



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

Guatemala, 1 de diciembre de 2016



CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

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



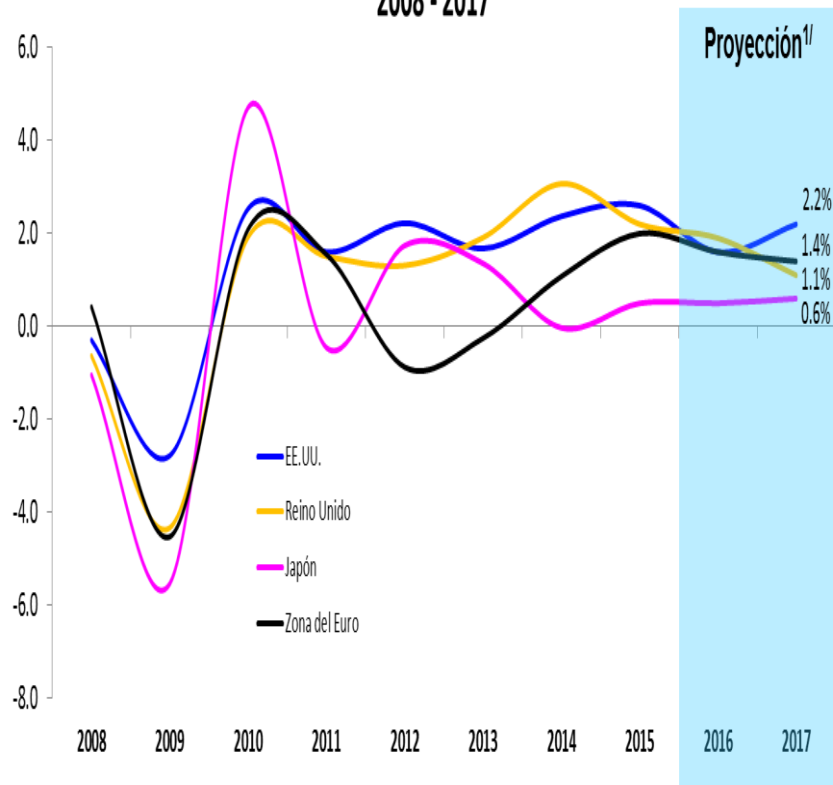
BANCO DE GUATEMALA

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

ECONOMÍAS AVANZADAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Variación relativa interanual

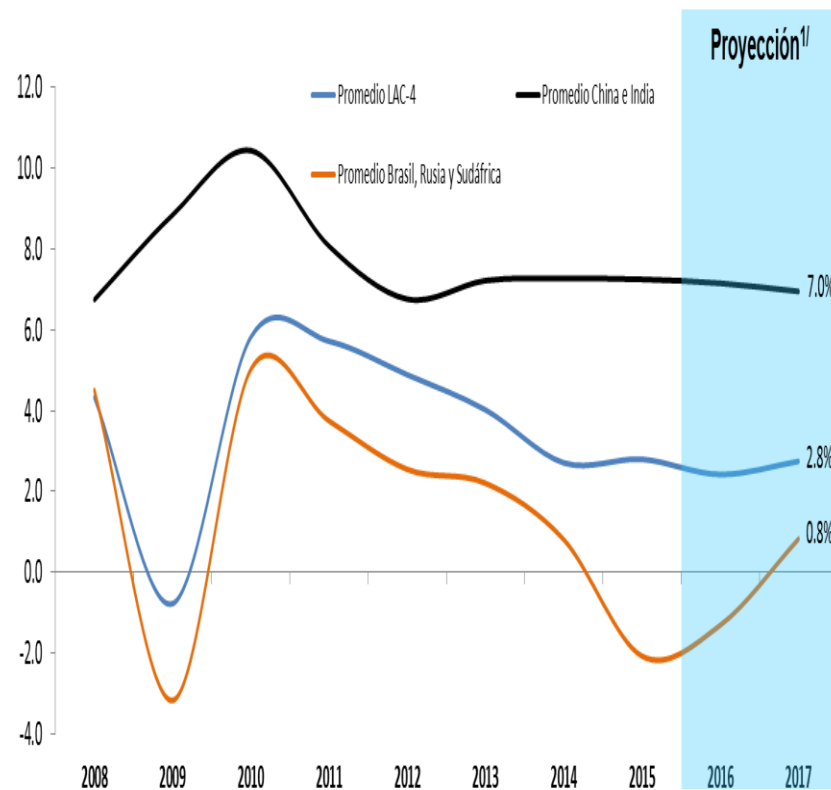
2008 - 2017



PRINCIPALES ECONOMÍAS EMERGENTES: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Variación relativa interanual

2008 - 2017



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

Fuente: Fondo Monetario Internacional

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

Fuente: Fondo Monetario Internacional

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

(variación porcentual semestral anualizada)

— WEO de abril de 2016

— WEO de octubre de 2016



Crecimiento económico moderado en 2016 y mejores perspectivas para los próximos años



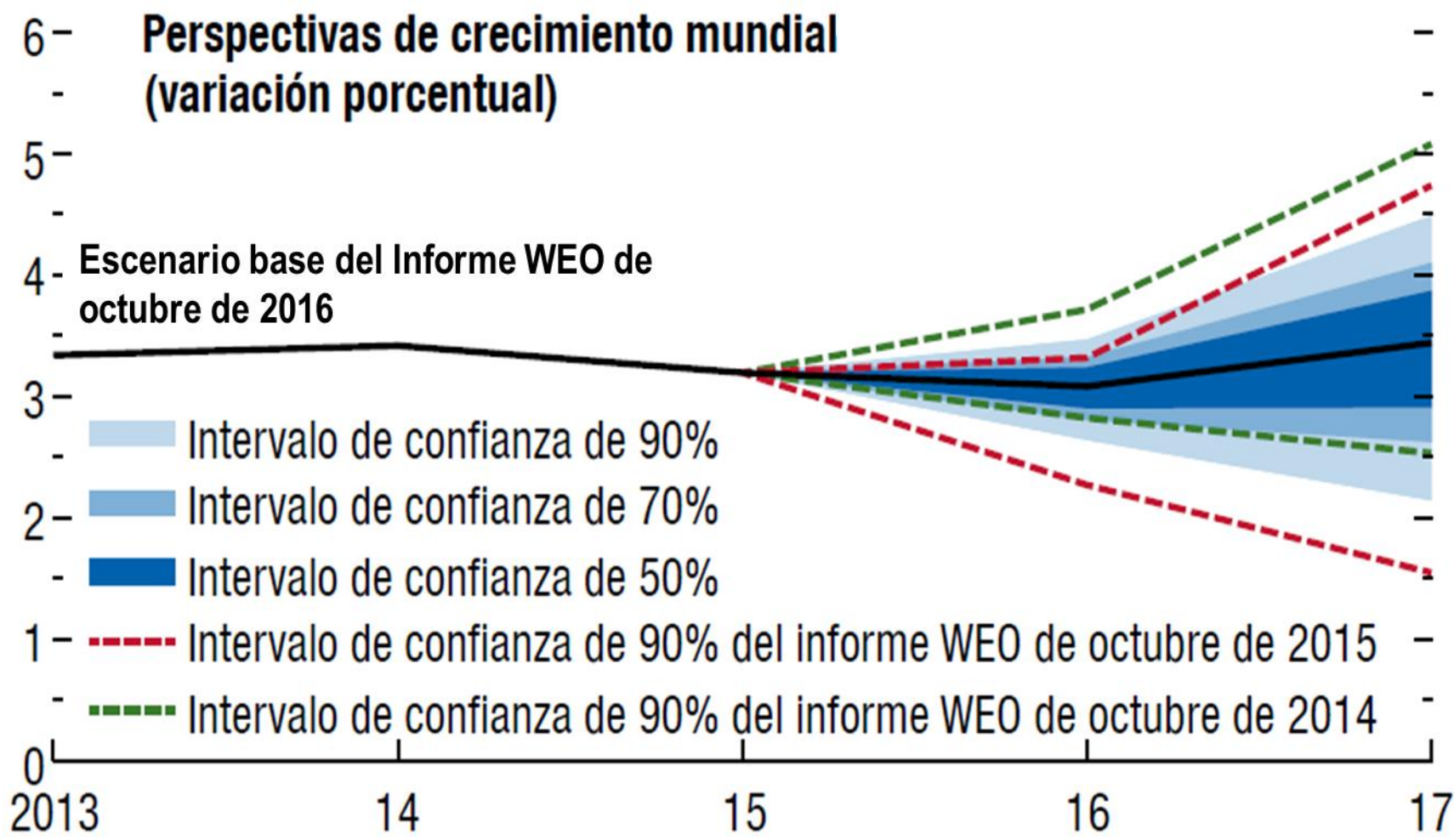
Potenciales efectos negativos como resultado del *Brexit*



Reequilibrio de China y un mayor ajuste de los países exportadores de materias primas



Mayor incertidumbre política y geopolítica

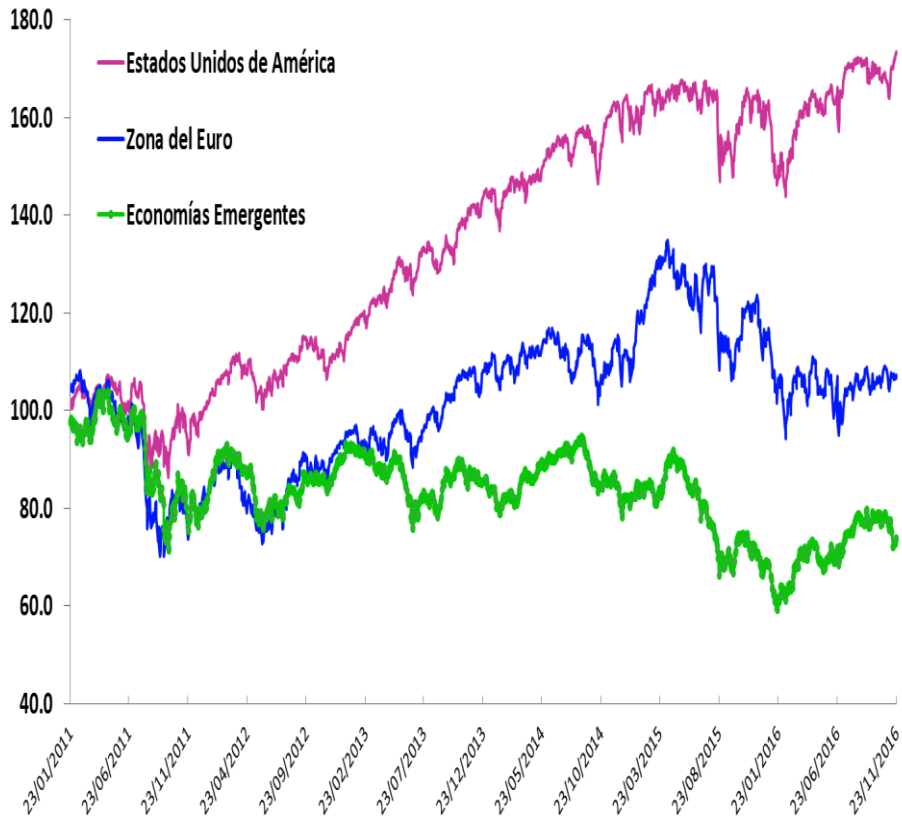




PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2011 - 2016^{a/}

Índice. Base Enero 2010 = 100



^{a/} Al 23 de noviembre

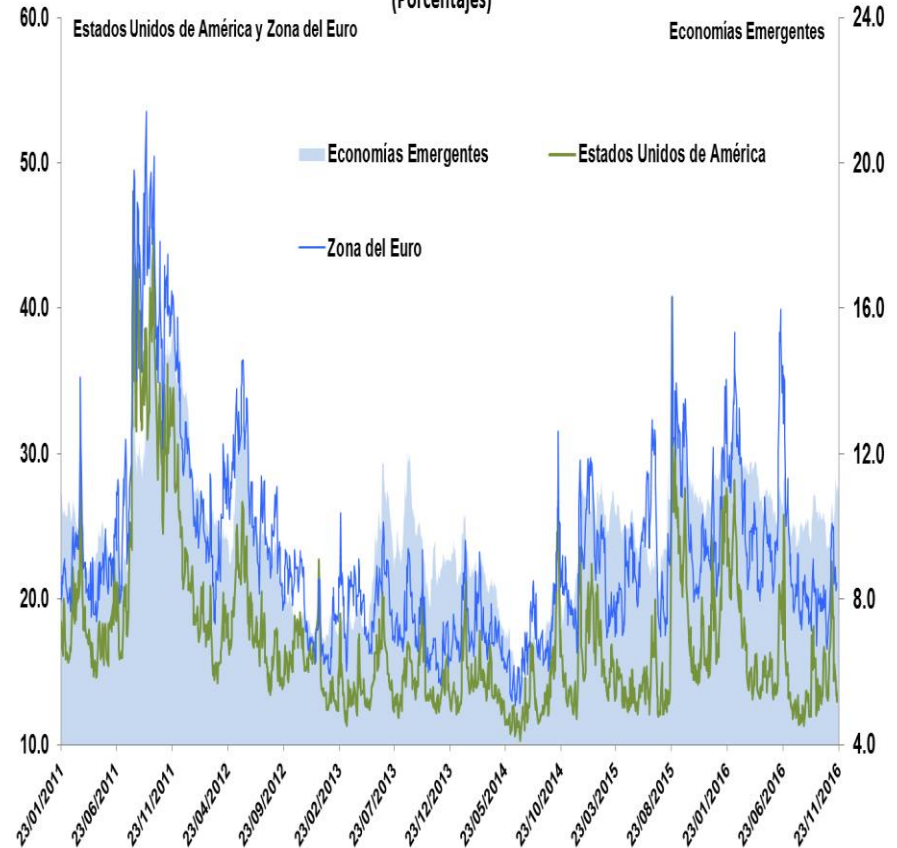
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América al Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

Fuente: Bloomberg

Volatilidad de los Principales Índices Accionarios

2011-2016^{a/}

(Porcentajes)



^{a/} Al 23 de noviembre

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.

LA INFORMACIÓN ECONÓMICA RECIENTE, SEGÚN LA RESERVA FEDERAL (FED), FORTALECE LOS ARGUMENTOS A FAVOR DE UNA CONTINUACIÓN DEL PROCESO DE NORMALIZACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA

Las condiciones del mercado laboral permanecen sólidas, con una tasa de desempleo en torno al nivel considerado por la FED de equilibrio de largo plazo (5%).

REUNIÓN DE NOVIEMBRE DE 2016

El Comité Federal de Mercado Abierto consideró que los argumentos para un aumento de la tasa de los fondos federales han seguido fortaleciéndose, pero decidió, por el momento, esperar.



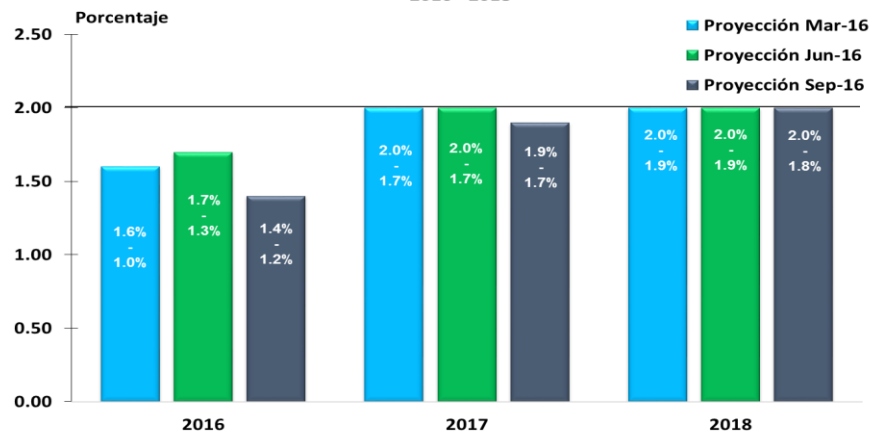
Las proyecciones de inflación se acercan al objetivo de la FED (2%) impulsadas por el desvanecimiento de los efectos transitorios de los bajos precios del petróleo y la apreciación del dólar.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA
INDICADOR DE IMPULSO DEL ÍNDICE DE CONDICIONES DEL MERCADO LABORAL (ICML)^{1/} Y TASA DE DESEMPLEO
ENERO DE 2000 A SEPTIEMBRE DE 2016



^{1/} Un valor positivo indica que las condiciones del mercado de trabajo están por encima de su promedio de largo plazo, mientras que un valor negativo significa que las condiciones del mercado de trabajo están por debajo de su promedio de largo plazo.
Fuente: Banco de Reserva Federal de San Luis.

ESTADOS UNIDOS AMÉRICA:
PROYECCIONES DE INFLACIÓN
2016 - 2018

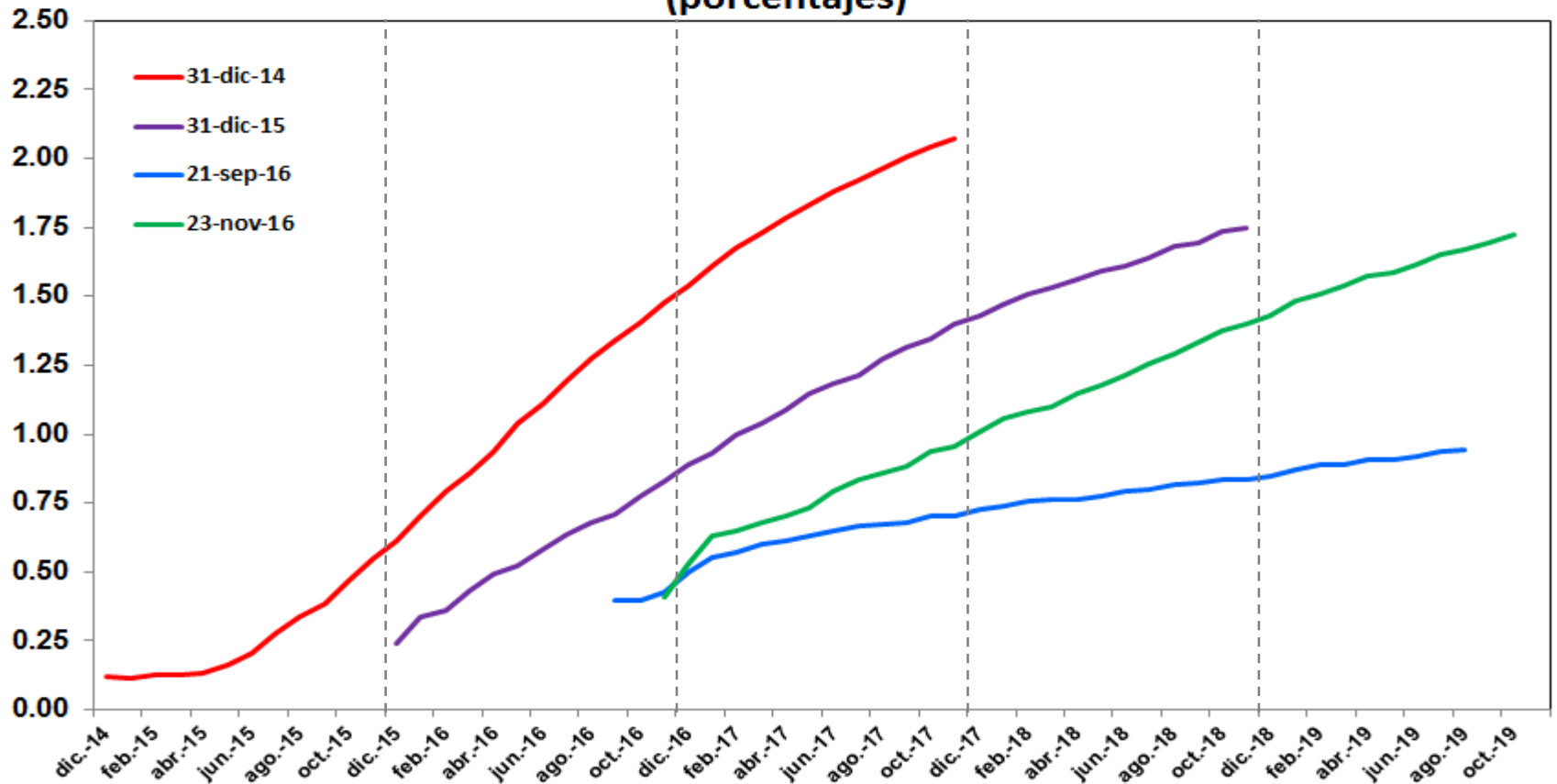


Fuente: Reserva Federal





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 23 de noviembre de 2016.

FUENTE: Bloomberg



Cinco áreas potenciales que pueden cambiar, luego de la elección de Donald Trump como presidente de EE.UU.

	En materia de	Propuestas	Industrias afectadas
	Impuestos corporativos	Reducir la tasa de impuesto de las sociedades de 35.0% a 15.0%.	Automotriz, petrolera y siderúrgica.
	Regulación financiera	Derogación de la Ley <i>Dodd-Frank</i> (marco legal del sistema financiero).	Sector bancario y financiero.
	Comercio internacional	Renegociar los tratados de libre comercio, especialmente con México y Canadá (<i>NAFTA</i>). Imposición de aranceles sobre las importaciones provenientes de diversos países.	Automotriz, aeroespacial y petrolera.
	Políticas migratorias	Reducir el incentivo para contratar trabajadores con visa H-1B (visa temporal de trabajo) de manera que se aliente a las empresas a contratar a los ciudadanos estadounidenses desempleados.	Tecnológica, automotriz y de servicios.
 	Cuidado de la salud	Derogar la Ley de Protección al Paciente y Cuidado de Salud. Eliminar los obstáculos a la venta interestatal de seguros de salud. Permitir la deducción de las primas de seguro de salud del impuesto personal.	Farmacéuticas, proveedores de servicios de salud y equipo médico.

Fuente: Elaborado con información publicada por Moody's, 9 de noviembre de 2016





Consideraciones relevantes:



Hasta que se conozcan más detalles de las políticas de Donald Trump, sus planteamientos sobre el comercio, inmigración y cooperación internacional cambiarán las expectativas acerca del crecimiento económico estadounidense y mundial.



Los mercados estadounidenses entrarán en un entorno de riesgo, marcado por una mayor volatilidad y una mayor demanda de oro.



Si se materializan las propuestas de mayor inversión en infraestructura y de modificar los impuestos corporativos, se podría estimular la economía estadounidense.



No obstante, las propuestas fiscales de Trump podrían aumentar sustancialmente la deuda nacional, afectando la economía y potencialmente podría provocar mayores tasas de inflación y de interés a largo plazo.



El proteccionismo comercial podría ser el tema más relevante, particularmente en Asia, por lo que se anticipa una caída de los flujos comerciales y un aumento de los aranceles, afectando aún más a los países asiáticos que dependen de las exportaciones.



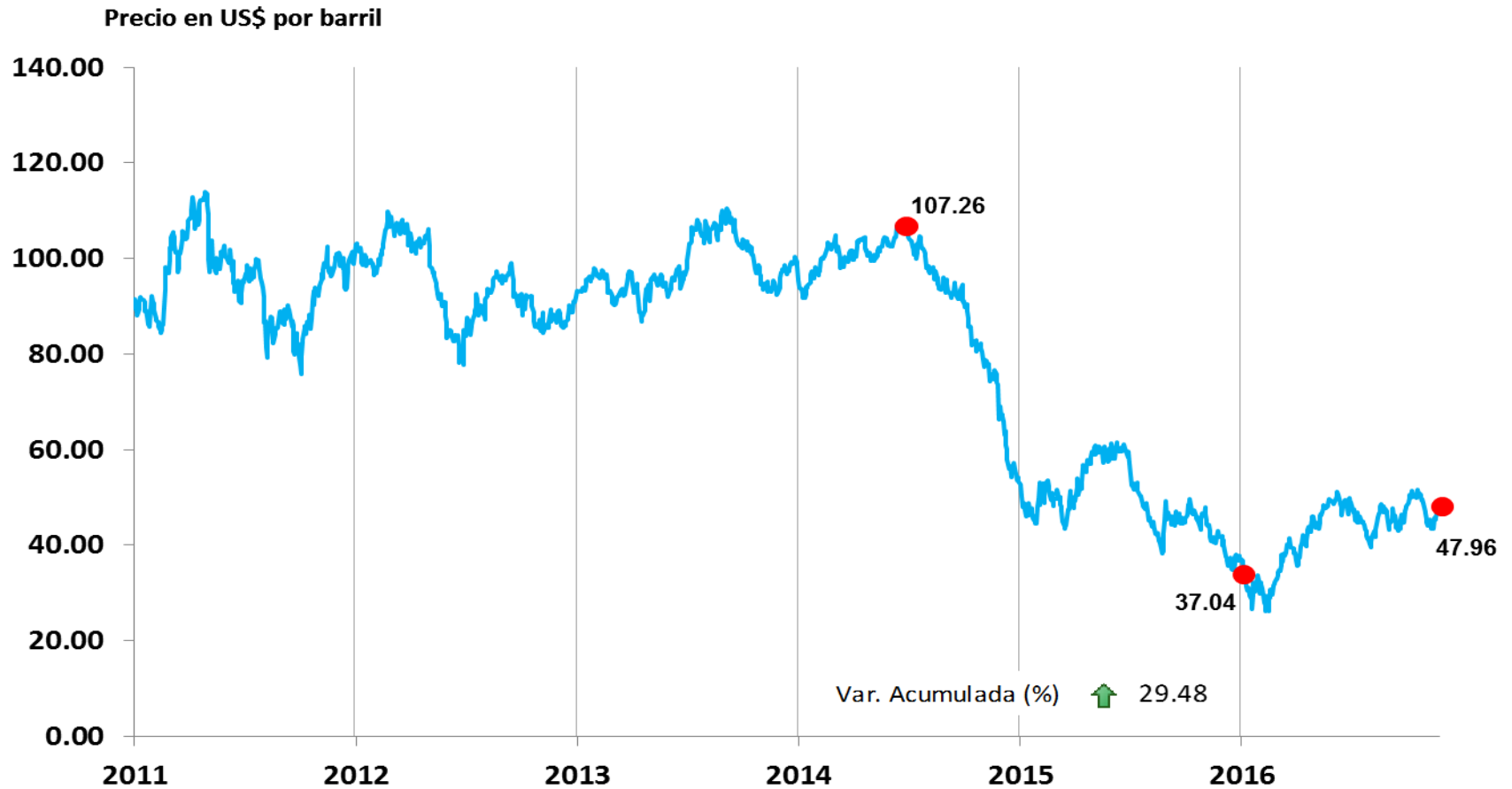
En el corto plazo se espera un entorno de aversión al riesgo en activos de renta fija (bonos).





PETRÓLEO

ENERO 2011 – NOVIEMBRE 2016^{a/}

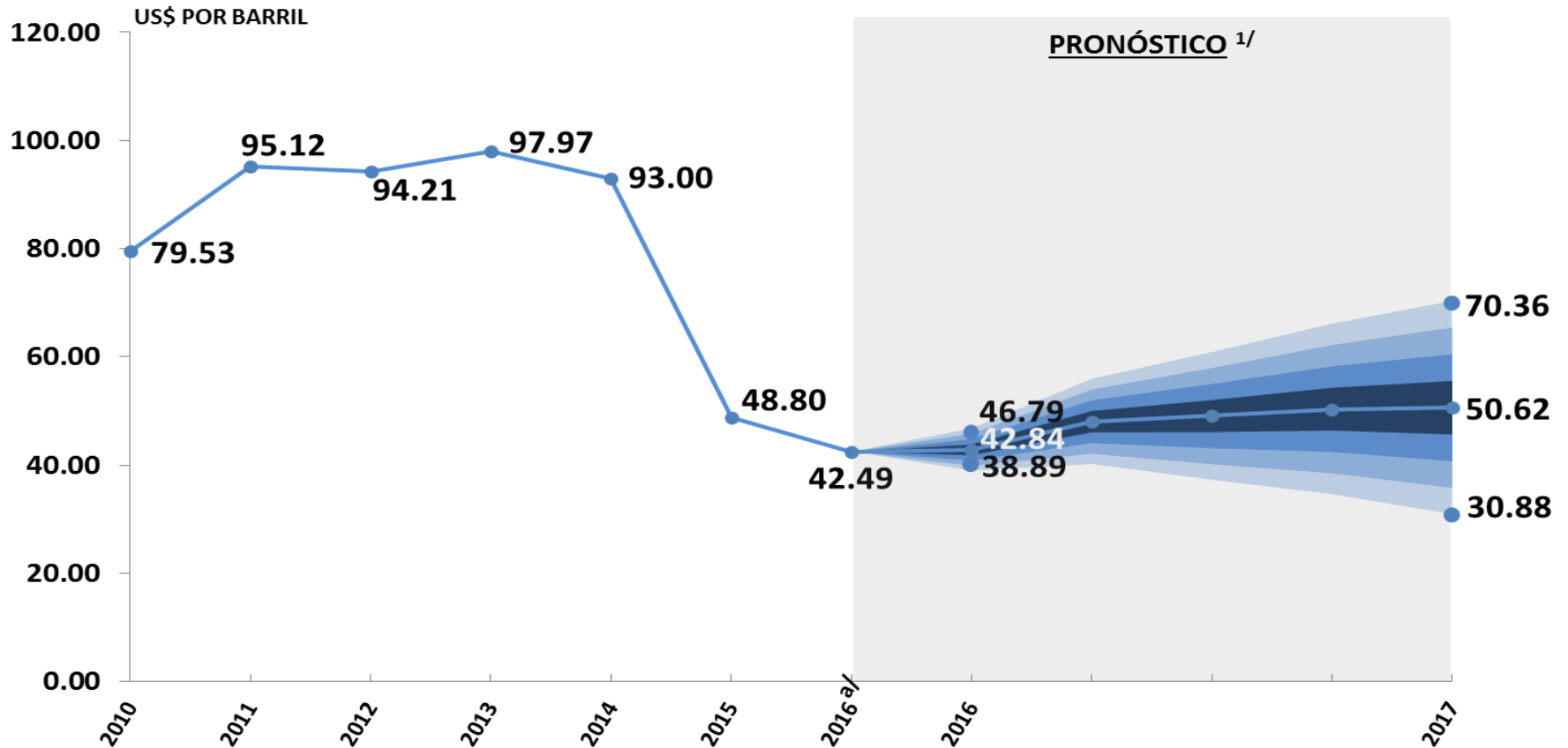


^{a/}Cifras al 23 de noviembre.

Fuente: Bloomberg



PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2017

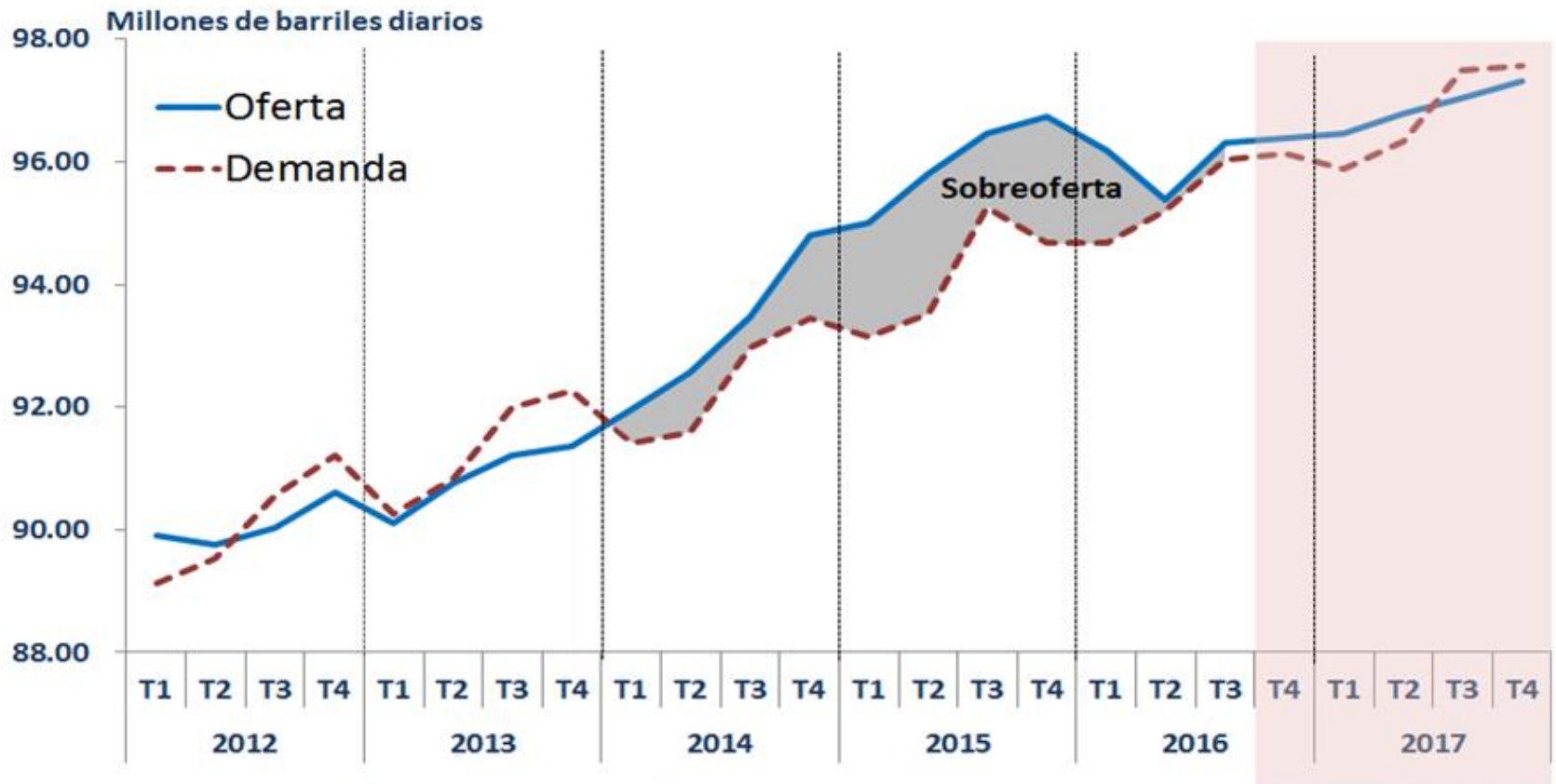


a/ Promedio observado al 23 de noviembre de 2016.

^{1/} Pronóstico disponible al 23 de noviembre de 2016.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE PETRÓLEO 2012-2017



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



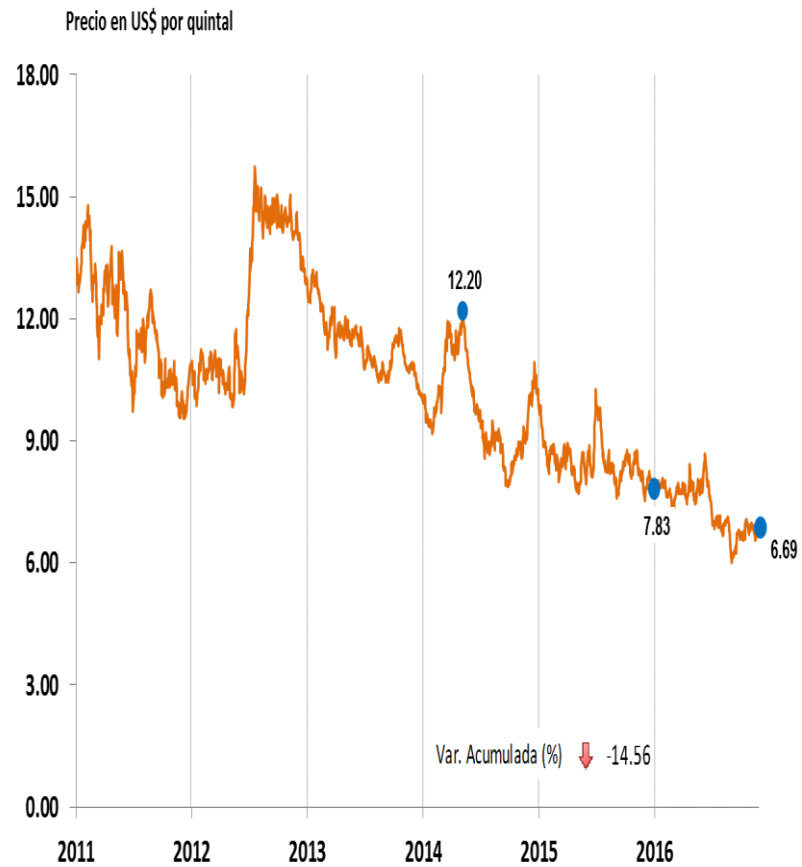
MAÍZ AMARILLO ENERO 2011 – NOVIEMBRE 2016^{a/}



^{a/}Cifras al 23 de noviembre.

Fuente: Bloomberg

TRIGO ENERO 2011 – NOVIEMBRE 2016^{a/}

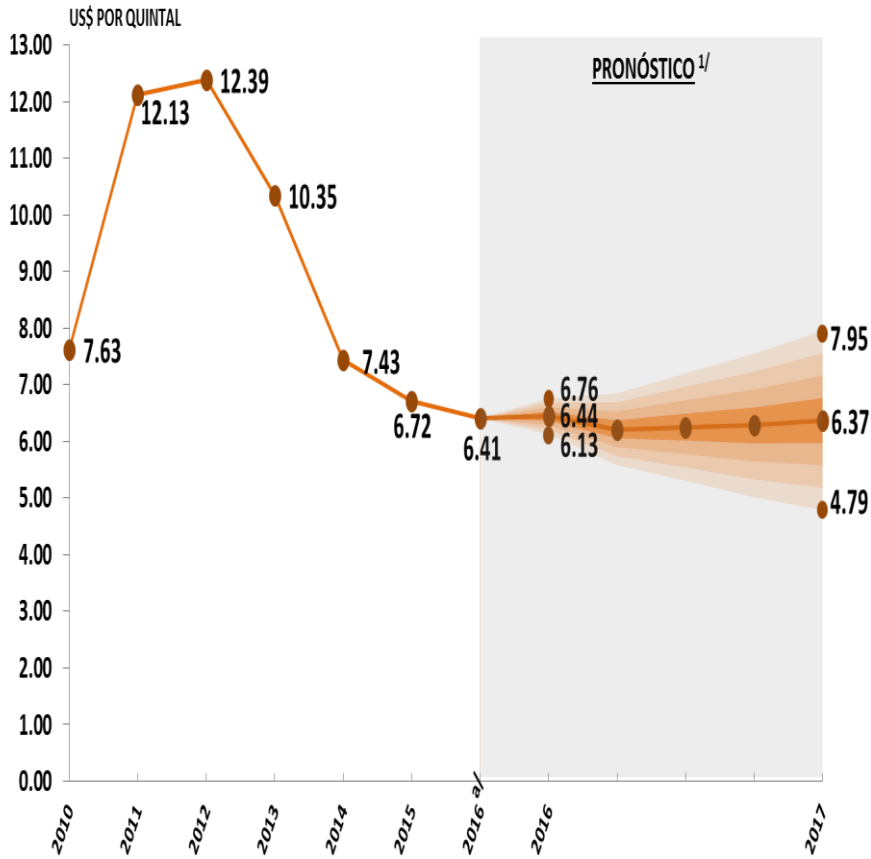


^{a/}Cifras al 23 de noviembre.

Fuente: Bloomberg



MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2017

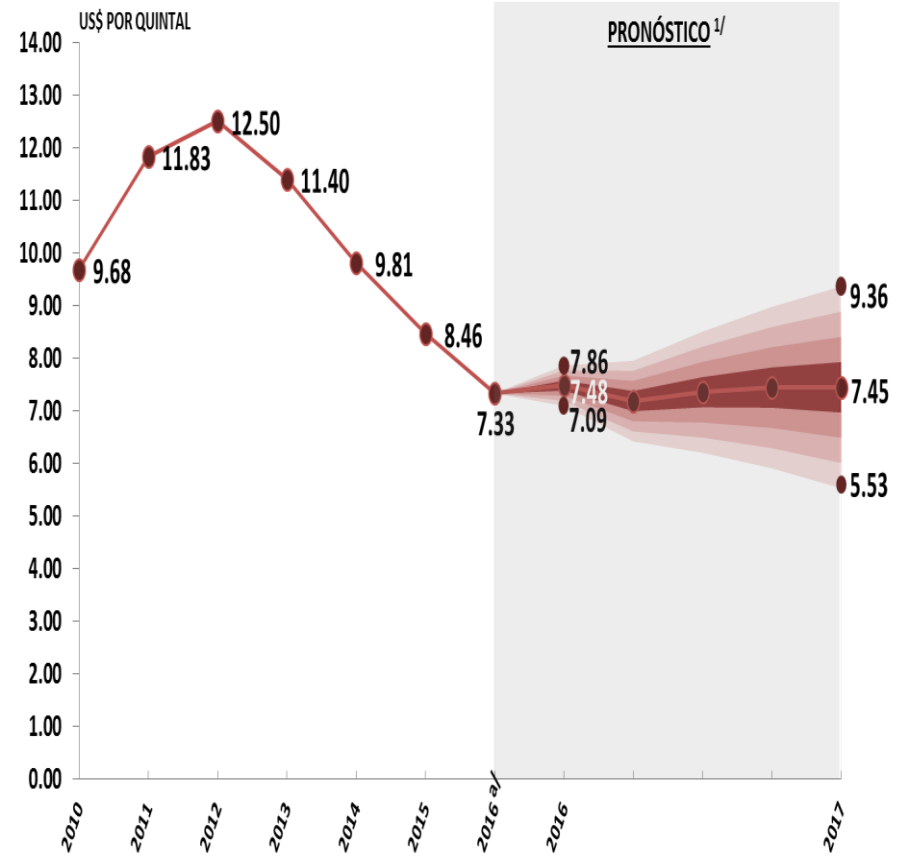


^{a1/}Promedio observado al 23 de noviembre de 2016.

^{1/}Pronóstico disponible al 23 de noviembre de 2016.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2017



^{a1/}Promedio observado al 23 de noviembre de 2016.

^{1/}Pronóstico disponible al 23 de noviembre de 2016.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



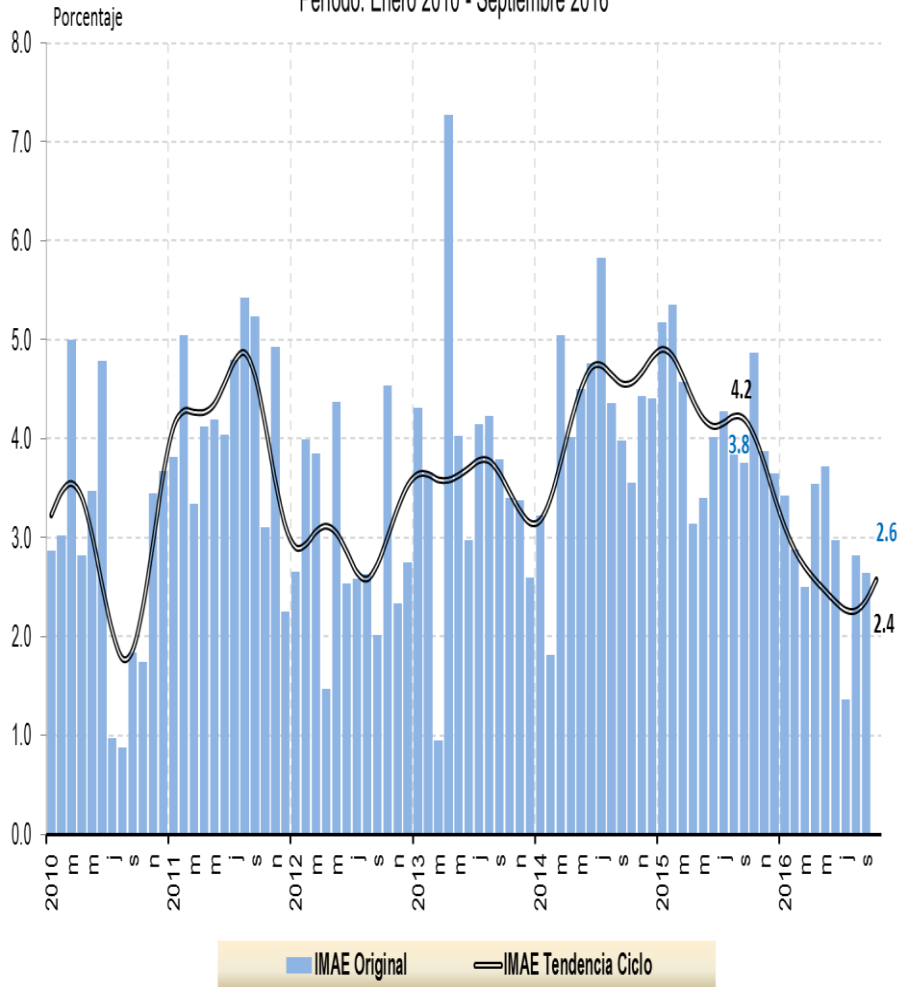
BANCO DE GUATEMALA

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



Índice Mensual de la Actividad Económica

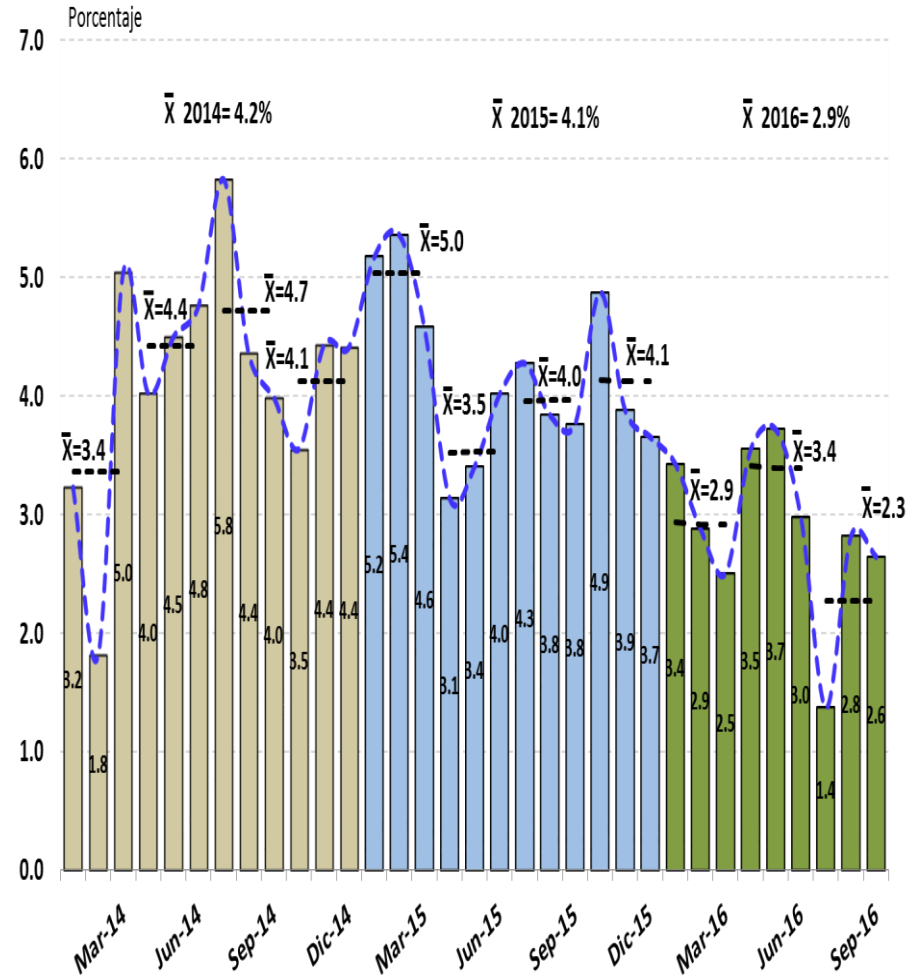
Variaciones Porcentuales Interanuales
Período: Enero 2010 - Septiembre 2016



Fuente: Banco de Guatemala.

ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL (SERIE ORIGINAL)
PERÍODO: ENERO 2014 - SEPTIEMBRE 2016

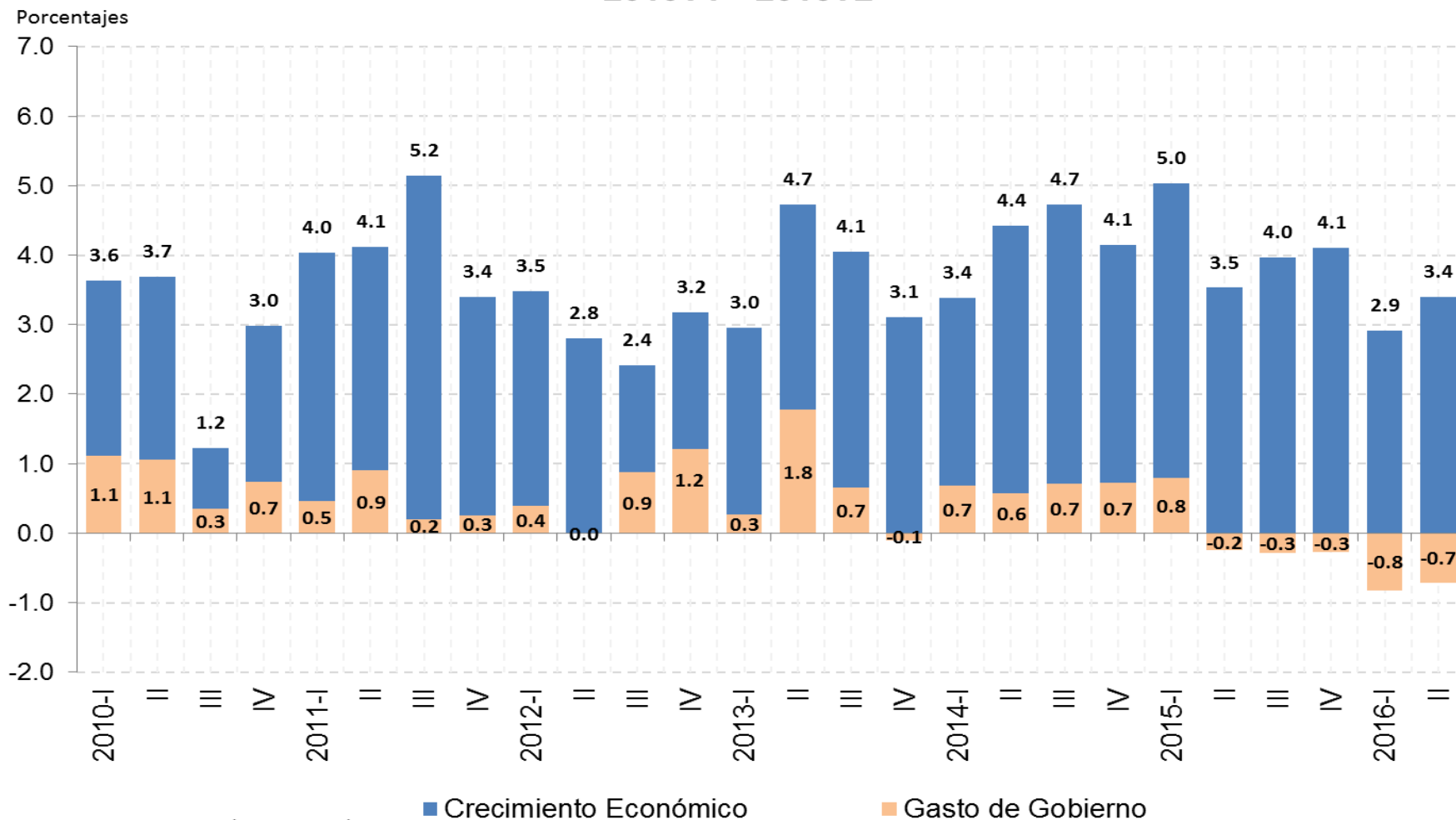


Fuente: Banco de Guatemala.



CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO E INCIDENCIA DEL GASTO DE GOBIERNO

2010T1 - 2016T2

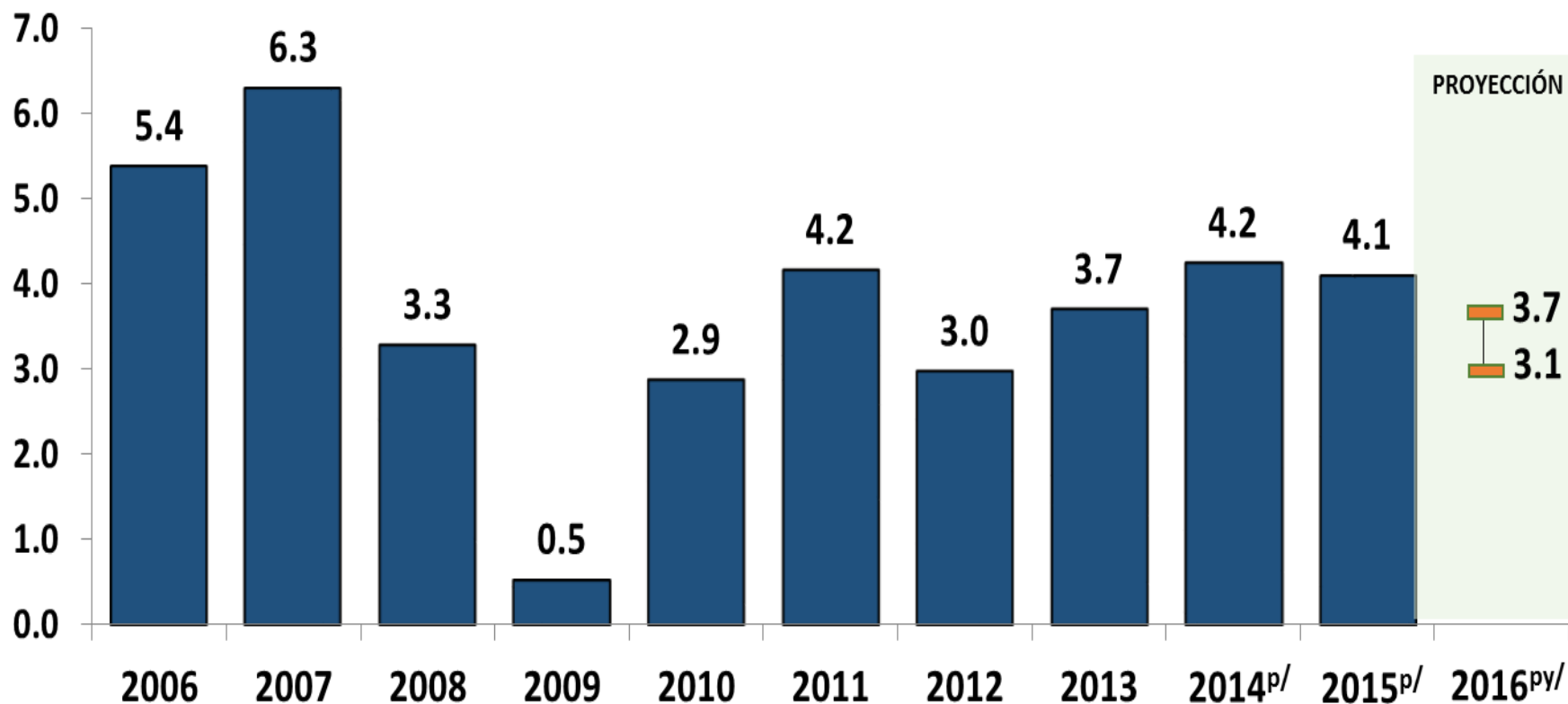


Fuente: Banco de Guatemala.



PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

Variación Interanual 2006 - 2016



^{p/}Cifras preliminares.

^{py/}Cifras proyectadas.

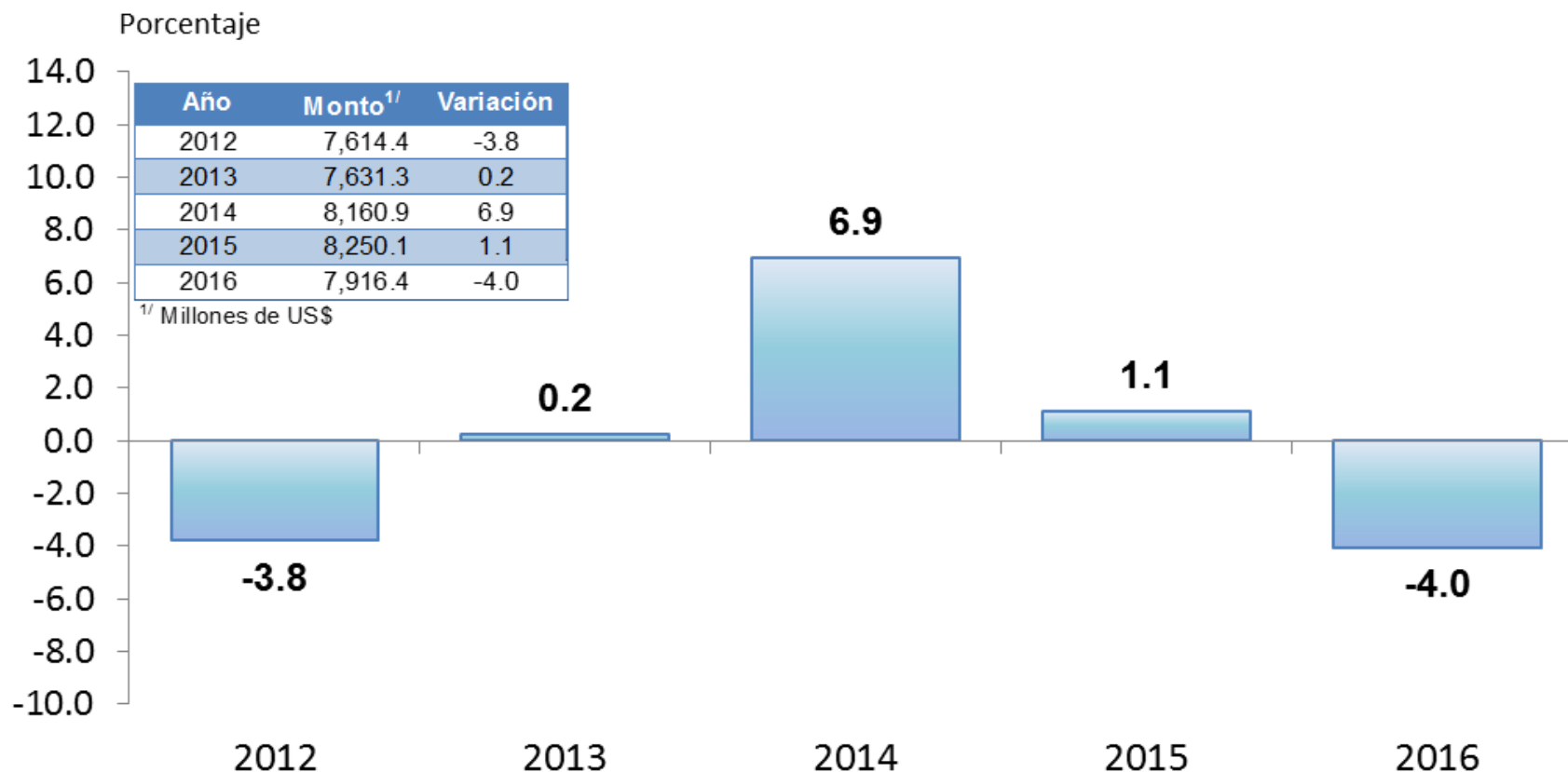
Fuente: Banco de Guatemala



EXPORTACIONES FOB

A septiembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado



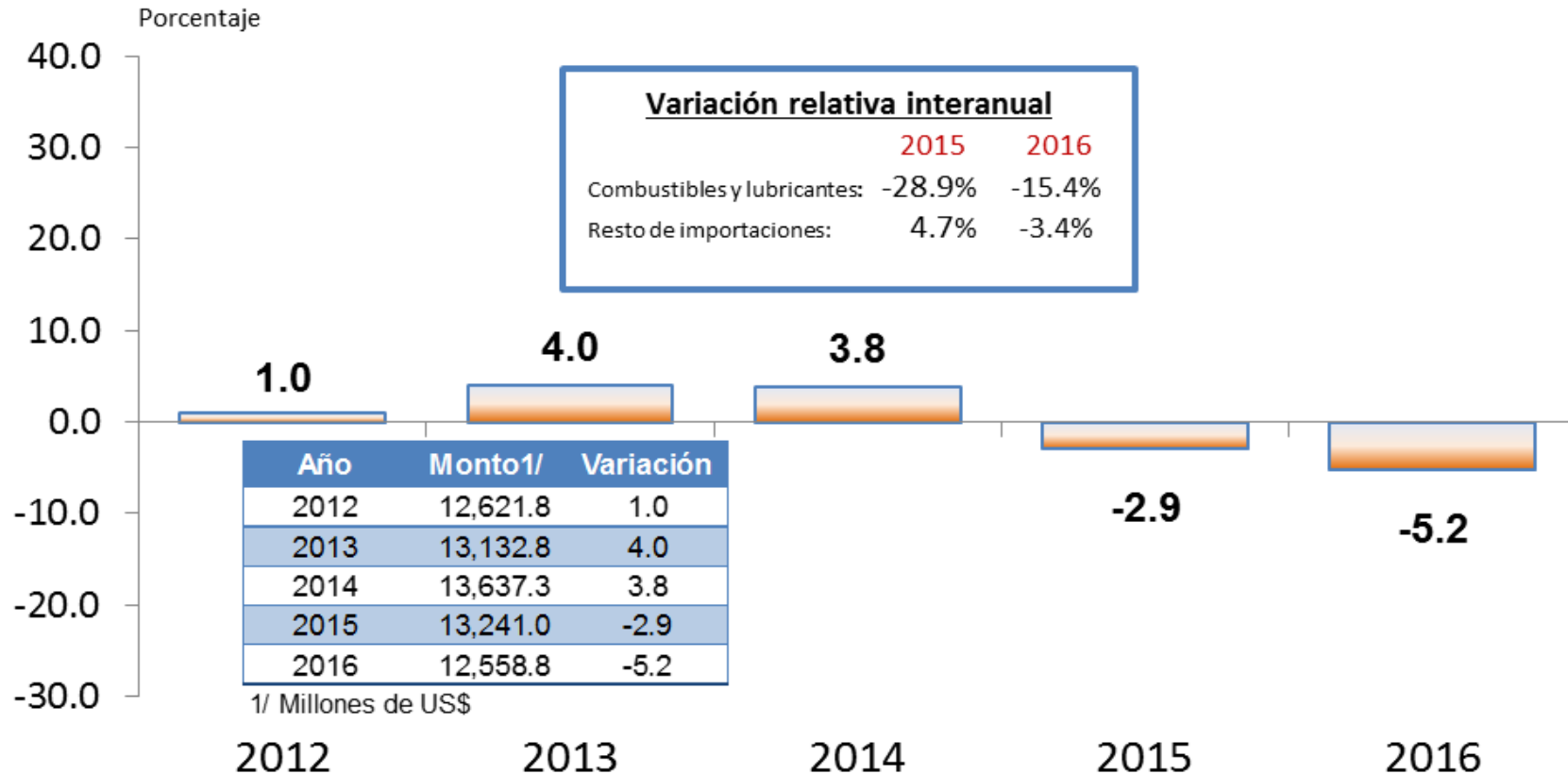
Fuente: Declaraciones únicas aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación



IMPORTACIONES CIF

A septiembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado



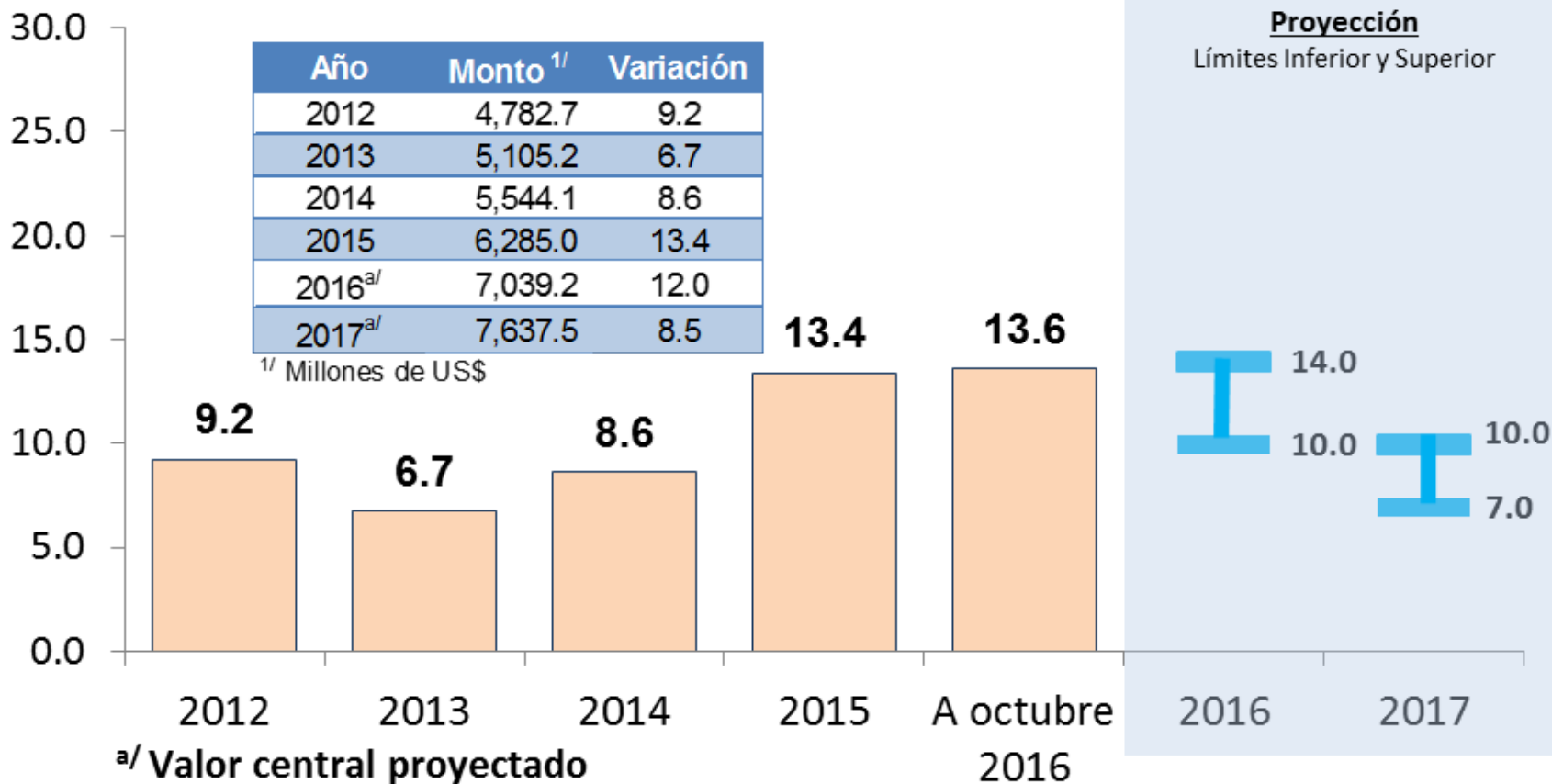
Fuente: Declaraciones únicas aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación



INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación Interanual en Porcentajes 2012-2017

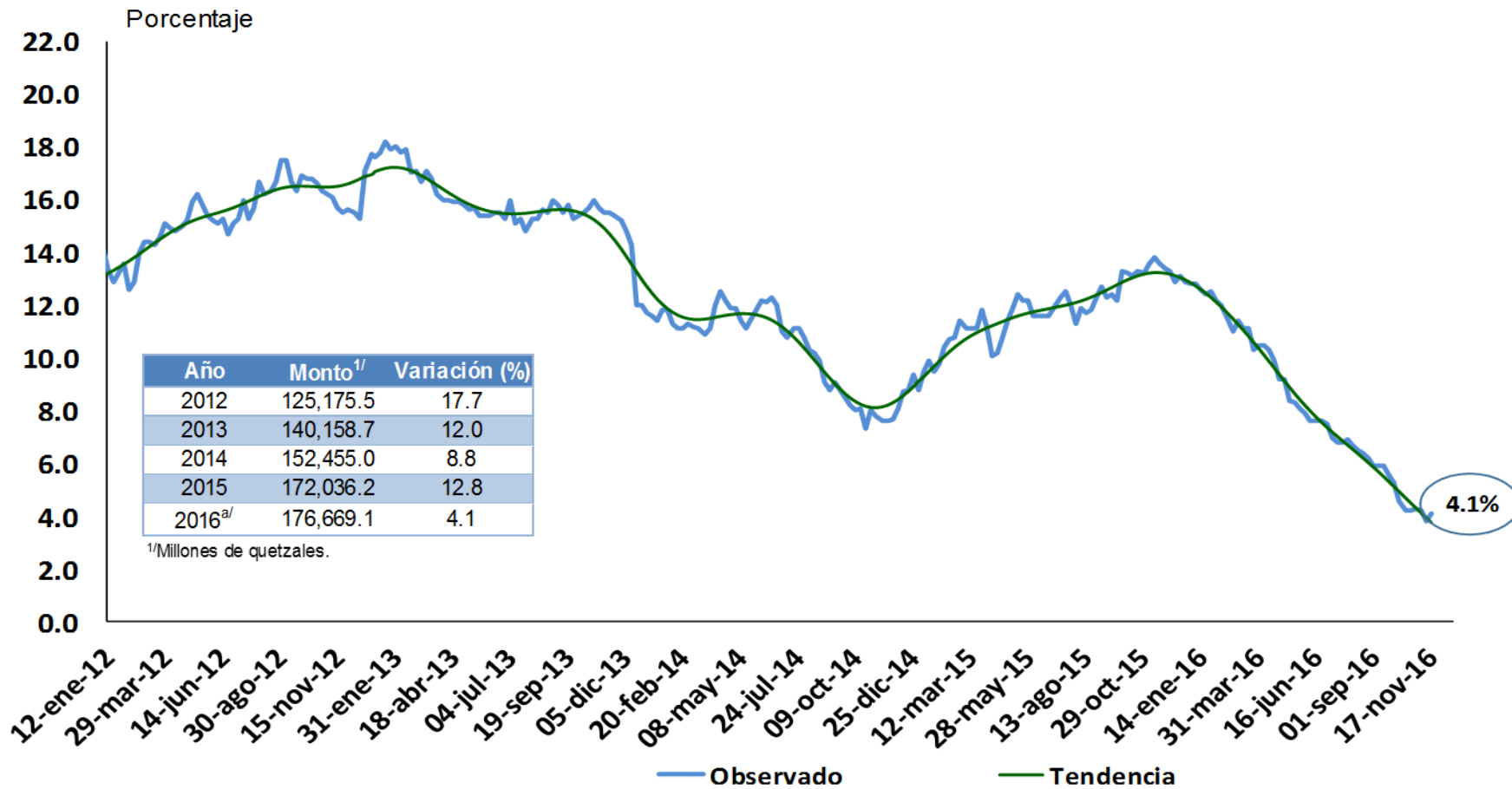
Porcentaje



Fuente: Banco de Guatemala



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2016



^{a/} Cifras al 17 de noviembre.

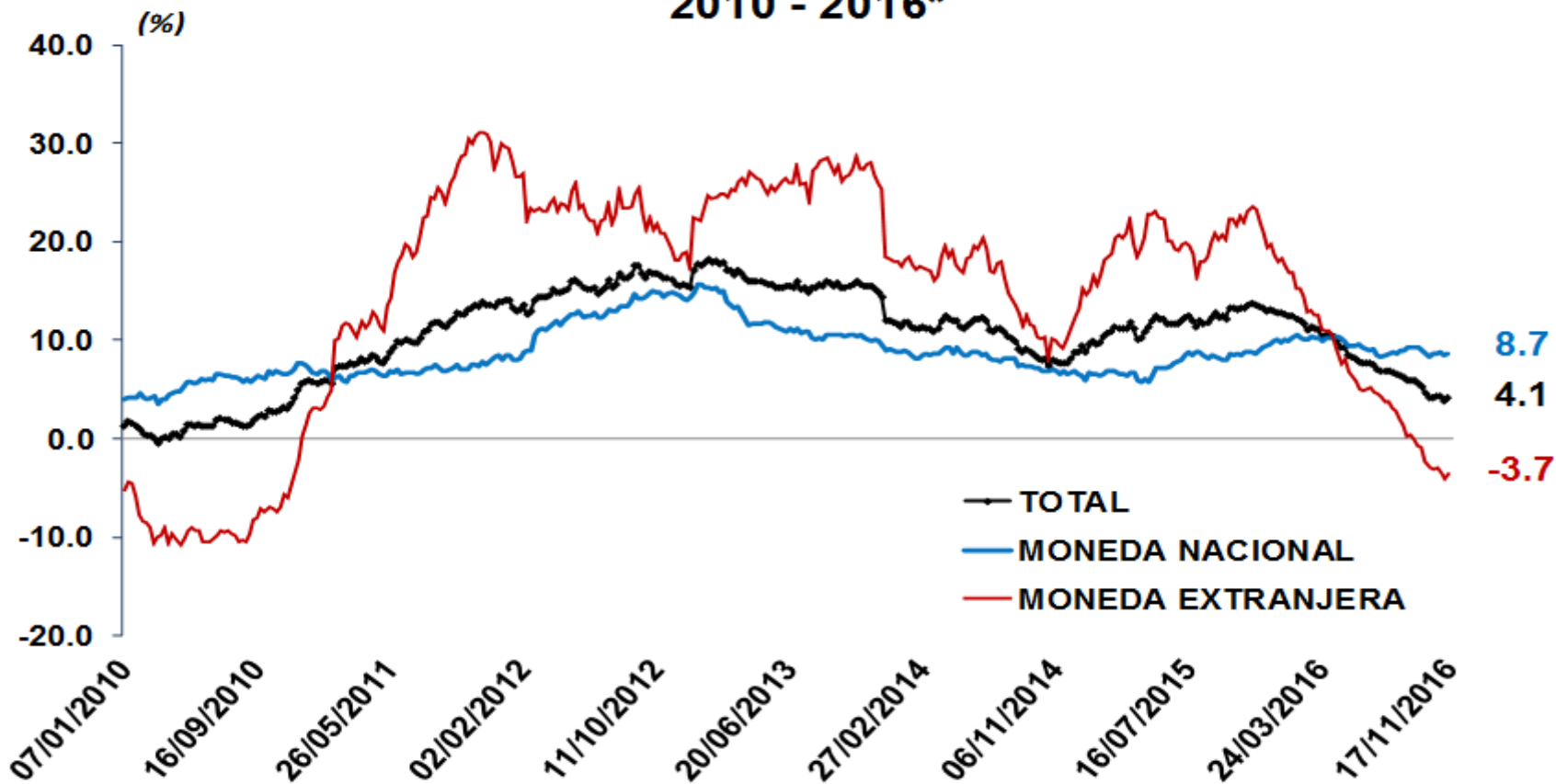
Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual

2010 - 2016*

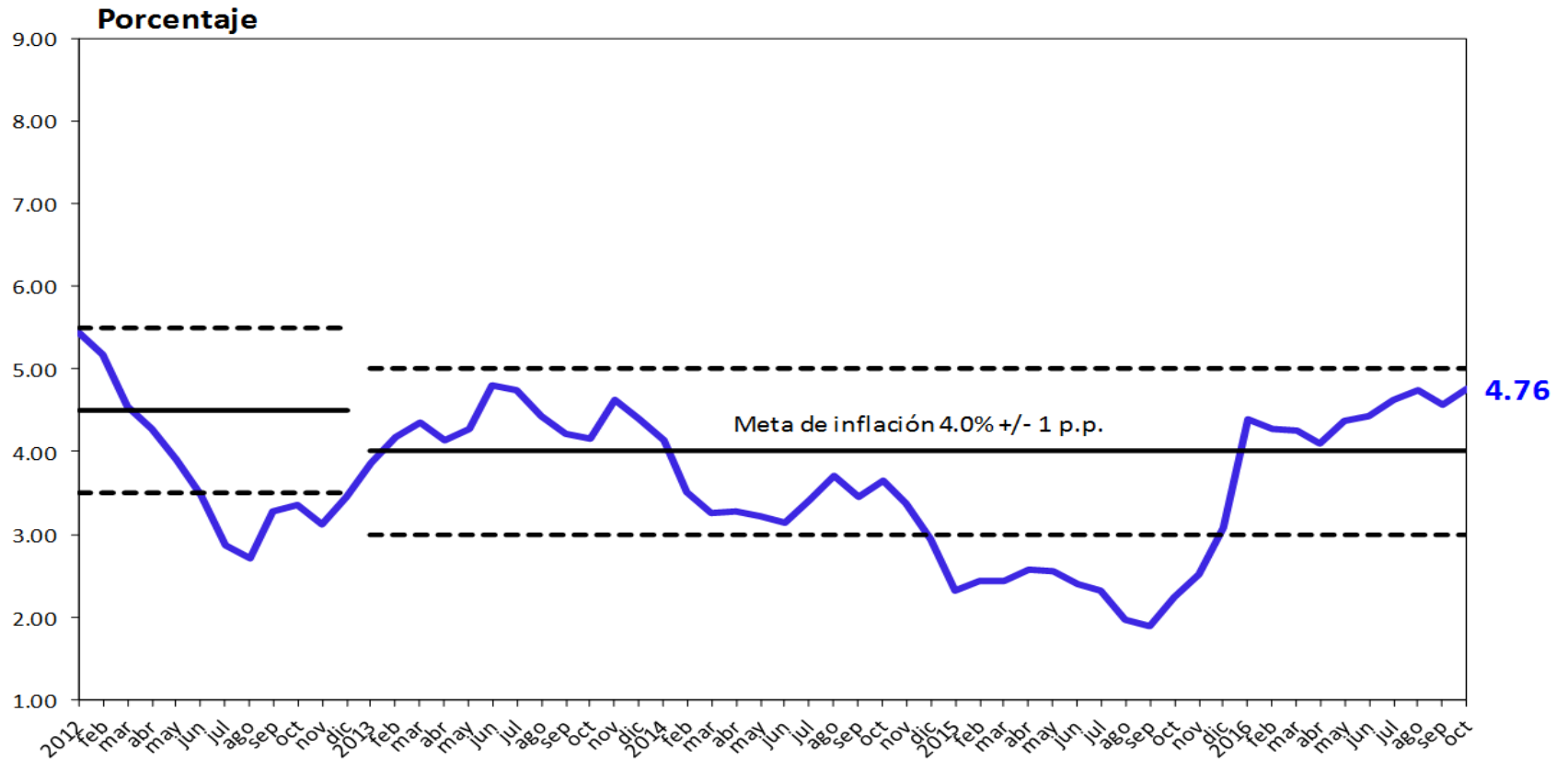


* Cifras al 17 de noviembre.
Fuente: Banco de Guatemala.



RITMO INFLACIONARIO

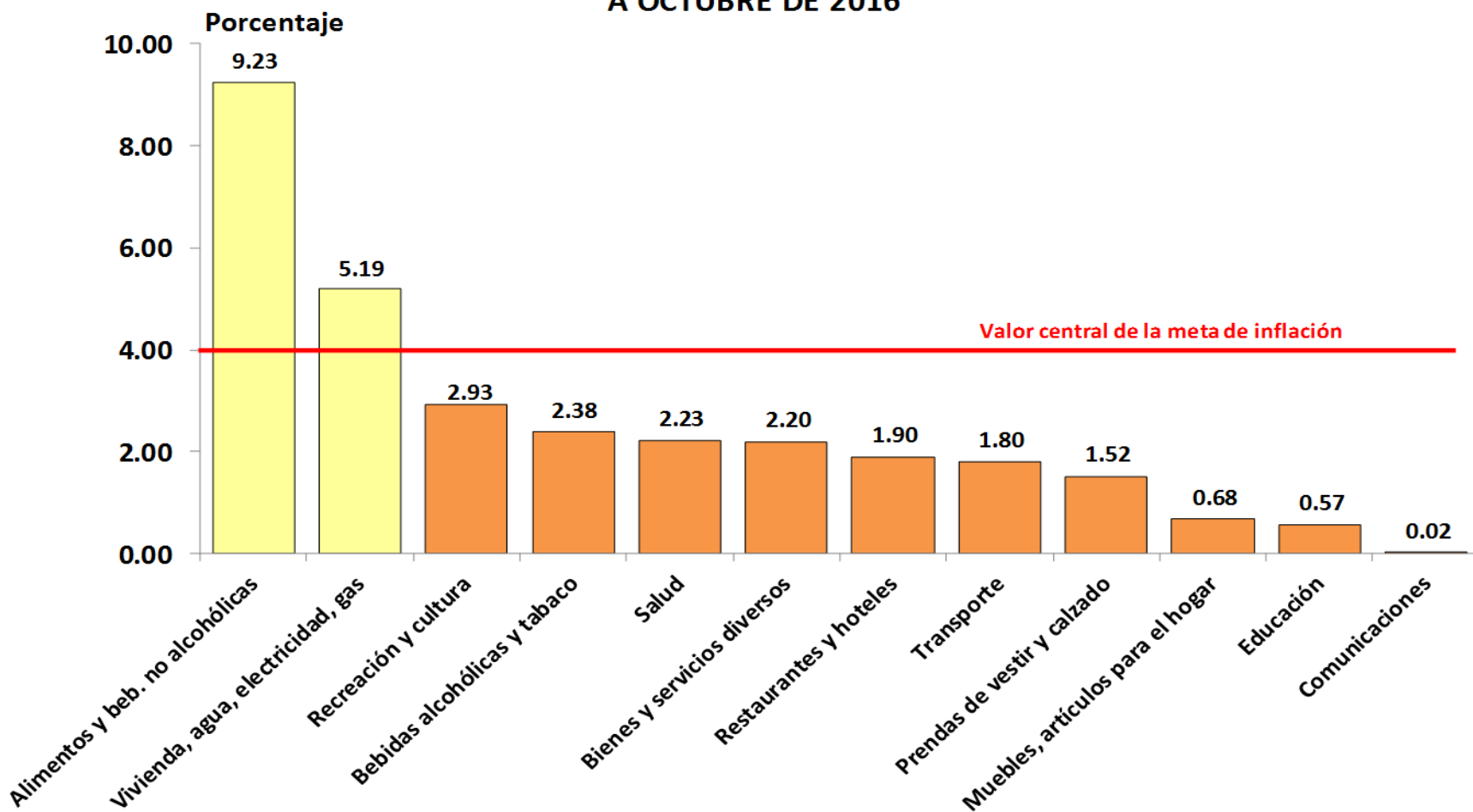
Período 2012 - 2016^{a/}



^{a/} Cifras a octubre de 2016.

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

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

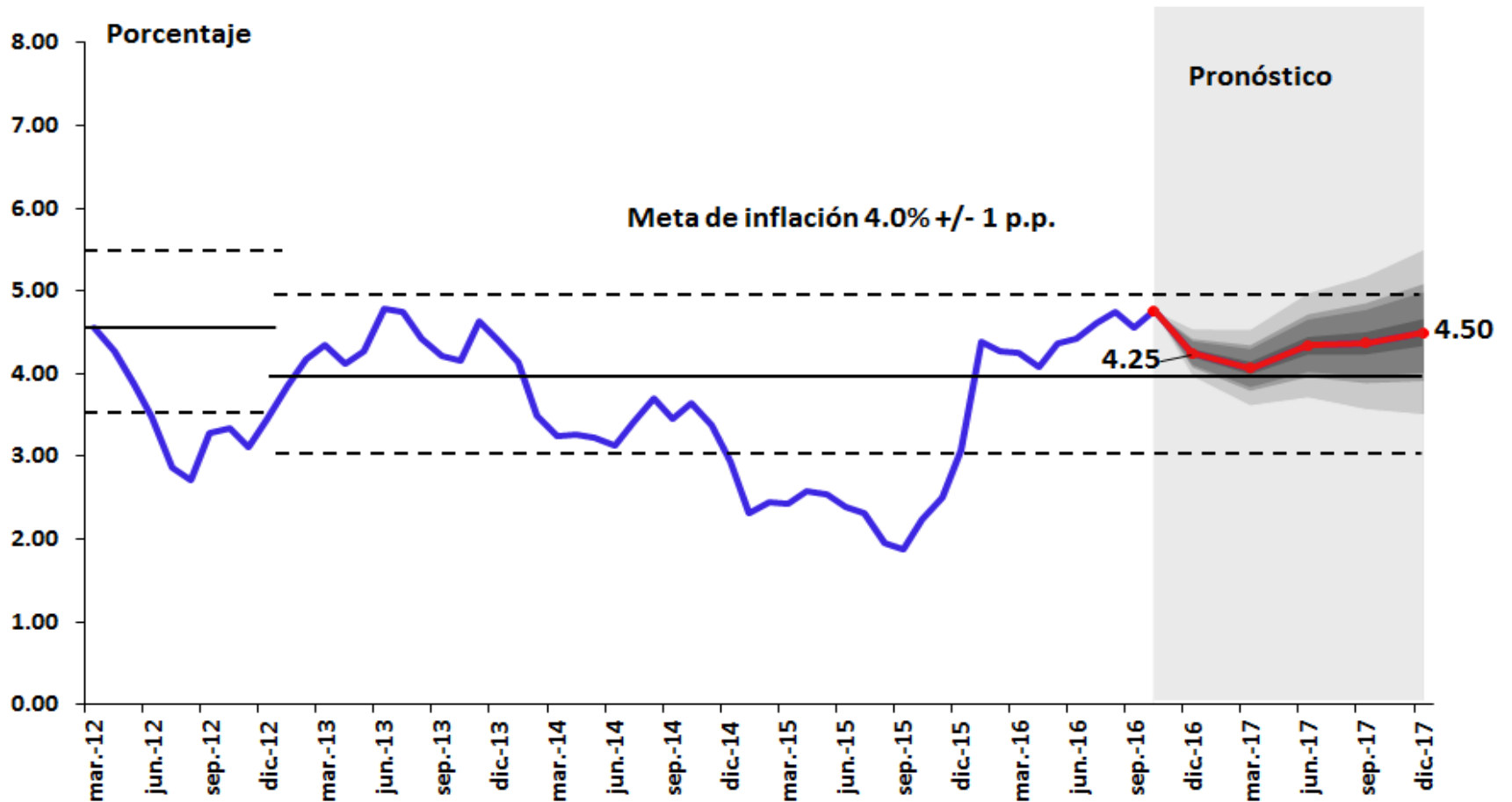


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



RITMO INFLACIONARIO TOTAL

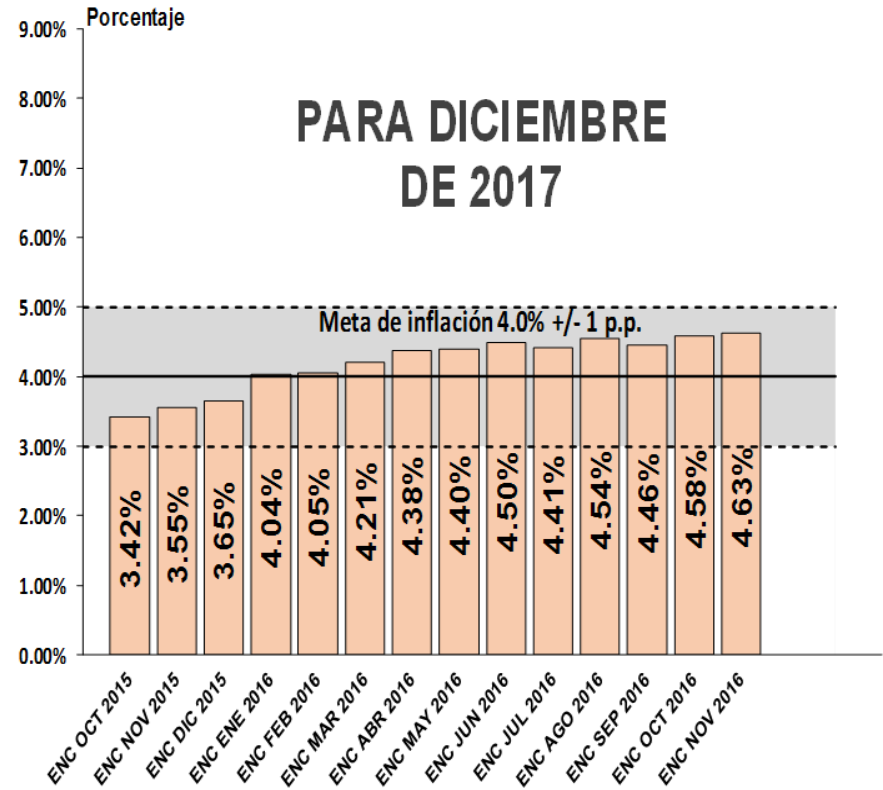
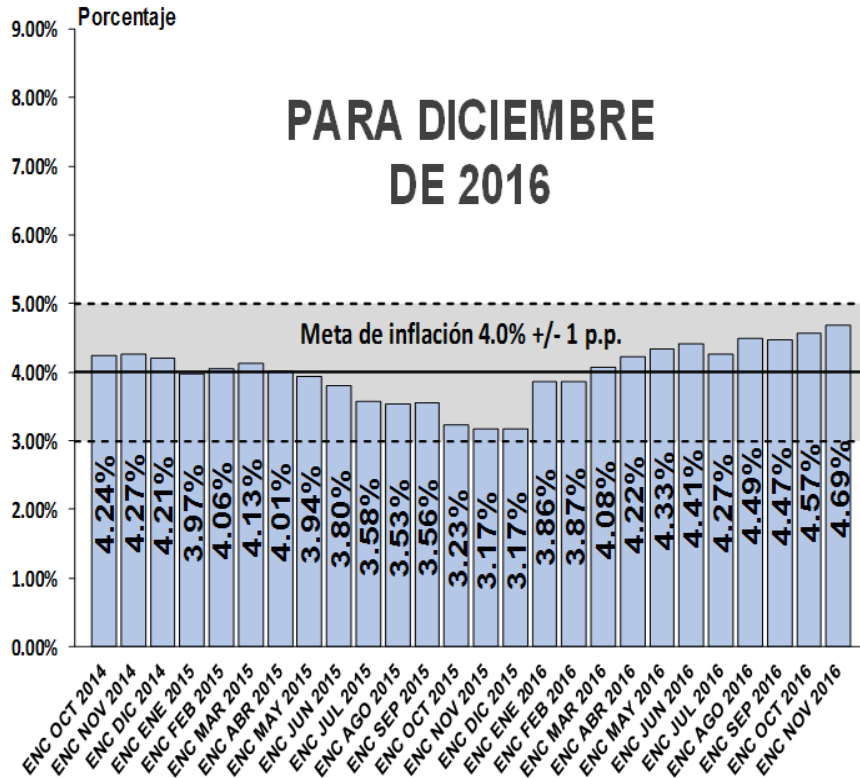
Período 2012 - 2017^{a/}



^{a/} Cifras observadas a octubre de 2016.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y 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.

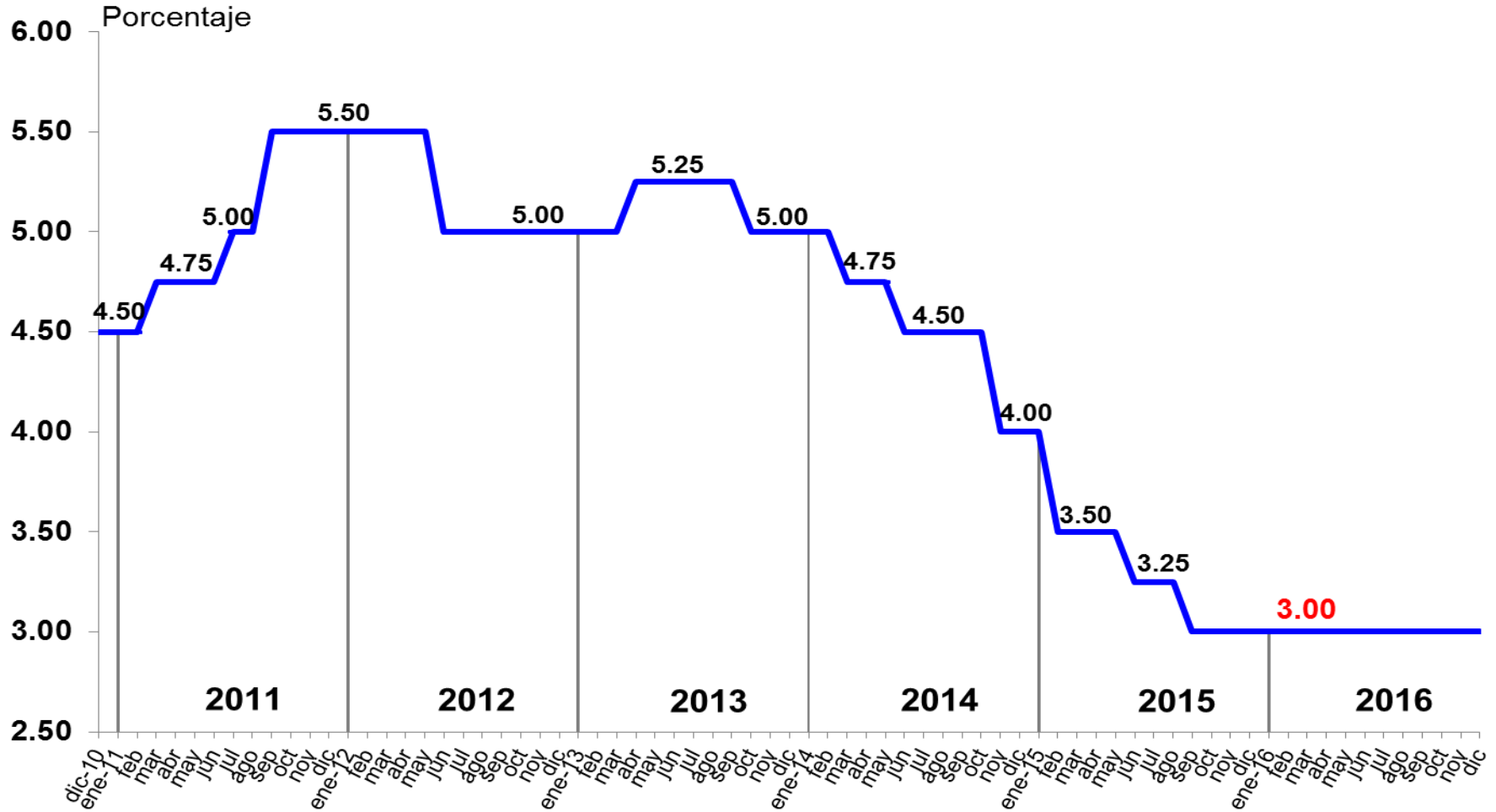


BANCO DE GUATEMALA

III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA



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



^{a/} Al 1 de diciembre de 2016.
Fuente: Banco de Guatemala.



En la decisión se tomó en consideración que:

En el entorno externo:

- La recuperación de la actividad económica mundial continúa débil, en un contexto de riesgos a la baja e incertidumbre.
- Las proyecciones de los precios internacionales de las materias primas permanecen en niveles inferiores a los de 2015, pero destacó que el precio internacional del petróleo ha registrado una tendencia al alza.

En el entorno interno:

- La actividad económica sigue registrando un comportamiento congruente con el rango previsto para 2016 (entre 3.1% y 3.7%), lo que se refleja en la evolución de varios indicadores de actividad económica (Índice Mensual de la Actividad Económica, crédito bancario al sector privado en moneda nacional, volumen de importaciones y remesas familiares, entre otros).
- Tanto los pronósticos como las expectativas de inflación para 2016 y para 2017 se encuentran alrededor del valor central de la meta de inflación.



MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN