

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

1 de septiembre de 2017



CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

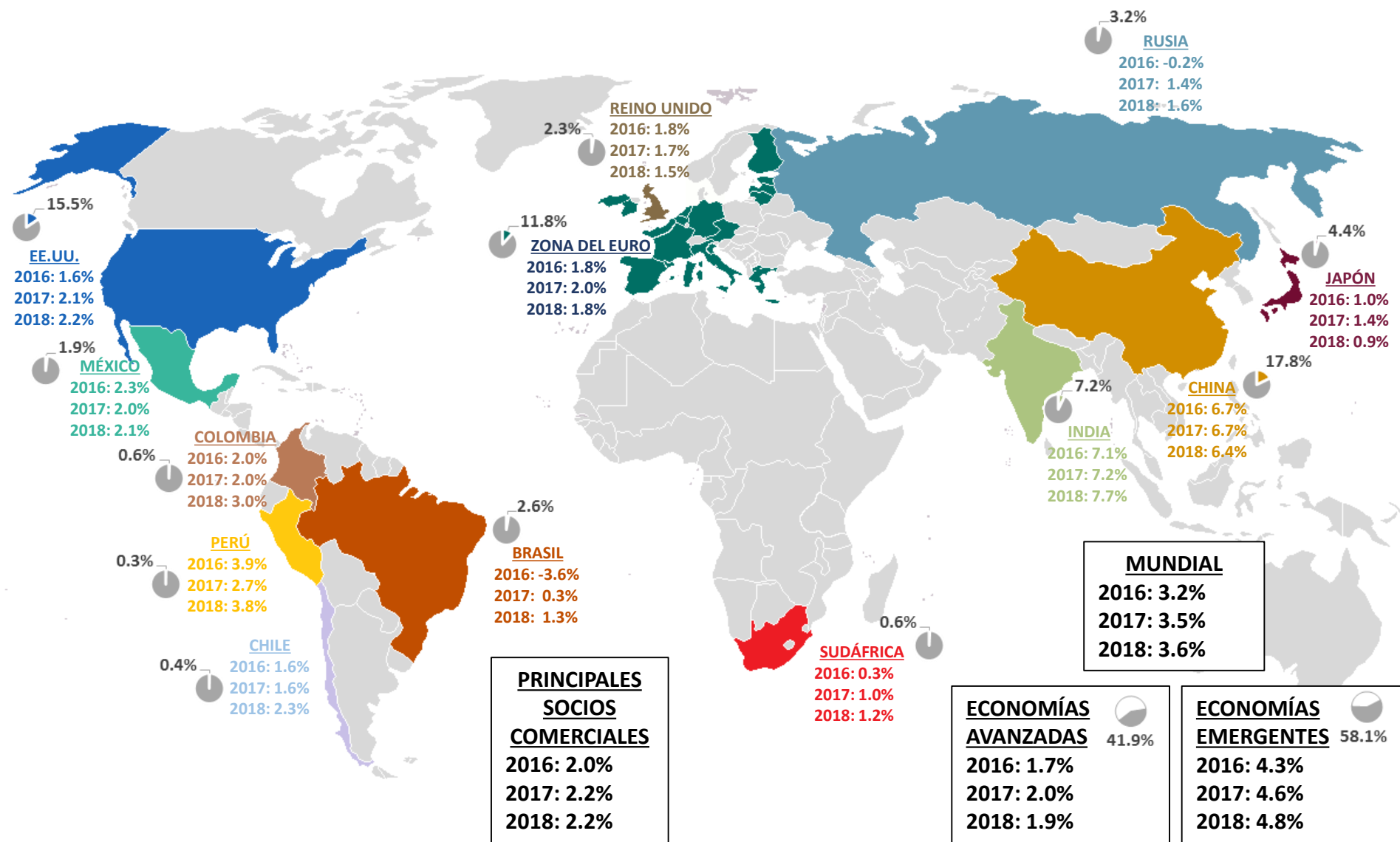
**III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS
LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**

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 y actualización de julio de 2017. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*, a agosto de 2017.



Incertidumbre política:

- Negociaciones post-*Brexit*.
- Presupuesto y política fiscal en EE.UU.

Tensiones financieras:

- Crecimiento del crédito en China.
- Política monetaria de EE.U.U.
- Reformas en la regulación financiera.

Factores extra-económicos:

- Tensiones geopolíticas, falta de consensos políticos, débil gobernabilidad y corrupción.

Políticas internas:

- Proteccionismo.
- Falta de reformas de mercado que propicien un crecimiento inclusivo.

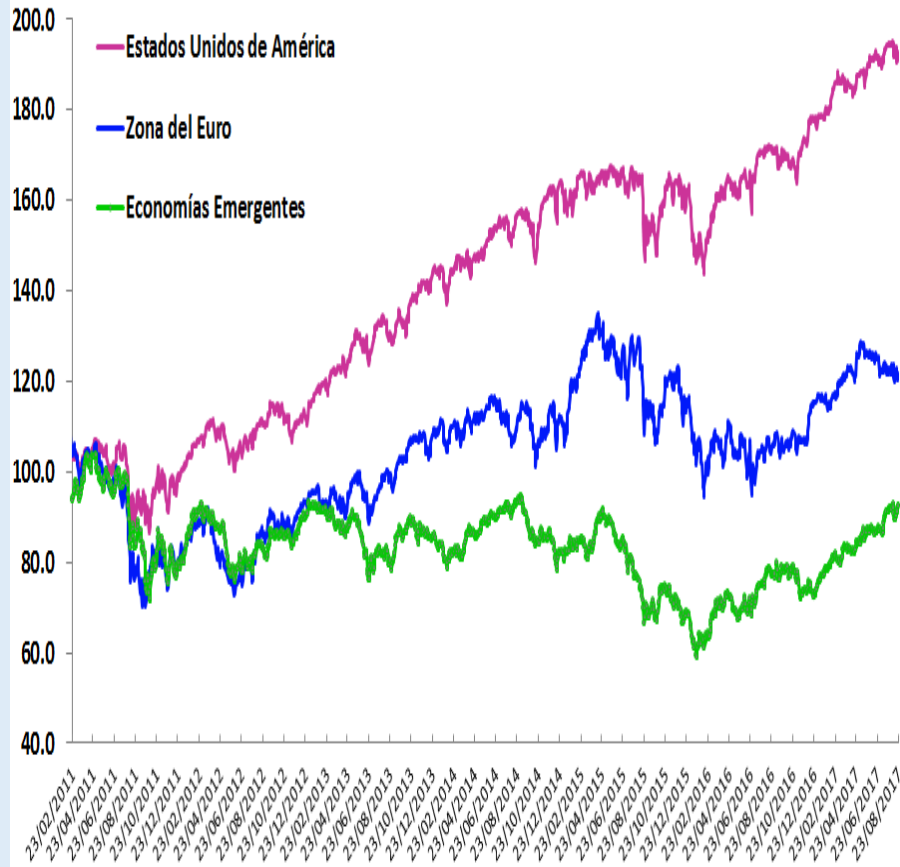
Fuente: Actualización de las Perspectivas Económicas Mundiales. Julio de 2017. Fondo Monetario Internacional.



PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2011 - 2017^{a/}

Índice. Base Enero 2011 = 100



^{a/} Al 23 de agosto

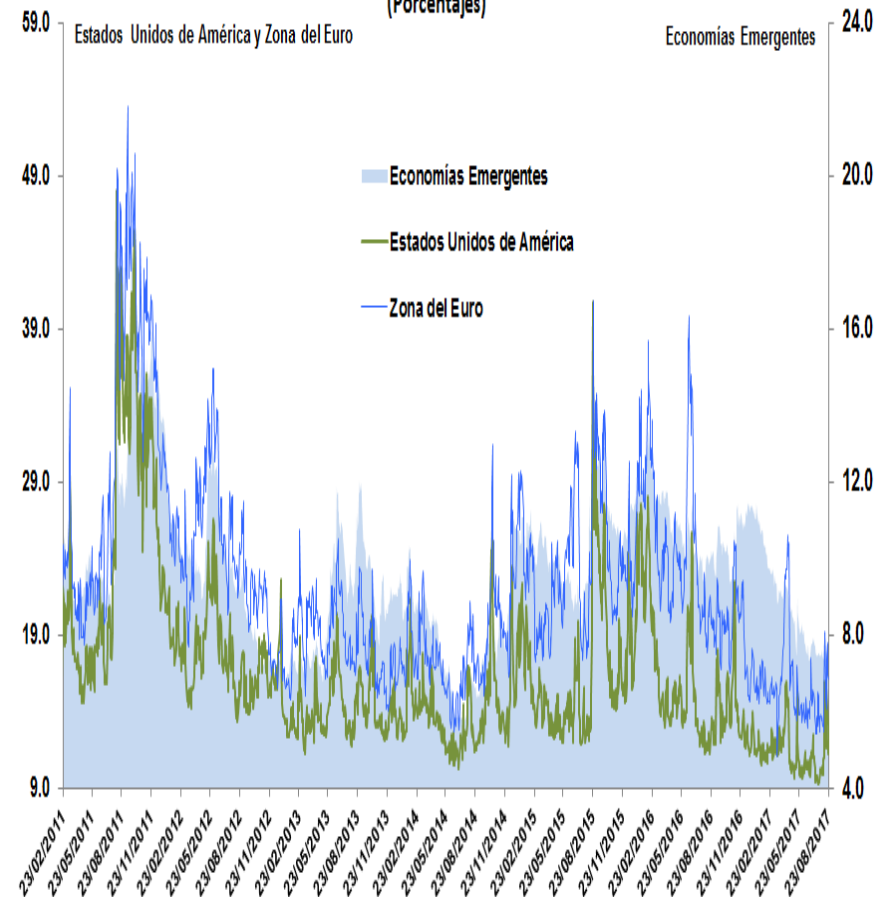
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América al Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

Fuente: Bloomberg

Volatilidad de los Principales Índices Accionarios

2011-2017^{a/}

(Porcentajes)



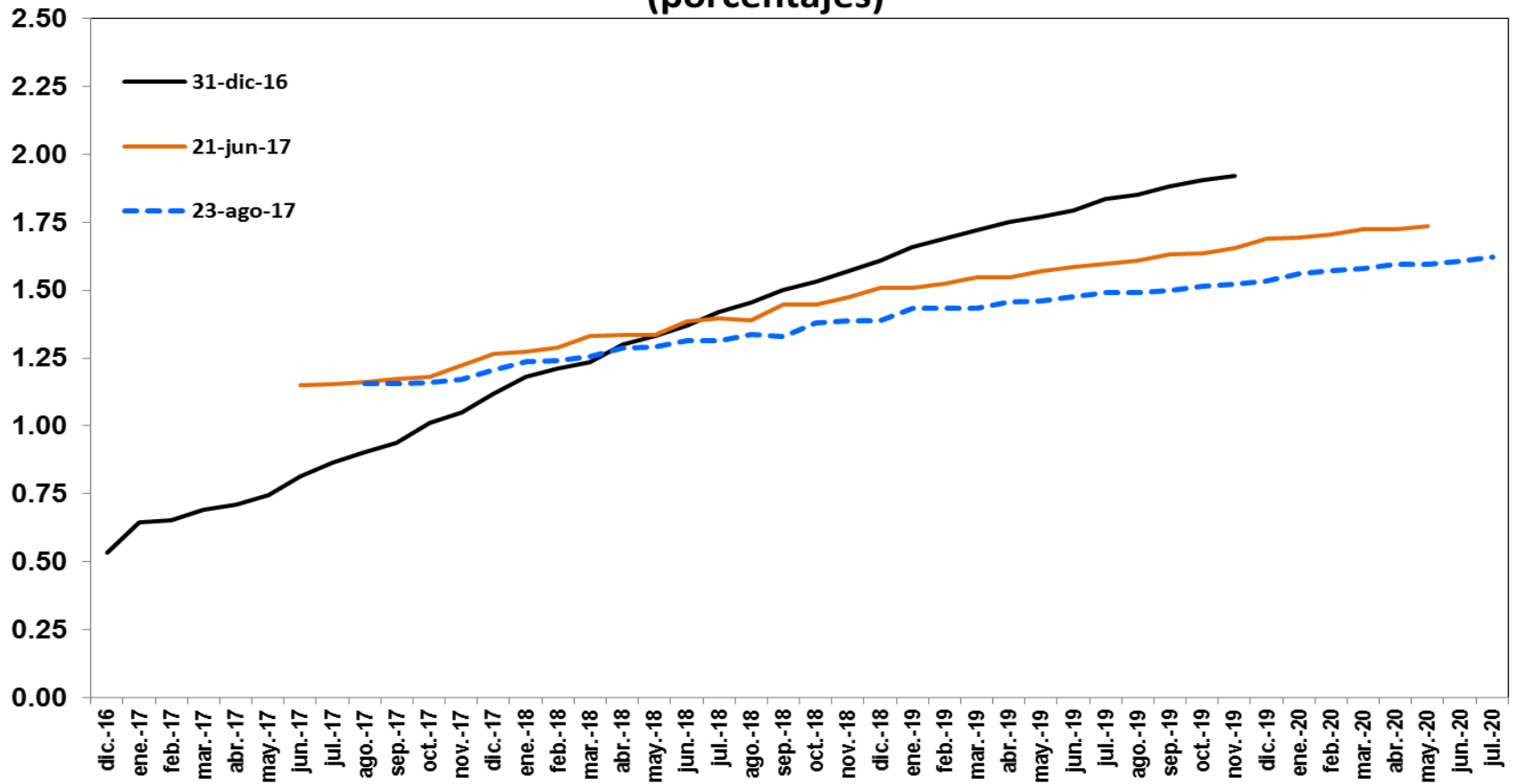
^{a/} Al 23 de agosto.

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)

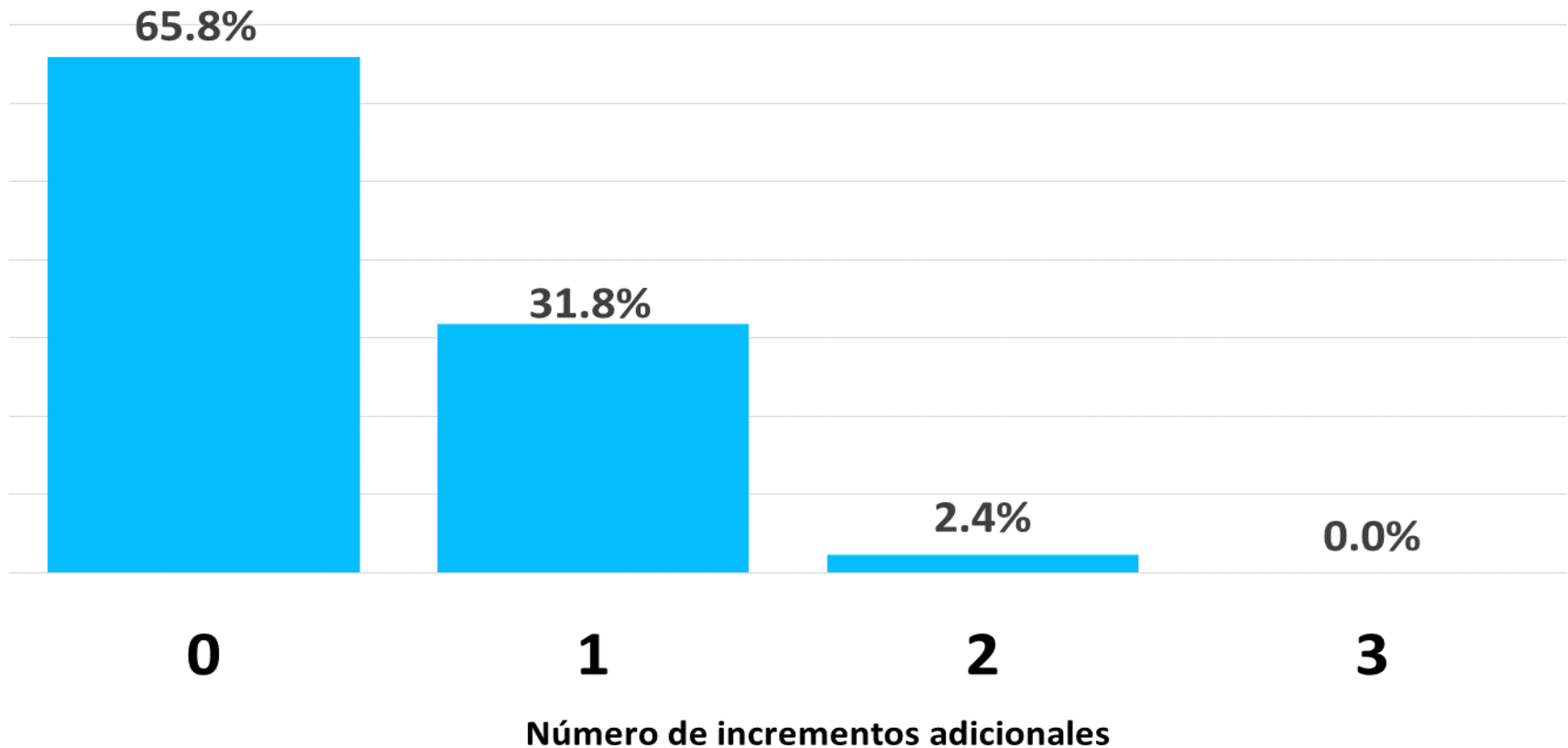


NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizado el 23 de agosto de 2017.

FUENTE: *Bloomberg*



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



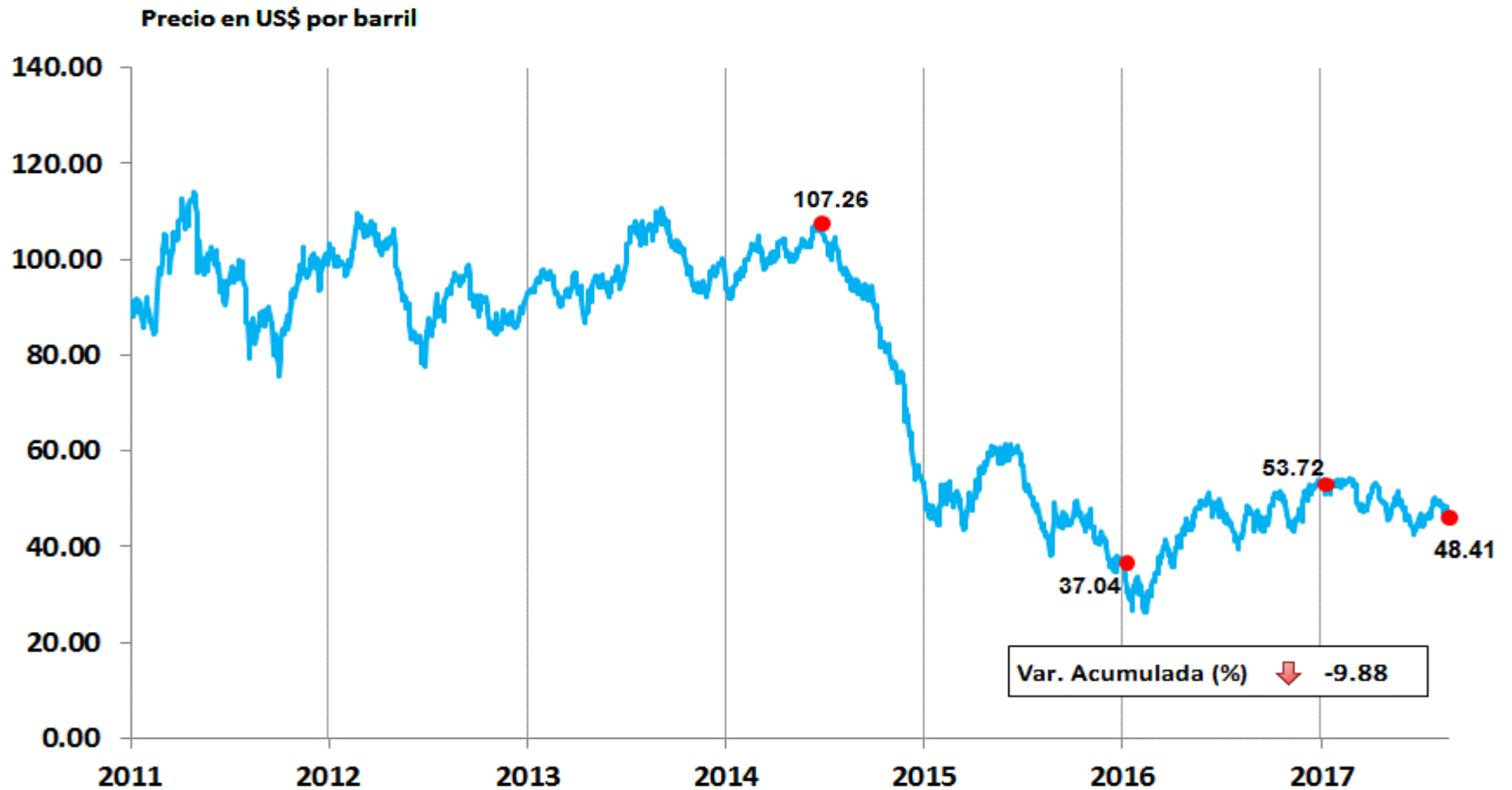
^{a/} Actualizado al 23 de agosto de 2017.

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



PETRÓLEO

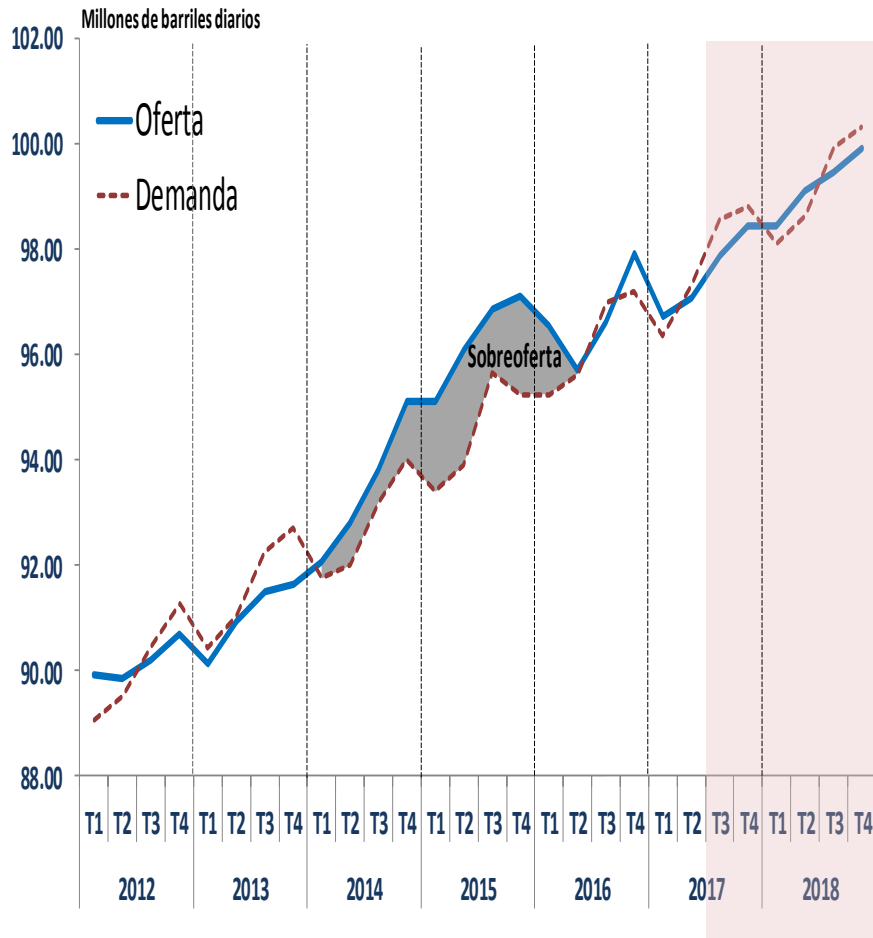
ENERO 2011 – AGOSTO 2017^{a/}



^{a/}Cifras al 23 de agosto

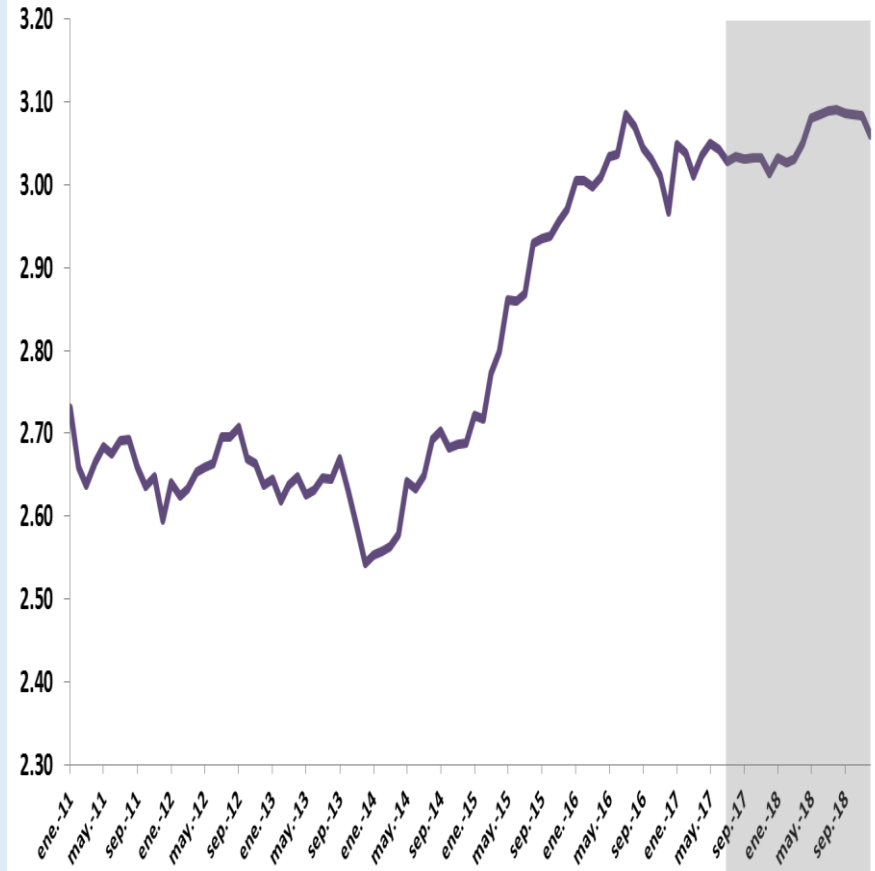
Fuente: Bloomberg

OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE PETRÓLEO 2012 - 2018



Fuente: Departamento de Energía de los Estados Unidos de América, IHS Energy y OPEP a agosto 2017. Agencia Internacional de Energía a julio de 2017.

INVENTARIOS DE PETRÓLEO EN LOS PAÍSES DE LA OCDE ENERO DE 2011 A DICIEMBRE DE 2018^{a/} MILONES DE BARRILES

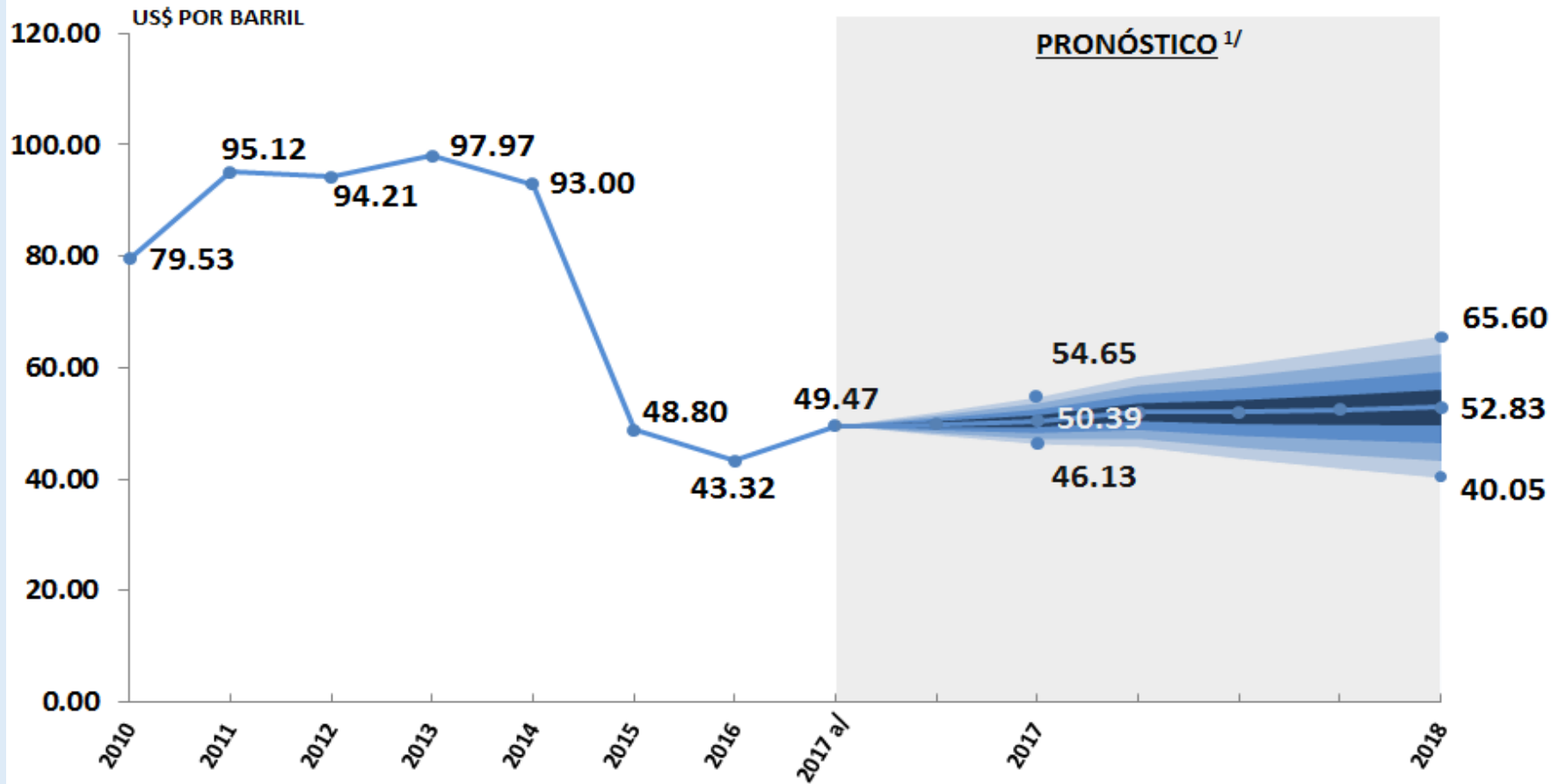


^{a/}Cifras de julio de 2017 a diciembre de 2018 proyectadas.

Fuente: Departamento de Energía de los Estados Unidos de América (agosto 2017).



PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2018



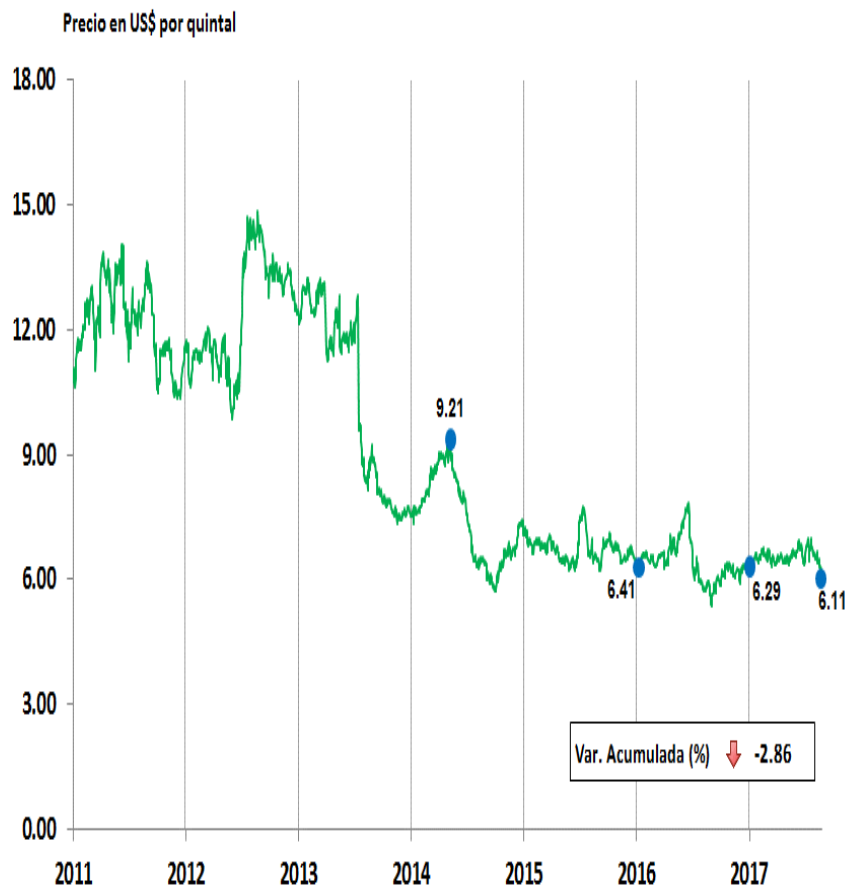
a/ Promedio observado al 23 de agosto de 2017.

1/ Pronóstico disponible al 23 de agosto de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



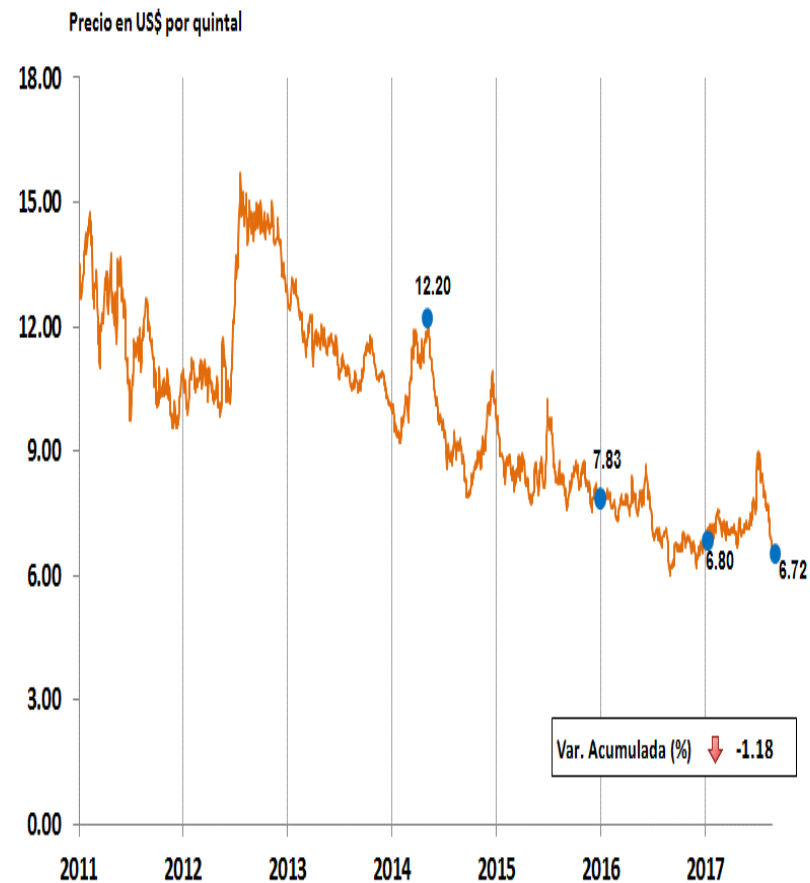
MAÍZ AMARILLO ENERO 2011 – AGOSTO 2017^{a/}



^{a/}Cifras al 23 de agosto

Fuente: Bloomberg

TRIGO ENERO 2011 – AGOSTO 2017^{a/}

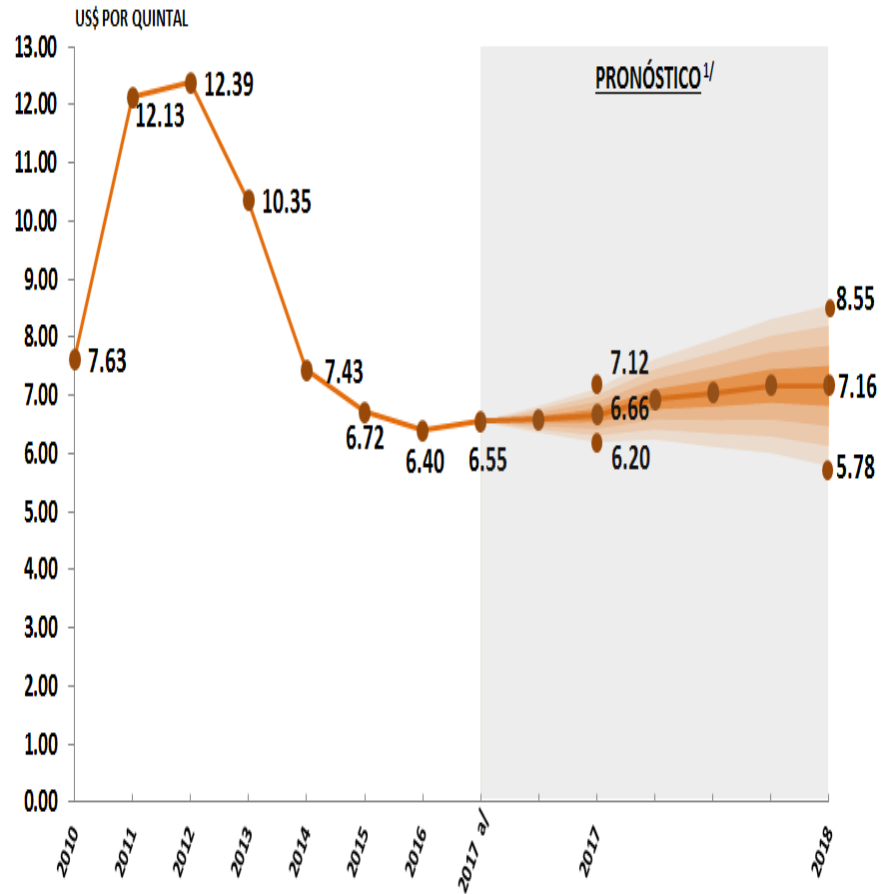


^{a/}Cifras al 23 de agosto

Fuente: Bloomberg



MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2018

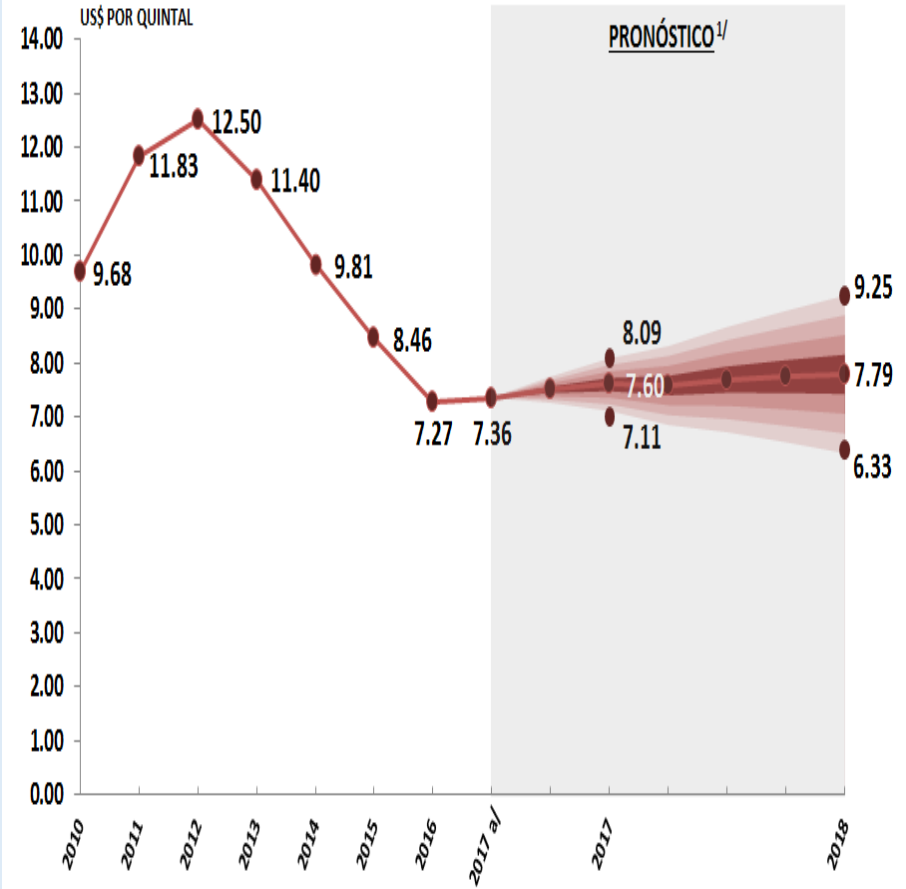


a/ Promedio observado al 23 de agosto de 2017.

^{1/} Pronóstico disponible al 23 de agosto de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2018



a/ Promedio observado al 23 de agosto de 2017.

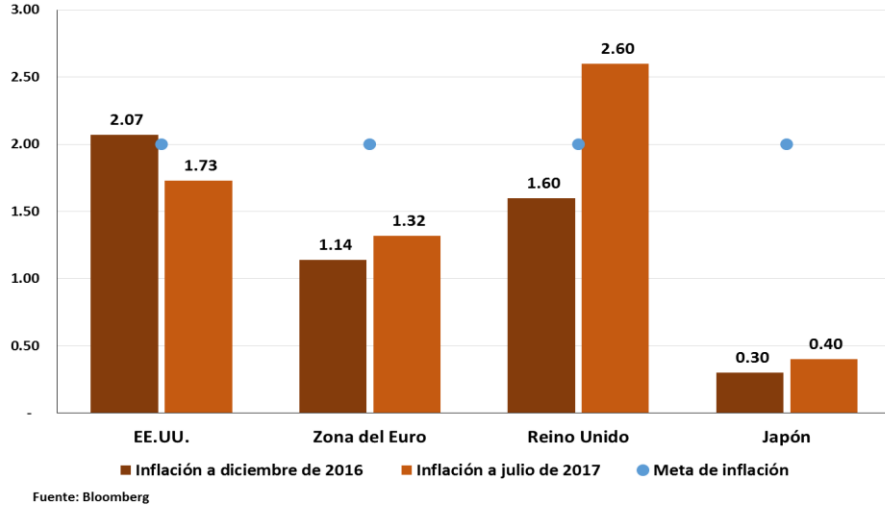
^{1/} Pronóstico disponible al 23 de agosto de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



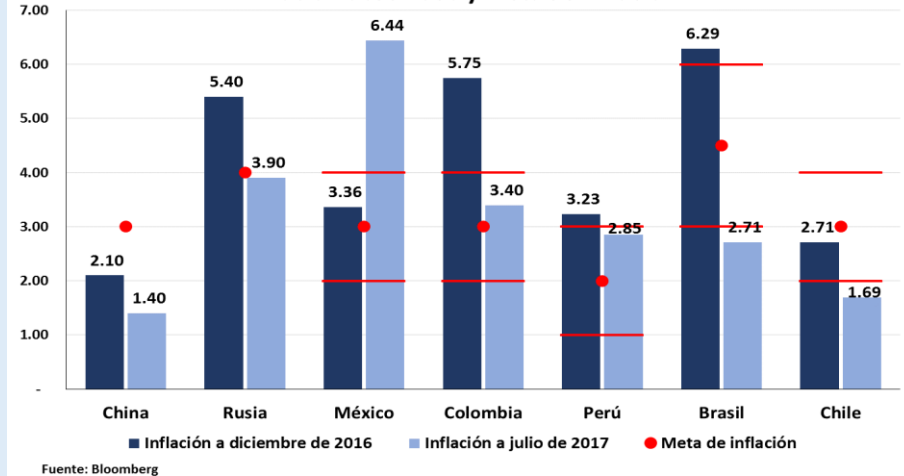
ECONOMÍAS AVANZADAS SELECCIONADAS

Inflación observada y meta de inflación



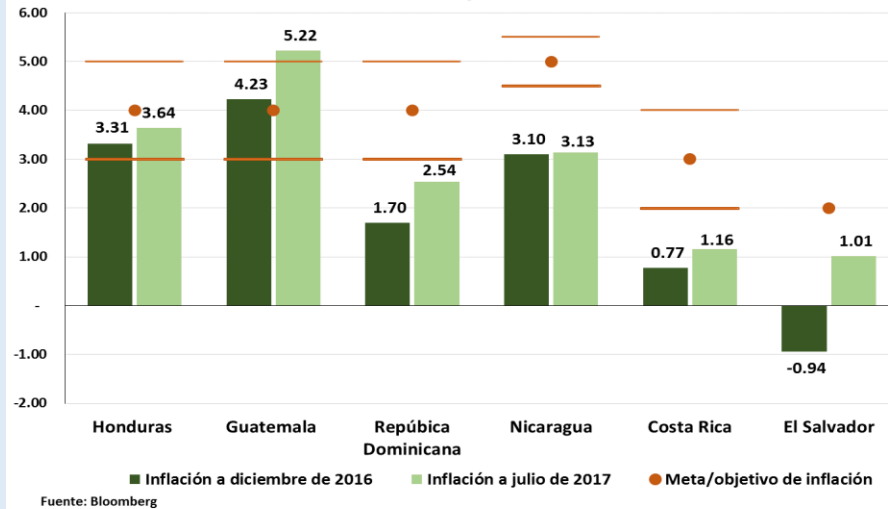
ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO SELECCIONADAS

Inflación observada y meta de inflación



CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

Inflación observada y meta de inflación

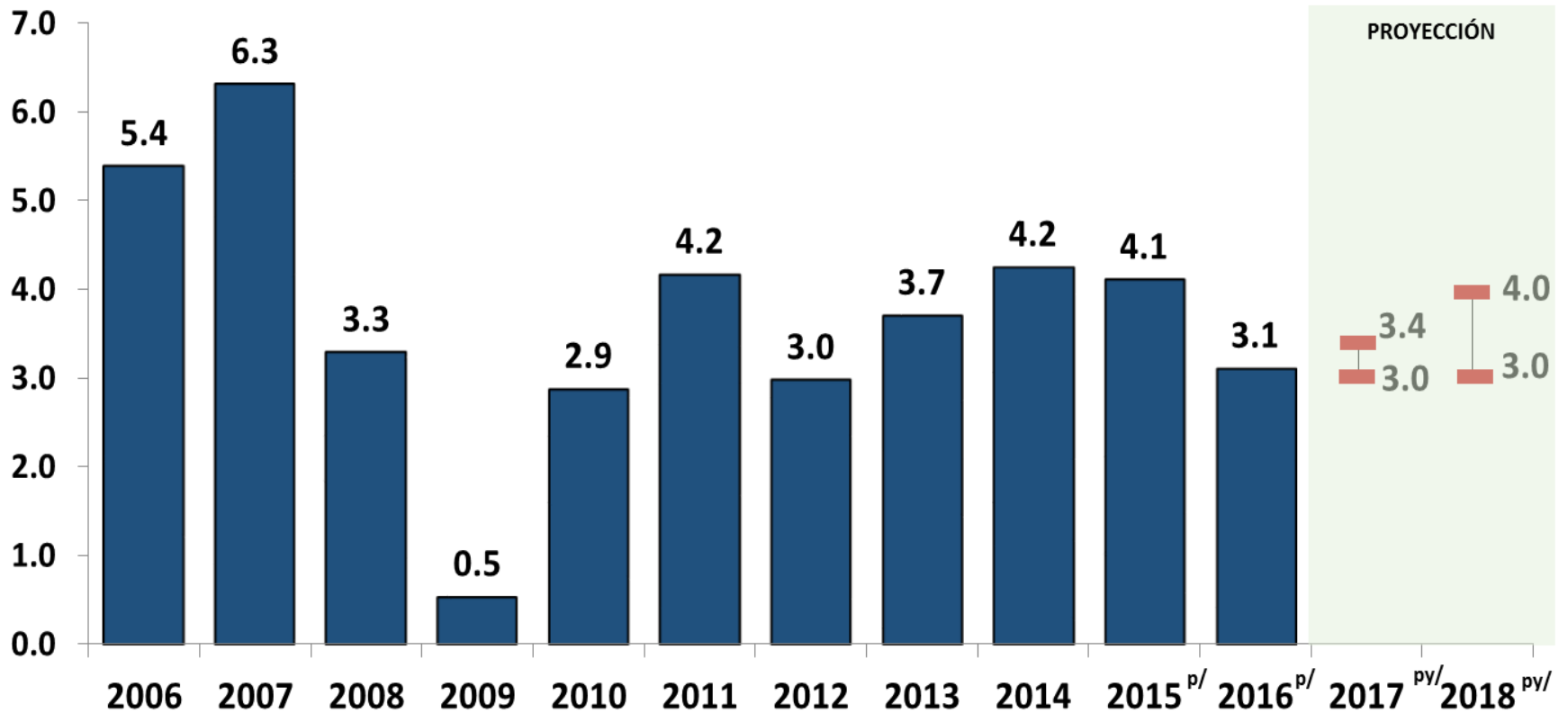


II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

Variación Interanual 2006 - 2018



p/ Cifras preliminares.

py/ Cifras proyectadas.

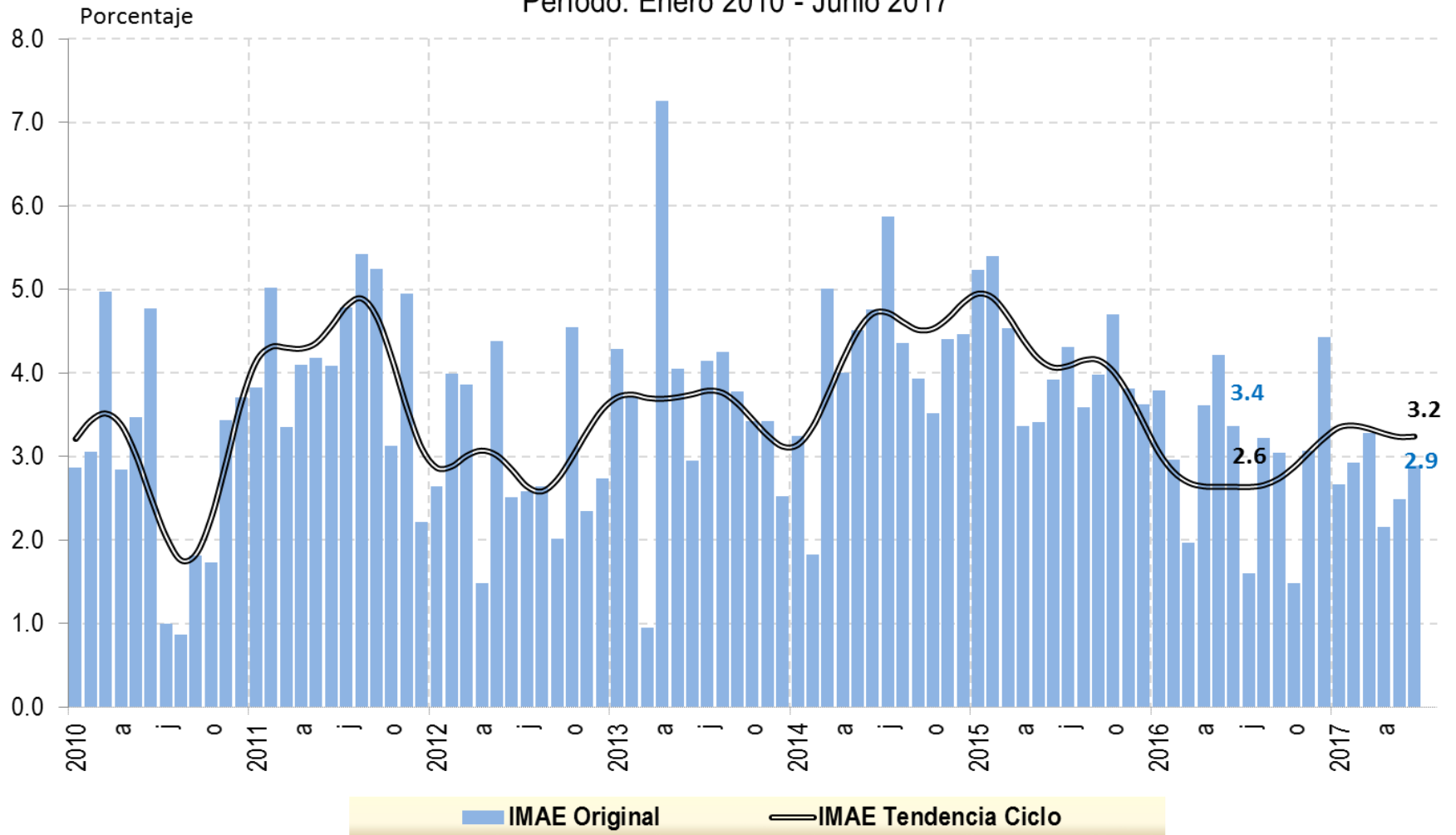
Fuente: Banco de Guatemala.



Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Junio 2017



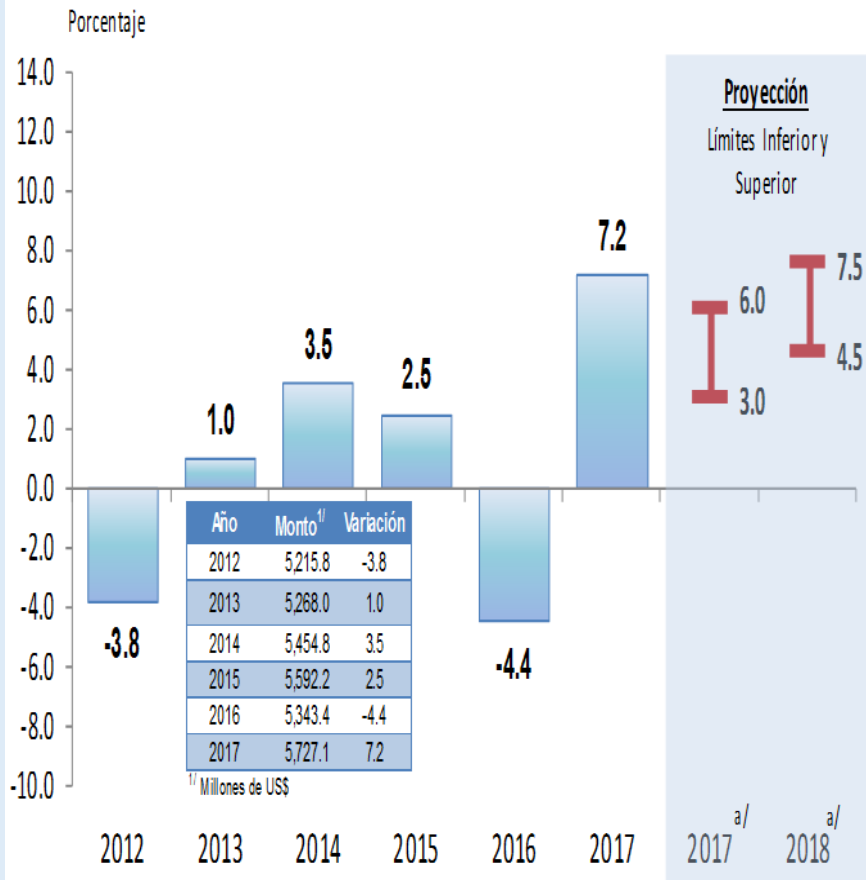
Fuente: Banco de Guatemala.



EXPORTACIONES FOB

A junio de cada año

Variación interanual del valor acumulado



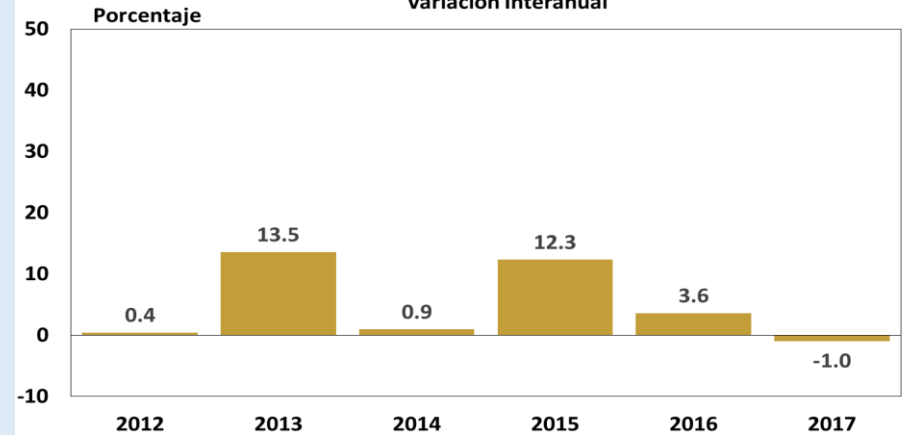
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A junio de cada año

Variación Interanual



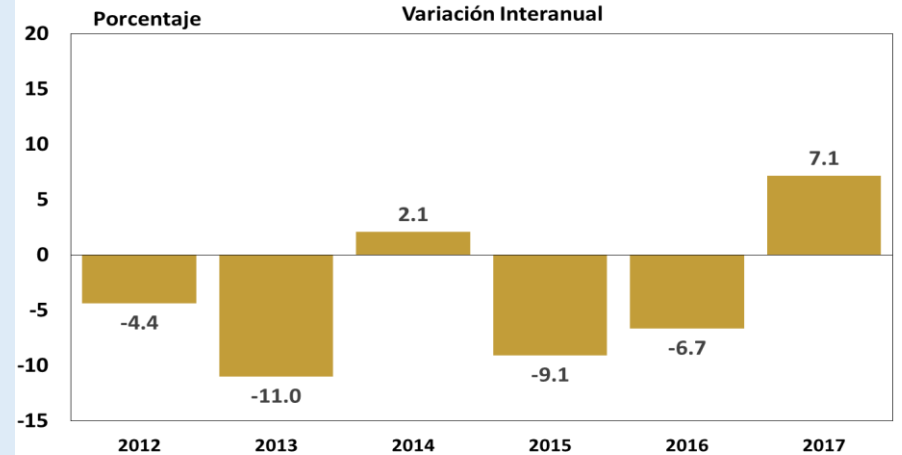
No incluye exportaciones de níquel

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

PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A junio de cada año

Variación Interanual



No incluye exportaciones de níquel

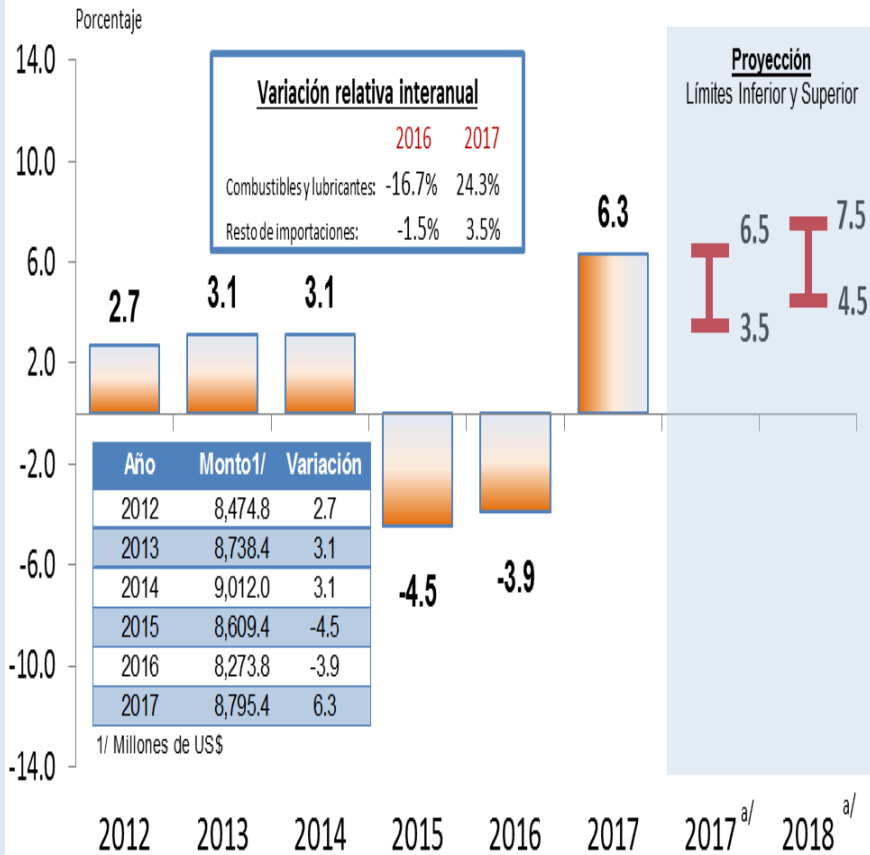
Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.



IMPORTACIONES CIF

A junio de cada año

Variación interanual del valor acumulado

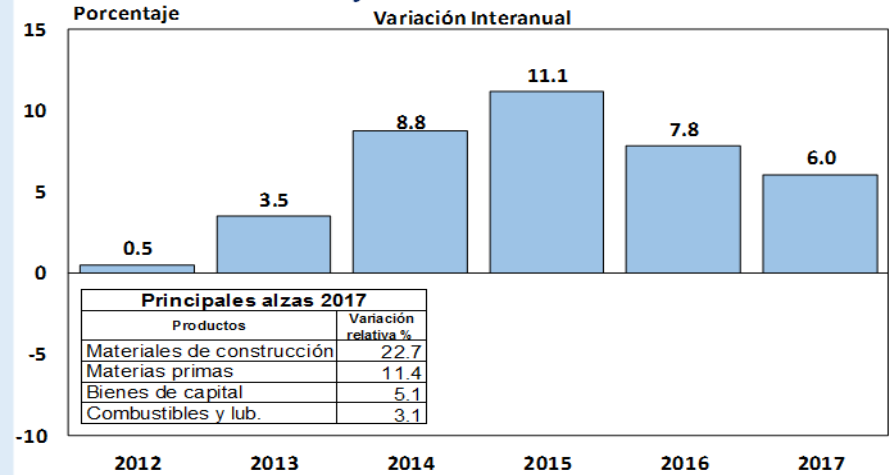


^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

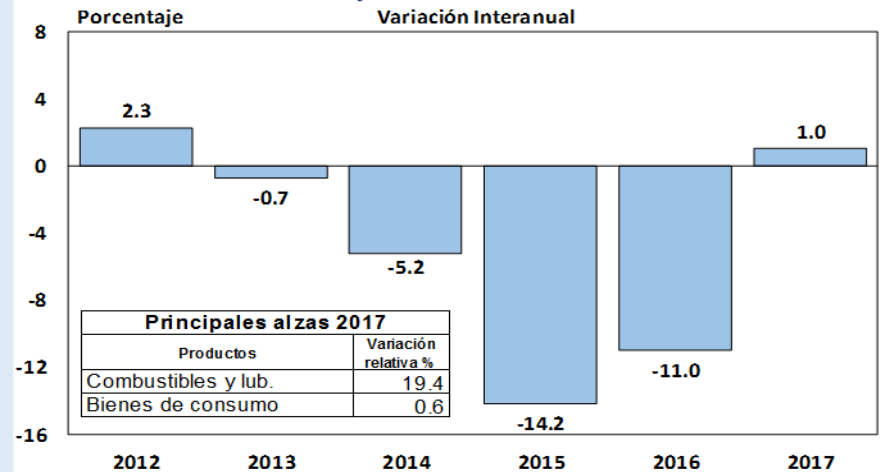
A junio de cada año



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

PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

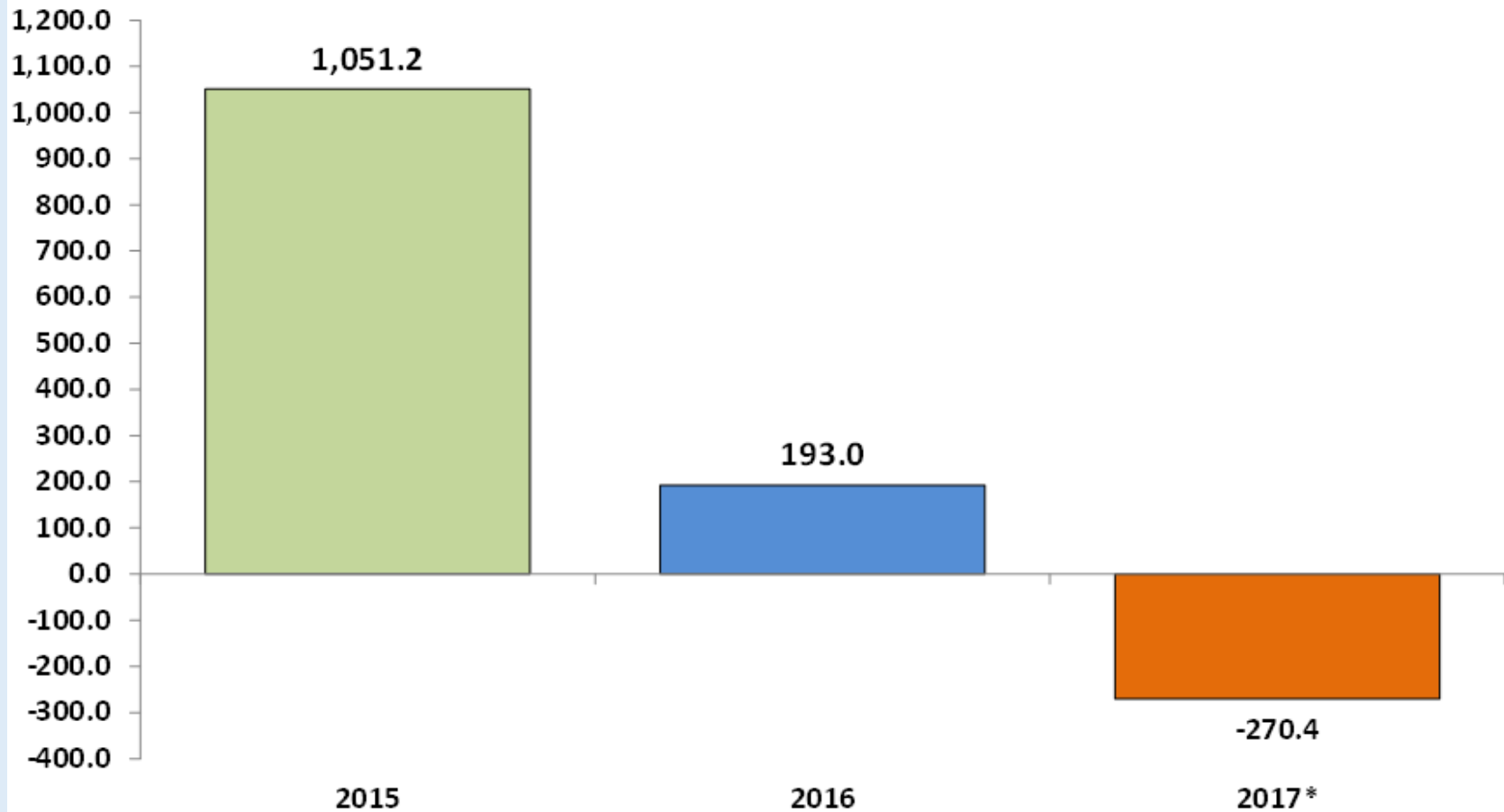
A junio de cada año



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 junio

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

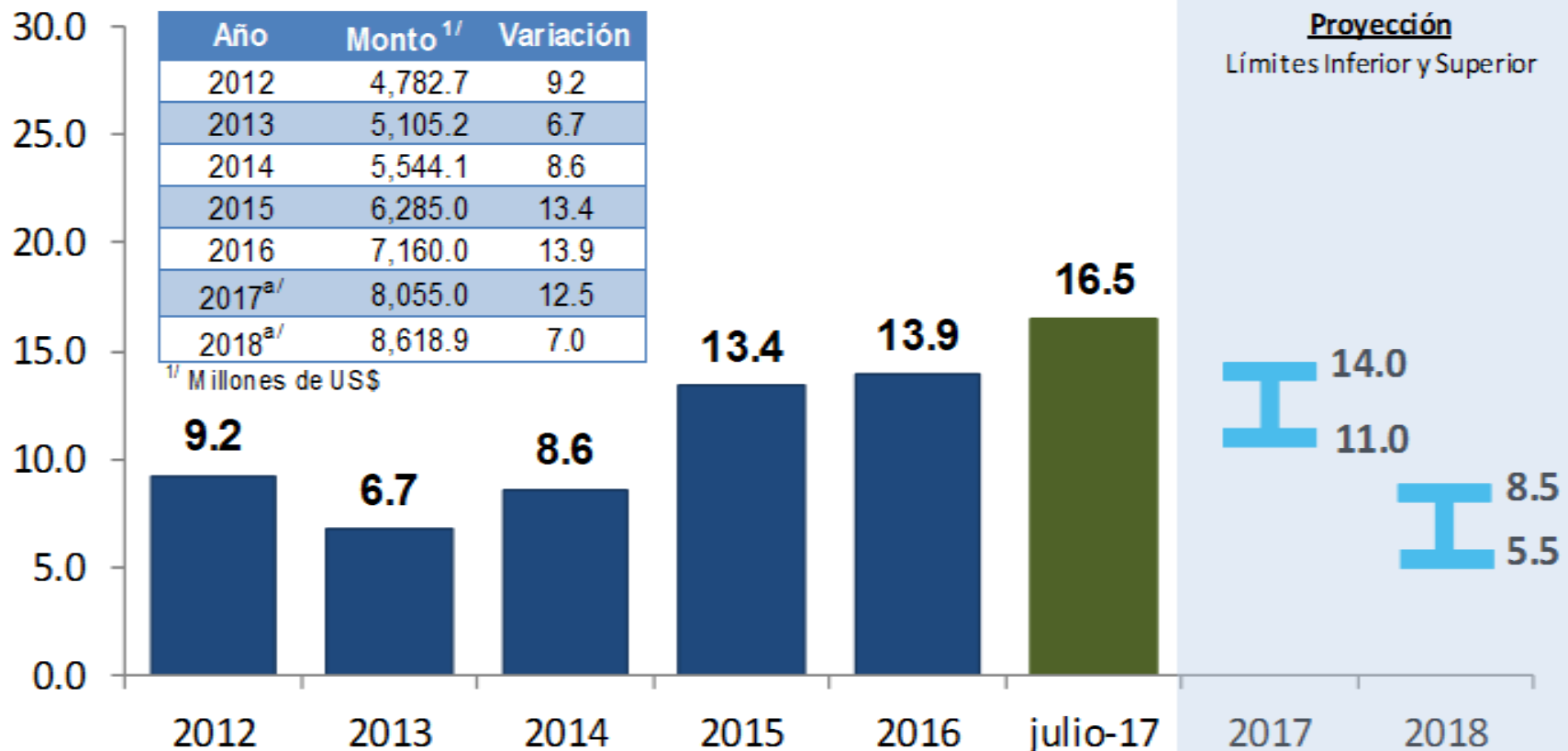


INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación Interanual en Porcentajes

2012-2018

Porcentaje

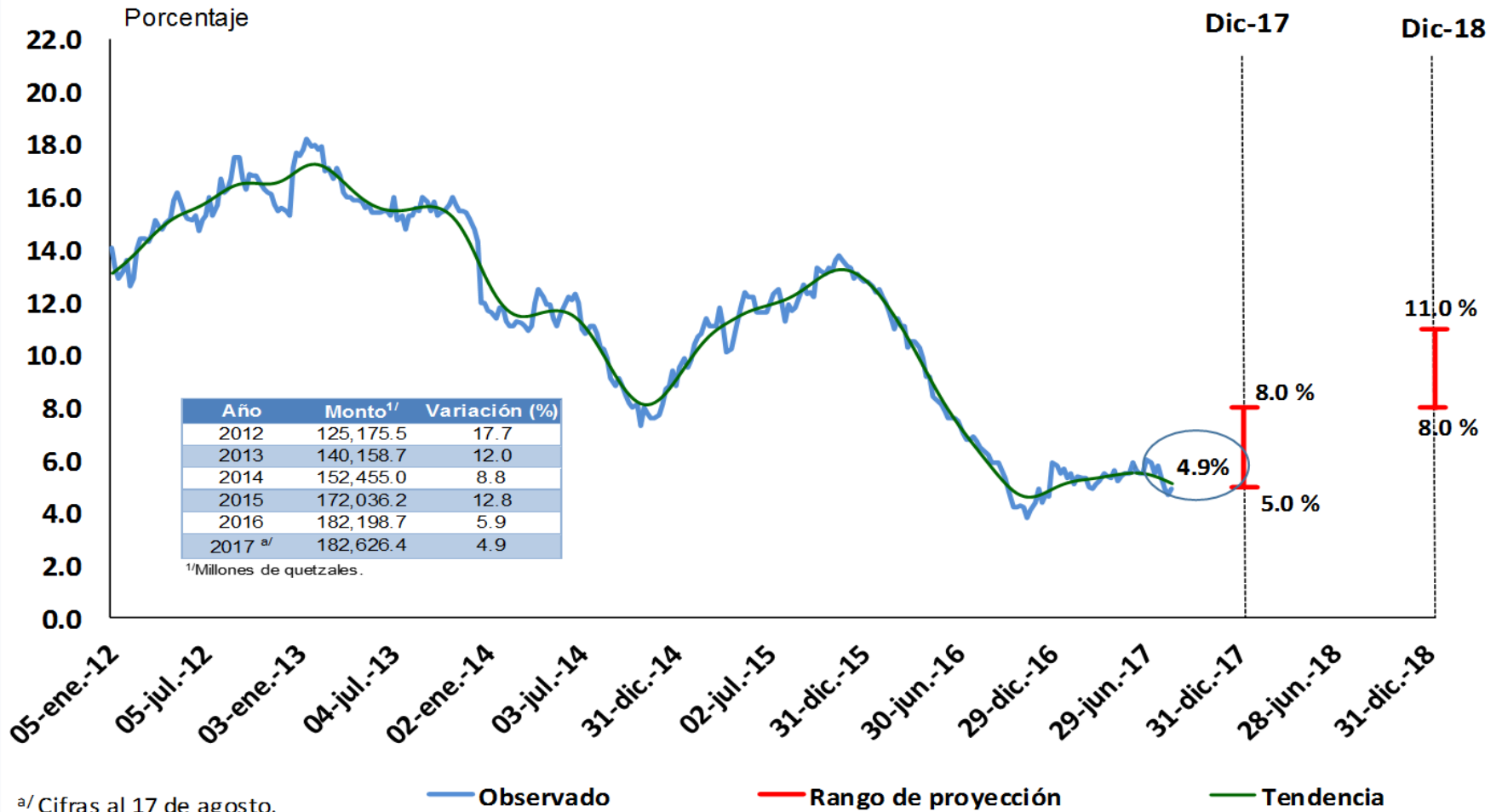


Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2018



^{a/} Cifras al 17 de agosto.

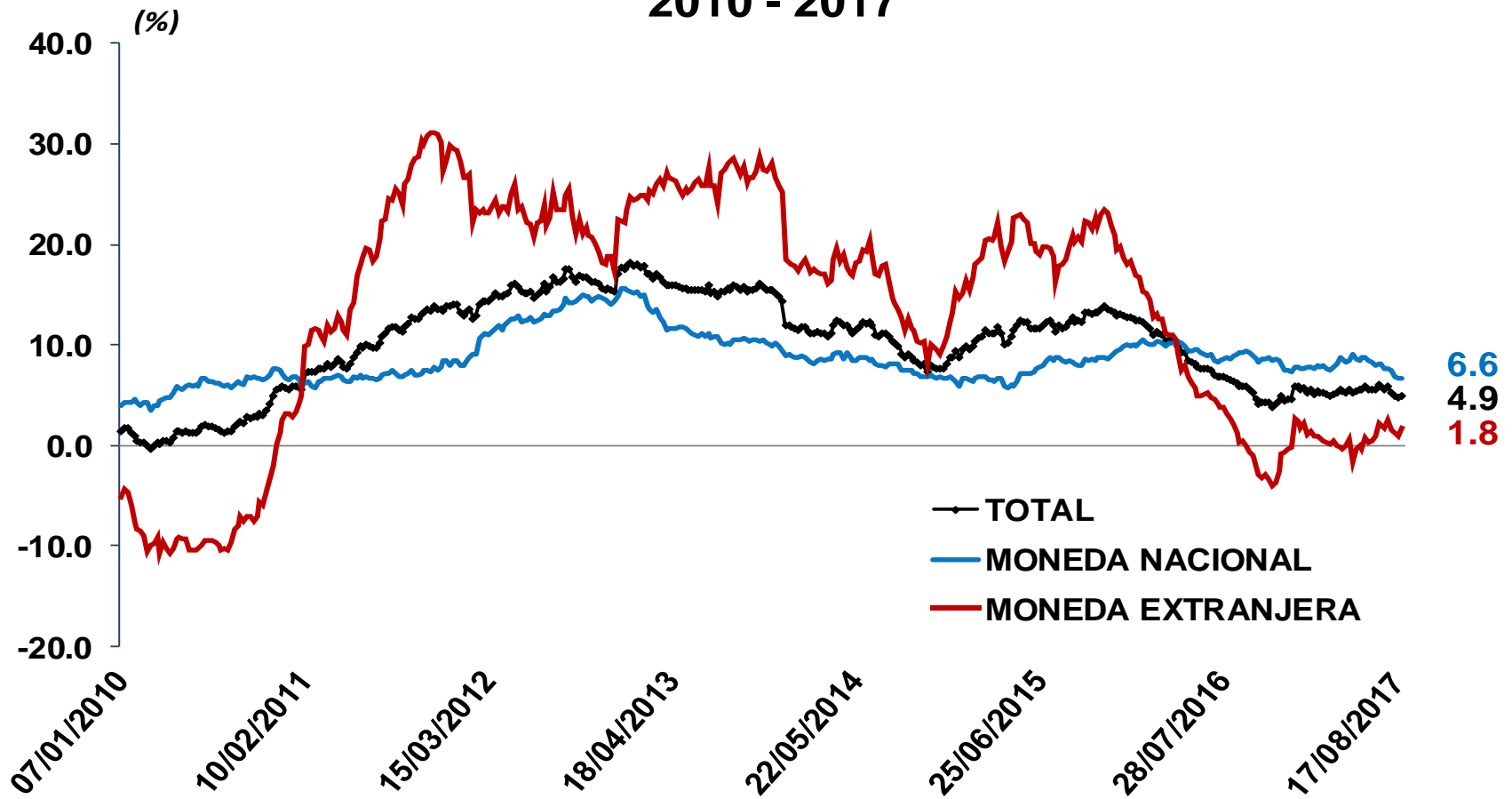
Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual

2010 - 2017*

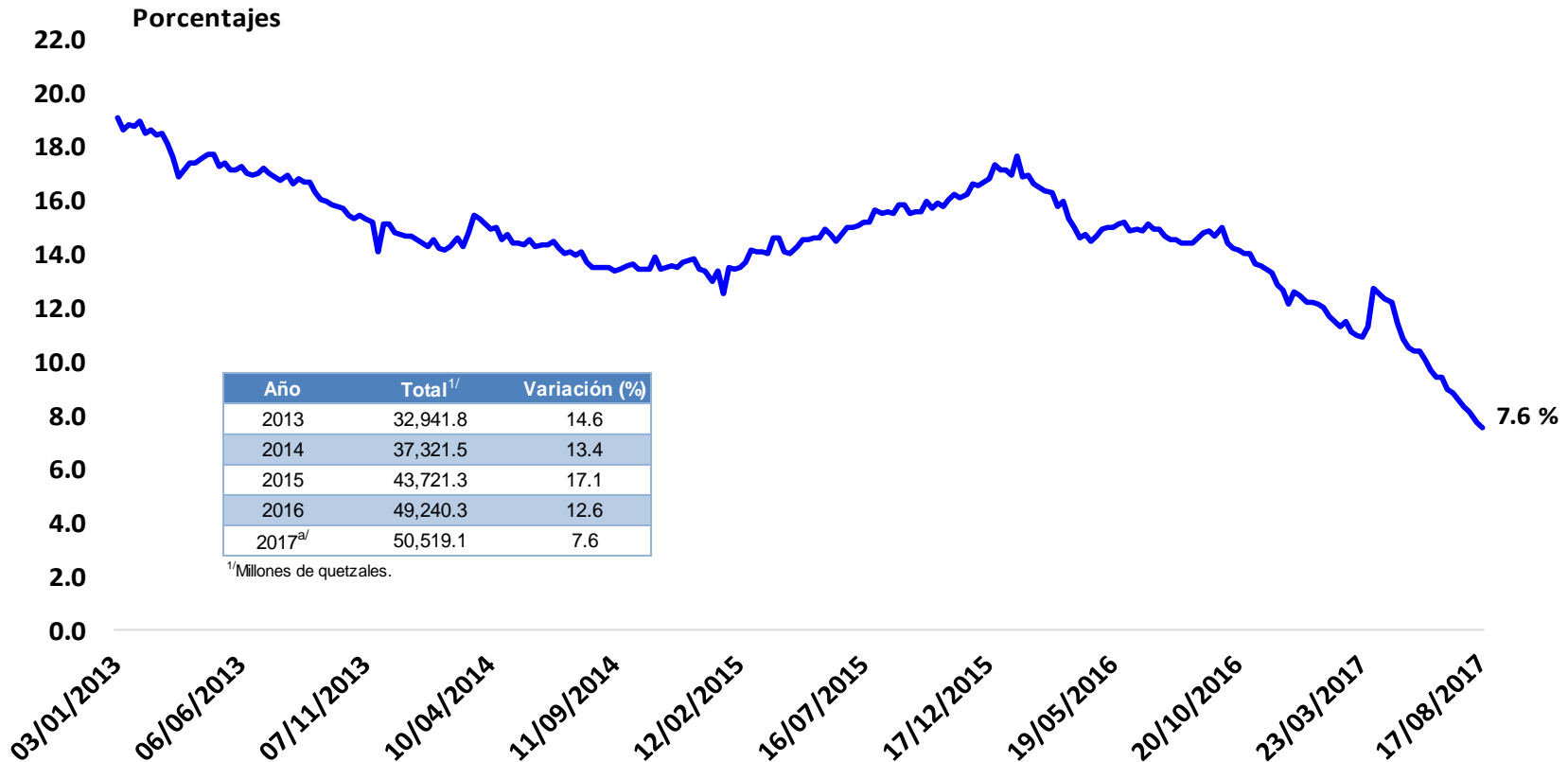


* Cifras al 17 de agosto.

Fuente: Banco de Guatemala.



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

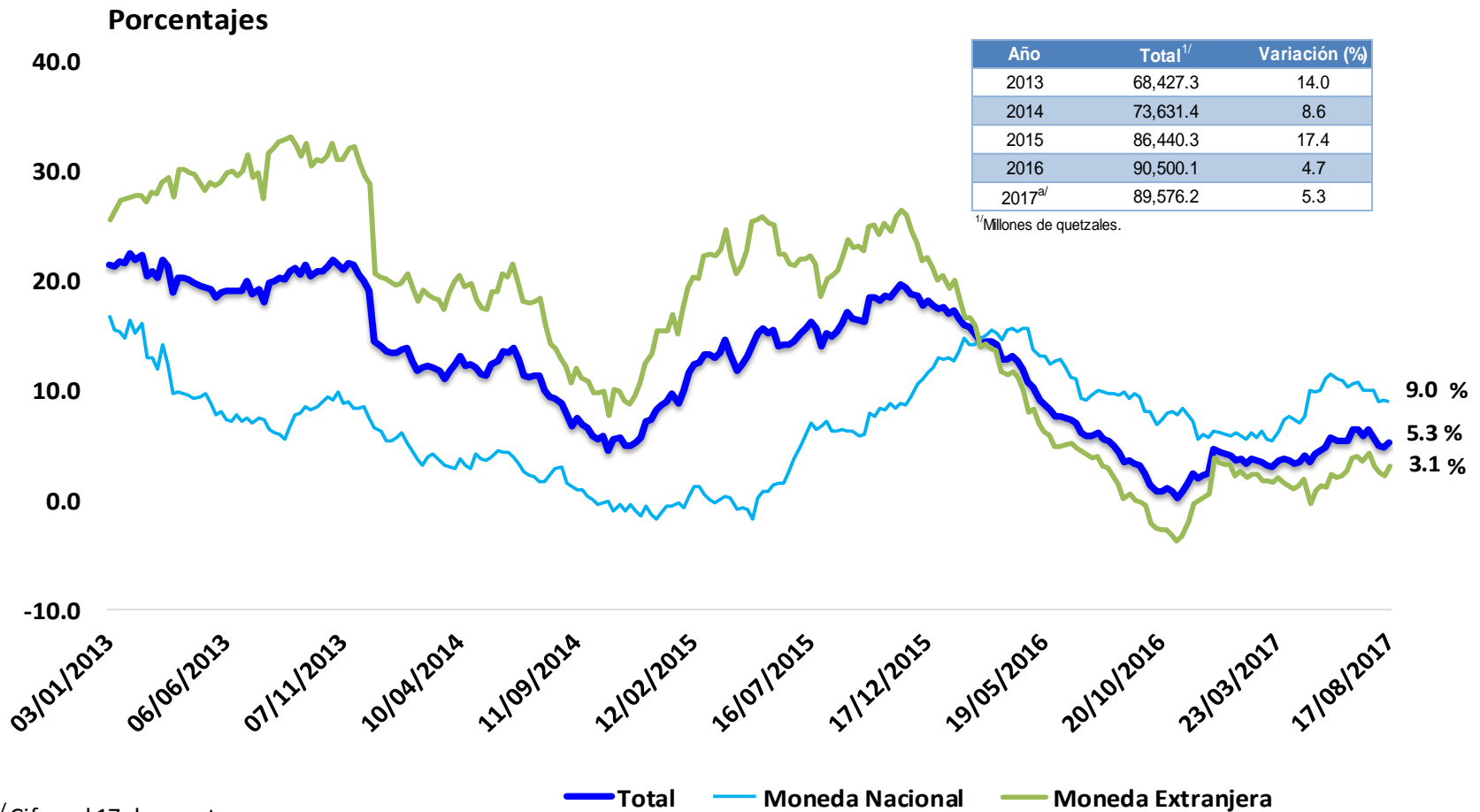


^{a/} Cifras al 17 de agosto.

Fuente: Superintendencia de Bancos.



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



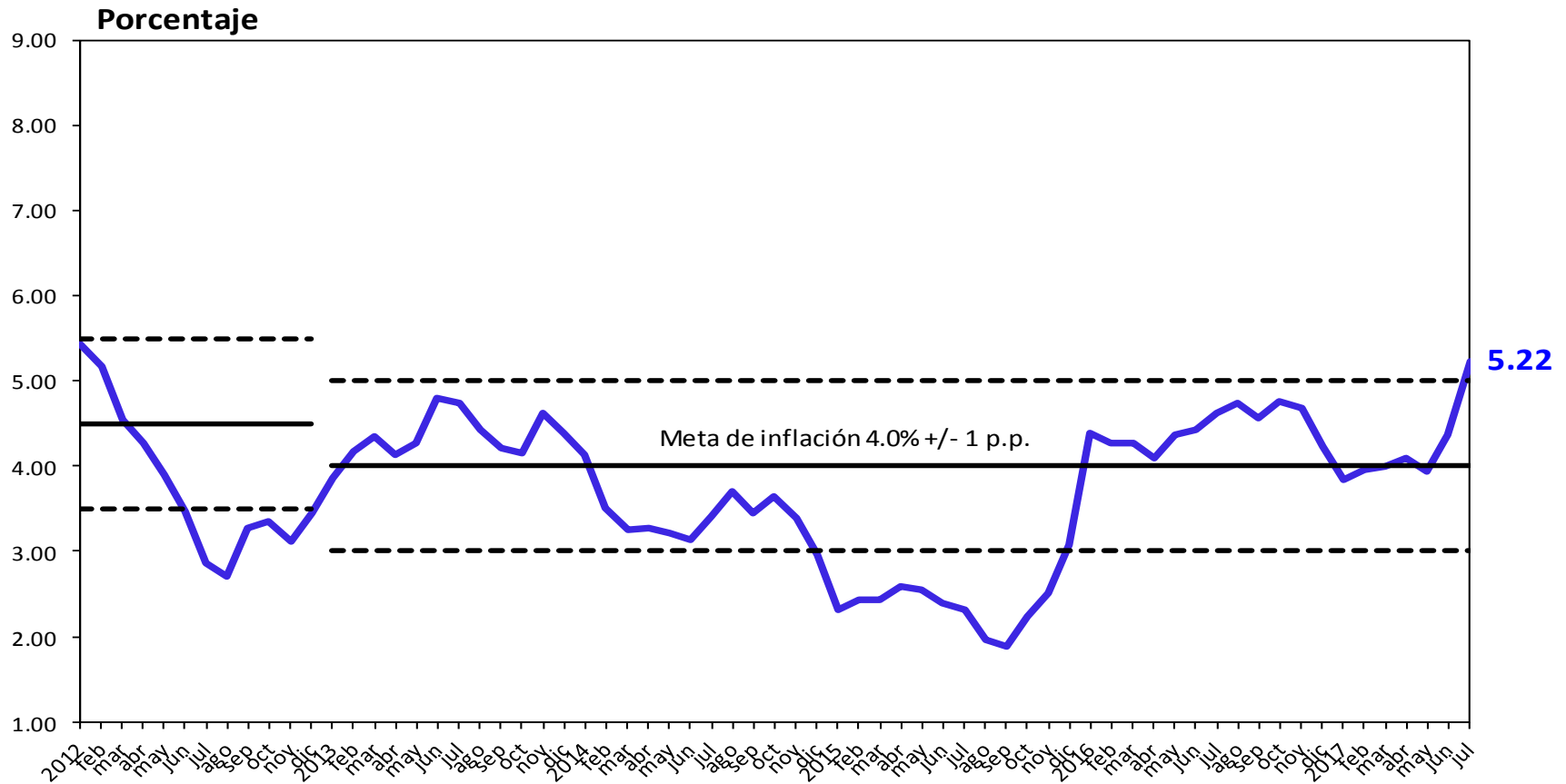
^{a/} Cifras al 17 de agosto.

Fuente: Superintendencia de Bancos.



RITMO INFLACIONARIO

Período 2012 - 2017^{a/}



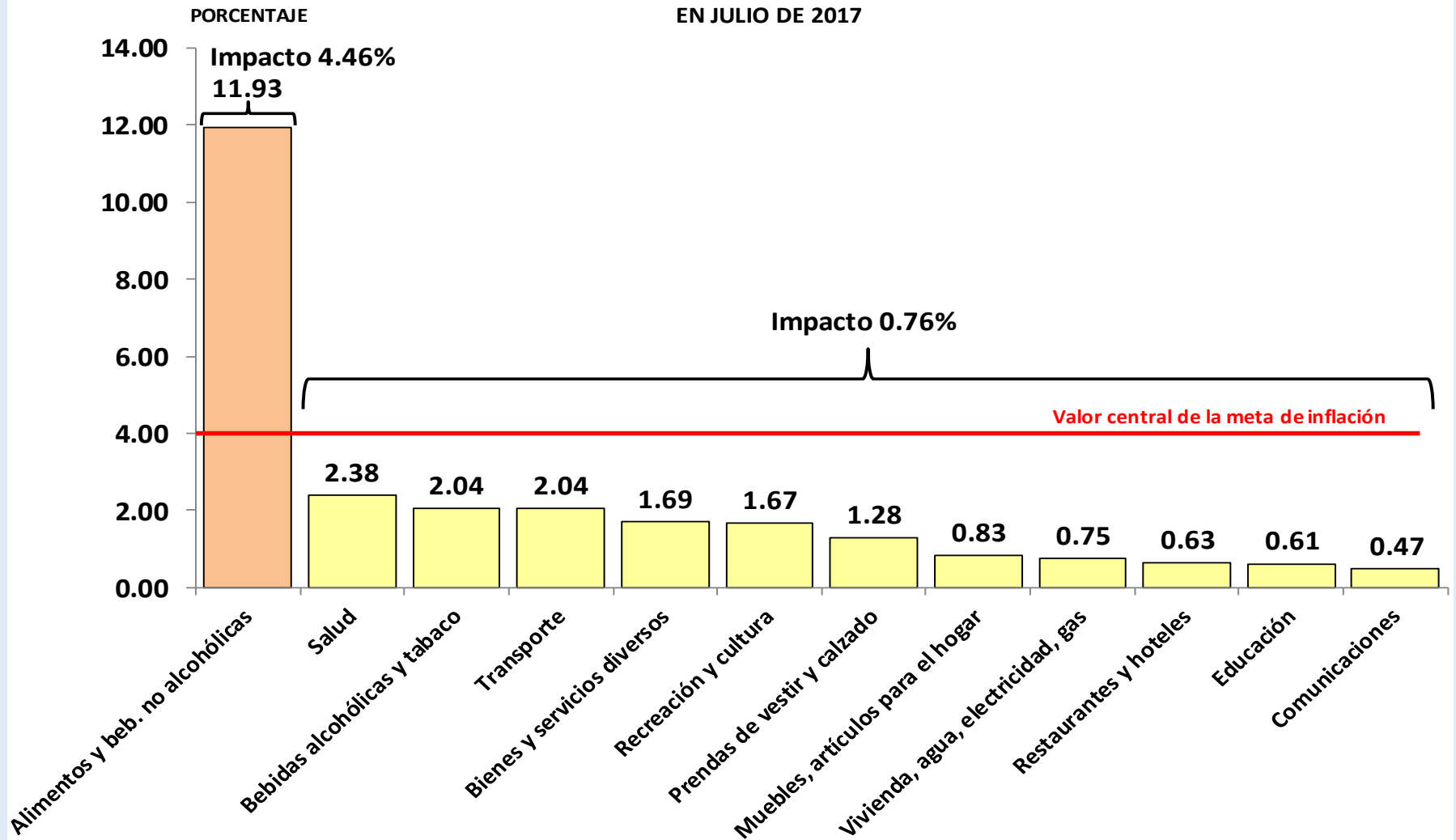
^{a/}Cifras a julio 2017.

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



VARIACIÓN INTERANUAL DE INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE GASTO

EN JULIO DE 2017

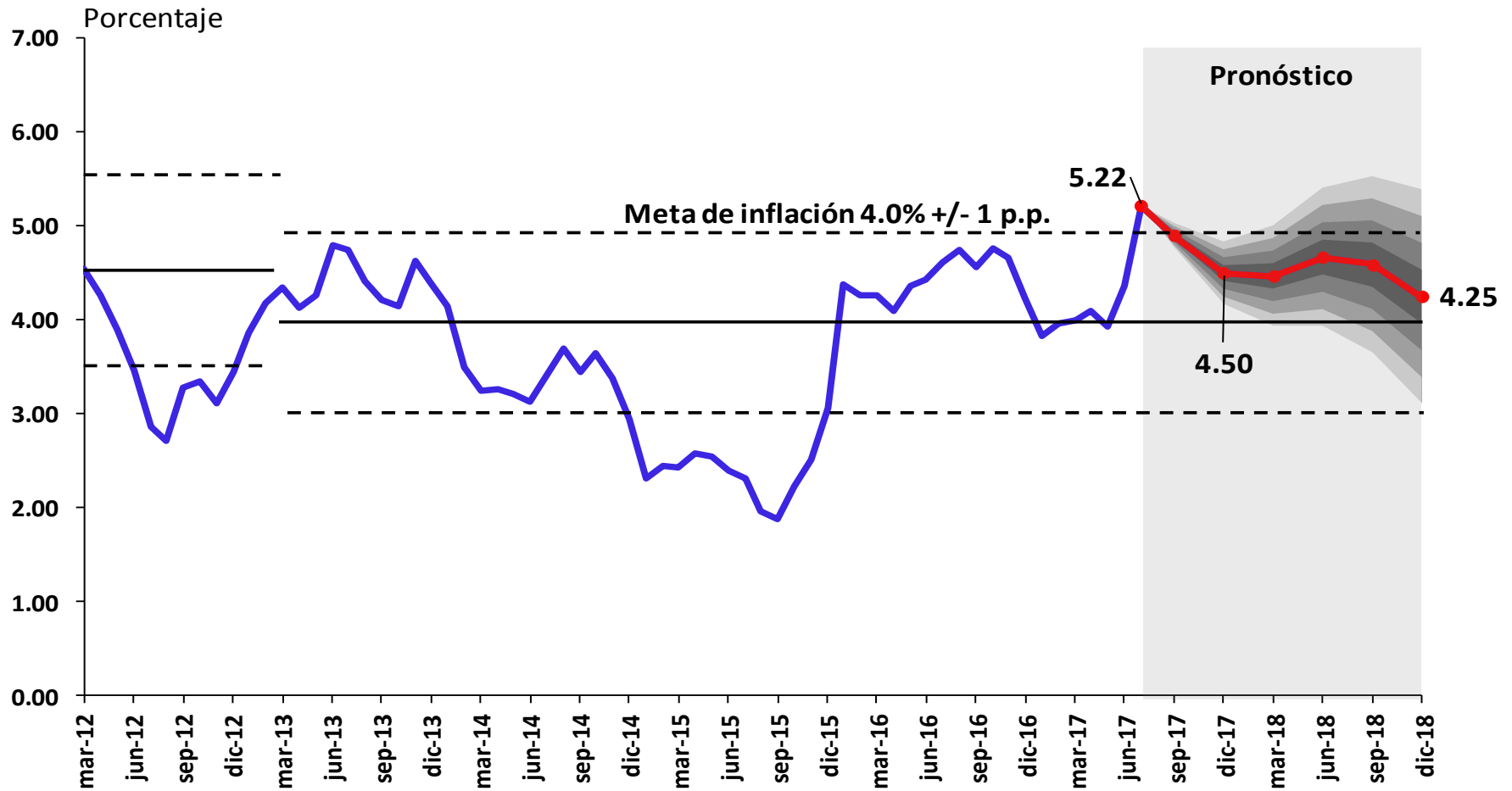


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012-2018^{a/}

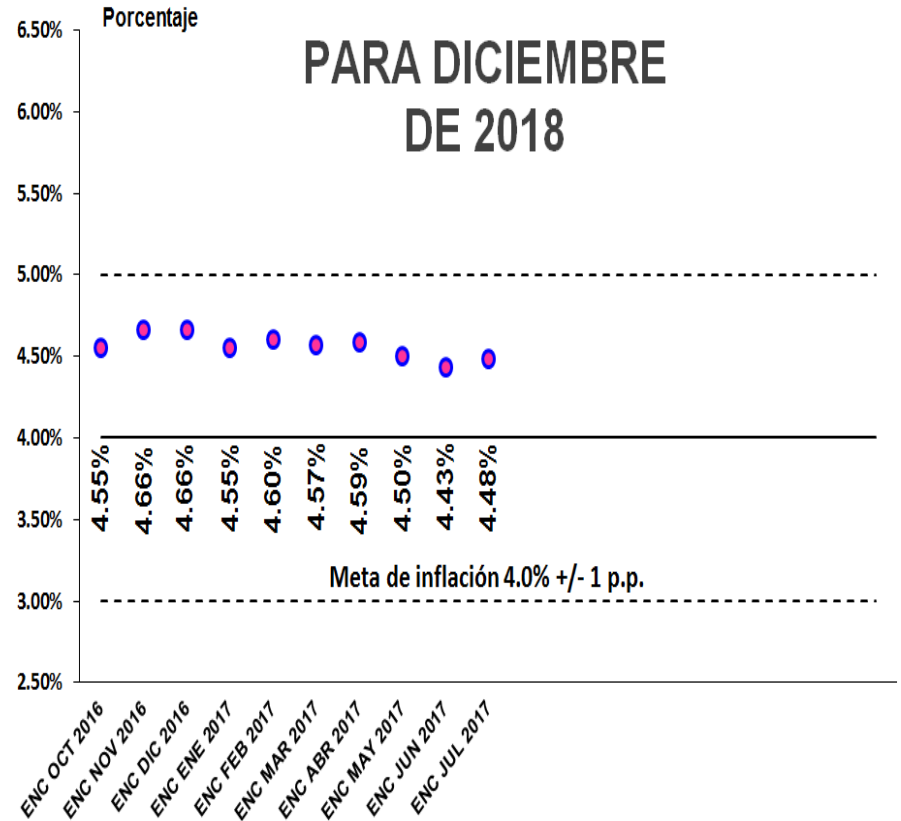
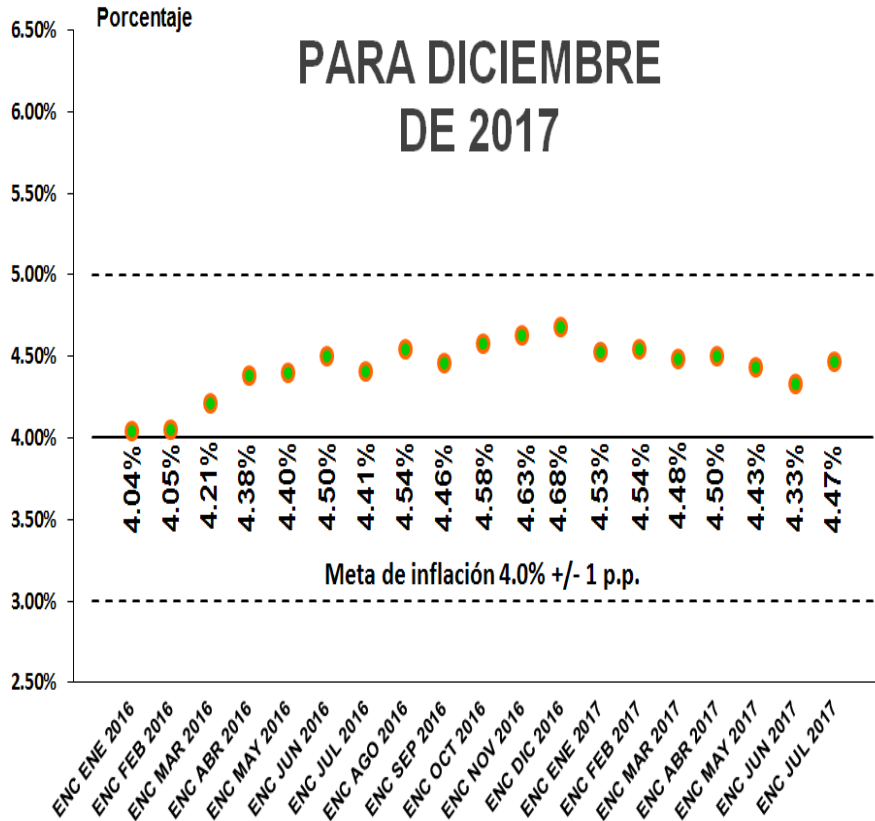


^{a/} Cifras observadas a julio de 2017.

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



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2017 DE Y 2018



p.p.: puntos porcentuales

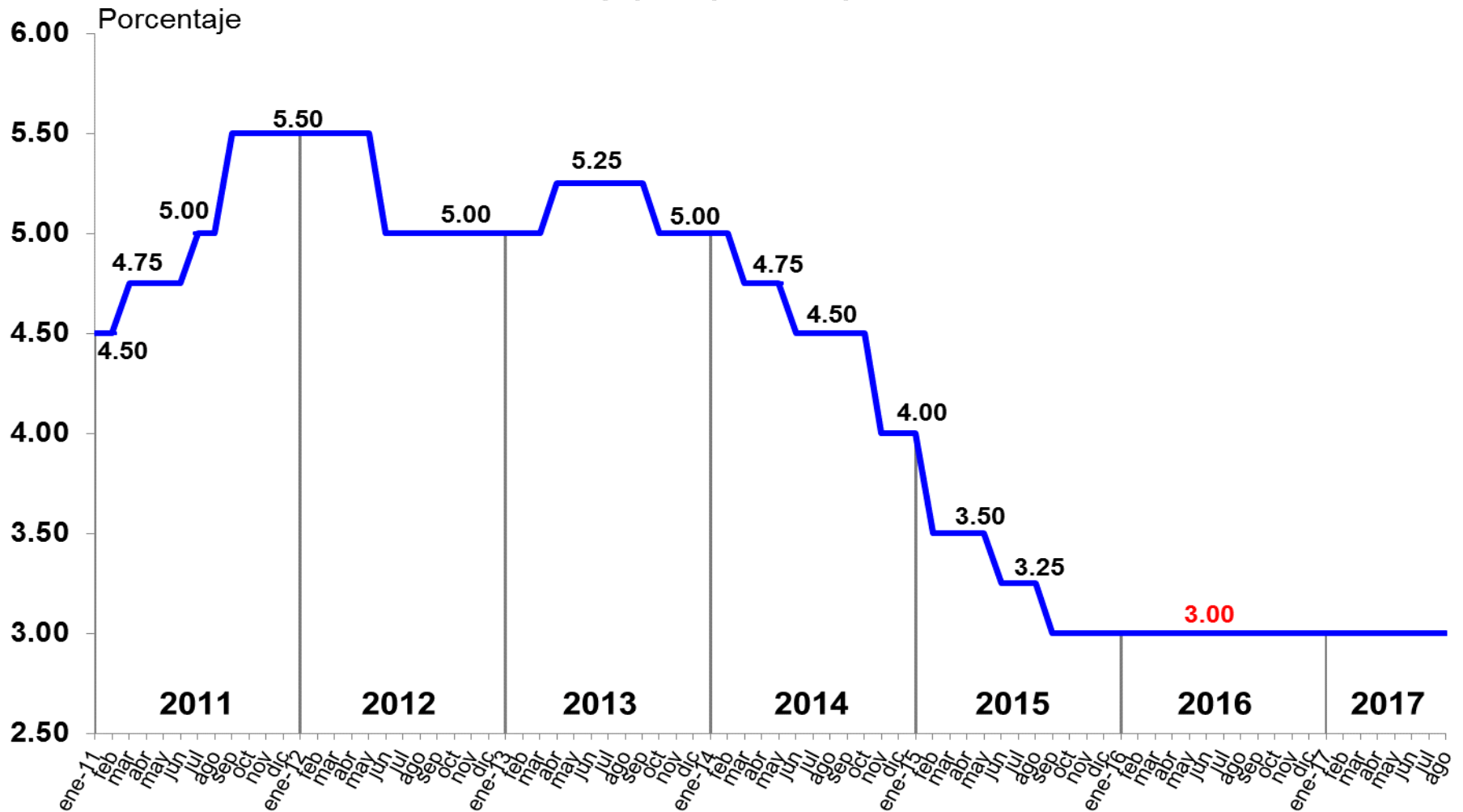
III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA





TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

AÑOS: 2011 - 2017 ^{a/}



^{a/} Al 1 de septiembre de 2017.
Fuente: Banco de Guatemala.



En la decisión se tomó en consideración que:

En el entorno externo:

- Las previsiones de actividad económica a nivel mundial para 2017-2018, en general, continúan anticipando mejoras, aunque en un entorno en el que prevalecen riesgos a la baja y amplios márgenes de incertidumbre.
- Los pronósticos del precio promedio internacional del petróleo para dichos años, en el escenario base, reflejan niveles levemente superiores a los registrados el año anterior.

En el entorno interno:

- La evolución de la actividad económica es congruente con la estimación de crecimiento anual del PIB para 2017 (entre 3.0% y 3.4%), como lo evidencia el comportamiento de varios indicadores de corto plazo (IMAE, remesas familiares y comercio exterior, principalmente).
- Los pronósticos y las expectativas de inflación para 2017 y para 2018 se encuentran alrededor del valor central de la meta.

**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**

