



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

Guatemala, 28 de abril de 2016



CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

**III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS
LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**



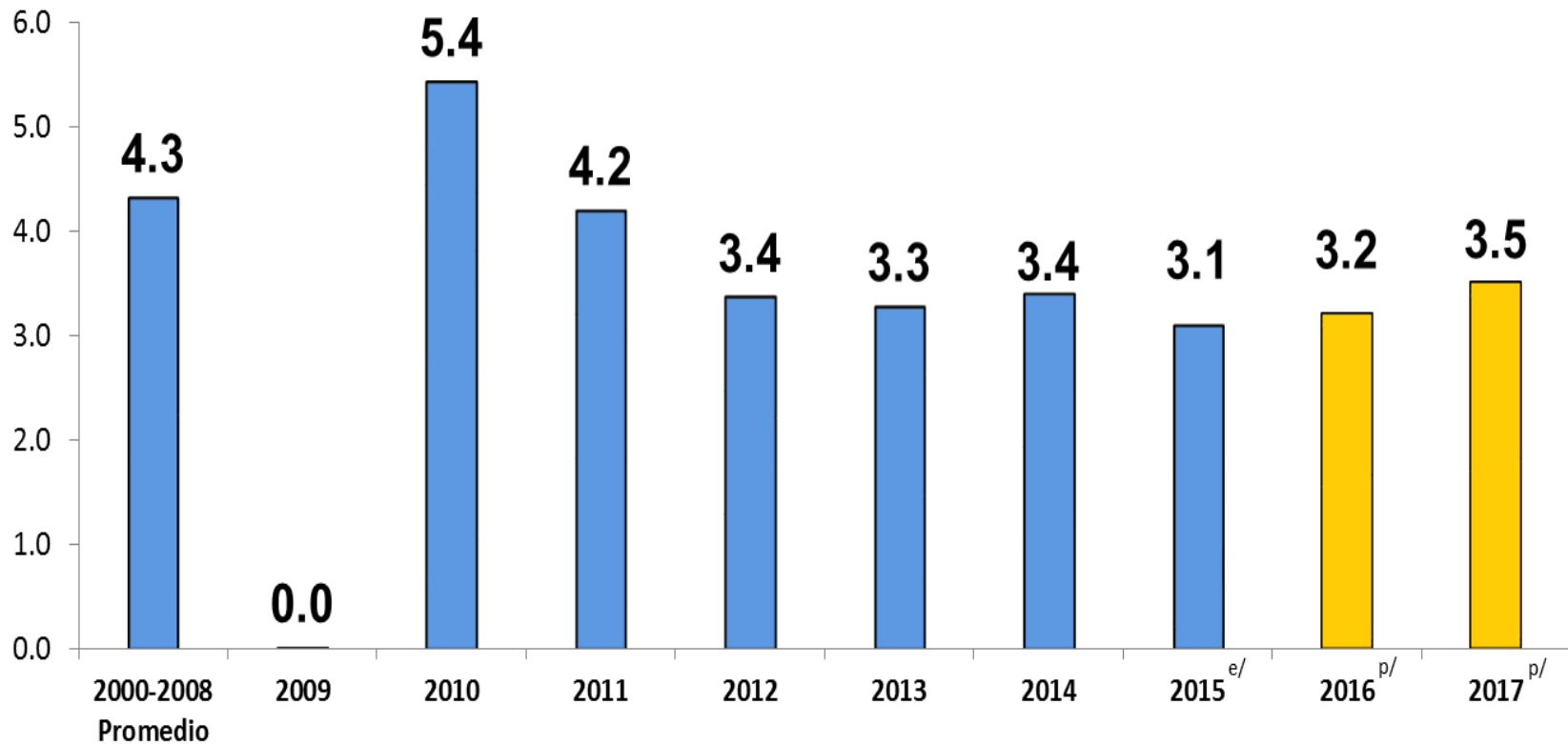
BANCO DE GUATEMALA

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL



PRODUCTO INTERNO BRUTO MUNDIAL

Variación Interanual 2000 - 2017



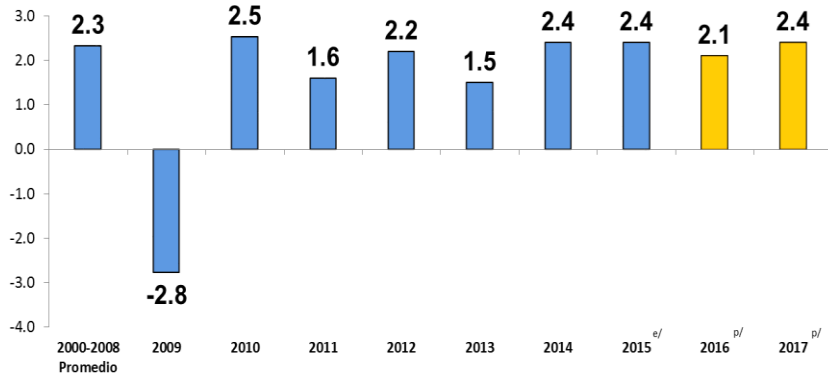
^{e/} Estimación de cierre

^{p/} Cifras proyectadas

Fuente: Fondo Monetario Internacional



PRODUCTO INTERNO BRUTO: ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA Variación Interanual 2000 - 2017

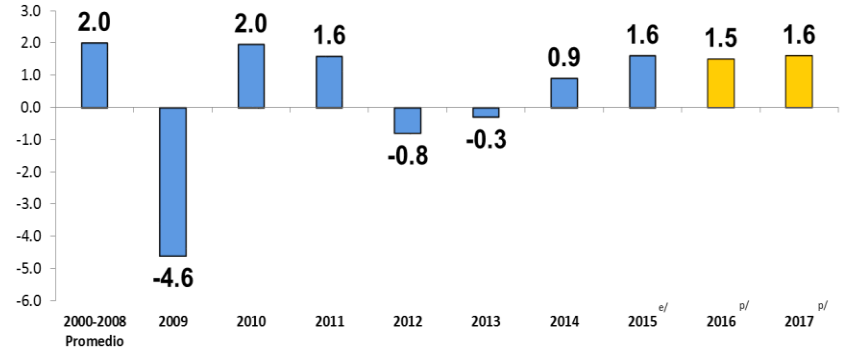


^{e/} Estimación de cierre

^{p/} Proyección (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

PRODUCTO INTERNO BRUTO: ZONA DEL EURO Variación Interanual 2000 - 2017

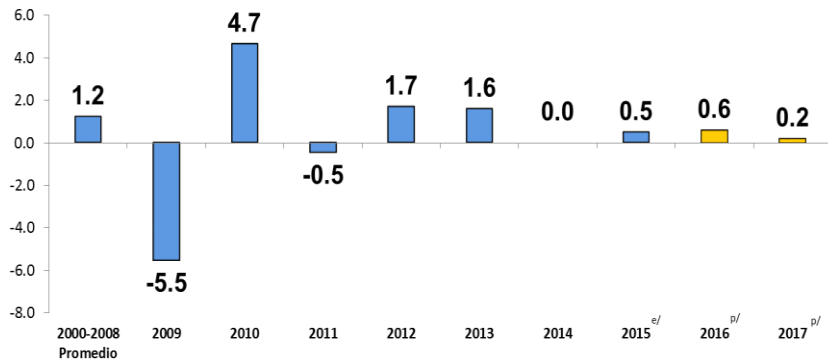


^{e/} Estimación de cierre

^{p/} Proyección (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

PRODUCTO INTERNO BRUTO: JAPÓN Variación Interanual 2000 - 2017

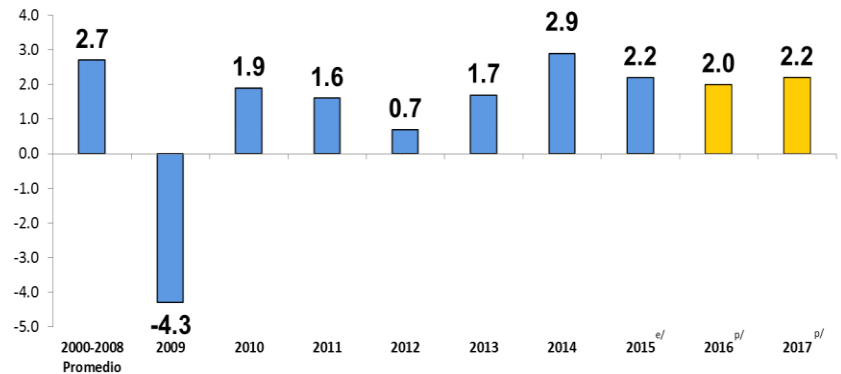


^{e/} Estimación de cierre

^{p/} Proyección (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

PRODUCTO INTERNO BRUTO: REINO UNIDO Variación Interanual 2000 - 2017



^{e/} Estimación de cierre

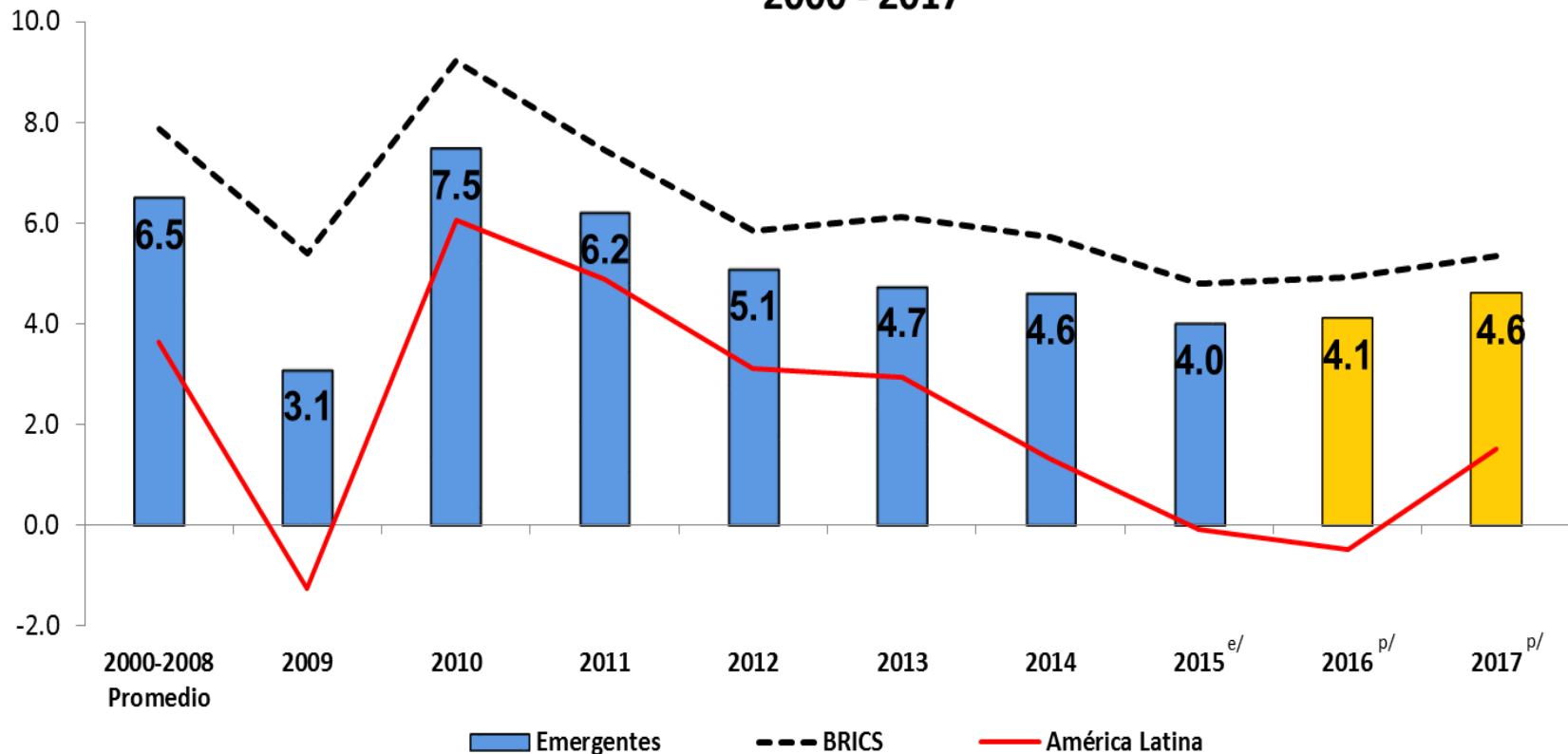
^{p/} Proyección (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)



PRODUCTO INTERNO BRUTO: ECONOMÍAS EMERGENTES, PAÍSES BRICS Y AMÉRICA LATINA

Variación Interanual
2000 - 2017



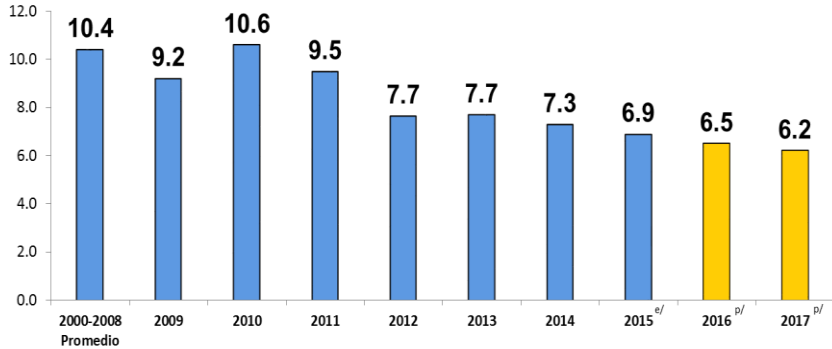
^{e/} Estimación de cierre

^{p/} Cifras proyectadas

Fuente: Fondo Monetario Internacional

PRODUCTO INTERNO BRUTO: CHINA

Variación Interanual
2000 - 2017



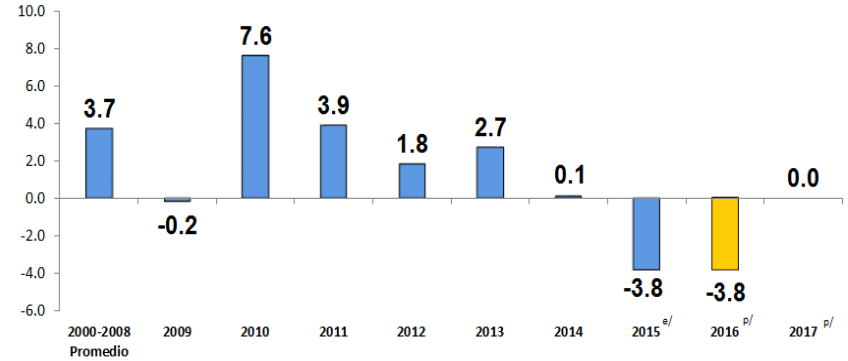
^{e/} Estimación de cierre

^{p/} Proyección. (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

PRODUCTO INTERNO BRUTO: BRASIL

Variación Interanual
2000 - 2017



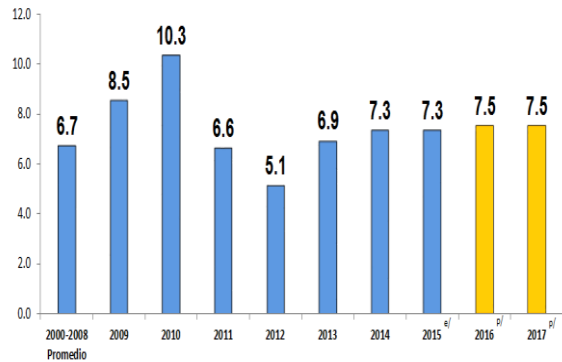
^{e/} Estimación de cierre

^{p/} Proyección. (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

PRODUCTO INTERNO BRUTO: INDIA

Variación Interanual
2000 - 2017



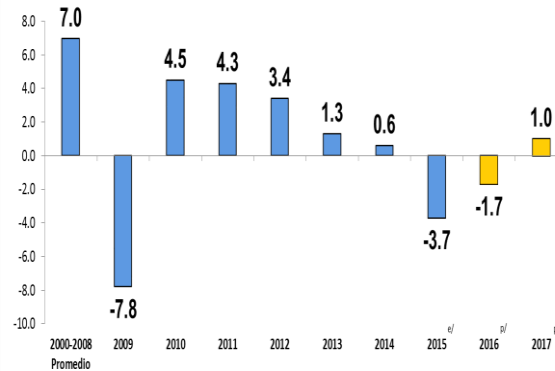
^{e/} Estimación de cierre

^{p/} Proyección. (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

PRODUCTO INTERNO BRUTO: RUSIA

Variación Interanual
2000 - 2017



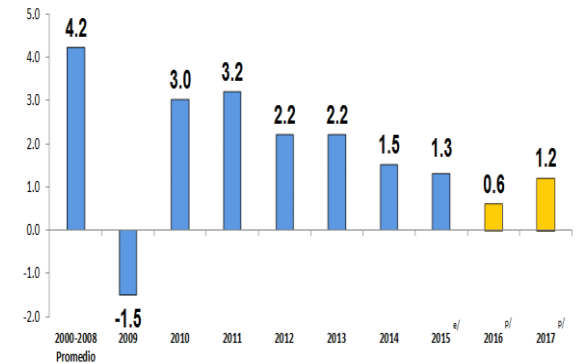
^{e/} Estimación de cierre

^{p/} Proyección. (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

PRODUCTO INTERNO BRUTO: SUDÁFRICA

Variación Interanual
2000 - 2017



^{e/} Estimación de cierre

^{p/} Proyección. (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

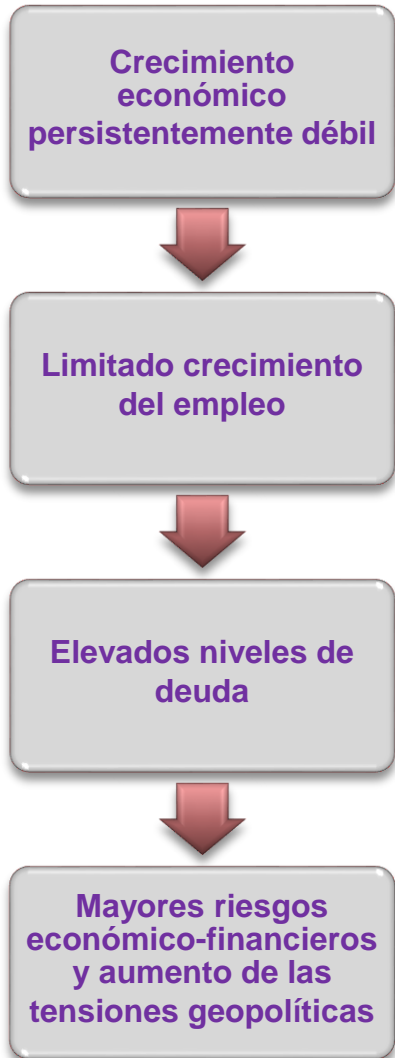
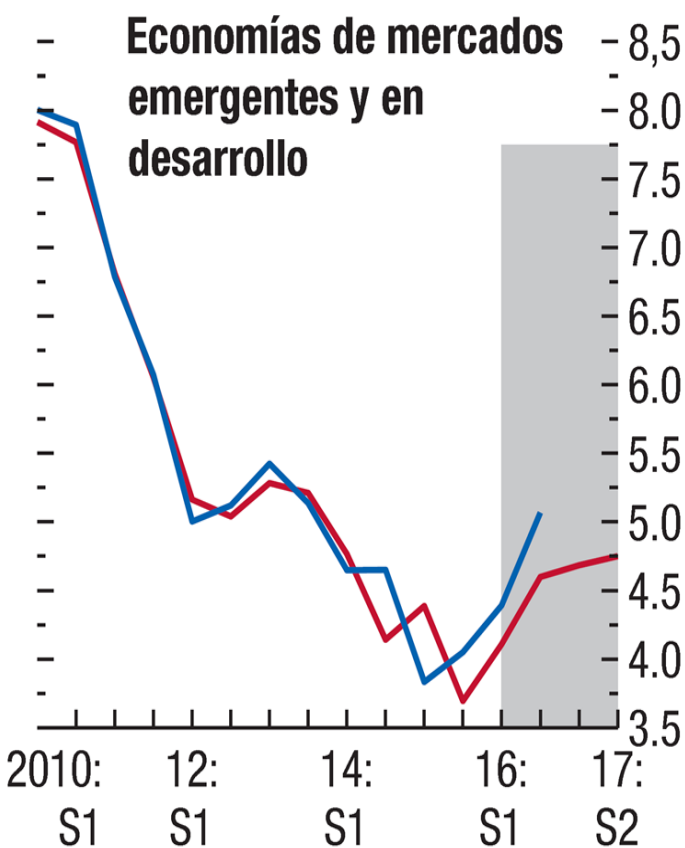
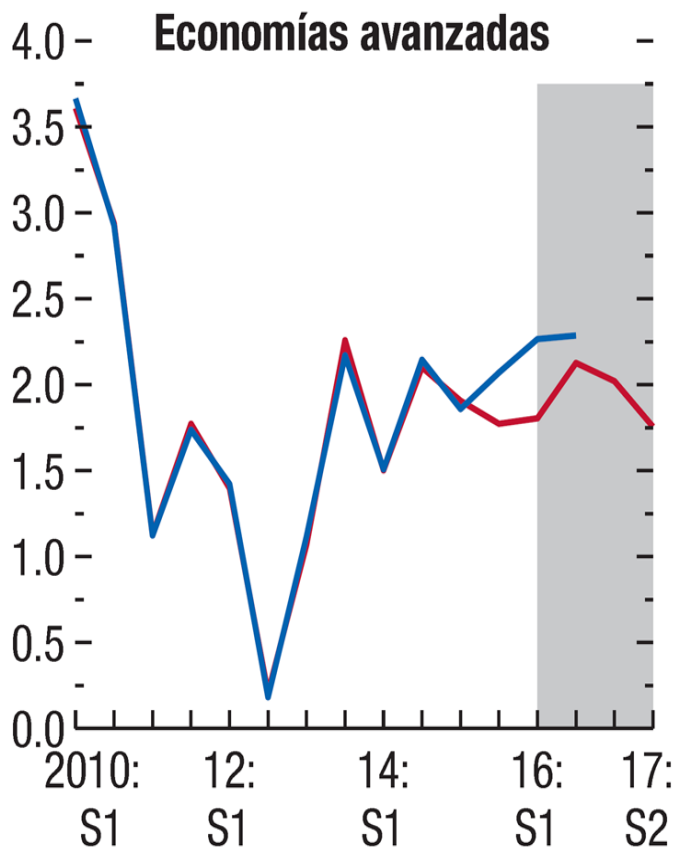
Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

(variación porcentual semestral anualizada)

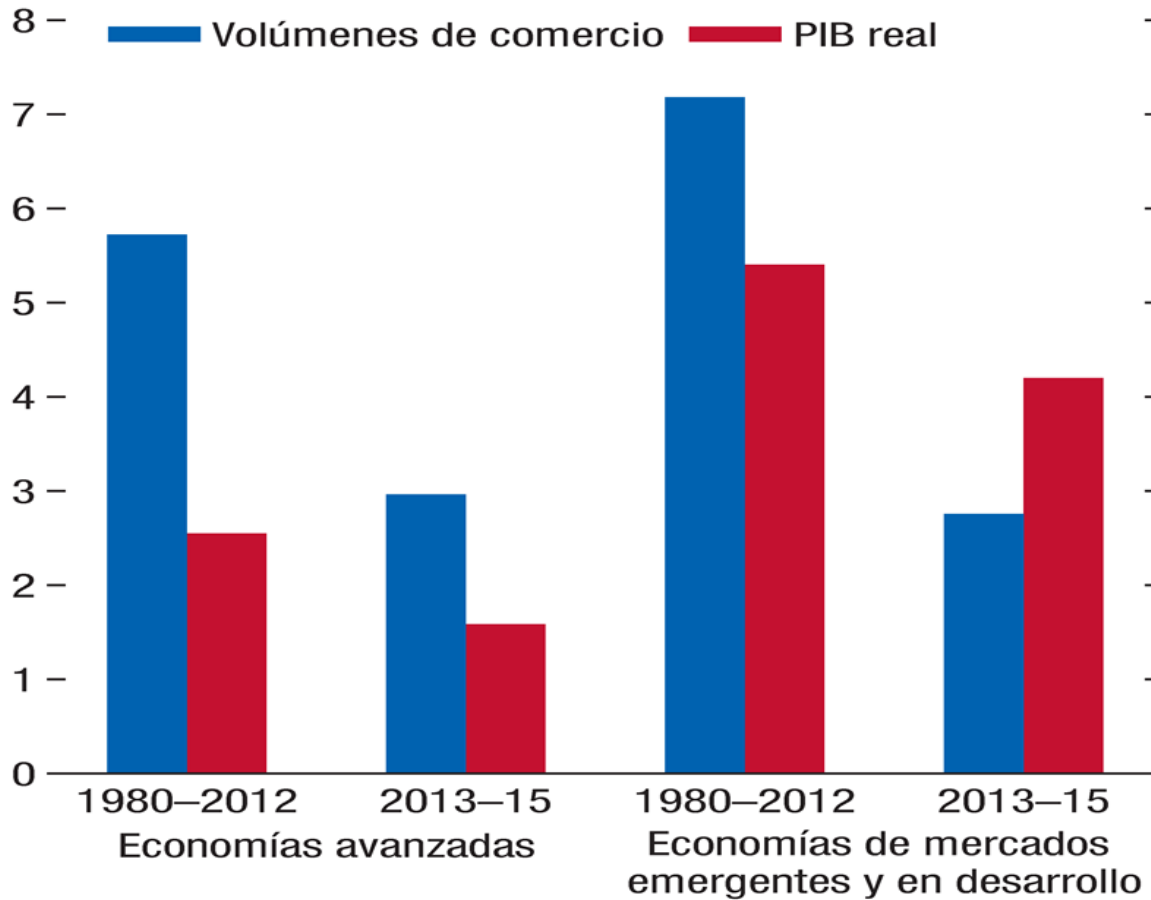
— WEO, octubre de 2015

— WEO, abril de 2016



Crecimiento del comercio exterior y el producto

(Variación porcentual interanual)



El comercio internacional se expandió rápidamente en las dos décadas anteriores a la crisis económica y financiera.



En los últimos años, el crecimiento del volumen del comercio se ha moderado, tanto en su nivel, como en proporción al PIB mundial.



La moderación en los flujos comerciales refleja la ralentización de la actividad económica mundial.

Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.



PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2011 - 2016^{a/}

Índice. Base Enero 2010 = 100



^{a/} Al 20 de abril de 2016

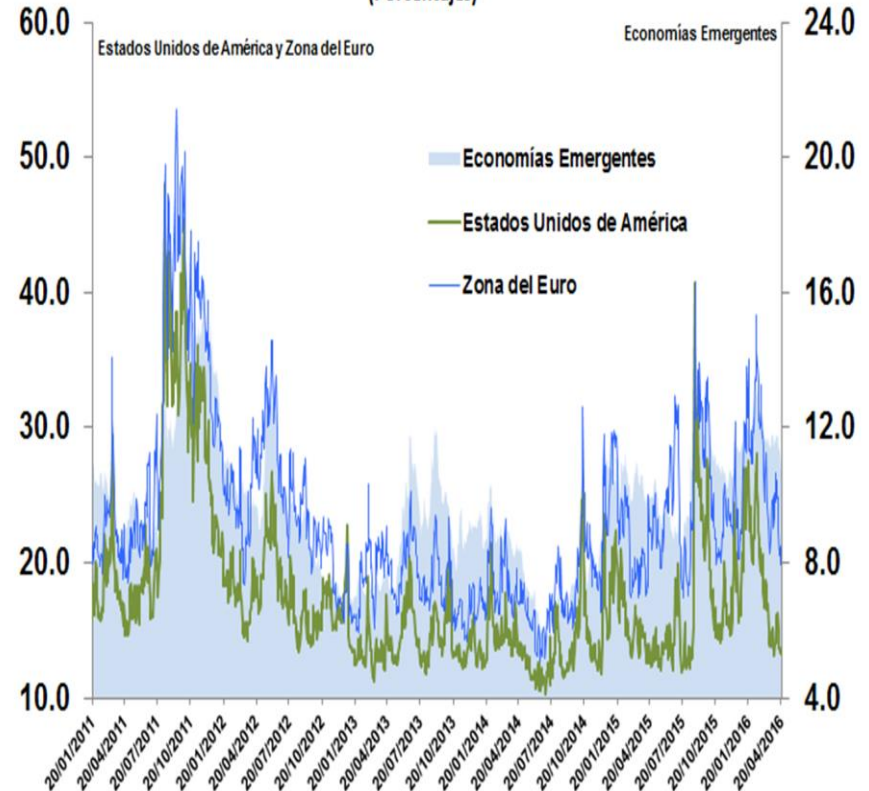
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en los Estados Unidos de América, Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

Fuente: Bloomberg

Volatilidad de los Principales Índices

Accionarios

2011-2016^{a/} (Porcentajes)

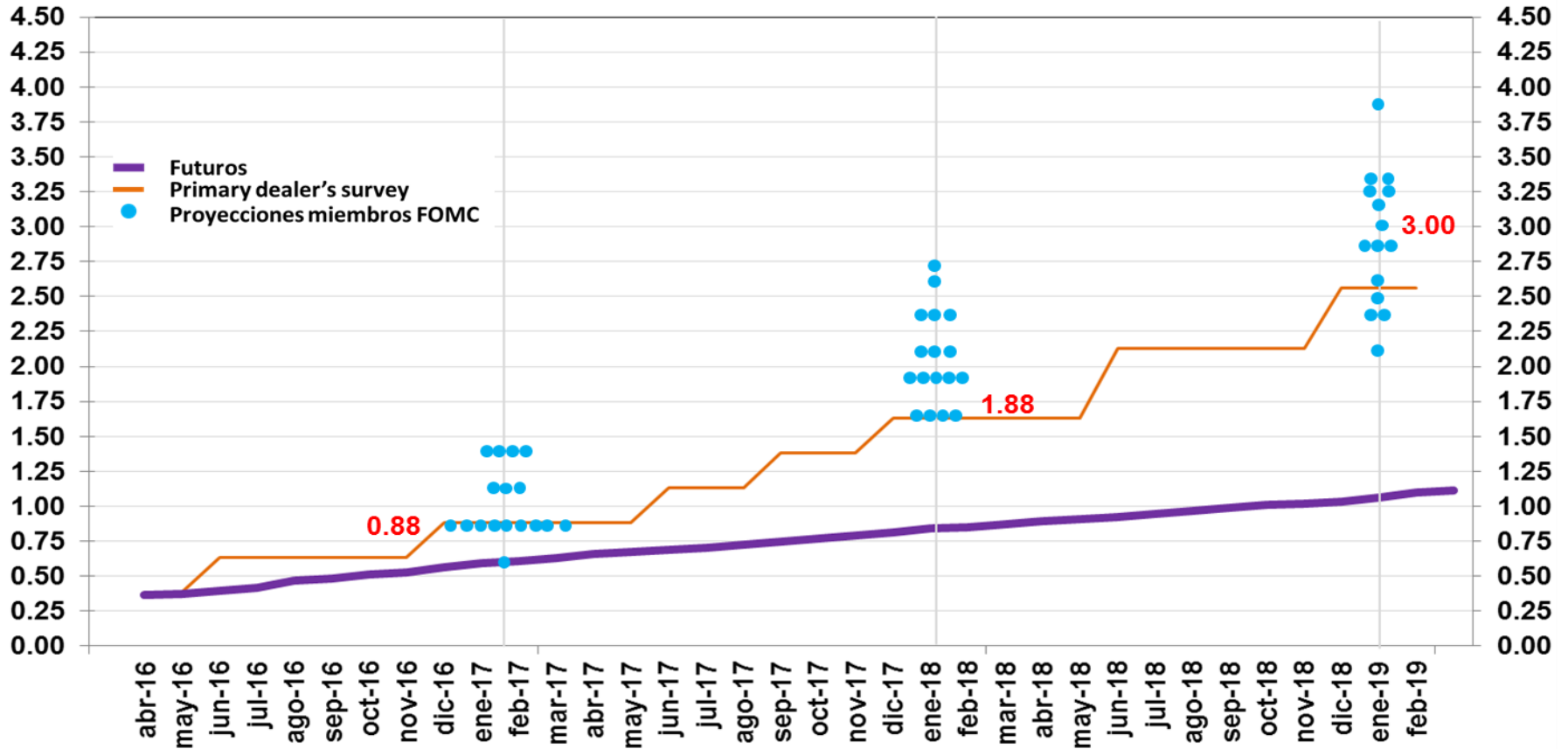


^{a/} Al 20 de abril de 2016.

Nota: Los índices de volatilidad corresponden al VIX del Euro Stoxx 50 y del Standard & Poor's 500. Para las economías emergentes, el índice de volatilidad implícita de JP Morgan.

Fuente: Bloomberg.

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



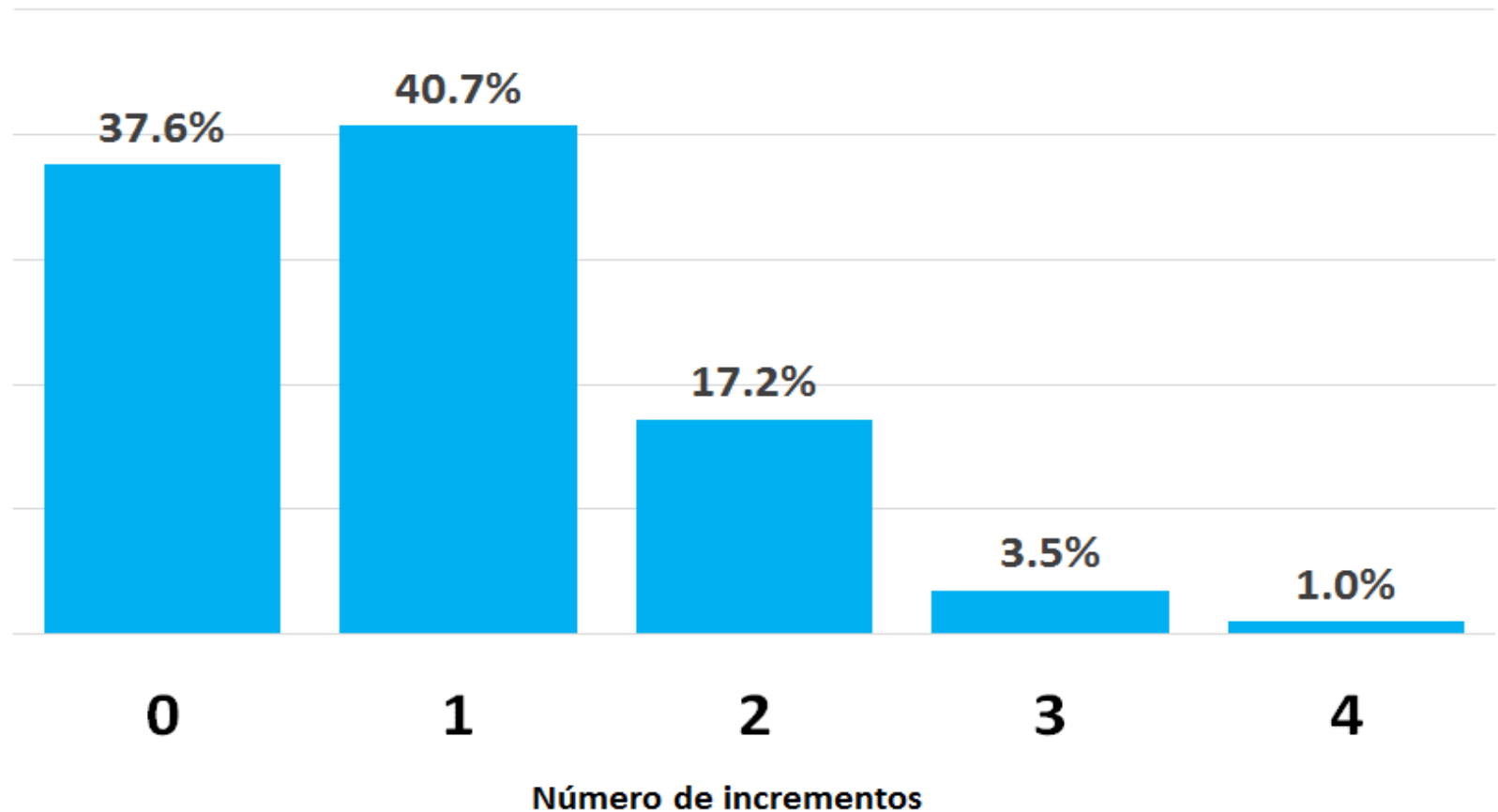
FUENTE: Bloomberg y Proyecciones miembros del FOMC, Reserva Federal de los Estados Unidos de América.

NOTA: Información de los futuros sobre la tasa de interés de fondos federales para los Estados Unidos de América actualizadas al 20 de abril 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 marzo 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/}

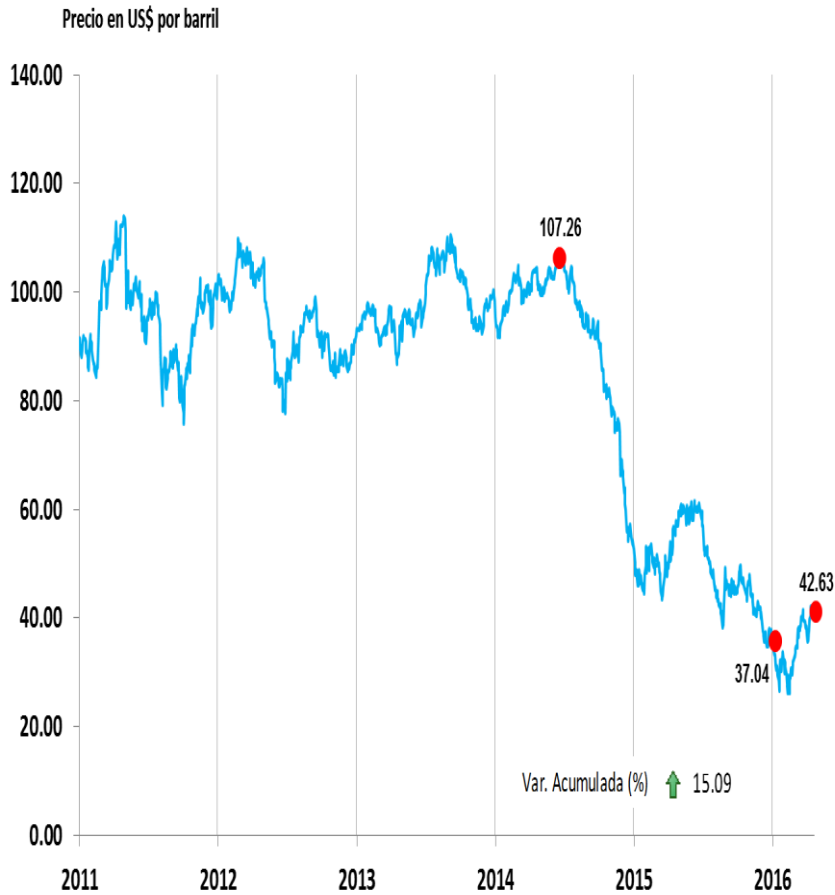


^{a/} Actualizado al 20 de abril de 2016.

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



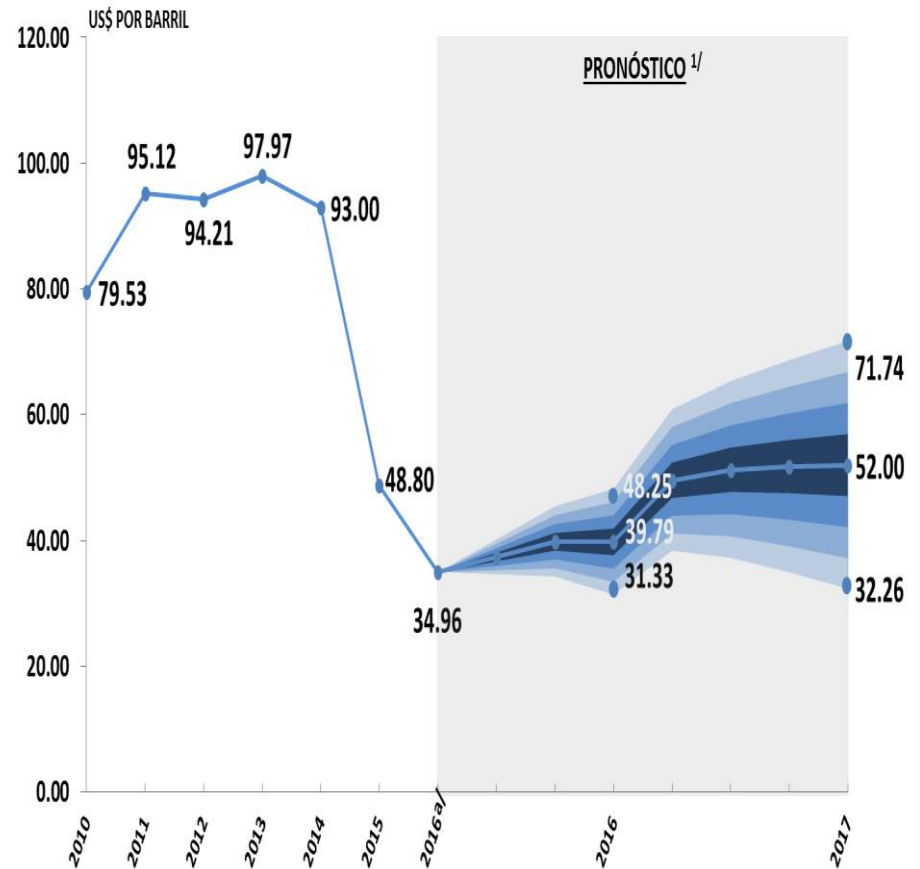
PETRÓLEO ENERO 2011 – ABRIL 2016^{a/}



^{a/}Cifras al 20 de abril.

Fuente: Bloomberg.

PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2017



^{a/}Promedio observado al 20 de abril de 2016.

^{1/}Pronóstico disponible al 20 de abril de 2016.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



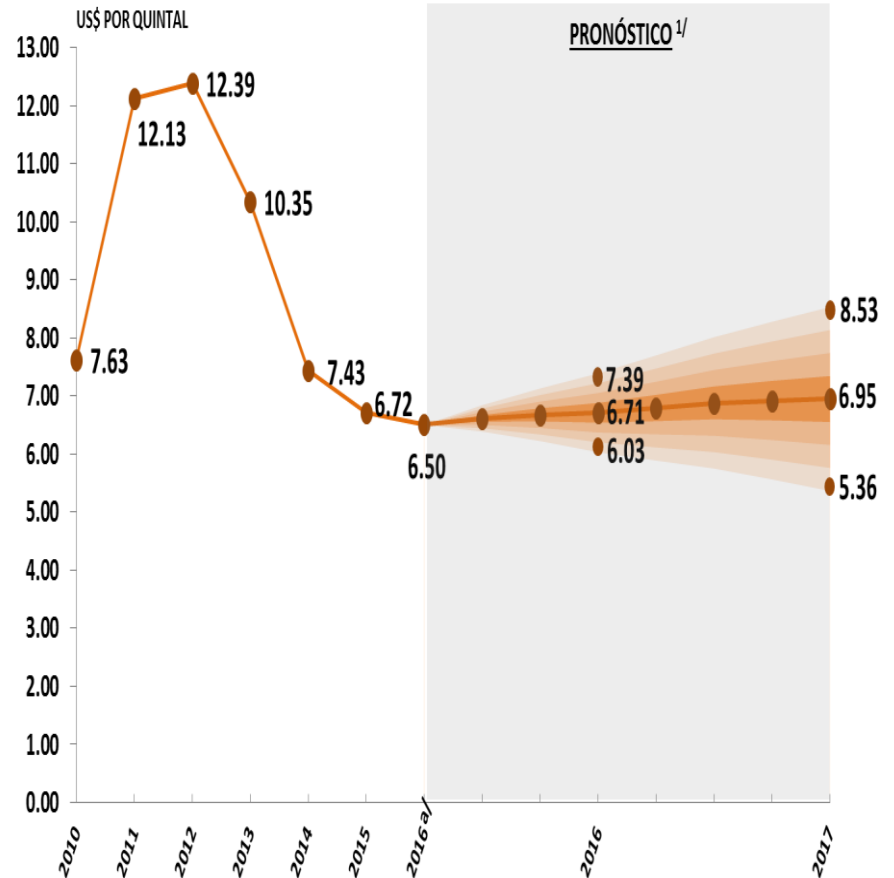
MAÍZ AMARILLO ENERO 2011 – ABRIL 2016^{a/}



^{a/}Cifras al 20 de abril.

Fuente: Bloomberg.

MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2017



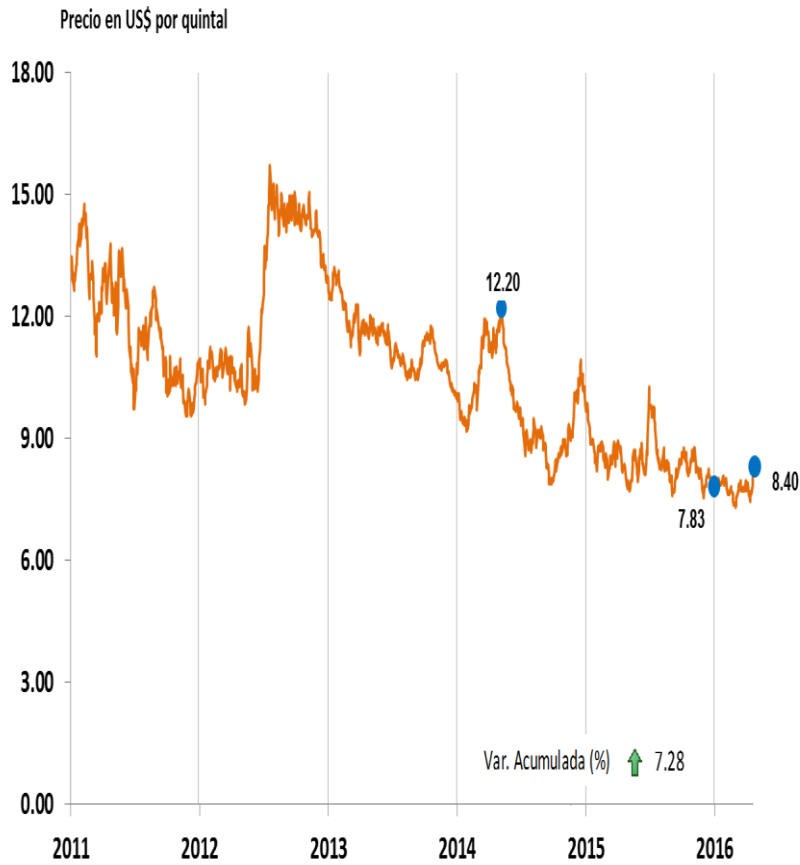
^{a/}Promedio observado al 20 de abril de 2016.

^{1/}Pronóstico disponible al 20 de abril de 2016.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



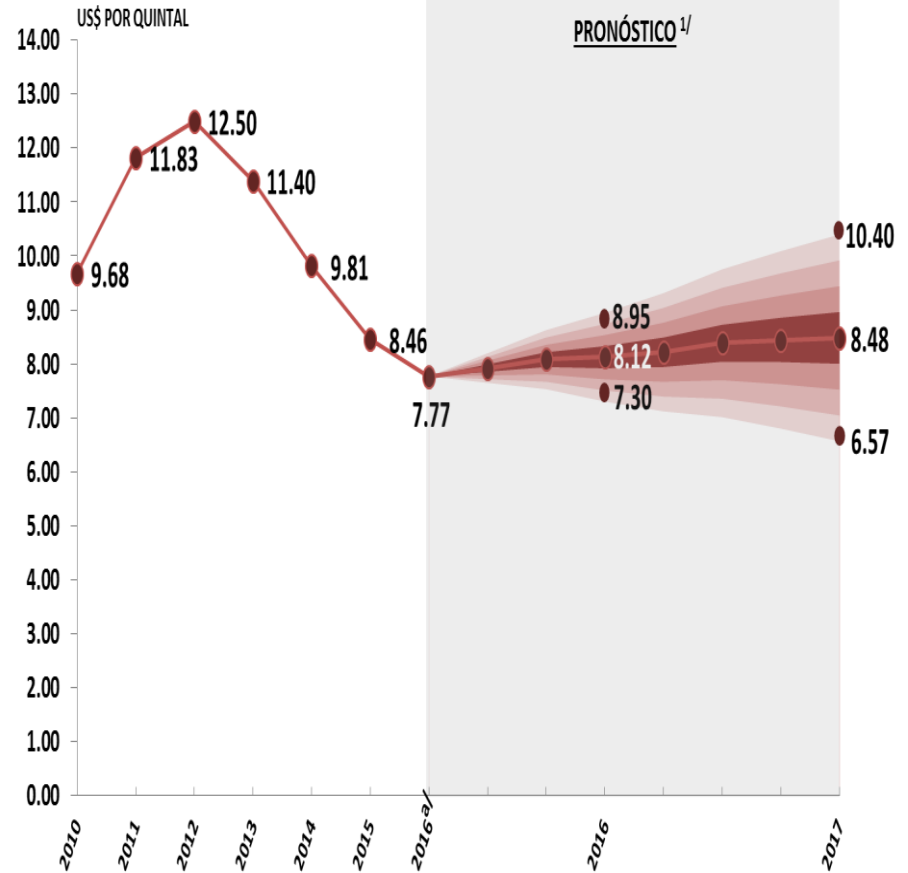
TRIGO ENERO 2011 – ABRIL 2016^{a/}



^{a/}Cifras al 20 de abril.

Fuente: Bloomberg.

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2017



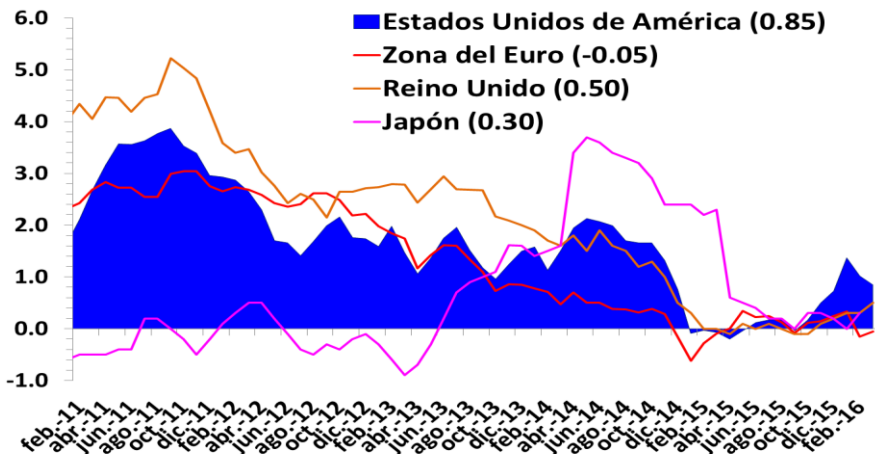
^{a/}Promedio observado al 20 de abril de 2016.

^{1/}Pronóstico disponible al 20 de abril de 2016.

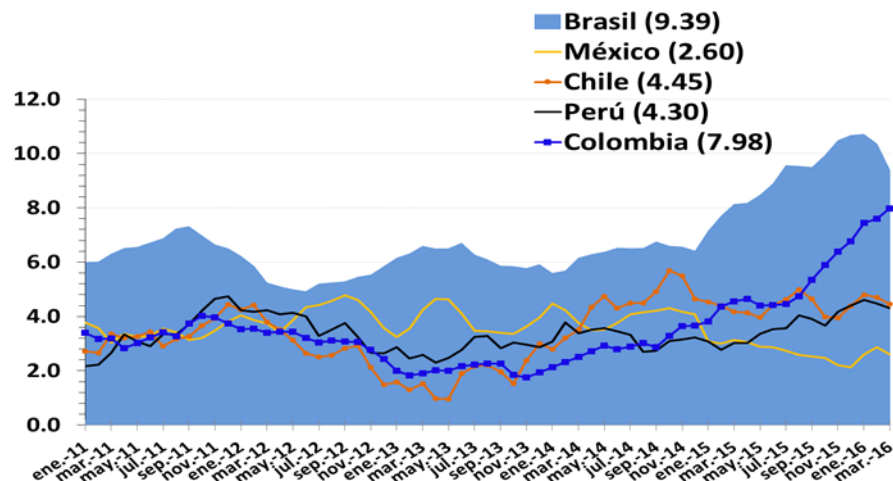
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



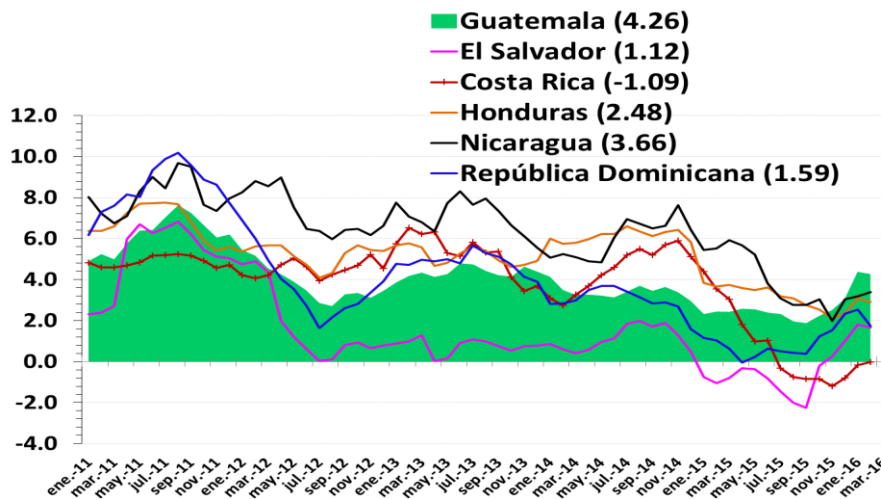
RITMO INFLACIONARIO TOTAL 2011 – 2016^{a/}



^{a/}Datos a marzo. Japón a febrero de 2016.



^{a/} Datos a marzo de 2016.



^{a/} Datos a marzo de 2016.

Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística.



BANCO DE GUATEMALA

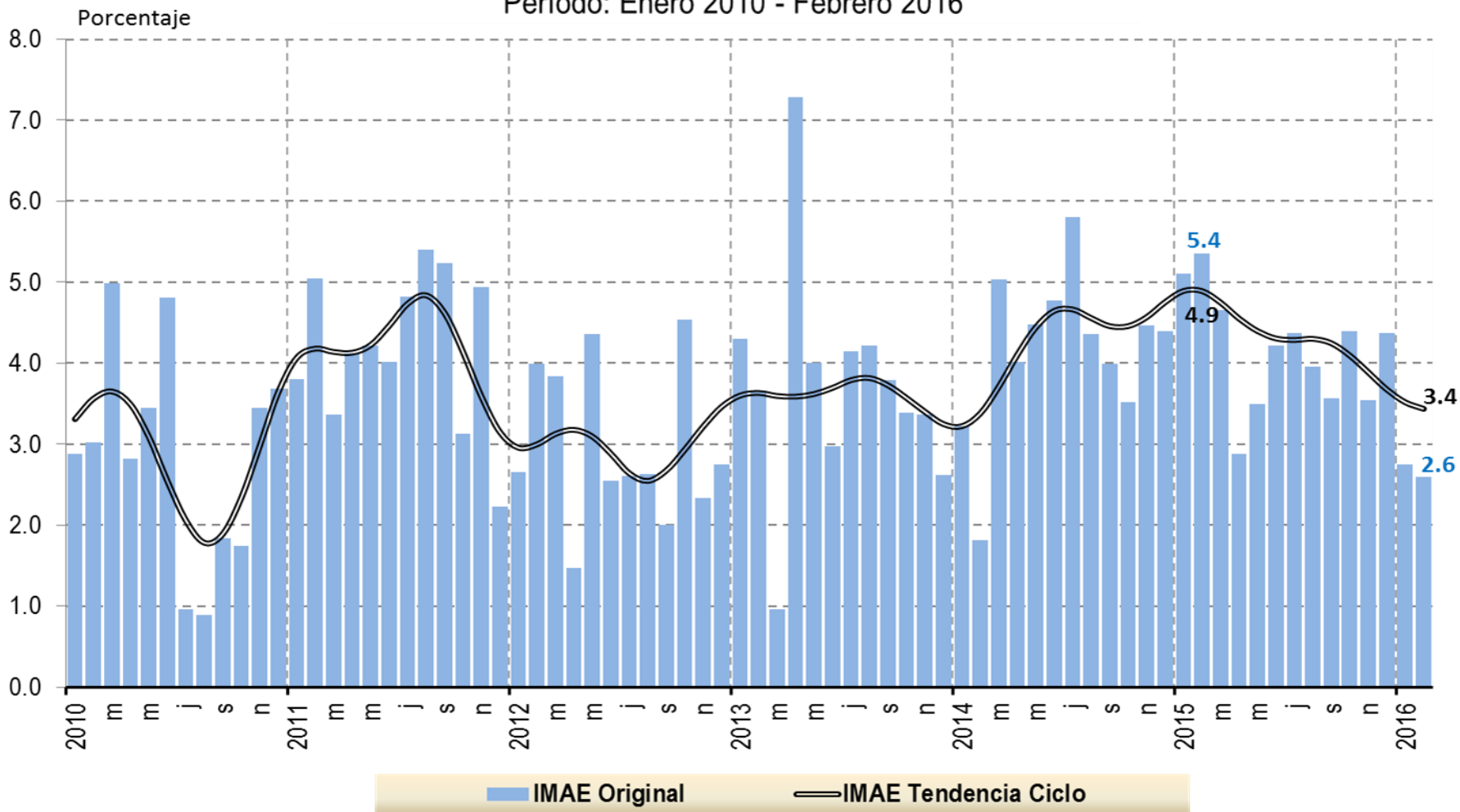
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

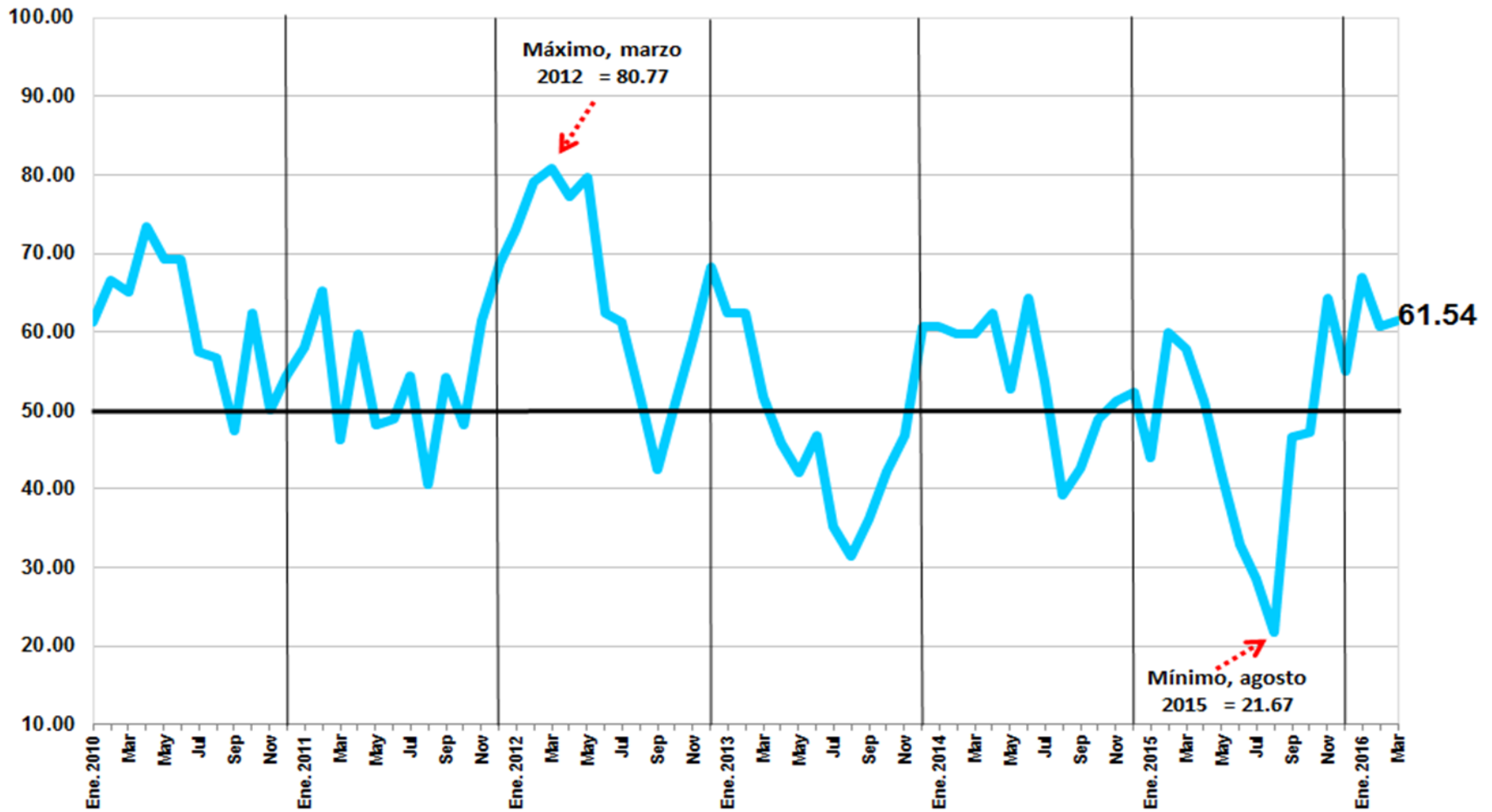
Período: Enero 2010 - Febrero 2016



Fuente: Banco de Guatemala.



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



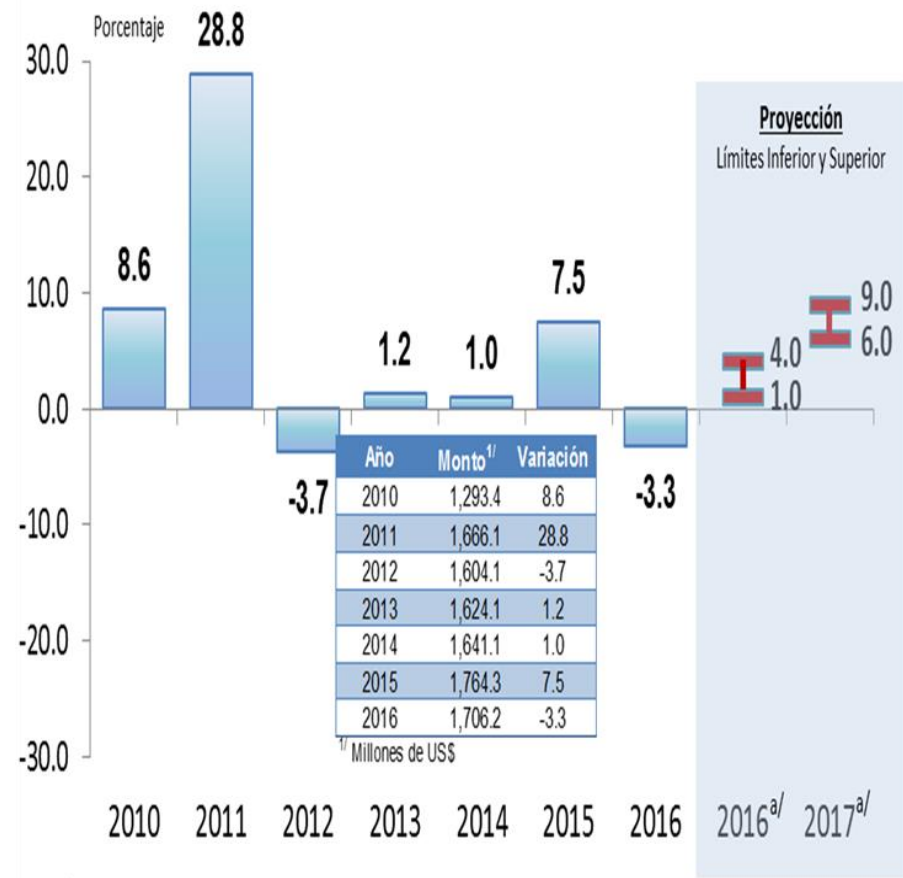
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.



EXPORTACIONES FOB

A febrero de cada año

Variación interanual del valor acumulado



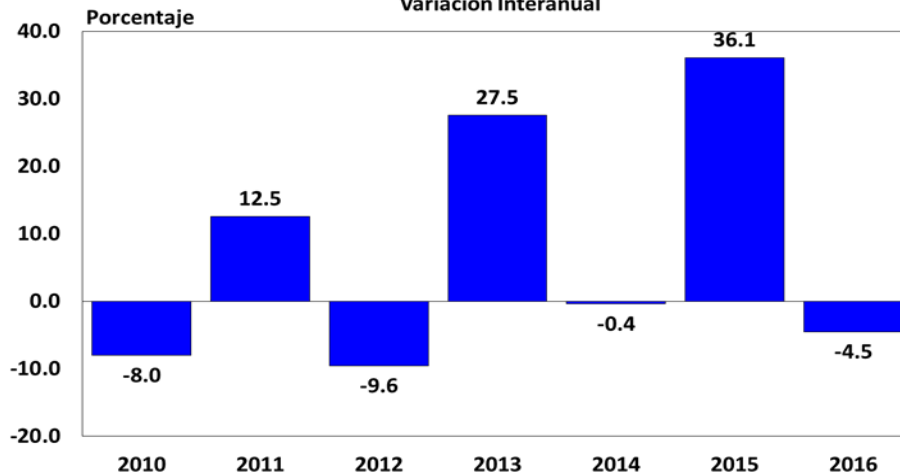
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A febrero de cada año

Variación Interanual

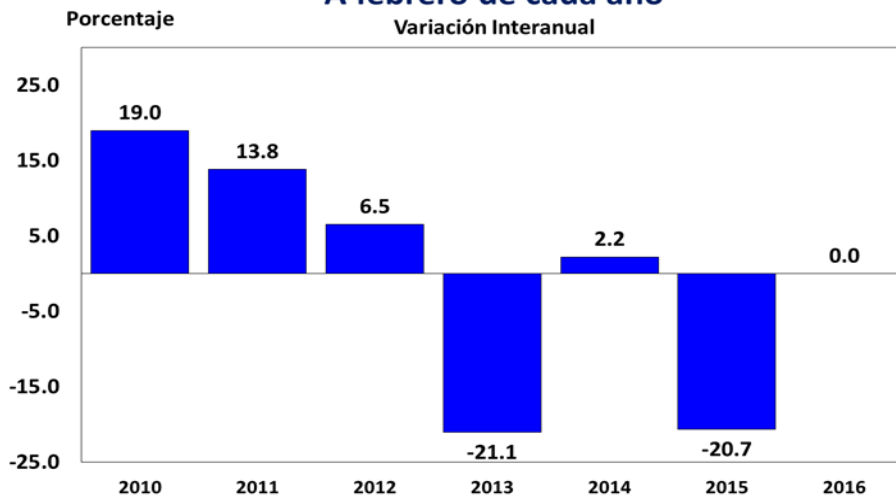


Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.

PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A febrero de cada año

Variación Interanual



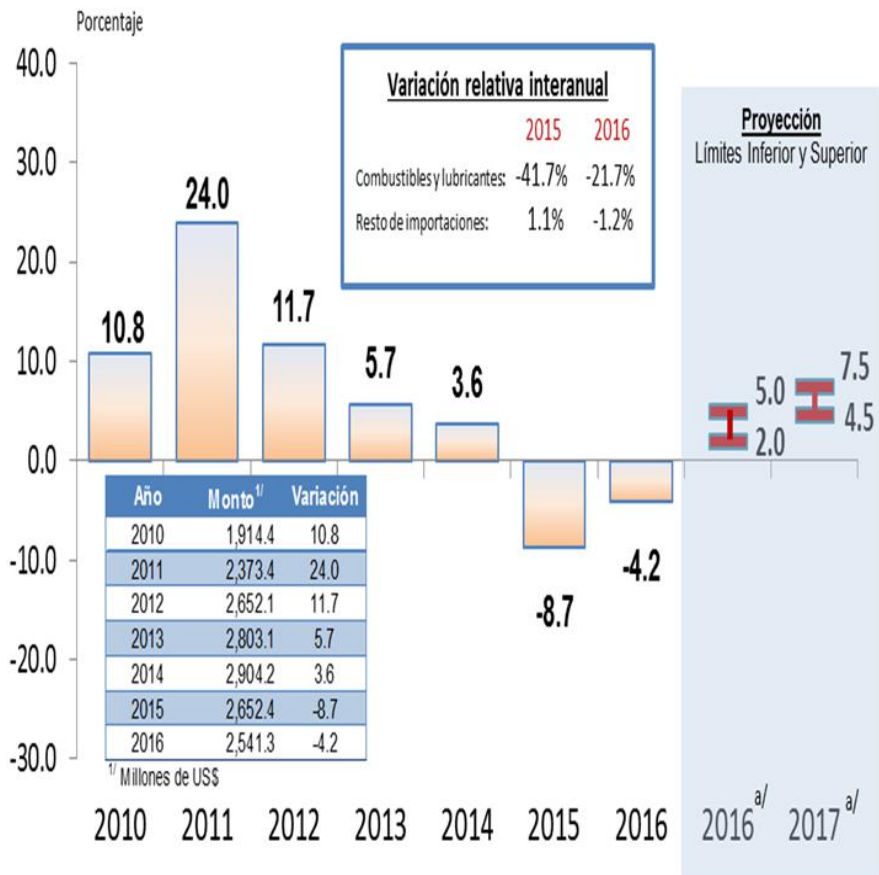
Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.



IMPORTACIONES CIF

A febrero de cada año

Variación interanual del valor acumulado

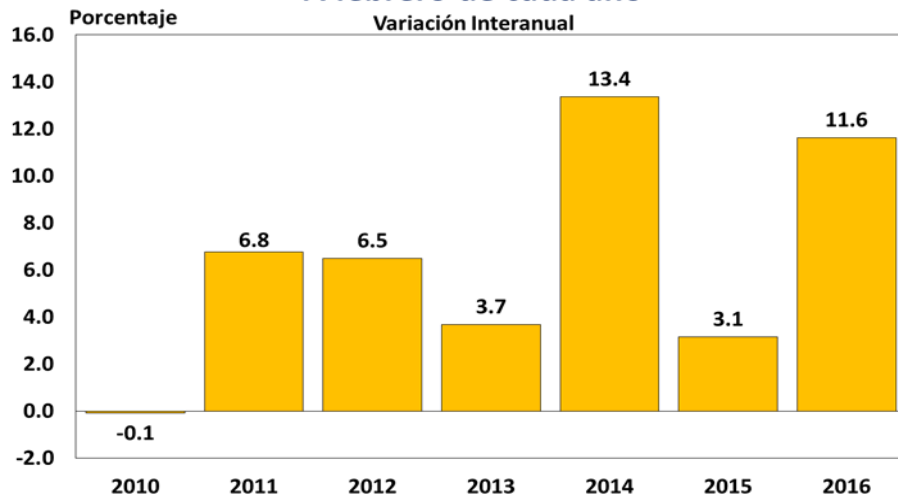


Variación relativa interanual		
	2015	2016
Combustibles y lubricantes:	-41.7%	-21.7%
Resto de importaciones:	1.1%	-1.2%

Proyección	
Límites Inferior y Superior	
2016 ^{a/}	2.0
2017 ^{a/}	4.5

VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

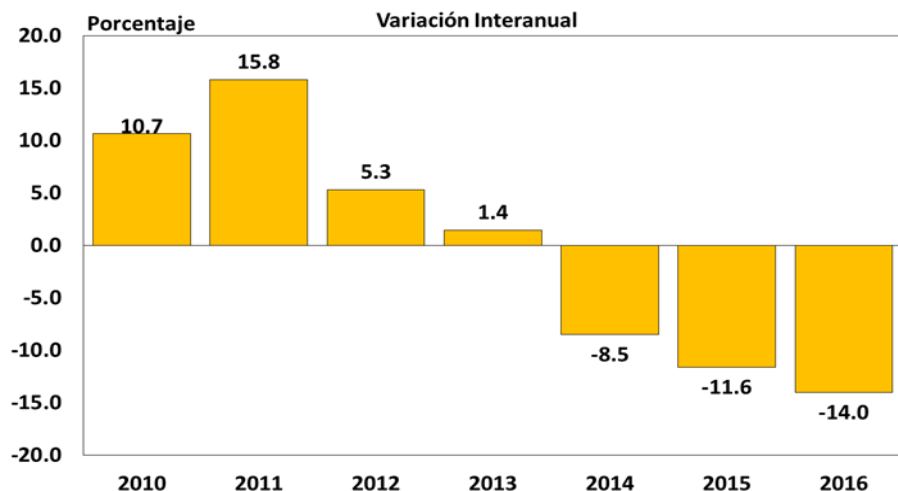
A febrero de cada año



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

PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

A febrero de cada año



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

^{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

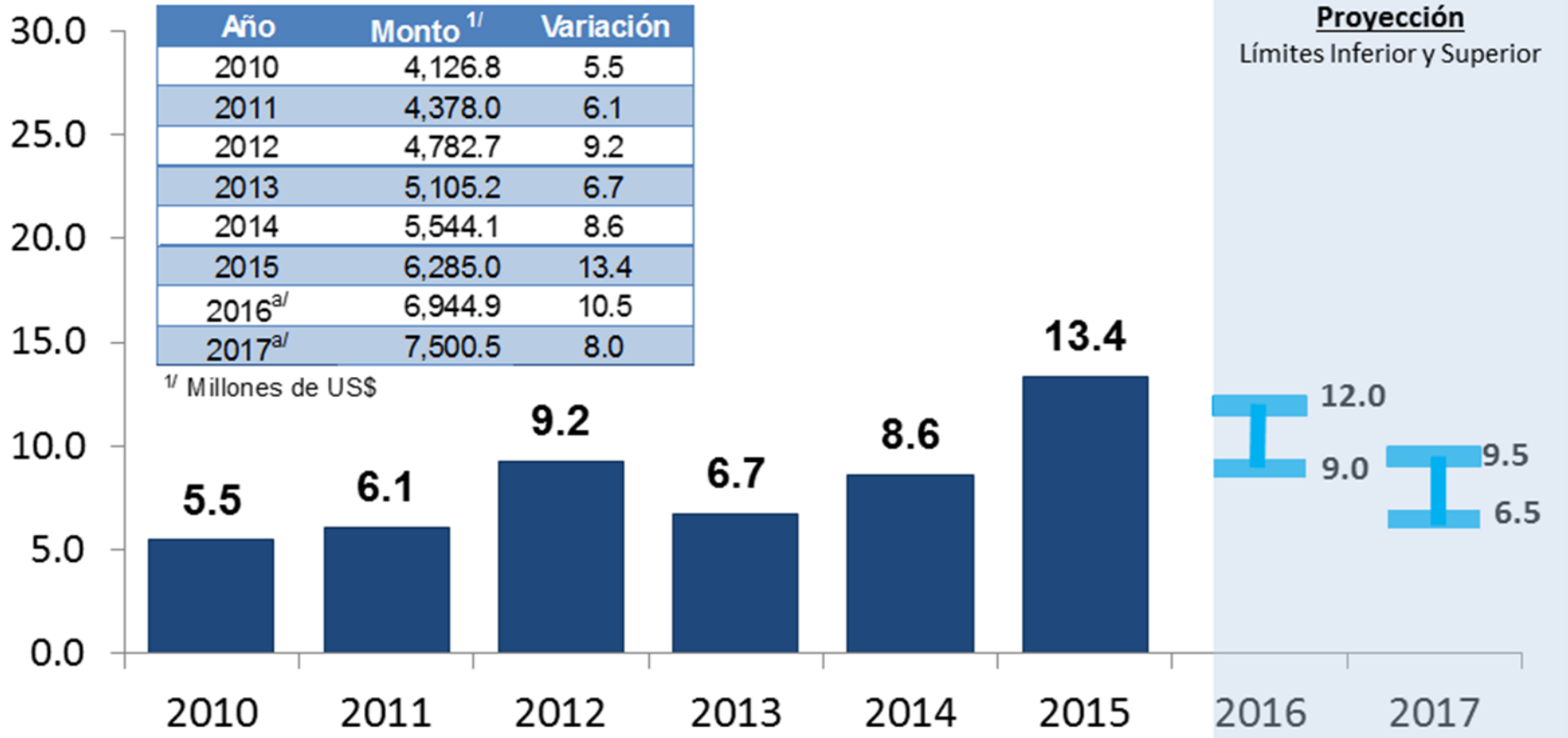


INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación Interanual en Porcentajes

2010-2017

Porcentaje

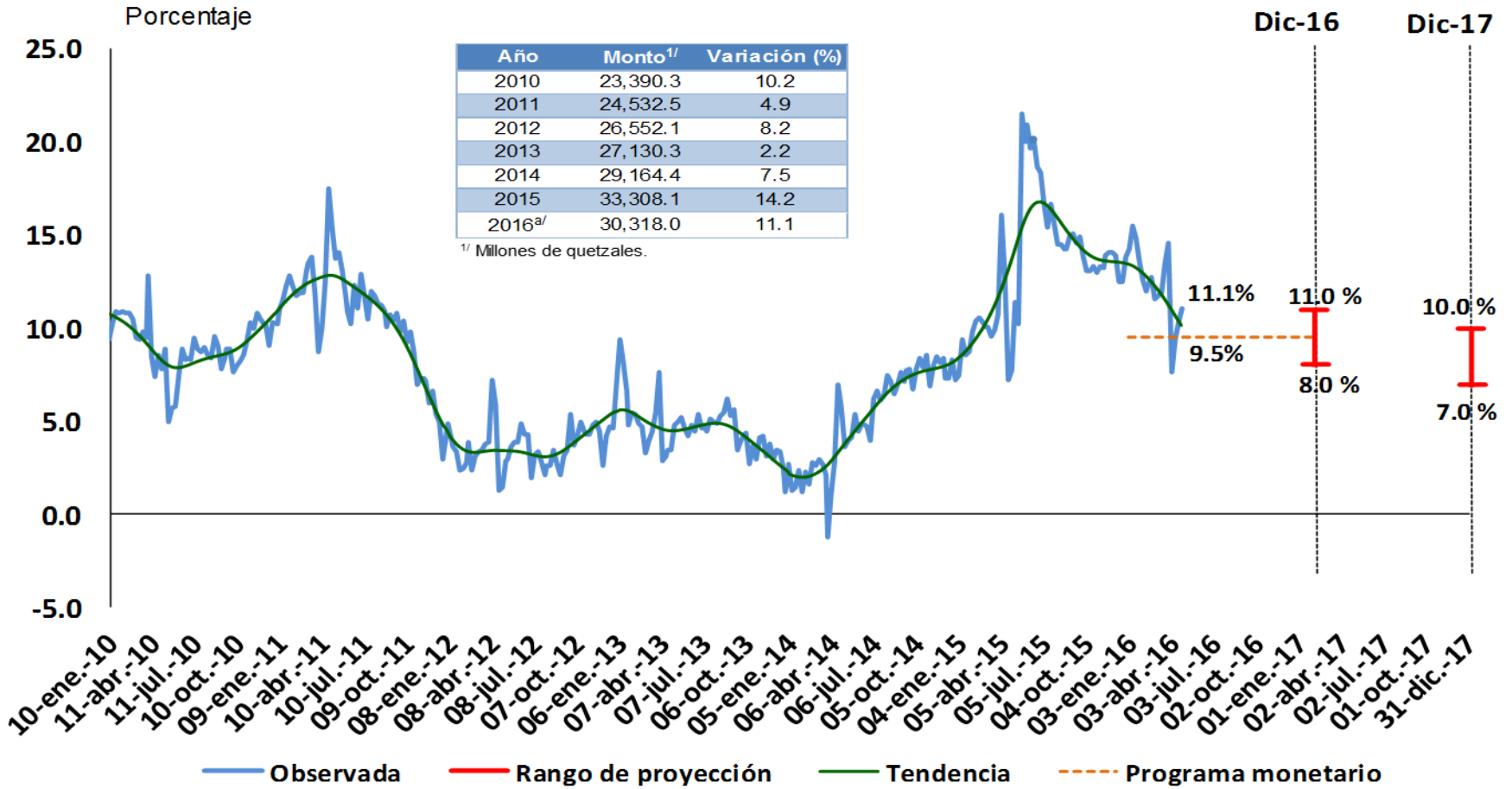


^{a/} Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala



EMISIÓN MONETARIA VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2017

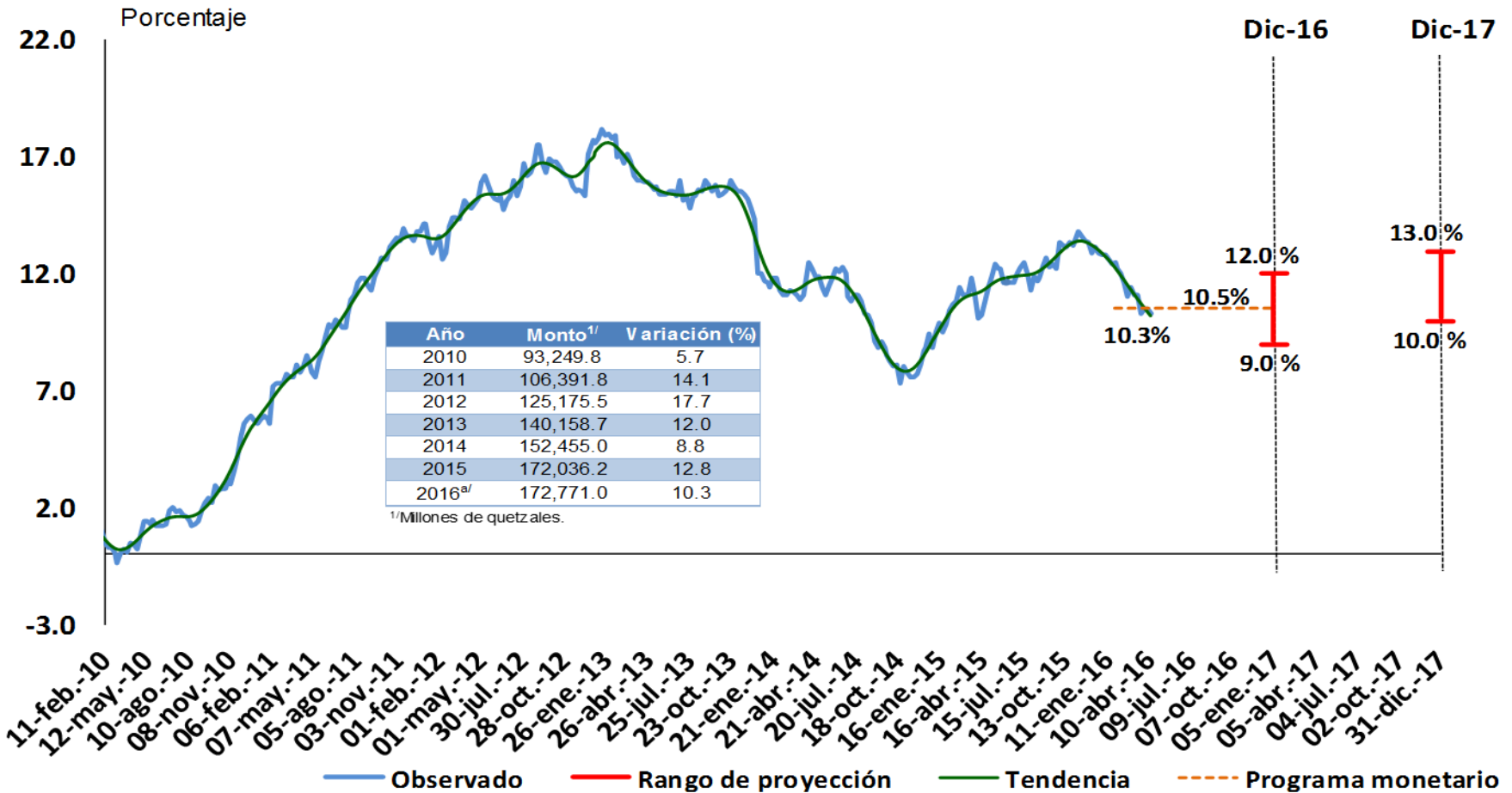


^{a/} Cifras al 21 de abril.

Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2017



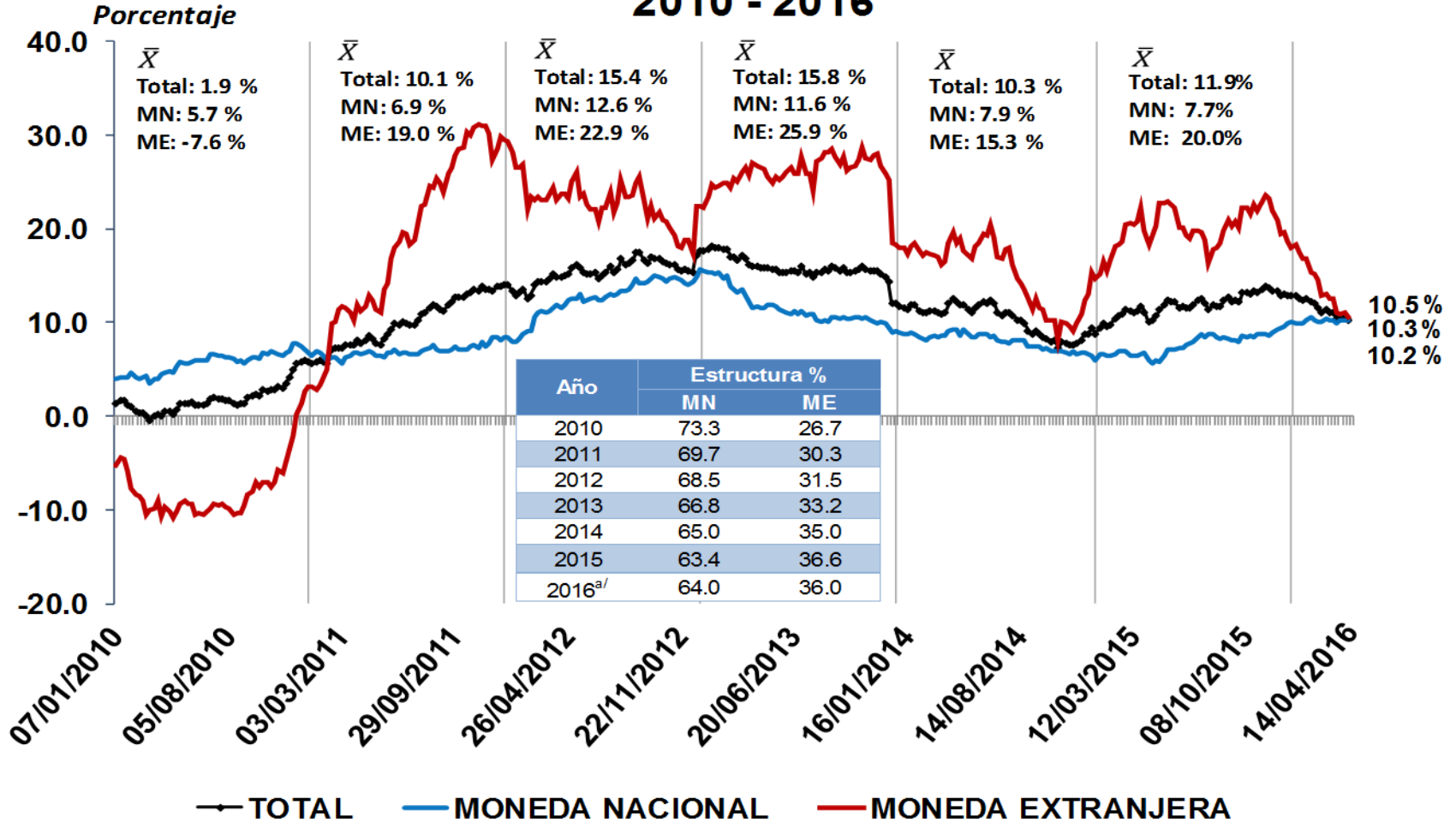
^{a/} Cifras al 14 de abril.

Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual 2010 - 2016



^{a/} Cifras al 14 de abril.

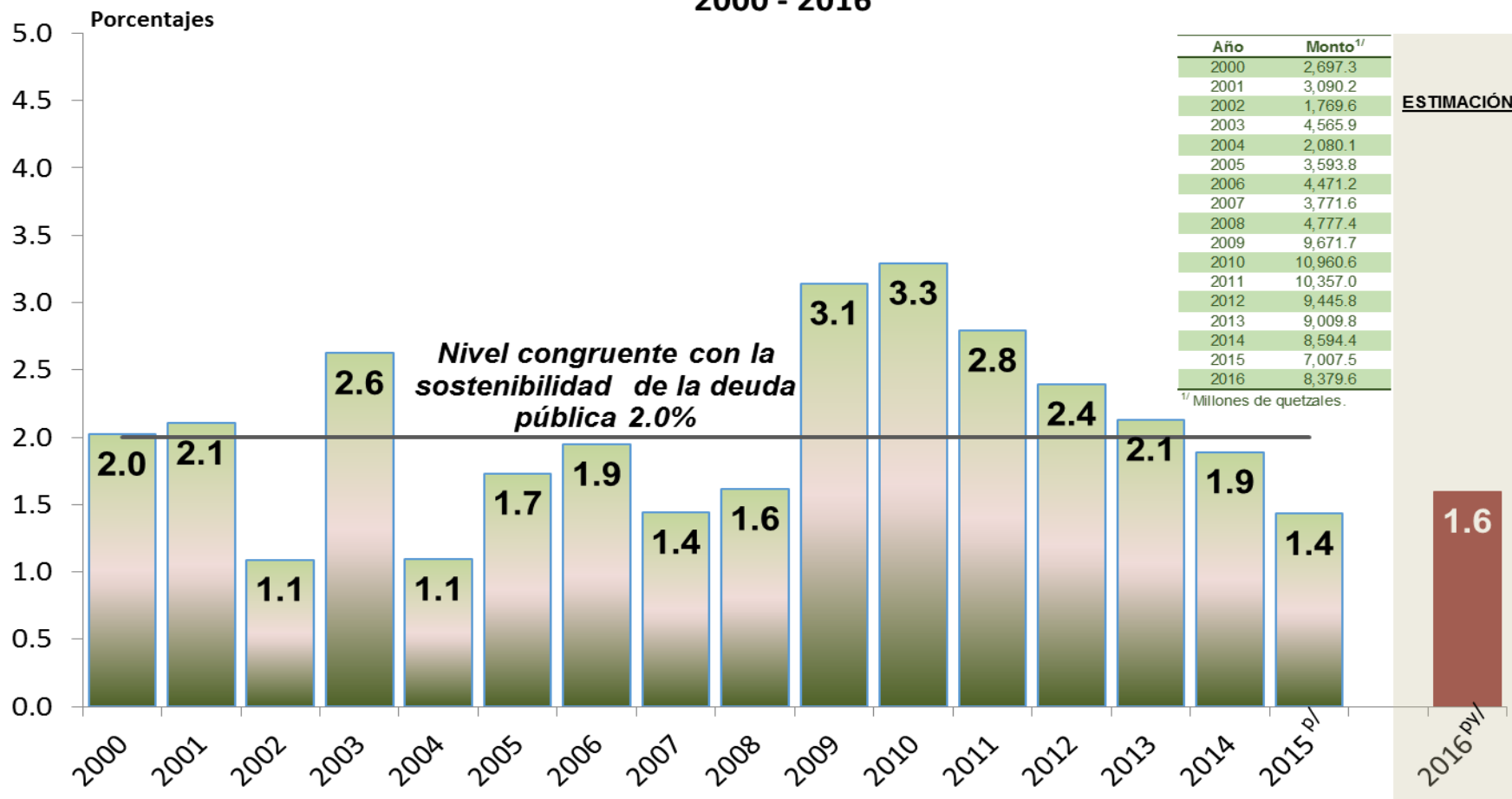
Fuente: Banco de Guatemala.



GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL

-Como porcentaje del PIB-

2000 - 2016



^{p/} Cifras preliminares.

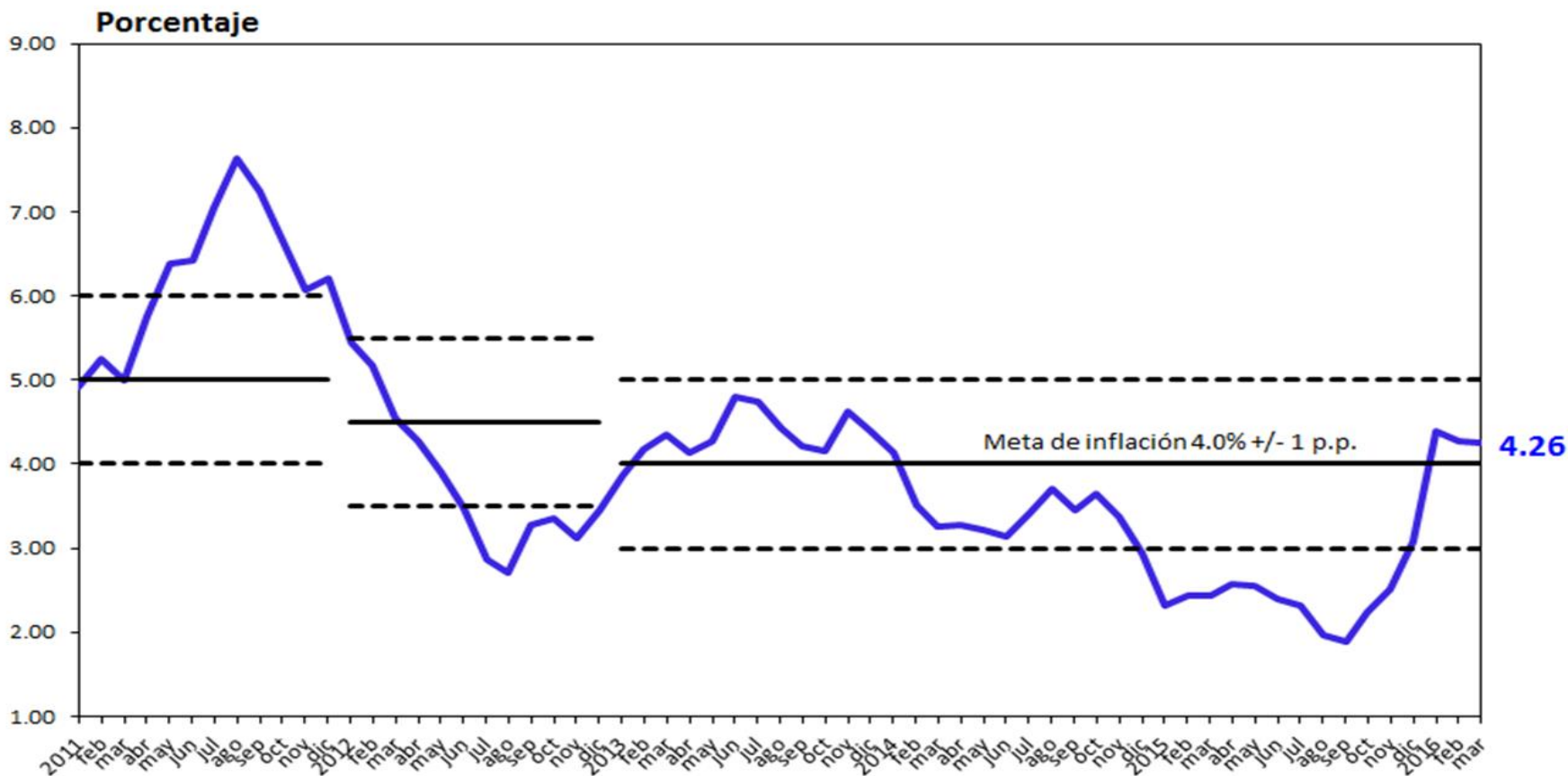
^{pv/} Presupuesto vigente (Decreto Número 14-2015 y Acuerdo Gubernativo Número 57-2016).

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



RITMO INFLACIONARIO

Período 2011 - 2016^{a/}



^{a/} Cifras a marzo de 2016.

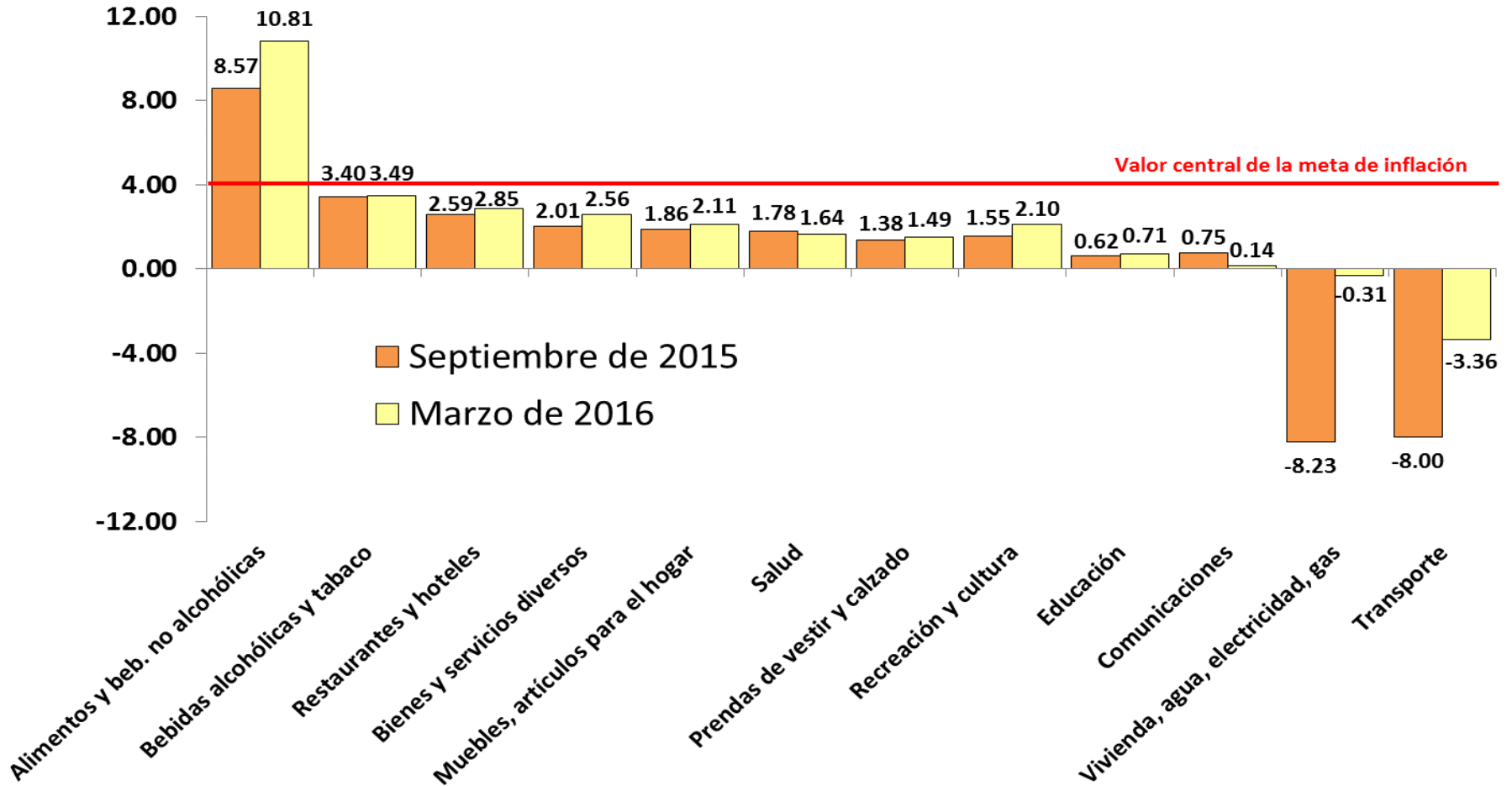
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.



VARIACIÓN INTERANUAL DE INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE GASTO

EN SEPTIEMBRE DE 2015 Y MARZO DE 2016

Porcentaje

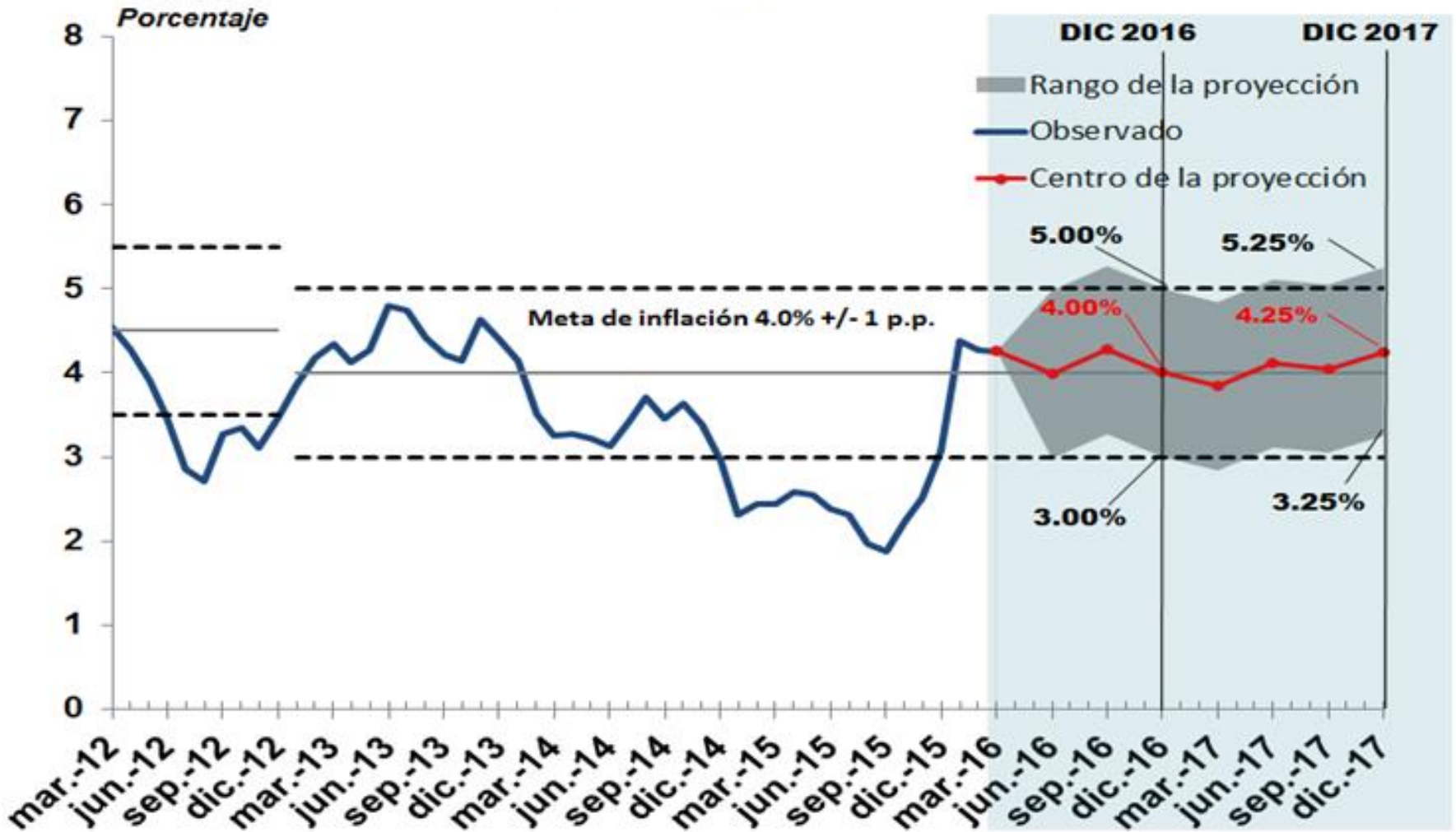


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Mar 2012 - Dic 2017



Fuente: Banco de Guatemala.

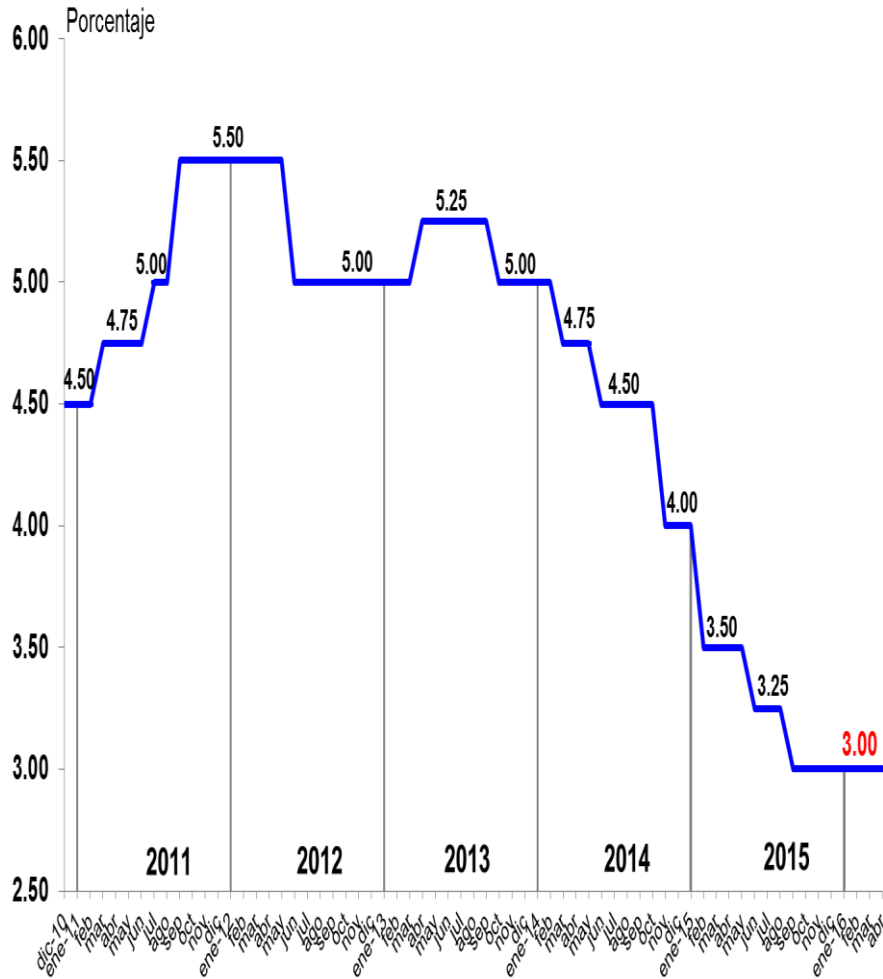


BANCO DE GUATEMALA

III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

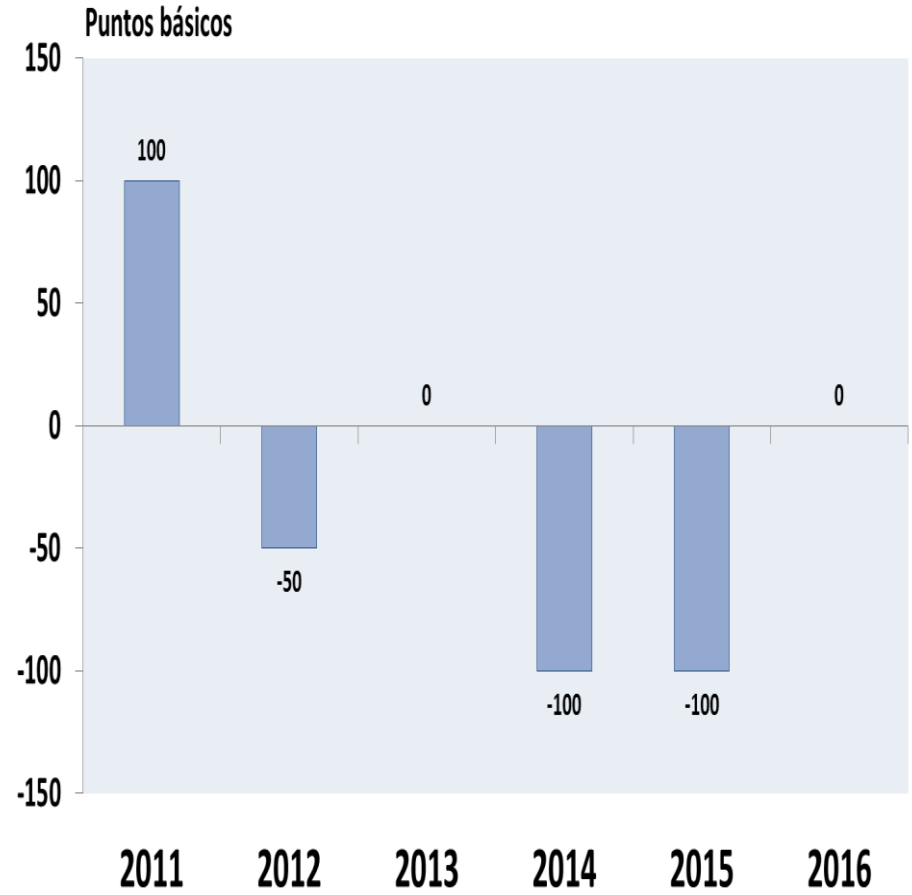


TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2010 - 2016 ^{a/}



^{a/} Al 28 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:

- El ritmo de recuperación del crecimiento económico mundial continúa moderado con riesgos a la baja, en un entorno en el que se han ampliado los márgenes de incertidumbre.
- El reciente incremento en el precio internacional de las materias primas, particularmente del petróleo y de sus derivados.

En el entorno interno:

- La evolución de la actividad económica es congruente con la estimación de crecimiento anual del PIB para 2016 (entre 3.1% y 3.9%), como lo evidencia el comportamiento del Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), las remesas familiares y el crédito bancario al sector privado, entre otras variables.
- Los pronósticos 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