



# **DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS**

---

Guatemala, 30 de junio de 2016



# CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO  
INTERNACIONAL**

**II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

**III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS  
LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**



BANCO DE GUATEMALA

# I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

---



# PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO <sup>1/</sup>

	2015 <sup>a/</sup>	2016	2017
<b>Economías avanzadas (42.4%)</b>			
<b>Estados Unidos (15.8%)</b>	2.4	2.0	2.4
<b>Zona del Euro (11.9%)</b>	1.6	1.6	1.6
<b>Japón (4.3%)</b>	0.5	0.5	0.6
<b>Reino Unido (2.4%)</b>	2.3	1.9	2.2
<b>Economías de mercados emergentes (57.6%)</b>			
<b>China (17.1%)</b>	6.9	6.6	6.2
<b>India (7.0%)</b>	7.3	7.5	7.5
<b>Rusia (3.3%)</b>	-3.7	-1.5	0.9
<b>Sudáfrica (0.6%)</b>	1.3	0.6	1.2
<b>Brasil (2.8%)</b>	-3.8	-3.8	0.0
<b>Chile (0.4%)</b>	2.1	1.5	2.1
<b>Colombia (0.6%)</b>	3.1	2.5	3.0
<b>México (2.0%)</b>	2.5	2.4	2.7
<b>Perú (0.3%)</b>	3.3	3.7	4.1
<b>Principales socios comerciales de Guatemala <sup>2/</sup></b>	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>	<b>2.5</b>

<sup>1/</sup> Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

<sup>2/</sup> 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.

<sup>a/</sup> Datos Preliminares

Nota: Las cifras en paréntesis corresponden al peso relativo de cada país o grupo de países en el PIB mundial durante 2015 (ajustado por la paridad de poder de compra, según el FMI).

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, abril de 2016 y Consultas de Artículo IV. Consensus Forecasts y Reporte de la Unidad de Inteligencia de The Economist, a junio de 2016.



# Principales aspectos del Comunicado del Comité Federal de Operaciones de Mercado Abierto, junio 2016

## Indicadores económicos

- La actividad económica sigue mostrando solidez, apoyada por una política monetaria acomodaticia.
- El gasto de los consumidores se ha fortalecido.
- El mercado inmobiliario continua mejorando, apoyado por las bajas tasas de interés.
- Se observa un menor deterioro en las exportaciones netas.

## MERCADO LABORAL

- El desempeño del mercado se ha ralentizado y la generación de empleo se moderó.
- Tasa de desempleo se ha reducido (4.7% en mayo).
- Aumento de los ingresos familiares y mayor crecimiento de los salarios.

## INFLACIÓN

- La inflación permanecerá baja en el corto plazo debido a los bajos precios de la energía y de las importaciones no energéticas.

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

- Se prevé que la economía continuará fortaleciéndose atribuida a una demanda interna robusta, a condiciones financieras aún favorables y al apoyo de la política fiscal.
- La inflación tenderá al valor objetivo (2.0%) en la medida que se disipen los efectos transitorios de los bajos precios internacionales del petróleo, de la apreciación del dólar y de la fortaleza del mercado laboral.



# BREXIT: RESULTADOS DEL REFERÉNDUM Y PRIMERAS REACCIONES

## RESULTADOS:

- El 24 de junio de 2016 se anunció que con un 51.9% de los votos, la población del Reino Unido decidió abandonar la Unión Europea.
- El proceso de salida está contemplado en el Artículo 50 del Tratado de Lisboa y se debe completar en un período máximo de dos años.

## POSTURA OFICIAL:

- El Ministro Británico de Economía afirmó que el Reino Unido enfrenta el resultado del referéndum desde una posición sólida; y la economía británica tendrá que ajustarse al nuevo escenario.

## REACCIÓN DE LOS MERCADOS:

- La libra esterlina se ha depreciado 11.48%.
- El índice *FTSE100* del Reino Unido se redujo en 3.12% y el *EUROSTOXX50* de la Zona del Euro ha perdido 9.19%.

## REACCIÓN DE LAS CALIFICADORAS:

- Moody's: revisó la perspectiva de estable a negativa.
- S&P: redujo la calificación crediticia a "AA" y mantuvo la perspectiva negativa.
- Fitch: redujo la calificación crediticia a "AA" y revisó la perspectiva de estable a negativa.

## RESPUESTA DE POLÍTICA:

- El Banco de Inglaterra inyectará £250,000 millones (US\$347,000 millones).
- El BCE está preparado para inyectar liquidez adicional, si fuera necesario.
- Otros bancos centrales del G7 también han anunciado que asegurarán el funcionamiento de los mercados financieros.

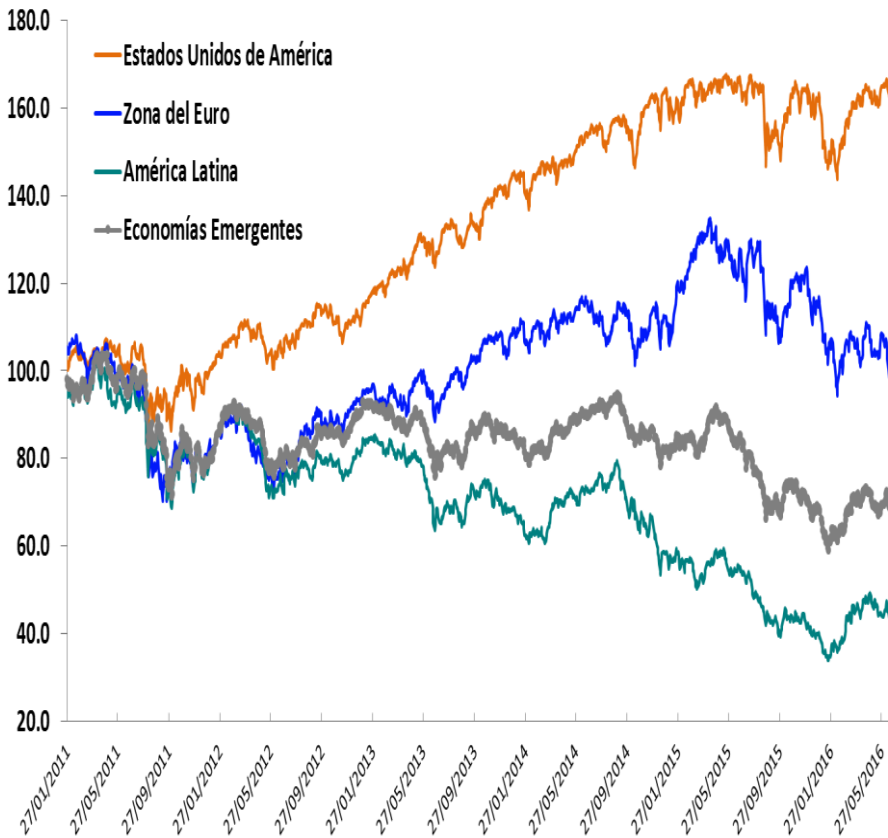
## IMPACTO EN GUATEMALA:

- El comercio exterior con el Reino Unido es reducido (exportaciones 0.8% e importaciones 0.3%).
- IED representa únicamente el 1.0% y las remesas familiares menos del 0.1%.

# PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

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

Índice. Base Enero 2010 = 100



<sup>a/</sup> Al 27 de junio.

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.

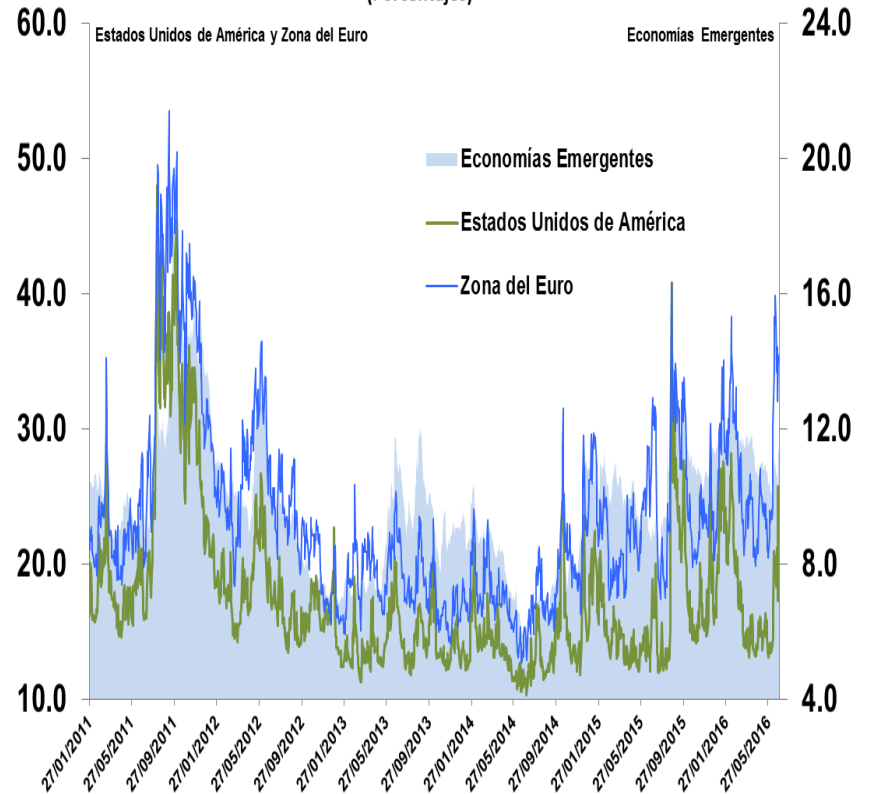
Fuente: Bloomberg

# Volatilidad de los Principales Índices

Accionarios

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

(Porcentajes)

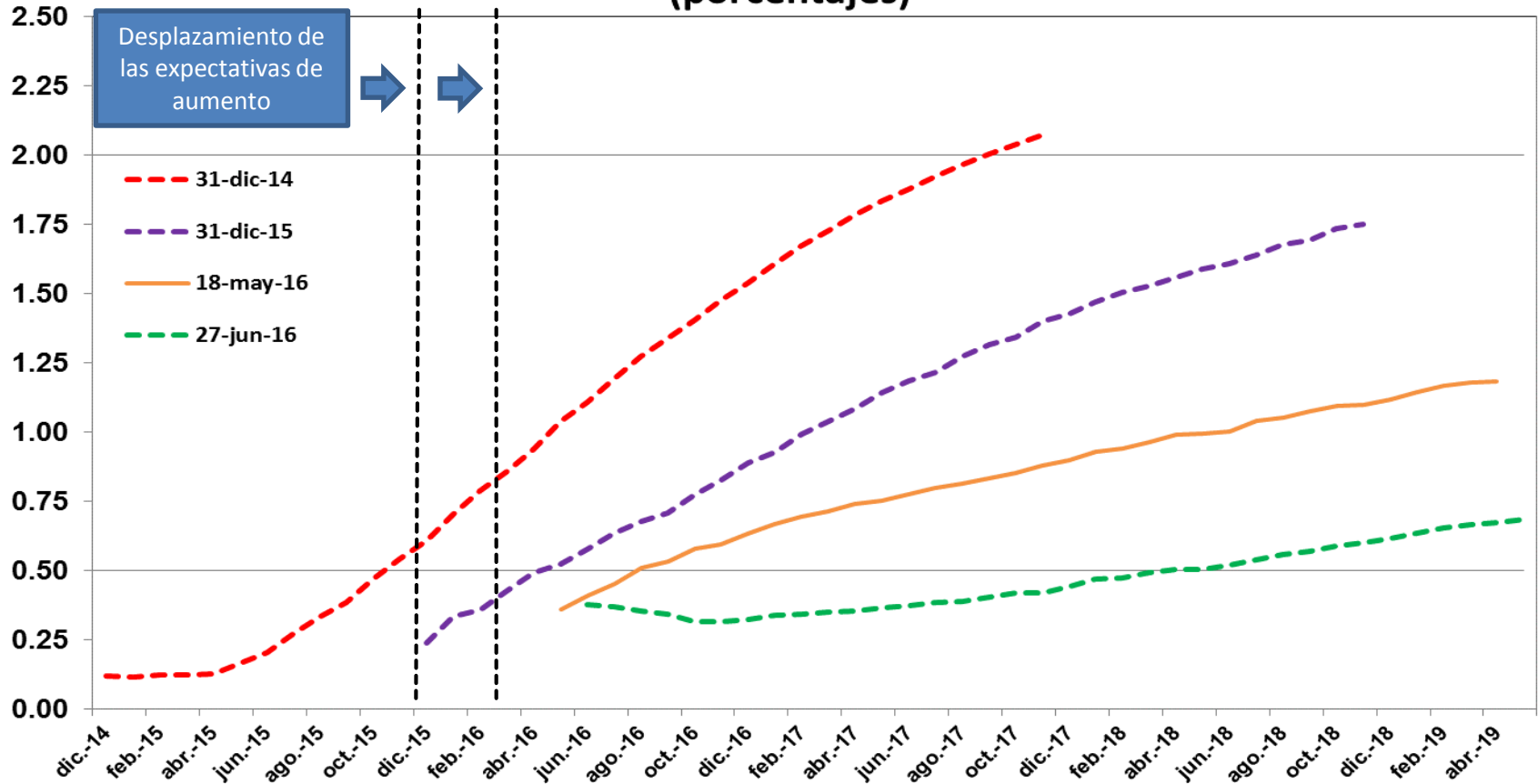


<sup>a/</sup> Al 27 de junio.

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)

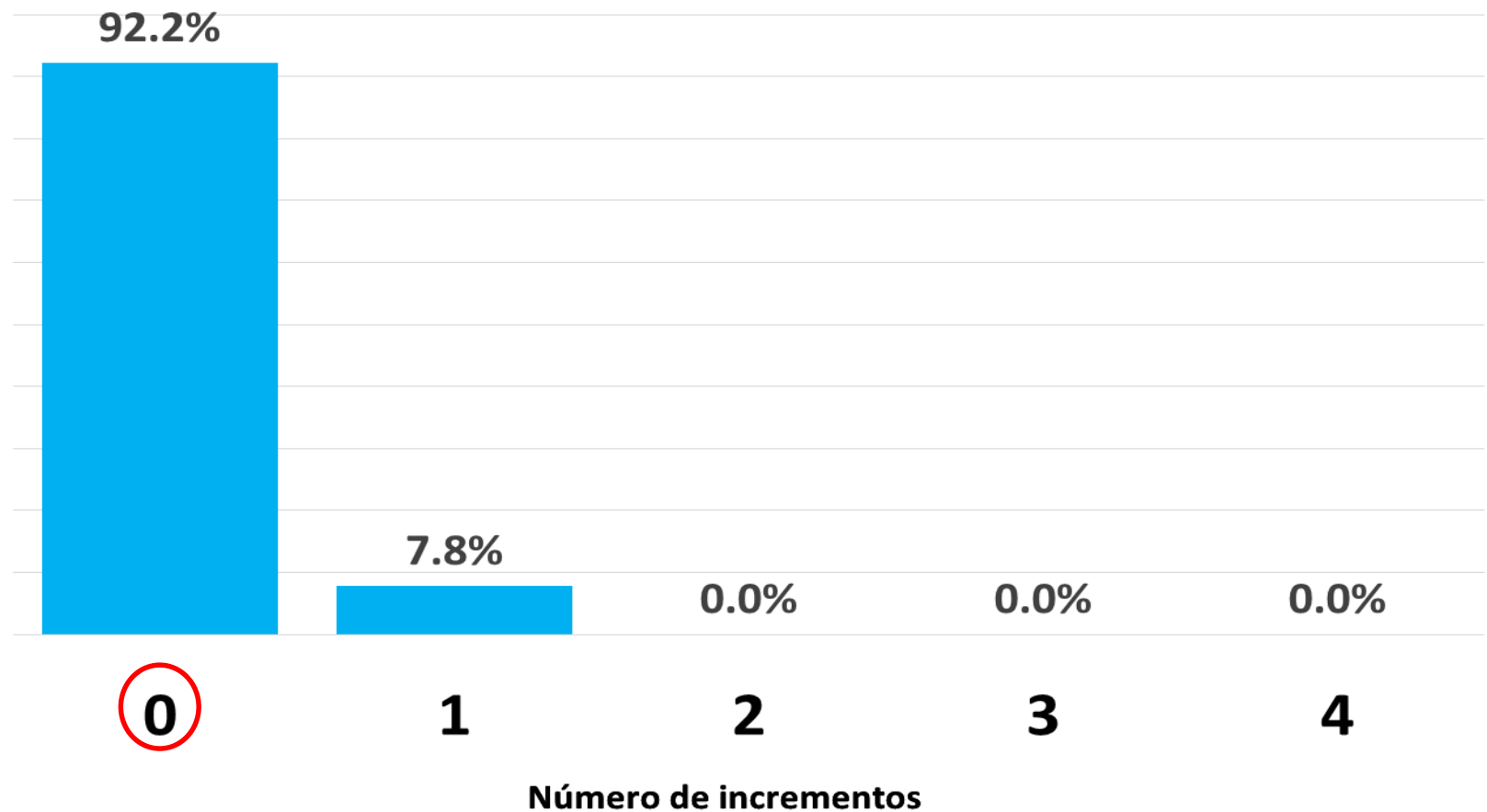


NOTA: Las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América; actualizado el 27 de junio de 2016  
FUENTE: Bloomberg.





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

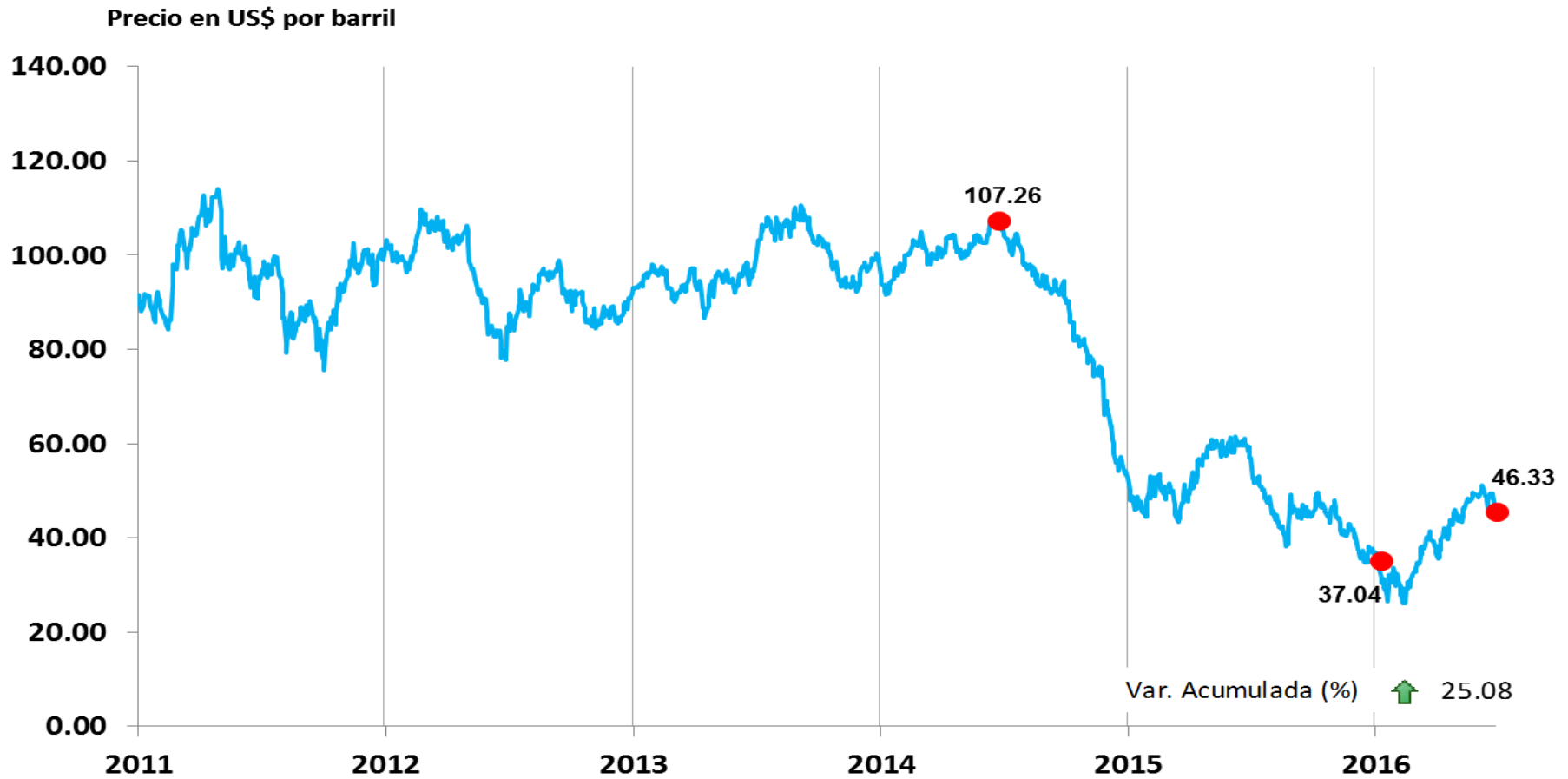


<sup>a/</sup> Actualizado al 27 de junio de 2016.

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



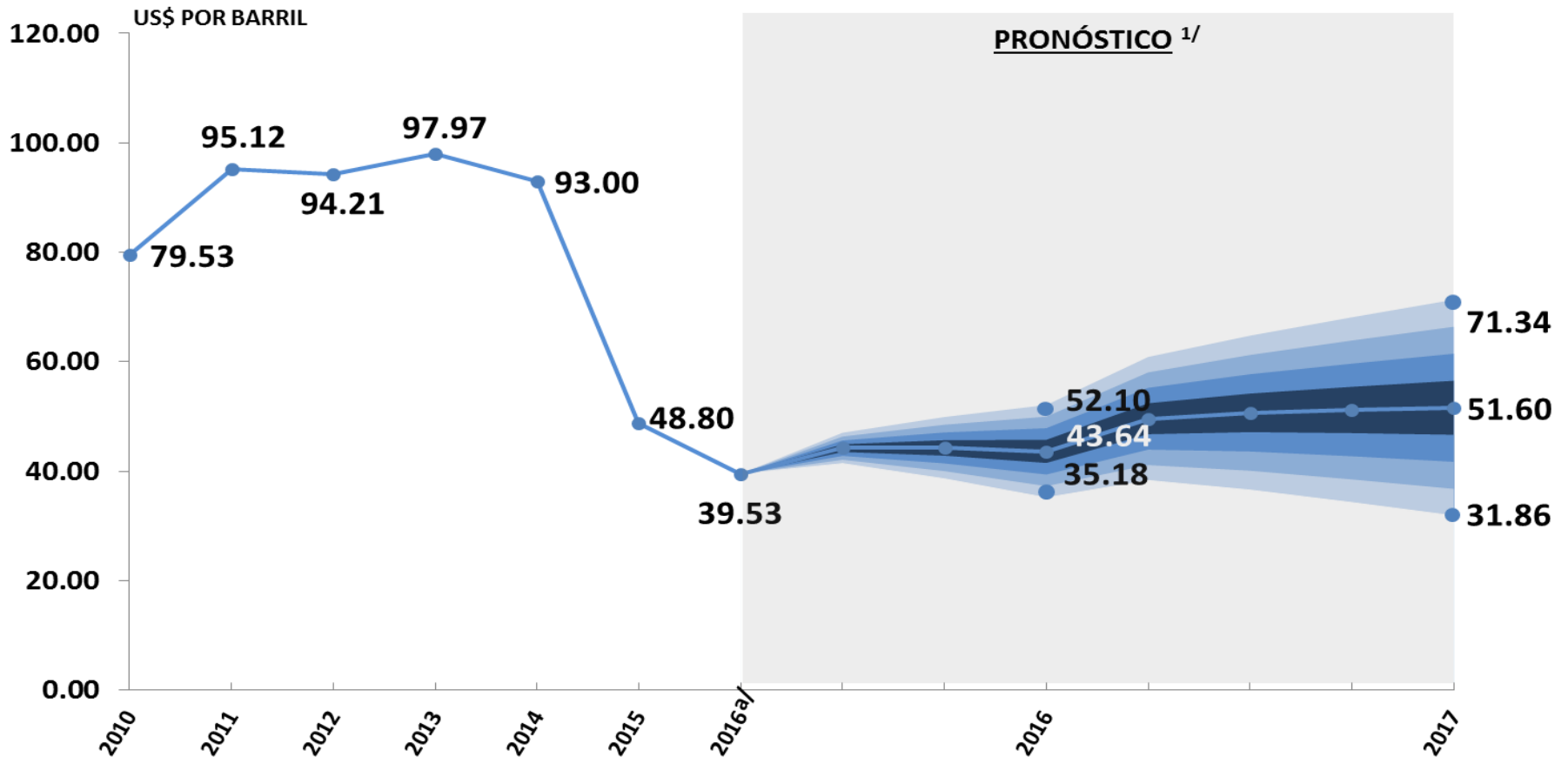
# PETRÓLEO ENERO 2011 – JUNIO 2016<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Cifras al 27 de junio.  
Fuente: Bloomberg.



## PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2017



<sup>a/</sup>Promedio observado al 27 de junio de 2016.

<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 27 de junio de 2016.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



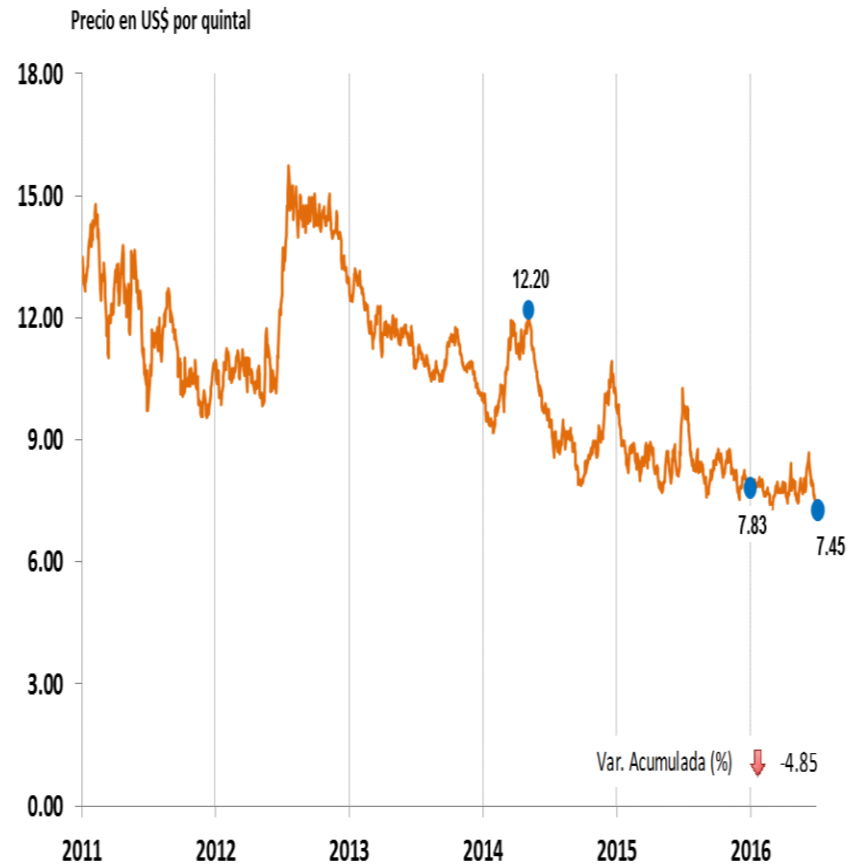
# MAÍZ AMARILLO ENERO 2011 – JUNIO 2016<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Cifras al 27 de junio.

Fuente: Bloomberg.

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

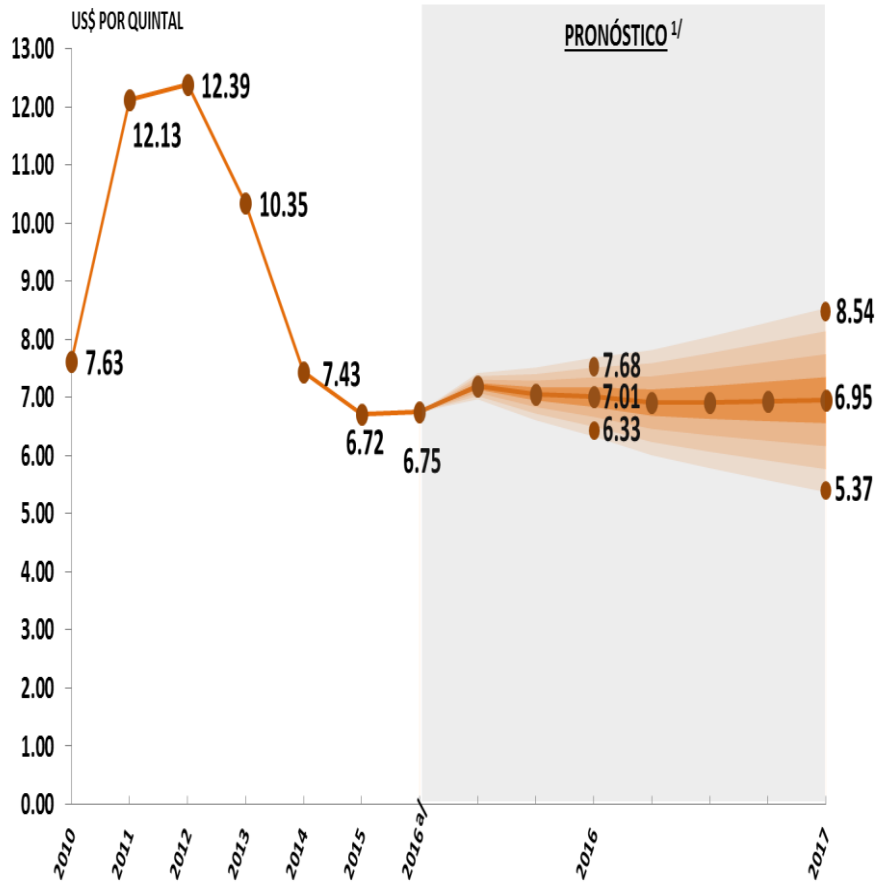


<sup>a/</sup>Cifras al 27 de junio.

Fuente: Bloomberg.



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

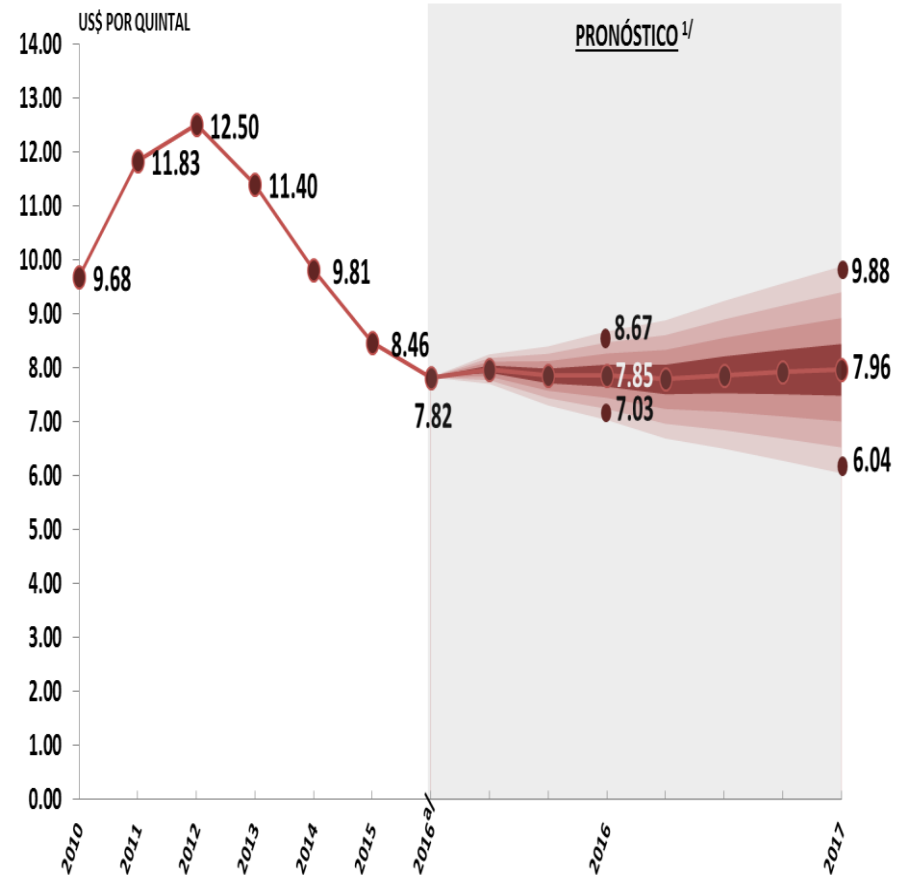


a/ Promedio observado al 27 de junio de 2016.

1/ Pronóstico disponible al 27 de junio de 2016.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

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



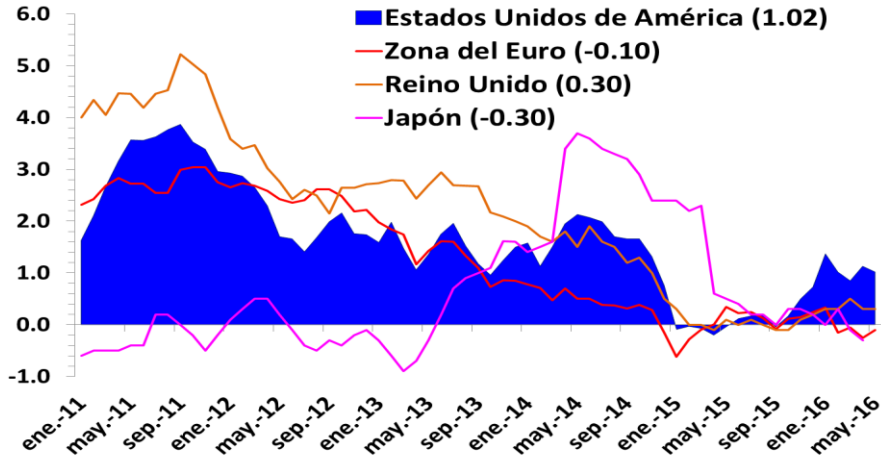
a/ Promedio observado al 27 de junio de 2016.

1/ Pronóstico disponible al 27 de junio de 2016.

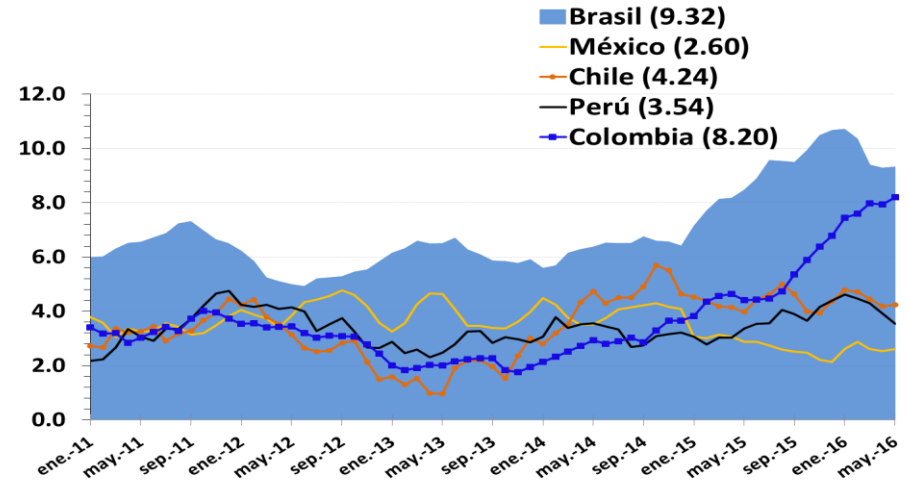
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



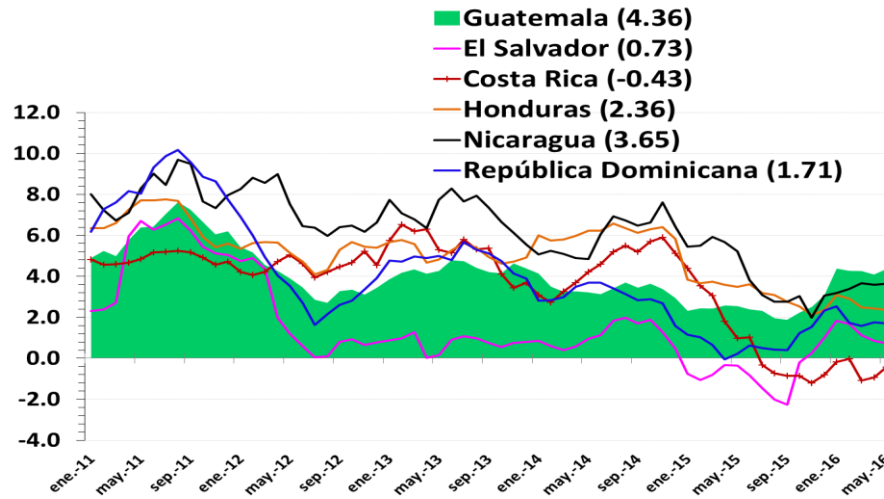
# RITMO INFLACIONARIO TOTAL 2011 – 2016<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Datos a mayo de 2016. Japón a abril de 2016.



<sup>a/</sup> Datos a mayo de 2016.



<sup>a/</sup> Datos a mayo de 2016.

Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística.



BANCO DE GUATEMALA

## II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

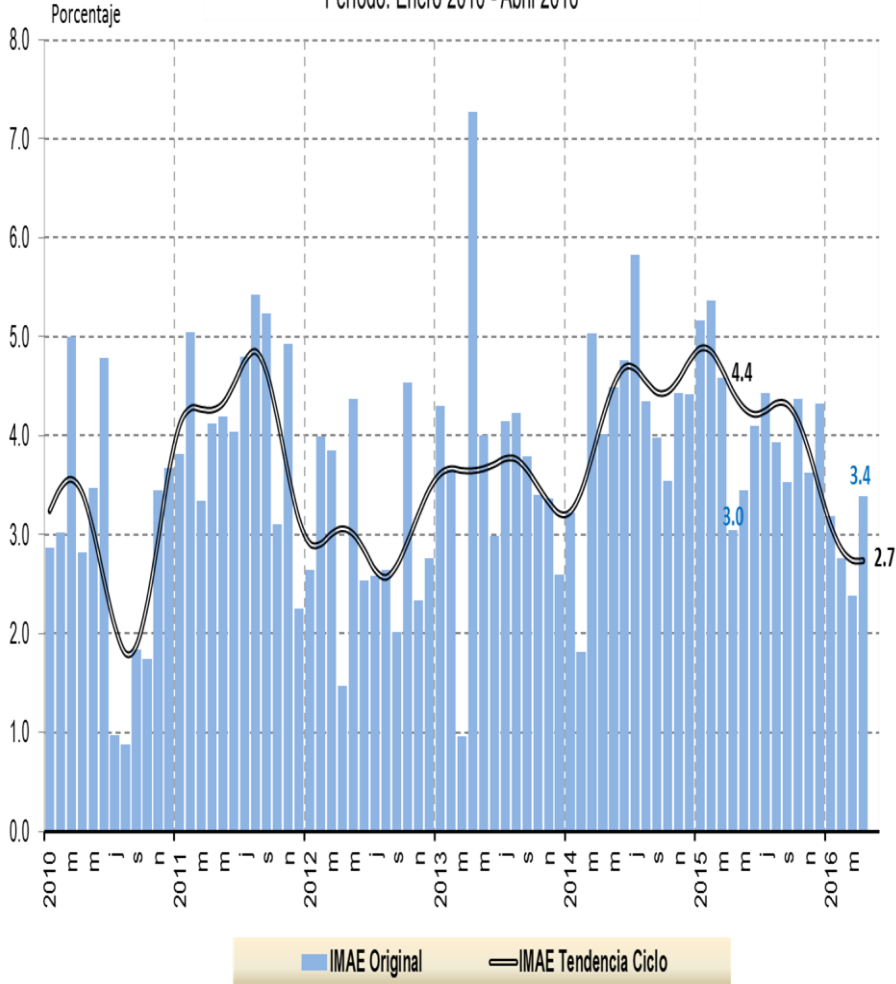
---



# Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

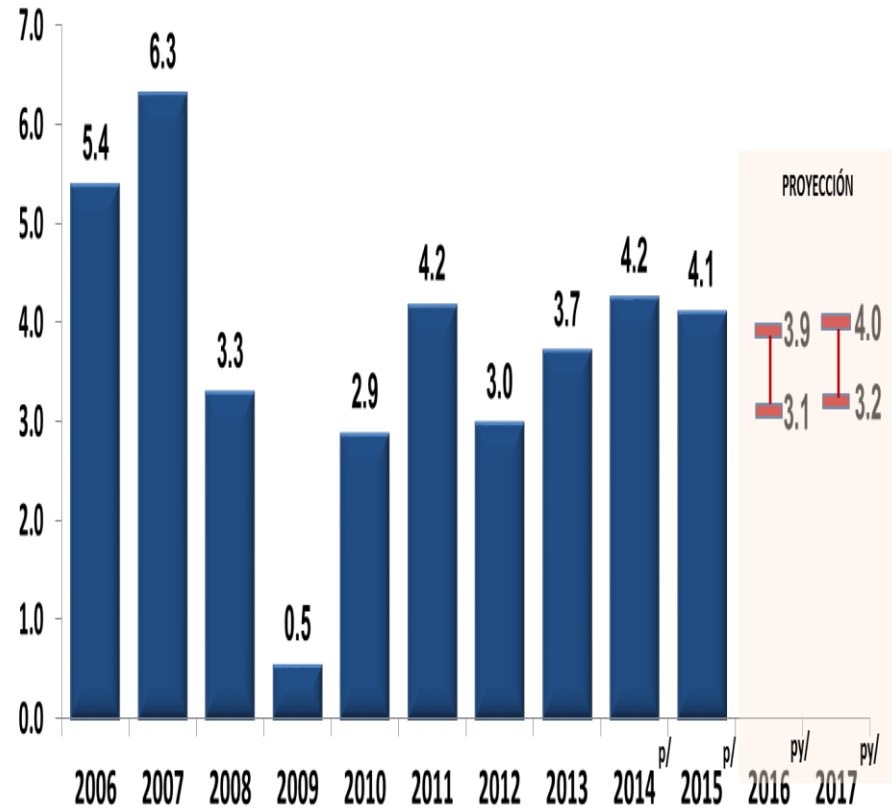
Período: Enero 2010 - Abril 2016



Fuente: Banco de Guatemala.

# PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

Variación Interanual 2006 - 2017



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

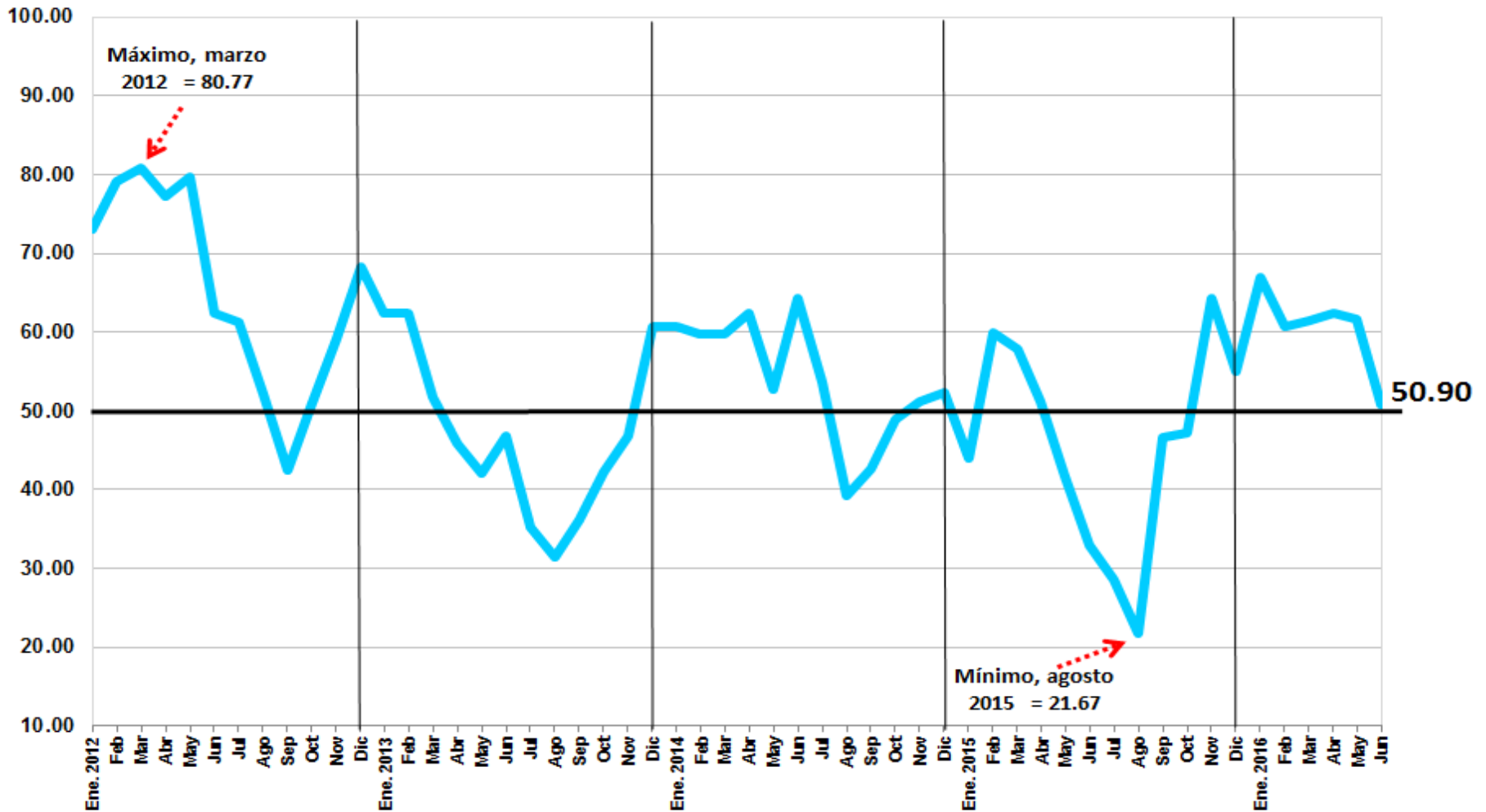
<sup>pv/</sup>Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala





# ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA PERÍODO ENERO DE 2012 A JUNIO DE 2016



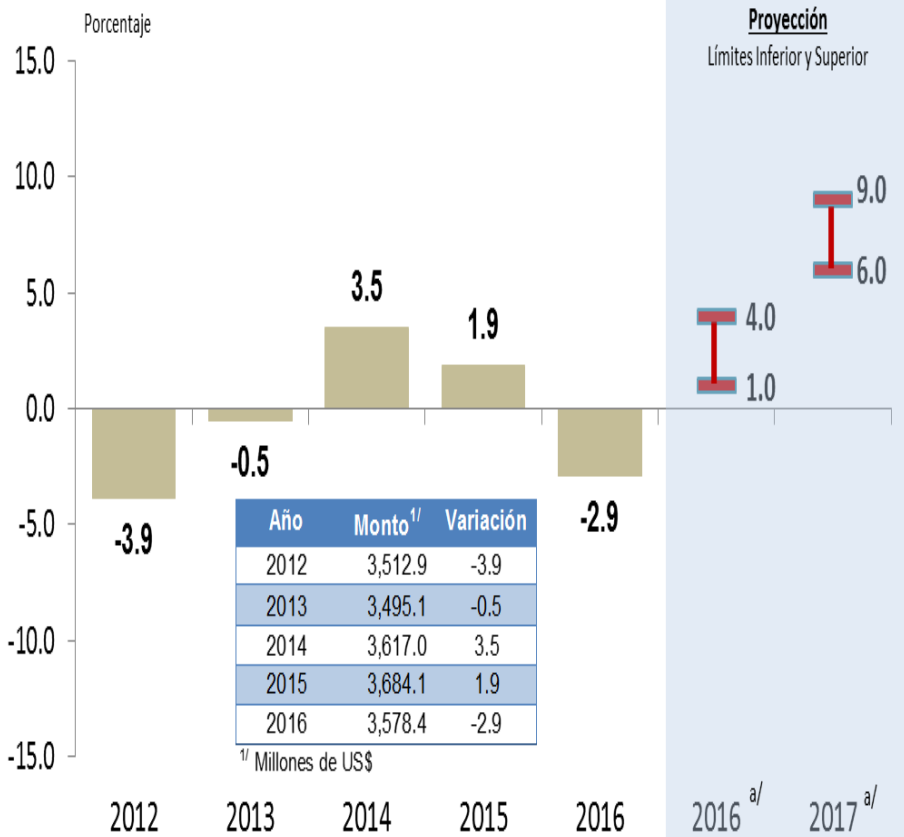
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.



## EXPORTACIONES FOB

A abril de cada año

Variación interanual del valor acumulado



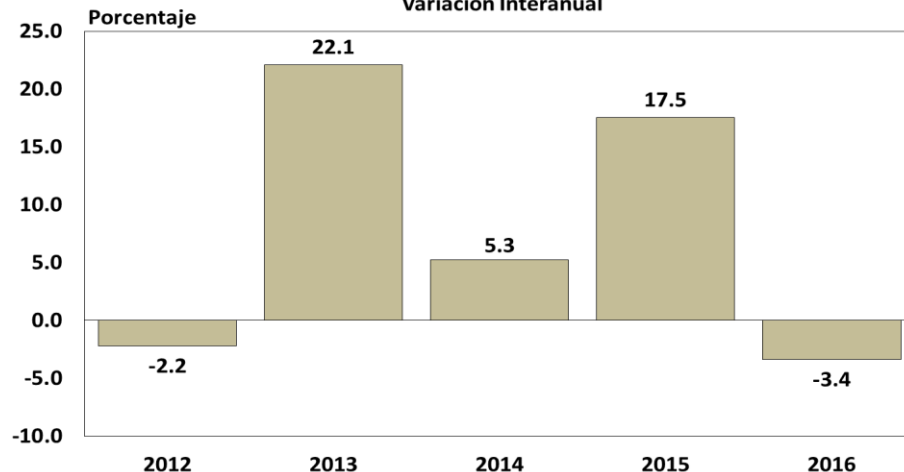
<sup>a/</sup> Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

## VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A abril de cada año

Variación Interanual

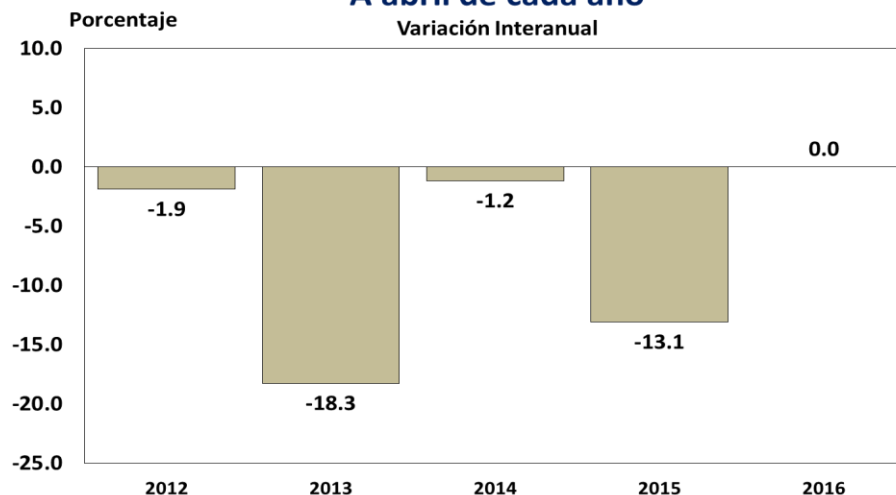


Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.

## PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A abril de cada año

Variación Interanual



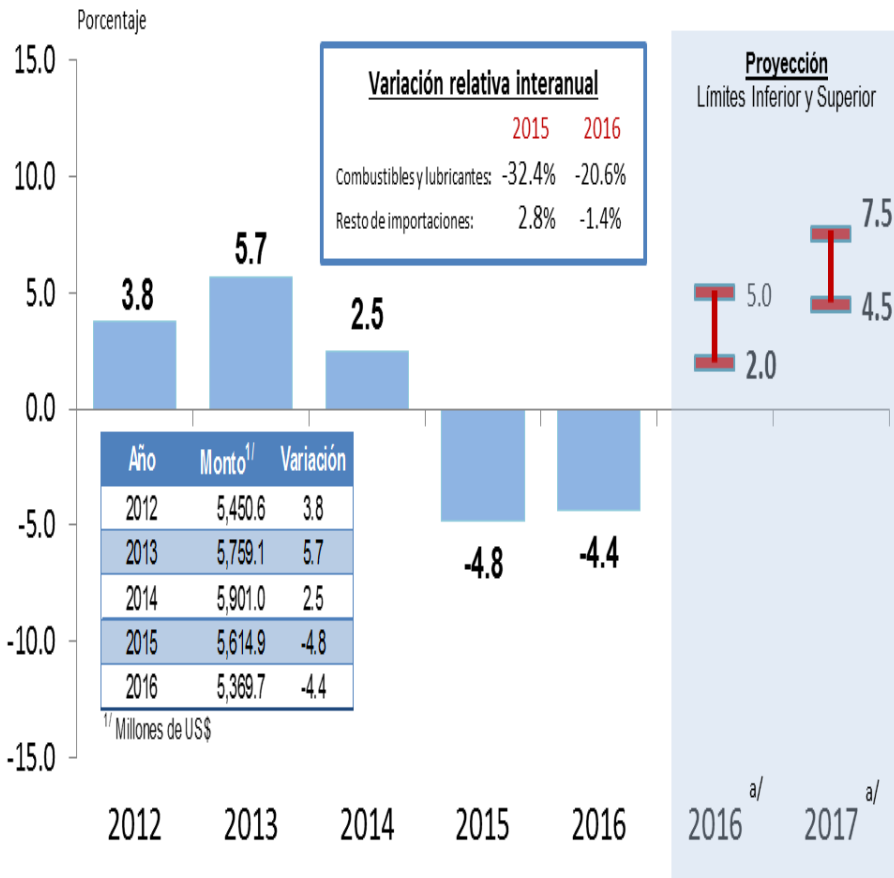
Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.



# IMPORTACIONES CIF

A abril de cada año

Variación interanual del valor acumulado

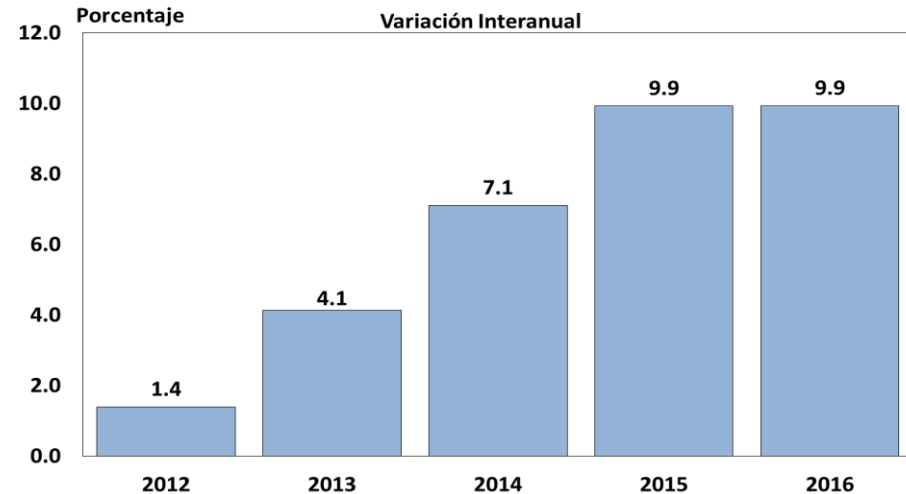


<sup>a/</sup> Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

## VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

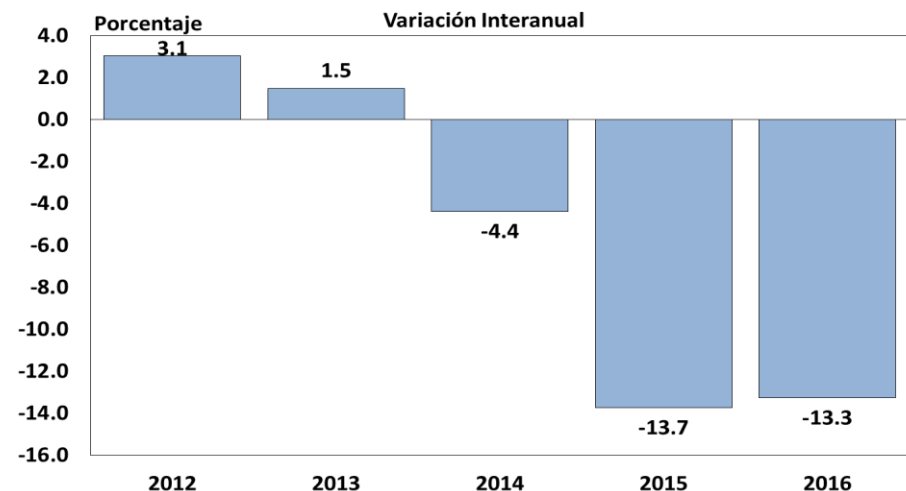
A abril de cada año



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

## PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

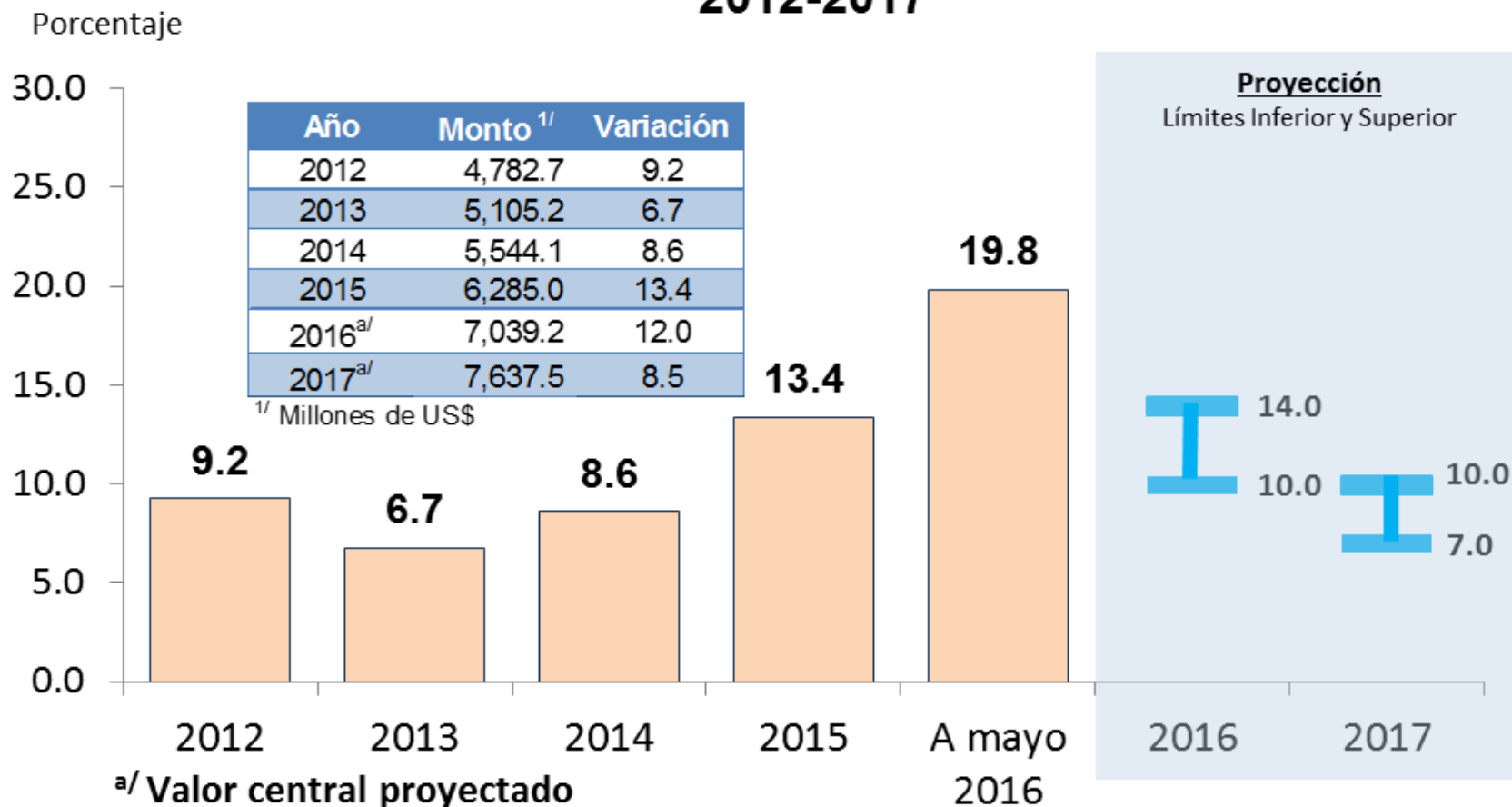
A abril de cada año



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



# INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES Variación Interanual en Porcentajes 2012-2017

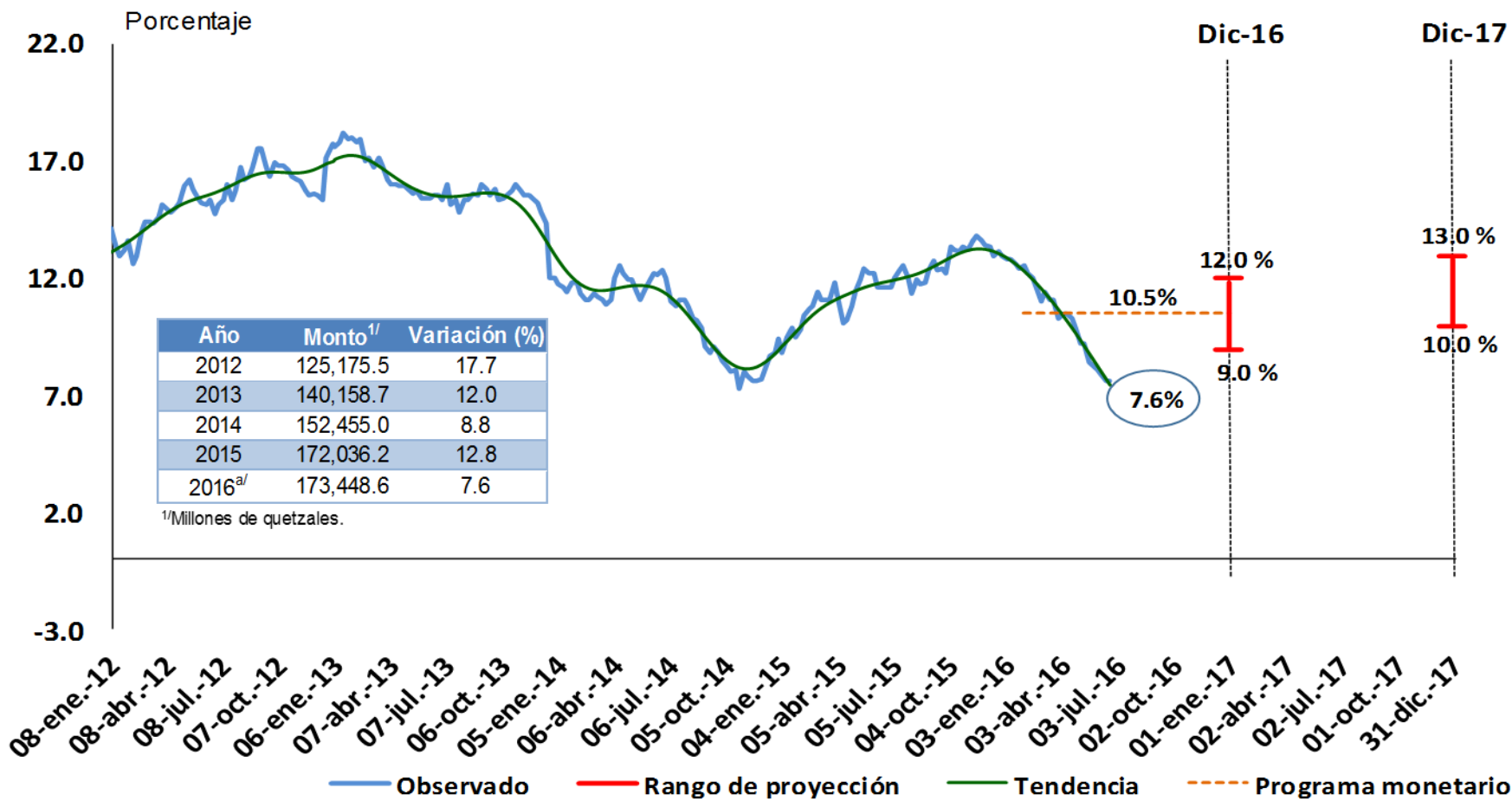


<sup>a/</sup> Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala



# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2017



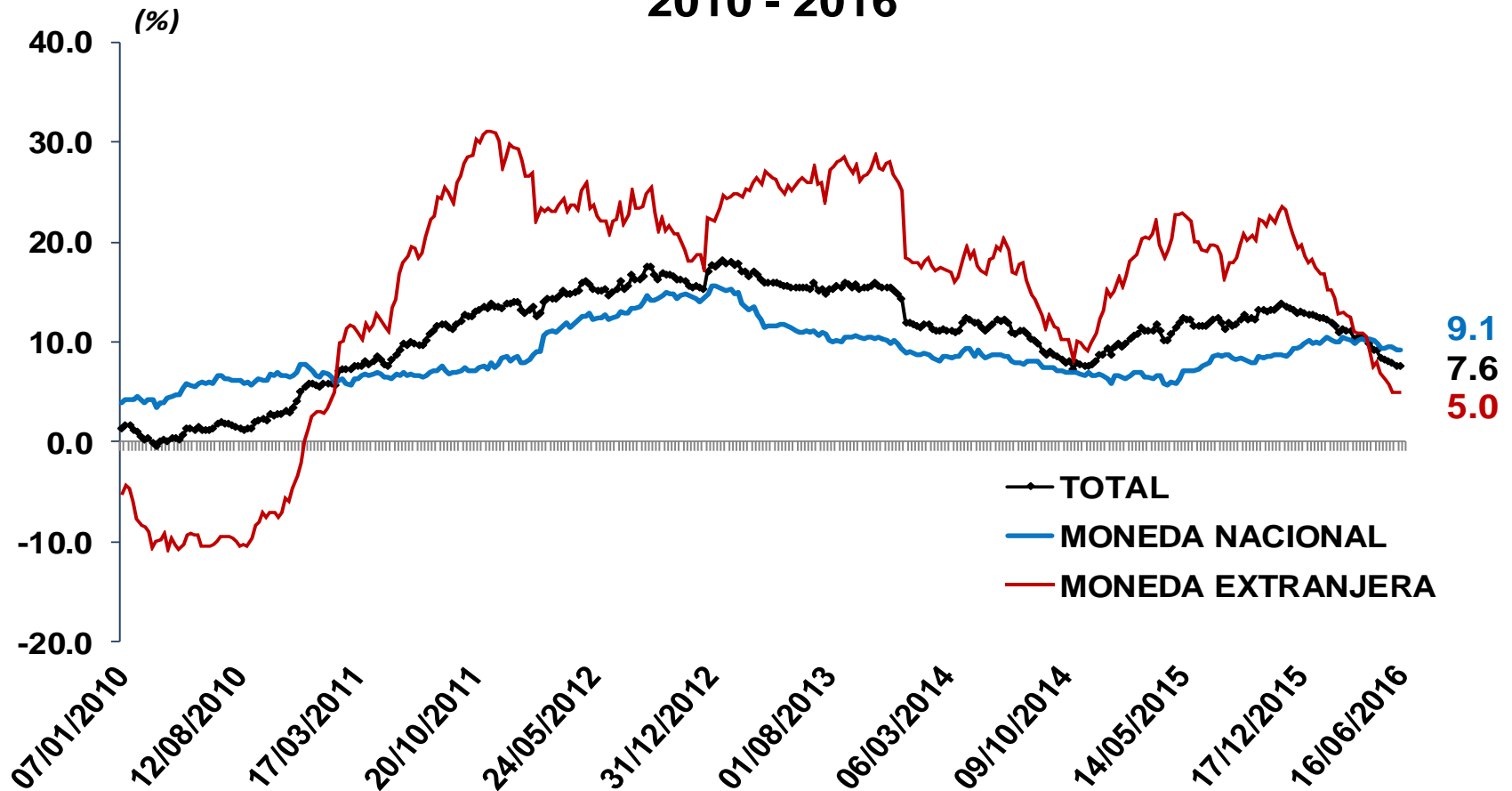
<sup>a/</sup> Cifras al 16 de junio.

Fuente: Banco de Guatemala.



# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

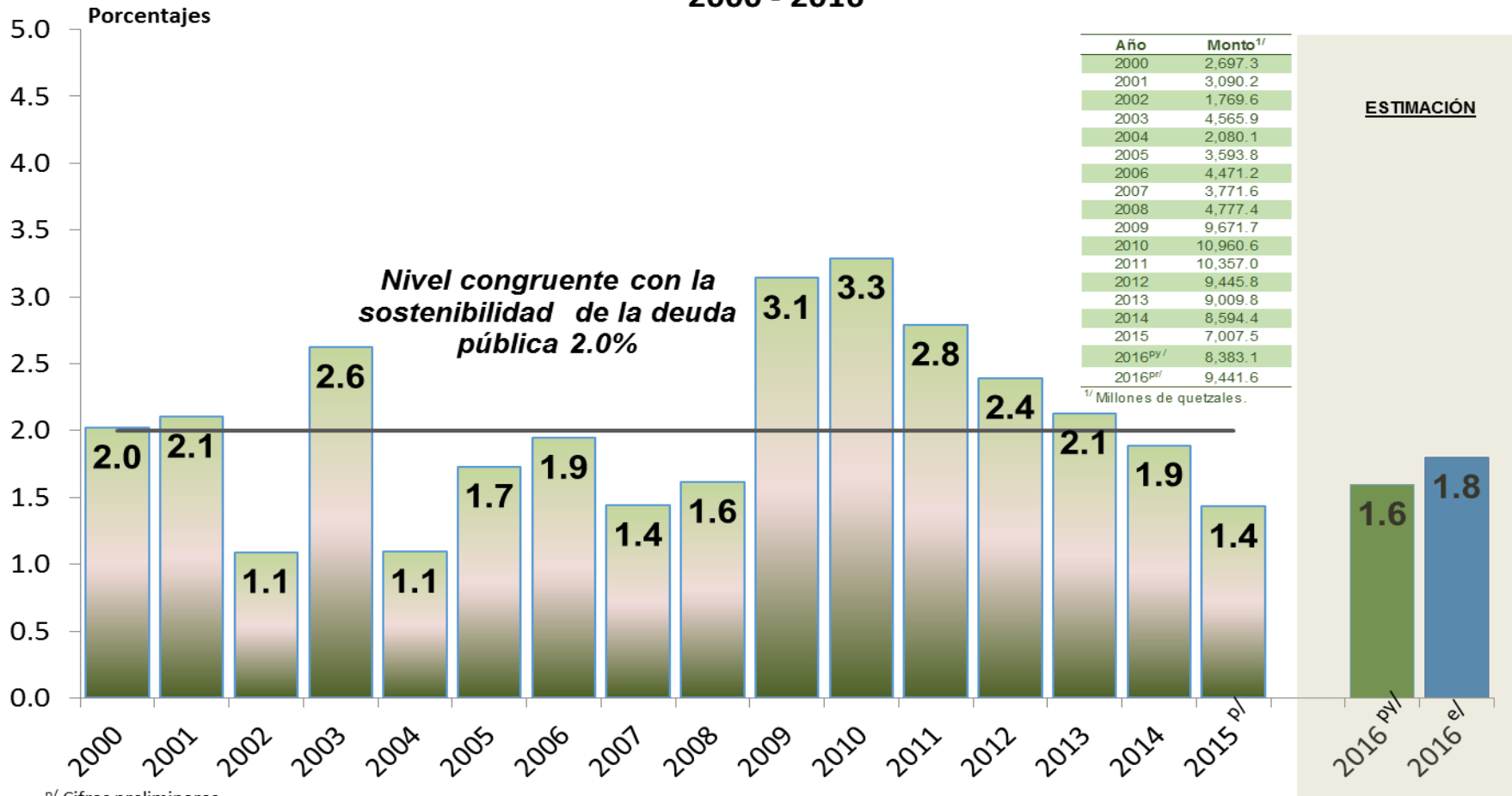
## Variación interanual 2010 - 2016\*



\* Cifras al 16 de junio.  
Fuente: Banco de Guatemala.



# 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).

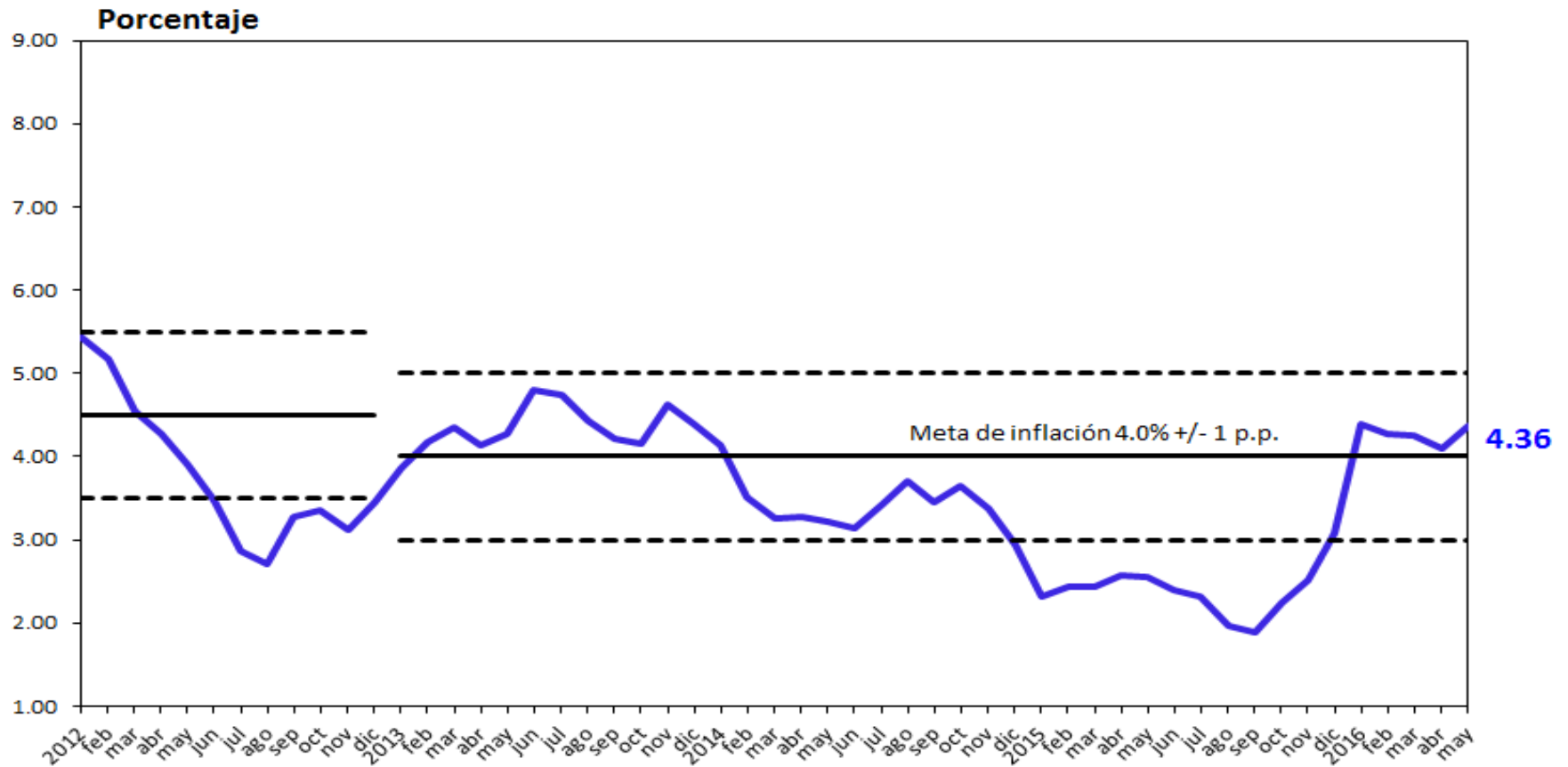
<sup>e/</sup> Estimación de cierre.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



# RITMO INFLACIONARIO

Período 2012 - 2016<sup>a/</sup>



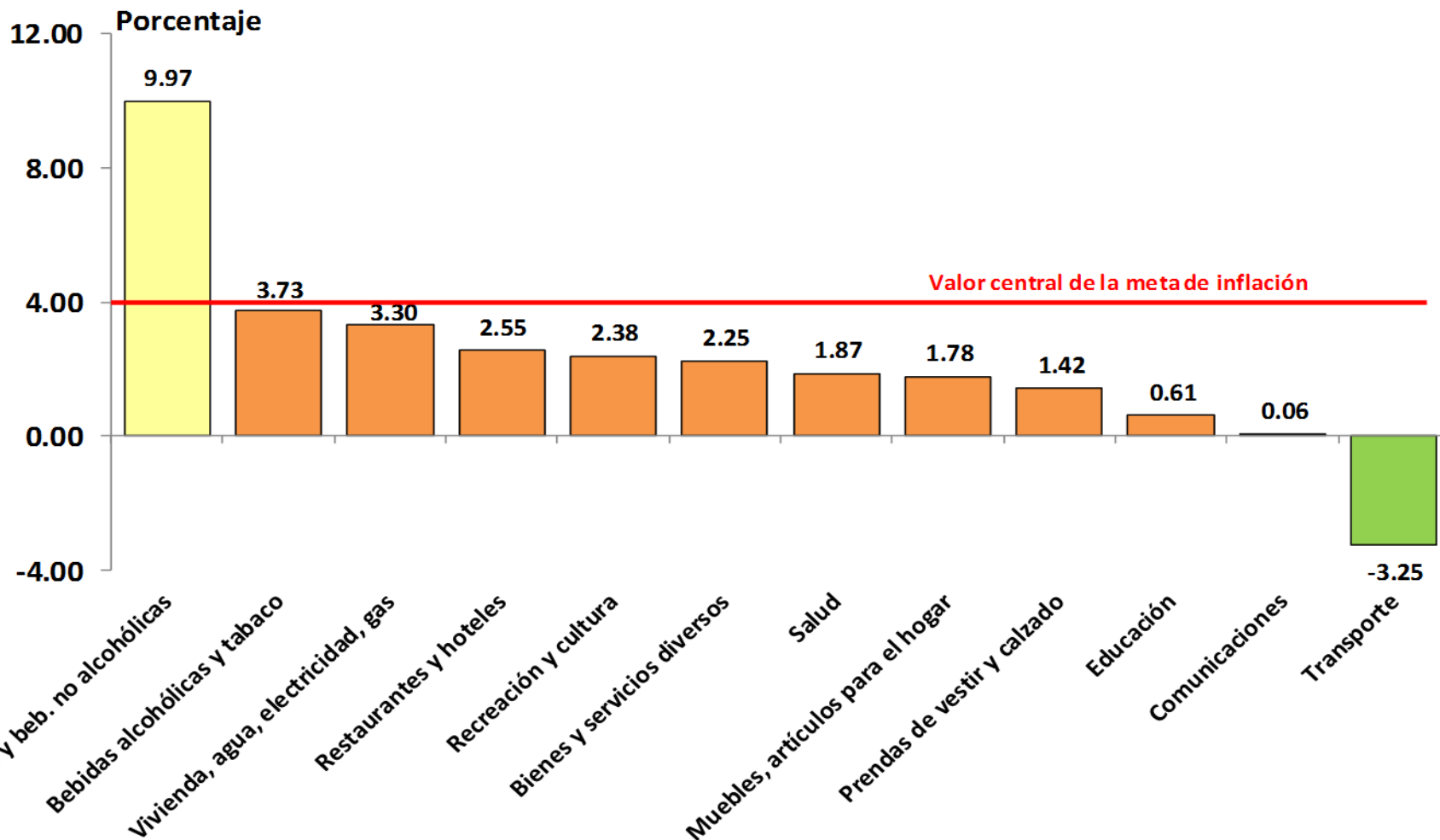
<sup>a/</sup> Cifras a mayo de 2016.

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





### VARIACIÓN INTERANUAL DE INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE GASTO A MAYO DE 2016

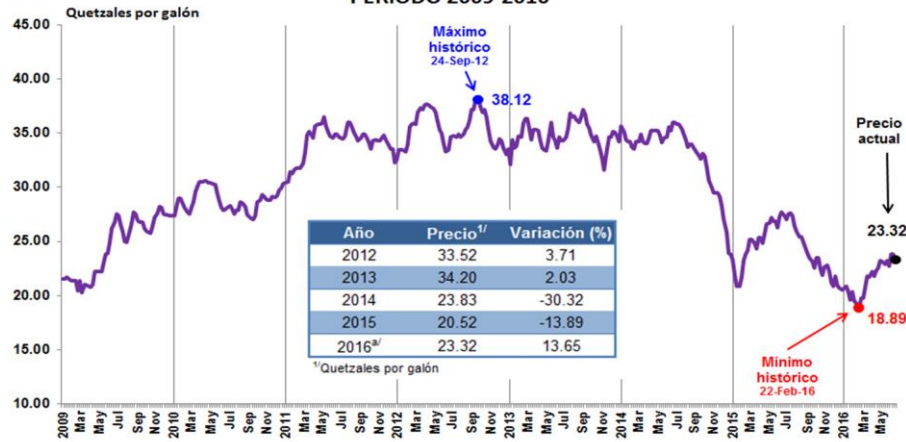


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



### PRECIOS DE LA GASOLINA SUPERIOR

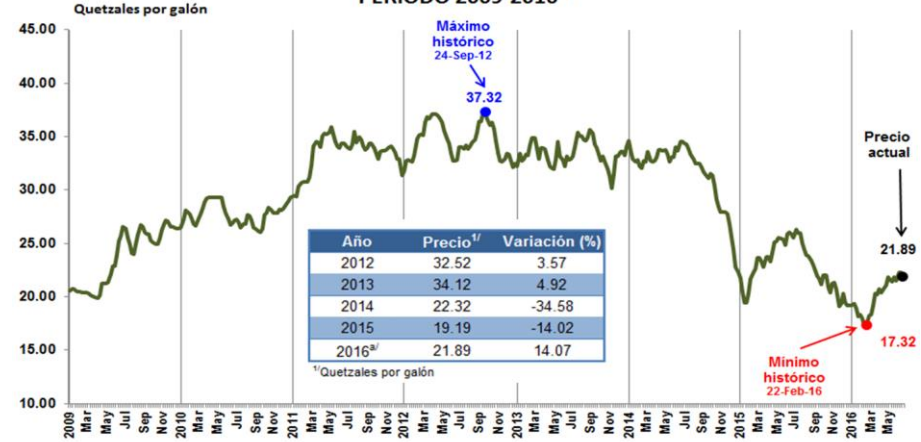
COMPORTAMIENTO SEMANAL EN GUATEMALA  
PERÍODO 2009-2016<sup>\*/</sup>



<sup>\*/</sup>Al 20 de junio.  
Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)

### PRECIOS DE LA GASOLINA REGULAR

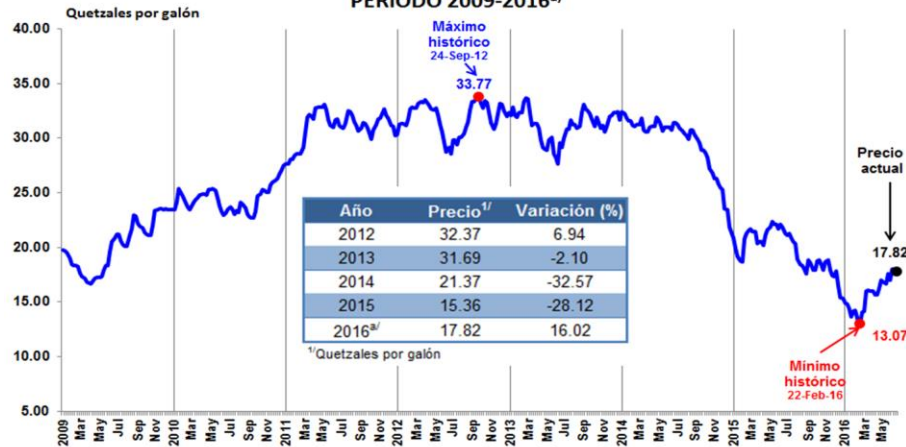
COMPORTAMIENTO SEMANAL EN GUATEMALA  
PERÍODO 2009-2016<sup>\*/</sup>



<sup>\*/</sup>Al 20 de junio.  
Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)

### PRECIOS DEL DIÉSEL

COMPORTAMIENTO SEMANAL EN GUATEMALA  
PERÍODO 2009-2016<sup>\*/</sup>

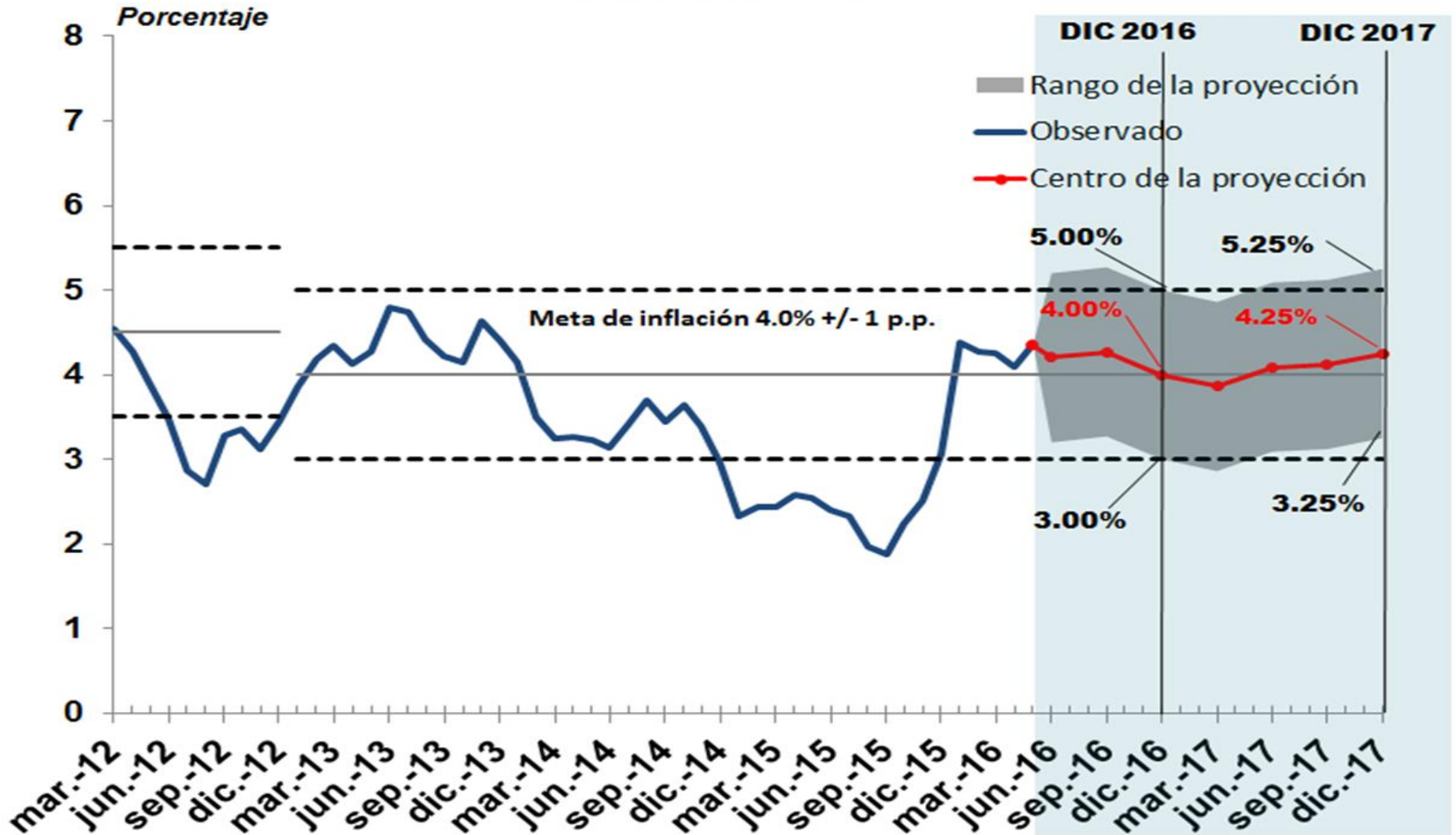


<sup>\*/</sup>Al 20 de junio.  
Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)



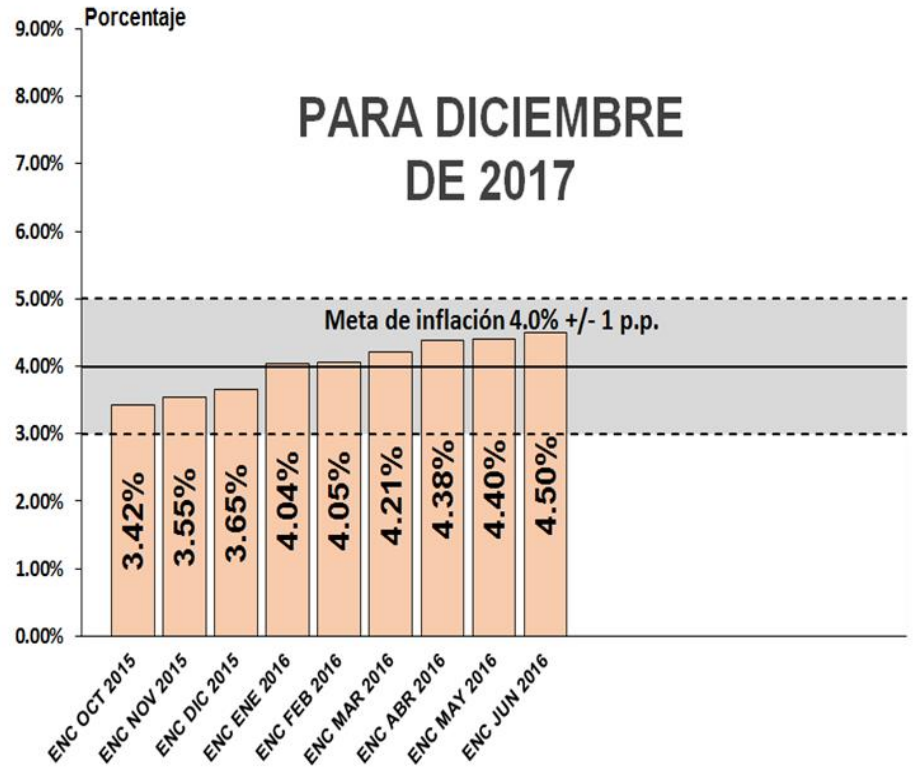
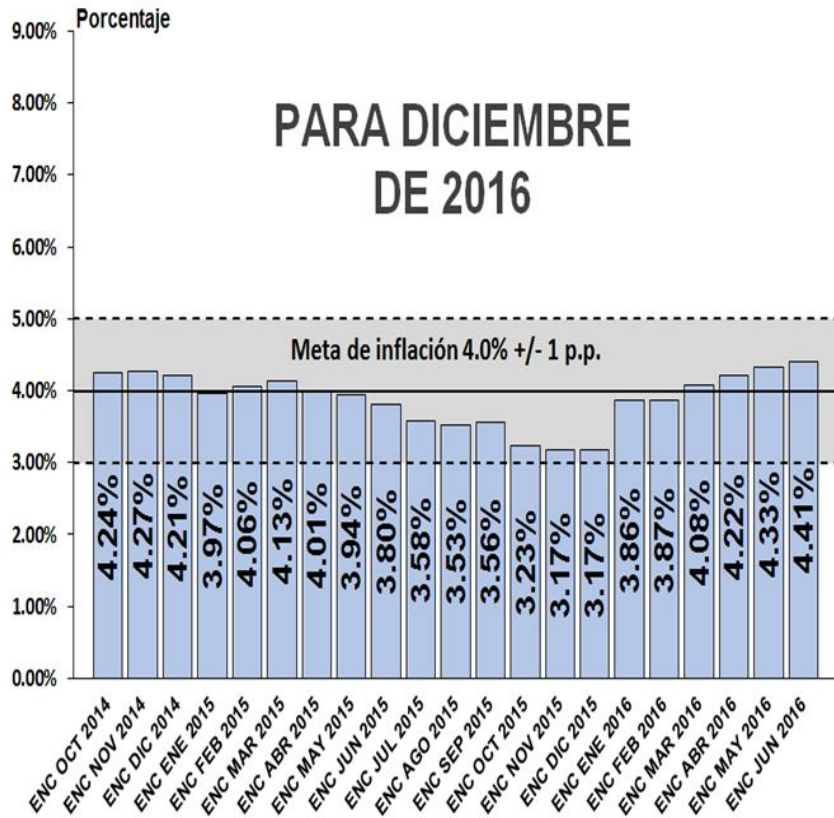
# RITMO INFLACIONARIO TOTAL

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.



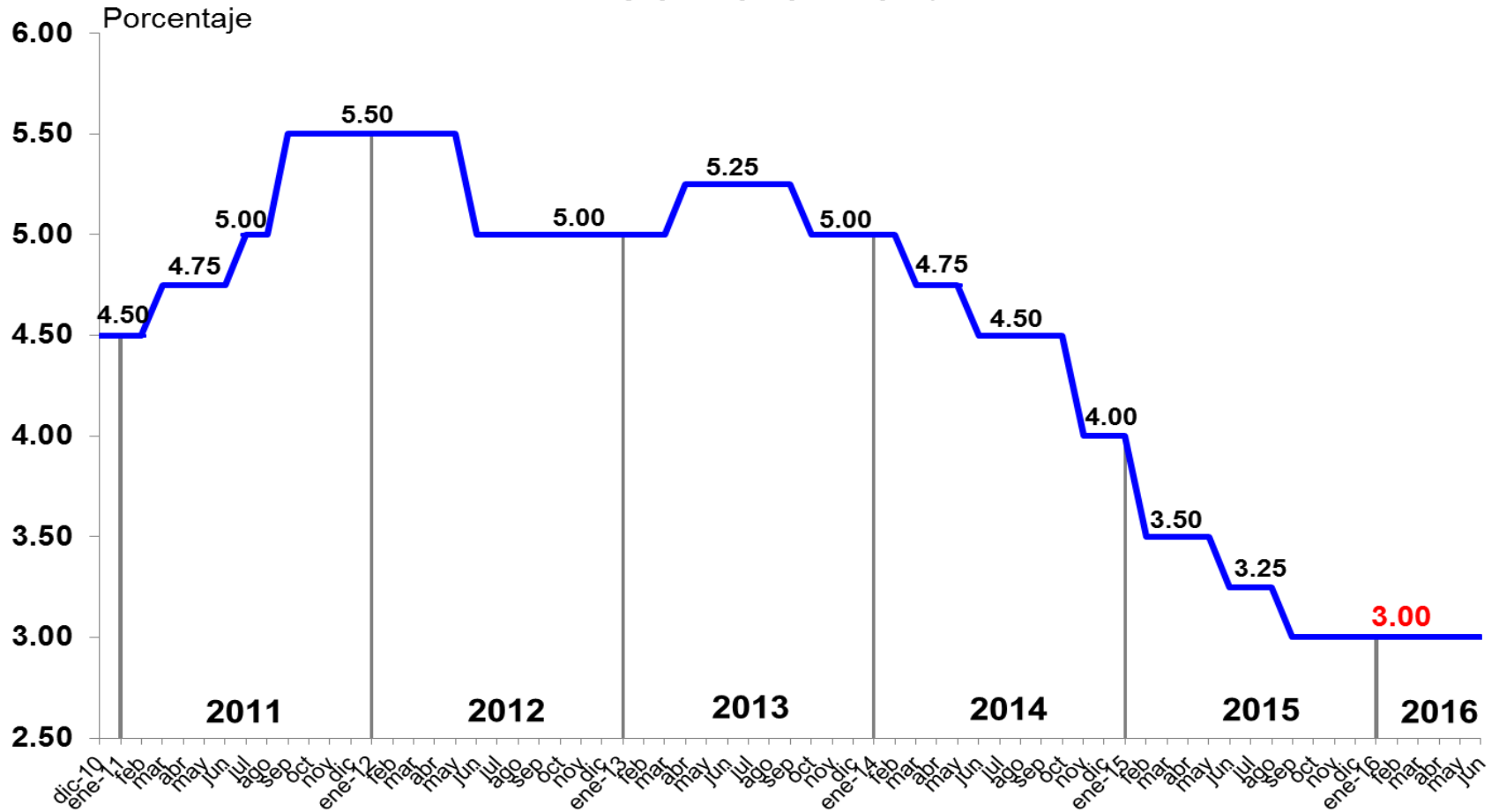
BANCO DE GUATEMALA

# III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

---



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



<sup>a/</sup> Al 30 de junio de 2016.  
Fuente: Banco de Guatemala.



## En su decisión se tomó en consideración:

### En el entorno externo:

- La recuperación de la actividad económica mundial sigue débil y desigual, en un contexto en el que ha crecido la incertidumbre y, recientemente, la volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- Los precios internacionales de las materias primas continúan ubicándose en niveles inferiores a los del año previo; sin embargo, destacó la tendencia al alza del precio del petróleo.

### En el entorno interno:

- La actividad económica evoluciona conforme el rango previsto para finales de año (entre 3.1% y 3.9%), como lo confirman los indicadores económicos de corto plazo (Índice Mensual de la Actividad Económica, crédito bancario al sector privado y remesas familiares, entre otras variables).
- Los pronósticos como las expectativas 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  
POR SU ATENCIÓN