



# **DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS**

---

Guatemala, 30 de abril 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

---



# PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

	2014 <sup>*/</sup>	2015	2016
<b>Mundial</b>	<b>3.4</b>	<b>3.5</b>	<b>3.8</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1.8</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>
Estados Unidos	2.4	3.1	2.8
Zona del Euro	0.9	1.4	1.6
Japón	-0.1	1.1	1.6
Reino Unido	2.6	2.7	2.4
<b>Economías con mercados emergentes</b>	<b>4.6</b>	<b>4.3</b>	<b>4.7</b>
China	7.4	7.0	6.6
India	7.2	7.5	7.5
Rusia	0.6	-4.1	-0.4
Sudáfrica	1.5	2.0	2.1
Brasil	0.1	-1.0	1.0
Chile	1.8	2.7	3.3
Colombia	4.6	3.4	3.7
México	2.1	3.0	3.5
Perú	2.4	3.8	5.0
<b>Principales socios comerciales de Guatemala</b>	<b>2.2</b>	<b>2.9</b>	<b>2.8</b>

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

\*/ Datos Preliminares

FMI a abril 2015, EIU y Consensus Forecasts a marzo 2015.



Al alza

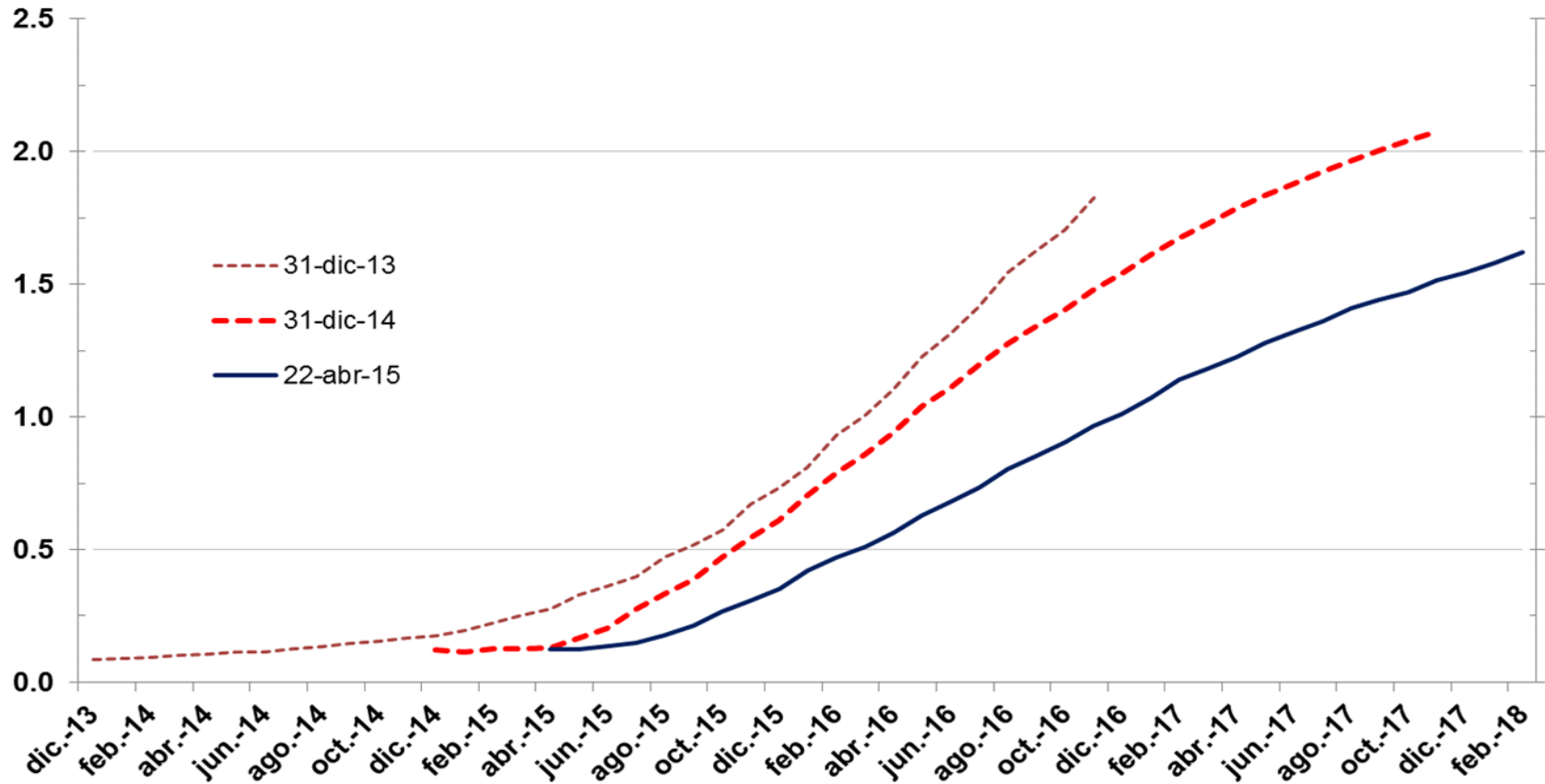
- Reducción del precio internacional del petróleo.
- Mayor flexibilización cuantitativa en la Zona del Euro y en Japón.
- Efectos netos positivos derivados de los ajustes en los tipos de cambio.
- Largo período de bajo crecimiento económico, acompañado de baja inflación o deflación en las economías avanzadas.
- Desaceleración mayor a la esperada en China y otras economías emergentes.
- Contracción económica en algunos países exportadores de petróleo.
- Bajo crecimiento potencial, ante el retraso en la implementación de reformas estructurales y factores demográficos en la Zona del Euro, Japón y algunos países BRICS.
- Alta volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- Incertidumbre acerca de la normalización de la política monetaria en los Estados Unidos de América.
- Incremento más rápido de lo previsto de los precios del petróleo.
- Tensiones geopolíticas.



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 22 de abril de 2015.

↑ Tasa de interés objetivo

### Depende de:

Crecimiento económico

Mercado laboral

Inflación

Otros indicadores

### Efectos en los mercados:

- La FED ha preparado al mercado para una subida gradual de la tasa de interés
- El grupo de países más afectados sería el de los emergentes y en desarrollo

*Pero: Las principales economías emergentes ya han descontado el aumento gradual*

### Riesgos:

Si el aumento es muy rápido



Volatilidad financiera internacional que podría afectar no solo a las economías de mercados emergentes

Si el aumento es muy lento



Salida de capitales de las economías avanzadas a las emergentes



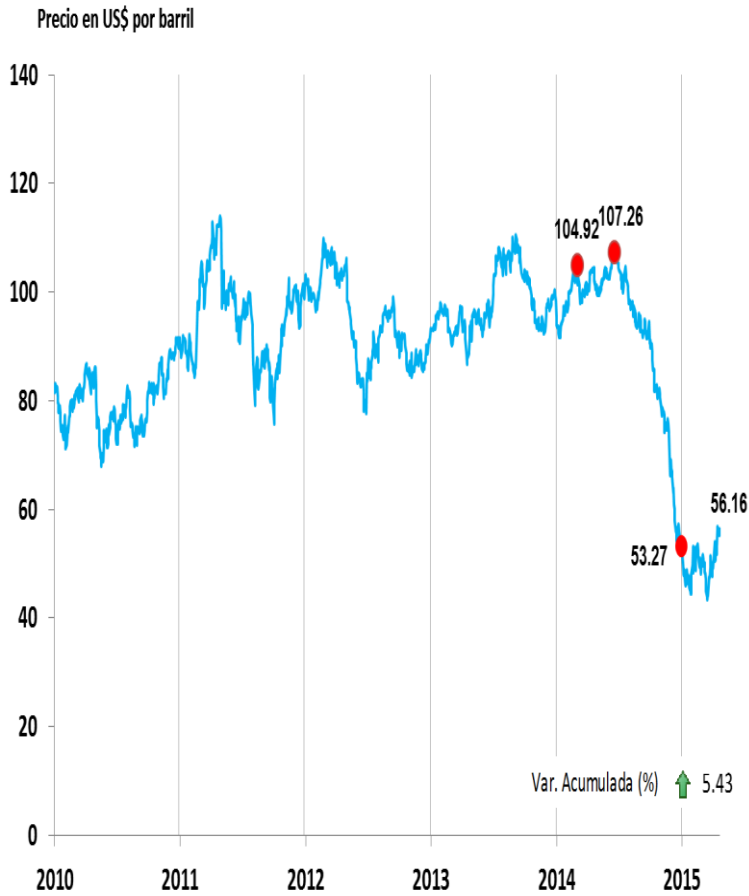
Apreciaciones cambiarias importantes



***El momento del ajuste es clave.***

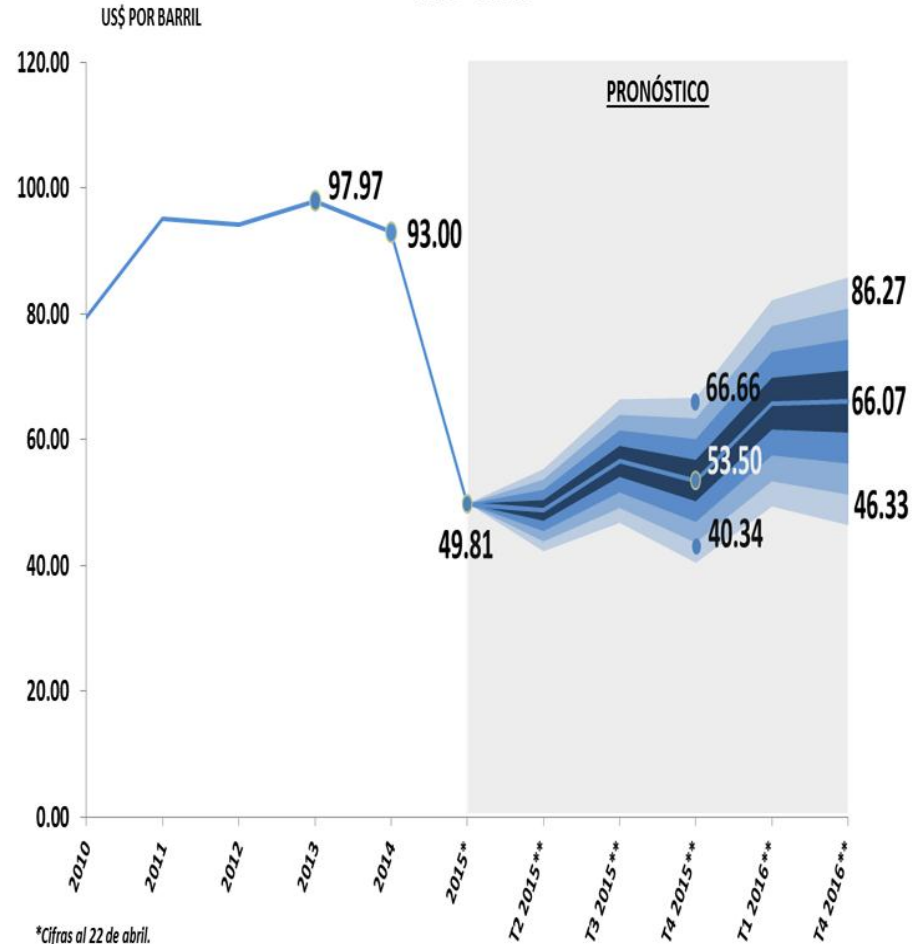


# PETRÓLEO ENERO 2010 – ABRIL 2015<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Cifras al 22 de abril.

# PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2016



\*Cifras al 22 de abril.

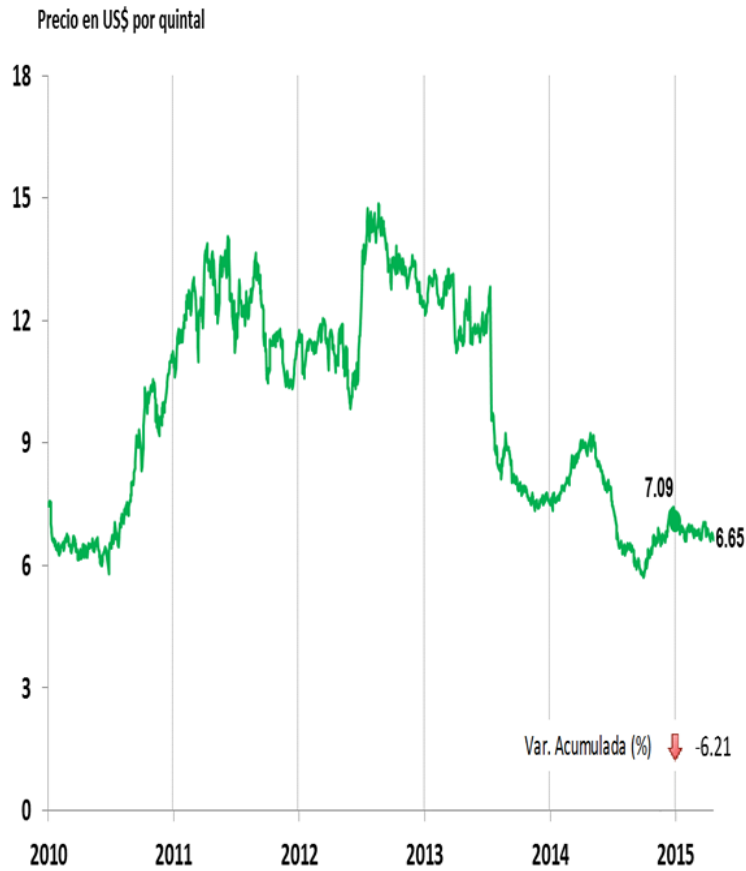
\*\*Pronóstico al 22 de abril.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



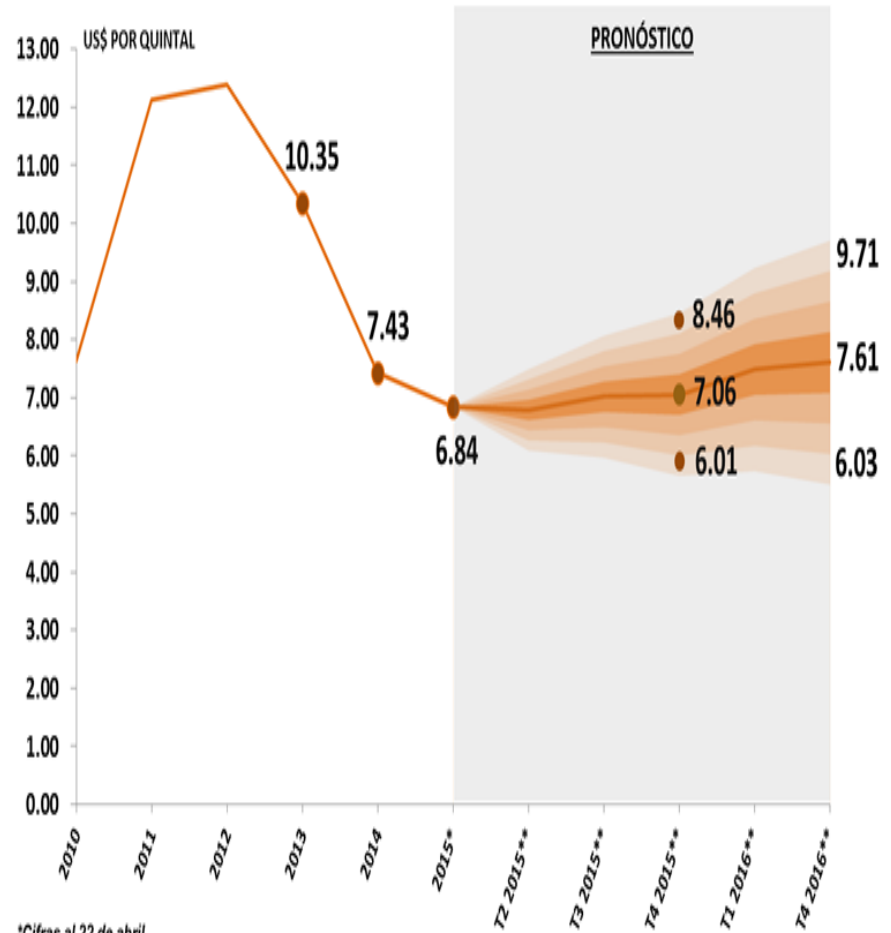


# MAÍZ AMARILLO ENERO 2010 – ABRIL 2015<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Cifras al 22 de abril.

# MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2016



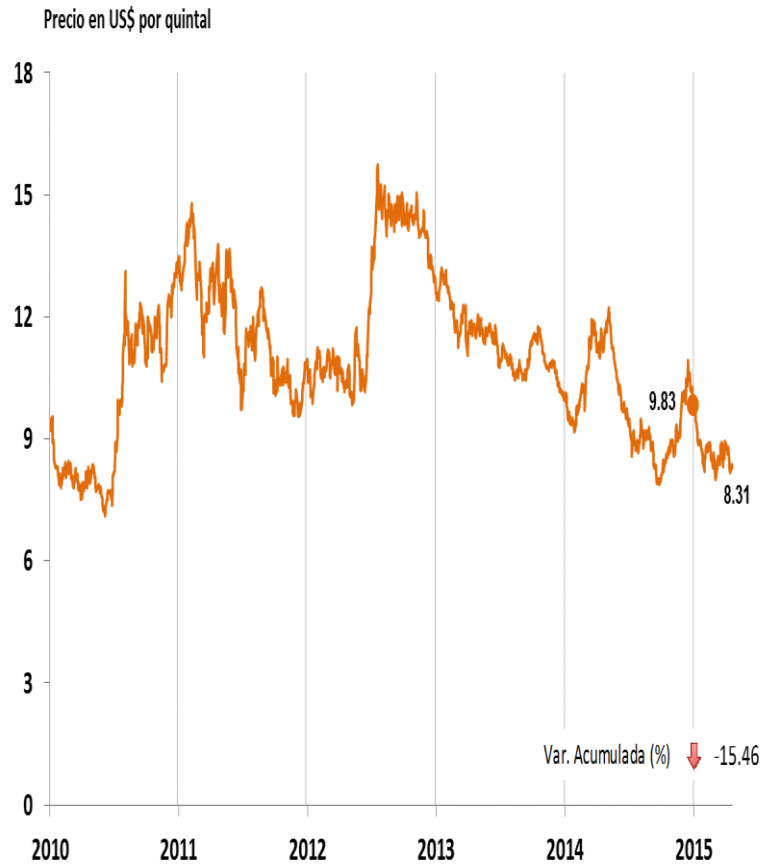
\*Cifras al 22 de abril.

\*\*Pronóstico al 22 de abril.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

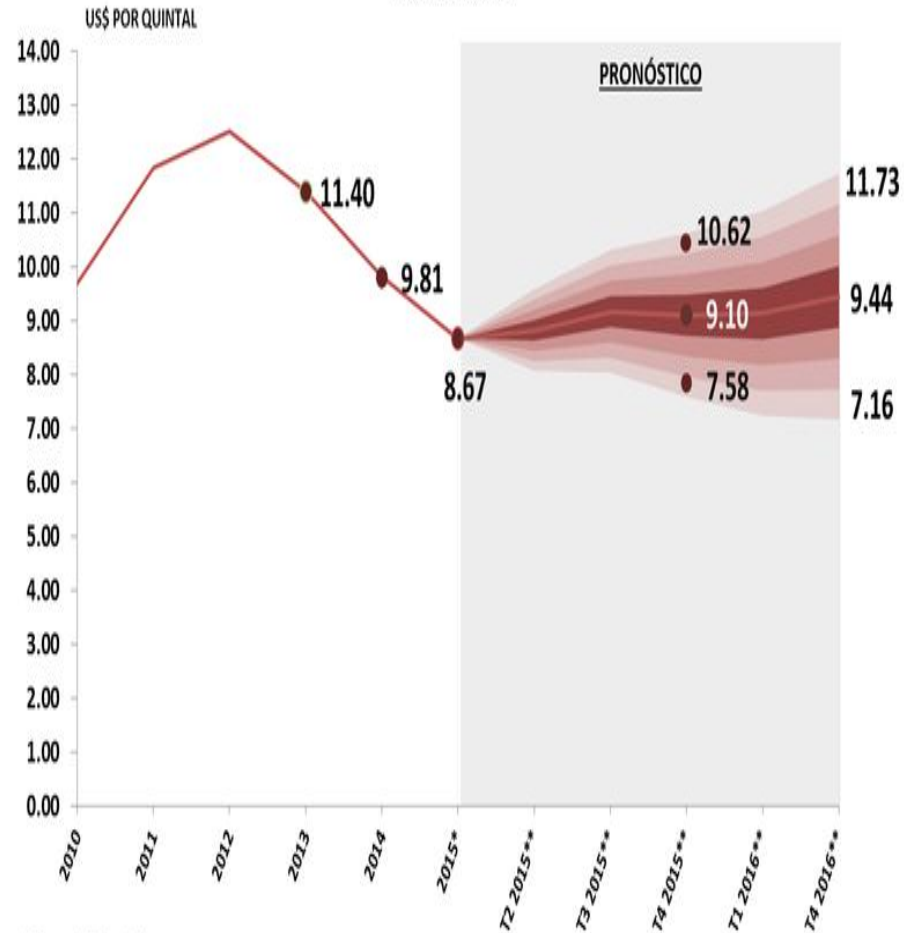


# TRIGO ENERO 2010 – ABRIL 2015<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Cifras al 22 de abril.

# TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2016



\*Cifras al 22 de abril.

\*\*Pronóstico al 22 de abril.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



BANCO DE GUATEMALA

## **II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

---

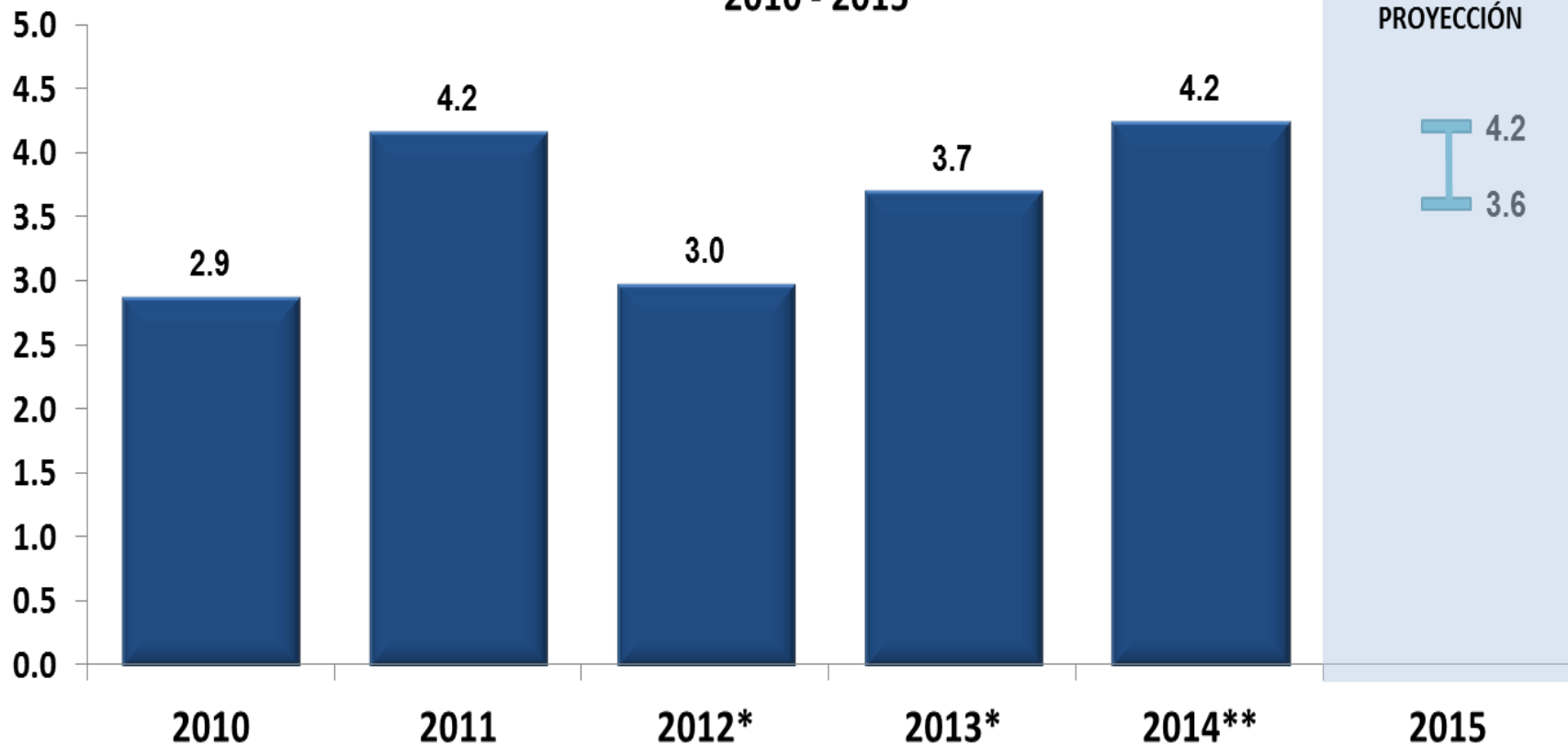


# PRODUCTO INTERNO BRUTO

TÉRMINOS REALES

Variación Interanual

2010 - 2015



\* Cifras preliminares

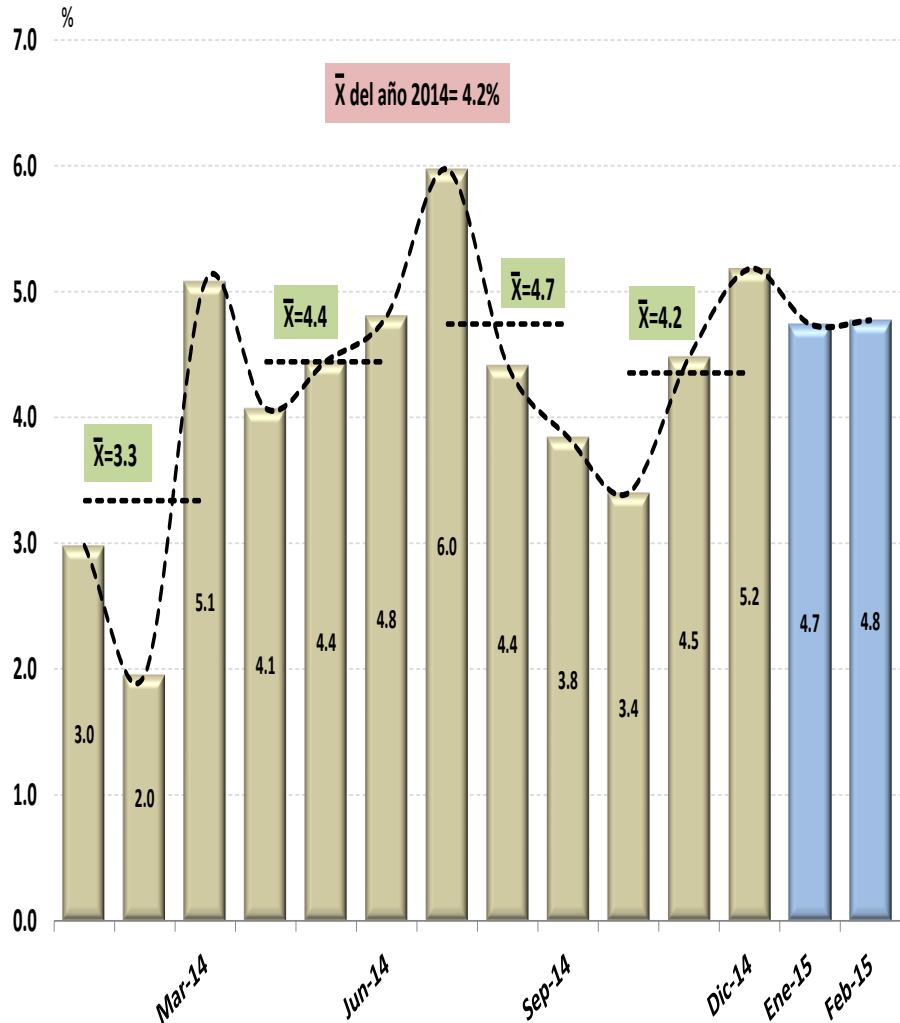
\*\* Cifras estimadas



# ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL (SERIE ORIGINAL)

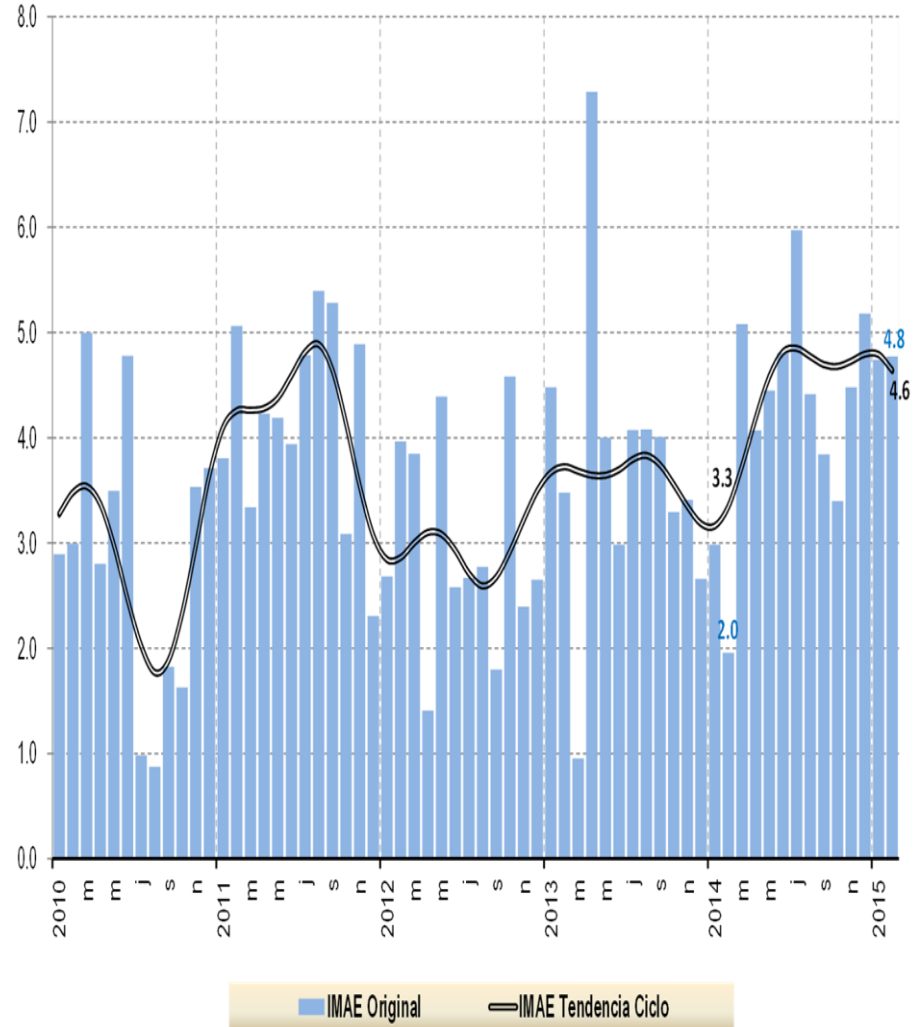
PERÍODO: ENERO 2014 - FEBRERO 2015



# Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Febrero 2015

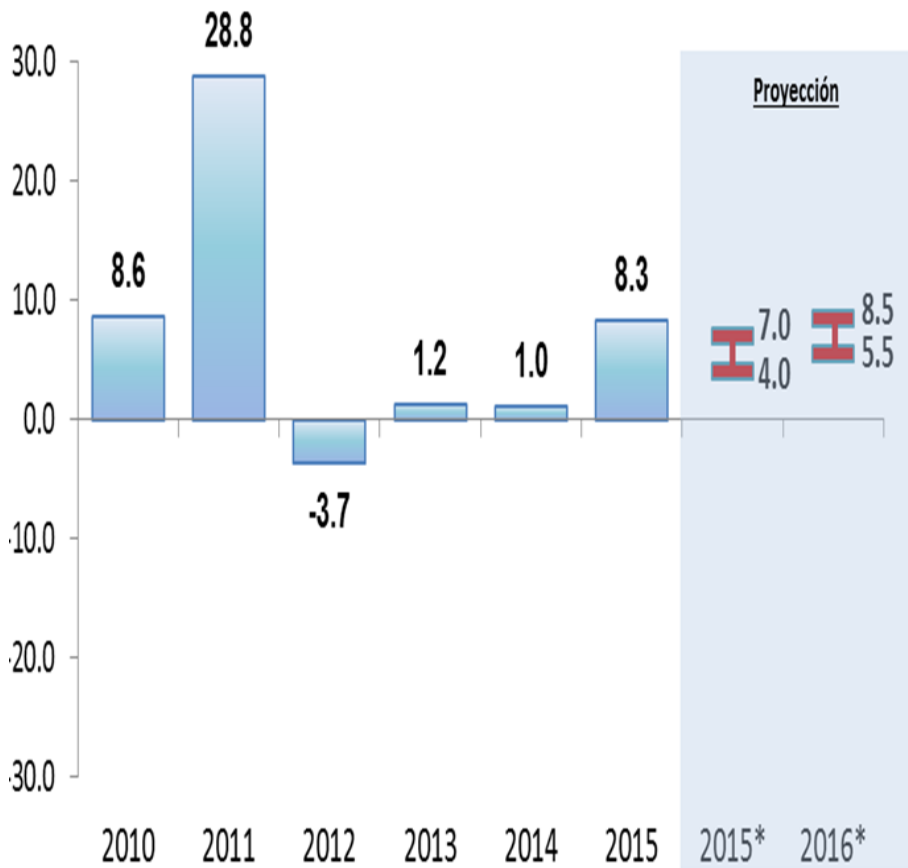




# EXPORTACIONES FOB

## A febrero de cada año

Variación interanual del valor acumulado

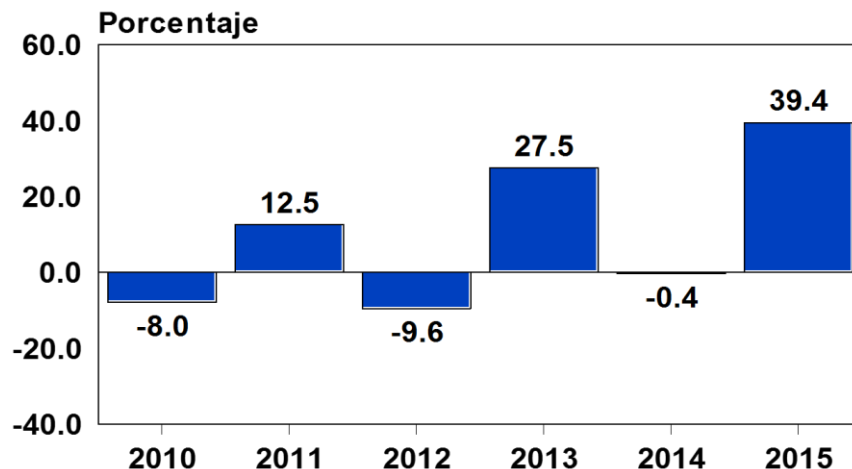


\* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

# VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

## A febrero de cada año

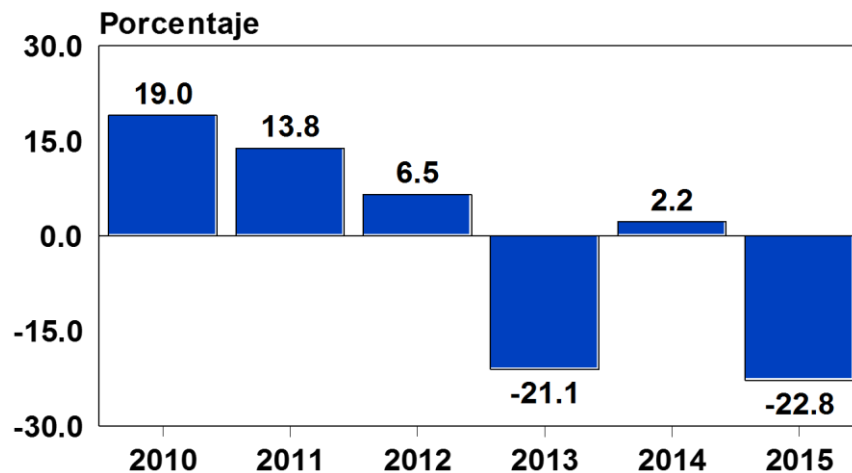
Variación Interanual



# PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

## A febrero de cada año

Variación Interanual

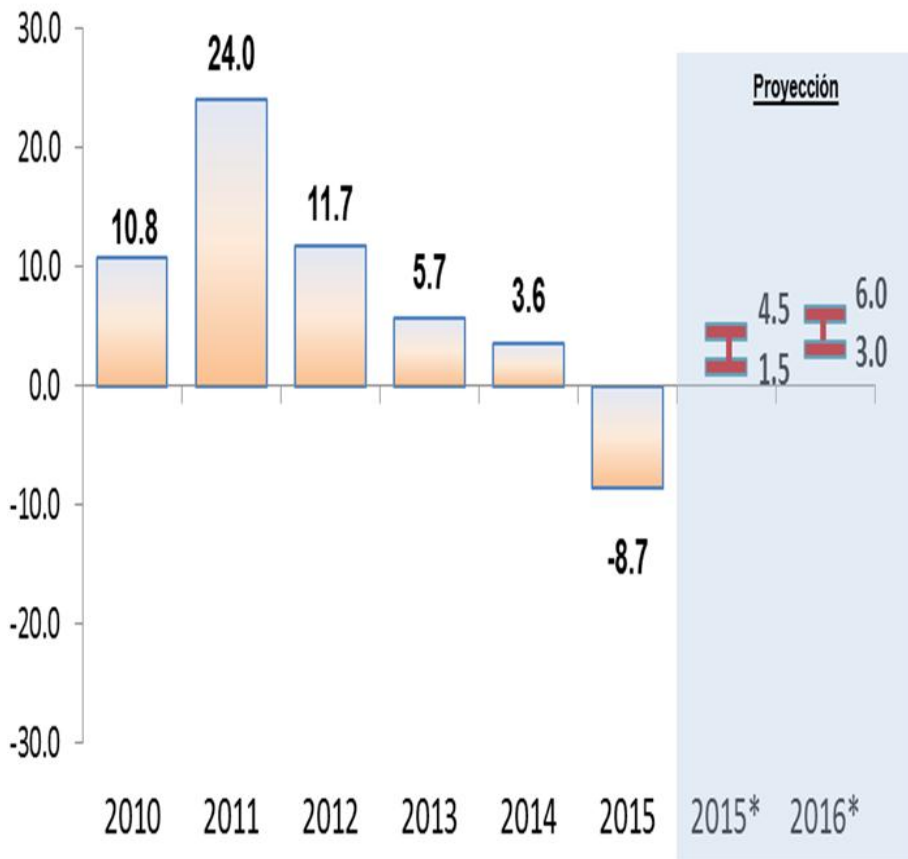




# IMPORTACIONES CIF

## A febrero de cada año

Variación interanual del valor acumulado

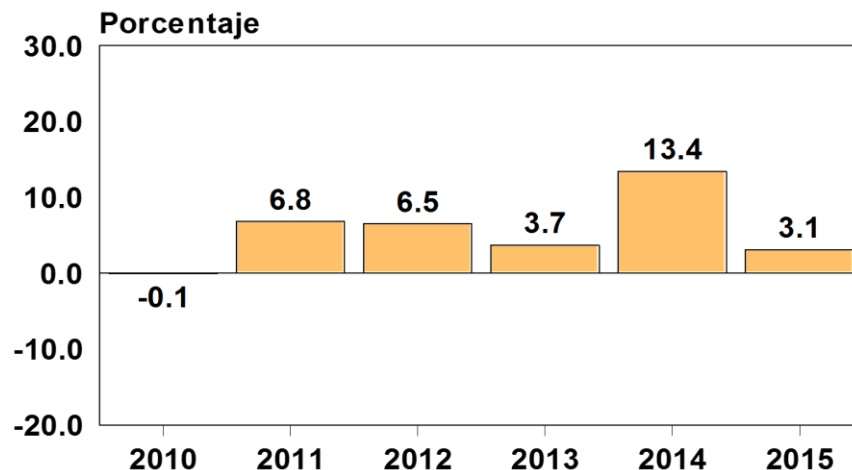


\* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre

# VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

## A febrero de cada año

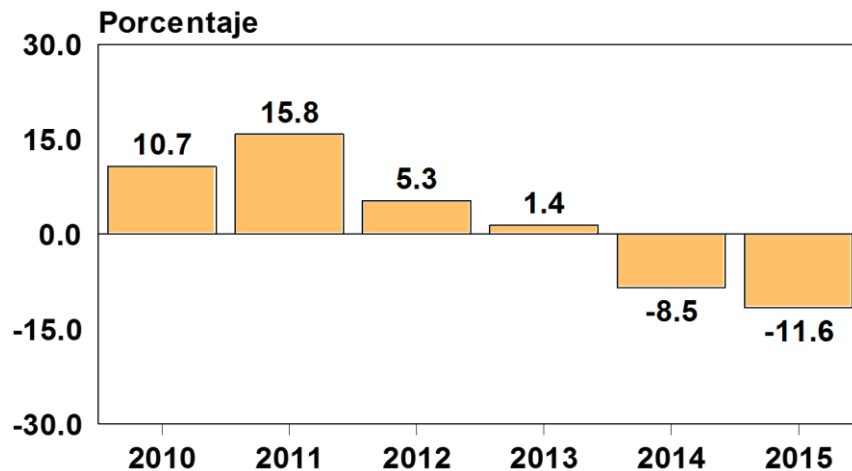
Variación Interanual



# PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

## A febrero de cada año

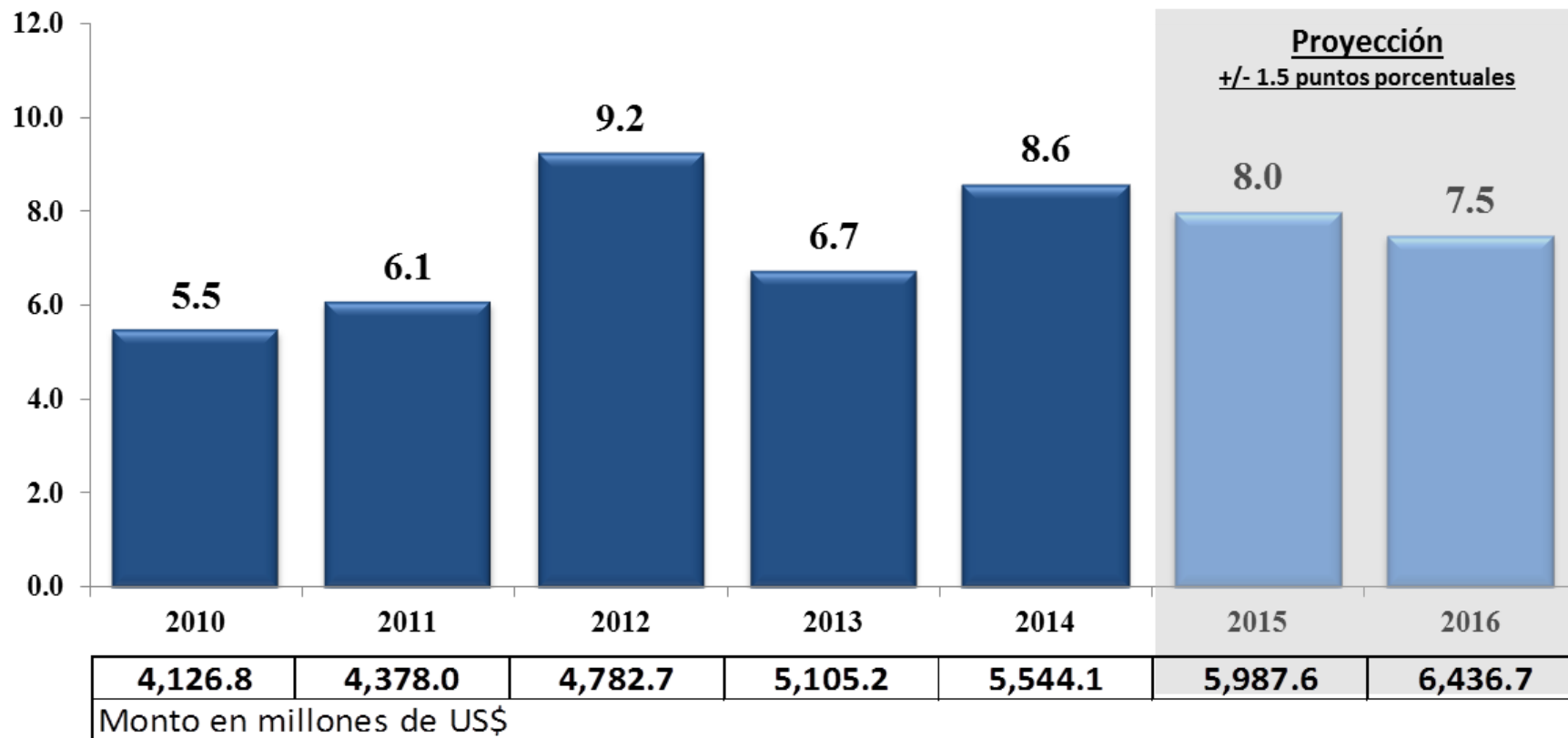
Variación Interanual





# INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

## Variación interanual en porcentajes 2010-2016

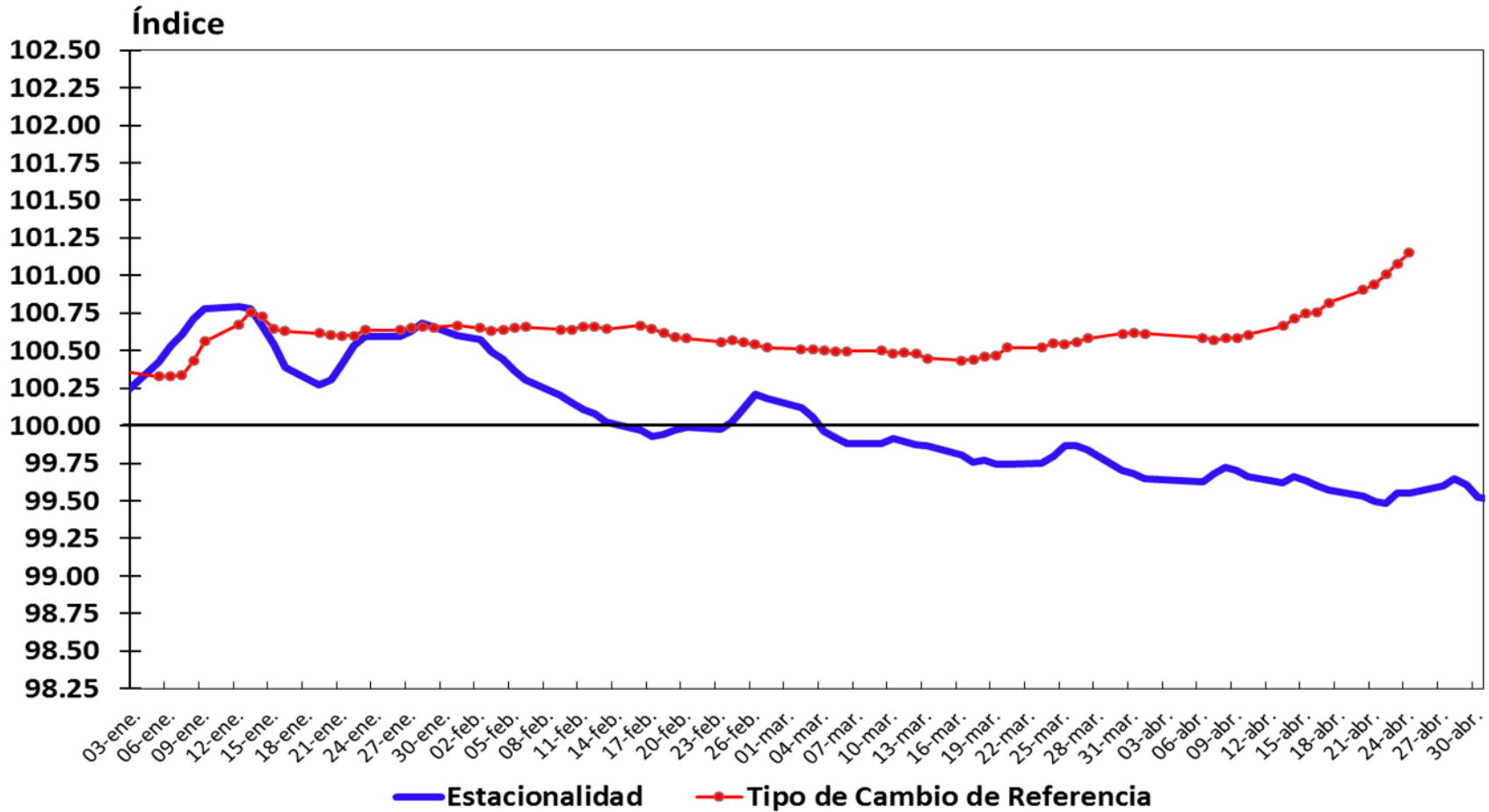


Fuente: Banco de Guatemala.





# TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2015<sup>a/</sup> Y ESTACIONALIDAD<sup>1/</sup>

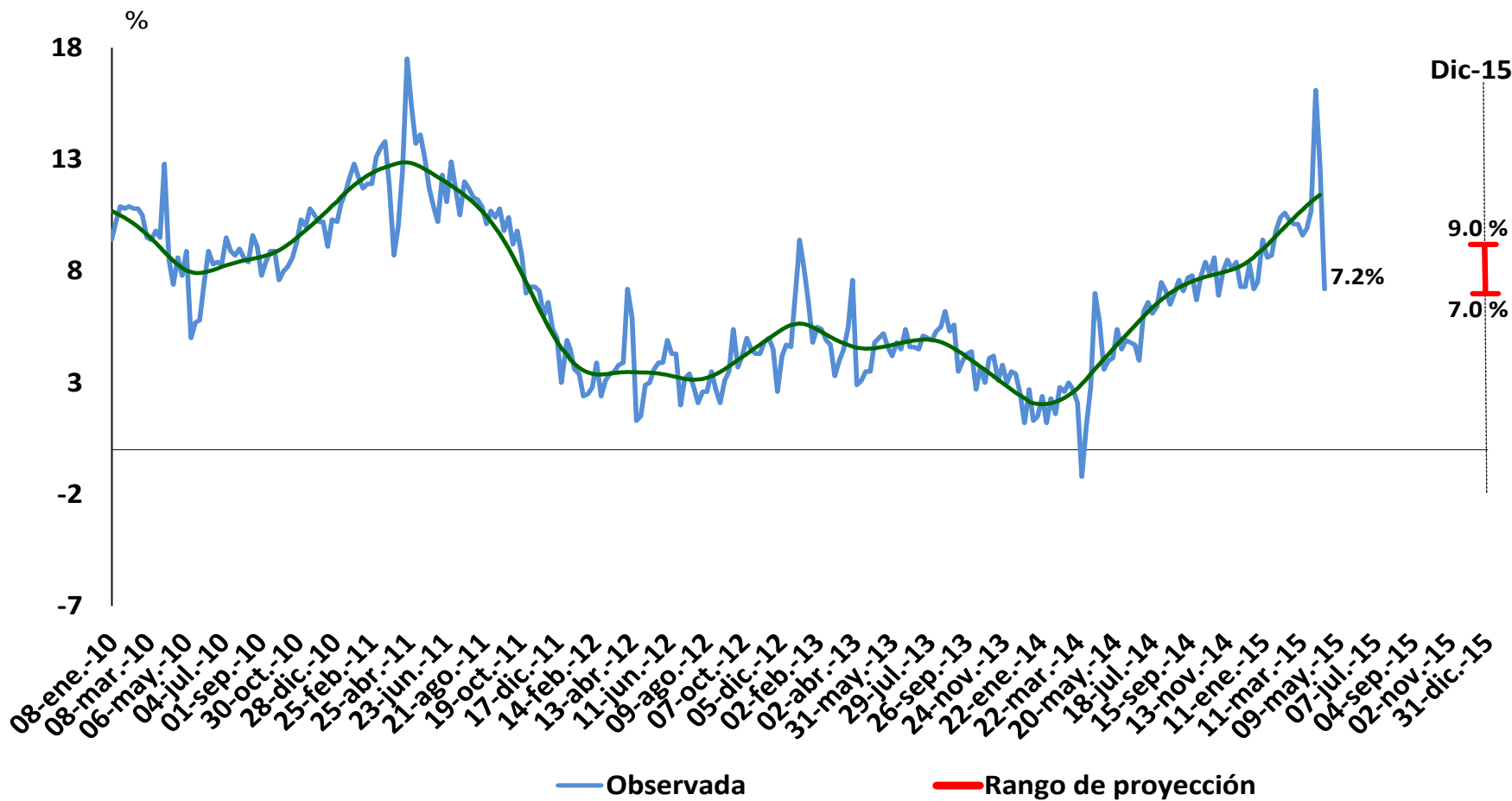


<sup>a/</sup> Al 24 de abril

<sup>1/</sup> Base 2001 - 2014.



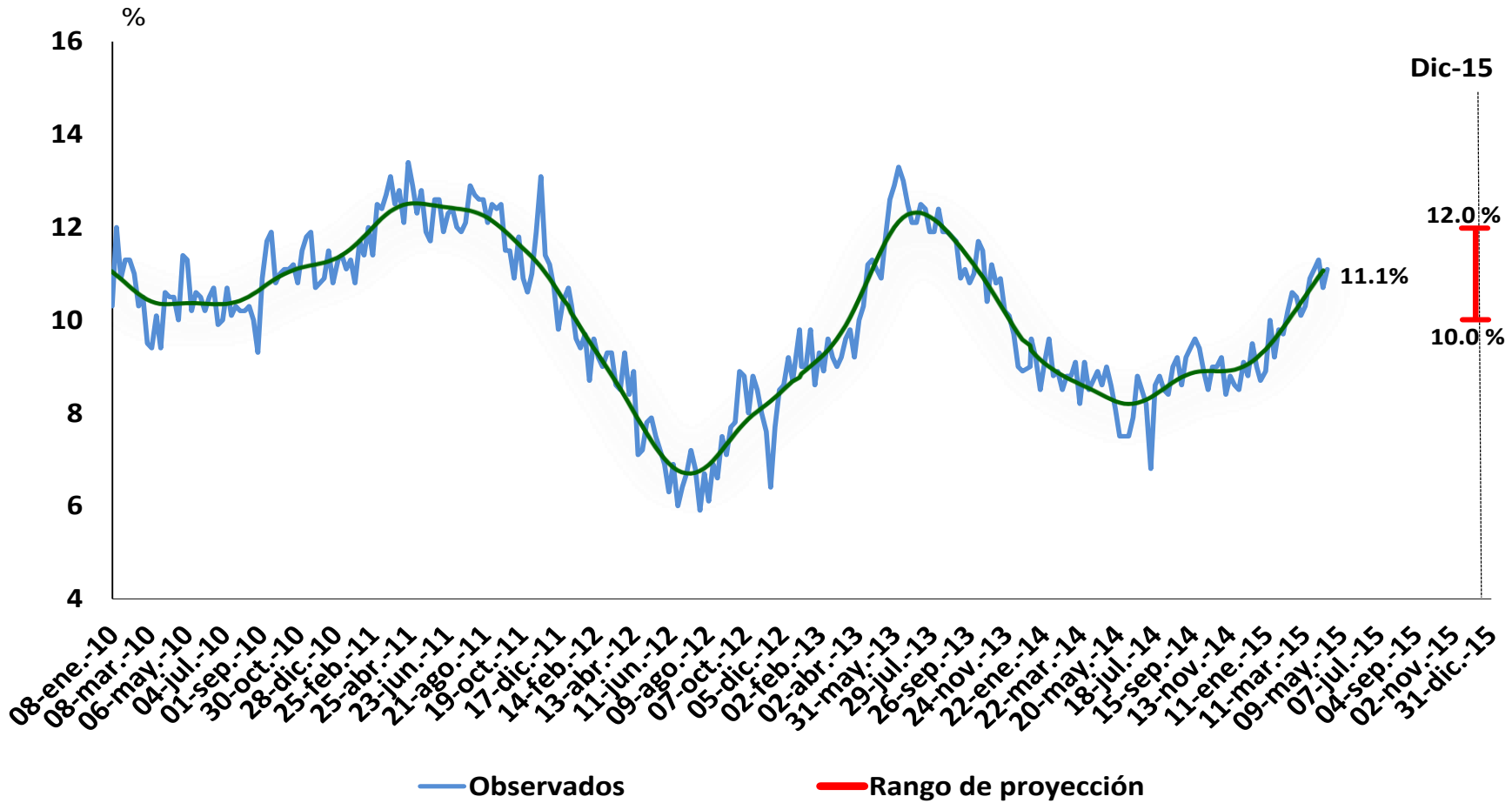
# EMISIÓN MONETARIA VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



Nota: Con información observada al 16 de abril.



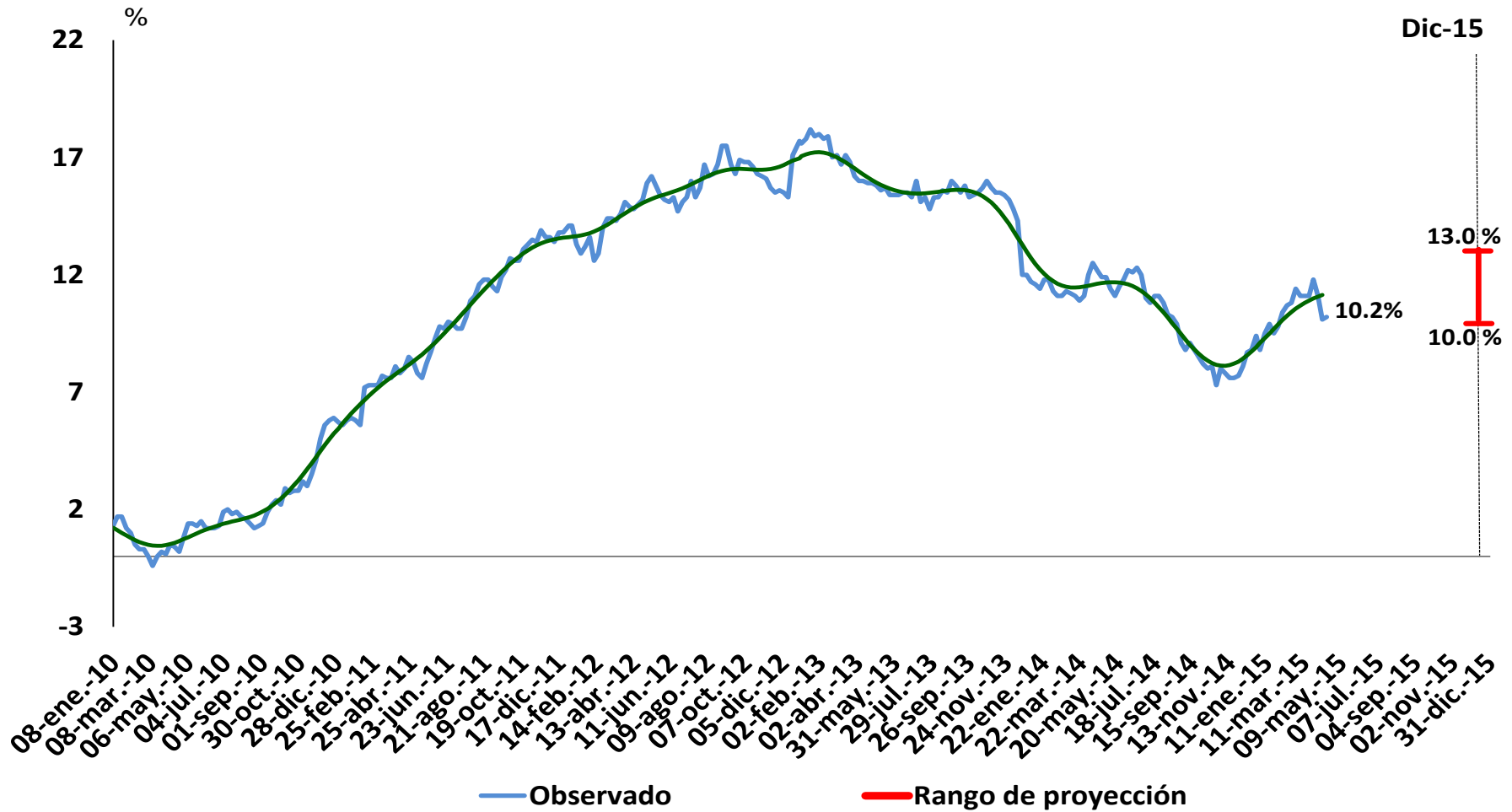
### MEDIOS DE PAGO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



Nota: Con información observada al 16 de abril.



# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015

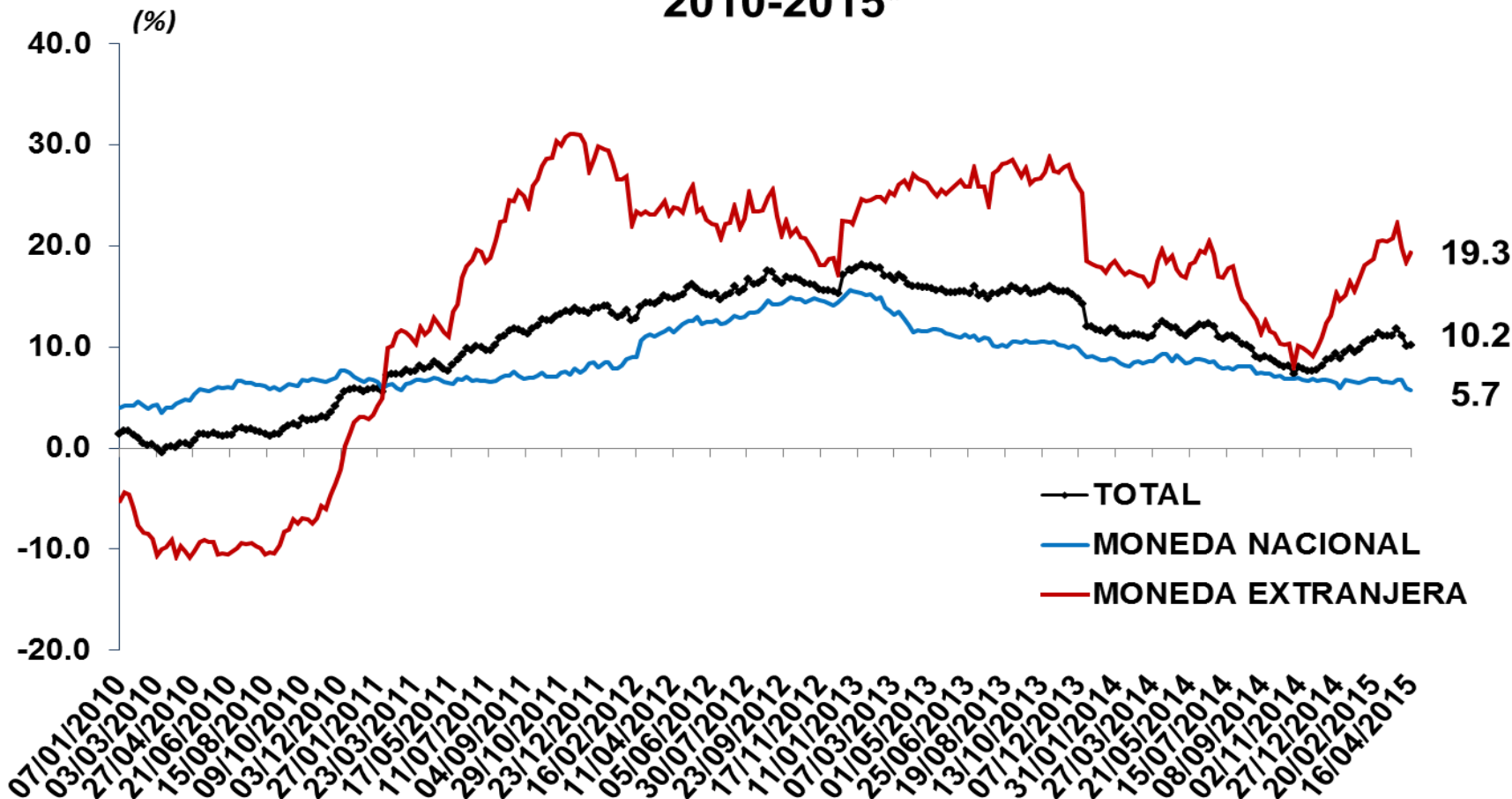


Nota: Con información observada al 16 de abril.



# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

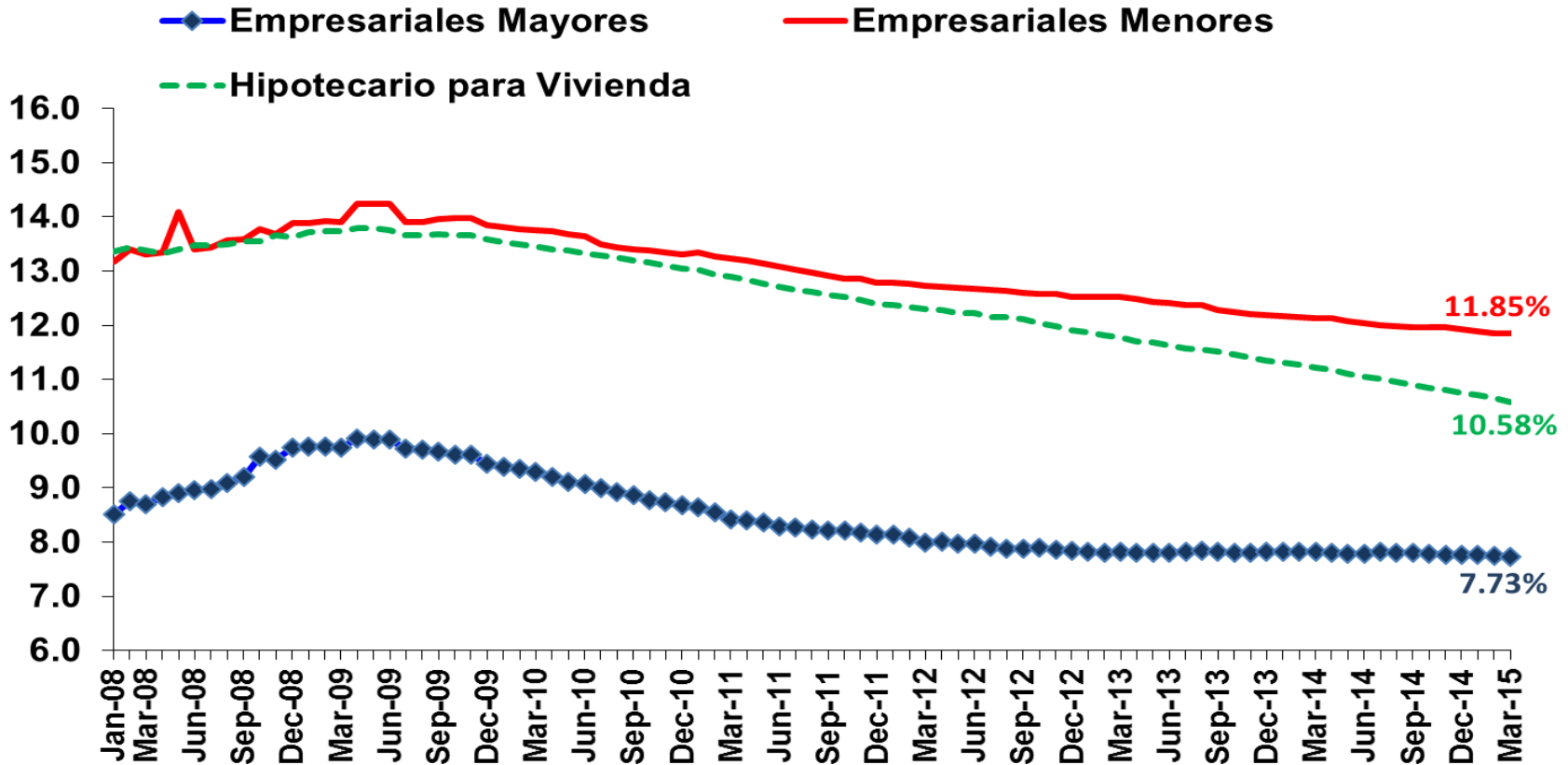
## Variación interanual 2010-2015\*



\* Cifras al 16 de abril.



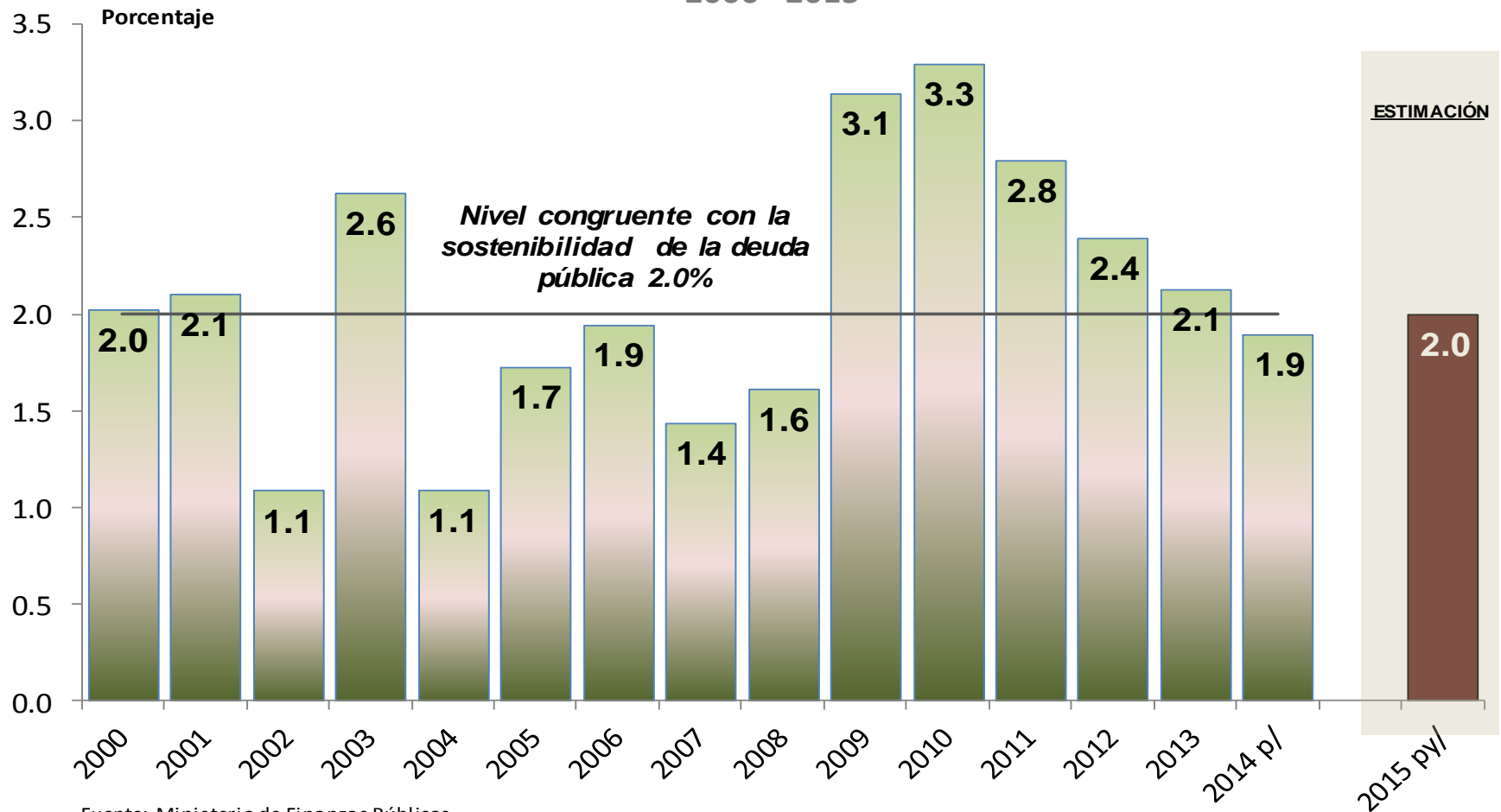
# TASA DE INTERÉS POR TIPO DE DEUDOR<sup>(1)</sup> (porcentajes)



(1) Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional.  
 Datos a marzo de 2015.  
 FUENTE: Superintendencia de Bancos.



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



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

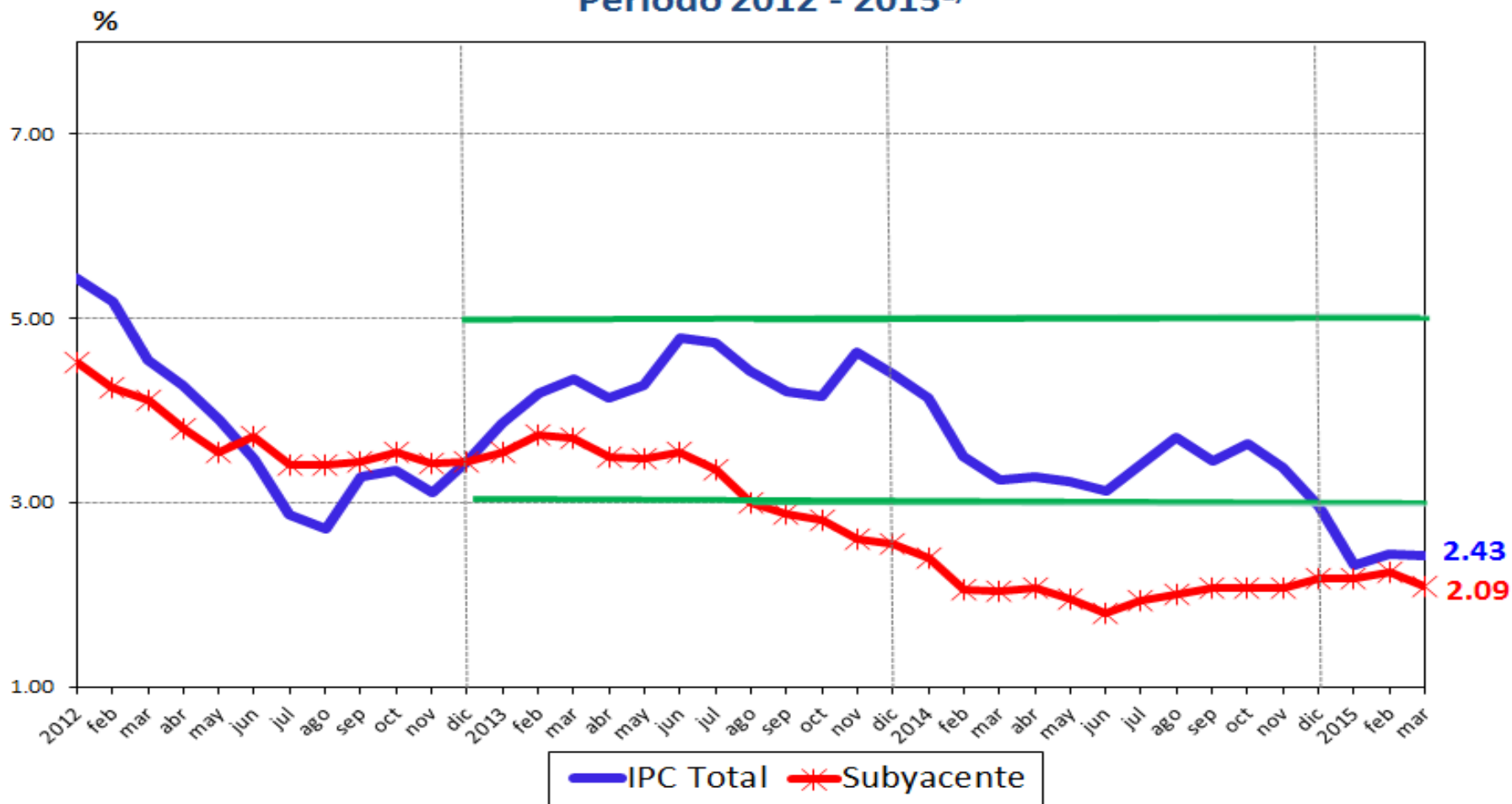
p/ Cifras preliminares.

pv/ Cifras según presupuesto para 2015 aprobado en Decreto 22-2014.



# RITMO INFLACIONARIO

## Total y Subyacente Período 2012 - 2015<sup>a/</sup>



a/ Cifras a marzo de 2015.

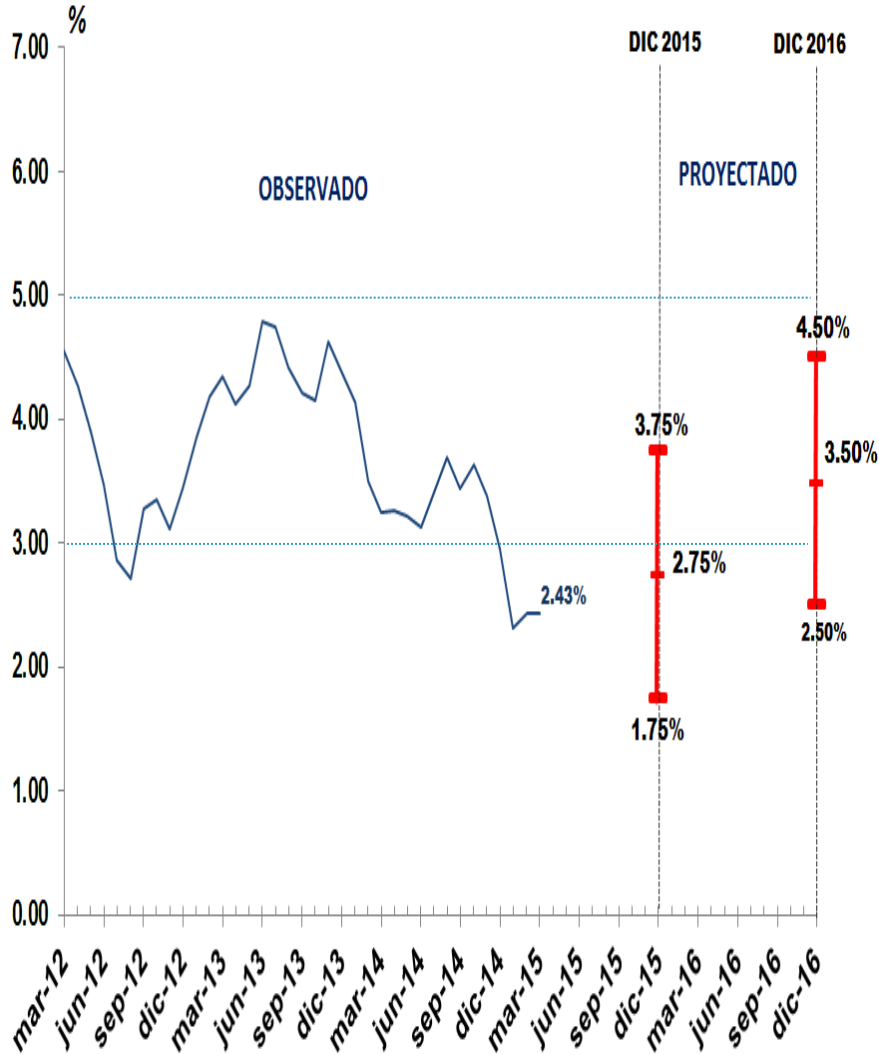
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.





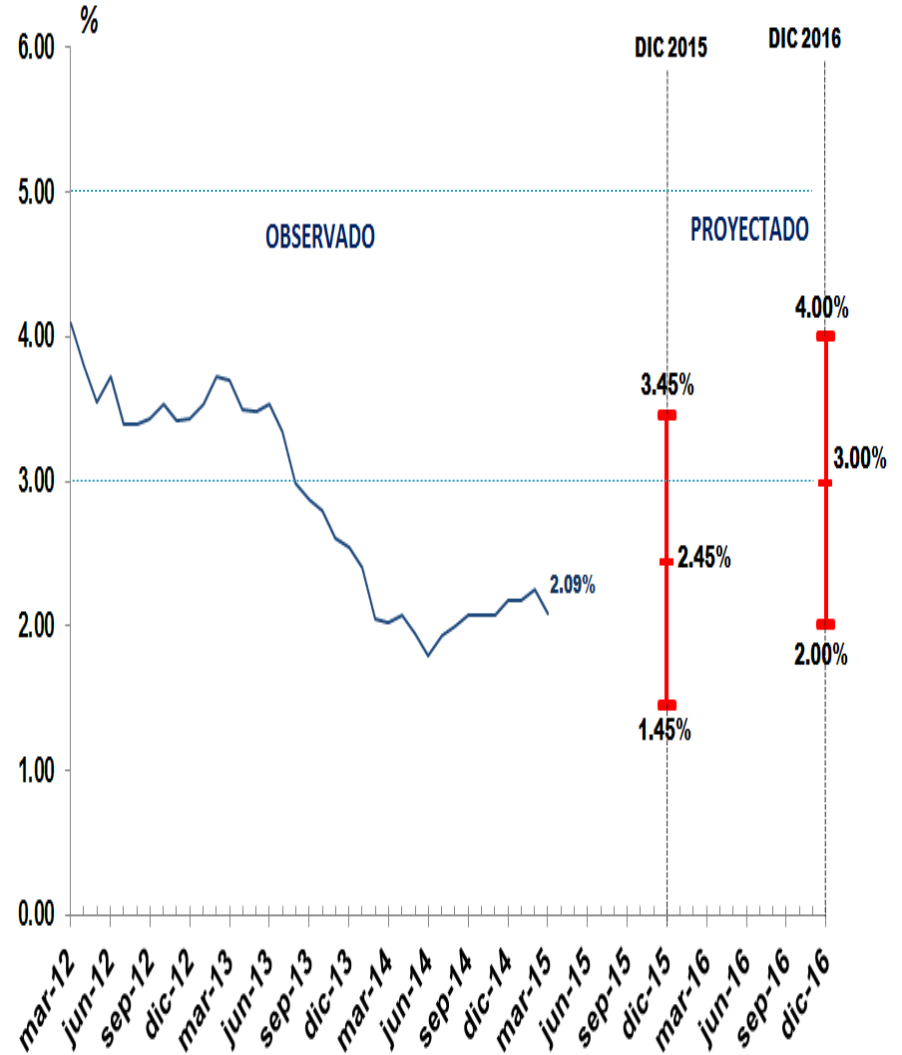
### RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Mar 2012 - Dic 2016



### RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

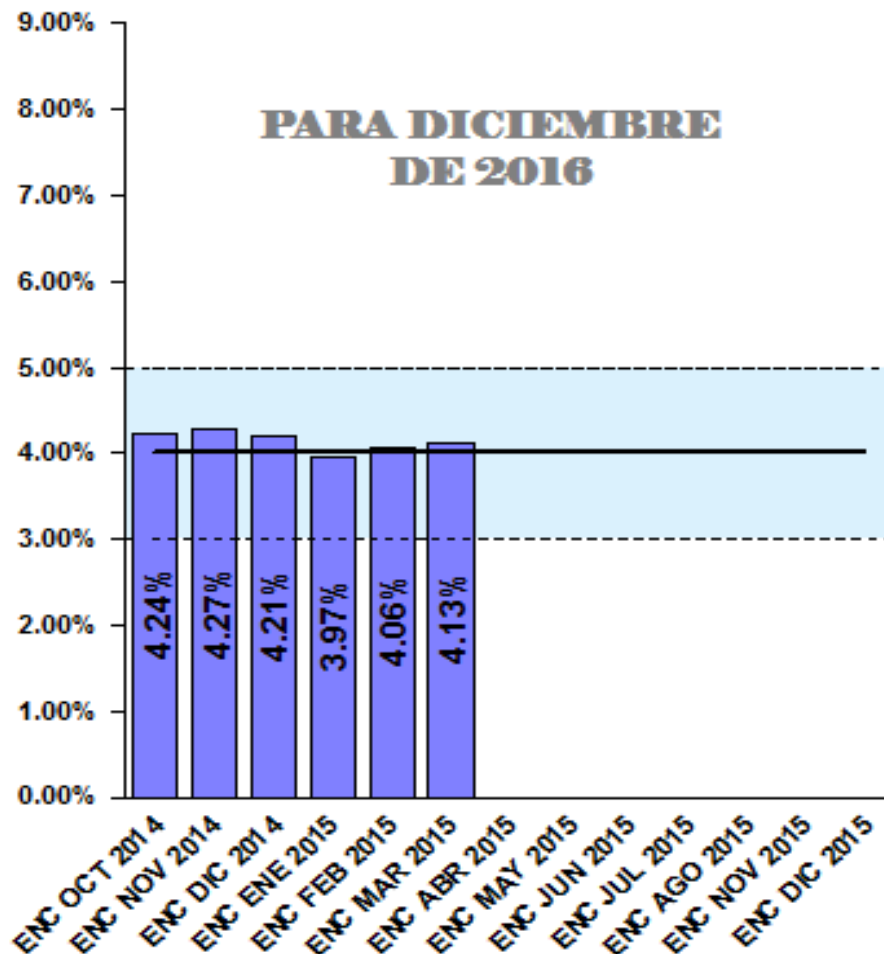
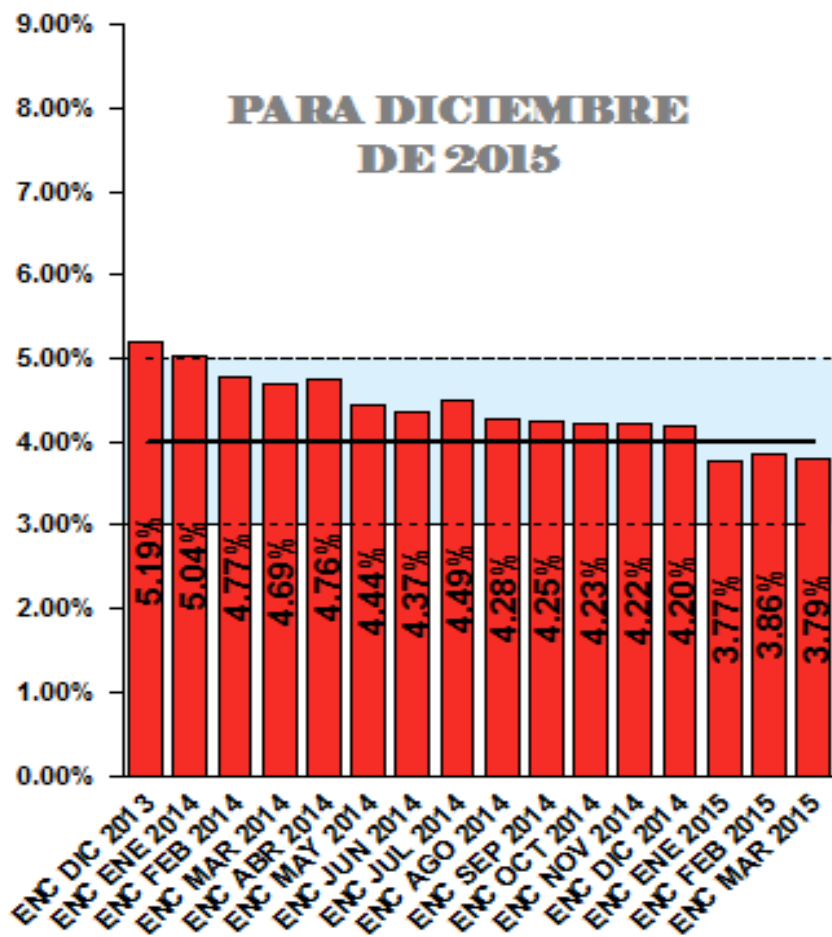
Mar 2012 - Dic 2016





# EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2016

Porcentajes



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



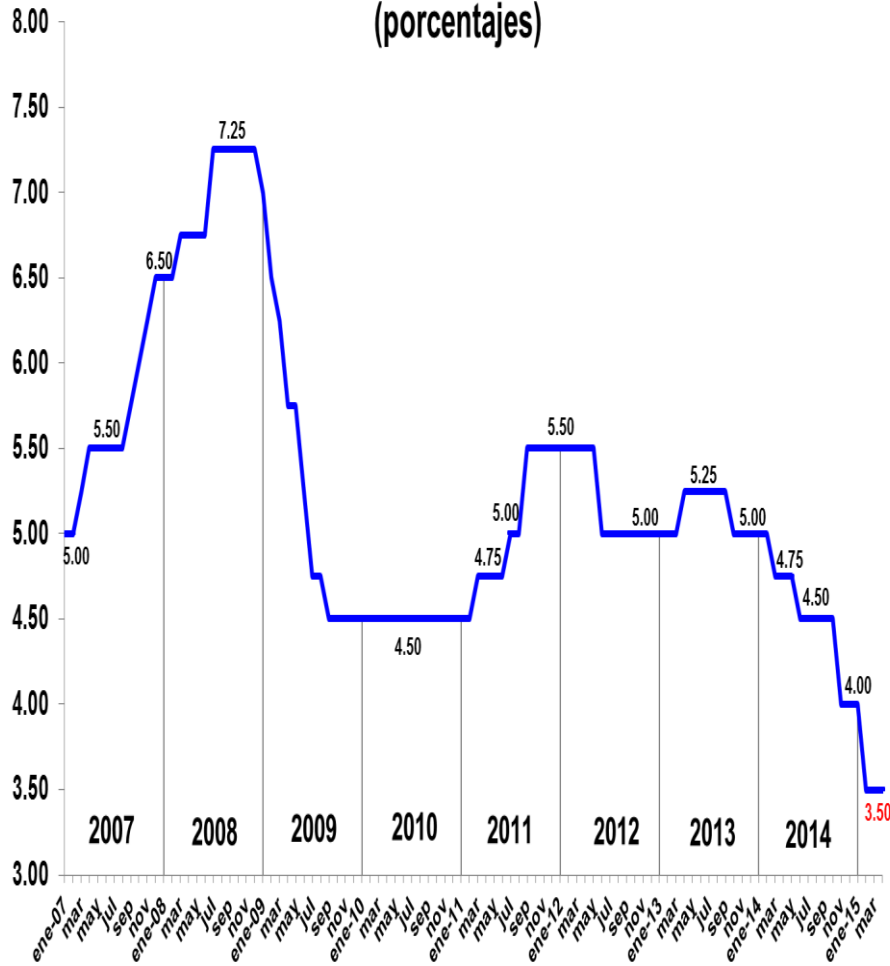
BANCO DE GUATEMALA

# III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

---



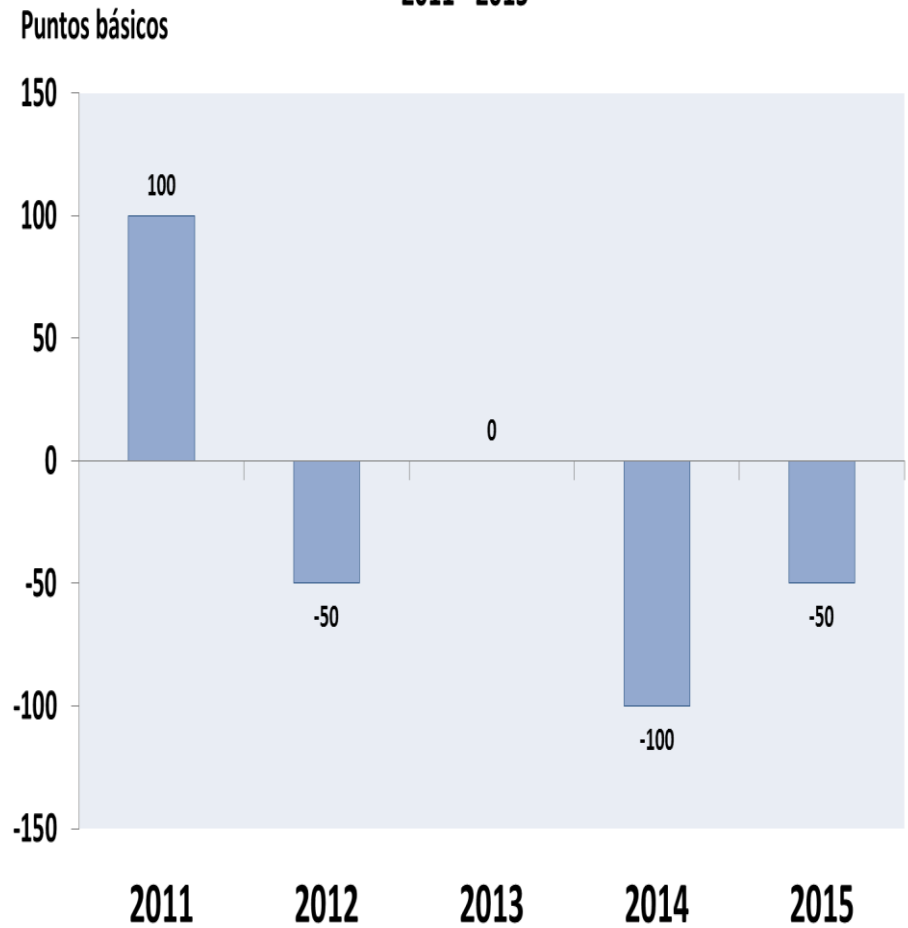
### TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2007 - 2015\* (porcentajes)



\* Al 24 de abril 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, aunque con diferencias entre regiones y países.
- Que los precios internacionales de las materias primas que afectan la inflación en el país (petróleo, maíz amarillo y trigo) continúan en niveles inferiores a los observados el año anterior.

### En el entorno interno:

- Que el desempeño de la actividad económica es consistente con la estimación revisada de crecimiento anual del PIB para 2015 (entre 3.6% y 4.2%), lo que se refleja en el comportamiento de algunos indicadores de corto plazo, como el IMAE, las exportaciones y las remesas familiares.
- Que el ritmo inflacionario total a marzo se ubicó en 2.43% y los pronósticos de inflación para 2015 y para 2016 continúan ubicándose por debajo del valor puntual de la meta de inflación.



**MUCHAS GRACIAS  
POR SU ATENCIÓN**