

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



CONTENIDO



**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

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

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL



PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

	2013 ^{*/}	2014	2015
Mundial	3.3	3.3	3.8
Economías avanzadas	1.4	1.8	2.3
Estados Unidos	2.2	2.2	3.1
Zona del Euro	-0.4	0.8	1.2
Japón	1.5	0.7	1.0
Reino Unido	1.7	3.1	2.7
Economías con mercados emergentes	4.7	4.4	5.0
China	7.7	7.4	7.1
India	5.0	5.6	6.4
Rusia	1.3	0.2	0.5
Sudáfrica	1.9	1.4	2.3
Brasil	2.5	0.3	1.4
Chile	4.2	2.0	3.3
Colombia	4.7	4.8	4.5
México	1.1	2.5	3.7
Perú	5.8	3.6	5.1

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

*/ Datos Preliminares

FMI a octubre; Consensus Forecasts y EIU a noviembre.

CONSIDERACIONES SOBRE EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

La economía mundial crecería 3.3% en 2014 y 3.8% en 2015 (FMI). La recuperación sigue en curso, impulsada principalmente por las economías avanzadas debido a:

- * Moderación de la consolidación fiscal (excepto en Japón)
- * Política monetaria acomodaticia en las economías avanzadas
- * Avances en la implementación de la unión bancaria en la Zona del Euro
- * Condiciones financieras internacionales favorables
- * Reducción de las tensiones geopolíticas
- * Disminución del precio internacional del petróleo.

PANORAMA ECONÓMICO: ECONOMÍAS AVANZADAS Y EMERGENTES

En los **Estados Unidos de América**, la economía **continúa recuperándose**:

* 1er. Trim 2014: El **crecimiento se desaceleró** (factores **climáticos**).

* 2do. y 3er. Trim 2014: El crecimiento repuntó con **mejores condiciones en el mercado laboral**.

La normalización de la política monetaria **está generando** una **recomposición de las carteras financieras a nivel global**.

La **Zona Euro** registra una **recuperación lenta y frágil con riesgos a la baja**, con una política monetaria altamente acomodaticia.

En general, la **inflación permanece por debajo de la meta y de las expectativas de inflación**.

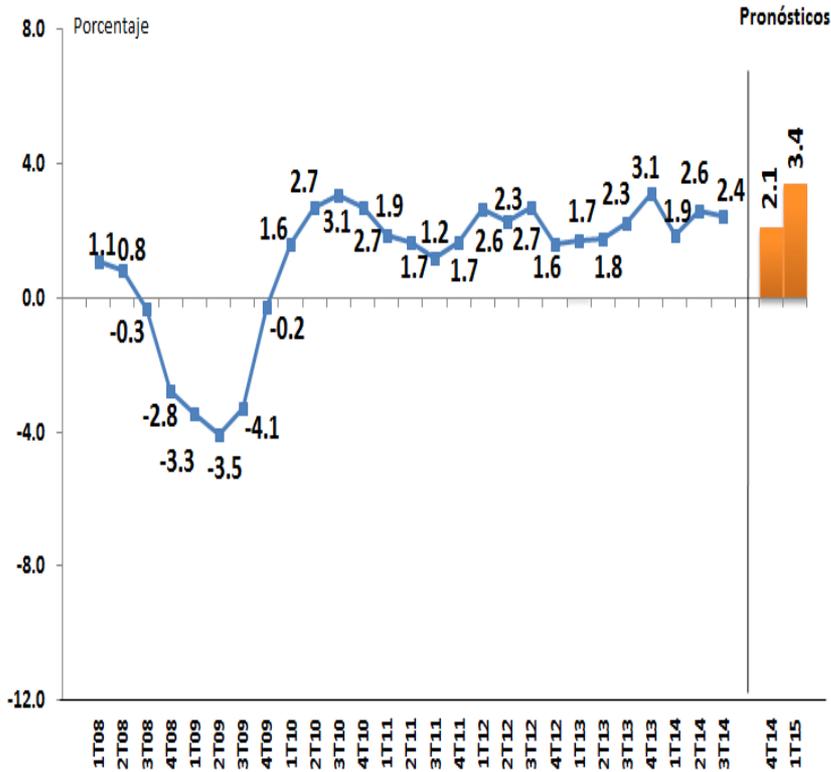
Se prevé que el **desempleo continúe reduciéndose, aunque gradualmente**.

La proyección de crecimiento de las **economías emergentes** ha sido **revisada a la baja**, debido a la **moderación prevista** en el crecimiento de la economía de la **República Popular China**.

Los **factores geopolíticos y algunas tensiones financieras** en las economías emergentes **podrían afectar el crecimiento mundial**.



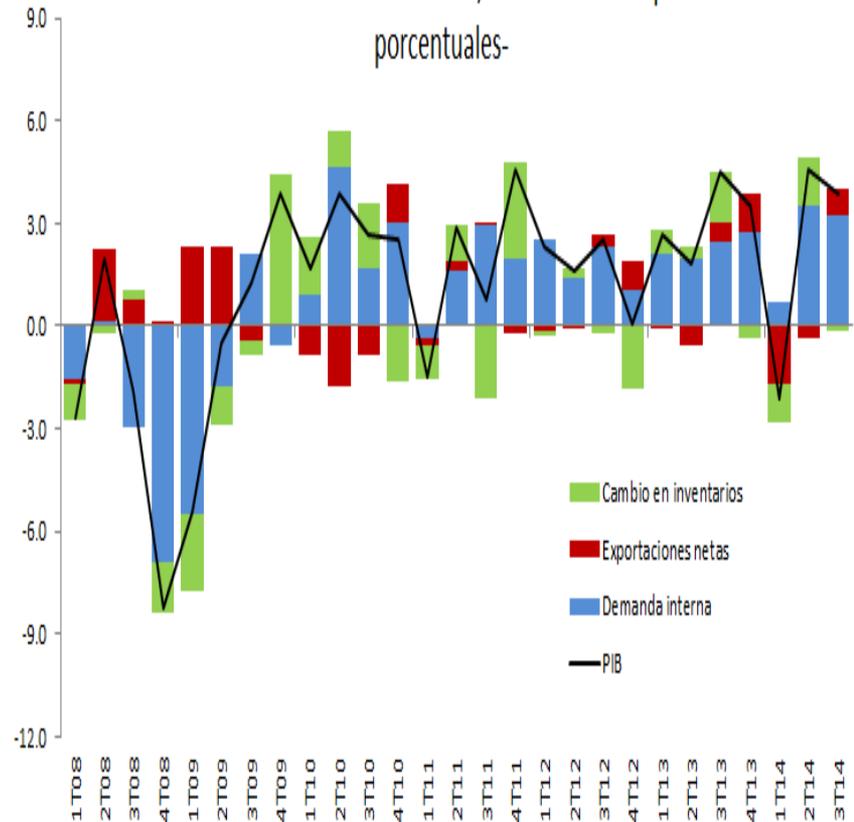
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL 2008-2014 (Variación interanual)



Fuente: Buró de Análisis Económico del Departamento de Comercio de los Estados Unidos de América.
Pronóstico de Consensus Forecasts a noviembre de 2014.

CRECIMIENTO DEL PIB DE ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 2008 - 2014

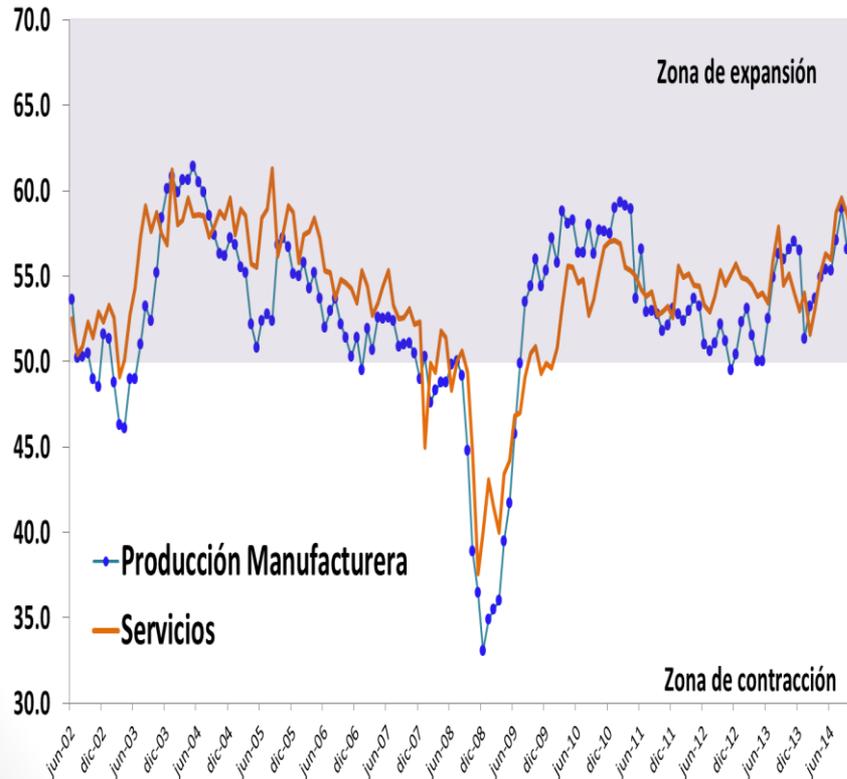
-Variación trimestral anualizada, contribución en puntos porcentuales-



Fuente: Bloomberg.

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

2002 - 2014^{a/}

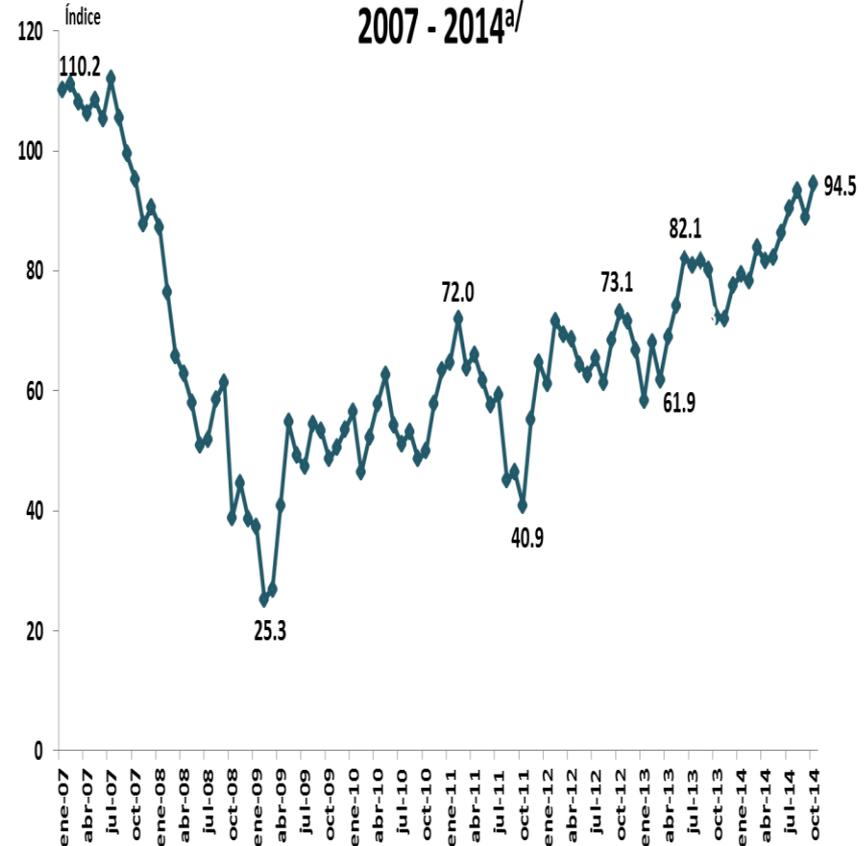


a/ A octubre.

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

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

2007 - 2014^{a/}



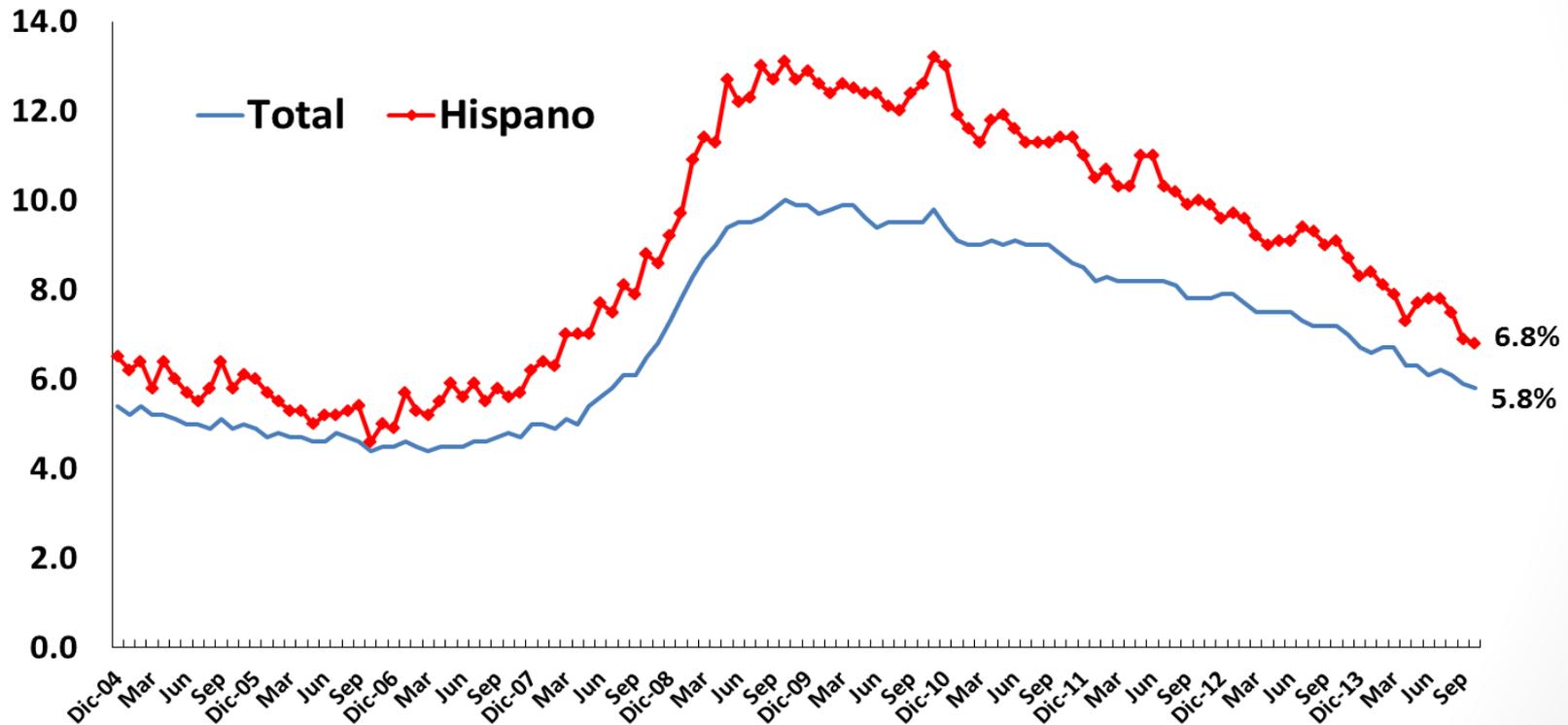
a/ A octubre.

Fuente: The Conference Board.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

TASA DE DESEMPLEO^{a/}

2004-2014^{b/}

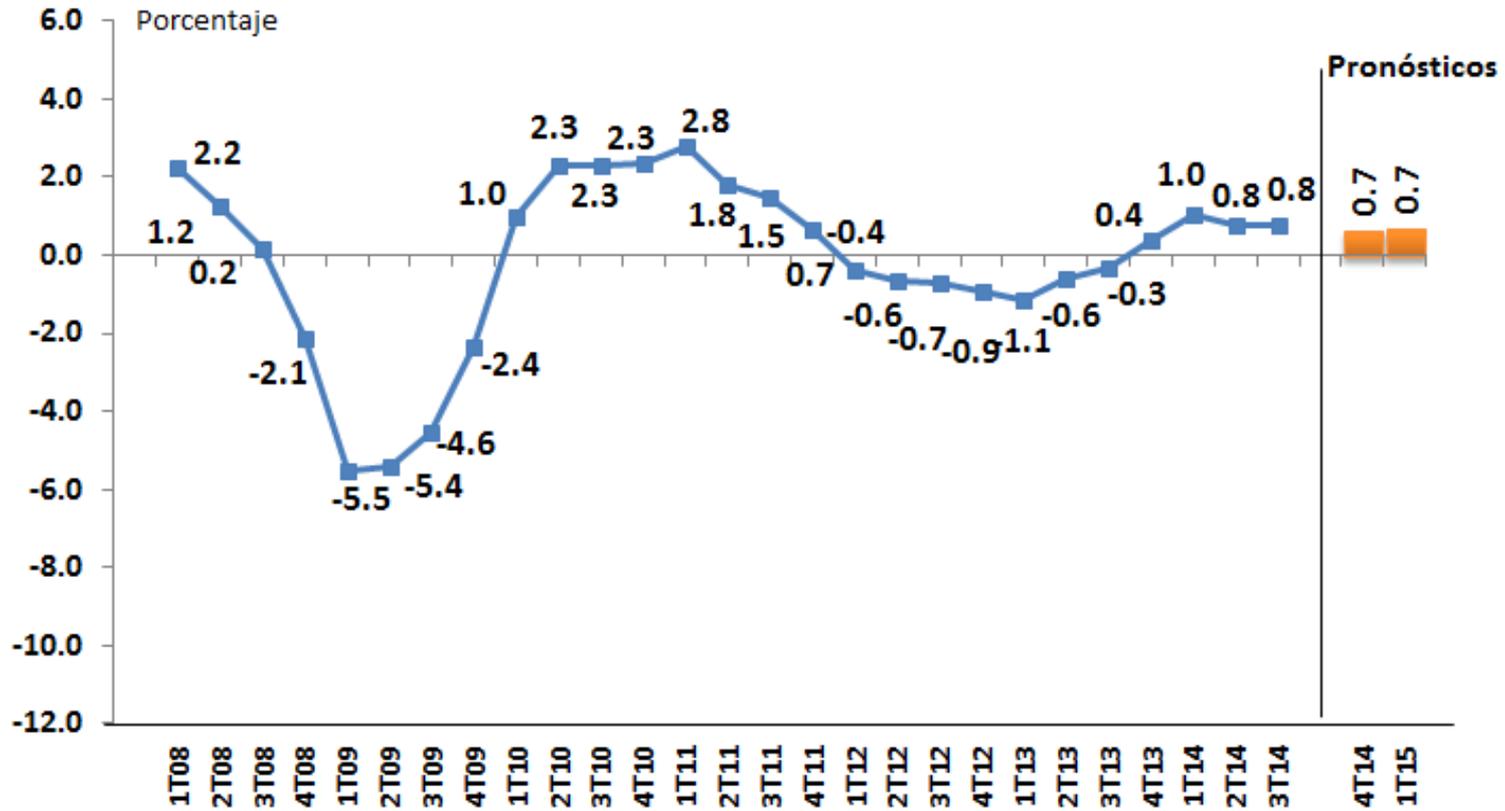


^{a/} Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

^{b/} Cifras a octubre

Fuente: United States Department of Labor.

ZONA DEL EURO: COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL 2008-2014 (Variación interanual)

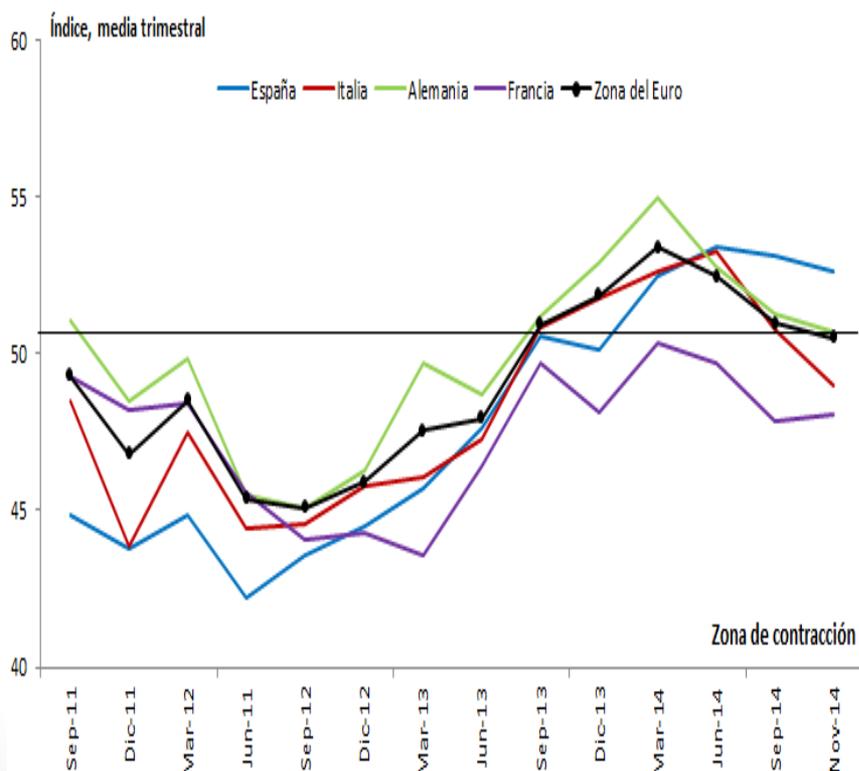


Fuente: Eurostat.

Pronóstico de Bloomberg al 20 de noviembre de 2014.

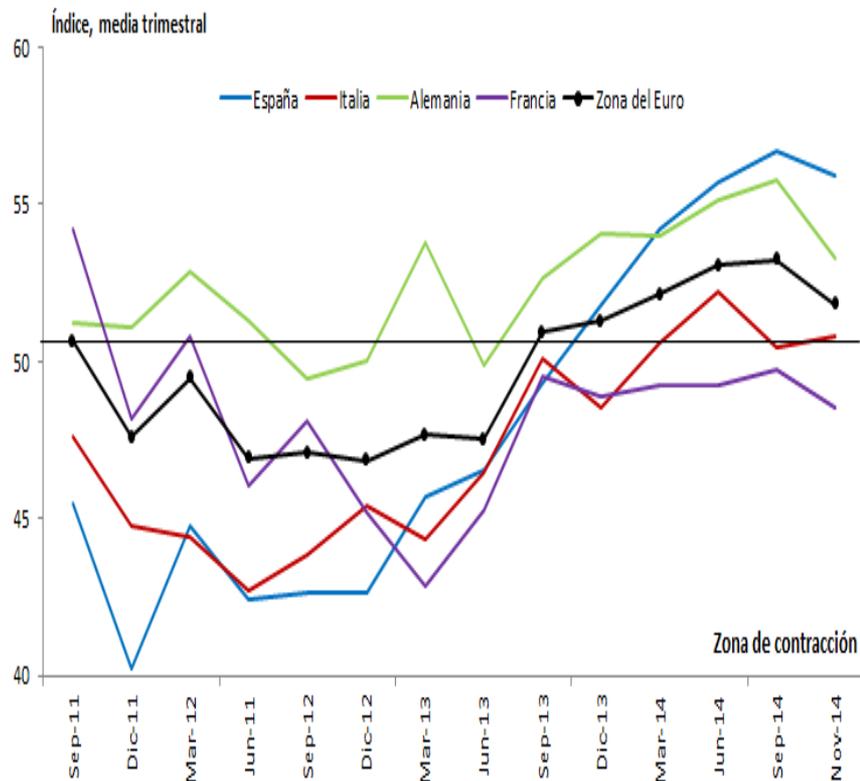
ZONA DEL EURO: ÍNDICE DE PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

Septiembre 2011 - Noviembre 2014



ZONA DEL EURO: ÍNDICE DE PRODUCCIÓN DEL SECTOR DE SERVICIOS

Septiembre 2011 - Noviembre 2014



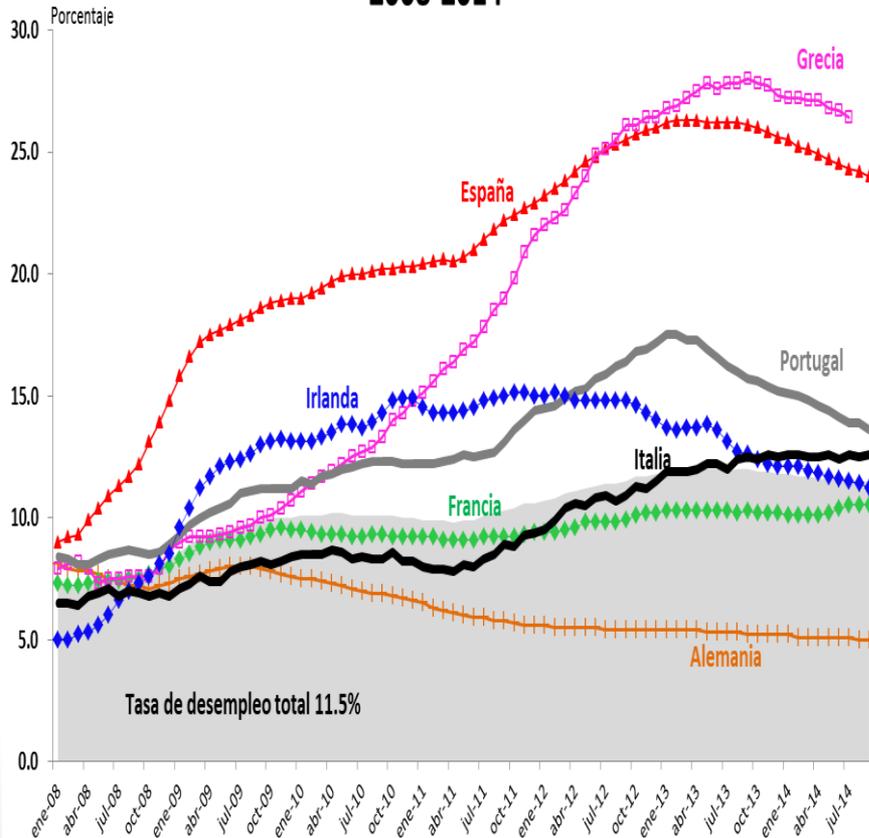
Fuente: Bloomberg.

Nota: Dato del cuarto trimestre de 2014 corresponde al promedio de octubre y noviembre; España e Italia a octubre.

Fuente: Bloomberg.

Nota: Dato del cuarto trimestre de 2014 corresponde al promedio de octubre y noviembre; España e Italia a octubre.

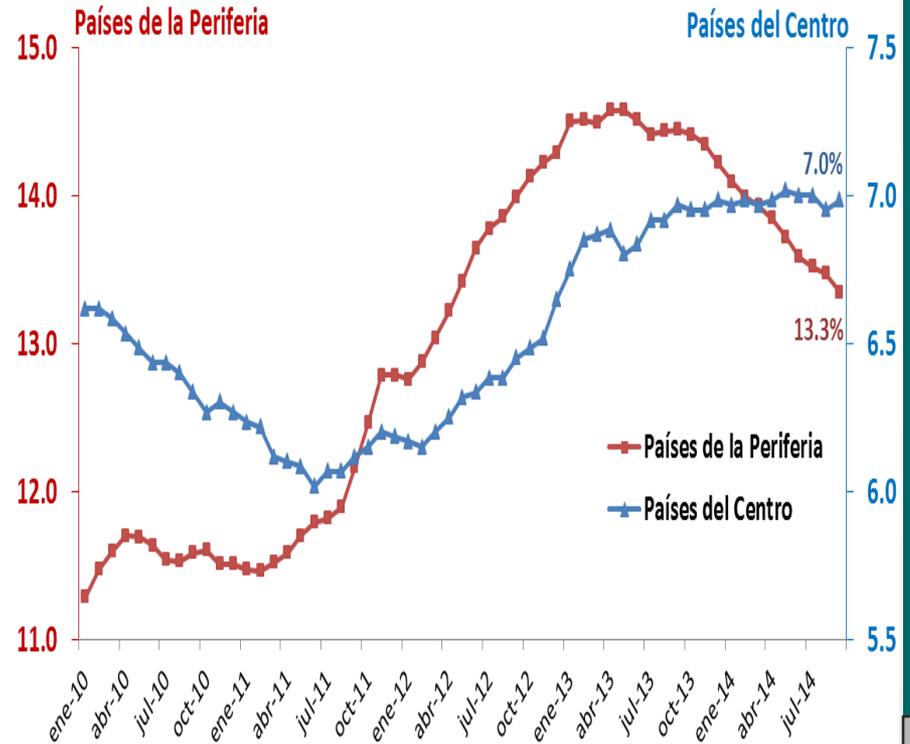
ECONOMÍAS ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPLEO 2008-2014^{a/}



Fuente: Eurostat.
^{a/}Datos a septiembre. Grecia a julio.

ZONA DEL EURO TASAS DE DESEMPLEO

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



Fuente: Eurostat

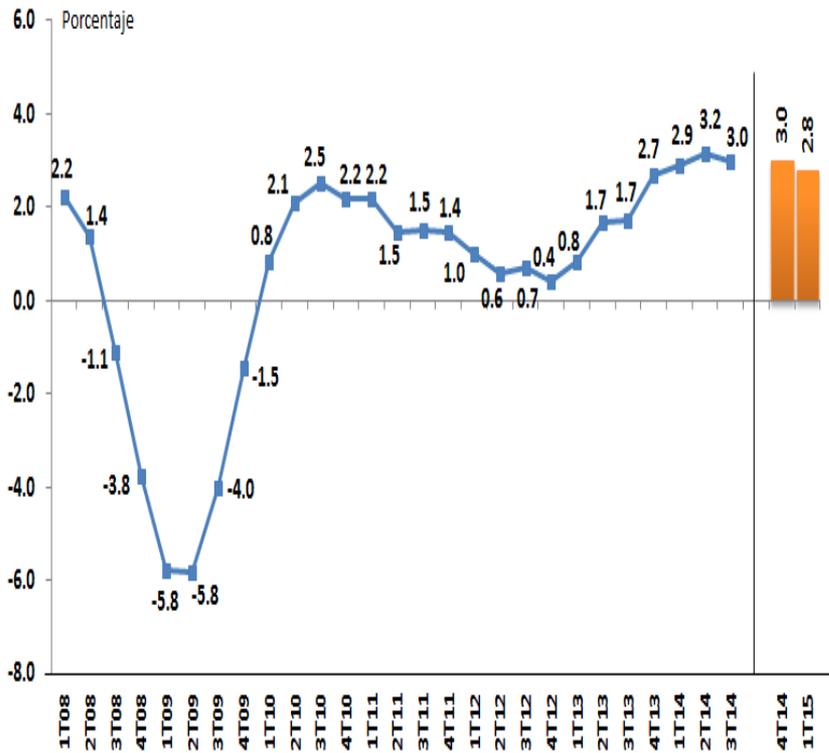
^{a/} Datos a septiembre de 2014

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

REINO UNIDO: COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL 2008-2014

(Variación interanual)

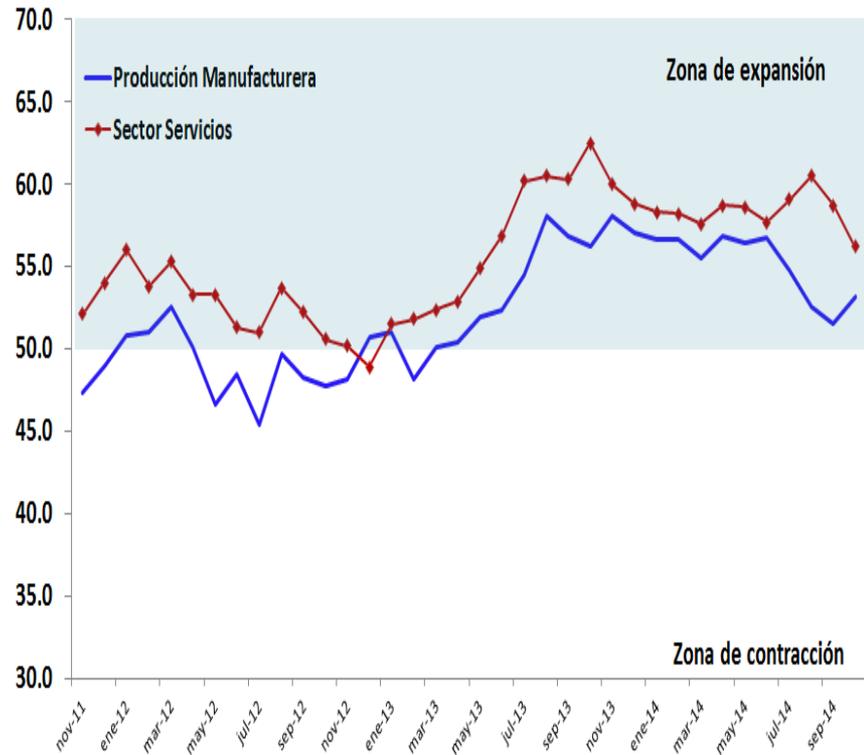
Pronósticos



Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas del Reino Unido
Pronóstico de Bloomberg al 20 de noviembre de 2014.

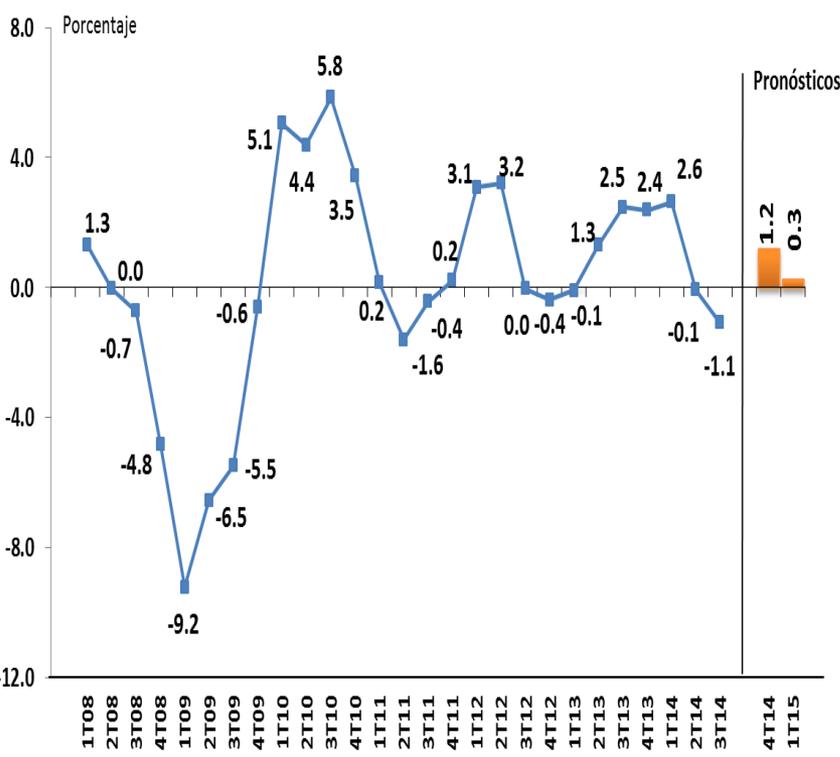
REINO UNIDO: INDICADORES DE PRODUCCIÓN MANUFACTURERA Y DEL SECTOR SERVICIOS

Julio 2011 - Octubre 2014



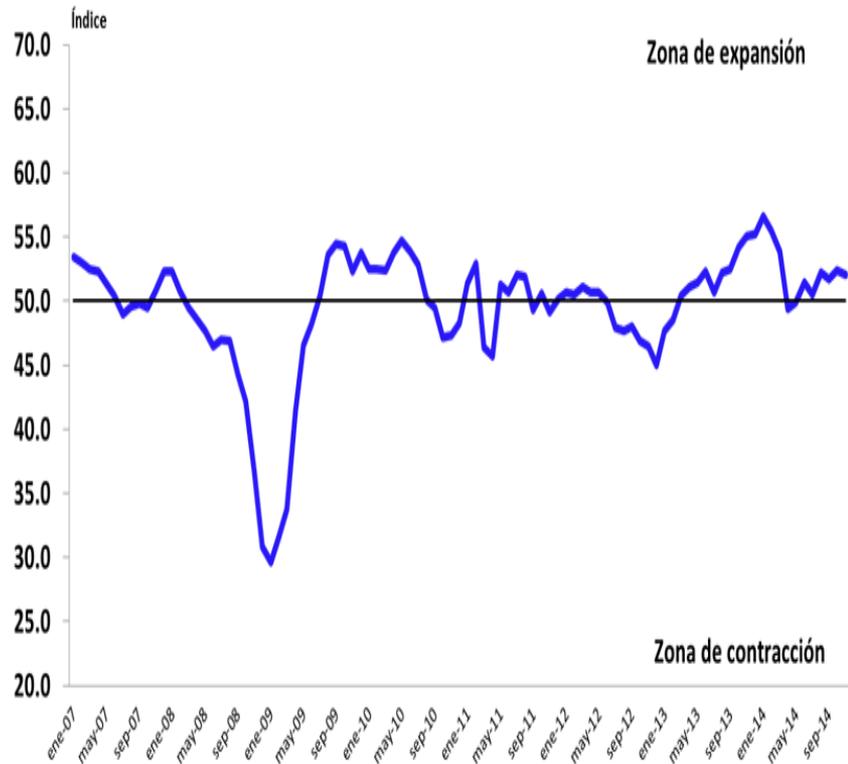
Fuente: Markit Economics.

JAPÓN: COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL 2008-2014 (Variación interanual)



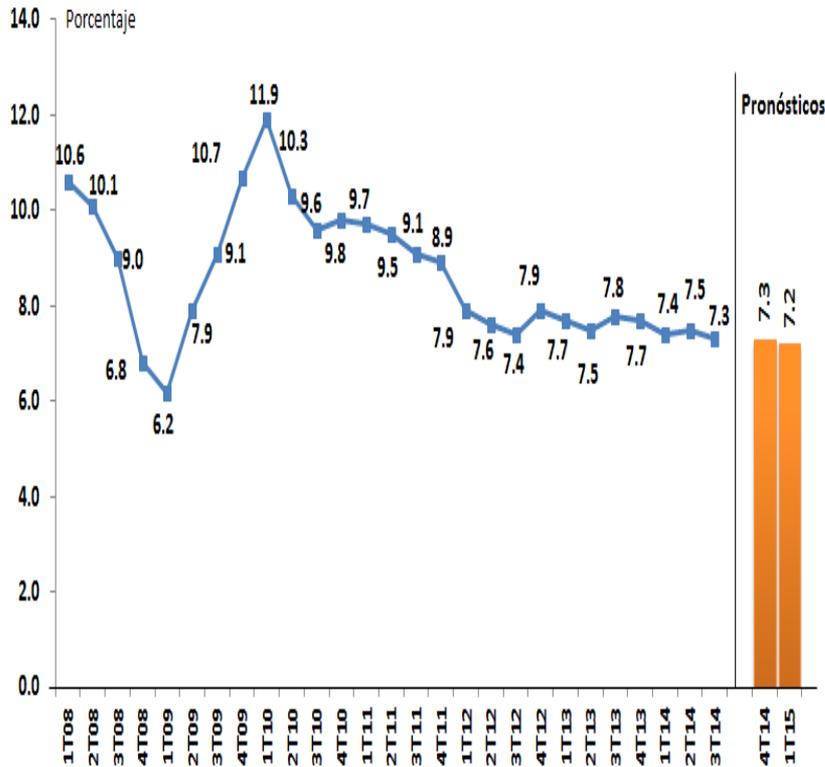
Fuente: Oficina del Gabinete del Gobierno de Japón.
Pronóstico de Bloomberg al 20 de noviembre de 2014.

JAPÓN: ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 2007 - 2014^{a/}



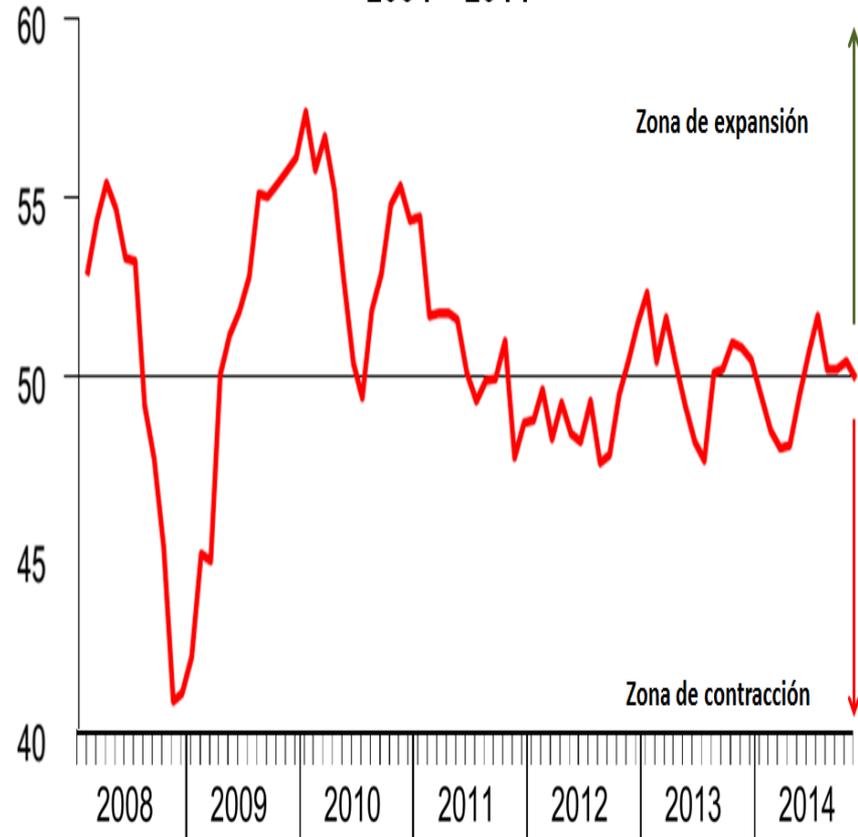
a/ Datos a noviembre.
Fuente: Markit Economics

REPÚBLICA POPULAR CHINA: COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL 2008-2014 (Variación interanual)



Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas de China
Pronóstico de Bloomberg al 20 de noviembre de 2014.

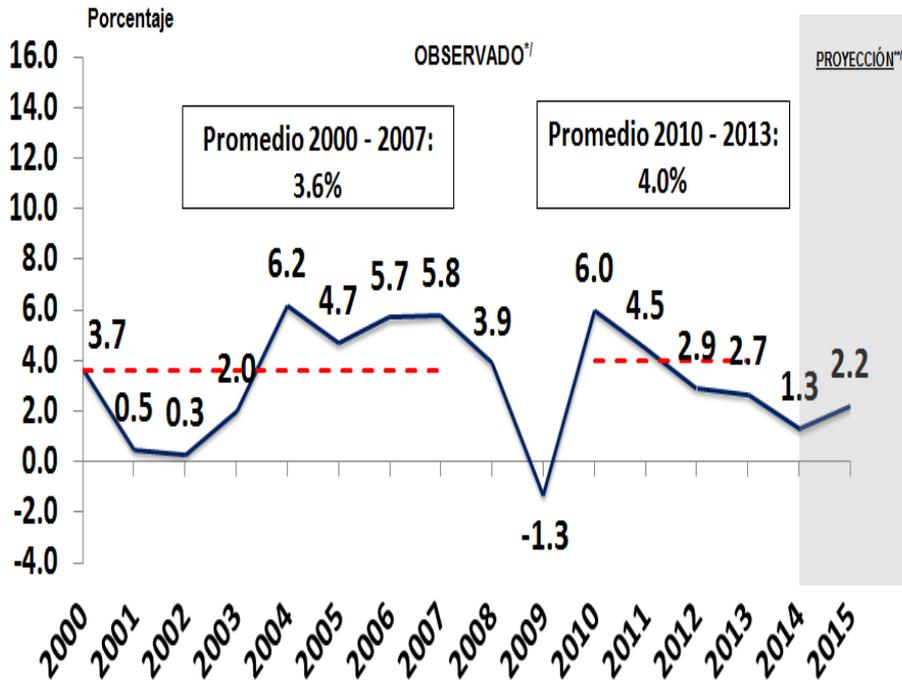
REPÚBLICA POPULAR CHINA ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 2004 - 2014^{a/}



^{a/} Datos a noviembre.
Fuente: Markit y HSBC

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2000-2015
(Variación interanual)

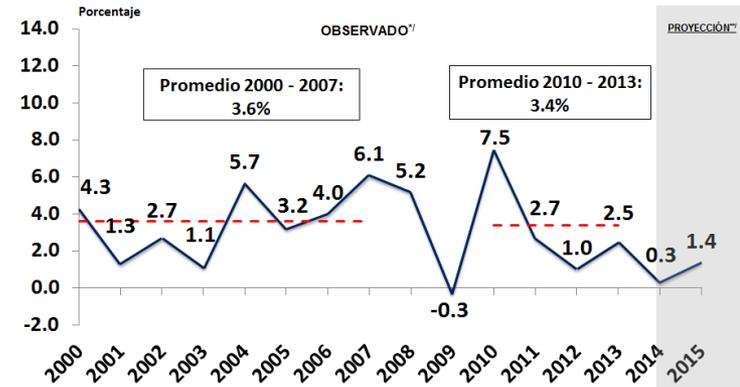


^{*)} Fuente: Fondo Monetario Internacional.

^{**)} Promedio de proyecciones del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2000-2015
(Variación interanual)

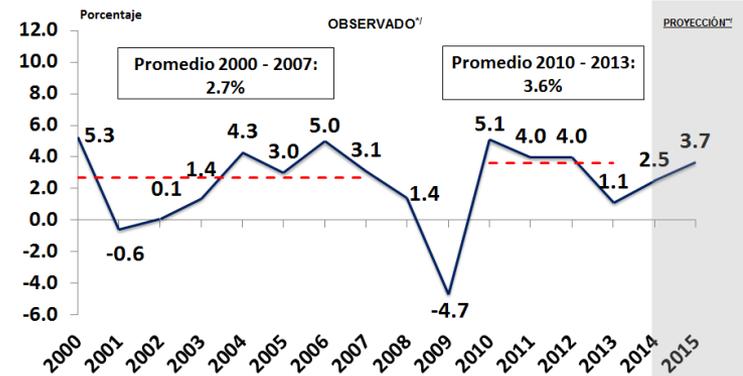


^{*)} Fuente: Fondo Monetario Internacional.

^{**)} Promedio de proyecciones del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

MÉXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO

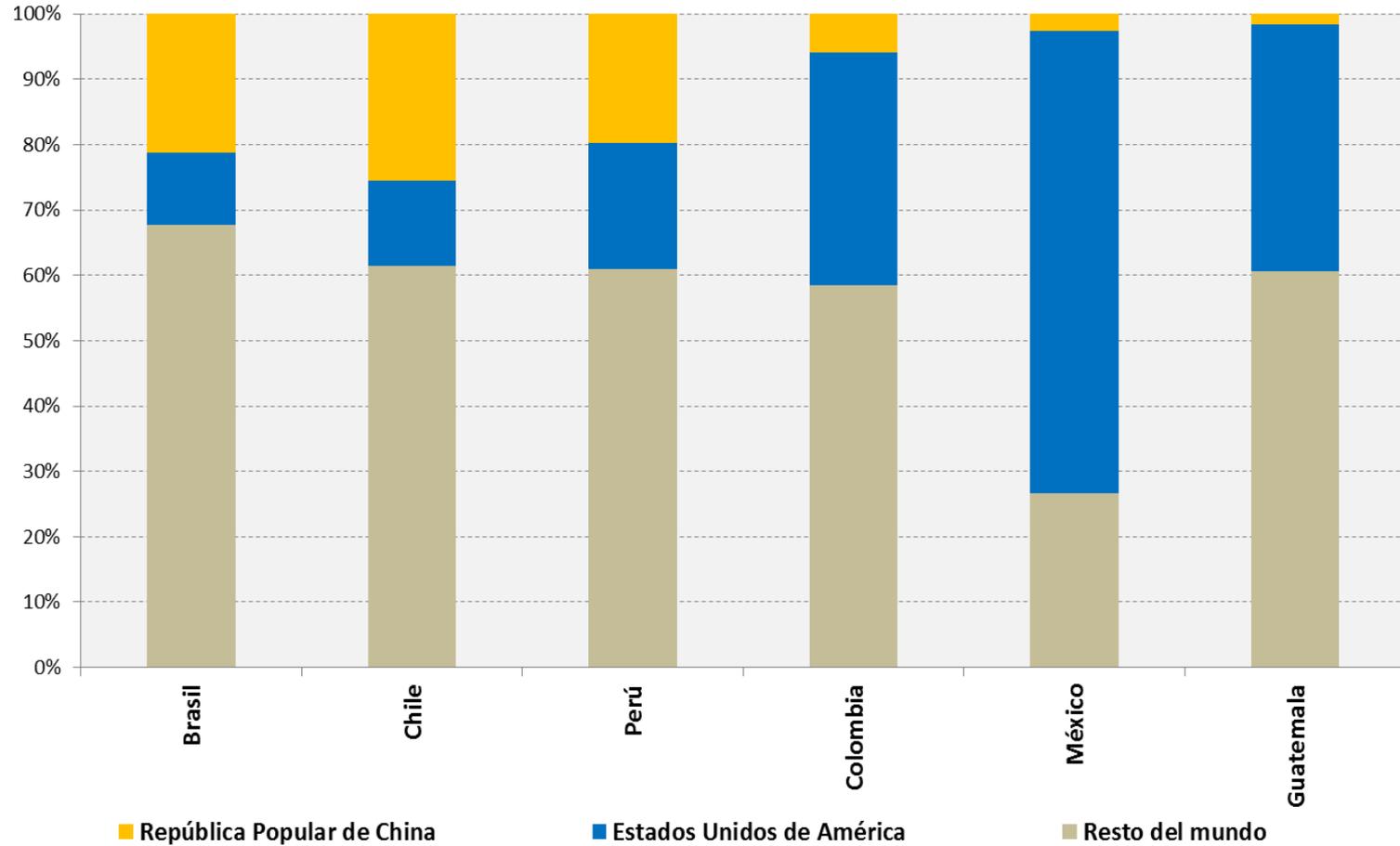
Período 2000-2015
(Variación interanual)



^{*)} Fuente: Fondo Monetario Internacional.

^{**)} Promedio de proyecciones del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

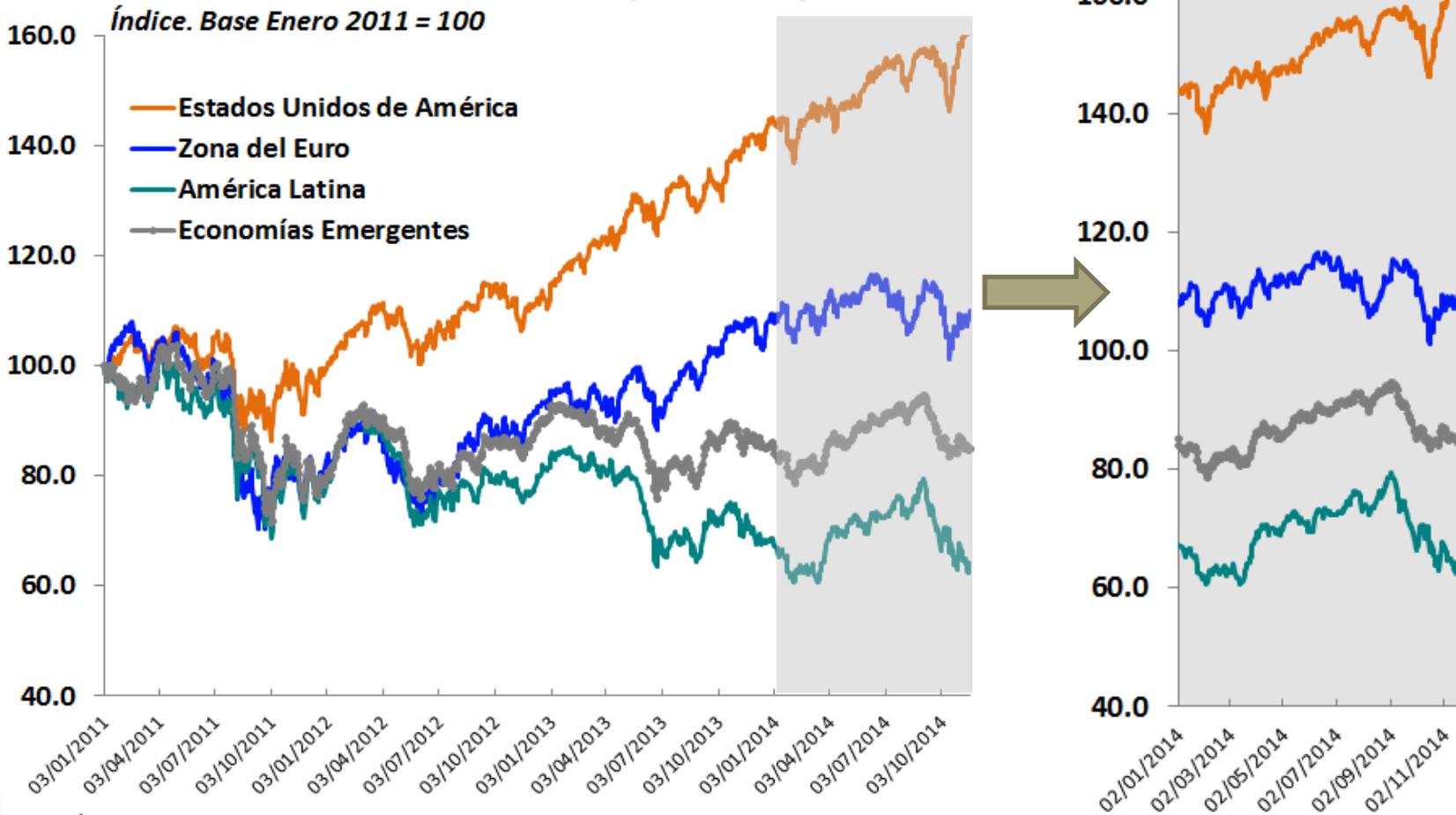
América Latina Estructura de las Exportaciones Porcentaje del total, 2013



Fuente: Bloomberg y Banco de Guatemala.

PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

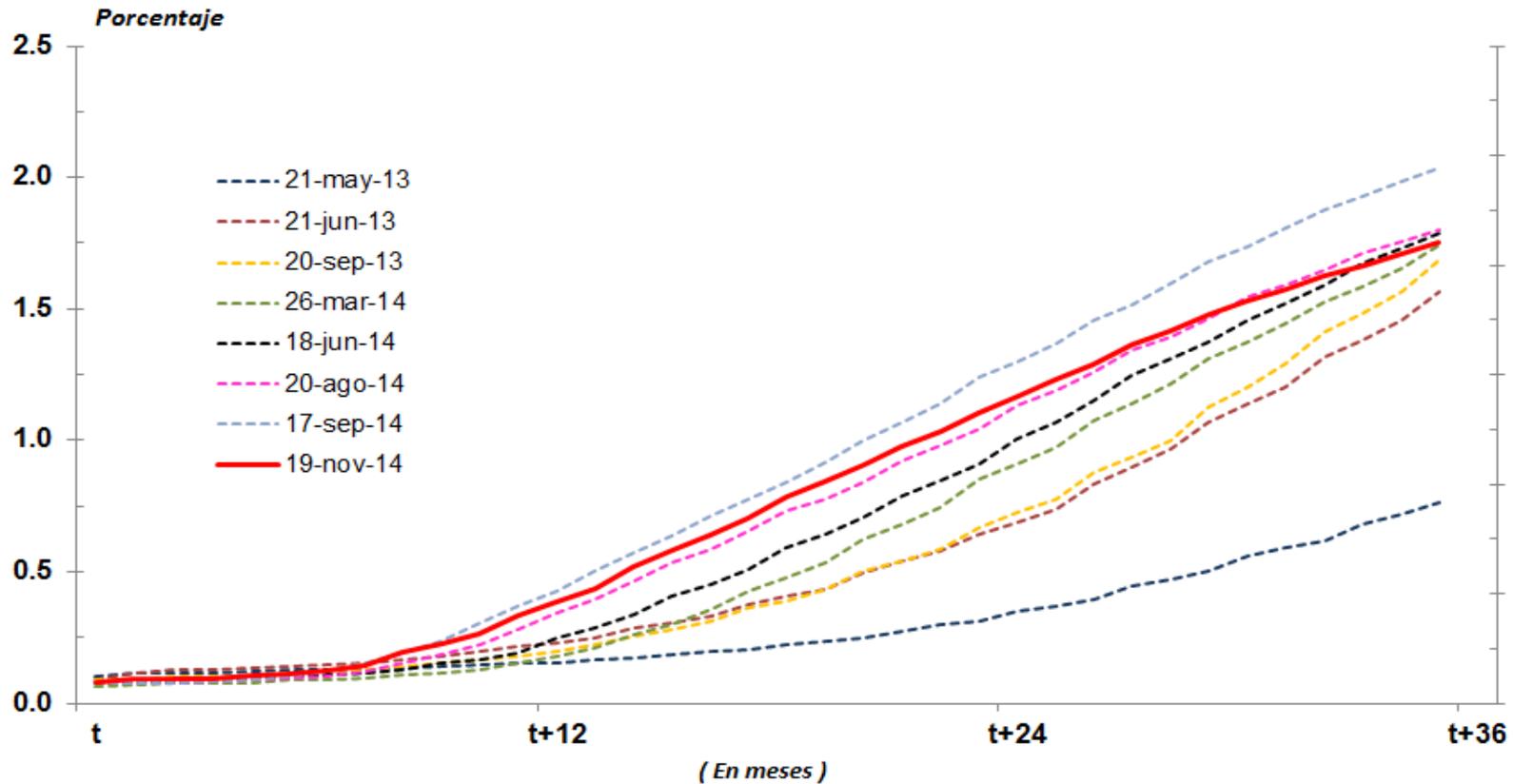
2011 - 2014^{a/}



^{a/} Al 19 de noviembre

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.

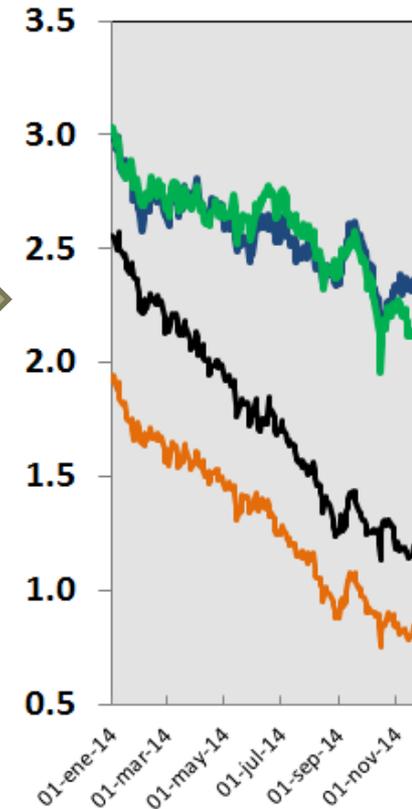
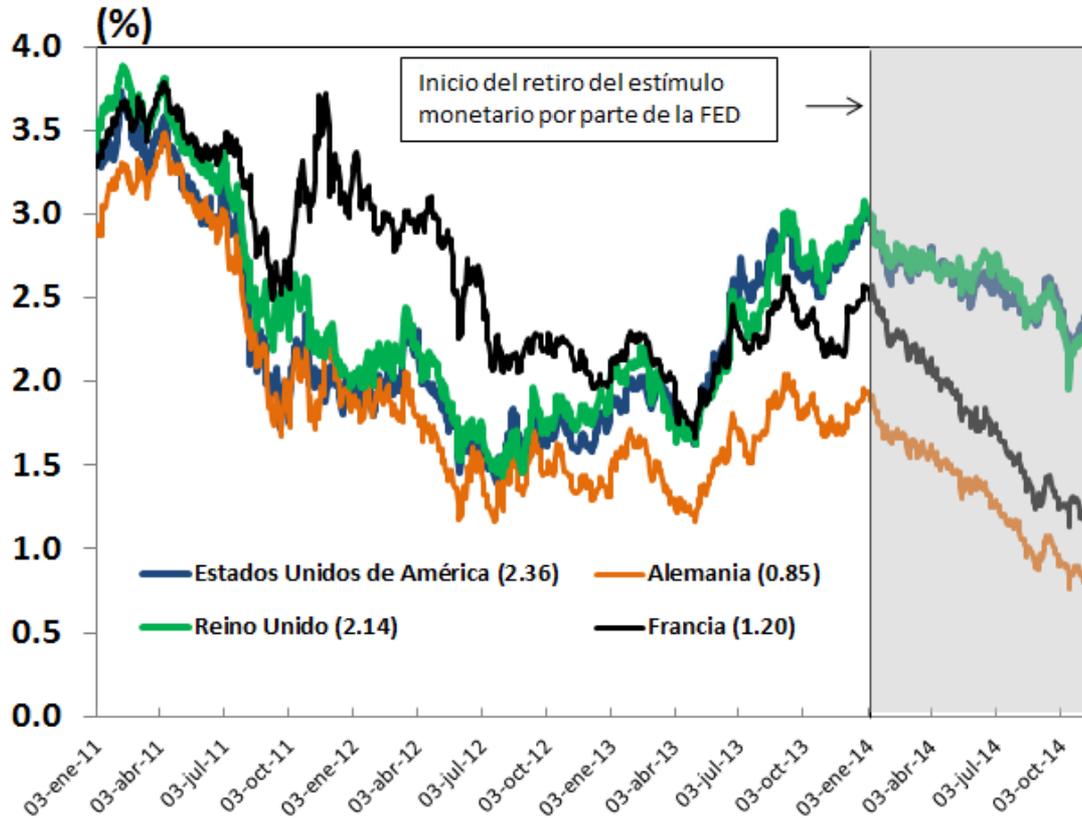
Expectativas en torno a la tasa de política estadounidense -En porcentajes-



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 19 de noviembre de 2014.

ECONOMÍAS AVANZADAS: TASAS DE INTERÉS DE LARGO PLAZO^{1/} 2011 - 2014^{a/}



^{a/} Al 19 de noviembre.

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

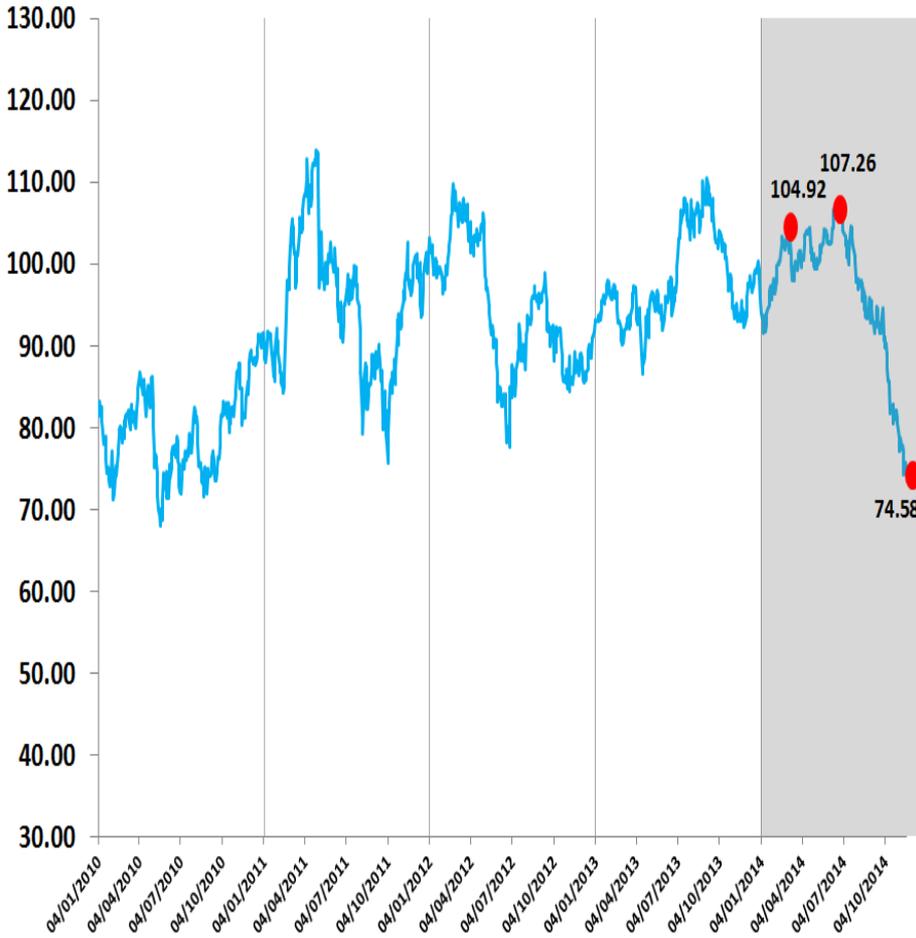
Fuente: Bloomberg.

PETRÓLEO

PRECIO INTERNACIONAL

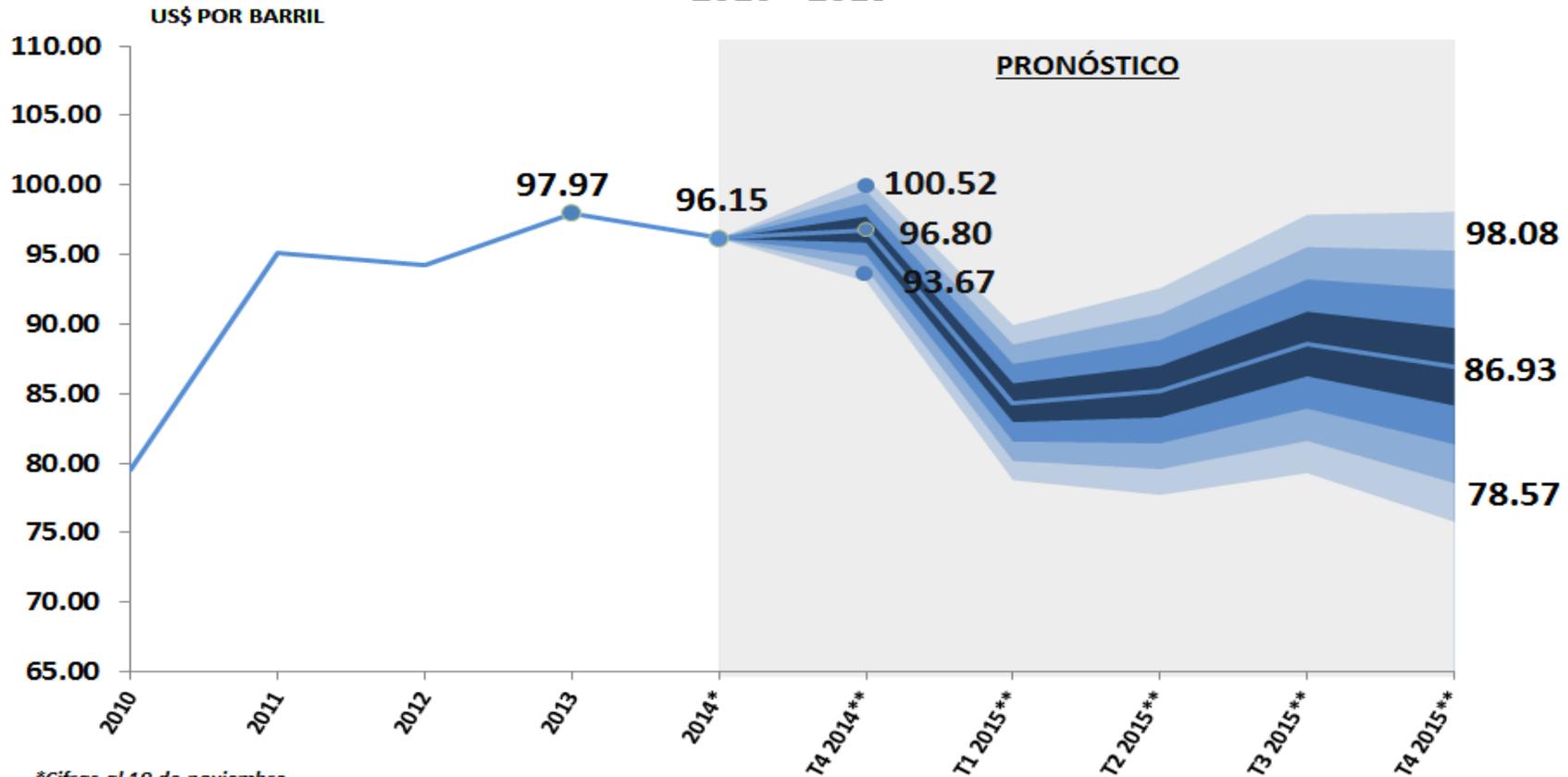
ENERO DE 2010 A NOVIEMBRE DE 2014*

US\$ POR BARRIL



Cifras al 19 de noviembre.
Fuente: Bloomberg.

PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2015

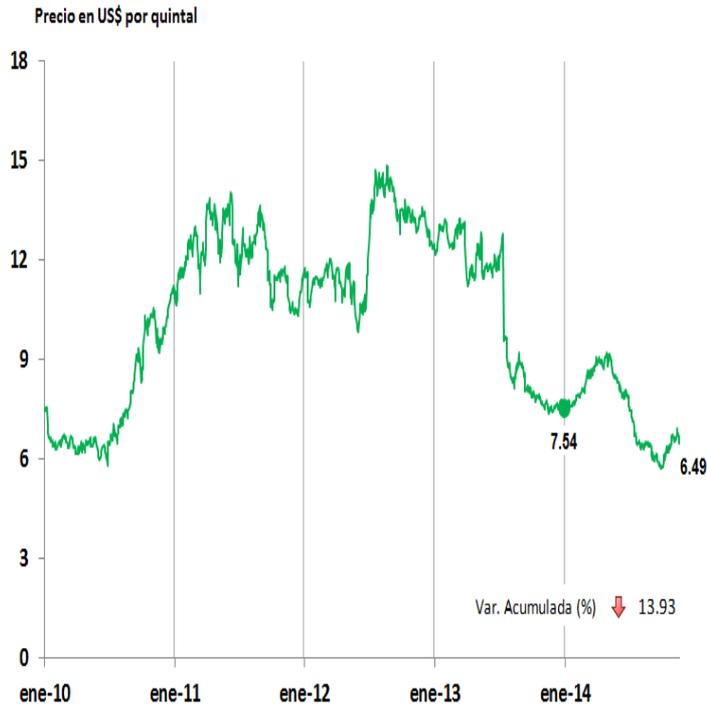


*Cifras al 19 de noviembre.

**Pronóstico al 19 de noviembre.

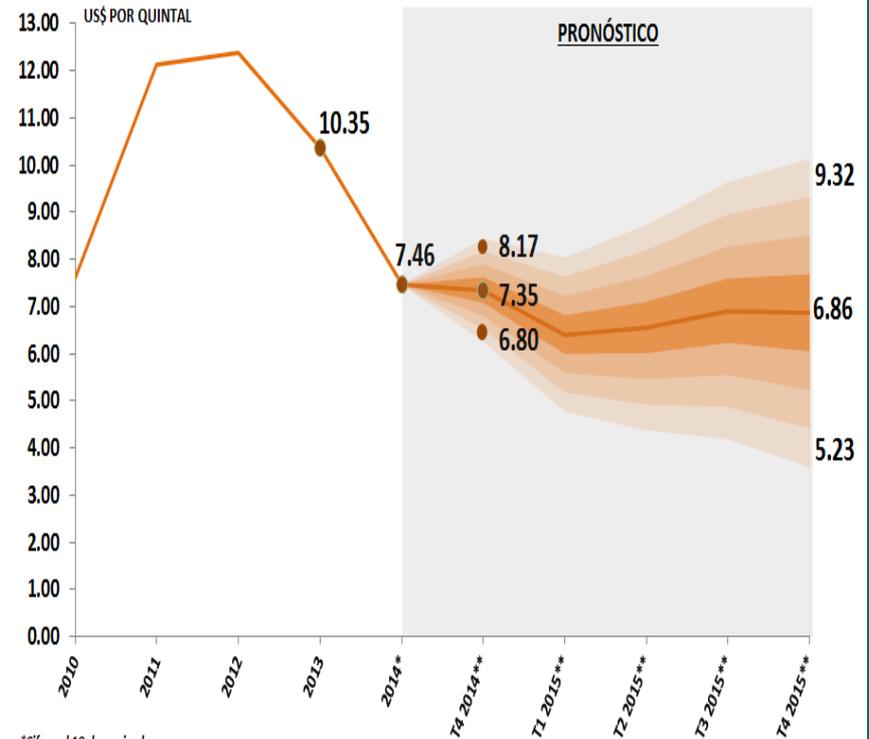
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

MAÍZ AMARILLO ENERO 2010 – NOVIEMBRE 2014^{a/}



^{a/}Cifras al 19 de noviembre.

MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2015

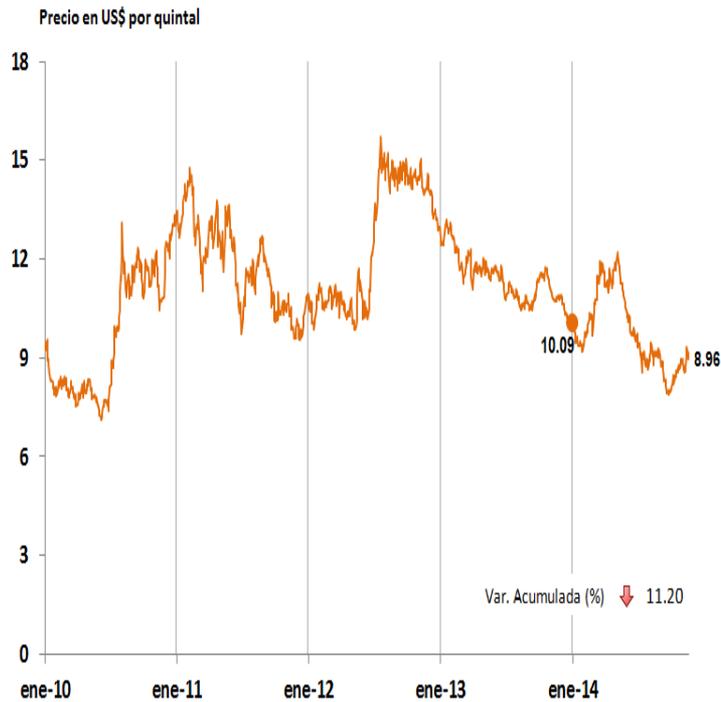


*Cifras al 19 de noviembre.

**Pronóstico al 19 de noviembre.

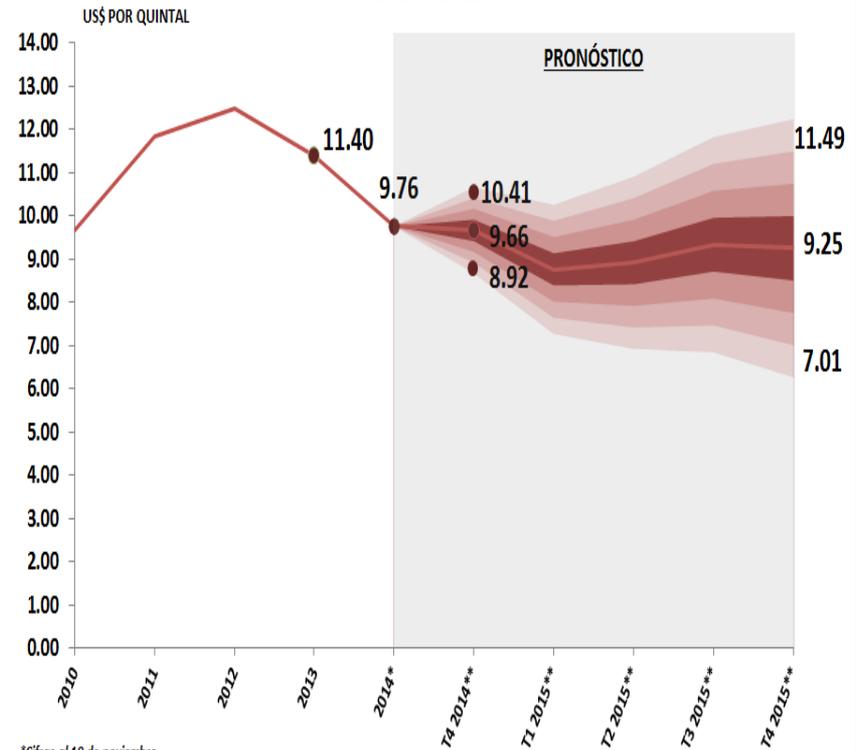
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

TRIGO ENERO 2010 – NOVIEMBRE 2014^{a/}



^{a/}Cifras al 19 de noviembre.

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2015



^{*}Cifras al 19 de noviembre.

^{**}Pronóstico al 19 de noviembre.

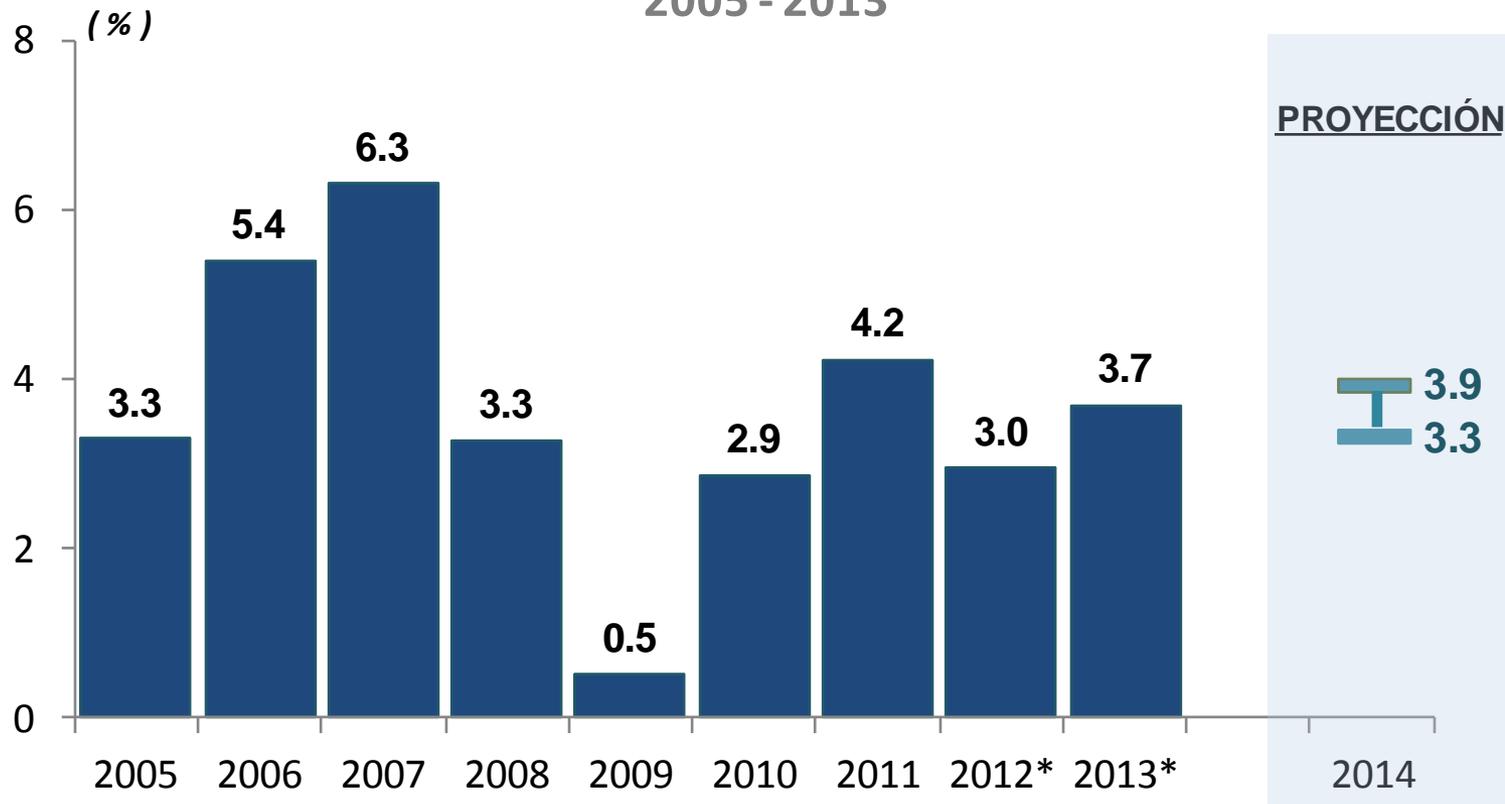
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



GUATEMALA: COMPORTAMIENTO DEL PIB

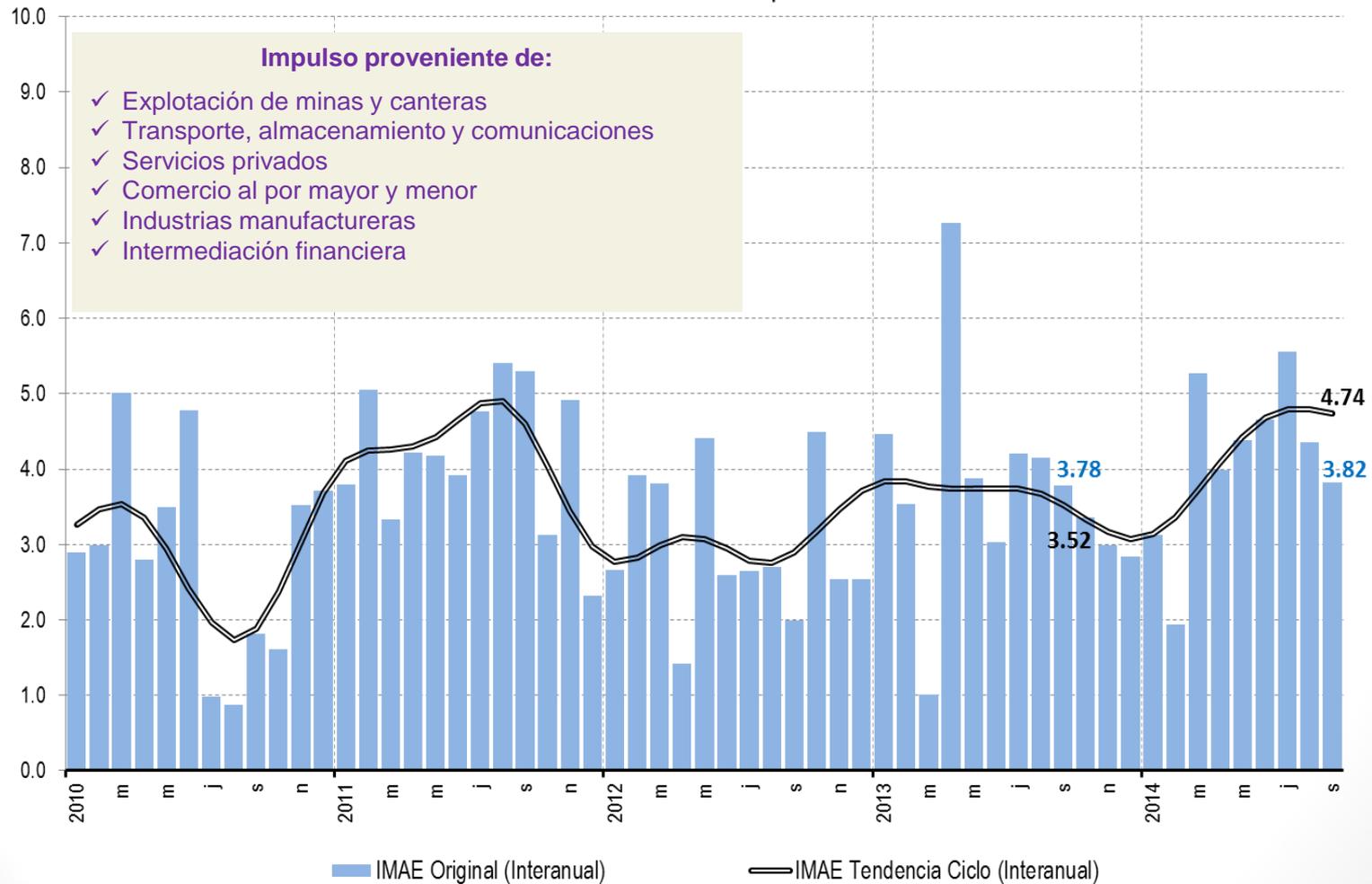
Variación interanual
2005 - 2013



* Cifras preliminares

Índice Mensual de la Actividad Económica

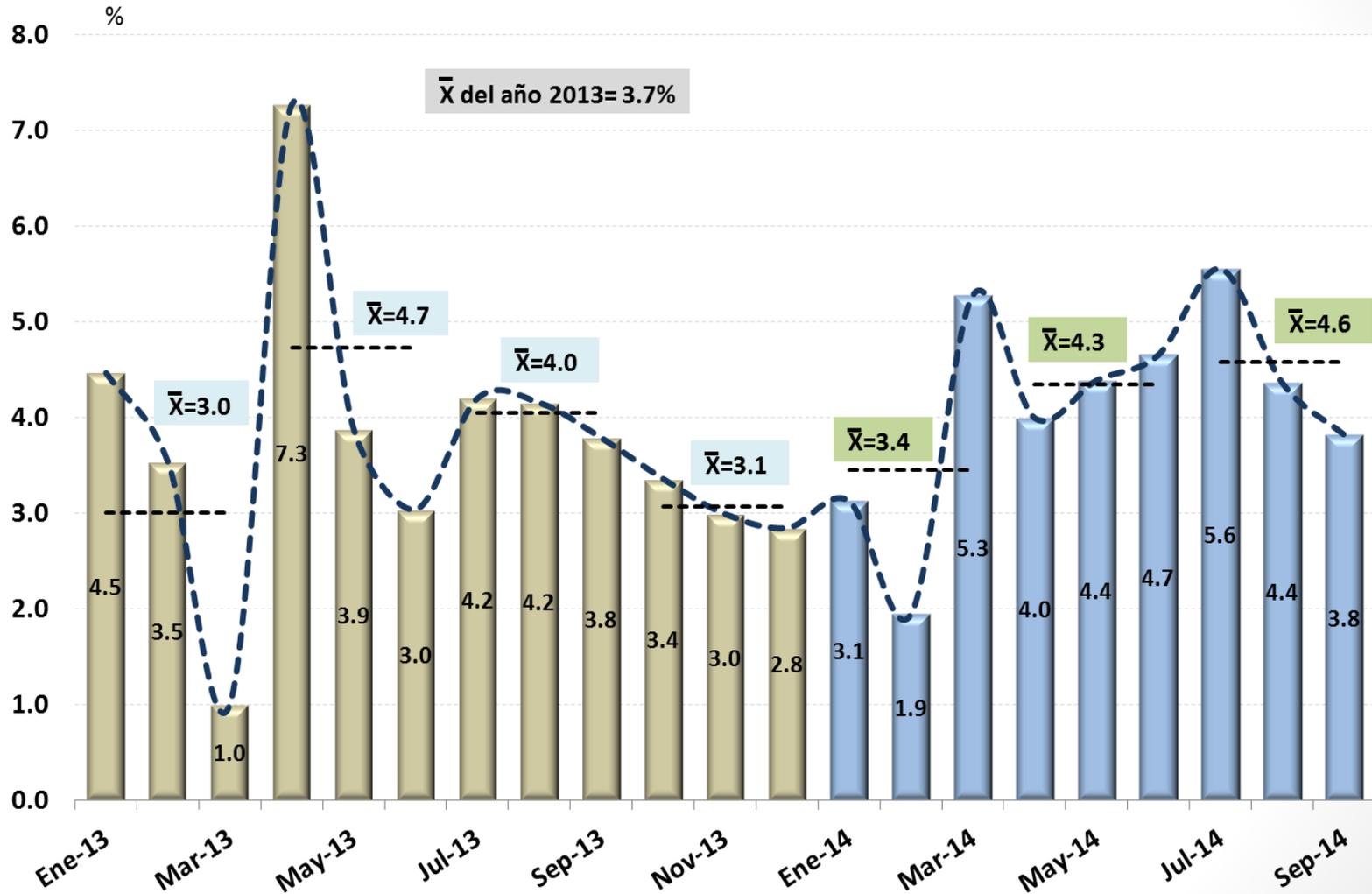
Variaciones Porcentuales Interanuales
Período: Enero 2010 - Septiembre 2014



ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL (SERIE ORIGINAL)

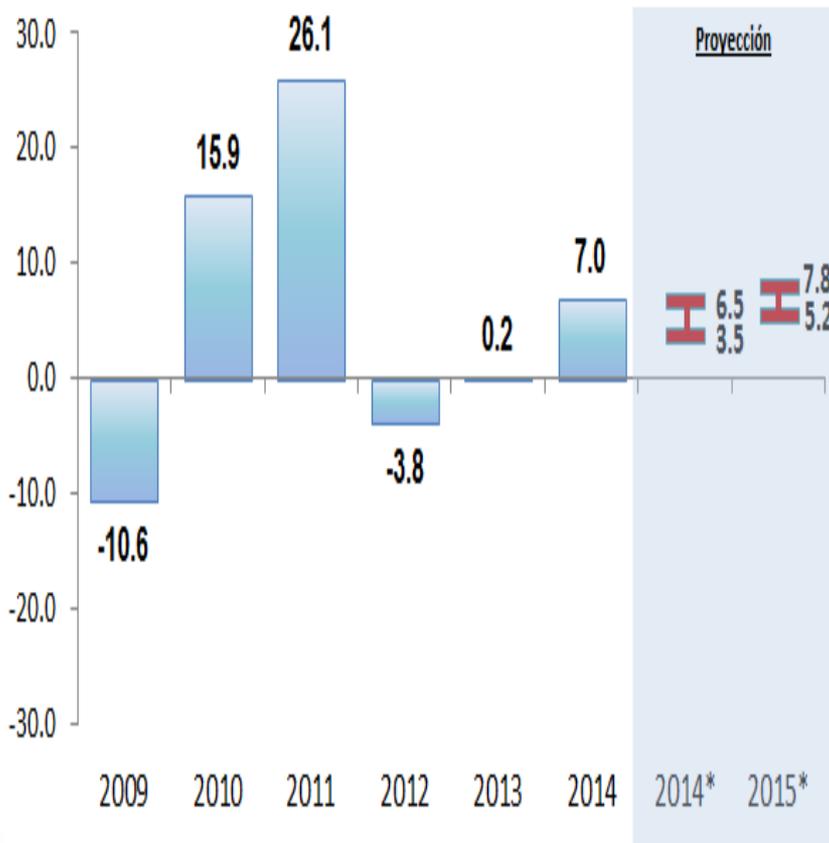
PERÍODO: ENERO 2013 - SEPTIEMBRE 2014



EXPORTACIONES FOB

A septiembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado

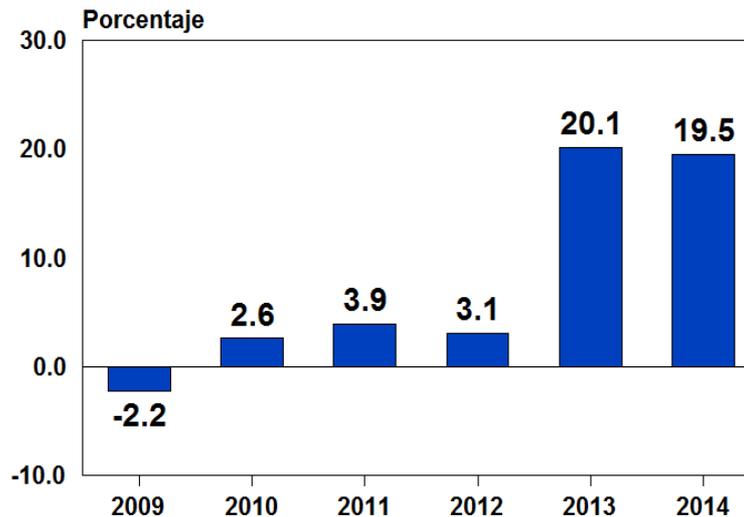


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A septiembre 2009 - 2014

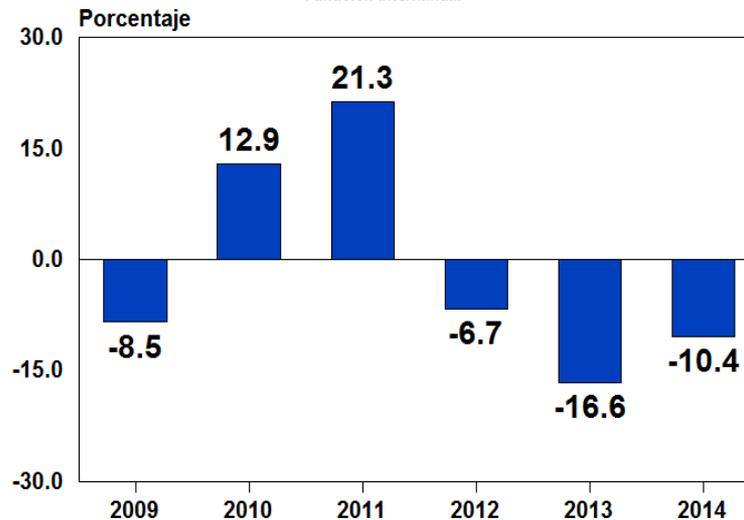
Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A septiembre 2009 - 2014

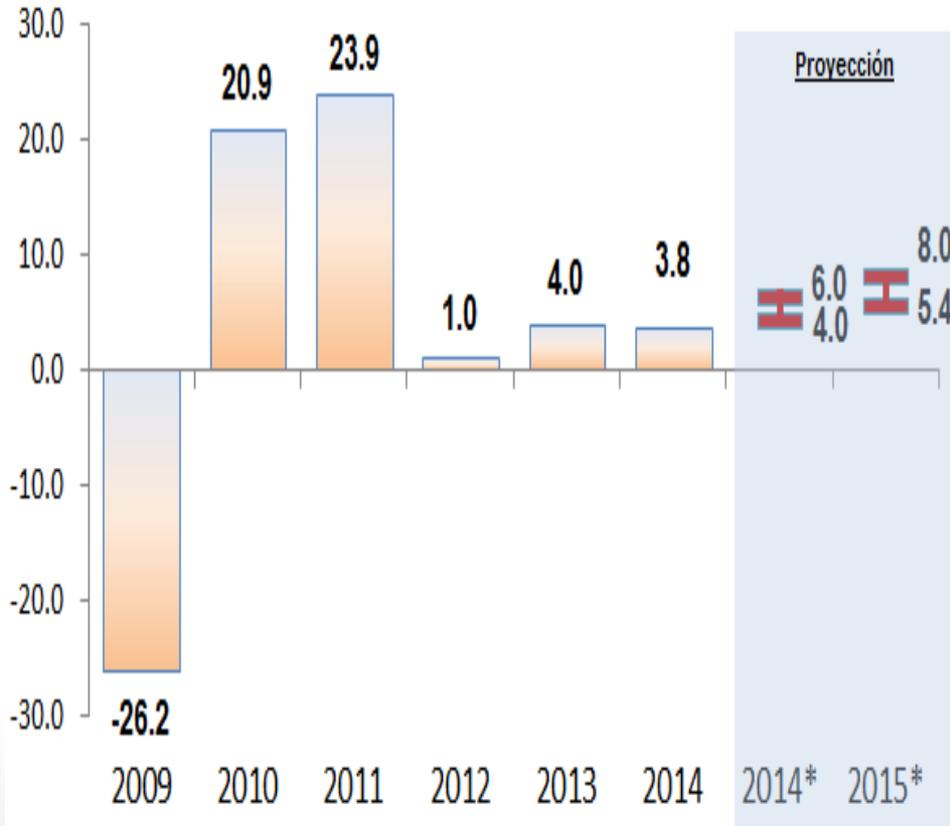
Variación Interanual



IMPORTACIONES CIF

A septiembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado

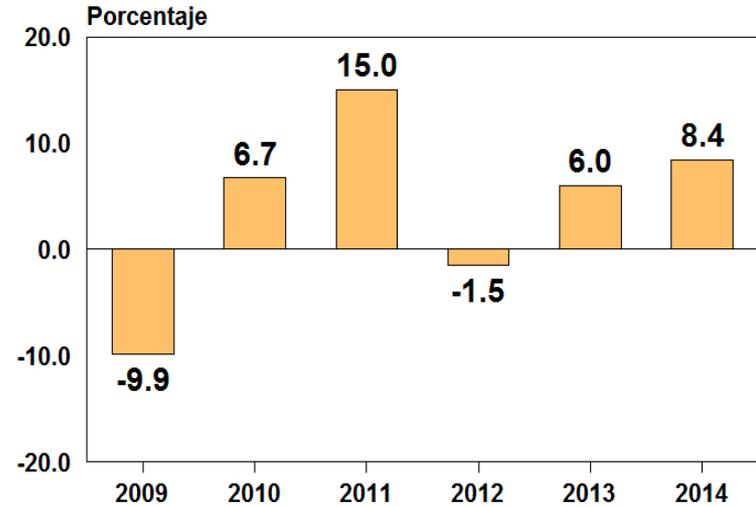


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre

VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

A septiembre 2009 - 2014

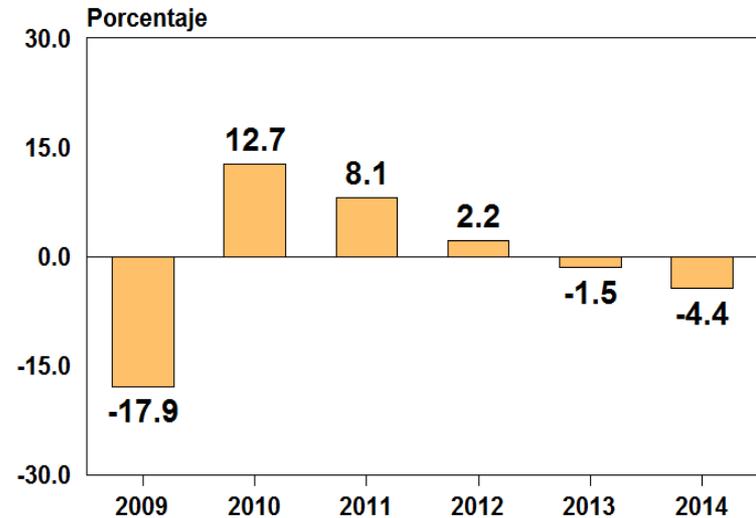
Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

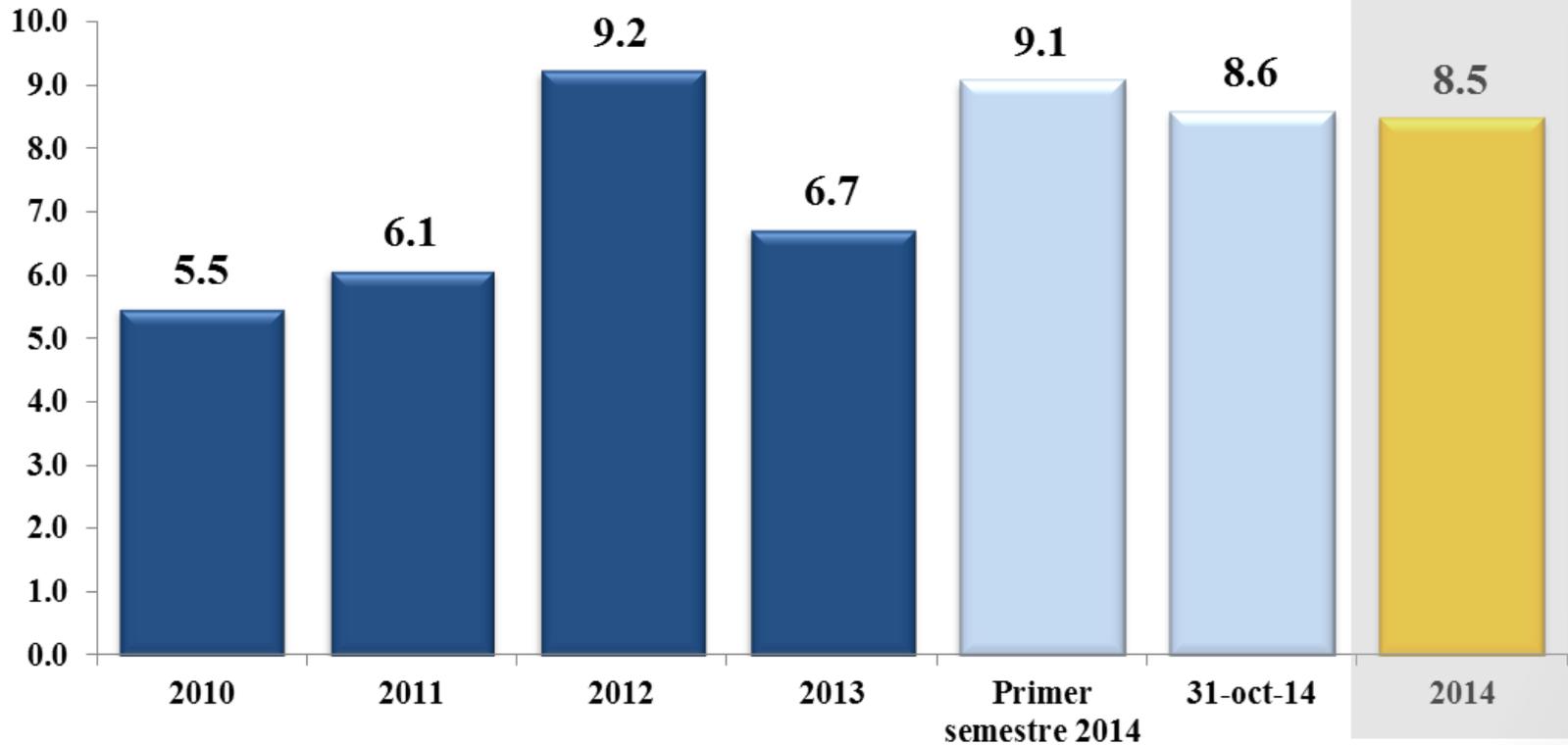
A septiembre 2009 - 2014

Variación Interanual



INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

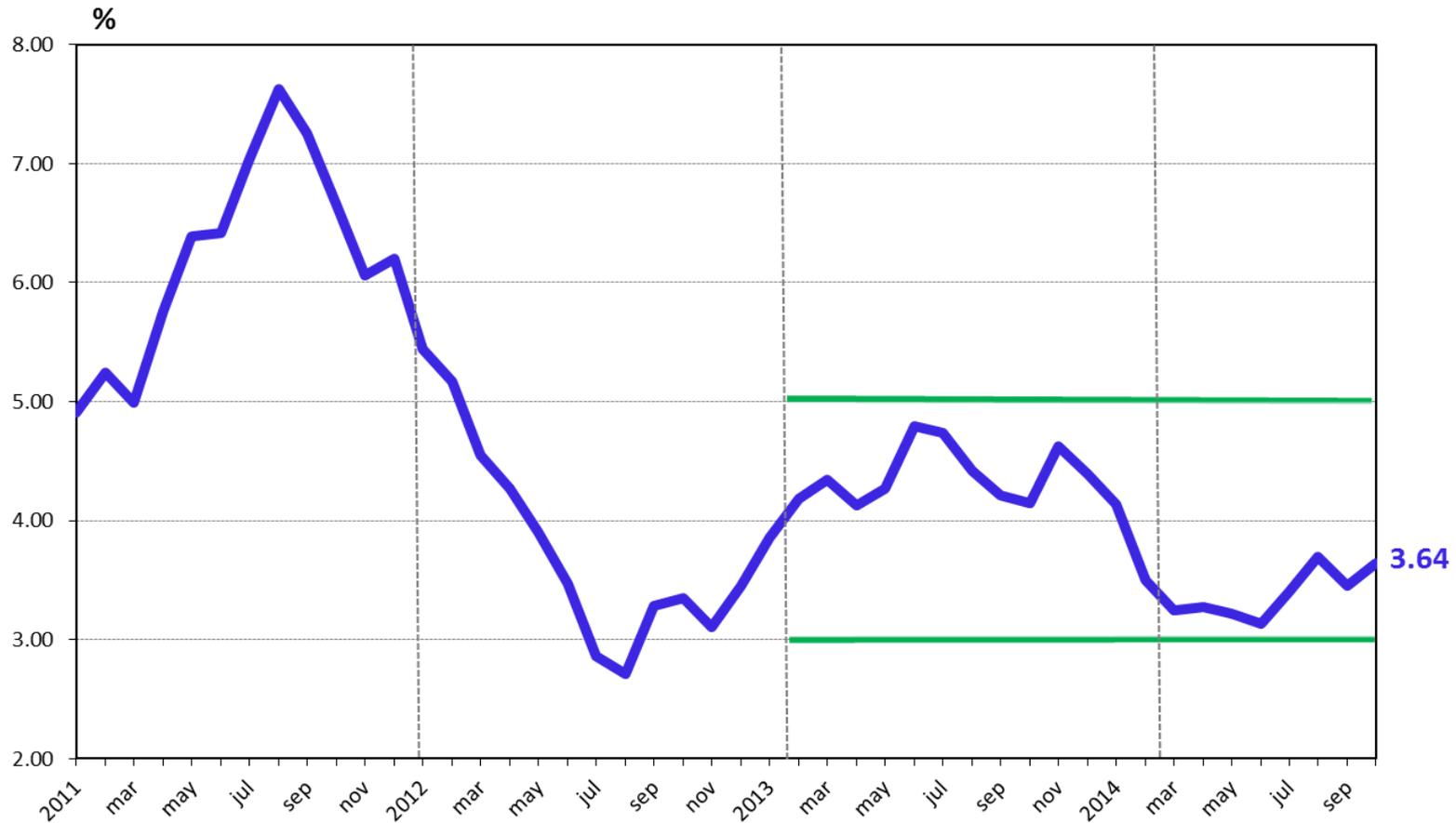
Variación interanual en porcentajes 2010-2014



Fuente: Banco de Guatemala

RITMO INFLACIONARIO

Período 2011 - 2014^{a/}

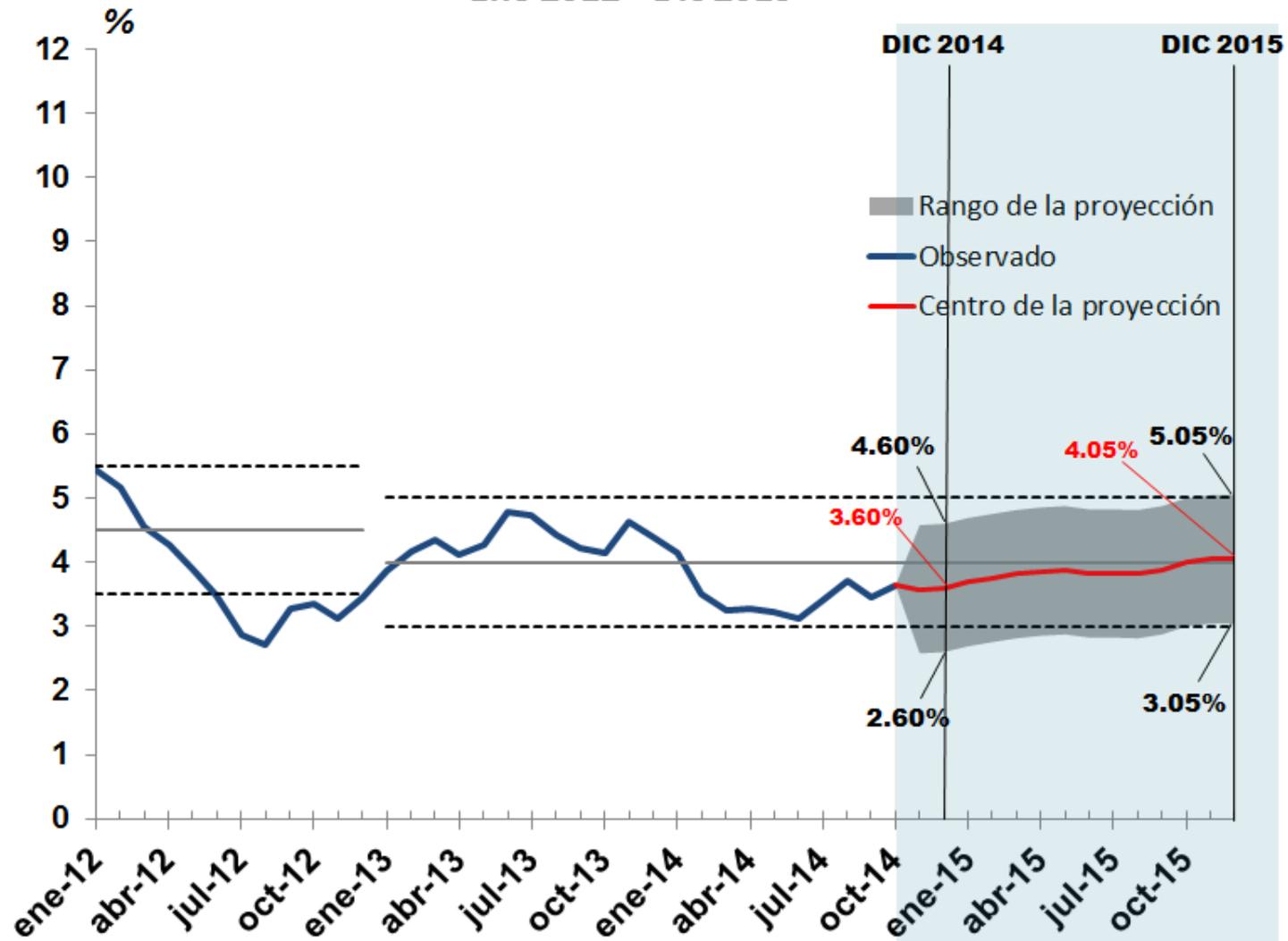


a/ Cifras a octubre de 2014.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

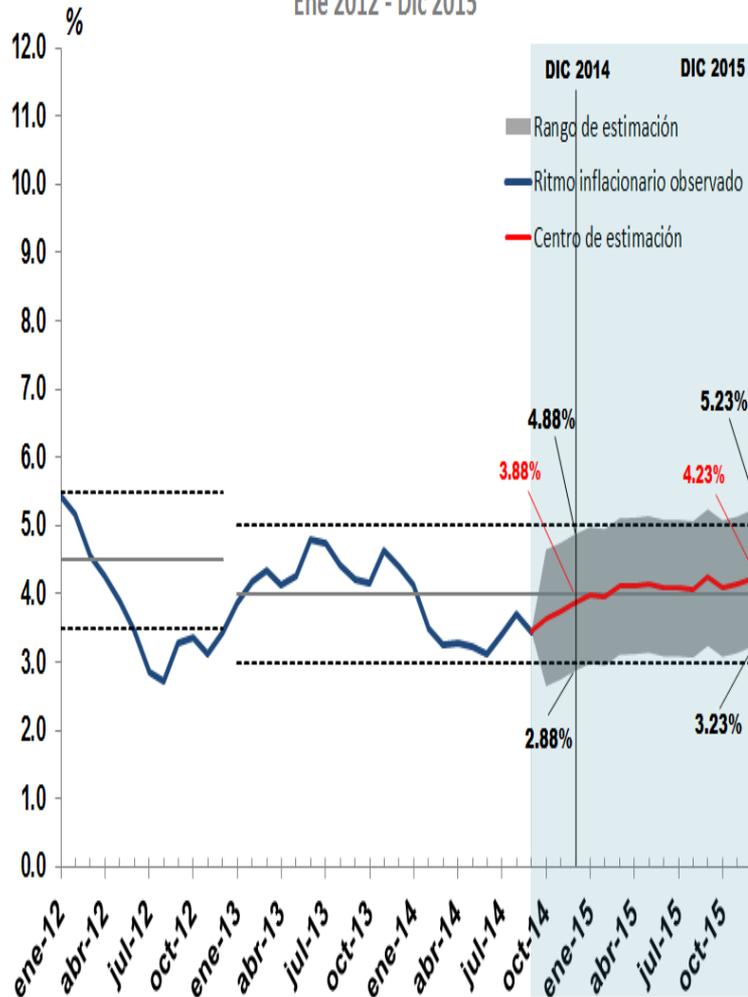
RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Ene 2012 - Dic 2015



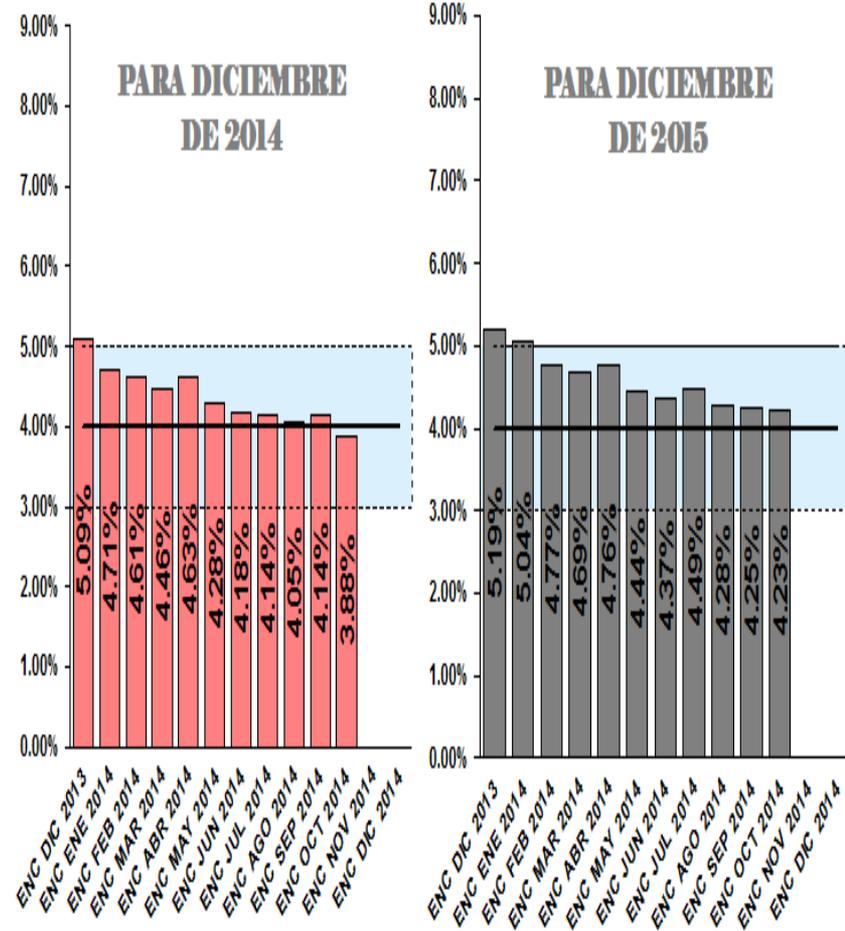
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ENCUESTA DE OCTUBRE 2014

Ene 2012 - Dic 2015



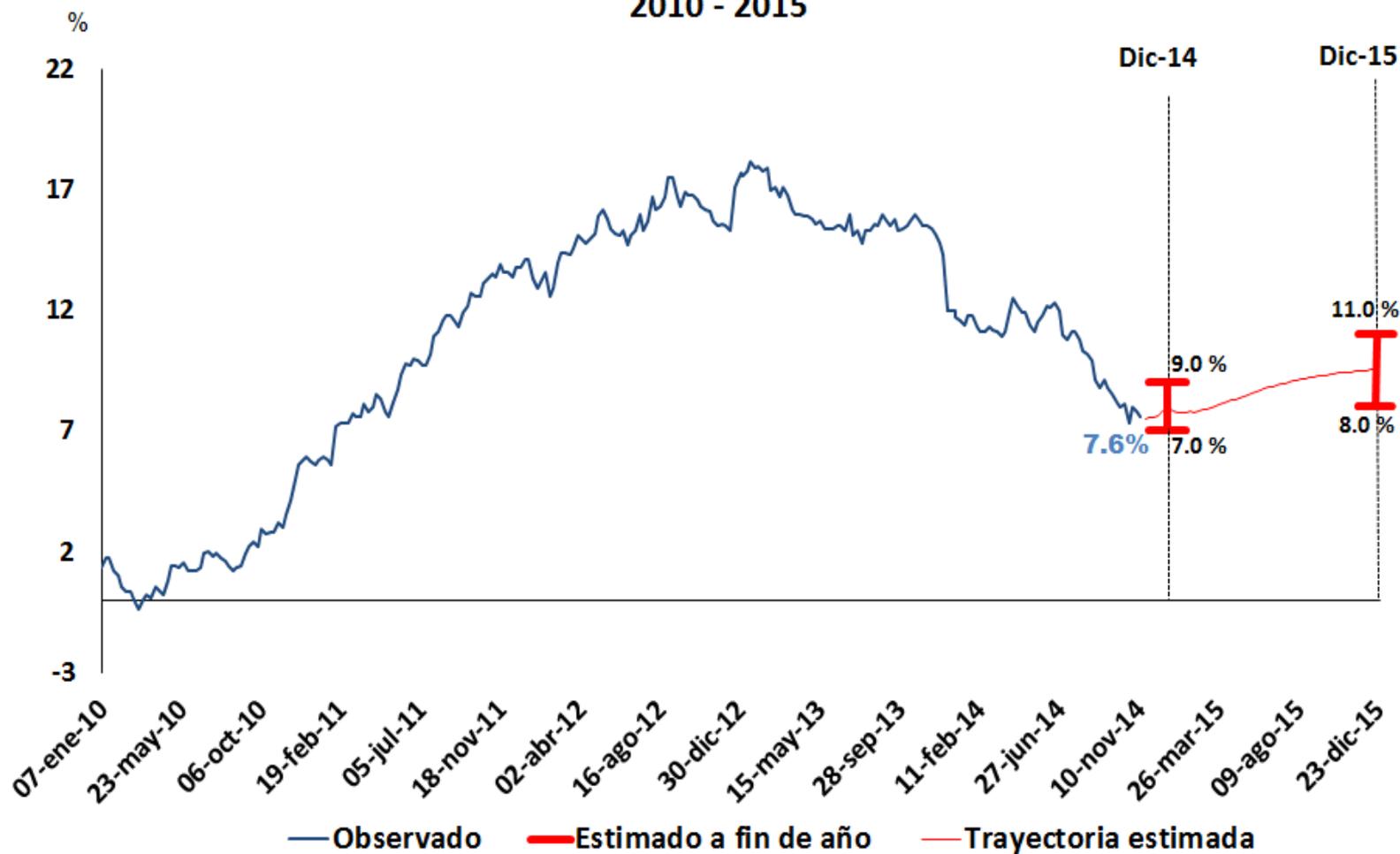
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2015

Porcentajes



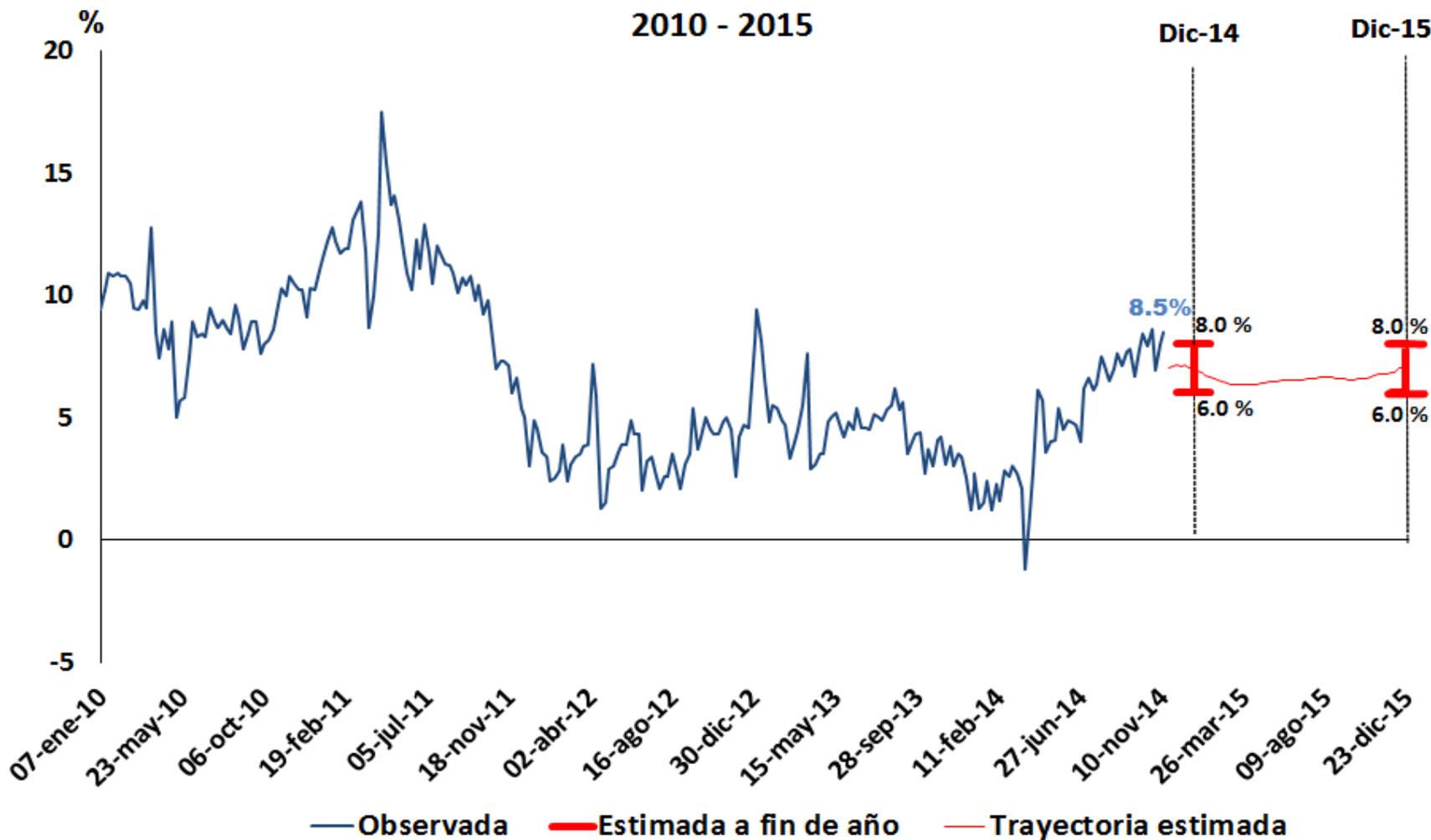
Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



Nota: Con información observada al 13 de noviembre.

EMISIÓN MONETARIA VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



Nota: Con información observada al 13 de noviembre.

MEDIOS DE PAGO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015

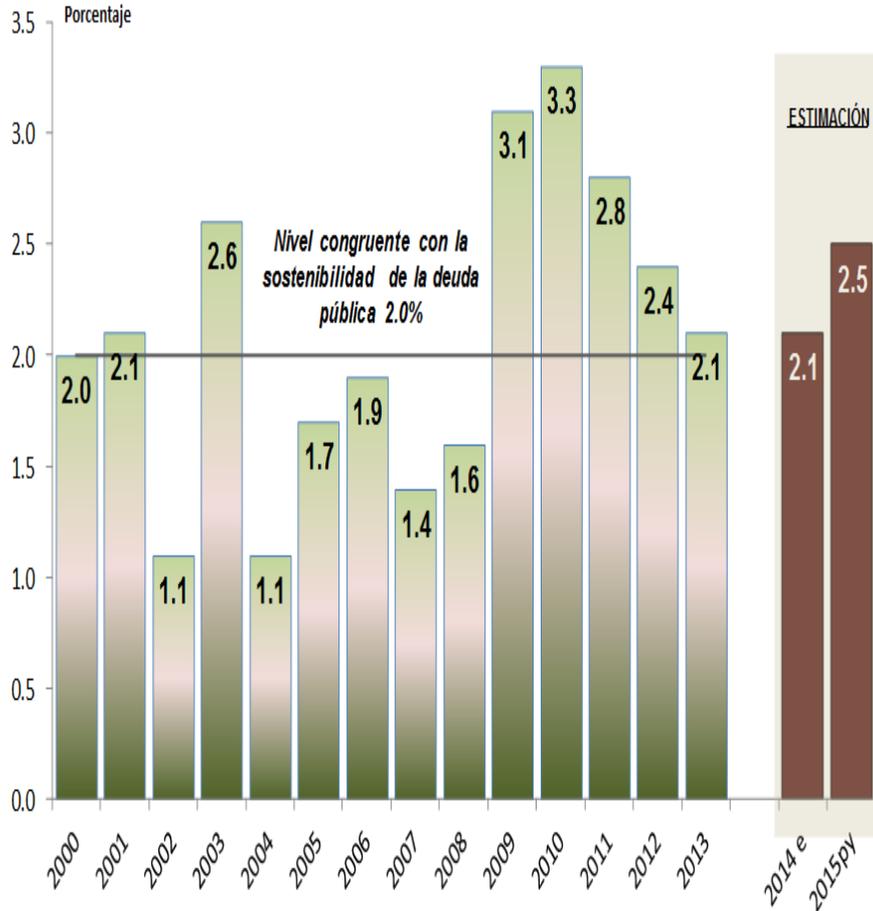


Nota: Con información observada al 13 de noviembre.

GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL

-Como porcentaje del PIB-

2000 - 2015



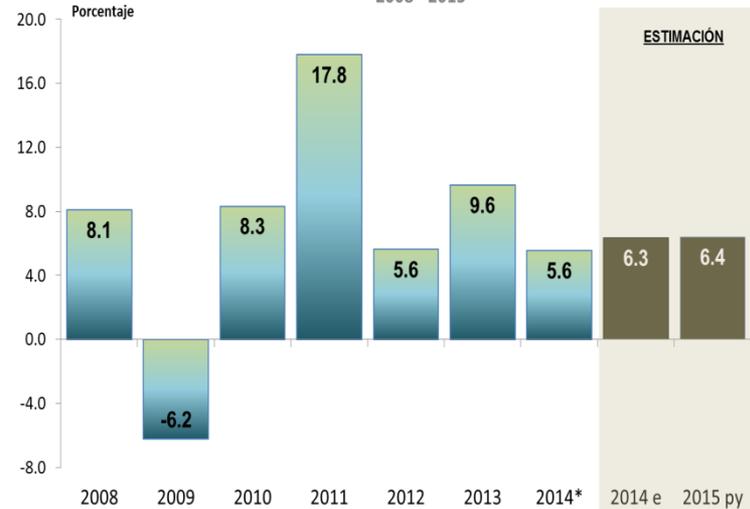
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

e/ Estimación de cierre

py/ Cifras proyectadas según proyecto de presupuesto 2015.

INGRESOS TRIBUTARIOS A OCTUBRE DE CADA AÑO

-Variación interanual en porcentajes-
2008 - 2015



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

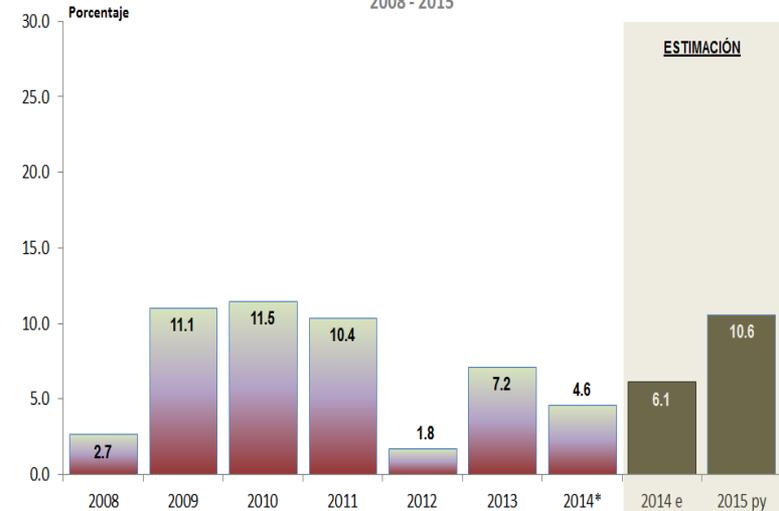
* Cifras preliminares

e/ Estimación de cierre

py/ Proyecto de Presupuesto 2015 respecto a estimación de cierre 2014

GASTOS TOTALES A OCTUBRE DE CADA AÑO

-Variación interanual en porcentajes-
2008 - 2015



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

* Cifras preliminares

e/ Estimación de cierre

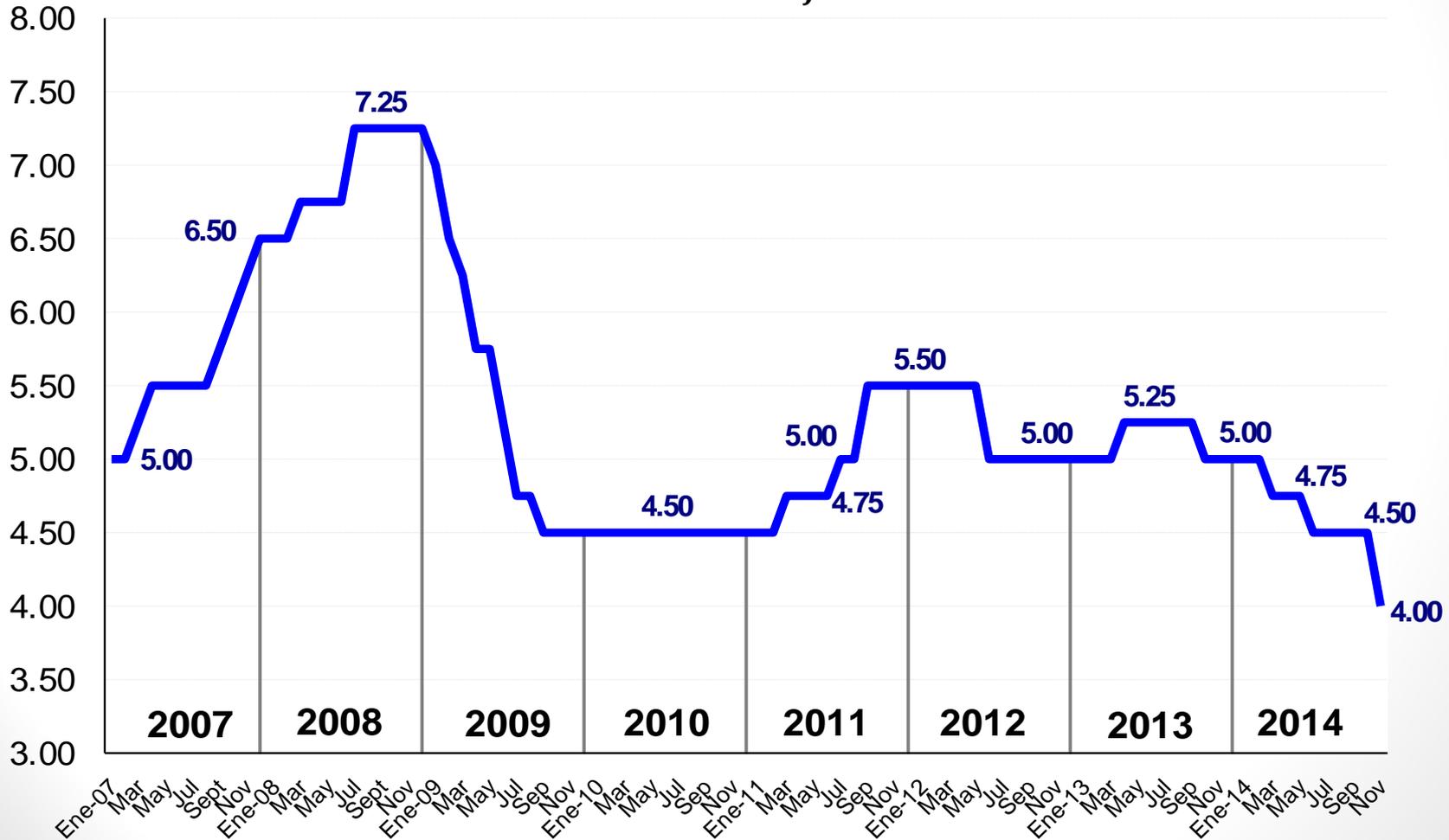
py/ Proyecto de Presupuesto 2015 respecto a estimación de cierre 2014

III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA



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

Porcentaje



En su decisión tomó en consideración:



En el entorno externo:

- La economía mundial se ha venido recuperando a un ritmo moderado, apoyada por el impulso reciente de las economías avanzadas, aunque permanecen riesgos a la baja.
- El comportamiento hacia la baja en los precios internacionales de algunas materias primas, como el petróleo, el maíz amarillo y el trigo, que inciden en la inflación en el país.

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%), situación que se refleja en el dinamismo de varios indicadores de corto plazo como el IMAE, el volumen de comercio exterior y las remesas familiares.
- El ritmo inflacionario total a octubre se ubicó en 3.64% y que los pronósticos y las expectativas de inflación para 2014 y para 2015 se mantienen dentro de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual).

MUCHAS GRACIAS

