



GUATEMALA ENTORNO FINANCIERO NACIONAL 2014-2015

LIC. EDGAR BARQUÍN
PRESIDENTE
BANCO DE GUATEMALA

GUATEMALA, 6 DE AGOSTO DE 2014.

Contenido

I. ENTORNO MUNDIAL

II. ENTORNO NACIONAL

III. RESUMEN

I. ENTORNO MUNDIAL

SOPLAN VIENTOS FAVORABLES PARA EL PAÍS





PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

FMI: Perspectivas de la economía mundial
 Comparativo de las proyecciones
 Variación interanual (%)

	2013	2014	2015	DIFERENCIA CON LAS PROYECCIONES DE ABRIL DE 2014	
				2014	2015
Producto mundial	3.2	3.4	4.0	-0.3	0.0
Economías avanzadas	1.3	1.8	2.4	-0.4	0.1
Estados Unidos de América	1.9	1.7	3.0	-1.1	0.1
Zona del Euro	-0.4	1.1	1.5	0.0	0.1
Alemania	0.5	1.9	1.7	0.2	0.1
Francia	0.3	0.7	1.4	-0.3	-0.1
Italia	-1.9	0.3	1.1	-0.3	0.0
España	-1.2	1.2	1.6	0.3	0.6
Japón	1.5	1.6	1.1	0.3	0.1
Reino Unido	1.7	3.2	2.7	0.4	0.2
Canadá	2.0	2.2	2.4	-0.1	0.0
Otras economías avanzadas	2.3	3.0	3.2	0.0	0.0
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4.7	4.6	5.2	-0.2	-0.1
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.6	6.4	6.7	-0.2	-0.1
China	7.7	7.4	7.1	-0.2	-0.2
India	5.0	5.4	6.4	0.0	0.0
América Latina y el Caribe	2.6	2.0	2.6	-0.5	-0.3
Brasil	2.5	1.3	2.0	-0.6	-0.6
México	1.1	2.4	3.5	-0.6	0.0
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	2.8	2.8	2.9	0.4	0.0
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Paquistán	2.5	3.1	4.8	-0.2	0.2

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, julio 2014.



De acuerdo con estimaciones del FMI, el crecimiento económico mundial se situaría en 3.4% en 2014 y 4.0% en 2015. Las economías avanzadas crecerían 1.8% y 2.4% en 2014 y en 2015; mientras que las economías emergentes y en desarrollo crecerían 4.6% y 5.2% en 2014 y en 2015, respectivamente.



PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL



EE.UU.: se proyecta que en 2014 el crecimiento será de 1.7% y aumentará a 3.0% en 2015. Se están disipando los factores temporales que afectaron el crecimiento en el primer trimestre de 2014 y la inversión muestra una recuperación moderada.



Zona del Euro: la actividad económica crecerá 1.1% y 1.5% en 2014 y 2015, en su orden. El desempleo continúa elevado y la recuperación es desigual entre países de la periferia y entre países del centro.



Japón: se anticipa que el crecimiento en 2014 podría aumentar 1.6%, para luego desacelerarse a 1.1% en 2015, debido al retiro previsto del estímulo fiscal.



PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Economías con mercados emergentes



El crecimiento se situará en **4.6% en 2014**, para luego **aumentar a 5.2% en 2015**.



China: Se espera un crecimiento de 7.4% y 7.1% para 2014 y 2015, en su orden. La autoridades mantienen la orientación del modelo económico (aumento del consumo privado).



India: la actividad económica crecerá 5.4% en 2014 y 6.4% en 2015, debido a la recuperación de la confianza empresarial.



PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL



México: el crecimiento económico para 2014 se situaría en 2.4%, con una recuperación prevista para 2015 (3.5%).



Brasil: las condiciones financieras restrictivas y la continua debilidad de la confianza de los empresarios y de los consumidores han afectado tanto la inversión como el consumo, lo que anticipa tasas de crecimiento bajas en 2014 y en 2015.



RIESGOS POTENCIALES



Petróleo: eventual aumento de los precios del petróleo, ante los acontecimientos recientes en Oriente Medio y los persistentes riesgos relacionados con Rusia y Ucrania.

Mercados financieros: existe el riesgo de un nuevo aumento en las tasas de interés a largo plazo, especialmente, si éstas se incrementan drásticamente en los EE.UU. antes de lo previsto.

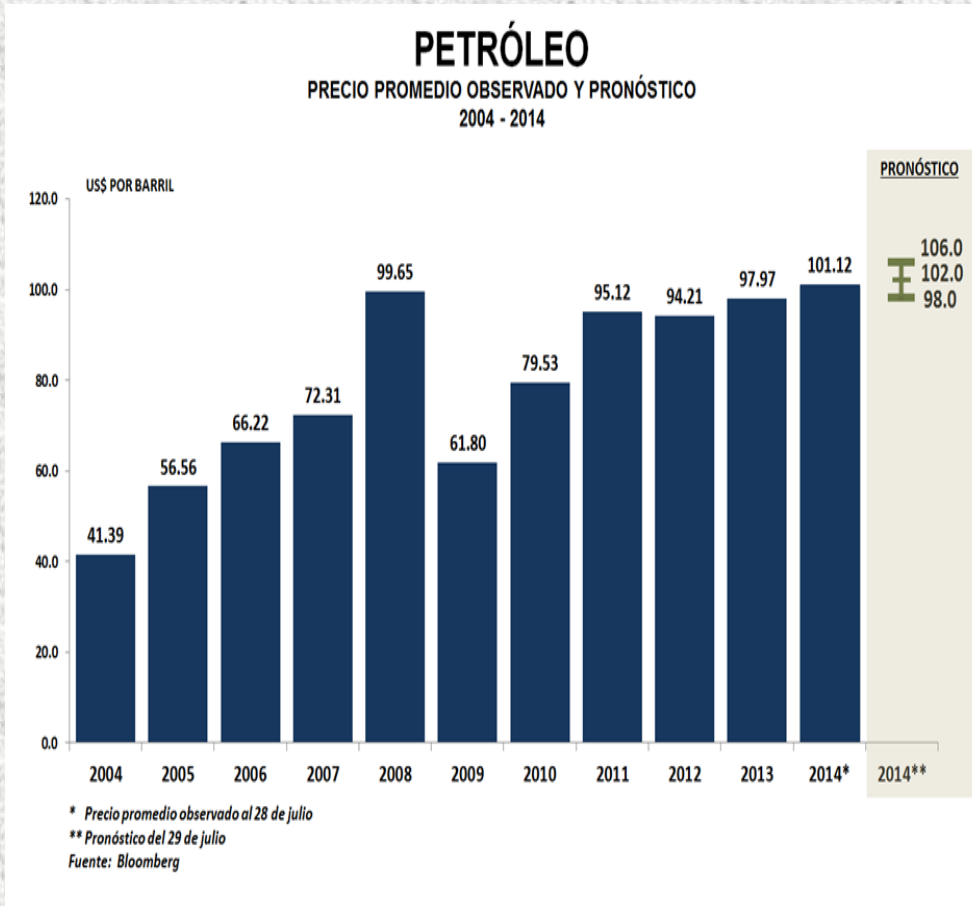


En las principales **economías avanzadas** existe el riesgo de un estancamiento a mediano plazo.

Las economías con **mercados emergentes** (con vulnerabilidades internas y externas) pueden enfrentar un deterioro en las condiciones financieras y un cambio de dirección en los flujos de capital.



El precio internacional del petróleo, si bien se mantiene estable, se encuentra en niveles históricamente altos.



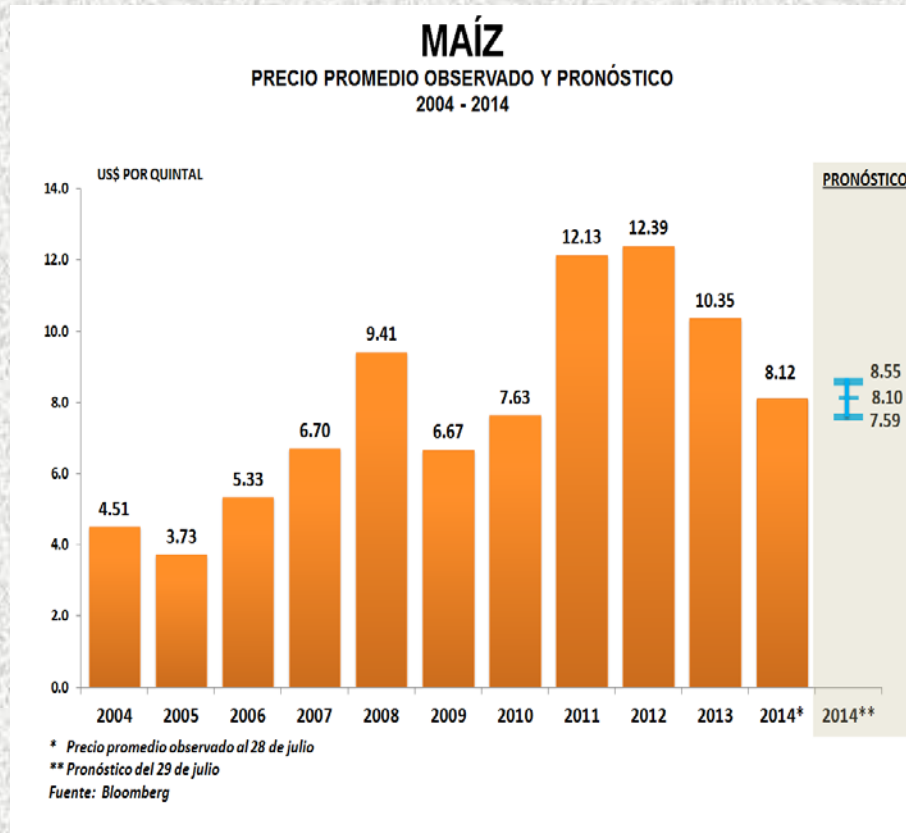
RIESGOS AL ALZA

- Conflictos geopolíticos.
- Incremento en la demanda mundial, particularmente de las economías emergentes.

RIESGOS A LA BAJA

- Incremento en la producción mundial (Norteamérica)

Los precios internacionales del maíz registran una tendencia a la baja, asociada a mejores cosechas.



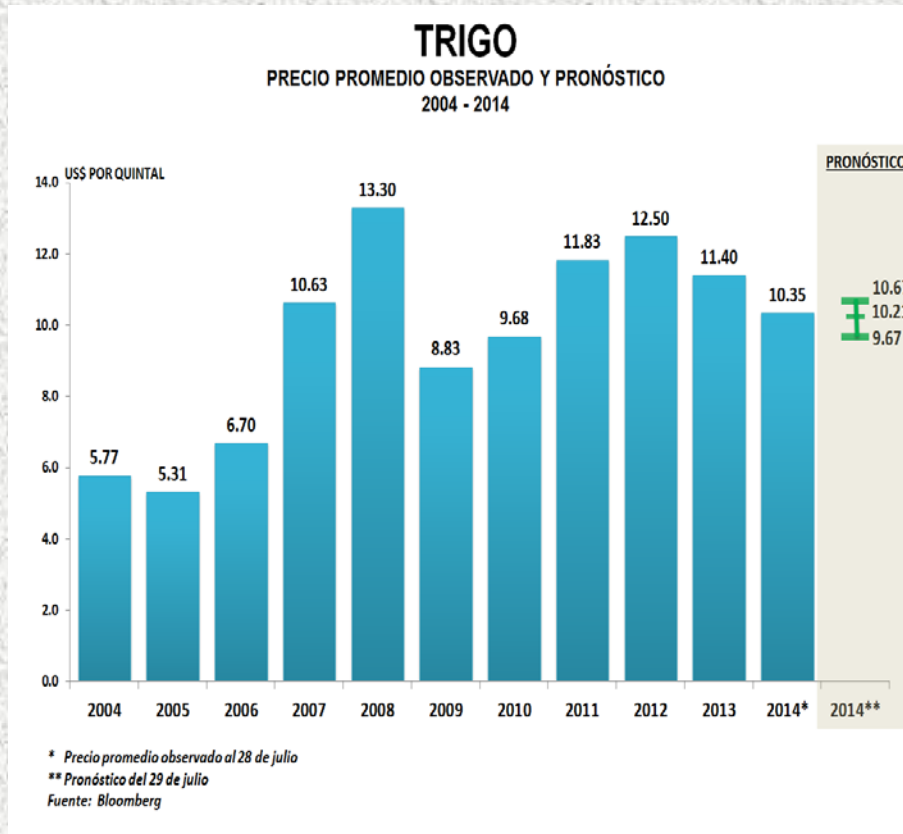
RIESGOS AL ALZA

- Factores climáticos adversos.
- Conflictos geopolíticos.
- Incremento en la demanda mundial, particularmente de las economías emergentes.

RIESGOS A LA BAJA

- Perspectivas favorables de la cosecha 2013-2014.

Los precios internacionales del trigo también registran una tendencia a la baja, asociada a mejores cosechas.



RIESGOS AL ALZA

- Factores climáticos adversos.
- Conflictos geopolíticos.
- Incremento en la demanda mundial, particularmente de las economías emergentes.

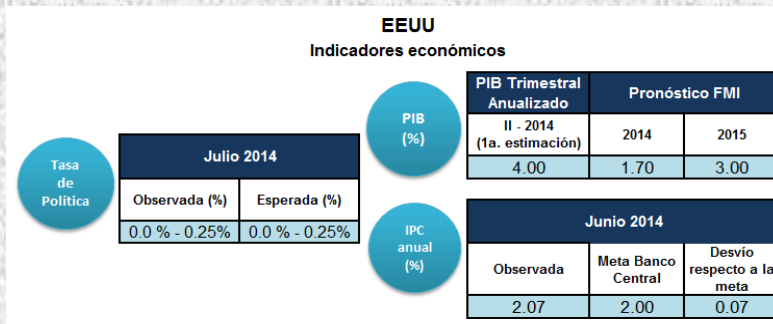
RIESGOS A LA BAJA

- Perspectivas favorables de la cosecha 2013-2014.

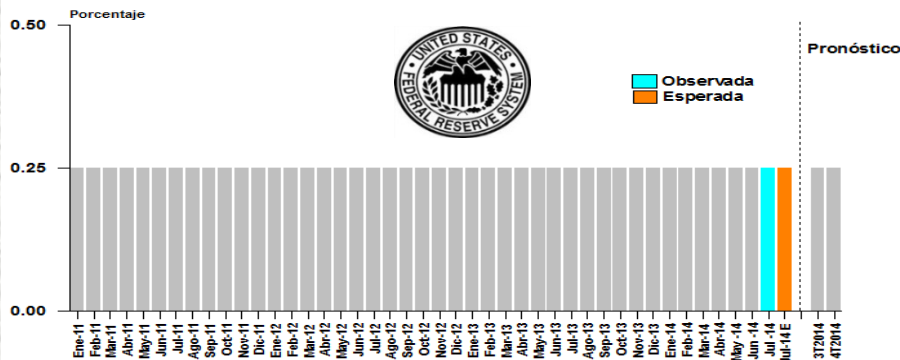
Aspectos relevantes de la decisión:

El Comité Federal de Operaciones de Mercado Abierto (*FOMC*, por sus siglas en inglés) decidió mantener la tasa de interés de fondos federales entre 0.0% y 0.25%, anunciando que permanecerá en ese rango después de terminar el programa de compra de activos por un período prolongado.

- El crecimiento de la actividad económica repuntó en el segundo trimestre de 2014 (4.0%).
- Los indicadores del mercado laboral, en general, siguen mejorando, en tanto la tasa de desempleo continúa reduciéndose.
- El gasto de los consumidores sigue aumentando moderadamente y la inversión fija empresarial está presentando avances.
- La recuperación del sector de la vivienda sigue siendo lenta.
- La inflación se ha ubicado ligeramente por arriba del objetivo (2.0%), en tanto que las expectativas de inflación a largo plazo se han mantenido ancladas.



ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA 2011-2014

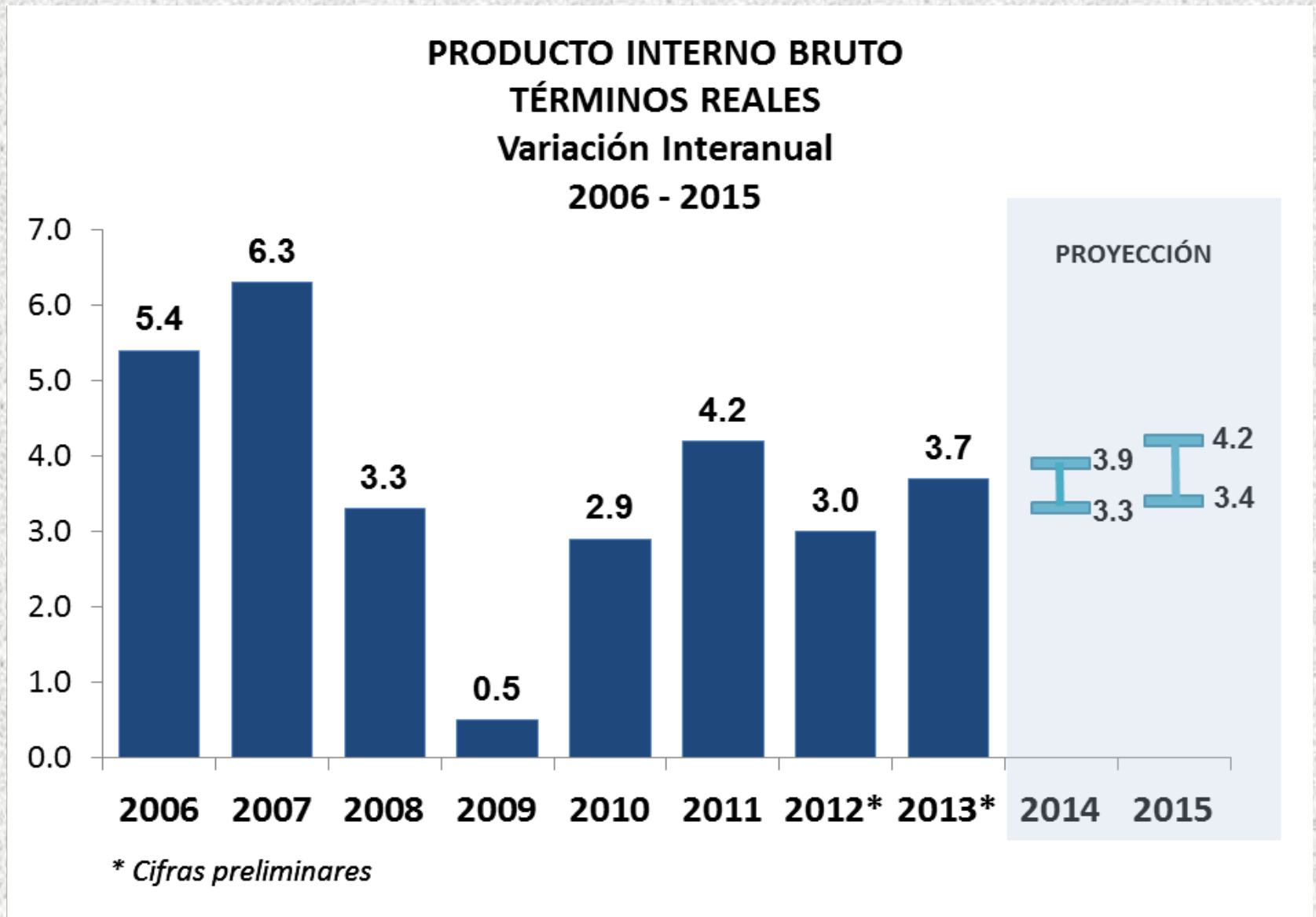


NOTA: A Julio
Fuente: Bloomberg

El Comité anunció una nueva disminución de su programa de compra mensual de activos, de manera que, a partir de agosto, realizará compras respaldadas por bonos hipotecarios por US\$10.0 mil millones y de Bonos del Tesoro de largo plazo por US\$15.0 mil millones.

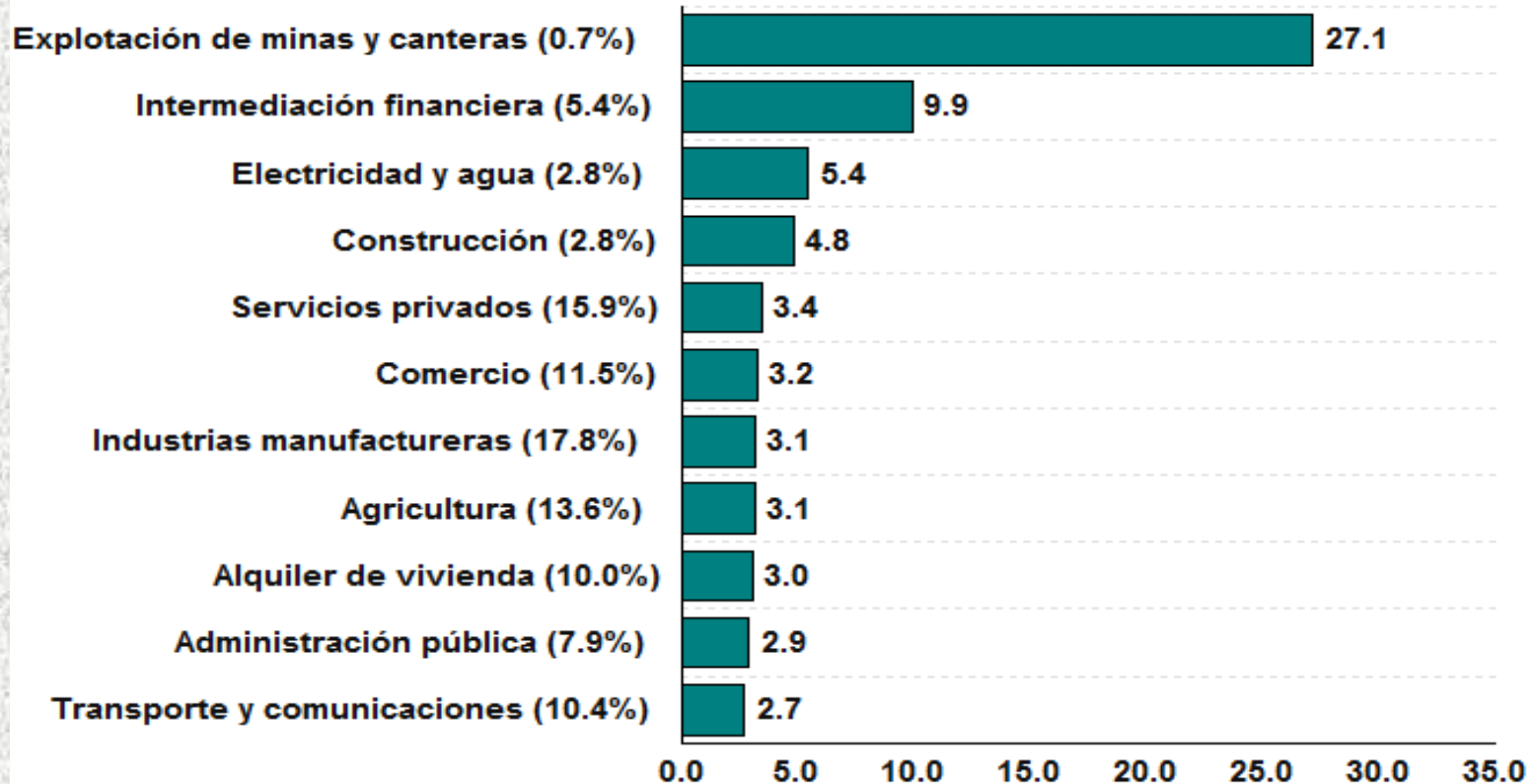
II. ENTORNO INTERNO

Continuaría la senda de crecimiento económico en el país.



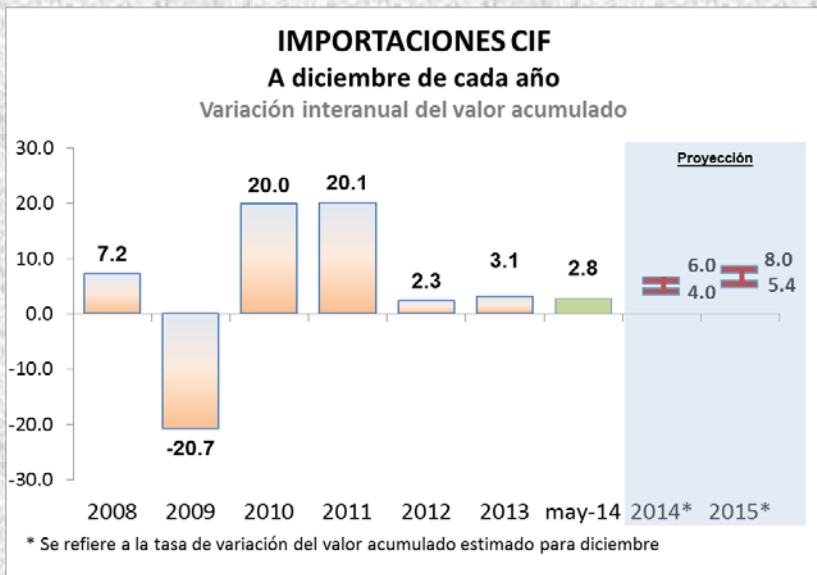
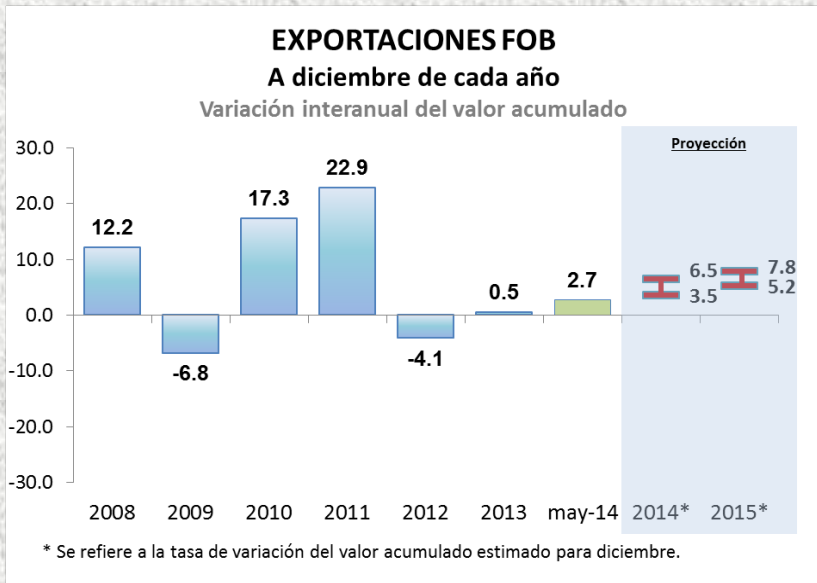
El crecimiento económico en 2014 será impulsado por todos los sectores productivos.

PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TASAS DE VARIACIÓN AÑO 2014^{a/}



^{a/} Cifras proyectadas.

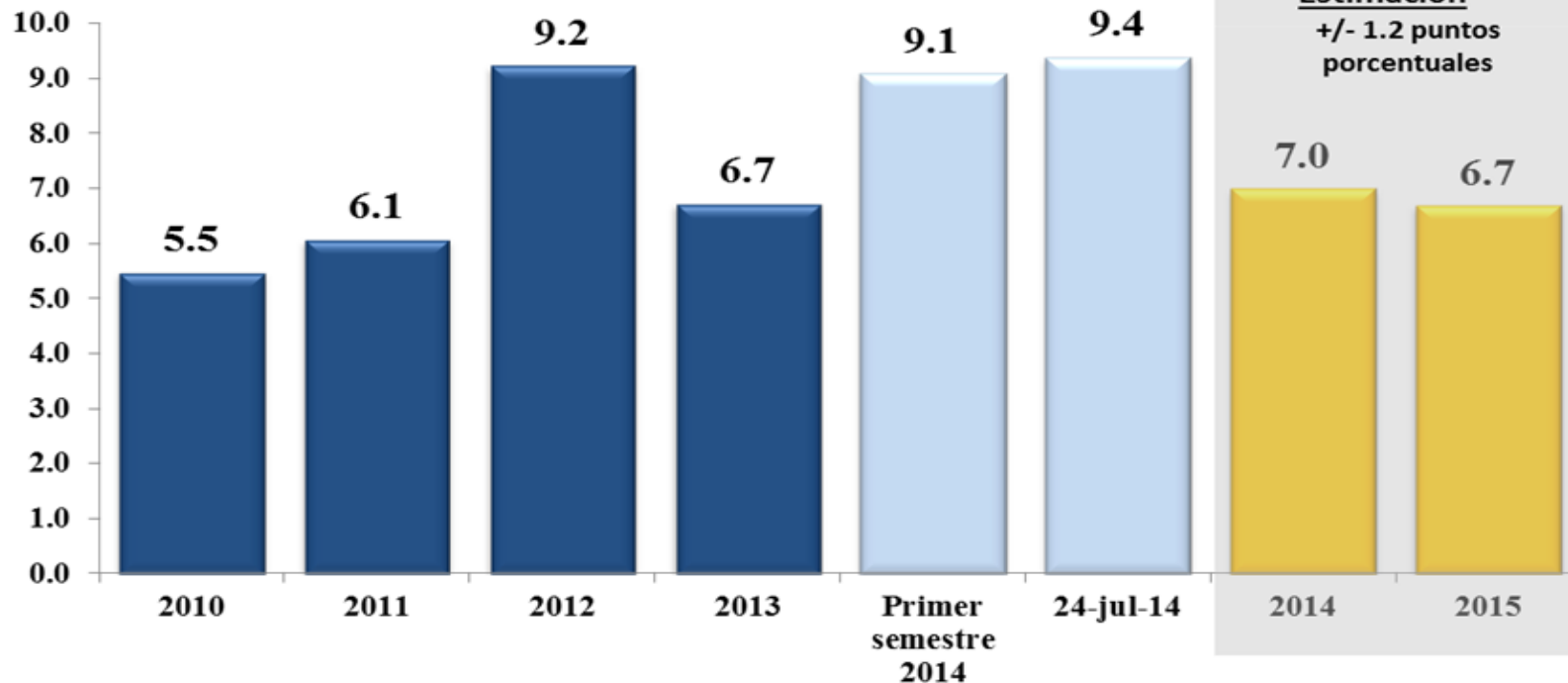
Se prevé que el comportamiento del comercio exterior será congruente con la evolución de la actividad económica mundial y con la demanda interna.



Las remesas familiares continúan creciendo a tasas de un dígito.

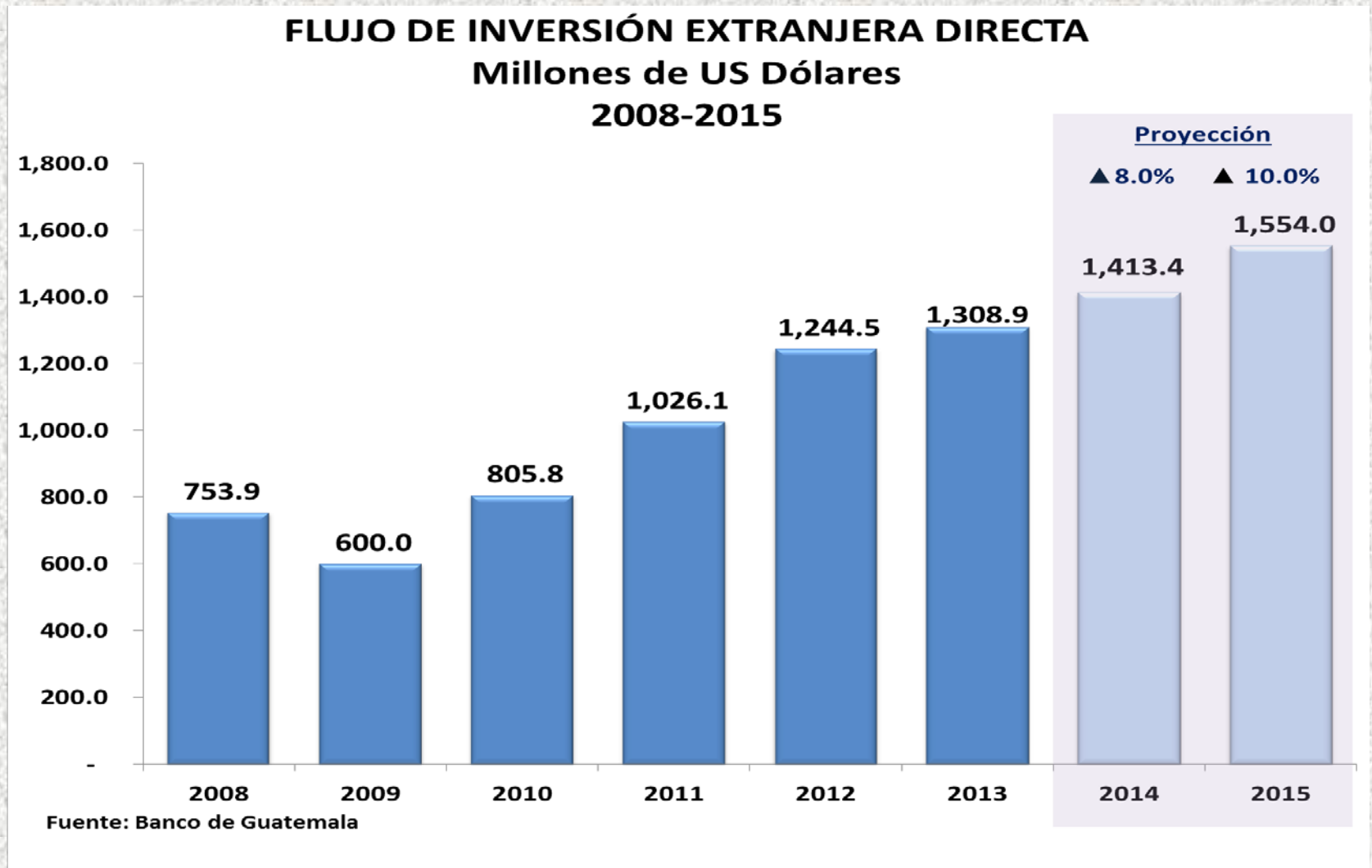
INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación interanual en porcentajes
2010-2015



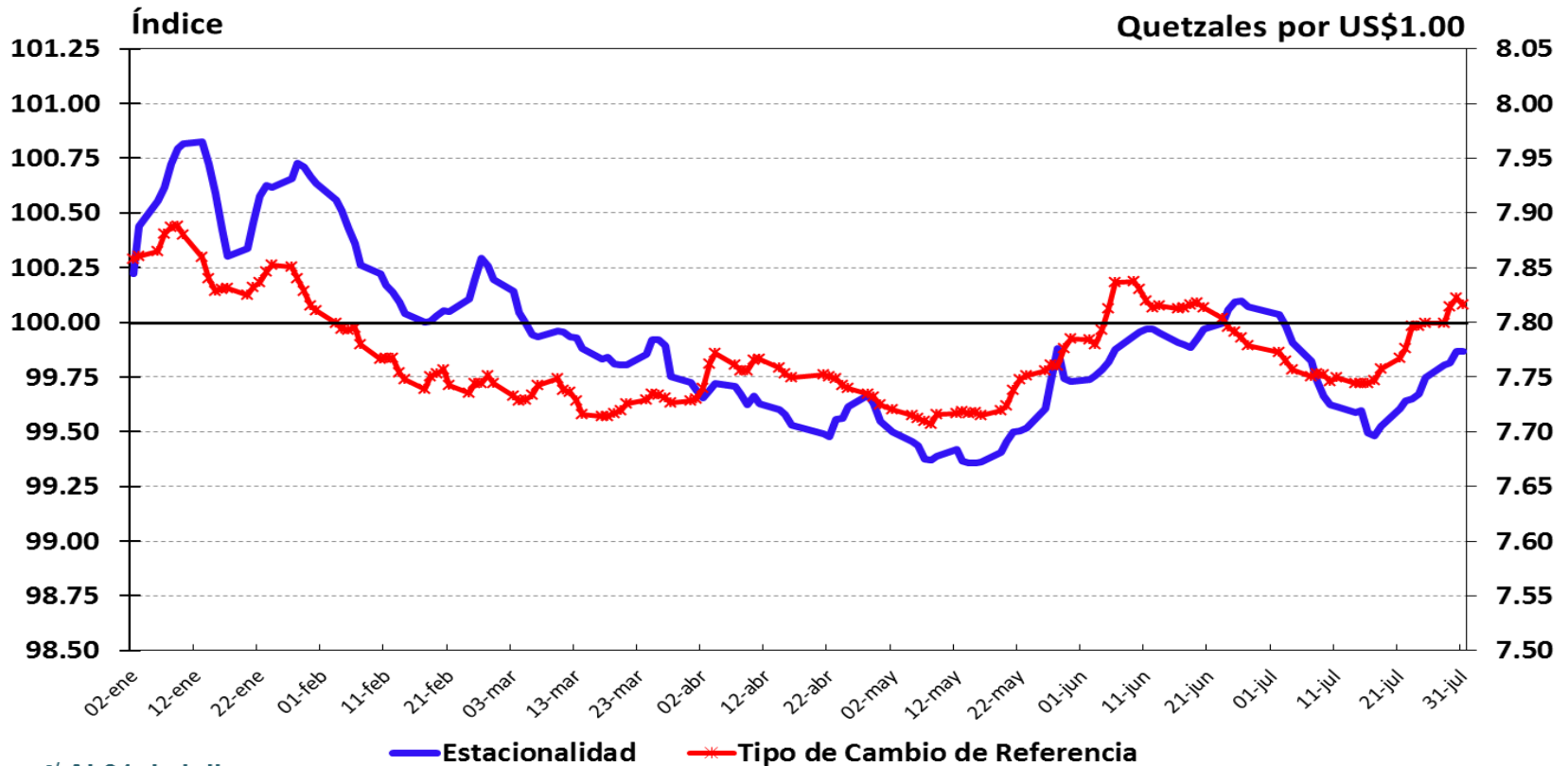
Fuente: Banco de Guatemala

Los flujos de inversión extranjera continuarán ingresando al país, ante la mejora en el clima de negocios y una adecuada gestión macroeconómica.



El tipo de cambio nominal, en términos generales es congruente con sus factores estacionales.

TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2014^{a/} Y ESTACIONALIDAD^{1/}



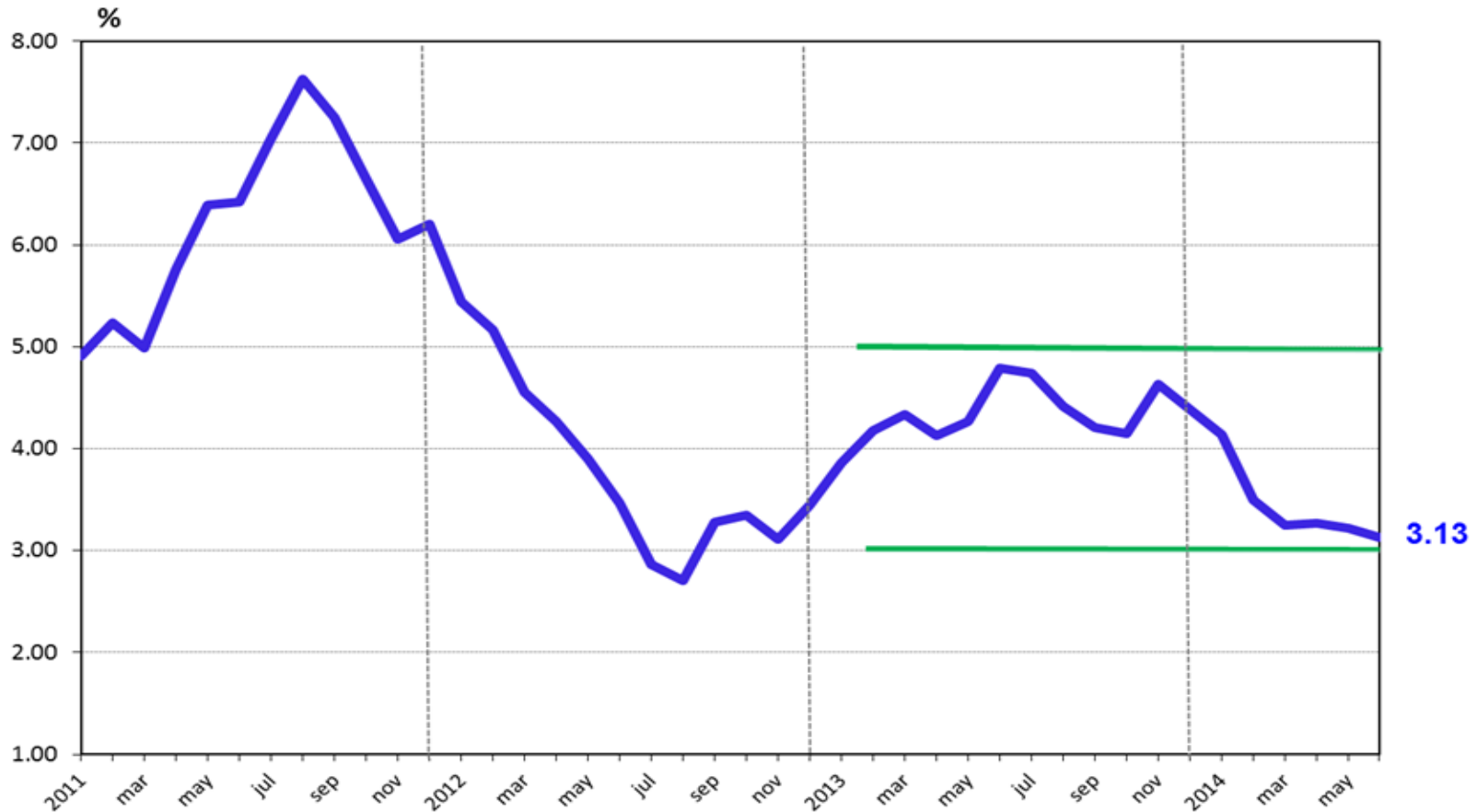
^{a/} Al 31 de julio.

^{1/} Base 2001 - 2013.

La inflación se mantiene dentro de la meta fijada por la autoridad monetaria (4% +/- 1 p.p.).

RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2011 - 2014^{a/}

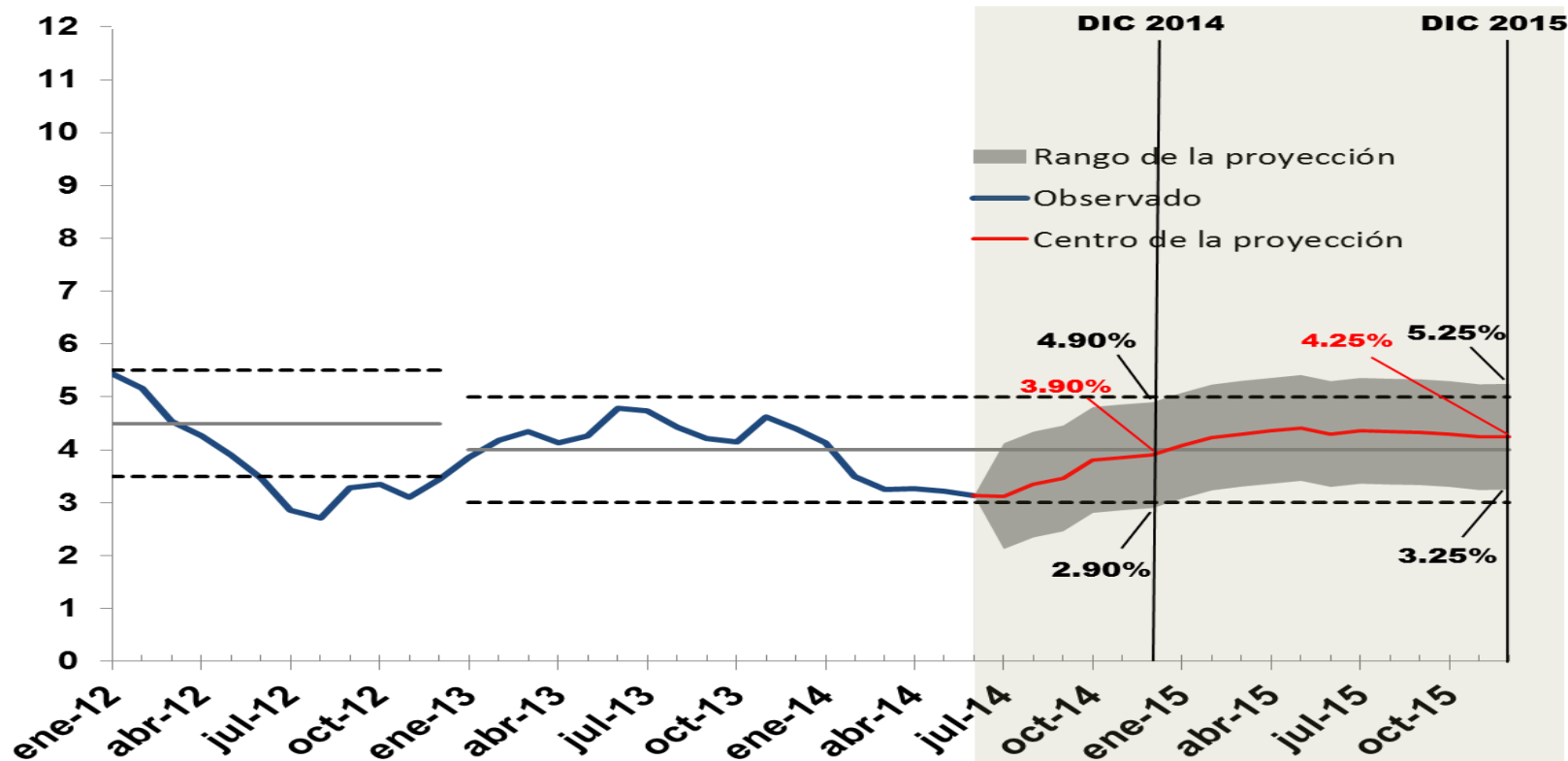


a/ Cifras a junio de 2014.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

Los pronósticos de inflación de corto plazo revelan que la inflación total podría ubicarse en valores entre 2.90 y 4.90% y entre 3.25% y 5.25% para diciembre de 2014 y diciembre de 2015, respectivamente.

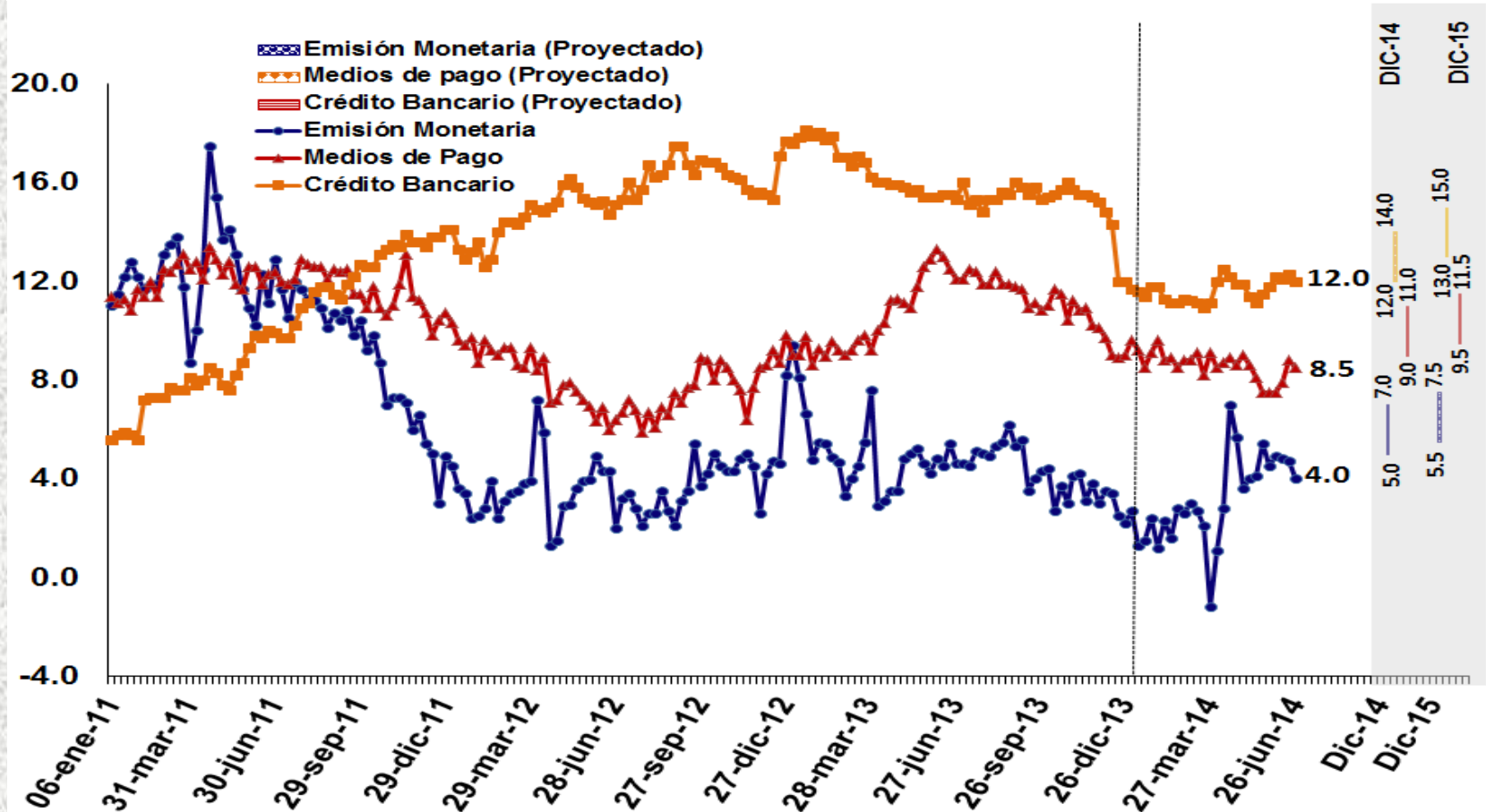
Ritmo Inflacionario Total (1) (porcentajes)



(1) Información observada a junio de 2014 y proyectada a diciembre 2015.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco de Guatemala.

Los agregados monetarios y el crédito bancario evolucionan de acuerdo al crecimiento económico previsto y a la inflación.

Emisión Monetaria, Medios de Pago y Crédito Bancario al Sector Privado (1)
(porcentajes)

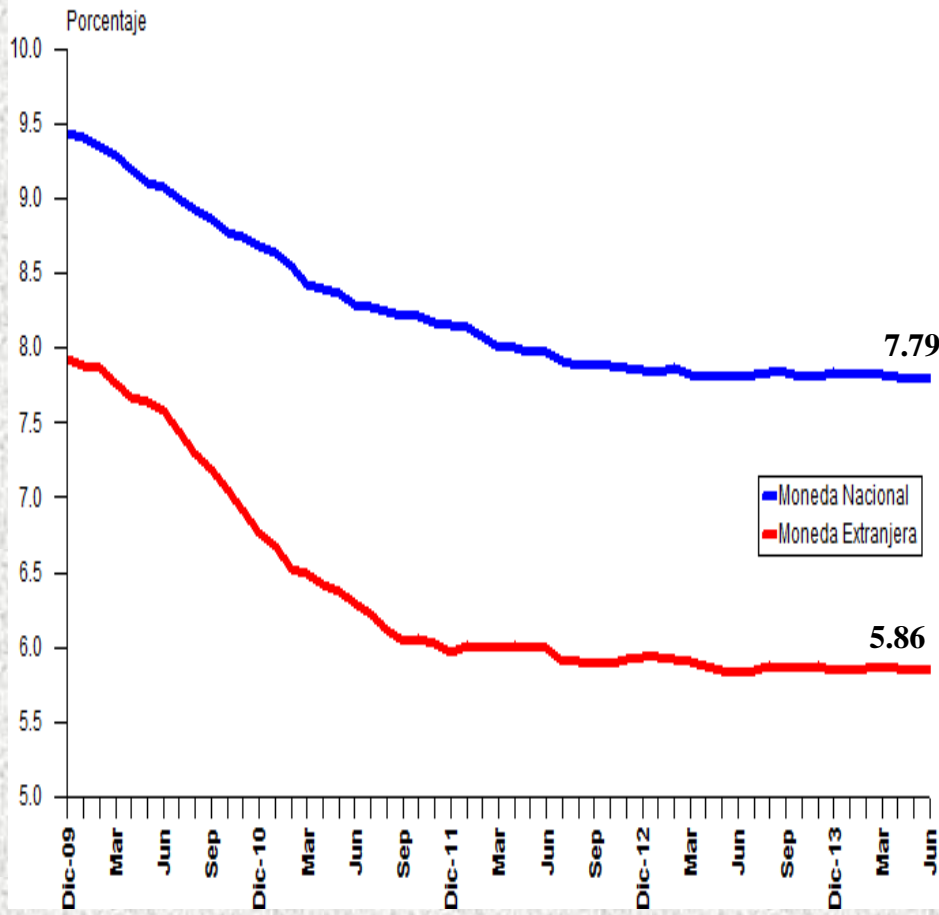


(1) Variación interanual observada al 26 de junio de 2014.
Fuente: Banco de Guatemala.

Las tasas de interés para créditos empresariales mayores y menores continúan descendiendo.

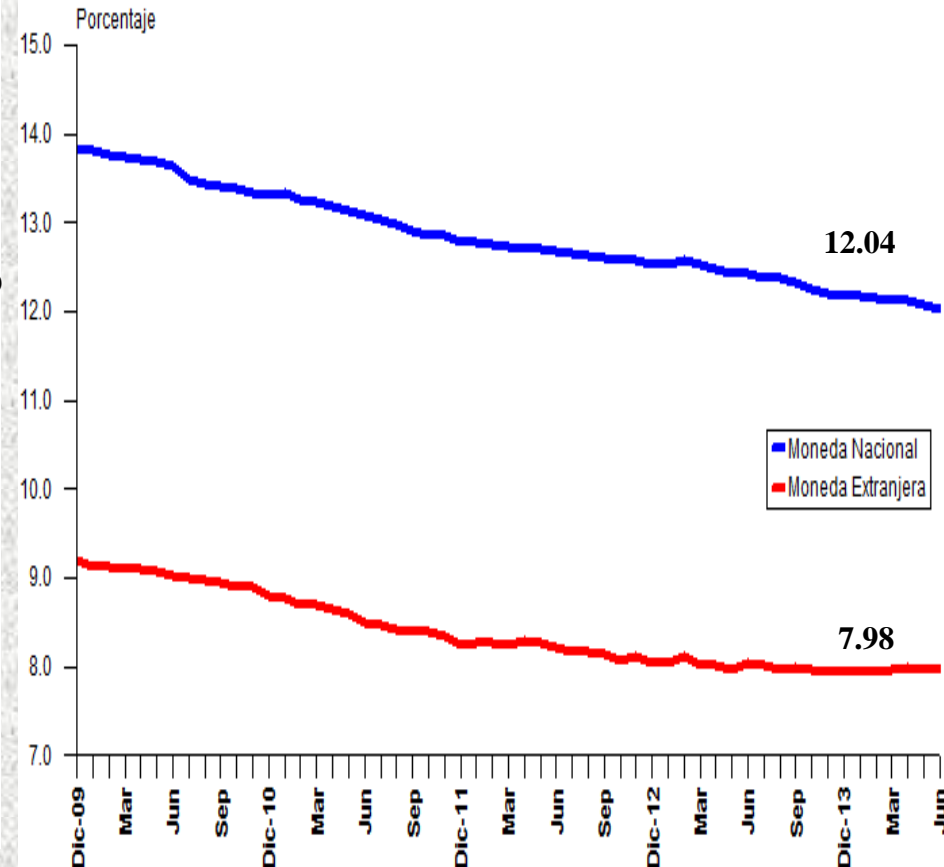
SISTEMA BANCARIO
TASA DE INTERÉS ACTIVA PROMEDIO PONDERADO
POR TIPO DE DEUDOR

CRÉDITOS EMPRESARIALES MAYORES



SISTEMA BANCARIO
TASA DE INTERÉS ACTIVA PROMEDIO PONDERADO
POR TIPO DE DEUDOR

CRÉDITOS EMPRESARIALES MENORES

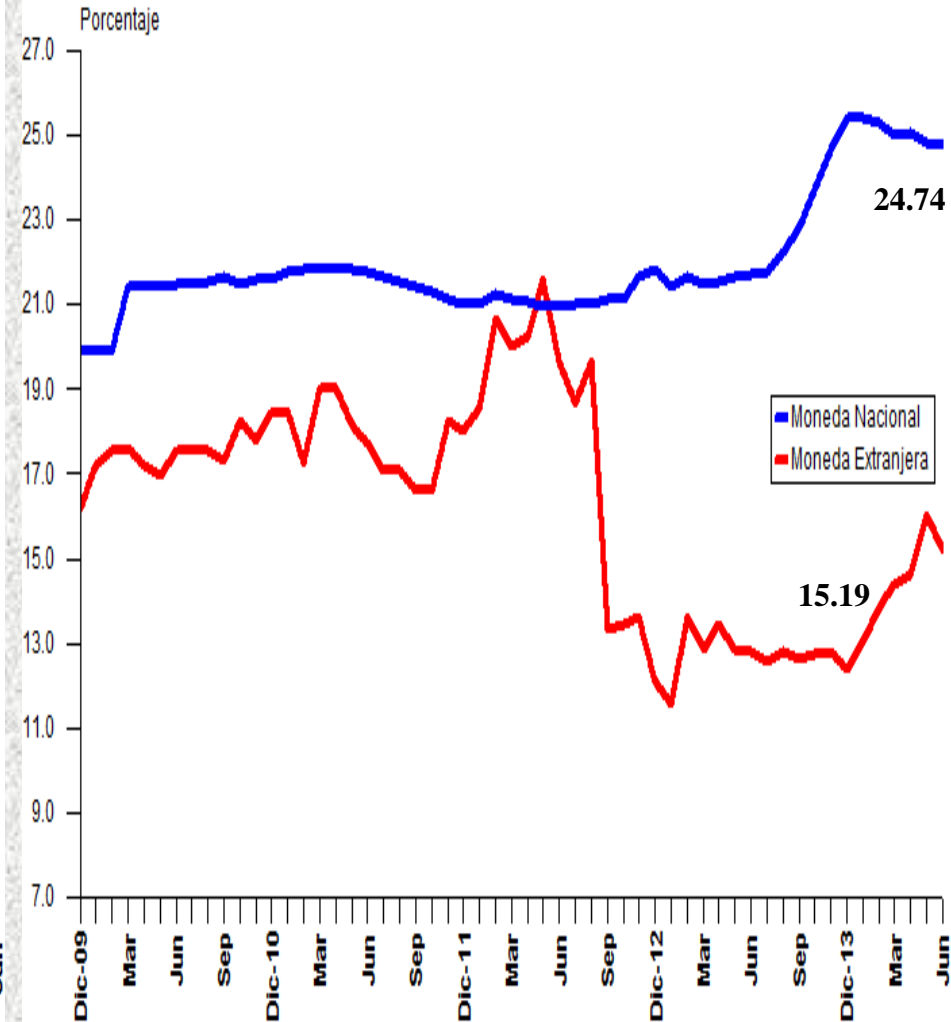
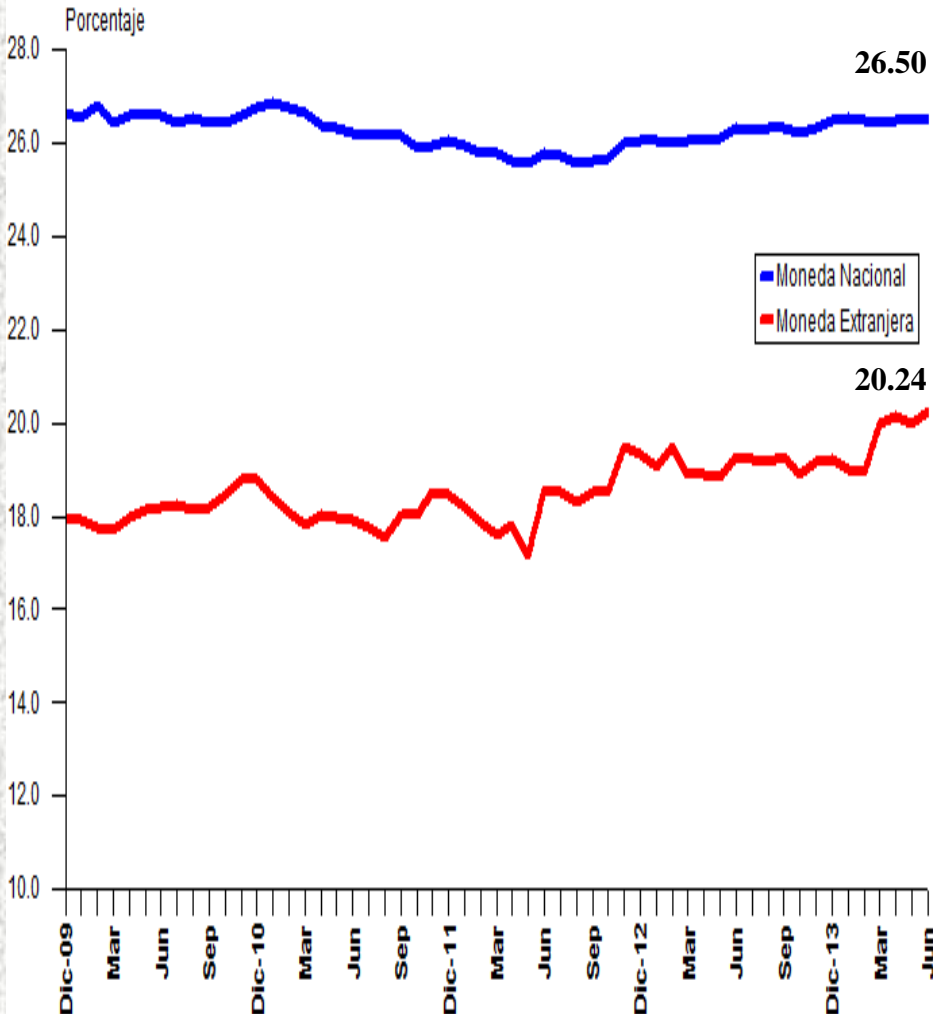


SISTEMA BANCARIO
TASA DE INTERÉS ACTIVA PROMEDIO PONDERADO
POR TIPO DE DEUDOR

SISTEMA BANCARIO
TASA DE INTERÉS ACTIVA PROMEDIO PONDERADO
POR TIPO DE DEUDOR

CRÉDITOS PARA EL CONSUMO

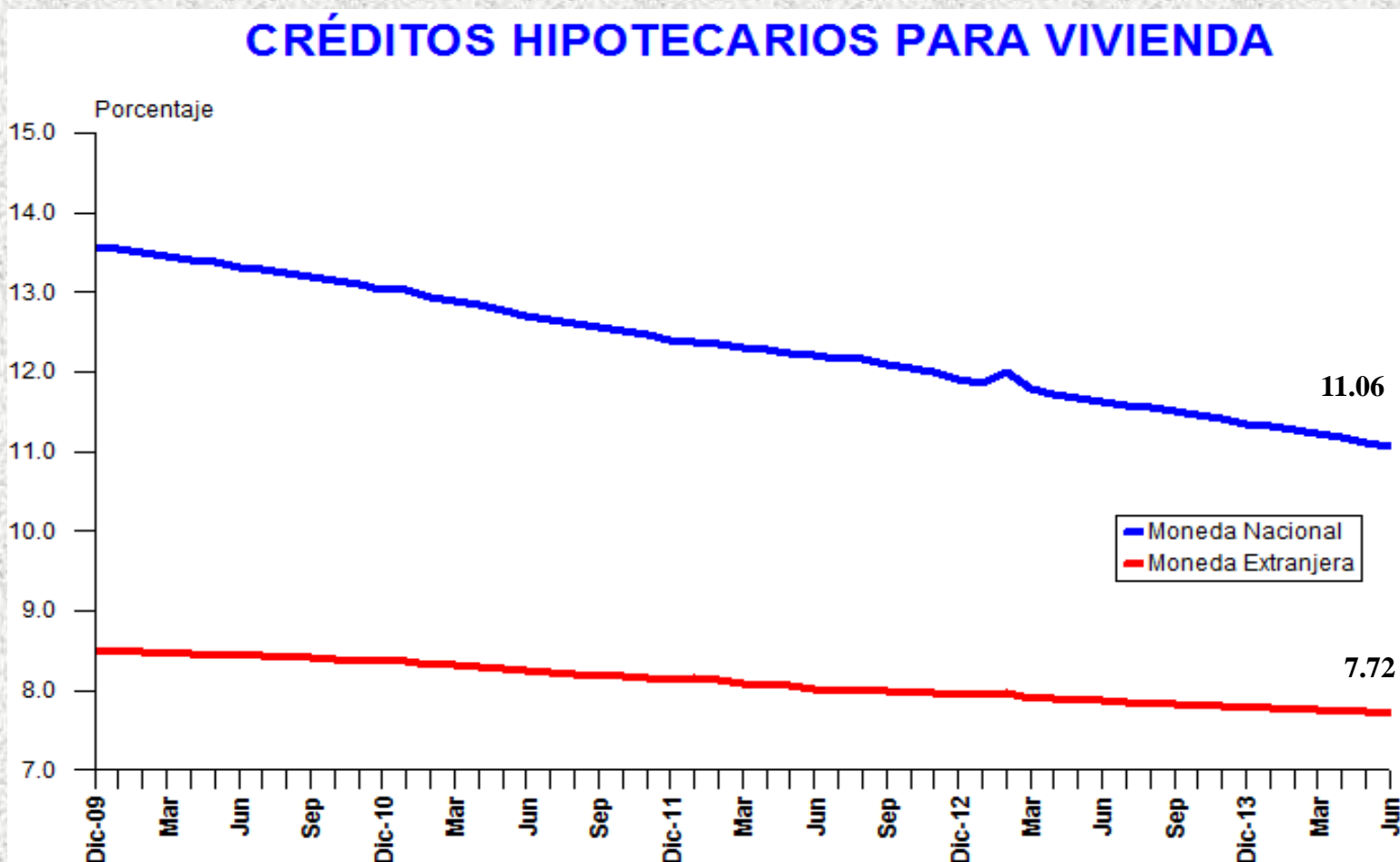
MICROCRÉDITOS



Fuente: Sección de Estadísticas Monetarias y Financieras.

SISTEMA BANCARIO

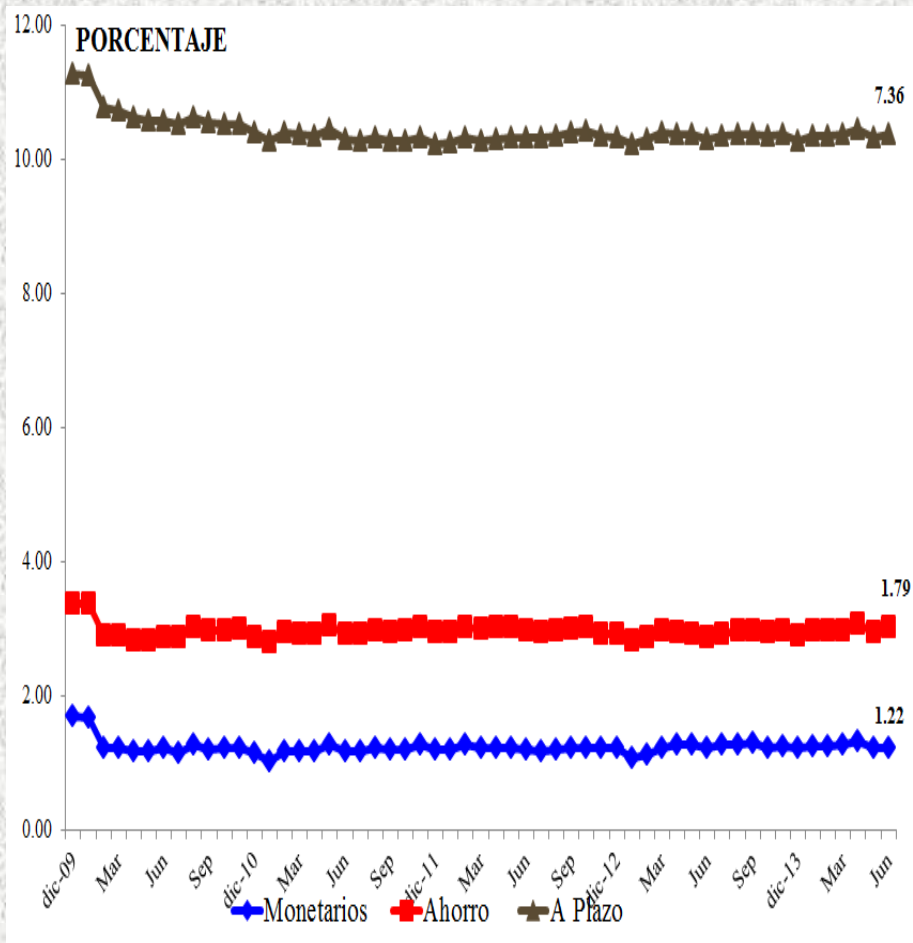
TASA DE INTERÉS ACTIVA PROMEDIO PONDERADO POR TIPO DE DEUDOR



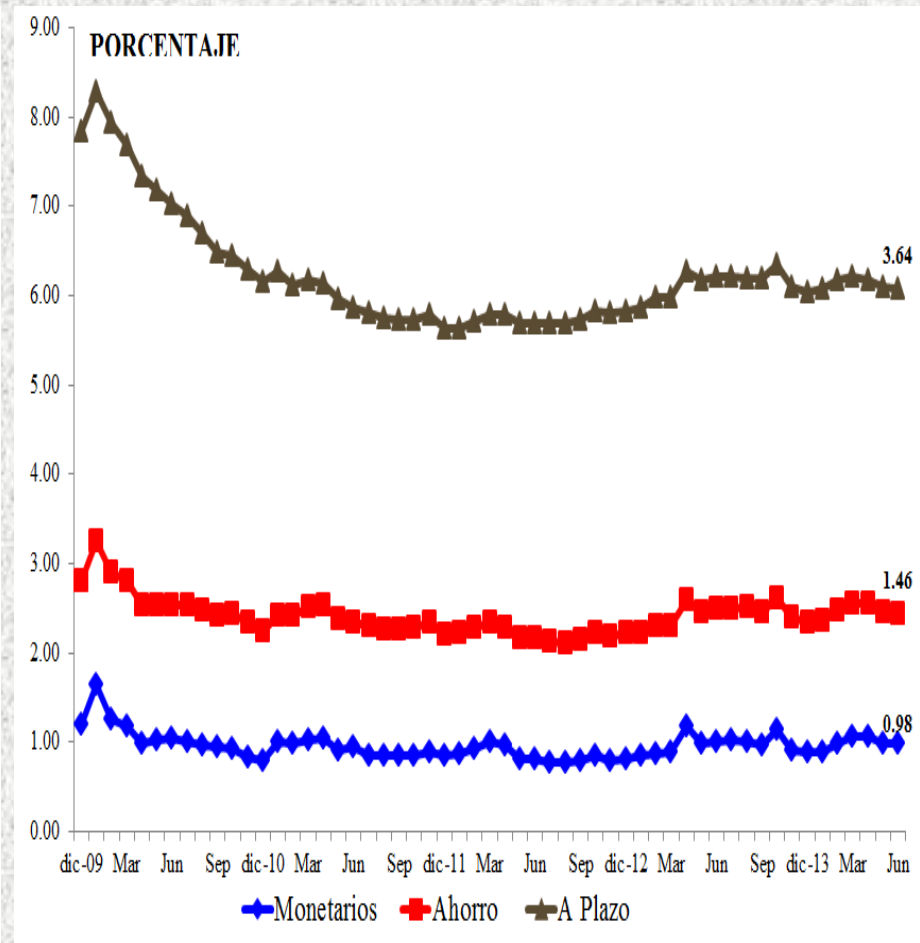
Fuente: Sección de Análisis de Información Bancaria

Las tasas de interés pasivas, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera permanecen estables.

**SISTEMA BANCARIO
TASA DE INTERÉS PASIVA PROMEDIO PONDERADO
POR TIPO DE DEPÓSITO
EN MONEDA NACIONAL**



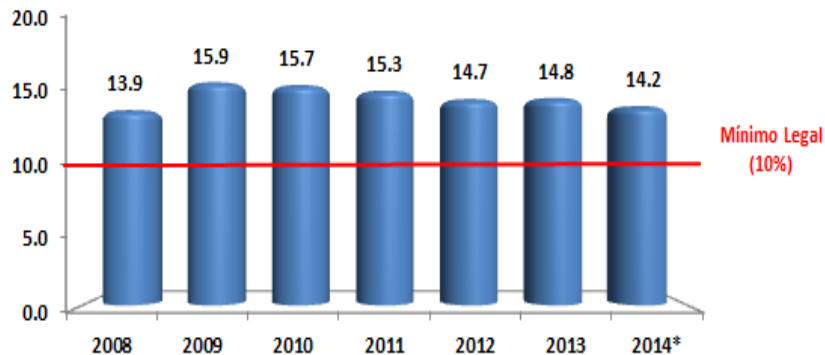
**SISTEMA BANCARIO
TASA DE INTERÉS PASIVA PROMEDIO PONDERADO
POR TIPO DE DEPÓSITO
EN MONEDA EXTRANJERA**



Fuente: Sección de Estadísticas Monetarias y Financieras.

El sistema bancario se mantiene robusto.

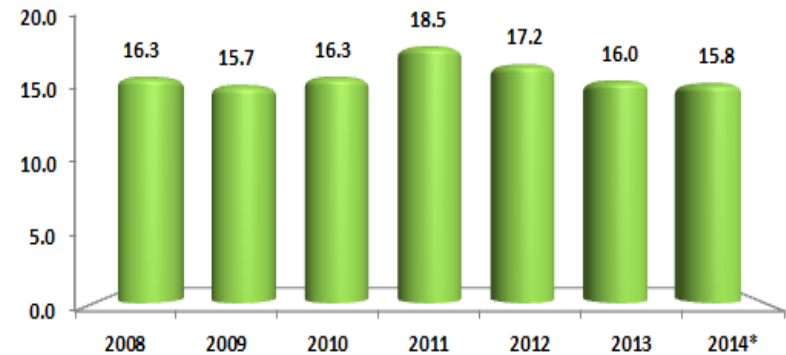
Sistema Bancario: Indicador de Adecuación de Capital Porcentajes



* A junio de 2014.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

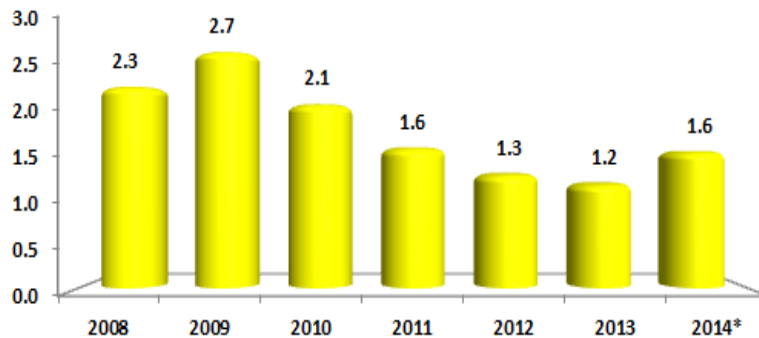
Sistema Bancario: Rentabilidad sobre Patrimonio -ROE- Porcentajes



* A junio de 2014.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

Sistema Bancario: Calidad de la Cartera de Créditos Porcentajes

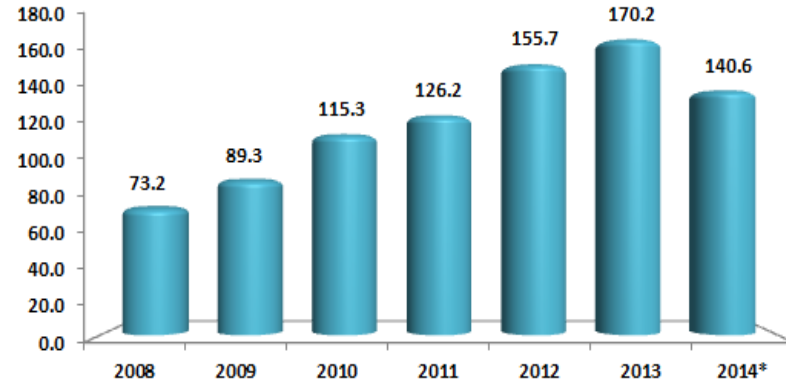


* A junio de 2014.

Nota: Corresponde al indicador de cartera vencida respecto la cartera total.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala

Sistema Bancario: Cobertura de Cartera Vencida Porcentajes

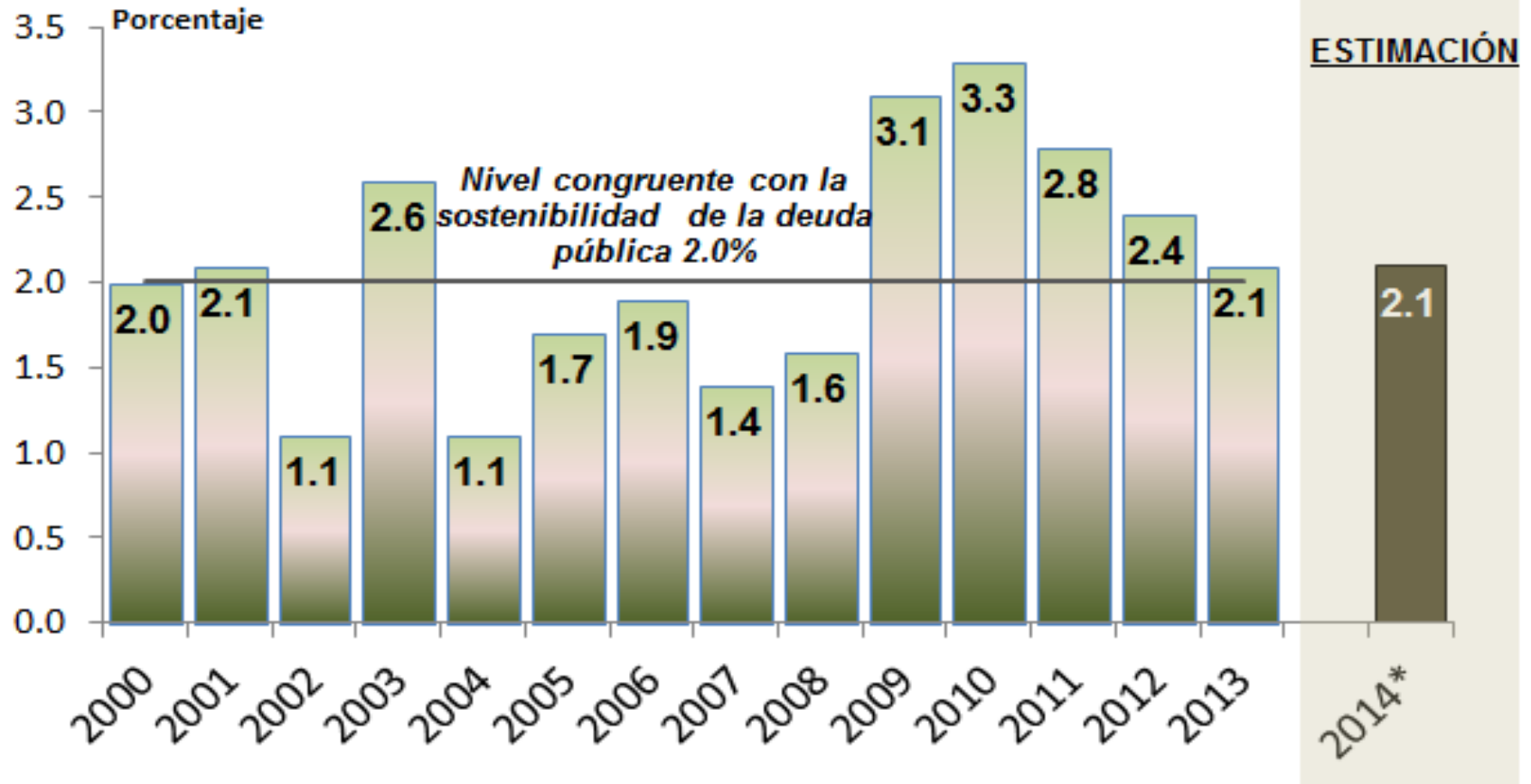


* A junio de 2014.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

El déficit fiscal se ha venido moderando.

GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL -Como porcentaje del PIB- 2000 - 2014



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

* Estimación con información del Ministerio de Finanzas Públicas.

AGENCIAS CALIFICADORAS: GUATEMALA:FORTALEZAS Y DEBILIDADES

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.



Guatemala

Conclusiones y recomendaciones preliminares de la misión del Artículo IV de 2014

La economía guatemalteca continúa con su sólida expansión. La actividad se recuperó rápidamente tras emerger de la crisis financiera mundial de 2008-09. Una fuerte demanda interna, el incremento de los precios de las exportaciones y las políticas contra cíclicas apoyaron la recuperación. Las políticas macroeconómicas prudentes han ayudado a mantener una inflación relativamente baja, así como una fuerte posición en las reservas internacionales

El sistema financiero se manifiesta robusto.

A diferencia de otros países en la región, Guatemala no experimentó presiones en el mercado de divisas tras el anuncio de “tapering” hecho por la Reserva Federal.

La perspectiva económica sigue siendo benigna. La misión espera que el crecimiento permanezca en general en línea con la tasa tendencial de 3.5%, apoyado por una fuerte demanda interna, mientras que la inflación converge hacia el centro del rango objetivo.



Guatemala

Conclusiones y recomendaciones preliminares de la misión del Artículo IV de 2014

La política fiscal es generalmente adecuada, pero es necesario reforzar la sostenibilidad fiscal en el mediano plazo.

La misión insta a que se hagan esfuerzos adicionales para movilizar los ingresos más allá de la necesidad de consolidar el presupuesto para apoyar objetivos sociales y de crecimiento.

Se debe continuar con los esfuerzos de fortalecer la regulación y la supervisión del sistema financiero.



III. RESUMEN

RESUMEN



La recuperación de la actividad económica a nivel mundial sigue consolidándose en las economías avanzadas, aunque se observa una ralentización en las economías con mercados emergentes y en desarrollo y la vigencia de algunos riesgos.



La economía guatemalteca continúa registrando tasas de crecimiento positivas, impulsada por la demanda interna y las mejores perspectivas económicas para los principales socios comerciales.



La política monetaria continúa con su disciplina orientada a mantener una inflación baja y estable.

RESUMEN



El Ministerio de Finanzas Públicas estima un déficit fiscal de 2.1% del PIB para 2014 (2.1% en 2013).



En general, el país mantiene fundamentos macroeconómicos sólidos.

MUCHAS GRACIAS



LIC. EDGAR BARQUÍN
PRESIDENTE
BANCO DE GUATEMALA

GUATEMALA, 6 DE AGOSTO DE 2014.