



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

Guatemala, 2 de octubre 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 ^{1/}

	2014 ^{a/}	2015	2016
Economías avanzadas (43.1%)			
Estados Unidos (16.1%)	2.4	2.5	2.7
Zona del Euro (12.2%)	0.8	1.4	1.7
Japón (4.4%)	-0.1	0.8	1.5
Reino Unido (2.4%)	2.9	2.5	2.4
Economías con mercados emergentes (56.9%)			
China (16.3%)	7.4	6.8	6.5
India (6.8%)	7.3	7.5	7.5
Rusia (3.3%)	0.6	-3.5	0.3
Sudáfrica (0.7%)	1.5	2.0	2.1
Brasil (3.3%)	0.1	-1.5	0.7
Chile (0.4%)	1.9	2.5	3.1
Colombia (0.6%)	4.6	3.0	3.3
México (2.0%)	2.1	2.4	3.0
Perú (0.3%)	2.4	3.2	4.6
Principales socios comerciales de Guatemala ^{2/}	2.2	2.5	2.7

^{1/} Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

^{2/} Corresponde al promedio de: Estados Unidos de América, México, Zona del Euro, El Salvador y Honduras, que en conjunto representan alrededor de 65% del total del comercio exterior del país.

^{a/} Datos Preliminares

Nota: Las cifras en paréntesis corresponden al peso relativo de cada país o grupo de países en el PIB mundial durante 2014.

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

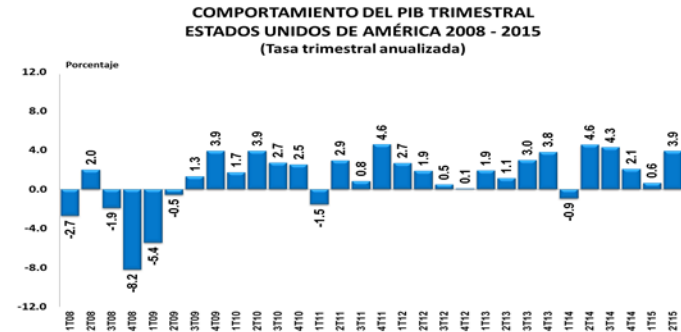
Desempeño de la actividad económica de los EE.UU.

Producto Interno Bruto. Mayor dinamismo de la actividad económica en el segundo trimestre. La tasa de crecimiento fue de 3.9%, cifra superior tanto a la del primer trimestre (0.6%) como al dato de la primera estimación (2.3%).

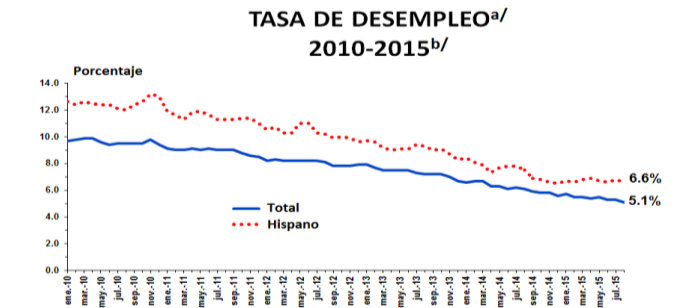
Mercado laboral. La tasa de desempleo se ubicó en 5.1% en agosto, su menor nivel desde abril de 2008.

Las nóminas de empleo no agrícola han crecido en promedio 221,000 en los últimos tres meses (274,000 en los últimos 12 meses).

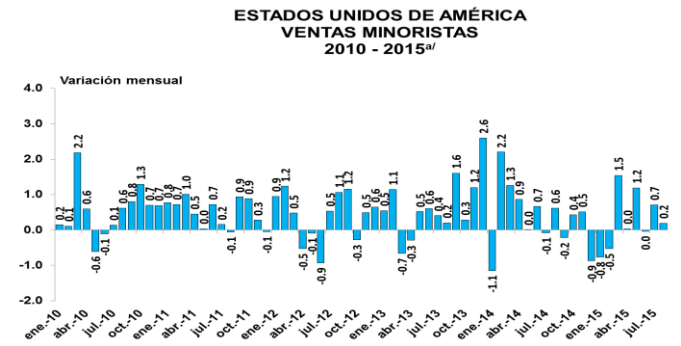
Ventas minoristas. Crecimiento interanual de 2.2% en agosto, impulsado por el mayor volumen de ventas de vehículos y otros bienes de consumo.



Fuente: Buró de Análisis Económico del Departamento de Comercio de los Estados Unidos de América y Bloomberg



a/ Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.
b/Cifras a agosto
Fuente: Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de América.



^{a/} A agosto
Fuente: Bloomberg

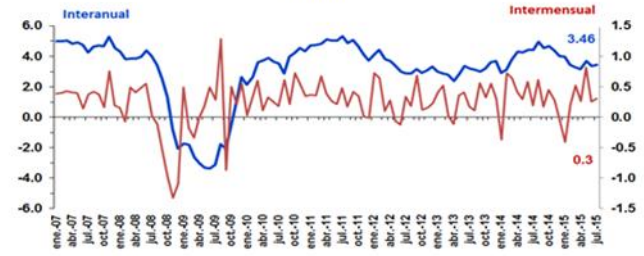
Desempeño de la actividad económica de los EE.UU.

Gasto de consumo personal. Crecimiento de 3.5% en términos interanuales, impulsado por mejores condiciones laborales y de crédito, así como por los bajos precios de la energía.

Mercado inmobiliario. La confianza de los constructores de viviendas alcanzó, en agosto, el nivel más alto en casi una década. La actividad inmobiliaria residencial y comercial fue positiva y mejoraron sustancialmente las ventas de viviendas, los arrendamientos y el precio de las mismas.

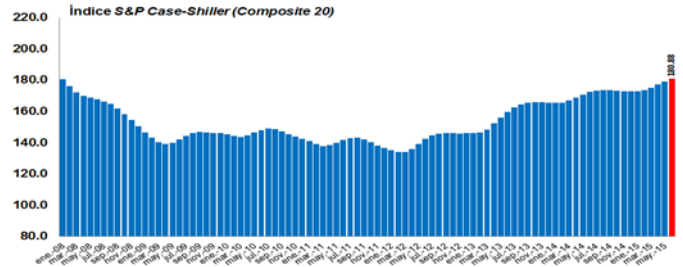
La actividad manufacturera se mostró, en general, positiva. La industria automotriz alcanzó resultados por arriba de las expectativas, derivado de una sólida demanda.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA
GASTO DE CONSUMO PERSONAL
(Variación porcentual)
2010-2015^{a/}



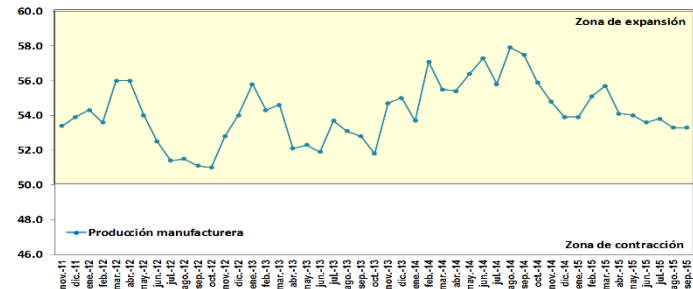
^{a/}Cifras a julio
Fuente: Bureau of Economic Analysis (BEA)

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA
PRECIO DE LAS VIVIENDAS
2008 - 2015^{a/}



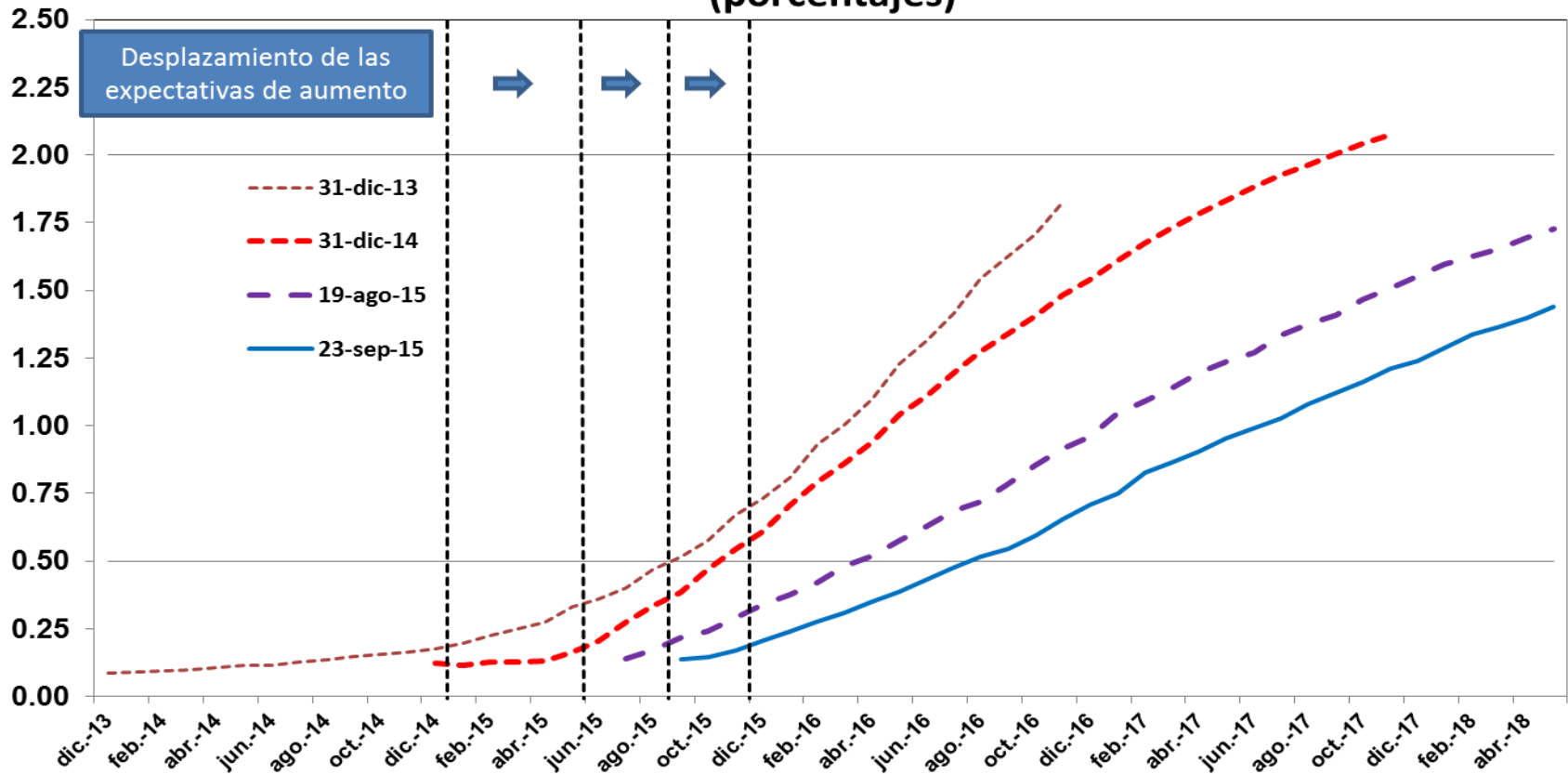
^{a/} A junio
Fuente: Bloomberg

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA
ÍNDICE DE PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
2011 - 2015^{a/}



^{a/} A septiembre (resultado preliminar)
Fuente: Bloomberg y Markit Economics.

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

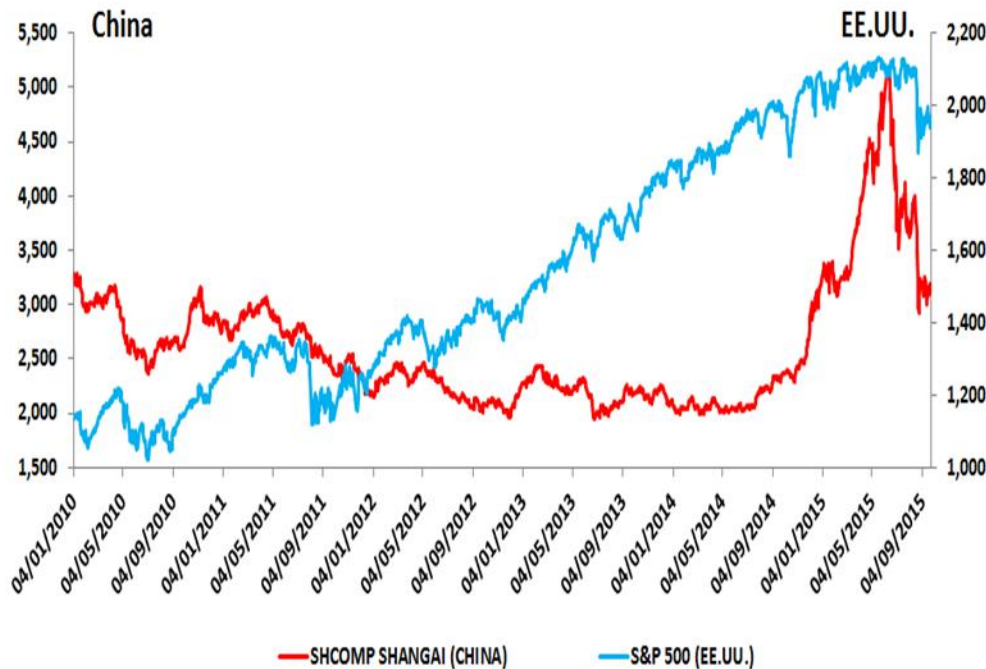


NOTA: Las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para los Estados Unidos de América; actualizado el 23 de septiembre de 2015.

FUENTE: Bloomberg.

REPÚBLICA POPULAR CHINA: ACONTECIMIENTOS RECIENTES Y RIESGOS EN EL MERCADO ACCIONARIO

MERCADOS BURSÁTILES
PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS^{1/}
ENERO DE 2010 A SEPTIEMBRE DE 2015



SHCOMP SHANGAI. Es una de las principales bolsas de valores de China, el índice controla el comportamiento diario de las acciones de la Bolsa de Valores de Shanghai. El índice es de base 100 del 19 de diciembre de 1990.

S&P 500. Índice que incorpora el comportamiento promedio del precio de 500 acciones de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice está diseñado para medir el comportamiento de la economía doméstica a través de los cambios en el valor de 500 acciones que representan las principales industrias.

^{1/} Cifras al 23 de septiembre.

Fuente: Bloomberg.

ACONTECIMIENTOS RECIENTES

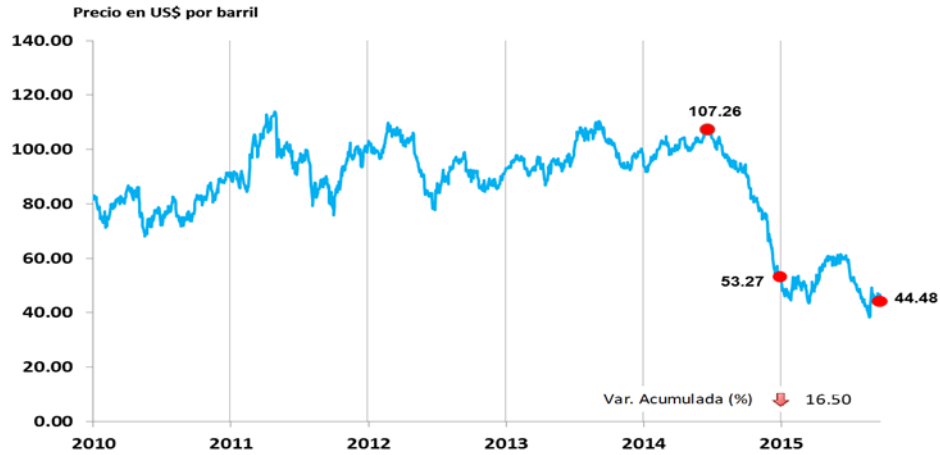
- Entre julio y agosto el mercado bursátil registró una caída, aunque el nivel todavía es alto.
- La expectativa de un deterioro de la actividad económica se trasladó a otros mercados, aunque en menor magnitud.
- El gobierno chino intervino para estabilizar los precios de las acciones.
- El efecto en la economía ha sido limitado.

RIESGOS

- La posibilidad de una corrección desordenada incrementaría la volatilidad de los mercados financieros.
- La corrección podría incidir en el crecimiento económico, sólo si tiene efectos directos en el sector financiero.

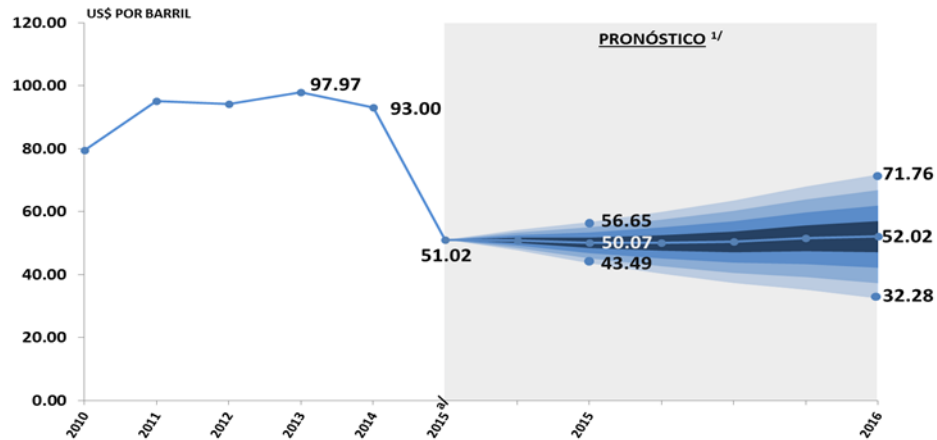


PETRÓLEO ENERO 2010 – SEPTIEMBRE 2015^{a/}



^{a/}Cifras al 23 de septiembre.
Fuente: Bloomberg.

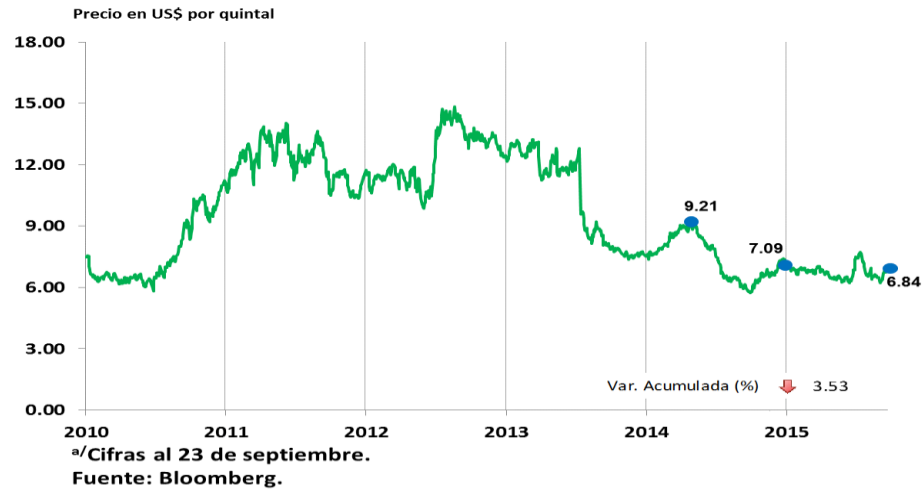
PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2016



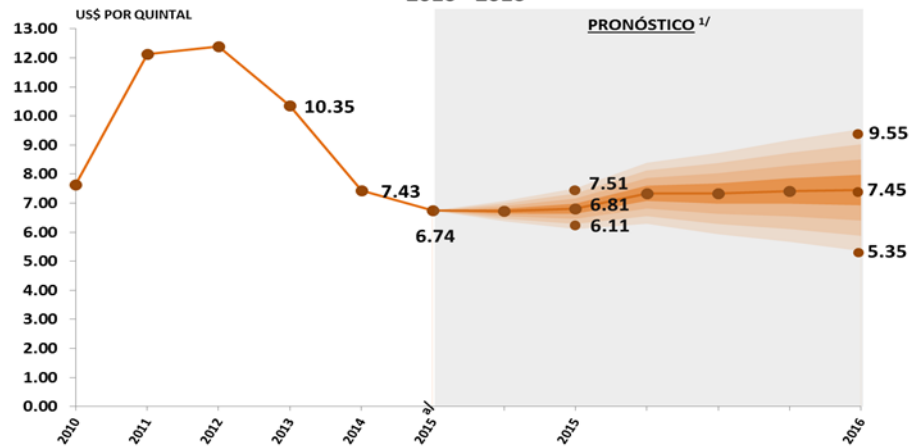
^{a/}Promedio observado al 23 de septiembre de 2015.
^{1/}Pronóstico disponible al 23 de septiembre de 2015.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



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



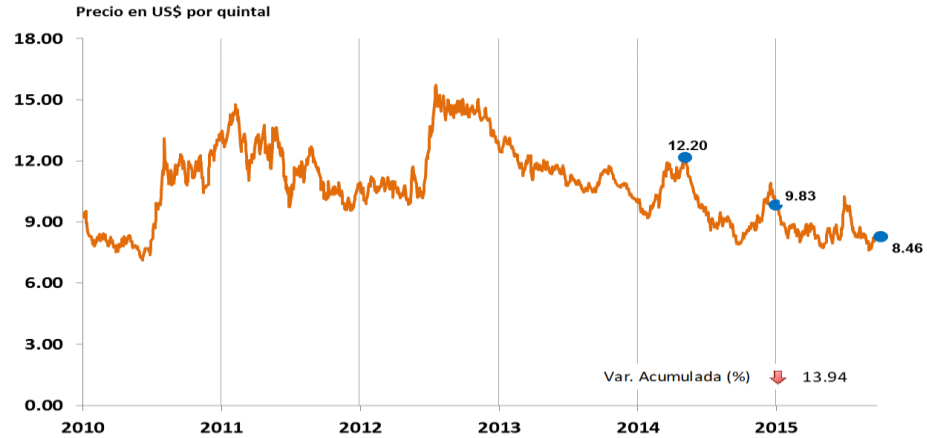
MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2016



^{a/}Promedio observado al 23 de septiembre de 2015.
^{b/}Pronóstico disponible al 23 de septiembre de 2015.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

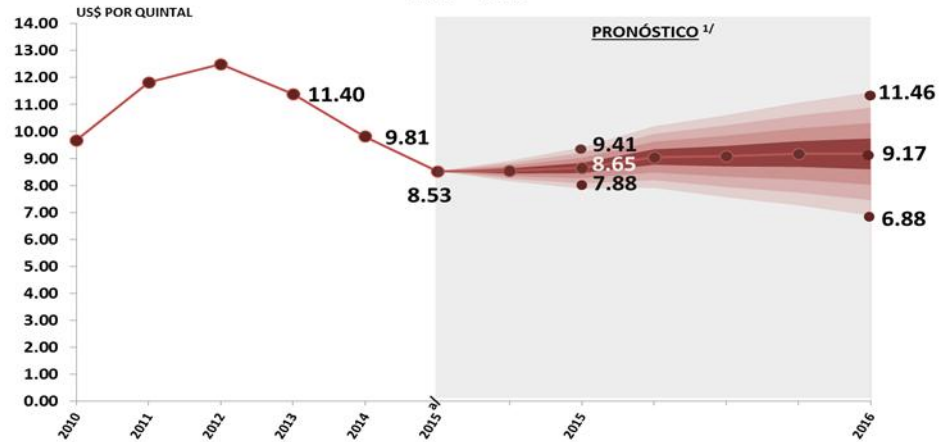


TRIGO ENERO 2010 – SEPTIEMBRE 2015^{a/}



^{a/}Cifras al 23 de septiembre.

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2016



^{a/}Promedio observado al 23 de septiembre de 2015.

^{1/}Pronóstico disponible al 23 de septiembre de 2015.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



BANCO DE GUATEMALA

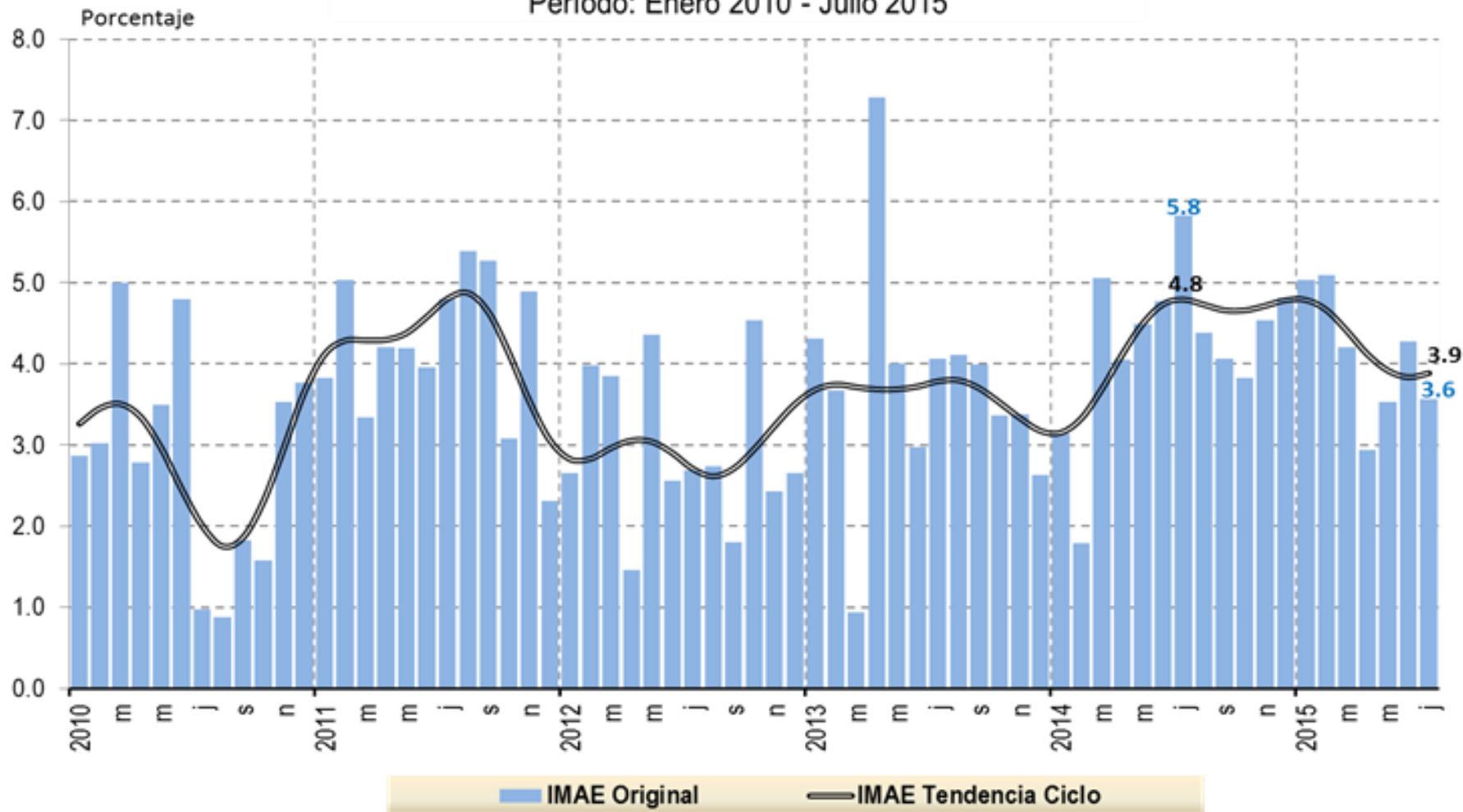
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

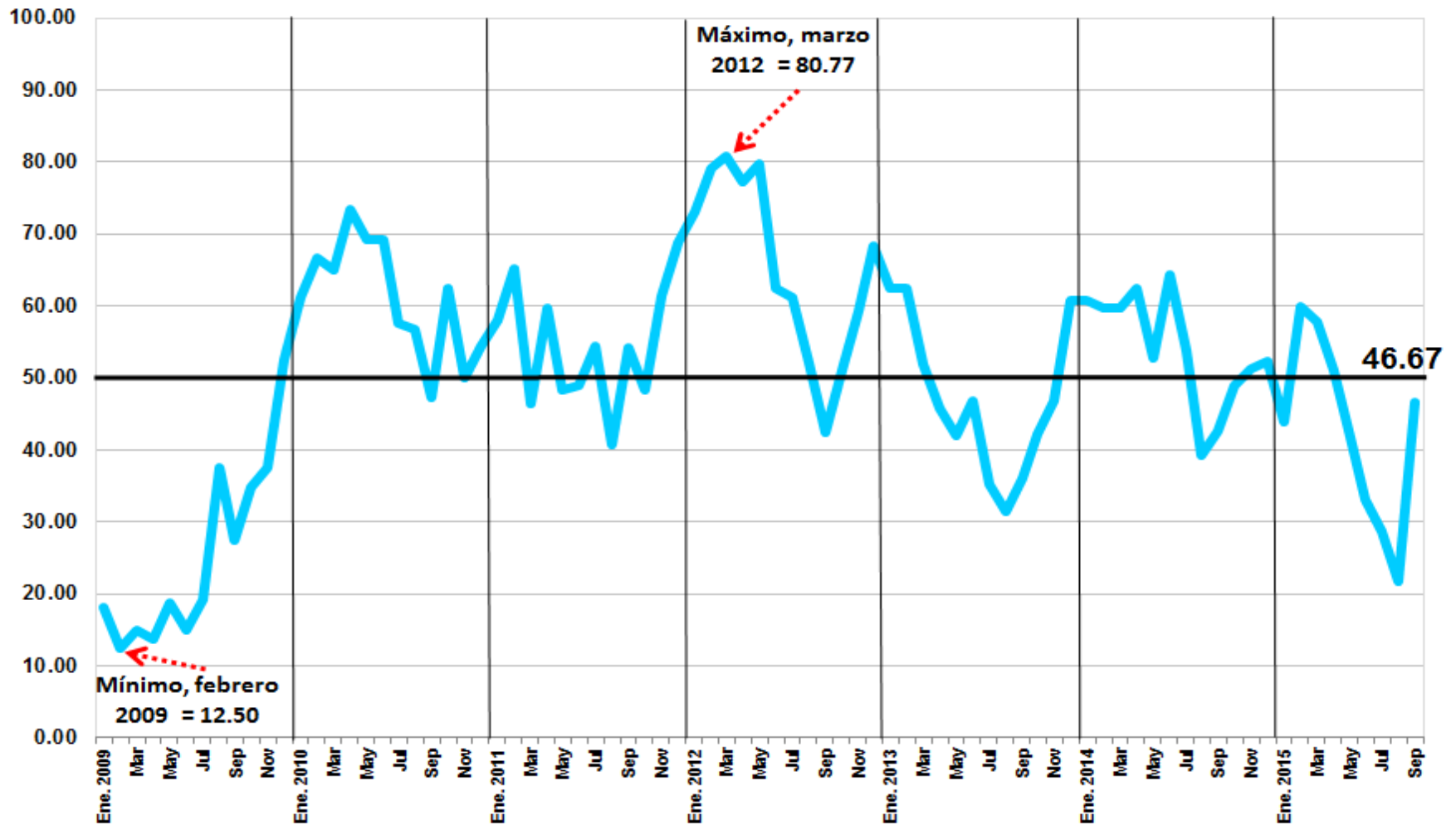
Período: Enero 2010 - Julio 2015



Fuente: Banco de Guatemala.



ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA PERÍODO ENERO DE 2009 A SEPTIEMBRE DE 2015



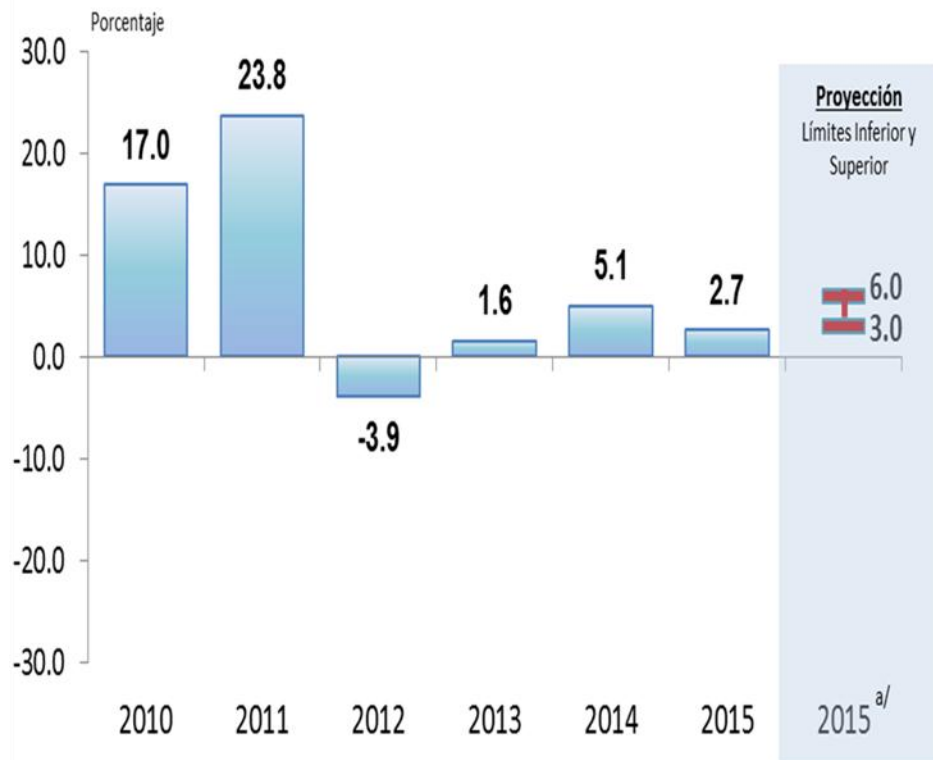
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.



EXPORTACIONES FOB

A julio de cada año

Variación interanual del valor acumulado

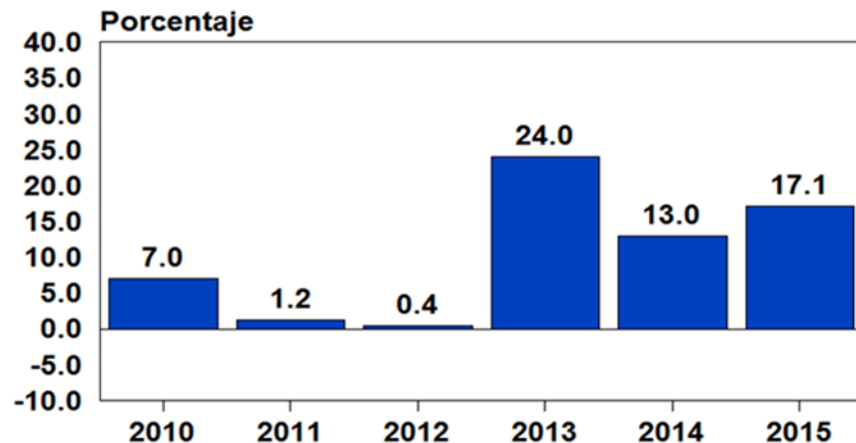


^{a/}Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

Fuente: Declaraciones únicas aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB A julio de cada año

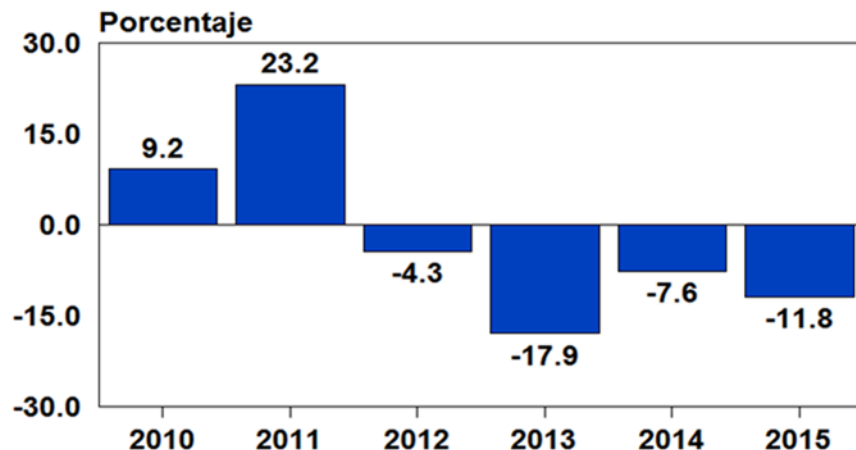
Variación Interanual



Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.

PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB A julio de cada año

Variación Interanual



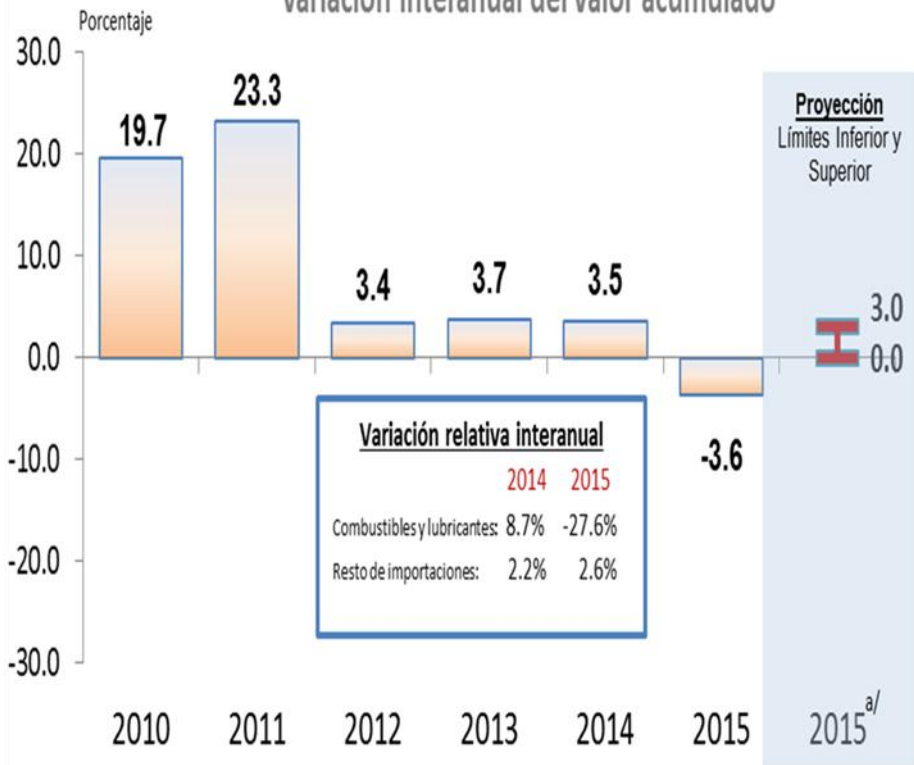
Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.



IMPORTACIONES CIF

A julio de cada año

Variación interanual del valor acumulado



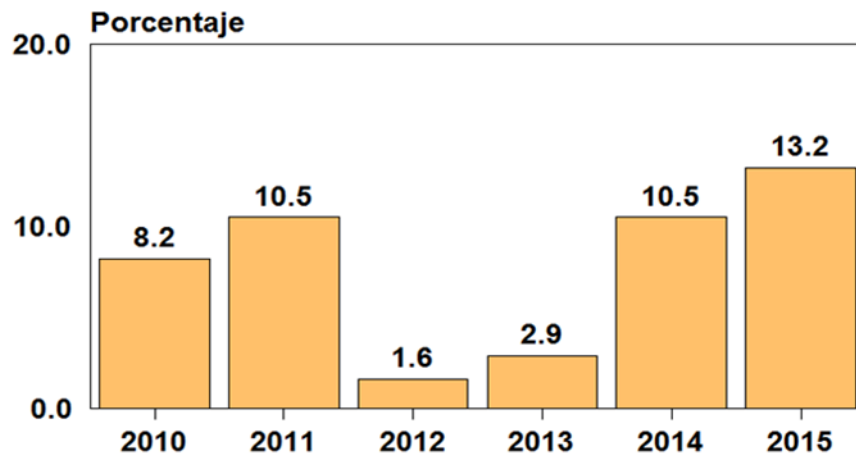
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

Fuente: Declaraciones únicas aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación

VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

A julio de cada año

Variación Interanual

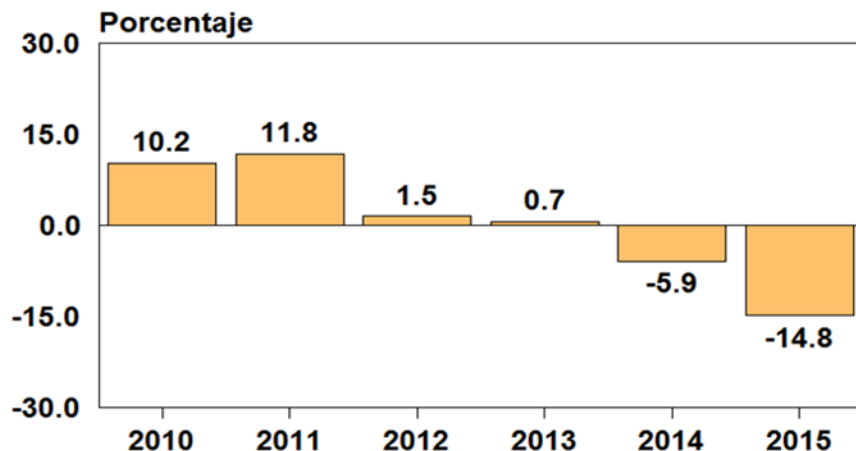


Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación.

PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

A julio de cada año

Variación Interanual



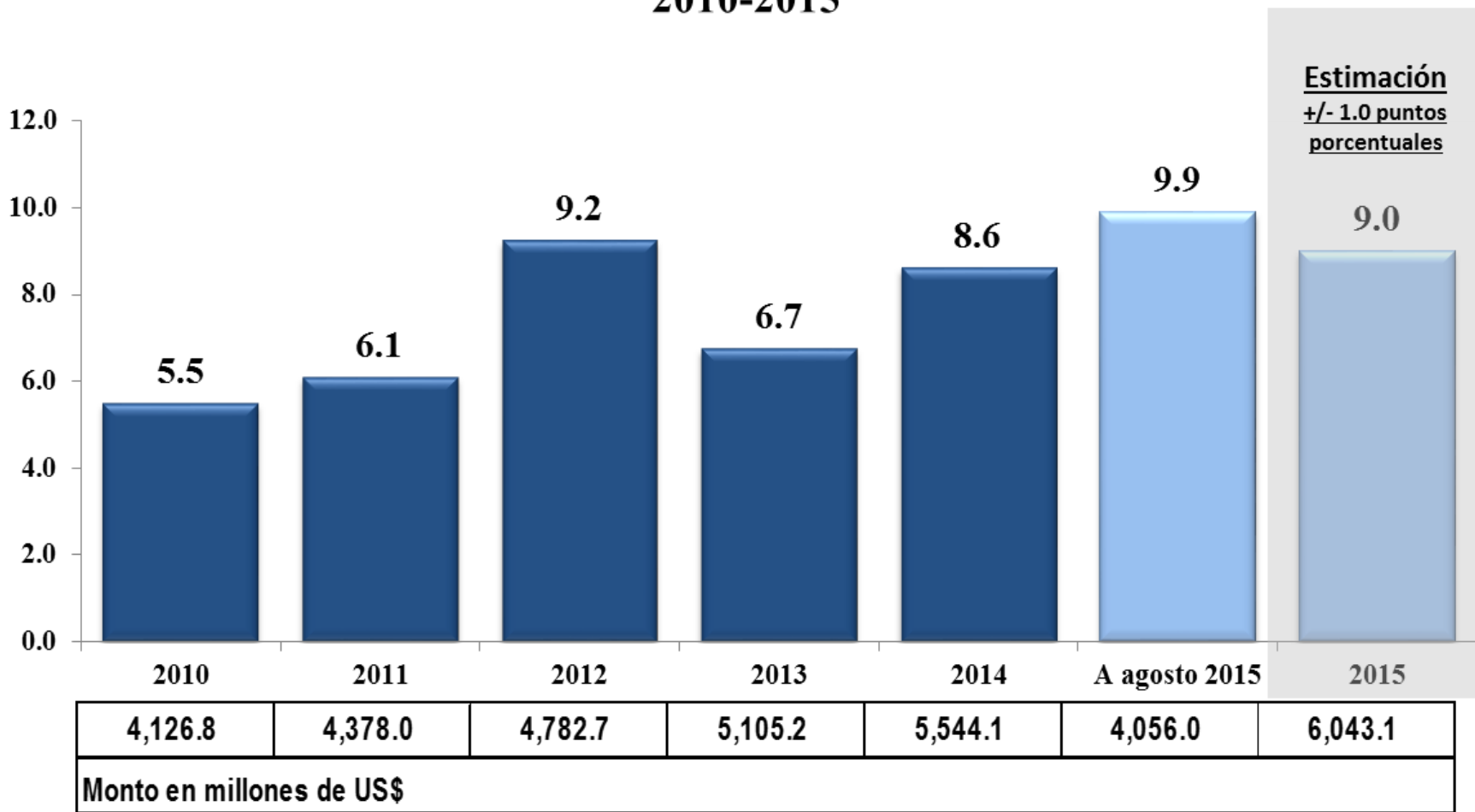
Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación.



INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación interanual en porcentajes y millones de US\$

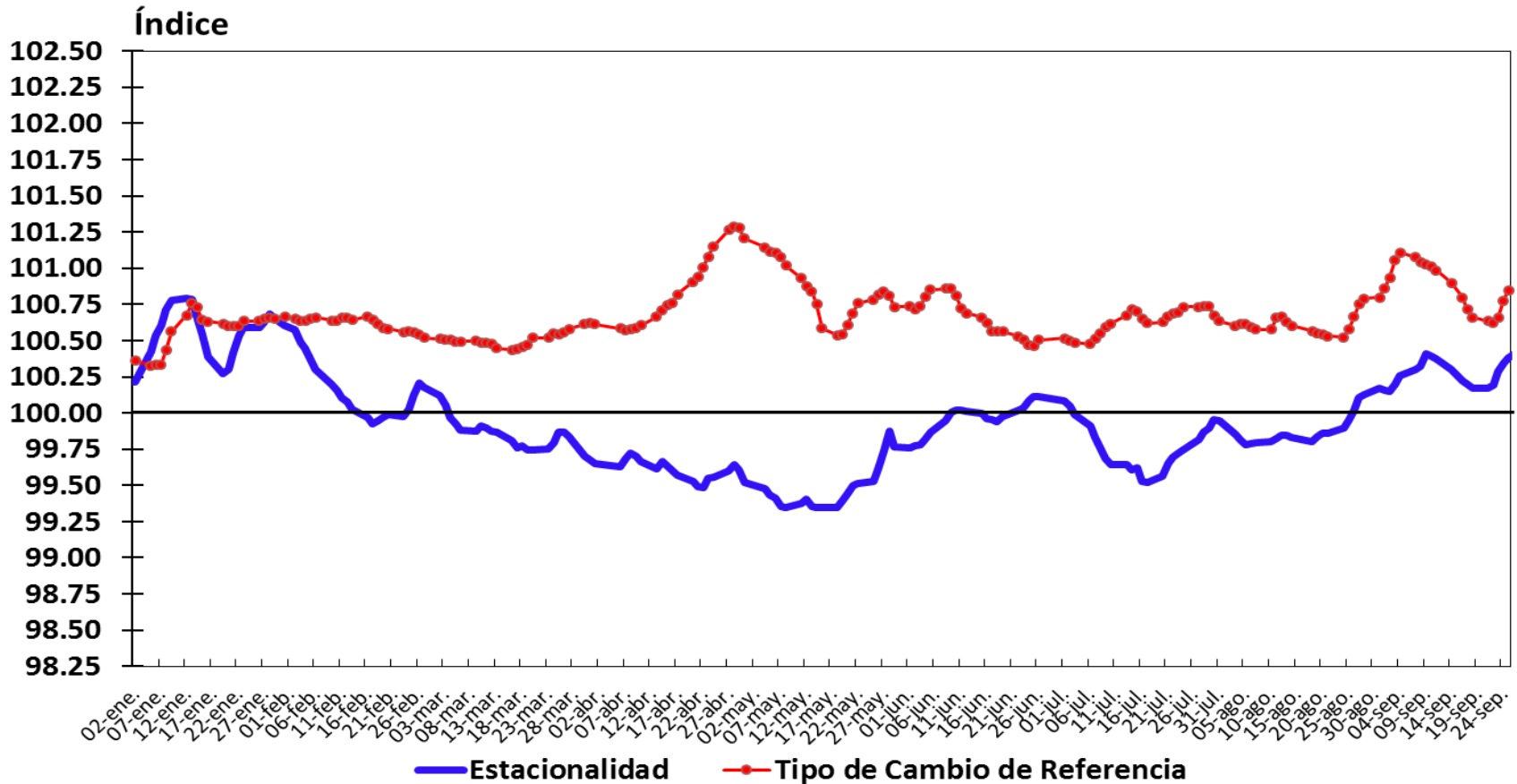
2010-2015



Fuente: Banco de Guatemala



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



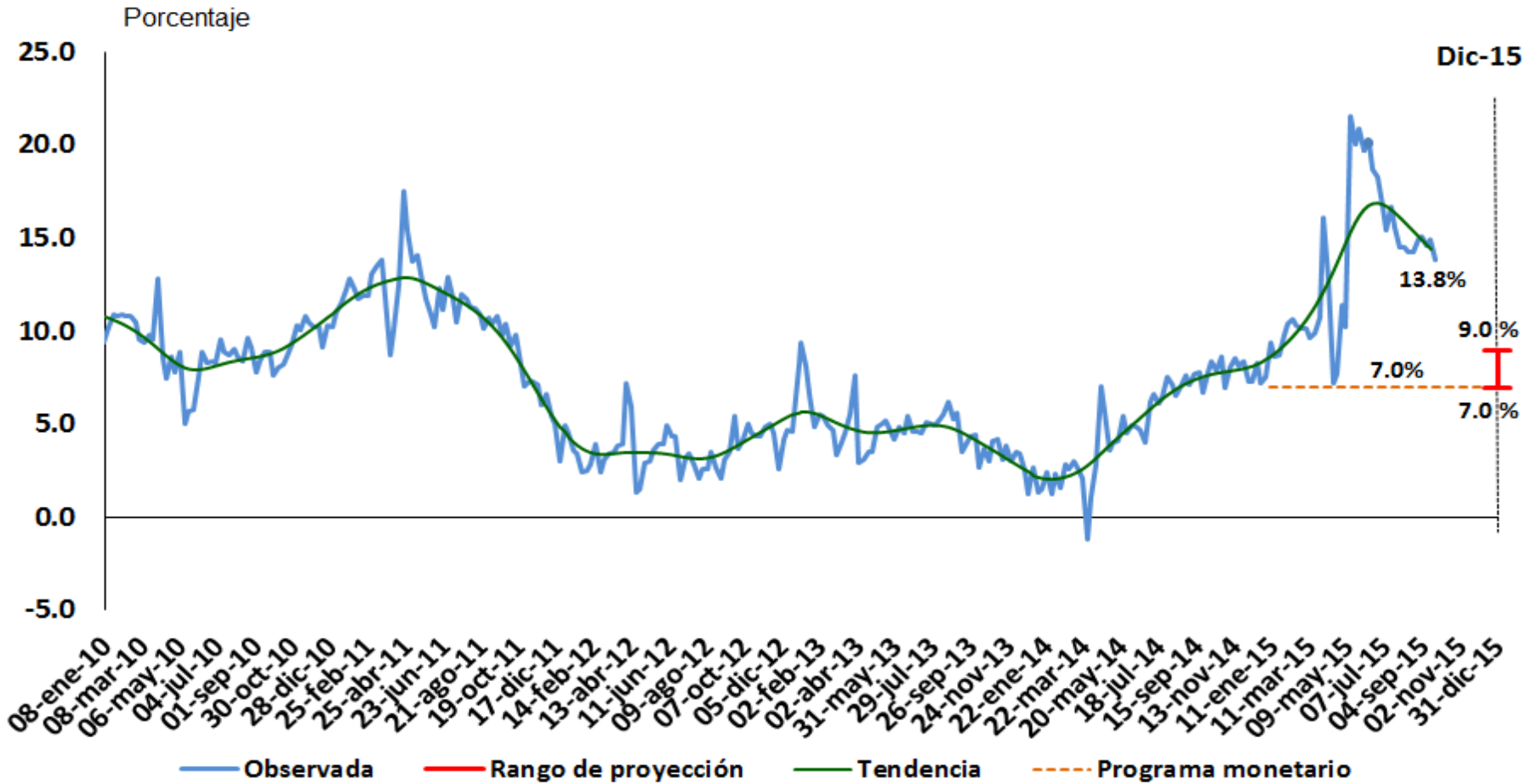
^{a/} Al 25 de septiembre

^{1/} Base 2001 - 2014

Fuente: Banco de Guatemala



EMISIÓN MONETARIA VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015^{a/}

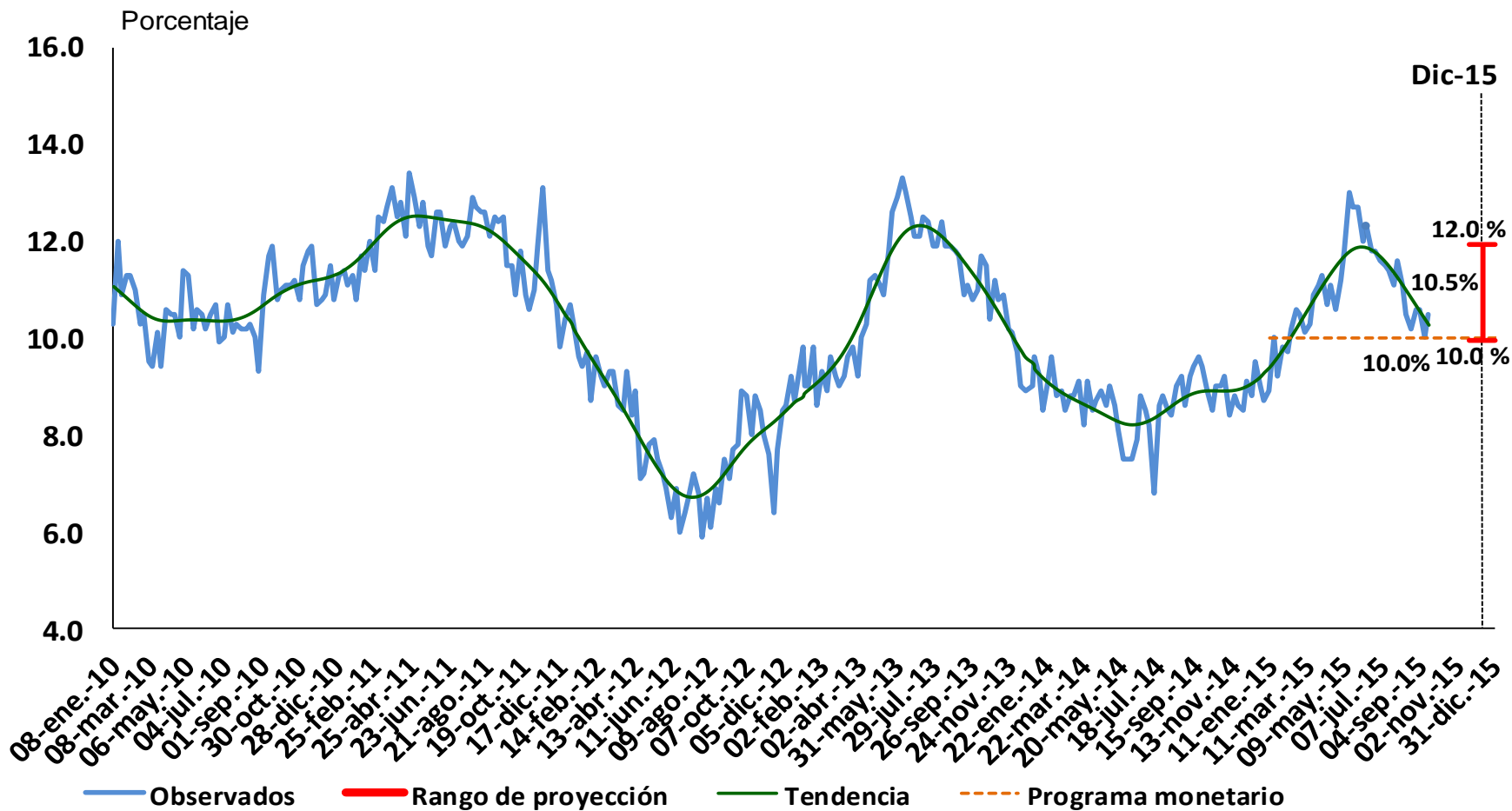


^{a/} Cifras al 24 de septiembre.

Fuente: Banco de Guatemala.



MEDIOS DE PAGO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015^{a/}

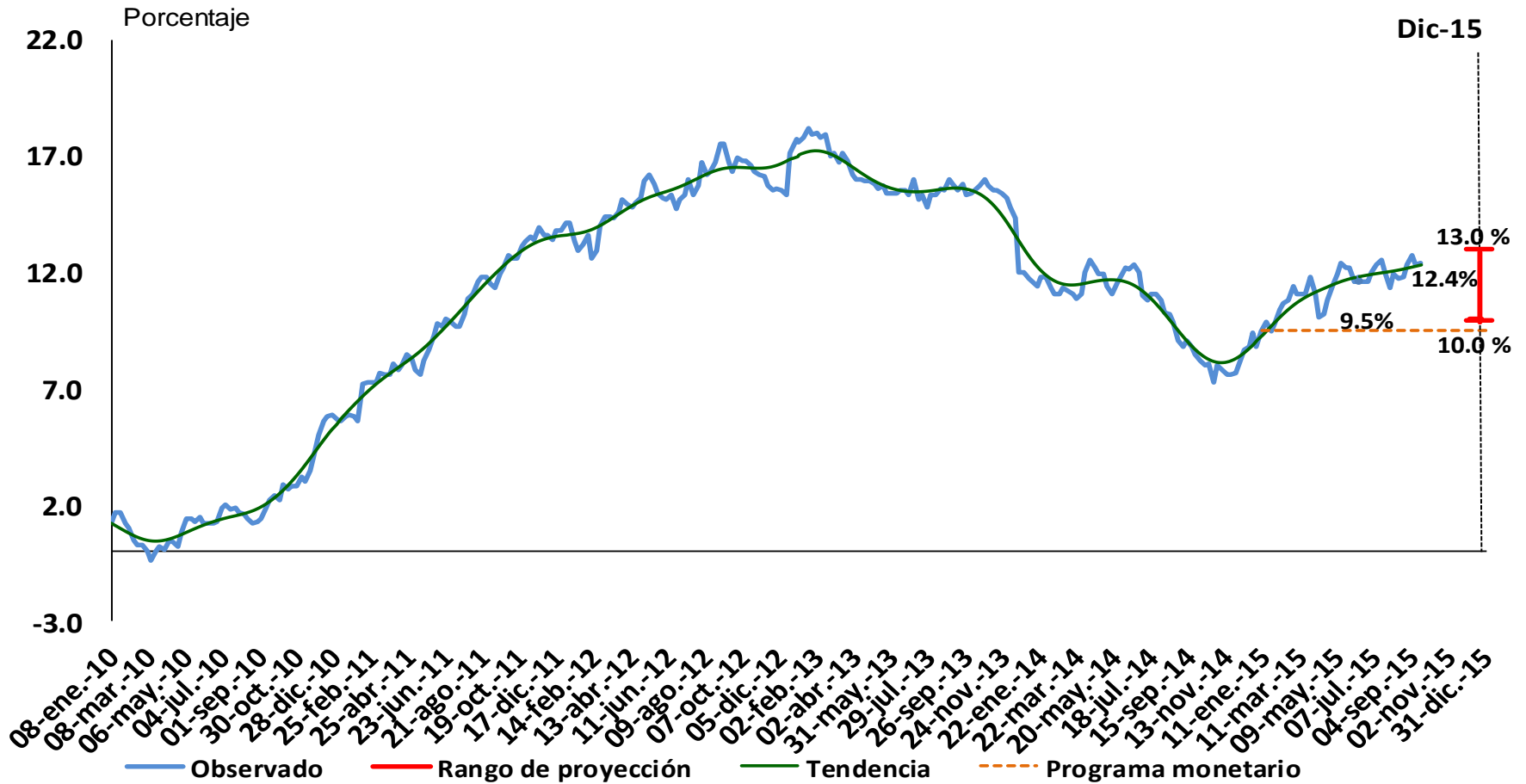


^{a/} Cifras al 17 de septiembre.

Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2015^{a/}



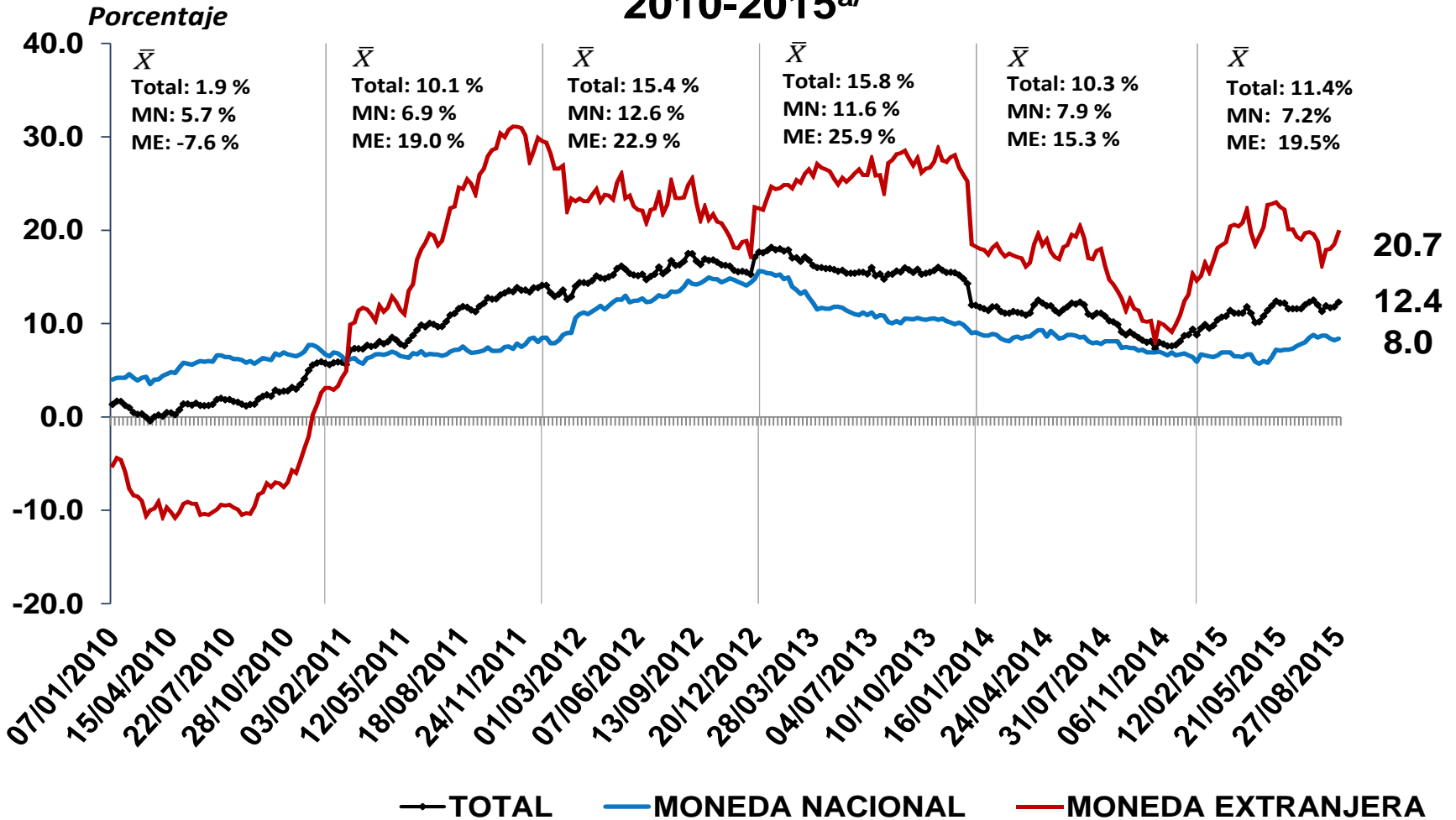
^{a/} Cifras al 17 de septiembre.

Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

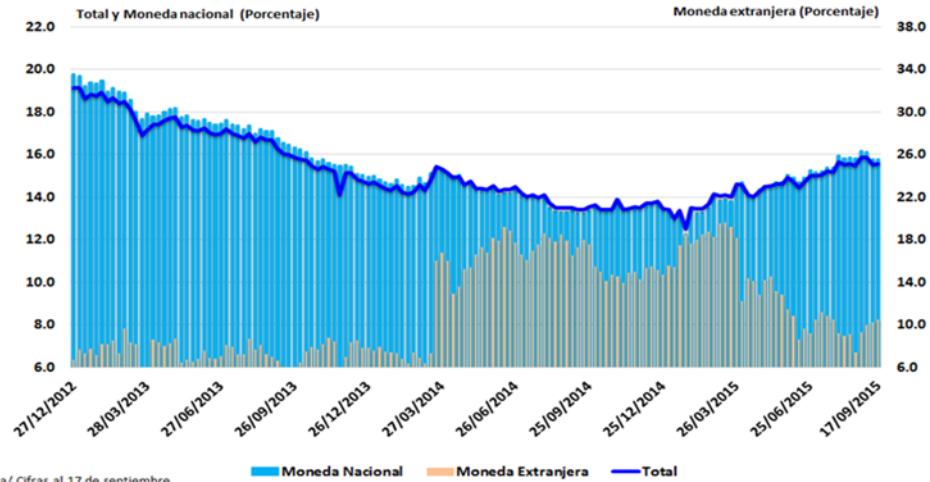
Variación interanual 2010-2015^{a/}



^{a/} Cifras al 17 de septiembre.
Fuente: Banco de Guatemala.

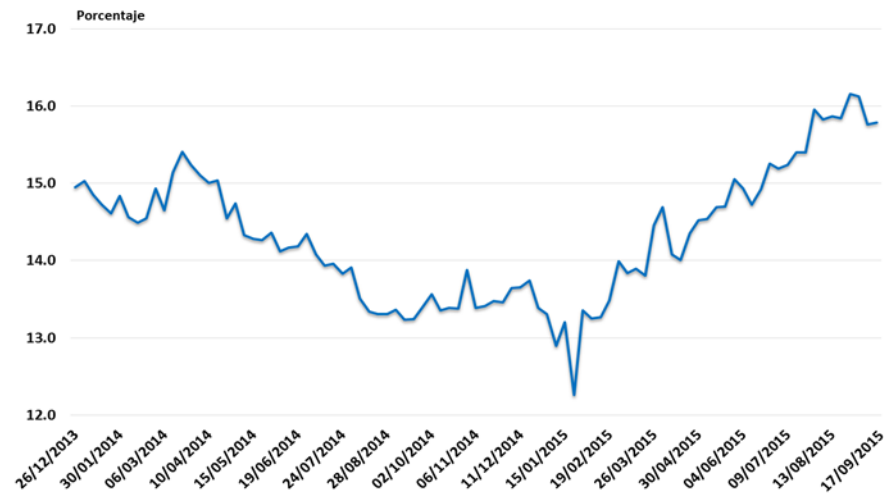


CARTERA DE CRÉDITOS AL SECTOR CONSUMO POR MONEDA VARIACIÓN INTERANUAL a/



a/ Cifras al 17 de septiembre.
Fuente: Superintendencia de Bancos.

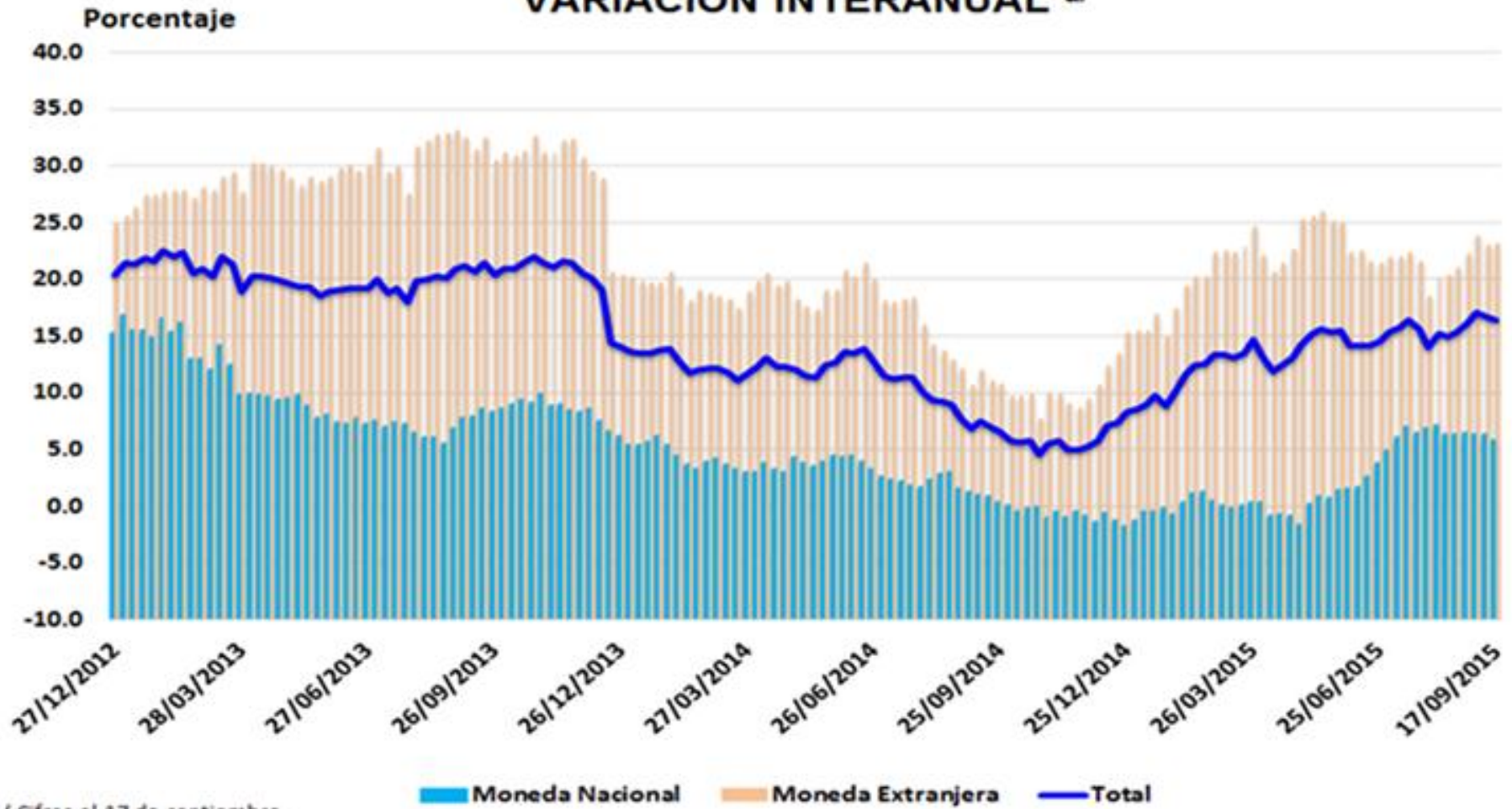
CARTERA DE CRÉDITOS AL SECTOR CONSUMO EN MONEDA NACIONAL VARIACIÓN INTERANUAL a/



a/ Cifras al 17 de septiembre.
Fuente: Superintendencia de Bancos.



CARTERA DE CRÉDITOS AL SECTOR EMPRESARIAL MAYOR POR MONEDA VARIACIÓN INTERANUAL ^{a/}

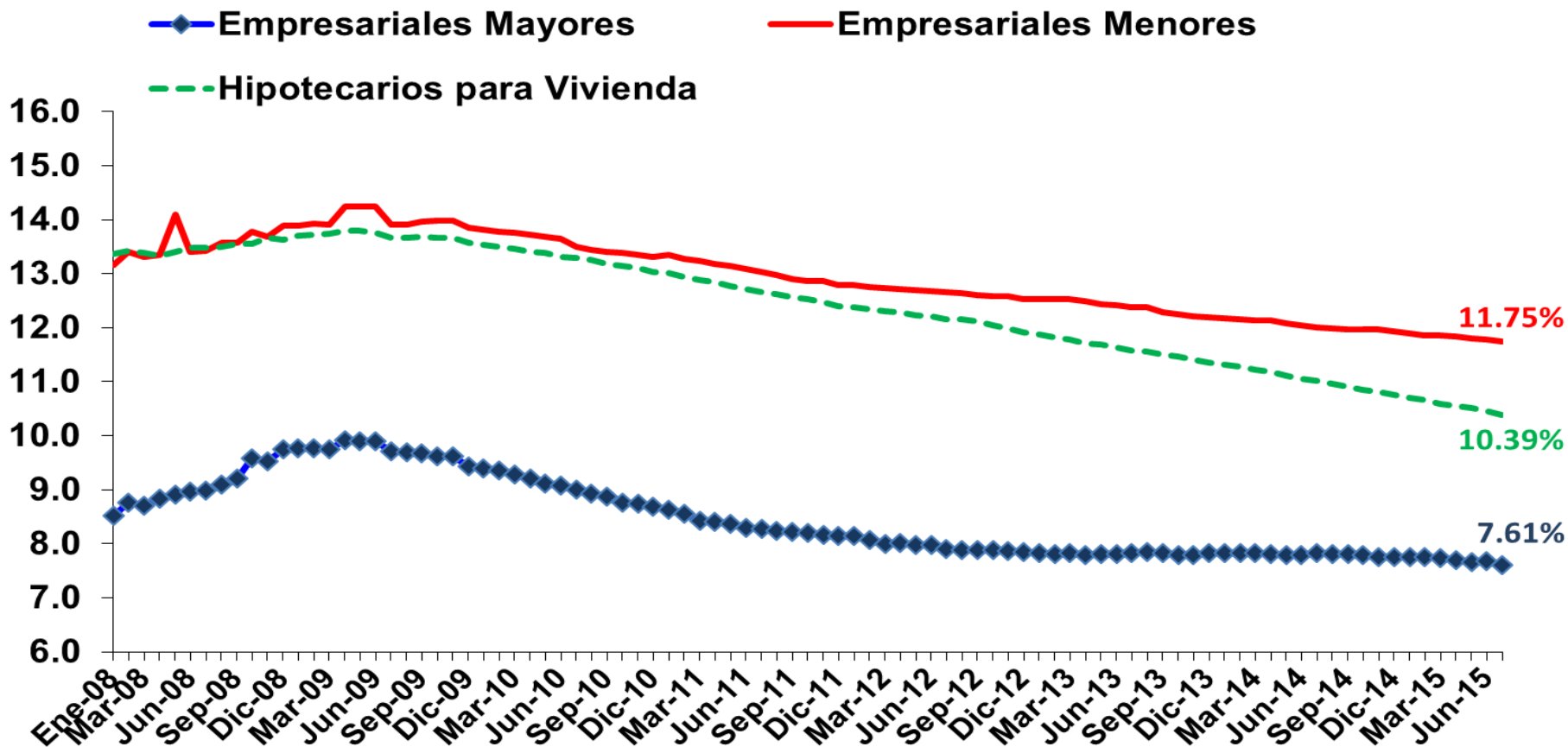


a/ Cifras al 17 de septiembre.

Fuente: Superintendencia de Bancos.



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



(1) Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional.

Datos a julio de 2015.

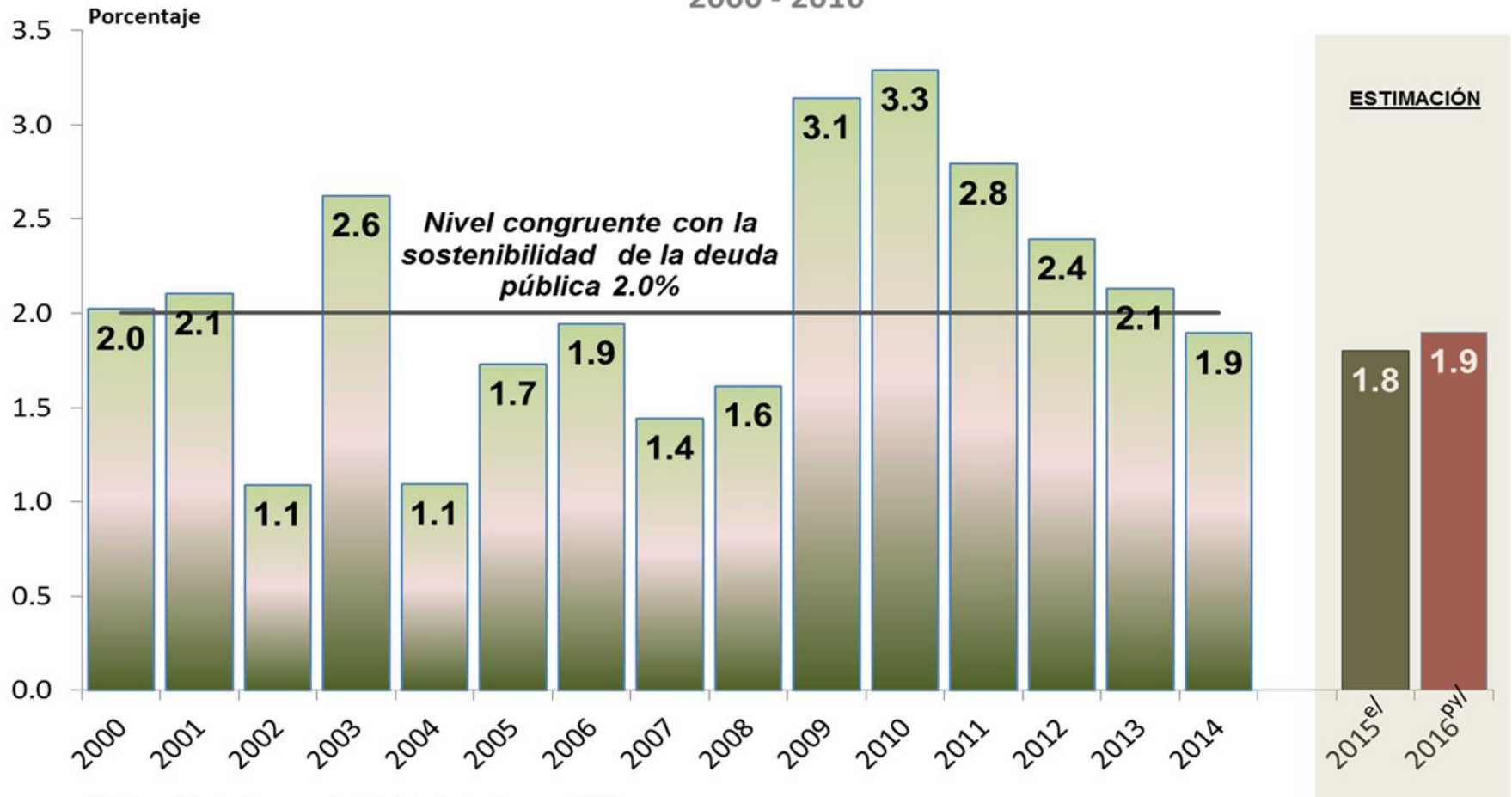
FUENTE: Superintendencia de Bancos.



GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL

-Como porcentaje del PIB-

2000 - 2016



^{e/} Estimación de cierre según Ministerio de Finanzas Públicas.

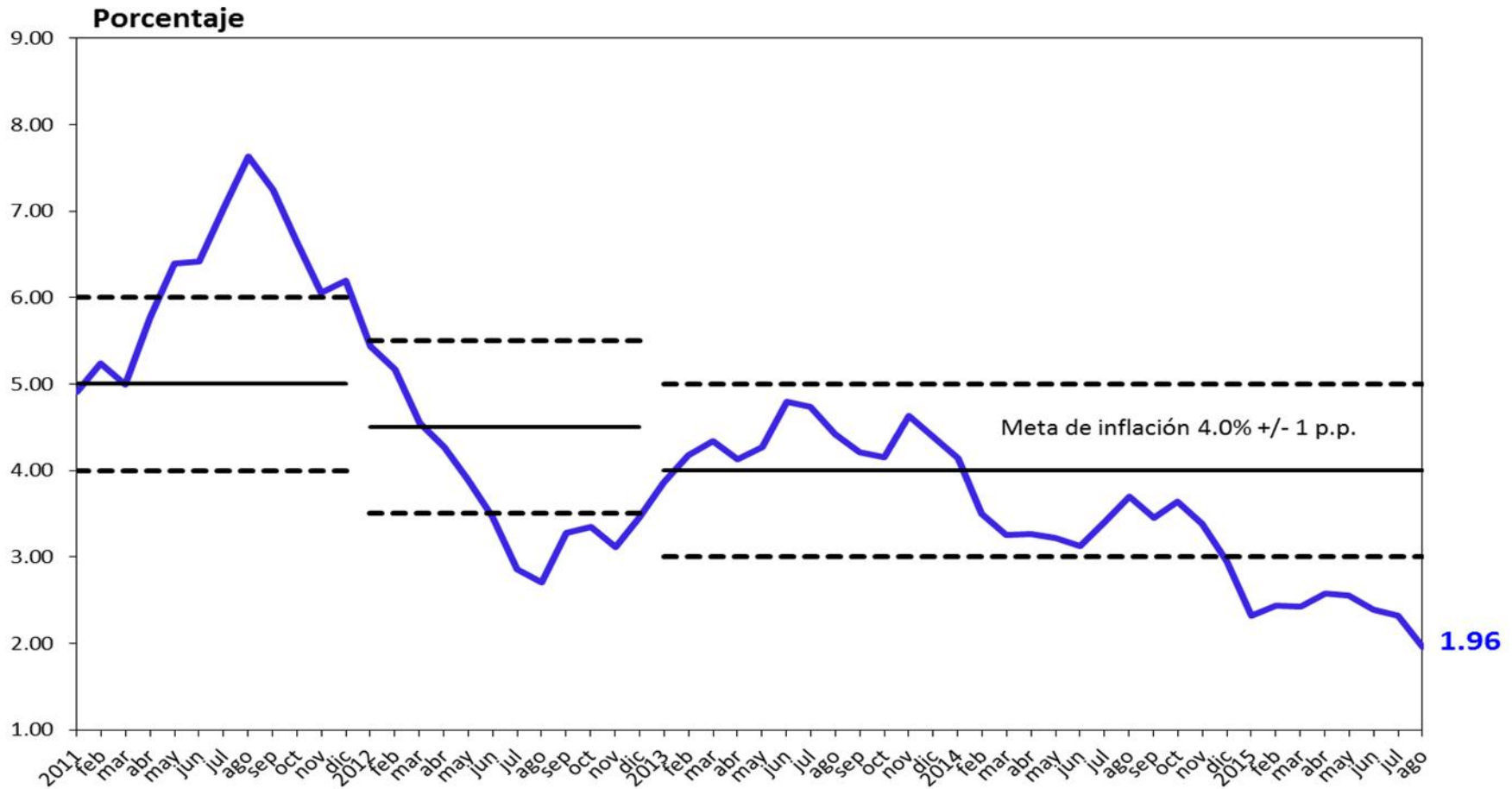
^{pv/} Proyecto de Presupuesto.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



RITMO INFLACIONARIO

Período 2011 - 2015^{a/}

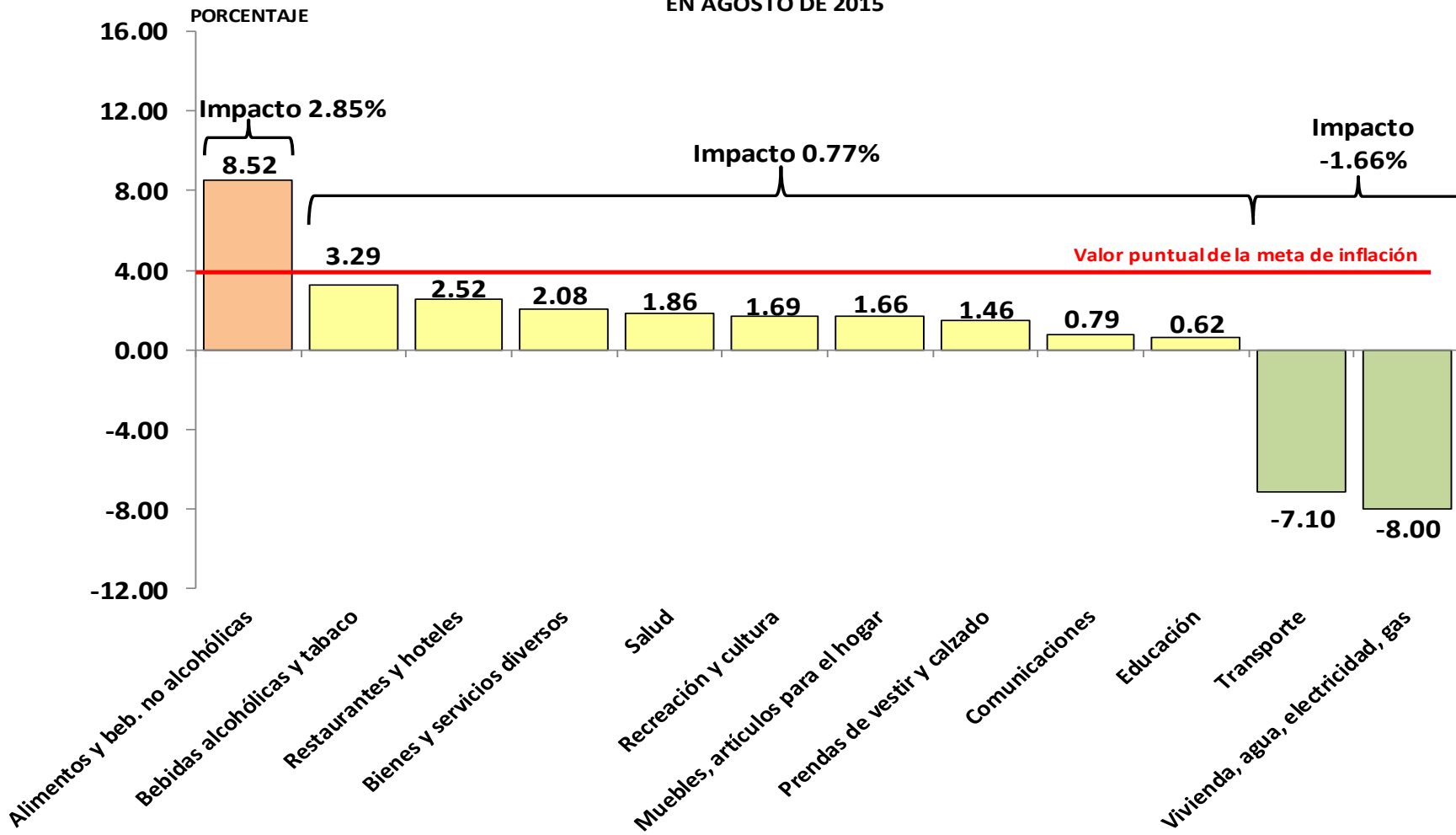


^{a/} Cifras a agosto de 2015.

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



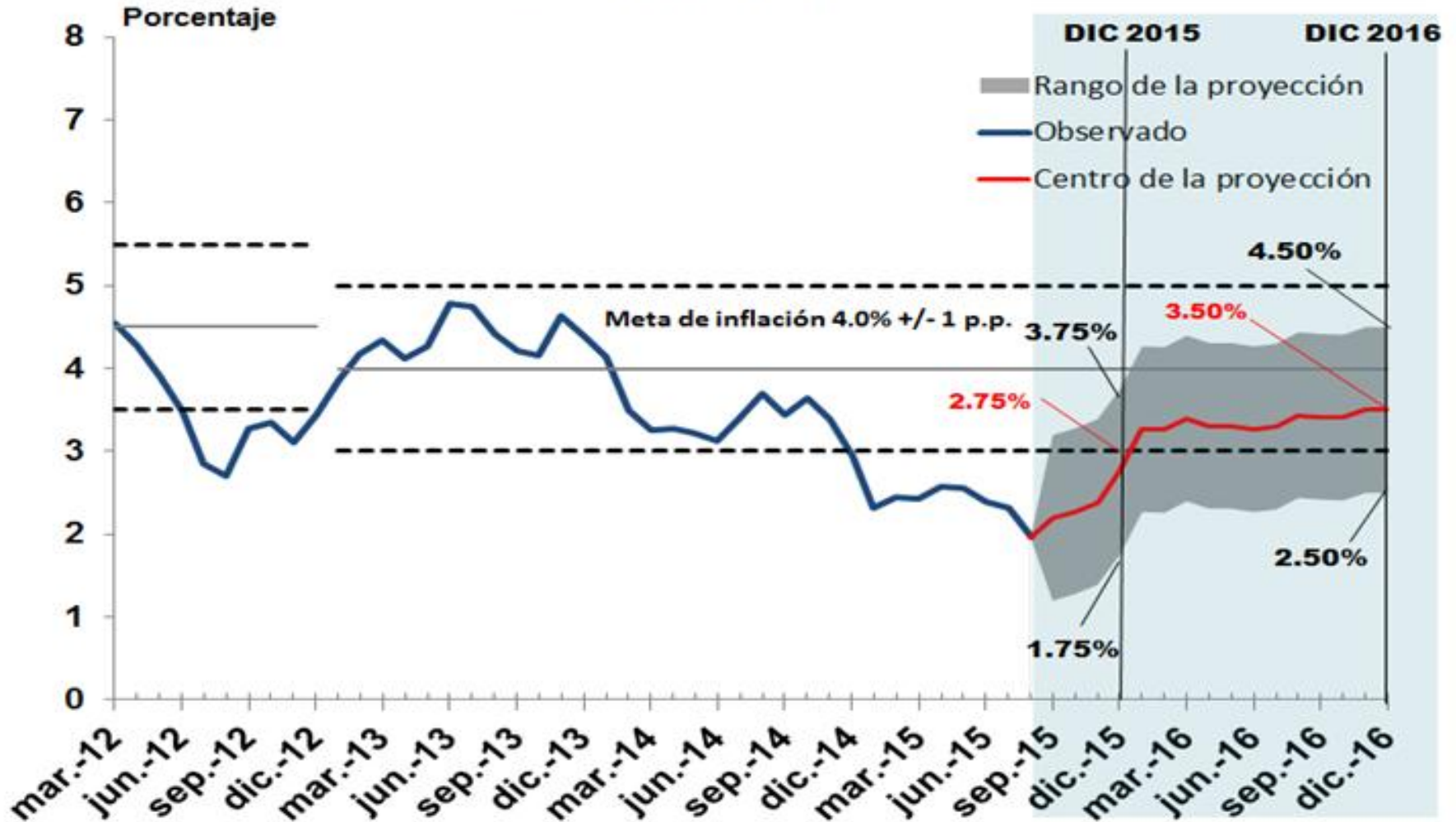
VARIACIÓN INTERANUAL DE INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE GASTO EN AGOSTO DE 2015





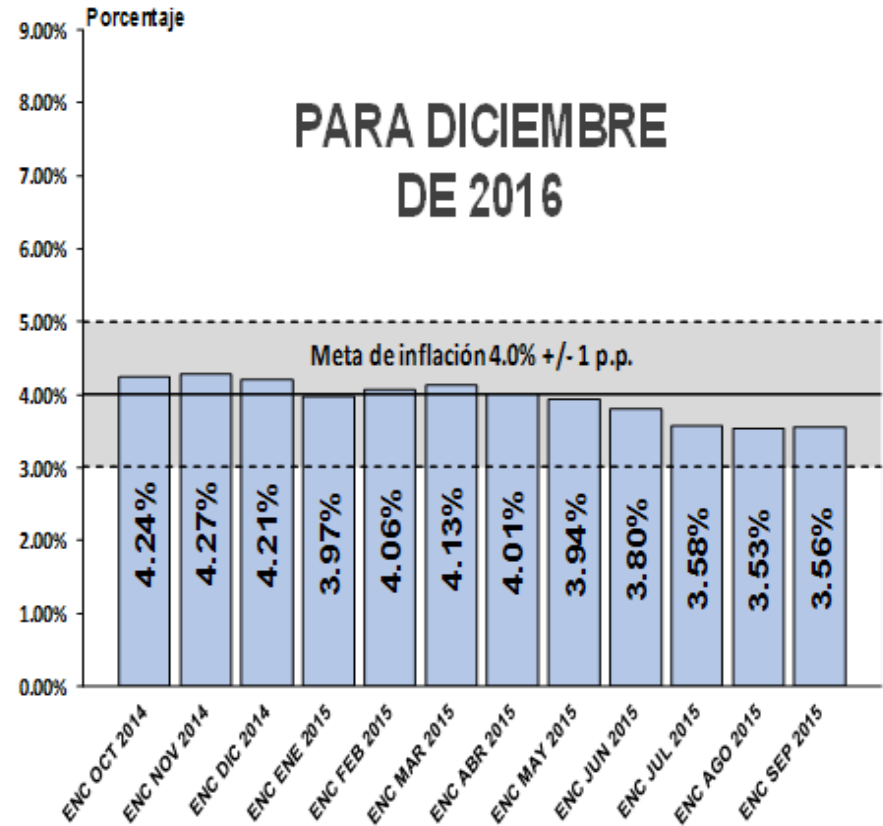
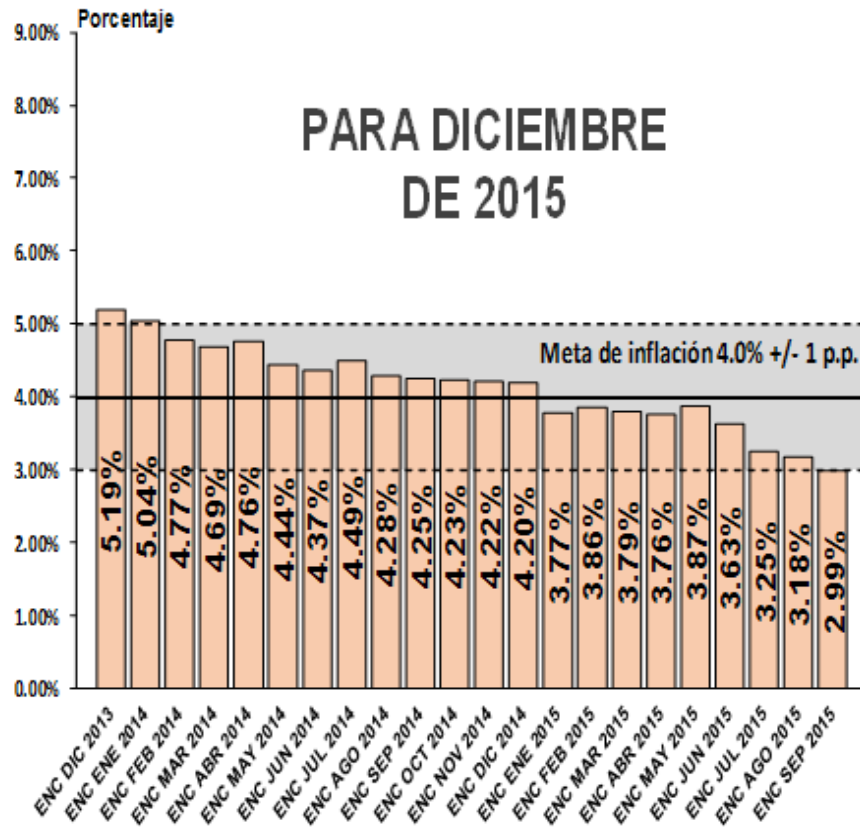
RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Mar 2012 - Dic 2016



Fuente: Banco de Guatemala.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2016

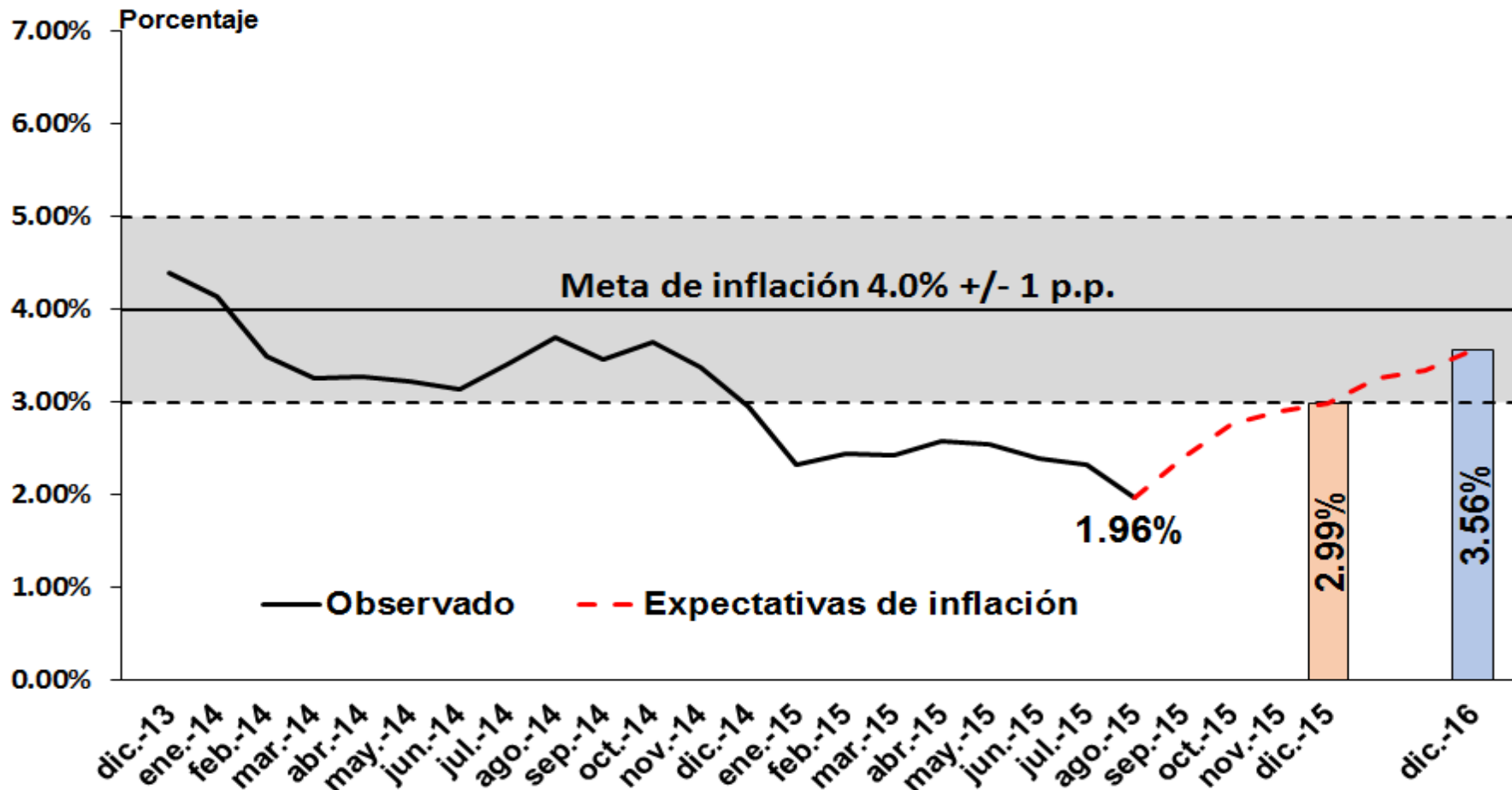


p.p. : Puntos porcentuales.

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



RITMO INFLACIONARIO TOTAL OBSERVADO Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN^{1/} PARA DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2016



P.P.: Puntos porcentuales.

^{1/}Encuesta de Expectativas de septiembre de 2015.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

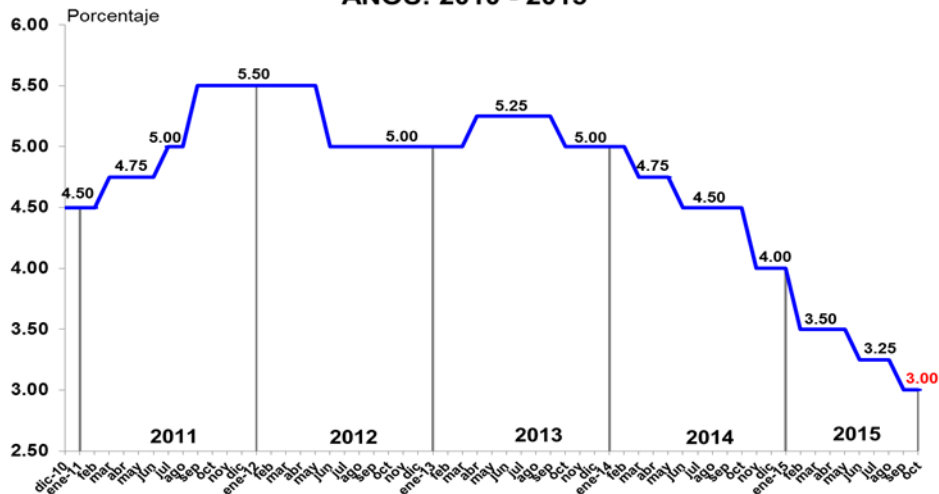


BANCO DE GUATEMALA

III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA



TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2010 - 2015 ^{al}



^{al} Al 2 de octubre de 2015.
Fuente: Banco de Guatemala.

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



Fuente: Banco de Guatemala.



En su decisión se tomó en consideración:

En el entorno externo:

- La recuperación de la actividad económica mundial se mantiene a un ritmo moderado, en un contexto de riesgos a la baja.
- Los precios internacionales de las materias primas que afectan la inflación de Guatemala (petróleo, maíz amarillo y trigo), siguen registrando niveles inferiores a los observados en los dos últimos años.

En el entorno interno:

- La actividad económica evoluciona de acuerdo a lo previsto, lo que se confirma con el comportamiento de algunos indicadores económicos de corto plazo como el IMAE, las remesas familiares y el crédito bancario al sector privado.
- El ritmo inflacionario a agosto se ubicó en 1.96% y los pronósticos para finales de 2015 y de 2016 anticipan una trayectoria de inflación por debajo del valor puntual de la meta.



BANCO DE GUATEMALA

MUCHAS GRACIAS
WWW.BANGUAT.GOB.GT

REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

2 de octubre de 2015