



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

27 de abril de 2018



CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

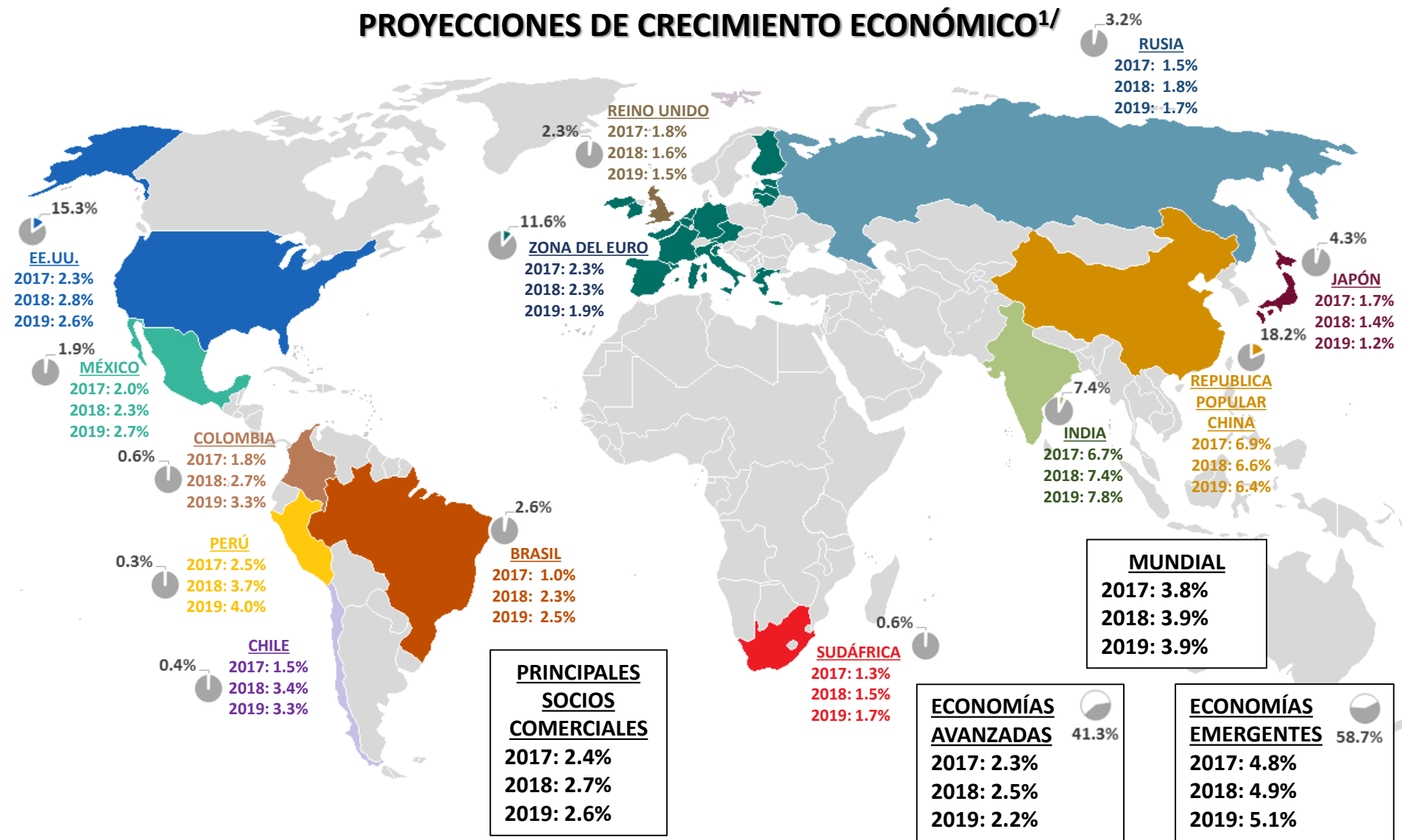
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

**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*. 2017 estimado, 2018 y 2019 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 2018. *Consensus Forecasts* a abril de 2018 y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a marzo de 2018.



PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

(Variación porcentual semestral anualizada)

— WEO de octubre de 2017 — WEO de abril de 2018

Riesgos para las proyecciones

Mayor confianza de las empresas y de los consumidores

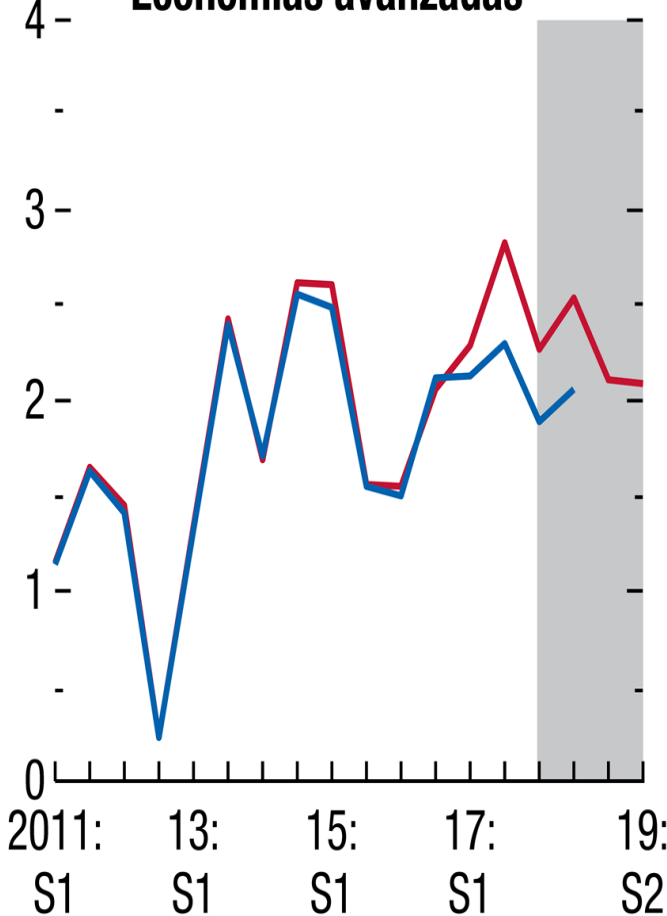
Mayores niveles de inversión y repunte de la productividad

Turbulencia en los mercados financieros internacionales

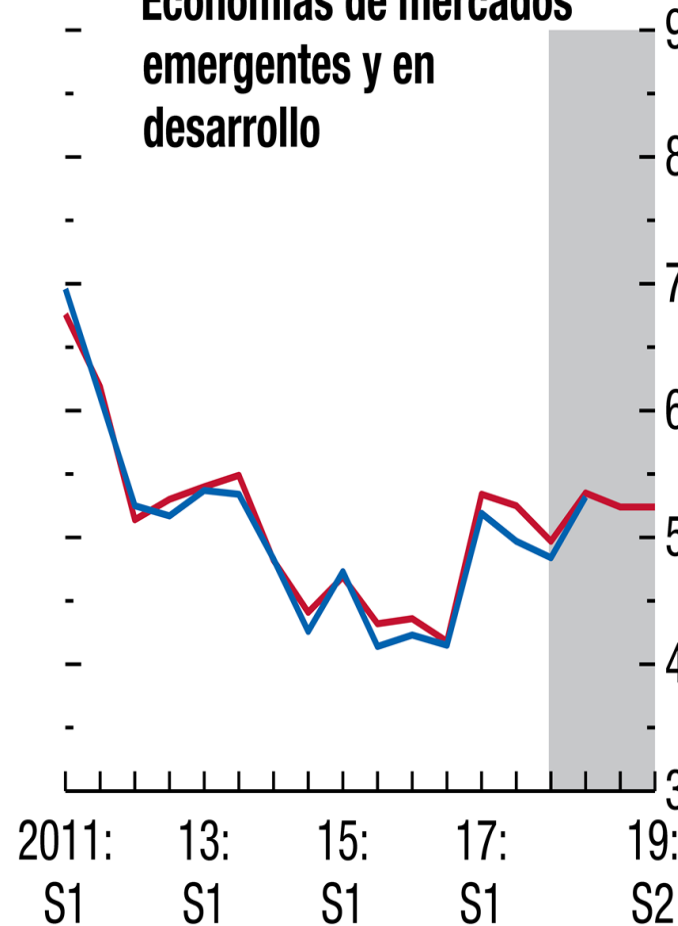
Imposición de barreras al comercio

Vulnerabilidades financieras

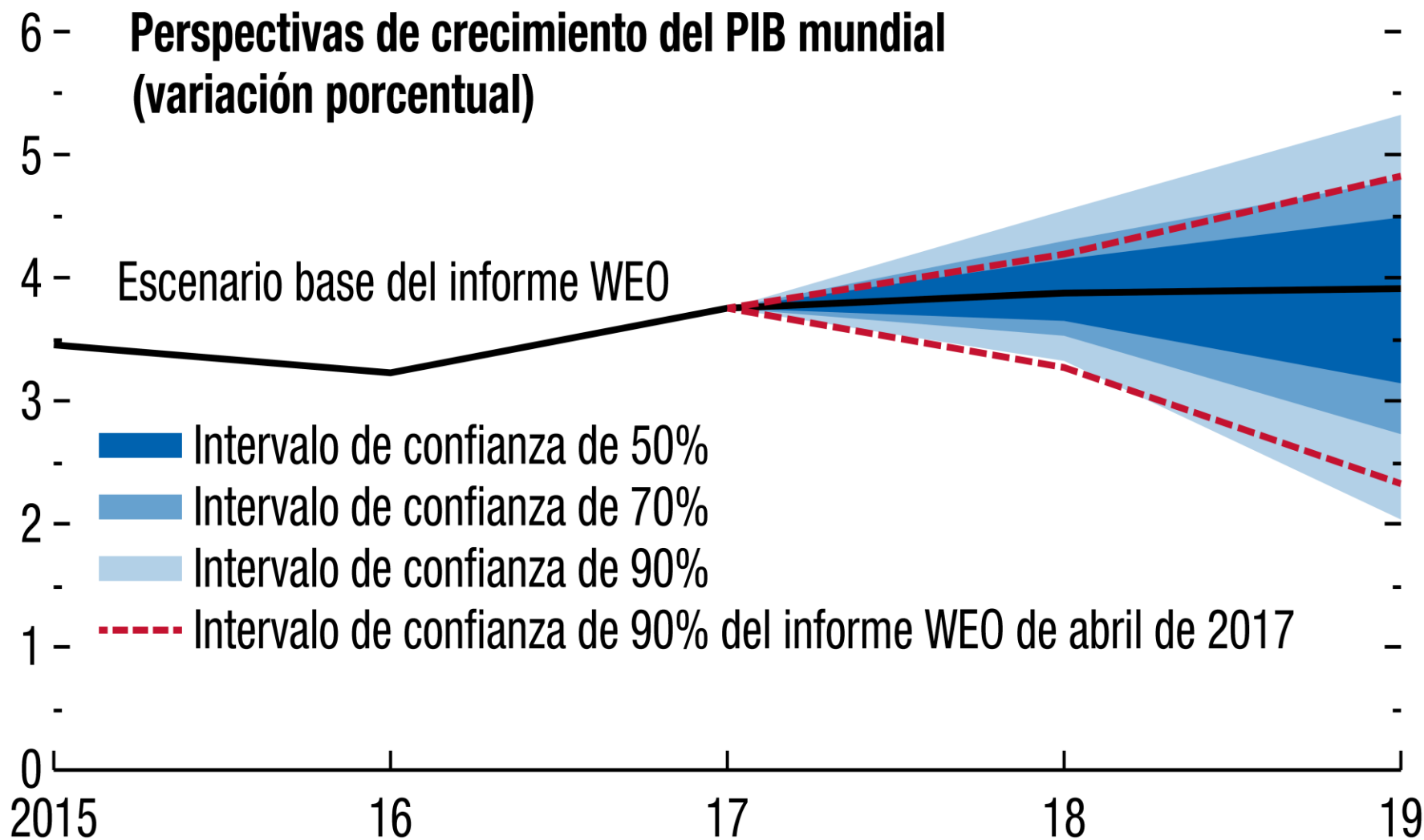
Economías avanzadas



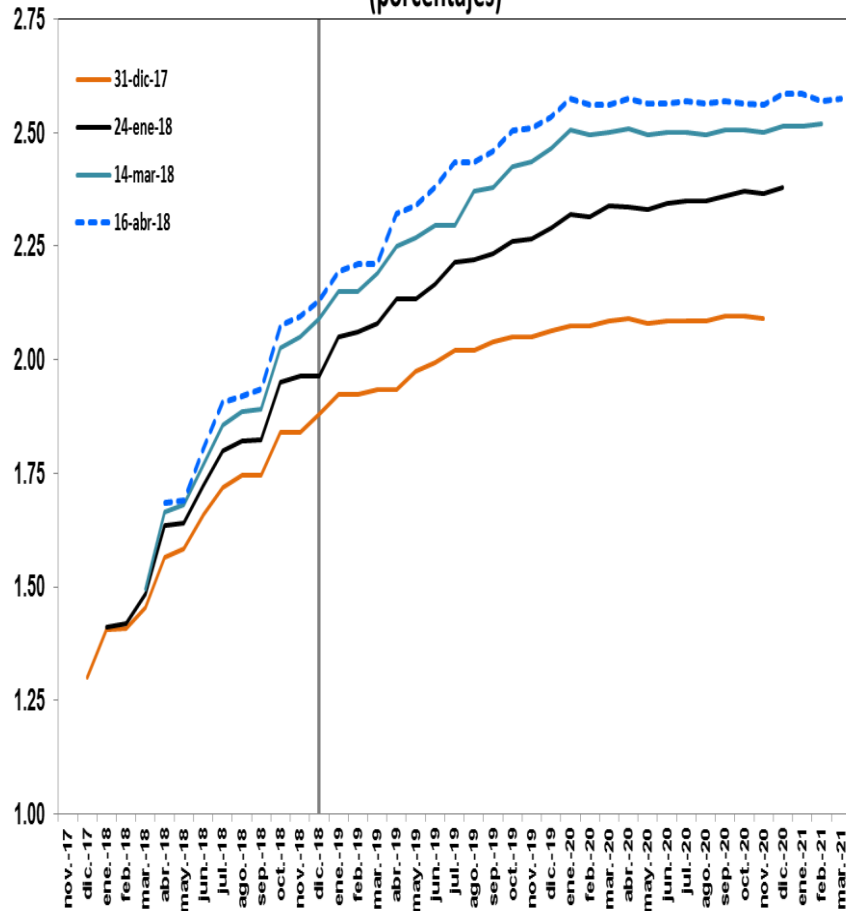
Economías de mercados emergentes y en desarrollo



PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA



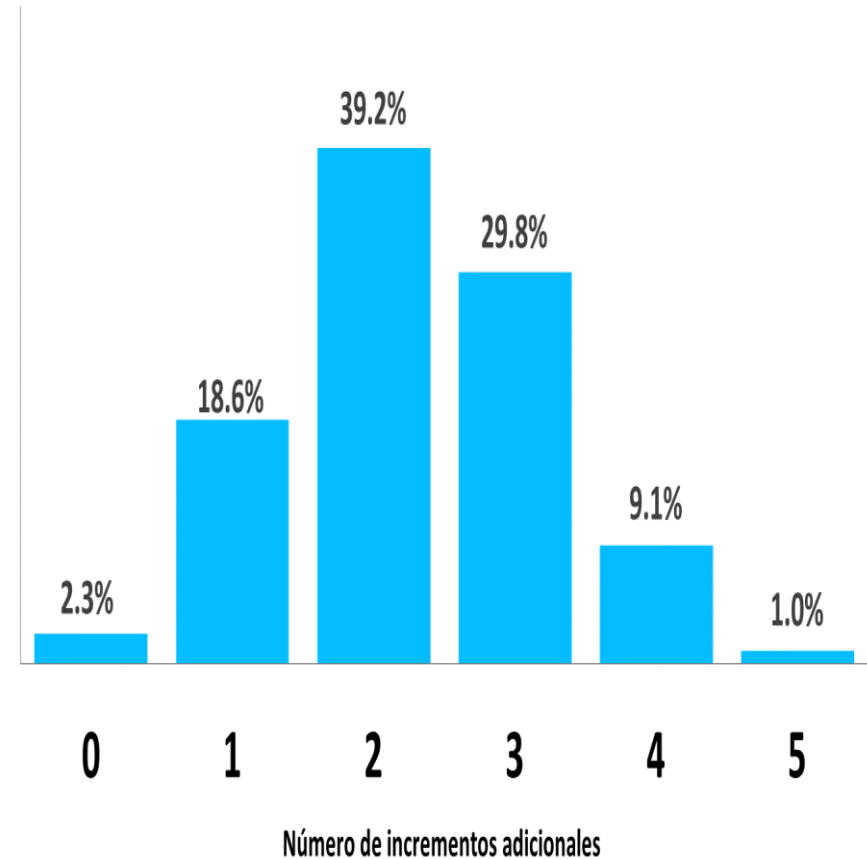
Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense (porcentajes)



NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizada el 16 de abril de 2018.

FUENTE: Bloomberg

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

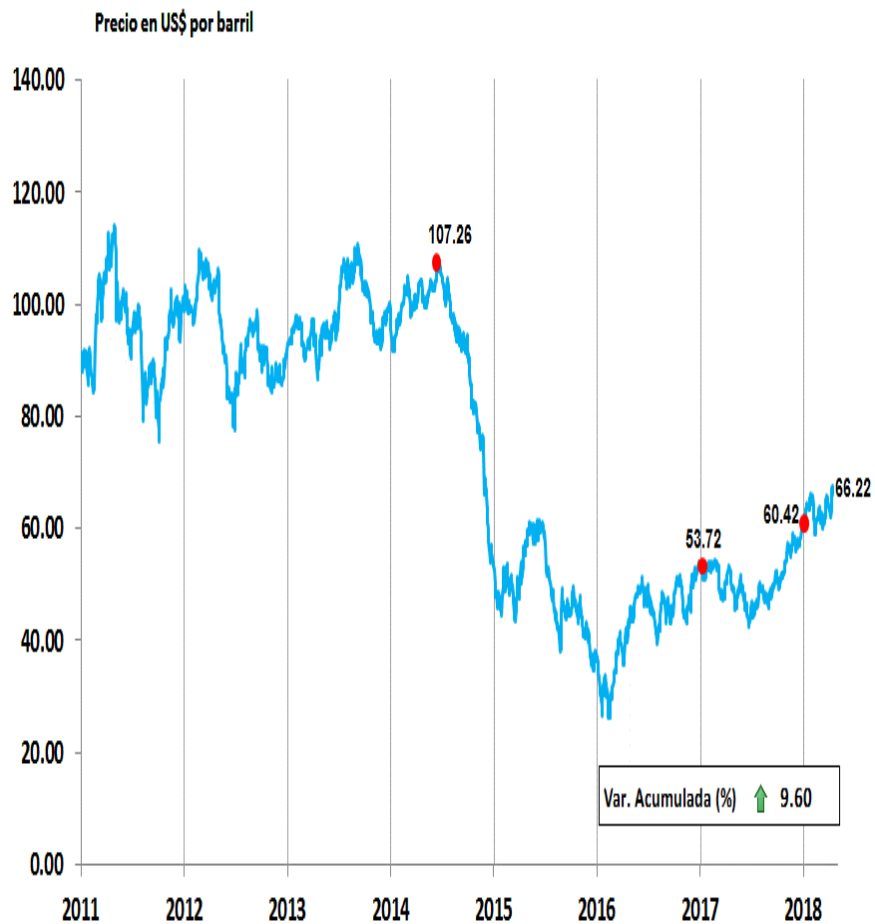


^{a/} Actualizado al 16 de abril de 2018.

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

PETRÓLEO

ENERO 2011 – ABRIL 2018^{a/}



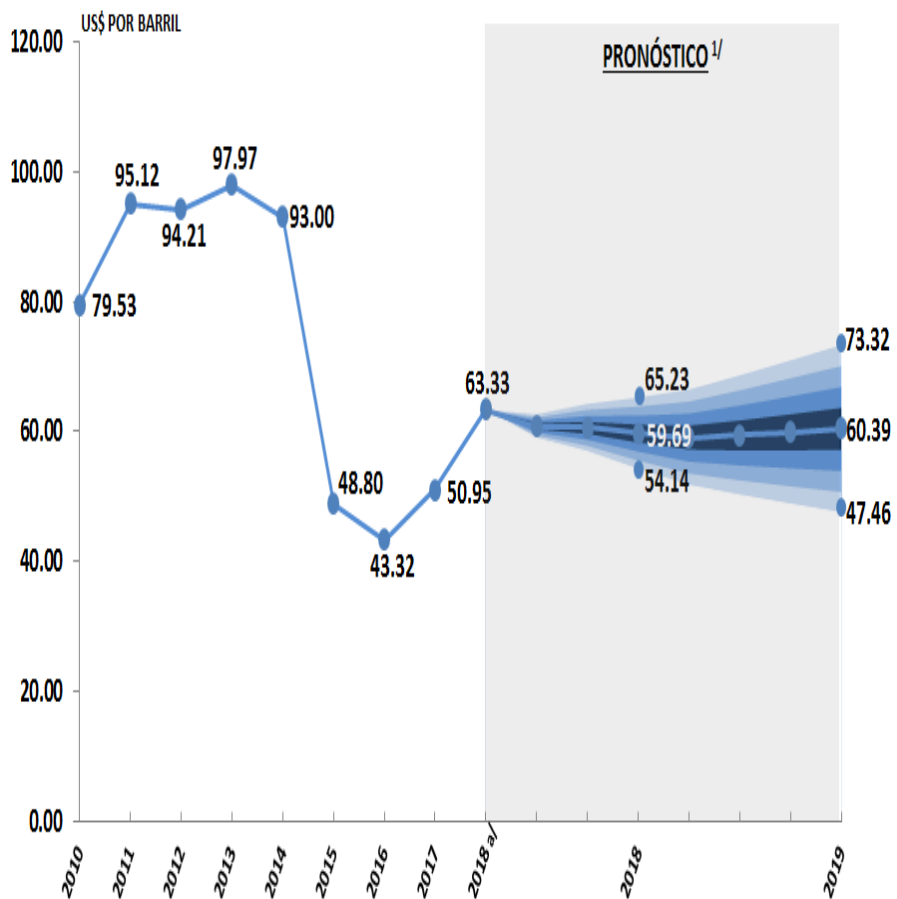
^{a/}Cifras al 16 de abril

Fuente: Bloomberg

PETRÓLEO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

2010 - 2019



^{a/}Promedio observado al 16 de abril de 2018.

^{1/}Pronóstico disponible al 16 de abril de 2018.

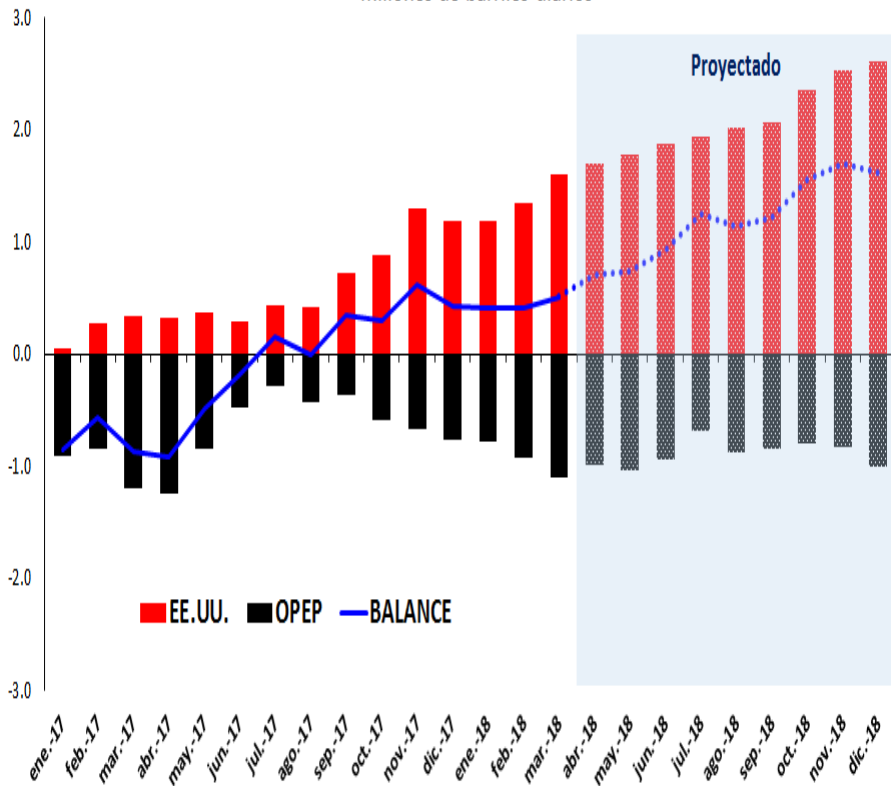
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



MERCADO DEL PETRÓLEO: CONDICIONES ACTUALES Y PREVISTAS

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA Y ORGANIZACIÓN DE PAÍSES EXPORTADORES DE PETRÓLEO VARIACIÓN ACUMULADA DE LA PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO

-millones de barriles diarios-

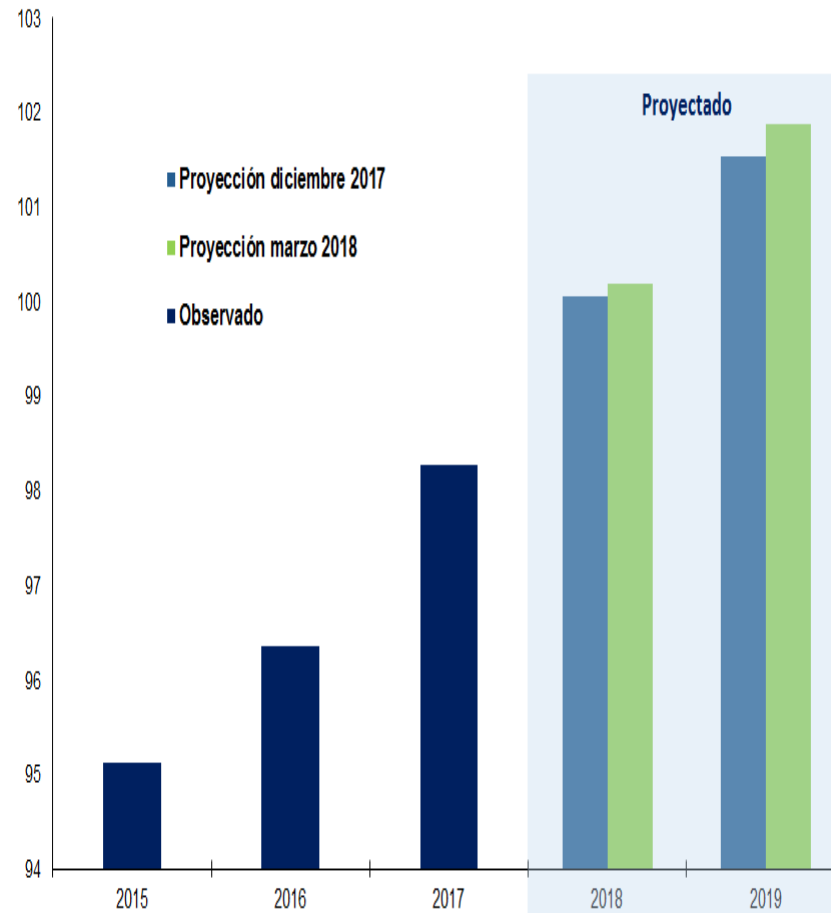


Datos observados a marzo de 2018 y proyectados hasta el final del periodo.

Fuente: Cálculos propios en base a datos de la Secretaría de la Organización de Países Exportadores de Petróleo -OPEP-, Administración de Información Energética de Estados Unidos de América y Bloomberg.

DEMANDA ANUAL DE PETRÓLEO

(millones de barriles diarios)

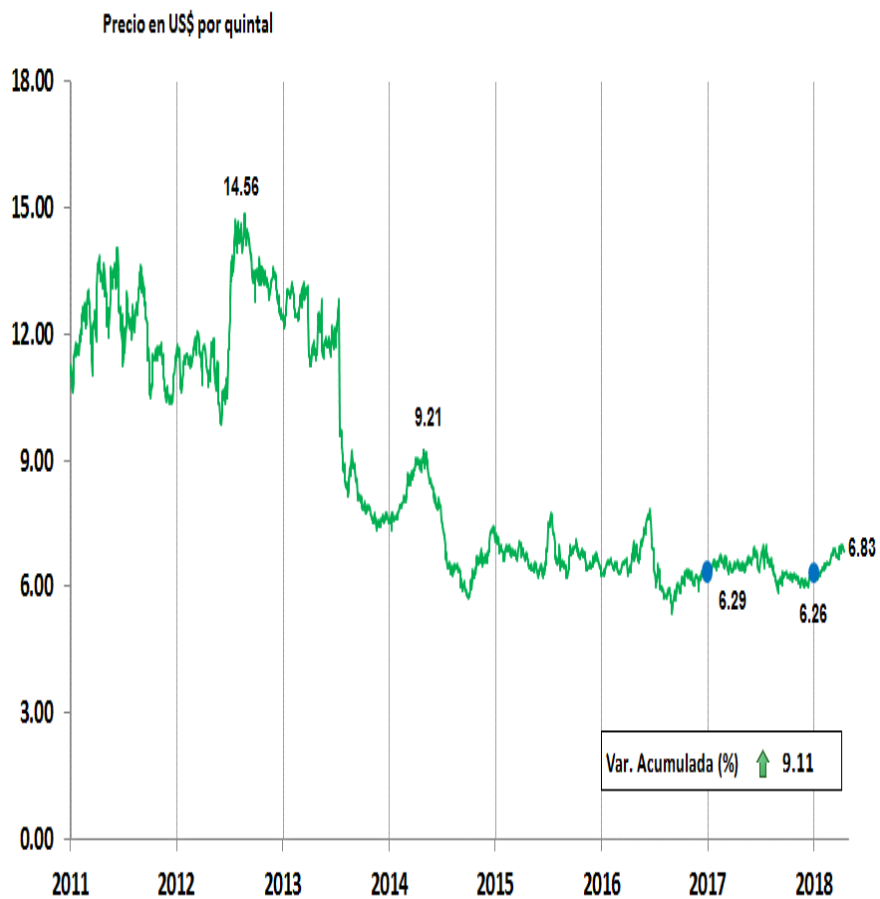


Fuente: IHS Markit



MAÍZ AMARILLO

ENERO 2011 – ABRIL 2018^{a/}



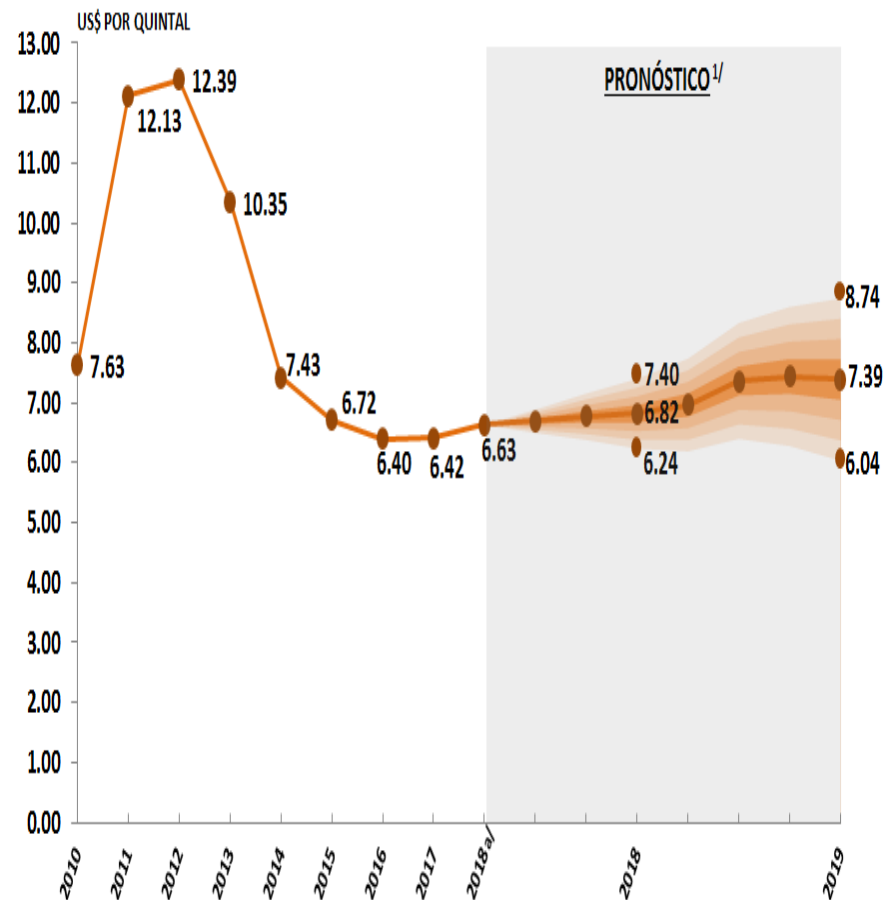
^{a/}Cifras al 16 de abril

Fuente: Bloomberg

MAÍZ AMARILLO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

2010 - 2019



^{a/}Promedio observado al 16 de abril de 2018.

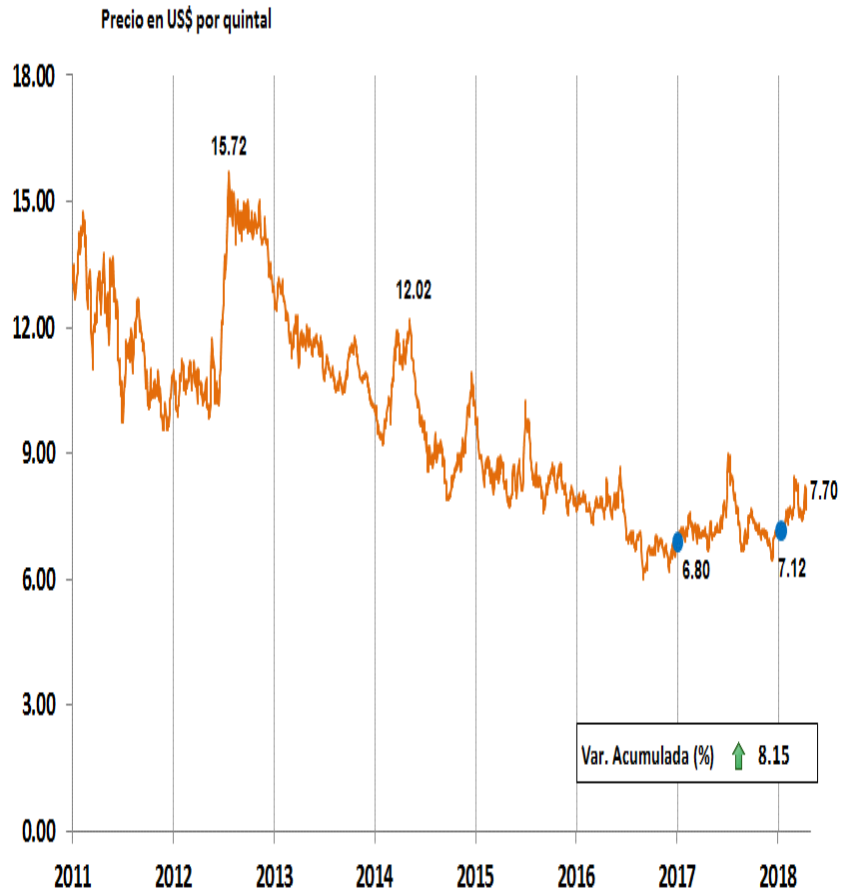
^{1/}Pronóstico disponible al 16 de abril de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



TRIGO

ENERO 2011 – ABRIL 2018^{a/}



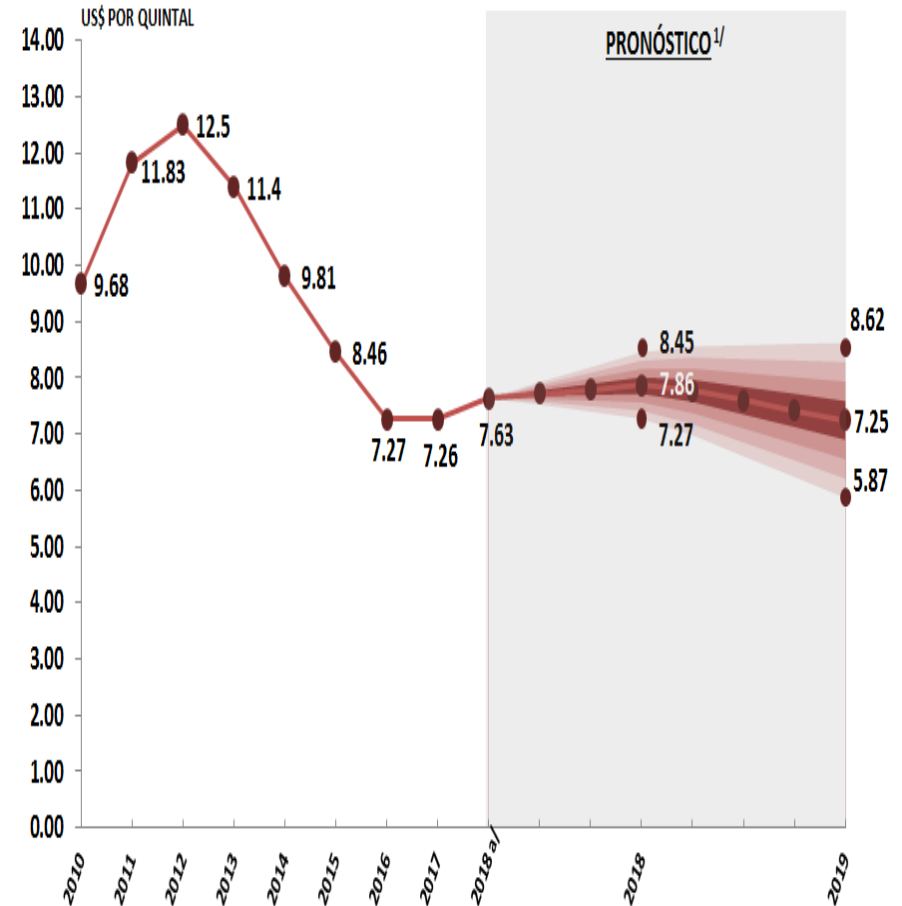
^{a/}Cifras al 16 de abril

Fuente: Bloomberg

TRIGO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO

2010 - 2019



^{a/}Promedio observado al 16 de abril de 2018.

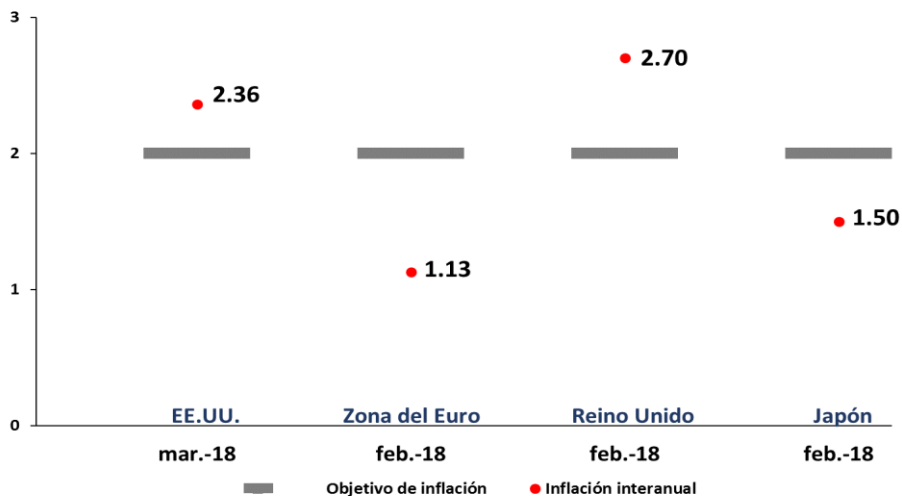
^{1/}Pronóstico disponible al 16 de abril de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



ECONOMÍAS AVANZADAS SELECCIONADAS

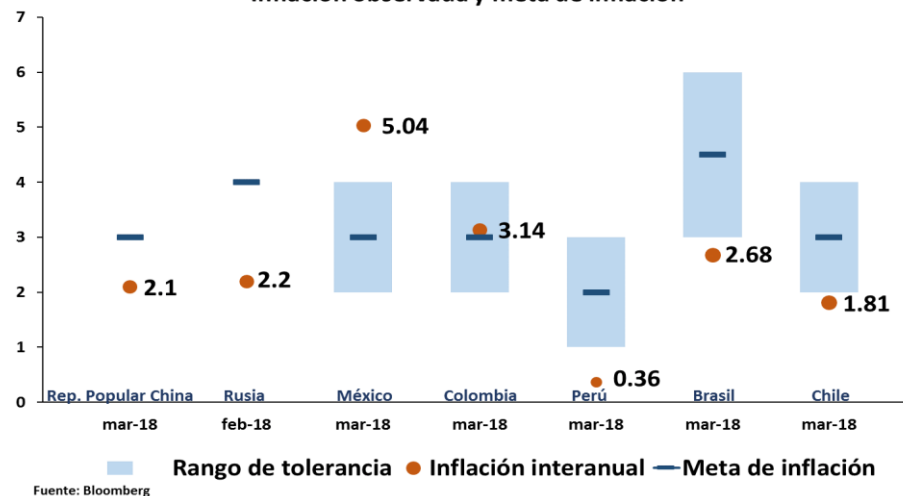
Inflación observada y meta de inflación



Fuente: Bloomberg

ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO SELECCIONADAS

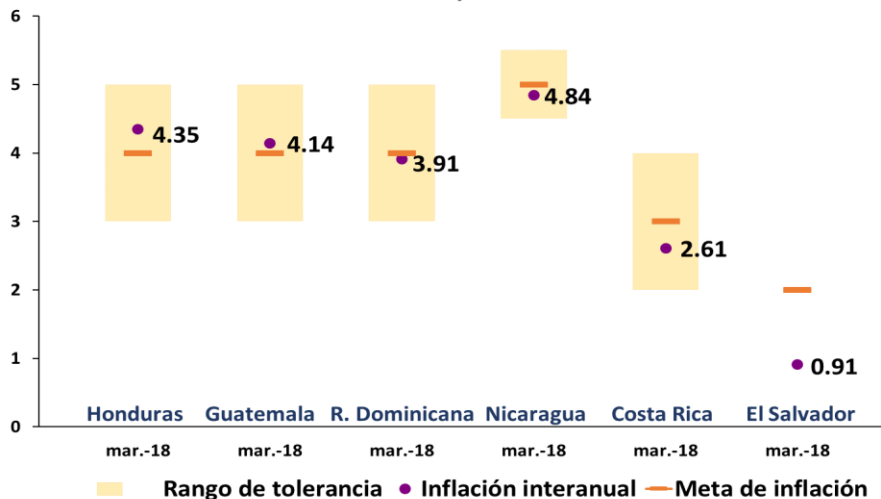
Inflación observada y meta de inflación



Fuente: Bloomberg

CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

Inflación observada y meta de inflación



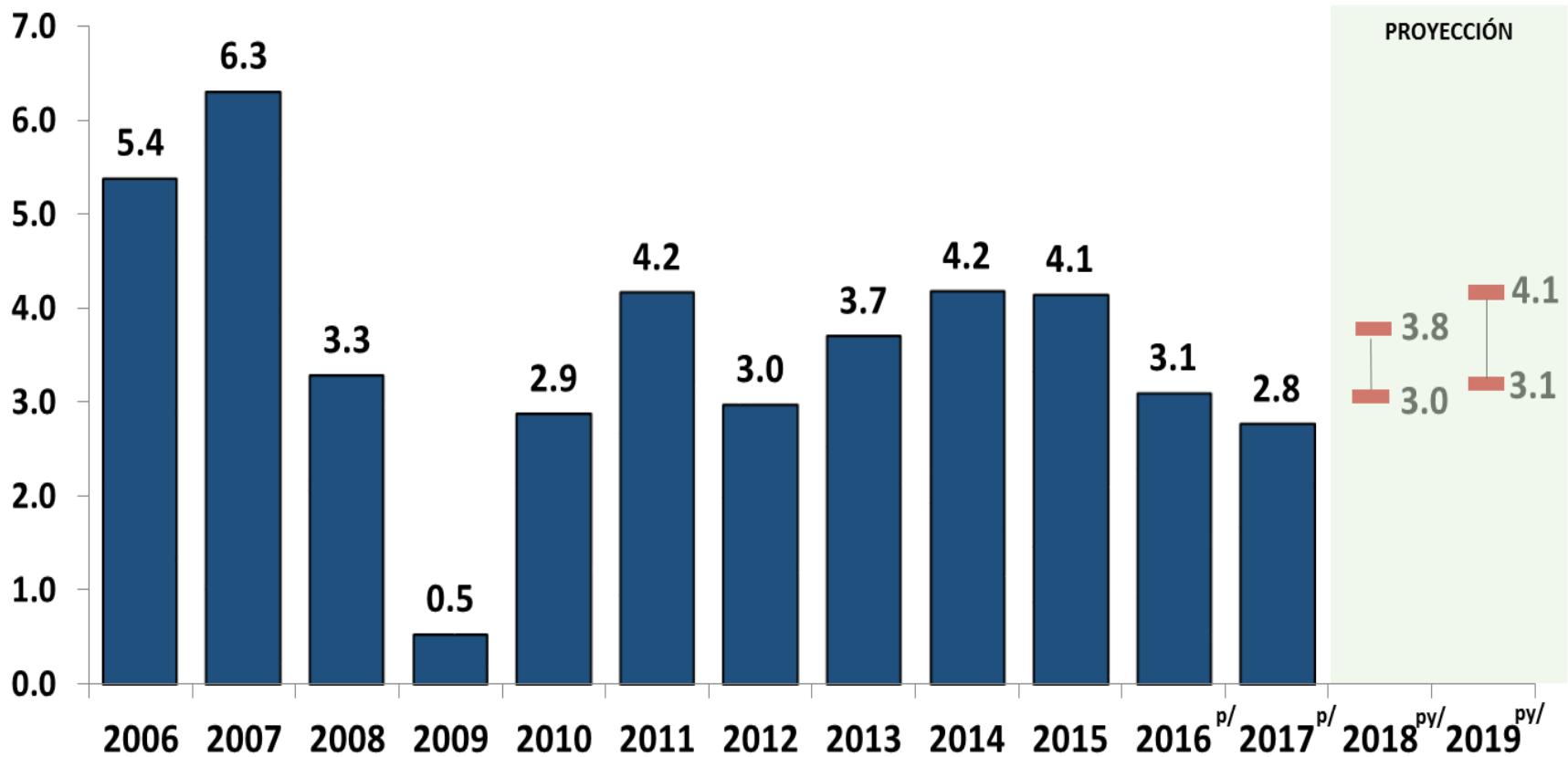
Fuente: Bloomberg



II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

Variación Interanual 2006 - 2019



p/ Cifras preliminares.

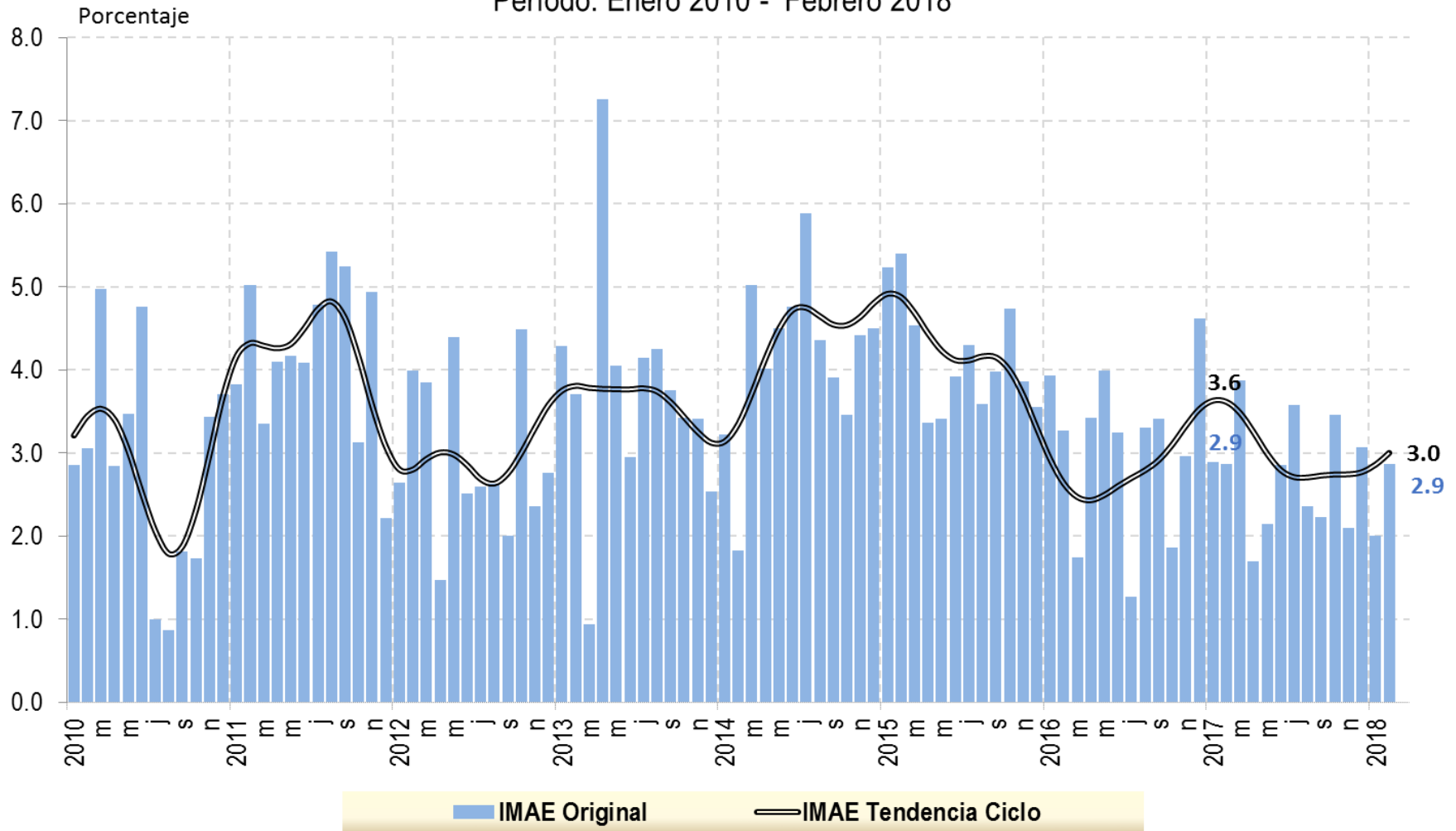
py/ Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

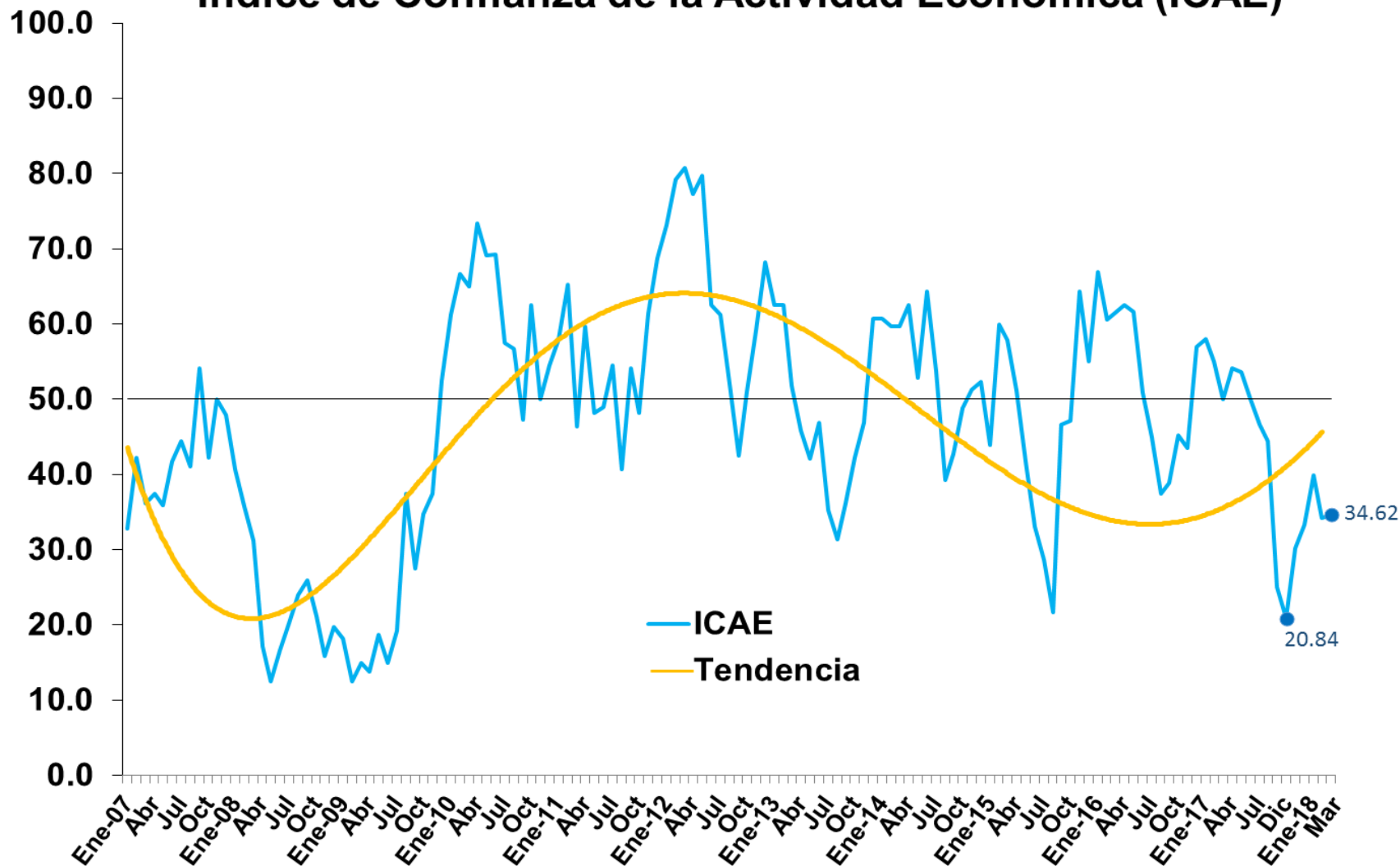
Período: Enero 2010 - Febrero 2018



Fuente: Banco de Guatemala.



Índice de Confianza de la Actividad Económica (ICAE)^{1/}



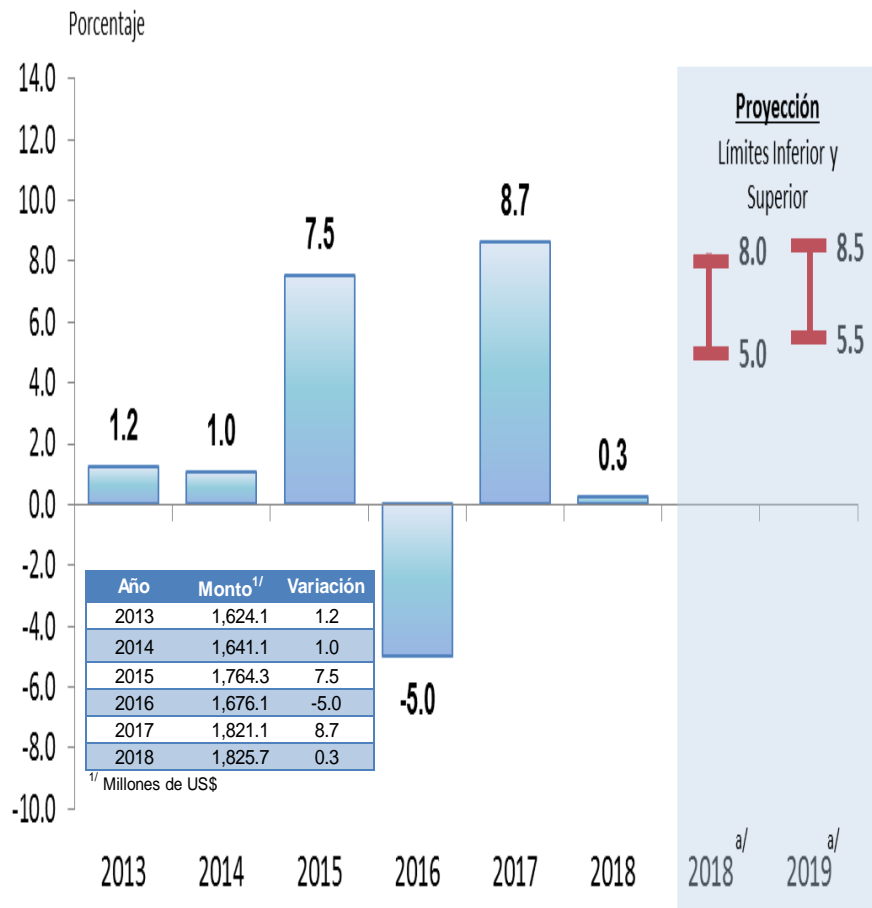
^{1/} Con información a marzo de 2018.

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

EXPORTACIONES FOB

A febrero de cada año

Variación interanual del valor acumulado



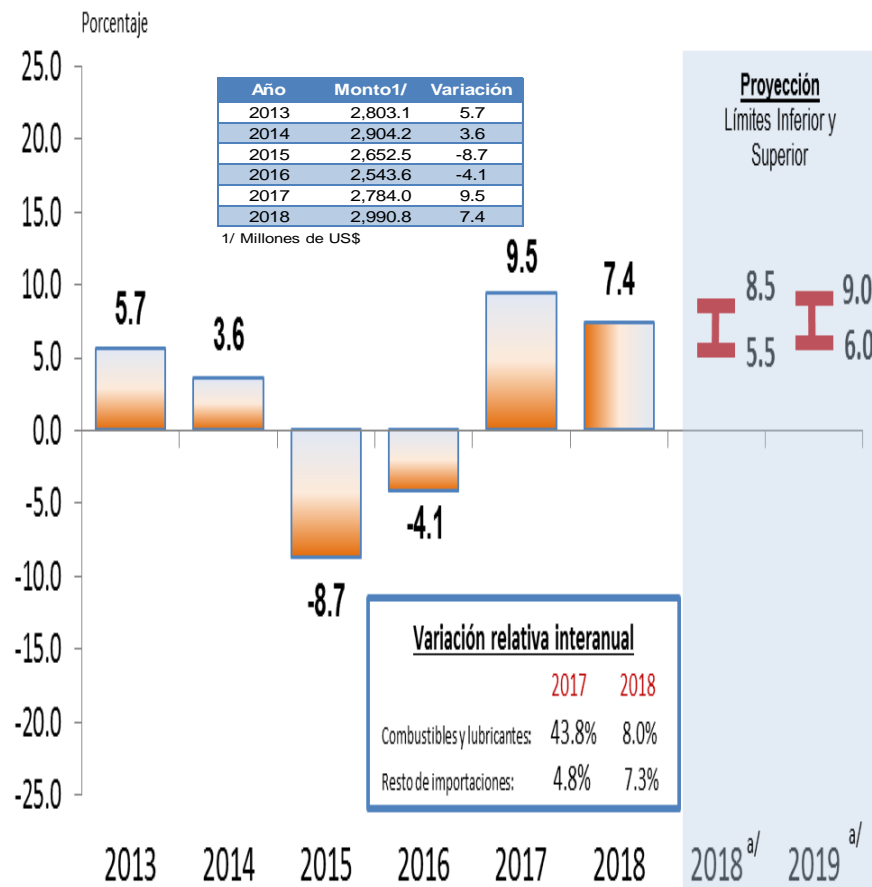
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

IMPORTACIONES CIF

A febrero de cada año

Variación interanual del valor acumulado



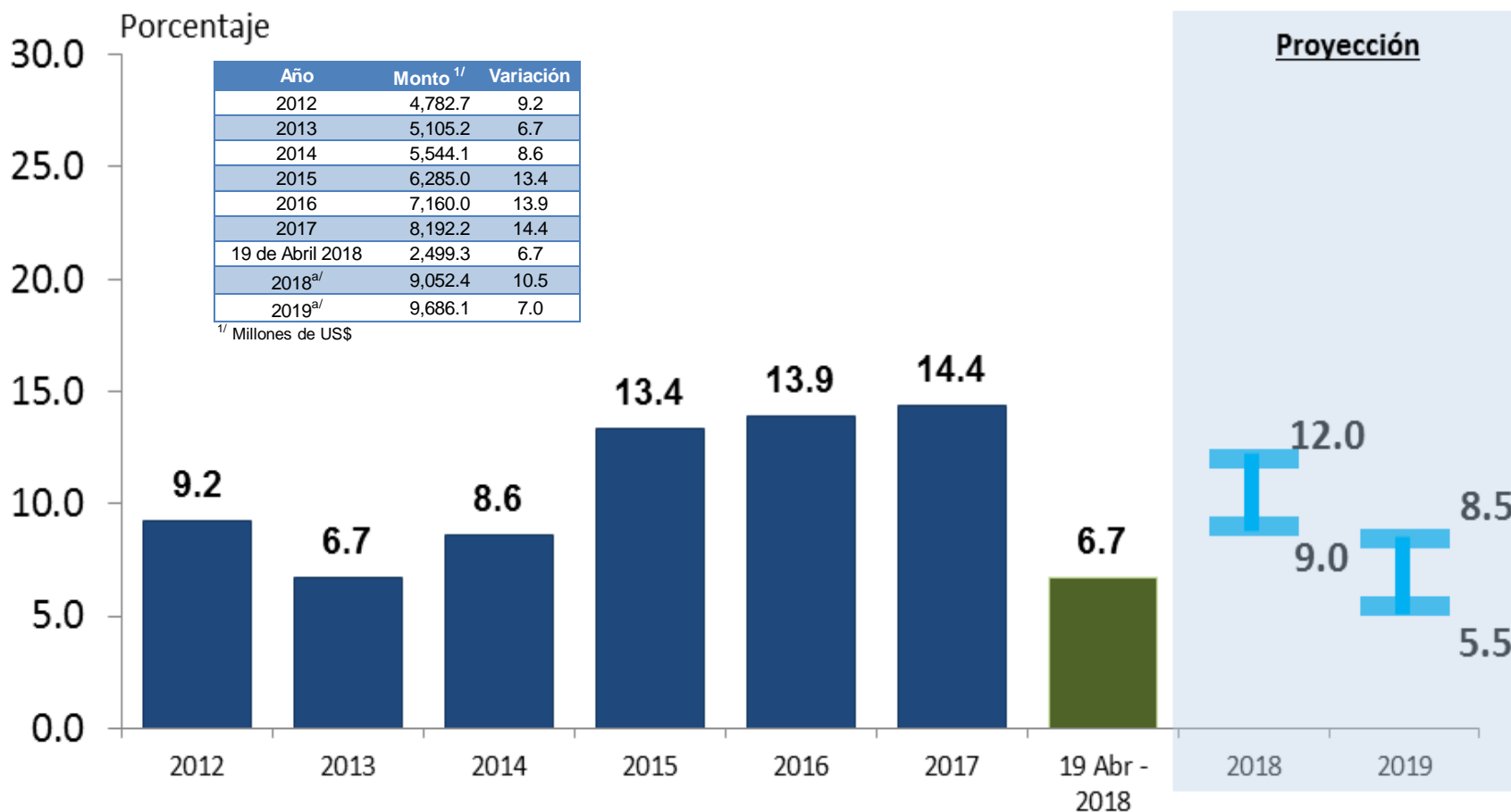
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación Interanual en Porcentajes

2010-2019



^{a/} Valor central proyectado

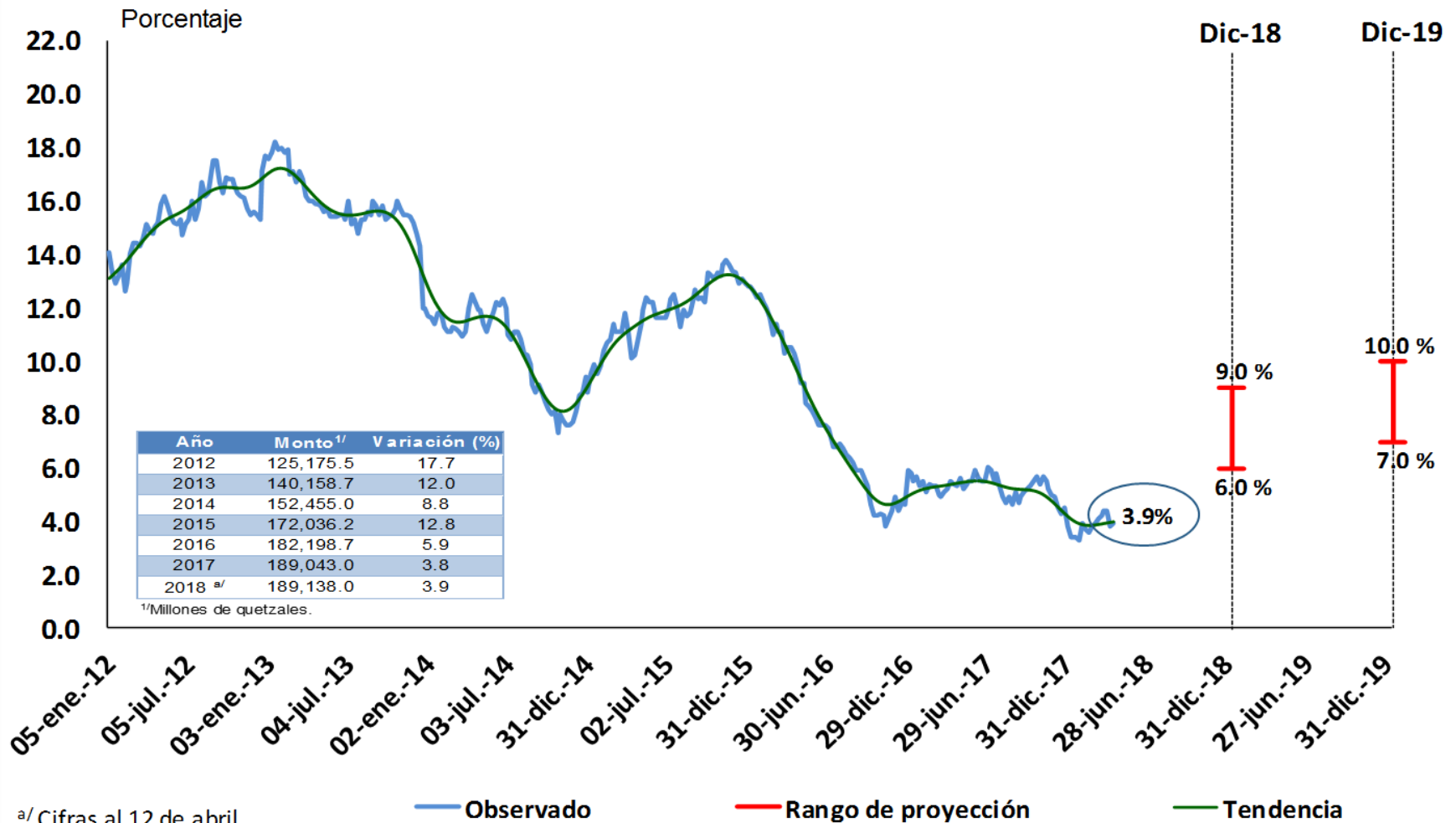
Fuente: Banco de Guatemala



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

VARIACIÓN INTERANUAL

2012 - 2019

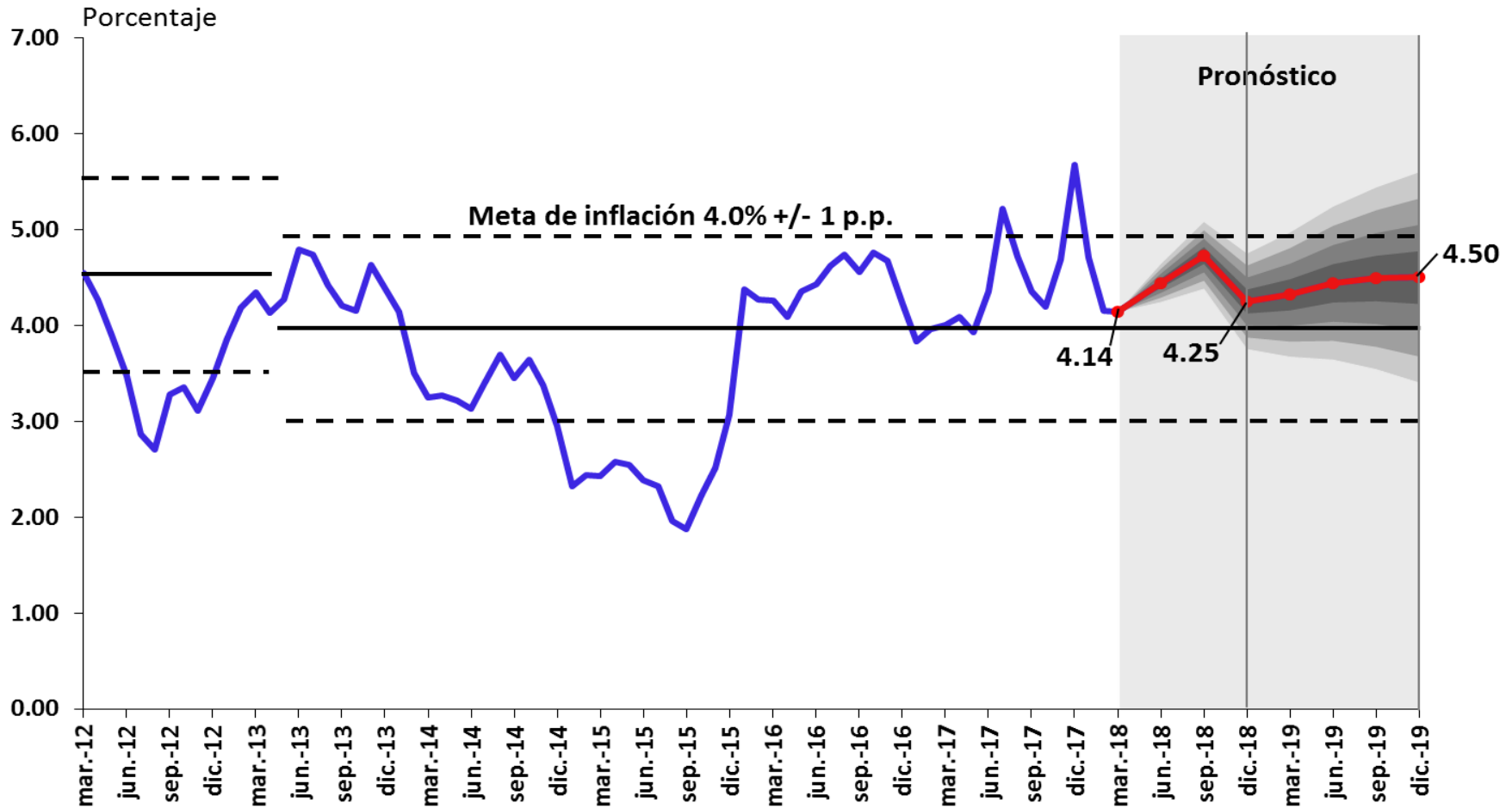


^{a/} Cifras al 12 de abril.

Fuente: Banco de Guatemala.

RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012-2019^{a/}



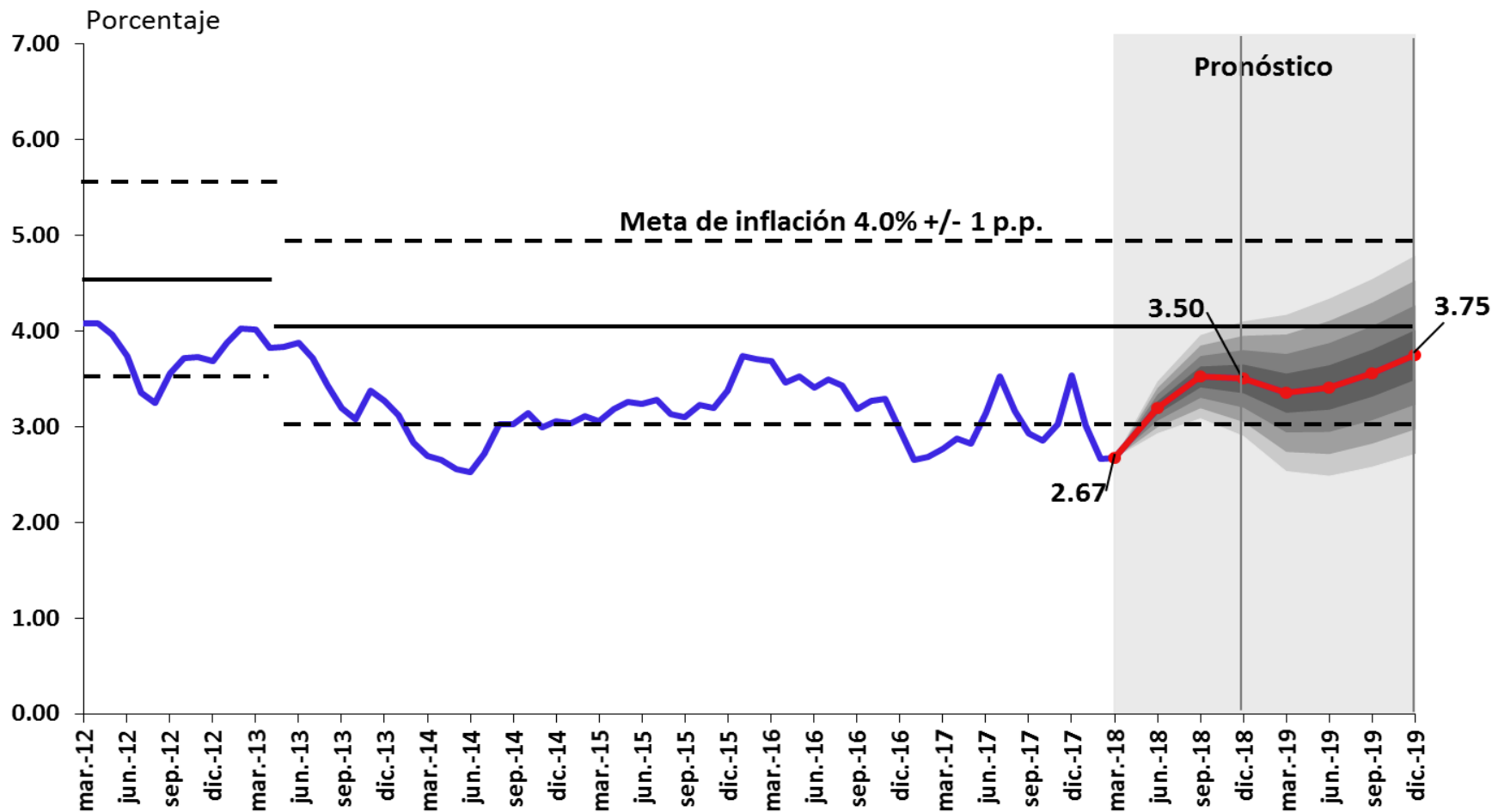
^{a/} Cifras observadas a marzo de 2018.

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



RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Período 2012-2019^{a/}

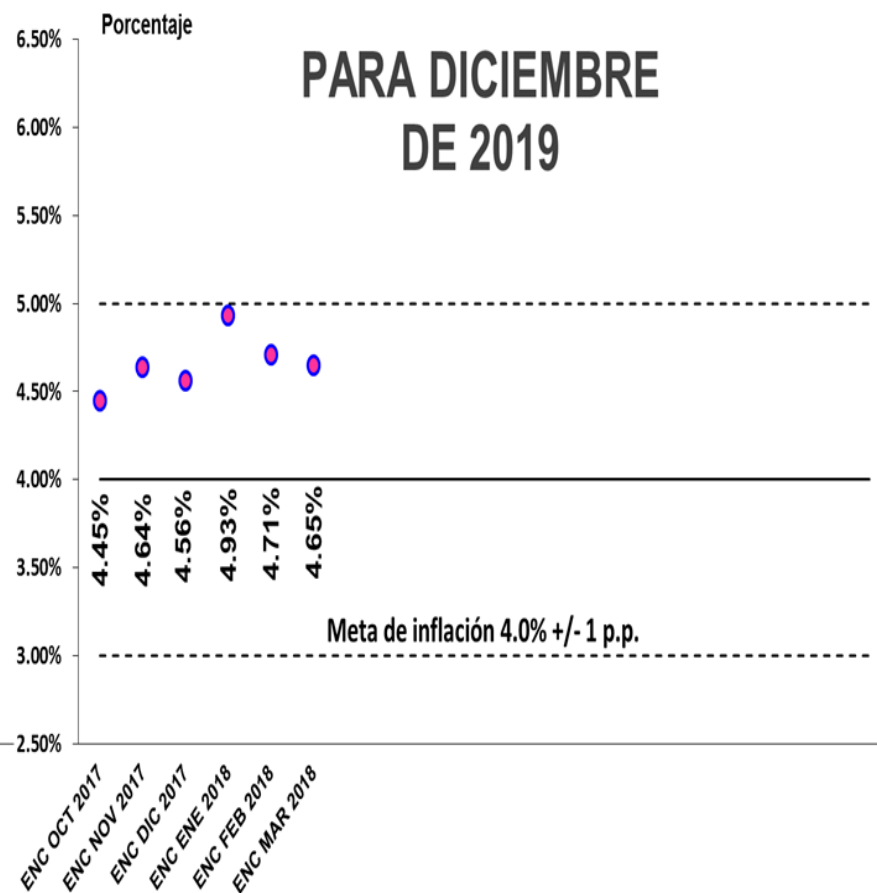
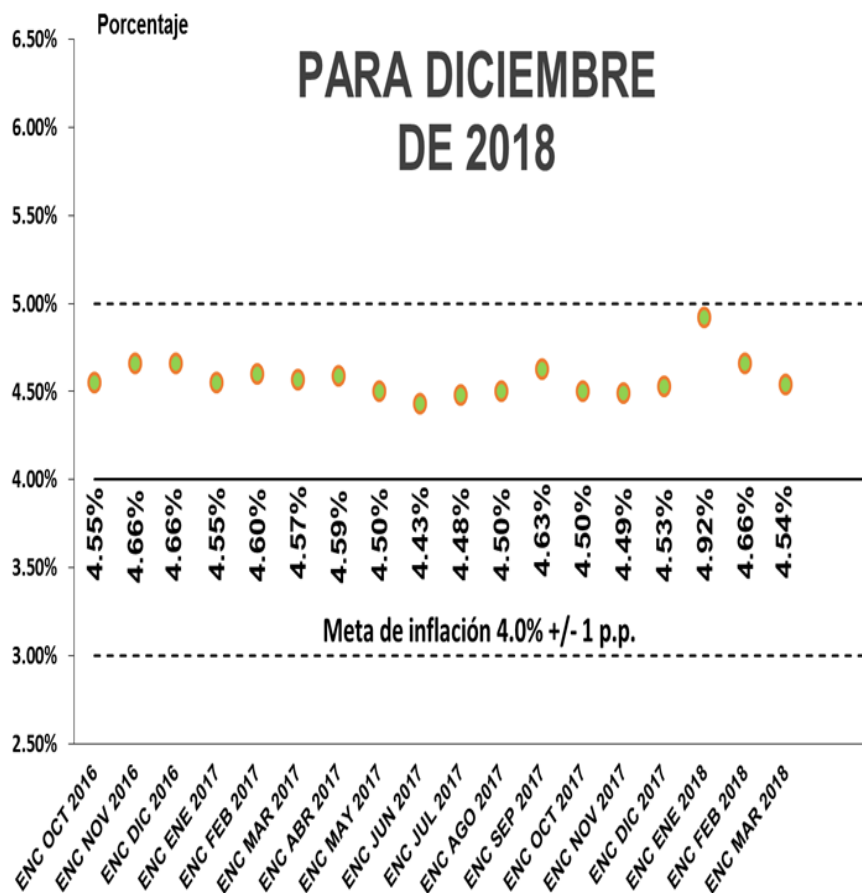


^{a/} Cifras observadas a marzo de 2018.

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



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019



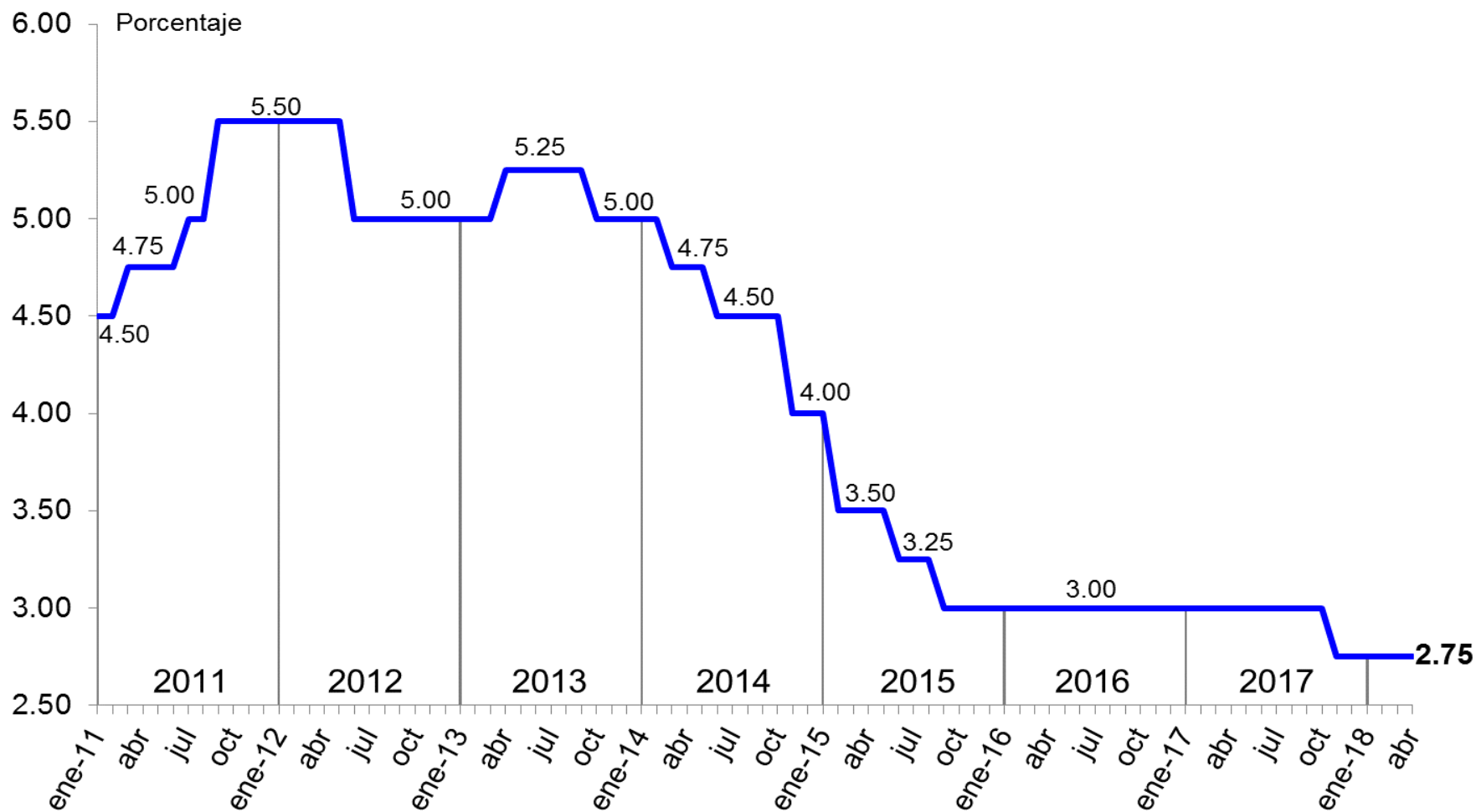
p.p.: puntos porcentuales



III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

AÑOS: 2011 - 2018^{a/}



^{a/} Al 27 de abril de 2018.
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 evidenciando una mejora tanto para 2018 como para 2019, aunque persisten los riesgos a la baja.
- Los pronósticos del precio internacional del petróleo para 2018 y para 2019, en el escenario central, se mantienen en niveles superiores a los observados el año previo.

En el entorno interno:

- Varios indicadores de corto plazo (el Índice Mensual de la Actividad Económica y las remesas familiares, entre otros), son congruentes con la estimación de crecimiento económico previsto para 2018 (entre 3.0% y 3.8%).
- Los pronósticos y expectativas de inflación, tanto para 2018 como para 2019, continúan ubicándose dentro del margen de tolerancia de la meta establecida (4.0% +/- 1 punto porcentual).



**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**