

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

24 de febrero de 2017



CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

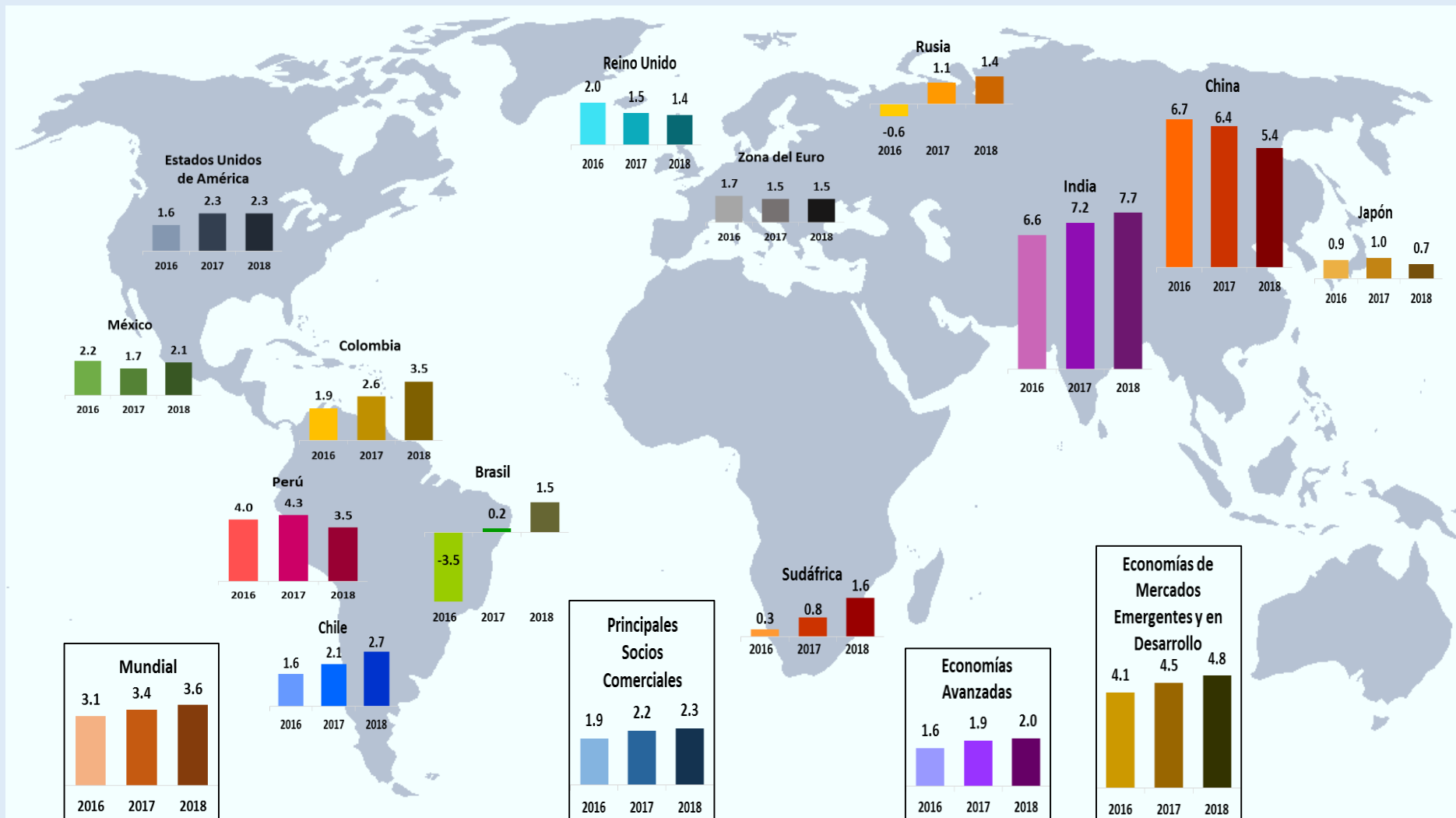
**III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS
LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL





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.

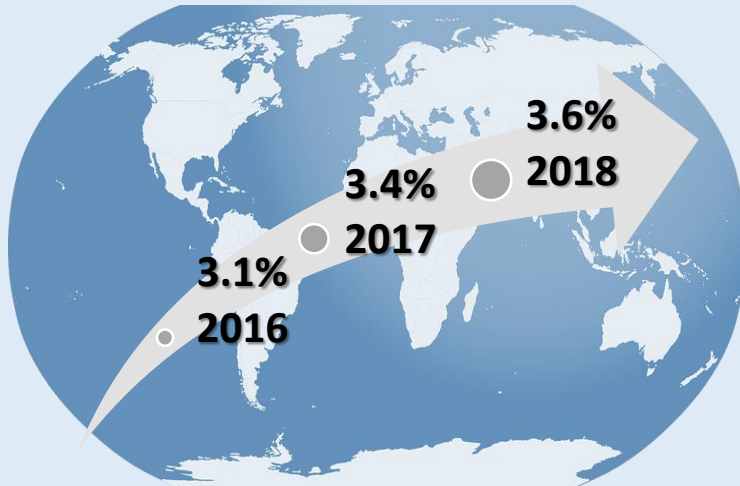
Fuente: FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial (WEO)* a octubre de 2016 y actualización a enero de 2017. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*, a enero de 2017.



CRECIMIENTO ECONÓMICO

Luego de un crecimiento moderado en 2016, se espera que la actividad económica se recupere en 2017 y 2018

ECONOMÍA MUNDIAL



Economías avanzadas

- La recuperación en este grupo de economías será modesta y seguirá siendo liderada por los Estados Unidos de América

Economías de mercados emergentes y en desarrollo

- El crecimiento de estas economías continúa impulsando las proyecciones de crecimiento mundial

RIESGOS

POSITIVOS

- Consolidación de la confianza empresarial
- Políticas de estímulo en EE.UU. y China

NEGATIVOS

- Fuertes movimientos de los tipos de cambio
- Restricciones al comercio y a las migraciones
- Prolongación de la débil demanda privada en las economías avanzadas
- Mayor endurecimiento de las condiciones financieras mundiales
- Agudización de las tensiones geopolíticas

POLÍTICAS

Las políticas pueden potenciar el crecimiento si se promueve:



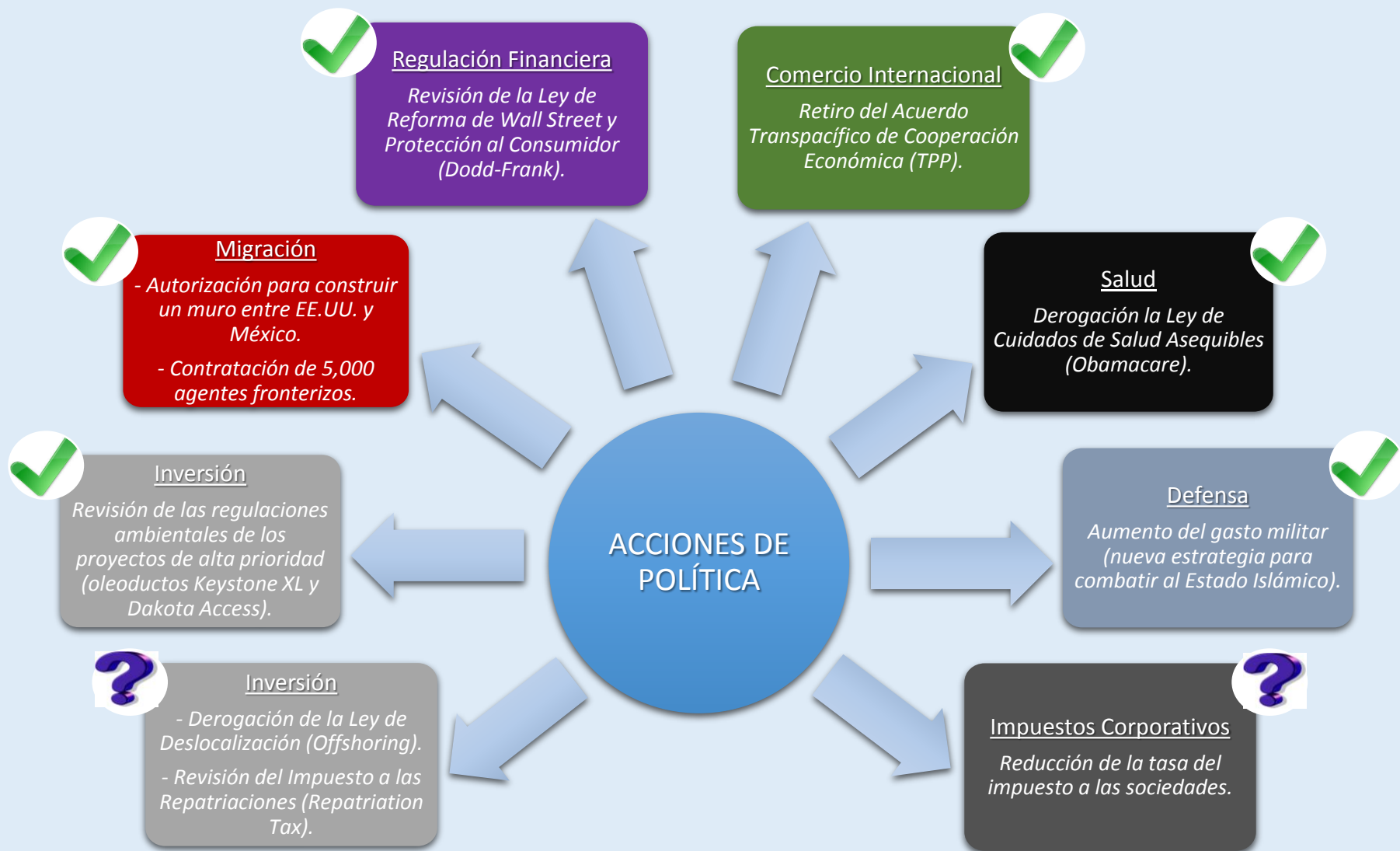
Un crecimiento inclusivo y sostenible



La cooperación y coordinación internacional



PRINCIPALES MEDIDAS DE POLÍTICA EN LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA





PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2011 - 2017^{a/}

Índice. Base Enero 2010 = 100



^{a/} Al 15 de febrero

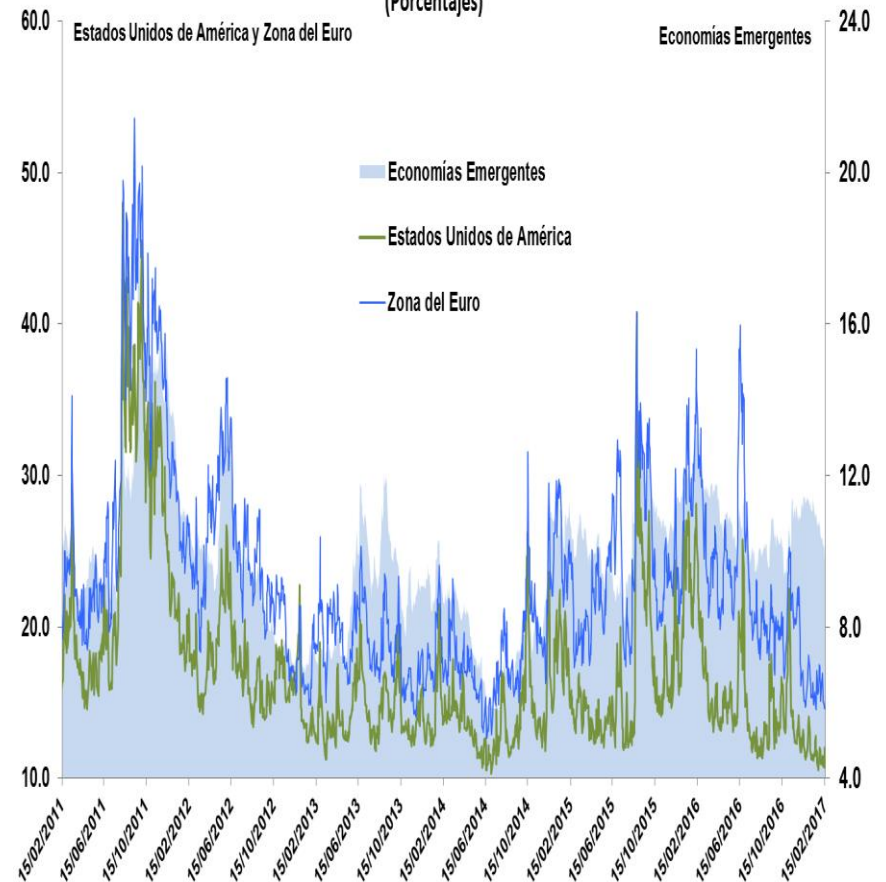
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América al Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

Fuente: Bloomberg

Volatilidad de los Principales Índices Accionarios

2011-2017^{a/}

(Porcentajes)



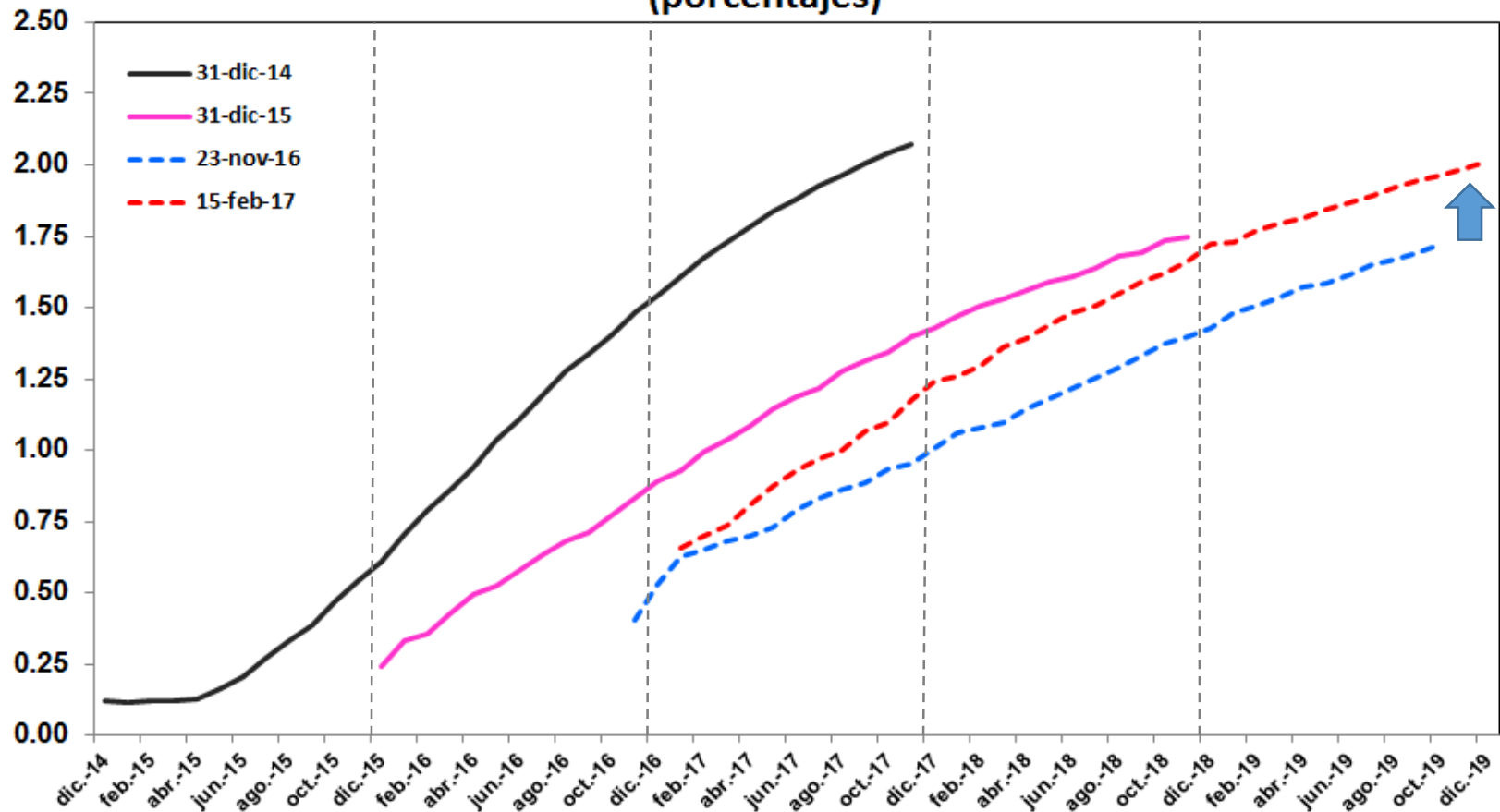
^{a/} Al 15 de febrero.

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.



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



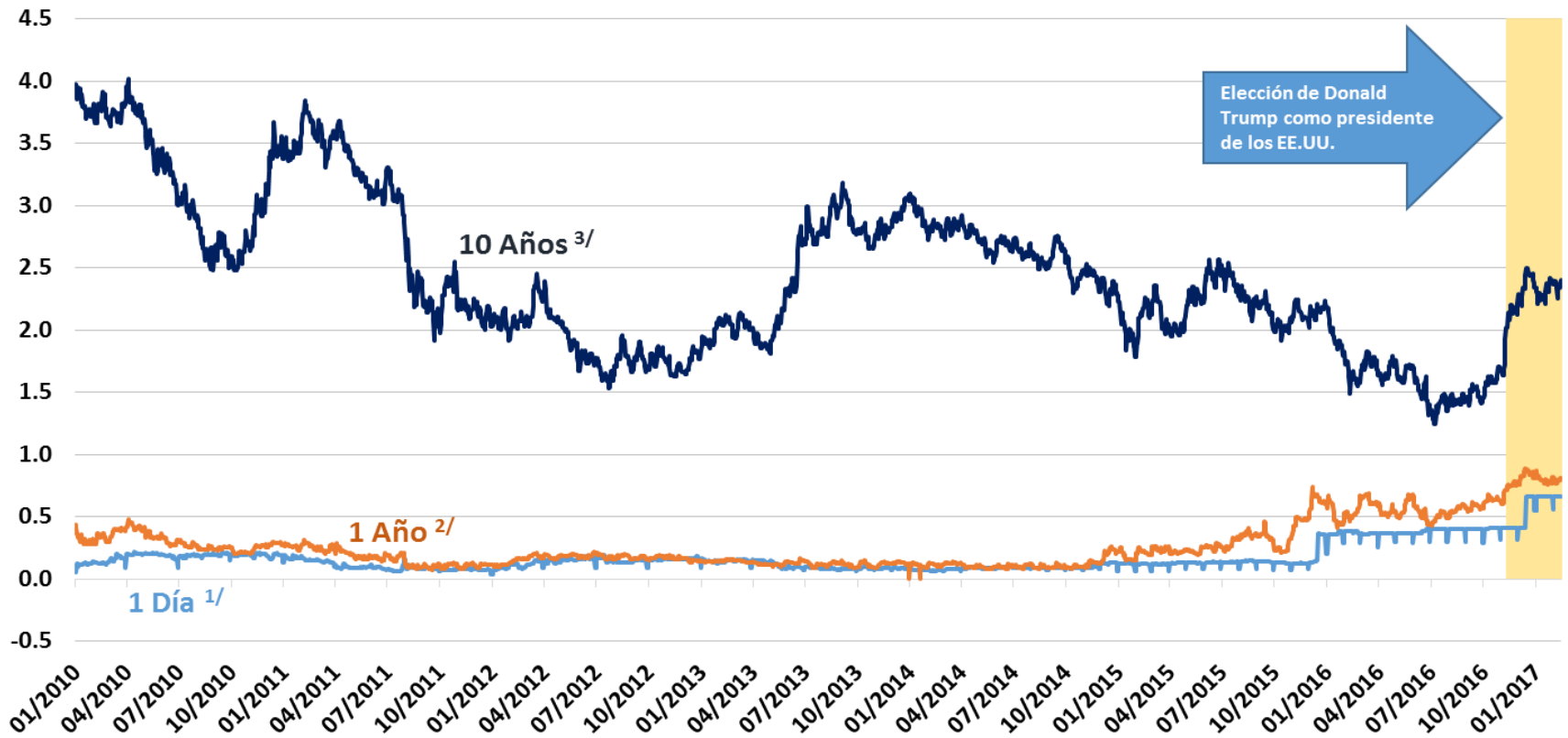
NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizado el 15 de febrero de 2017.
FUENTE: Bloomberg



Estados Unidos de América

Tasas de interés (%)

2010 - 2017 ^{a/}



^{a/} Al 15 de febrero de 2017

^{1/} Tasa de interés efectiva de los Fondos Federales de los EE.UU.

^{2/} Tasa de interés del mercado secundario de las Notas del Tesoro a 1 año.

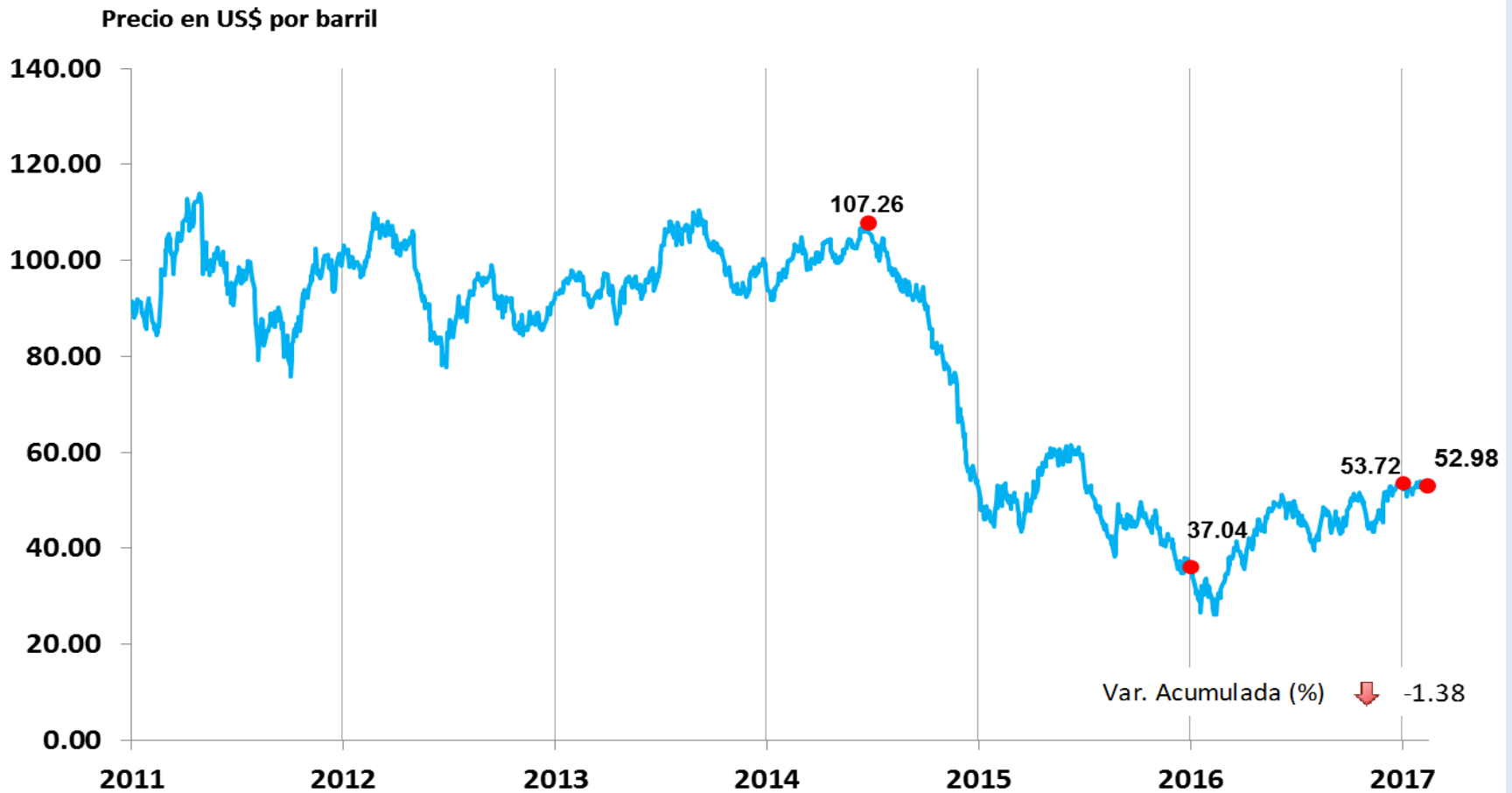
^{3/} Swap de tasas de interés para futuros a 10 años.

Fuente: Bloomberg



PETRÓLEO

ENERO 2011 – FEBRERO 2017^{a/}

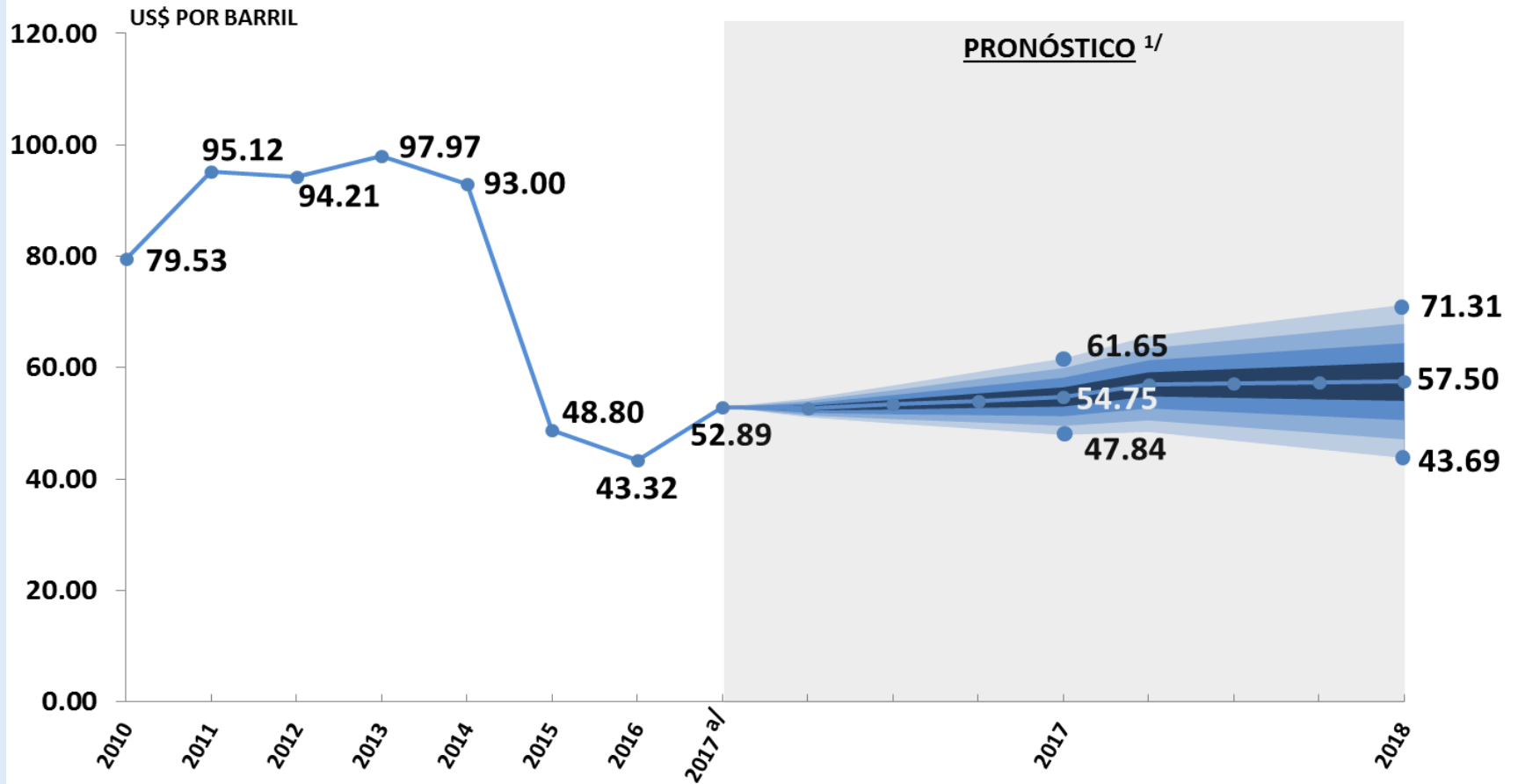


^{a/}Cifras al 15 de febrero.

Fuente: Bloomberg



PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2018



^{a/}Promedio observado al 15 de febrero de 2017.

^{1/}Pronóstico disponible al 15 de febrero de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

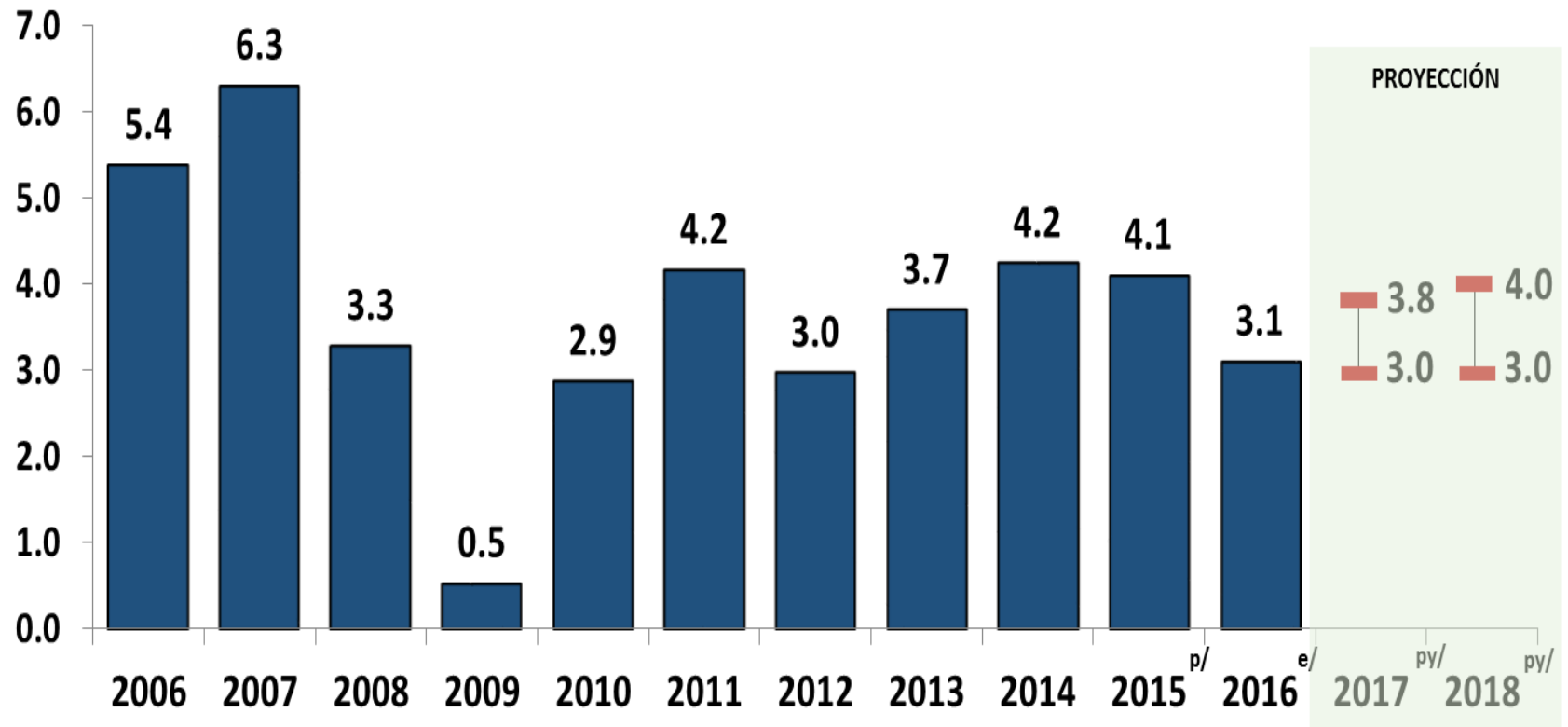
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO





PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

Variación Interanual 2006 - 2018



p/ Cifras preliminares.

e/ Cifras estimadas.

py/ Cifras proyectadas.

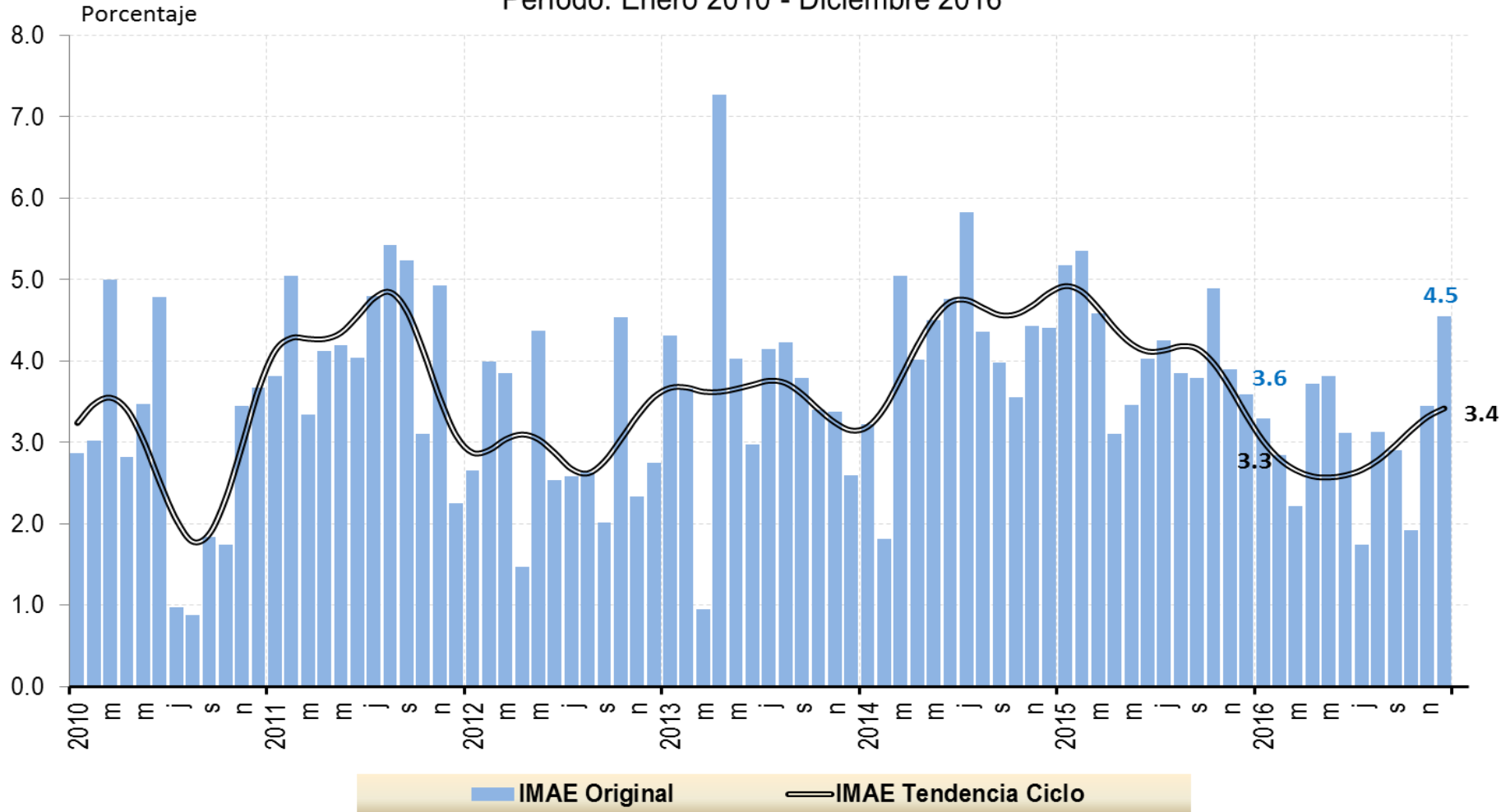
Fuente: Banco de Guatemala.



Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

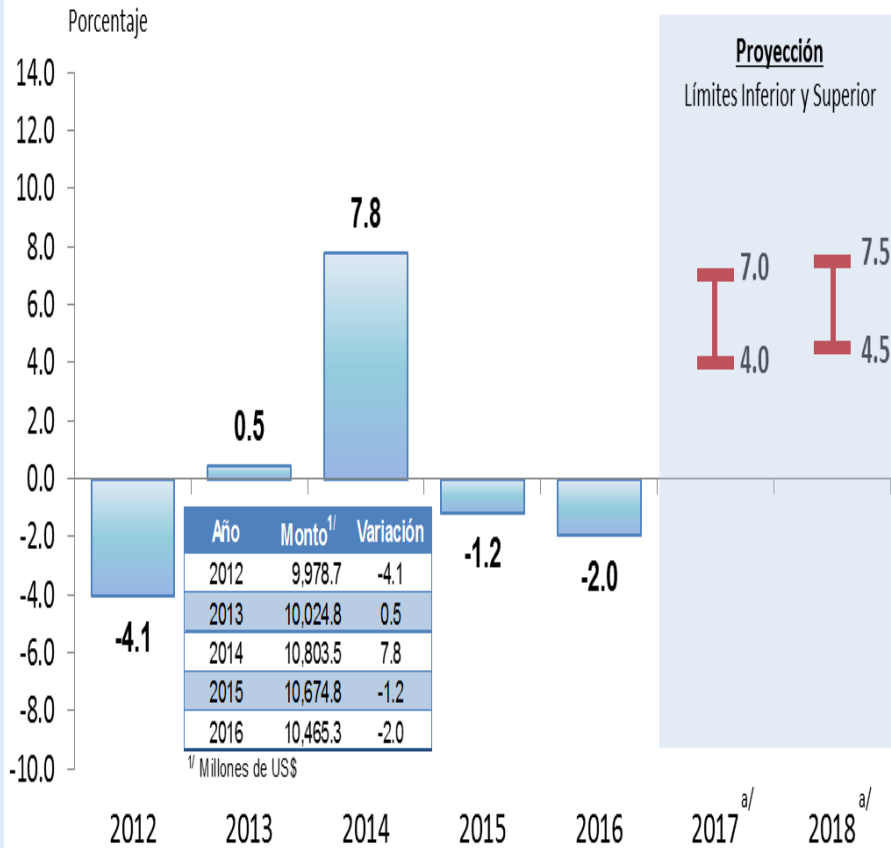
Período: Enero 2010 - Diciembre 2016



Fuente: Banco de Guatemala.



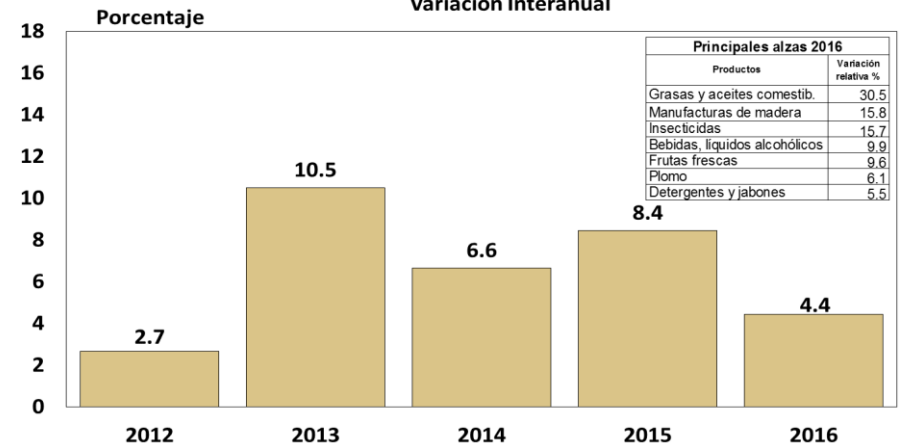
EXPORTACIONES FOB A diciembre de cada año Variación interanual del valor acumulado



^{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

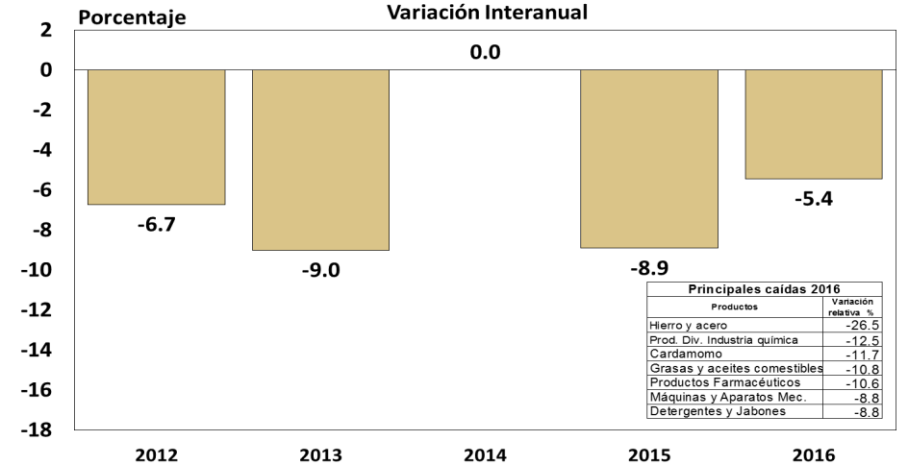
VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB A diciembre de cada año Variación Interanual



No incluye exportaciones de níquel

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

PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB A diciembre de cada año Variación Interanual



No incluye exportaciones de níquel

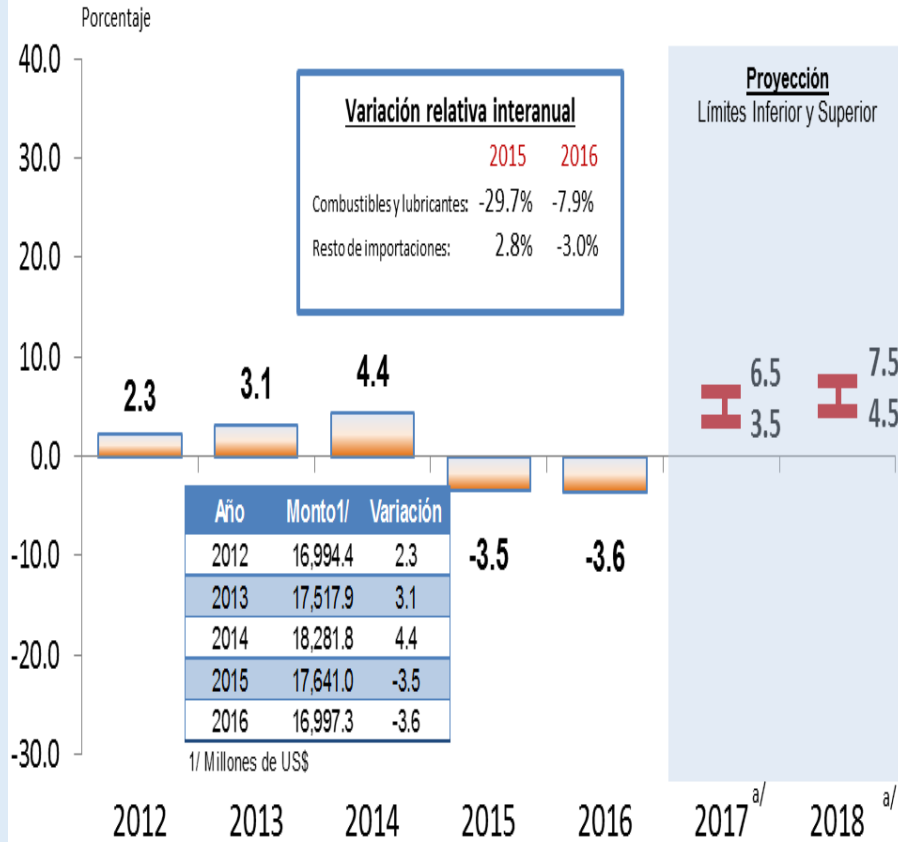
Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.



IMPORTACIONES CIF

A diciembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado



Variación relativa interanual		
	2015	2016
Combustibles y lubricantes:	-29.7%	-7.9%
Resto de importaciones:	2.8%	-3.0%

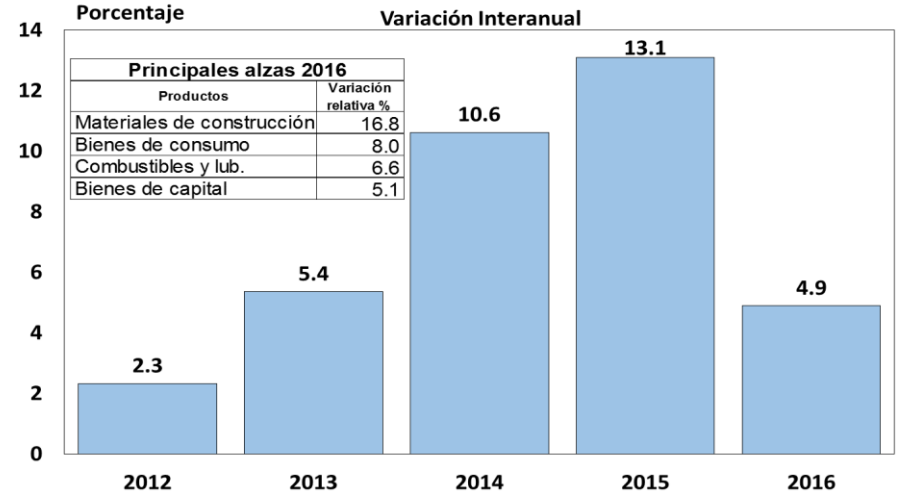
Proyección	
Límites Inferior y Superior	
2017 ^{a/}	3.5
2018 ^{a/}	4.5

^{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 diciembre de cada año

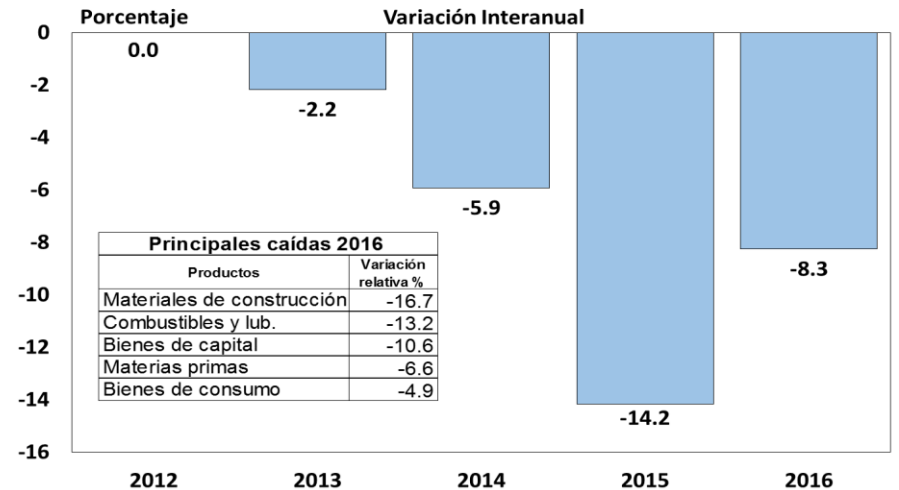


Principales alzas 2016	
Productos	Variación relativa %
Materiales de construcción	16.8
Bienes de consumo	8.0
Combustibles y lub.	6.6
Bienes de capital	5.1

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

PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

A diciembre de cada año



Principales caídas 2016	
Productos	Variación relativa %
Materiales de construcción	-16.7
Combustibles y lub.	-13.2
Bienes de capital	-10.6
Materias primas	-6.6
Bienes de consumo	-4.9

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

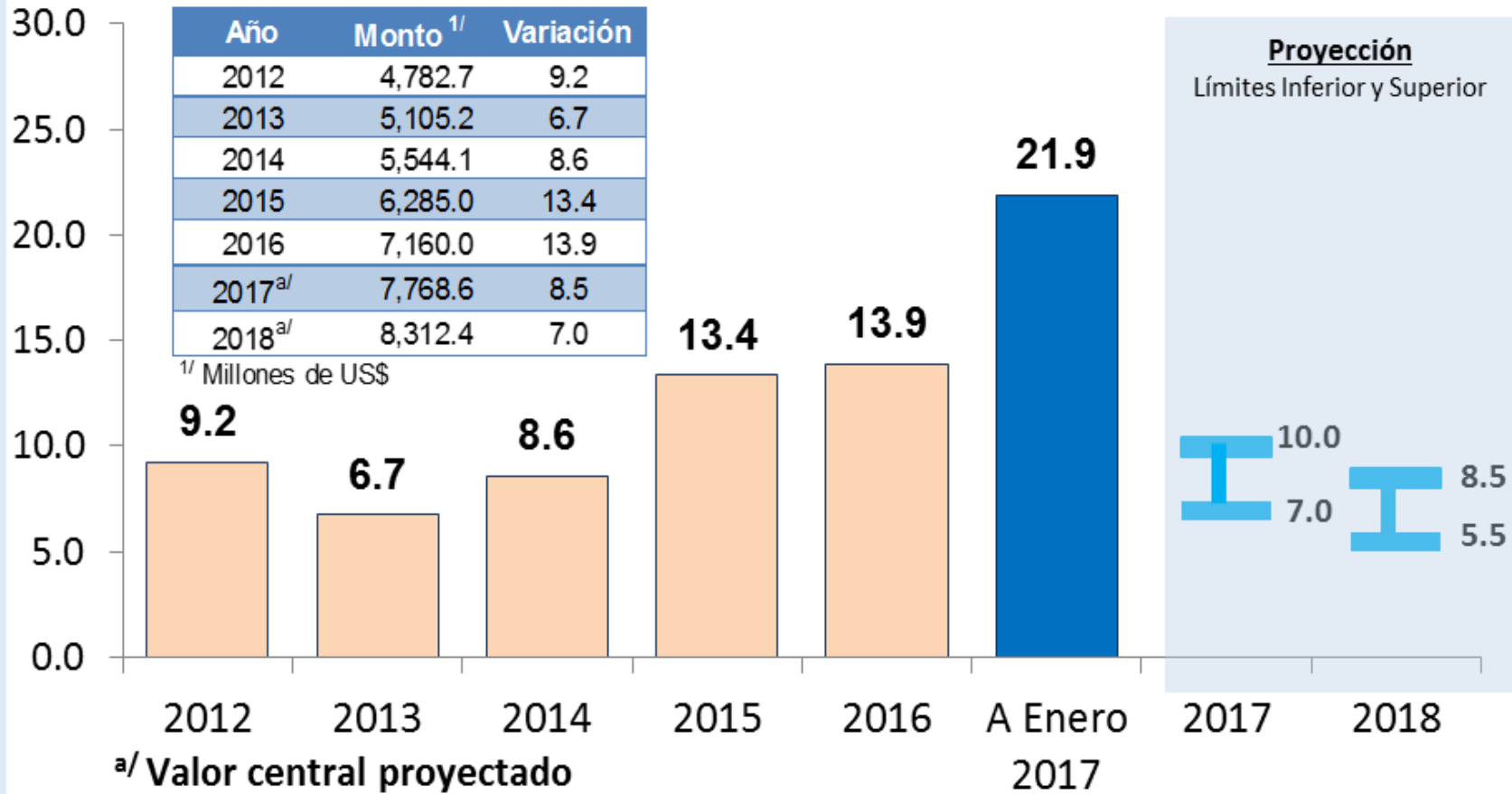


INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación Interanual en Porcentajes

2012-2018

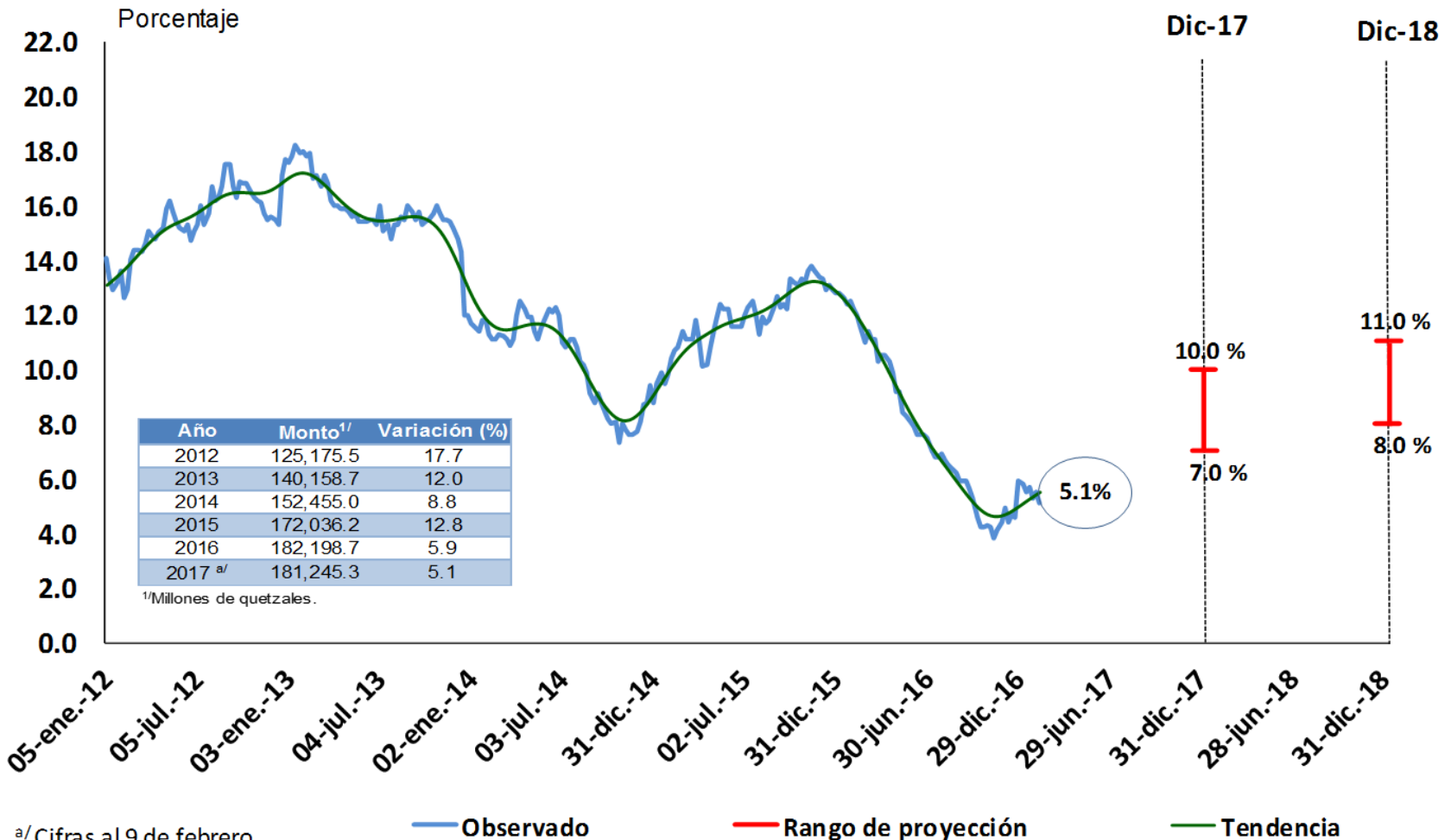
Porcentaje



Fuente: Banco de Guatemala



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2018



^{a/} Cifras al 9 de febrero.

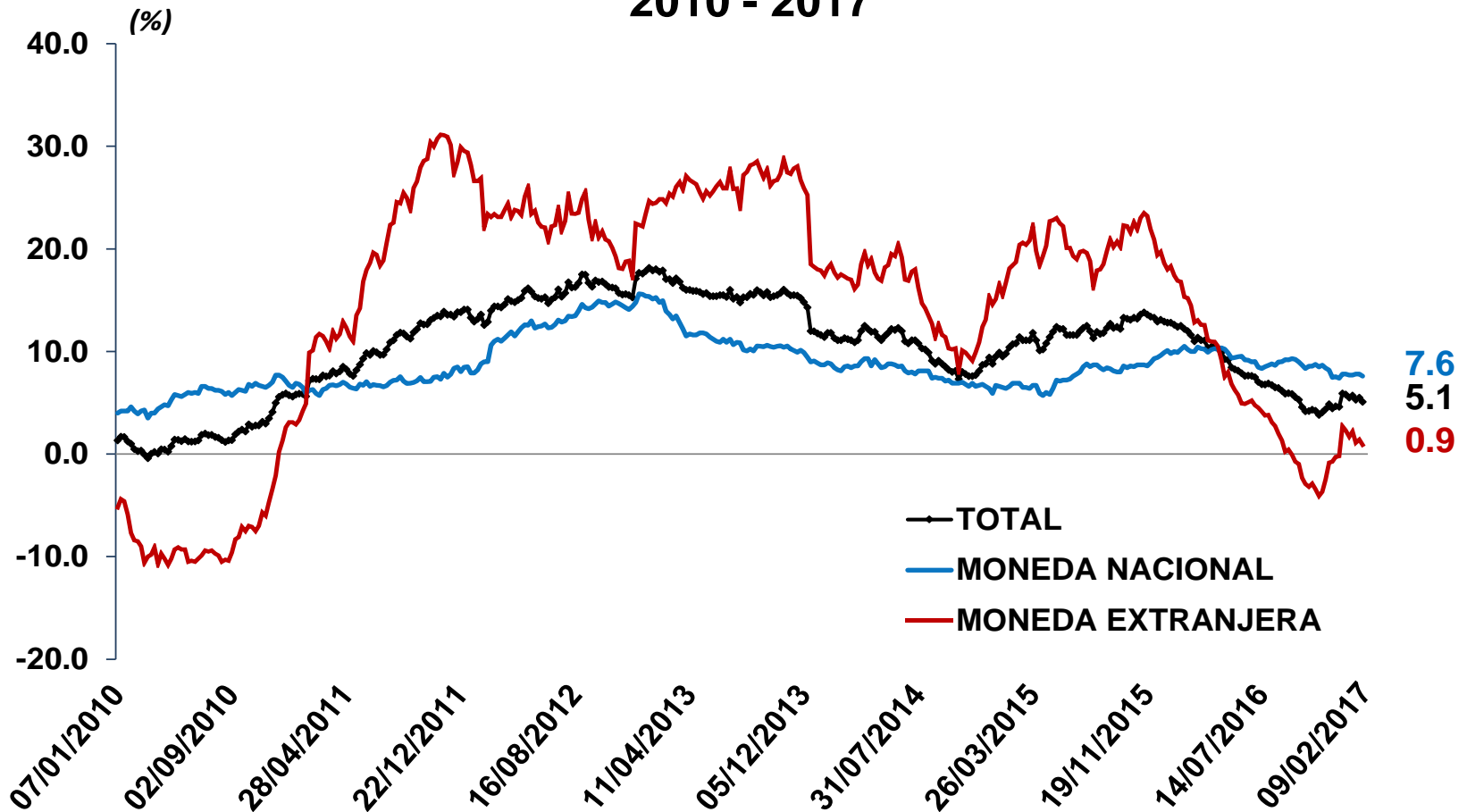
Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual

2010 - 2017*

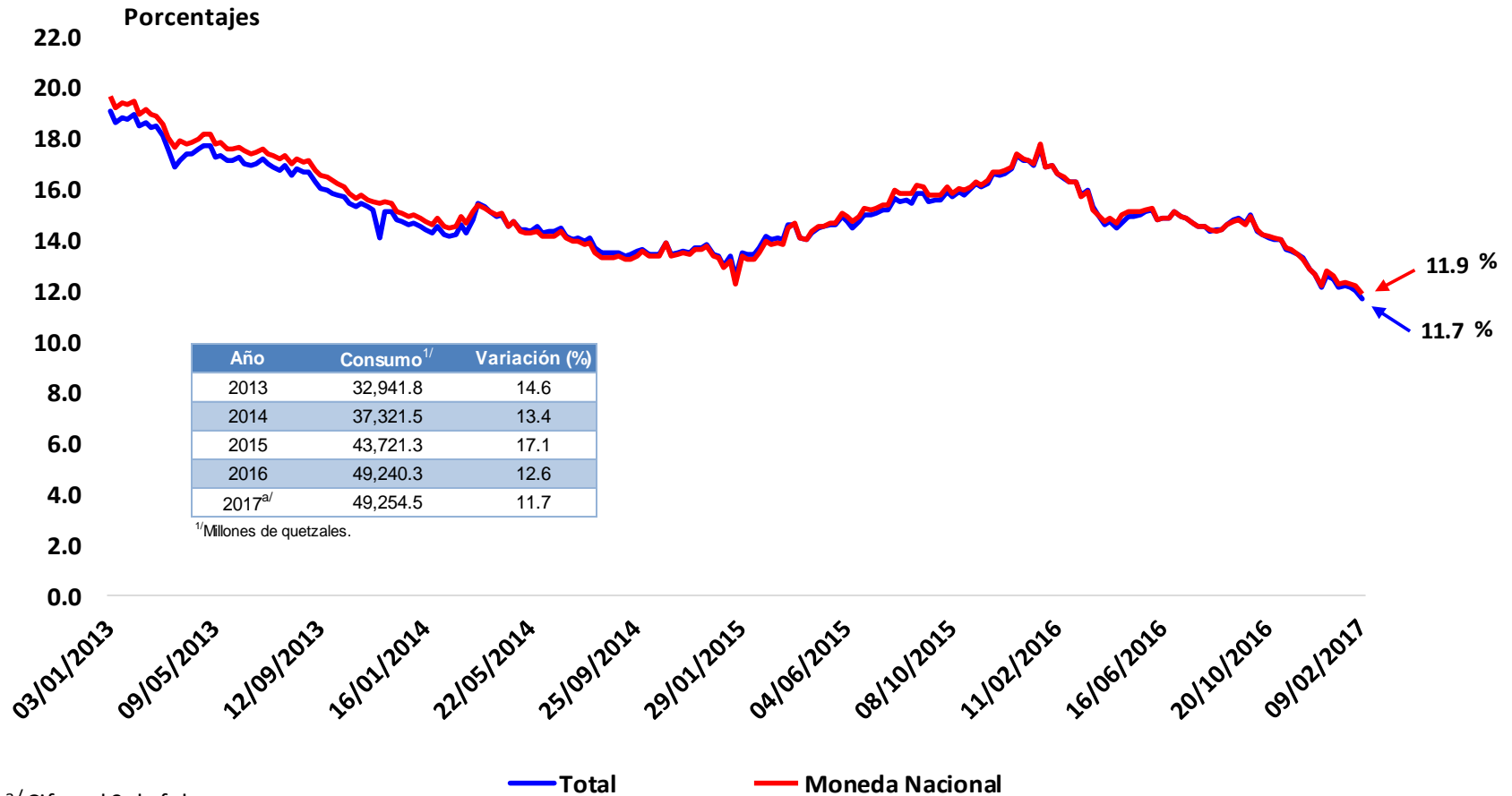


* Cifras al 9 de febrero.

Fuente: Banco de Guatemala.



CARTERA DE CRÉDITOS AL SECTOR CONSUMO TOTAL Y EN MONEDA NACIONAL VARIACIÓN INTERANUAL 2013 - 2017

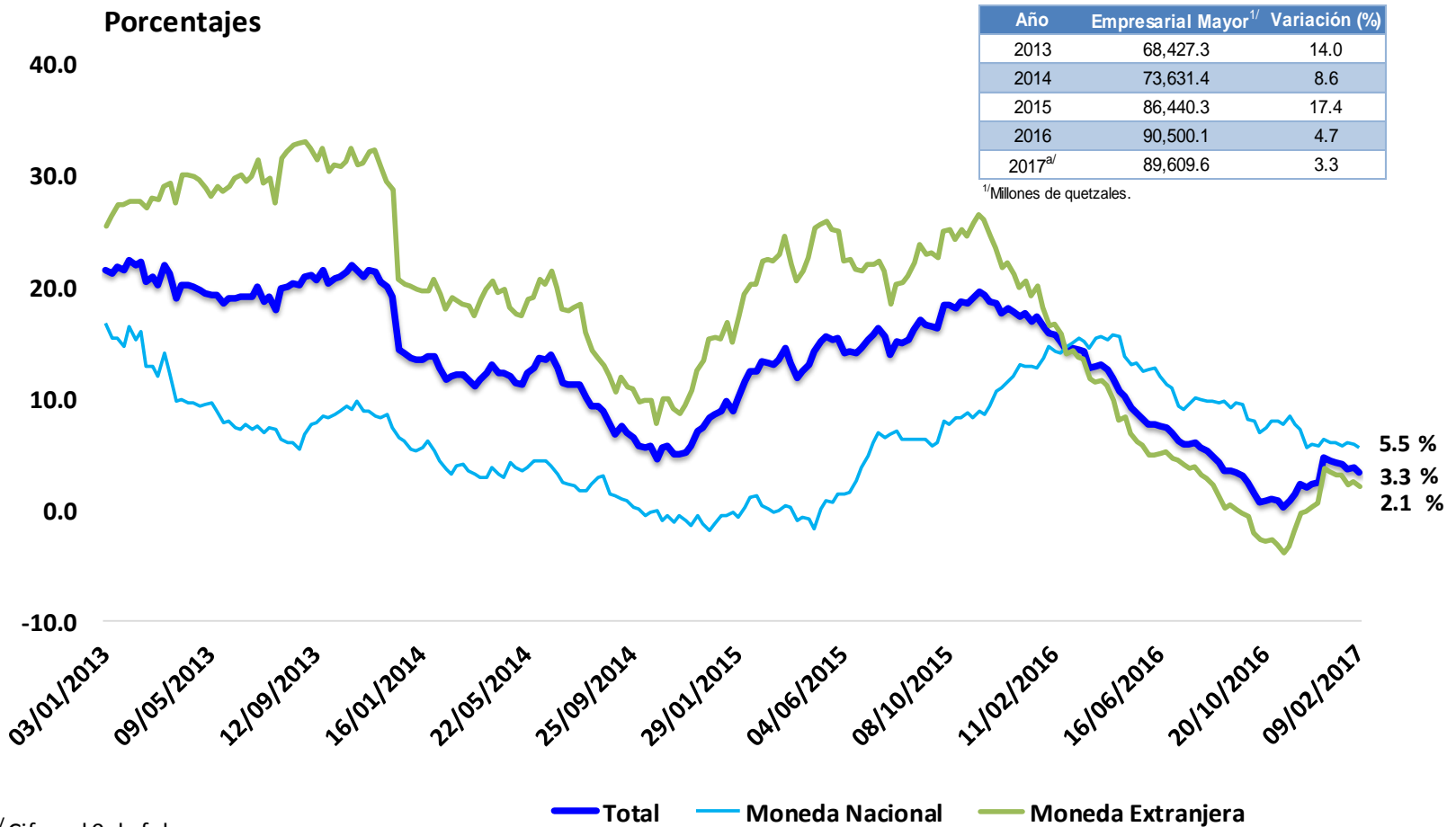


^{a/} Cifras al 9 de febrero.

Fuente: Superintendencia de Bancos.



CARTERA DE CRÉDITOS AL SECTOR EMPRESARIAL MAYOR POR MONEDA VARIACIÓN INTERANUAL 2013 - 2017



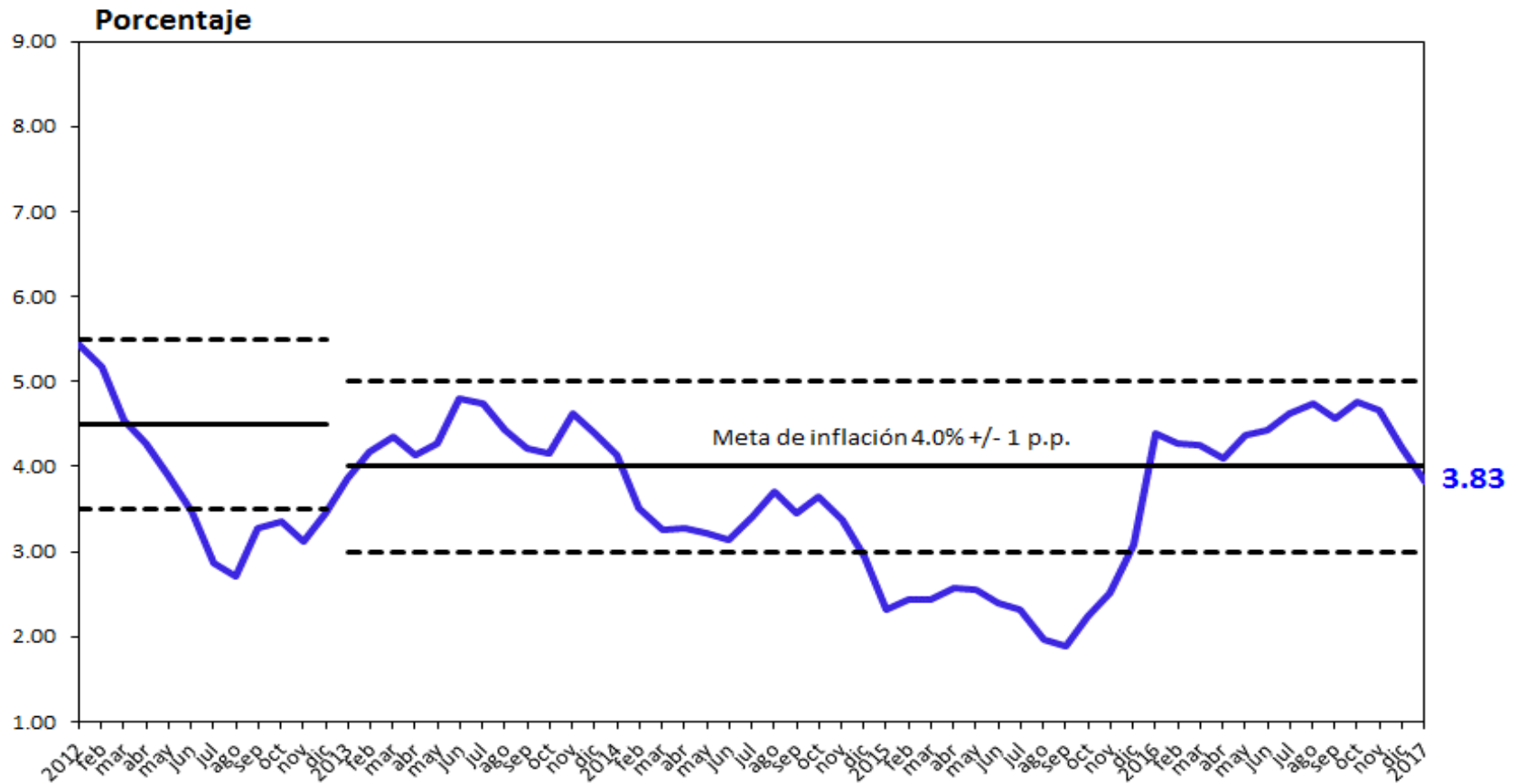
^{a/} Cifras al 9 de febrero.

Fuente: Superintendencia de Bancos.



RITMO INFLACIONARIO

Período 2012 - 2017^{a/}

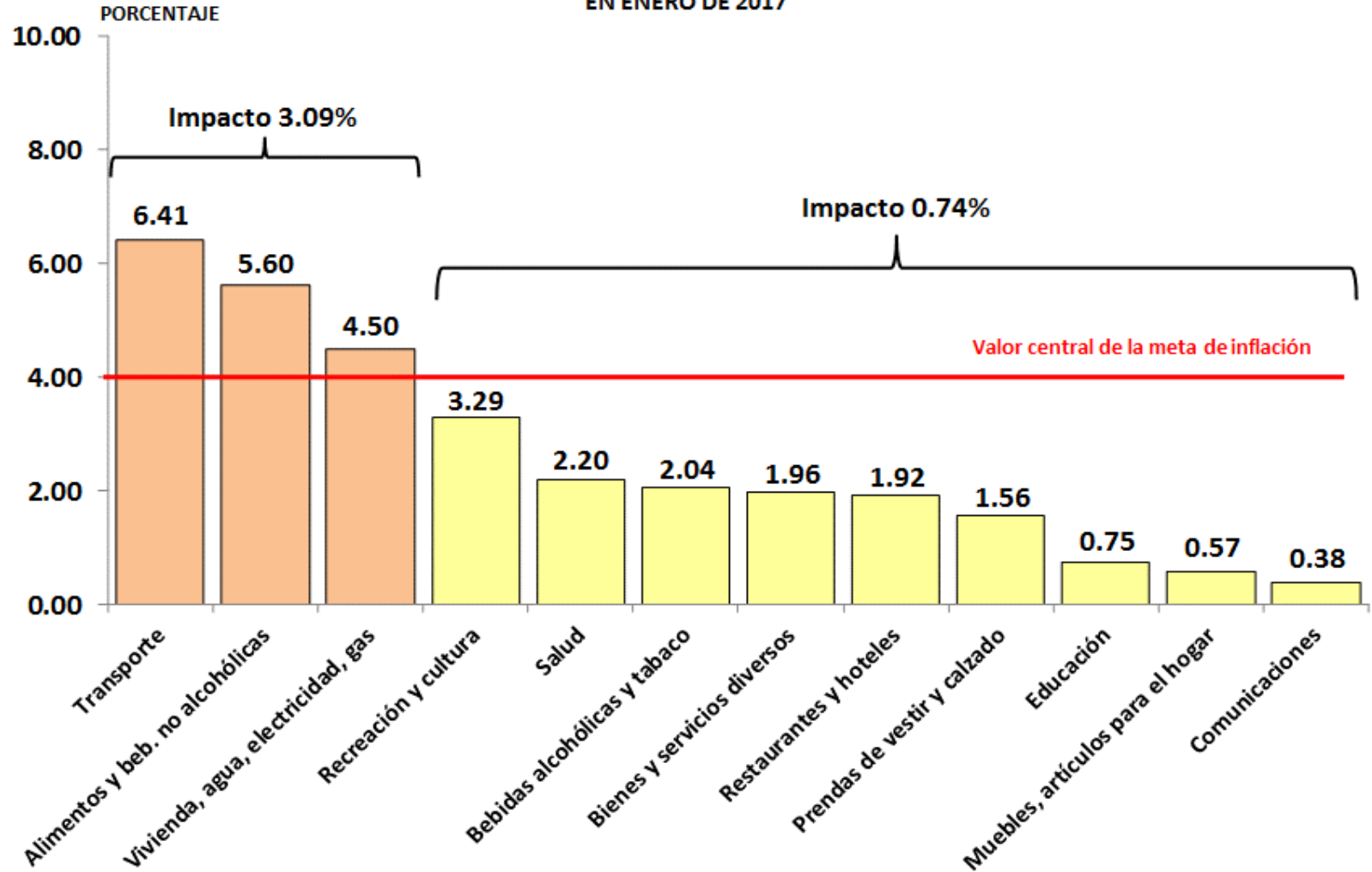


^{a/} Cifras a enero 2017.

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



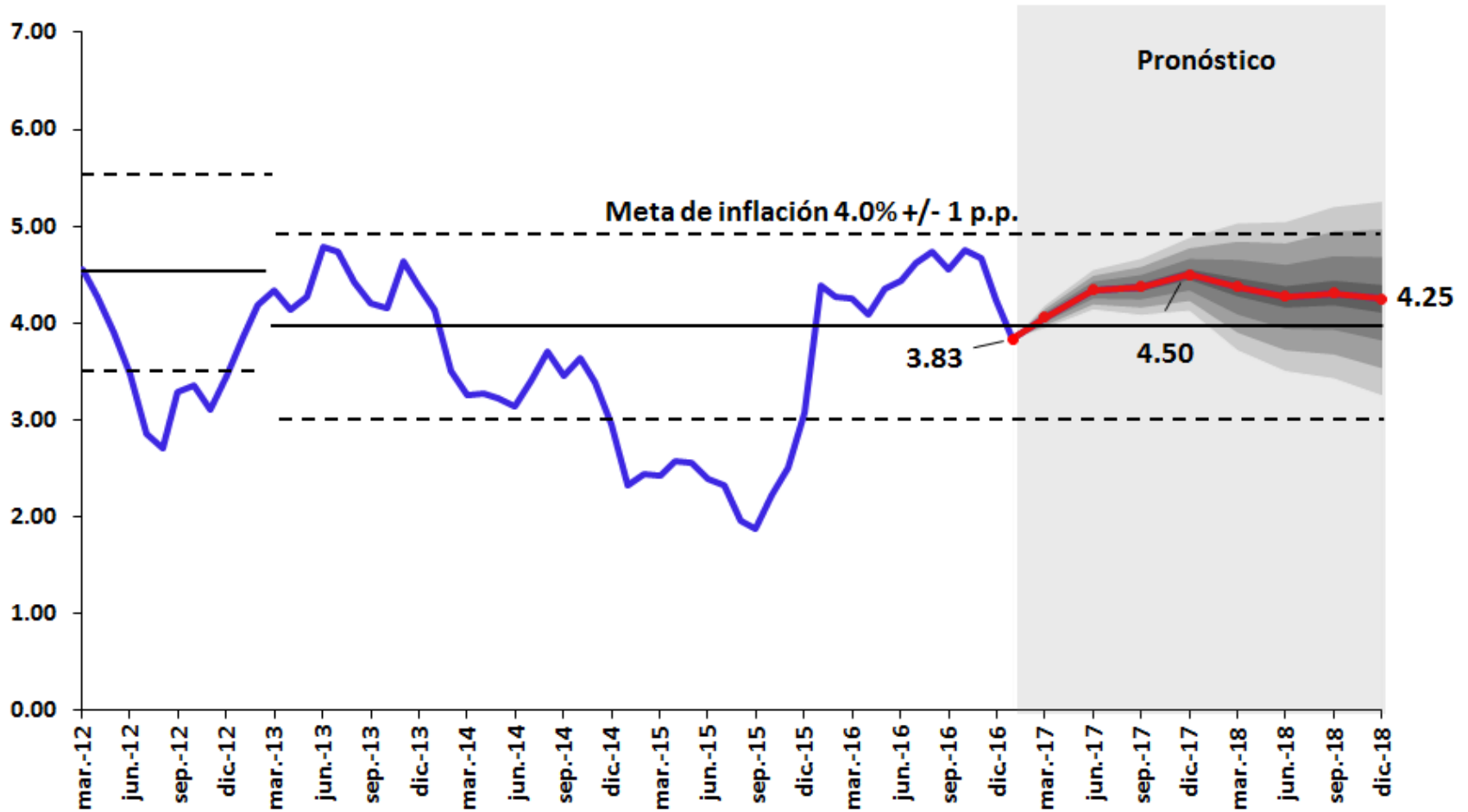
VARIACIÓN INTERANUAL DE INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE GASTO EN ENERO DE 2017



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



RITMO INFLACIONARIO TOTAL Período 2012 – 2017^{a/}

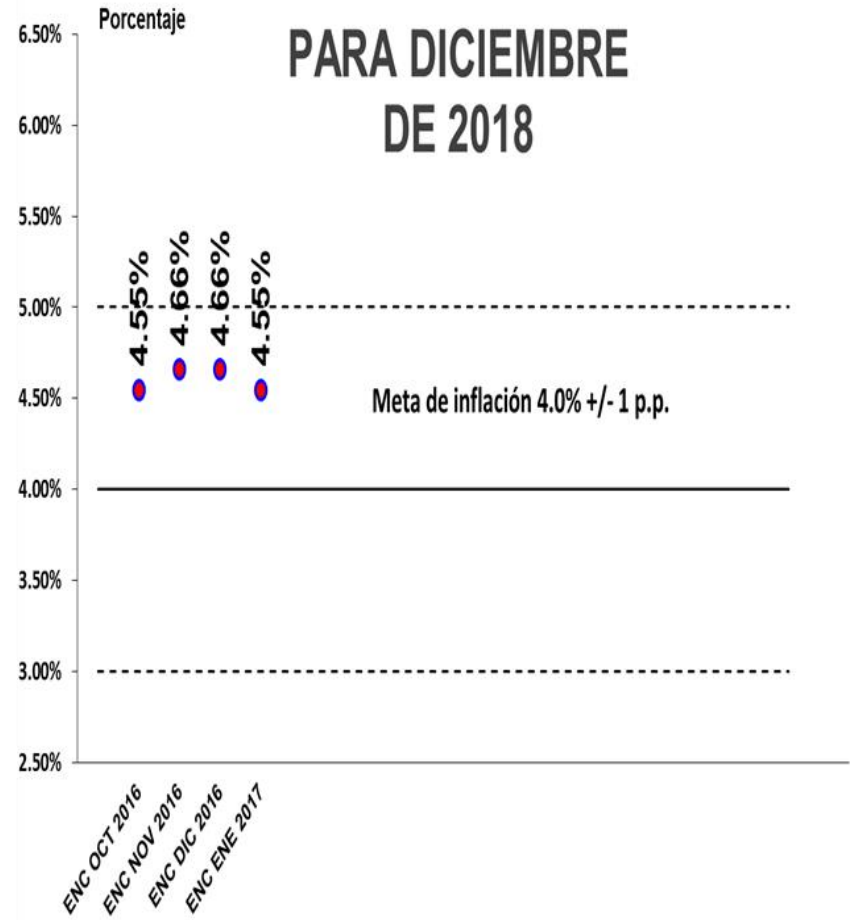
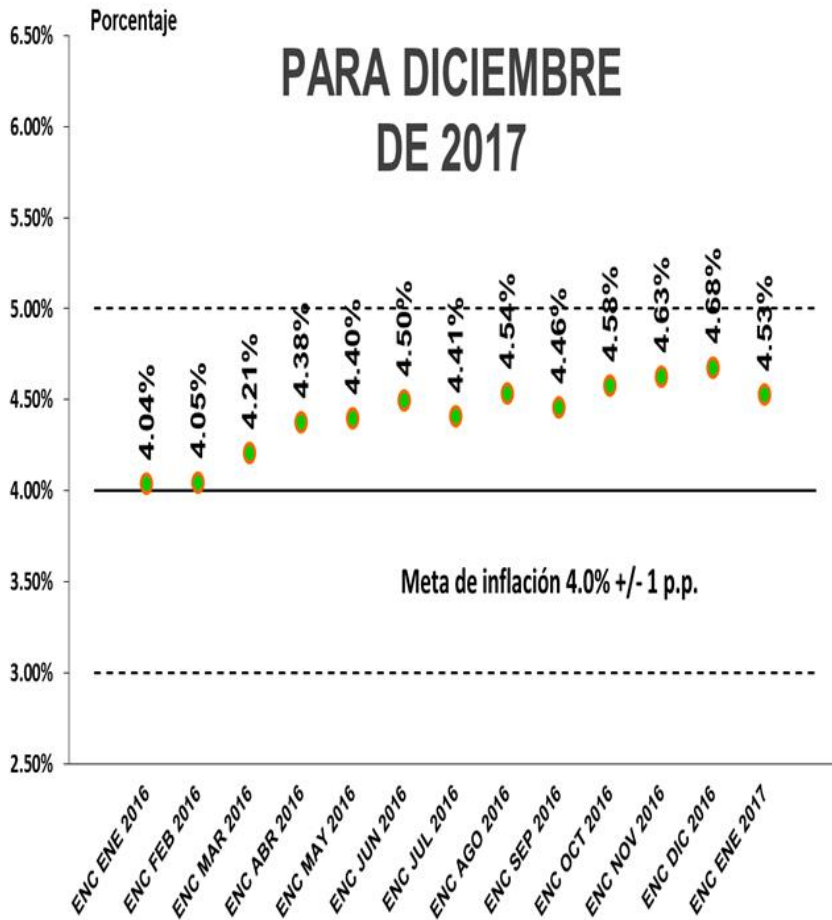


a/ Cifras observadas a enero.

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



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2017 Y DE 2018



p.p. Puntos porcentuales

Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados

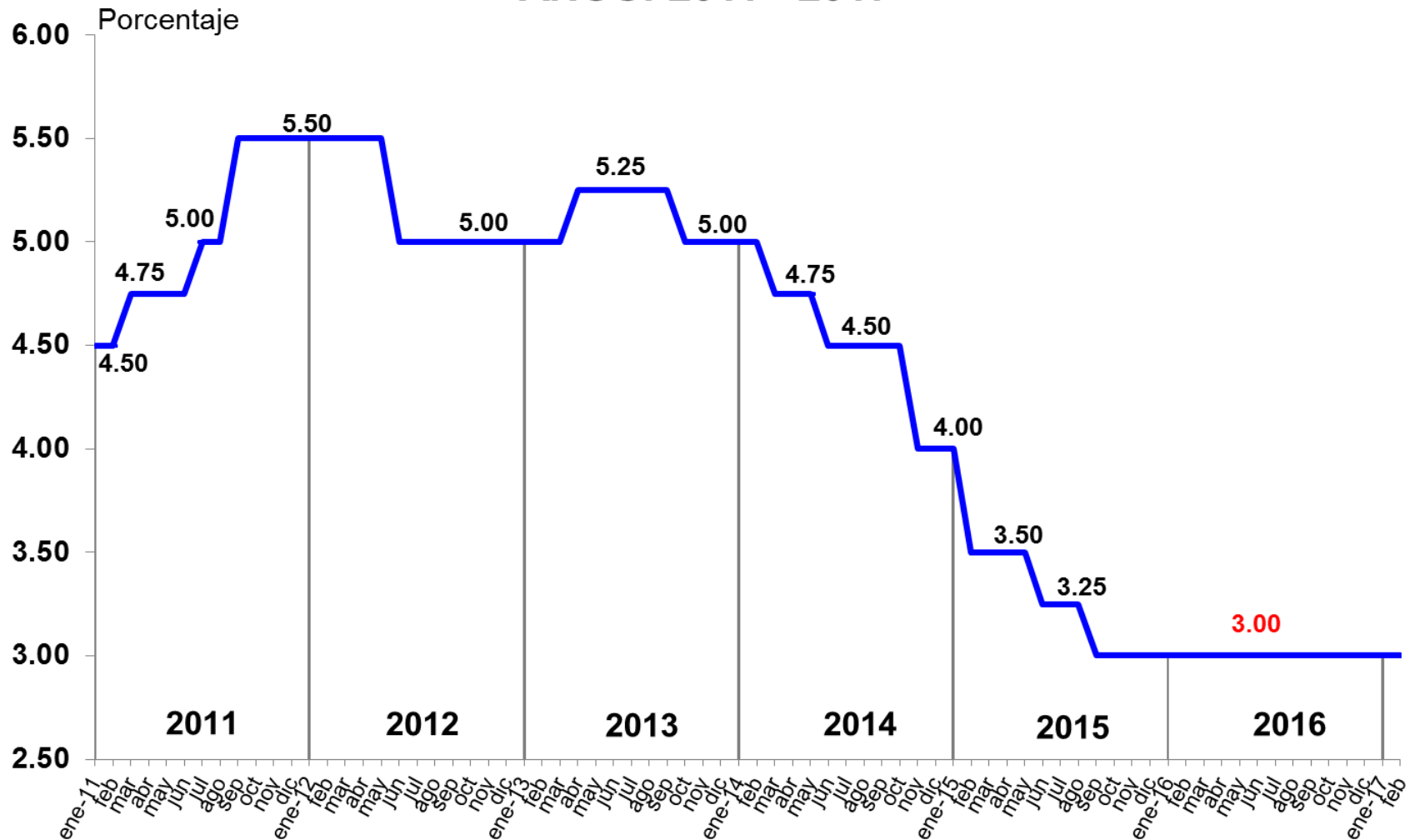
III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA





TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

AÑOS: 2011 - 2017 ^{a/}



^{a/} Al 24 de febrero de 2017.

Fuente: Banco de Guatemala.



En la decisión se tomó en consideración que:

En el entorno externo:

- Las proyecciones de crecimiento económico mundial para 2017 y para 2018, en general, anticipan mayores niveles de actividad económica, aunque en un entorno en el que prevalecen riesgos a la baja e incertidumbre.
- El precio internacional del petróleo, así como sus pronósticos, mantienen una ligera tendencia al alza.

En el entorno interno:

- La tendencia-ciclo del Índice Mensual de la Actividad Económica, a diciembre de 2016, registró una variación interanual de 3.4%, congruente con la proyección de crecimiento económico para 2017 (entre 3.0% y 3.8%).
- Los pronósticos de inflación, tanto para 2017 como para 2018, se encuentran alrededor del valor central de la meta de inflación y que las expectativas de inflación permanecen ancladas a dicha meta.

**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**

