



# **DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS**

---

**REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO**

Guatemala, 29 de abril 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

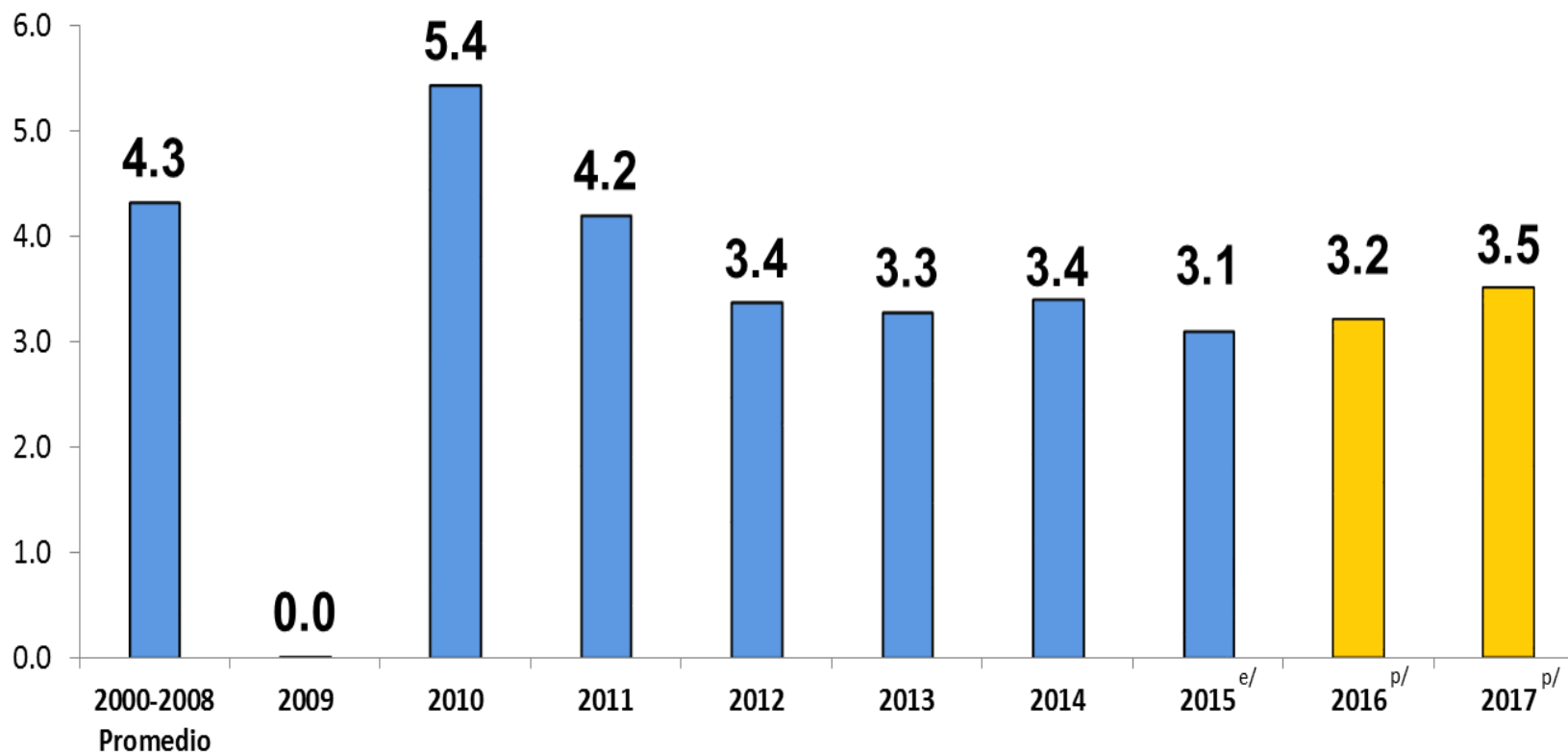
---



# PRODUCTO INTERNO BRUTO MUNDIAL

## Variación Interanual

### 2000 - 2017



*e/ Estimación de cierre*

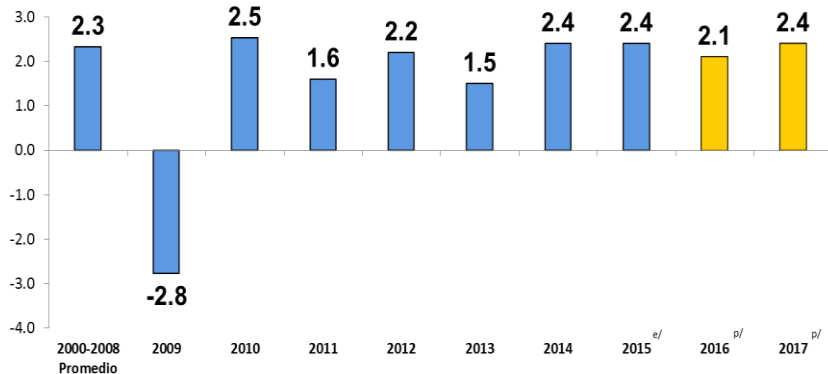
*p/ Cifras proyectadas*

*Fuente: Fondo Monetario Internacional*



### PRODUCTO INTERNO BRUTO: ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

Variación Interanual  
2000 - 2017



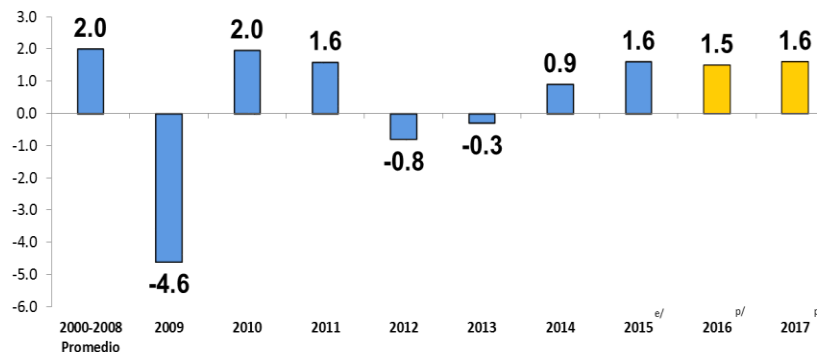
<sup>e/</sup> Estimación de cierre

<sup>p/</sup> 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  
2000 - 2017



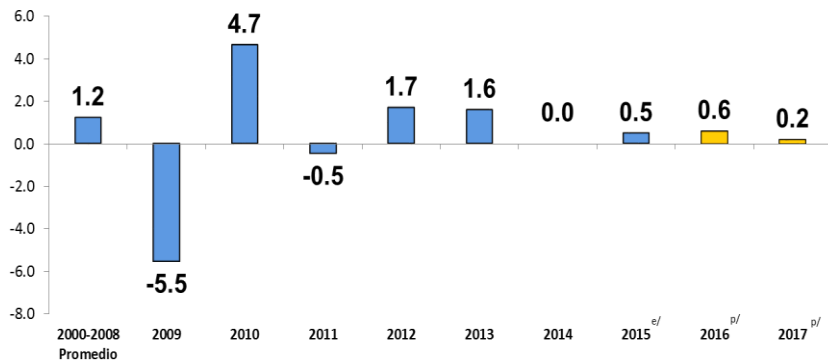
<sup>e/</sup> Estimación de cierre

<sup>p/</sup> 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  
2000 - 2017



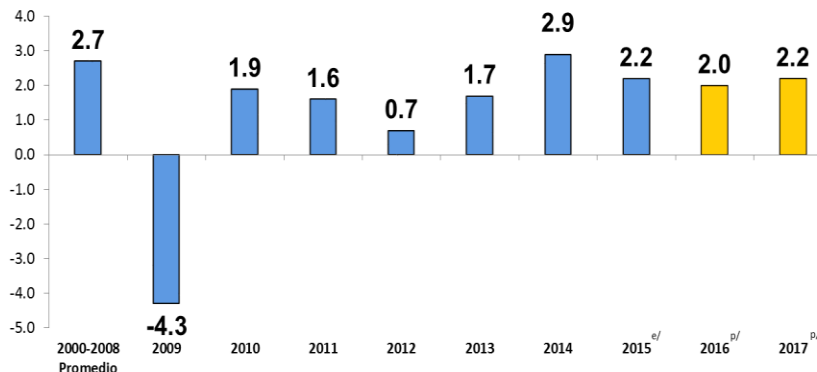
<sup>e/</sup> Estimación de cierre

<sup>p/</sup> Proyección (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

### PRODUCTO INTERNO BRUTO: REINO UNIDO

Variación Interanual  
2000 - 2017



<sup>e/</sup> Estimación de cierre

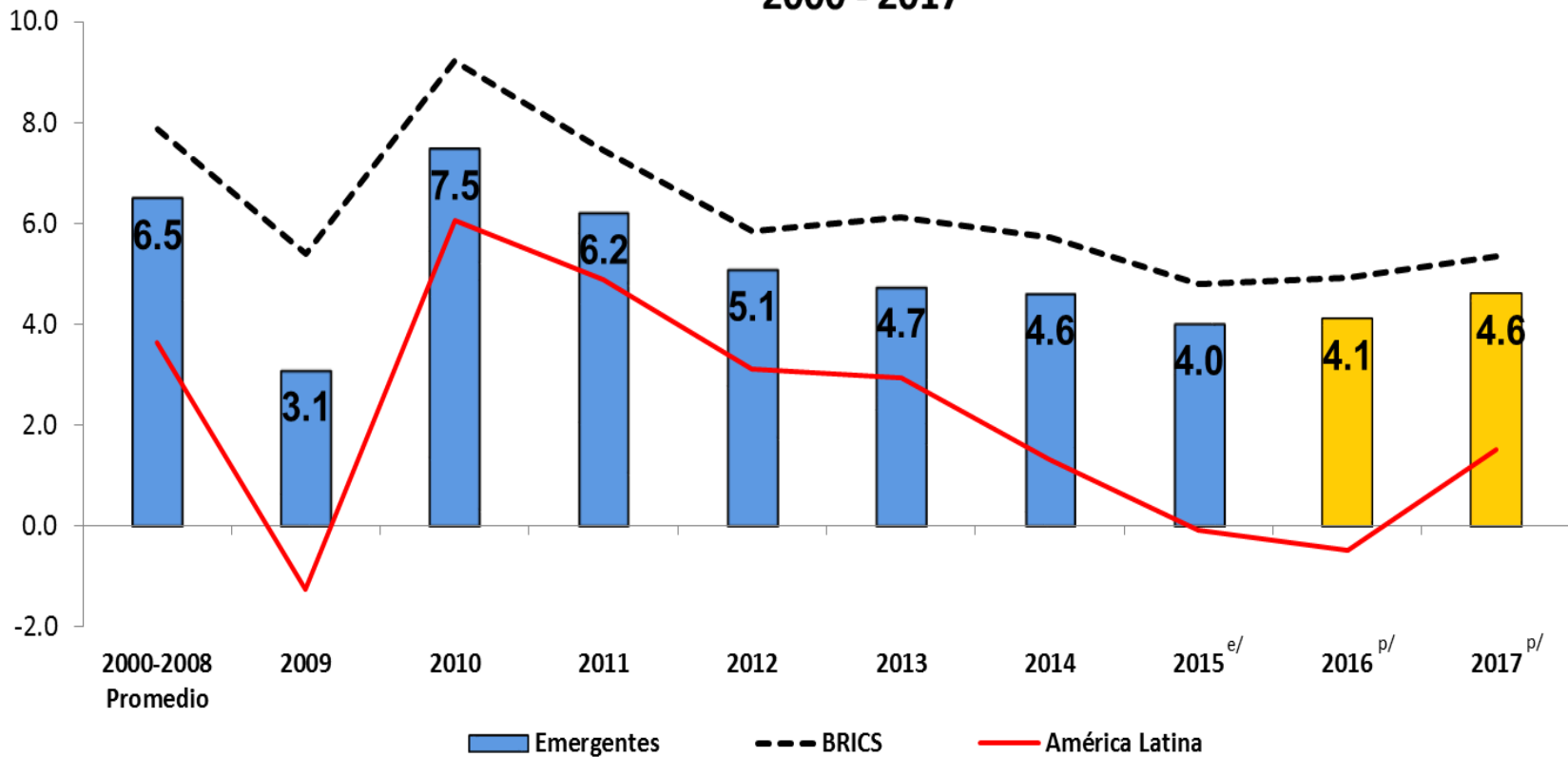
<sup>p/</sup> Proyección (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)



# PRODUCTO INTERNO BRUTO: ECONOMÍAS EMERGENTES, PAÍSES BRICS Y AMÉRICA LATINA

Variación Interanual  
2000 - 2017



<sup>e/</sup> Estimación de cierre

<sup>p/</sup> Cifras proyectadas

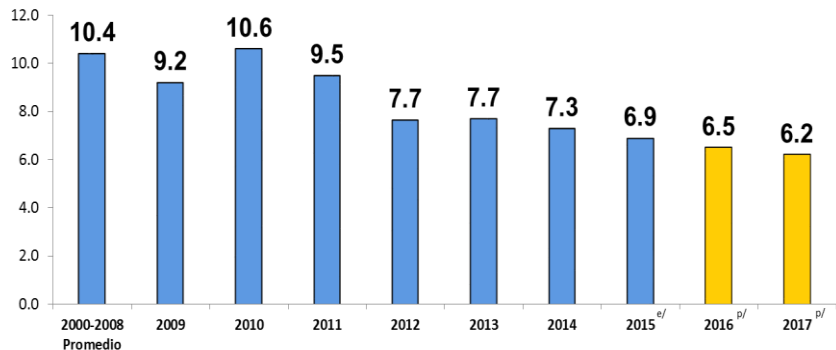
Fuente: Fondo Monetario Internacional





### PRODUCTO INTERNO BRUTO: CHINA

Variación Interanual  
2000 - 2017



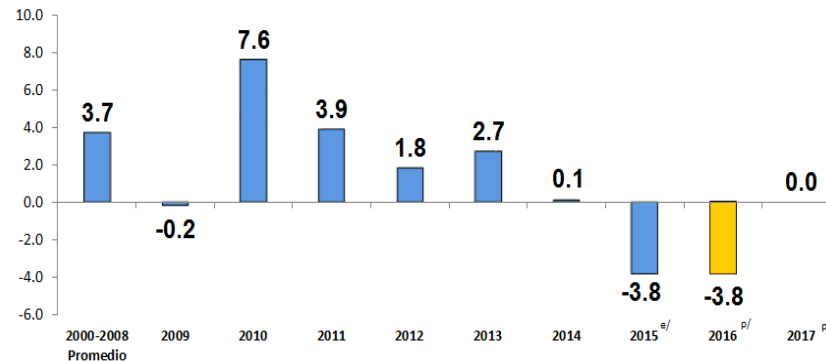
<sup>e/</sup> Estimación de cierre

<sup>p/</sup> Proyección. (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

### PRODUCTO INTERNO BRUTO: BRASIL

Variación Interanual  
2000 - 2017



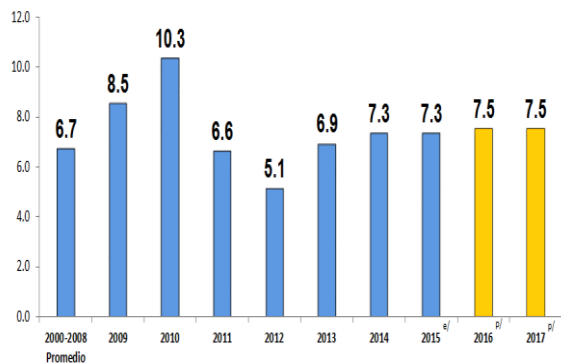
<sup>e/</sup> Estimación de cierre

<sup>p/</sup> Proyección. (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

### PRODUCTO INTERNO BRUTO: INDIA

Variación Interanual  
2000 - 2017



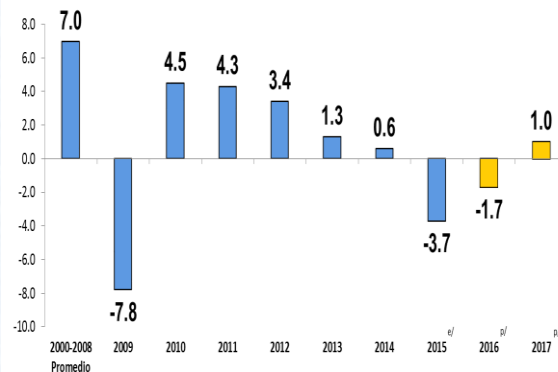
<sup>e/</sup> Estimación de cierre

<sup>p/</sup> Proyección. (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

### PRODUCTO INTERNO BRUTO: RUSIA

Variación Interanual  
2000 - 2017



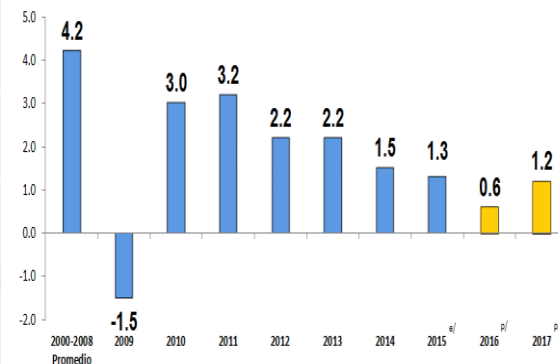
<sup>e/</sup> Estimación de cierre

<sup>p/</sup> Proyección. (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

### PRODUCTO INTERNO BRUTO: SUDÁFRICA

Variación Interanual  
2000 - 2017



<sup>e/</sup> Estimación de cierre

<sup>p/</sup> Proyección. (Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit)

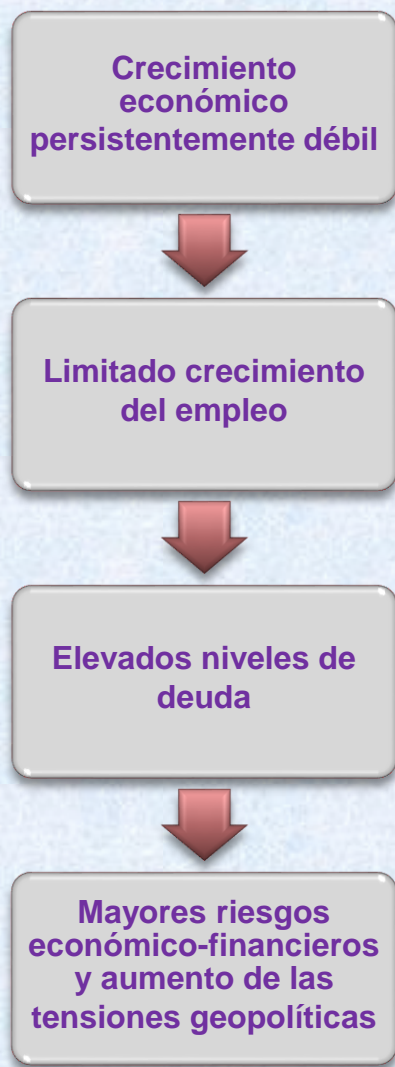
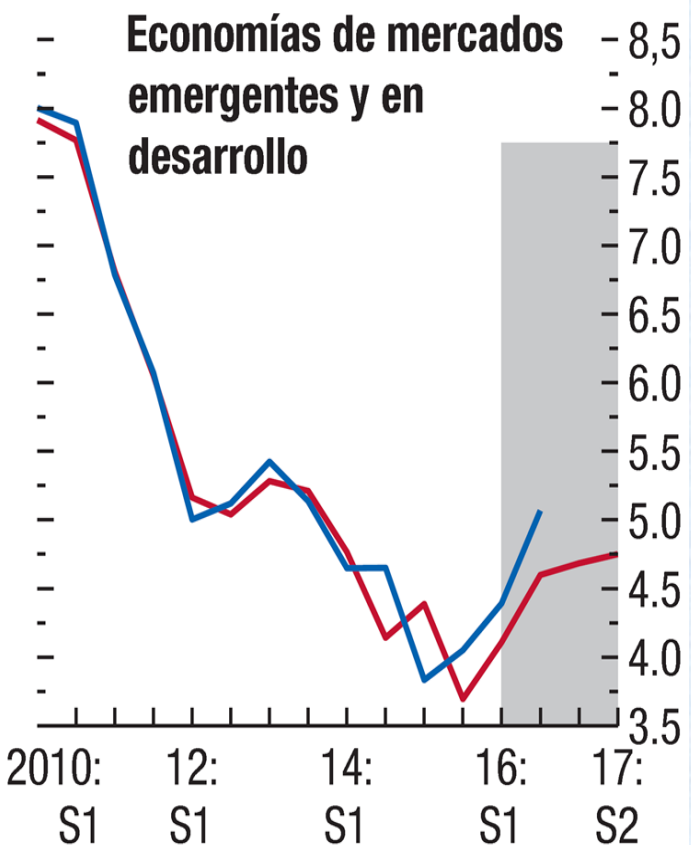
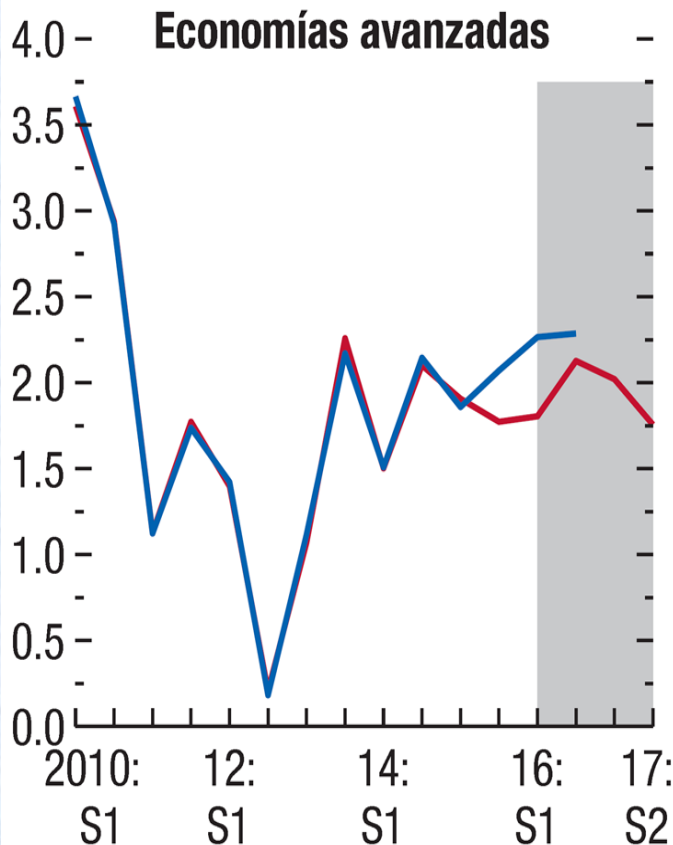
Fuente: Fondo Monetario Internacional (cifras observadas)

# PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

(variación porcentual semestral anualizada)

— WEO, octubre de 2015

— WEO, abril de 2016



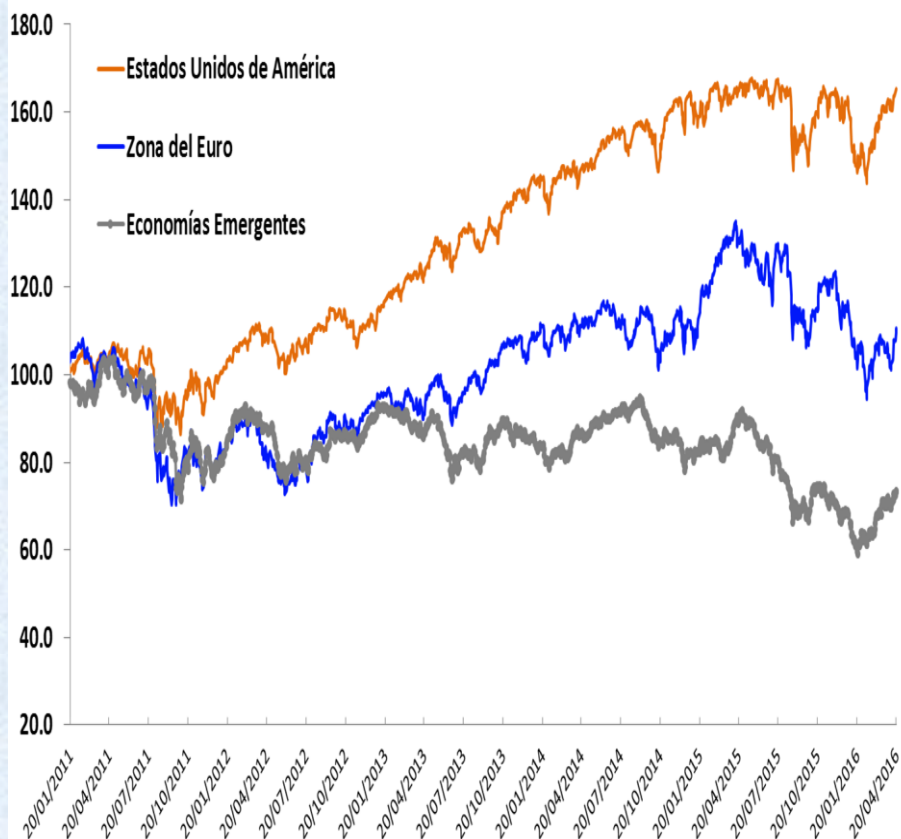




# PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

## 2011 - 2016<sup>a/</sup>

Índice. Base Enero 2010 = 100



<sup>a/</sup> Al 20 de abril de 2016

Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en los Estados Unidos de América, Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

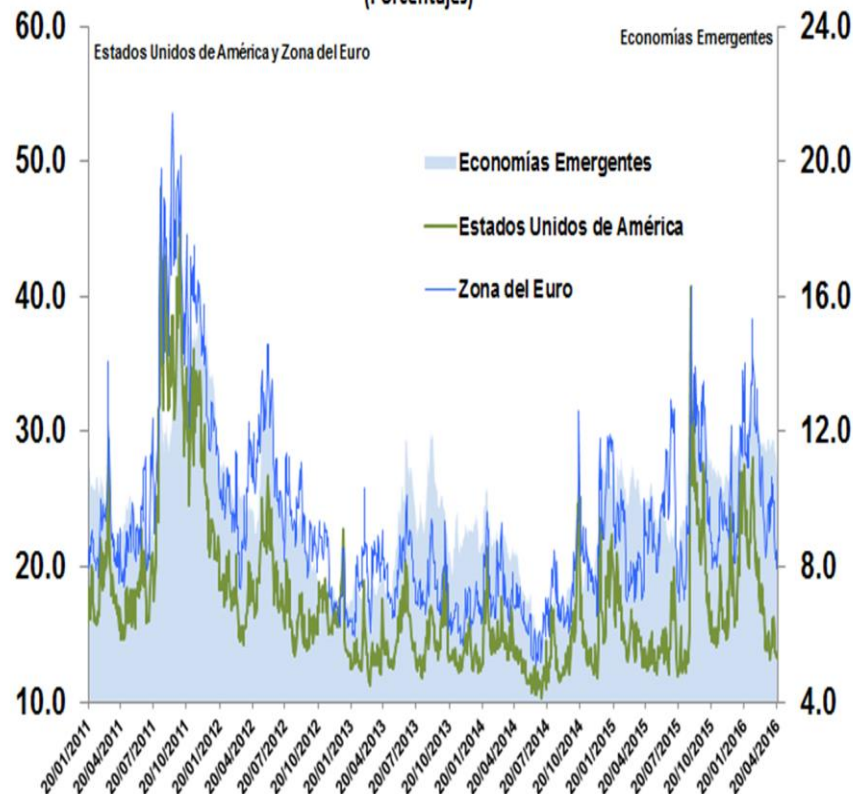
Fuente: Bloomberg

# Volatilidad de los Principales Índices

## Accionarios

### 2011-2016<sup>a/</sup>

(Porcentajes)

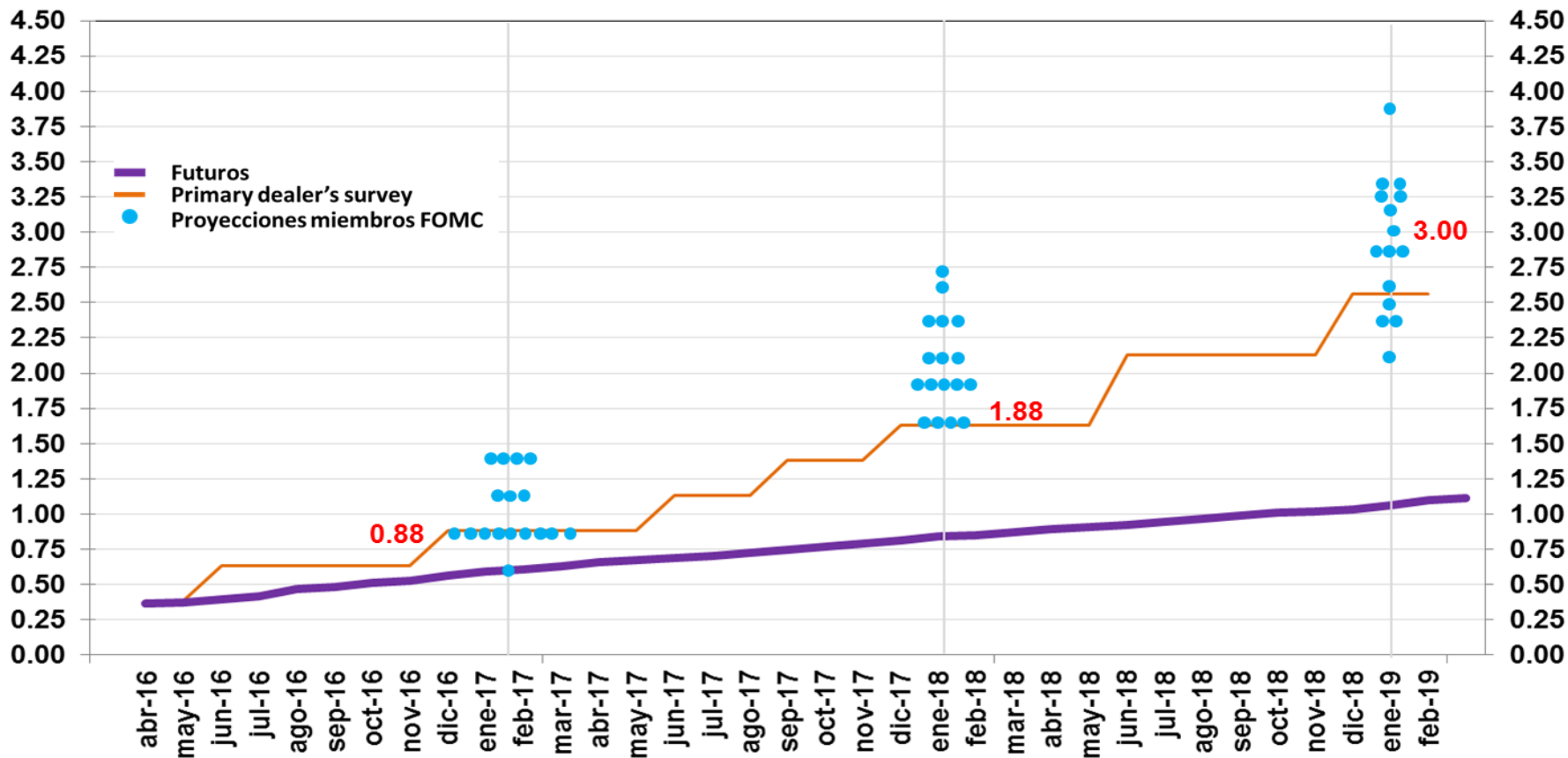


<sup>a/</sup> Al 20 de abril de 2016.

Nota: 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.

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



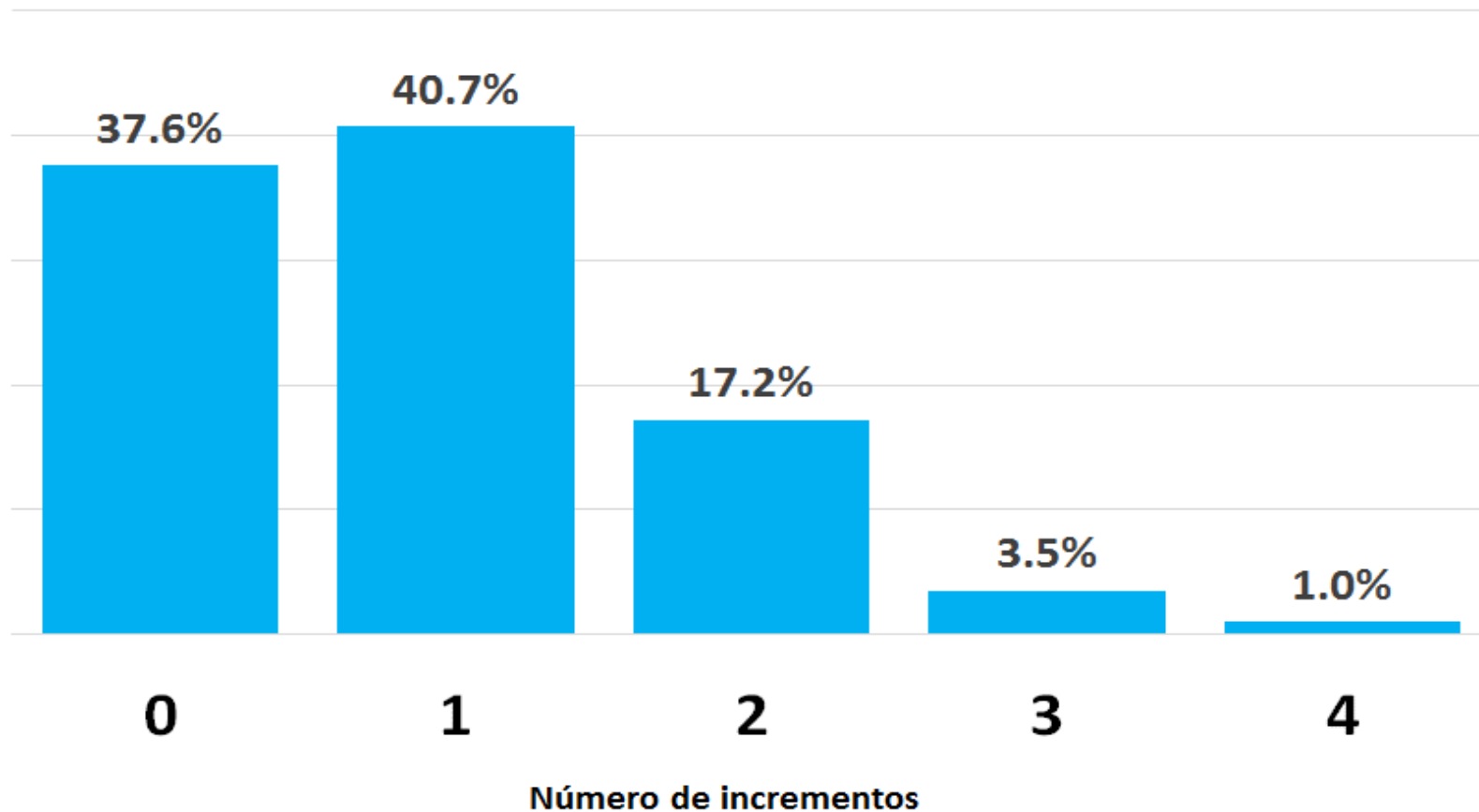
FUENTE: Bloomberg y Proyecciones miembros del FOMC, Reserva Federal de los Estados Unidos de América.

NOTA: Información de los futuros sobre la tasa de interés de fondos federales para los Estados Unidos de América actualizadas al 20 de abril de 2016, Expectativas de los miembros del Comité Federal de Operaciones de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) a marzo de 2016 y Primary Dealers Survey a marzo de 2016.

NOTA: Las cifras en rojo corresponden a la mediana de las expectativas de los miembros de la Reserva Federal.



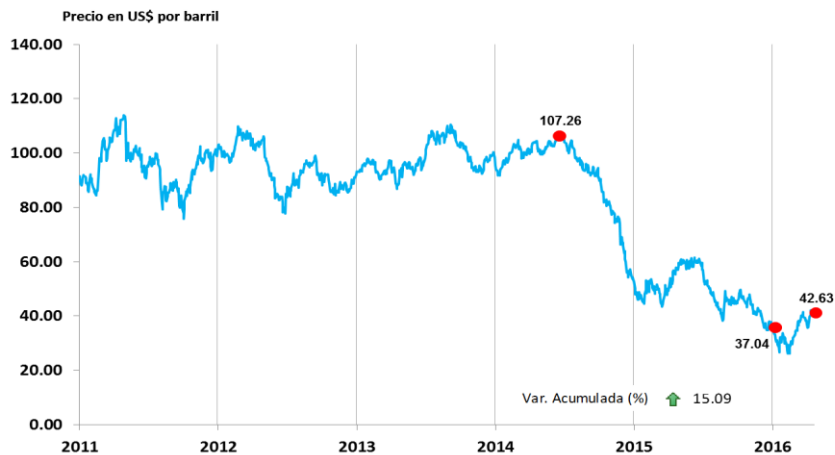
### PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN 2016<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Actualizado al 20 de abril de 2016.

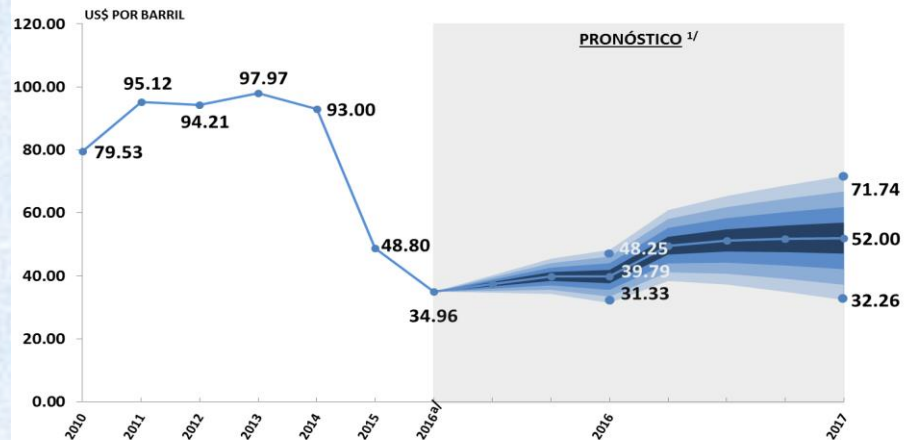
Fuente: Bloomberg, probabilidad implícita con base en la curva de futuros de tasas de interés de fondos federales.

### PETRÓLEO ENERO 2011 – ABRIL 2016<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Cifras al 20 de abril.  
Fuente: Bloomberg.

### PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2017



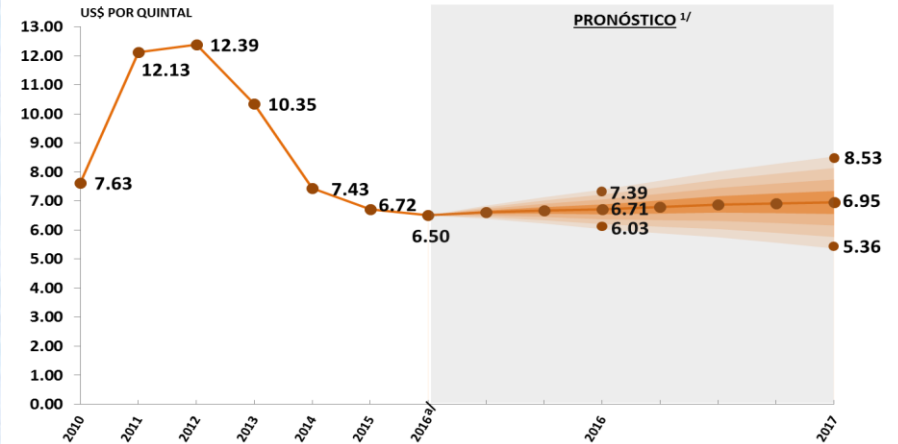
<sup>a/</sup>Promedio observado al 20 de abril de 2016.  
<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 20 de abril de 2016.  
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



### MAÍZ AMARILLO ENERO 2011 – ABRIL 2016<sup>a/</sup>



### MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2017

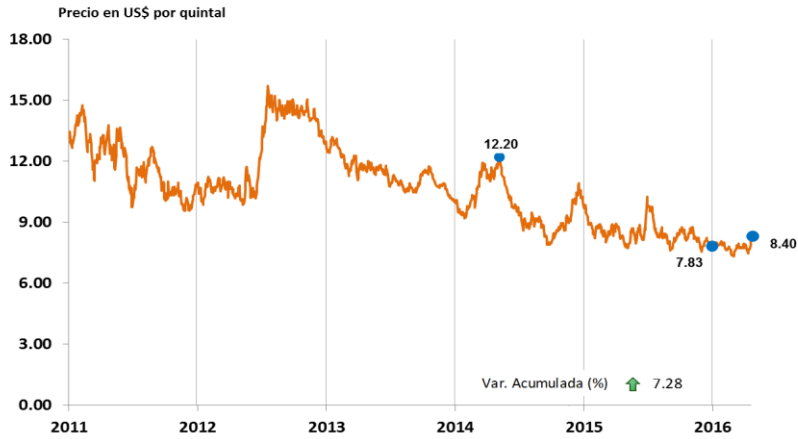


<sup>a/</sup>Promedio observado al 20 de abril de 2016.  
<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 20 de abril de 2016.  
 Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



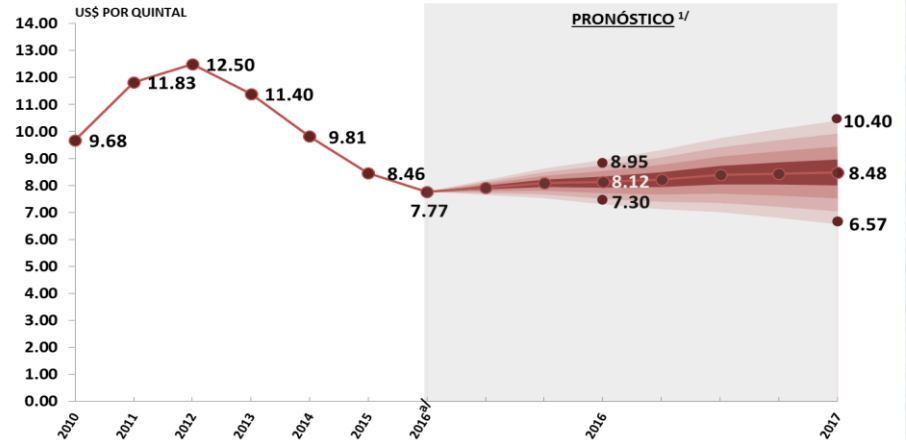


### TRIGO ENERO 2011 – ABRIL 2016<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Cifras al 20 de abril.  
Fuente: Bloomberg.

### TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2017

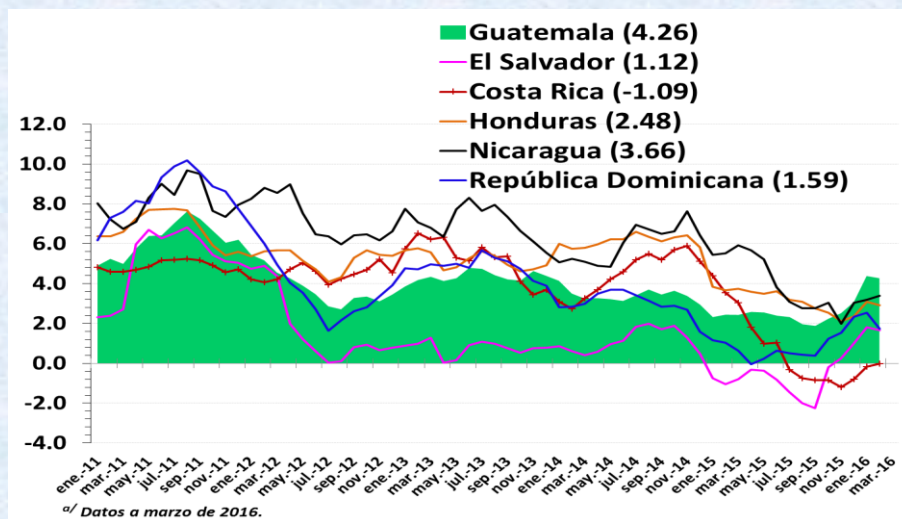
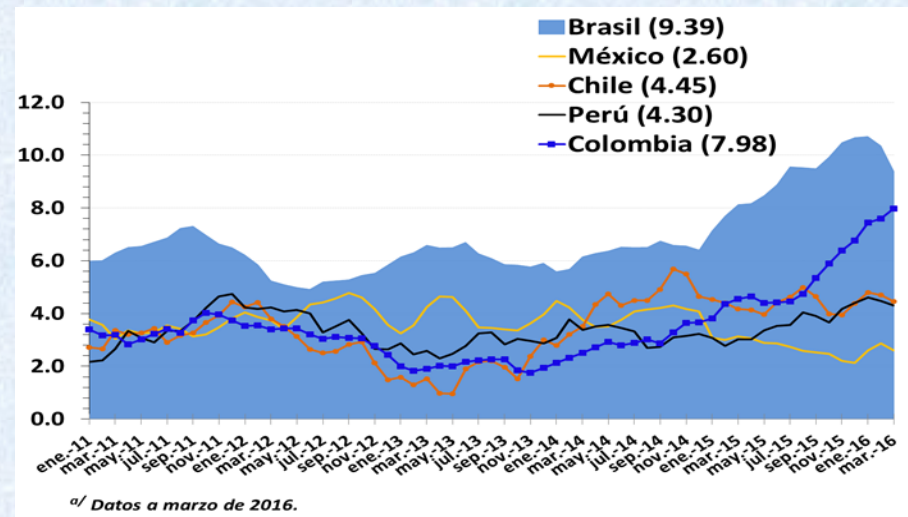
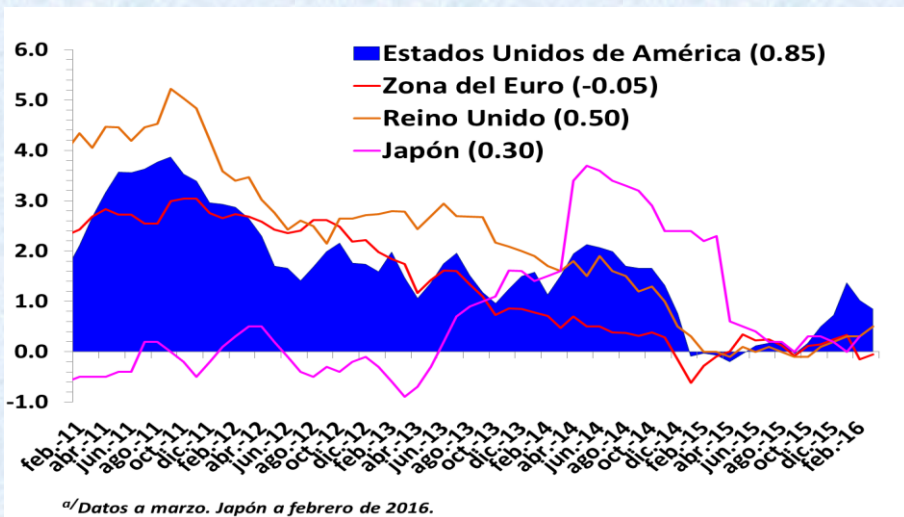


<sup>a/</sup>Promedio observado al 20 de abril de 2016.  
<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 20 de abril de 2016.  
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.





# RITMO INFLACIONARIO TOTAL 2011 – 2016<sup>a/</sup>



Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística.



BANCO DE GUATEMALA

## **II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

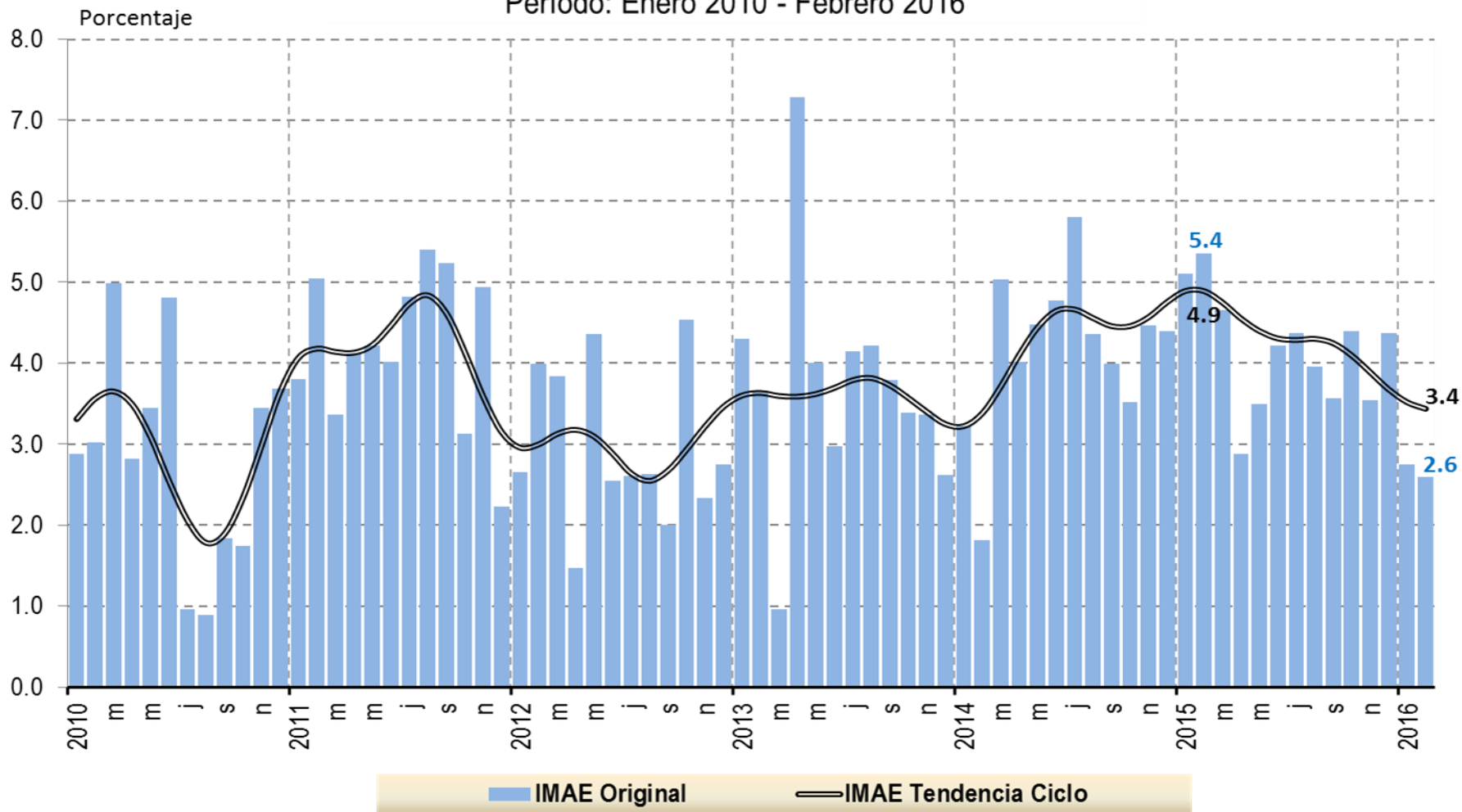
---



# Índice Mensual de la Actividad Económica

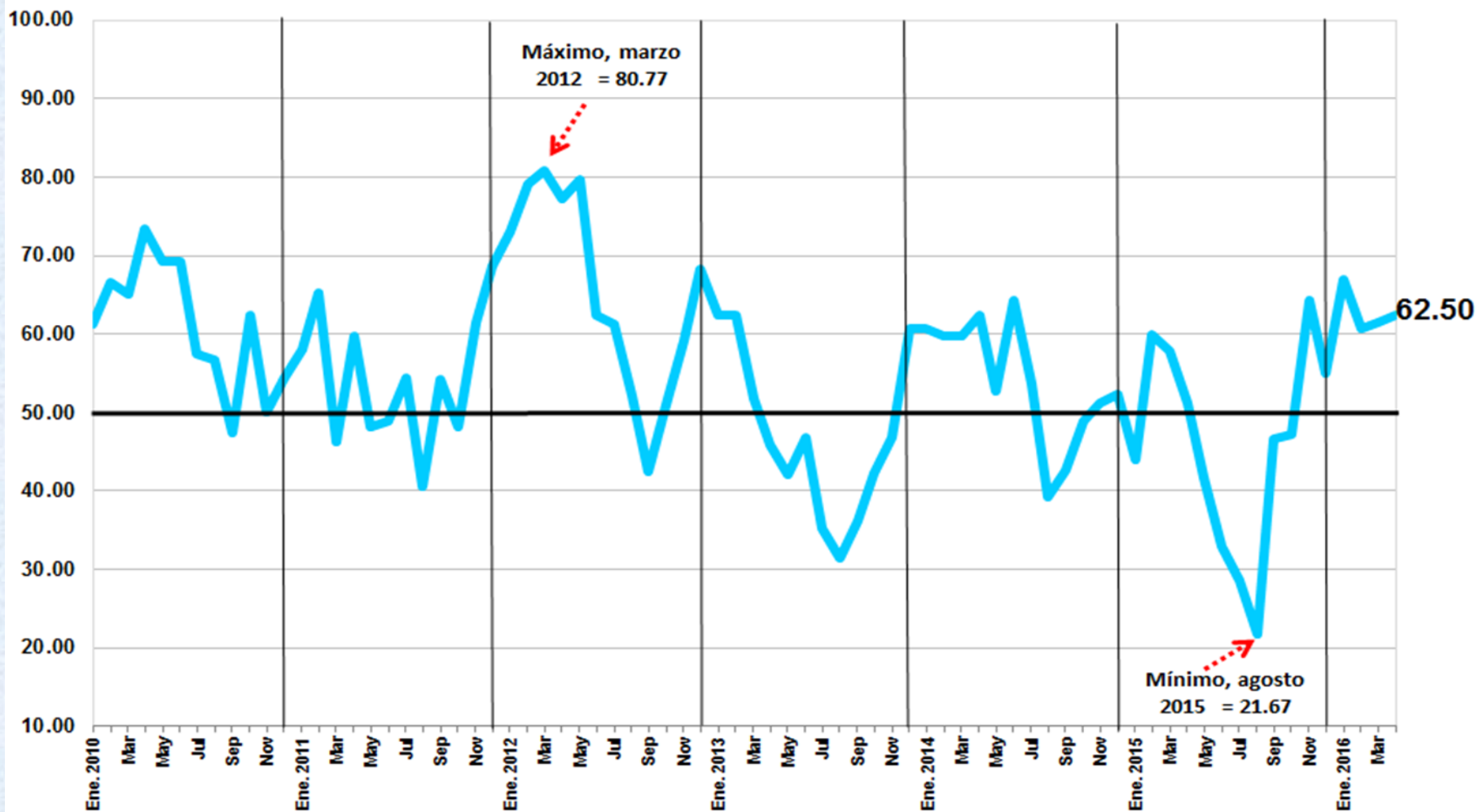
Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Febrero 2016



Fuente: Banco de Guatemala.

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

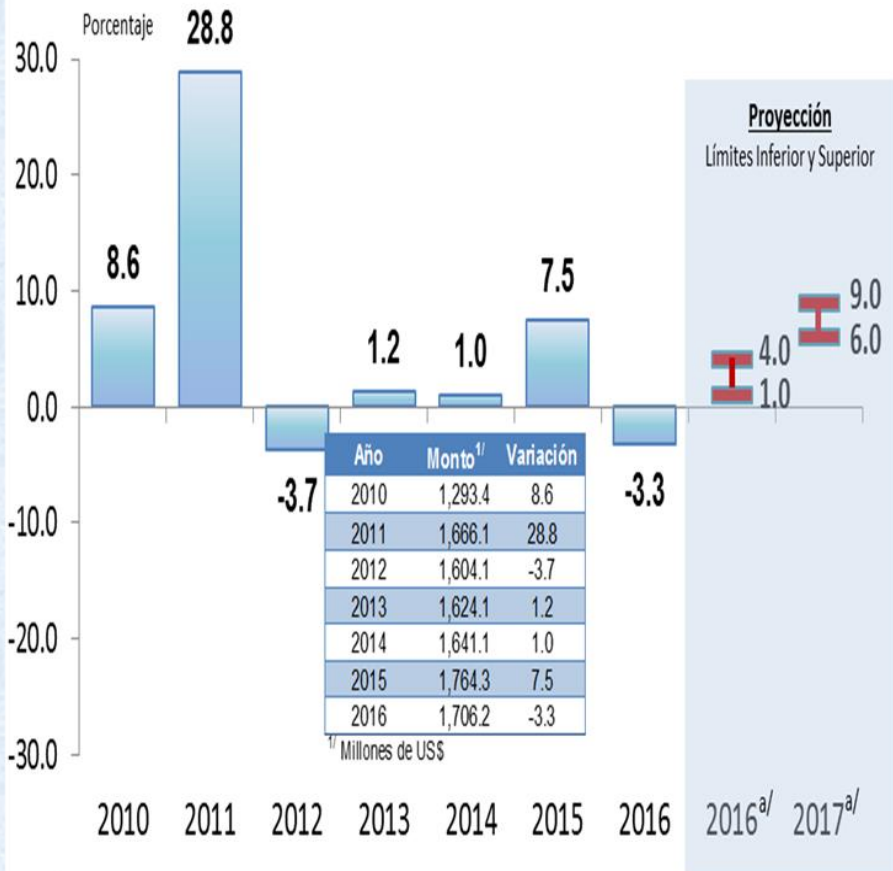


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

## EXPORTACIONES FOB

### A febrero de cada año

Variación interanual del valor acumulado



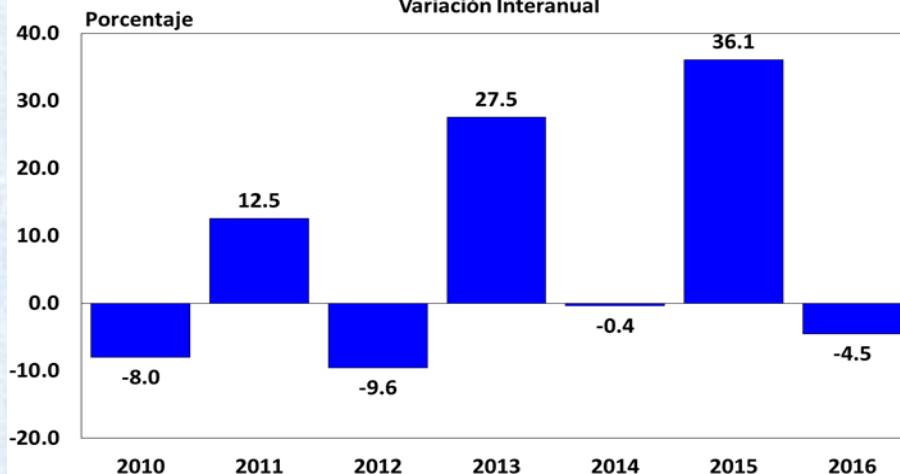
<sup>a/</sup> Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

## VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

### A febrero de cada año

Variación Interanual

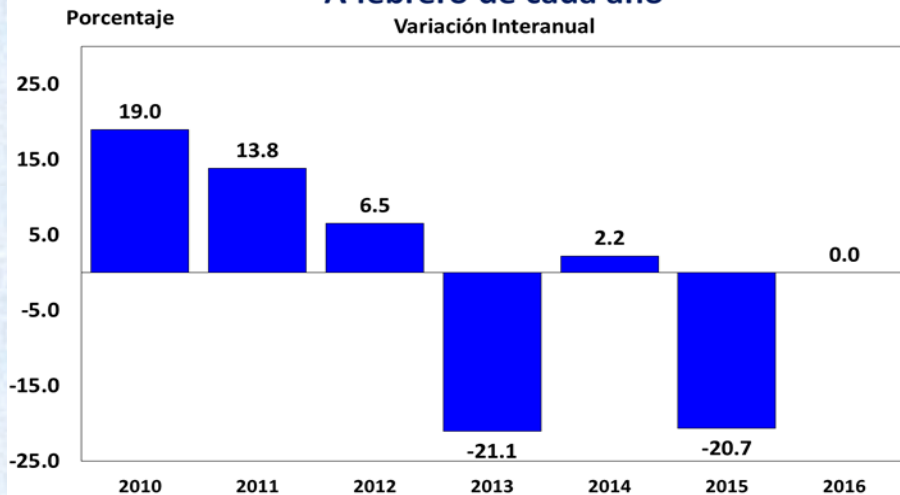


Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.

## PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

### A febrero de cada año

Variación Interanual



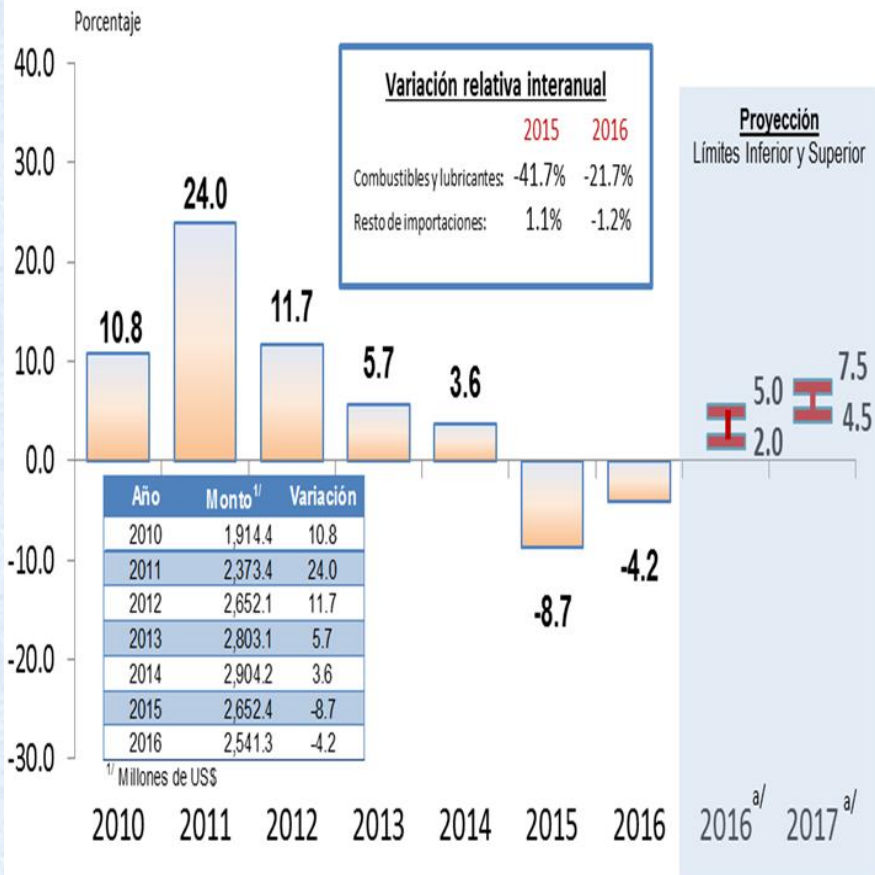
Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.



## IMPORTACIONES CIF

A febrero de cada año

Variación interanual del valor acumulado



### Variación relativa interanual

	2015	2016
Combustibles y lubricantes:	-41.7%	-21.7%
Resto de importaciones:	1.1%	-1.2%

**Proyección**  
Límites Inferior y Superior

<sup>a/</sup> 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

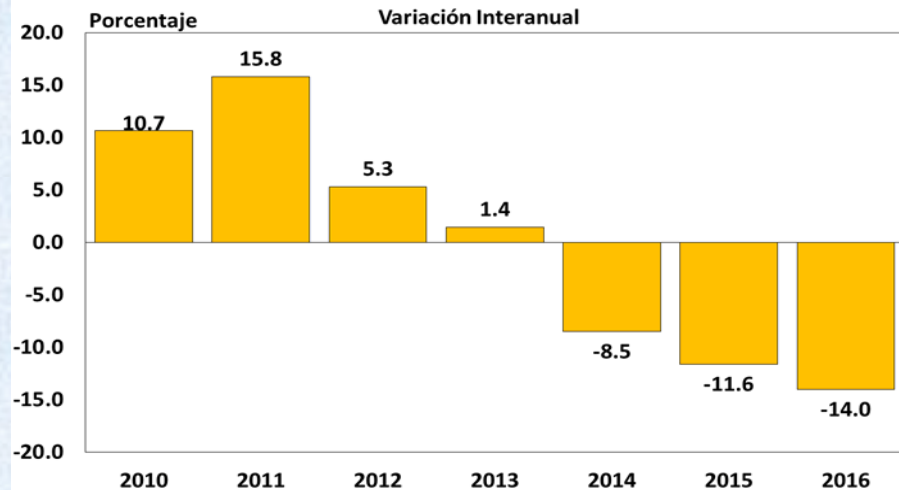
A febrero de cada año



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

## PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

A febrero de cada año



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



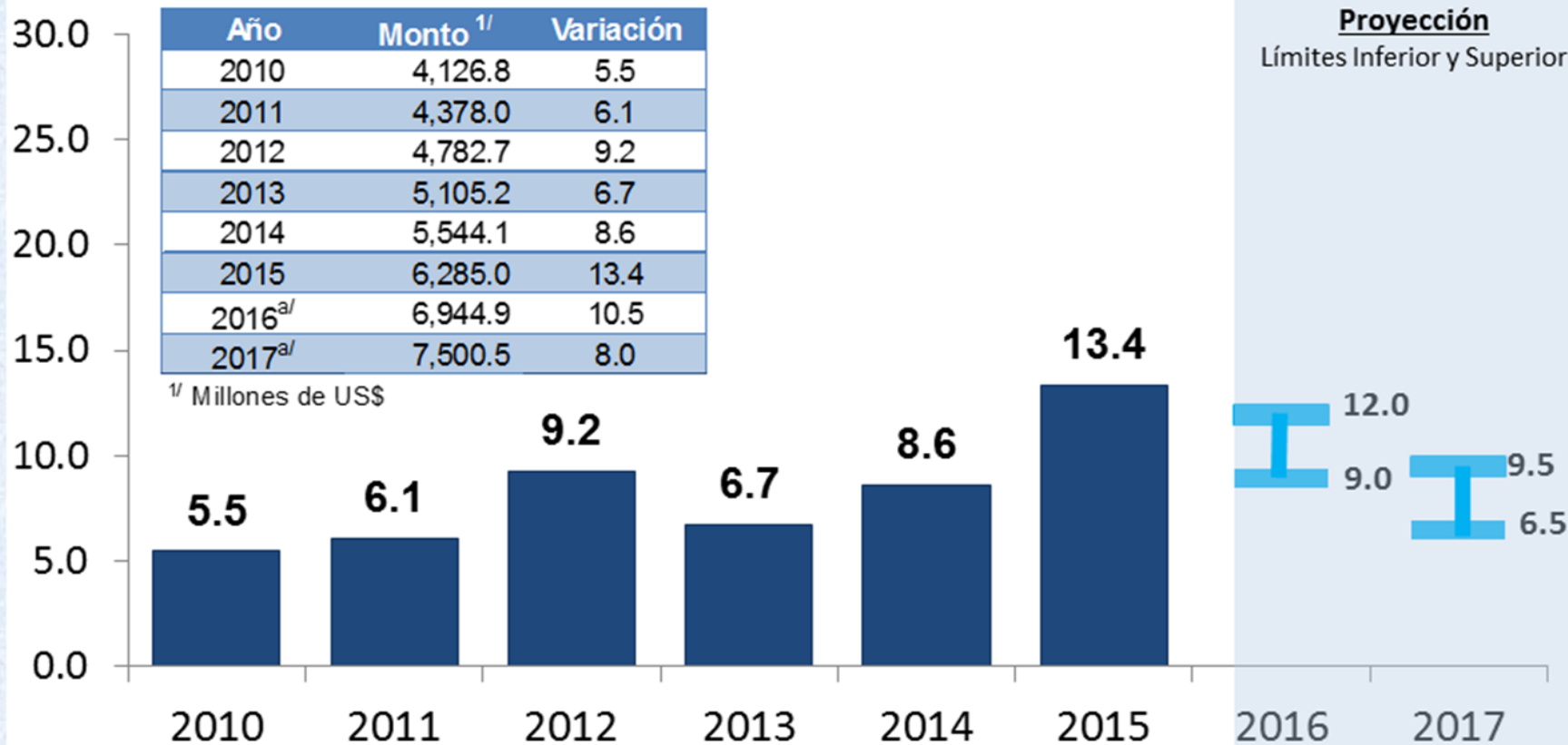


# INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

## Variación Interanual en Porcentajes

### 2010-2017

Porcentaje

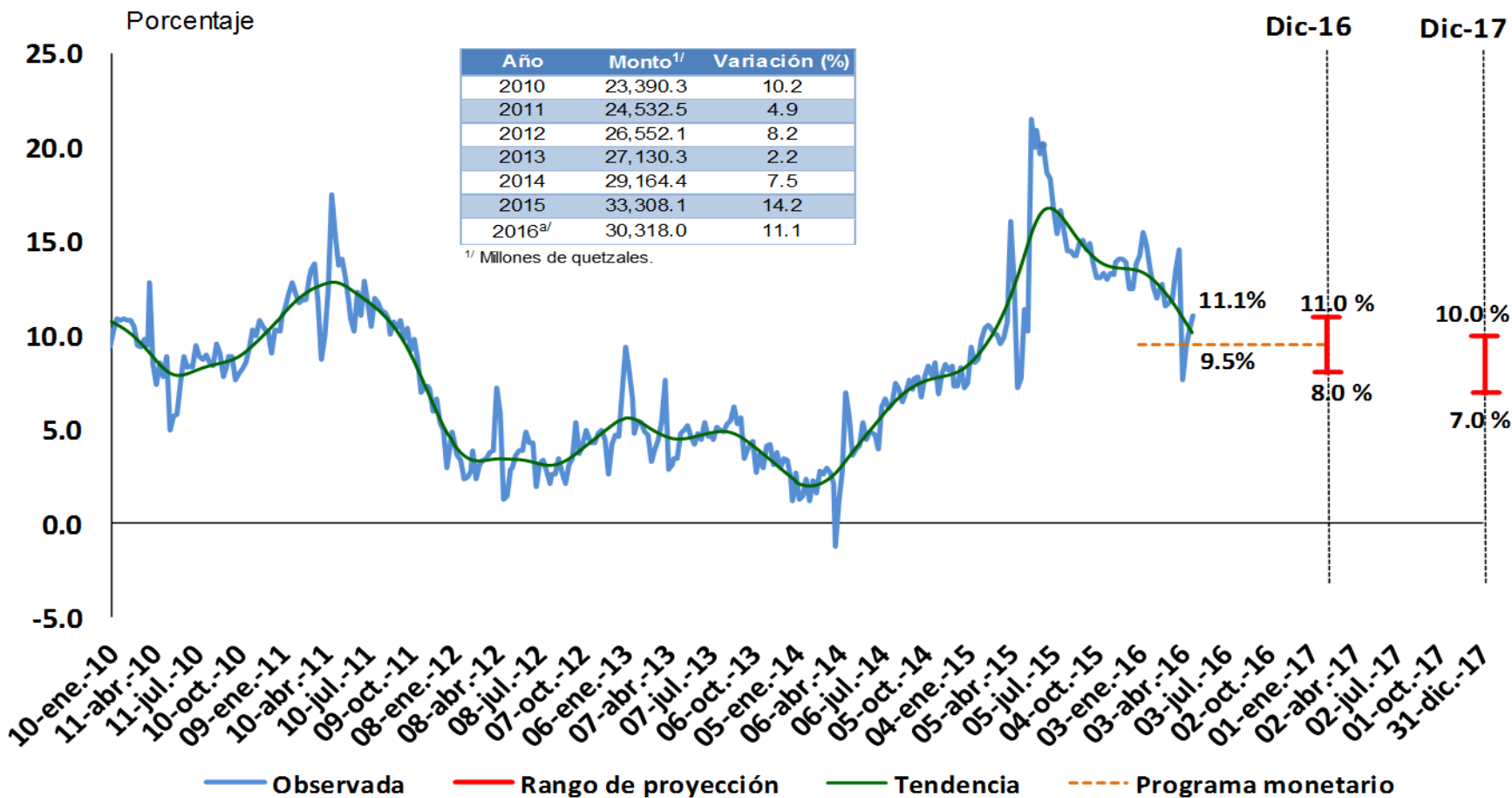


<sup>a/</sup> Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala



# EMISIÓN MONETARIA VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2017

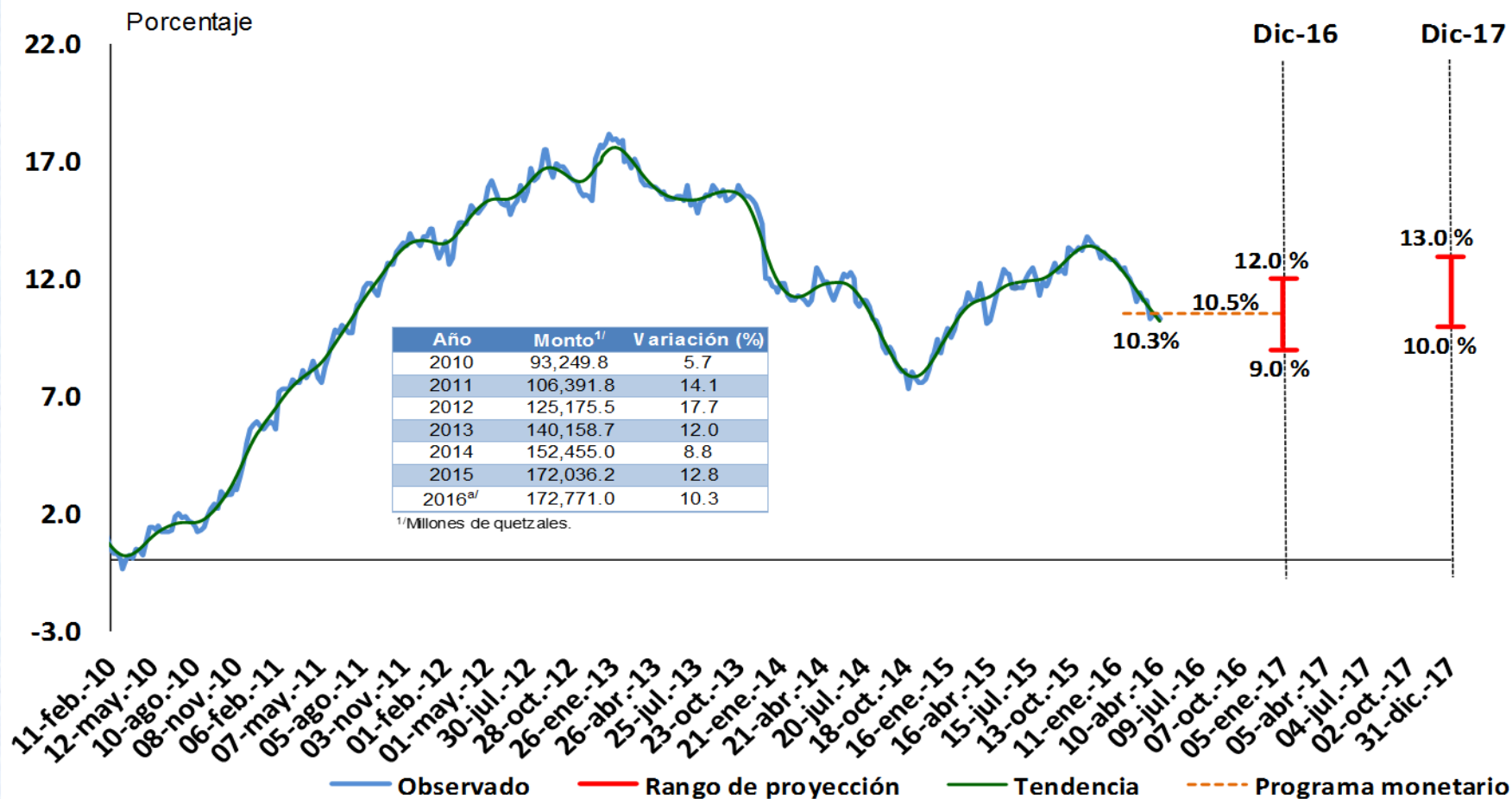


<sup>a/</sup> Cifras al 21 de abril.

Fuente: Banco de Guatemala.



# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2010 - 2017



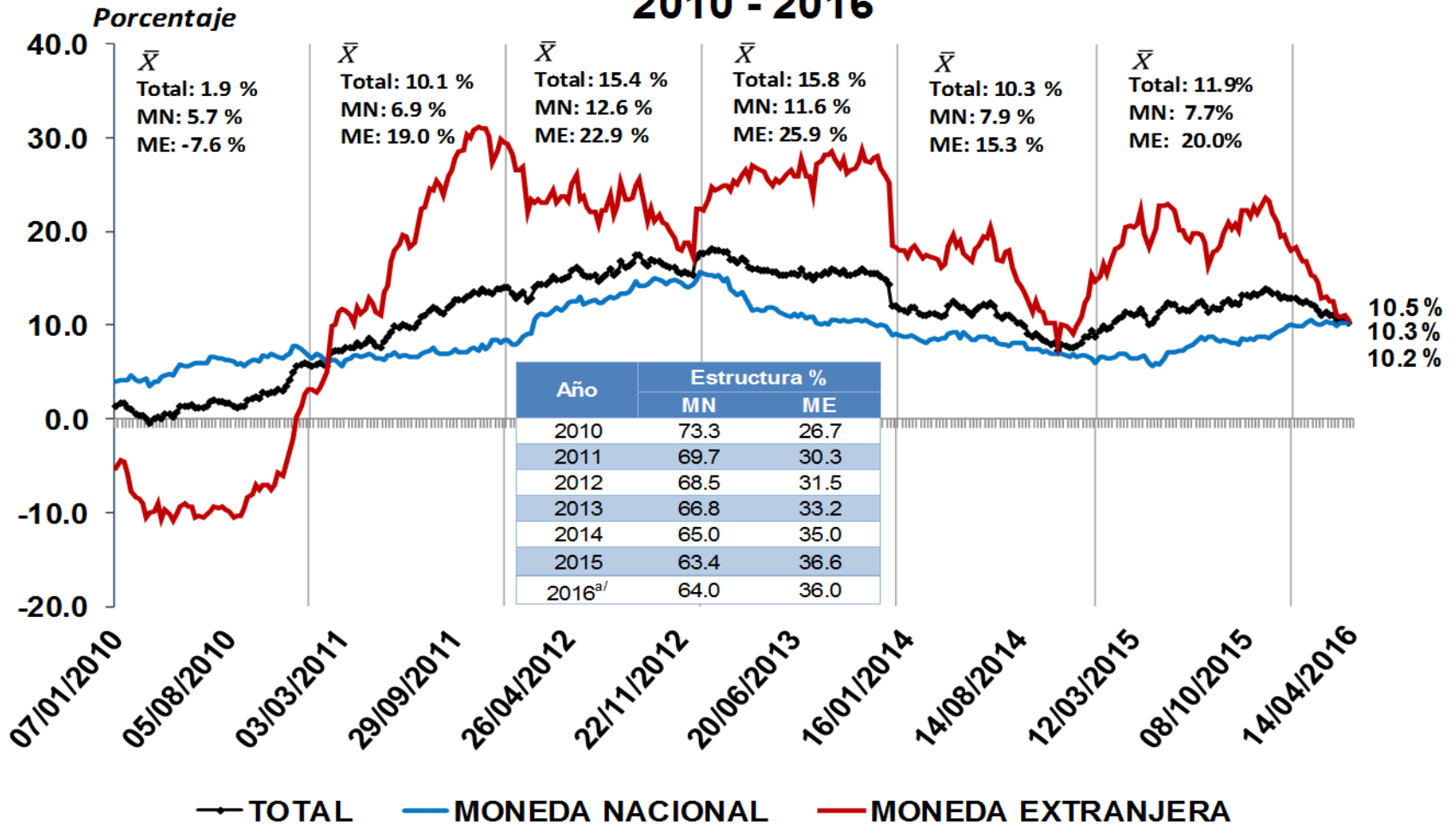
<sup>a/</sup> Cifras al 14 de abril.

Fuente: Banco de Guatemala.



# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

## Variación interanual 2010 - 2016

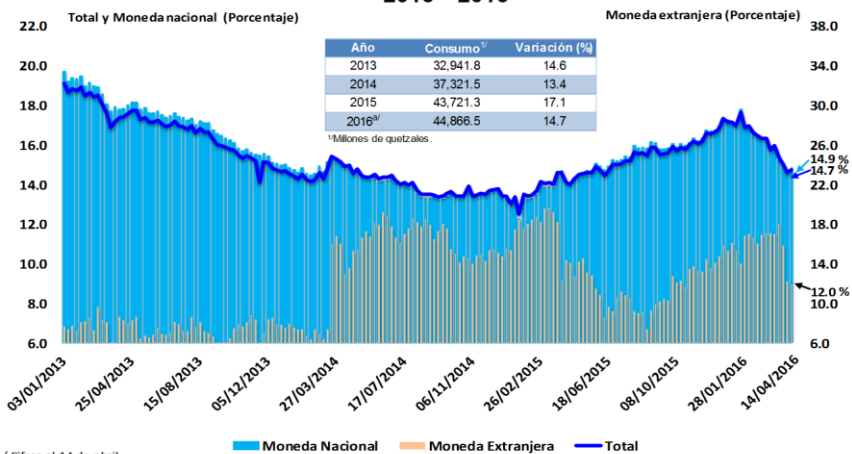


<sup>a/</sup> Cifras al 14 de abril.

Fuente: Banco de Guatemala.

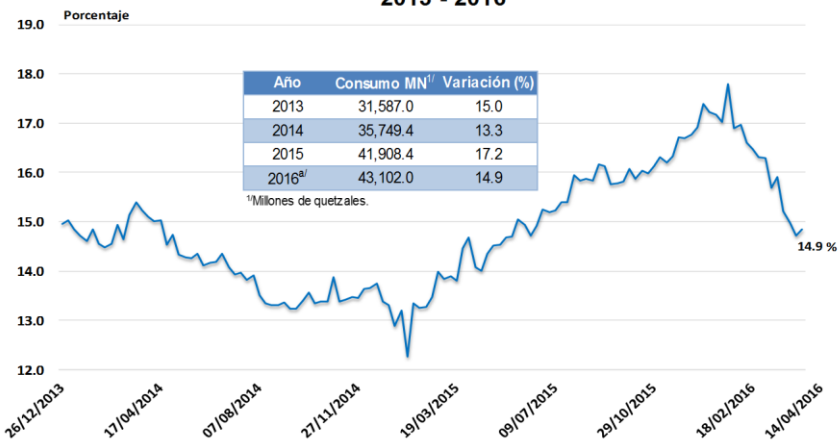


### CARTERA DE CRÉDITOS AL SECTOR CONSUMO POR MONEDA VARIACIÓN INTERANUAL 2013 - 2016



a/ Cifras al 14 de abril.  
Fuente: Superintendencia de Bancos.

### CARTERA DE CRÉDITOS AL SECTOR CONSUMO EN MONEDA NACIONAL VARIACIÓN INTERANUAL 2013 - 2016

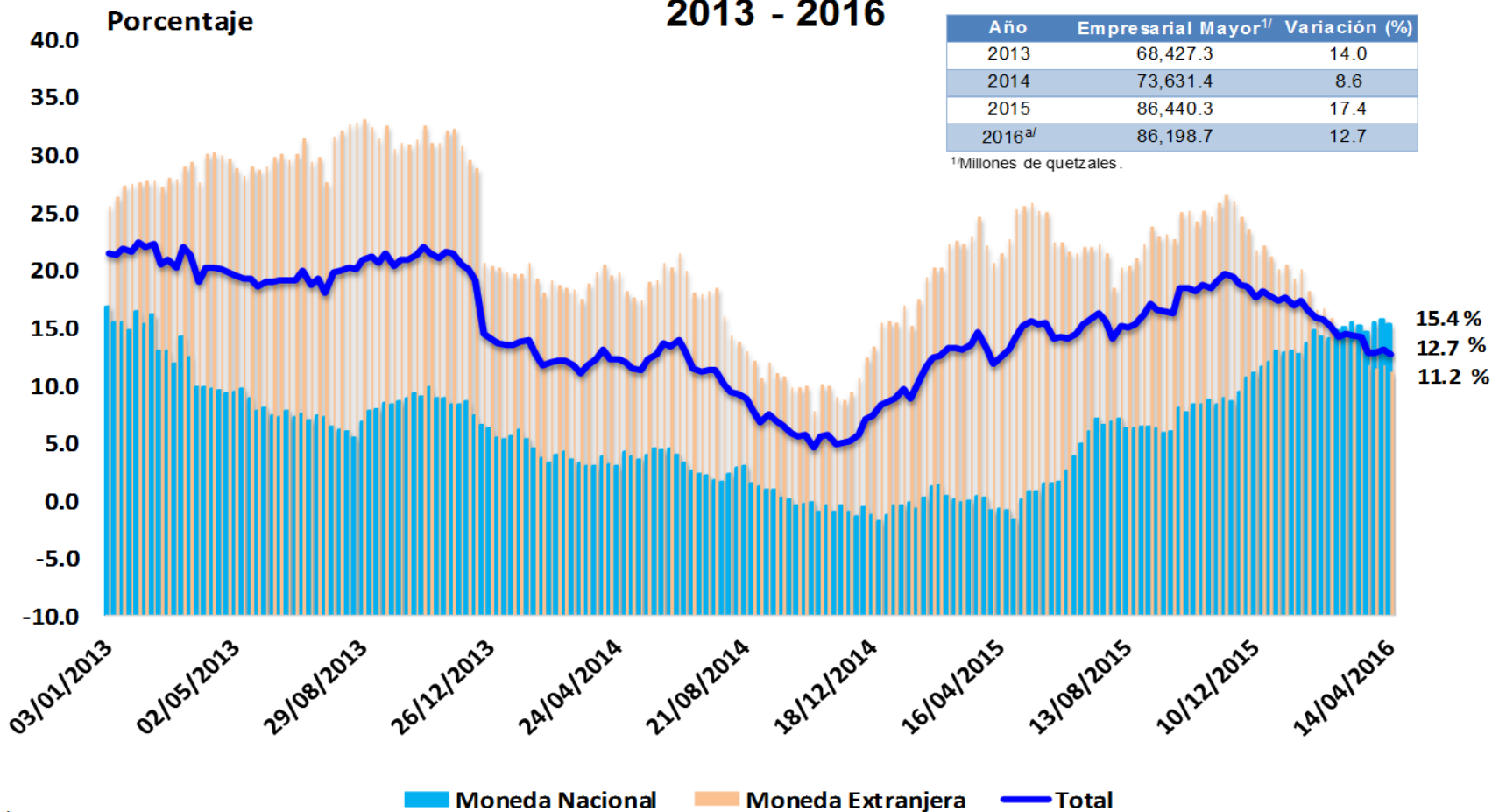


a/ Cifras al 14 de abril.  
Fuente: Superintendencia de Bancos.

# CARTERA DE CRÉDITOS AL SECTOR EMPRESARIAL MAYOR POR MONEDA VARIACIÓN INTERANUAL 2013 - 2016

Año	Empresarial Mayor <sup>1/</sup>	Variación (%)
2013	68,427.3	14.0
2014	73,631.4	8.6
2015	86,440.3	17.4
2016 <sup>a/</sup>	86,198.7	12.7

<sup>1/</sup>Millones de quetzales.



a/ Cifras al 14 de abril.

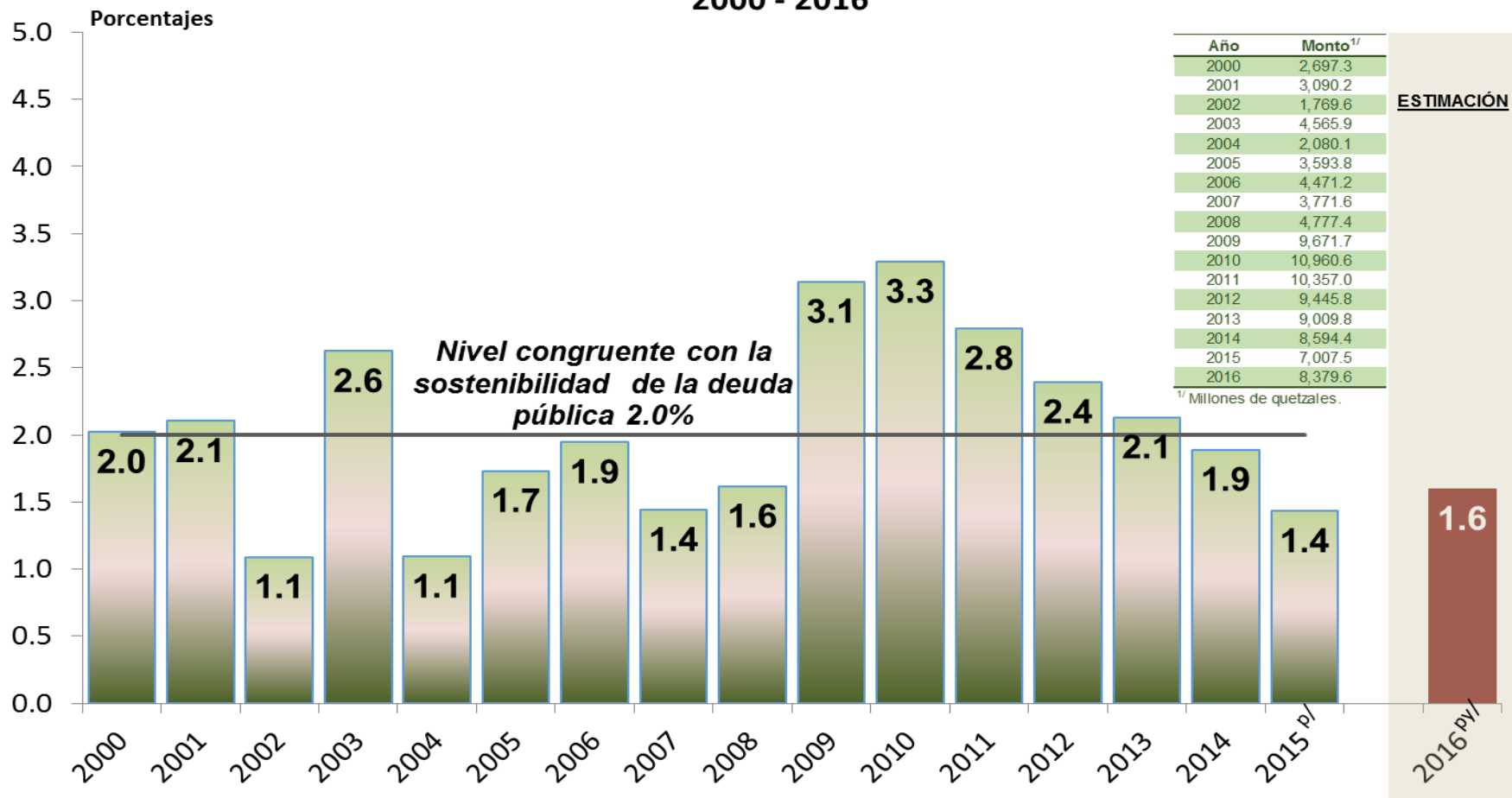
Fuente: Superintendencia de Bancos.



# GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL

-Como porcentaje del PIB-

2000 - 2016



<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

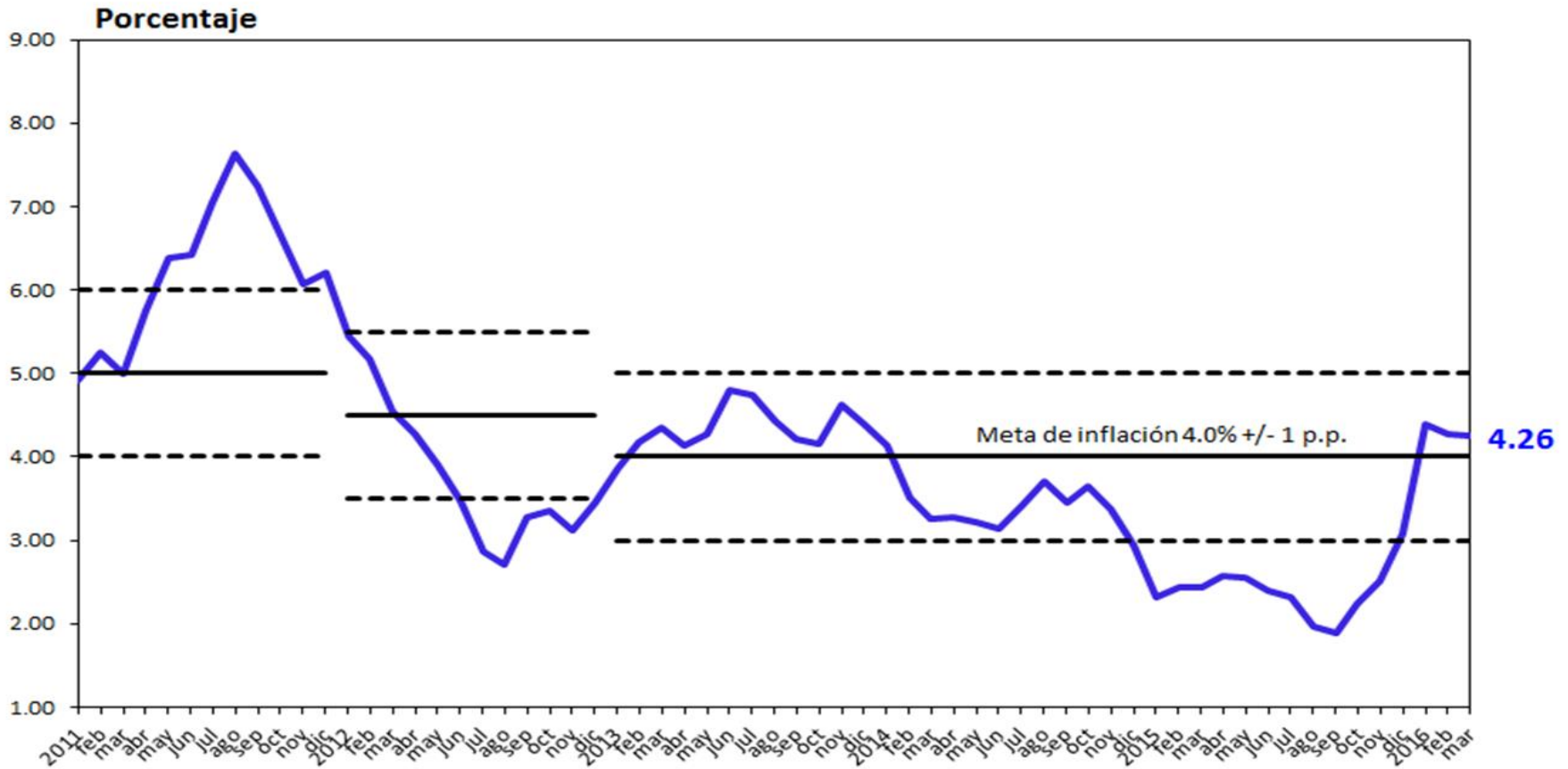
<sup>pv/</sup> Presupuesto vigente (Decreto Número 14-2015 y Acuerdo Gubernativo Número 57-2016).

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



# RITMO INFLACIONARIO

Período 2011 - 2016<sup>a/</sup>



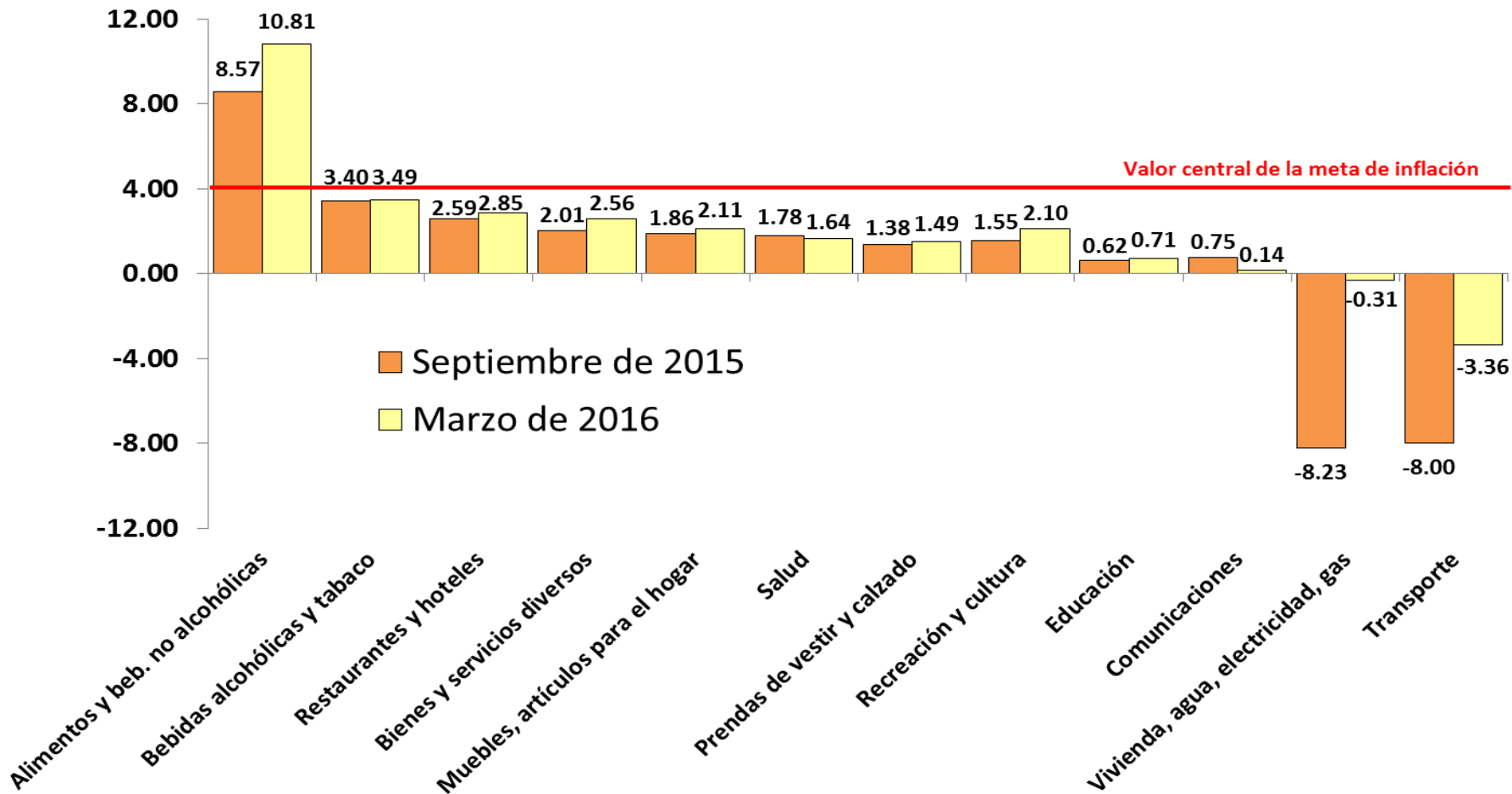
<sup>a/</sup> Cifras a marzo de 2016.

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

## VARIACIÓN INTERANUAL DE INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE GASTO

EN SEPTIEMBRE DE 2015 Y MARZO DE 2016

Porcentaje

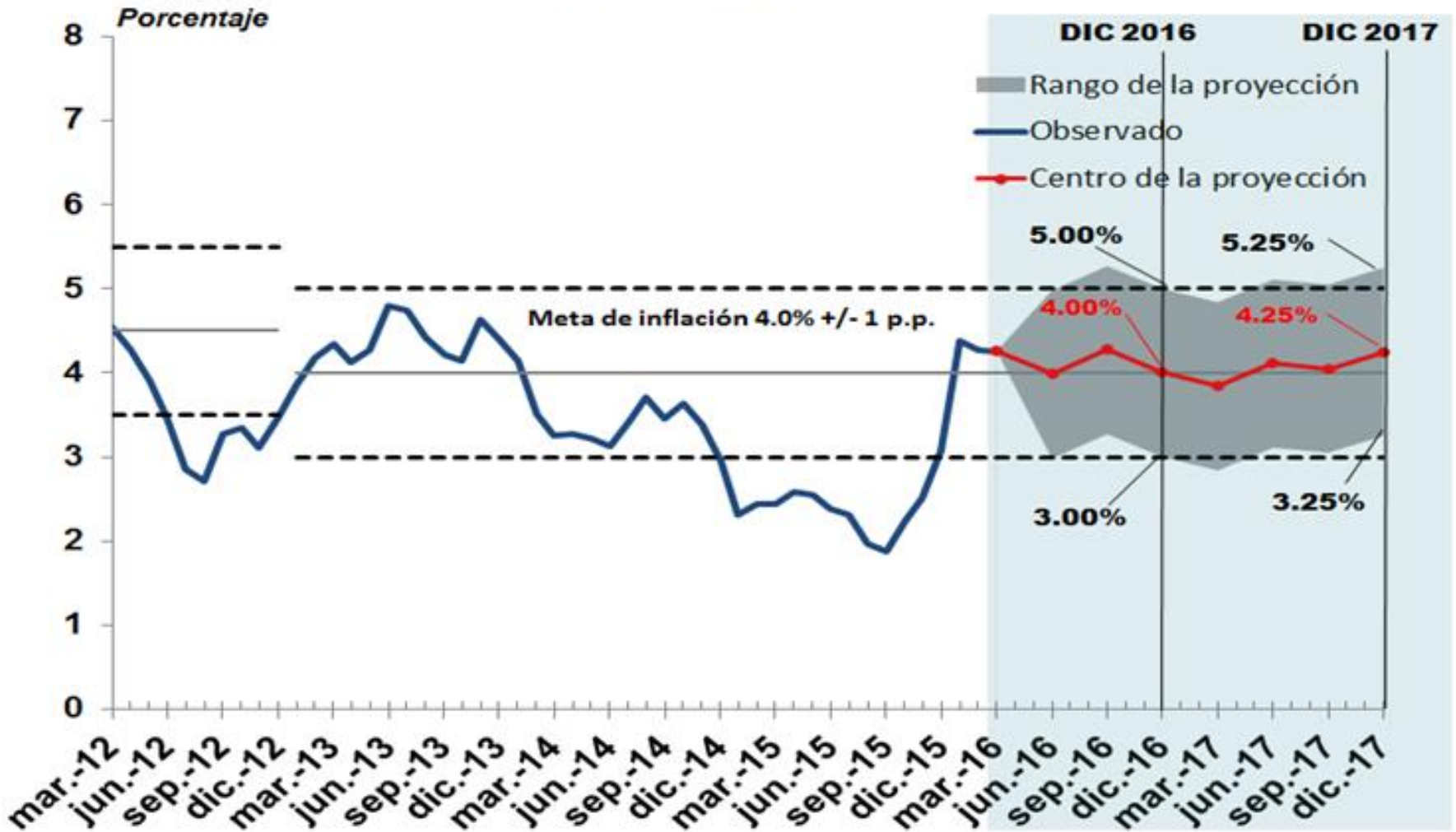


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



# RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Mar 2012 - Dic 2017



Fuente: Banco de Guatemala.



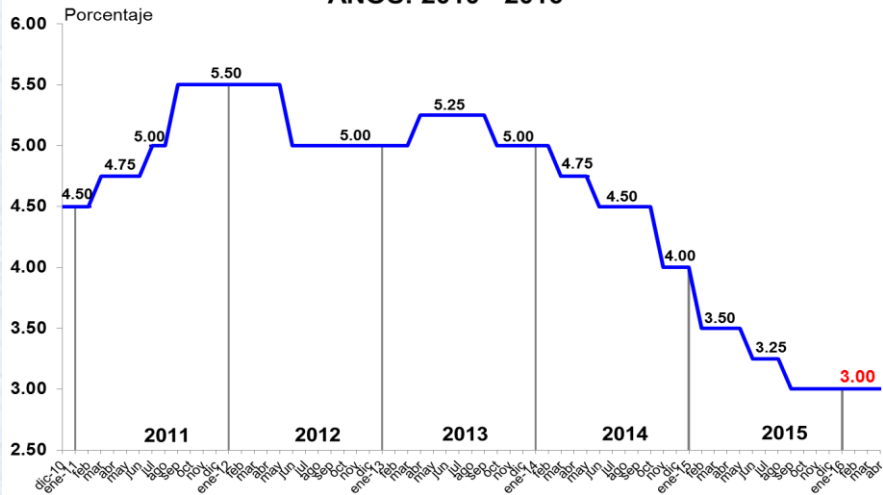
BANCO DE GUATEMALA

# III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

---

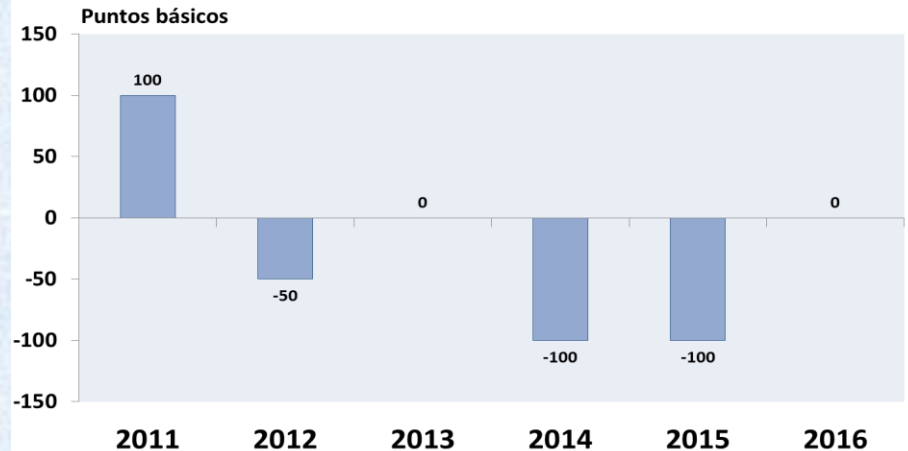


### TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2010 - 2016 <sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 29 de abril 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:

- El ritmo de recuperación del crecimiento económico mundial continúa moderado con riesgos a la baja, en un entorno en el que se han ampliado los márgenes de incertidumbre.
- El reciente incremento en el precio internacional de las materias primas, particularmente del petróleo y de sus derivados.

### En el entorno interno:

- La evolución de la actividad económica es congruente con la estimación de crecimiento anual del PIB para 2016 (entre 3.1% y 3.9%), como lo evidencia el comportamiento del Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), las remesas familiares y el crédito bancario al sector privado, entre otras variables.
- Los pronósticos de inflación para 2016 y para 2017 anticipan que la inflación se mantendría en torno al valor central de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual).



**MUCHAS GRACIAS**  
**WWW.BANGUAT.GOB.GT**

**REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO**

29 de abril de 2016