



# **DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS**

---

Guatemala, 26 de mayo de 2016



# CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO  
INTERNACIONAL**

**II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

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



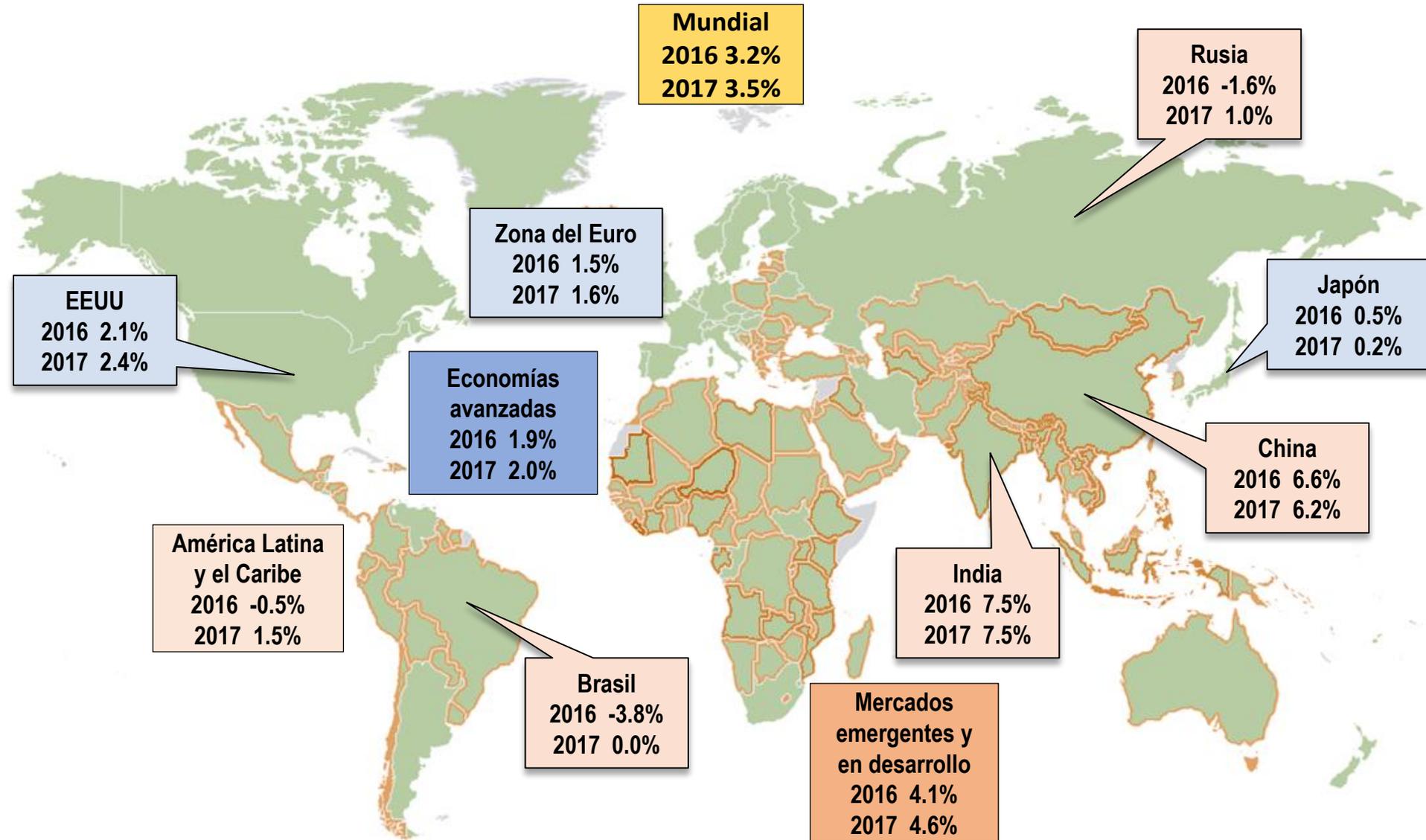
BANCO DE GUATEMALA

# I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

---

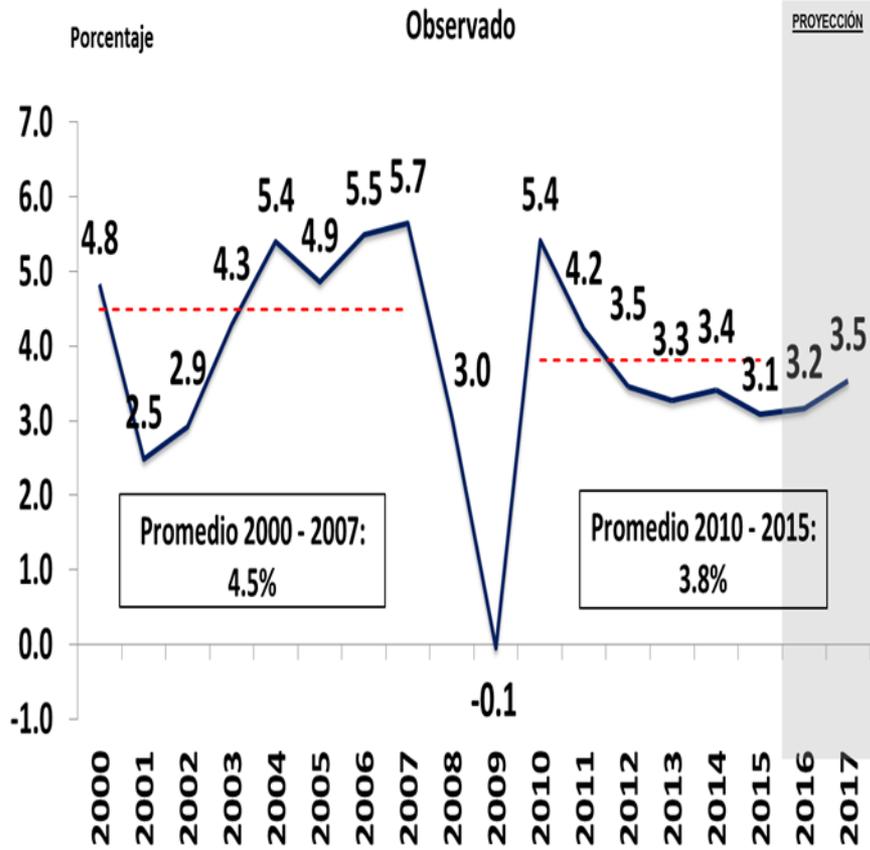


# Proyecciones de crecimiento económico



# PRODUCTO INTERNO BRUTO MUNDIAL

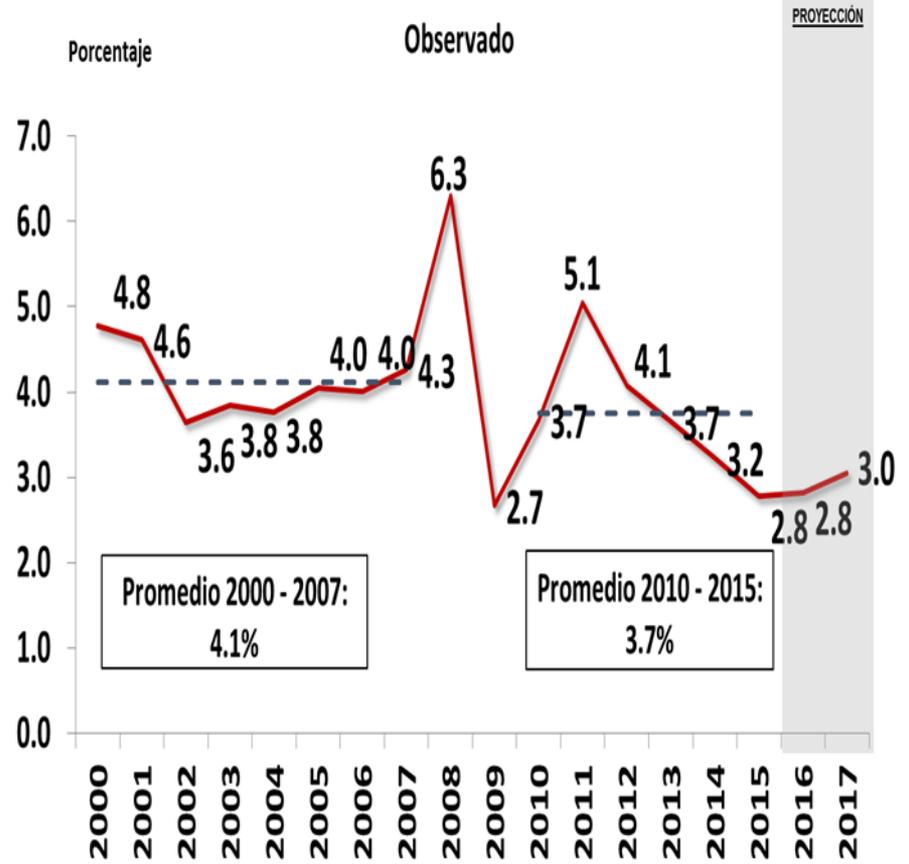
Período 2000-2017  
(Variación interanual)



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2016

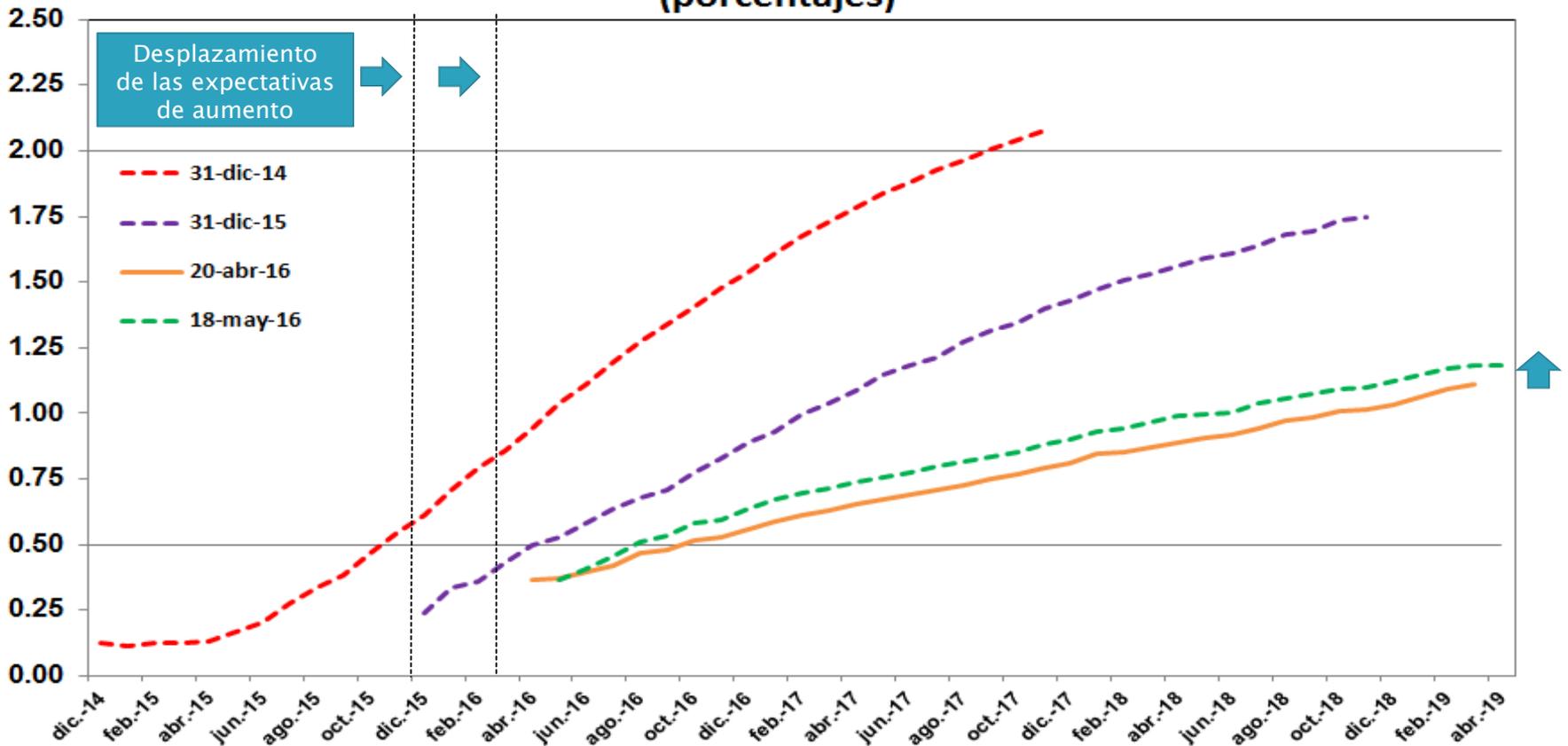
# INFLACIÓN MUNDIAL

Período 2000-2017



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional. Abril de 2016

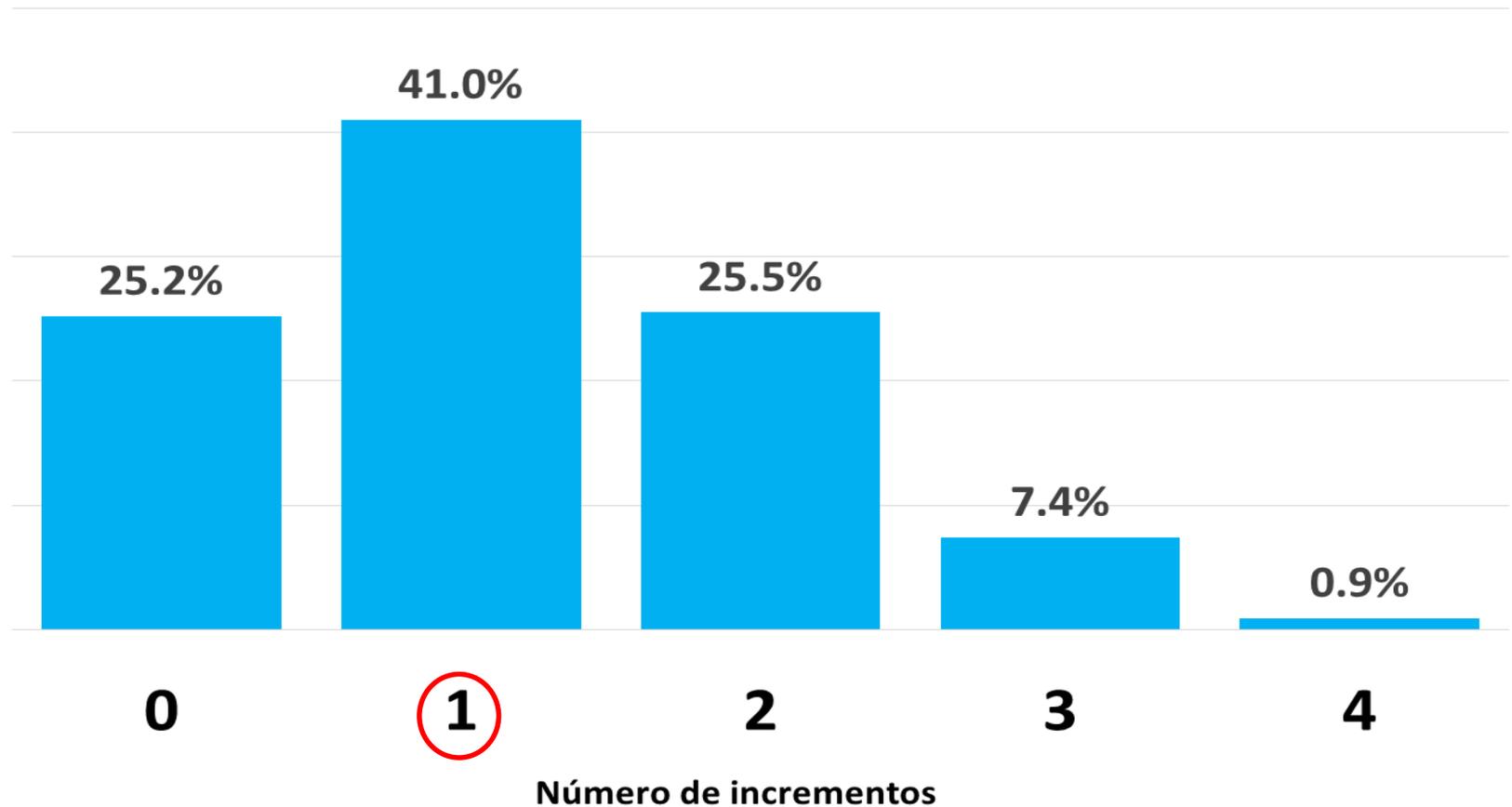
# Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense (porcentajes)



NOTA: Las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América; actualizado el 18 de mayo de 2016.  
FUENTE: Bloomberg.



## PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN 2016<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Actualizado al 18 de mayo de 2016.

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



Moody's publicó la opinión del perfil crediticio del Gobierno de los EE.UU., el cual tiene la calificación "Aaa", con perspectiva estable.

La opinión consideró:

- ✓ La continua entrada de capitales financieros.
- ✓ Los bonos del gobierno son respaldados por su fortaleza económica, financiera e institucional.
- ✓ La economía estadounidense es altamente competitiva.
- ✓ La capacidad del gobierno federal para financiarse sigue siendo alta debido, en parte, al papel que desempeñan a nivel mundial, tanto los Bonos del Tesoro como el dólar.

La perspectiva **estable** de la calificación se basa, principalmente, en la estabilidad mostrada en los coeficientes de deuda para los próximos años.

Estados Unidos



ESCALA DE CALIFICACIÓN		
Moody's	S&P	Fitch
Aaa	AAA	AAA
Aa1	AA+	AA+
Aa2	AA	AA
Aa3	AA-	AA-
A1	A+	A+
A2	A	A
A3	A-	A-
Baa1	BBB+	BBB+
Baa2	BBB	BBB
Baa3	BBB-	BBB-
Ba1	BB+	BB+
Ba2	BB	BB
Ba3	BB-	BB-
B1	B+	B+
B2	B	B
B3	B-	B-
Caa1	CCC+	CCC+
Caa2	CCC	CCC
Caa3	CCC-	CCC-
Ca	CC	CC
C	C	C

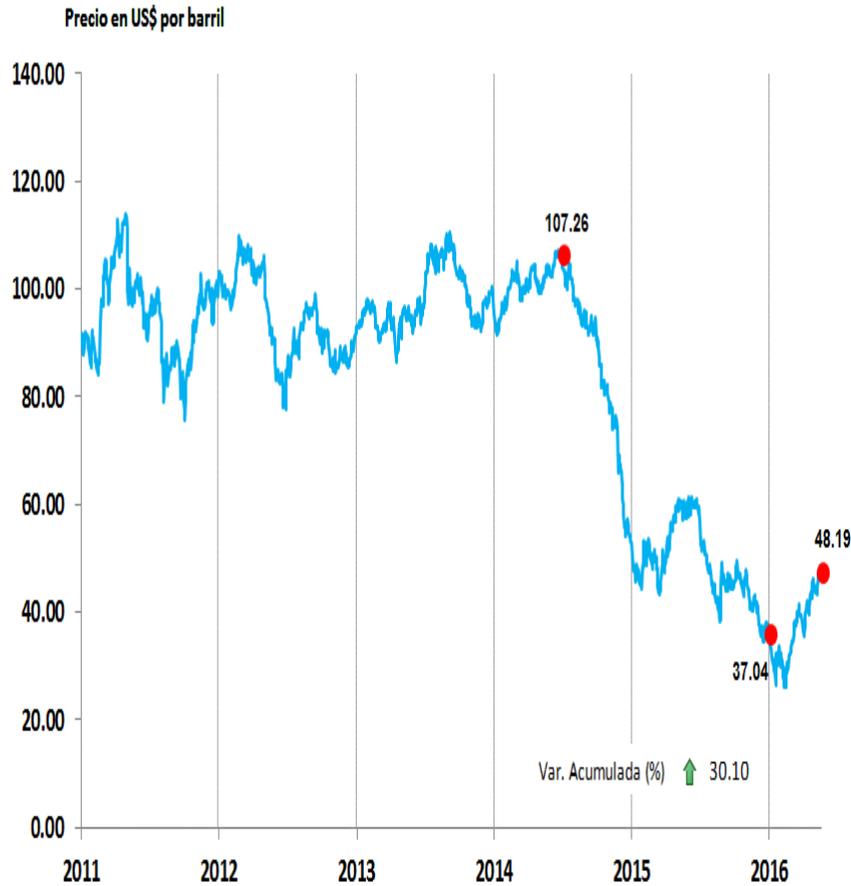
Mejor grado ↑

Grado de inversión

↓ Peor grado

# PETRÓLEO

## ENERO 2011 – ABRIL 2016<sup>a/</sup>



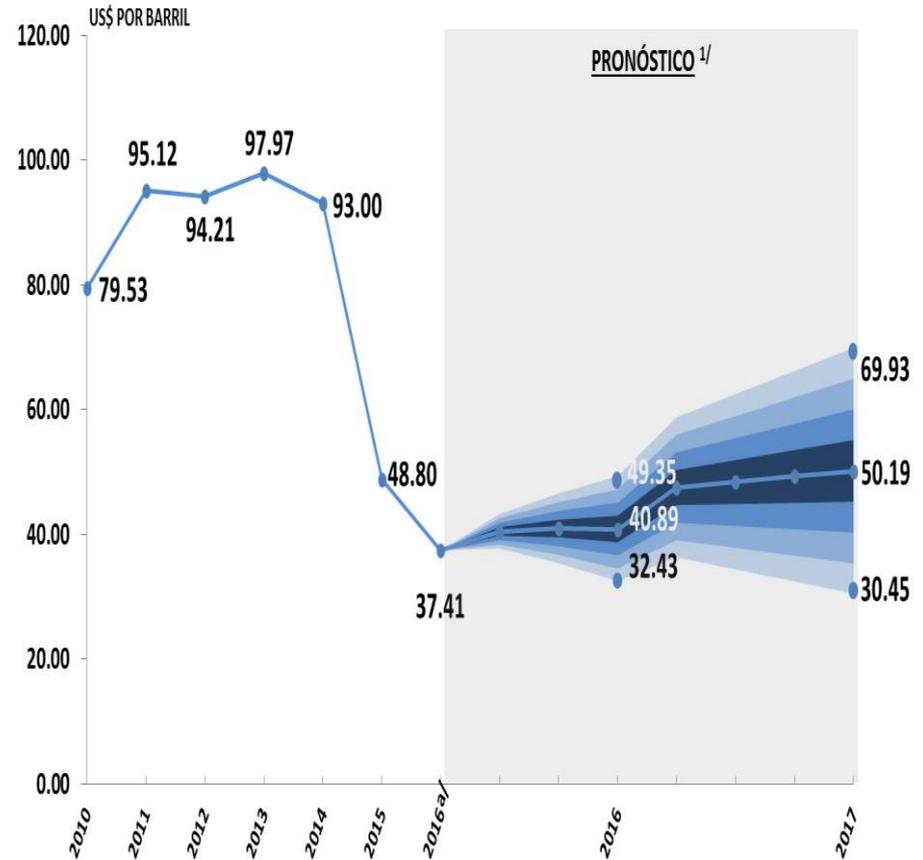
<sup>a/</sup>Cifras al 18 de mayo.

Fuente: Bloomberg.

# PETRÓLEO

## PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

### 2010 - 2017



<sup>a/</sup>Promedio observado al 18 de mayo de 2016.

<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 18 de mayo de 2016.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



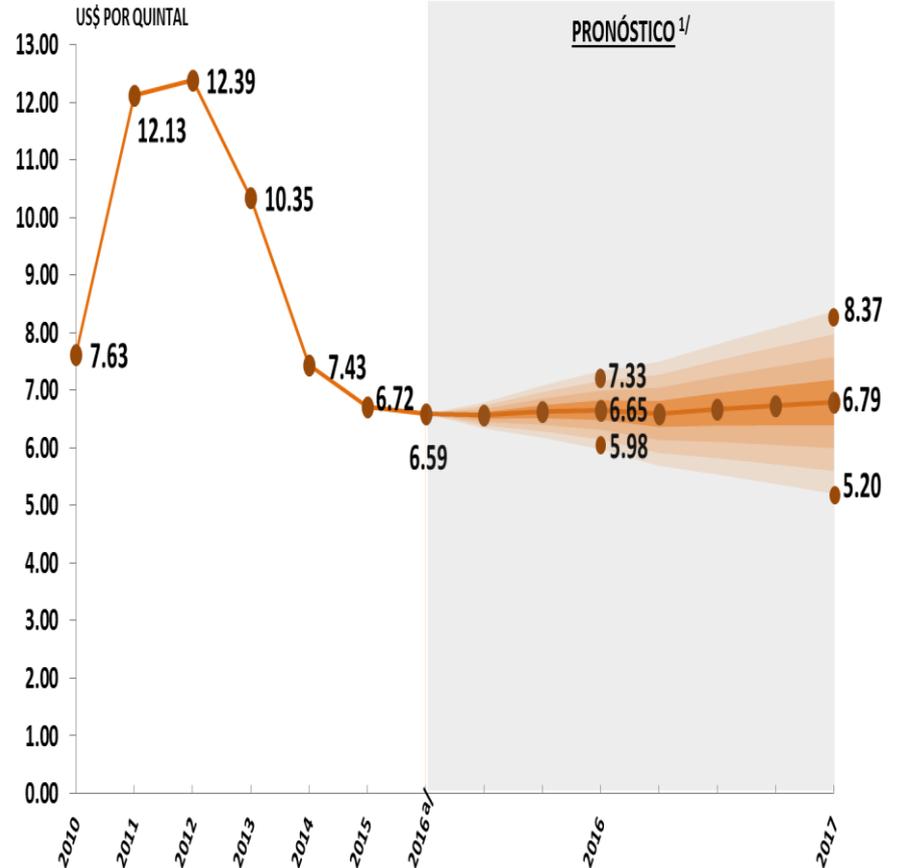
# MAÍZ AMARILLO ENERO 2011 – ABRIL 2016<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Cifras al 18 de mayo.

Fuente: Bloomberg.

# MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2017



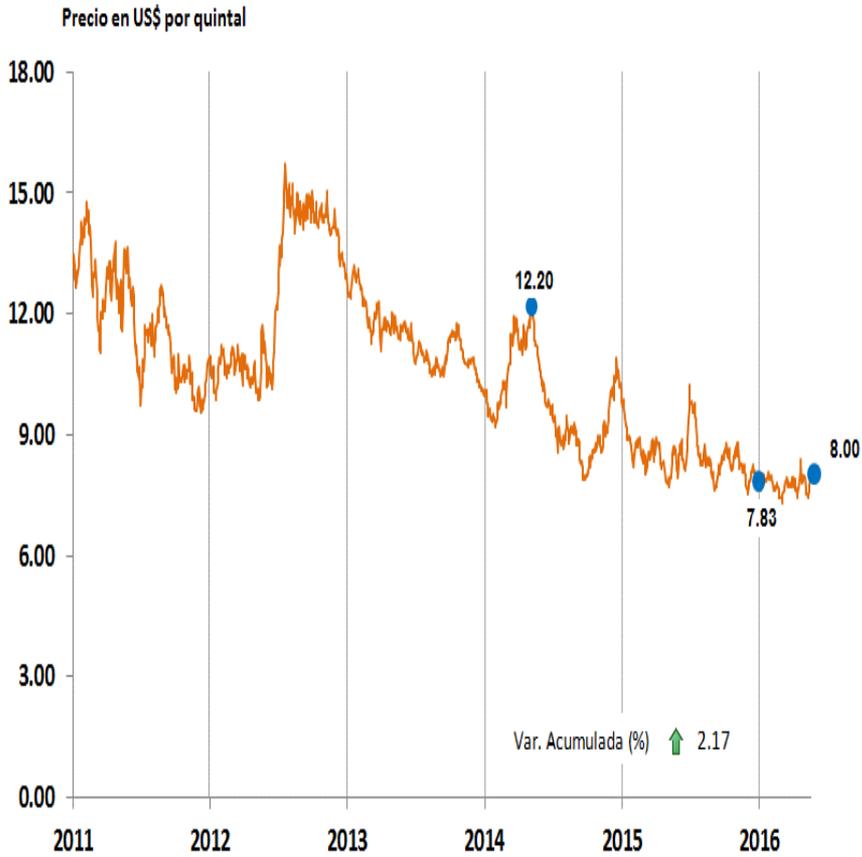
<sup>a/</sup>Promedio observado al 18 de mayo de 2016.

<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 18 de mayo de 2016.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



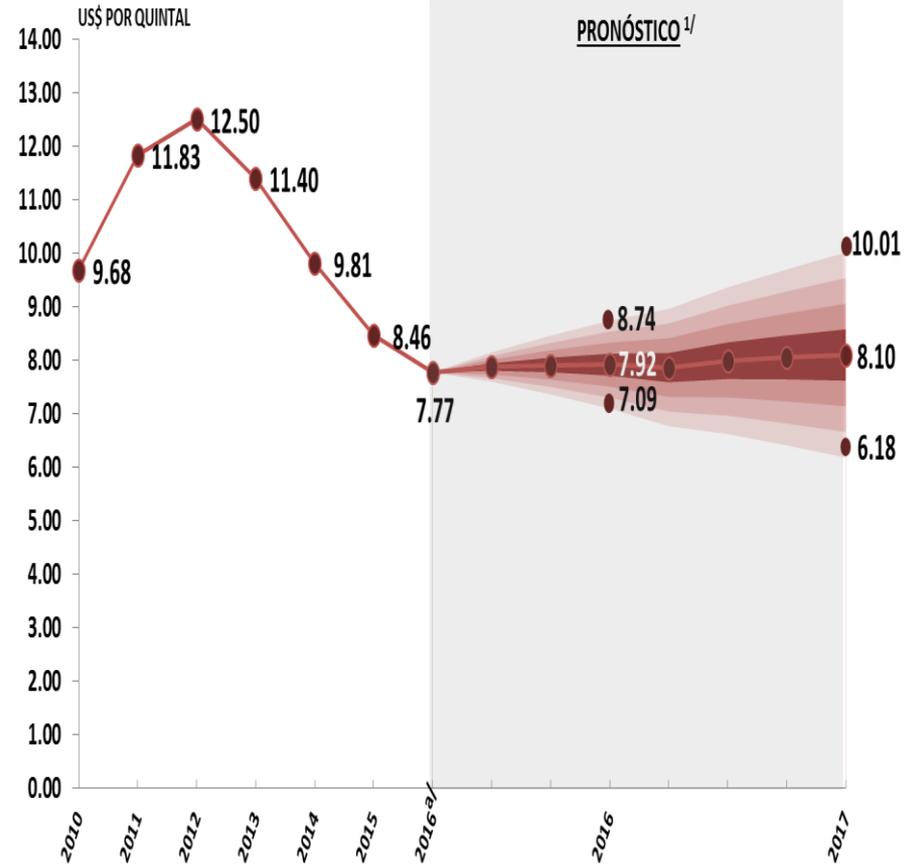
# TRIGO ENERO 2011 – ABRIL 2016<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Cifras al 18 de mayo.

Fuente: Bloomberg.

# TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2017



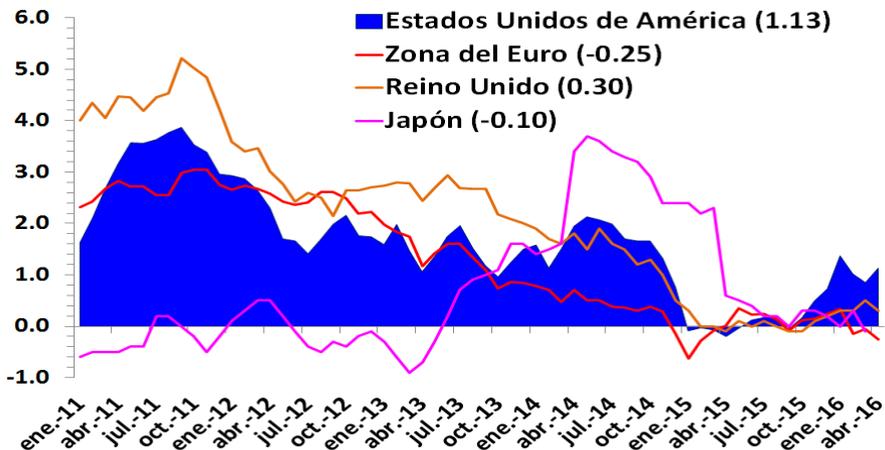
<sup>a/</sup>Promedio observado al 18 de mayo de 2016.

<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 18 de mayo de 2016.

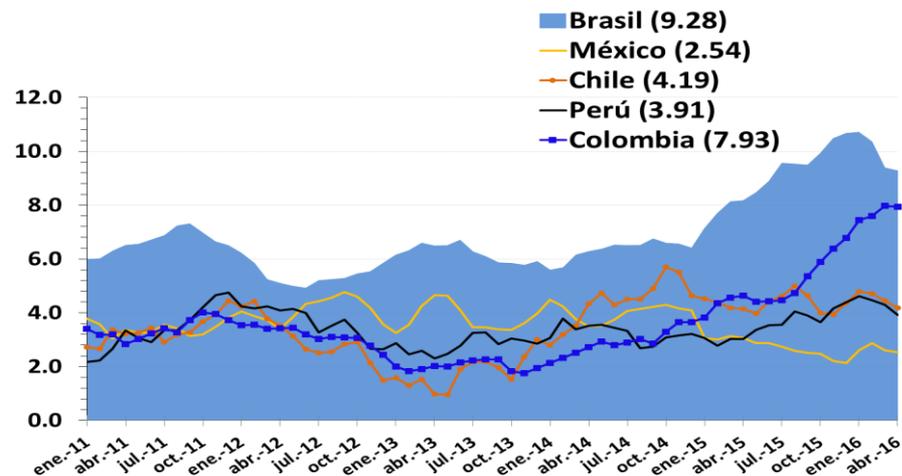
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



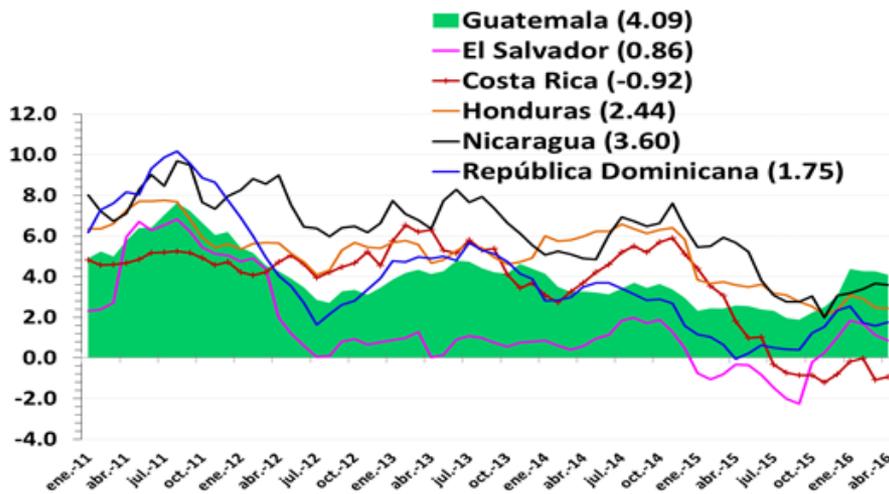
# RITMO INFLACIONARIO TOTAL 2011 – 2016<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Datos a abril de 2016. Japón a marzo.



<sup>a/</sup> Datos a abril de 2016.



<sup>a/</sup> Datos a abril de 2016.

Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística.



BANCO DE GUATEMALA

## II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

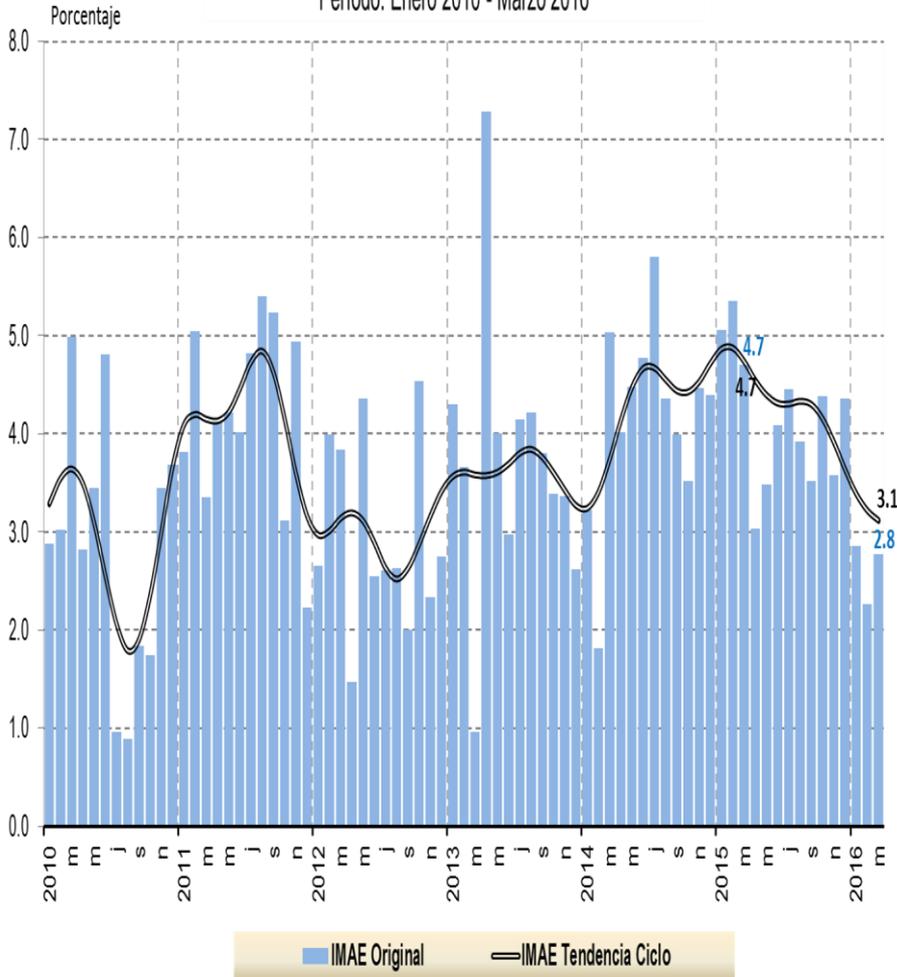
---



# Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

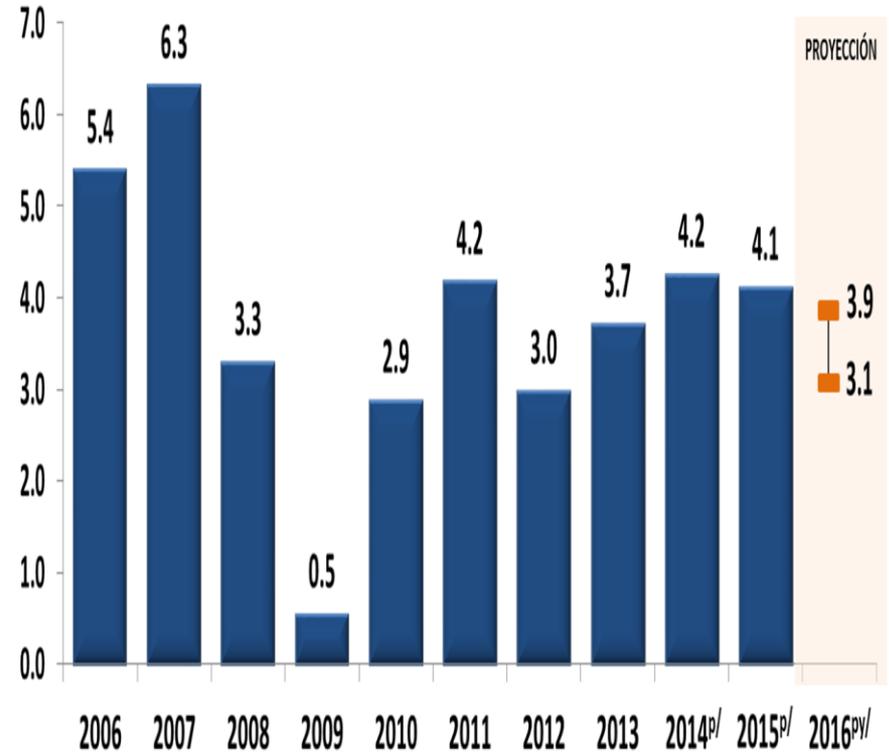
Período: Enero 2010 - Marzo 2016



Fuente: Banco de Guatemala.

# PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

Variación Interanual 2006 - 2016



<sup>p/</sup>Cifras preliminares.

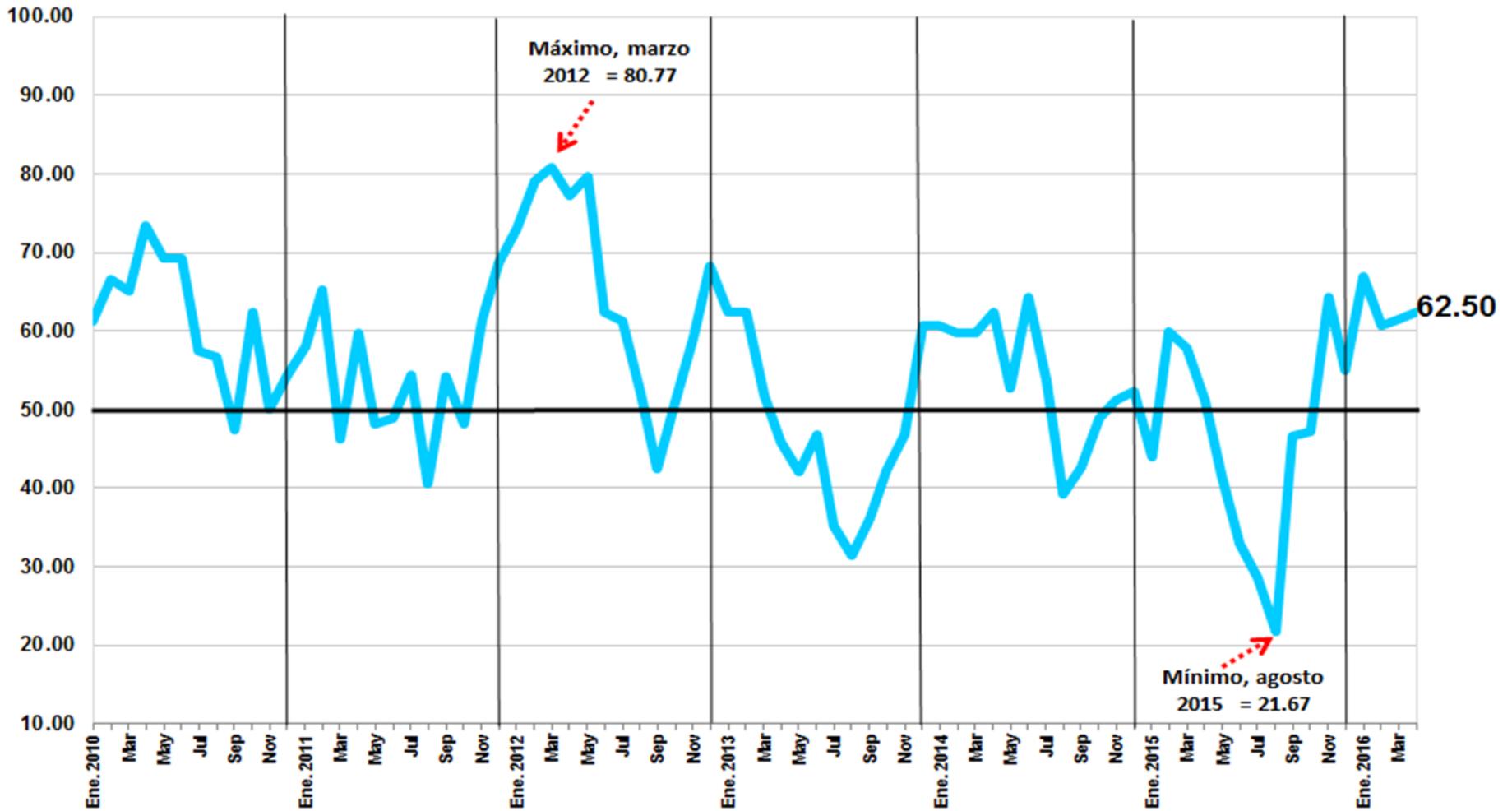
<sup>p/</sup>Cifras preliminares.

<sup>pv/</sup>Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala



# ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA PERÍODO ENERO DE 2010 A ABRIL DE 2016



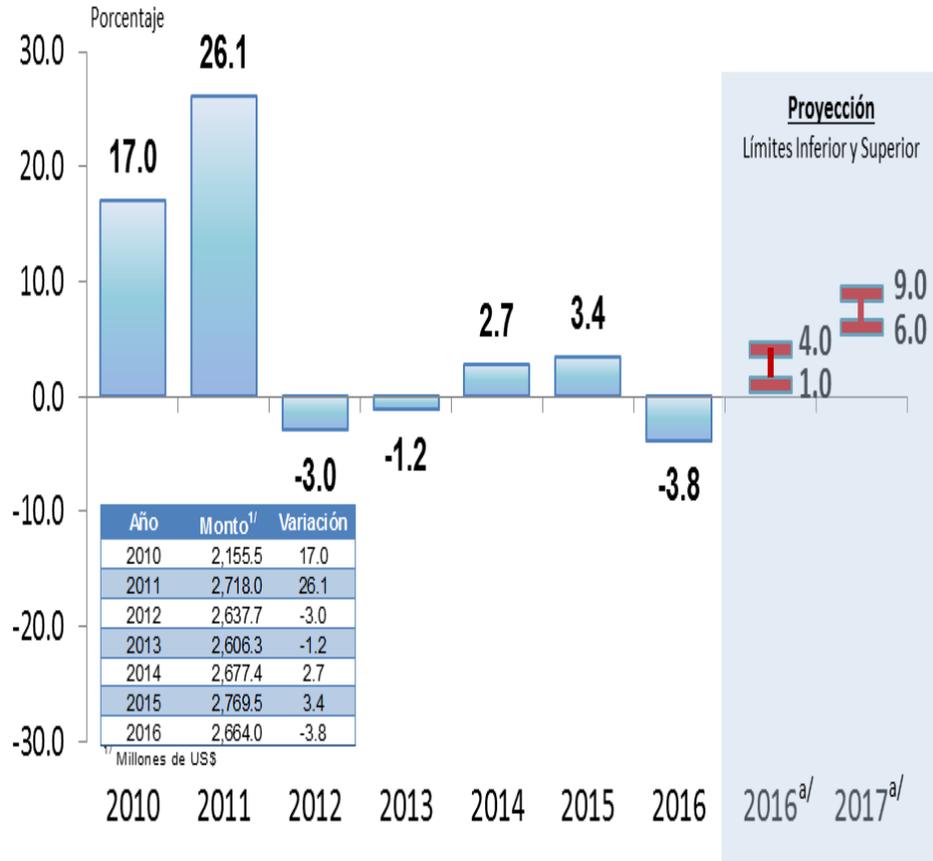
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.



# EXPORTACIONES FOB

A marzo de cada año

Variación interanual del valor acumulado



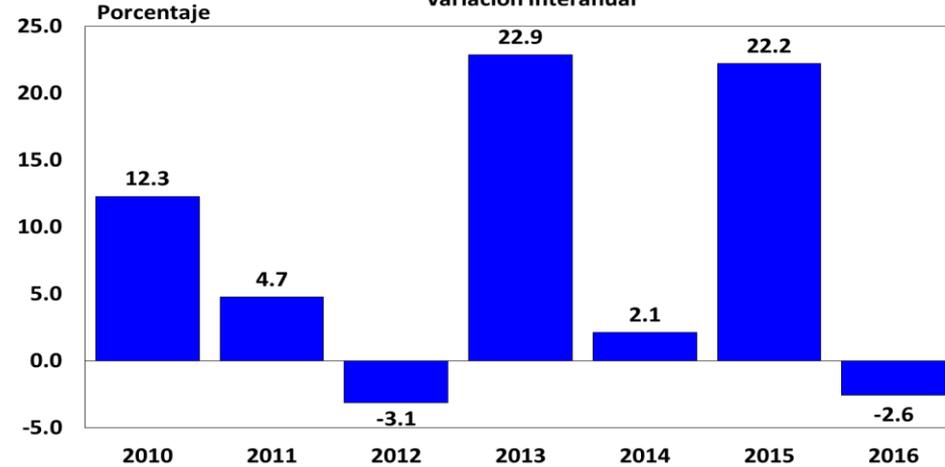
<sup>a/</sup>Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

# VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A marzo de cada año

Variación Interanual

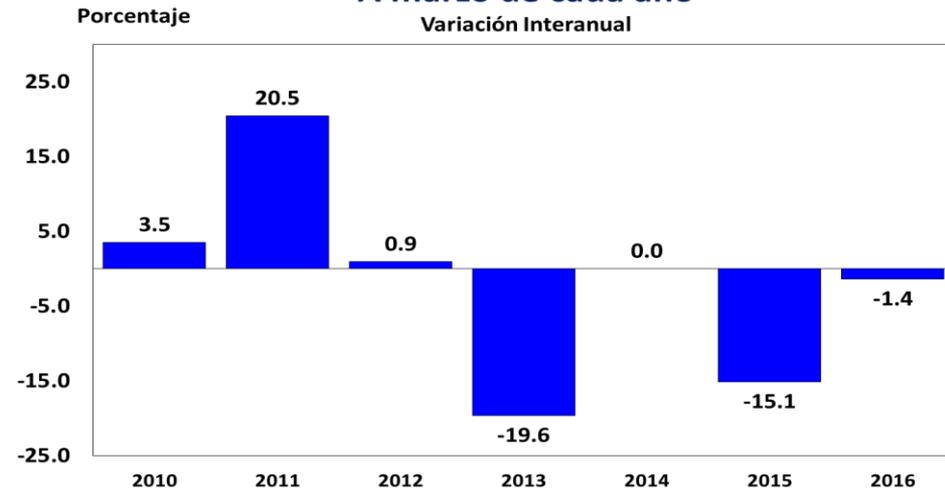


Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.

# PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A marzo de cada año

Variación Interanual

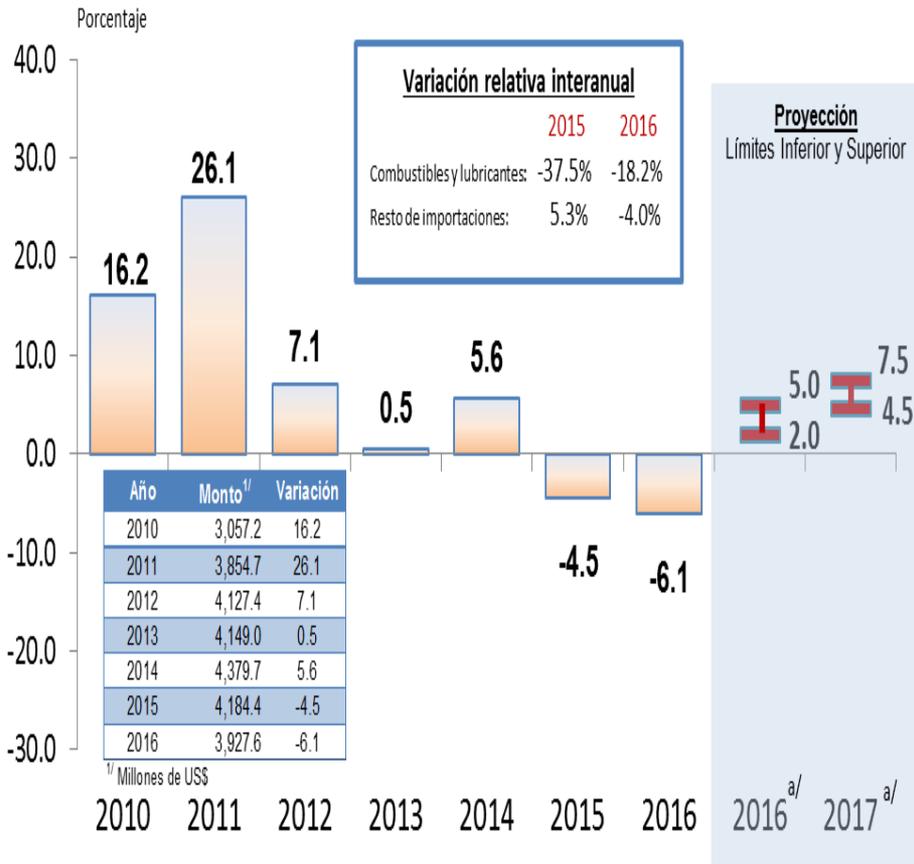


Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.

## IMPORTACIONES CIF

A marzo de cada año

Variación interanual del valor acumulado

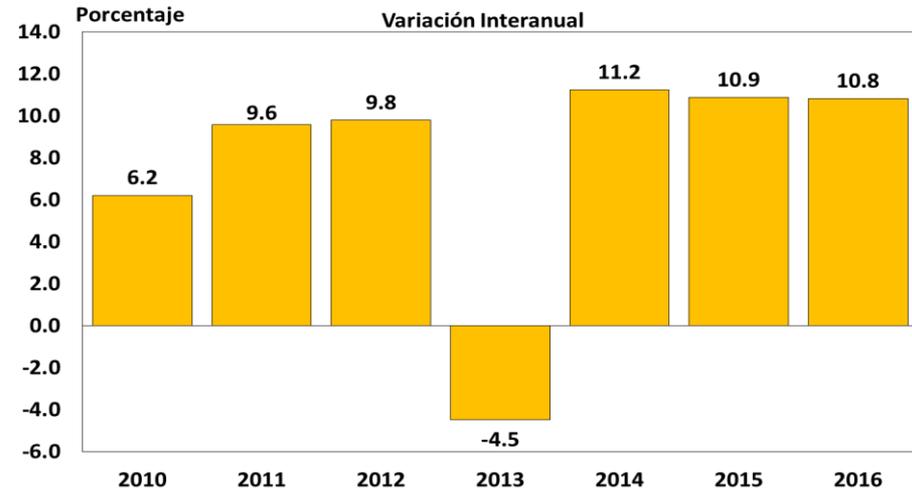


<sup>a/</sup> Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

## VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

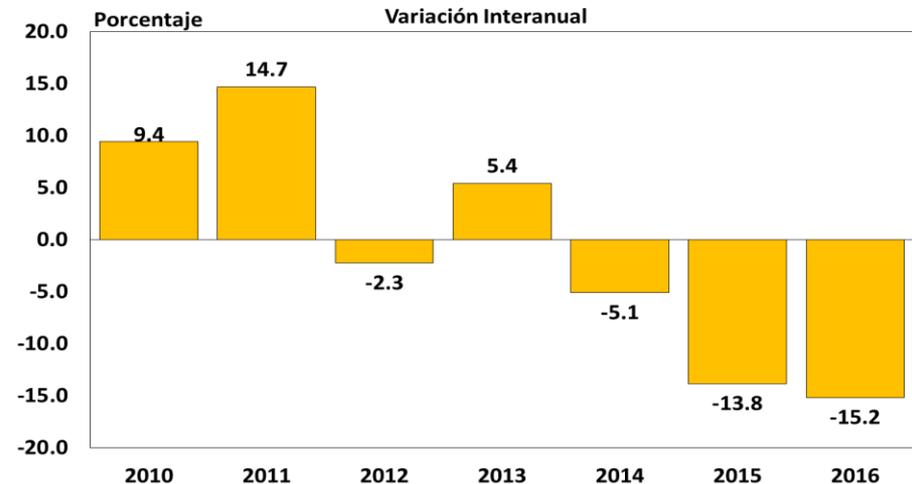
A marzo de cada año



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

## PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

A marzo de cada año



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

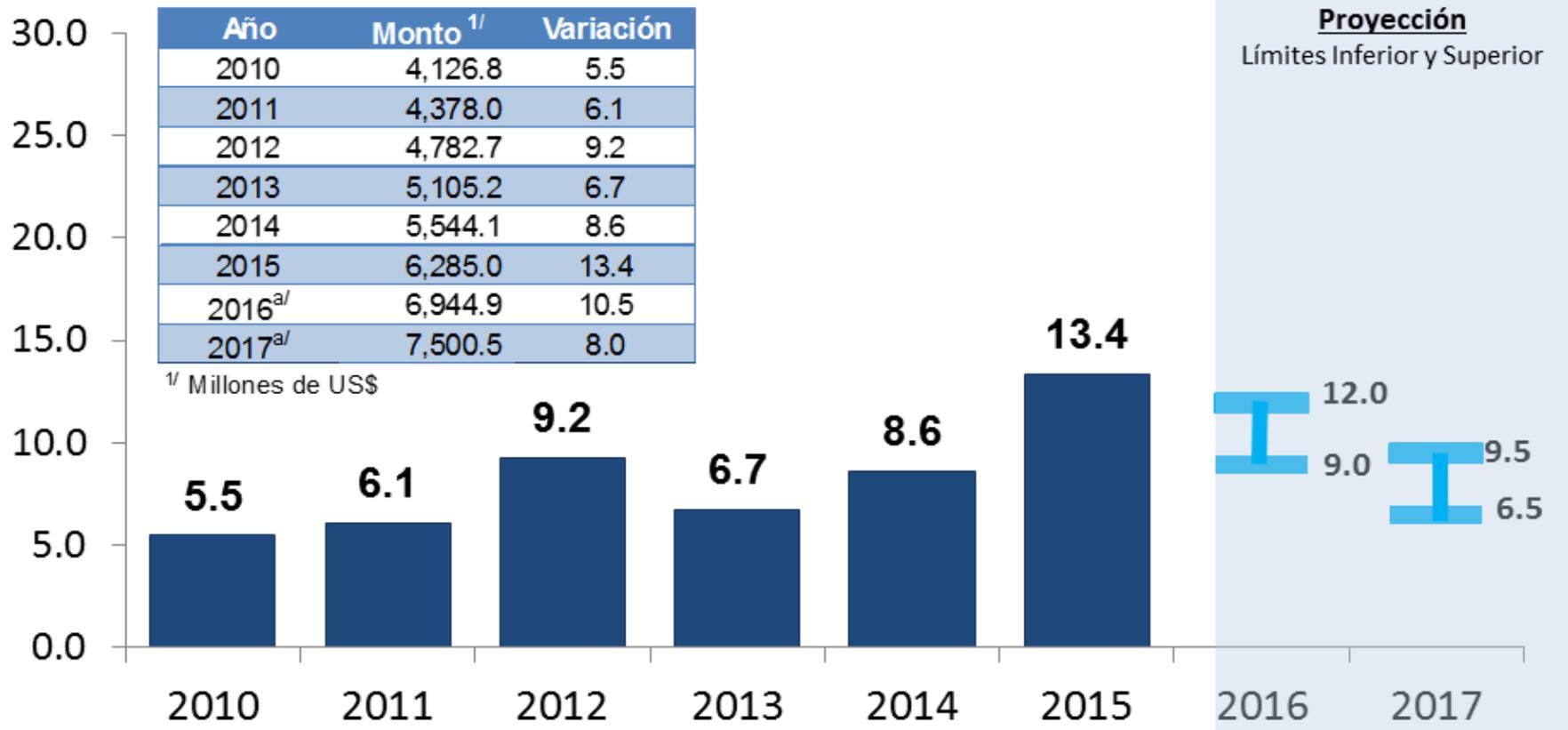


# INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

## Variación Interanual en Porcentajes

### 2010-2017

Porcentaje

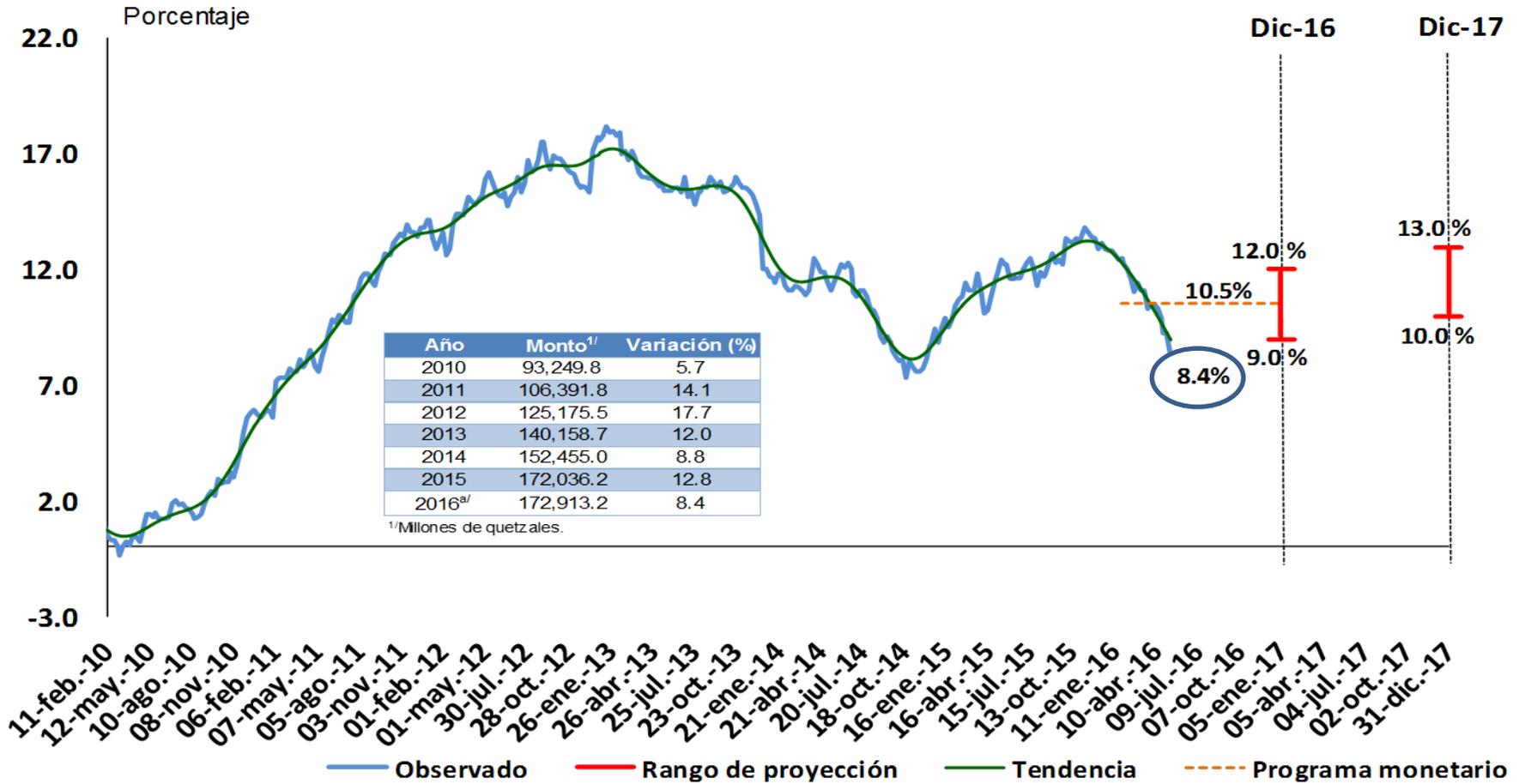


<sup>a/</sup> Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala



# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2017



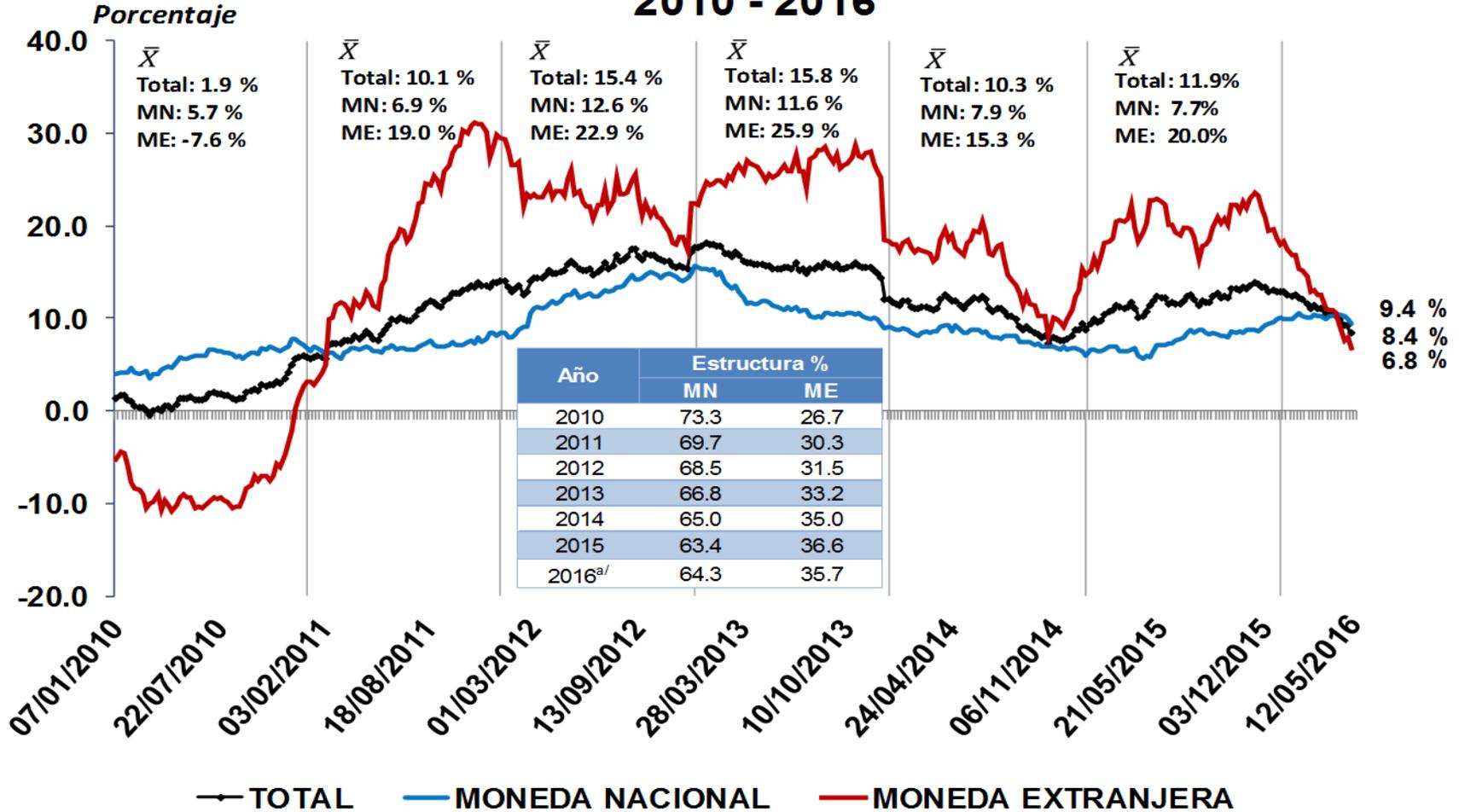
<sup>a/</sup> Cifras al 12 de mayo.

Fuente: Banco de Guatemala.



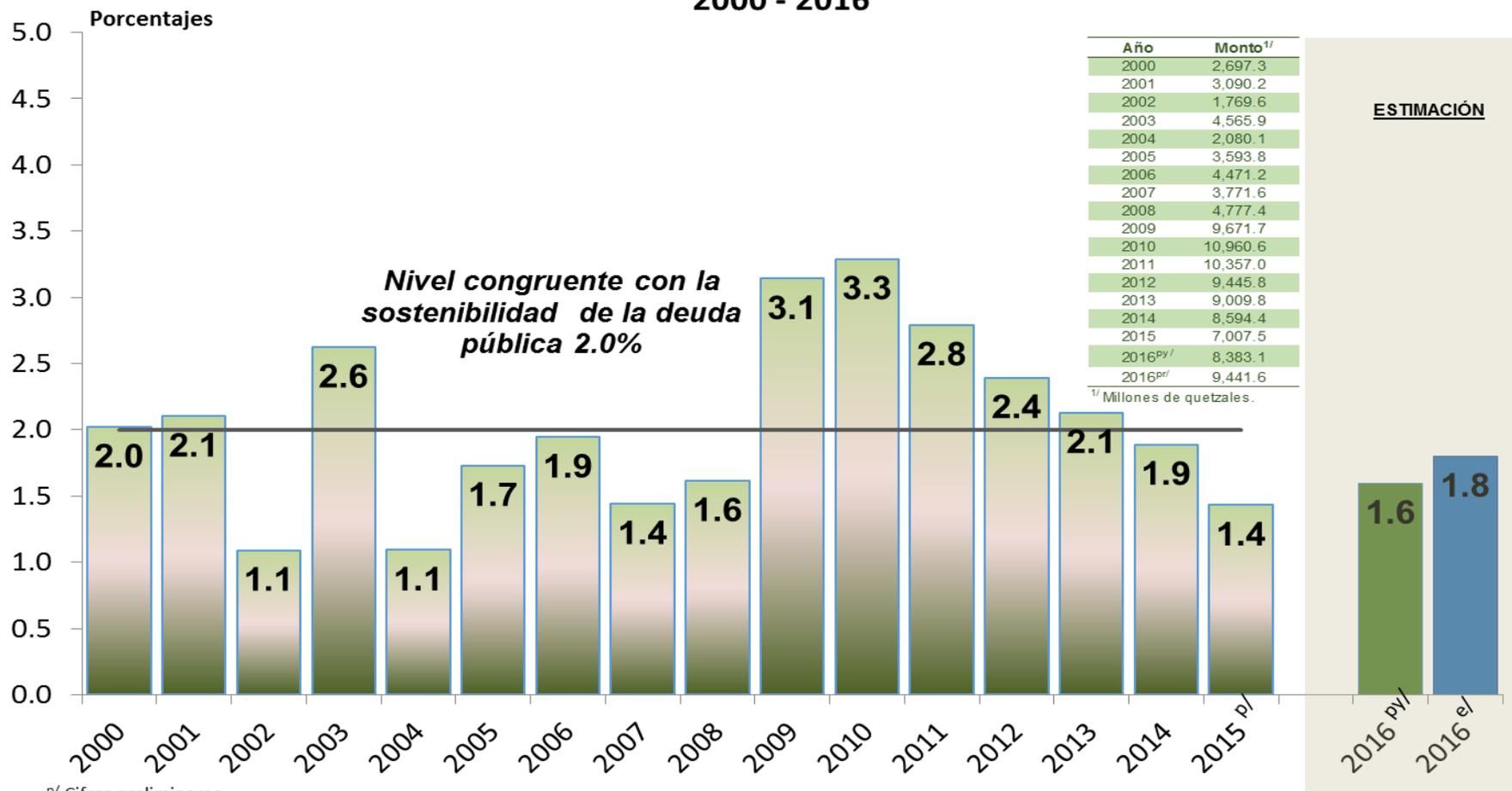
# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

## Variación interanual 2010 - 2016



<sup>a/</sup> Cifras al 12 de mayo.  
Fuente: Banco de Guatemala.

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



<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

<sup>pv/</sup> Presupuesto vigente (Decreto Número 14-2015 y Acuerdo Gubernativo Número 57-2016).

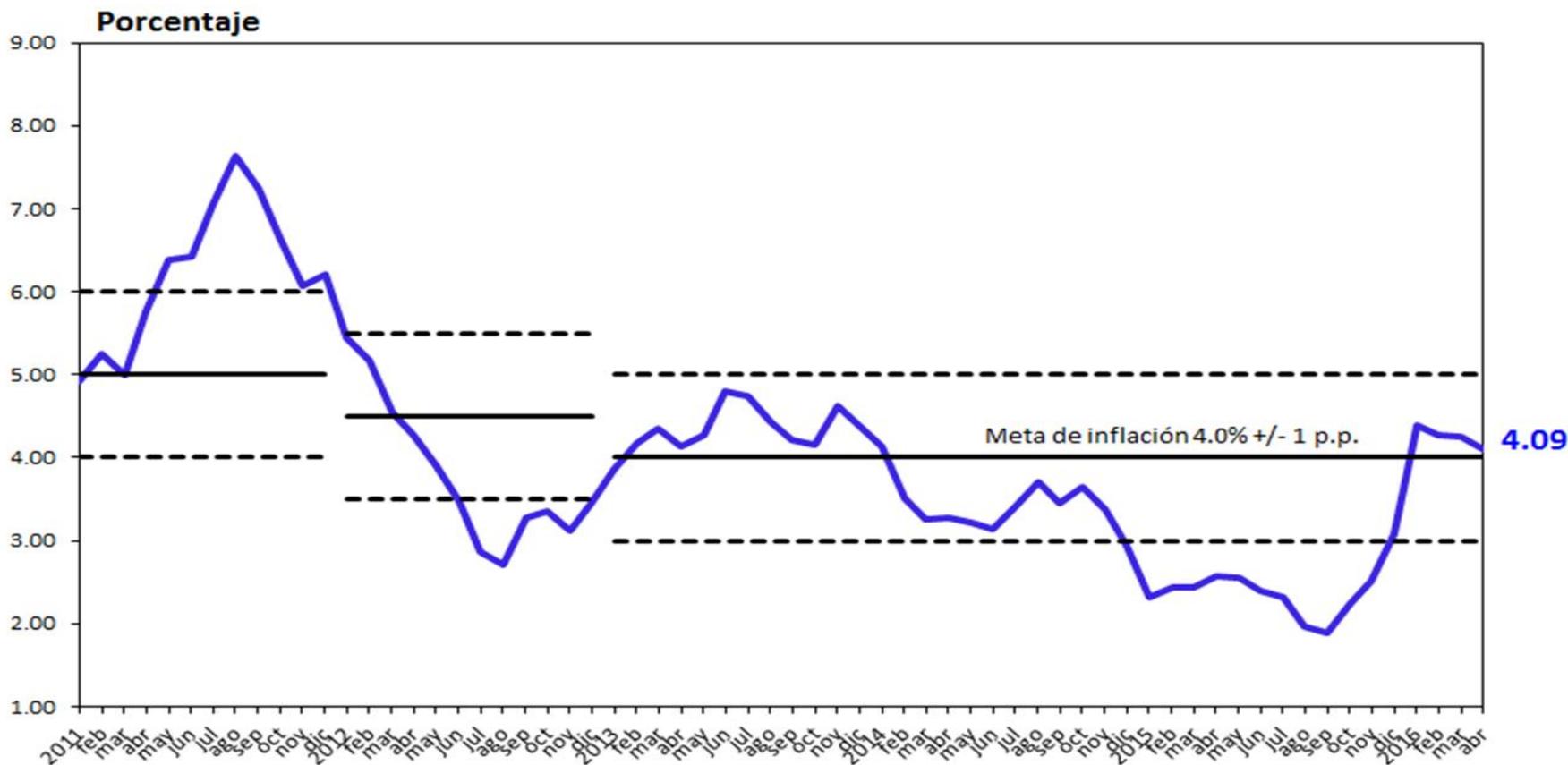
<sup>e/</sup> Estimación de cierre.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



# RITMO INFLACIONARIO

Período 2011 - 2016<sup>a/</sup>

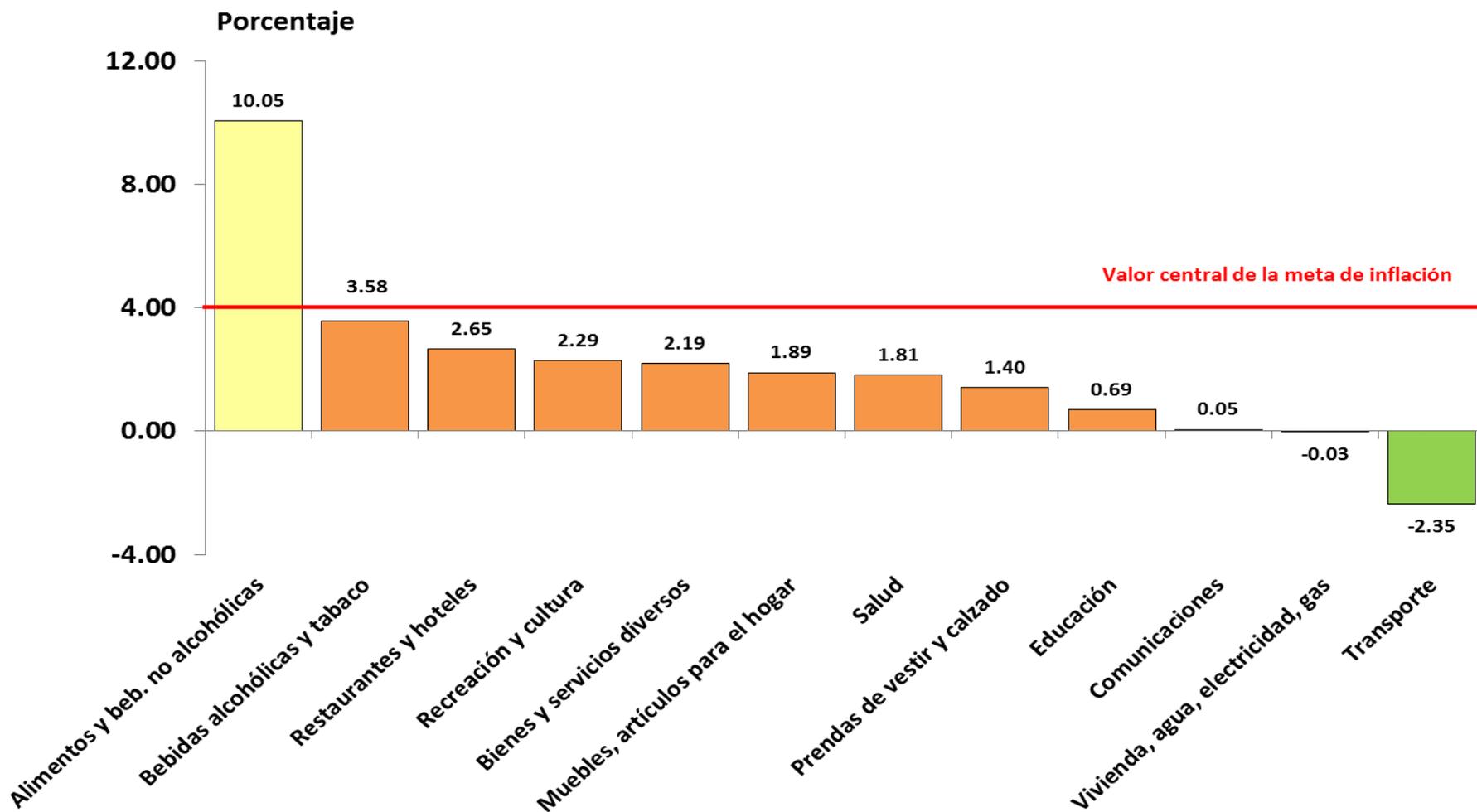


<sup>a/</sup> Cifras a abril de 2016.

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



## VARIACIÓN INTERANUAL DE INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE GASTO A ABRIL DE 2016

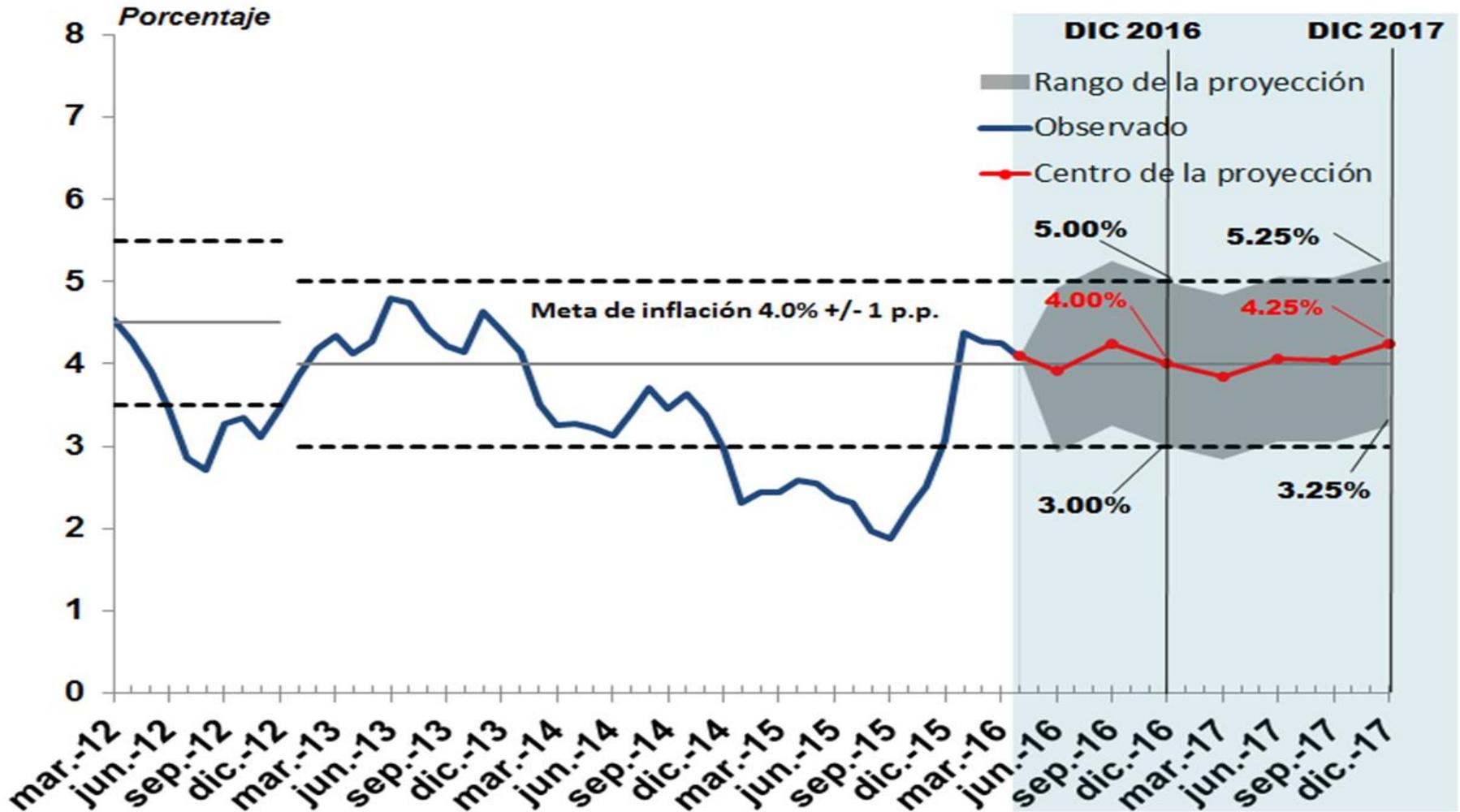


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



# RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Mar 2012 - Dic 2017



Fuente: Banco de Guatemala.



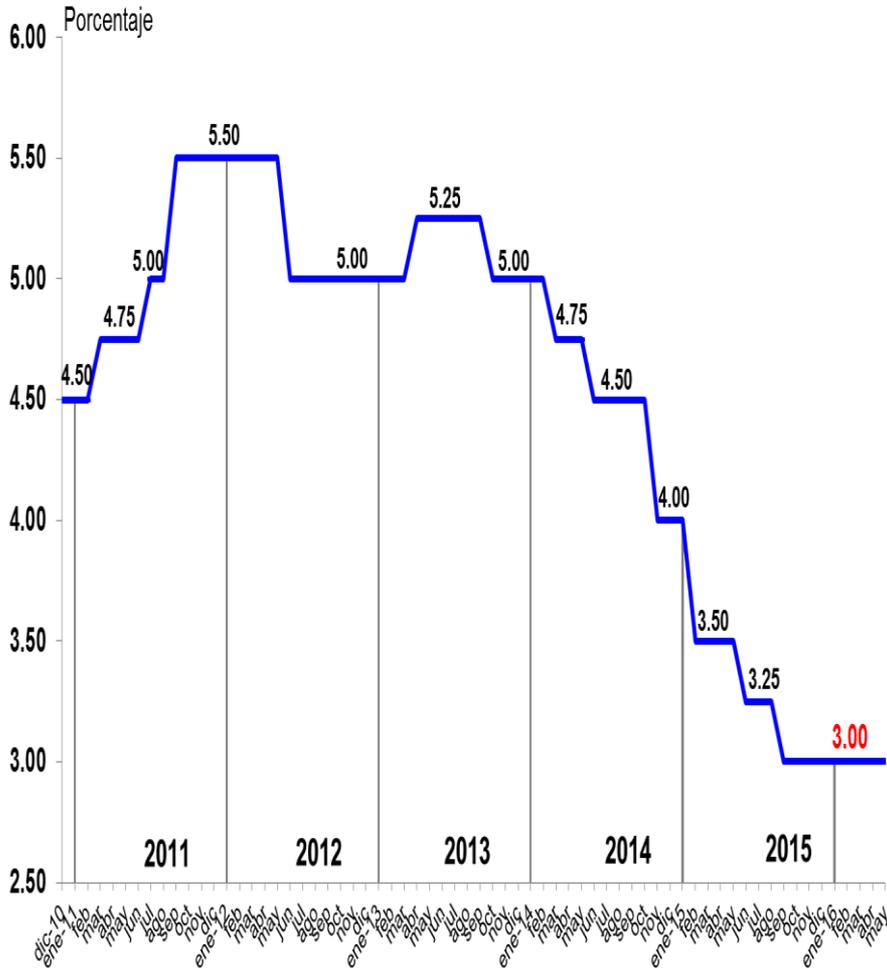
BANCO DE GUATEMALA

# III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

---



# TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2010 - 2016<sup>al</sup>



<sup>al</sup> Al 26 de mayo 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 actividad económica mundial continúa recuperándose, aunque de forma más lenta, en un entorno en el que prevalecen amplios márgenes de incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros.
- Los precios internacionales de las materias primas, si bien continúan ubicándose en niveles inferiores a los del año previo, las proyecciones más recientes reflejan un incremento, particularmente en el caso del petróleo.

### En el entorno interno:

- La actividad económica continúa mostrando un comportamiento congruente con la estimación revisada de crecimiento del PIB para 2016 (entre 3.1% y 3.9%), como lo confirman los indicadores de corto plazo (IMAE, crédito bancario al sector privado y remesas familiares, entre otras variables).
- Los pronósticos y 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