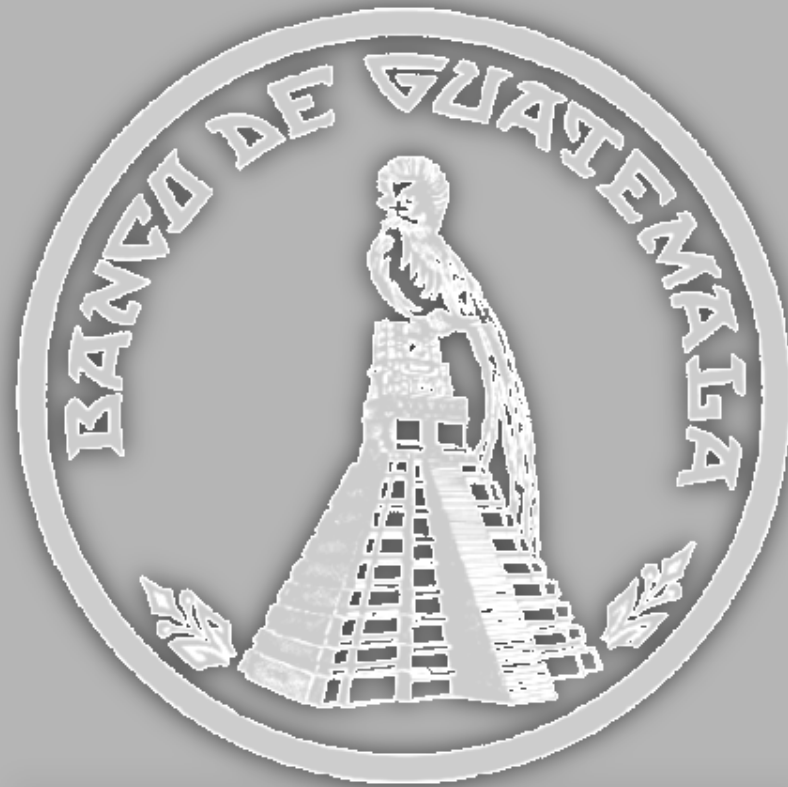


DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



Guatemala, 25 de septiembre de 2014.

CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

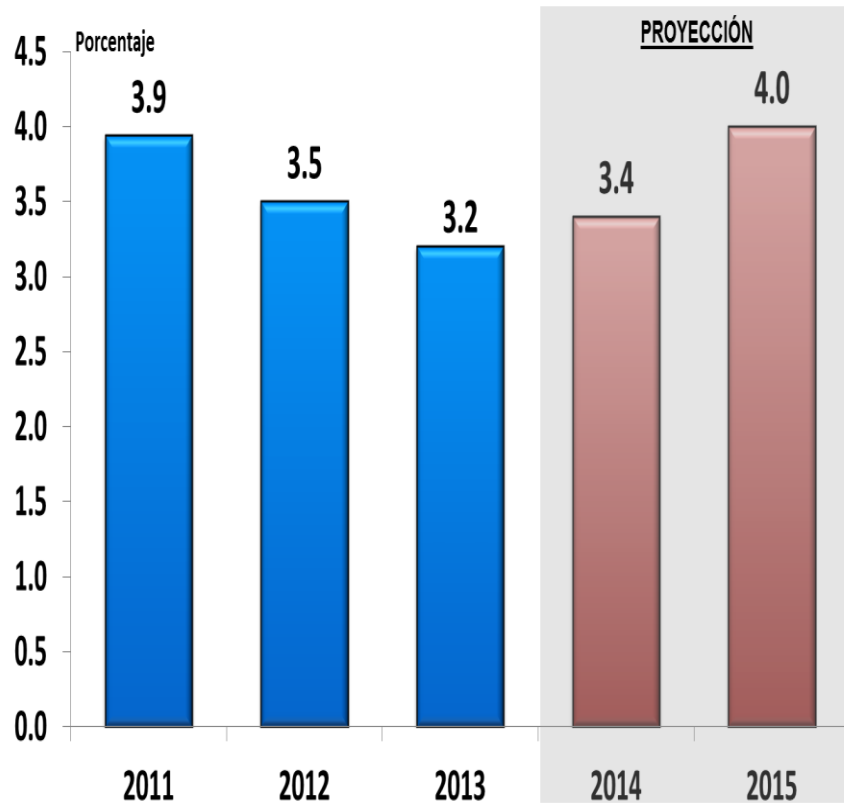
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

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

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

PRODUCTO INTERNO BRUTO MUNDIAL

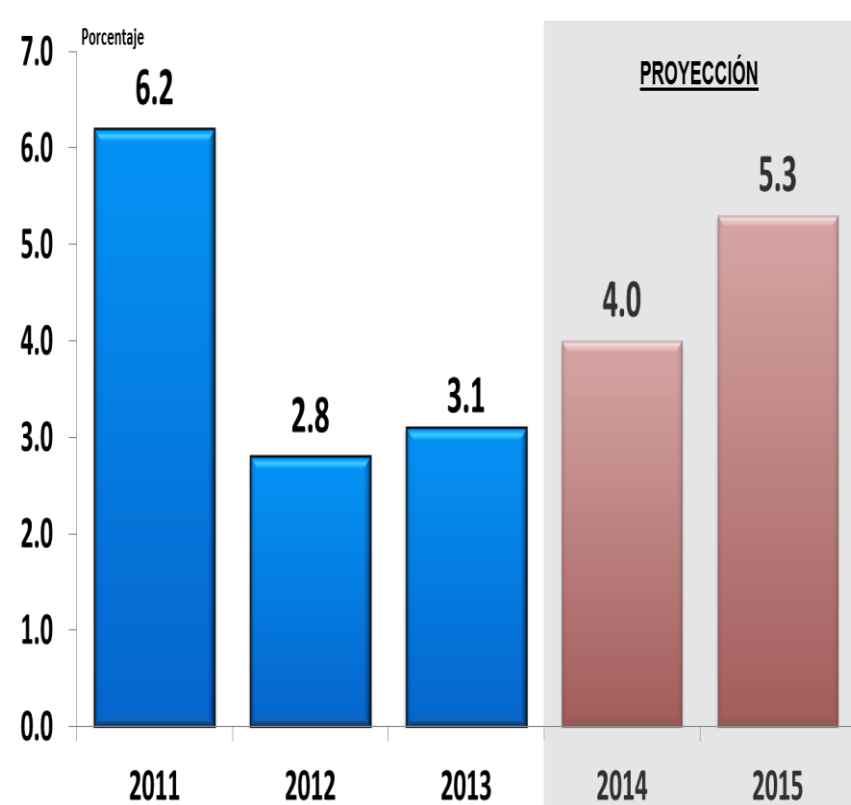
Período 2011-2015
(Variación interanual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional, actualización del WEO a julio de 2014.

VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL

Período 2011-2015
(Variación interanual)

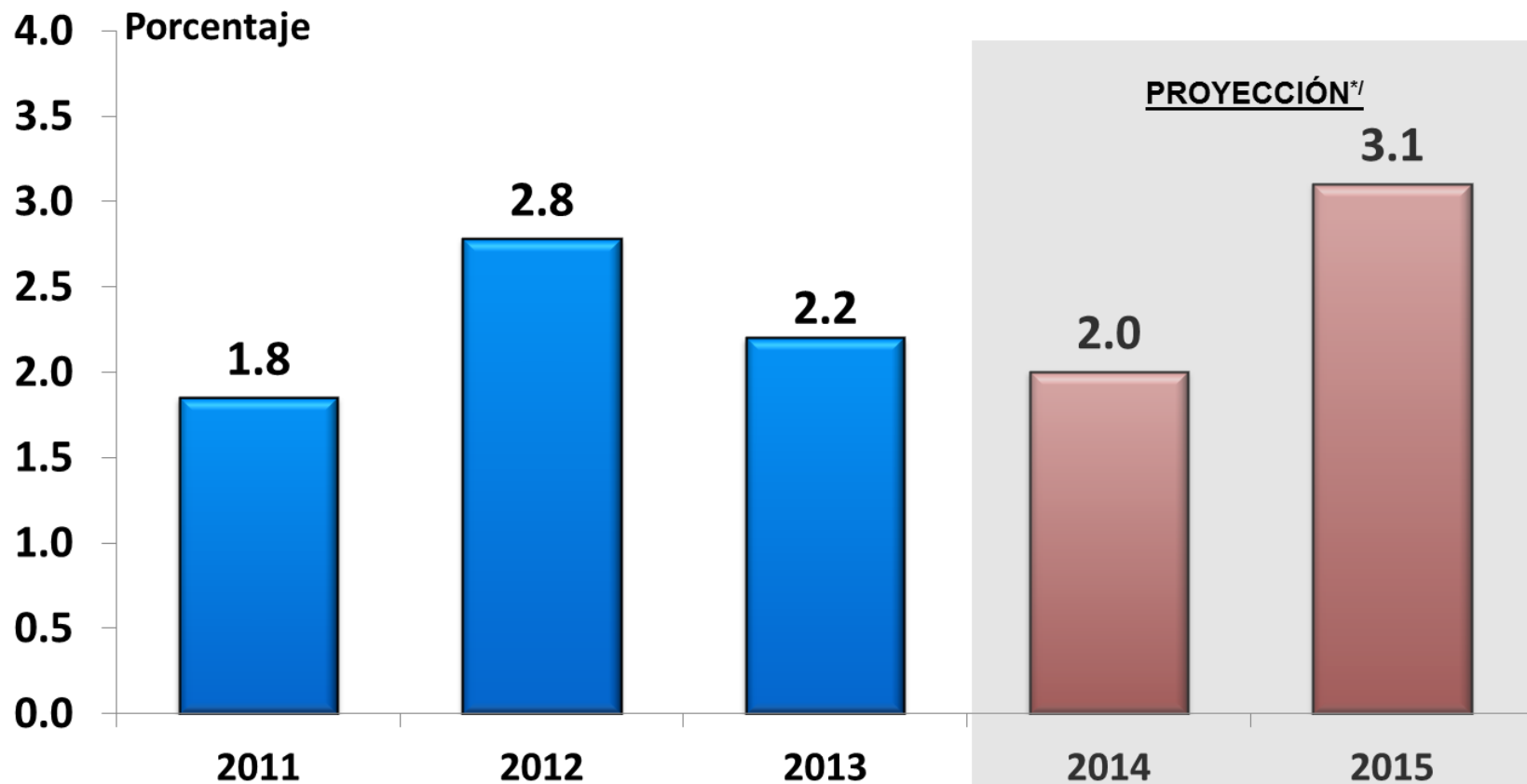


Fuente: Fondo Monetario Internacional, actualización del WEO a julio de 2014.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015

(Variación interanual)



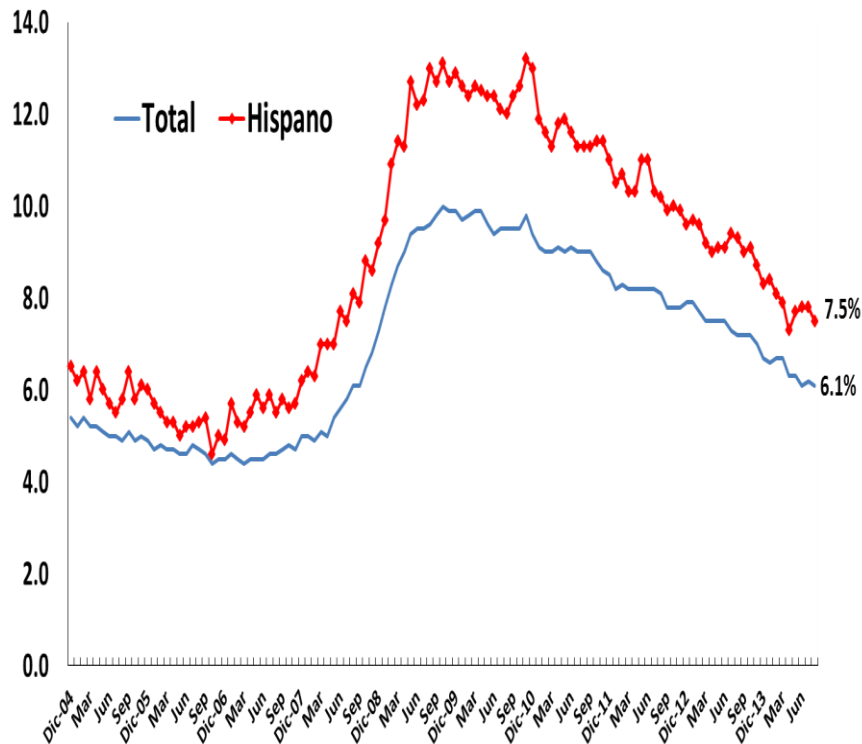
Fuente: Fondo Monetario Internacional.

*Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

TASA DE DESEMPLEO^{a/}

2004-2014^{b/}



^{a/} Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

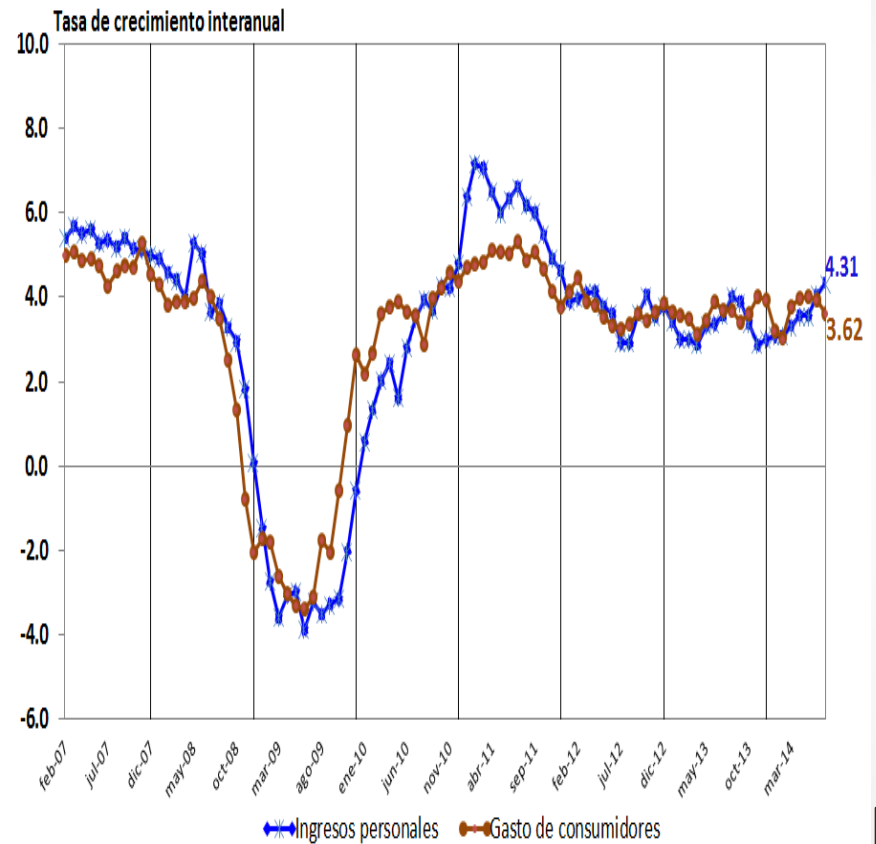
^{b/} Cifras a agosto

Fuente: United States Department of Labor.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA:

GASTOS DE CONSUMIDORES E INGRESOS PERSONALES

2007 - 2014^{a/}

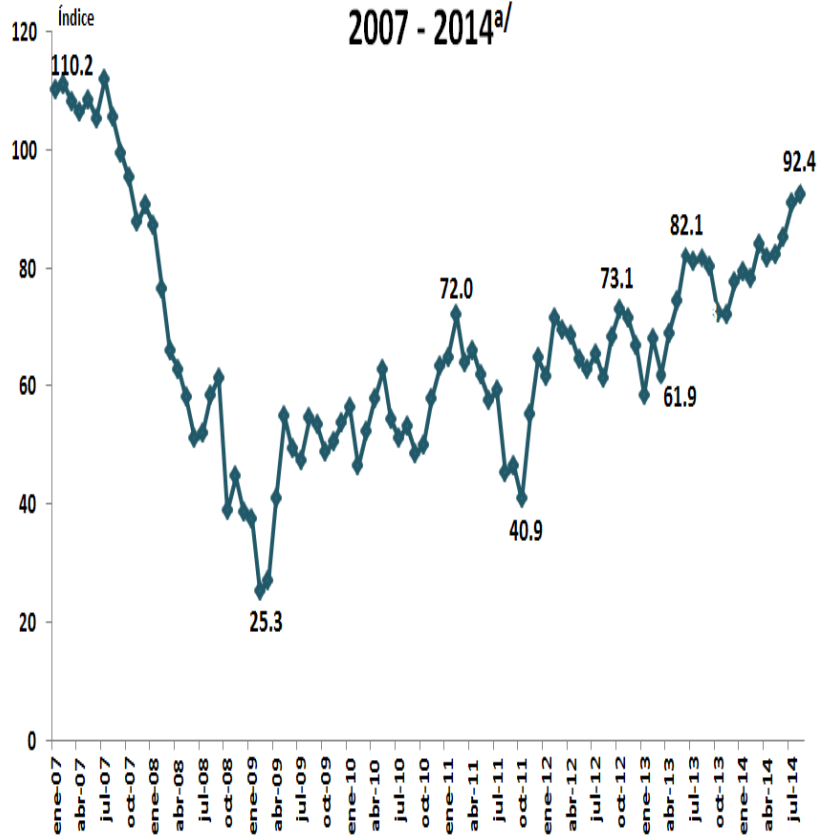


^{a/} A julio.

Fuente: Bureau of Economic Analysis

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

2007 - 2014^{a/}

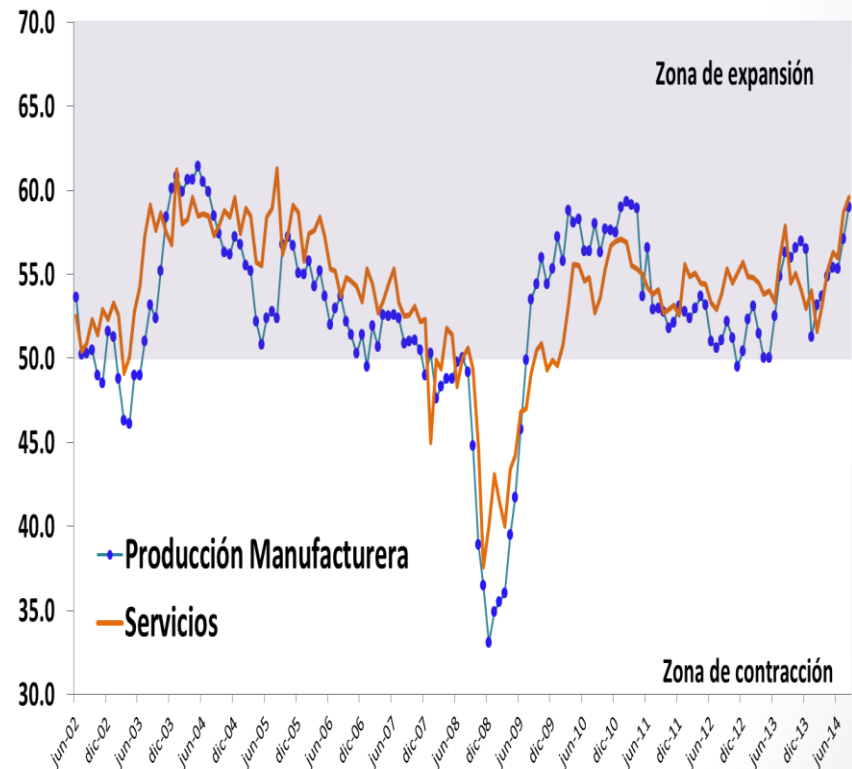


^{a/} A agosto.

Fuente: The Conference Board.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: ÍNDICE DE PRODUCCIÓN MANUFACTURERA Y DE SERVICIOS

2002 - 2014^{a/}

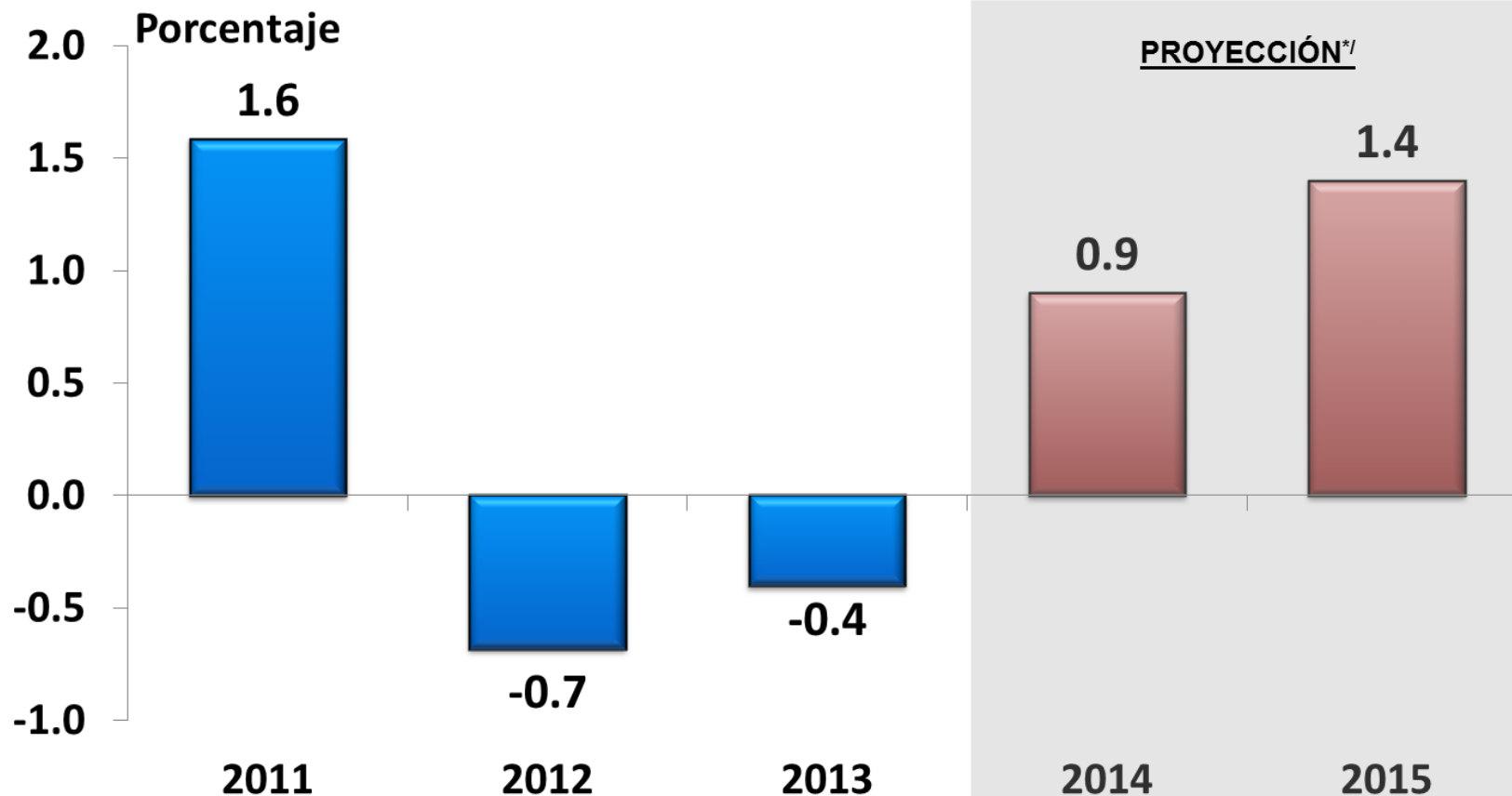


^{a/} A agosto.

Fuente: Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM, por sus siglas en inglés)

ZONA DEL EURO: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015
(Variación interanual)

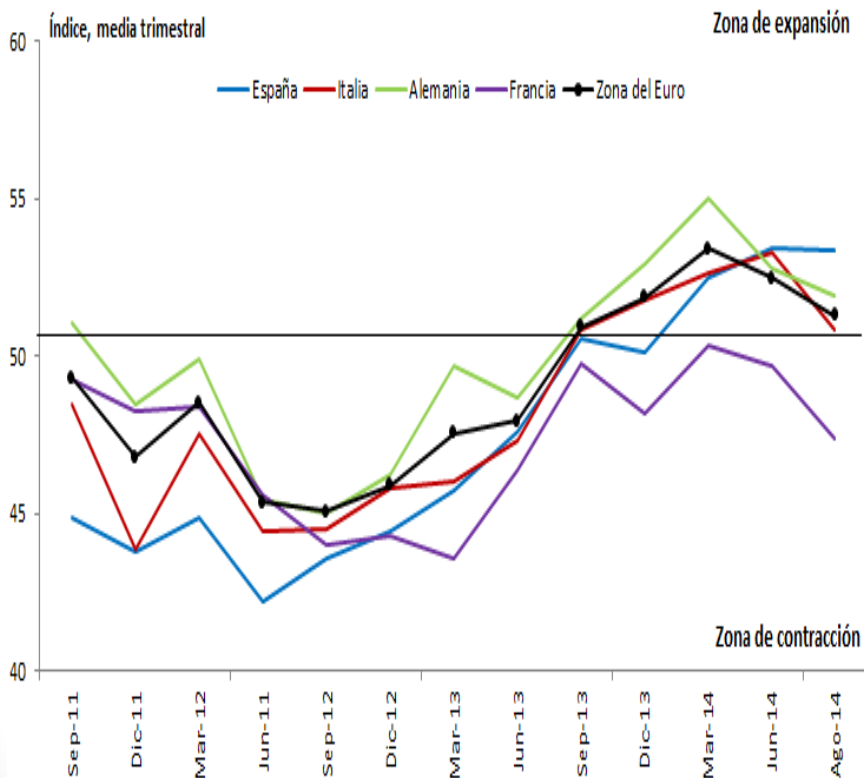


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

*/Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

ZONA DEL EURO: ÍNDICE DE PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

Septiembre 2011 - Agosto 2014

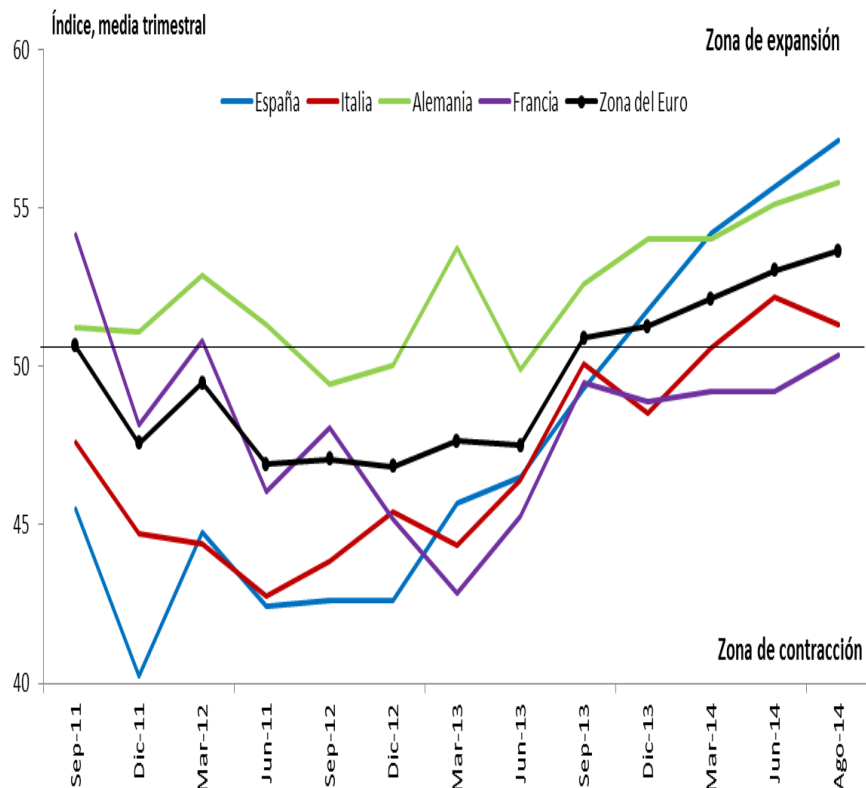


Fuente: Bloomberg.

Nota: Dato del tercer trimestre de 2014 corresponde al promedio de julio y agosto.

ZONA DEL EURO: ÍNDICE DE PRODUCCIÓN DEL SECTOR DE SERVICIOS

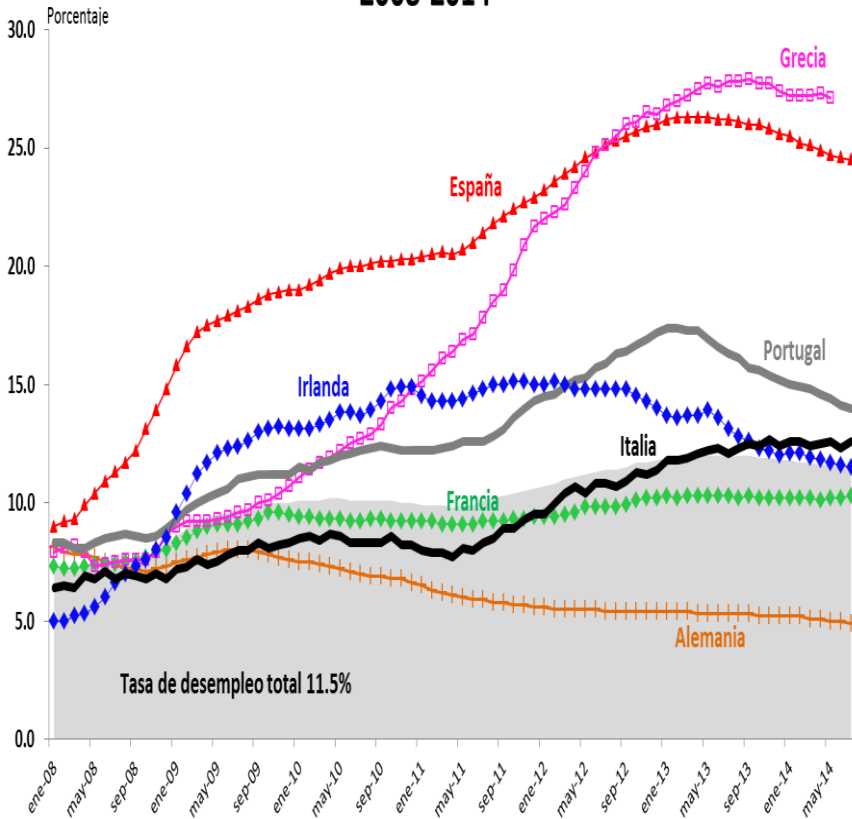
Septiembre 2011 - Agosto 2014



Fuente: Bloomberg.

Nota: Dato del tercer trimestre de 2014 corresponde al promedio de julio y agosto.

ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPELO 2008-2014^{a/}

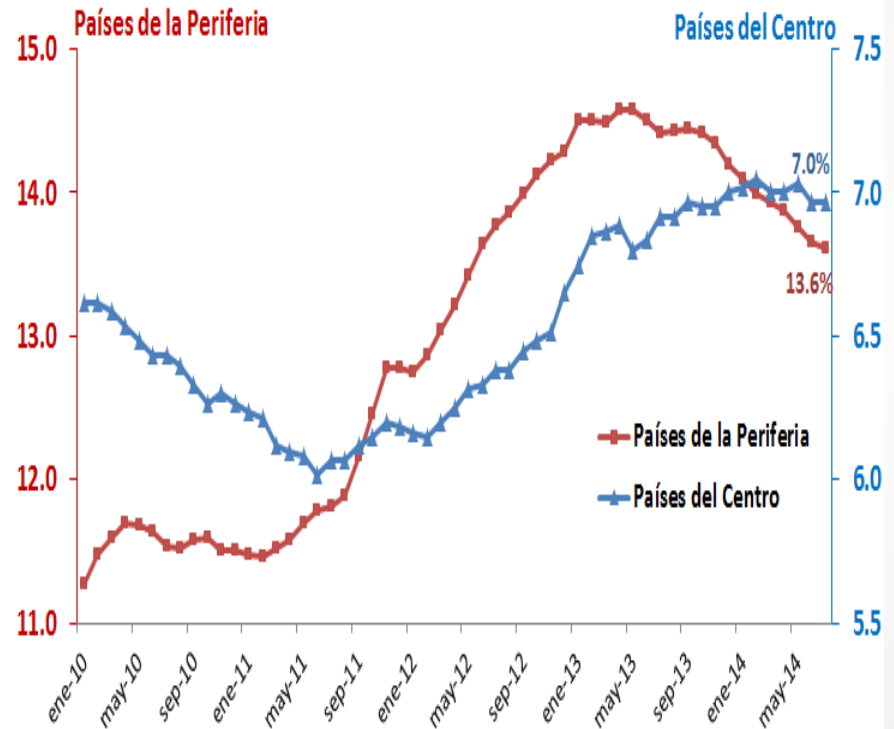


Fuente: Eurostat.

^{a/}Datos a julio. Grecia a mayo.

ZONA DEL EURO TASAS DE DESEMPELO

Como porcentaje de la PEA
2010-2014^{a/}



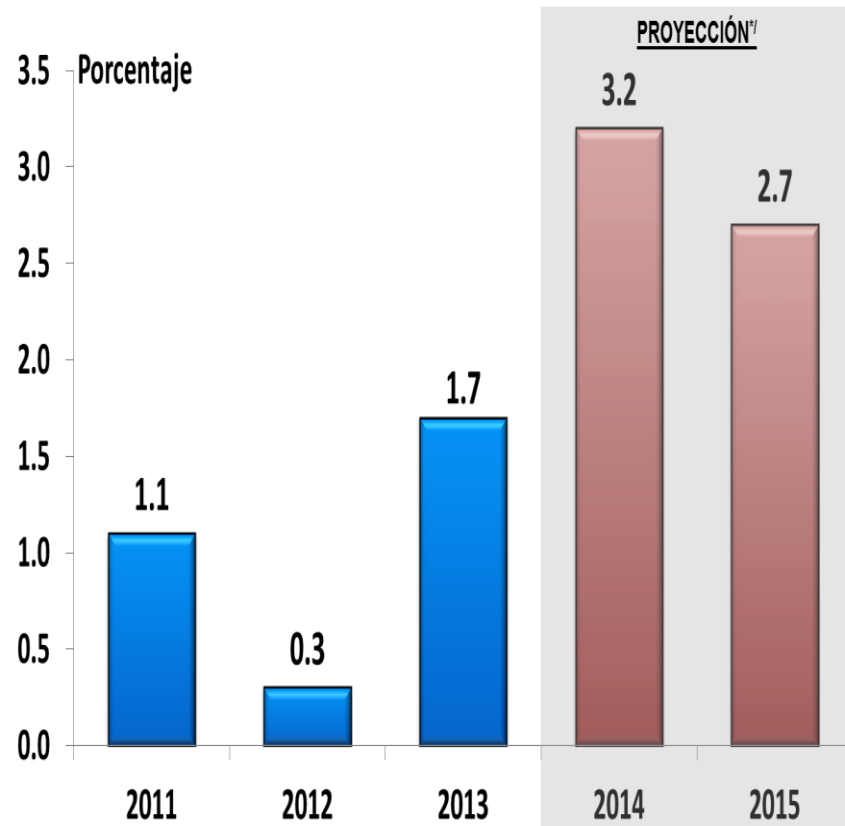
Fuente: Eurostat

^{a/} Datos a julio de 2014

Países del centro: Finlandia, Austria, Alemania, Francia, Países Bajos y Luxemburgo.

REINO UNIDO: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015
(Variación interanual)

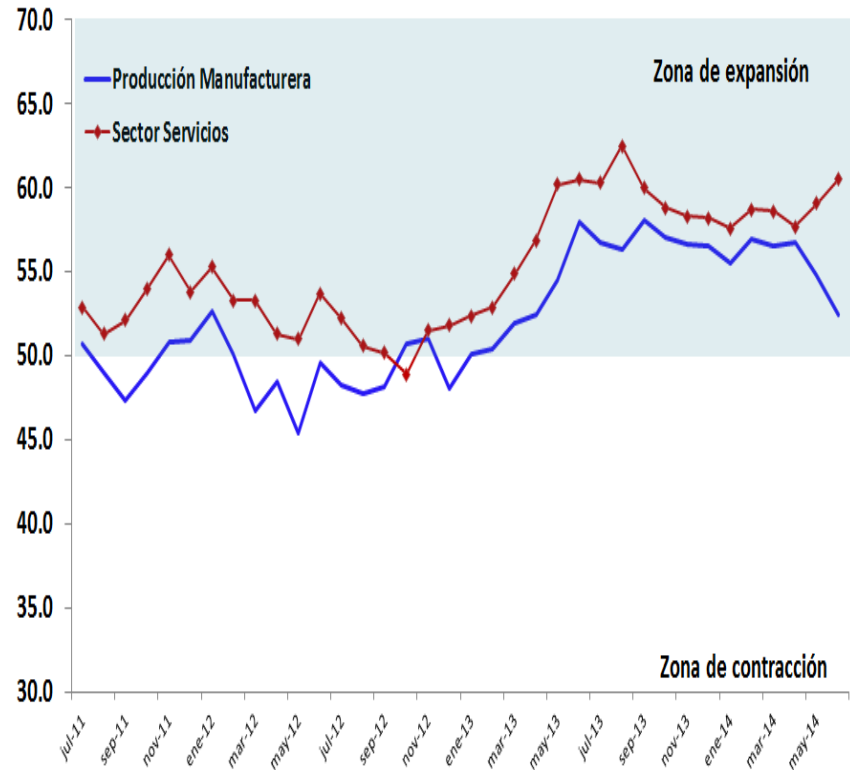


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

*Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

REINO UNIDO: INDICADORES DE PRODUCCIÓN MANUFACTURERA Y DEL SECTOR SERVICIOS

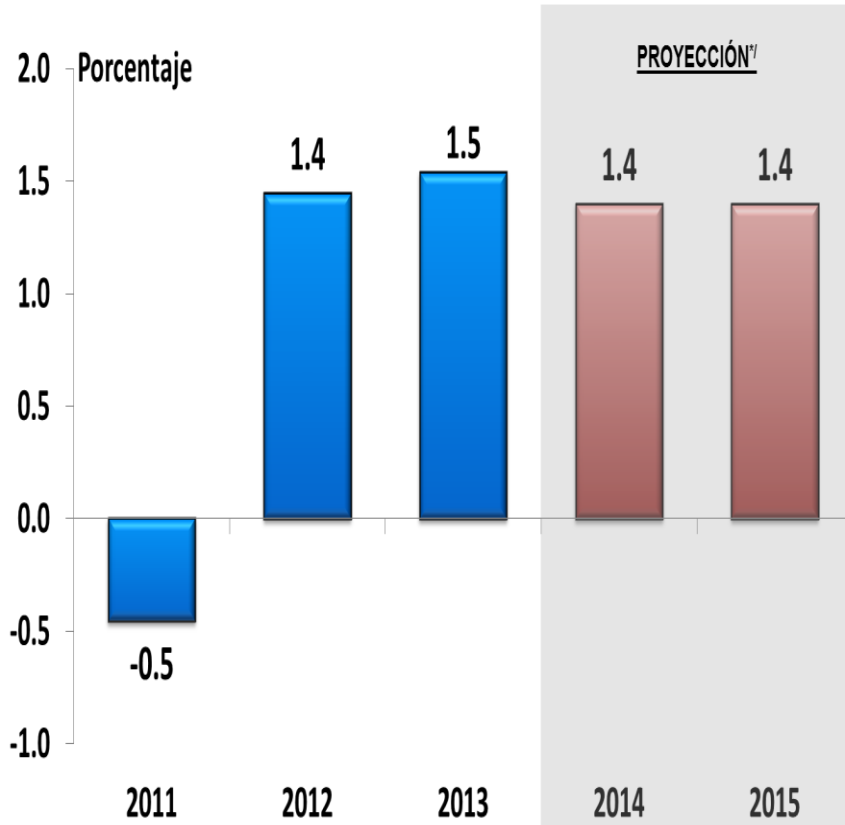
Julio 2011 - Junio 2014



Fuente: Markit Economics.

JAPÓN: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015
(Variación interanual)

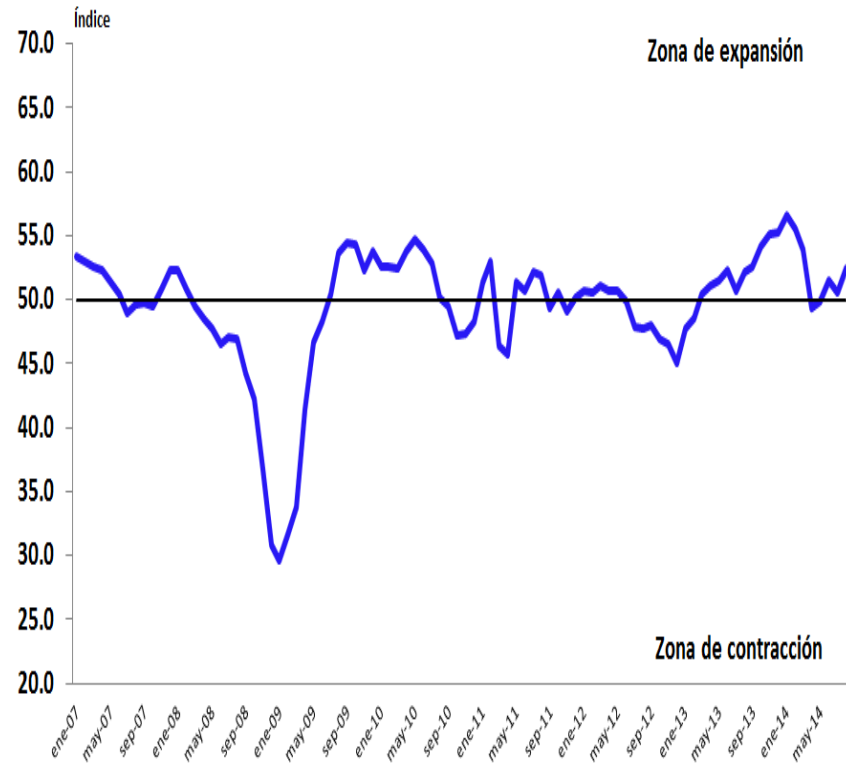


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

¹Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

JAPÓN: ÍNDICE ANTICIPADO DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

2007 - 2014^{a/}

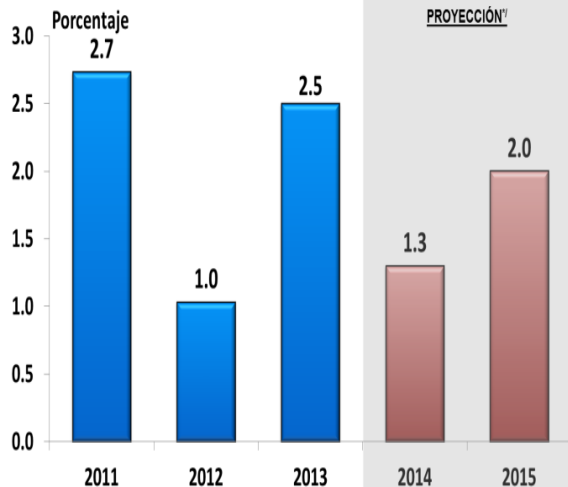


a/ Datos a agosto.

Fuente: Markit Economics

BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015
(Variación interanual)

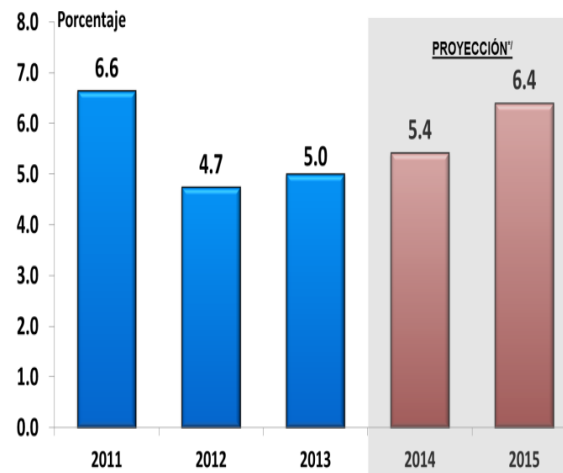


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

¹⁾Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts and The Economist Intelligence Unit.

INDIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015
(Variación interanual)

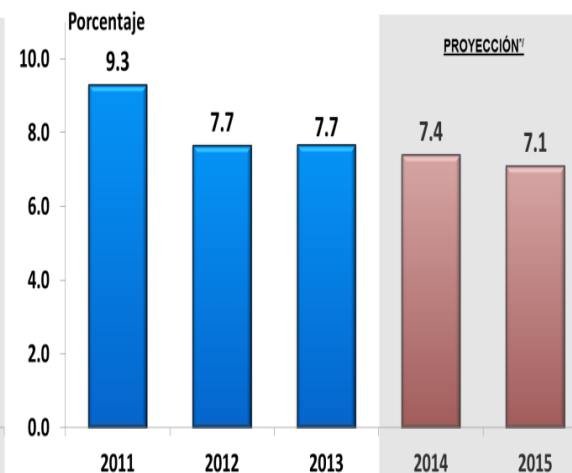


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

¹⁾Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts and The Economist Intelligence Unit.

REPÚBLICA POPULAR CHINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015
(Variación interanual)

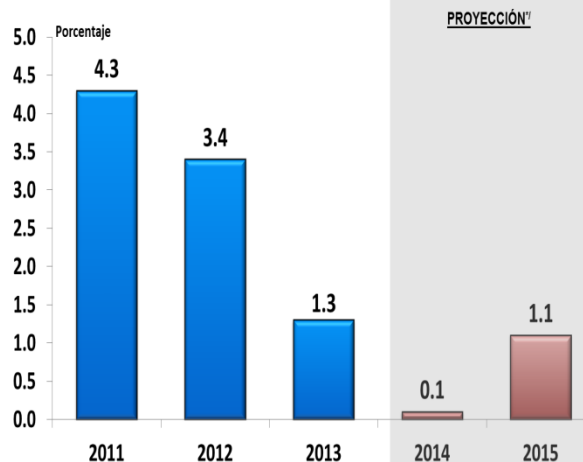


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

¹⁾Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts and The Economist Intelligence Unit.

RUSIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015
(Variación interanual)

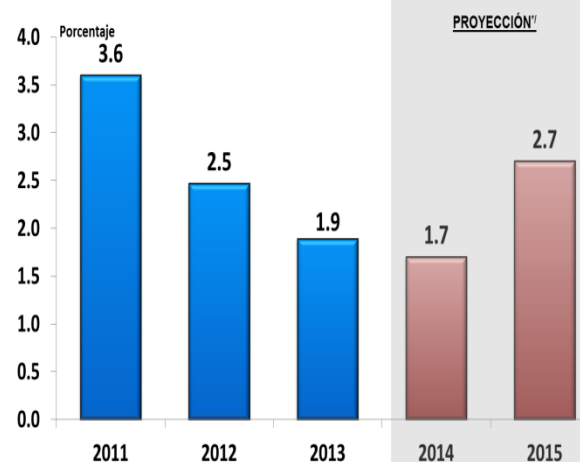


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

¹⁾Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts and The Economist Intelligence Unit.

SUDÁFRICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015
(Variación interanual)

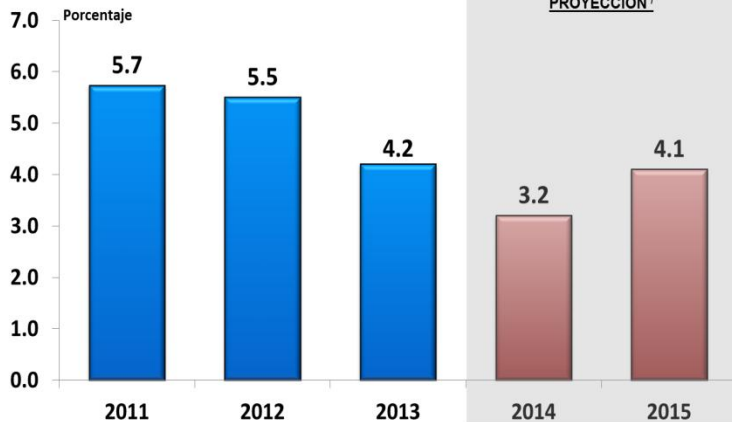


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

¹⁾Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts and The Economist Intelligence Unit.

CHILE: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015
(Variación interanual)

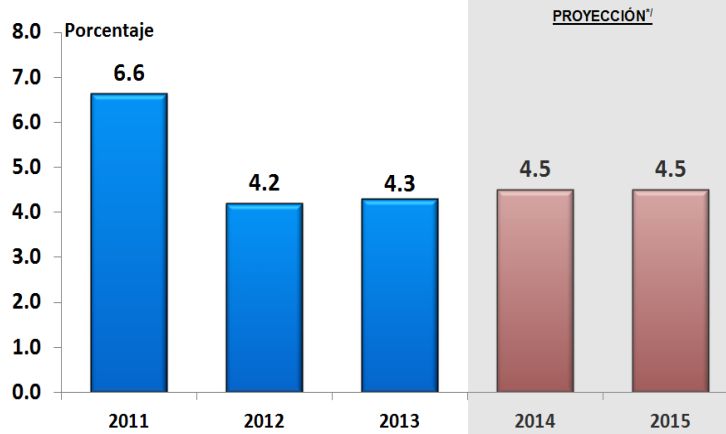


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

*Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

COLOMBIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015
(Variación interanual)

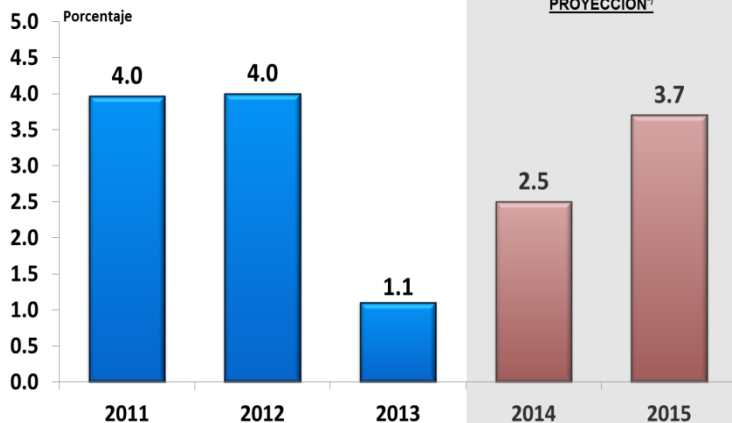


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

*Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

MÉXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015
(Variación interanual)

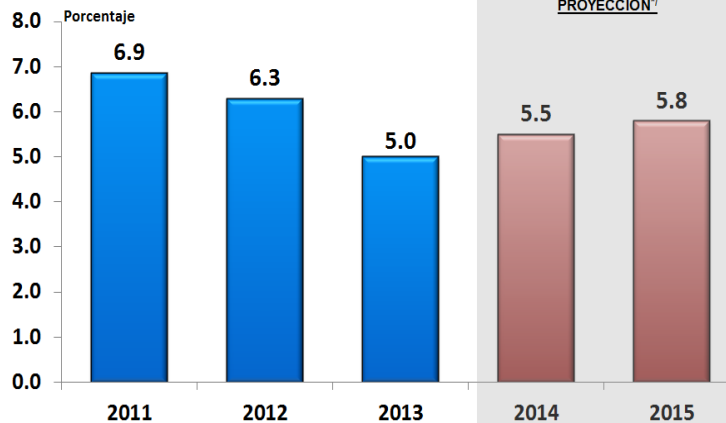


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

*Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

PERÚ: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2015
(Variación interanual)

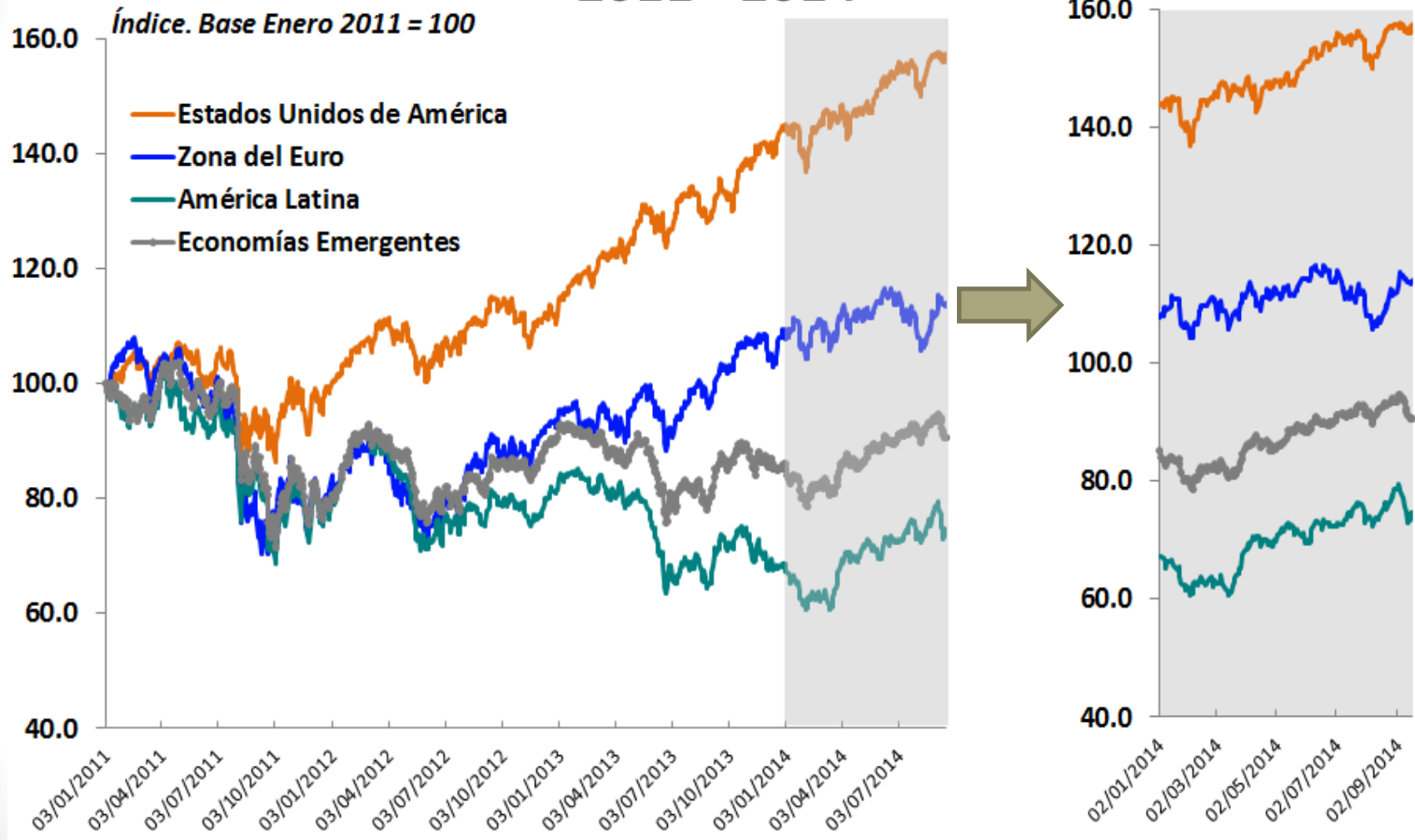


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

*Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

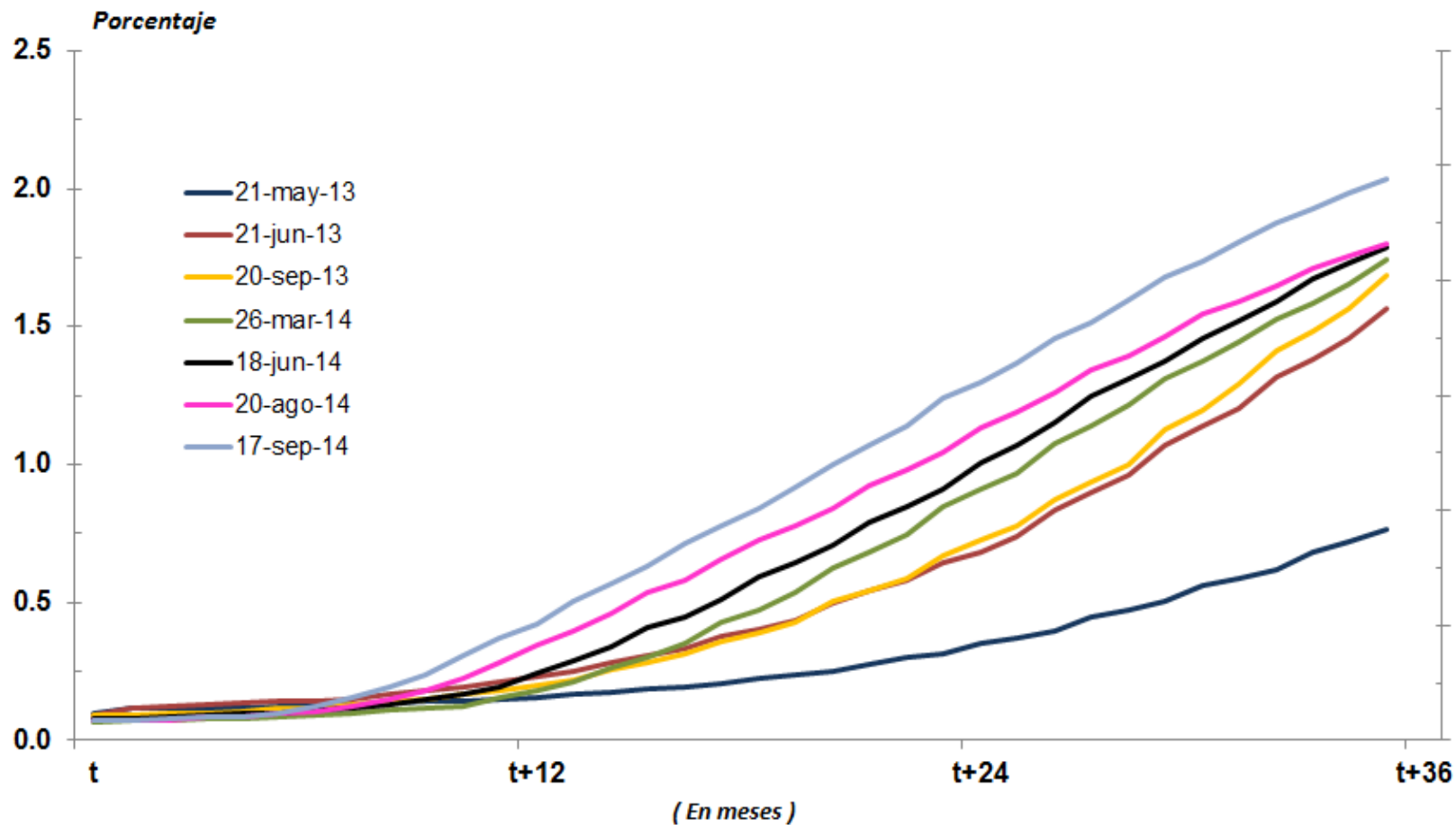
2011 - 2014^{a/}



^{a/} Al 17 de septiembre

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.

Expectativas en torno a la tasa de política estadounidense -En porcentajes-

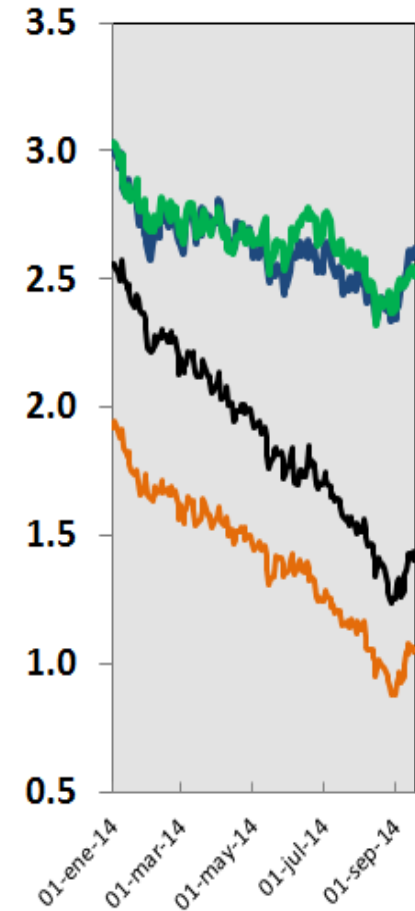
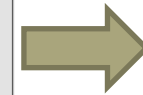
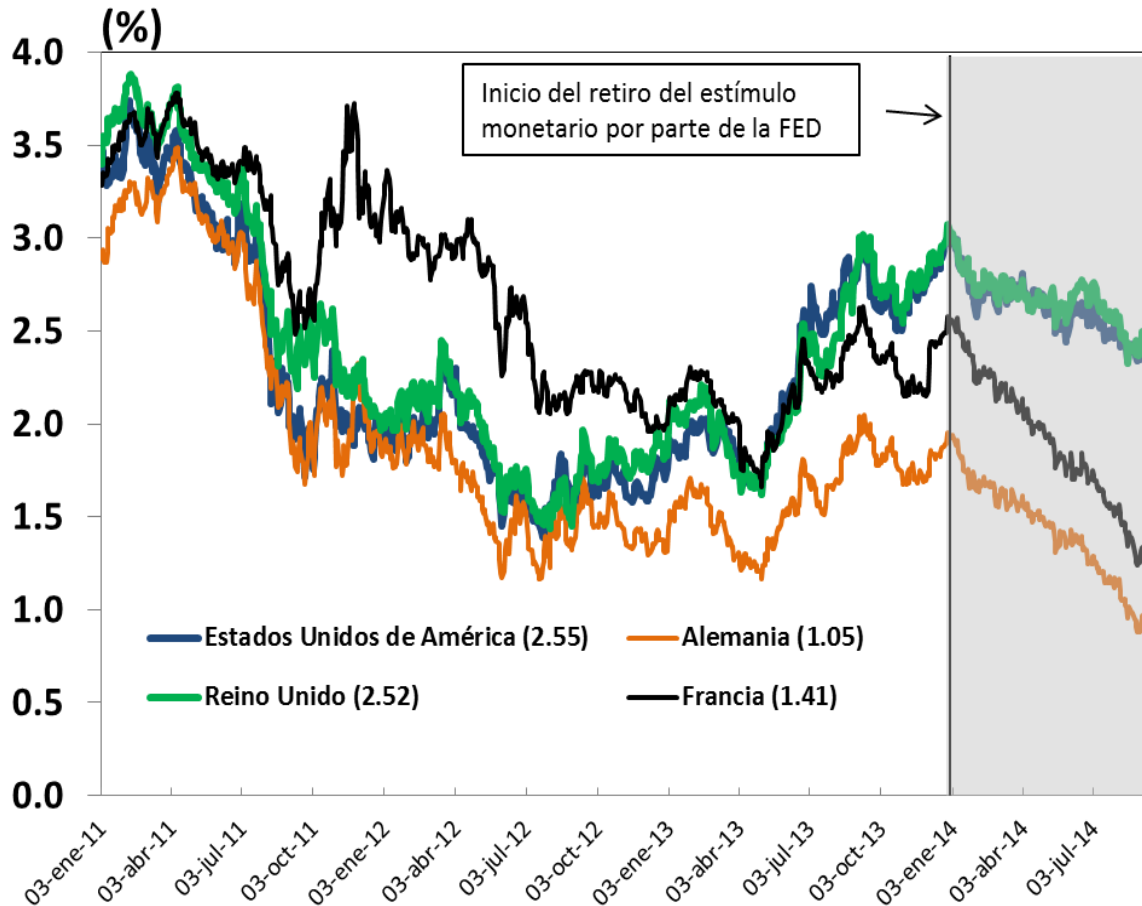


FUENTE: Fondo Monetario Internacional y Bloomberg.

NOTA: Las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para los Estados Unidos de América; actualizado el 17 de septiembre de 2014.

ECONOMÍAS AVANZADAS: TASAS DE INTERÉS DE LARGO PLAZO^{1/}

2011 - 2014^{a/}



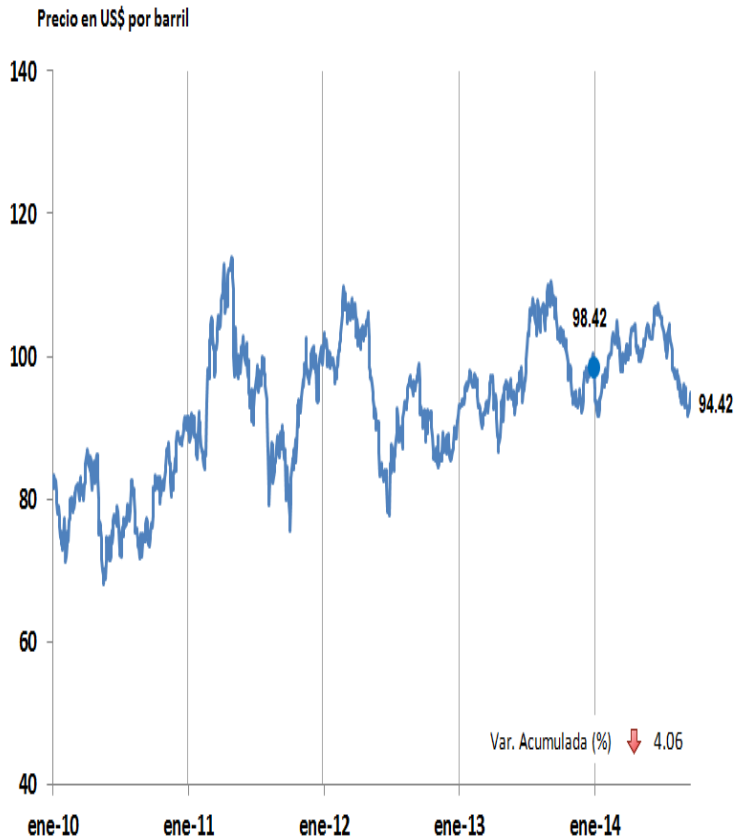
^{a/} Al 17 de septiembre.

^{1/} Corresponde al rendimiento de los bonos a 10 años.

Fuente: Bloomberg.

PETRÓLEO

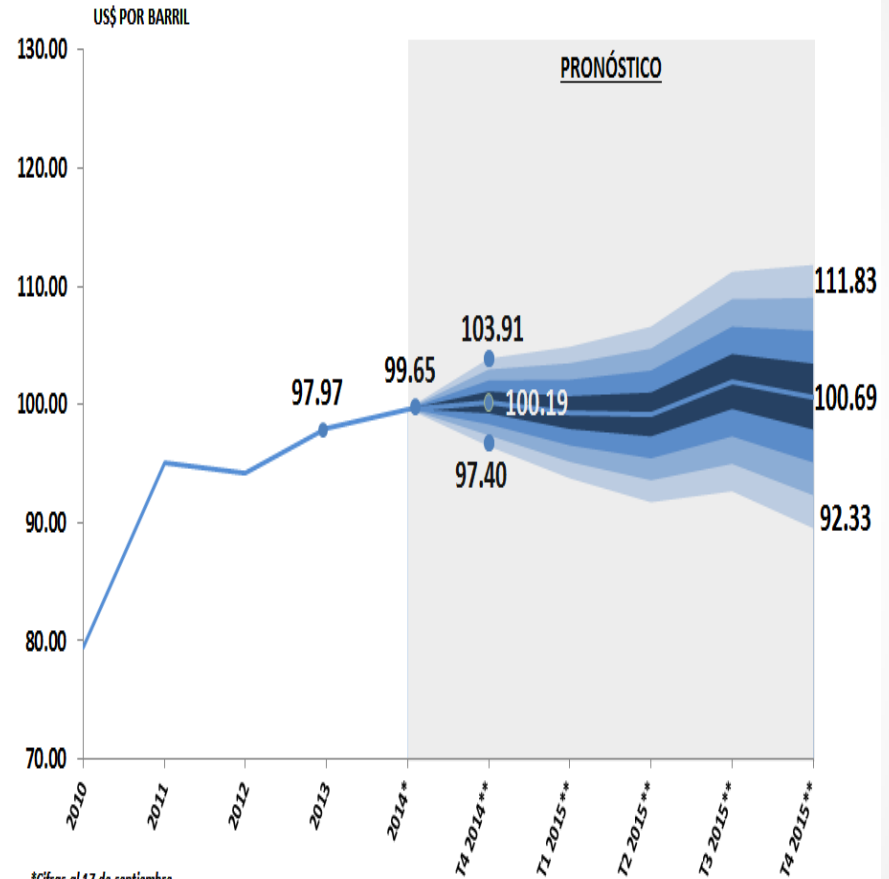
ENERO 2010 – SEPTIEMBRE 2014^{a/}



^{a/}Cifras al 17 de septiembre

PETRÓLEO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2015



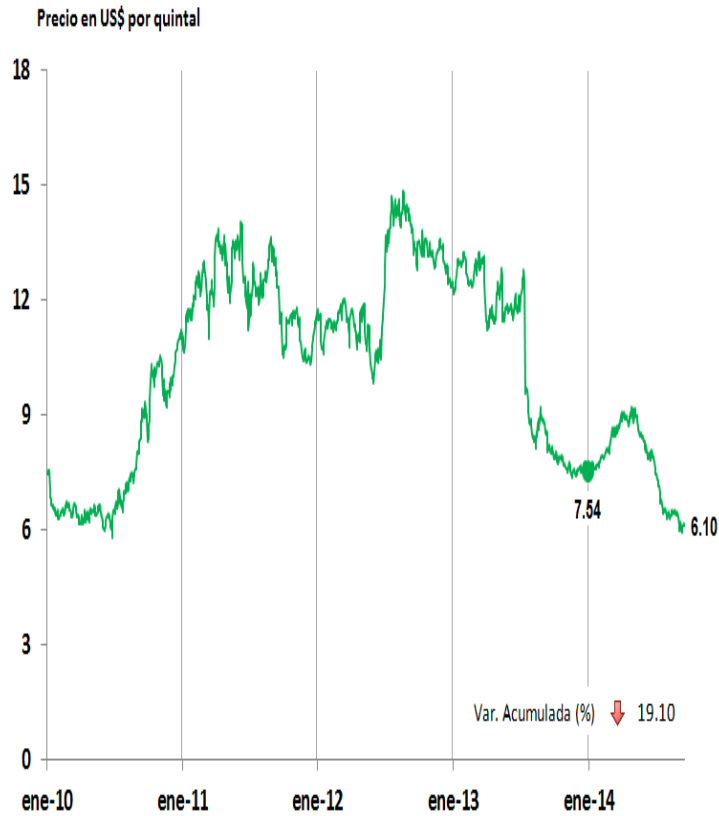
*Cifras al 17 de septiembre.

**Pronóstico al 17 de septiembre.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

MAÍZ AMARILLO

ENERO 2010 – SEPTIEMBRE 2014^{a/}

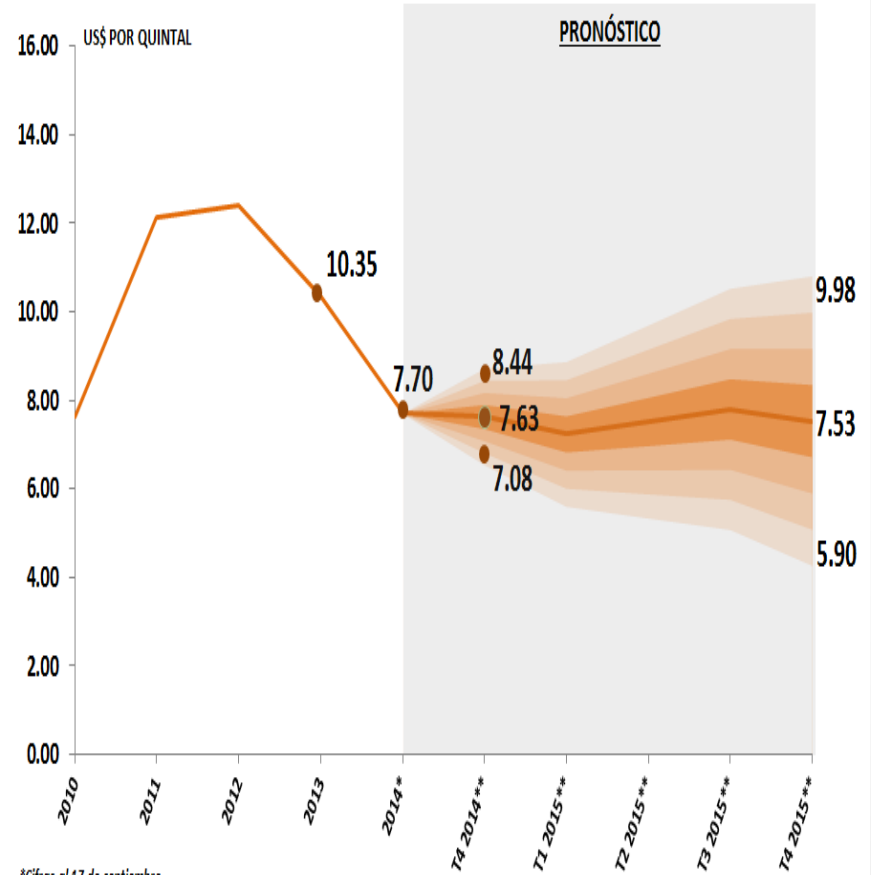


^{a/}Cifras al 17 de septiembre

MAÍZ AMARILLO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO

2010 - 2015



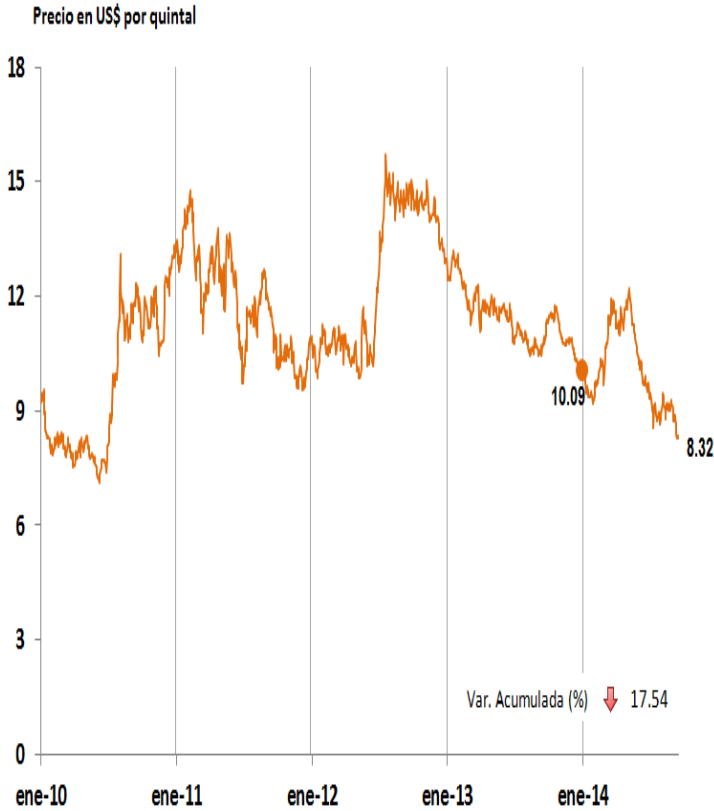
*Cifras al 17 de septiembre.

**Pronóstico al 17 de septiembre.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

TRIGO

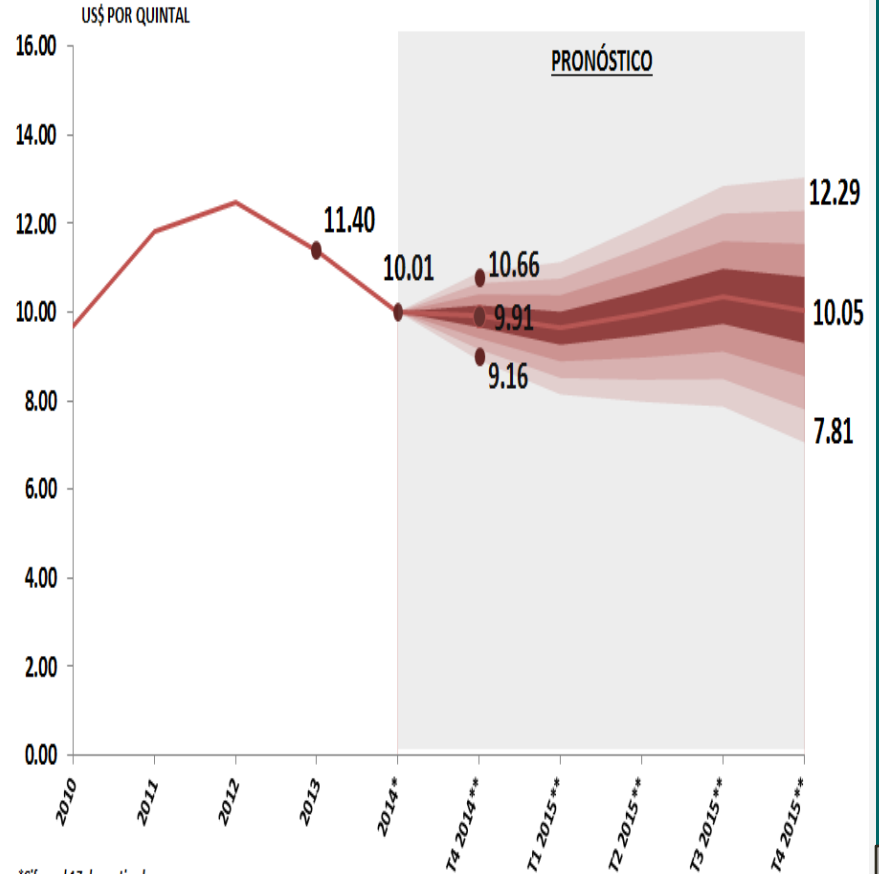
ENERO 2010 – SEPTIEMBRE 2014^{a/}



^{a/}Cifras al 17 de septiembre

TRIGO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2015



*Cifras al 17 de septiembre.

**Pronóstico al 17 de septiembre.

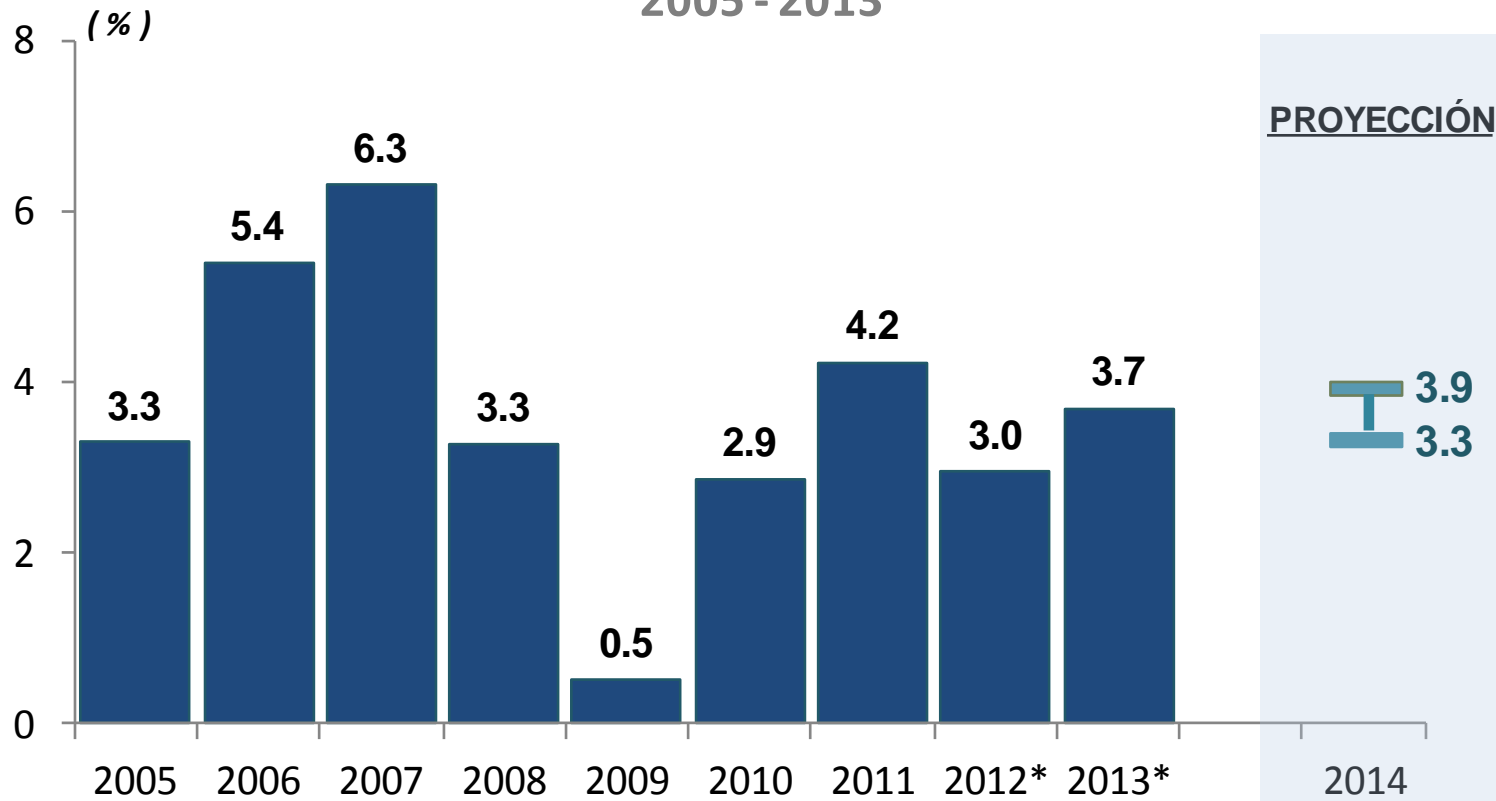
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



GUATEMALA: COMPORTAMIENTO DEL PIB

Variación interanual
2005 - 2013

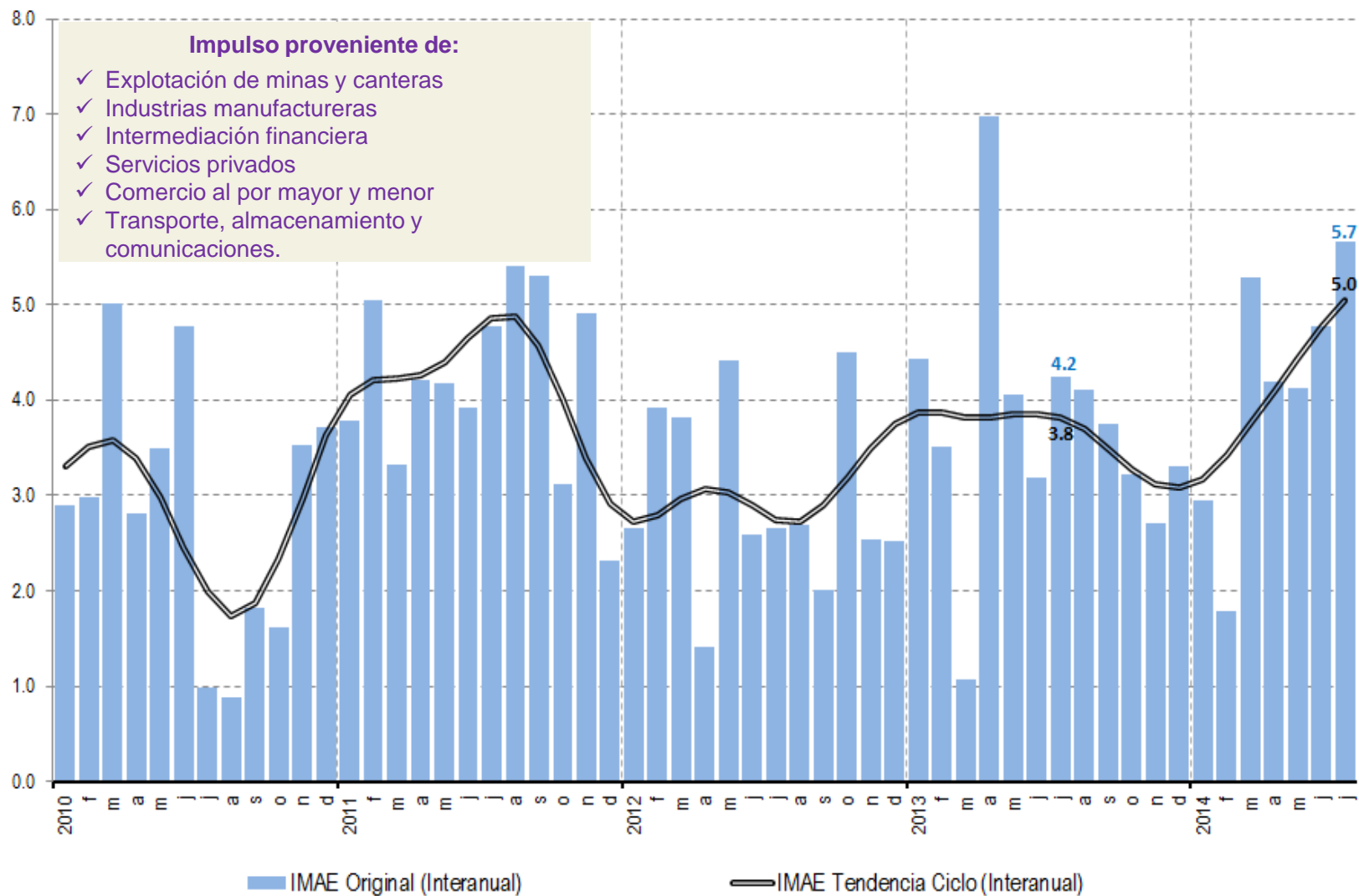


* Cifras preliminares

Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

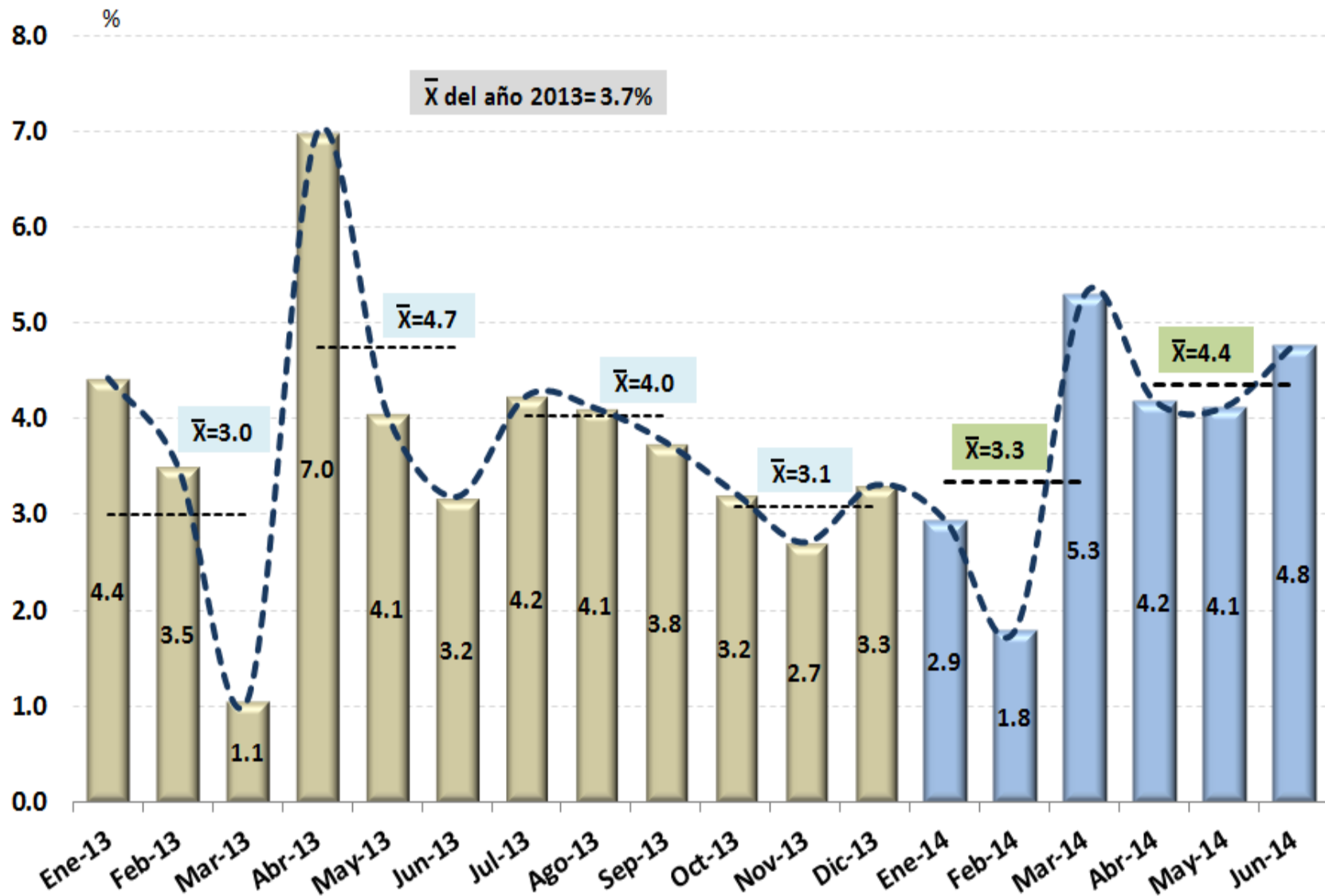
Período: Enero 2010 - Julio 2014



ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL (SERIE ORIGINAL)

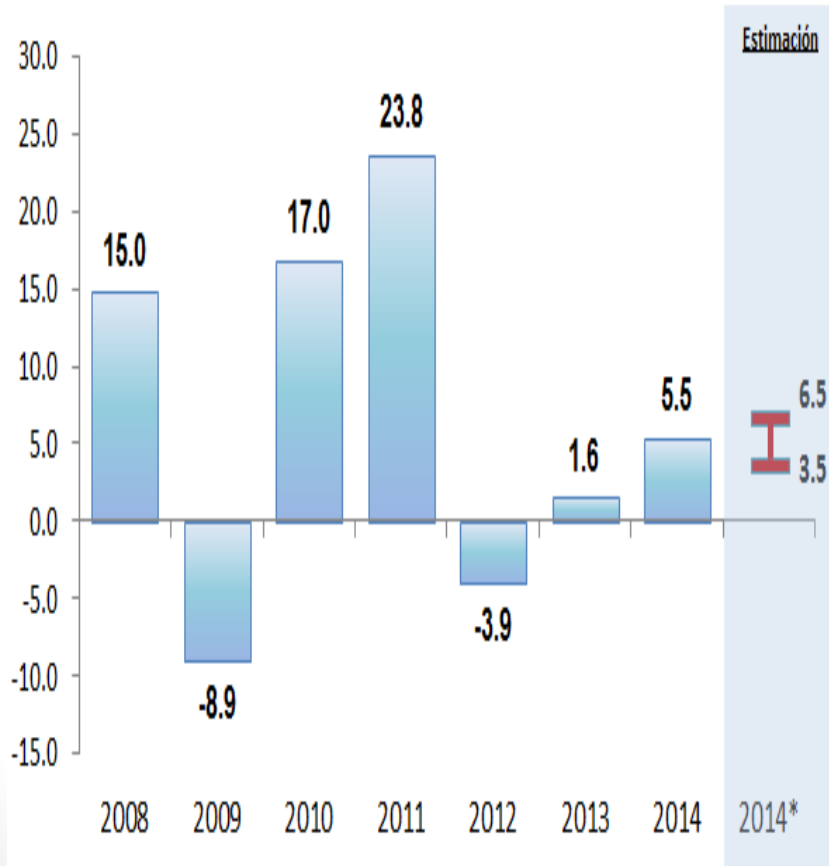
PERÍODO: ENERO 2013 - JUNIO 2014



EXPORTACIONES FOB

A julio de cada año

Variación interanual del valor acumulado

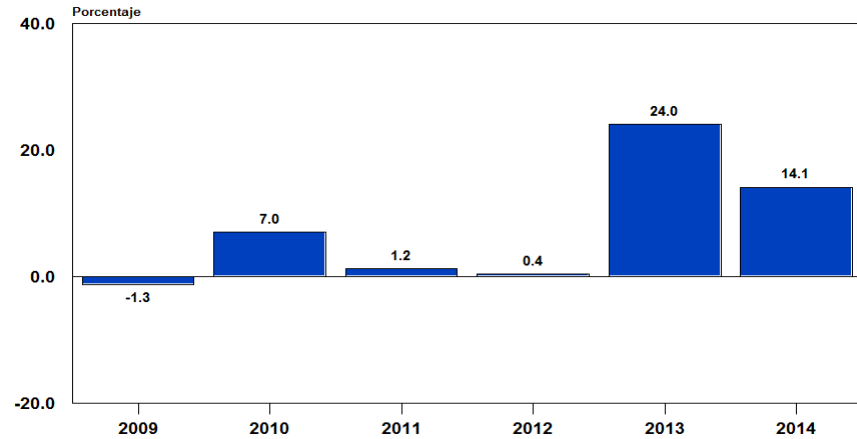


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A julio 2009 - 2014

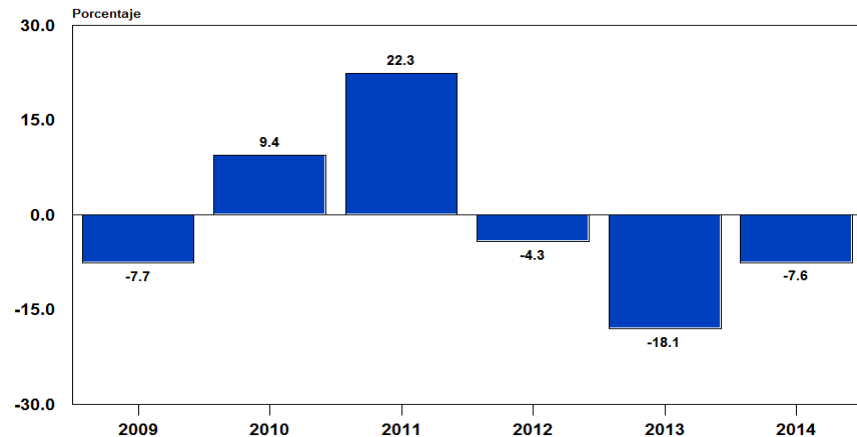
Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A julio 2009 - 2014

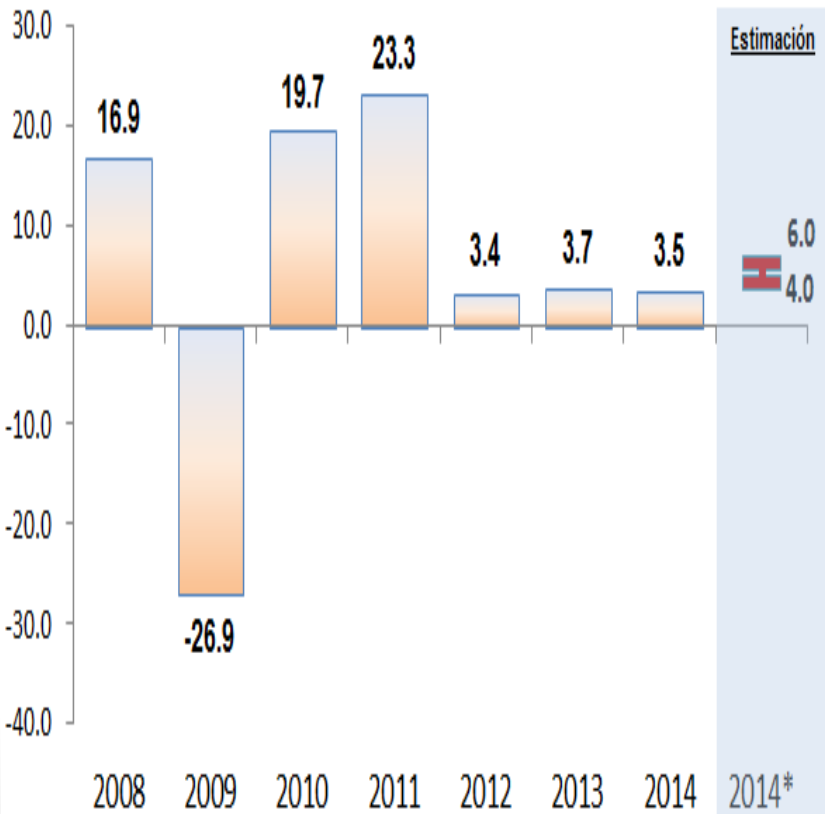
Variación Interanual



IMPORTACIONES CIF

A julio de cada año

Variación interanual del valor acumulado

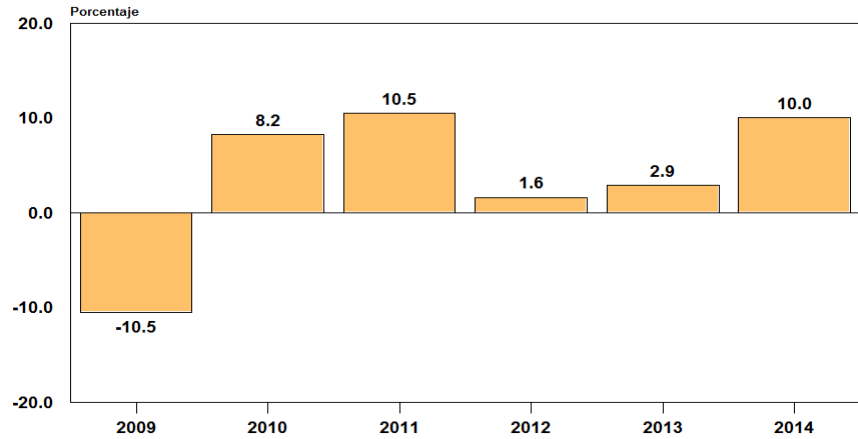


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre

VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

A julio 2009 - 2014

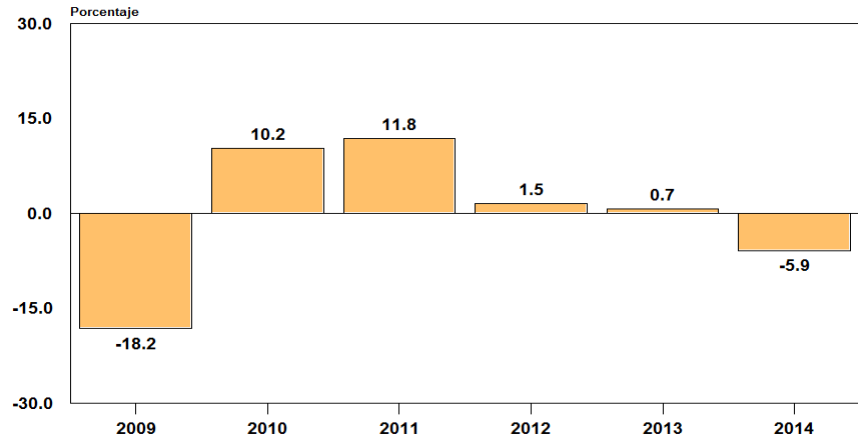
Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

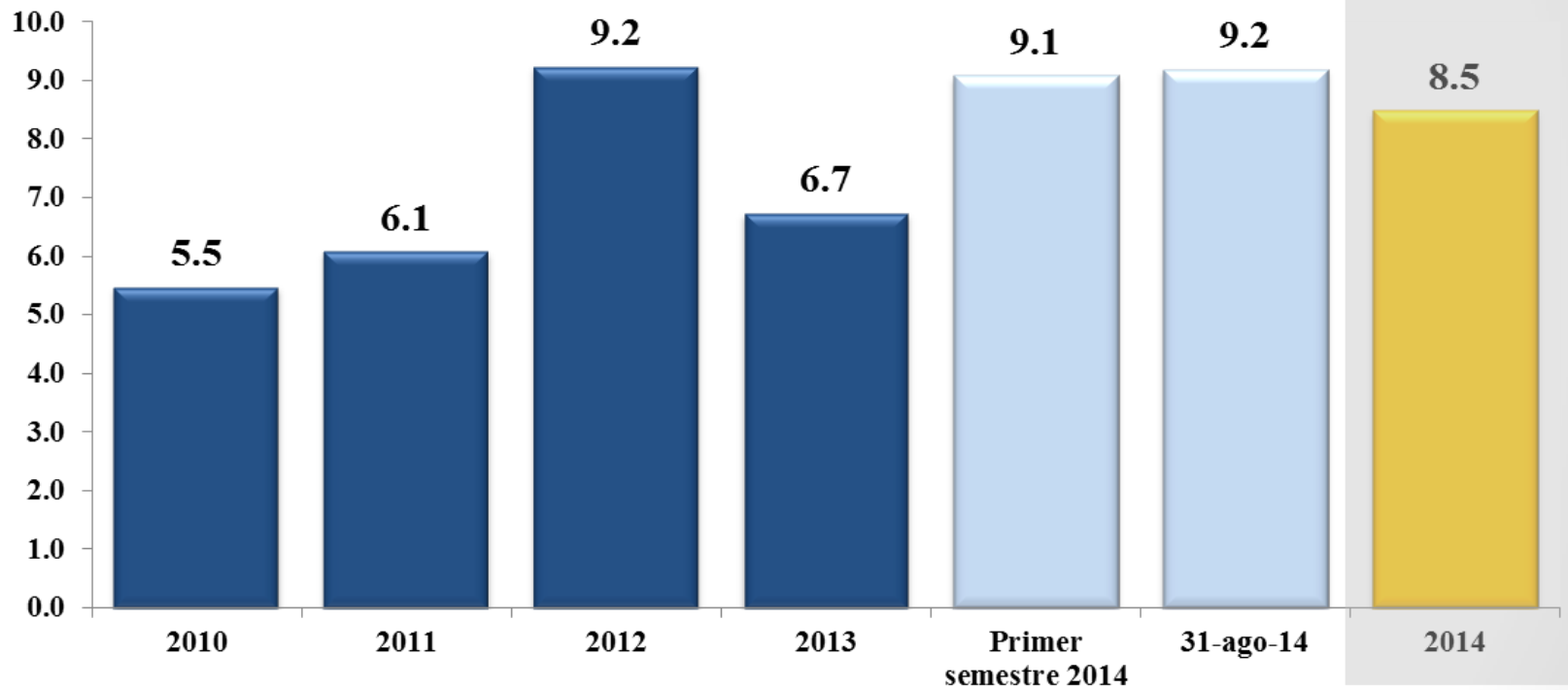
A julio 2009 - 2014

Variación Interanual



INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

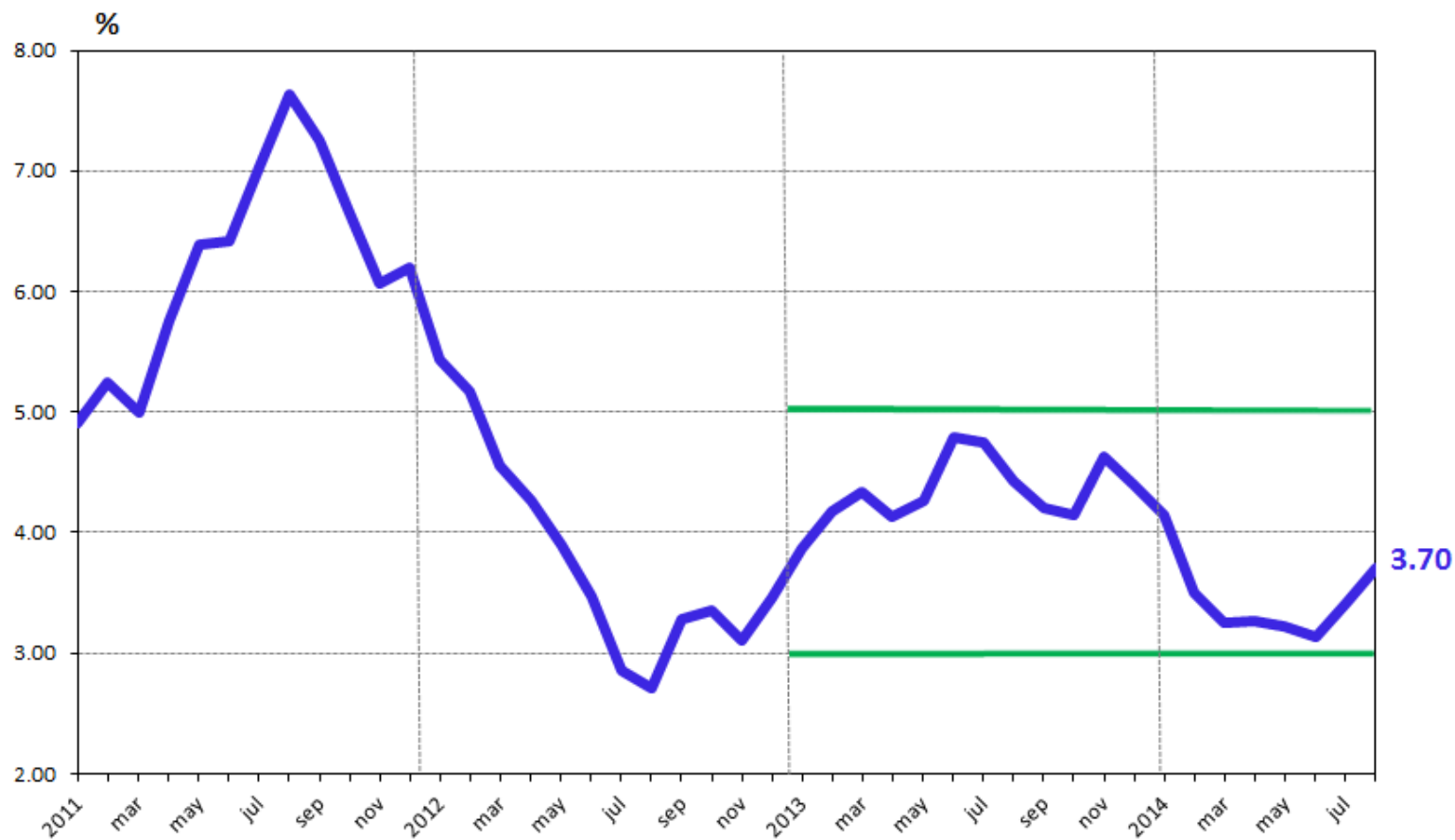
Variación interanual en porcentajes 2010-2014



Fuente: Banco de Guatemala

RITMO INFLACIONARIO

Período 2011 - 2014^{a/}

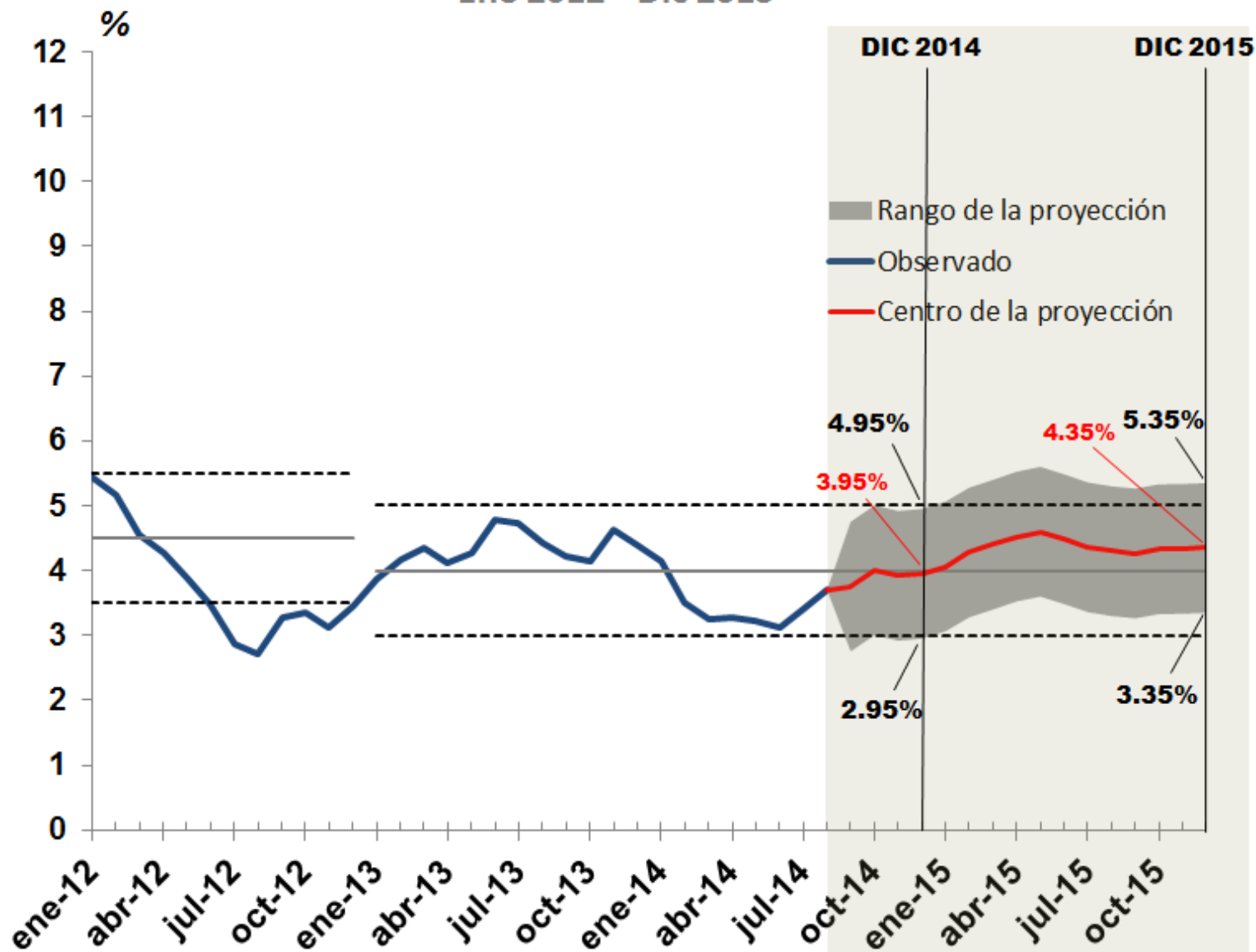


a/ Cifras a agosto de 2014.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

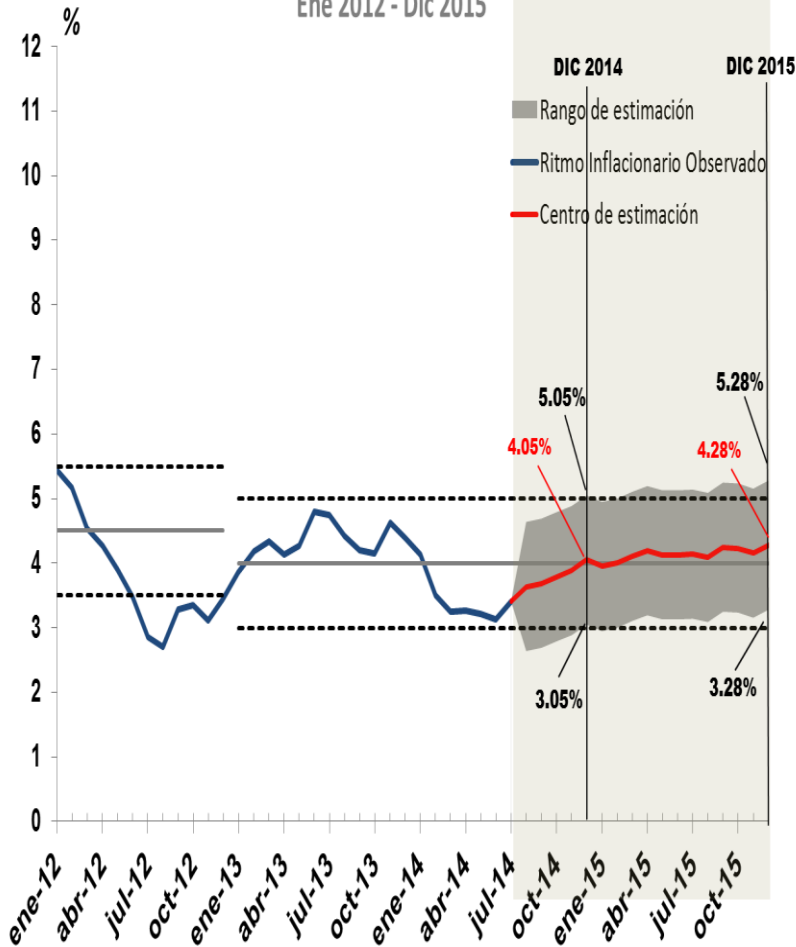
RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Ene 2012 - Dic 2015



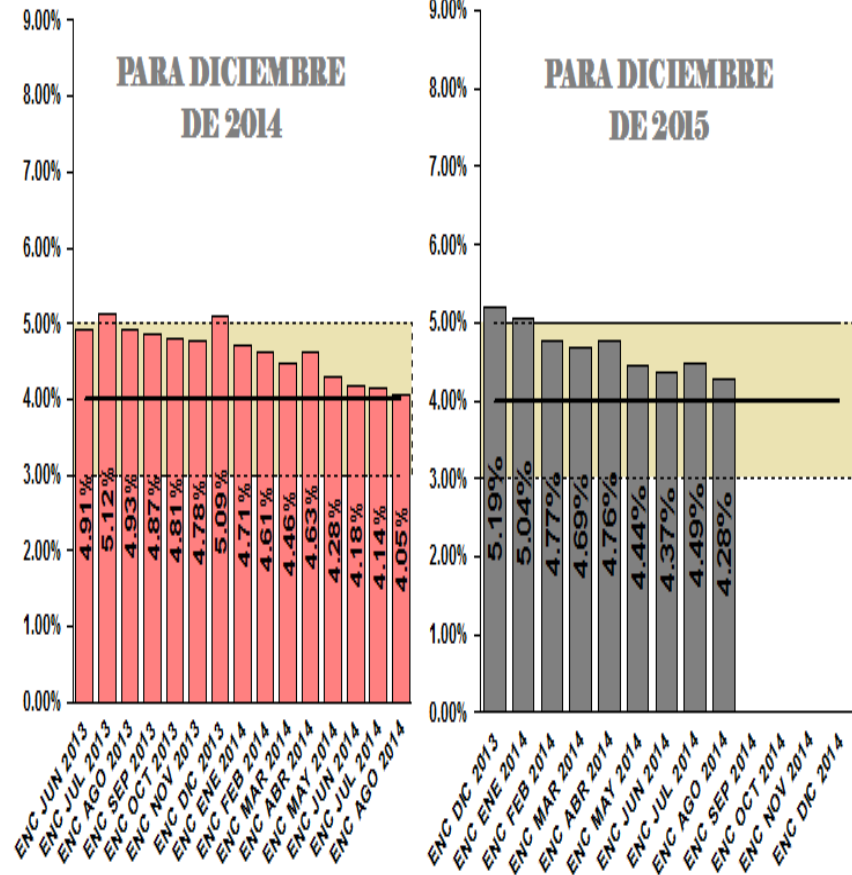
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ENCUESTA DE AGOSTO 2014

Ene 2012 - Dic 2015



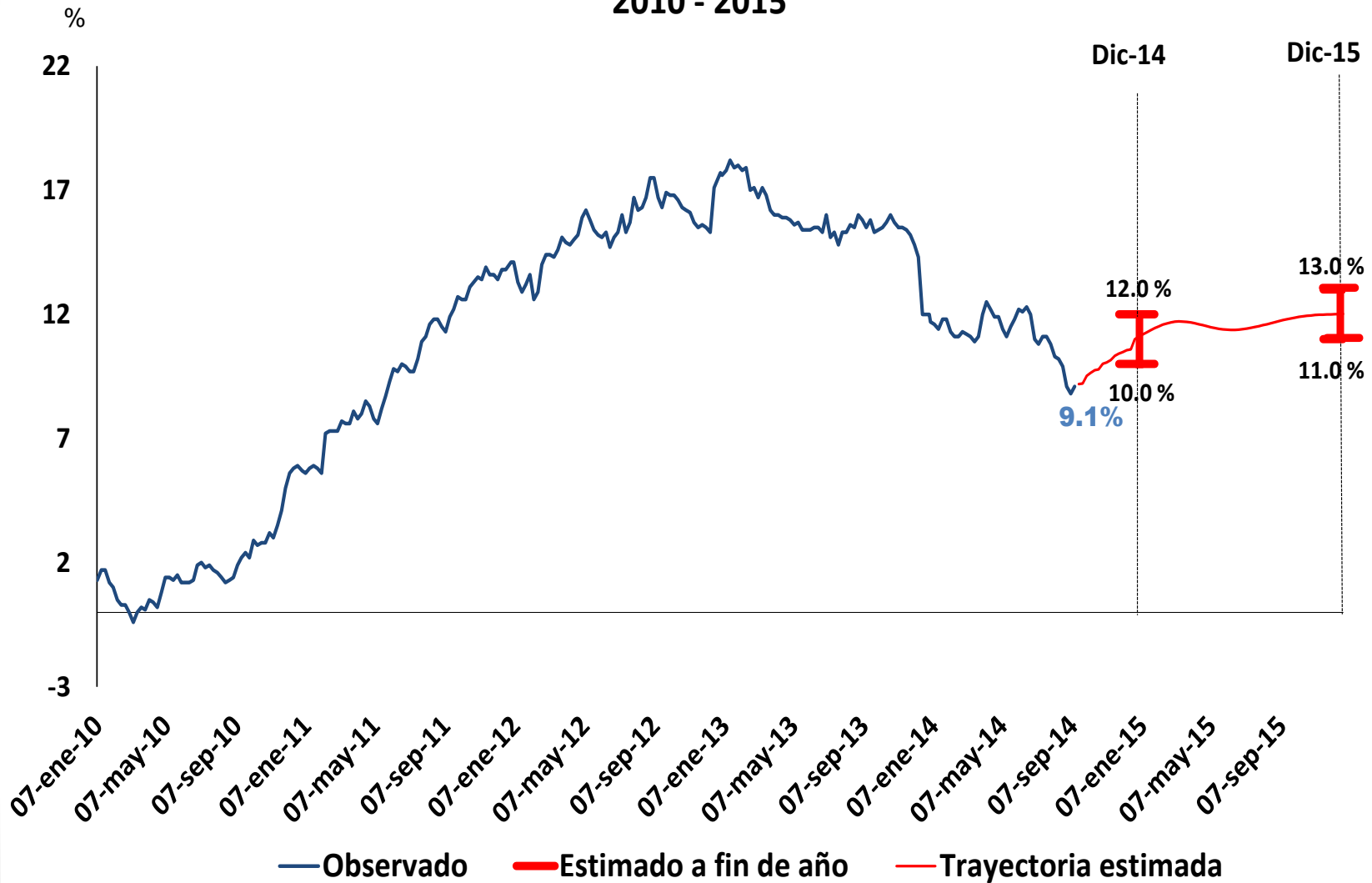
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2015

Porcentajes



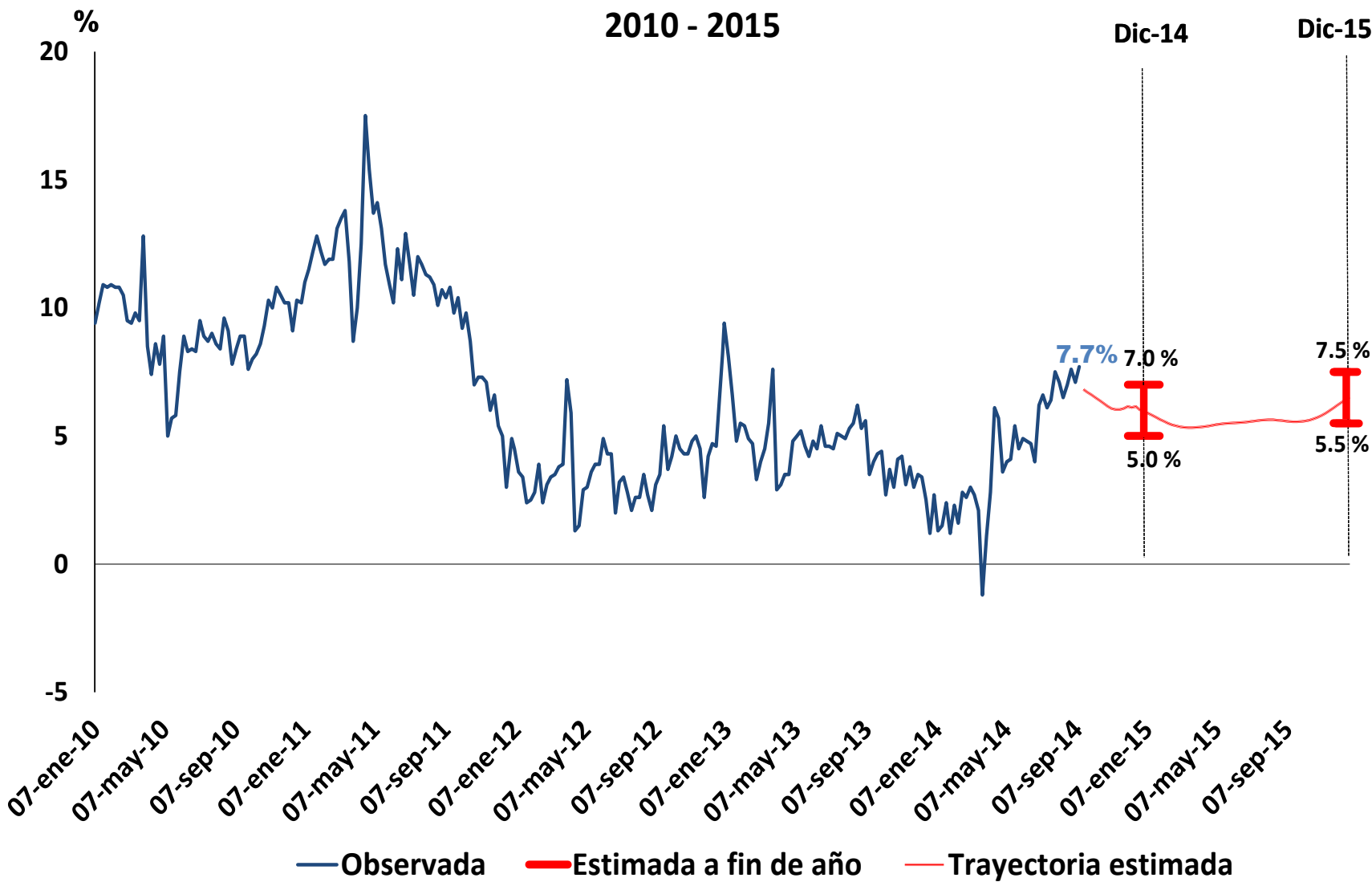
Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



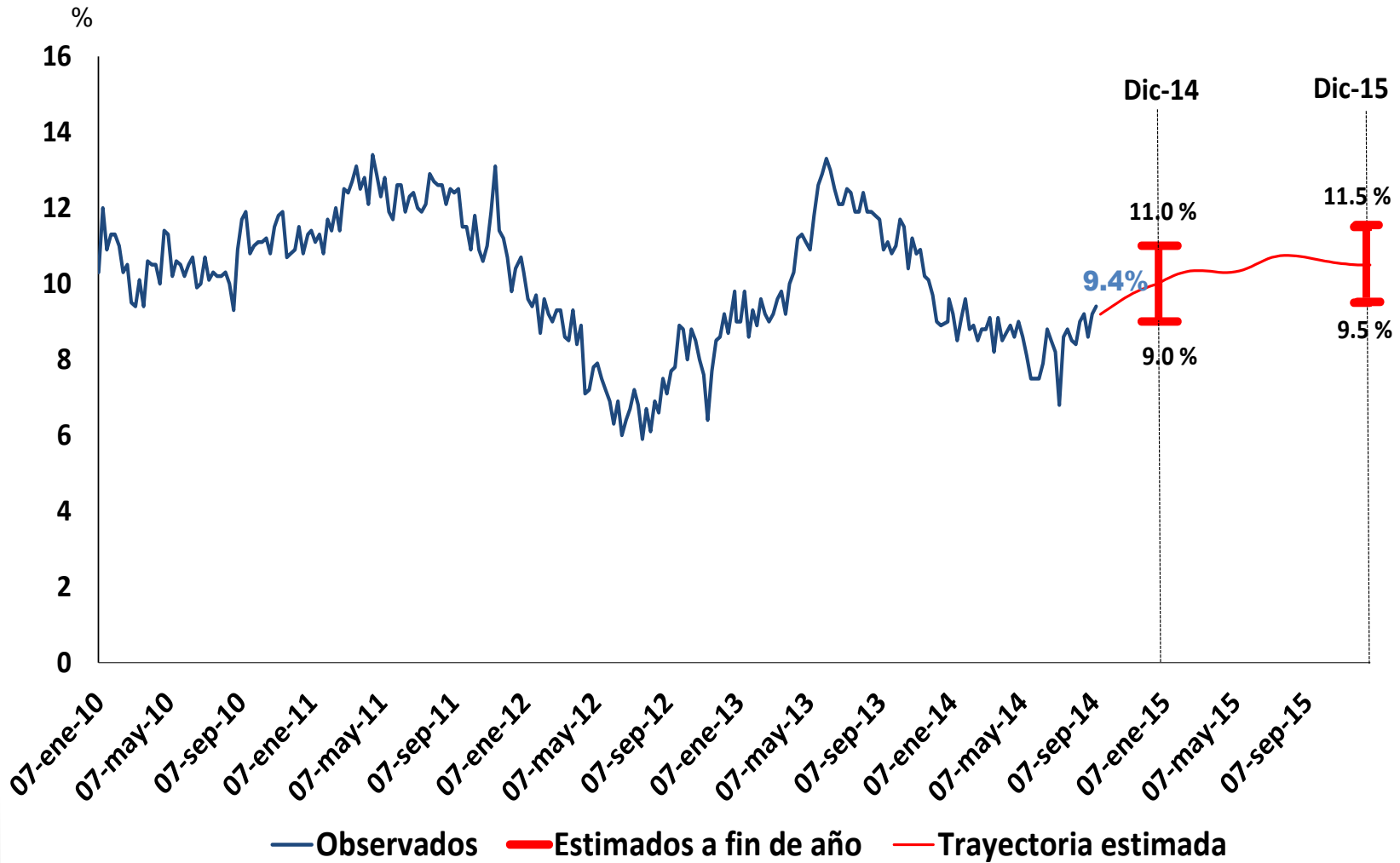
Nota: Con información observada al 11 de septiembre.

EMISIÓN MONETARIA VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



Nota: Con información observada al 11 de septiembre.

MEDIOS DE PAGO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



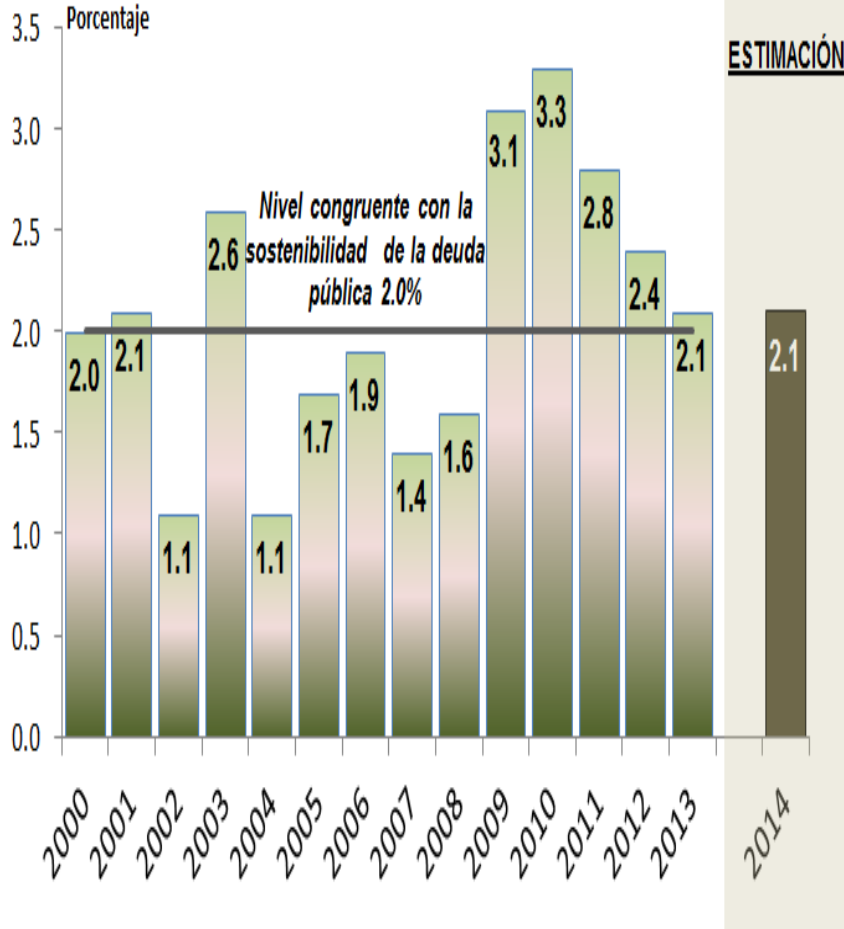
Nota: Con información observada al 11 de septiembre.



GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL

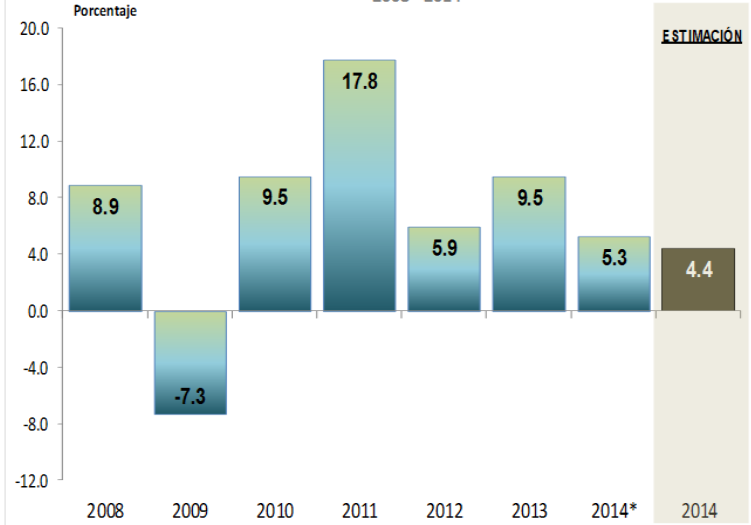
-Como porcentaje del PIB-

2000 - 2014



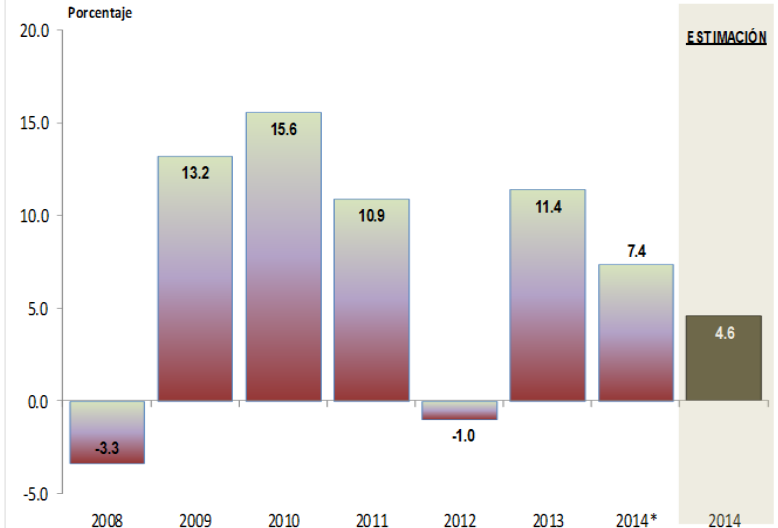
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

INGRESOS TRIBUTARIOS
A AGOSTO DE CADA AÑO
-Variación interanual en porcentajes-
2008 - 2014



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas
* Cifras preliminares

GASTOS TOTALES
A AGOSTO DE CADA AÑO
-Variación interanual en porcentajes-
2008 - 2014



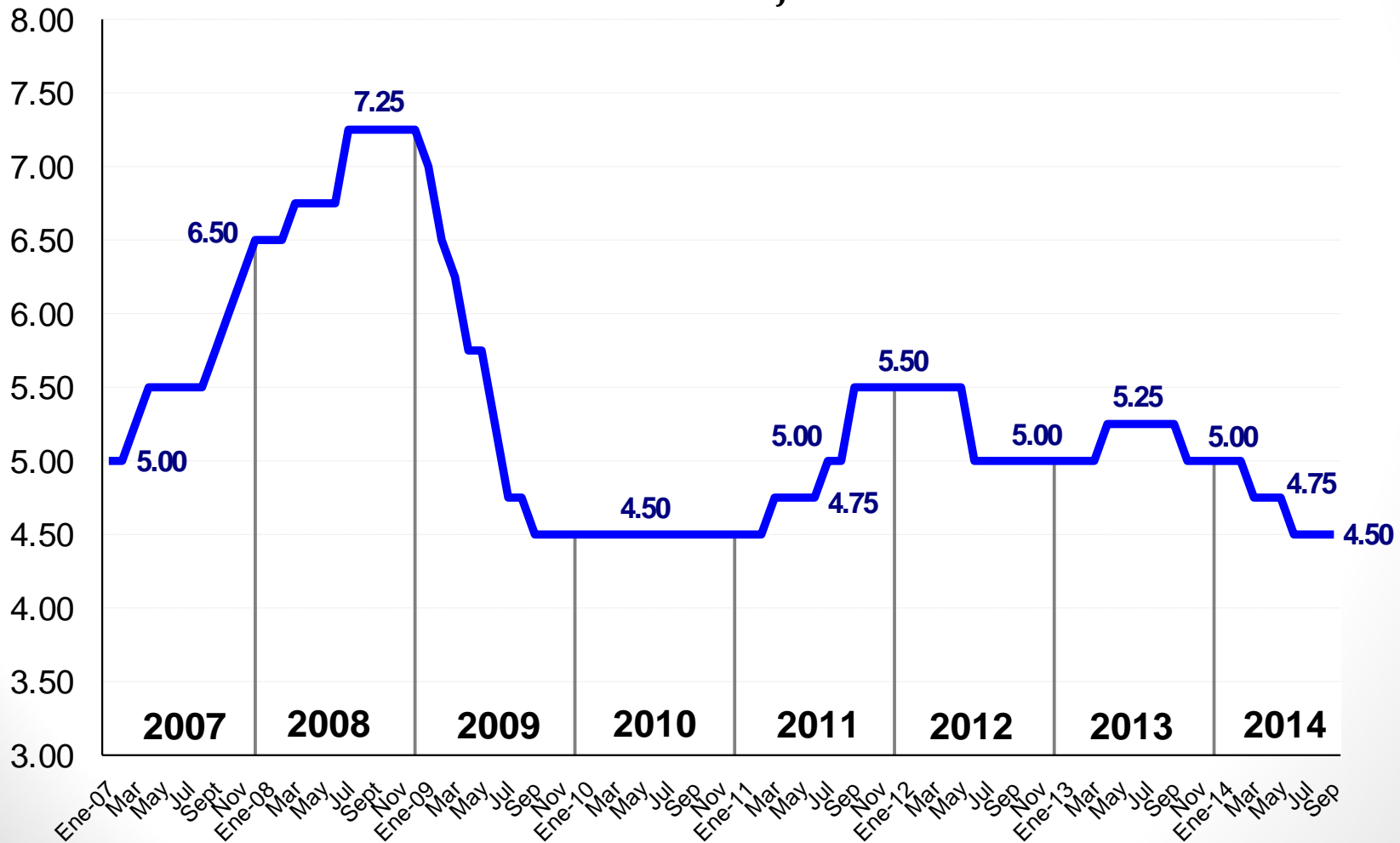
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas
* Cifras preliminares

III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA



TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA Enero 2007 - Septiembre 2014

Porcentaje



En su decisión tomó en consideración:



En el entorno externo:

- Las proyecciones de crecimiento económico mundial siguen mostrando que el proceso de recuperación continúa, especialmente en las economías avanzadas, aunque moderadamente.
- Los precios internacionales de las materias primas que afectan la inflación en el país (petróleo, maíz amarillo y trigo), continúan reflejando una tendencia a la baja.

En el entorno interno:

- El desempeño de la actividad económica en 2014 continúa siendo consistente con la estimación anual de crecimiento del PIB (3.3% - 3.9%), lo que se refleja en el dinamismo de algunos indicadores de corto plazo como el IMAE, el volumen de comercio exterior y las remesas familiares.
- El ritmo inflacionario total a agosto, se ubicó en 3.70%, valor que se encuentra dentro de la meta de inflación de mediano plazo (4.0% +/- 1 punto porcentual). Los pronósticos de inflación y las expectativas de inflación para finales de 2014 y de 2015, también se encuentran en meta.

MUCHAS GRACIAS

