



DESEMPEÑO ECONÓMICO Y ESTABILIDAD FINANCIERA

Lic. Edgar Barquín
Presidente
Banco de Guatemala

Guatemala, 28 de agosto de 2014

XVII Conferencias
sobre
**Supervisión
Financiera**



Contenido

I. DESEMPEÑO ECONÓMICO

a) ENTORNO INTERNACIONAL

b) ENTORNO INTERNO

II. ESTABILIDAD FINANCIERA

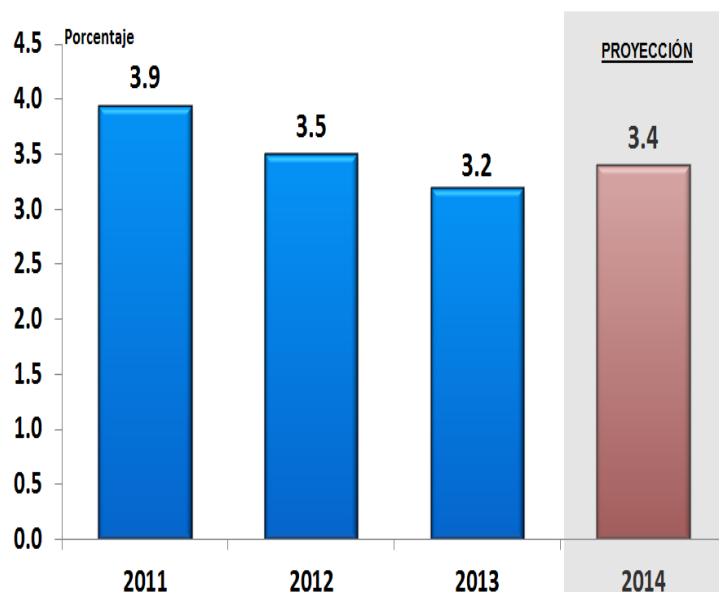
ENTORNO INTERNACIONAL



La economía y el comercio mundial continúan con el proceso de recuperación.

PRODUCTO INTERNO BRUTO MUNDIAL

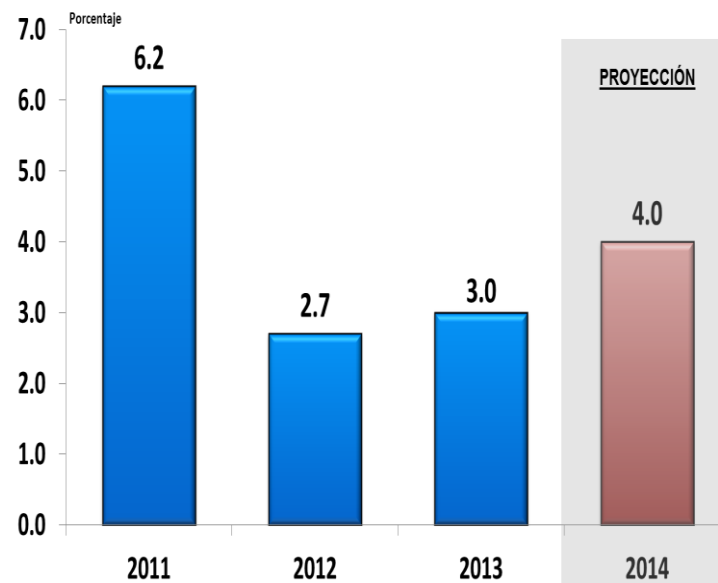
Período 2011-2014
(Variación interanual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL

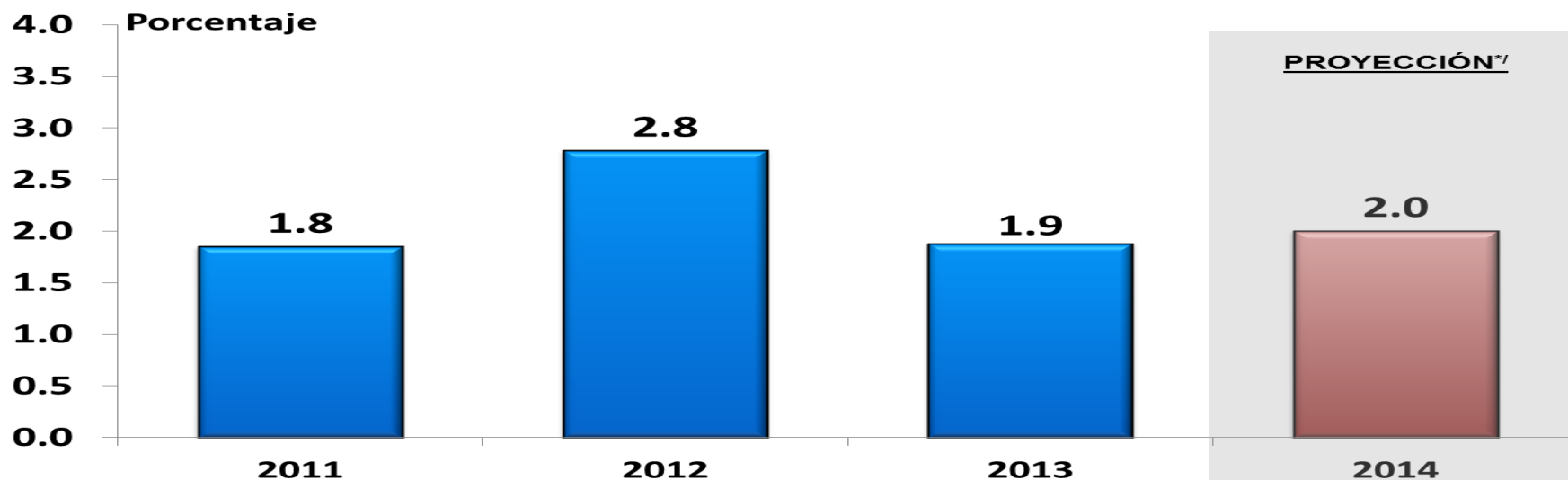
Período 2011-2014
(Variación interanual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

En las economías avanzadas se espera una moderada recuperación.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO
Período 2011-2014
(Variación interanual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

*Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

Estados
Unidos de
América

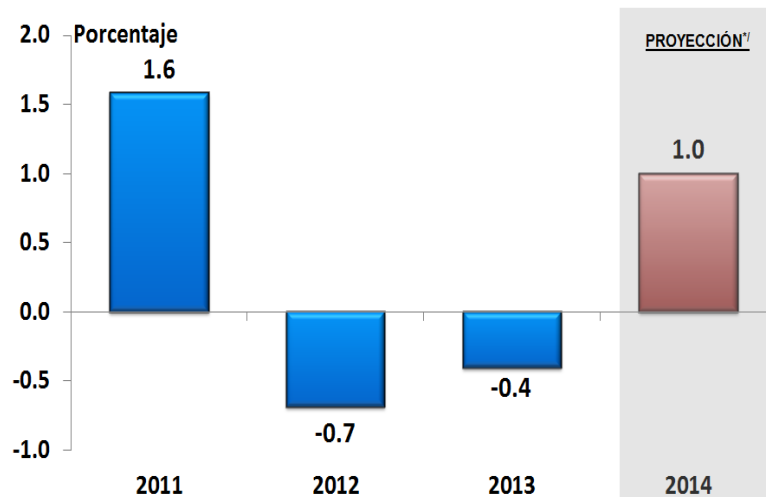
Se mantienen las perspectivas de mayor dinamismo de la demanda privada, respaldada por la recuperación del mercado inmobiliario y el aumento de la riqueza de los hogares.

XVII Conferencias
sobre
Supervisión
Financiera

También en la Zona del Euro y en Japón...

ZONA DEL EURO: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2014
(Variación interanual)

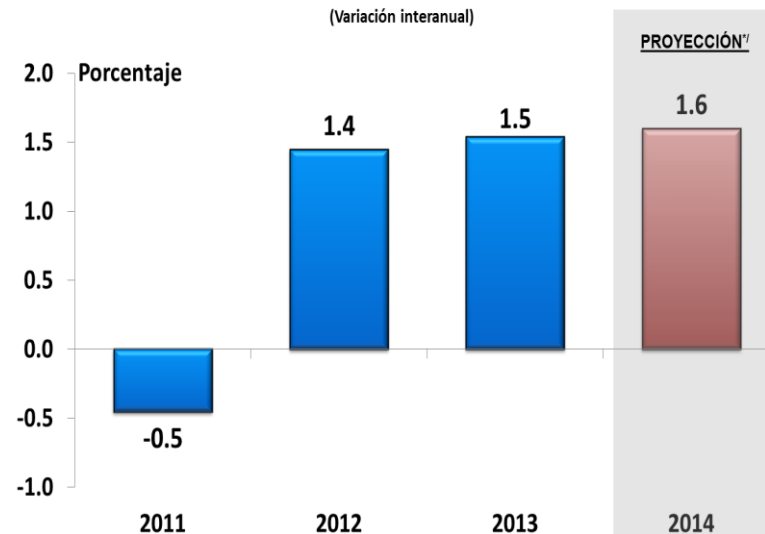


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

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

JAPÓN: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2014
(Variación interanual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

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

Zona del
Euro

Está saliendo lentamente de la recesión; el crecimiento de la actividad es positivo, pero seguirá siendo débil y heterogéneo

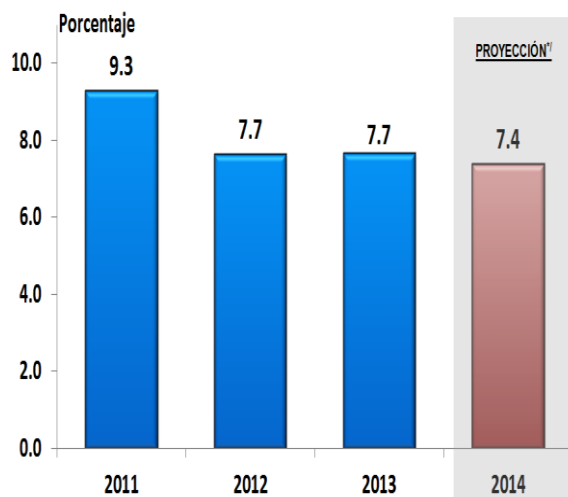
Japón

Está experimentando dinamismo, derivado de las denominadas políticas “Abenómicas”, aunque persisten dudas acerca de su sostenibilidad

...las economías de mercados emergentes tendrán cierta desaceleración, excepto India.

REPÚBLICA POPULAR CHINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2014
(Variación interanual)

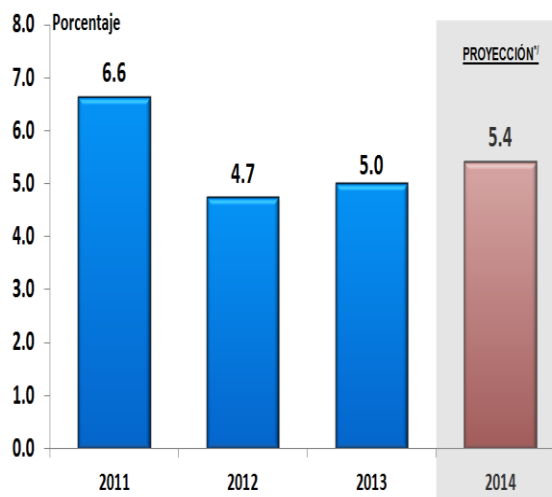


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

*Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

INDIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2014
(Variación interanual)

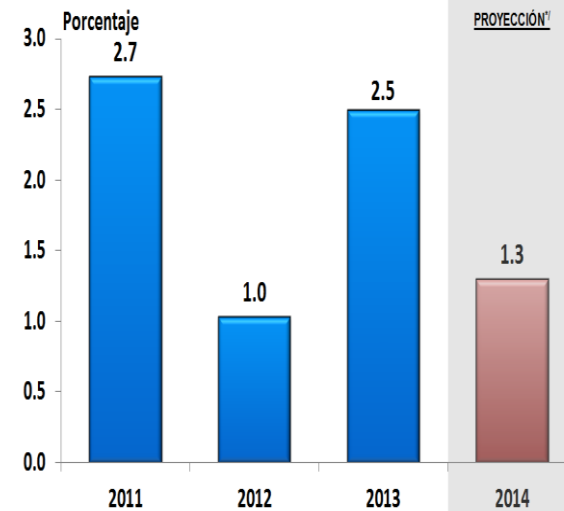


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

*Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Período 2011-2014
(Variación interanual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

*Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

China

Creecería 7.4% en 2014.

India

Alcanzaría un crecimiento de 5.4% en 2014.

Brasil

Creecería 1.3% en 2014.

En América Latina se prevé un crecimiento moderado para 2014.

CEPAL: Producto Interno Bruto total
(Tasa de variación interanual)

Países	2011	2012	2013 ^p	2014 ^{py}
América Latina y el Caribe	4.3	2.9	2.5	2.2
Argentina	8.6	0.9	3.0	0.2
Bolivia (Estado Plurinacional de)	5.2	5.2	6.8	5.5
Brasil	2.7	1.0	2.5	1.4
Chile	5.8	5.4	4.1	3.0
Colombia	6.6	4.0	4.7	5.0
Costa Rica	4.5	5.1	3.5	4.0
Cuba	2.8	3.0	2.7	1.4
Ecuador	7.8	5.1	4.5	5.0
El Salvador	2.2	1.9	1.7	2.3
Guatemala^{1/}	4.2	3.0	3.7	3.3 - 3.9
Haití	5.5	2.9	4.3	3.5
Honduras	3.8	3.9	2.6	3.0
México	3.9	4.0	1.1	2.5
Nicaragua	5.7	5.0	4.6	5.0
Panamá	10.8	10.2	8.4	6.7
Paraguay	4.3	-1.2	13.6	4.5
Perú	6.5	6.0	5.8	4.8
República Dominicana	4.5	3.9	4.1	5.0
Uruguay	7.3	3.7	4.4	3.0
Venezuela (República Bolivariana de)	4.2	5.6	1.3	-0.5

NOTA: Producto Interno Bruto a precios constantes de 2005.

p = Cifras preliminares

py = Cifras proyectadas

^{1/} Fuente: Banco de Guatemala

Fuente: Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2014, CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.



Las economías de América Latina y el Caribe crecerán en promedio 2.2% en 2014.

FACTORES QUE ESTÁN INCIDIENDO EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE AMÉRICA LATINA

- La debilidad de la demanda externa
- El bajo dinamismo en la demanda interna
- Insuficientes niveles de inversión
- Limitado espacio para la implementación de políticas que impulsen la reactivación económica

RIESGOS POTENCIALES



Petróleo: eventual aumento de los precios del petróleo, ante los acontecimientos recientes en Oriente Medio y los persistentes riesgos relacionados con Rusia y Ucrania.

Mercados financieros: existe el riesgo de un incremento en la tasa de interés objetivo de fondos federales en los EE.UU., antes de lo previsto.



En las principales **economías avanzadas** existe el riesgo de un estancamiento a mediano plazo.

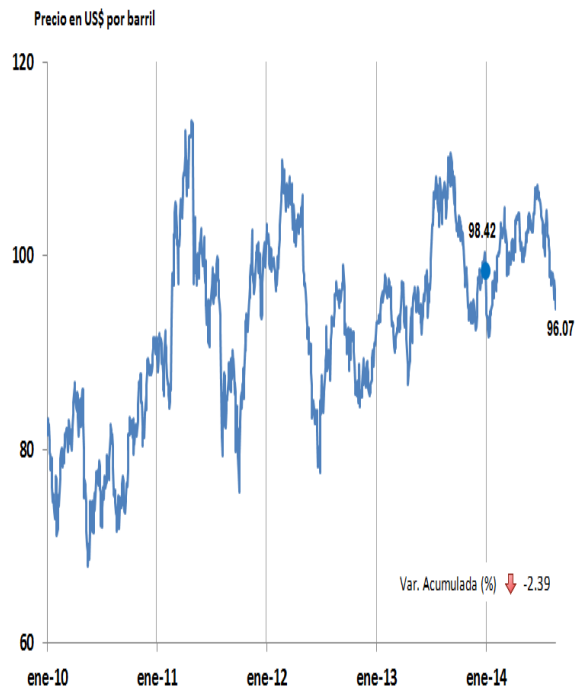
Las economías con **mercados emergentes** (con vulnerabilidades internas y externas) pueden enfrentar un deterioro en las condiciones financieras y un cambio de dirección en los flujos de capital.



El precio internacional del petróleo, si bien se mantiene estable, se encuentra en niveles históricamente altos; mientras que los precios internacionales del maíz y del trigo registran una tendencia a la baja, asociada a mejores cosechas.

PETRÓLEO

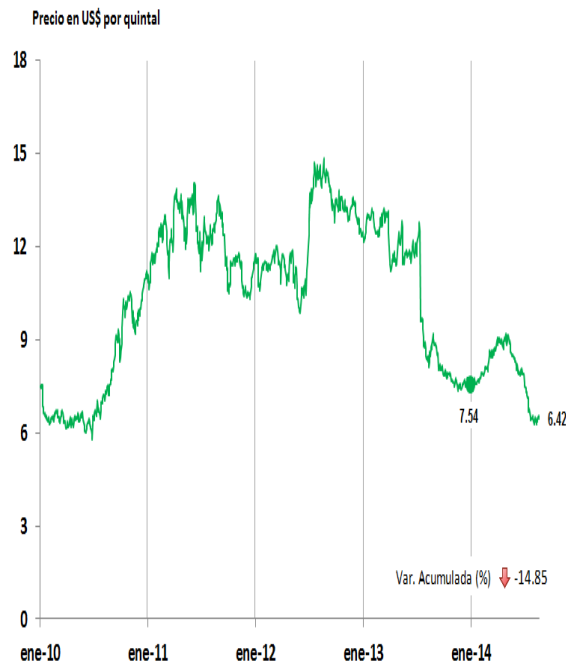
ENERO 2010 – AGOSTO 2014^{a/}



^{a/}Cifras al 20 de agosto

MAÍZ AMARILLO

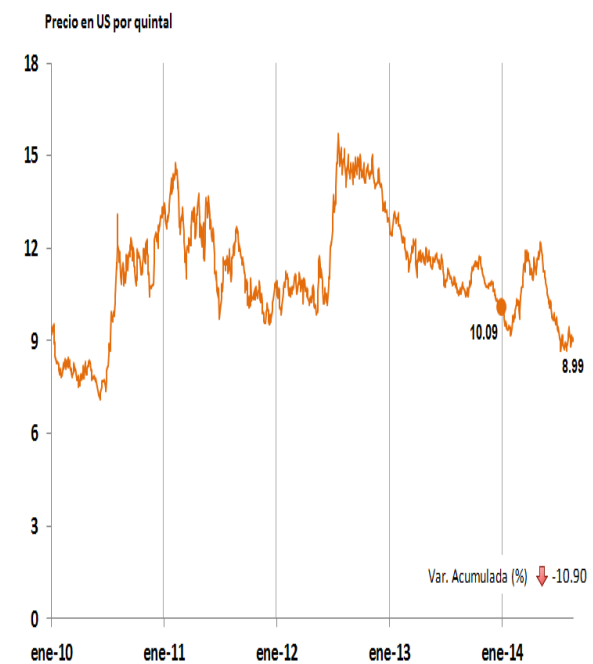
ENERO 2010 – AGOSTO 2014^{a/}



^{a/}Cifras al 20 de agosto

TRIGO

ENERO 2010 – AGOSTO 2014^{a/}



^{a/}Cifras al 20 de agosto

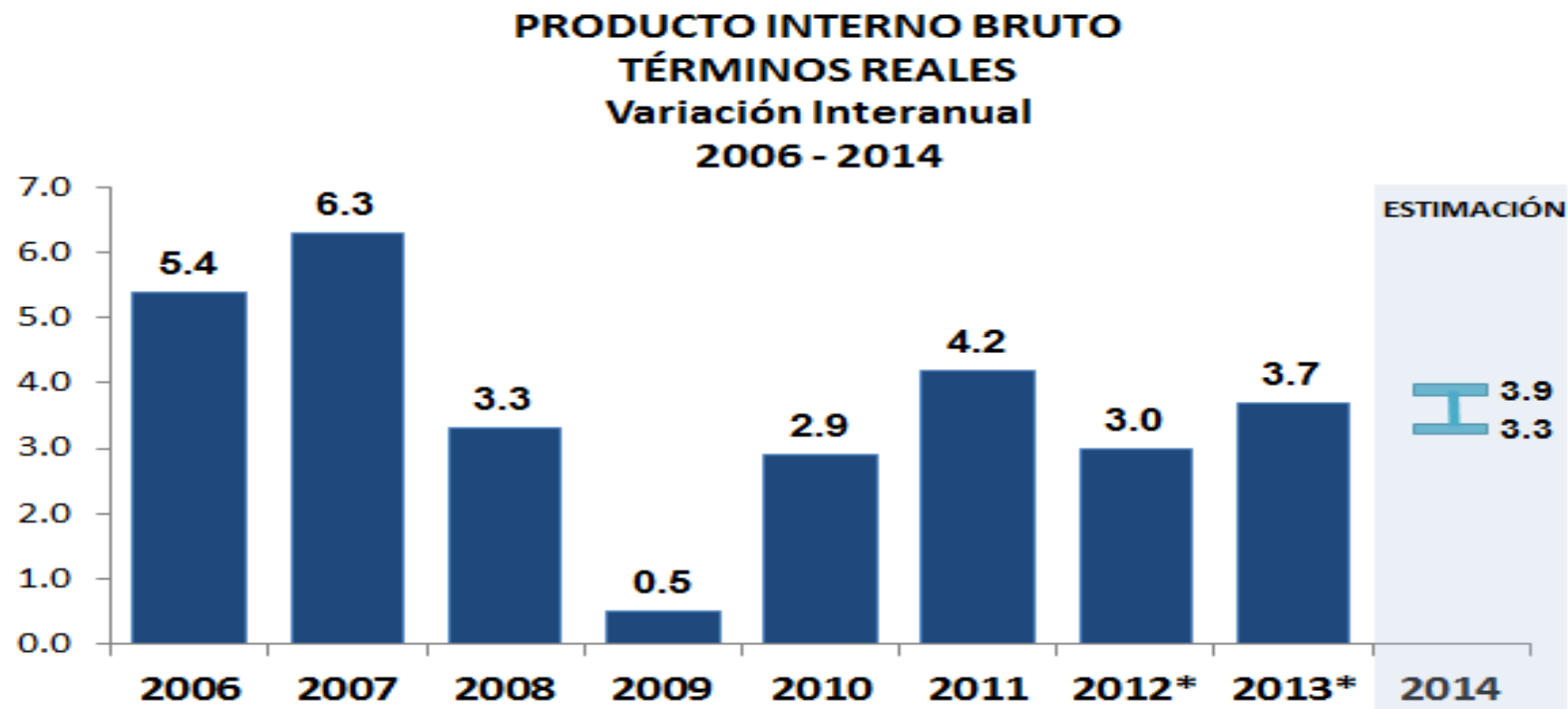
ENTORNO INTERNO



SOPLAN VIENTOS FAVORABLES PARA EL PAÍS



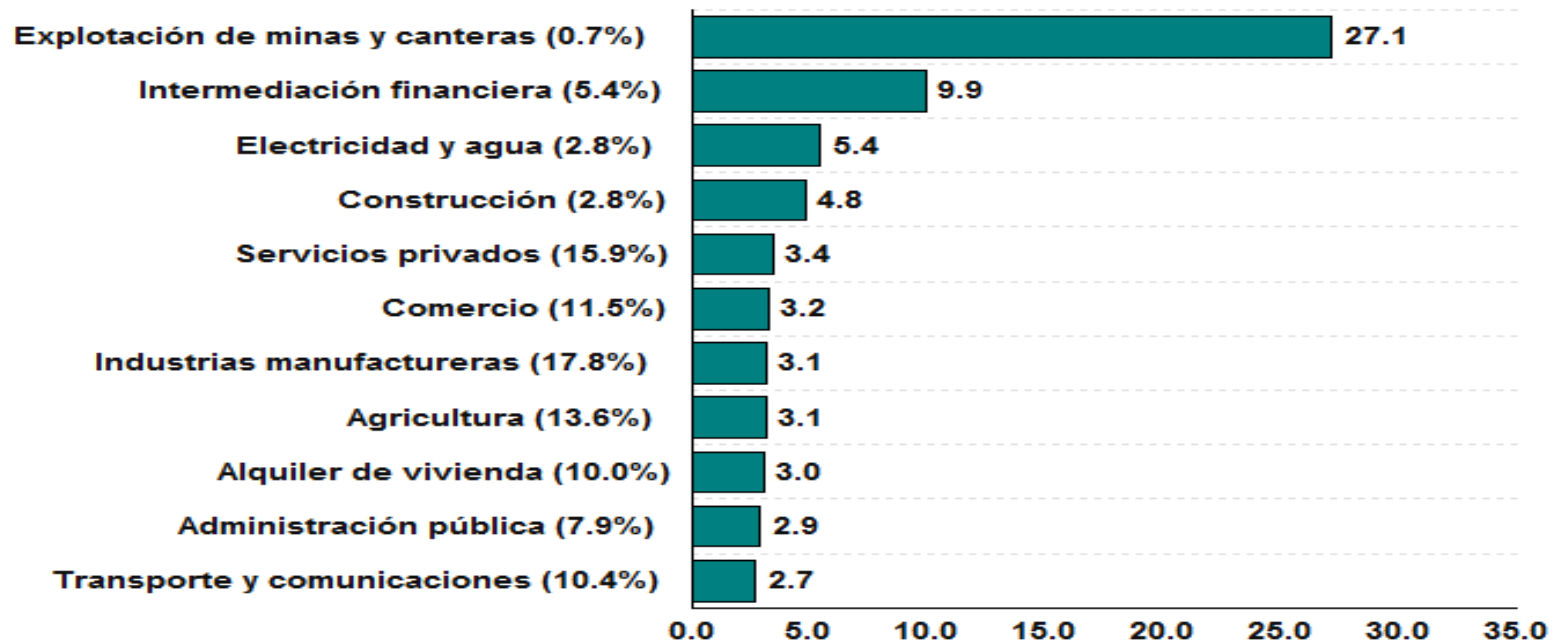
En 2014 continuará la senda de crecimiento económico en el país.



* Cifras preliminares

El crecimiento económico en 2014 será impulsado por todos los sectores productivos.

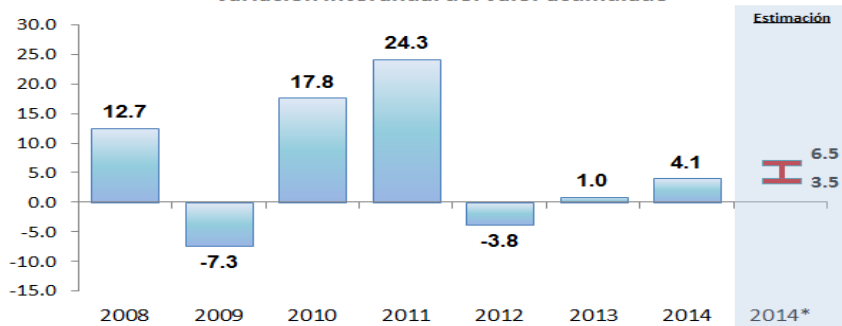
**PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL
TASAS DE VARIACIÓN
AÑO 2014^{a/}**



^{a/} Cifras proyectadas.

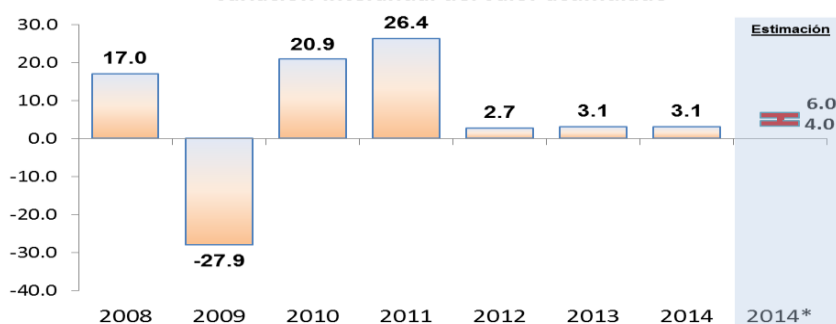
Se prevé que el comportamiento del comercio exterior será congruente con la evolución de la actividad económica mundial y con la demanda interna.

EXPORTACIONES FOB
A junio de cada año
Variación interanual del valor acumulado



* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

IMPORTACIONES CIF
A junio de cada año
Variación interanual del valor acumulado



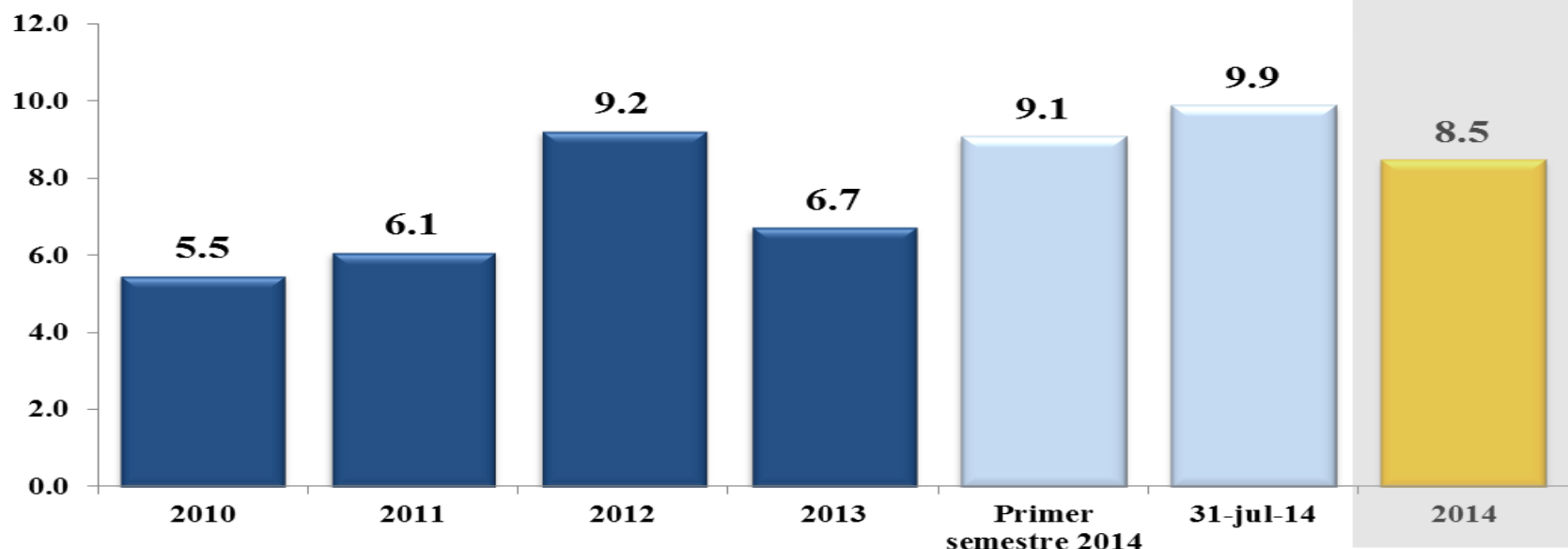
* Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre



Las remesas familiares continúan creciendo, lo que impulsa el consumo privado.

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

**Variación interanual en porcentajes
2010-2015**

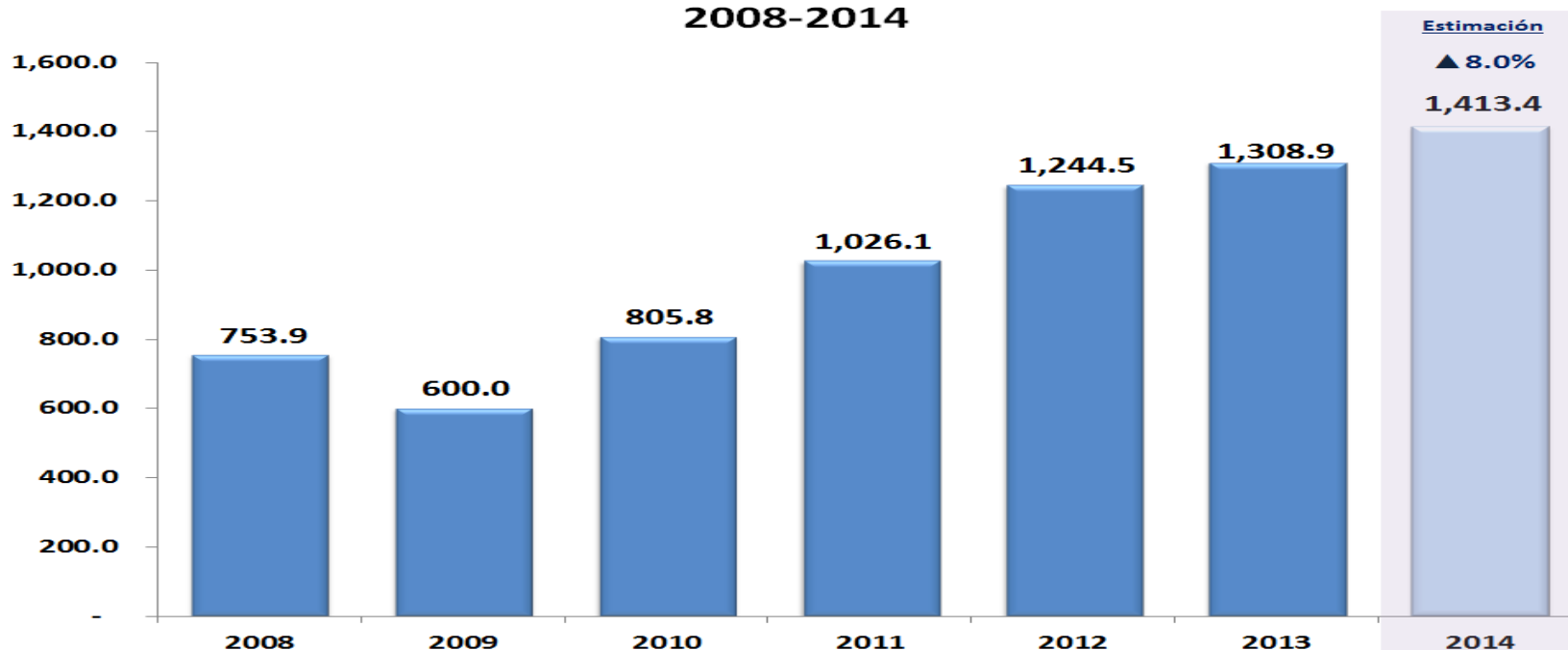


Fuente: Banco de Guatemala



Los flujos de inversión extranjera continuarán ingresando al país, ante la mejora en el clima de negocios y una adecuada gestión macroeconómica.

FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
Millones de US Dólares
2008-2014

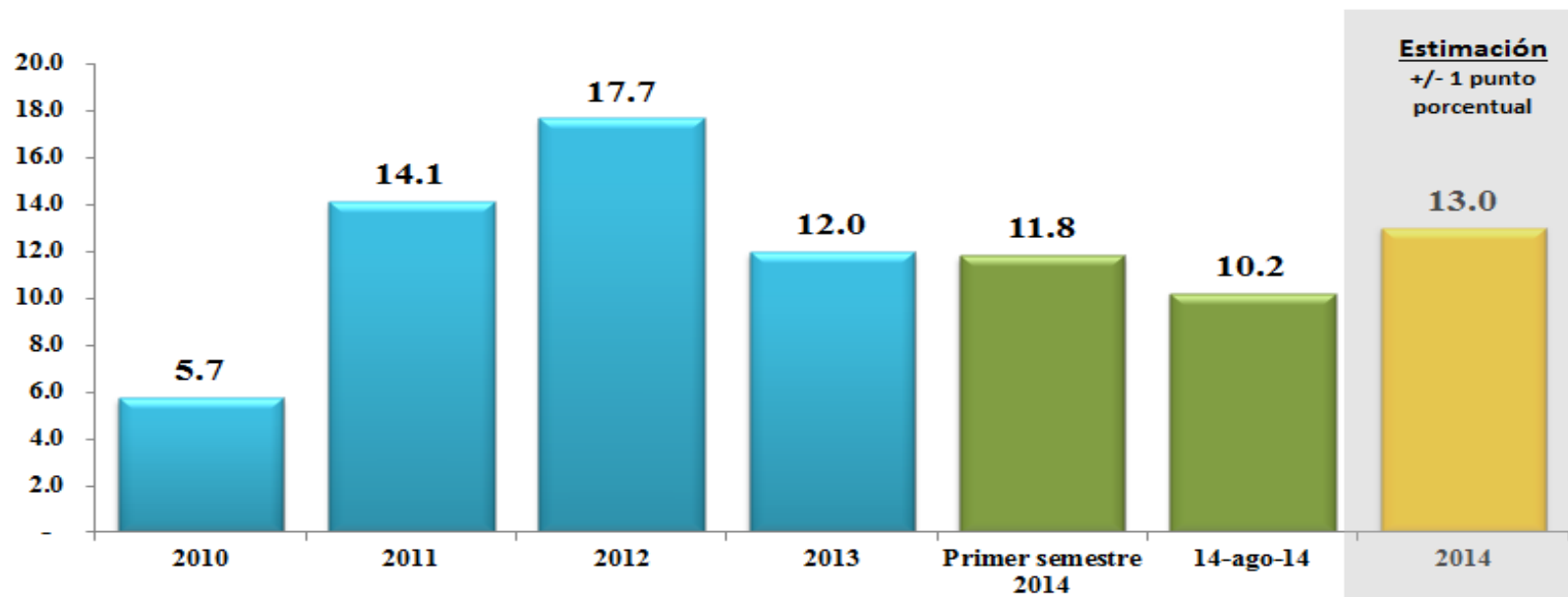


Fuente: Banco de Guatemala



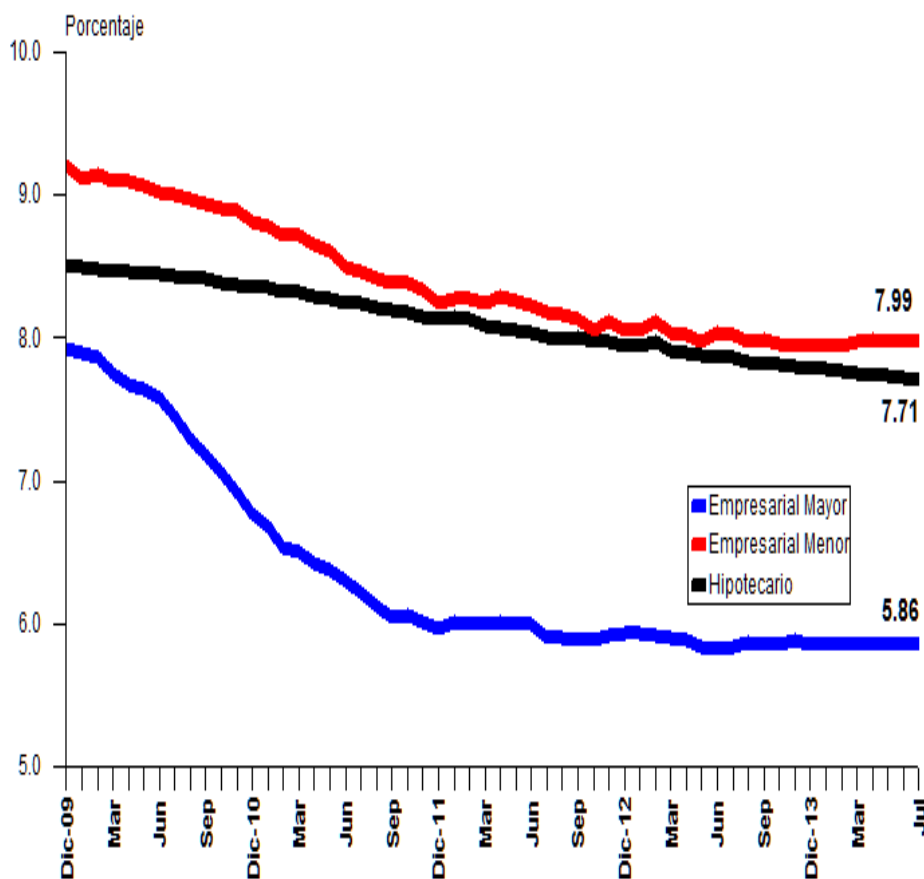
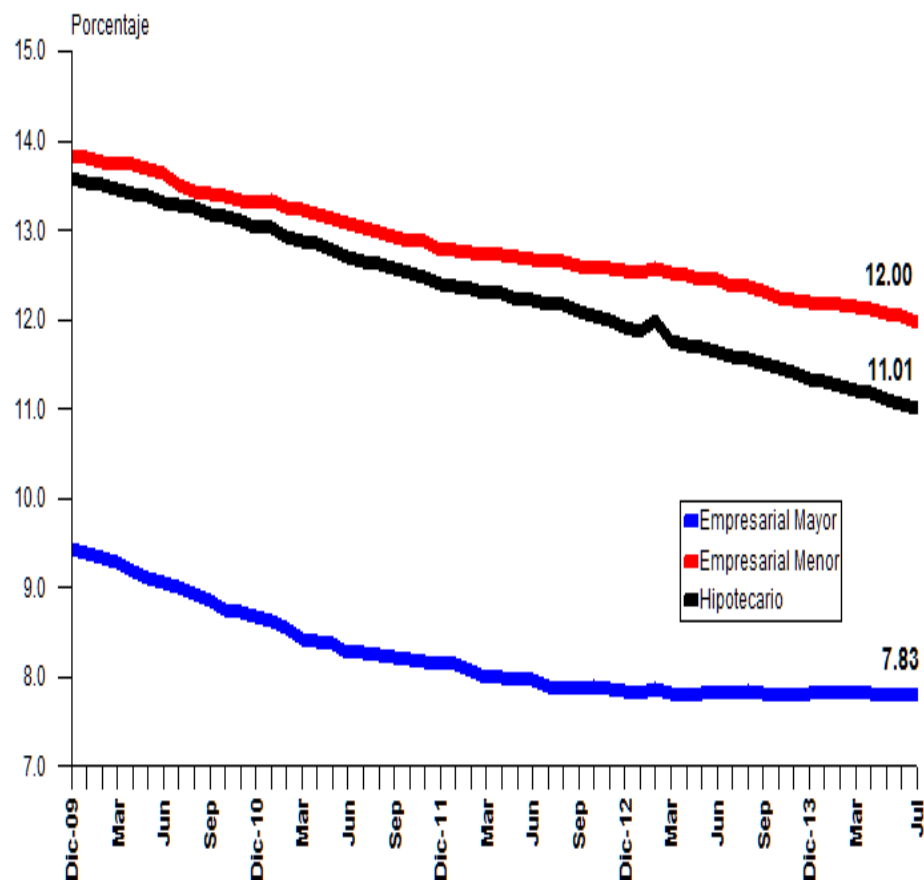
El crédito bancario al sector privado mantiene tasas de crecimiento de dos dígitos, aunque recientemente se ha desacelerado.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO
Variación interanual en porcentajes
2010-2014



Fuente: Banco de Guatemala

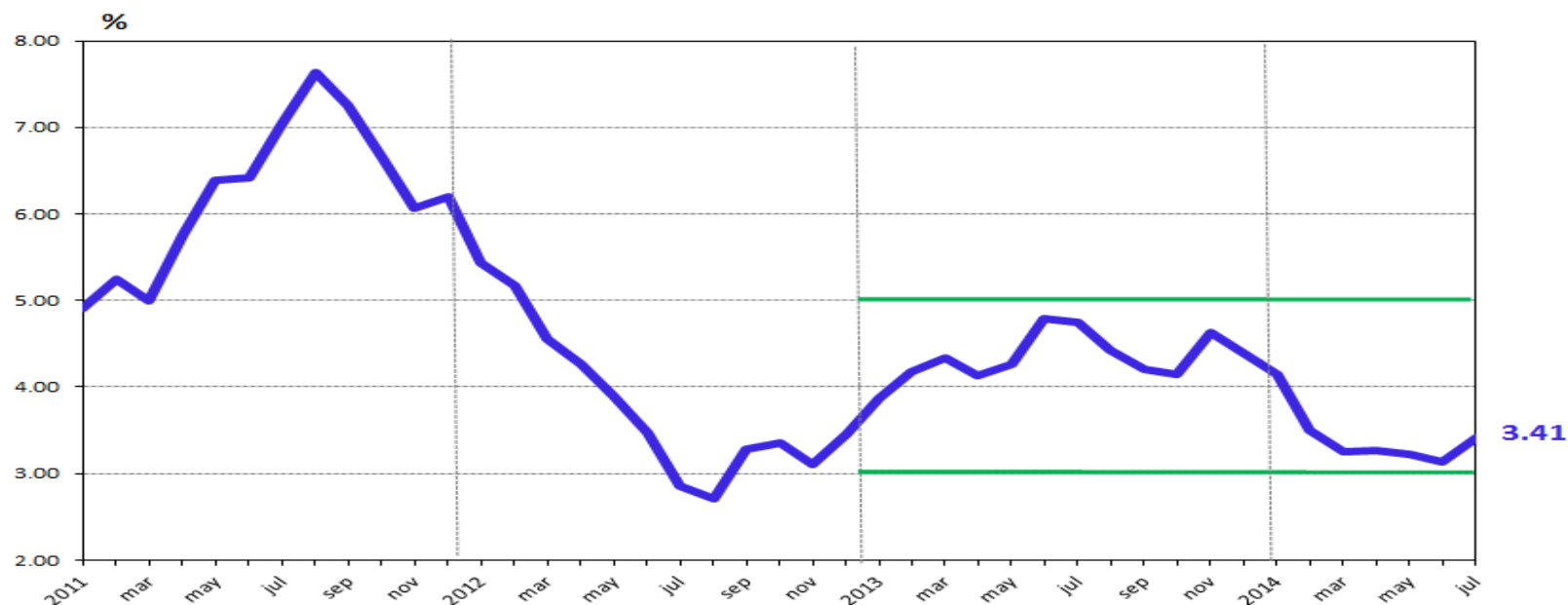
En general, las tasas de interés continúan descendiendo.



La inflación se mantiene dentro de la meta fijada por la autoridad monetaria (4% +/- 1 p.p.).

RITMO INFLACIONARIO

Período 2011 - 2014^{a/}

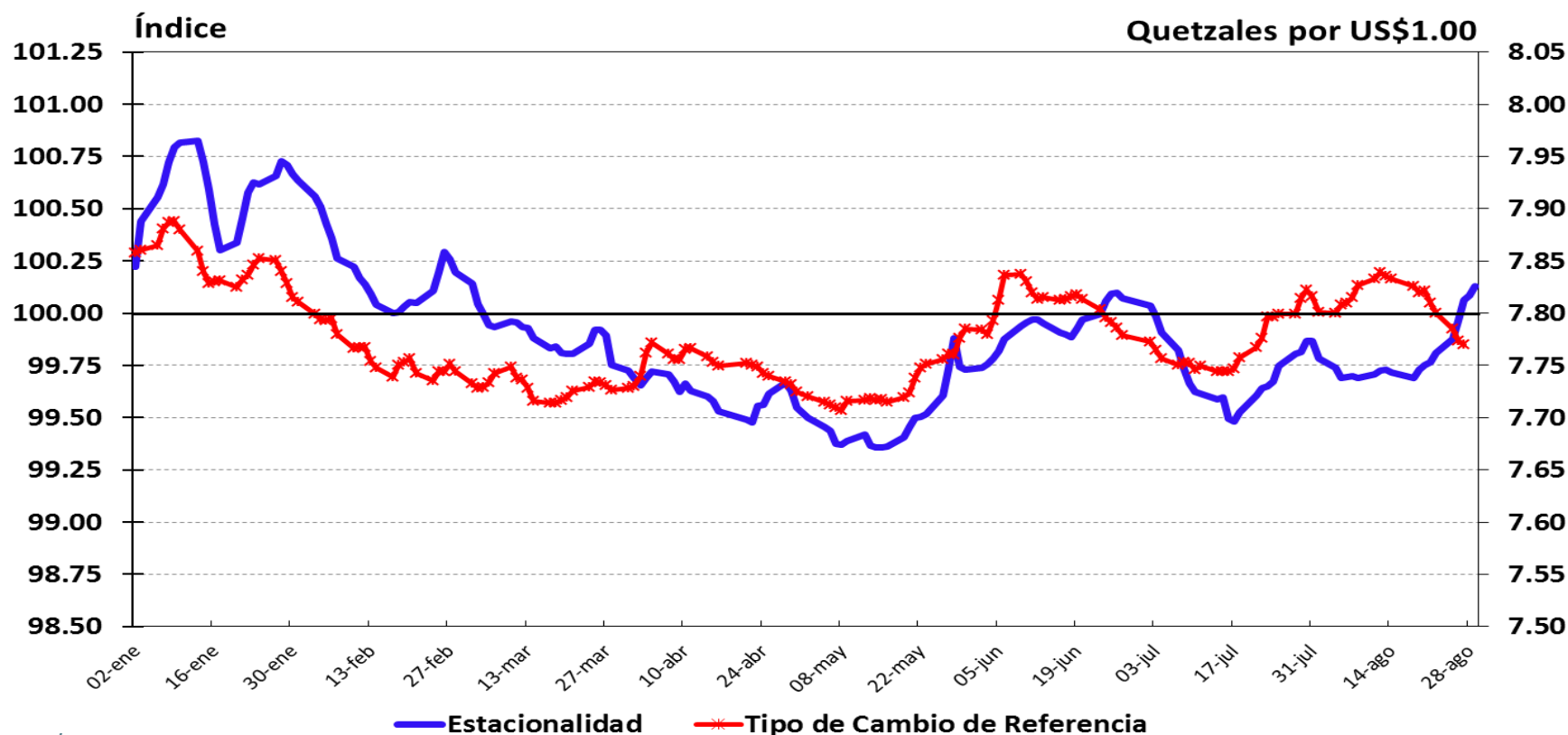


a/ Cifras a julio de 2014.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

El tipo de cambio nominal, en términos generales es congruente con sus factores estacionales.

TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2014^{a/} Y ESTACIONALIDAD^{1/}

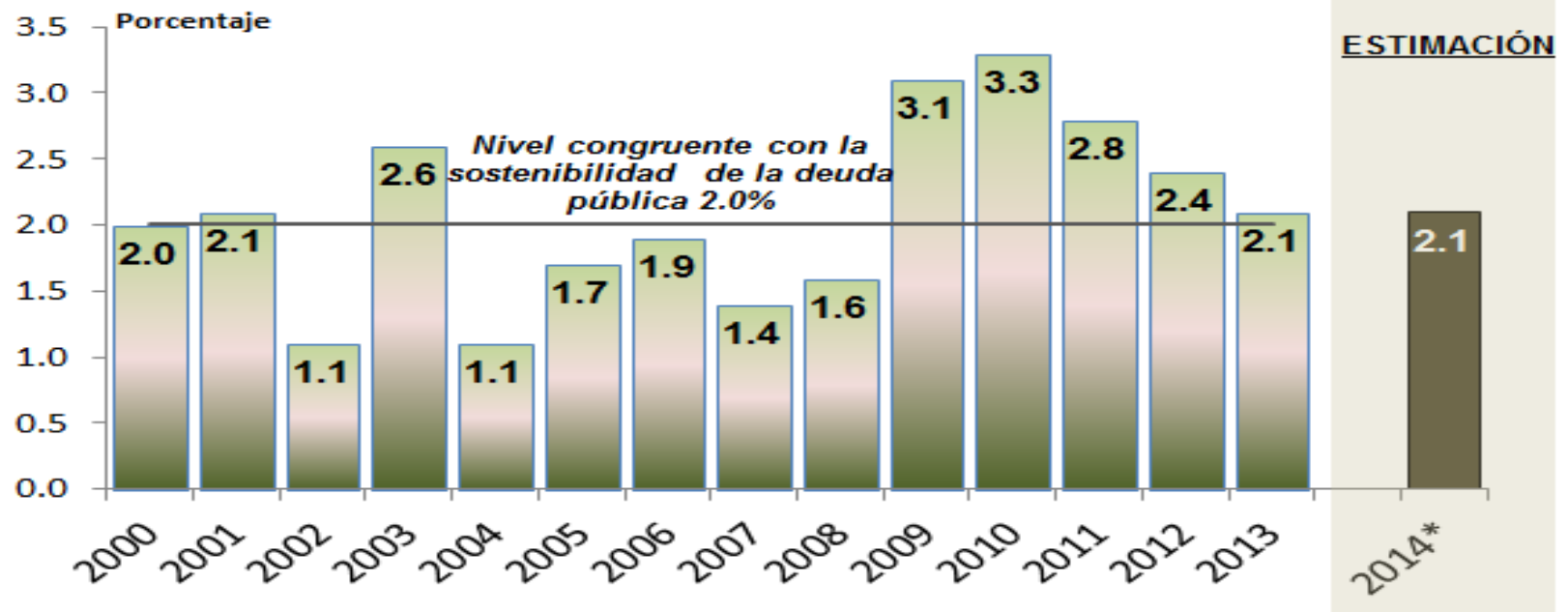


^{a/} Al 27 de agosto.

^{1/} Base 2001 - 2013.

El déficit fiscal se ha venido moderando.

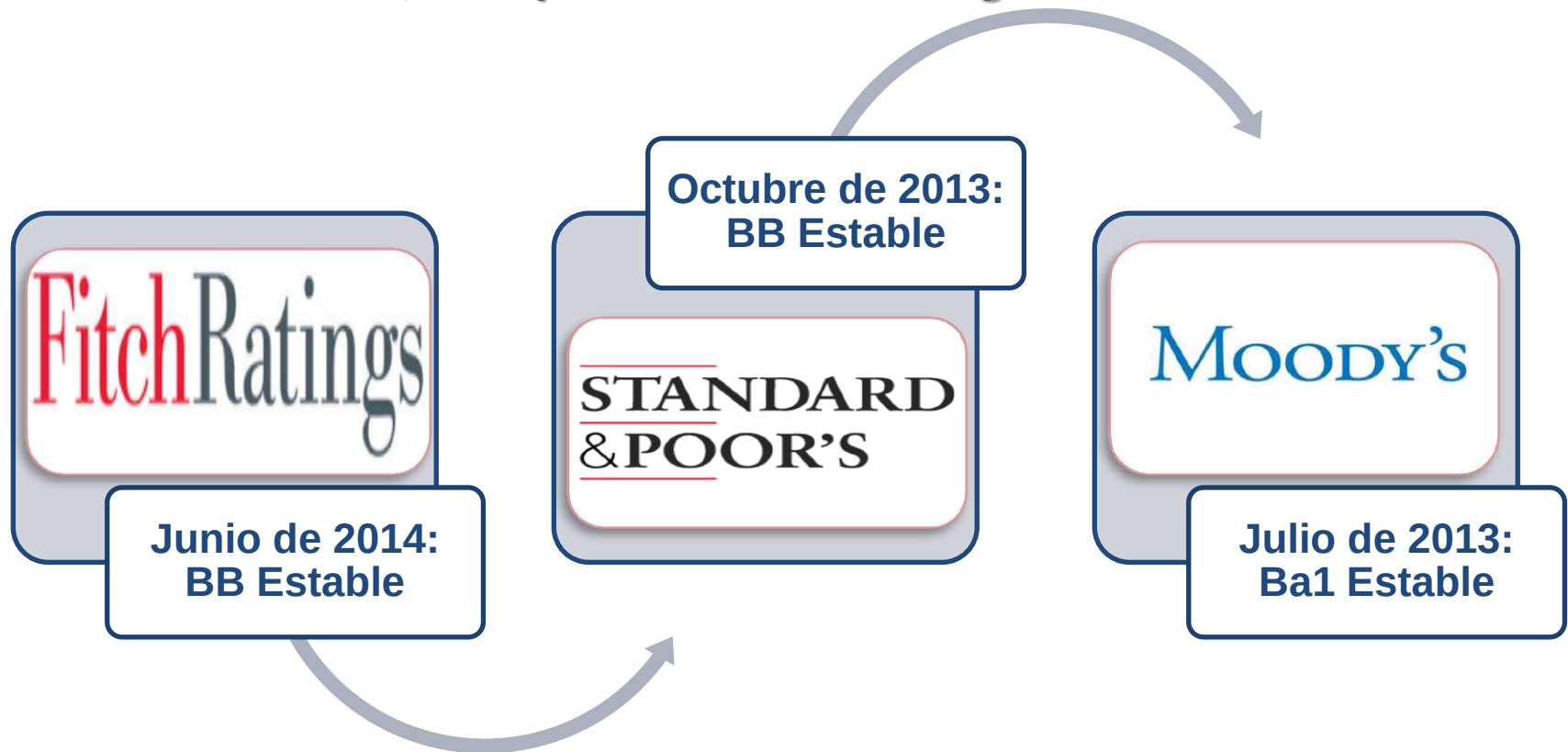
GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL -Como porcentaje del PIB- 2000 - 2014



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

* Estimación con información del Ministerio de Finanzas Públicas.

En un contexto de alta volatilidad e incertidumbre a nivel internacional, Guatemala mantiene sus calificaciones crediticias, excepto con *Fitch Ratings*.

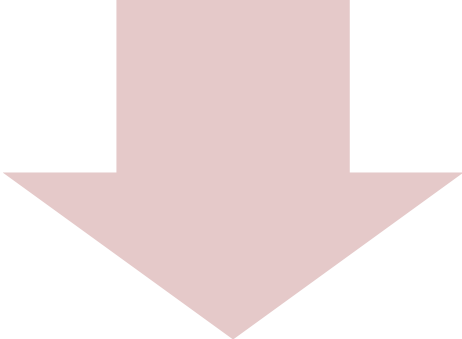


AGENCIAS CALIFICADORAS: GUATEMALA: FORTALEZAS Y DEBILIDADES



FORTALEZAS

- Estabilidad macroeconómica.
- Déficit fiscal manejable y bajo nivel de deuda pública total como porcentaje del PIB.
- Disciplina monetaria.
- Moderado déficit en cuenta corriente.



DEBILIDADES

- Reducida base impositiva.
- Bajos indicadores de nivel de vida y desarrollo social.
- Debilidad en las instituciones públicas.

ESTABILIDAD FINANCIERA



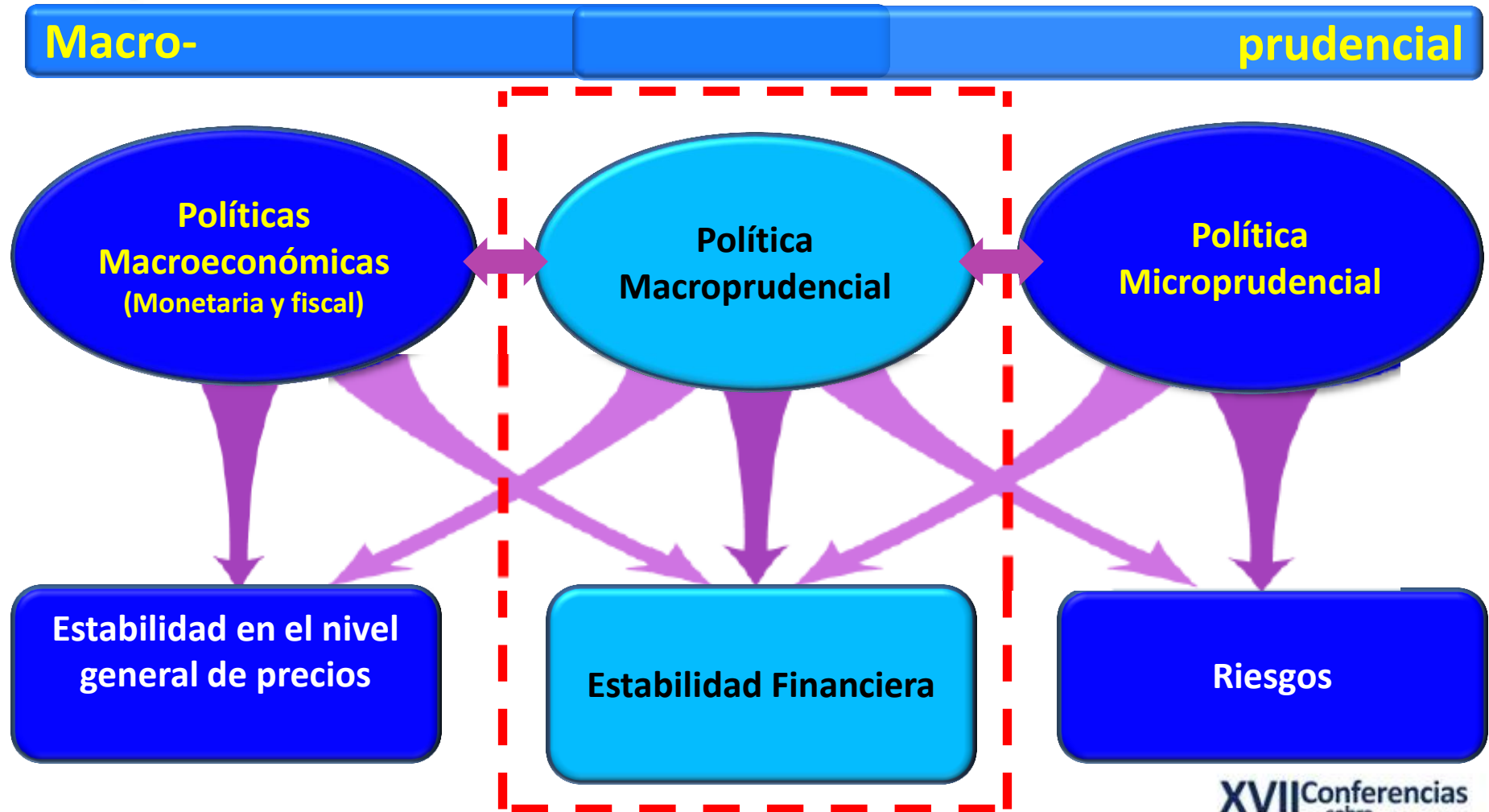
Principales lecciones de la crisis para la estabilidad financiera



La perspectiva de la política macroprudencial



Interacción entre políticas monetaria y macroprudencial...



Fuente: Classens, Stijn and Karl Habermeier, et al. *The interaction of monetary and macroprudential policies*. IMF, January 2013.



... interacción entre políticas monetaria y macroprudencial

◆ Antes de la crisis financiera internacional.

- Las políticas macroeconómicas y la política microprudencial funcionaban de manera aislada.

◆ Después de la crisis financiera internacional.

- La política macroprudencial aborda el análisis del sistema financiero con énfasis en el riesgo sistémico.
- Se evidencia la complementariedad de la política macroprudencial con la política monetaria, por las razones siguientes:
 - La estabilidad en el nivel general de precios no es suficiente para la estabilidad financiera.
 - Las tasas de interés de política monetaria afectan las decisiones de los agentes económicos, lo que incide en el apalancamiento y la exposición a activos riesgosos.
 - Las herramientas macroprudenciales proveen “colchones” contra choques inesperados.



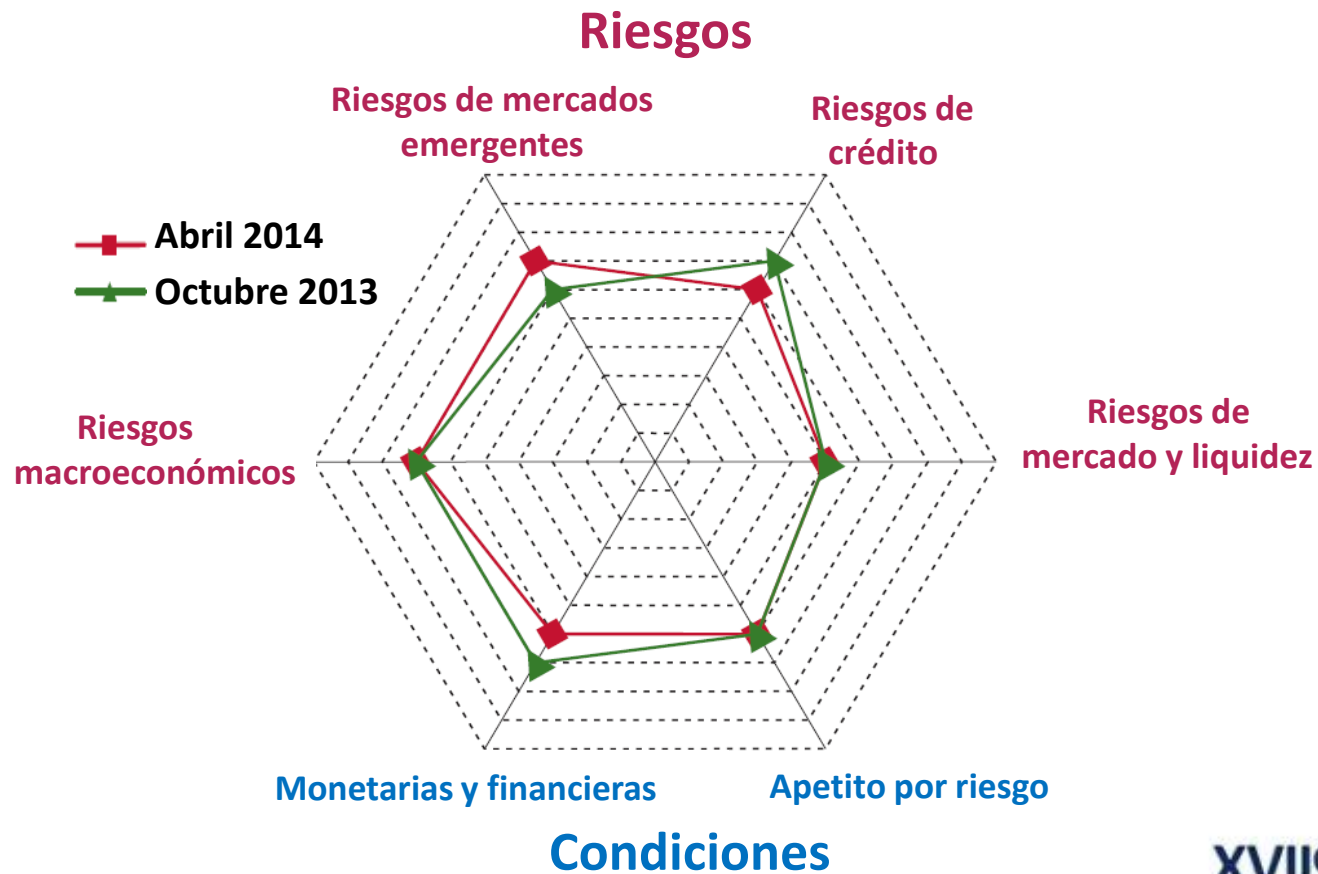
Nueva agenda de estabilidad financiera mundial

Instituciones sólidas	Eliminar el problema de “Too Big to Fail”	Vigilancia de la Banca paralela	Continuidad de los principales mercados
• Mayor y mejor capital • Mayor liquidez • Menor apalancamiento	• Identificar las <i>entidades sistémicas</i> • Regímenes de resolución efectivos	• Mapeo y monitoreo de la banca paralela • Desalentar la prociclicidad de los préstamos con valores y <i>reportos</i> • Titularización	• Restringir el abuso de mercado • Reducir la dependencia en las calificadoras
Prácticas de compensación	Política macroprudencial	Estándares internacionales	Otros temas
• Estándares para reducir la toma de riesgos • Límites a los bonos de los altos ejecutivos	• Vigilancia del riesgo sistémico • Consejos de estabilidad financiera • Marcos de política macroprudencial • Uso de pruebas de tensión	• Implementación de los principios de Basilea • Regulación del mercado de valores • Seguros de depósito	• Brechas de información • Protección al consumidor financiero

*Instituciones financieras sistémicamente Importantes.

Fuente: Adaptado en base a Chan-Lau, Jorge. *Systemic Risk and the Regulatory Architecture*. Course on Macroprudential Policies, IMF, Central Bank of Peru, August 2014.

En términos generales, la estabilidad financiera mundial ha mejorado, en un entorno de riesgos.



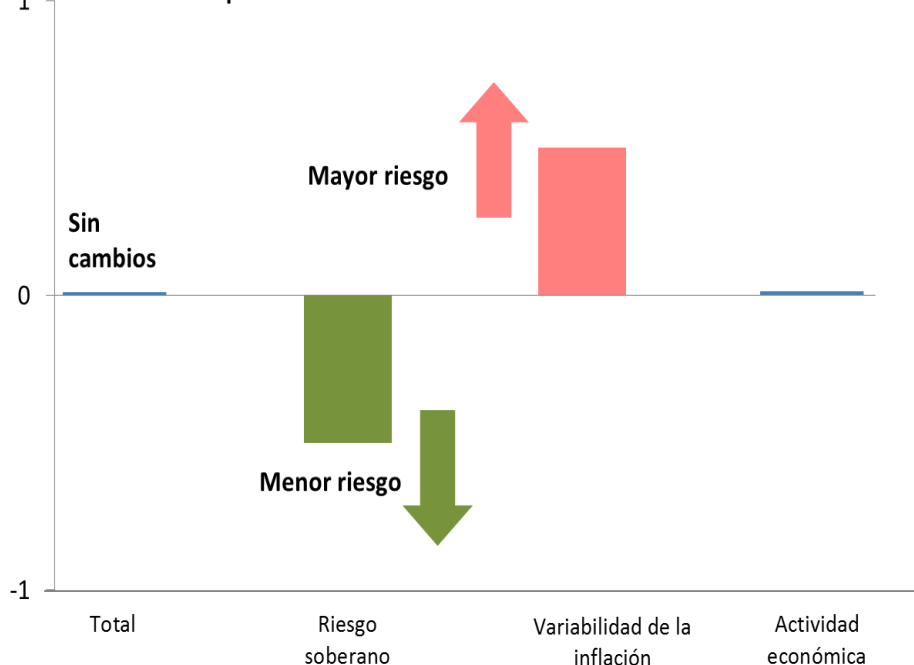
Fuente: Estimaciones del FMI.

Nota: La lejanía del centro significa mayor riesgo, condiciones monetarias y financieras más relajadas o mayor apetito por riesgo.

... los riesgos macroeconómicos han disminuido en las economías avanzadas, mientras que en los mercados emergentes, los riesgos continúan aumentando...

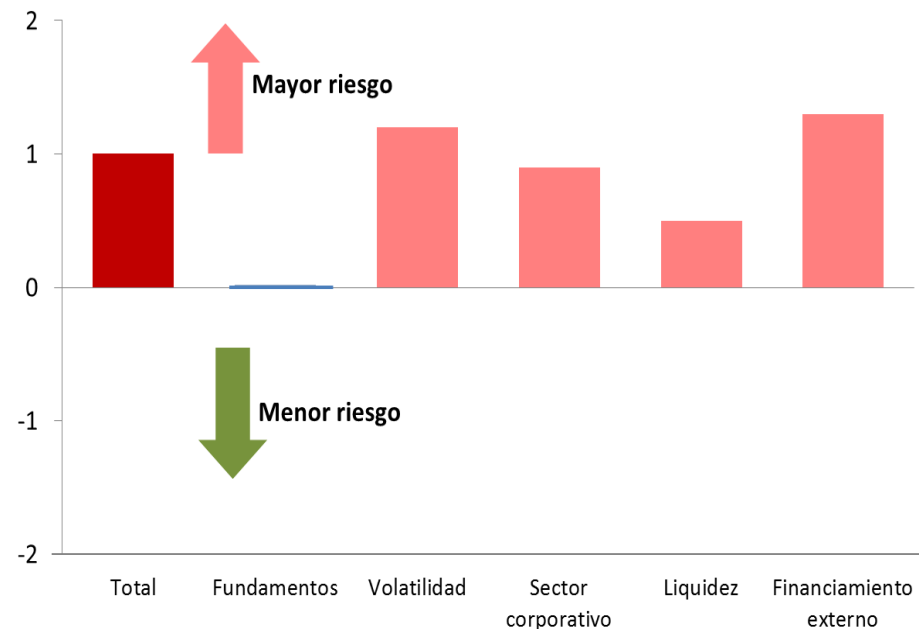
Riesgos macroeconómicos

Variación con respecto al GFSR de octubre de 2013



Riesgos de mercados emergentes

Variación con respecto al GFSR de octubre de 2013

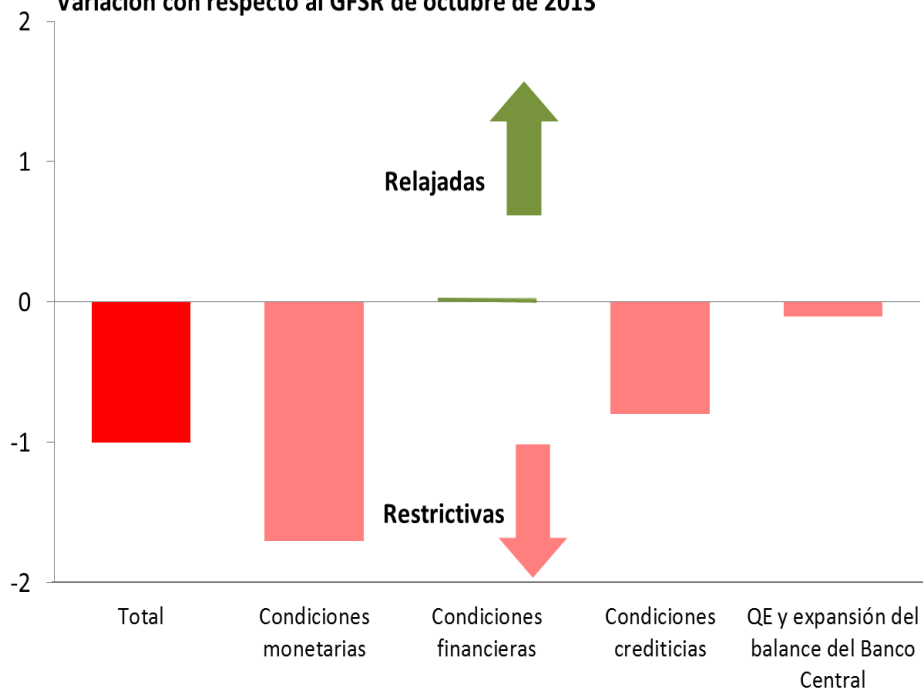


Fuente: GFSR. FMI. Abril, 2014.

... consistente con condiciones monetarias y financieras internacionales más restrictivas, aunque los riesgos de mercado y liquidez, en general, están contenidos...

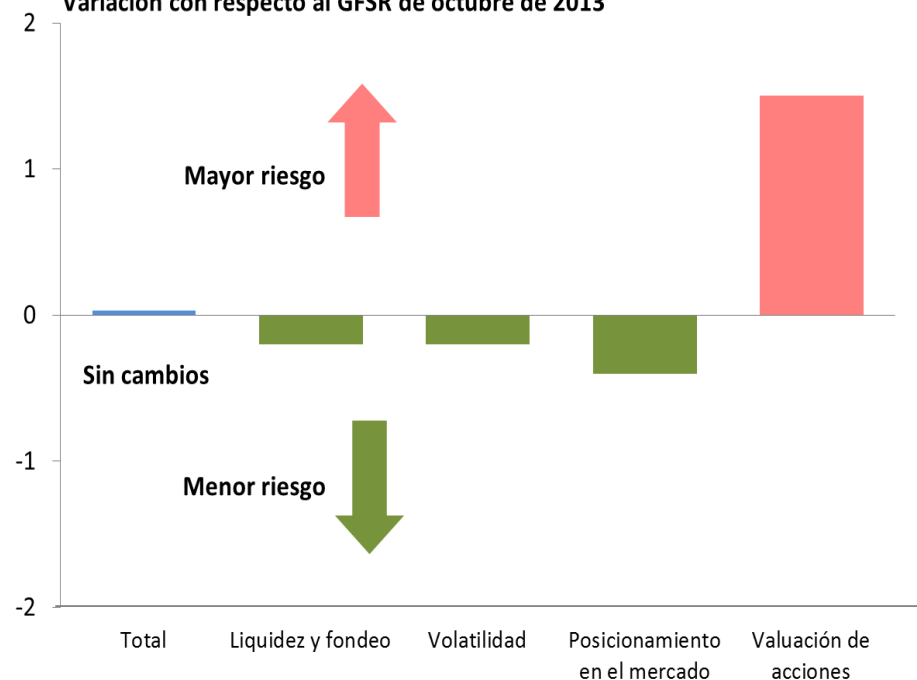
Condiciones monetarias y financieras

Variación con respecto al GFSR de octubre de 2013



Riesgos de mercado y liquidez

Variación con respecto al GFSR de octubre de 2013

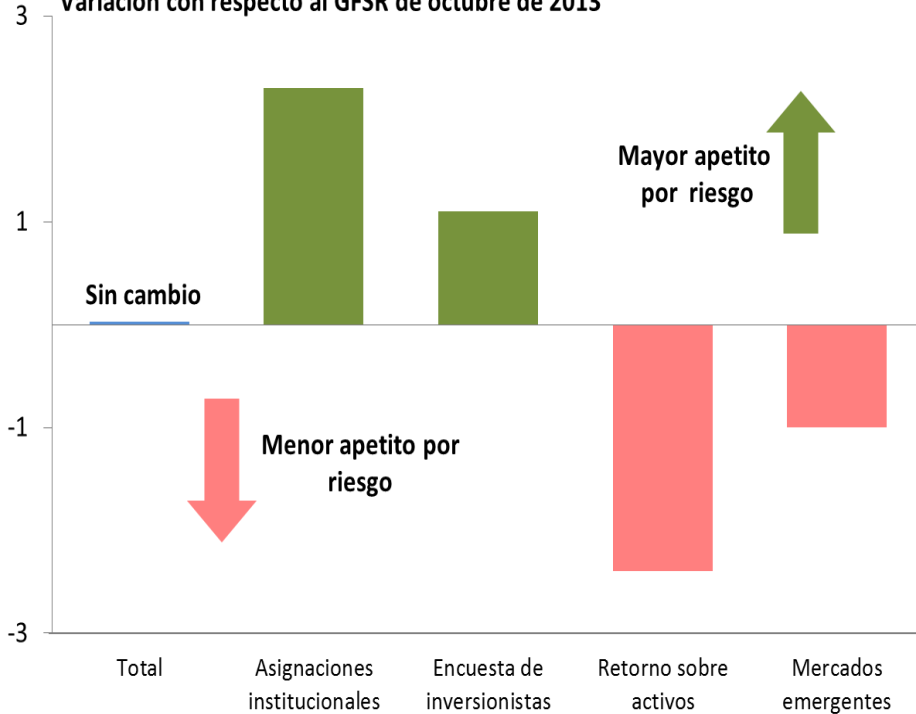


Fuente: GFSR. FMI. Abril, 2014.

... de igual forma, el apetito por riesgo se mantiene sin cambios y se ha observado una reducción del riesgo de crédito en algunos sectores.

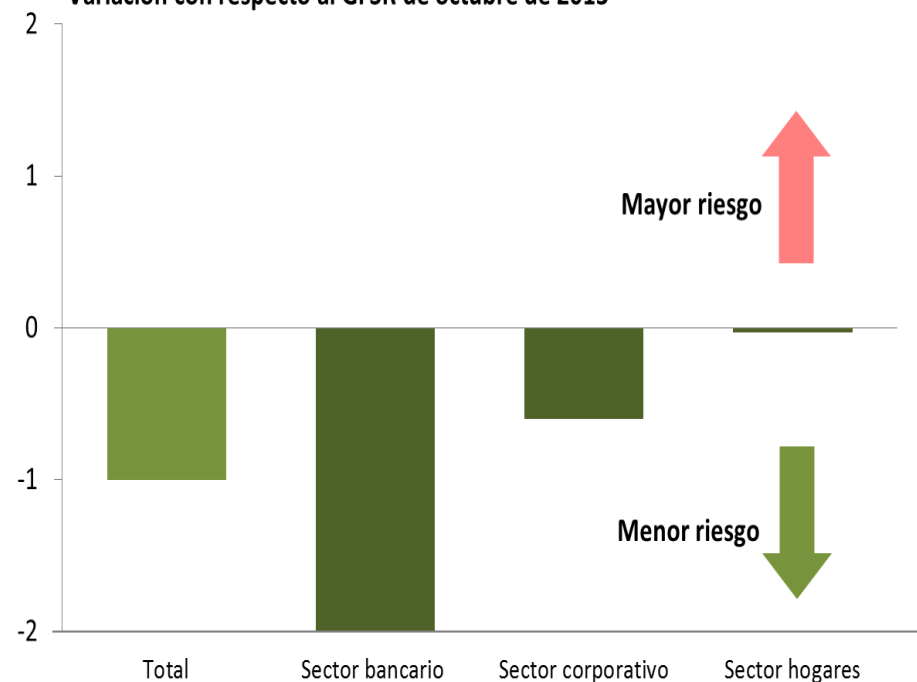
Apetito por riesgo

Variación con respecto al GFSR de octubre de 2013



Riesgos de crédito

Variación con respecto al GFSR de octubre de 2013

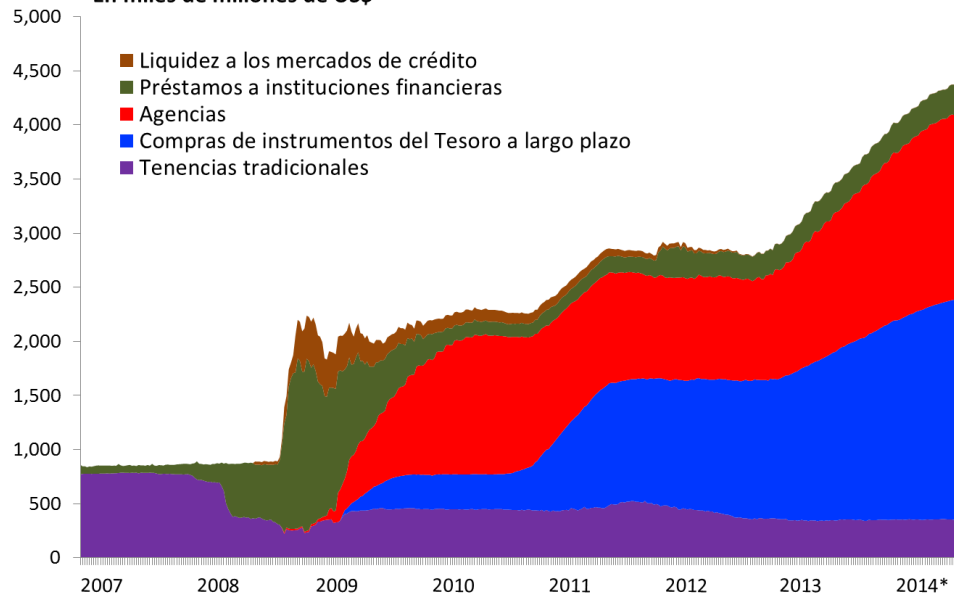


Fuente: GFSR. FMI. Abril, 2014.

La evolución de la estabilidad financiera mundial dependerá de la gradualidad del proceso de normalización de la política monetaria en los Estados Unidos de América

Estados Unidos de América Balance de la Reserva Federal

En miles de millones de US\$

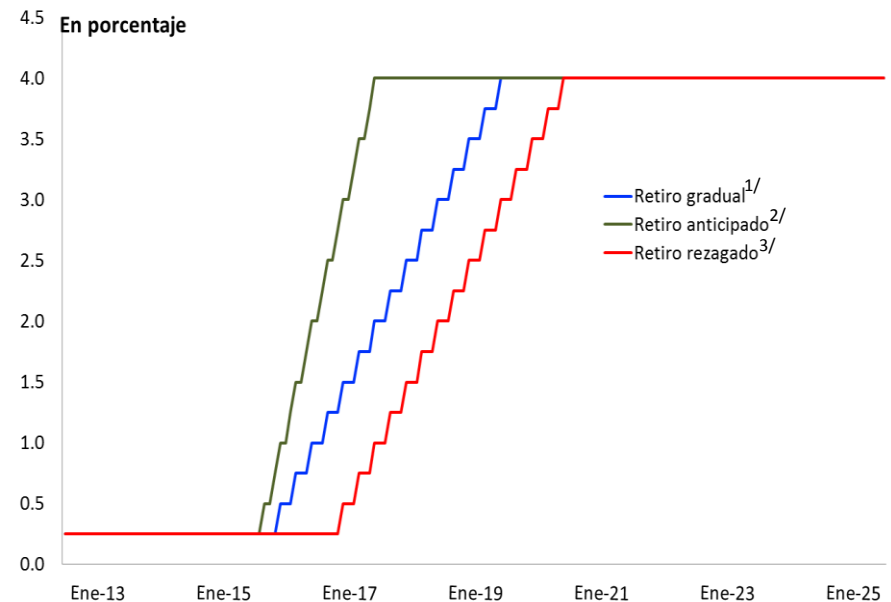


* A l 13 de agosto

Fuente: *Federal Reserve Bank of Cleveland.*

Estados Unidos de América Tasa de política de la Reserva Federal

En porcentaje



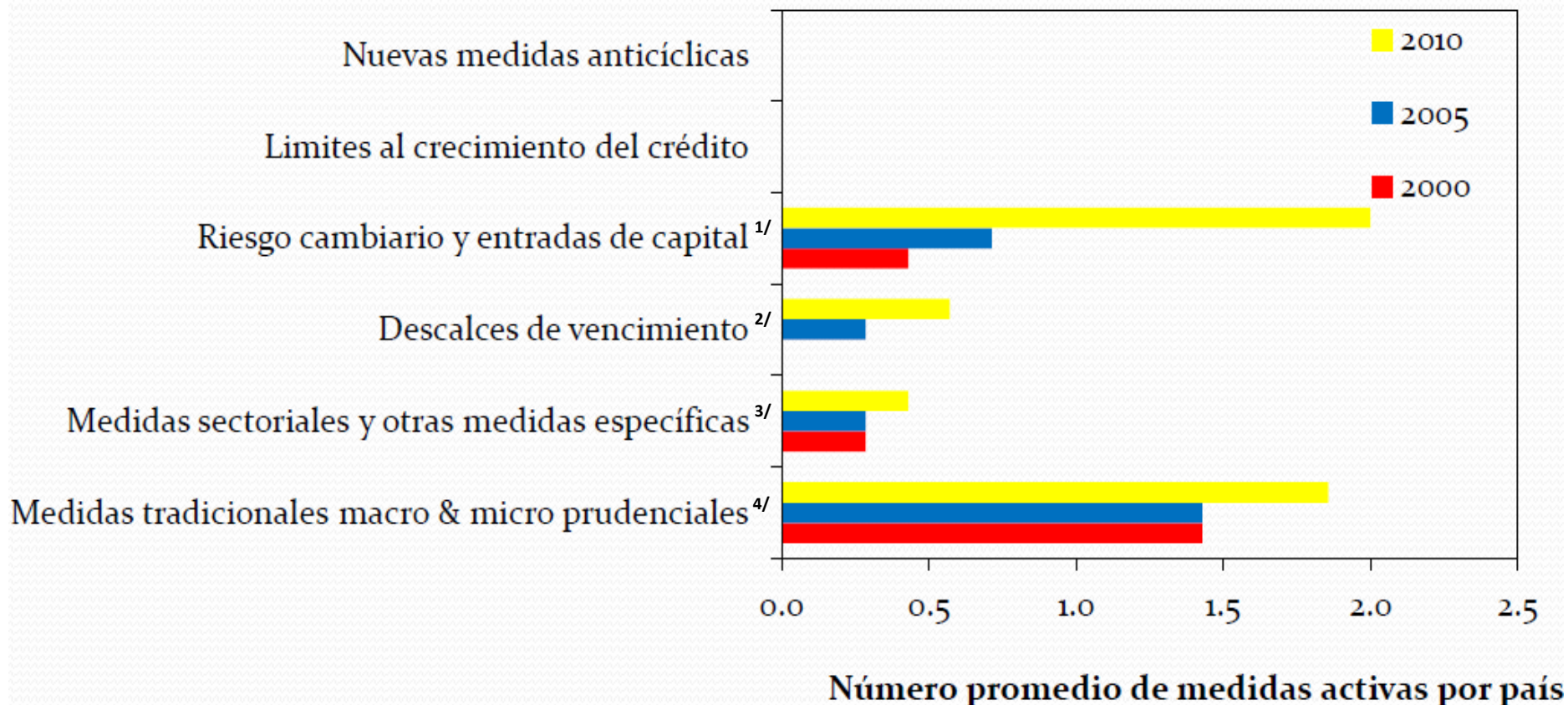
1/ Crecimiento sostenido de la economía y aumento de la tasa de interés de política a partir del segundo trimestre de 2015.

2/ Aumento de la tasa de interés de política a partir de primer trimestre de 2015, posible ampliación de *spreads* de crédito y mayor volatilidad en los mercados financieros.

3/ La FED pospone la reducción de compra de bonos por unos meses y el aumento de la tasa de interés de política debido a que la economía real no logra repuntar de manera sostenida.

Fuente: GFSR. FMI. Abril, 2014.

La regulación y supervisión prudencial se ha fortalecido en la última década en Centroamérica.



1/ Límites y requerimientos de capital específicos a la posición abierta en M/E, requerimientos de reserva a las líneas de crédito bancarias.

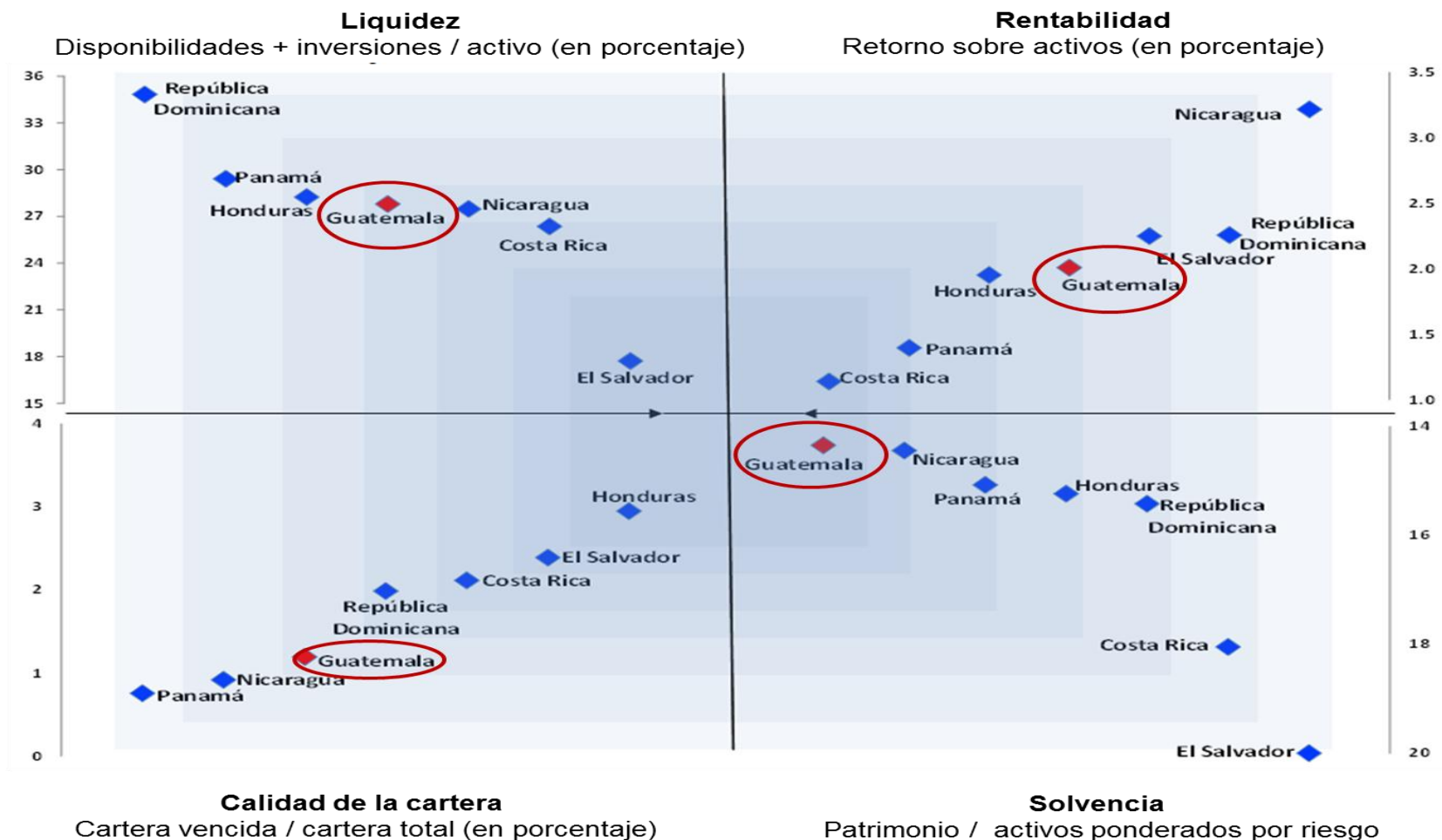
2/ Límites al descalce de vencimiento, límites sobre el porcentaje de dependencia de fondeo neto complementario, porcentaje mínimo de fondeo primario.

3/ Límites a la concentración sectorial de crédito, provisiones obligatorias y requerimientos de capital sobre exposición sectorial.

4/ Límites máximos sobre la razón préstamo/valor y deuda/ingresos, requerimientos de reservas.

El sistema bancario guatemalteco se mantiene robusto.

A diciembre 2013





Apreciaciones de algunas entidades internacionales relevantes sobre el sistema bancario guatemalteco

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, julio 2014 (Consulta al Artículo IV):

- ◆ “...el sistema financiero se manifiesta robusto...”

CALIFICADORA DE RIESGO *FITCH RATINGS*, julio 2013 (Reporte anual de riesgo país):

- ◆ “El sistema financiero evidencia ratios adecuados de capitalización y liquidez, buenos niveles de rentabilidad y bajos niveles de cartera en problemas. La supervisión bancaria es sólida...”

CALIFICADORA DE RIESGO *MOODY'S INVESTORS SERVICE*, julio 2013 (Reporte anual de riesgo país):

- ◆ “... la calidad de los activos del sistema bancario es saludable;... la adecuación de capital es sólida; ... en general, la rentabilidad es sólida...”

SÍNTESIS



SÍNTESIS



La recuperación de la actividad económica a nivel mundial sigue consolidándose en las economías avanzadas, aunque se observa una ralentización en las economías con mercados emergentes y en desarrollo.



Los principales riesgos se centran en el mercado del petróleo, en la normalización de la política monetaria estadounidense y en el crecimiento económico de largo plazo.



La economía guatemalteca mostrará un mayor dinamismo en 2014, impulsada por la demanda interna y las mejores perspectivas económicas para los principales socios comerciales.

SÍNTESIS



La política monetaria se centra en mantener una inflación baja y estable.



El Ministerio de Finanzas Públicas estima un déficit fiscal de 2.1% del PIB para 2014, congruente con el proceso de consolidación fiscal.



Guatemala cuenta con fundamentos macroeconómicos sólidos.

SÍNTESIS



Antes de la crisis económica y financiera internacional 2008-2009, la política monetaria y la política macroprudencial funcionaban de manera aislada.



Después de la crisis financiera internacional, la política monetaria y la política macroprudencial operan de manera complementarias.



El sistema bancario guatemalteco se mantiene robusto.



MUCHAS GRACIAS

www.banguat.gob.gt



**LIC. EDGAR BARQUÍN
PRESIDENTE
BANCO DE GUATEMALA**

GUATEMALA, 28 DE AGOSTO DE 2014.

**XVII Conferencias
sobre
Supervisión
Financiera**