



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

30 de noviembre de 2017

CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

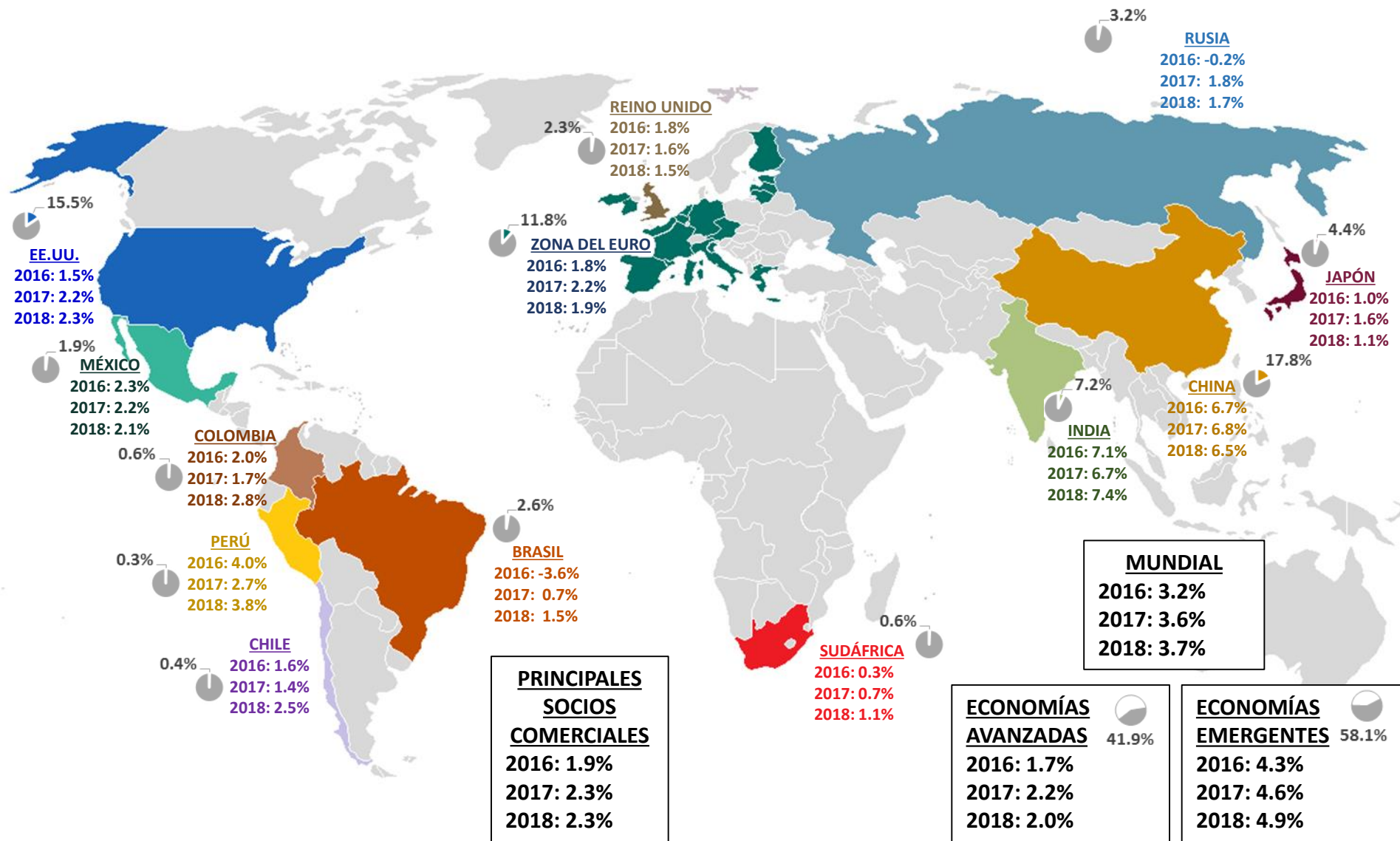
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

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



I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO^{1/}



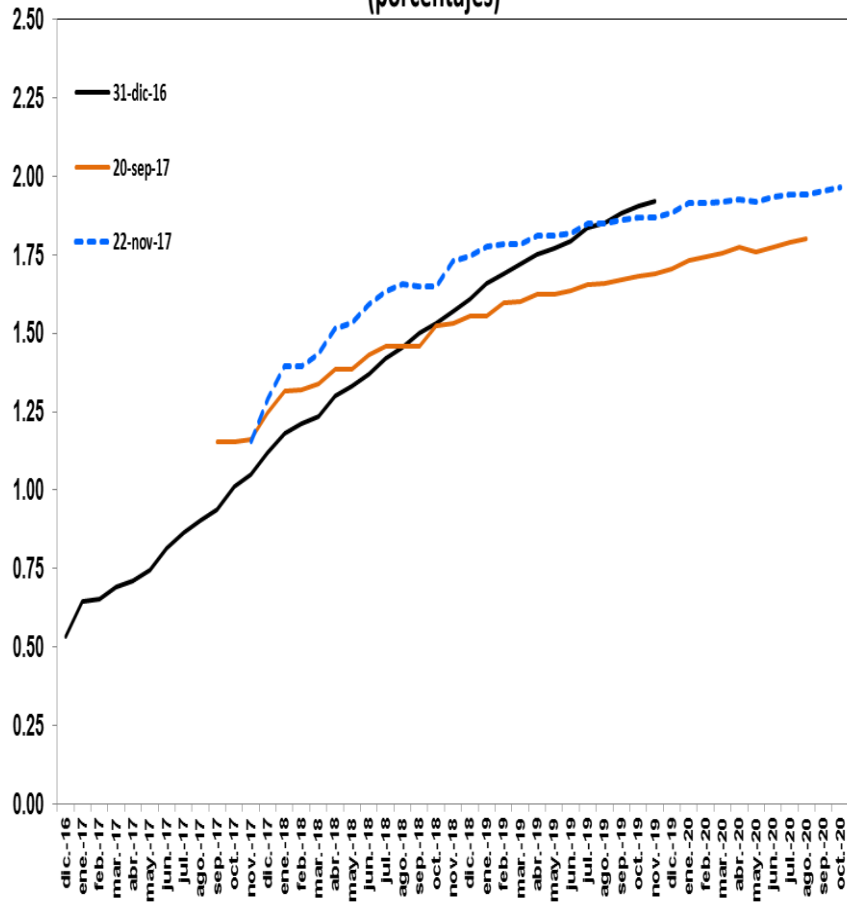
^{1/} Promedio de información del FMI, *Consensus Forecasts* y de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*. 2016 estimado, 2017 y 2018 proyectado.

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: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial (WEO) a octubre de 2017. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a noviembre de 2017.



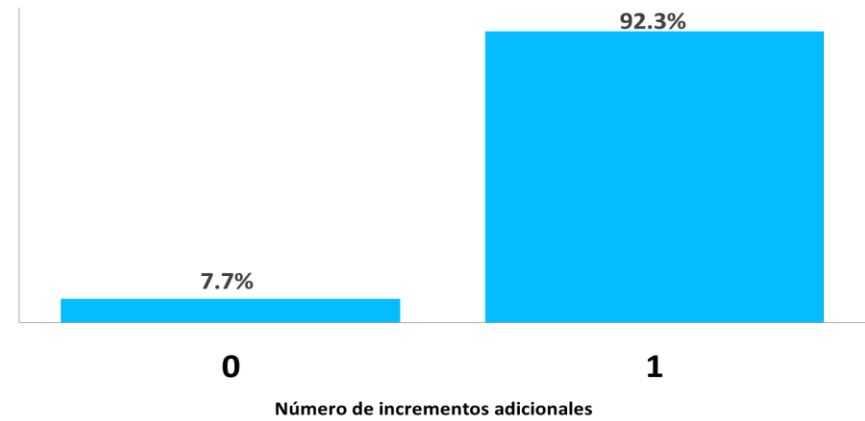
Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense (porcentajes)



NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizada el 22 de noviembre de 2017.

FUENTE: Bloomberg

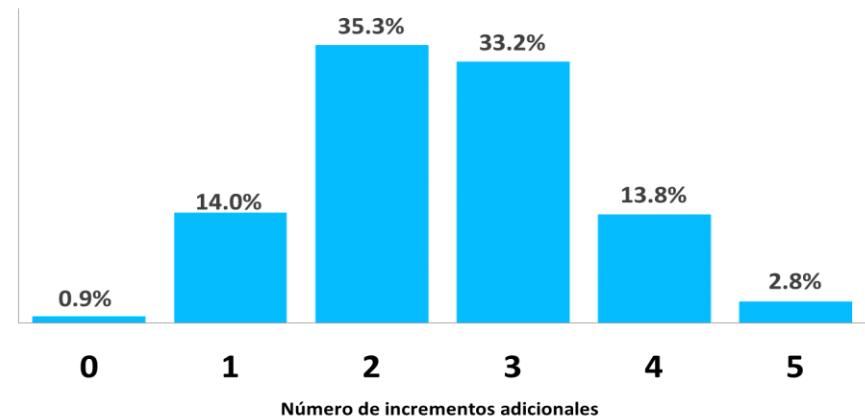
PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN LO QUE RESTA DE 2017^{a/}



^{a/} Actualizado al 22 de noviembre de 2017.

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

PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN 2018^{a/}



^{a/} Actualizado al 22 de noviembre de 2017.

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

PETRÓLEO

ENERO 2011 – NOVIEMBRE 2017^{a/}



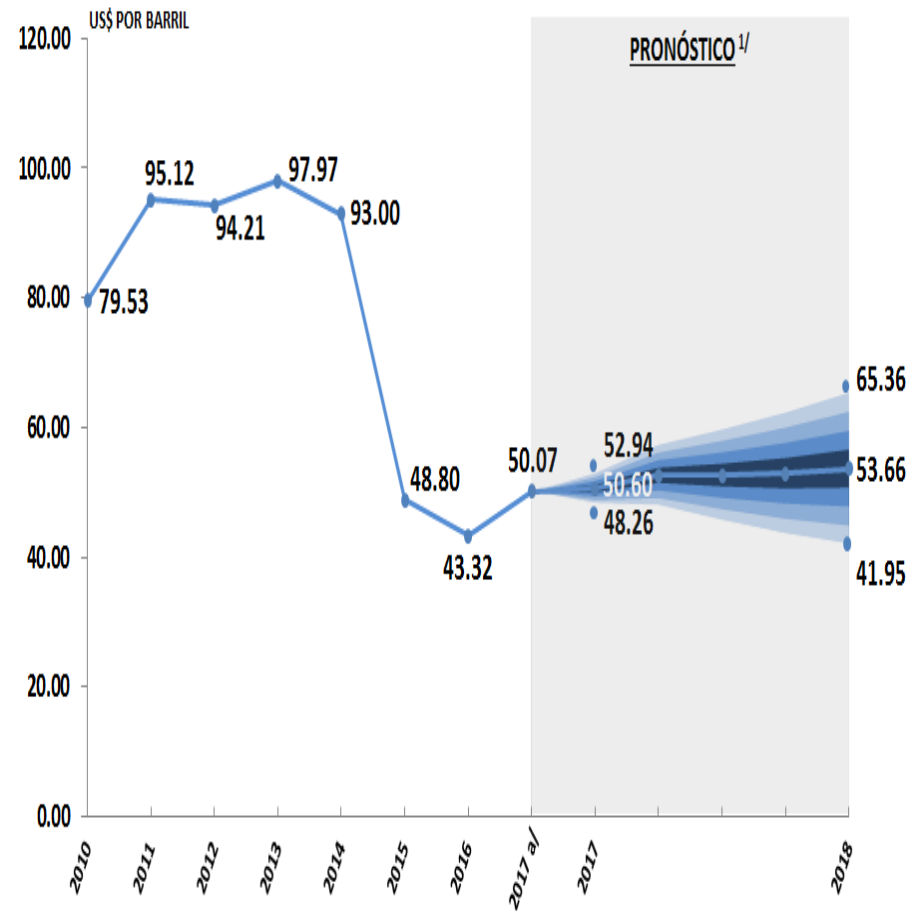
^{a/}Cifras al 22 de noviembre

Fuente: Bloomberg

PETRÓLEO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

2010 - 2018



^{a/}Promedio observado al 22 de noviembre de 2017.

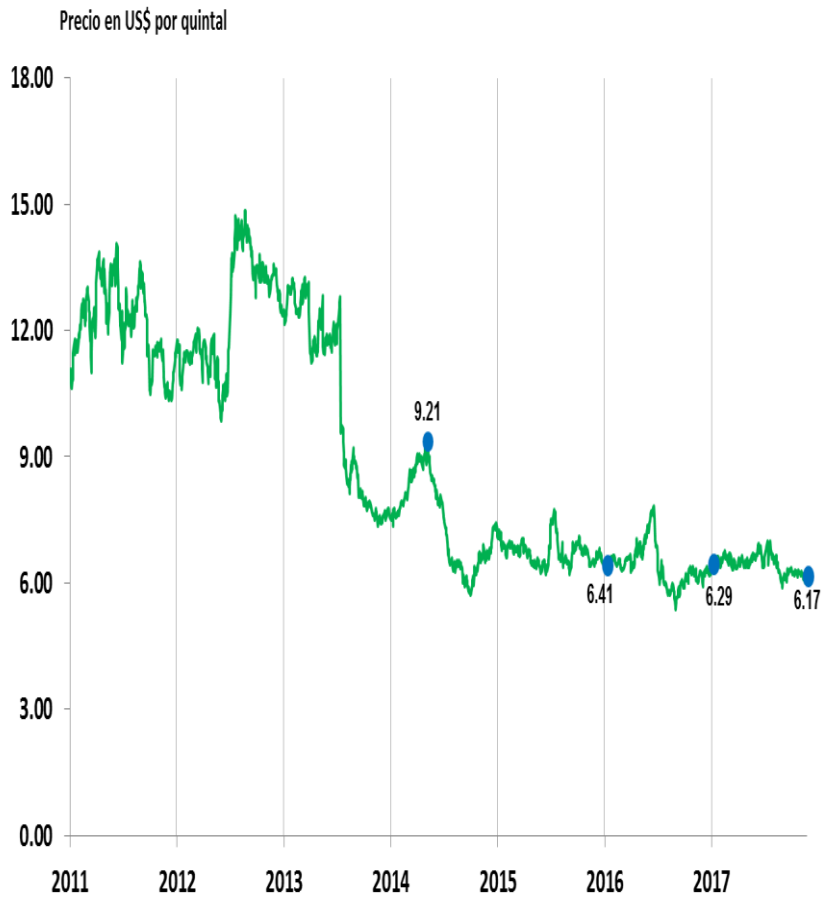
^{1/}Pronóstico disponible al 22 de noviembre de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



MAÍZ AMARILLO

ENERO 2011 – NOVIEMBRE 2017^{a/}



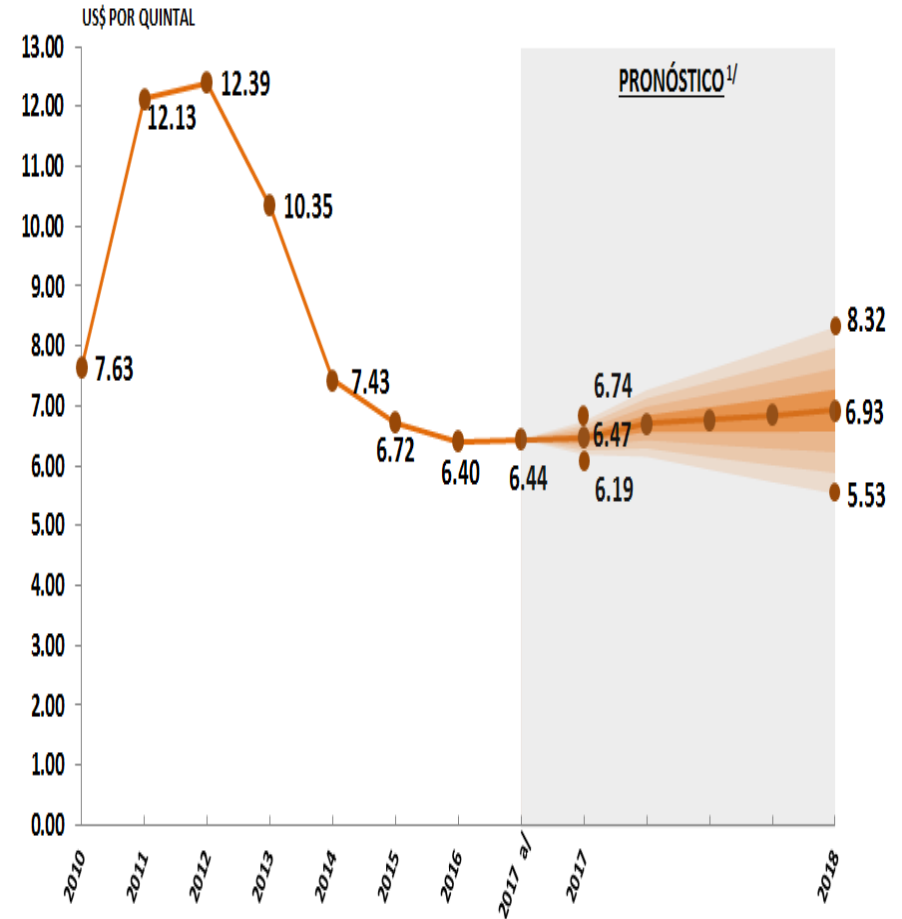
^{a/}Cifras al 22 de noviembre

Fuente: Bloomberg

MAÍZ AMARILLO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

2010 - 2018



^{a/}Promedio observado al 22 de noviembre de 2017.

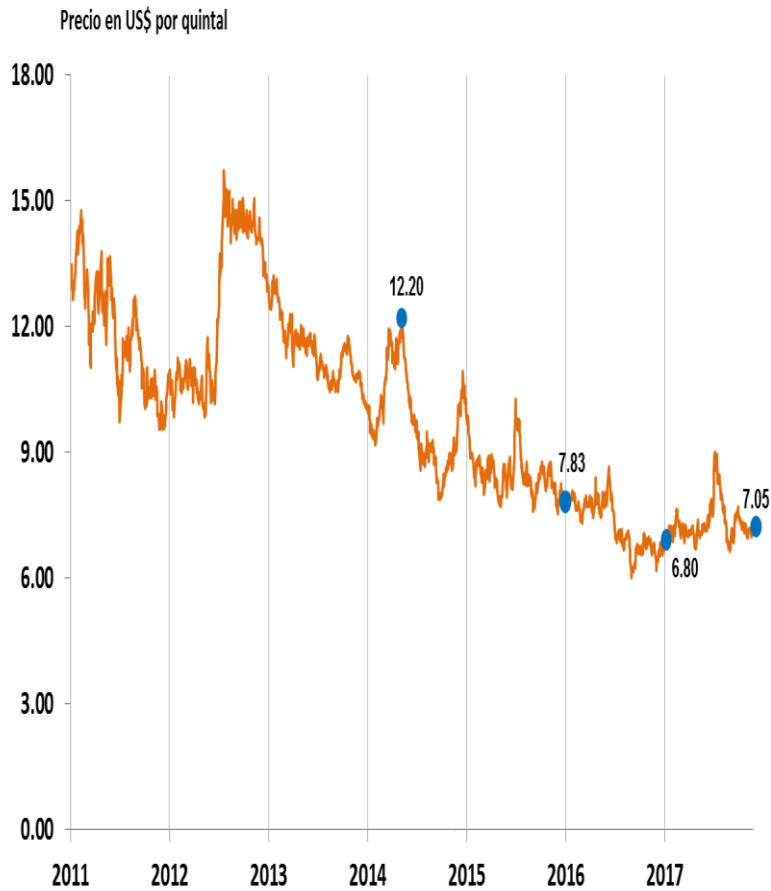
^{1/}Pronóstico disponible al 22 de noviembre de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



TRIGO

ENERO 2011 – NOVIEMBRE 2017^{a/}

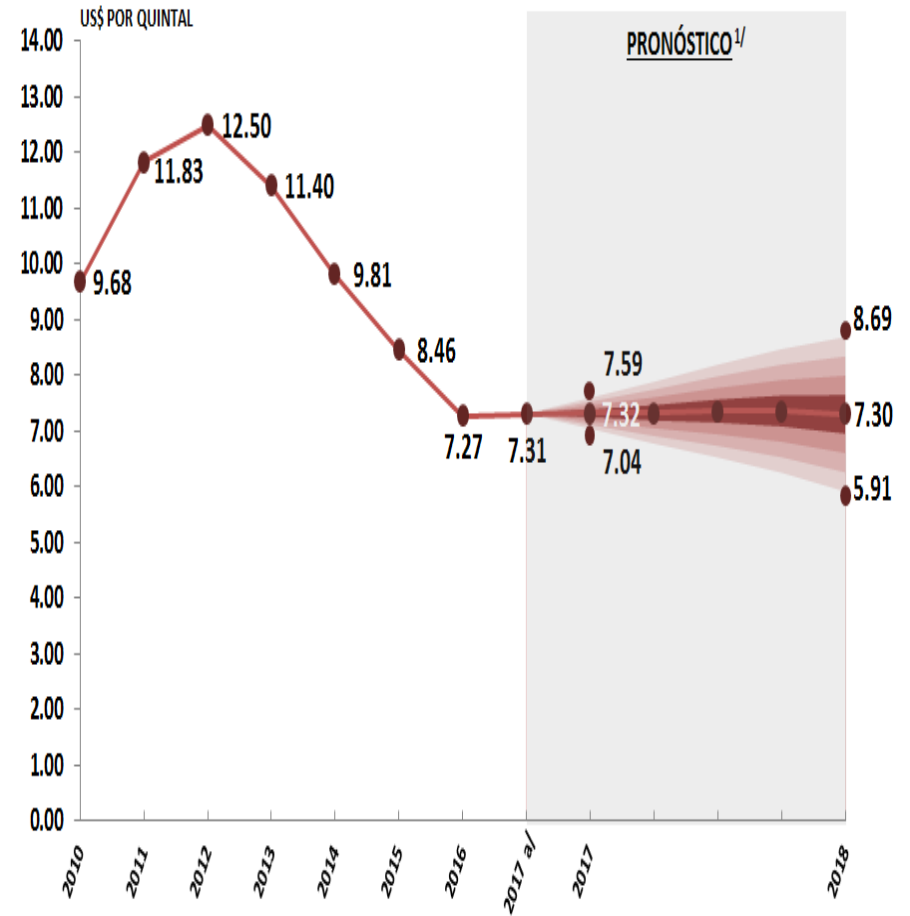


^{a/}Cifras al 22 de noviembre

Fuente: Bloomberg

TRIGO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2018



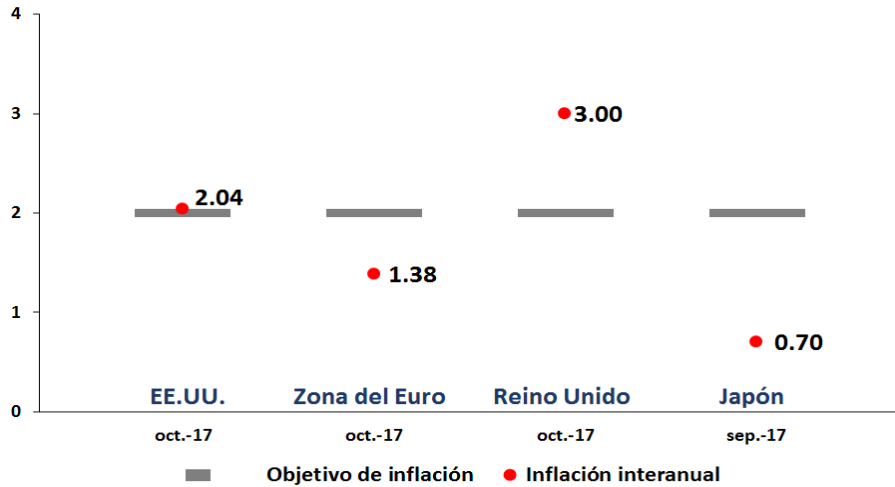
^{a/}Promedio observado al 22 de noviembre de 2017.

^{1/}Pronóstico disponible al 22 de noviembre de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

ECONOMÍAS AVANZADAS SELECCIONADAS

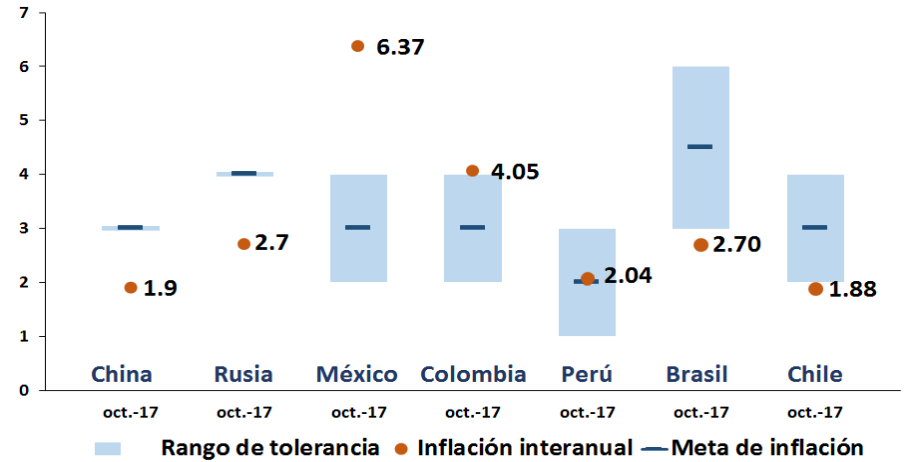
Inflación observada y meta de inflación



Fuente: Bloomberg

ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO SELECCIONADAS

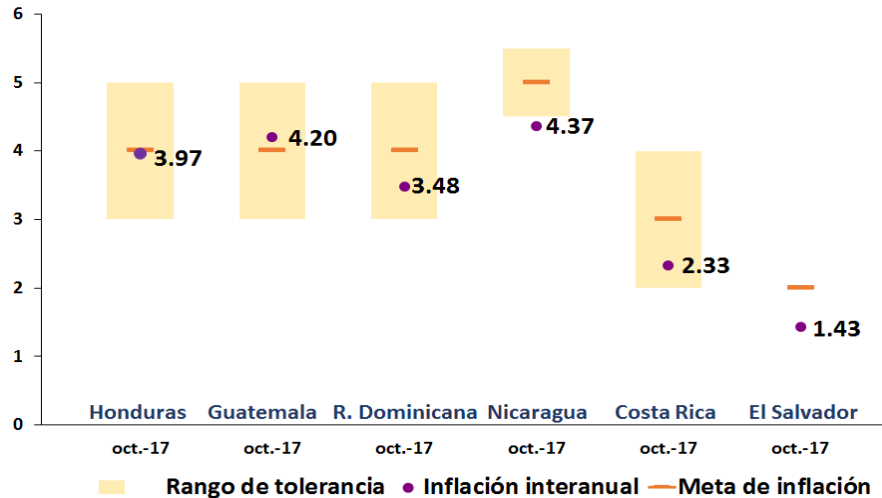
Inflación observada y meta de inflación



Fuente: Bloomberg

CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

Inflación observada y meta de inflación



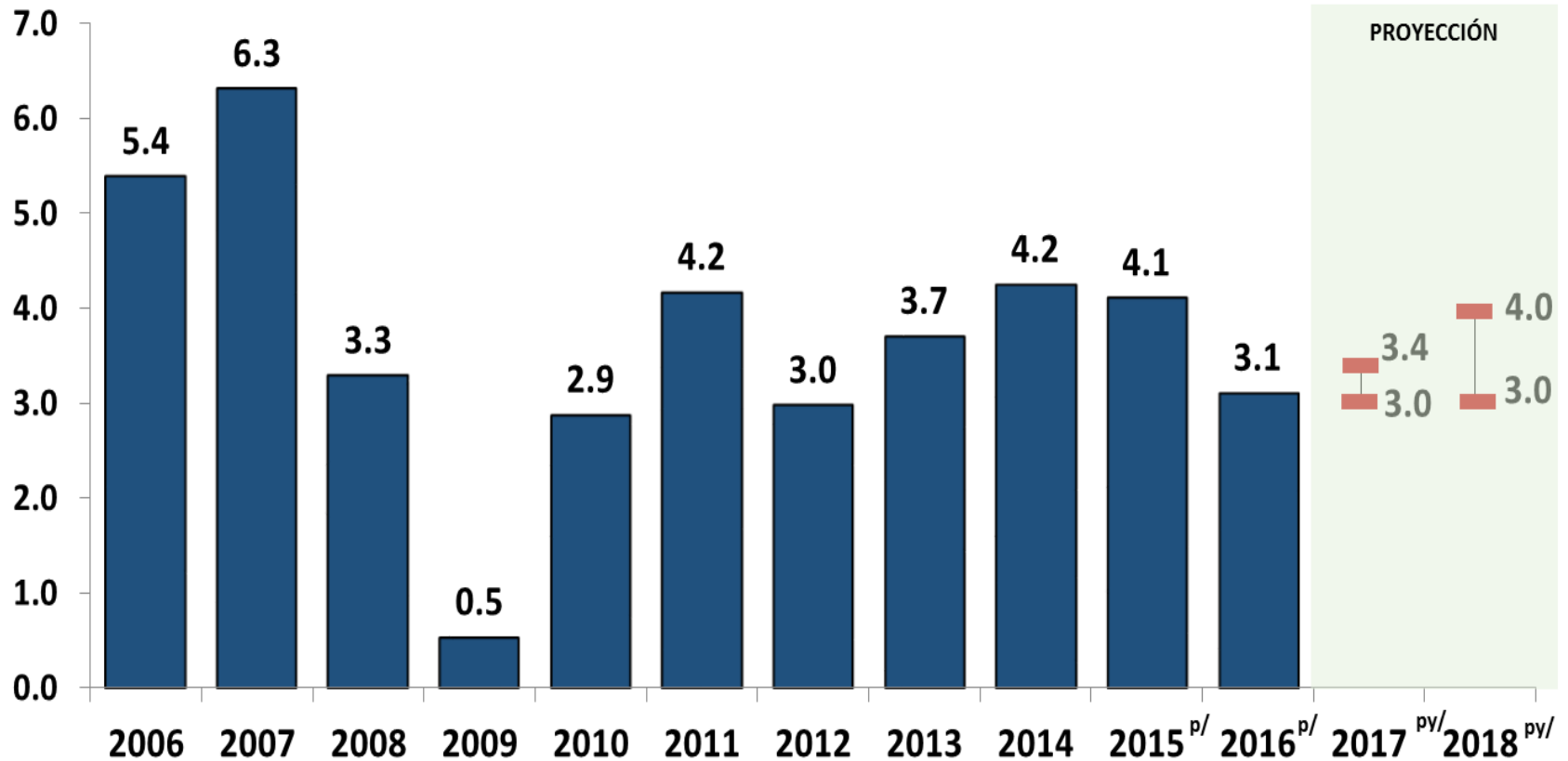
Fuente: Bloomberg



II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

Variación Interanual 2006 - 2018



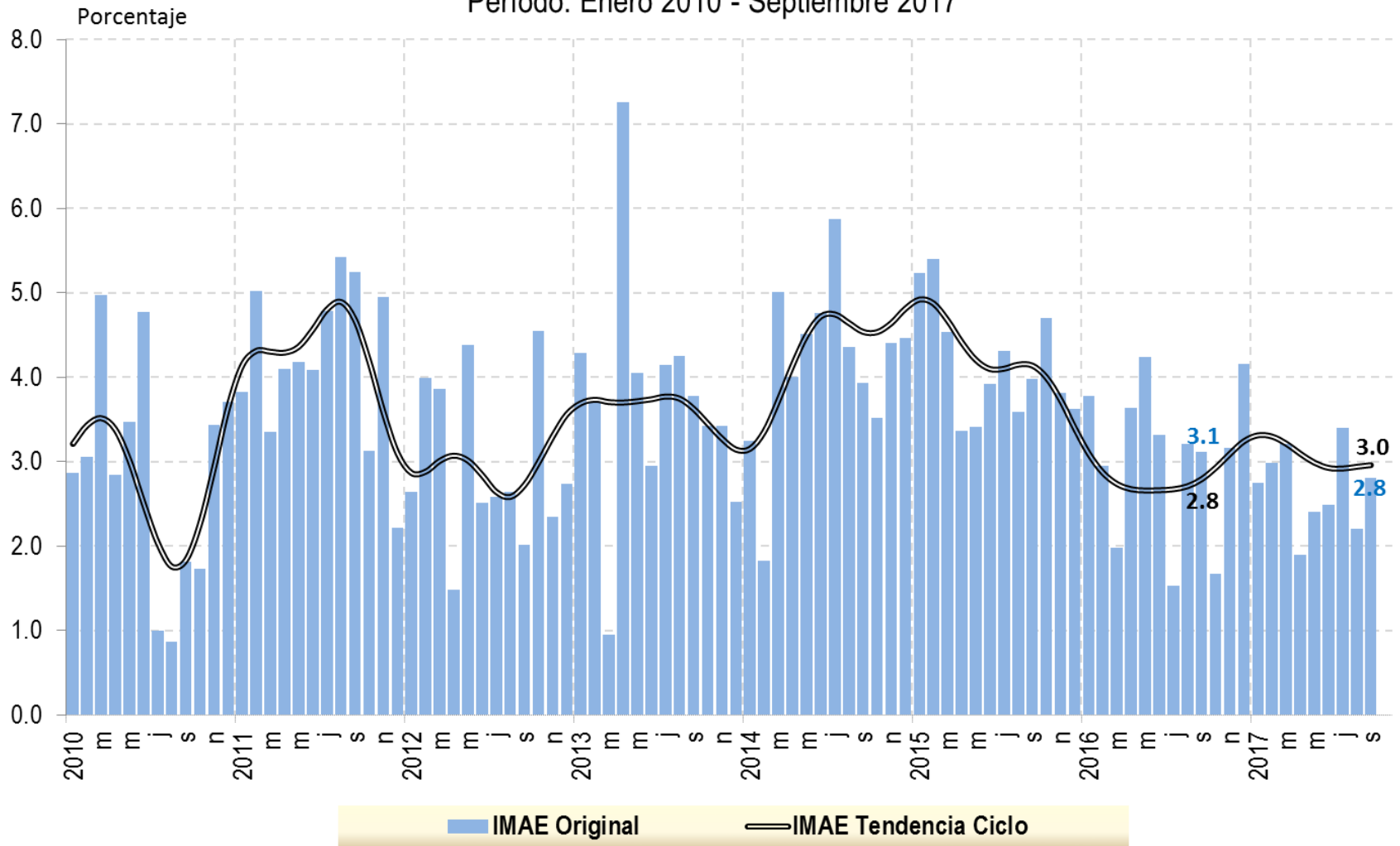
p/ Cifras preliminares.

py/ Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

Índice Mensual de la Actividad Económica

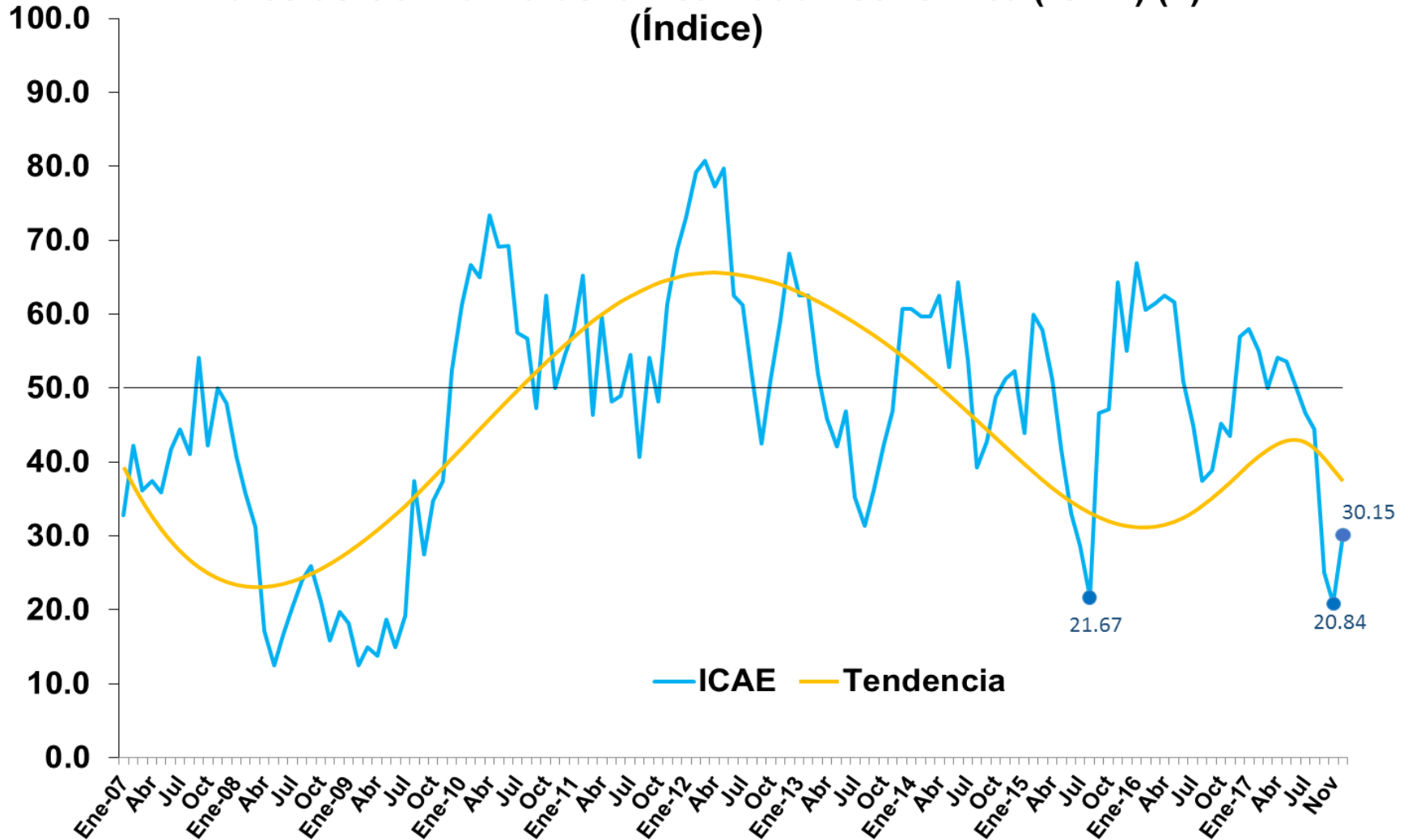
Variaciones Porcentuales Interanuales
Período: Enero 2010 - Septiembre 2017



Fuente: Banco de Guatemala.



Índice de Confianza de la Actividad Económica (ICAE) (1) (Índice)



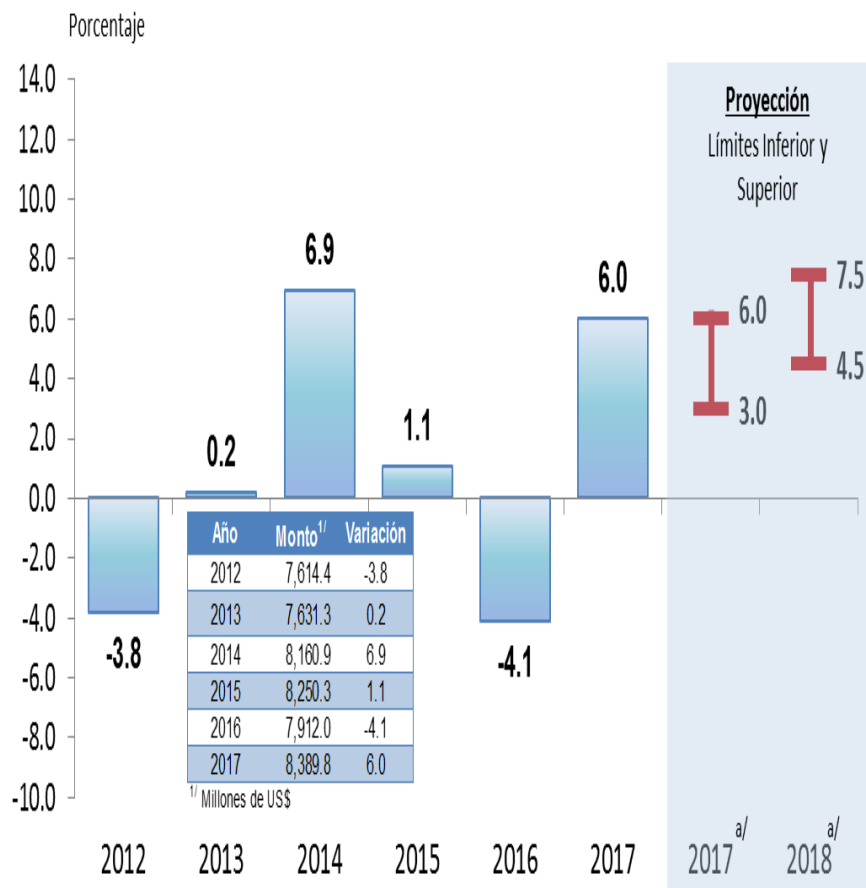
^{1/} Con información a noviembre de 2017.

Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

EXPORTACIONES FOB

A septiembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado



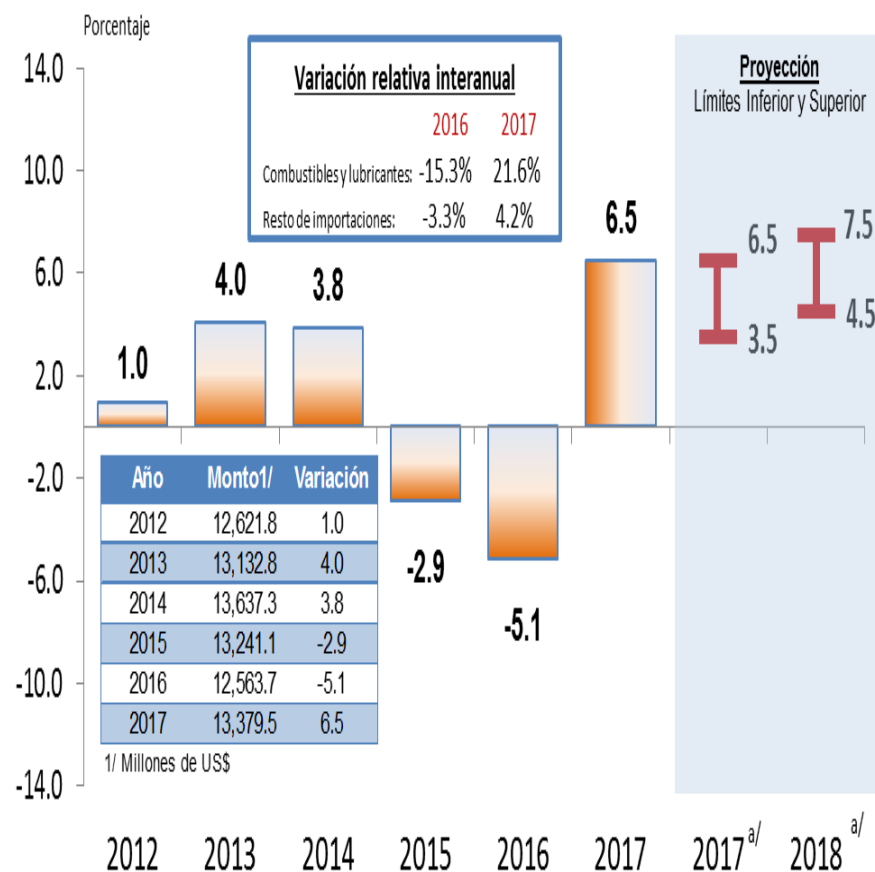
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

IMPORTACIONES CIF

A septiembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado



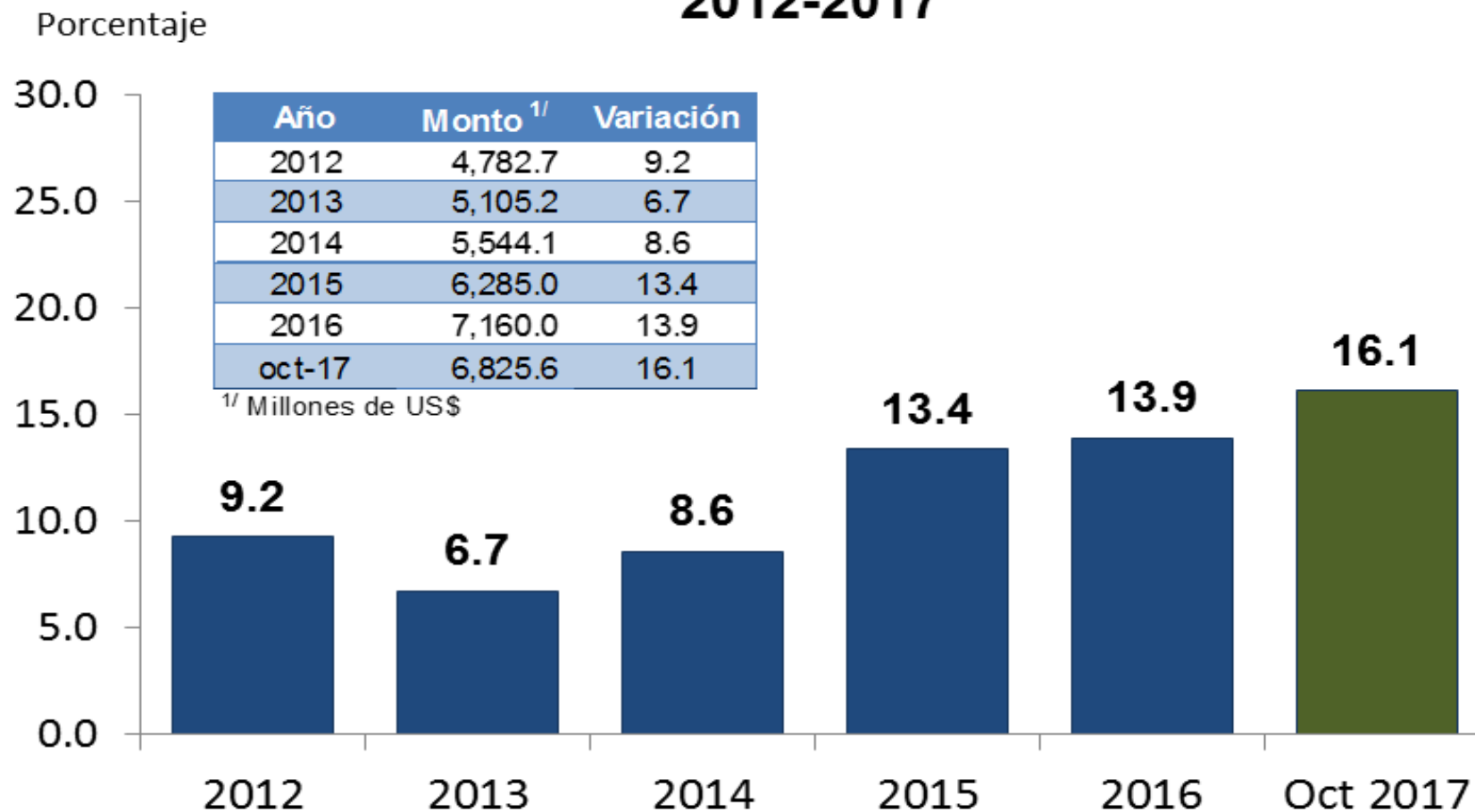
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

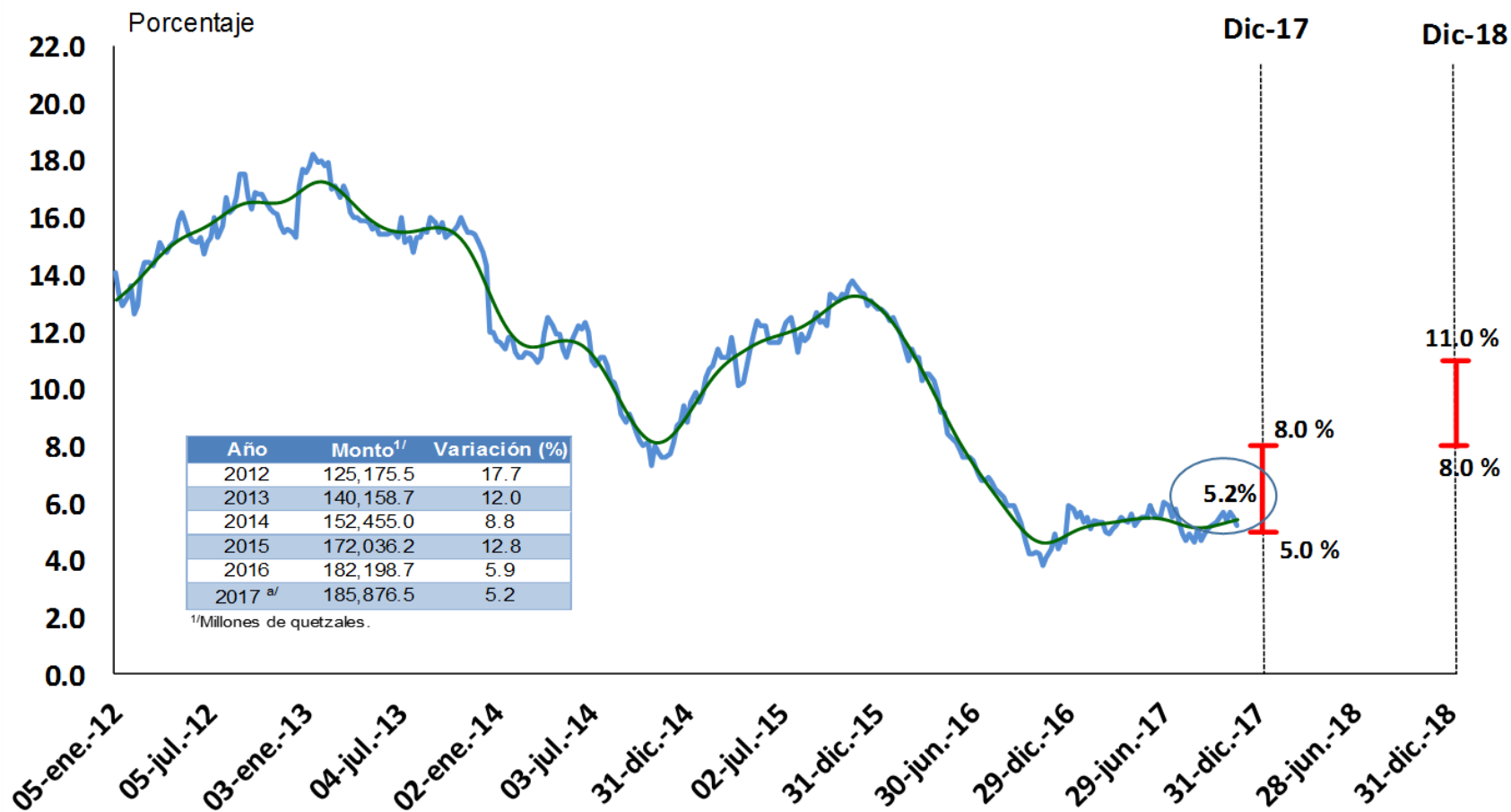
Variación Interanual en Porcentajes

2012-2017



Fuente: Banco de Guatemala

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2018



^{a/} Cifras al 16 de noviembre.
Fuente: Banco de Guatemala.

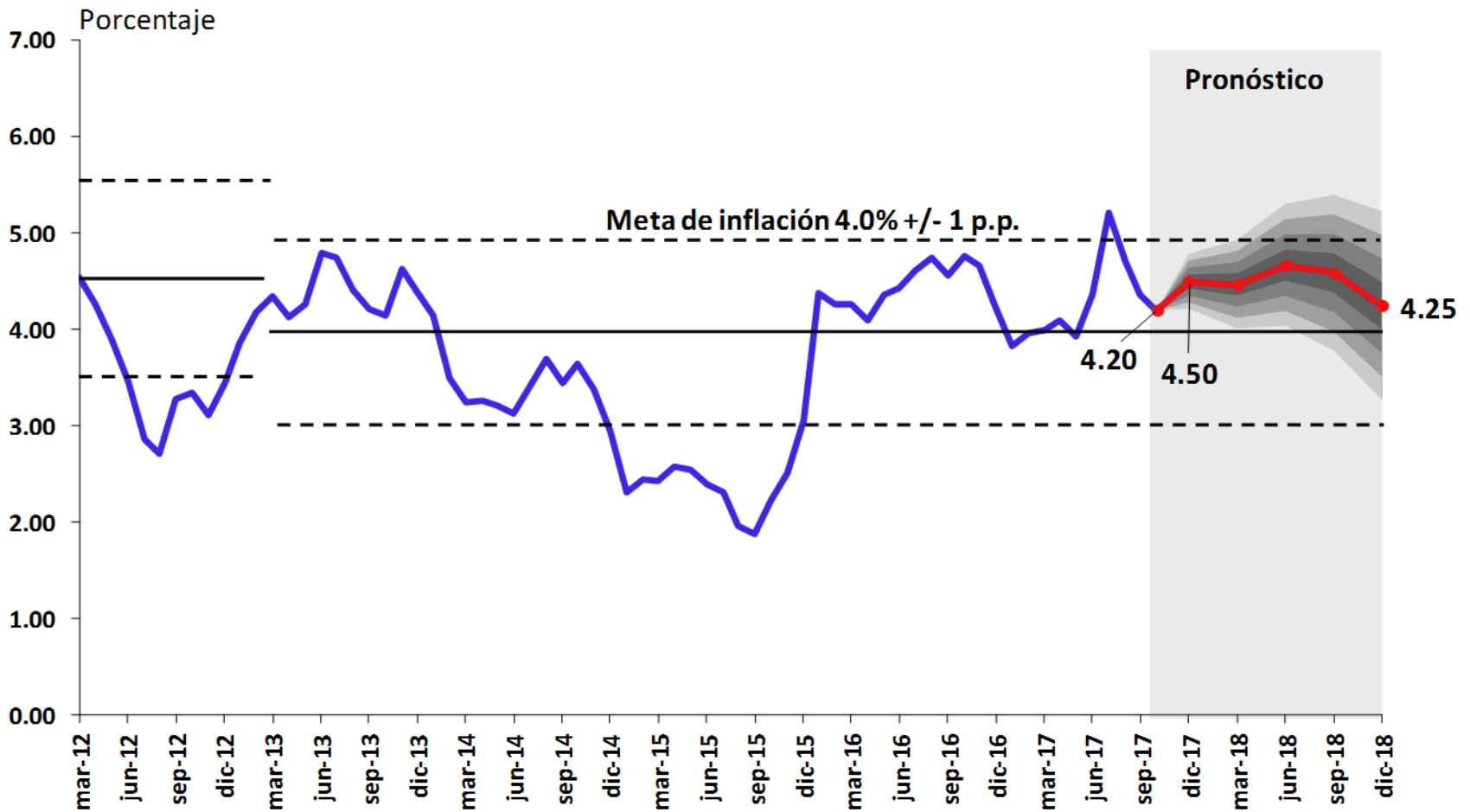
— Observado

— Rango de proyección

— Tendencia

RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012-2018^{a/}



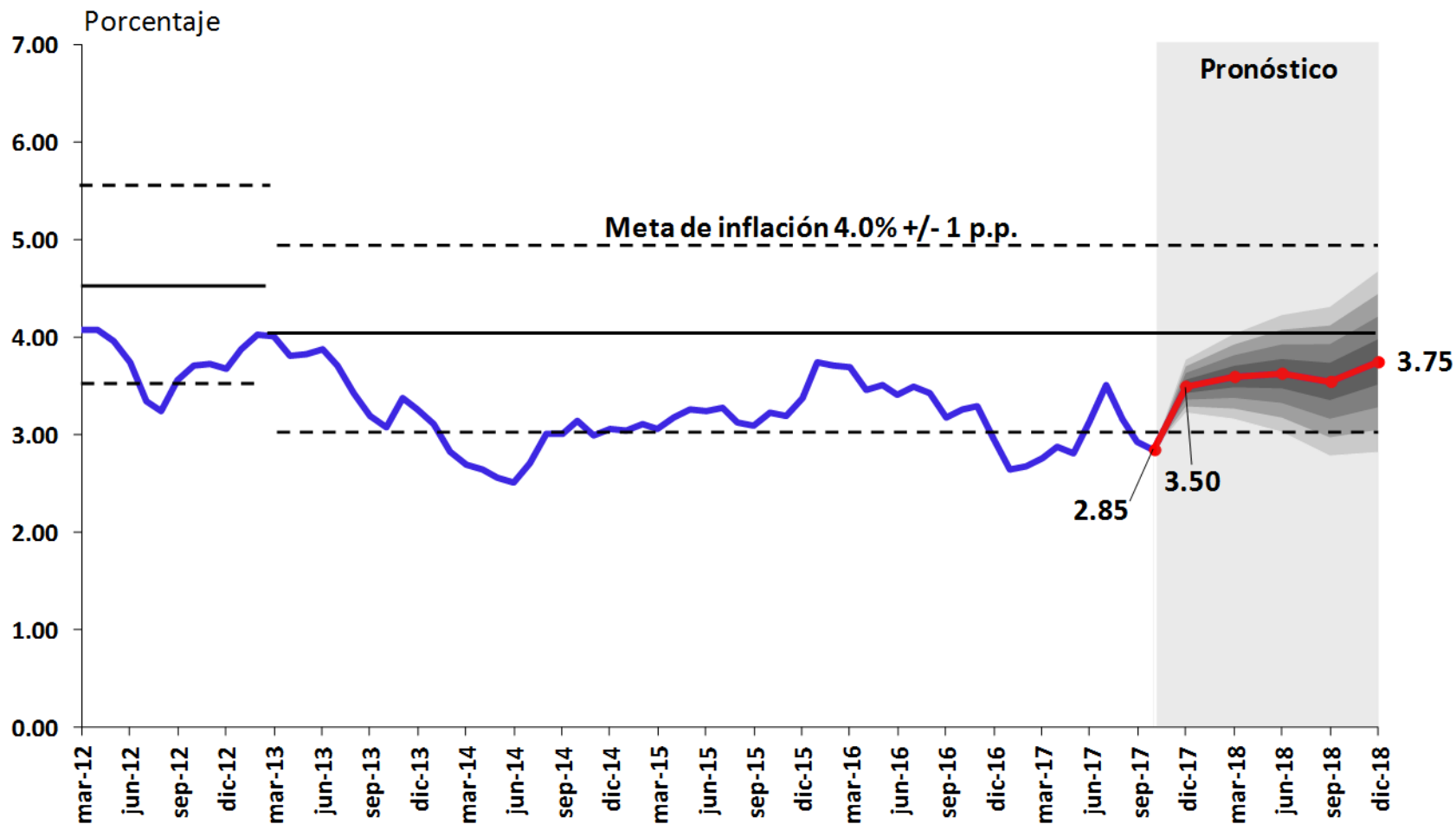
^{a/} Cifras observadas a octubre de 2017.

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



RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Período 2012-2018^{a/}

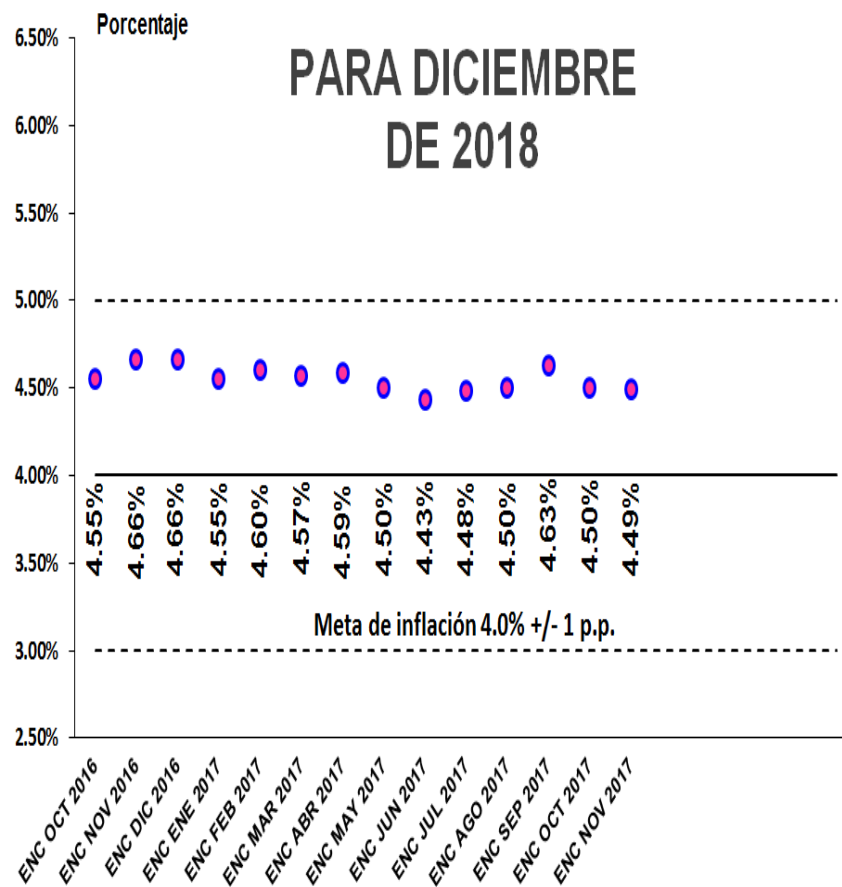
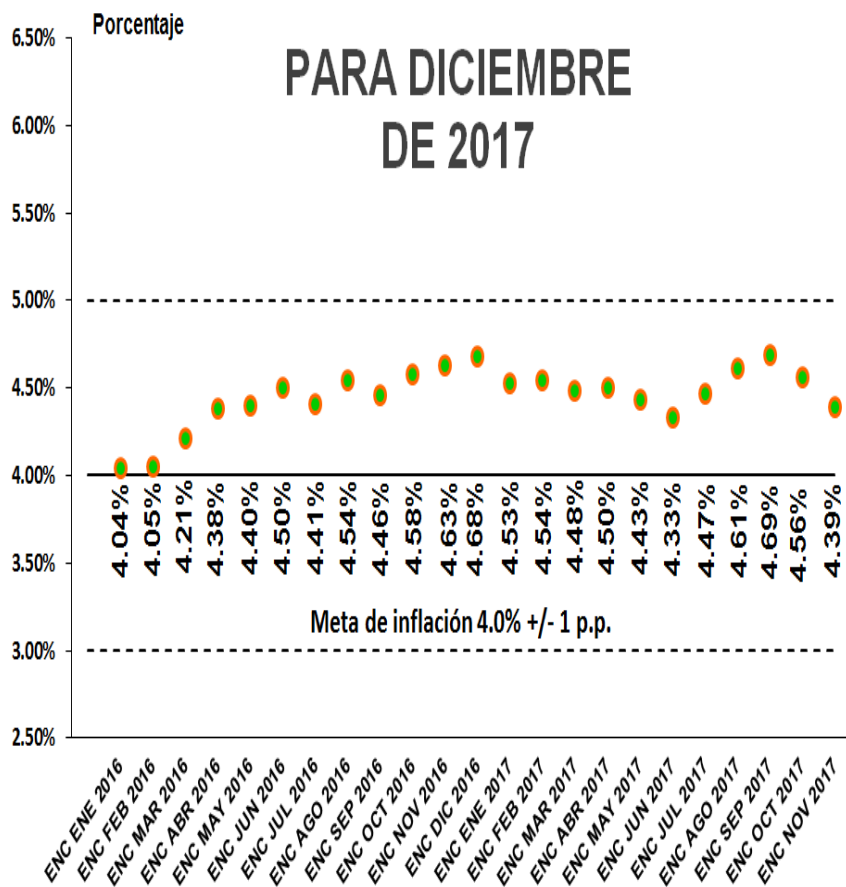


^{a/} Cifras observadas a octubre de 2017.

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



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2017 Y DE 2018



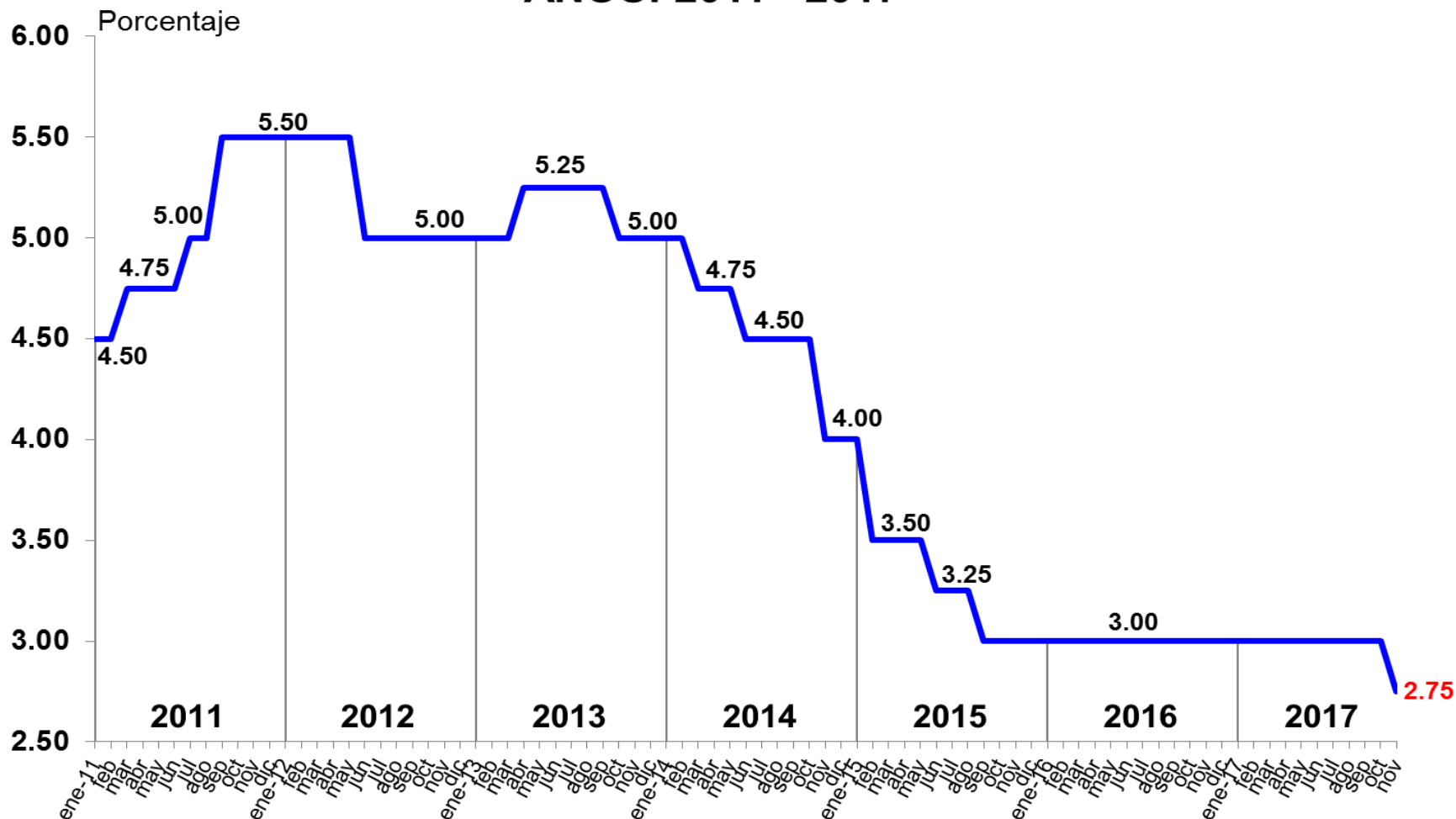
p.p.: puntos porcentuales



III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

AÑOS: 2011 - 2017 ^{a/}



^{a/} Al 30 de noviembre de 2017.

Fuente: Banco de Guatemala.

En la decisión se tomó en consideración que:

En el entorno externo:

- Las proyecciones más recientes de crecimiento económico a nivel mundial continúan reflejando mejores perspectivas, tanto para 2017 como para 2018, aunque prevalecen riesgos a la baja.
- Los pronósticos de los precios de las principales materias primas permanecen estables, en niveles aún bajos.

En el entorno interno:

- Algunos indicadores de actividad económica siguen reflejando un comportamiento dinámico (comercio exterior y remesas familiares); en contraste, el crédito bancario al sector privado, aunque muestra un comportamiento positivo, mantiene una tendencia a la desaceleración.
- El pronóstico de la inflación total y las expectativas se ubican en meta, mientras que el pronóstico de la inflación subyacente se sitúa alrededor del límite inferior del margen de tolerancia de dicha meta.



**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**