

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO 2016, PERSPECTIVAS 2017 Y REVISIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA PARA 2017

**Sergio Recinos**  
Presidente en Funciones

Guatemala, 25 de enero de 2017



**ICEPYME**  
Instituto para la Competitividad Empresarial



# CONTENIDO

## **I. DESEMPEÑO MACROECONÓMICO 2016 Y PERSPECTIVAS 2017**

**A. Entorno Internacional**

**B. Entorno Interno**

## **II. REVISIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA PARA 2017**

# I. DESEMPEÑO MACROECONÓMICO 2016 Y PERSPECTIVAS 2017



# ENTORNO INTERNACIONAL

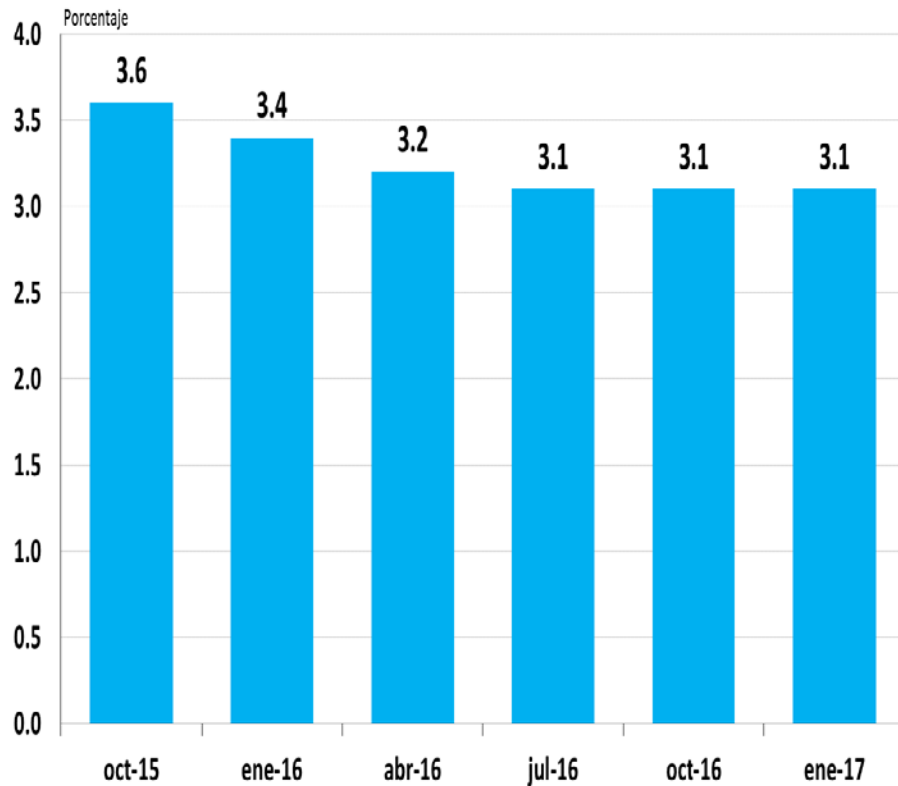




# El crecimiento económico estimado en 2016, a nivel mundial y en los Estados Unidos de América estuvo sujeto a revisiones a la baja...

## MUNDIAL

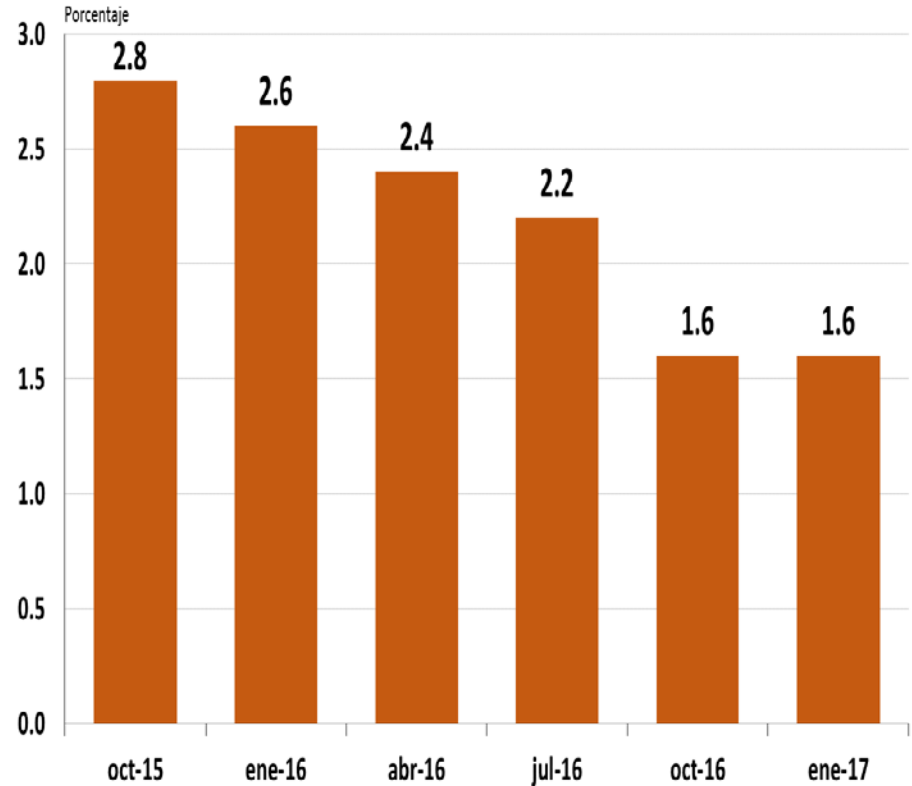
EVOLUCIÓN DE LA PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2016



Fuente: Perspectivas de la economía mundial, Fondo Monetario Internacional.

## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

EVOLUCIÓN DE LA PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2016



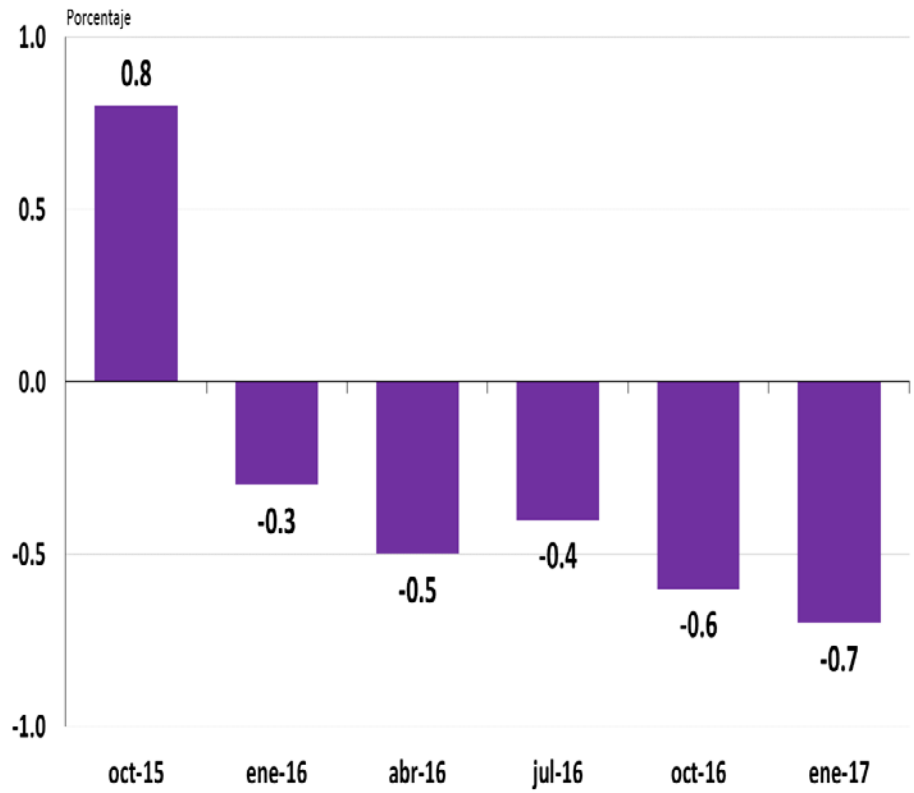
Fuente: Perspectivas de la economía mundial, Fondo Monetario Internacional.



# ...lo que también sucedió con las proyecciones para América Latina y para los principales socios comerciales de Guatemala.

## AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

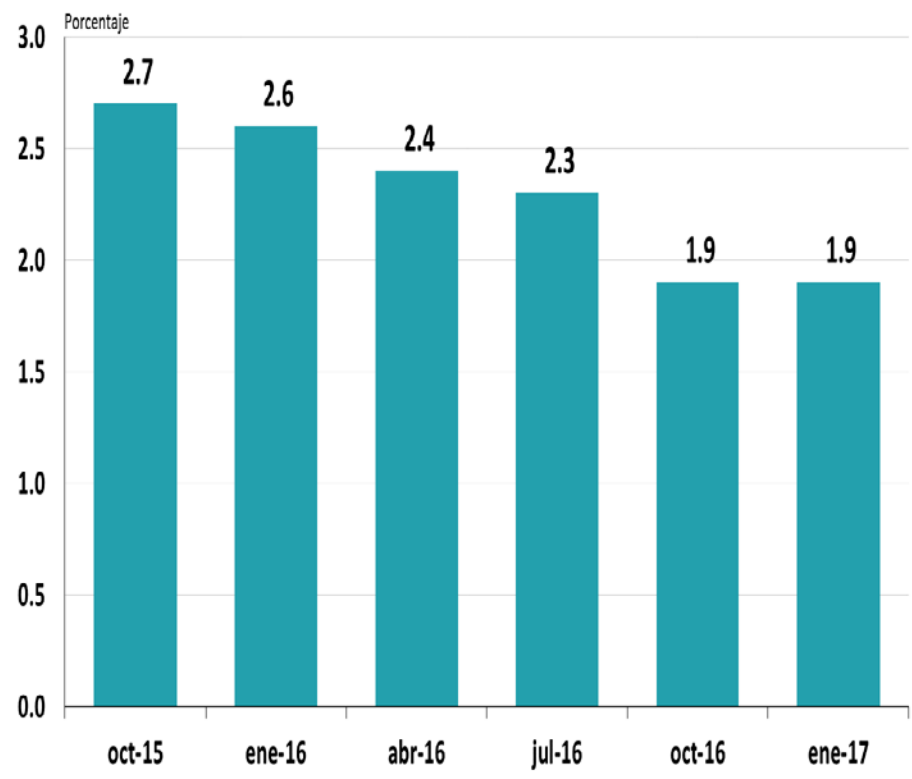
### EVOLUCIÓN DE LA PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2016



Fuente: Perspectivas de la economía mundial, Fondo Monetario Internacional.

## PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES (1)

### EVOLUCIÓN DE LA PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2016



Fuente: Perspectivas de la economía mundial, Fondo Monetario Internacional.

(1) Corresponde al promedio ponderado 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.



En ese contexto, durante 2016 el proceso de recuperación de la actividad económica mundial continuó, aunque a un ritmo menor a lo previsto. Para 2017, según distintas fuentes internacionales, se prevé recuperación...

### Proyecciones de Actividad Económica de los Socios Comerciales del País (porcentajes)

	PIB (variación anual)		
	2015	Proyecciones	
		2016	2017
<b>Principales socios</b>			
Estados Unidos	2.6	1.6	2.3
El Salvador	2.5	2.4	2.4
Honduras	3.6	3.6	3.7
Zona del Euro	2.0	1.7	1.4
México	2.5	2.1	2.1
<b>Otros socios</b>			
Colombia	3.1	2.2	2.7
Japón	0.5	0.6	0.7
Brasil	-3.8	-3.3	0.5
Chile	2.3	1.7	2.0
Perú	3.3	3.7	4.1
Reino Unido	2.2	1.9	1.2
China	6.9	6.7	6.3
<b>Mundial</b>	<b>3.2</b>	<b>3.1</b>	<b>3.4</b>
-Economías avanzadas	2.1	1.6	1.8
-Economías de mercados emergentes y países en desarrollo	4.0	4.2	4.6
-América Latina y el Caribe (1)	0.0	-0.6	1.6
-América Central	3.8	3.7	3.7
<b>Principales socios (2)</b>	<b>2.6</b>	<b>1.9</b>	<b>2.3</b>

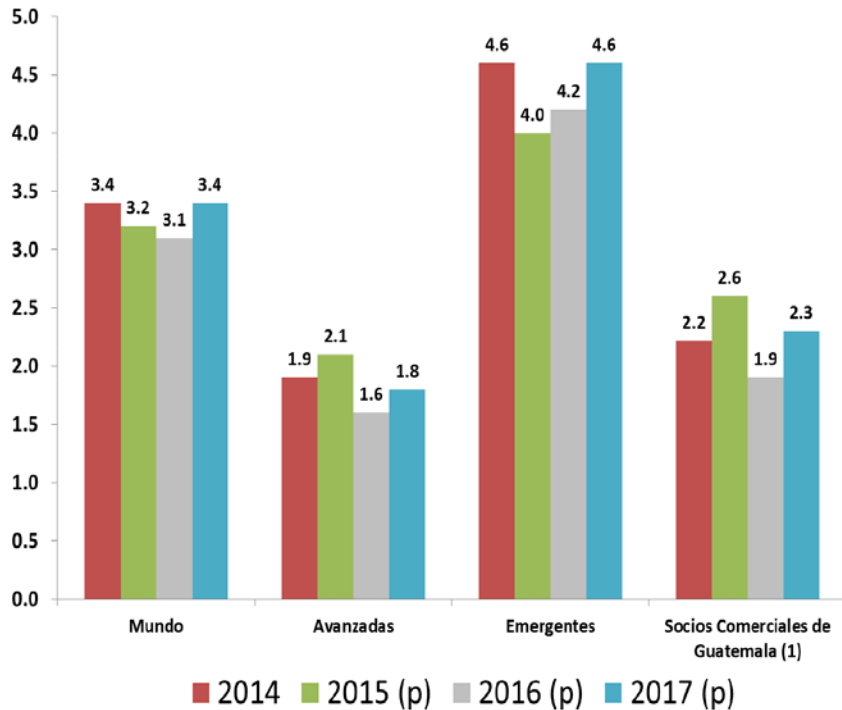
Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, octubre de 2016 y actualización a enero de 2017 y consultas de Artículo IV. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*, a noviembre de 2016.

(1) Corresponde al promedio ponderado 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.



...aunque de manera heterogénea.

## Crecimiento Económico Anual (porcentajes)



(p) Proyectado.

(1) Incluye: Estados Unidos de América, México, Zona del Euro, El Salvador y Honduras, que en conjunto representan alrededor de 65% del total del comercio exterior de Guatemala.

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Consensus Forecasts* y la Unidad de Inteligencia de *The Economist*.

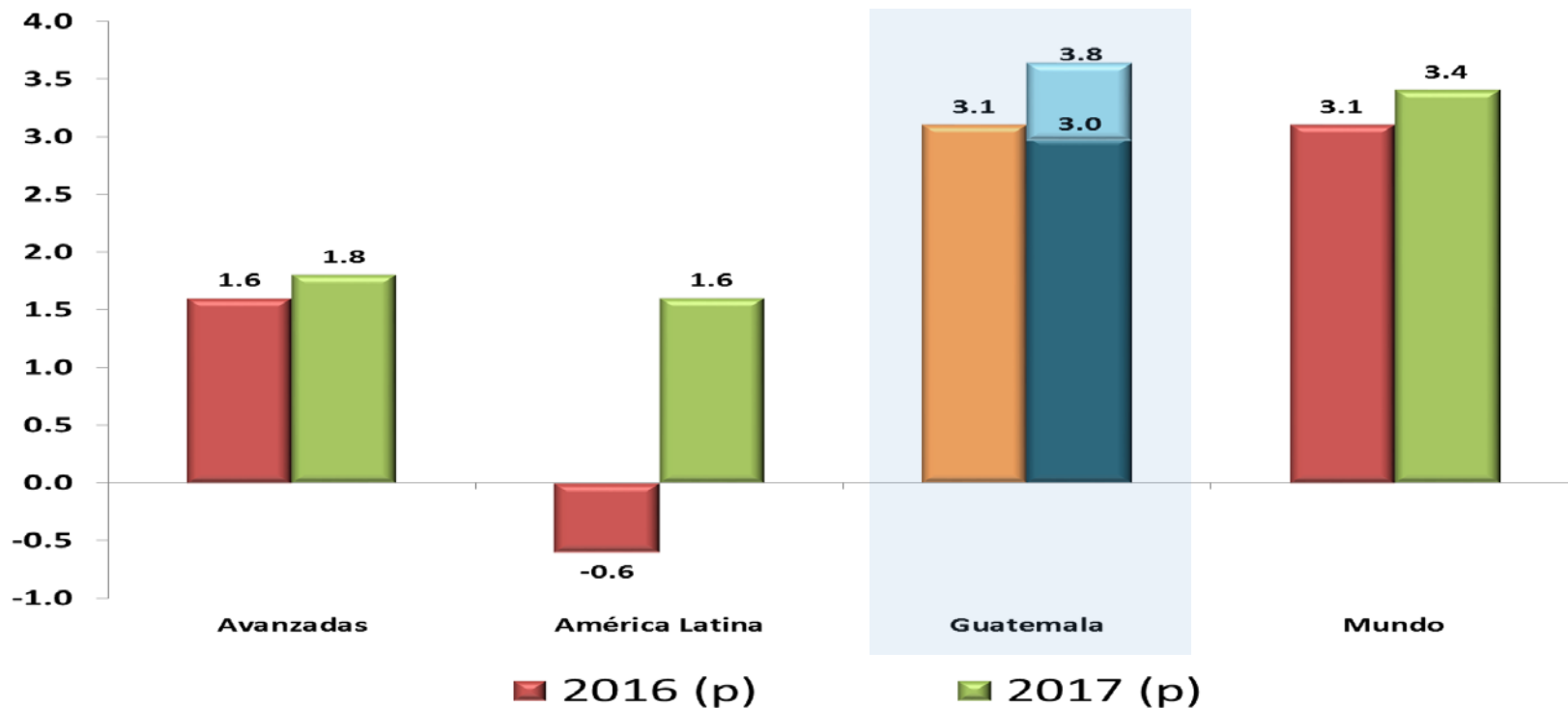
- De acuerdo con las proyecciones del FMI, el crecimiento económico mundial en 2016 se habría ubicado en 3.1%, ligeramente inferior al del año previo (3.2%).
- Para 2017 se proyecta un crecimiento global de 3.4%.





El crecimiento previsto de la actividad económica de Guatemala, tanto para 2016 como para 2017, sería superior al de las economías avanzadas y al de América Latina, aunque similar al crecimiento económico mundial.

## Crecimiento Económico Anual (porcentajes)



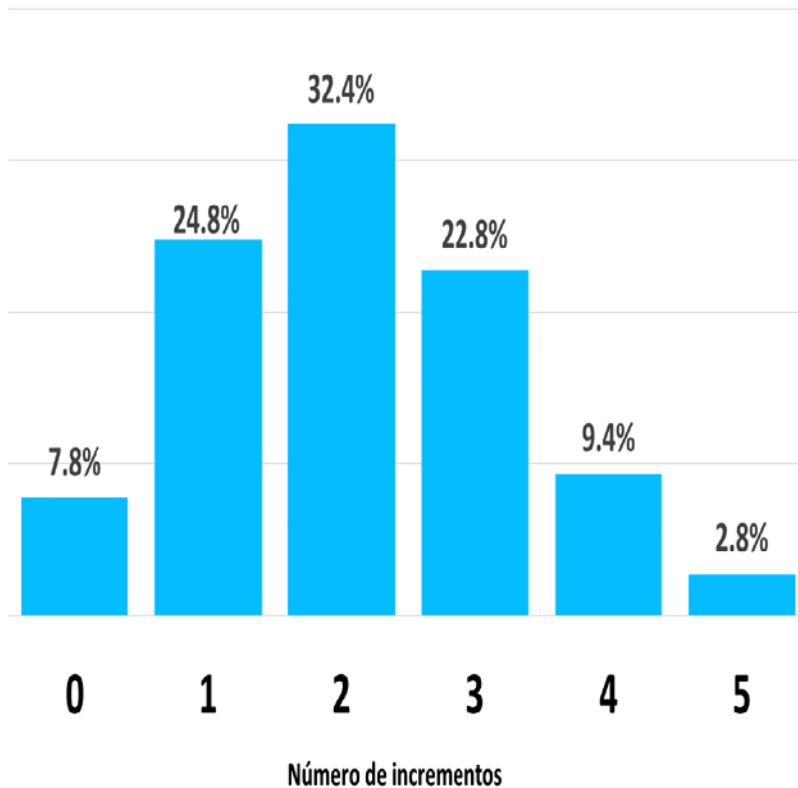
(p) Proyectado.

(Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Consensus Forecasts*, Unidad de Inteligencia de *The Economist* y Banco de Guatemala.



# El mercado anticipa que este año la Reserva Federal podría realizar al menos dos incrementos en la tasa de interés objetivo de fondos federales.

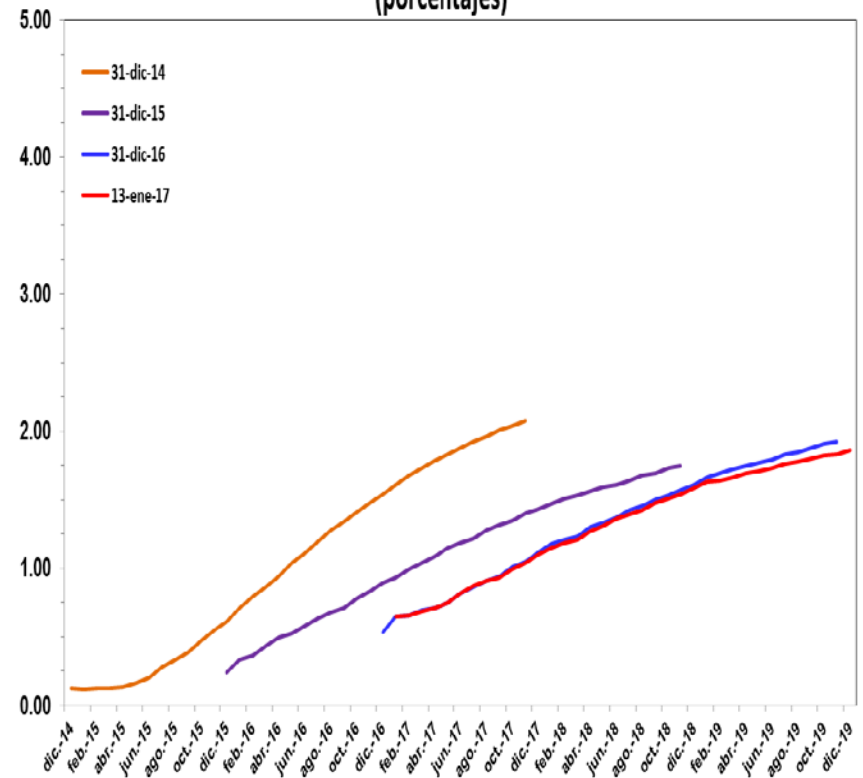
### PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN 2017<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Actualizado al 13 de enero de 2017.

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

### 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 13 de enero de 2017.

FUENTE: Bloomberg

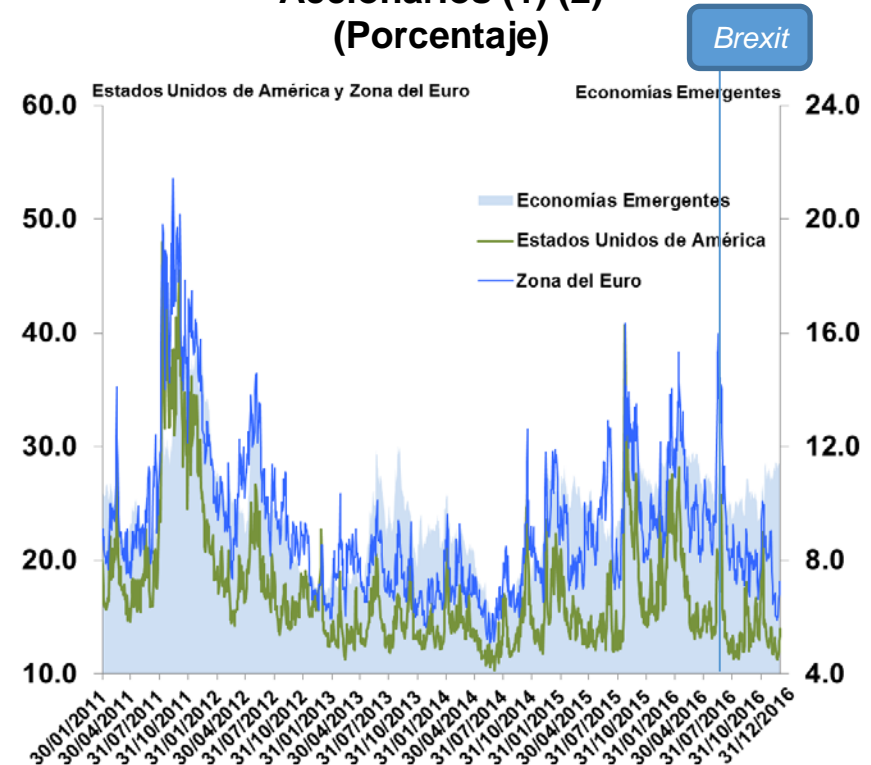


# Los mercados financieros internacionales durante 2016, continuaron volátiles.

A lo largo de 2016, los mercados financieros registraron volatilidad, debido a la creciente incertidumbre y la aversión al riesgo, particularmente ante dos acontecimientos relevantes que tuvieron resultados inesperados.

- El primero, se relaciona con el referéndum en el Reino Unido (*Brexit*) a finales de junio.
- El segundo, se refiere a la victoria en las elecciones presidenciales del candidato republicano Donald Trump a principios de noviembre.

## Volatilidad de los Principales Índices Accionarios (1) (2) (Porcentaje)



(1) Al 31 de diciembre de 2016.

(2) Los índices de volatilidad corresponden al VIX del *Euro Stoxx 50* y del *Standard & Poor's 500*. Para las economías emergentes, se refiere al índice de volatilidad implícita de *JP Morgan*.

Fuente: *Bloomberg*.

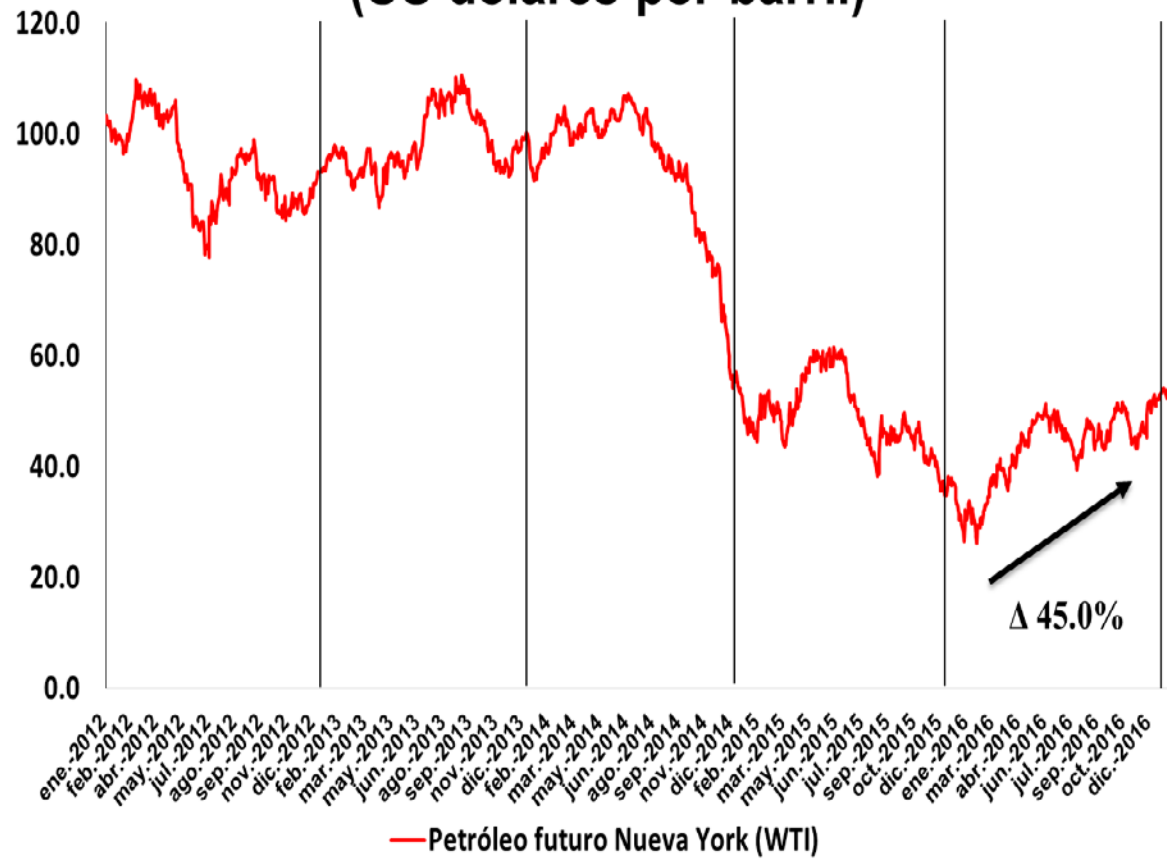


# El precio internacional del petróleo registró un aumento de 45.0% en 2016.

## Petróleo:

- En 2016, el precio internacional del petróleo registró una recuperación, luego de la tendencia a la baja observada desde el segundo semestre de 2014.
- Dicha recuperación se explica tanto por factores de oferta como de demanda.

## Precio Internacional del Petróleo (1) (US dólares por barril)

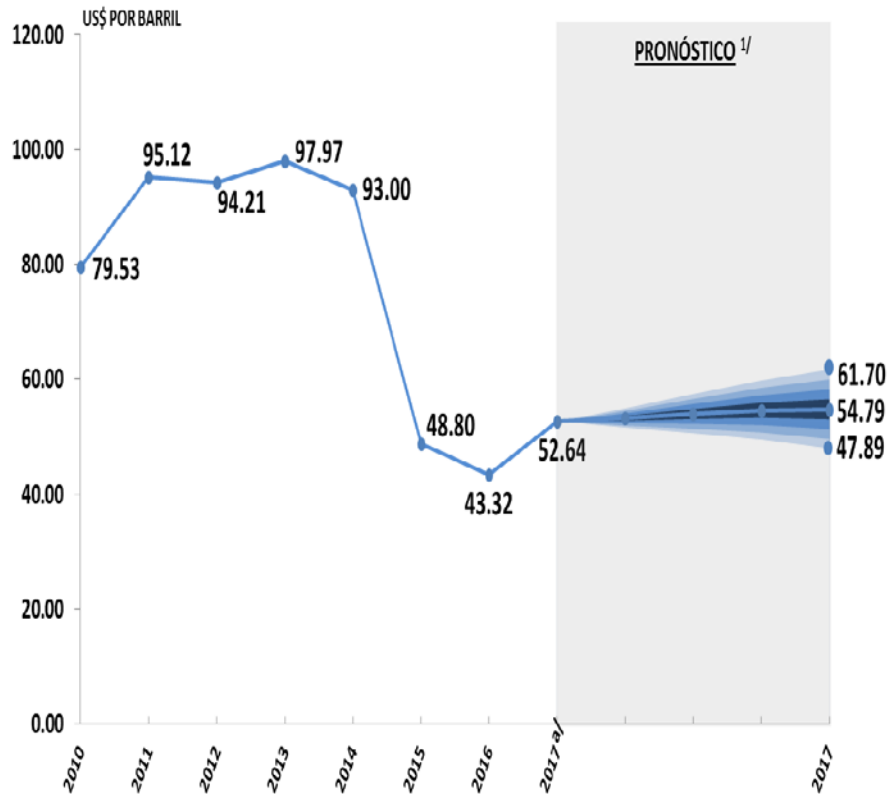


(1) Cotización en la Bolsa de Nueva York, con información al 13 de enero de 2017.  
Fuente: *Bloomberg*.



# El escenario base prevé un aumento adicional para 2017, aunque leve.

**PETRÓLEO**  
**PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS**  
**2010 - 2017**



<sup>a/</sup> Promedio observado al 13 de enero de 2017.

<sup>1/</sup> Pronóstico disponible al 13 de enero de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

## Riesgos al alza

- Expectativas de que los principales productores mundiales podrían disminuir sus niveles de producción.
- Reducción en la producción de EE.UU. mayor a la prevista.
- Interrupciones en el suministro por factores geopolíticos (Nigeria y Libia)
- Aumento de la demanda en China, India y EE.UU.

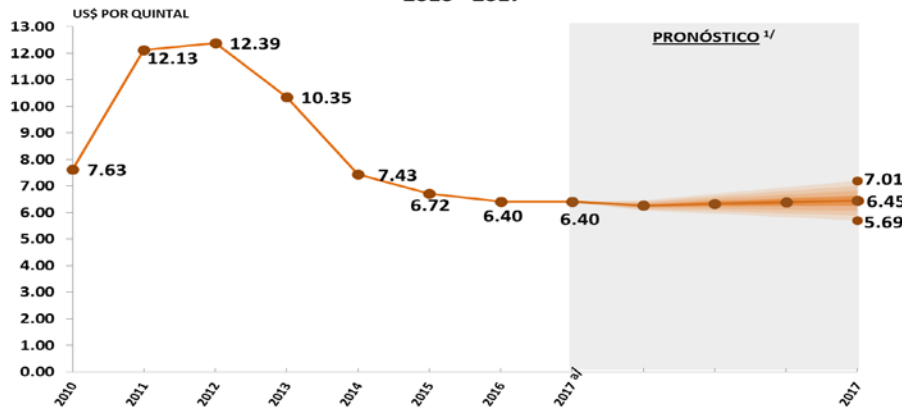
## Riesgos a la baja

- Menor demanda mundial por el deterioro en las perspectivas de crecimiento económico.
- Inventarios mundiales en niveles históricos.



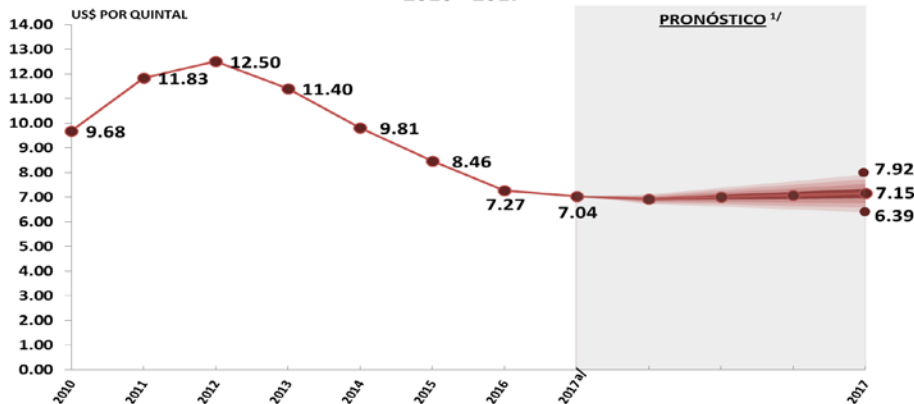
# En relación a los precios internacionales del maíz amarillo y del trigo, se prevén precios estables.

**MAÍZ AMARILLO**  
PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS  
2010 - 2017



<sup>1/2</sup>Promedio observado al 13 de enero de 2017.  
<sup>1/1</sup>Pronóstico disponible al 13 de enero de 2017.  
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

**TRIGO**  
PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO  
2010 - 2017



<sup>1/2</sup>Promedio observado al 13 de enero de 2017.  
<sup>1/1</sup>Pronóstico disponible al 13 de enero de 2017.  
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Riesgos al alza

- ✓ Daños a la producción por factores climáticos (sequías e intensas lluvias) en diferentes regiones productoras, principalmente en Europa del Este.
- ✓ Mayor sustitución de áreas de siembra por otros cultivos más rentables.

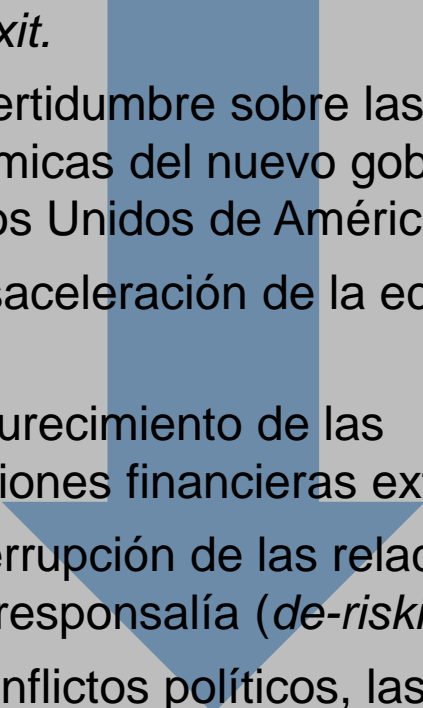
Riesgos a la baja

- ✓ Perspectivas de mayores niveles de producción, especialmente de trigo.
- ✓ Deterioro en la demanda mundial por la ralentización de la actividad económica.

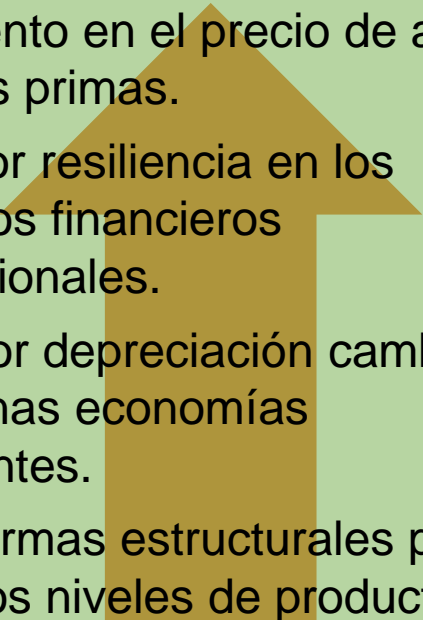


Según el FMI, existen factores tanto negativos como positivos que podrían incidir en el desempeño económico mundial.

## FACTORES NEGATIVOS

- 
- ✓ El *Brexit*.
  - ✓ La incertidumbre sobre las políticas económicas del nuevo gobierno de Estados Unidos de América.
  - ✓ La desaceleración de la economía china.
  - ✓ El endurecimiento de las condiciones financieras externas.
  - ✓ La interrupción de las relaciones de corresponsalía (*de-risking*).
  - ✓ Los conflictos políticos, las epidemias y el deterioro climático.

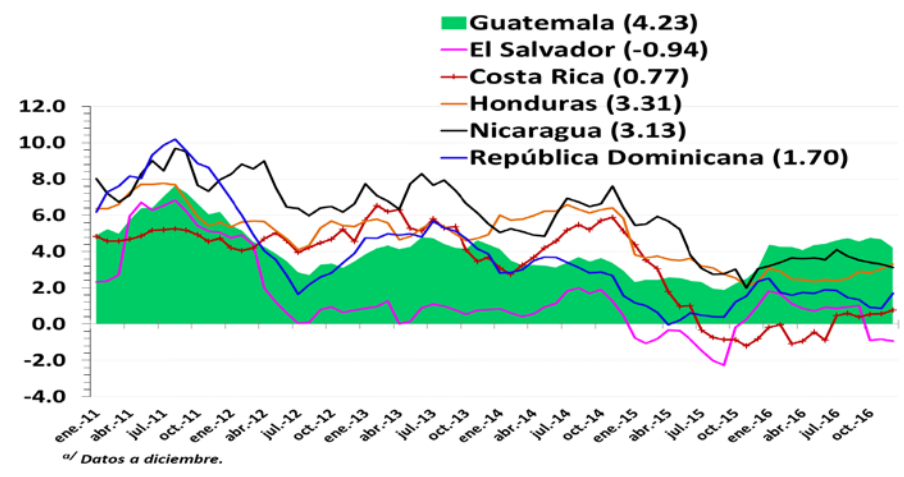
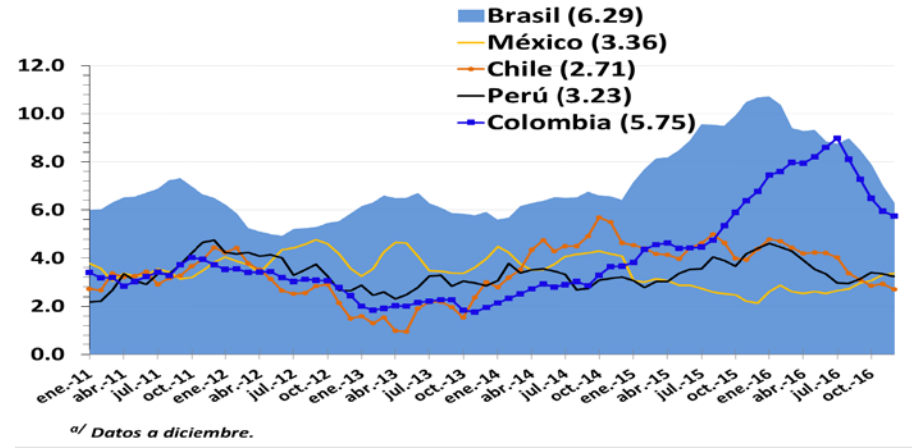
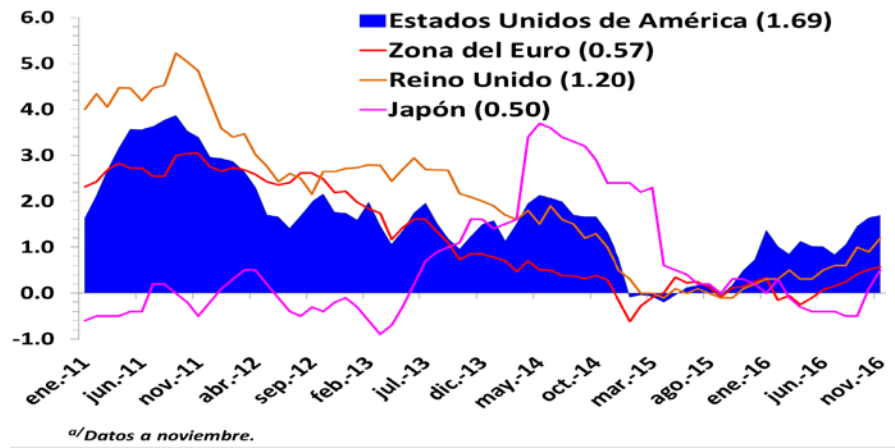
## FACTORES POSITIVOS

- 
- ✓ El aumento en el precio de algunas materias primas.
  - ✓ La mayor resiliencia en los mercados financieros internacionales.
  - ✓ La menor depreciación cambiaria en algunas economías emergentes.
  - ✓ Las reformas estructurales para elevar los niveles de productividad.



En la mayoría de economías, excepto en algunas de América del Sur, la inflación permanece en niveles bajos.

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




Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística.



# ENTORNO INTERNO

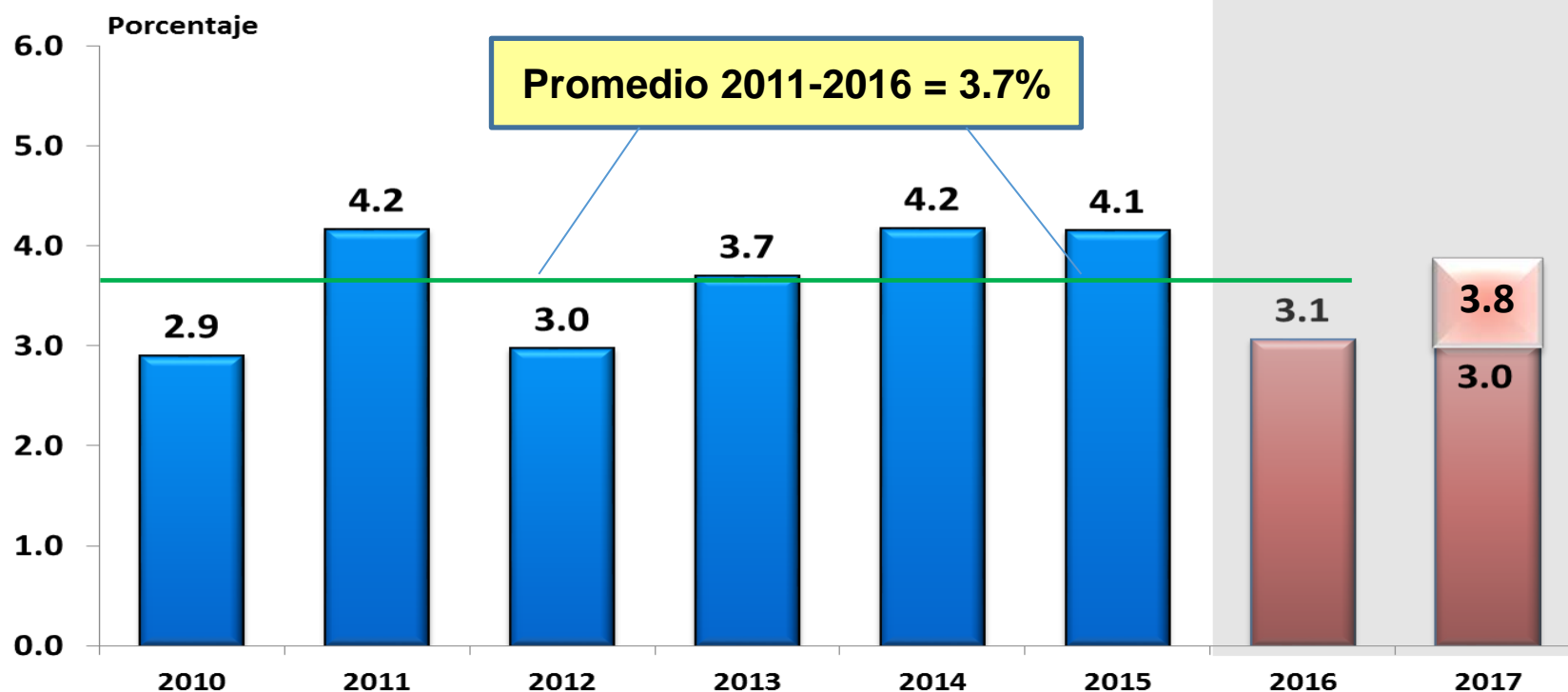




El crecimiento de la actividad económica, medido por el Producto Interno Bruto, en términos reales, se estima haya crecido 3.1% en 2016; en tanto que en 2017 crecería en un rango entre 3.0% y 3.8%, cercano al crecimiento promedio del período 2011-2016...

## GUATEMALA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2010-2017  
(Variación interanual)



Fuente: Banco de Guatemala.



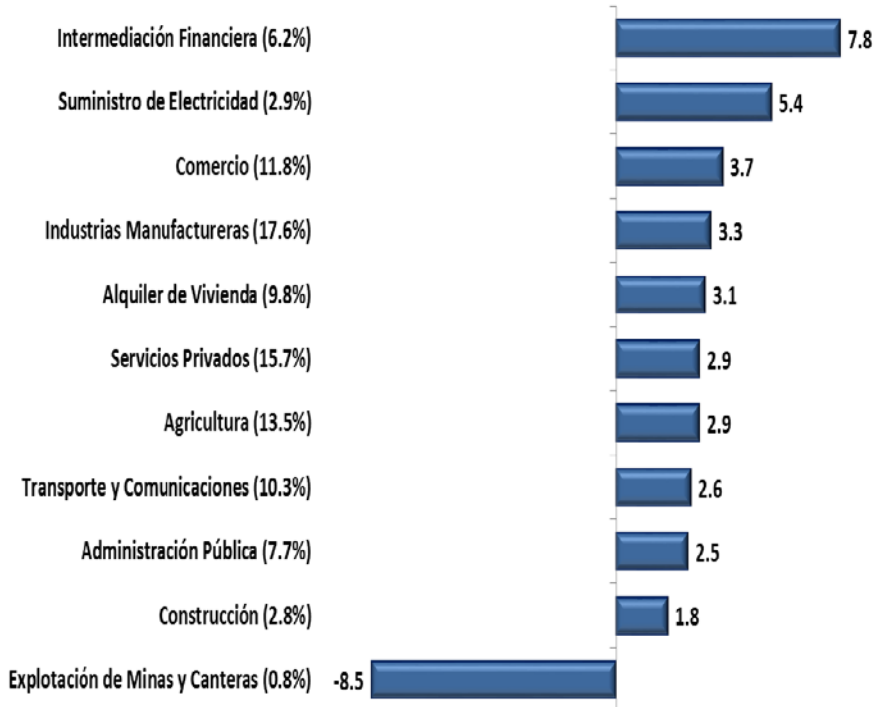
# ...con crecimientos positivos en casi todas las actividades económicas, tanto en 2016 como en 2017.

## PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL

Ramas de actividad económica

Tasas de variación

2016<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Cifras estimadas.

Nota: Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.

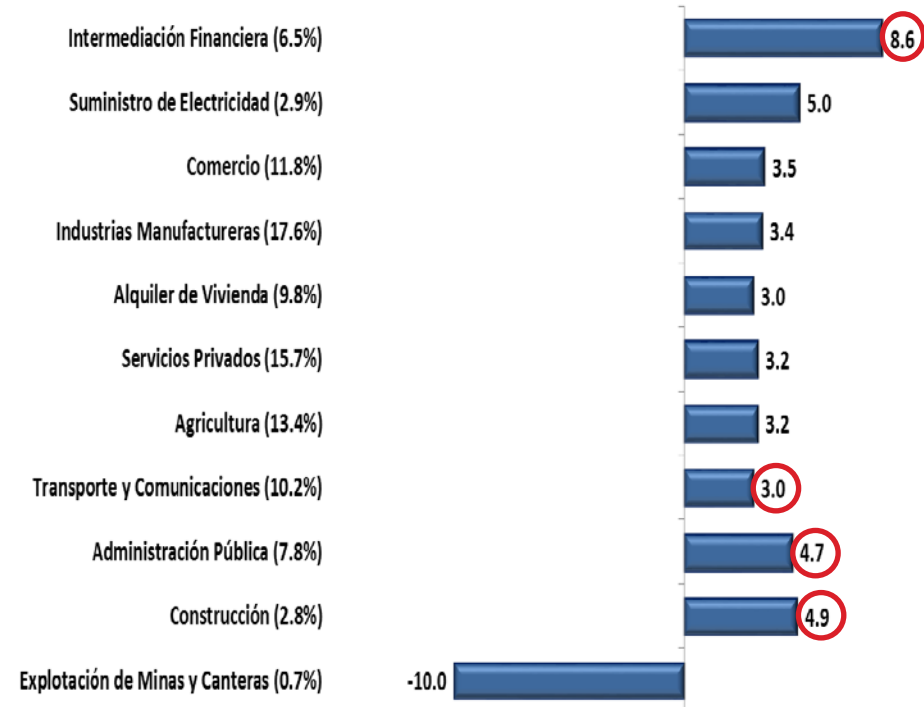
Fuente: Banco de Guatemala.

## PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL

Ramas de actividad económica

Tasas de variación

2017<sup>a/</sup>



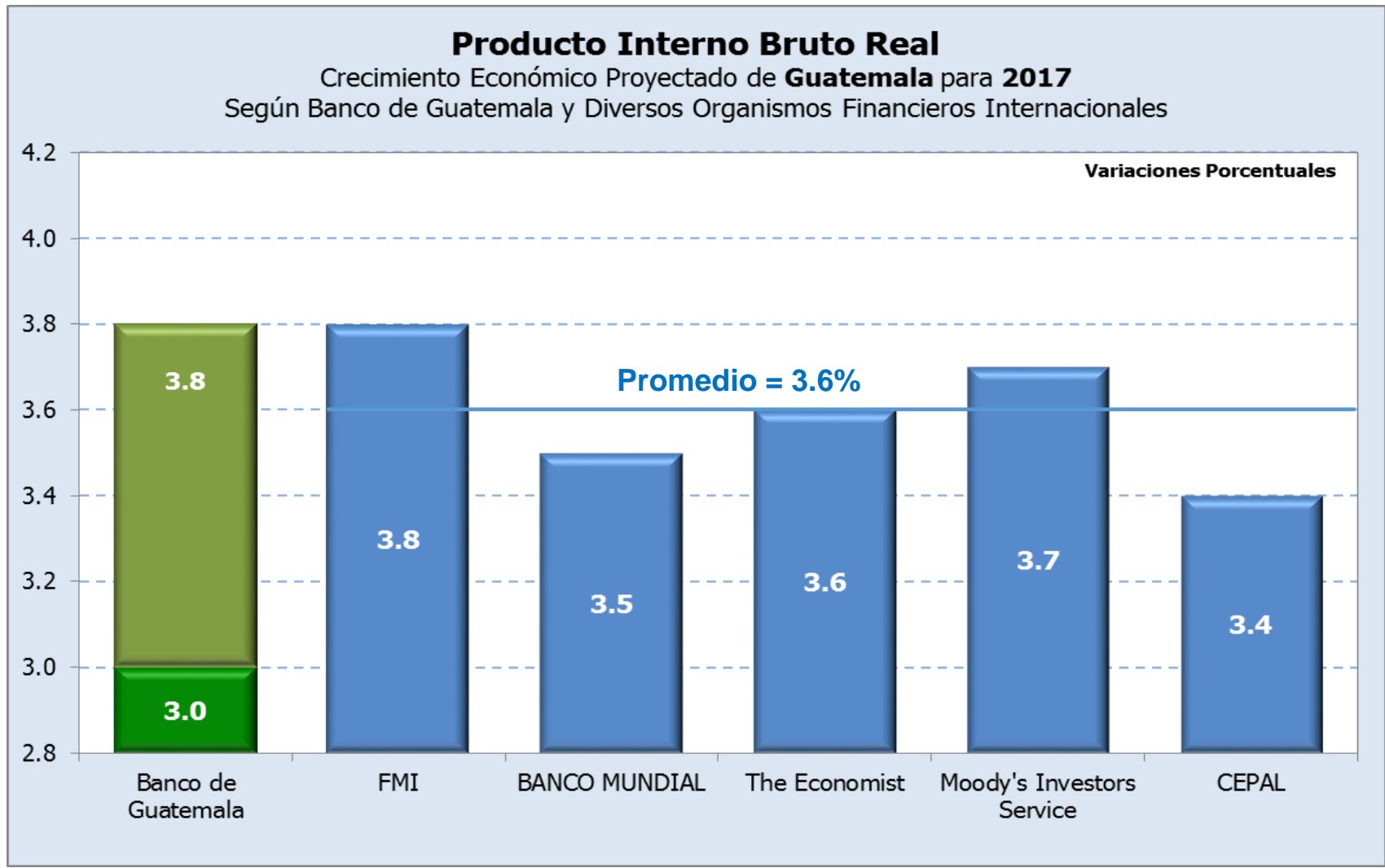
<sup>a/</sup>Cifras proyectadas.

Nota: Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.

Fuente: Banco de Guatemala.



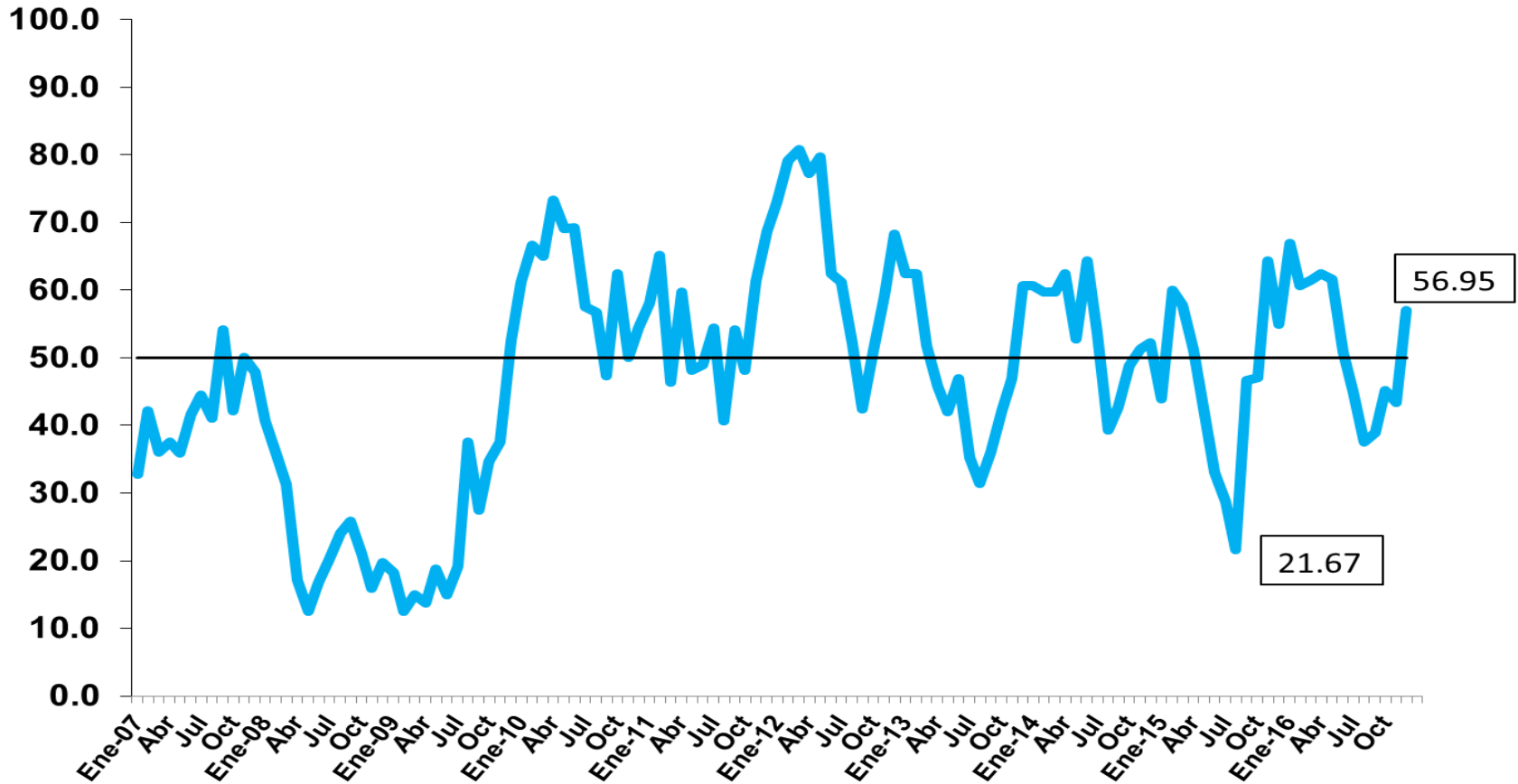
# La estimación de crecimiento económico para 2017 es congruente con la de entes internacionales.





# La confianza de los agentes económicos ha venido recuperándose.

## Índice de Confianza de la Actividad Económica (ICAE)<sup>1/</sup>



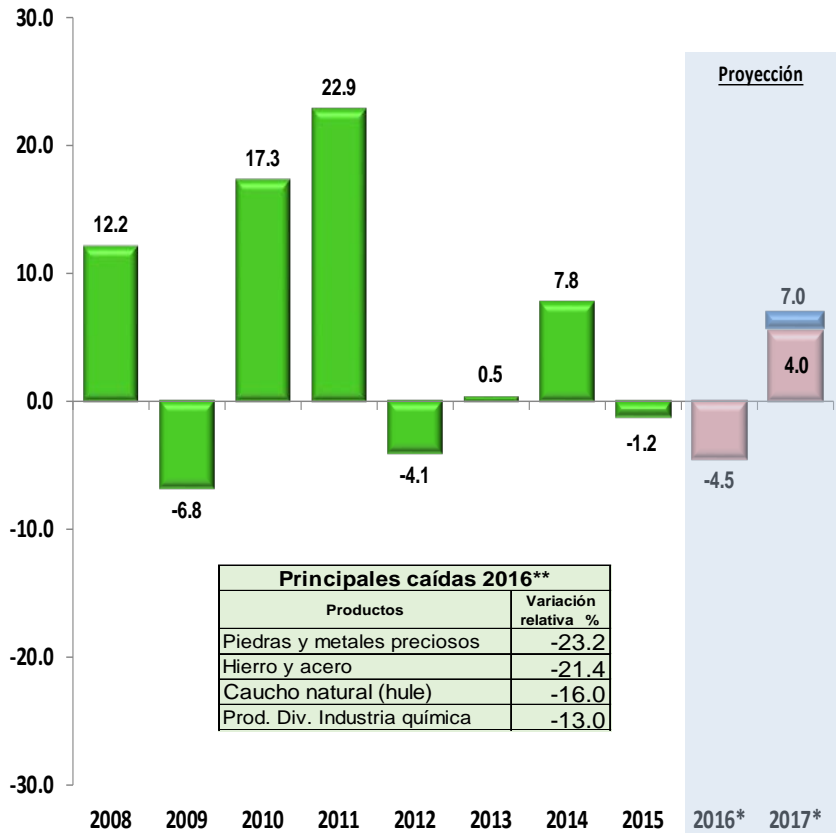
<sup>1/</sup> Con información a diciembre de 2016.

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



Para 2017, se prevé que el comportamiento del comercio exterior sea congruente con el aumento esperado en el comercio mundial y la recuperación económica de los principales socios comerciales.

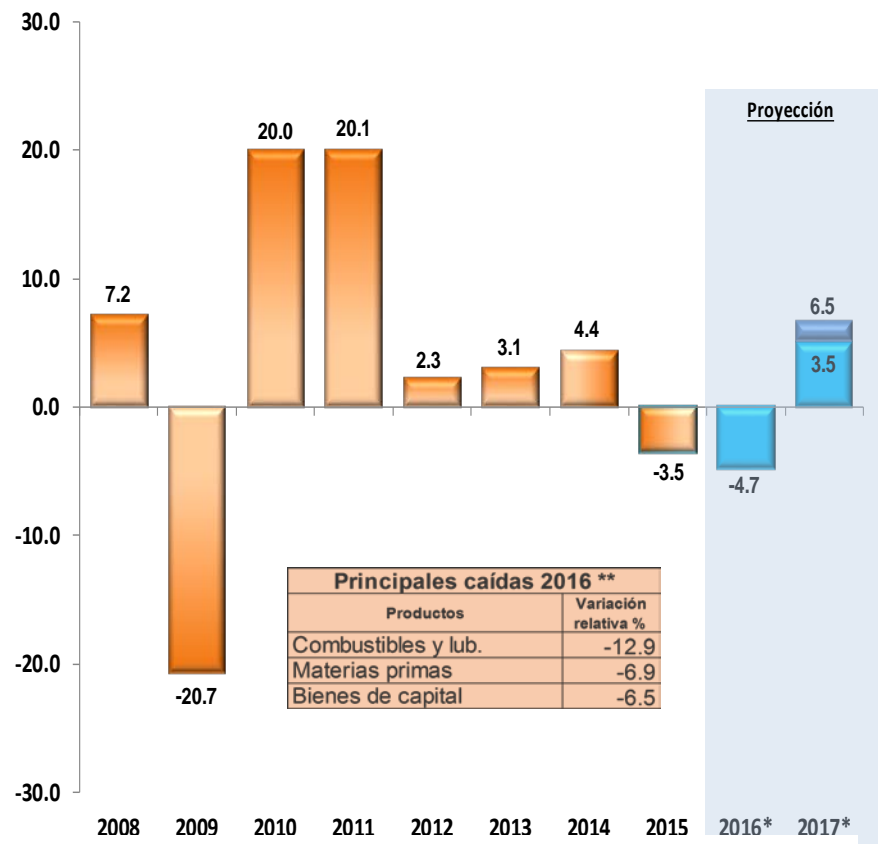
### Exportaciones FOB (variación interanual)



Productos	Variación relativa %
Piedras y metales preciosos	-23.2
Hierro y acero	-21.4
Caucho natural (hule)	-16.0
Prod. Div. Industria química	-13.0

\* Proyección al cierre.  
 \*\* Cifras a noviembre 2016.  
 Fuente: Banco de Guatemala.

### Importaciones CIF (variación interanual)



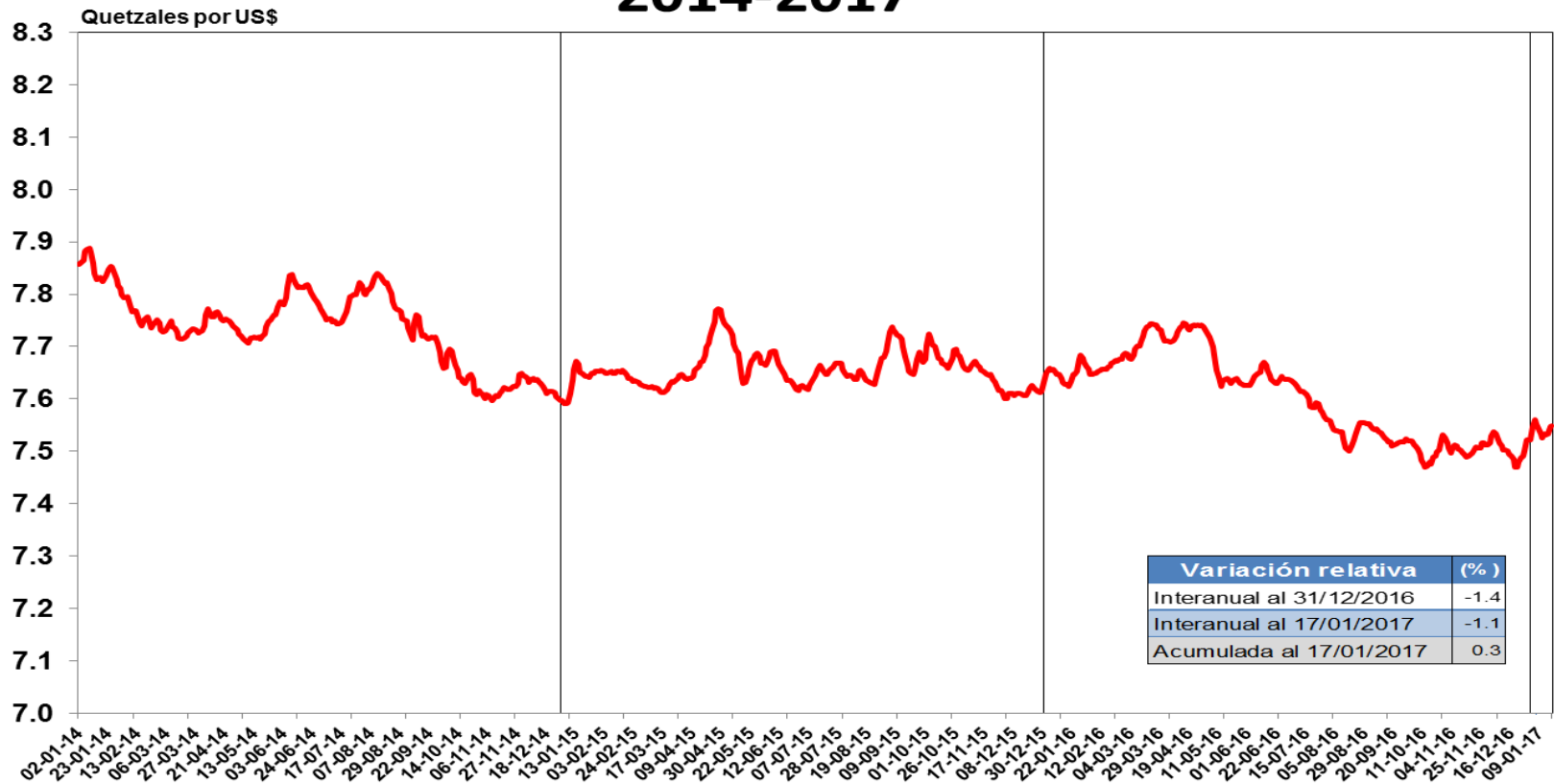
Productos	Variación relativa %
Combustibles y lub.	-12.9
Materias primas	-6.9
Bienes de capital	-6.5

\* Proyección al cierre.  
 \*\* Cifras a noviembre 2016.  
 Fuente: Banco de Guatemala.



El tipo de cambio nominal registró al 17 de enero de 2017, un nivel de Q7.54821 por US\$1.00, lo que significa una apreciación nominal interanual de 1.1%.

## TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2014-2017<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 17 de enero

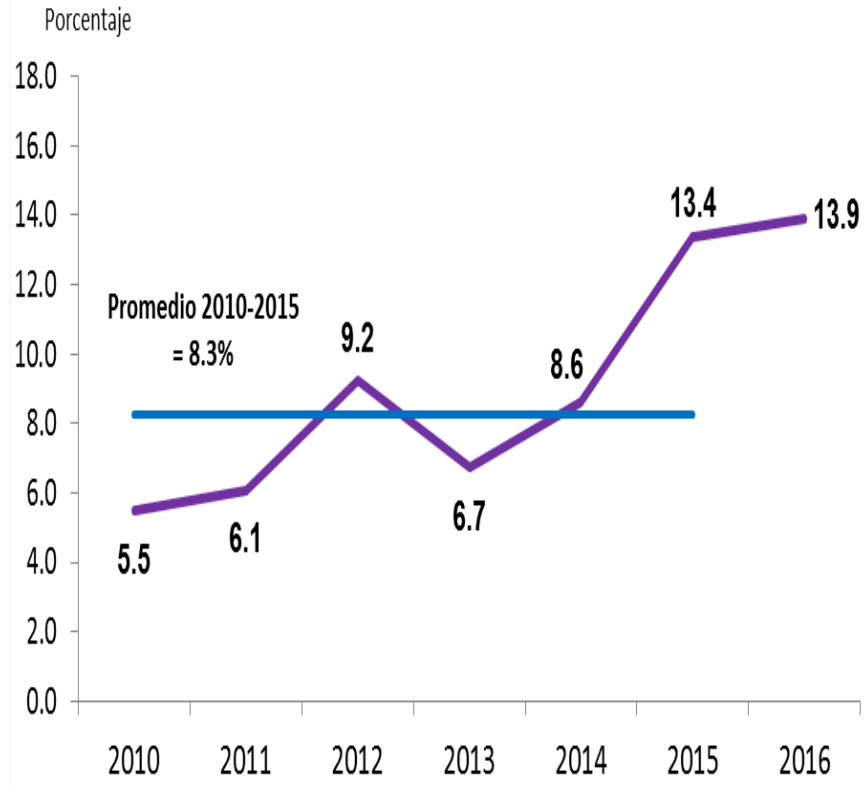
Fuente: Banco de Guatemala



# La apreciación del tipo de cambio nominal está asociada a tres factores fundamentales:

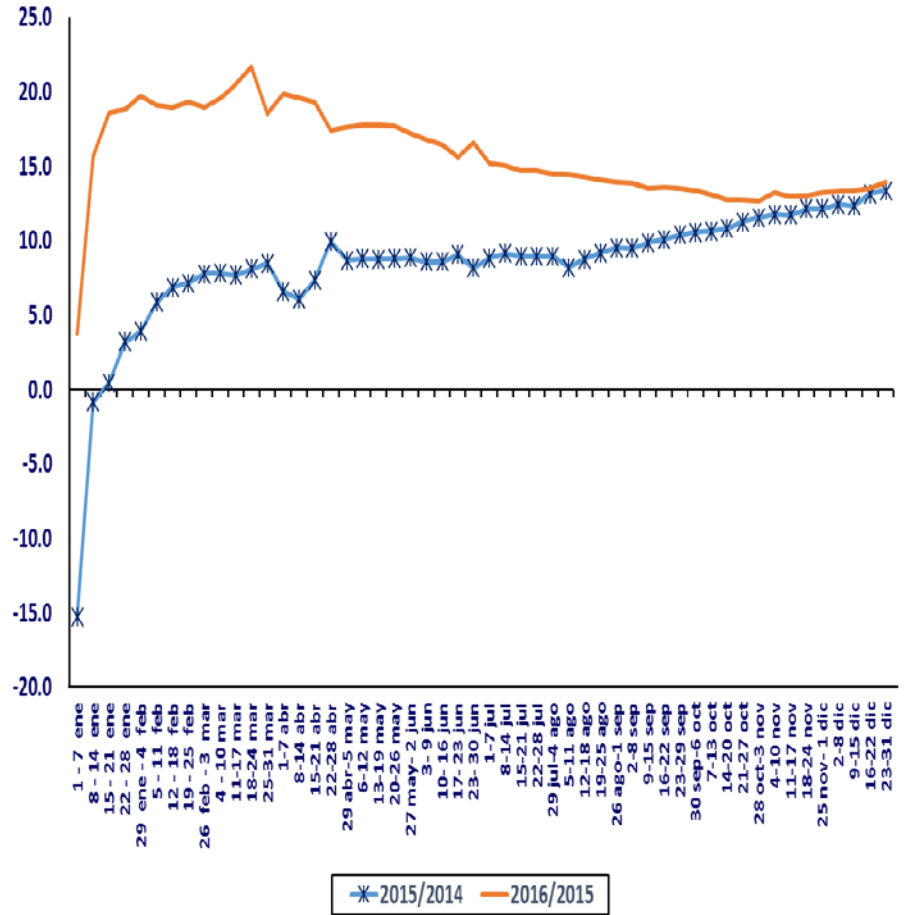
1. El incremento en el flujo de divisas por remesas familiares.

## INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES Variación Interanual en Porcentajes 2010-2016



Fuente: Banco de Guatemala

## Ingreso de Divisas por Remesas Familiares (Variación relativa interanual de los flujos acumulados)



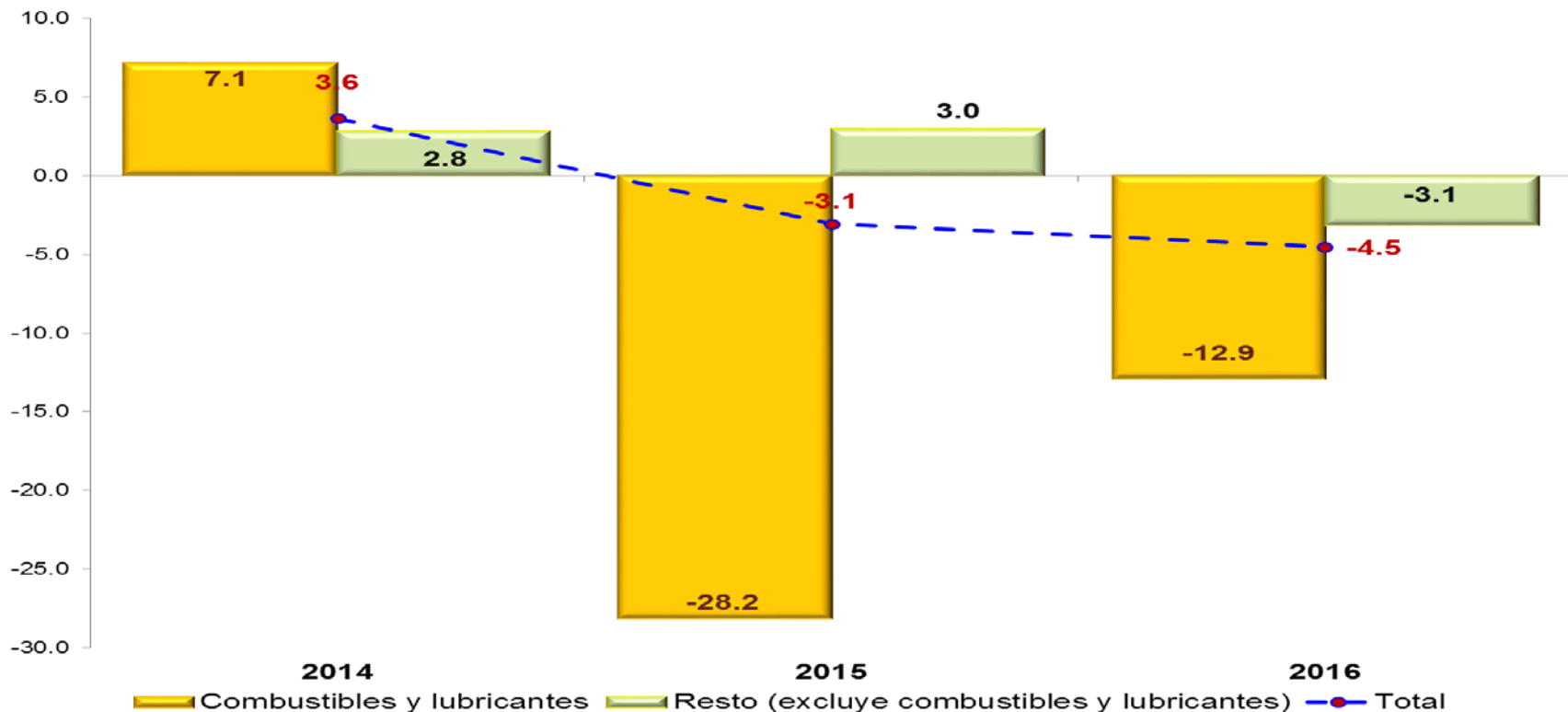
Fuente: Banco de Guatemala.





## 2. La reducción en el valor de las importaciones (principalmente, combustibles y lubricantes).

**Importaciones Totales, de Combustibles y Lubricantes y Resto de Importaciones  
(Tasas de variación interanual)**



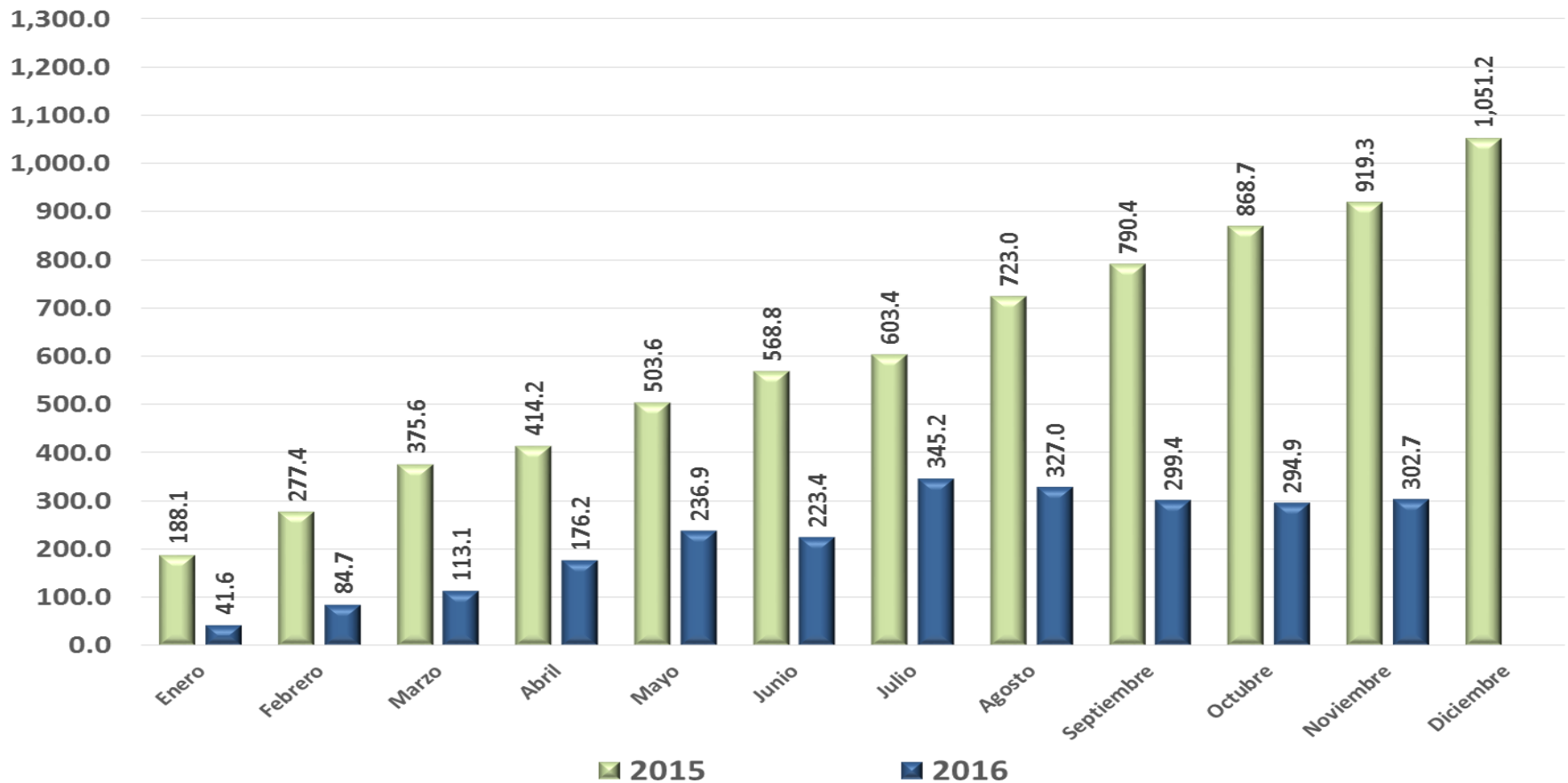
(1) A noviembre de cada año.

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



En efecto, el ahorro en el pago de importaciones de combustibles y lubricantes se ubicó en US\$302.7 millones.

### Ahorro acumulado en el rubro de combustibles y lubricantes 2015 y 2016 (millones de US\$)

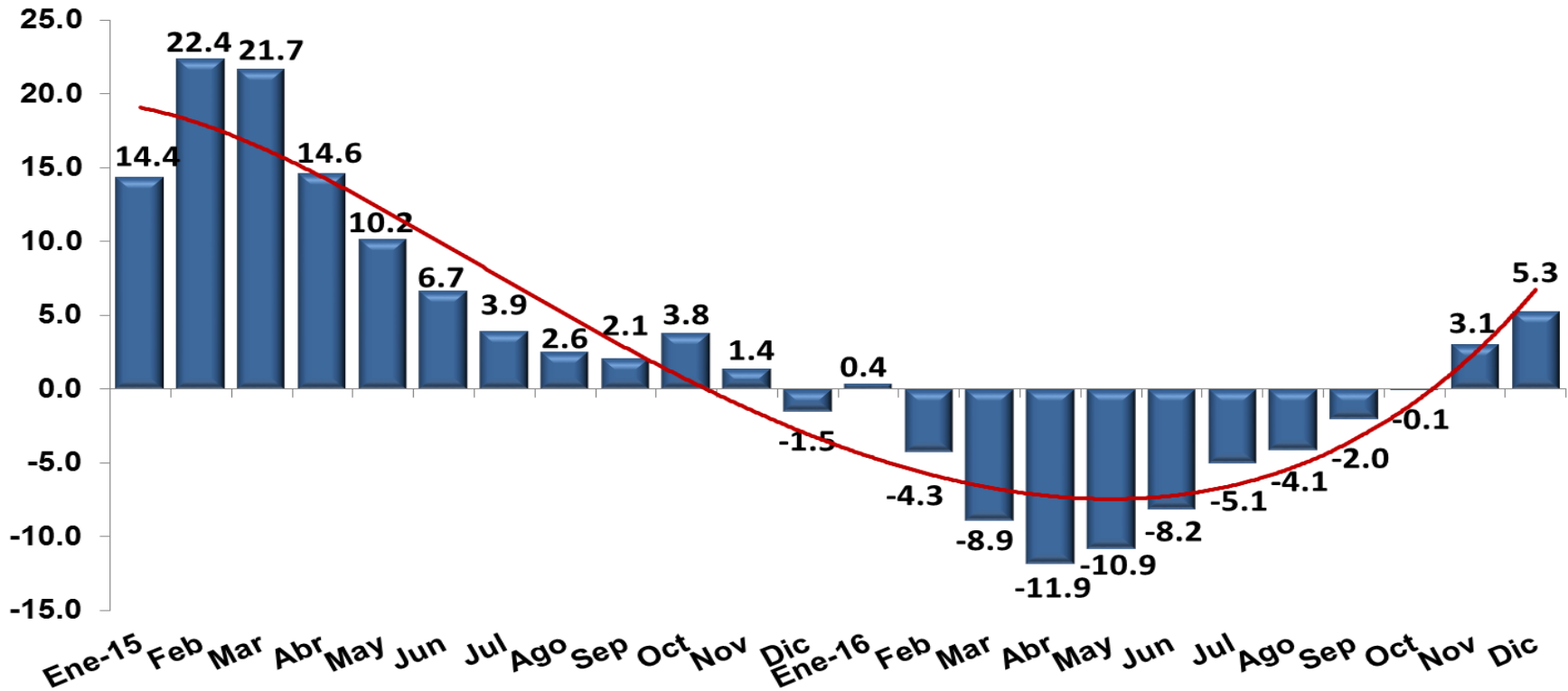


Fuente: Declaraciones únicas aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación.



### 3. La caída del gasto público.

**Gasto Público y Tendencia (1) (2)**  
**Años: 2015-2016**  
**(Porcentajes)**



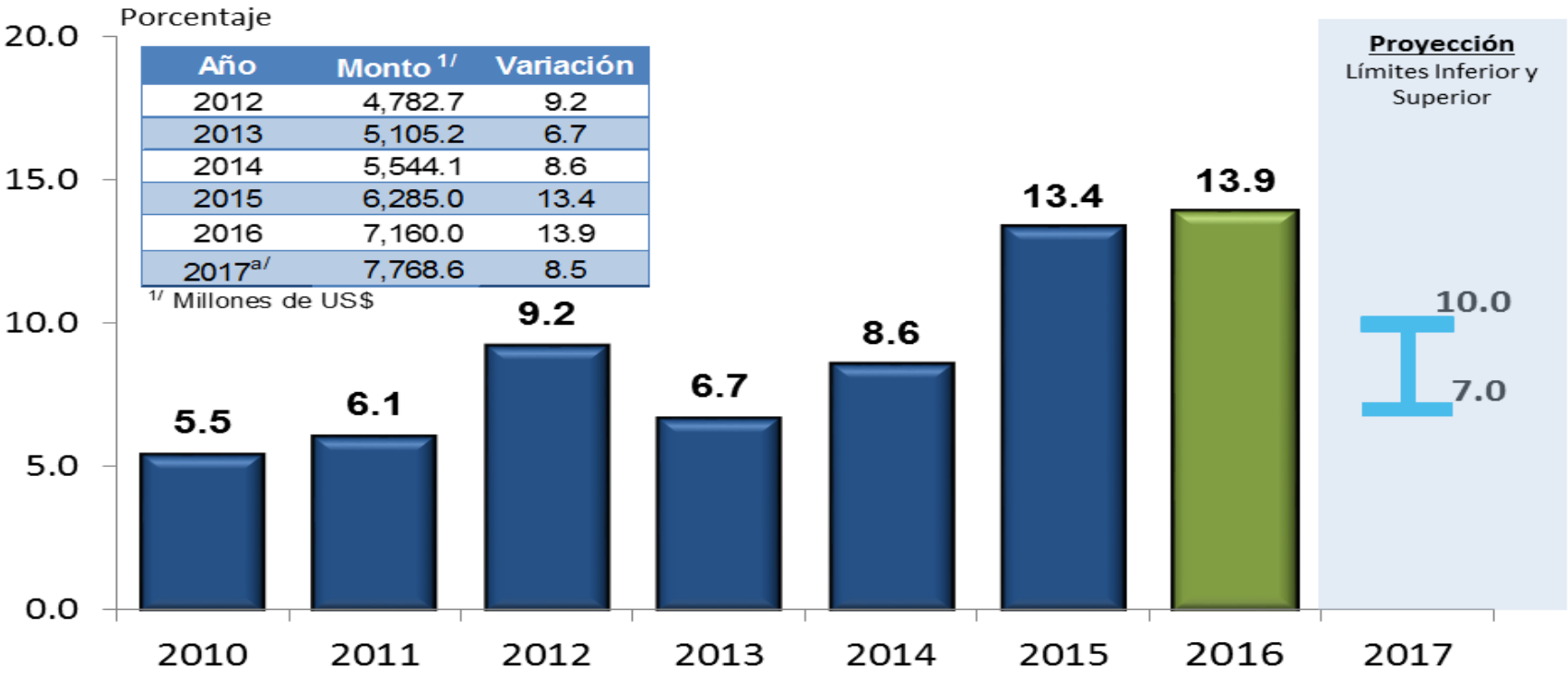
(1) Variación interanual acumulada y tendencia.  
(2) Cifras preliminares a diciembre de 2016.  
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



En 2016, las remesas familiares registraron un comportamiento dinámico; asociado, entre otros factores, a la reducción del desempleo hispano en Estados Unidos de América; al aumento del número de guatemaltecos que viven en dicho país; y al temor por parte de los migrantes guatemaltecos ante el posible endurecimiento de las políticas migratorias.

## INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

### Variación Interanual en Porcentajes 2010-2017



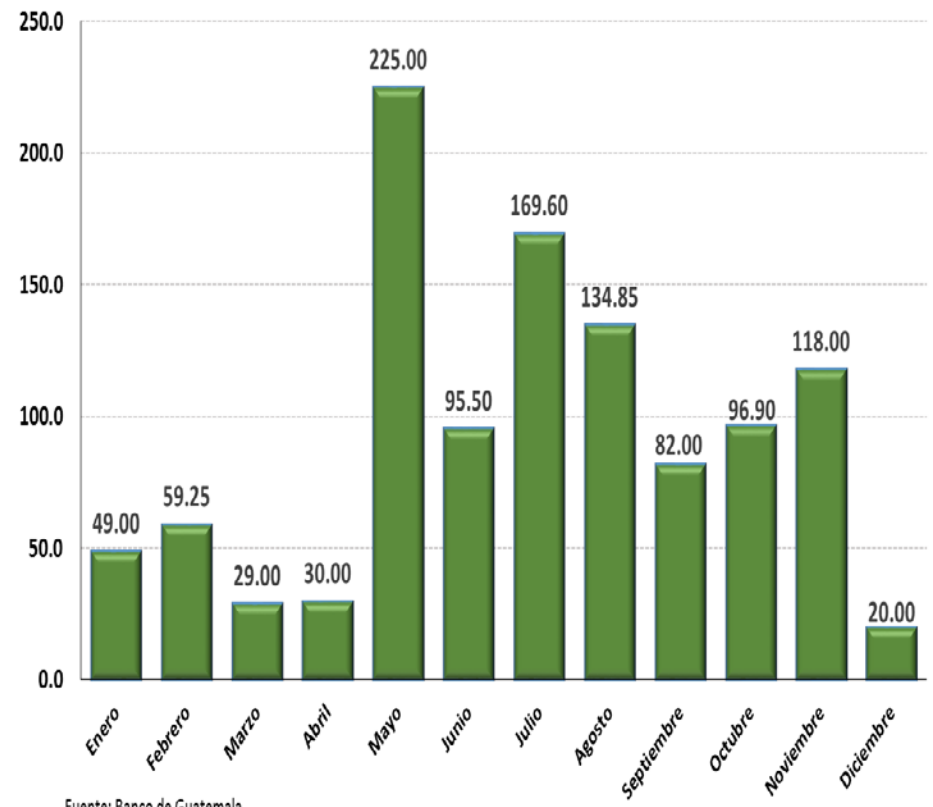
<sup>a/</sup> Valor central proyectado  
Fuente: Banco de Guatemala.



En ese contexto, el Banco de Guatemala participó en el mercado cambiario a lo largo de 2016, en virtud de la activación de la regla cambiaria. Al 31 de diciembre de 2016, la participación neta fue por US\$1,109.10 millones (compras por US\$1,188.5 millones y ventas por US\$79.4 millones).

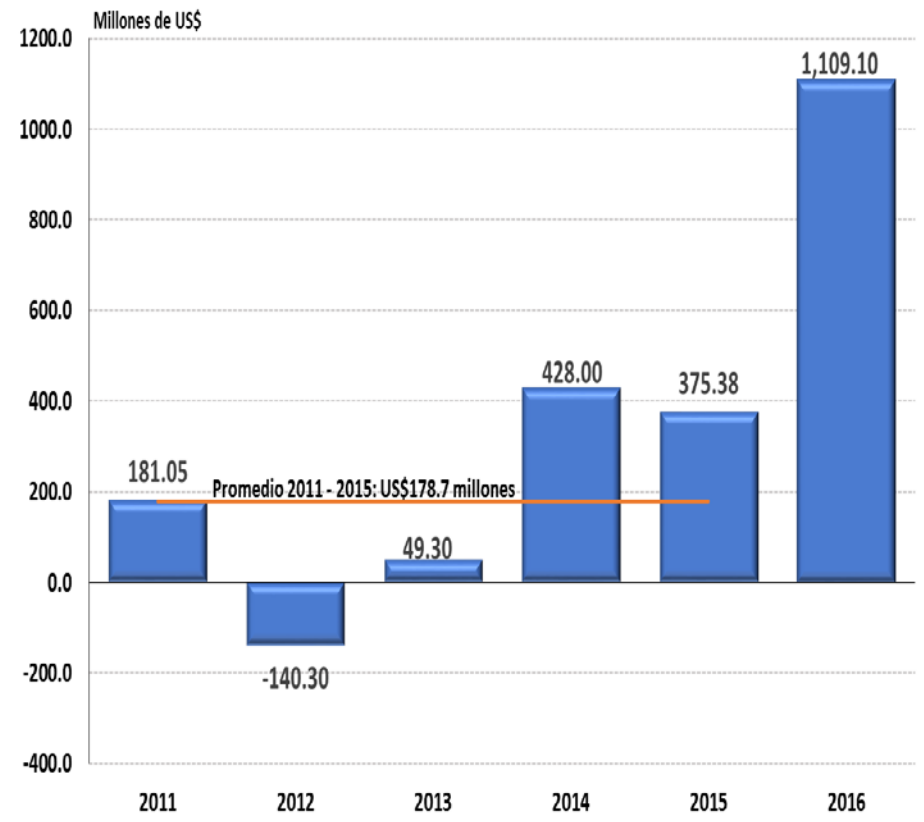
### Participación Neta Mensual del Banco de Guatemala en el Mercado Cambiario

Año 2016  
(Millones de US dólares)



Fuente: Banco de Guatemala

### PARTICIPACIÓN NETA DEL BANCO DE GUATEMALA EN EL MERCADO CAMBIARIO MEDIANTE SUBASTA DE COMPRA Y VENTA DE DIVISAS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO



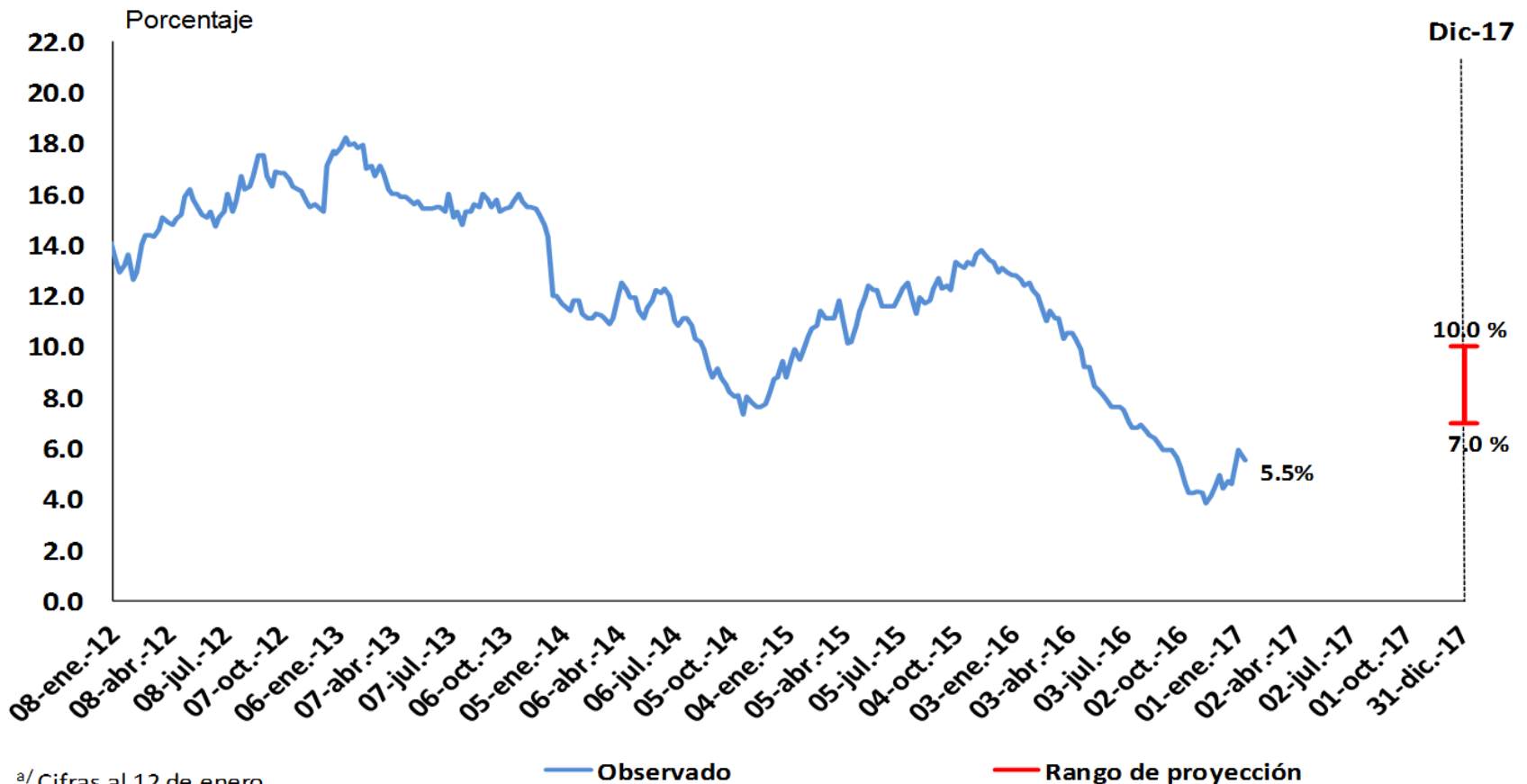
(1) Con información al 31 de diciembre de cada año.

Fuente: Banco de Guatemala.



El crédito bancario al sector privado se ha desacelerado, no obstante, desde noviembre de 2016 ha comenzado a evidenciar un cambio de tendencia y para finales de 2017 se espera un crecimiento entre 7.0% y 10.0%...

### CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2017<sup>a/</sup>



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

Fuente: Banco de Guatemala.

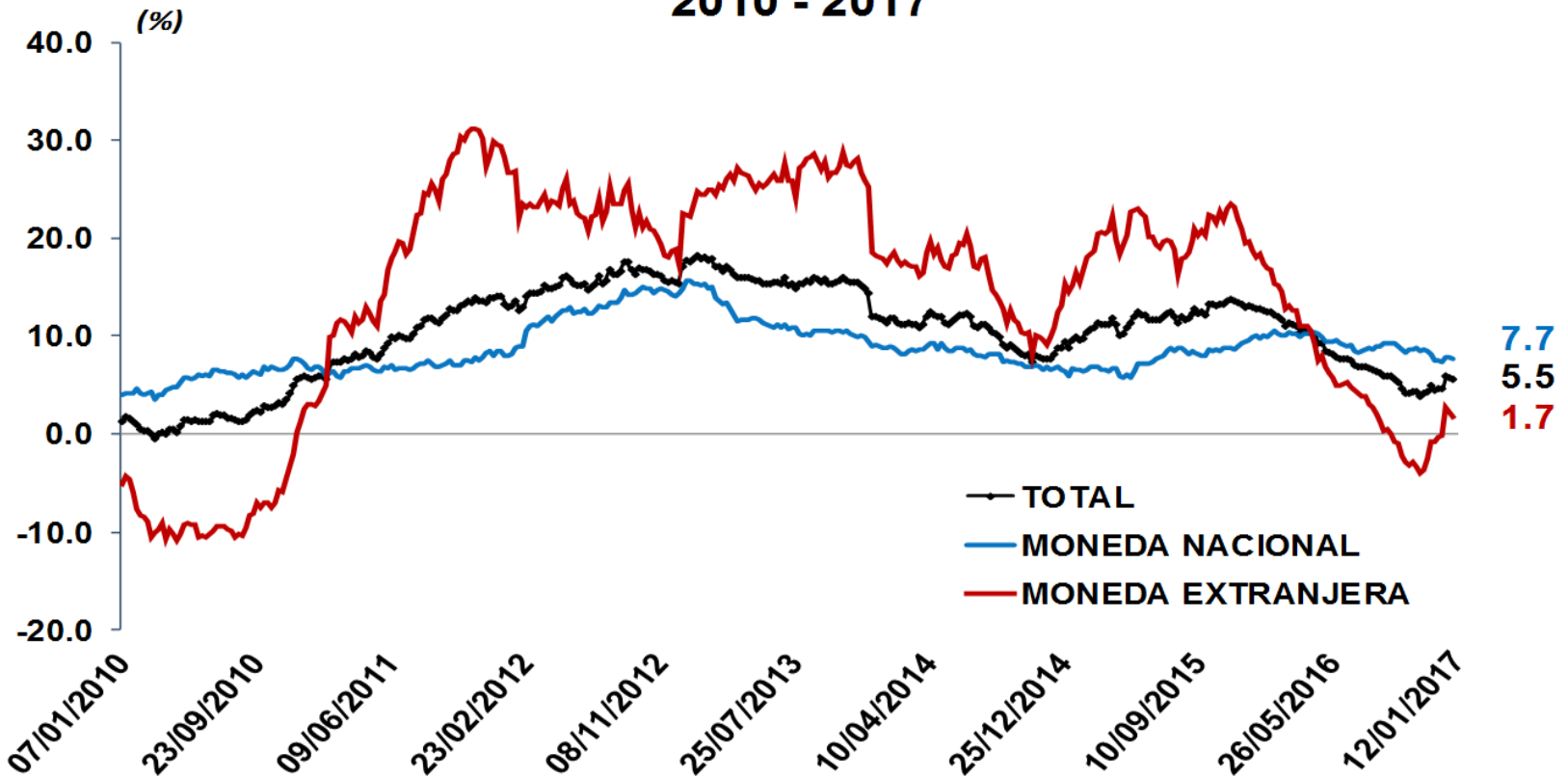
— Observado

— Rango de proyección



...influenciado principalmente por el crédito en moneda extranjera.

### CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA Variación interanual 2010 - 2017\*

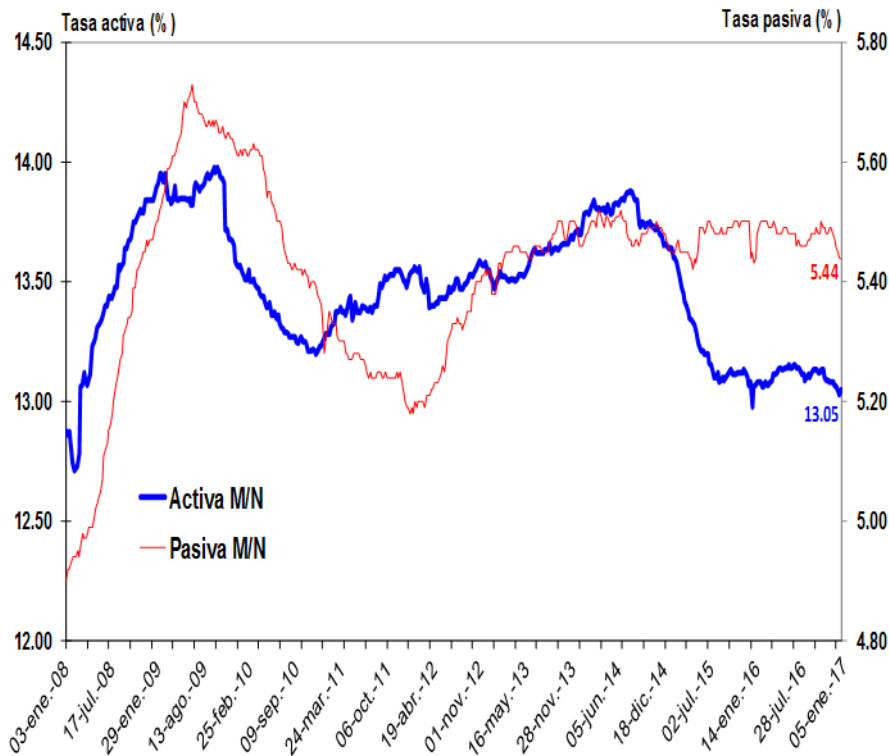


\* Cifras al 12 de enero.  
Fuente: Banco de Guatemala.



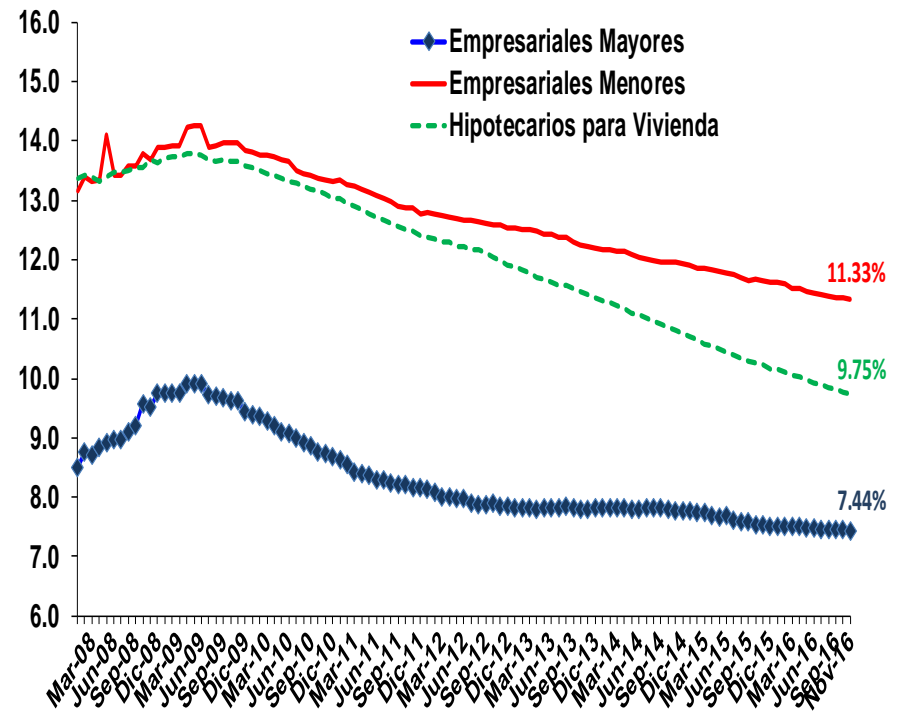
# Las tasas de interés se mantienen con una leve tendencia a la baja.

**SISTEMA BANCARIO**  
**TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO M/N**  
 Del 3 de enero de 2008 al 5 de enero de 2017



Fuente: Superintendencia de Bancos.

**TASA DE INTERÉS POR TIPO DE DEUDOR<sup>(1)</sup>**  
 (porcentajes)



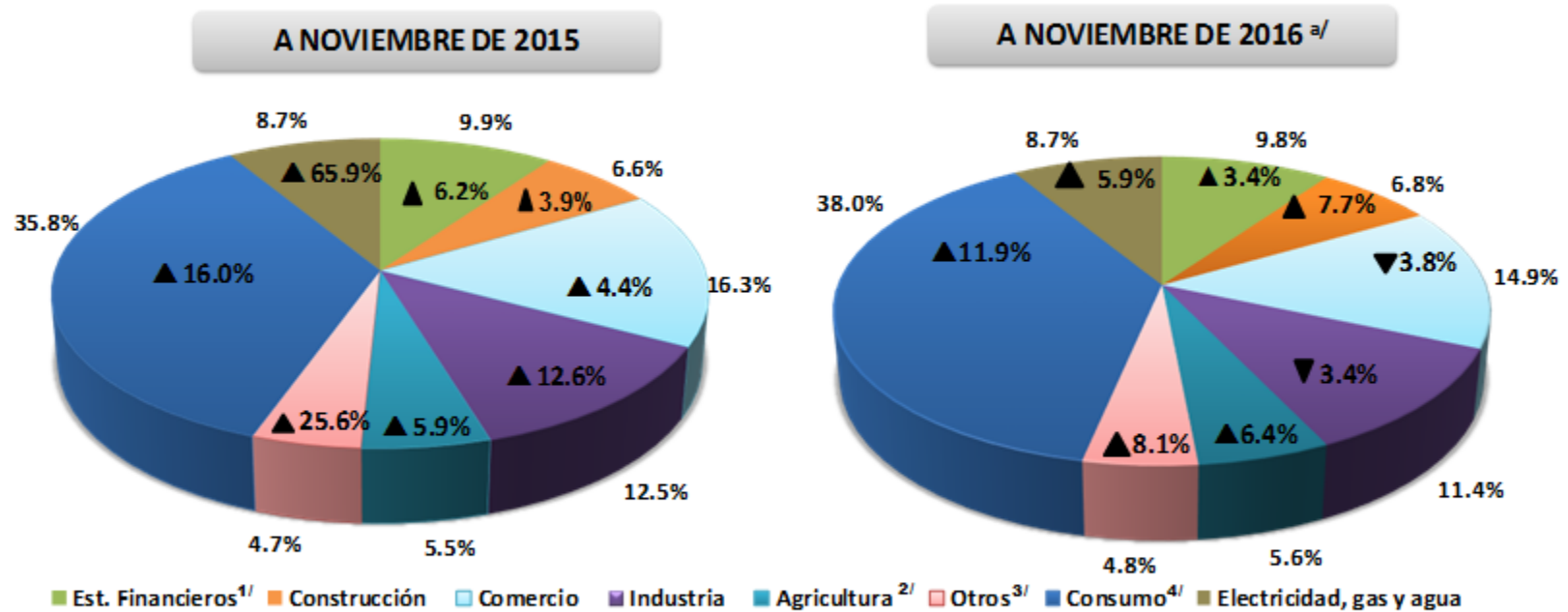
(1) Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional.  
 Datos a noviembre de 2016.  
 FUENTE: Superintendencia de Bancos.





# La cartera crediticia por actividad económica muestra una adecuada diversificación.

## SISTEMA BANCARIO CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA TOTAL ESTRUCTURA PORCENTUAL Y VARIACIÓN ANUAL



<sup>1/</sup> Preliminar

<sup>2/</sup> Establecimientos financieros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas.

<sup>3/</sup> Incluye: Ganadería, Silvicultura, Caza y Pesca.

<sup>4/</sup> Incluye: Explotación de Minas y Canteras; Transporte y Almacenamiento; y, Servicios Comunes, Sociales y Personales.

<sup>5/</sup> Incluye: Transferencias y Otras actividades no especificadas.

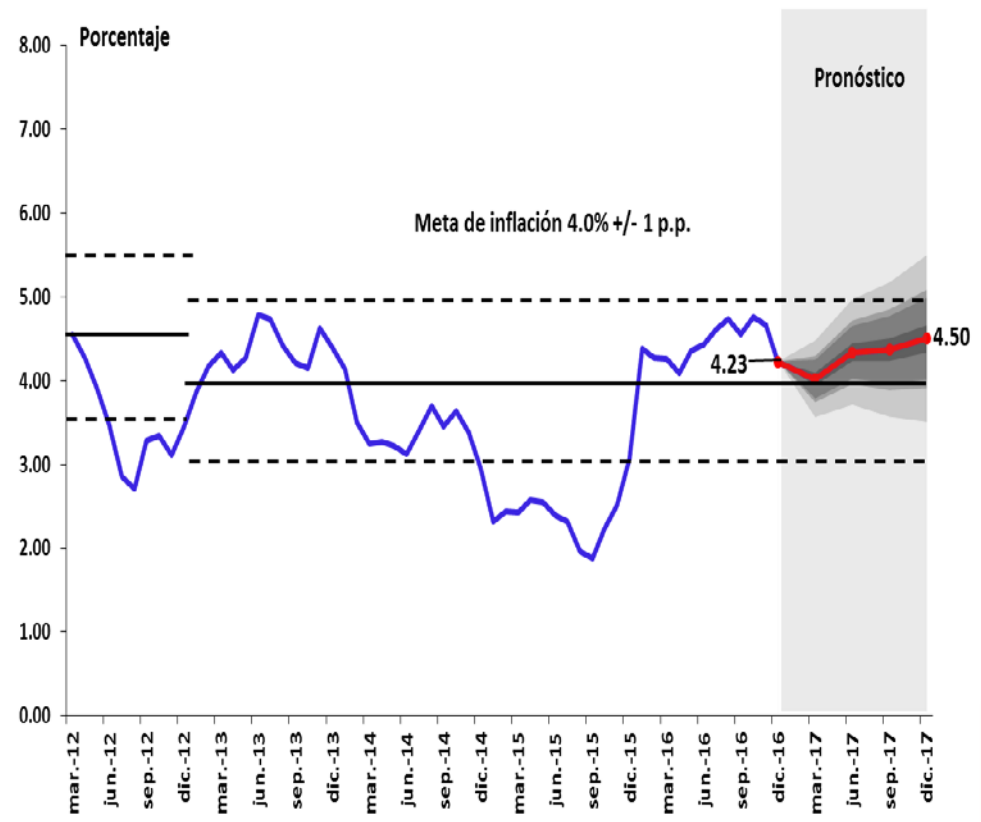
Fuente: Superintendencia de Bancos.



Durante 2016, el ritmo inflacionario se ubicó dentro de la meta fijada por la autoridad monetaria, y se prevé que continúe con ese comportamiento en 2017.

### RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012 - 2017<sup>a/</sup>



La trayectoria del ritmo inflacionario fue descendente entre el segundo semestre de 2013 hasta el tercer trimestre de 2015, reflejo del efecto combinado de factores de oferta y demanda, así como de la disminución en el precio medio de los bienes importados.

A partir de octubre de 2015, la inflación comenzó a registrar un incremento, debido a dos factores:

Disminución del efecto positivo proveniente del descenso en el precio de los combustibles.

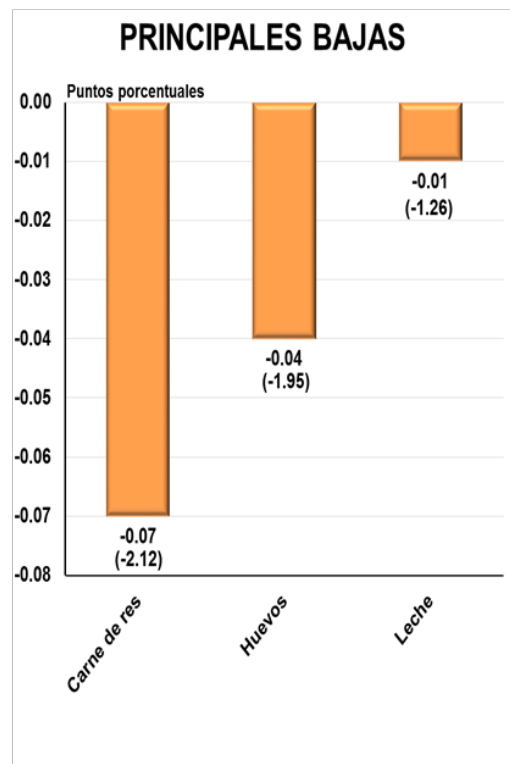
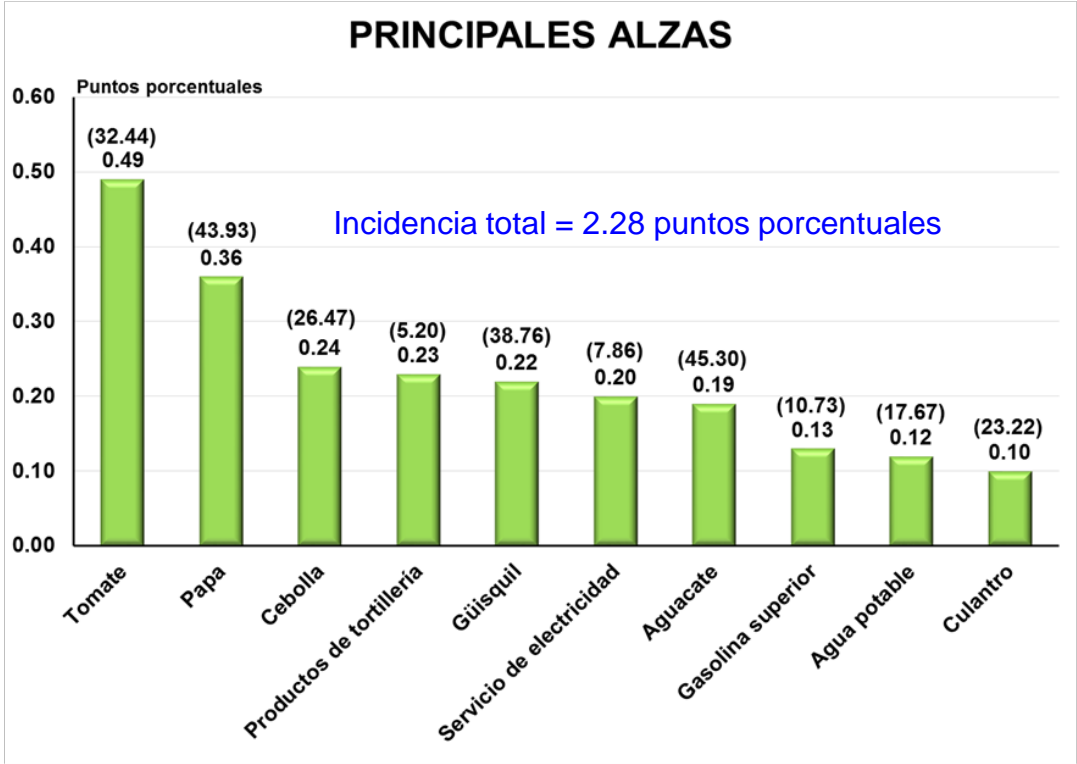
Incremento en los precios de algunos productos agrícolas.

<sup>a/</sup>Cifras observadas a diciembre de 2016.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.



Más del 50% (2.28 puntos porcentuales) de la inflación interanual se concentró en incrementos de algunos gastos básicos, principalmente de la división de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas.

## PRINCIPALES GASTOS BÁSICOS QUE INCIDIERON EN LA INFLACIÓN INTERANUAL DICIEMBRE DE 2016

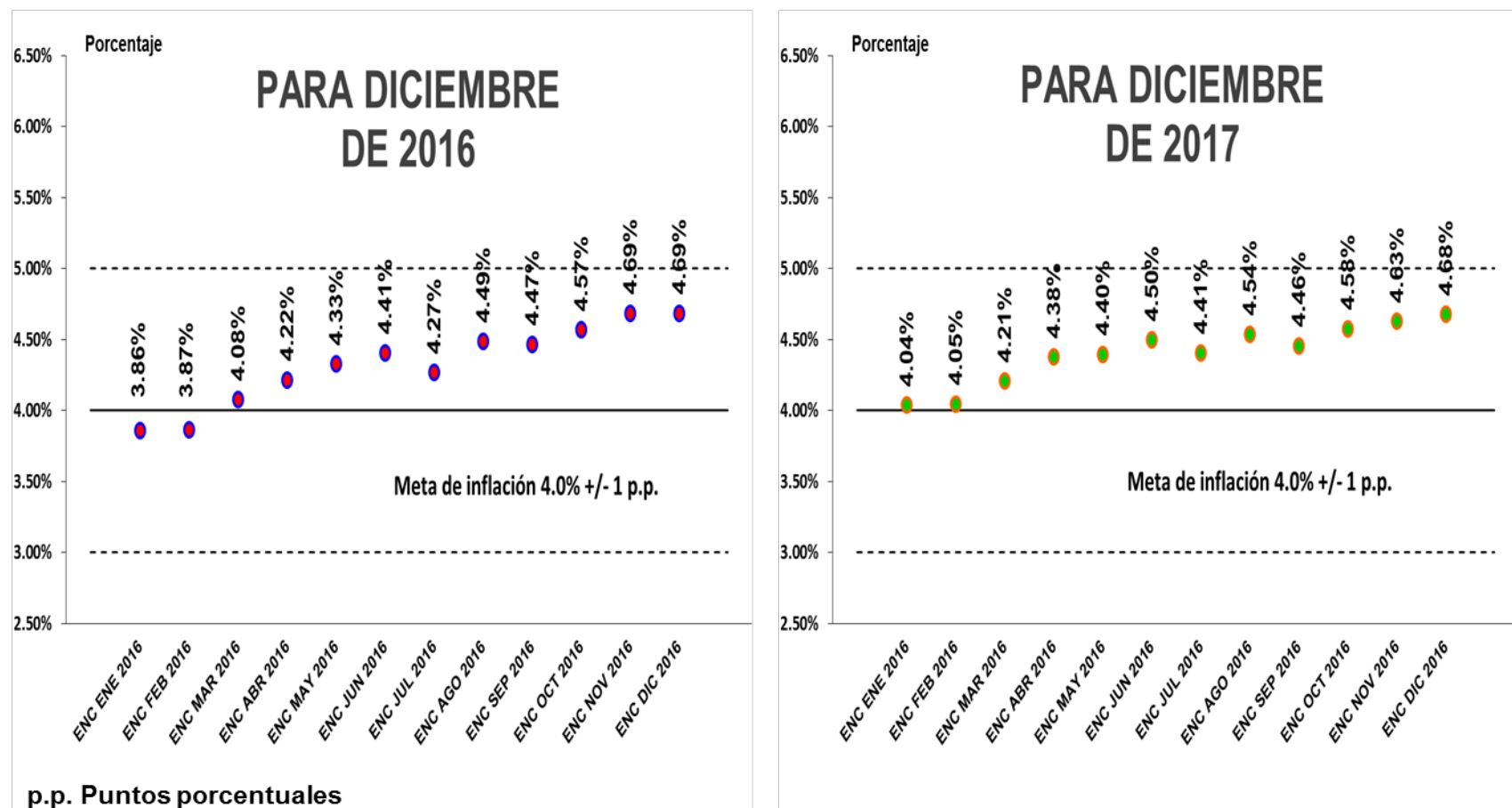


Nota: El dato en paréntesis se refiere a la variación relativa interanual.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística.



La Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados anticipa que la inflación para 2017, se ubicaría dentro del margen de tolerancia de la meta.

## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2016 Y DE 2017

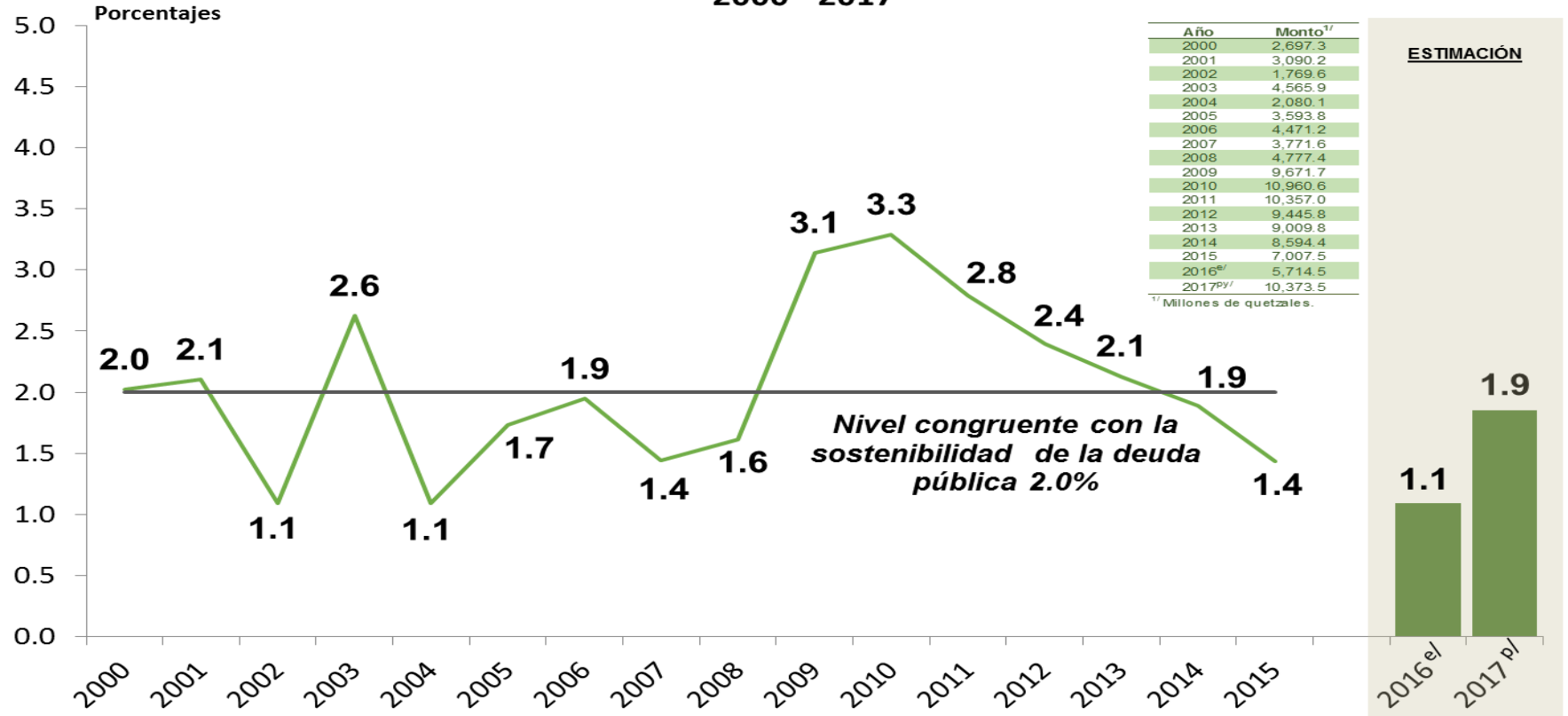


Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados



A diciembre de 2016, el déficit fiscal respecto del PIB se situó en 1.1%. Para 2017 se prevé un déficit fiscal de 1.9% del PIB.

### GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL -Como porcentaje del PIB- 2000 - 2017

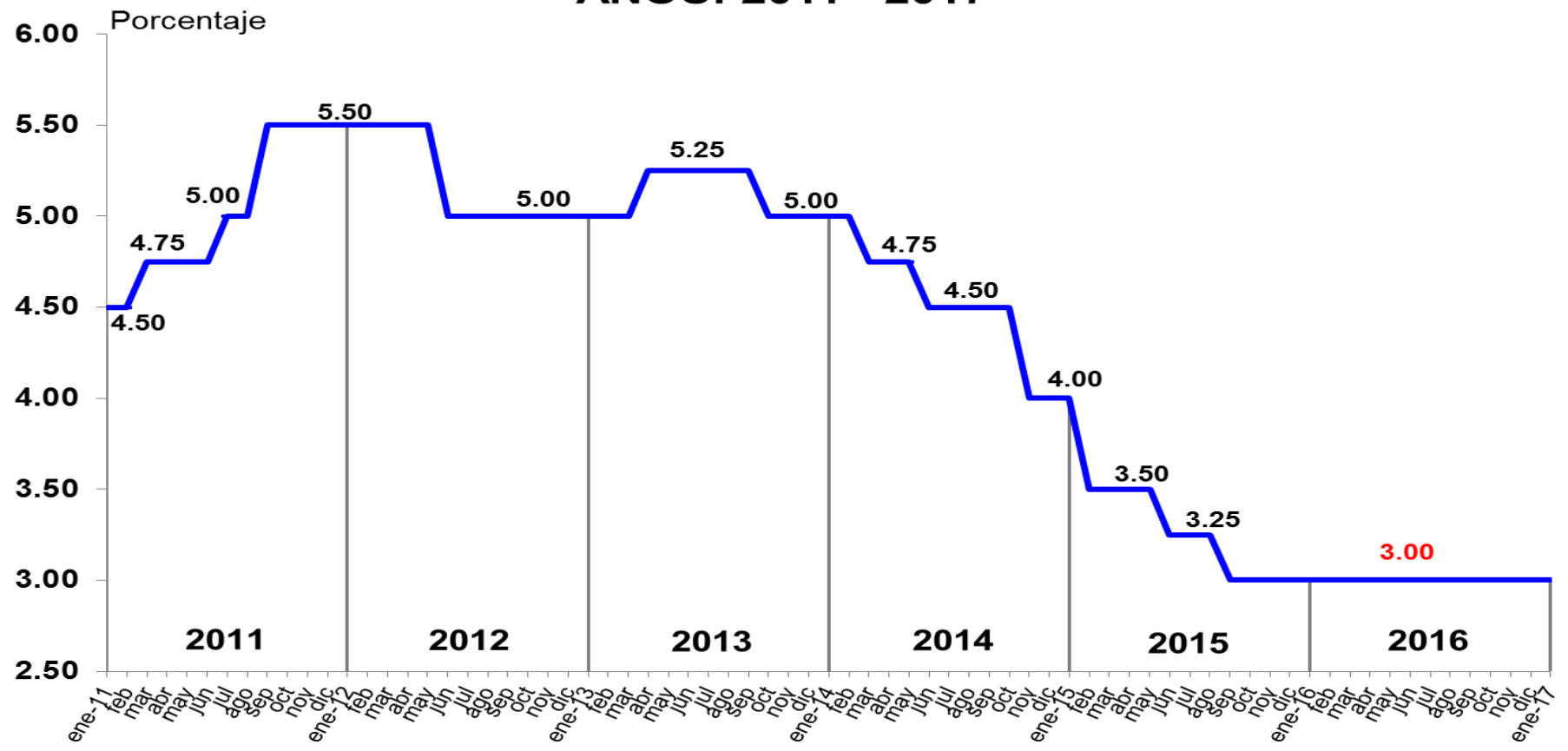


e/ Estimación de cierre.  
p/ Presupuesto aprobado.  
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



Derivado del comportamiento de la inflación, la tasa de interés líder de la política monetaria se mantuvo en 2016 en 3.0%.

## TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2011 - 2017 <sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 25 de enero de 2017.  
Fuente: Banco de Guatemala.

# **II. REVISIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA PARA 2017**





La revisión incluye tres grandes apartados:

**Política Monetaria**

**Transparencia  
y rendición de  
cuentas del  
Banco de  
Guatemala**

**Política Cambiaria**

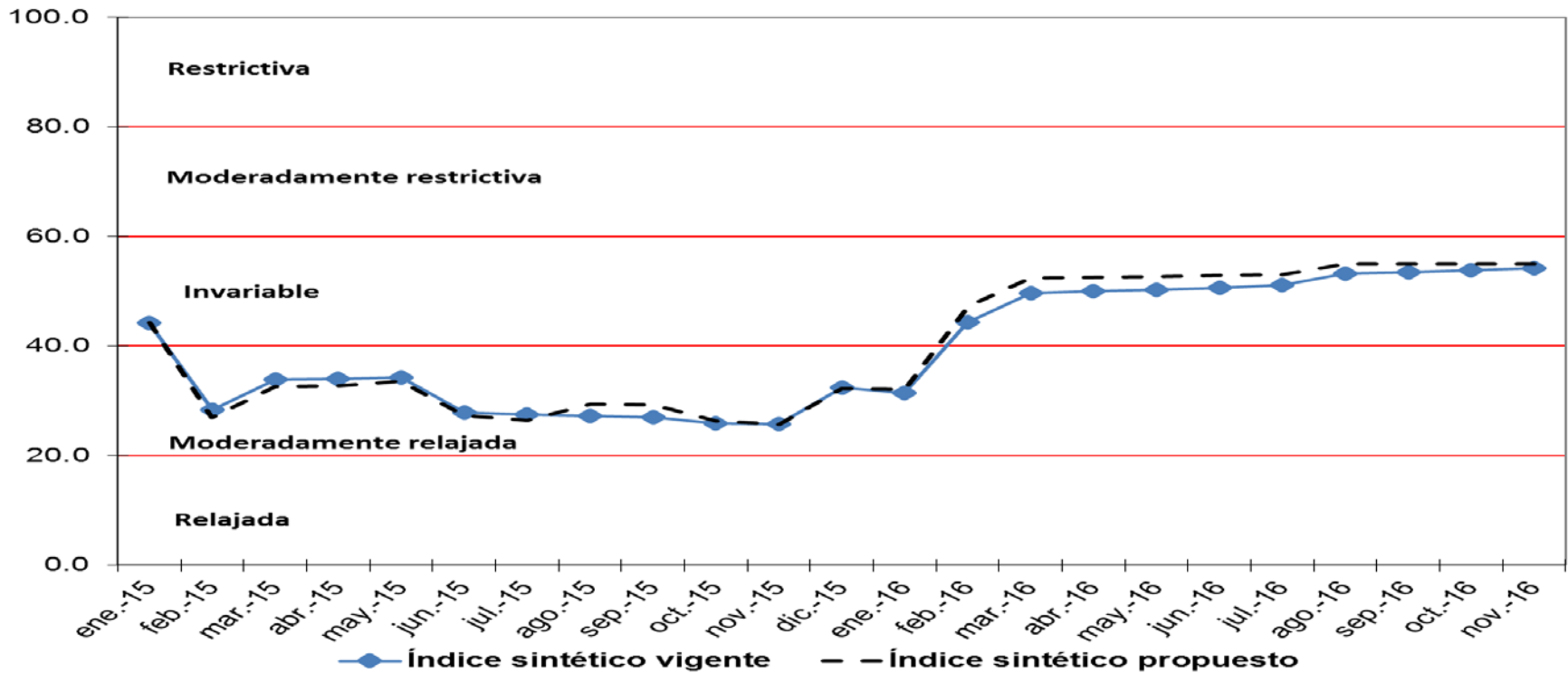




# POLÍTICA MONETARIA

## 1. Revisión de la ponderación del Índice Sintético de Variables Indicativas

Índice sintético vigente y propuesto  
2015-2016  
(porcentaje)



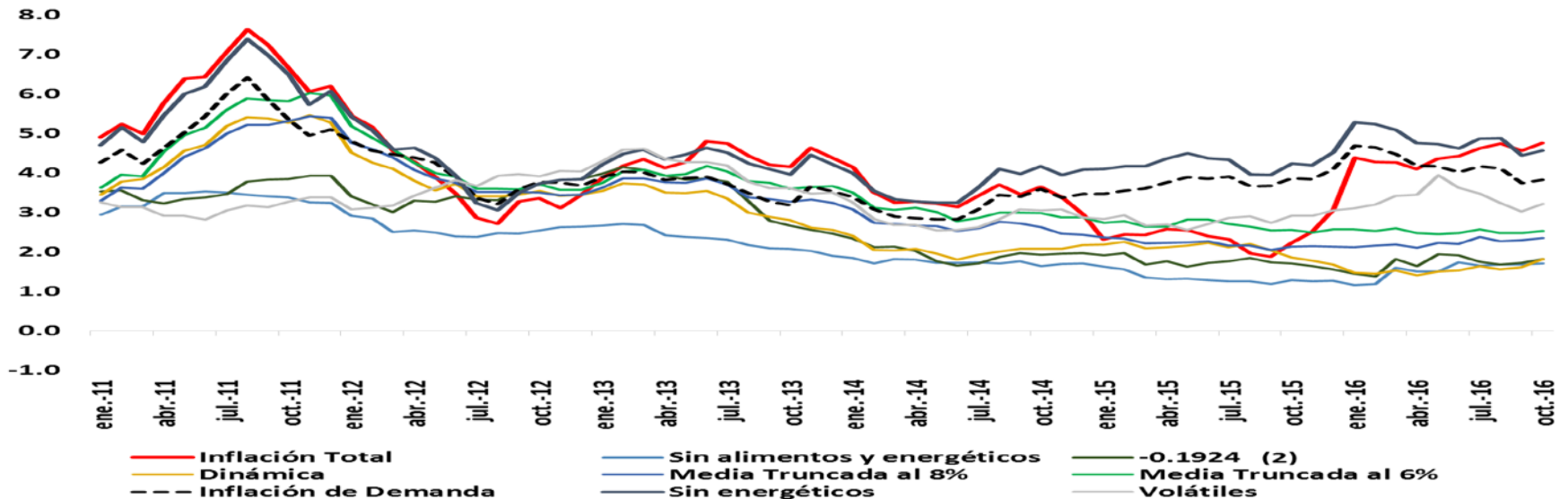
Fuente: Banco de Guatemala.



# POLÍTICA MONETARIA

## 2. Revisión de la metodología de cálculo de la inflación subyacente

**Rango de Mediciones de Inflación Subyacente  
2011-2016 (1)  
(Variación interanual)**



(1) Cifras a octubre de 2016.

(2) Medida de inflación subyacente que excluye el 19.24% del total de gastos básicos que conforman el IPC.

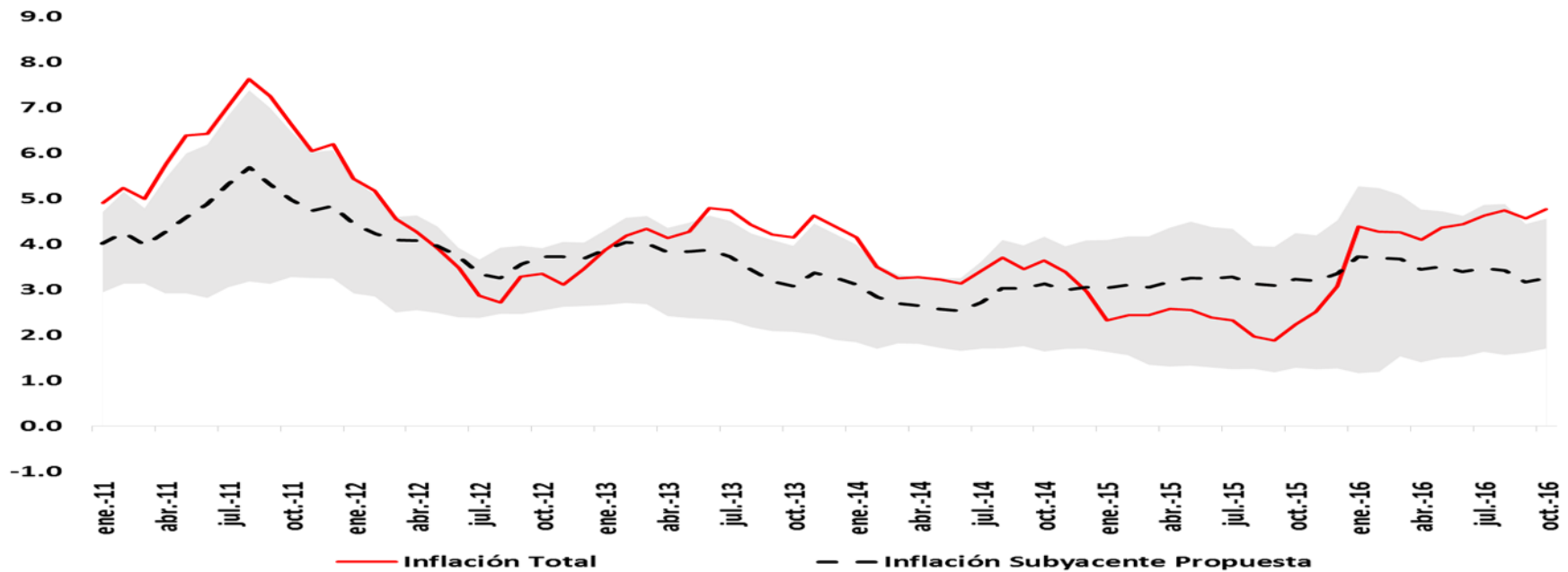
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de Guatemala.



# POLÍTICA MONETARIA

## 2. Revisión de la metodología de cálculo de la inflación subyacente

**Inflación Subyacente Propuesta  
2011 – 2016 (1)  
(Variación interanual)**



(1) Cifras a octubre de 2016.

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de Guatemala.



# TRANSPARENCIA Y RENDICIÓN DE CUENTAS DEL BANCO DE GUATEMALA

## CALENDARIO DE LAS SESIONES EN LAS QUE LA JUNTA MONETARIA TOMARÁ DECISIÓN RESPECTO DE LA TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA, DURANTE 2017

FECHA
22 DE FEBRERO
22 DE MARZO
26 DE ABRIL
31 DE MAYO
28 DE JUNIO
30 DE AGOSTO
27 DE SEPTIEMBRE
29 DE NOVIEMBRE



# POLÍTICA CAMBIARIA

## 1. Revisión de la regla de participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario

La regla de participación en el mercado cambiario se fundamenta en los principios siguientes:

### Consistencia:

- La regla es compatible con el esquema de metas explícitas de inflación.

### Transparencia:

- La regla es transparente y comprensible para el mercado.

### Moderación:

- La regla modera la volatilidad del tipo de cambio nominal, sin afectar su tendencia.

### Simetría:

- La participación en el mercado ocurre en igualdad de condiciones, tanto para la compra como para la venta de divisas.



# POLÍTICA CAMBIARIA

1. Revisión de la regla de participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario

## Objetivos de la propuesta:

Hacer más eficiente la participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario.

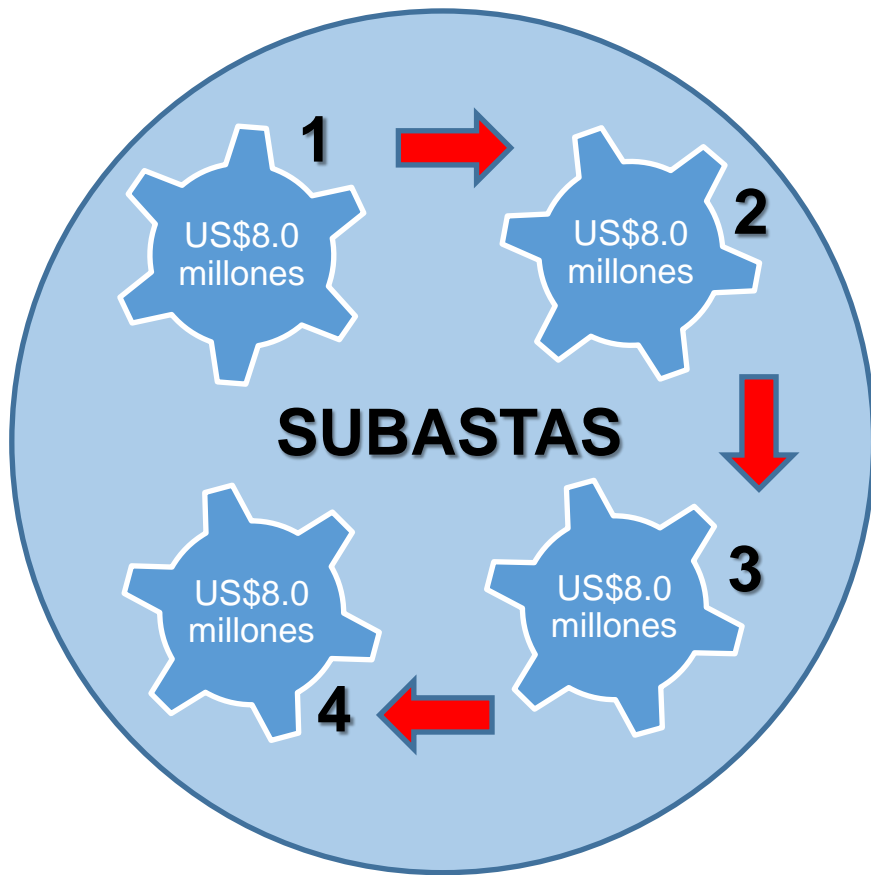
Continuar propiciando que el tipo de cambio nominal sirva como amortiguador de los choques que provienen del escenario económico internacional.



# POLÍTICA CAMBIARIA

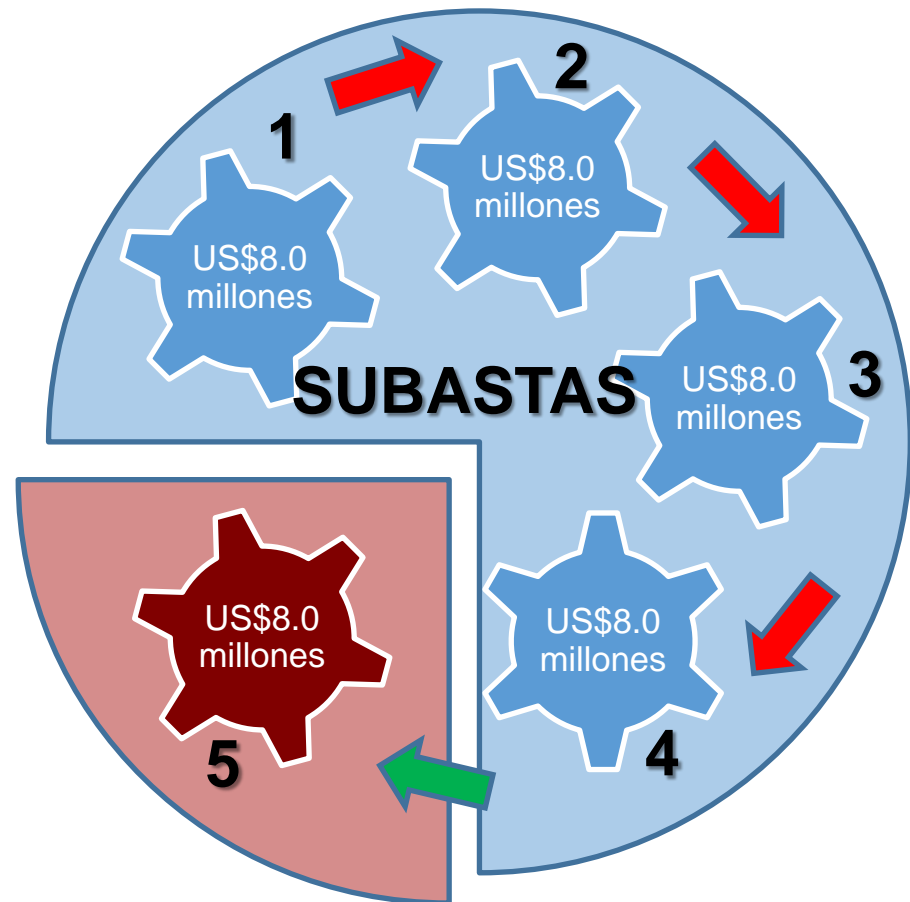
Regla de participación vigente

Monto máximo diario US\$32.0 millones



Modificación propuesta

Monto máximo diario US\$40.0 millones





En general, en un contexto de volatilidad e incertidumbre a nivel internacional, Guatemala mantiene sus calificaciones crediticias.



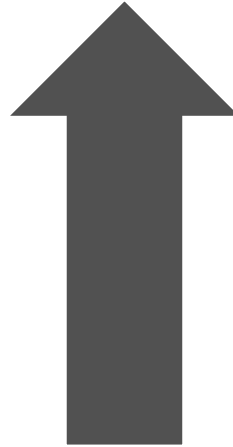




Las calificadoras han identificado tanto fortalezas como debilidades para el país.

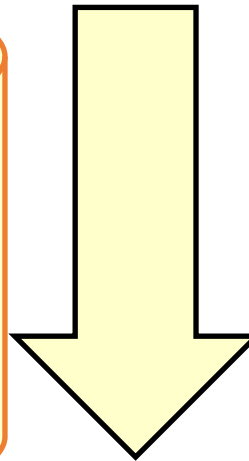
## FORTALEZAS

- Estabilidad macroeconómica.
- Déficit fiscal manejable y bajo nivel de deuda pública como porcentaje del PIB.
- Disciplina monetaria.
- Moderado déficit en cuenta corriente.



## DEBILIDADES

- Reducida base impositiva.
- Bajo nivel en los indicadores de nivel de vida y desarrollo social.
- Debilidad en las instituciones públicas.



# SÍNTESIS



**La actividad económica mundial, luego de registrar una desaceleración en 2016, mejoraría en 2017.**



**Los precios internacionales de las materias primas que afectan la inflación en Guatemala, reflejan resultados mixtos, en el caso del petróleo con una tendencia al alza; en tanto que, el maíz amarillo y el trigo, en general, se mantienen estables.**

# SÍNTESIS



***La economía guatemalteca creció 3.1% en 2016, congruente con el pronóstico de crecimiento económico revisado (3.1% y 3.7%).***



***La disciplina de las políticas monetaria y fiscal ha contribuido a que el comportamiento de los principales precios macroeconómicos como la inflación, el tipo de cambio nominal y las tasas de interés, permanezcan estables.***

**MUCHAS GRACIAS POR  
SU ATENCIÓN**

