



Cámara de
Comercio
de Guatemala

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS 2017

Lic. Sergio F. Recinos R.
Presidente en Funciones
Banco de Guatemala

Guatemala, 29 de septiembre de 2016

CONTENIDO

I. ENTORNO INTERNACIONAL

II. ENTORNO INTERNO

III. SÍNTESIS





ENTORNO INTERNACIONAL

El proceso de recuperación de la actividad económica mundial continúa débil y desigual.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO ^{1/}

	2015 ^{a/}	2016	2017
Economías avanzadas (42.4%)			
Estados Unidos (15.8%)	2.4	1.8	2.4
Zona del Euro (11.9%)	1.7	1.5	1.3
Japón (4.3%)	0.5	0.4	0.4
Reino Unido (2.4%)	2.2	1.7	1.0
Economías de mercados emergentes (57.6%)			
China (17.1%)	6.9	6.6	6.2
India (7.0%)	7.6	7.4	7.4
Rusia (3.3%)	-3.7	-1.0	1.1
Sudáfrica (0.6%)	1.3	0.1	1.0
Brasil (2.8%)	-3.8	-3.3	0.5
Chile (0.4%)	2.1	1.7	2.0
Colombia (0.6%)	3.1	2.5	3.0
México (2.0%)	2.5	2.4	2.6
Perú (0.3%)	3.3	3.7	4.1
Principales socios comerciales de Guatemala ^{2/}	2.4	2.1	2.4

^{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 (ajustado por la paridad de poder de compra, según el FMI).

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, abril de 2016 y actualización de julio de 2016. Consensus Forecasts y Reporte de la Unidad de Inteligencia de The Economist, a septiembre de 2016.



BALANCE DE RIESGOS DEL CRECIMIENTO

Los riesgos a la baja son particularmente mayores en las economías de mercados emergentes y en desarrollo

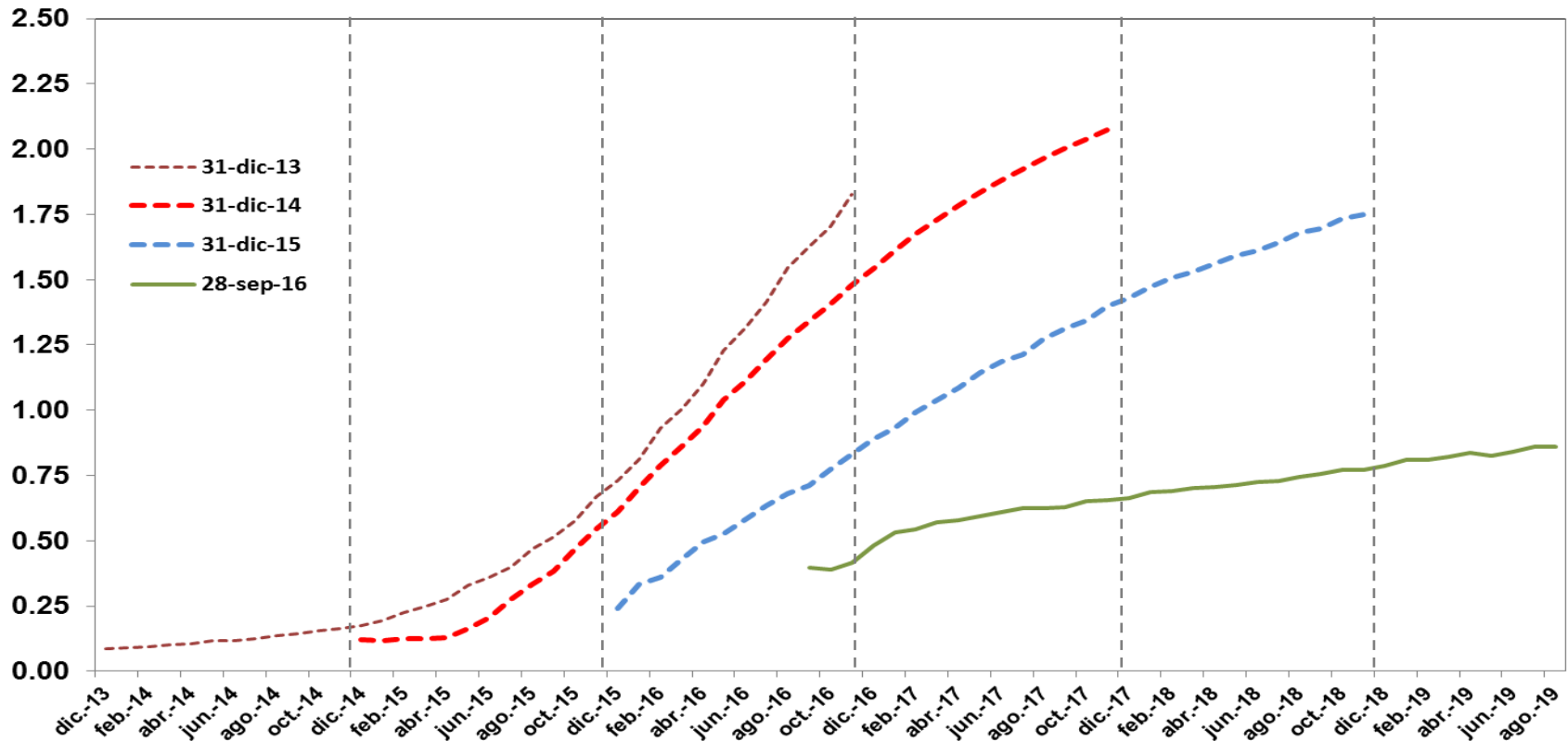


Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la economía mundial, actualización a enero y a julio de 2016.



Las expectativas de incremento de la tasa de interés objetivo de fondos federales se han moderado...

Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense



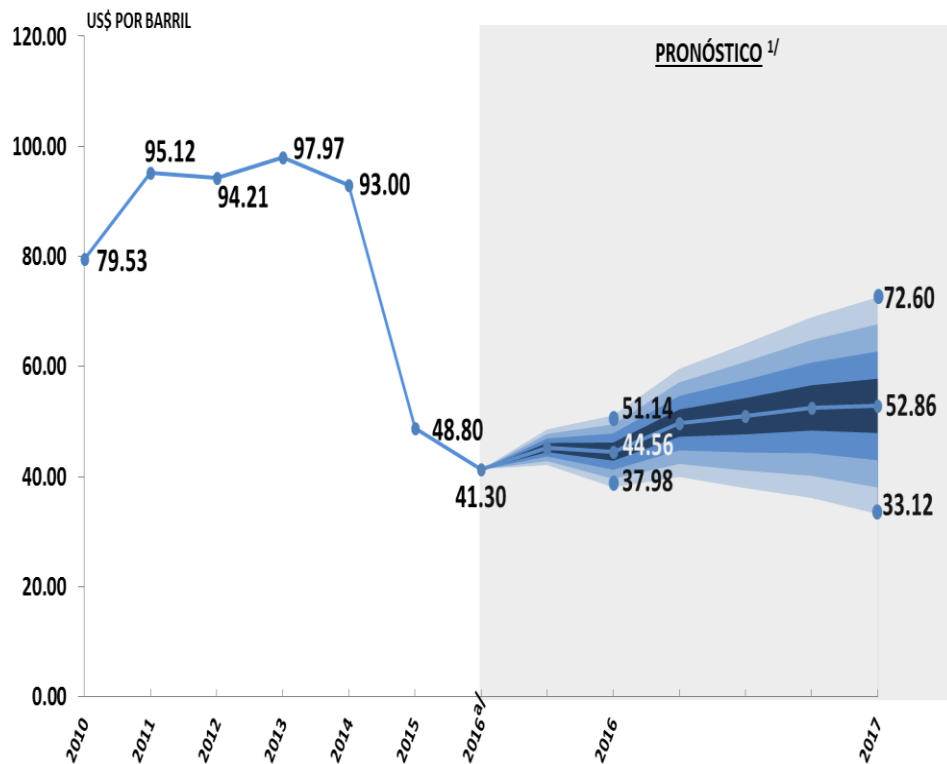
NOTA: Las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para los EE.UU., actualizado el 28 de septiembre de 2016.

FUENTE: *Bloomberg*



El precio internacional del petróleo se anticipa que continúe en niveles bajos, respecto de años previos, pero con tendencia al alza.

PETRÓLEO
PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS
2010 - 2017



^{2/}Promedio observado al 28 de septiembre de 2016.

^{1/}Pronóstico disponible al 28 de septiembre de 2016.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Riesgos al alza

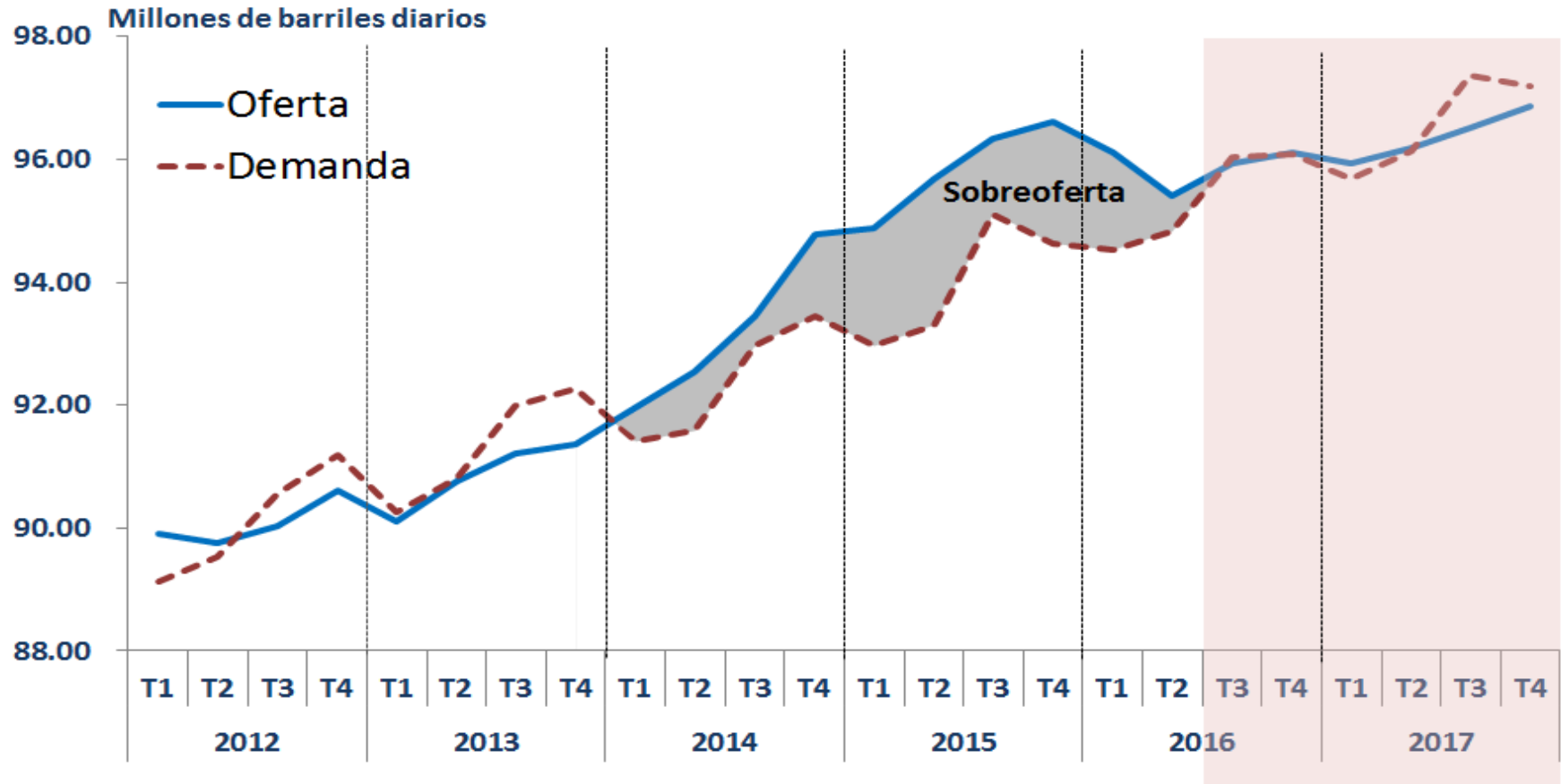
- ✓ Reducción en la producción de EE.UU. mayor a la prevista.
- ✓ Interrupciones en el suministro por factores geopolíticos (Nigeria y Libia)
- ✓ Contracción en la inversión para exploración y producción en los EEUU.
- ✓ Aumento de la demanda en China, India y EE.UU.

Riesgos a la baja

- ✓ Expectativas de mayores niveles de producción de la OPEP por encima de su cuota.
- ✓ Menor demanda mundial por el deterioro en las perspectivas de crecimiento económico.
- ✓ Inventarios mundiales en niveles históricos.

El período de sobreoferta de petróleo a nivel mundial llegaría a su fin a finales de este año.

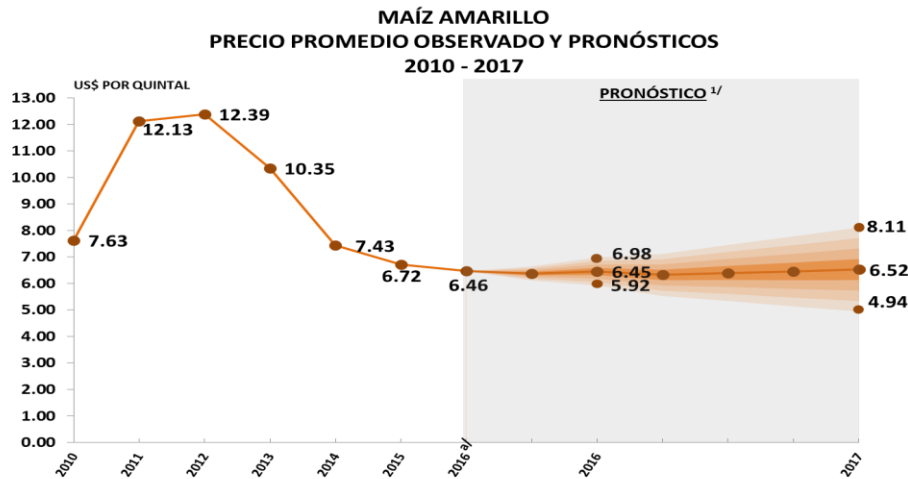
OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE PETRÓLEO 2012-2017



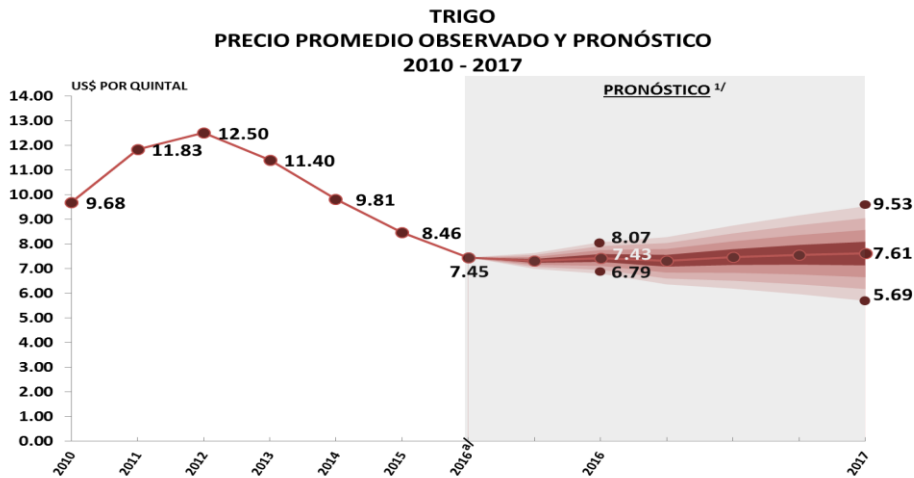
Fuente: Departamento de Energía de los Estados Unidos de América, IHS Energy y OPEP cifras a agosto y Agencia Internacional de Energía a julio de 2016.



Los precios internacionales del maíz amarillo y del trigo, se mantienen en niveles bajos, aunque existen riesgos.



^{a/}Promedio observado al 28 de septiembre de 2016.
^{v/}Pronóstico disponible al 28 de septiembre de 2016.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



^{a/}Promedio observado al 28 de septiembre de 2016.
^{v/}Pronóstico disponible al 28 de septiembre de 2016.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Riesgos al alza

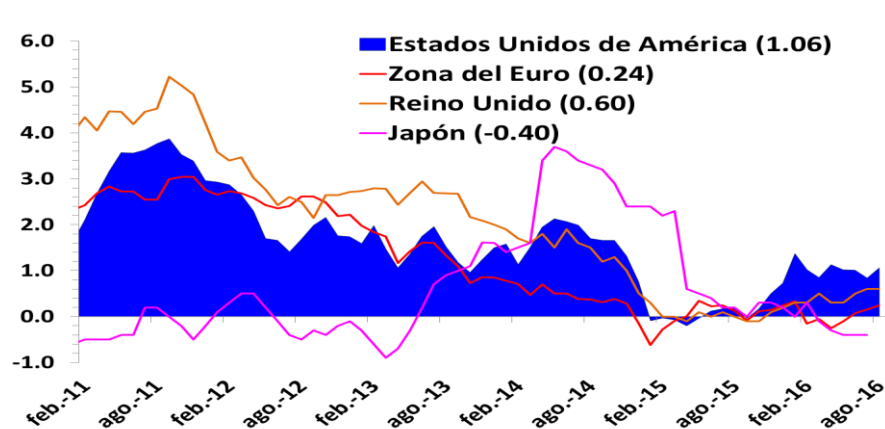
- ✓ Daños a la producción por factores climáticos (sequías e intensas lluvias) en diferentes regiones productoras, principalmente en Europa del Este.
- ✓ Mayor sustitución de áreas de siembra por otros cultivos más rentables.

Riesgos a la baja

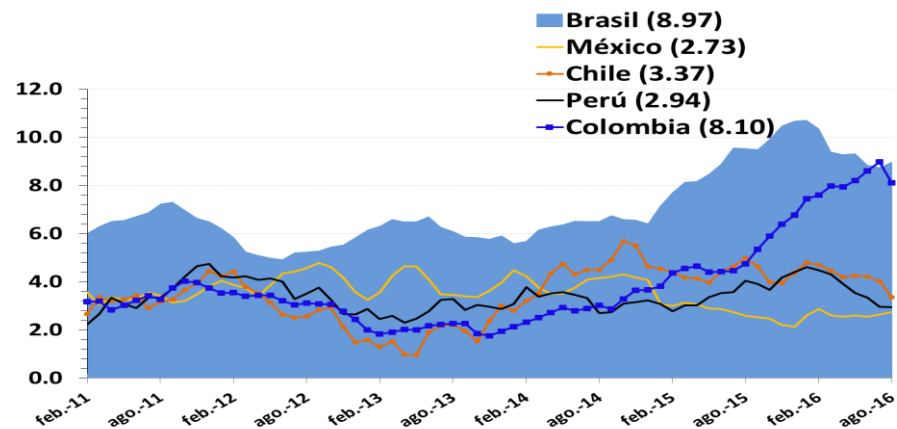
- ✓ Perspectivas de mayores niveles en la producción, especialmente de trigo.
- ✓ Deterioro en la demanda mundial por la ralentización de la actividad económica.

En la mayoría de economías, excepto en algunas de América del Sur, la inflación permanece en niveles bajos.

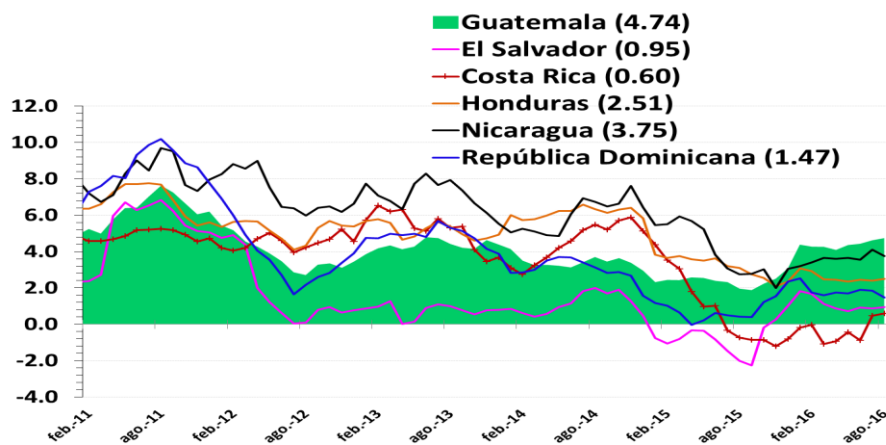
RITMO INFLACIONARIO TOTAL 2011 – 2016^{a/}



^{a/}Datos a agosto. Japón a julio.



^{a/} Datos a agosto.



^{a/} Datos a agosto.

Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística.

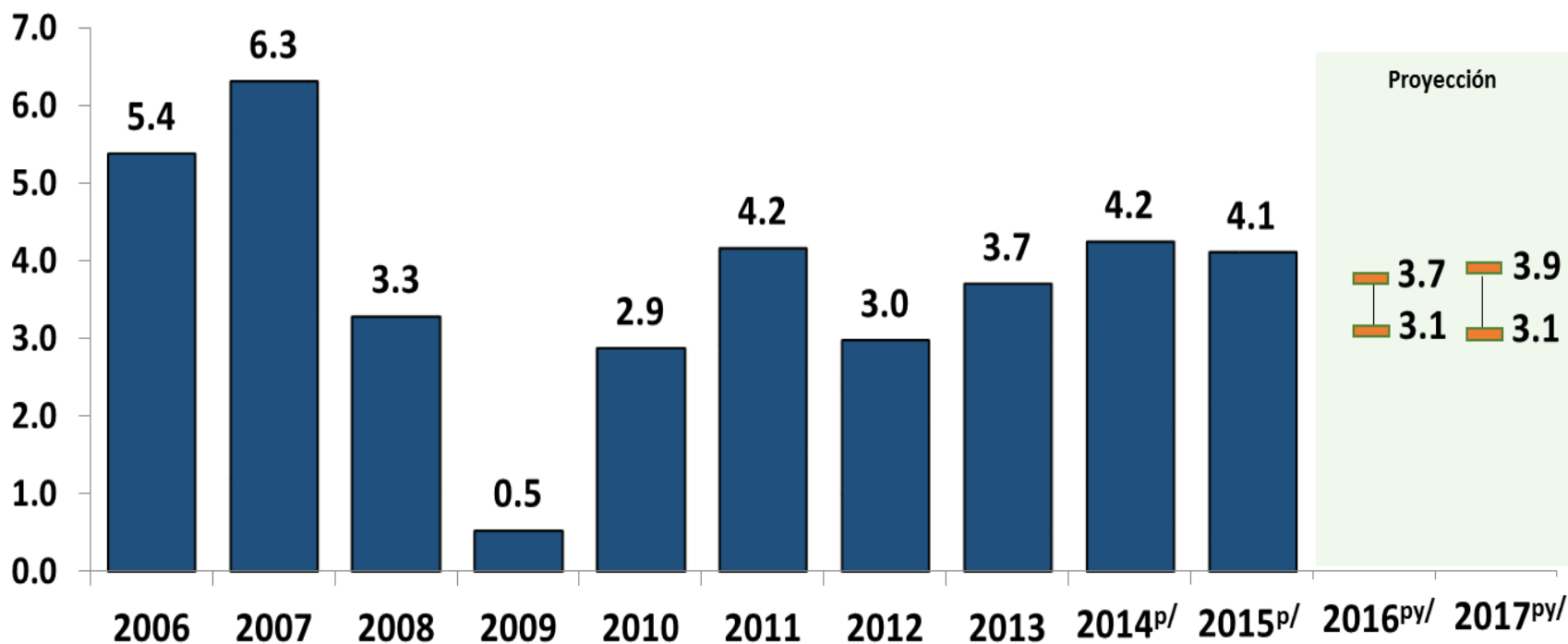




ENTORNO INTERNO

Se estima que para 2016 la actividad económica crezca entre 3.1% y 3.7% y para 2017 entre 3.1% y 3.9%, como resultado del comportamiento positivo de la demanda tanto interna como externa.

PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES Variación Interanual 2006 - 2017



^{p/}Cifras preliminares.

^{py/}Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala



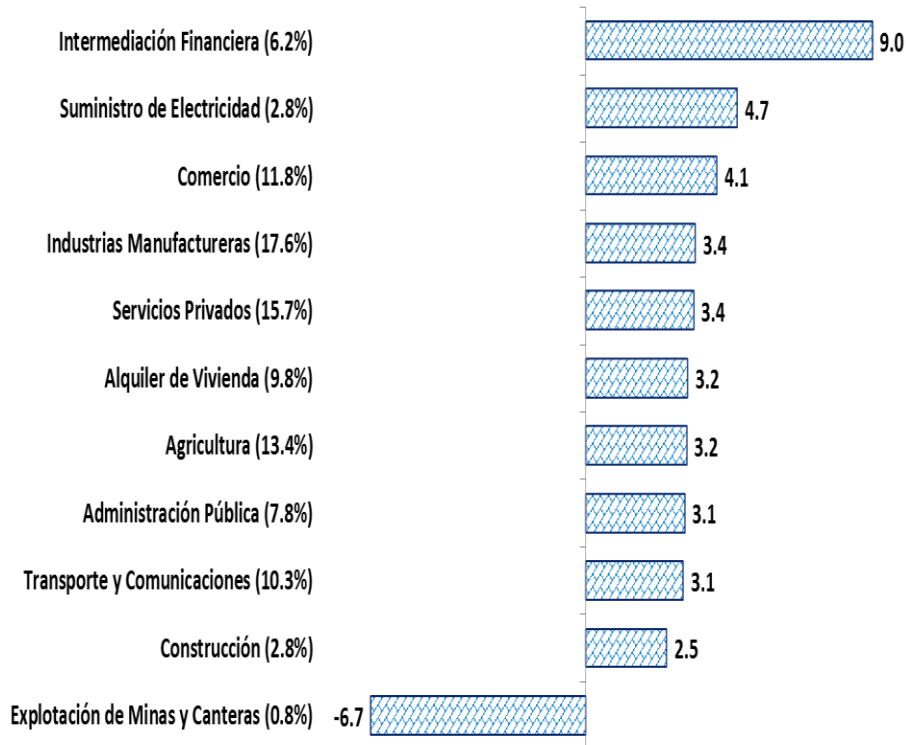
Se prevé crecimiento positivo en la mayoría de las ramas de actividad económica para ambos años.

PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL

Ramas de actividad económica

Tasas de variación

2016^{a/}



^{a/}Cifras proyectadas.

Nota: Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.

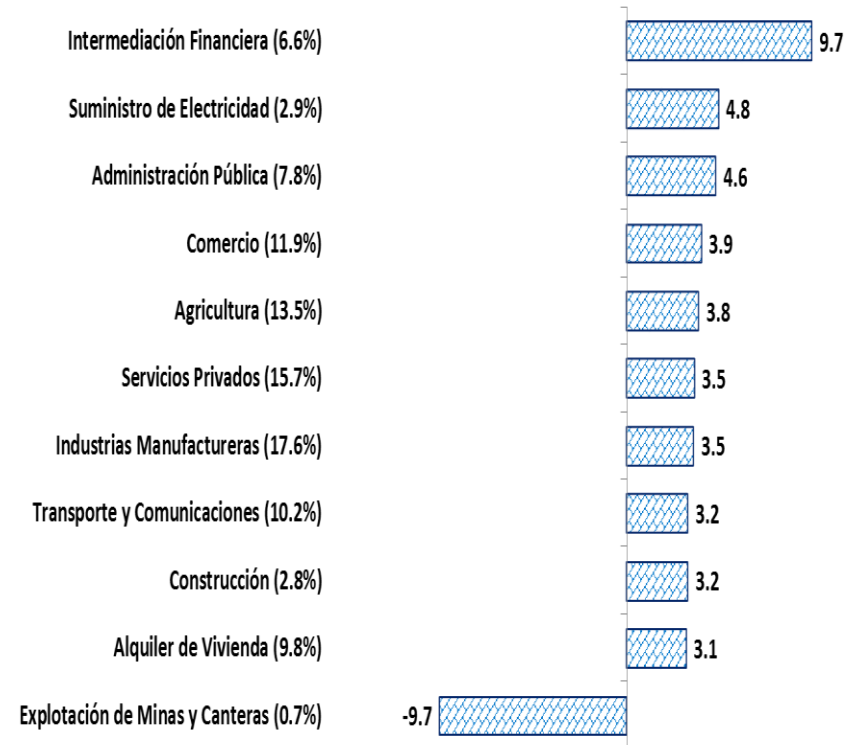
Fuente: Banco de Guatemala.

PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL

Ramas de actividad económica

Tasas de variación

2017^{a/}

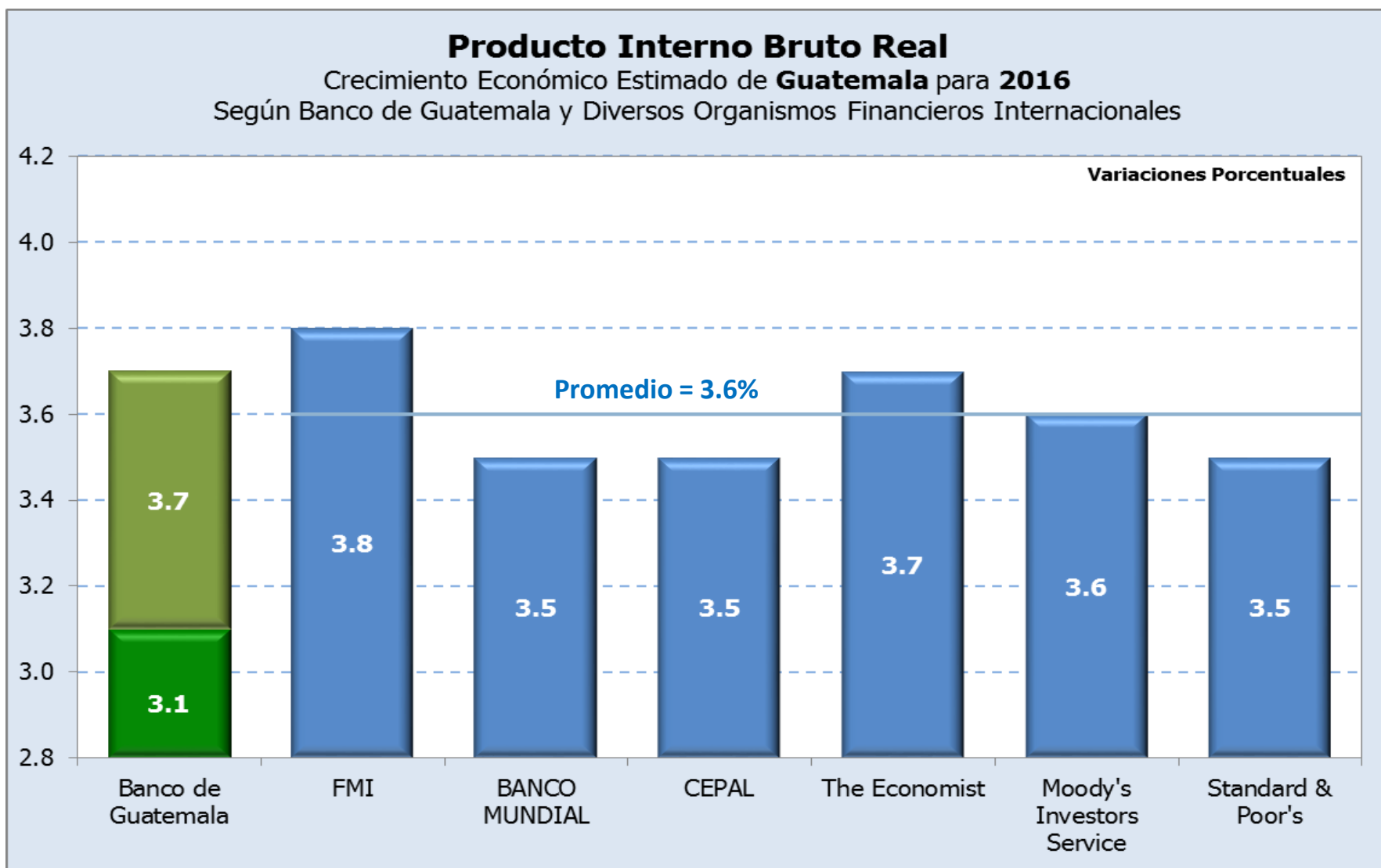


^{a/}Cifras proyectadas.

Nota: Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.

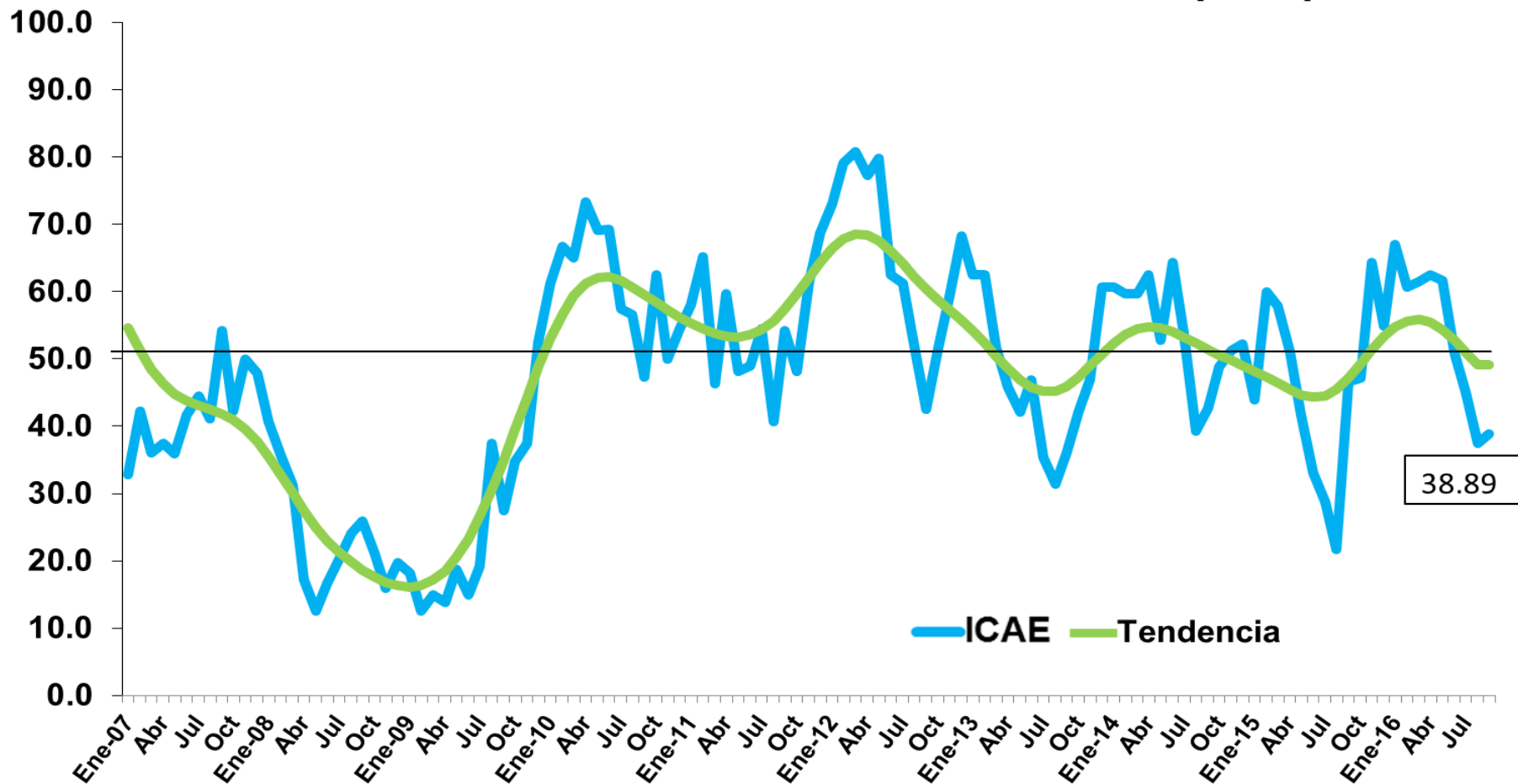
Fuente: Banco de Guatemala.

La estimación de crecimiento económico para 2016 es congruente con la de entes internacionales.



El Índice de Confianza de la Actividad Económica (ICAE), si bien registró descenso en lo que va del año, ha empezado a recuperarse.

Índice de Confianza de la Actividad Económica (ICAE)^{1/}



^{1/} Con información a septiembre de 2016.

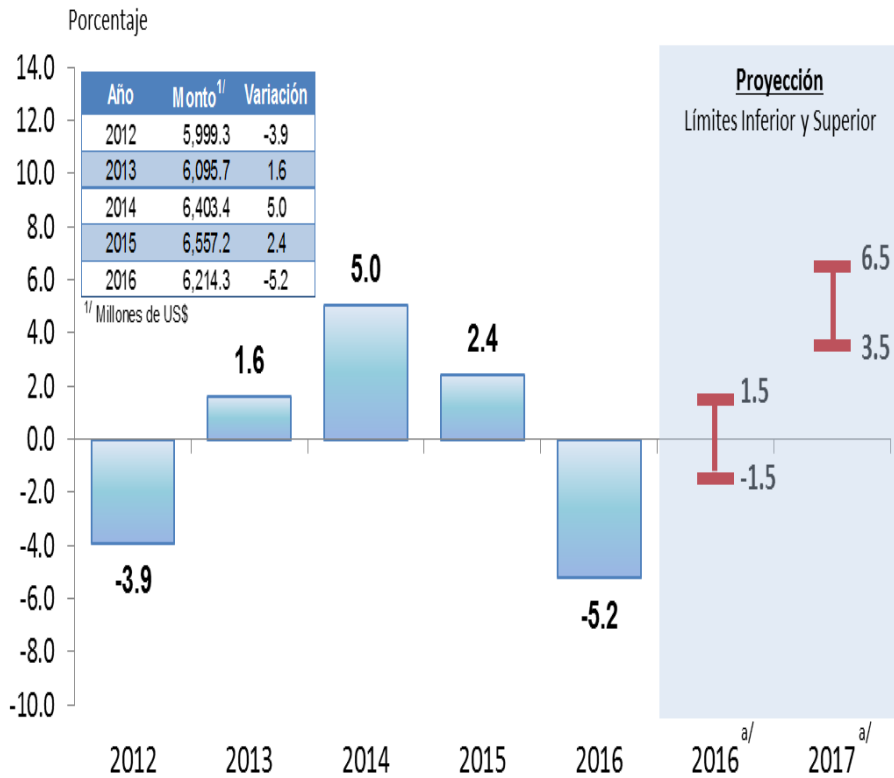


En cuanto al comercio exterior, las exportaciones han registrado una disminución en 2016, como consecuencia, principalmente, de los bajos precios de las materias primas.

EXPORTACIONES FOB

A julio de cada año

Variación interanual del valor acumulado



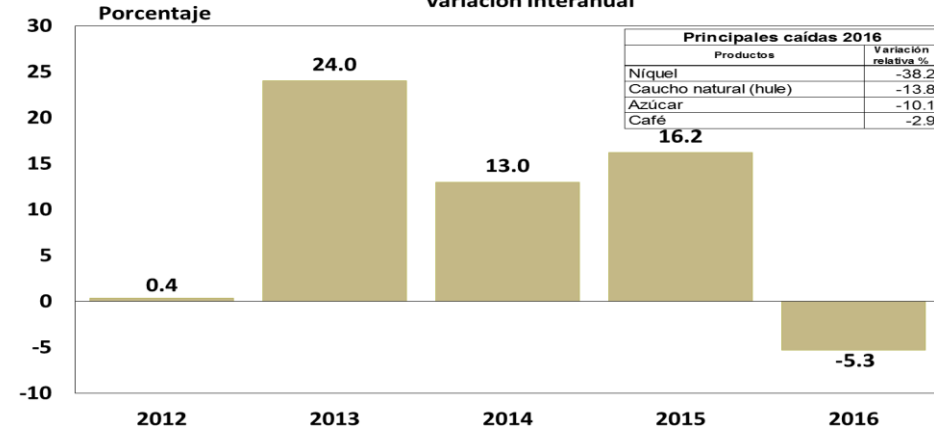
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A julio de cada año

Variación Interanual

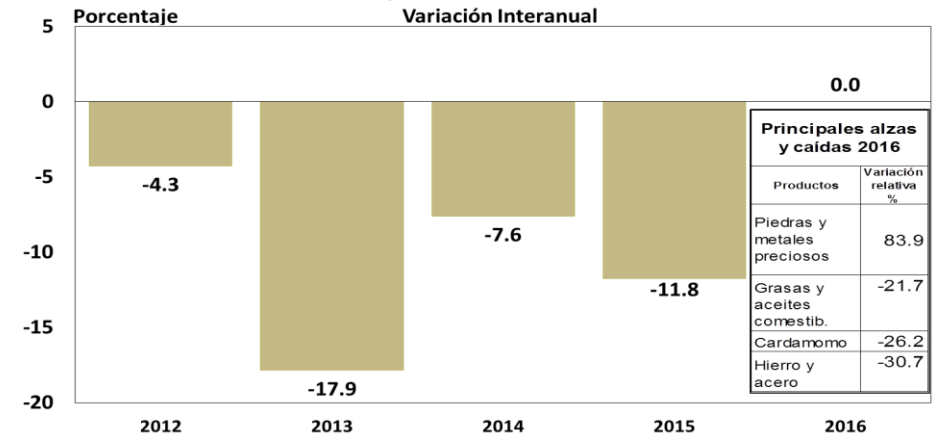


Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.

PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A julio de cada año

Variación Interanual



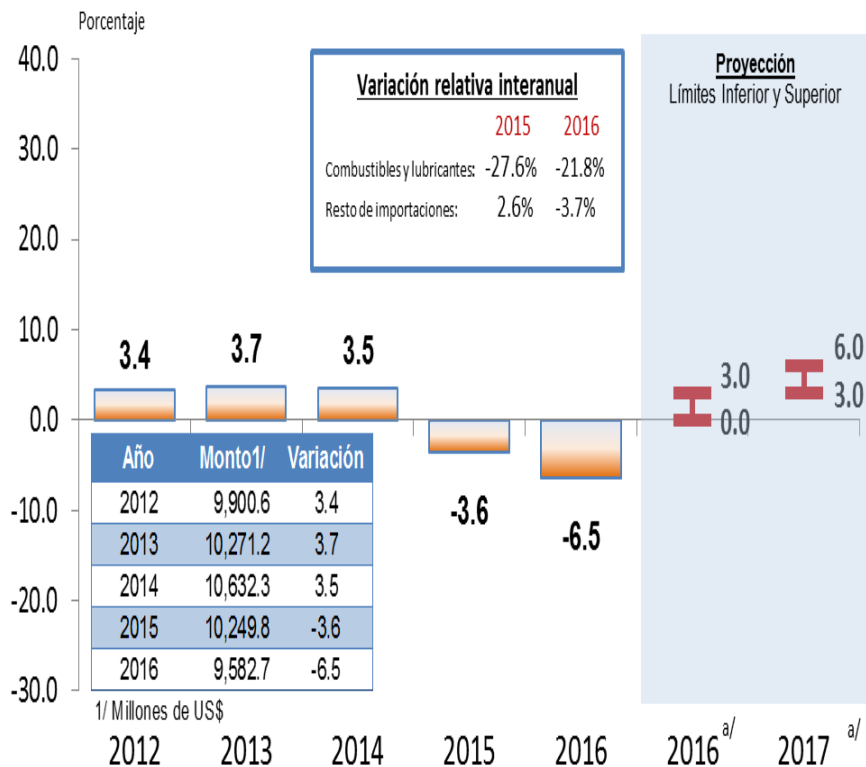
Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.

Las importaciones también han registrado reducción en 2016, como consecuencia, principalmente, de los bajos precios de los combustibles.

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%

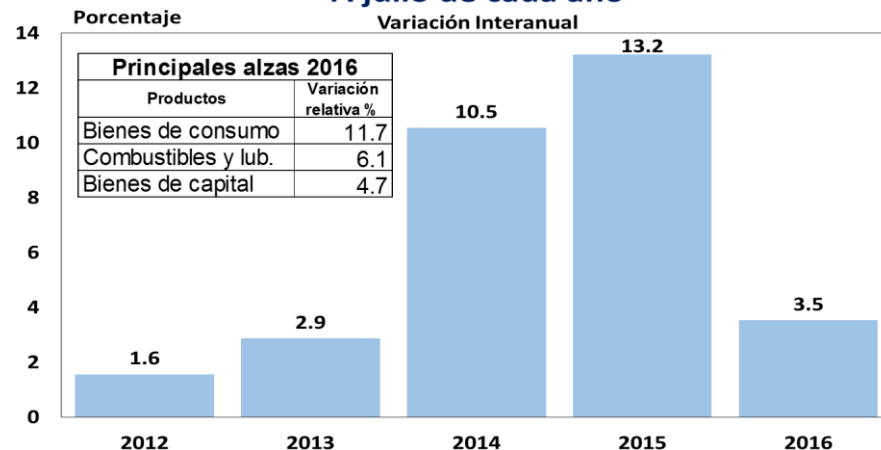
Proyección	
Límites Inferior y Superior	
2016 ^{a/}	0.0
2017 ^{a/}	3.0

^{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

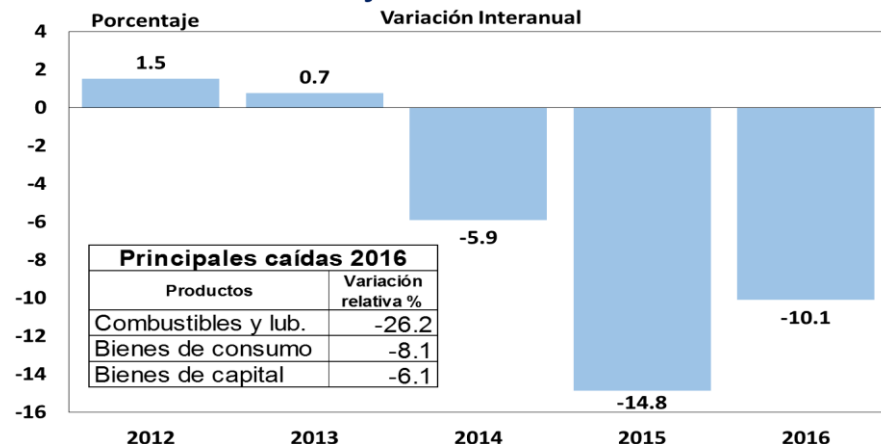


Principales alzas 2016	
Productos	Variación relativa %
Bienes de consumo	11.7
Combustibles y lub.	6.1
Bienes de capital	4.7

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

PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

A julio de cada año



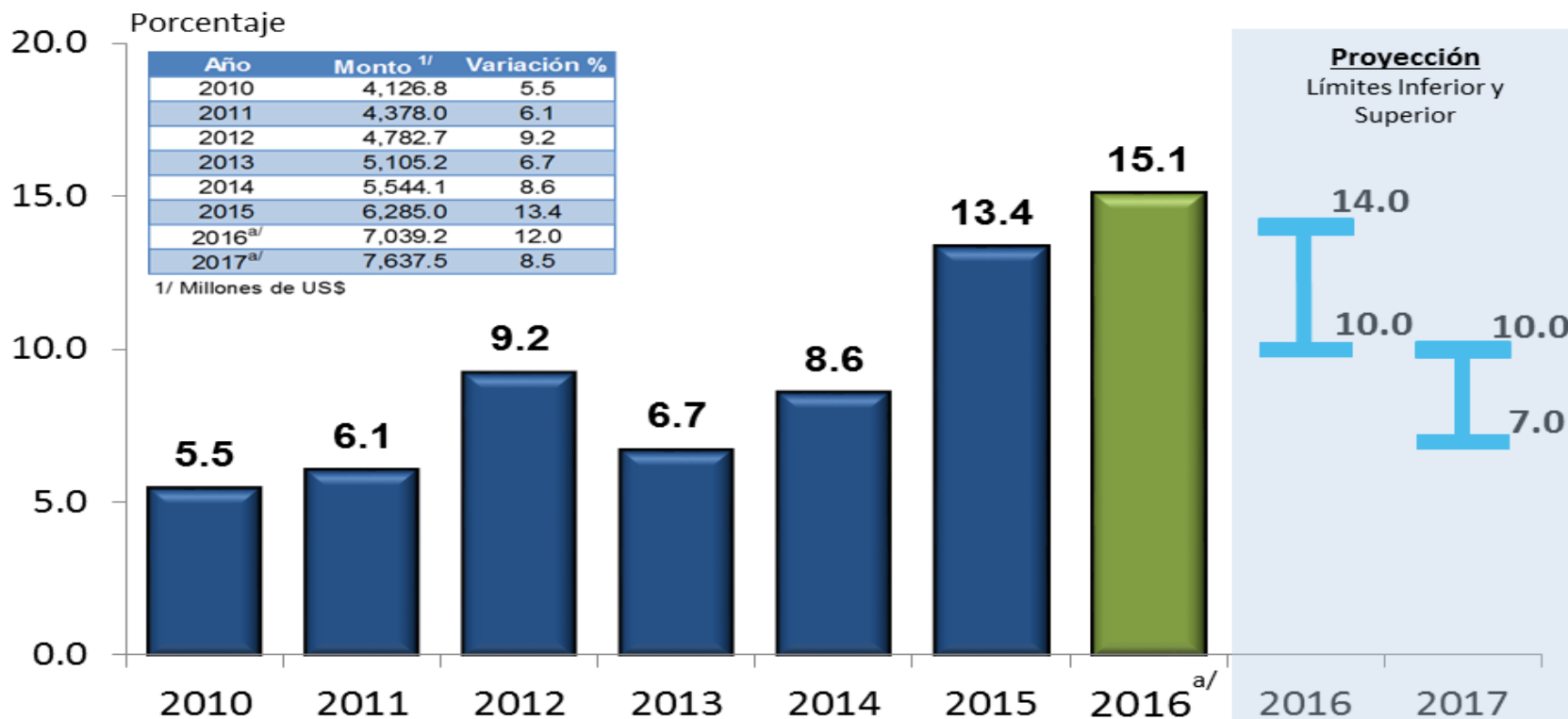
Principales caídas 2016	
Productos	Variación relativa %
Combustibles y lub.	-26.2
Bienes de consumo	-8.1
Bienes de capital	-6.1

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



Las remesas familiares registran un comportamiento dinámico.

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES Variación Interanual en Porcentajes 2010-2017

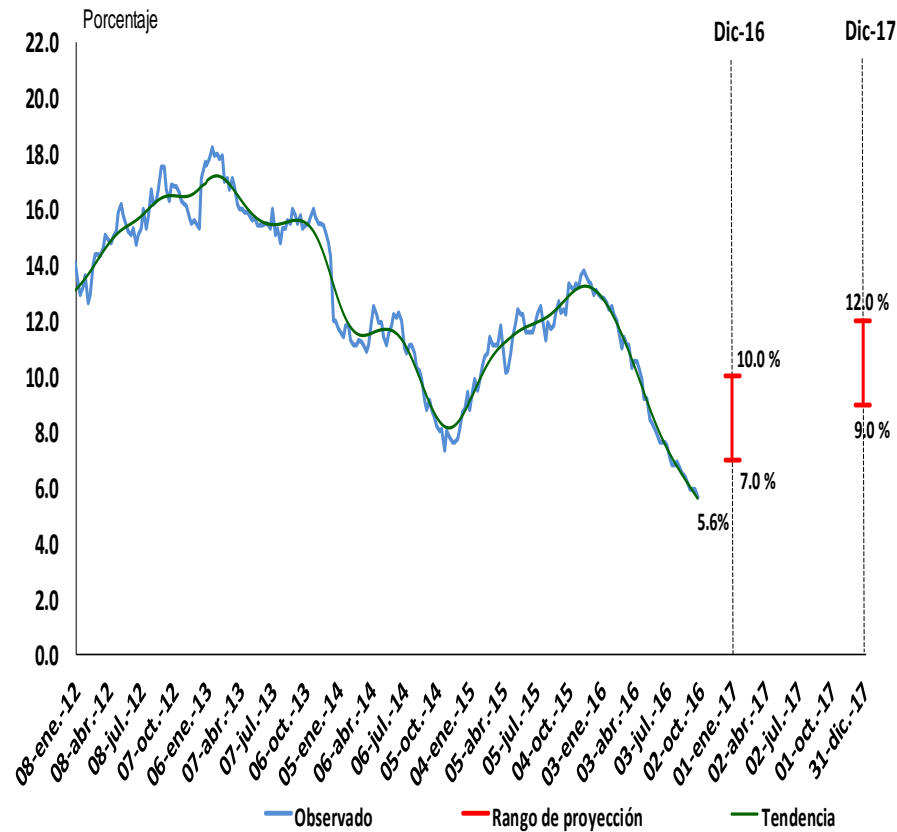


^{a/} A agosto.

Fuente: Banco de Guatemala.

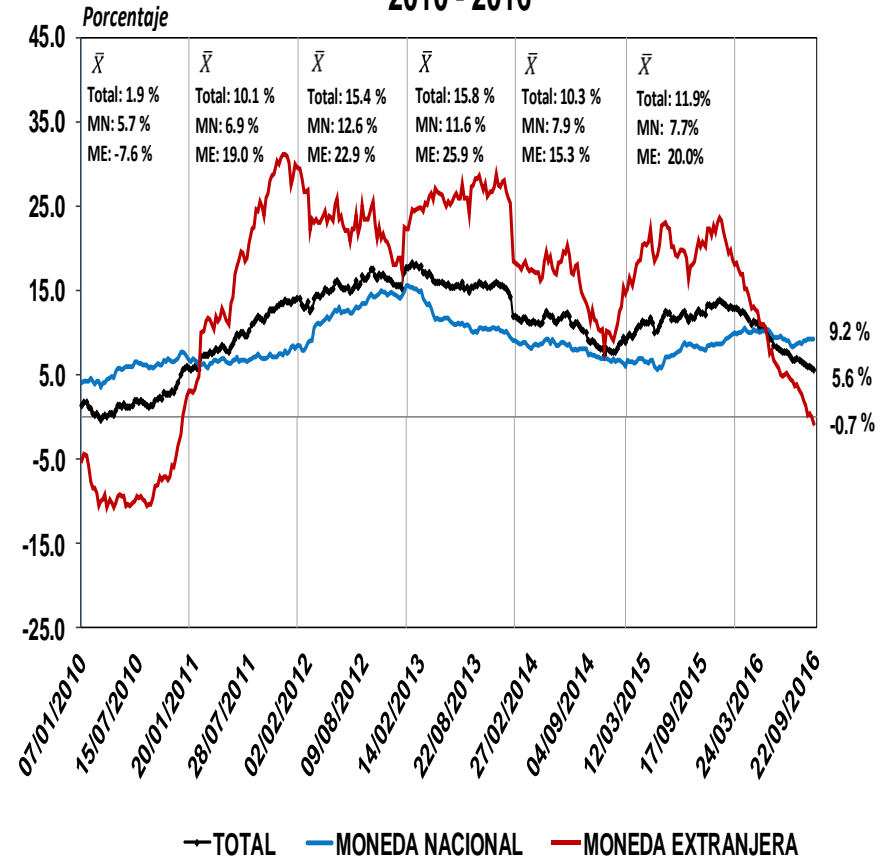
Para 2017 se espera que el crédito bancario al sector privado se recupere.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO
VARIACIÓN INTERANUAL
2012 - 2017



^{a/} Cifras al 22 de septiembre.
 Fuente: Banco de Guatemala.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA
Variación interanual
2010 - 2016

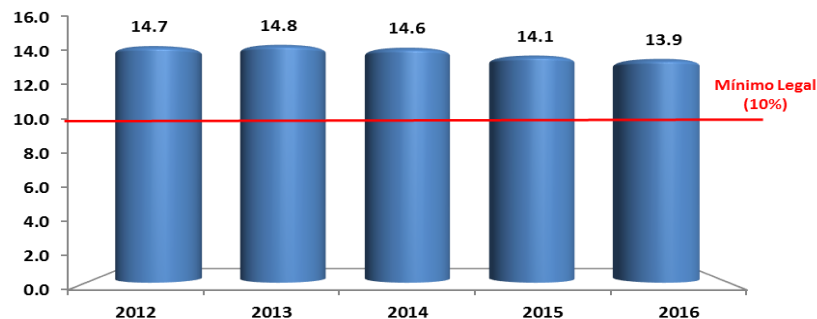


^{a/} Cifras al 22 de septiembre.
 Fuente: Banco de Guatemala.



El sistema bancario mantiene indicadores positivos.

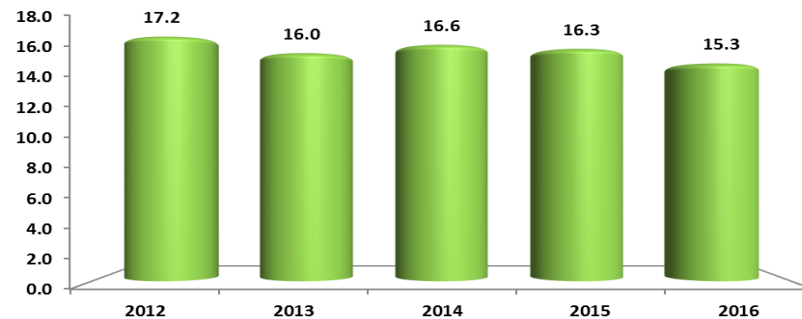
**Sistema Bancario: Indicador de Adecuación de Capital ^{a/}
2012-2016 ^{b/}
Porcentajes**



^{a/} Indicador de adecuación de capital = Capital computable - cargos diferidos / Activos ponderados por riesgo.
^{b/} A julio de 2016.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

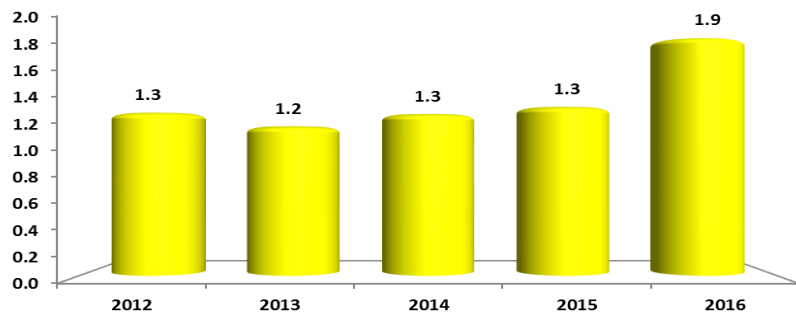
**Sistema Bancario: Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) ^{a/}
2012-2016 ^{b/}
Porcentajes**



^{a/} ROE = Utilidad neta anualizada / Capital contable.
^{b/} A julio de 2016.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

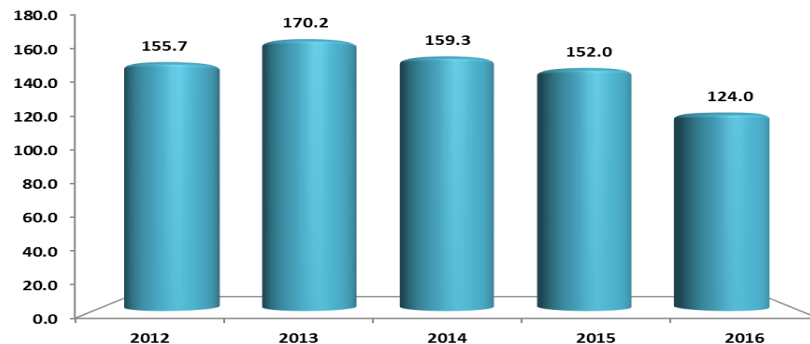
**Sistema Bancario: Calidad de la Cartera de Créditos ^{a/}
2012-2016 ^{b/}
Porcentajes**



^{a/} Calidad de la cartera de créditos = Cartera vencida / Cartera total bruta.
^{b/} A julio de 2016.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala

**Sistema Bancario: Cobertura de Cartera Vencida ^{a/}
2012-2016 ^{b/}
Porcentajes**

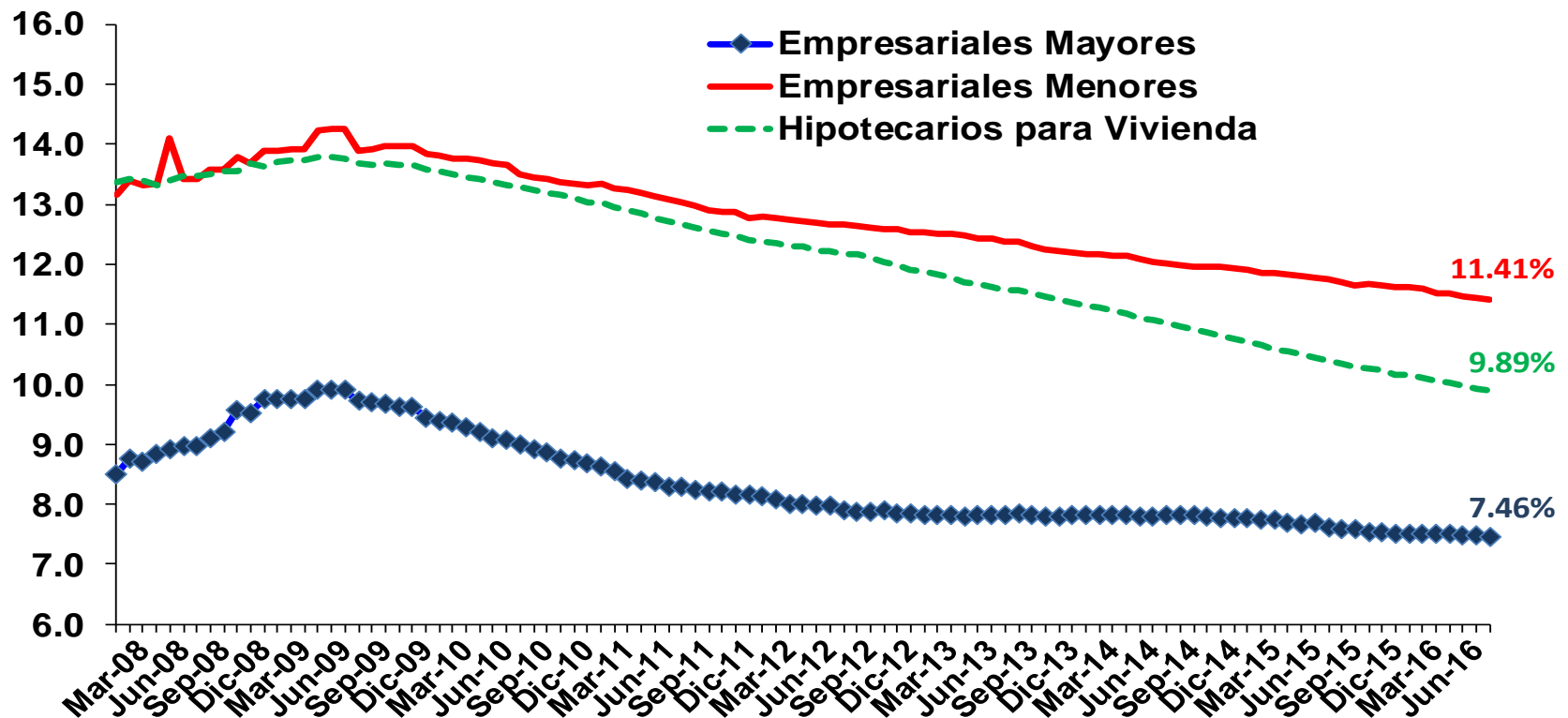


^{a/} Cobertura de cartera vencida = provisiones específicas + provisiones genéricas / cartera vencida.
^{b/} A julio de 2016.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

Las tasas de interés por tipo de deudor continúan mostrando una tendencia decreciente, particularmente los créditos hipotecarios para vivienda.

TASA DE INTERÉS POR TIPO DE DEUDOR⁽¹⁾ (porcentajes)



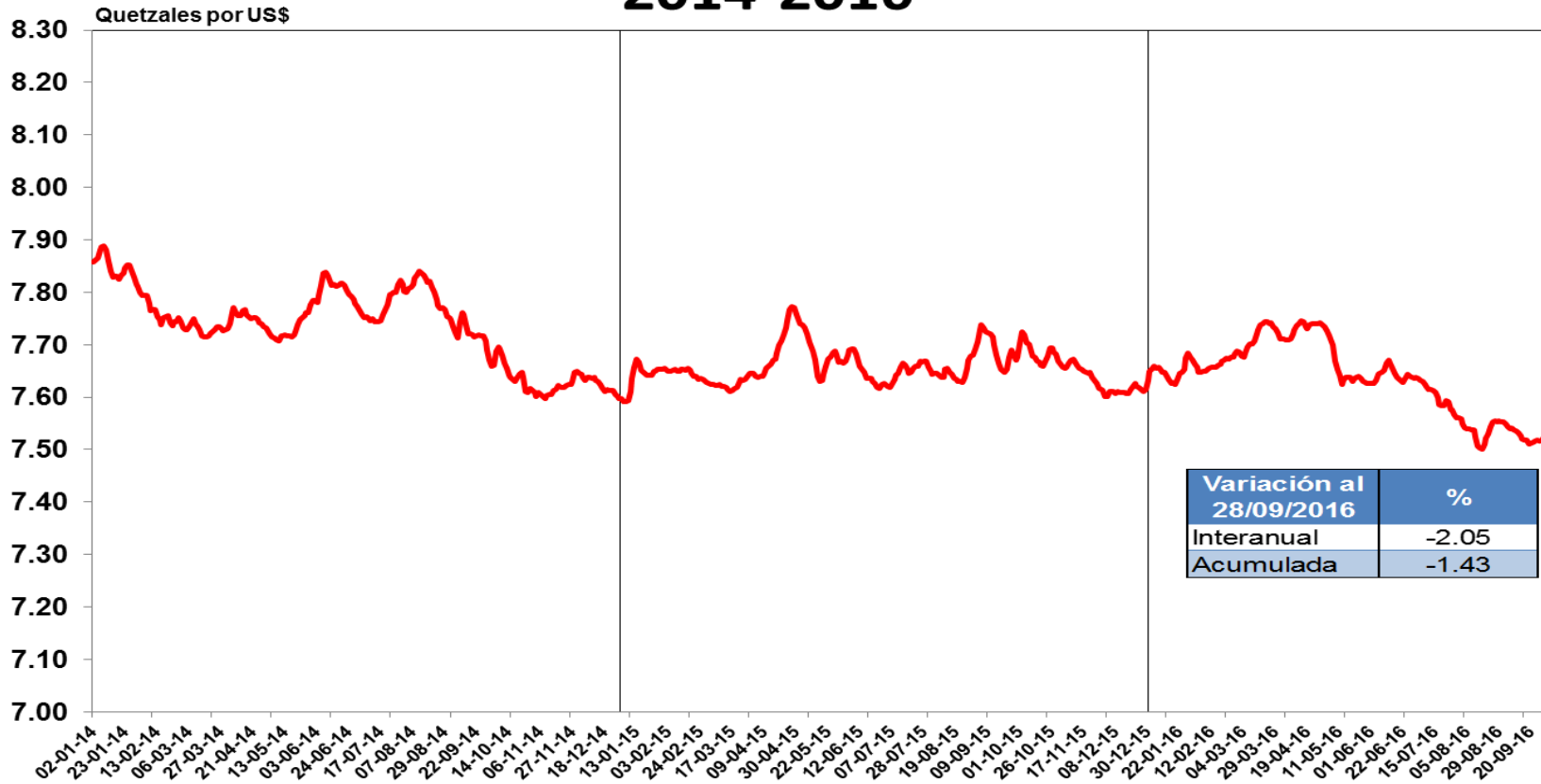
(1) Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional.

Datos a julio de 2016.

FUENTE: Superintendencia de Bancos.

El tipo de cambio ha permanecido estable y evoluciona de acuerdo a sus fundamentos.

TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2014-2016^{a/}



^{a/} Al 28 de septiembre

Fuente: Banco de Guatemala

El Banco de Guatemala ha moderado la volatilidad del tipo de cambio nominal, sin afectar su tendencia, mediante una regla de participación clara y transparente.

PARTICIPACIÓN DEL BANCO DE GUATEMALA EN EL MERCADO CAMBIARIO

AÑOS: 2015 – 2016*

(millones de US dólares)



*/ Al 27 de septiembre de 2016.

Fuente: Banco de Guatemala

En cuanto a la inflación interanual, en 2016 ésta ha sido influenciada por el incremento de algunos gastos básicos que forman parte de la división de alimentos y bebidas no alcohólicas, que es la división de gasto que más ha influido.

PRINCIPALES GASTOS BÁSICOS QUE INCIDIERON EN LA INFLACIÓN INTERANUAL AGOSTO DE 2016

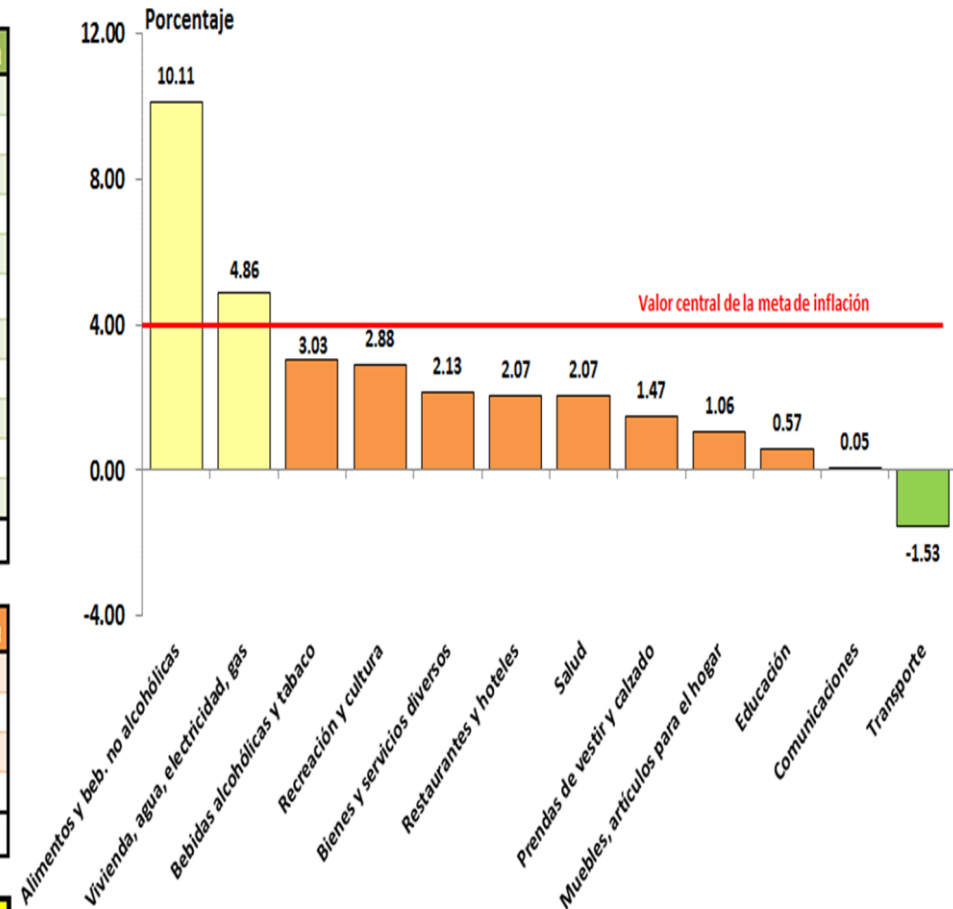
No.	PRINCIPALES ALZAS	Variación %	Incidencia
1	Tomate	97.21	1.01
2	Papa	46.13	0.35
3	Cebolla	51.03	0.34
4	Productos de tortillería	6.19	0.28
5	Aguacate	54.20	0.23
6	Culantro	65.32	0.22
7	Gas propano	29.56	0.19
8	Güisquil	35.05	0.18
9	Servicio de electricidad	6.06	0.16
10	Agua potable	18.29	0.13
11	Otros gastos básicos	-----	2.02
	SUMA		5.11

No.	PRINCIPALES BAJAS	Variación %	Incidencia
1	Gasolina superior	-11.43	-0.17
2	Carne de res	-3.09	-0.10
3	Gasolina regular	-12.00	-0.06
4	Otros gastos básicos	-----	-0.04
	SUMA		-0.37

INFLACIÓN INTERANUAL (porcentaje) 4.74

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

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



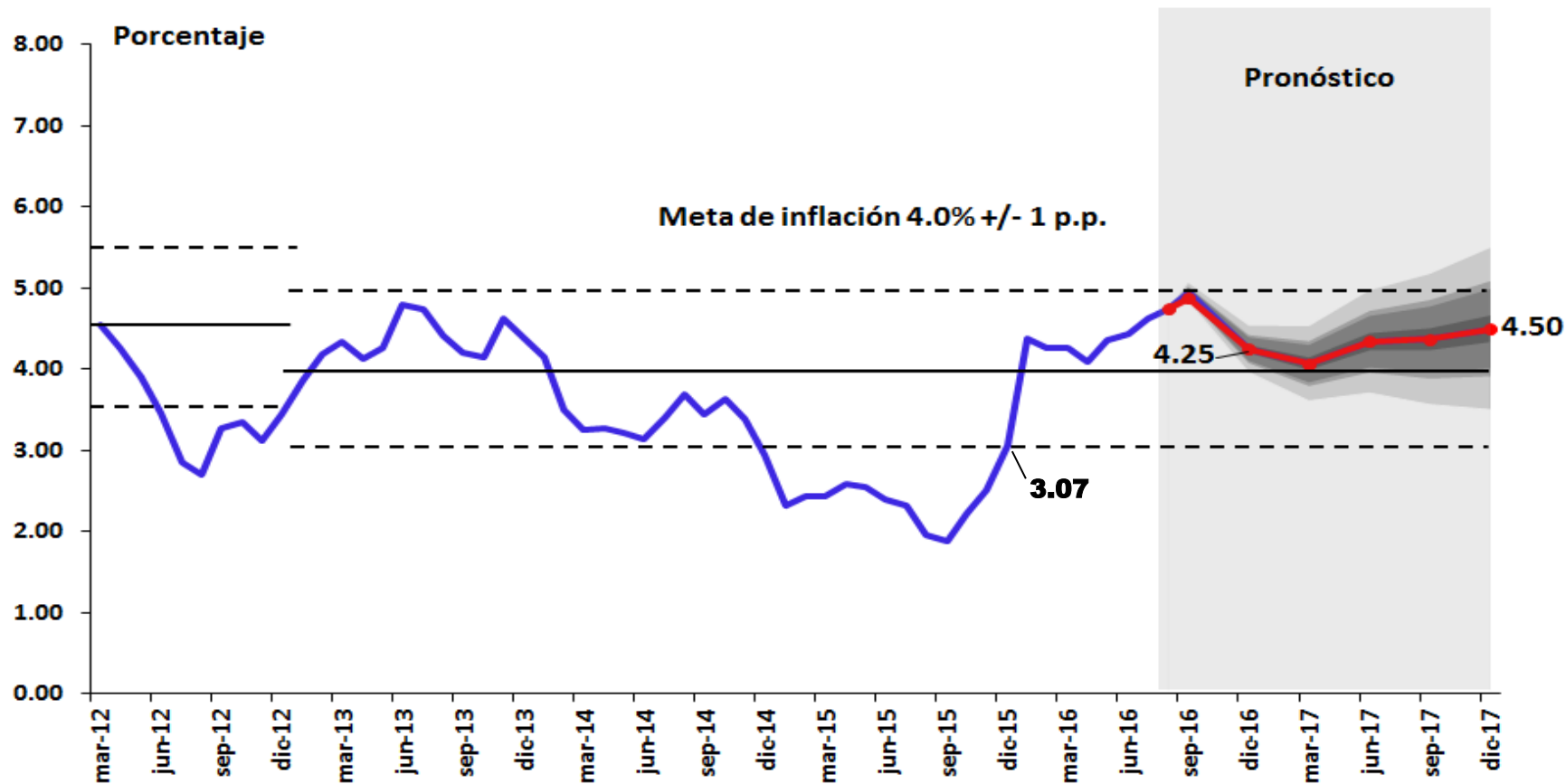
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



El ritmo inflacionario a diciembre de 2015 se ubicó dentro de la meta fijada por la autoridad monetaria y se prevé que continúe con ese comportamiento durante 2016 y 2017.

RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012 - 2017^{a/}

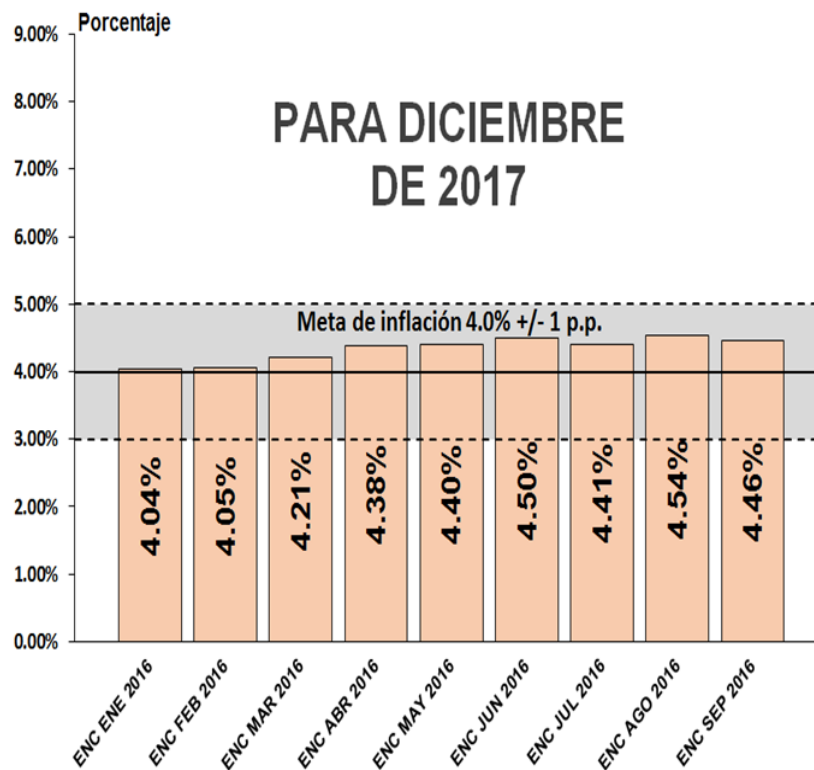
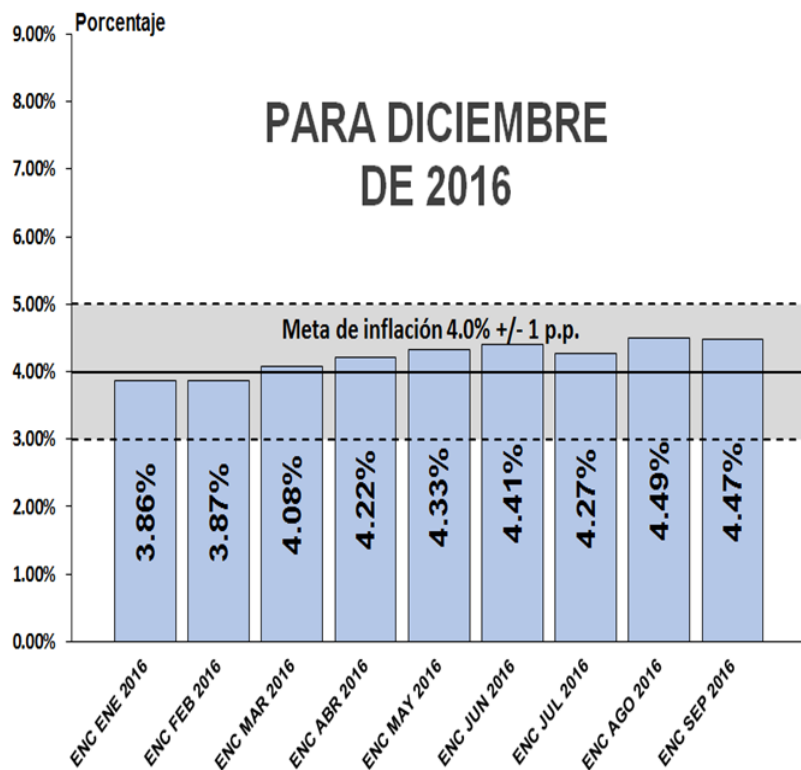


^{a/} Cifras observadas a agosto de 2016.

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

Congruente con las estimaciones del Banco de Guatemala, la Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados anticipa que la inflación, tanto para finales de 2016 como para 2017, se ubicaría dentro del margen de tolerancia de la meta.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2016 Y DE 2017

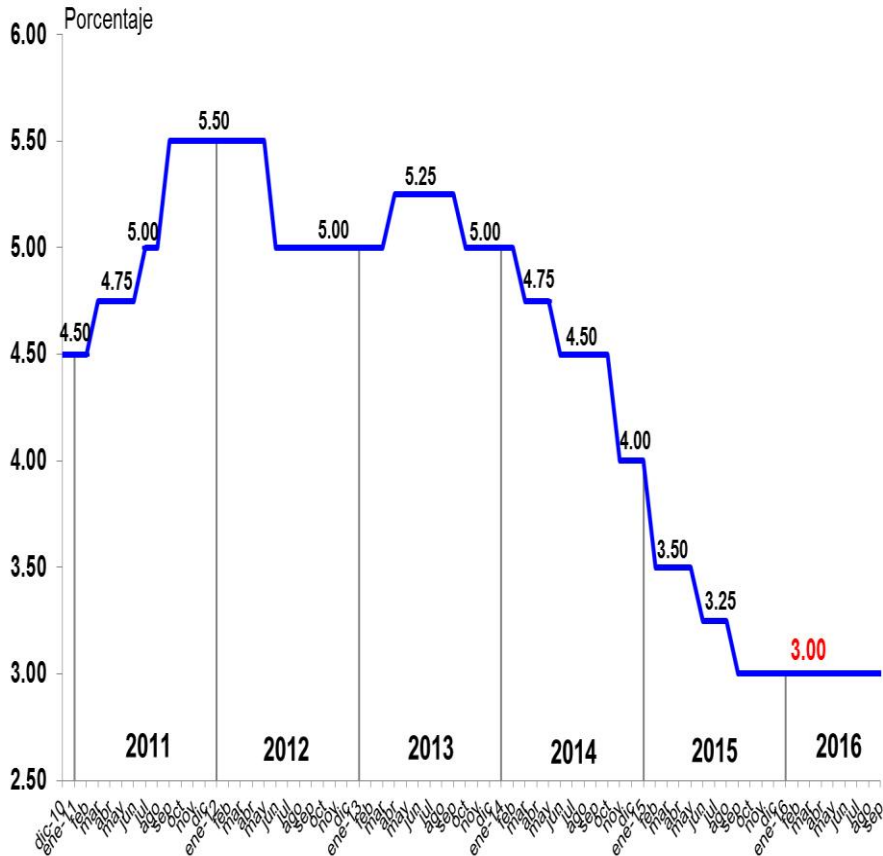


p.p. : Puntos porcentuales.

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

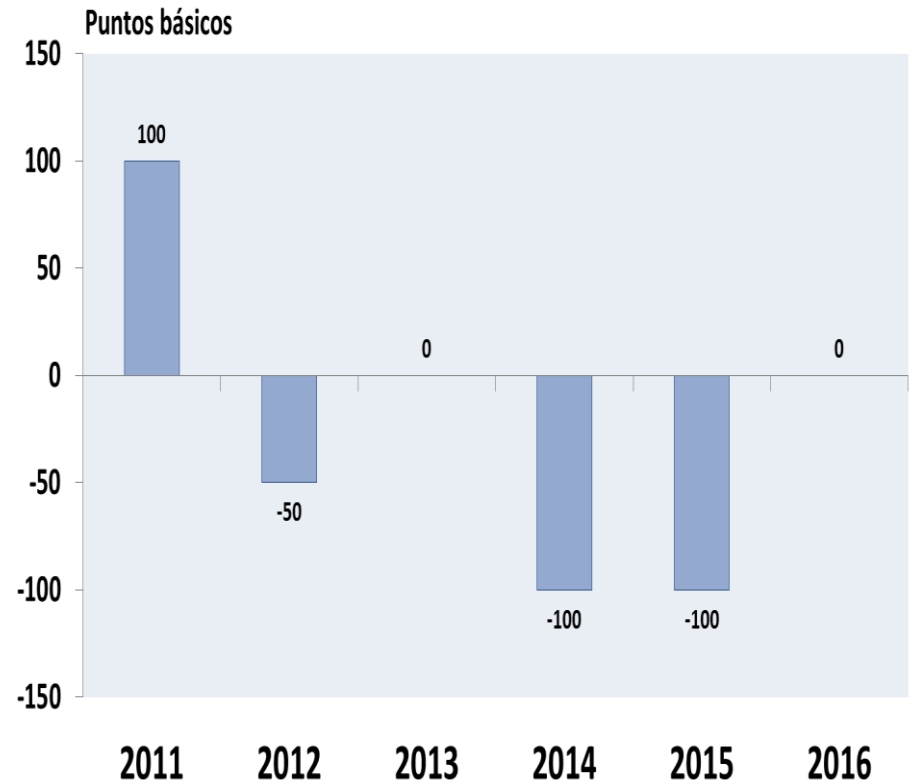
Derivado del comportamiento de la inflación, la tasa de interés líder de la política monetaria se mantiene en 3.0%.

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



^{a/} Al 29 de septiembre de 2016.
Fuente: Banco de Guatemala.

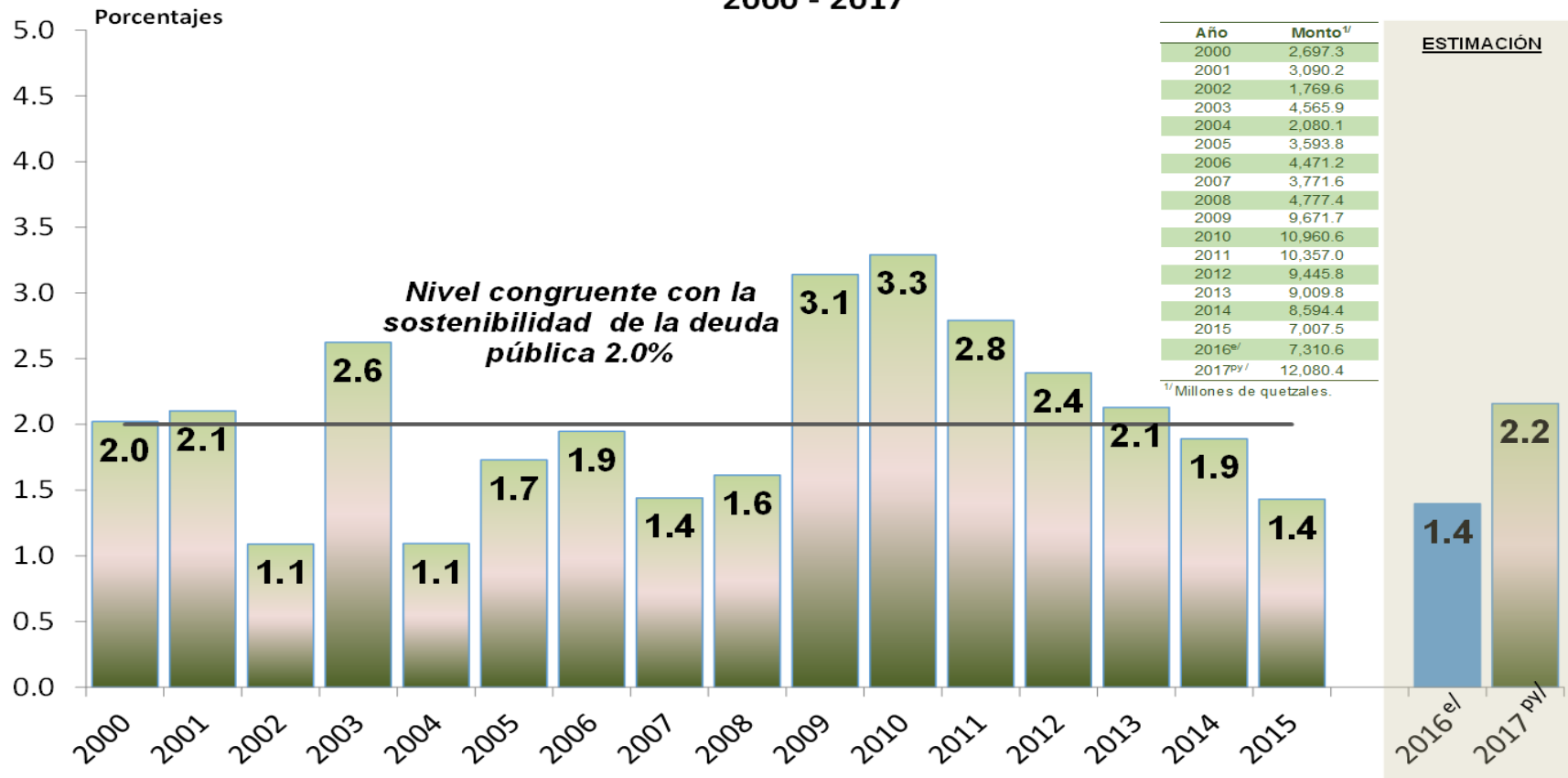
Tasa de Interés Líder de Política Monetaria
Variación anual
2011 - 2016



Fuente: Banco de Guatemala.

Para 2016 se estima que el déficit fiscal respecto del Producto Interno Bruto se ubique alrededor de 1.4%; para 2017 el déficit presupuestario propuesto por el Ministerio de Finanzas Públicas es de 2.2%.

GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL -Como porcentaje del PIB- 2000 - 2017



^{e/} Estimación de cierre.

^{pp/} Proyecto de Presupuesto.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



En general, en un contexto de volatilidad e incertidumbre a nivel internacional, Guatemala mantiene sus calificaciones crediticias.



Fitch Ratings

Abril de 2016
BB Estable



STANDARD
& POOR'S

Octubre de 2015
BB Estable



MOODY'S

Junio de 2016
Ba1 Estable



Las calificadoras han identificado tanto fortalezas como debilidades.

Fortalezas

```
graph LR; F[Fortalezas] --> F1[Disciplina monetaria.]; F --> F2[Moderado déficit en cuenta corriente.]; F --> F3["Déficit fiscal manejable y bajo nivel de deuda pública como porcentaje del PIB."]; F --> F4[Estabilidad Macroeconómica.]; D[Debilidades] --> D1["Bajo nivel en los indicadores de nivel de vida y desarrollo social."]; D --> D2[Debilidad en las instituciones públicas.]; D --> D3[Reducida base impositiva.]
```

Disciplina monetaria.

Moderado déficit en cuenta corriente.

Déficit fiscal manejable y bajo nivel de deuda pública como porcentaje del PIB.

Estabilidad Macroeconómica.

Debilidades

Bajo nivel en los indicadores de nivel de vida y desarrollo social.

Debilidad en las instituciones públicas.

Reducida base impositiva.





SÍNTESIS

SÍNTESIS



El proceso de recuperación de la actividad económica, tanto en las economías avanzadas como en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, continúa siendo positivo, pero moderado, y se mantienen vigentes algunos riesgos a la baja.



La economía guatemalteca muestra cierta desaceleración, resultado del comportamiento de la demanda interna y del desempeño económico de los principales socios comerciales del país.



El país mantiene fundamentos macroeconómicos sólidos (inflación dentro de la meta, tasas de interés y tipo de cambio estables) y, a criterio de diversos analistas, organismos financieros internacionales (en particular el Fondo Monetario Internacional), empresas calificadoras de riesgo (recientemente *Moody's Investors Service* elevó la perspectiva), el desempeño macroeconómico futuro luce favorable.



Cámara de
Comercio
de Guatemala

**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**

Guatemala, 29 de septiembre de 2016