



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

Guatemala, 29 de septiembre de 2016



CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

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

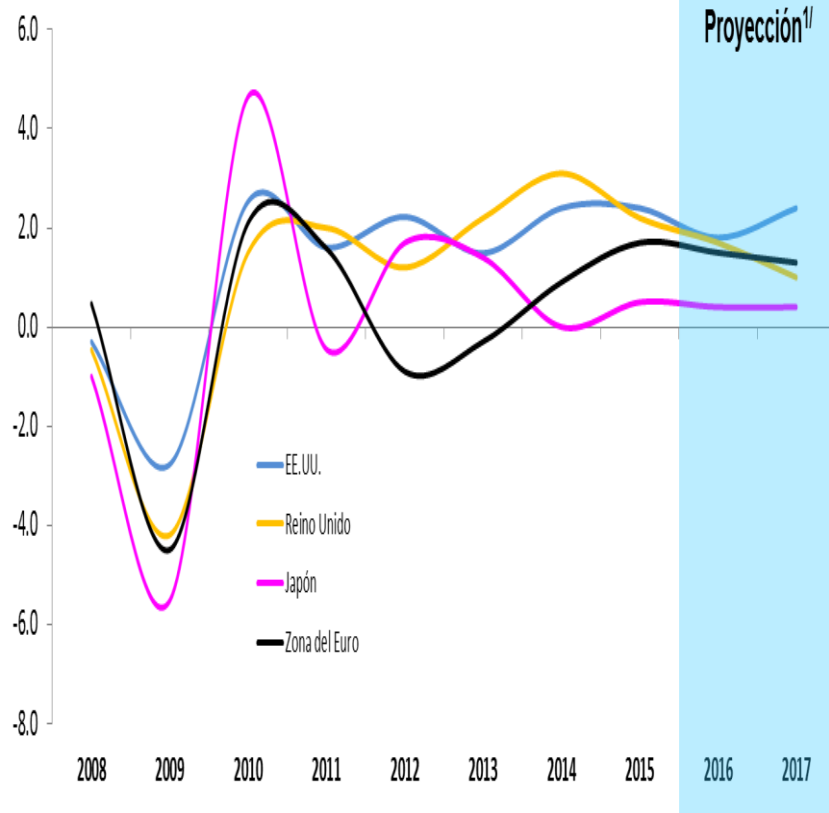


BANCO DE GUATEMALA

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

ECONOMÍAS AVANZADAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Variación Interanual
2008 - 2017

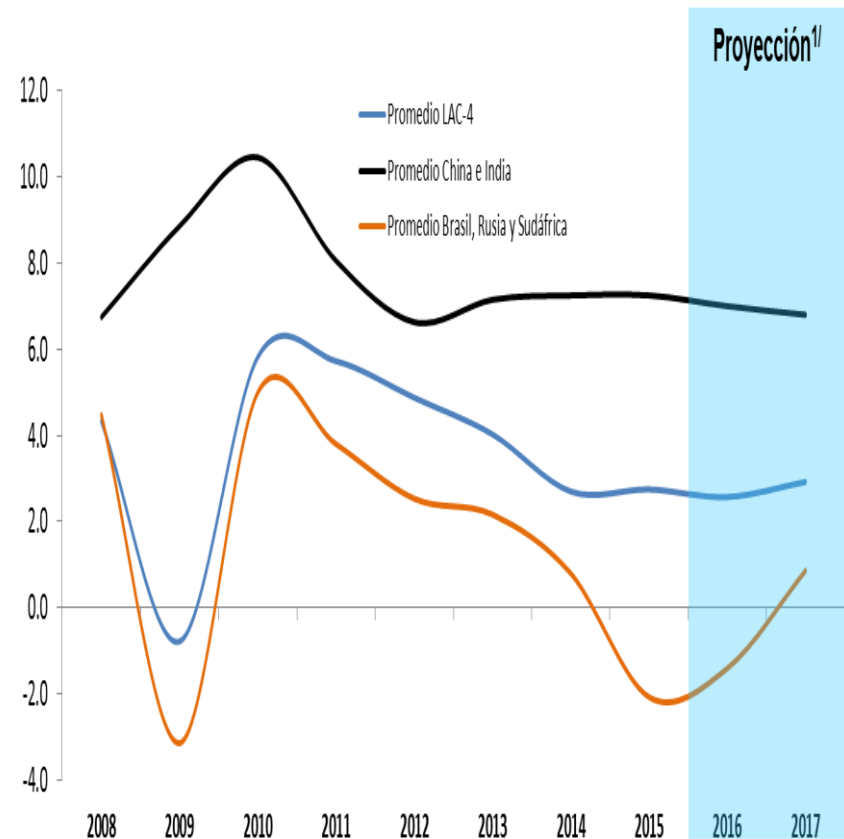


^{1/} Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

Fuente: Fondo Monetario Internacional

PRINCIPALES ECONOMÍAS EMERGENTES: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Variación Interanual
2008 - 2017



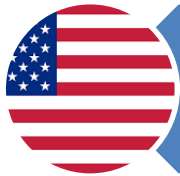
^{1/} Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

Fuente: Fondo Monetario Internacional

G20: PERSPECTIVAS MUNDIALES

Las perspectivas de crecimiento económico mundial continúan siendo moderadas, mientras que los riesgos están sesgados a la baja.

ECONOMÍAS AVANZADAS



Creciente divergencia entre el gasto de los consumidores y la inversión empresarial.



Existen tensiones en torno al sistema bancario, particularmente en Italia.

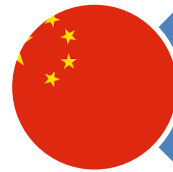


Riesgos políticos e incertidumbre por el *Brexit*.

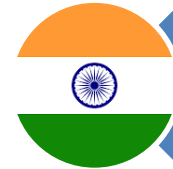


El crecimiento de la actividad económica continúa siendo moderado e insuficiente, a pesar de las amplias medidas de estímulo.

ECONOMÍAS EMERGENTES



Su cambio de modelo económico podría seguir generando dificultades, con efectos secundarios que podrían ser significativos.



Continuaría creciendo a un ritmo acelerado, impulsada por el consumo privado y la inversión.



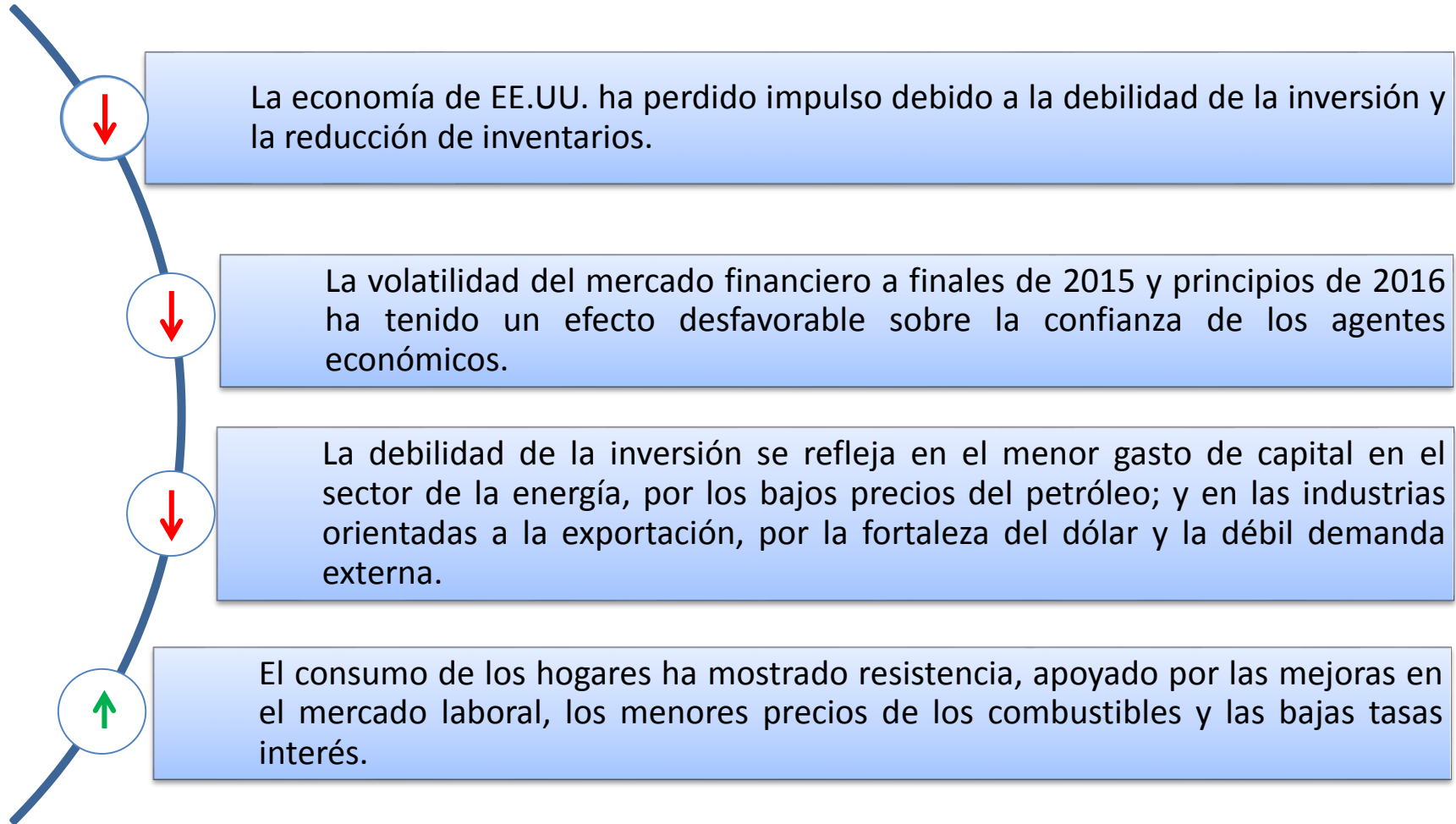
Mejora en las perspectivas, a pesar de la recesión, debido al repunte en las exportaciones y en la producción industrial.



Las perspectivas han mejorado por la disminución de los costos de financiamiento y la mejora en los precios del petróleo.

Fuente: Perspectivas Mundiales. Grupo de los 20. Septiembre de 2016.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: FACTORES QUE HAN AFECTADO RECIENTEMENTE EL CRECIMIENTO ECONÓMICO



Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*.



ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: RIESGOS Y POLÍTICAS PRIORITARIAS

Riesgos de corto plazo: incertidumbre respecto de:

- Mayor apreciación del dólar
- Inversión corporativa
- Bajos precios del petróleo y sus efectos en la inversión en el sector energía

Riesgos de mediano y largo plazo: menor participación en la fuerza laboral, bajo crecimiento de la productividad, reducción de la clase media y altos niveles de pobreza.

Impulsar el crecimiento potencial requiere aumentar incentivos para un mayor empleo, incrementar la productividad mediante mayor inversión en infraestructura e innovación y reducir la desigualdad del ingreso. Algunas de las políticas recomendadas para ello son:

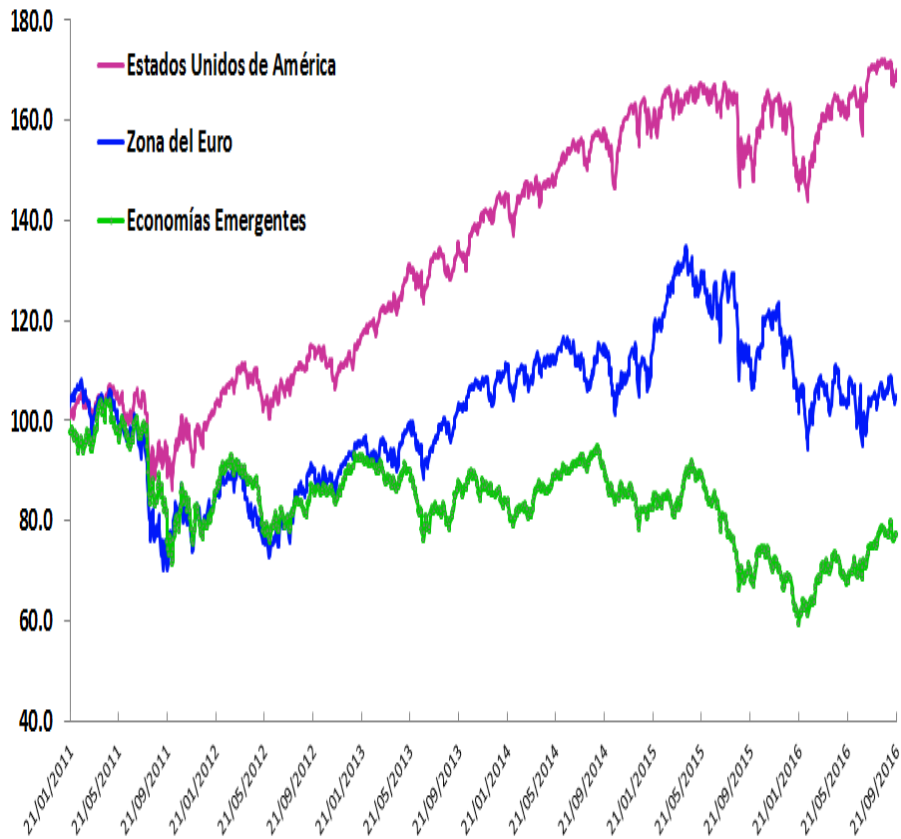
- Aumentar la inversión estatal y federal en infraestructura .
- Aprobar una reforma migratoria integral basada en habilidades.
- Expandir el crédito fiscal al impuesto sobre el ingreso (EITC, por sus siglas en inglés) aunado al aumento del salario mínimo federal.
- Actualizar los programas sociales para la población pobre desempleada.
- Incrementar las asignaciones presupuestarias para programas de capacitación.
- Reforma integral al impuesto sobre la renta de las empresas.

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*.

PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2011 - 2016^{a/}

Índice. Base Enero 2010 = 100



^{a/} Al 21 de septiembre

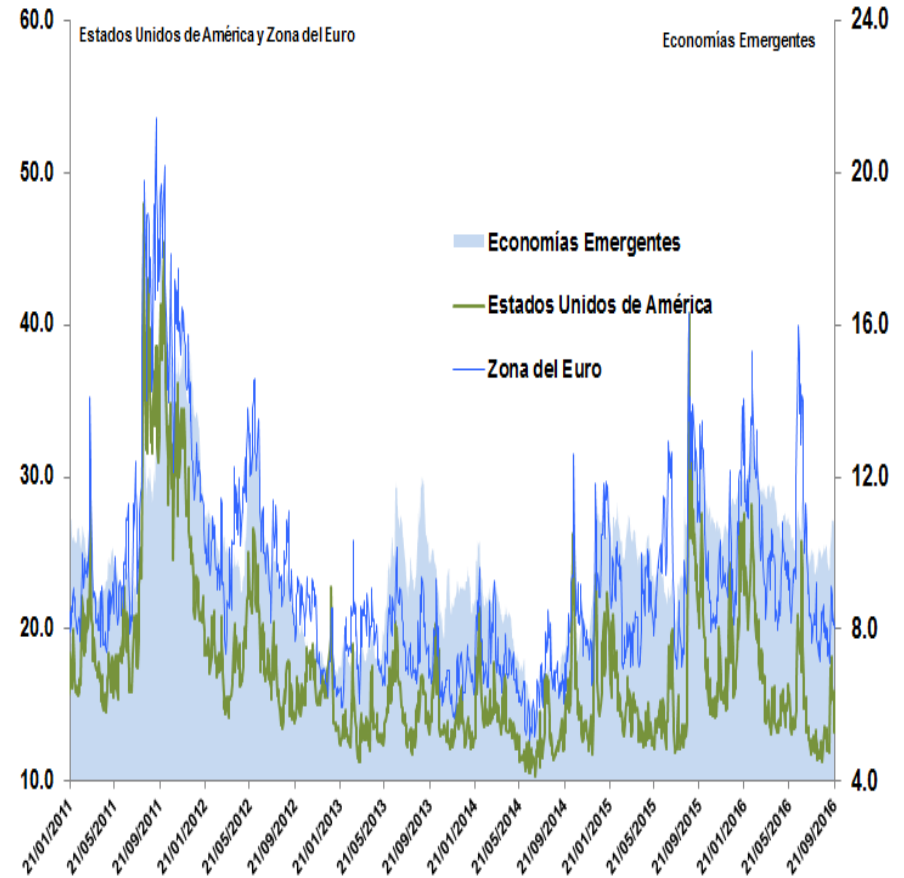
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América, Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

Fuente: Bloomberg

Volatilidad de los Principales Índices Accionarios

2011-2016^{a/}

(Porcentajes)



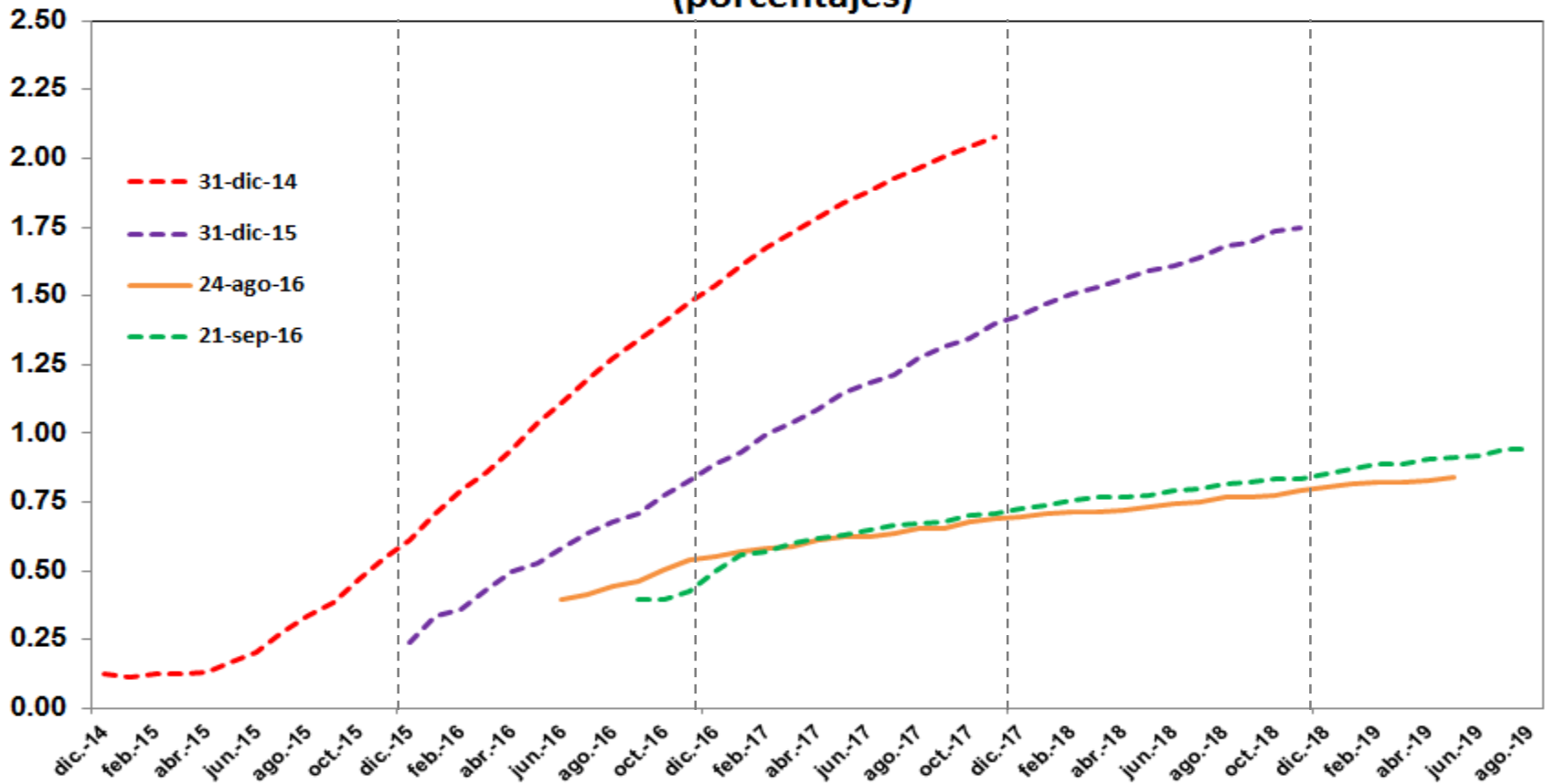
^{a/} Al 21 de septiembre.

Nota: Los índices de volatilidad corresponden al VIX del Euro Stoxx 50 y del Standard & Poor's 500. Para las economías emergentes, el de JP Morgan.

Fuente: Bloomberg.



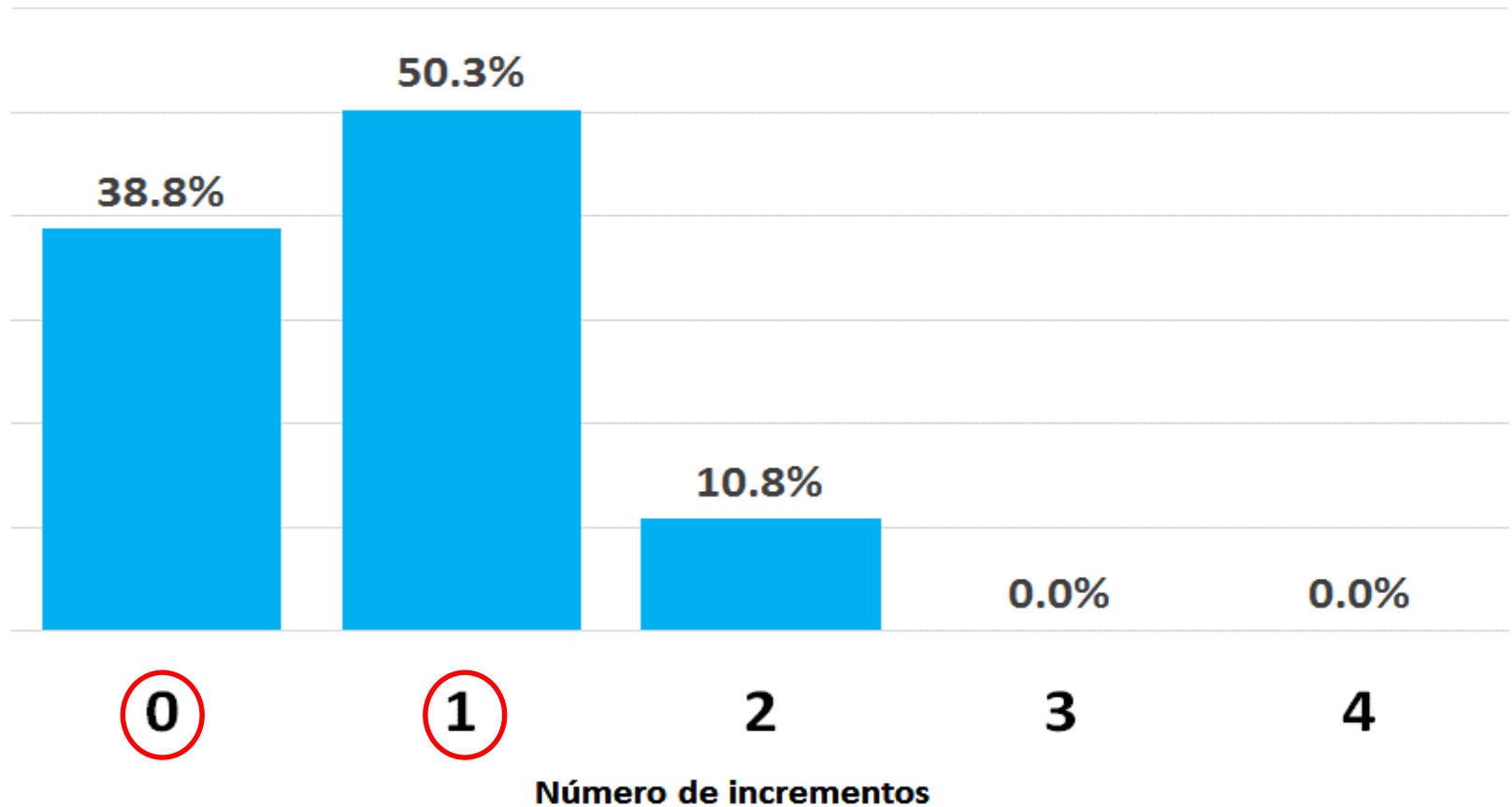
Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense (porcentajes)



NOTA: Las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América; actualizado al 21 de septiembre de 2016
FUENTE: Bloomberg.



PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN 2016^{a/}



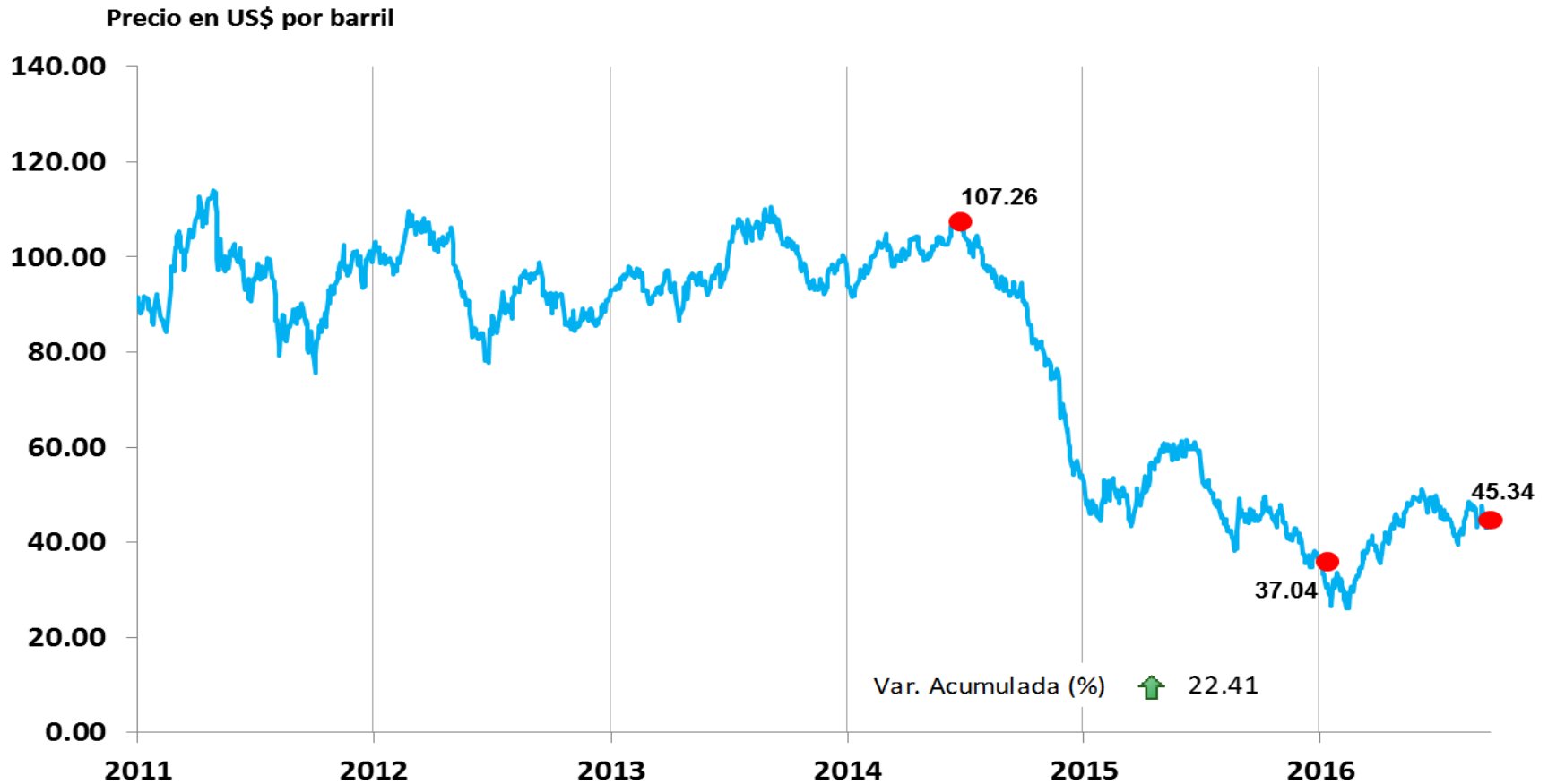
^{a/} Actualizado al 21 de septiembre de 2016.

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



PETRÓLEO

ENERO 2011 – SEPTIEMBRE 2016^{a/}

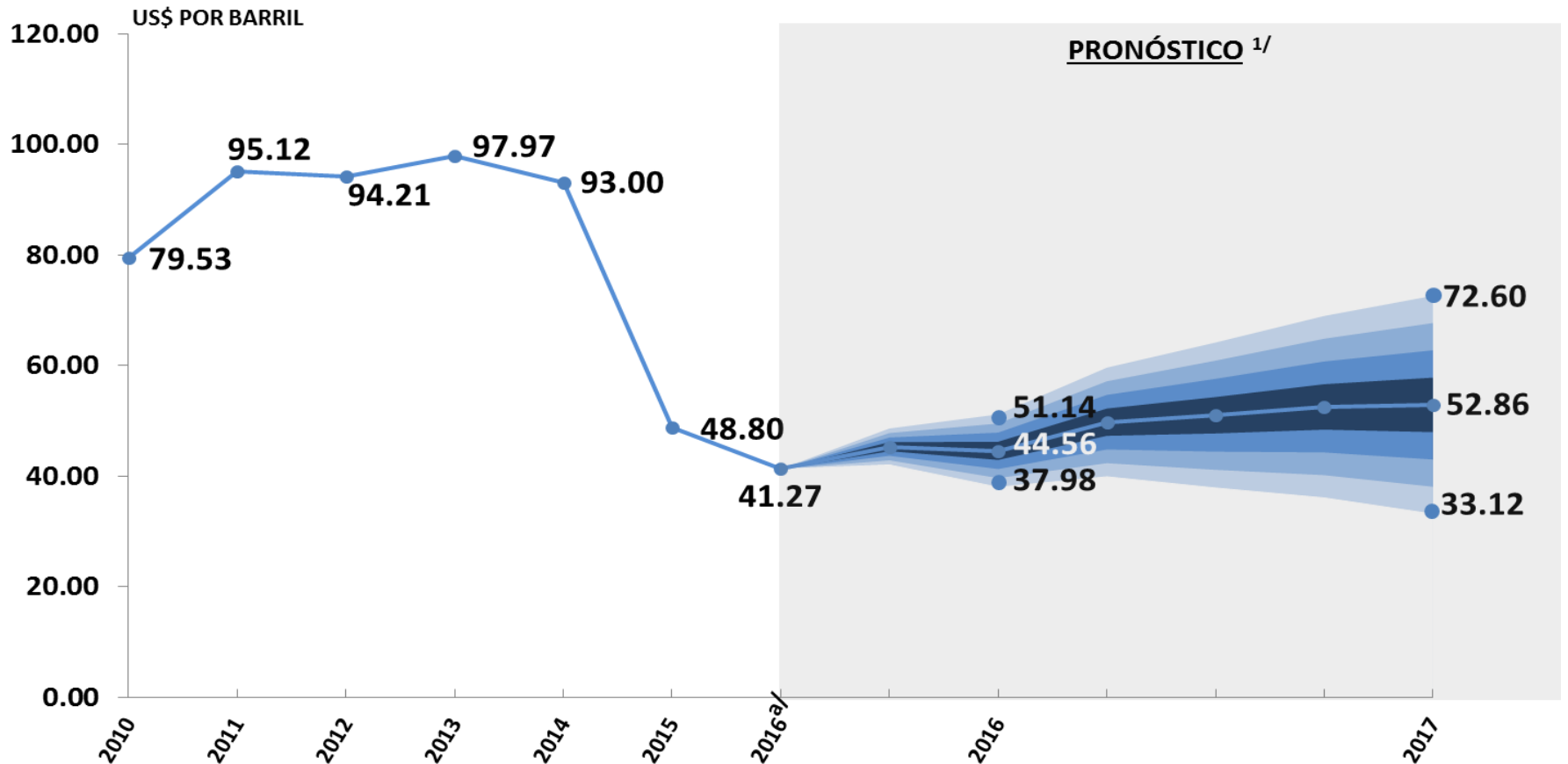


^{a/}Cifras al 21 de septiembre.

Fuente: Bloomberg.



PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2017



^{a/}Promedio observado al 21 de septiembre de 2016.

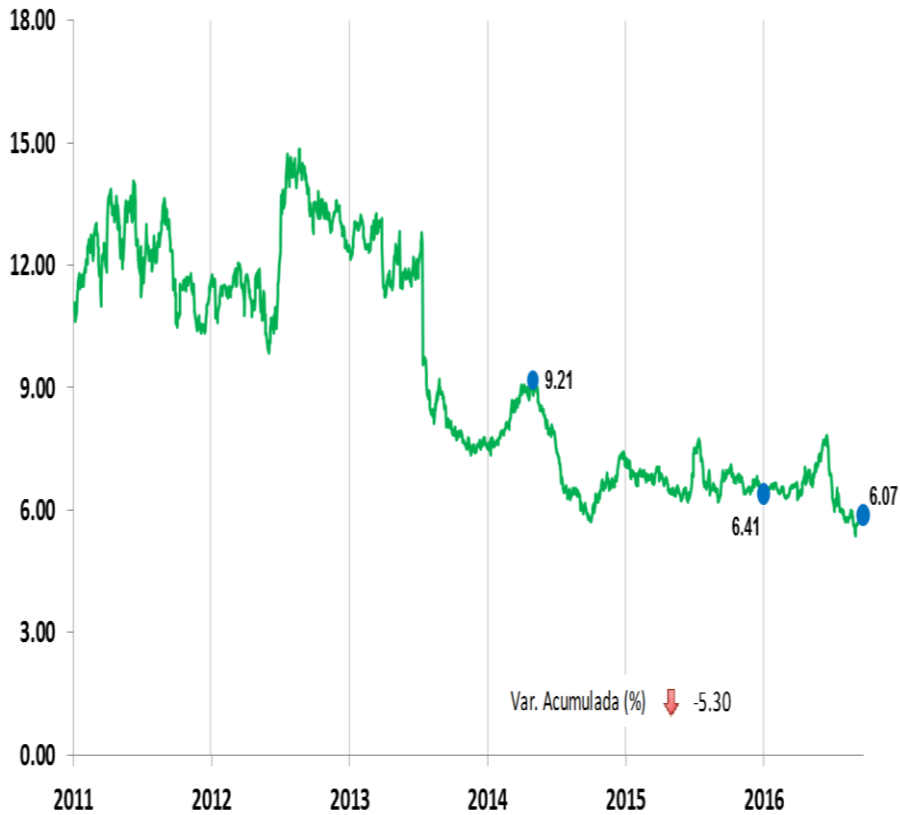
^{1/}Pronóstico disponible al 21 de septiembre de 2016.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



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

Precio en US\$ por quintal

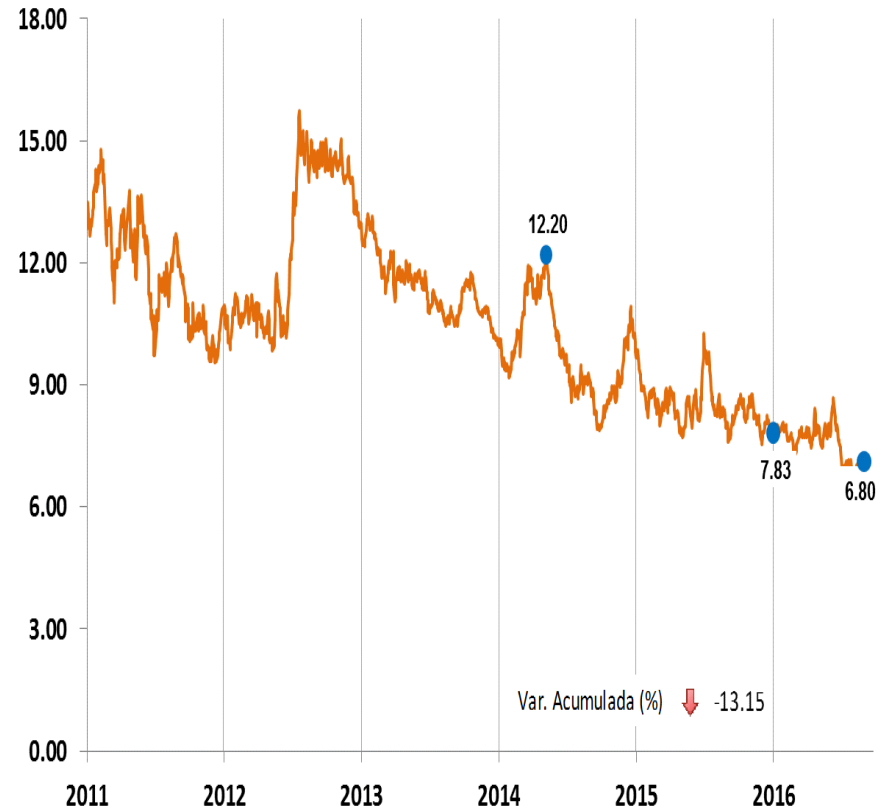


^{a/}Cifras al 21 de septiembre.

Fuente: Bloomberg.

TRIGO ENERO 2011 – SEPTIEMBRE 2016^{a/}

Precio en US\$ por quintal

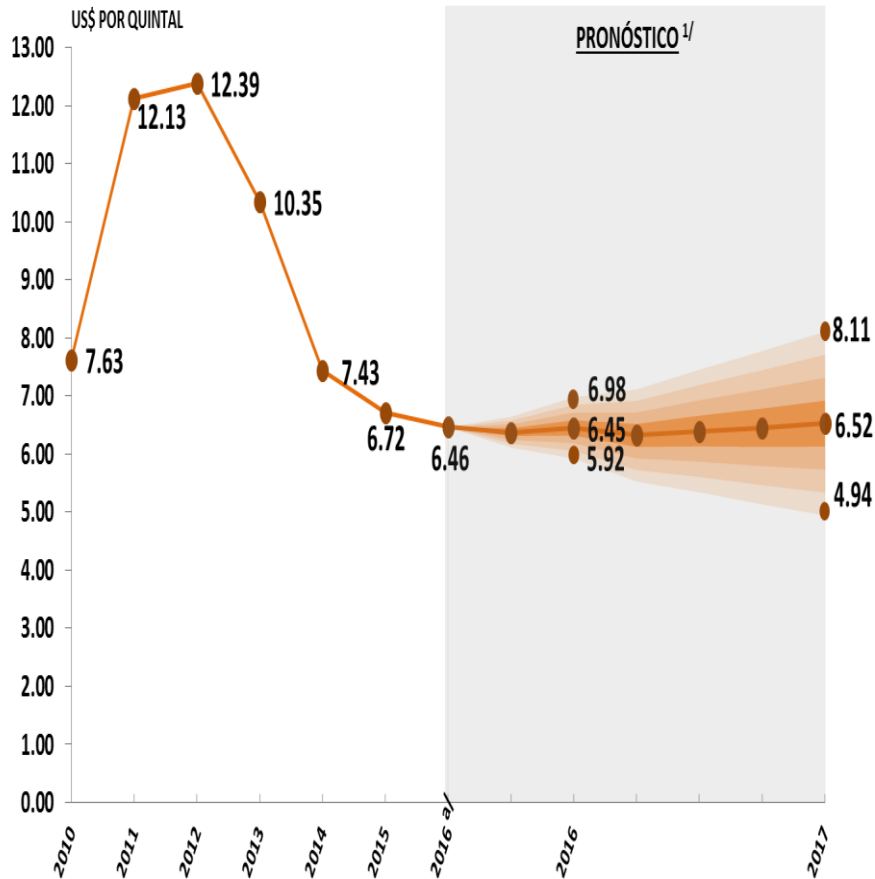


^{a/}Cifras al 21 de septiembre.

Fuente: Bloomberg.



MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2017

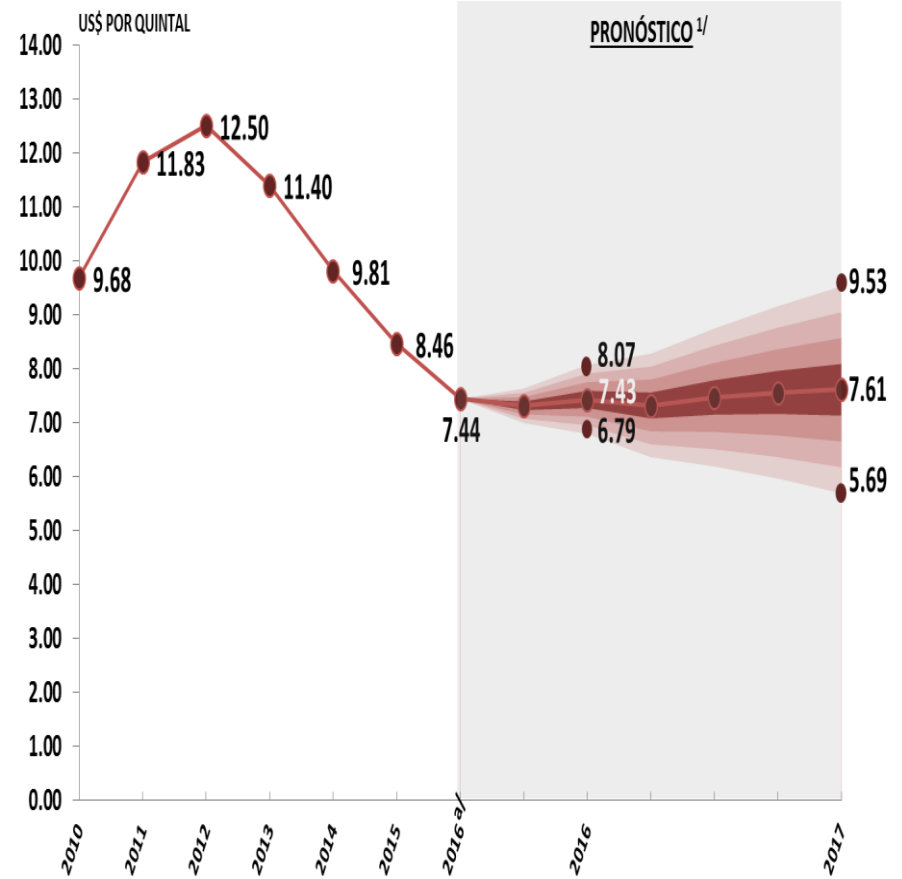


a/ Promedio observado al 21 de septiembre de 2016.

1/ Pronóstico disponible al 21 de septiembre de 2016.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2017



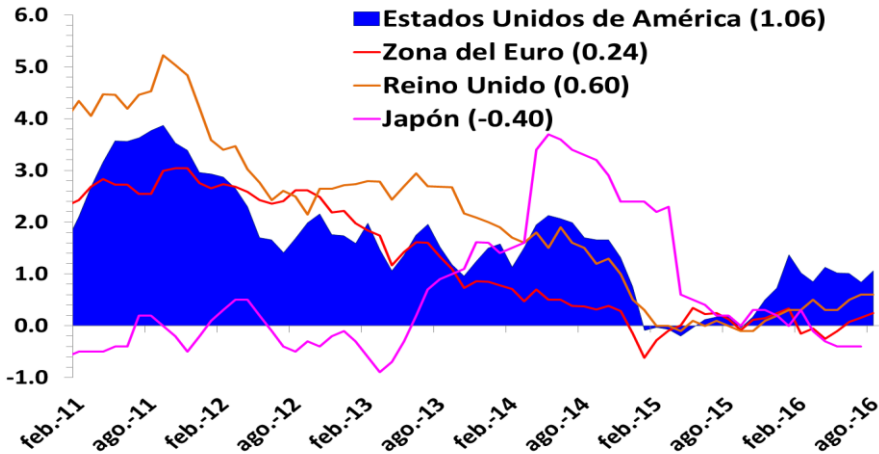
a/ Promedio observado al 21 de septiembre de 2016.

1/ Pronóstico disponible al 21 de septiembre de 2016.

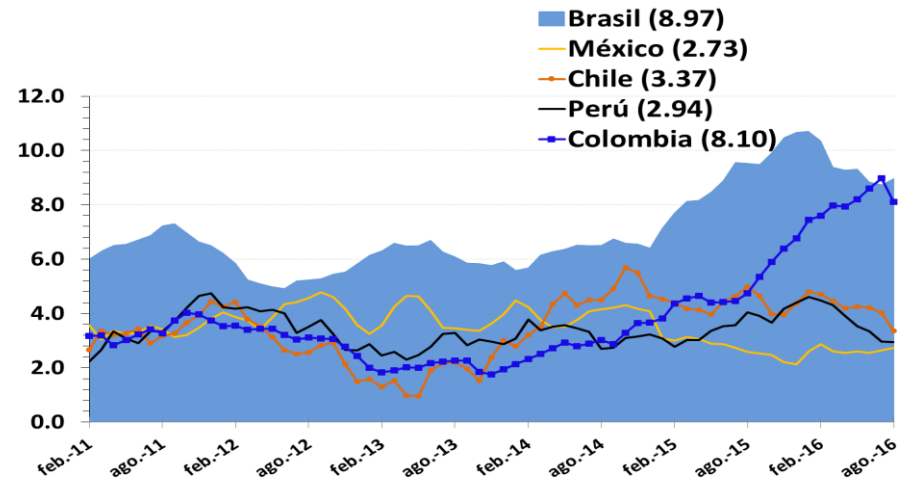
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



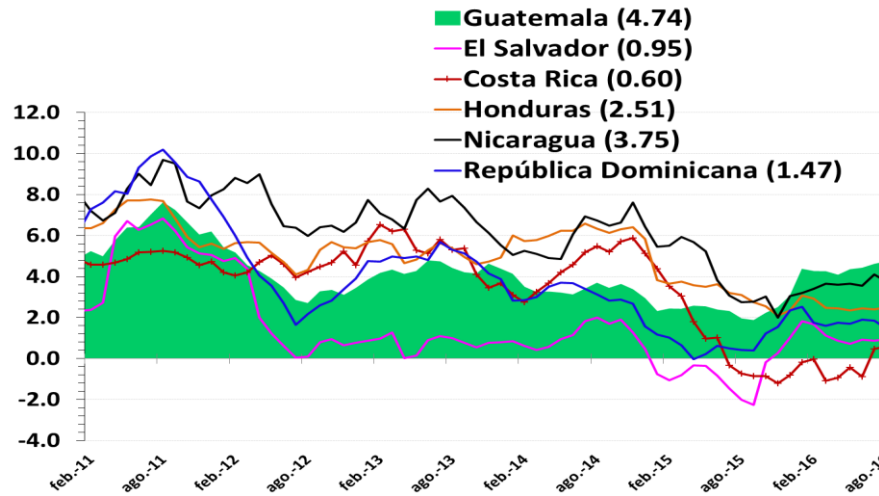
RITMO INFLACIONARIO TOTAL 2011 – 2016^{a/}



^{a/}Datos a agosto. Japón a julio.



^{a/} Datos a agosto.



^{a/} Datos a agosto.

Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística.



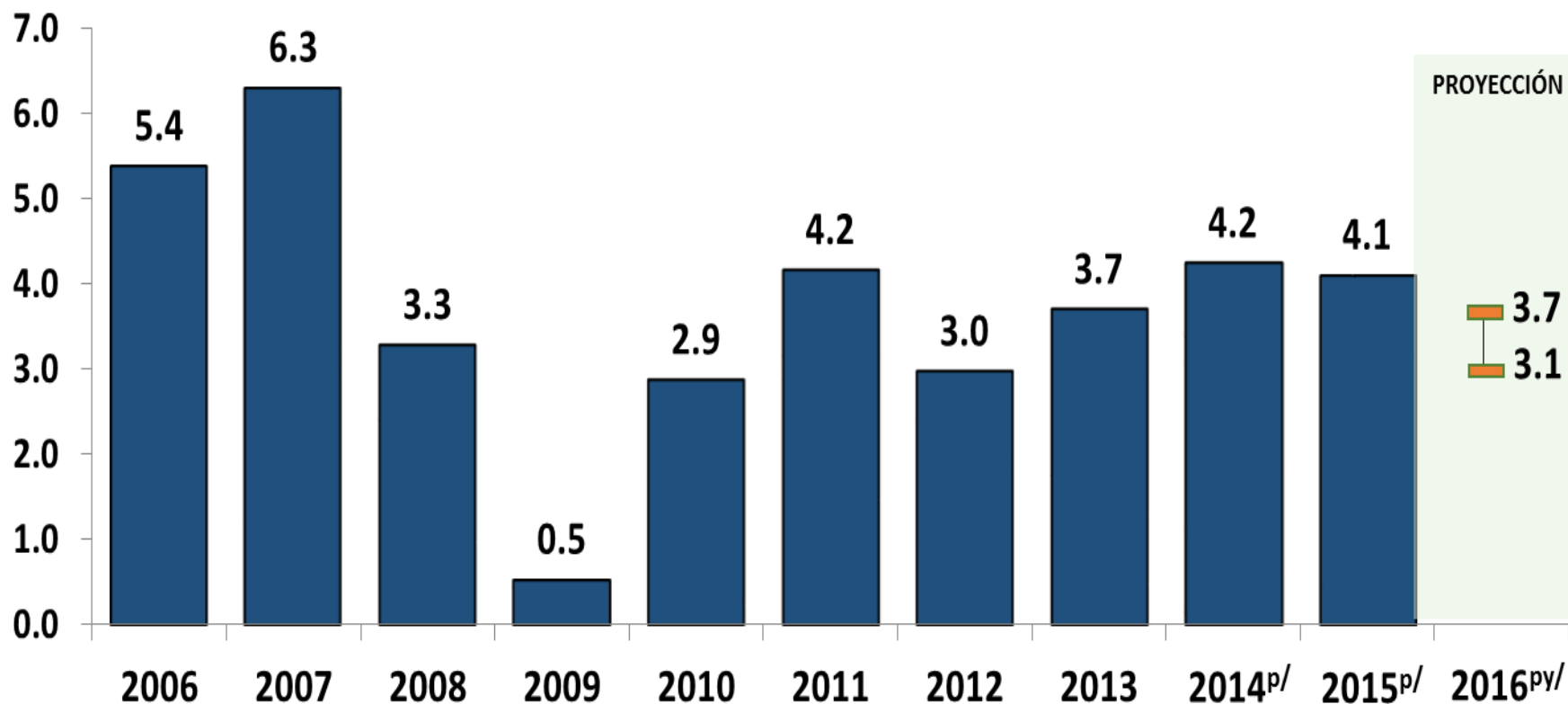
BANCO DE GUATEMALA

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

Variación Interanual 2006 - 2016



^{p/}Cifras preliminares.

^{py/}Cifras proyectadas.

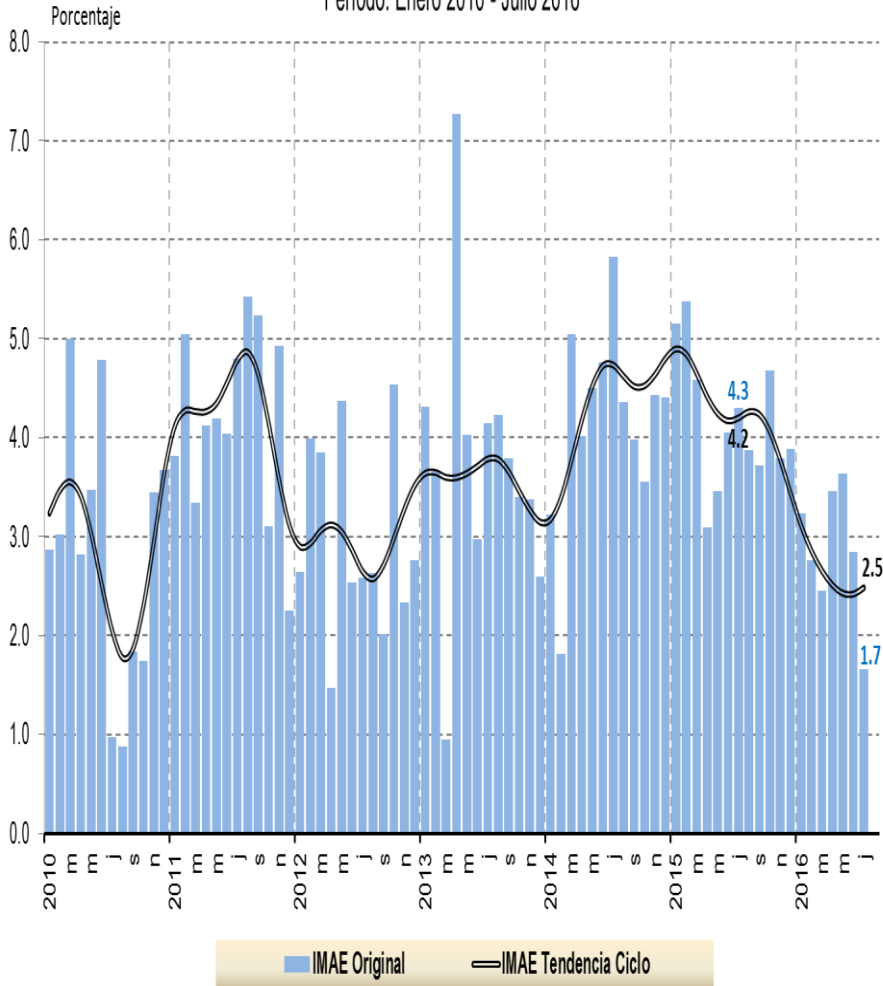
Fuente: Banco de Guatemala



Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Julio 2016

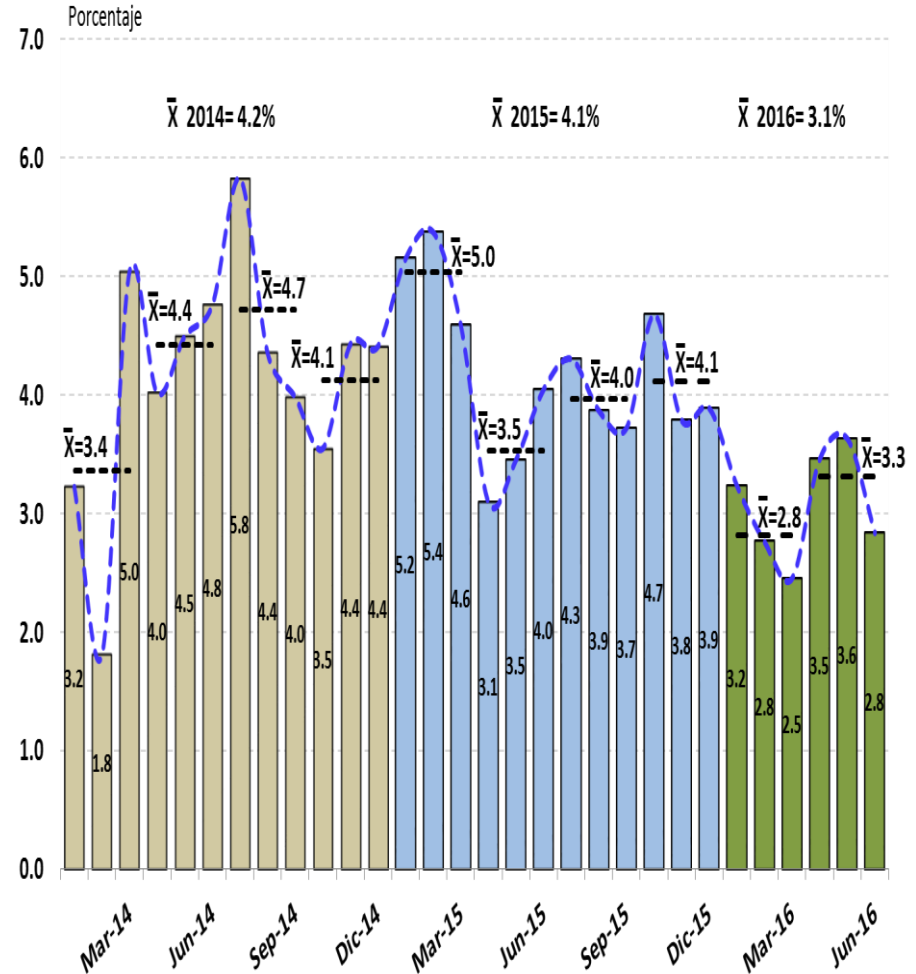


Fuente: Banco de Guatemala.

ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL (SERIE ORIGINAL)

PERÍODO: ENERO 2014 - JUNIO 2016



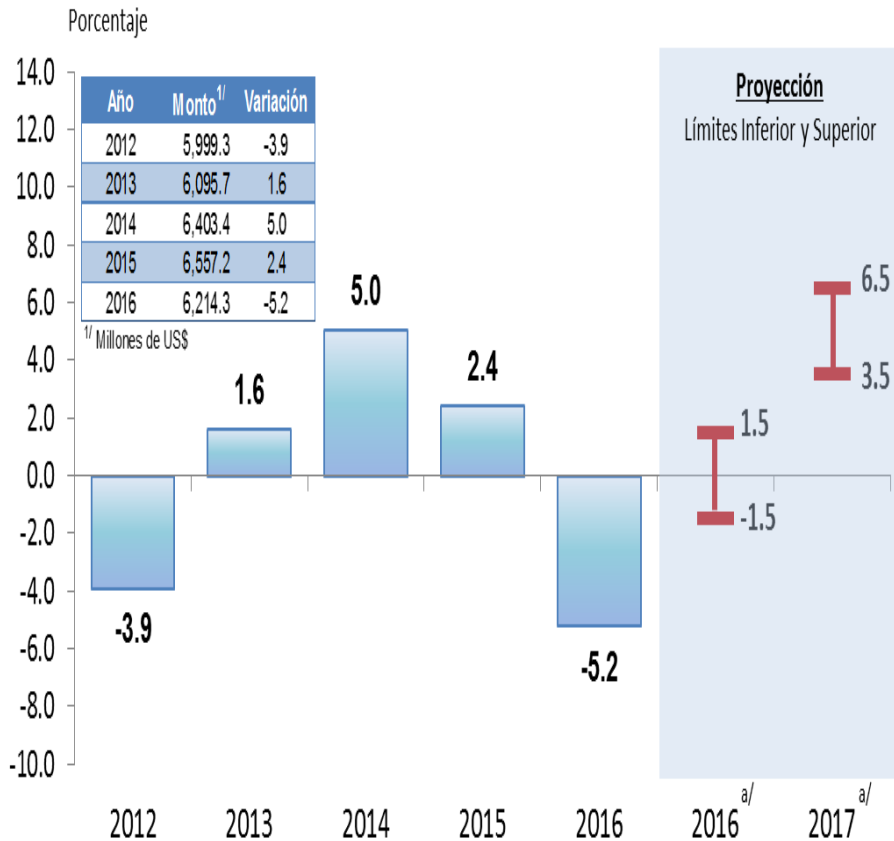
Fuente: Banco de Guatemala.



EXPORTACIONES FOB

A julio de cada año

Variación interanual del valor acumulado



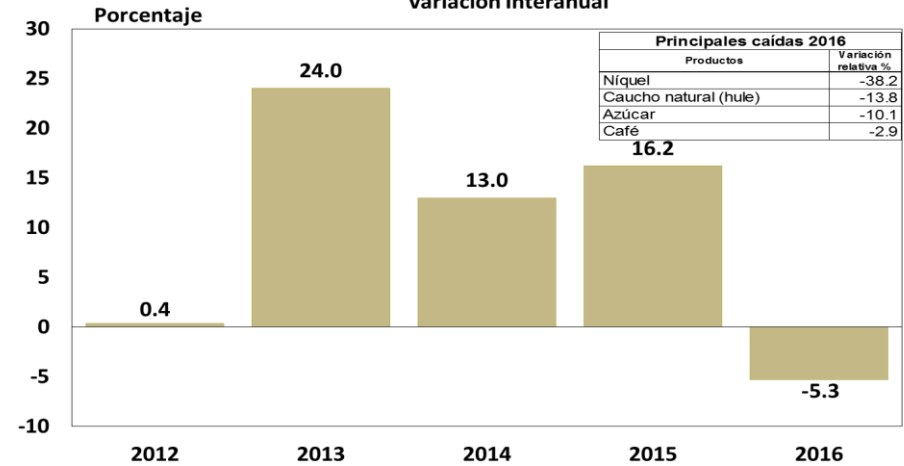
^{a/}Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A julio de cada año

Variación Interanual

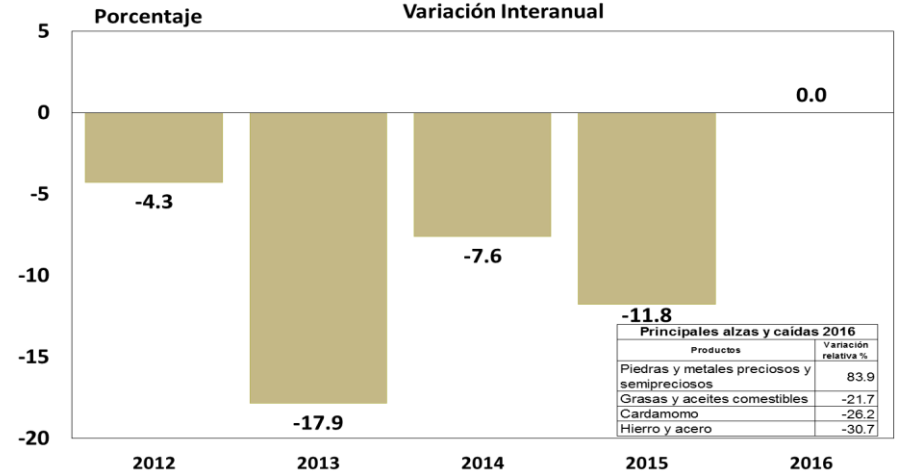


Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.

PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A julio de cada año

Variación Interanual

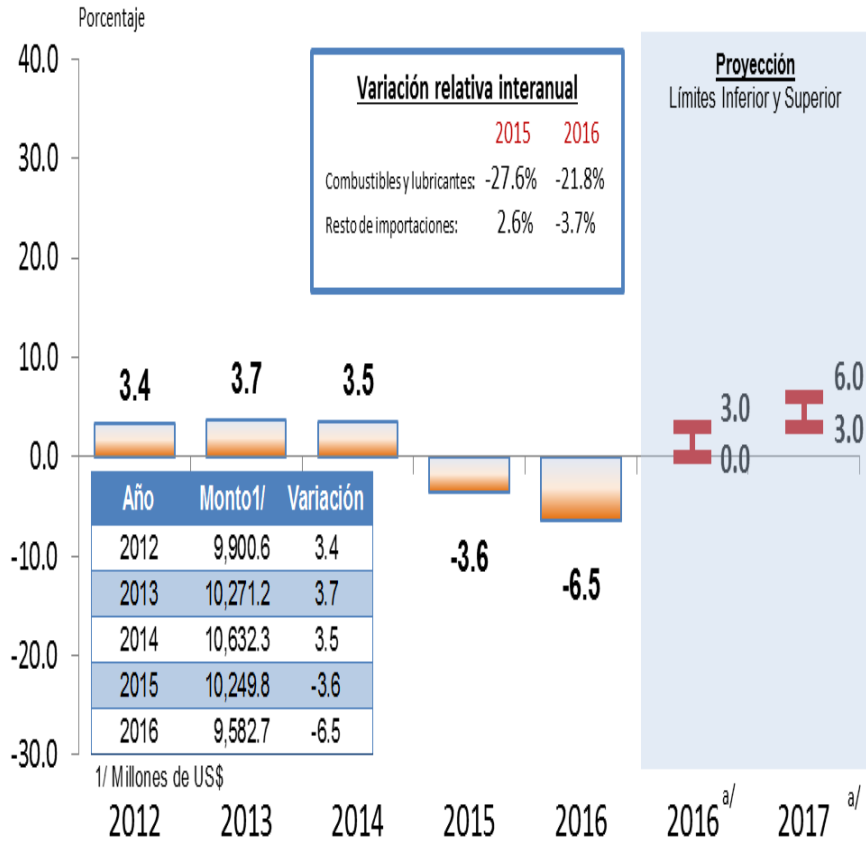


Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.

IMPORTACIONES CIF

A julio de cada año

Variación interanual del valor acumulado



Variación relativa interanual

	2015	2016
Combustibles y lubricantes:	-27.6%	-21.8%
Resto de importaciones:	2.6%	-3.7%

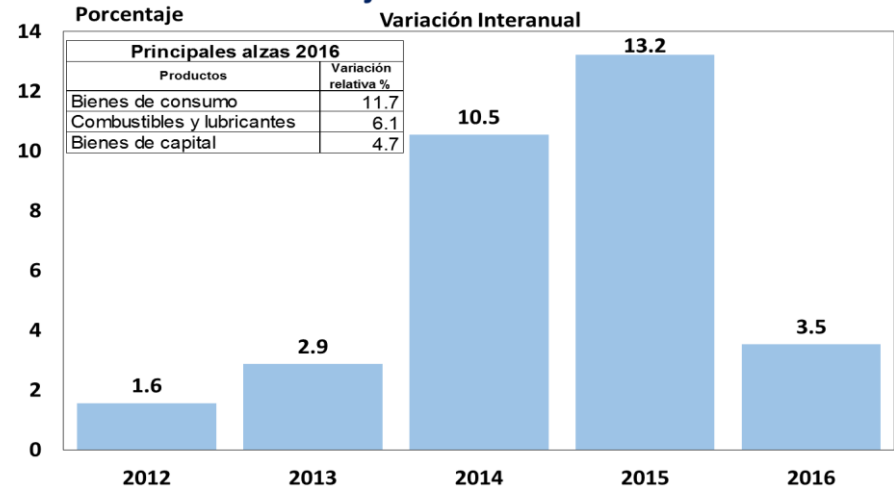
Proyección
Límites Inferior y Superior

^{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

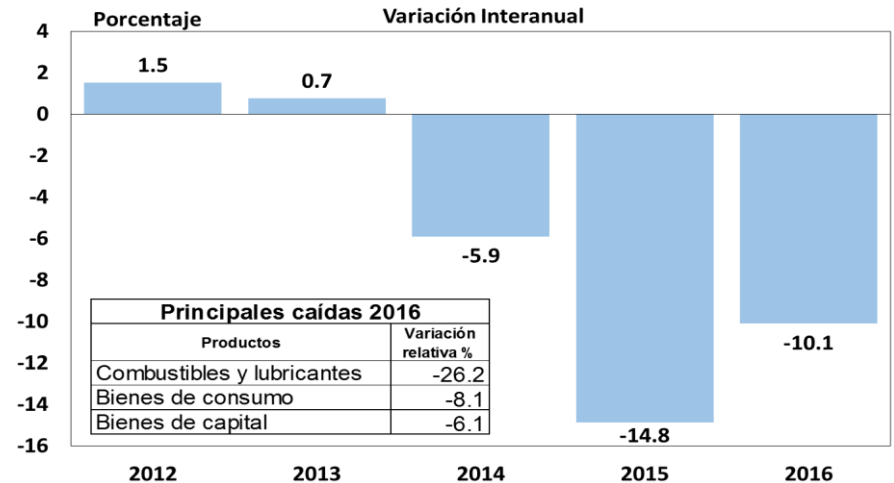
A julio de cada año



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

PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

A julio de cada año



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

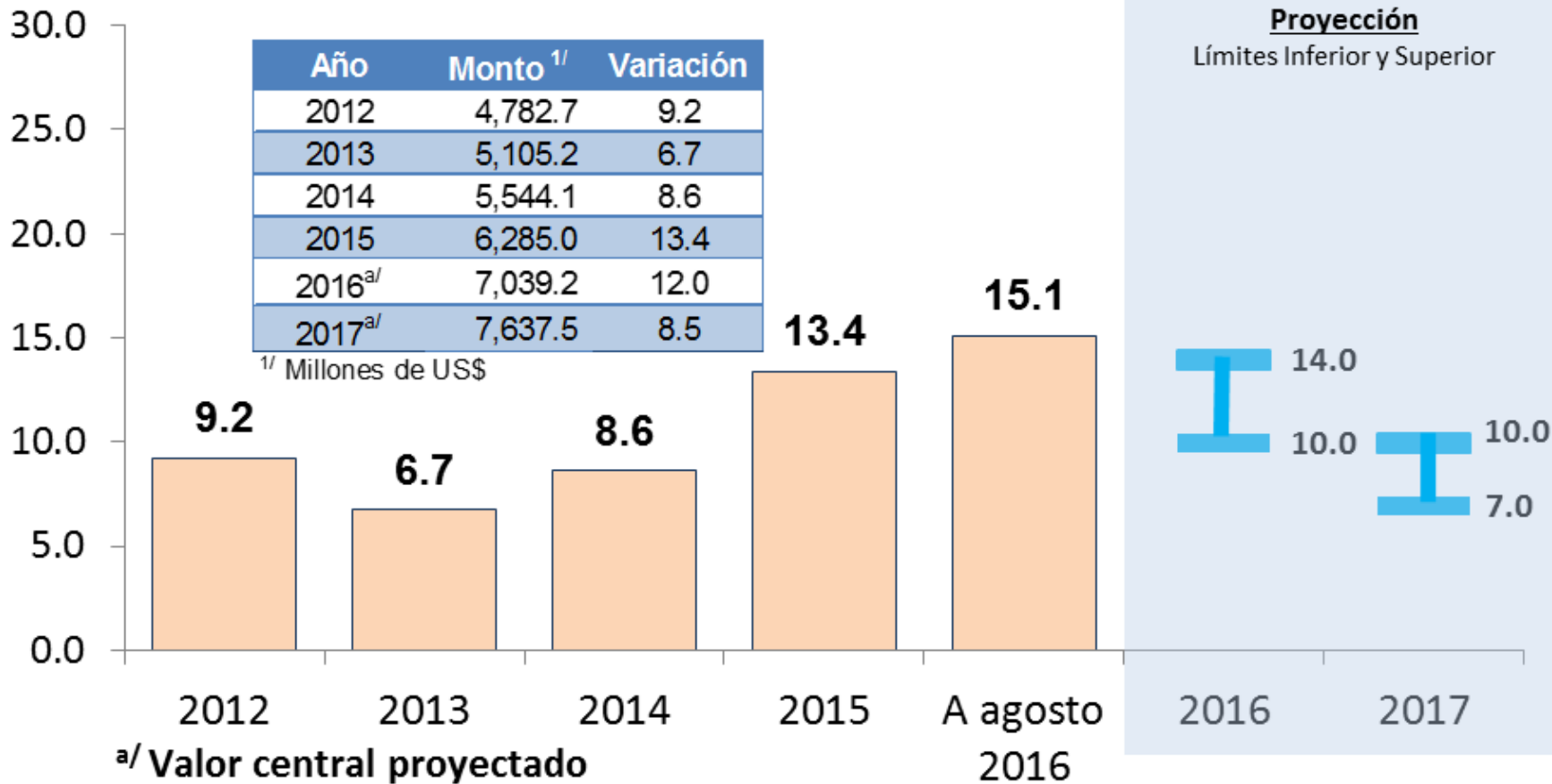


INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación Interanual en Porcentajes

2012-2017

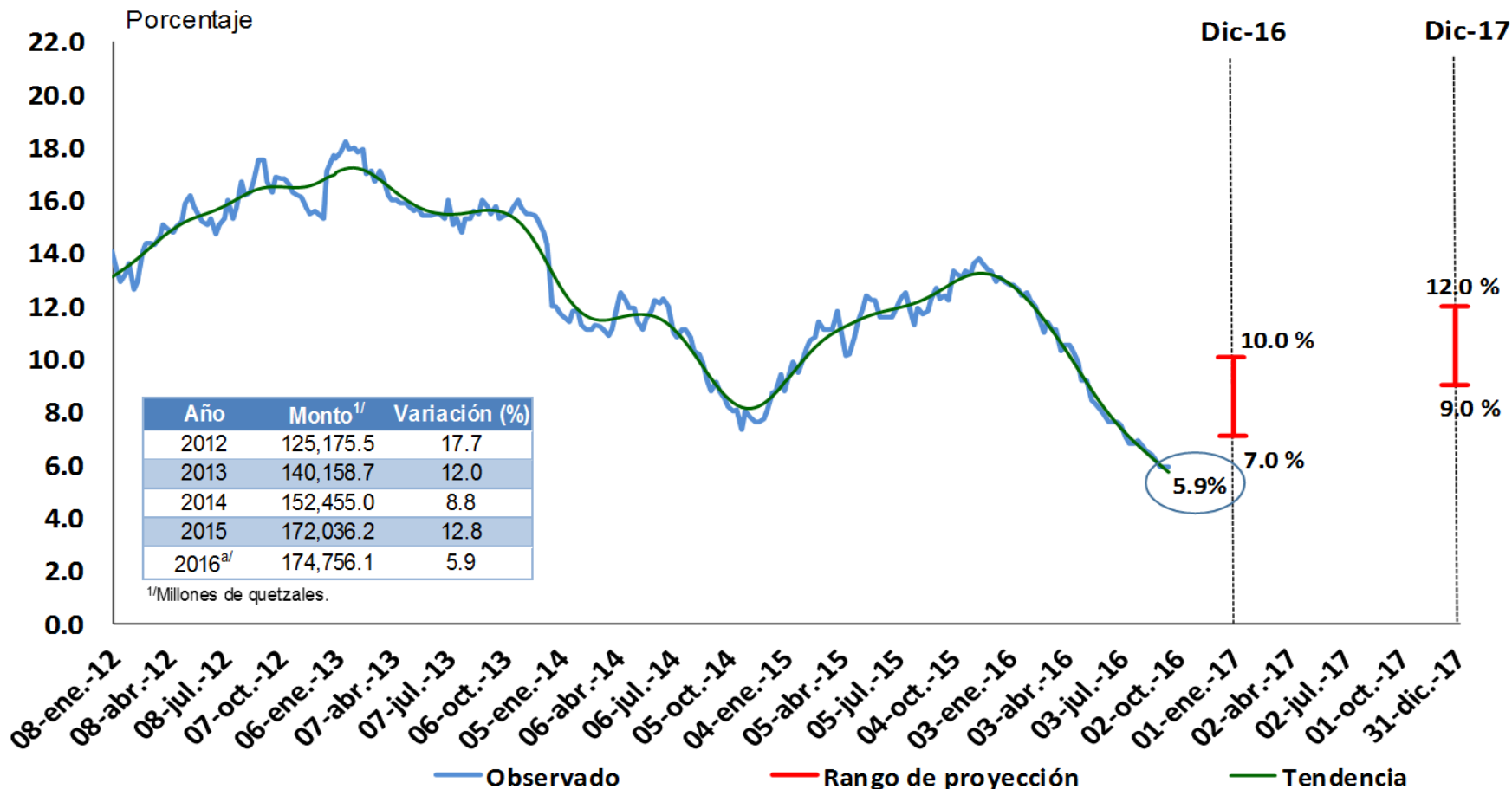
Porcentaje



Fuente: Banco de Guatemala



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2017



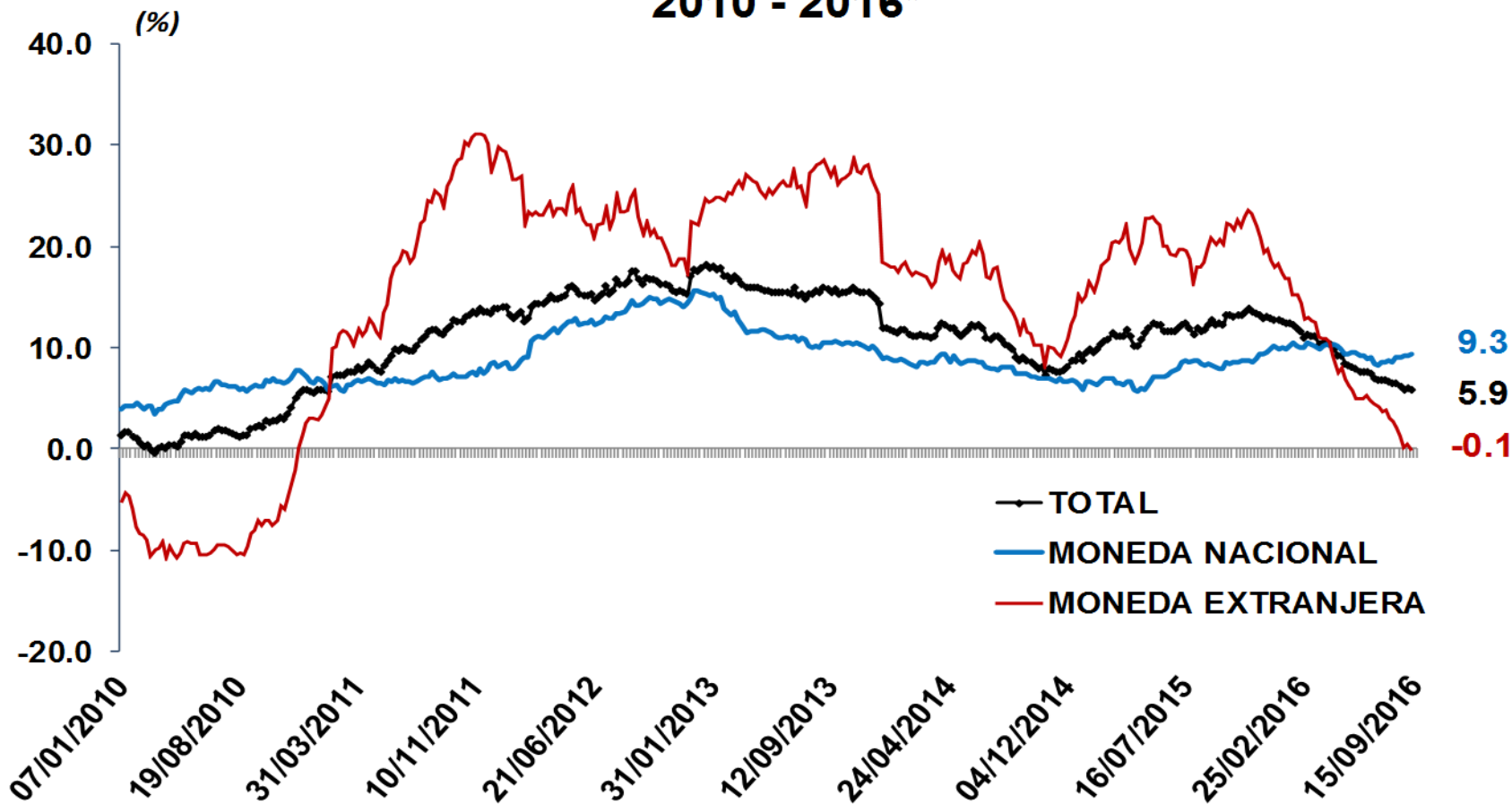
^{a/} Cifras al 15 de septiembre.

Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual 2010 - 2016*

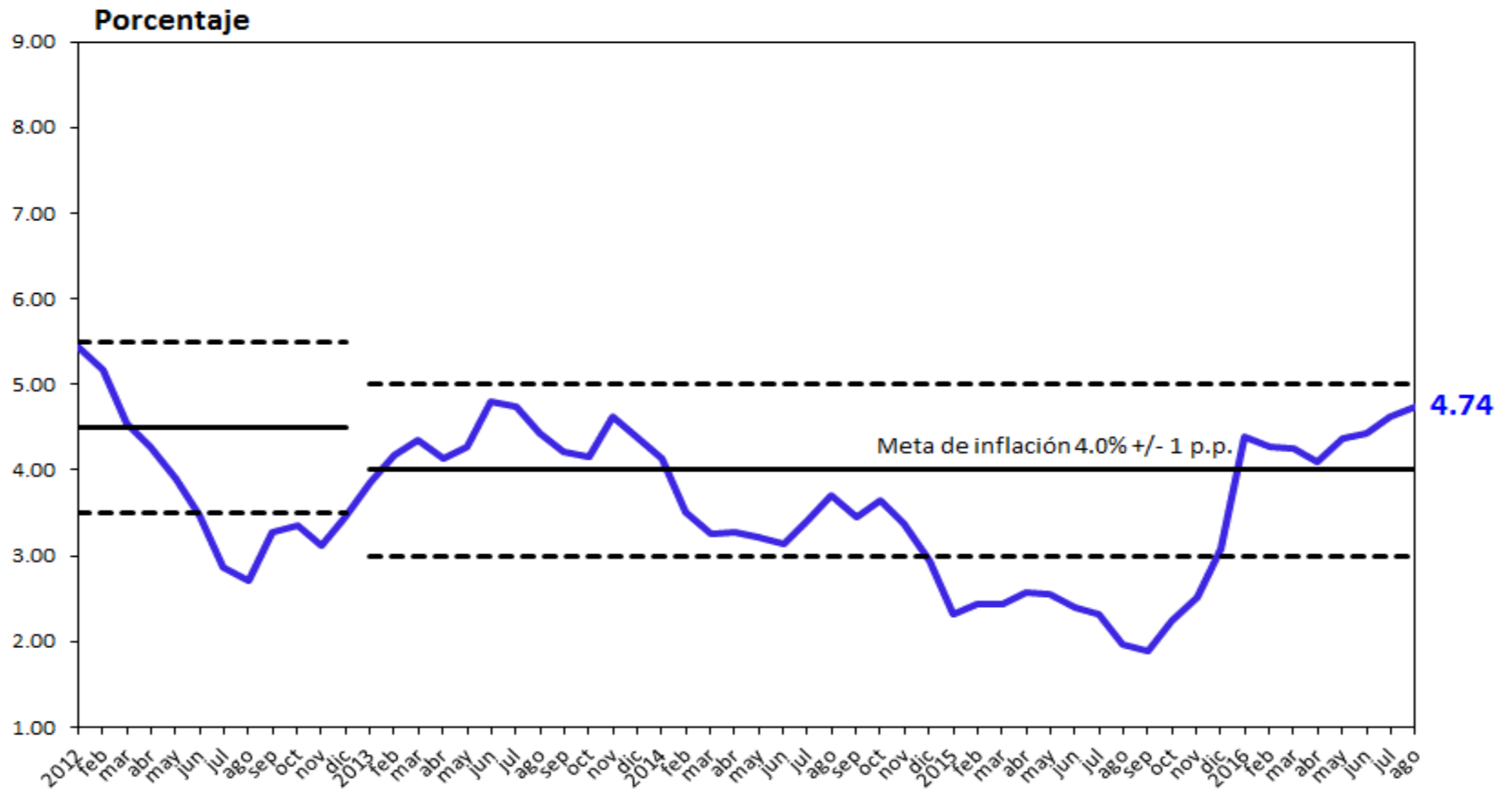


* Cifras al 15 de septiembre.
Fuente: Banco de Guatemala.



RITMO INFLACIONARIO

Período 2012 - 2016^{a/}

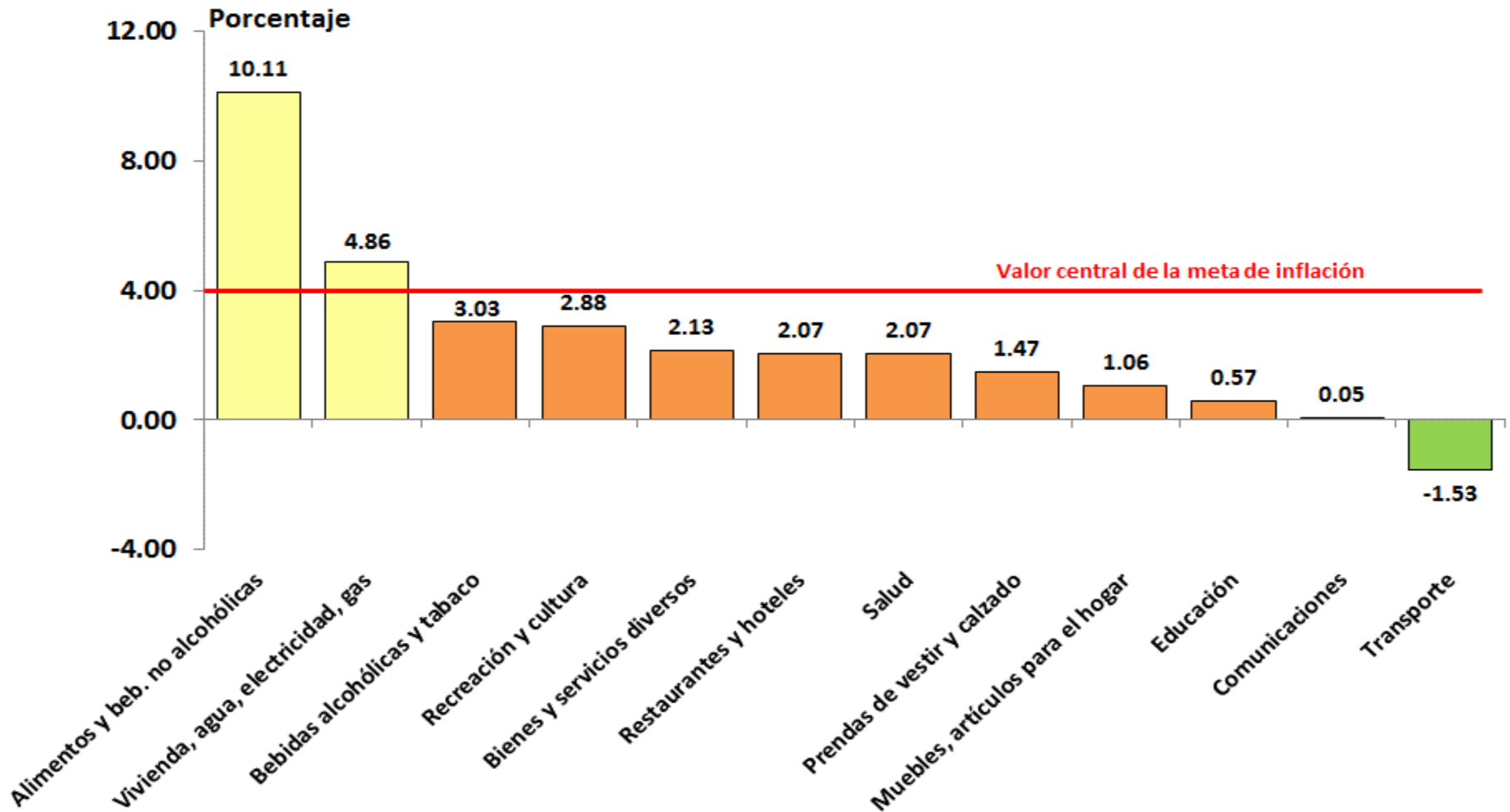


^{a/} Cifras a agosto de 2016.

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



VARIACIÓN INTERANUAL DE INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE GASTO A AGOSTO DE 2016

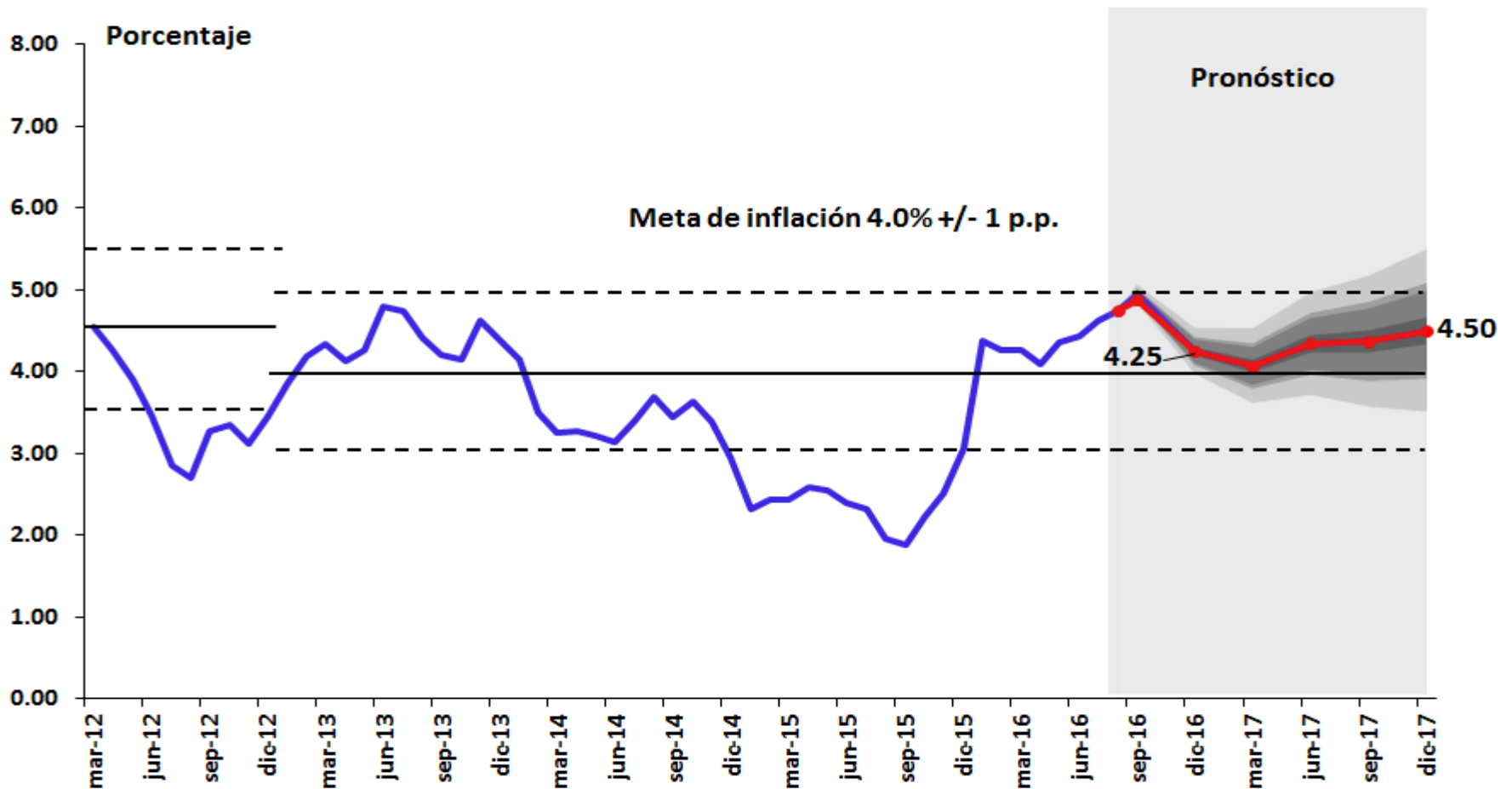


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012 - 2017^{a/}

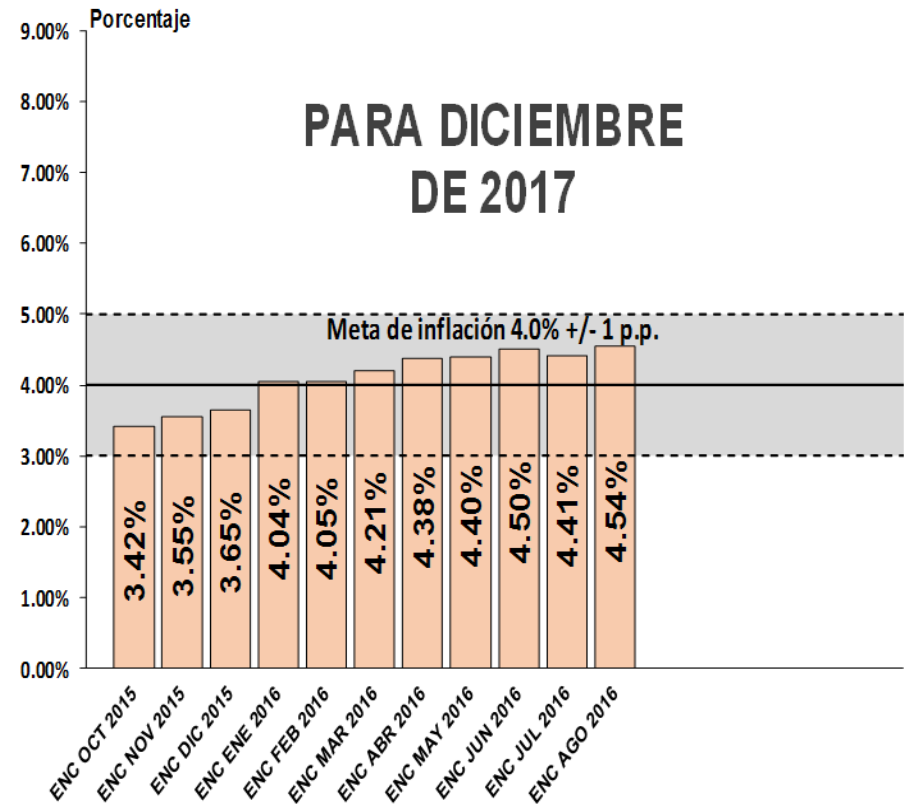
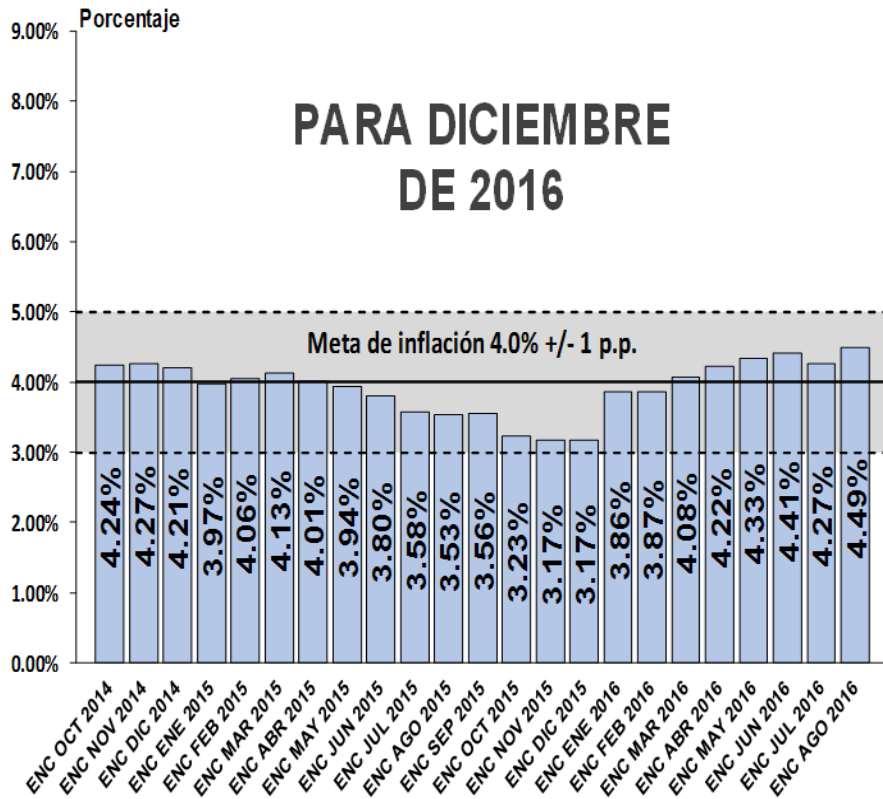


^{a/} Cifras observadas a agosto de 2016.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y 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.

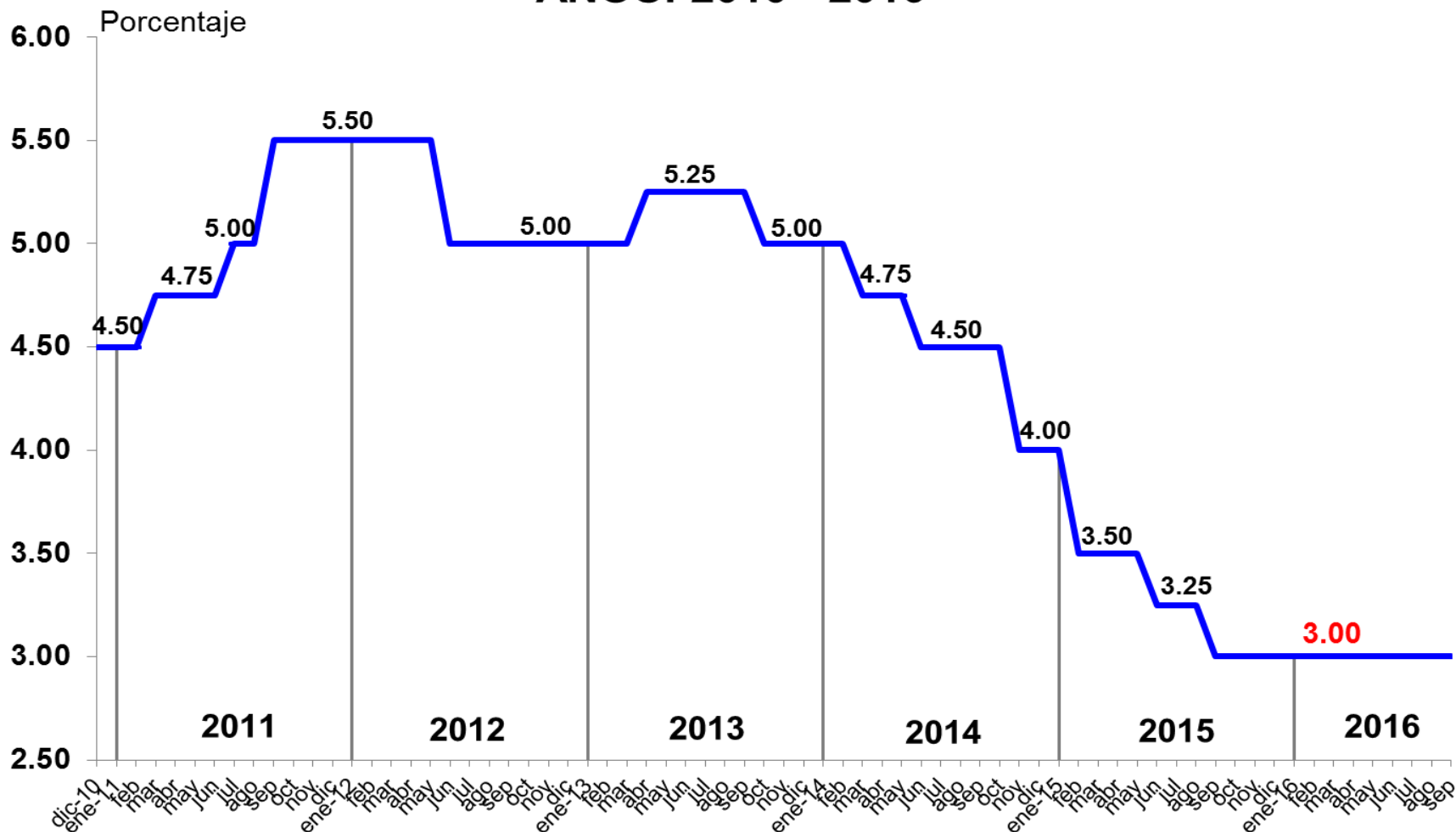


BANCO DE GUATEMALA

III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA



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



^{a/} Al 29 de septiembre de 2016.

Fuente: Banco de Guatemala.



En la decisión se tomó en consideración que:

En el entorno externo:

- Se continúa evidenciando una recuperación en las economías avanzadas más débil de lo previsto y que en las economías de mercados emergentes y en desarrollo prevalecen los riesgos a la baja.
- Las proyecciones de los precios internacionales de las materias primas permanecen en niveles inferiores a los del año previo, aunque destacó que el precio internacional del petróleo ha registrado una tendencia al alza.

En el entorno interno:

- Varios indicadores de la actividad económica (Índice Mensual de la Actividad Económica, crédito bancario al sector privado, volumen de importaciones y remesas familiares, entre otros) son congruentes con el rango de crecimiento económico para 2016 (entre 3.1% y 3.7%).
- Tanto los pronósticos como las expectativas de inflación para 2016 y para 2017 se encuentran alrededor del valor central de la meta de inflación.



MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN