

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



**REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO**

29 de septiembre de 2017



# CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO  
INTERNACIONAL**

**II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

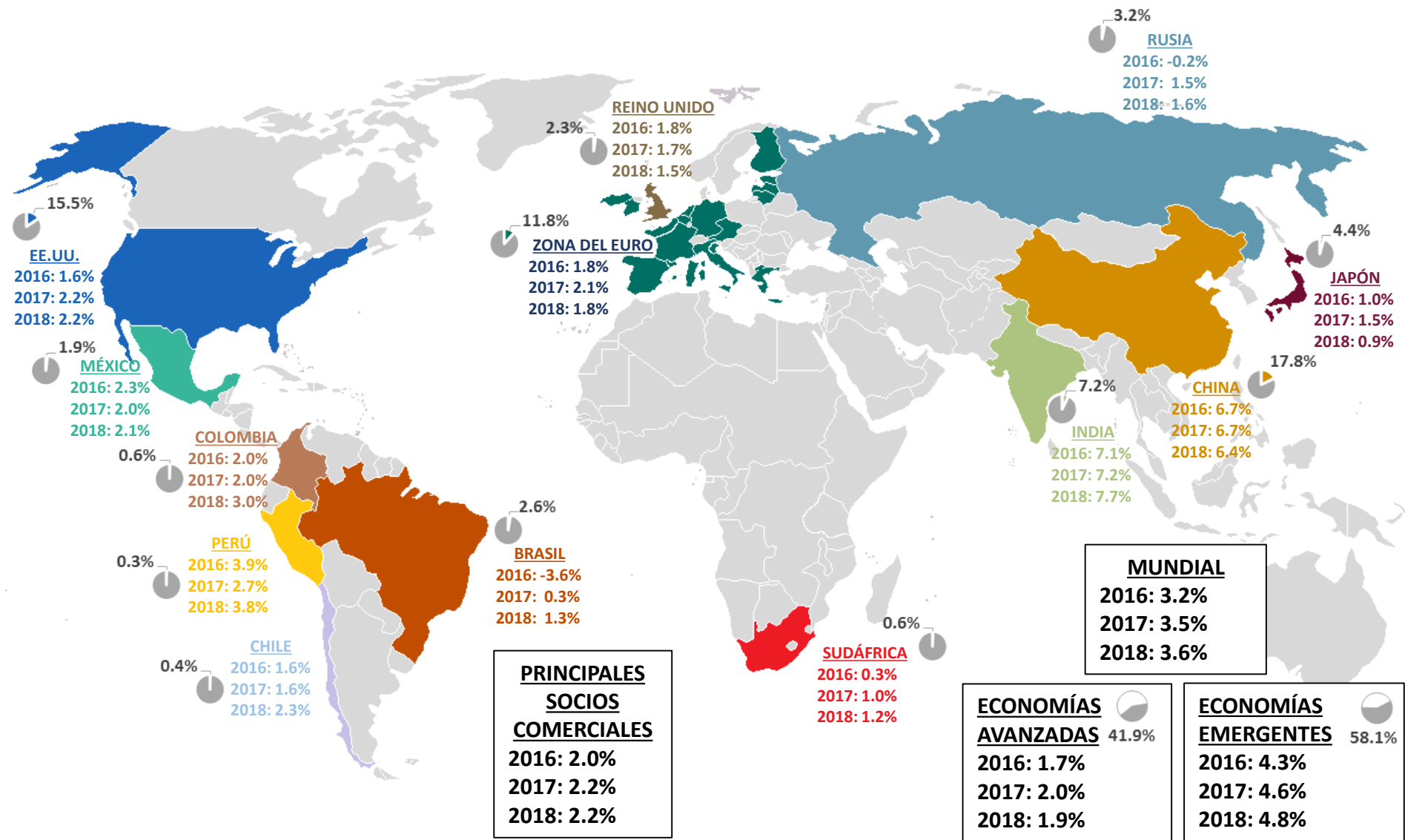
**III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS  
LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**

# I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL





# PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO<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 actualización de julio de 2017. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a septiembre de 2017.

## Economías avanzadas

Políticas monetarias acomodaticias

Mayor demanda interna

Aunque está siendo limitado por el *Brexit*

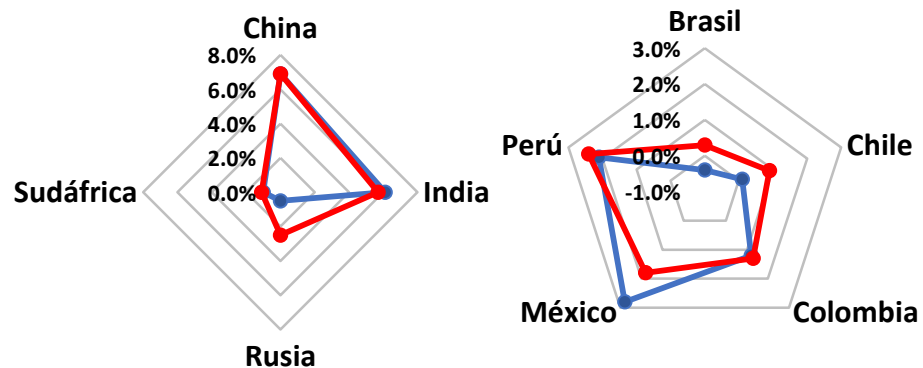
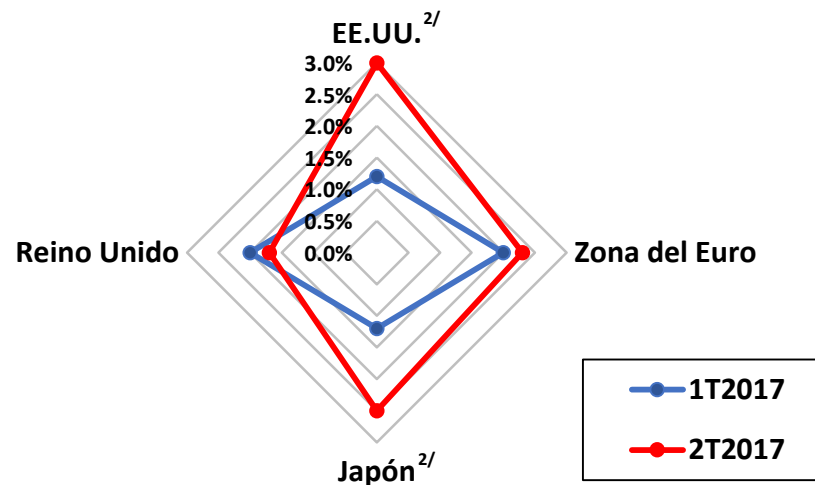
## Economías de mercados emergentes y en desarrollo

Expansión del comercio internacional

Recuperación del precio de las materias primas

Salida de la recesión de economías clave

## PIB TRIMESTRAL<sup>1/</sup> -variación interanual-



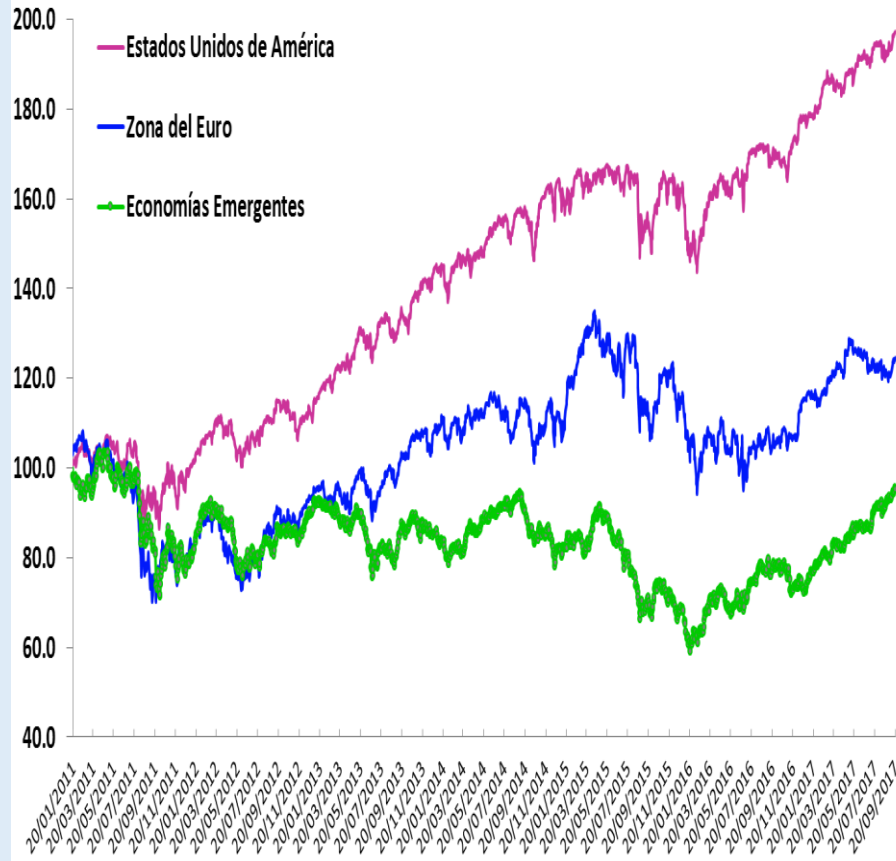
<sup>1/</sup> Corresponde a la estimación final. Rusia, estimación preliminar.  
<sup>2/</sup> Corresponde a la variación trimestral anualizada.



# PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

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

Índice. Base Enero 2011 = 100



<sup>a/</sup> Al 20 de septiembre

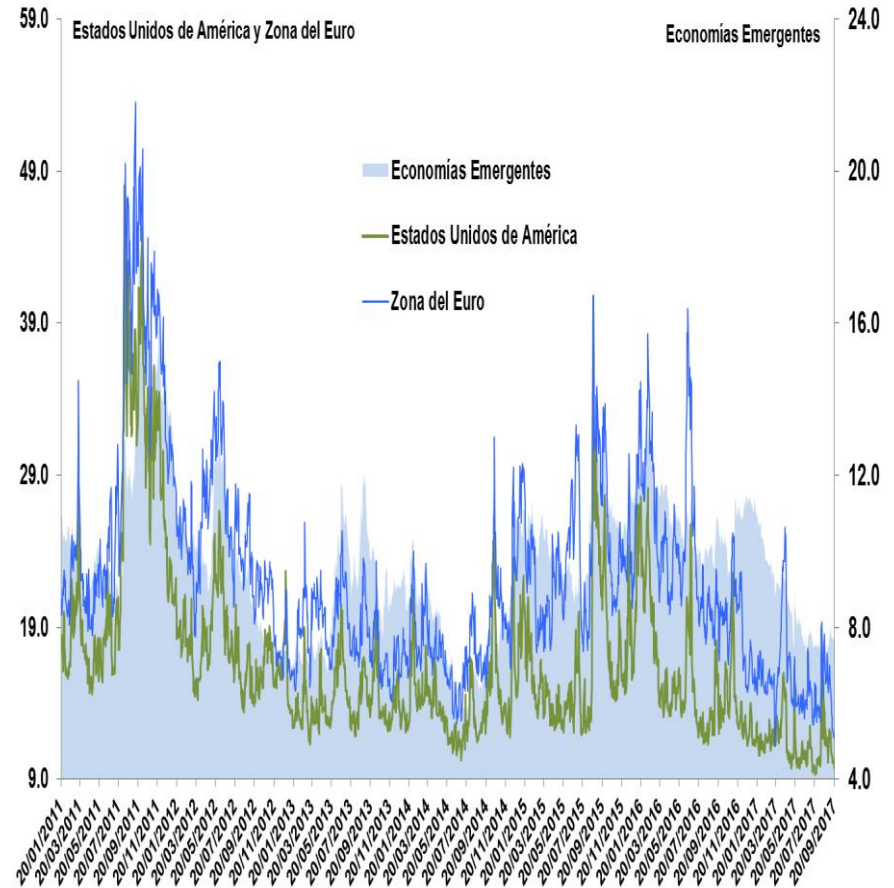
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América al Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

Fuente: Bloomberg

# VOLATILIDAD DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

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

(Porcentajes)



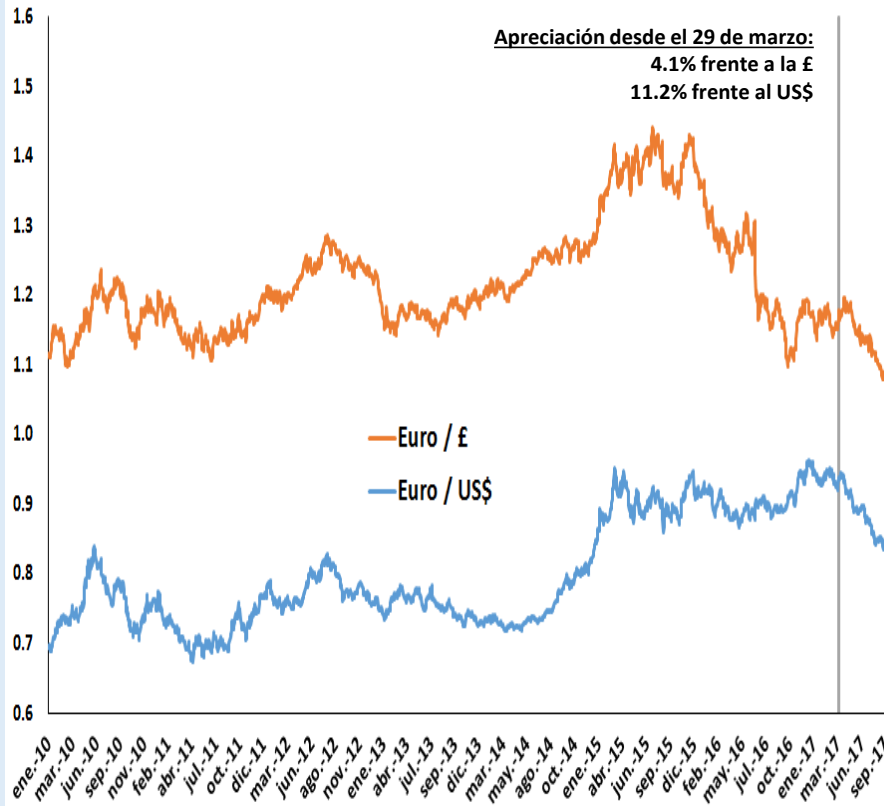
<sup>a/</sup> Al 20 de septiembre.

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.



## TIPO DE CAMBIO DEL EURO 2010 - 2017



Al 20 de septiembre de 2017

Fuente: Bloomberg

La incertidumbre provocada por el *Brexit* ha incidido en este comportamiento, dado que las perspectivas económicas del Reino Unido se han deteriorado y las de la Zona del Euro han mejorado.

De acuerdo con el Banco Central Europeo, la apreciación del euro refleja las expectativas del mercado respecto a la postura de la política monetaria de las economías avanzadas.

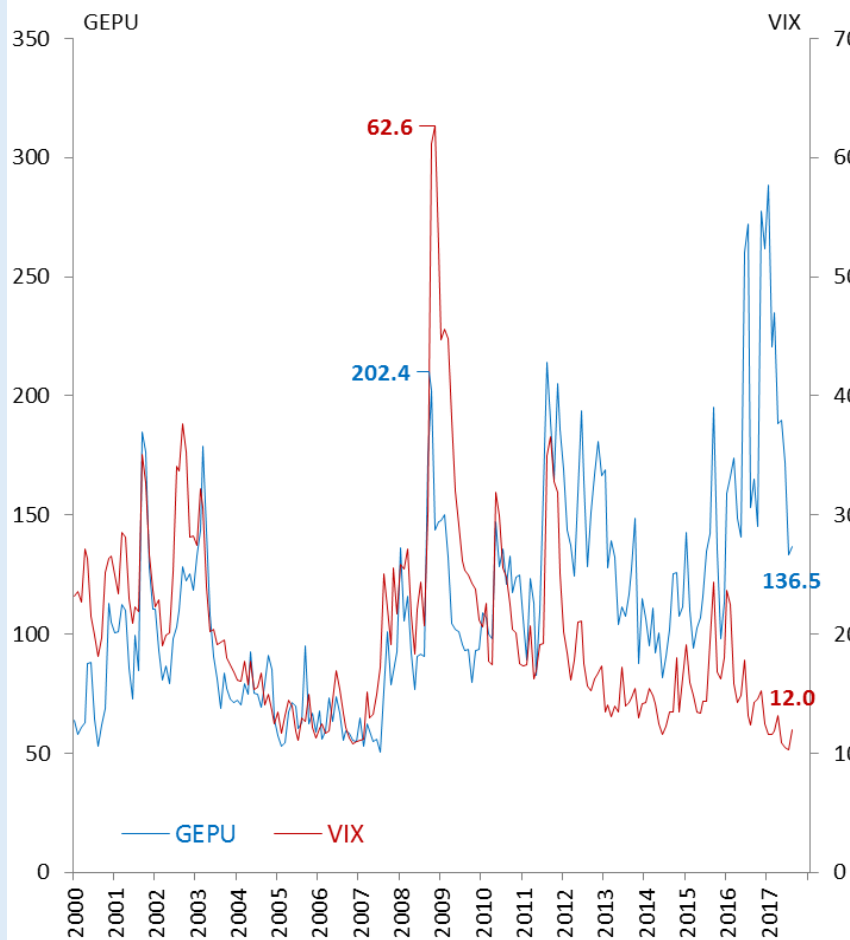
Aunque el sector exportador podría desacelerar su dinamismo, la recuperación mundial permitiría que la demanda externa se mantenga robusta.

**El euro ha registrado una tendencia a la apreciación desde del 29 de marzo de 2017, fecha en la que el Reino Unido invocó el Artículo 50 del Tratado de Lisboa para abandonar la Unión Europea.**



# ¿POR QUÉ LAS MEDICIONES DE INCERTIDUMBRE DE LOS MERCADOS FINANCIEROS SE UBICAN CERCA DE LOS NIVELES MÍNIMOS HISTÓRICOS?

Índice global de incertidumbre de la política económica (GEPU) e índice de volatilidad (VIX)



**Nota:** VIX hace referencia al índice de volatilidad correspondiente a Standard & Poor's 500. GEPU es el índice que mide la incertidumbre sobre la política económica global.  
 Fuente: Banco de Inglaterra. Informe de Inflación. Agosto 2017.



La evolución positiva del crecimiento económico mundial ha propiciado la mayor confianza de los inversionistas.



BANCO

Percepción de que la economía es menos vulnerable, ante la mayor resiliencia del sistema financiero.



El entorno de bajas tasas de interés, propició la búsqueda de mayores rendimientos, elevando el apetito por riesgo.

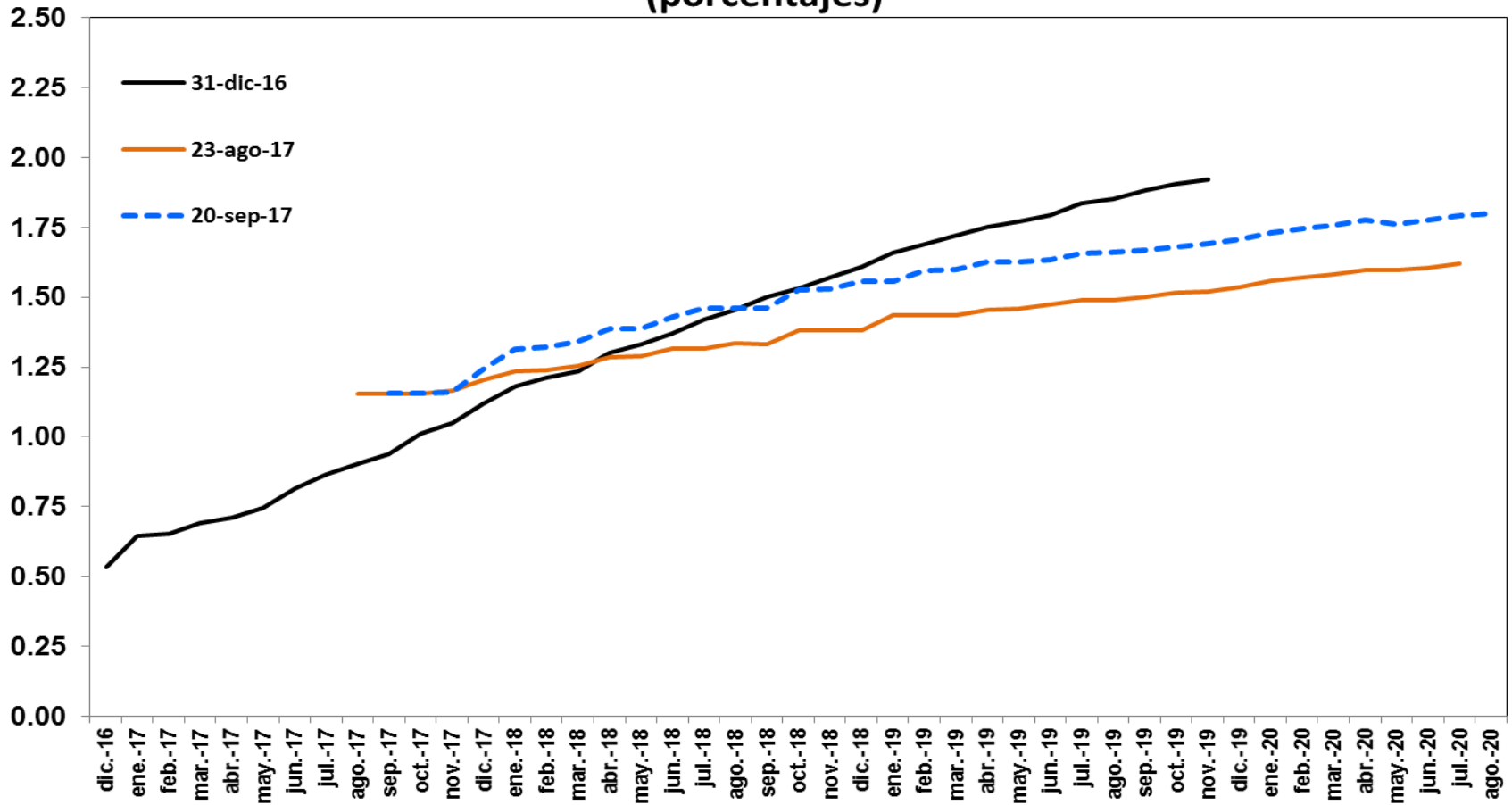


Firme confianza en la capacidad de los gestores de política para mitigar oportunamente los riesgos a la baja.





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

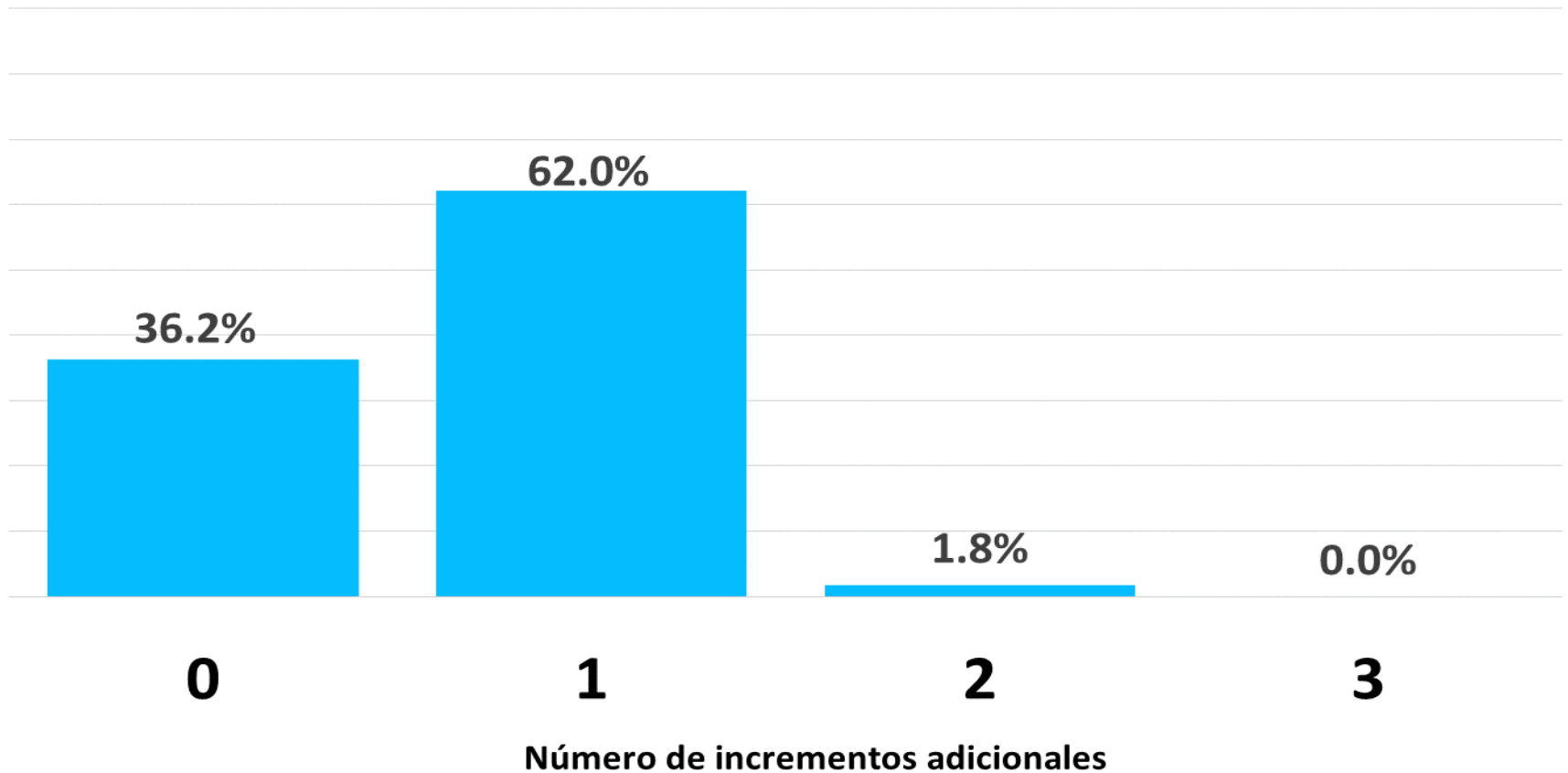


NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizada el 20 de septiembre de 2017.

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 20 de septiembre de 2017.

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



# REDUCCIÓN DE LA HOJA DE BALANCE DE LA FED

## 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.

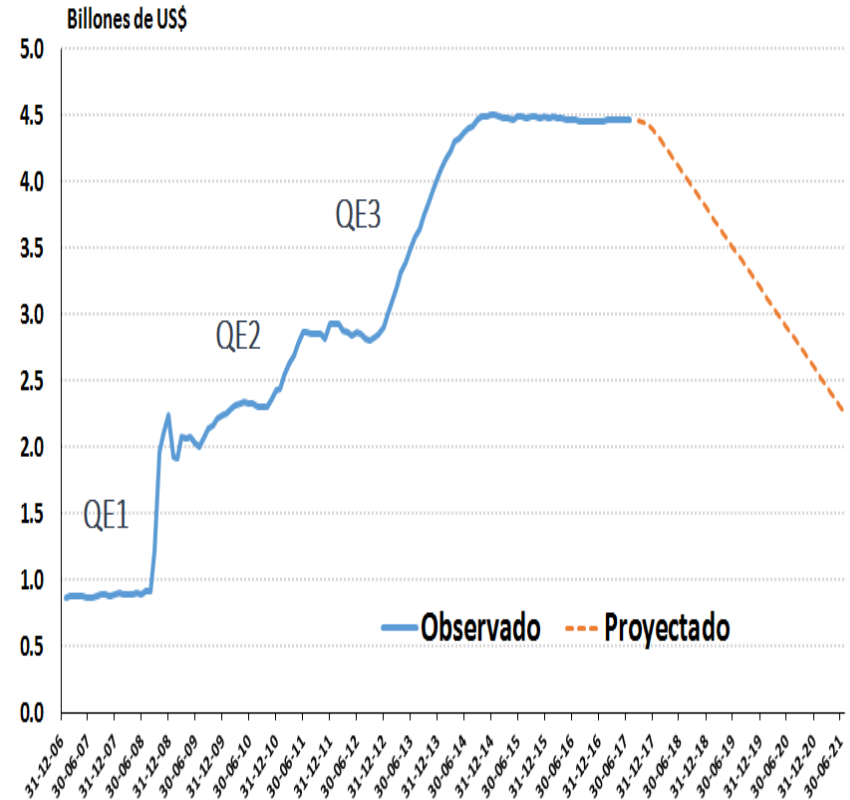
## Fecha prevista de inicio:

Octubre de 2017.

## Razones para la reducción:

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 septiembre de 2017 y proyectadas a partir de octubre de 2017.

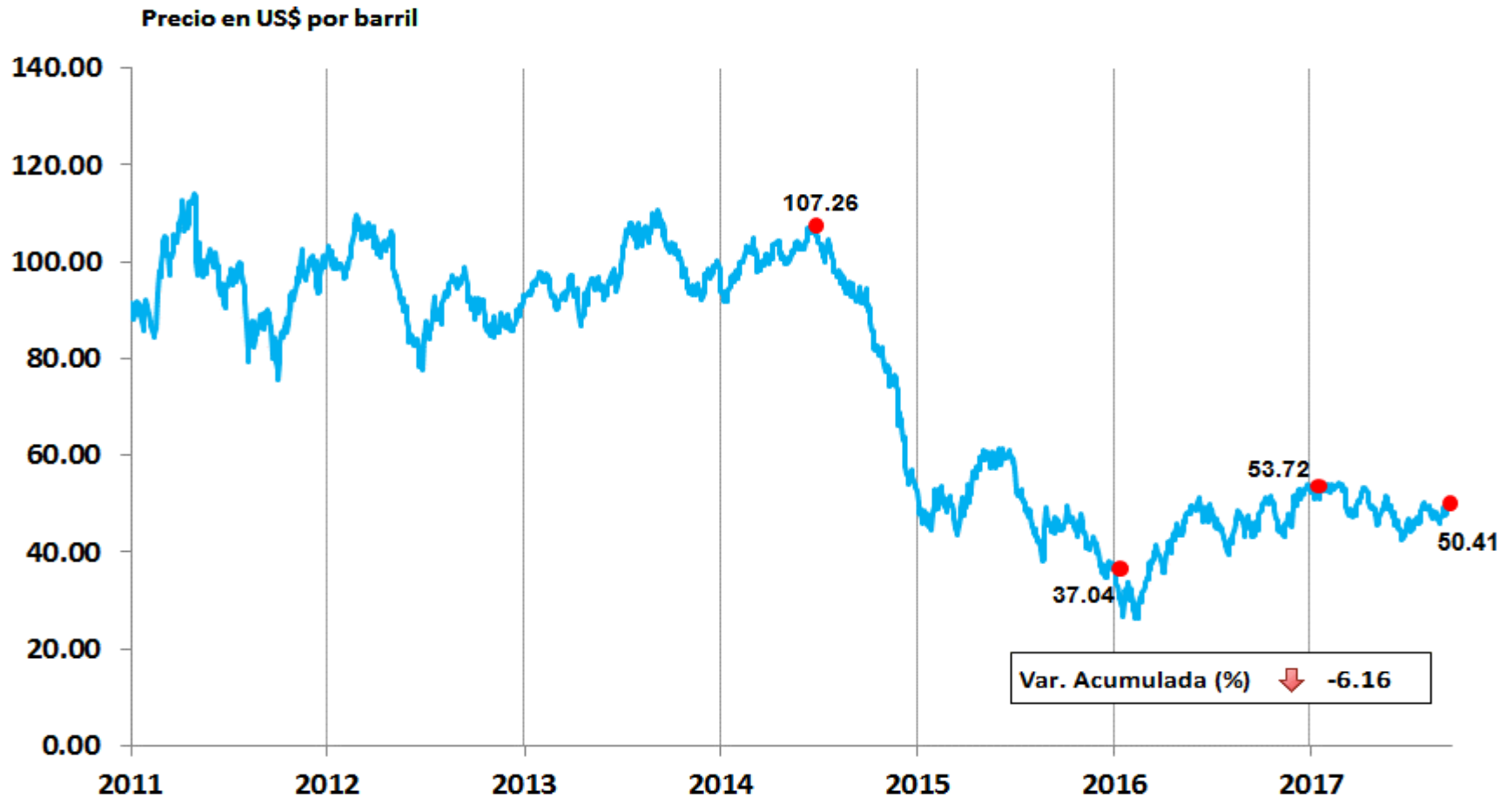
Fuente: Reserva Federal.

Fuentes: Reserva Federal, comunicados y minutas del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés).



# PETRÓLEO

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



<sup>a/</sup>Cifras al 20 de septiembre

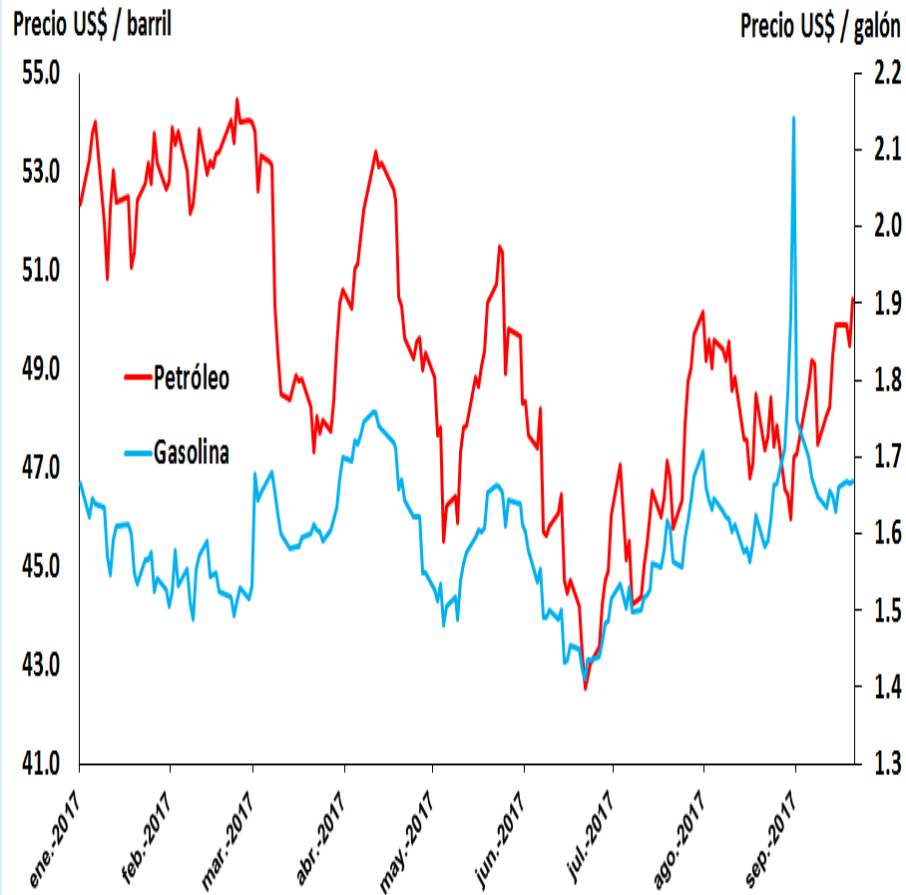
Fuente: Bloomberg



# PETRÓLEO Y GASOLINA

## Precios futuros

### 2017<sup>al</sup>



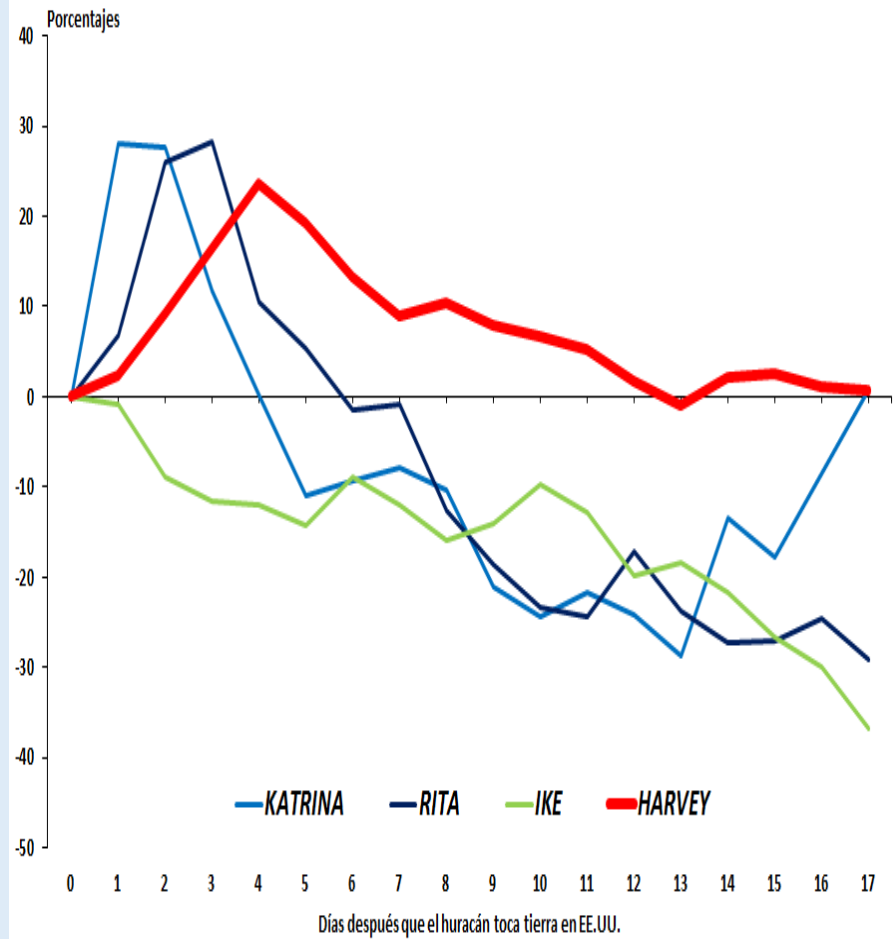
<sup>al</sup> Cifras al 20 de septiembre

Fuente: Bloomberg

# GASOLINA PRECIO SPOT

## a partir del día en que el huracán toca tierra en EE.UU.

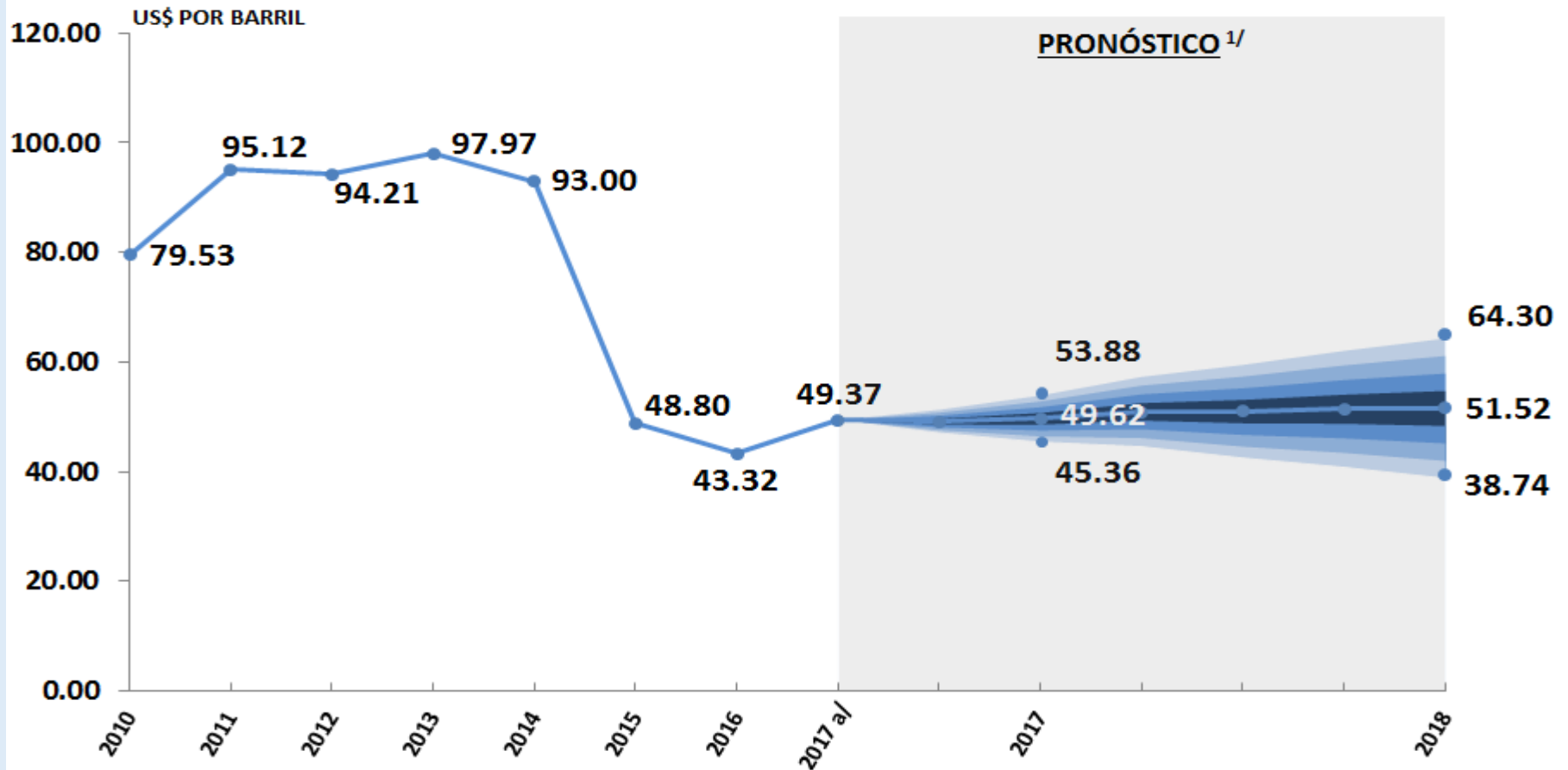
### (variación porcentual acumulada)



Fuente: Bloomberg



## PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2018



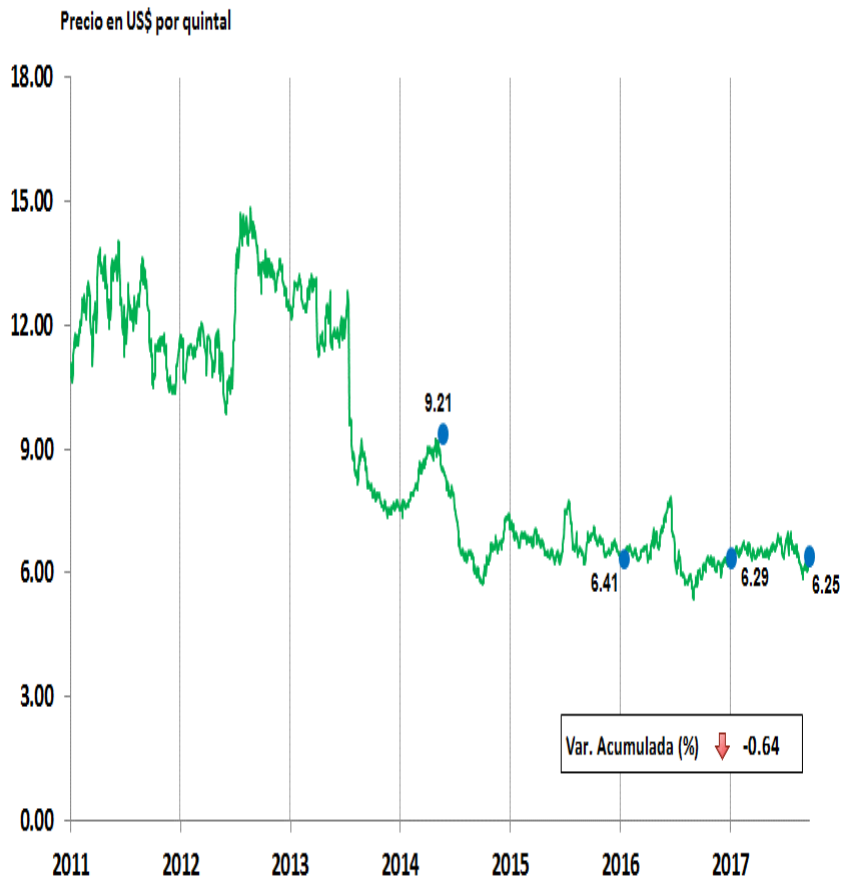
a/ Promedio observado al 20 de septiembre de 2017.

<sup>1/</sup> Pronóstico disponible al 20 de septiembre de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



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



<sup>a/</sup>Cifras al 20 de septiembre

Fuente: Bloomberg

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

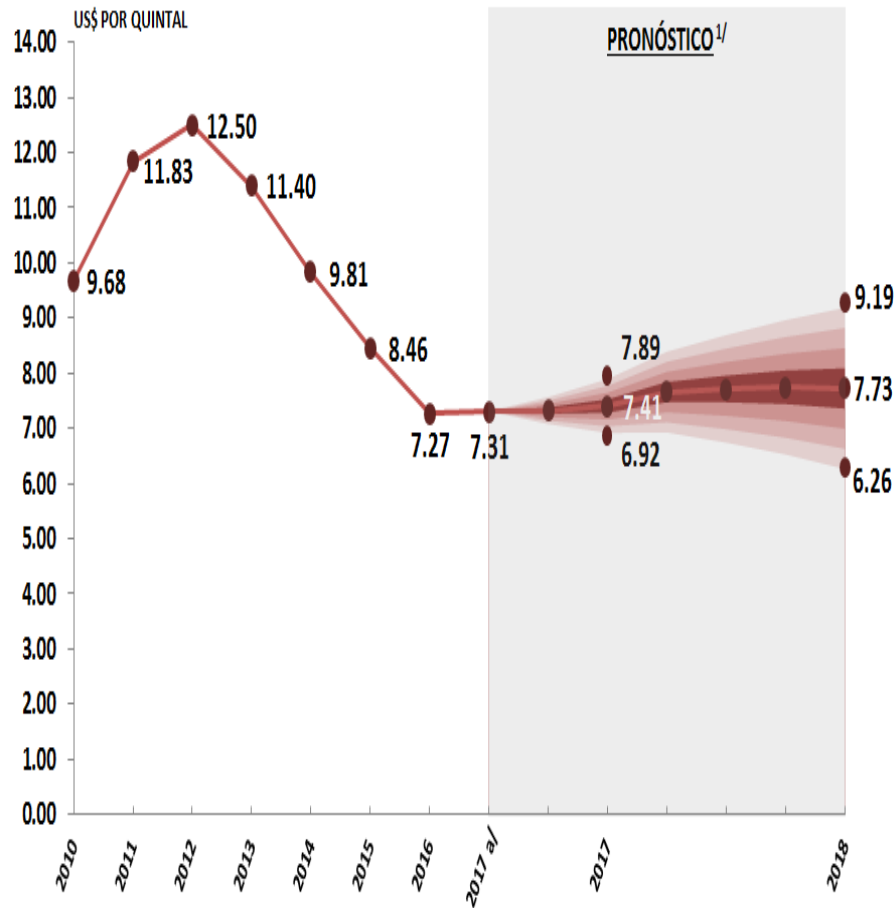


<sup>a/</sup>Cifras al 20 de septiembre

Fuente: Bloomberg



## TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2018

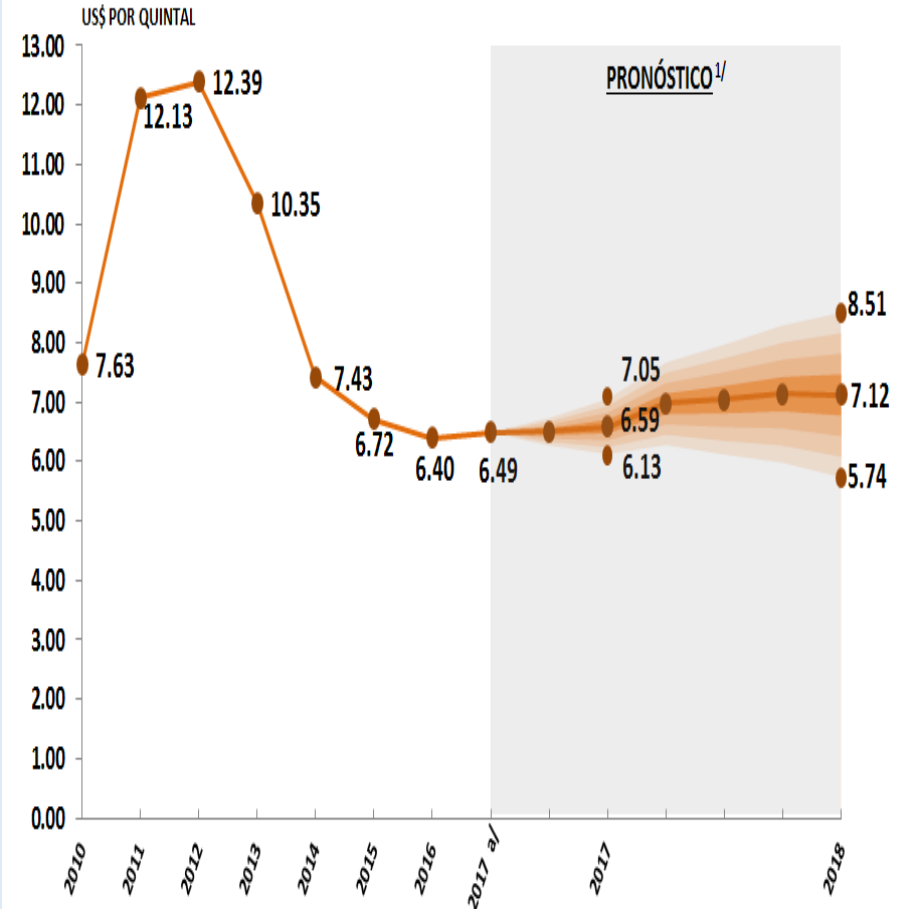


<sup>a/</sup>Promedio observado al 20 de septiembre de 2017.

<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 20 de septiembre de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

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



<sup>a/</sup>Promedio observado al 20 de septiembre de 2017.

<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 20 de septiembre de 2017.

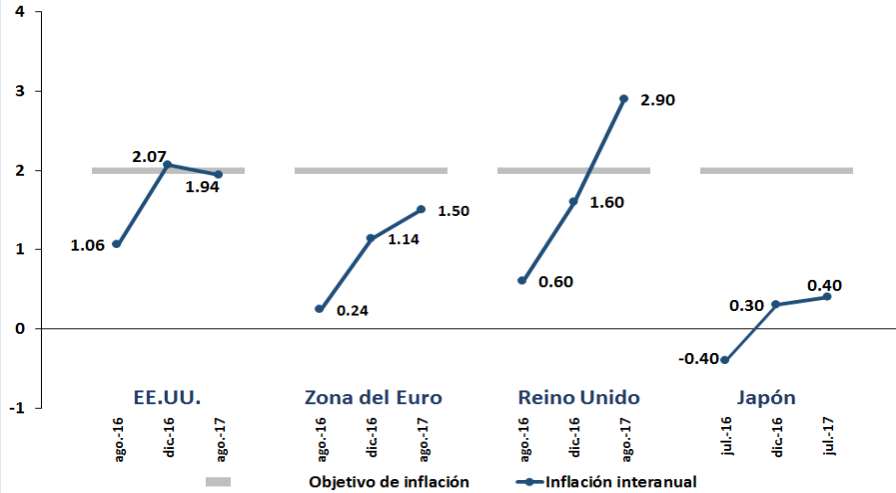
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.





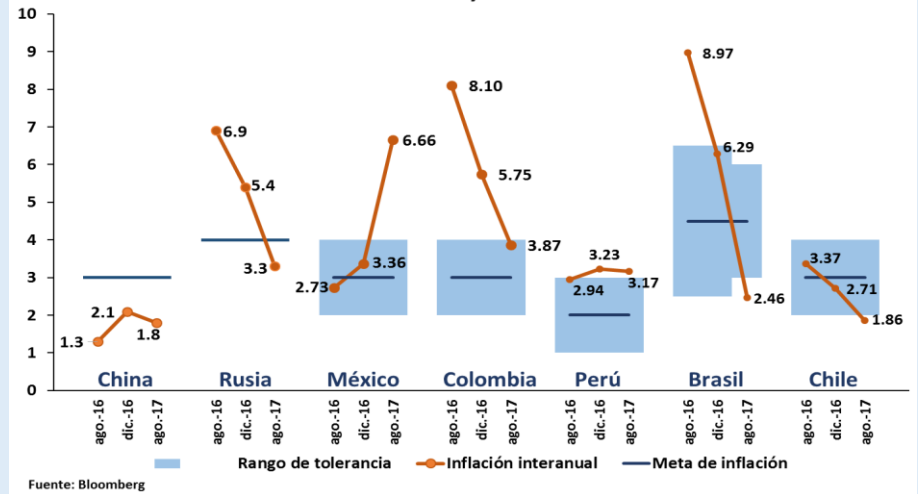
### ECONOMÍAS DESARROLLADAS SELECCIONADAS

Inflación observada y meta de inflación



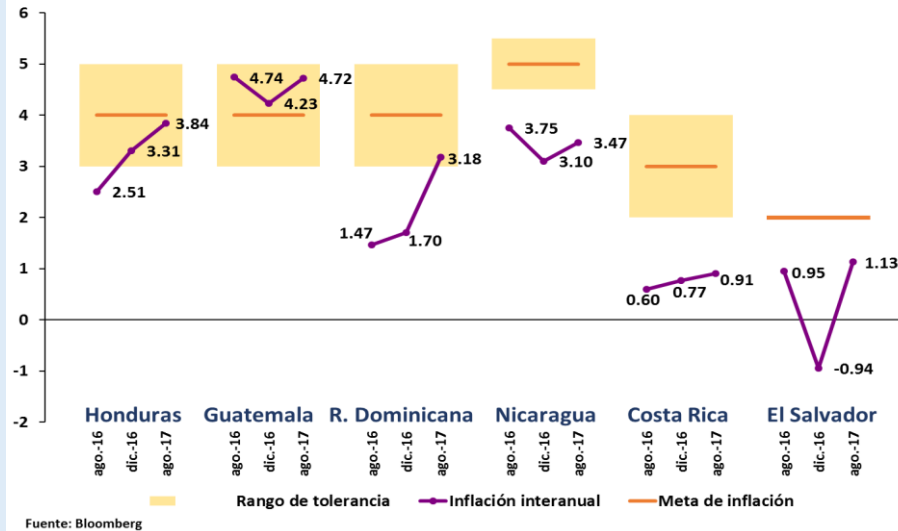
### ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO SELECCIONADAS

Inflación observada y meta de inflación



### CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

Inflación observada y meta de inflación



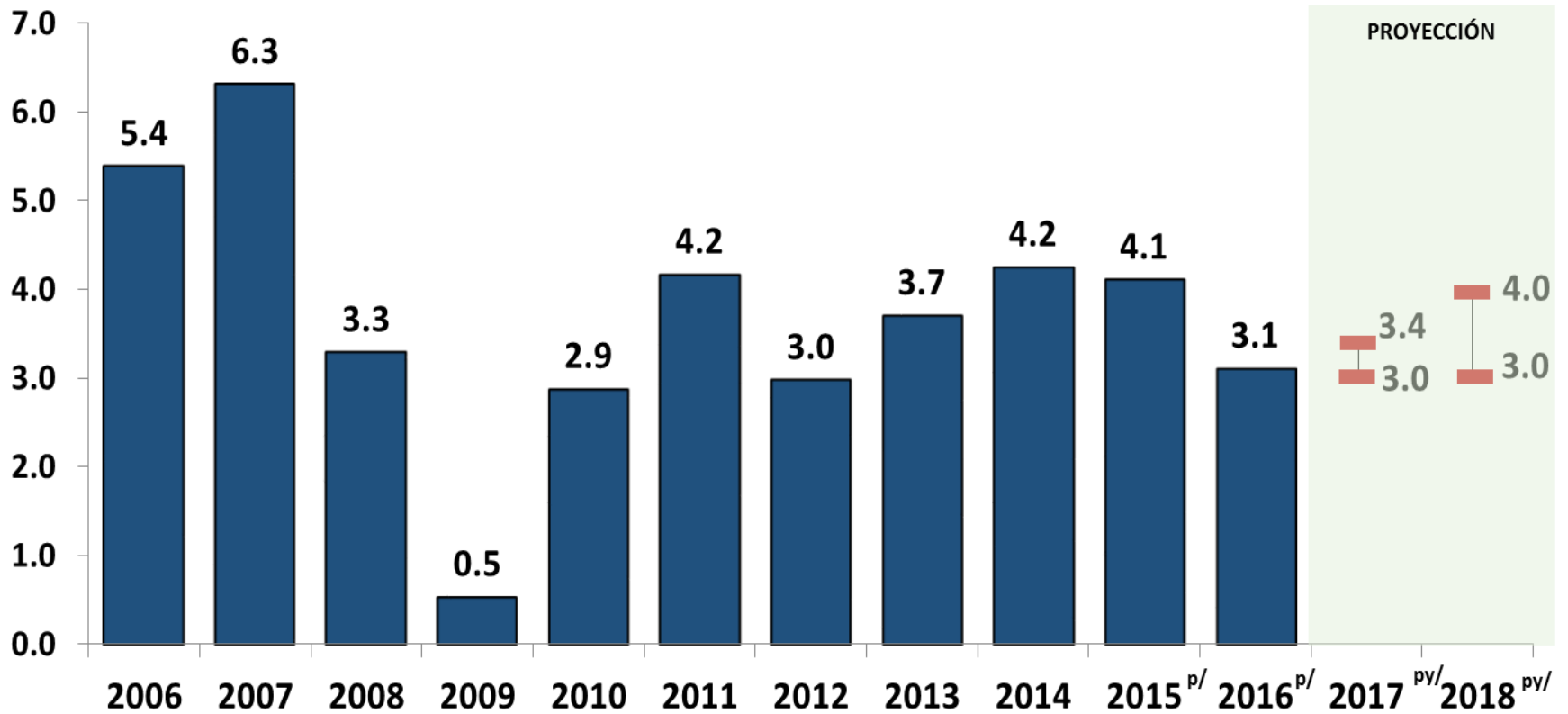
## II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO





# PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

## Variación Interanual 2006 - 2018



<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

<sup>py/</sup> Cifras proyectadas.

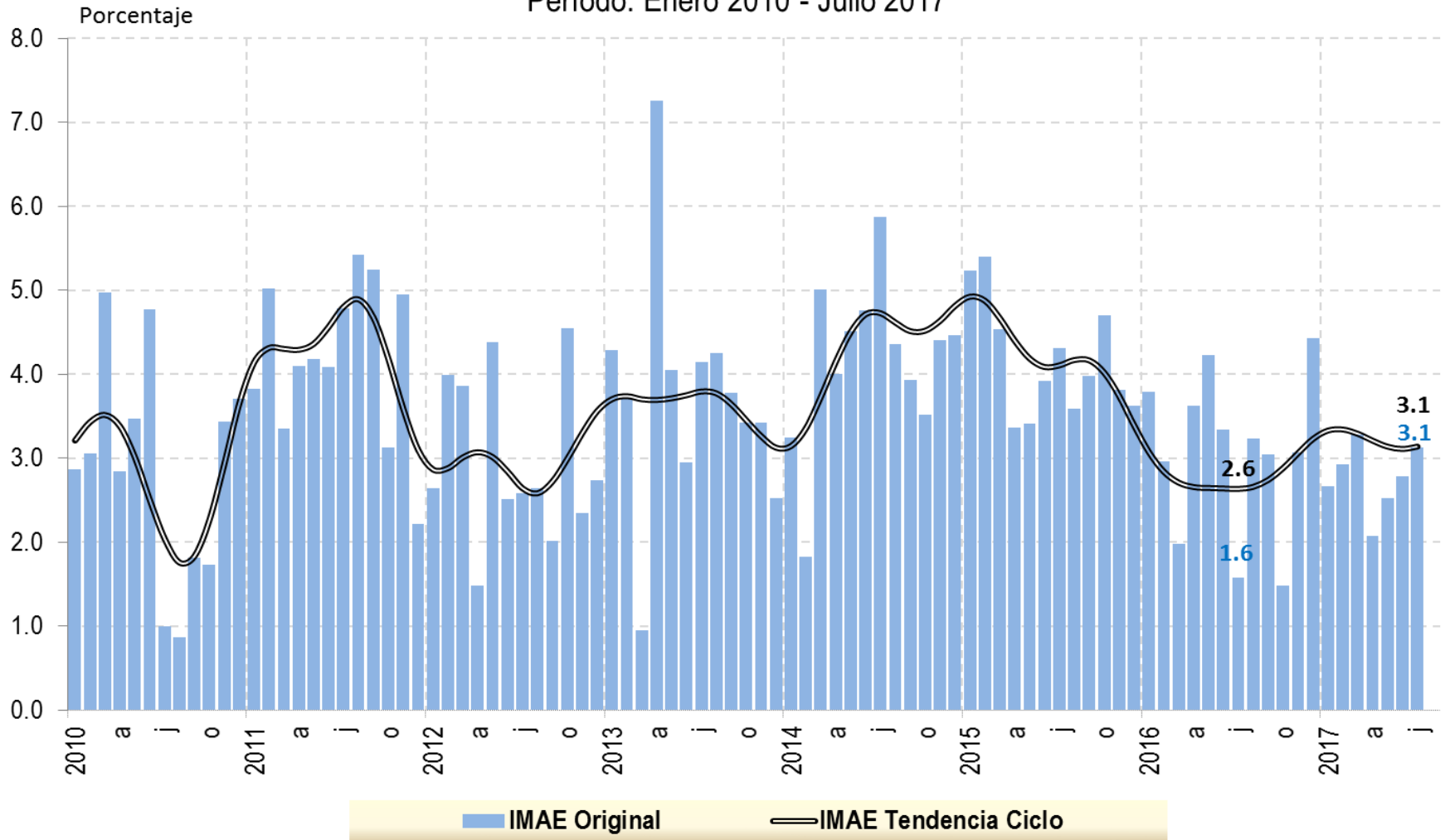
Fuente: Banco de Guatemala.



# Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Julio 2017

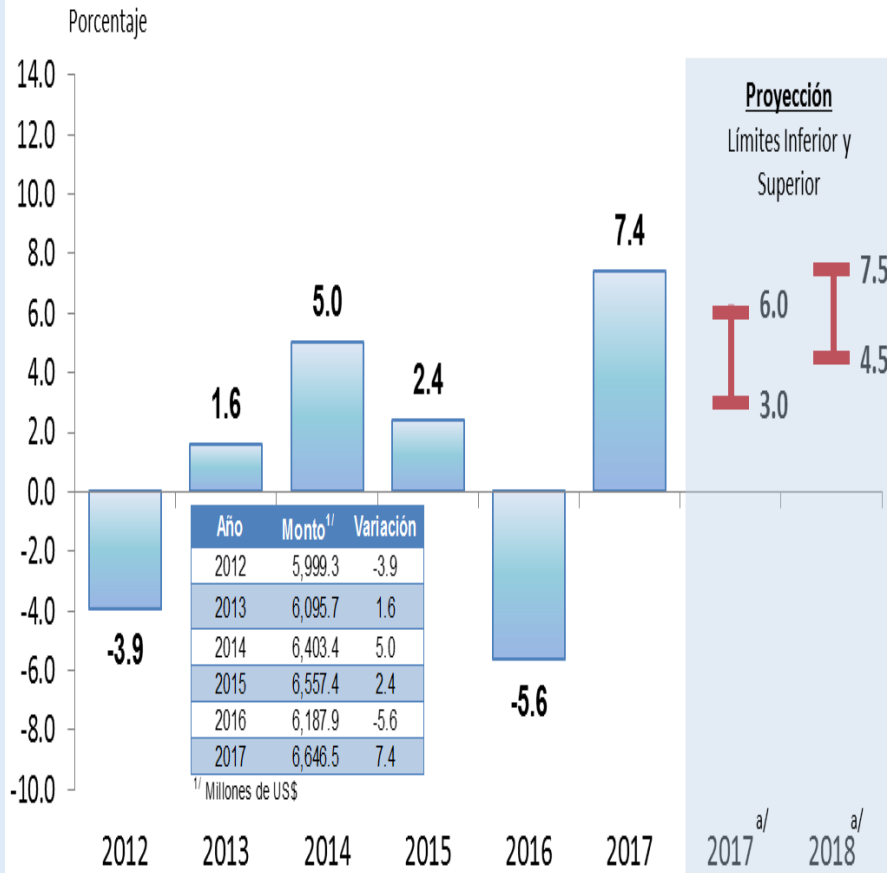


Fuente: Banco de Guatemala.

## EXPORTACIONES FOB

A julio de cada año

Variación interanual del valor acumulado



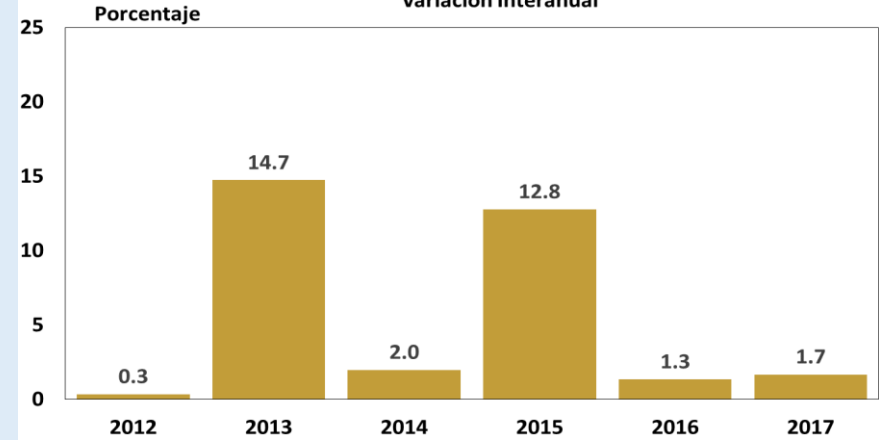
<sup>a/</sup> Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

## VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A julio de cada año

Variación Interanual



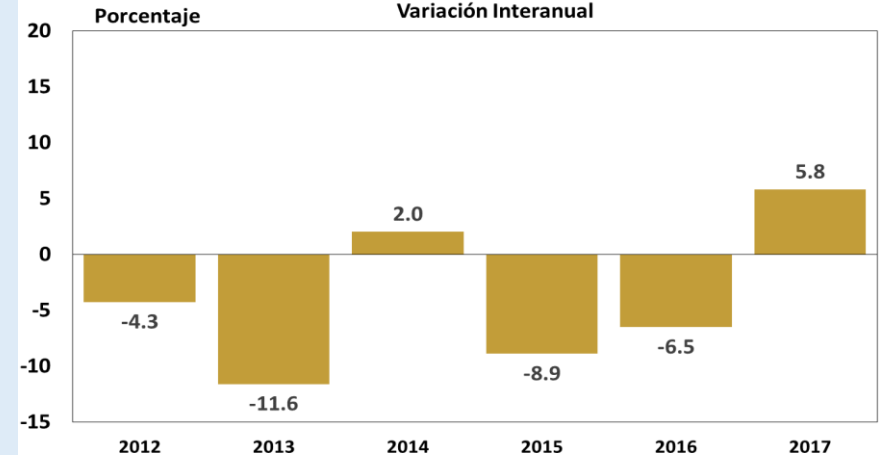
No incluye exportaciones de níquel

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

## PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A julio de cada año

Variación Interanual



No incluye exportaciones de níquel

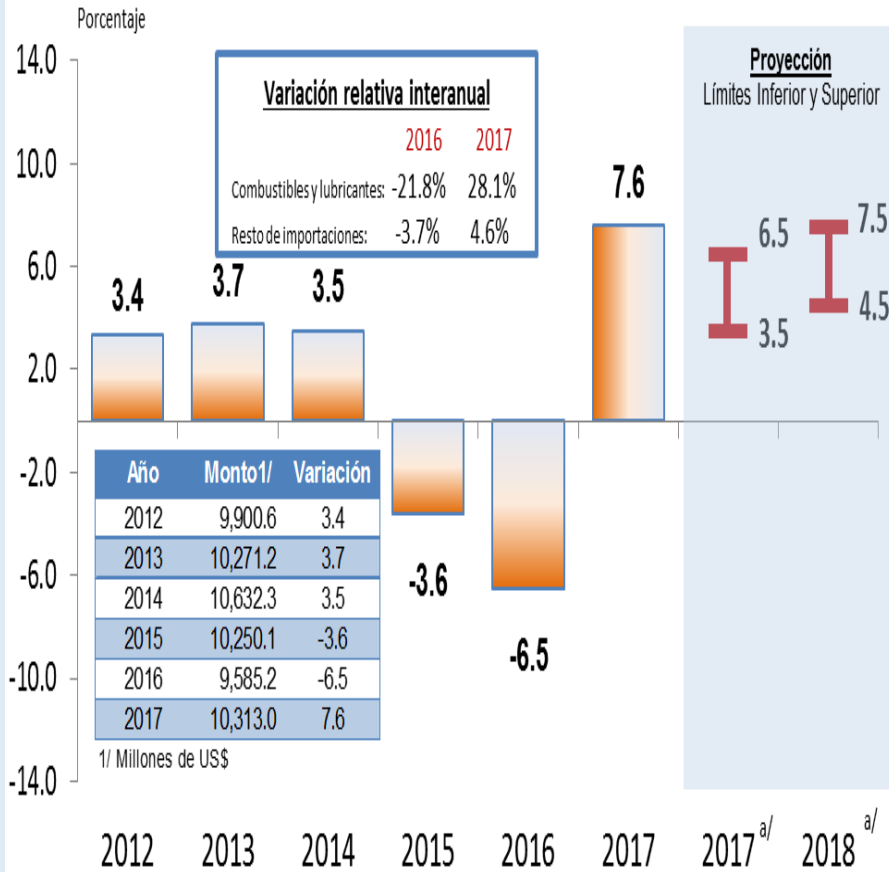
Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.



# IMPORTACIONES CIF

A julio de cada año

Variación interanual del valor acumulado

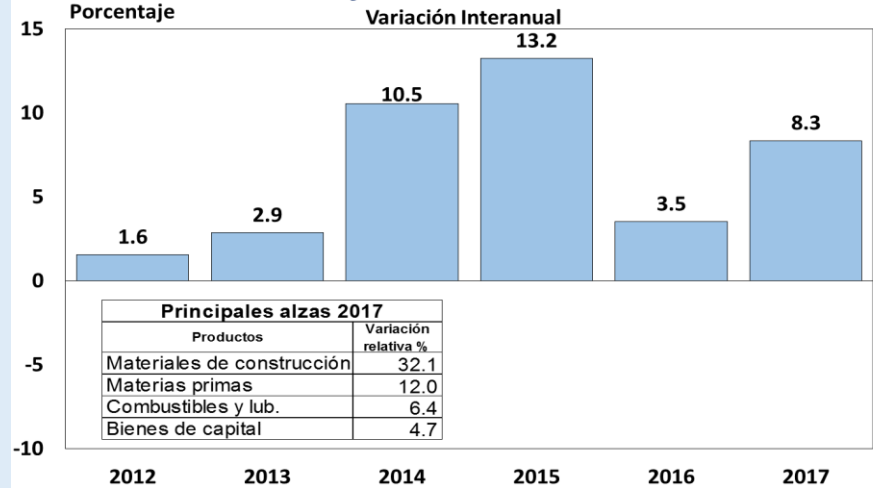


<sup>a/</sup> Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

# VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

A julio de cada año

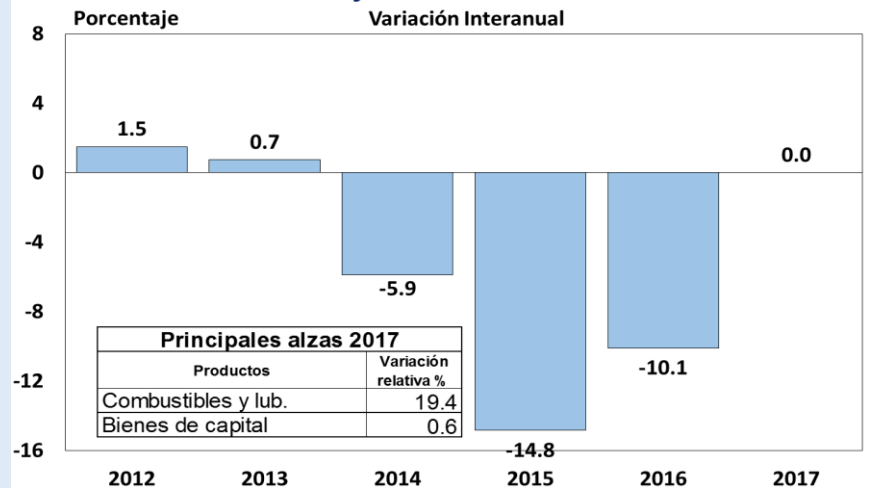


Principales alzas 2017	
Productos	Variación relativa %
Materiales de construcción	32.1
Materias primas	12.0
Combustibles y lub.	6.4
Bienes de capital	4.7

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

# PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

A julio de cada año



Principales alzas 2017	
Productos	Variación relativa %
Combustibles y lub.	19.4
Bienes de capital	0.6

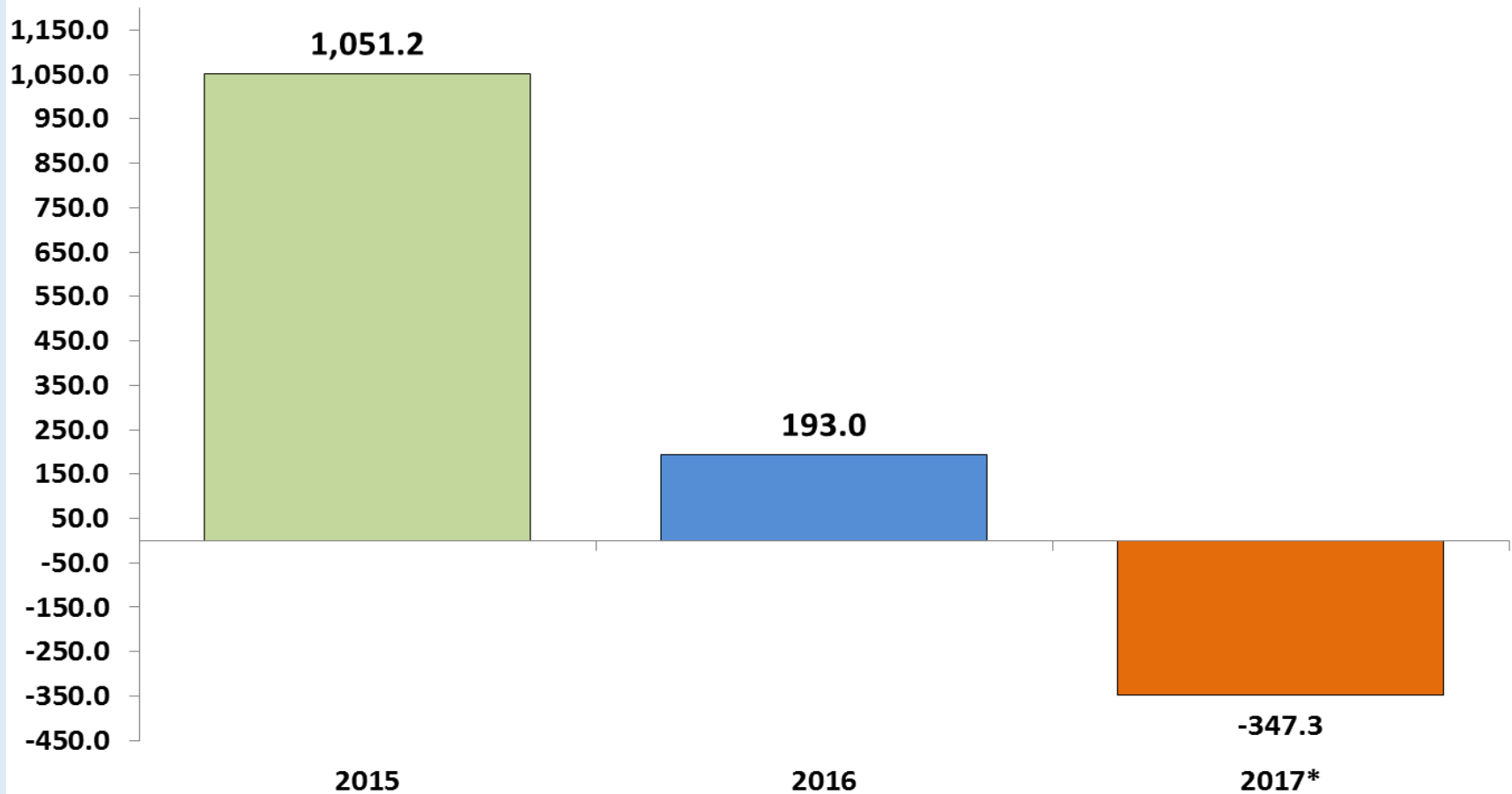
Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación.



# Ahorro Acumulado en el Rubro de Combustibles y Lubricantes

## AÑOS: 2015 - 2017

(millones de US\$)



\* A julio

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

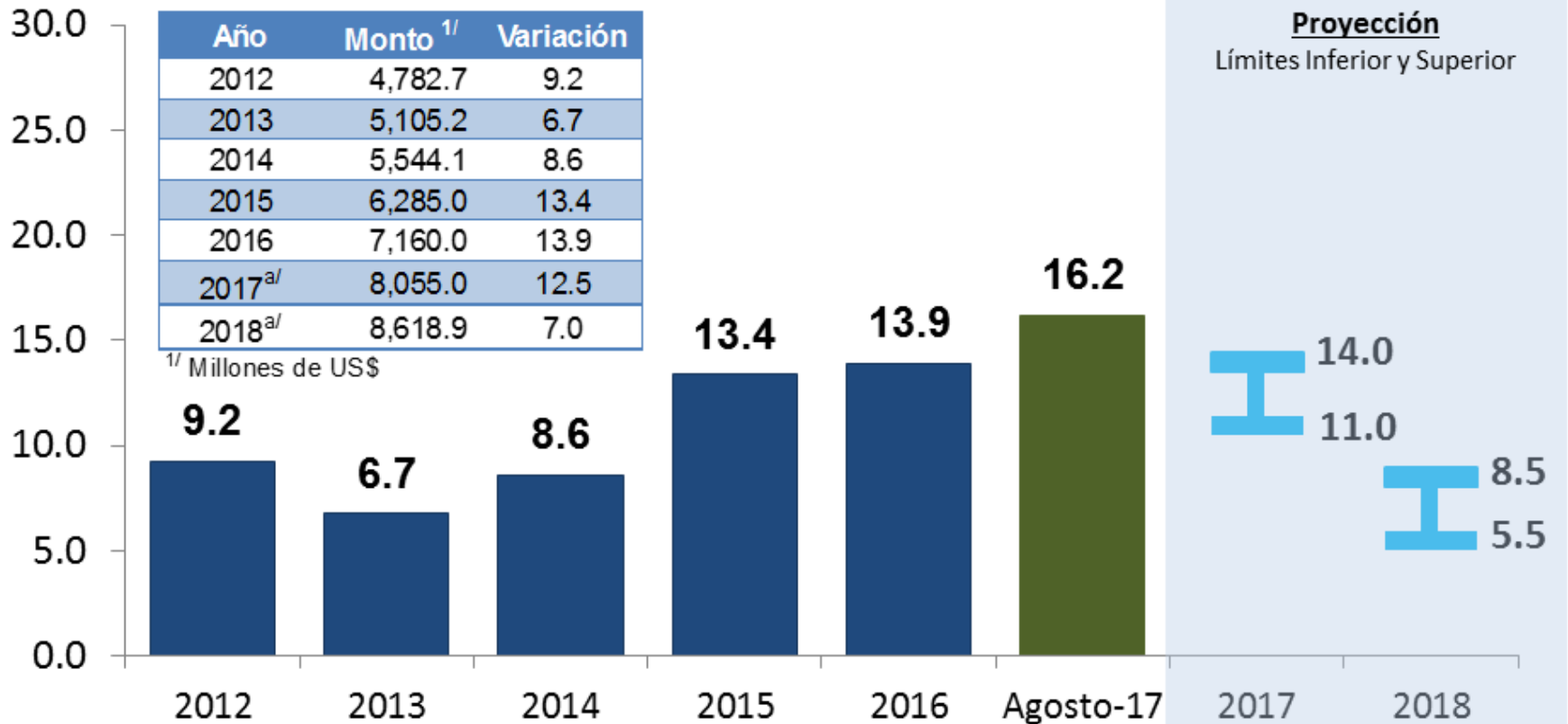


# INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

## Variación Interanual en Porcentajes

### 2012-2018

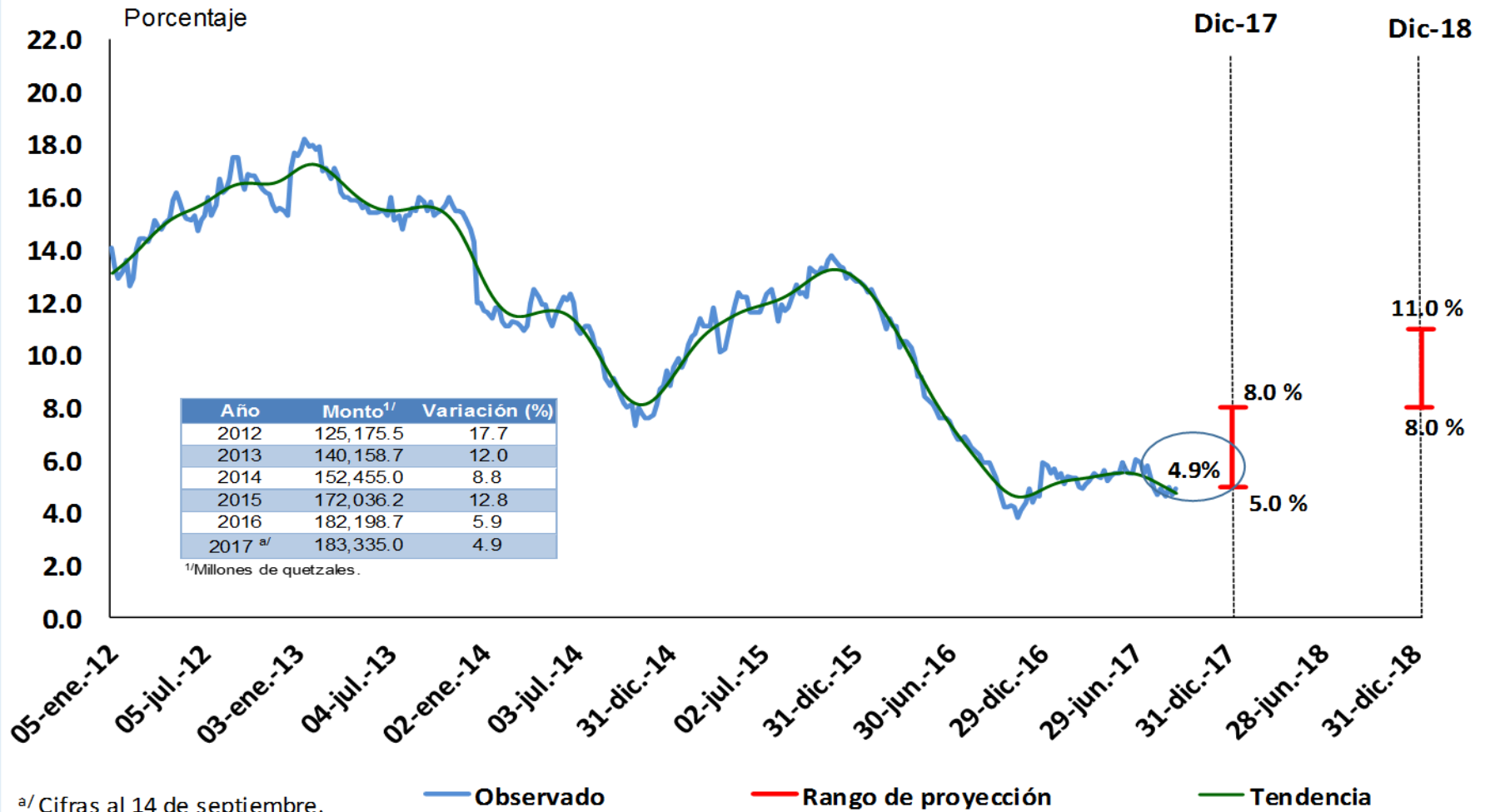
Porcentaje







## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2018



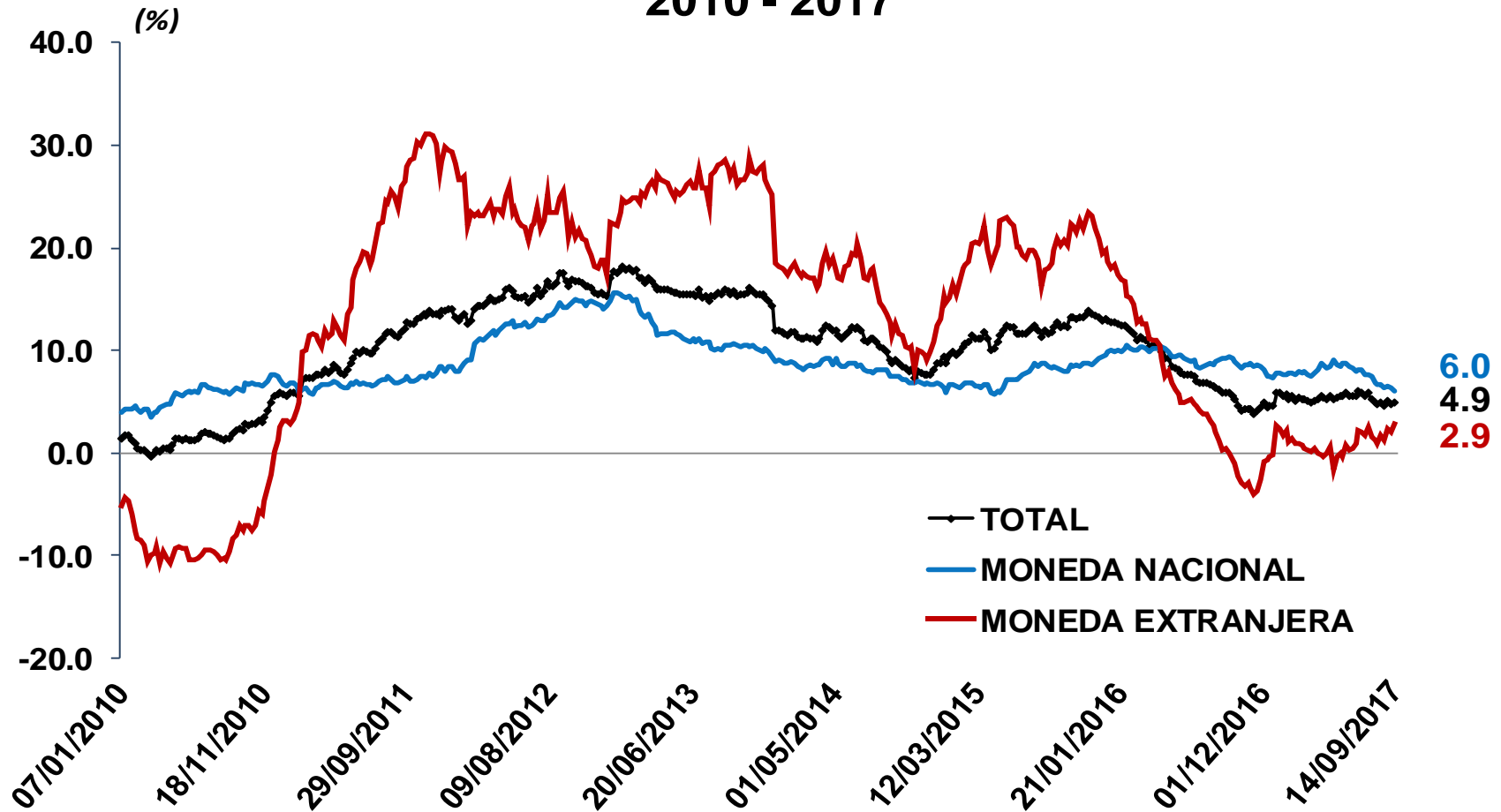
<sup>a/</sup> Cifras al 14 de septiembre.  
Fuente: Banco de Guatemala.



# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

## Variación interanual

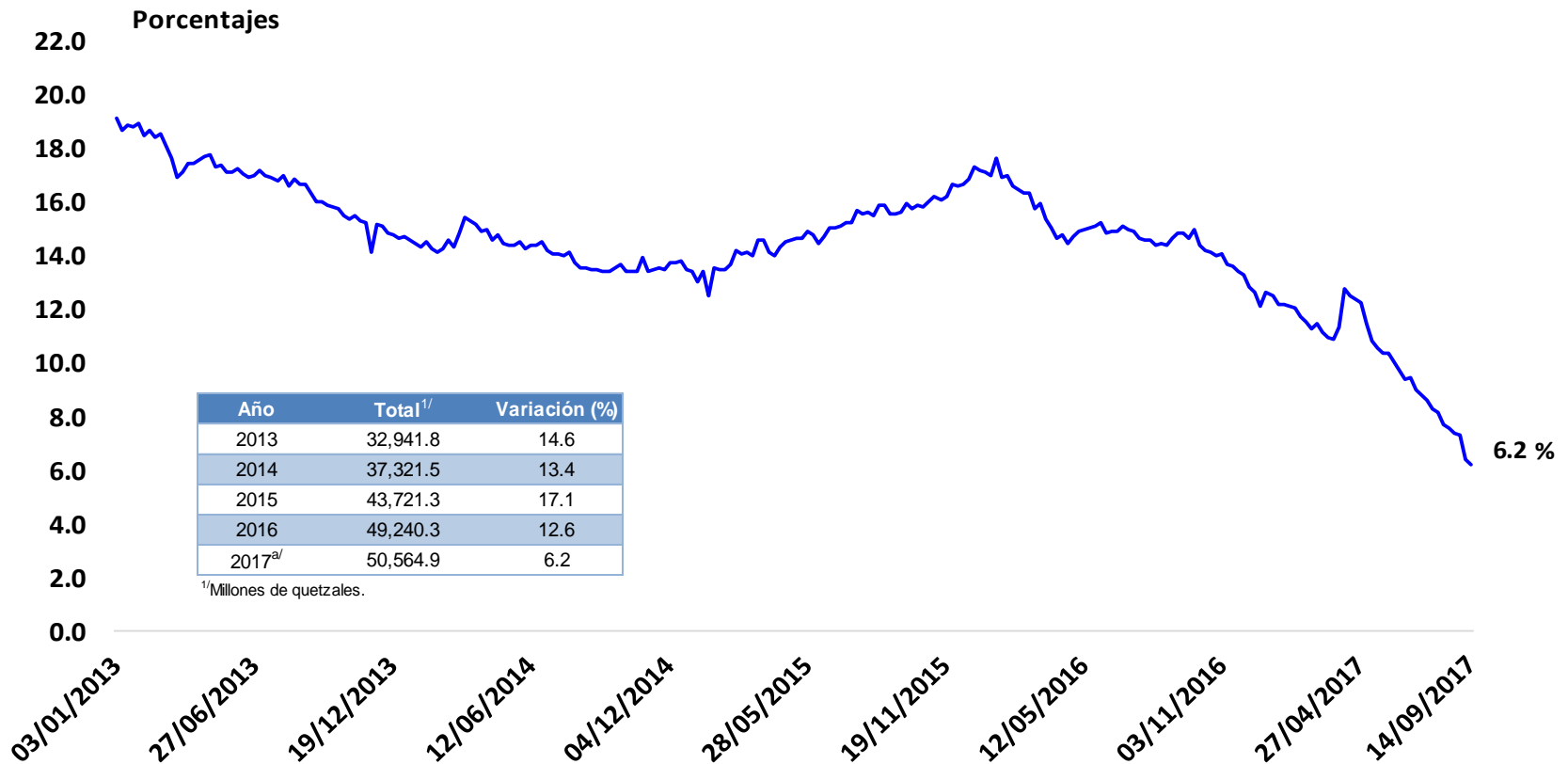
### 2010 - 2017\*



\* Cifras al 14 de septiembre.  
Fuente: Banco de Guatemala.



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

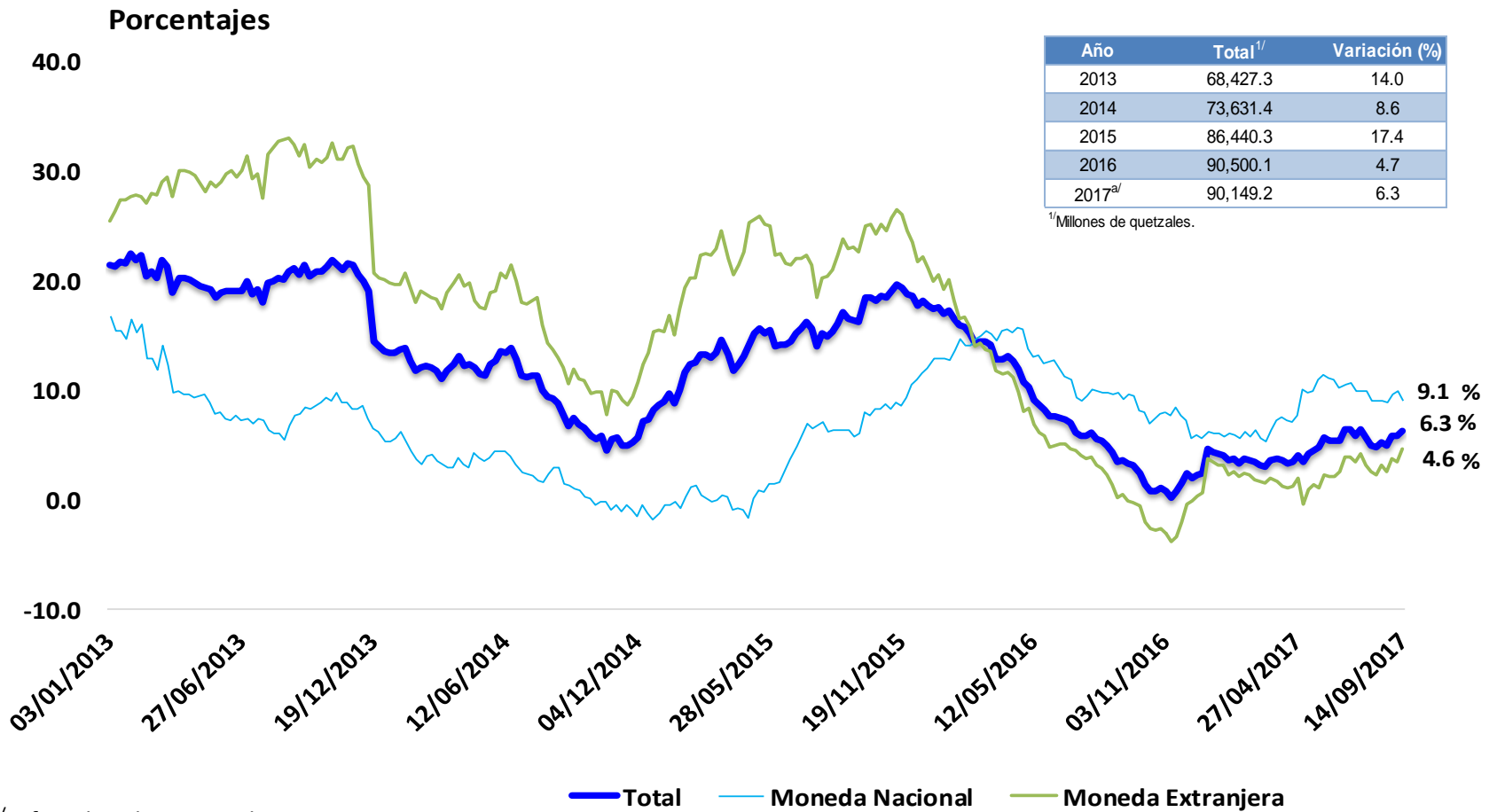


<sup>a/</sup> Cifras al 14 de septiembre.

Fuente: Superintendencia de Bancos.



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



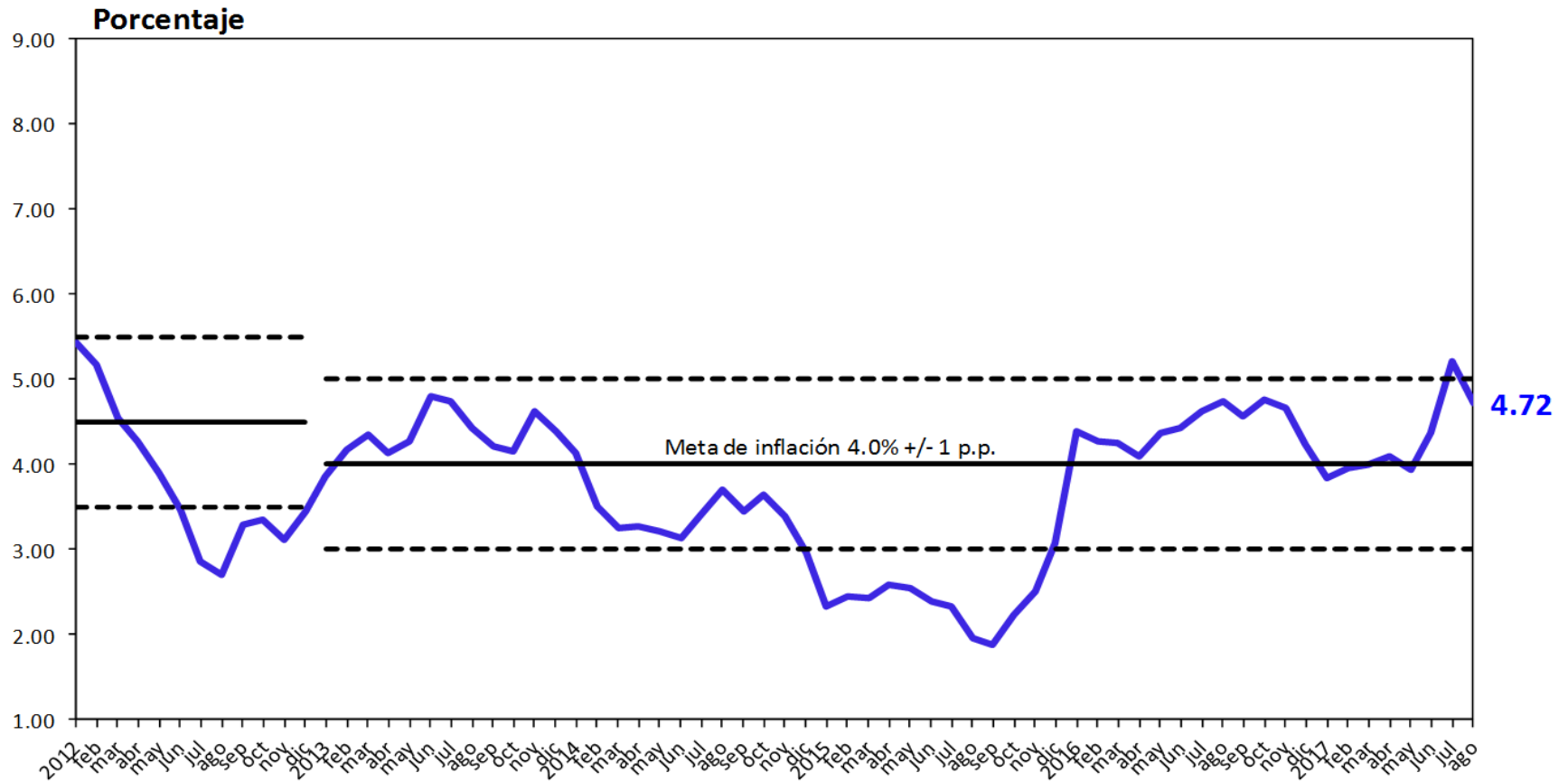
<sup>a/</sup> Cifras al 14 de septiembre.

Fuente: Superintendencia de Bancos.



# RITMO INFLACIONARIO

Período 2012 - 2017<sup>a/</sup>

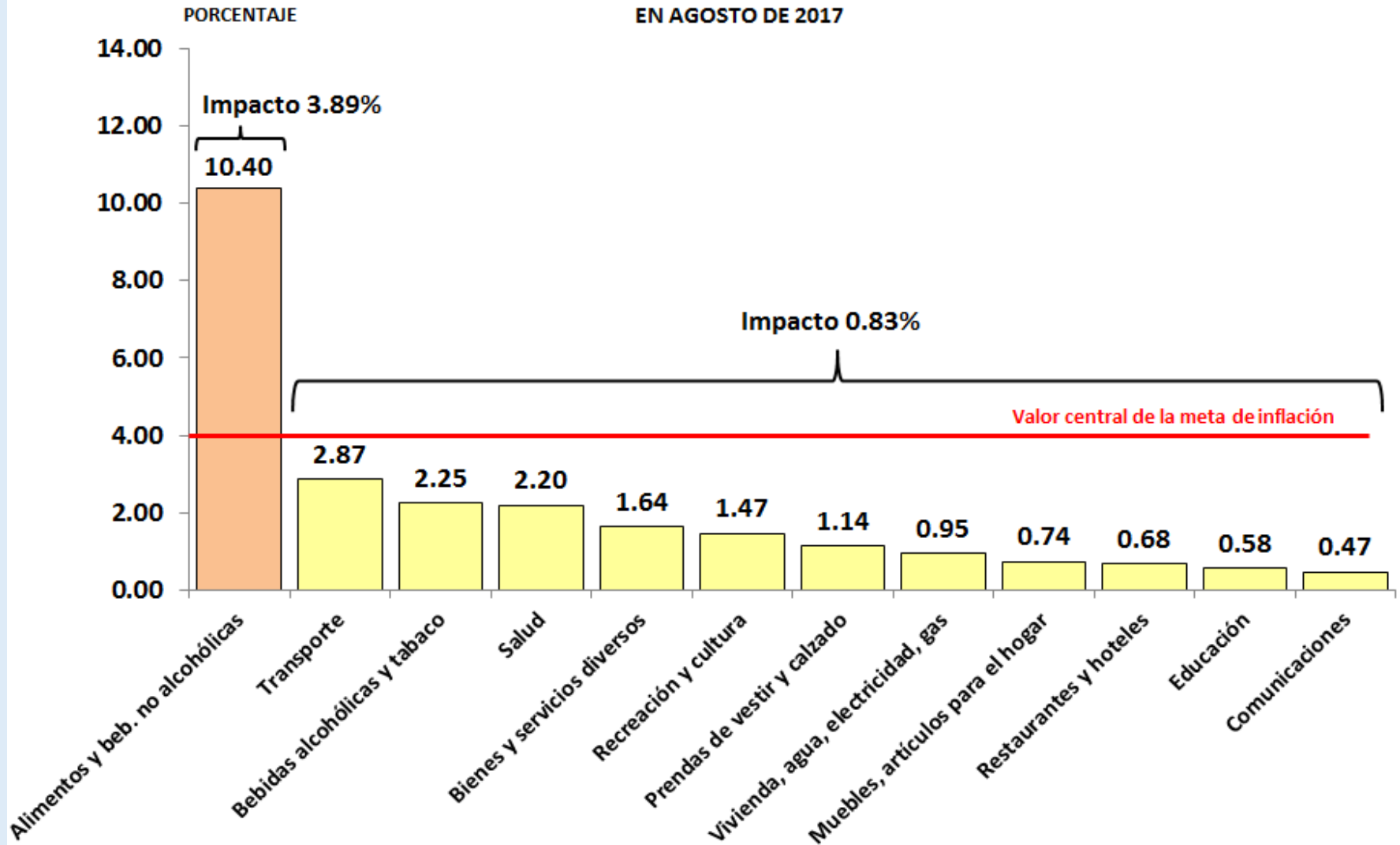


<sup>a/</sup> Cifras a agosto de 2017.

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



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

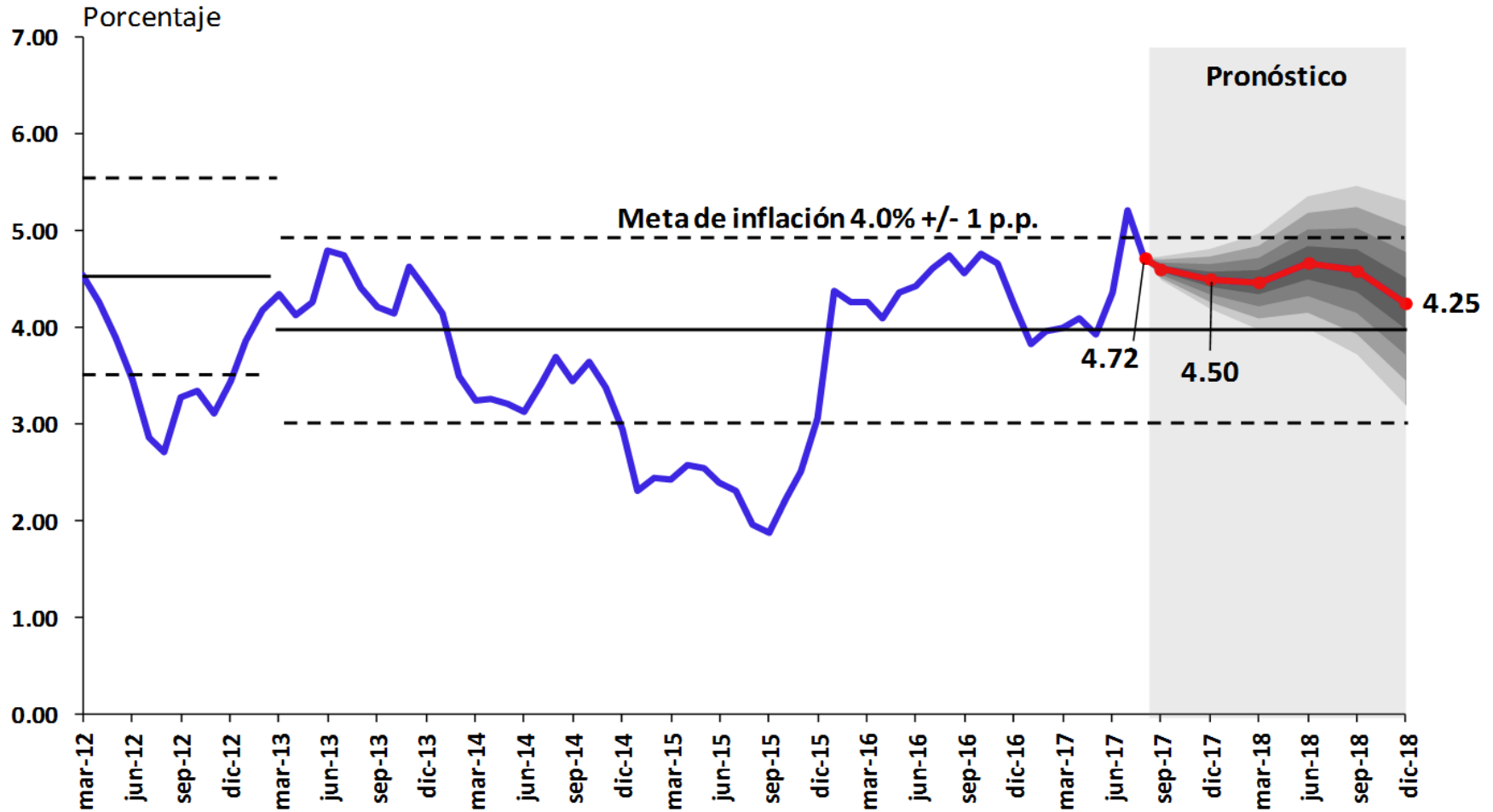


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



# RITMO INFLACIONARIO TOTAL

## Período 2012-2018<sup>a/</sup>

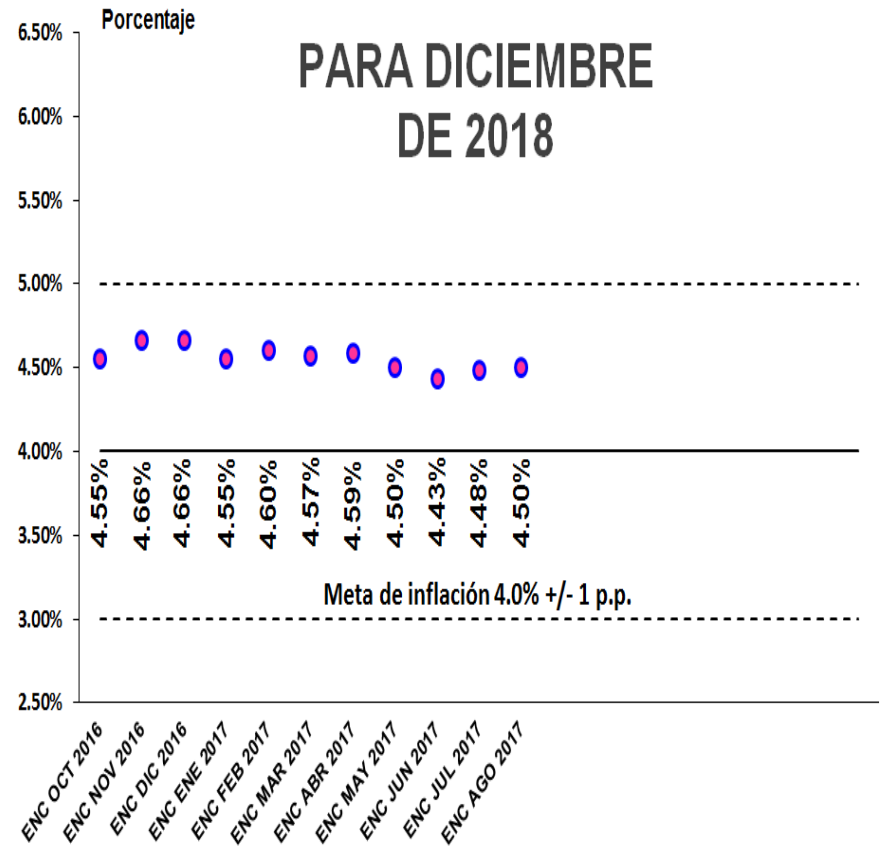
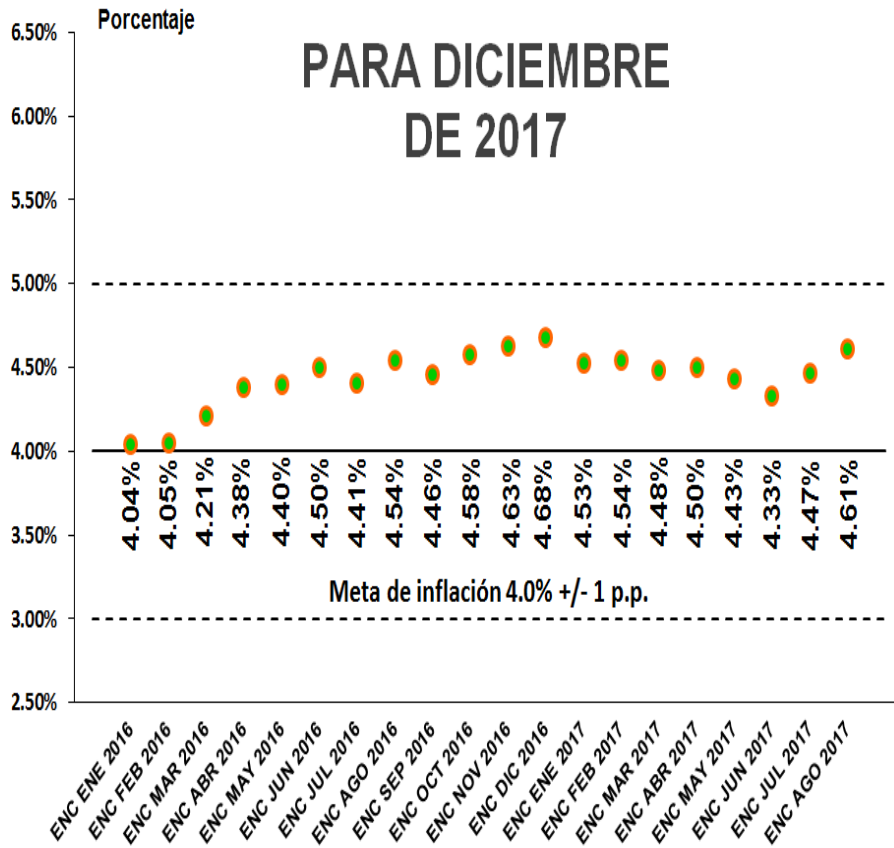


<sup>a/</sup> Cifras observadas a agosto de 2017.

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



# EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2017 DE Y 2018



p.p.: puntos porcentuales



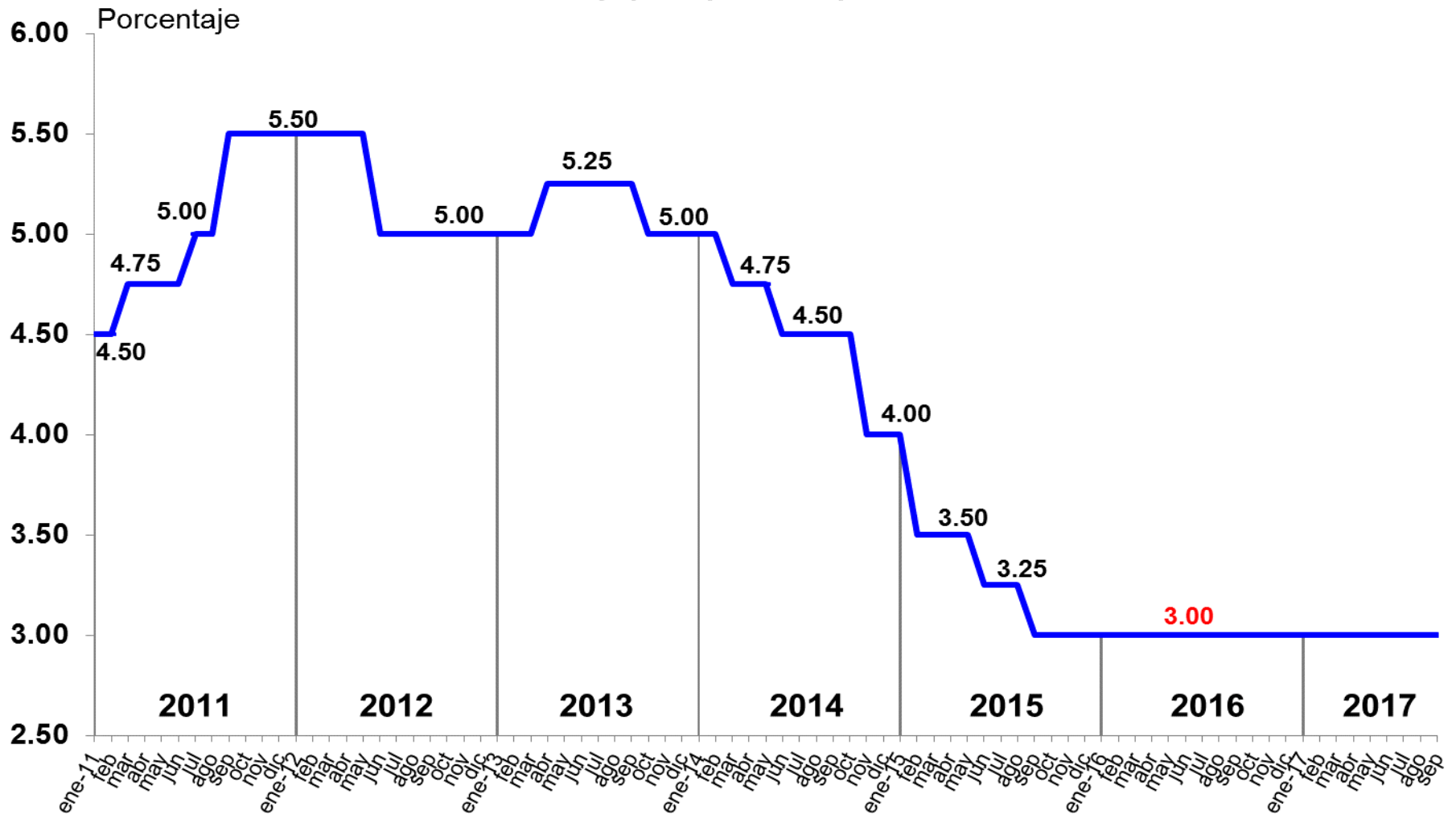
# III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA





# TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

## AÑOS: 2011 - 2017 <sup>a/</sup>



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

Fuente: Banco de Guatemala.



## En la decisión se tomó en consideración que:

### En el entorno externo:

- Las previsiones económicas mundiales siguen reflejando mejores expectativas, tanto para 2017 como para 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 levemente creciente para lo que resta de 2017 y durante 2018.

### En el entorno interno:

- La evolución de varios indicadores de corto plazo (Índice Mensual de la Actividad Económica, comercio exterior y remesas familiares) son congruentes con la estimación de crecimiento anual del PIB para 2017 (entre 3.0% y 3.4%).
- Los pronósticos y las expectativas de inflación para 2017 y para 2018 continúan ubicándose alrededor del valor central de la meta.

**MUCHAS GRACIAS  
POR SU ATENCIÓN**

