



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

Guatemala, 27 de marzo de 2015.



CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

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



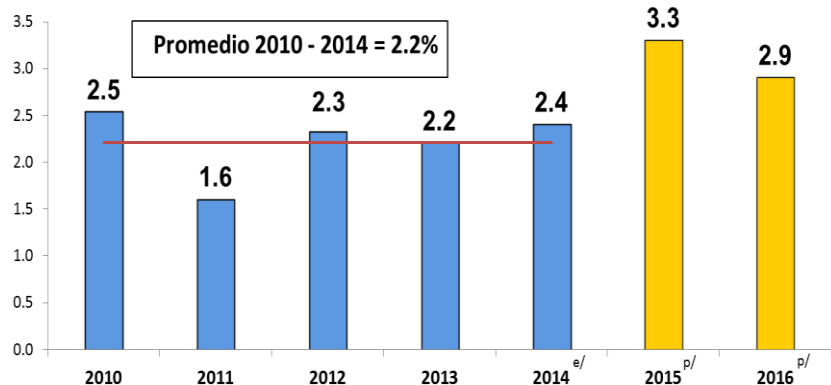
BANCO DE GUATEMALA

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL



PRODUCTO INTERNO BRUTO: ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

Variación Interanual
2010 - 2016



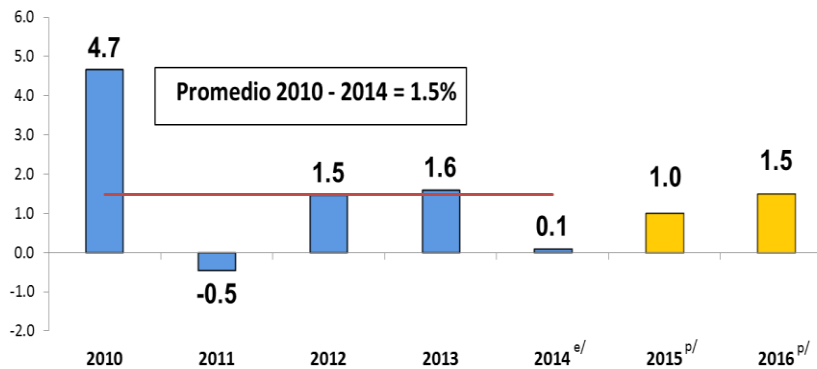
^{e/} Estimación de cierre

^{p/} Proyección (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

PRODUCTO INTERNO BRUTO: JAPÓN

Variación Interanual
2010 - 2016



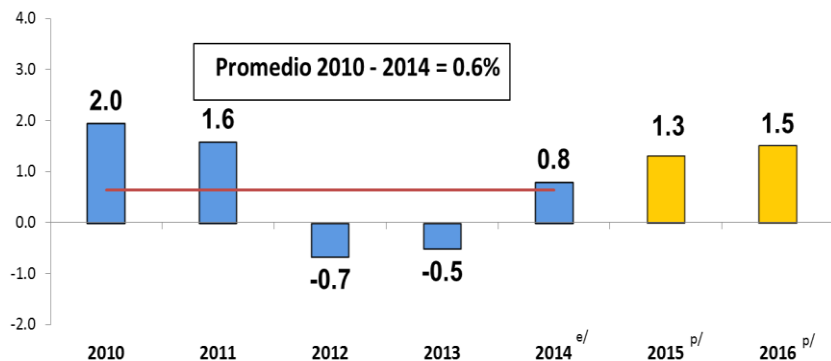
^{e/} Estimación de cierre

^{p/} Proyección (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

PRODUCTO INTERNO BRUTO: ZONA DEL EURO

Variación Interanual
2010 - 2016



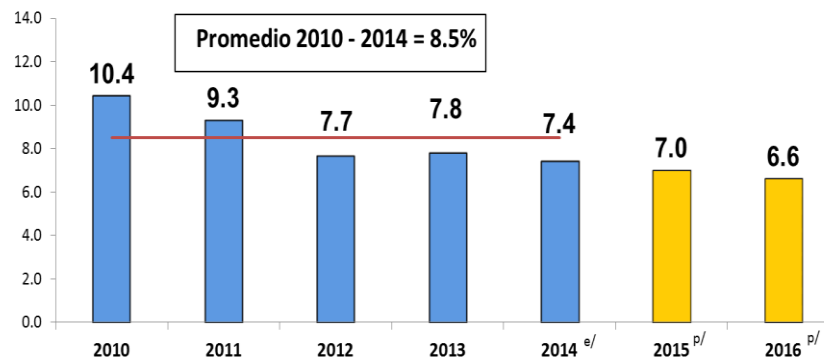
^{e/} Estimación de cierre

^{p/} Proyección (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

PRODUCTO INTERNO BRUTO: CHINA

Variación Interanual
2010 - 2016



^{e/} Estimación de cierre

^{p/} Proyección (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)



Al alza

- Impulso de la demanda mundial ante la caída en el precio internacional del petróleo.
- Mayor flexibilización cuantitativa, principalmente en la Zona del Euro.

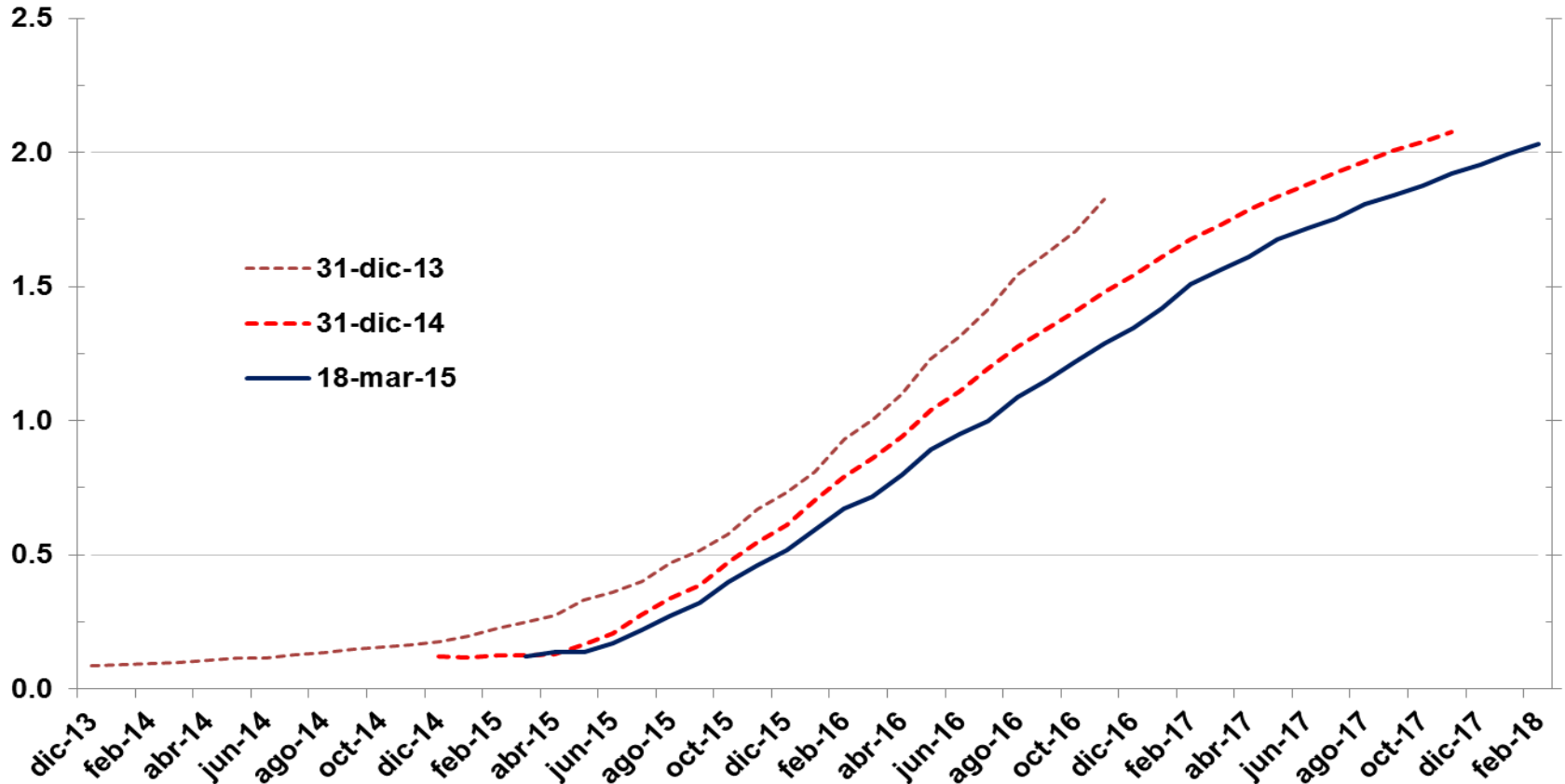
- Estancamiento de la actividad económica (Japón) y riesgo de deflación (Zona del Euro).
- Desaceleración de China y contracción económica de algunos países exportadores de petróleo.
- Menor crecimiento potencial, ante el retraso en la implementación de reformas estructurales en la Zona del Euro, Japón y algunos países BRICS.
- Mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- Incertidumbre en la normalización de la política monetaria en los Estados Unidos de América.



A la baja



Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense (porcentajes)

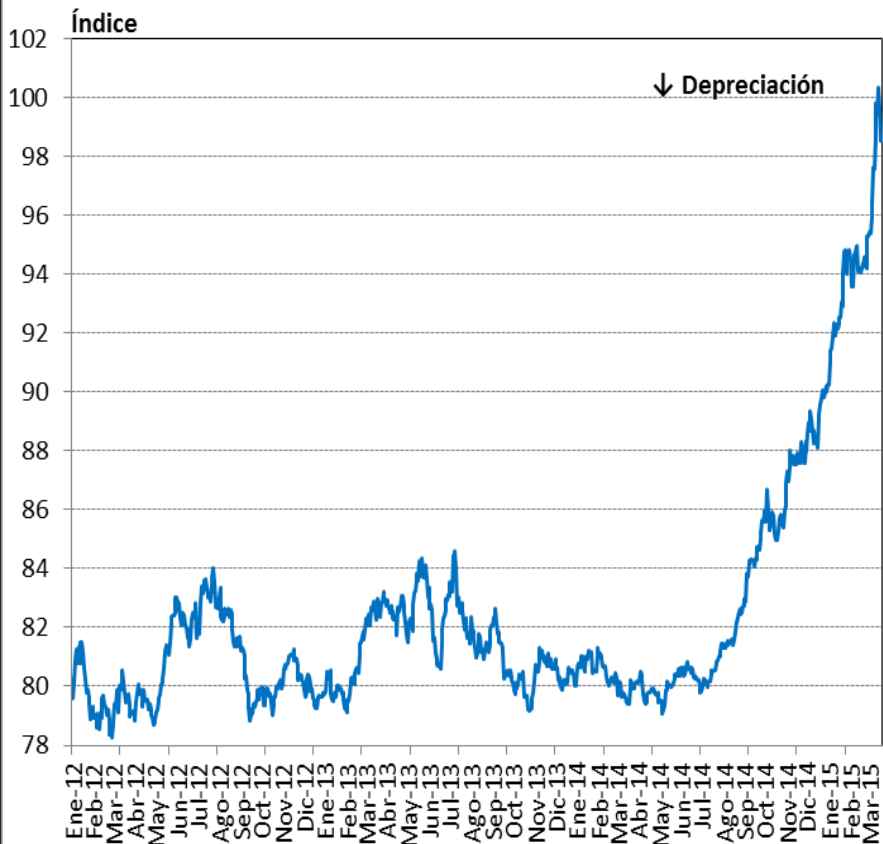


FUENTE: Bloomberg.

NOTA: Las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para los Estados Unidos de América; actualizado el 18 de marzo de 2015.



ÍNDICE US DÓLAR (DXY)^{1/} 2012 - 2015*

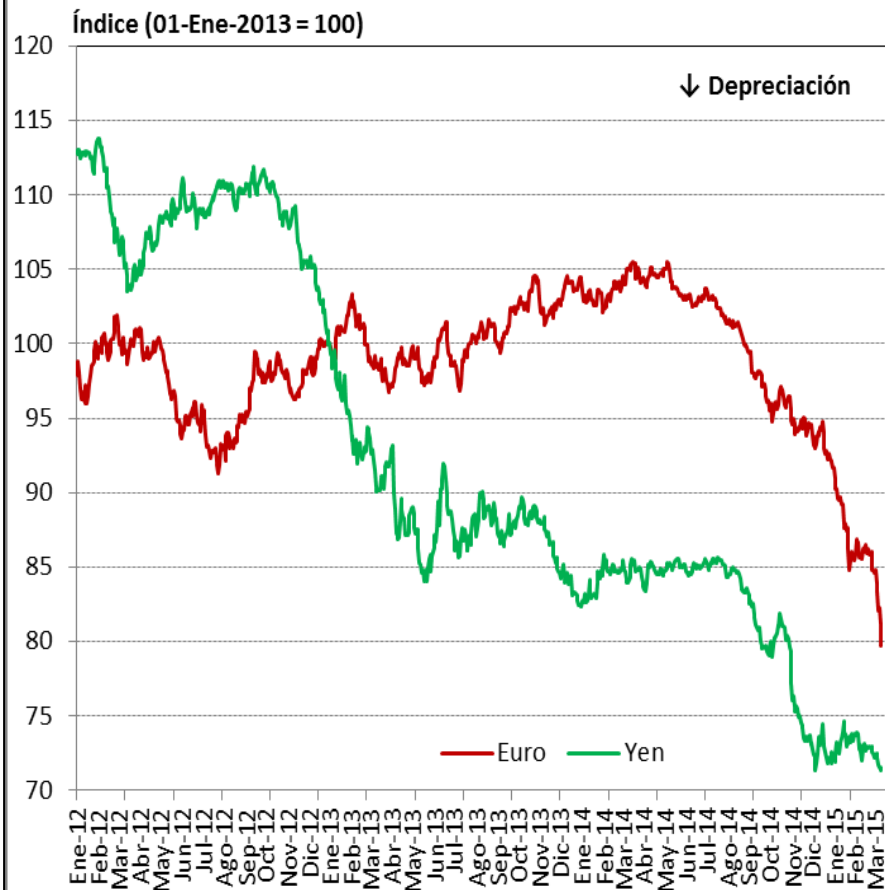


*/ al 18 de marzo.

Fuente: Bloomberg.

^{1/} El Índice DXY (Dollar Index Spot) compara el comportamiento del dólar estadounidense frente a la media ponderada de seis principales divisas: Euro (57.6%), Yen Japonés (13.6%), libra Esterlina (11.9%), dólar canadiense (9.1%), Corona sueca (4.2%) y el Franco Suizo (3.6%).

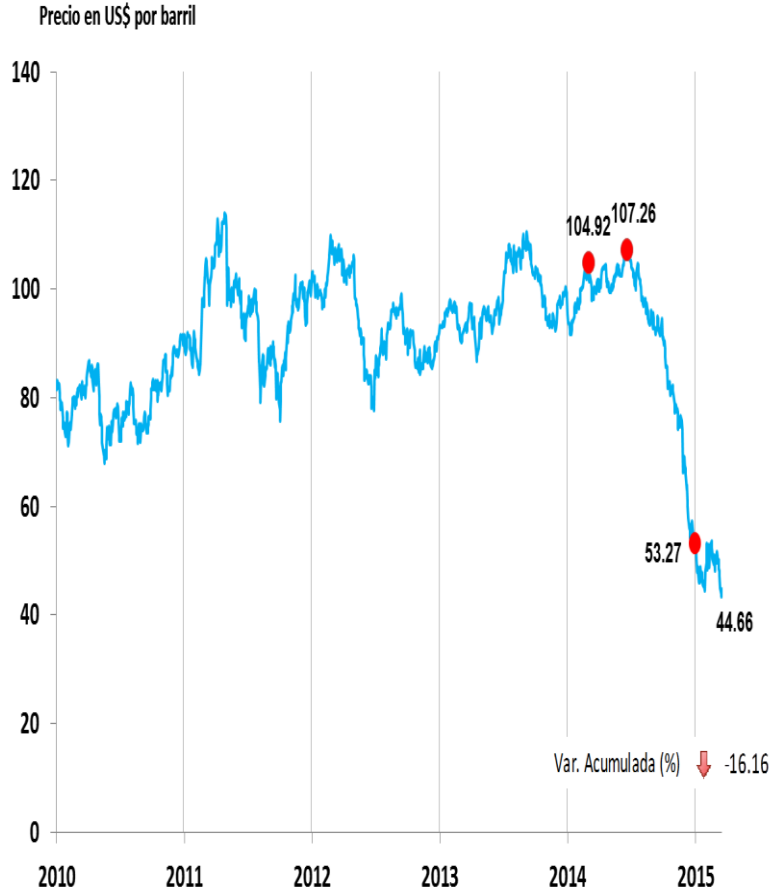
ECONOMÍAS AVANZADAS: TIPO DE CAMBIO FRENTE AL US\$ 2012 - 2015*



*/ Al 18 de marzo.

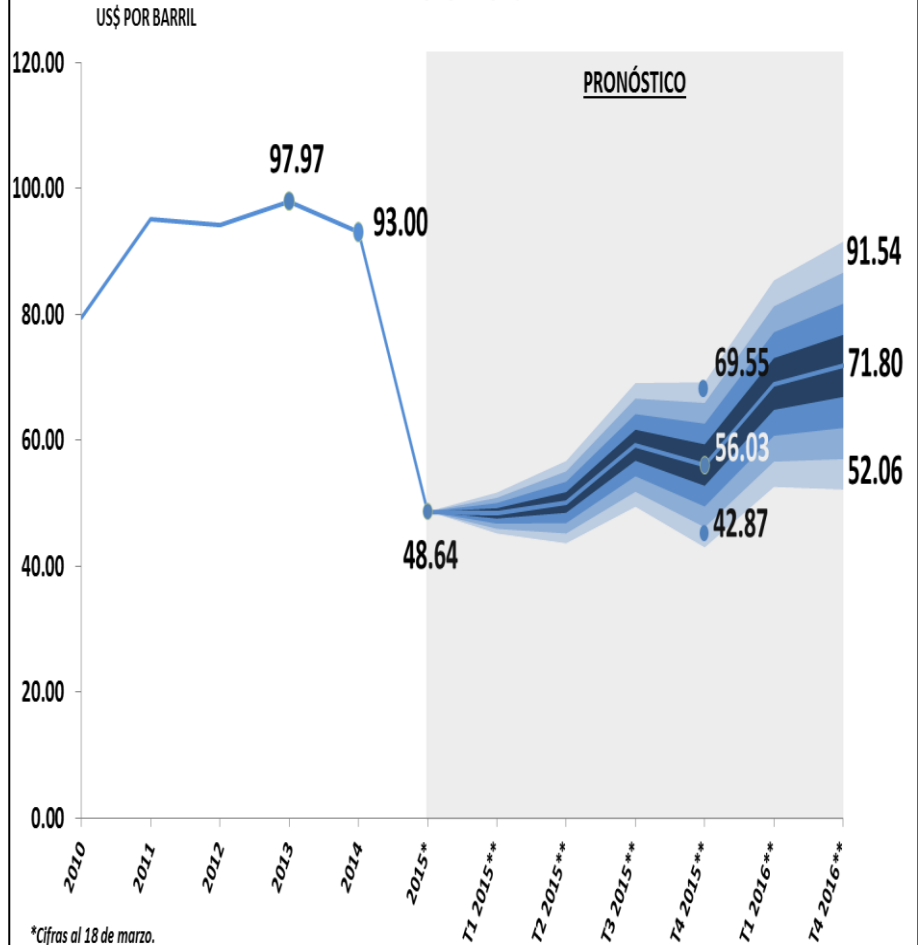
Fuente: Bloomberg.

PETRÓLEO ENERO 2010 – MARZO 2015^{a/}



^{a/}Cifras al 18 de marzo.

PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2016



*Cifras al 18 de marzo.

**Pronóstico al 18 de marzo.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



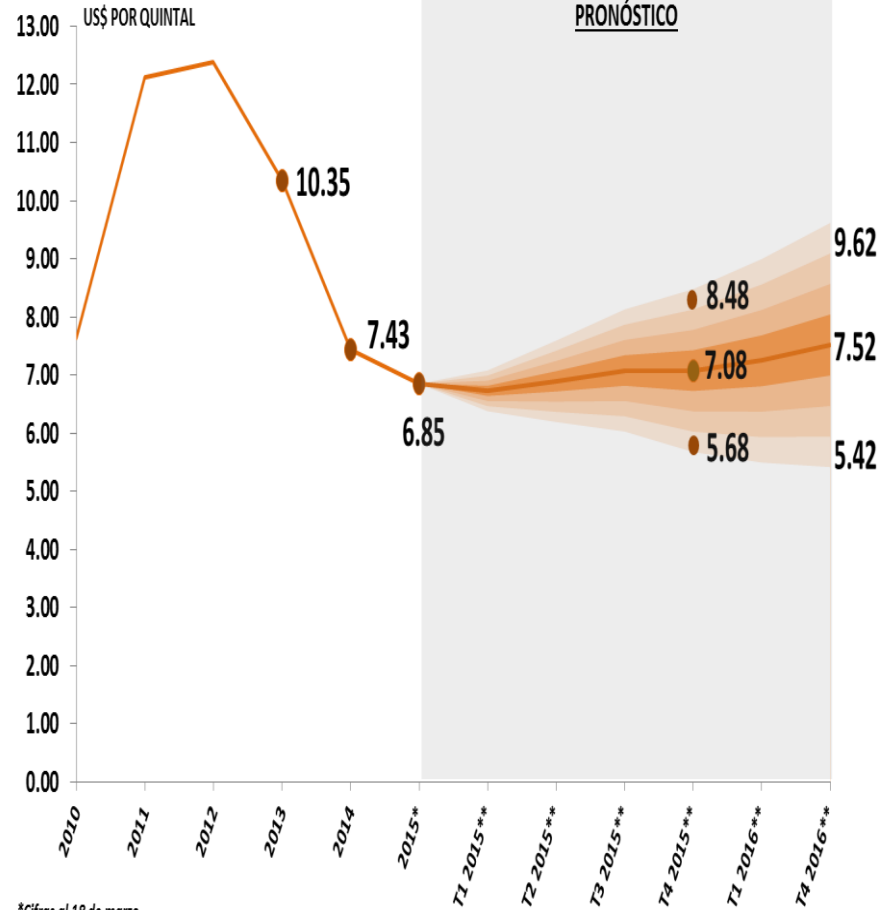
MAÍZ AMARILLO ENERO 2010 – MARZO 2015^{a/}

Precio en US\$ por quintal



^{a/}Cifras al 18 de marzo.

MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2016



*Cifras al 18 de marzo.

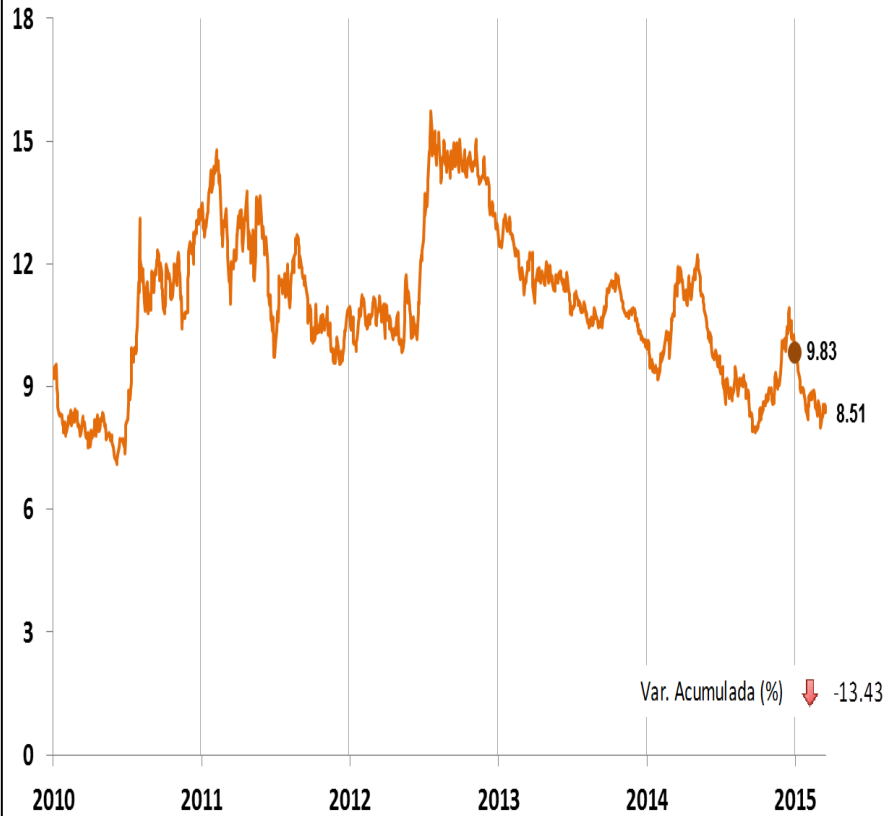
**Pronóstico al 18 de marzo.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



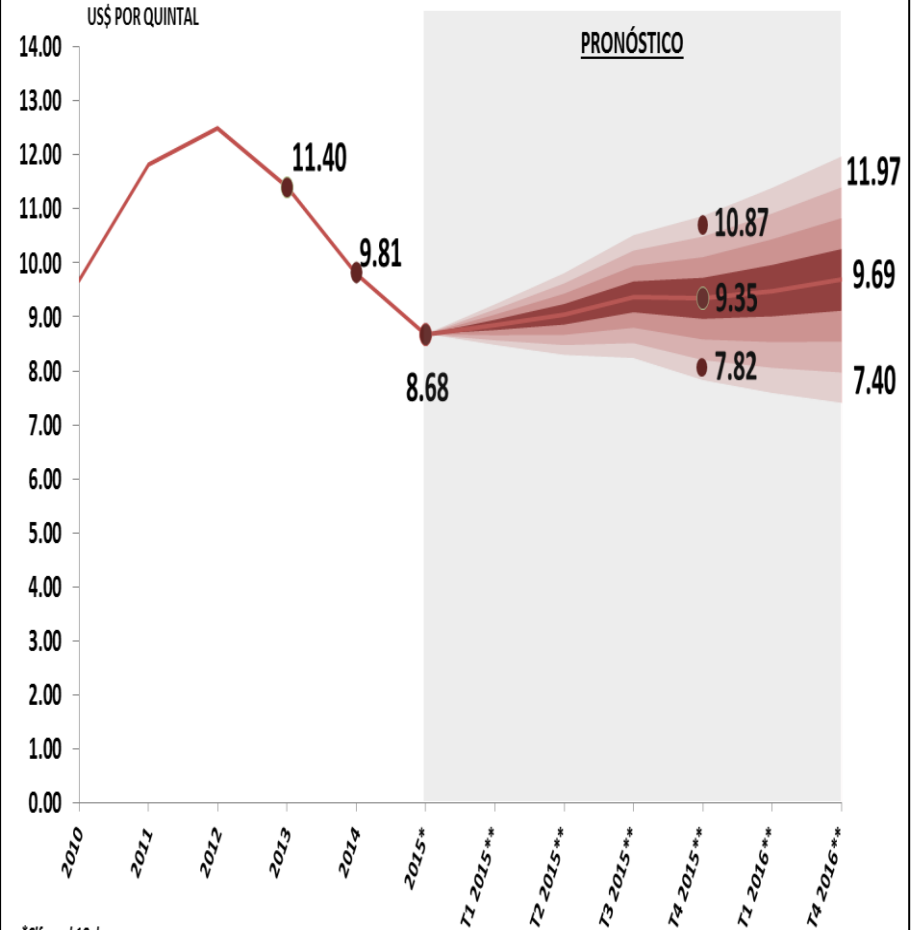
TRIGO ENERO 2010 – MARZO 2015^{a/}

Precio en US\$ por quintal



^{a/}Cifras al 18 de marzo.

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2016



*Cifras al 18 de marzo.

**Pronóstico al 18 de marzo.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



BANCO DE GUATEMALA

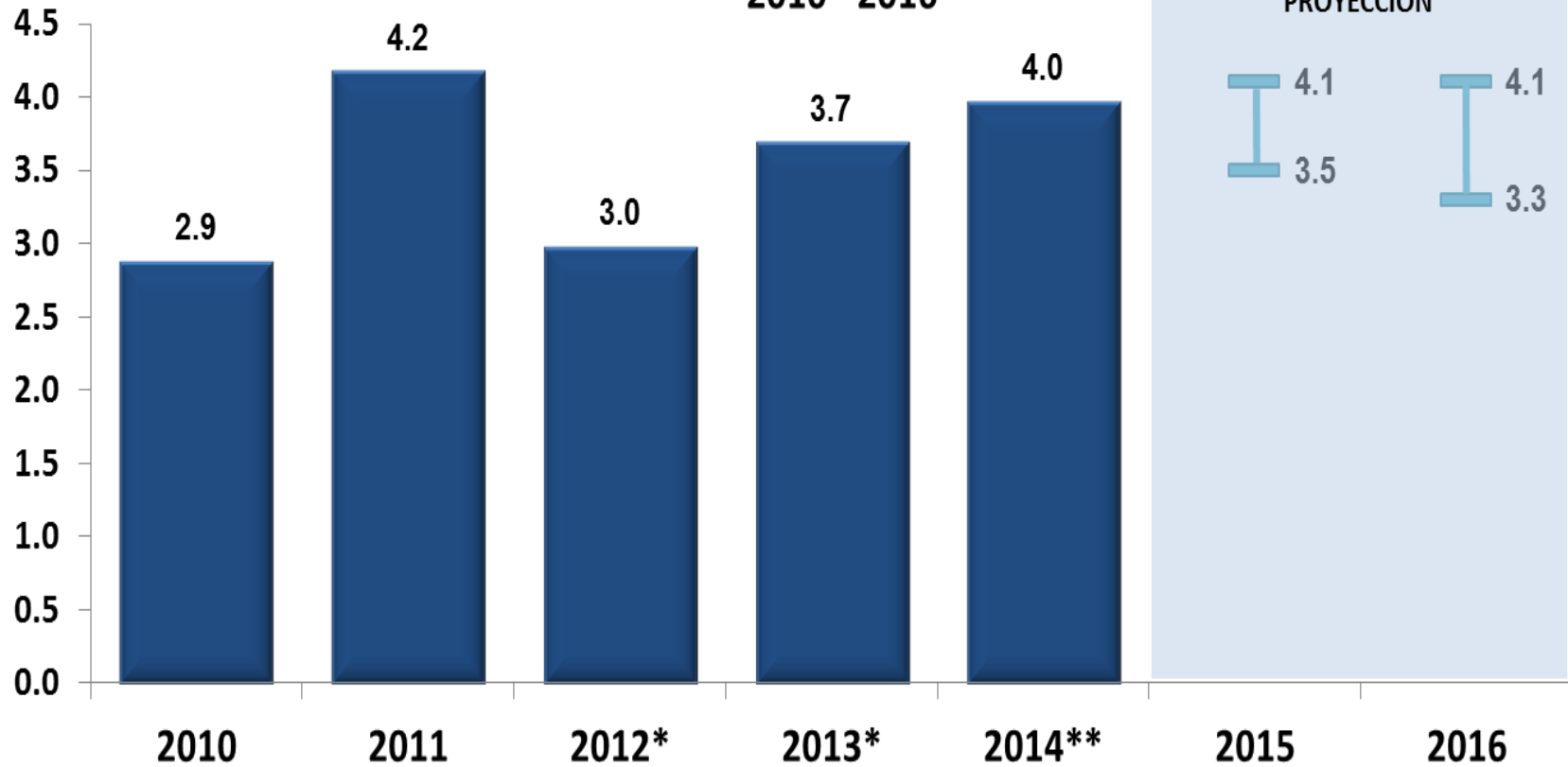
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



PRODUCTO INTERNO BRUTO

TÉRMINOS REALES
Variación Interanual

2010 - 2016



* Cifras preliminares

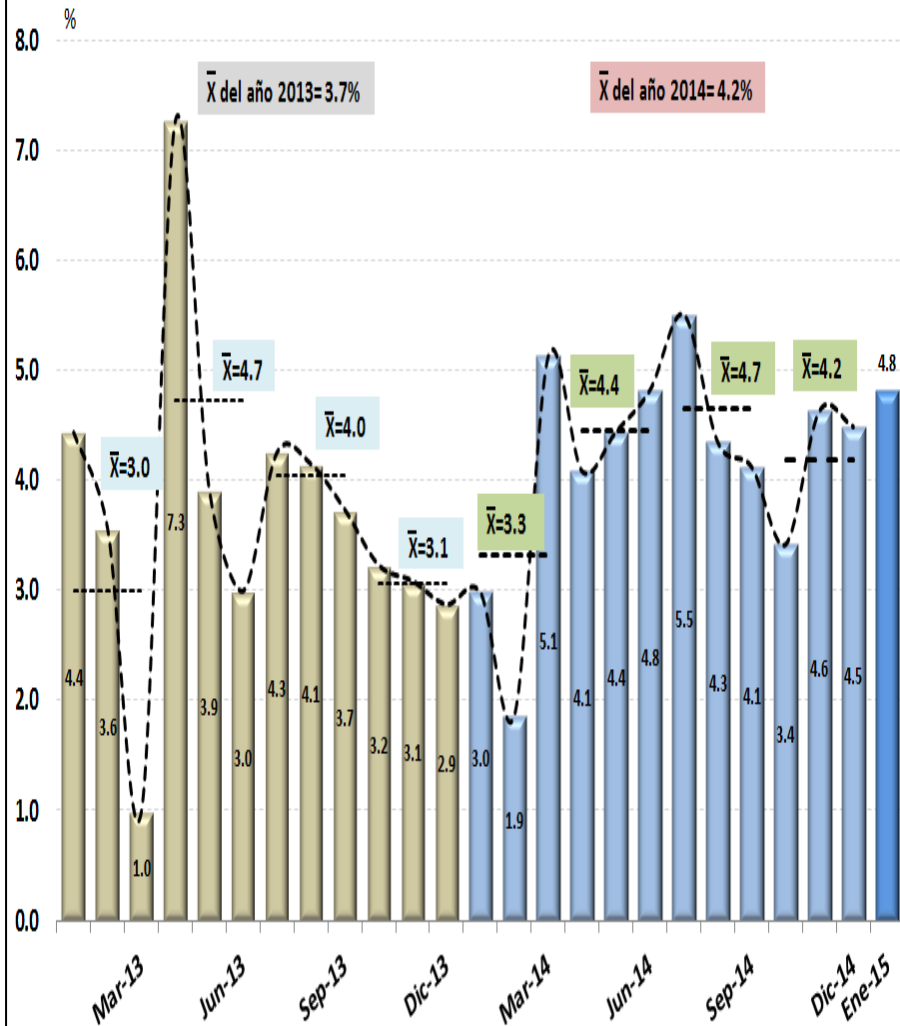
** Cifras estimadas



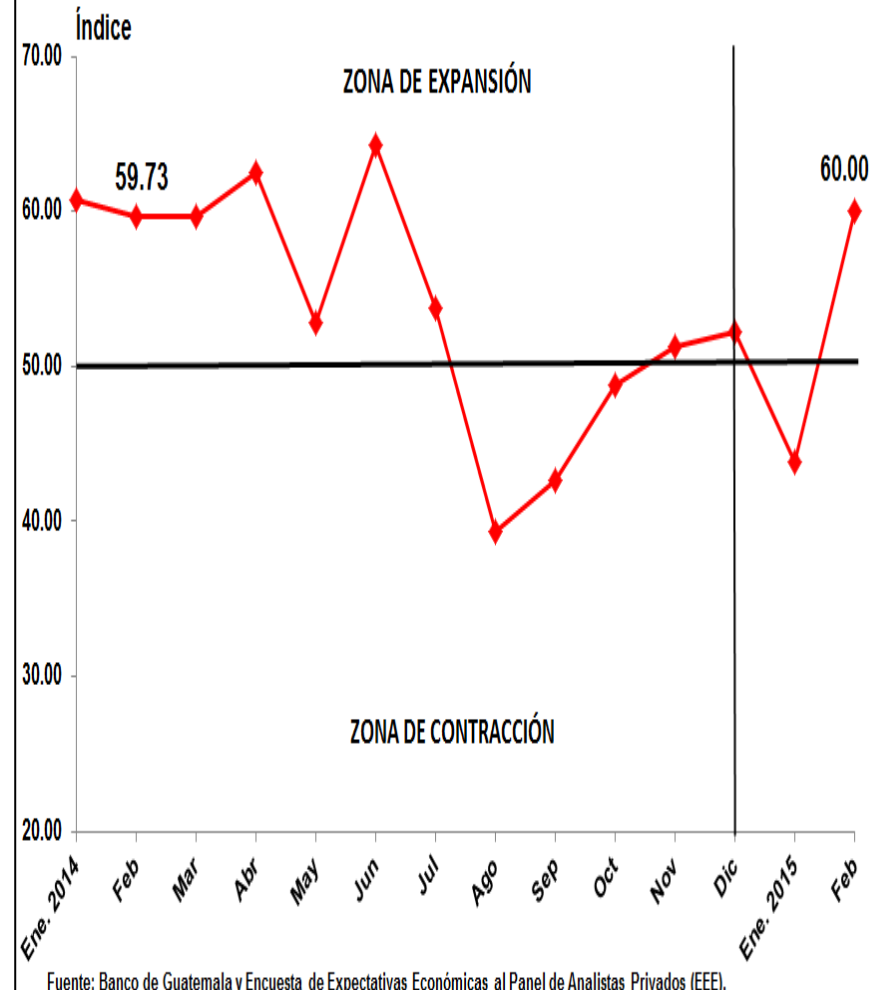
ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL (SERIE ORIGINAL)

PERÍODO: ENERO 2013 - ENERO 2015



ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2014 - FEBRERO DE 2015

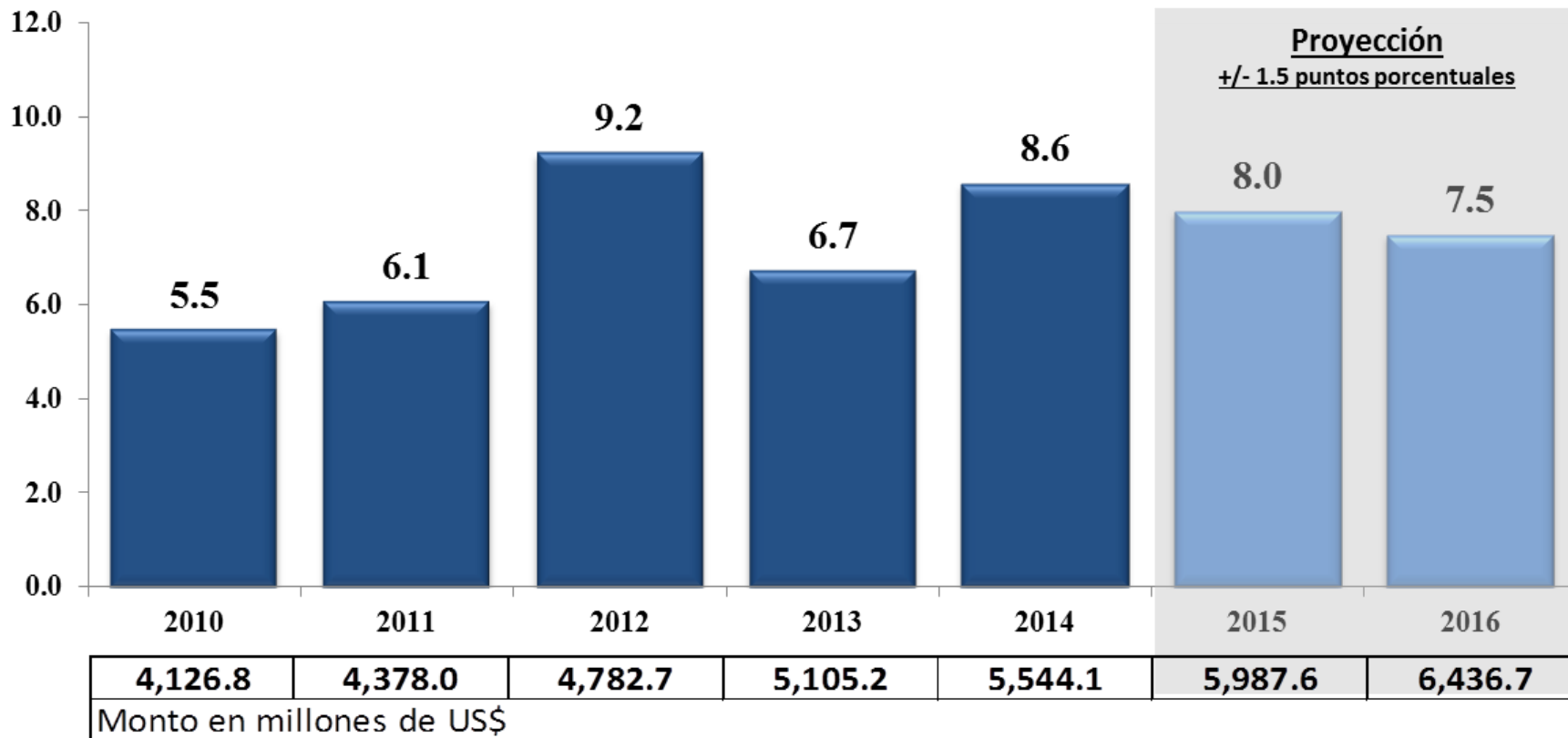


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

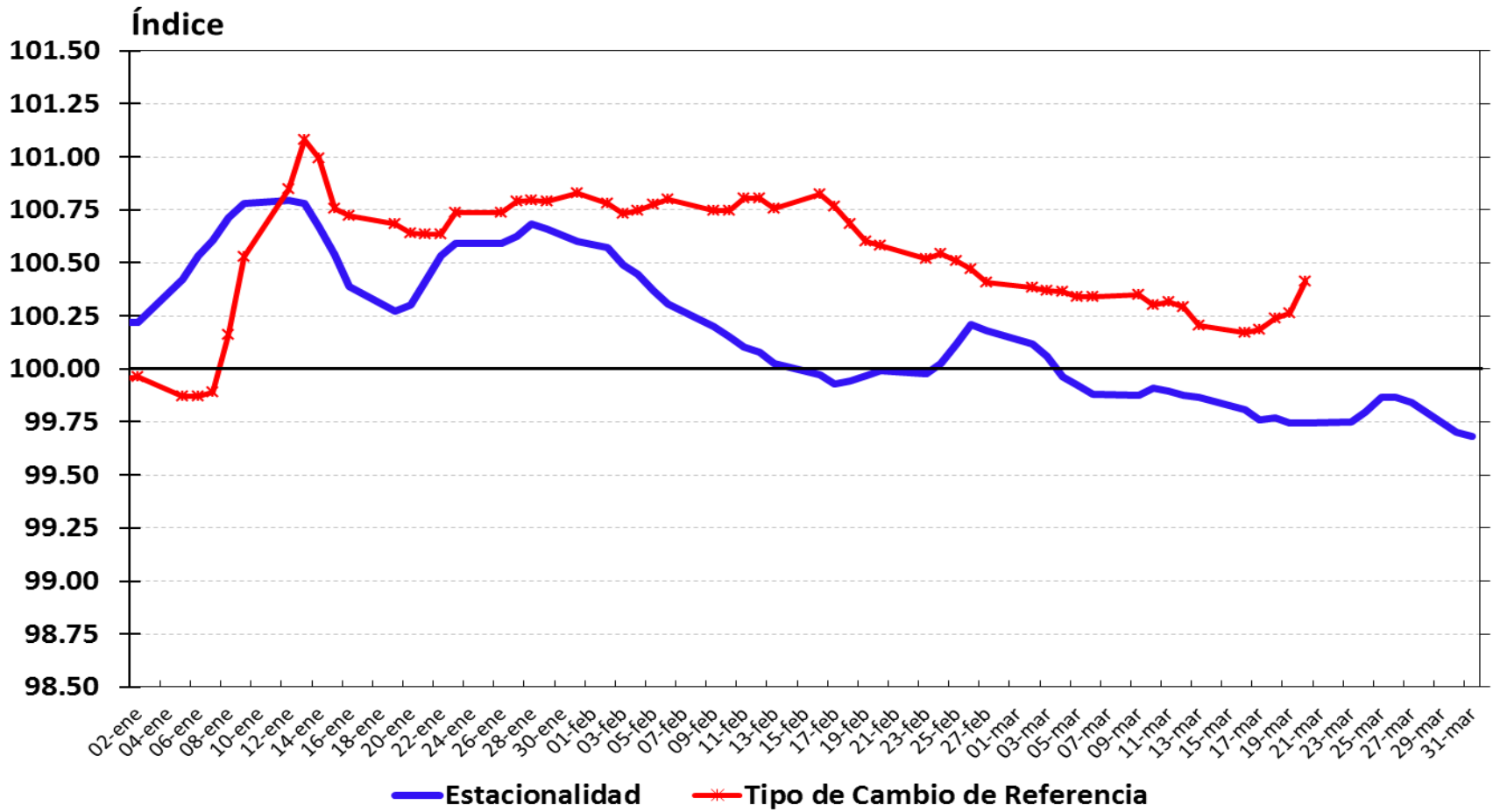
Variación interanual en porcentajes
2010-2016



Fuente: Banco de Guatemala.



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

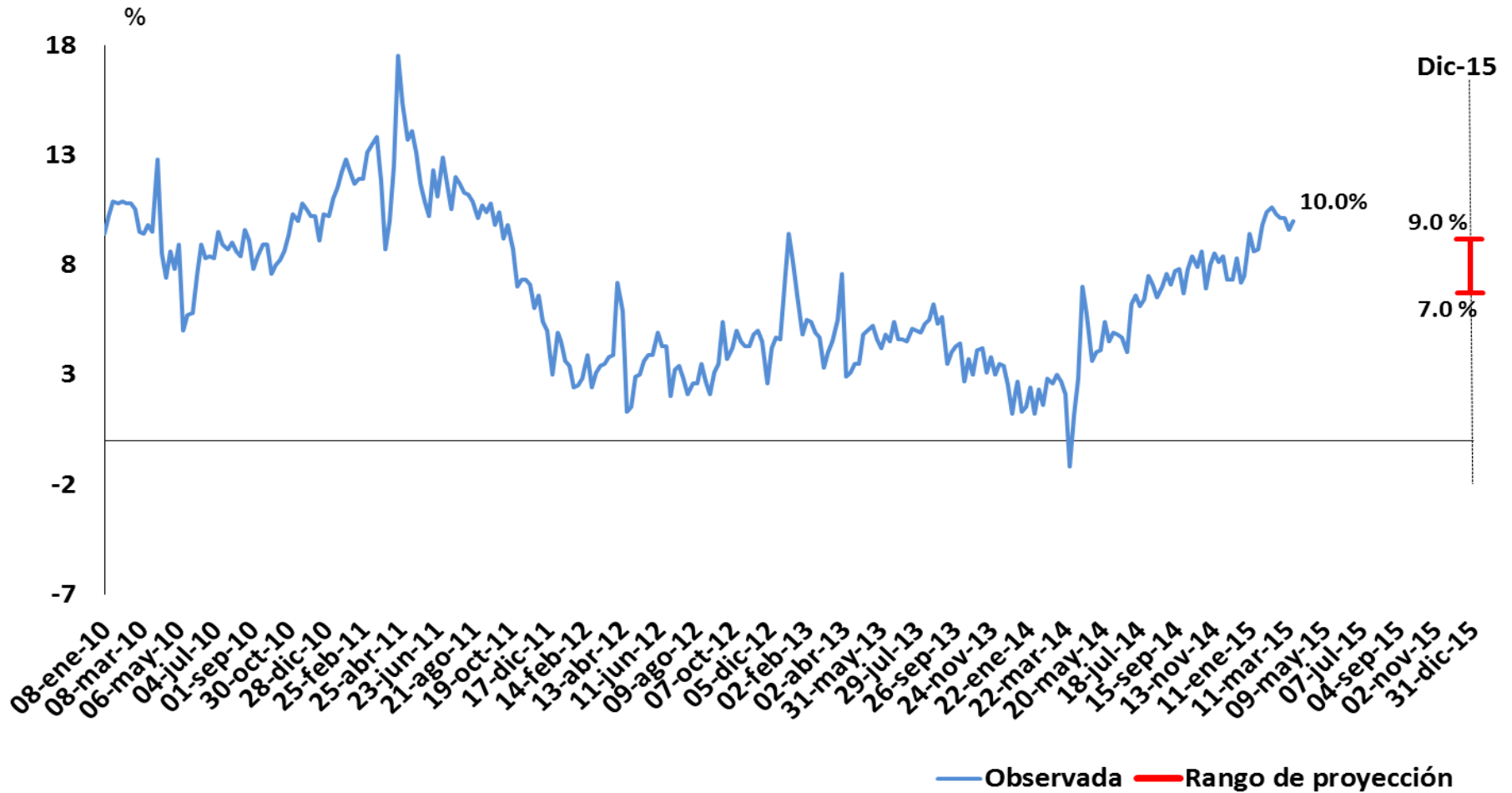


^{a/} Al 20 de marzo

^{1/} Base 2001 - 2014.



EMISIÓN MONETARIA VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015

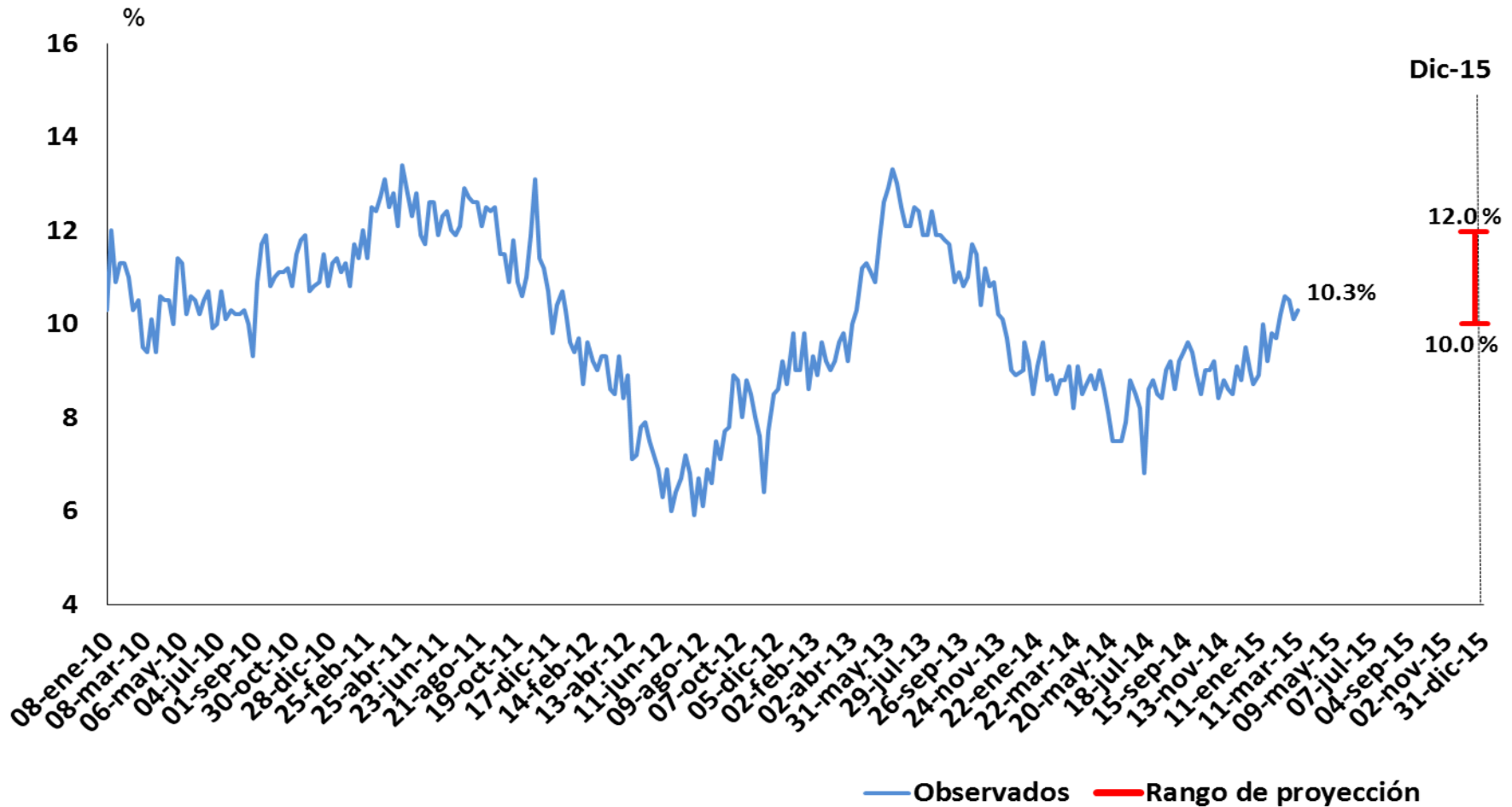


Nota: Con información observada al 18 de marzo de 2015.

— Observada — Rango de proyección



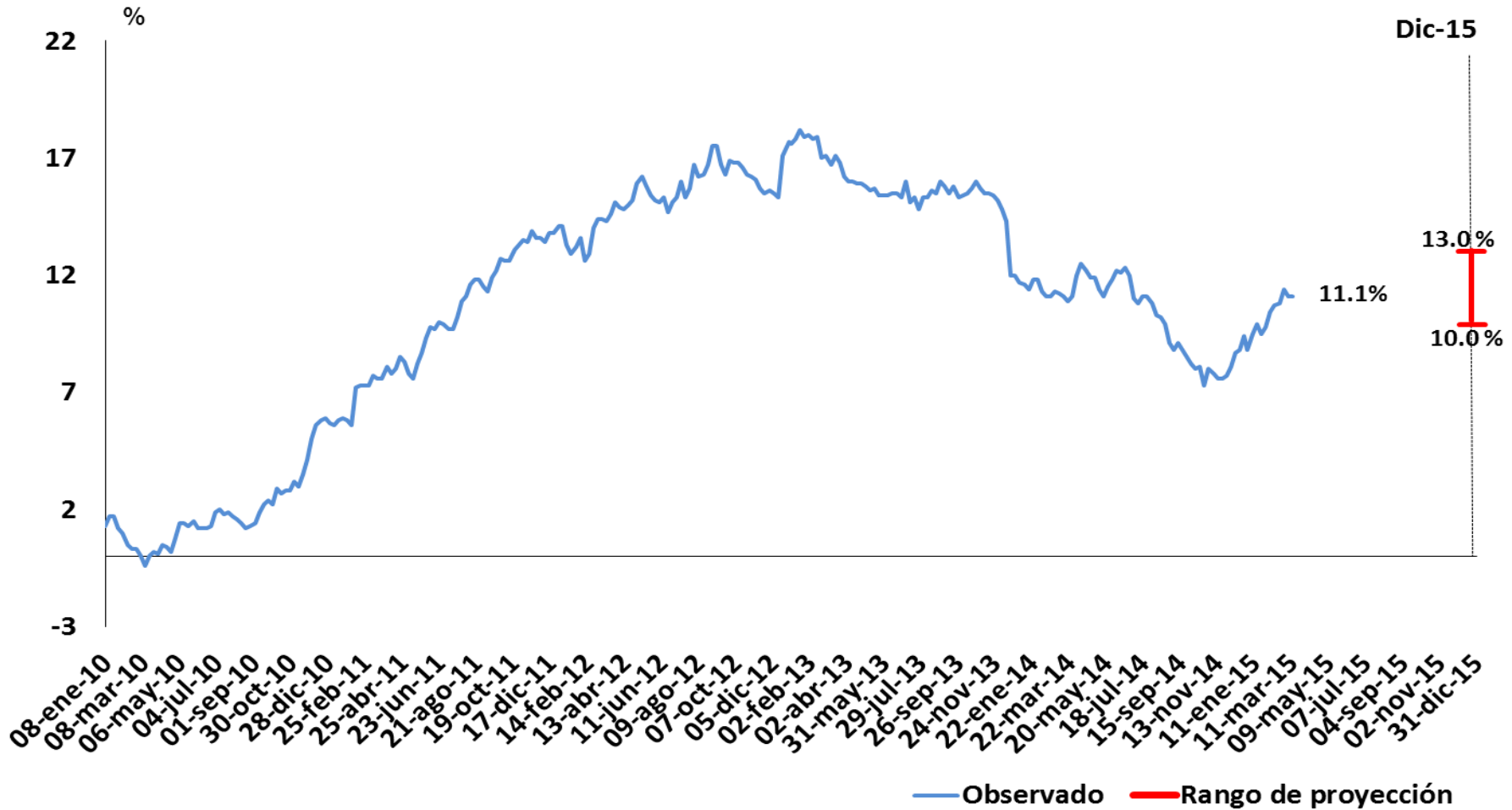
MEDIOS DE PAGO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



Nota: Con información observada al 12 de marzo.



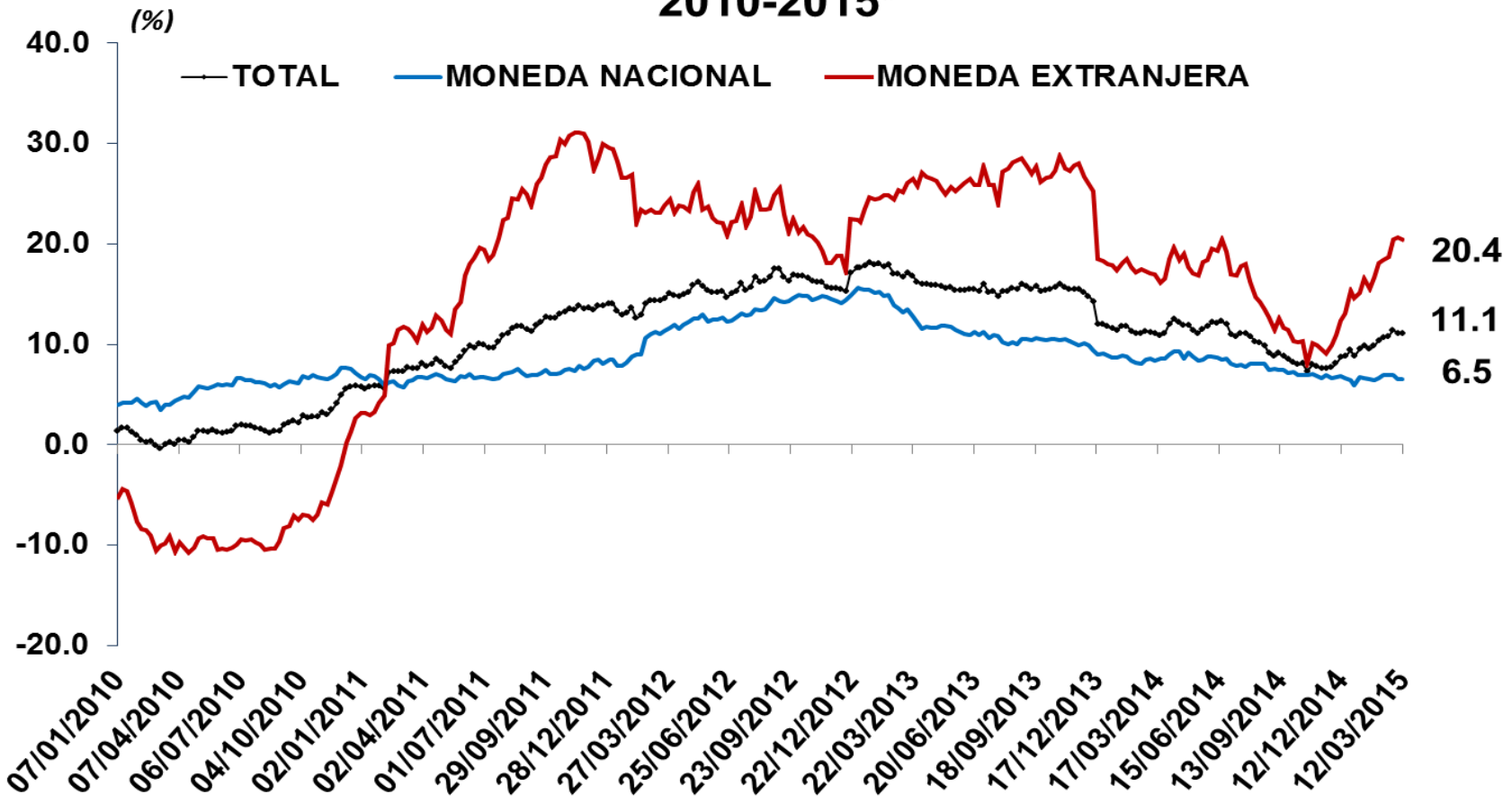
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



Nota: Con información observada al 12 de marzo.



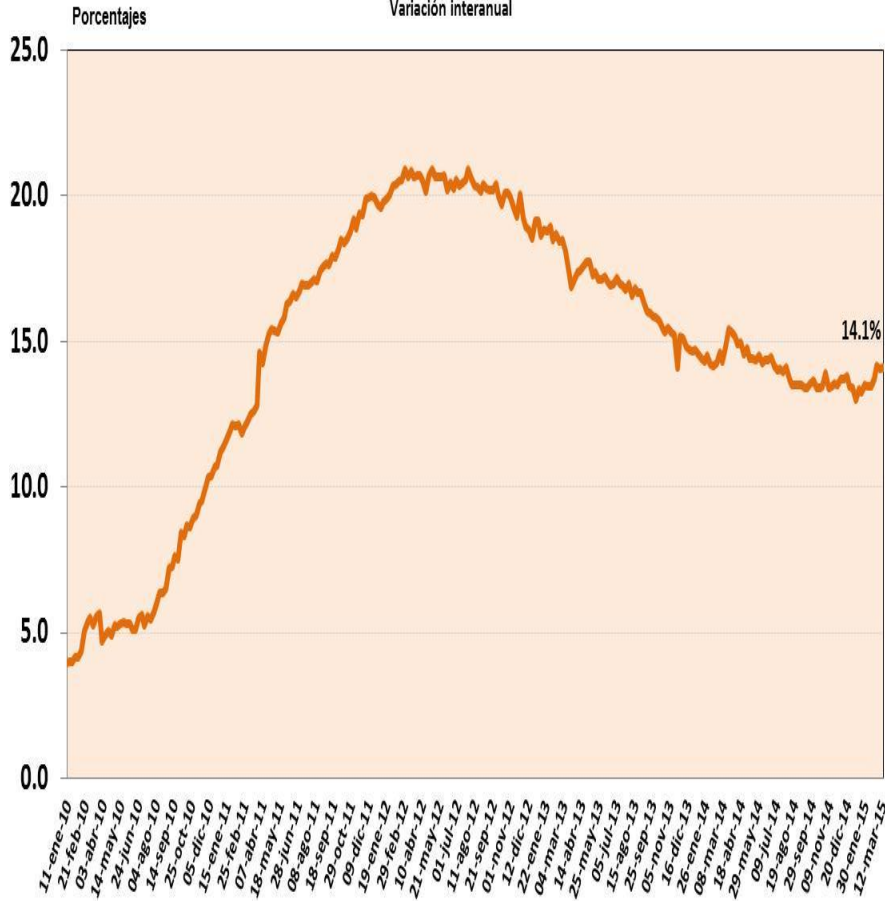
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA Variación interanual 2010-2015*



* Cifras al 12 de marzo.

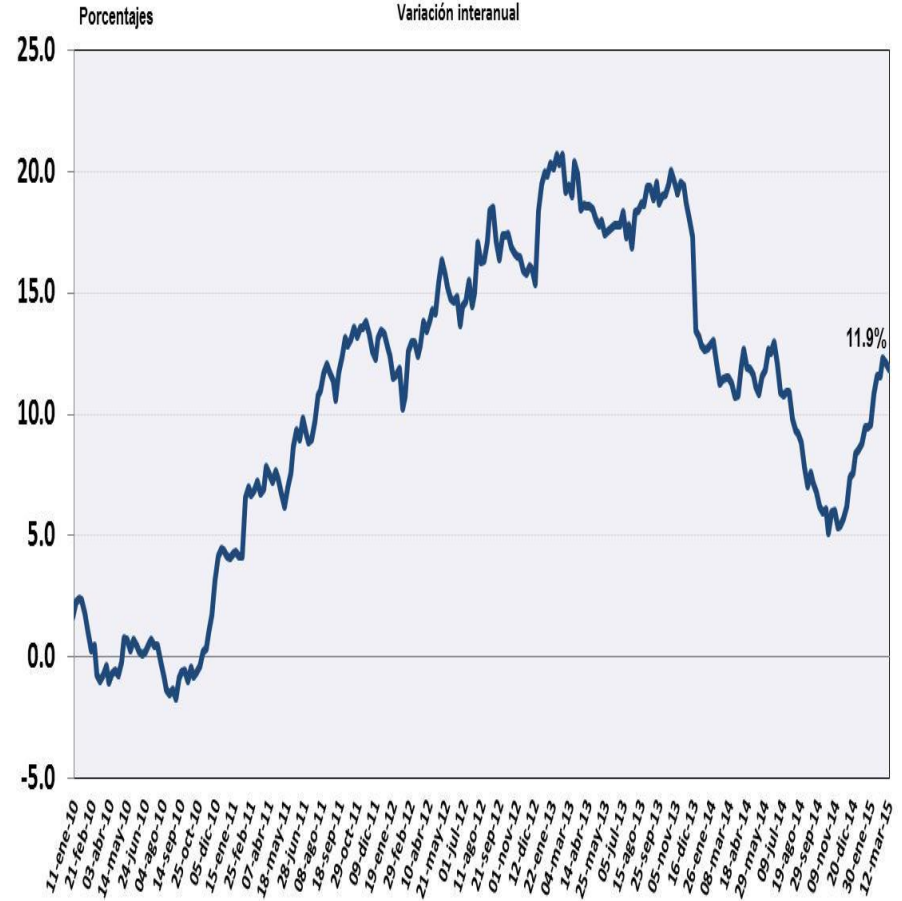
Fuente: Banco de Guatemala .

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO DESTINADO AL CONSUMO 2010-2015*



*/ Al 12 de marzo.

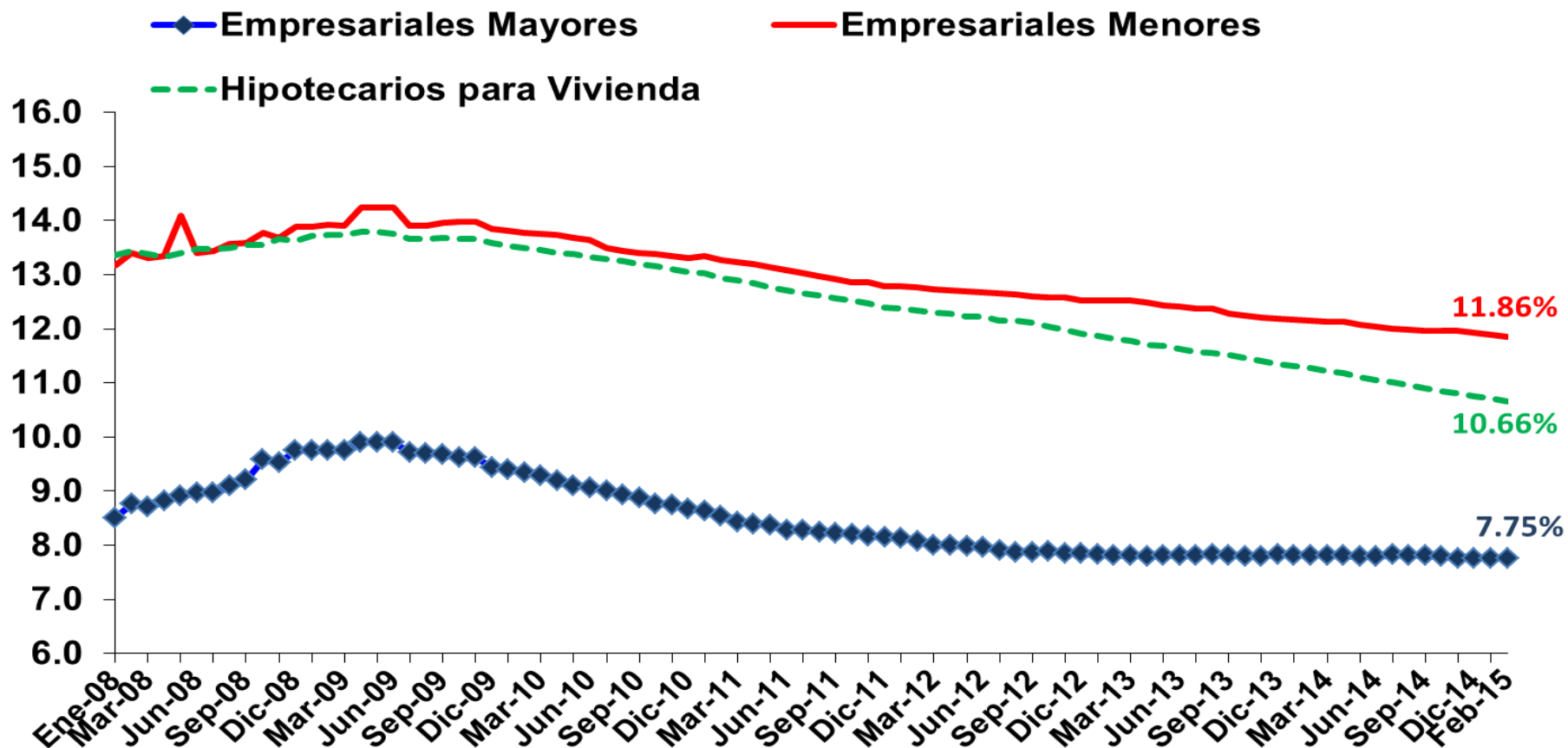
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO DESTINADO AL SECTOR EMPRESARIAL 2010-2015*



*/ Al 12 de marzo.



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



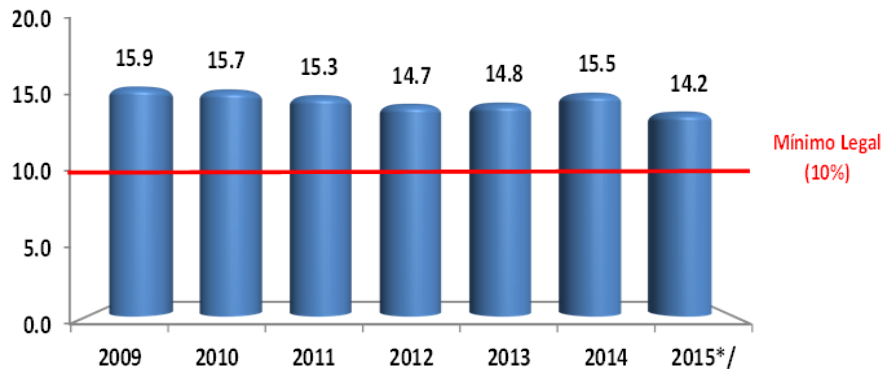
(1) Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional.

Datos a febrero de 2015.

FUENTE: Superintendencia de Bancos.



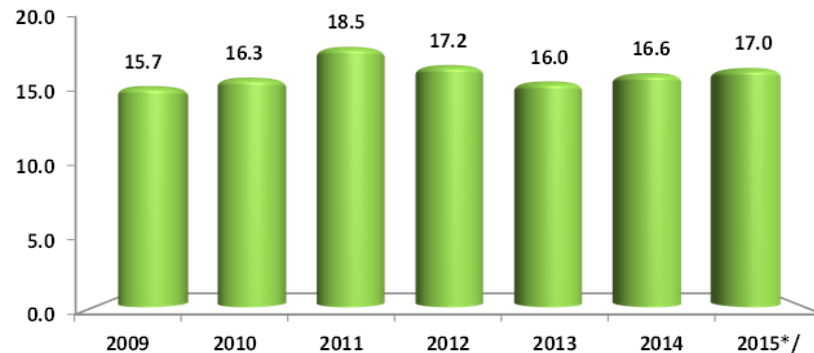
Sistema Bancario: Indicador de Adecuación de Capital Porcentajes



* A febrero de 2015.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

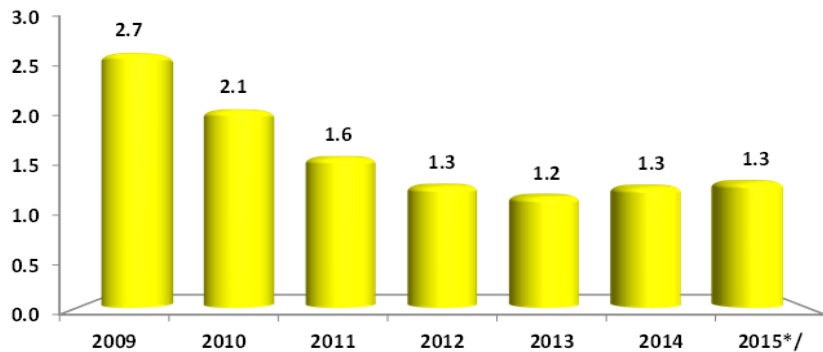
Sistema Bancario: Rentabilidad sobre Patrimonio -ROE- Porcentajes



* A febrero de 2015.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

Sistema Bancario: Calidad de la Cartera de Créditos Porcentajes

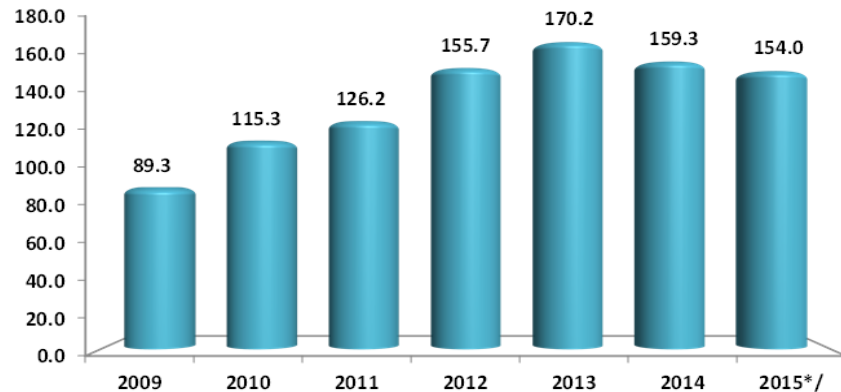


* A febrero de 2015.

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

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala

Sistema Bancario: Cobertura de Cartera Vencida Porcentajes



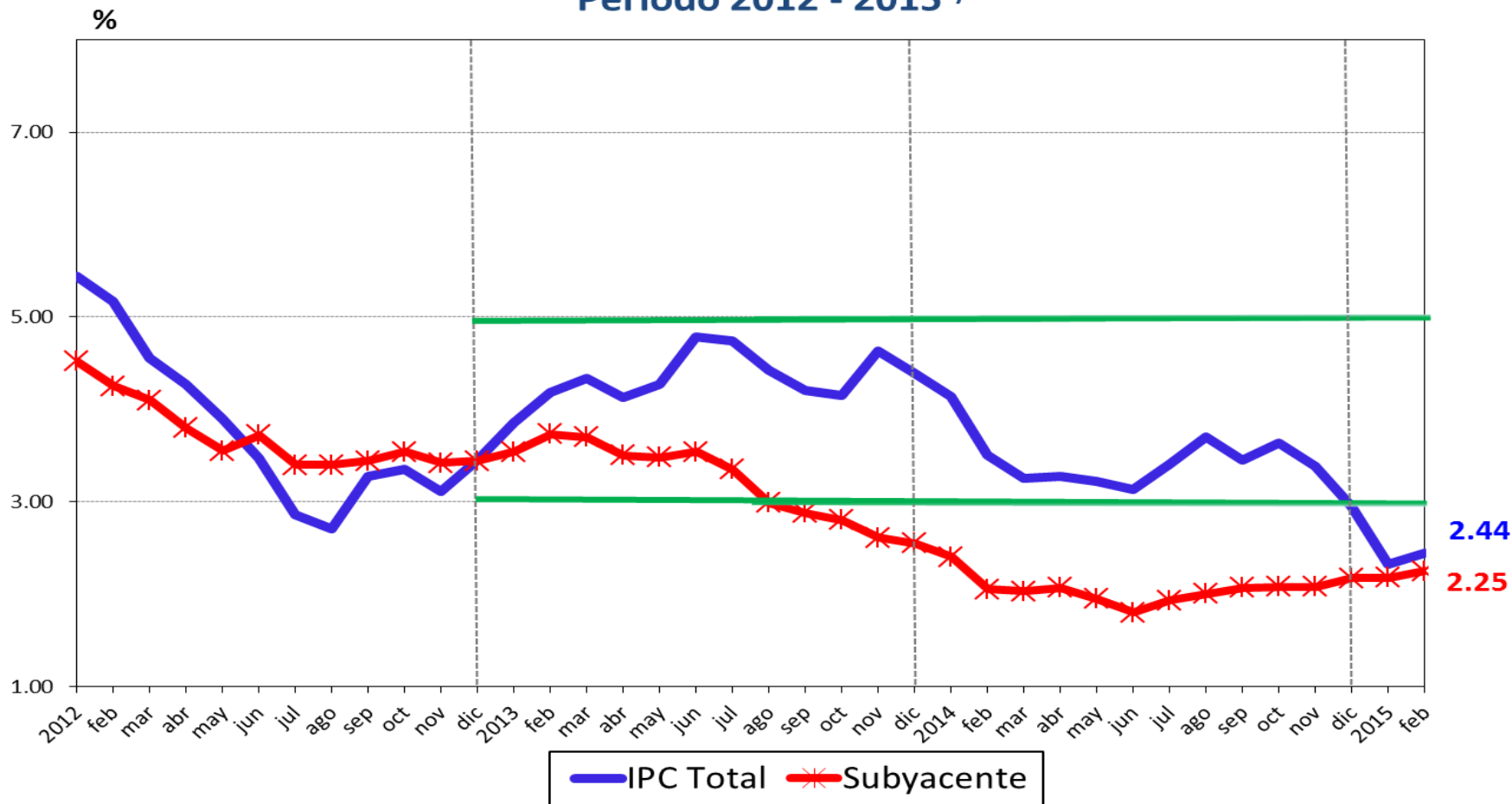
* A febrero de 2015.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.



RITMO INFLACIONARIO

Total y Subyacente Período 2012 - 2015^{a/}



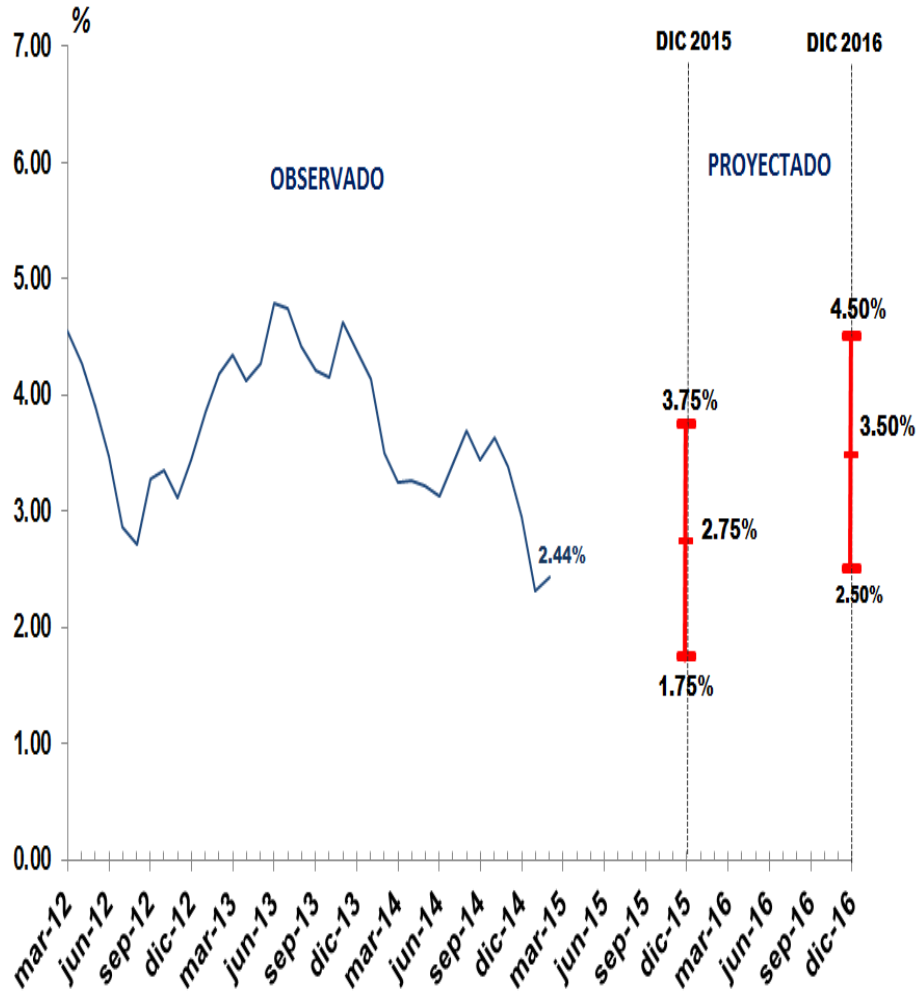
a/ Cifras a febrero de 2015.

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



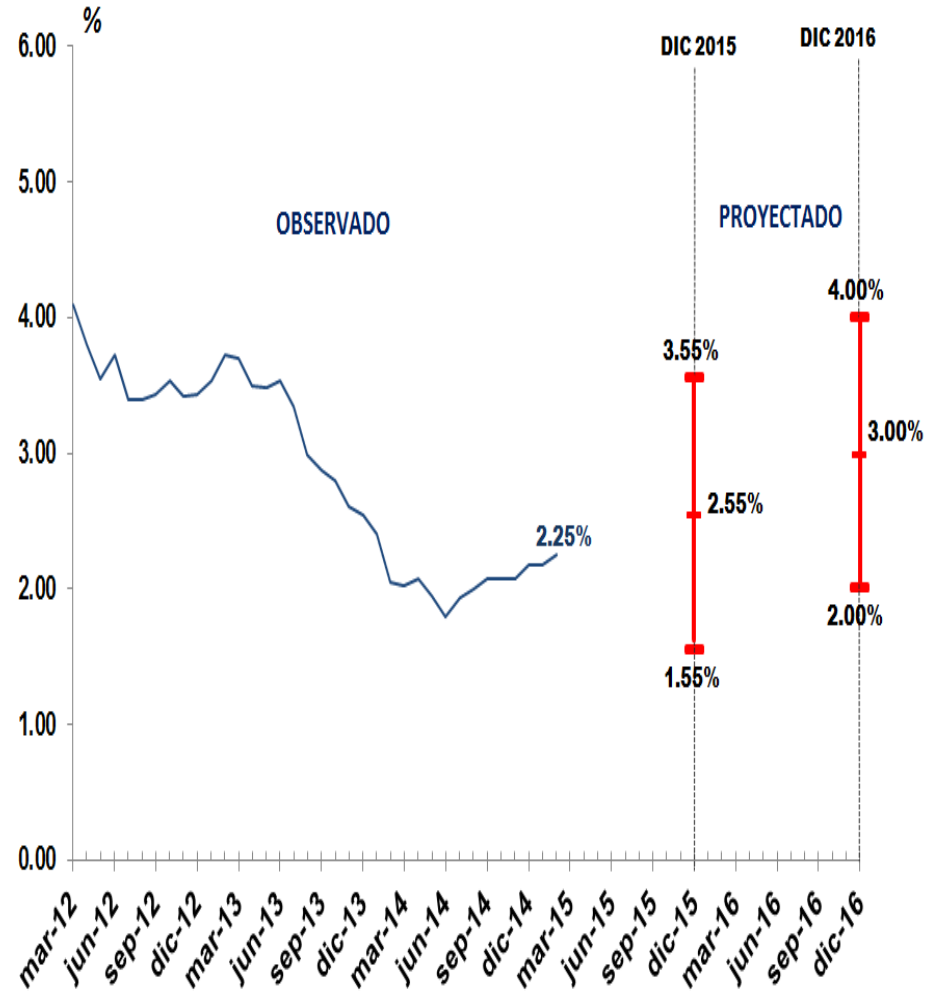
RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Mar 2012 - Dic 2016



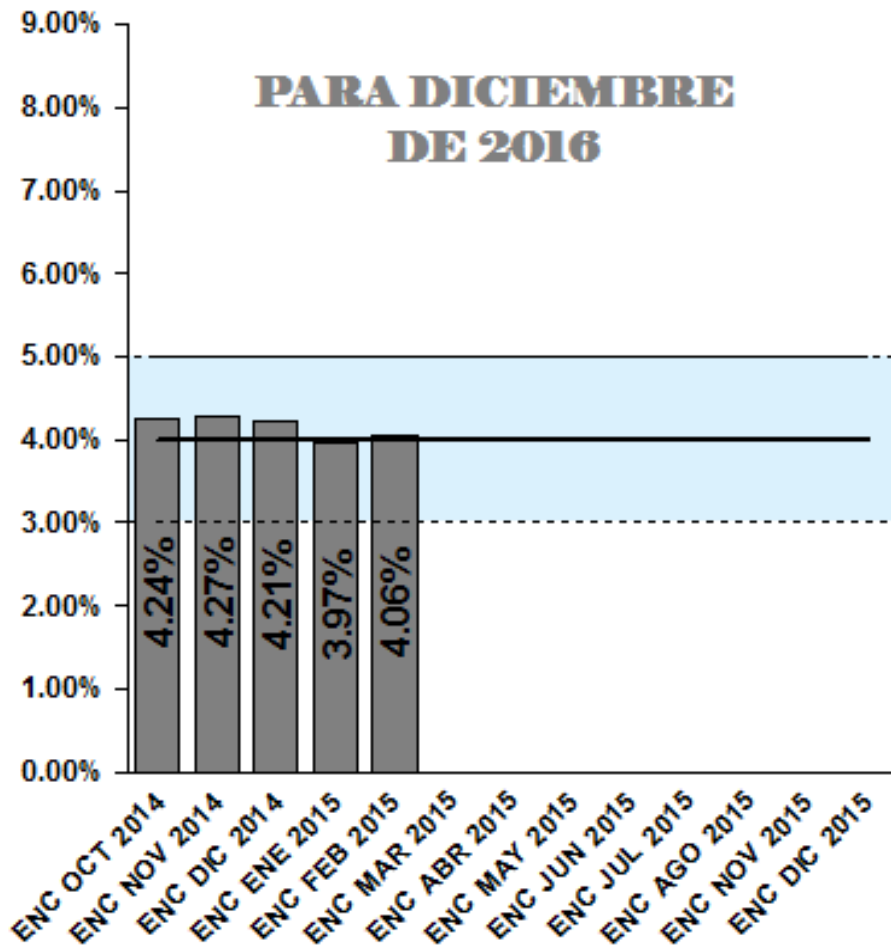
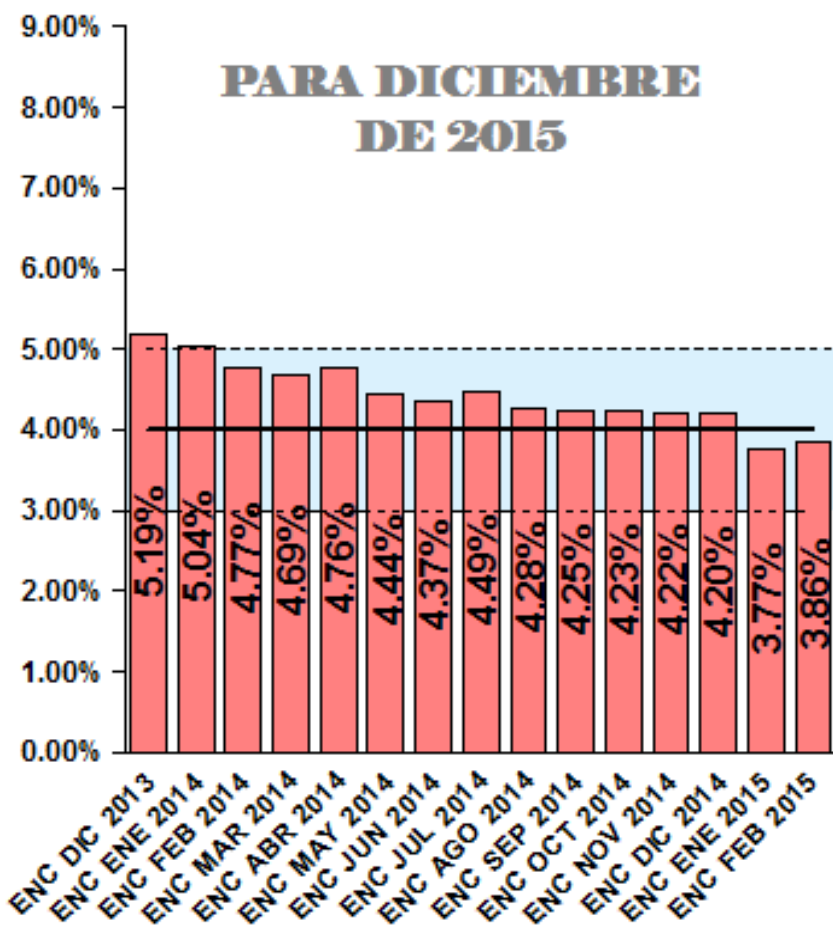
RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Mar 2012 - Dic 2016



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2016

Porcentajes



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

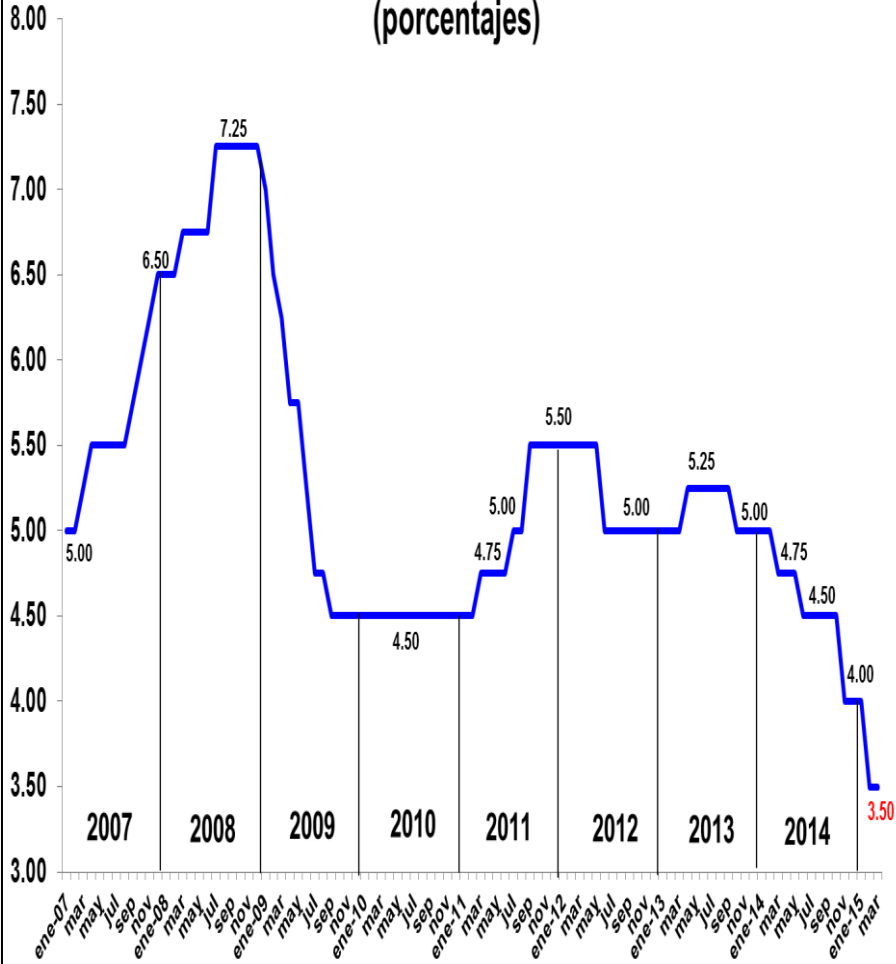


BANCO DE GUATEMALA

III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

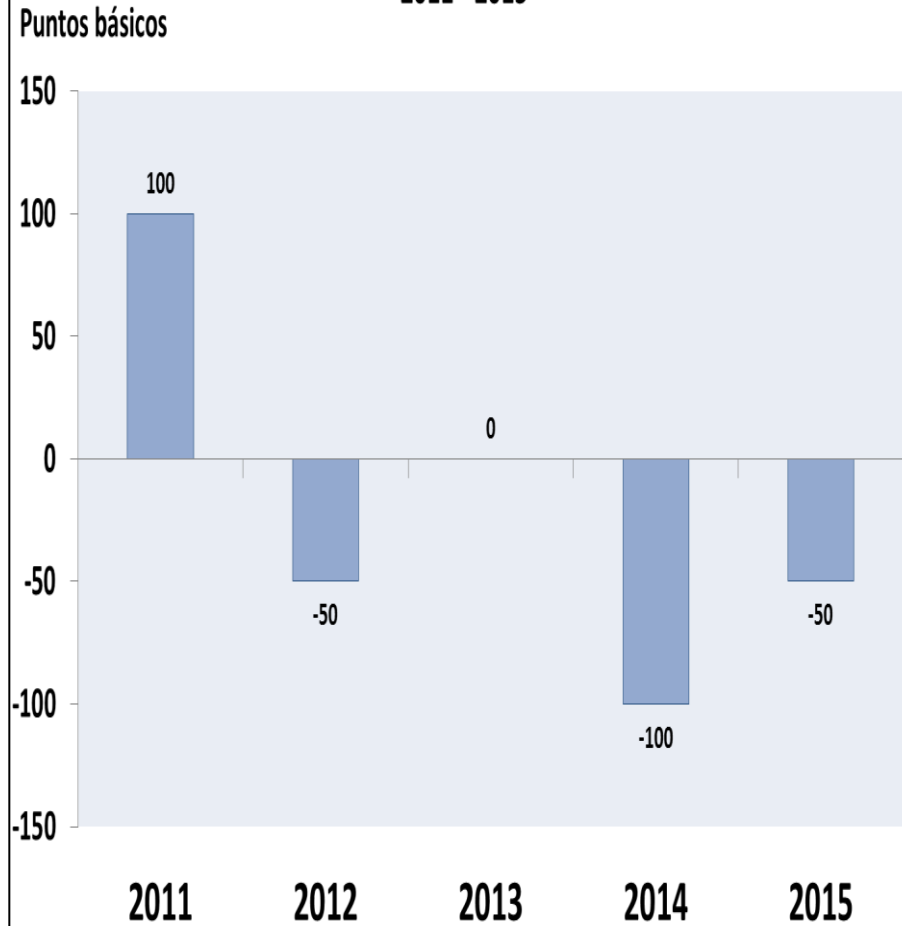


TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2007 - 2015¹ (porcentajes)



¹ Al 25 de marzo de 2015.
Fuente: Banco de Guatemala.

Tasa de Interés Líder de Política Monetaria Variación anual 2011 - 2015





En su decisión se tomó en consideración:

En el entorno externo:

- Que el proceso de recuperación de la actividad económica mundial continúa a un ritmo moderado con riesgos a la baja.
- Que los precios internacionales de las materias primas que afectan la inflación en el país (petróleo, maíz amarillo y trigo) continúan estables.

En el entorno interno:

- Que el desempeño de la actividad económica continúa siendo consistente con la estimación de crecimiento anual del PIB para 2015. (entre 3.5% y 4.1%).
- Que el ritmo inflacionario total a febrero se ubicó en 2.44% y que los pronósticos de inflación para 2015 se ubican por debajo de la meta (4.0% +/- 1 punto porcentual), mientras que los pronósticos para 2016 anticipan que la inflación se mantendrá dentro de la meta.



BANCO DE GUATEMALA

MUCHAS GRACIAS
WWW.BANGUAT.GOB.GT

REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

27 de marzo de 2015