



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

Guatemala, 26 de noviembre 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 ^{1/}

	2014 ^{a/}	2015	2016
Mundial	3.4	3.1	3.6
Economías avanzadas (42.9%)	1.8	2.0	2.2
Estados Unidos (15.9%)	2.4	2.5	2.6
Zona del Euro (12.2%)	0.9	1.5	1.7
Japón (4.4%)	-0.1	0.7	1.3
Reino Unido (2.4%)	3.0	2.5	2.3
Economías con mercados emergentes (57.1%)	4.6	4.0	4.5
China (16.6%)	7.3	6.9	6.4
India (6.8%)	7.3	7.3	7.5
Rusia (3.3%)	0.6	-3.9	-0.4
Sudáfrica (0.7%)	1.5	1.4	1.3
Brasil (3.0%)	0.1	-3.0	-1.0
Chile (0.4%)	1.9	2.3	2.5
Colombia (0.6%)	4.6	2.5	2.8
México (2.0%)	2.1	2.3	2.7
Perú (0.3%)	2.4	2.4	3.3
Principales socios comerciales de Guatemala ^{2/}	2.2	2.4	2.6

^{1/} Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

^{2/} Corresponde al promedio de: Estados Unidos de América, México, Zona del Euro, El Salvador y Honduras, que en conjunto representan alrededor de 65% del total del comercio exterior del país.

^{a/} Datos Preliminares

Nota: Las cifras en paréntesis corresponden al peso relativo de cada país o grupo de países en el PIB mundial durante 2014.

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, octubre de 2015 y consultas de Artículo IV. Consensus Forecasts, a noviembre de 2015. Reporte de la Unidad de Inteligencia de The Economist, a noviembre de 2015.



PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

	2014 ^{a/}	2015	2016
Centroamérica	3.5	3.3	3.6
Costa Rica	3.5	3.0	4.0
El Salvador	2.0	2.3	2.5
Guatemala ^{1/}	4.2	3.6 - 4.2	3.2 - 4.0
Honduras	3.1	3.5	3.6
Nicaragua	4.7	4.0	4.2

^{a/} Datos Preliminares

^{1/} Proyecciones del Banco de Guatemala.

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, octubre de 2015.

¿INICIARÁ LA NORMALIZACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA EN DICIEMBRE DE 2015?

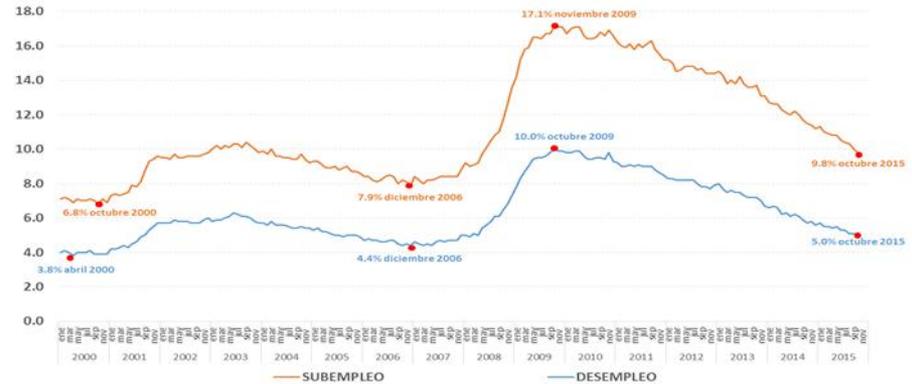
La tasas de desempleo y subempleo se han reducido consistentemente, pero la brecha laboral aún es superior a la observada previo a la crisis económica y financiera mundial.



El Comité Federal de Mercado Abierto anticipó que será necesario elevar el rango para la tasa de fondos federales cuando se observe una mejora adicional en el mercado laboral y exista una mayor probabilidad de que la inflación retorne al objetivo de 2.0%.

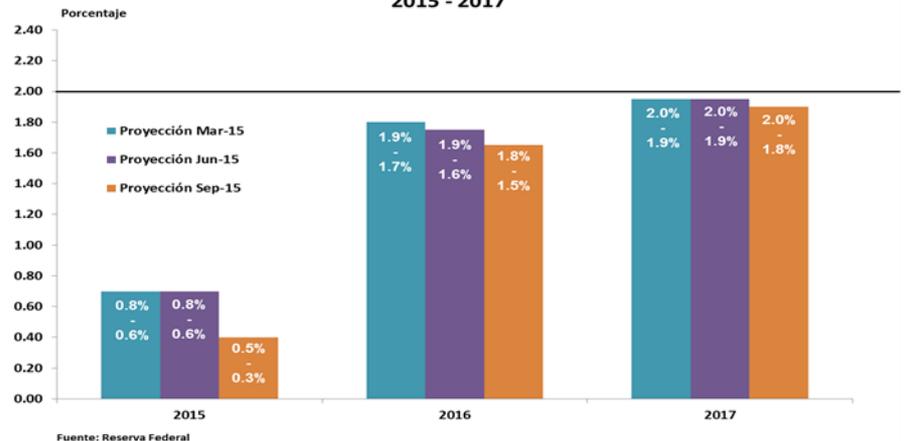
Las proyecciones de inflación de largo plazo aún se ubican por debajo del objetivo de la FED (2.0%) y evidencian un ligero sesgo a la baja.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA
TASAS DE DESEMPLEO Y SUBEMPLEO^{1/}
-En porcentajes-



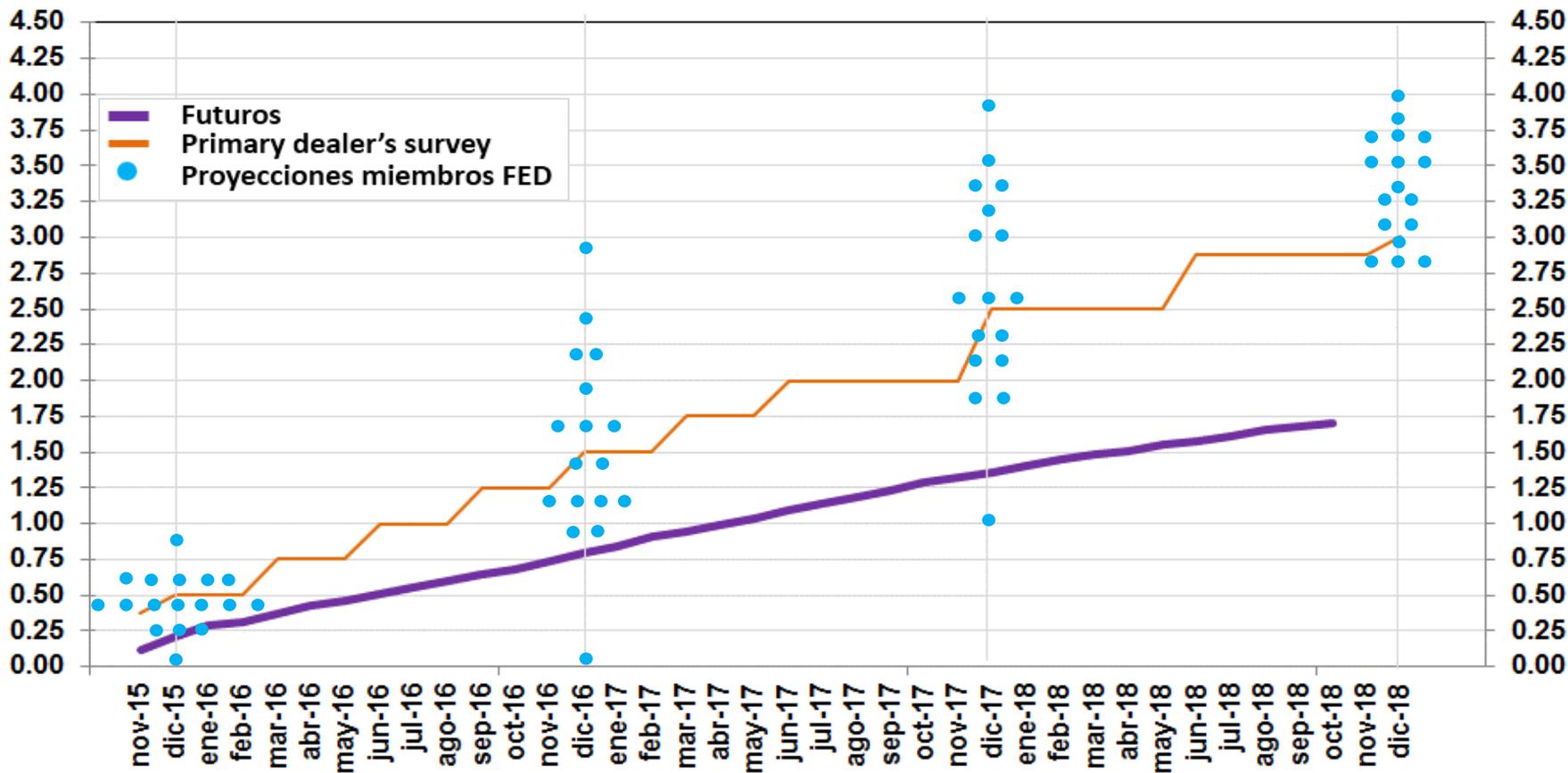
^{1/} Se refiere al total de desempleados más todas las personas marginalmente conectados a la fuerza de trabajo más el total de empleados a tiempo parcial por razones económicas, como porcentaje de la fuerza de trabajo civil, más todas las personas dispuestas a trabajar.

ESTADOS UNIDOS AMÉRICA:
PROYECCIONES CENTRALES DE INFLACIÓN
2015 - 2017





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



FUENTE: Bloomberg y Reserva Federal de los Estados Unidos de América.

NOTA: Información de los futuros sobre la tasa de interés de fondos federales para los Estados Unidos de América actualizadas al 18 de noviembre de 2015, Expectativas de los miembros de la Reserva Federal a septiembre de 2015 y Primary Dealers Survey a septiembre de 2015.



PETRÓLEO

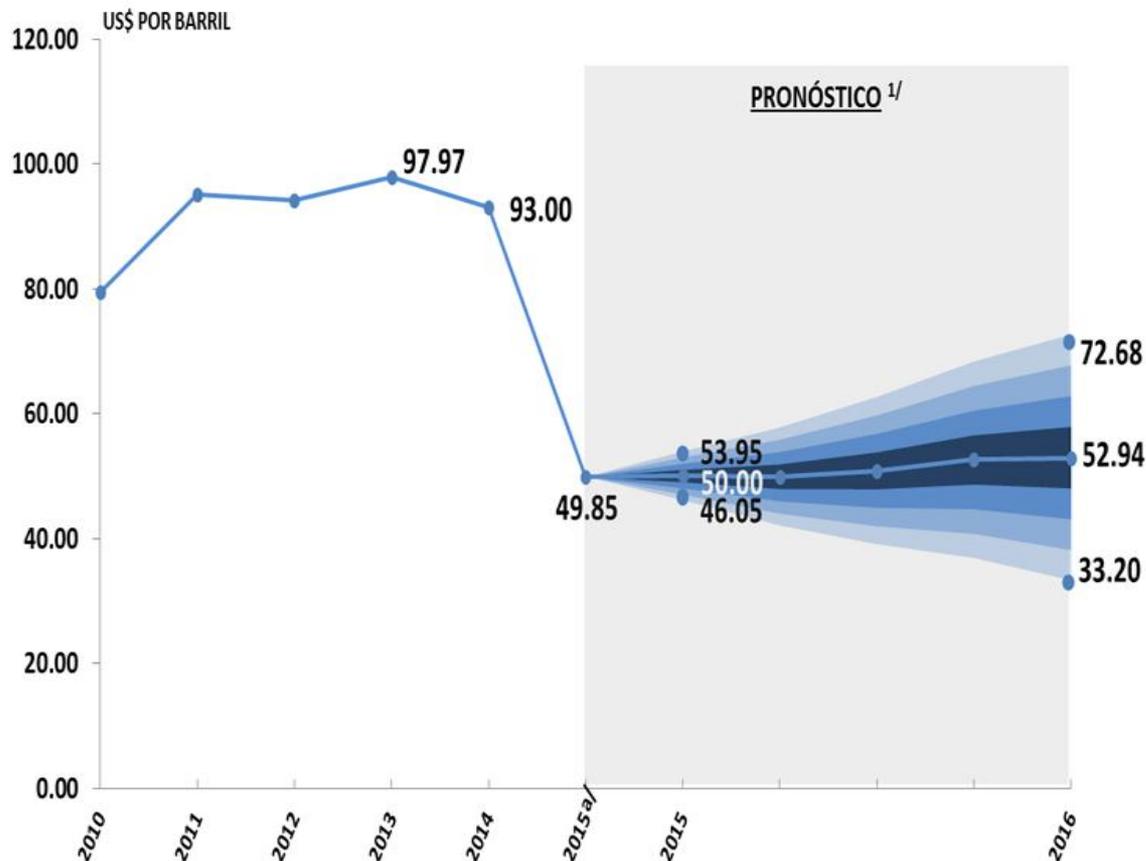
ENERO 2010 – NOVIEMBRE 2015^{a/}



^{a/}Cifras al 25 de noviembre.

Fuente: Bloomberg.

PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2016



^{a/}Promedio observado al 25 de noviembre de 2015.

^{1/}Pronóstico disponible al 25 de noviembre de 2015.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

RIESGOS AL ALZA

- Contracción en la inversión para exploración y explotación de yacimientos de petróleo por los bajos precios internacionales.
- Posibilidad de un acuerdo para recortar la producción mundial de petróleo entre OPEP y productores no OPEP (Rusia).
- Incremento en las tensiones geopolíticas (Medio Oriente, Norte de África, y recientemente Rusia por su intervención en Siria).

RIESGOS A LA BAJA

- Incremento en la oferta mundial (Arabia Saudita e Irán).
- Una débil demanda tanto de las economías avanzadas (Europa y Japón) como de las emergentes (China).
- Una mayor apreciación del dólar estadounidense.



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

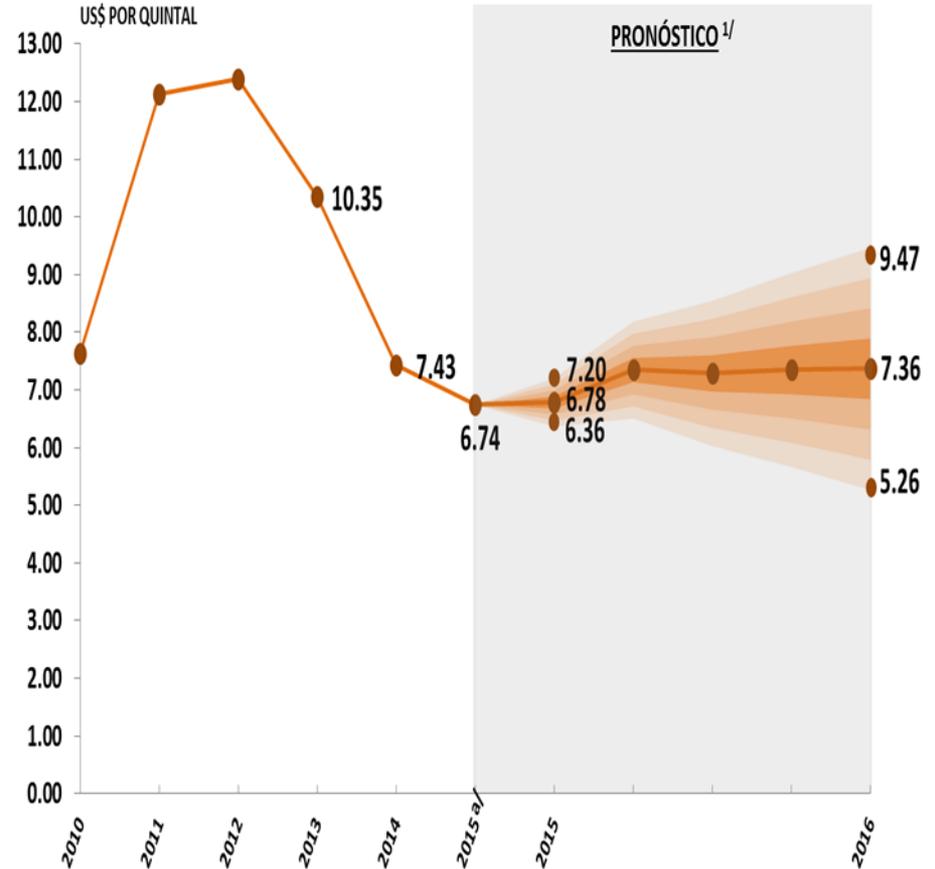
Precio en US\$ por quintal



^{a/}Cifras al 25 de noviembre.

Fuente: Bloomberg.

MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2016



^{a/}Promedio observado al 25 de noviembre de 2015.

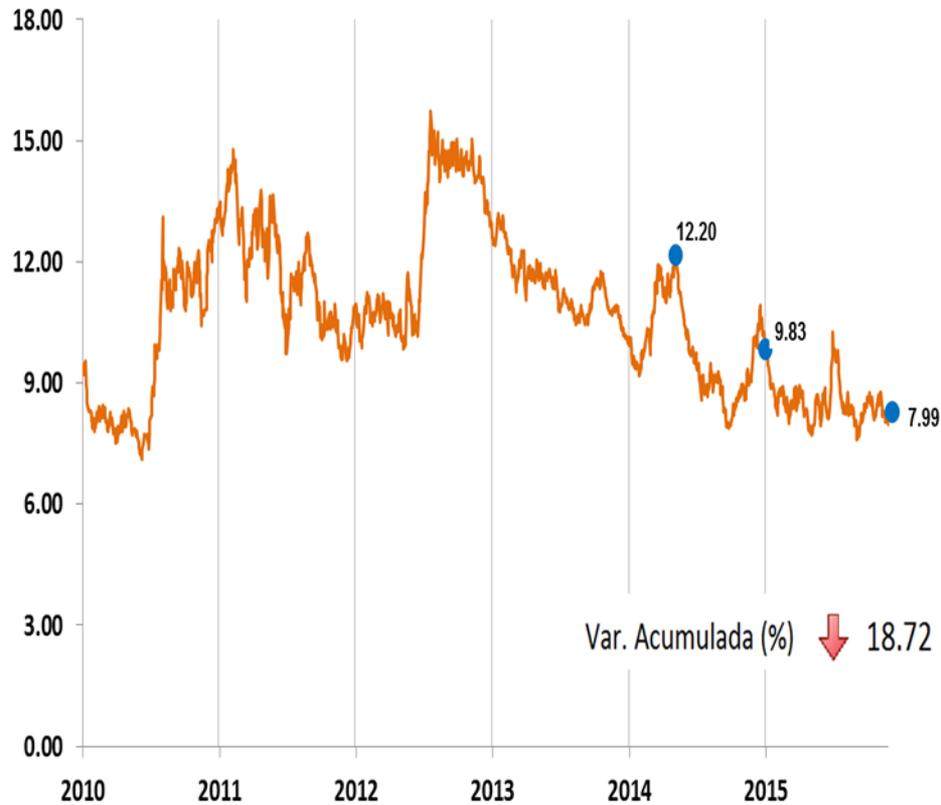
^{1/}Pronóstico disponible al 25 de noviembre de 2015.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



TRIGO ENERO 2010 – NOVIEMBRE 2015^{a/}

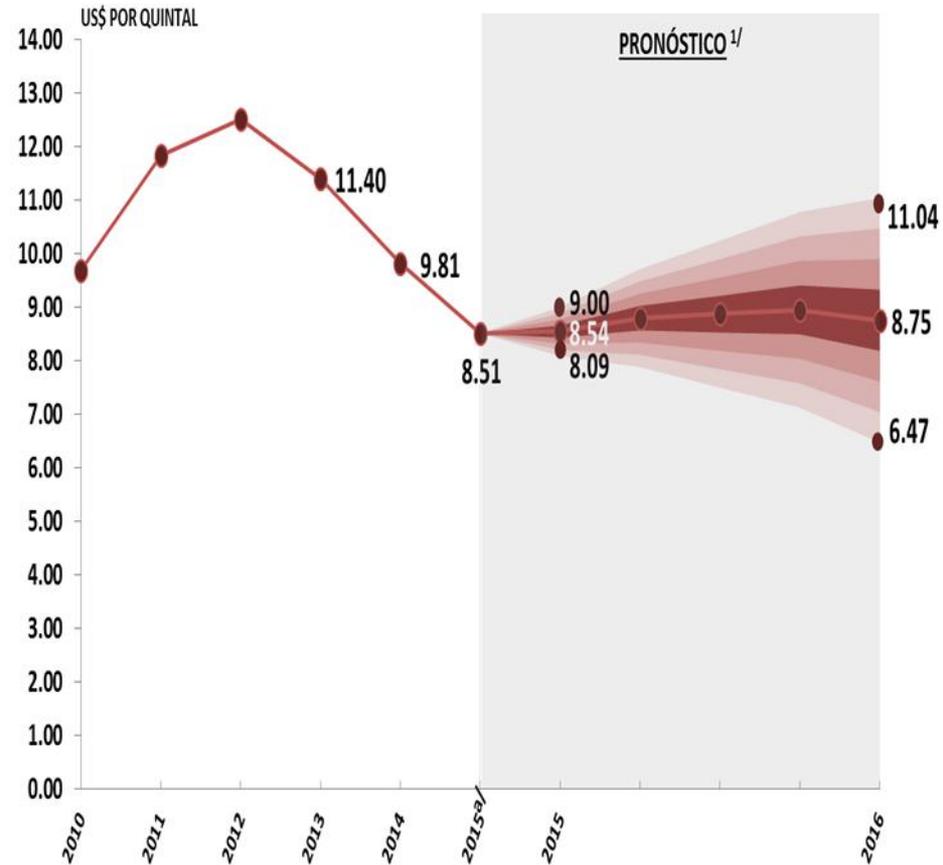
Precio en US\$ por quintal



^{a/}Cifras al 25 de noviembre.

Fuente: Bloomberg.

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2016



^{a/}Promedio observado al 25 de noviembre de 2015.

^{1/}Pronóstico disponible al 25 de noviembre de 2015.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



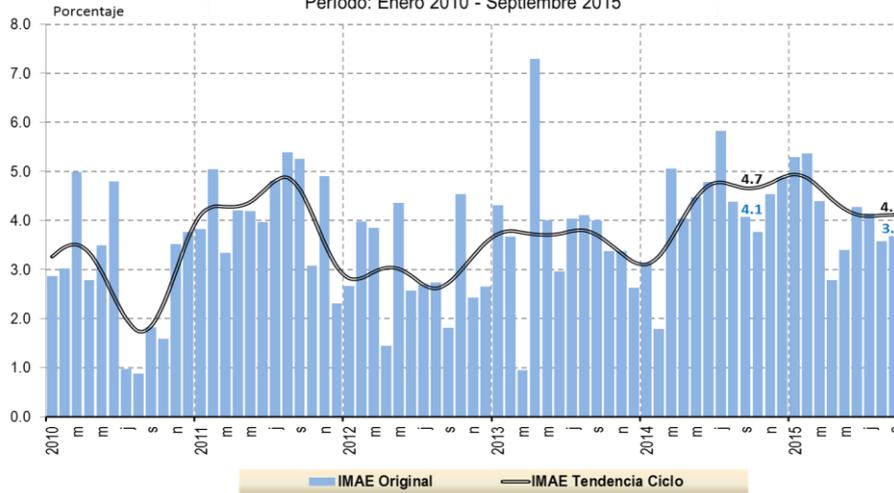
BANCO DE GUATEMALA

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



Índice Mensual de la Actividad Económica

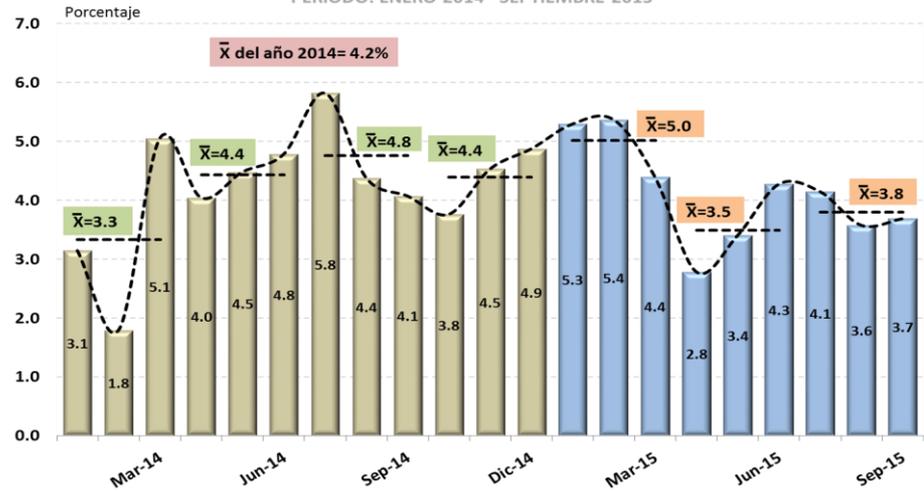
Variaciones Porcentuales Interanuales
Período: Enero 2010 - Septiembre 2015



Fuente: Banco de Guatemala.

ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

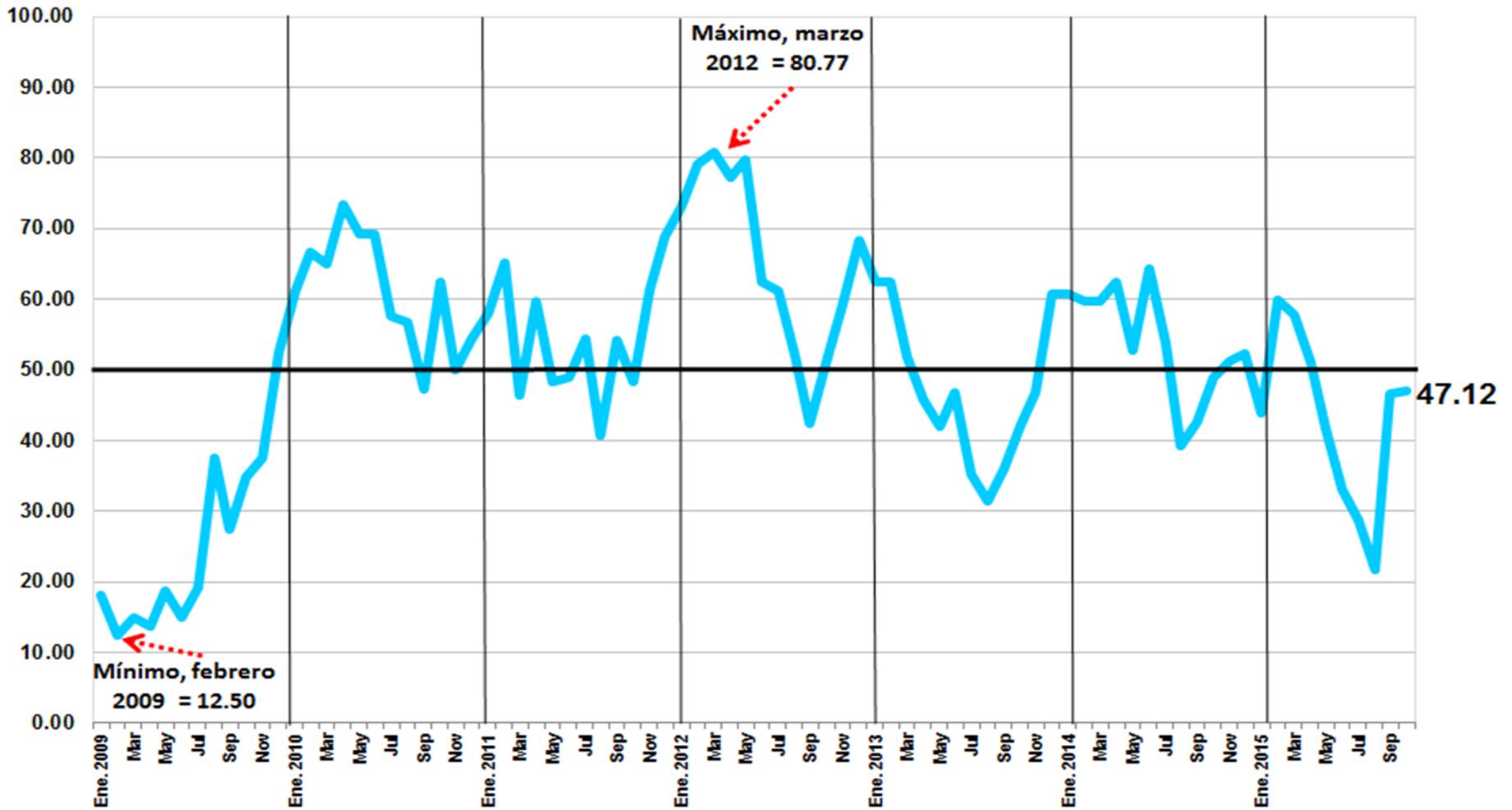
TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL (SERIE ORIGINAL)
PERÍODO: ENERO 2014 - SEPTIEMBRE 2015



Fuente: Banco de Guatemala.



ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA PERÍODO ENERO DE 2009 A OCTUBRE DE 2015

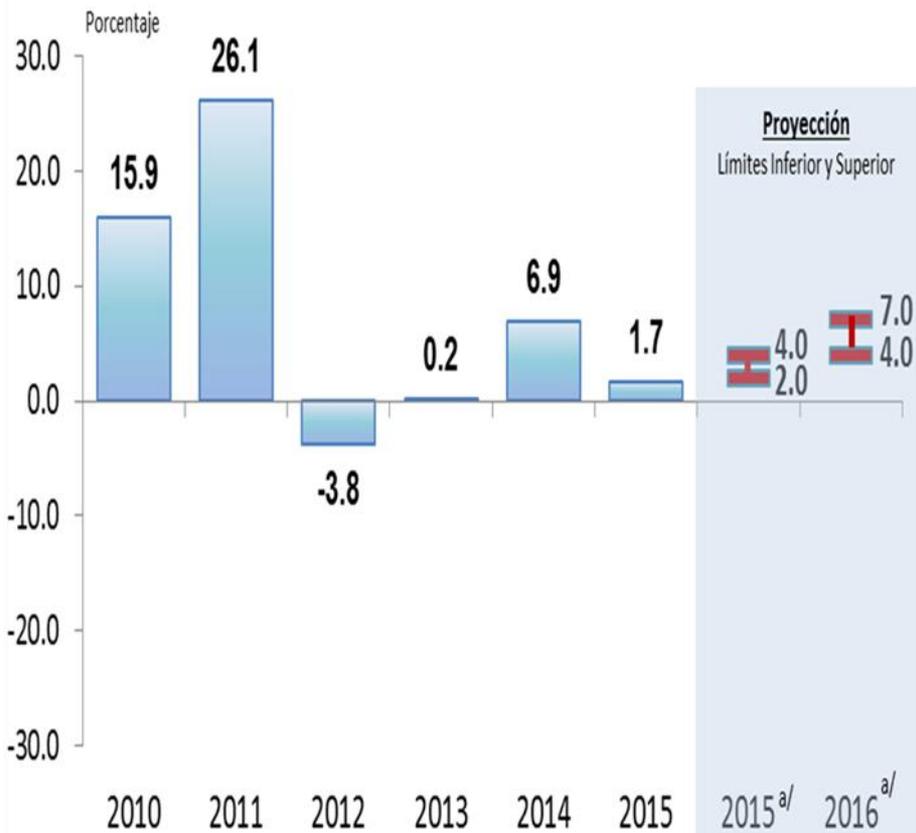


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

EXPORTACIONES FOB

A septiembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado



^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

Fuente: Declaraciones únicas aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A septiembre de cada año

Variación Interanual

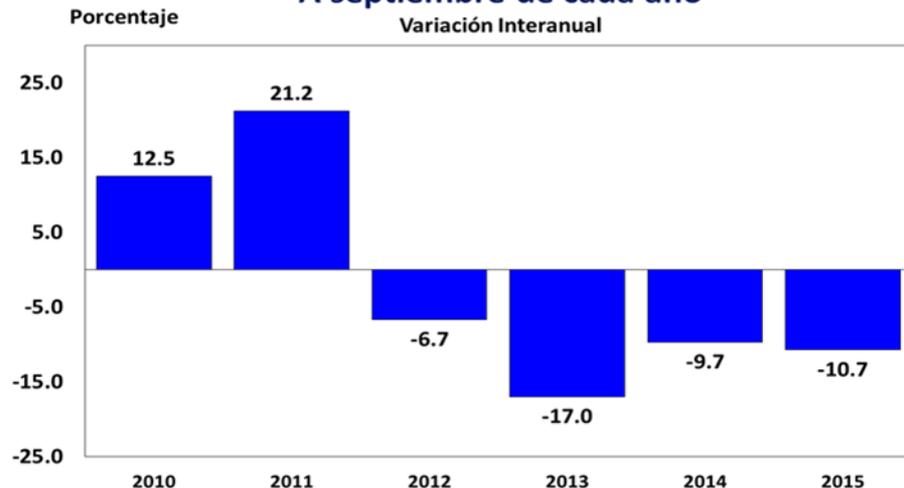


Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.

PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A septiembre de cada año

Variación Interanual

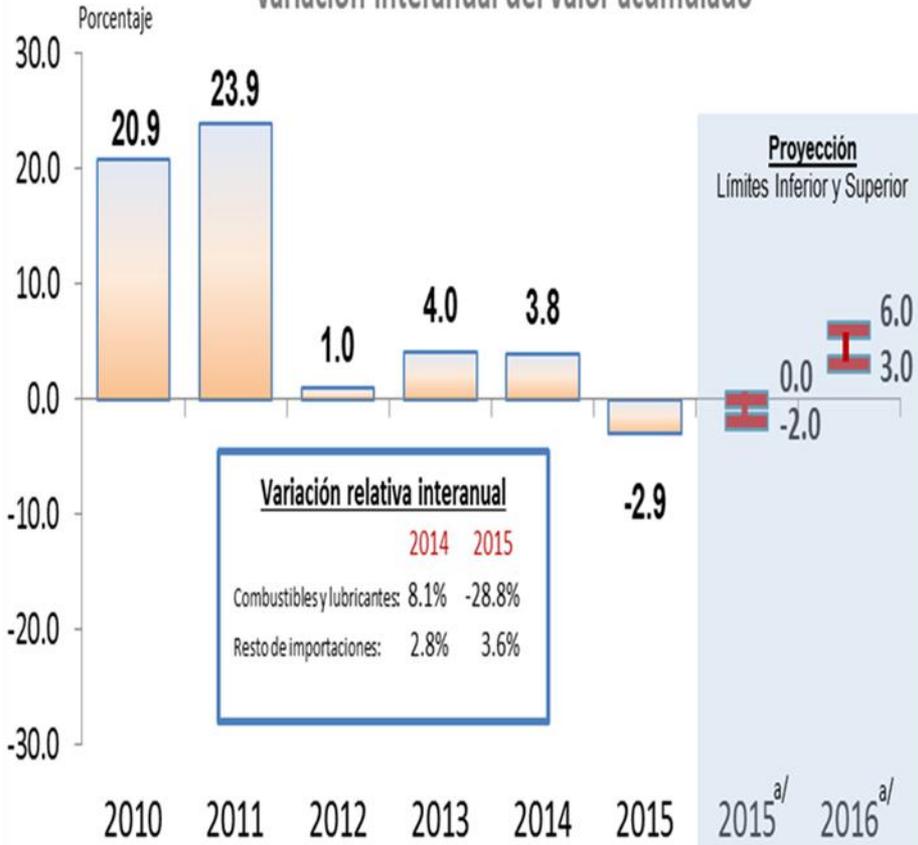


Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.

IMPORTACIONES CIF

A septiembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado

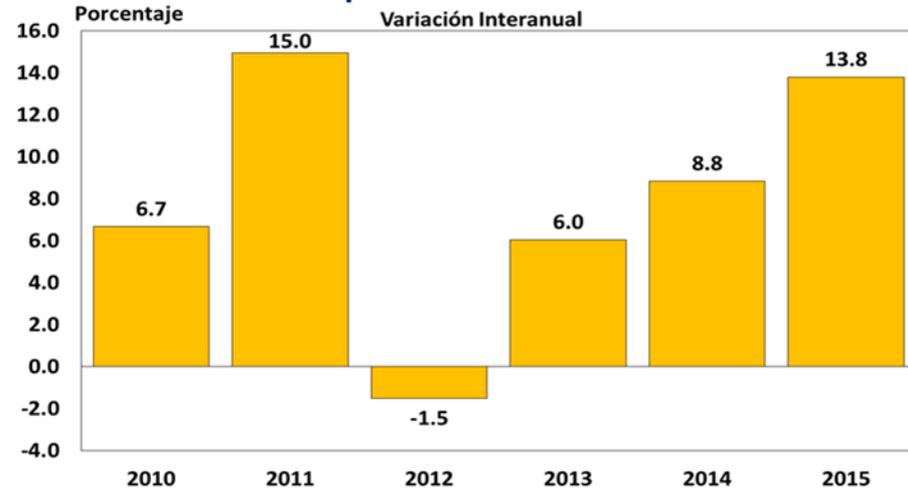


^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

Fuente: Declaraciones únicas aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación

VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

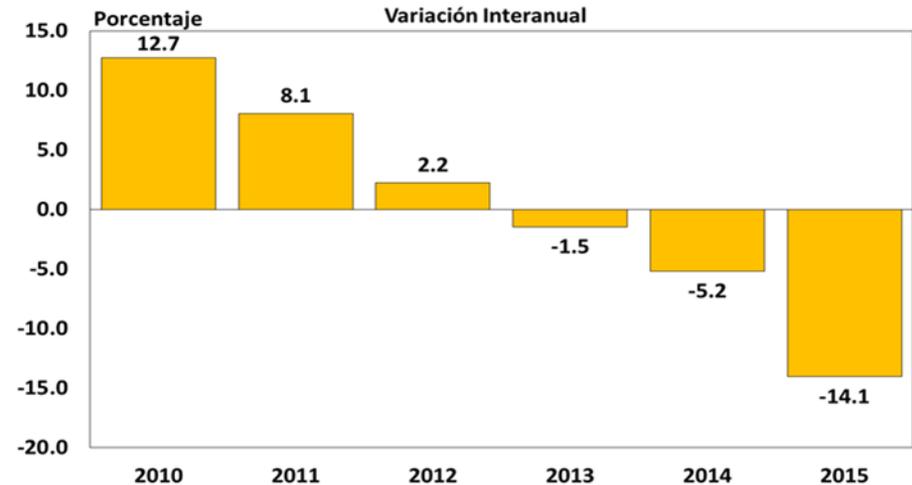
A septiembre de cada año



Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación.

PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

A septiembre de cada año

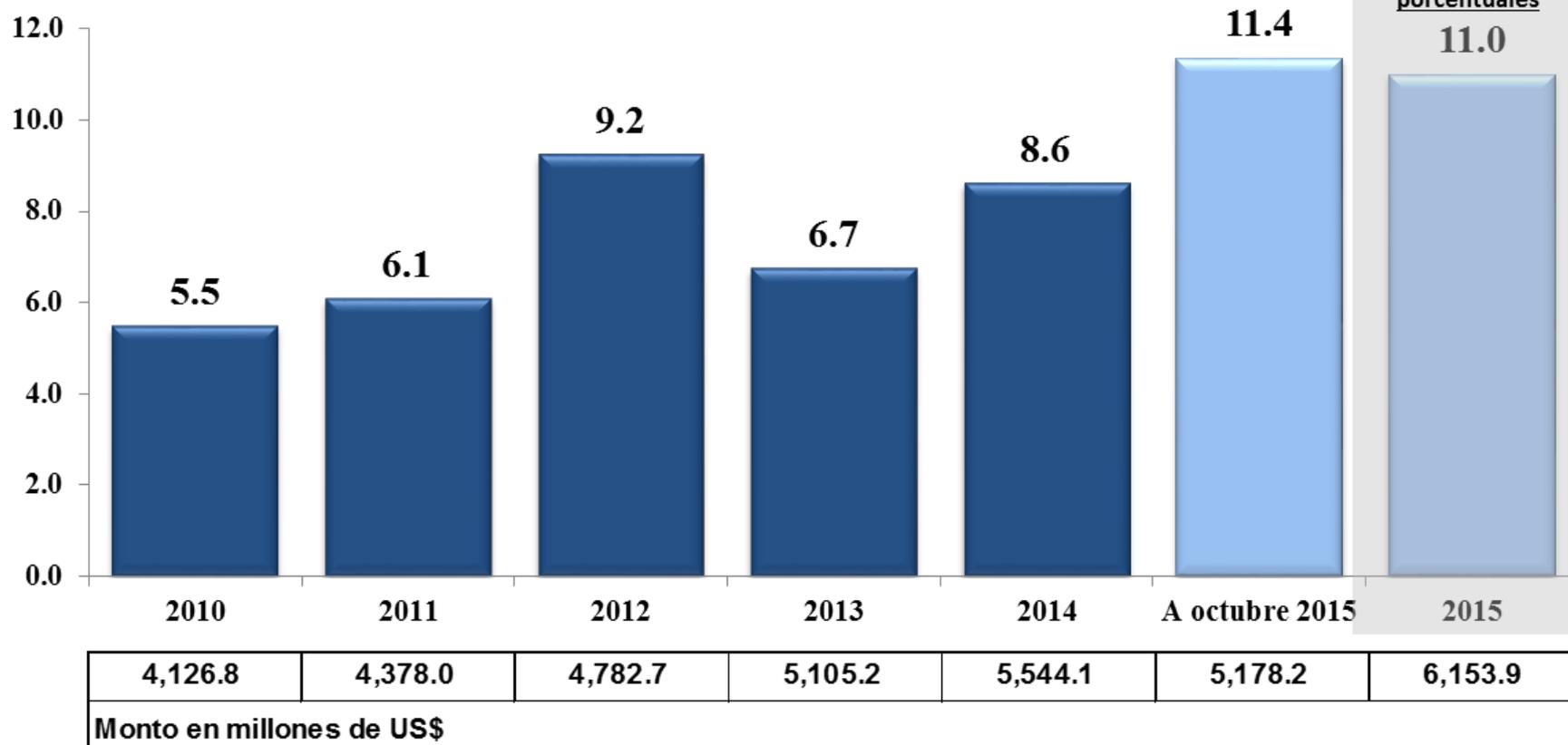


Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación.



INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

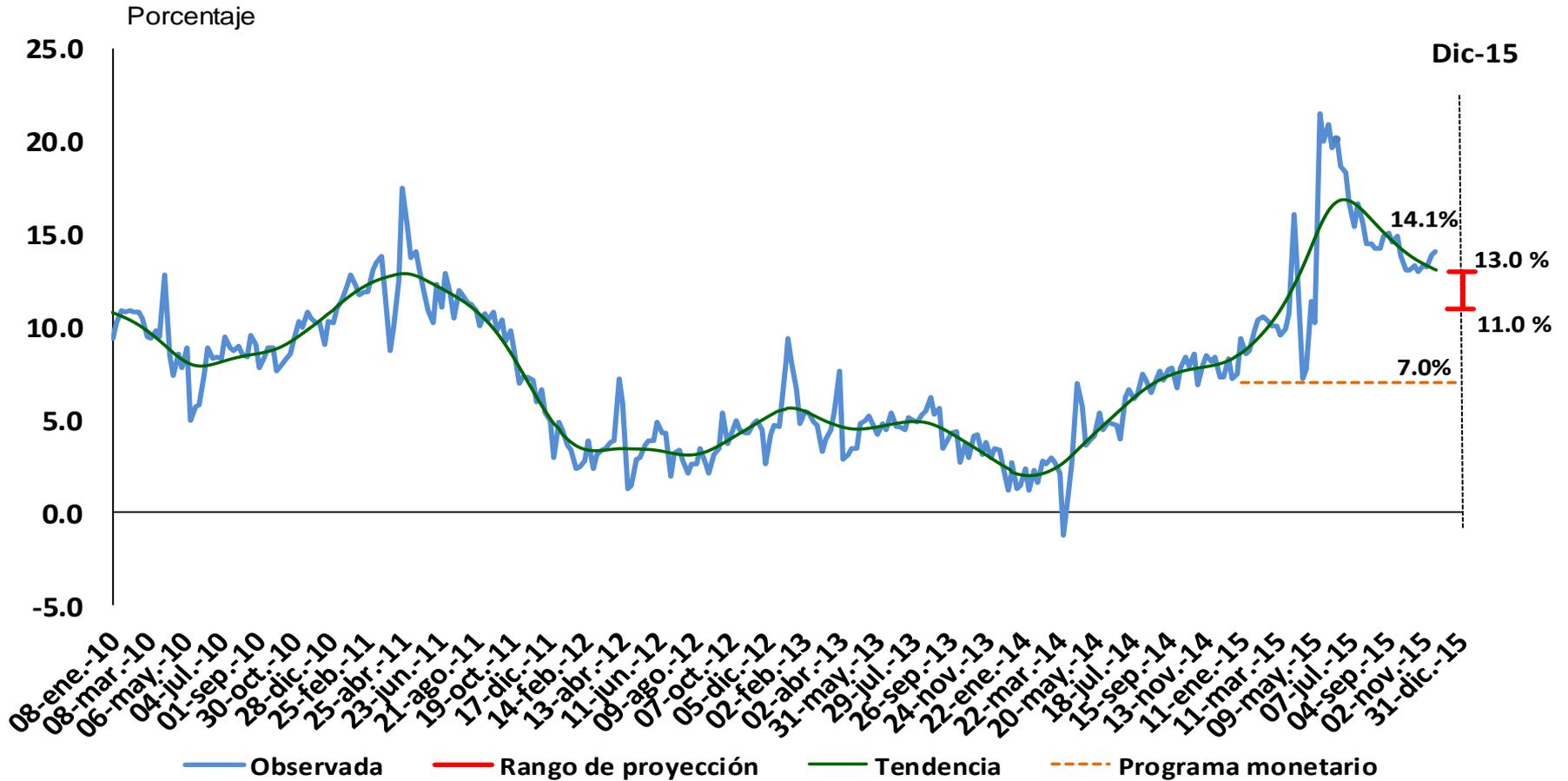
Variación interanual en porcentajes y millones de US\$
2010-2015



Fuente: Banco de Guatemala



EMISIÓN MONETARIA VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015^{a/}

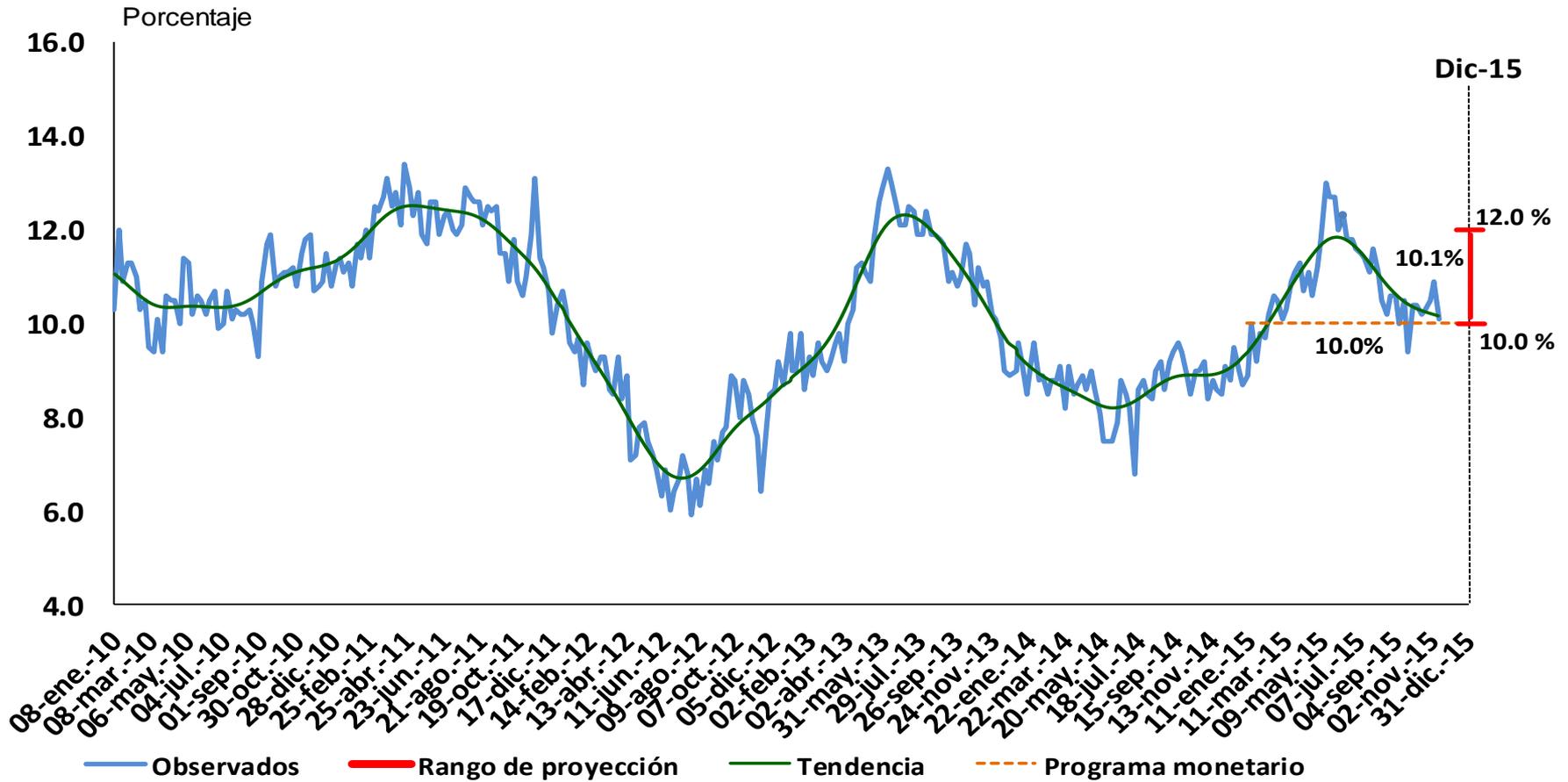


^{a/} Cifras al 19 de noviembre.

Fuente: Banco de Guatemala.



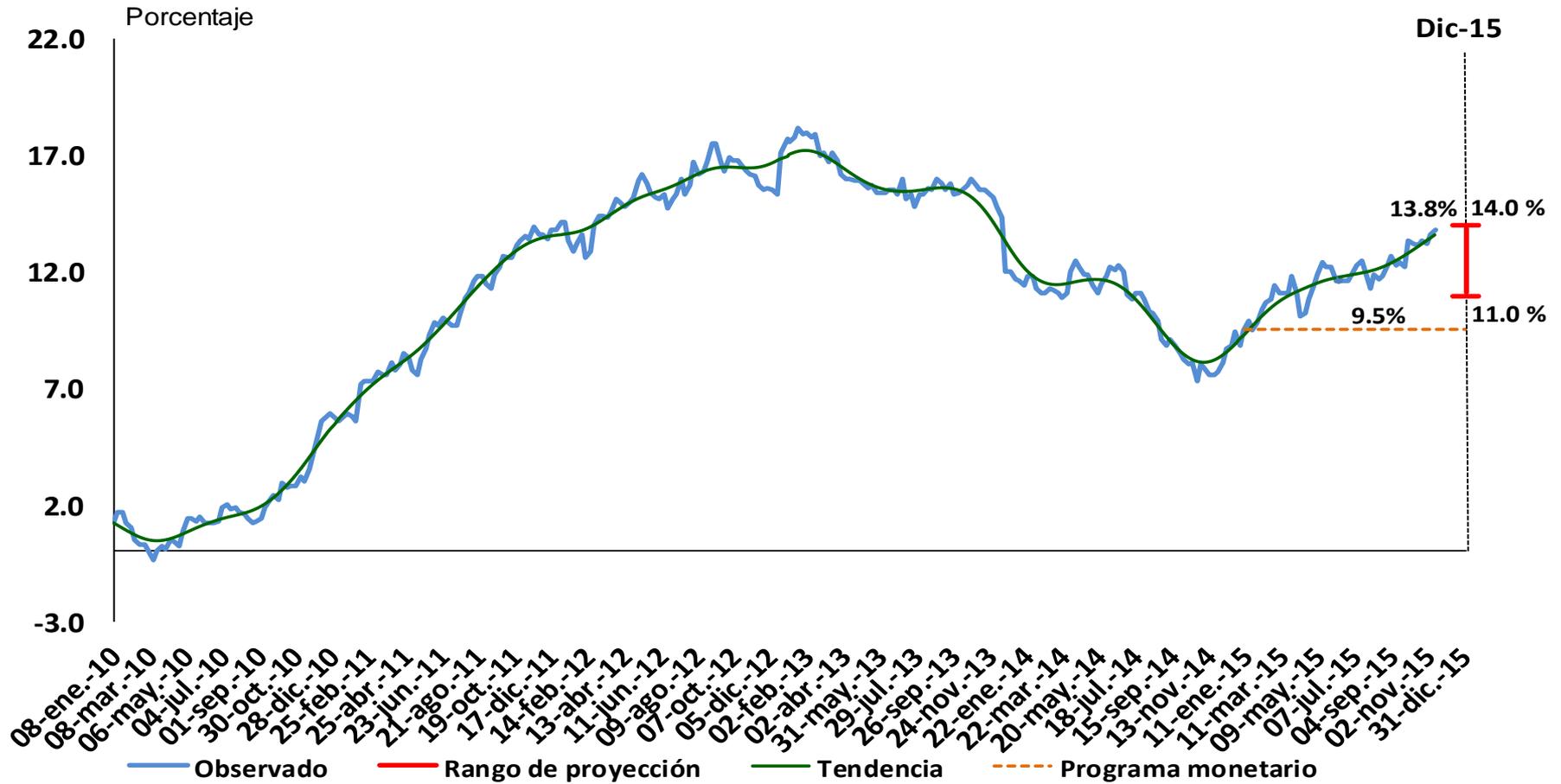
MEDIOS DE PAGO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015^{a/}



^{a/} Cifras al 12 de noviembre.
Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015^{a/}

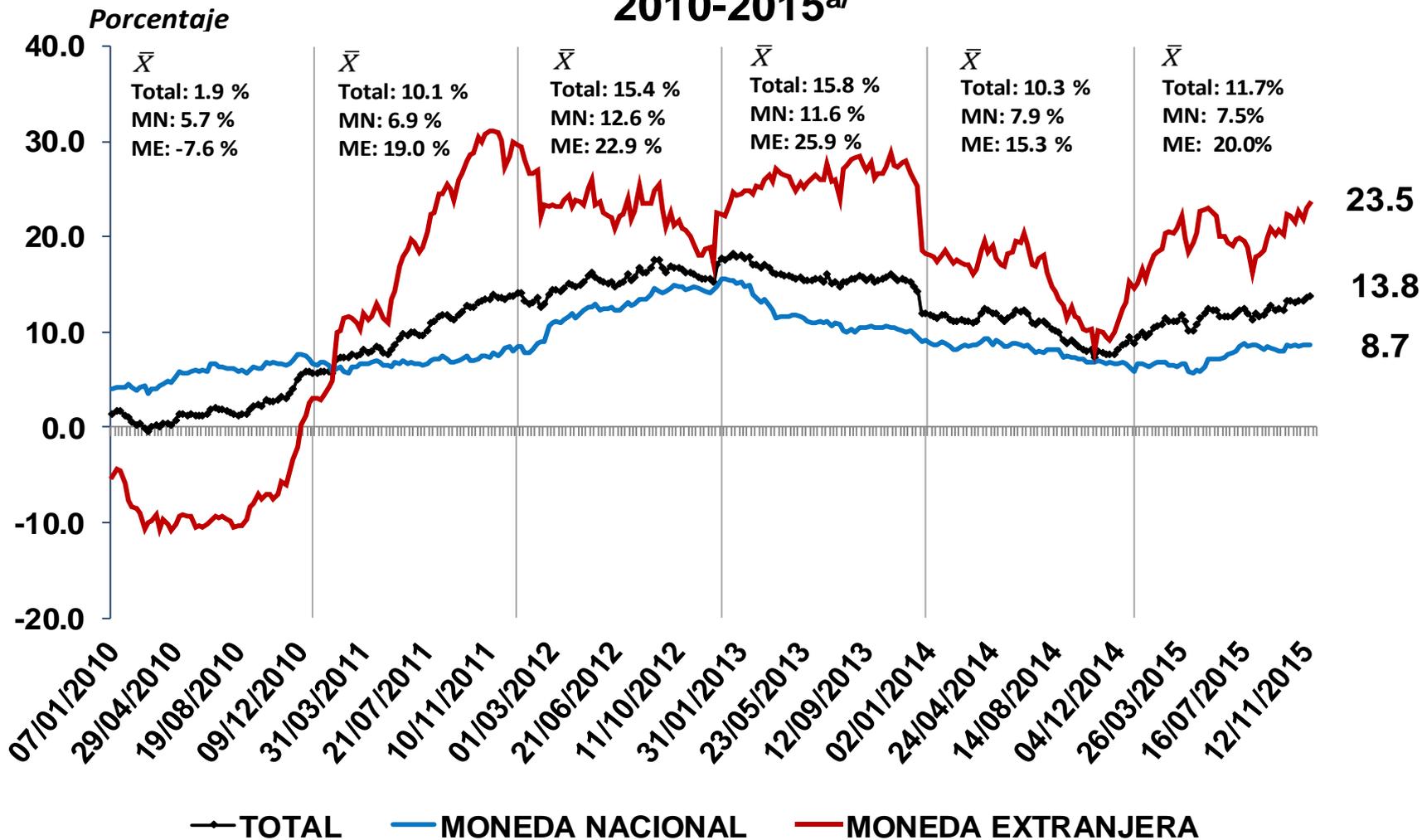


^{a/} Cifras al 12 de noviembre.

Fuente: Banco de Guatemala.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

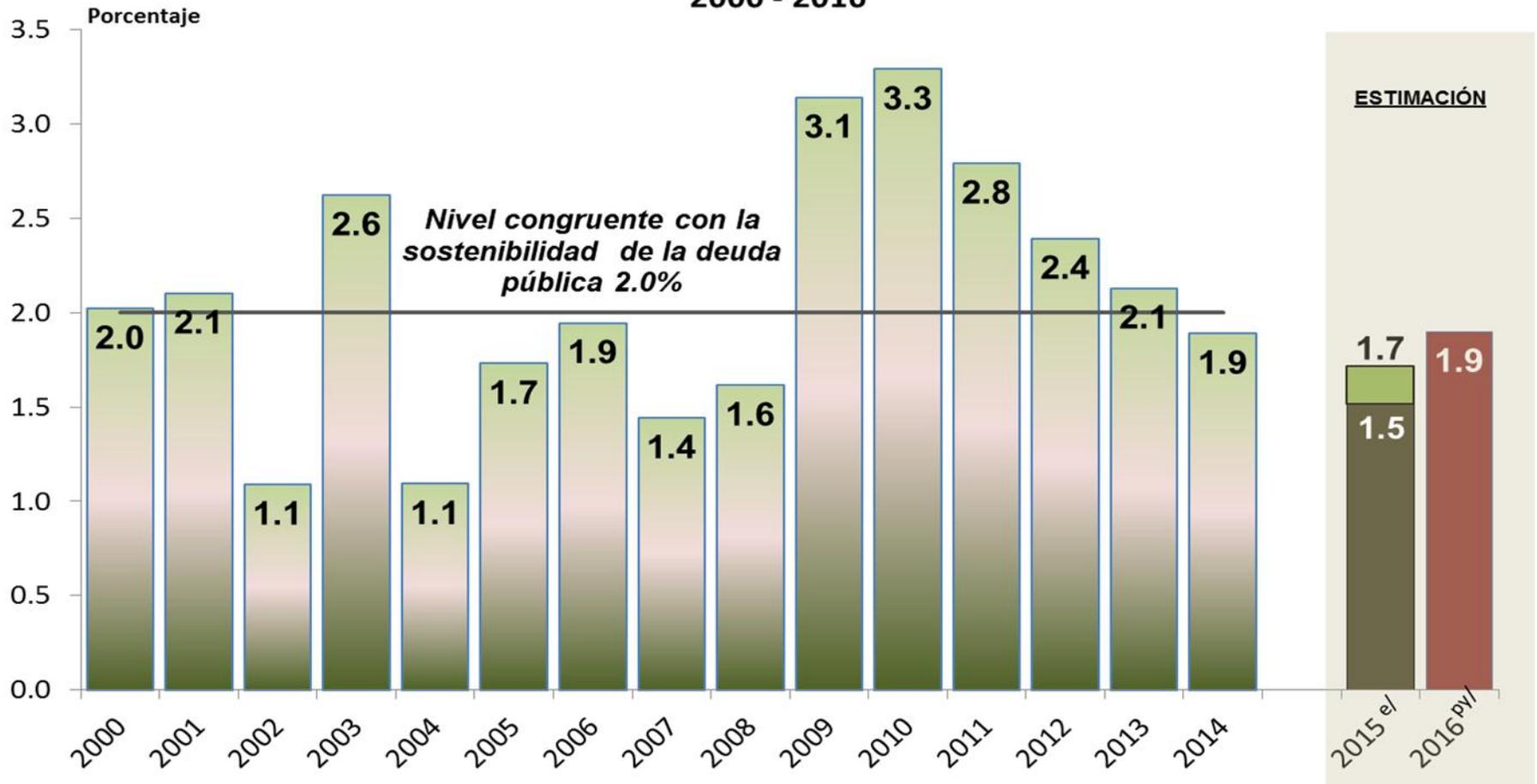
Variación interanual 2010-2015^{a/}



^{a/} Cifras al 12 de noviembre.
Fuente: Banco de Guatemala.



GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL -Como porcentaje del PIB- 2000 - 2016

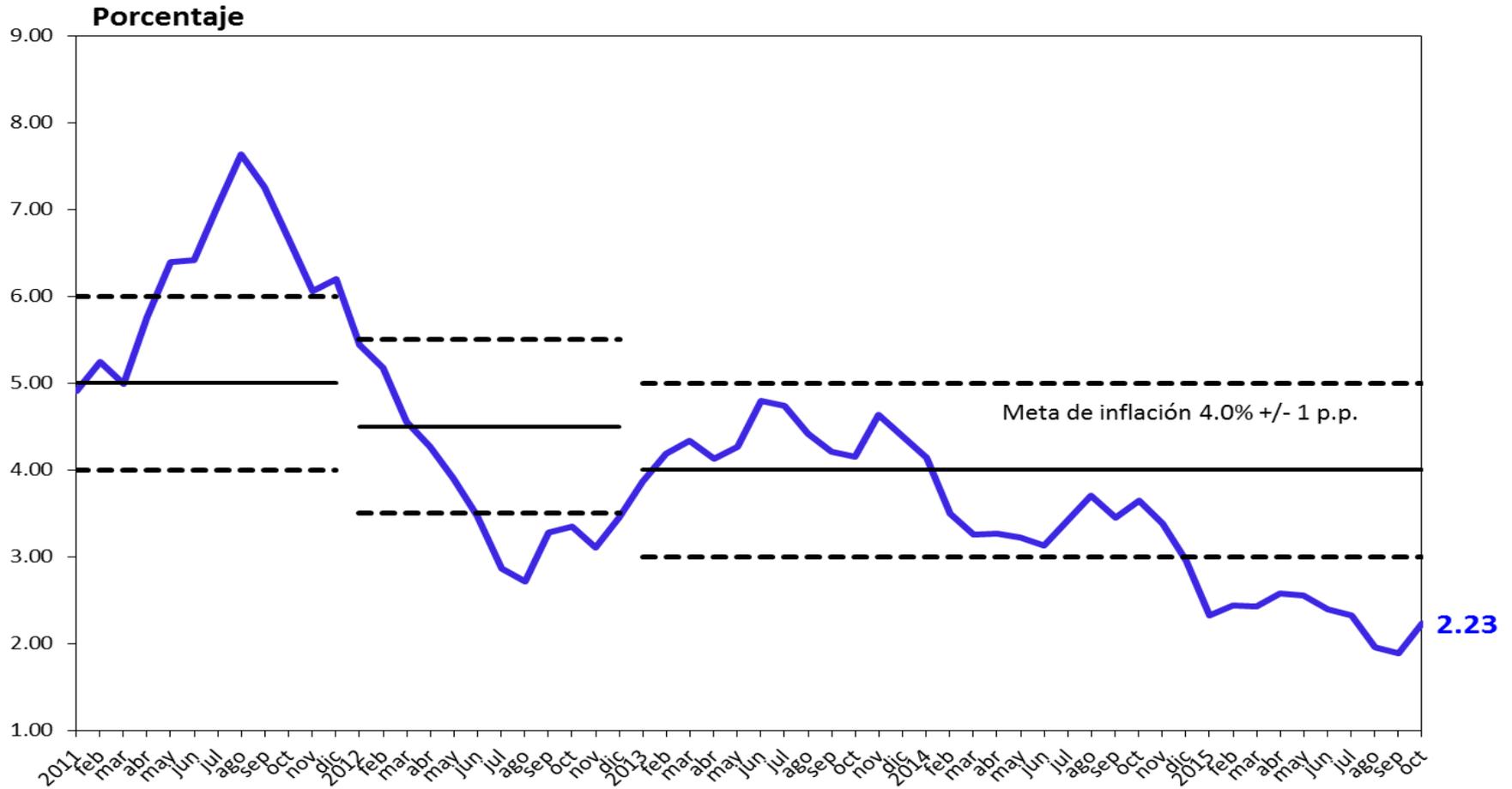


^{e/} Estimación de cierre.
^{pv/} Proyecto de Presupuesto.
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



RITMO INFLACIONARIO

Período 2011 - 2015^{a/}



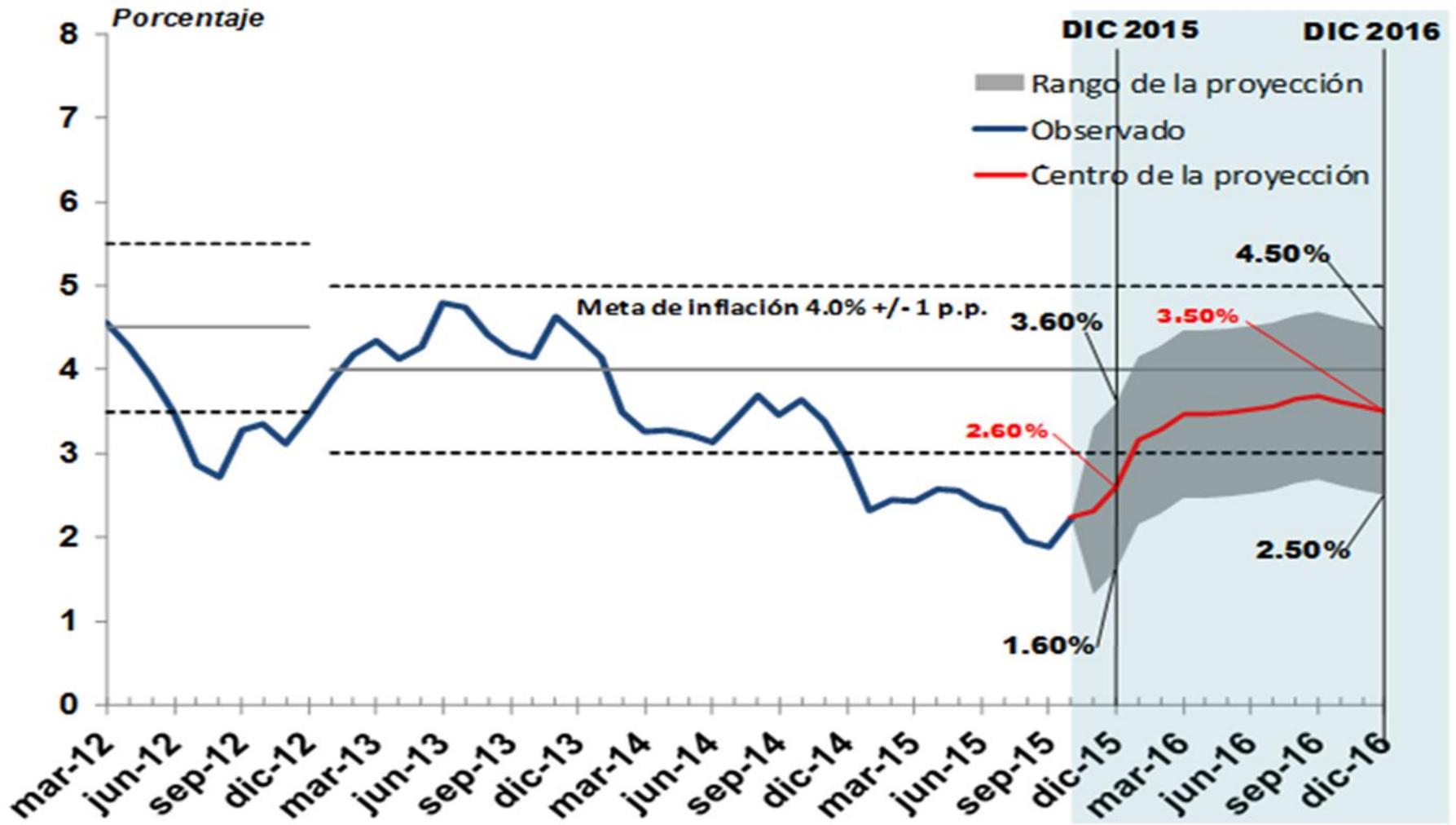
^{a/} Cifras a octubre de 2015.

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



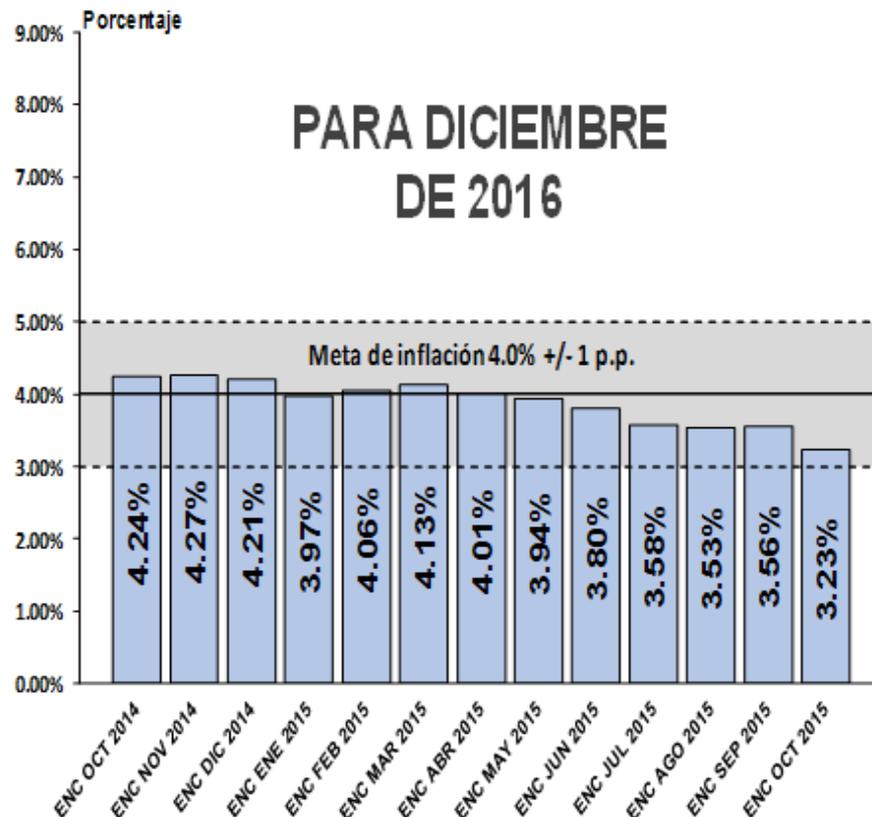
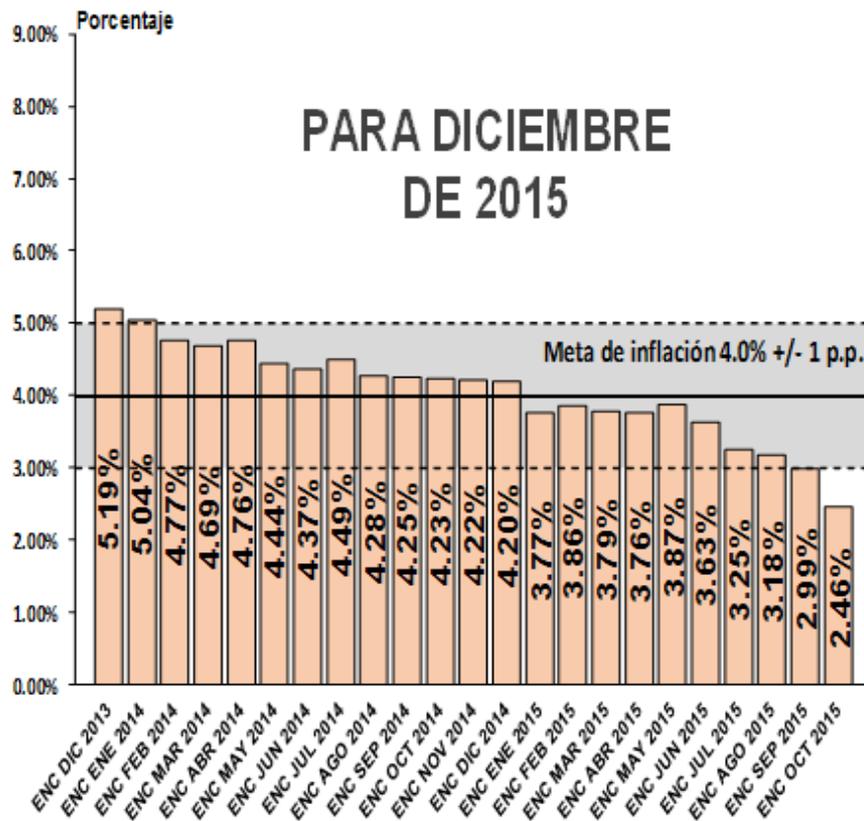
RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Mar 2012 - Dic 2016



Fuente: Banco de Guatemala.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2016

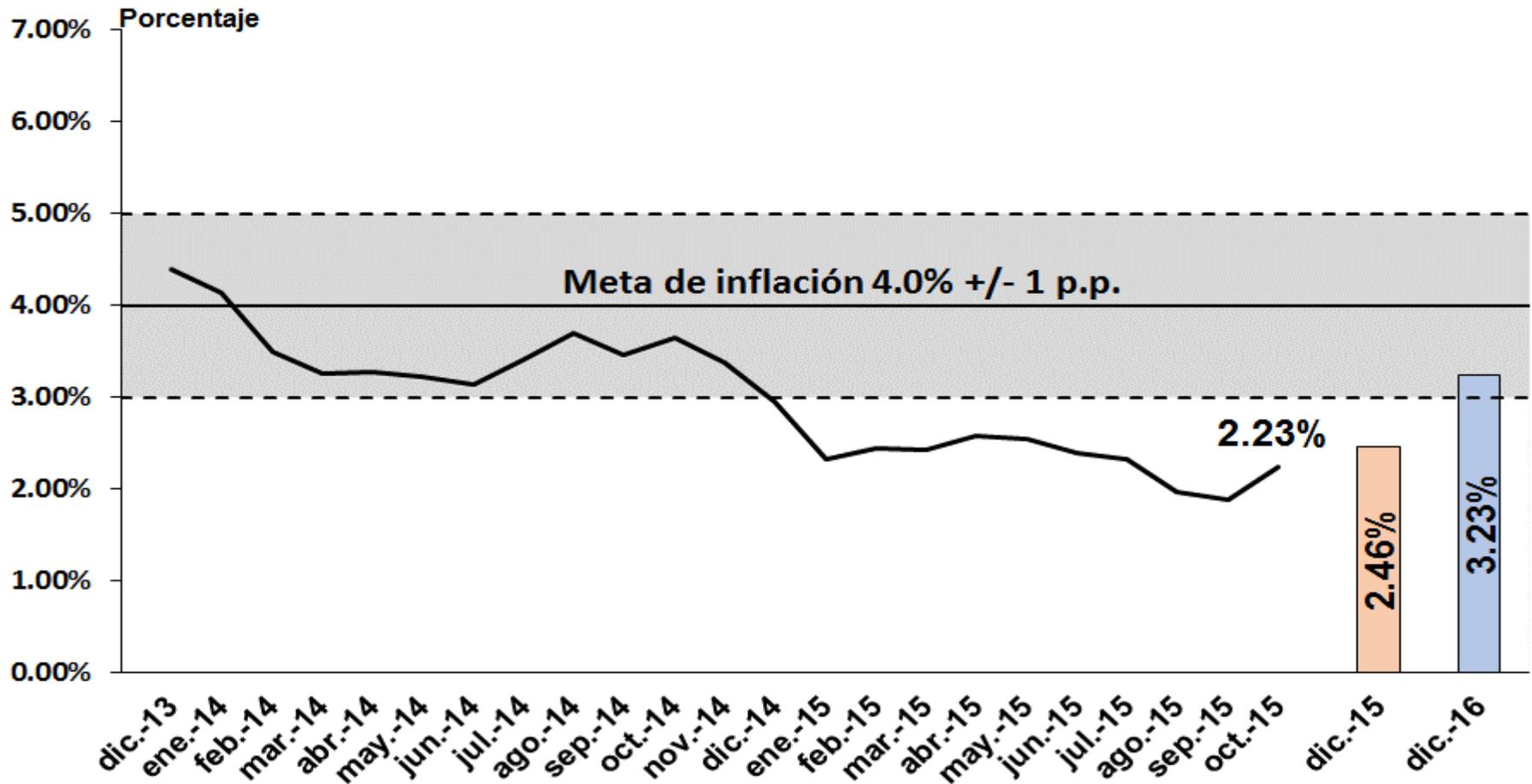


p.p. : Puntos porcentuales.

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



RITMO INFLACIONARIO TOTAL OBSERVADO Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN^{1/} PARA DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2016



P.P.: Puntos porcentuales.

^{1/}Encuesta de Expectativas de octubre de 2015.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.



BANCO DE GUATEMALA

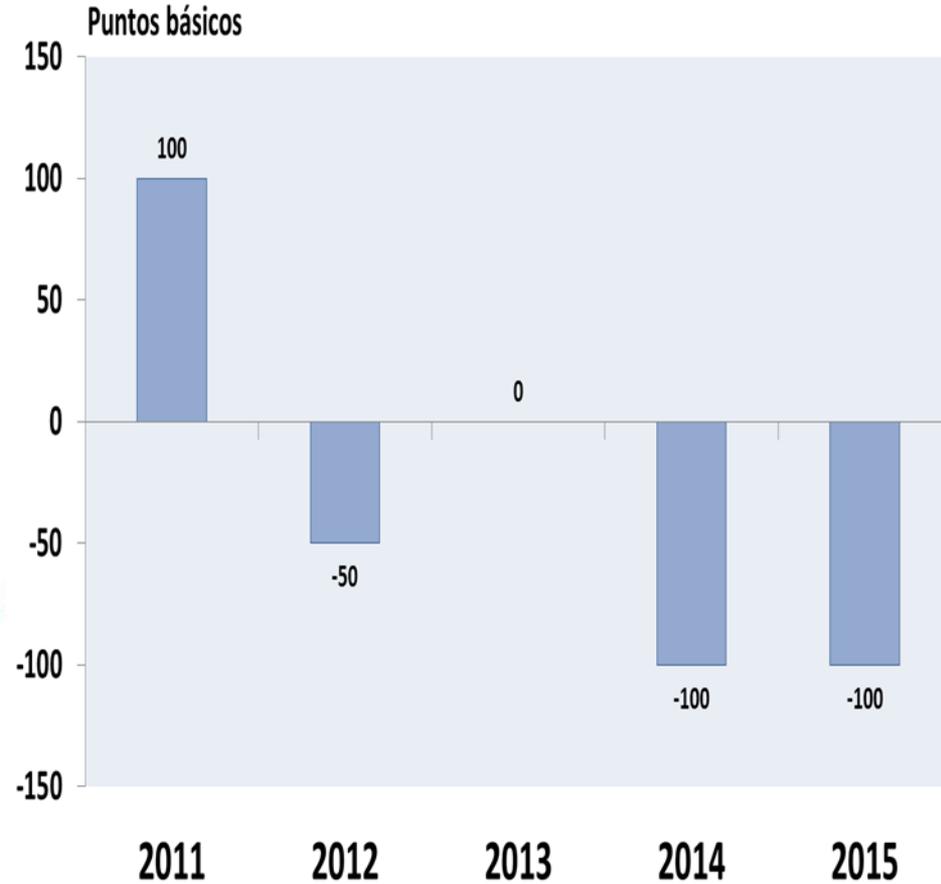
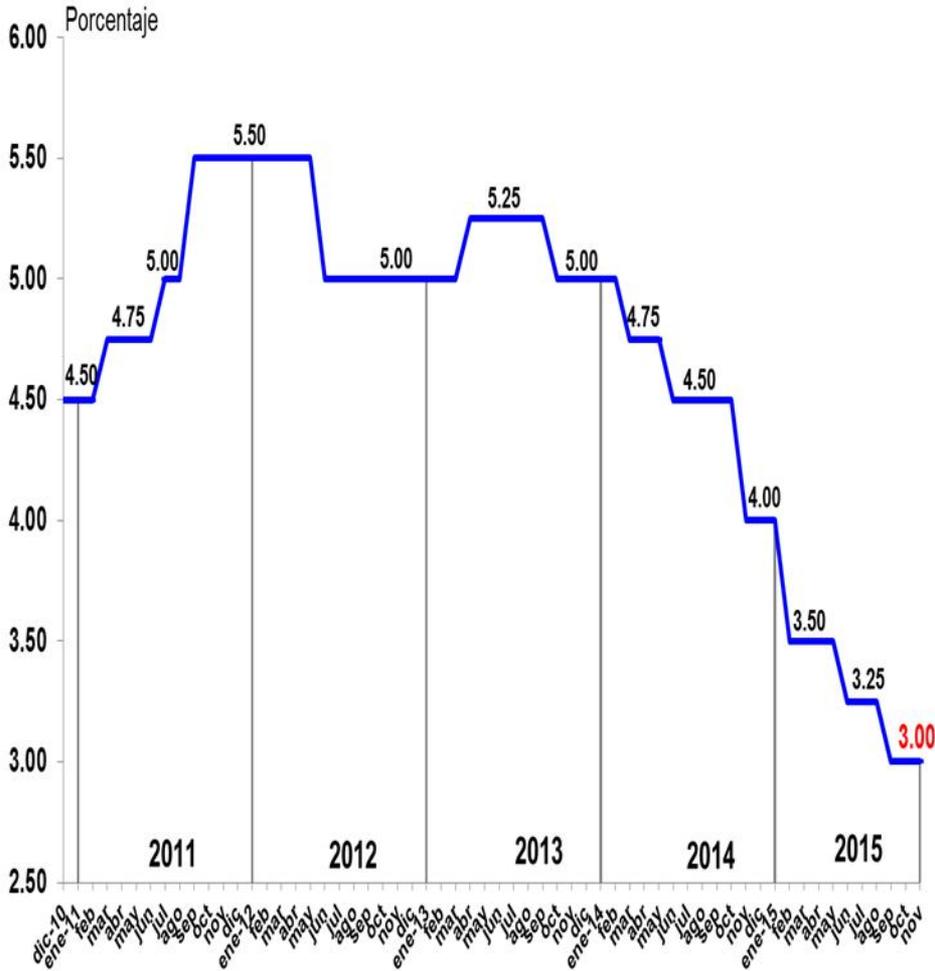
III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA



TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2010 - 2015 ^{al}

Tasa de Interés Líder de Política Monetaria

Variación anual 2011 - 2015



^{al} Al 26 de noviembre de 2015.
Fuente: Banco de Guatemala.

Fuente: Banco de Guatemala.



En su decisión se tomó en consideración:

En el entorno externo:

- La actividad económica mundial continuaría en una senda de recuperación durante 2016, aunque con riesgos a la baja.
- Los precios internacionales de las principales materias primas que afectan la inflación en el país permanecen estables, razón por la cual las presiones inflacionarias de origen externo se encuentran relativamente contenidas.

En el entorno interno:

- La actividad económica sigue registrando un comportamiento congruente con el rango de crecimiento económico anual previsto para 2015, lo que se refleja, entre otros indicadores, en la evolución del IMAE, las remesas familiares y el crédito bancario al sector privado.
- Si bien la inflación continúa siendo influenciada por la caída en los precios internacionales del petróleo y sus derivados, en la medida en la que se desvanezca ese efecto, la inflación empezaría a converger al valor central de la meta.



MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN