



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

Guatemala, 31 de marzo de 2016



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/}

| | 2015 ^{a/} | 2016 | 2017 |
|--|--------------------|------------|------------|
| Economías avanzadas (42.4%) | | | |
| Estados Unidos (15.9%) | 2.4 | 2.2 | 2.4 |
| Zona del Euro (12.0%) | 1.6 | 1.6 | 1.6 |
| Japón (4.3%) | 0.5 | 0.8 | 0.4 |
| Reino Unido (2.4%) | 2.2 | 2.1 | 2.2 |
| Economías de mercados emergentes (57.6%) | | | |
| China (17.2%) | 6.9 | 6.4 | 6.1 |
| India (7.1%) | 7.3 | 7.5 | 7.5 |
| Rusia (3.1%) | -3.7 | -1.2 | 1.1 |
| Sudáfrica (0.6%) | 1.3 | 0.7 | 1.8 |
| Brasil (2.8%) | -3.8 | -3.5 | 0.0 |
| Chile (0.4%) | 2.0 | 2.1 | 2.9 |
| Colombia (0.6%) | 3.0 | 2.5 | 3.2 |
| México (2.0%) | 2.5 | 2.7 | 3.0 |
| Perú (0.3%) | 3.0 | 3.3 | 5.5 |
| Principales socios comerciales de Guatemala ^{2/} | 2.4 | 2.3 | 2.5 |

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

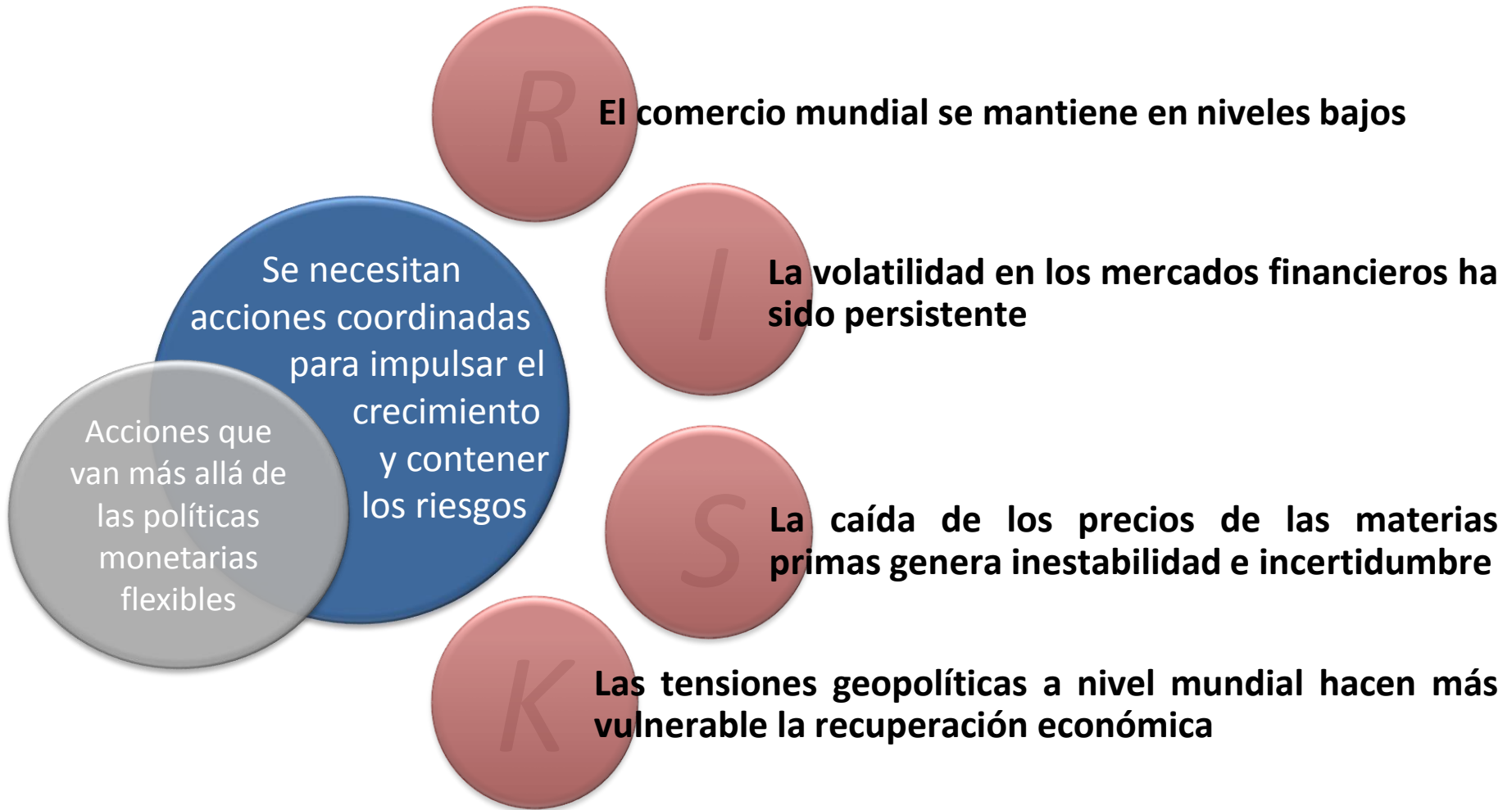
^{2/} Corresponde al promedio de: Estados Unidos de América, México, Zona del Euro, El Salvador y Honduras, que en conjunto representan alrededor de 65% del total del comercio exterior del país.

^{a/} Datos Preliminares

Nota: Las cifras en paréntesis corresponden al peso relativo de cada país o grupo de países en el PIB mundial durante 2015.

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, octubre de 2015, actualización a enero de 2016 y consultas de Artículo IV. Consensus Forecasts y Reporte de la Unidad de Inteligencia de The Economist, a marzo de 2016.

LA ACTIVIDAD ECONÓMICA MUNDIAL CONTINÚA RECUPERÁNDOSE, AUNQUE A UN RITMO MÁS LENTO

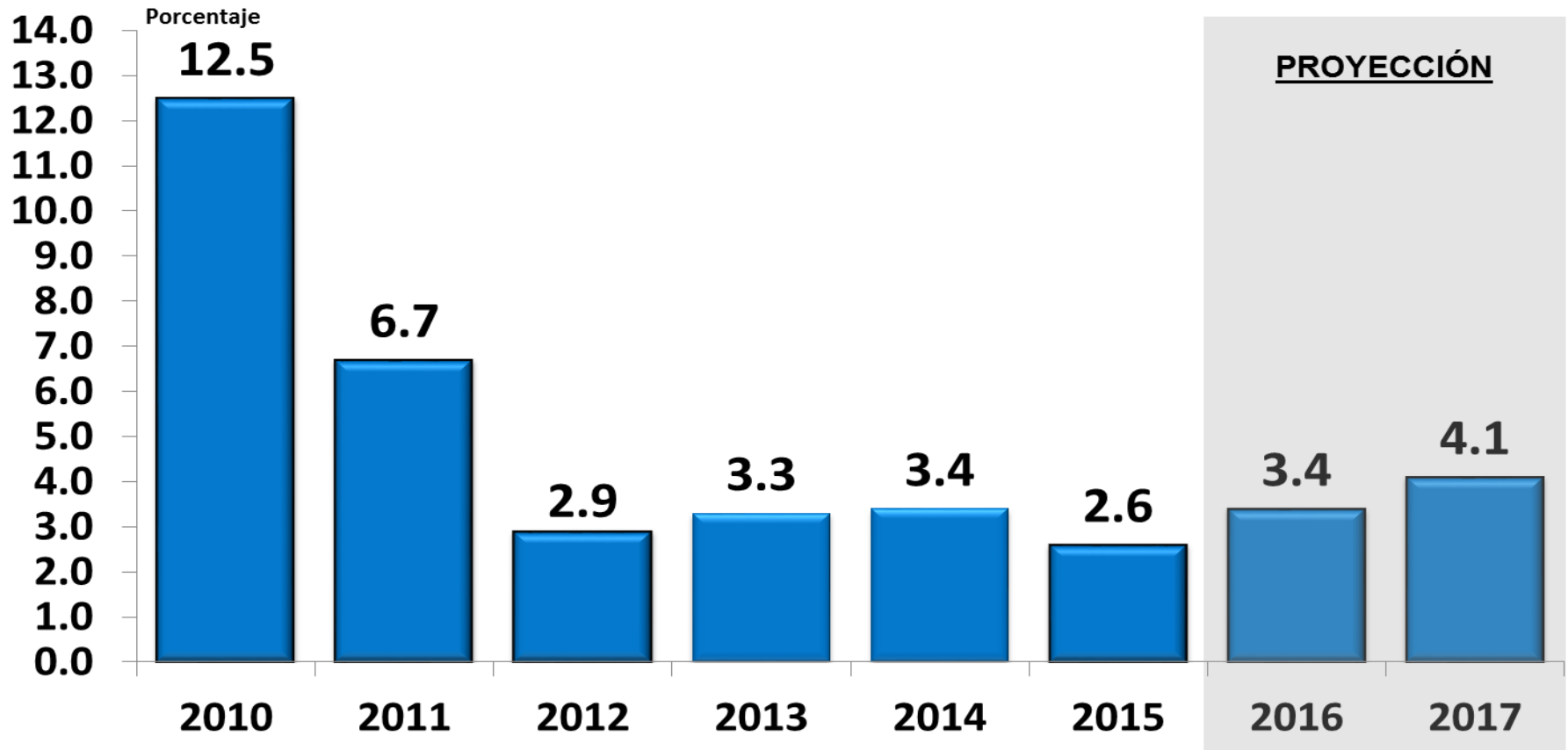


Fuente: Perspectivas Mundiales y Retos de Política. Grupo de los 20. Febrero de 2016.



VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL

Período 2010-2017
(Variación interanual)

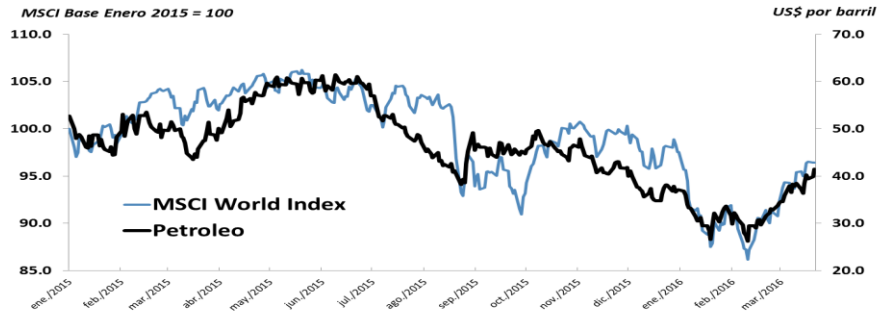


Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, actualización a enero de 2016.

¿DE DÓNDE PROVIENE LA VOLATILIDAD EN LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES?

Comportamiento a la baja de los precios de las materias primas, principalmente el petróleo.

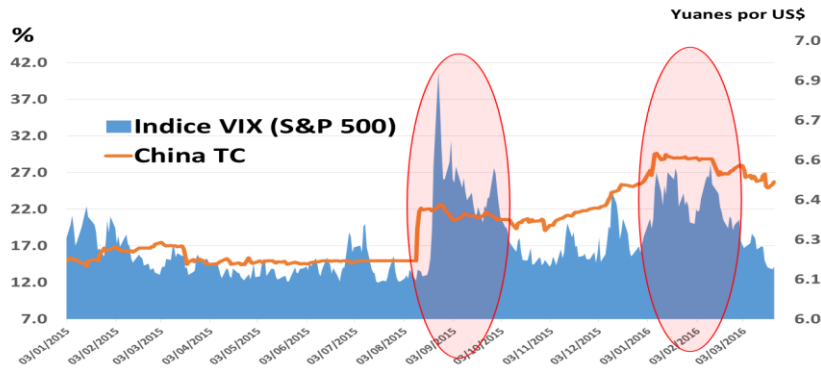
MERCADOS BURSATILES MUNDIALES Y PRECIO DEL PETROLEO -WTI- 2015 - 2016^{a/}



^{a/} Al 22 de marzo.
 Nota: El MSCI World Index incluye 1,658 empresas que forman parte de los índices bursátiles de las 24 economías más desarrolladas a nivel mundial.
 Fuente: Bloomberg

... destaca el caso de China.

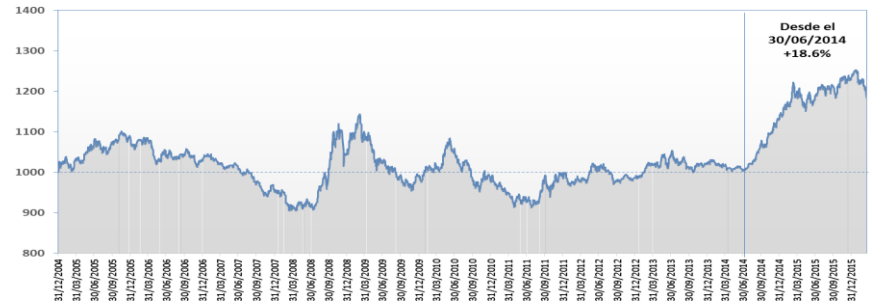
TIPO DE CAMBIO NOMINAL YUAN E ÍNDICE DE VOLATILIDAD VIX 2015 - 2016^{a/}



^{a/} Al 22 de marzo

Apreciación del dólar estadounidense respecto de las principales monedas a nivel mundial...

ÍNDICE BLOOMBERG DEL DÓLAR ESTADOUNIDENSE^{1/} 2004 - 2016^{a/}



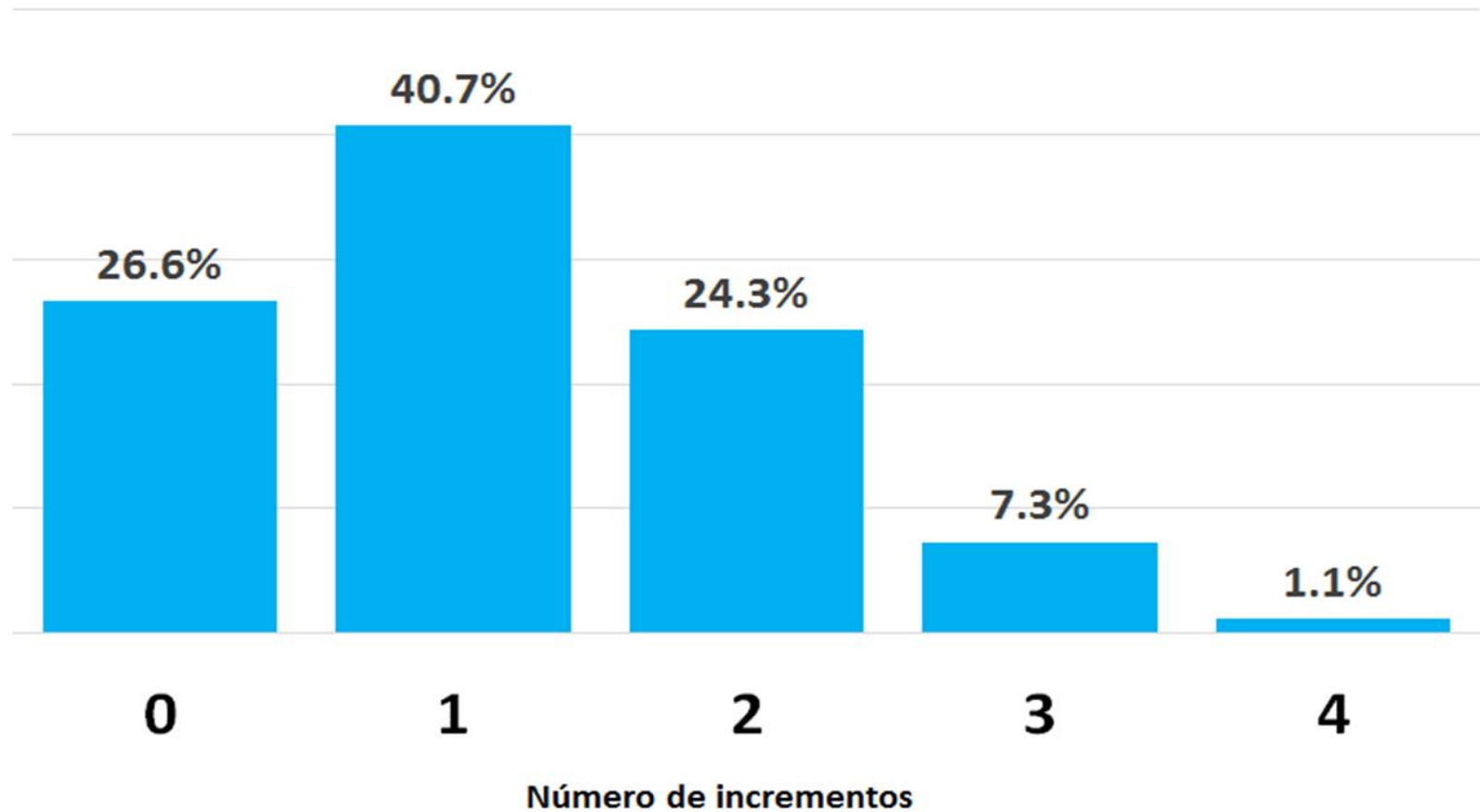
^{1/} Sigue el desempeño de una cesta de diez de las principales divisas mundiales frente al dólar estadounidense. Cada divisa en la cesta y su ponderación se determina anualmente en función de su participación en el comercio internacional y su liquidez. (Monedas: euro, yen japonés, dólar canadiense, peso mexicano, libra de Gran Bretaña, dólar australiano, franco suizo, won surcoreano, yuan chino y real brasileño).
^{a/} Al 22 de marzo.

Otros factores:

- Continuo debilitamiento del crecimiento económico a nivel mundial.
- Incertidumbre sobre las acciones de política monetaria en las principales economías avanzadas.



PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN 2016^{a/}

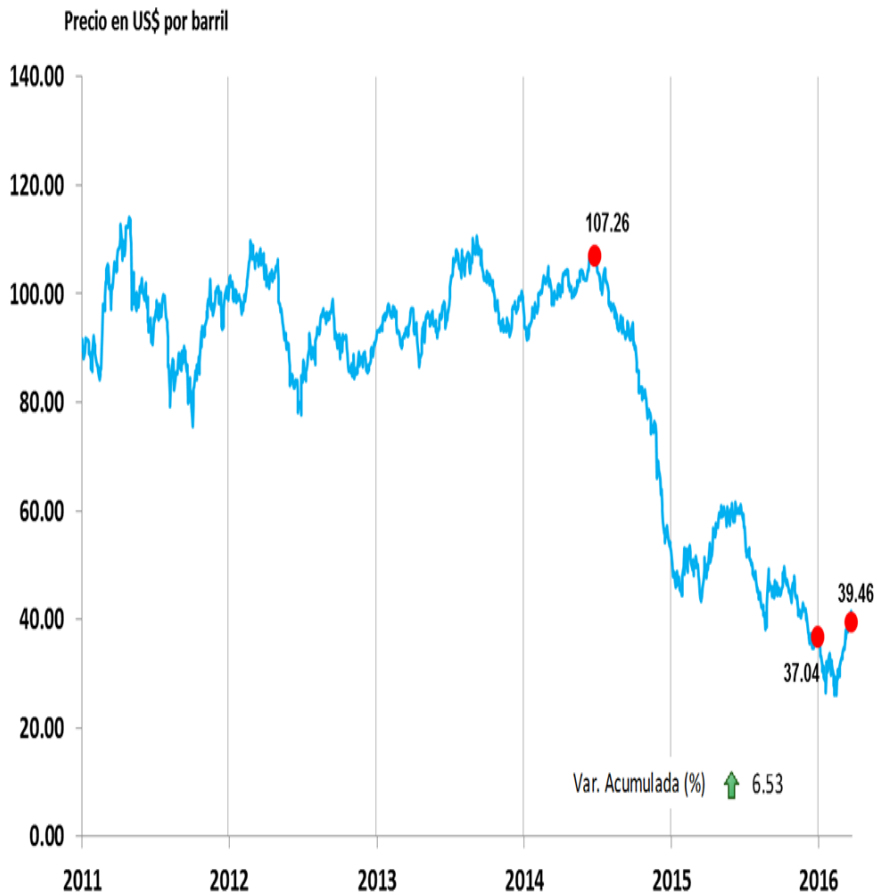


^{a/} Actualizado al 22 de marzo de 2016.

Fuente: Bloomberg, probabilidad implícita con base en la curva de futuros de tasas de interés de fondos federales.



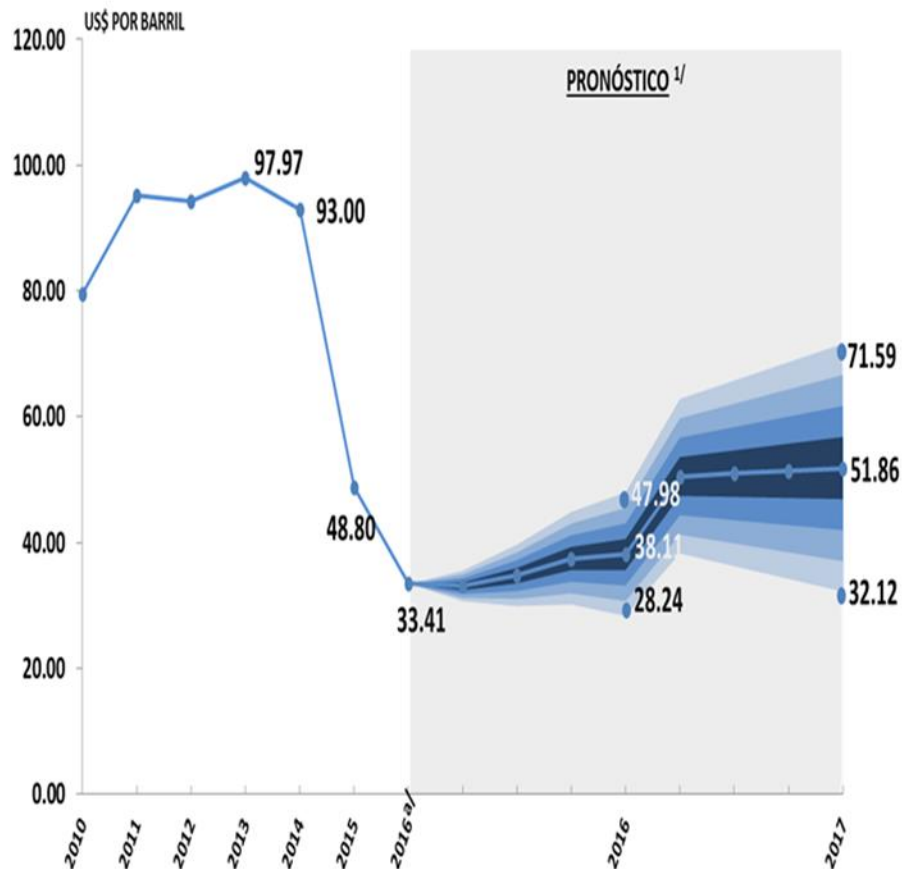
PETRÓLEO ENERO 2011 – MARZO 2016^{a/}



^{a/}Cifras al 24 de marzo.

Fuente: Bloomberg.

PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2017



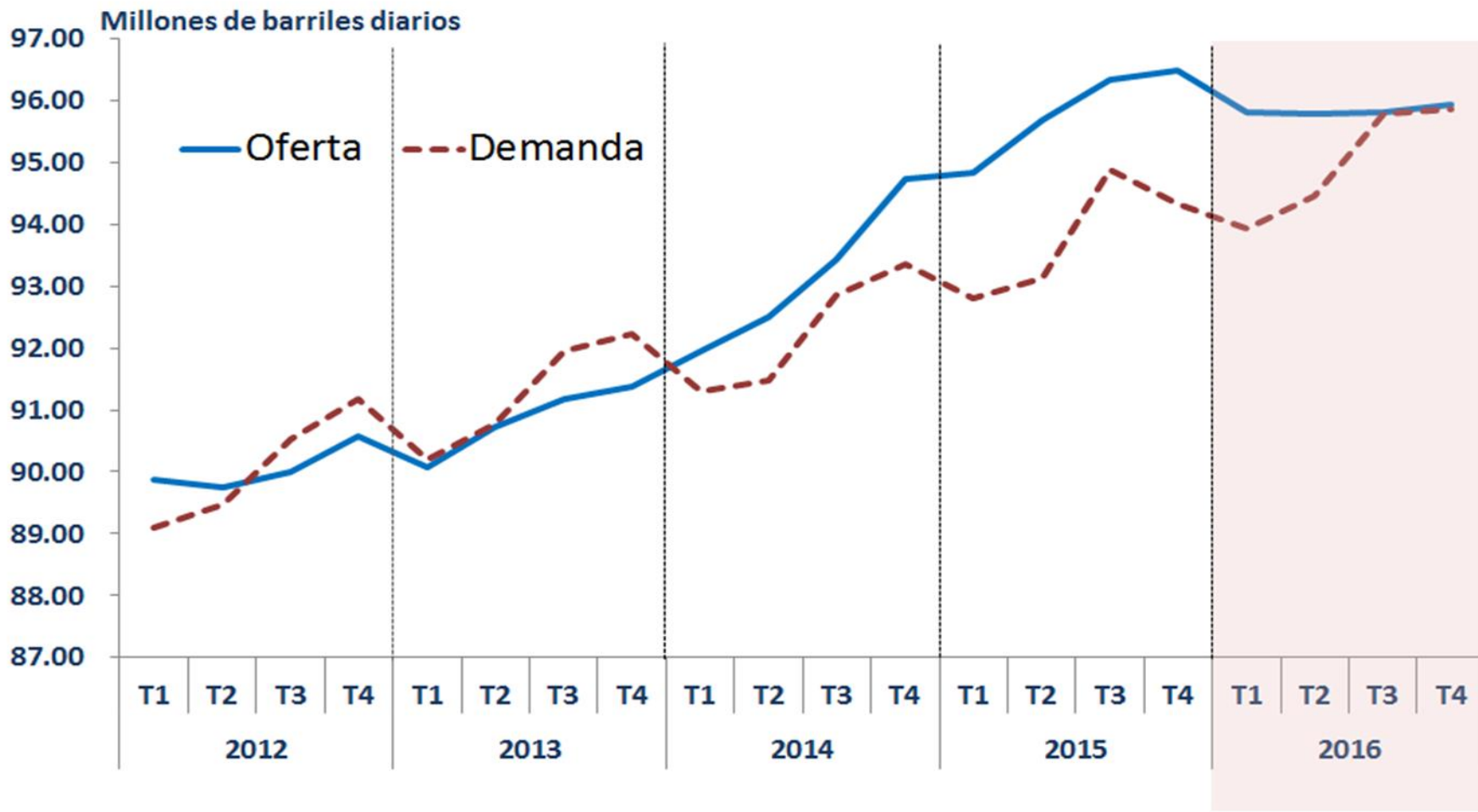
^{a/}Promedio observado al 24 de marzo de 2016.

^{1/}Pronóstico disponible al 24 de marzo de 2016.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE PETRÓLEO 2012-2016



Fuente: IHS Energy, Departamento de Energía de los Estados Unidos de América y OPEP a marzo de 2016, y Agencia Internacional de Energía a febrero de 2016.

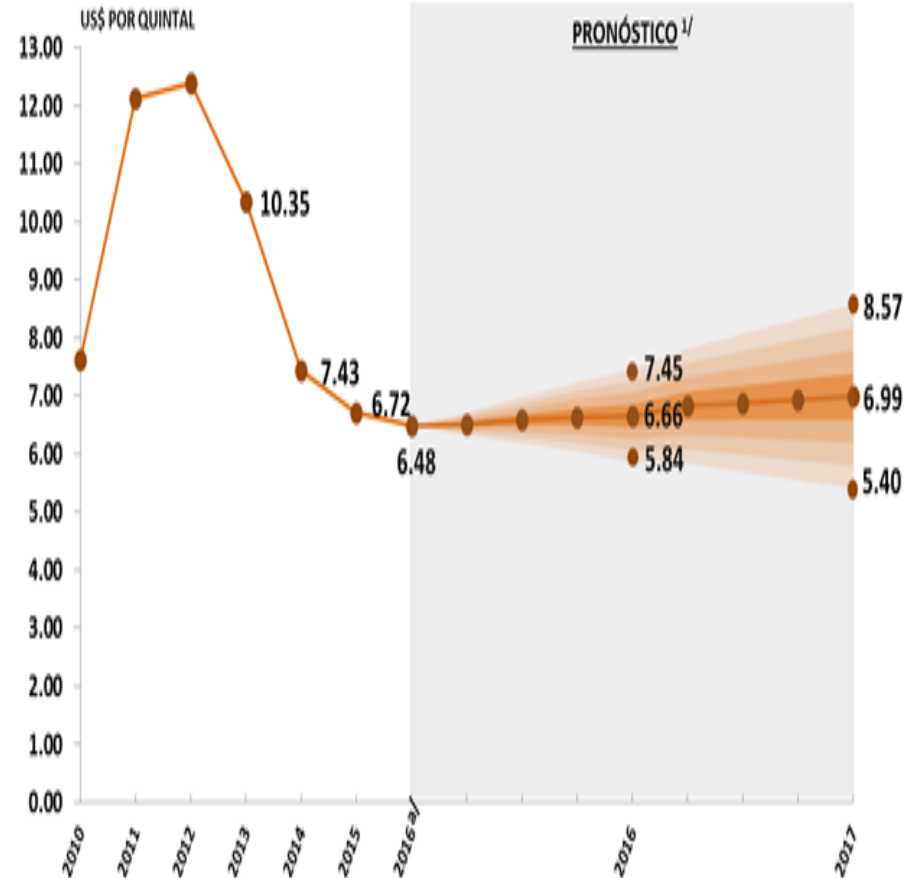
MAÍZ AMARILLO ENERO 2011 – MARZO 2016^{a/}



^{a/}Cifras al 24 de marzo.

Fuente: Bloomberg.

MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2017

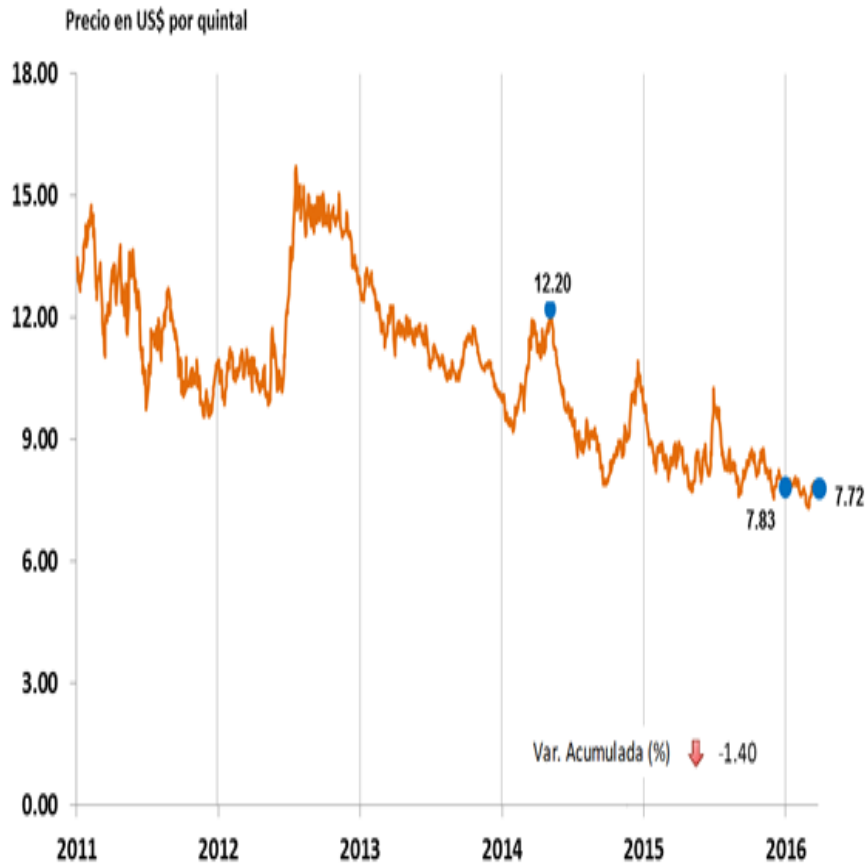


^{a/}Promedio observado al 24 de marzo de 2016.

^{1/}Pronóstico disponible al 24 de marzo de 2016.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

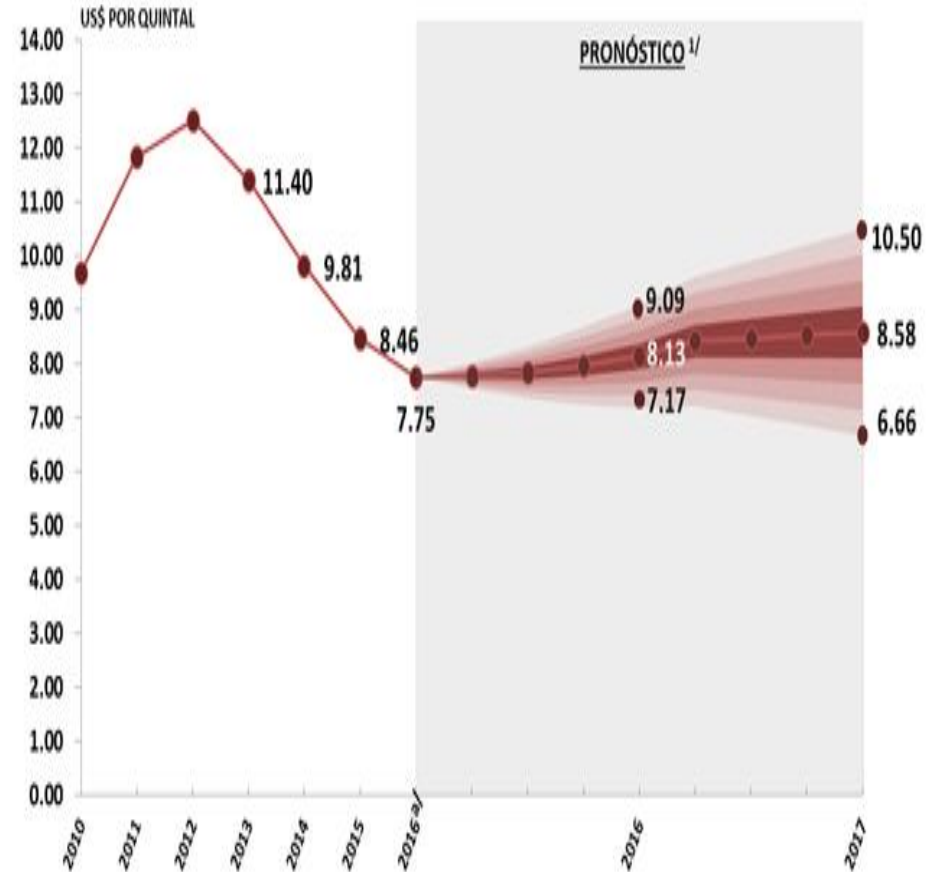
TRIGO ENERO 2011 – MARZO 2016^{a/}



^{a/}Cifras al 24 de marzo.

Fuente: Bloomberg.

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2017



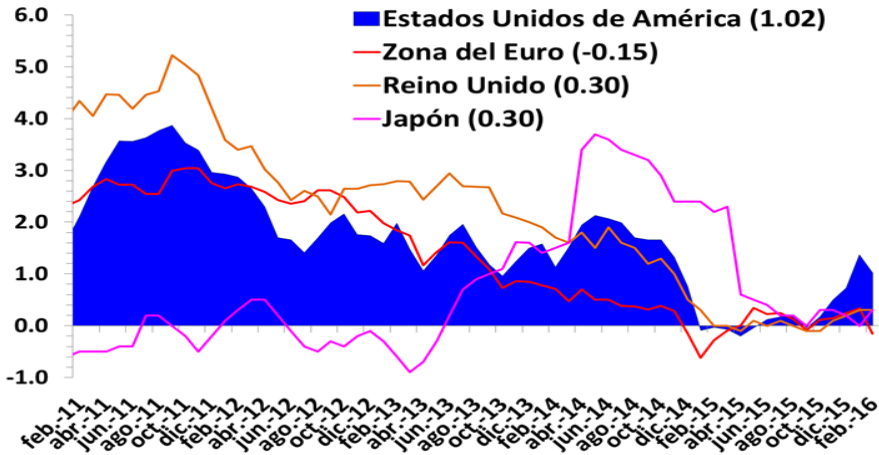
^{a/}Promedio observado al 24 de marzo de 2016.

^{1/}Pronóstico disponible al 24 de marzo de 2016.

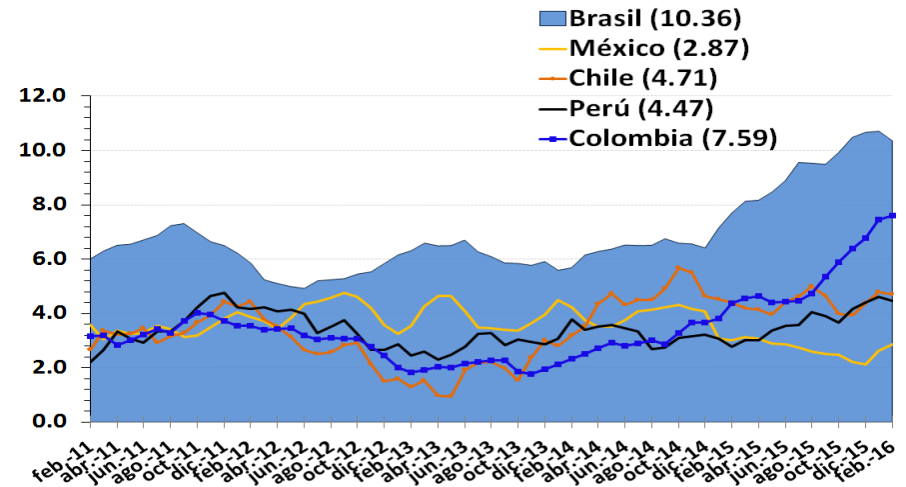
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



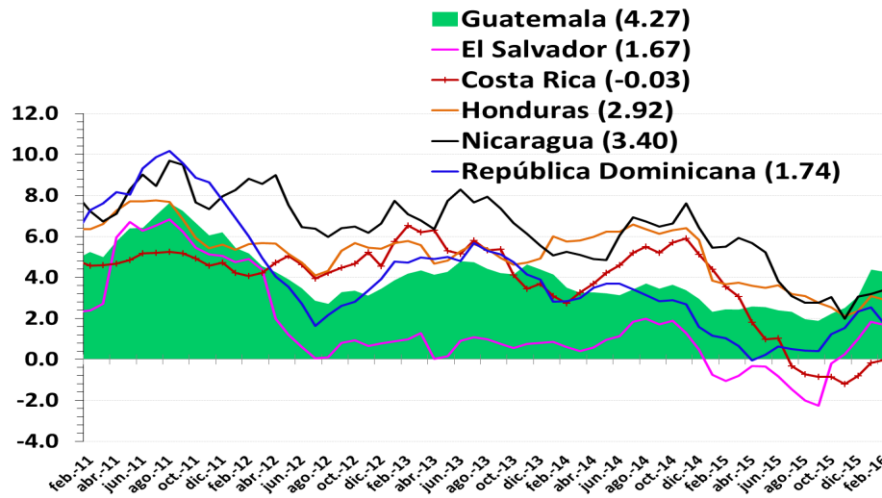
RITMO INFLACIONARIO TOTAL 2011 – 2016^{a/}



^{a/}Datos a febrero de 2016.



^{a/} Datos a febrero de 2016.



^{a/} Datos a febrero de 2016.

Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística.



BANCO DE GUATEMALA

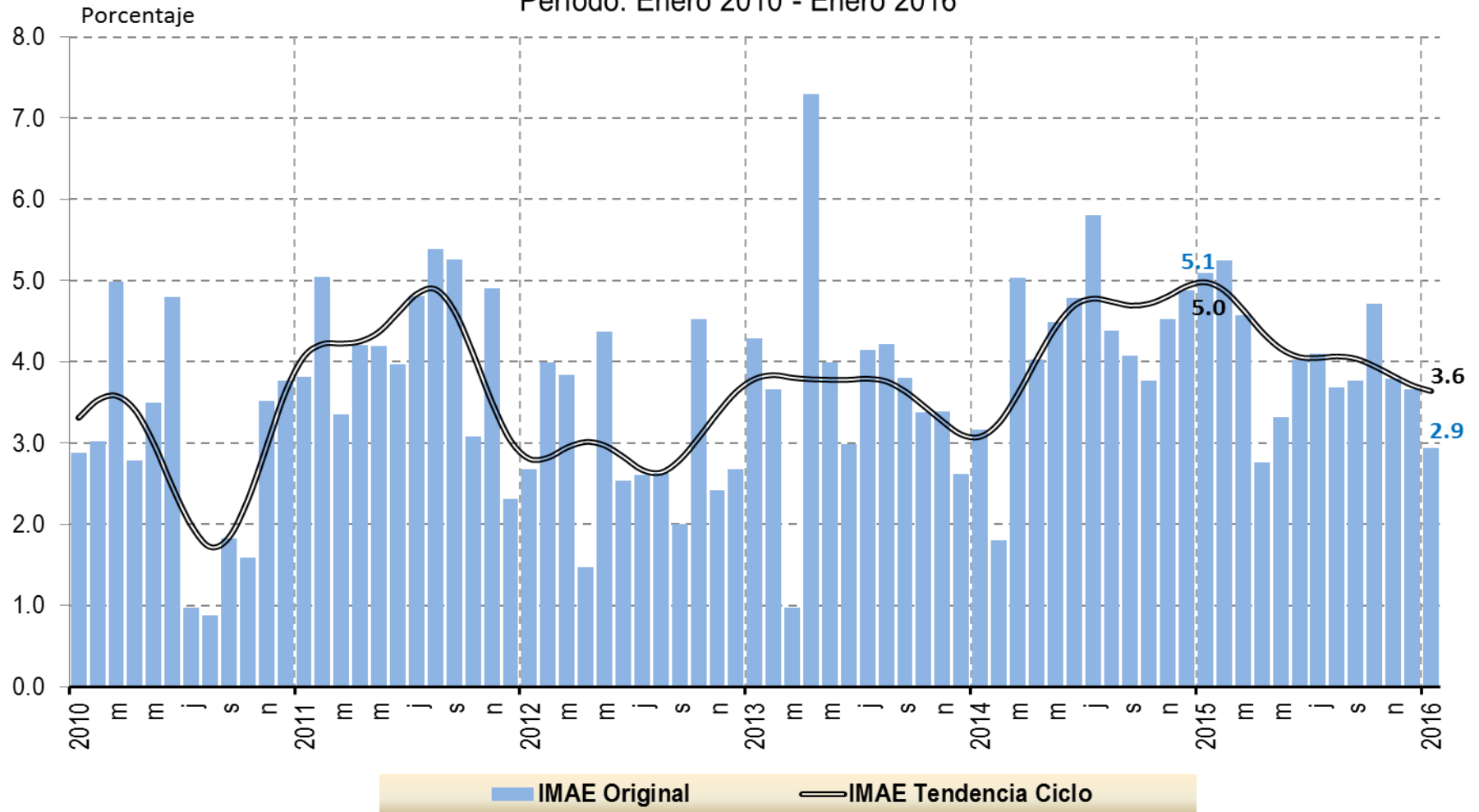
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

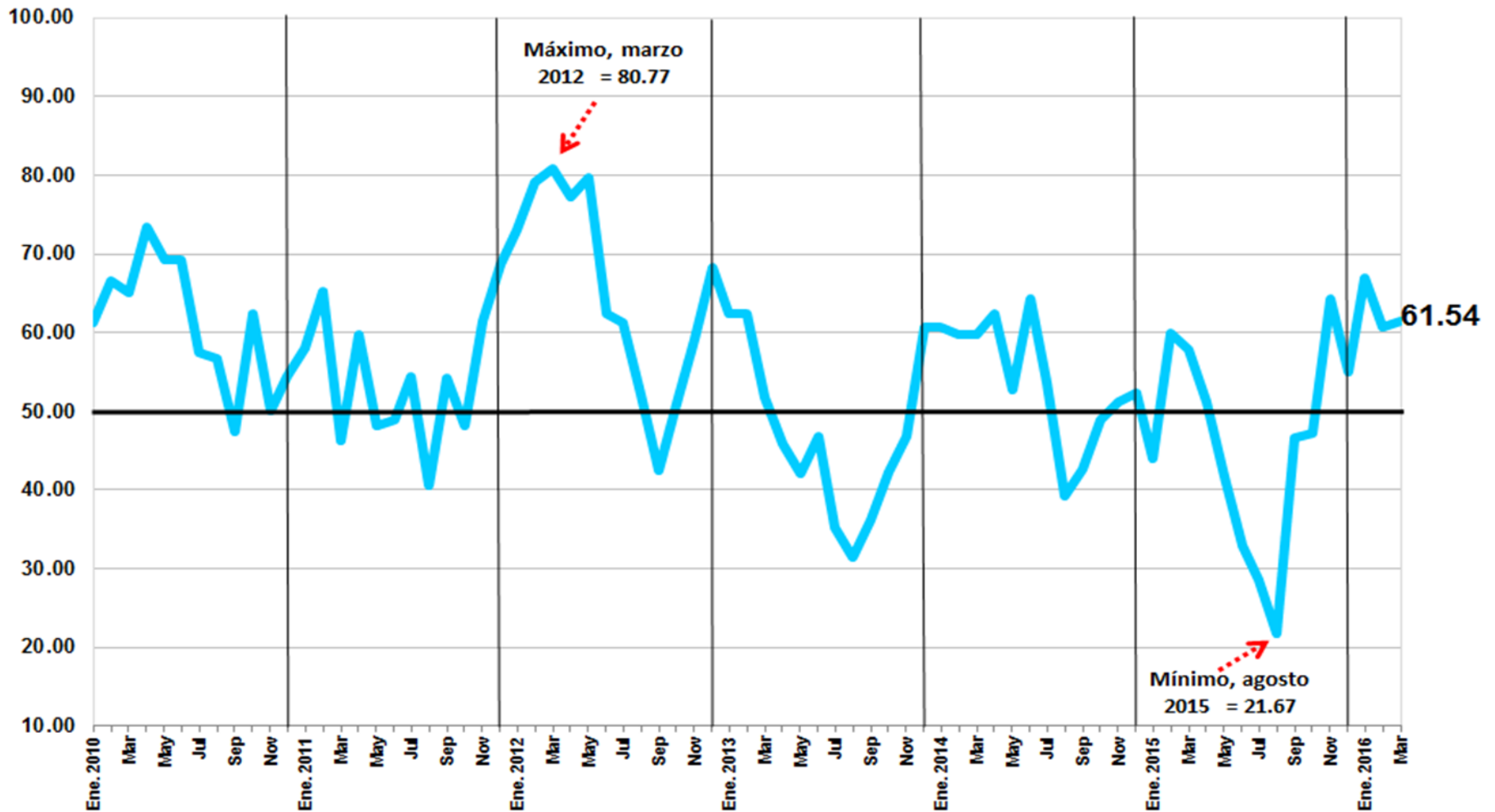
Período: Enero 2010 - Enero 2016



Fuente: Banco de Guatemala.



ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA PERÍODO ENERO DE 2010 A MARZO DE 2016

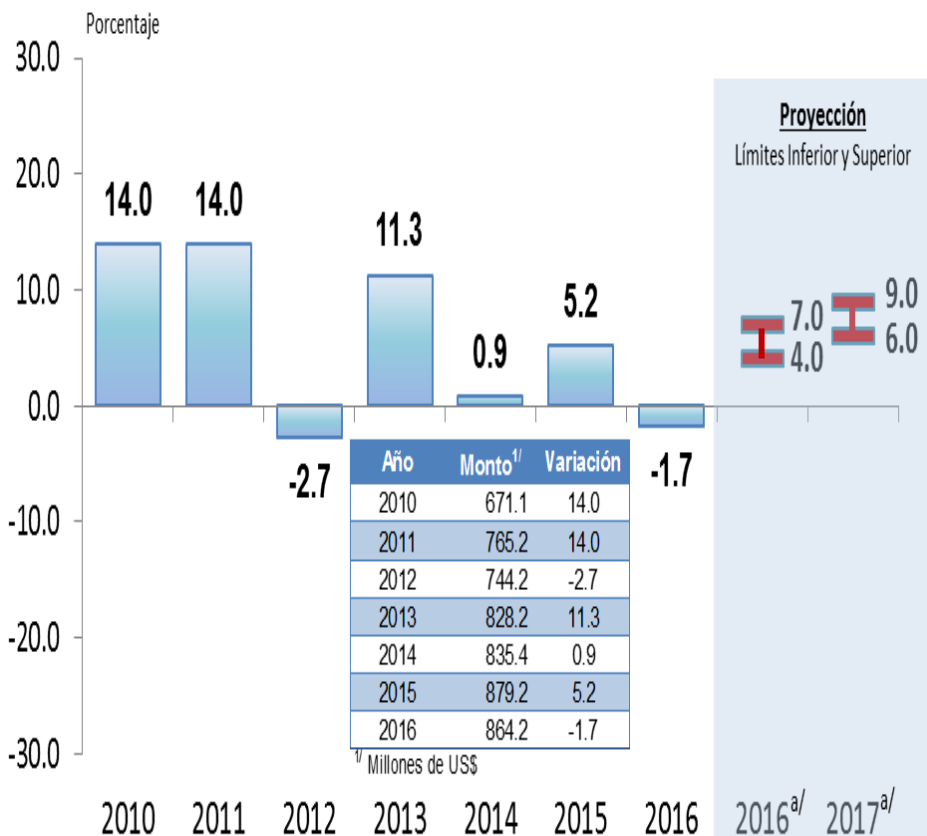


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

EXPORTACIONES FOB

A enero de cada año

Variación interanual del valor acumulado



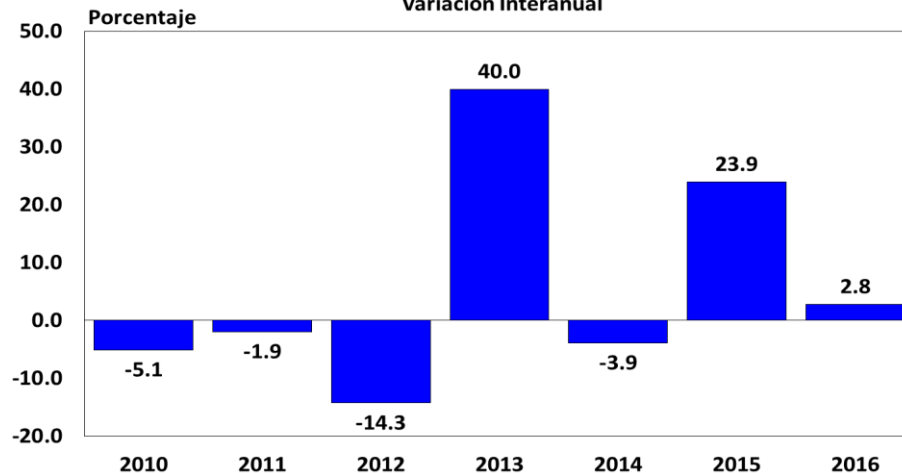
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A enero de cada año

Variación Interanual

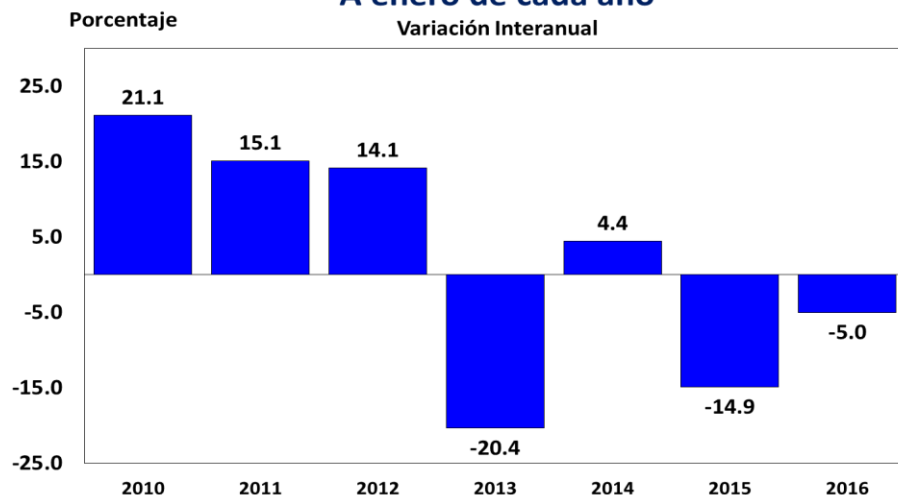


Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.

PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A enero de cada año

Variación Interanual

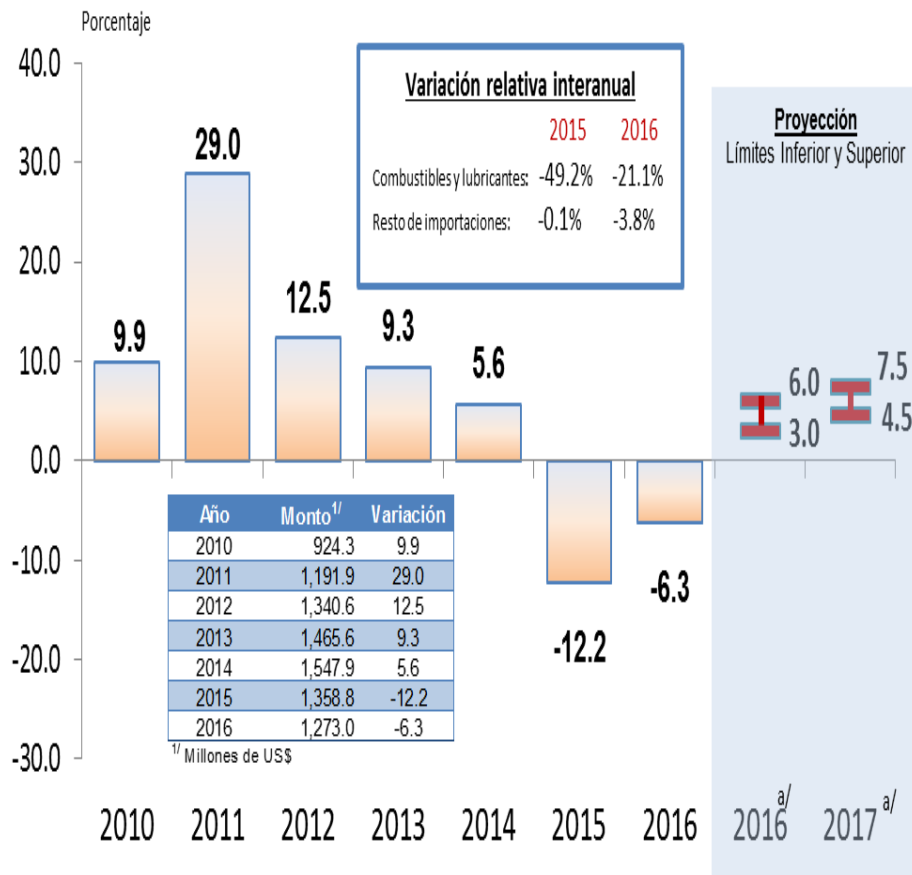


Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.

IMPORTACIONES CIF

A enero de cada año

Variación interanual del valor acumulado

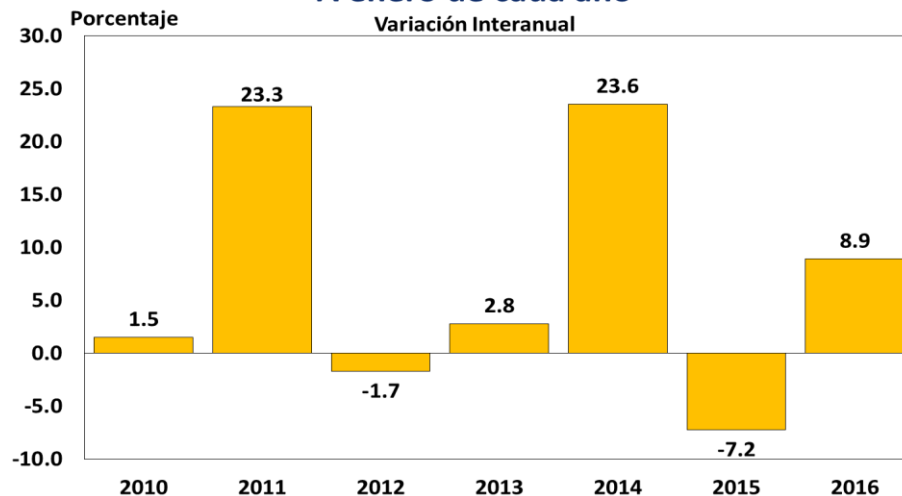


^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

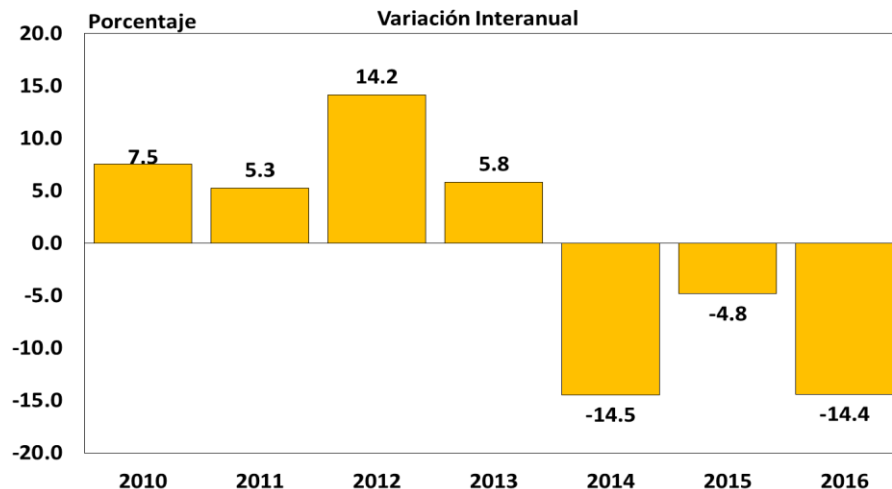
A enero de cada año



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

PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

A enero de cada año



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

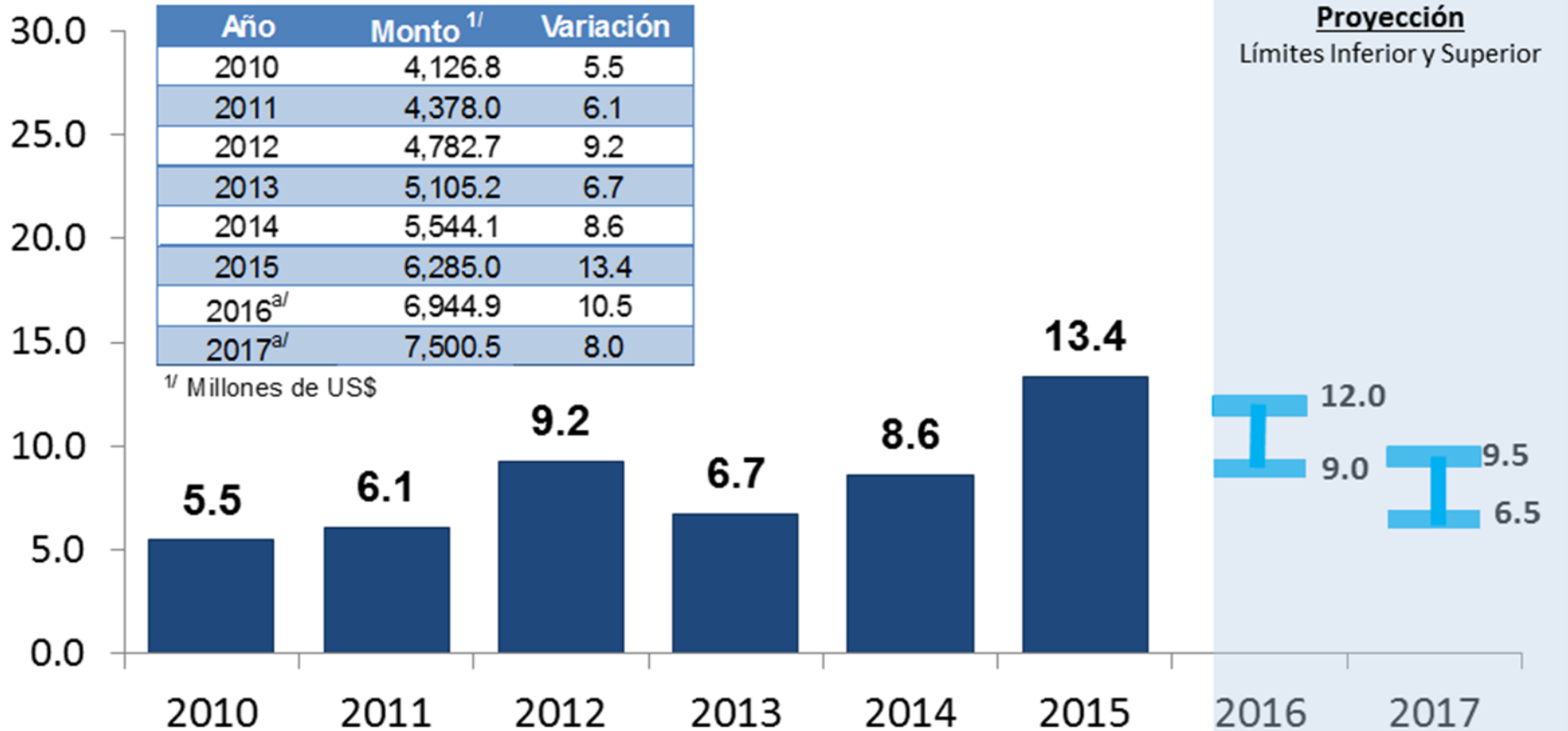


INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación Interanual en Porcentajes

2010-2017

Porcentaje

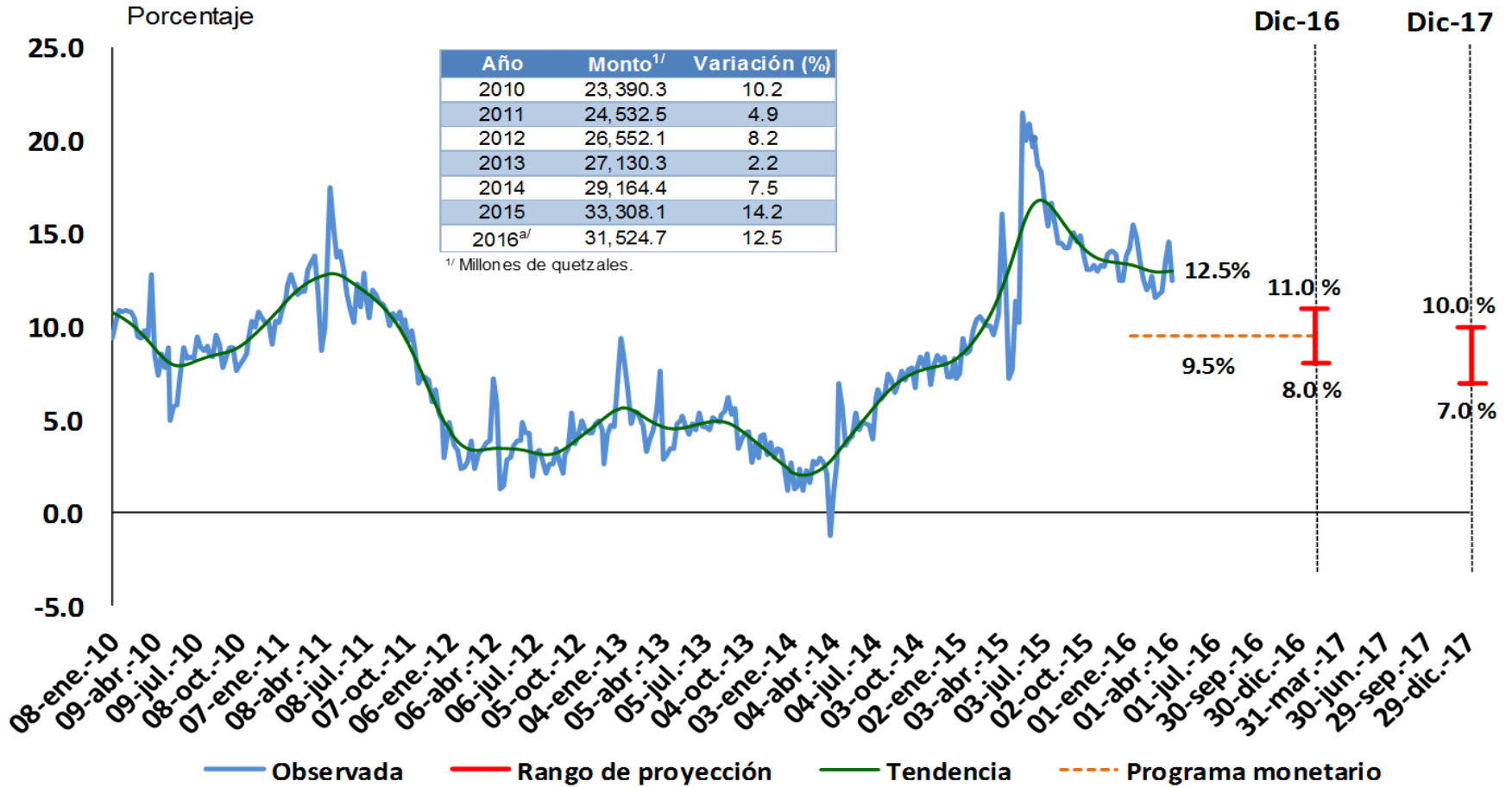


^{a/} Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala



EMISIÓN MONETARIA VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2017

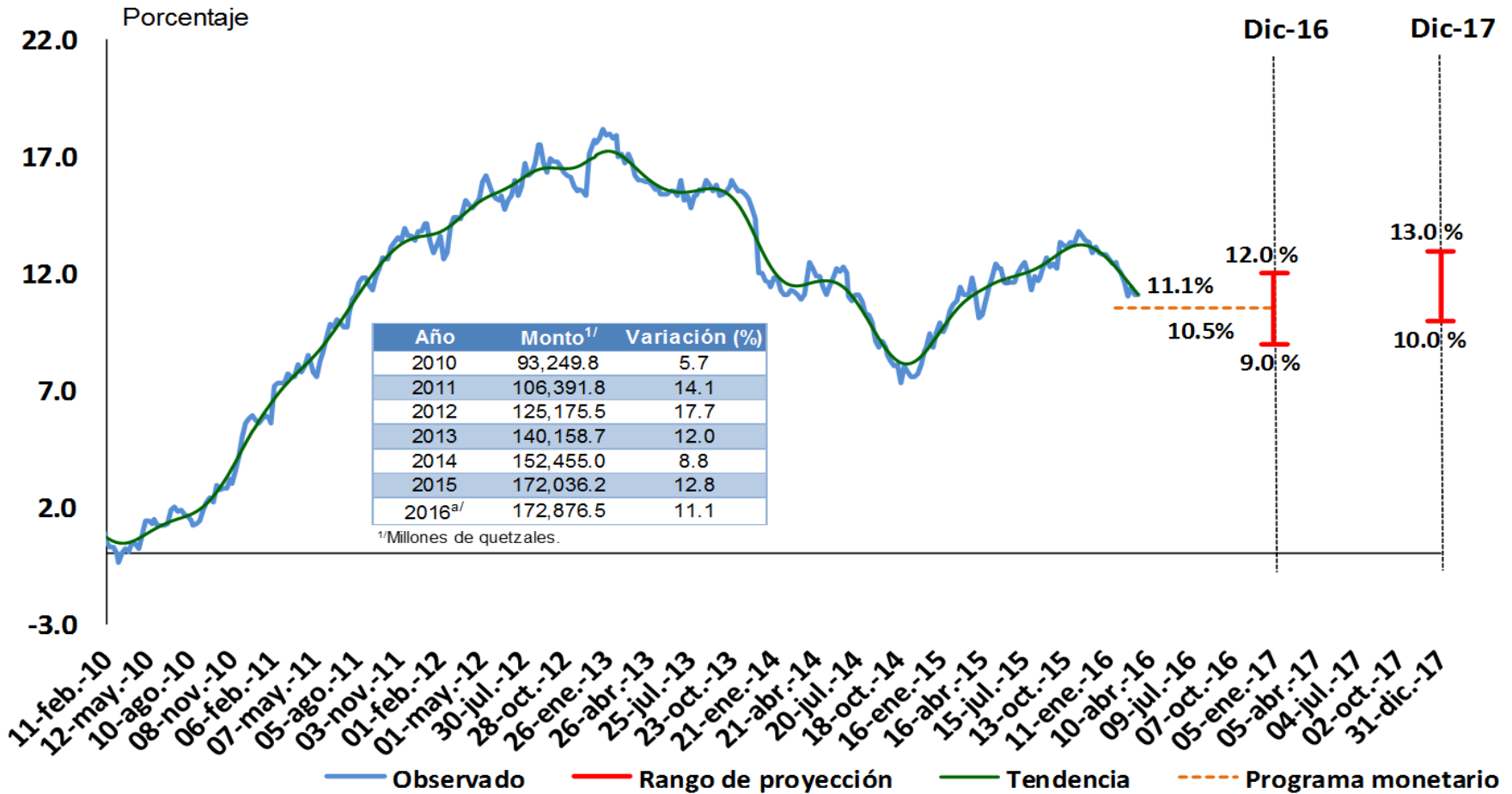


^{a/} Cifras al 25 de marzo.

Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2017



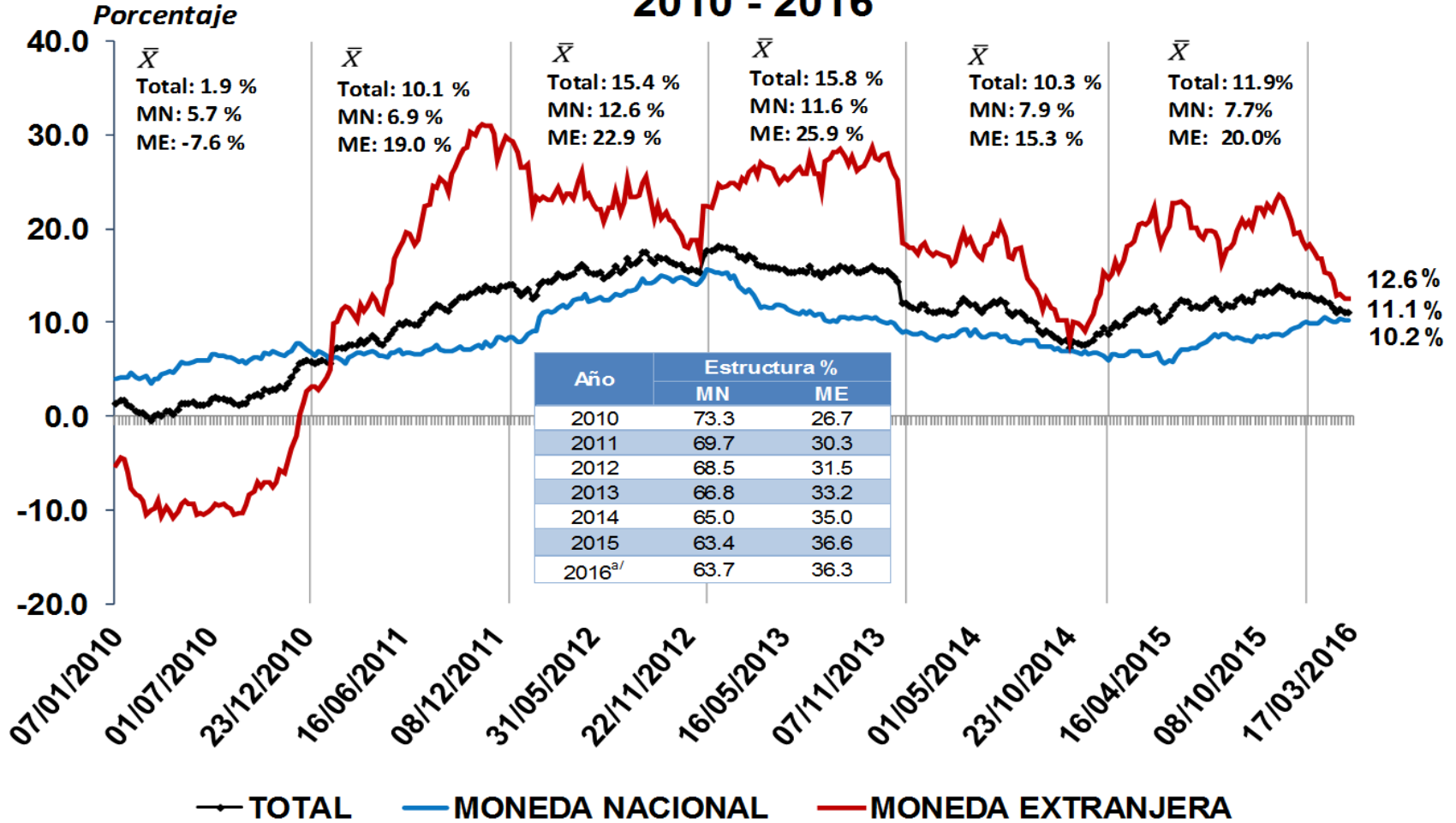
^{a/} Cifras al 17 de marzo.

Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual 2010 - 2016

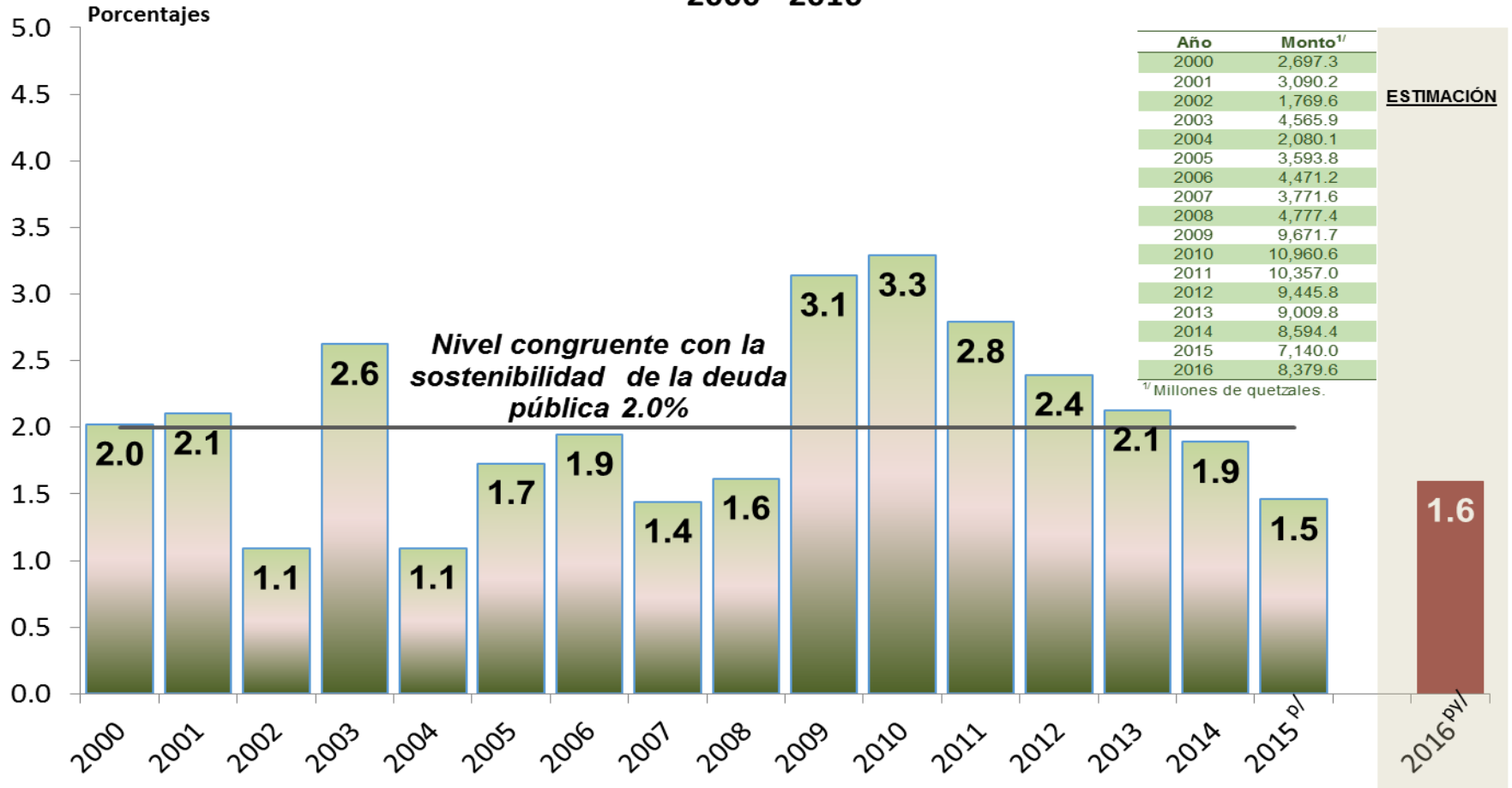


^{a/} Cifras al 17 de marzo.

Fuente: Banco de Guatemala.



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



^{p/} Cifras preliminares.

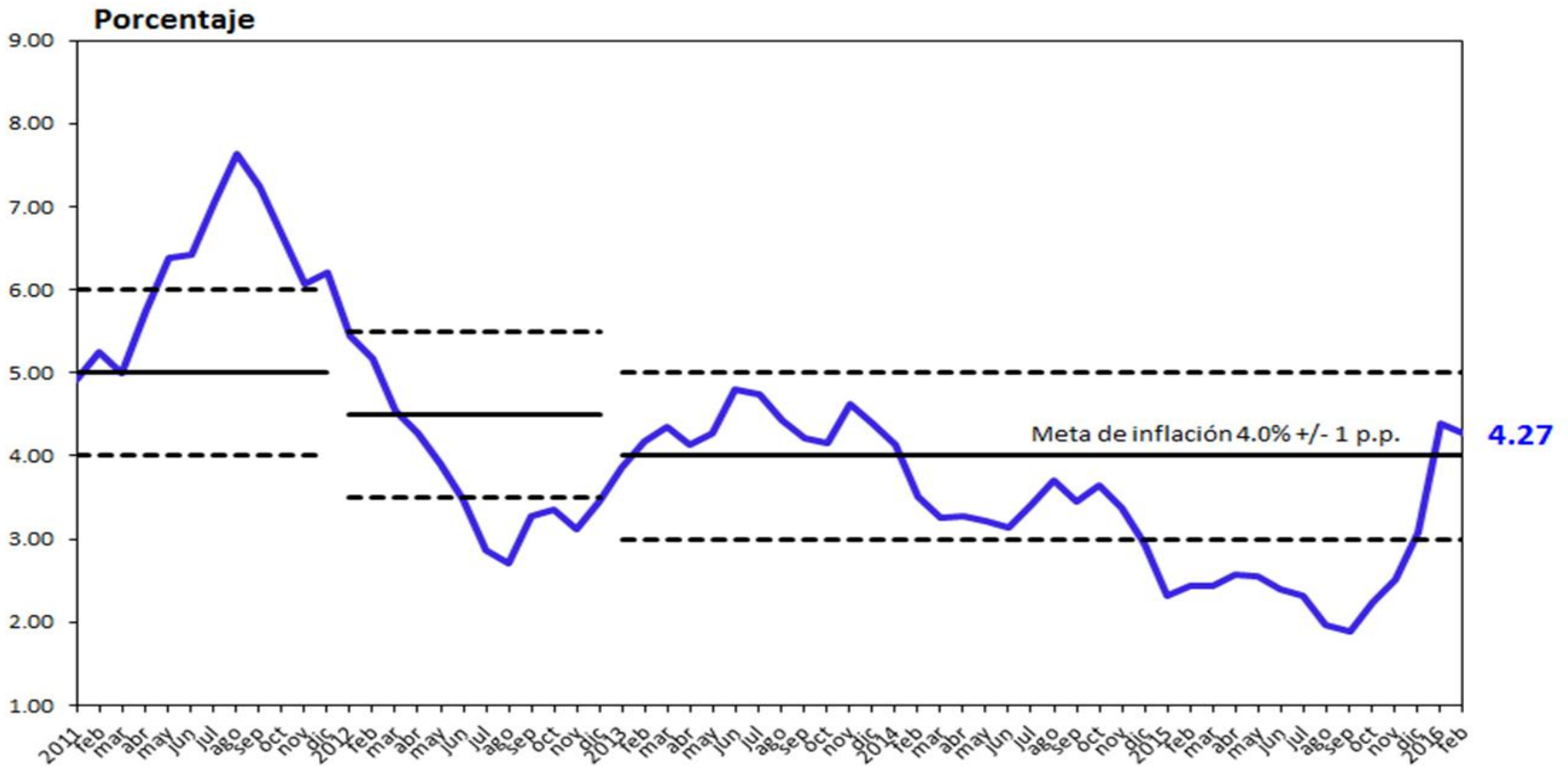
^{pv/} Presupuesto aprobado según Decreto No. 14-2015.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



RITMO INFLACIONARIO

Período 2011 - 2016^{a/}

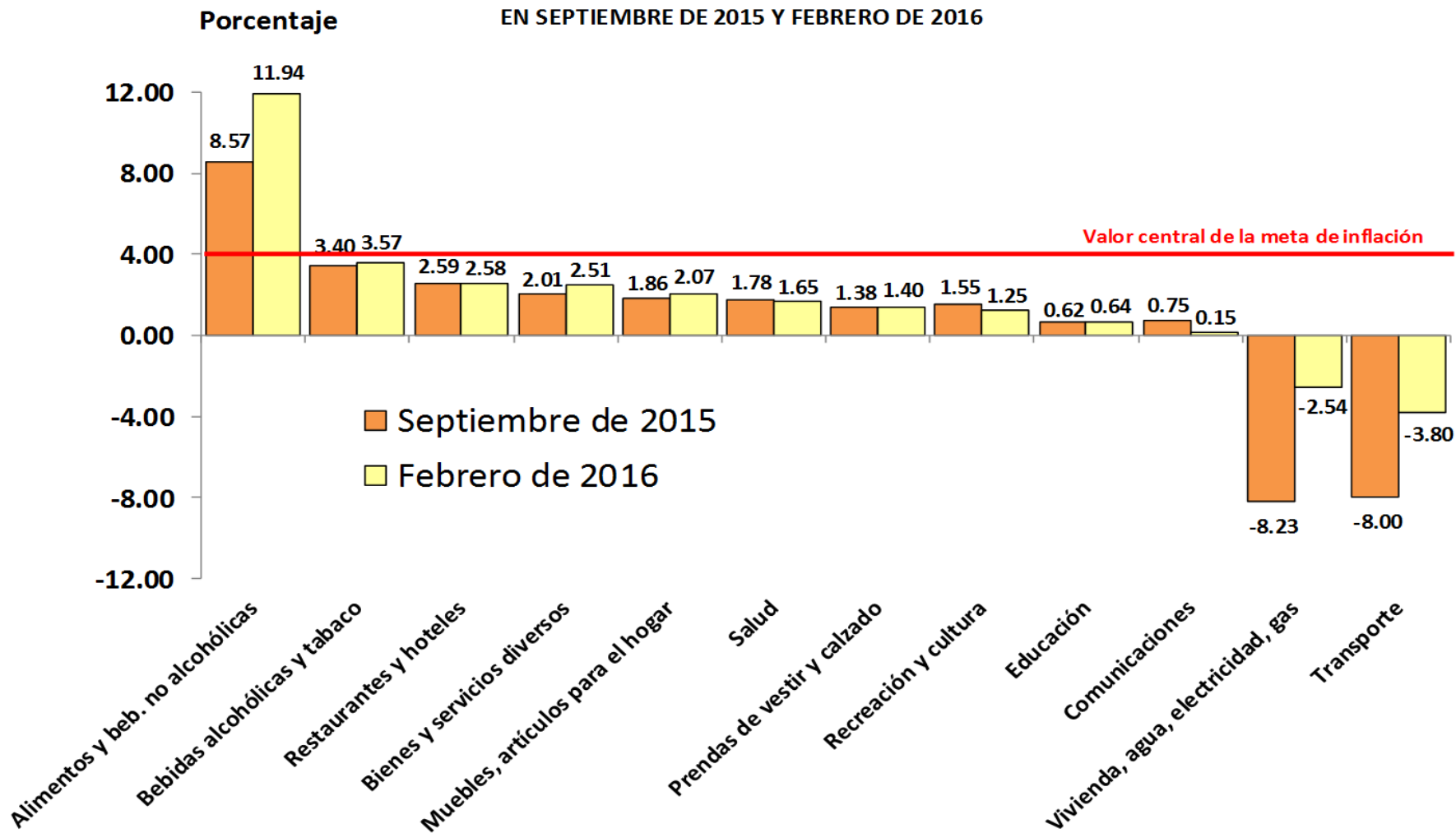


^{a/} Cifras a febrero de 2016.

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

VARIACIÓN INTERANUAL DE INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE GASTO

EN SEPTIEMBRE DE 2015 Y FEBRERO DE 2016

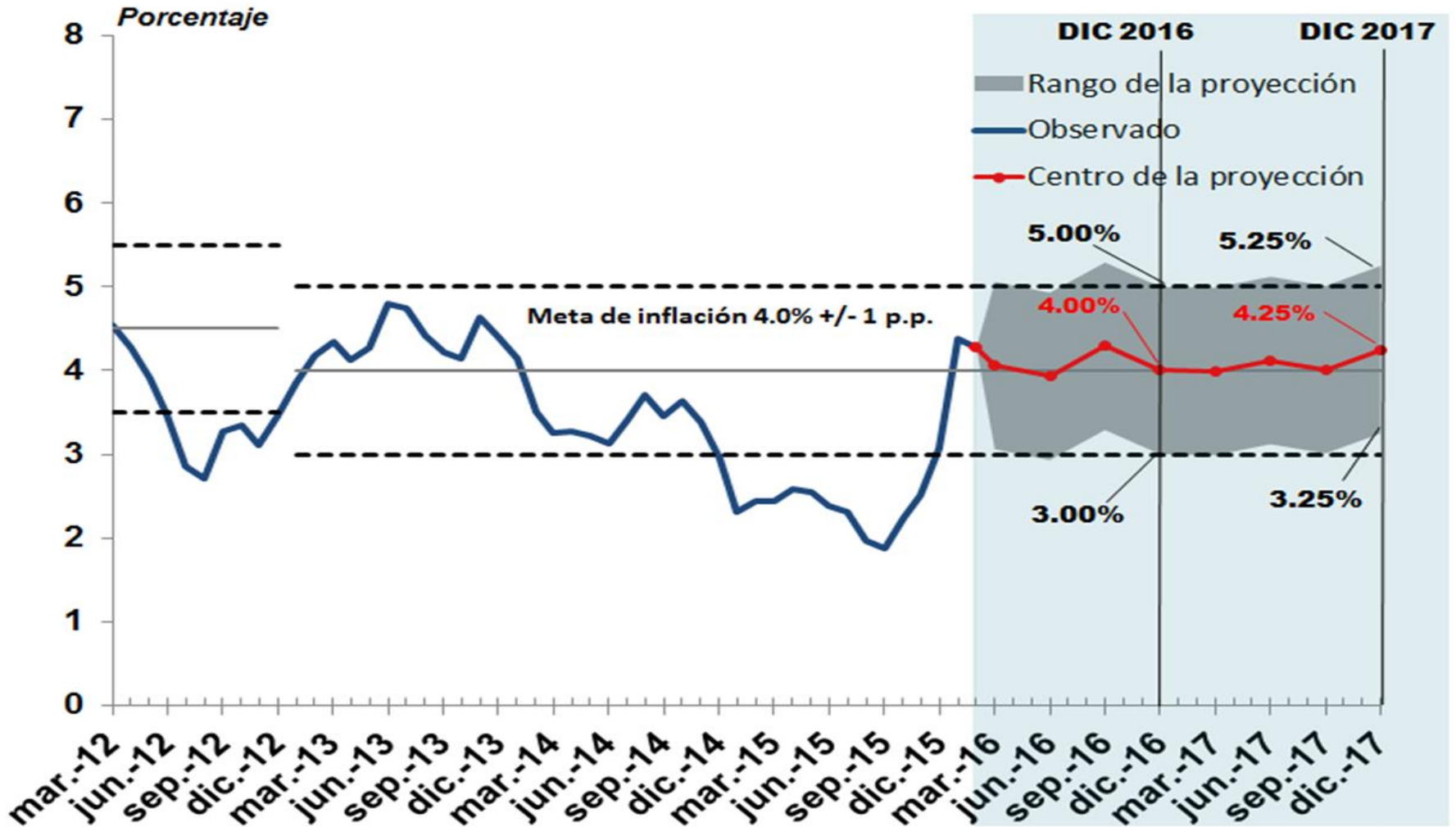


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



RITMO INFLACIONARIO TOTAL

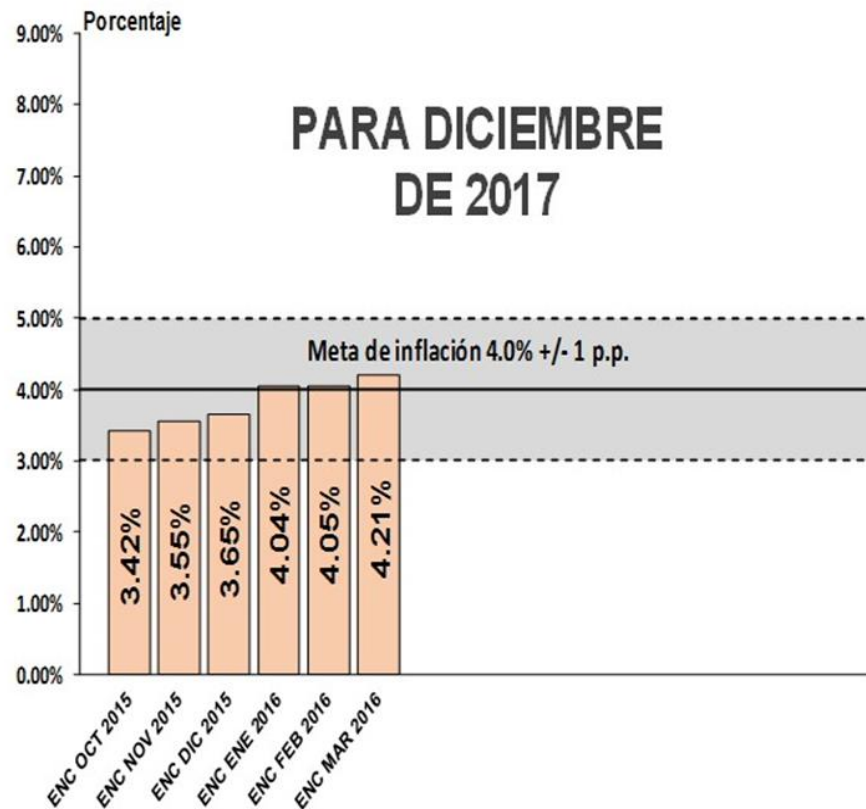
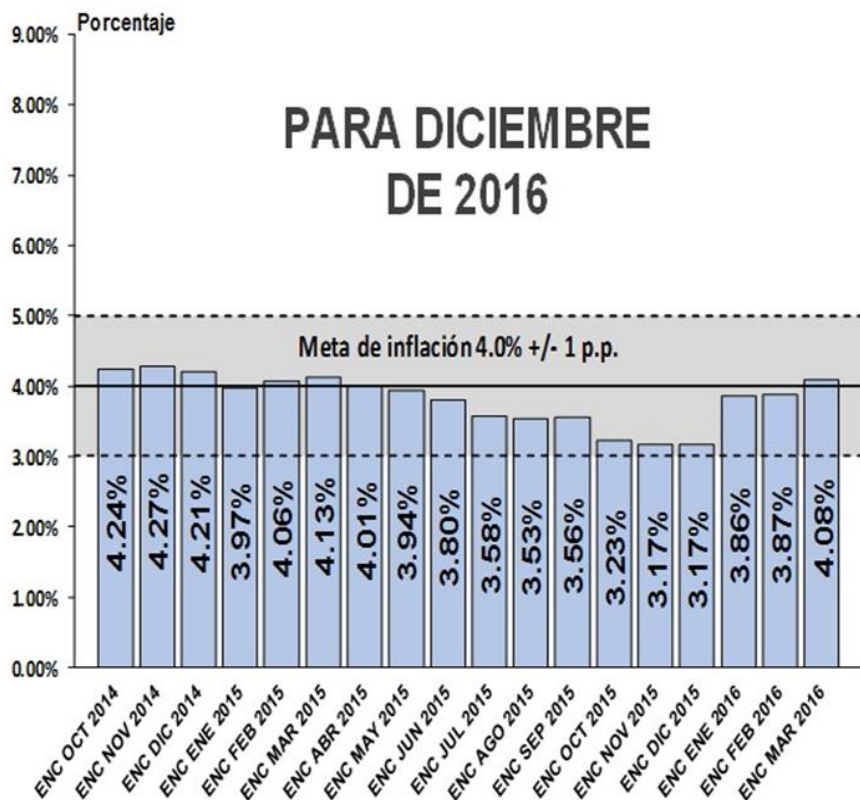
Mar 2012 - Dic 2017



Fuente: Banco de Guatemala.



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2016 Y DE 2017



p.p. : Puntos porcentuales.

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

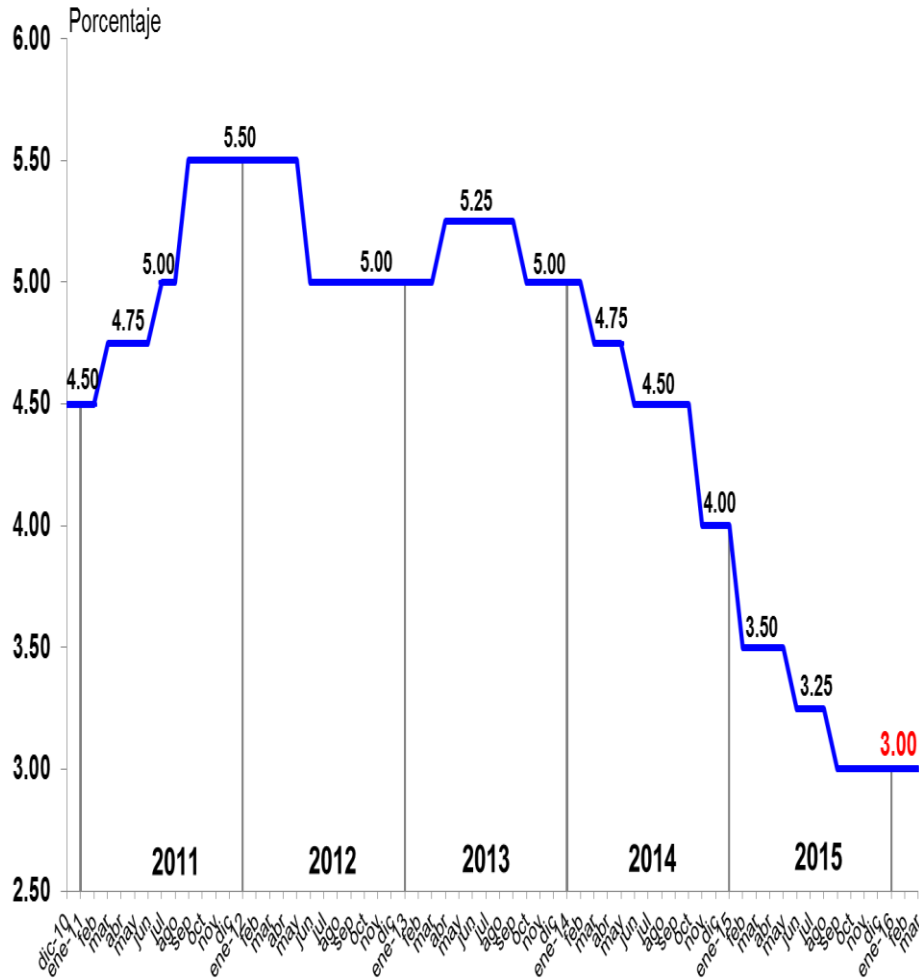


BANCO DE GUATEMALA

III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

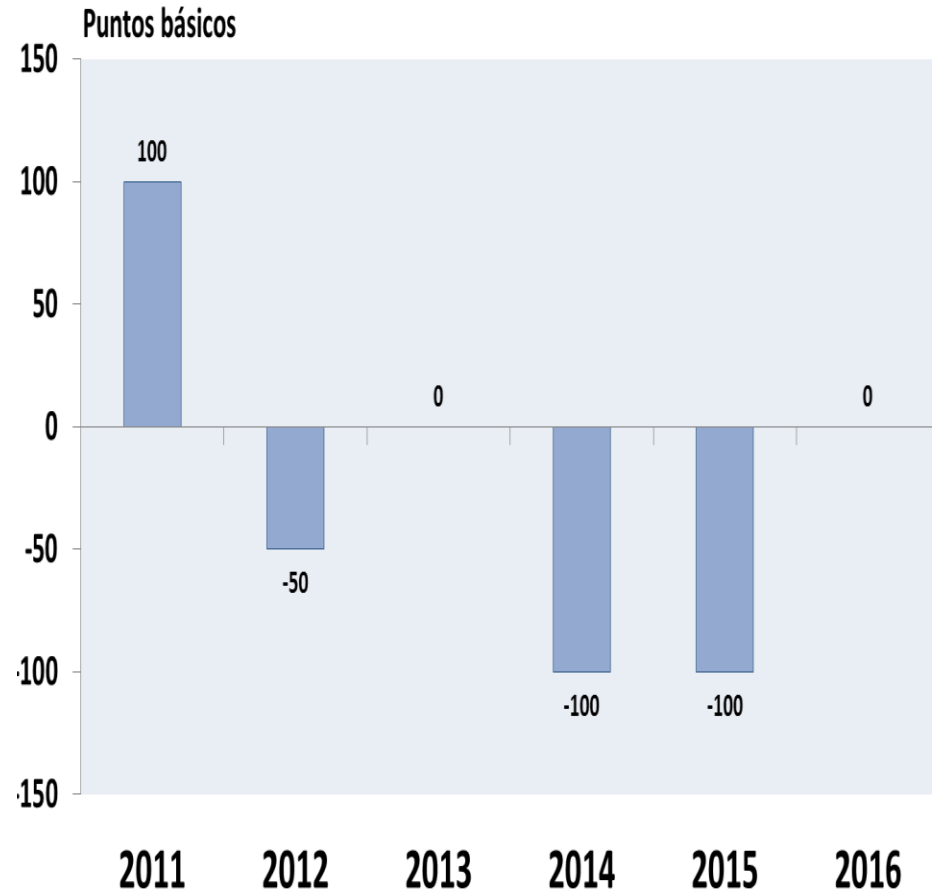


TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2010 - 2016^{al}



^{al} Al 31 de marzo de 2016.
Fuente: Banco de Guatemala.

Tasa de Interés Líder de Política Monetaria Variación anual 2011 - 2016



Fuente: Banco de Guatemala.



En su decisión se tomó en consideración:

En el entorno externo:

- La recuperación de la actividad económica a nivel mundial aún enfrenta riesgos relevantes, particularmente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo.
- Los precios internacionales observados y proyectados de las principales materias primas que afectan la inflación interna permanecen en niveles bajos, aunque recientemente se ha registrado un incremento en los precios del petróleo y sus derivados.

En el entorno interno:

- La actividad económica continúa dinámica, como lo evidencia el comportamiento del IMAE, las remesas familiares y el crédito bancario al sector privado, entre otras variables.
- Tanto los pronósticos como las expectativas de inflación para 2016 y para 2017 anticipan que la inflación se mantendría en torno al valor central de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual).



MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN