



BANCO DE GUATEMALA



Misión:

Promover la estabilidad en el nivel general de precios.

INFORME DEL PRESIDENTE DEL BANCO DE GUATEMALA ANTE EL HONORABLE CONGRESO DE LA REPÚBLICA

Sergio Francisco Recinos Rivera
Presidente en Funciones
Banco de Guatemala

6 de agosto de 2015

CONTENIDO

I. DESEMPEÑO ECONÓMICO MUNDIAL

A. COYUNTURA RECIENTE

B. PERSPECTIVAS DE CORTO Y MEDIANO PLAZOS

II. DESEMPEÑO ECONÓMICO INTERNO

A. ACTIVIDAD ECONÓMICA

B. SECTOR EXTERNO

C. EJECUCIÓN DE LA POLÍTICA DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 2015



Misión:

Promover la estabilidad en el nivel general de precios.

I. DESEMPEÑO ECONÓMICO MUNDIAL



Misión:

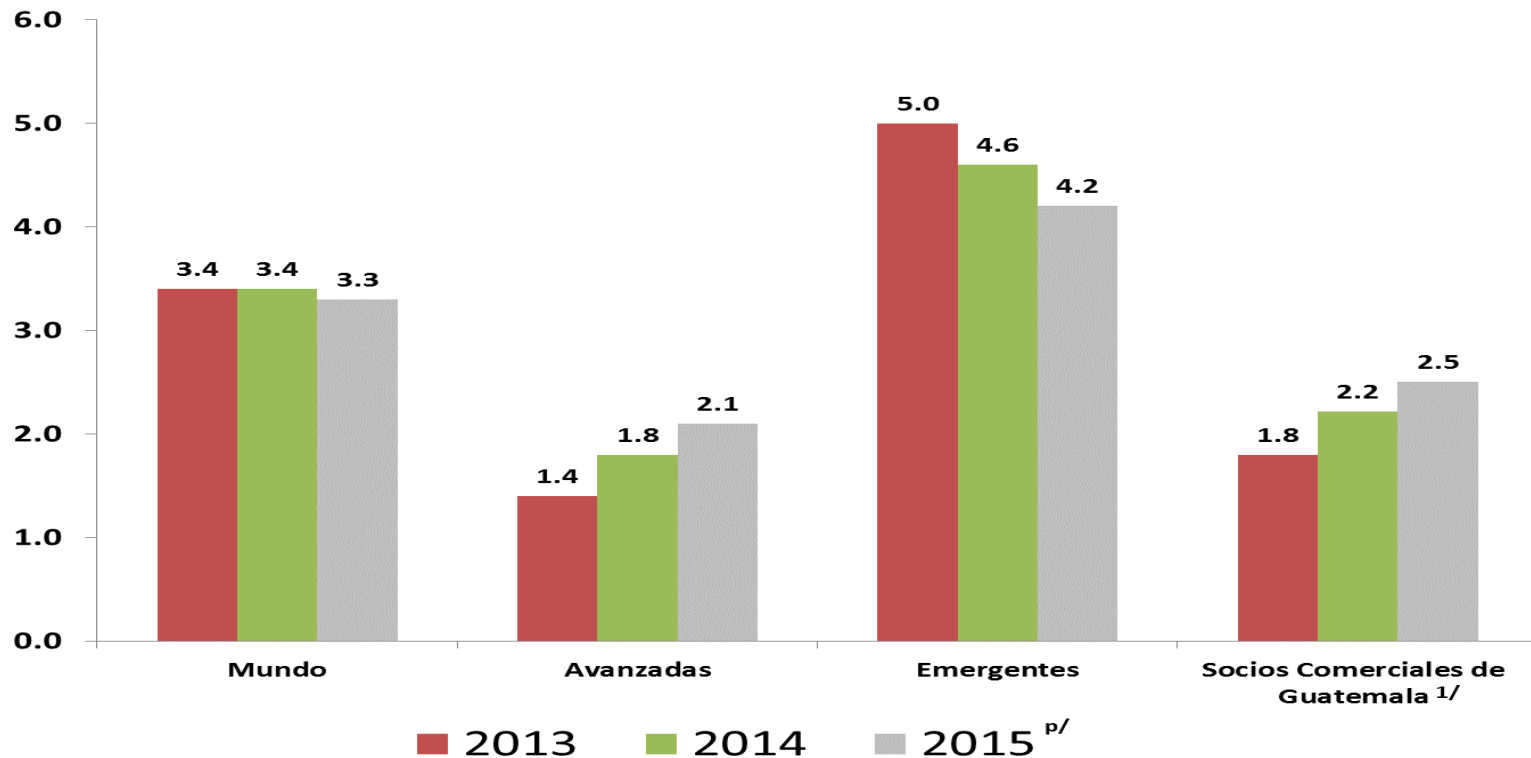
Promover la estabilidad en el nivel general de precios.

A. COYUNTURA RECIENTE

1. Desempeño general

La actividad económica mundial continúa con tasas de crecimiento positivas, aunque con mayores niveles de incertidumbre.

**Crecimiento Económico Anual
(porcentajes)**



^{p/} Proyectado.

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

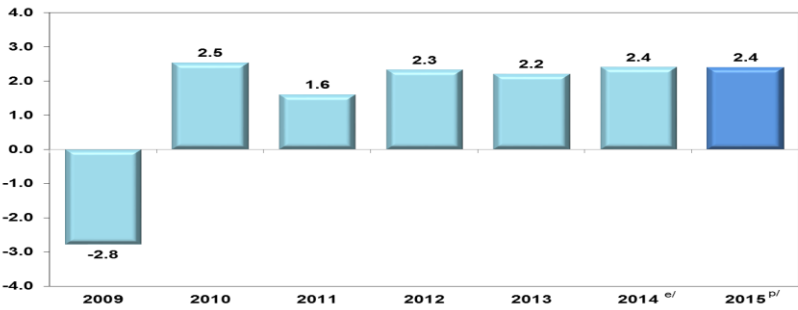
Fuente: Fondo Monetario Internacional.



2. Desempeño de las economías avanzadas

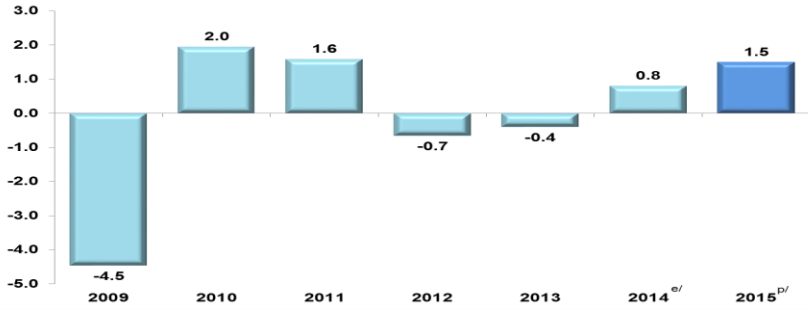
Se mantienen las expectativas de un mejor desempeño, especialmente en los Estados Unidos de América.

Estados Unidos de América
Producto Interno Bruto Anual (1)



(1) Variación Interanual.
e/ Estimación de cierre.
p/ Proyección. (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)
Fuente: Fondo Monetario Internacional

Zona del Euro
Producto Interno Bruto Anual (1)
(porcentajes)



(1) Variación Interanual.
e/ Estimación de cierre.
p/ Proyección. (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)
Fuente: Fondo Monetario Internacional

Japón
Producto Interno Bruto Anual (1)
(porcentajes)

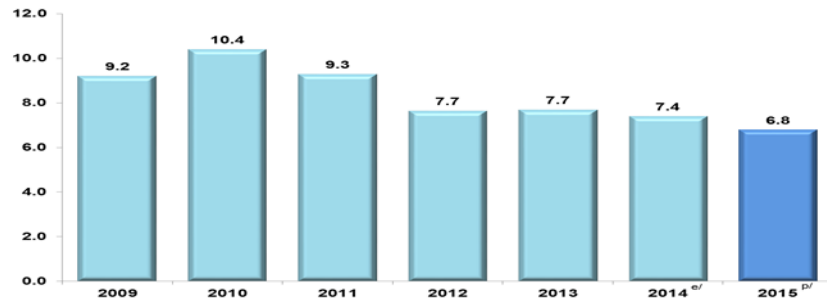


(1) Variación Interanual.
e/ Estimación de cierre.
p/ Proyección. (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)
Fuente: Fondo Monetario Internacional

3. Desempeño de las economías de mercados emergentes y en desarrollo

El crecimiento de estas economías sería superior al de las economías avanzadas, aunque se anticipa recesión en Brasil y desaceleración en la República Popular China.

República Popular China
Producto Interno Bruto Anual (1)
(porcentajes)



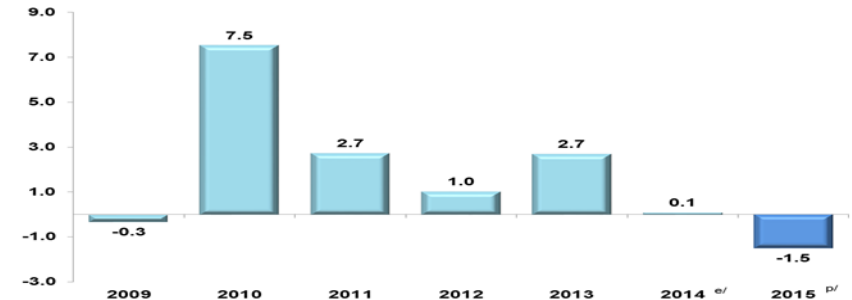
(1) Variación Interanual.

^{ef} Estimación de cierre.

^{p/} Proyección.

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

Brasil
Producto Interno Bruto Anual (1)
(porcentajes)



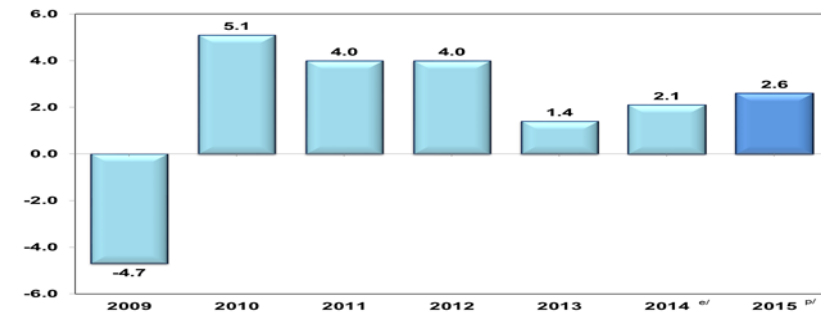
(1) Variación Interanual.

^{ef} Estimación de cierre.

^{p/} Proyección.

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

México
Producto Interno Bruto Anual (1)
(porcentajes)



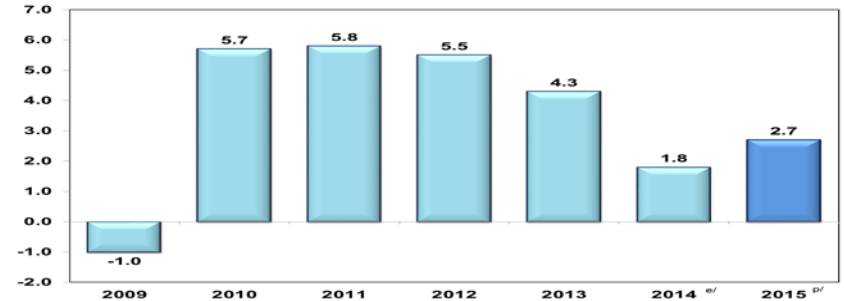
(1) Variación Interanual.

^{ef} Estimación de cierre.

^{p/} Proyección.

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

Chile
Producto Interno Bruto Anual (1)
(porcentajes)



(1) Variación Interanual.

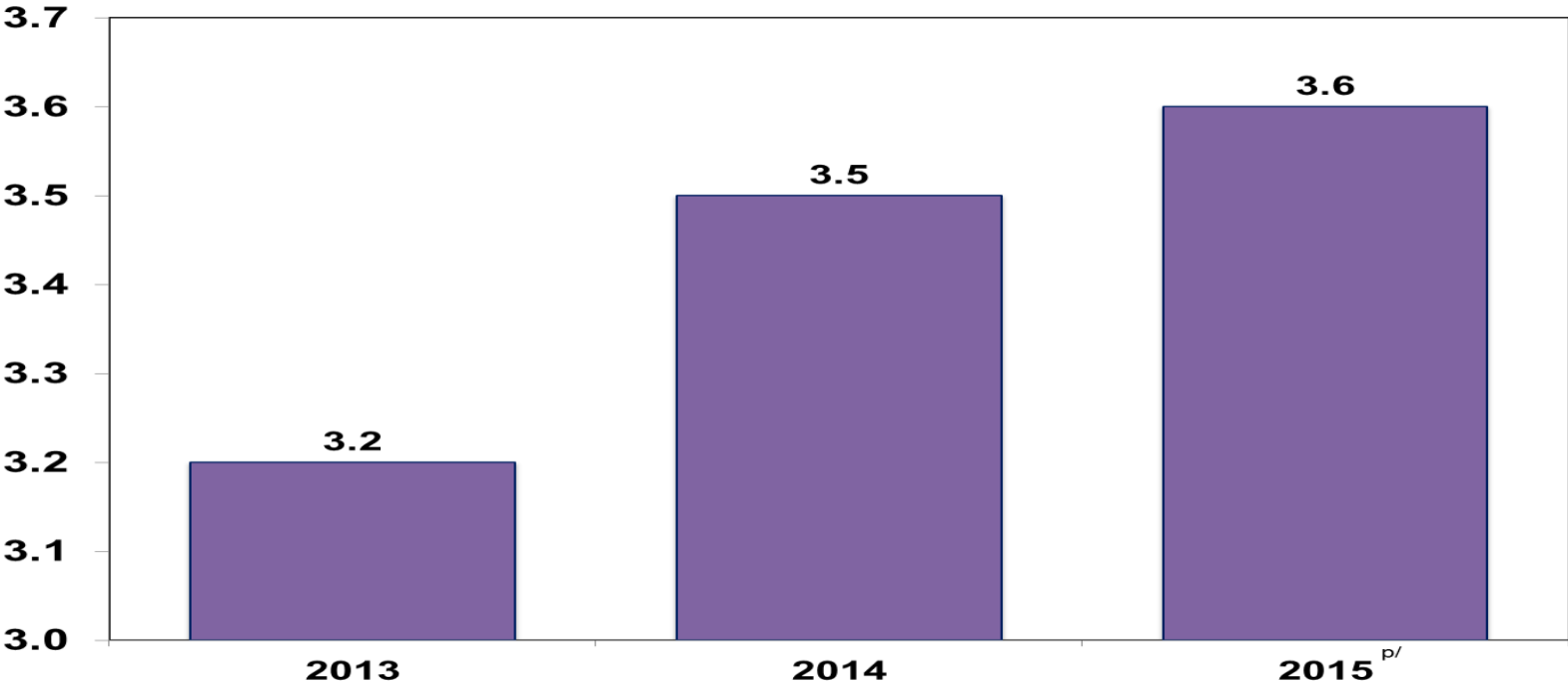
^{ef} Estimación de cierre.

^{p/} Proyección.

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

En la región centroamericana, se anticipa mayor crecimiento en 2015.

Centroamérica Crecimiento Económico Anual (porcentajes)



^{p/} Proyectado.

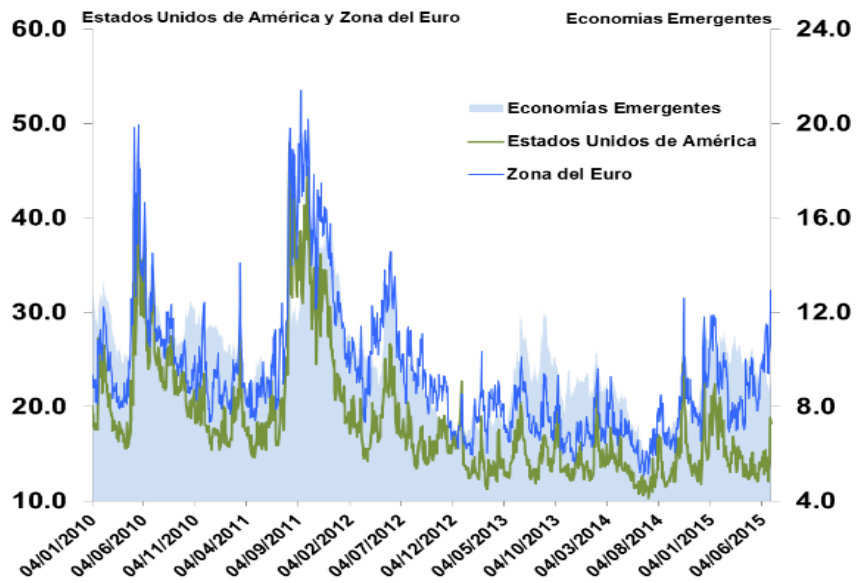
Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, julio de 2015. *Consensus Forecasts* y reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*, a junio de 2015.



4. Mercados financieros internacionales

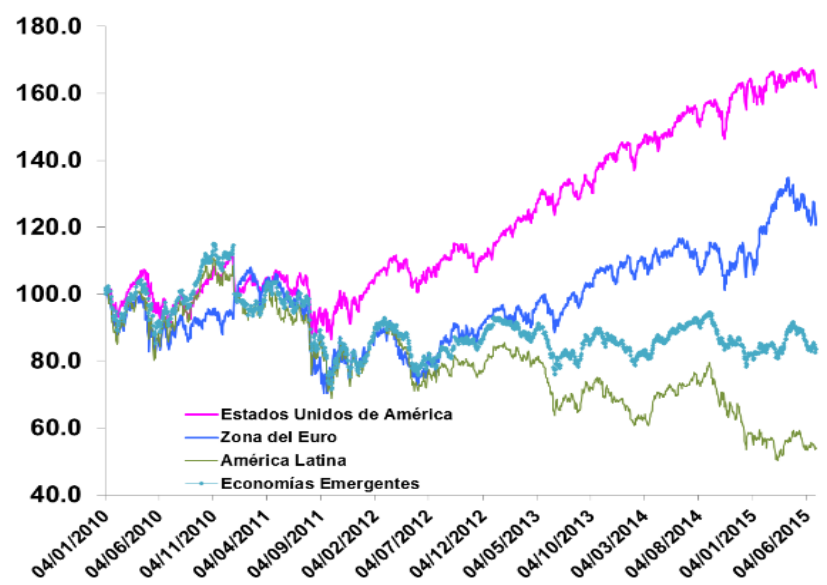
Los principales índices accionarios en las economías avanzadas, en términos generales, continuaron con su tendencia positiva; en cambio en las economías de América Latina la tendencia es a la baja.

Volatilidad de los Principales Índices Accionarios (1) (2)
2010-2015
(porcentaje)



(1) Al 30 de junio de 2015.
 (2) Los índices de volatilidad corresponden al VIX del Euro Stoxx 50 y del Standard & Poor's 500. Para las economías emergentes, el índice de volatilidad implícita de JP Morgan.
 Fuente: Bloomberg.

Principales Índices Accionarios (1) (2)
2010-2015
(Base 2010=100)



(1) Al 30 de junio de 2015.
 (2) Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en los Estados Unidos de América al Standard & Poor's; y en las economías emergentes y América Latina al MCSI.
 Fuente: Bloomberg.

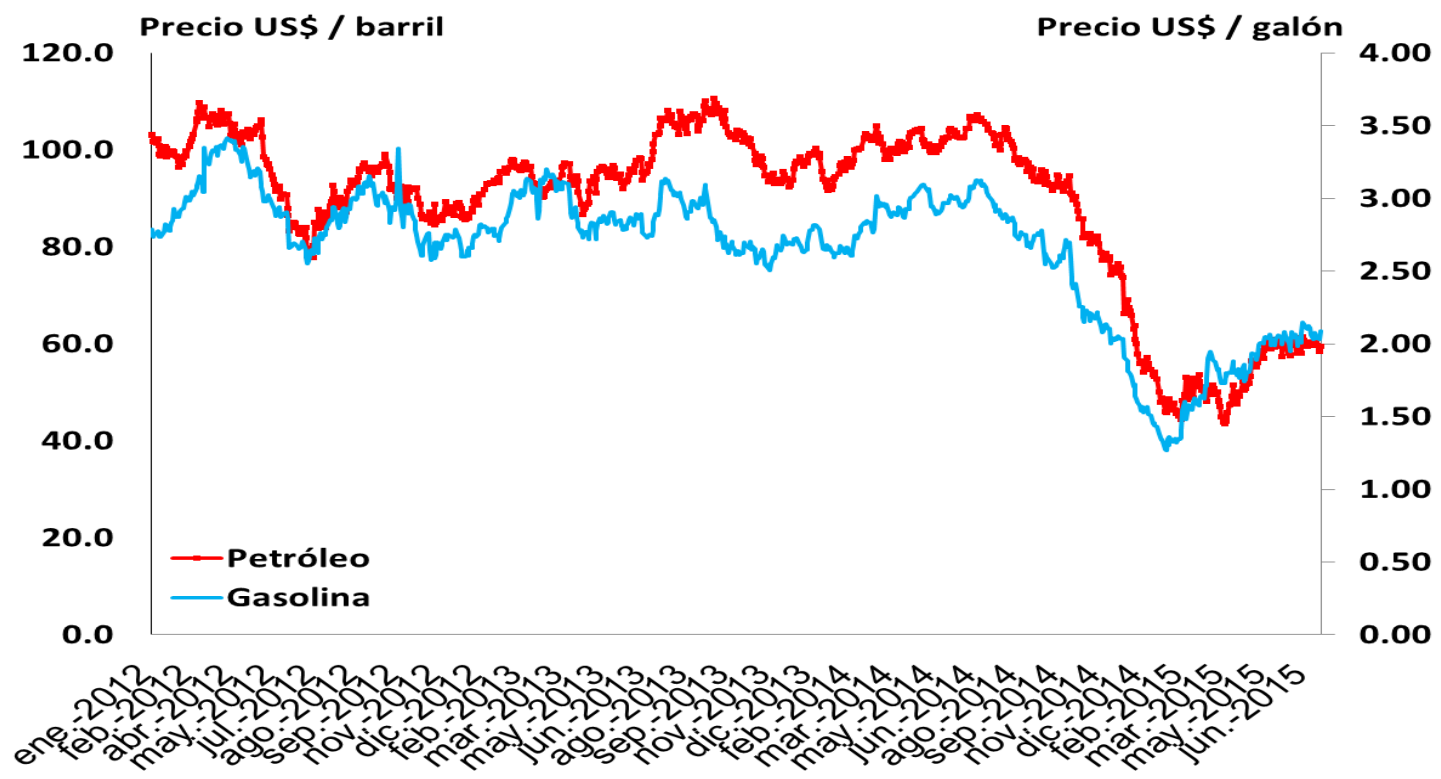


5. Precios internacionales de algunas materias primas

a) Petróleo

En el corto plazo, el precio internacional del crudo permanecerá en niveles bajos, respecto de 2014.

Precio Internacional del Petróleo y de la Gasolina (1)
(US dólares por barril y galón)

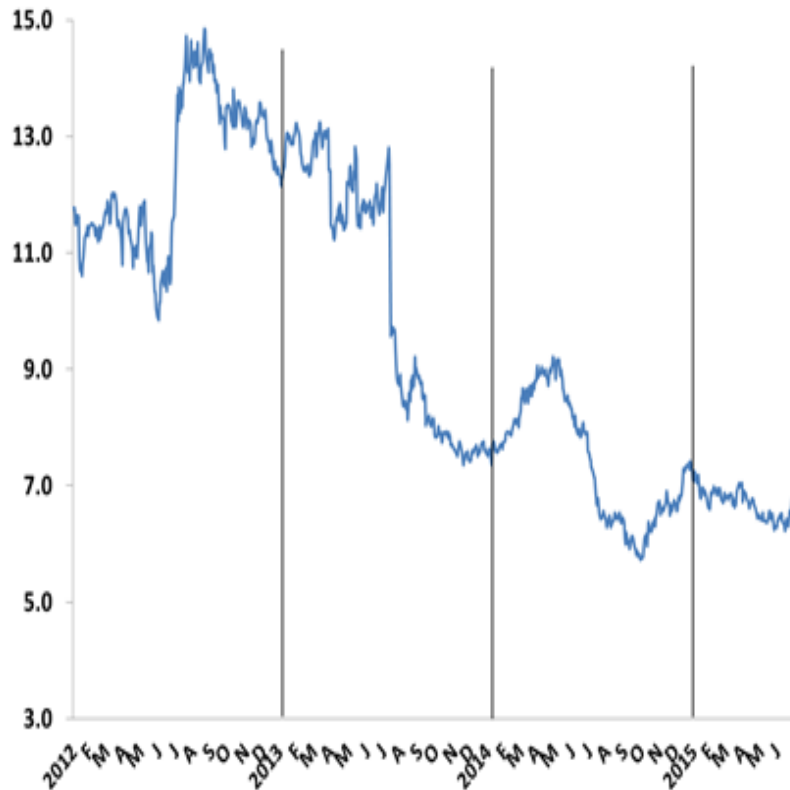


(1) Con información al 30 de junio de 2015.
Fuente: Bloomberg.

b) Maíz y trigo

Los precios de estas materias primas mostraron una tendencia a la baja hasta mayo de 2015. Dicha tendencia cambió en la segunda parte de junio, debido a expectativas de daños en las cosechas ante condiciones climáticas menos favorables.

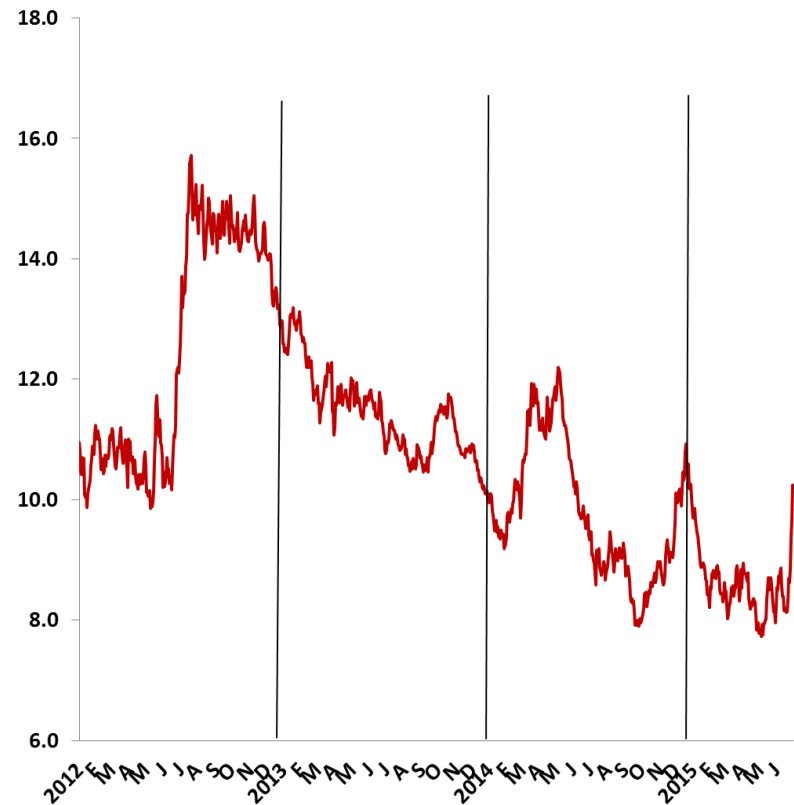
Precio Internacional del Maíz (1)
(US dólares por quintal)



(1) Cotización en la Bolsa de Nueva York, con información al 30 de junio de 2015.

Fuente: Bloomberg.

Precio Internacional del Trigo (1)
(US dólares por quintal)



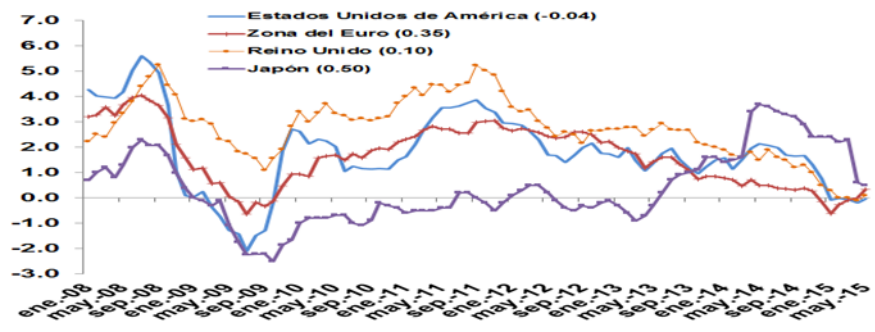
(1) Cotización en la Bolsa de Nueva York, con información al 30 de junio de 2015.

Fuente: Bloomberg.

6. Inflación

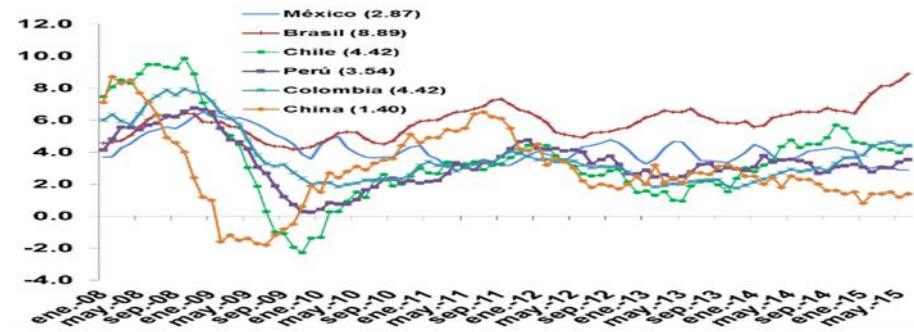
Las presiones inflacionarias en la mayoría de regiones del mundo han estado contenidas, debido a la reducción de los precios internacionales del petróleo y sus derivados, así como de otras materias primas importantes.

Ritmo Inflacionario Total en las Economías Avanzadas (1) 2008-2015 (porcentaje)



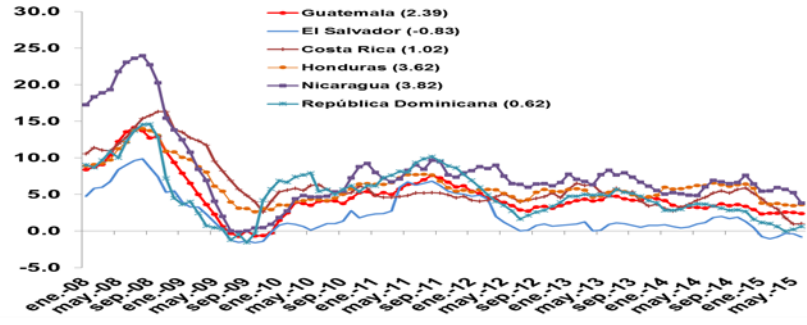
(1) Datos a mayo de 2015.
Fuente: Bancos centrales.

Ritmo Inflacionario Total de las Economías Emergentes (1) 2008-2015 (porcentaje)



(1) Datos a junio de 2015.
Fuente: Bancos centrales.

Ritmo Inflacionario Total de Centroamérica y República Dominicana (1) (porcentajes)



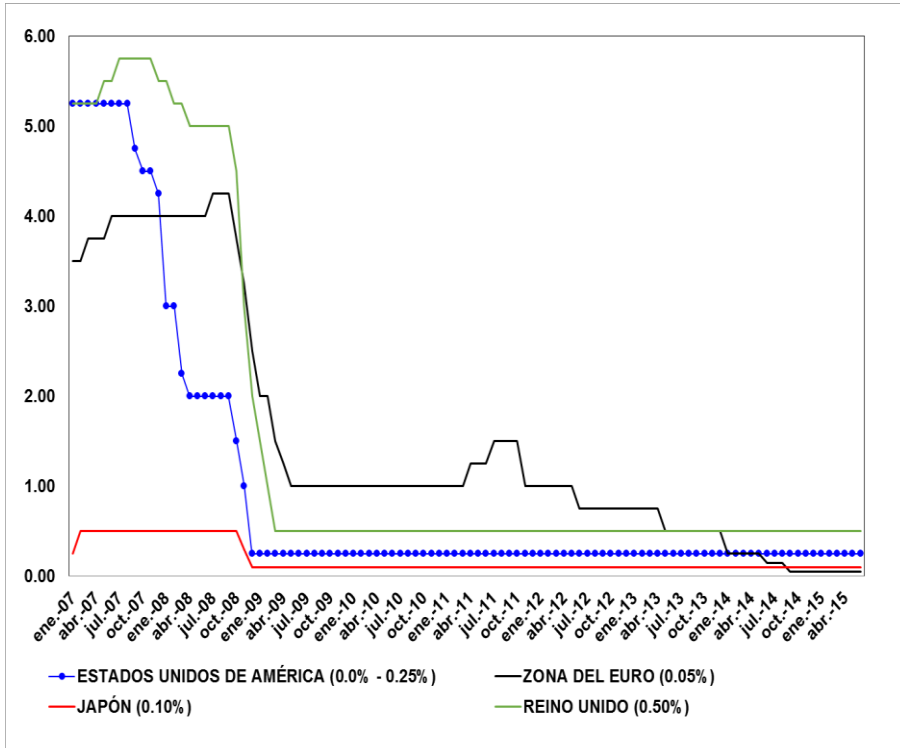
(1) Datos a junio de 2015.
Fuente: Bancos Centrales.



7. Política monetaria

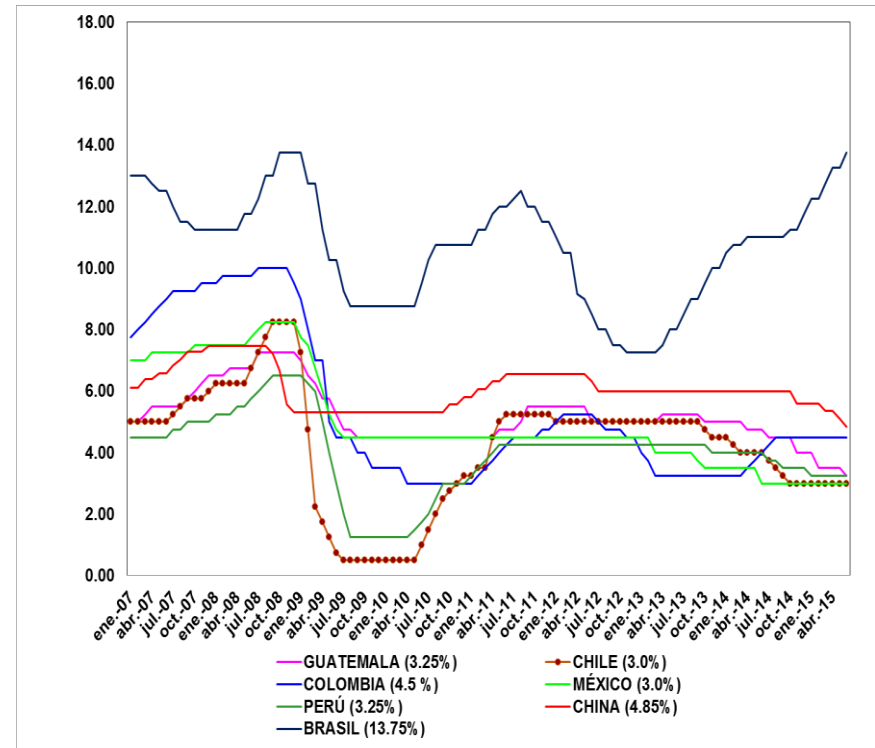
Las respuestas de política monetaria han sido heterogéneas.

Tasa de Interés de Política Monetaria Economías Avanzadas (porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Tasa de Interés de Política Monetaria América Latina (porcentaje)



Fuente: Bloomberg.





Misión:

Promover la estabilidad en el nivel general de precios.

B. PERSPECTIVAS DE CORTO Y MEDIANO PLAZOS

B. PERSPECTIVAS DE CORTO Y MEDIANO PLAZOS

1. Crecimiento económico

De acuerdo con el FMI, la actividad económica mundial continúa el proceso de recuperación moderada, aunque con importantes diferencias entre países y regiones.

Proyecciones de Crecimiento Económico de los Socios Comerciales de Guatemala (porcentajes)

	2014	Proyecciones	
		2015	2016
Principales socios			
Estados Unidos	2.4	2.4	2.8
El Salvador	2.0	2.5	2.5
Honduras	3.1	3.3	3.4
Zona del Euro	0.8	1.5	1.7
México	2.1	2.6	3.2
Otros socios			
Colombia	4.6	3.4	3.7
Japón	-0.1	1.1	1.6
Brasil	0.1	-1.5	0.7
Chile	1.8	2.7	3.3
Perú	2.4	3.8	5.0
Reino Unido	2.9	2.4	2.4
China	7.4	6.8	6.5
Mundial	3.4	3.3	3.8
-Economías avanzadas	1.8	2.1	2.4
-Economías de mercados emergentes y países en desarrollo	4.6	4.2	4.7
-América Latina y el Caribe	1.3	0.5	1.7
-América Central	3.5	3.6	3.6
Principales socios	2.2	2.4	2.8

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, abril de 2015 y julio de 2015 y consultas de Artículo IV. Consensus Forecasts y reporte de la Unidad de Inteligencia de The Economist, a junio de 2015.



2. Inflación mundial

Se estima que en las economías avanzadas la inflación se ubique en 0.6% en 2015 y en 1.6% en 2016; mientras que en las economías con mercados emergentes y en desarrollo la misma se sitúe en 5.7% y en 4.5%, en su orden.

Proyecciones de Inflación de los Socios Comerciales de Guatemala (porcentajes)

	2014	Proyecciones	
		2015	2016
Principales socios			
Estados Unidos	0.9	0.5	2.1
El Salvador	0.5	0.6	1.7
Honduras	5.8	4.7	5.2
Zona del Euro	-0.2	0.2	1.2
México	4.1	3.1	3.0
Otros socios			
Colombia	3.7	3.6	3.2
Japón	2.6	0.9	0.5
Brasil	6.4	8.0	5.4
Chile	4.6	2.9	3.0
Perú	3.2	2.2	2.0
Reino Unido	0.9	0.5	1.9
China	1.5	1.2	1.5
Mundial			
-Economías avanzadas	1.0	0.6	1.6
-Economías de mercados emergentes y países en desarrollo	5.1	5.7	4.5
-América Latina y el Caribe ^{1/}	5.3	6.2	5.9
-América Central	4.2	3.7	4.3
Principales socios	1.5	1.1	2.3

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, abril de 2015 y julio de 2015 y consultas de Artículo IV. Consensus Forecasts y reporte de la Unidad de Inteligencia de The Economist, a junio de 2015.

^{1/} Se excluye a Argentina y se refiere al promedio simple de la inflación observada al final del período y de las proyecciones del Fondo Monetario Internacional.





Misión:

Promover la estabilidad en el nivel general de precios.

II. DESEMPEÑO ECONÓMICO INTERNO



Misión:

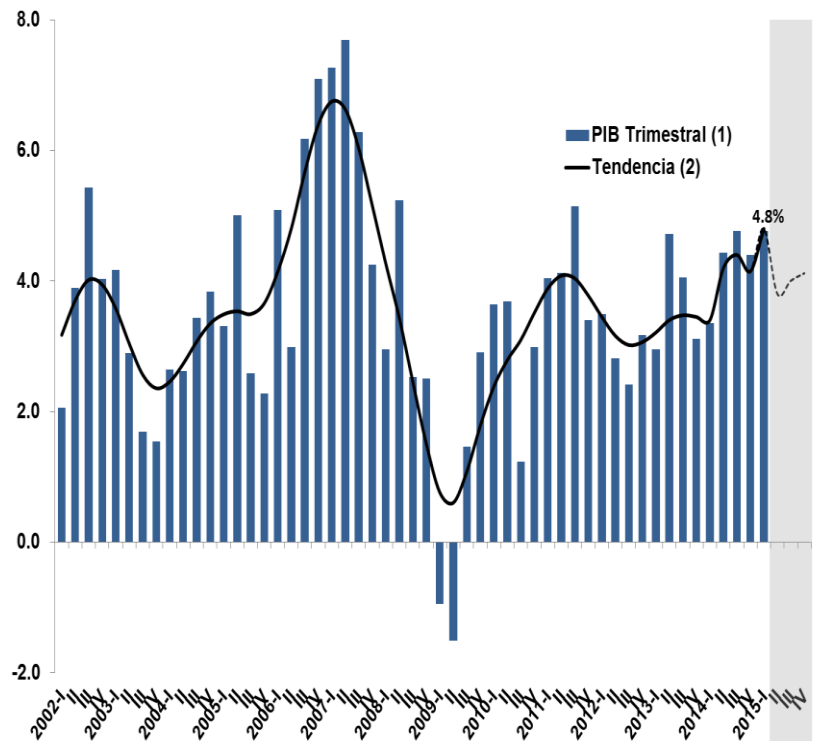
Promover la estabilidad en el nivel general de precios.

A. ACTIVIDAD ECONÓMICA

A. Actividad económica

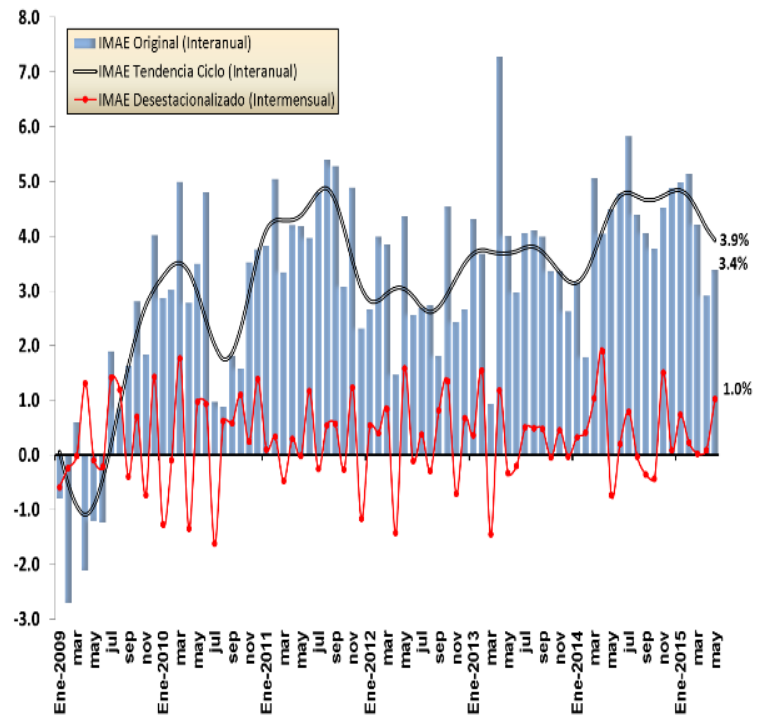
El PIB del primer trimestre de 2015 registró una tasa de crecimiento interanual de 4.8%, mayor a la registrada en el cuarto trimestre de 2014 (4.4%). También el IMAE registra un comportamiento positivo.

Producto Interno Bruto Trimestral (porcentajes)



(1) Variación interanual de los volúmenes valorados en millones de quetzales, referidos a 2001, con información a marzo de 2015.
 (2) Proyectada a diciembre de 2015, con base en el filtro de Hodrick-Prescott.
 Fuente: Banco de Guatemala.

Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) (1) (2) (porcentajes)



(1) Variación Interanual
 (1) Base 2001 = 100.
 (2) Con información a mayo de 2015.
 Fuente: Banco de Guatemala.





Misión:

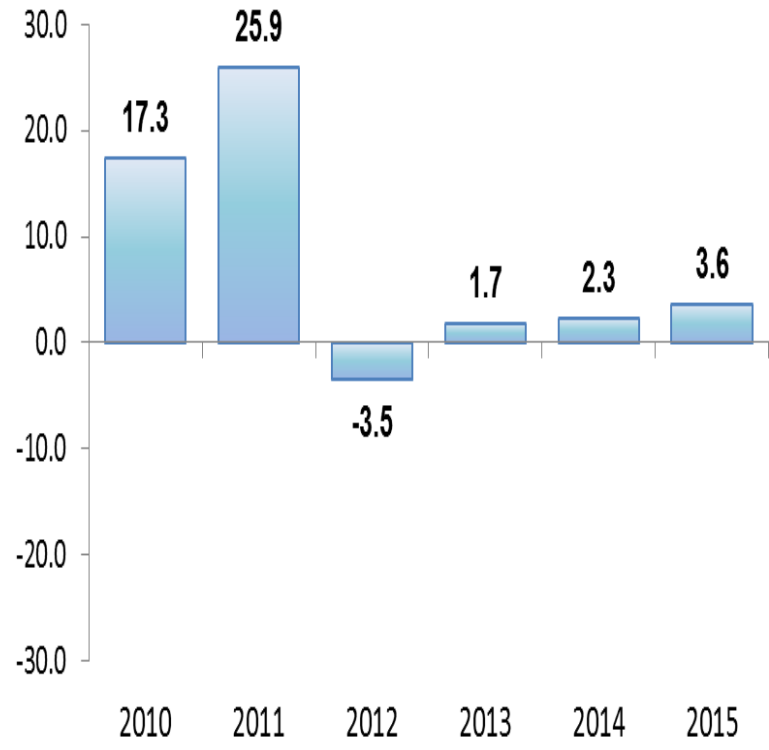
Promover la estabilidad en el nivel general de precios.

B. SECTOR EXTERNO

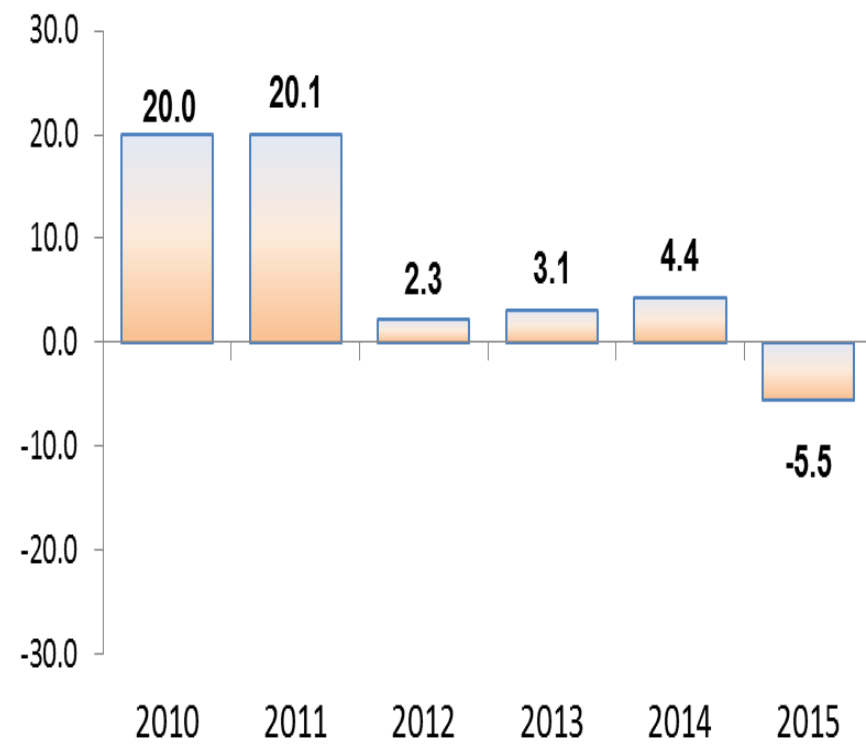
1. Comercio exterior

A mayo de 2015, el comercio exterior mostró un comportamiento congruente con las perspectivas económicas de los principales socios comerciales.

EXPORTACIONES FOB
A mayo de cada año
(variación interanual del valor acumulado)



IMPORTACIONES CIF
A mayo de cada año
(variación interanual del valor acumulado)



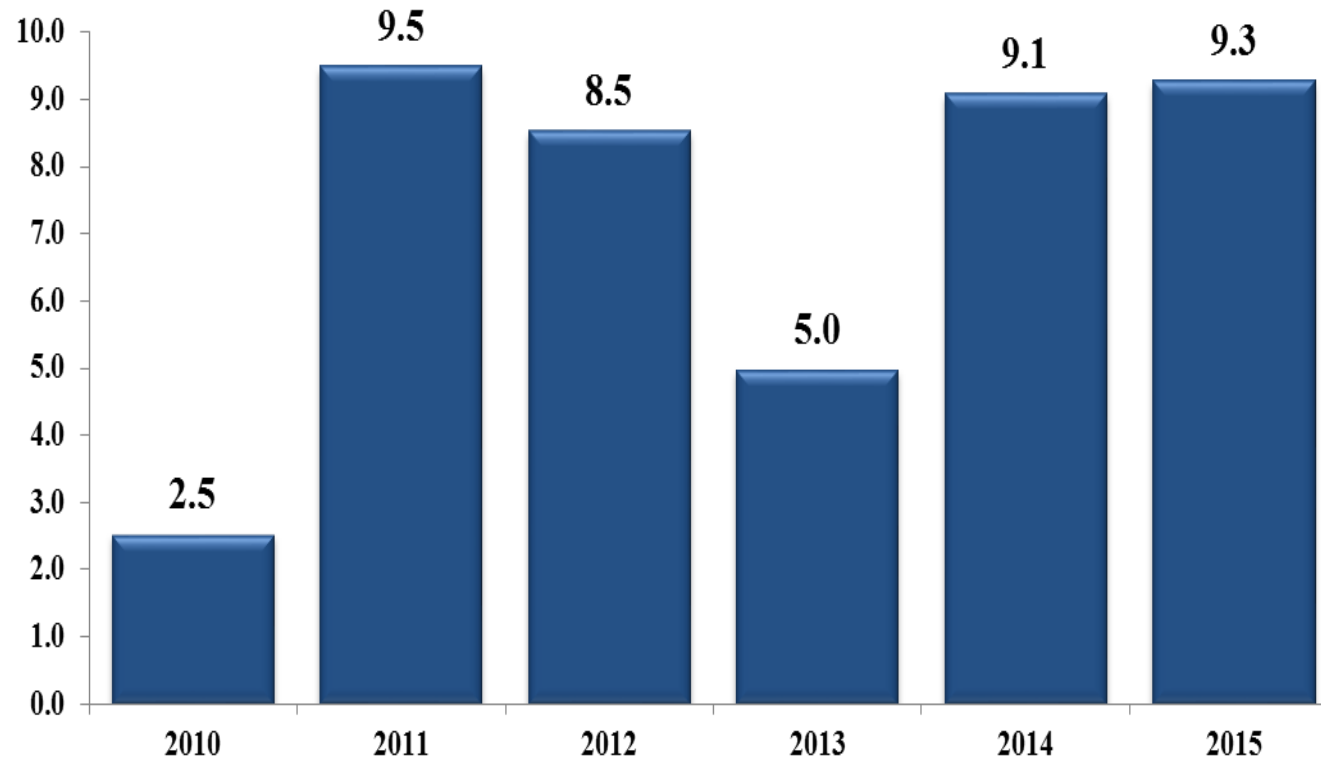
2. Ingreso de divisas por remesas familiares

La evolución de los flujos de remesas familiares ha sido más dinámica, lo cual se asocia a la recuperación en el mercado laboral de los Estados Unidos de América.

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

A junio de cada año

(variación interanual)



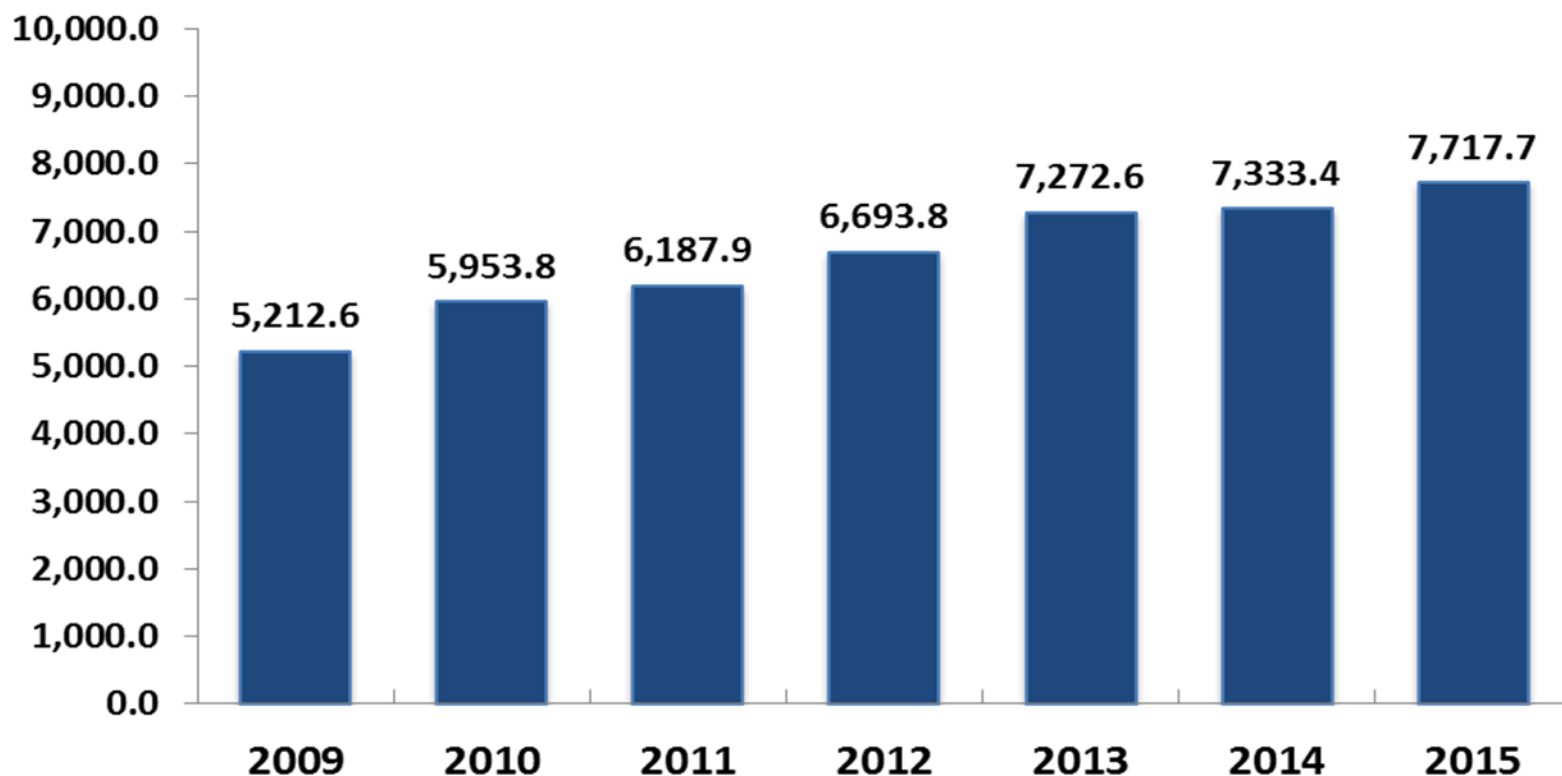
3. Reservas Monetarias Internacionales

Las RMI siguen mostrando un nivel adecuado, según parámetros internacionales y equivalen a 5.1 meses de importaciones de bienes.

RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES (1)

En millones de US dólares

2009 - 2015



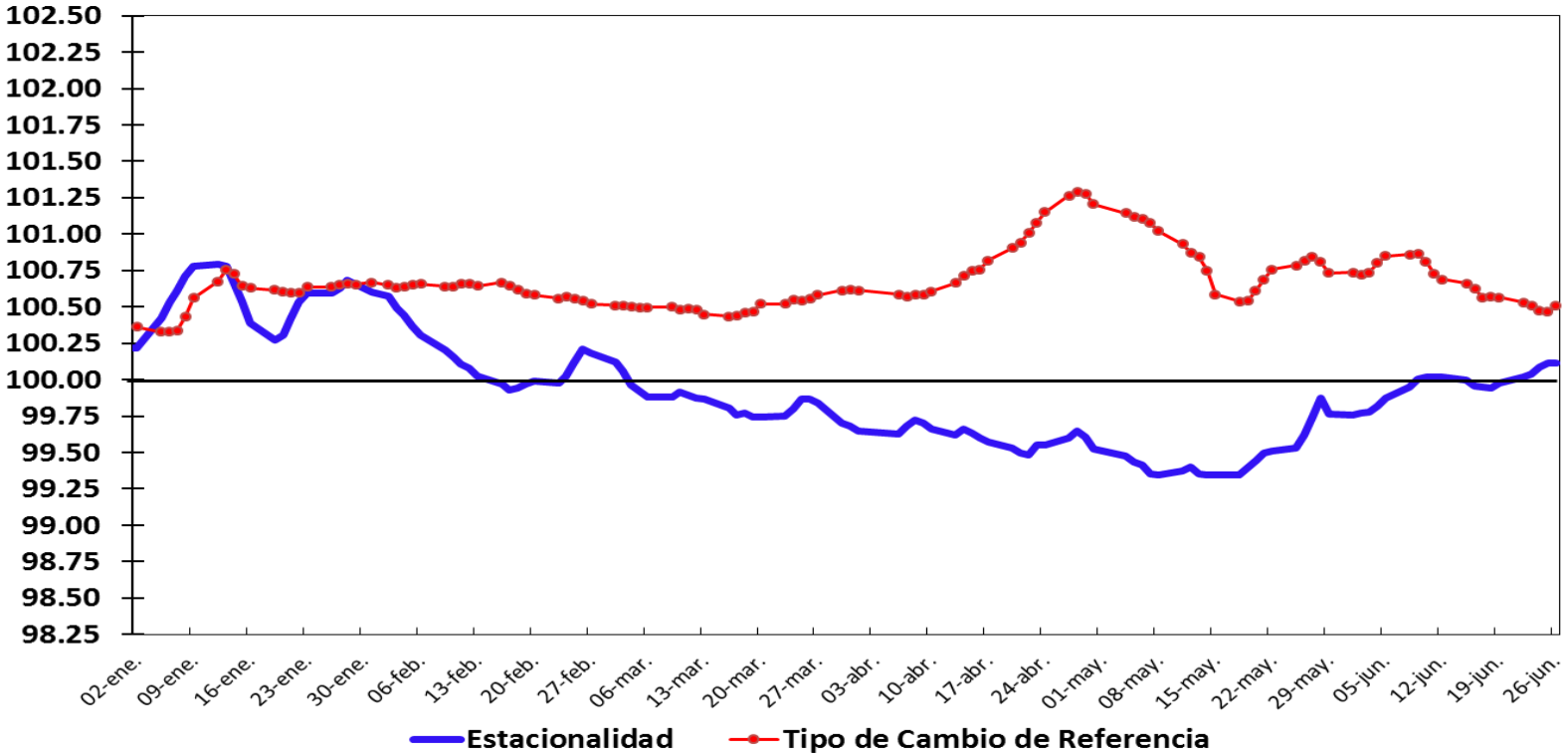
(1) Datos a junio de 2015.



4. Tipo de cambio nominal

El tipo de cambio nominal, en términos generales, ha mantenido un comportamiento consistente con su estacionalidad, registrando al 30 de junio de 2015 una apreciación de 1.98% en términos interanuales.

Tipo de Cambio de Referencia 2015 y Estacionalidad (1) (2)
(índice)



(1) Con información al 30 de junio.
(2) Estacionalidad base: 2001-2014.
Fuente: Mercado Institucional de Divisas.



Misión:

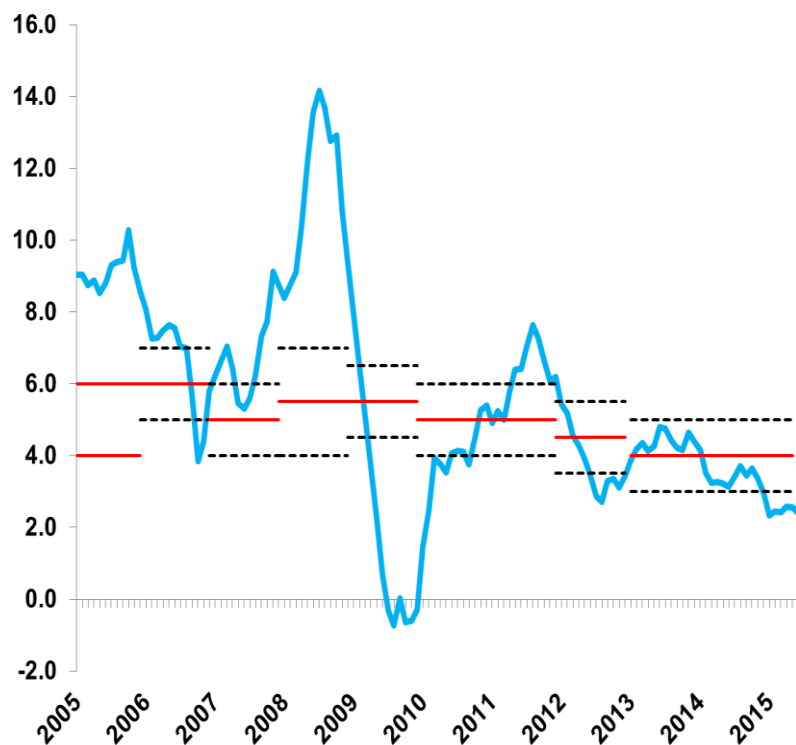
Promover la estabilidad en el nivel general de precios.

C. EJECUCIÓN DE LA POLÍTICA DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 2015

1. Evolución reciente de la inflación

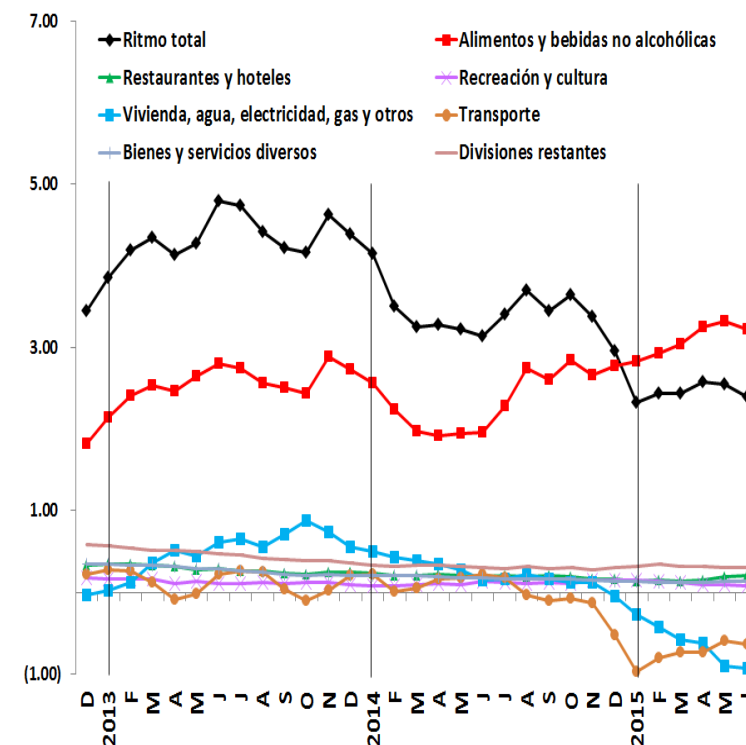
A junio, el ritmo inflacionario se situó en 2.39%, valor por debajo del límite inferior del margen de tolerancia de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual), debido a la caída del precio internacional del petróleo y sus derivados y a una política monetaria prudente.

Ritmo Inflacionario total (1) (porcentajes)



(1) Con información a junio de 2015.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

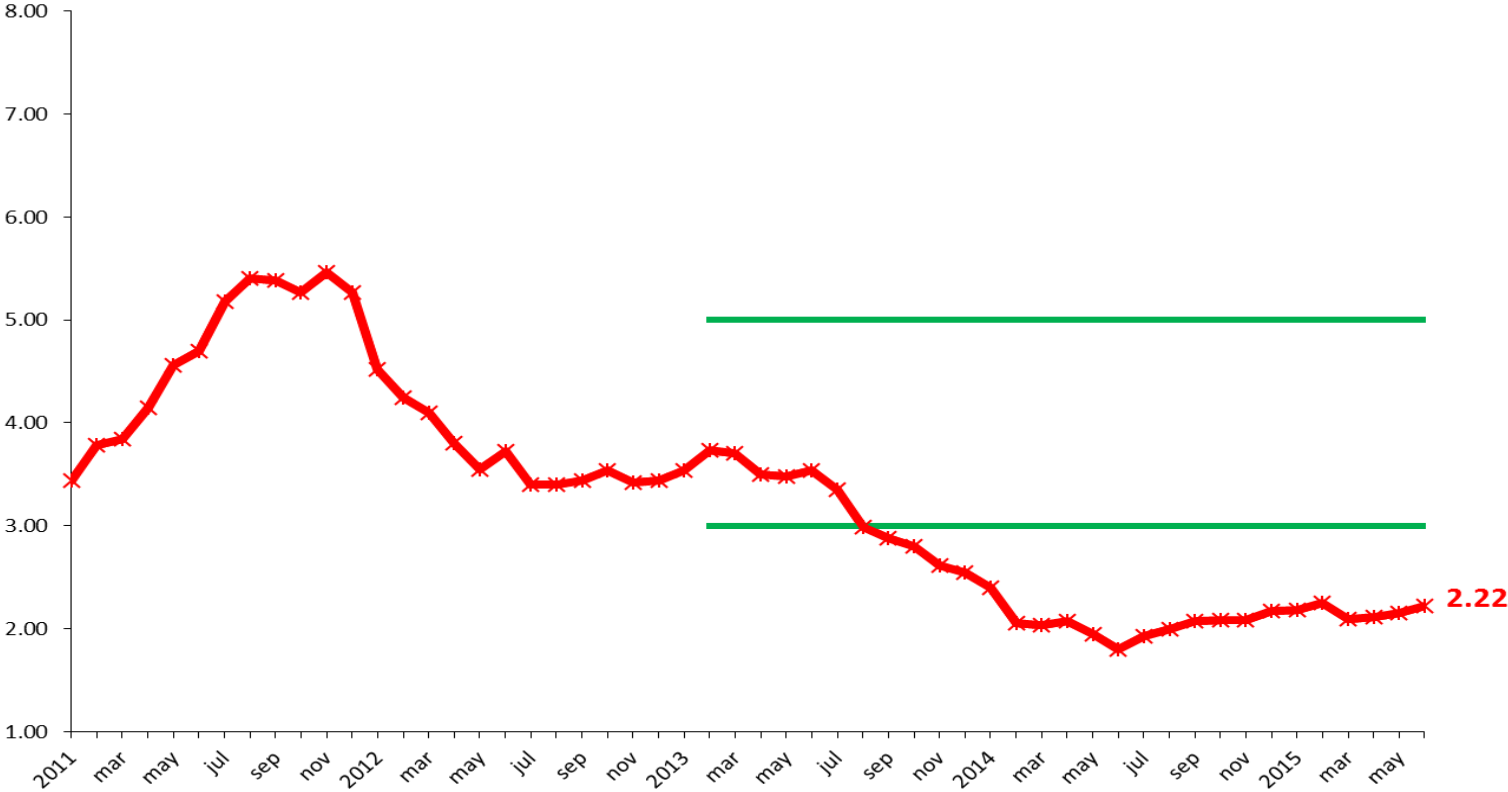
Impacto de las Divisiones de Gasto en el Ritmo Inflacionario (1) (porcentajes)



(1) Con información a junio de 2015.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

Por su parte, la inflación subyacente registró una variación interanual de 2.22%.

Comportamiento del Ritmo Inflacionario Subyacente (1) (porcentajes)



(1) Con información a junio de 2015.

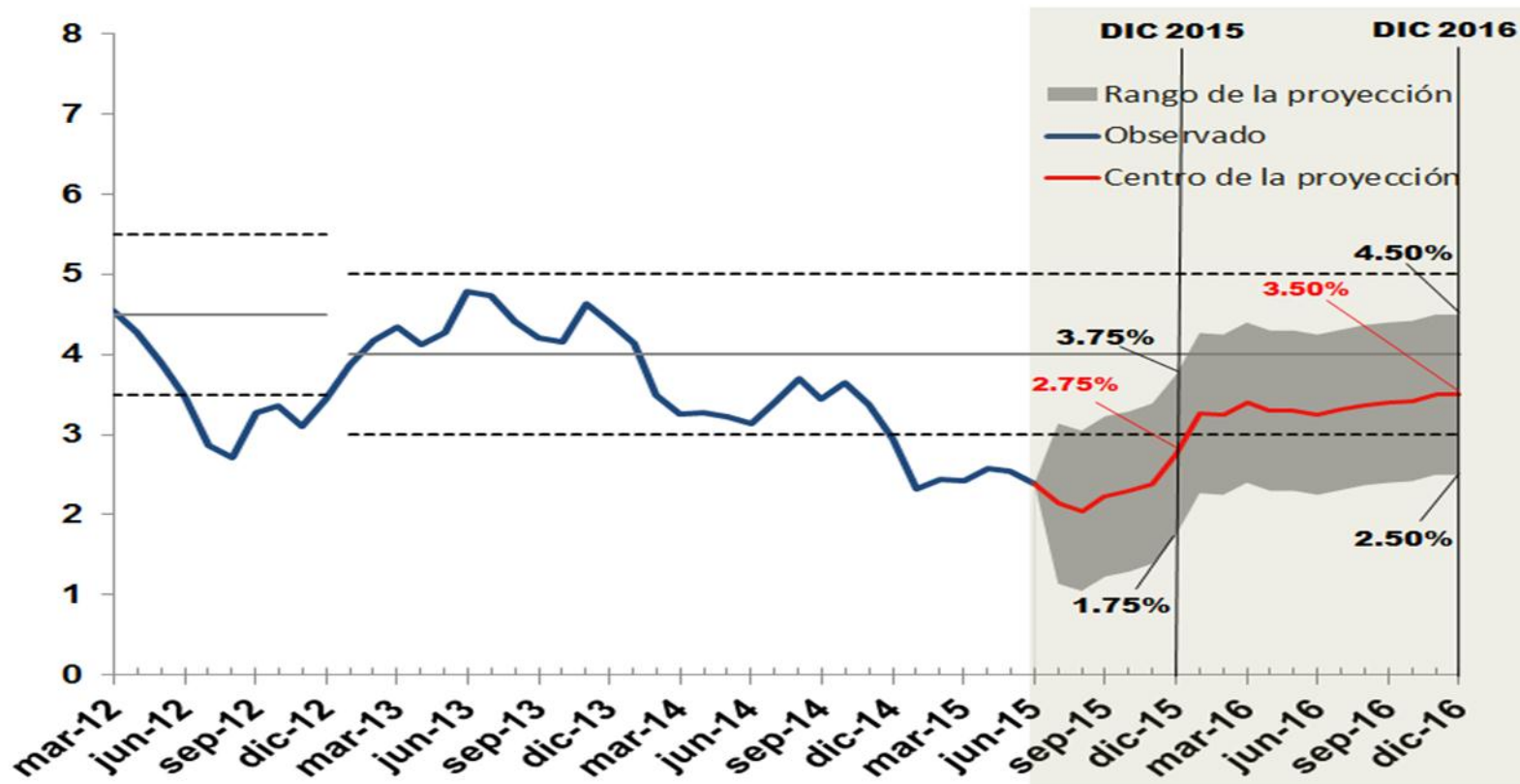


2. Proyecciones y expectativas de inflación para el corto plazo

a) Pronósticos de corto plazo

El pronóstico de la inflación total se situaría en valores entre 1.75% y 3.75% para diciembre de 2015 y entre 2.50% y 4.50% para diciembre de 2016.

Ritmo Inflacionario Total (1)
(porcentajes)



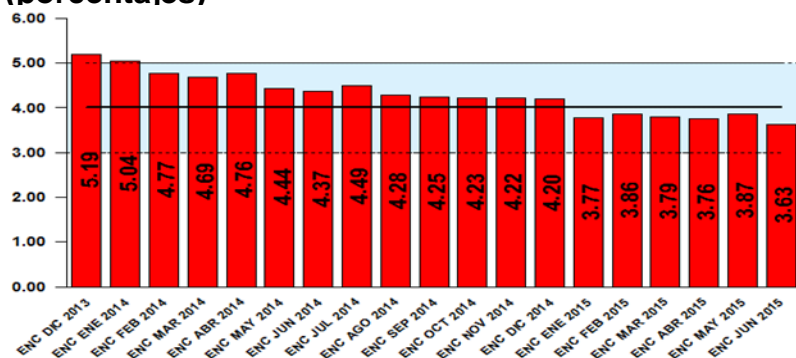
(1) Información observada a junio de 2015 y proyectada a diciembre 2016.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco de Guatemala.

b) Expectativas de inflación

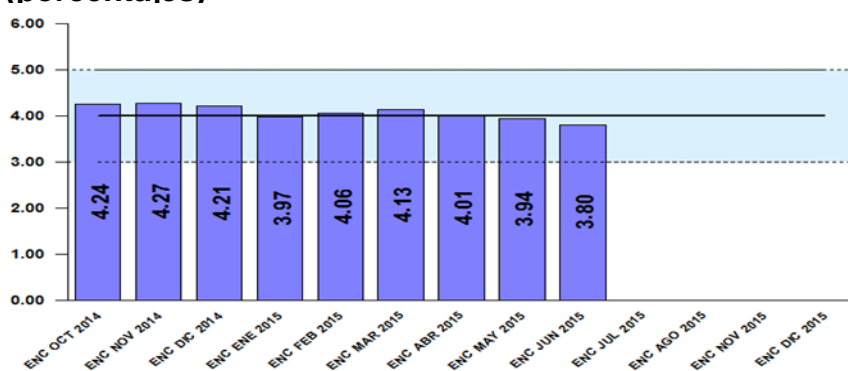
Las expectativas del Panel de Analistas Privados revelan que la inflación podría ubicarse en un rango de entre 2.63% y 4.63% para diciembre de 2015 y entre 2.80% y 4.80% para diciembre de 2016, lo que evidencia que se han venido anclando.

Expectativas de Inflación para diciembre de 2015 (porcentajes)



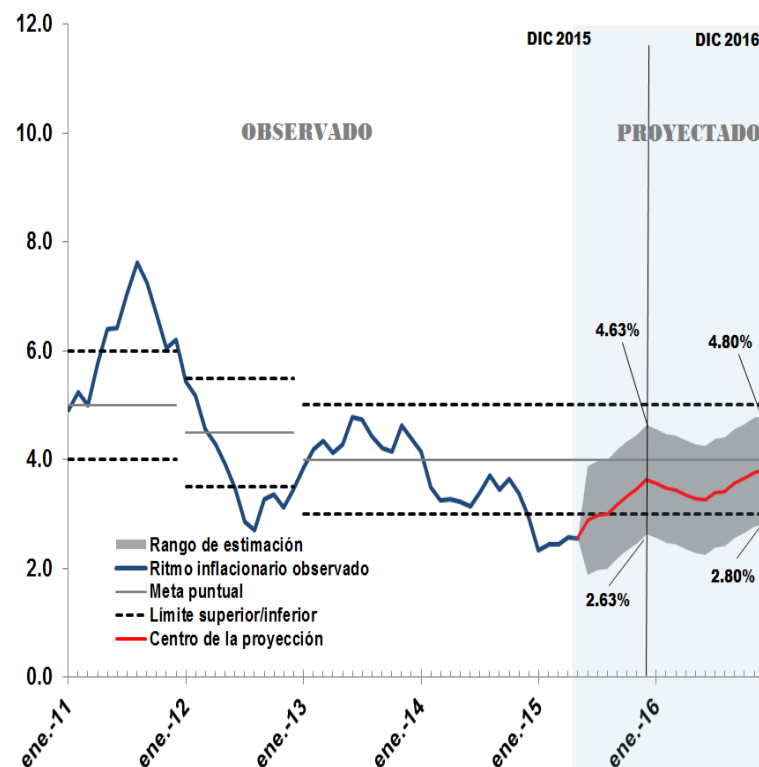
Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

Expectativas de Inflación para diciembre de 2016 (porcentajes)



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

Expectativas de Inflación (1) (porcentajes)



(1) Tomadas de la Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de junio de 2015.
Fuente: Banco de Guatemala.

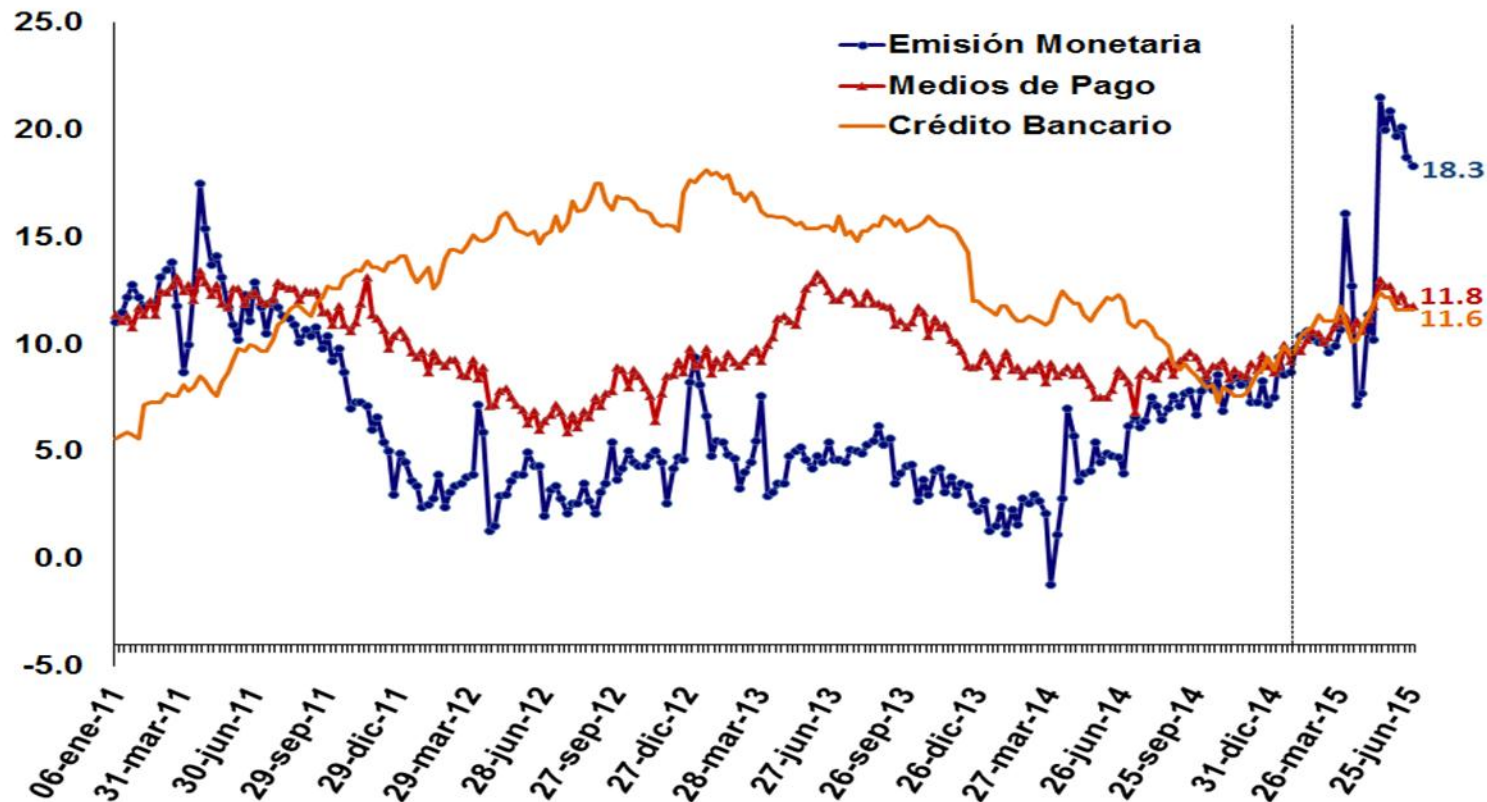


3. Variables informativas de la política monetaria

a) Agregados monetarios y de crédito

A junio de 2015, los principales agregados monetarios y de crédito, han evidenciado un comportamiento dinámico.

Emisión Monetaria, Medios de Pago y Crédito Bancario al Sector Privado (1)
(porcentajes)



(1) Variación interanual observada al 25 de junio de 2015.

Fuente: Banco de Guatemala.

b) Tasas de interés

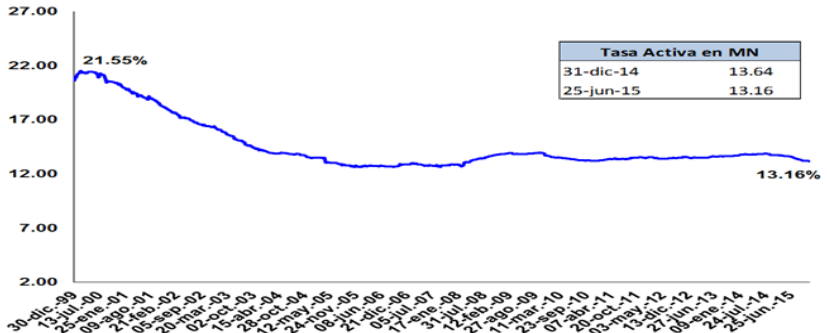
Las tasas de interés de corto plazo (operaciones de reporto a un día) y las de largo plazo (promedio ponderado en el sistema bancario) muestran un comportamiento estable.

Tasa de Interés para Operaciones de Reporto a Un Día y Tasa de Interés Líder (1) (porcentajes)



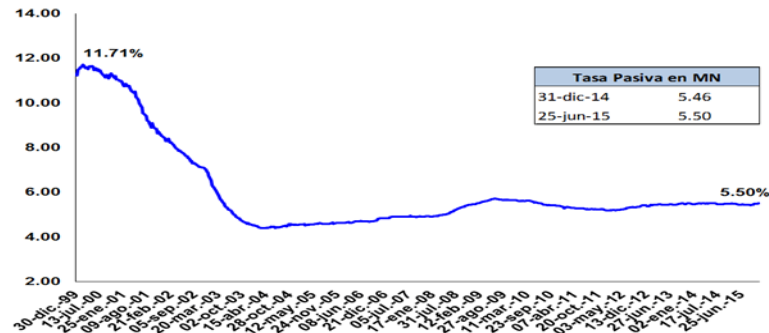
(1) Con información al 25 de junio de 2015.
Fuente: Bolsa de Valores y Banco de Guatemala.

Tasa de Interés Activa (1) (porcentajes)



(1) Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional, con información al 25 de junio de 2015.
Fuente: Superintendencia de Bancos y Banco de Guatemala.

Tasa de Interés Pasiva (1) (porcentajes)

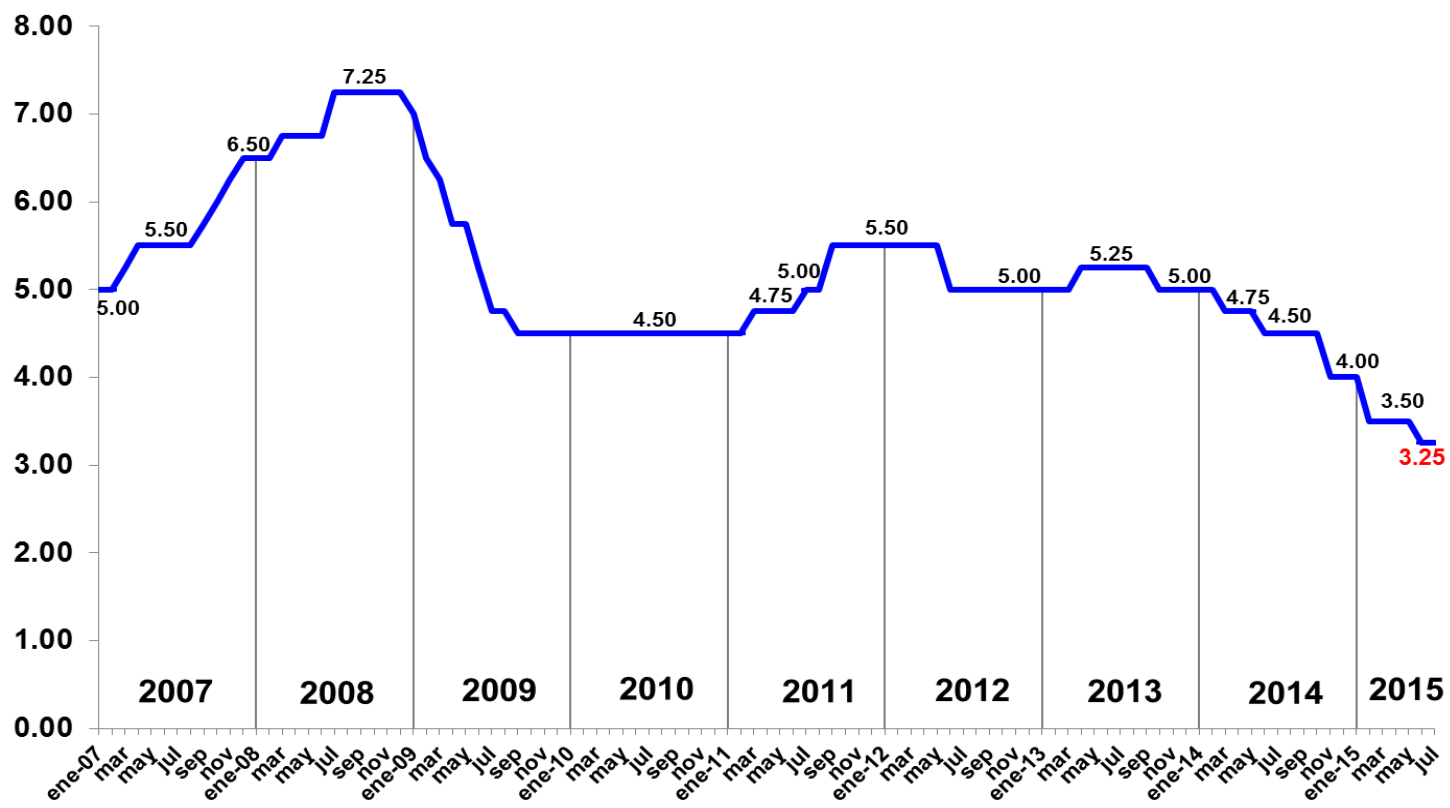


(1) Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional, con información al 25 de junio de 2015.
Fuente: Superintendencia de Bancos y Banco de Guatemala.

4. Repuesta de política

En 2015 la tasa de interés de política monetaria se ha reducido 75 puntos básicos, con base en un análisis integral (balance de riesgos de inflación) de la coyuntura interna y externa.

Tasa de Interés Líder de Política Monetaria (porcentajes)



Fuente: Banco de Guatemala

5. Evolución de las finanzas públicas

Al 30 de junio de 2015, las finanzas públicas registraron un déficit de Q3,716.9 millones, equivalente a 0.8% del PIB.

Gobierno Central (1) Ejecución Presupuestaria a Junio Años: 2014-2015 (millones de quetzales)

Concepto	2014	2015 ^{P/}	VARIACIONES	
			Absoluta	Relativa
I. Ingresos y Donaciones	25,466.4	26,057.8	591.3	2.3
A. Ingresos (1+2)	25,387.6	26,016.8	629.2	2.5
1. Ingresos Corrientes	25,383.9	26,013.8	630.0	2.5
a. Tributarios	23,962.0	24,490.6	528.6	2.2
b. No Tributarios	1,421.9	1,523.2	101.3	7.1
2. Ingresos de Capital	3.8	3.0	-0.8	-20.7
B. Donaciones	78.8	41.0	-37.8	-48.0
II. Total de Gastos	27,904.6	29,774.6	1,870.1	6.7
A. De Funcionamiento	22,383.8	24,512.5	2,128.8	9.5
B. De Capital	5,520.8	5,262.1	-258.7	-4.7
III. Superávit o Déficit Presupuestal	-2,438.1	-3,716.9	-1,278.7	52.4
IV. Financiamiento Total	2,438.1	3,716.9	1,278.7	52.4
A. Interno	7,215.3	4,097.1	-3,118.2	-43.2
B. Externo	-473.7	3,571.4	4,045.1	-853.9
C. Variación de Caja (-) aumento (+) disminución	-4,303.4	-3,951.6	351.8	-8.2
Carga tributaria	5.3	5.0		
Superávit ó Déficit / PIB	-0.5	-0.8		

(1) Cifras preliminares.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas



BANCO DE GUATEMALA



Misión:

Promover la estabilidad en el nivel general de precios.

MUCHAS GRACIAS

Sergio Francisco Recinos Rivera
Presidente en Funciones
Banco de Guatemala

6 de agosto de 2015