



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 2017 Y PERSPECTIVAS



Lic. Sergio Recinos
Presidente en funciones

Guatemala, julio de 2017

CONTENIDO

I. ECONOMÍA INTERNACIONAL

II. ECONOMÍA NACIONAL

III. SÍNTESIS





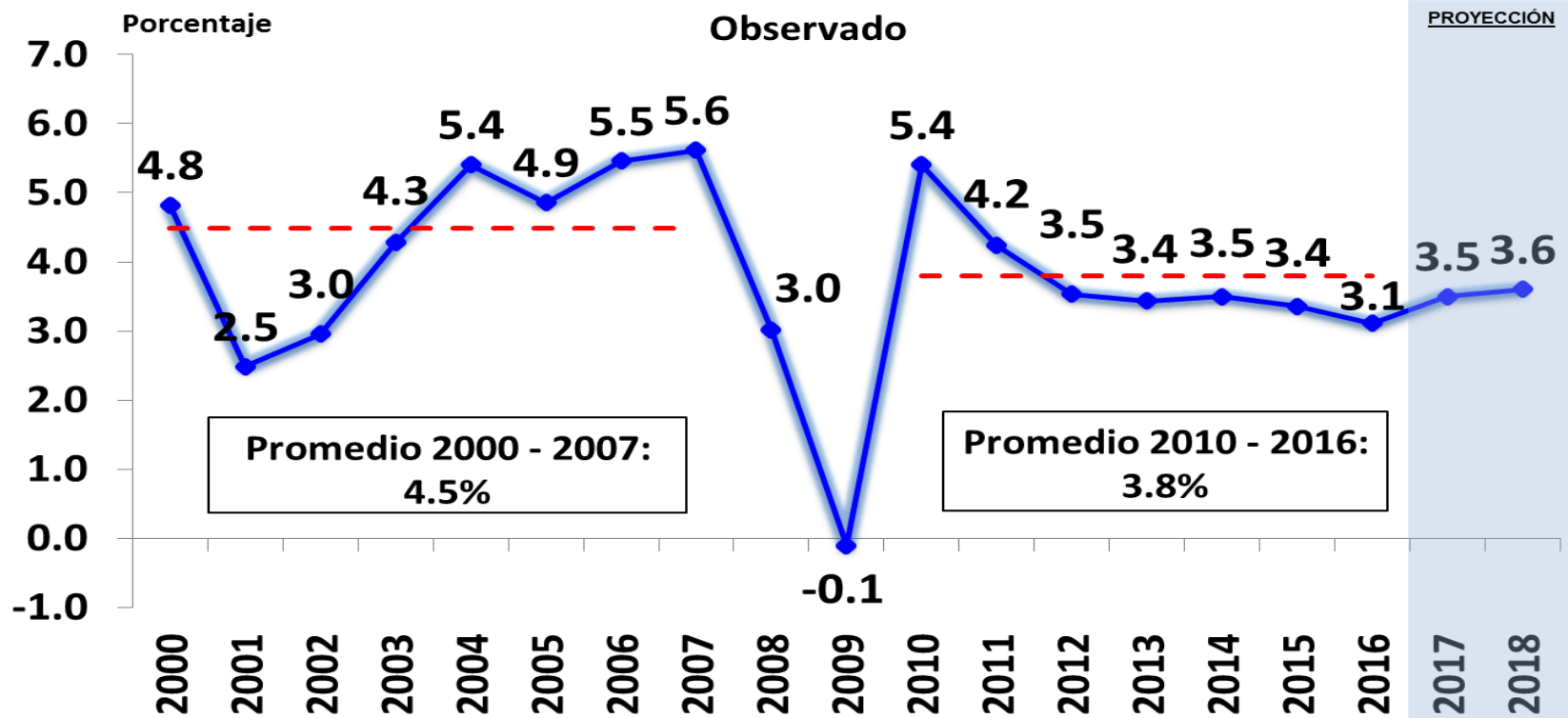
ECONOMÍA INTERNACIONAL



La actividad económica mundial continúa recuperándose a un ritmo más dinámico que el observado el año anterior, aunque aún por debajo del promedio de los últimos años...

PRODUCTO INTERNO BRUTO MUNDIAL

Período 2000-2018
(Variación interanual)

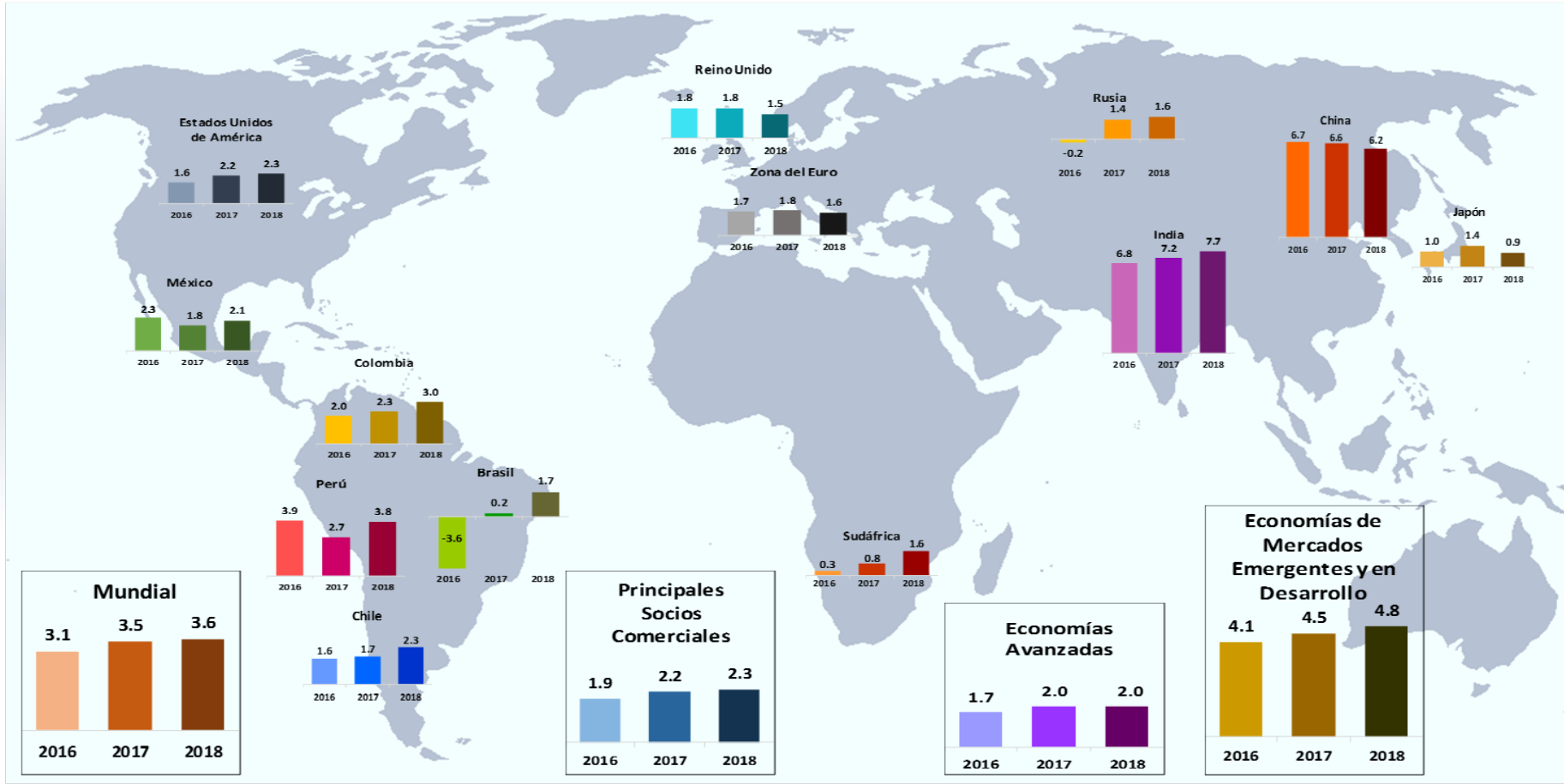


Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, abril de 2017.



...y con diferencias importantes entre países y regiones.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO^{1/}



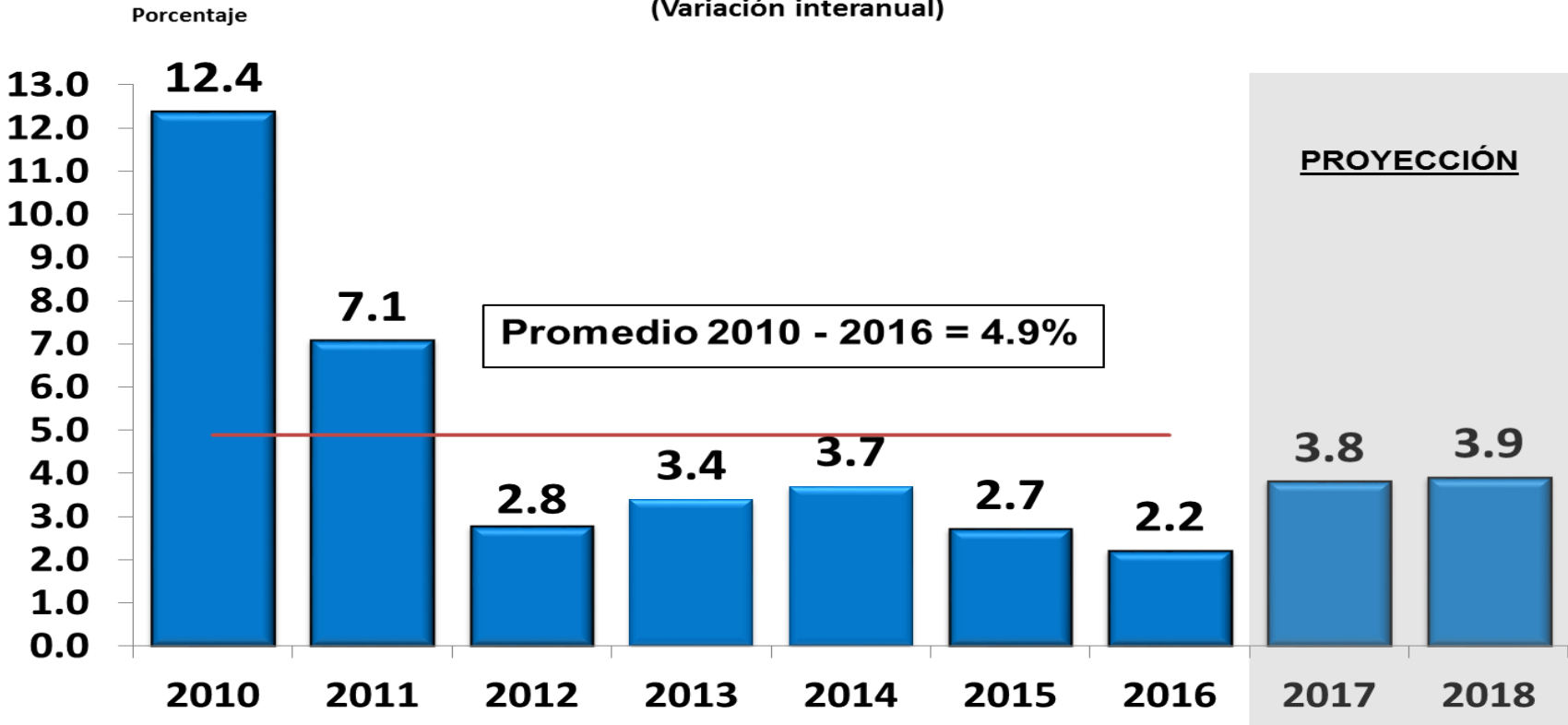
^{1/} Promedio de información del FMI, *Consensus Forecasts* y de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*. 2016 estimado, 2017 y 2018 proyectado.
 Principales socios comerciales: corresponde al promedio de: Estados Unidos, México, Zona del Euro, El Salvador y Honduras, que en conjunto representan alrededor de 65% del total del comercio exterior del país.
 Fuente: FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial (WEO)* a abril de 2017 y consultas de Artículo IV. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a junio de 2017.



El comercio mundial crecería 3.8% en 2017 y 3.9% en 2018.

VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL

Período 2010-2018
(Variación interanual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial abril de 2017.

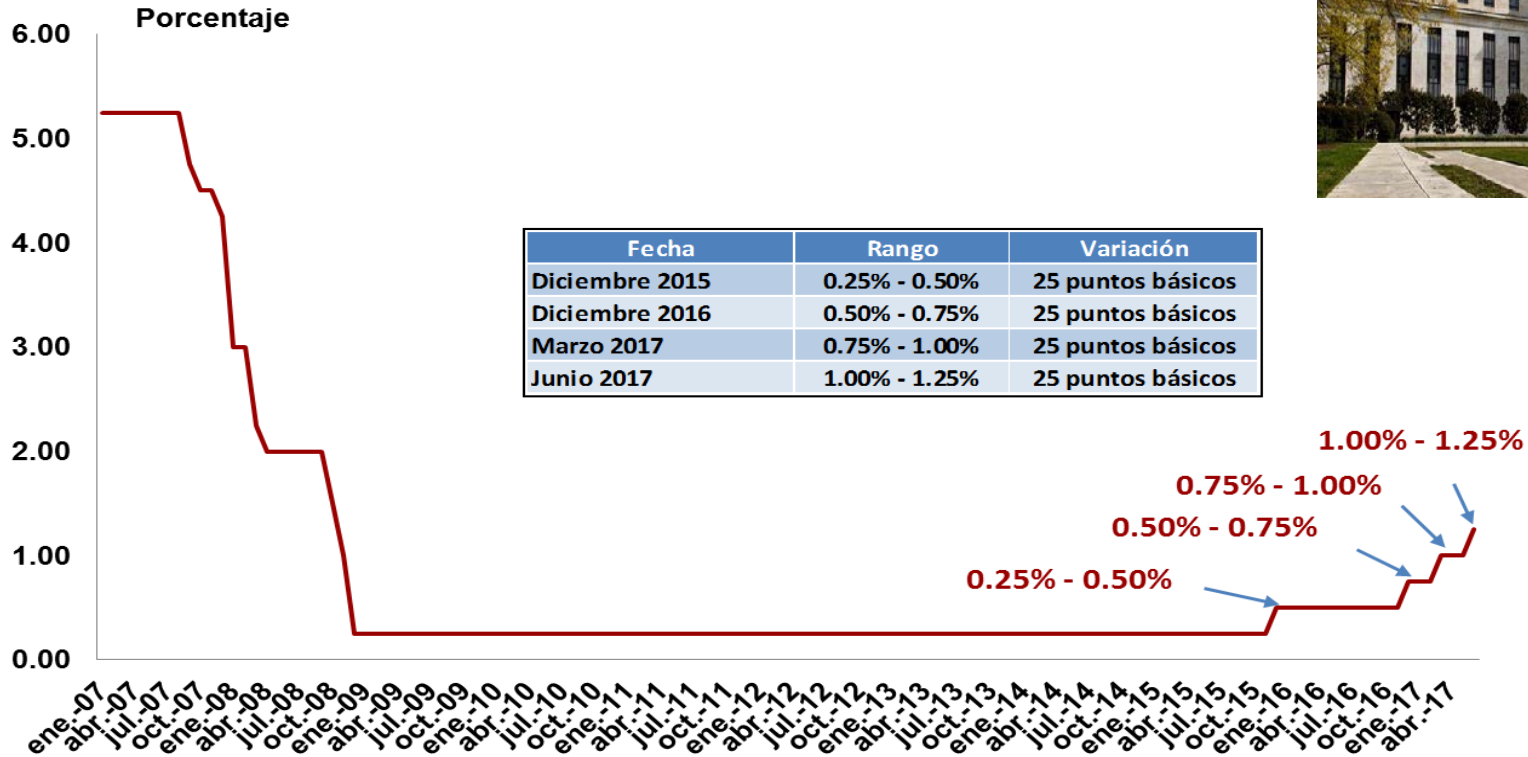


Luego de un largo período en el que la tasa de fondos federales se mantuvo en niveles cercanos a 0.0%, en 2015 inició el proceso de normalización de la política monetaria estadounidense.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

Tasa de interés de política monetaria

De enero de 2007 a junio de 2017

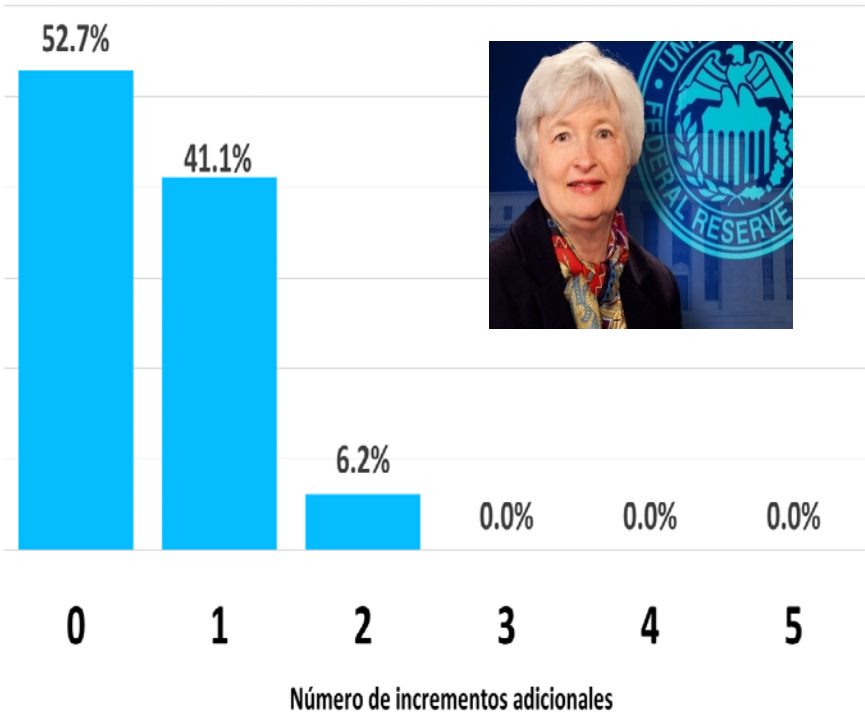


Fuente: Reserva Federal y Bloomberg



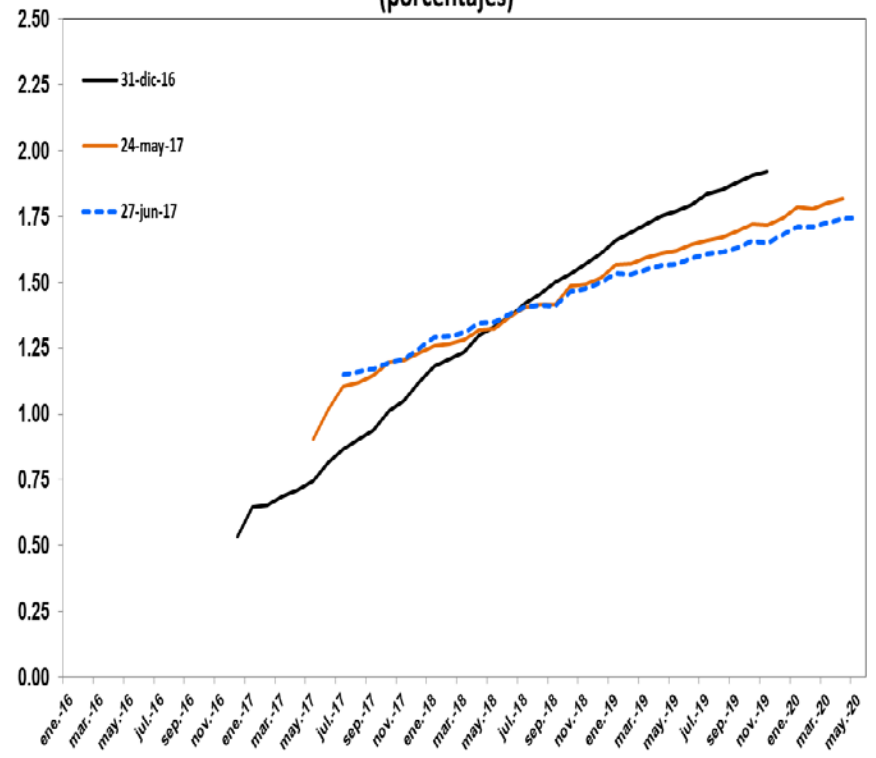
El mercado anticipa que este año la Reserva Federal podría realizar al menos un incremento adicional en la tasa de interés objetivo de fondos federales.

PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN LO QUE RESTA DE 2017^{a/}



^{a/} Actualizado al 27 de junio de 2017.
Fuente: Bloomberg, probabilidad implícita con base en la curva de futuros de tasas de interés de fondos federales.

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



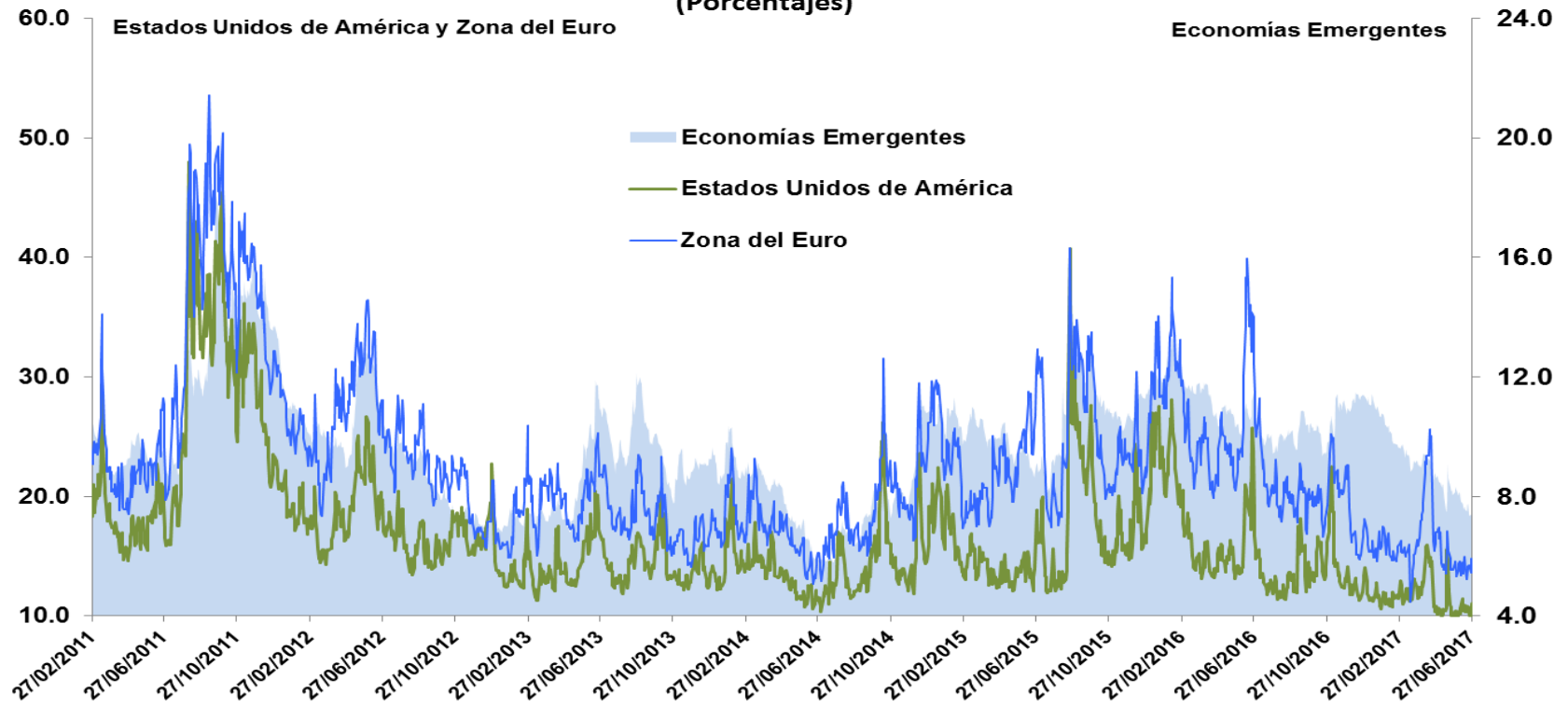
NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizado el 27 de junio de 2017.
FUENTE: Bloomberg



Durante 2017, la volatilidad de los mercados financieros internacionales se ha mantenido baja.

Volatilidad de los Principales Índices Accionarios 2011-2017^{a/}

(Porcentajes)



^{a/} Al 27 de junio.

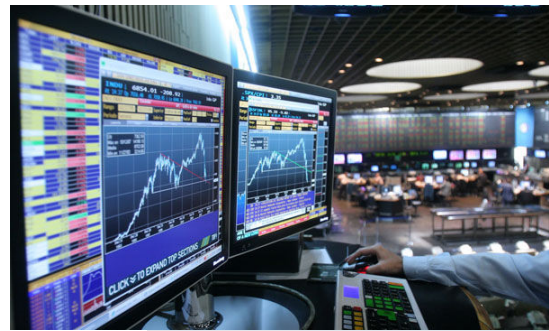
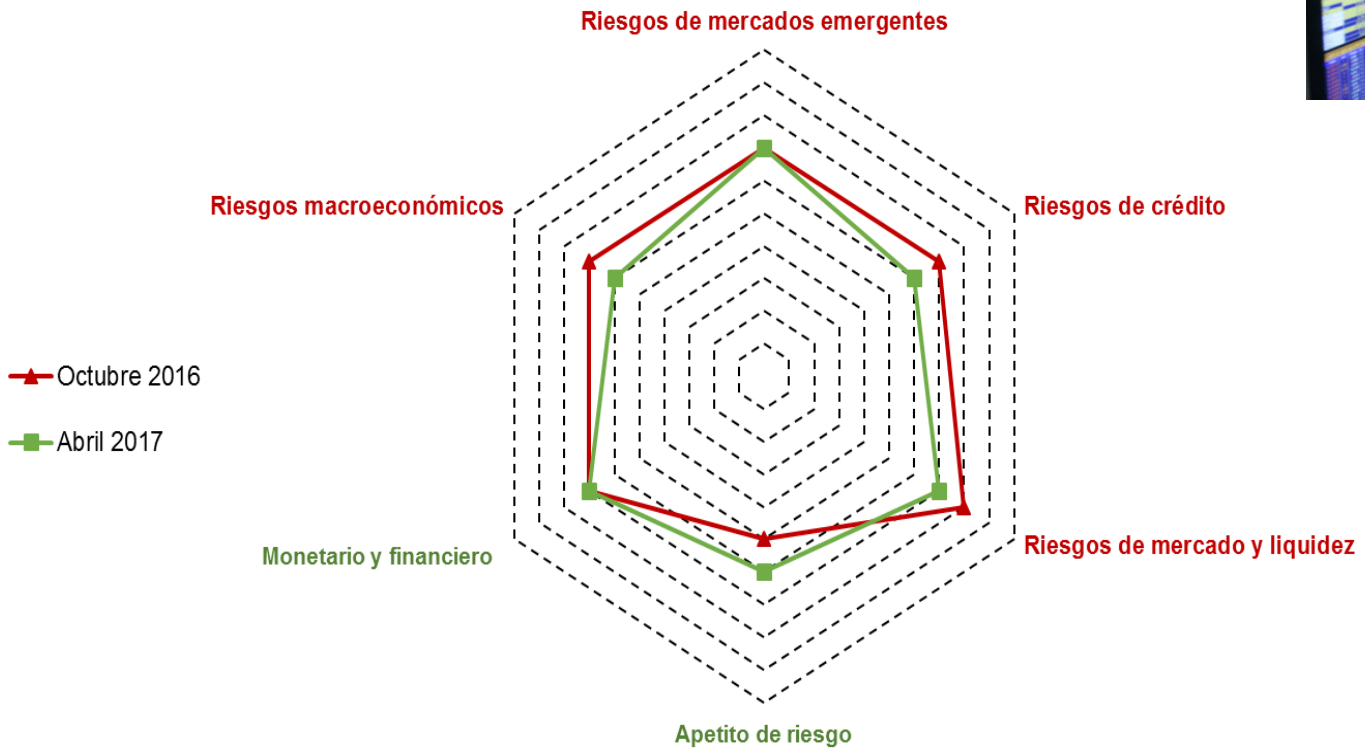
Nota: Los índices de volatilidad corresponden al VIX del Euro Stoxx 50 y del Standard & Poor's 500. Para las economías emergentes, el índice de volatilidad implícita de JP Morgan.

Fuente: Bloomberg.



El mapa de estabilidad financiera global de abril de 2017, muestra ciertas mejoras respecto del de octubre de 2016.

Mapa de Estabilidad Financiera Global: Riesgos y Condiciones

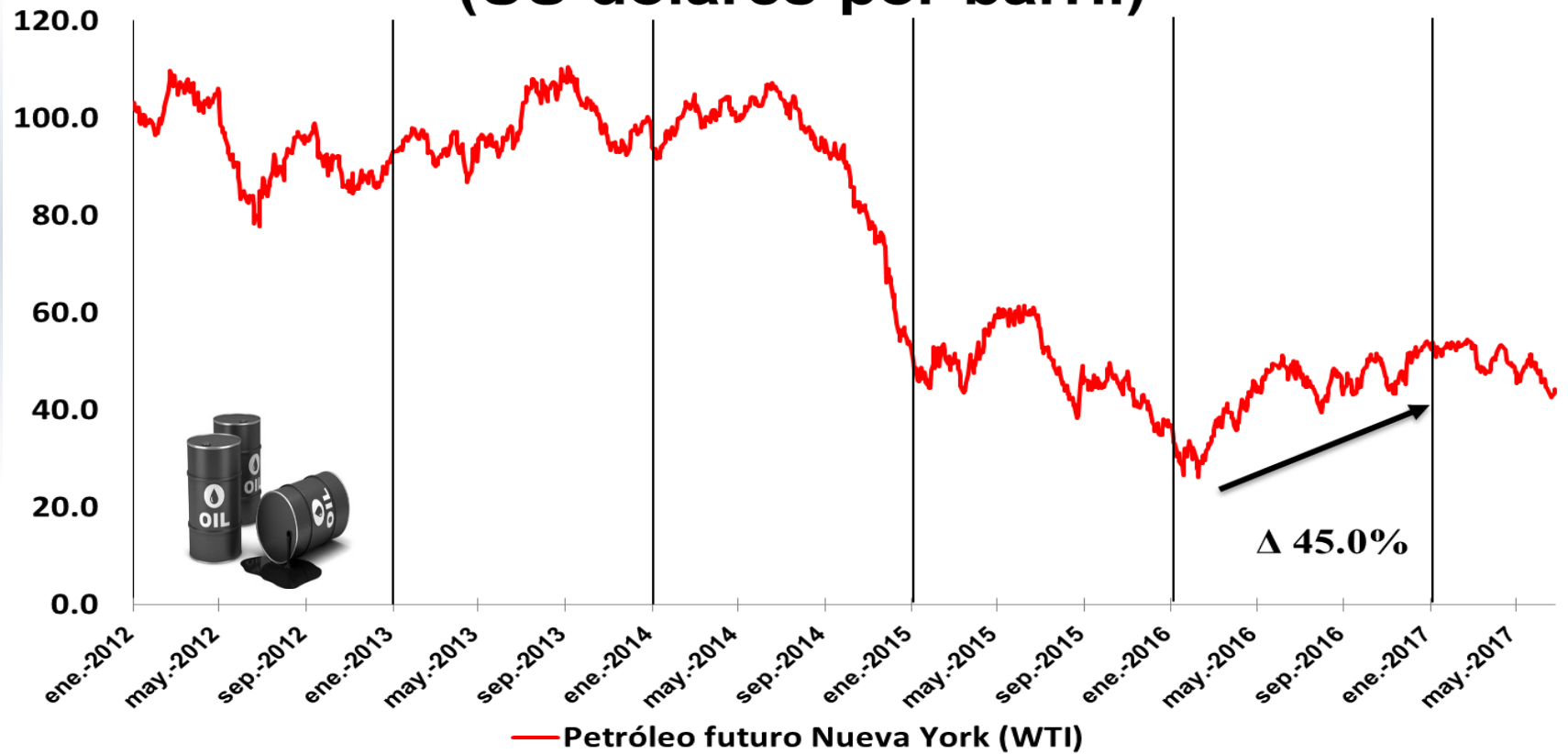


Fuente: Estimaciones, Fondo monetario Internacional. Reporte de Estabilidad Financiera Global, Abril 2017.



El precio internacional del petróleo luego de un aumento significativo en 2016, ha tendido a estabilizarse...

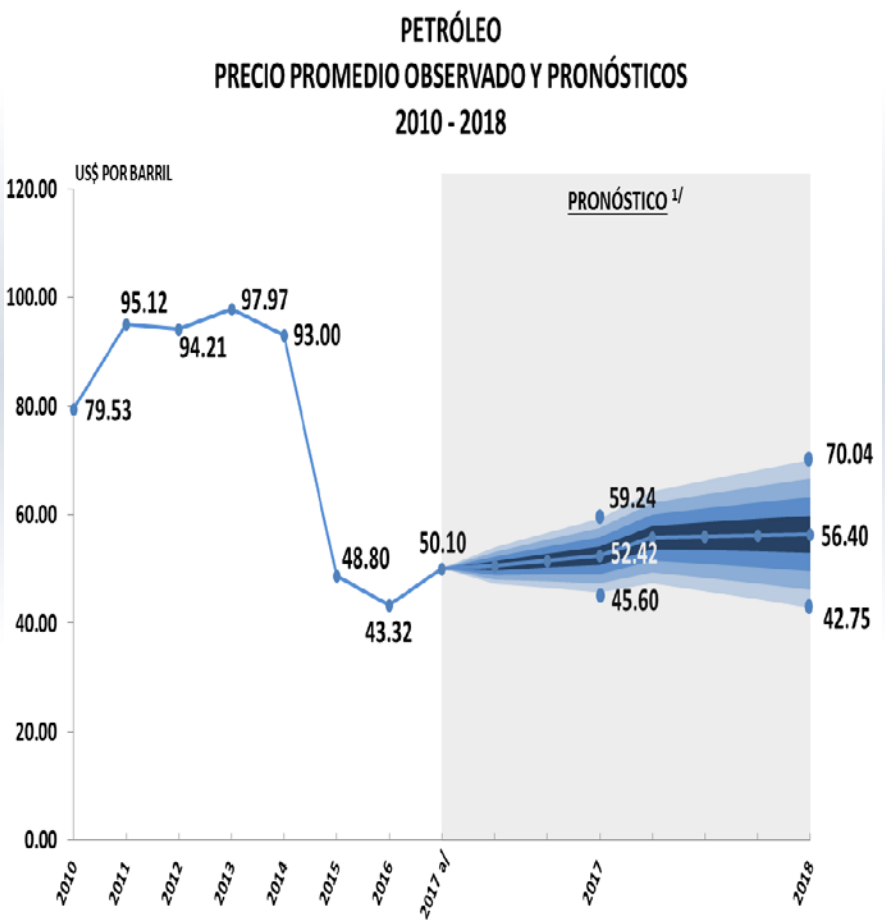
Precio Internacional del Petróleo (1) (US dólares por barril)



(1) Cotización en la Bolsa de Nueva York, con información al 27 de junio de 2017.
Fuente: *Bloomberg*.



...sin embargo, el escenario base prevé un aumento en el precio promedio en lo que resta de 2017 y durante 2018.



^{a1}Promedio observado al 27 de junio de 2017.
¹Pronóstico disponible al 27 de junio de 2017.
 Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Riesgos al alza

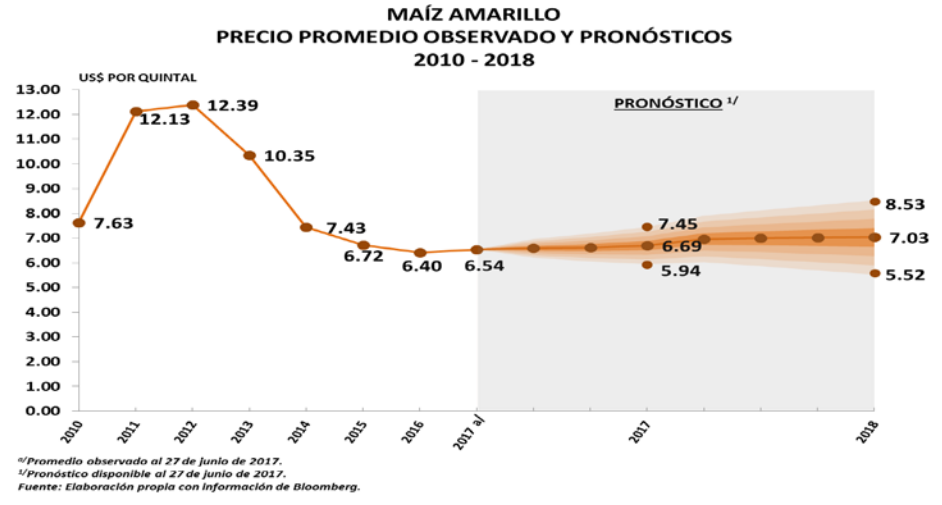
- Recortes adicionales a la cuota de producción de los países miembros de la OPEP y otros importantes productores.
- Interrupciones en el suministro por factores geopolíticos en el Medio Oriente.
- Aumento de la demanda en EE.UU., China e India.

Riesgos a la baja

- Menor demanda mundial por el deterioro en las perspectivas de crecimiento económico.
- Impulso a la inversión para exploración, producción y suministro en EE.UU.
- Mayor producción en EE.UU. de esquisto y reactivación de los proyectos de largo plazo en el golfo de México.

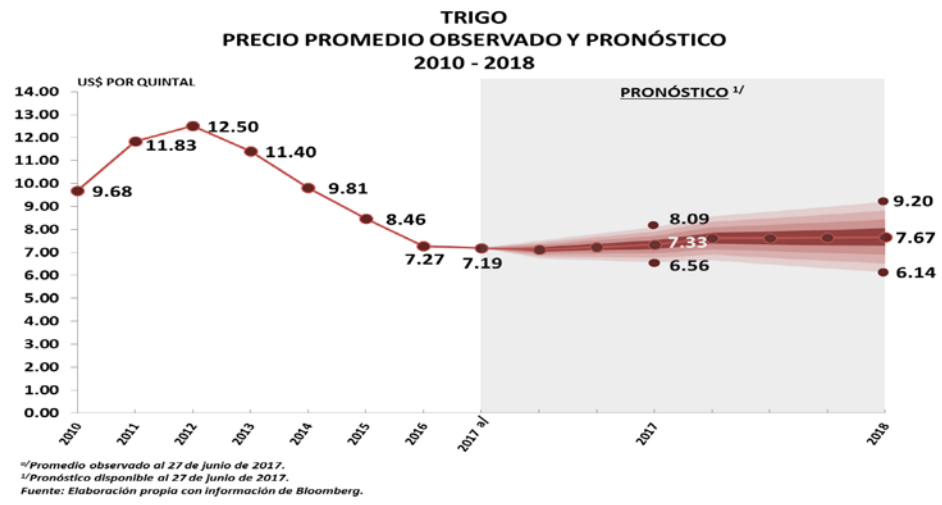


Con relación a los precios internacionales del maíz amarillo y del trigo, se prevén condiciones estables.



Riesgos al alza

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



Riesgos a la baja

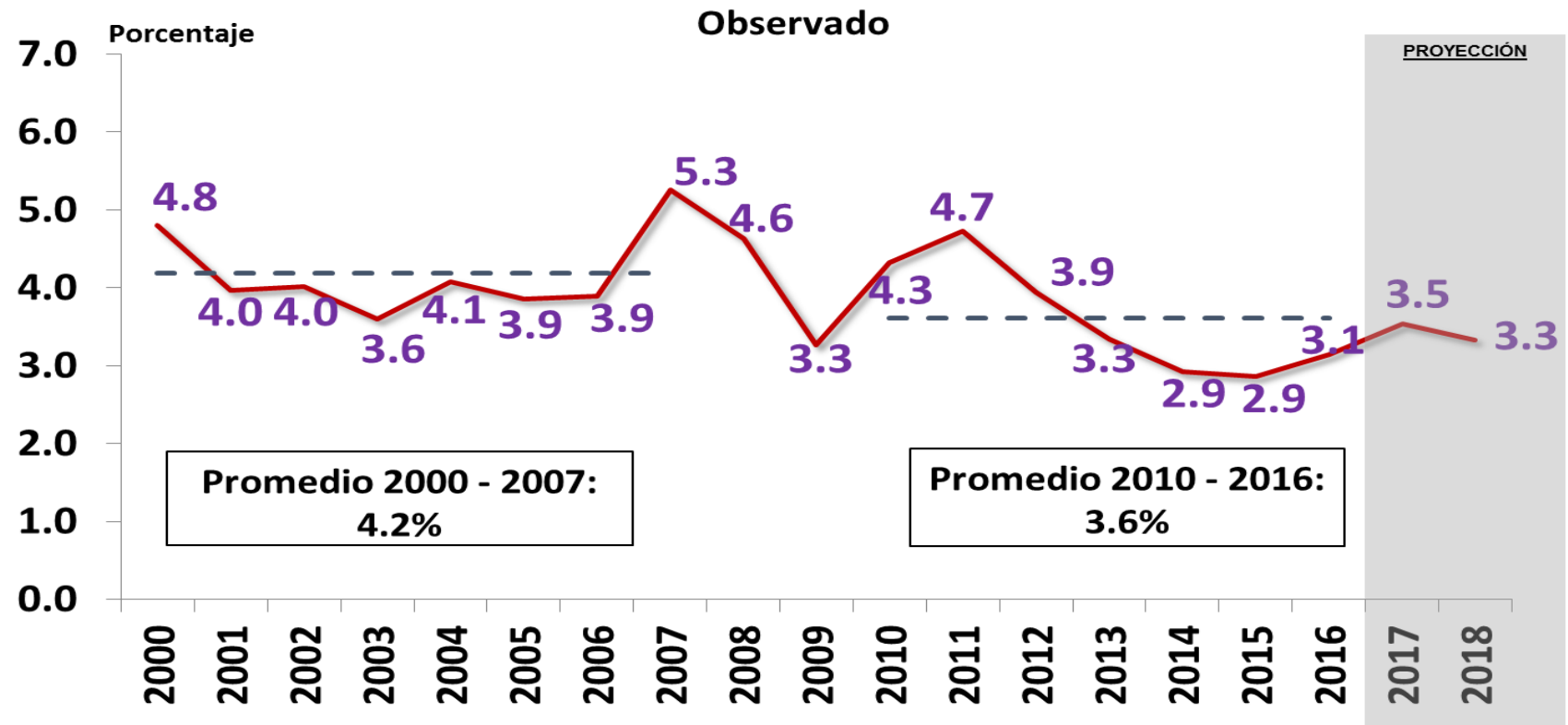
- Perspectivas de mayores niveles en la producción, especialmente de trigo.
- Deterioro en la demanda mundial por la ralentización de la actividad económica.
- Incertidumbre por las políticas comerciales en EE.UU.



La inflación a nivel mundial se mantiene relativamente estable...

INFLACIÓN MUNDIAL

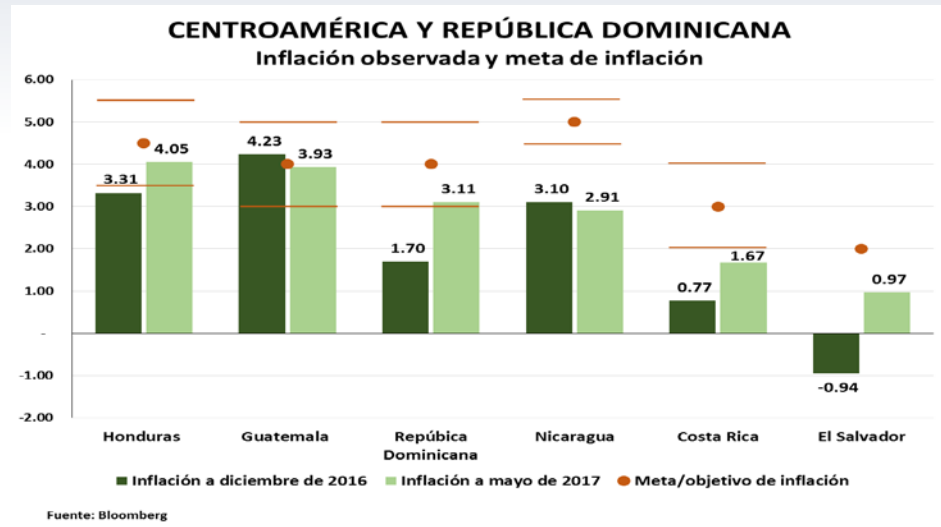
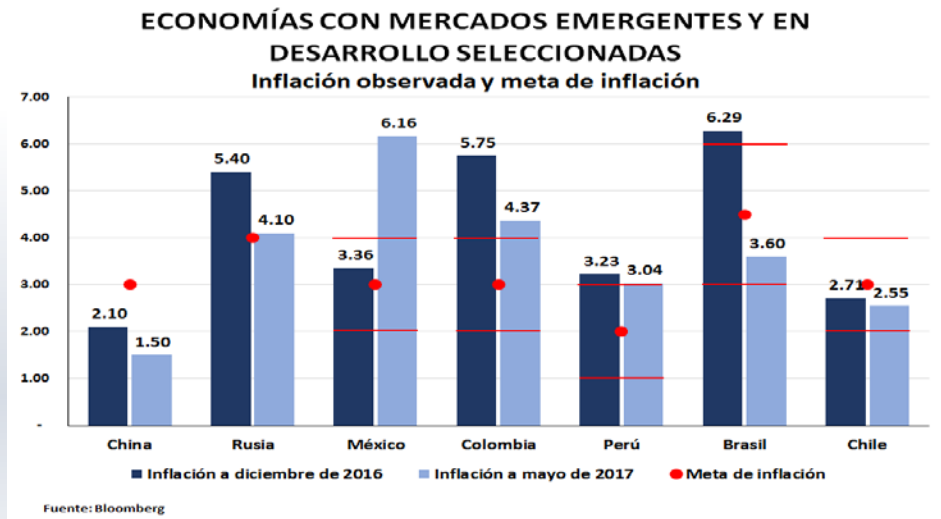
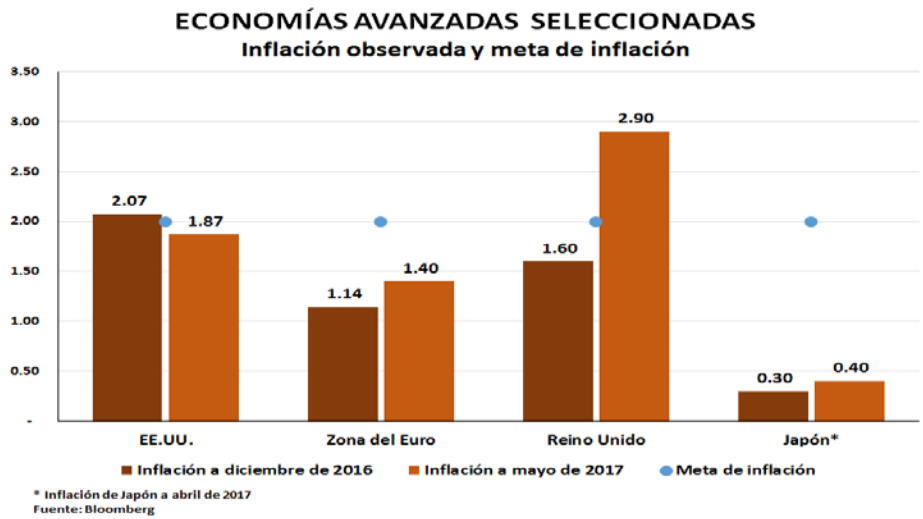
Período 2000-2018



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, abril de 2017.



...y, en general, en torno a las metas de inflación tanto de las economías avanzadas como de las economías emergentes.





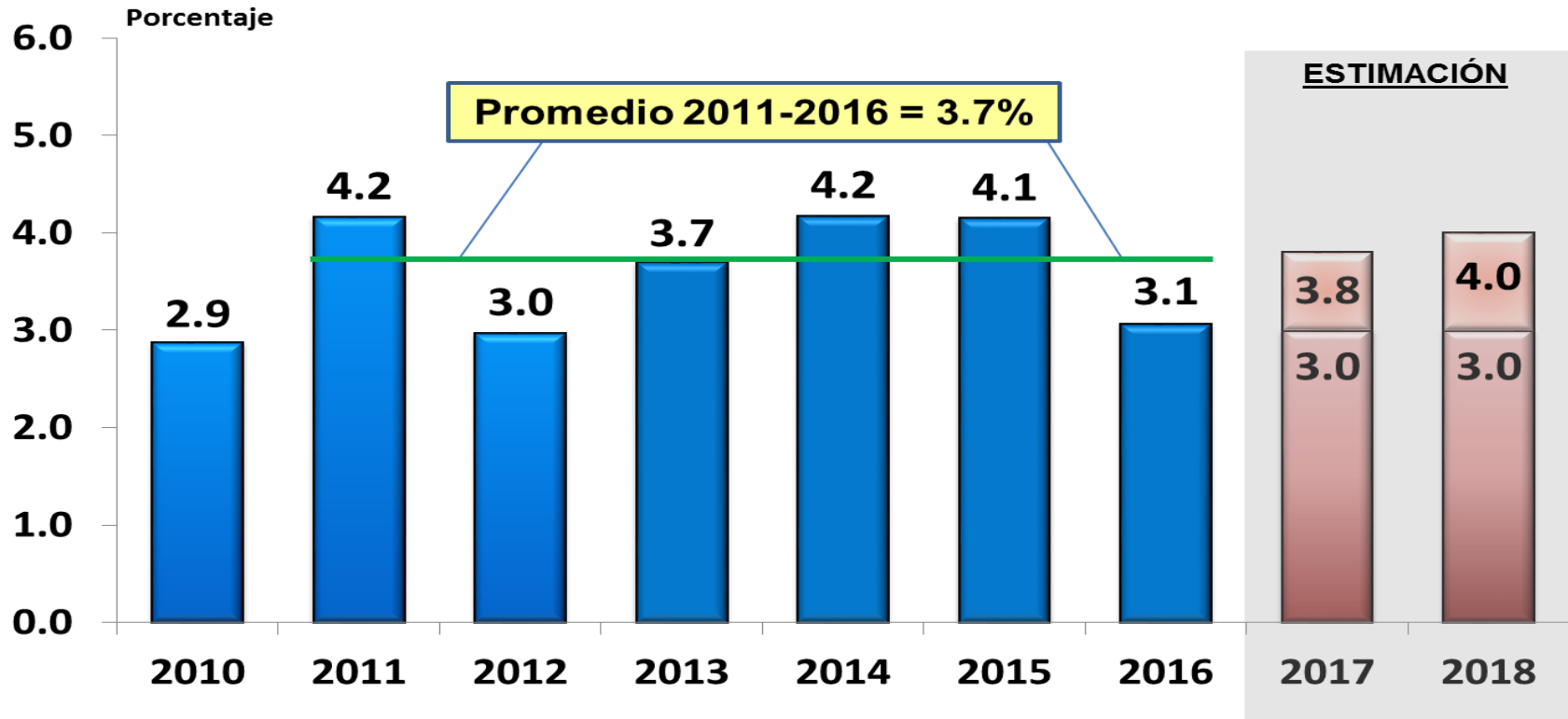
ECONOMÍA NACIONAL



Se prevé que la actividad económica crezca en un rango entre 3.0% y 3.8% en 2017...

GUATEMALA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2010-2018
(Variación interanual)

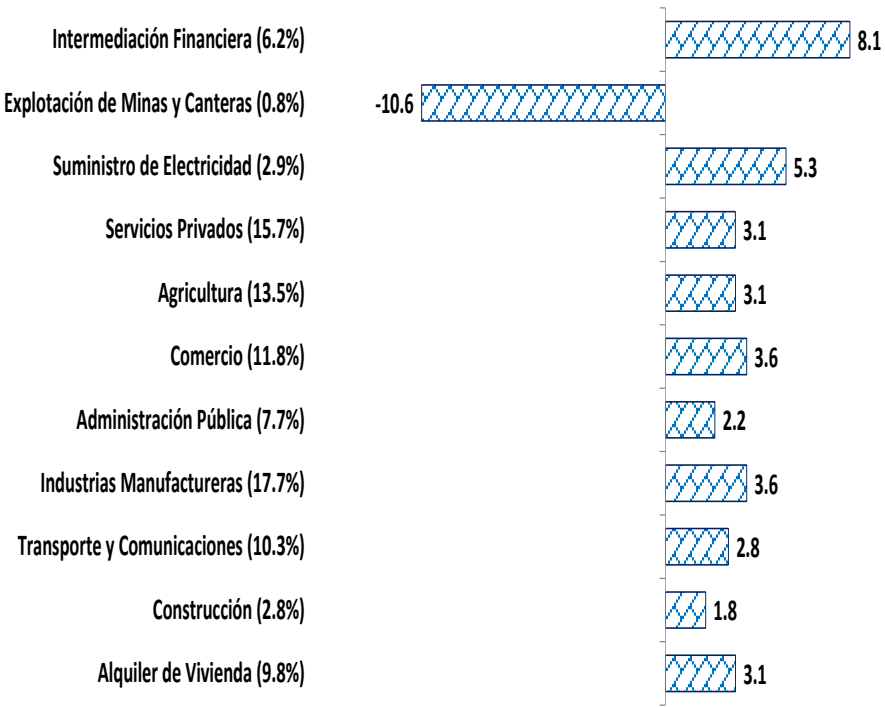


Fuente: Banco de Guatemala.

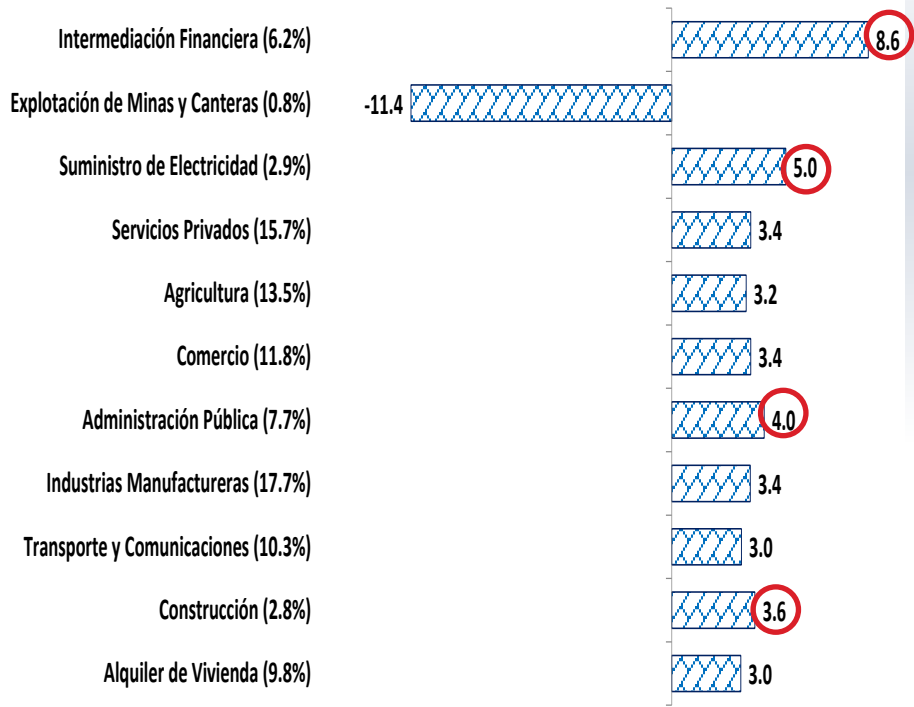


...con crecimientos positivos en casi todas las actividades económicas.

PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL
 Ramas de actividad económica
 Tasas de variación
 2016^{a/}



PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL
 Ramas de actividad económica
 Tasas de variación
 2017^{a/}



^{a/}Cifras preliminares.

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

^{a/}Cifras proyectadas.

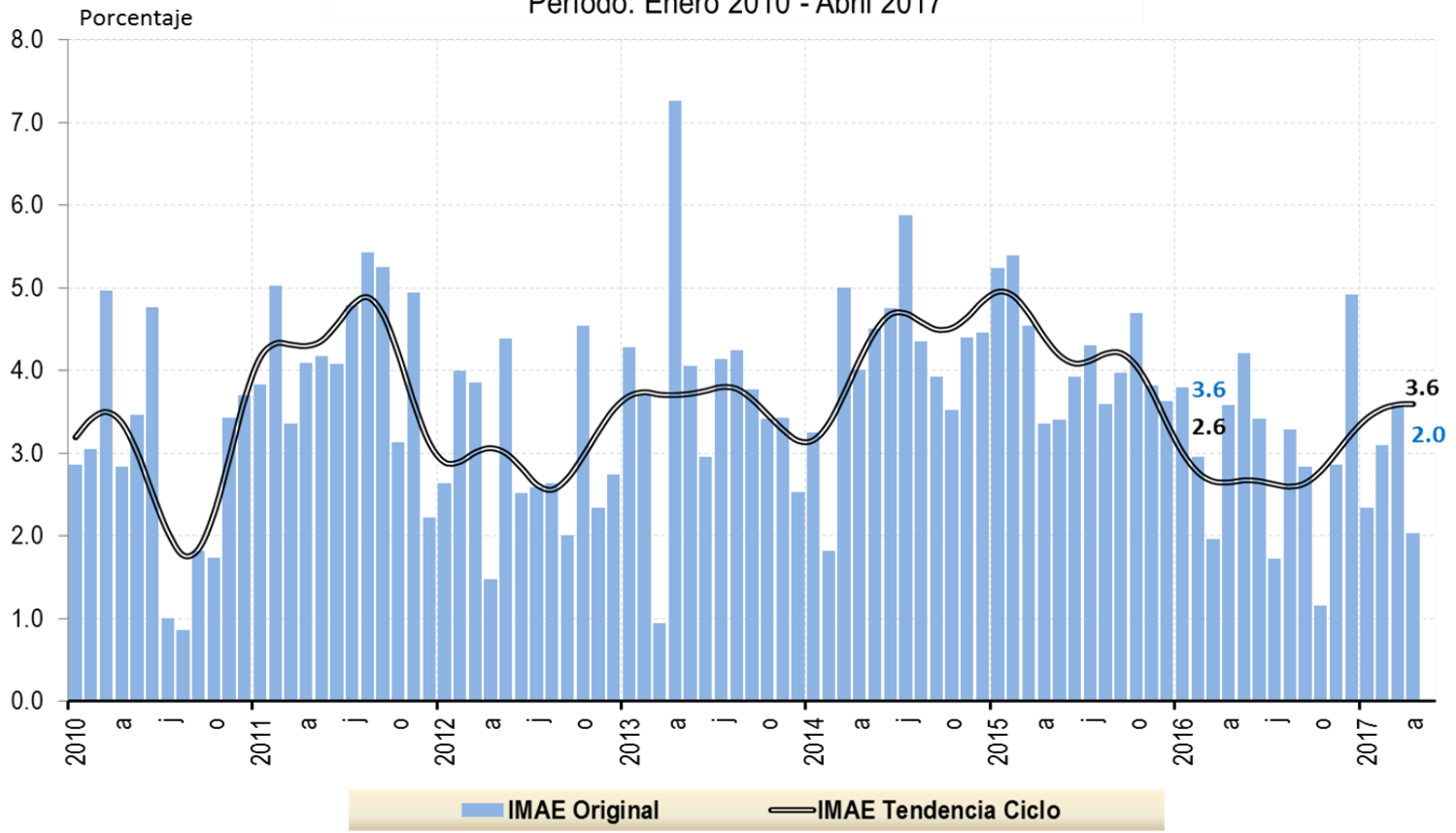
Nota: Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.
 Fuente: Banco de Guatemala.



El IMAE muestra una variación en su tendencia-ciclo de 3.6%, en congruencia con el crecimiento previsto del PIB anual (entre 3.0% y 3.8%).

Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales
Período: Enero 2010 - Abril 2017

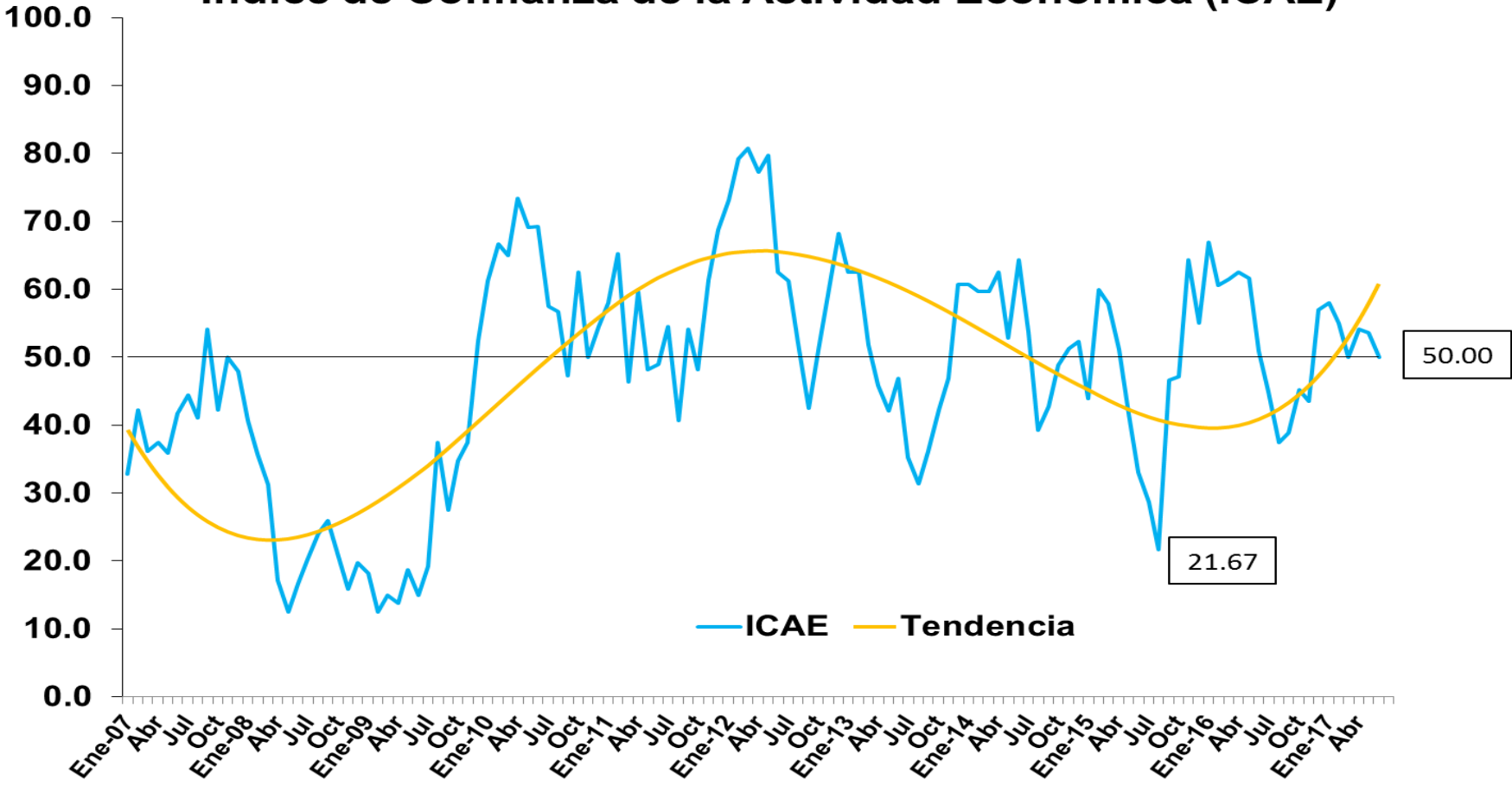


Fuente: Banco de Guatemala.



La confianza de los agentes económicos se mantiene en zona de expansión.

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



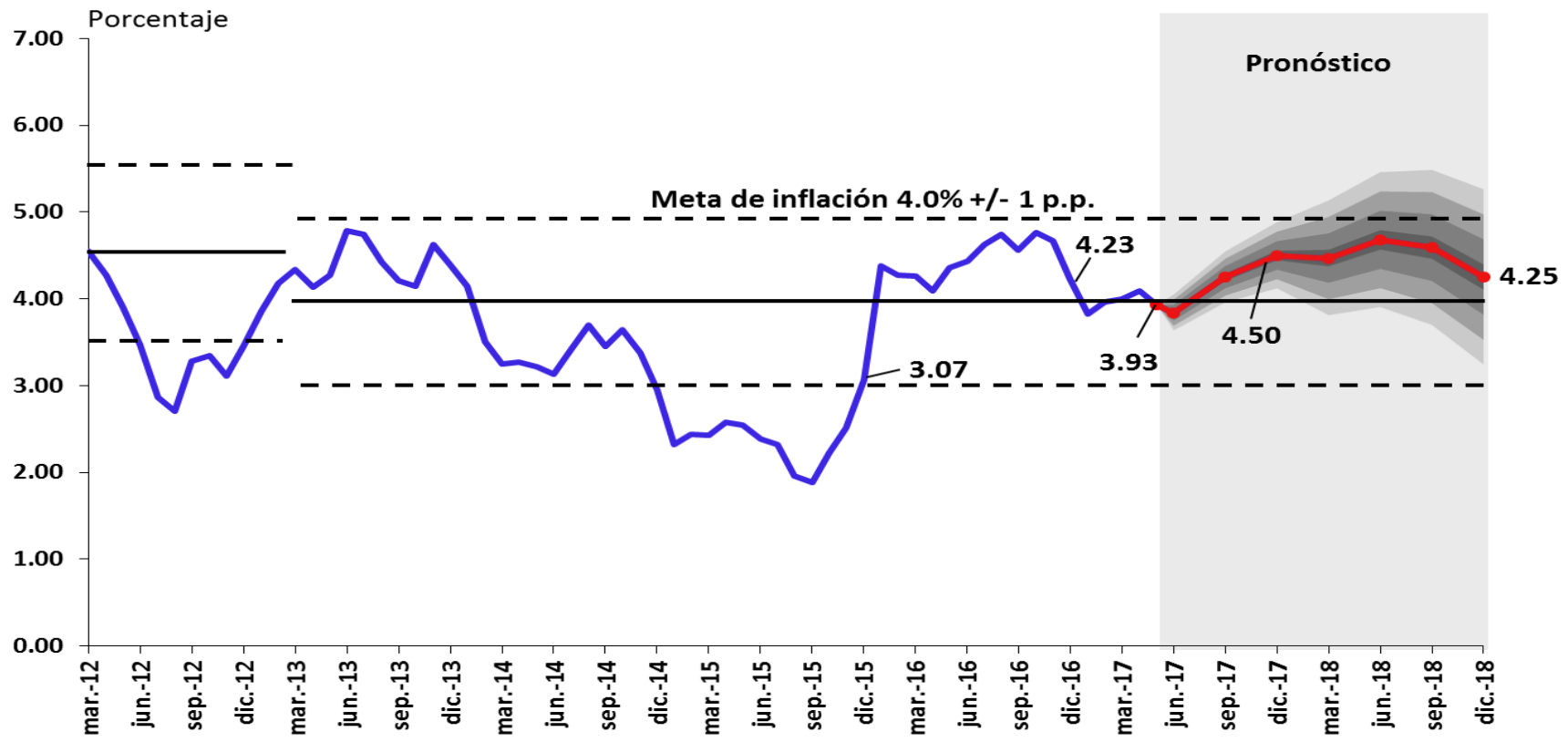
^{1/} Con información a junio de 2017.

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



A mayo de 2017, la inflación se situó dentro de la meta fijada por la autoridad monetaria y se espera que mantenga ese comportamiento hacia finales de 2017 y 2018.

RITMO INFLACIONARIO TOTAL Período 2012-2018^{a/}

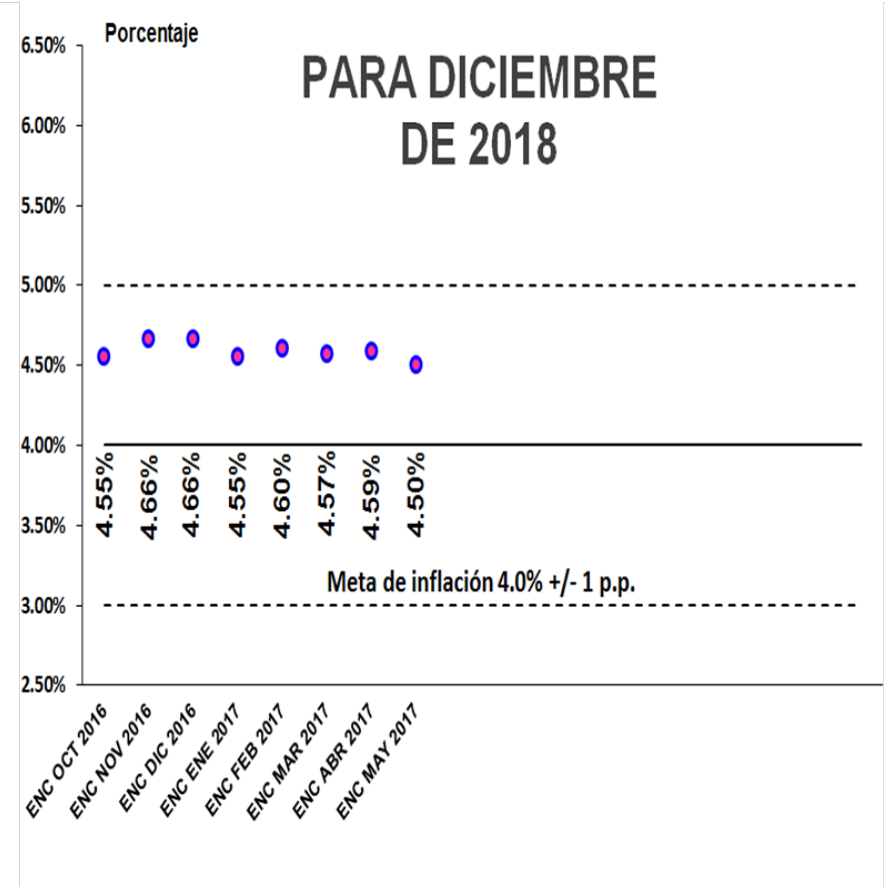
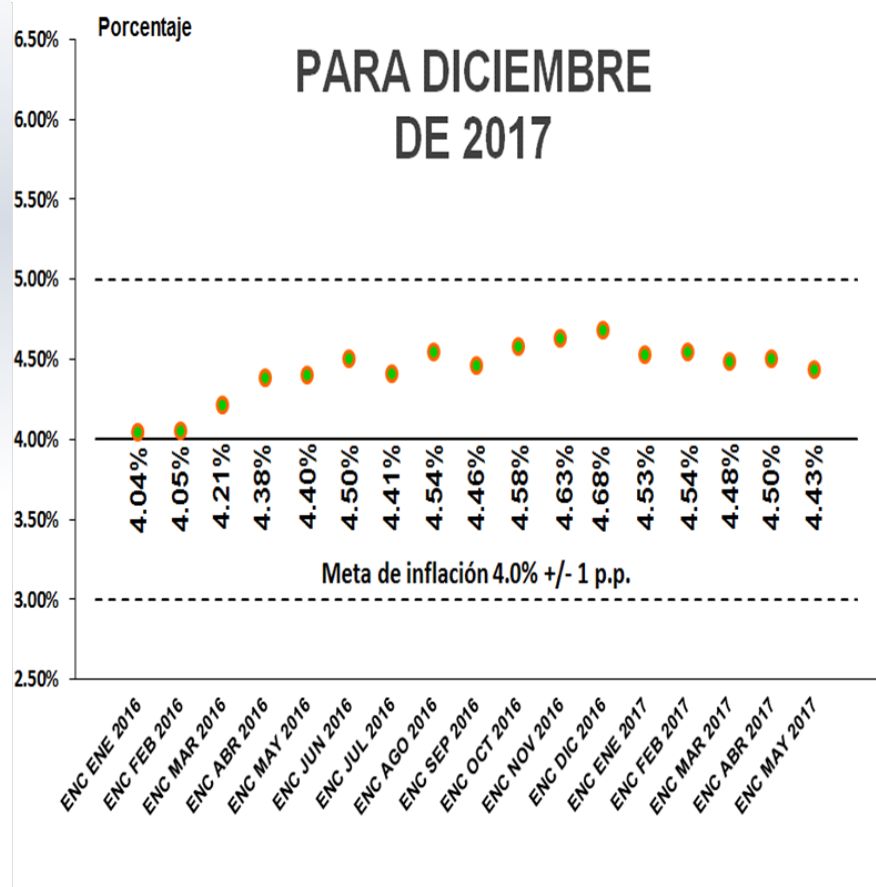


^{a/} Cifras observadas a mayo de 2017.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.



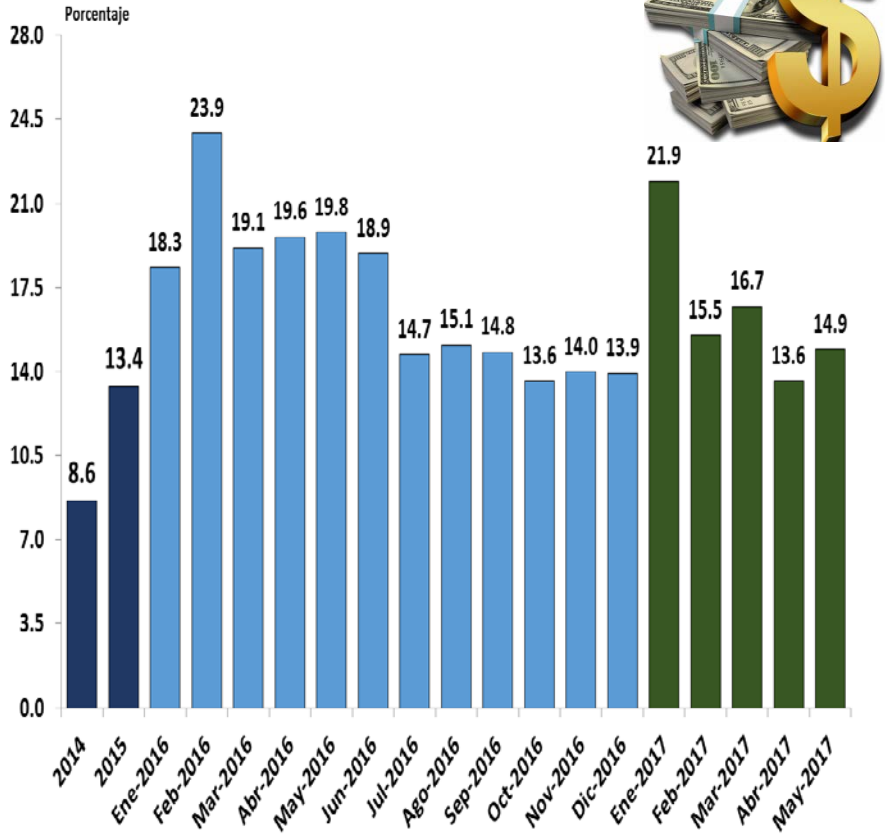
El Panel de Analistas Privados anticipa que la inflación para 2017 y 2018, seguiría ubicándose en meta.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2017 DE Y 2018



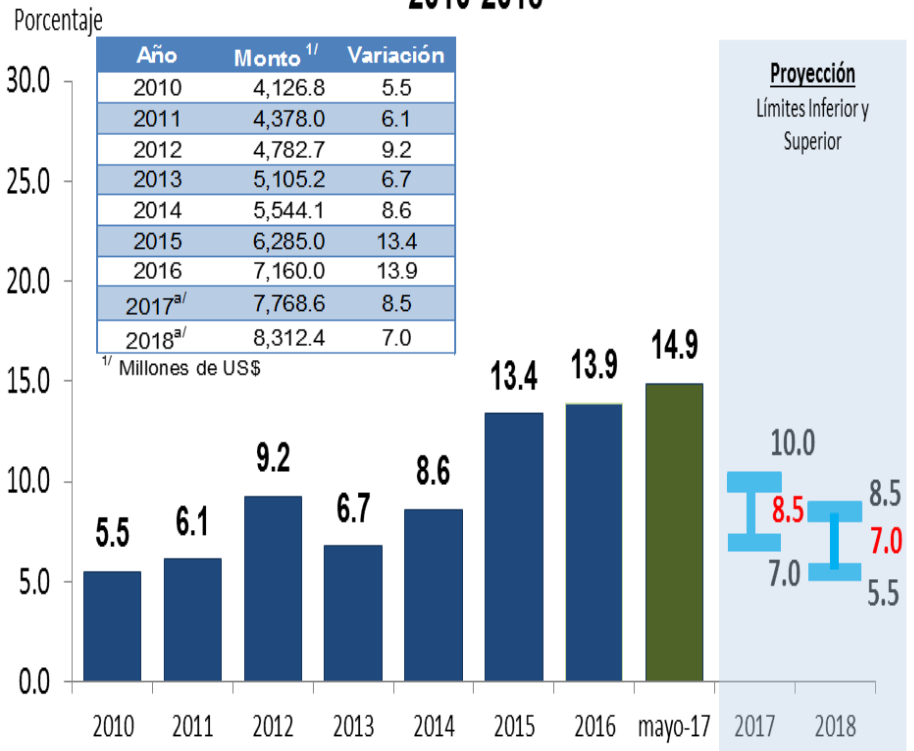
Las remesas familiares, aunque muestran cierta desaceleración, continúan creciendo a un ritmo dinámico.

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES
Variación Interanual Acumulada
2014 - 2017



Fuente: Banco de Guatemala

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES
Variación Interanual en Porcentajes
2010-2018



^{a/} Valor central proyectado

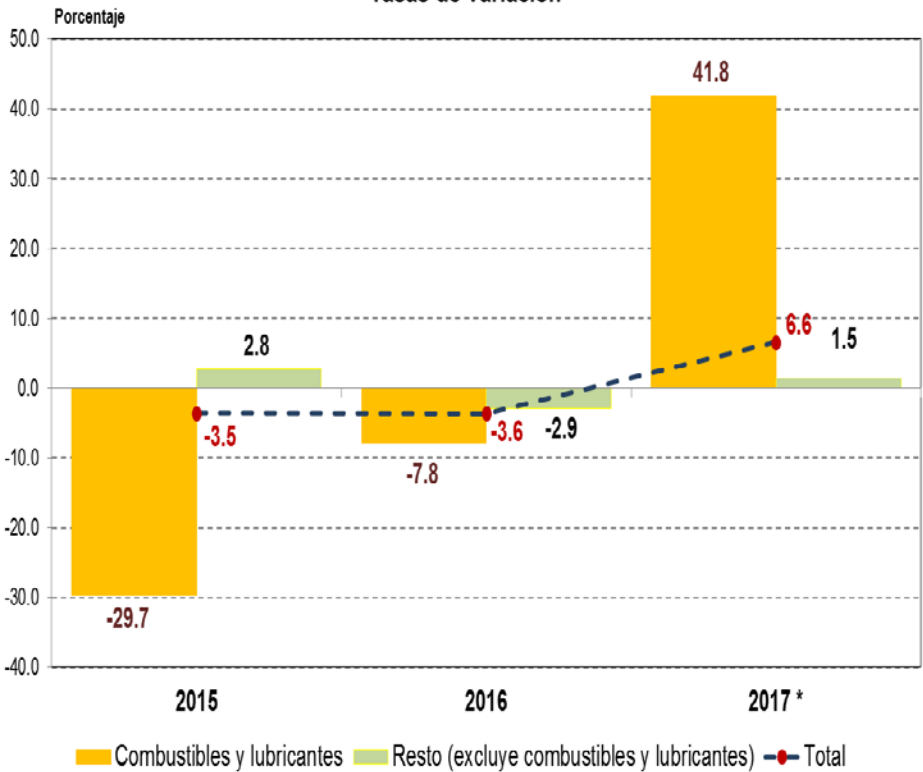
Fuente: Banco de Guatemala



El valor de las importaciones de combustibles y lubricantes muestra una marcada recuperación.

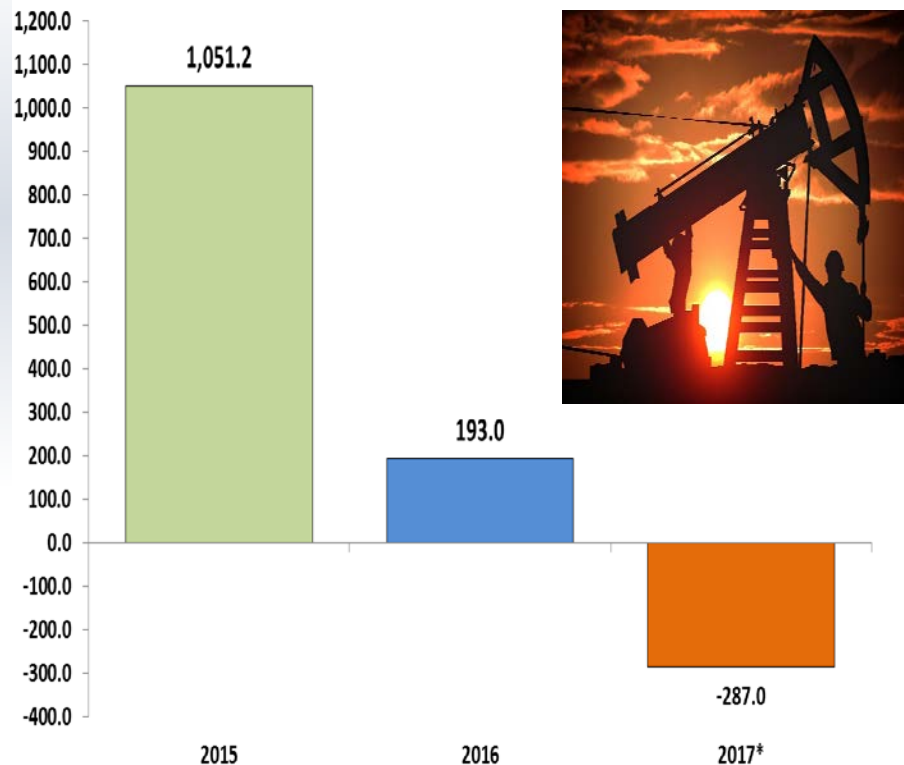
IMPORTACIONES CIF

Rubro de combustibles y lubricantes y resto de importaciones
A diciembre de cada año
Tasas de variación



* A abril
Fuente: Declaraciones únicas aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación.

Ahorro Acumulado en el Rubro de Combustibles y Lubricantes AÑOS: 2015 - 2017 (millones de US\$)



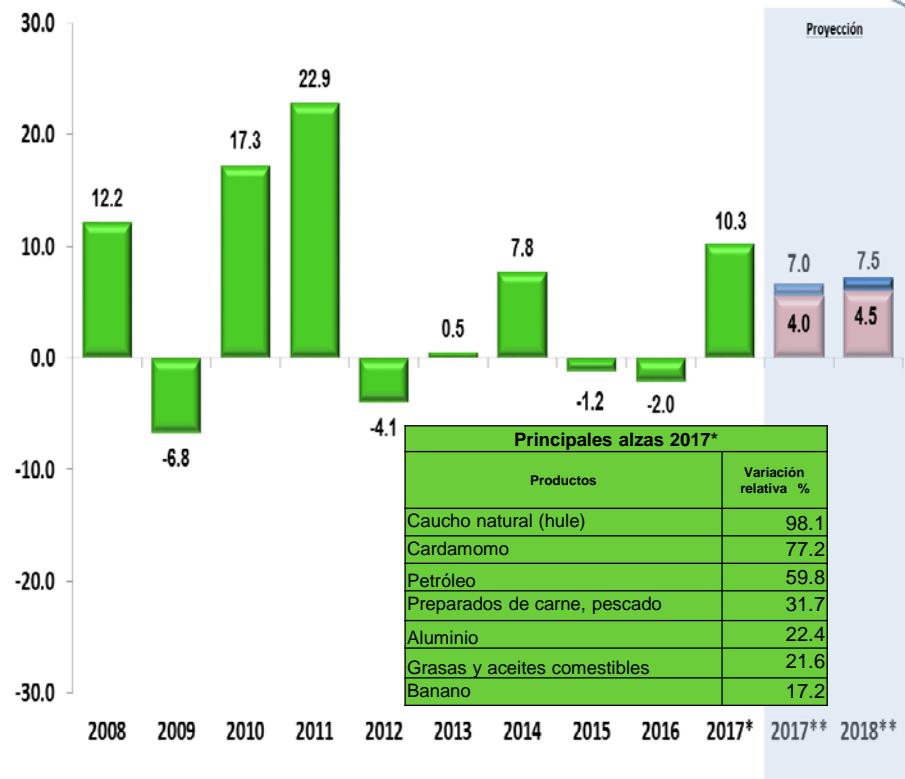
* A abril
Fuente: Declaraciones únicas aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación.



Tanto las exportaciones como las importaciones muestran una recuperación en el presente año.



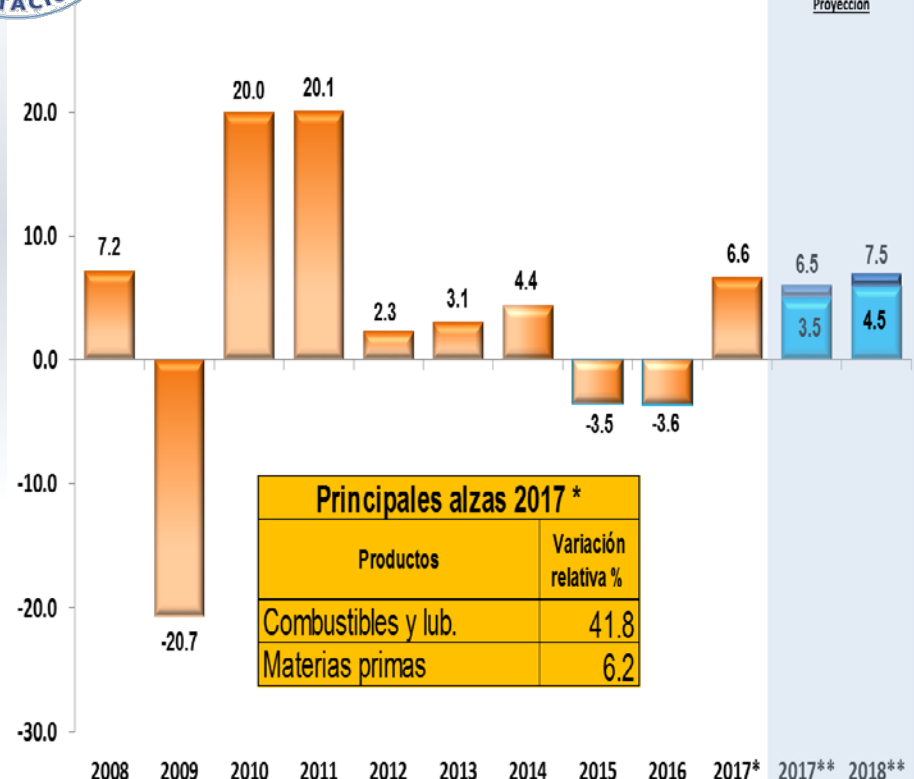
Valor de las exportaciones FOB (variación interanual)



Principales alzas 2017*	
Productos	Variación relativa %
Caucho natural (hule)	98.1
Cardamomo	77.2
Petróleo	59.8
Preparados de carne, pescado	31.7
Aluminio	22.4
Grasas y aceites comestibles	21.6
Banano	17.2

* Cifras a abril 2017
** Proyectado
Fuente: Banco de Guatemala

Valor de las importaciones CIF (variación interanual)



Principales alzas 2017*	
Productos	Variación relativa %
Combustibles y lub.	41.8
Materias primas	6.2

* Cifras a abril 2017
** Proyectado
Fuente: Banco de Guatemala

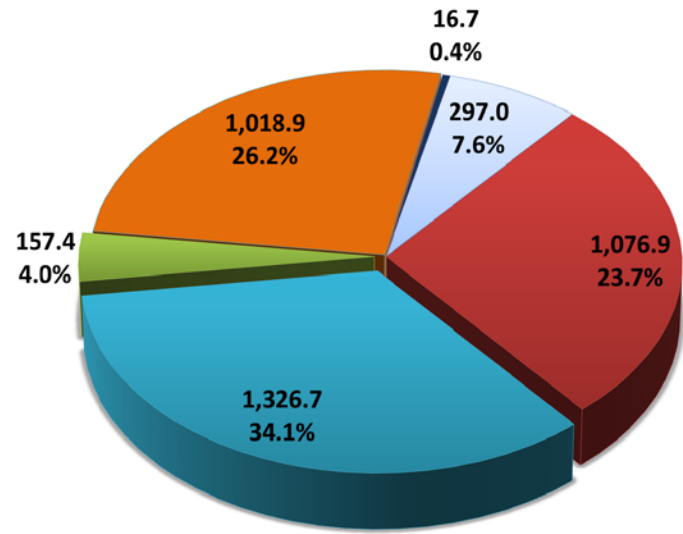
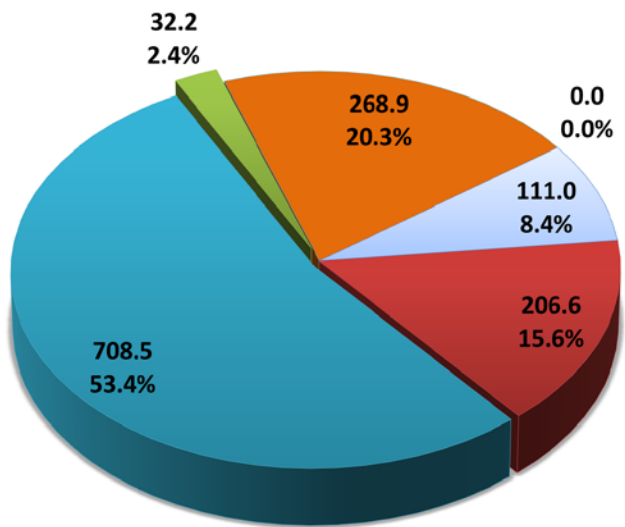


El destino de las exportaciones se ha diversificado...

EXPORTACIONES FOB POR DESTINO Cifras en millones de US Dólares

A ABRIL DE 2000
100.0% = USD 1,327.2 millones

A ABRIL DE 2017
100.0% = USD 3,893.6 millones



■ Estados Unidos de América ■ México ■ Centroamérica ■ China ■ Eurozona ■ Resto del Mundo

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



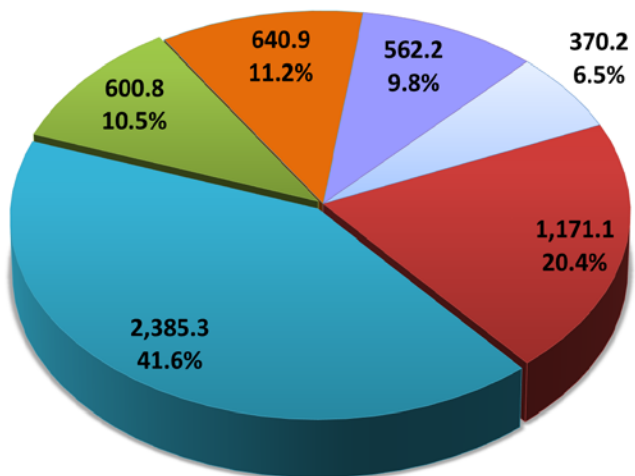
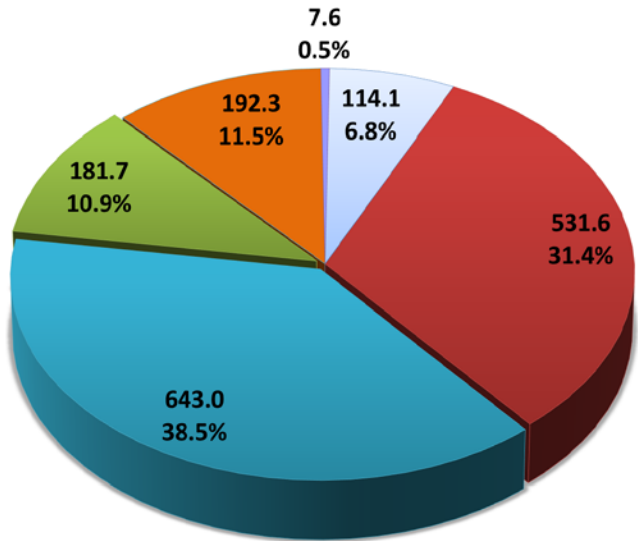
...así como el origen de las importaciones.

IMPORTACIONES CIF POR ORIGEN

Cifras en millones de US Dólares

A ABRIL DE 2000
100.0% = USD 1,670.2 millones

A ABRIL DE 2017
100.0% = 5,730.5 millones

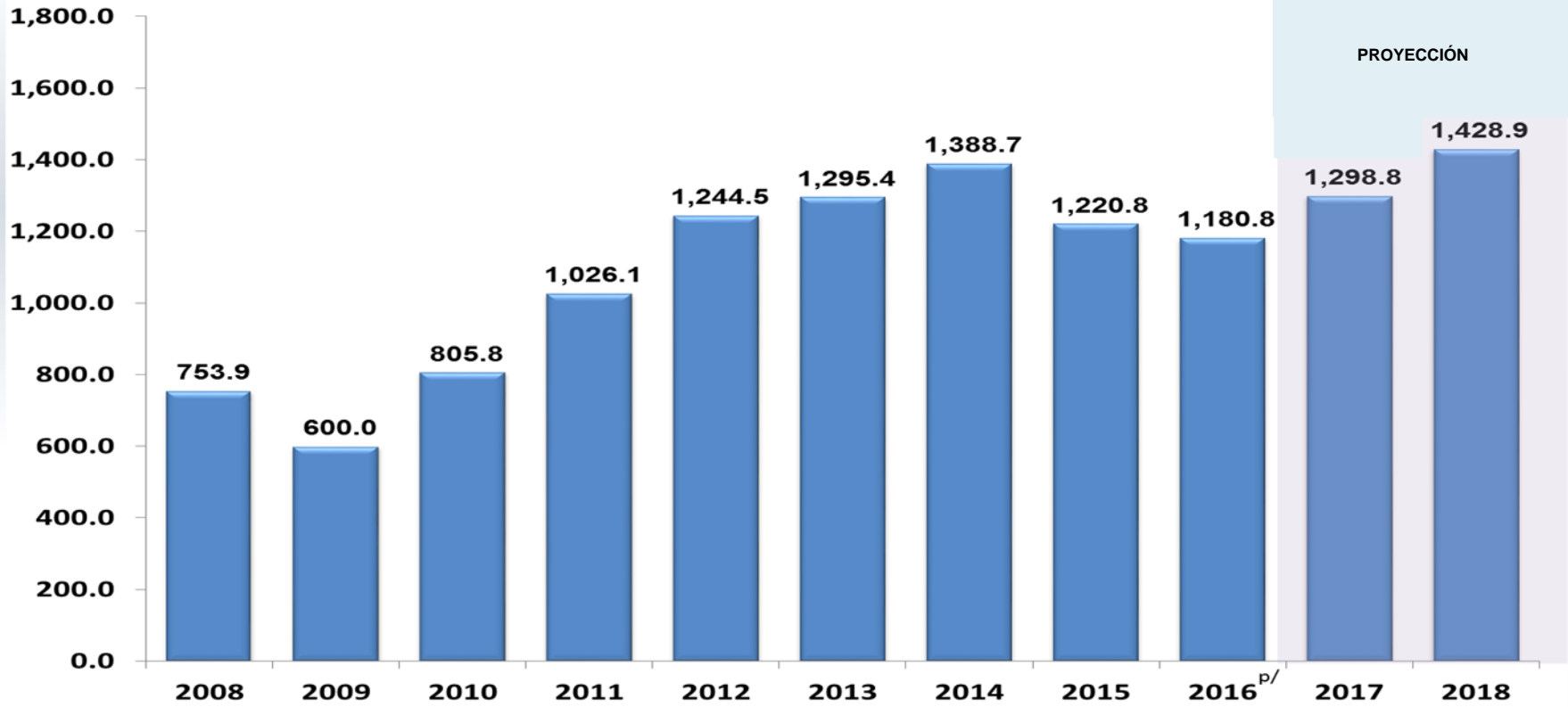


■ Estados Unidos de América ■ México ■ Centroamérica ■ China ■ Eurozona ■ Resto del Mundo



Se prevé un aumento en los flujos de inversión extranjera directa.

GUATEMALA: FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Millones de US Dólares 2008-2018

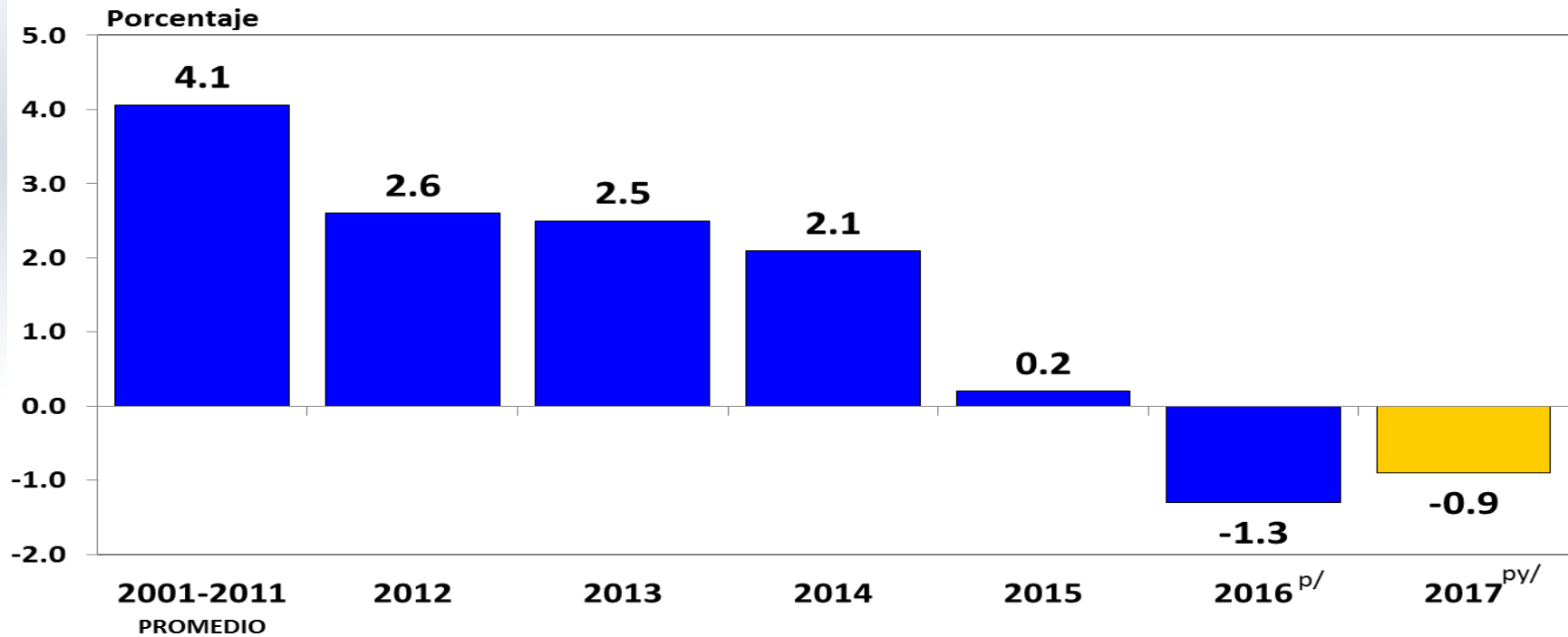


P/ Preliminar
Fuente: Banco de Guatemala



La reducción en el precio internacional del petróleo y sus derivados, así como de otras materias primas relevantes y el aumento en los ingresos por remesas familiares, han contribuido a reducir el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos.

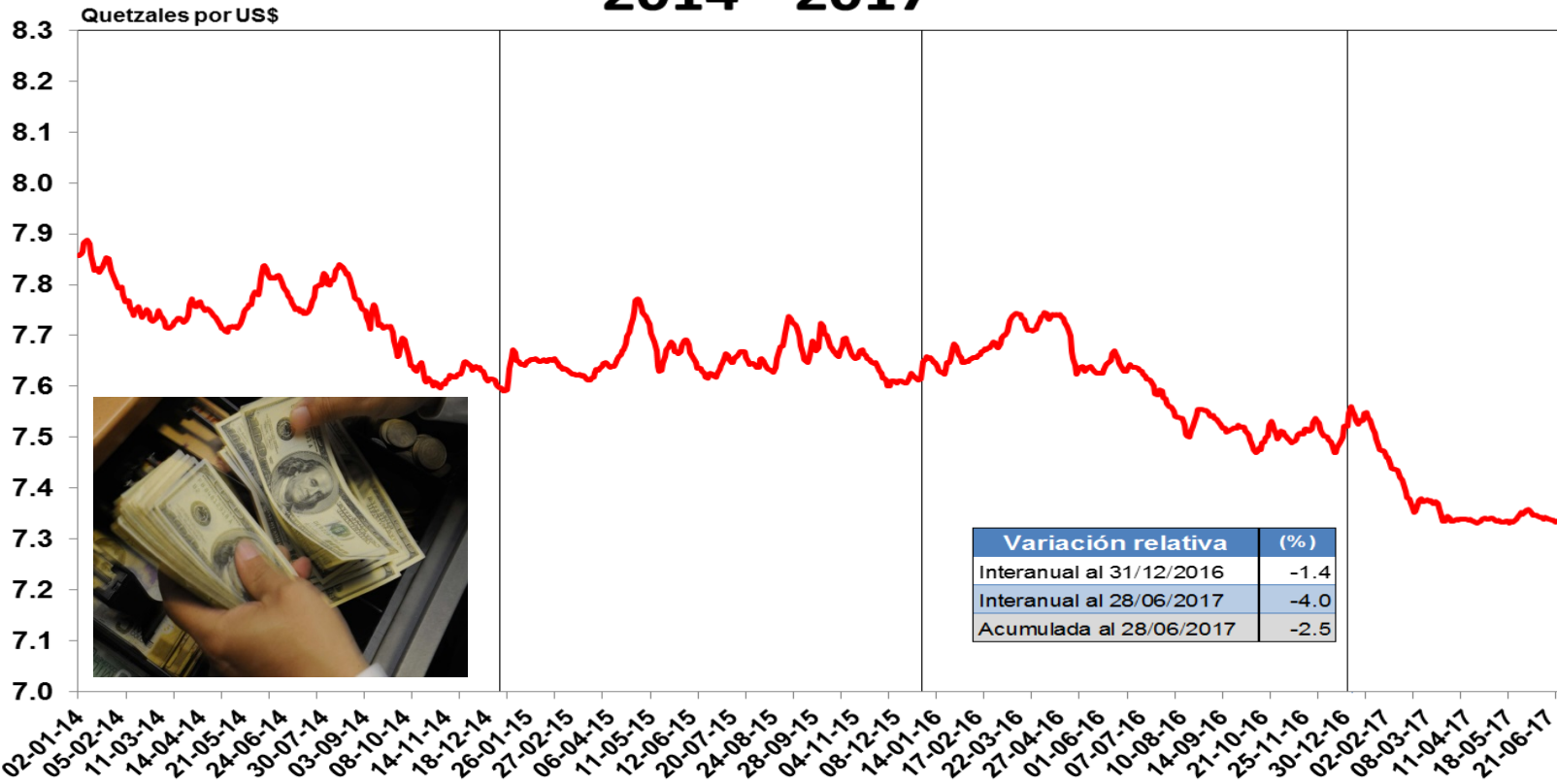
DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE PORCENTAJE DEL PIB 2001 - 2017



^{p/} Preliminar
^{py/} Proyectado

El tipo de cambio nominal al 28 de junio registró una apreciación interanual de 4.0%.

TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2014 - 2017^{a/}

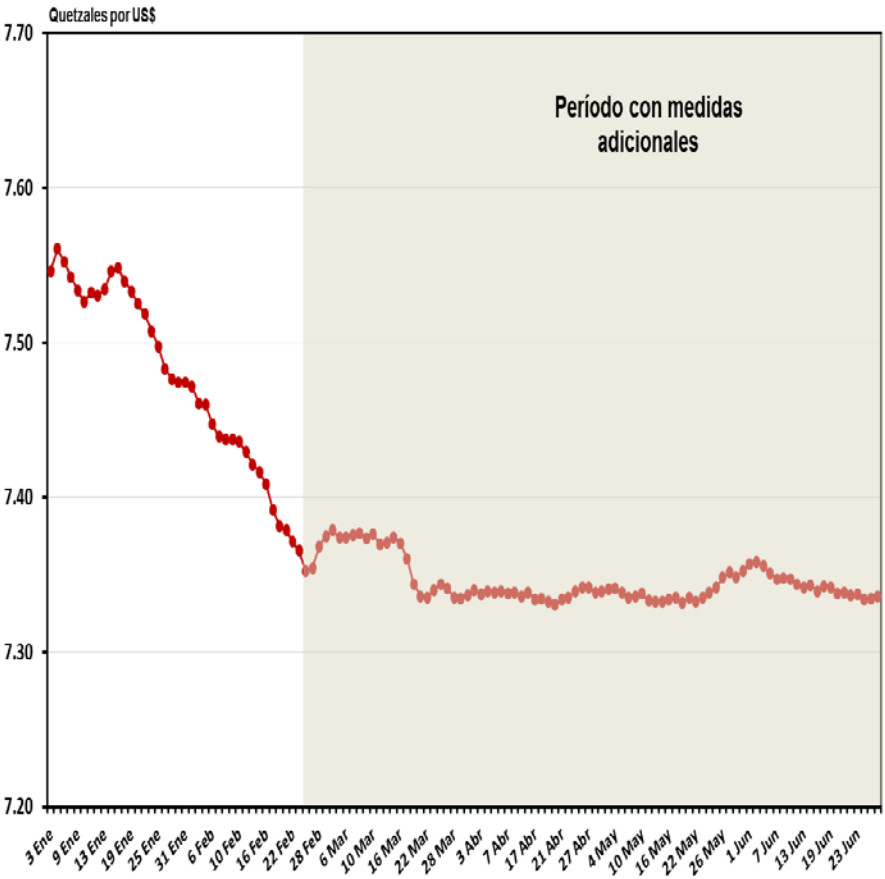


^{a/} Al 28 de junio
Fuente: Banco de Guatemala



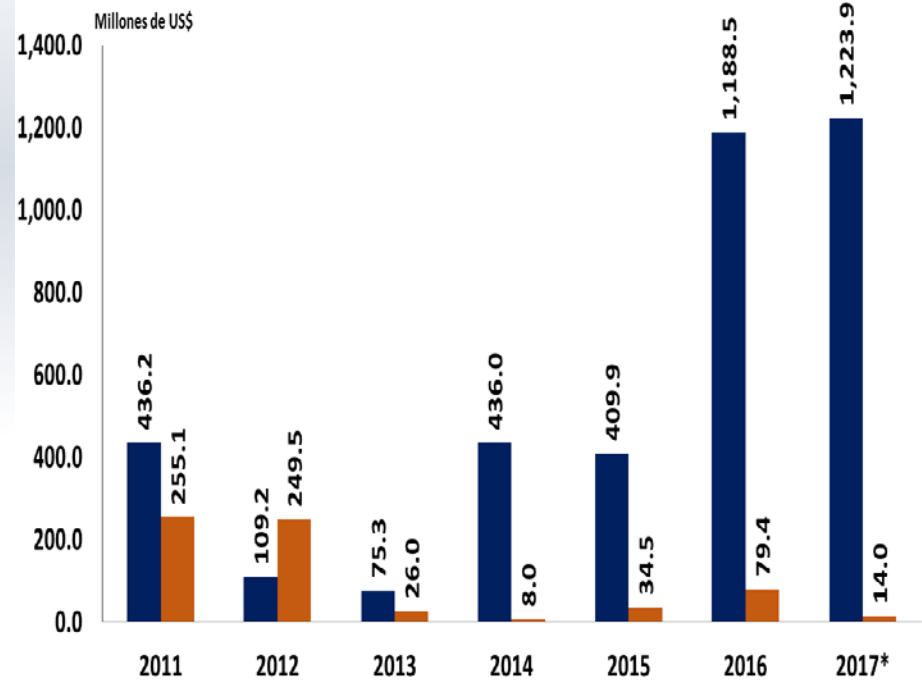
Las medidas adoptadas por el Banco Central han tenido el resultado esperado, al moderar la volatilidad.

TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2017^{a/}



^{a/} Al 28 de junio
Fuente: Banco de Guatemala

PARTICIPACIÓN DEL BANCO DE GUATEMALA EN EL MERCADO CAMBIARIO MEDIANTE SUBASTA DE COMPRA Y VENTA DE DIVISAS AÑOS: 2011 - 2017



* Al 27 de junio
Fuente: Banco de Guatemala

■ Compras ■ Ventas



Se han efectuado colocaciones netas de certificados de depósito a plazo en dólares de los Estados Unidos de América por US\$231.2 millones...

CAPTACIONES NETAS EXPRESADAS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

Al 26 de junio de 2017 ^{*/}

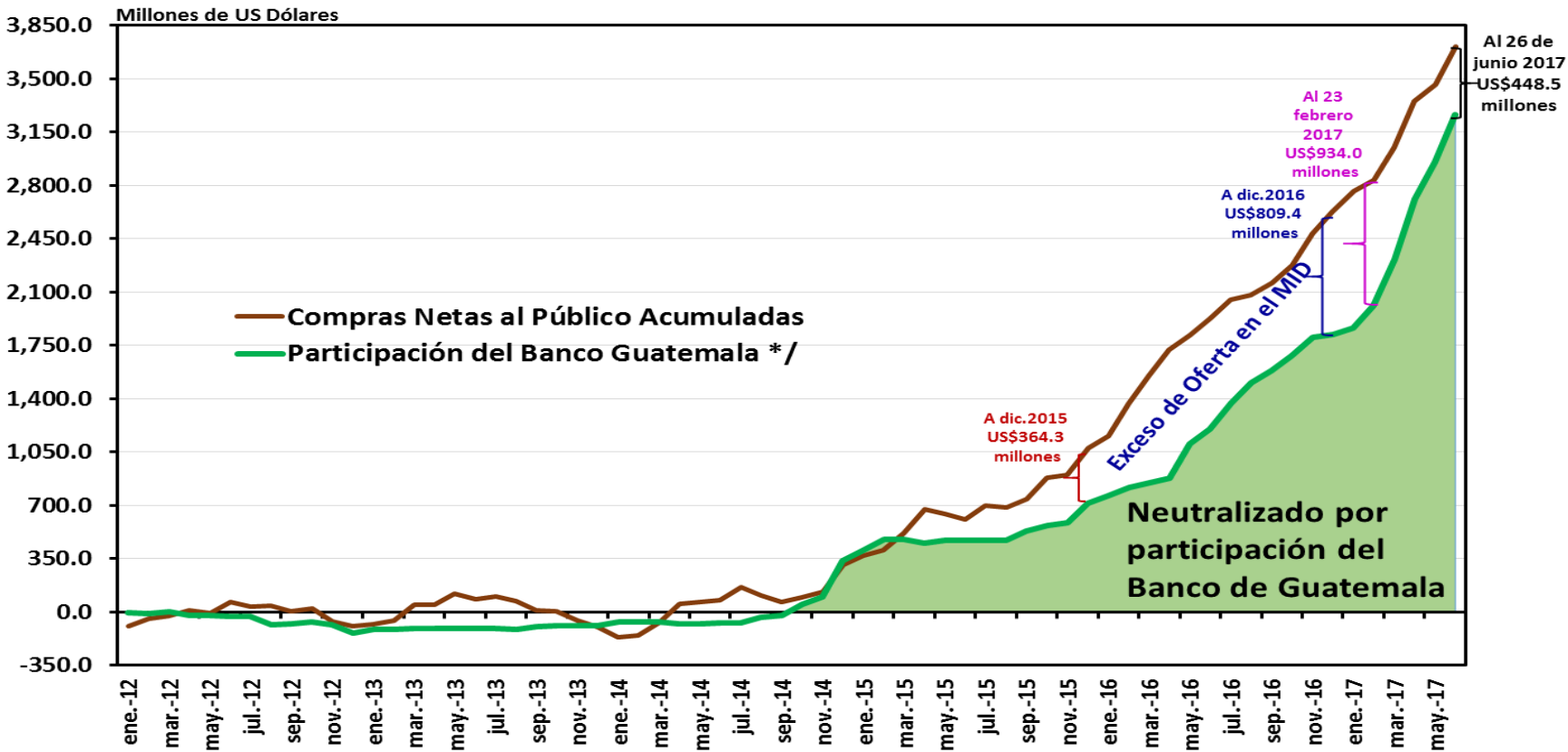
Plazo en días	Monto Demandado en USD	Tasa de Interés Nominal		Monto Adjudicado en USD	Tasa de Interés Nominal de Corte	Tasa de interés promedio ponderado de adjudicación
		Mínima	Máxima			
91	106,500,000.00	1.7500	2.9800	20,000,000.00	1.7500	1.7500
182	67,600,000.00	2.0000	3.5000	47,100,000.00	2.0000	2.0000
273	435,100,000.00	2.2500	3.7500	164,100,000.00	2.2500	2.2500
	609,200,000.00			231,200,000.00		

^{*/} Incluye los eventos del: 27 de febrero; 6, 13, 20 y 27 de marzo; 3, 10, 17 y 24 de abril; 2, 8, 15, 22 y 29 de mayo; y 5, 12, 19 y 26 de junio.



...lo que ha permitido reducir el exceso de oferta de divisas en el mercado.

Mercado Institucional de Divisas (MID) Compras Netas con el Público y Participación del Banco de Guatemala Acumulado entre el 1 de enero de 2012 y el 26 de junio de 2017

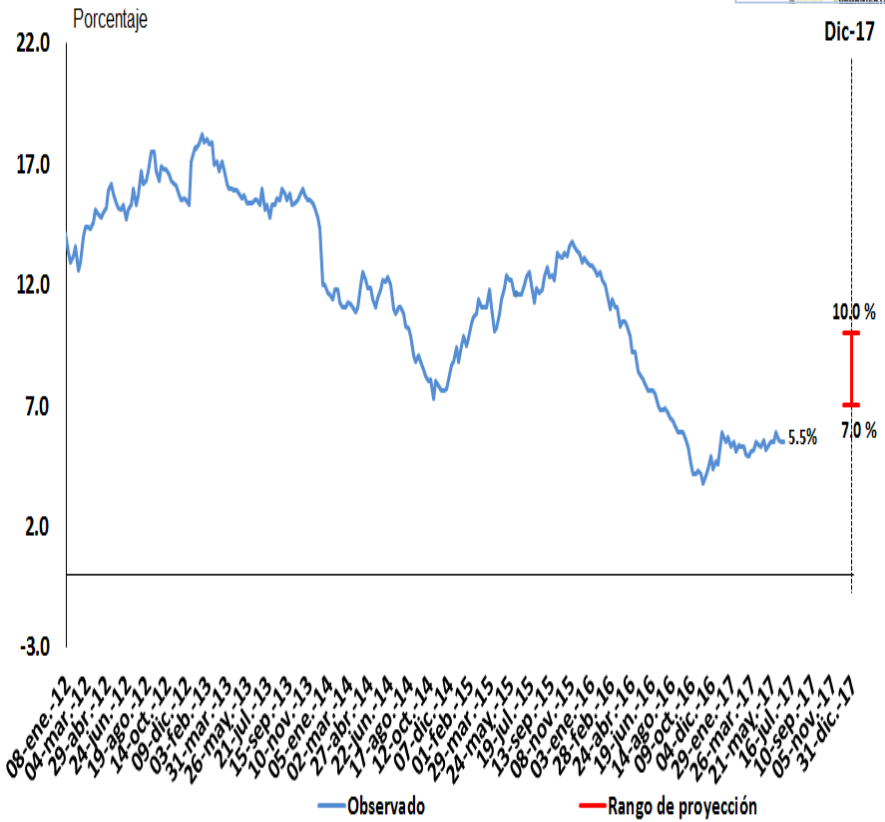


*/ Incluye Compras Netas en el MID por US\$3,031.4 millones y colocación neta de Depósitos a Plazo en US Dólares por US\$231.2 millones.

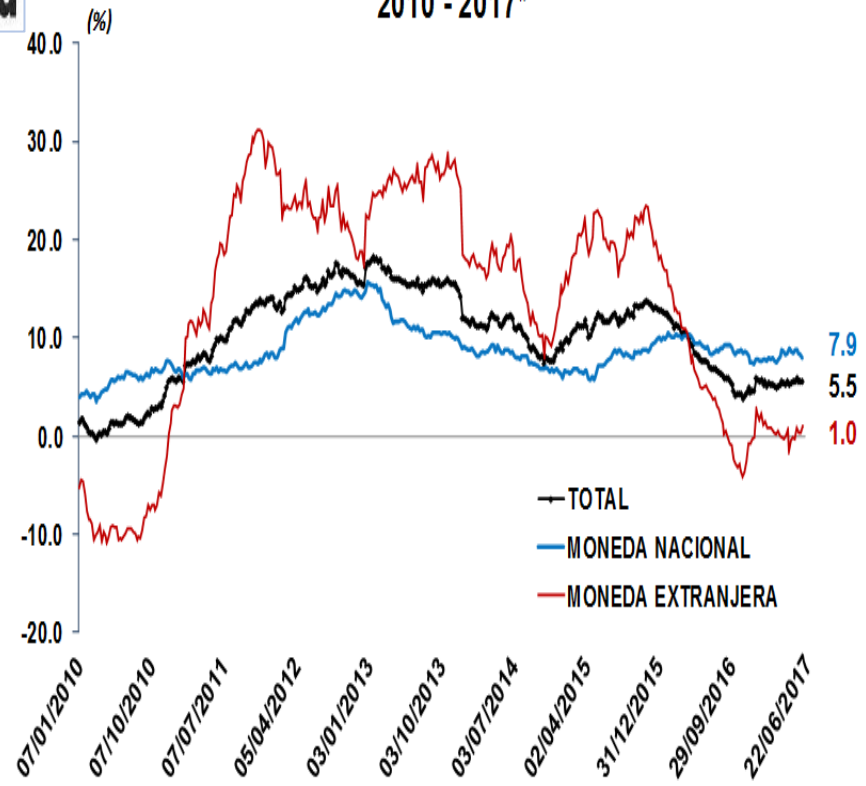


En cuanto al crédito bancario al sector privado, este se ha desacelerado; sin embargo, desde noviembre de 2016 evidenció un moderado cambio de tendencia y para finales de 2017 se espera un crecimiento entre 7.0% y 10.0%.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO
VARIACIÓN INTERANUAL
 2012 - 2017^{a/}



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA
Variación interanual
 2010 - 2017*



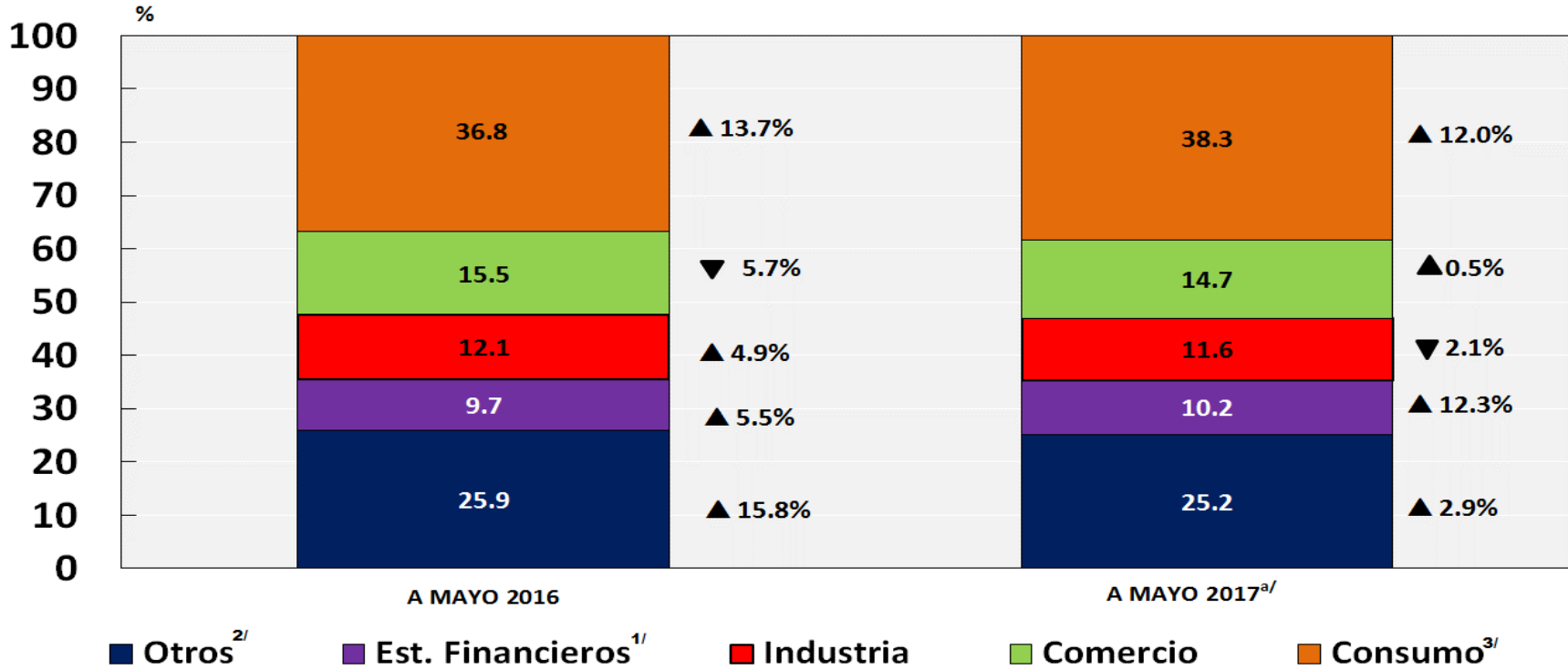
^{a/} Cifras al 22 de junio.
 Fuente: Banco de Guatemala.

* Cifras al 22 de junio.
 Fuente: Banco de Guatemala.



La cartera crediticia por actividad económica muestra una adecuada diversificación.

SISTEMA BANCARIO
CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA TOTAL
ESTRUCTURA PORCENTUAL Y VARIACIÓN ANUAL



^{a/} Preliminar

^{1/} Establecimientos financieros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas.

^{2/} Incluye: Agricultura, Ganadería, Silvicultura, Caza y Pesca; Explotación de Minas y Canteras; Transporte y Almacenamiento; Servicios Comunes, Sociales y Personales; Electricidad, gas y agua; Construcción.

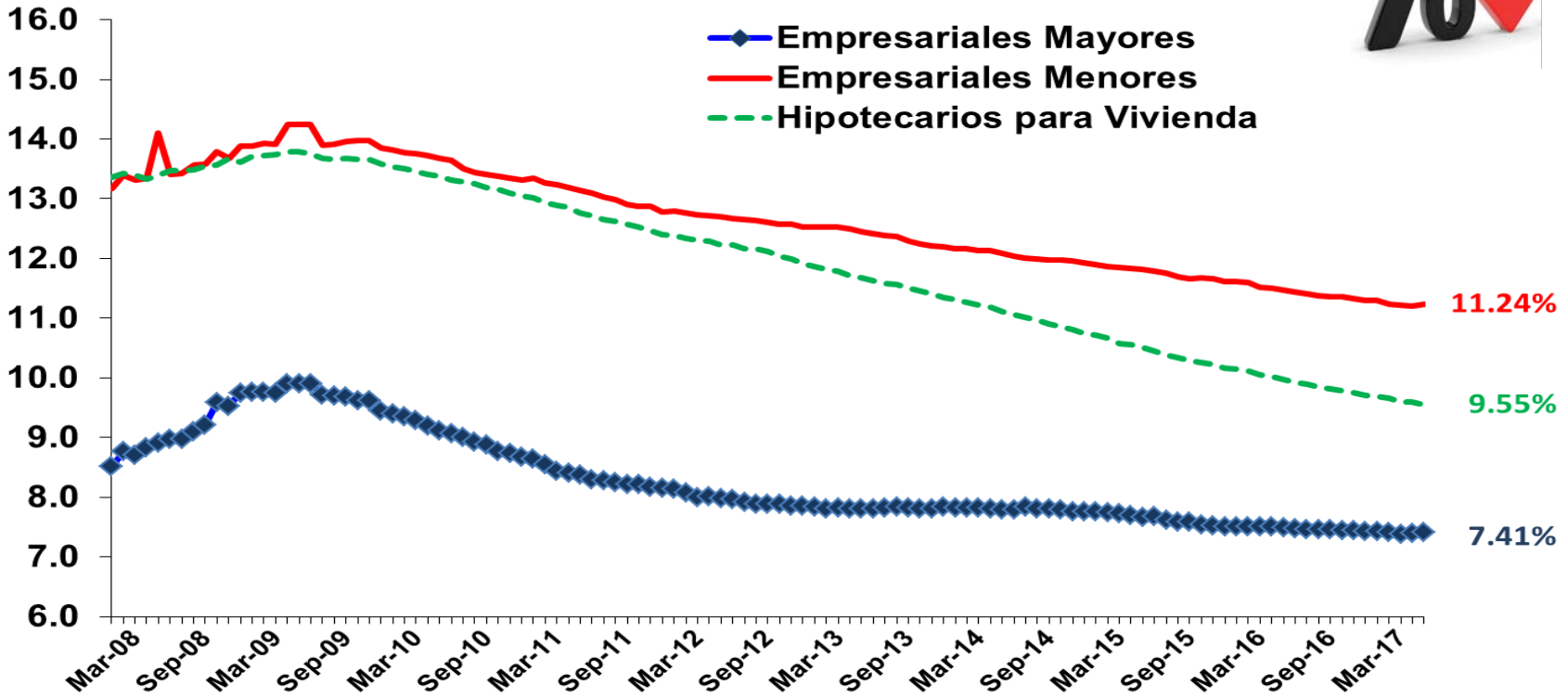
^{3/} Incluye: Transferencias y Otras actividades no especificadas.

Fuente: Superintendencia de Bancos.



Las tasas de interés se mantienen con tendencia a la baja.

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

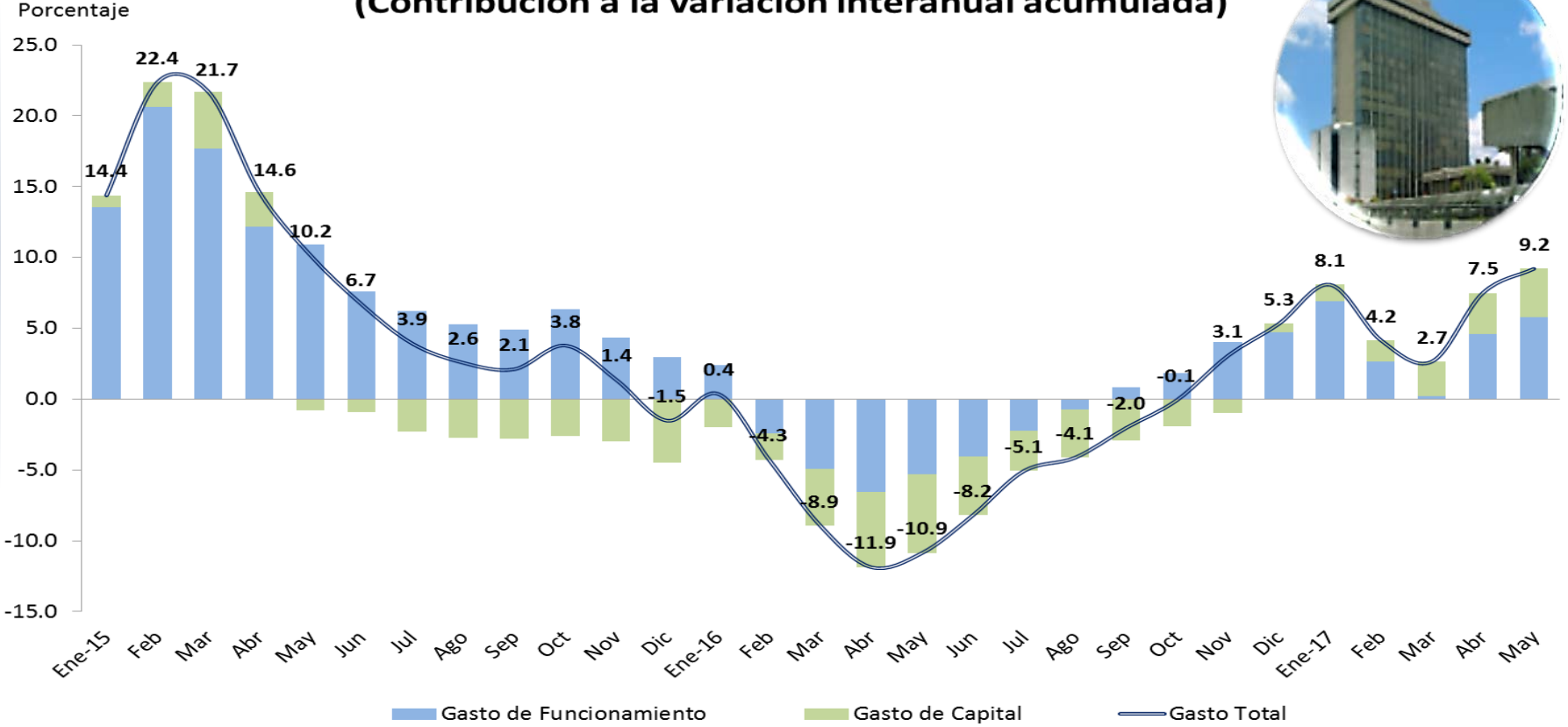


(1) Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional.
 Datos a mayo de 2017.
 FUENTE: Superintendencia de Bancos.



El gasto público continúa aumentando...

Gasto Público
Años: 2015-2017*
(Contribución a la variación interanual acumulada)

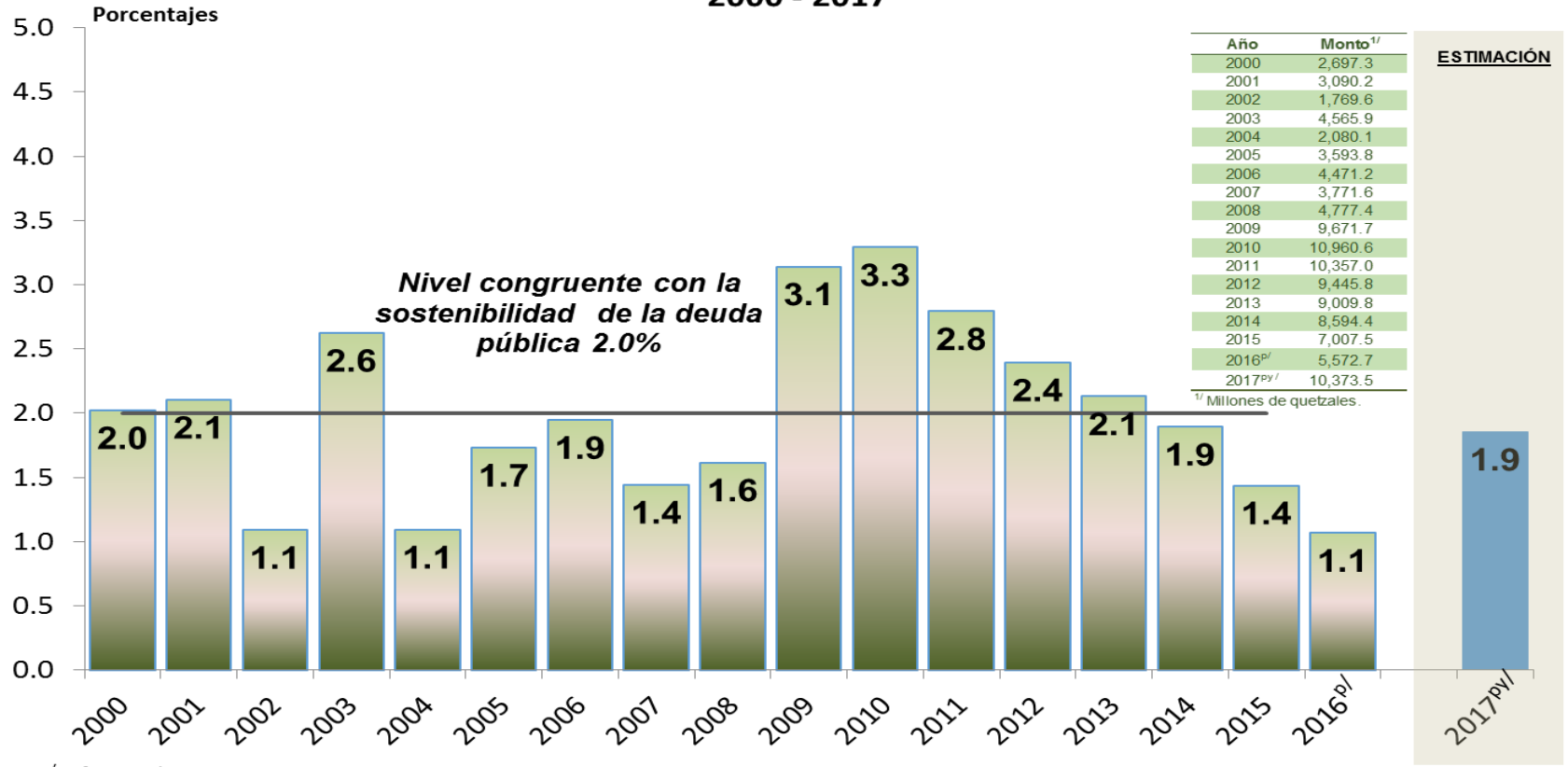


*/Cifras preliminares a mayo de 2017.
 Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



...en línea con lo previsto para 2017.

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

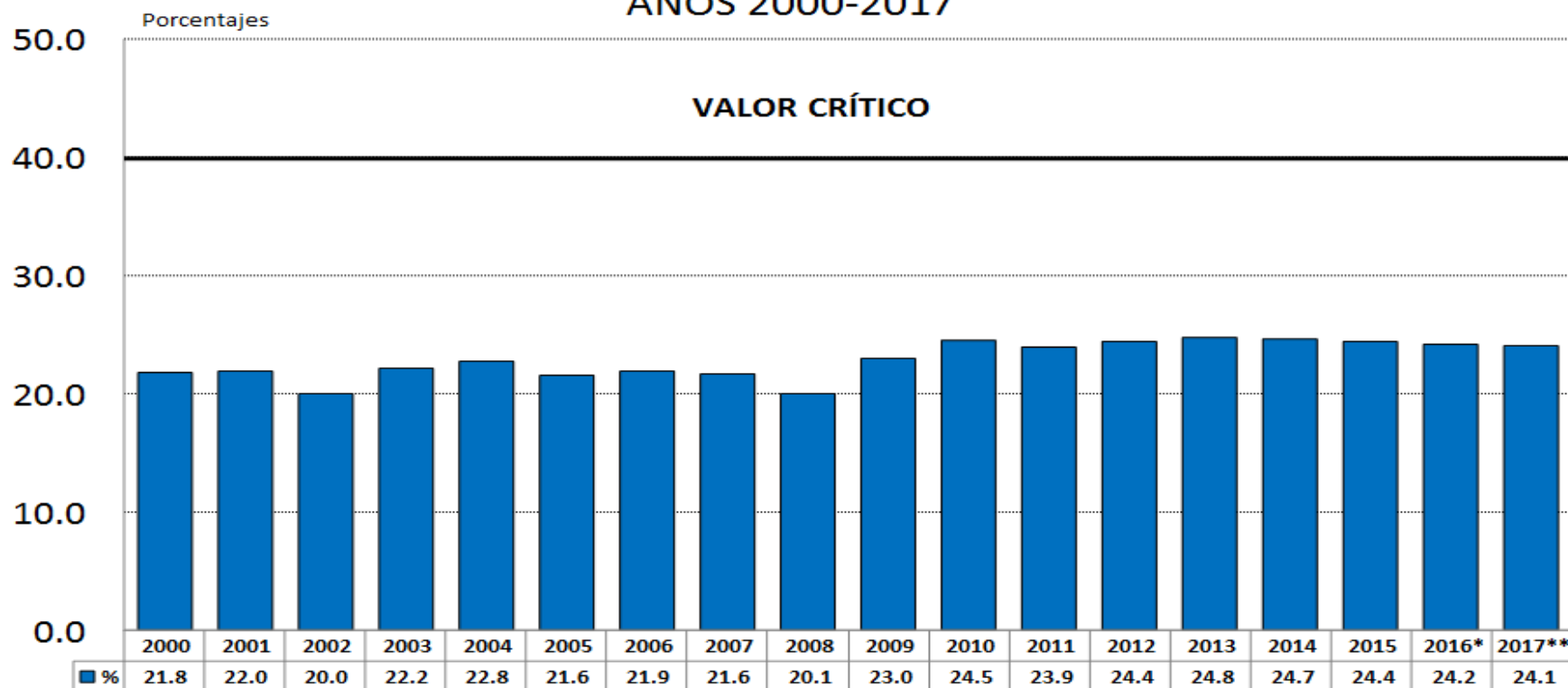


p/ Cifras preliminares
py/ Presupuesto aprobado.
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



La deuda pública como porcentaje del PIB se ha mantenido estable y por debajo del valor crítico establecido por organismos internacionales.

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA TOTAL PORCENTAJE DEL PIB AÑOS 2000-2017



*/ Cifras preliminares.

**/ Cifras estimadas.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

En general, en un contexto de volatilidad e incertidumbre a nivel internacional, Guatemala mantiene sus calificaciones crediticias, debido al mantenimiento de políticas macroeconómicas prudentes...



...lo cual también se ve reflejado en las condiciones favorables en las que se logró la colocación del Eurobono 2017.



Fecha de colocación:

- 5 de junio de 2017

Monto colocado:

- US\$500.0 millones

Tasa de interés de cupón:

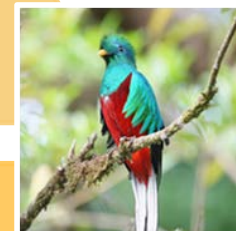
- 4.375%

Plazo:

- 10 años

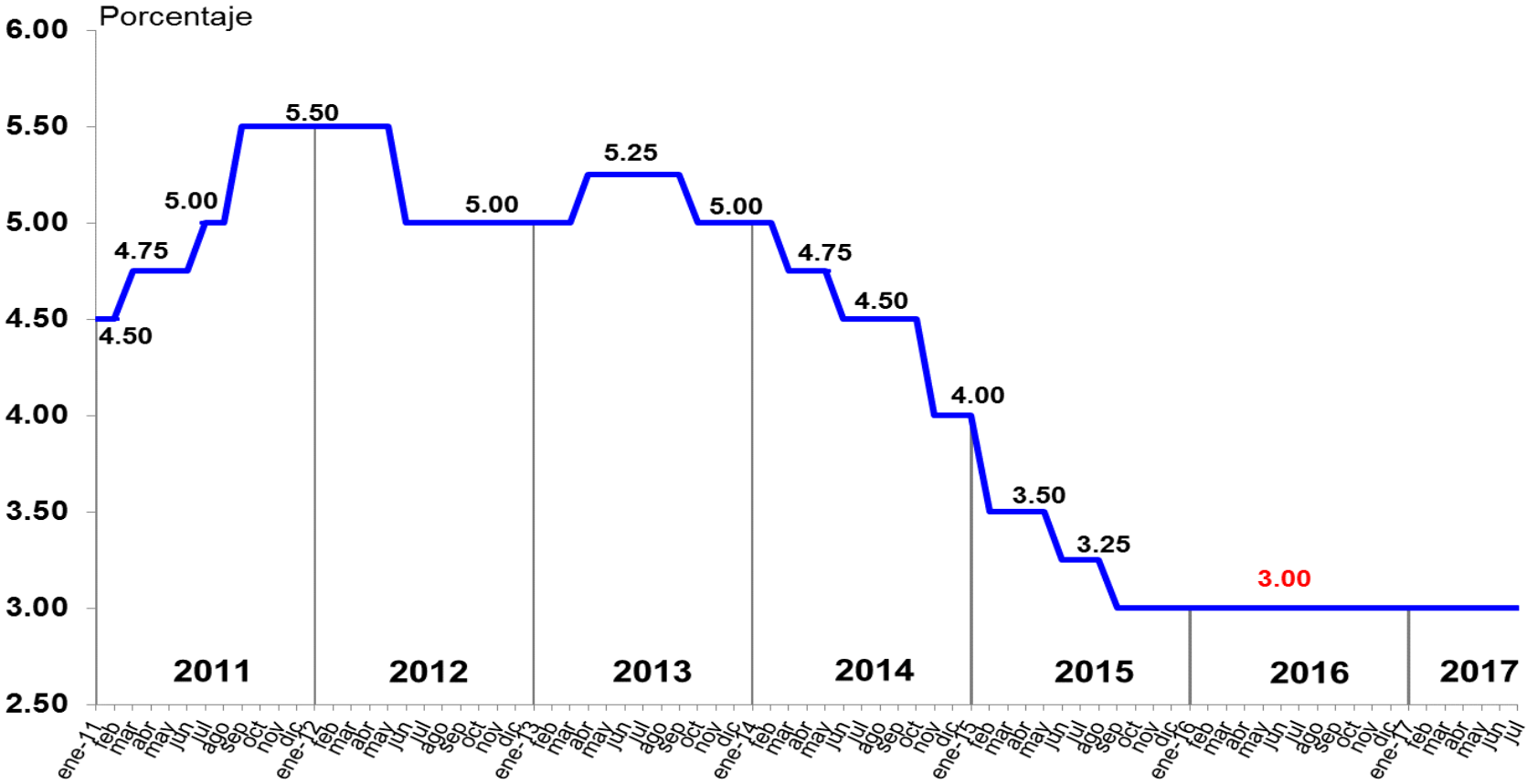
Fecha de vencimiento:

- 5 de junio de 2027



La tasa de interés líder de la política monetaria se ha reducido desde 2013.

TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2011 - 2017 a/



a/ Al 5 de julio de 2017.
Fuente: Banco de Guatemala.





SÍNTESIS

SÍNTESIS



La actividad económica mundial continuaría mejorando en 2017 y en 2018.

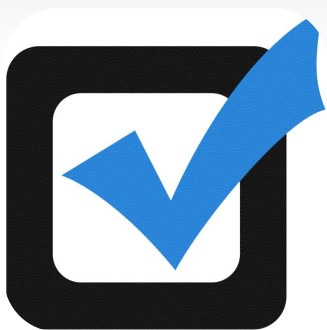


La inflación internacional evidencia un aumento en las economías avanzadas y una moderación en las economías de mercados emergentes y en desarrollo. En Centroamérica las presiones inflacionarias se mantienen relativamente contenidas.

SÍNTESIS



La economía guatemalteca crecería entre 3.0% y 3.8% en 2017 y entre 3.0% y 4.0% en 2018, congruente con el desempeño previsto de los socios comerciales y de la demanda interna.



La disciplina de las políticas monetaria y fiscal ha contribuido a que el comportamiento de los principales precios macroeconómicos como la inflación, el tipo de cambio nominal y las tasas de interés, permanezcan estables.



**MUCHAS GRACIAS POR
SU ATENCIÓN**