

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

2 de junio de 2017



CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

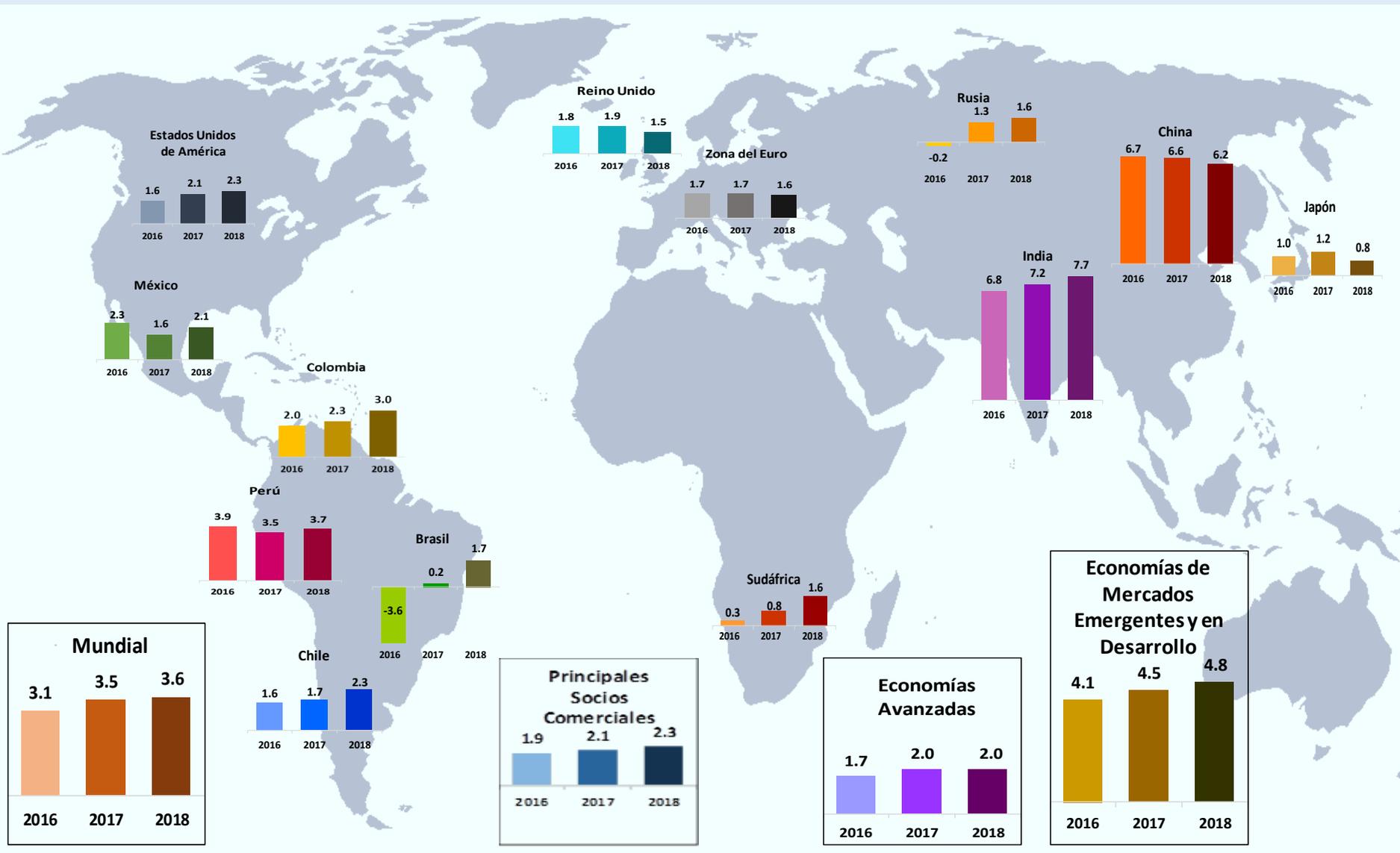
**III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS
LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**

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.

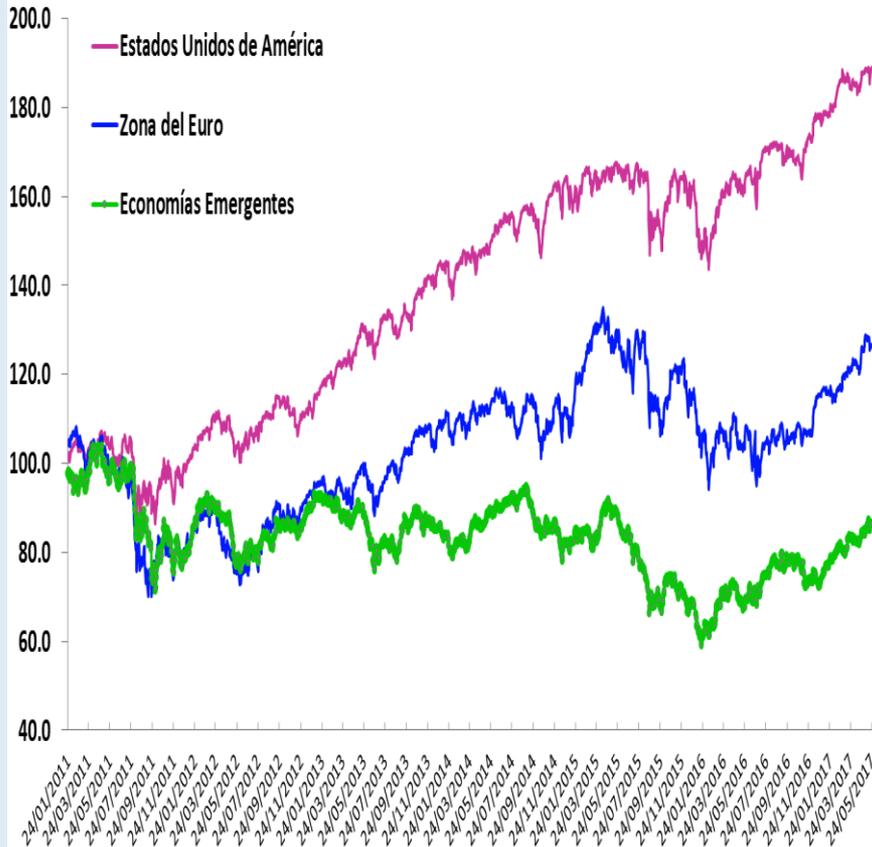
Fuente: FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial (WEO)* a abril de 2017. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a mayo de 2017.



PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2011 - 2017^{a/}

Índice. Base Enero 2011 = 100



^{a/} Al 24 de mayo

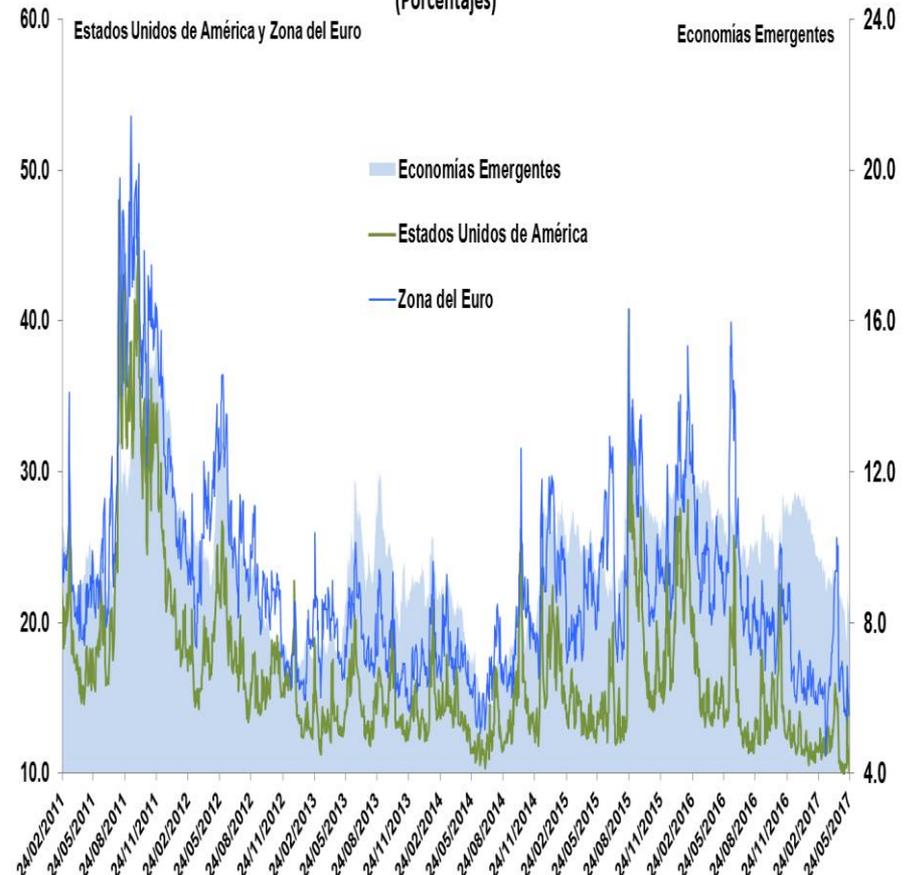
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América al Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

Fuente: Bloomberg

Volatilidad de los Principales Índices Accionarios

2011-2017^{a/}

(Porcentajes)



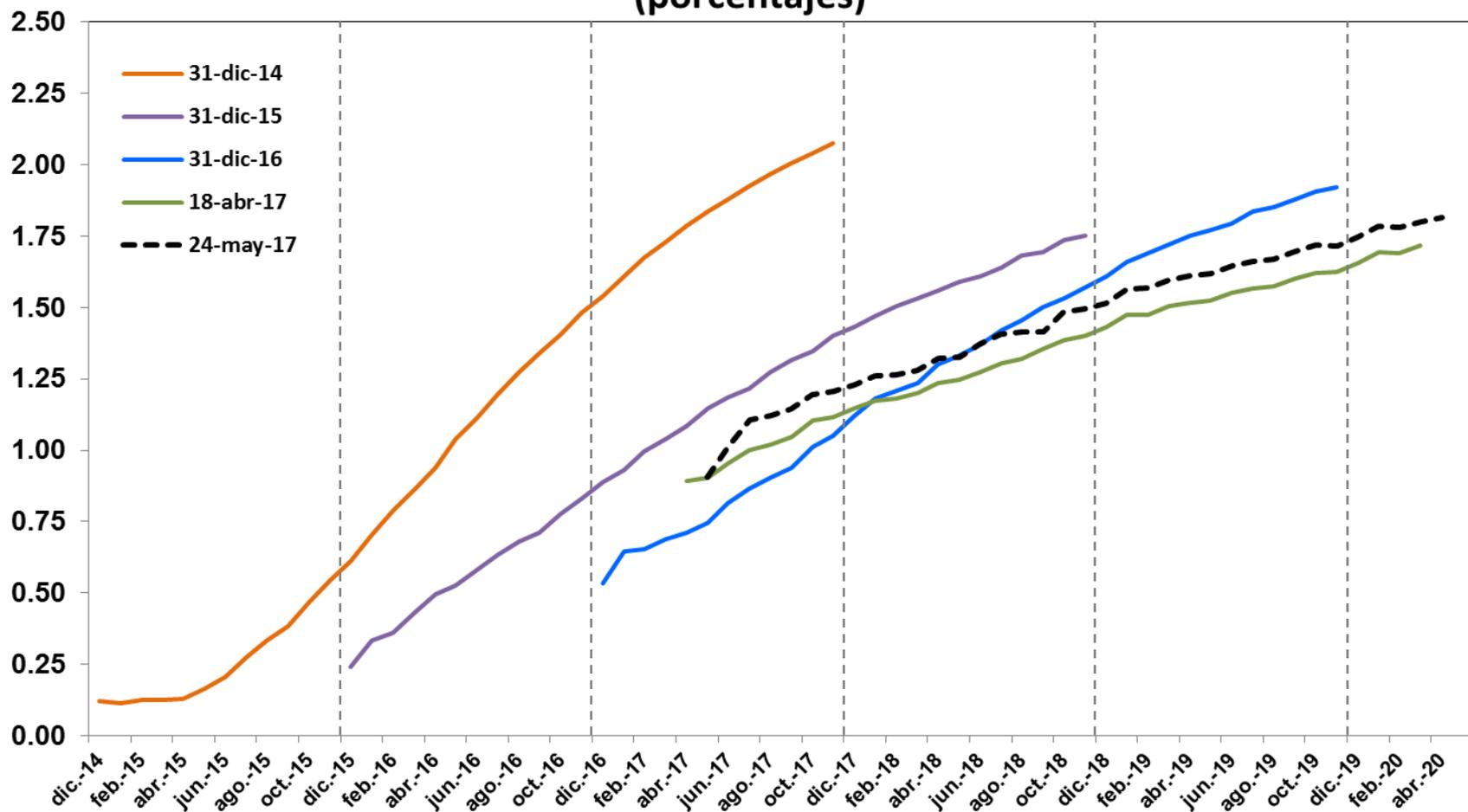
^{a/} Al 24 de mayo.

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)

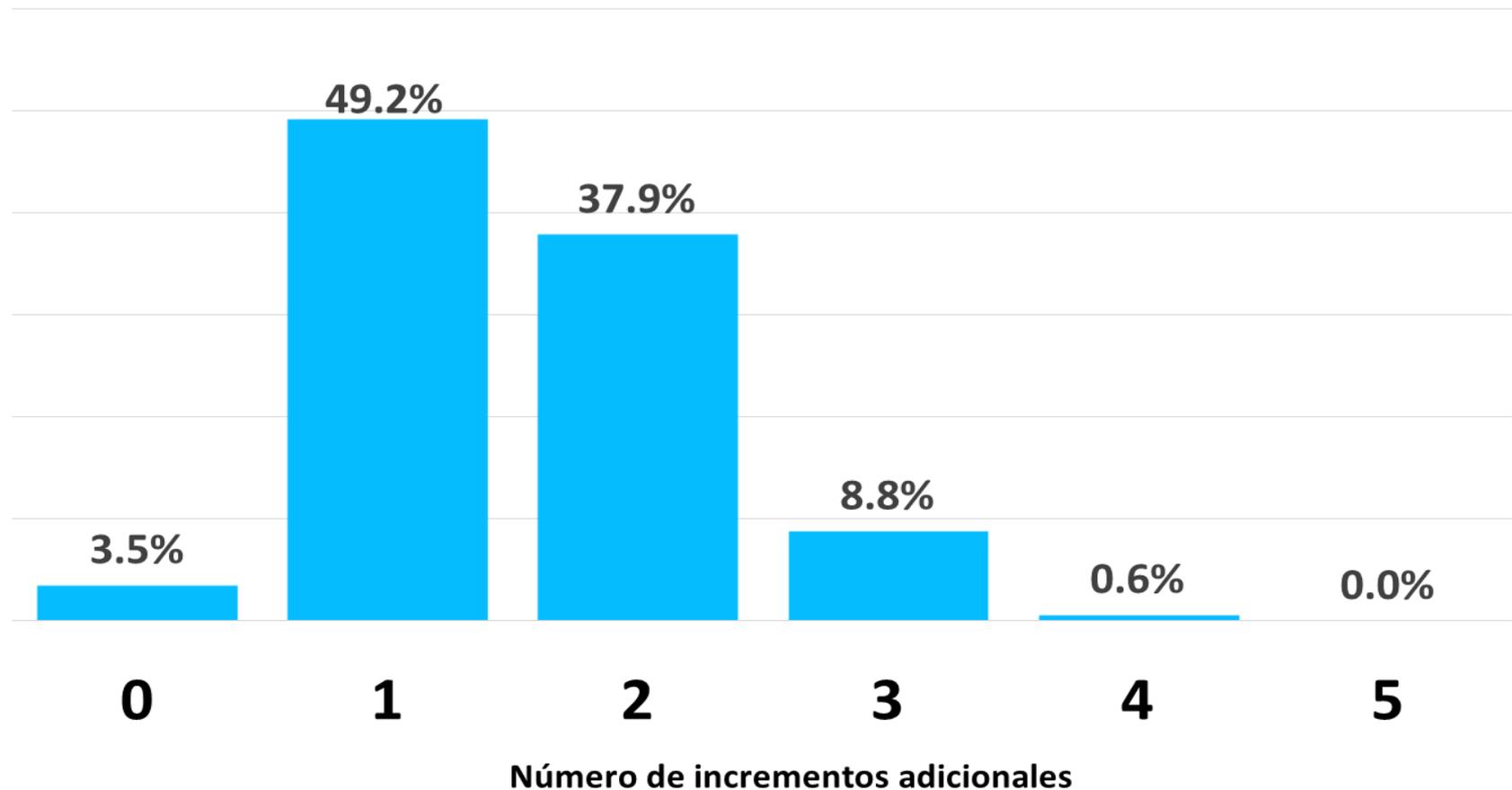


NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizado el 24 de mayo de 2017.

FUENTE: *Bloomberg*



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



^{a/} Actualizado al 24 de mayo de 2017.

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



Implementación:

Mediante el cese (parcial o total) de la reinversión de vencimientos.

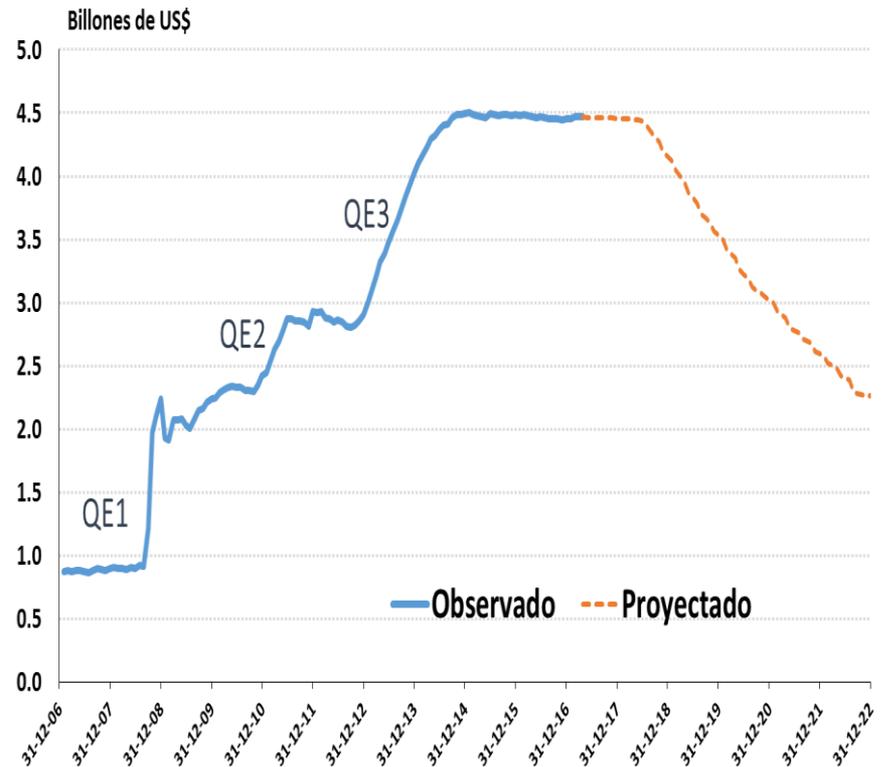
Posible inicio:

Cuando la tasa de política monetaria se sitúe en una fase avanzada^{1/}.

Razones para la normalización:

Las condiciones de la actividad económica han mejorado y la inflación ha aumentado (2.20% a abril).

RESERVA FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA ACTIVOS TOTALES DE LA HOJA DE BALANCE 2007 - 2023^{a/}



a/ Cifras observadas a abril de 2017.

Fuente: Cifras observadas de la Reserva Federal y las proyecciones corresponden a cálculos propios a partir de datos de la Reserva Federal.

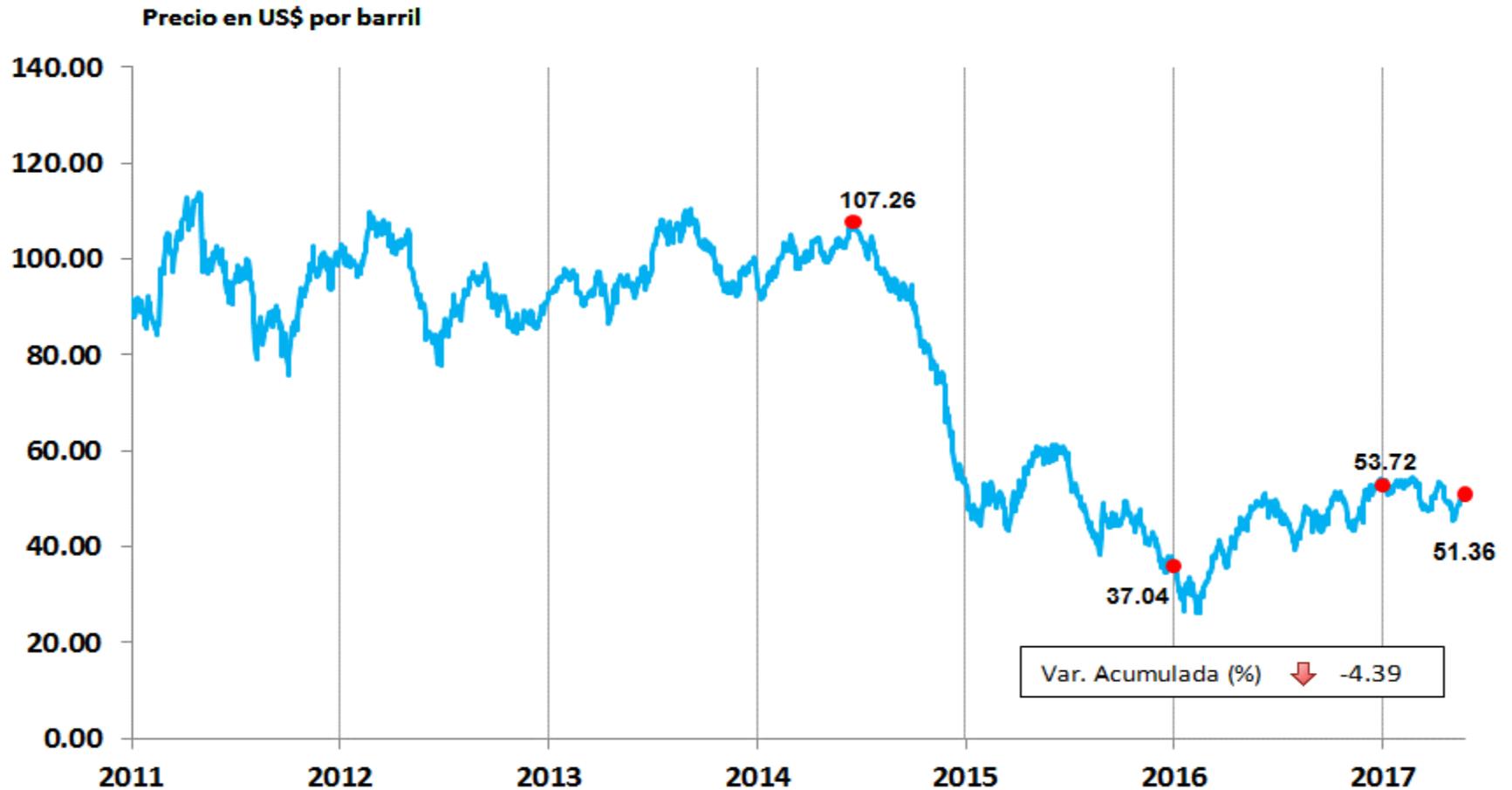
^{1/} El consenso de mercado sitúa ese umbral en alrededor de 1.50%, el cual se alcanzaría en el segundo trimestre de 2018, según la curva de futuros de tasas de interés de fondos federales.

Fuentes: Reserva Federal, comunicados y minutas del FOMC, CaixaBank Research y Bloomberg.



PETRÓLEO

ENERO 2011 – MAYO 2017^{a/}

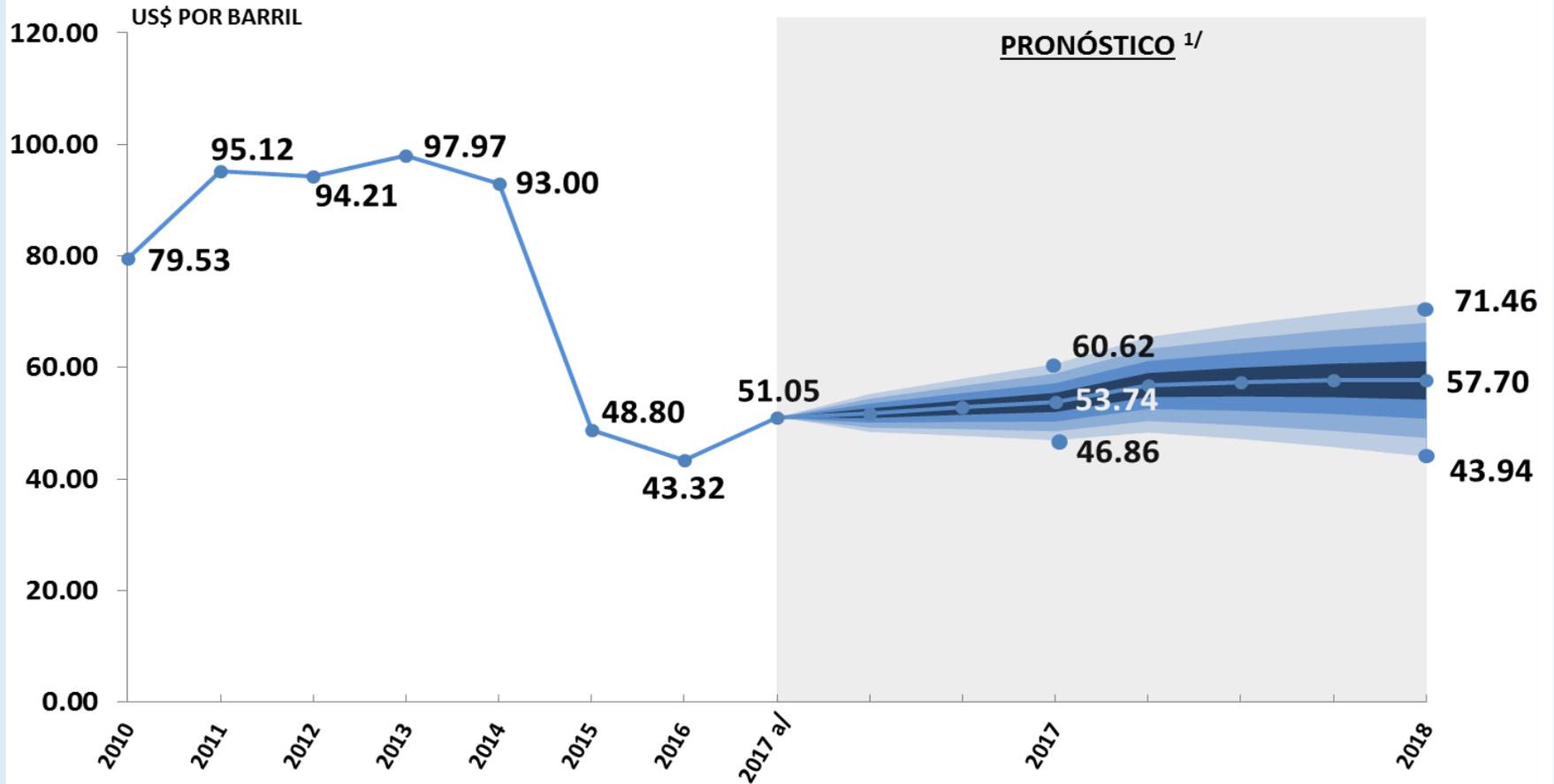


^{a/}Cifras al 24 de mayo

Fuente: Bloomberg



PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2018



^{a/}Promedio observado al 24 de mayo de 2017.

^{1/}Pronóstico disponible al 24 de mayo de 2017.

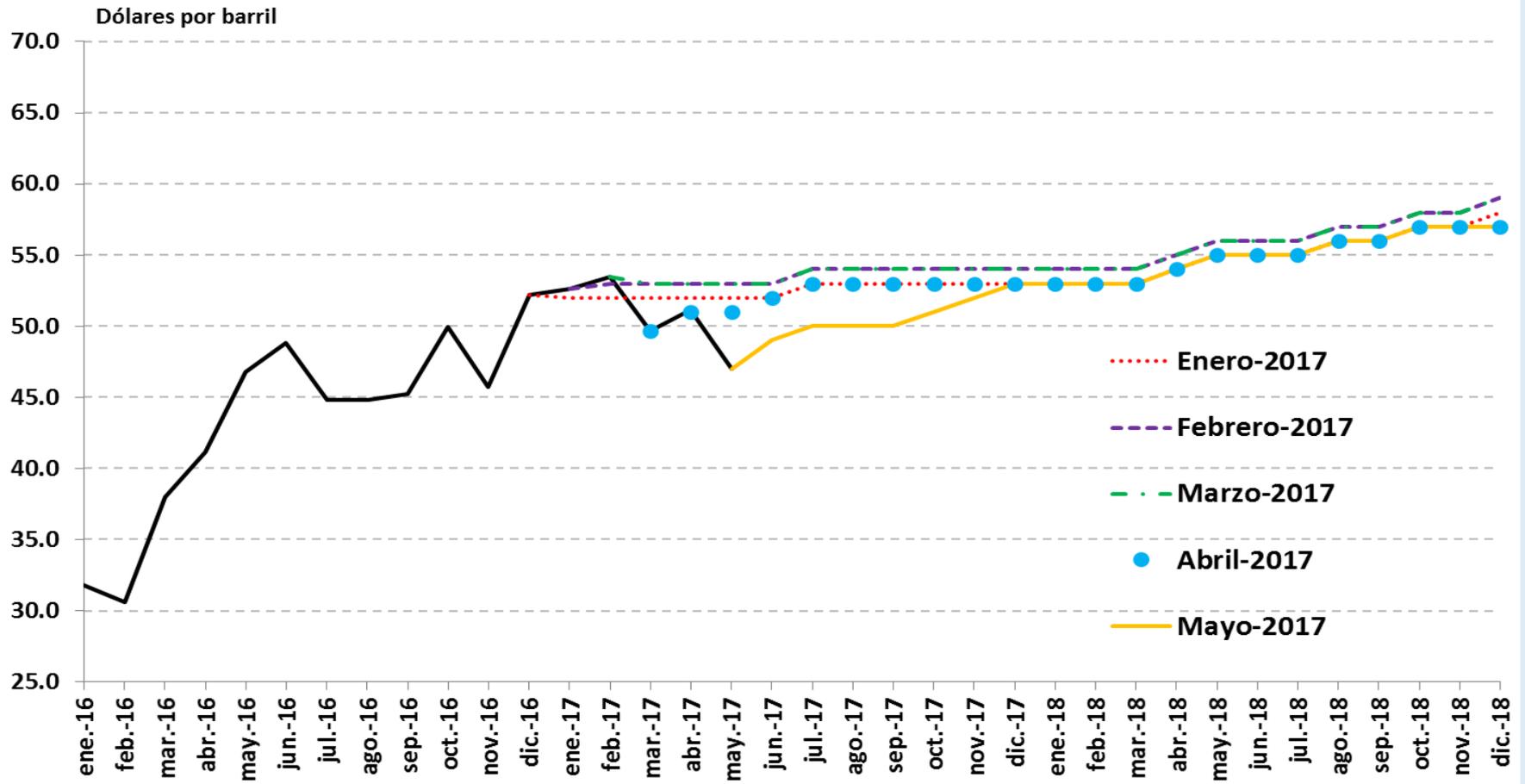
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



Petróleo WTI

Precio observado y proyectado

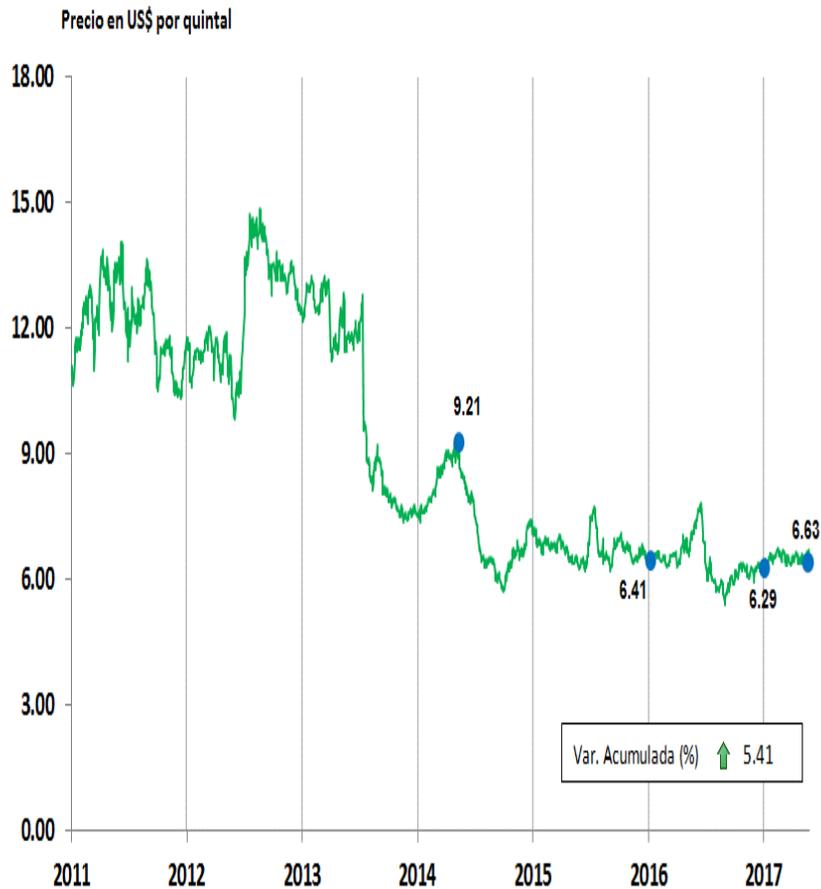
2016-2018



Fuente: Bloomberg y Departamento de Energía de Estados Unidos de América (DOE).

MAÍZ AMARILLO

ENERO 2011 – MAYO 2017^{a/}

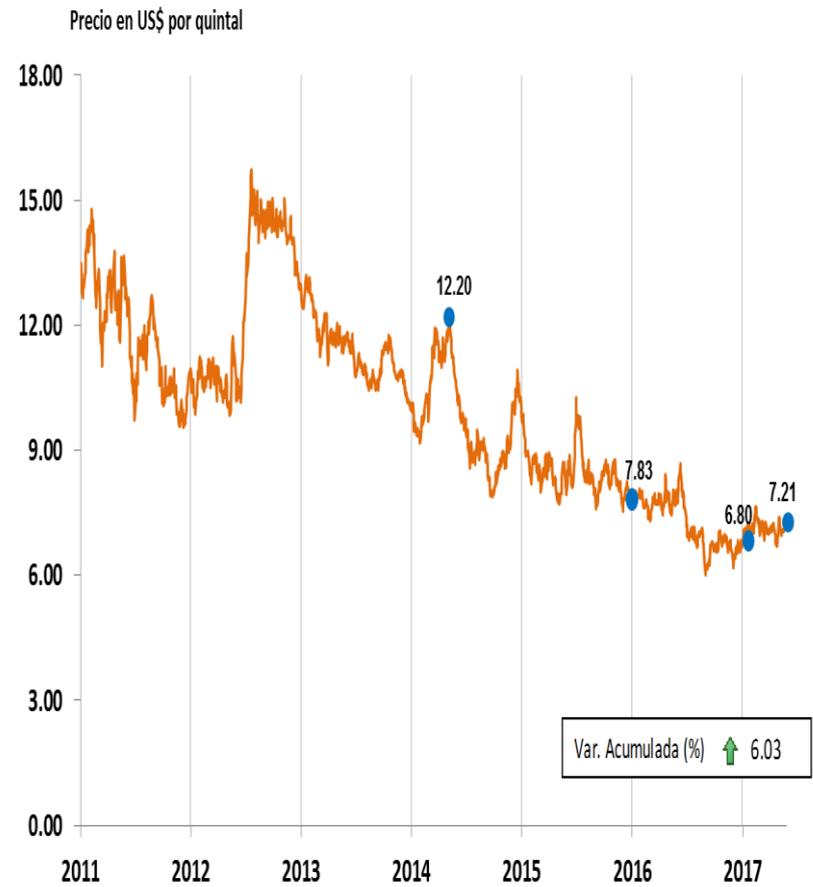


^{a/}Cifras al 24 de mayo

Fuente: Bloomberg

TRIGO

ENERO 2011 – MAYO 2017^{a/}

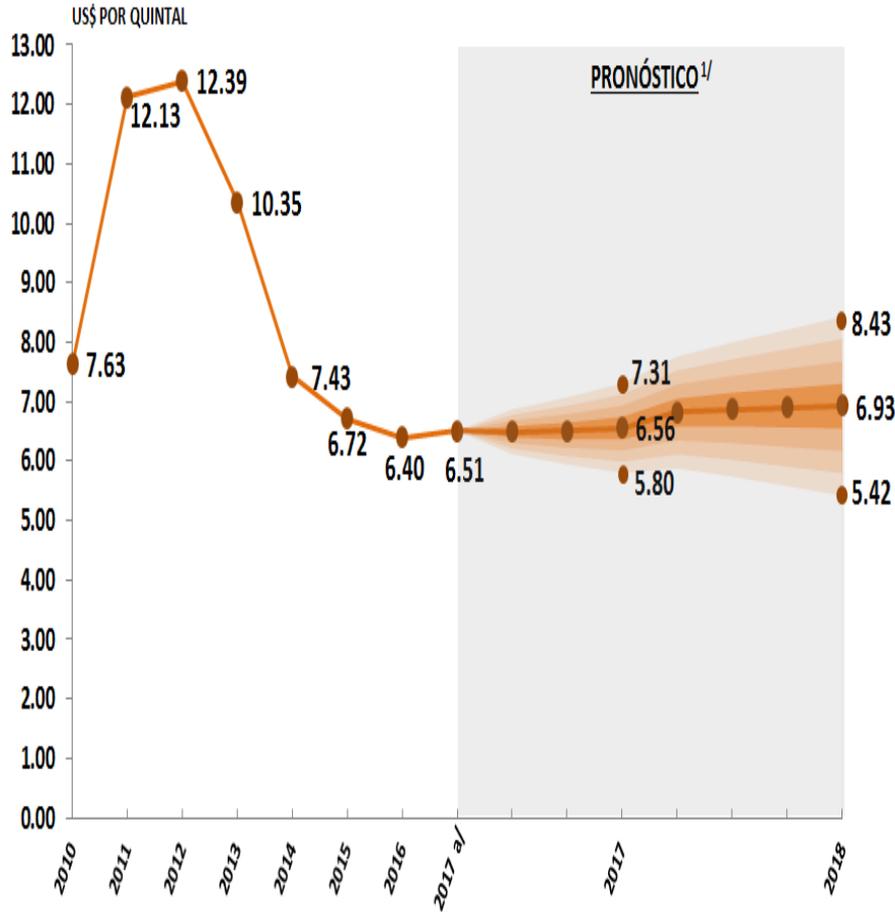


^{a/}Cifras al 24 de mayo

Fuente: Bloomberg



MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2018

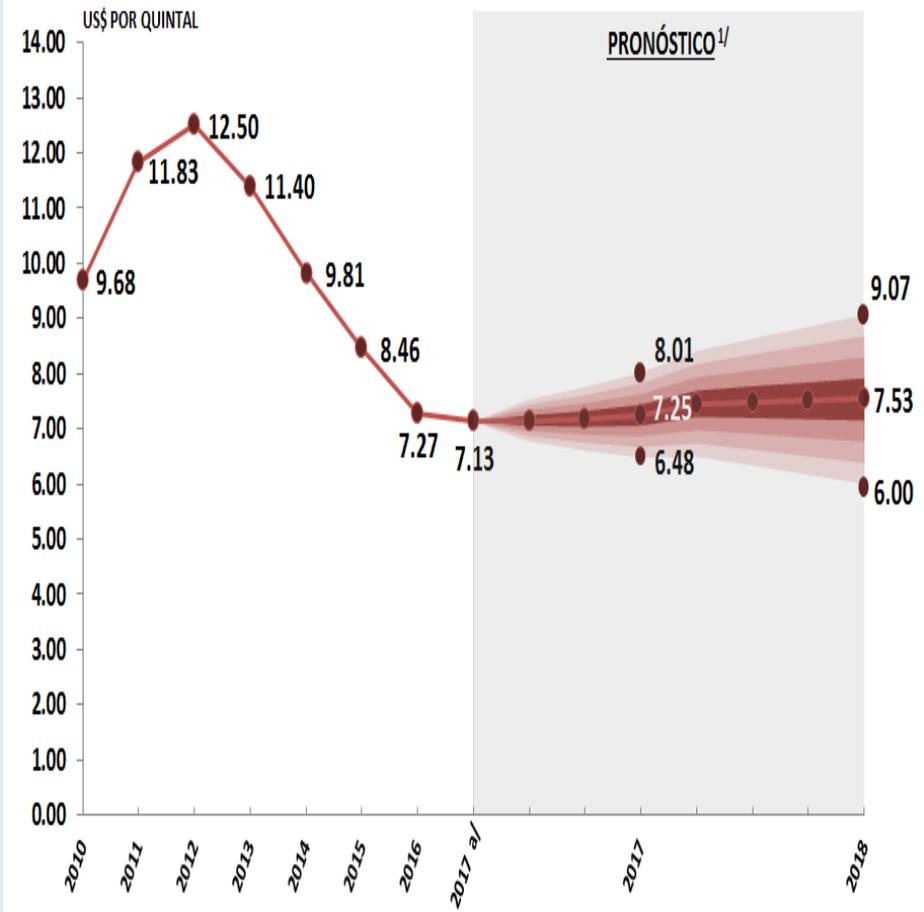


^{a/}Promedio observado al 24 de mayo de 2017.

^{1/}Pronóstico disponible al 24 de mayo de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2018



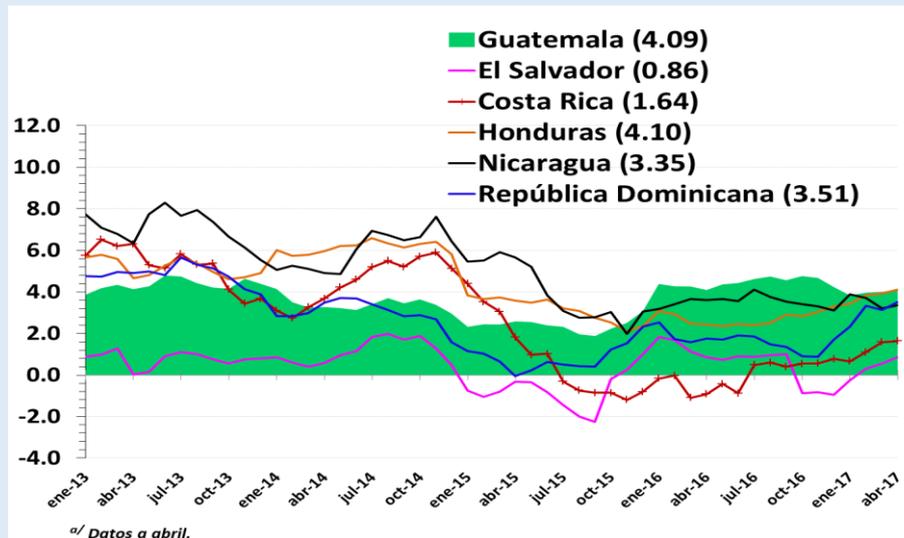
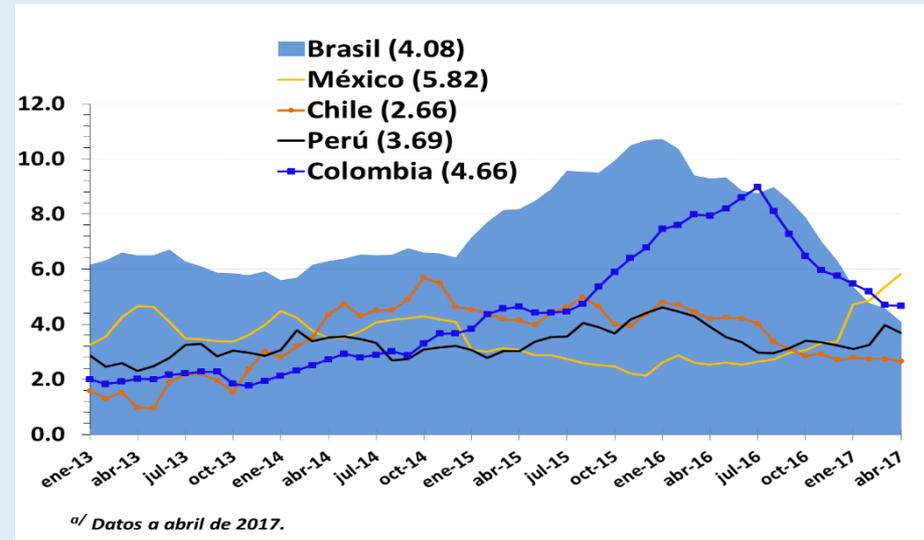
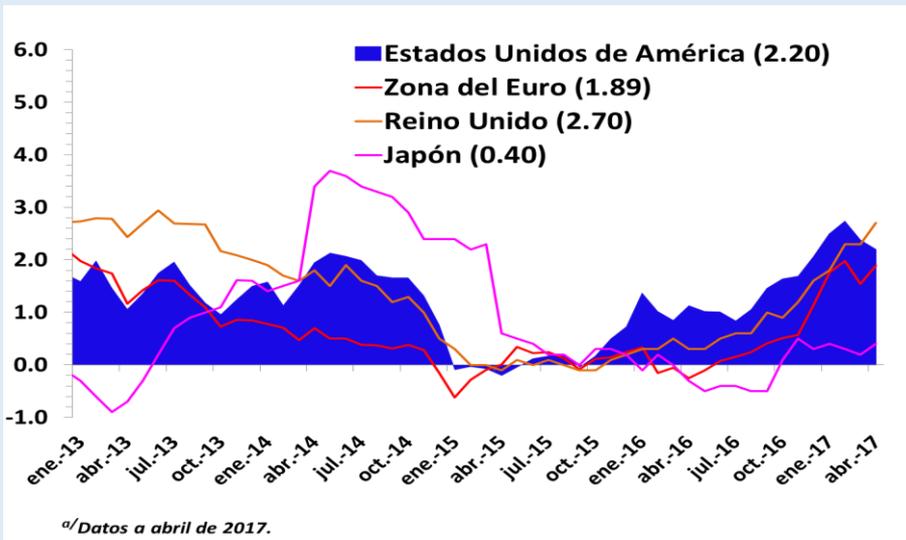
^{a/}Promedio observado al 24 de mayo de 2017.

^{1/}Pronóstico disponible al 24 de mayo de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



RITMO INFLACIONARIO TOTAL 2013 – 2017^{a/}



Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística.

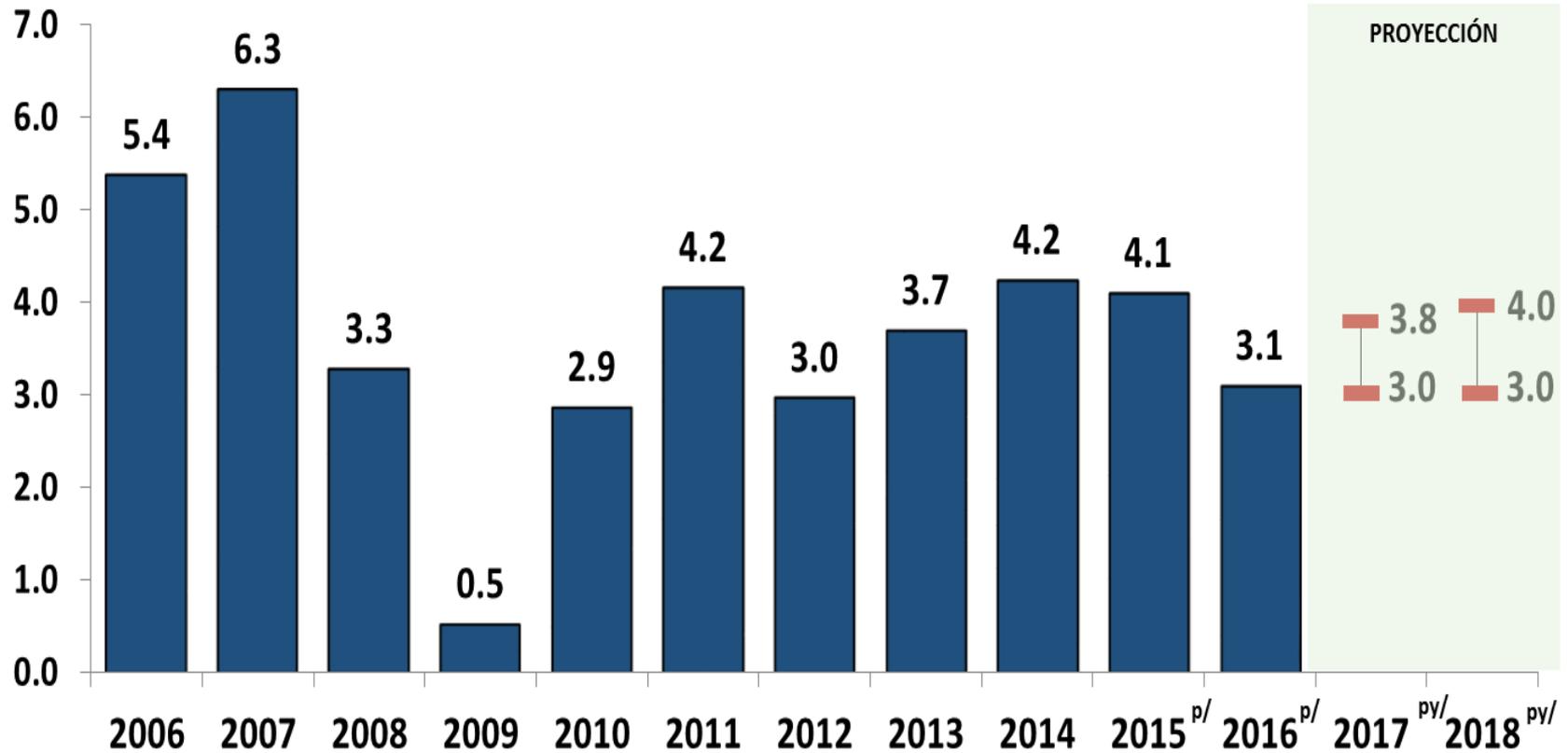
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO





PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

Variación Interanual 2006 - 2018



^{p/} Cifras preliminares.

^{py/} Cifras proyectadas.

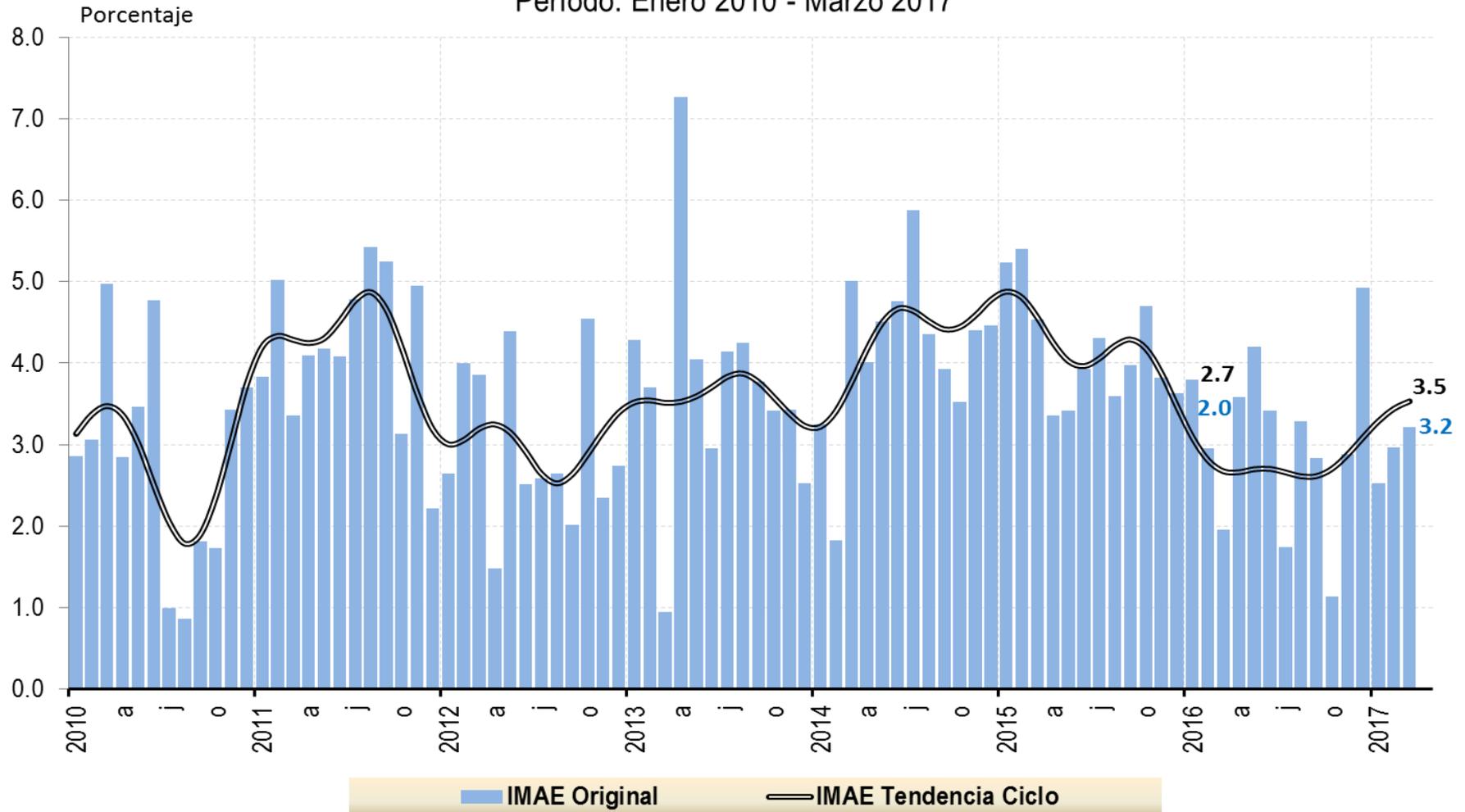
Fuente: Banco de Guatemala.



Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Marzo 2017



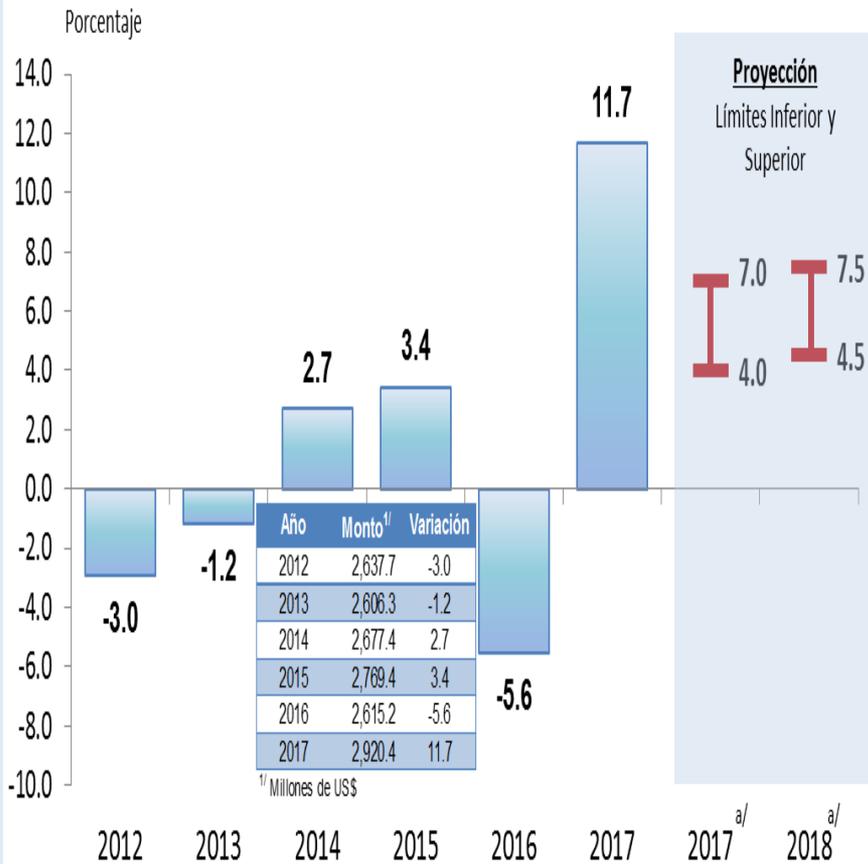
Fuente: Banco de Guatemala.



EXPORTACIONES FOB

A marzo de cada año

Variación interanual del valor acumulado



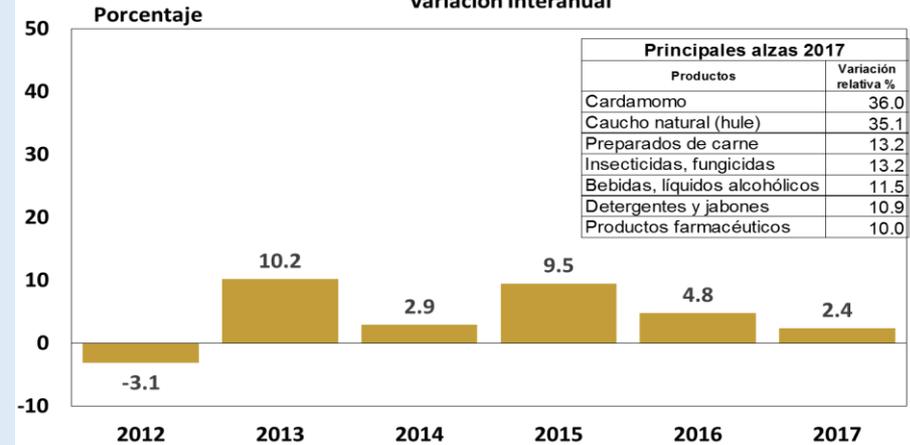
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A marzo de cada año

Variación Interanual



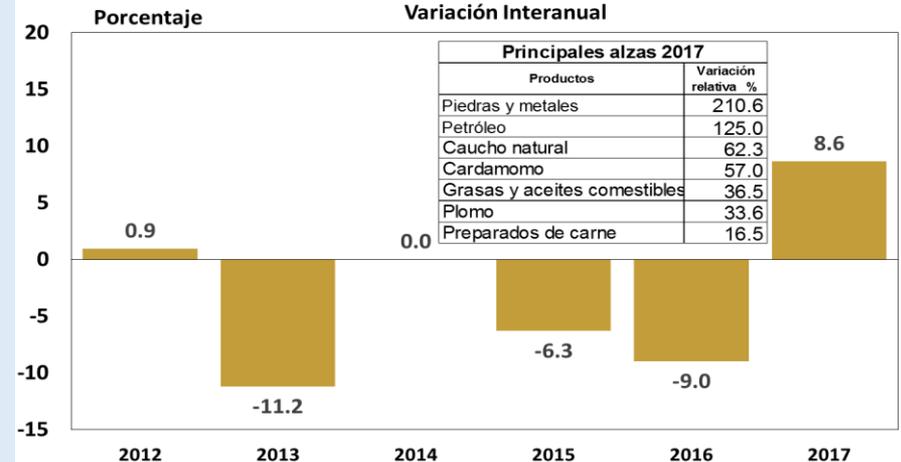
No incluye exportaciones de níquel

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

PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A marzo de cada año

Variación Interanual



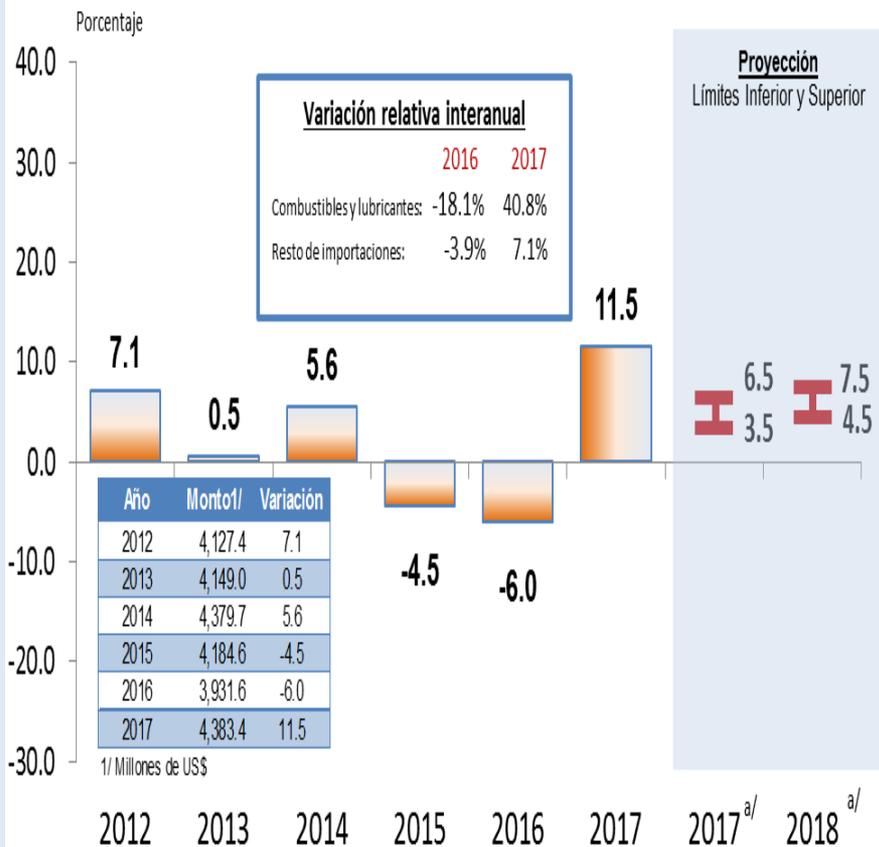
No incluye exportaciones de níquel

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

IMPORTACIONES CIF

A marzo 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 importación

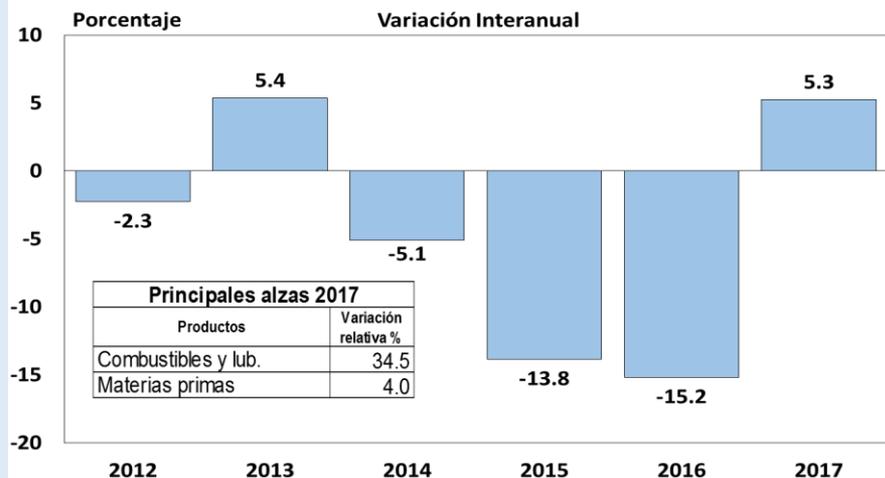
VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

A marzo de cada año



PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

A marzo de cada año



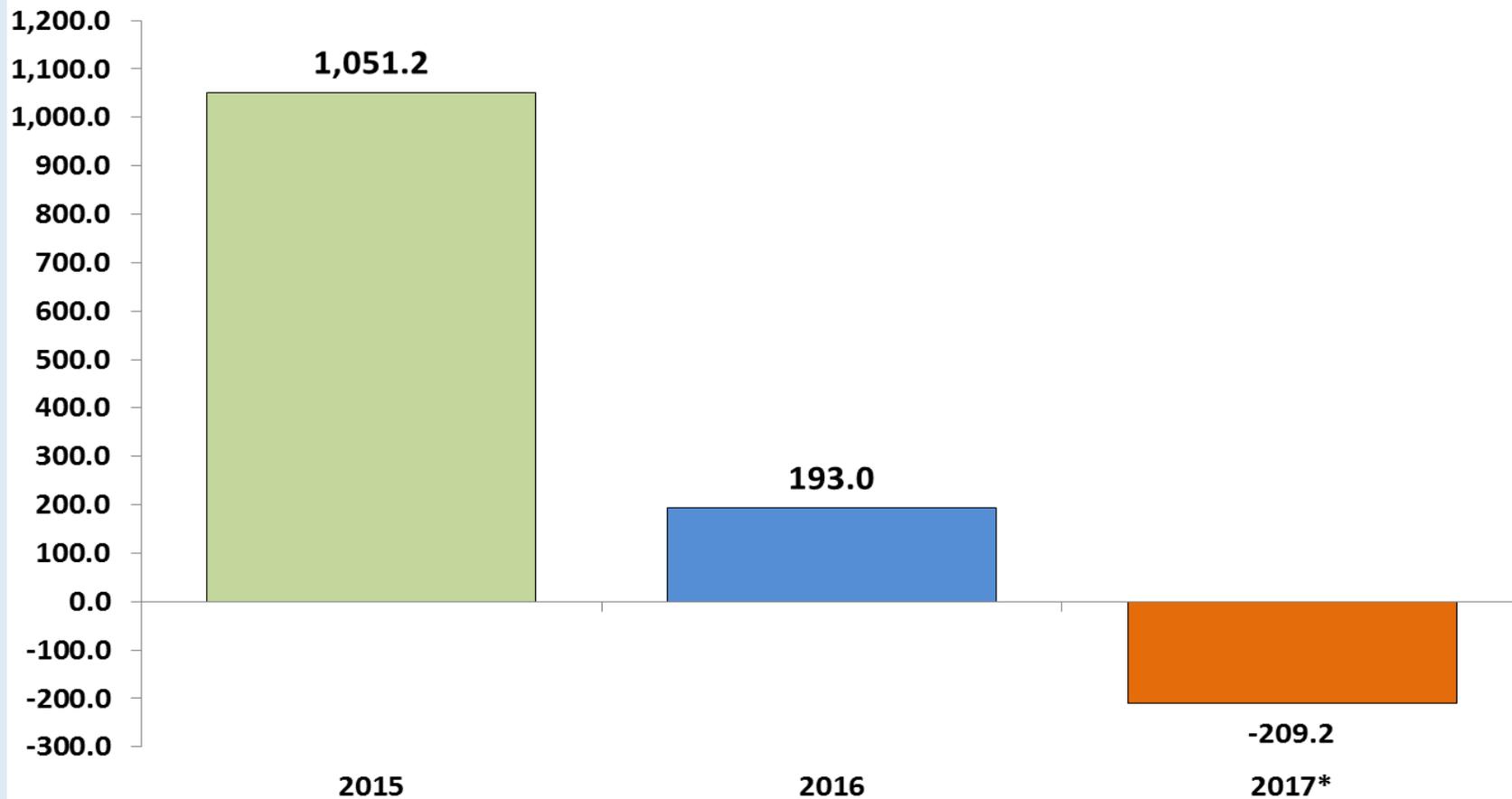
Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación.



Ahorro Acumulado en el Rubro de Combustibles y Lubricantes

AÑOS: 2015 - 2017

(millones de US\$)



* A marzo

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

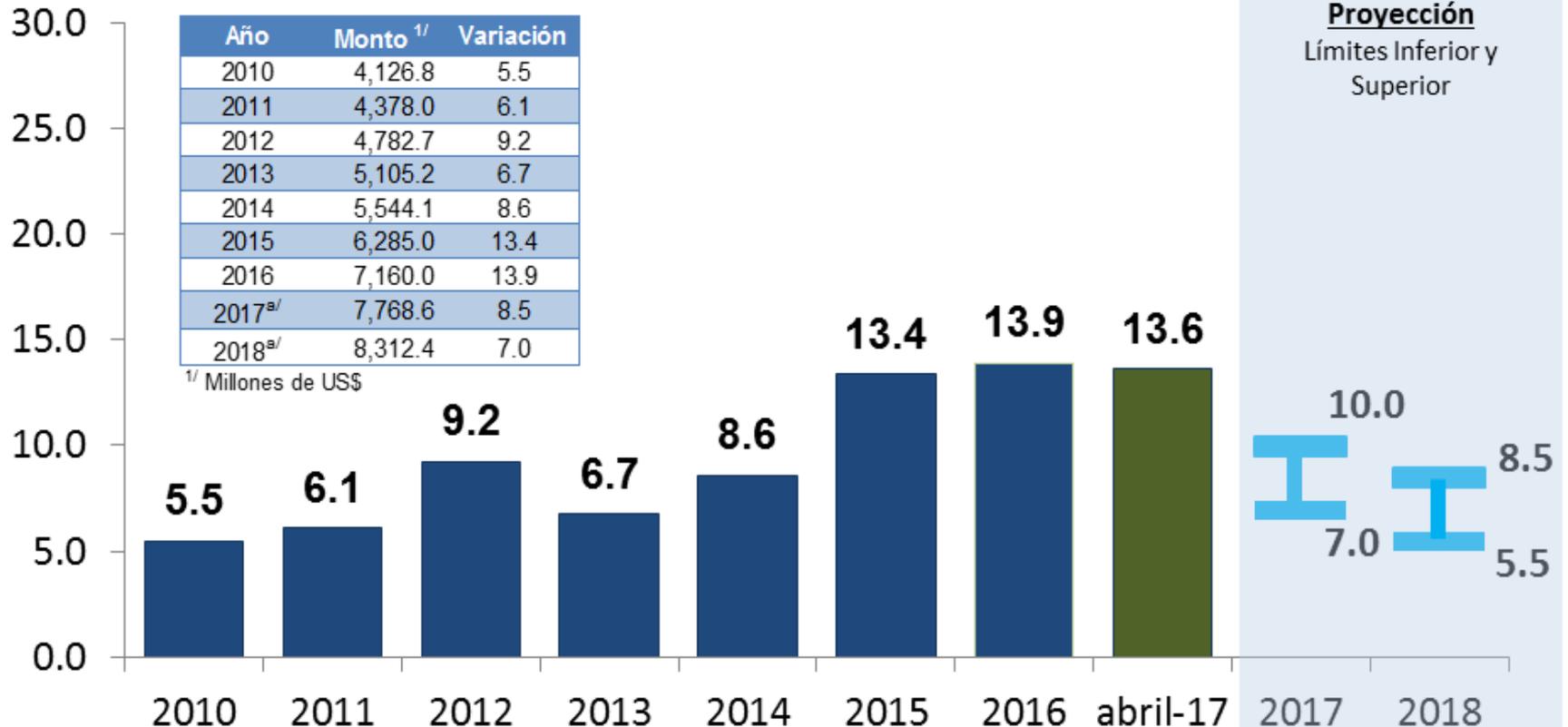


INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación Interanual en Porcentajes

2010-2018

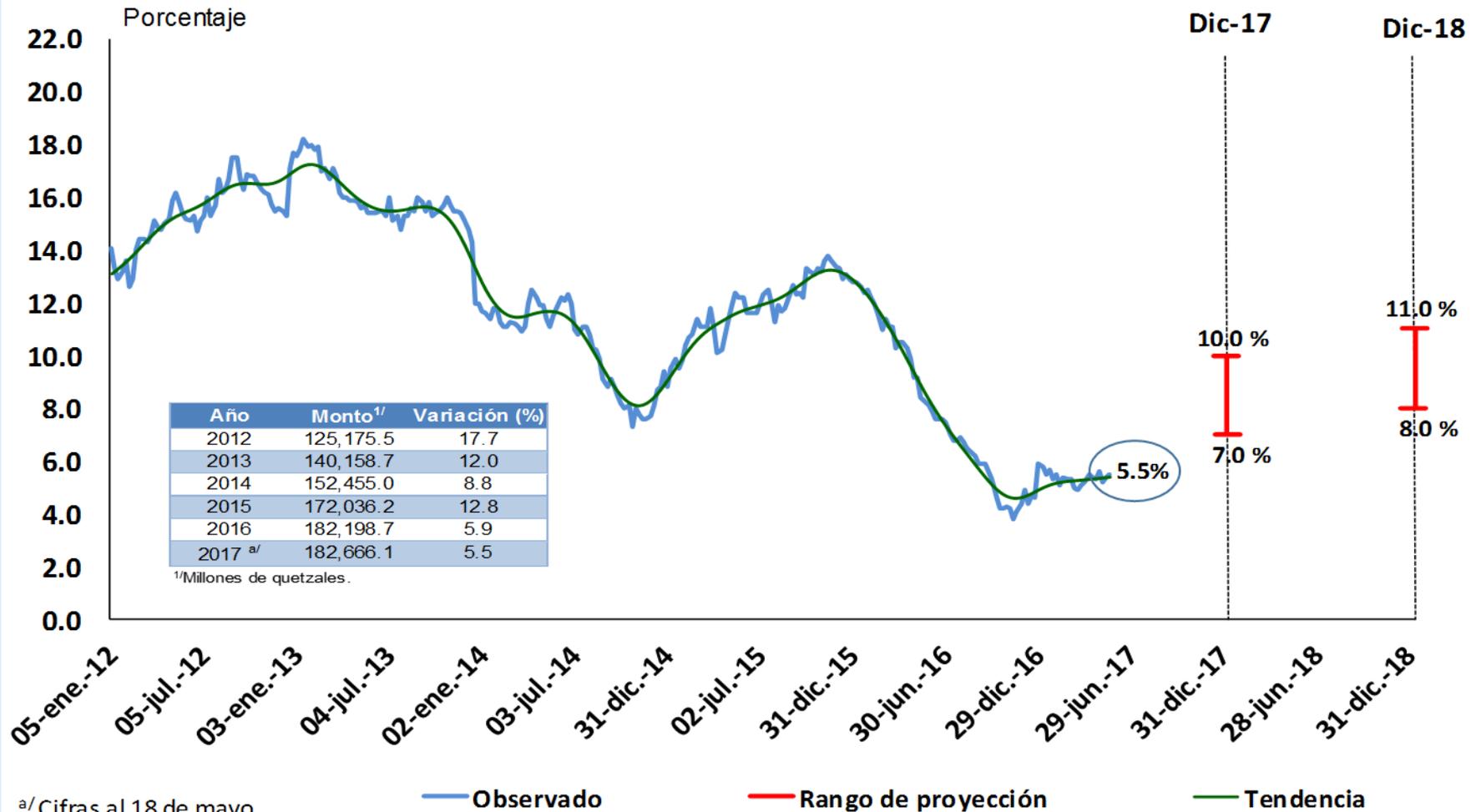
Porcentaje



Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2018



^{a/} Cifras al 18 de mayo.

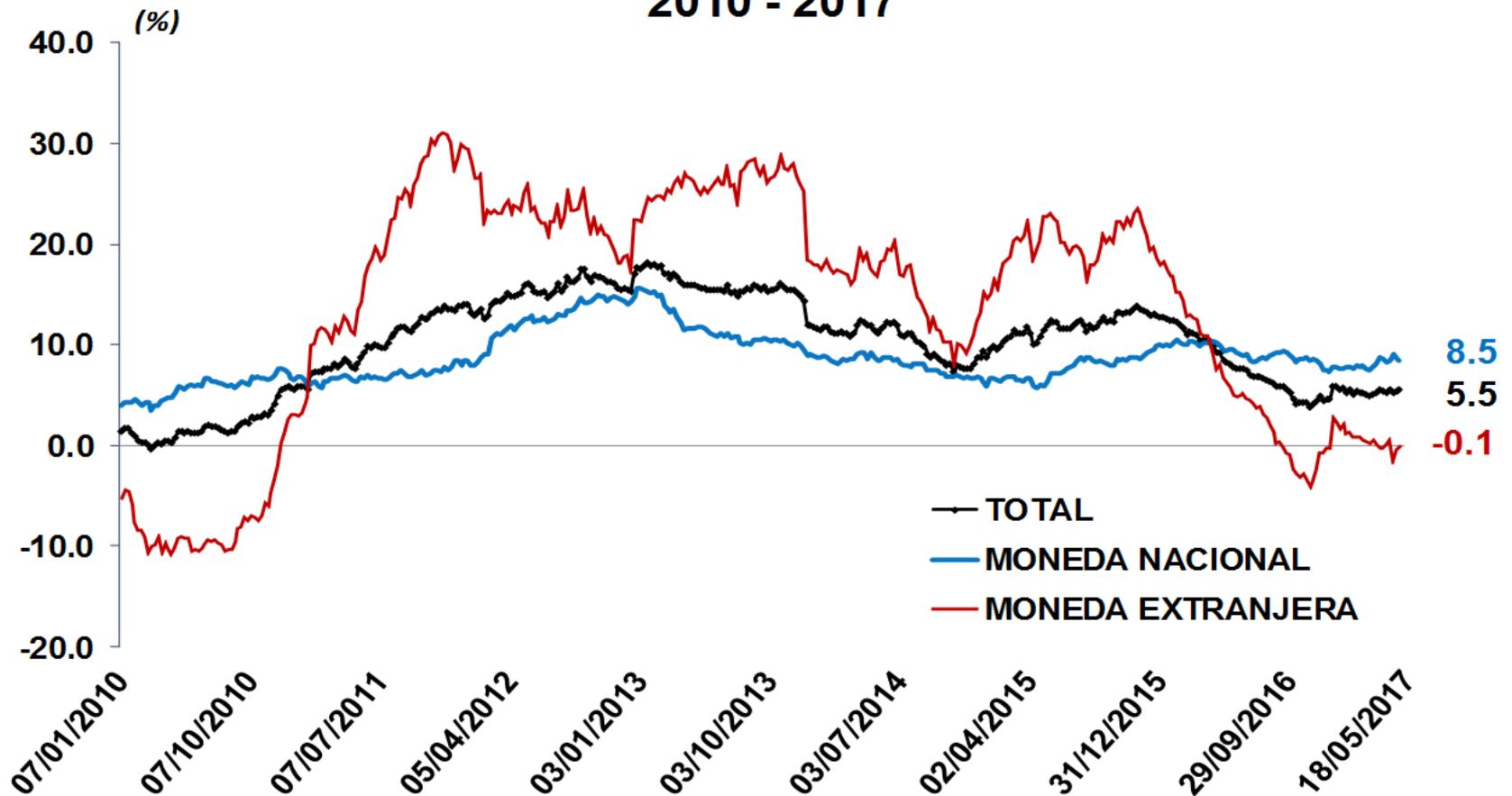
Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual

2010 - 2017*

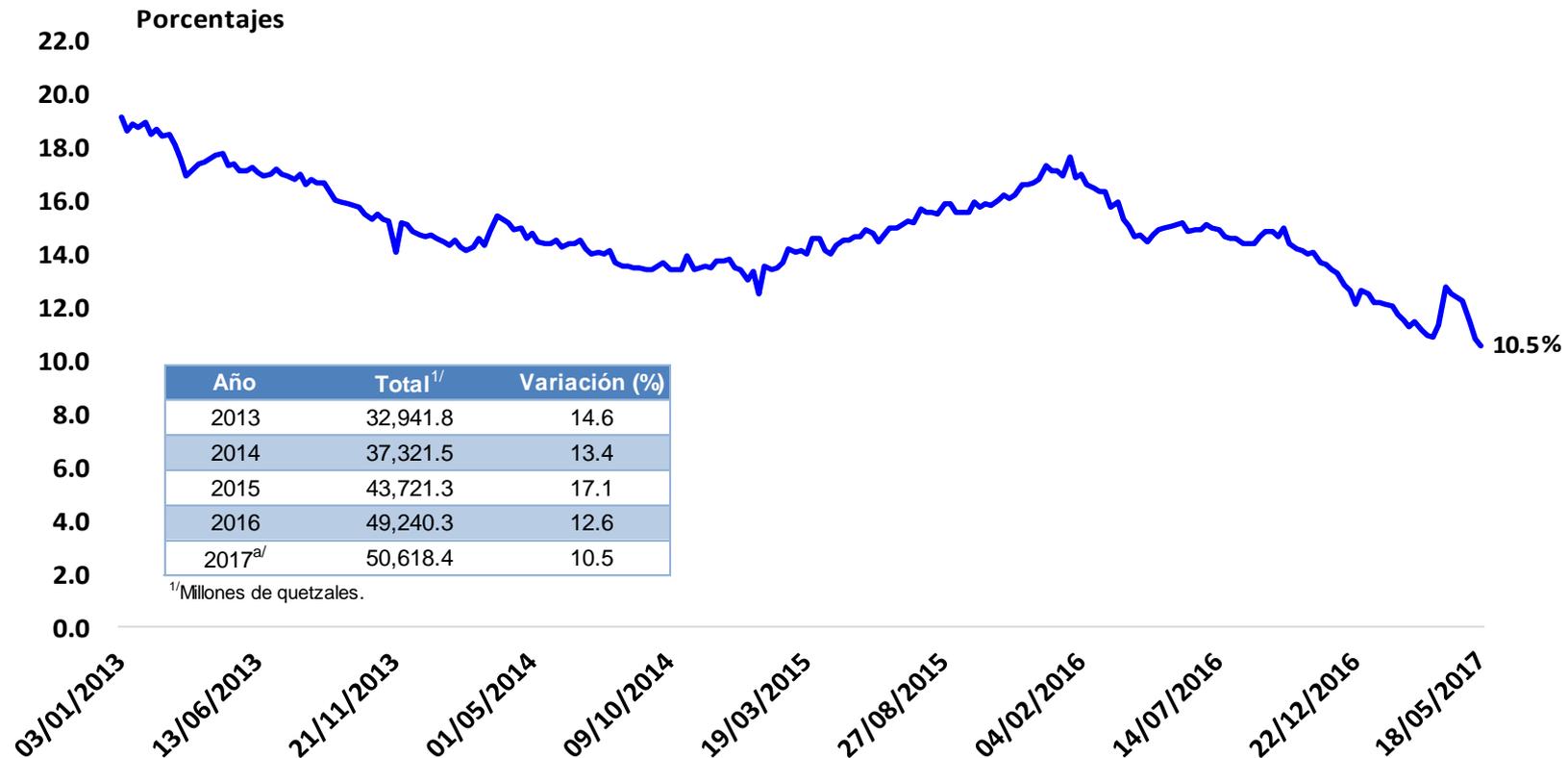


* Cifras al 18 de mayo.

Fuente: Banco de Guatemala.



CARTERA DE CRÉDITOS AL SECTOR CONSUMO TOTAL VARIACIÓN INTERANUAL 2013 - 2017



^{a/} Cifras al 18 de mayo.

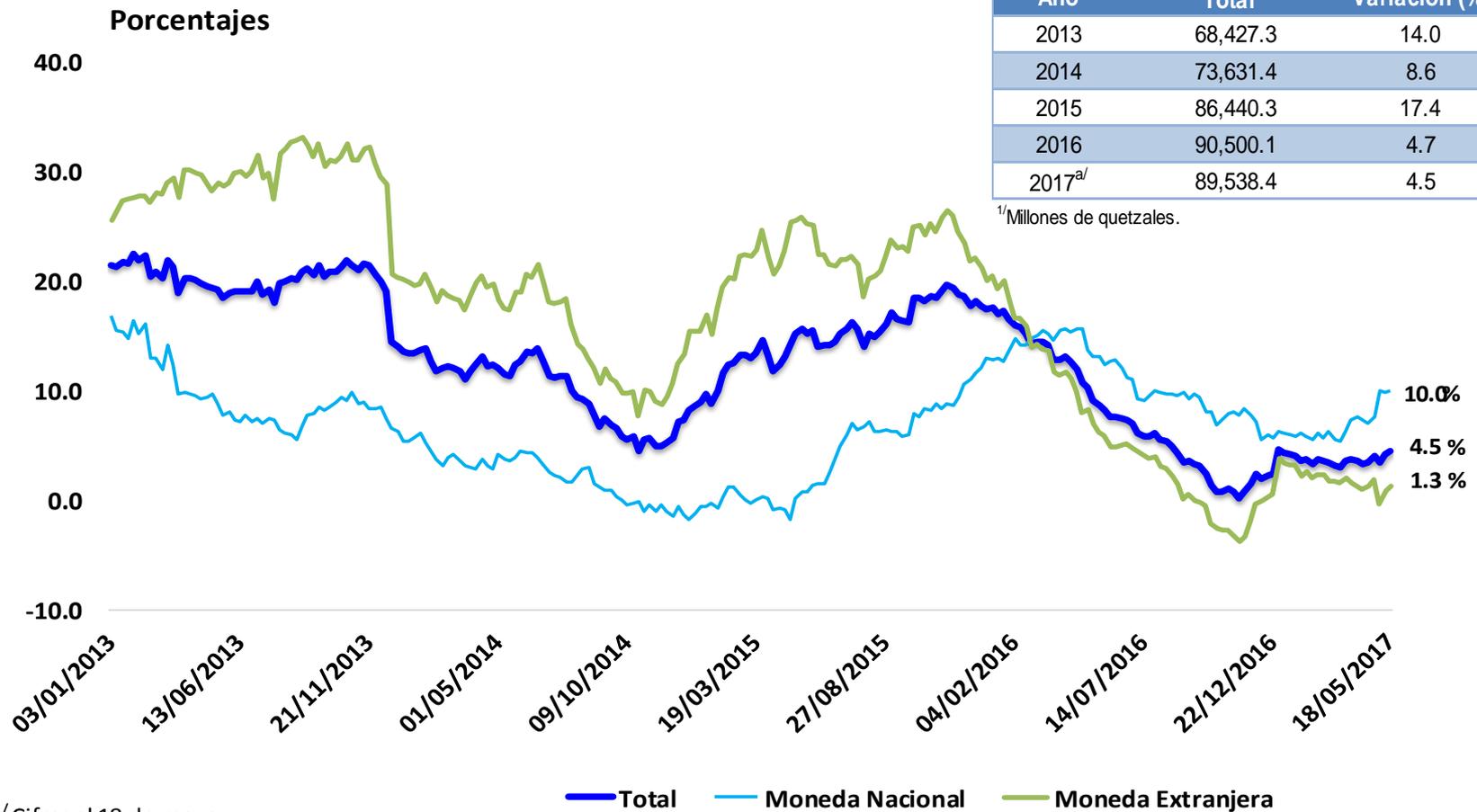
Fuente: Superintendencia de Bancos.



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

Año	Total ^{1/}	Variación (%)
2013	68,427.3	14.0
2014	73,631.4	8.6
2015	86,440.3	17.4
2016	90,500.1	4.7
2017 ^{a/}	89,538.4	4.5

^{1/}Millones de quetzales.



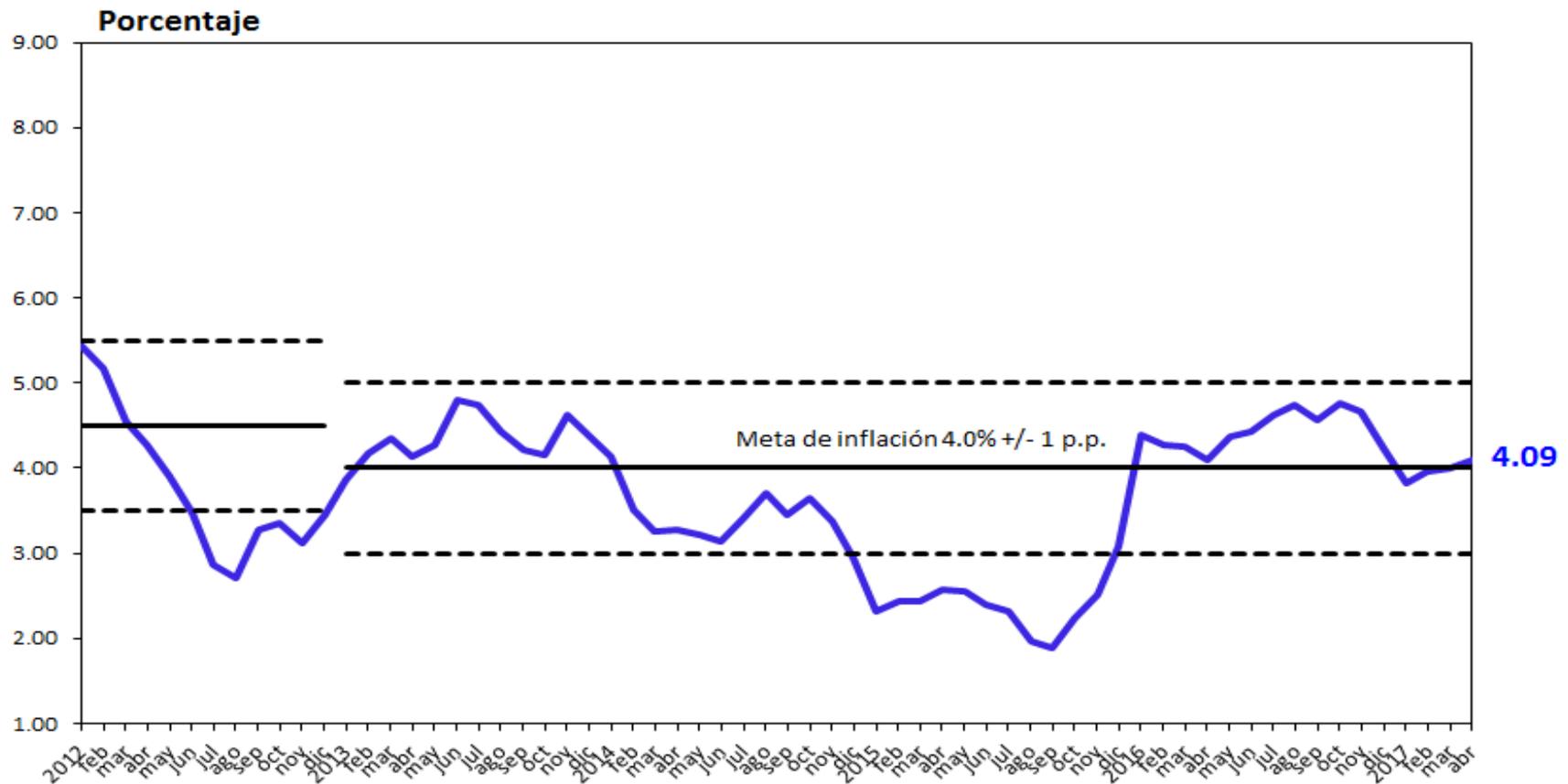
^{a/} Cifras al 18 de mayo.

Fuente: Superintendencia de Bancos.



RITMO INFLACIONARIO

Período 2012 - 2017^{a/}



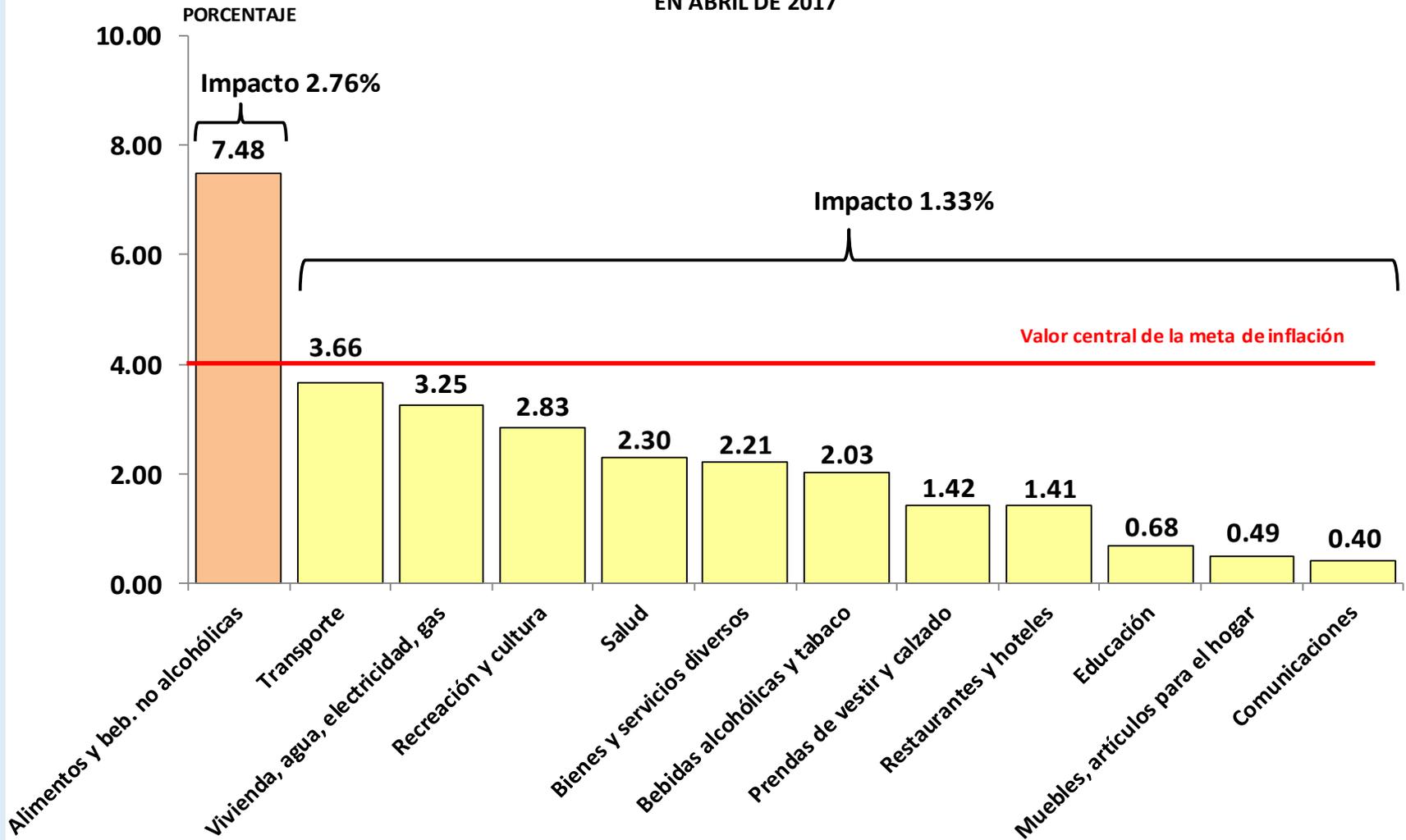
^{a/} Cifras a abril 2017.

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



VARIACIÓN INTERANUAL DE INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE GASTO

EN ABRIL DE 2017

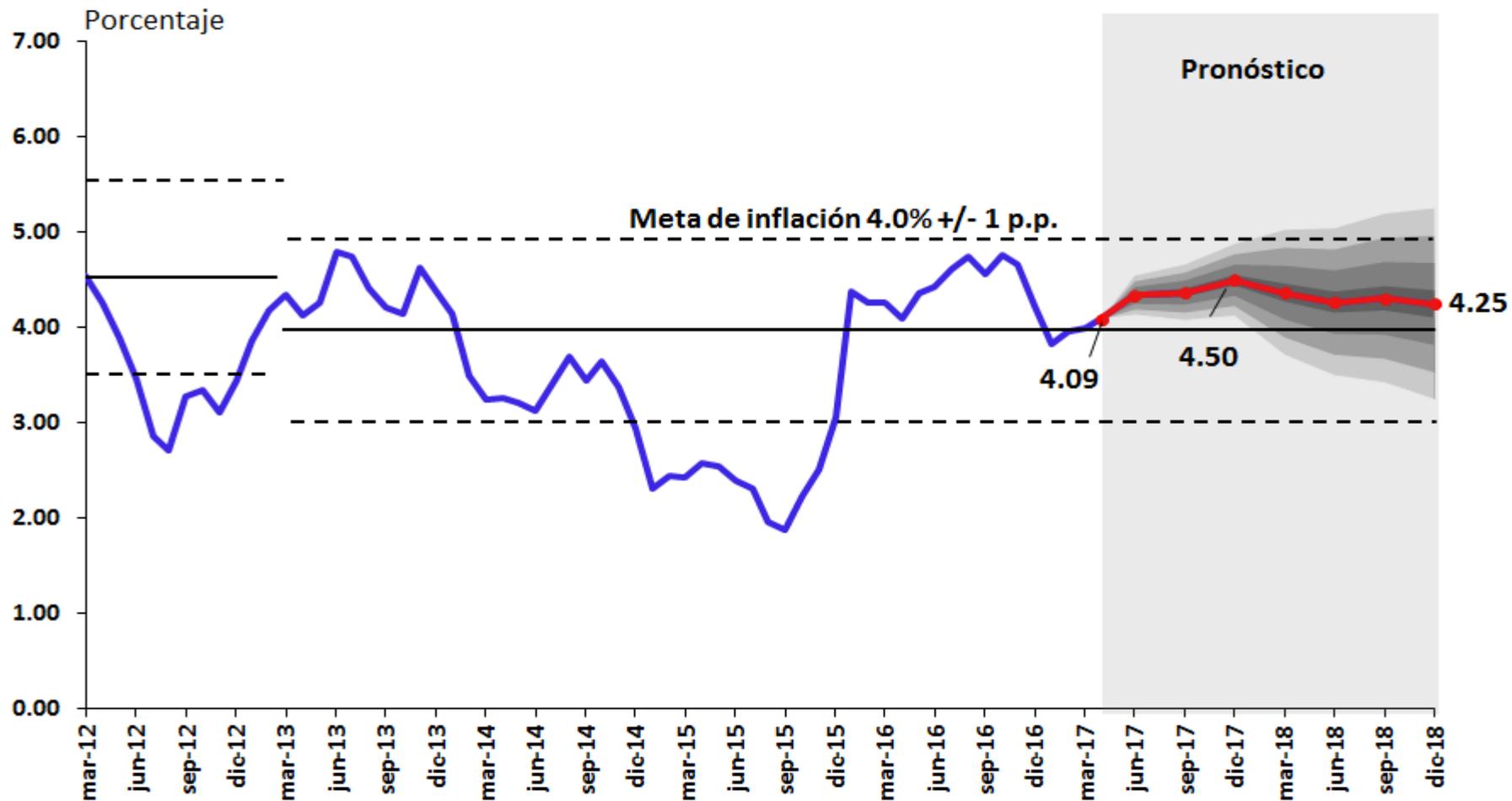


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012-2018^{a/}

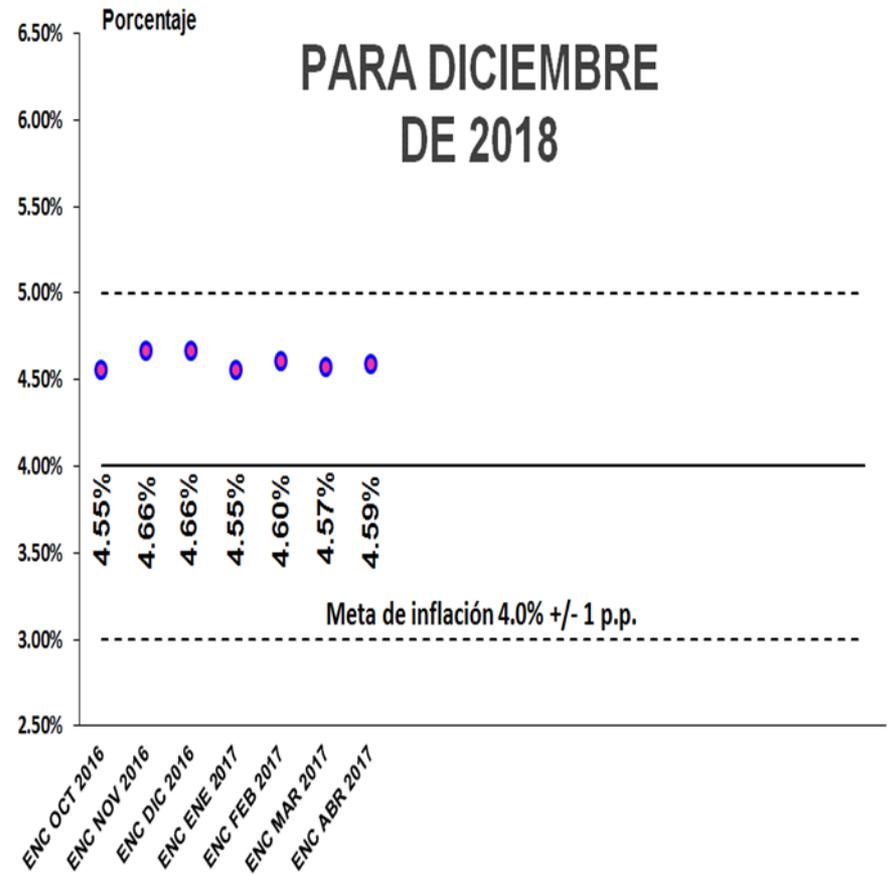
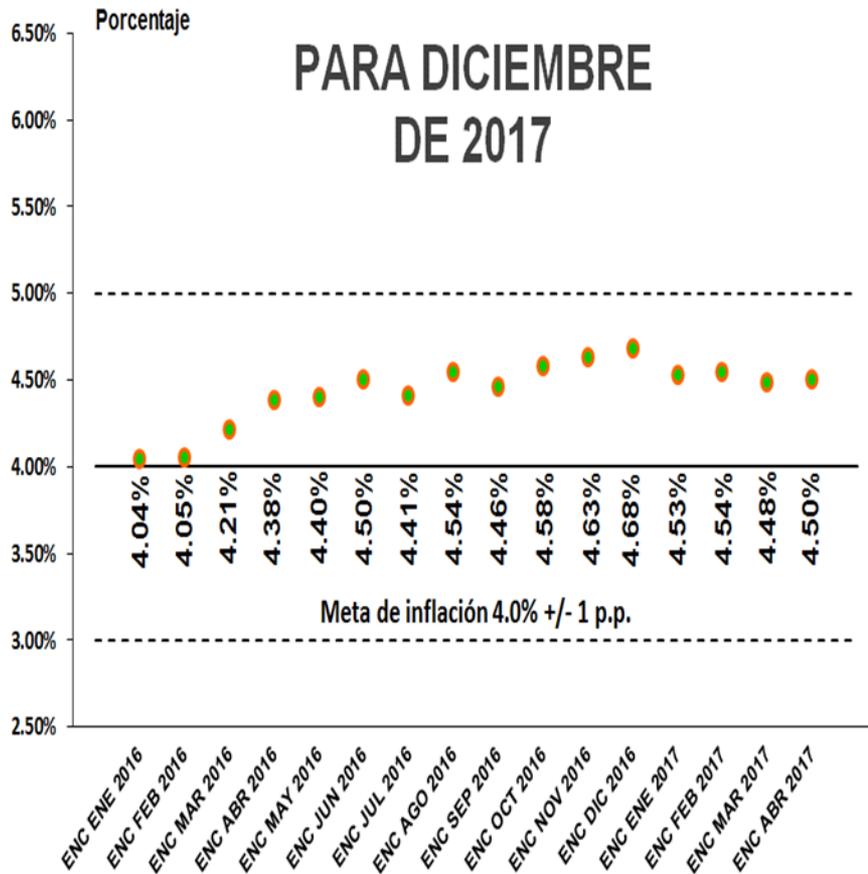


^{a/} Cifras observadas a abril de 2017.

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



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2017 DE Y 2018



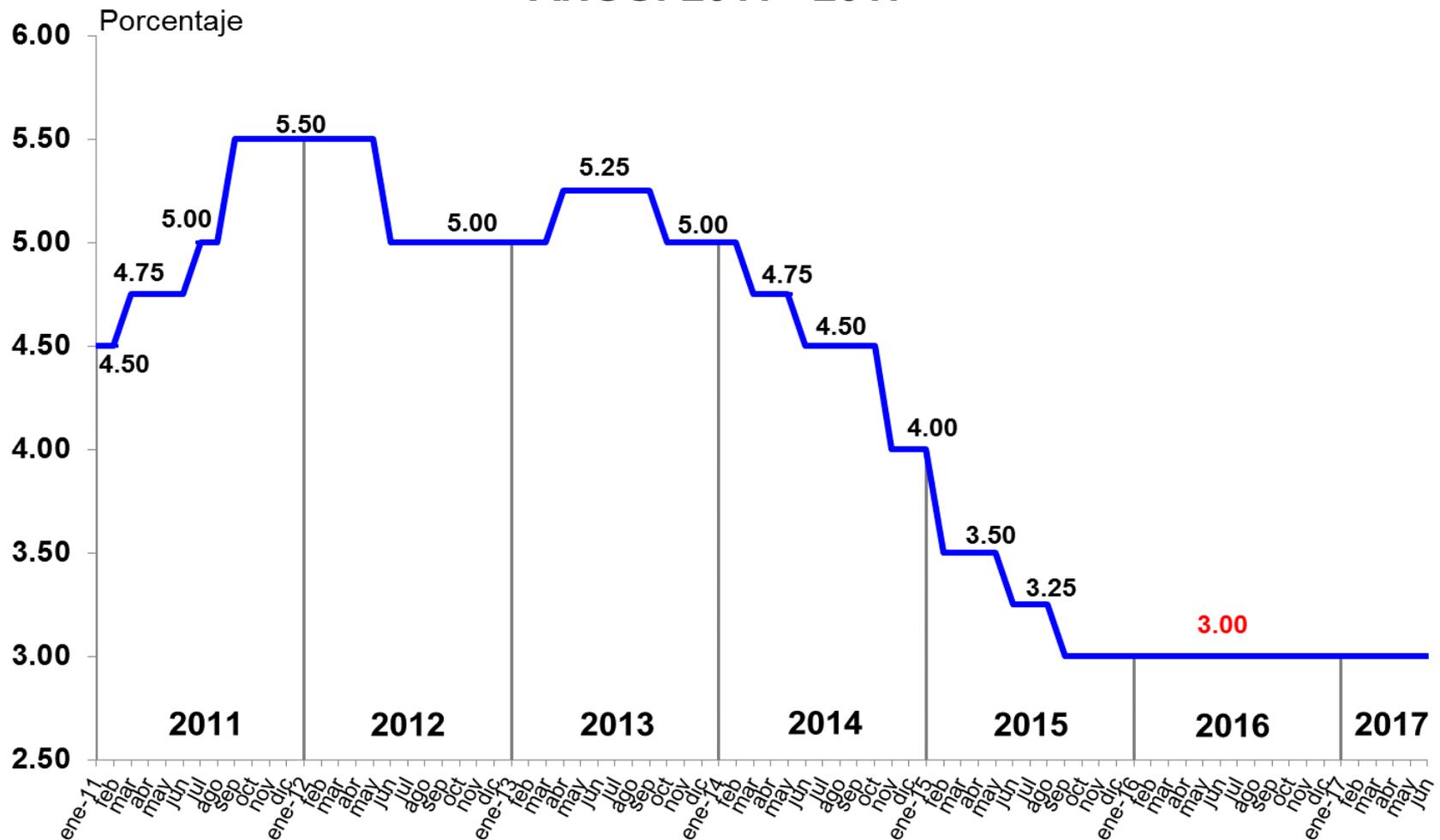
III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA





TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

AÑOS: 2011 - 2017 ^{a/}



^{a/} Al 2 de junio de 2017.

Fuente: Banco de Guatemala.



En la decisión se tomó en consideración que:

En el entorno externo:

- Las proyecciones de crecimiento económico mundial evidencian una mejora tanto para 2017 como para 2018; aunque priva un ambiente de incertidumbre y riesgos a la baja.
- En el escenario base, la trayectoria de los pronósticos del precio internacional del petróleo es al alza, tanto para el presente año como para el siguiente.

En el entorno interno:

- El comportamiento de varios indicadores de corto plazo de la actividad económica son congruentes con la estimación de crecimiento anual del PIB para 2017 (entre 3.0% y 3.8%).
- Los pronósticos de inflación, tanto para 2017 como para 2018, se encuentran dentro de la meta y las expectativas permanecen ancladas.

**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**

