



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

Guatemala, 26 de junio 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



PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

	2014 ^{*/}	2015	2016
Economías avanzadas (43.1%)			
Estados Unidos (16.1%)	2.4	2.4	2.8
Zona del Euro (12.2%)	0.9	1.5	1.7
Japón (4.4%)	-0.1	1.1	1.6
Reino Unido (2.4%)	2.6	2.6	2.4
Economías con mercados emergentes (56.9%)			
China (16.3%)	7.4	6.8	6.5
India (6.8%)	7.2	7.5	7.5
Rusia (3.3%)	0.6	-3.7	-0.4
Sudáfrica (0.7%)	1.5	2.0	2.1
Brasil (3.3%)	0.1	-1.0	1.0
Chile (0.4%)	1.8	2.7	3.3
Colombia (0.6%)	4.6	3.4	3.7
México (2.0%)	2.1	2.9	3.3
Perú (0.3%)	2.4	3.8	5.0
Principales socios comerciales de Guatemala	2.2	2.5	2.8

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

^{*/} Datos Preliminares

Fuente: FMI, Perspectivas de la economía mundial, abril de 2015, y consultas de Artículo IV; EIU y Consensus Forecasts, junio de 2015.



ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: CONCLUSIONES PRELIMINARES - CONSULTA ARTÍCULO IV

Perspectivas de crecimiento

Los pilares del crecimiento y la creación de empleo permanecen firmes; no obstante, una serie de choques negativos temporales ha debilitado recientemente el impulso económico.

El PIB crecería 2.5% en 2015 y 3.0% en 2016.

Inflación

Crecimiento moderado de los salarios, apreciación del dólar, caída de los precios mundiales de los bienes transables y reducción de costos de energía.

Se mantendría por debajo del objetivo de la FED (2.0%) hasta 2017.

Tipo de cambio

Apreciación del dólar ante divergencias cíclicas en el crecimiento, políticas monetarias dispares y un cambio en las carteras de activos a favor de los Estados Unidos.

Política monetaria

Si la tasa de interés se eleva demasiado pronto

Endurecimiento de las condiciones financieras mayor que el previsto o inestabilidad financiera que podría provocar estancamiento económico.

Si la tasa de interés se eleva demasiado tarde

Aceleración de la inflación por encima del objetivo de la FED.

Vulnerabilidades financieras

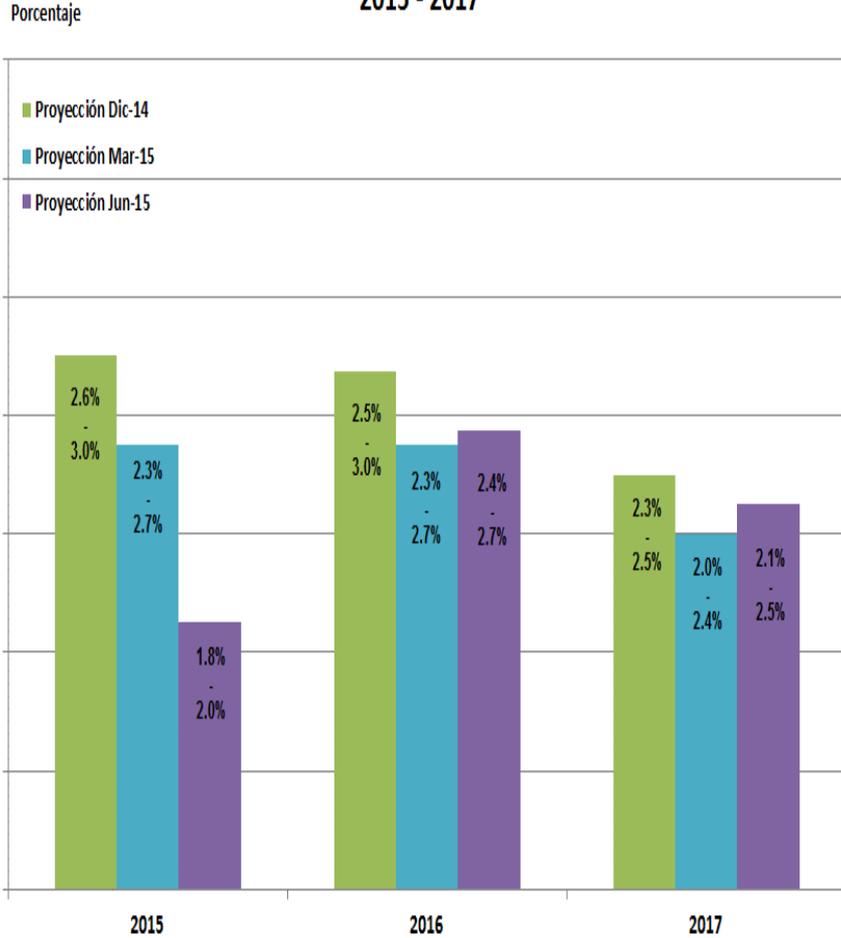
La búsqueda de mayores rendimientos durante prolongados períodos de bajas tasas de interés provocó el crecimiento de los activos del sector no bancario.

Política fiscal

Incertidumbre ante la incapacidad del Congreso y el Ejecutivo para aprobar colectivamente un presupuesto.

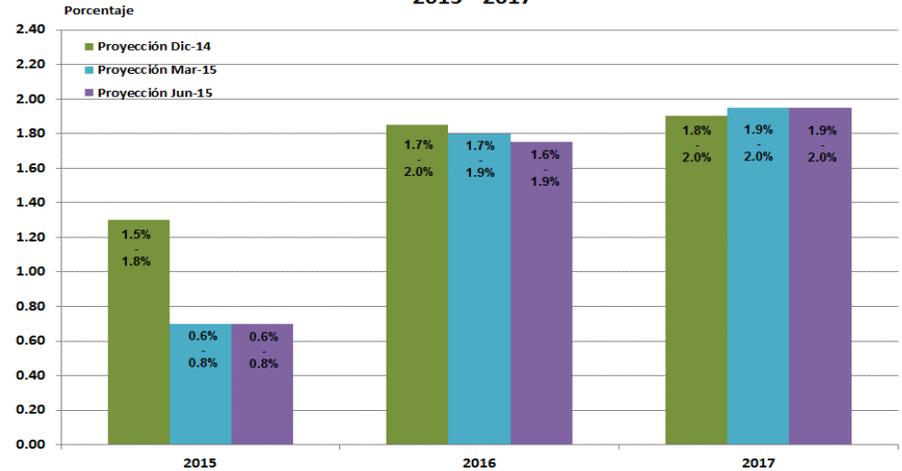


ESTADOS UNIDOS AMÉRICA: PROYECCIONES CENTRALES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO 2015 - 2017



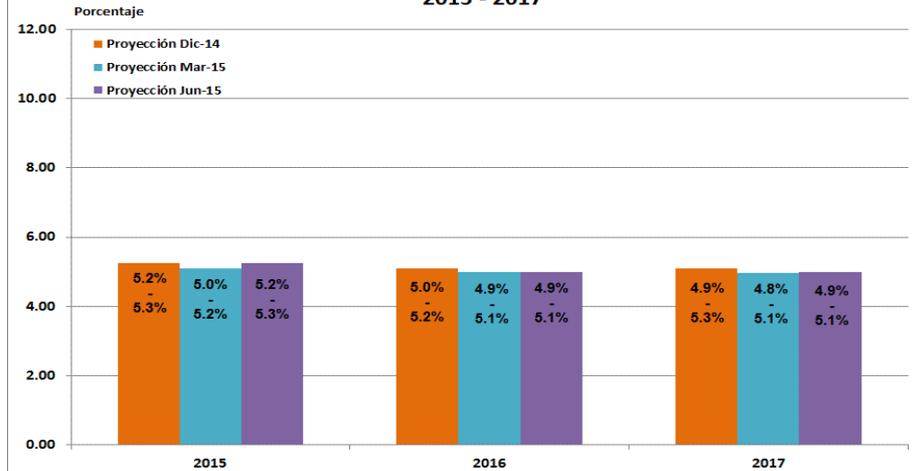
Fuente: Reserva Federal

ESTADOS UNIDOS AMÉRICA: PROYECCIONES CENTRALES DE INFLACIÓN 2015 - 2017



Fuente: Reserva Federal

ESTADOS UNIDOS AMÉRICA: PROYECCIONES CENTRALES DE TASA DE DESEMPEÑO 2015 - 2017

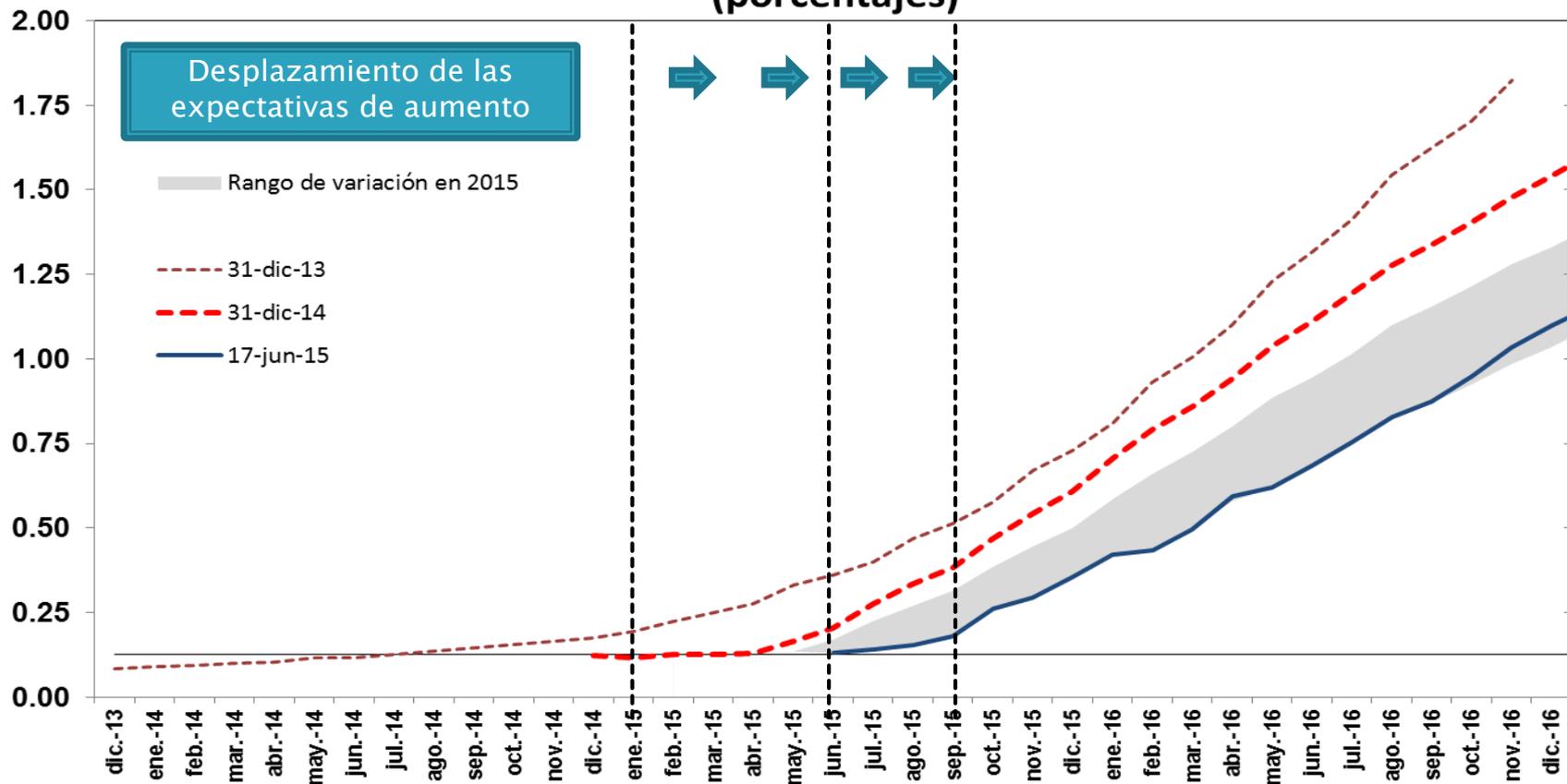


Fuente: Reserva Federal



Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense

(porcentajes)

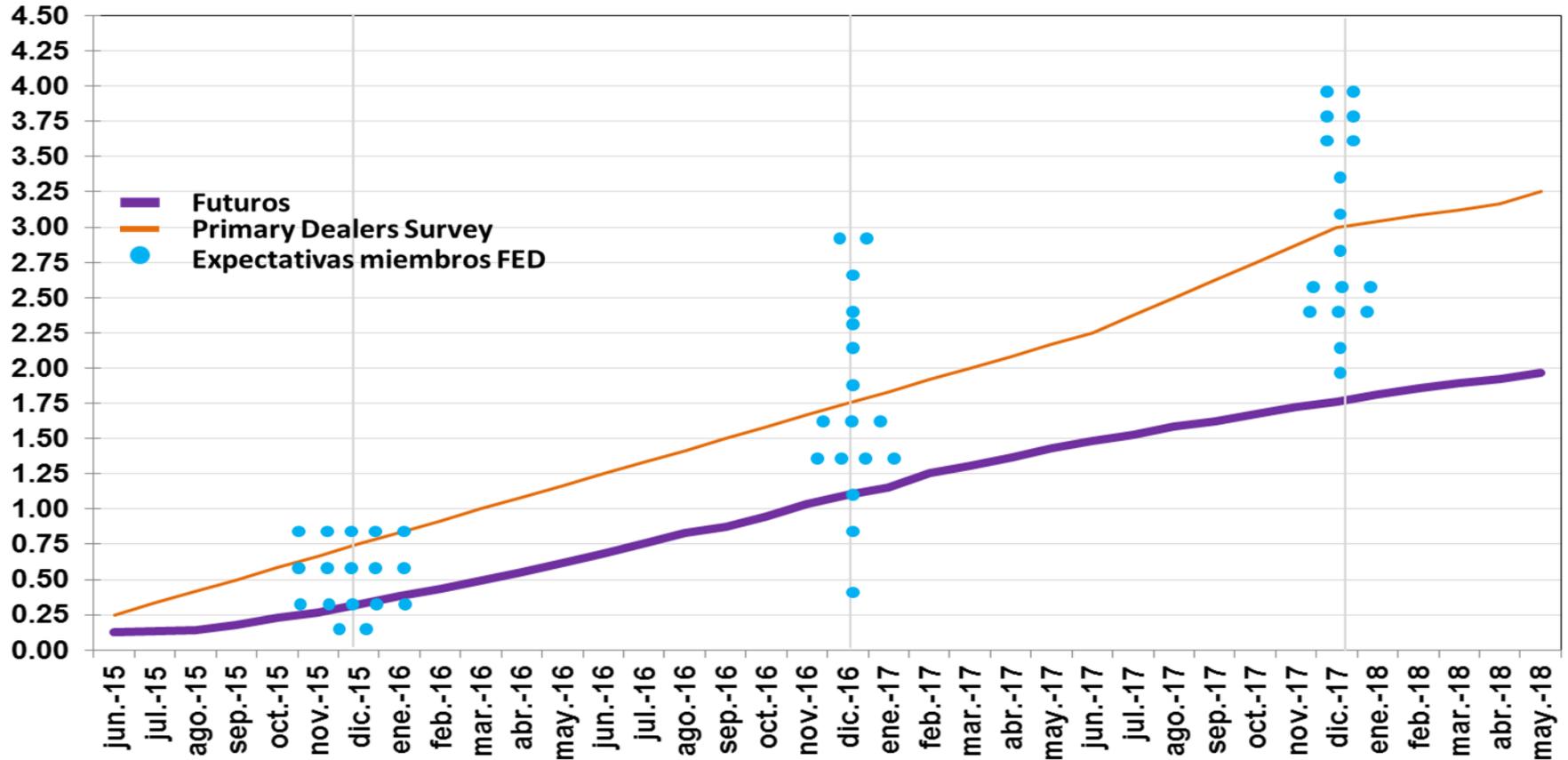


FUENTE: Bloomberg.

NOTA: Las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para los Estados Unidos de América, actualizadas al 17 de junio de 2015.



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



FUENTE: Bloomberg y Reserva Federal de los Estados Unidos de América.

NOTA: Información de los futuros sobre la tasa de interés de fondos federales para los Estados Unidos de América actualizadas al 17 de junio de 2015, Expectativas de los miembros de la Reserva Federal a junio de 2015 y Primary Dealers Survey a abril de 2015.

Efectos de una posible salida de Grecia de la Zona del Euro



Aspectos positivos:



La Zona del Euro está más preparada para enfrentar la salida de Grecia, que en 2012. Los inversionistas aprendieron a aislar a Grecia del resto de la periferia.



El impacto económico directo de una salida de Grecia sería limitado.



Grecia tendría la facultad de adoptar políticas monetaria, cambiaria y fiscal independientes, aunque con costos elevados.

Aspectos negativos:



Incumplimiento (*default*) con sus acreedores tanto externos como internos.

Fuga importante de capitales, por lo que el país tendría una significativa depreciación de su moneda. Ello conllevaría la imposición de controles de capital.

Elevada inflación.

Se podría profundizar la crisis política, social y económica por la que atraviesa.



Pérdida de confianza de los agentes económicos respecto del desempeño económico de la Zona del Euro, lo que generaría volatilidad en los mercados real y financiero, aunque ello no afectaría las expectativas económicas de mediano plazo.

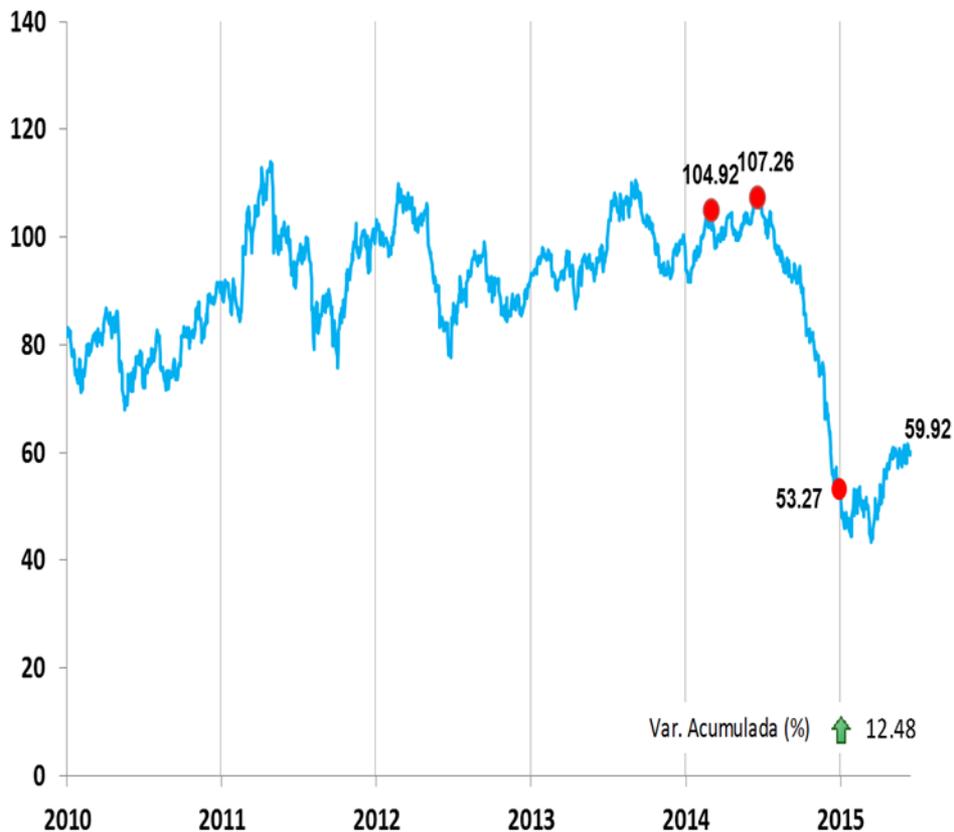


Deterioro en la credibilidad del proceso de integración europeo.



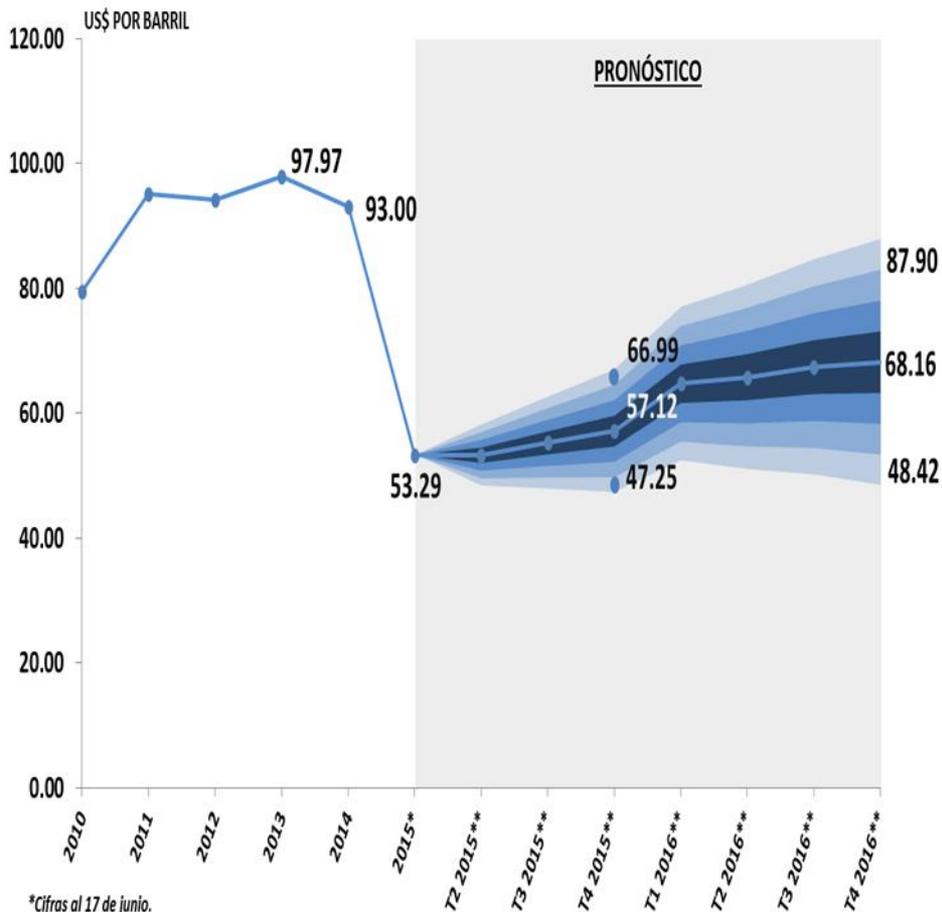
PETRÓLEO ENERO 2010 – JUNIO 2015^{a/}

Precio en US\$ por barril



^{a/}Cifras al 17 de junio.

PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2016



*Cifras al 17 de junio.

**Pronóstico al 17 de junio.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

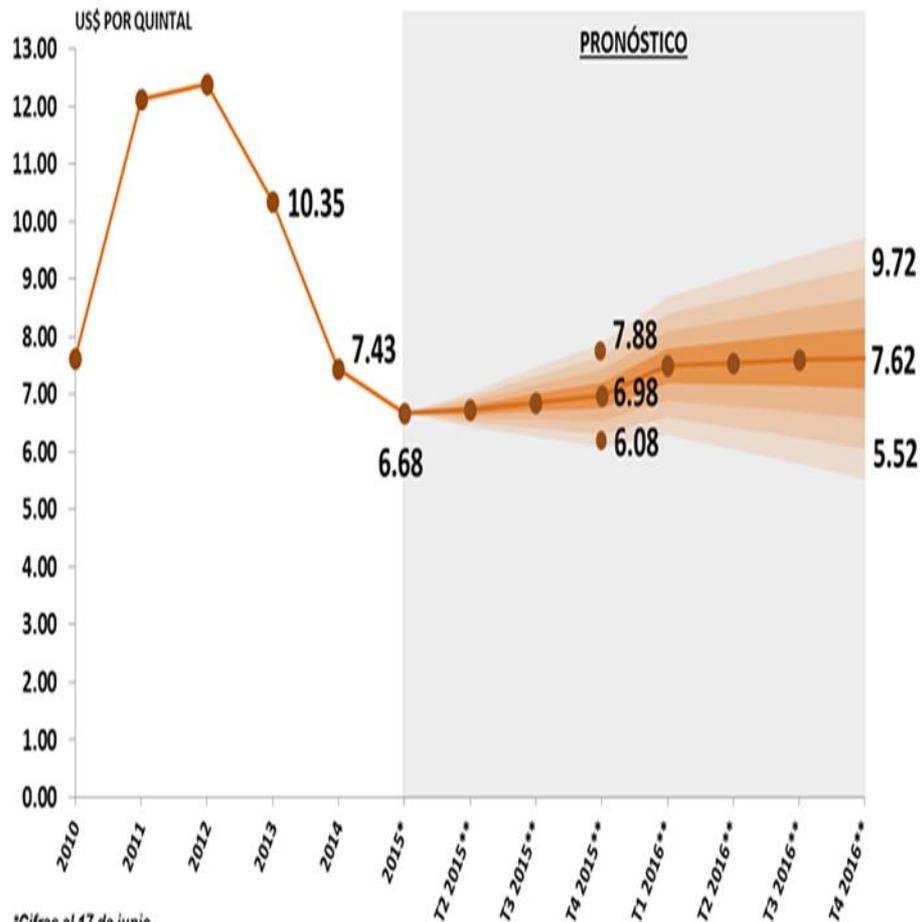


MAÍZ AMARILLO ENERO 2010 – JUNIO 2015^{a/}



^{a/}Cifras al 17 de junio.

MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2016



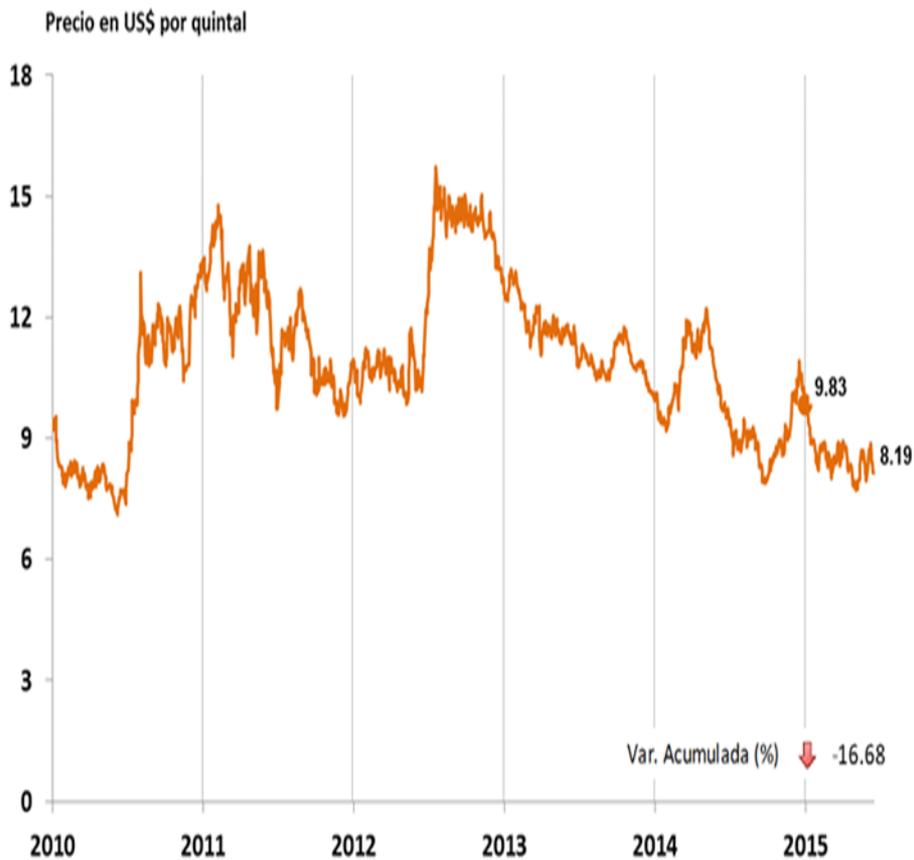
*Cifras al 17 de junio.

**Pronóstico al 17 de junio.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

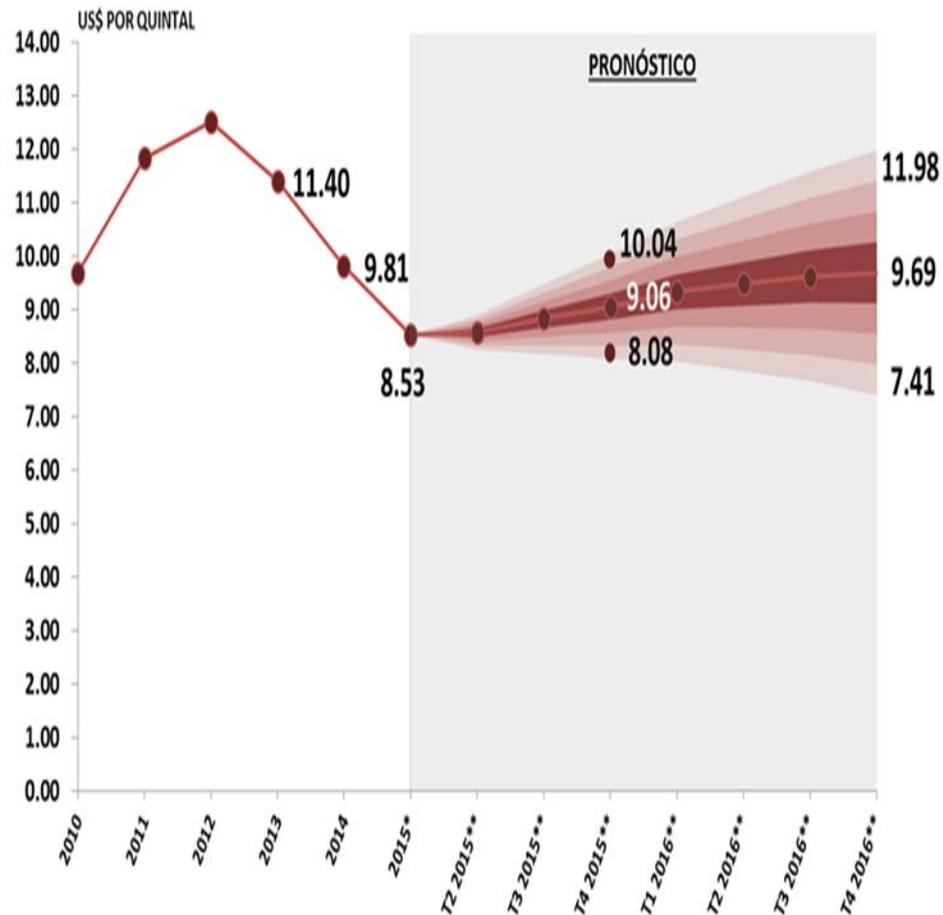


TRIGO ENERO 2010 – JUNIO 2015^{a/}



^{a/}Cifras al 17 de junio.

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2016



*Cifras al 17 de junio.

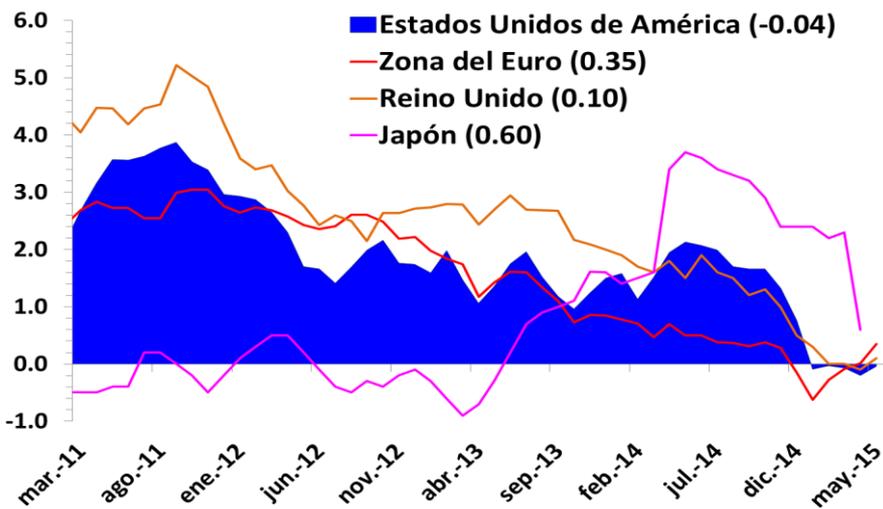
**Pronóstico al 17 de junio.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

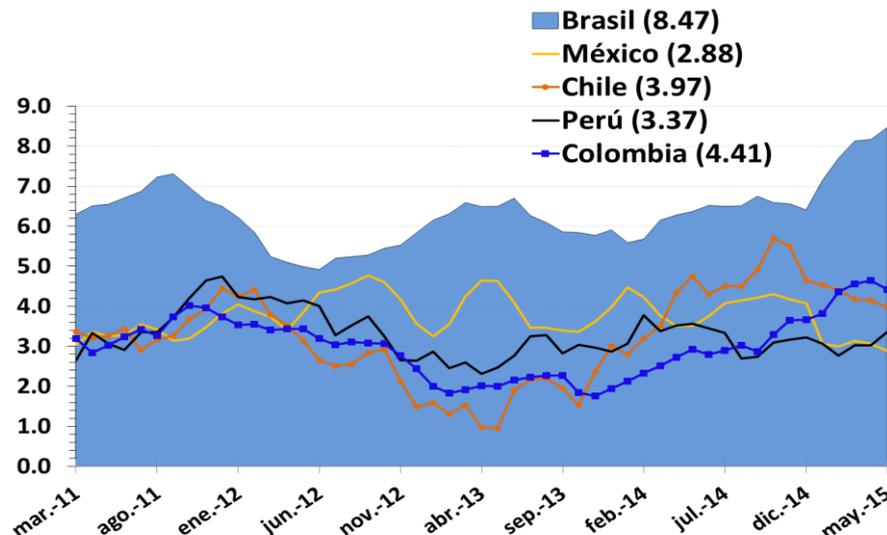


INFLACIÓN INTERNACIONAL

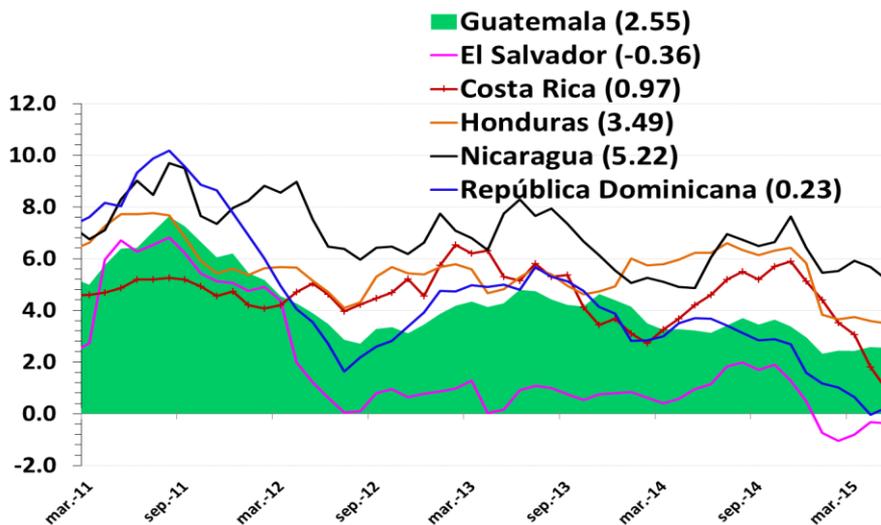
2011 – 2015*



* Datos a mayo de 2015. Japón a abril.



* Datos a mayo de 2015.



* Datos a mayo de 2015.



BANCO DE GUATEMALA

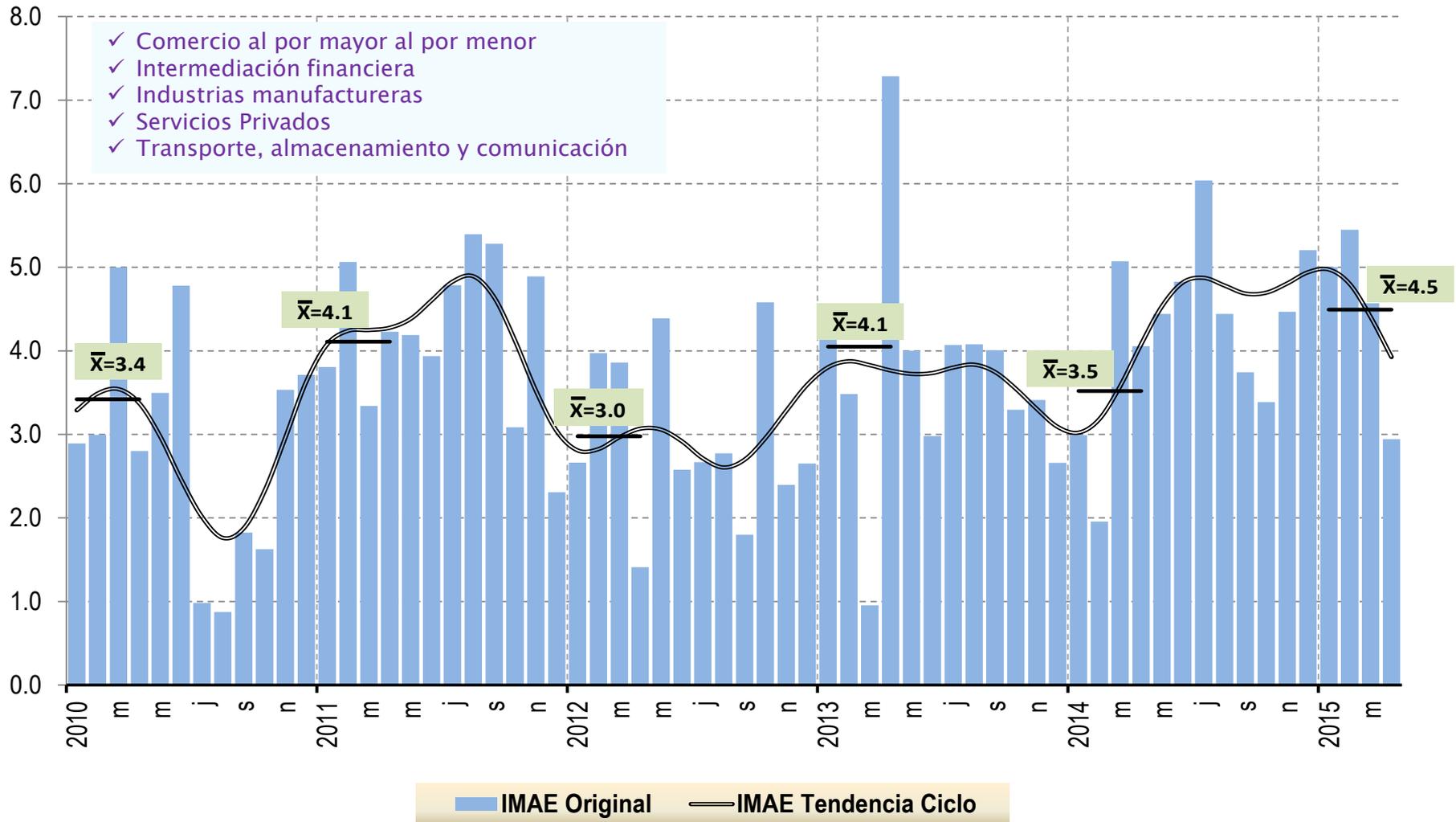
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Abril 2015

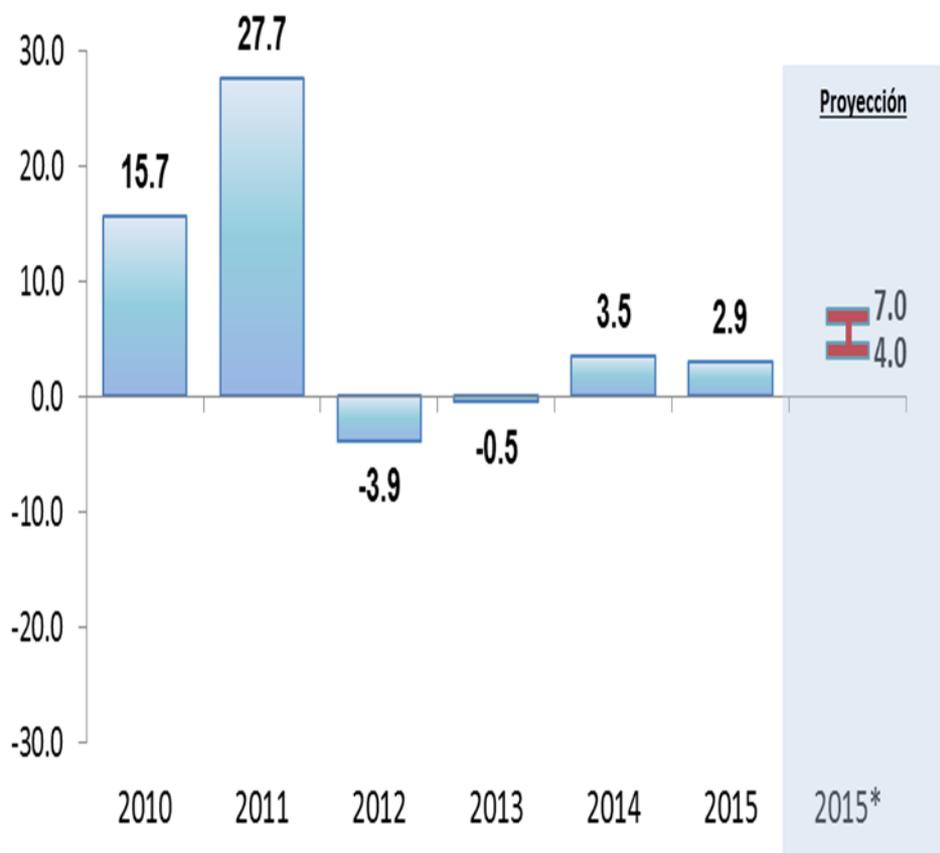




EXPORTACIONES FOB

A abril de cada año

Variación interanual del valor acumulado

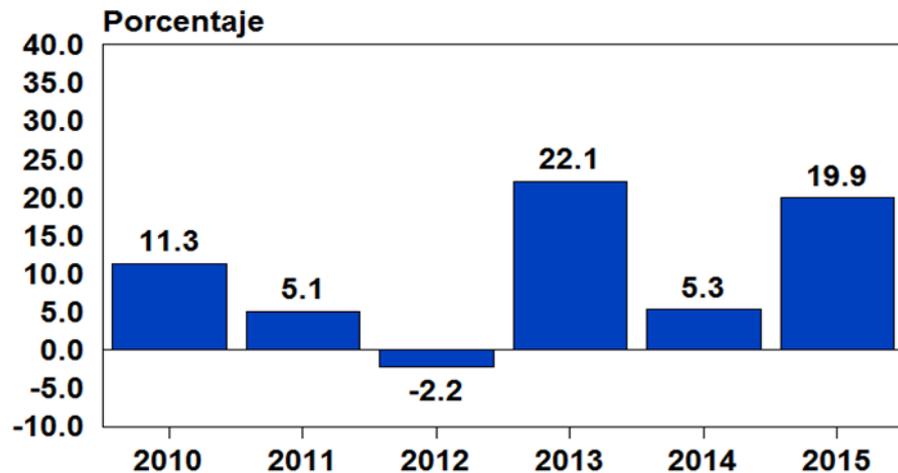


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A abril de cada año

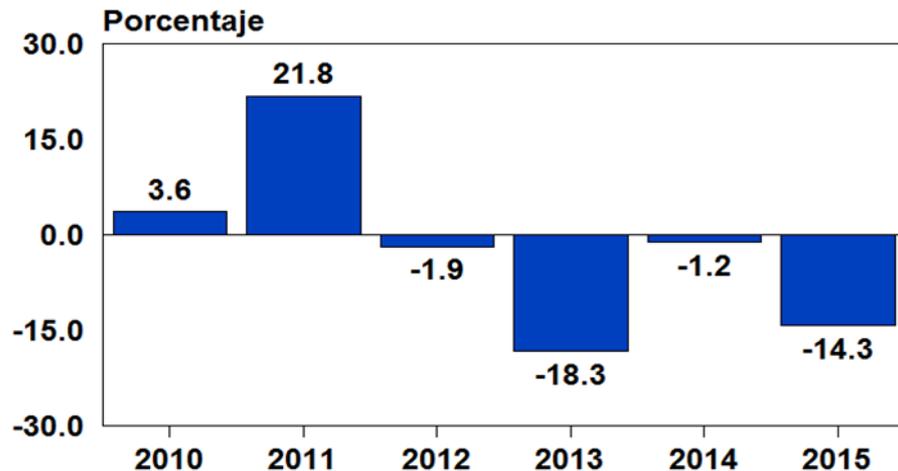
Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A abril de cada año

Variación Interanual

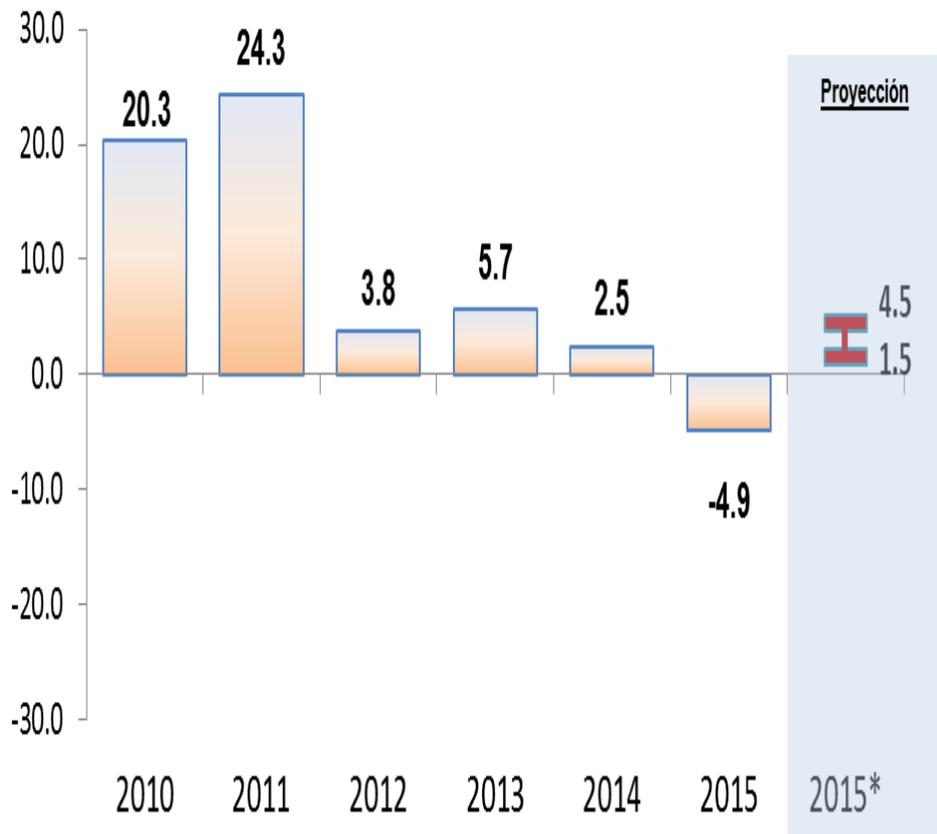




IMPORTACIONES CIF

A abril de cada año

Variación interanual del valor acumulado

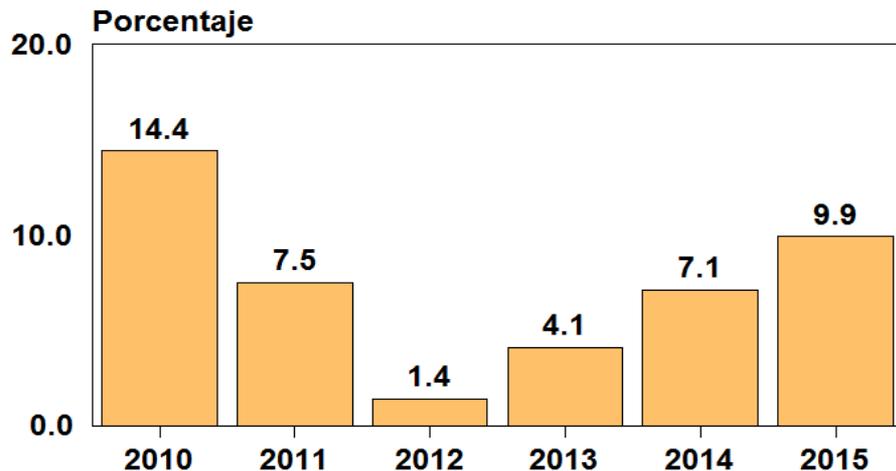


* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre

VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

A abril de cada año

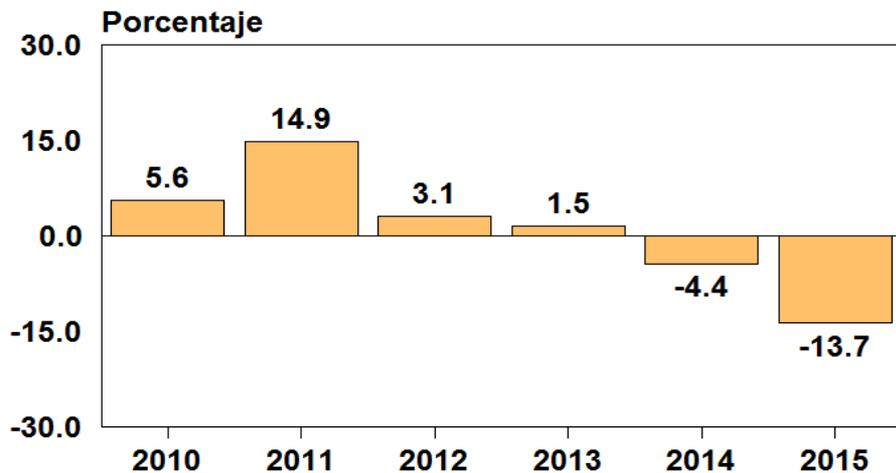
Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

A abril de cada año

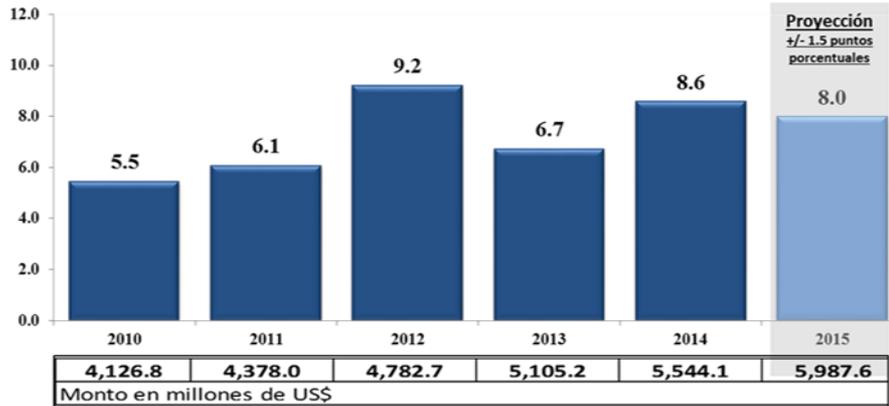
Variación Interanual





INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

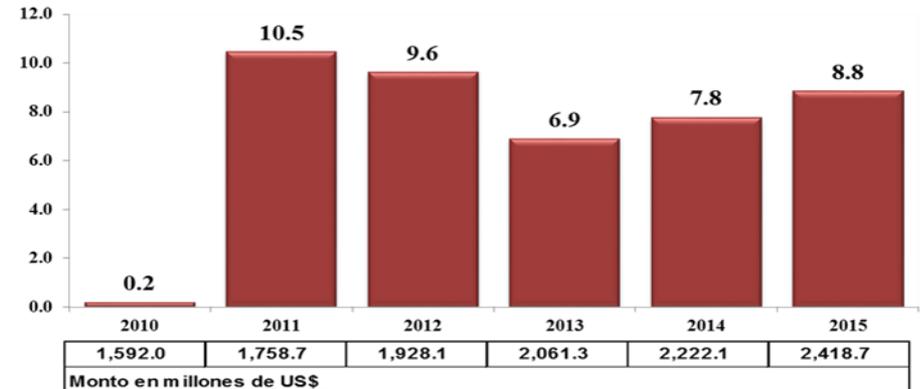
Variación interanual en porcentajes
2010-2015



Fuente: Banco de Guatemala.

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

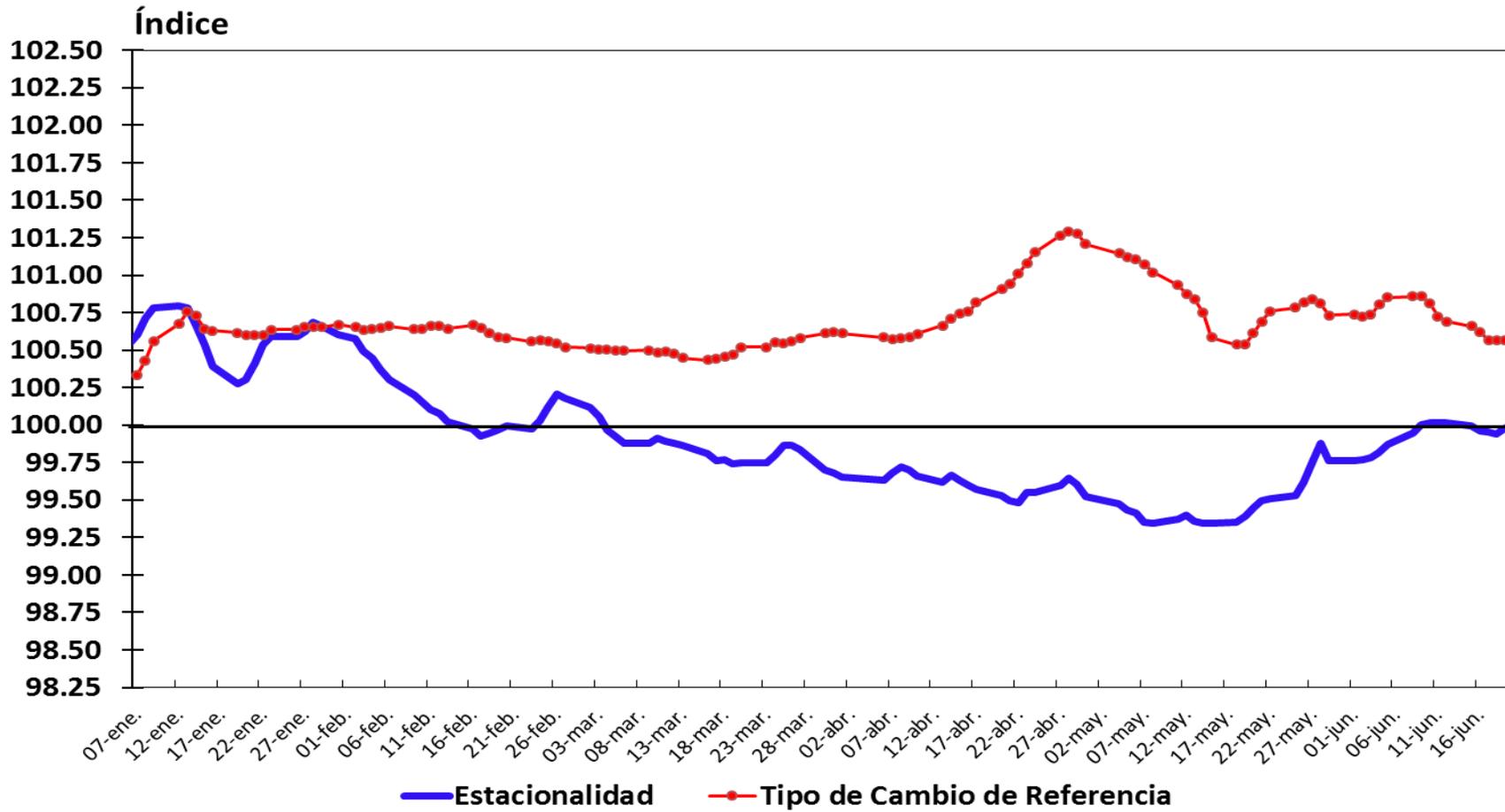
Variación interanual en porcentajes
Acumulada a mayo de cada año



Fuente: Banco de Guatemala



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

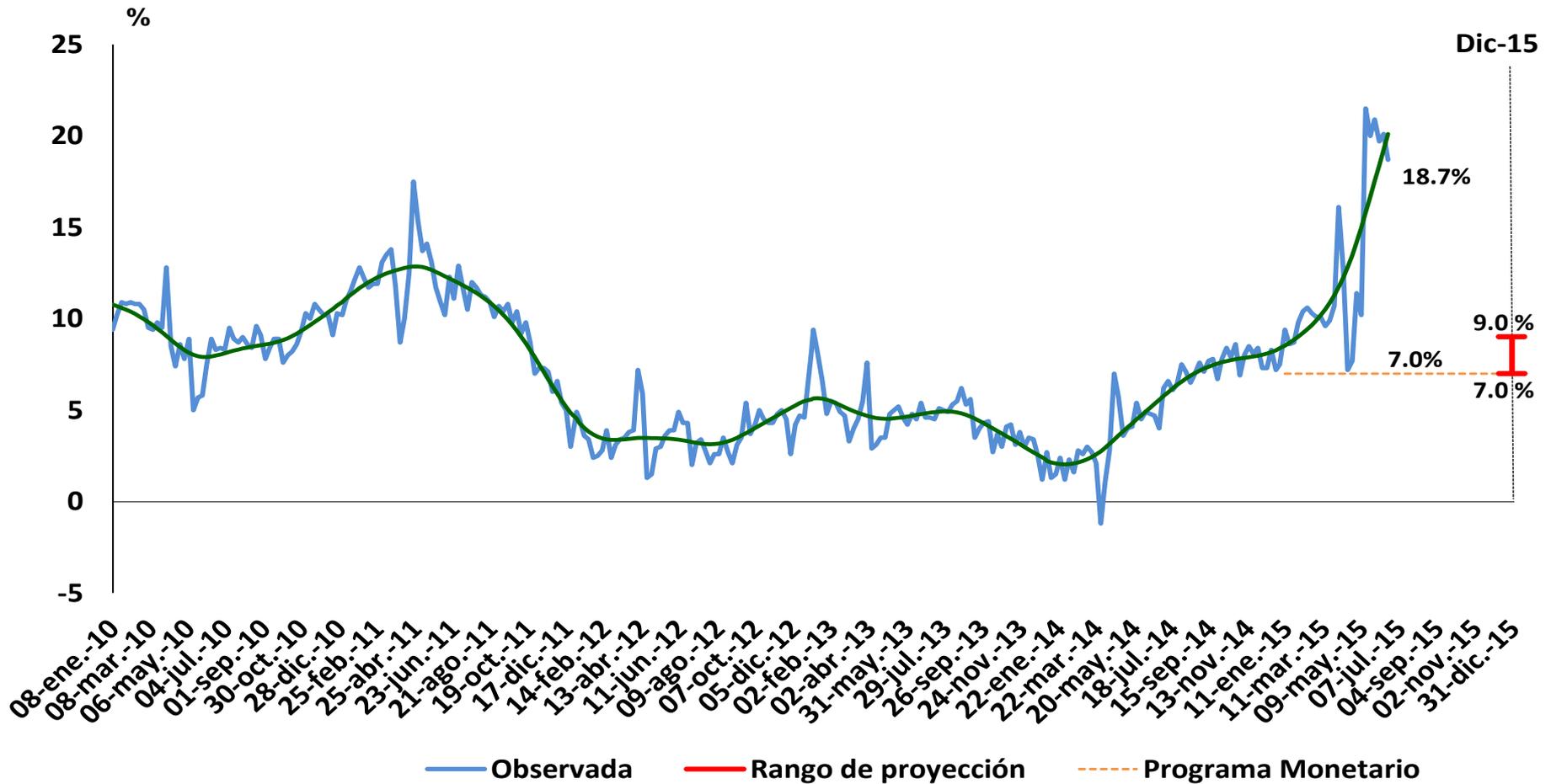


^{a/} Al 19 de junio

^{1/} Base 2001 - 2014.



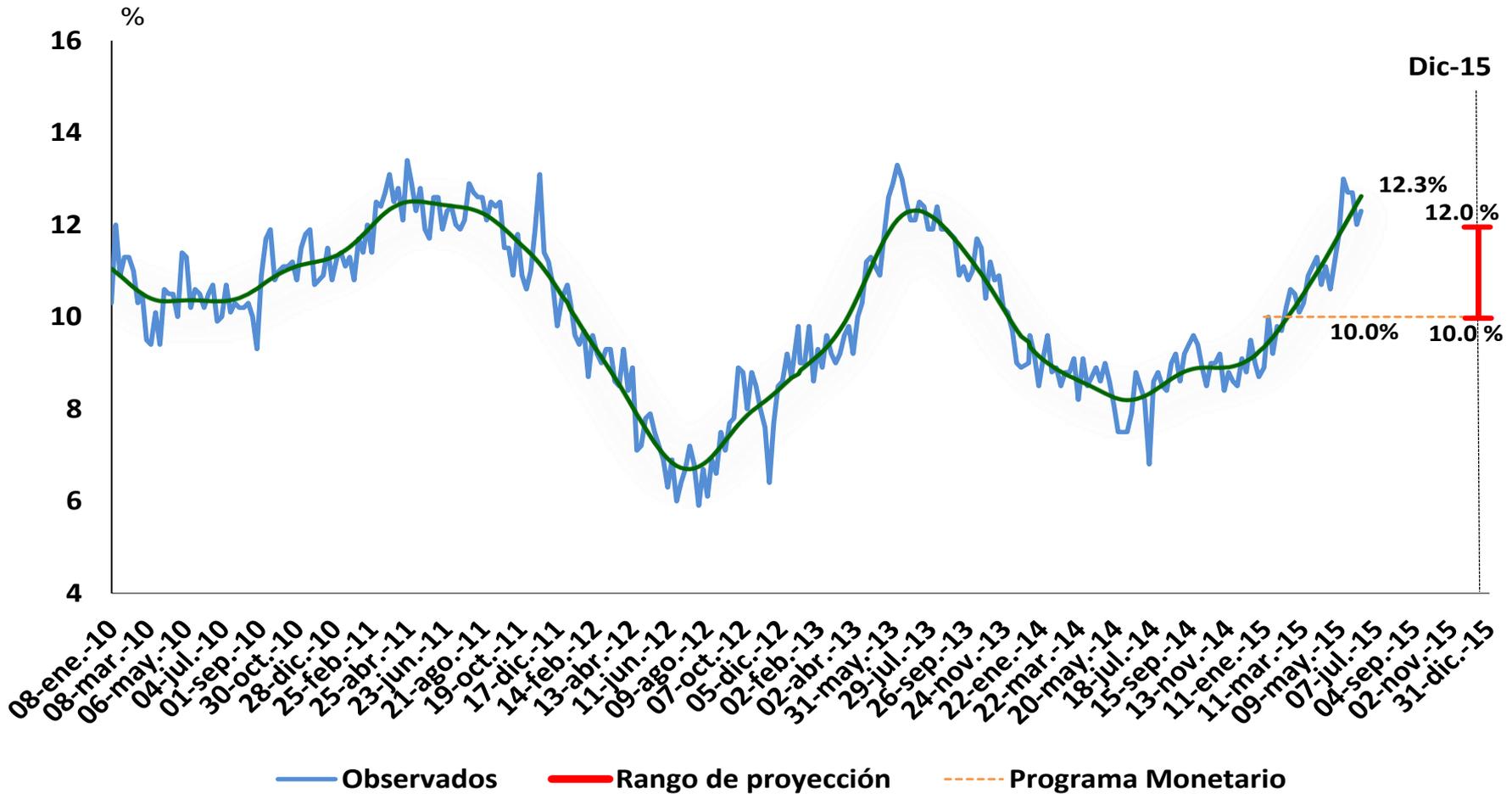
EMISIÓN MONETARIA VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



Nota: Con información observada al 18 de junio.



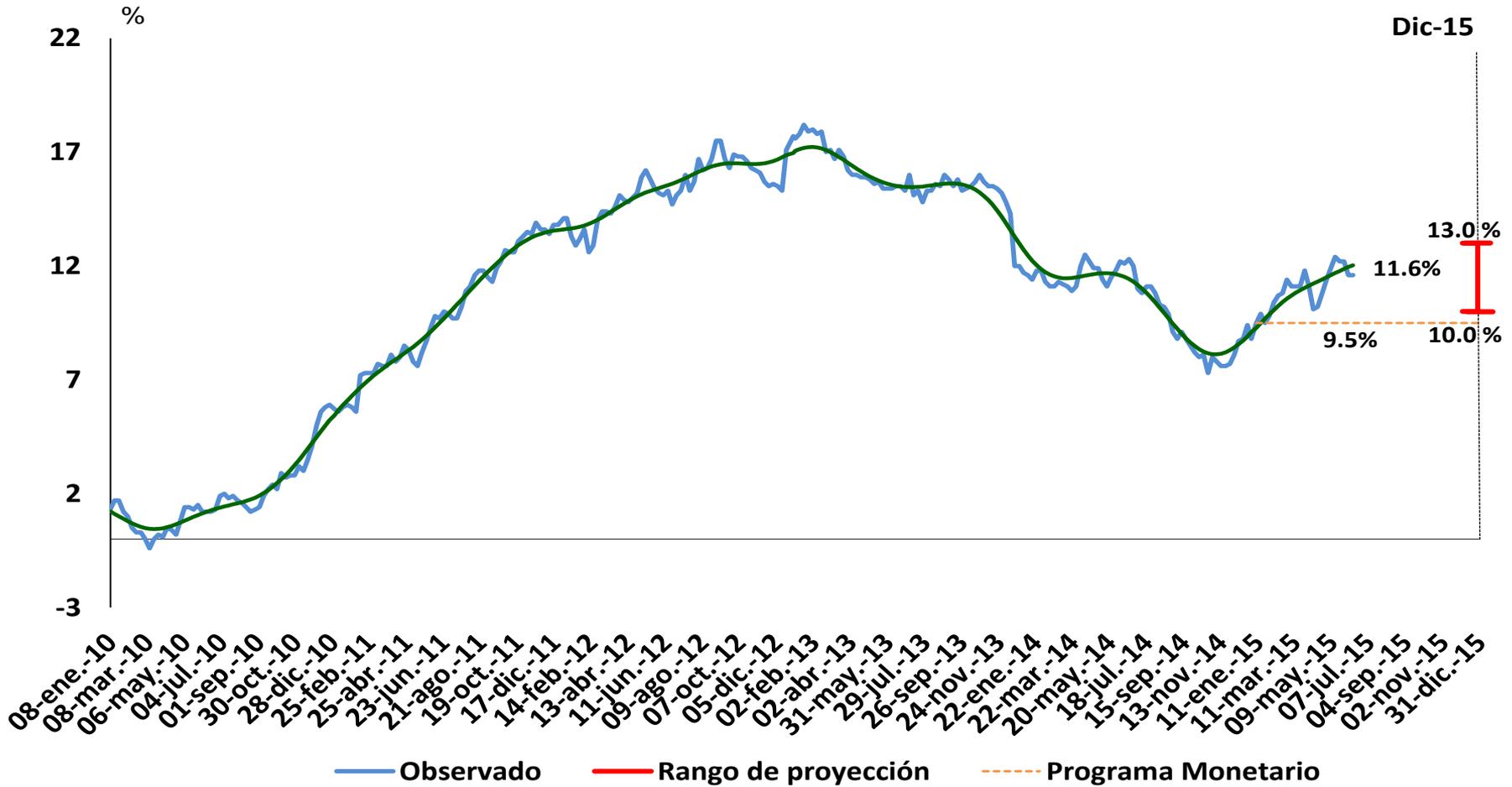
MEDIOS DE PAGO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



Nota: Con información observada al 11 de junio.



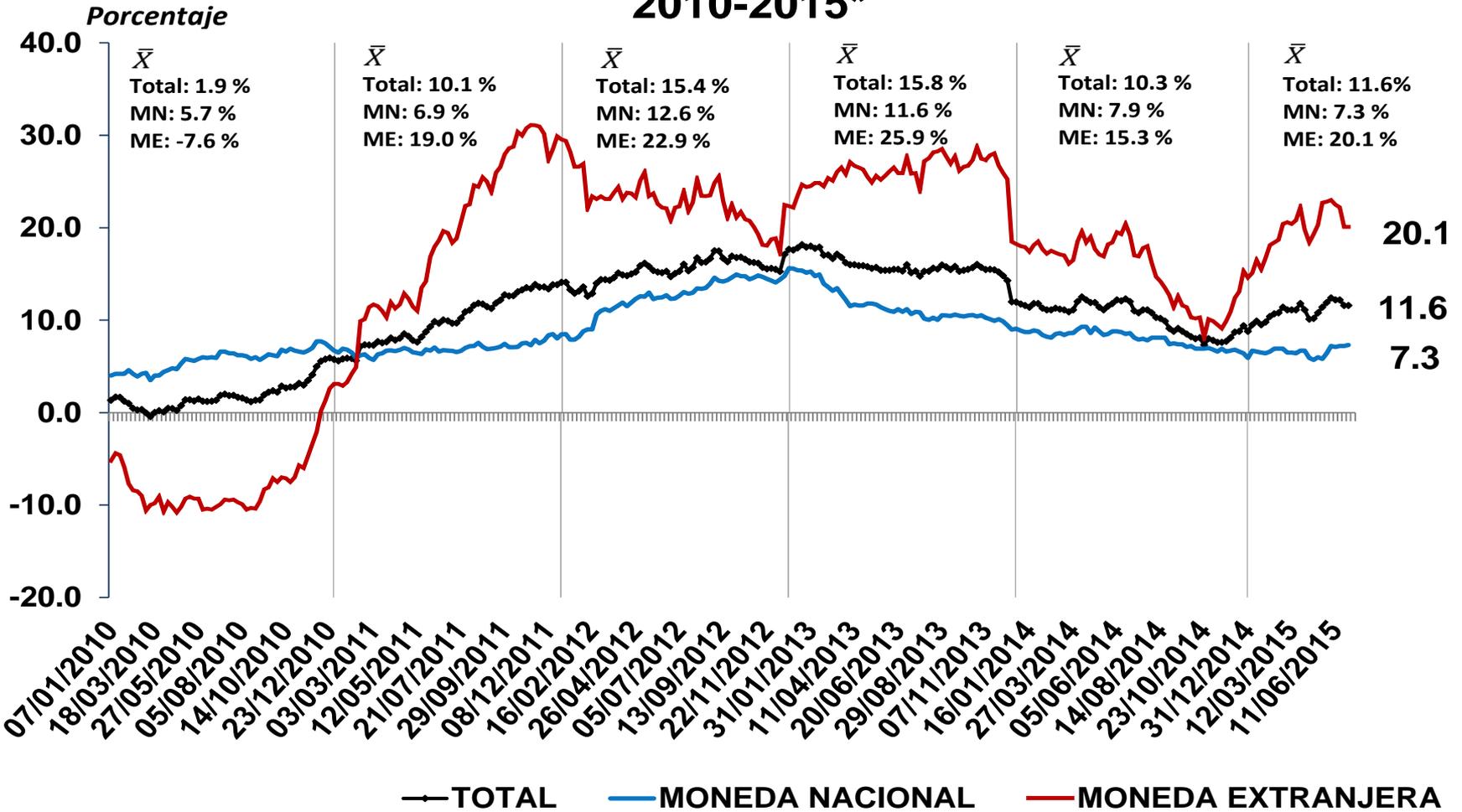
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015



Nota: Con información observada al 11 de junio.



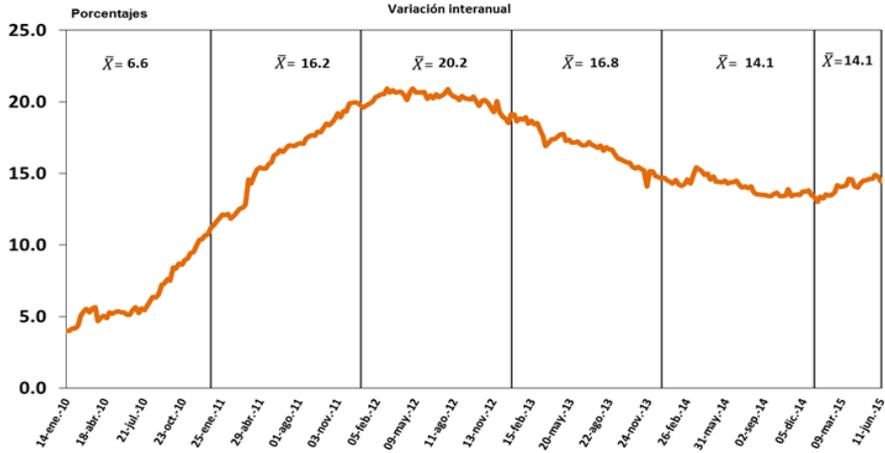
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA Variación interanual 2010-2015*



* Cifras al 11 de junio.
Fuente: Banco de Guatemala .

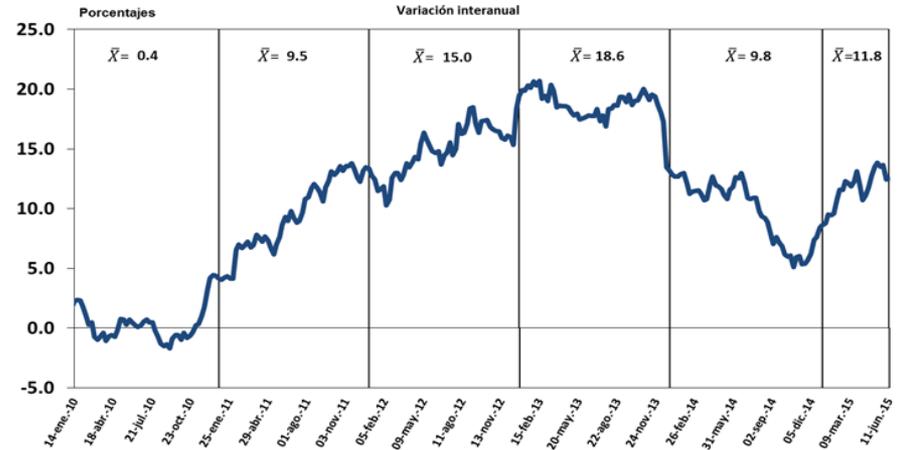


CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO DESTINADO AL CONSUMO 2010-2015*



*/ Al 11 de junio.

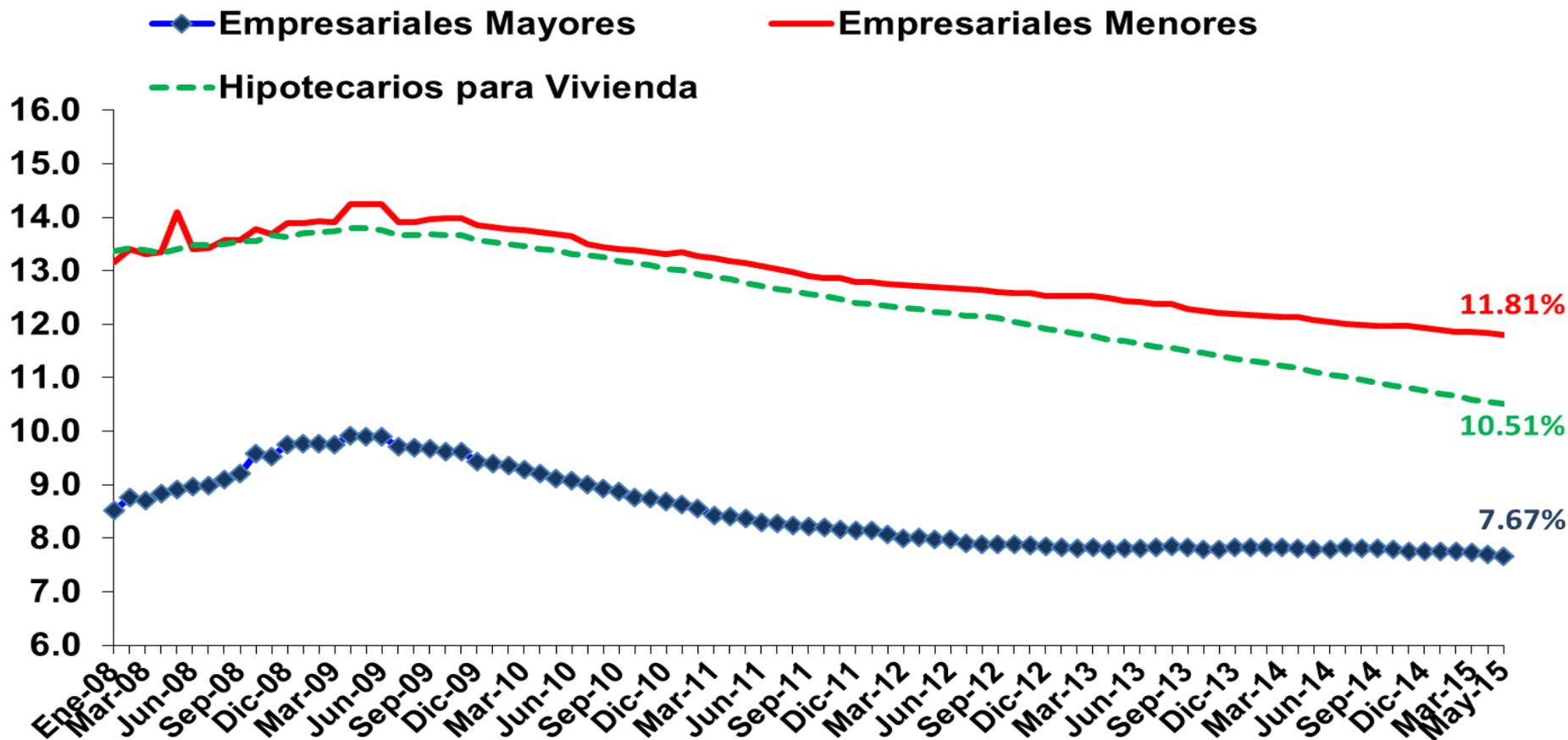
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO DESTINADO AL SECTOR EMPRESARIAL 2010-2015*



*/ Al 11 de junio.



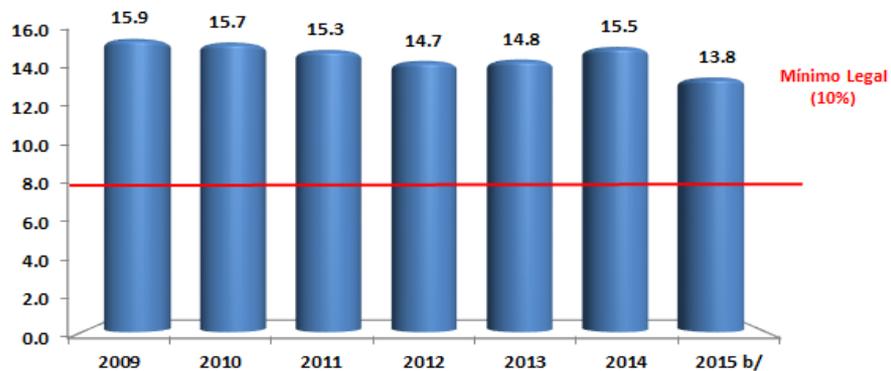
TASA DE INTERÉS POR TIPO DE DEUDOR⁽¹⁾ (porcentajes)



(1) Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional.
Datos a mayo de 2015.
FUENTE: Superintendencia de Bancos.

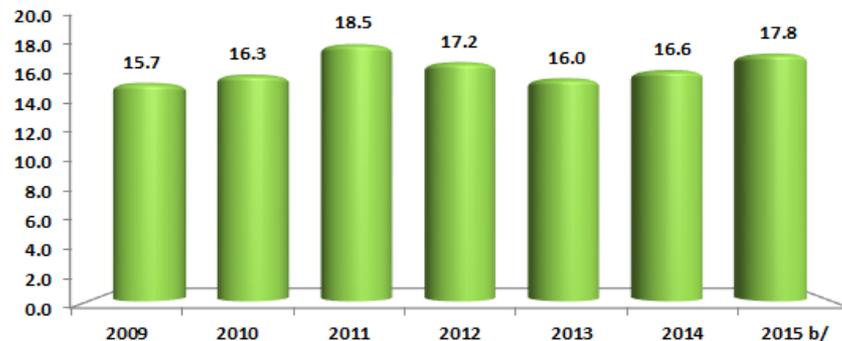


Sistema Bancario: Indicador de Adecuación de Capital ^{a/} Porcentajes



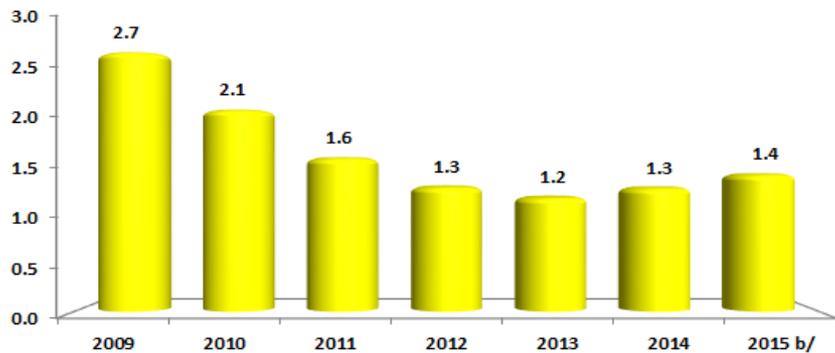
^{a/} Indicador de adecuación de capital = Capital computable - cargos diferidos / Activos ponderados por riesgo.
^{b/} A mayo de 2015.
 Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

Sistema Bancario: Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) ^{a/} Porcentajes



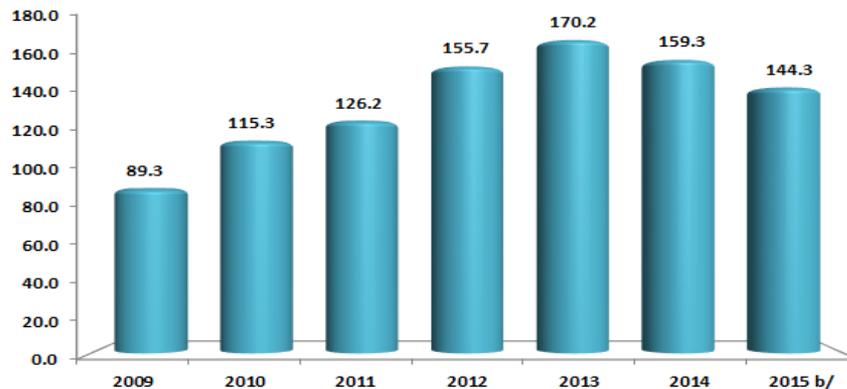
^{a/} ROE = Utilidad neta anualizada / Capital contable.
^{b/} A mayo de 2015.
 Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

Sistema Bancario: Calidad de la Cartera de Créditos ^{a/} Porcentajes



^{a/} Calidad de la cartera de créditos = Cartera vencida / Cartera total bruta.
^{b/} A mayo de 2015.
 Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala

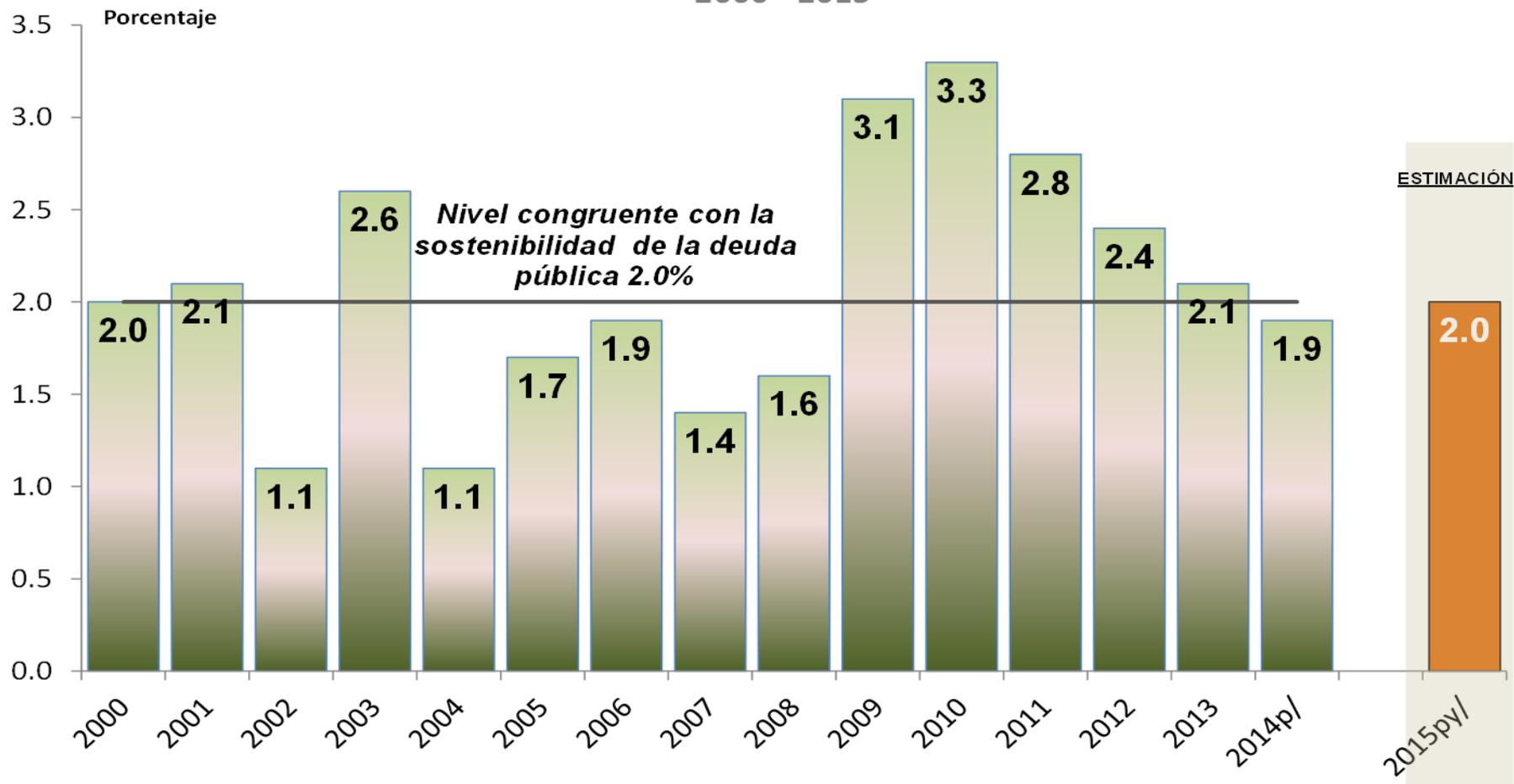
Sistema Bancario: Cobertura de Cartera Vencida ^{a/} Porcentajes



^{a/} Cobertura de cartera vencida = provisiones específicas + provisiones genéricas / cartera vencida.
^{b/} A mayo de 2015.
 Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.



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



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

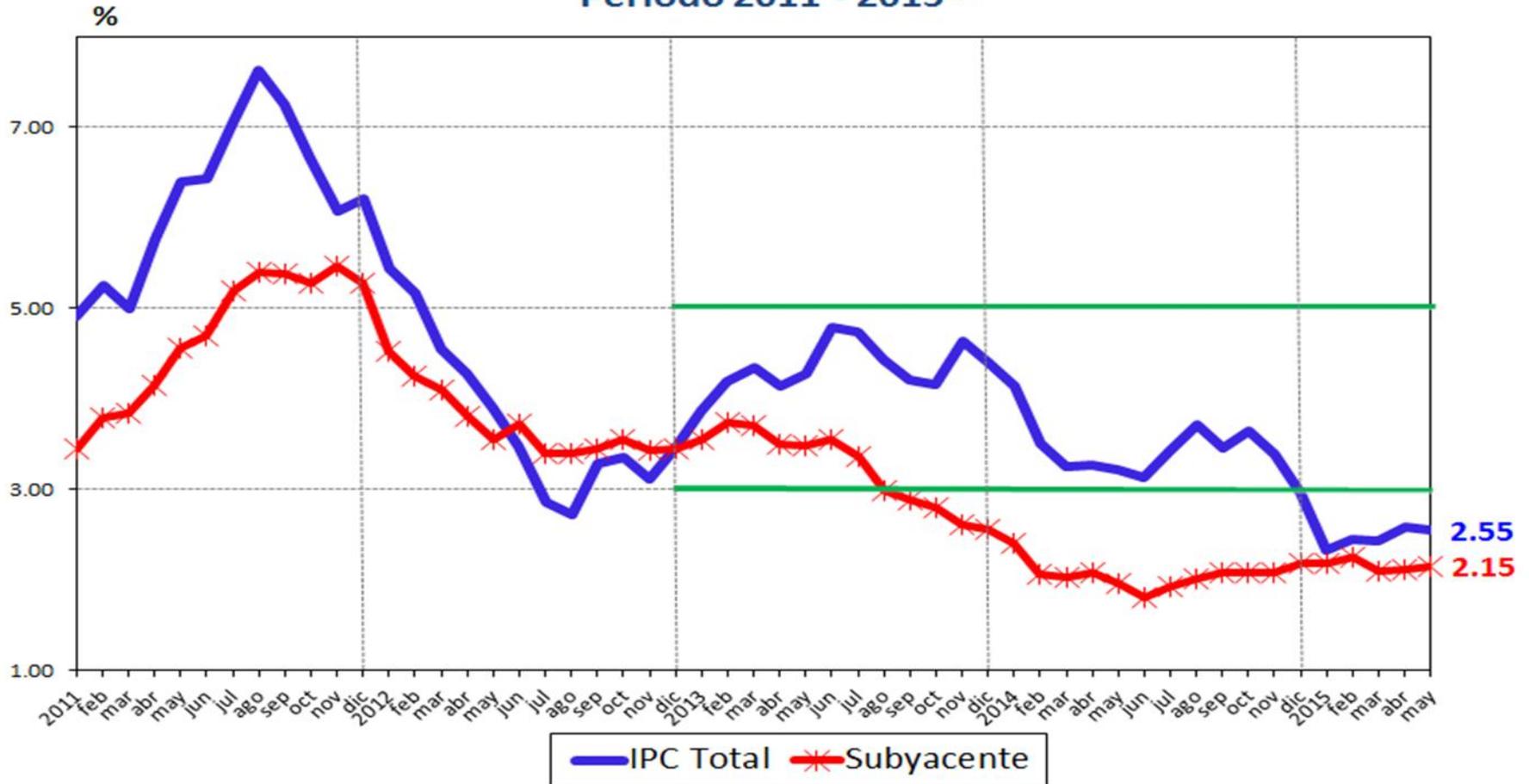
p/ Cifras preliminares.

py/ Estimación de cierre del Ministerio de Finanzas Públicas.



RITMO INFLACIONARIO

Total y Subyacente Período 2011 - 2015^{a/}



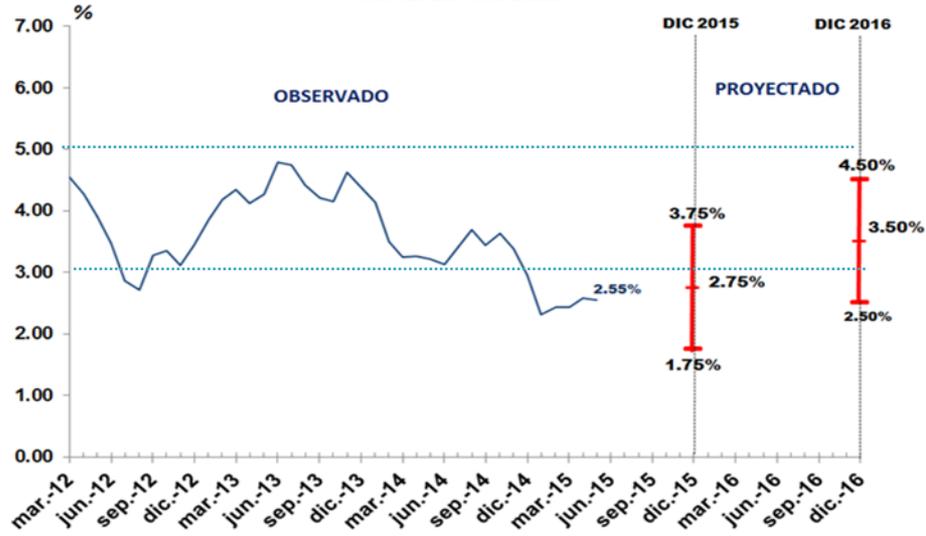
a/ Cifras a mayo de 2015.

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



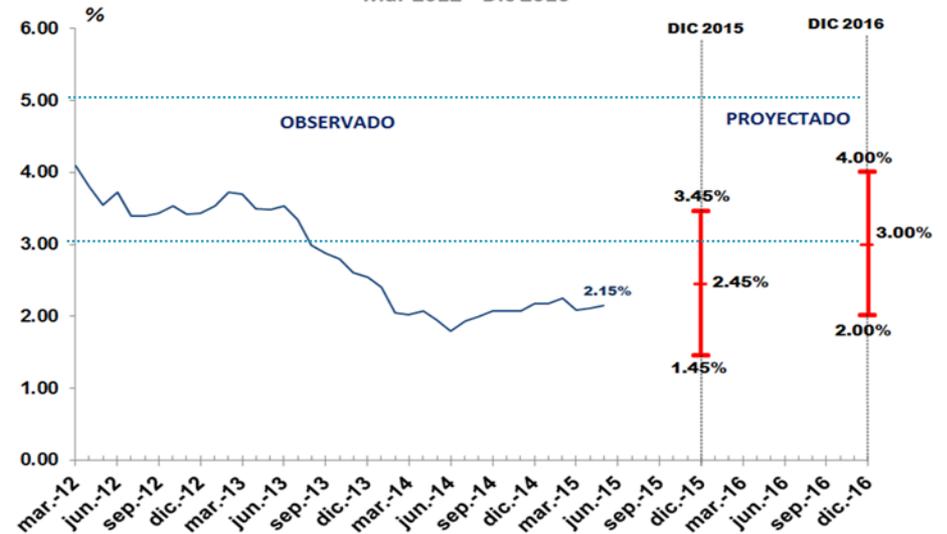
RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Mar 2012 - Dic 2016



RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Mar 2012 - Dic 2016

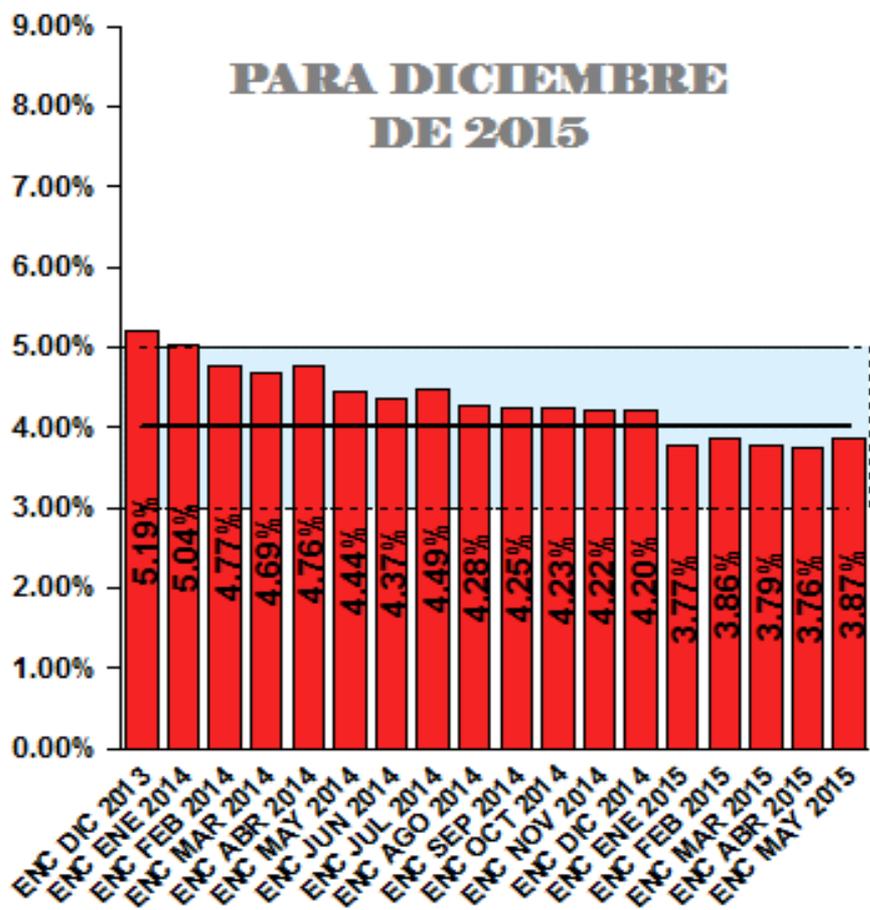




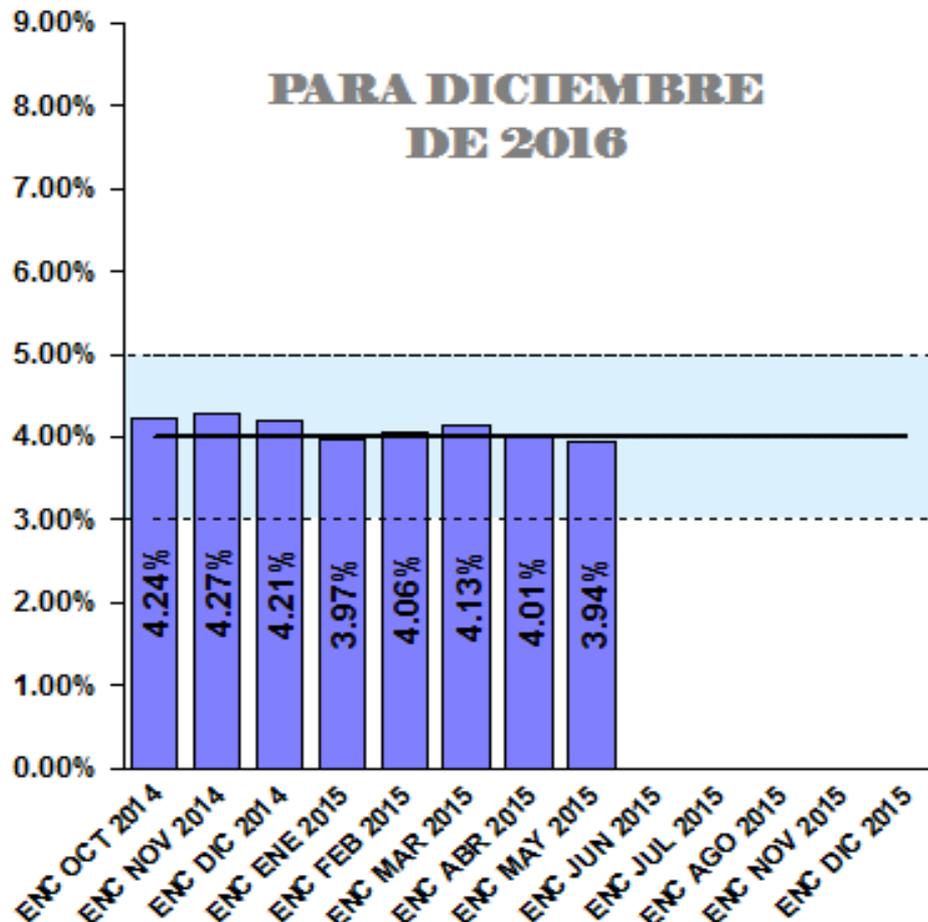
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2016

Porcentajes

PARA DICIEMBRE DE 2015



PARA DICIEMBRE DE 2016



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

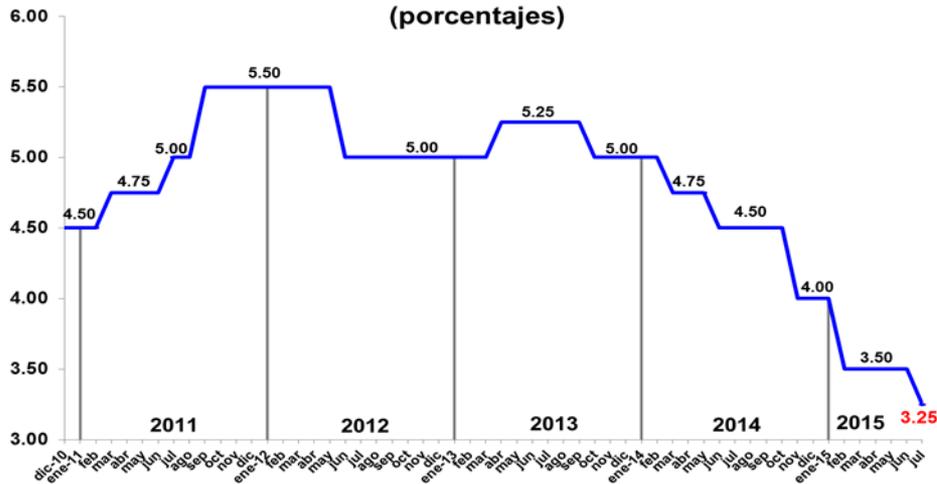


BANCO DE GUATEMALA

III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

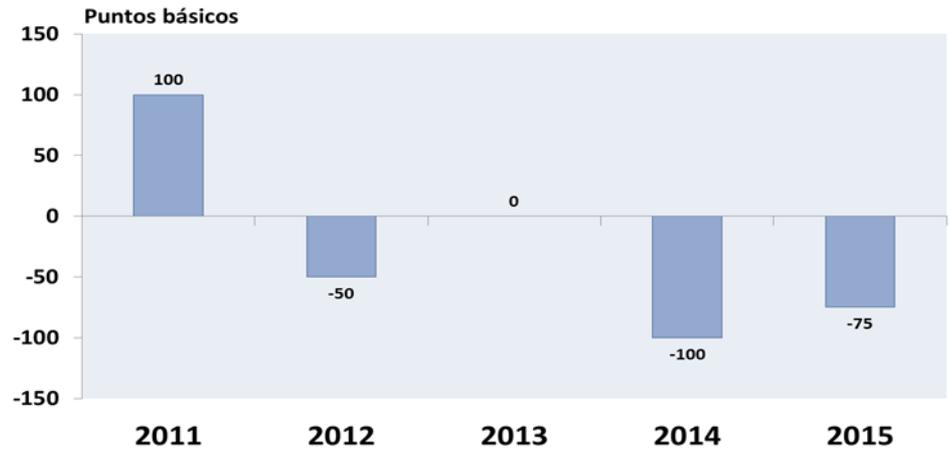


TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2010 - 2015^{1/} (porcentajes)



^{1/} Al 24 de junio 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 la economía mundial continúa en proceso de recuperación, aunque siguen latentes los riesgos a la baja y la incertidumbre.
- Que los precios internacionales de las materias primas que afectan la inflación en el país (petróleo, maíz amarillo y trigo), continúan en niveles inferiores a los observados en 2014 y los mercados anticipan un comportamiento similar en el horizonte de pronóstico.

En el entorno interno:

- Que varios indicadores de corto plazo, como el IMAE, el volumen de las exportaciones, las remesas familiares y el crédito bancario al sector privado, evolucionan positivamente, en congruencia con la estimación de crecimiento anual del PIB para 2015 (entre 3.6% y 4.2%).
- Que el ritmo inflacionario total a mayo de este año se ubicó en 2.55% y el subyacente en 2.15%, que los pronósticos de ambas variables para finales de 2015 y de 2016 continúan ubicándose por debajo del valor puntual de la meta de inflación y que las expectativas de inflación se encuentran ancladas.



BANCO DE GUATEMALA

MUCHAS GRACIAS
WWW.BANGUAT.GOB.GT

REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

26 de junio de 2015