



# **DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS**

29 de junio de 2017

# CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO  
INTERNACIONAL**

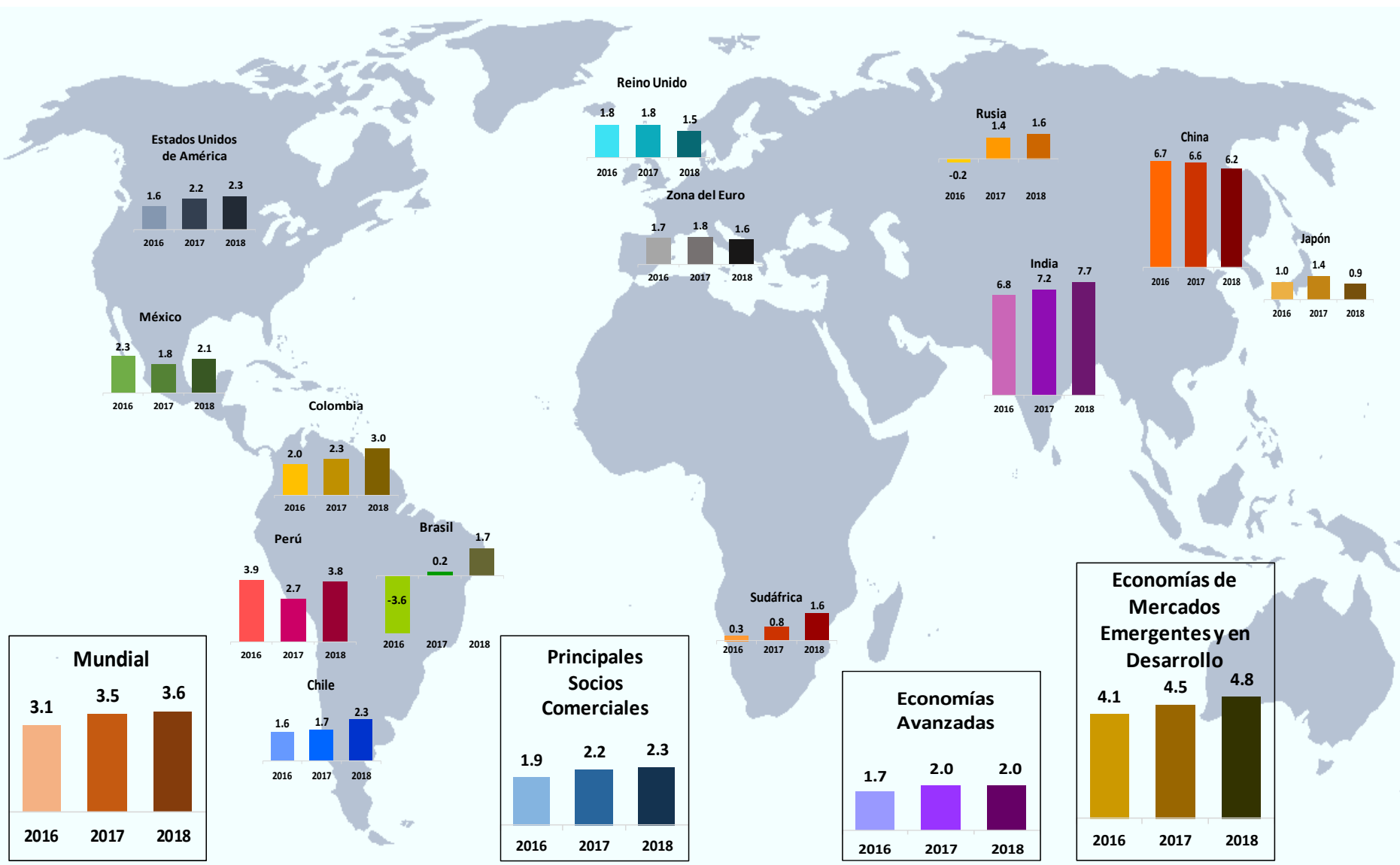
**II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

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



# **I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL**

# PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO<sup>1/</sup>



<sup>1/</sup> Promedio de información del FMI, *Consensus Forecasts* y de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*. 2016 estimado, 2017 y 2018 proyectado.

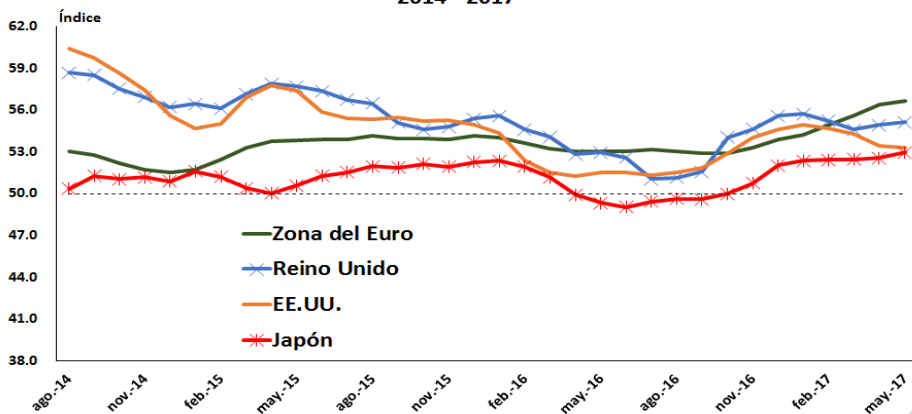
Principales socios comerciales: corresponde al promedio de: Estados Unidos, México, Zona del Euro, El Salvador y Honduras, que en conjunto representan alrededor de 65% del total del comercio exterior del país.

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.



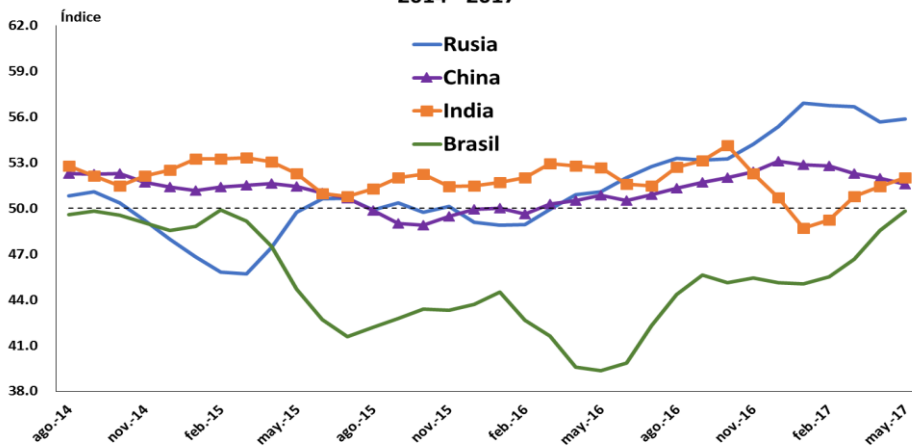
# INDICADORES DE PRODUCCIÓN DE CORTO PLAZO

**ECONOMÍAS AVANZADAS**  
Índice compuesto de actividad económica  
Promedio móvil de tres meses  
2014 - 2017<sup>a/</sup>



a/ Cifras a mayo de 2017  
Fuente: Markit Economics

**ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO**  
Índice compuesto de actividad económica  
Promedio móvil de tres meses  
2014 - 2017<sup>a/</sup>



a/ Cifras a mayo de 2017  
Fuente: Markit Economics

Los indicadores de producción de corto plazo son consistentes con la recuperación económica mundial prevista para 2017.

Tanto las economías avanzadas como las economías de mercados emergentes y en desarrollo han mostrado un mejor desempeño.

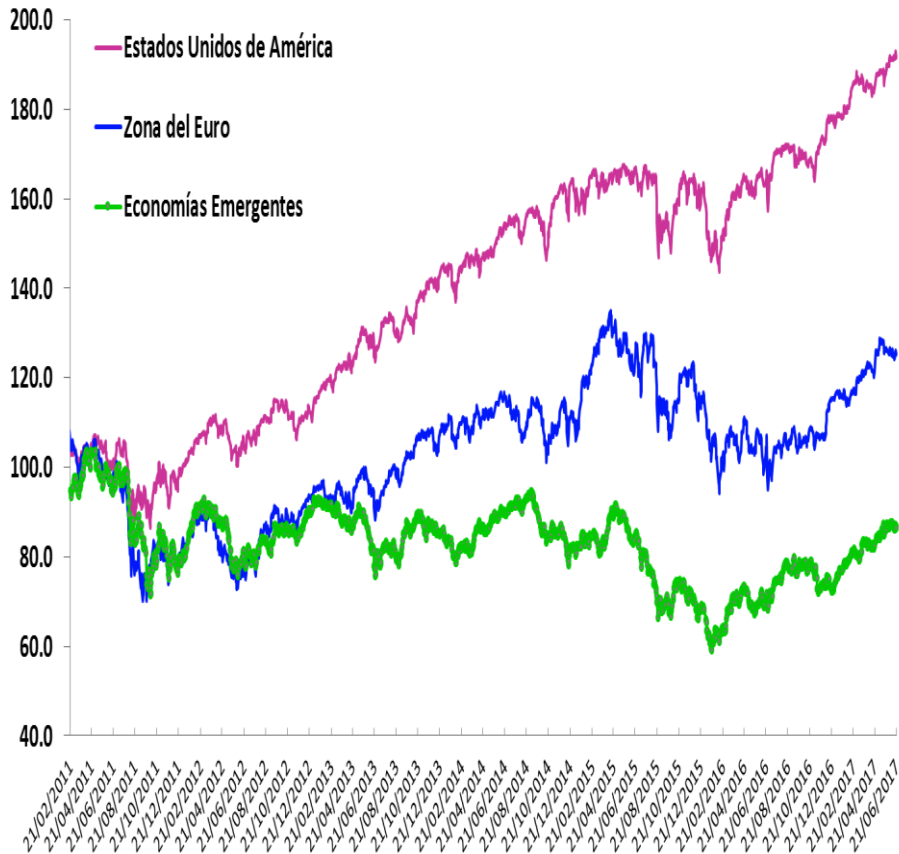
En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se observa una tendencia positiva en India, Rusia y Brasil.

En las economías avanzadas, la Zona del Euro muestra un mayor dinamismo, aunque todavía modesto.

# PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2011 - 2017<sup>a/</sup>

Índice. Base Enero 2011 = 100



<sup>a/</sup> Al 21 de junio

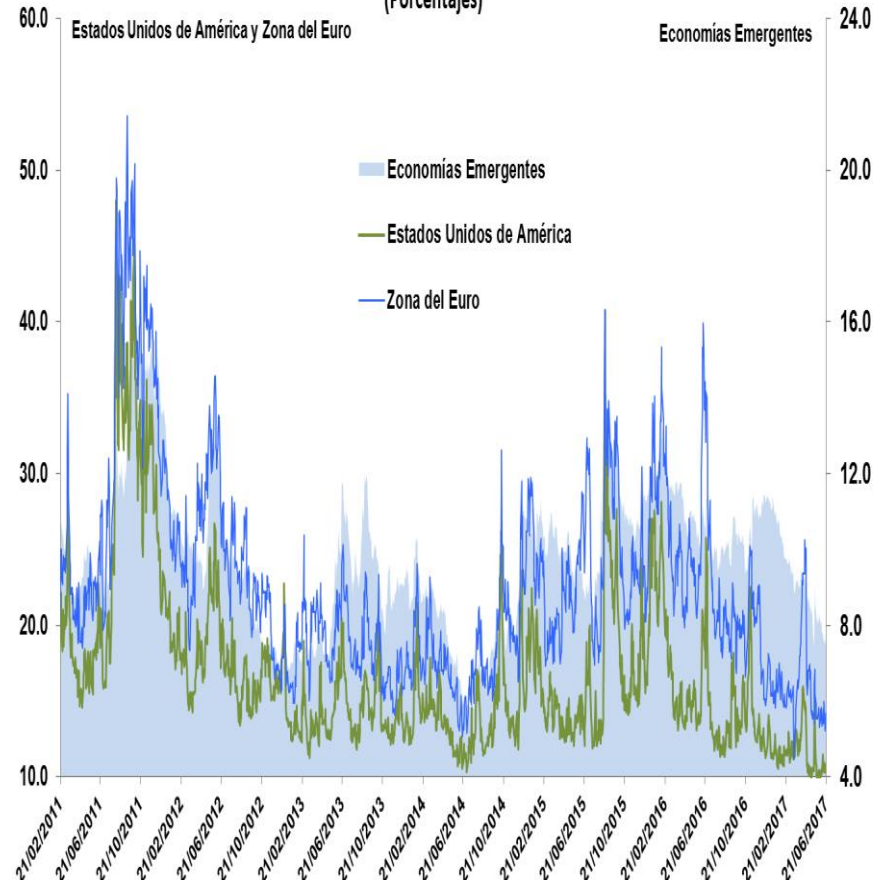
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América al Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

Fuente: Bloomberg

# Volatilidad de los Principales Índices Accionarios

2011-2017<sup>a/</sup>

(Porcentajes)



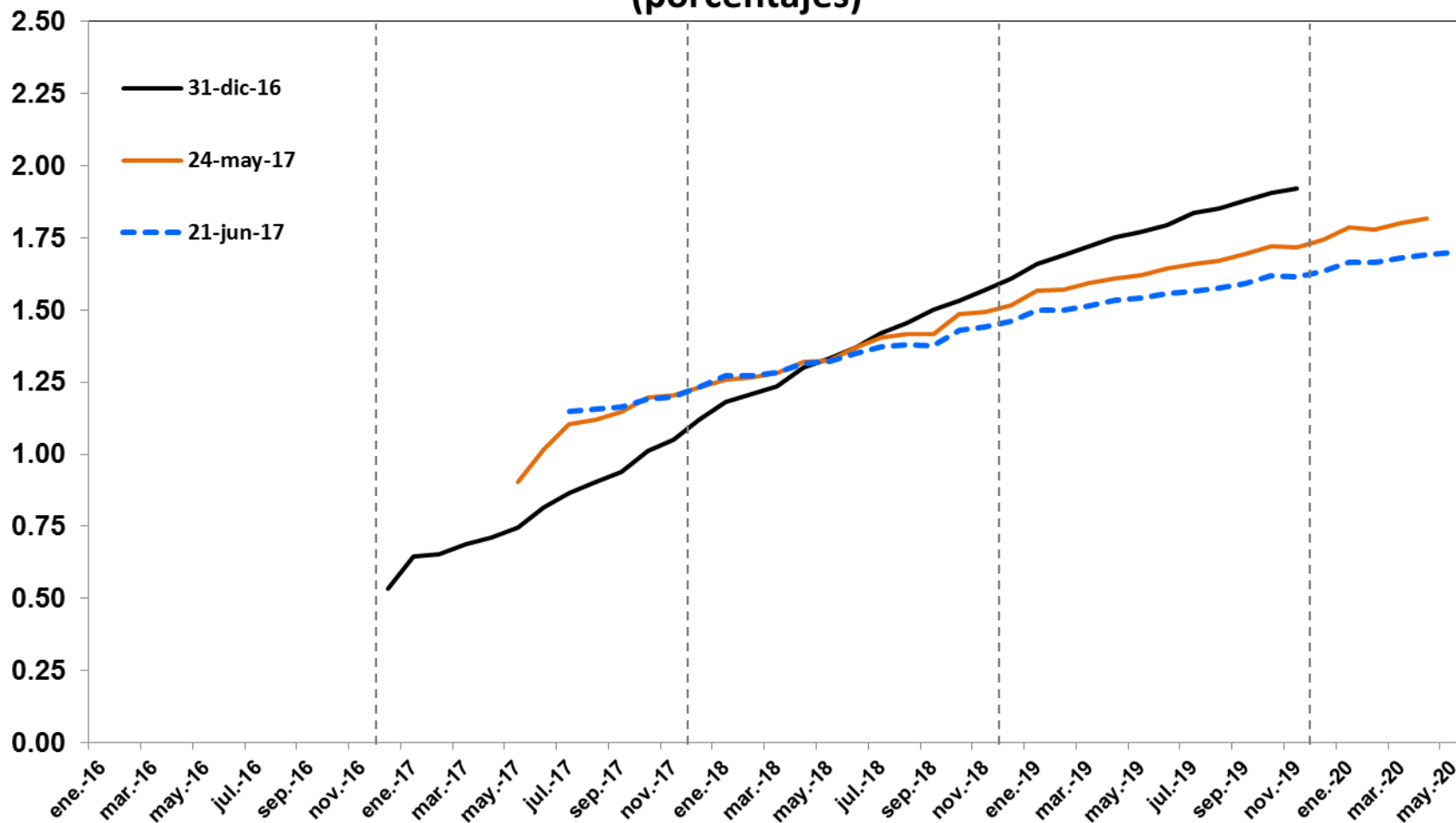
<sup>a/</sup> Al 21 de junio.

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.



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

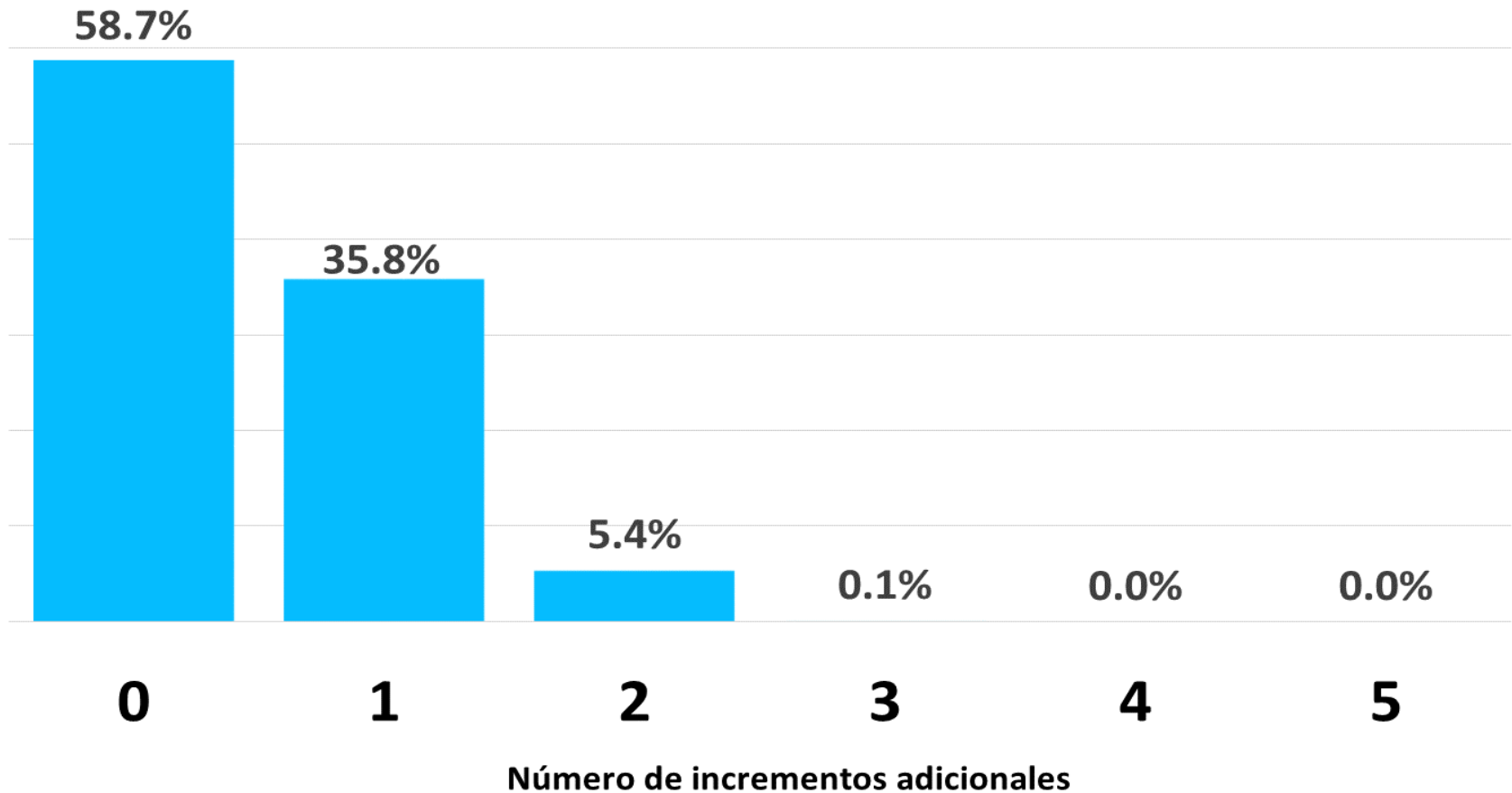


NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizado el 21 de junio de 2017.

FUENTE: Bloomberg



## PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN LO QUE RESTA DE 2017<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Actualizado al 21 de junio de 2017.

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



## Implementación:

### Desinversiones:

- Títulos del Tesoro con un límite inicial de US\$6,000 millones al mes hasta que se alcance un monto de US\$30,000 millones al mes.
- Bonos respaldados por hipotecas con un límite inicial de US\$4,000 millones al mes hasta que se alcance un monto de US\$20,000 millones al mes.

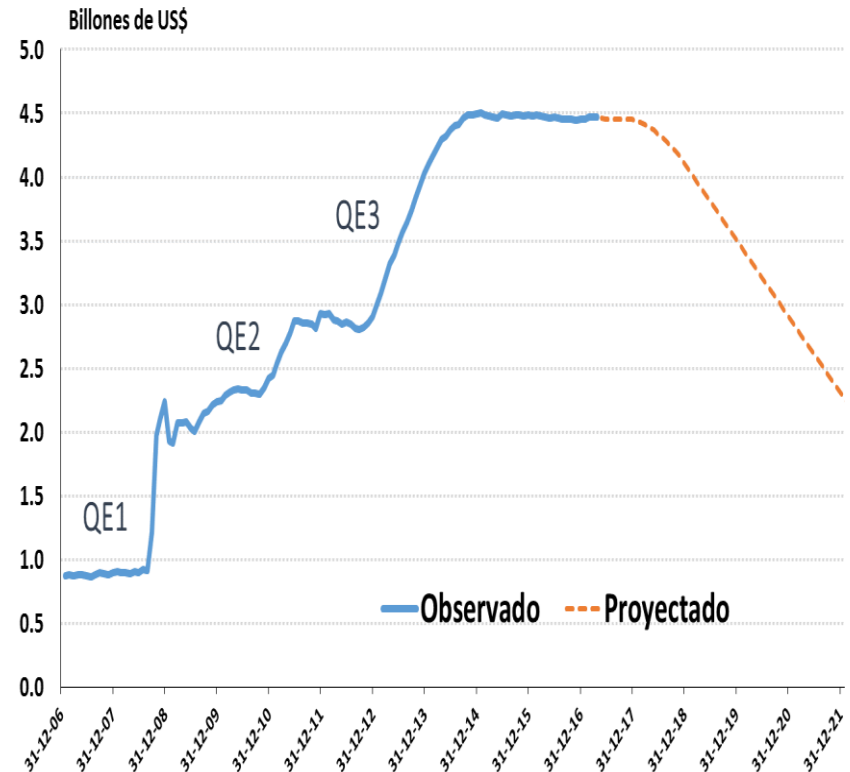
## Posible inicio:

Este año, siempre y cuando la economía evolucione de acuerdo a lo previsto.

## Razones para la normalización:

Las condiciones de la actividad económica y empleo han mejorado y se anticipan niveles de inflación congruentes el objetivo de 2.0% (1.9% a mayo).

## RESERVA FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA ACTIVOS TOTALES DE LA HOJA DE BALANCE 2007 - 2021<sup>a/</sup>

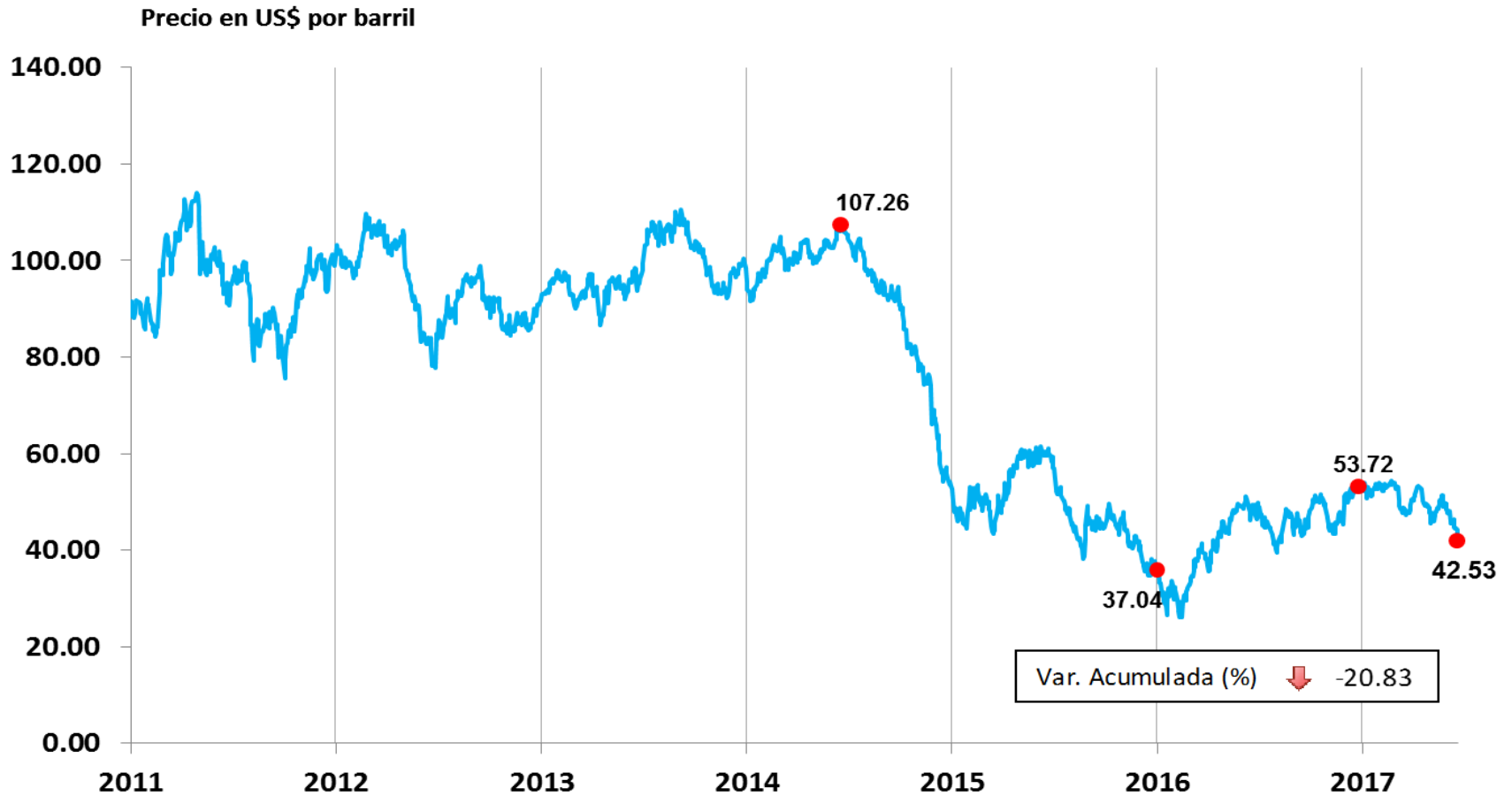


a/ Cifras observadas a mayo de 2017.

Fuente: Reserva Federal.

# PETRÓLEO

## ENERO 2011 – JUNIO 2017<sup>a/</sup>

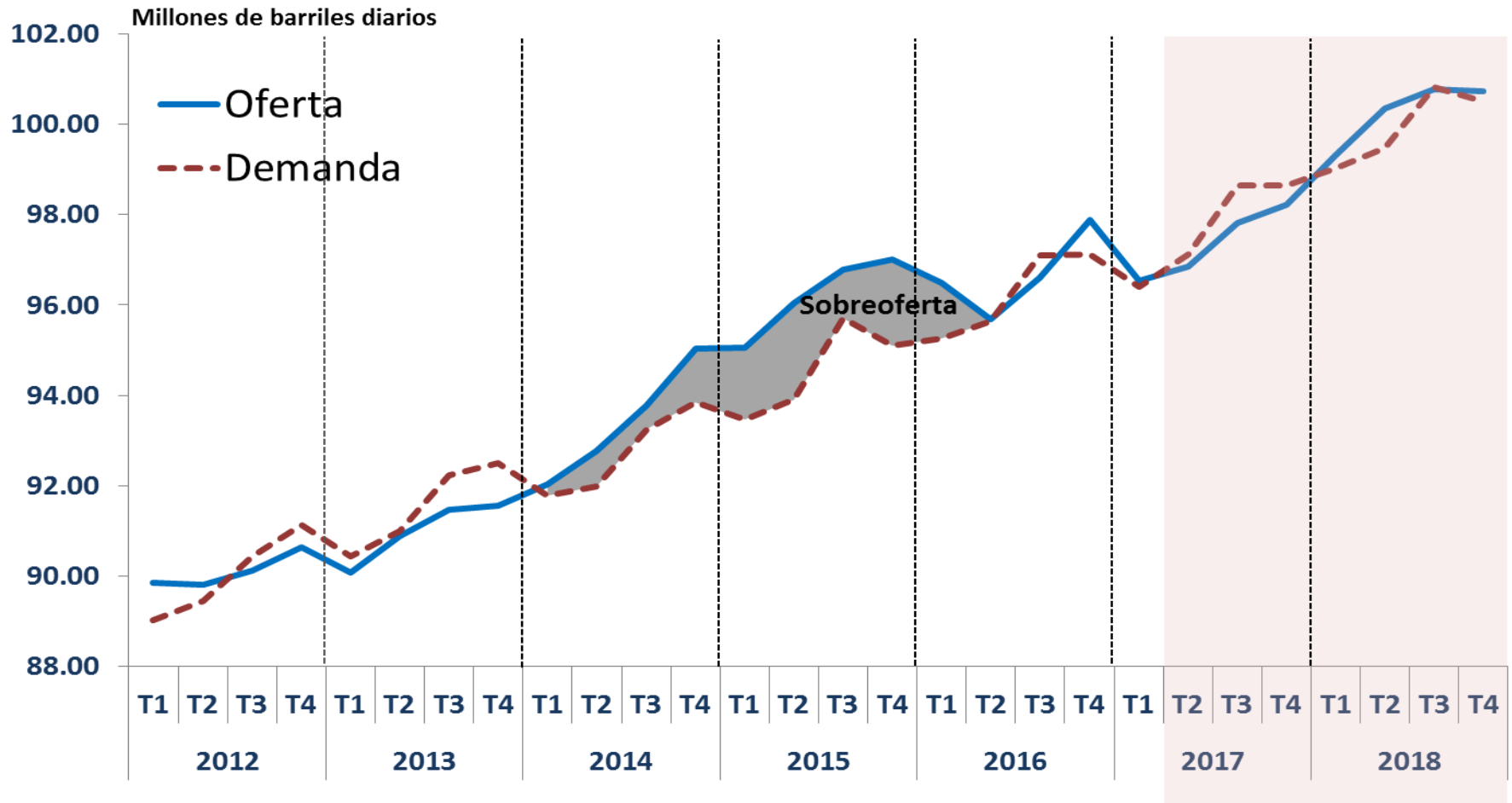


<sup>a/</sup>Cifras al 21 de junio

Fuente: Bloomberg



# OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE PETRÓLEO 2012 - 2018

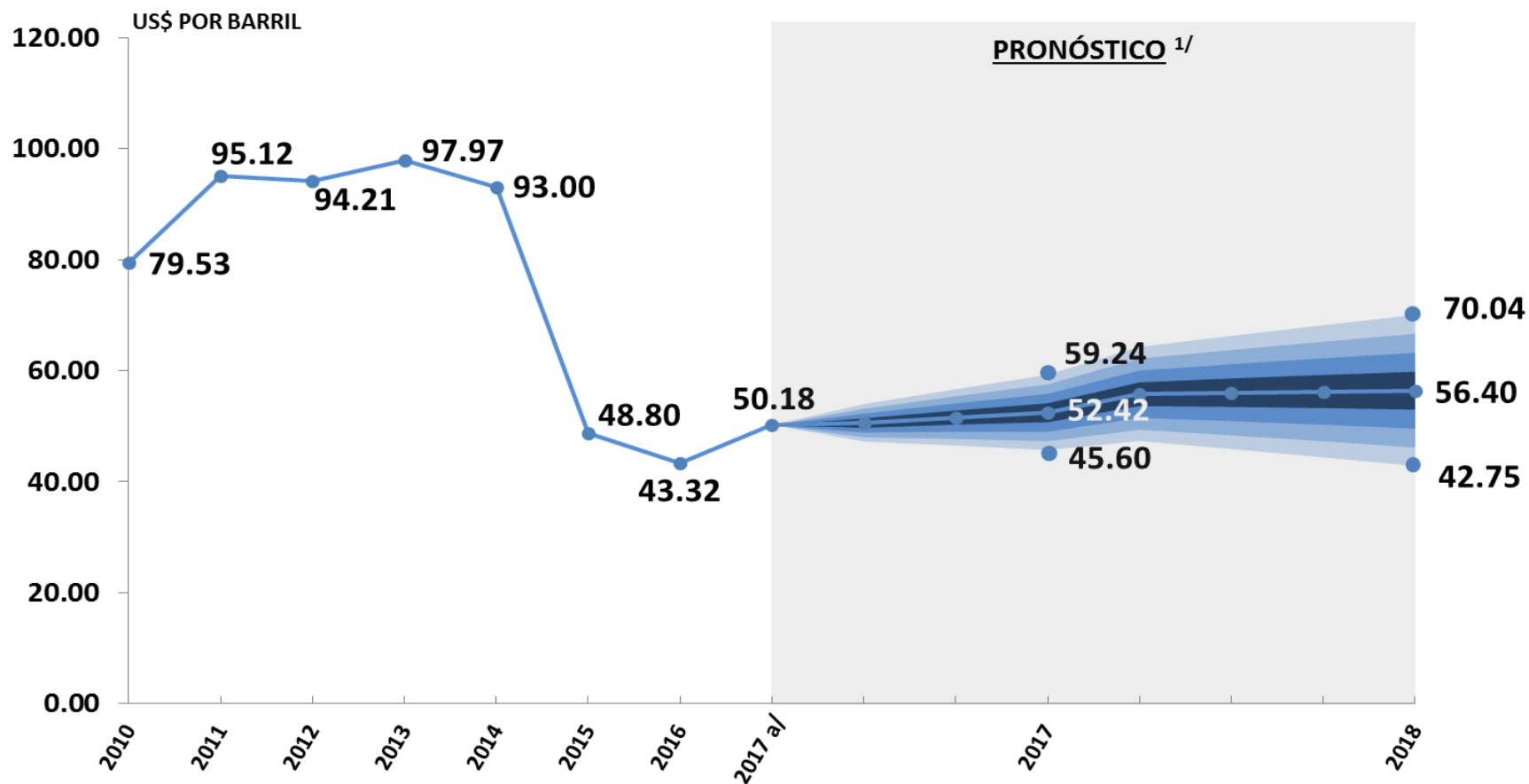


Fuente: Departamento de Energía de los Estados Unidos de América y OPEP a junio de 2017; Agencia Internacional de Energía e IHS Energy a mayo de 2017.



# PETRÓLEO

## PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2018



<sup>a/</sup>Promedio observado al 21 de junio de 2017.

<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 21 de junio de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



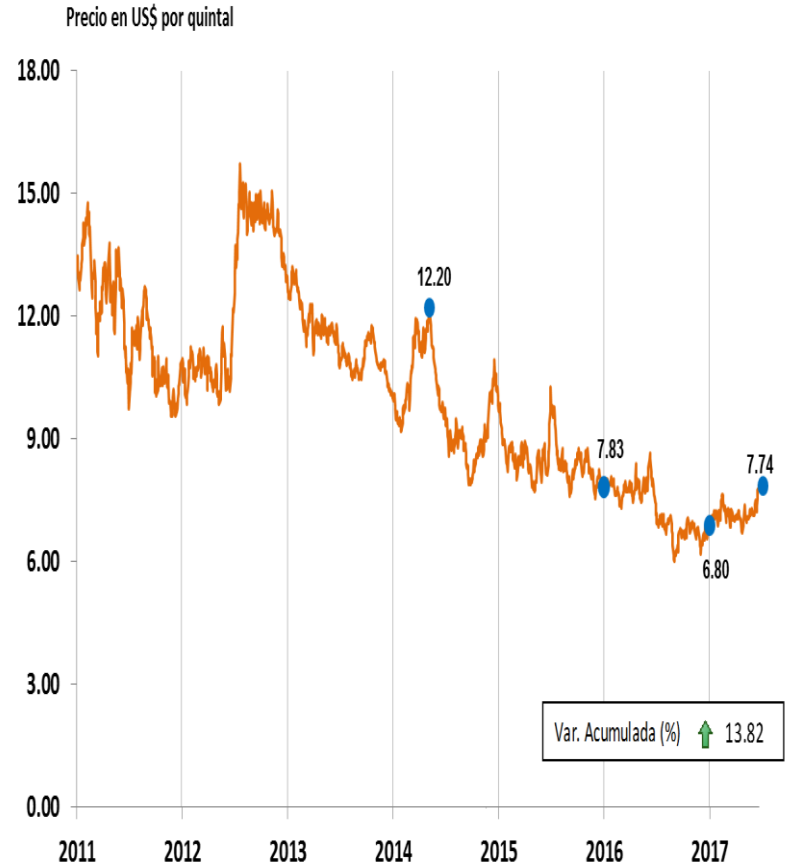
## MAÍZ AMARILLO ENERO 2011 – JUNIO 2017<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Cifras al 21 de junio

Fuente: Bloomberg

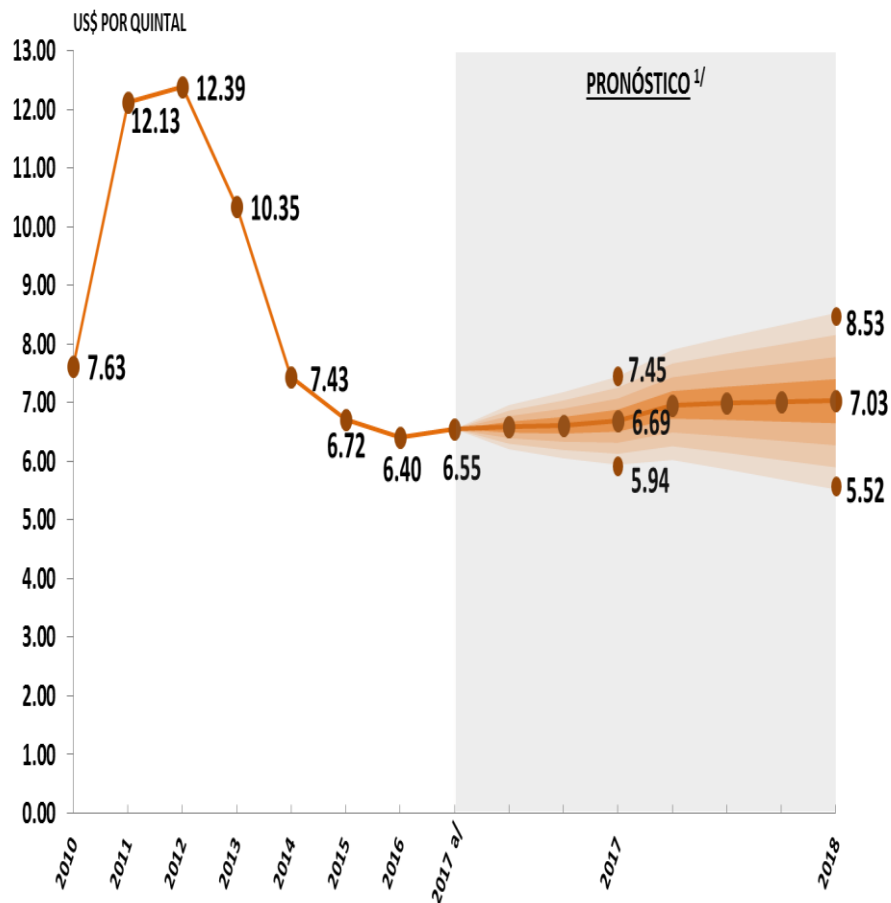
## TRIGO ENERO 2011 – JUNIO 2017<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Cifras al 21 de junio

Fuente: Bloomberg

## MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2018

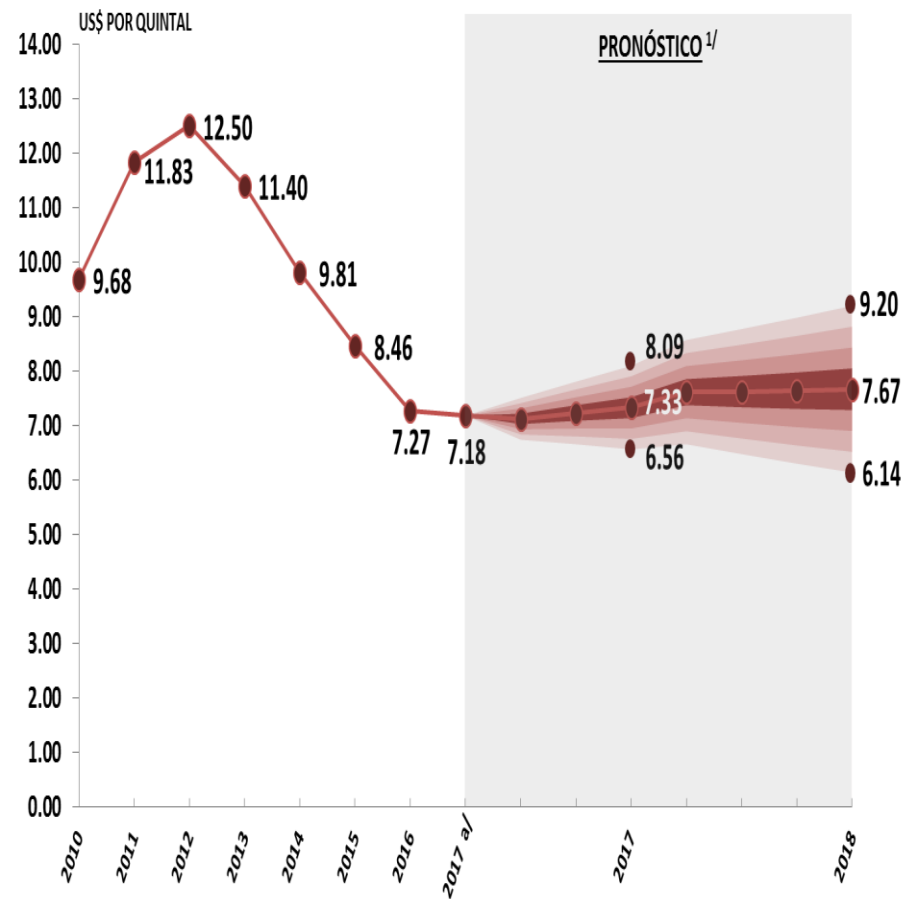


<sup>a/</sup>Promedio observado al 21 de junio de 2017.

<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 21 de junio de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

## TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2018



<sup>a/</sup>Promedio observado al 21 de junio de 2017.

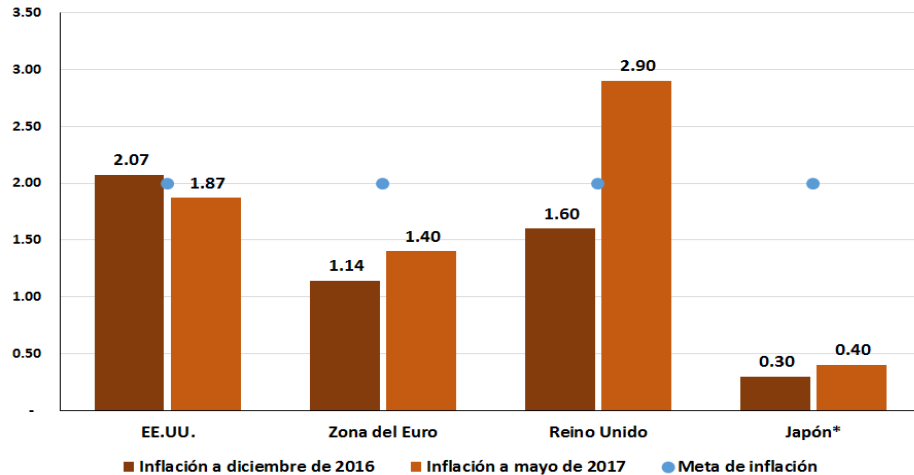
<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 21 de junio de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



## ECONOMÍAS AVANZADAS SELECCIONADAS

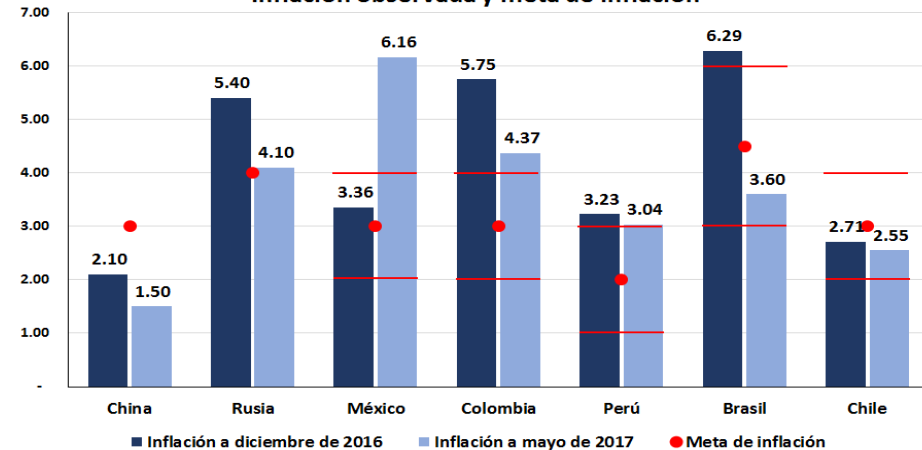
Inflación observada y meta de inflación



\* Inflación de Japón a abril de 2017  
Fuente: Bloomberg

## ECONOMÍAS CON MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO SELECCIONADAS

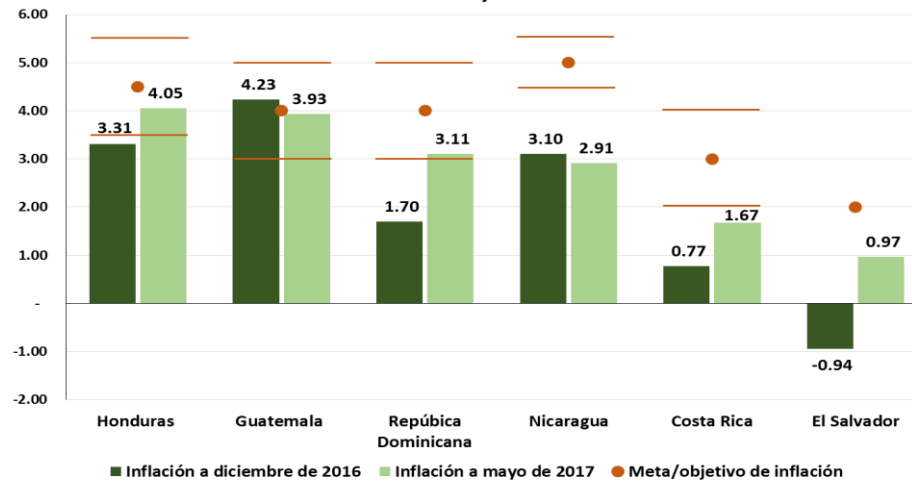
Inflación observada y meta de inflación



Fuente: Bloomberg

## CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

Inflación observada y meta de inflación



Fuente: Bloomberg



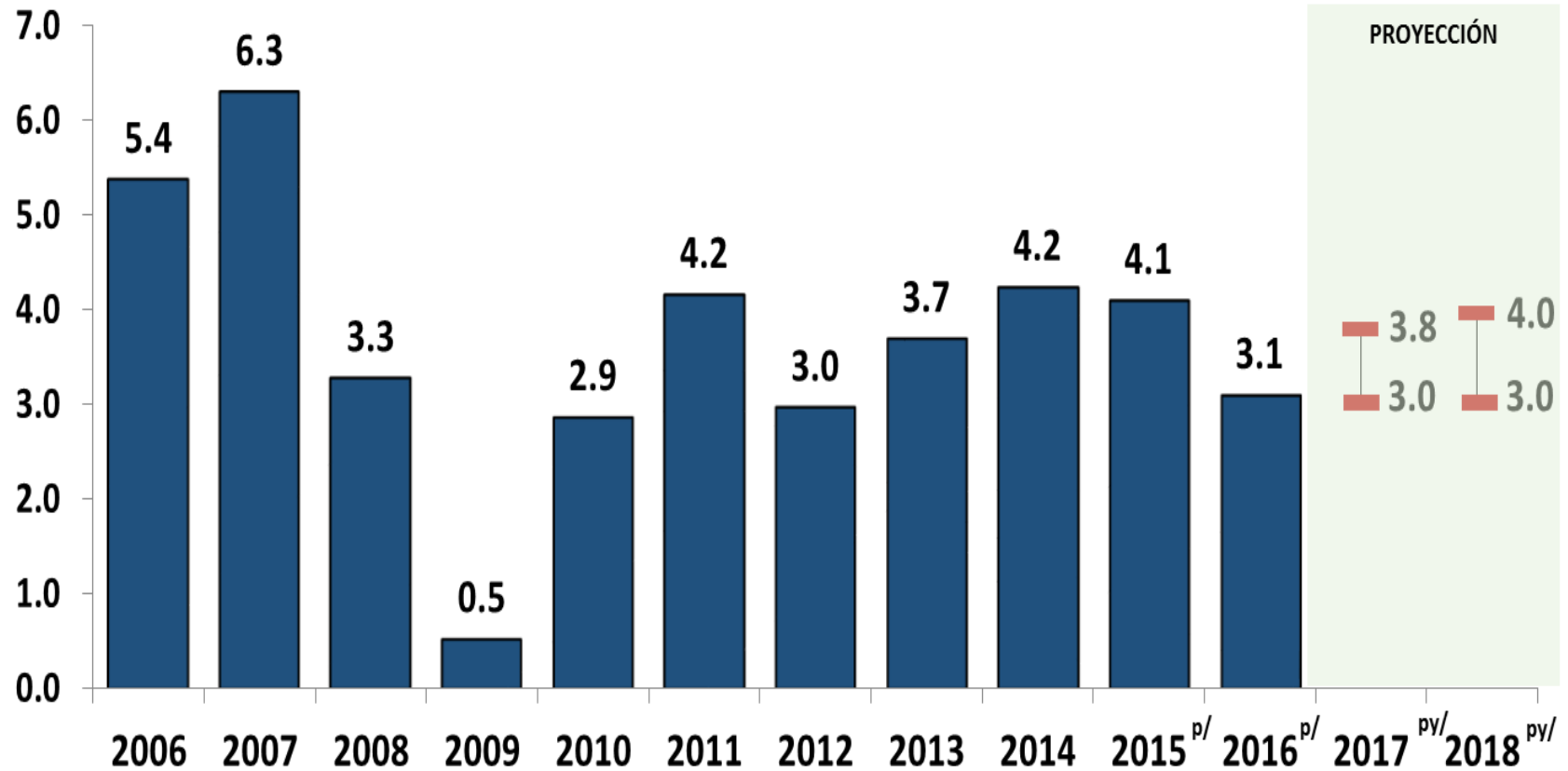


## **II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**



# PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

## Variación Interanual 2006 - 2018



p/ Cifras preliminares.

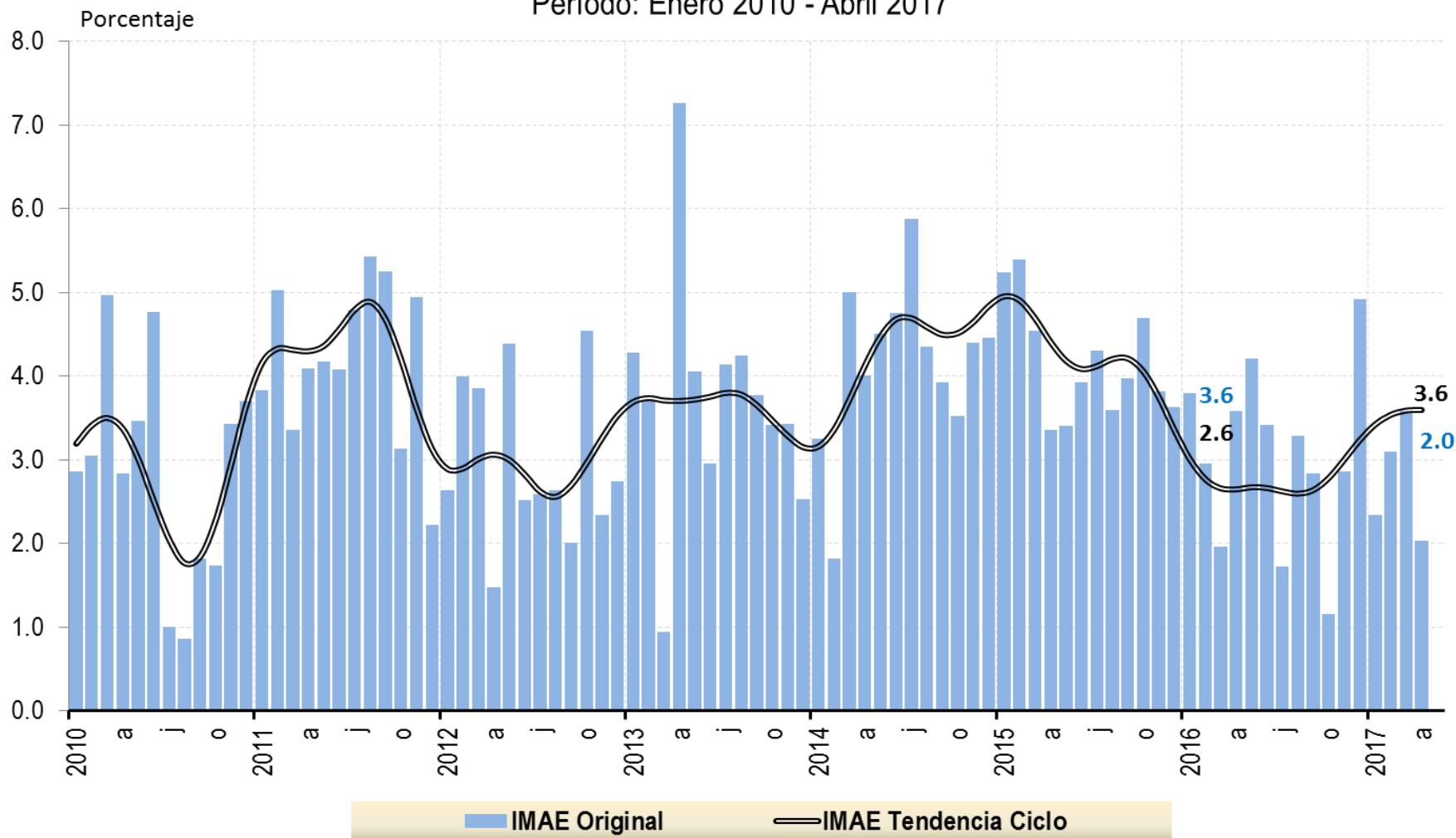
py/ Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

# Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Abril 2017



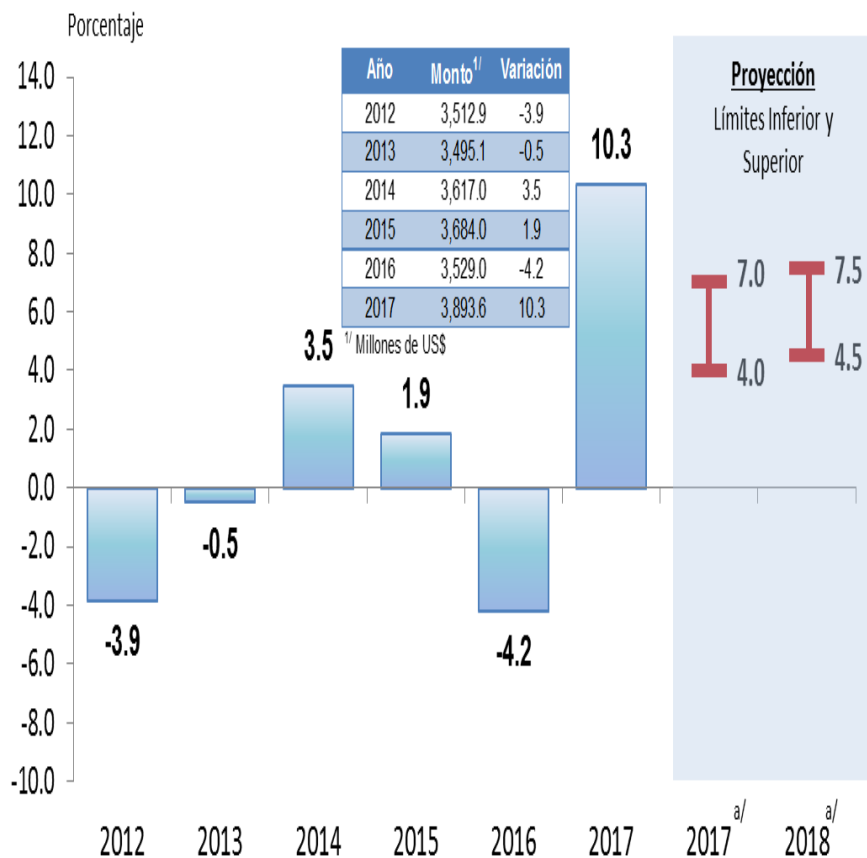
Fuente: Banco de Guatemala.



## EXPORTACIONES FOB

A abril de cada año

Variación interanual del valor acumulado



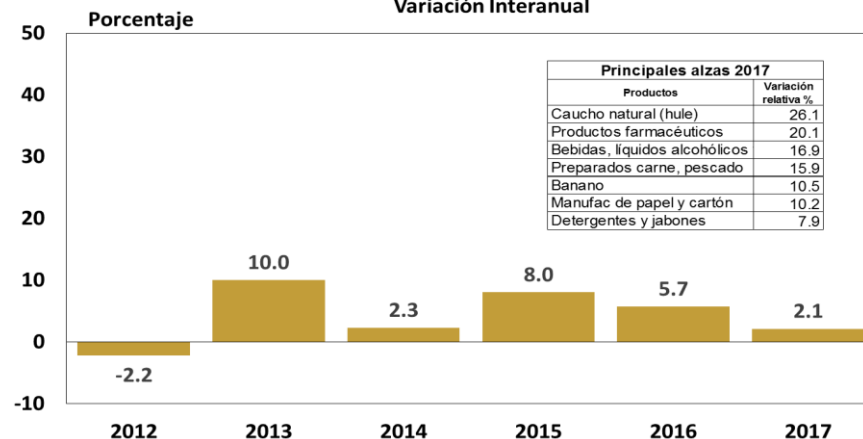
<sup>a/</sup> Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

## VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A abril de cada año

Variación Interanual



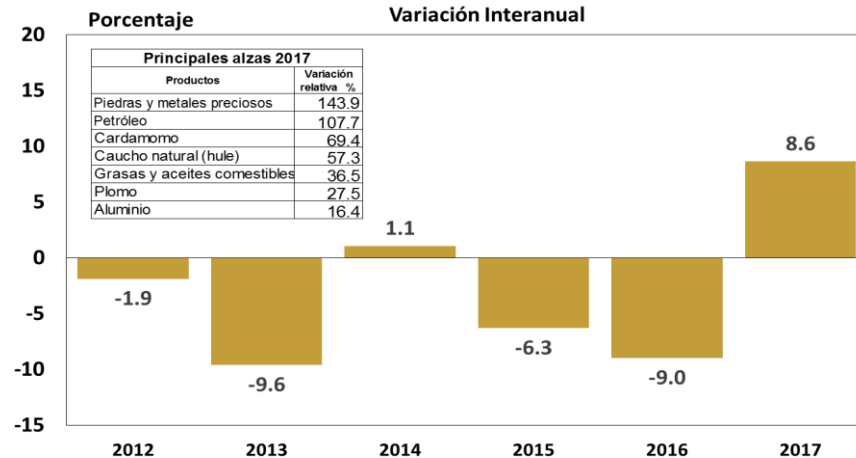
No incluye exportaciones de níquel

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

## PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A abril de cada año

Variación Interanual



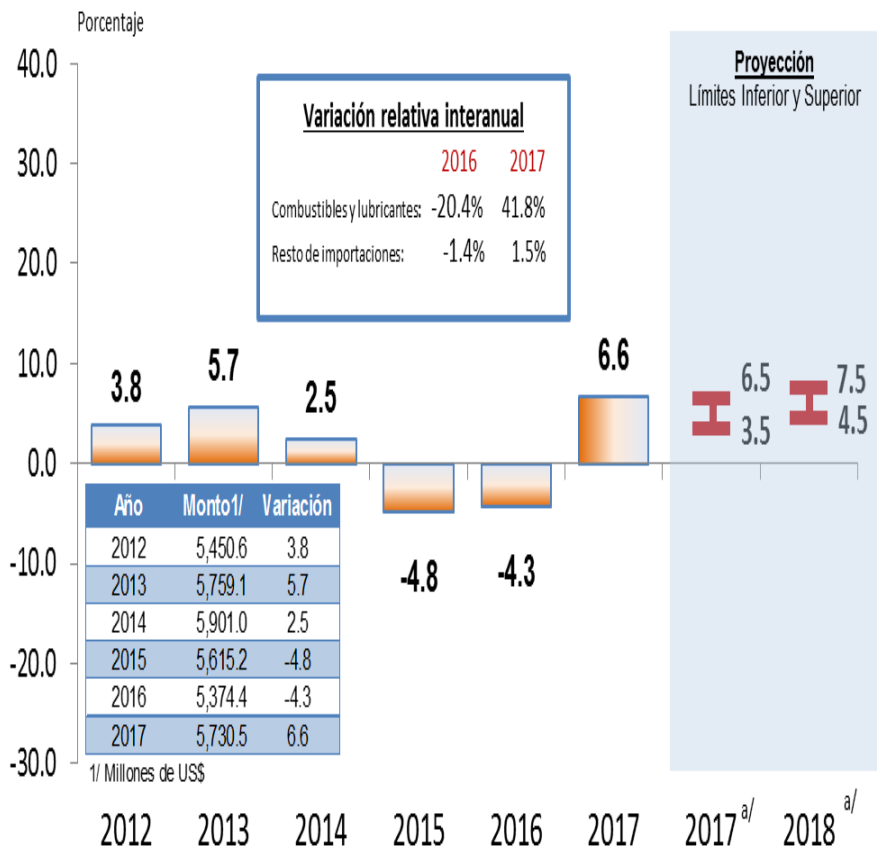
No incluye exportaciones de níquel

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

# IMPORTACIONES CIF

A abril de cada año

Variación interanual del valor acumulado



### Variación relativa interanual

	2016	2017
Combustibles y lubricantes:	-20.4%	41.8%
Resto de importaciones:	-1.4%	1.5%

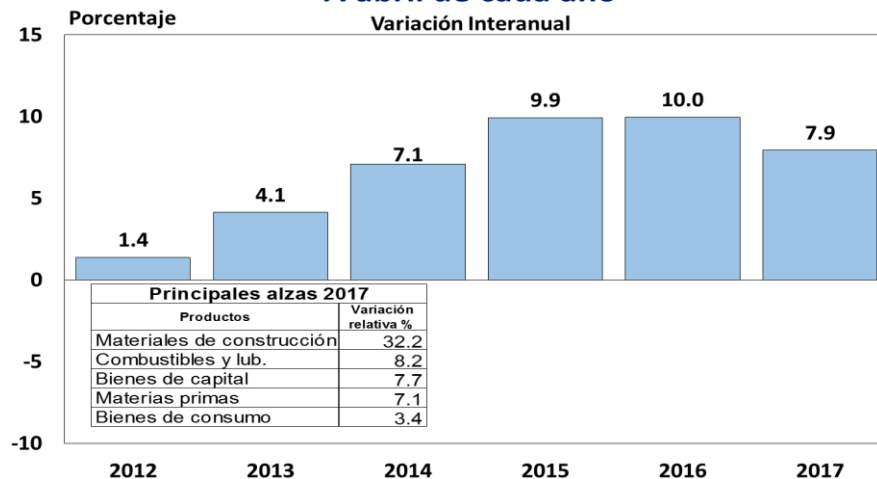
Proyección  
Límites Inferior y Superior

<sup>a/</sup> 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 abril de cada año

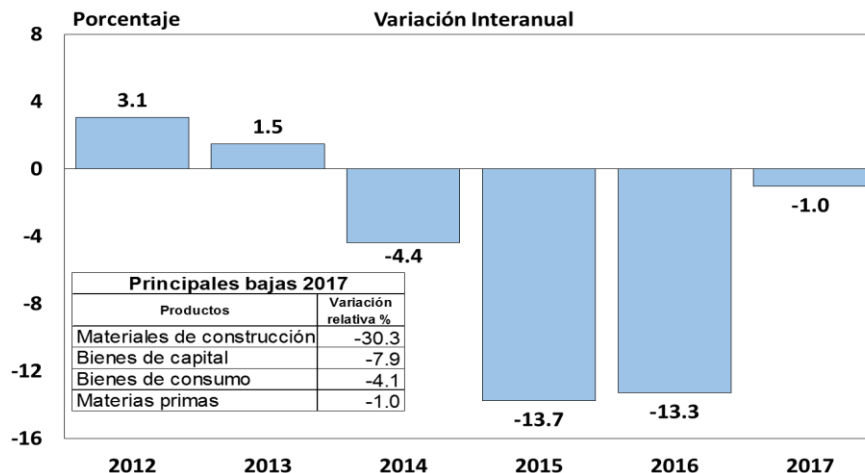


Principales alzas 2017	
Productos	Variación relativa %
Materiales de construcción	32.2
Combustibles y lub.	8.2
Bienes de capital	7.7
Materias primas	7.1
Bienes de consumo	3.4

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

# PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

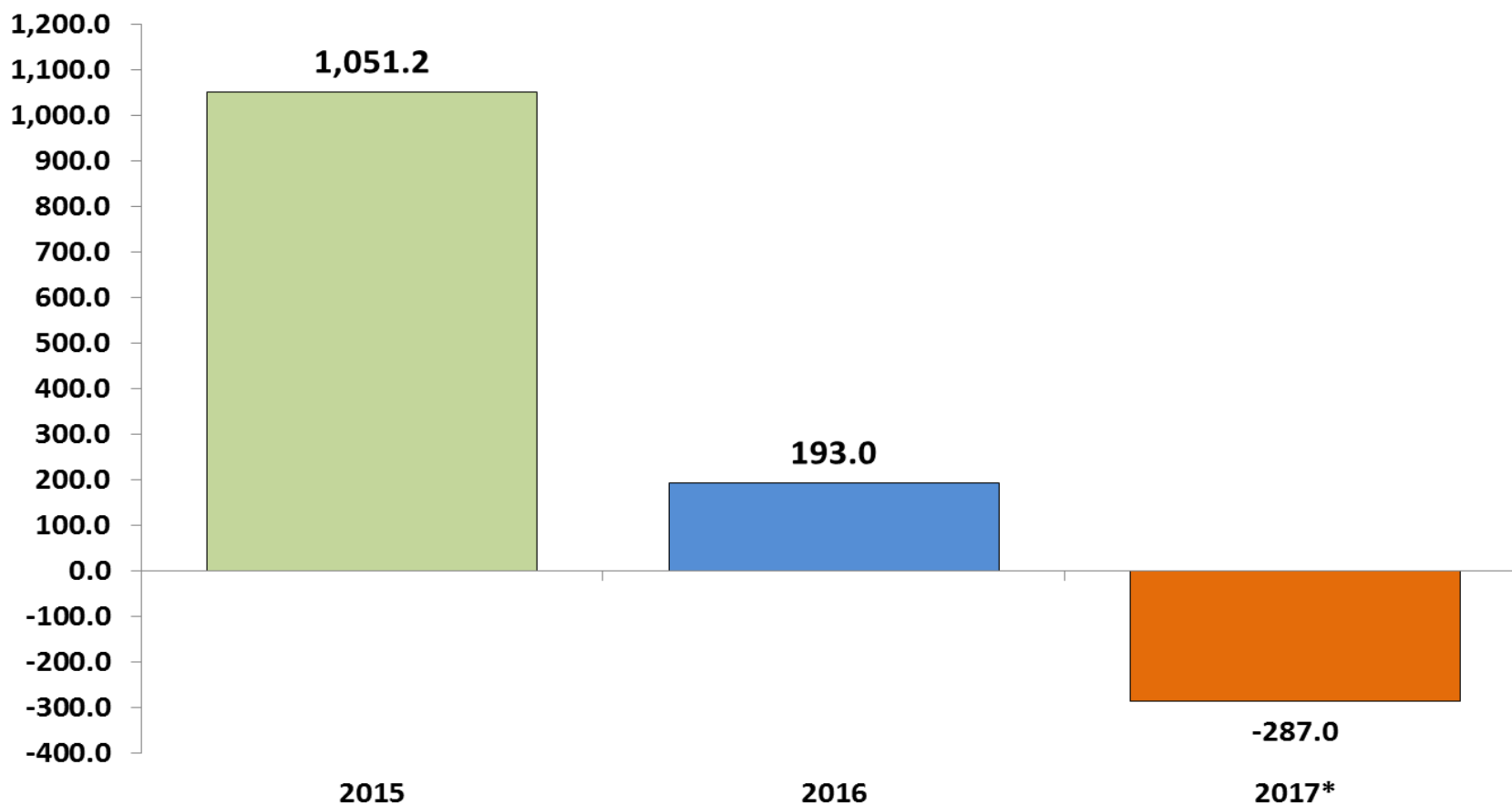
A abril de cada año



Principales bajas 2017	
Productos	Variación relativa %
Materiales de construcción	-30.3
Bienes de capital	-7.9
Bienes de consumo	-4.1
Materias primas	-1.0

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 abril

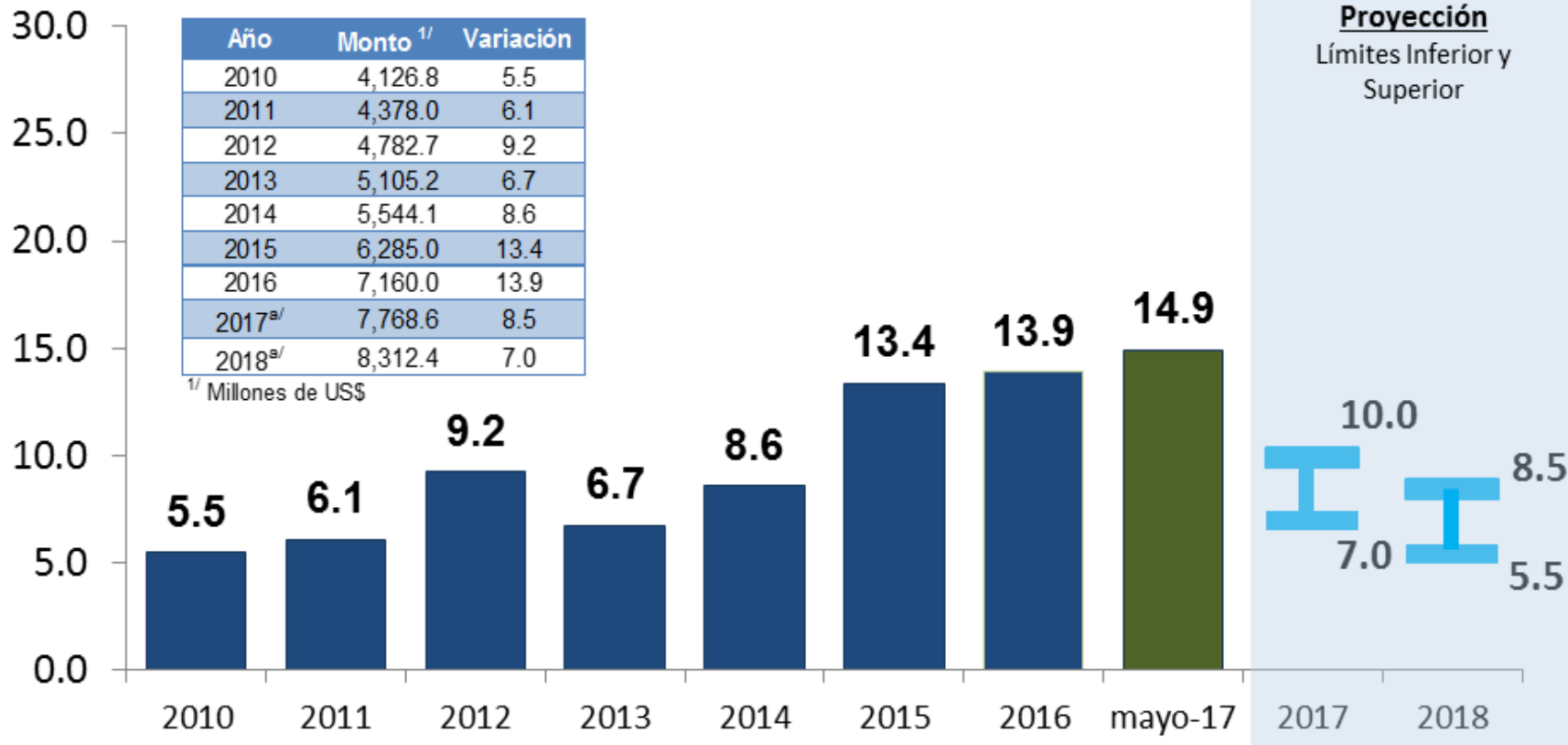
Fuente: Declaraciones únicas aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación.

# INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

## Variación Interanual en Porcentajes

### 2010-2018

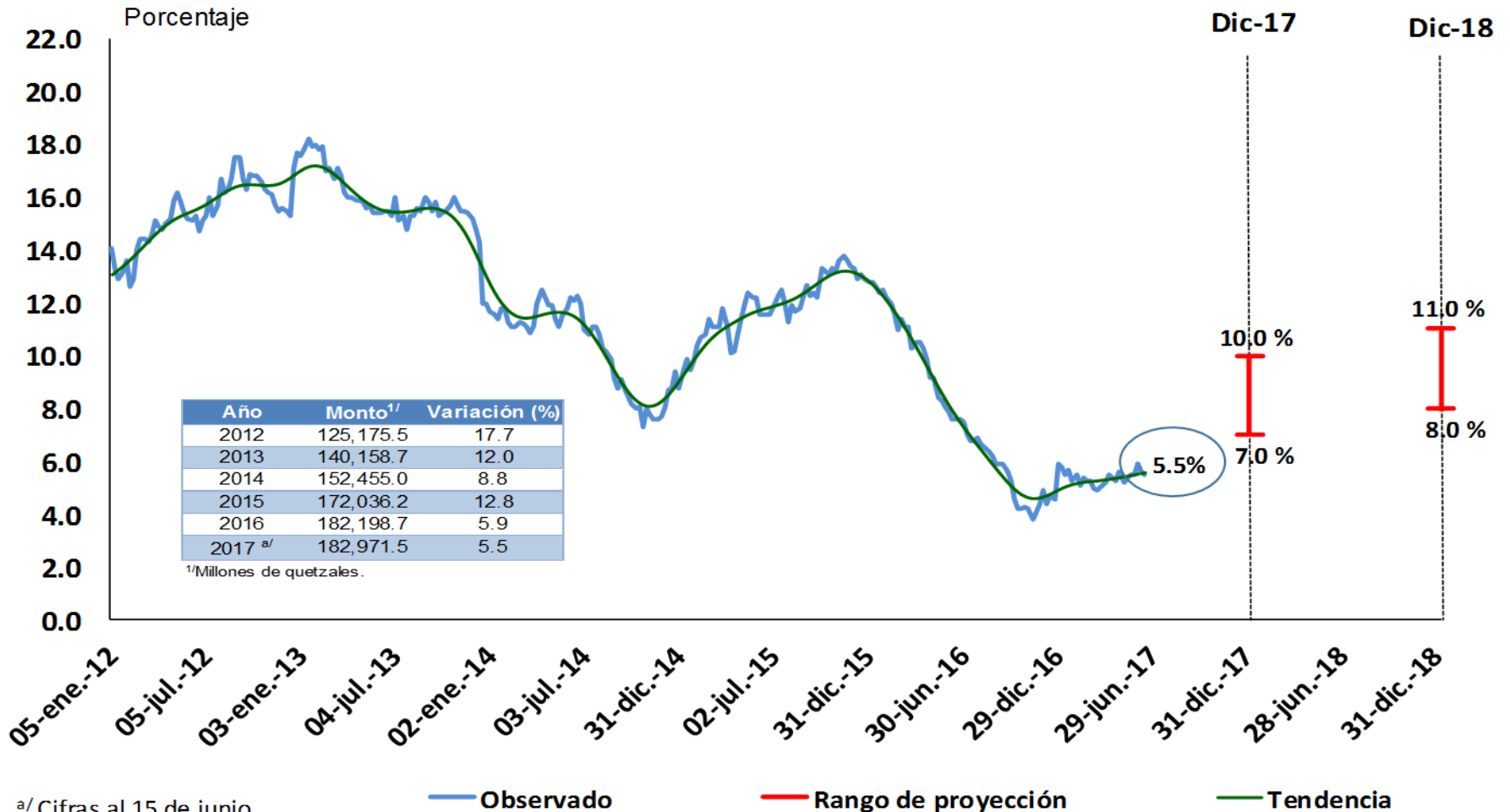
Porcentaje



<sup>a/</sup> Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala

# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2018

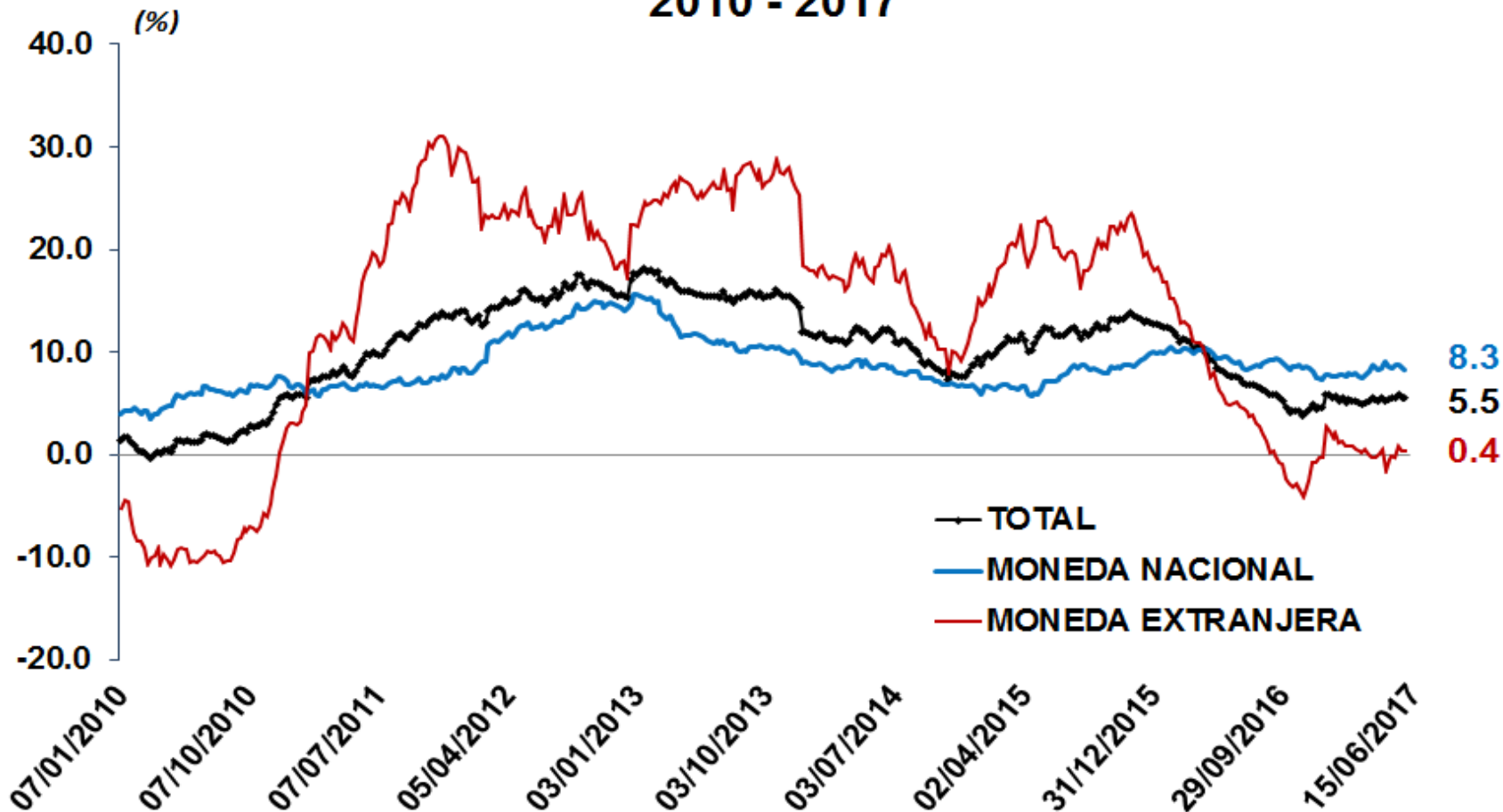


<sup>a/</sup> Cifras al 15 de junio.

Fuente: Banco de Guatemala.

# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

## Variación interanual 2010 - 2017\*



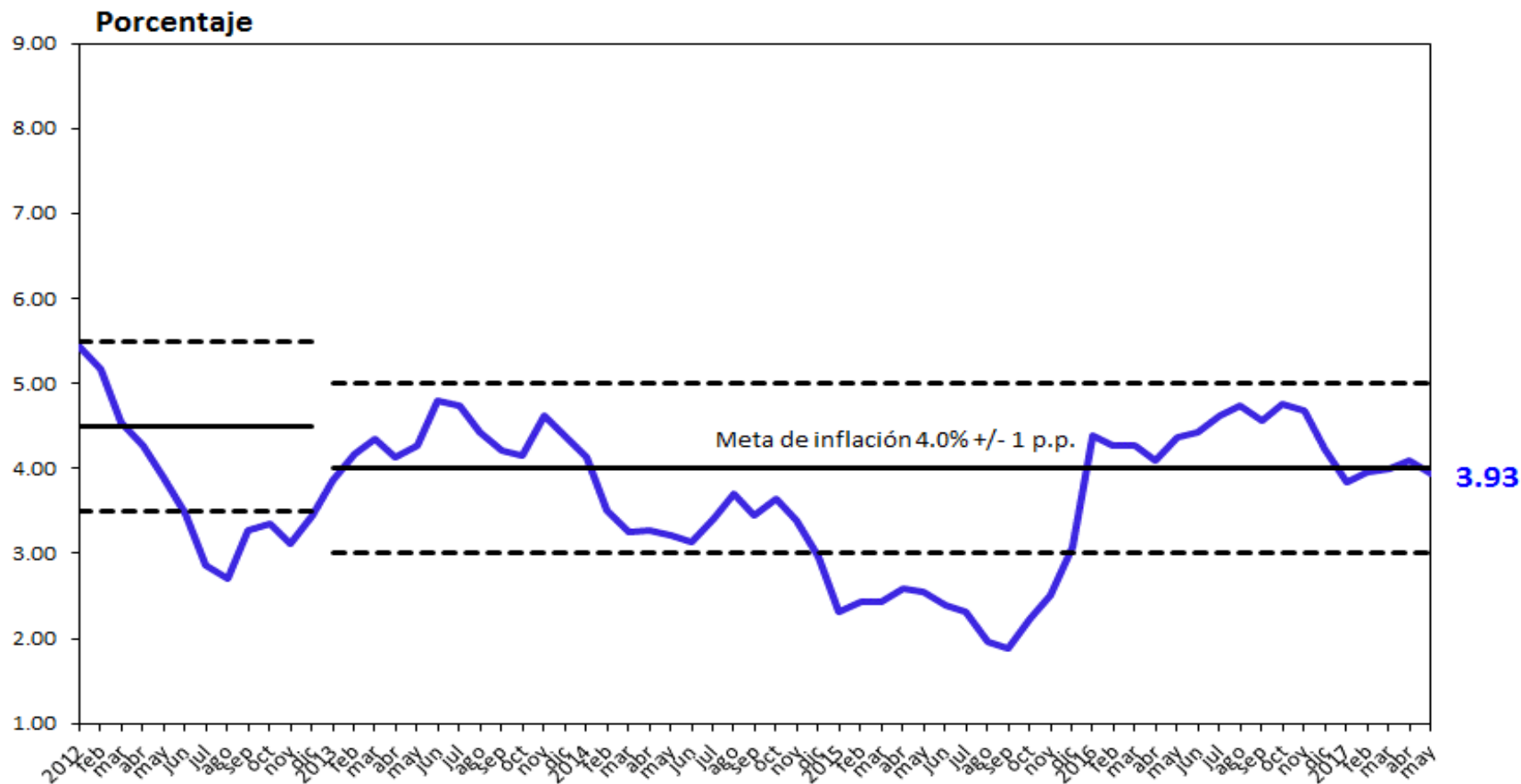
\* Cifras al 15 de junio.

Fuente: Banco de Guatemala.



# RITMO INFLACIONARIO

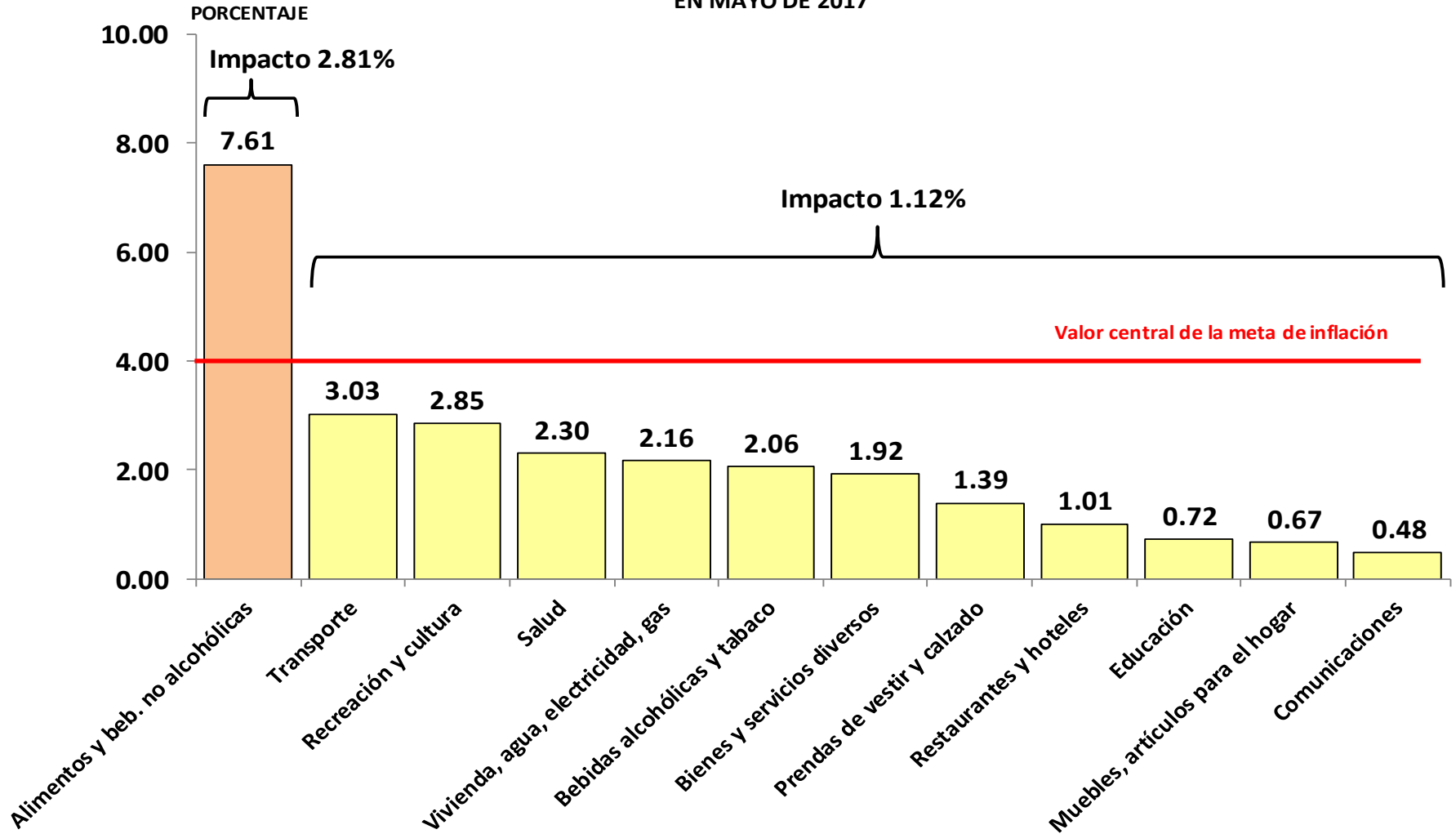
Período 2012 - 2017<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Cifras a mayo 2017.

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

# VARIACIÓN INTERANUAL DE INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE GASTO EN MAYO DE 2017

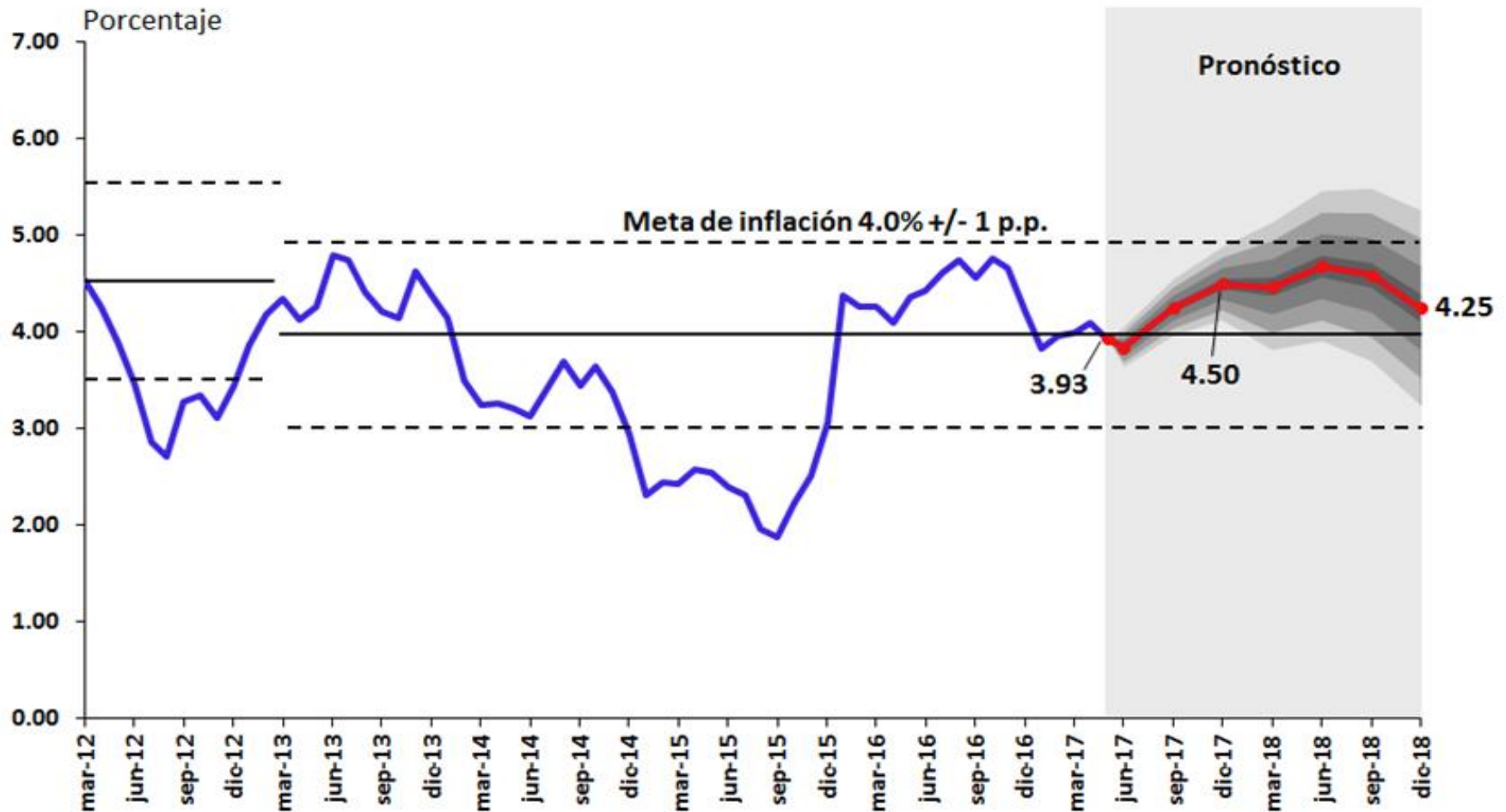


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



# RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012-2018<sup>a/</sup>

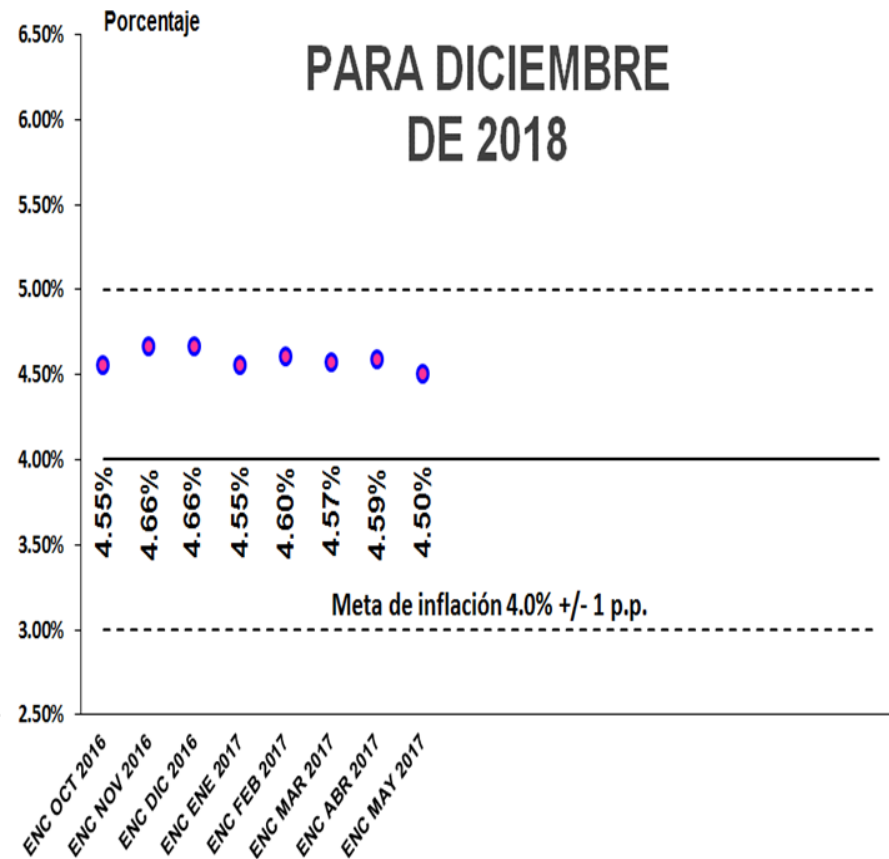
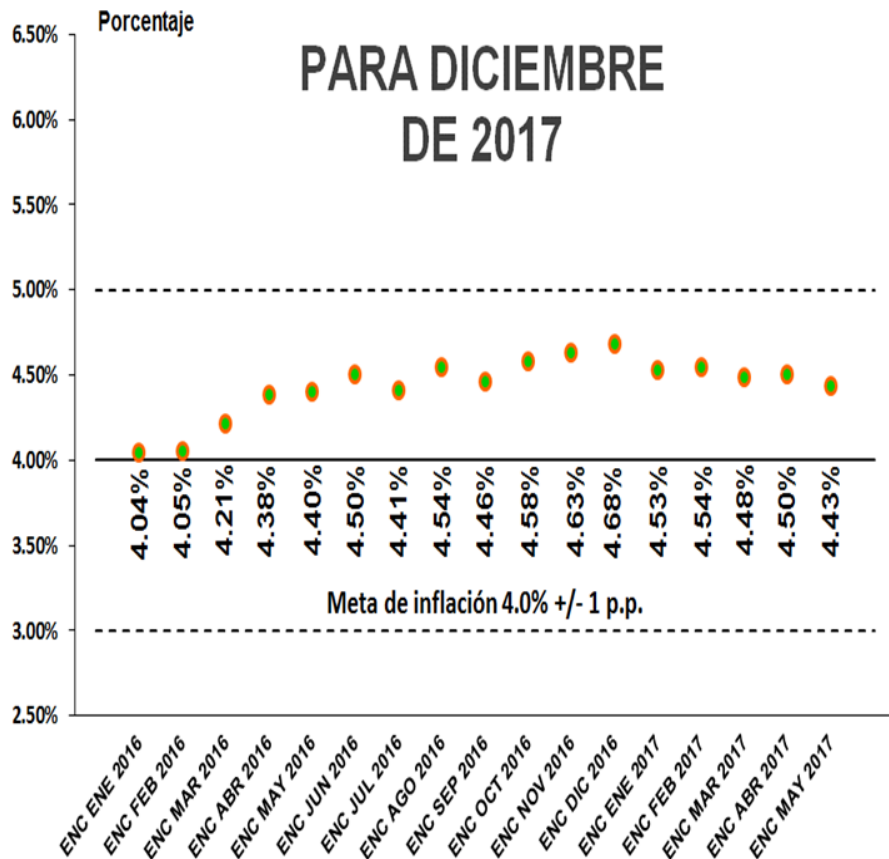


<sup>a/</sup> Cifras observadas a mayo de 2017.

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



# EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2017 DE Y 2018



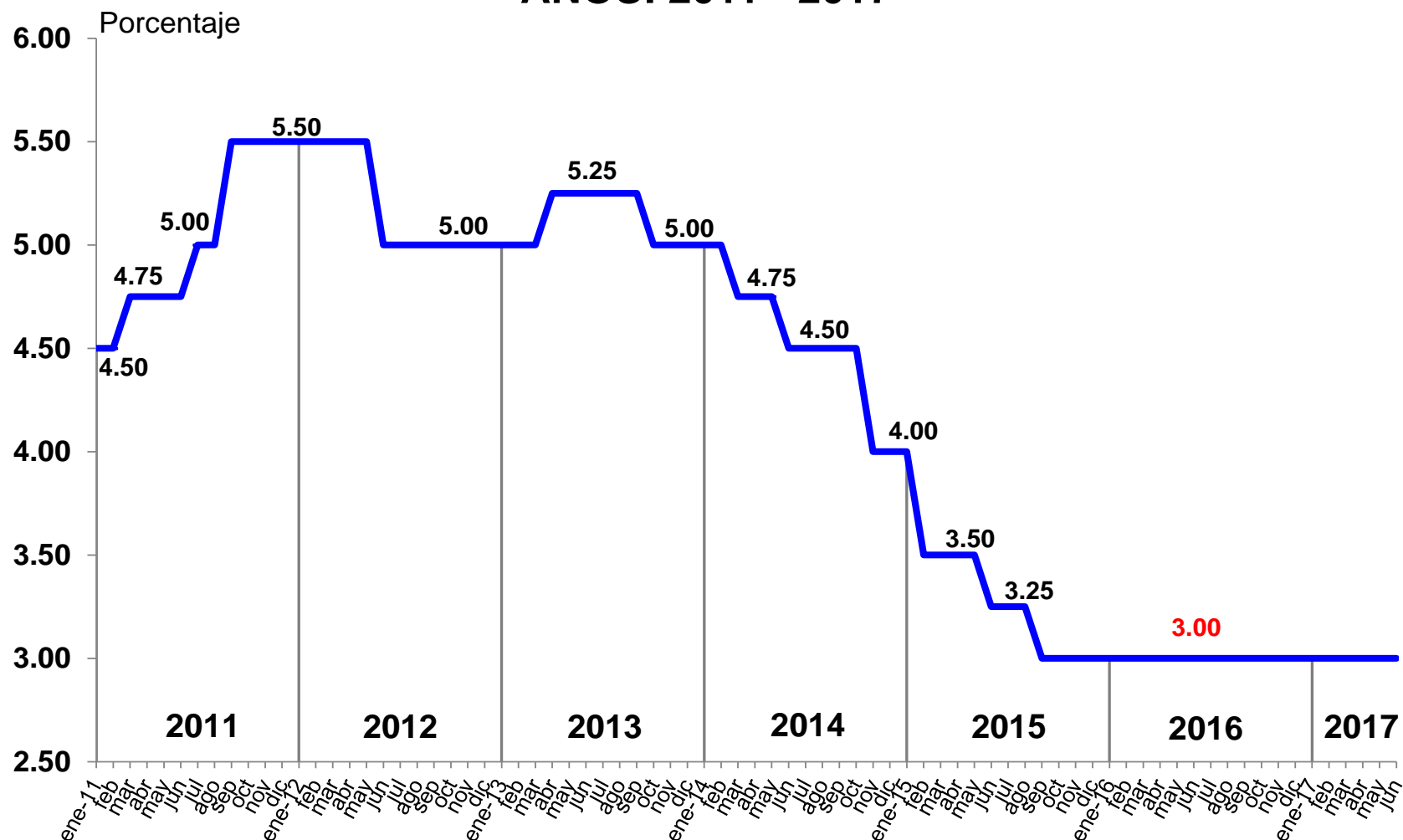
p.p.: puntos porcentuales



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

# TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

## AÑOS: 2011 - 2017 <sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 29 de junio de 2017.

Fuente: Banco de Guatemala.



# En la decisión se tomó en consideración que:

## En el entorno externo:

- Las proyecciones más recientes permiten anticipar mayores niveles de actividad económica a nivel mundial tanto en 2017 como en 2018, aunque en un entorno en el que prevalecen riesgos a la baja e incertidumbre.
- Los pronósticos del precio internacional del petróleo, en el escenario base, mantienen una tendencia creciente para lo que resta de 2017 y durante 2018.

## En el entorno interno:

- Varios indicadores de corto plazo de la actividad económica (IMAE, remesas familiares y comercio exterior), reflejan un comportamiento congruente 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 que las expectativas de inflación permanecen ancladas.



**MUCHAS GRACIAS  
POR SU ATENCIÓN**