



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

Guatemala, 25 de febrero de 2016



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/}

	2015 ^{a/}	2016	2017
Mundial	3.1	3.4	3.6
Economías avanzadas (42.4%)	1.9	2.1	2.1
Estados Unidos (15.9%)	2.5	2.3	2.4
Zona del Euro (12.0%)	1.5	1.6	1.7
Japón (4.3%)	0.6	1.0	0.5
Reino Unido (2.4%)	2.2	2.2	2.2
Economías de mercados emergentes (57.6%)	4.0	4.3	4.7
China (17.2%)	6.9	6.4	6.1
India (7.1%)	7.3	7.5	7.5
Rusia (3.1%)	-3.7	-0.8	1.2
Sudáfrica (0.6%)	1.3	0.7	1.8
Brasil (2.8%)	-3.8	-3.5	0.0
Chile (0.4%)	2.1	2.1	2.9
Colombia (0.6%)	3.0	2.7	3.2
México (2.0%)	2.5	2.7	3.0
Perú (0.3%)	2.7	3.3	5.5
Principales socios comerciales de Guatemala ^{2/}	2.4	2.4	2.6

^{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 2015.
Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, octubre de 2015 y actualización a enero de 2016. Consensus Forecasts, a febrero de 2016. Reporte de la Unidad de Inteligencia de The Economist, a febrero de 2016.



TRANSICIÓN Y RIESGOS^{1/} PARA LAS PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO MUNDIAL

Transición: Desaceleración gradual y reequilibrio del modelo de crecimiento económico de China.

Riesgo: Una desaceleración mayor a la prevista podría tener efectos de contagio internacionales por la vía del comercio, los precios de las materias primas y la confianza económica.

Transición: Bajos precios de la energía y otras materias primas.

Riesgo: Caídas adicionales de los precios empeorarán perspectivas de crecimiento para los países productores de materias primas, las cuales ya son frágiles.

Transición: Endurecimiento gradual de las condiciones monetarias en Estados Unidos de América que contrasta con otras importantes economías avanzadas.

Riesgo: La flexibilización del tipo de cambio nominal sería una herramienta importante para amortiguar el impacto de choques externos adversos en las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

^{1/} Riesgos a la baja, especialmente para las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

Fuente: Perspectivas de la economía Mundial, Fondo Monetario Internacional, enero de 2016.

FORTALECIMIENTO DEL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

FACTORES QUE LO EXPLICAN



Brecha en las tasas de crecimiento entre los EE.UU. y el resto de economías desarrolladas.



La fuerte caída de los precios del petróleo y otras materias primas ha provocado una importante depreciación en las monedas de los países exportadores netos.

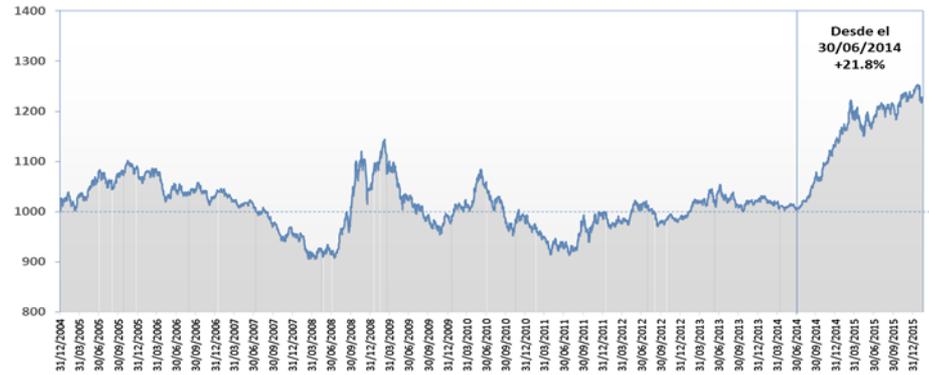


Mayor flexibilización cuantitativa en la Zona del Euro y Japón.



El inicio de la normalización de la política monetaria estadounidense.

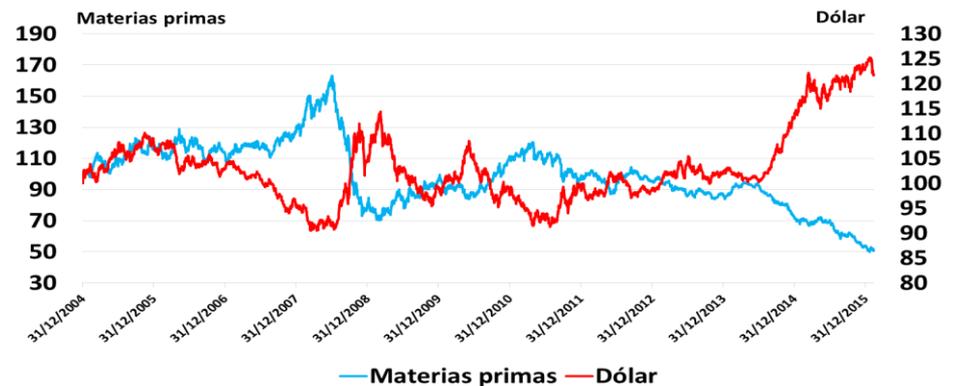
ÍNDICE BLOOMBERG DEL DÓLAR ESTADOUNIDENSE^{1/} 2004 - 2016^{a/}



^{1/} Sigue el desempeño de una cesta de diez de las principales divisas mundiales frente al dólar estadounidense. Cada divisa en la cesta y su ponderación se determina anualmente en función de su participación en el comercio internacional y su liquidez. (Monedas: euro, yen japonés, dólar canadiense, peso mexicano, libra de Gran Bretaña, dólar australiano, franco suizo, won surcoreano, yuan chino y real brasileño).

^{a/} Al 17 de febrero.

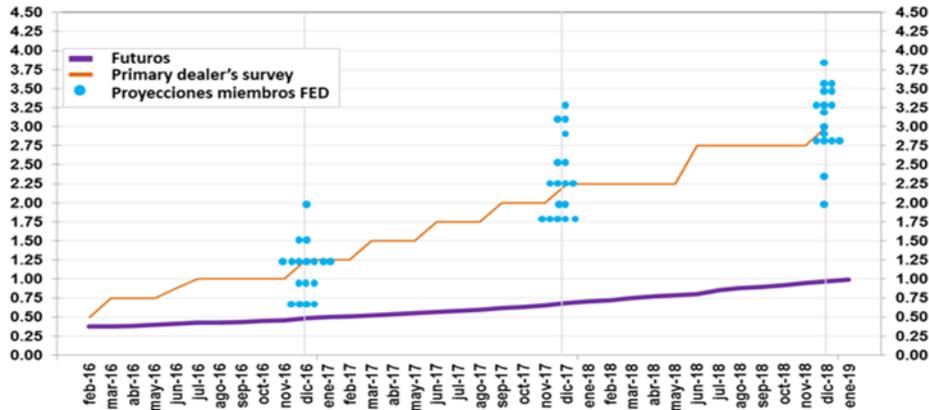
ÍNDICE DE MATERIAS PRIMAS DE BLOOMBERG E ÍNDICE DEL DÓLAR BLOOMBERG 2004 - 2016^{a/}



^{a/} Cifras al 17 de febrero.
Fuente: Bloomberg.



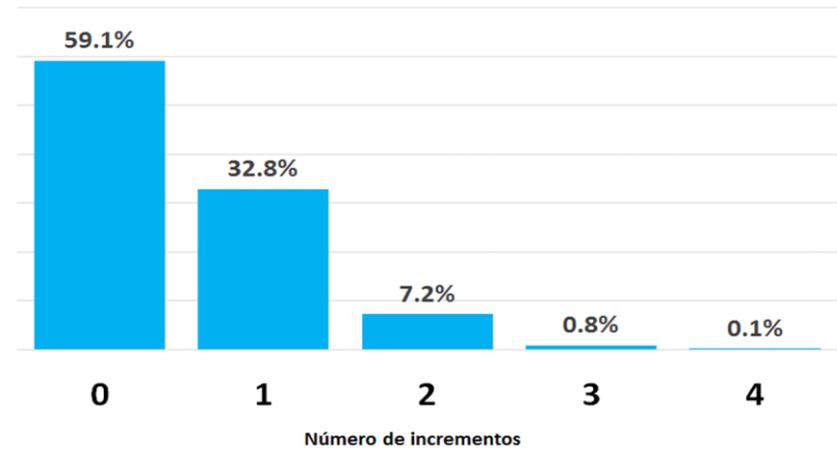
Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense (porcentajes)



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 febrero de 2016, Expectativas de los miembros de la Reserva Federal a diciembre de 2015 y Primary Dealers Survey a diciembre de 2015.

- Con base en las proyecciones macroeconómicas de la FED se realizarían cuatro alzas en la tasa de interés objetivo de fondos federales.
- No obstante, según el mercado esta previsión es poco probable.

PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN 2016*

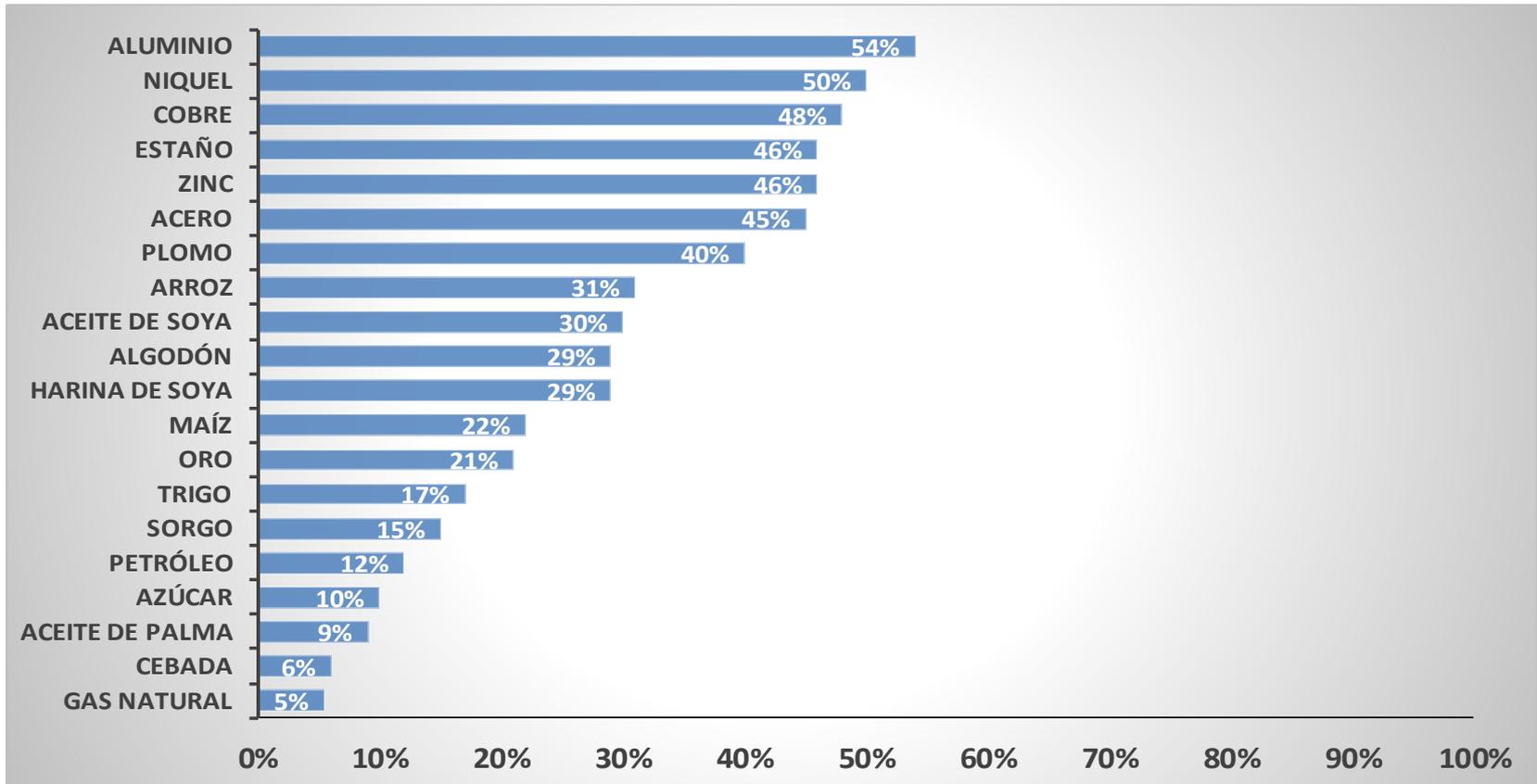


* Actualizado al 17 de febrero de 2016.
 Fuente: Bloomberg, probabilidad implícita con base en la curva de futuros de tasas de interés de fondos federales.



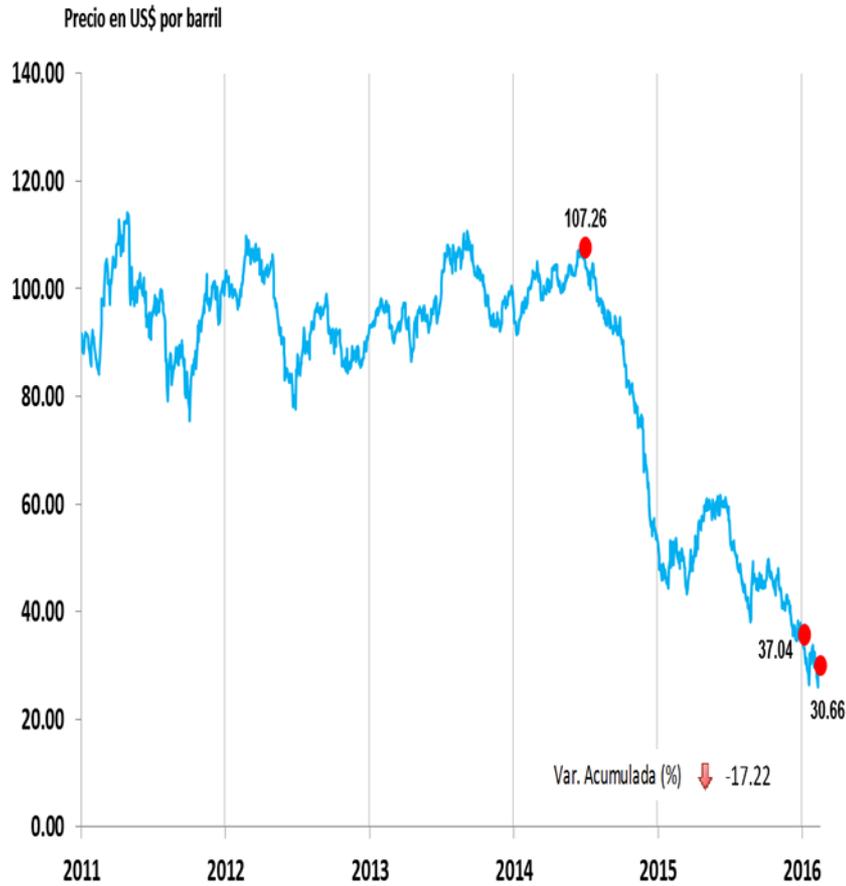
¿DESACELERACIÓN GRADUAL DE CHINA?

PARTICIPACIÓN EN EL CONSUMO MUNDIAL DE MATERIAS PRIMAS



Fuentes: Oficina Mundial de Estadísticas del Metal (primer semestre de 2015 para metales refinados y placas de zinc); Consejo Mundial del Oro (al tercer trimestre de 2015); Metalystics via Morgan Stanley (estimaciones de acero terminado para 2015); Departamento de Agricultura de EE.UU. (a enero de 2016, año agrícola 2015/2016); IHS Energy (datos de 2015 para petróleo, reporte a enero de 2016); BP Statistical Review of World Energy (dato de 2014 para gas natural, reporte de junio de 2015).

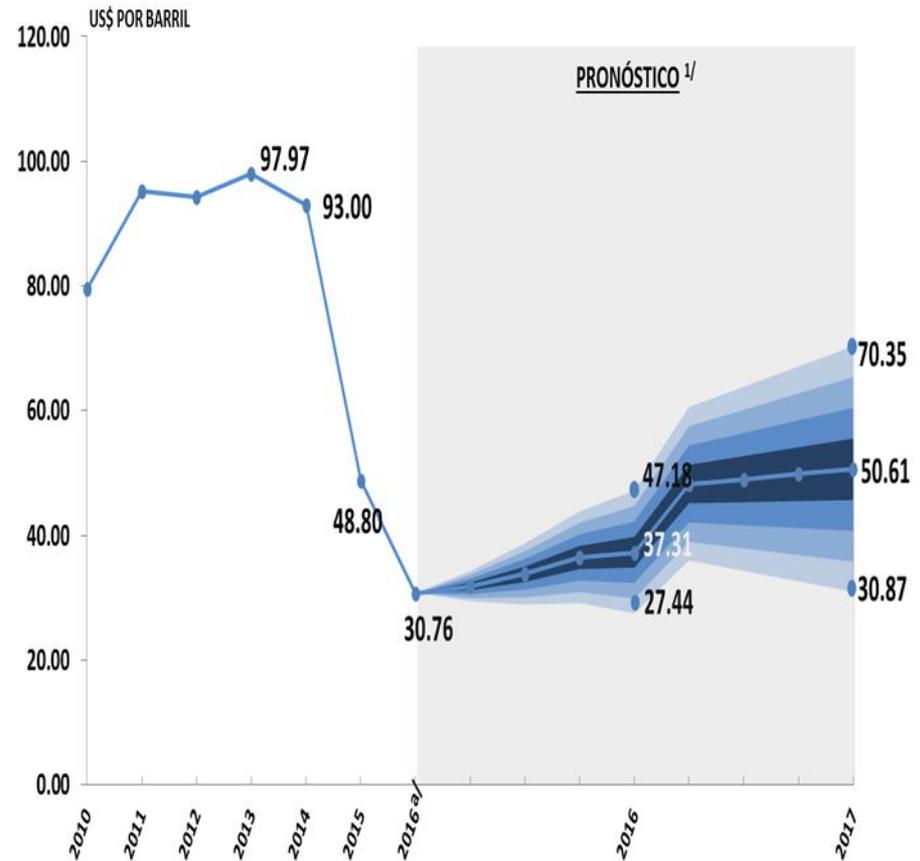
PETRÓLEO ENERO 2011 – FEBRERO 2016^{a/}



^{a/}Cifras al 17 de febrero.

Fuente: Bloomberg.

PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2017



^{a/}Promedio observado al 17 de febrero de 2016.

^{1/}Pronóstico disponible al 17 de febrero de 2016.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

PETRÓLEO: ARABIA SAUDITA, RUSIA, VENEZUELA Y CATAR ACUERDAN MANTENER SU NIVEL DE PRODUCCIÓN



Arabia Saudita, Rusia, Venezuela y Catar, acordaron el 16 de febrero mantener su producción en los niveles registrados en enero de 2016 (10.2 mbd, 10.9 mbd, 2.4 mbd y 0.7 mbd, respectivamente), como una primer medida para estabilizar el mercado internacional de petróleo. Ellos esperan que “otros productores” se unan a la iniciativa.



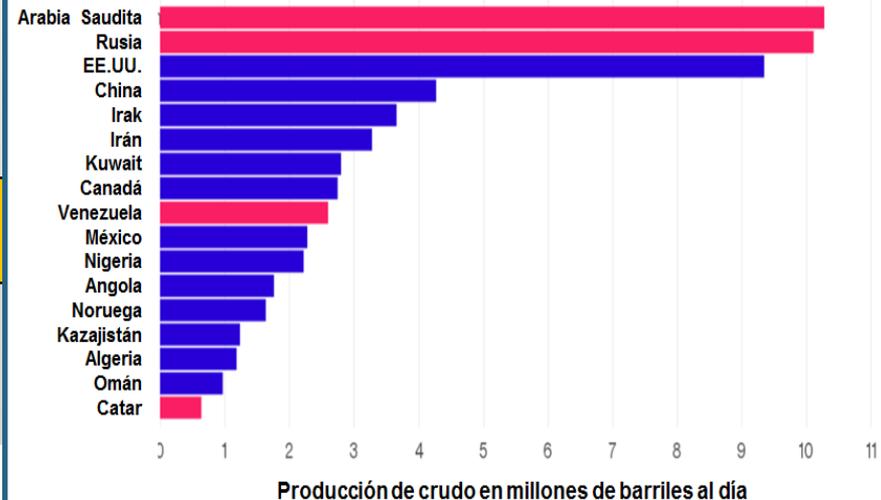
En la Bolsa Mercancías de Nueva York, inicialmente el precio internacional del crudo registró un alza, pero en el transcurso de la sesión reportó una caída, explicada por la expectativa de que la medida es insuficiente para reducir la sobreoferta mundial que se registra en la actualidad y que ha presionado al precio a niveles similares a los registrados en 2003.

Petróleo Precio Internacional Nueva York US\$ por barril



Principales productores de crudo que buscan la cooperación

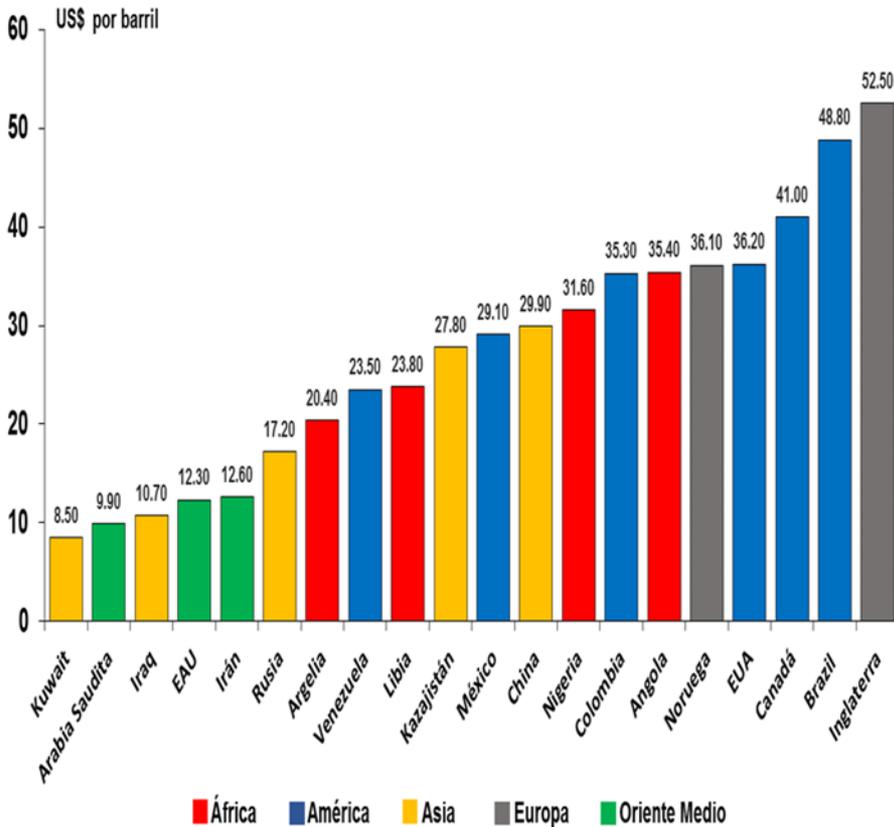
Arabia Saudita y Rusia son los productores de crudo más grandes del mundo, cada bombeo representa más de 10 millones de barriles al día



Fuente: Joint Organization Data Initiative for october 2015



COSTO DE PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO PRINCIPALES PAÍSES PRODUCTORES



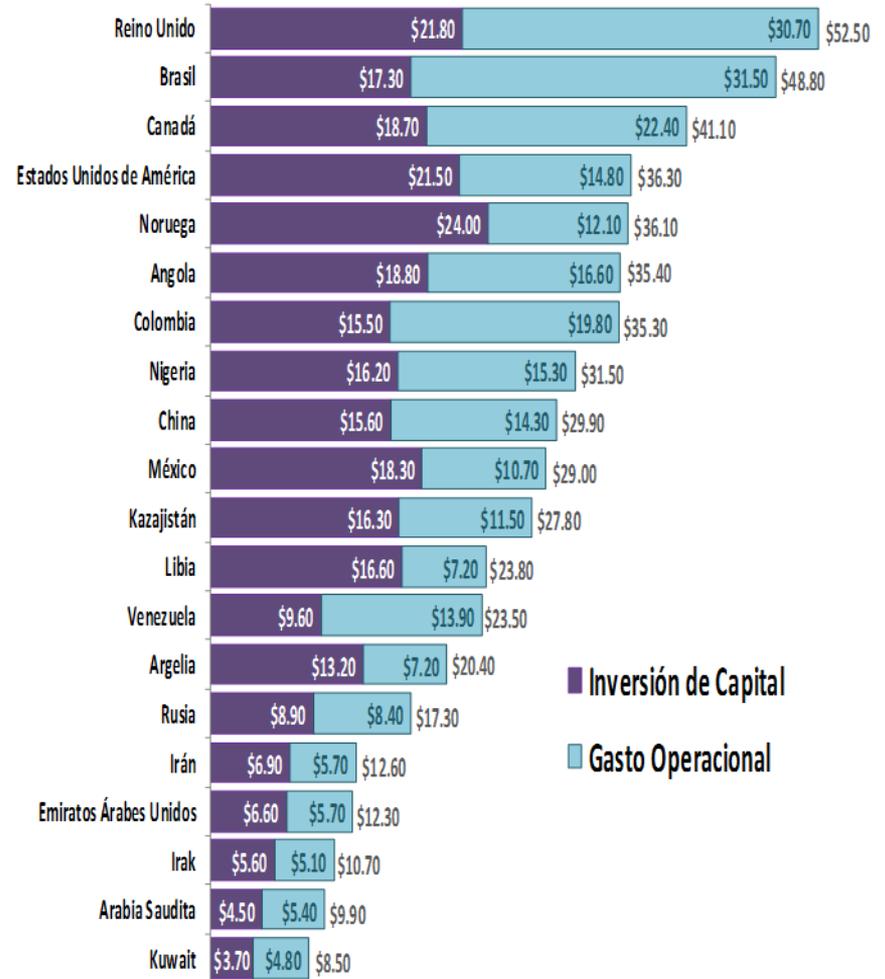
Fuente: 24/7 Wall Street. 24 de noviembre 2015.

Nota: Los costos de producción son una combinación de los costos operativos y de capital, están basados en la encuesta de 15,000 campos petroleros en los 20 países.

EAU: Emiratos Árabes Unidos.

EUA: Estados Unidos de América.

Costo total para producir un barril de petróleo (150 litros)



Fuente: oroprecio.org con información de CNMMoney



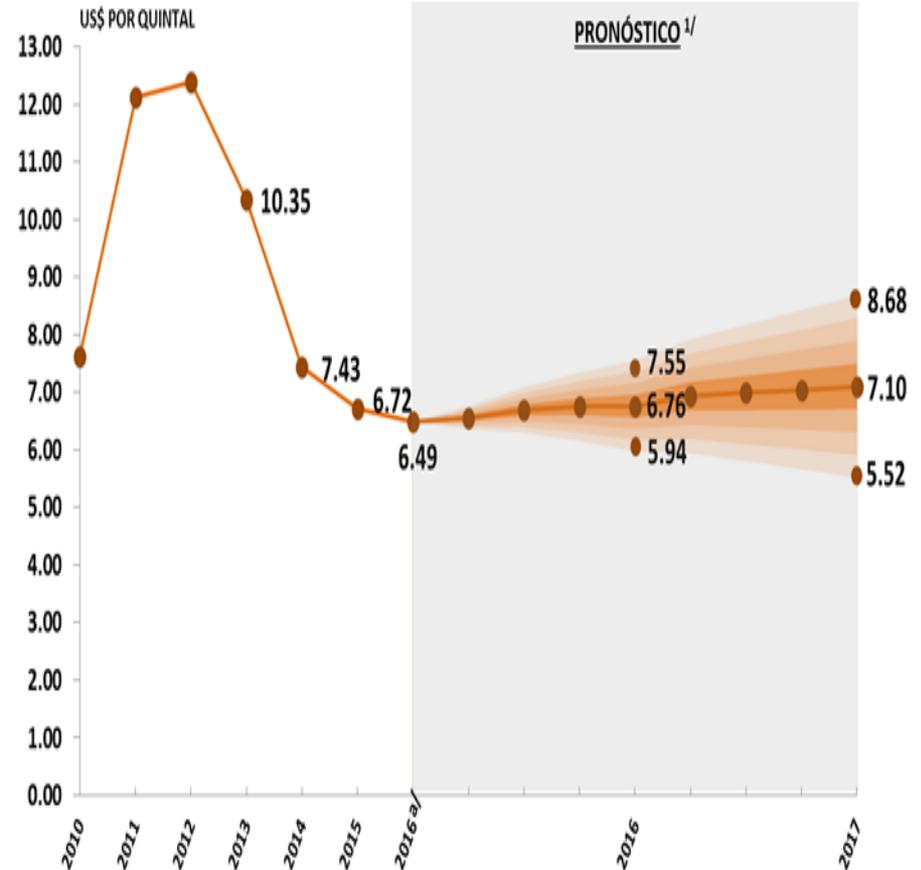
MAÍZ AMARILLO ENERO 2011 – FEBRERO 2016^{a/}



^{a/}Cifras al 17 de febrero.

Fuente: Bloomberg.

MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2017



^{a/}Promedio observado al 17 de febrero de 2016.

^{1/}Pronóstico disponible al 17 de febrero de 2016.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

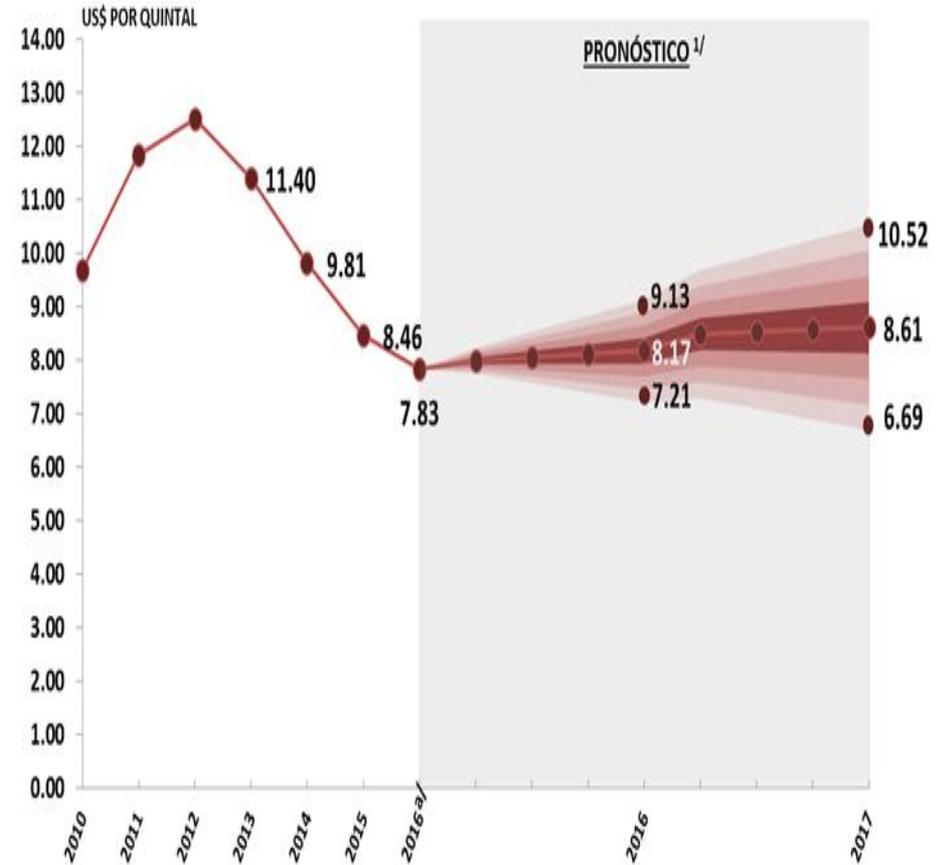
TRIGO ENERO 2011 – FEBRERO 2016^{a/}



^{a/}Cifras al 17 de febrero.

Fuente: Bloomberg.

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2017



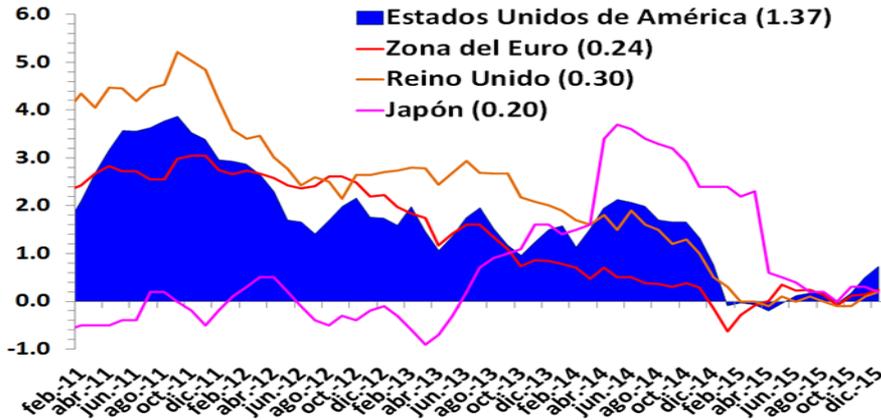
^{a/}Promedio observado al 17 de febrero de 2016.

^{1/}Pronóstico disponible al 17 de febrero de 2016.

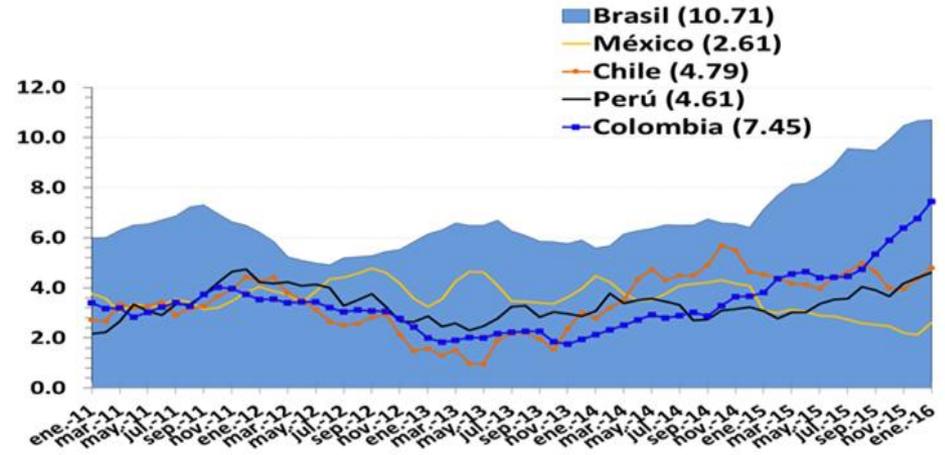
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



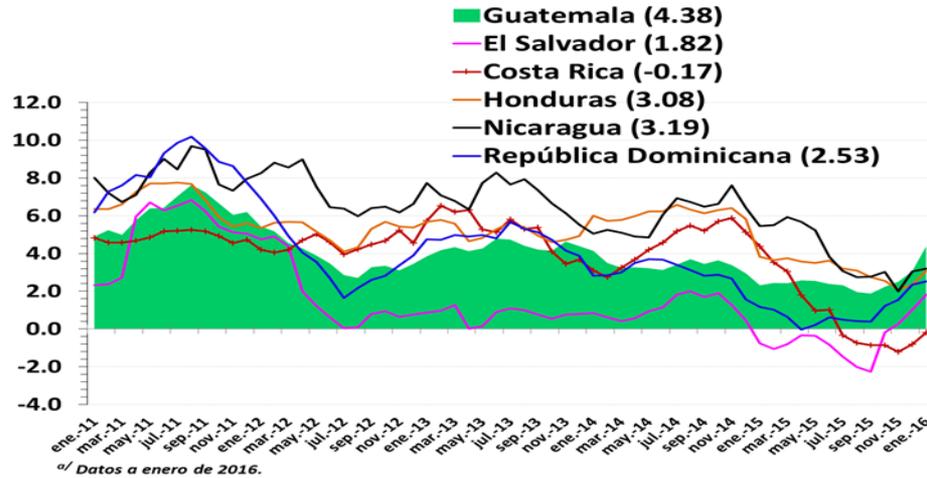
RITMO INFLACIONARIO TOTAL 2011 – 2016^{a/}



^{a/}Datos a enero de 2016. Zona del Euro y Japón a diciembre 2015.



^{a/} Datos a enero de 2016.



^{a/} Datos a enero de 2016.

Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística.



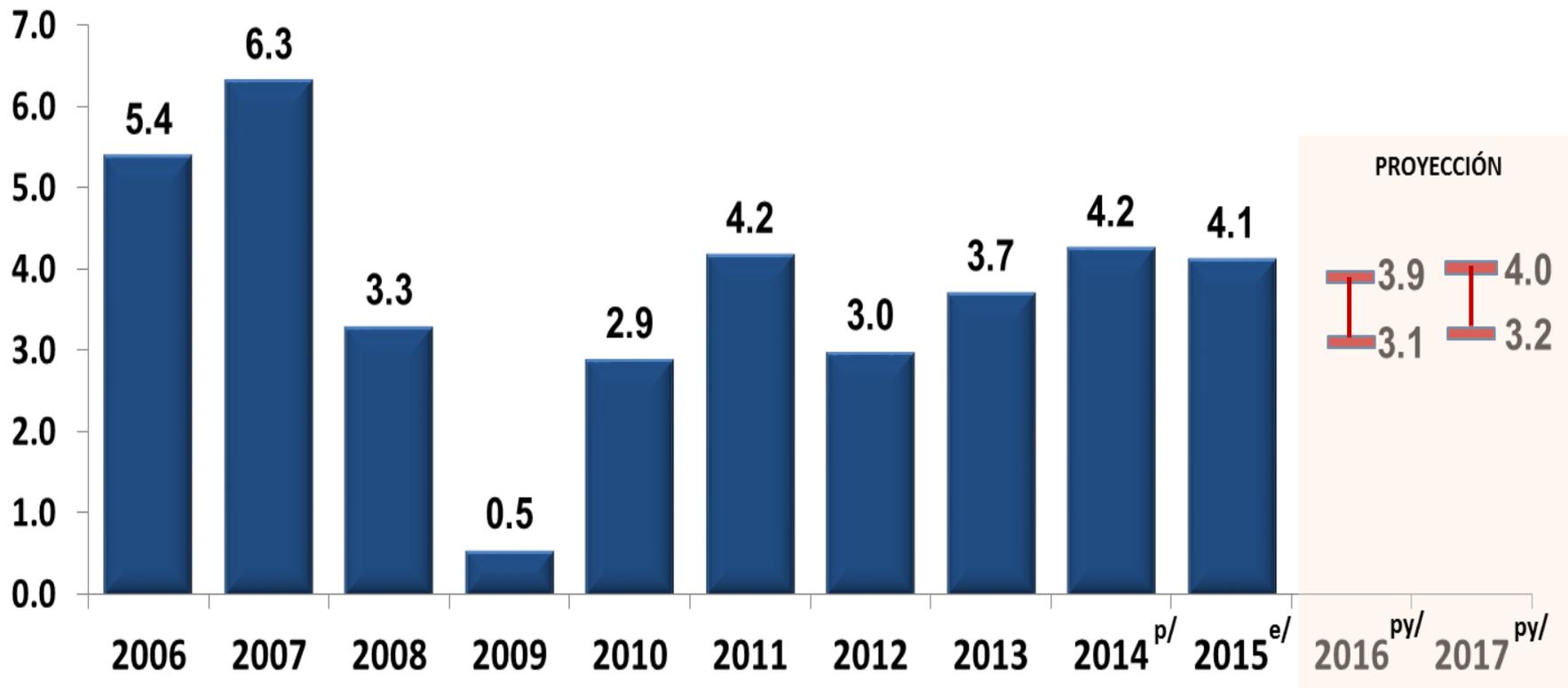
BANCO DE GUATEMALA

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

Variación Interanual 2006 - 2017



p/Cifras preliminares.

e/Cifras estimadas.

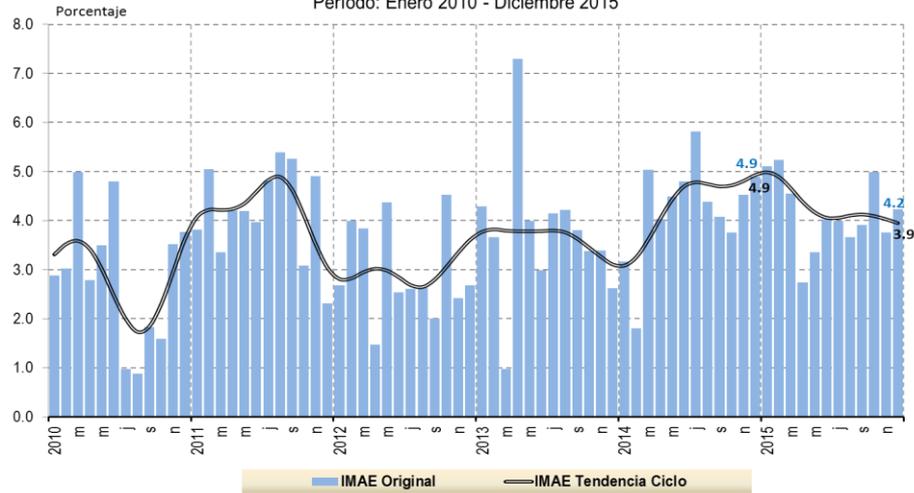
py/Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala



Índice Mensual de la Actividad Económica

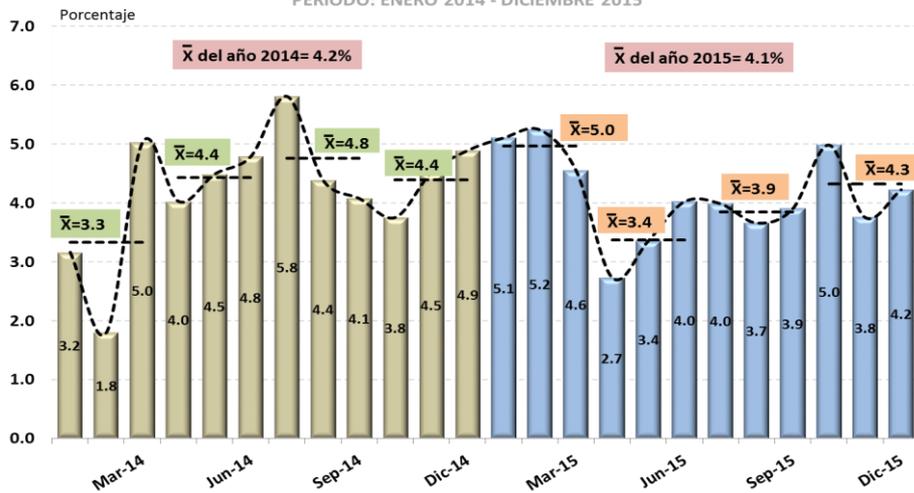
Variaciones Porcentuales Interanuales
Período: Enero 2010 - Diciembre 2015



Fuente: Banco de Guatemala.

ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

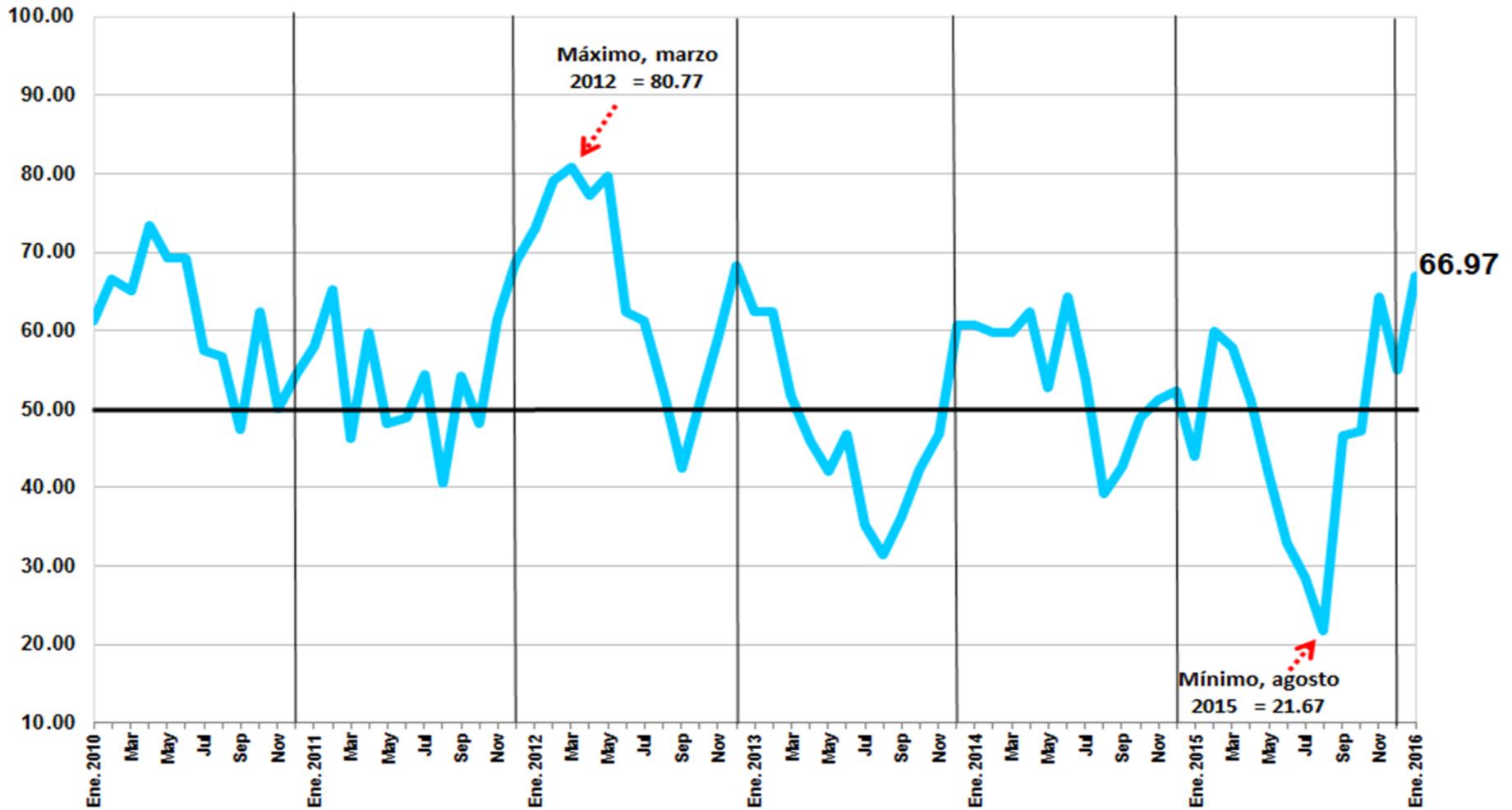
TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL (SERIE ORIGINAL)
PERÍODO: ENERO 2014 - DICIEMBRE 2015



Fuente: Banco de Guatemala.



ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA PERÍODO ENERO DE 2010 A ENERO DE 2016

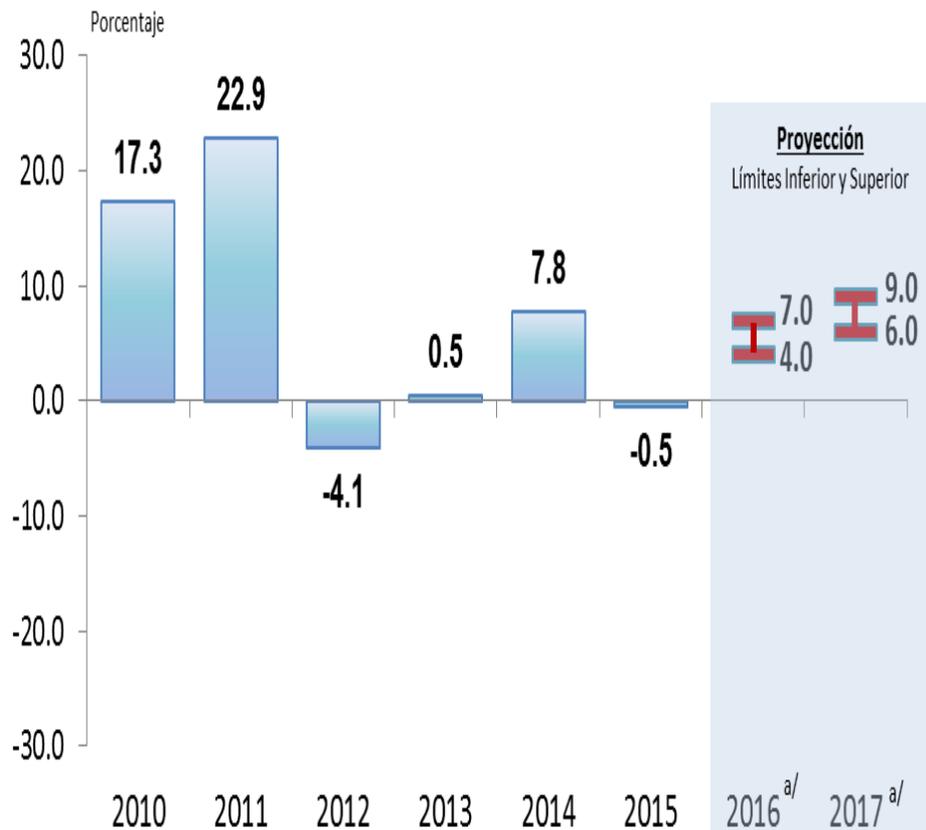


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

EXPORTACIONES FOB

A diciembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado



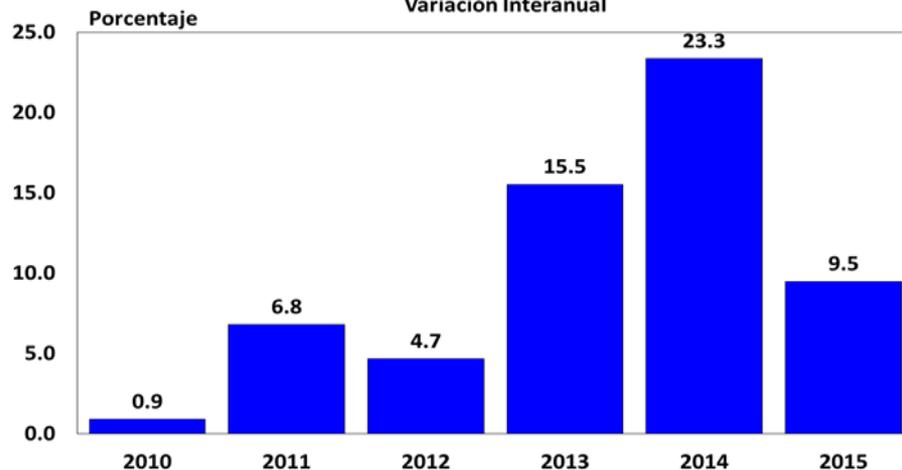
^{a/}Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A diciembre de cada año

Variación Interanual

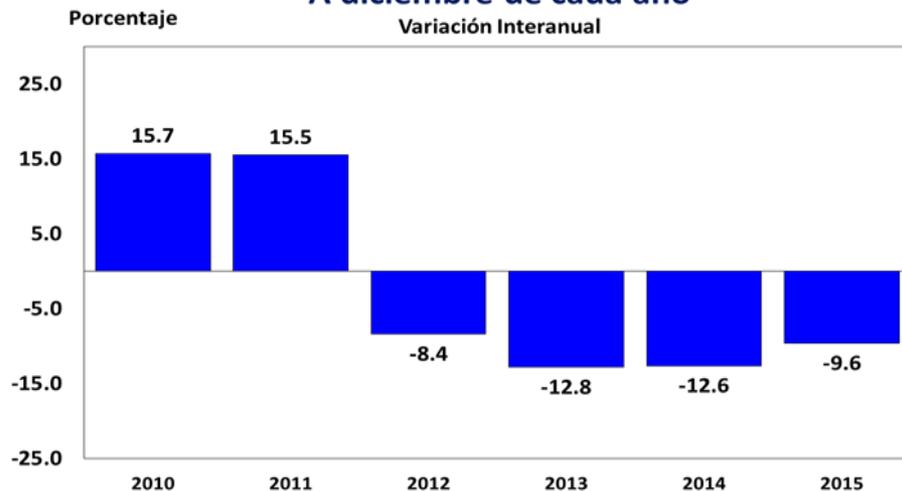


Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.

PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A diciembre de cada año

Variación Interanual

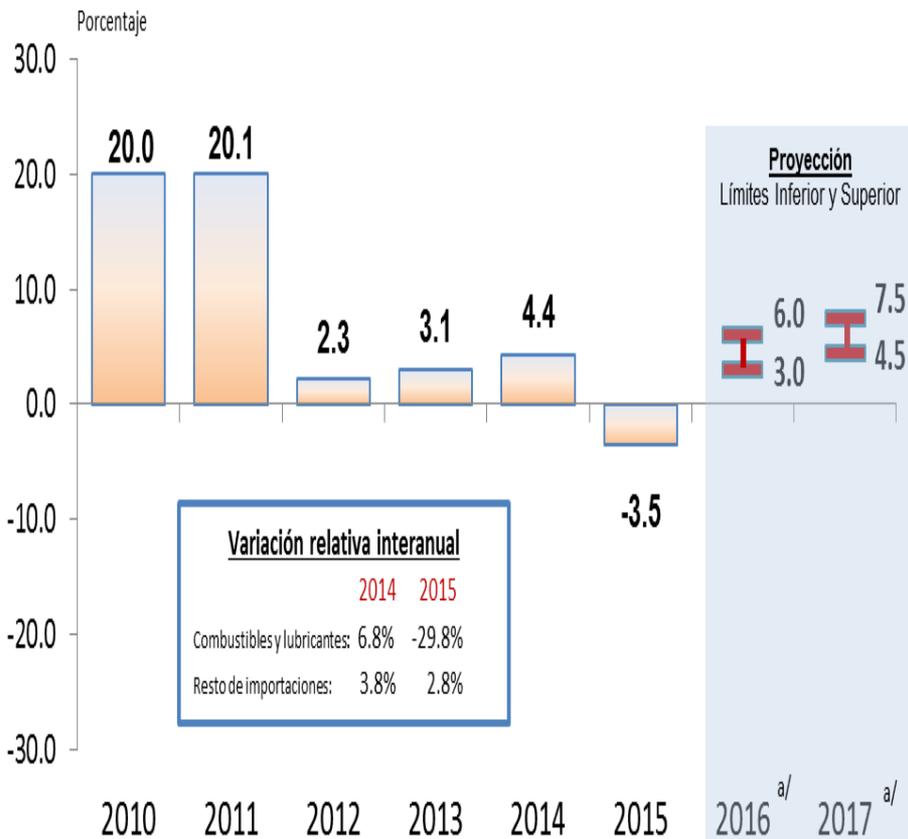


Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.

IMPORTACIONES CIF

A diciembre 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

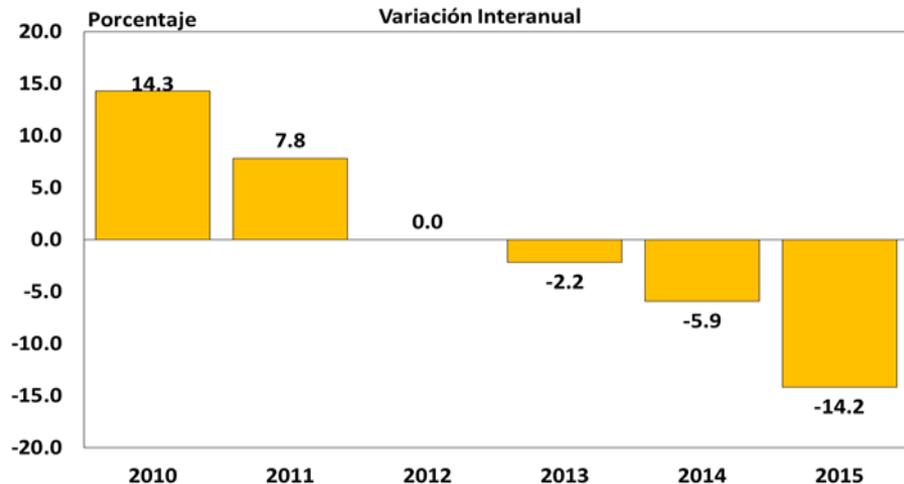
A diciembre de cada año



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

PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

A diciembre de cada año

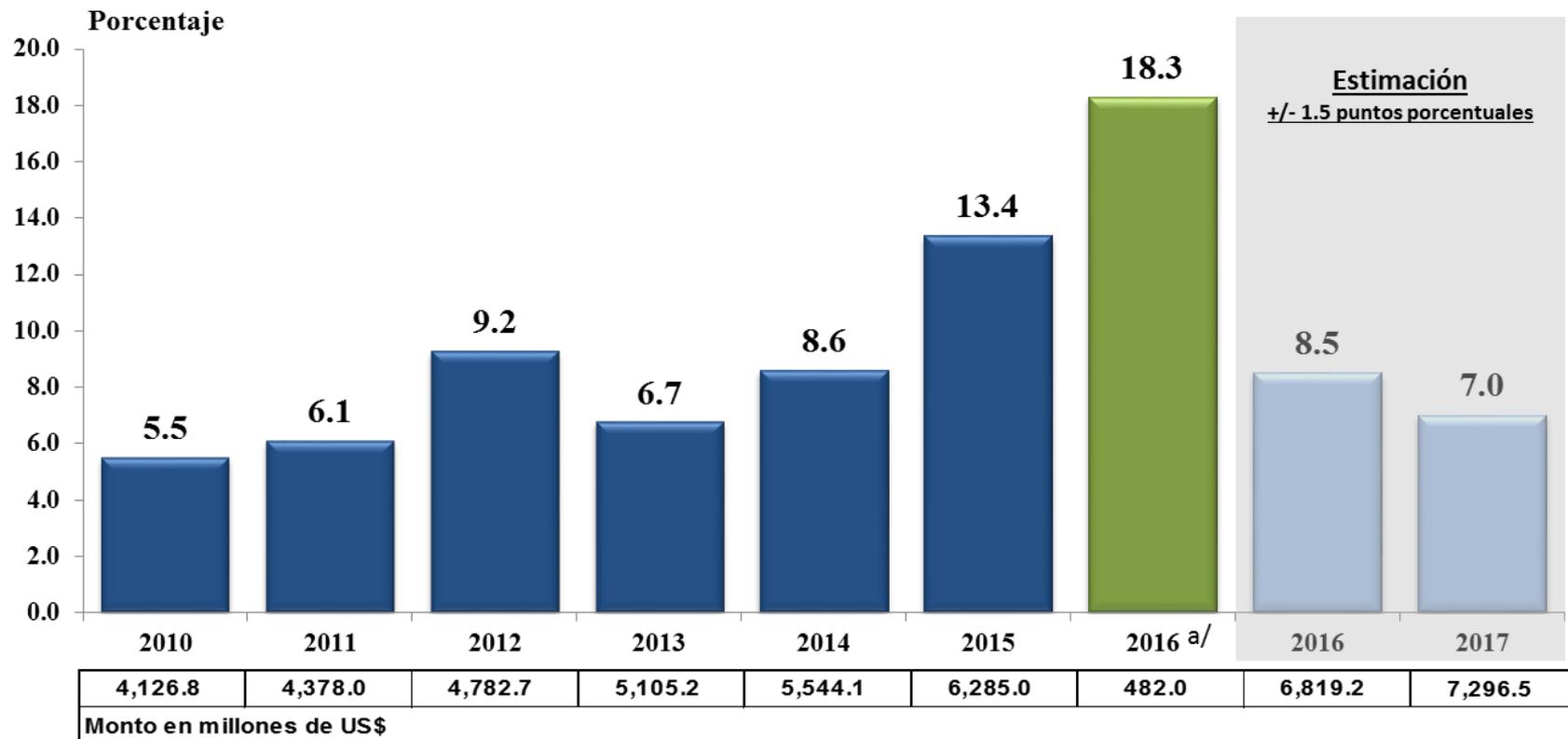


Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación.



INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación interanual en porcentajes 2010-2017

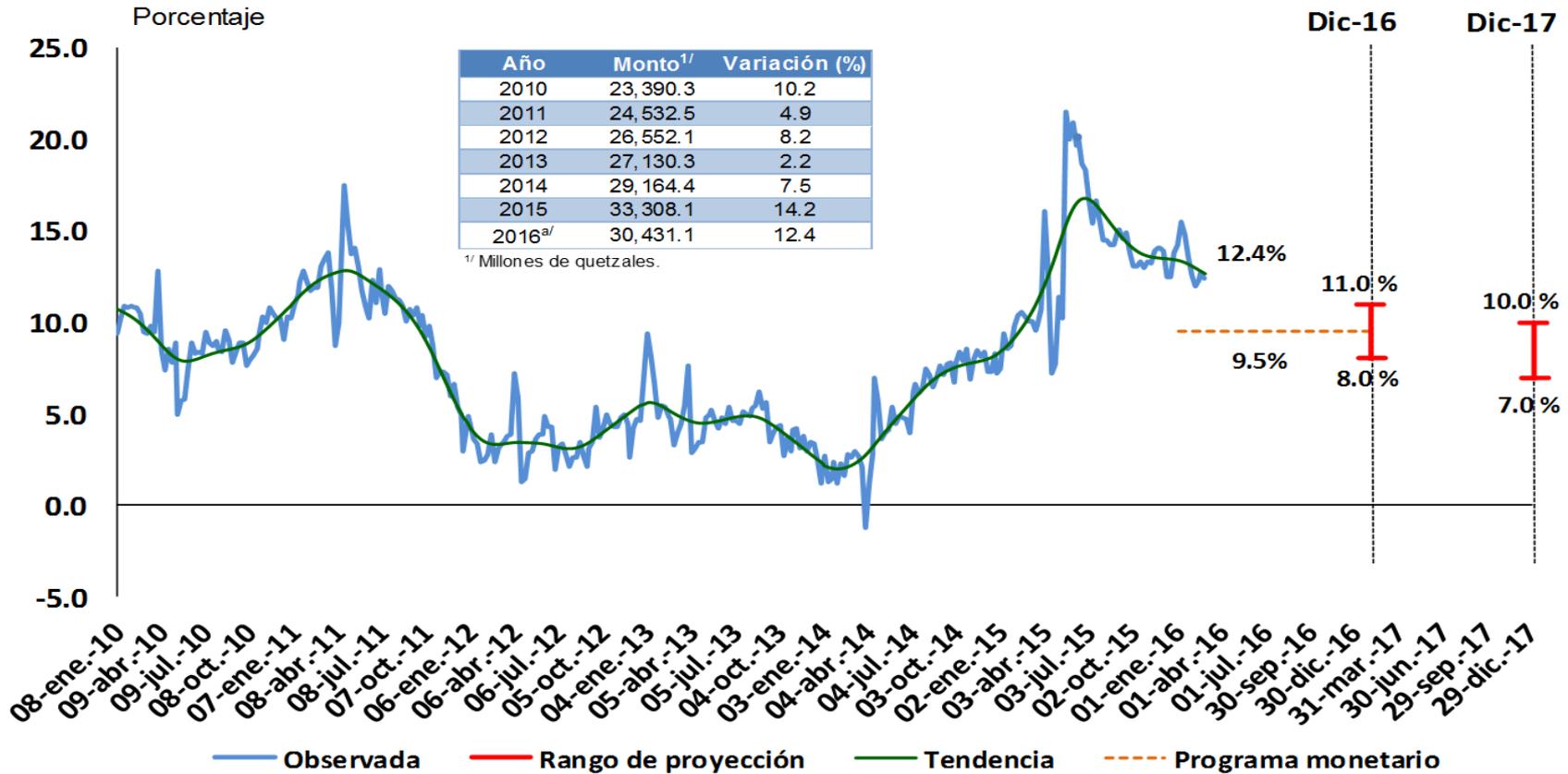


a/ A enero

Fuente: Banco de Guatemala



EMISIÓN MONETARIA VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2017

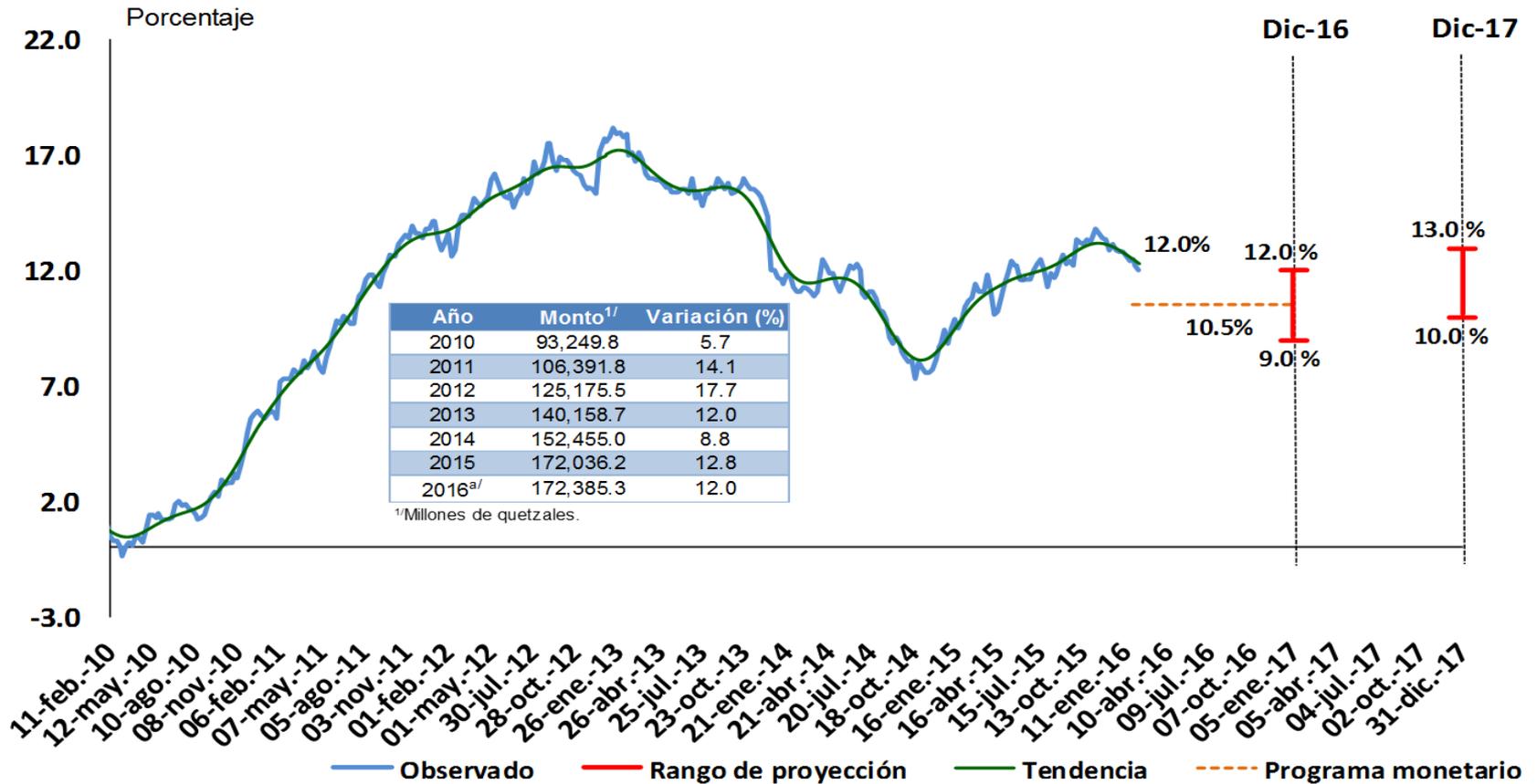


^{a/} Cifras al 19 de febrero.

Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2017

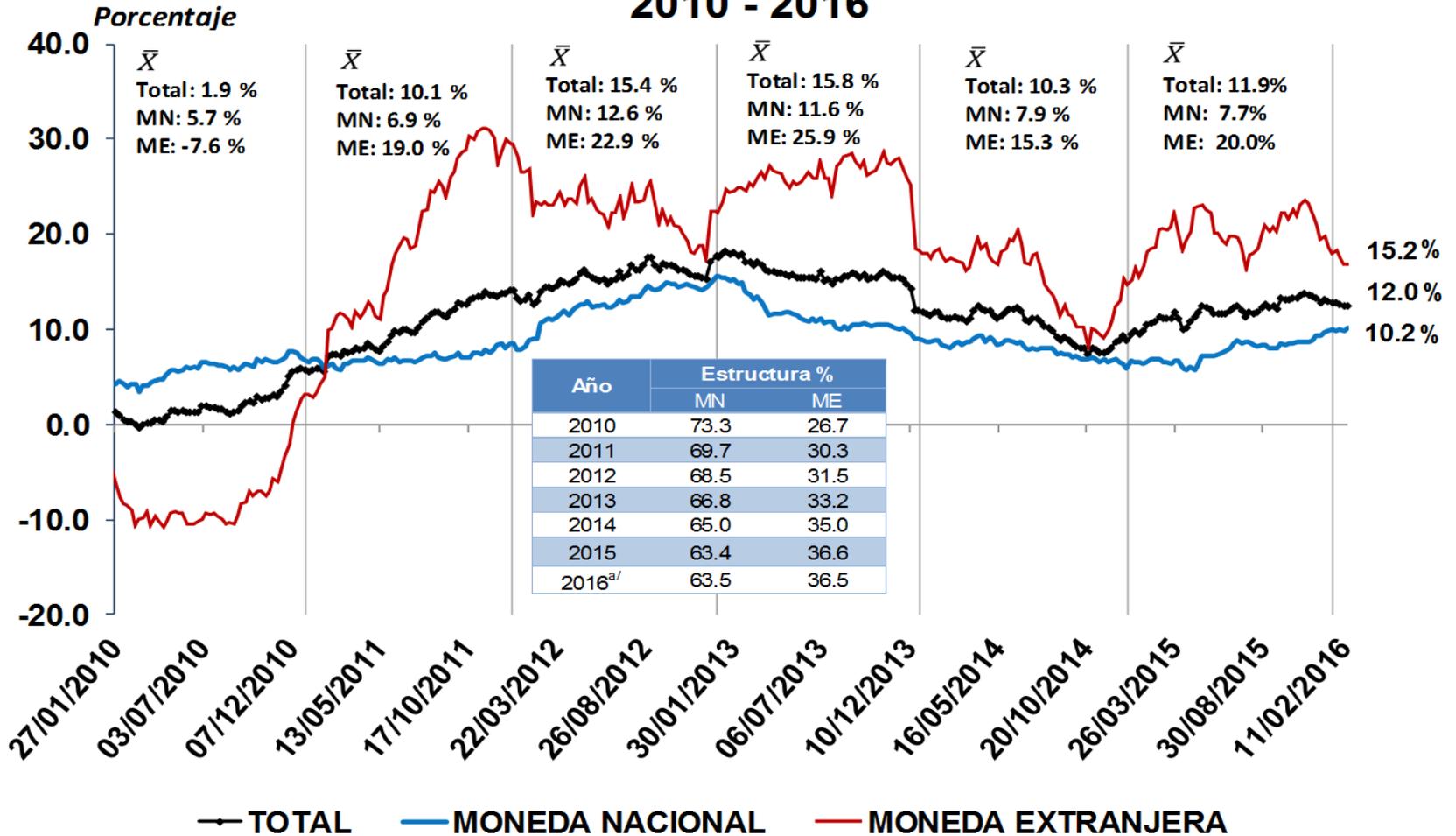


^{a/} Cifras al 11 de febrero.
Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual 2010 - 2016



^{a/} Cifras al 11 de febrero.

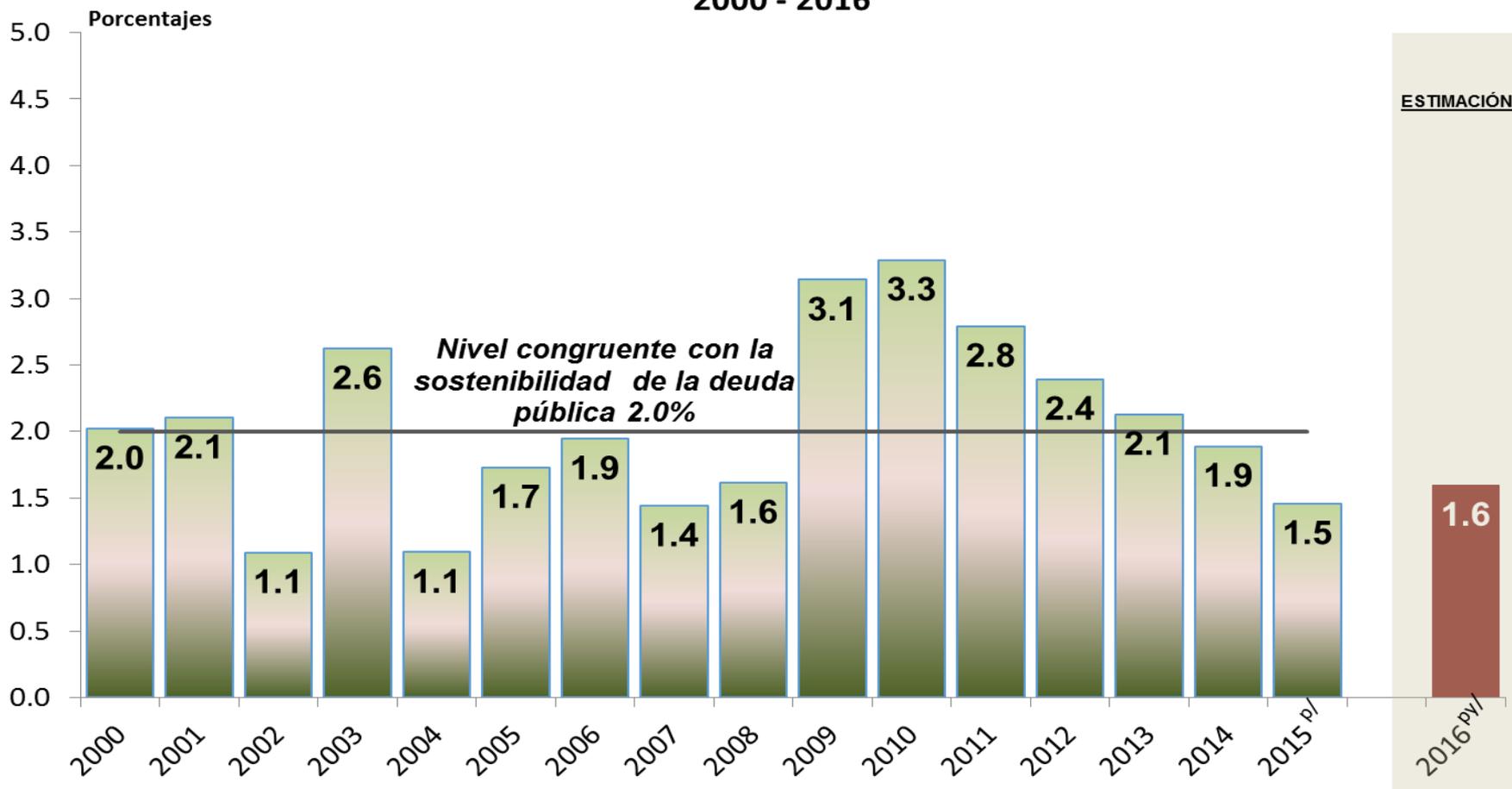
Fuente: Banco de Guatemala.



GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL

-Como porcentaje del PIB-

2000 - 2016



^{p/} Cifras preliminares.

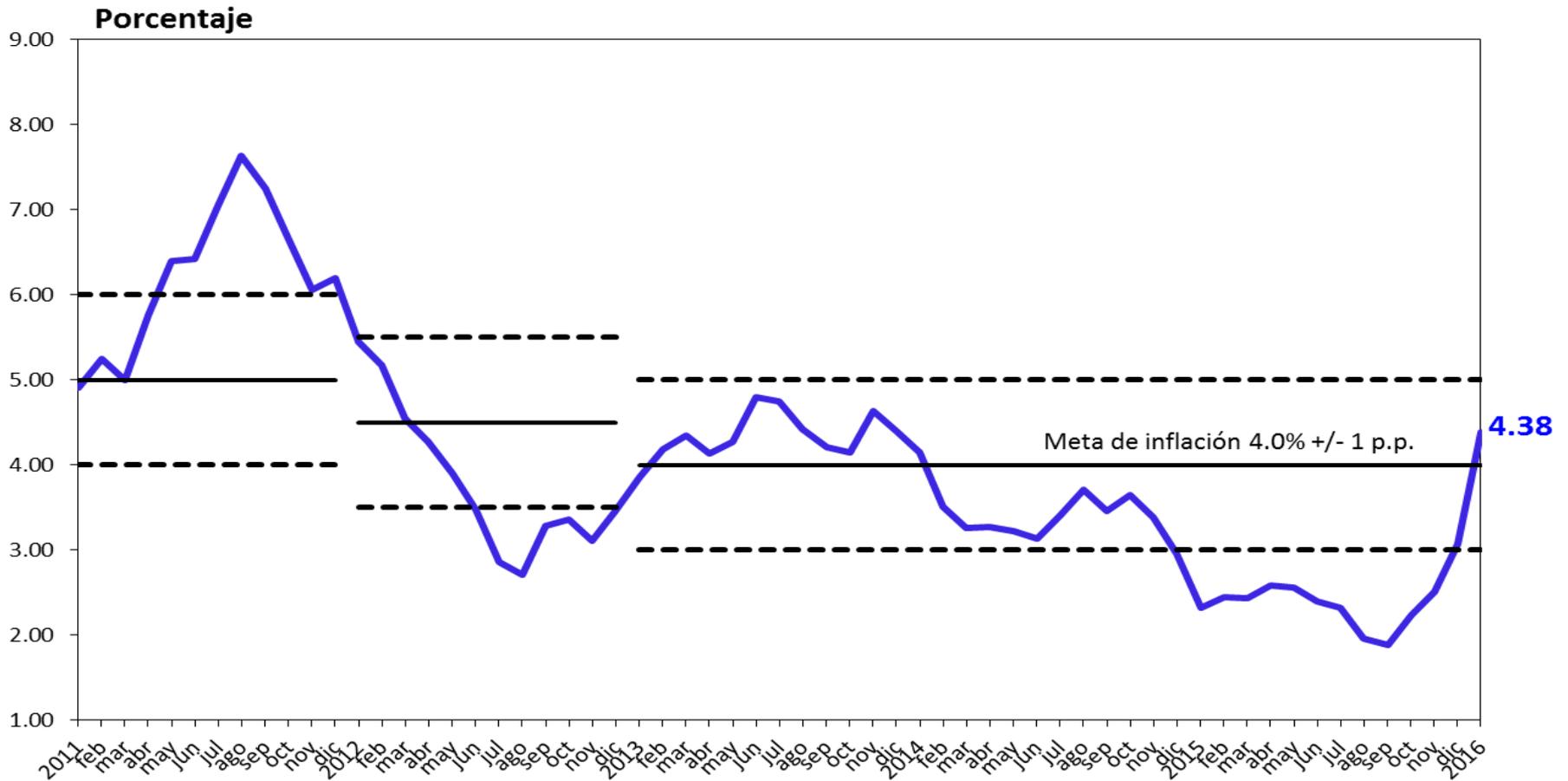
^{pv/} Presupuesto aprobado según Decreto No. 14-2015.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



RITMO INFLACIONARIO

Período 2011 - 2016^{a/}



^{a/} Cifras a enero de 2016.

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

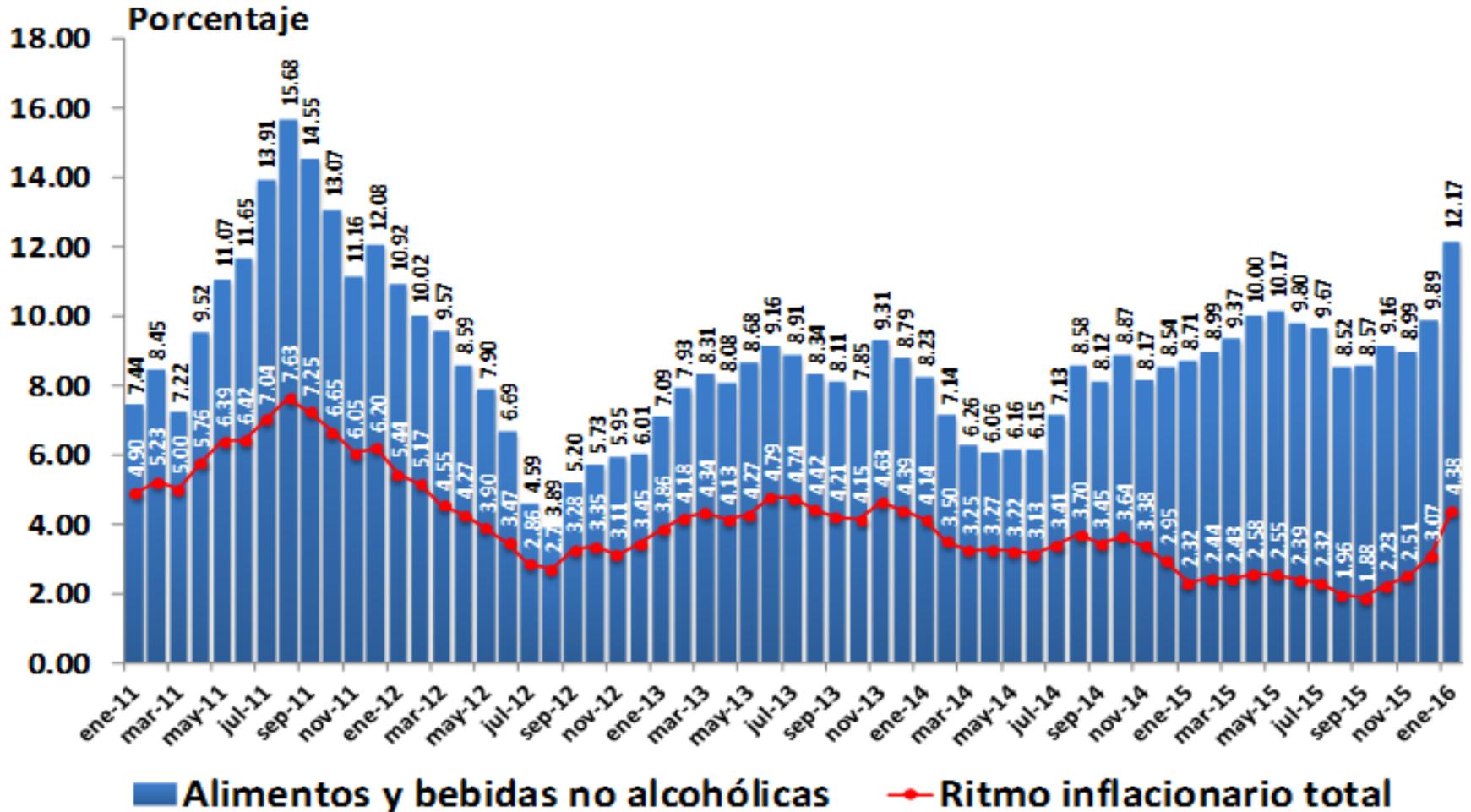
BIENES Y SERVICIOS QUE MÁS INCIDIERON EN EL COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN EN ENERO DE 2016

No.	INTERMENSUAL (0.91%)		INTERANUAL (4.38%)	
	 Gasto básico	Incidencia	 Gasto básico	Incidencia
1	Tomate	0.63	Tomate	1.20
2	Papa	0.07	Carne de res	0.44
3	Servicio de electricidad	0.06	Cebolla	0.41
4	Maíz	0.05	Productos de tortillería	0.28
5	Cebolla	0.04	Culantro	0.21
6	Otros gastos básicos	0.28	Otros gastos básicos	2.59
	SUMA	1.13	SUMA	5.13
	 Gasto básico	Incidencia	 Gasto básico	Incidencia
1	Gasolina superior	-0.06	Servicio de electricidad	-0.30
2	Güisquil	-0.02	Gas propano	-0.13
3	Servicio de transporte aéreo	-0.02	Gasolina superior	-0.09
4	Gasolina regular	-0.02	Automóvil y pickup	-0.08
5	Culantro	-0.02	Gasolina regular	-0.03
6	Otros gastos básicos	-0.08	Otros gastos básicos	-0.12
	SUMA	-0.22	SUMA	-0.75

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

RITMO INFLACIONARIO TOTAL Y DIVISIÓN DE GASTO ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS

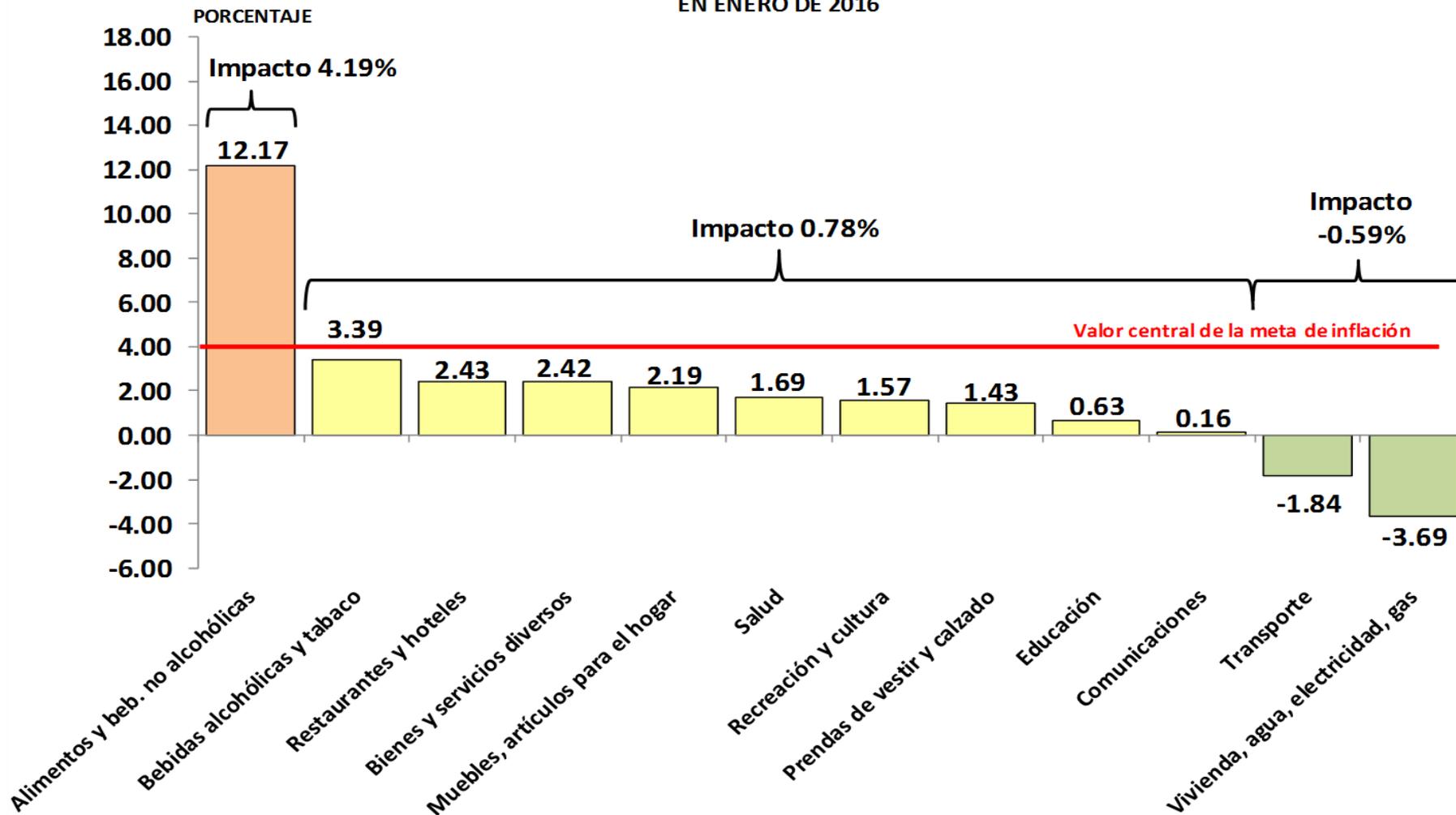
Enero 2011 - enero 2016



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.



VARIACIÓN INTERANUAL DE INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE GASTO EN ENERO DE 2016

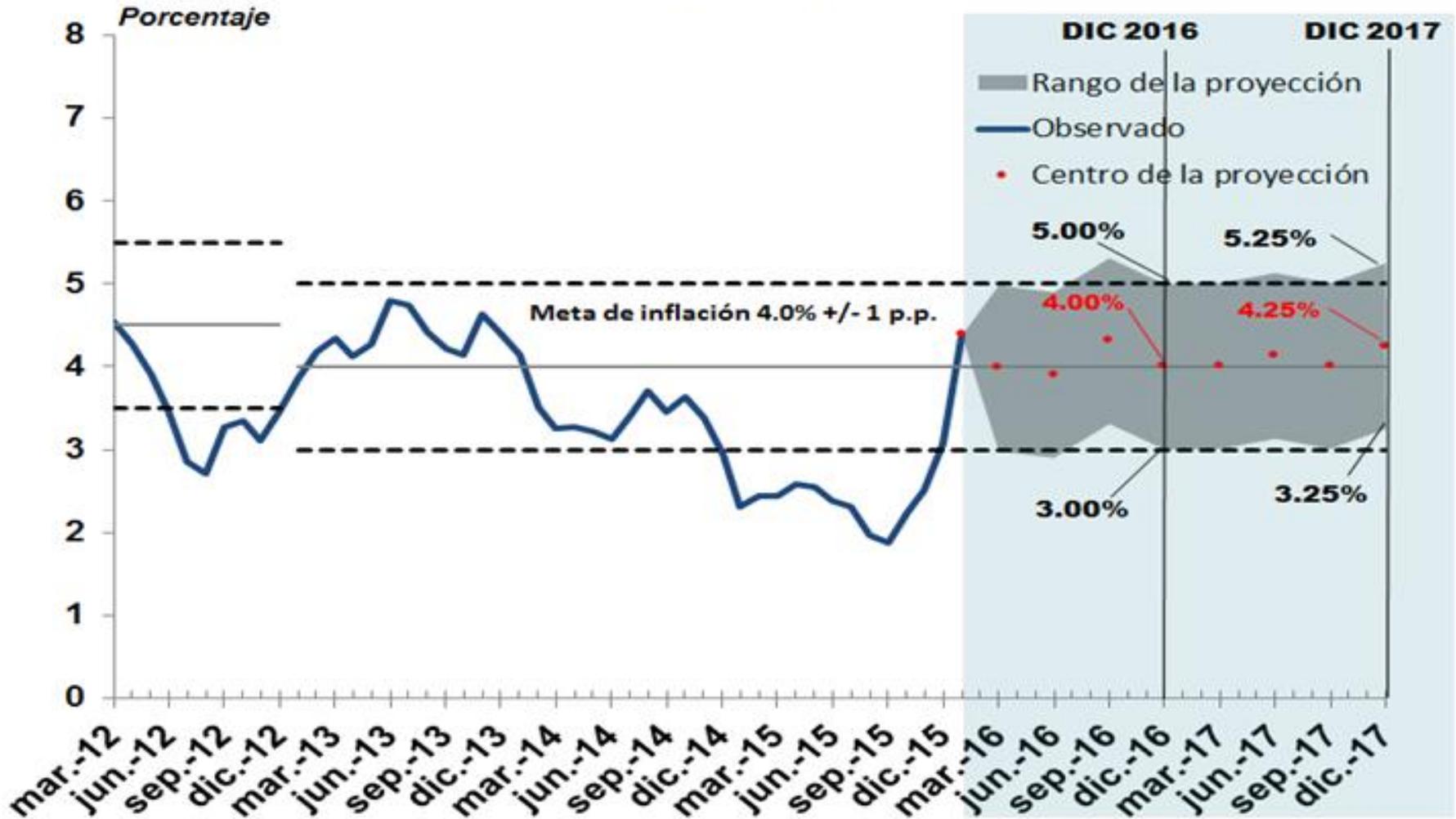


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



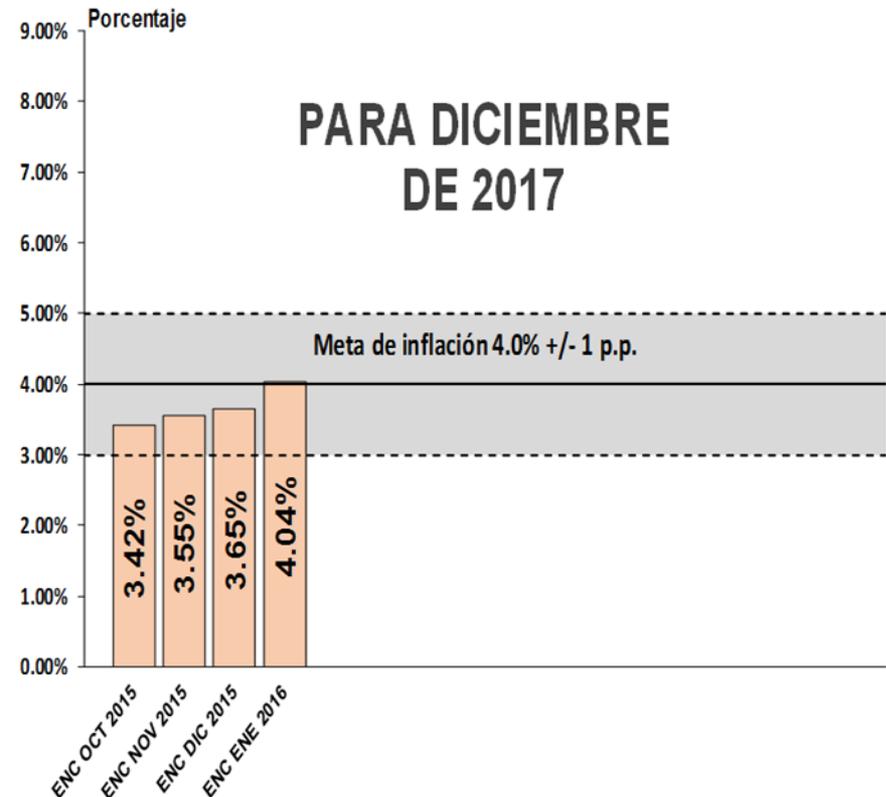
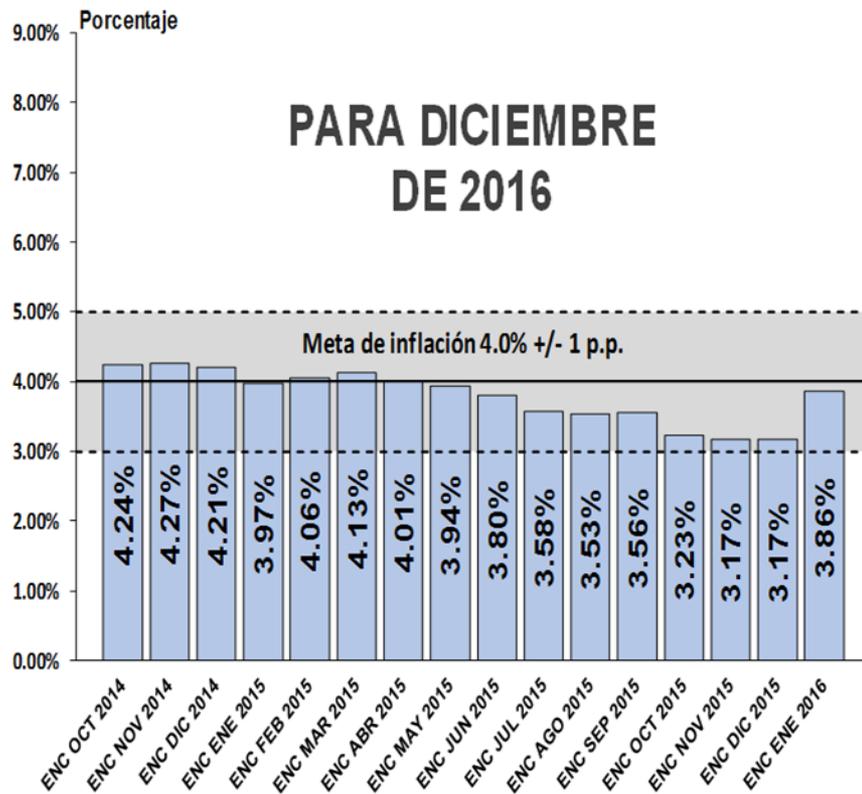
RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Mar 2012 - Dic 2017



Fuente: Banco de Guatemala.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2016 Y DE 2017



p.p. : Puntos porcentuales.

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

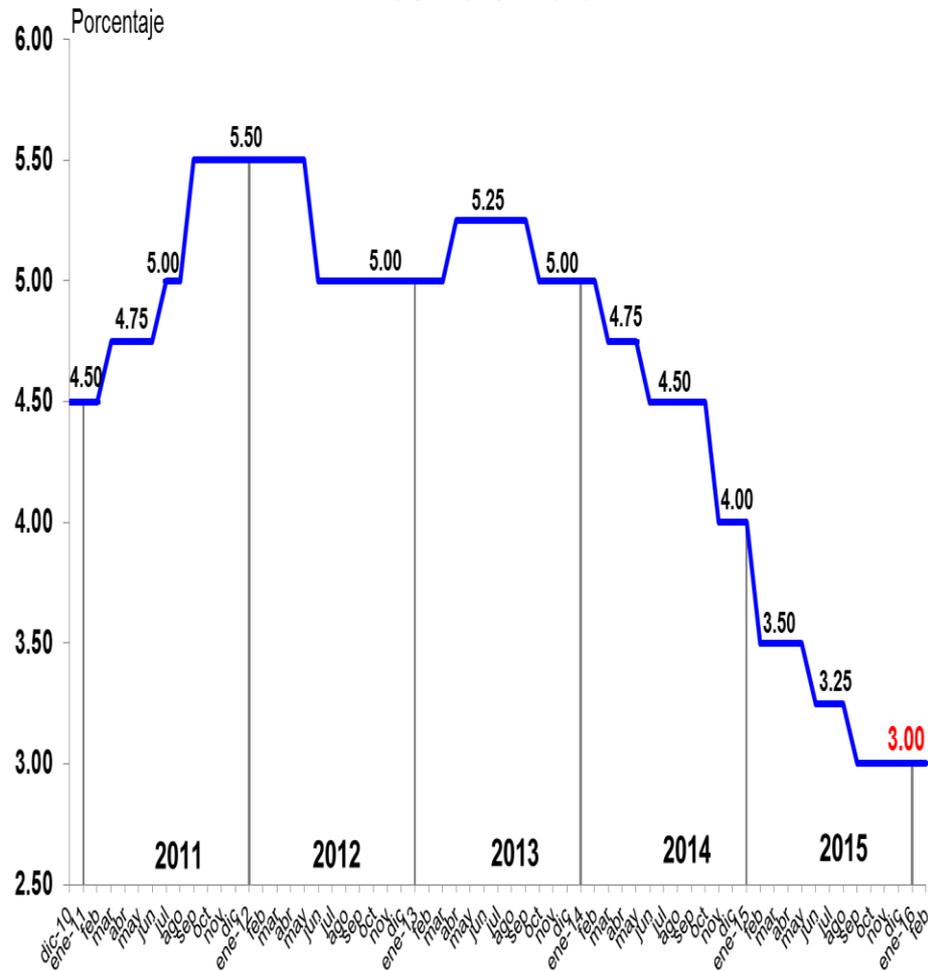


BANCO DE GUATEMALA

III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

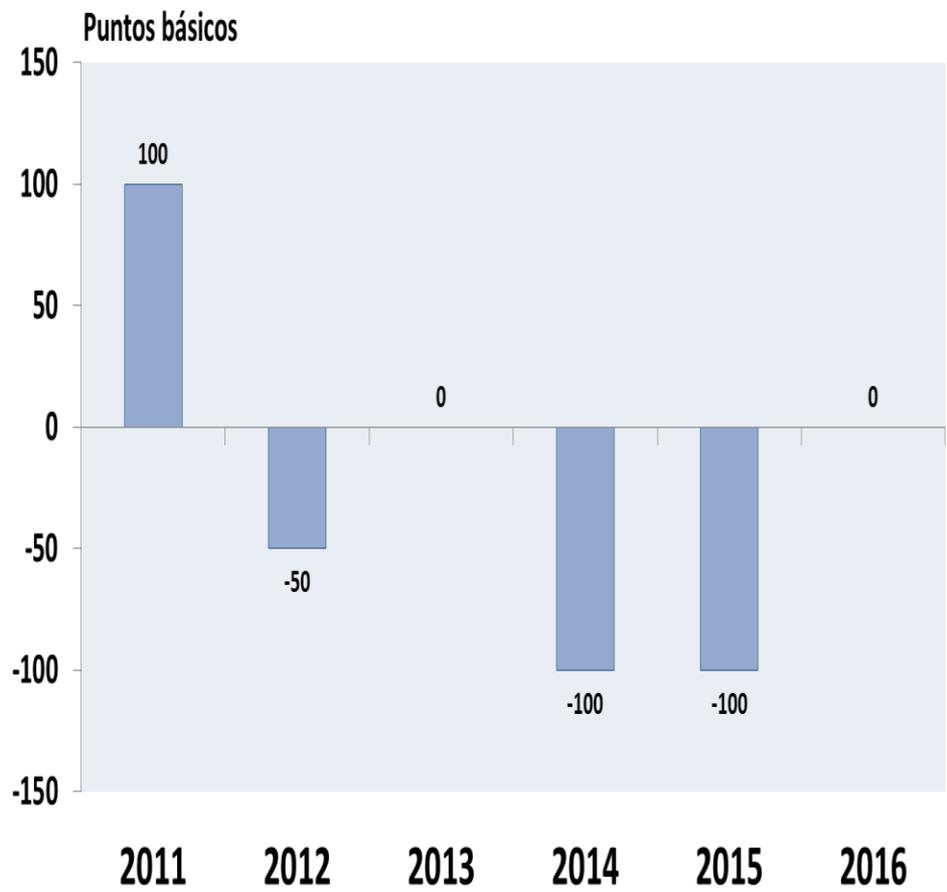


TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2010 - 2016^{a/}



^{a/} Al 25 de febrero de 2016.
Fuente: Banco de Guatemala.

Tasa de Interés Líder de Política Monetaria Variación anual 2011 - 2016



Fuente: Banco de Guatemala.



En su decisión se tomó en consideración:

En el entorno externo:

- La recuperación del crecimiento económico mundial continuaría de manera moderada con riesgos a la baja.
- Los precios internacionales de las principales materias primas que afectan la inflación en el país, especialmente del petróleo, permanecen en niveles históricamente bajos.

En el entorno interno:

- El desempeño de la actividad económica continúa dinámico, lo que se refleja, entre otros, en la evolución del IMAE, las remesas familiares y el crédito bancario al sector privado.
- La inflación sigue siendo influenciada por la reducción de los precios internacionales del petróleo y sus derivados y los pronósticos para 2016 anticipan que la inflación se mantendría dentro de la meta (4.0% +/- 1 punto porcentual).



MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN