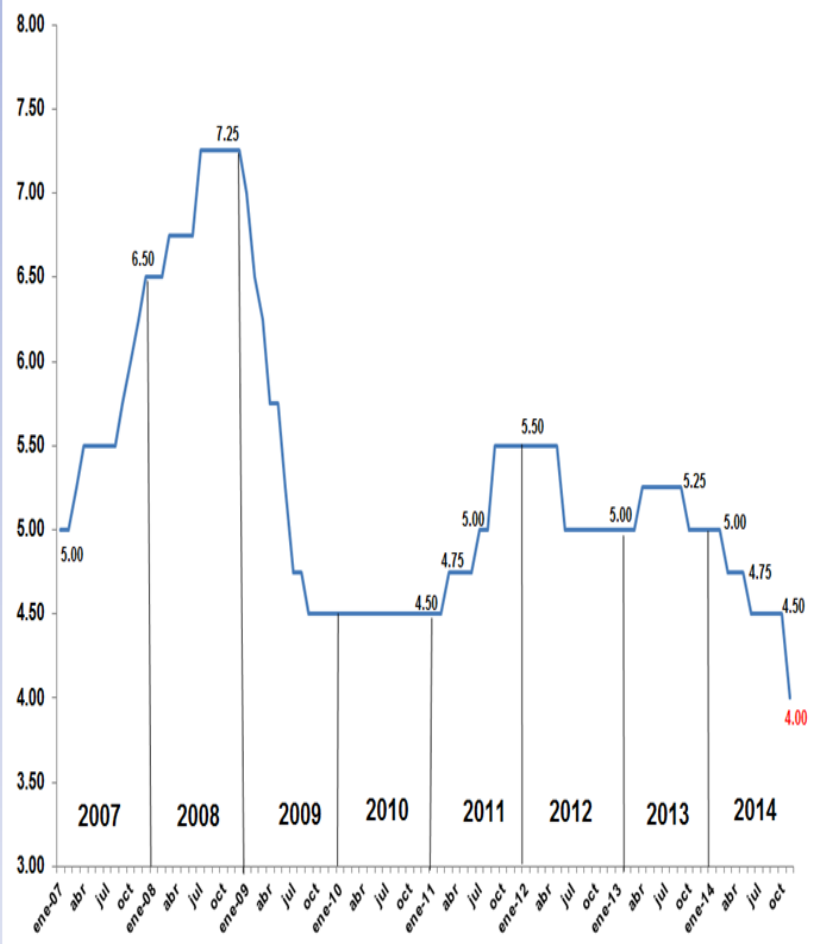
RESPUESTA DE POLÍTICA

4

CONSIDERACIONES FINALES

En 2014 la tasa de interés de política monetaria se redujo en 100 puntos básicos y en 2015 su comportamiento dependerá del balance de riesgos de inflación.

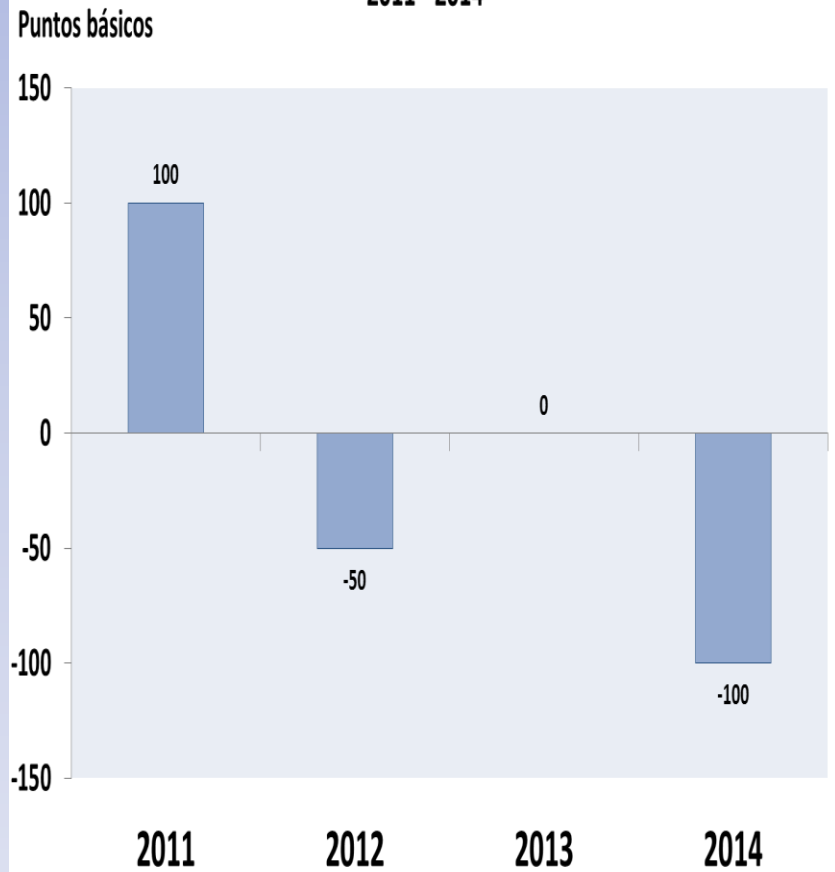
Tasa de Interés Líder de Política Monetaria (porcentajes)



Fuente: Banco de Guatemala.

Tasa de Interés Líder de Política Monetaria

**Variación anual
2011 - 2014**



1

**PANORAMA ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

2

PANORAMA ECONÓMICO INTERNO

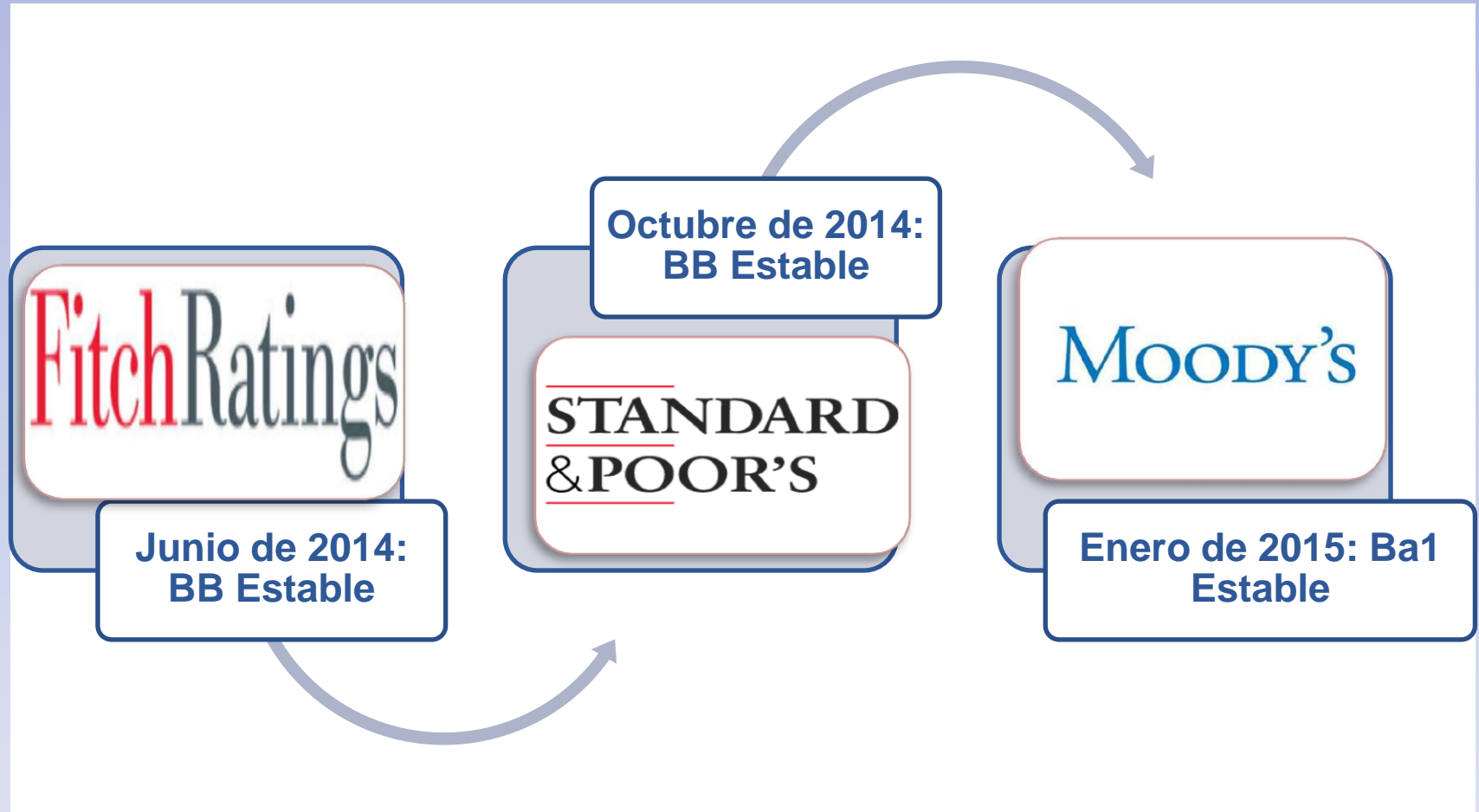
3

RESPUESTA DE POLÍTICA

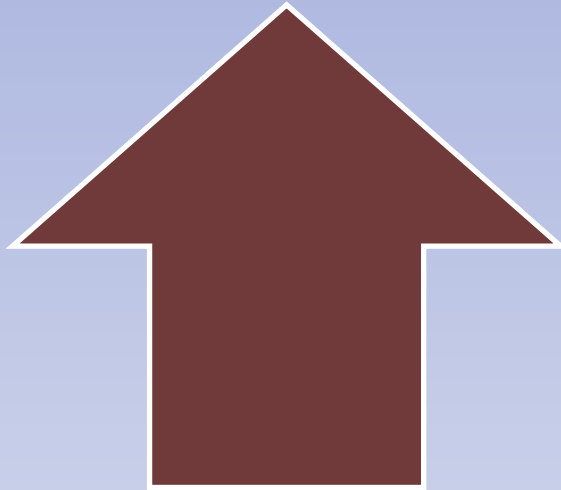
4

CONSIDERACIONES FINALES

En un contexto de volatilidad e incertidumbre a nivel internacional, Guatemala mantiene sus calificaciones crediticias.

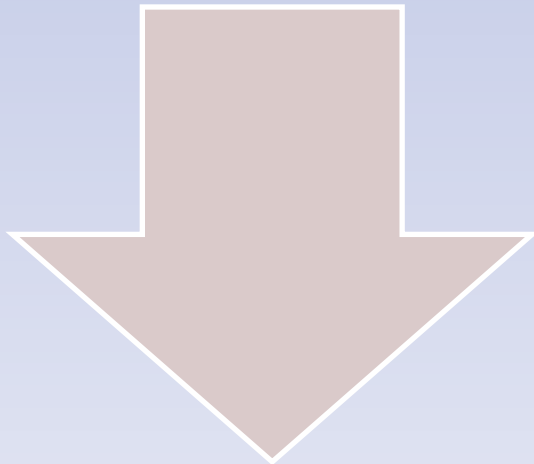


AGENCIAS CALIFICADORAS: GUATEMALA:FORTALEZAS Y DEBILIDADES



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.

CONSIDERACIONES FINALES

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.



CONSIDERACIONES FINALES

- El desempeño de la actividad económica del país depende tanto del acontecer del entorno externo como interno.
- Si bien la incertidumbre económica y financiera puede tener incidencia en las decisiones de ahorro, consumo, producción y empleo, esta no ha modificado la estabilidad macroeconómica y la trayectoria de las principales variables macroeconómicas en el país, aunque los retos para lograr un crecimiento económico más alto y sostenido, aún son significativos.



CONSIDERACIONES FINALES

- La estabilidad macroeconómica es un activo valioso del país.
- El Banco Central reitera su compromiso por diseñar sus políticas y utilizar sus instrumentos, de manera de contribuir al desarrollo ordenado de la economía nacional, promoviendo la estabilidad en el nivel general de precios.





MUCHAS GRACIAS

www.banguat.gob.gt
