



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

Guatemala, 30 de septiembre de 2016



CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

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

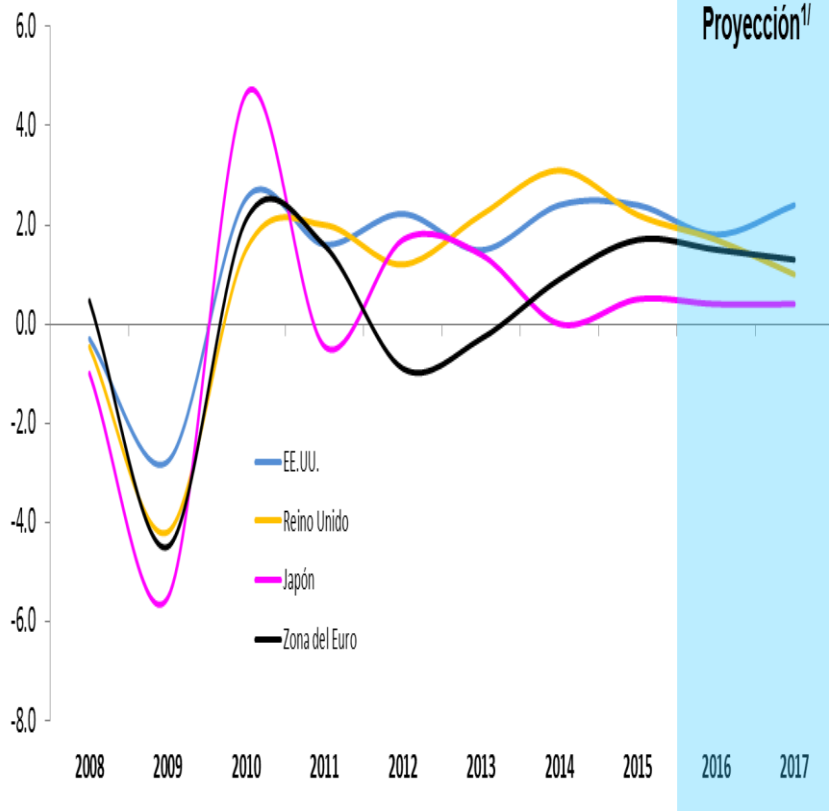


BANCO DE GUATEMALA

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

ECONOMÍAS AVANZADAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Variación Interanual
2008 - 2017

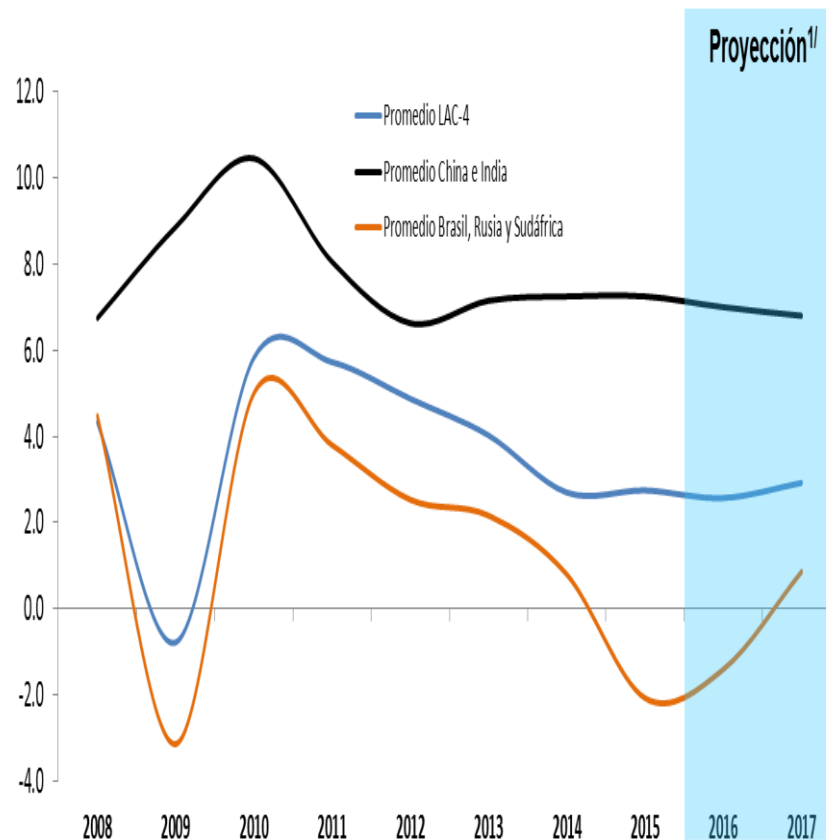


^{1/} Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

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.

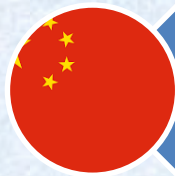


Riesgos políticos e incertidumbre por el *Brexit*



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



La economía de EE.UU. ha perdido impulso debido a la debilidad de la inversión y la reducción de inventarios.



La volatilidad del mercado financiero a finales de 2015 y principios de 2016 ha tenido un efecto desfavorable sobre la confianza de los agentes económicos.



La debilidad de la inversión se refleja en el menor gasto de capital en el sector de la energía, por los bajos precios del petróleo; y en las industrias orientadas a la exportación, por la fortaleza del dólar y la débil demanda externa.



El consumo de los hogares ha mostrado resistencia, apoyado por las mejoras en el mercado laboral, los menores precios de los combustibles y las bajas tasas de interés.

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.

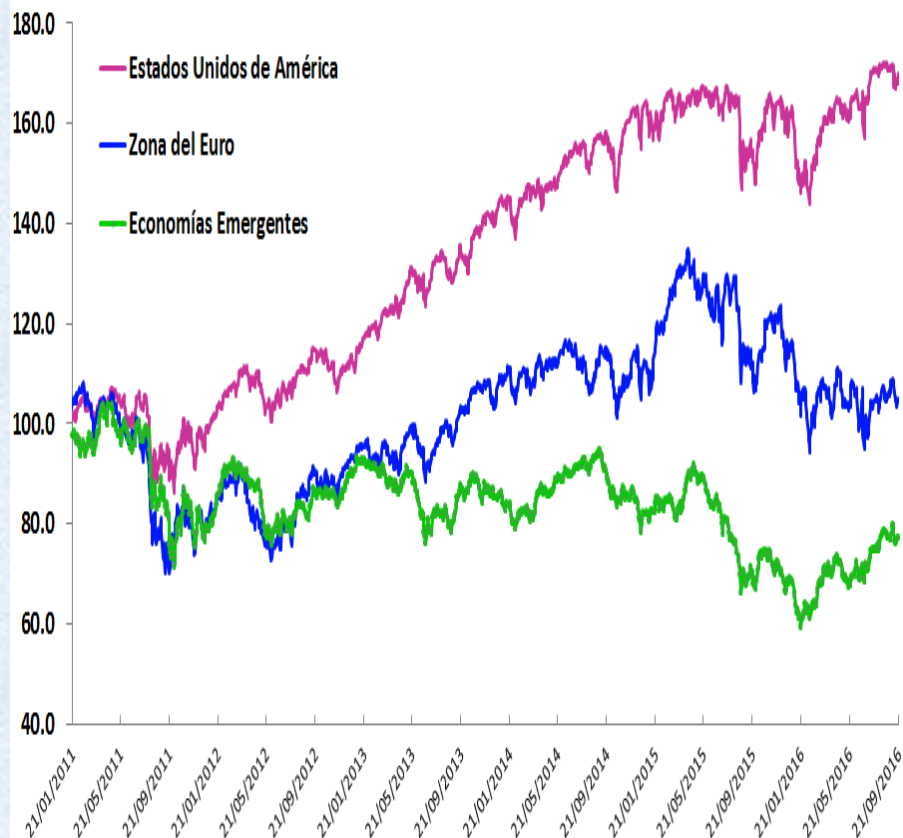
Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*.



PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2011 - 2016^{a/}

Índice. Base Enero 2010 = 100



^{a/} Al 21 de septiembre

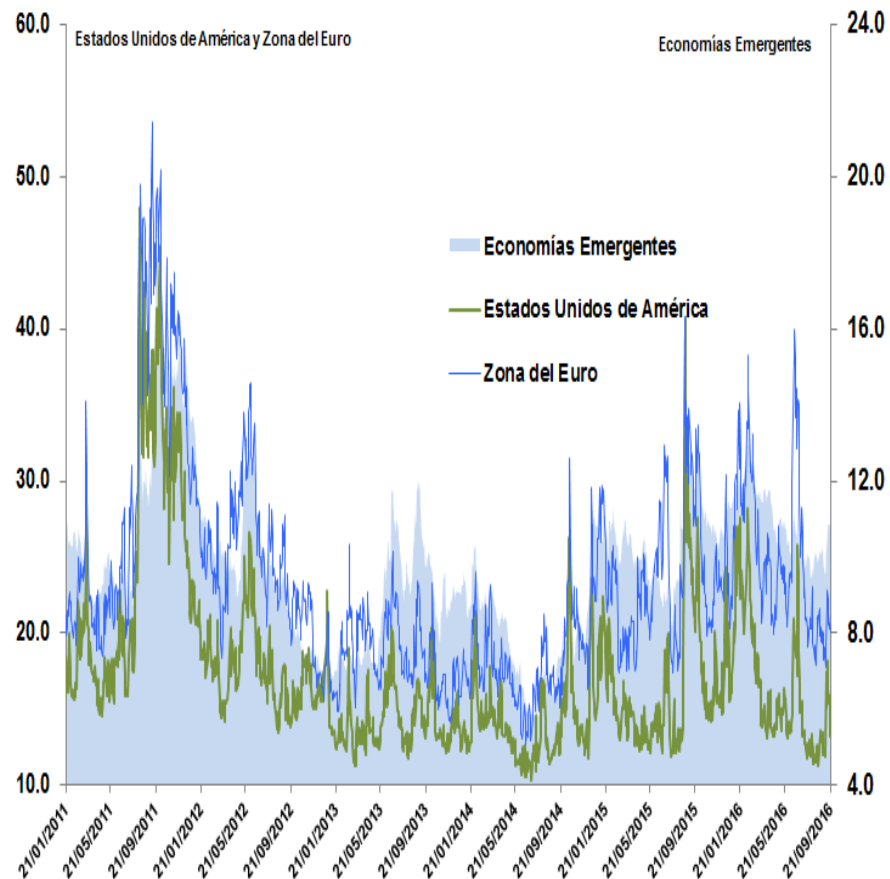
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América, Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

Fuente: Bloomberg

Volatilidad de los Principales Índices Accionarios

2011-2016^{a/}

(Porcentajes)

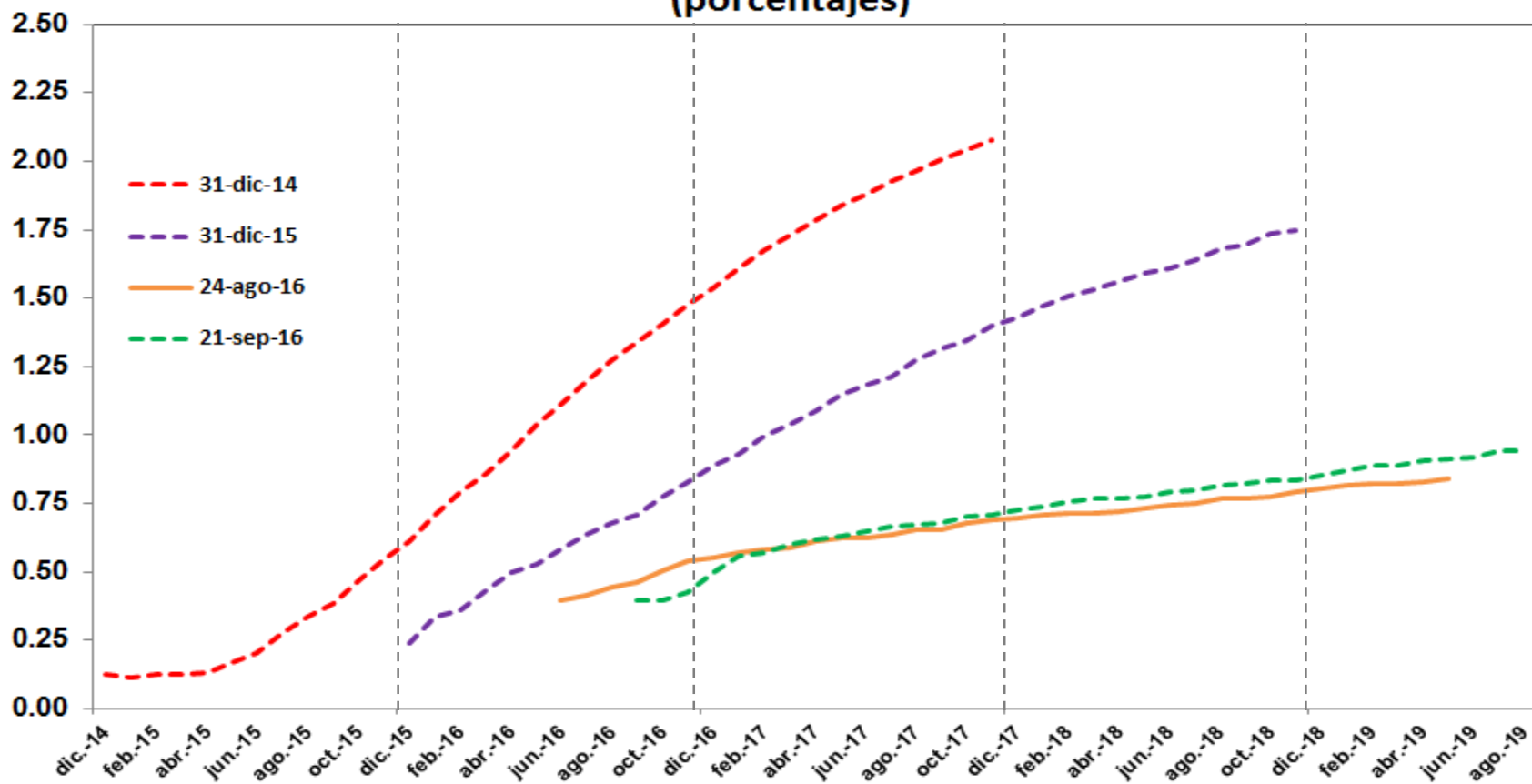


^{a/} Al 21 de septiembre.

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.

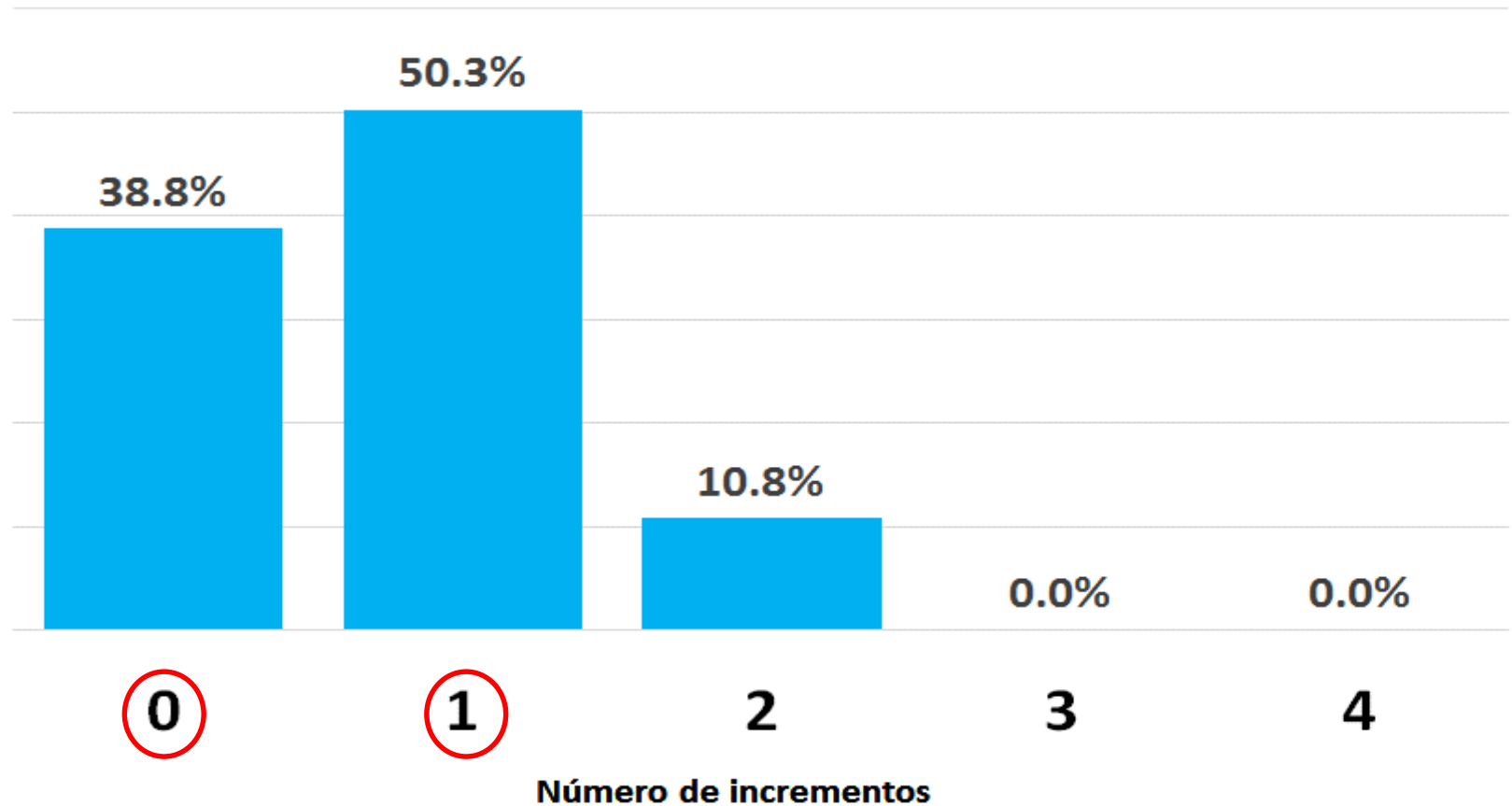
Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense (porcentajes)



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/}



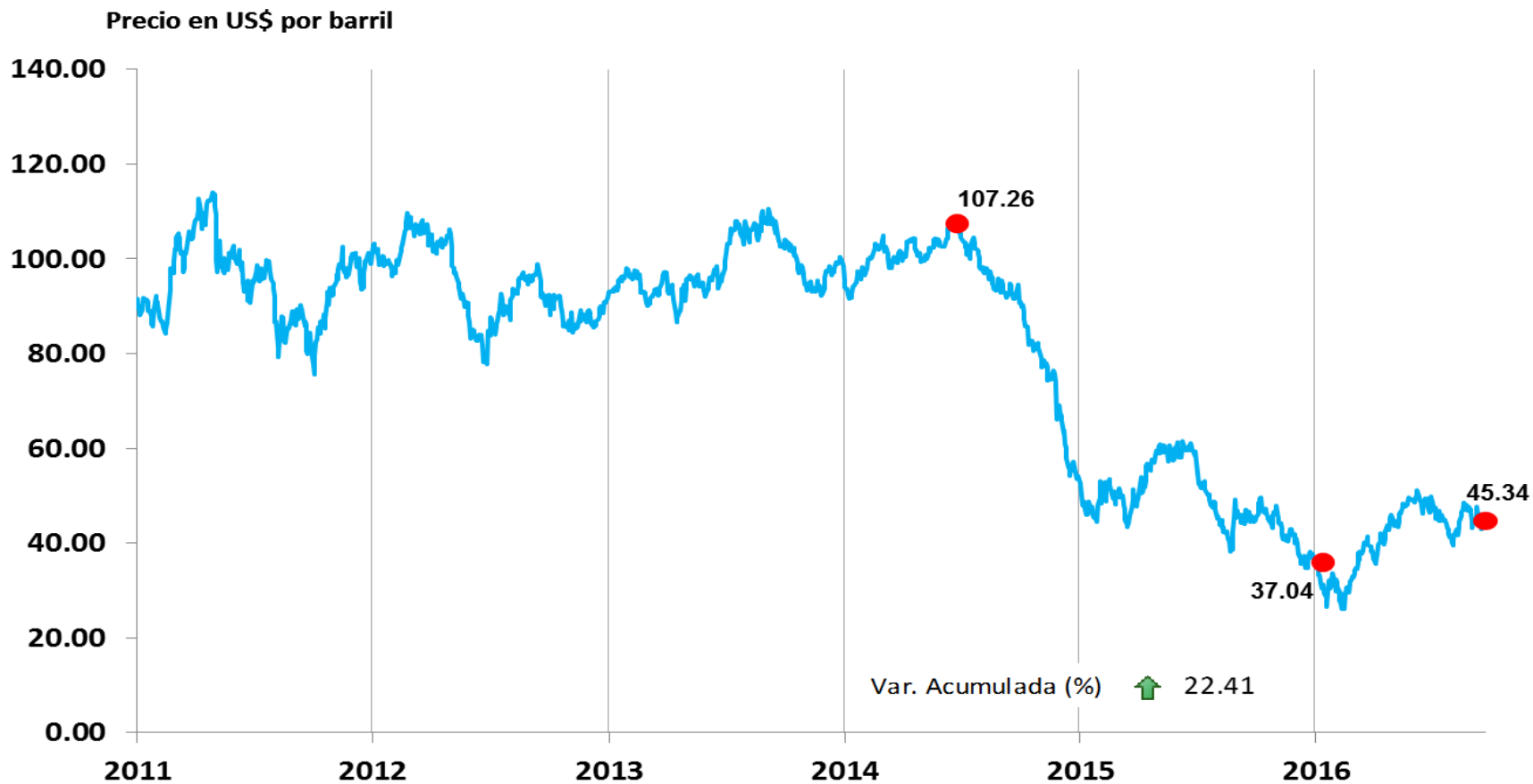
^{a/} Actualizado al 21 de septiembre de 2016.

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



PETRÓLEO

ENERO 2011 – SEPTIEMBRE 2016^{a/}

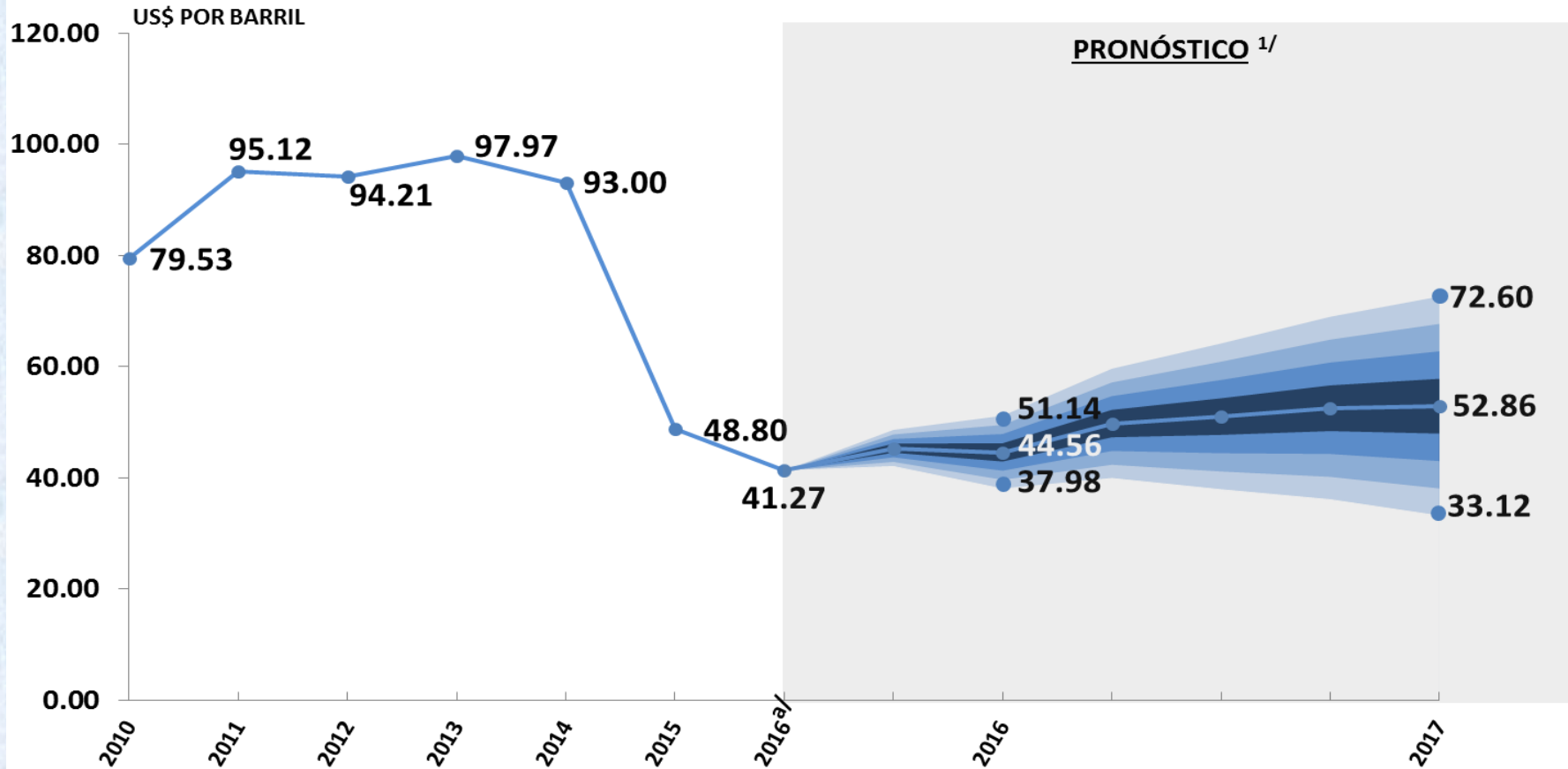


^{a/}Cifras al 21 de septiembre.

Fuente: Bloomberg.



PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2017



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

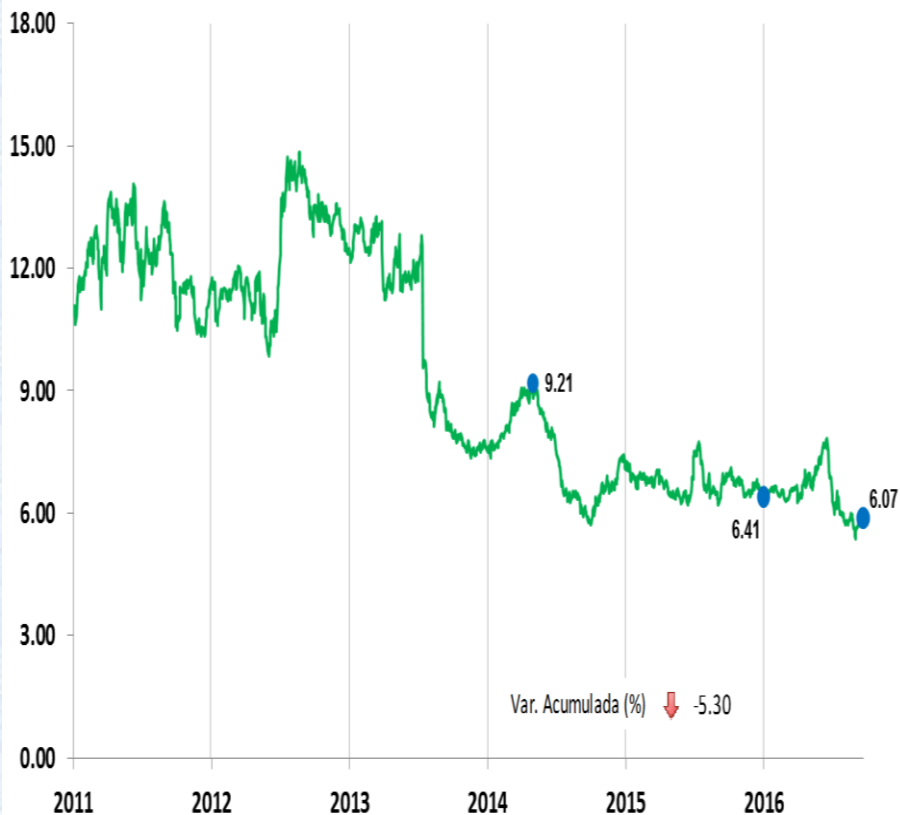
^{1/}Pronóstico disponible al 21 de septiembre de 2016.

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

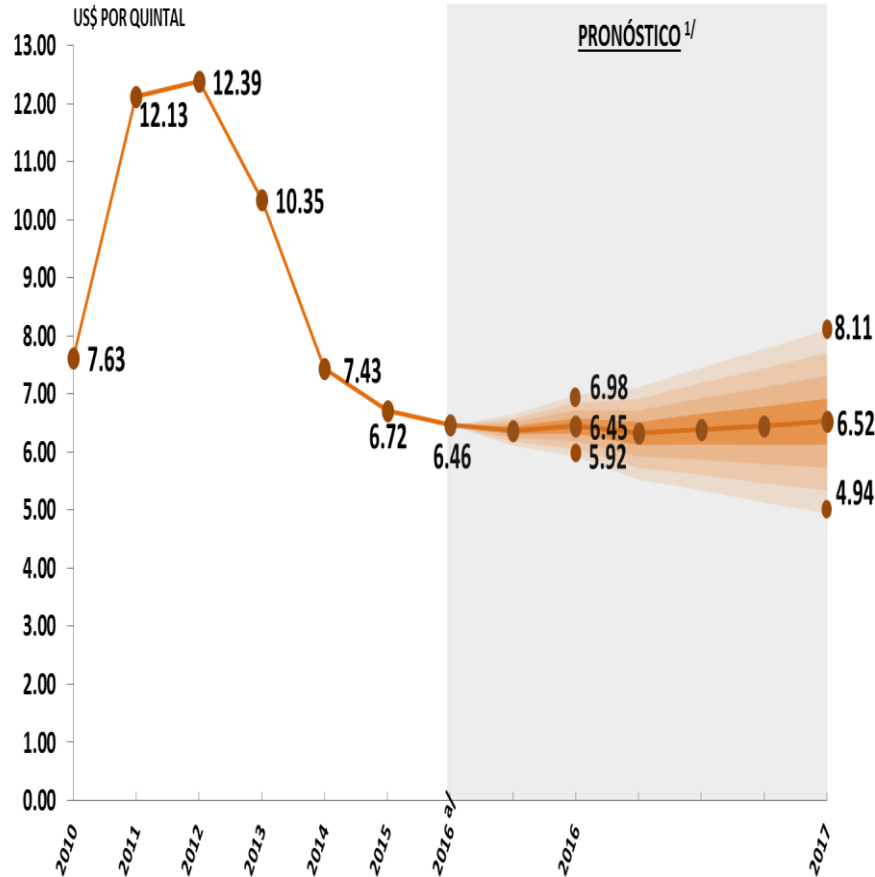


^{a/}Cifras al 21 de septiembre.

Fuente: Bloomberg.



MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2017

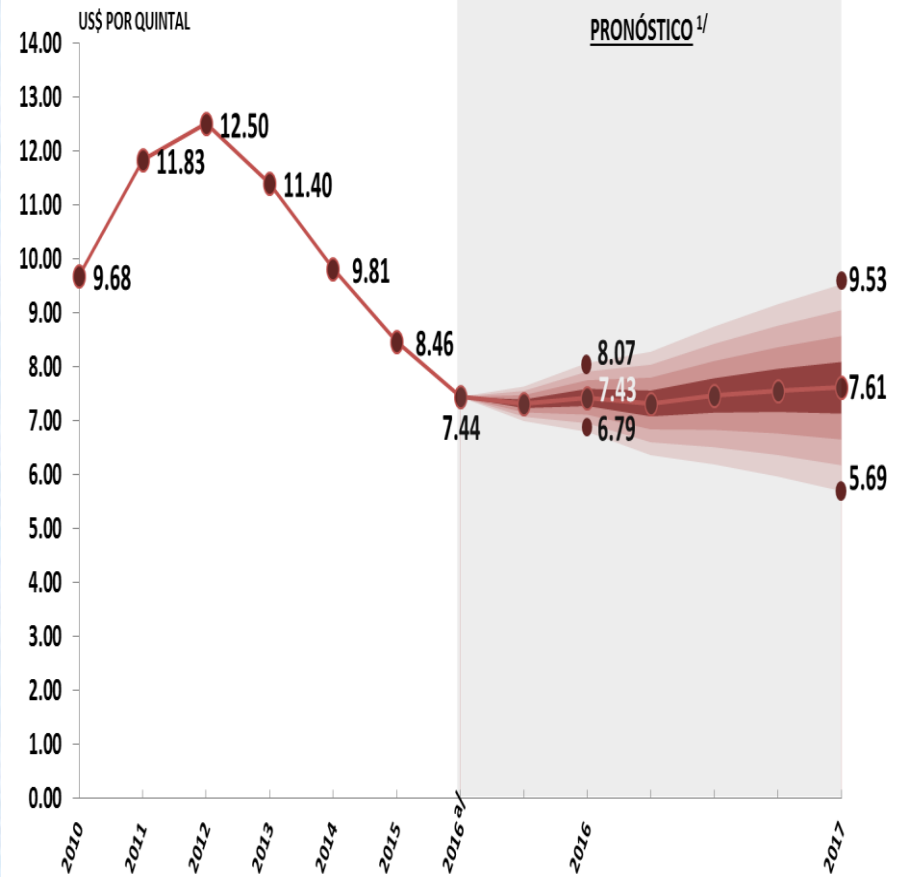


a/ Promedio observado al 21 de septiembre de 2016.

1/ Pronóstico disponible al 21 de septiembre de 2016.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2017



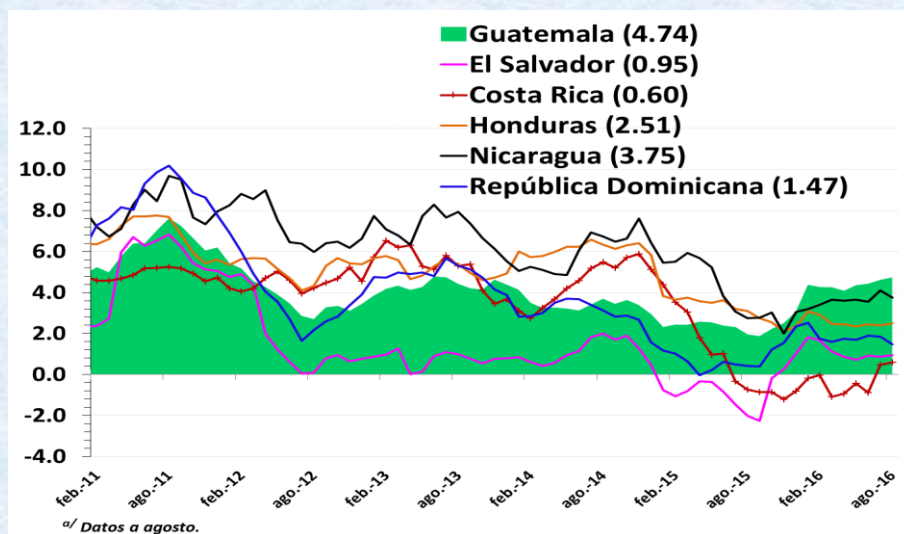
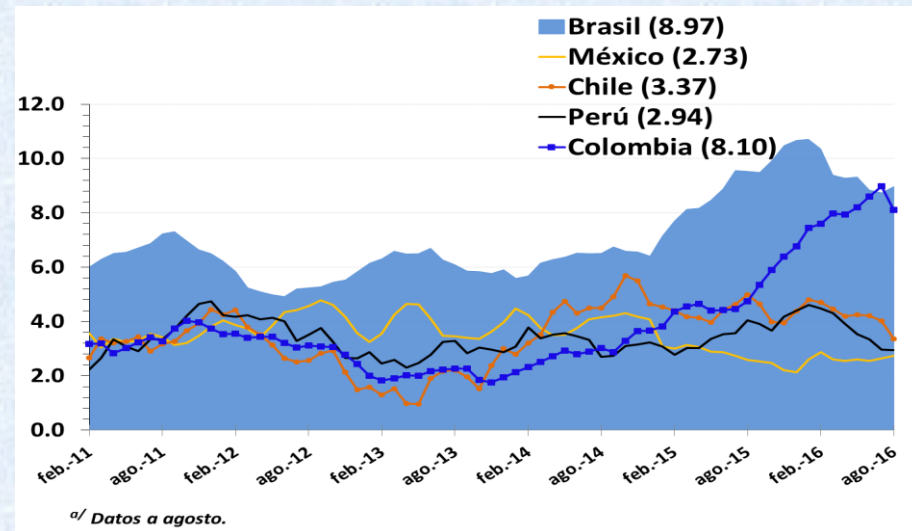
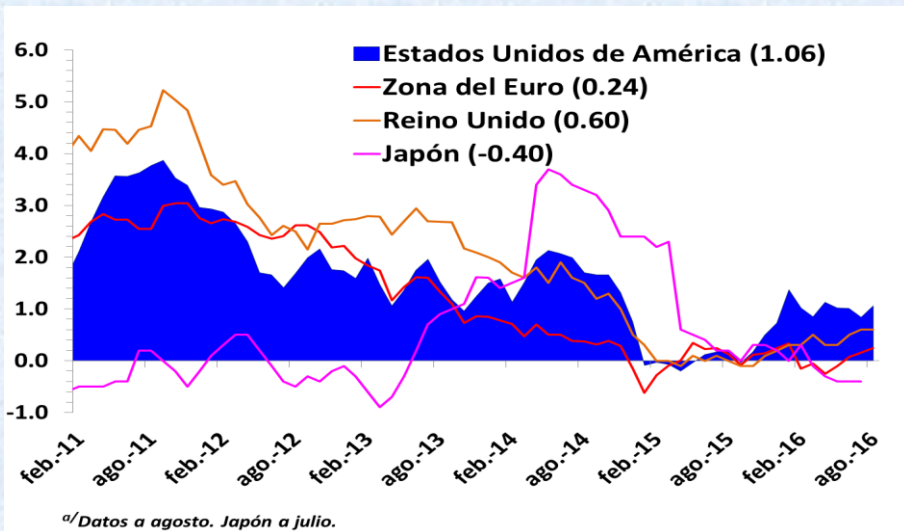
a/ Promedio observado al 21 de septiembre de 2016.

1/ Pronóstico disponible al 21 de septiembre de 2016.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



RITMO INFLACIONARIO TOTAL 2011 – 2016^{a/}



Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística.



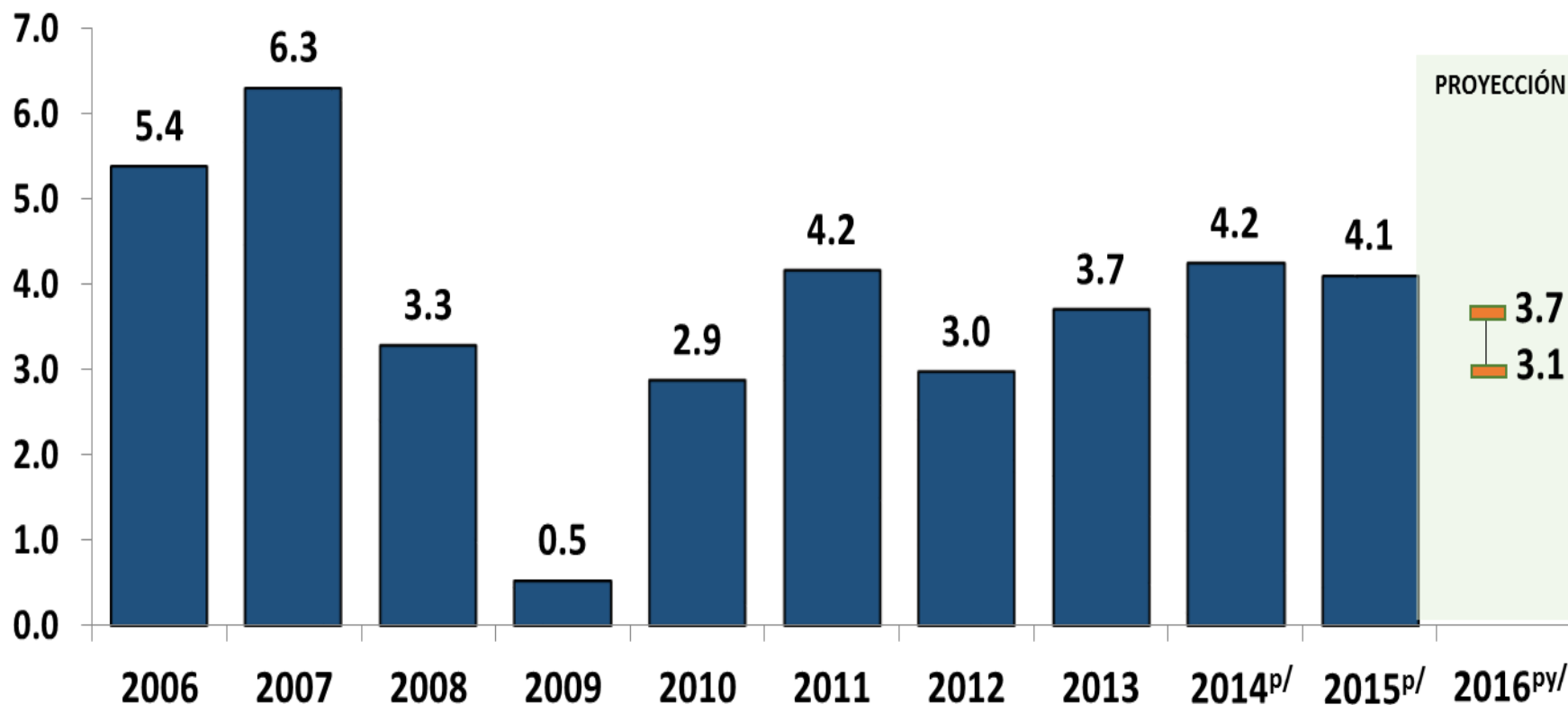
BANCO DE GUATEMALA

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

Variación Interanual 2006 - 2016



^{p/}Cifras preliminares.

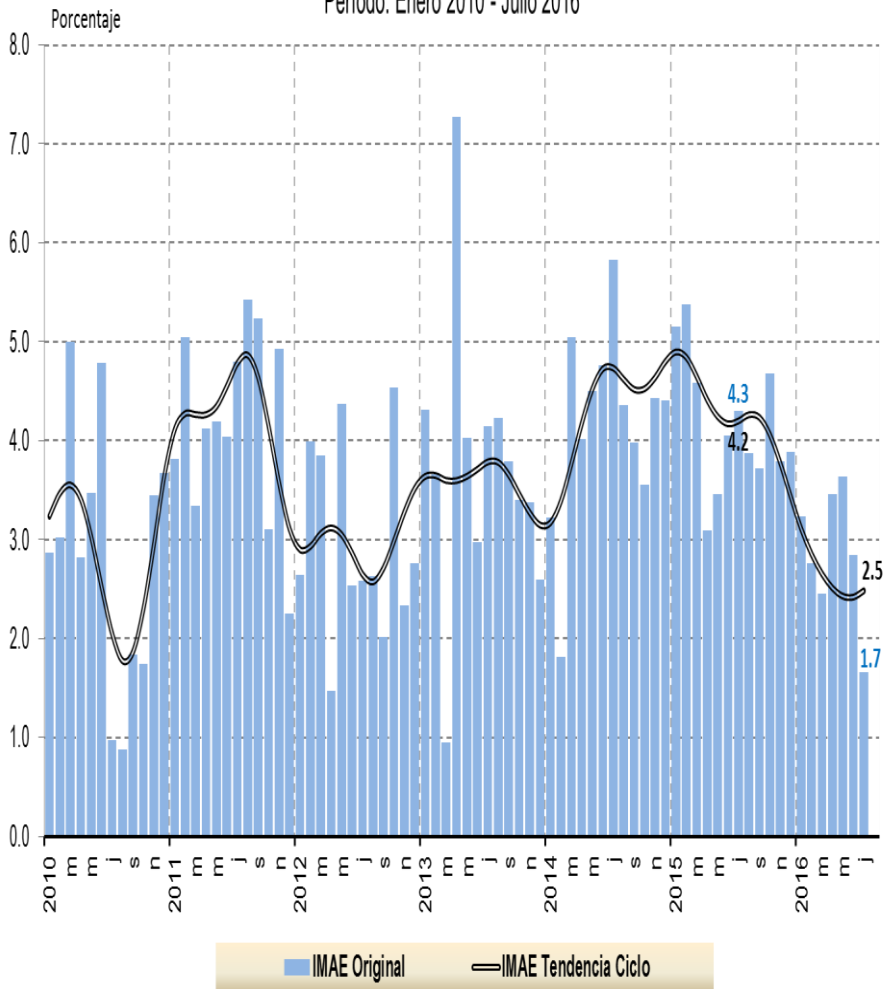
^{py/}Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala

Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Julio 2016

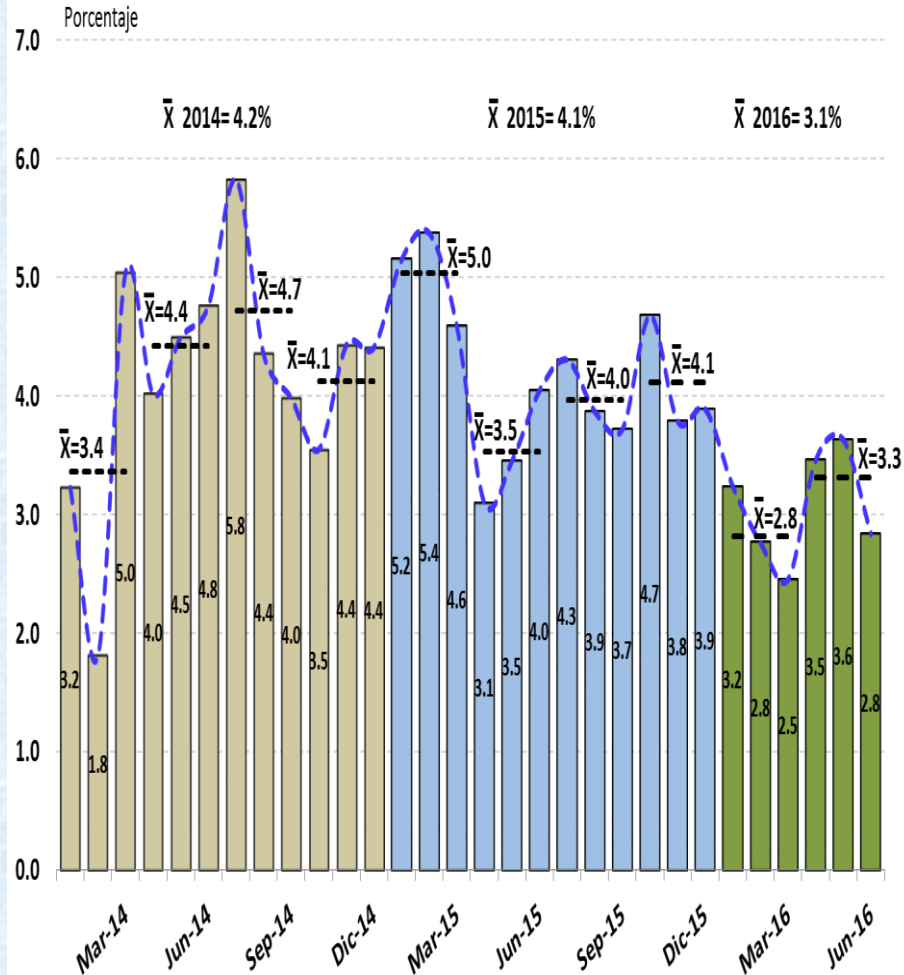


Fuente: Banco de Guatemala.

ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL (SERIE ORIGINAL)

PERÍODO: ENERO 2014 - JUNIO 2016



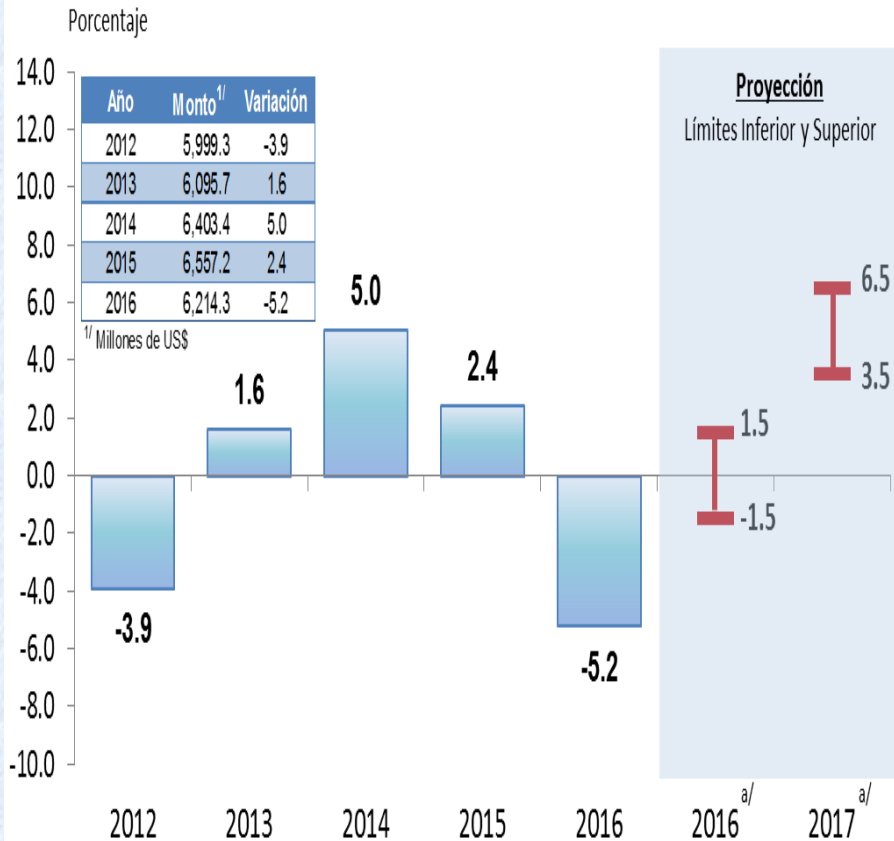
Fuente: Banco de Guatemala.



EXPORTACIONES FOB

A julio de cada año

Variación interanual del valor acumulado



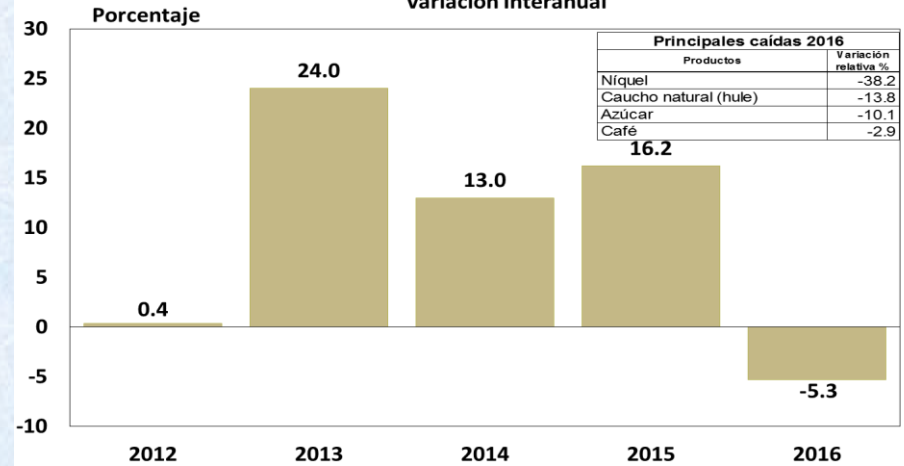
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A julio de cada año

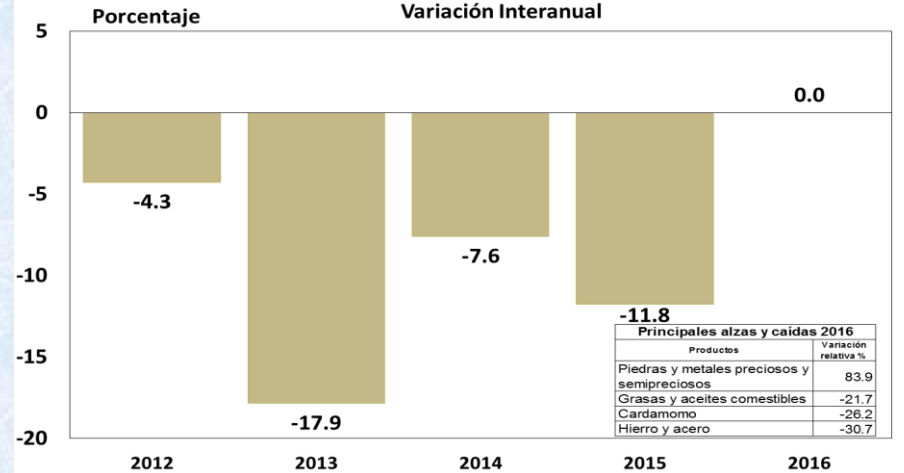
Variación Interanual



PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A julio de cada año

Variación Interanual

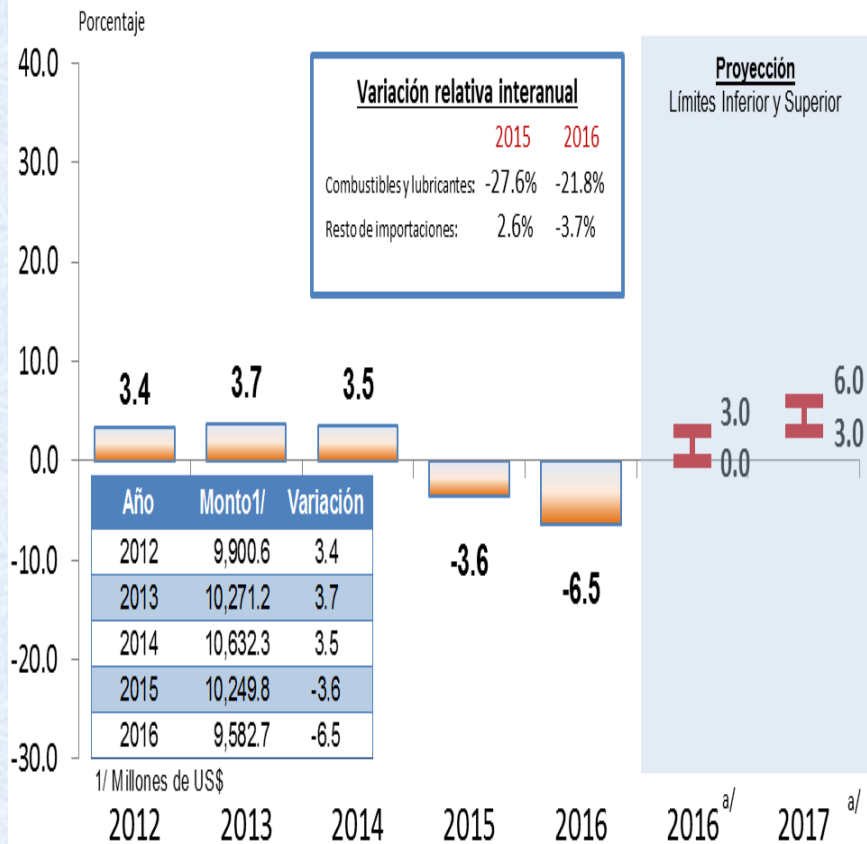




IMPORTACIONES CIF

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%

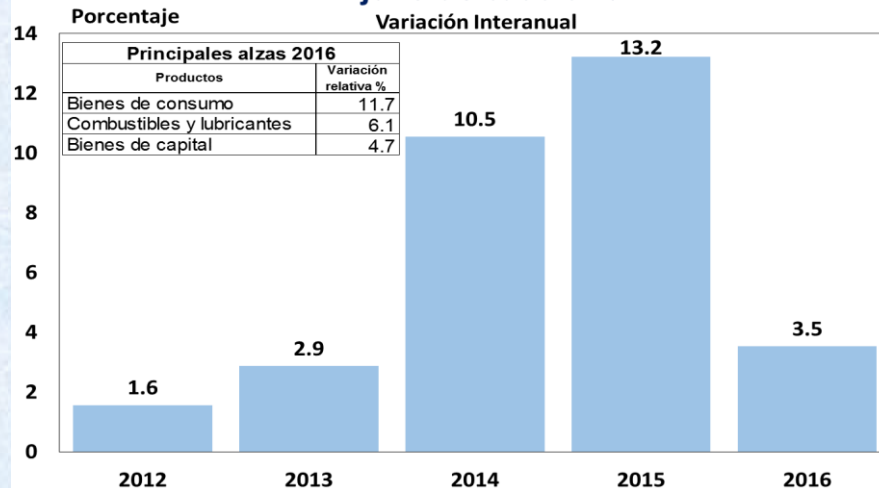
Proyección
Límites Inferior y Superior

^{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

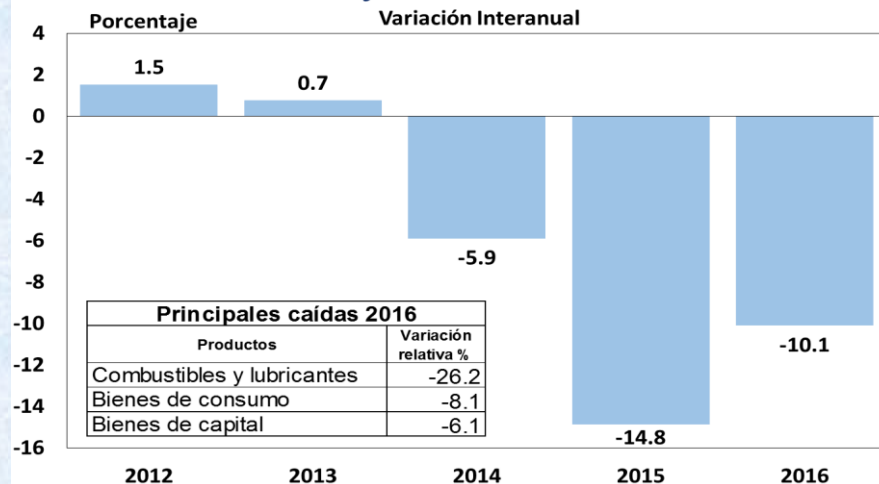
A julio de cada año



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

PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

A julio de cada año



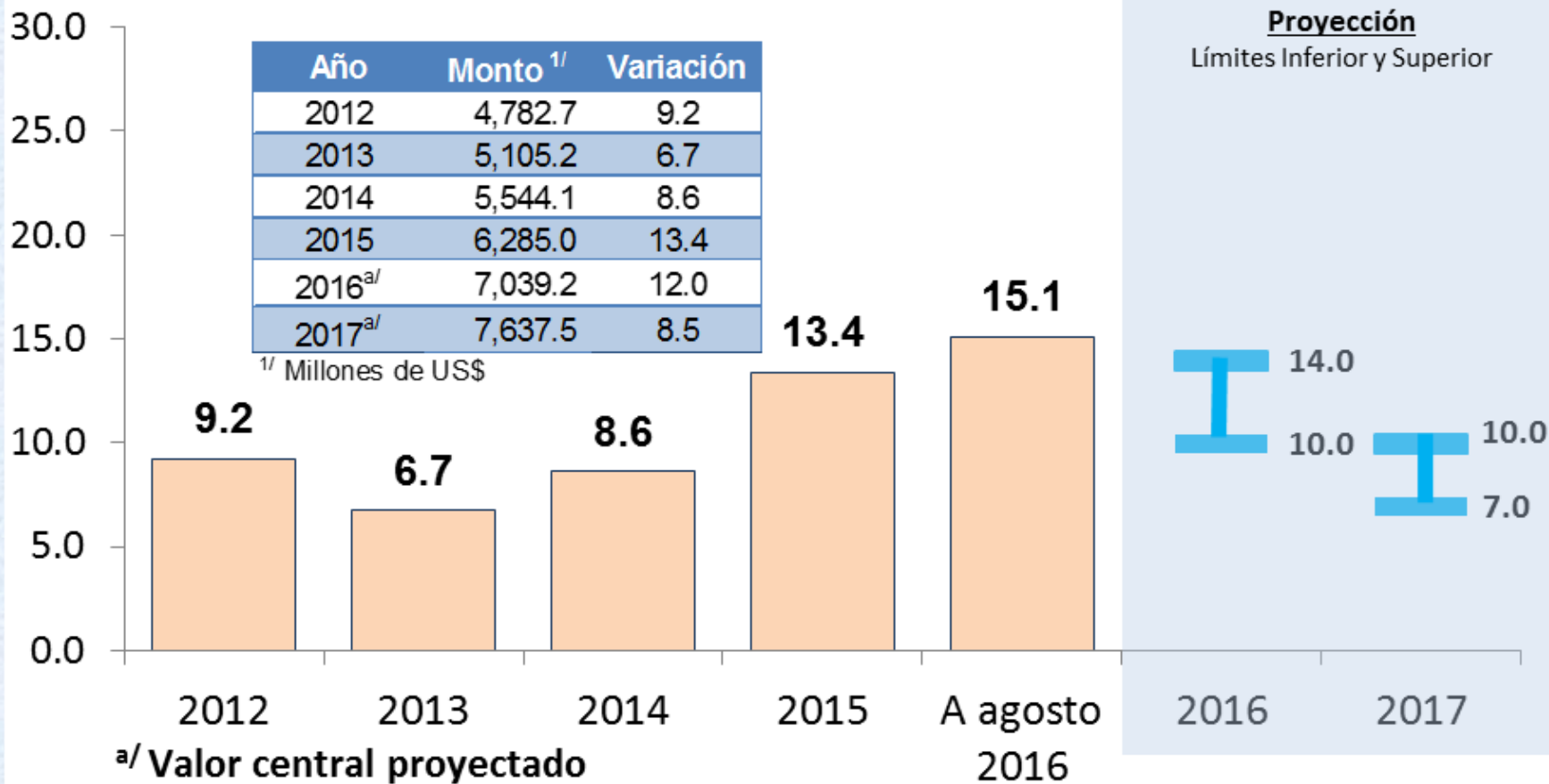
Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación.

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación Interanual en Porcentajes

2012-2017

Porcentaje

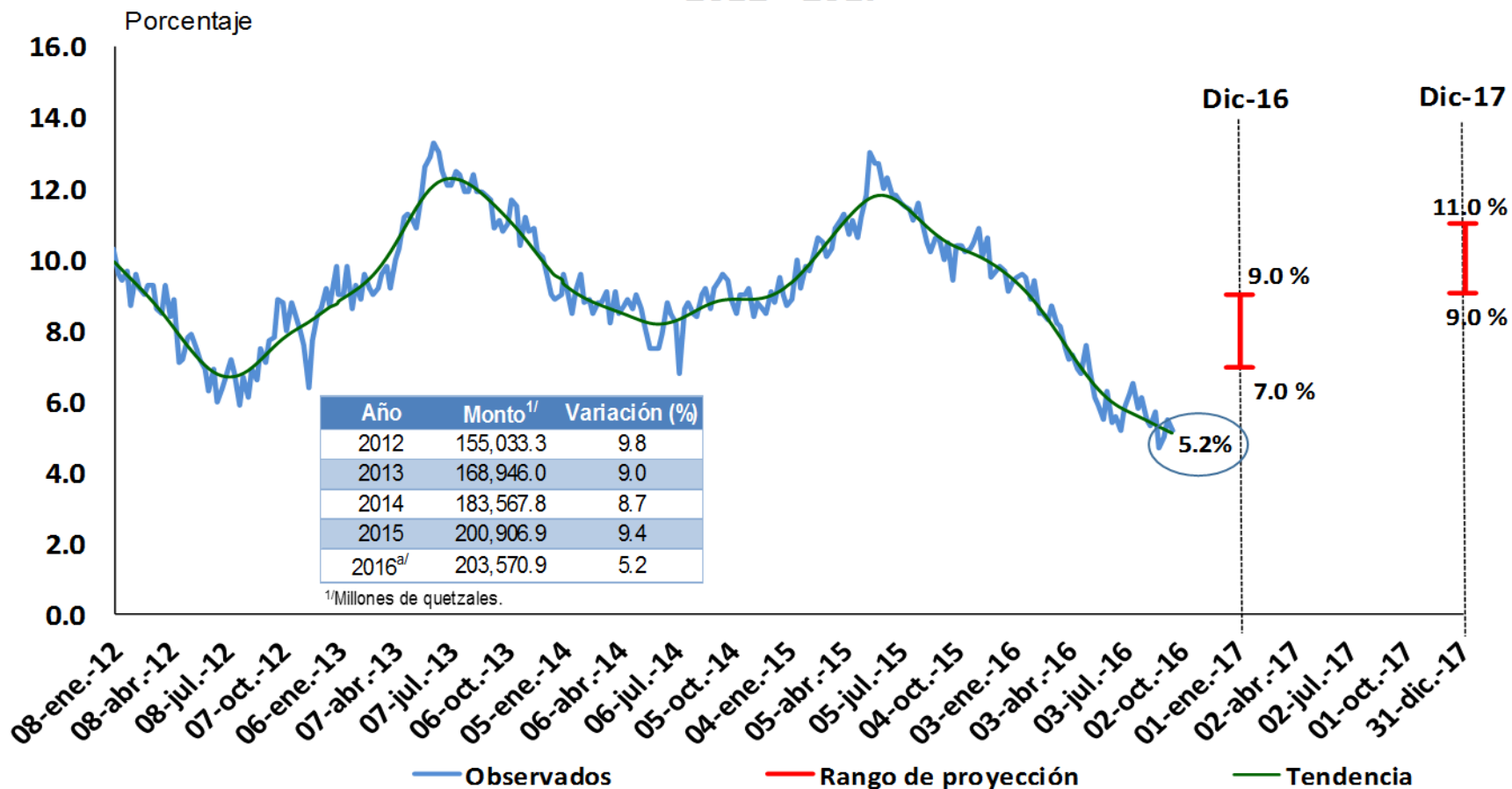


^{a/} Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala

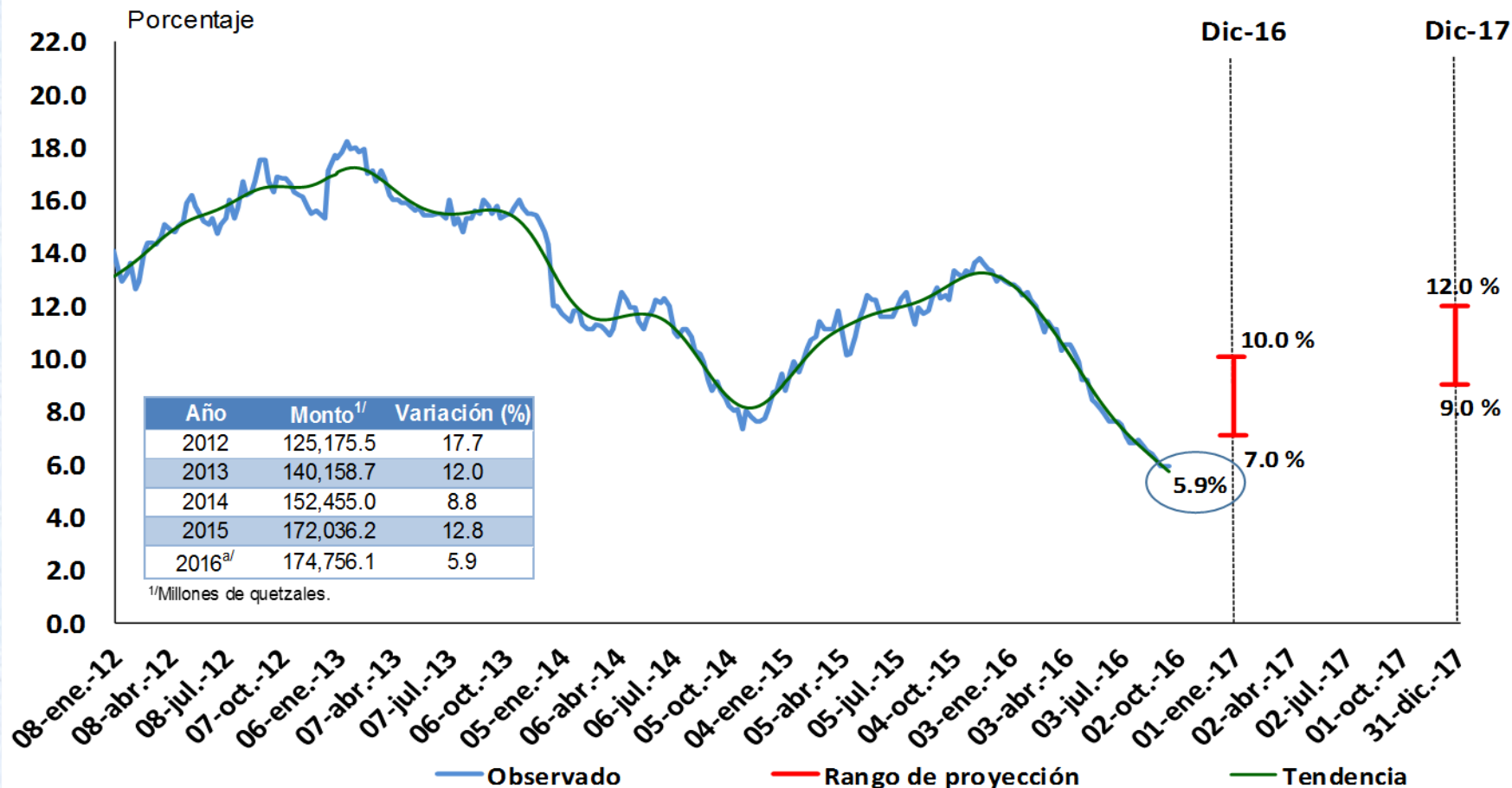


MEDIOS DE PAGO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2017



^{a/} Cifras al 15 de septiembre.
Fuente: Banco de Guatemala.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2017



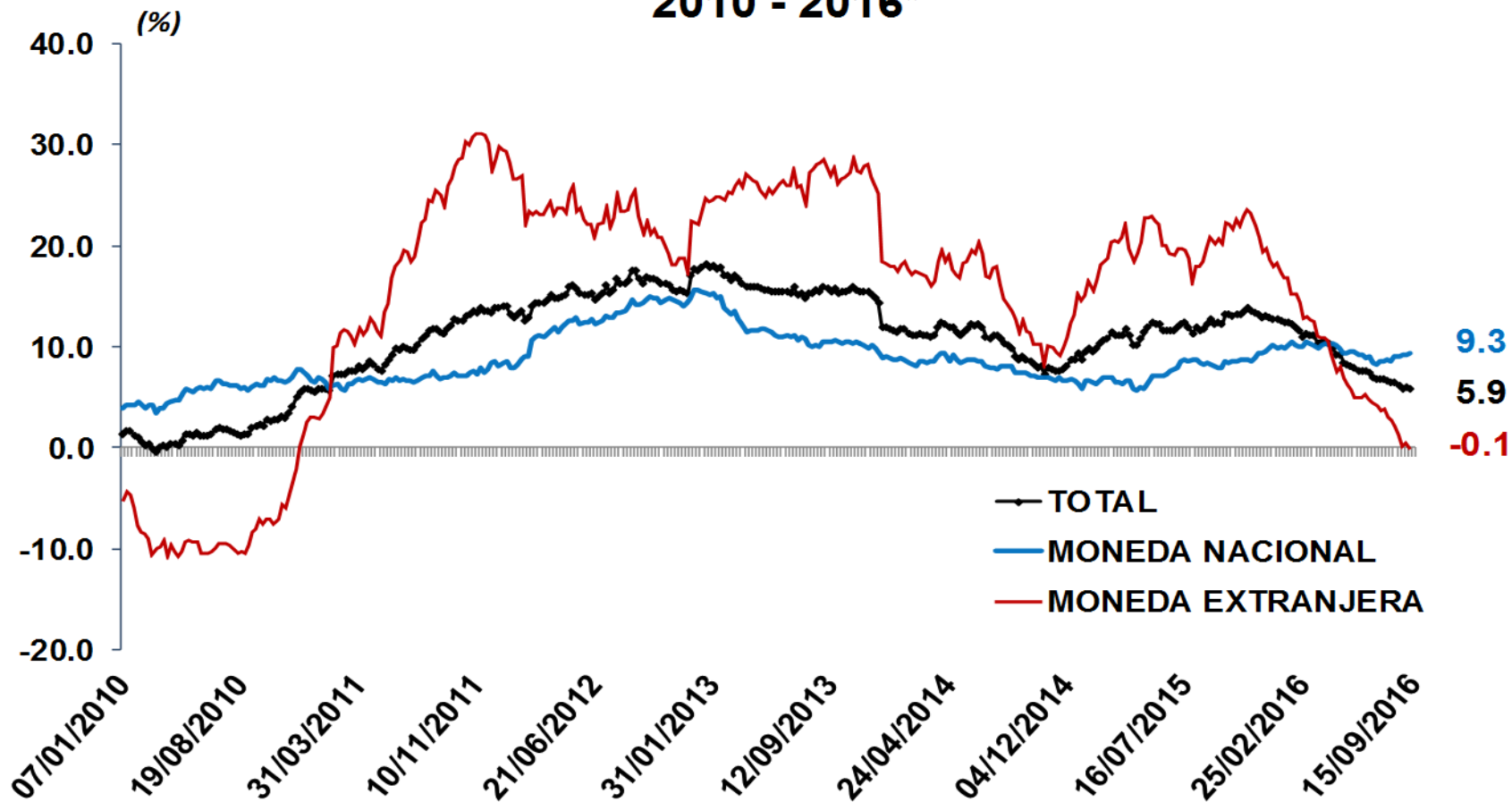
^{a/} Cifras al 15 de septiembre.

Fuente: Banco de Guatemala.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual

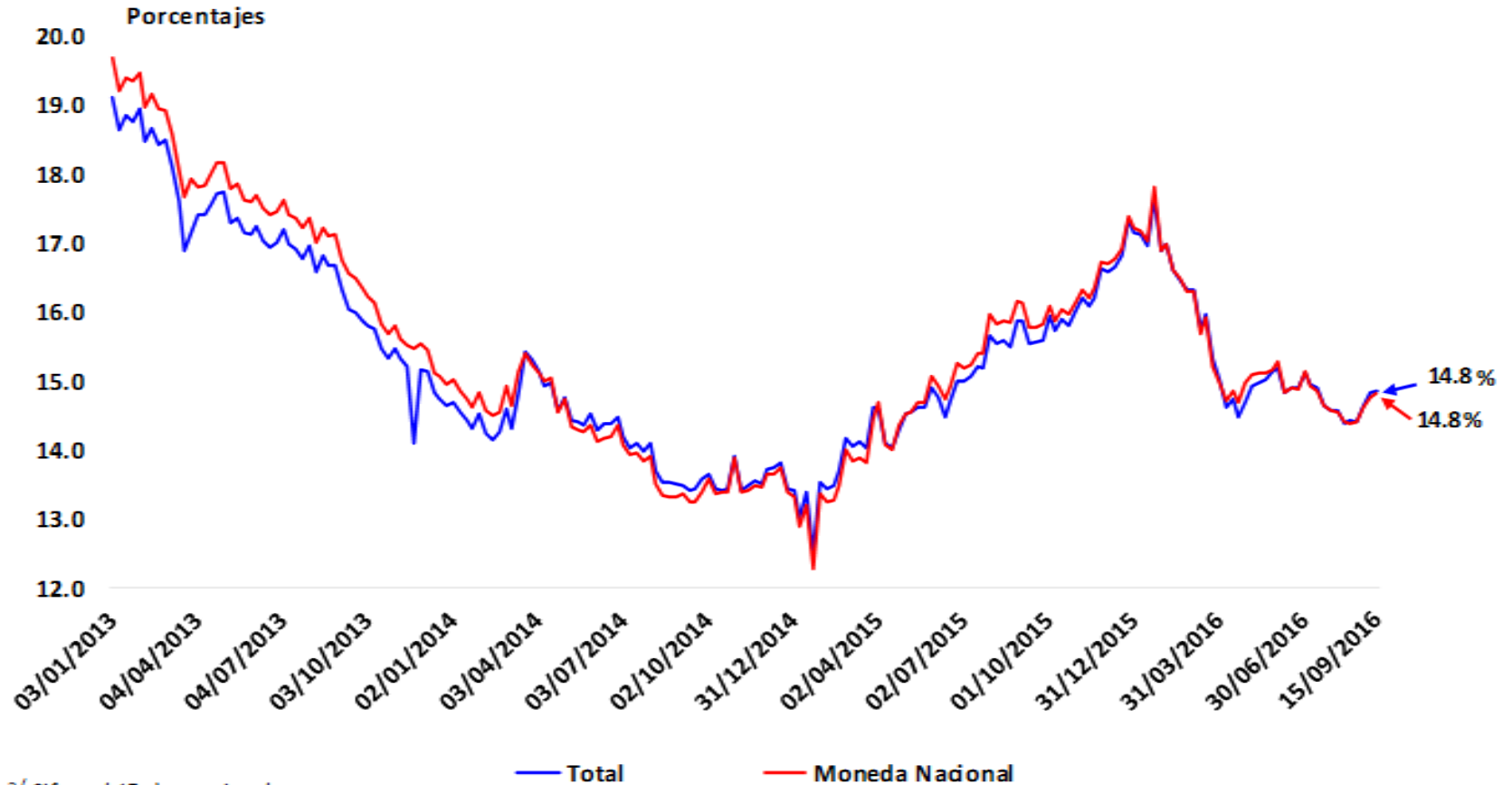
2010 - 2016*



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



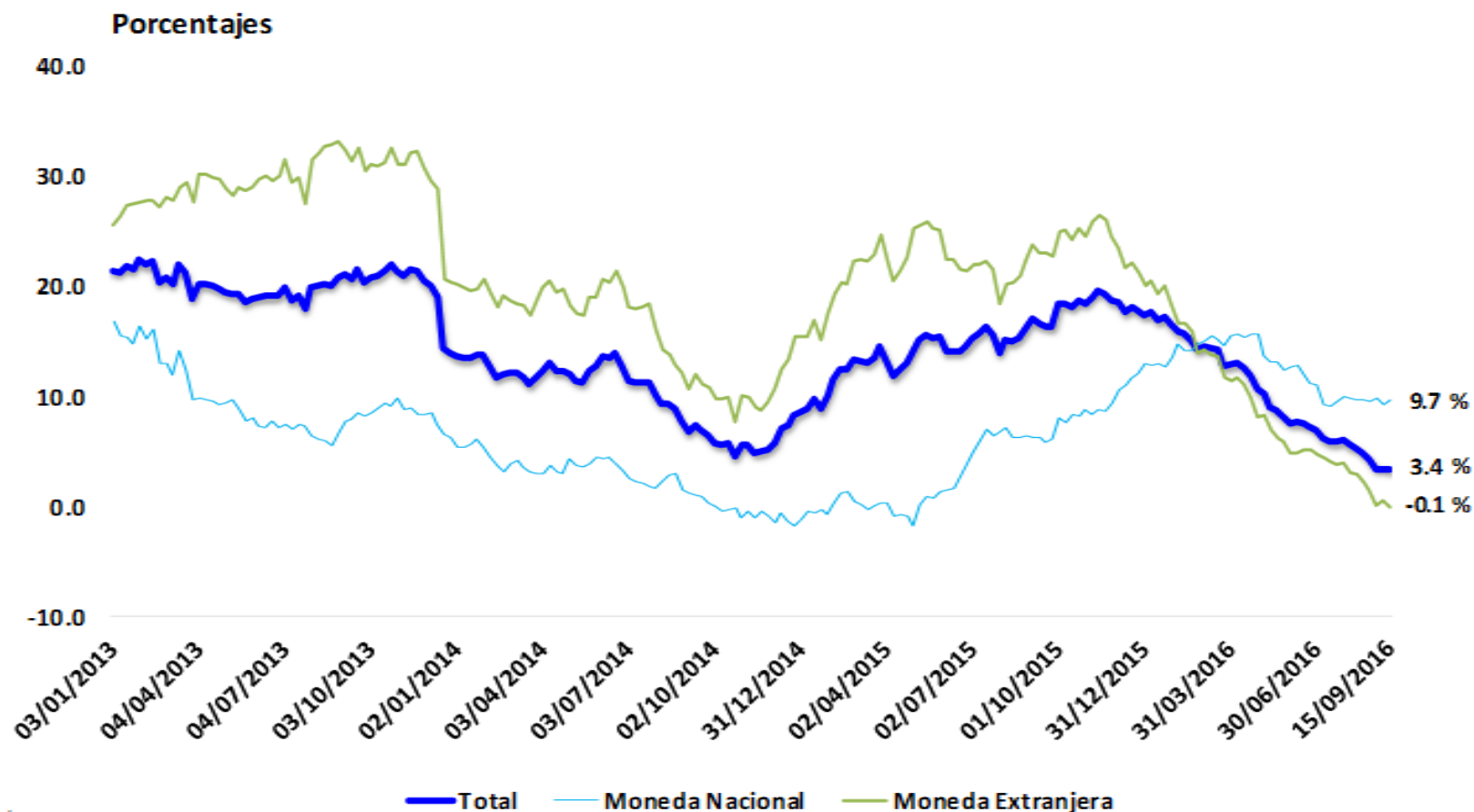
CARTERA DE CRÉDITOS AL SECTOR CONSUMO TOTAL Y EN MONEDA NACIONAL VARIACIÓN INTERANUAL 2013 - 2016



^{a/} Cifras al 15 de septiembre.

Fuente: Superintendencia de Bancos.

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



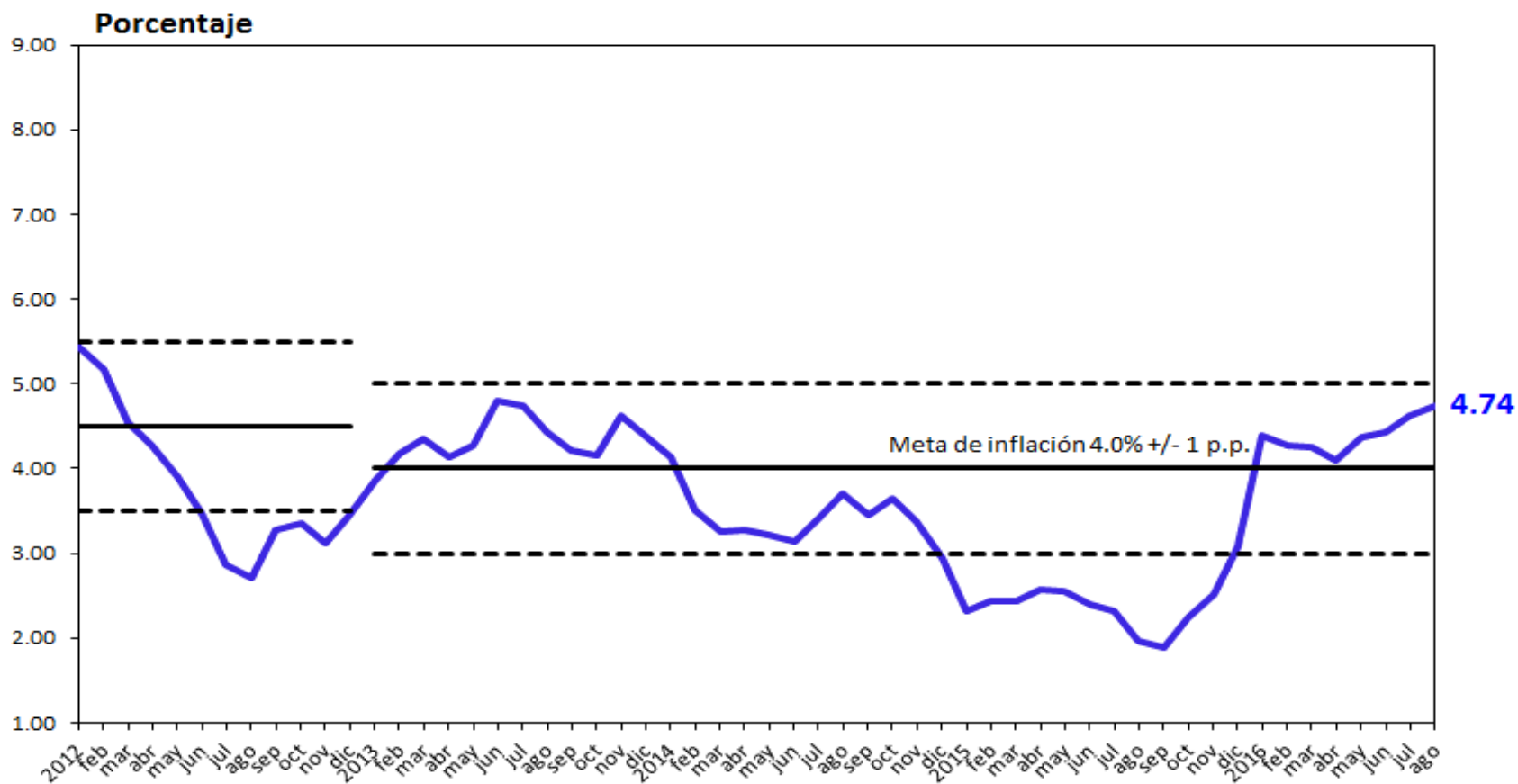
^{a/} Cifras al 15 de septiembre.

Fuente: Superintendencia de Bancos.



RITMO INFLACIONARIO

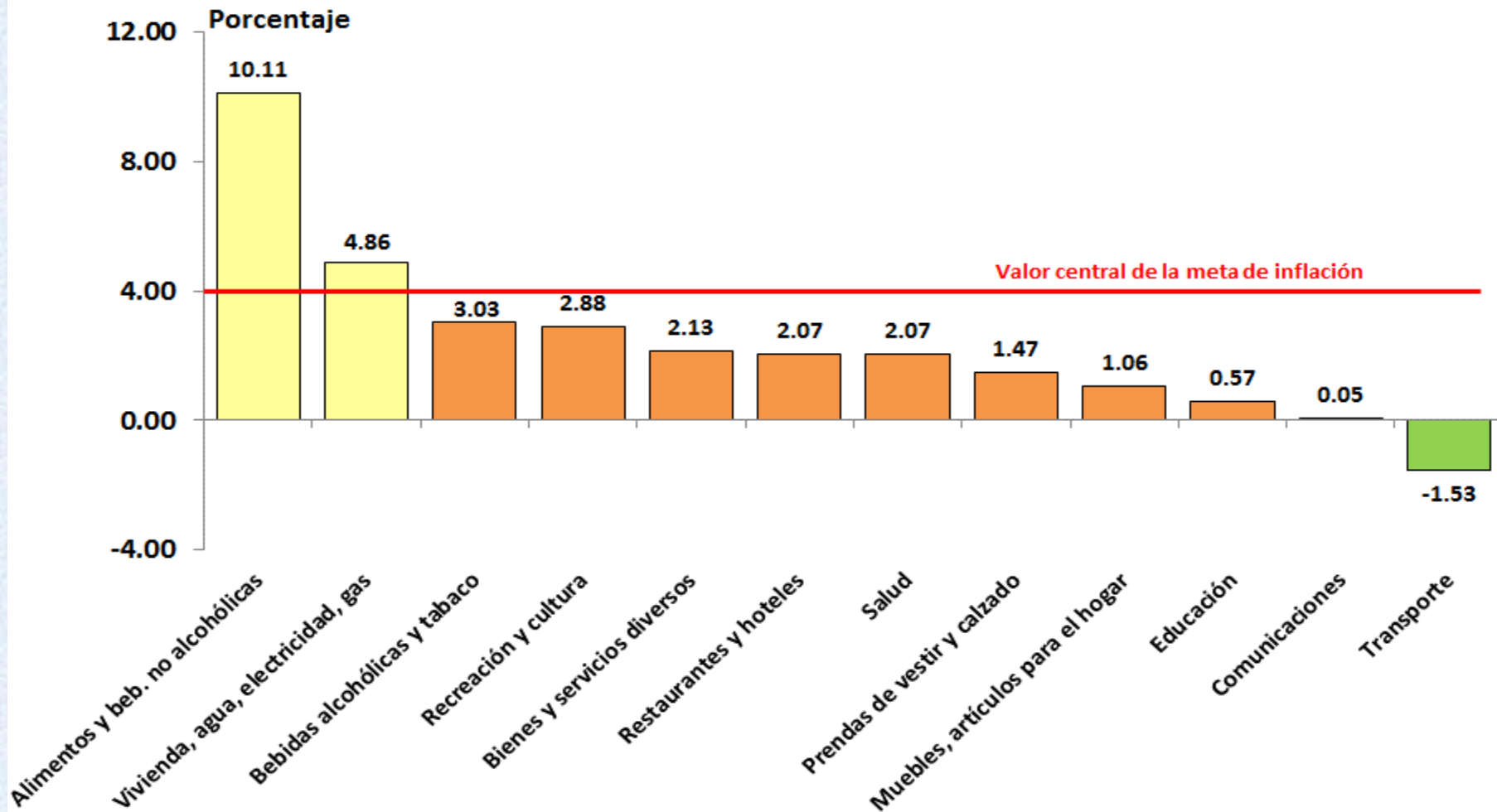
Período 2012 - 2016^{a/}



^{a/} Cifras a agosto de 2016.

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

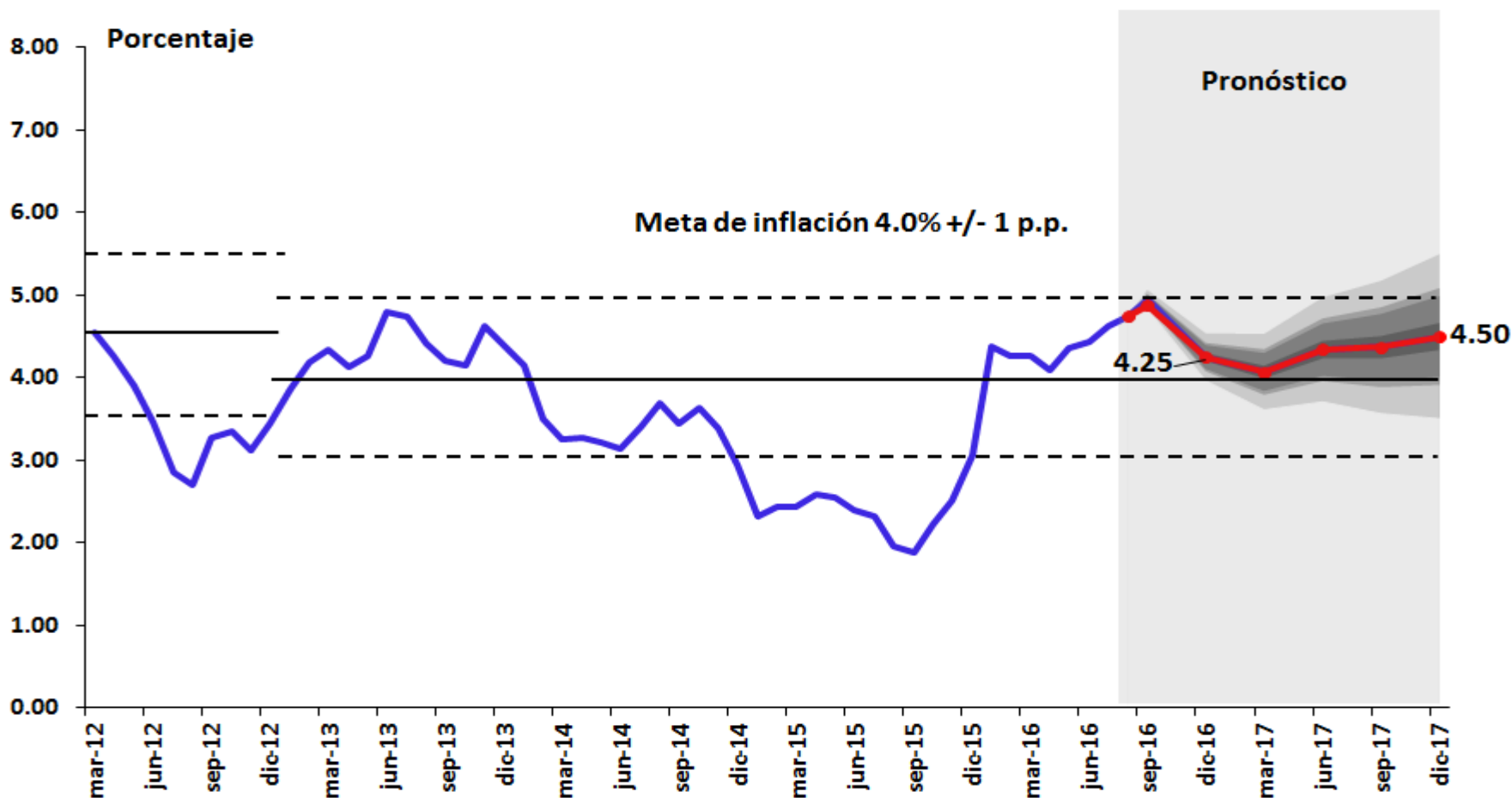
VARIACIÓN INTERANUAL DE INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE GASTO A AGOSTO DE 2016



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012 - 2017^{a/}

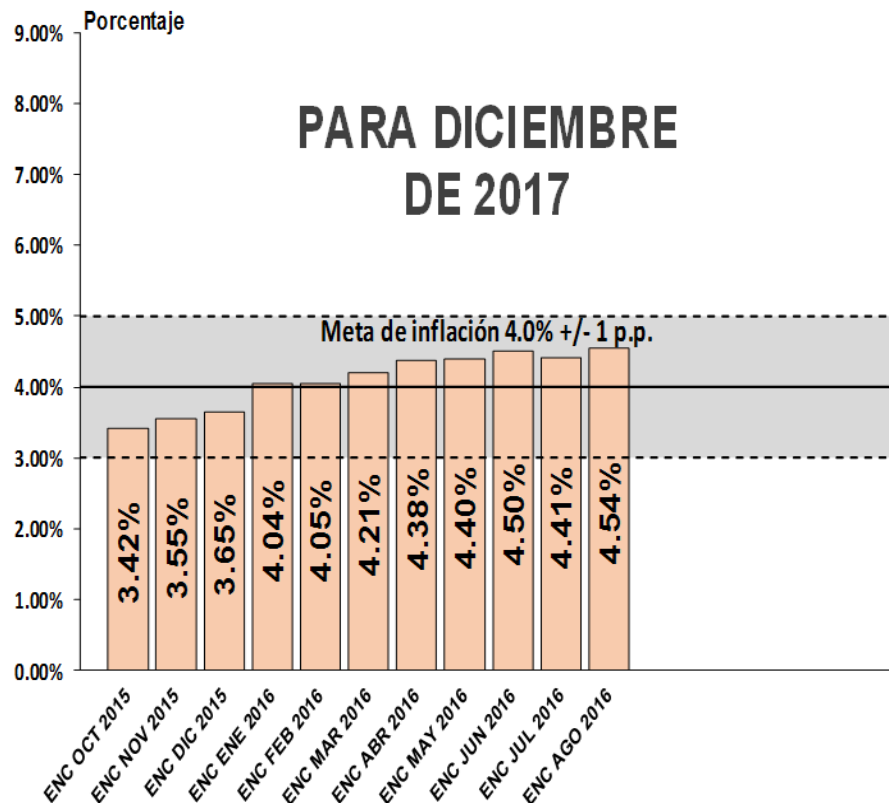
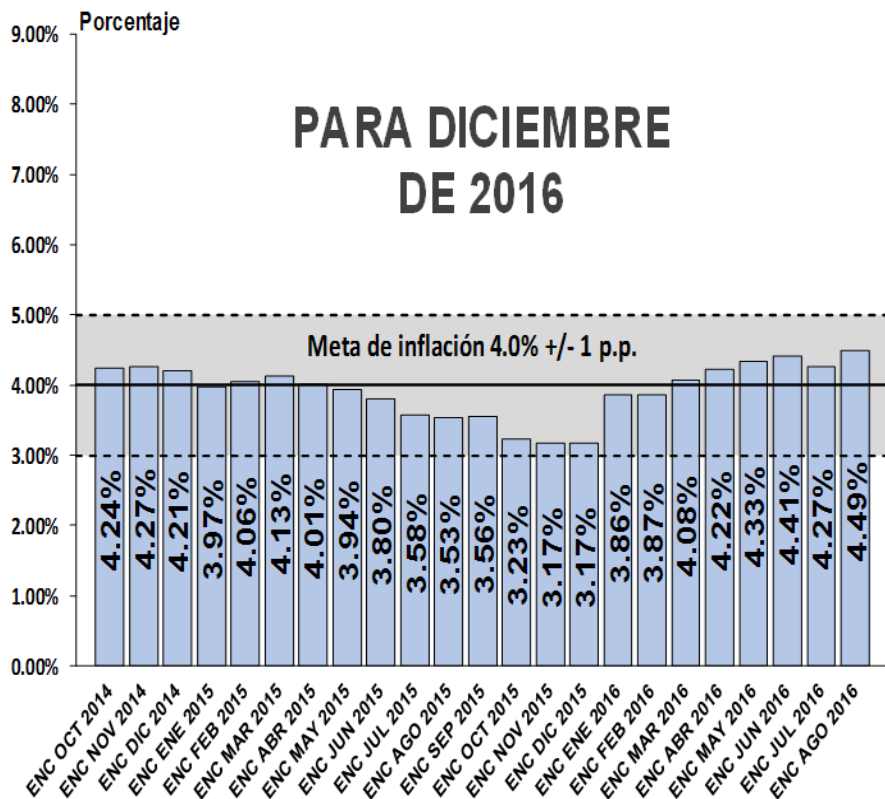


^{a/} Cifras observadas a agosto de 2016.

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.

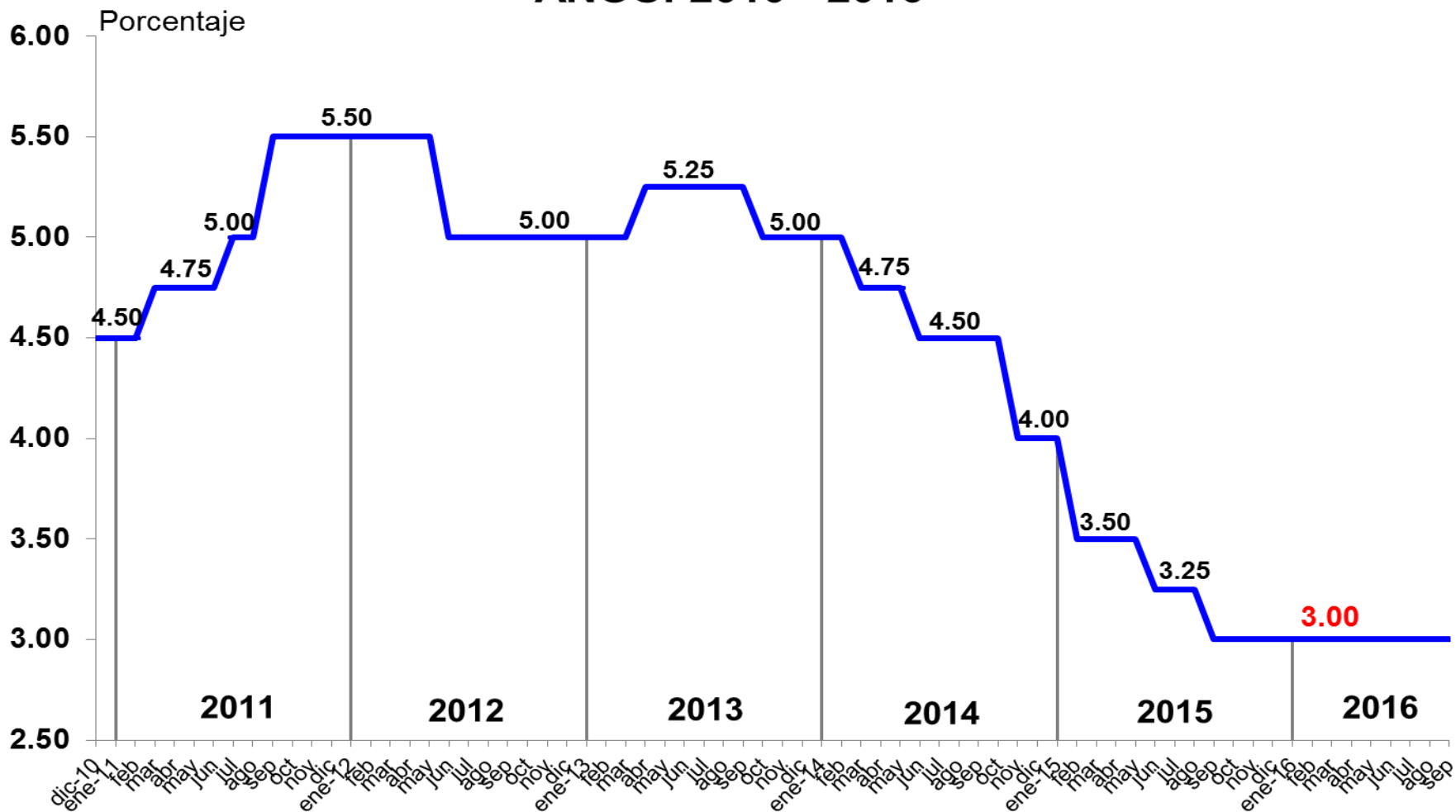


BANCO DE GUATEMALA

III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA



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



^{a/} Al 30 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
WWW.BANGUAT.GOB.GT

REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

30 de septiembre de 2016