



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

Guatemala, 26 de marzo de 2015.



CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

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



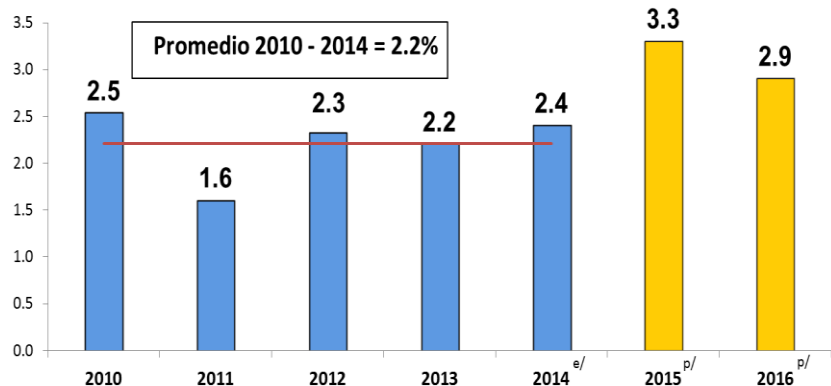
BANCO DE GUATEMALA

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL



PRODUCTO INTERNO BRUTO: ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

Variación Interanual
2010 - 2016



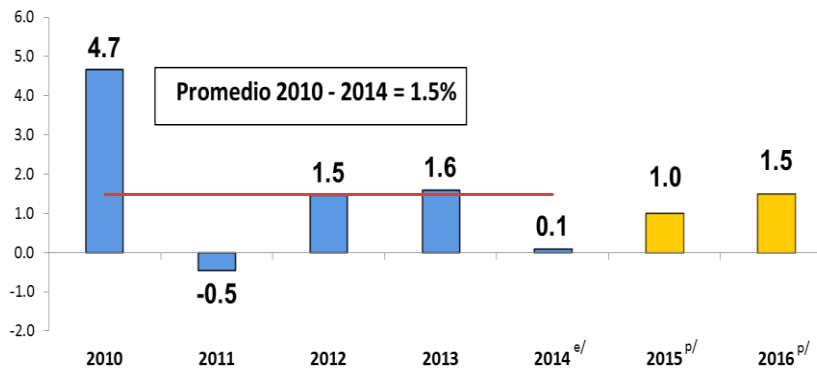
^{e/} Estimación de cierre

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

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

PRODUCTO INTERNO BRUTO: JAPÓN

Variación Interanual
2010 - 2016



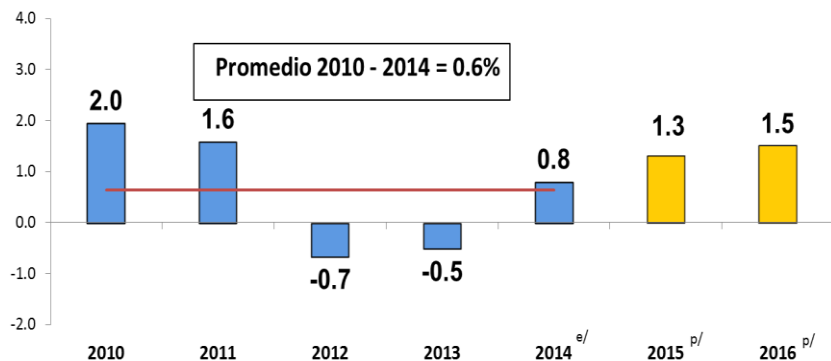
^{e/} Estimación de cierre

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

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

PRODUCTO INTERNO BRUTO: ZONA DEL EURO

Variación Interanual
2010 - 2016



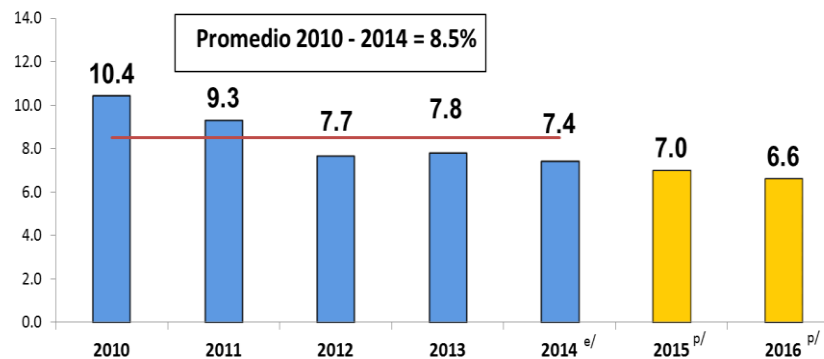
^{e/} Estimación de cierre

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

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

PRODUCTO INTERNO BRUTO: CHINA

Variación Interanual
2010 - 2016



^{e/} Estimación de cierre

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

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)



Al alza

- Impulso de la demanda mundial ante la caída en el precio internacional del petróleo.
- Mayor flexibilización cuantitativa, principalmente en la Zona del Euro.

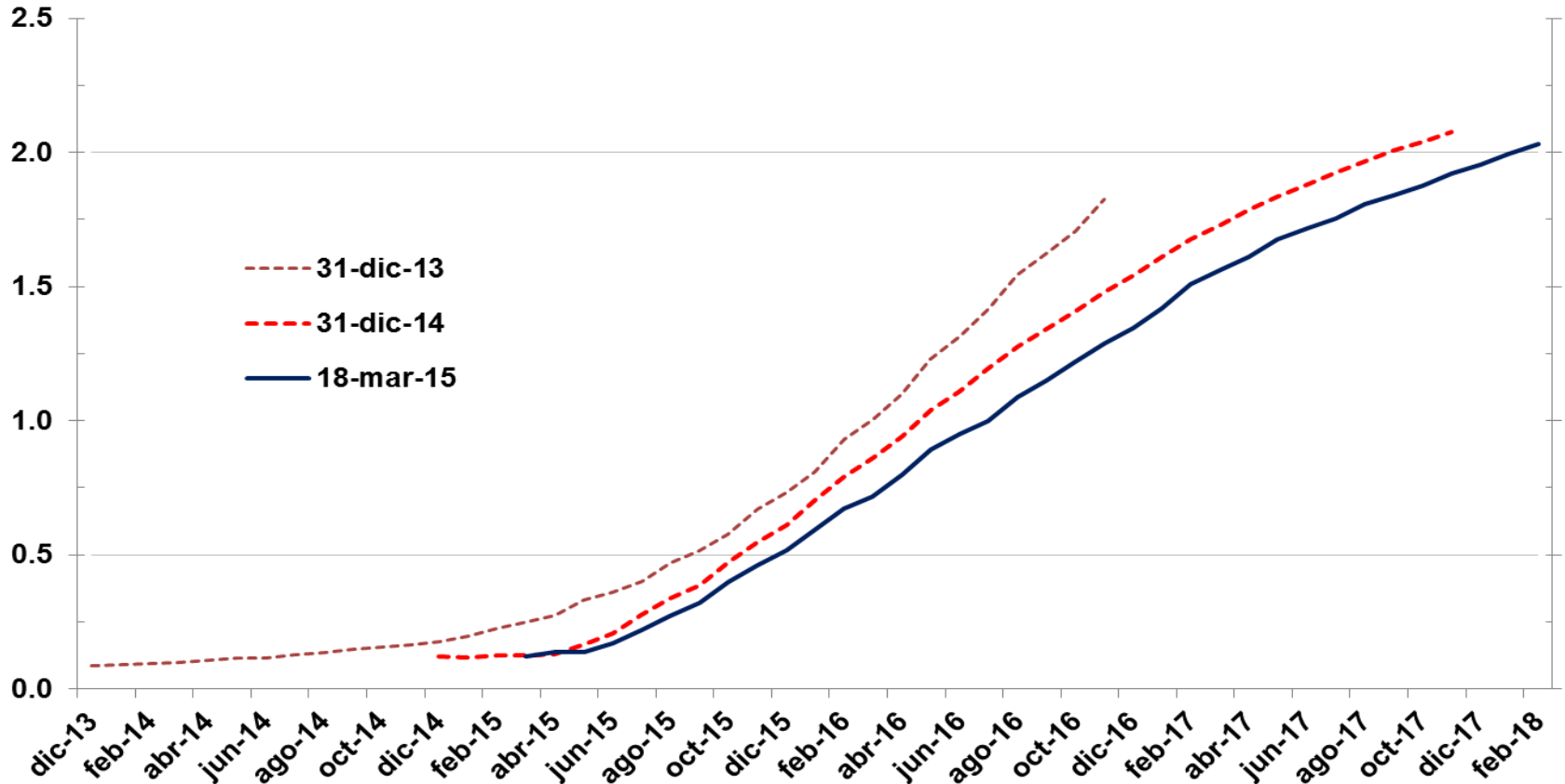
- Estancamiento de la actividad económica (Japón) y riesgo de deflación (Zona del Euro).
- Desaceleración de China y contracción económica de algunos países exportadores de petróleo.
- Menor crecimiento potencial, ante el retraso en la implementación de reformas estructurales en la Zona del Euro, Japón y algunos países BRICS.
- Mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- Incertidumbre en la normalización de la política monetaria en los Estados Unidos de América.



A la baja



Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense (porcentajes)

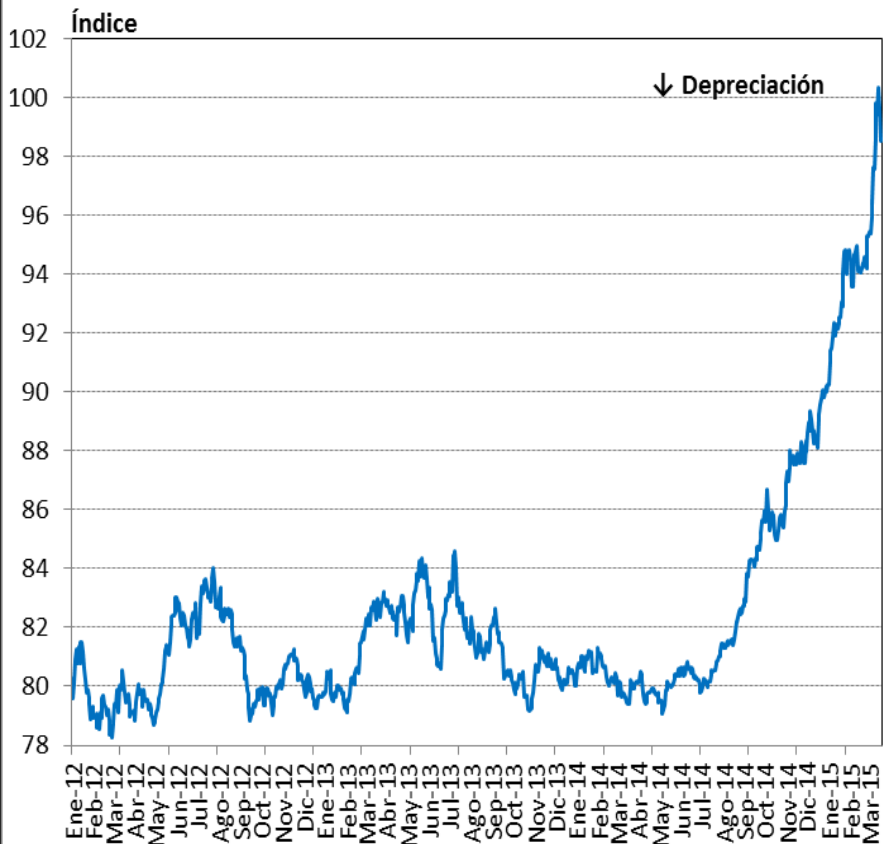


FUENTE: Bloomberg.

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



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

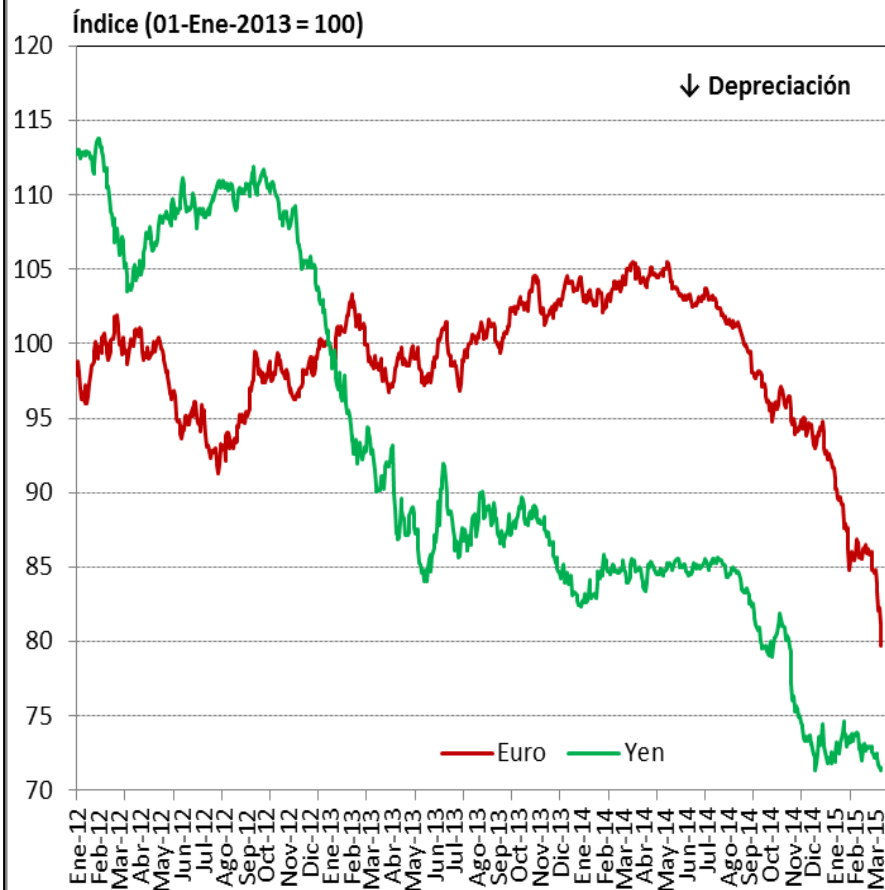


^{*/} al 18 de marzo.

Fuente: Bloomberg.

^{1/} 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%).

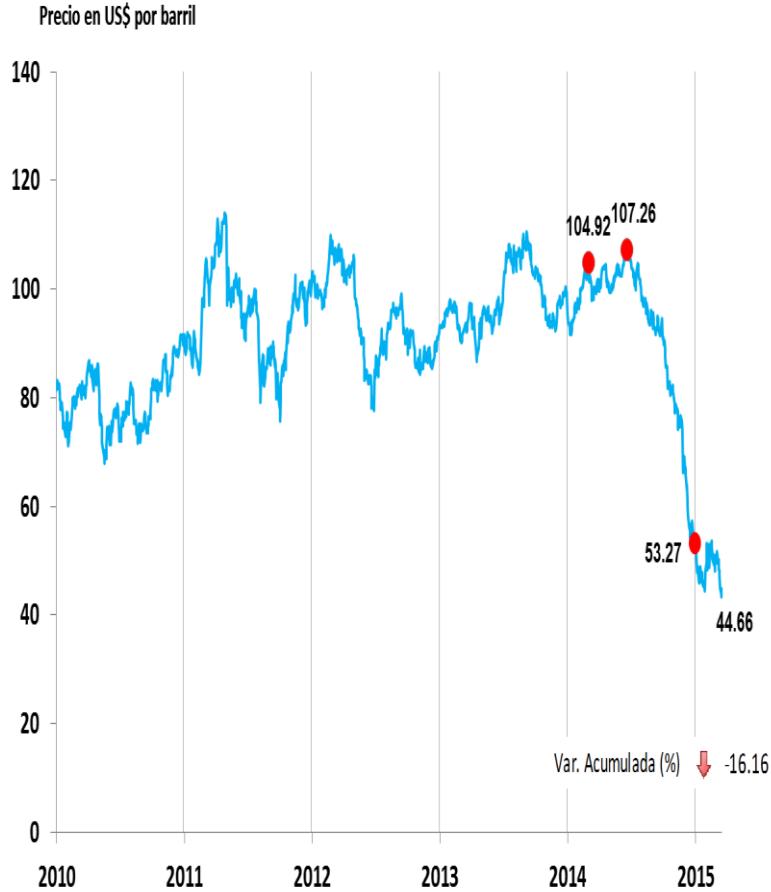
ECONOMÍAS AVANZADAS: TIPO DE CAMBIO FRENTE AL US\$ 2012 -2015^{*/}



^{*/} Al 18 de marzo.

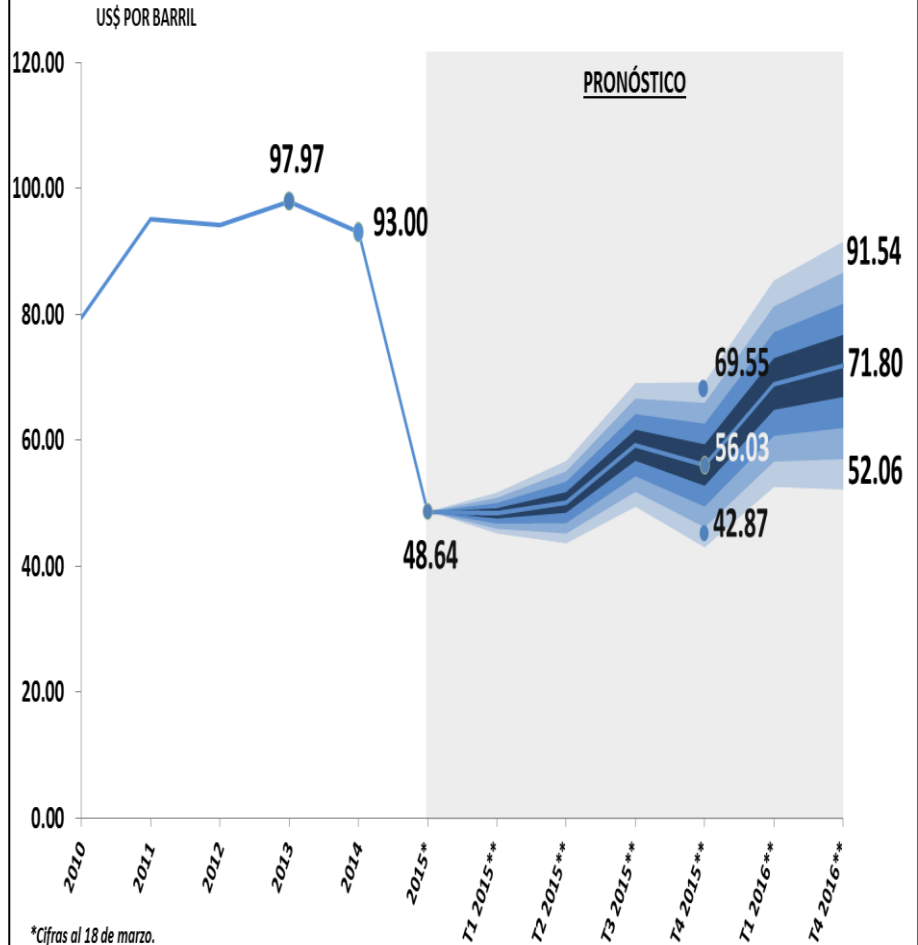
Fuente: Bloomberg.

PETRÓLEO ENERO 2010 – MARZO 2015^{a/}



^{a/}Cifras al 18 de marzo.

PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2016



*Cifras al 18 de marzo.

**Pronóstico al 18 de marzo.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



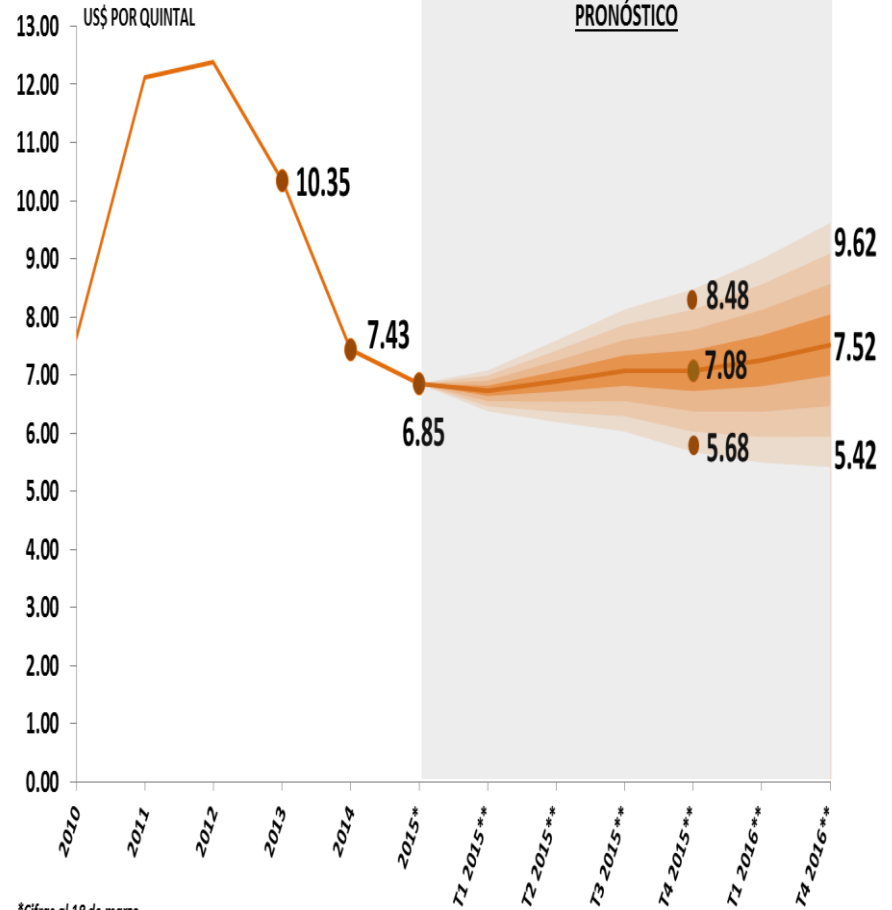
MAÍZ AMARILLO ENERO 2010 – MARZO 2015^{a/}

Precio en US\$ por quintal



^{a/}Cifras al 18 de marzo.

MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2016



*Cifras al 18 de marzo.

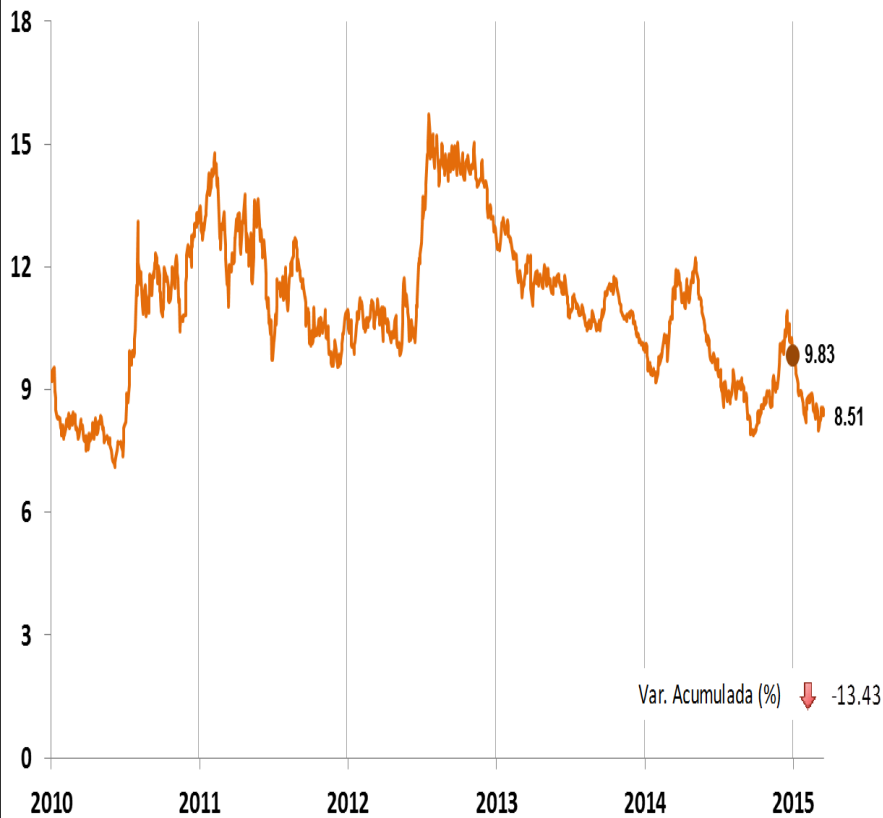
**Pronóstico al 18 de marzo.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



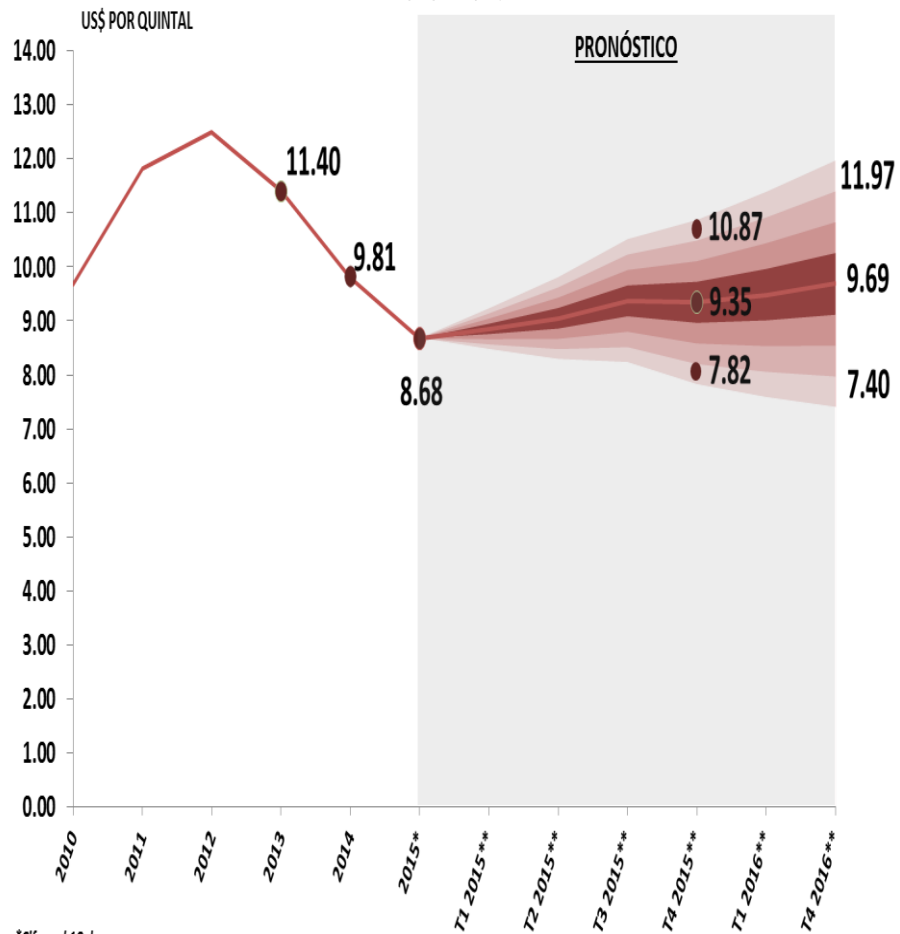
TRIGO ENERO 2010 – MARZO 2015^{a/}

Precio en US\$ por quintal



^{a/}Cifras al 18 de marzo.

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2016



*Cifras al 18 de marzo.

**Pronóstico al 18 de marzo.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



BANCO DE GUATEMALA

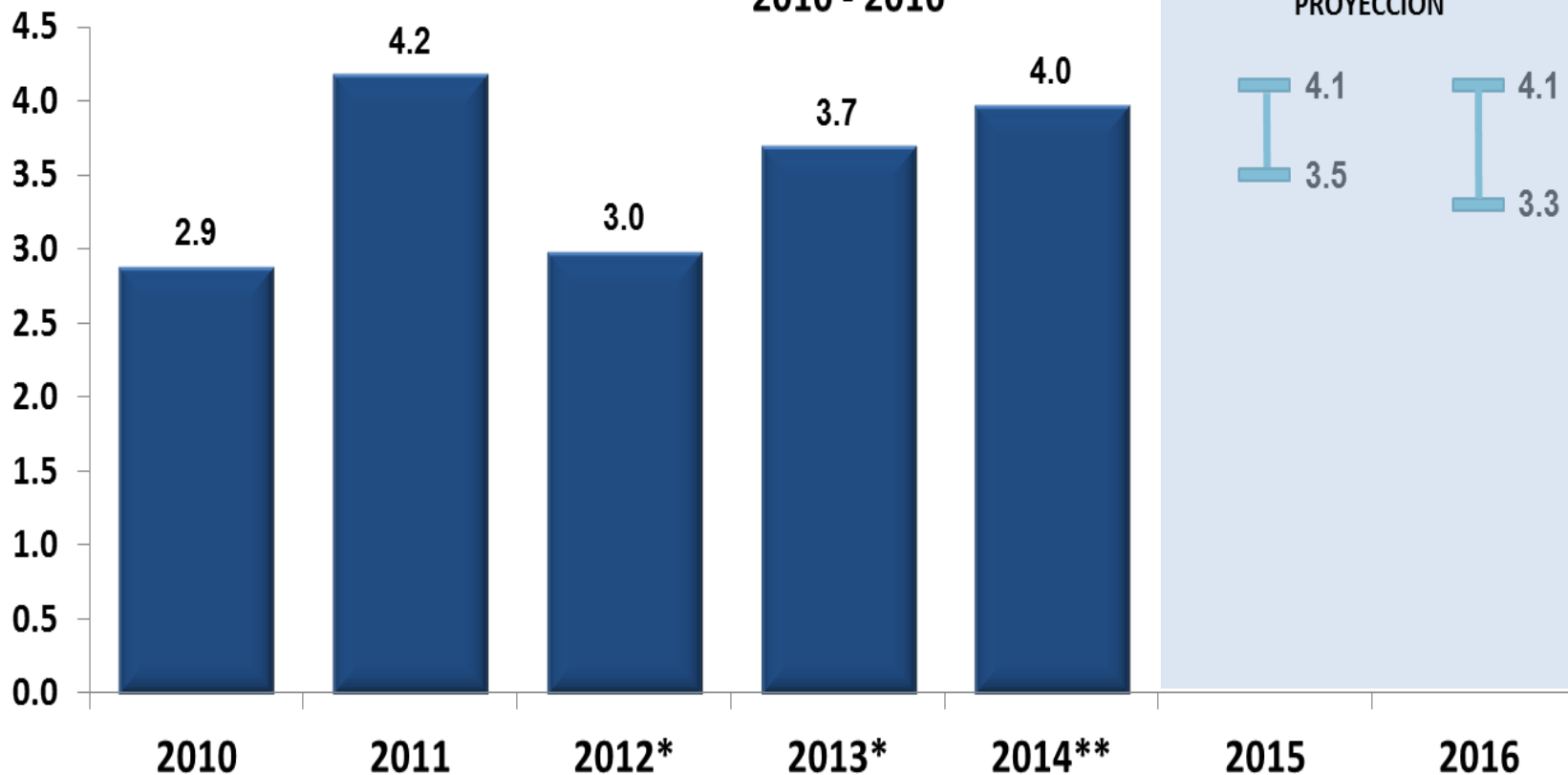
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



PRODUCTO INTERNO BRUTO

TÉRMINOS REALES
Variación Interanual

2010 - 2016



* Cifras preliminares

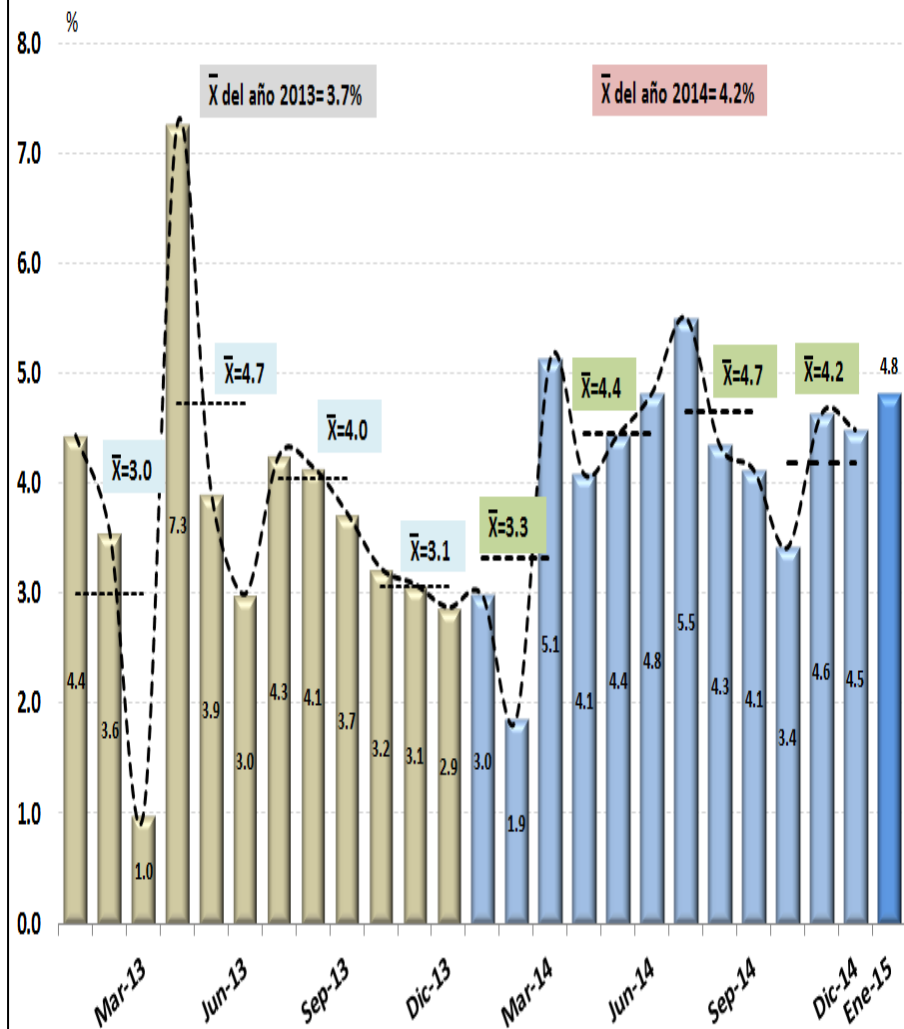
**Cifras estimadas



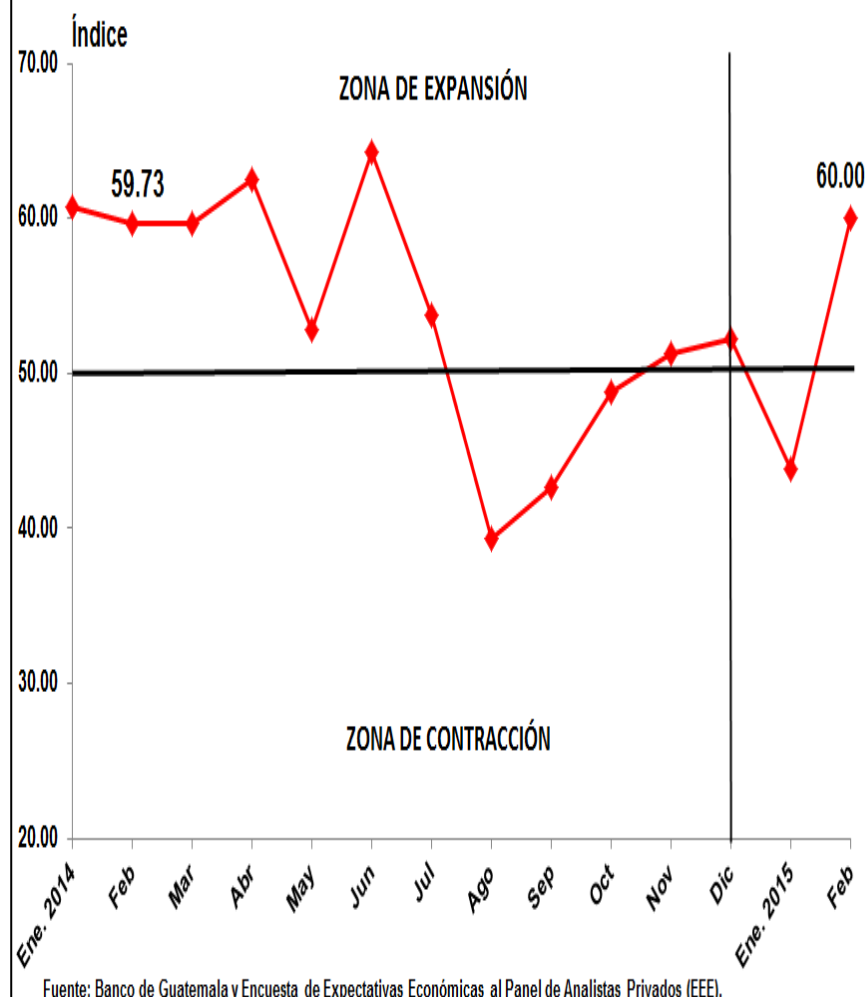
ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL (SERIE ORIGINAL)

PERÍODO: ENERO 2013 - ENERO 2015



ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2014 - FEBRERO DE 2015



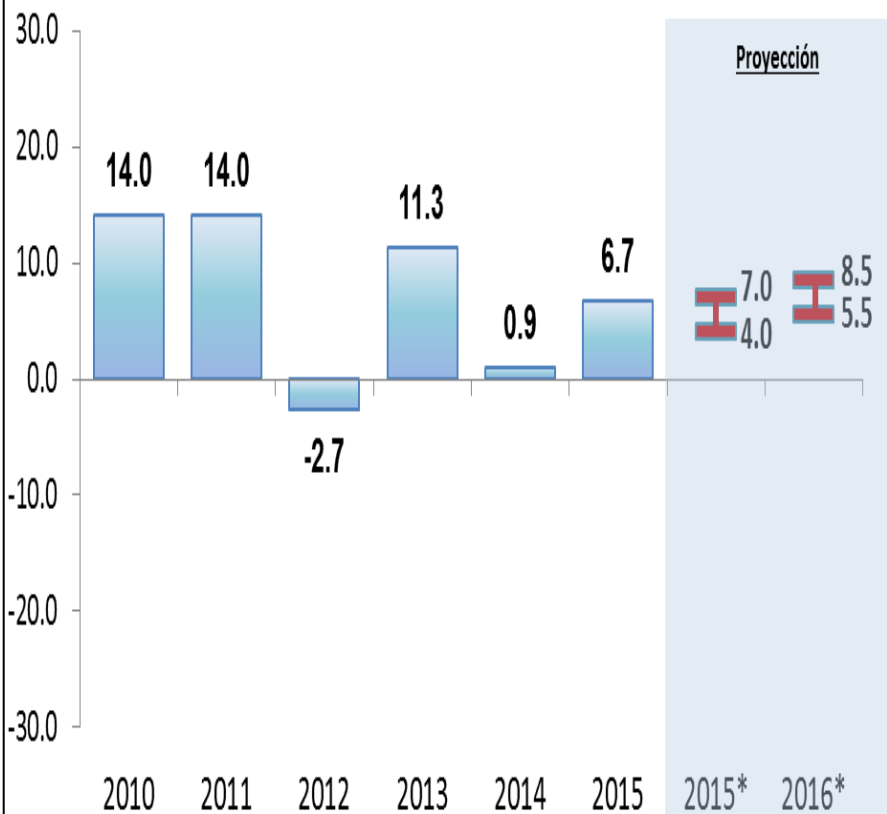
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



EXPORTACIONES FOB

A enero de cada año

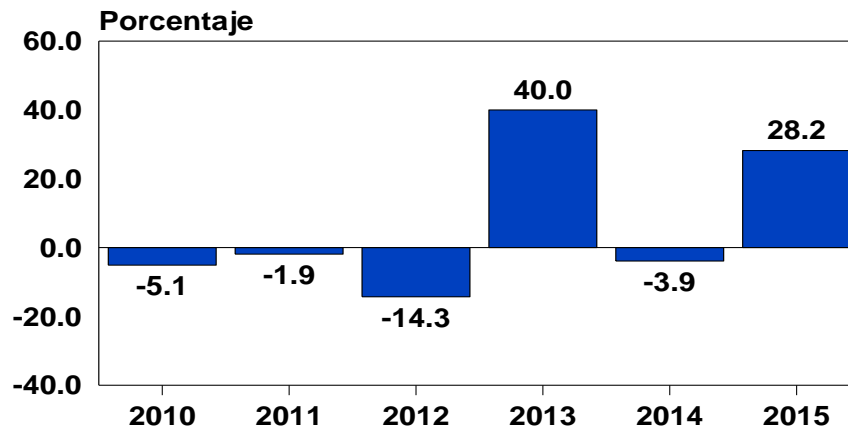
Variación interanual del valor acumulado



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

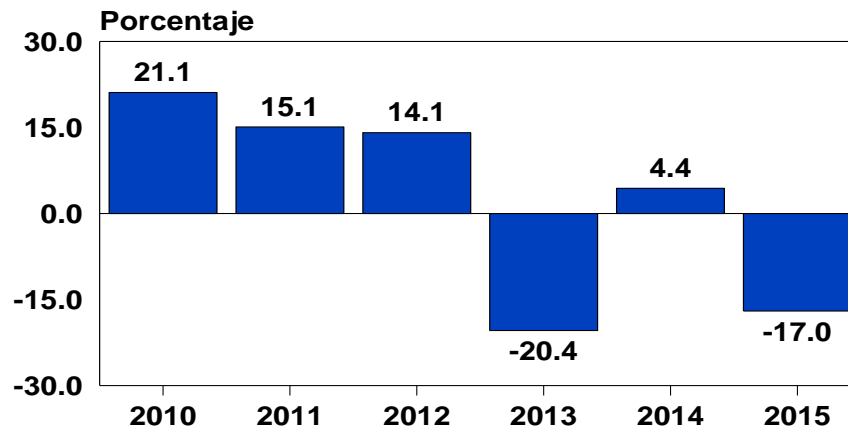
VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB A enero de cada año

Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB A enero de cada año

Variación Interanual

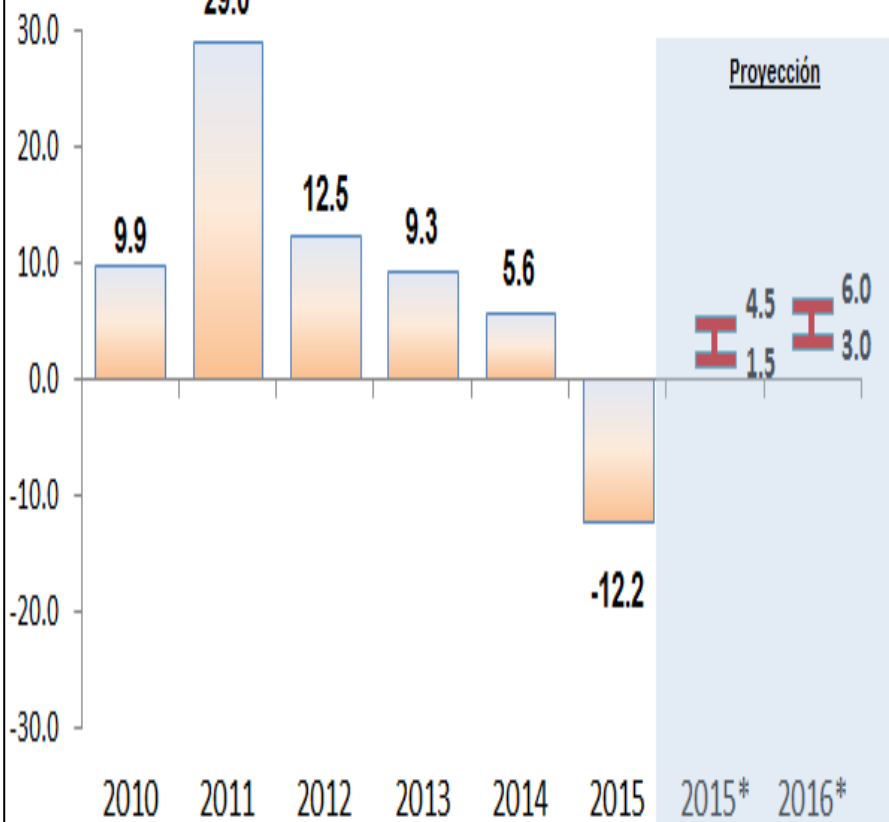




IMPORTACIONES CIF

A enero de cada año

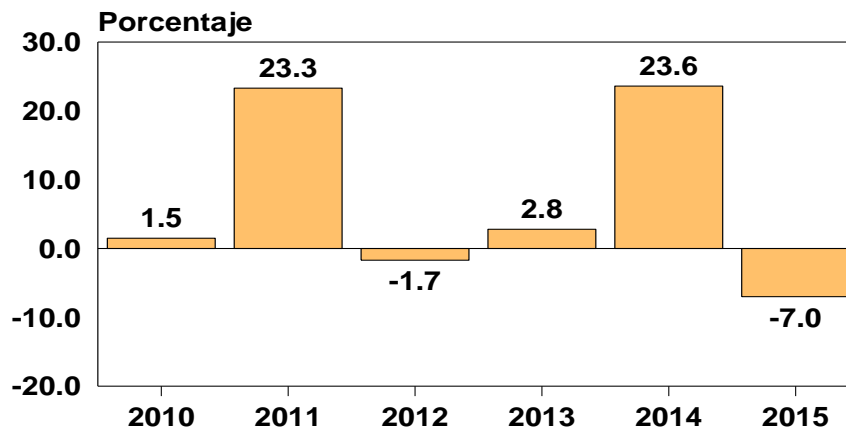
Variación interanual del valor acumulado



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

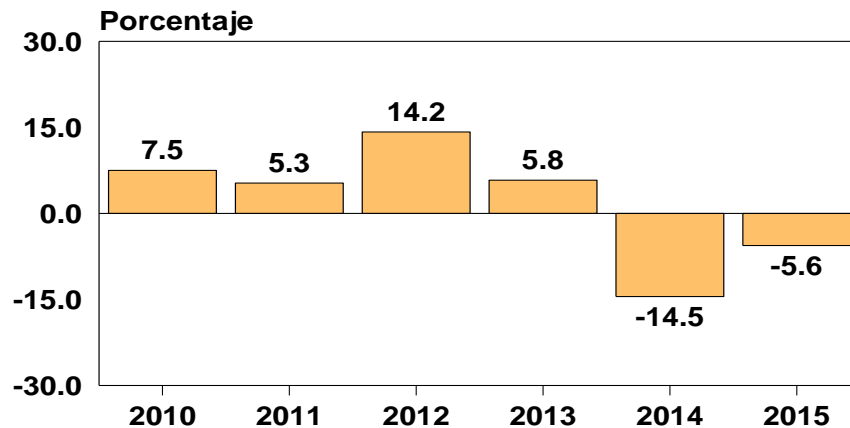
VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF A enero de cada año

Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF A enero de cada año

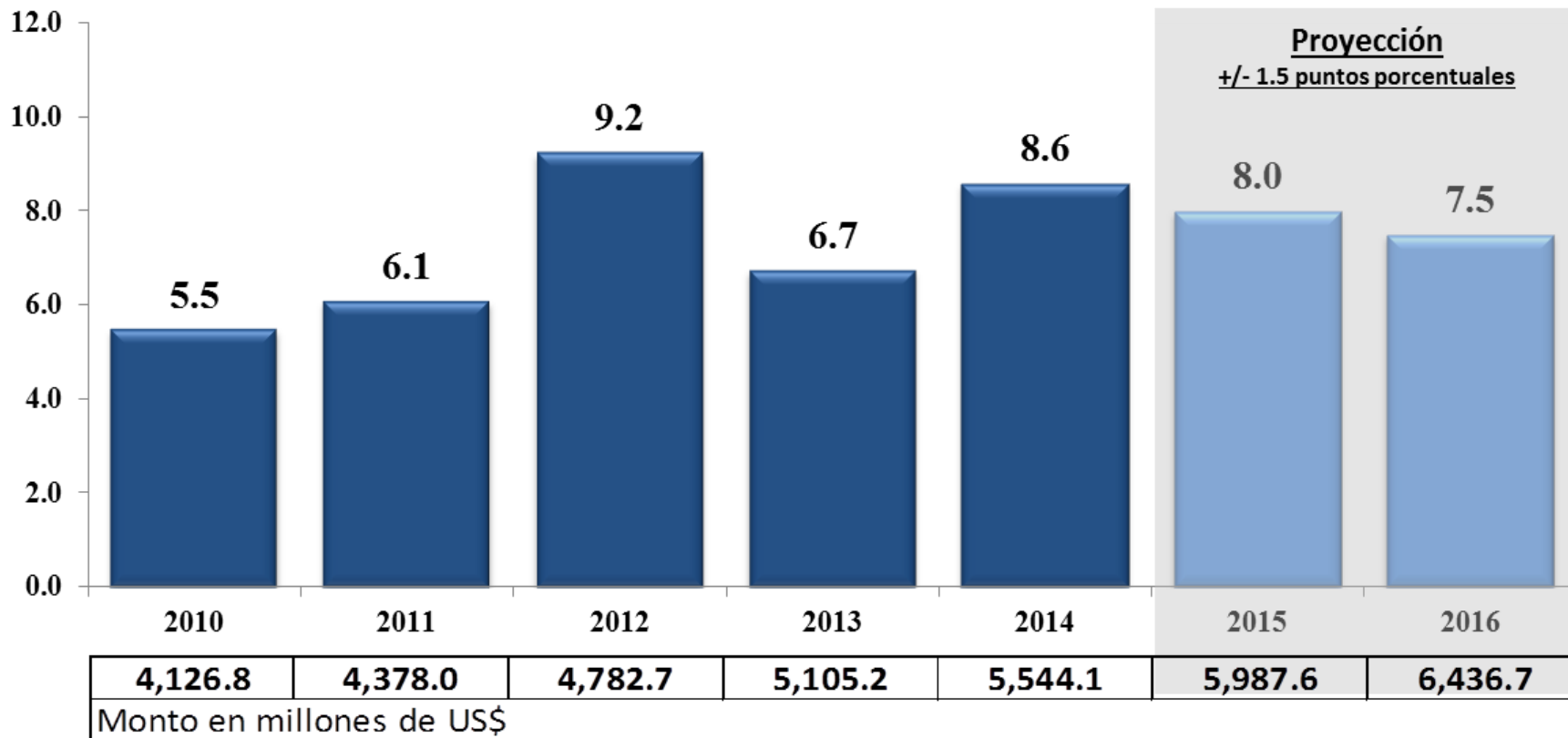
Variación Interanual





INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

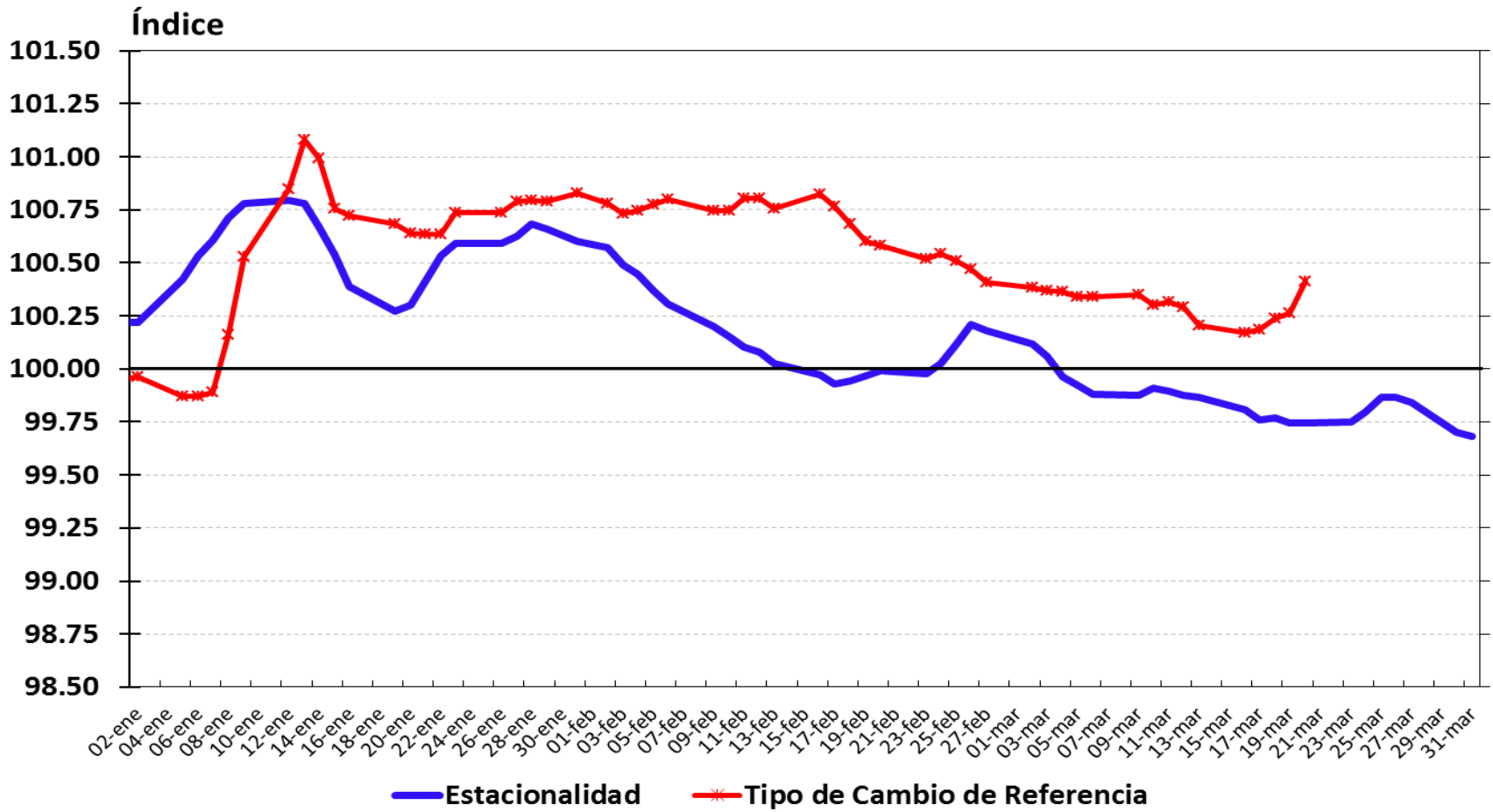
Variación interanual en porcentajes
2010-2016



Fuente: Banco de Guatemala.



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

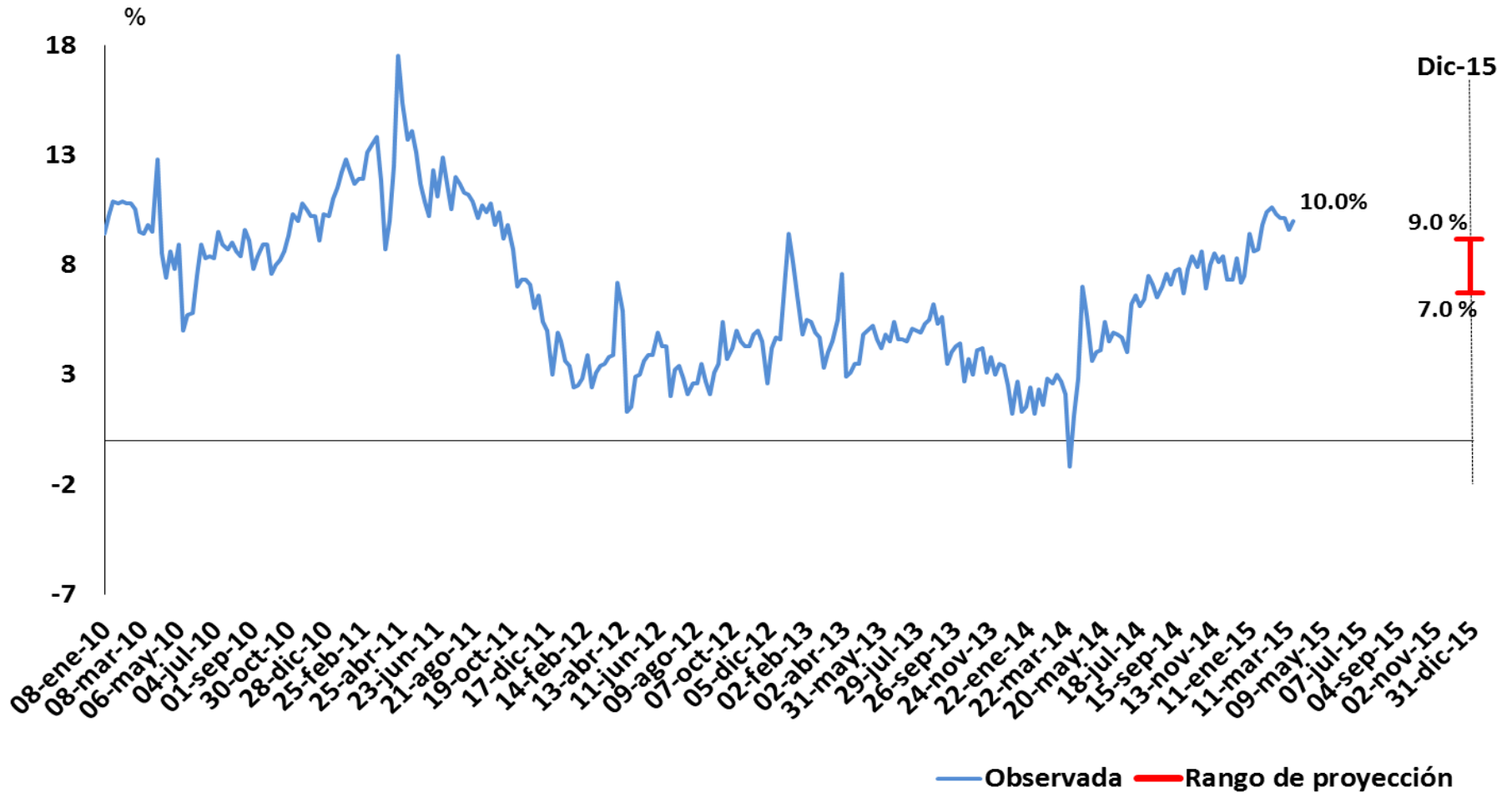


^{a/} Al 20 de marzo

^{1/} Base 2001 - 2014.



EMISIÓN MONETARIA VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015

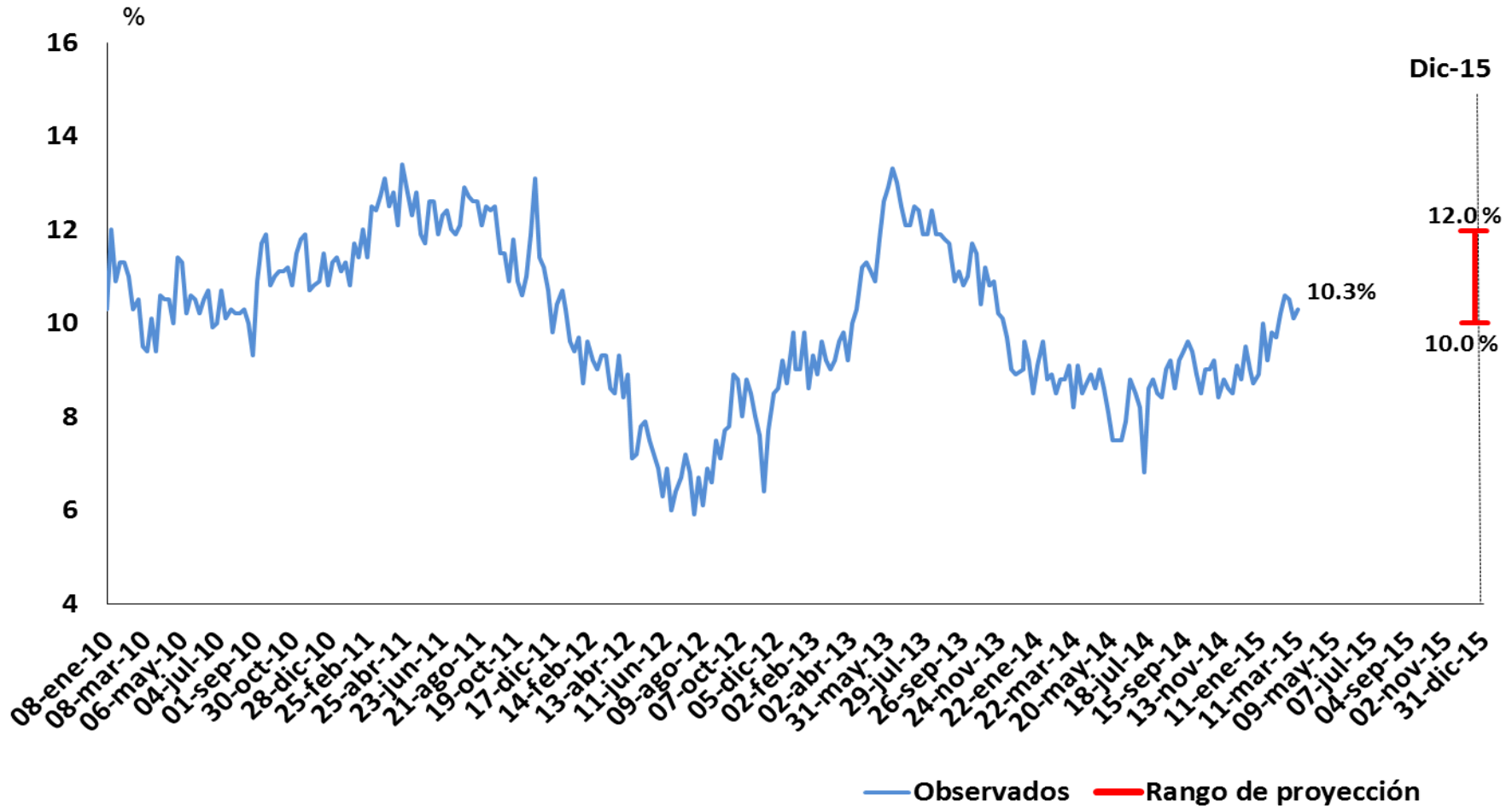


Nota: Con información observada al 18 de marzo de 2015.

— Observada — Rango de proyección



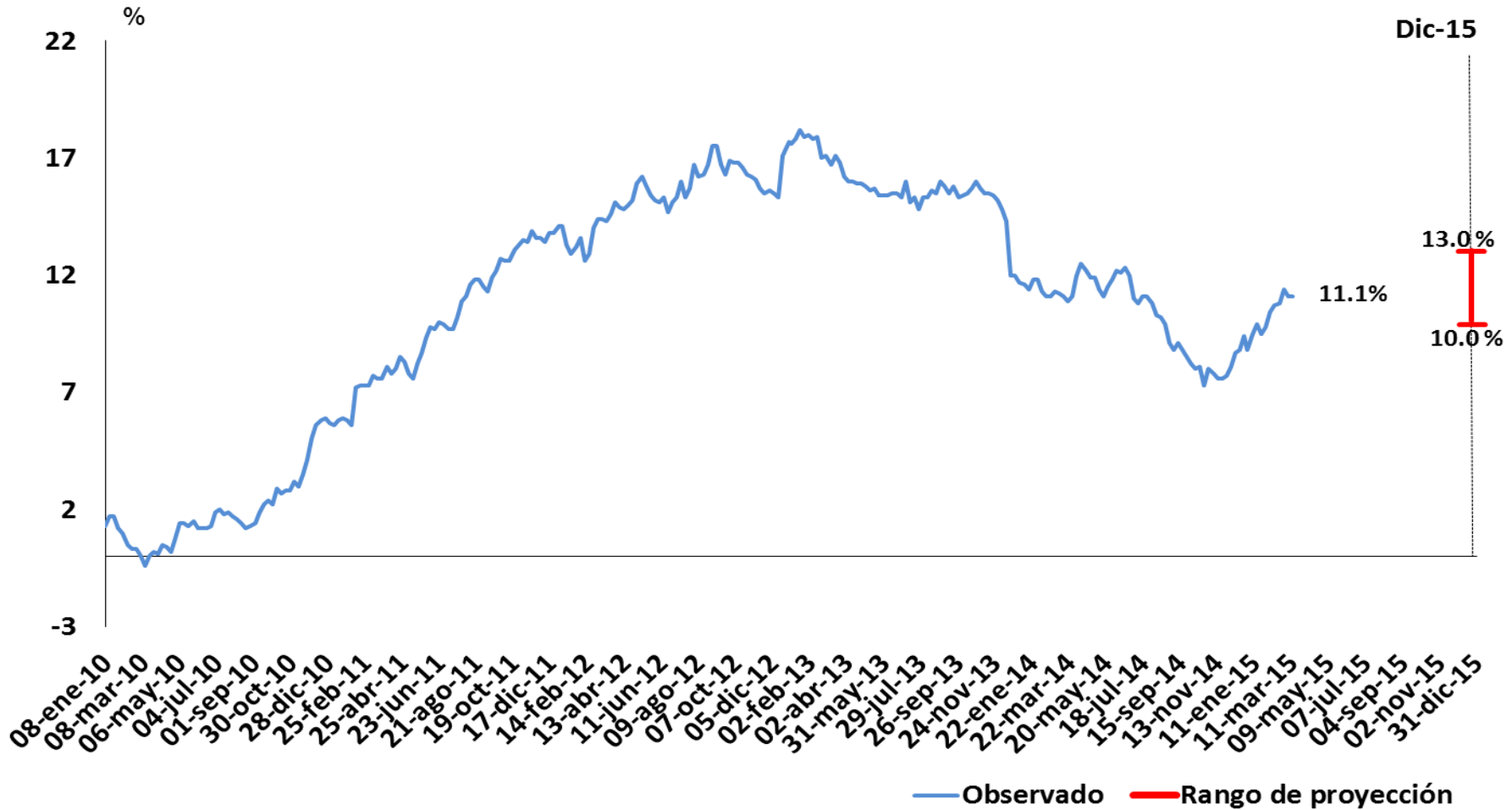
MEDIOS DE PAGO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



Nota: Con información observada al 12 de marzo.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015

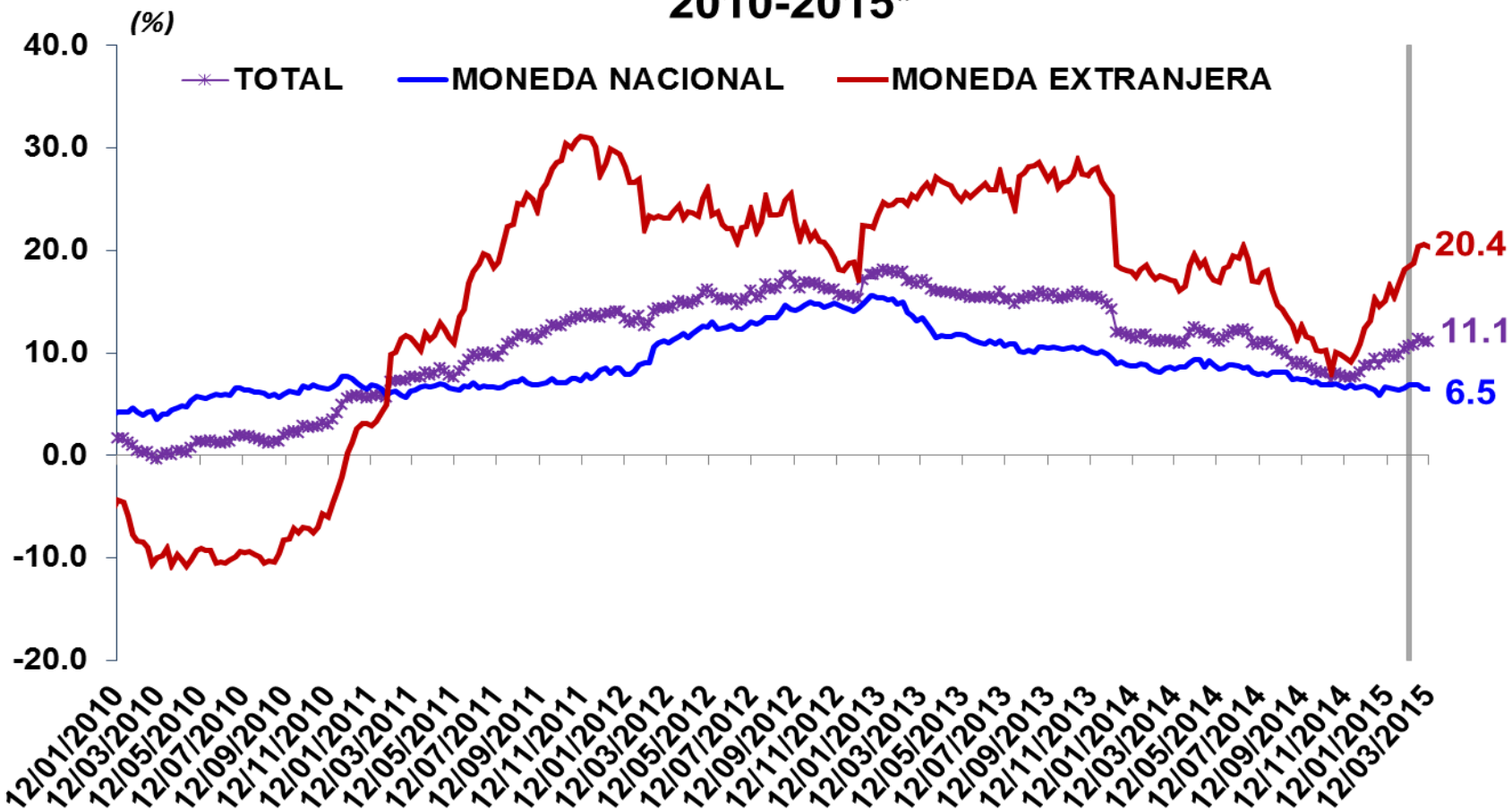


Nota: Con información observada al 12 de marzo.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual 2010-2015*

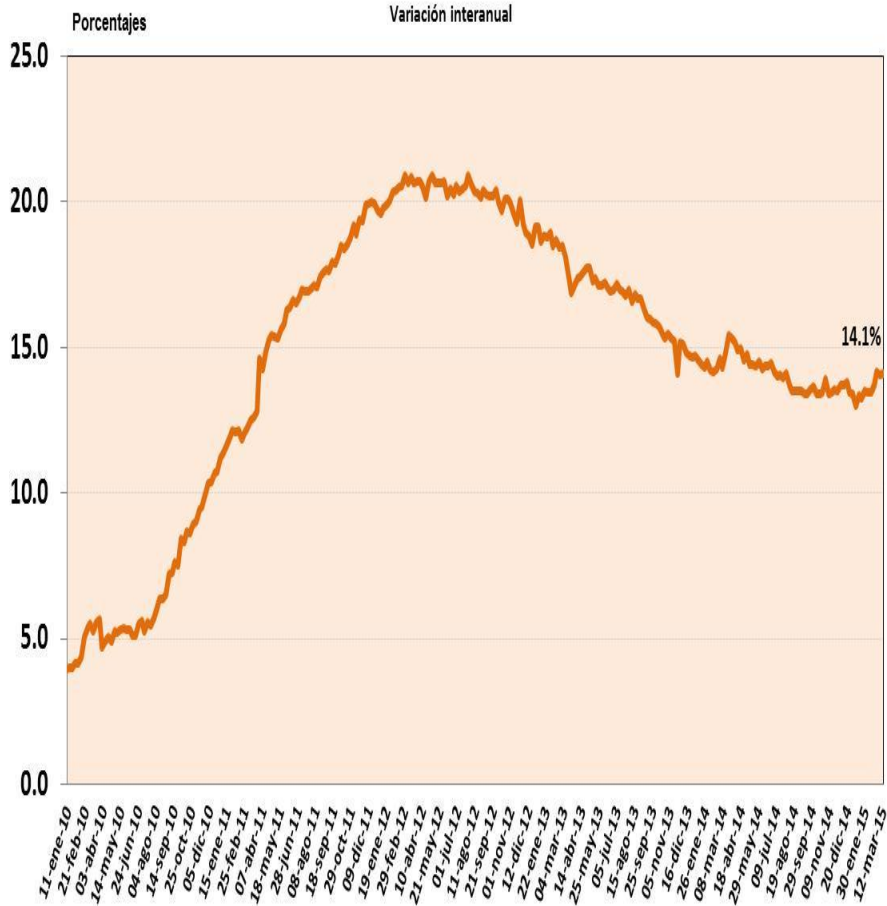


* Cifras al 12 de marzo.

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

Fuente: Banco de Guatemala .

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO DESTINADO AL CONSUMO 2010-2015*



*/ Al 12 de marzo.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO DESTINADO AL SECTOR EMPRESARIAL 2010-2015*

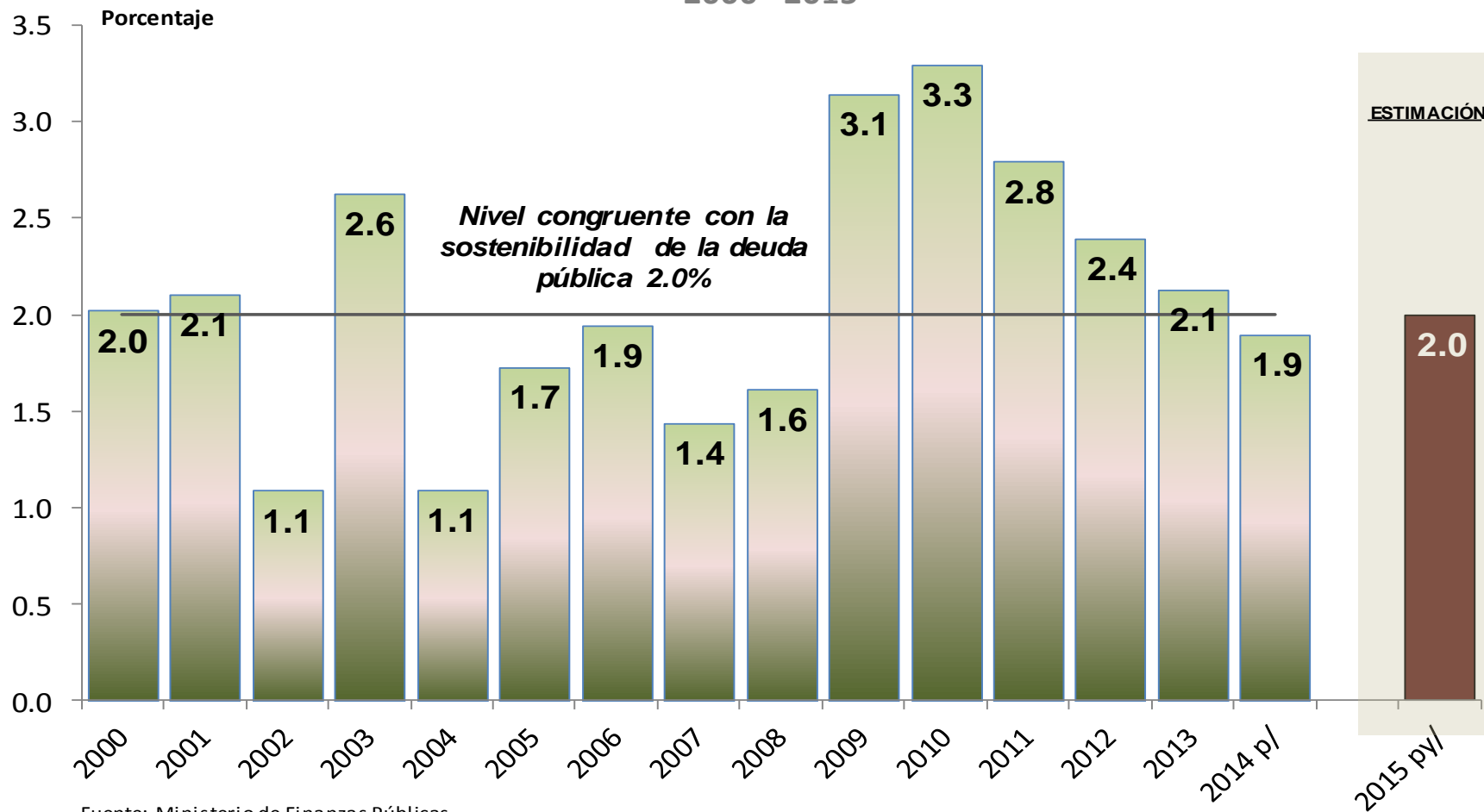


*/ Al 12 de marzo.

GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL

-Como porcentaje del PIB-

2000 - 2015



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

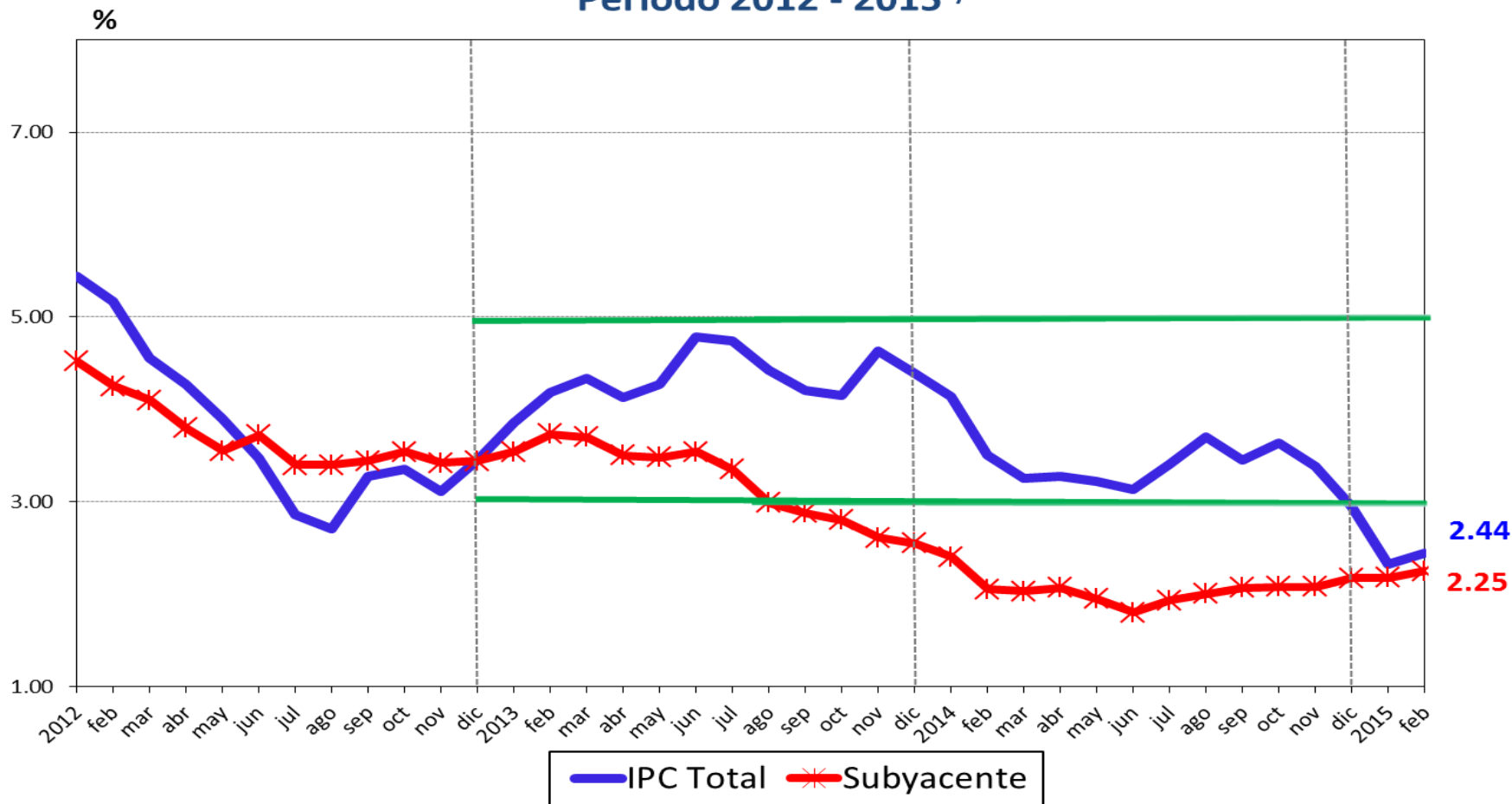
p/ Cifras preliminares.

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



RITMO INFLACIONARIO

Total y Subyacente Período 2012 - 2015^{a/}



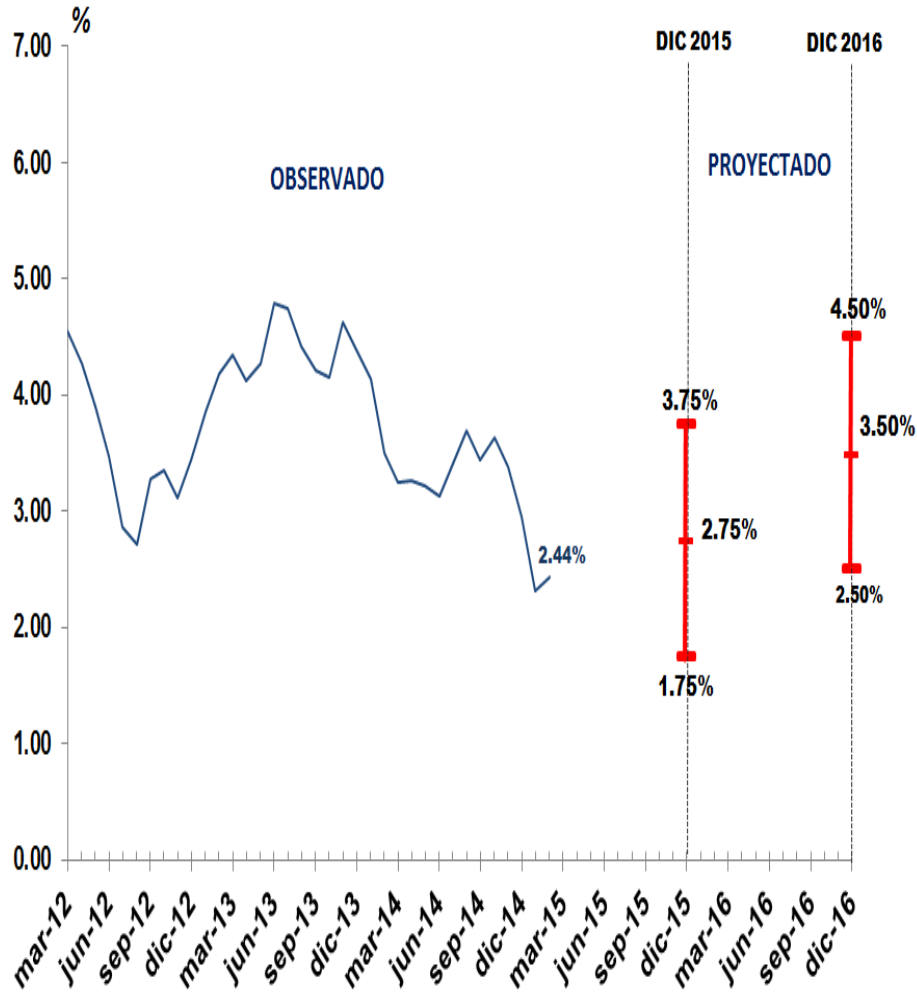
a/ Cifras a febrero de 2015.

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



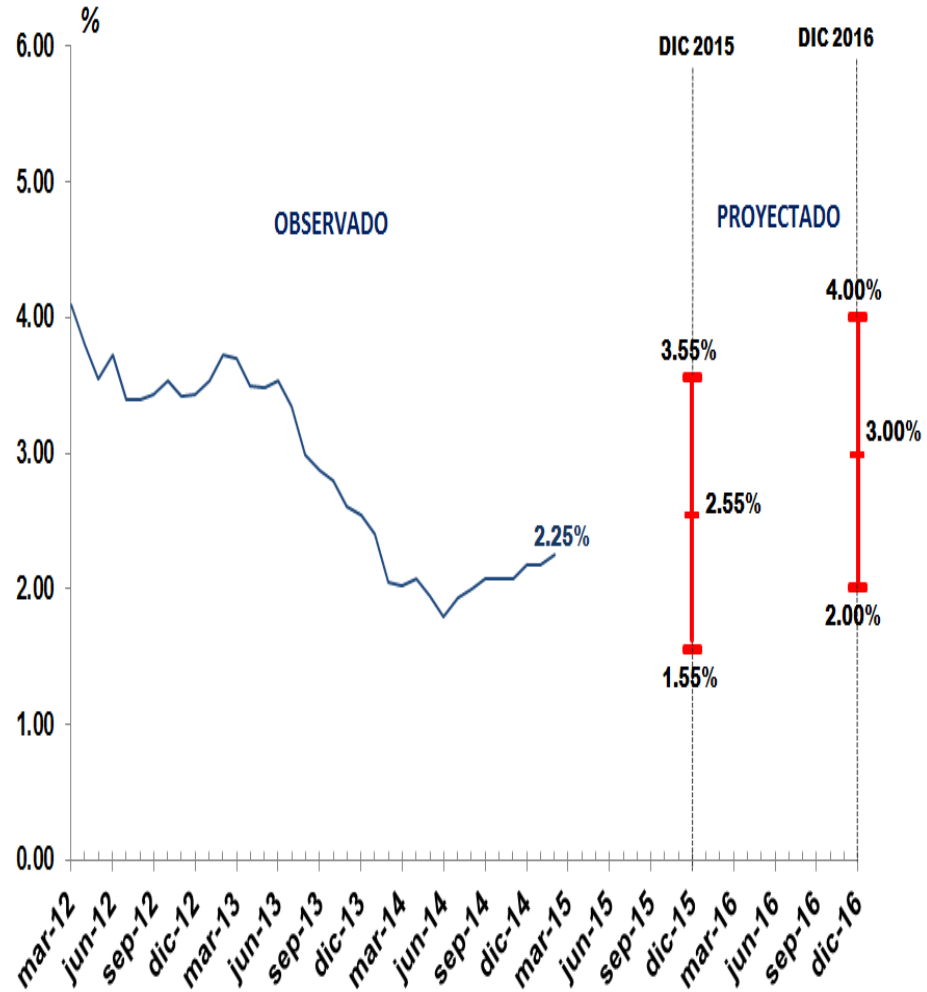
RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Mar 2012 - Dic 2016



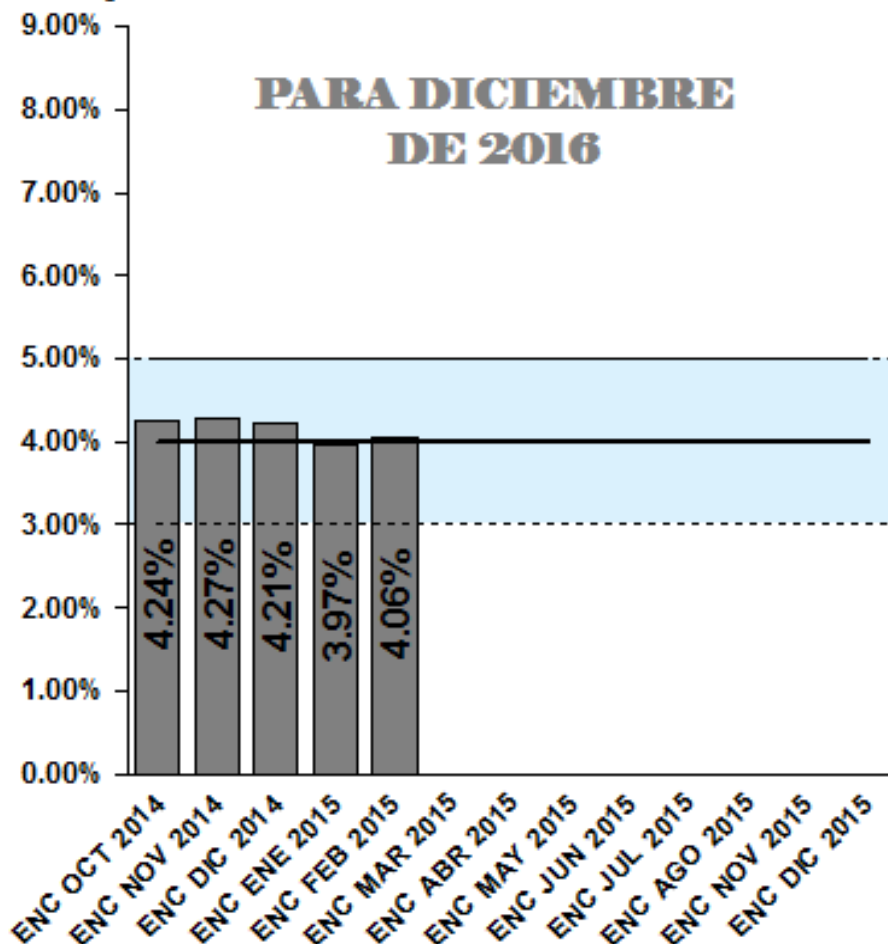
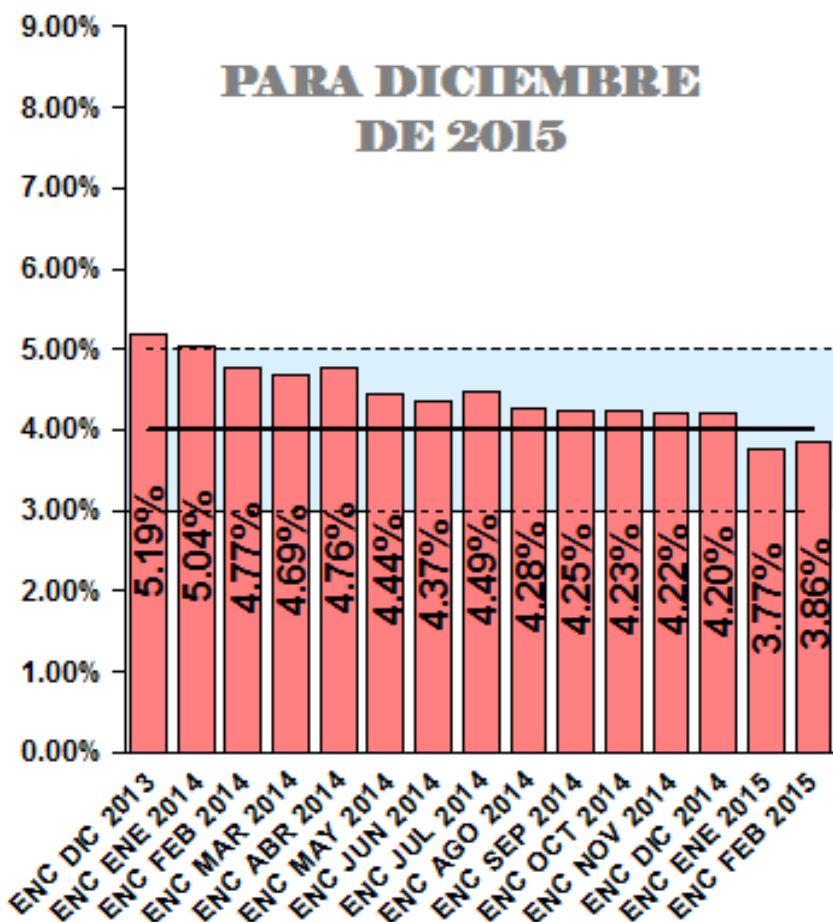
RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

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.

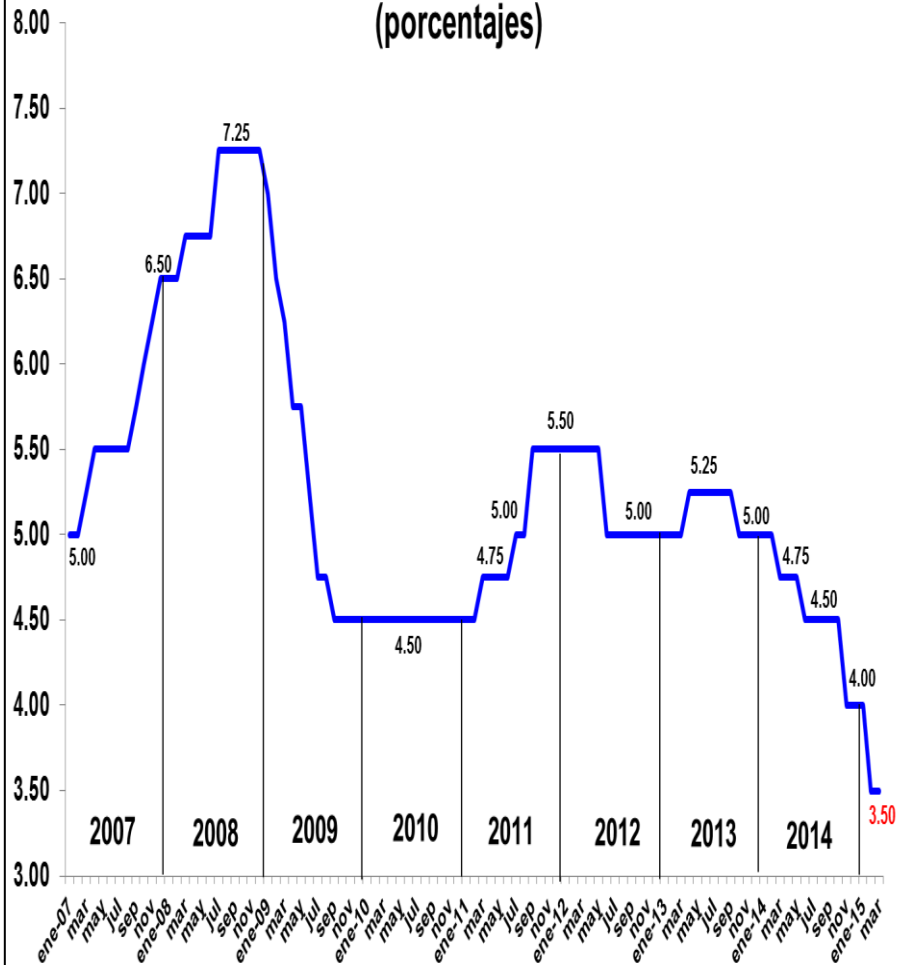


BANCO DE GUATEMALA

III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

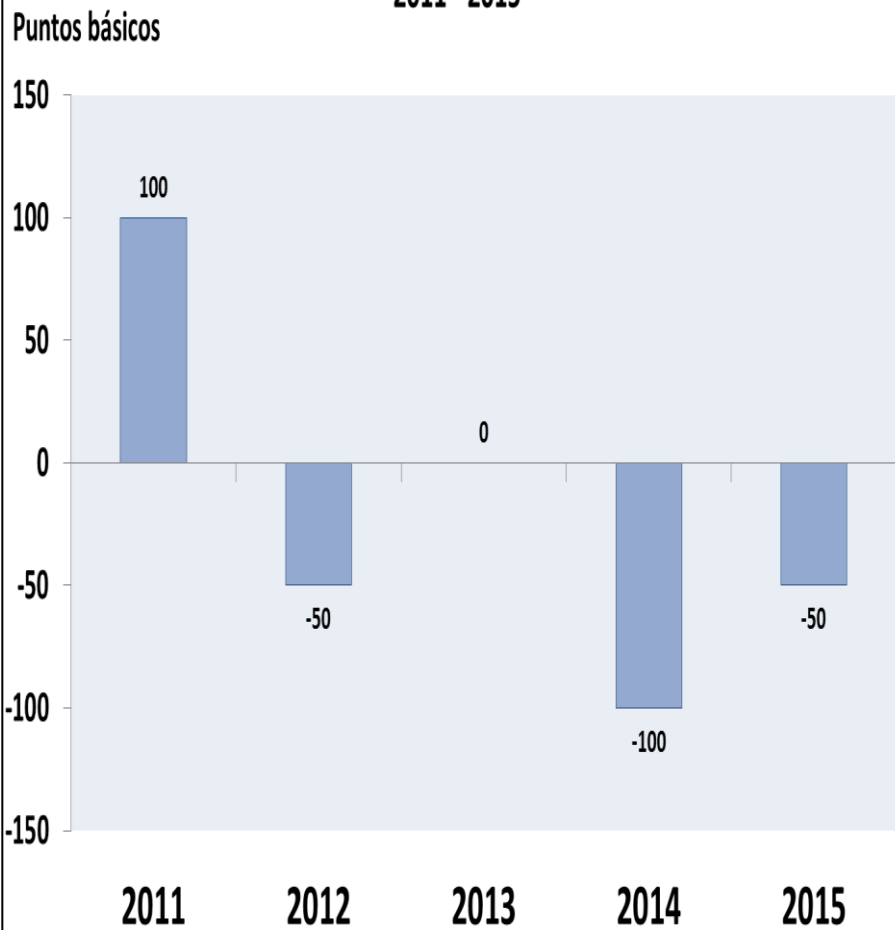


TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2007 - 2015* (porcentajes)



* Al 20 de marzo de 2015.
Fuente: Banco de Guatemala.

Tasa de Interés Líder de Política Monetaria Variación anual 2011 - 2015





En su decisión se tomó en consideración:

En el entorno externo:

- Que el proceso de recuperación de la actividad económica mundial continúa a un ritmo moderado con riesgos a la baja.
- Que los precios internacionales de las materias primas que afectan la inflación en el país (petróleo, maíz amarillo y trigo) continúan estables.

En el entorno interno:

- Que el desempeño de la actividad económica continúa siendo consistente con la estimación de crecimiento anual del PIB para 2015. (entre 3.5% y 4.1%).
- Que el ritmo inflacionario total a febrero se ubicó en 2.44% y que los pronósticos de inflación para 2015 se ubican por debajo de la meta (4.0% +/- 1 punto porcentual), mientras que los pronósticos para 2016 anticipan que la inflación se mantendrá dentro de la meta.



**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**