



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

Guatemala, 1 de abril 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.

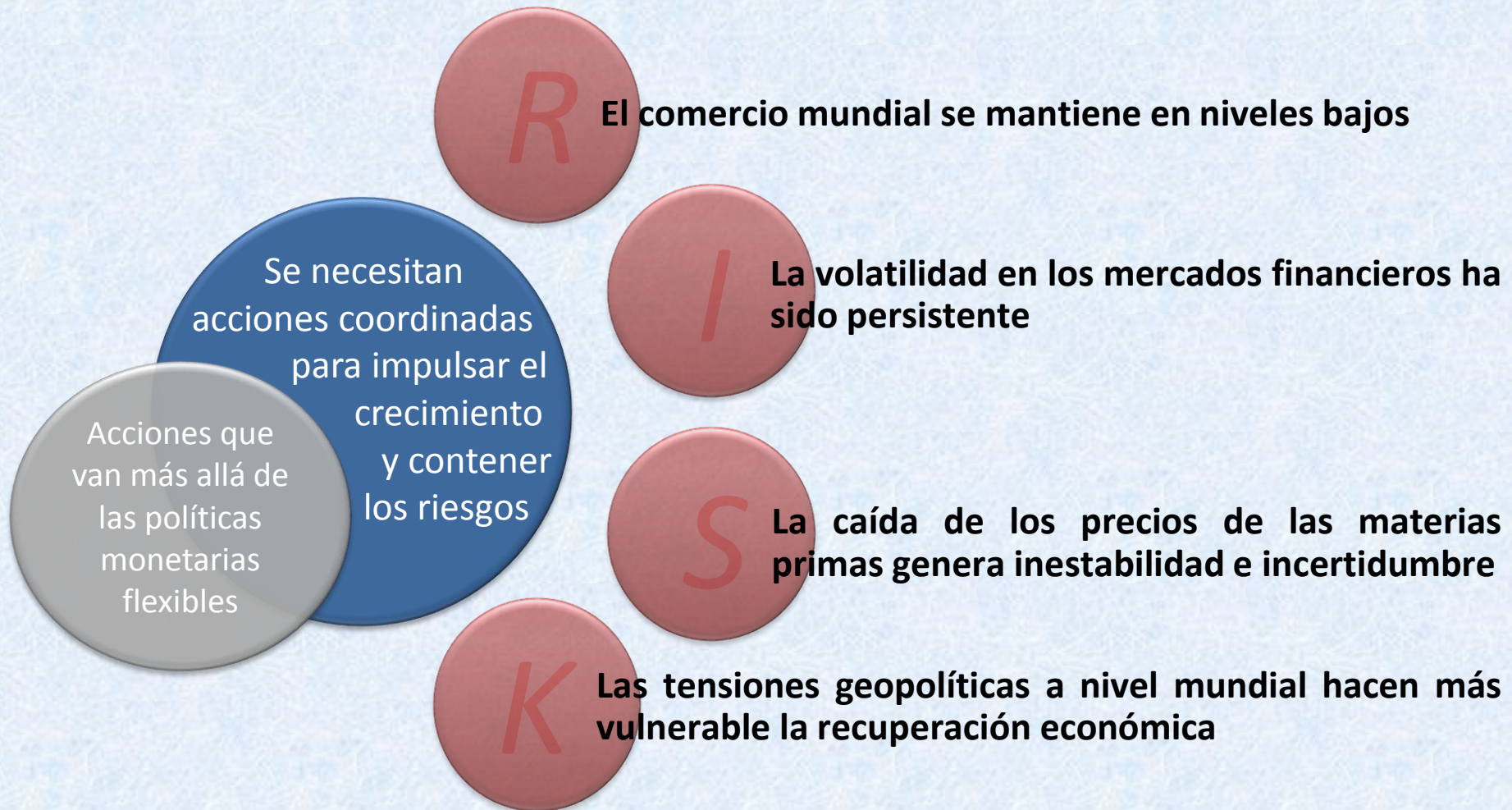
^{2/} Corresponde al promedio de: Estados Unidos de América, México, Zona del Euro, El Salvador y Honduras, que en conjunto representan alrededor de 65% del total del comercio exterior del país.

^{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

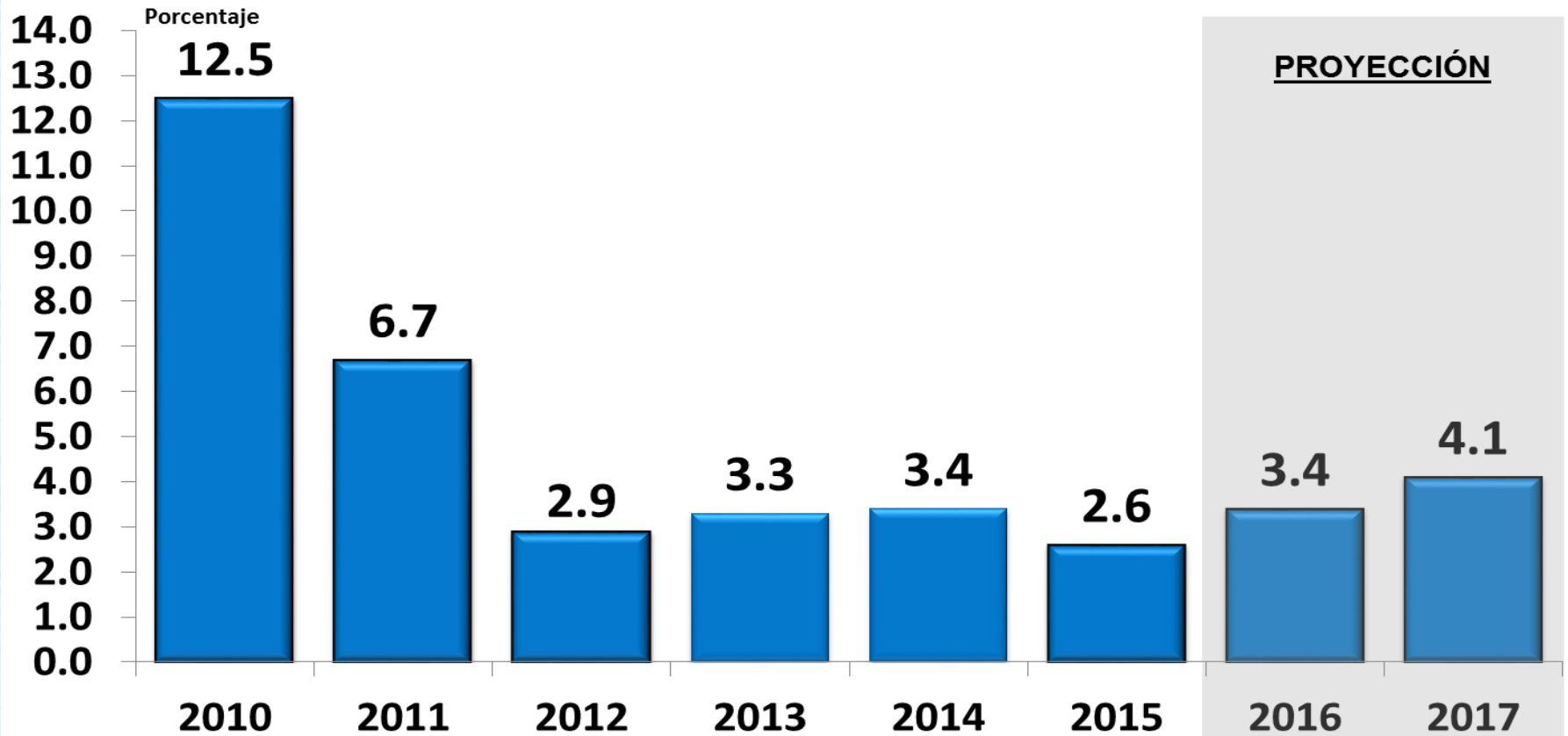


Fuente: Perspectivas Mundiales y Retos de Política. Grupo de los 20. Febrero de 2016.



VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL

Período 2010-2017
(Variación interanual)



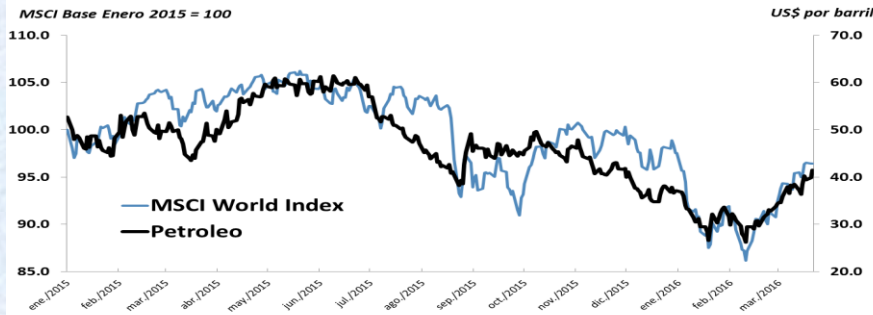
Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, actualización a enero de 2016.

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

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

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

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

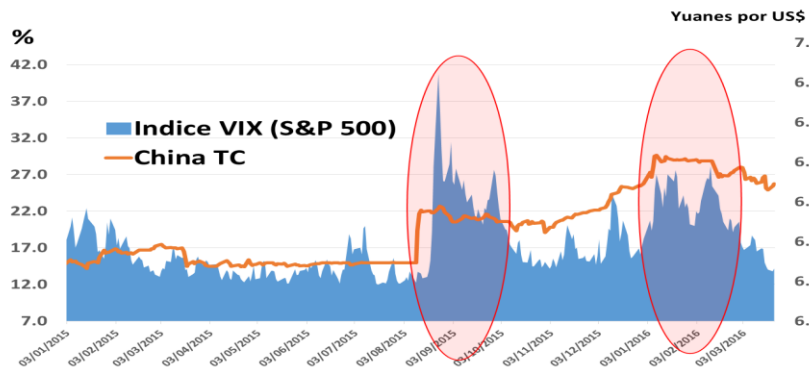
ÍNDICE BLOOMBERG DEL DÓLAR ESTADOUNIDENSE^{1/} 2004 - 2016^{a/}



^{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.

... destaca el caso de China.

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

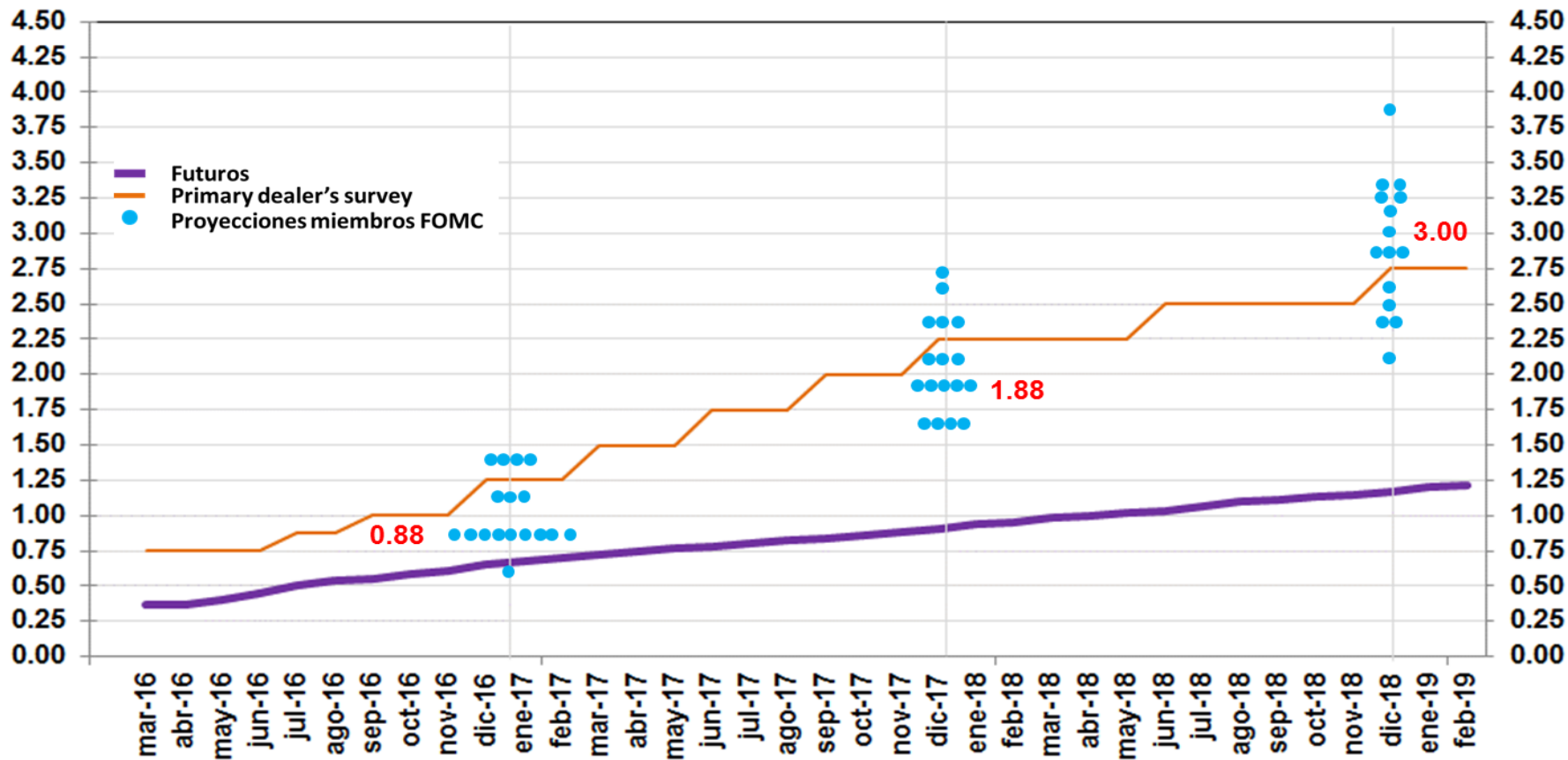


^{a/} Al 22 de marzo

Otros factores:

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

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

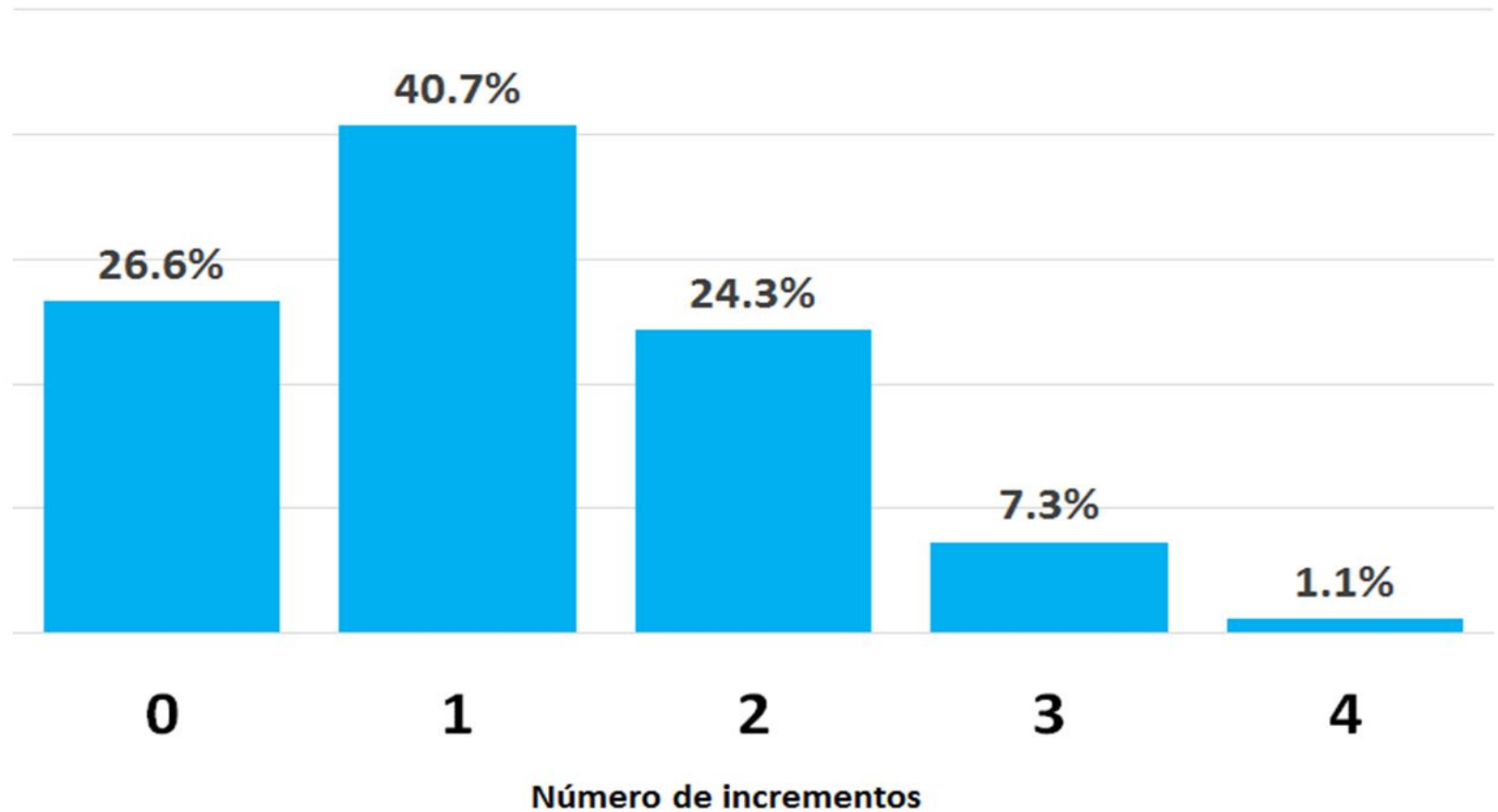


FUENTE: Bloomberg y Proyecciones miembros del FOMC, Reserva Federal de los Estados Unidos de América.

NOTA: Información de los futuros sobre la tasa de interés de fondos federales para los Estados Unidos de América actualizadas al 22 de marzo de 2016, Expectativas de los miembros del Comité Federal de Operaciones de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) a marzo de 2016 y Primary Dealers Survey a enero de 2016.

NOTA: Las cifras en rojo corresponden a la mediana de las expectativas de los miembros de la Reserva Federal.

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

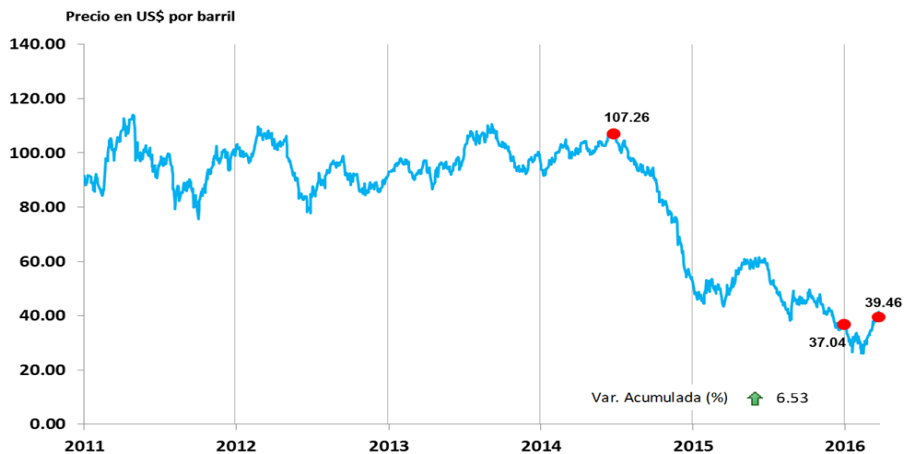


^{a/} Actualizado al 22 de marzo de 2016.

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

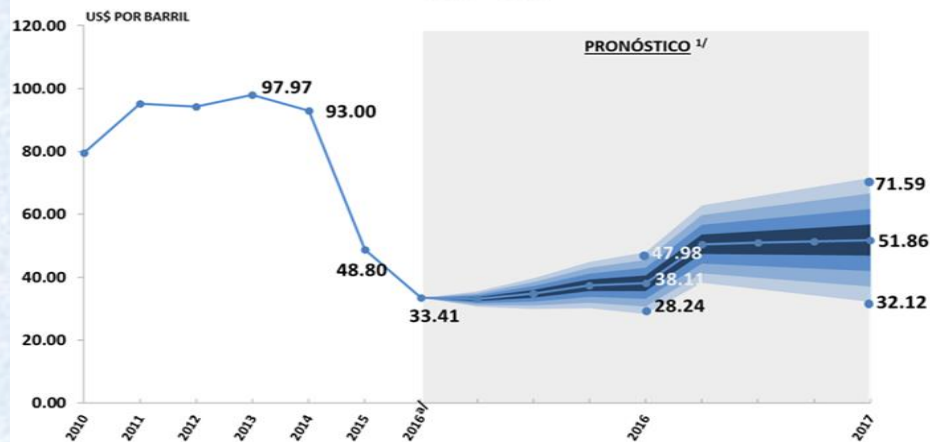


PETRÓLEO ENERO 2011 – MARZO 2016^{a/}



^{a/}Cifras al 24 de marzo.
Fuente: Bloomberg.

PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2017



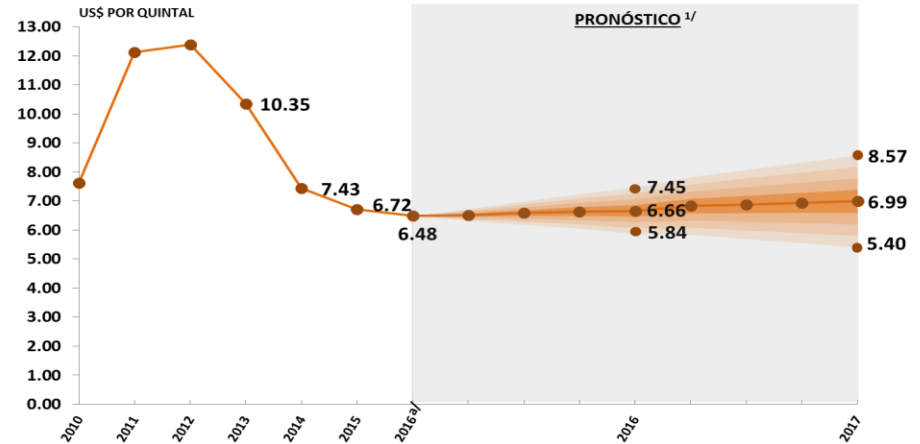
^{a/}Promedio observado al 24 de marzo de 2016.
^{1/}Pronóstico disponible al 24 de marzo de 2016.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



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



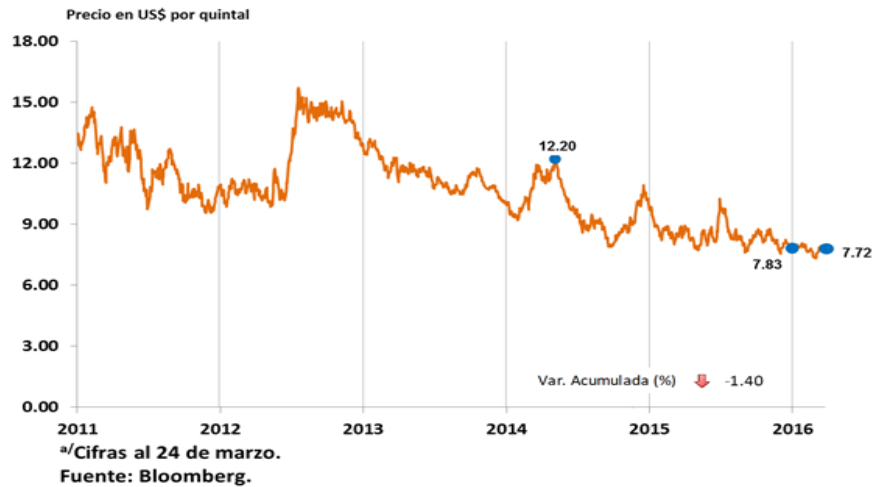
MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2017



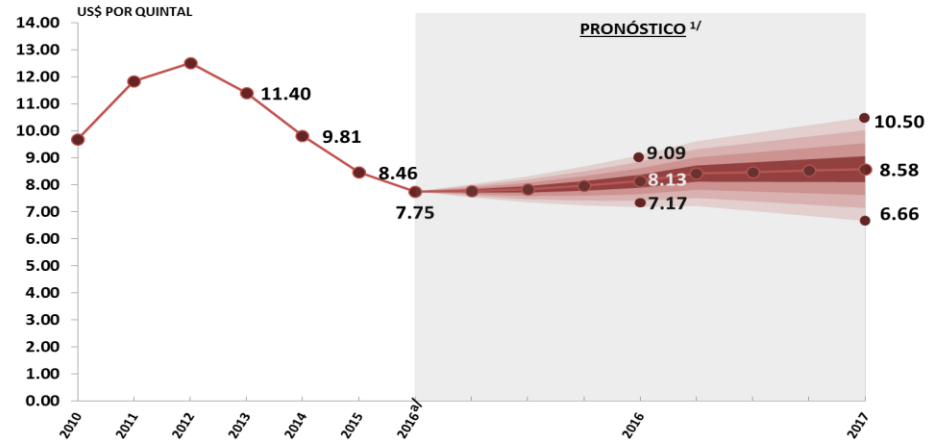
^{a/}Promedio observado al 24 de marzo de 2016.
^{1/}Pronóstico disponible al 24 de marzo de 2016.
 Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



TRIGO ENERO 2011 – MARZO 2016^{a/}

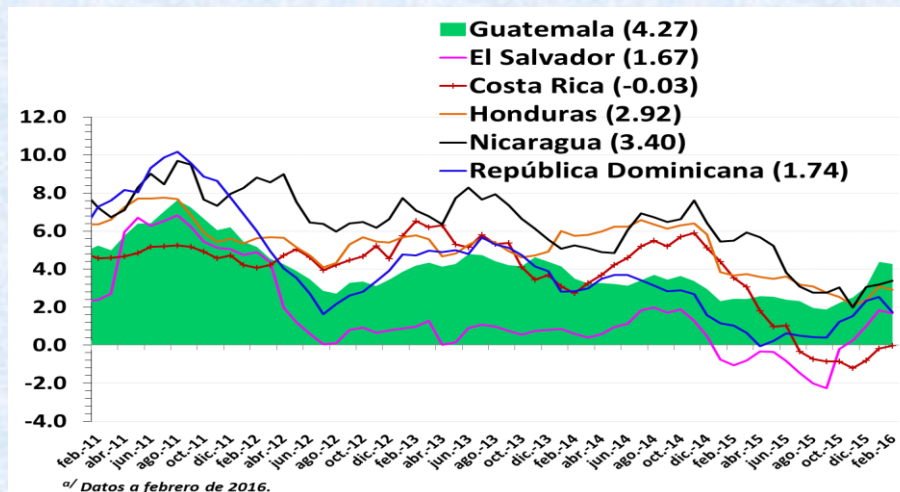
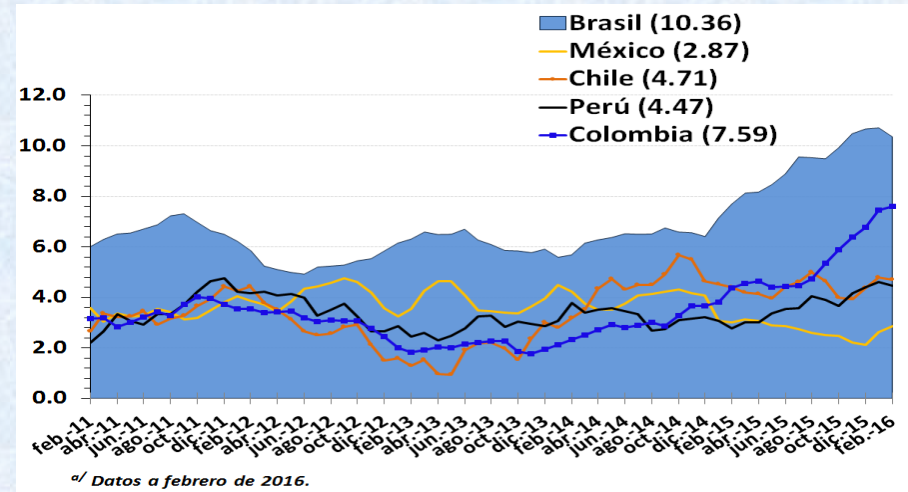
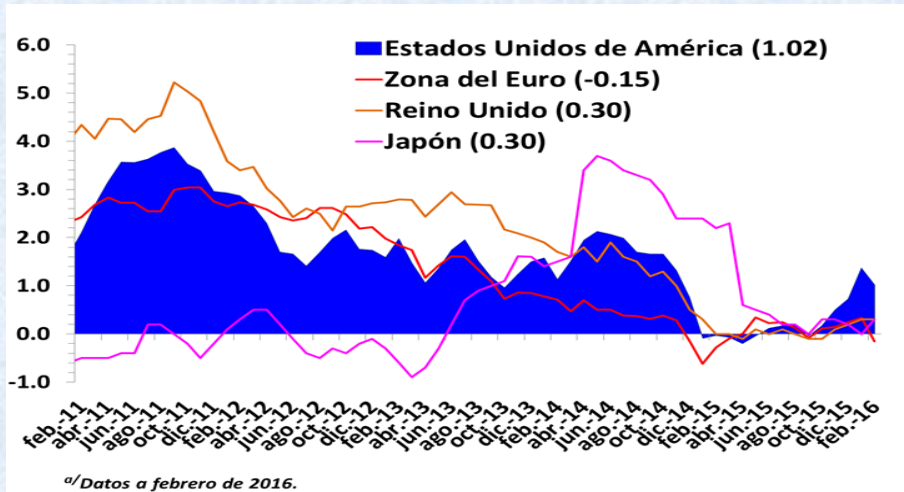


TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2017





RITMO INFLACIONARIO TOTAL 2011 – 2016^{a/}



Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística.



BANCO DE GUATEMALA

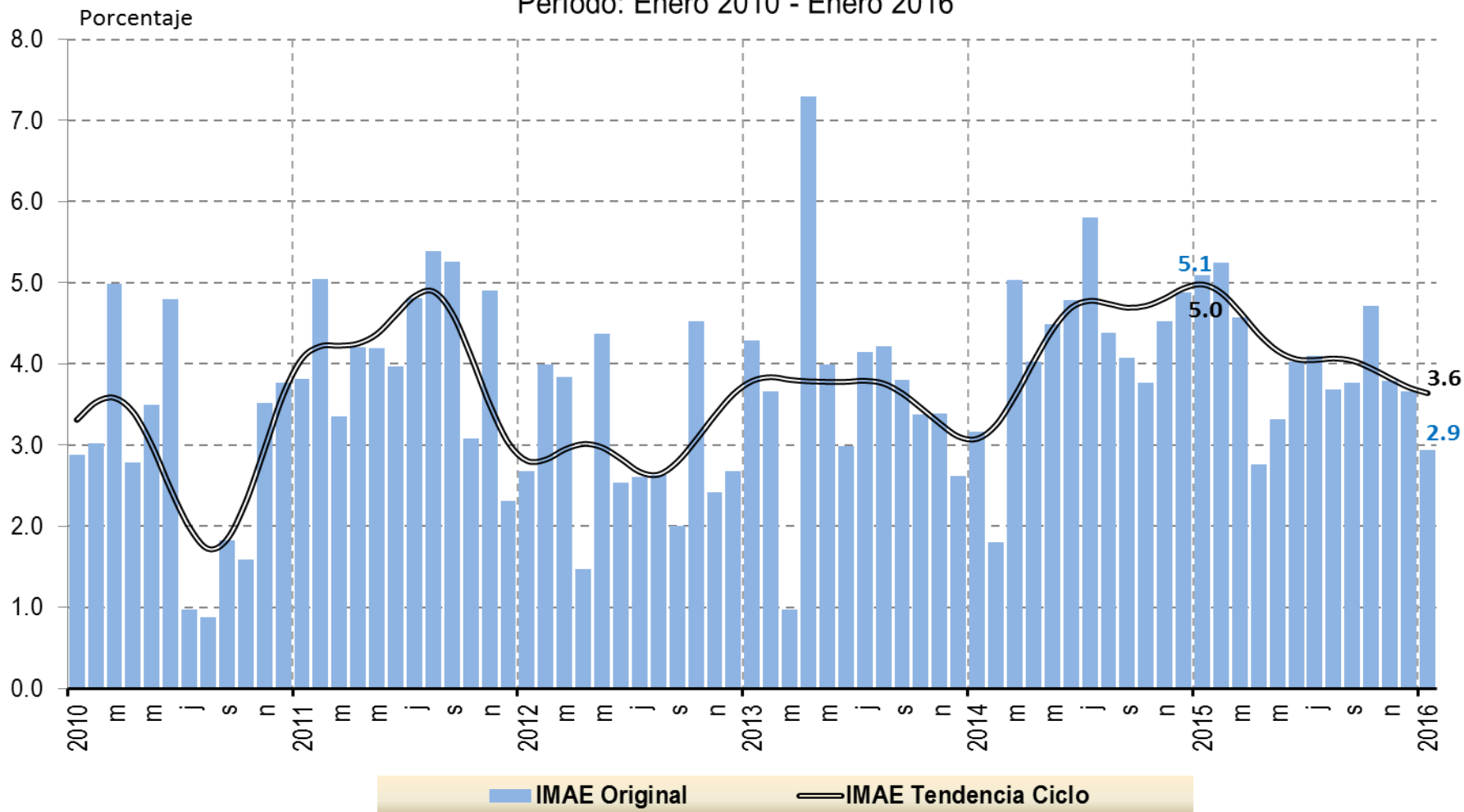
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



Índice Mensual de la Actividad Económica

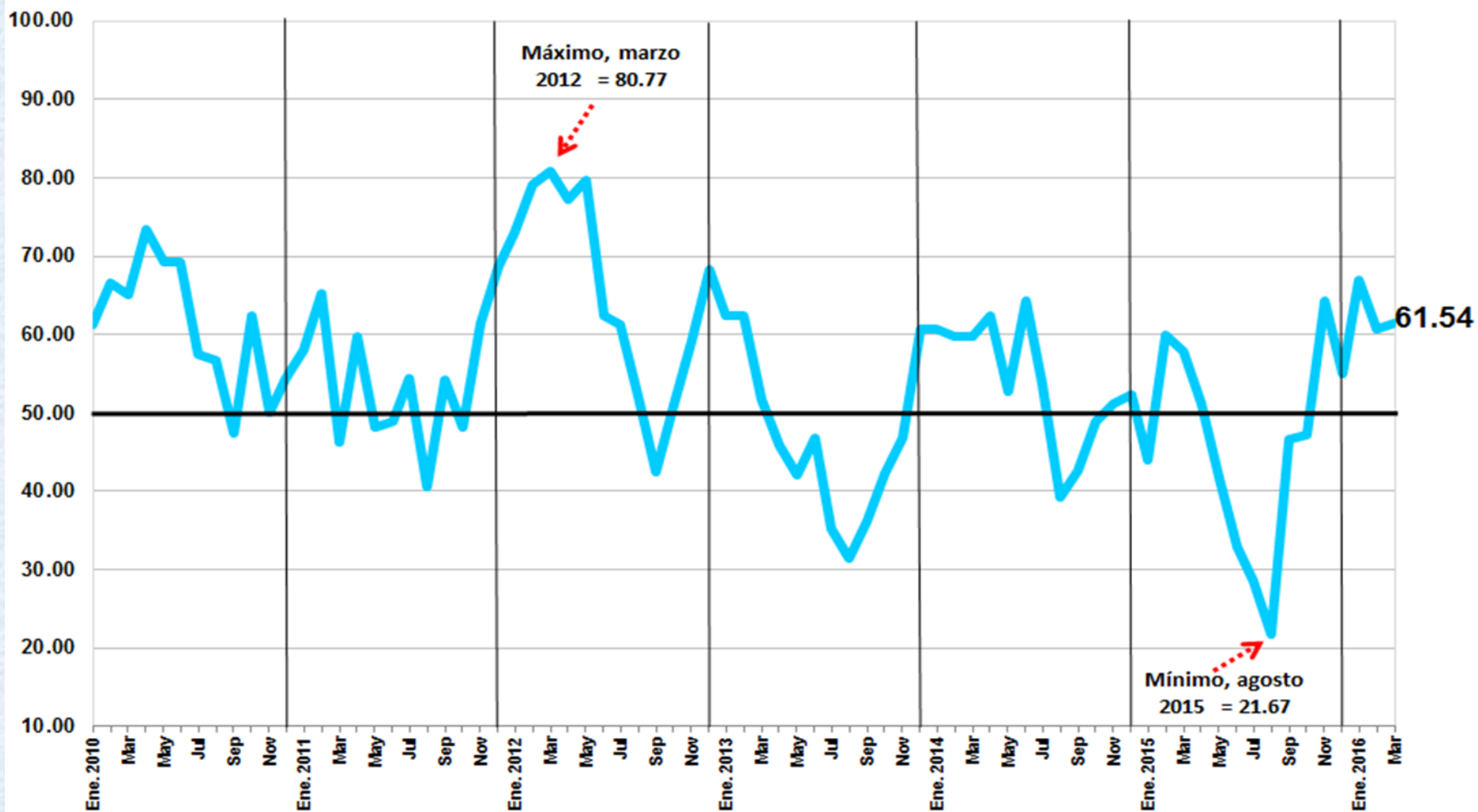
Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Enero 2016



Fuente: Banco de Guatemala.

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



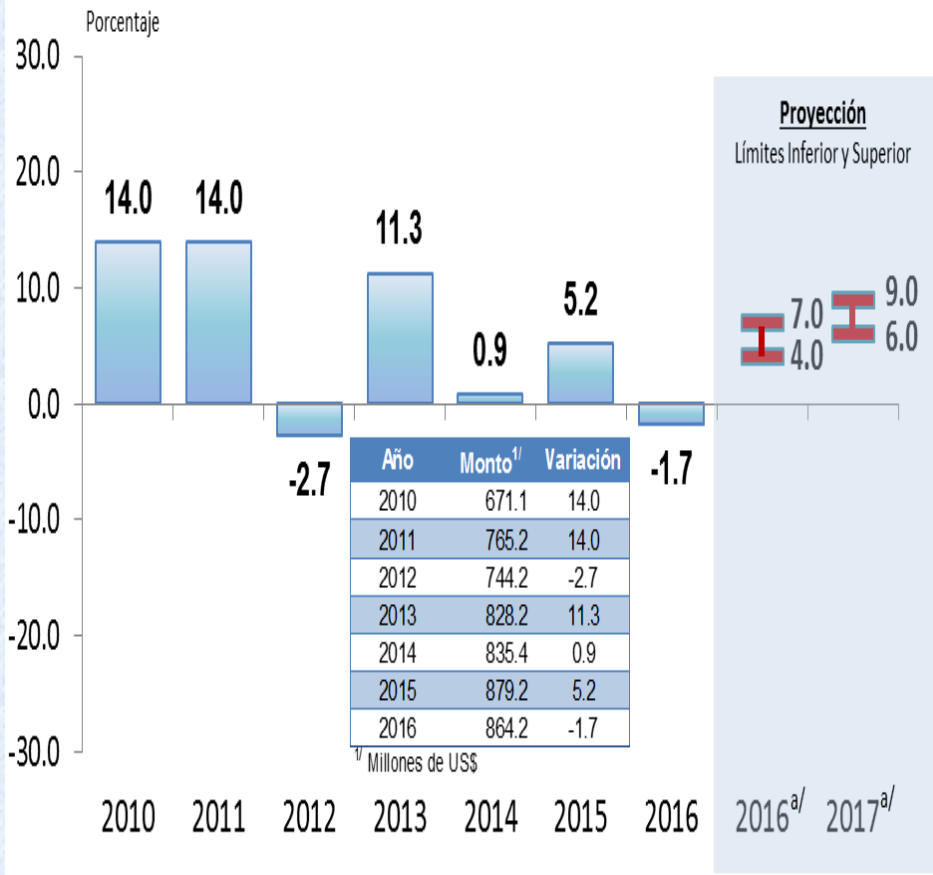
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.



EXPORTACIONES FOB

A enero de cada año

Variación interanual del valor acumulado



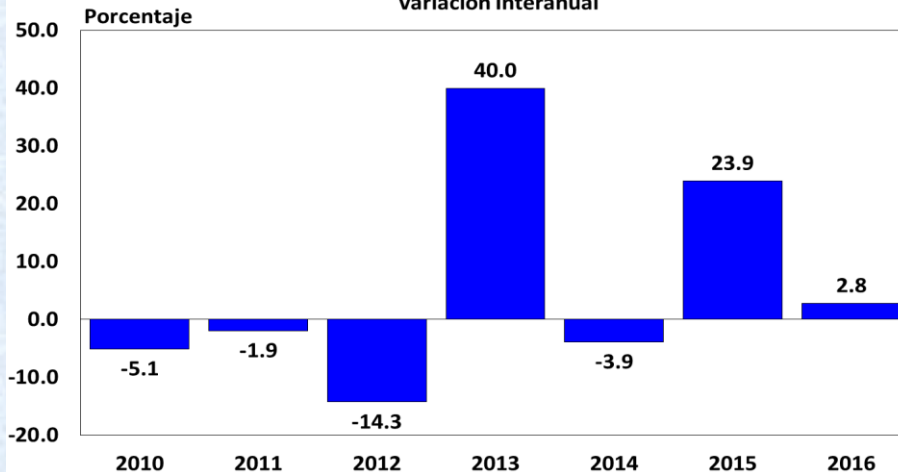
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A enero de cada año

Variación Interanual

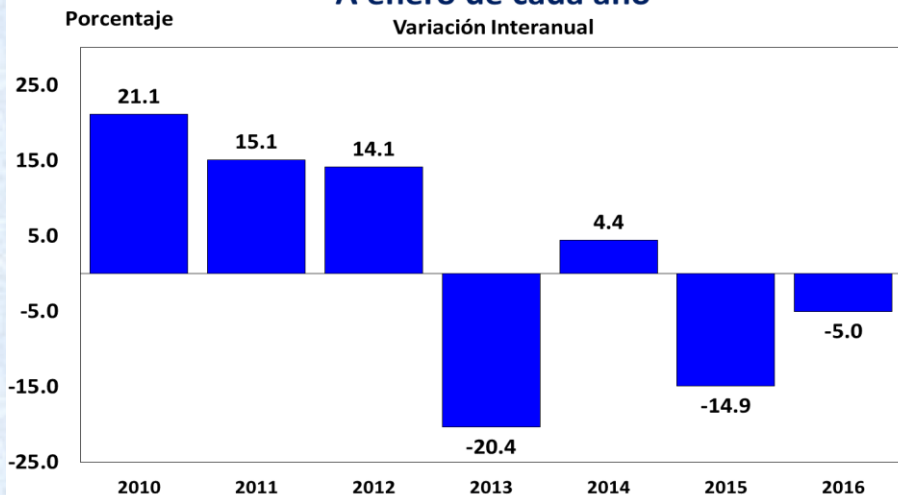


Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.

PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A enero de cada año

Variación Interanual

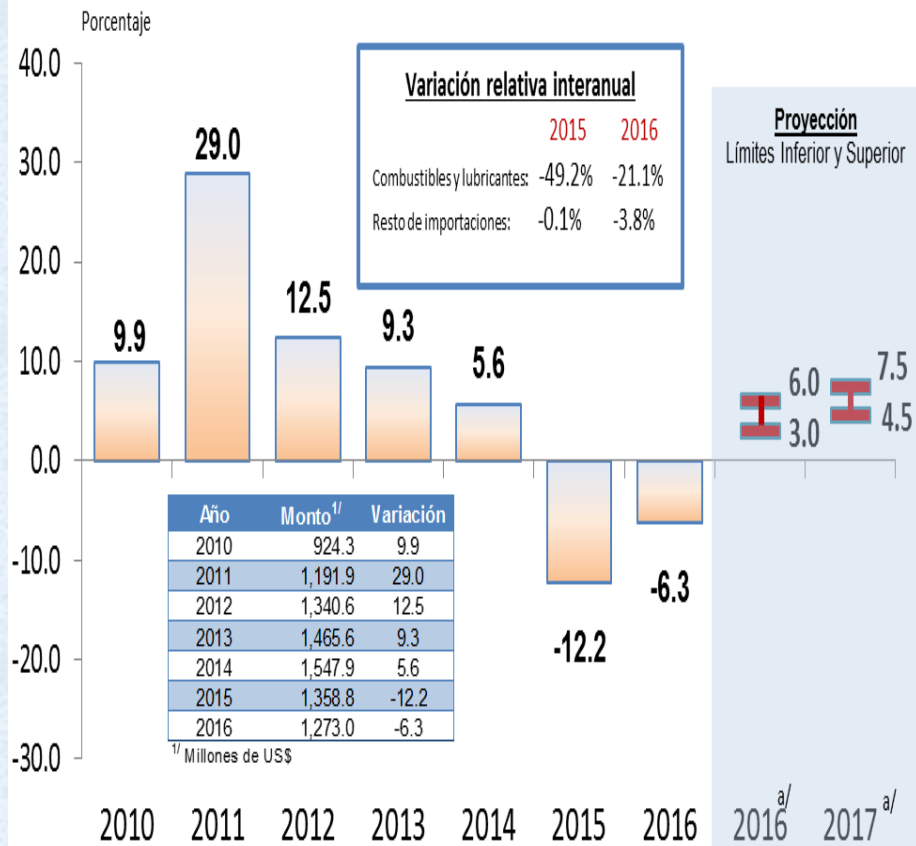


Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.

IMPORTACIONES CIF

A enero de cada año

Variación interanual del valor acumulado

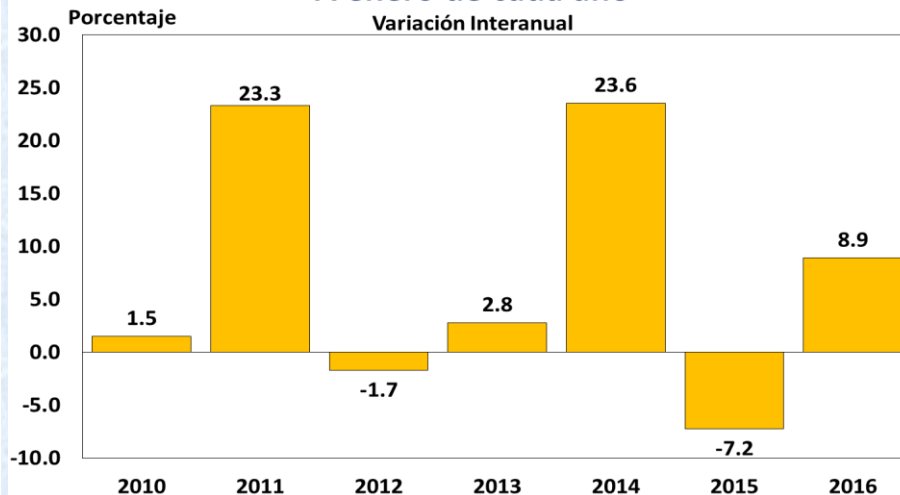


^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

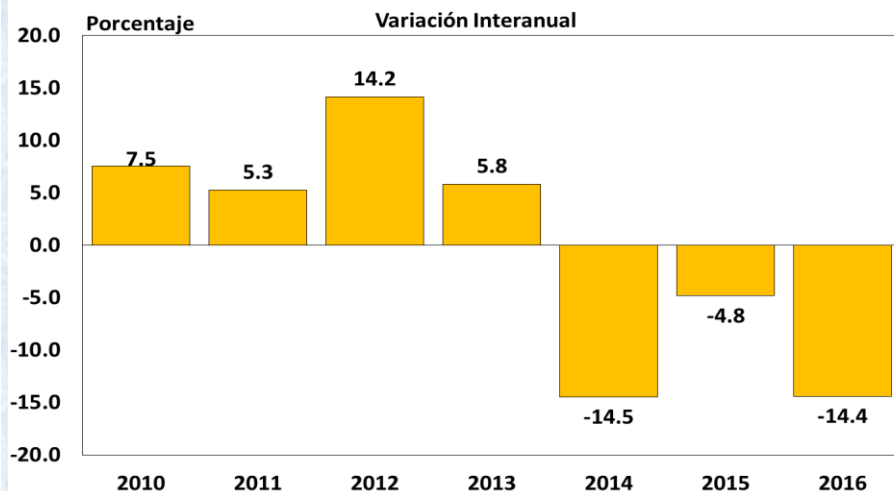
A enero de cada año



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.

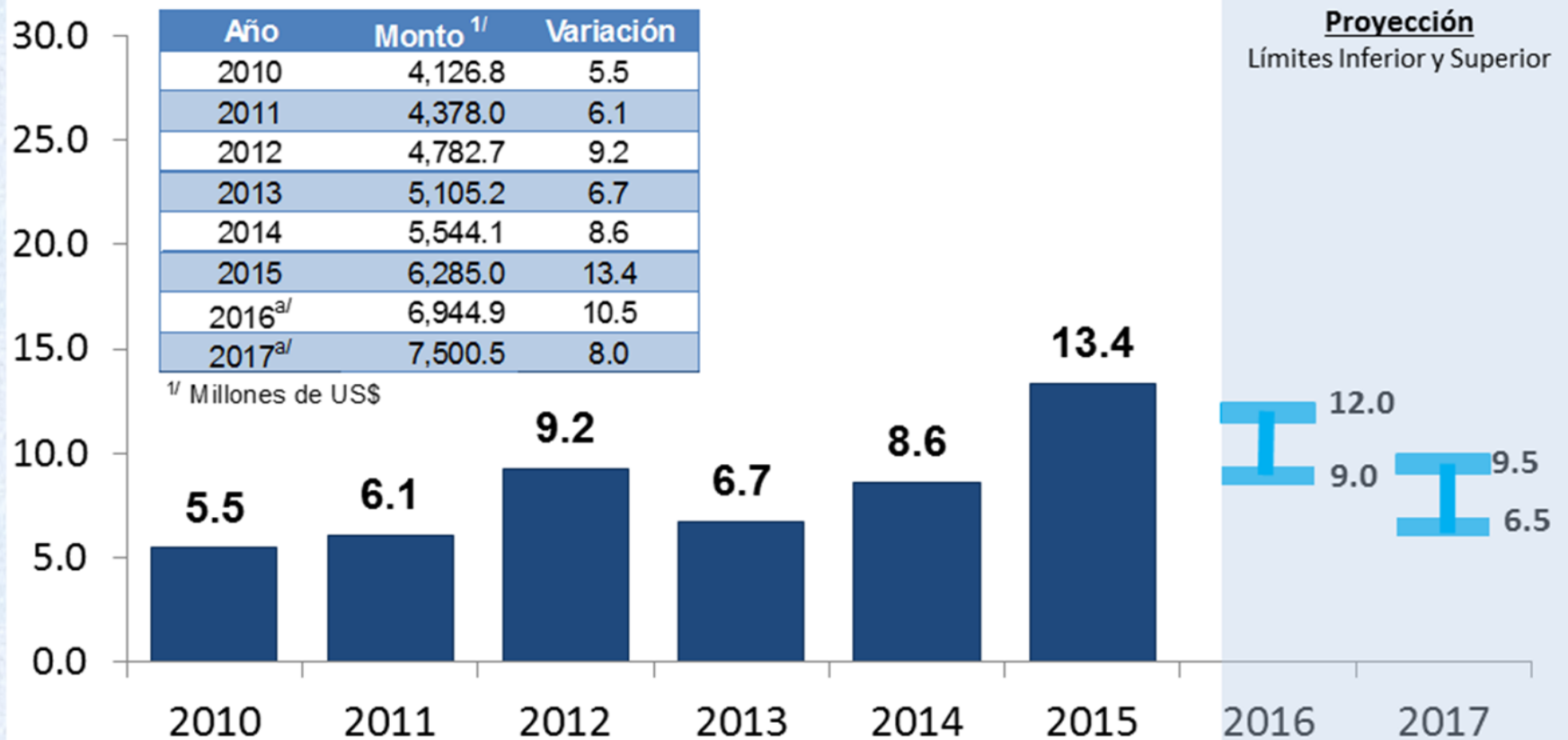


INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación Interanual en Porcentajes

2010-2017

Porcentaje

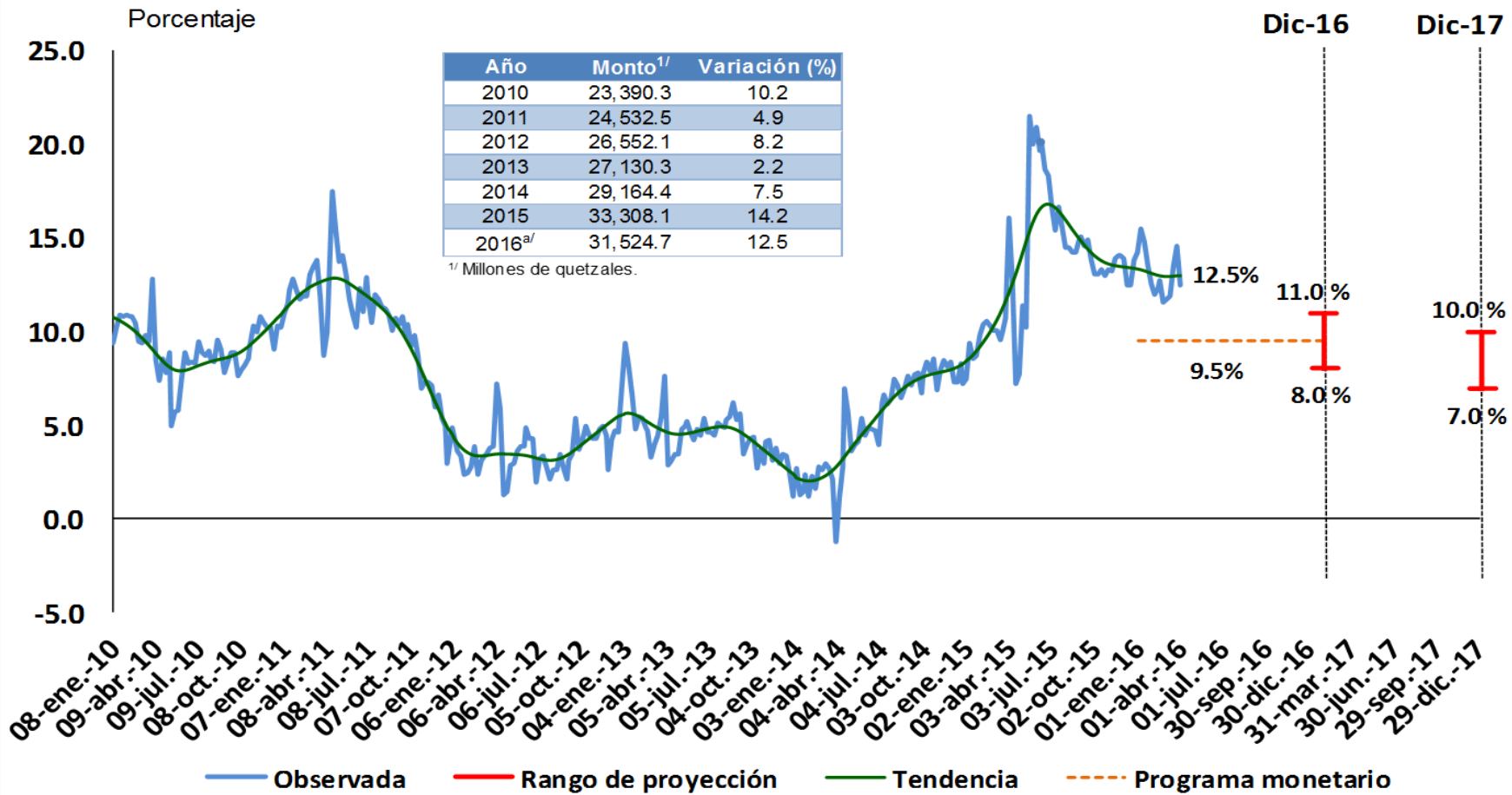


^{a/} Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala



EMISIÓN MONETARIA VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2017

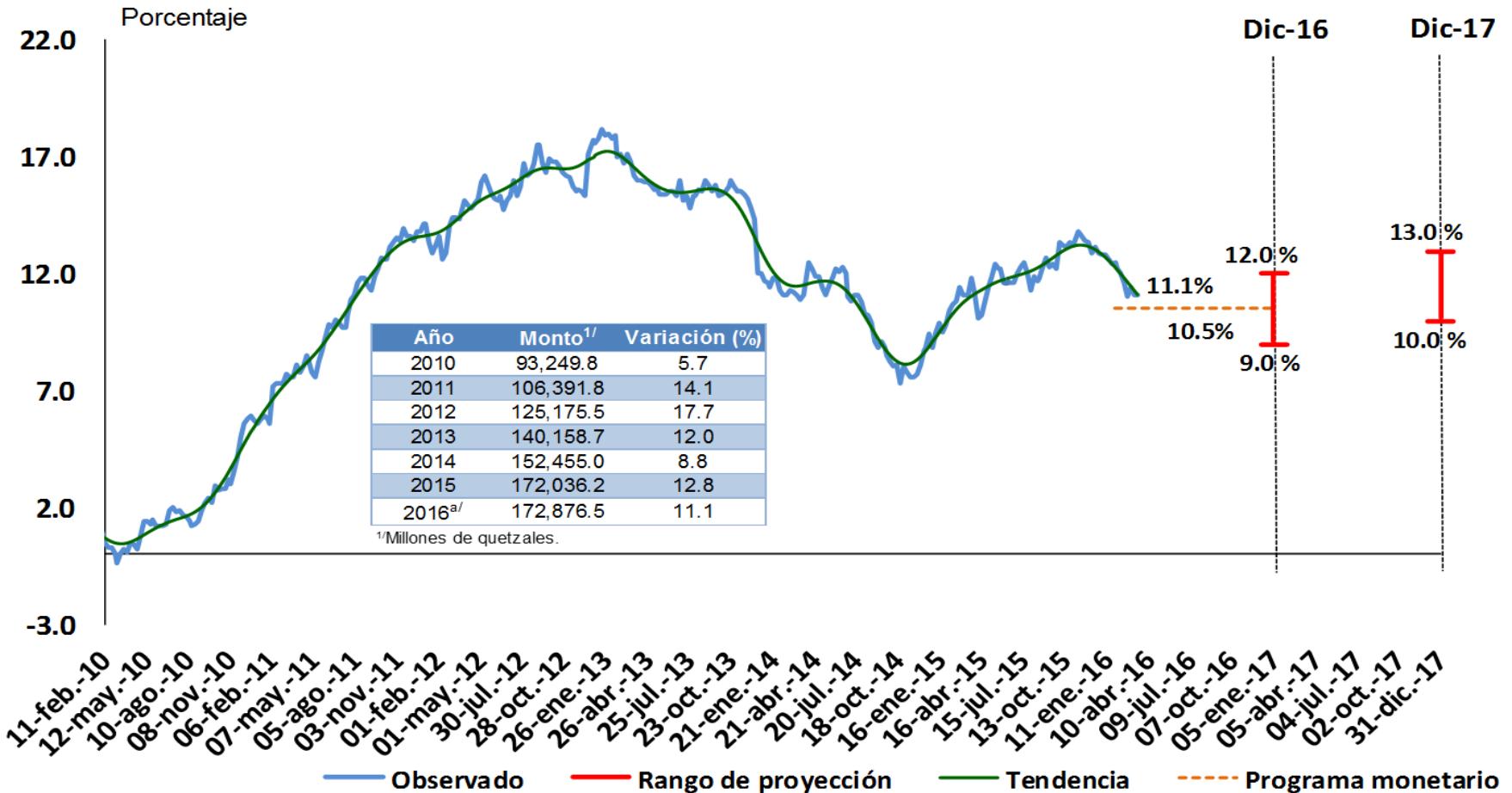


^{a/} Cifras al 25 de marzo.

Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2017

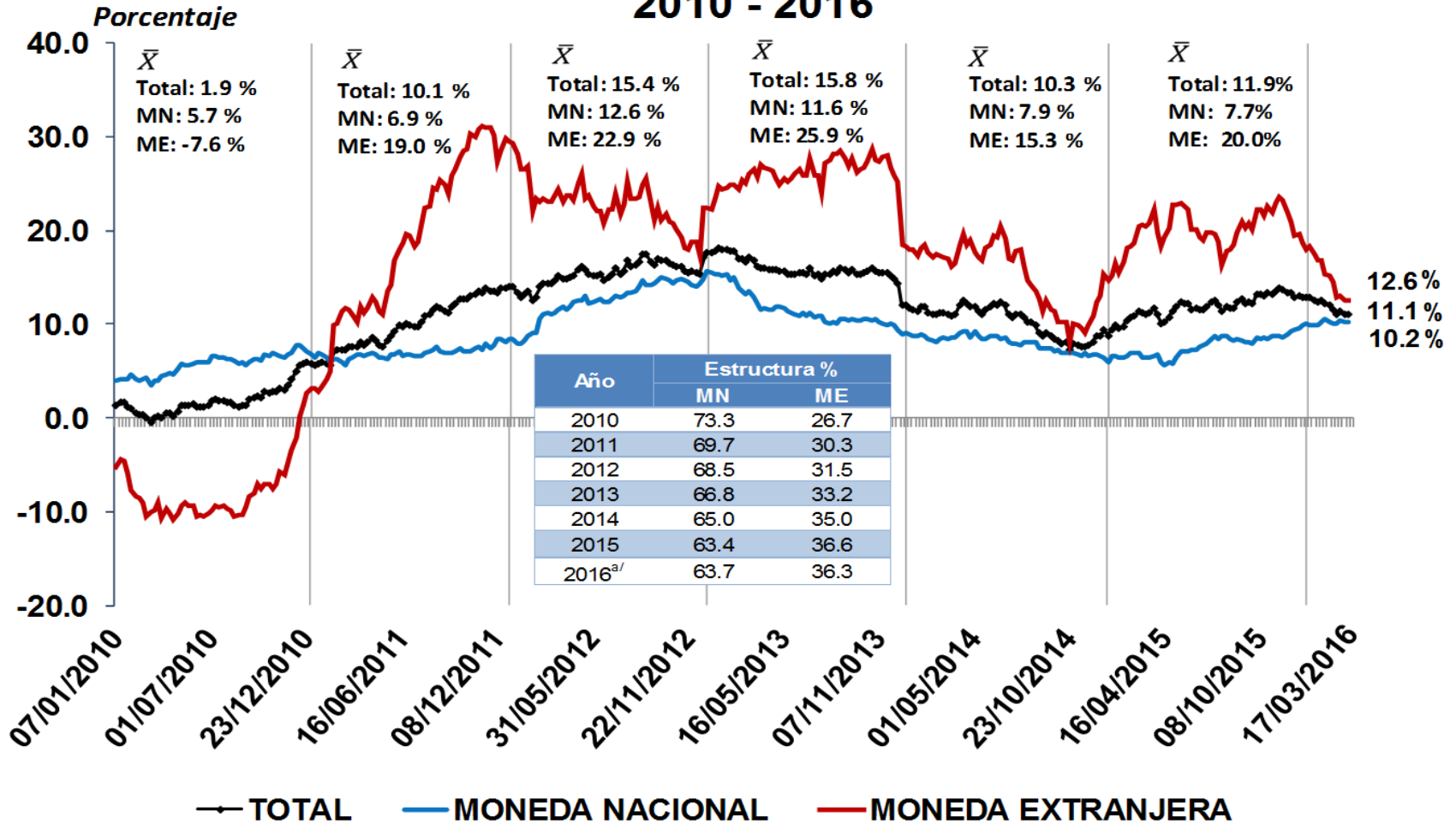


^{a/} Cifras al 17 de marzo.
Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual 2010 - 2016

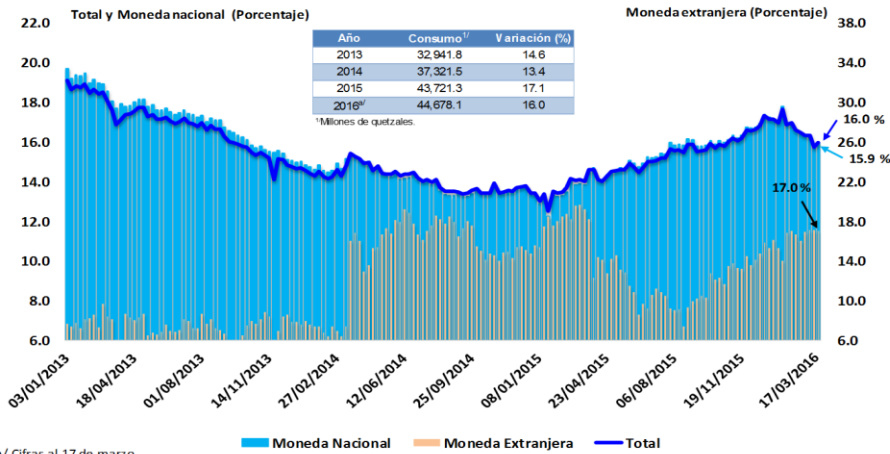


^{a/} Cifras al 17 de marzo.

Fuente: Banco de Guatemala.

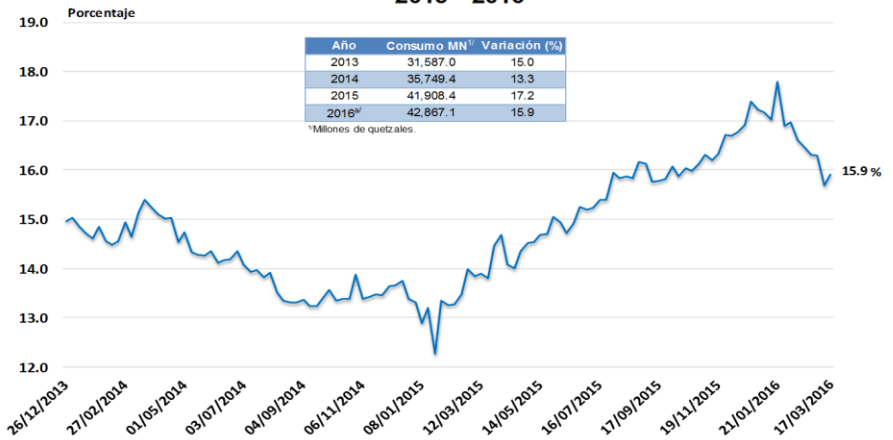


CARTERA DE CRÉDITOS AL SECTOR CONSUMO POR MONEDA VARIACIÓN INTERANUAL 2013 - 2016



a/ Cifras al 17 de marzo.
Fuente: Superintendencia de Bancos.

CARTERA DE CRÉDITOS AL SECTOR CONSUMO EN MONEDA NACIONAL VARIACIÓN INTERANUAL 2013 - 2016

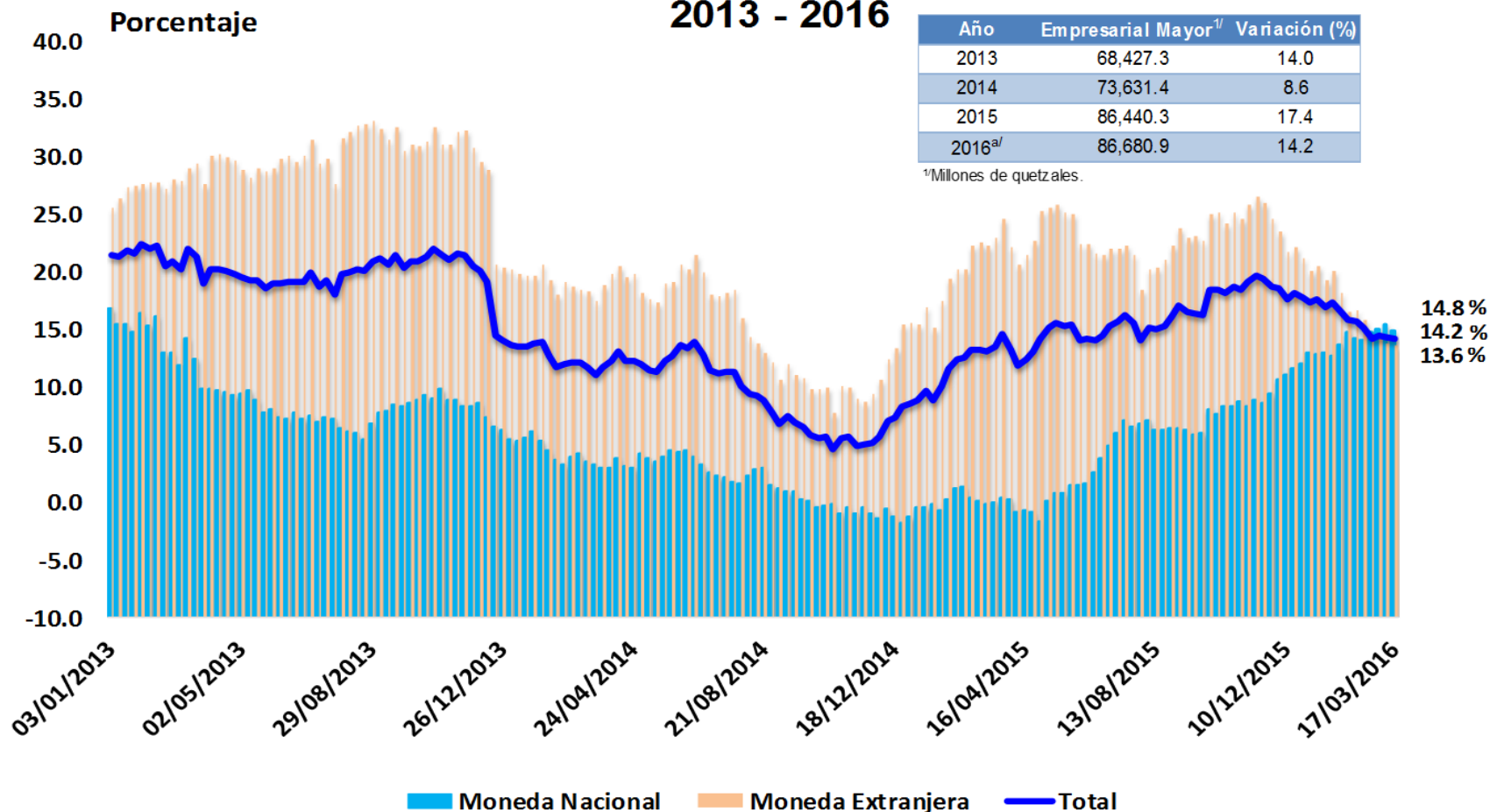


a/ Cifras al 17 de marzo.
Fuente: Superintendencia de Bancos.

CARTERA DE CRÉDITOS AL SECTOR EMPRESARIAL MAYOR POR MONEDA VARIACIÓN INTERANUAL 2013 - 2016

Año	Empresarial Mayor ^{1/}	Variación (%)
2013	68,427.3	14.0
2014	73,631.4	8.6
2015	86,440.3	17.4
2016 ^{a/}	86,680.9	14.2

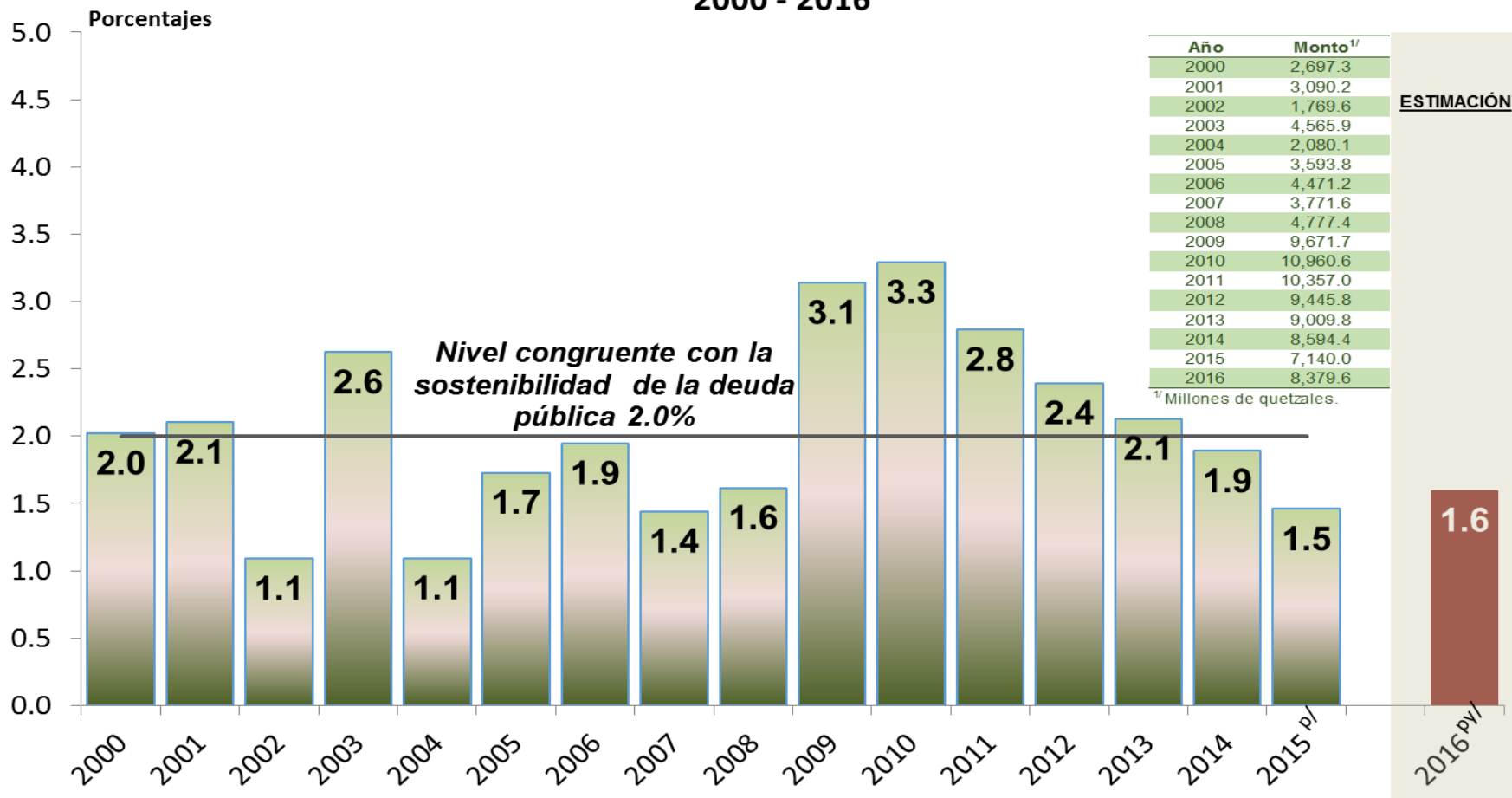
^{1/}Millones de quetzales.



a/ Cifras al 17 de marzo.

Fuente: Superintendencia de Bancos.

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



p/ Cifras preliminares.

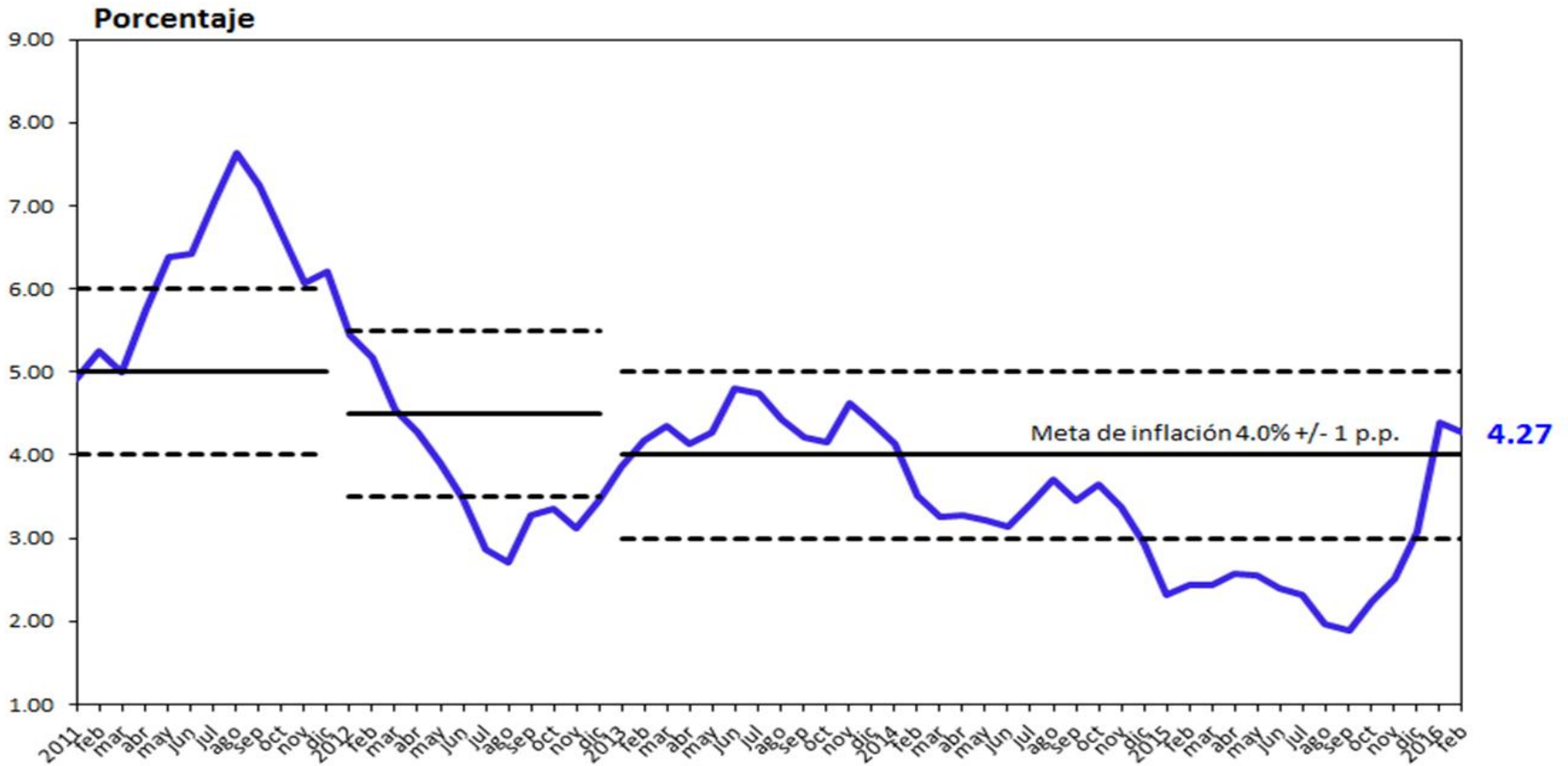
pv/ Presupuesto aprobado según Decreto No. 14-2015.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



RITMO INFLACIONARIO

Período 2011 - 2016^{a/}

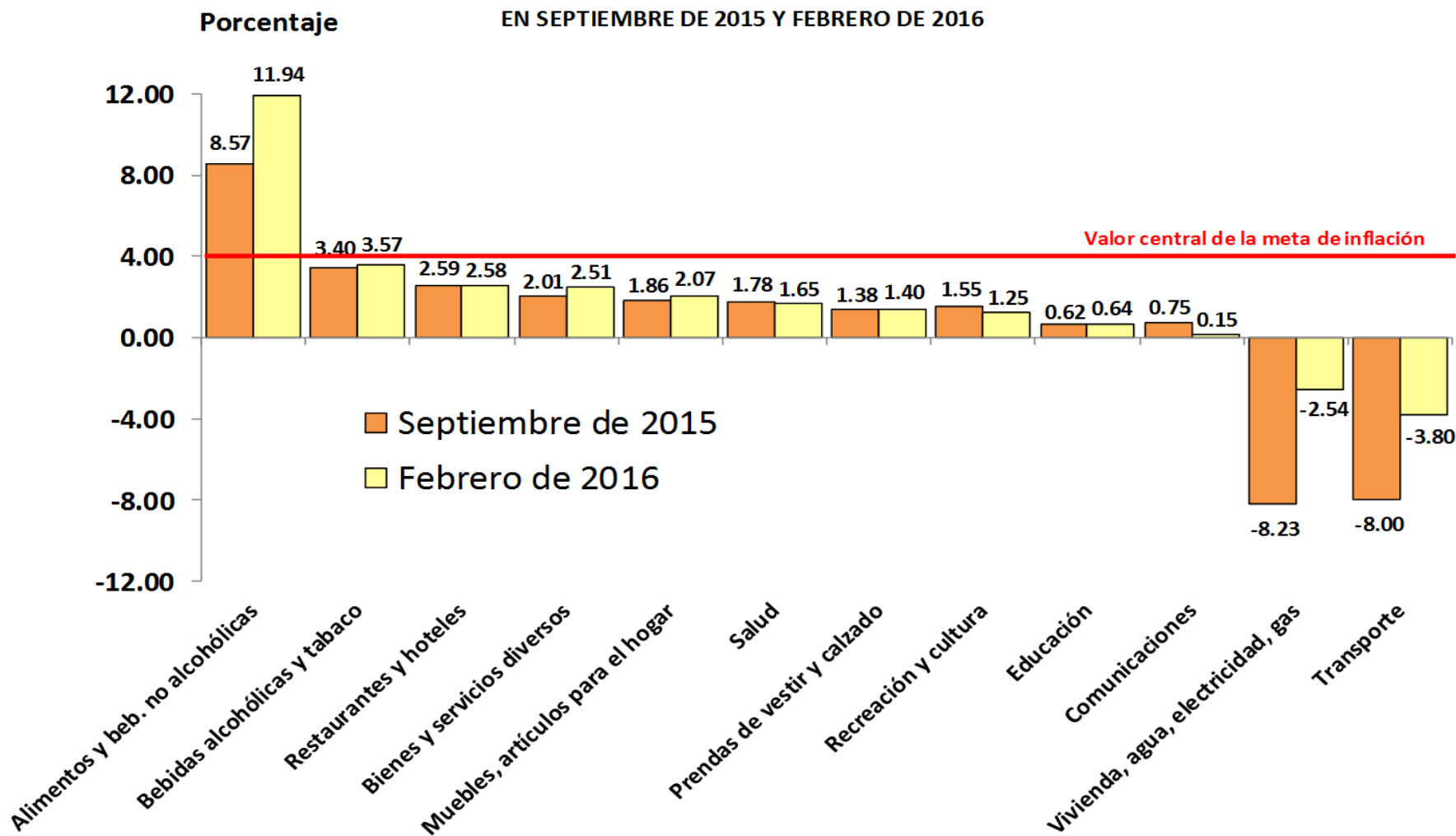


^{a/} Cifras a febrero de 2016.

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

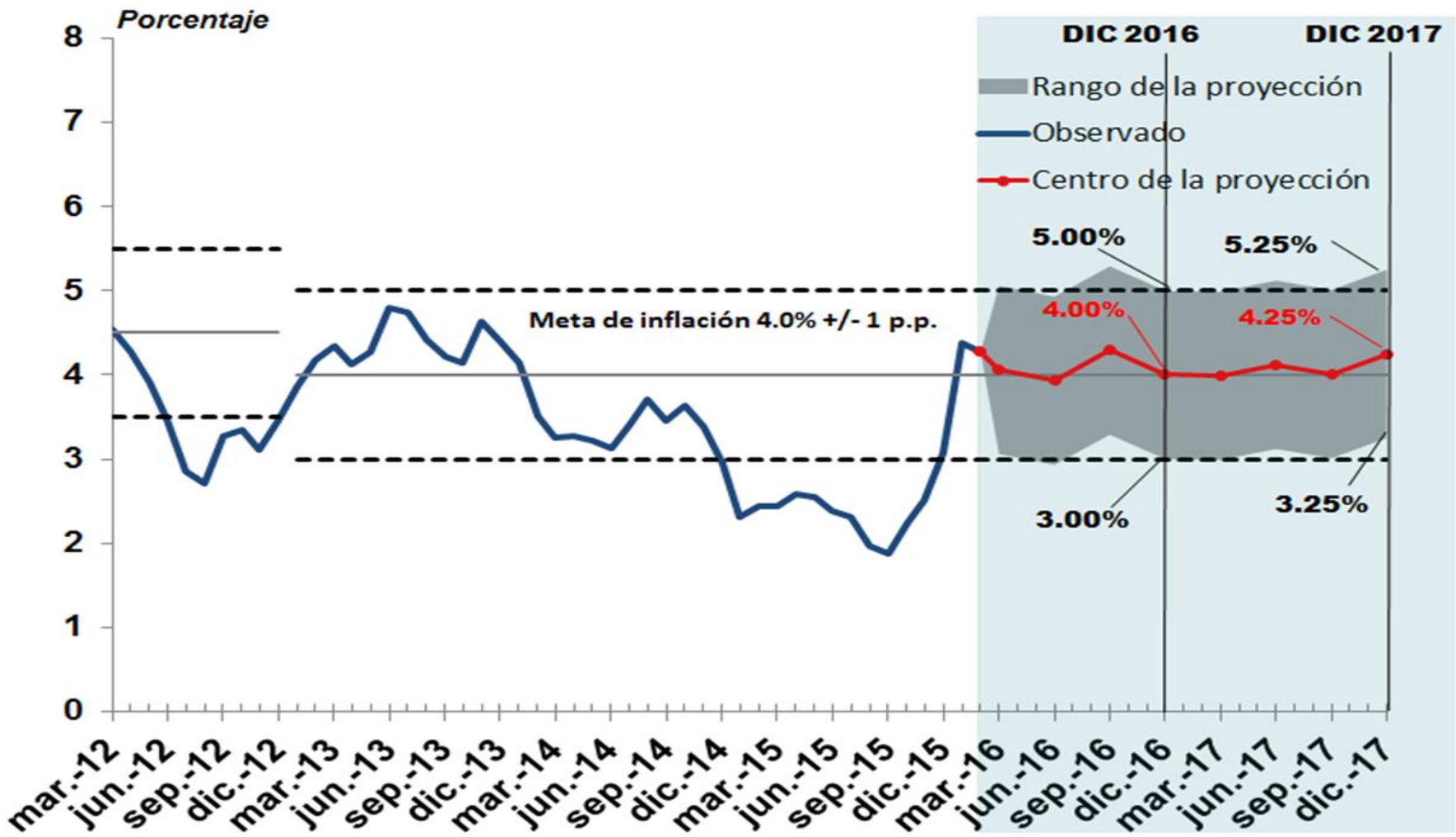


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



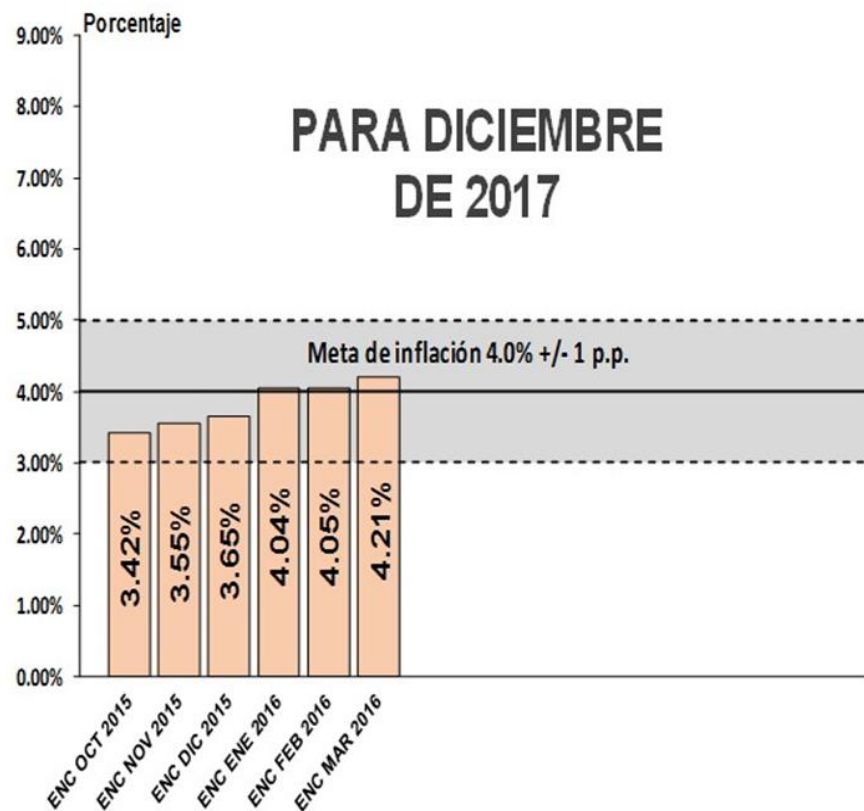
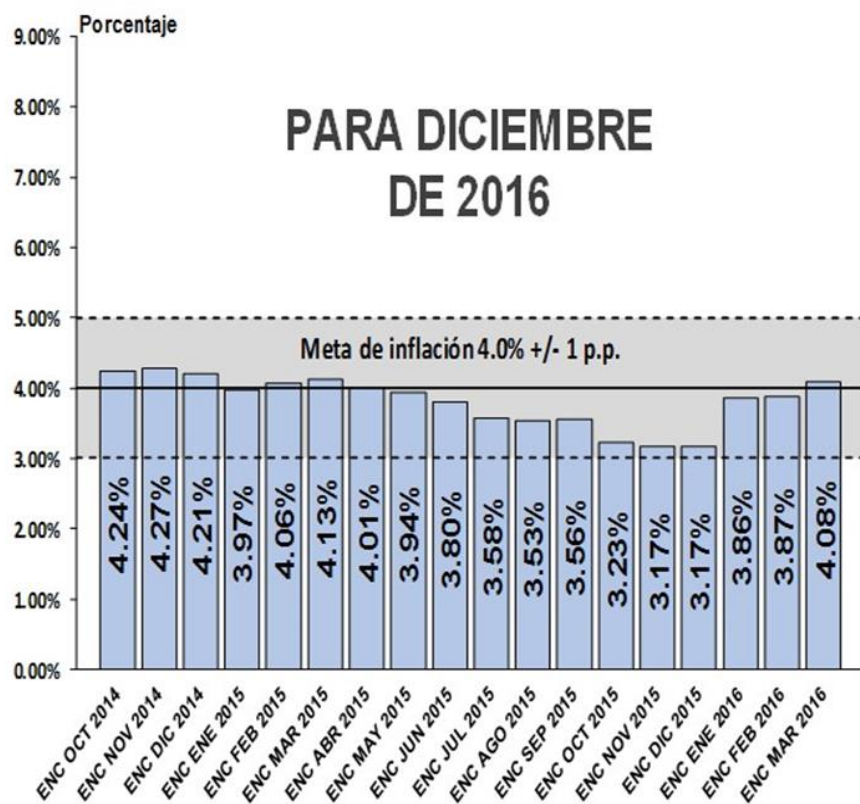
RITMO INFLACIONARIO TOTAL

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.

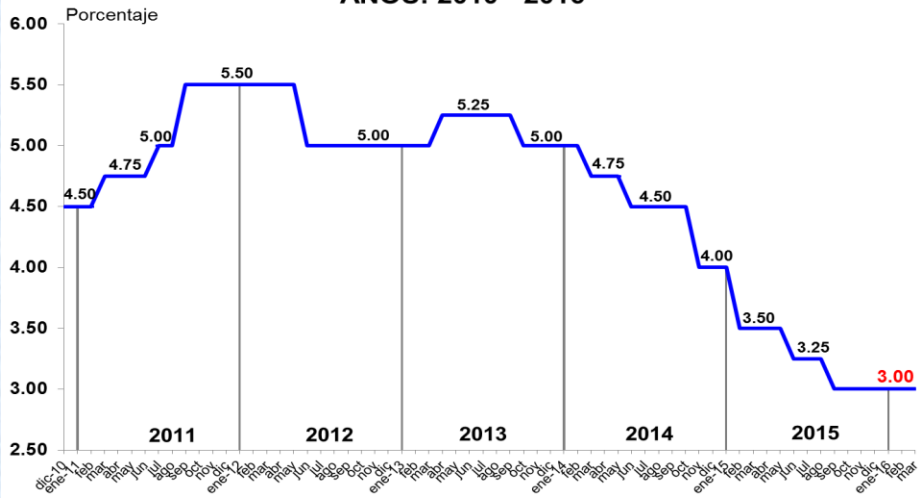


BANCO DE GUATEMALA

III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

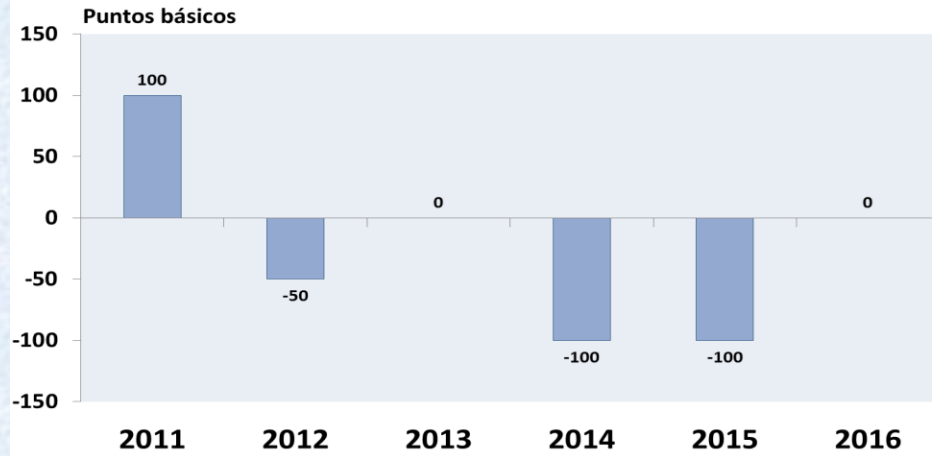


TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2010 - 2016 ^{a/}



^{a/} Al 1 de abril 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
WWW.BANGUAT.GOB.GT

REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

1 de abril de 2016