



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

Guatemala, 29 de mayo 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 ^{*/}	2015	2016
Mundial	3.4	3.5	3.8
Economías avanzadas (43.1%)	1.8	2.4	2.4
Estados Unidos (16.1%)	2.4	2.7	2.8
Zona del Euro (12.2%)	0.9	1.5	1.7
Japón (4.4%)	-0.1	1.1	1.6
Reino Unido (2.4%)	2.6	2.6	2.4
Economías con mercados emergentes (56.9%)	4.6	4.3	4.7
China (16.3%)	7.4	6.8	6.5
India (6.8%)	7.2	7.5	7.5
Rusia (3.3%)	0.6	-3.9	-0.5
Sudáfrica (0.7%)	1.5	2.0	2.1
Brasil (3.3%)	0.1	-1.0	1.0
Chile (0.4%)	1.8	2.7	3.3
Colombia (0.6%)	4.6	3.4	3.7
México (2.0%)	2.1	3.0	3.4
Perú (0.3%)	2.4	3.8	5.0
Sudeste Asiático (ASEAN - 5) ^{**/} (5.2%)	4.6	5.2	5.3
Principales socios comerciales de Guatemala	2.2	2.7	2.8

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

Nota: Cifras en paréntesis se refieren a la contribución porcentual al crecimiento económico mundial

*/ Datos Preliminares

**/ Incluye a Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam

FMI a abril 2015; Consensus Forecasts y EIU a mayo 2015.

Riesgos al alza:

- Precios bajos del petróleo.
- Política monetaria altamente acomodaticia en la Zona del Euro y en Japón.
- Efectos netos positivos derivados de los ajustes en los tipos de cambio.

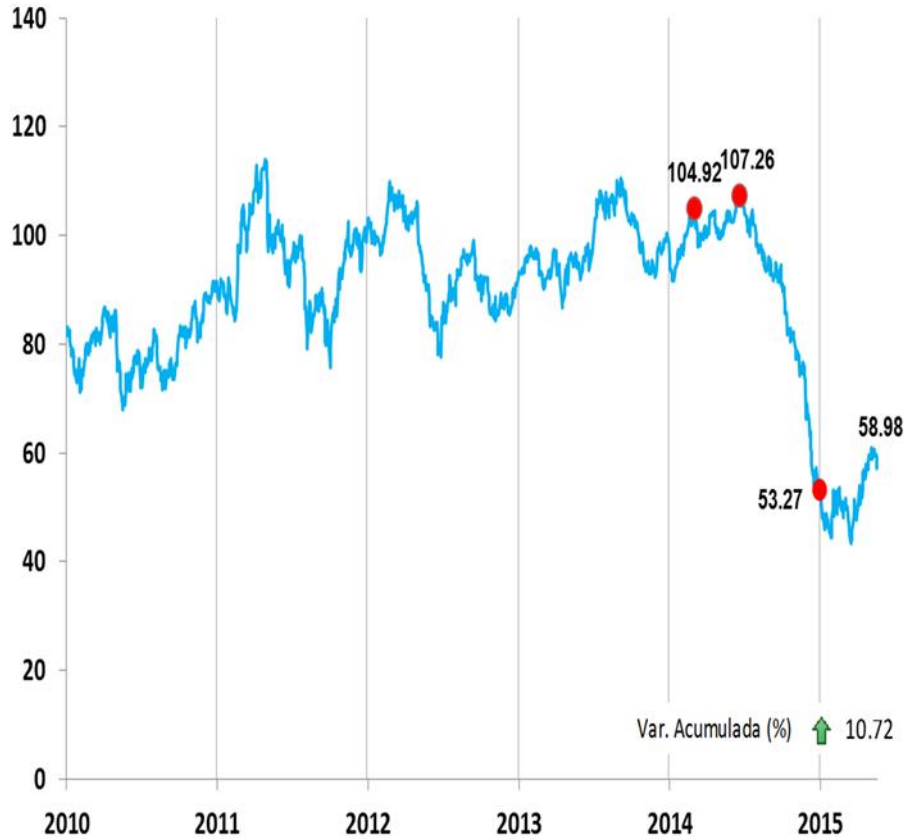
Riesgos a la baja:

- Prolongado período de bajo crecimiento económico, acompañado de baja inflación.
- Desaceleración mayor a la esperada en China y otras economías emergentes.
- Alta volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- Incertidumbre acerca de la normalización de la política monetaria en los Estados Unidos de América.
- Intensificación de las tensiones geopolíticas.



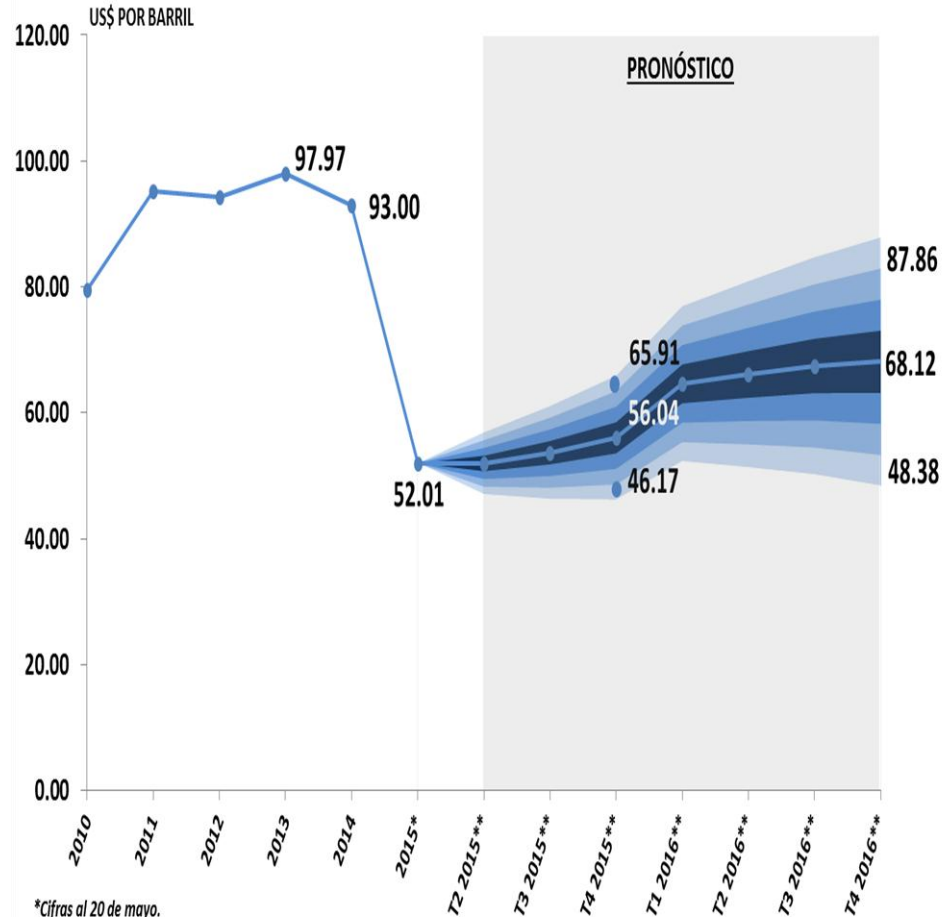
PETRÓLEO ENERO 2010 – MAYO 2015^{a/}

Precio en US\$ por barril



^{a/}Cifras al 20 de mayo.

PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2016



*Cifras al 20 de mayo.

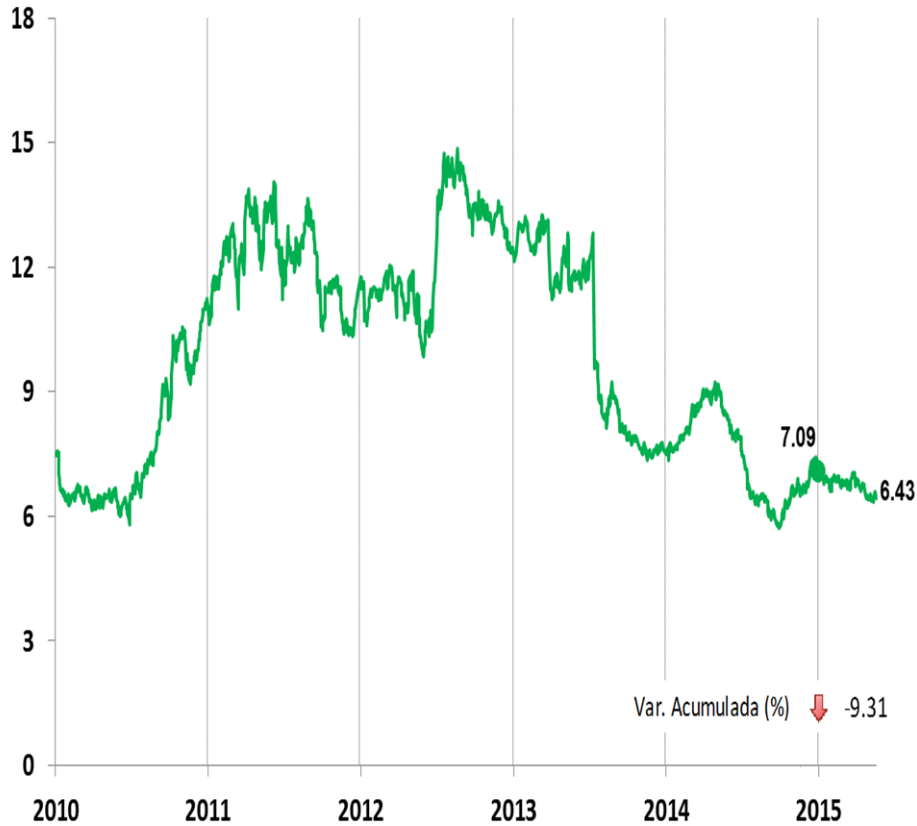
**Pronóstico al 20 de mayo.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



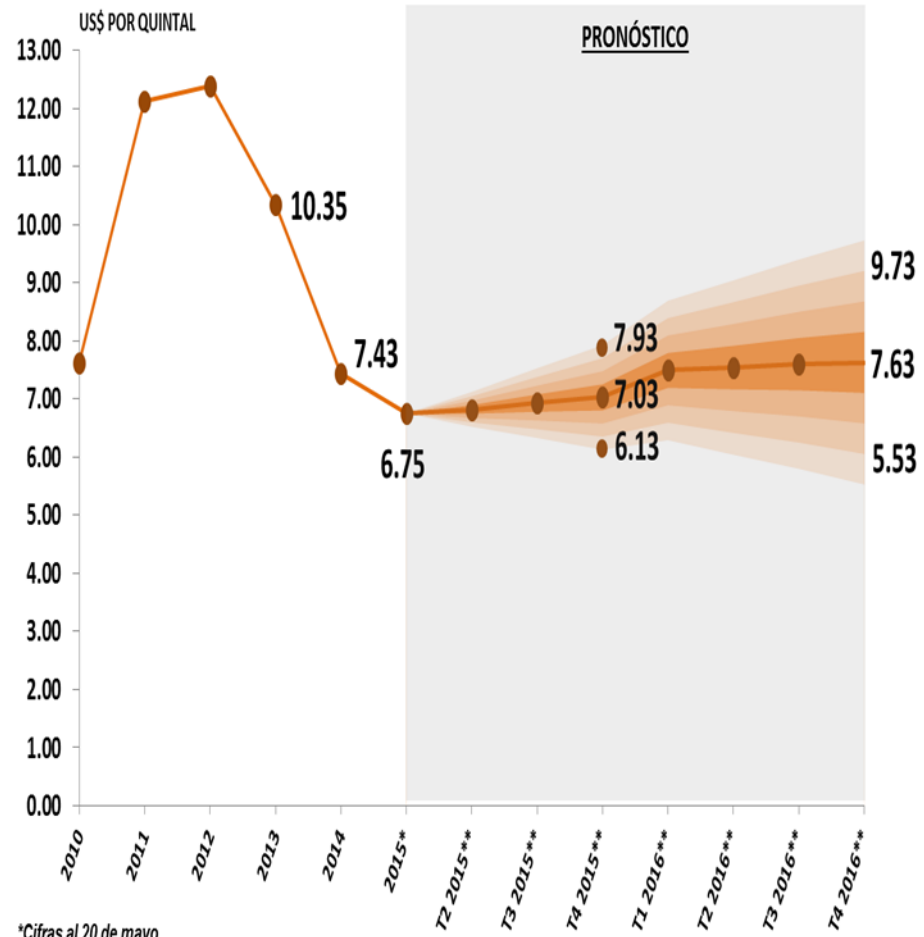
MAÍZ AMARILLO ENERO 2010 – MAYO 2015^{a/}

Precio en US\$ por quintal



^{a/}Cifras al 20 de mayo.

MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2016

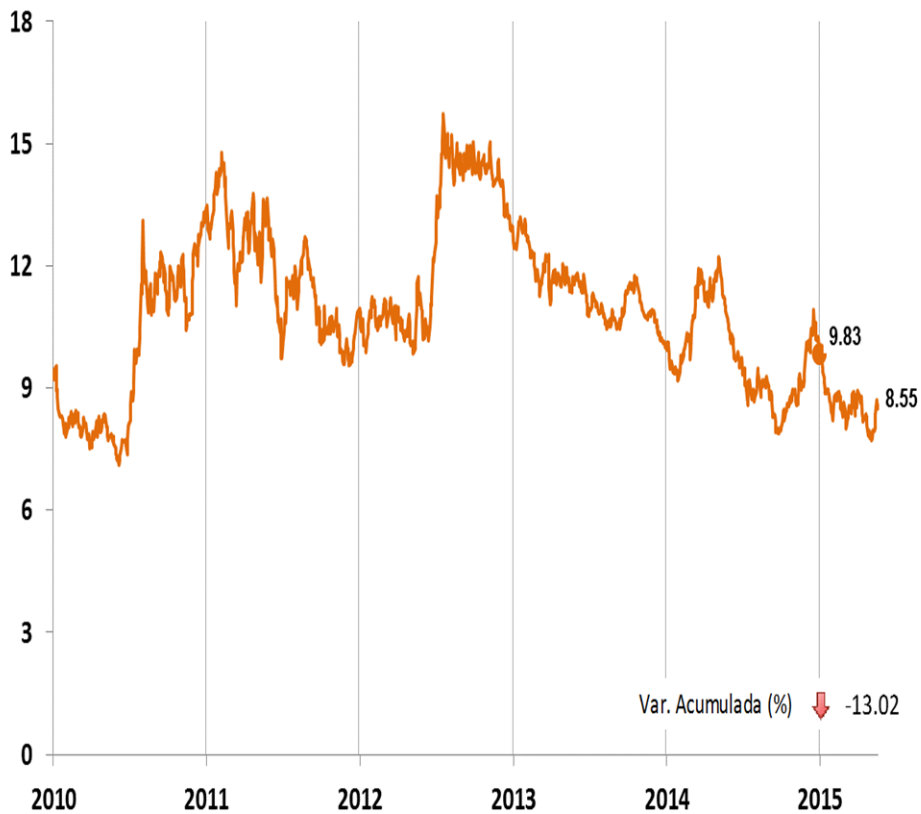


*Cifras al 20 de mayo.
 **Pronóstico al 20 de mayo.
 Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



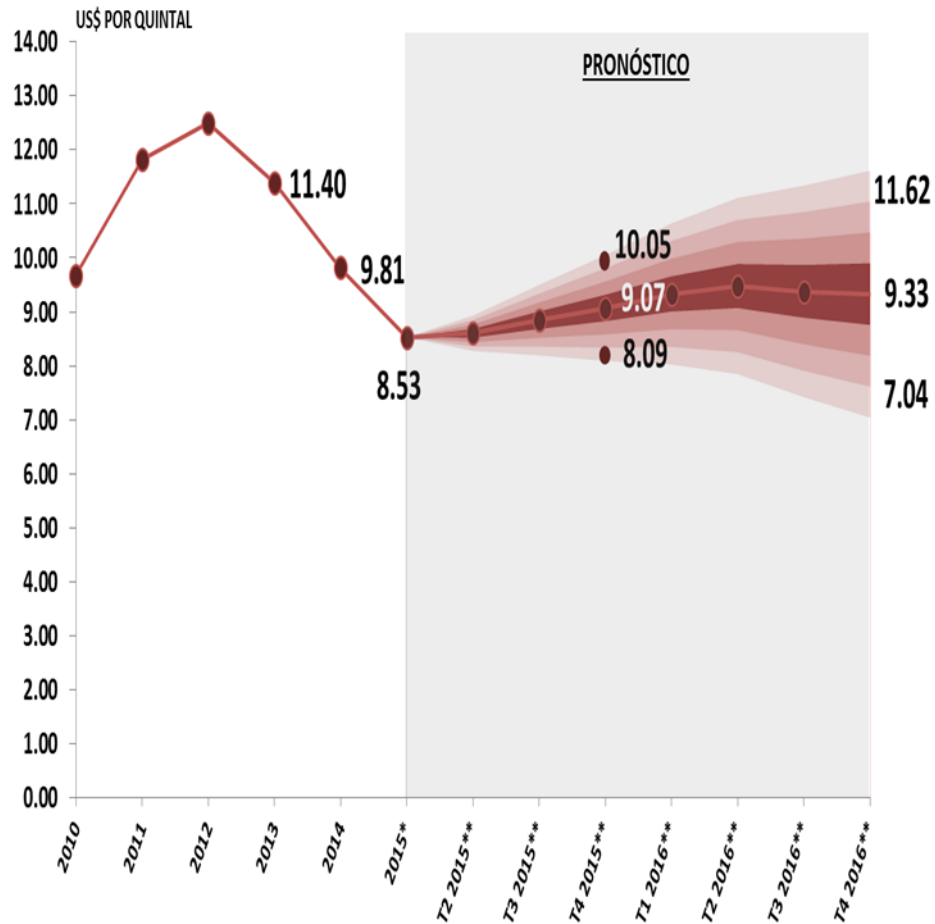
TRIGO ENERO 2010 – MAYO 2015^{a/}

Precio en US\$ por quintal



^{a/}Cifras al 20 de mayo.

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2016



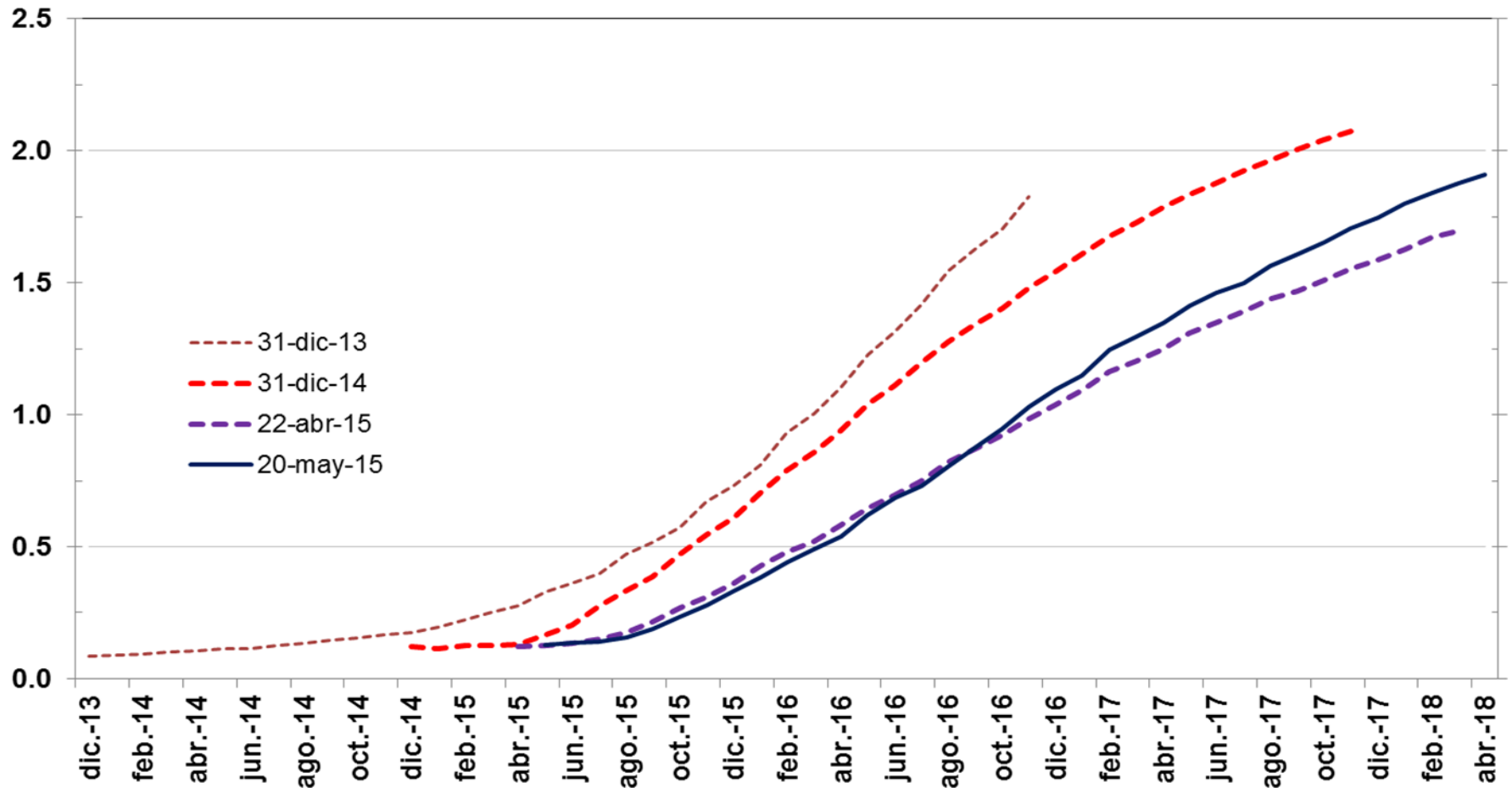
*Cifras al 20 de mayo.

**Pronóstico al 20 de mayo.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



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 20 de mayo de 2015.

Cámara de Comercio de Providence, Rhode Island, 22 de mayo de 2015



“Si la economía estadounidense sigue mejorando como se esperaría, podría ser apropiado, en algún momento de este año, iniciar con el aumento de la tasa de interés de los fondos federales y comenzar con el proceso de normalización de la política monetaria”.

Si las condiciones de inflación y empleo resultan ser menos favorables, el ritmo de normalización de la política monetaria podría ser lento.

Si las condiciones mejoran más rápido de lo esperado, podría ser apropiado elevar las tasas de interés con mayor rapidez.



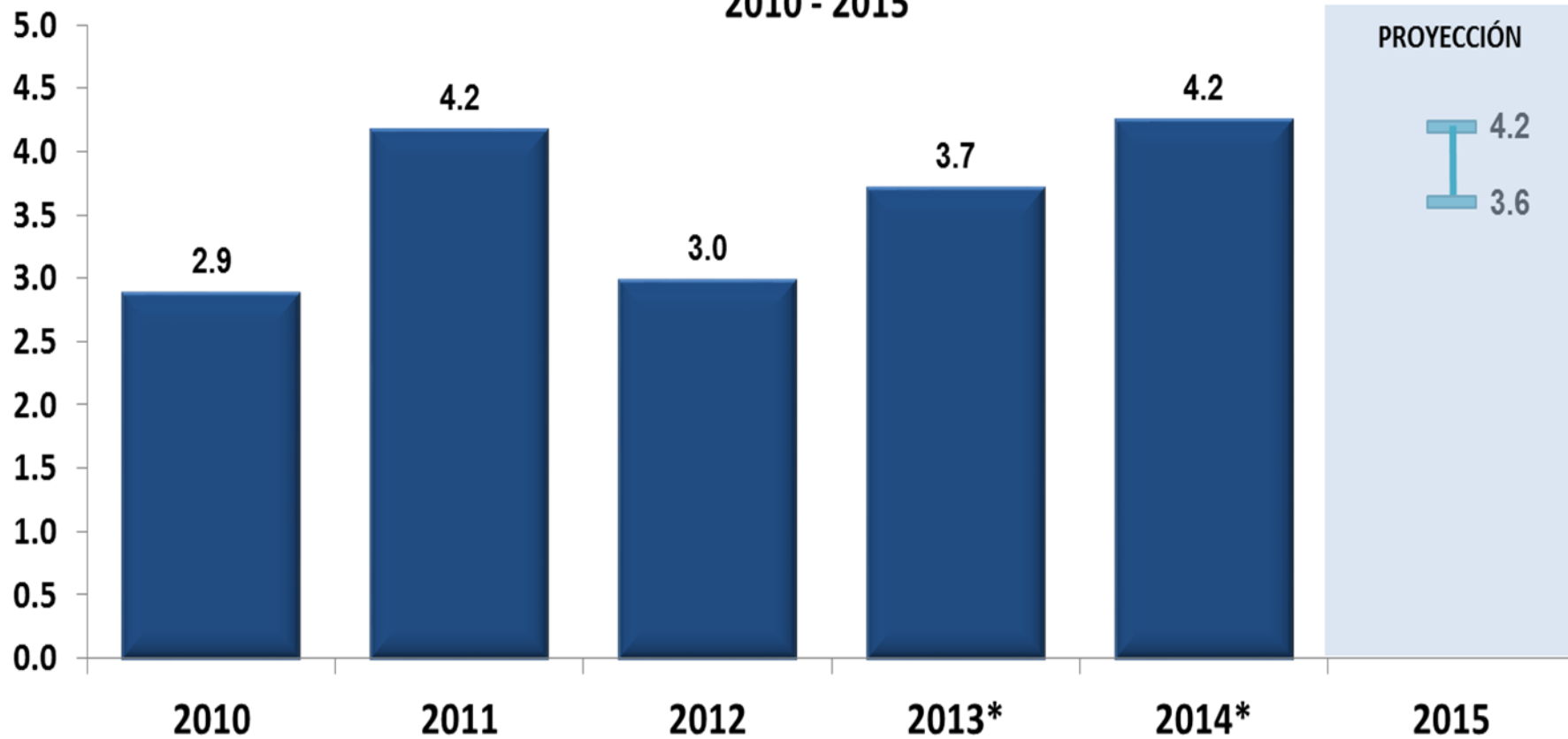
BANCO DE GUATEMALA

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



PRODUCTO INTERNO BRUTO

TÉRMINOS REALES
Variación Interanual
2010 - 2015

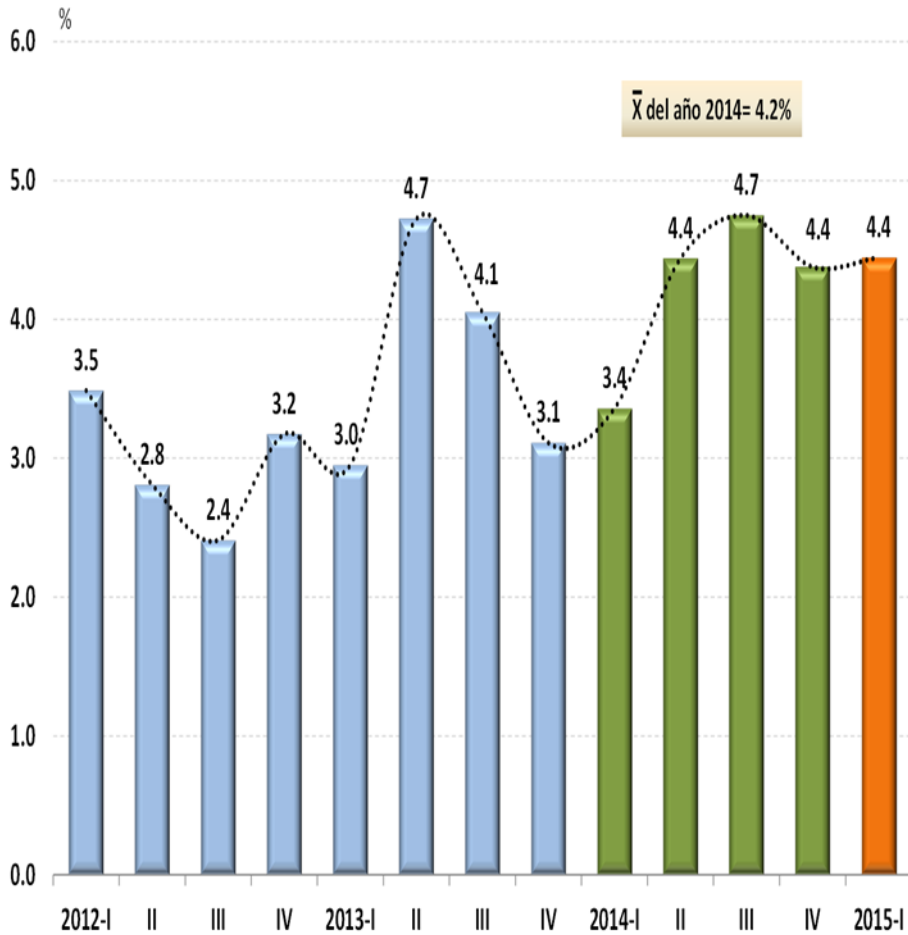


* Cifras preliminares



PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL (PIBT)

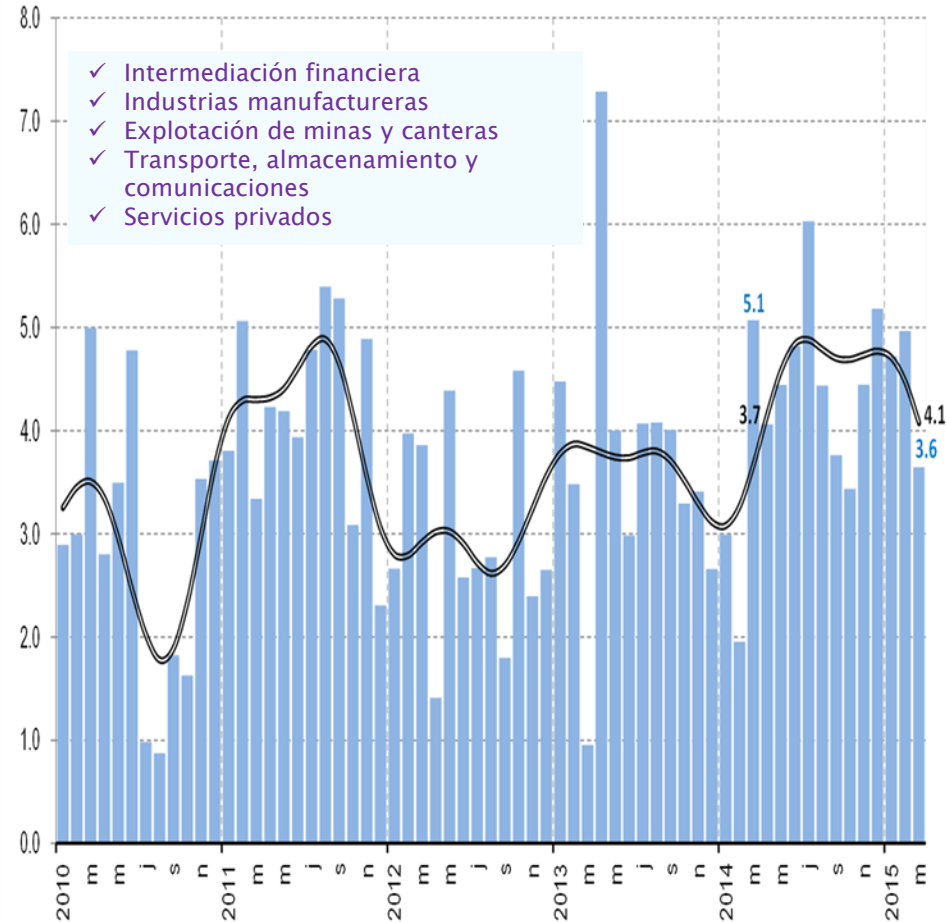
TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL (VOLÚMENES REFERIDOS A 2001)
PERÍODOS: 2012T1 - 2015T1*



* PIBT estimado utilizando dato promedio del Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) al primer trimestre de 2015.

Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales
Período: Enero 2010 - Marzo 2015



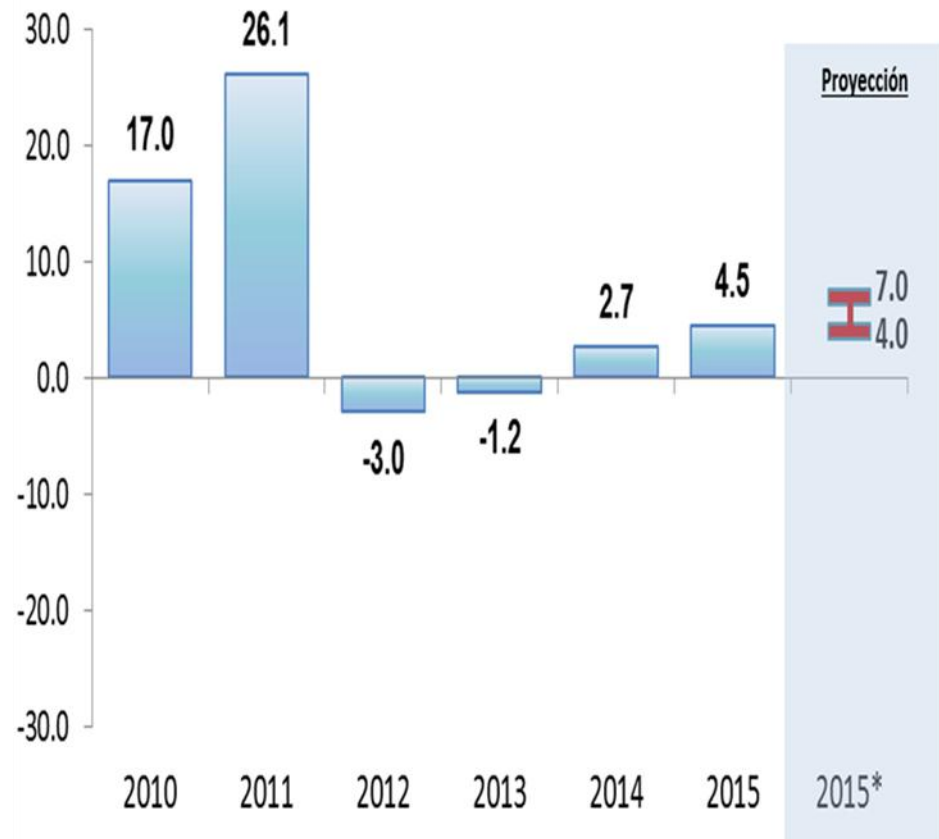
■ IMAE Original — IMAE Tendencia Ciclo



EXPORTACIONES FOB

A marzo de cada año

Variación interanual del valor acumulado

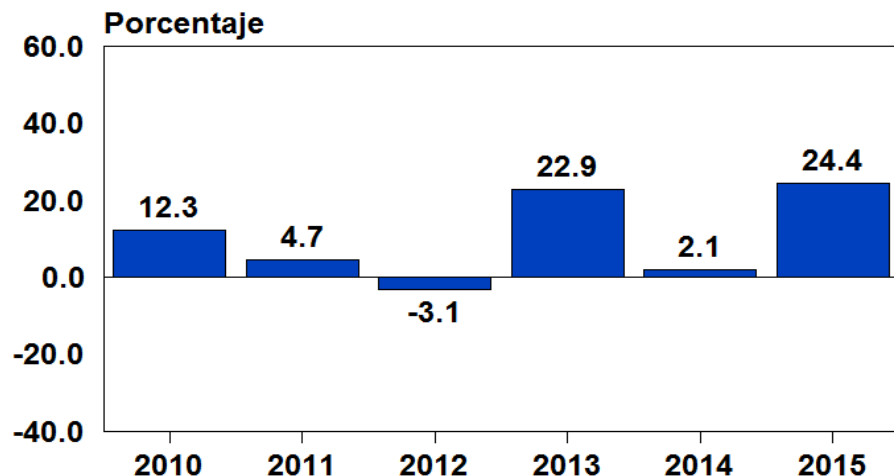


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A marzo de cada año

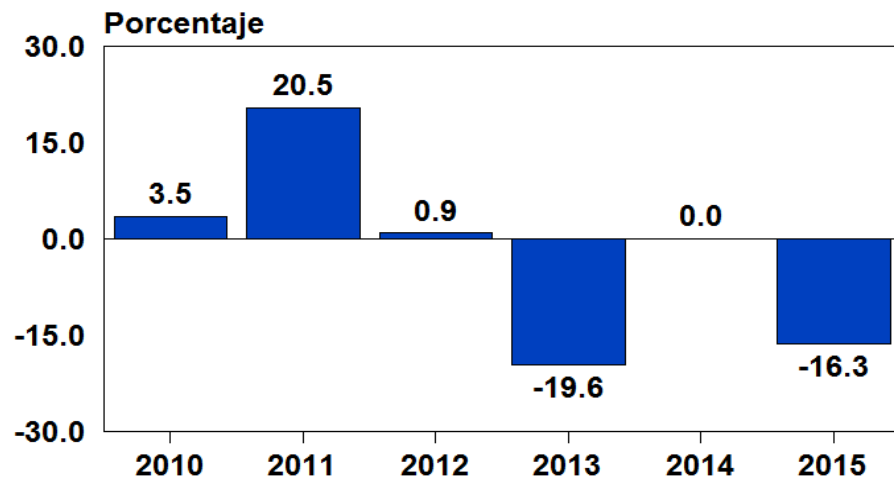
Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A marzo de cada año

Variación Interanual

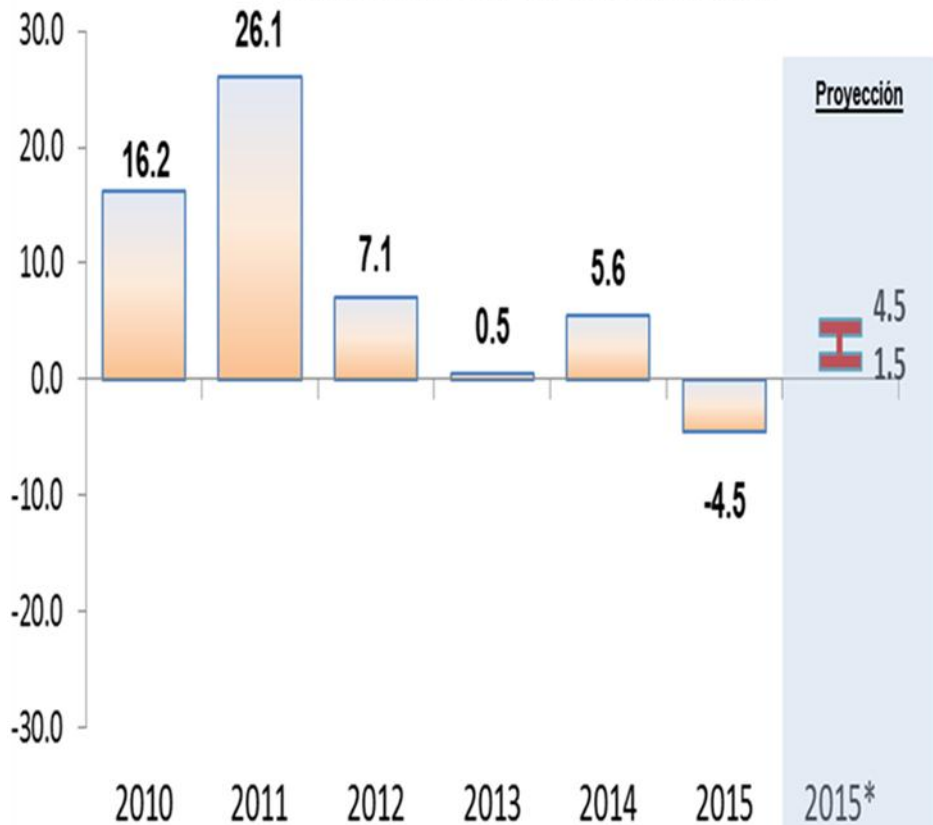




IMPORTACIONES CIF

A marzo de cada año

Variación interanual del valor acumulado

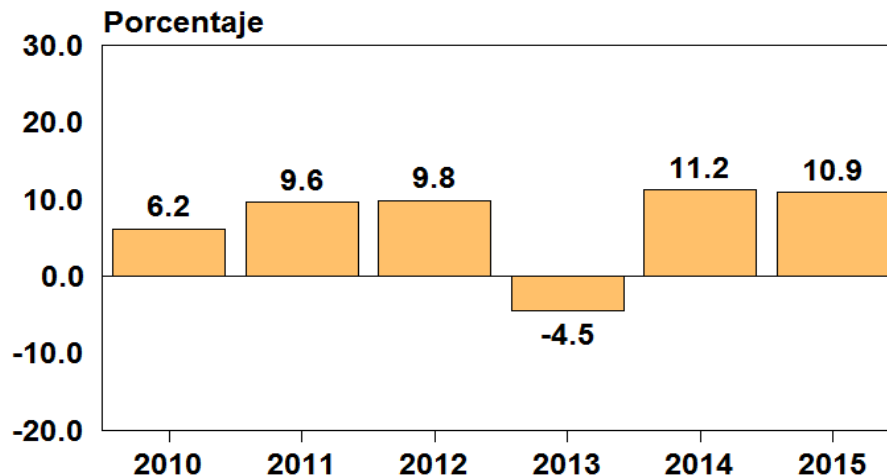


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre

VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

A marzo de cada año

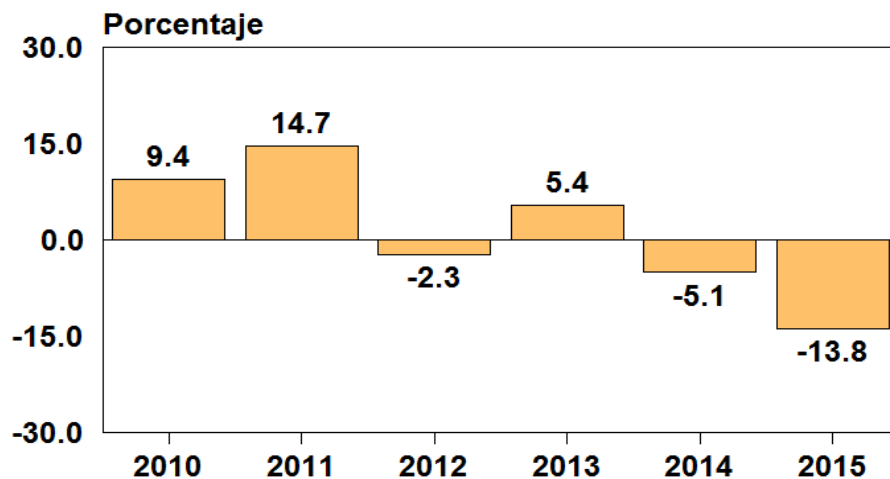
Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

A marzo de cada año

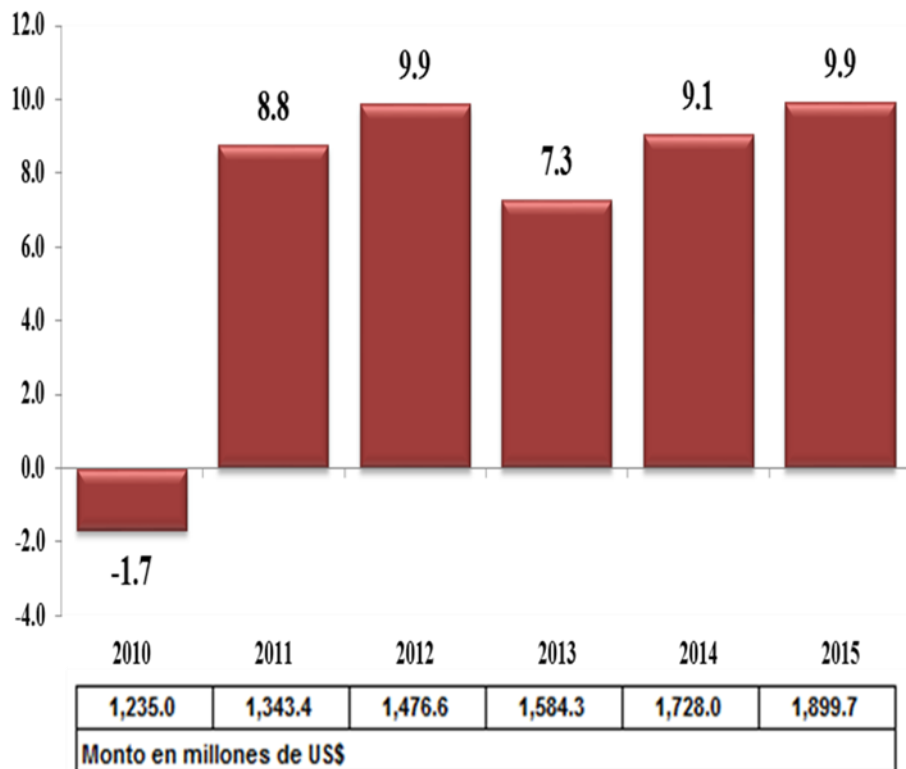
Variación Interanual





INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

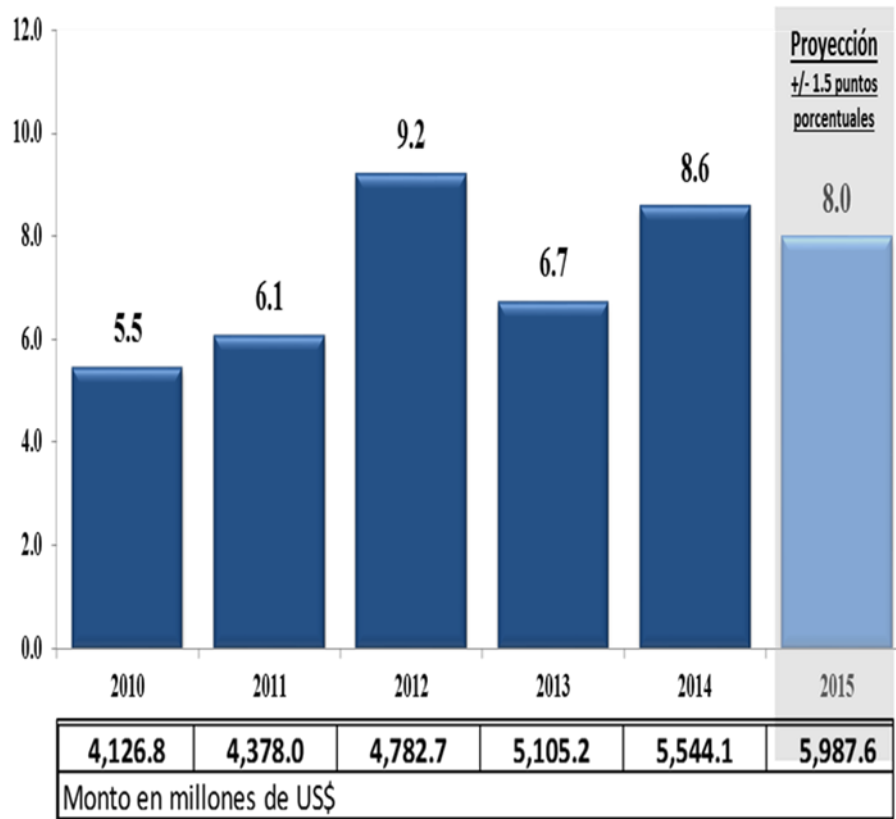
Variación interanual en porcentajes
Acumulada a abril de cada año



Fuente: Banco de Guatemala

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

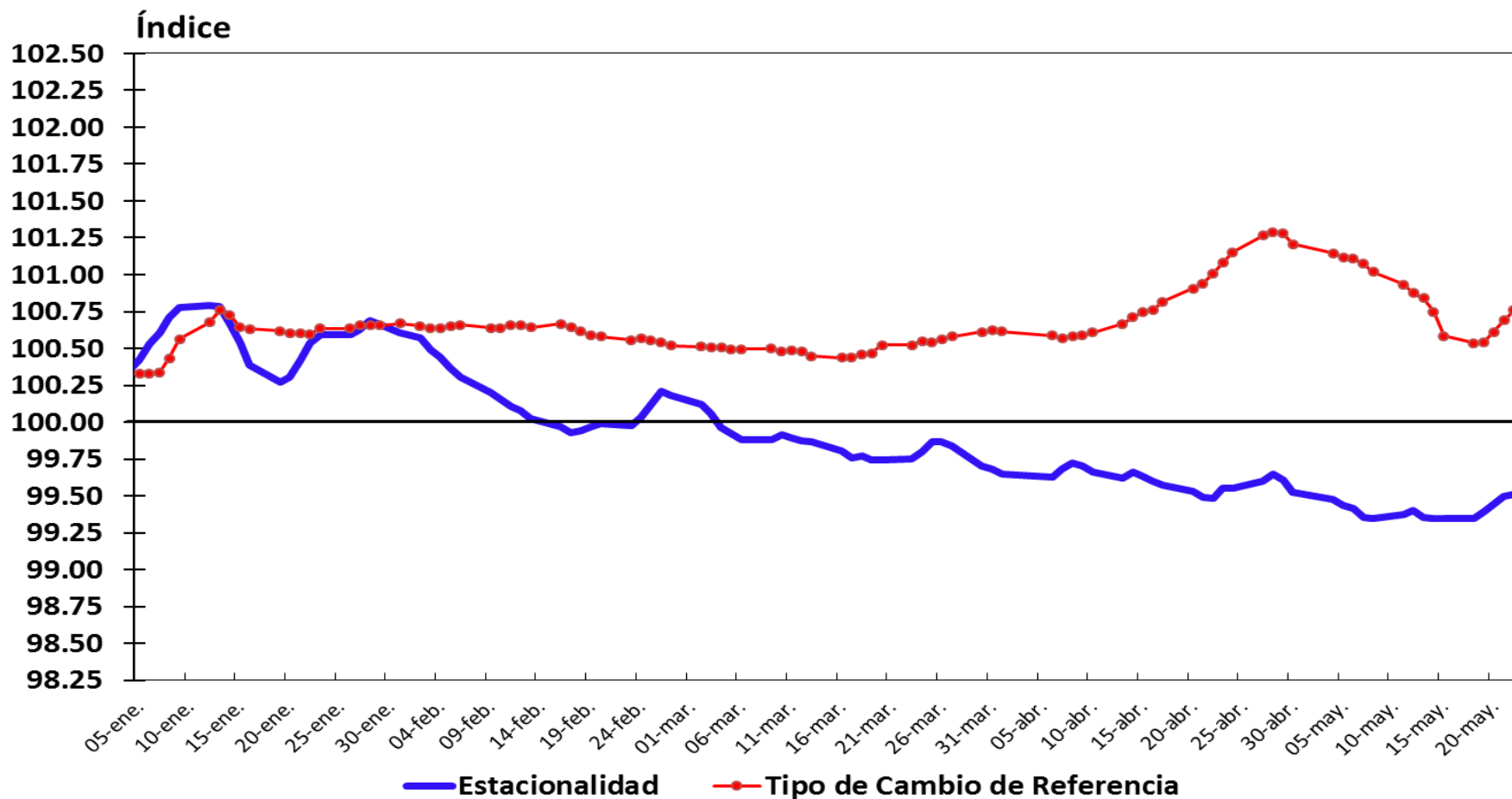
Variación interanual en porcentajes
2010-2015



Fuente: Banco de Guatemala.



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

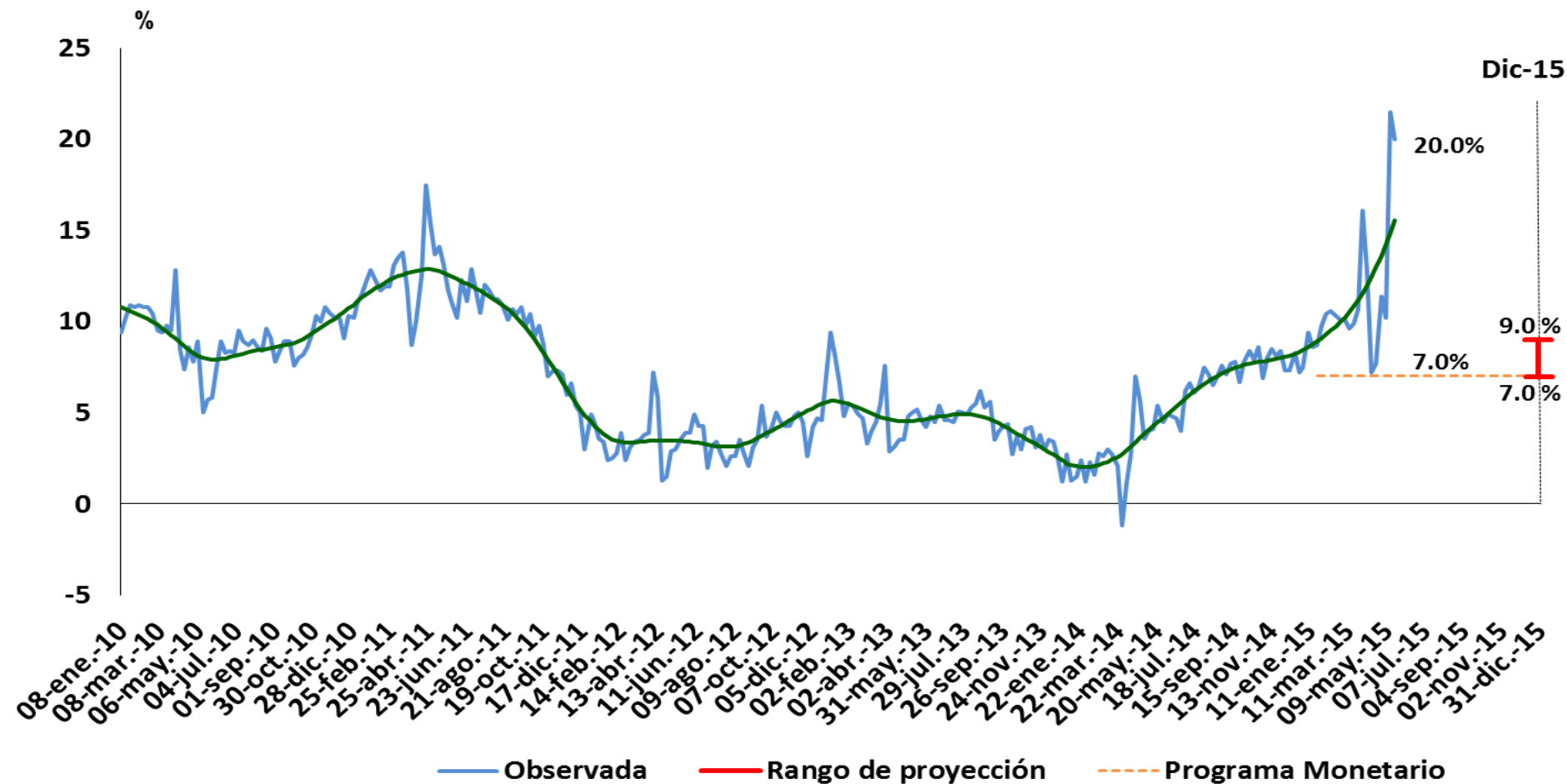


^{a/} Al 22 de mayo

^{1/} Base 2001 - 2014.



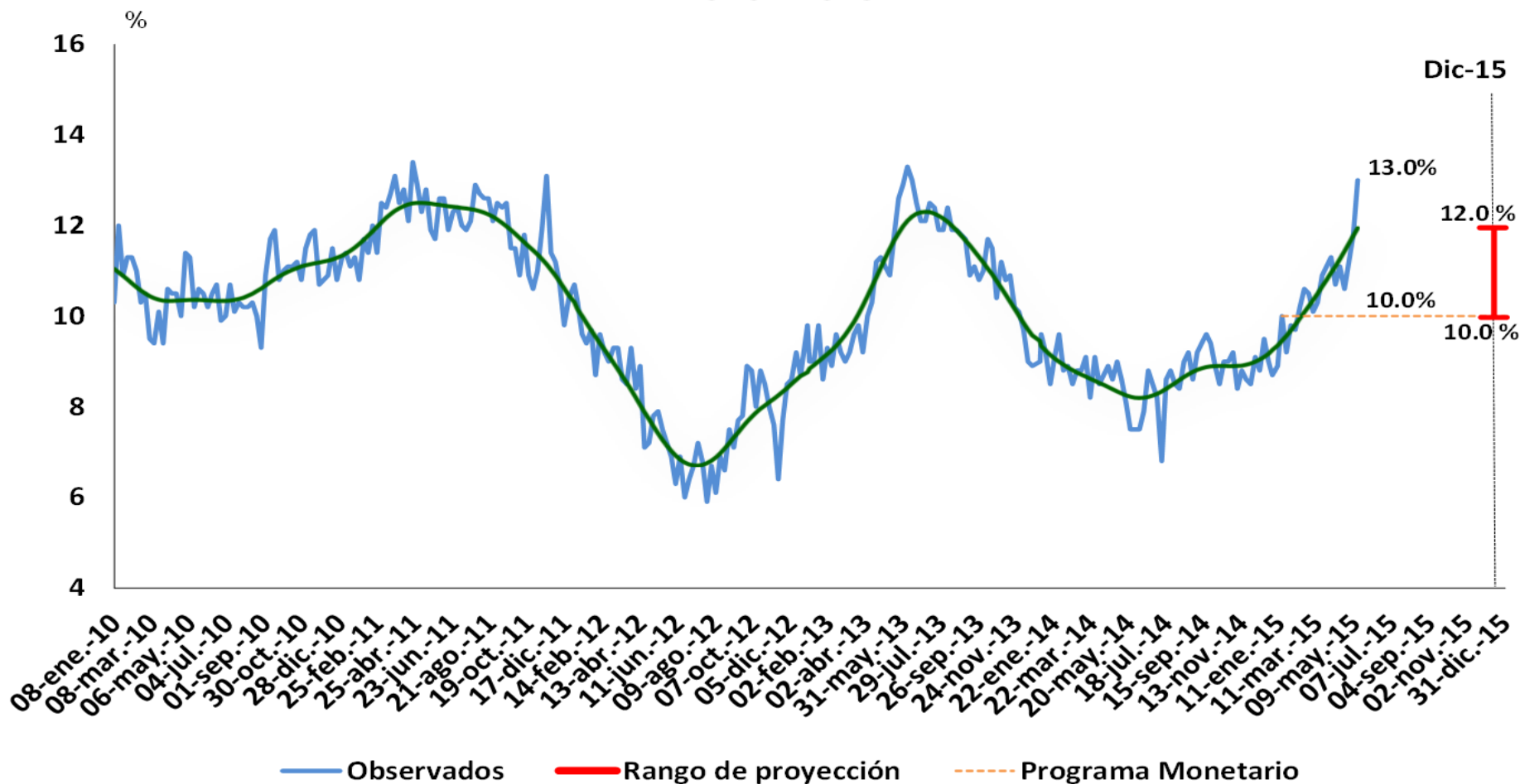
EMISIÓN MONETARIA VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



Nota: Con información observada al 21 de mayo.



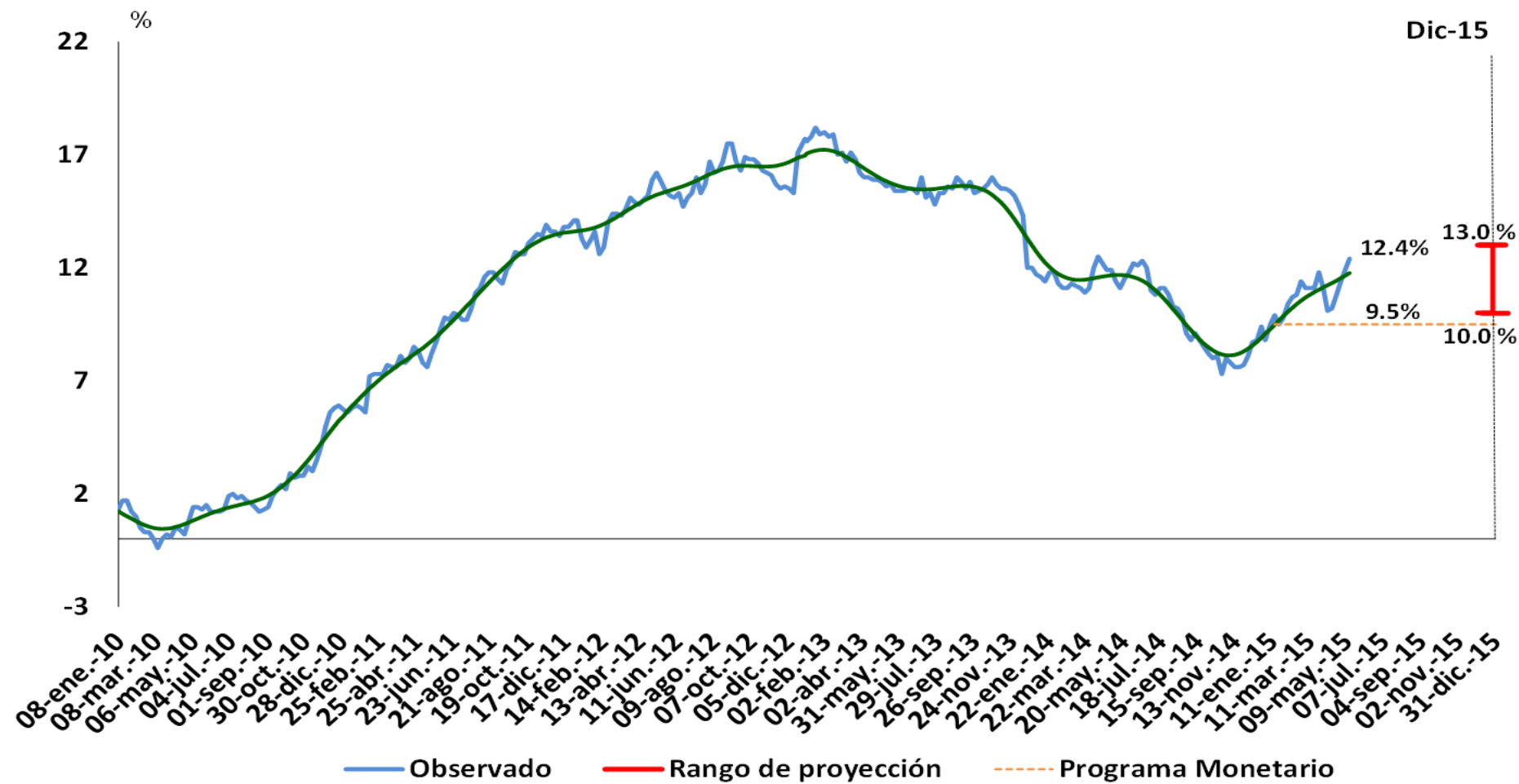
MEDIOS DE PAGO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



Nota: Con información observada al 14 de mayo.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015

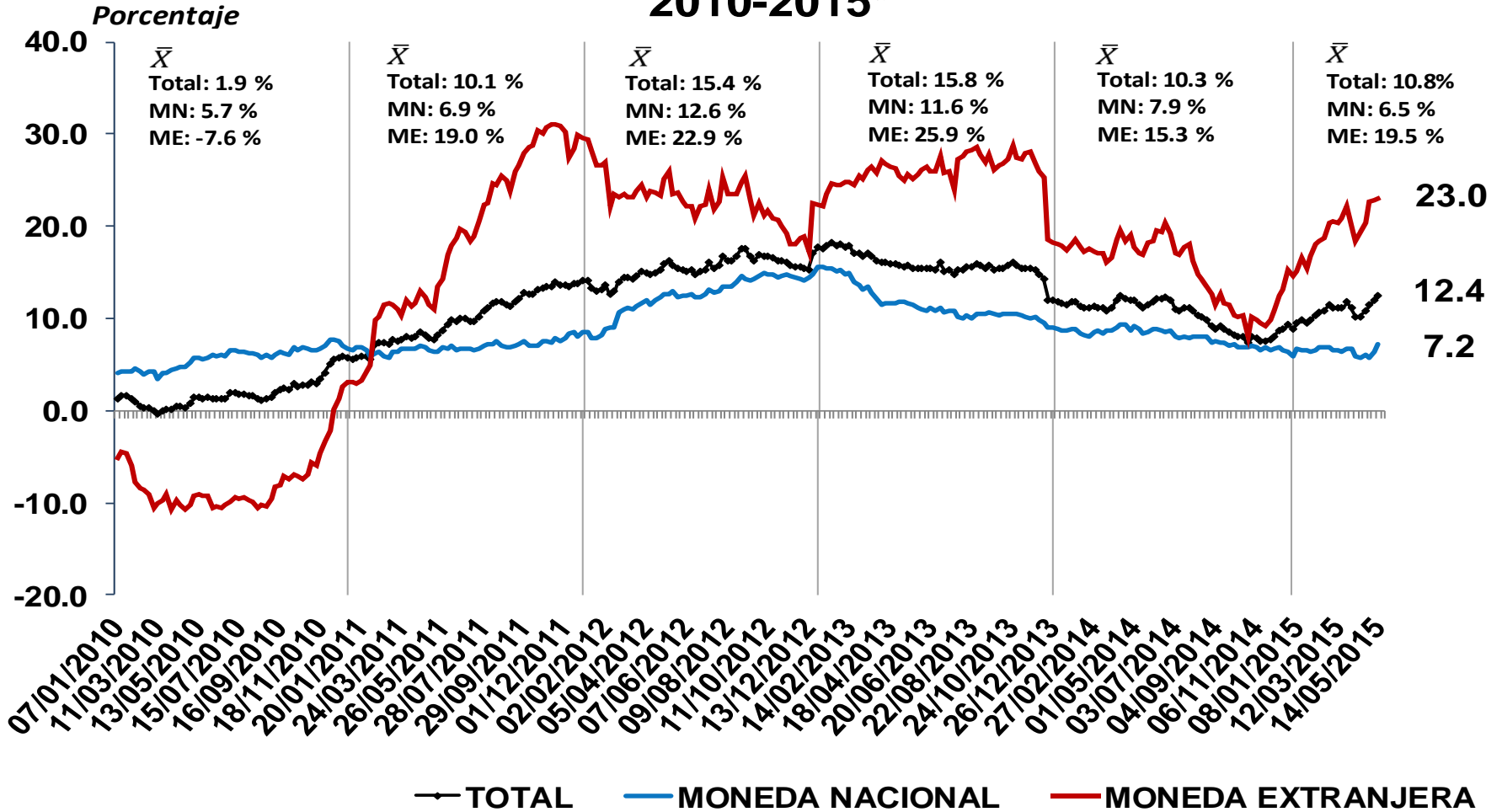


Nota: Con información observada al 14 de mayo.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual 2010-2015*



* Cifras al 14 de mayo.
Fuente: Banco de Guatemala.

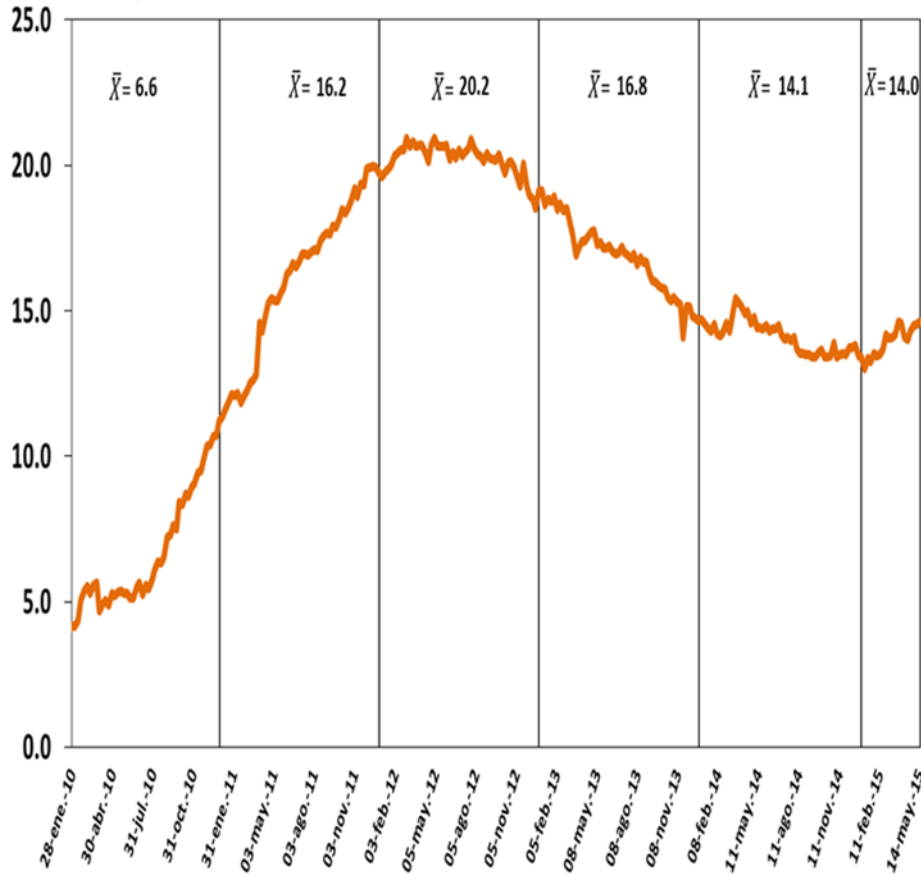


CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO DESTINADO AL CONSUMO

2010-2015*

Variación interanual

Porcentajes



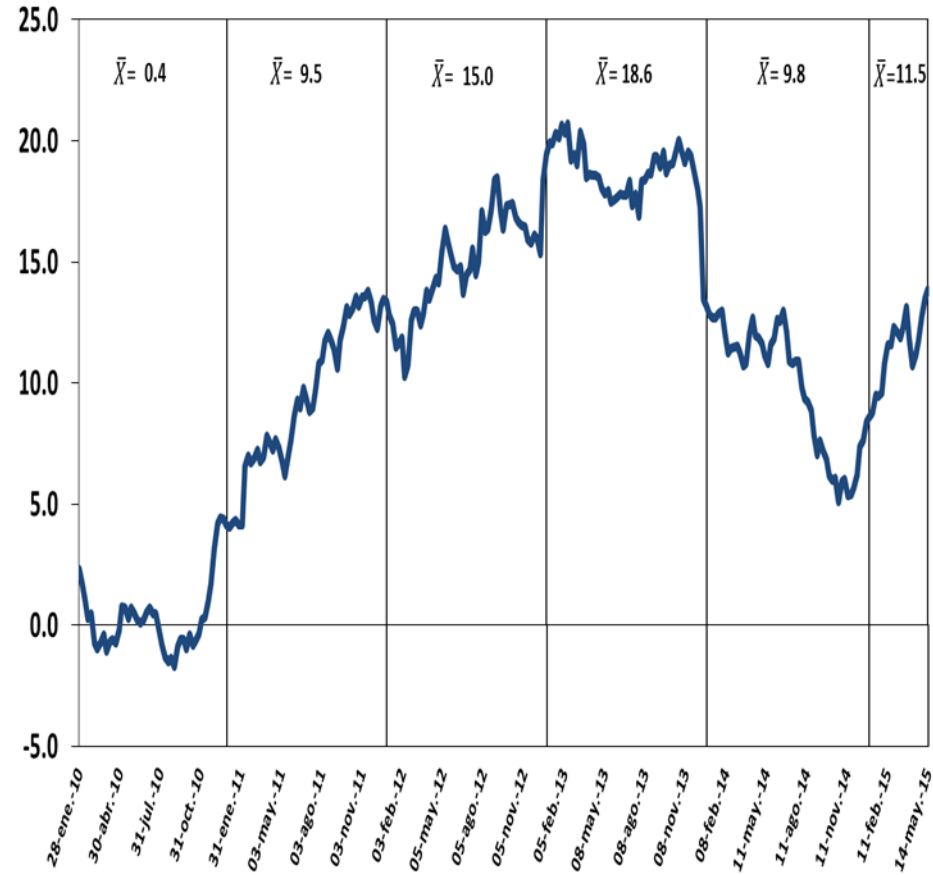
*/ Al 14 de mayo.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO DESTINADO AL SECTOR EMPRESARIAL

2010-2015*

Variación interanual

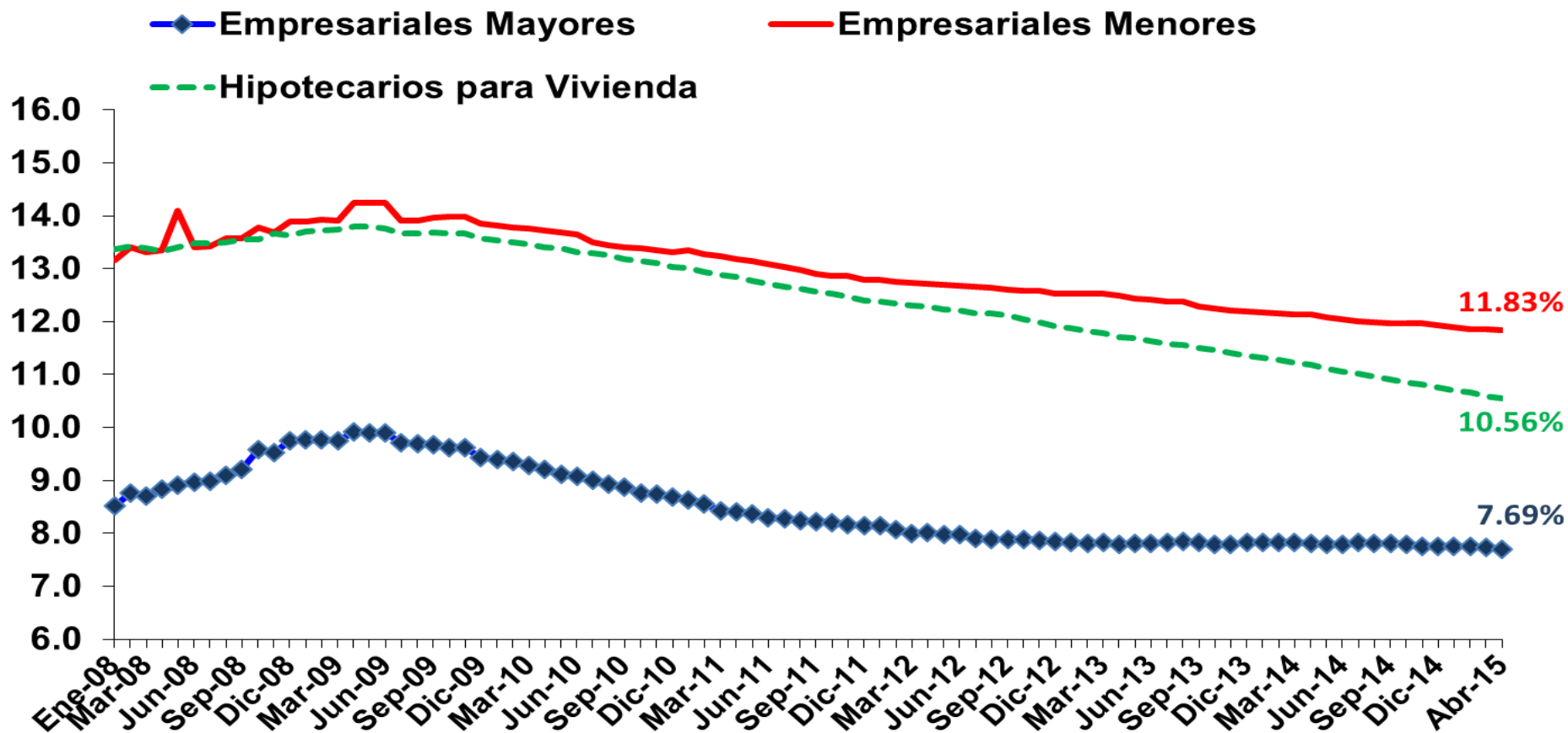
Porcentajes



*/ Al 14 de mayo.



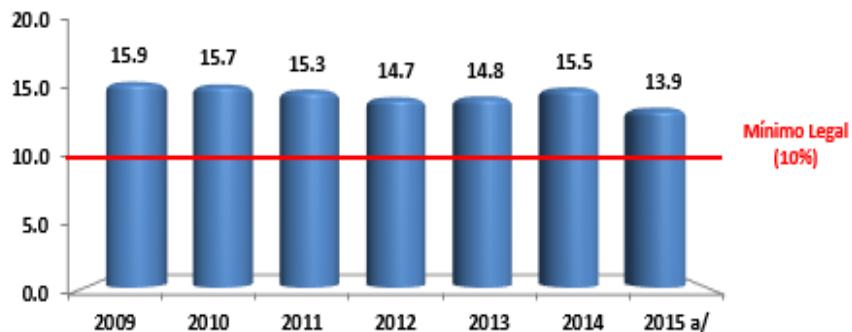
TASA DE INTERÉS POR TIPO DE DEUDOR⁽¹⁾ (porcentajes)



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



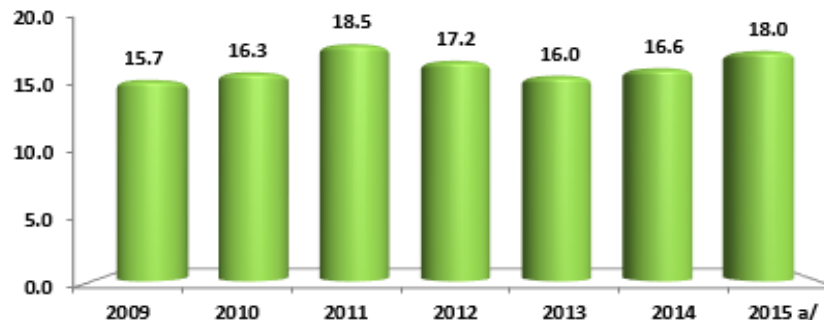
Sistema Bancario: Indicador de Adecuación de Capital Porcentajes



a/ A abril de 2015.

b/ Indicador de adecuación de capital = capital computable - cargos diferidos / Activos ponderados por riesgo
Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

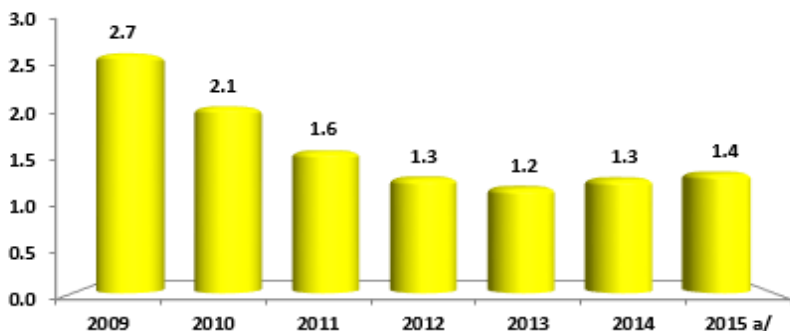
Sistema Bancario: Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) Porcentajes



a/ A abril de 2015.

b/ ROE = utilidad neta anualizada / capital contable
Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

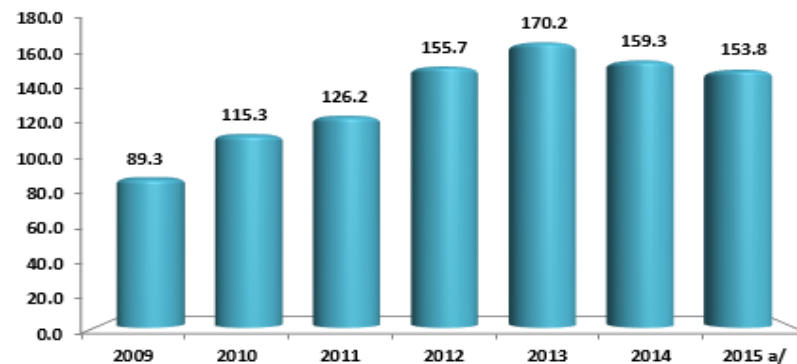
Sistema Bancario: Calidad de la Cartera de Créditos Porcentajes



a/ A abril de 2015.

b/ Calidad de la cartera de créditos = cartera vencida / cartera total bruta
Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala

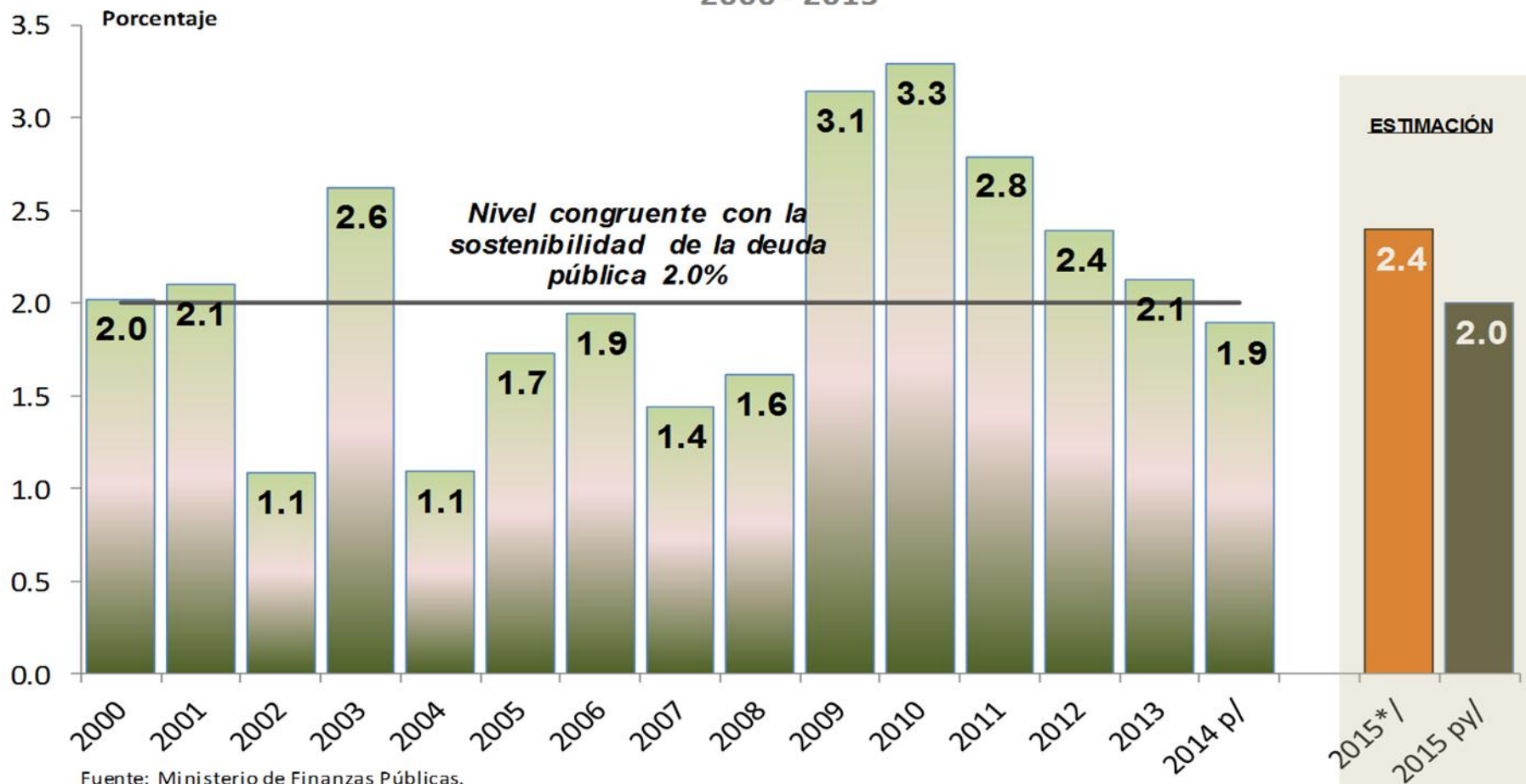
Sistema Bancario: Cobertura de Cartera Vencida Porcentajes



a/ A abril de 2015.

b/ Cobertura de cartera vencida = provisiones específica + provisiones genéricas / cartera vencida
Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

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



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

p/ Cifras preliminares.

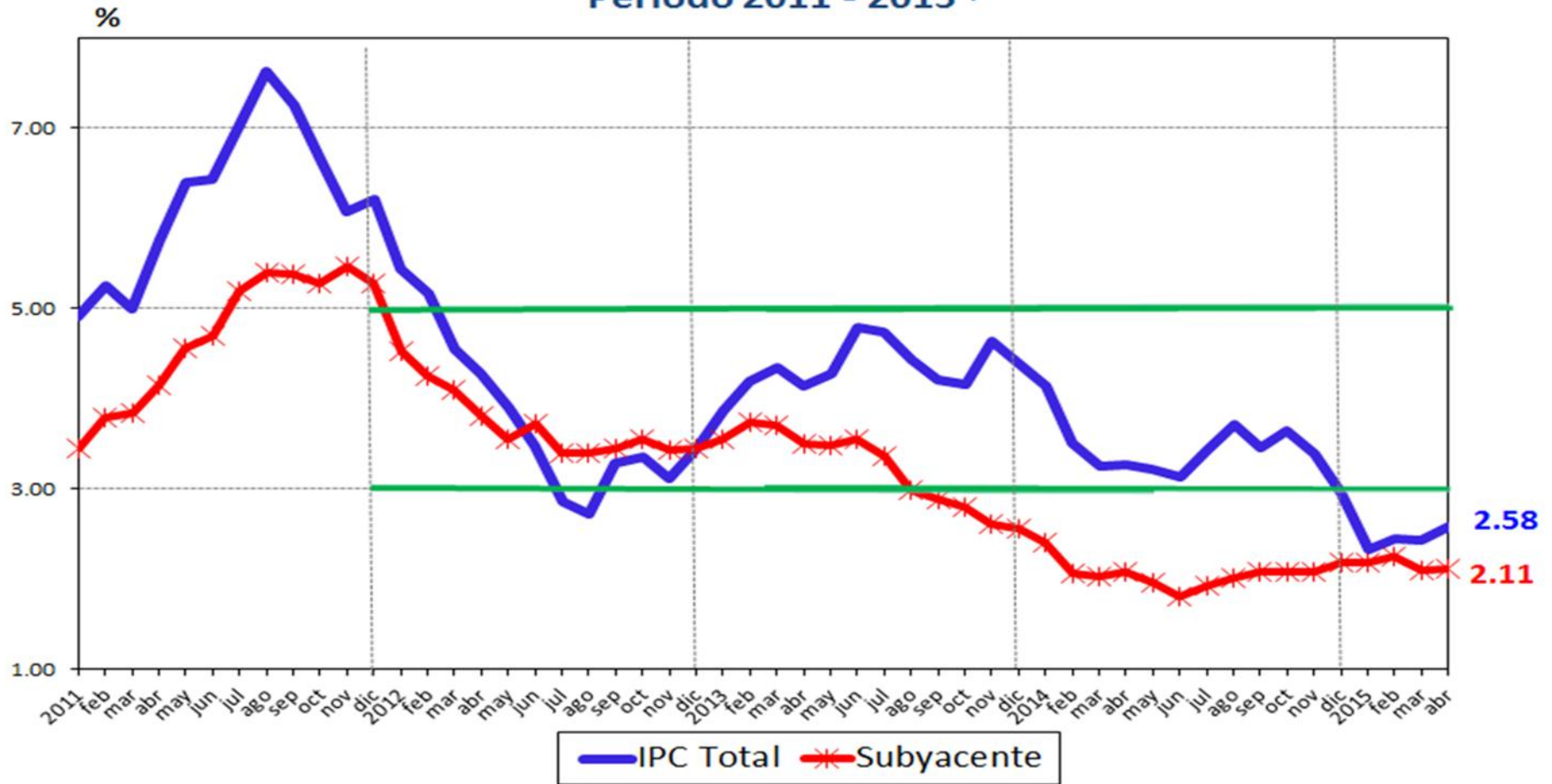
*/ Expectativas de cierre fiscal según Ministerio de Finanzas Públicas.

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



RITMO INFLACIONARIO

Total y Subyacente Período 2011 - 2015^{a/}



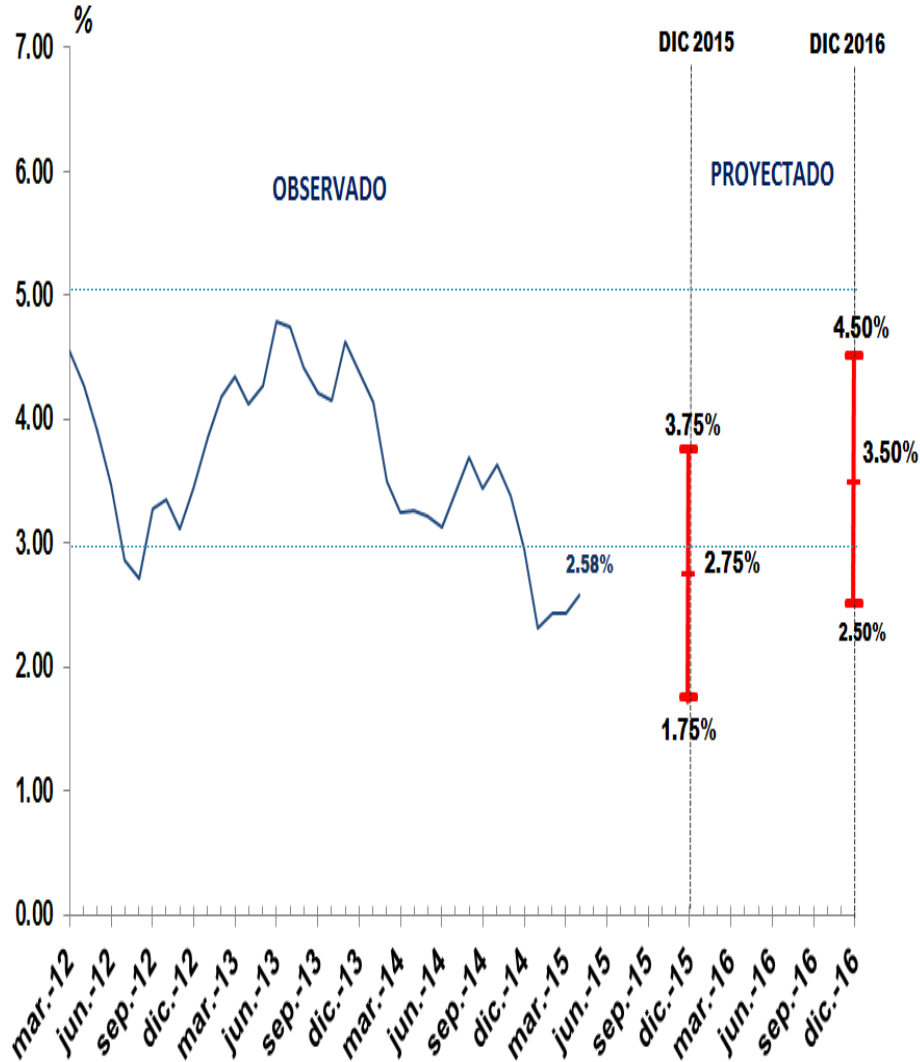
a/ Cifras a abril de 2015.

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



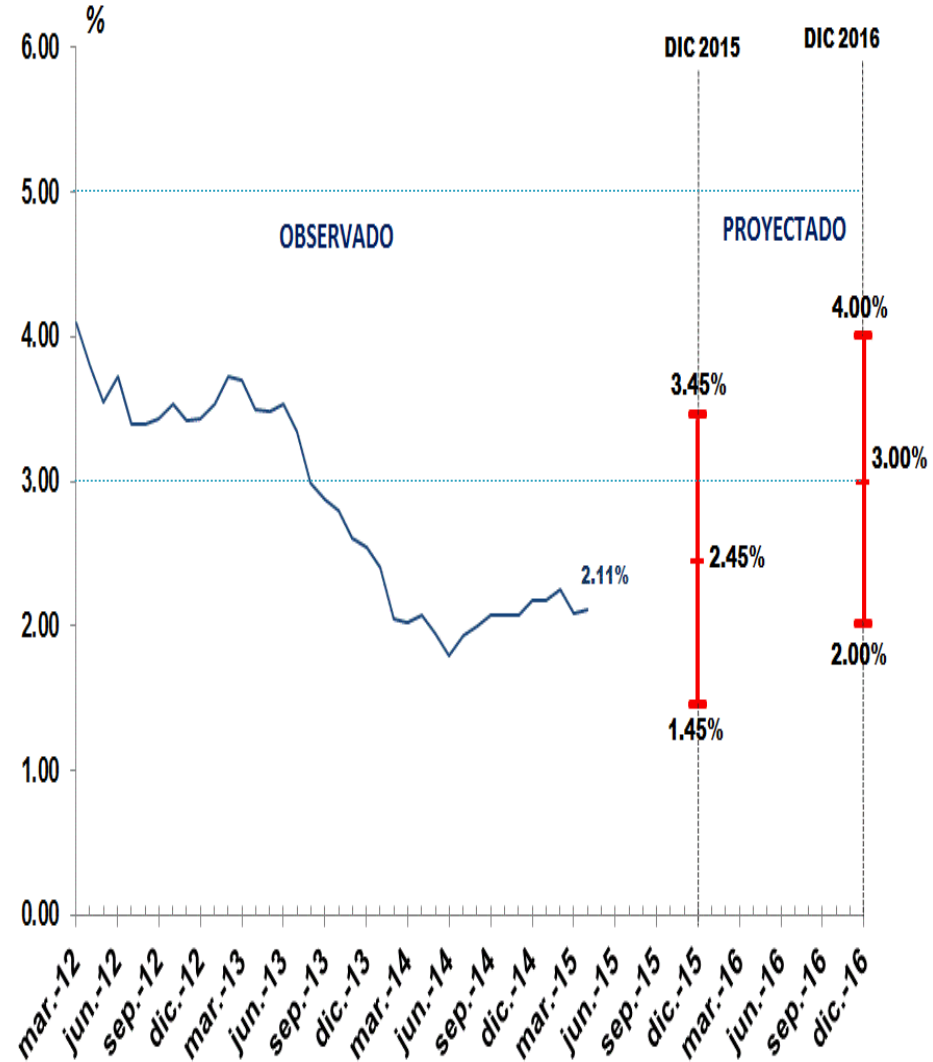
RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Mar 2012 - Dic 2016



RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Mar 2012 - Dic 2016



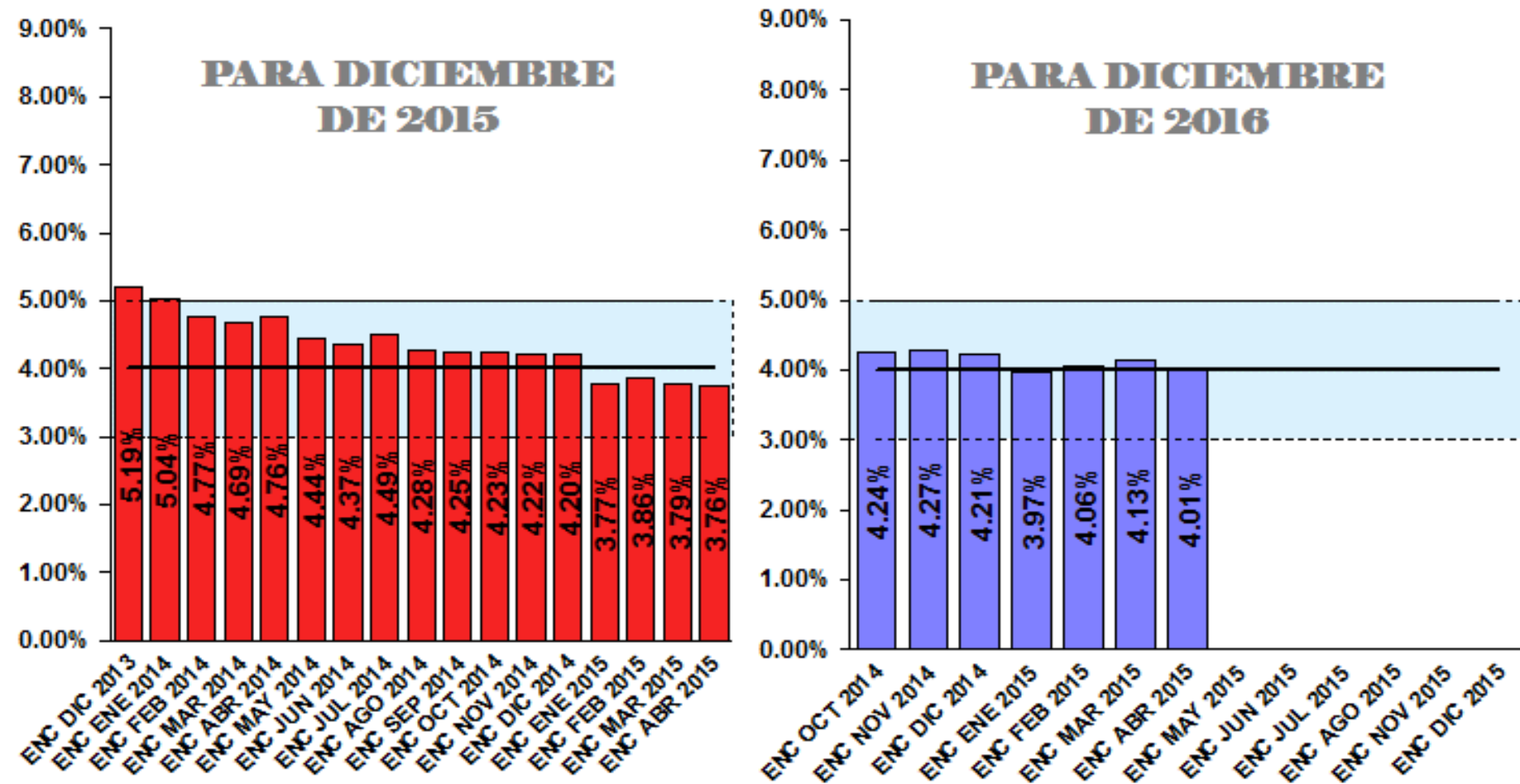


EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2016

Porcentajes

PARA DICIEMBRE DE 2015

PARA DICIEMBRE DE 2016



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

Confirma la calificación de Ba1 para Guatemala, pero modifica la perspectiva de estable a negativa.

La agencia calificadora de *riesgo Moody's Investors Service*, el martes 26 de mayo confirmó la calificación de Ba1 para el país, pero modificó la perspectiva de estable a negativa.

La decisión se sustentó:

En que la actual crisis política que experimenta Guatemala se ha agravado y que, aunque la probabilidad de que eventos políticos puedan impactar negativamente la estabilidad macroeconómica y la salud financiera del gobierno continúa siendo baja, ésta ha aumentado debido a la incertidumbre asociada a la crisis política.

La calificación de Ba1 refleja:

- El firme compromiso del gobierno con políticas fiscales y monetarias prudentes
- Déficits de cuenta corriente bajos
- Tipo de cambio flexible
- Inflación baja
- Déficits fiscales moderados y
- Carga de deuda manejable

No obstante, la agencia calificadora también destaca:

- Bajos niveles de ingreso
- Altas tasas de pobreza
- Perspectivas de crecimiento económico moderadas en el mediano plazo e instituciones que necesitan ser fortalecidas.

¿Qué se podría hacer para recuperar la perspectiva estable?

- (i) La estabilidad política es restaurada.
- (ii) La estabilidad macroeconómica y el compromiso con la administración conservadora de las finanzas públicas se mantienen a lo largo de la crisis política.

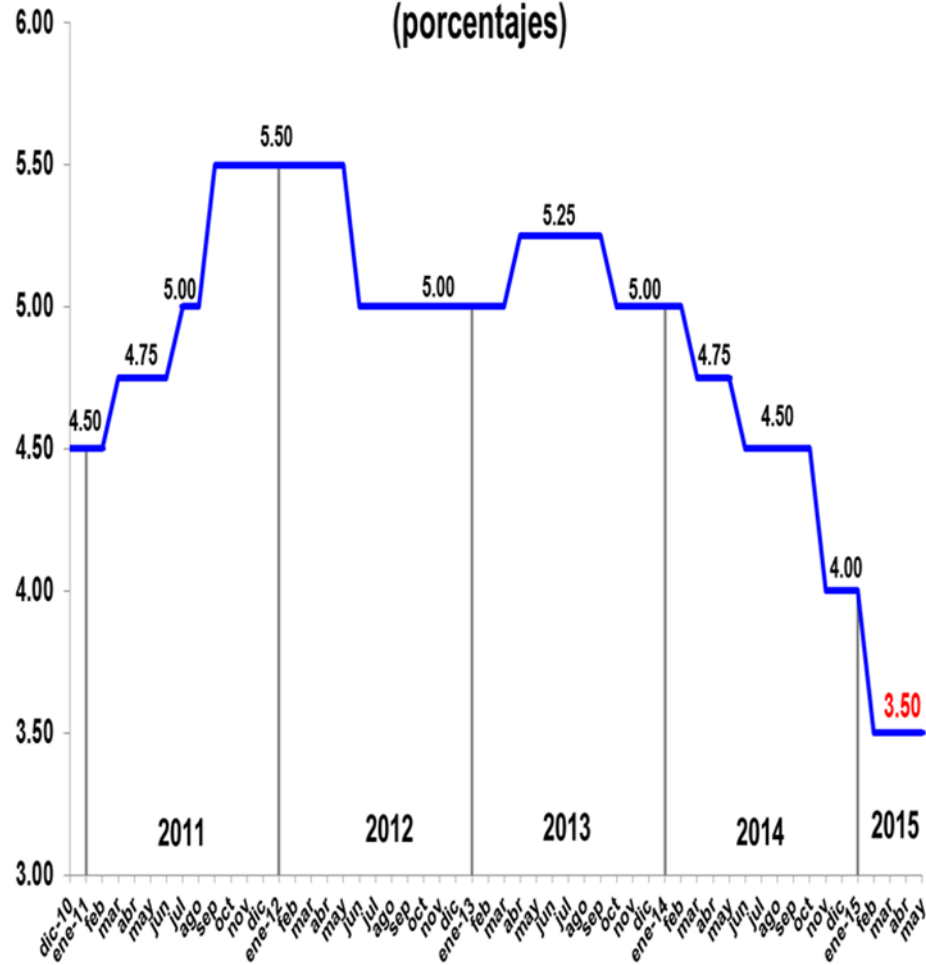


BANCO DE GUATEMALA

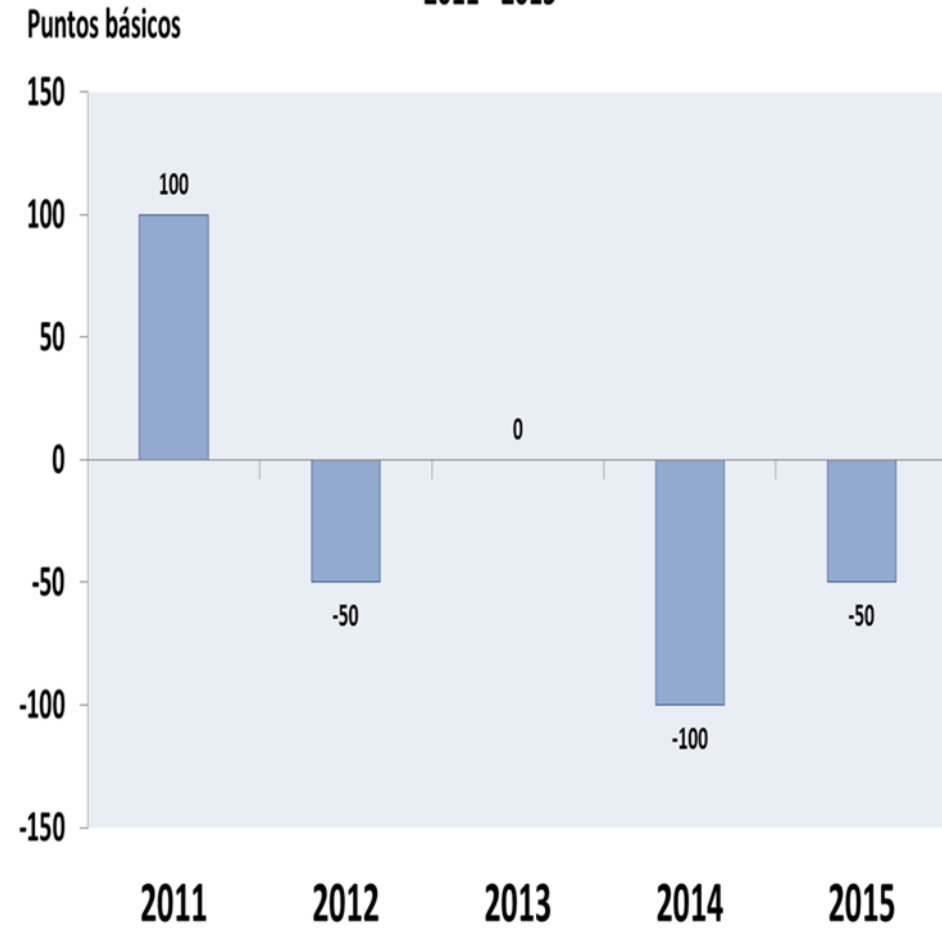
III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA



TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2010 - 2015* (porcentajes)



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



* Al 22 de mayo de 2015.
Fuente: Banco de Guatemala.



En su decisión se tomó en consideración:

En el entorno externo:

- Que la economía mundial continúa recuperándose moderadamente, apoyada por el impulso de las economías avanzadas, en un entorno en el que prevalece la incertidumbre y 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 en niveles inferiores a los observados en 2014 y se prevé que dicho comportamiento se mantenga en el horizonte de pronóstico.

En el entorno interno:

- Que la actividad económica sigue siendo congruente con la estimación de crecimiento anual del PIB para 2015 (entre 3.6% y 4.2%), lo que se refleja en el comportamiento positivo de algunos indicadores de corto plazo, como el IMAE, las exportaciones, las remesas familiares y el crédito bancario al sector privado.
- Que el ritmo inflacionario total a abril se ubicó en 2.58% y los pronósticos de inflación para 2015 y para 2016 continúan ubicándose por debajo del valor puntual de la meta de inflación.



BANCO DE GUATEMALA

MUCHAS GRACIAS