



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

Guatemala, 30 de junio 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 (15.8%)	2.4	2.0	2.4
Zona del Euro (11.9%)	1.6	1.6	1.6
Japón (4.3%)	0.5	0.5	0.6
Reino Unido (2.4%)	2.3	1.9	2.2
Economías de mercados emergentes (57.6%)			
China (17.1%)	6.9	6.6	6.2
India (7.0%)	7.3	7.5	7.5
Rusia (3.3%)	-3.7	-1.5	0.9
Sudáfrica (0.6%)	1.3	0.6	1.2
Brasil (2.8%)	-3.8	-3.8	0.0
Chile (0.4%)	2.1	1.5	2.1
Colombia (0.6%)	3.1	2.5	3.0
México (2.0%)	2.5	2.4	2.7
Perú (0.3%)	3.3	3.7	4.1
Principales socios comerciales de Guatemala ^{2/}	2.4	2.2	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 (ajustado por la paridad de poder de compra, según el FMI).

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, abril de 2016 y Consultas de Artículo IV. Consensus Forecasts y Reporte de la Unidad de Inteligencia de The Economist, a junio de 2016.



Principales aspectos del Comunicado del Comité Federal de Operaciones de Mercado Abierto, junio 2016

Indicadores económicos

- La actividad económica sigue mostrando solidez, apoyada por una política monetaria acomodaticia.
- El gasto de los consumidores se ha fortalecido.
- El mercado inmobiliario continua mejorando, apoyado por las bajas tasas de interés.
- Se observa un menor deterioro en las exportaciones netas.

MERCADO LABORAL

- El desempeño del mercado se ha ralentizado y la generación de empleo se moderó.
- Tasa de desempleo se ha reducido (4.7% en mayo).
- Aumento de los ingresos familiares y mayor crecimiento de los salarios.

INFLACIÓN

- La inflación permanecerá baja en el corto plazo debido a los bajos precios de la energía y de las importaciones no energéticas.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

- Se prevé que la economía continuará fortaleciéndose atribuida a una demanda interna robusta, a condiciones financieras aún favorables y al apoyo de la política fiscal.
- La inflación tenderá al valor objetivo (2.0%) en la medida que se disipen los efectos transitorios de los bajos precios internacionales del petróleo, de la apreciación del dólar y de la fortaleza del mercado laboral.



BREXIT: RESULTADOS DEL REFERÉNDUM Y PRIMERAS REACCIONES

RESULTADOS:

- El 24 de junio de 2016 se anunció que con un 51.9% de los votos, la población del Reino Unido decidió abandonar la Unión Europea.
- El proceso de salida está contemplado en el Artículo 50 del Tratado de Lisboa y se debe completar en un período máximo de dos años.

POSTURA OFICIAL:

- El Ministro Británico de Economía afirmó que el Reino Unido enfrenta el resultado del referéndum desde una posición sólida; y la economía británica tendrá que ajustarse al nuevo escenario.

REACCIÓN DE LOS MERCADOS:

- La libra esterlina se ha depreciado 11.48%.
- El índice *FTSE100* del Reino Unido se redujo en 3.12% y el *EUROSTOXX50* de la Zona del Euro ha perdido 9.19%.

REACCIÓN DE LAS CALIFICADORAS:

- Moody's: revisó la perspectiva de estable a negativa.
- S&P: redujo la calificación crediticia a "AA" y mantuvo la perspectiva negativa.
- Fitch: redujo la calificación crediticia a "AA" y revisó la perspectiva de estable a negativa.

RESPUESTA DE POLÍTICA:

- El Banco de Inglaterra inyectará £250,000 millones (US\$347,000 millones).
- El BCE está preparado para inyectar liquidez adicional, si fuera necesario.
- Otros bancos centrales del G7 también han anunciado que asegurarán el funcionamiento de los mercados financieros.

IMPACTO EN GUATEMALA:

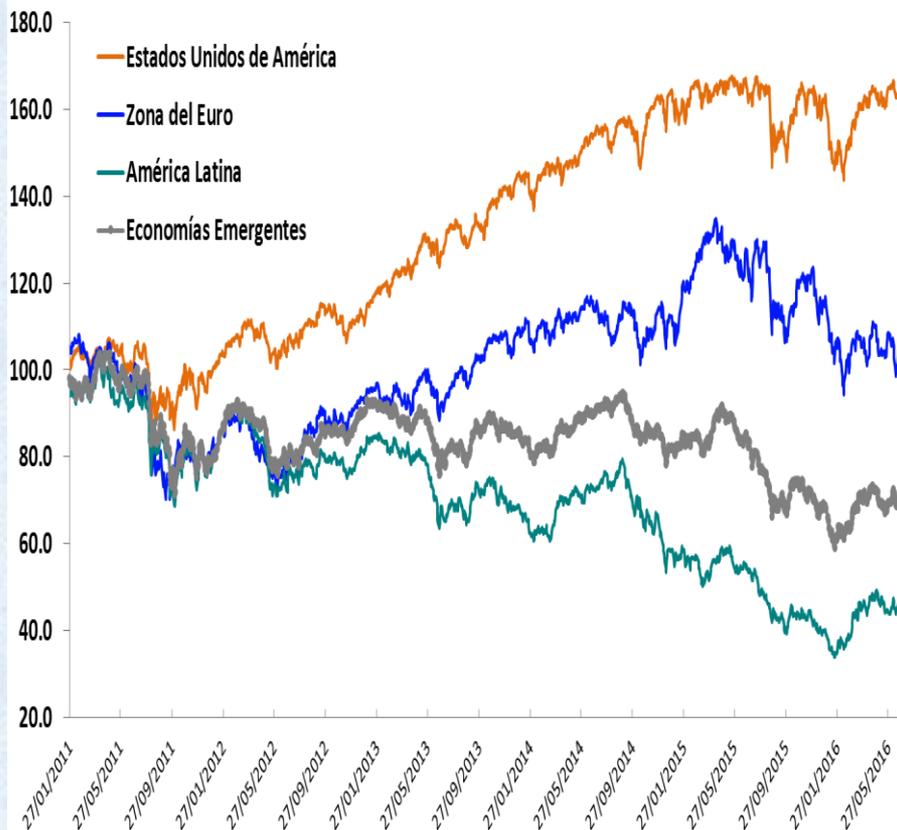
- El comercio exterior con el Reino Unido es reducido (exportaciones 0.8% e importaciones 0.3%).
- IED representa únicamente el 1.0% y las remesas familiares menos del 0.1%.



PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2011 - 2016^{a/}

Índice. Base Enero 2010 = 100



^{a/} Al 27 de junio.

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.

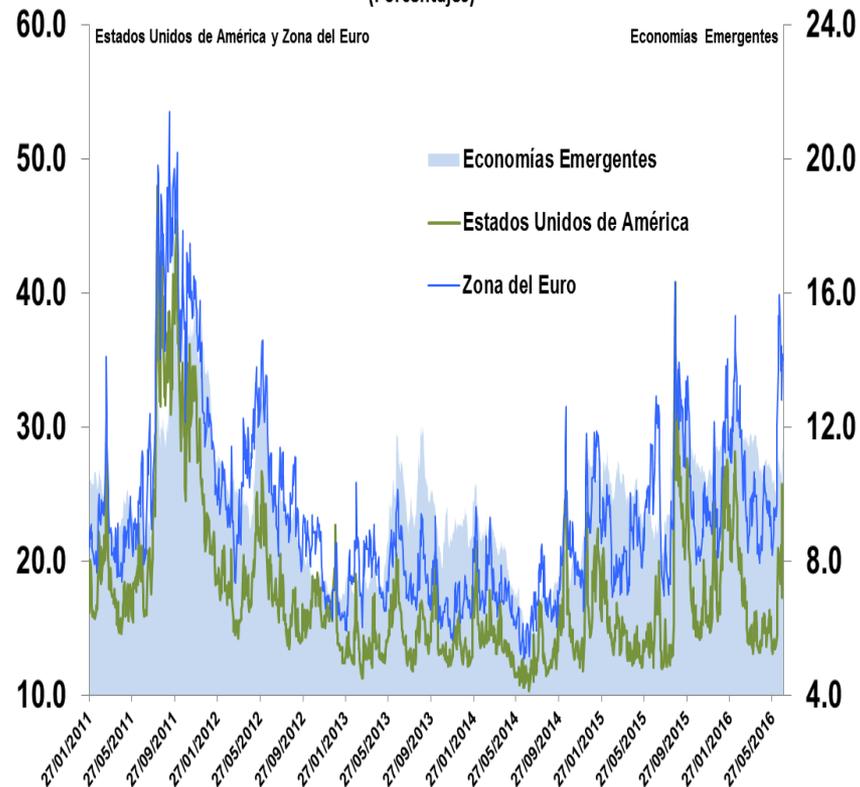
Fuente: Bloomberg

Volatilidad de los Principales Índices

Accionarios

2011-2016^{a/}

(Porcentajes)

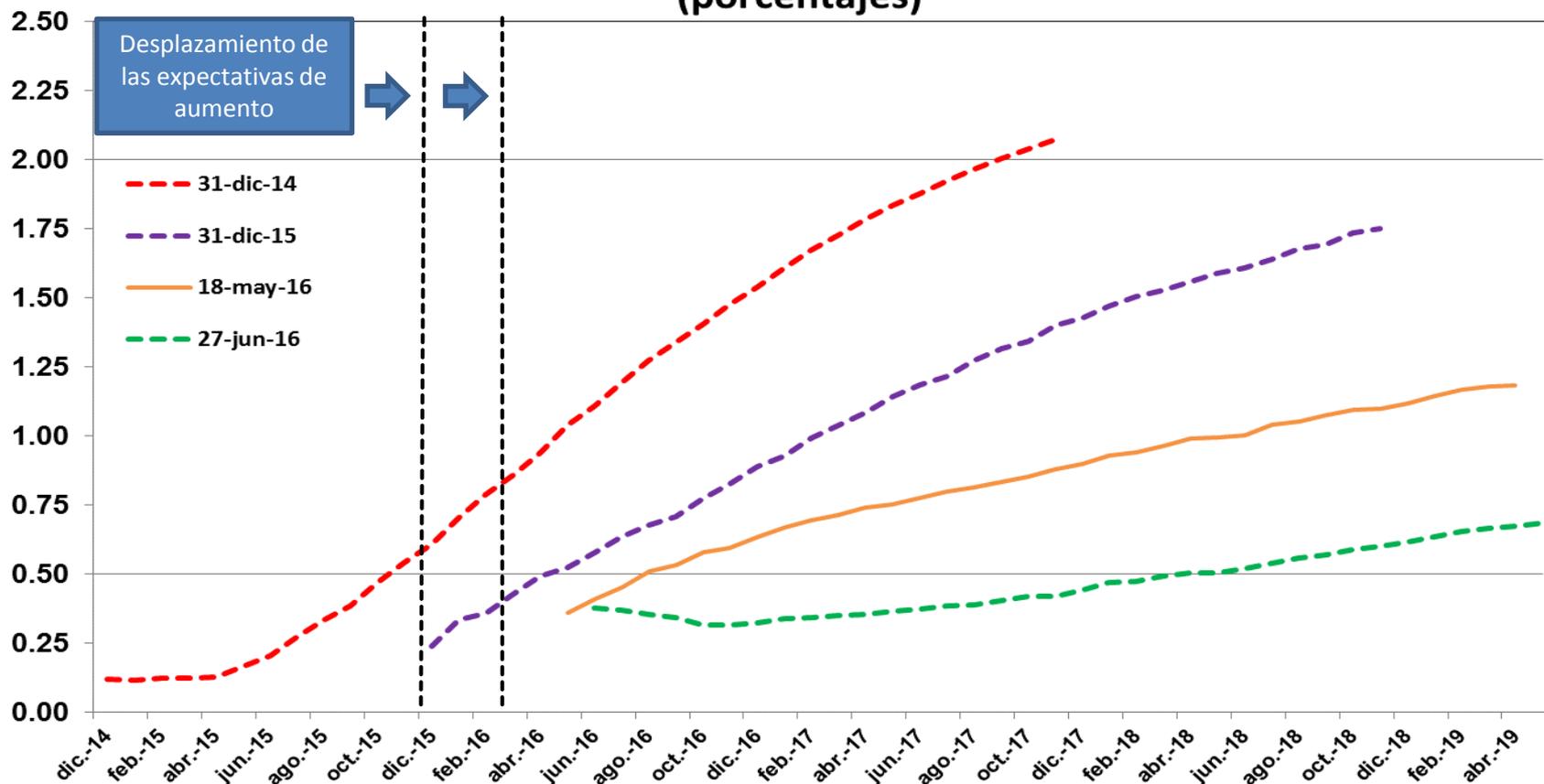


^{a/} Al 27 de junio.

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)

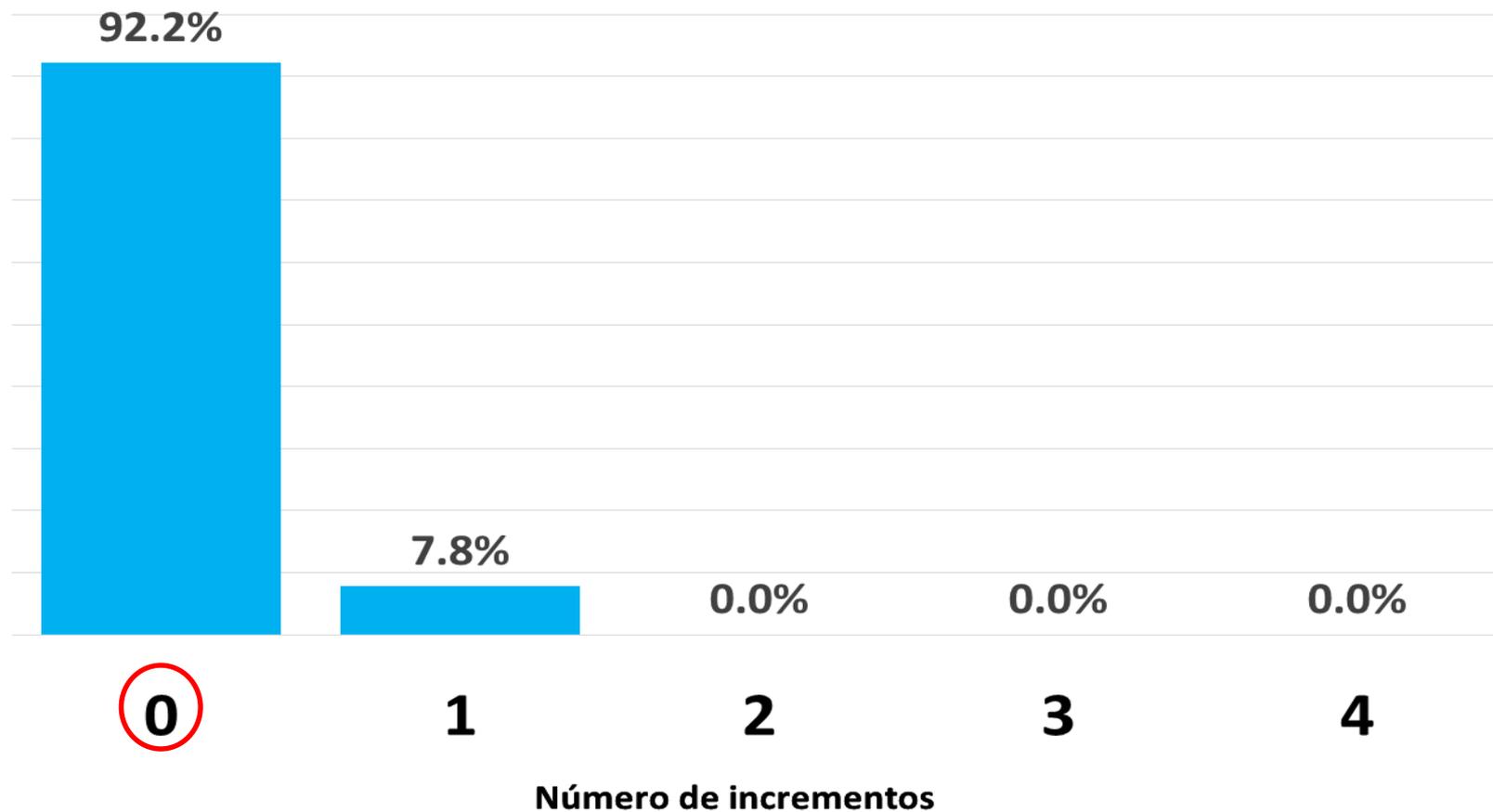


NOTA: Las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América; actualizado el 27 de junio de 2016

FUENTE: Bloomberg.



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

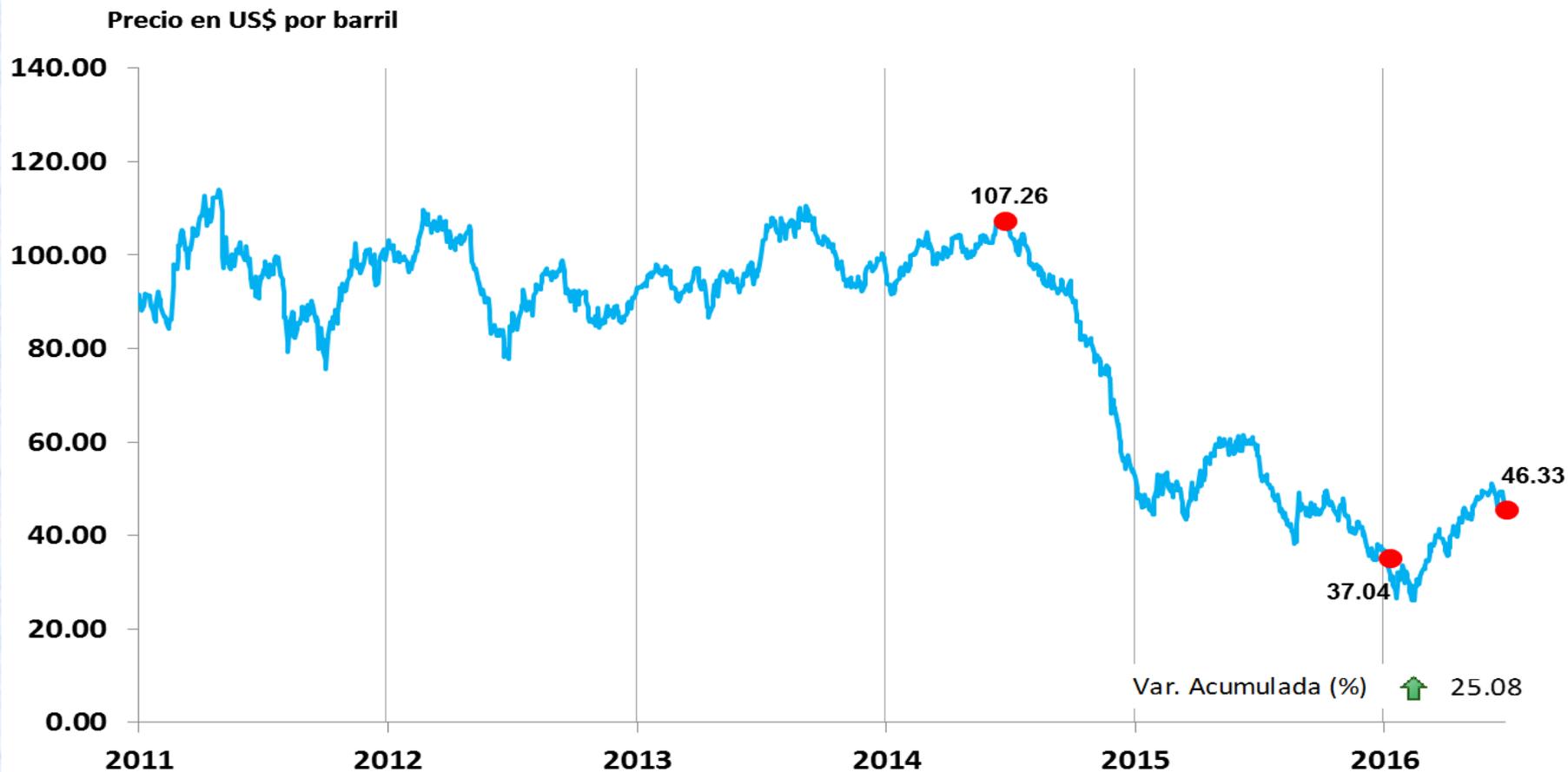


^{a/} Actualizado al 27 de junio de 2016.

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



PETRÓLEO ENERO 2011 – JUNIO 2016^{a/}

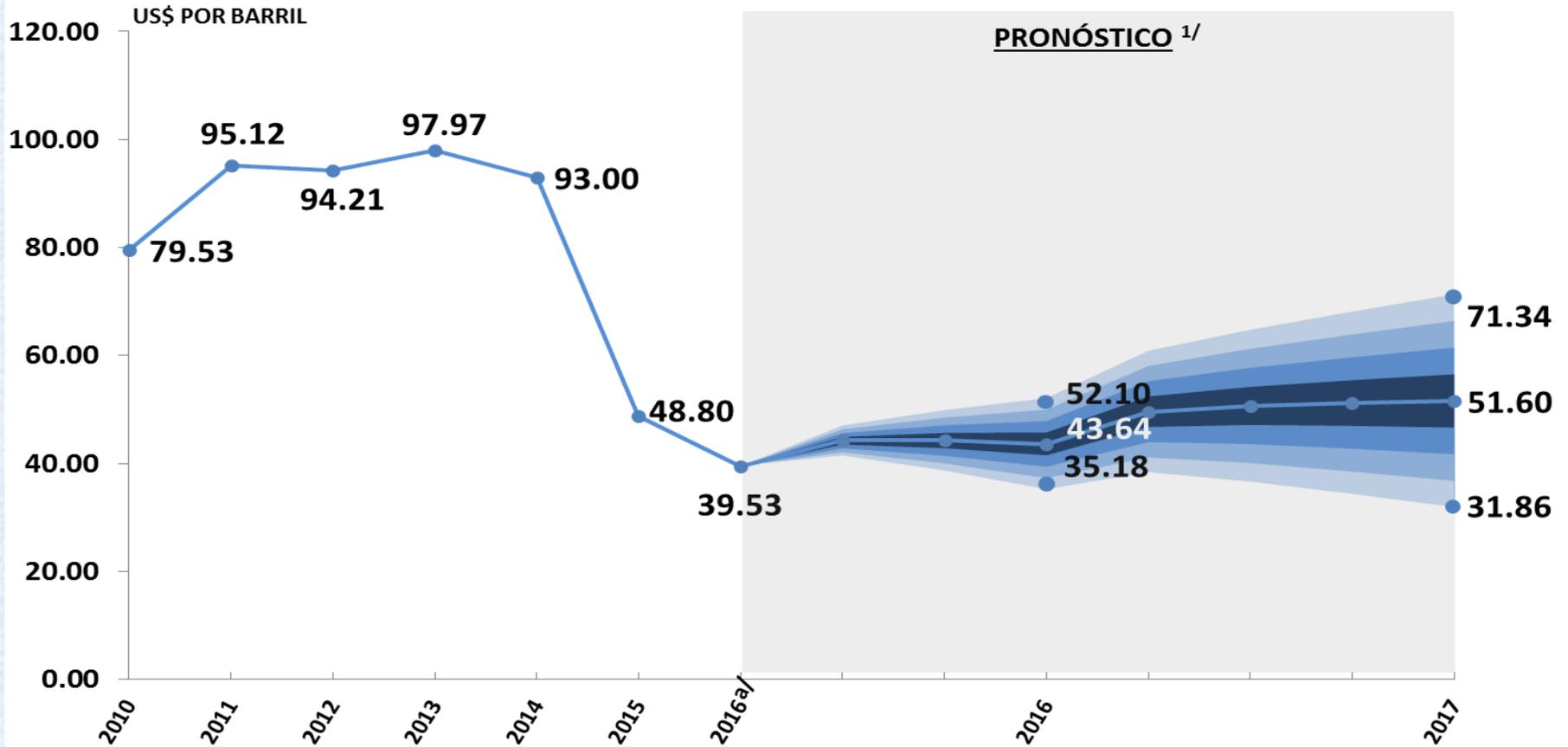


^{a/}Cifras al 27 de junio.

Fuente: Bloomberg.



PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2017



^{a/}Promedio observado al 27 de junio de 2016.

^{1/}Pronóstico disponible al 27 de junio de 2016.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

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



^{a/}Cifras al 27 de junio.

Fuente: Bloomberg.

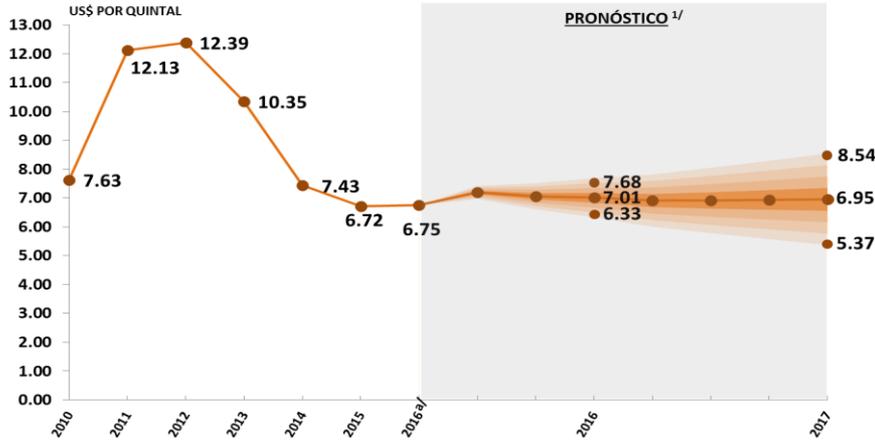
TRIGO ENERO 2011 – JUNIO 2016^{a/}



^{a/}Cifras al 27 de junio.

Fuente: Bloomberg.

MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2017

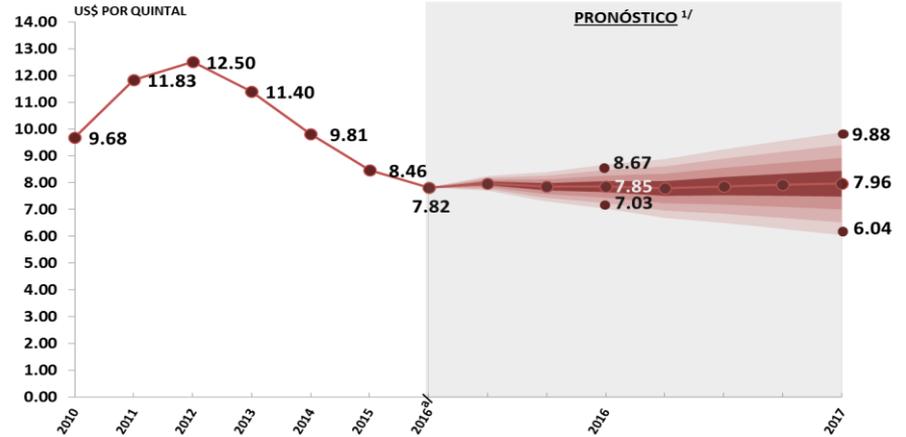


^{0/}Promedio observado al 27 de junio de 2016.

^{1/}Pronóstico disponible al 27 de junio de 2016.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2017



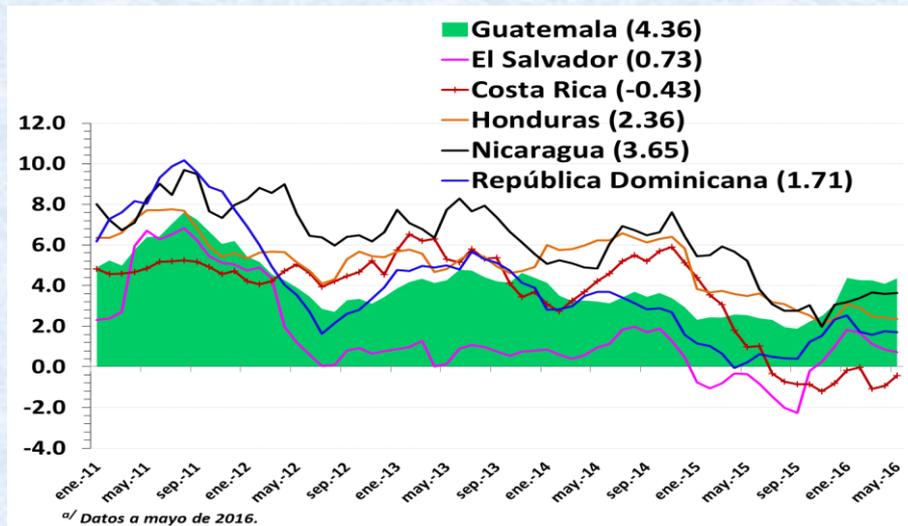
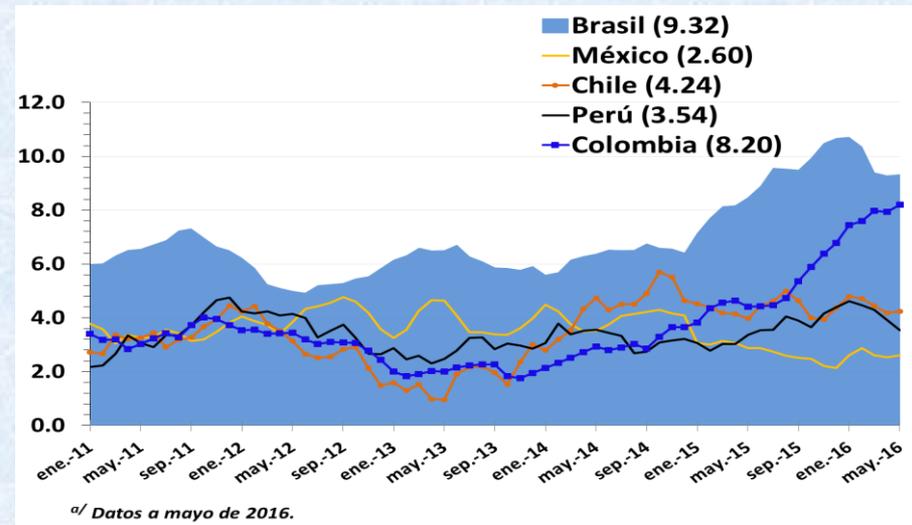
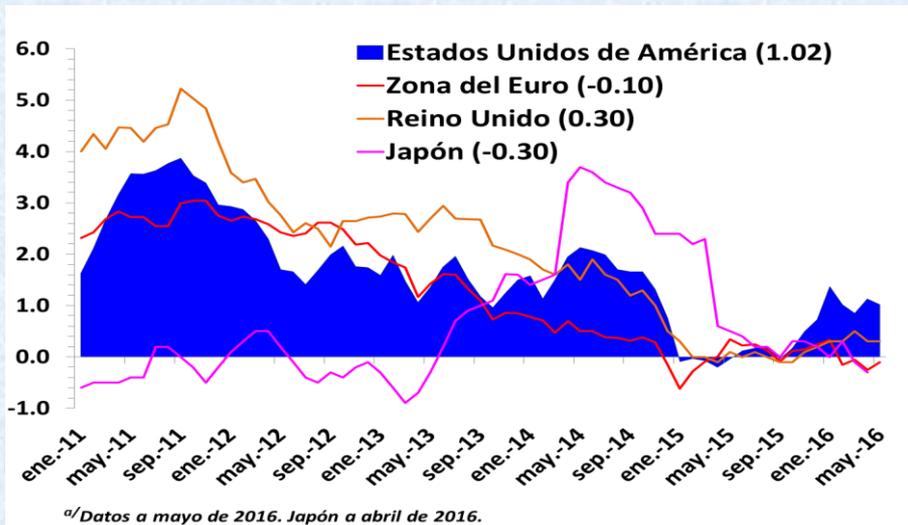
^{0/}Promedio observado al 27 de junio de 2016.

^{1/}Pronóstico disponible al 27 de junio de 2016.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



RITMO INFLACIONARIO TOTAL 2011 – 2016^{a/}



Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística.



BANCO DE GUATEMALA

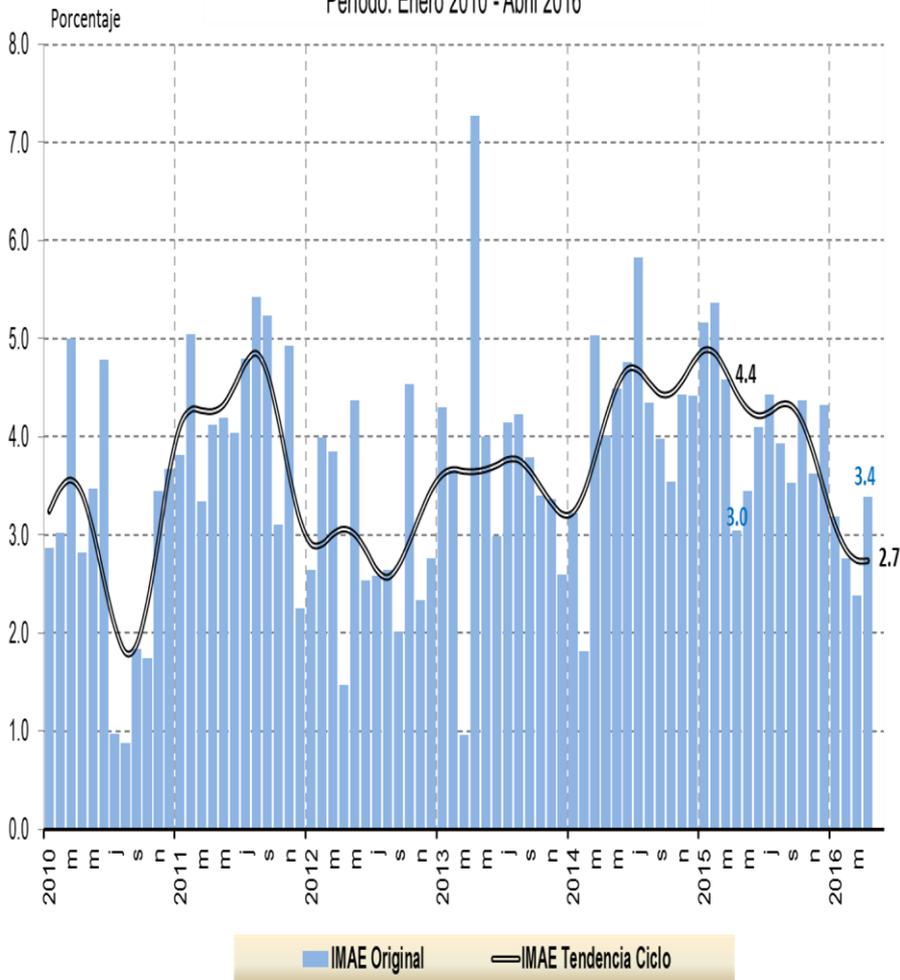
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

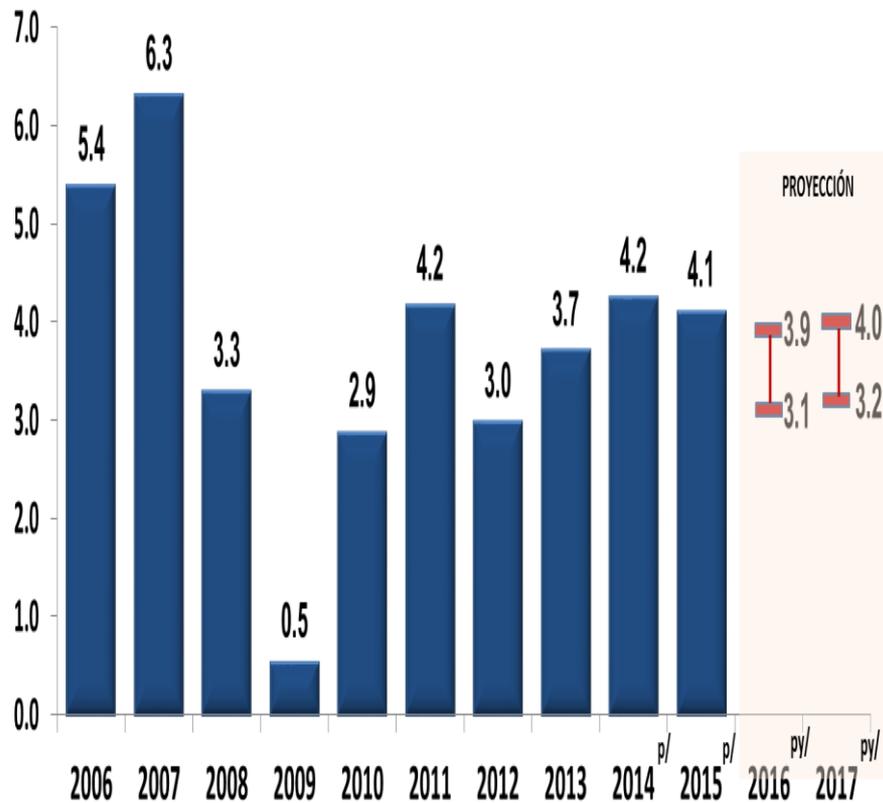
Período: Enero 2010 - Abril 2016



Fuente: Banco de Guatemala.

PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

Variación Interanual 2006 - 2017



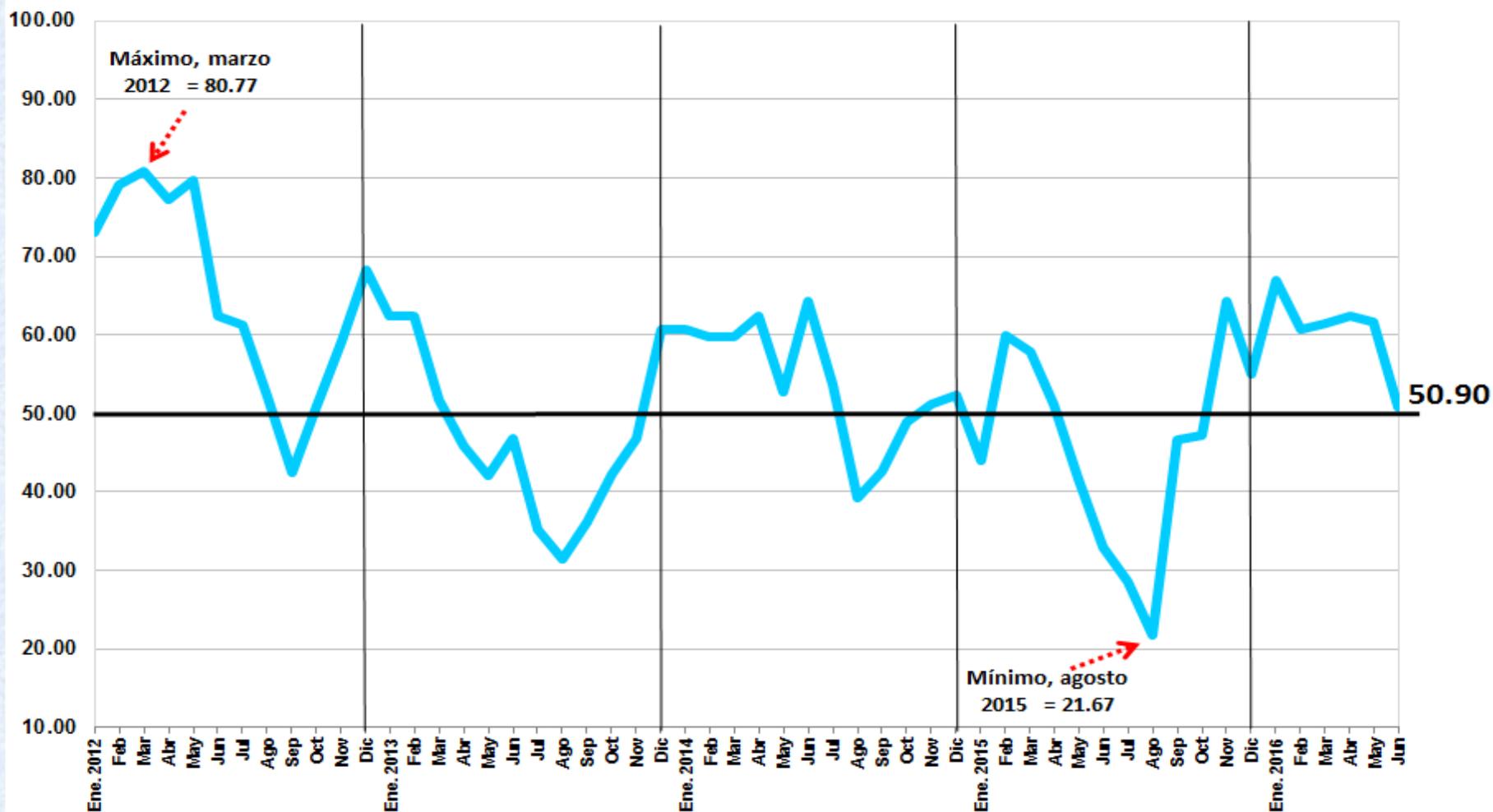
^{p/}Cifras preliminares.

^{pv/}Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala



ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA PERÍODO ENERO DE 2012 A JUNIO DE 2016



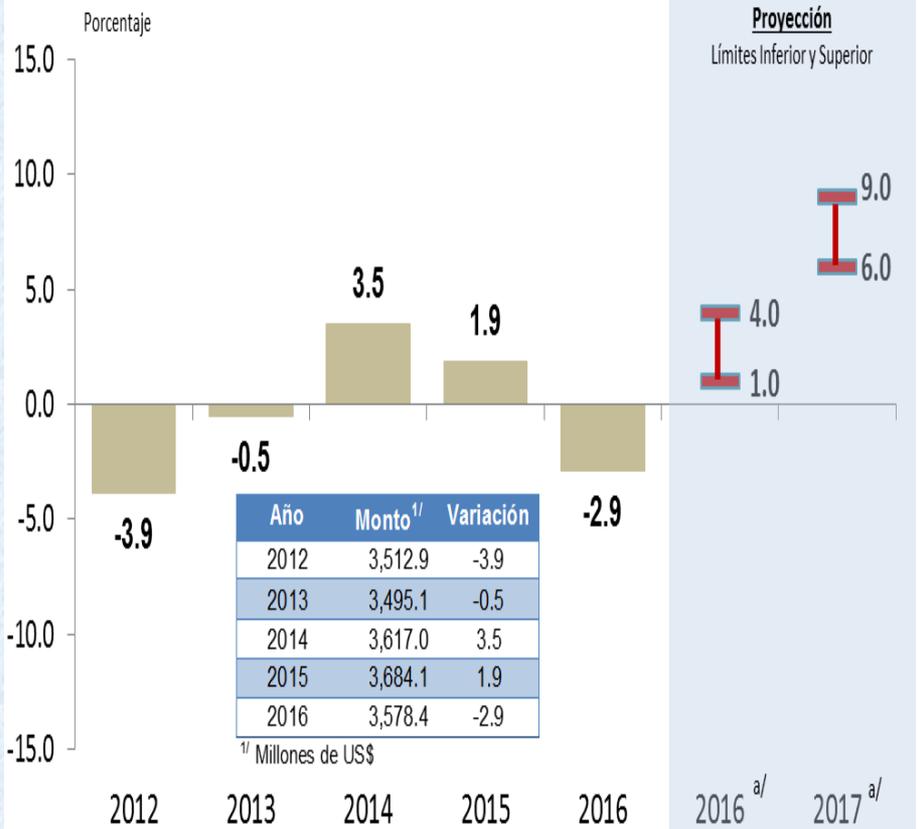
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.



EXPORTACIONES FOB

A abril de cada año

Variación interanual del valor acumulado



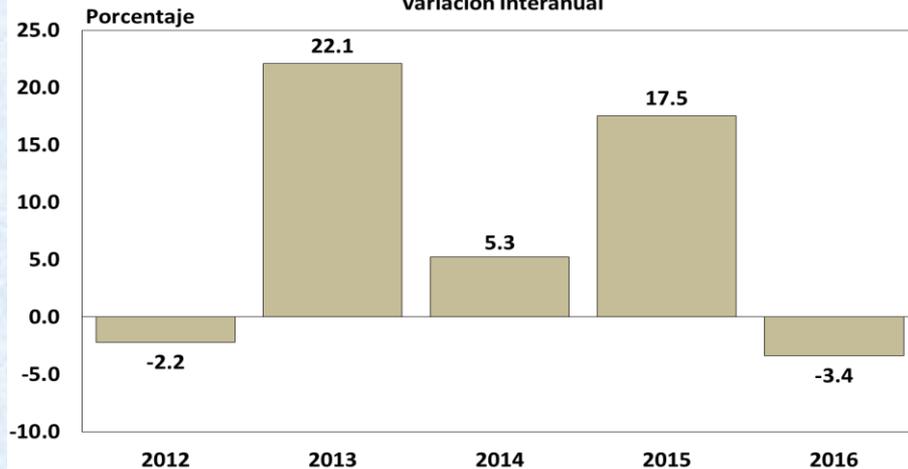
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A abril de cada año

Variación Interanual

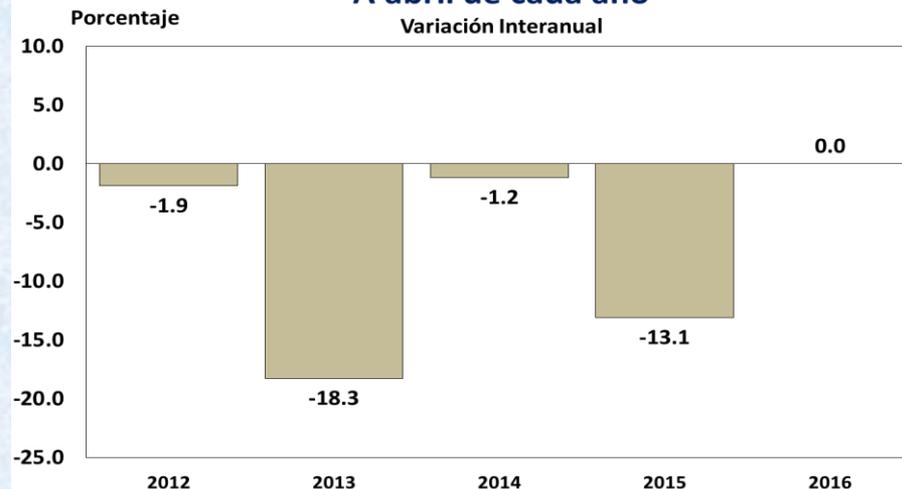


Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.

PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A abril de cada año

Variación Interanual



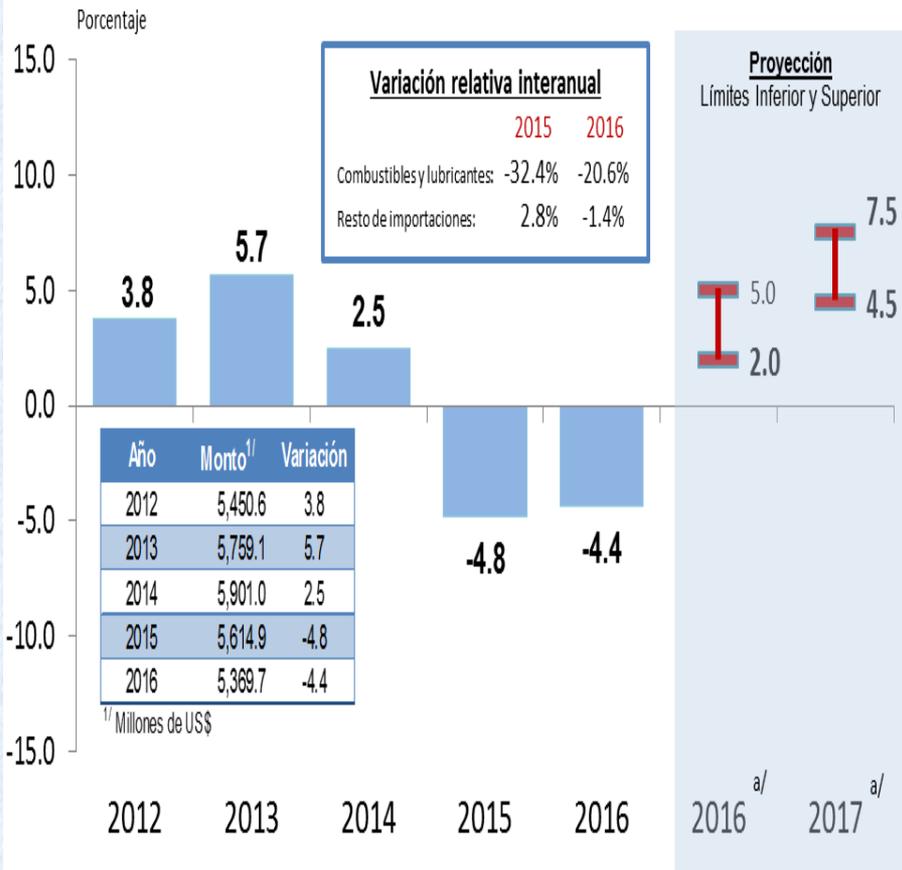
Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.



IMPORTACIONES CIF

A abril de cada año

Variación interanual del valor acumulado



Variación relativa interanual	
2015	2016
Combustibles y lubricantes: -32.4%	-20.6%
Resto de importaciones: 2.8%	-1.4%

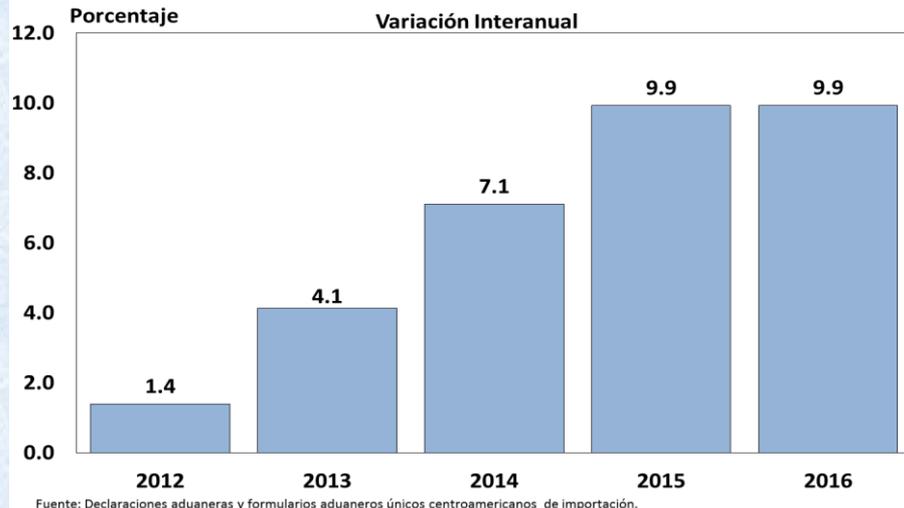
Proyección	
Límites Inferior y Superior	
2016 ^{a/}	2.0
2017 ^{a/}	7.5

^{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

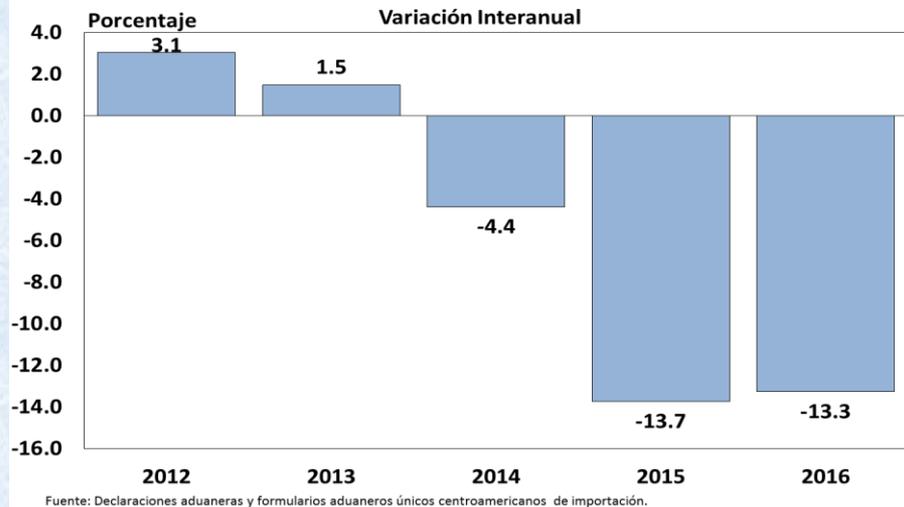
VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

A abril de cada año

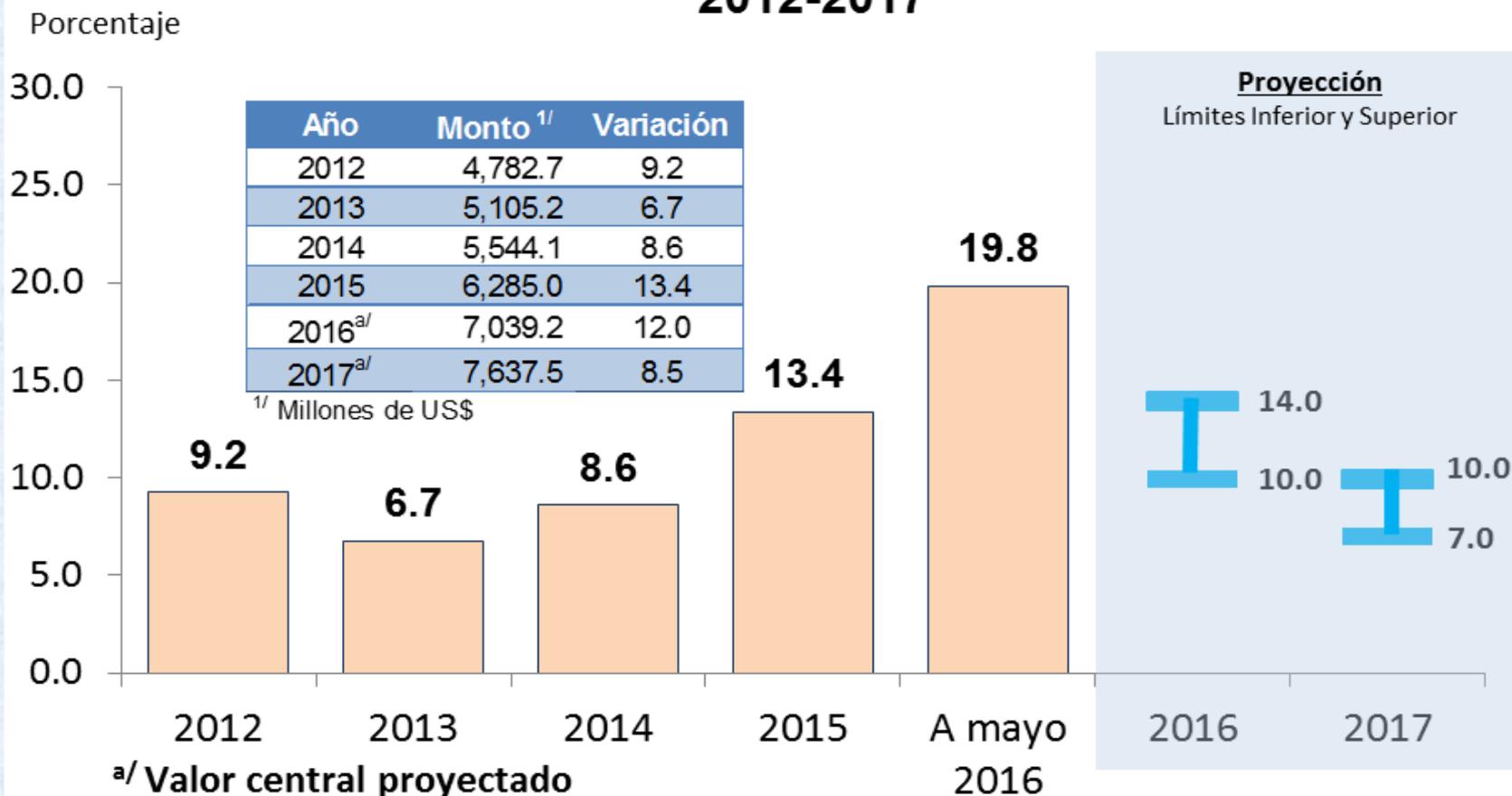


PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

A abril de cada año



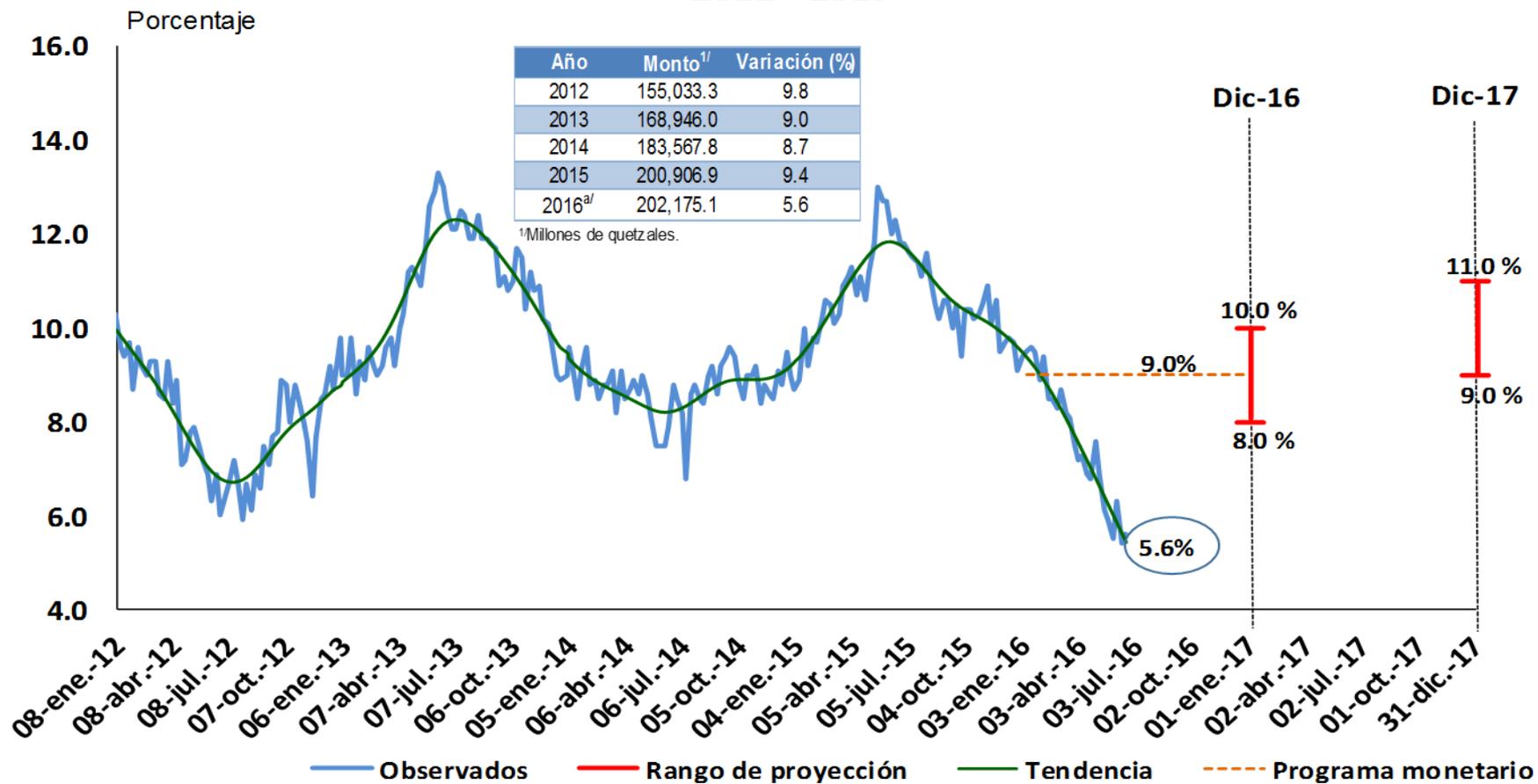
INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES Variación Interanual en Porcentajes 2012-2017



Fuente: Banco de Guatemala



MEDIOS DE PAGO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2017

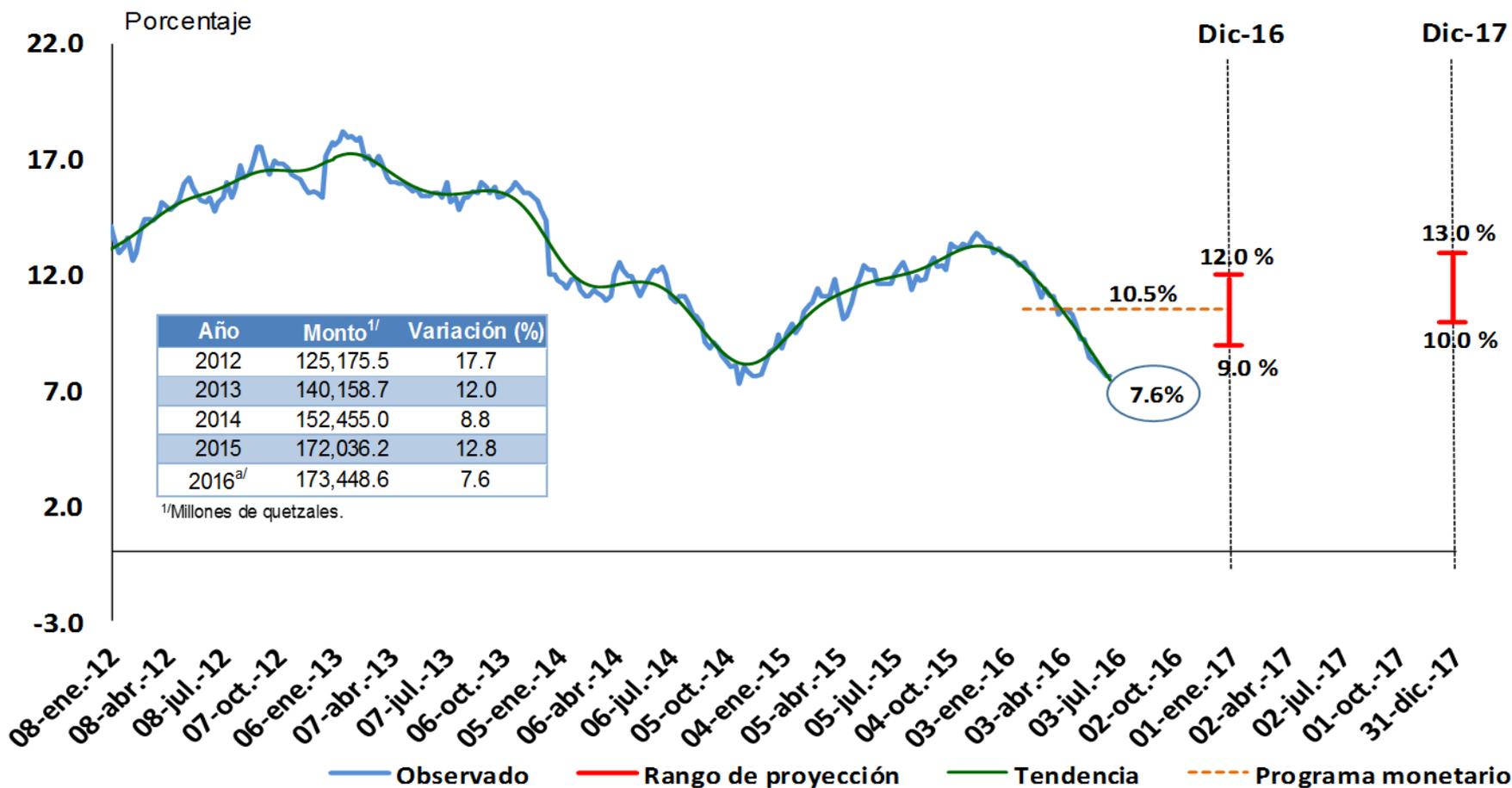


^{a/} Cifras al 16 de junio.

Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2017



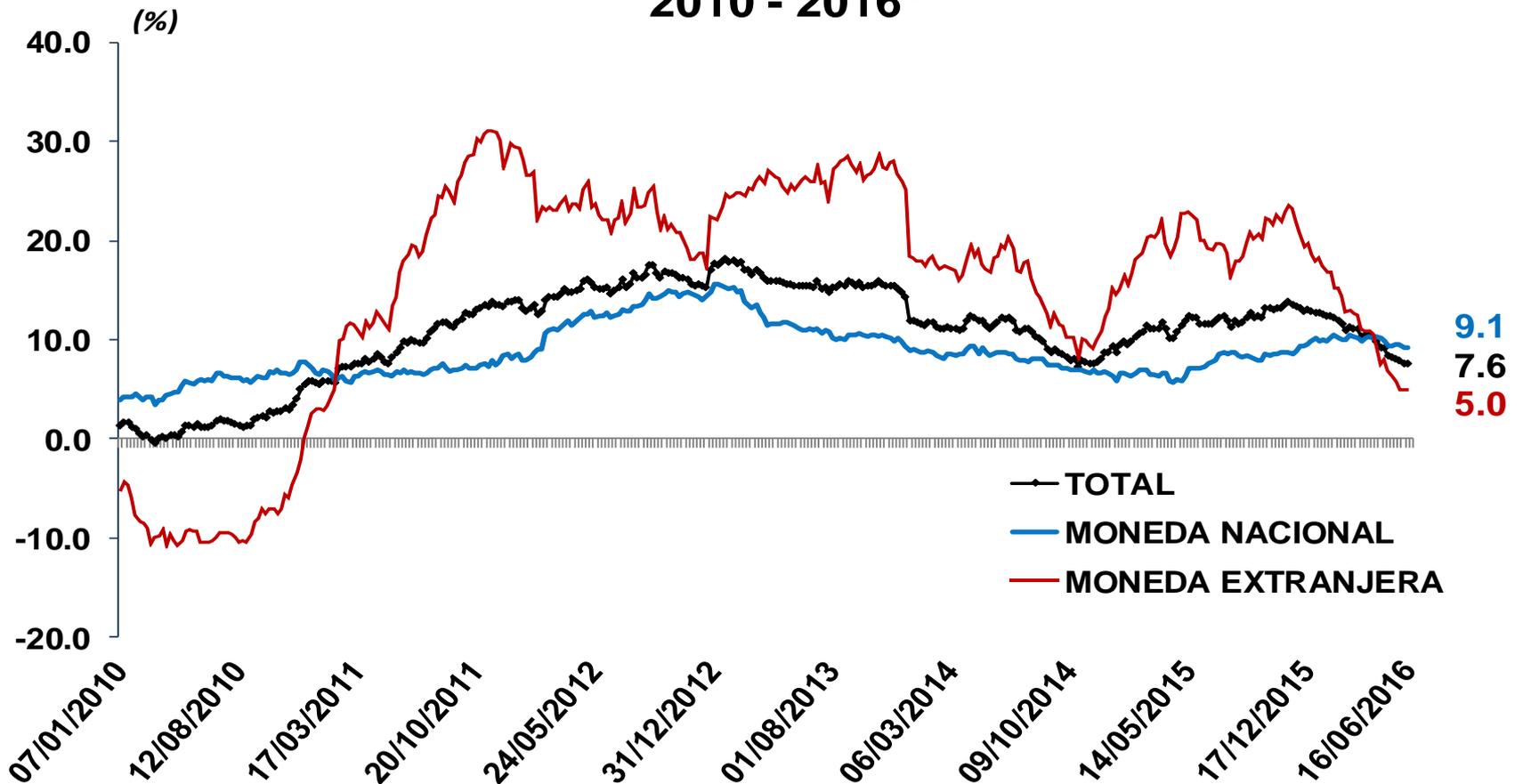
^{a/} Cifras al 16 de junio.
Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual

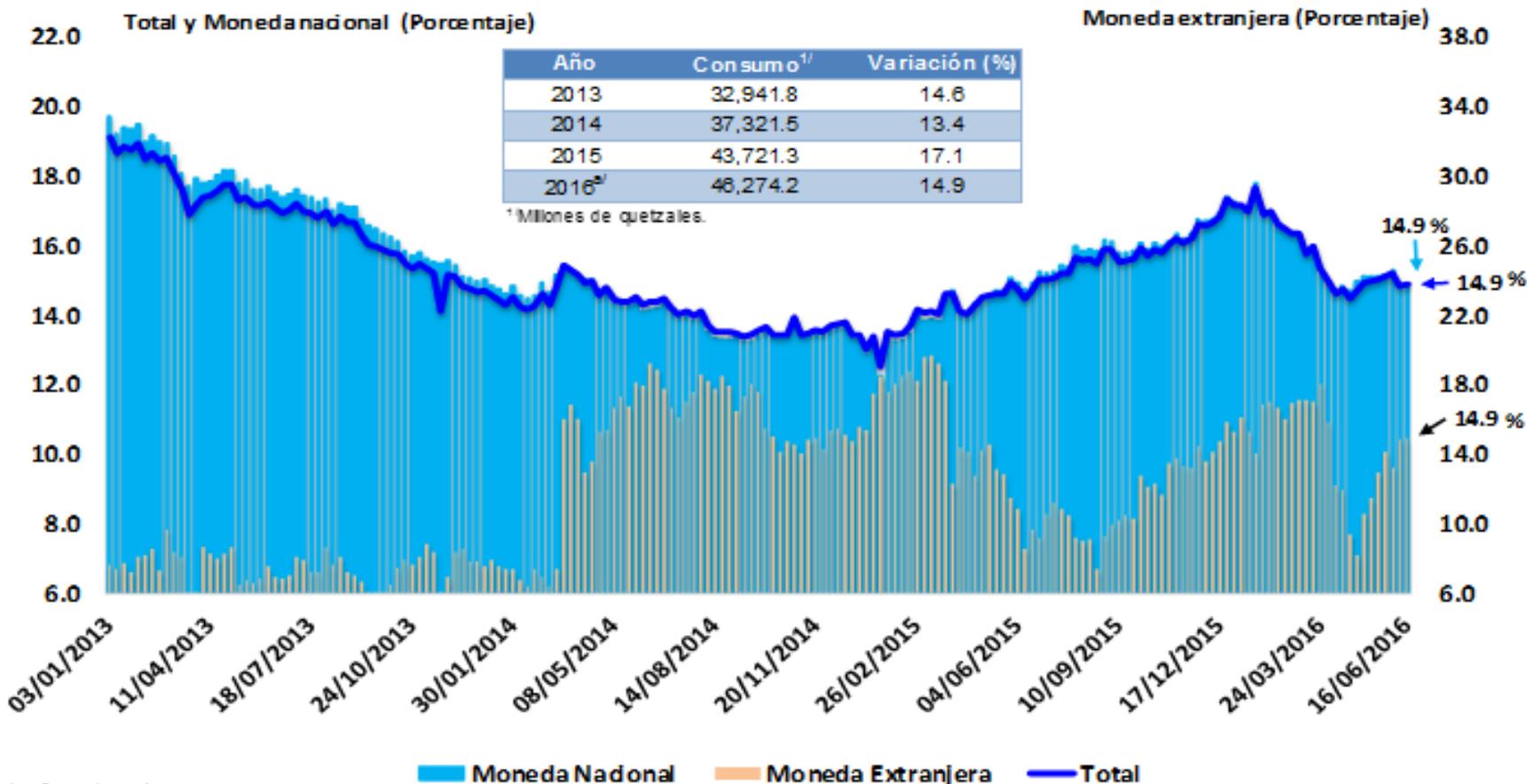
2010 - 2016*



* Cifras al 16 de junio.
Fuente: Banco de Guatemala.



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



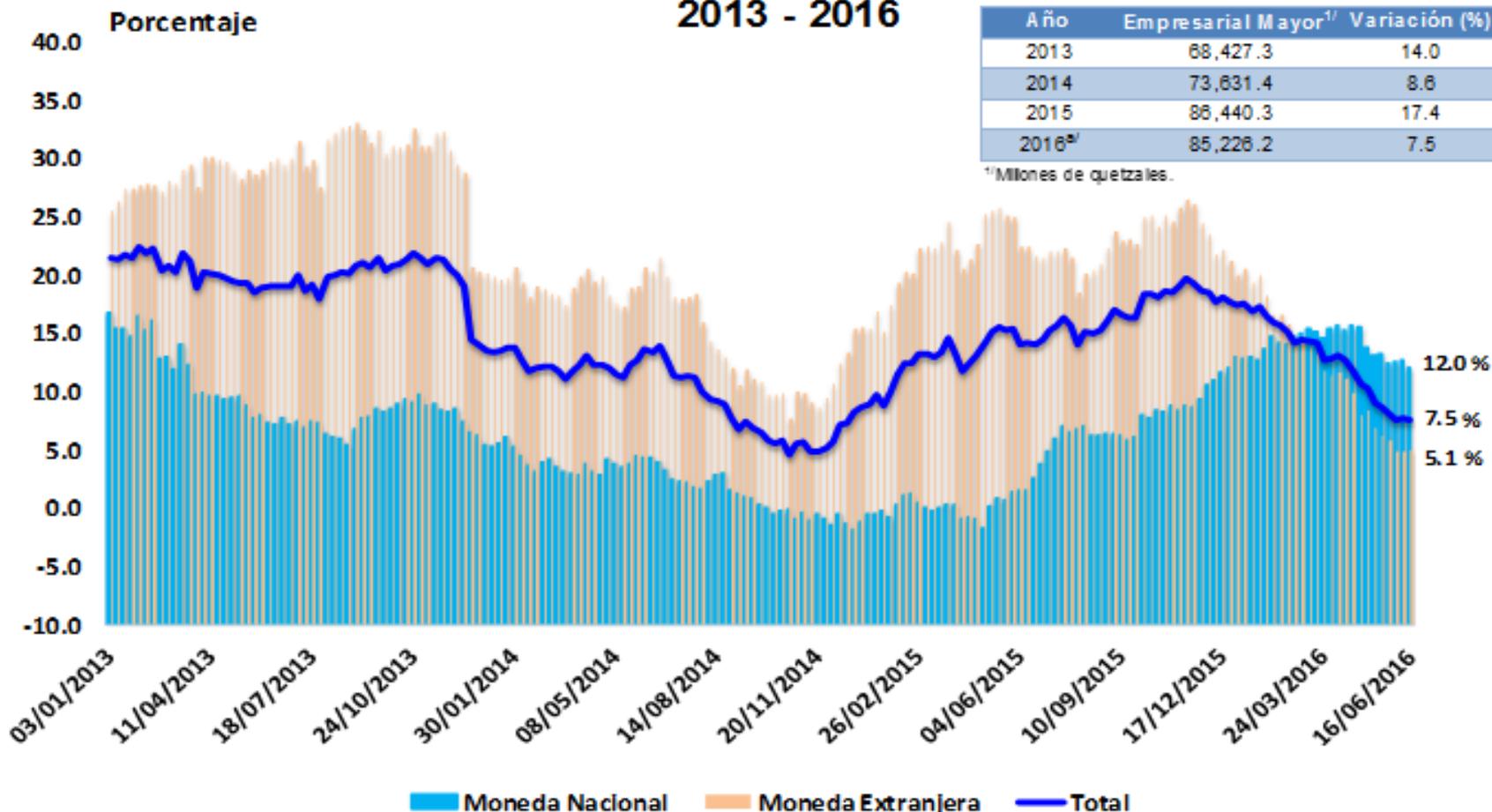
a/ Cifras al 16 de junio.

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	8.8
2015	86,440.3	17.4
2016 ^{2/}	85,226.2	7.5

^{1/}Millones de quetzales.



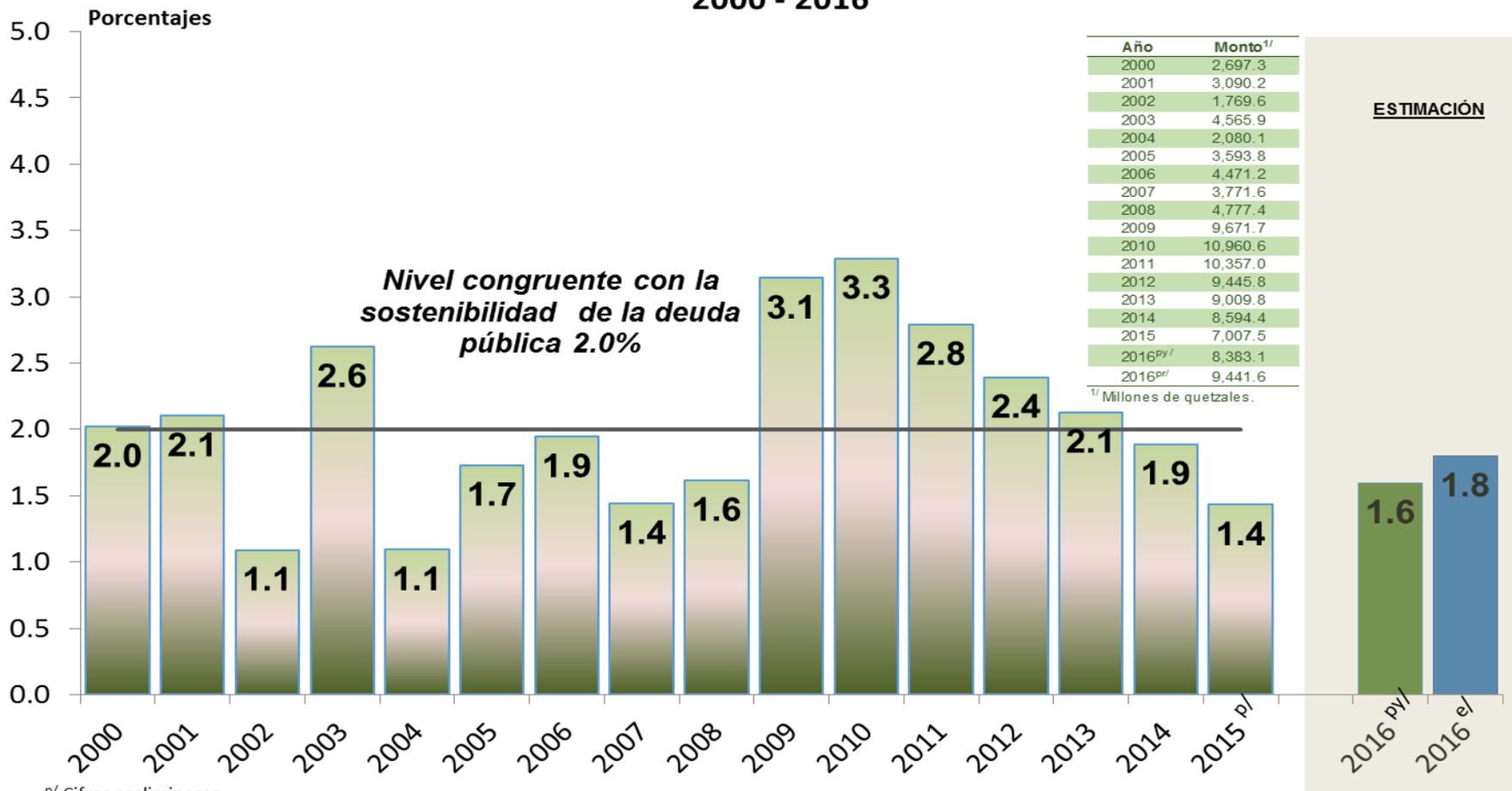
a/ Cifras al 16 de junio.

Fuente: Superintendencia de Bancos.

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).

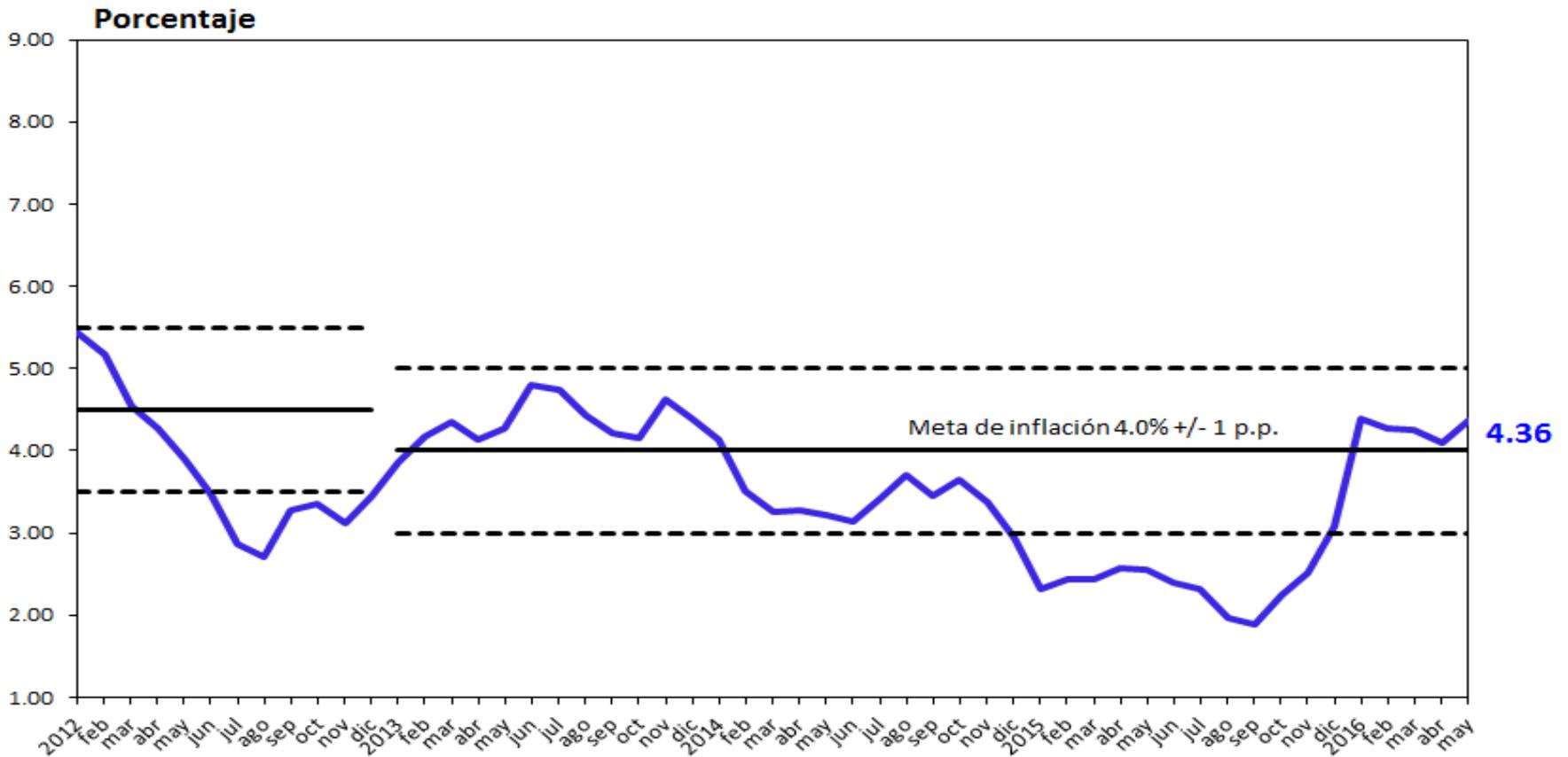
^{e/} Estimación de cierre.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



RITMO INFLACIONARIO

Período 2012 - 2016^{a/}

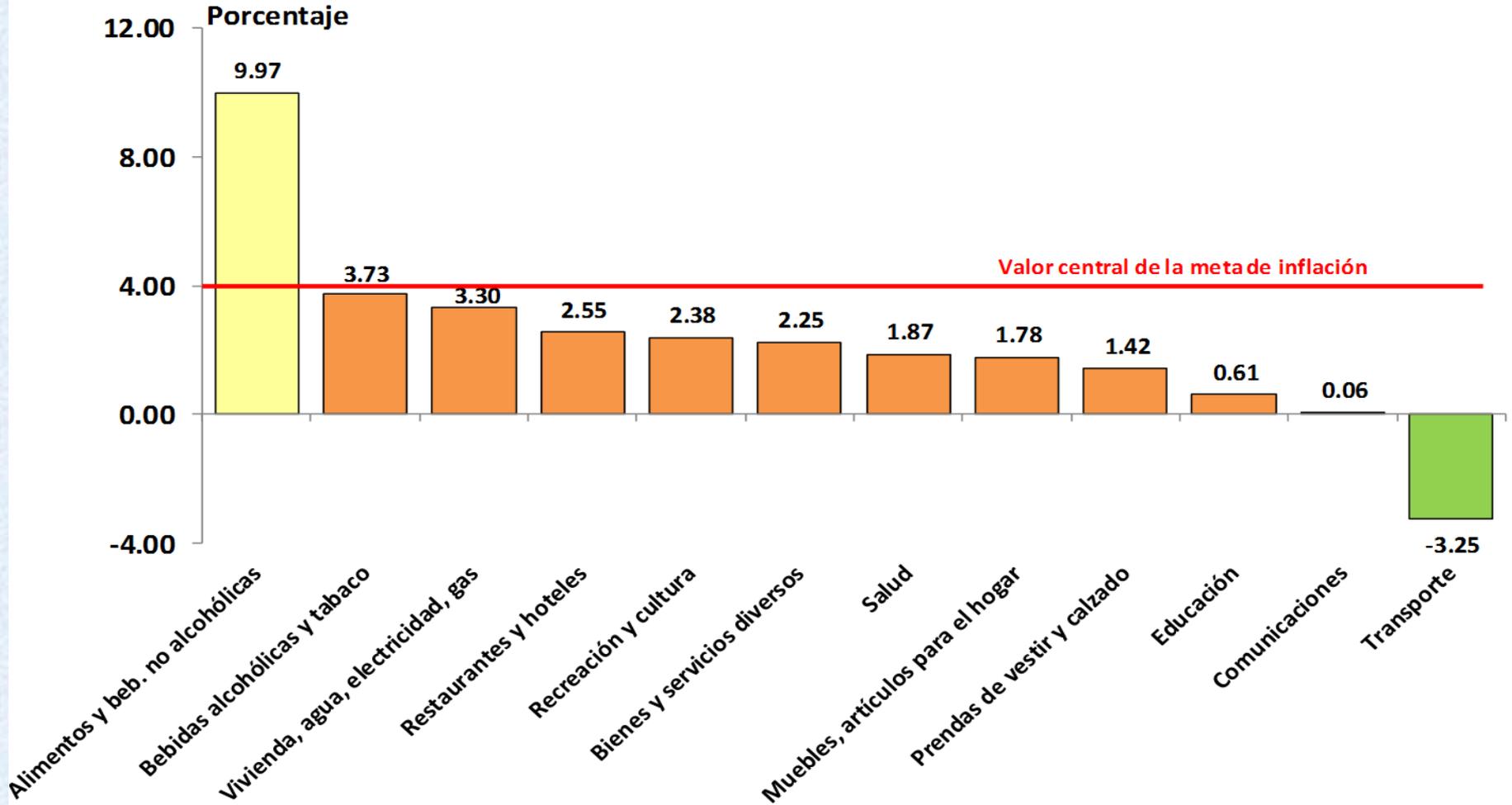


^{a/} Cifras a mayo de 2016.

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



VARIACIÓN INTERANUAL DE INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE GASTO A MAYO DE 2016

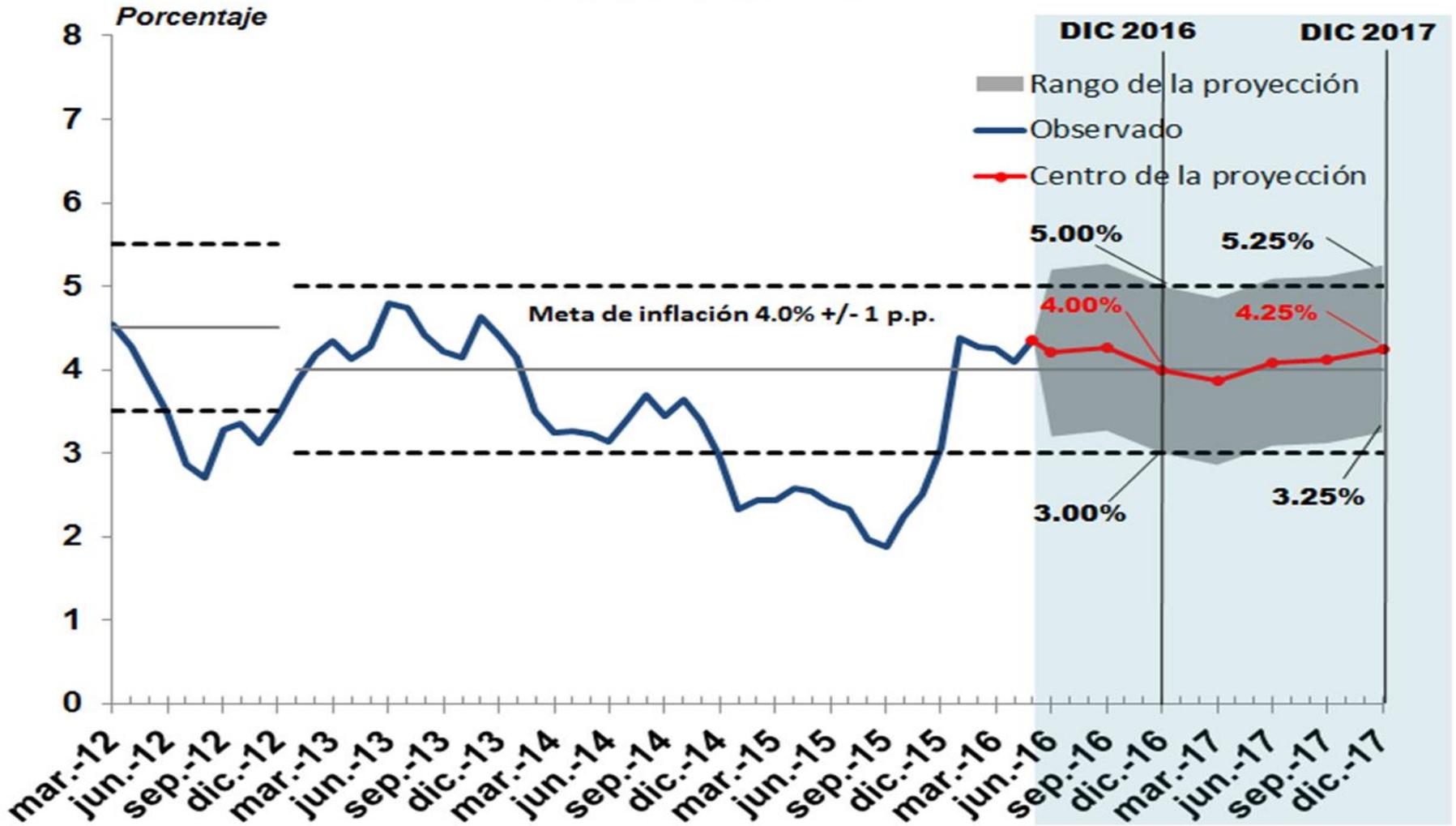


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



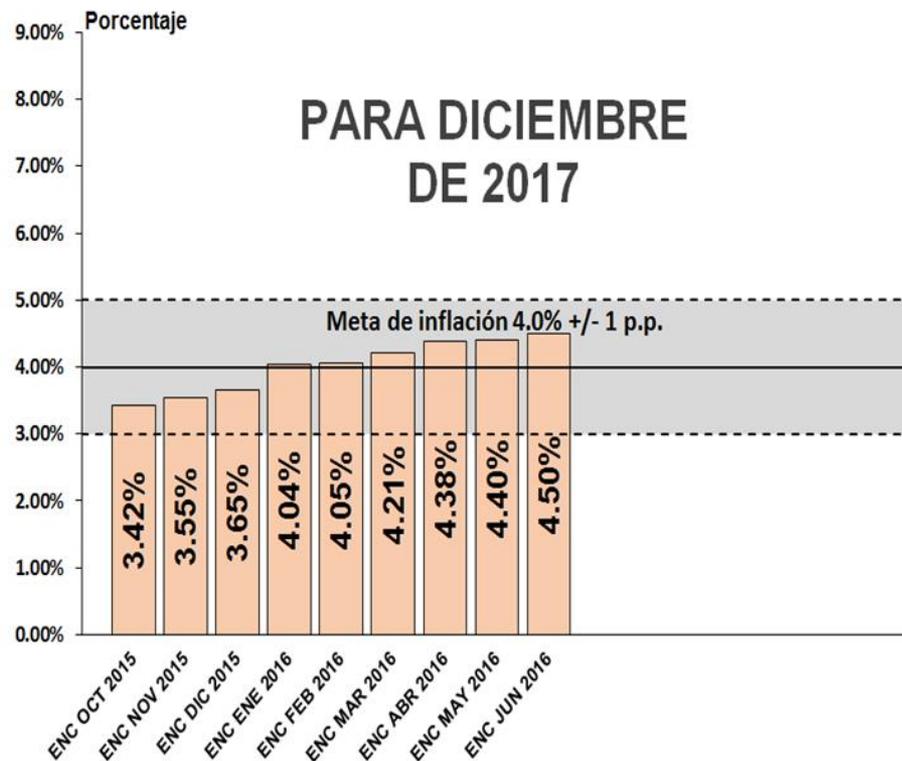
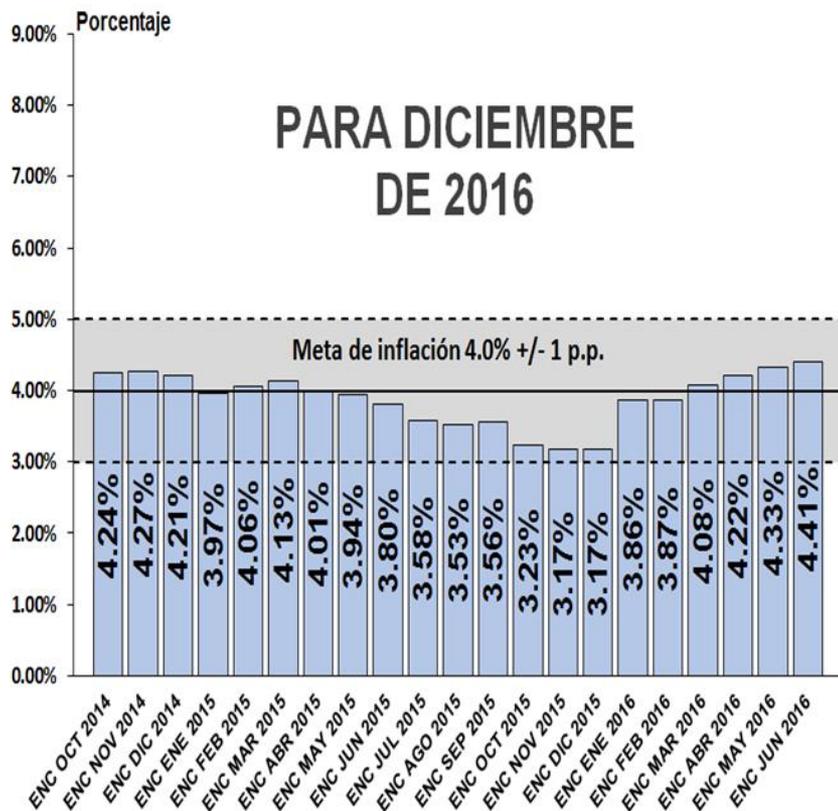
RITMO INFLACIONARIO TOTAL

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.

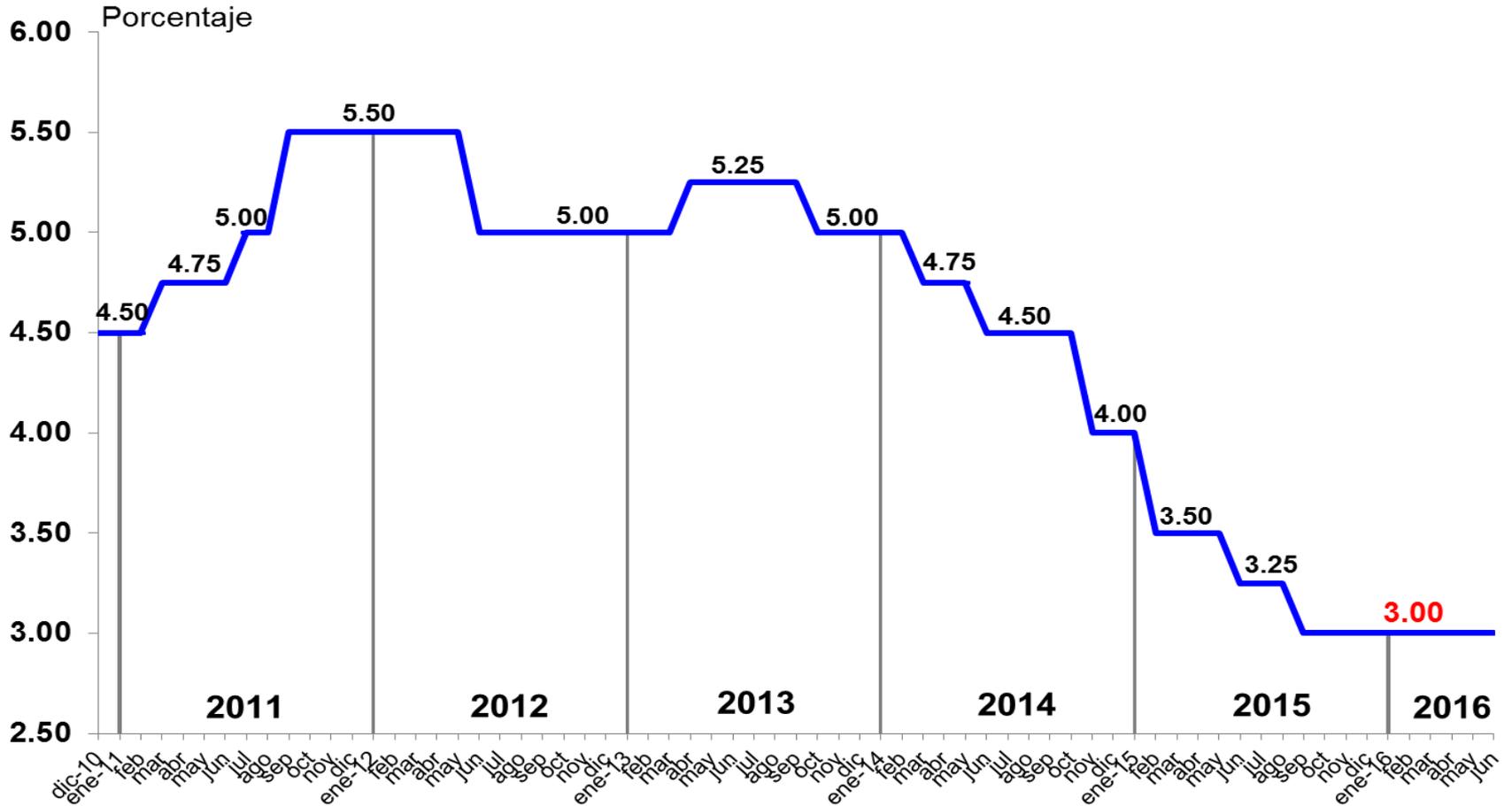


BANCO DE GUATEMALA

III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA



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



^{a/} Al 30 de junio de 2016.
Fuente: Banco de Guatemala.



En su decisión se tomó en consideración:

En el entorno externo:

- La recuperación de la actividad económica mundial sigue débil y desigual, en un contexto en el que ha crecido la incertidumbre y, recientemente, la volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- Los precios internacionales de las materias primas continúan ubicándose en niveles inferiores a los del año previo; sin embargo, destacó la tendencia al alza del precio del petróleo.

En el entorno interno:

- La actividad económica evoluciona conforme el rango previsto para finales de año (entre 3.1% y 3.9%), como lo confirman los indicadores económicos de corto plazo (Índice Mensual de la Actividad Económica, crédito bancario al sector privado y remesas familiares, entre otras variables).
- 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

30 de junio de 2016