



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

Guatemala, 26 de febrero de 2015.



CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

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



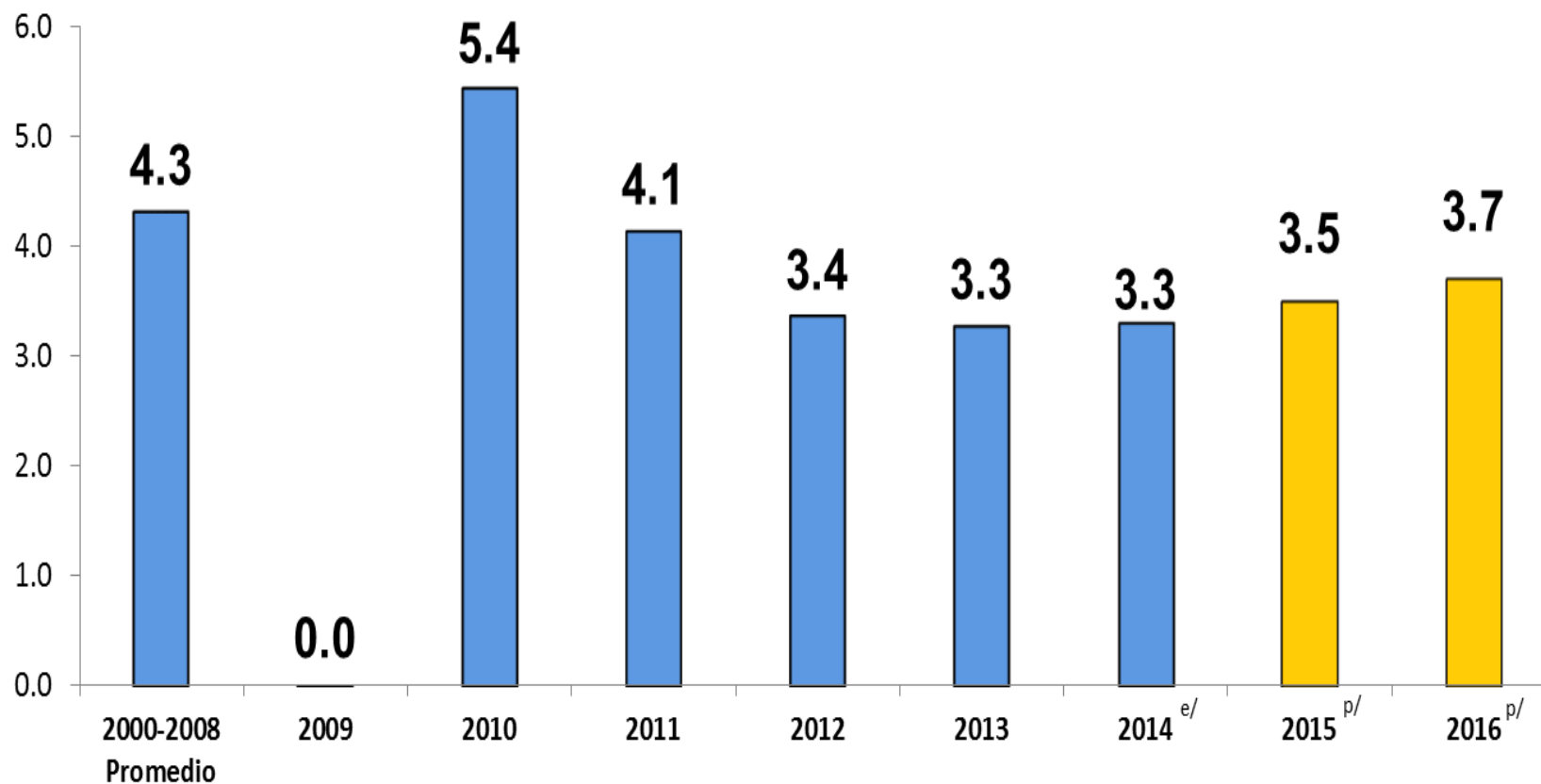
BANCO DE GUATEMALA

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

PRODUCTO INTERNO BRUTO MUNDIAL

Variación Interanual

2000 - 2016



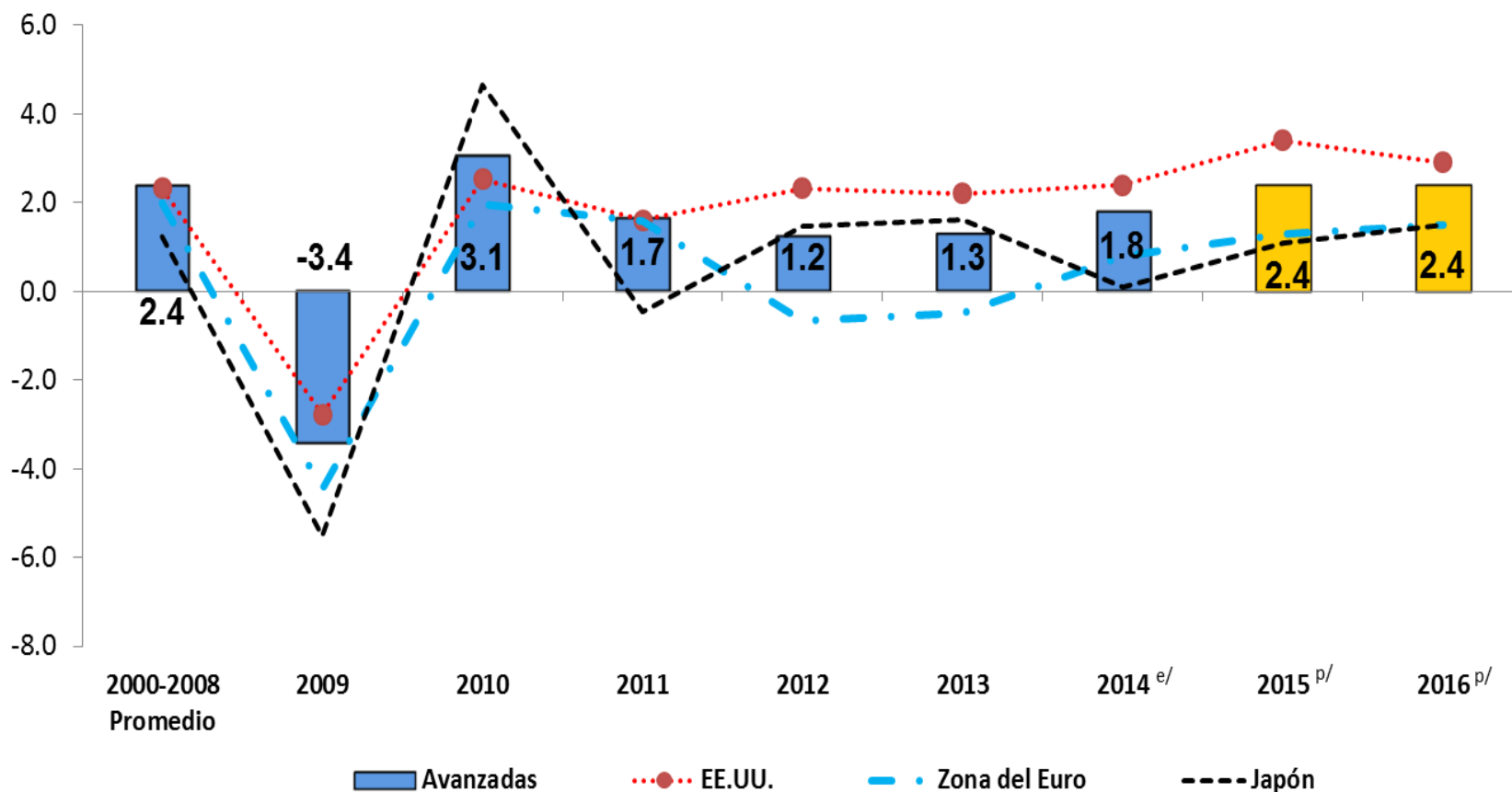
e/ Estimación de cierre

p/ Cifras proyectadas

Fuente: Fondo Monetario Internacional

PRODUCTO INTERNO BRUTO: ECONOMÍAS AVANZADAS

Variación Interanual
2000 - 2016



^{e/} Estimación de cierre

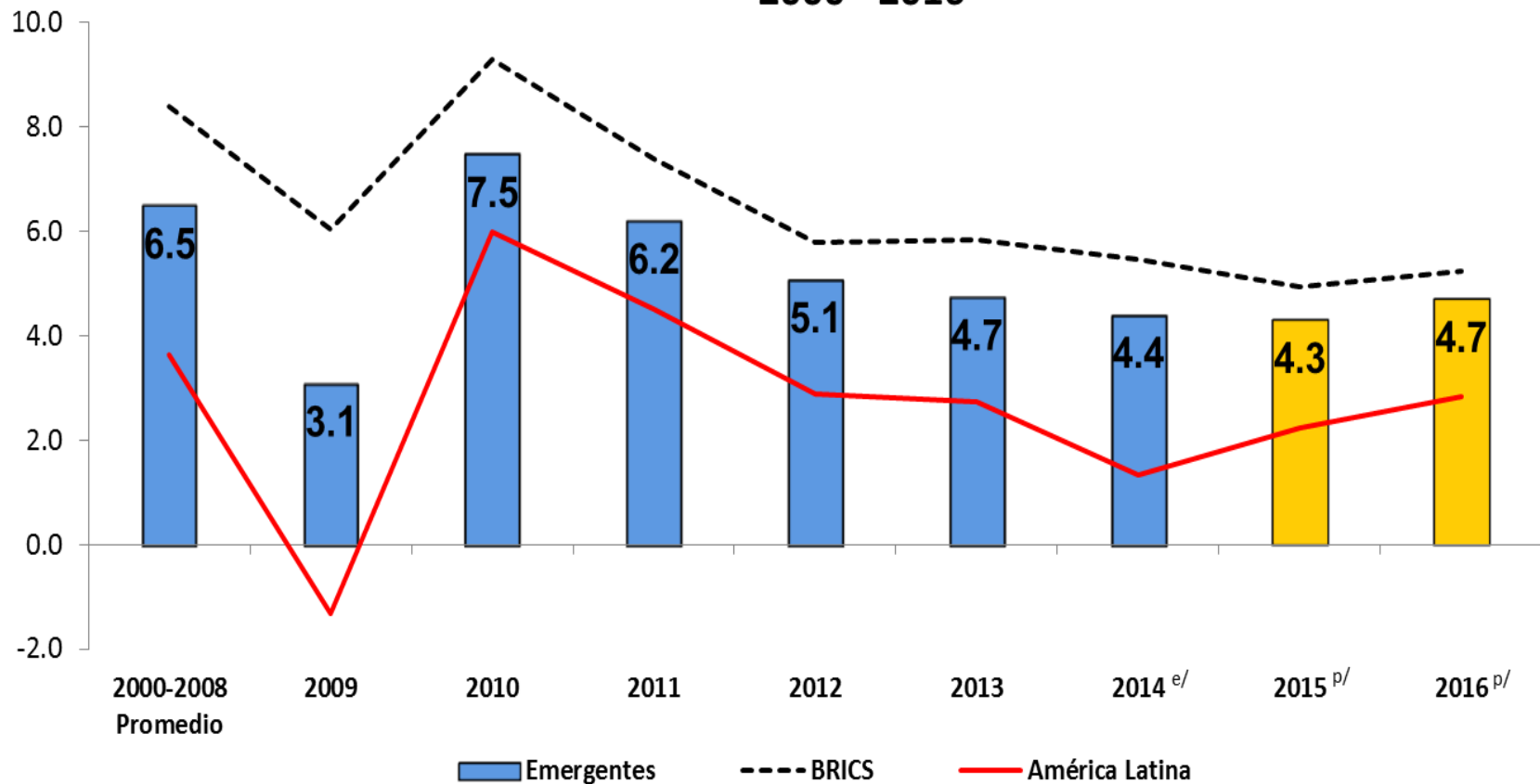
^{p/} Cifras proyectadas

Fuente: Fondo Monetario Internacional



PRODUCTO INTERNO BRUTO: ECONOMÍAS EMERGENTES, PAÍSES BRICS Y AMÉRICA LATINA

Variación Interanual
2000 - 2016



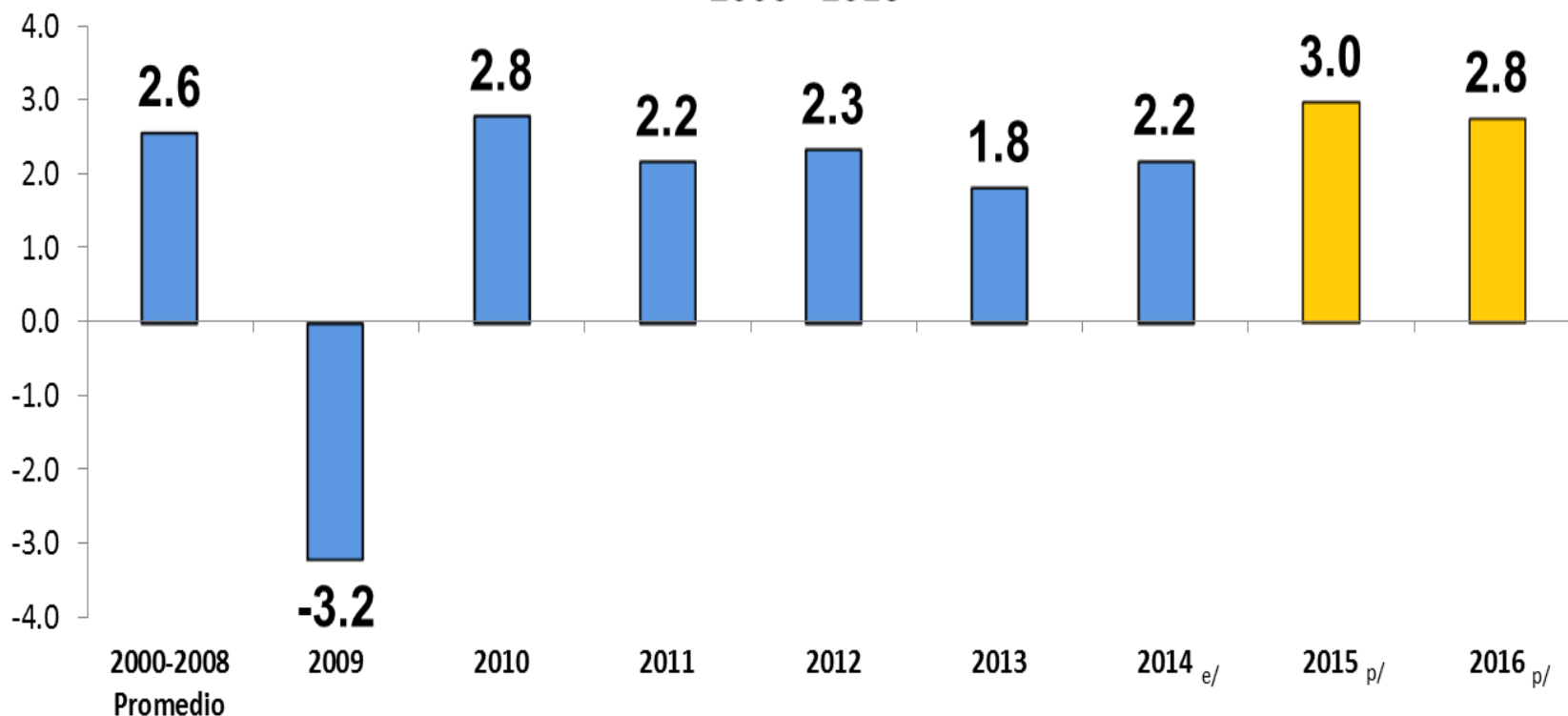
^{e/} Estimación de cierre

^{p/} Cifras proyectadas

Fuente: Fondo Monetario Internacional

PRODUCTO INTERNO BRUTO: PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES DE GUATEMALA^{1/}

Variación Interanual
2000 - 2016



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

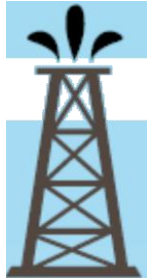
^{e/} Estimación de cierre

^p Proyección. (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

EXPLICACIÓN DE LAS PROYECCIONES DE CRECIMIENTO

Cuatro factores claves que han modelado las perspectivas mundiales



Excedente de producción de petróleo



Estados Unidos superó las expectativas de crecimiento, mientras que la mayoría de las otras economías crecen más lentamente de lo previsto



US dólar apreciado Euro y Yen depreciados



Los diferenciales de riesgo se han incrementado en los mercados emergentes

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la economía mundial, actualización enero de 2015



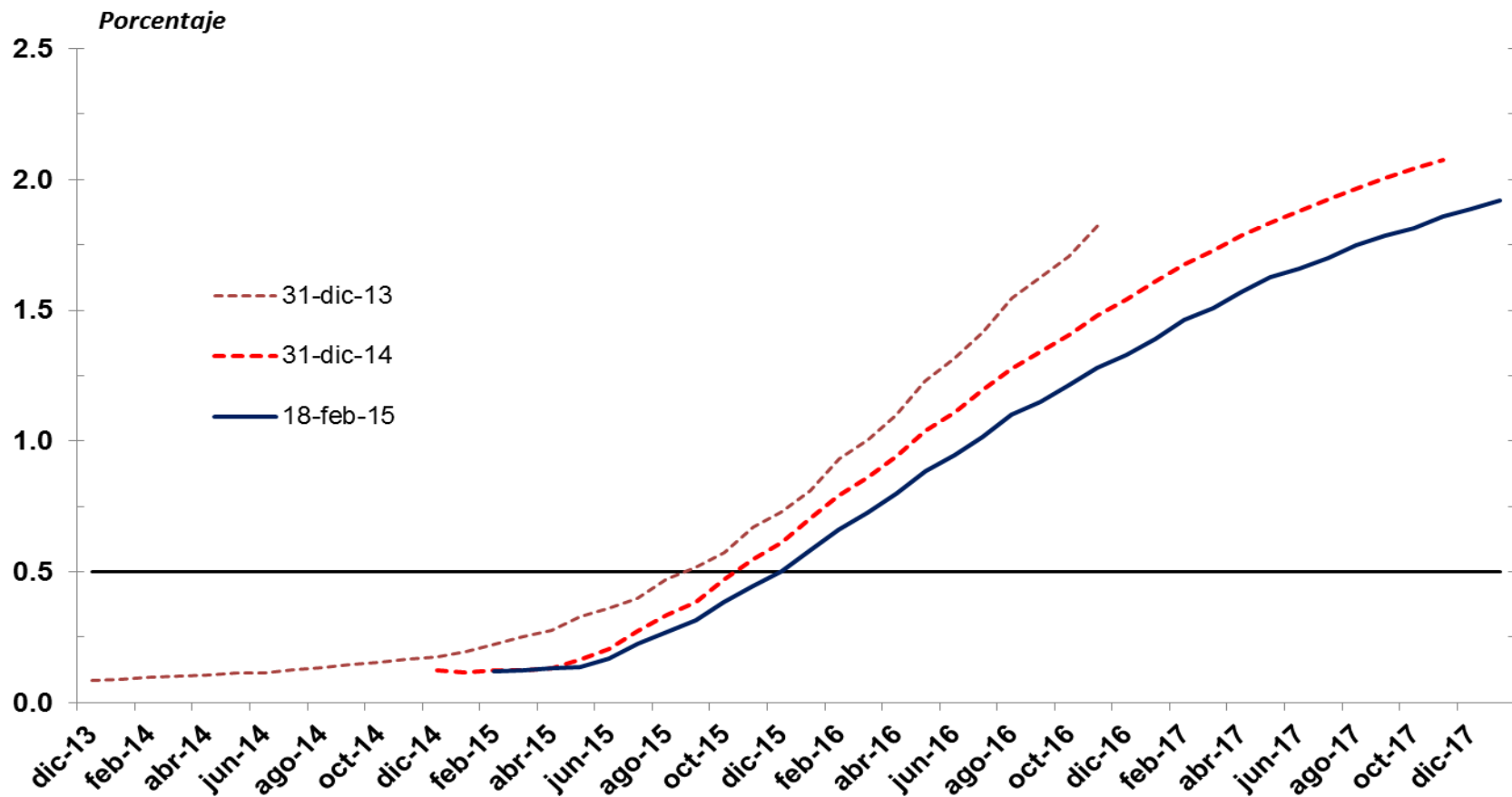
Balance de riesgos del crecimiento mundial

Menores precios del petróleo podrían impulsar el crecimiento mundial, incluso más de lo previsto, pero se vislumbran importantes riesgos a la baja en el futuro.





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

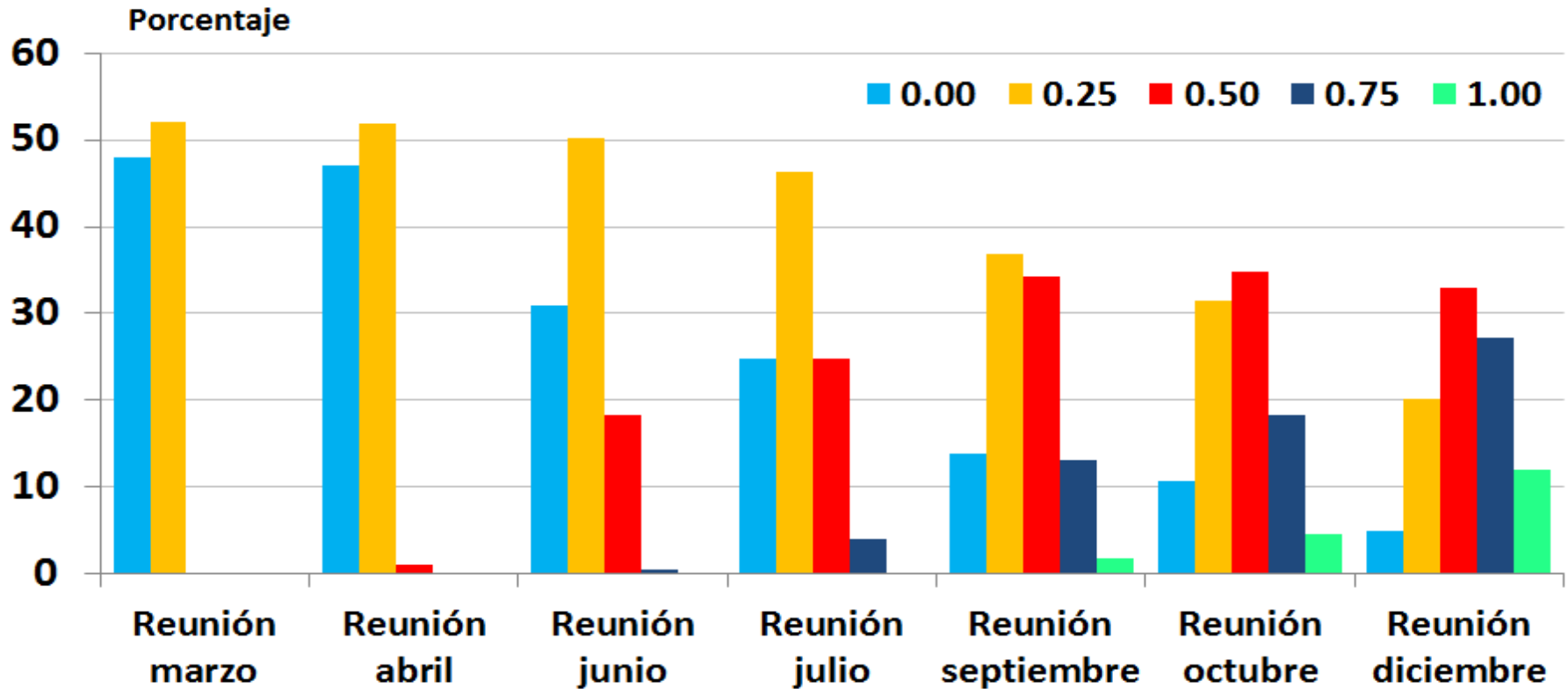


FUENTE: Bloomberg.

NOTA: Las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para los Estados Unidos de América; actualizado el 18 de febrero de 2015.



EXPECTATIVA DEL NIVEL DE LA TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA DE LA FED PARA 2015 PROBABILIDADES PARA CADA UNA DE LAS REUNIONES PROGRAMADAS



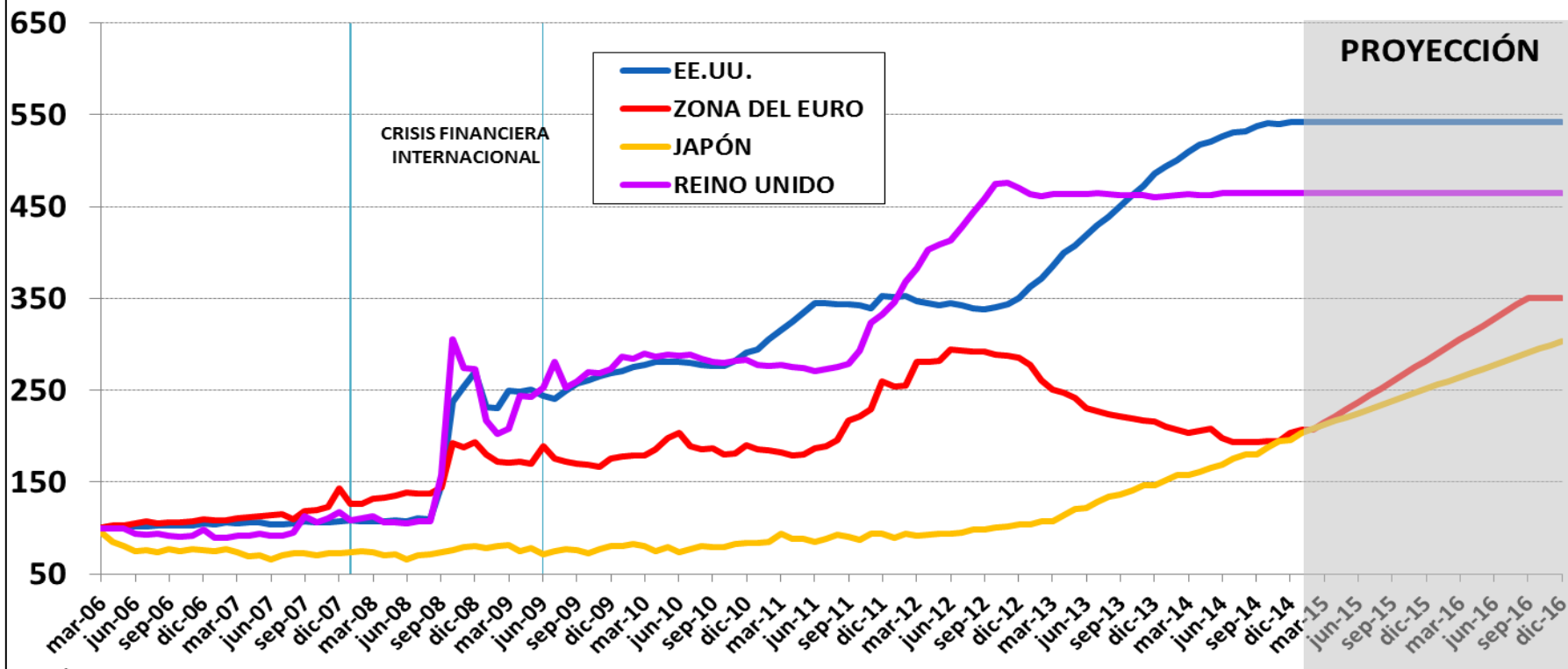
1/ Al 18 de febrero de 2015.

Fuente: Bloomberg.



BANCOS CENTRALES SELECCIONADOS EXPANSIÓN DE LA HOJA DE BALANCE OBSERVADO Y PROYECTADO 2006 - 2016*/

Índice: Base Enero 2006 = 100



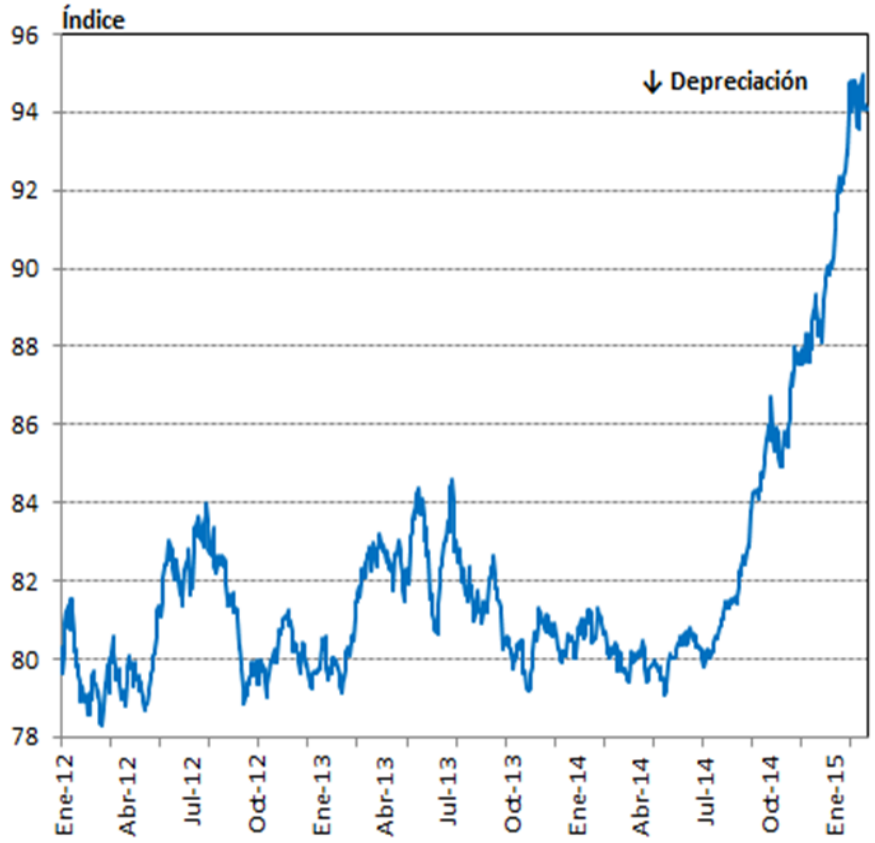
*/ Datos observados a enero de 2015.

Nota: Índice elaborado a partir de los activos totales de las hojas de balance de cada banco central expresados en sus respectivas monedas. Proyección con base en cálculos propios.

Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.



ÍNDICE US DÓLAR (DXY)^{1/} 2012 - 2015^{*/}

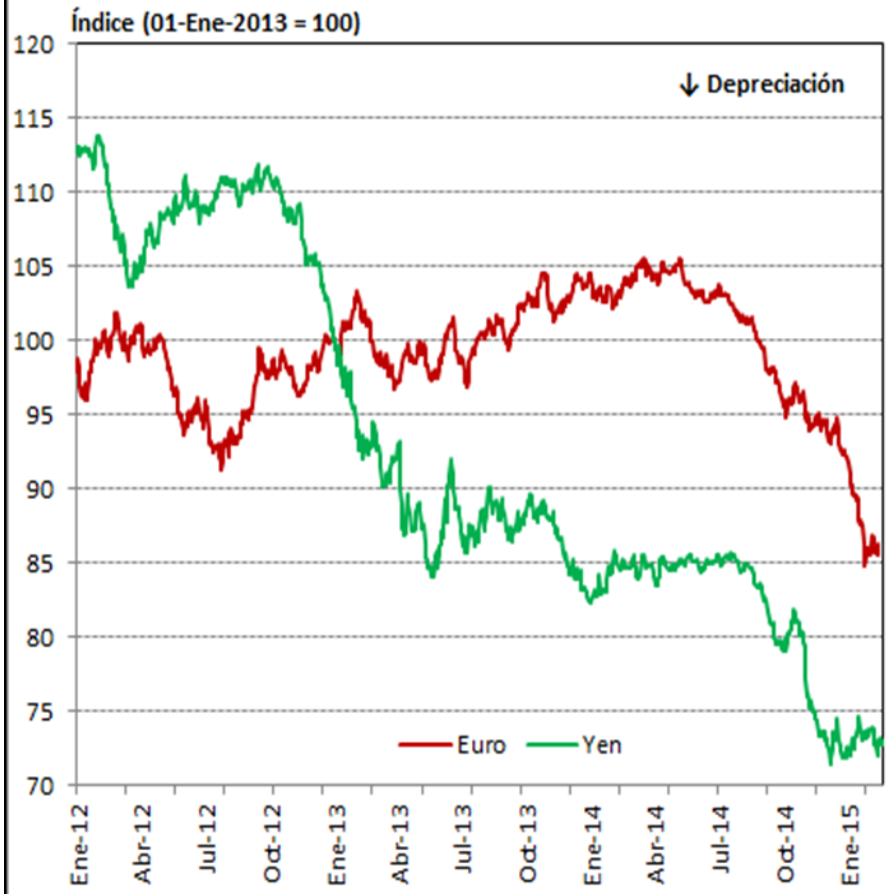


^{1/} al 18 de febrero

Fuente: Bloomberg.

^{2/} El índice DXY (Dollar Index Spot) compara el comportamiento del dólar estadounidense frente a la media ponderada de seis principales divisas: Euro (57.6%), Yen Japonés (13.6%), libra Esterlina (11.9%), dólar canadiense (9.1%), Corona sueca (4.2%) y el Franco Suizo (3.6%).

ECONOMÍAS AVANZADAS: TIPO DE CAMBIO FREENTE AL US\$ 2012 -2015^{*/}

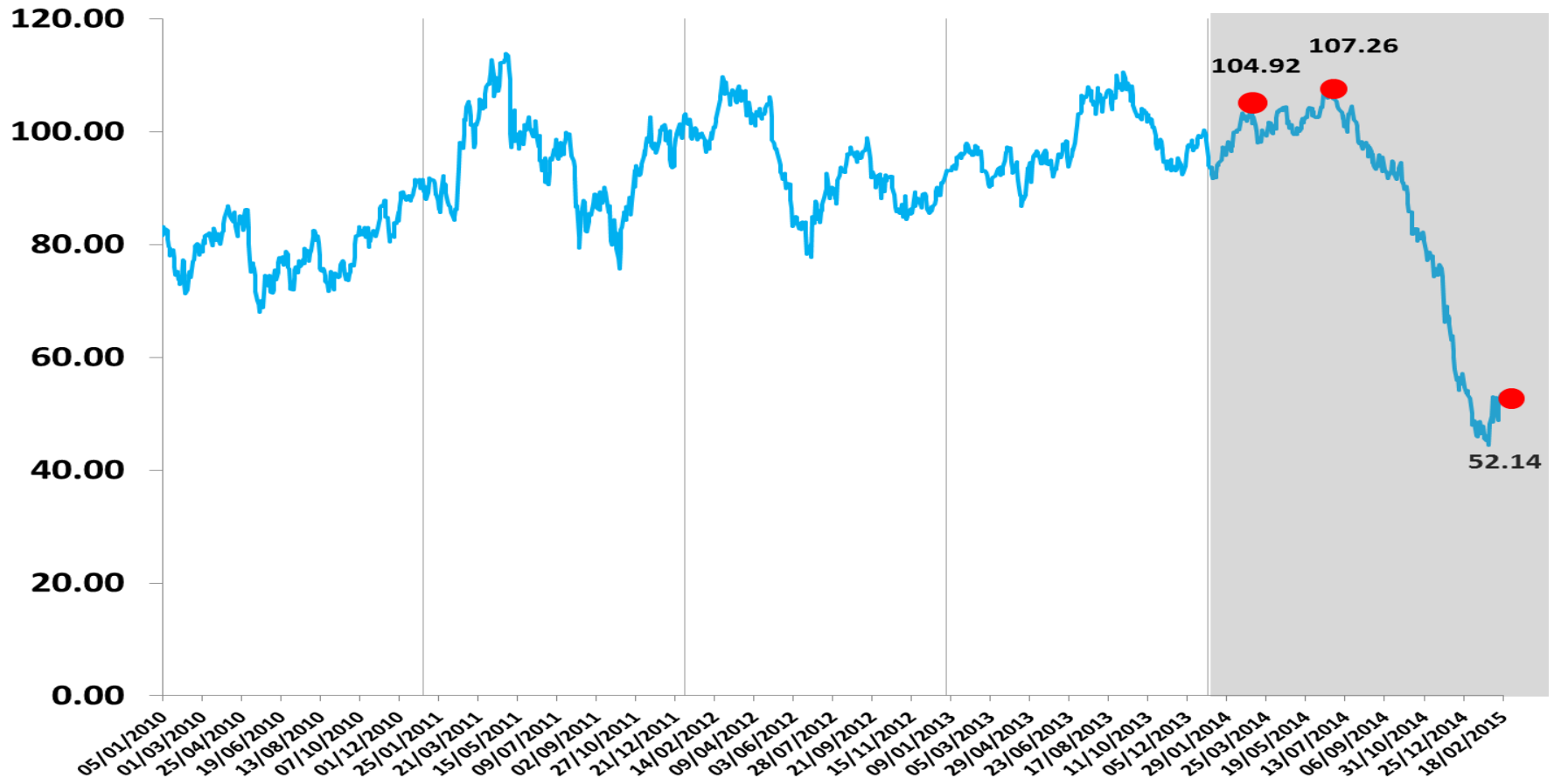


^{*/} Al 18 de febrero

Fuente: Bloomberg.



PETRÓLEO PRECIO INTERNACIONAL ENERO DE 2010 A FEBRERO DE 2015* US\$ POR BARRIL

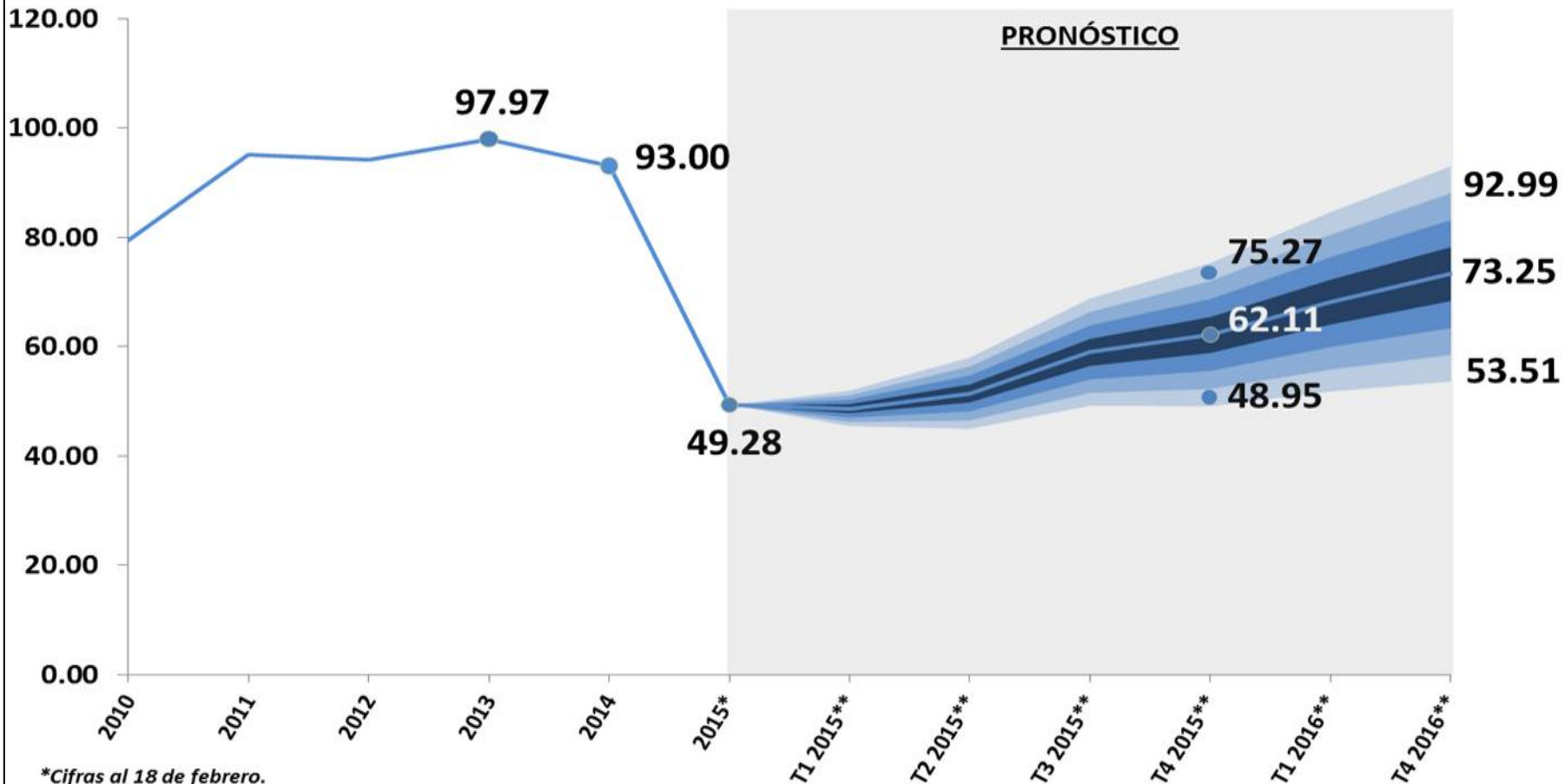


Cifras al 18 de febrero.
Fuente: Bloomberg.



PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2016

US\$ POR BARRIL



*Cifras al 18 de febrero.

**Pronóstico al 18 de febrero.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

FACTORES QUE CONDICIONAN UN ESCENARIO DE PRECIOS INTERNACIONALES BAJOS



OFERTA

- Producción constante
 - OPEP sin cambios, para mantener cuota en el mercado
 - EUA: reducción de la producción de esquisto nula o muy limitada
- Inventarios en niveles históricamente altos
- Tensiones geopolíticas con impacto limitado en el mercado.

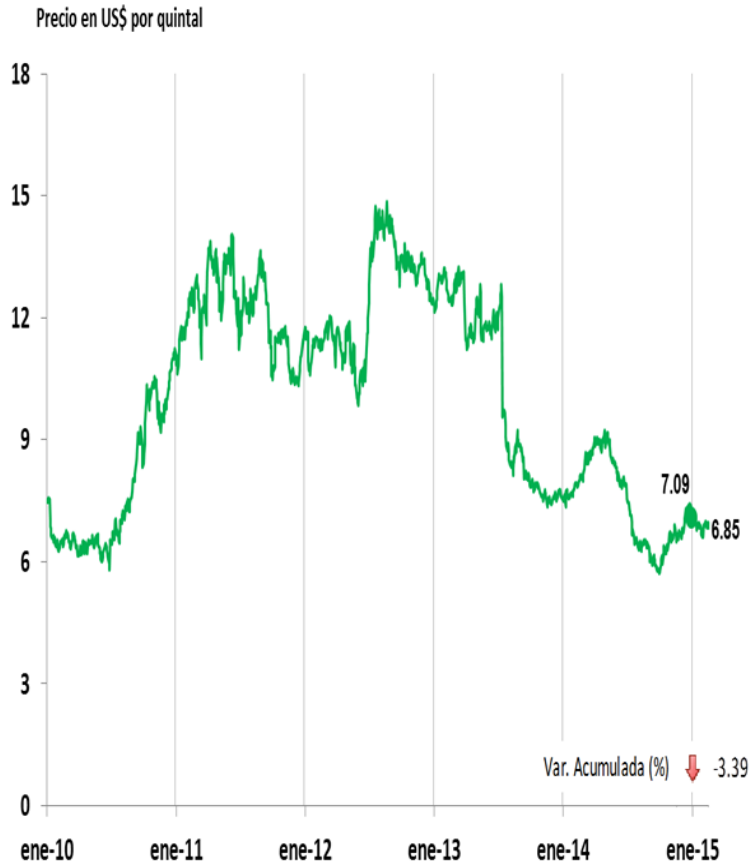


DEMANDA

- Actividad económica mundial moderada y con riesgos a la baja (*economías emergentes y varios países avanzados*).
- EUA Y OTROS PAÍSES AVANZADOS: eficiencia energética y/o utilización de fuentes alternativas (*gas natural, principalmente*).
- Normalización de política monetaria en economías avanzadas
 - *Hedge Funds* con menor participación en el mercado petrolero ante mayores retornos en mercados distintos a materias primas (*especialmente los financieros*).

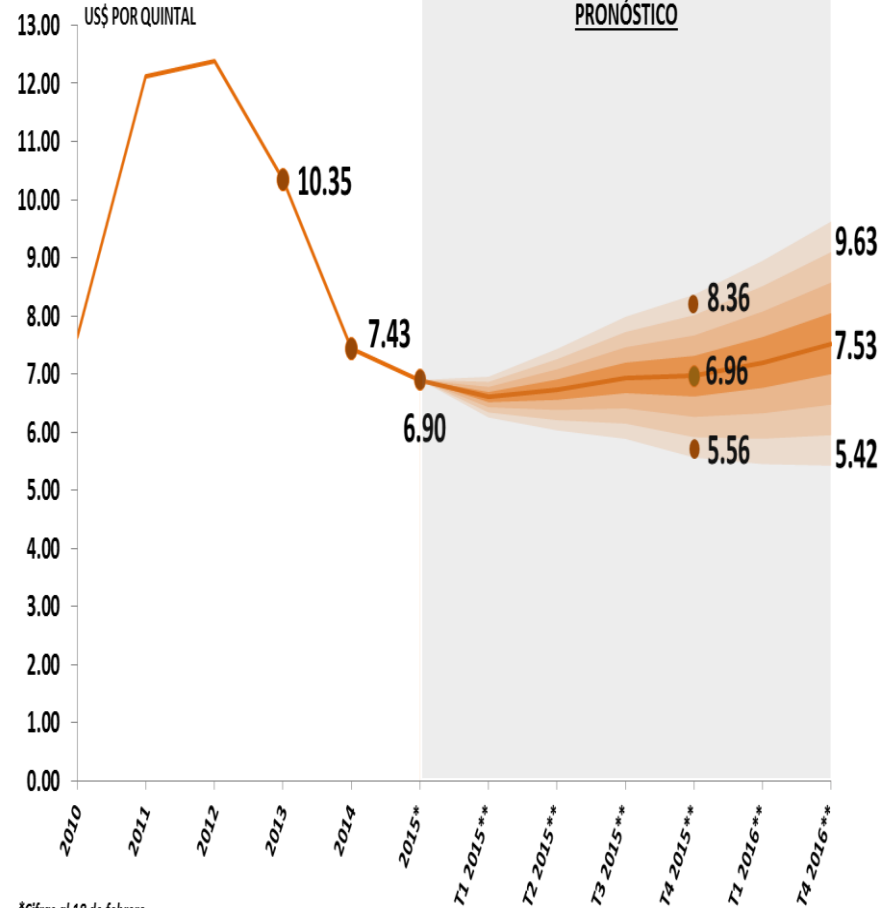
En el corto plazo se prevé que siga prevaleciendo el superávit causado por el excedente de oferta estadounidense. *IHS Energy*. Enero 2015.

MAÍZ AMARILLO ENERO 2010 – FEBRERO 2015^{a/}



^{a/}Cifras al 18 de febrero.

MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2016



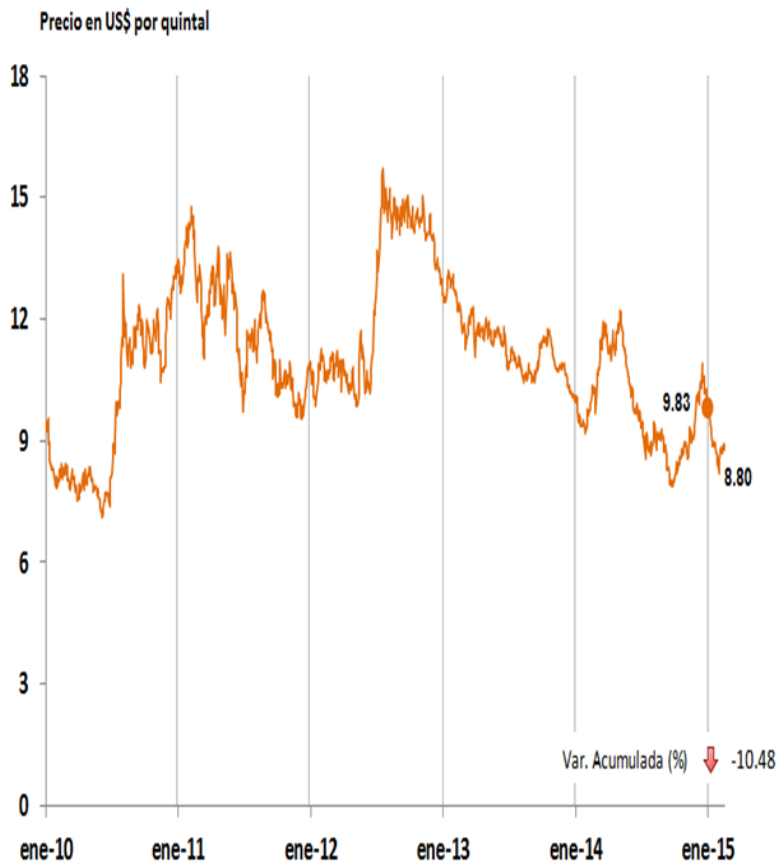
*Cifras al 18 de febrero.

**Pronóstico al 18 de febrero.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

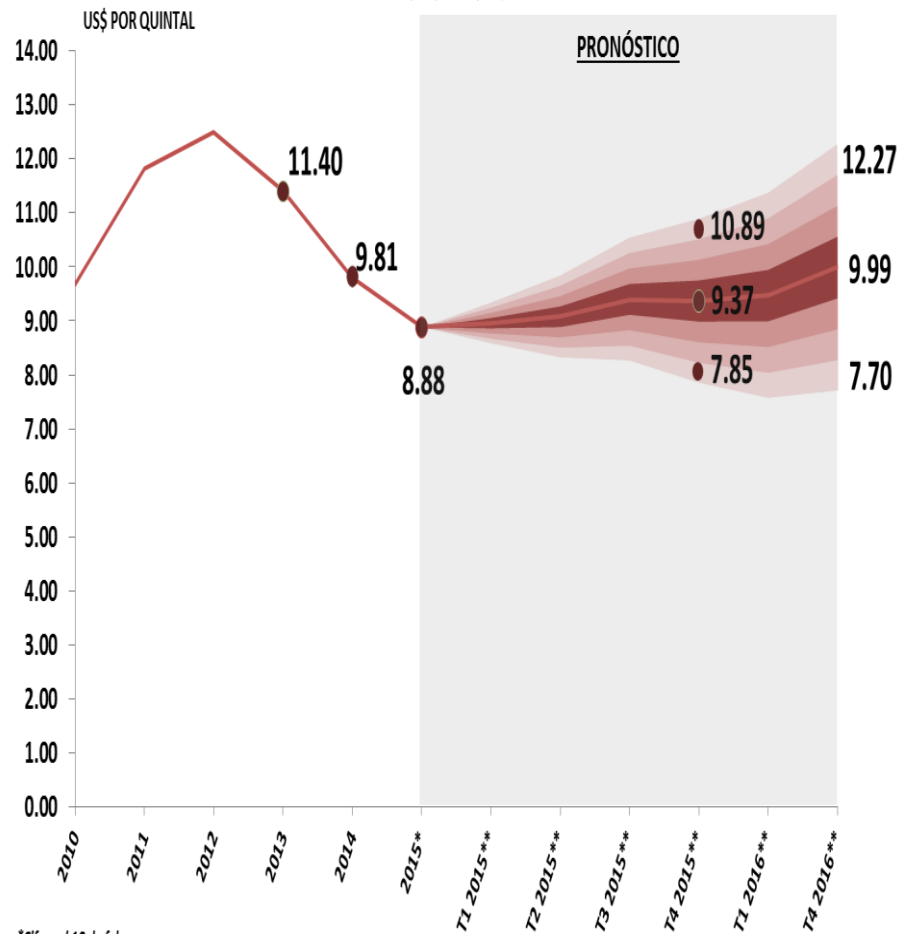


TRIGO ENERO 2010 – FEBRERO 2015^{a/}



^{a/}Cifras al 18 de febrero.

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2016



*Cifras al 18 de febrero.

**Pronóstico al 18 de febrero.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



BANCO DE GUATEMALA

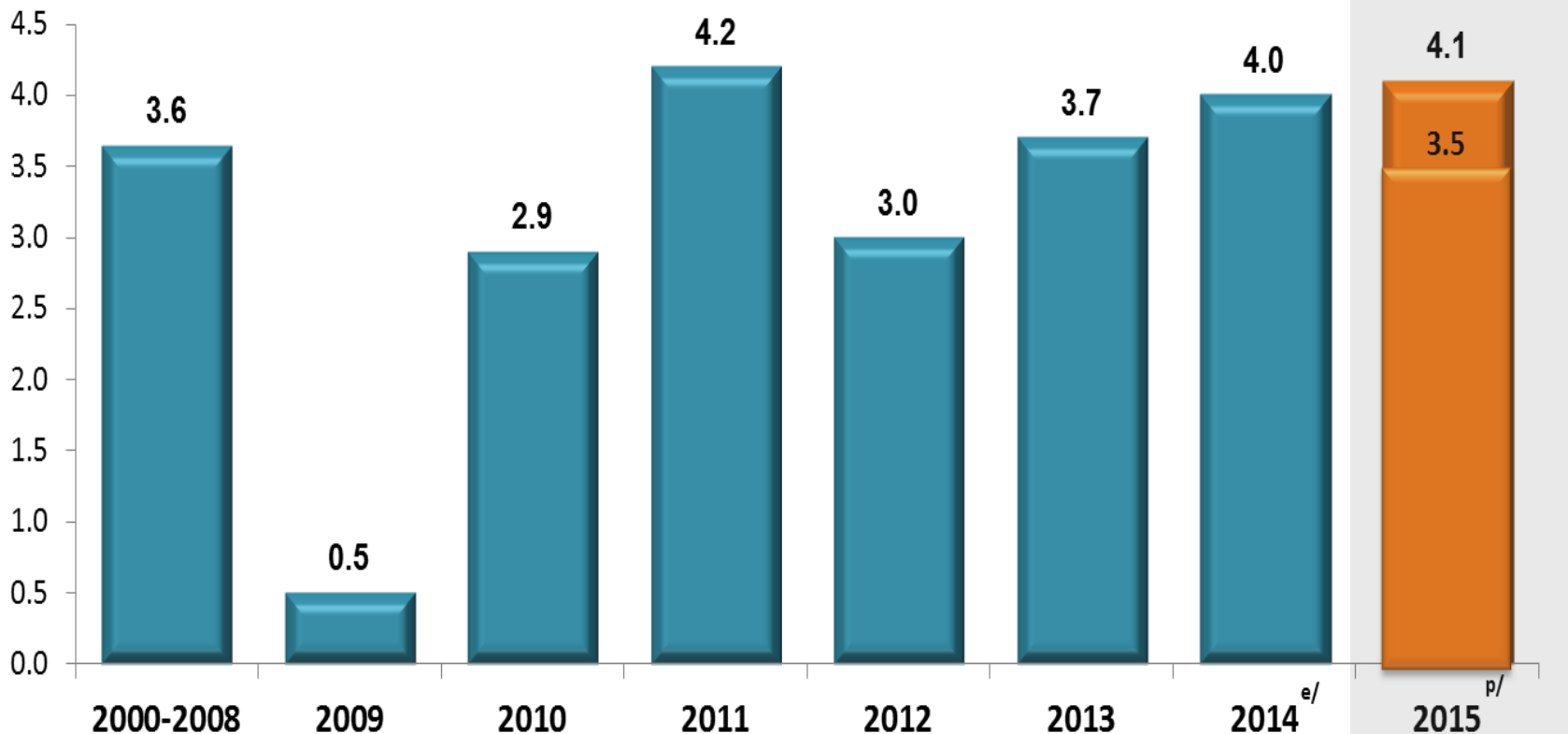
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



GUATEMALA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Variación Interanual

2000 - 2015



^{e/} Estimación de cierre

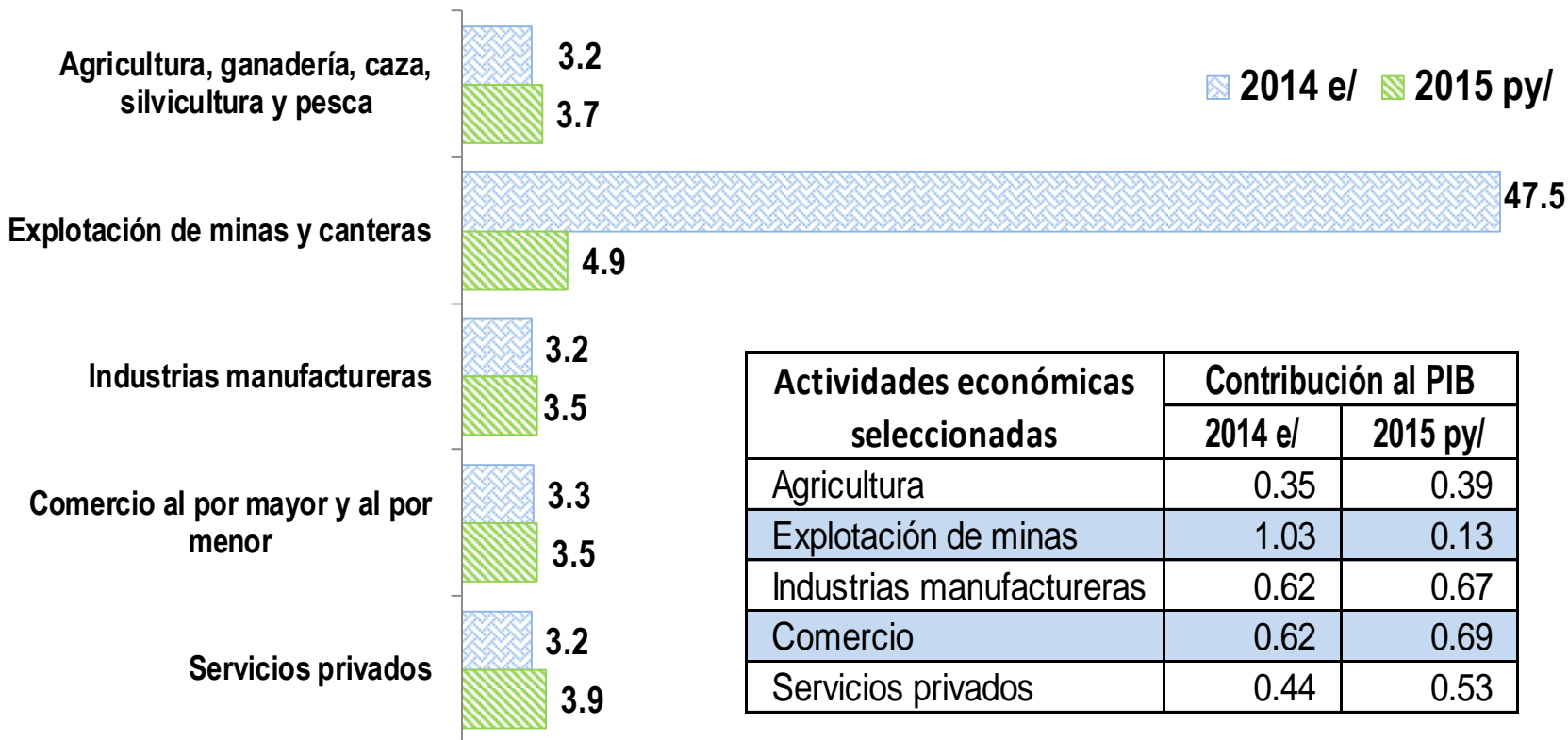
^{p/} Proyección

PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL

Principales ramas de actividad

Tasas de variación

Años 2014-2015



Actividades económicas seleccionadas	Contribución al PIB	
	2014 e/	2015 py/
Agricultura	0.35	0.39
Explotación de minas	1.03	0.13
Industrias manufactureras	0.62	0.67
Comercio	0.62	0.69
Servicios privados	0.44	0.53

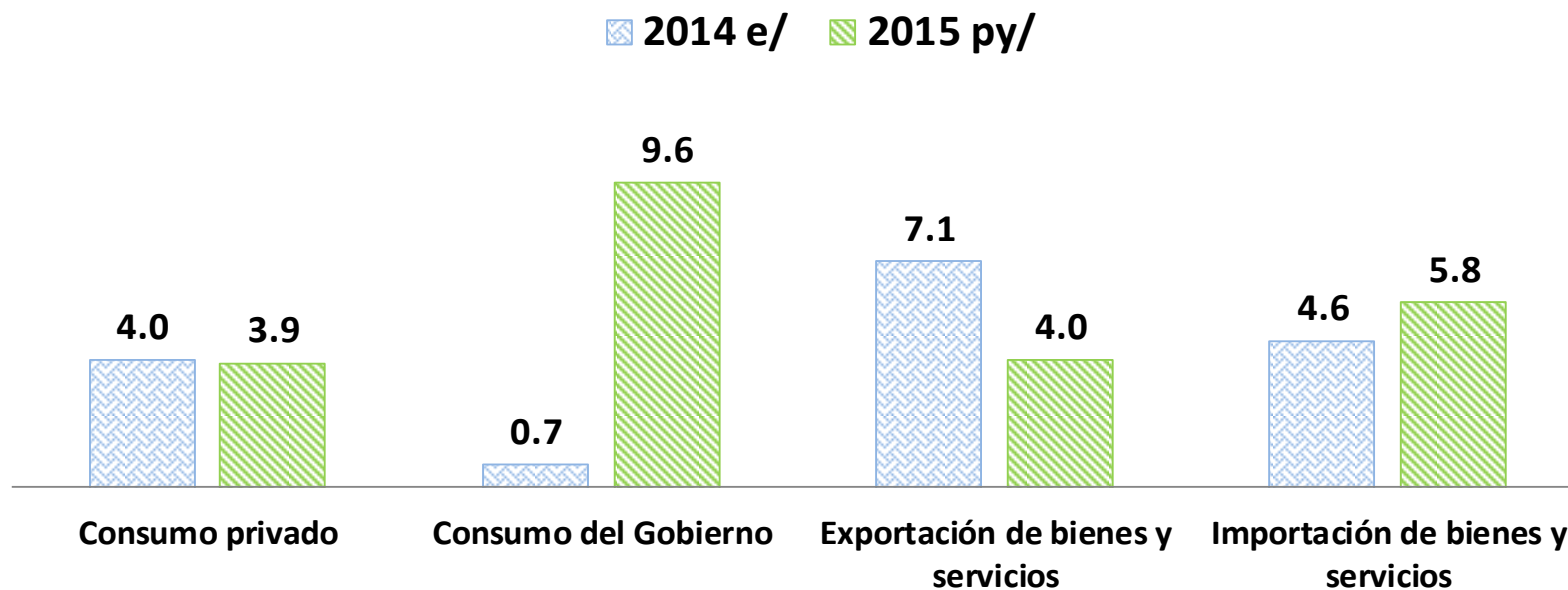
e/ Cifras estimadas
py/ Cifras proyectadas

PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL

Principales renglones del gasto

Tasas de variación

Años 2014-2015



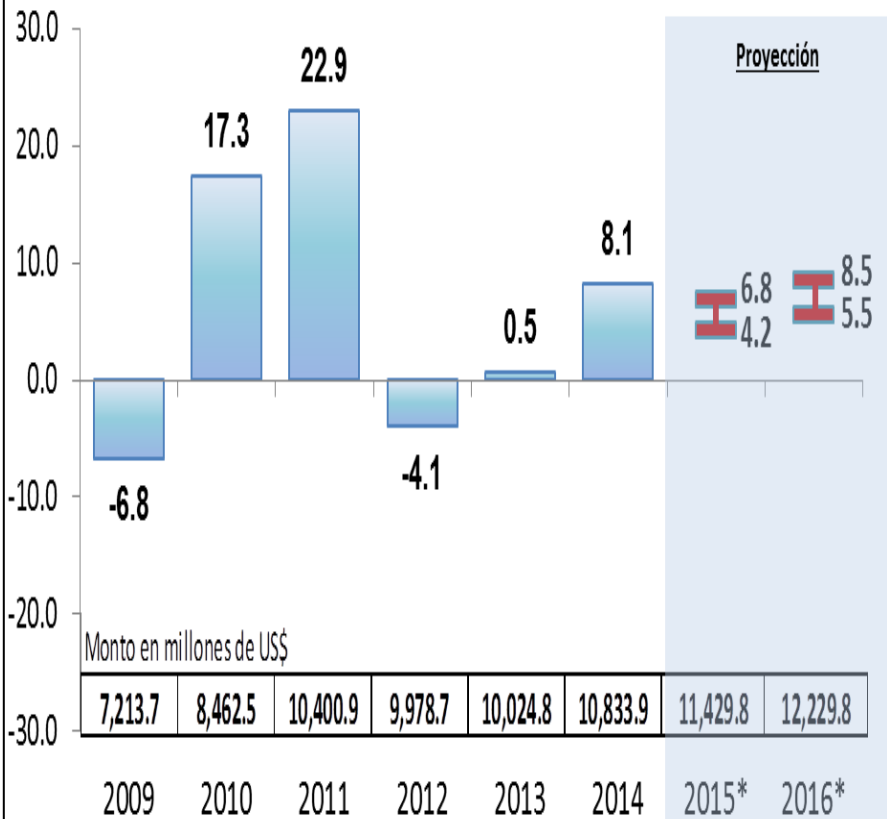
e/ Cifras estimadas
py/ Cifras proyectadas



EXPORTACIONES FOB

A diciembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado

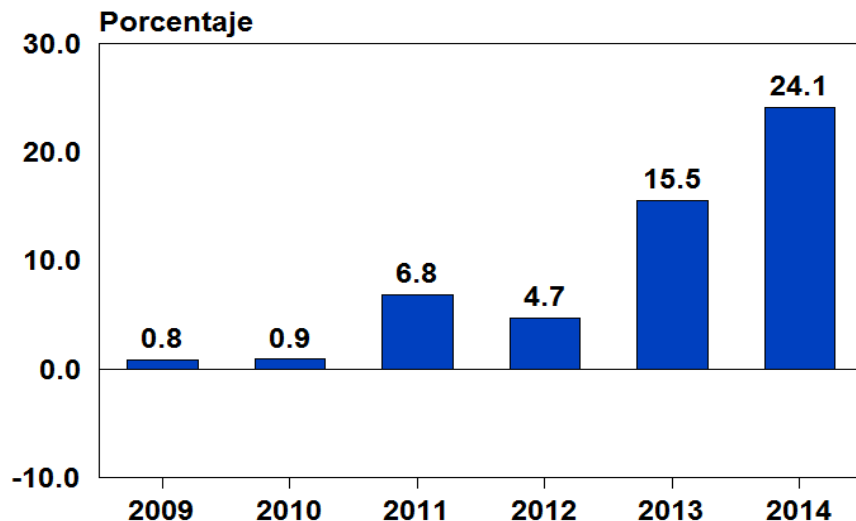


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

Años 2009 - 2014

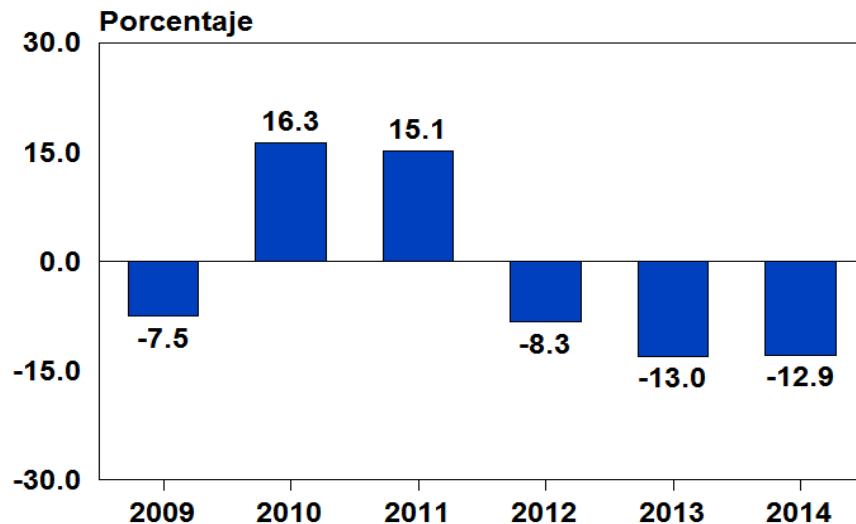
Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

Años 2009 - 2014

Variación Interanual

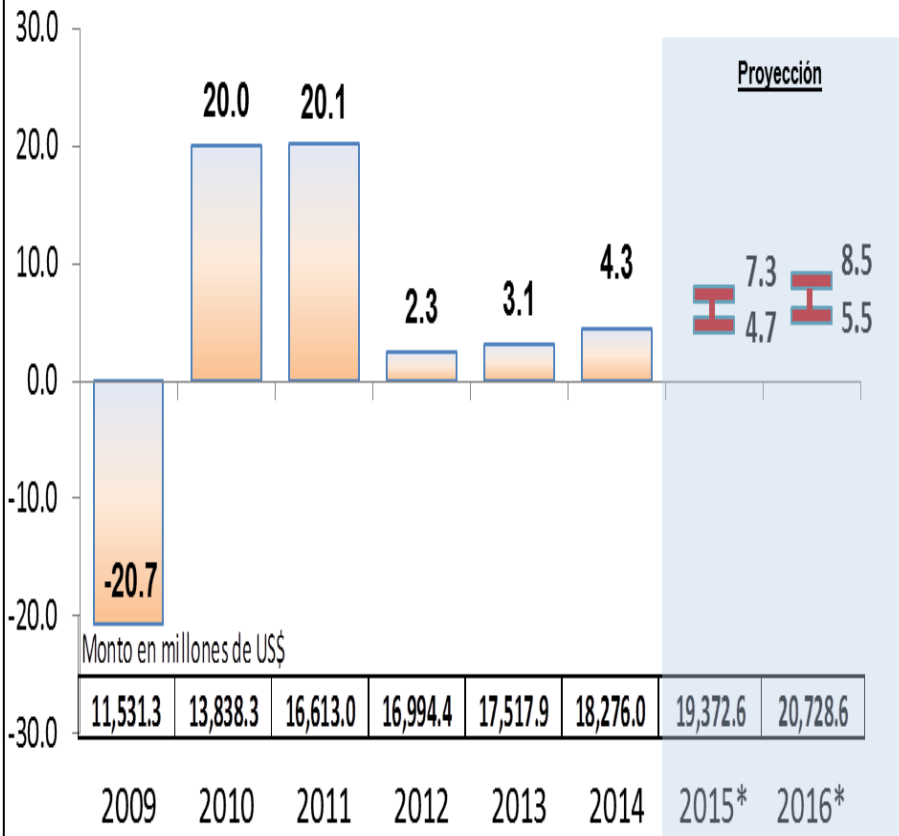




IMPORTACIONES CIF

A diciembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado

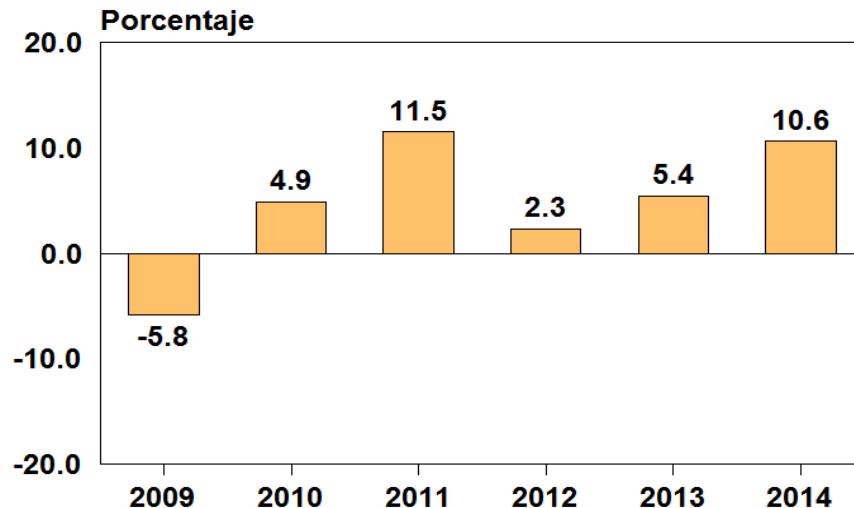


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre

VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

Años 2009 - 2014

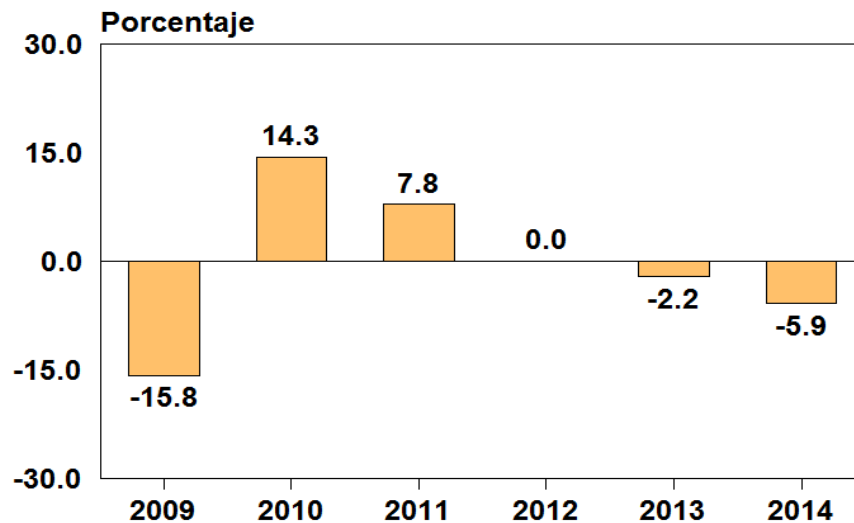
Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

Años 2009 - 2014

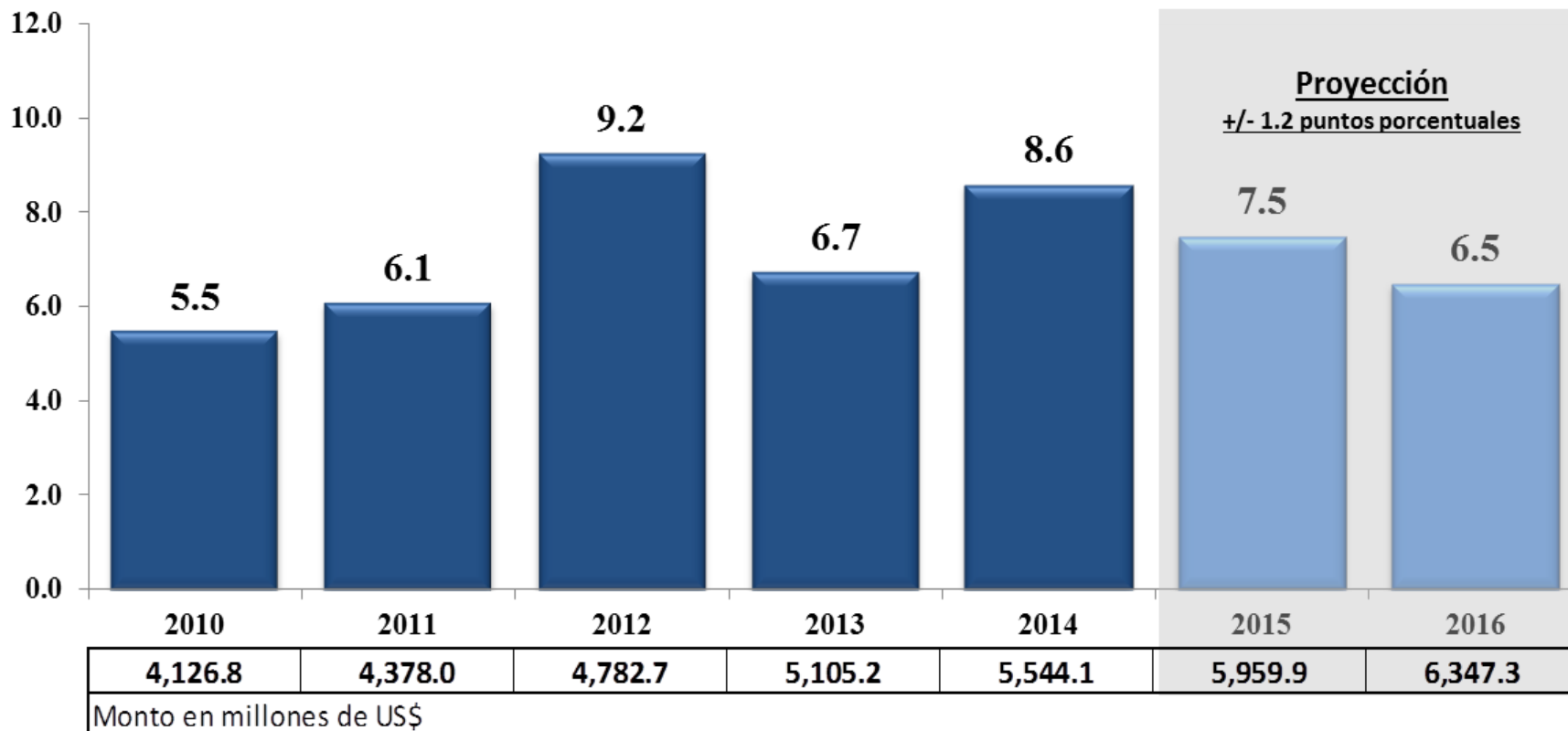
Variación Interanual





INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación interanual en porcentajes
2010-2016



^e/Cifras estimadas

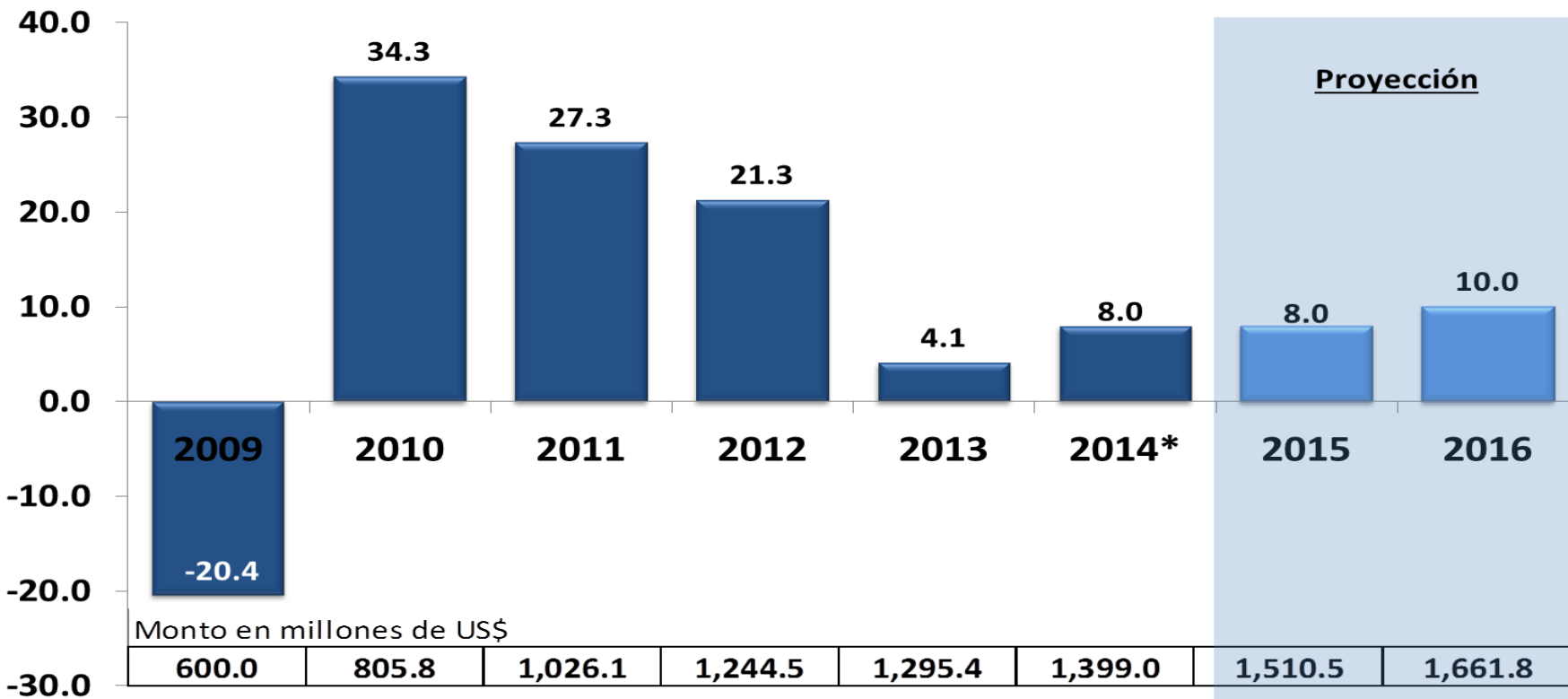
Fuente: Banco de Guatemala



FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Variación Interanual
2009-2016

Porcentaje

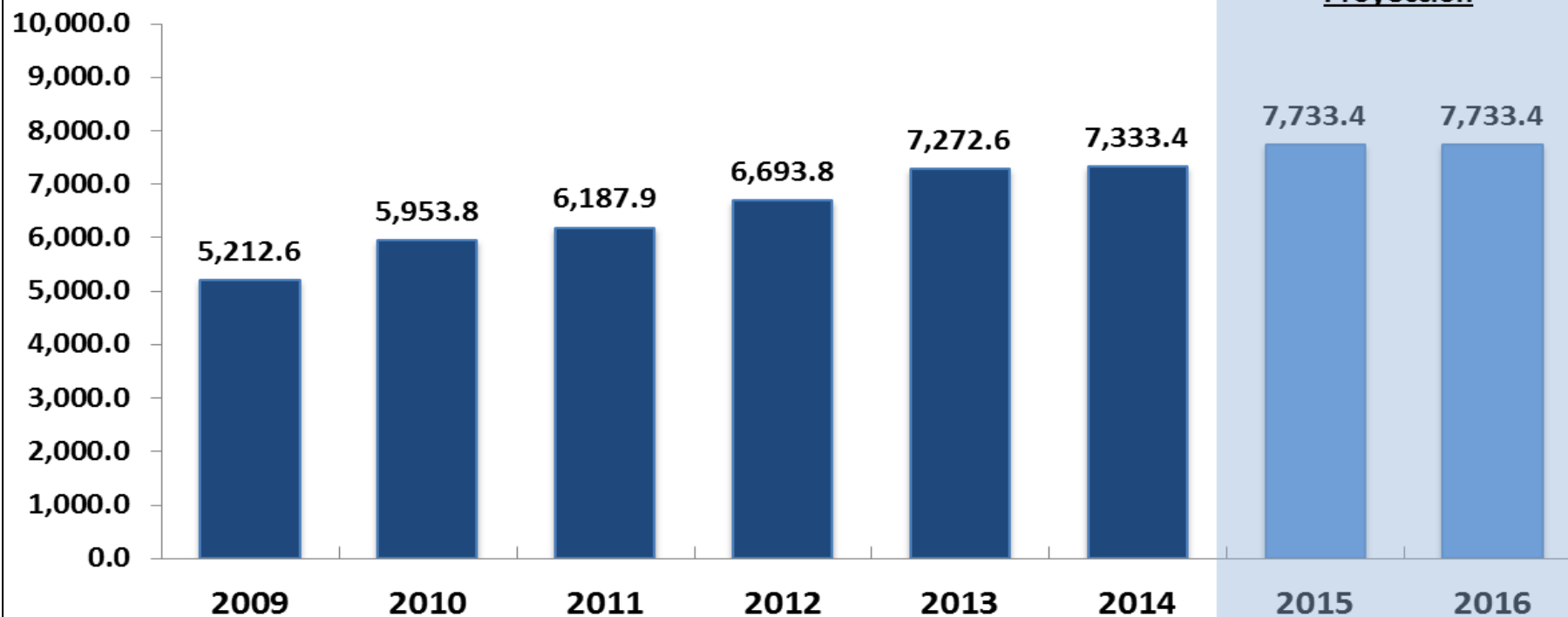


* Estimación de cierre.

Fuente: Banco de Guatemala.



RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES Millones de US Dólares 2009 - 2016



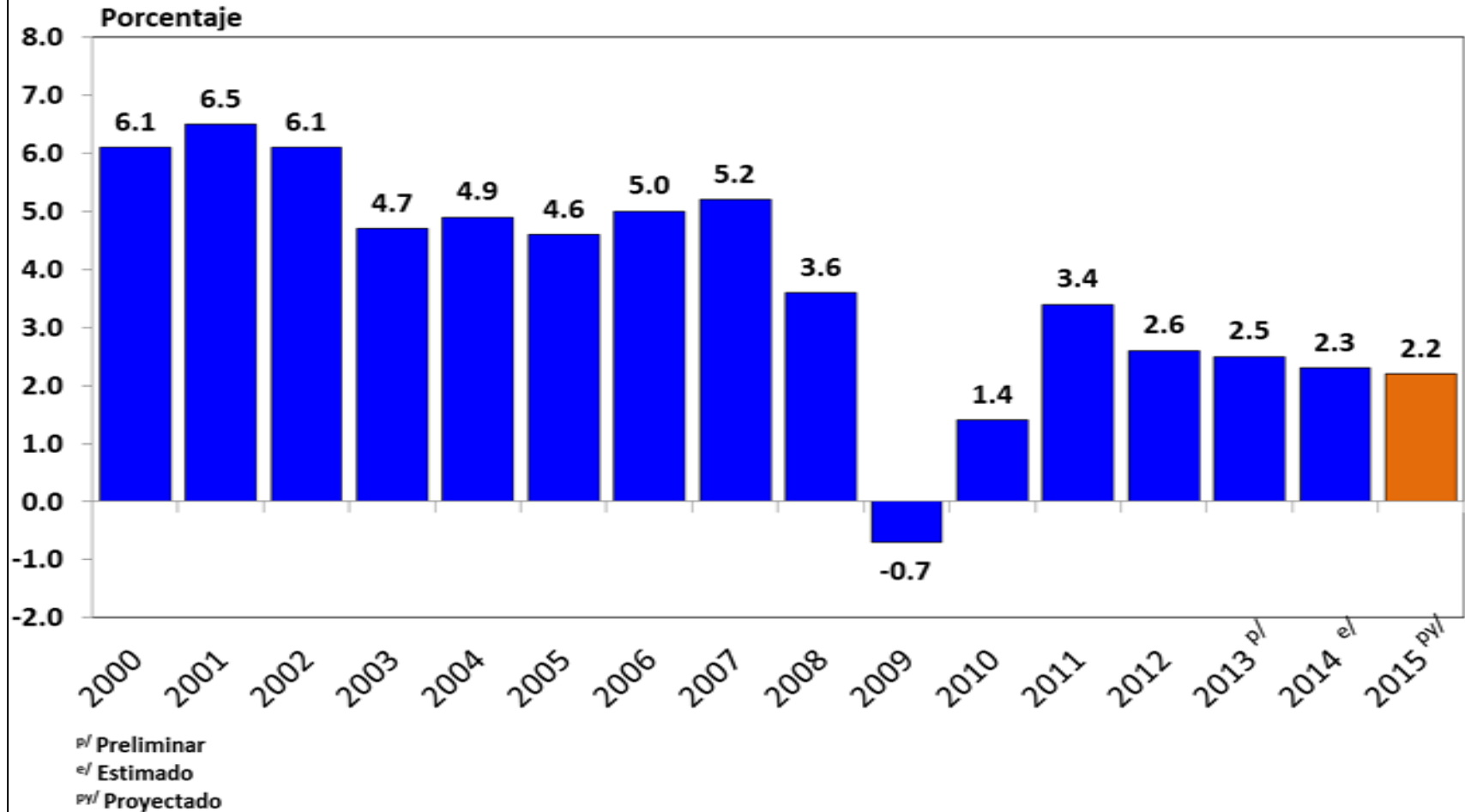
Fuente: Banco de Guatemala



DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

PORCENTAJE DEL PIB

2000 - 2015





MERCADO CAMBIARIO

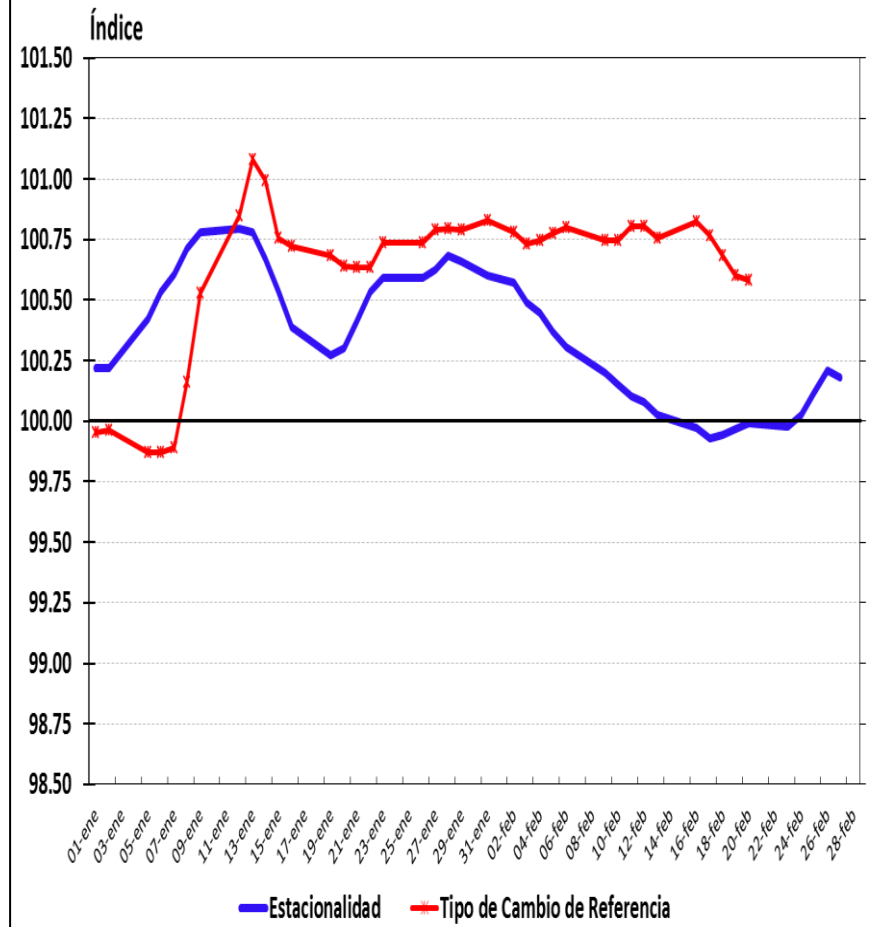
TIPO DE CAMBIO
Quetzales por US\$1 y Variación Relativa Interanual
2000-2015*



* Al 20 de febrero de 2015.

Signo +significa depreciación; signo - apreciación.

TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2015^{a/} Y ESTACIONALIDAD^{1/}



^{a/} Al 20 de febrero

^{1/} Base 2001 - 2014.



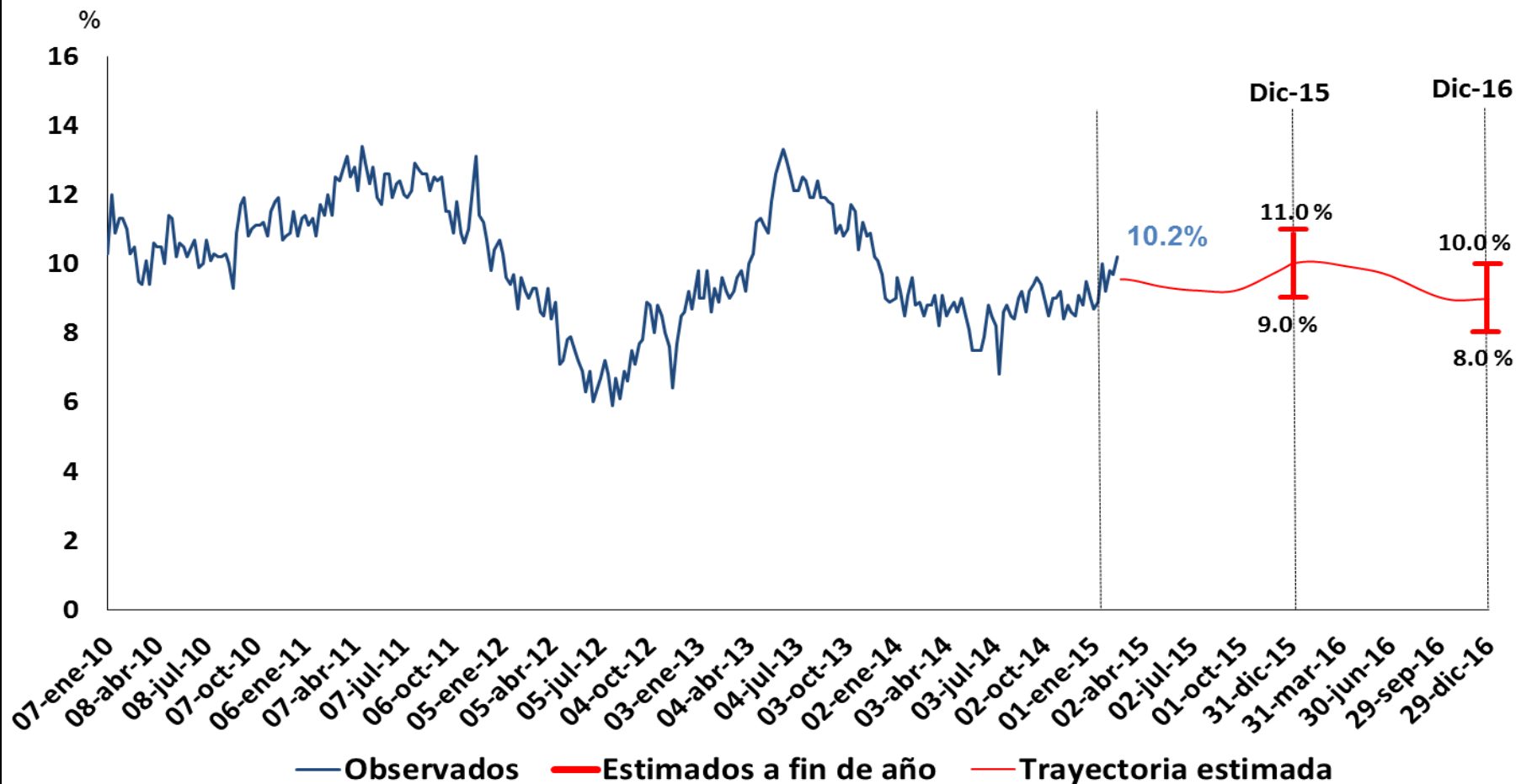
EMISIÓN MONETARIA VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2016



Nota: Con información observada al 12 de febrero.



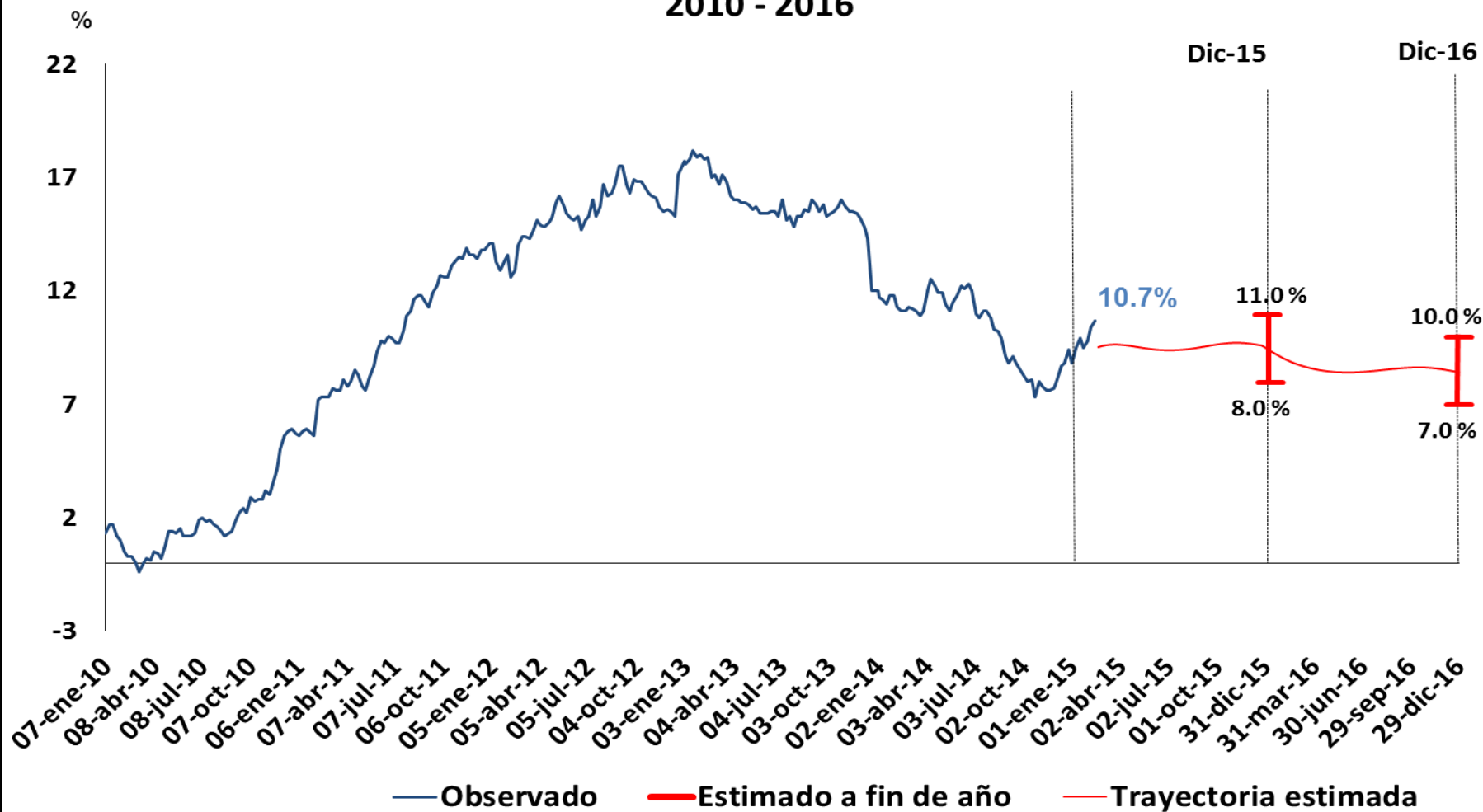
MEDIOS DE PAGO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2016



Nota: Con información observada al 12 de febrero.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2016

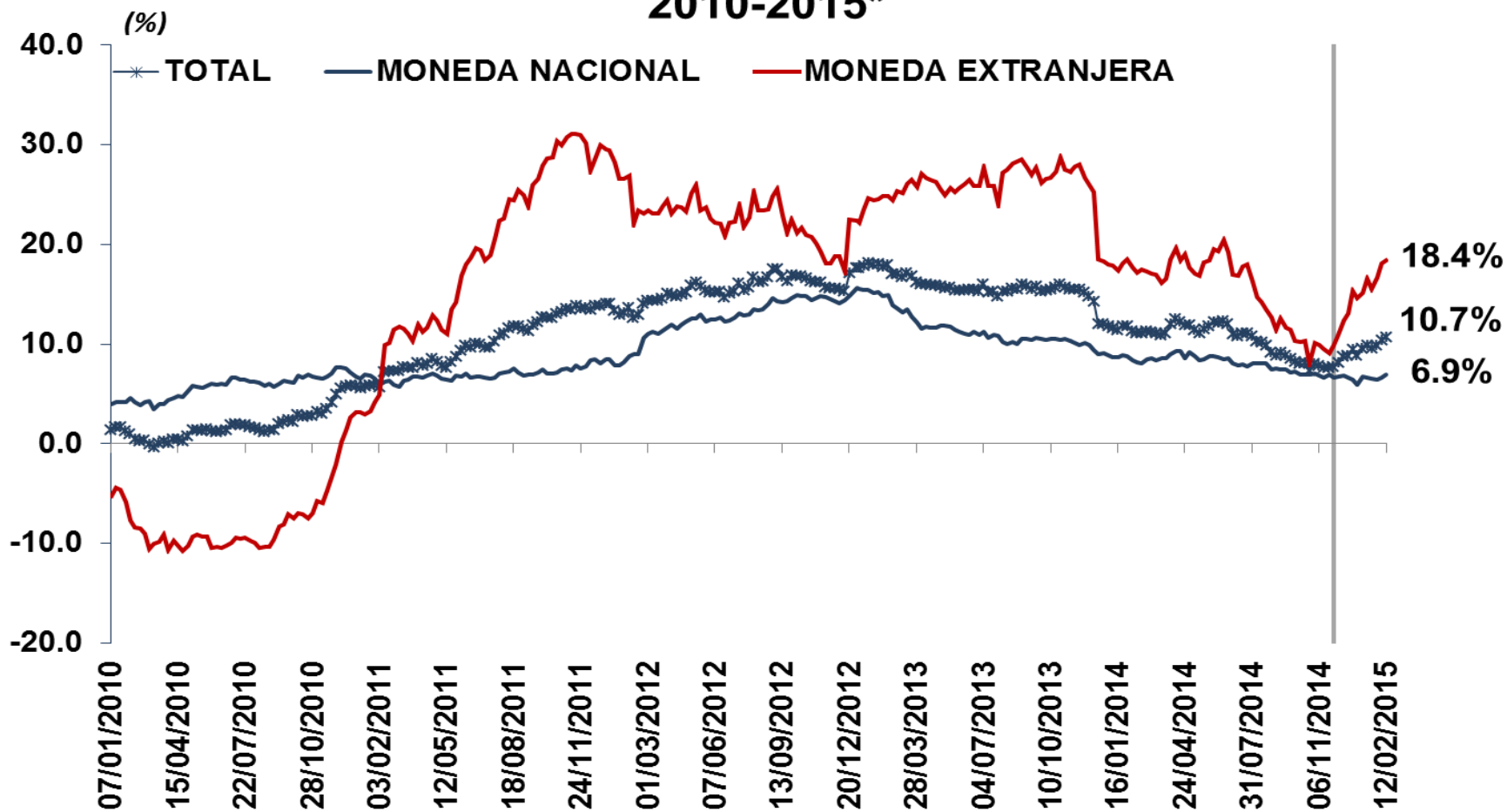


Nota: Con información observada al 12 de febrero.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual 2010-2015*



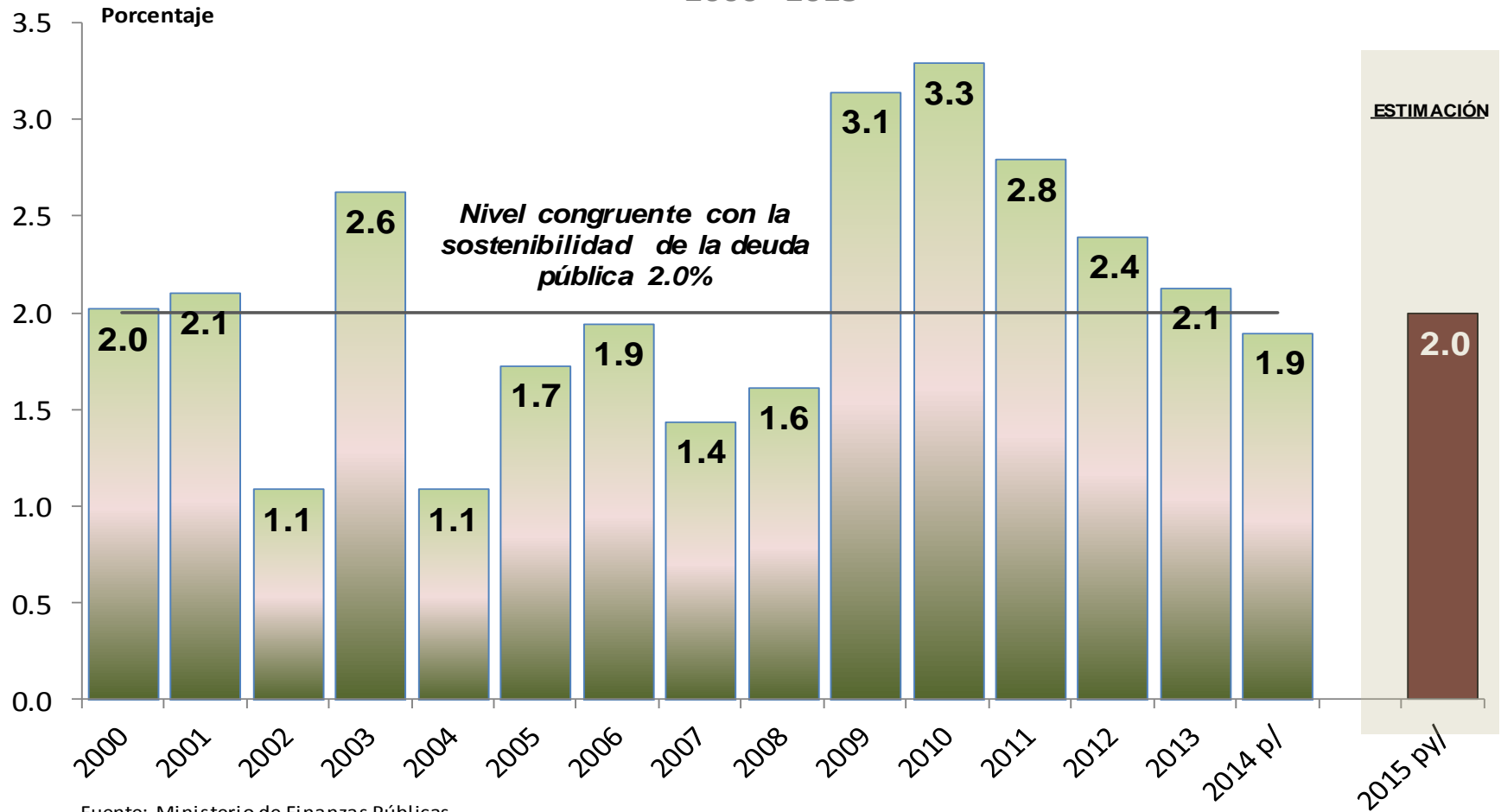
* Cifras al 12 de febrero.

Nota: La línea gris marca la información a la que se disponía en el Balance de Riesgos anterior.

Fuente: Banco de Guatemala .



GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL -Como porcentaje del PIB- 2000 - 2015



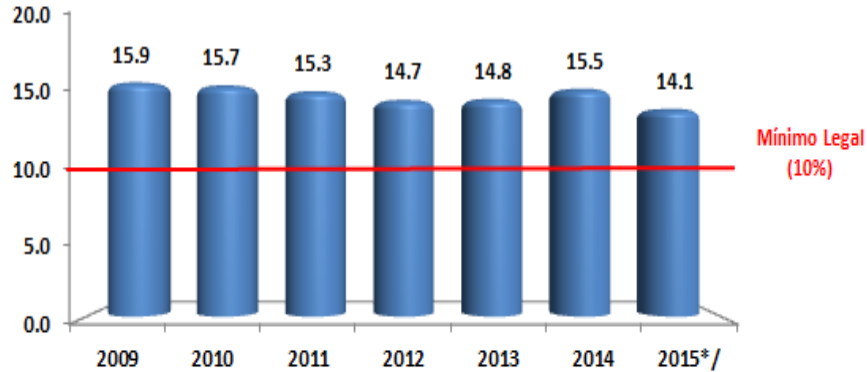
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

p/ Cifras preliminares.

pv/ Cifras según presupuesto para 2015 aprobado en Decreto 22-2014.



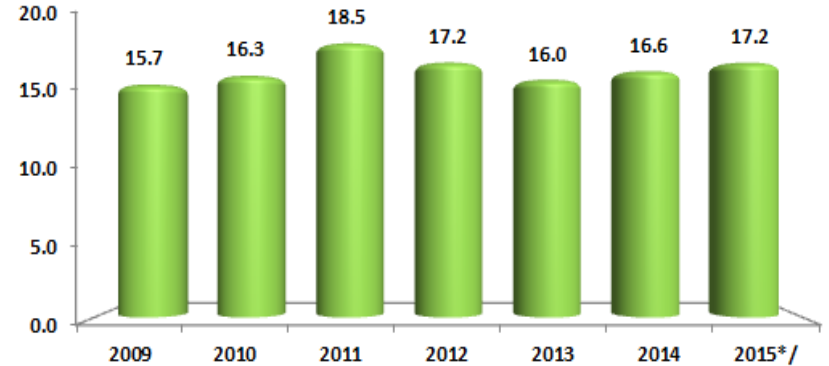
Sistema Bancario: Indicador de Adecuación de Capital Porcentajes



* A enero de 2015.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

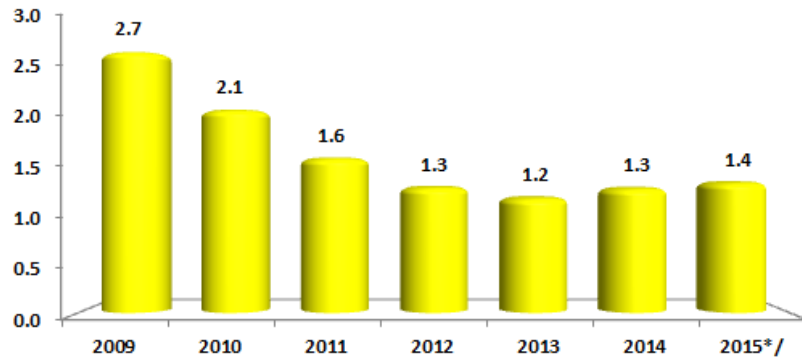
Sistema Bancario: Rentabilidad sobre Patrimonio -ROE- Porcentajes



* A enero de 2015.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

Sistema Bancario: Calidad de la Cartera de Créditos Porcentajes

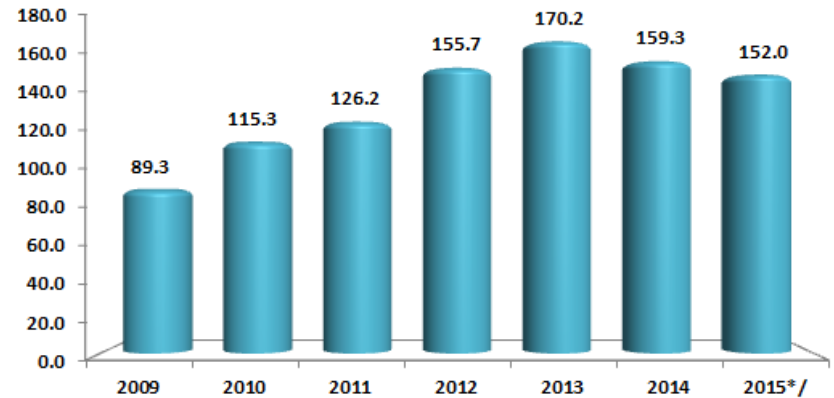


* A enero de 2015.

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 enero de 2015.

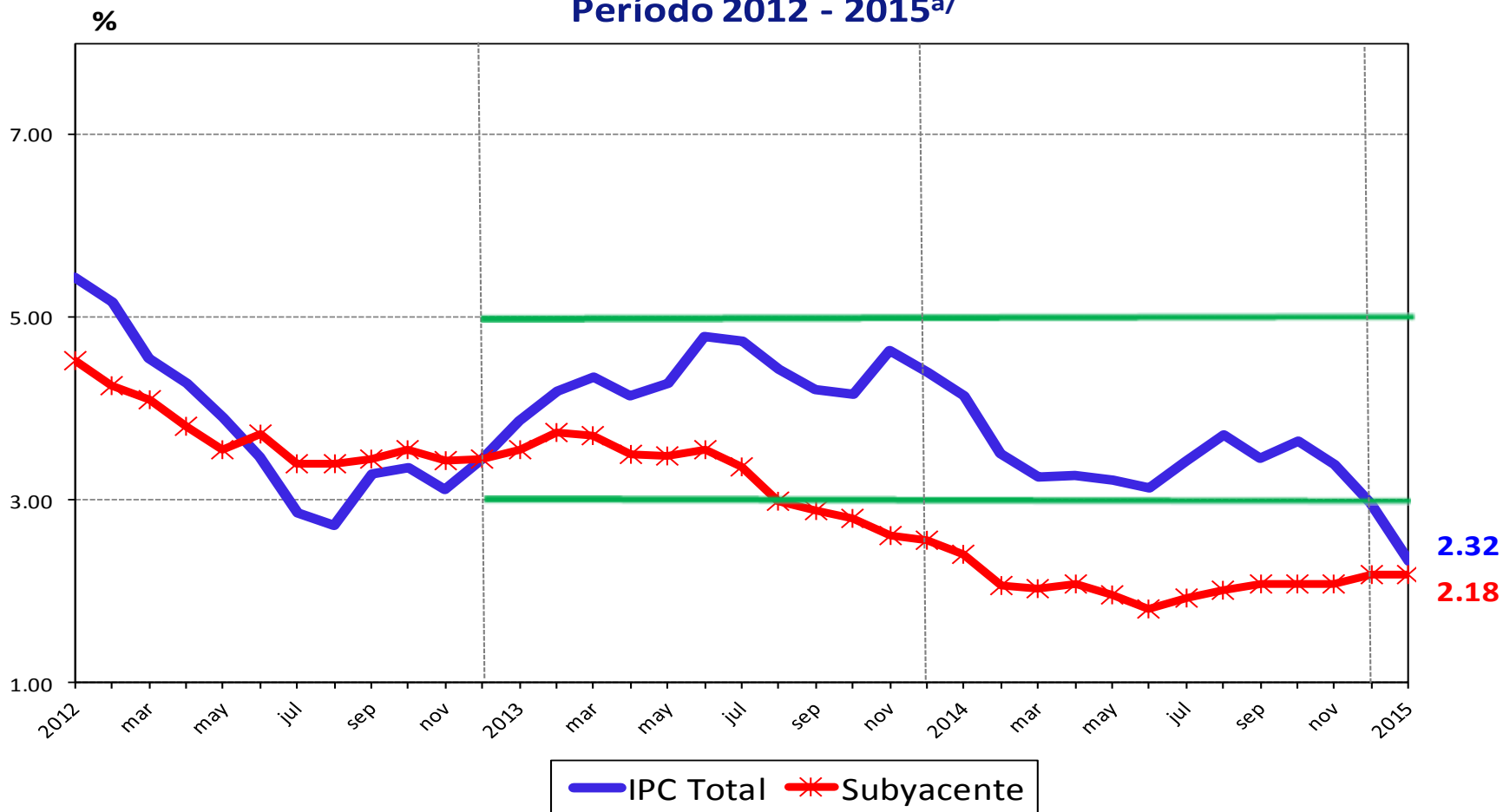
Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.



RITMO INFLACIONARIO

Total y Subyacente

Período 2012 - 2015^{a/}



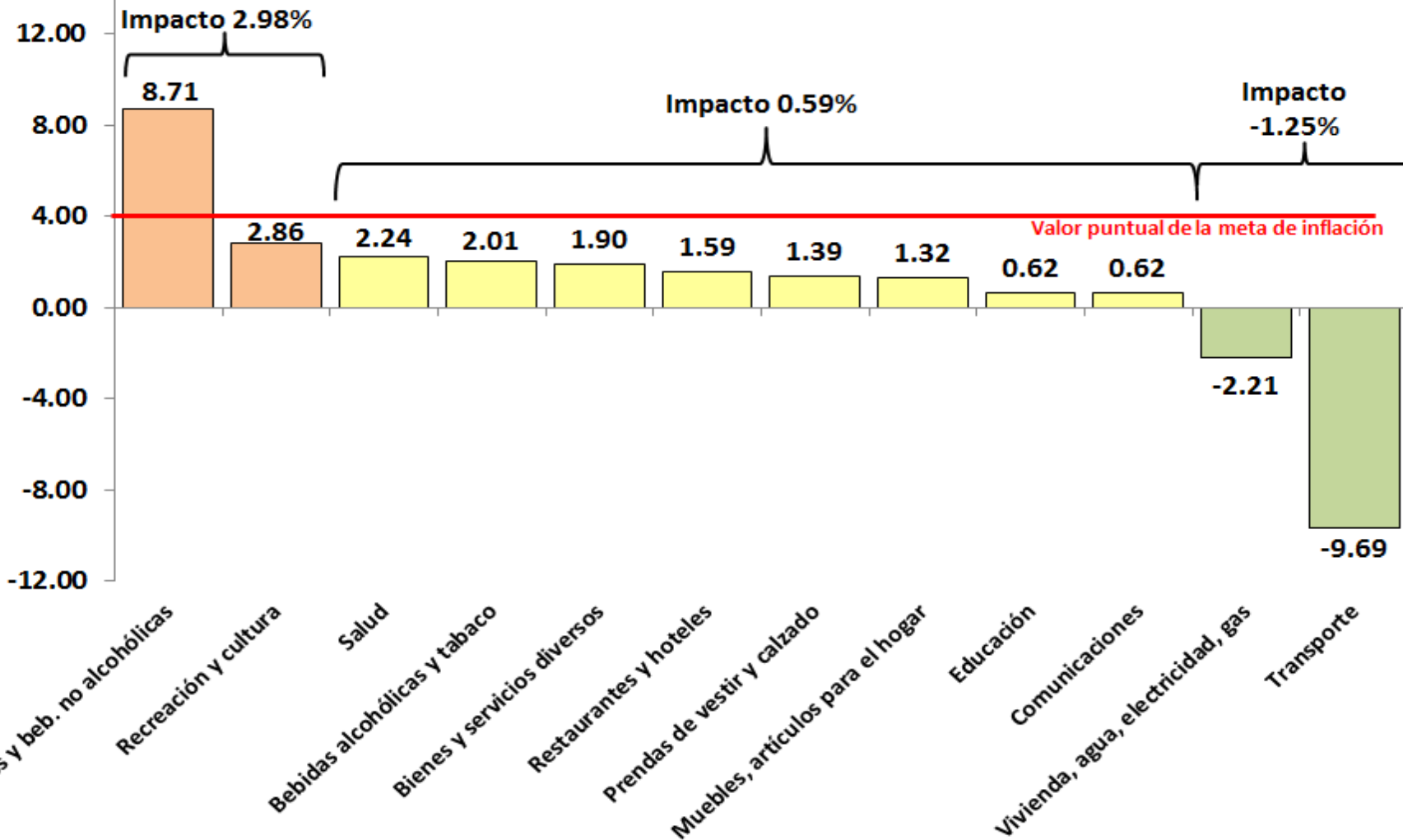
a/ Cifras a enero de 2015.

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



VARIACIÓN INTERANUAL DE INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE GASTO EN ENERO DE 2015

PORCENTAJE





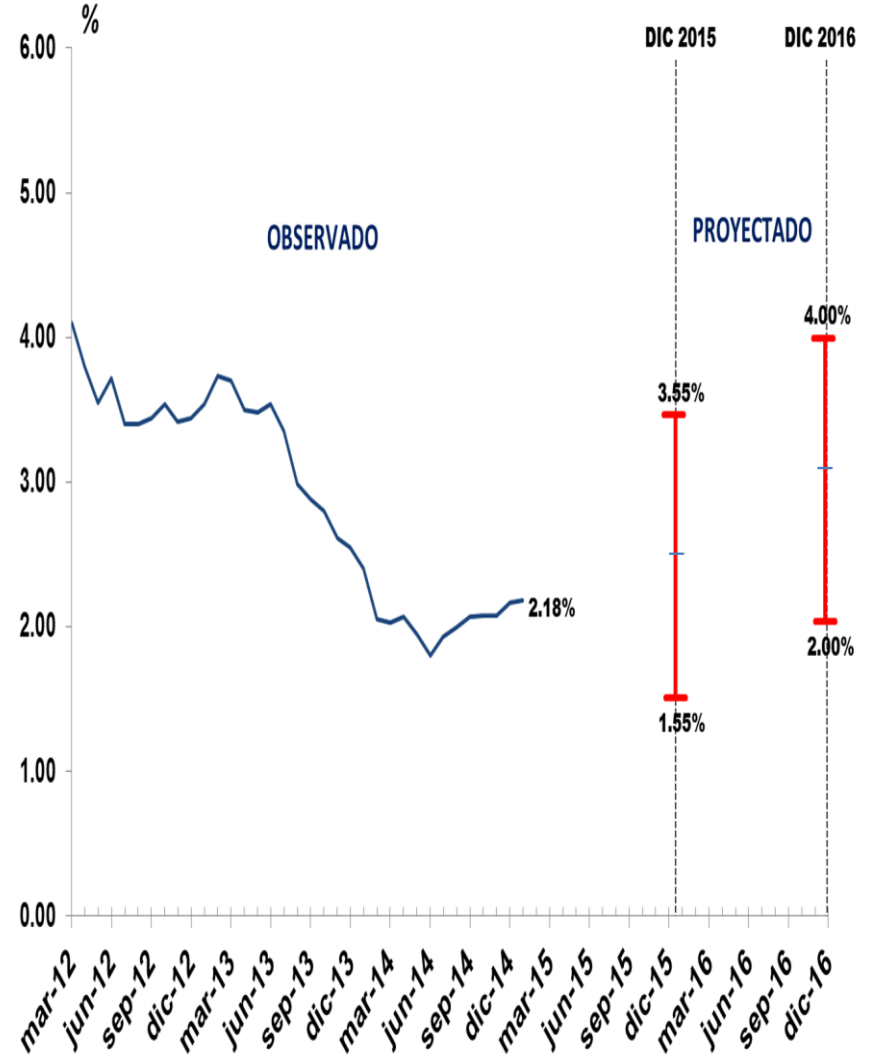
RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Mar 2012 - Dic 2016



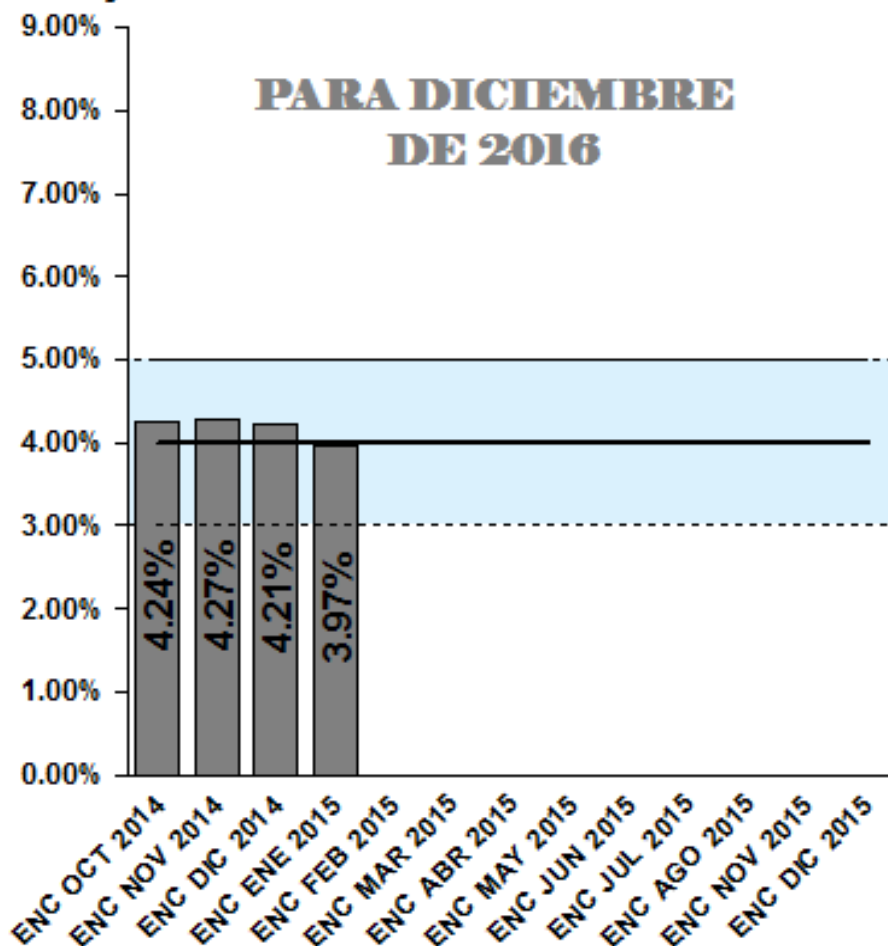
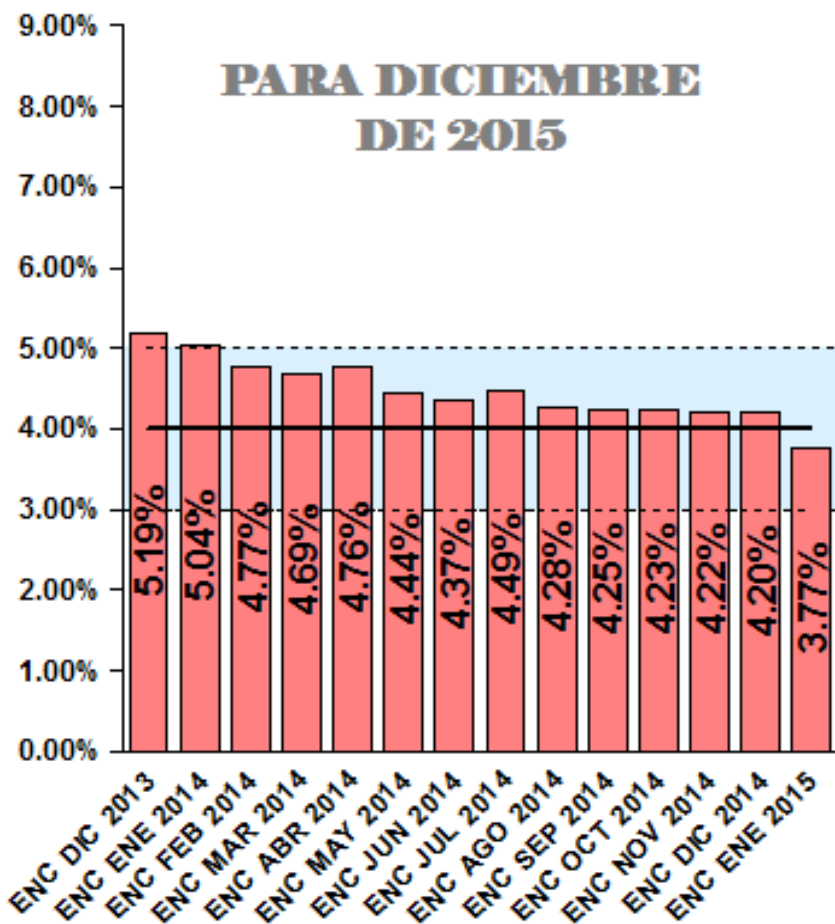
RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Mar 2012 - Dic 2016



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2016

Porcentajes



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

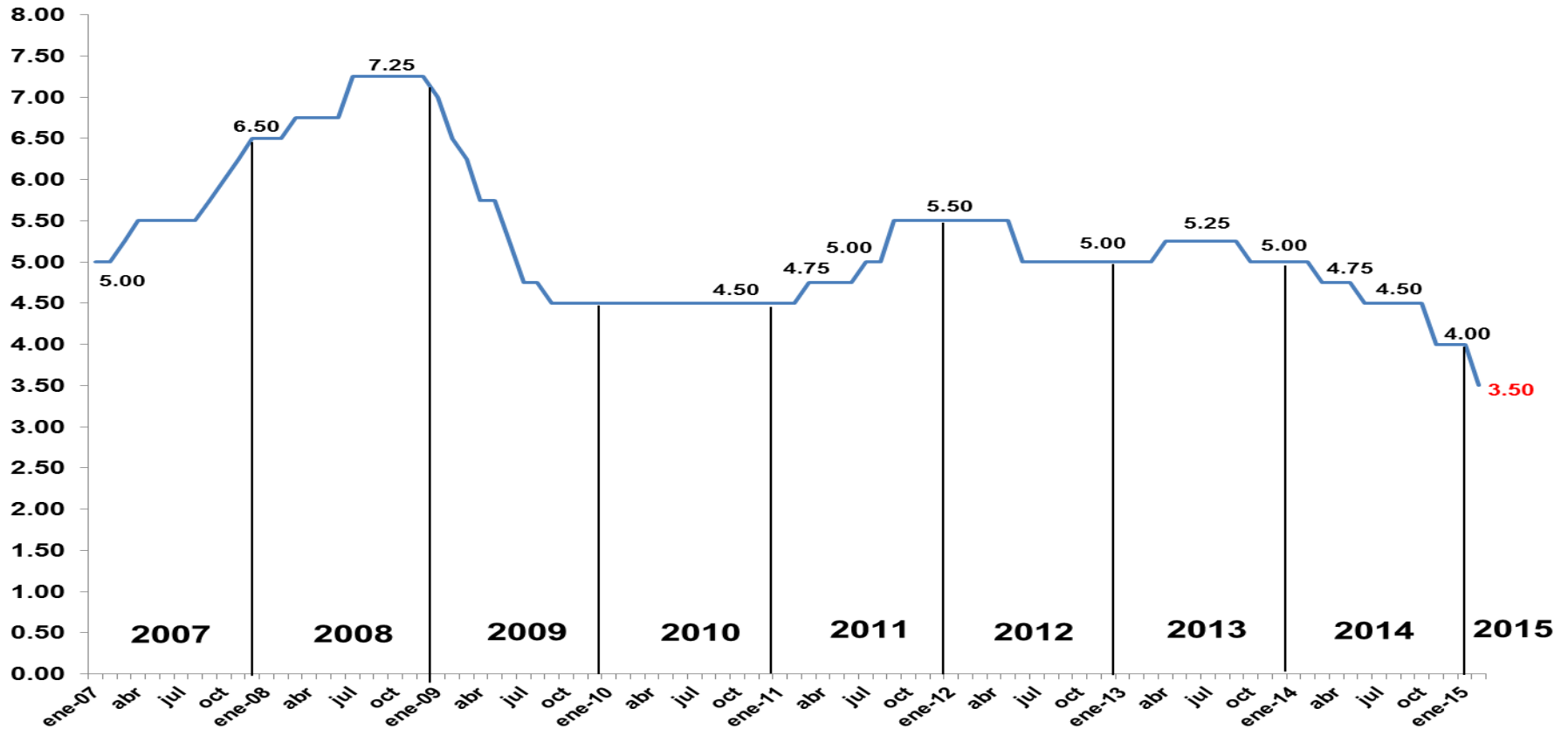


BANCO DE GUATEMALA

III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA



Tasa de Interés Líder de Política Monetaria Años 2007 – 2015*/ (Porcentajes)



*/ A febrero.

Fuente: Banco de Guatemala



En su decisión se tomó en consideración:

En el entorno externo:

- Que la economía mundial continúa recuperándose a un ritmo moderado, en presencia de riesgos a la baja.
- Que la considerable reducción en el precio internacional del petróleo y sus derivados y la estabilidad en el comportamiento de los precios internacionales del maíz amarillo y del trigo, modifica a la baja la trayectoria de la inflación.

En el entorno interno:

- Que el desempeño de la actividad económica continúa dinámico.
- Que el ritmo inflacionario total a enero se ubicó en 2.32% y los pronósticos y las expectativas de inflación se ubican por debajo del valor puntual de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual), en el horizonte de política monetaria relevante.



**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**