

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



**REPRESENTANTES DEL SISTEMA
FINANCIERO**

27 de septiembre de 2019



CONTENIDO

***I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL***

***II. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNO***

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

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL



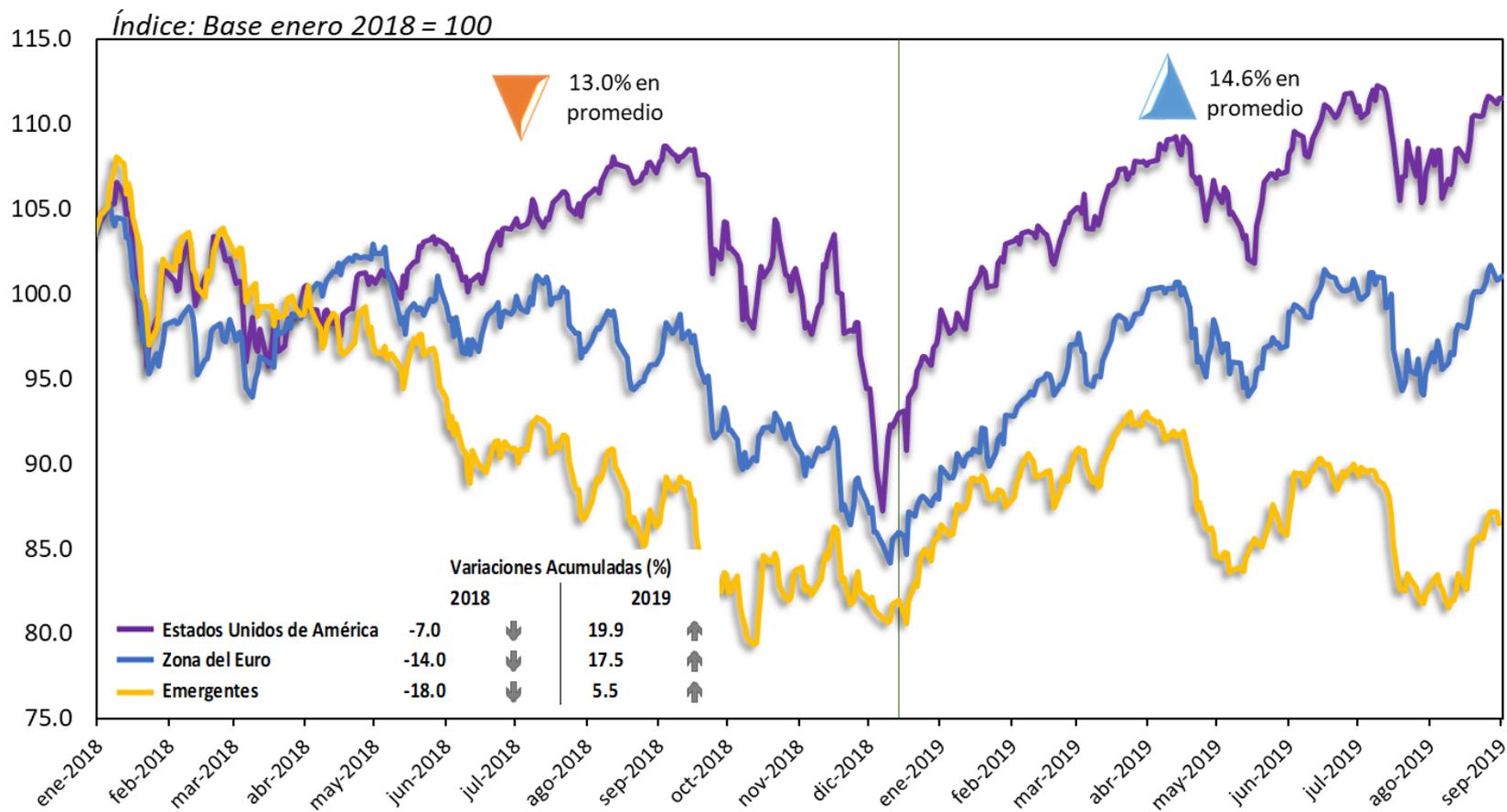
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)

	 Mundial	 Economías avanzadas	 EE.UU.	 Reino unido	 Zona del Euro	 Economías emergentes	 China	 India	 Brasil	 México	 Argentina	 Turquía
2016	3.4	1.7	1.6	1.8	2.0	4.6	6.7	8.2	-3.3	2.9	-2.1	3.2
2017	3.8	2.4	2.2	1.8	2.4	4.8	6.8	7.2	1.1	2.1	2.7	7.4
2018	3.6	2.2	2.9	1.4	1.9	4.5	6.6	6.8	1.1	2.0	-2.5	2.6
2019	3.2	1.9	2.4	1.3	1.2	4.1	6.2	7.0	0.8	0.7	-1.3	-2.5
2020	3.5	1.7	1.8	1.3	1.3	4.7	6.0	7.2	2.4	1.7	1.1	2.5

(1) Promedio de información del FMI, *Consensus Forecasts* y de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*. 2017 observado, 2018 preliminar, 2019 y 2020 proyectado.

Fuente: FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial (WEO)* de abril y actualización de julio de 2019. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a septiembre de 2019

PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS 2018 - 2019^{a/}



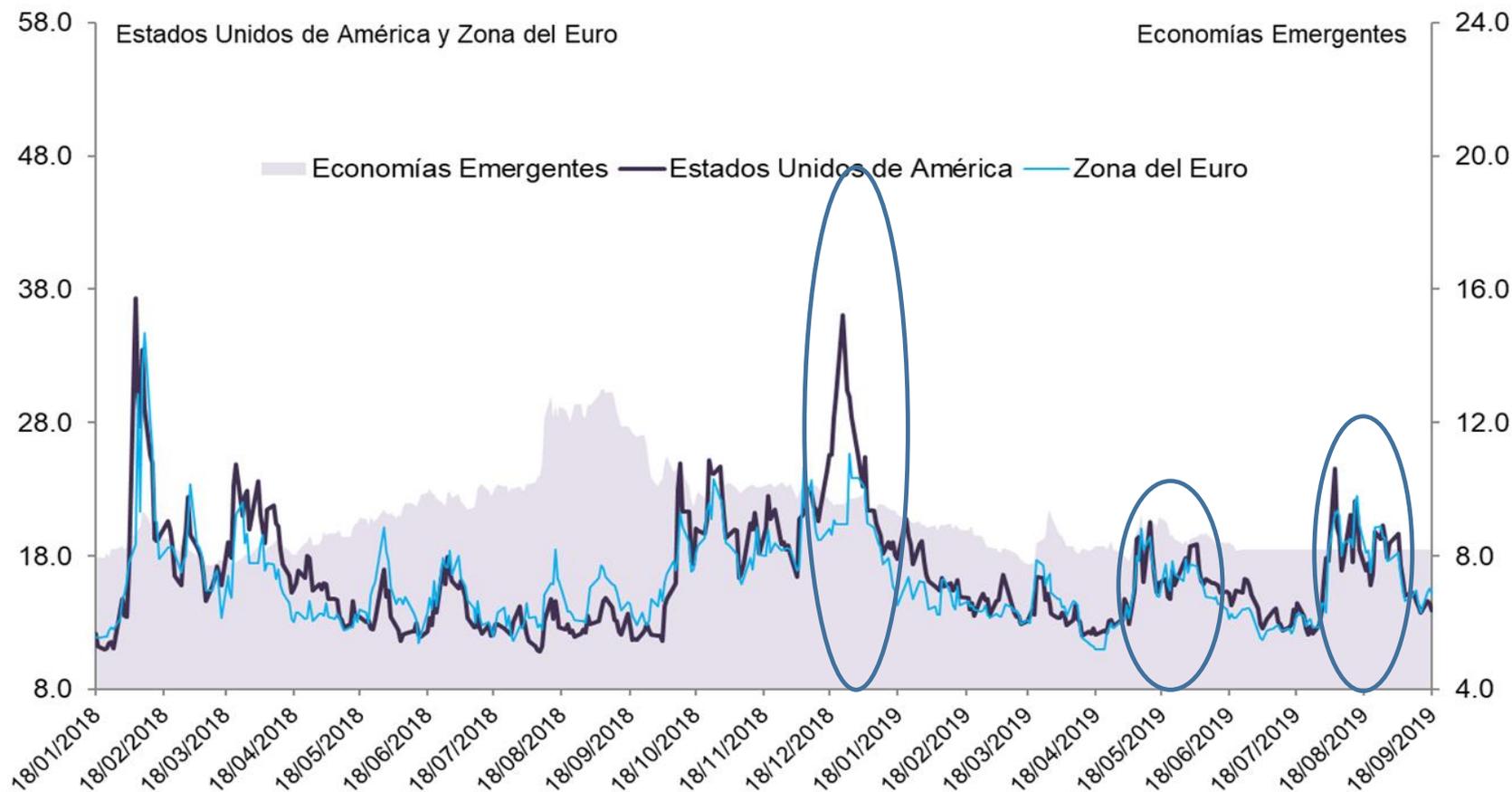
^{a/} Al 18 de septiembre de 2019. Economías Emergentes al 17 de septiembre de 2019.

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

Fuente: Bloomberg.



Volatilidad de los Principales Índices Accionarios 2018-2019^{a/} (Porcentajes)

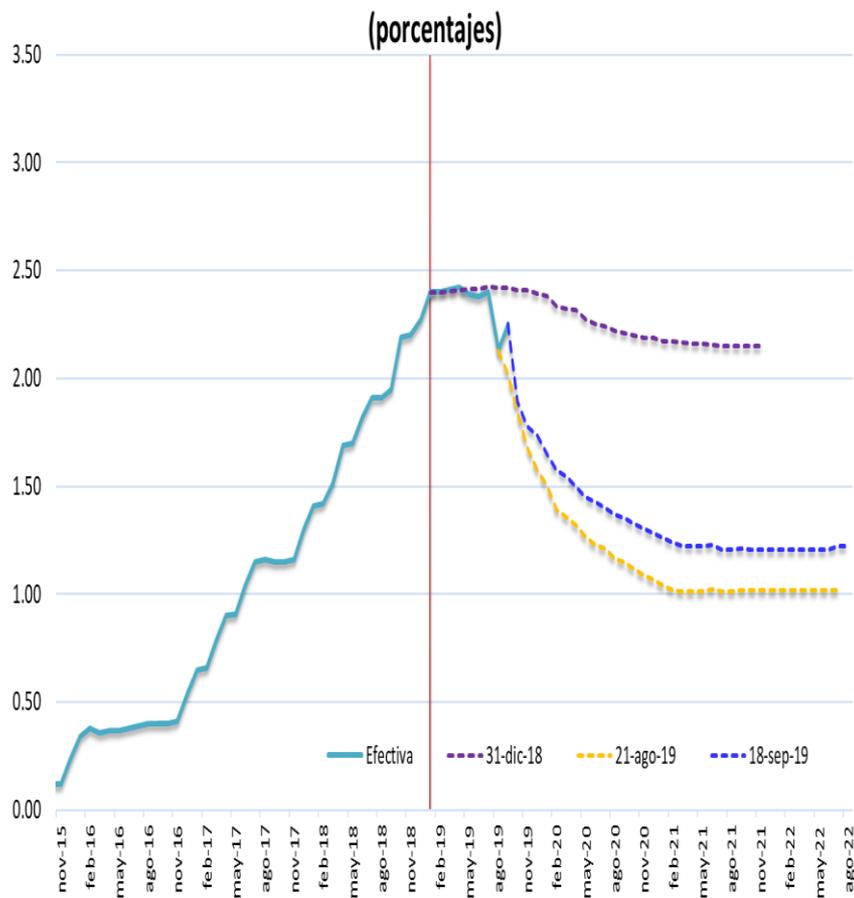


^{a/} al 18 de septiembre de 2019.

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.

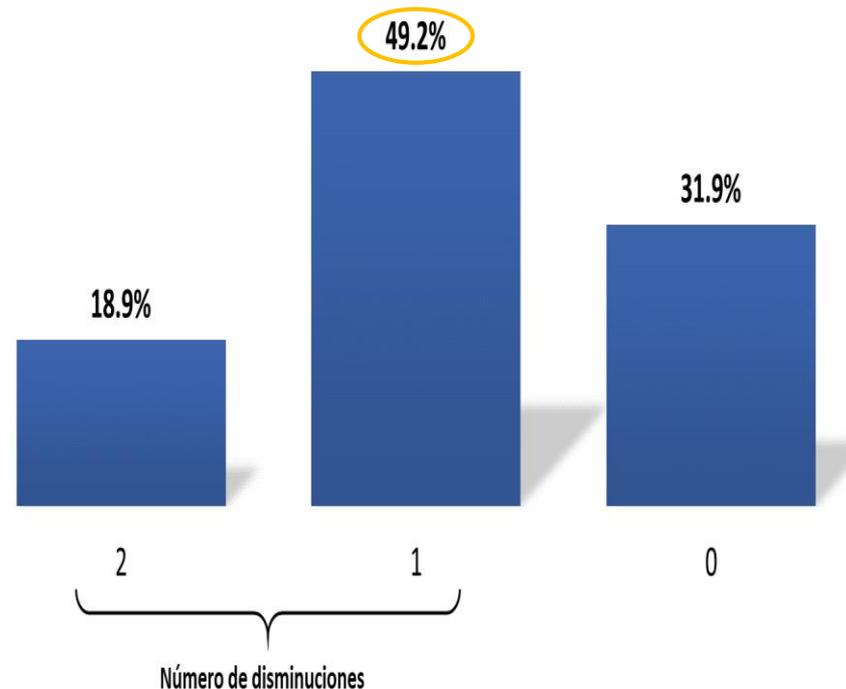
Fuente: Bloomberg.

EXPECTATIVAS EN TORNO A LA TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA ESTADOUNIDENSE



NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizada el 18 de septiembre de 2019.
FUENTE: Bloomberg

PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE DISMINUCIONES EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN LO QUE RESTA DE 2019^{a/}



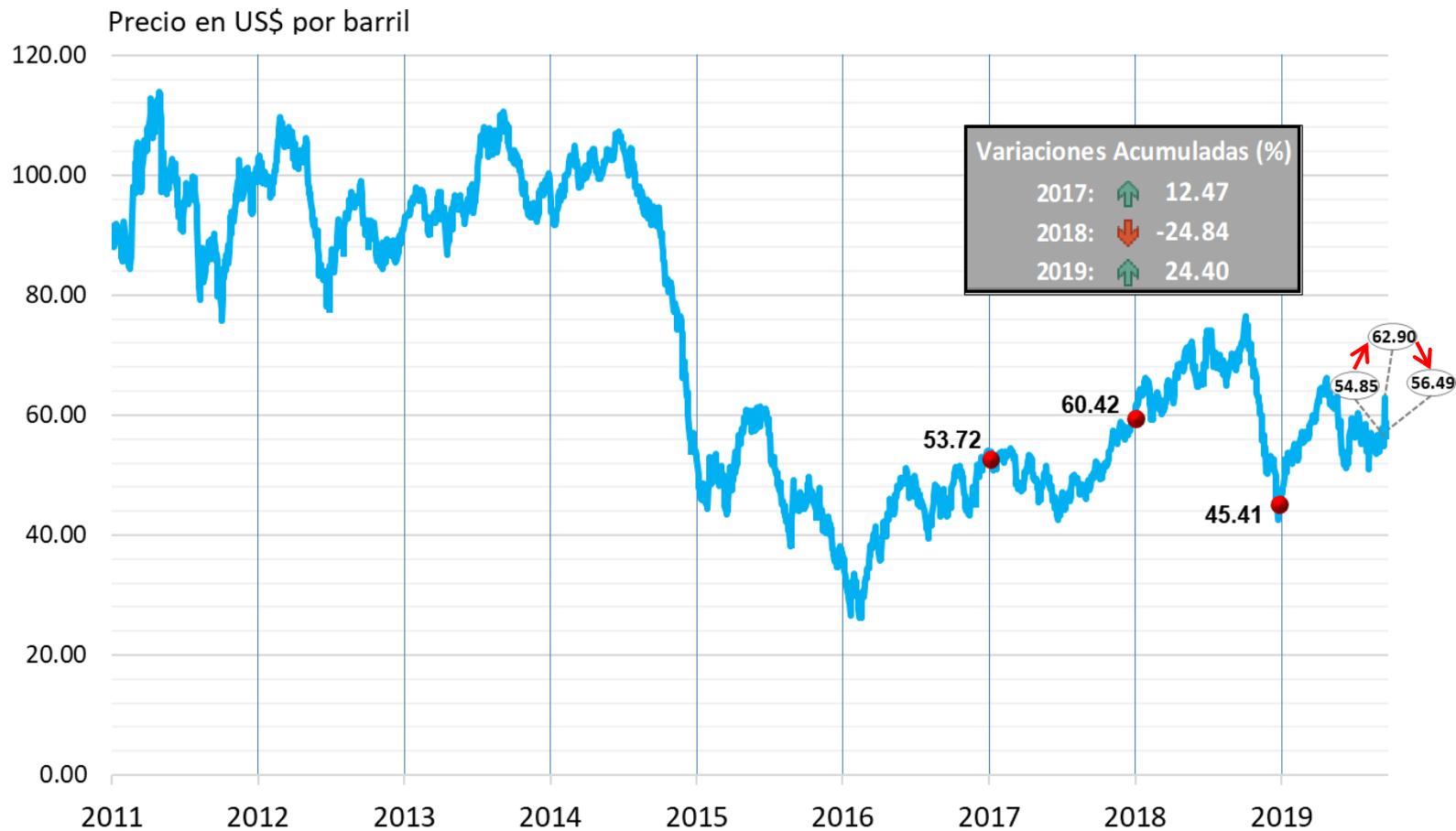
^{a/} Actualizado al 18 de septiembre de 2019.

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



PETRÓLEO

ENERO 2011 - SEPTIEMBRE 2019^{a/}

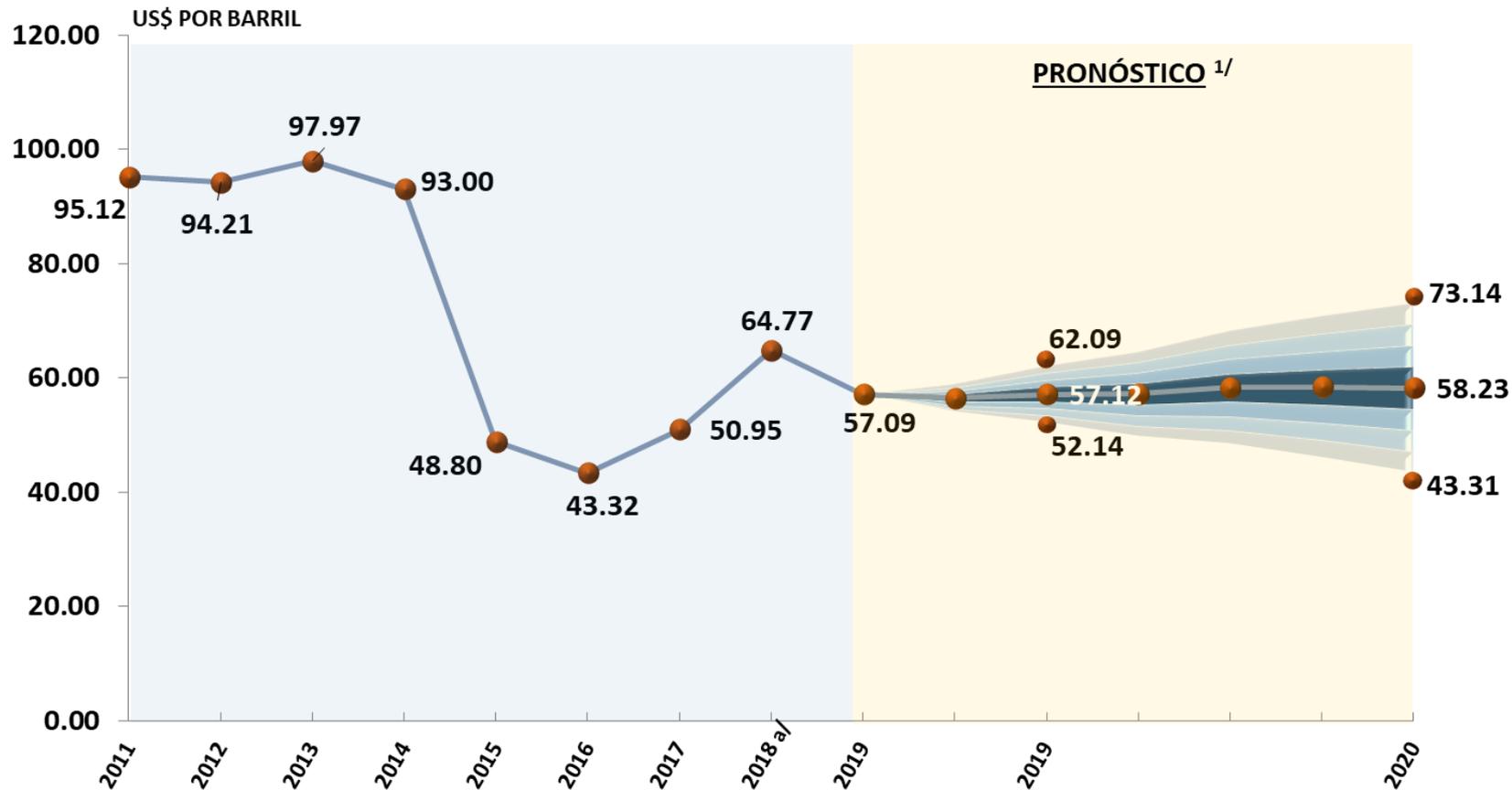


^{a/} Cifras al 25 de septiembre de 2019.

Fuente: *Bloomberg*.



PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2011 - 2020



a/ Promedio observado al 25 de septiembre de 2019.

^{1/} Pronóstico disponible al 25 de septiembre de 2019.

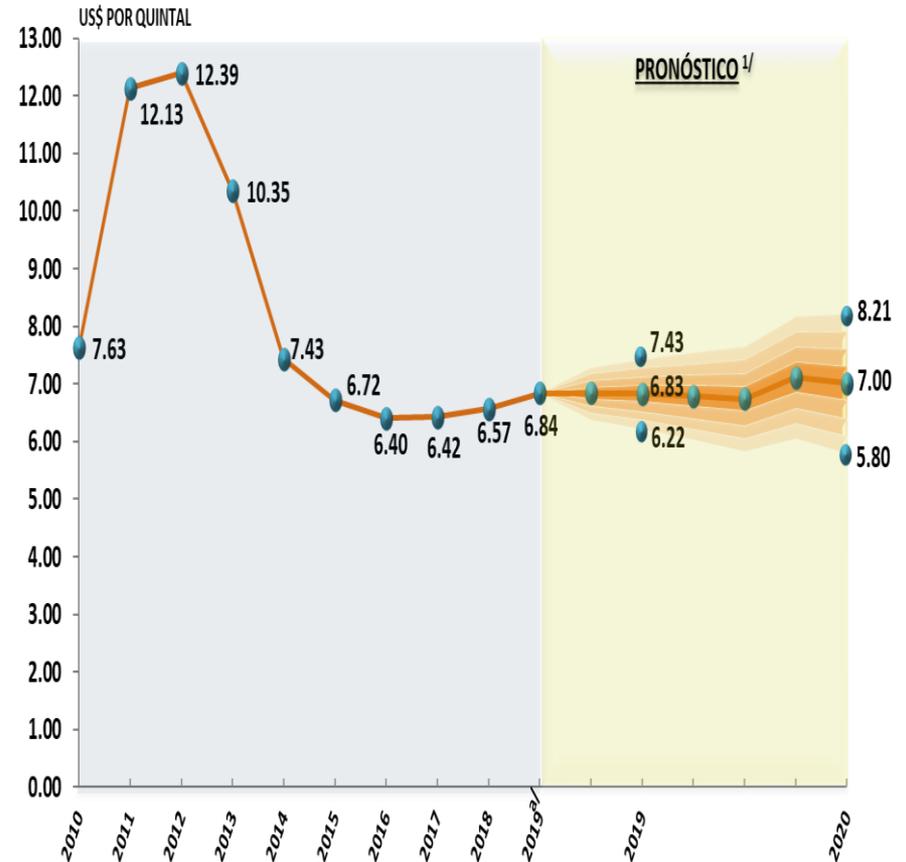
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

MAÍZ AMARILLO ENERO 2011 - SEPTIEMBRE 2019^{a/}



^{a/} Cifras al 18 de septiembre de 2019.
Fuente: Bloomberg.

MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2020



^{a/} Promedio observado al 18 de septiembre de 2019.

^{1/} Pronóstico disponible al 18 de septiembre de 2019.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

TRIGO ENERO 2011 - SEPTIEMBRE 2019^{a/}

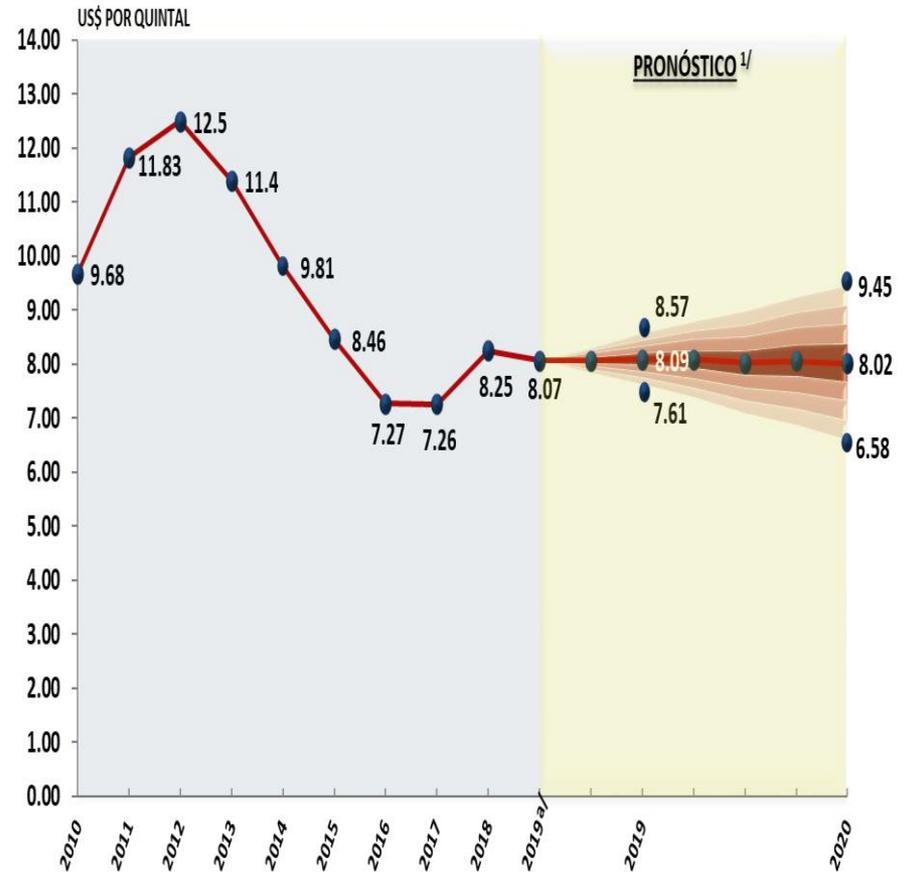
Precio en US\$ por quintal



^{a/} Cifras al 18 de septiembre de 2019.

Fuente: Bloomberg.

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2020



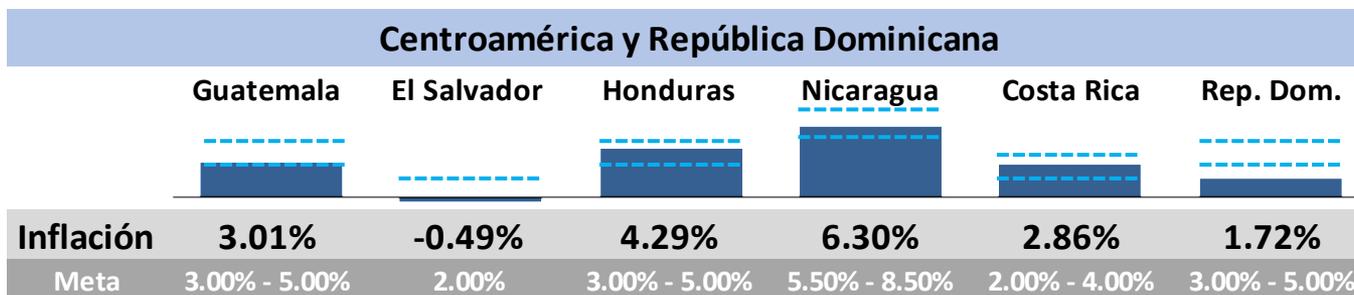
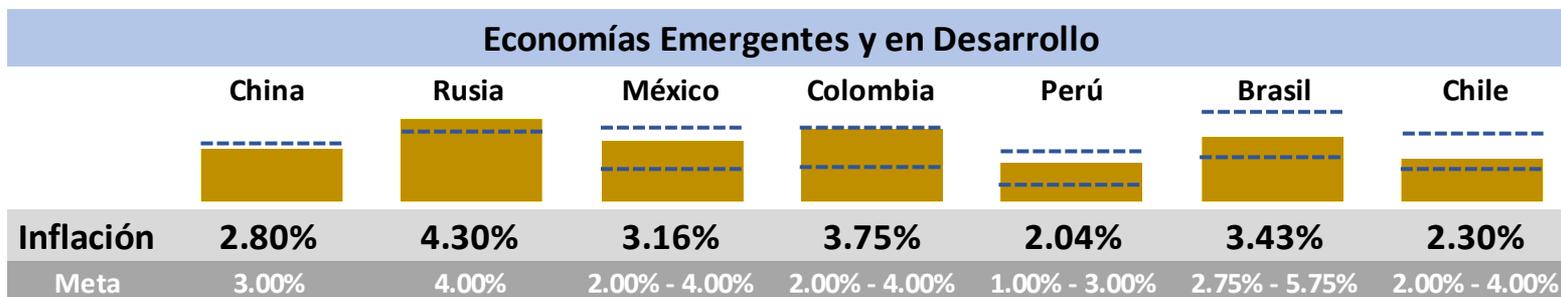
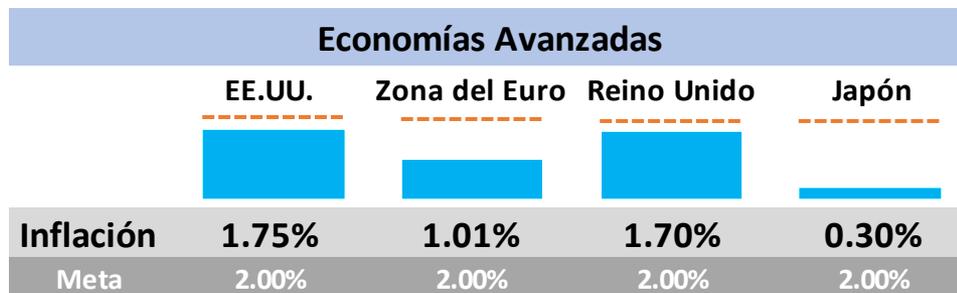
^{a/} Promedio observado al 18 de septiembre de 2019.

^{1/} Pronóstico disponible al 18 de septiembre de 2019.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS



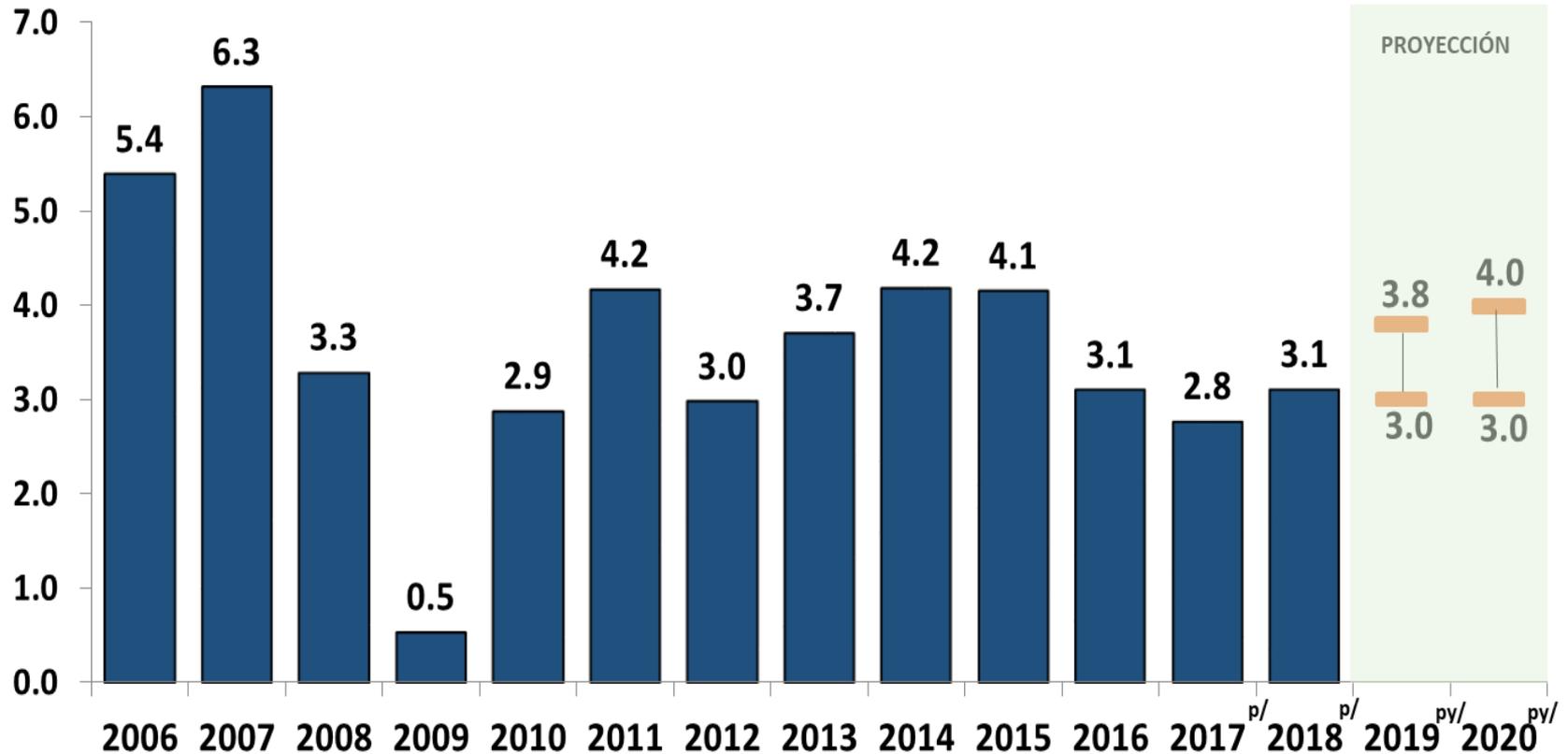
PRINCIPALES RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL



II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES Variación Interanual 2006 - 2020



p/ Cifras preliminares.

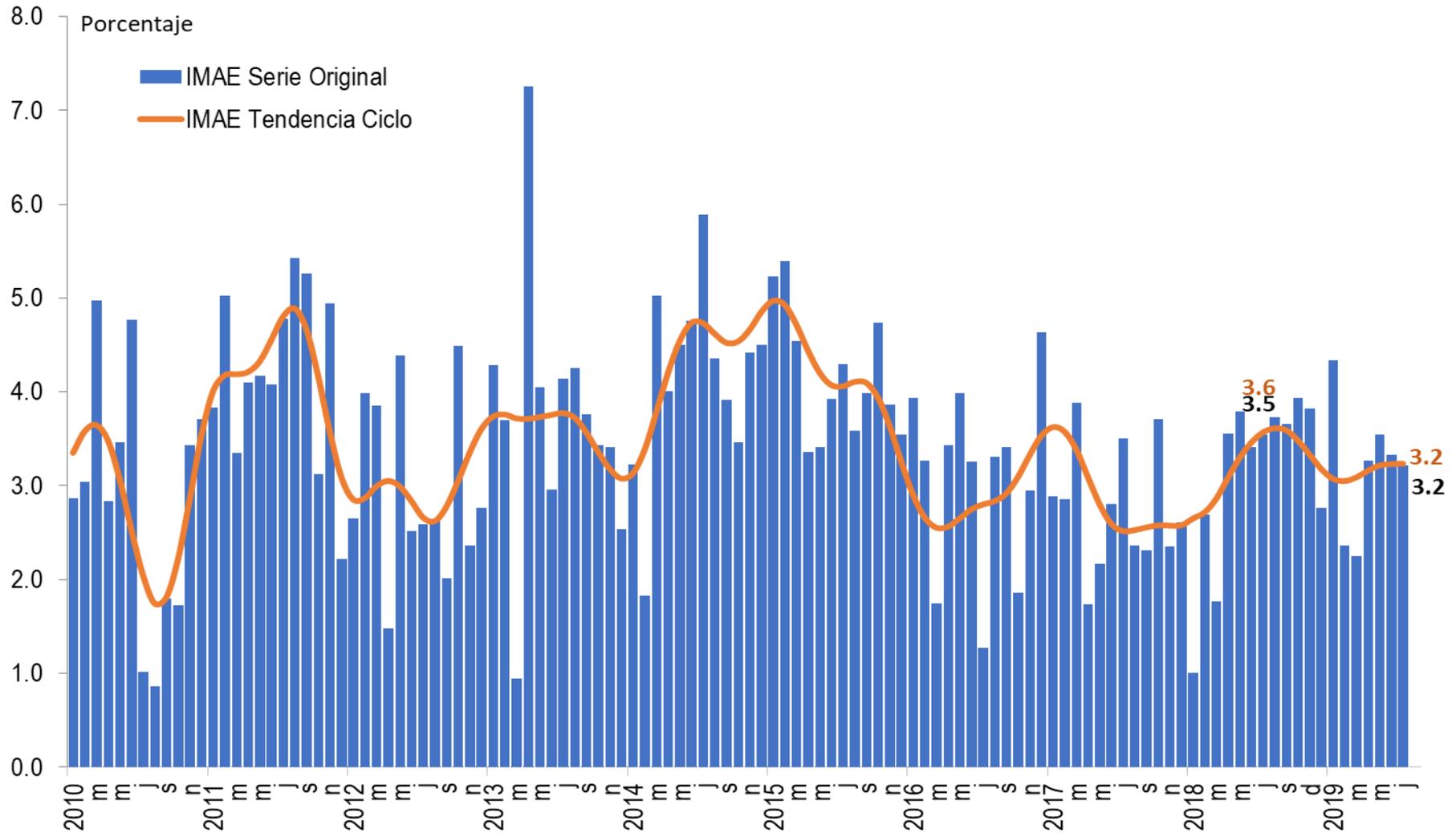
py/ Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.



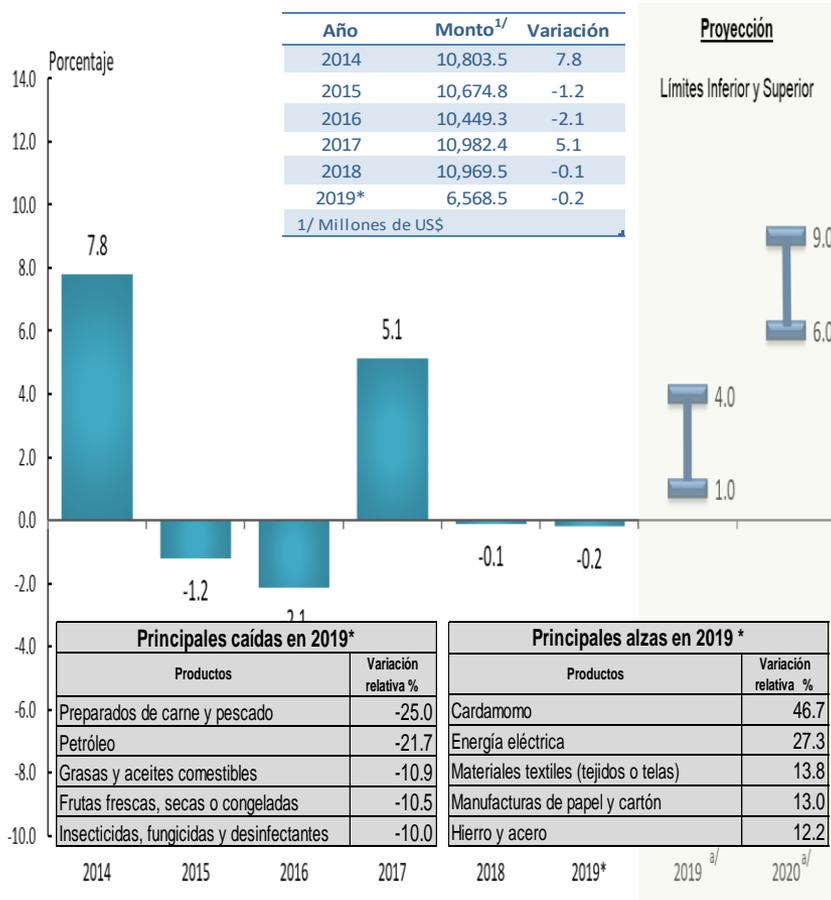
Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE)

Período: Enero 2010 - Julio 2019



Fuente: Banco de Guatemala.

EXPORTACIONES FOB A diciembre de cada año Variación interanual del valor acumulado

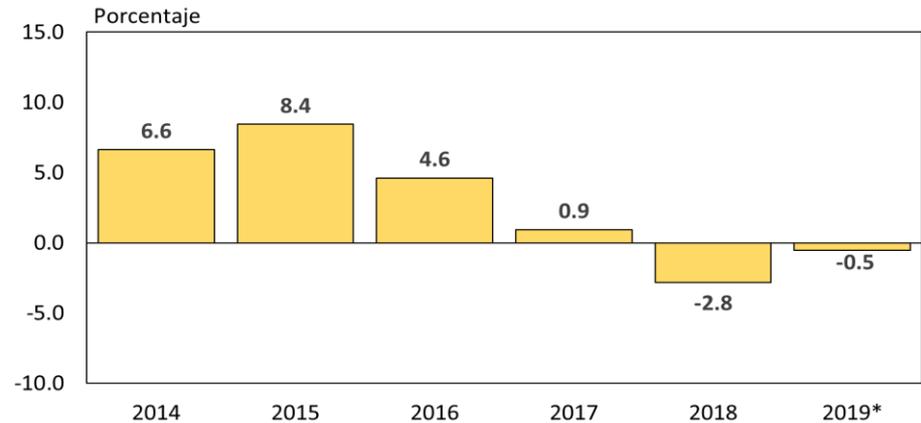


* A julio 2019

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

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB A diciembre de cada año Variación Interanual

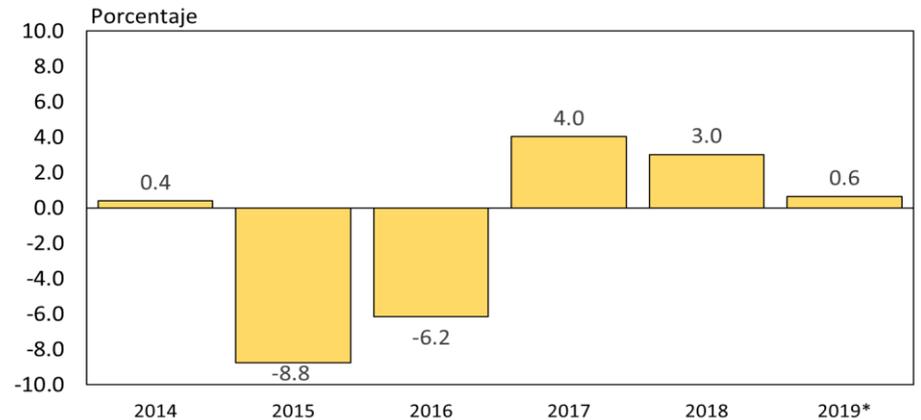


* A julio 2019

No incluye exportaciones de níquel

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB A diciembre de cada año Variación Interanual

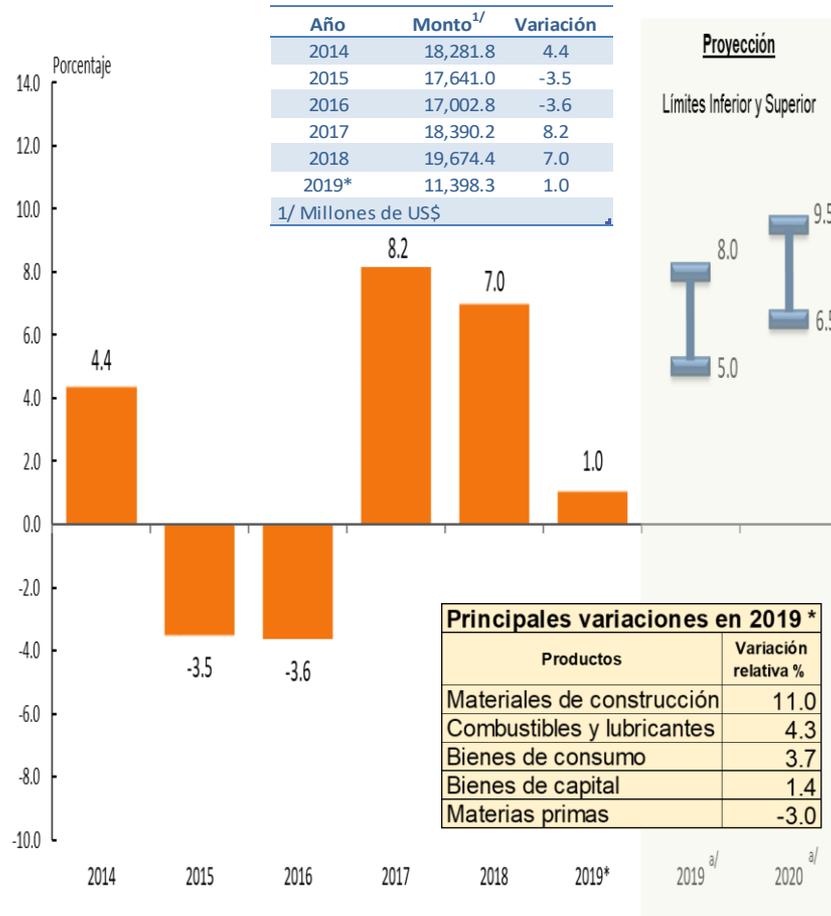


* A julio 2019

No incluye exportaciones de níquel

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

IMPORTACIONES CIF A diciembre de cada año Variación interanual del valor acumulado

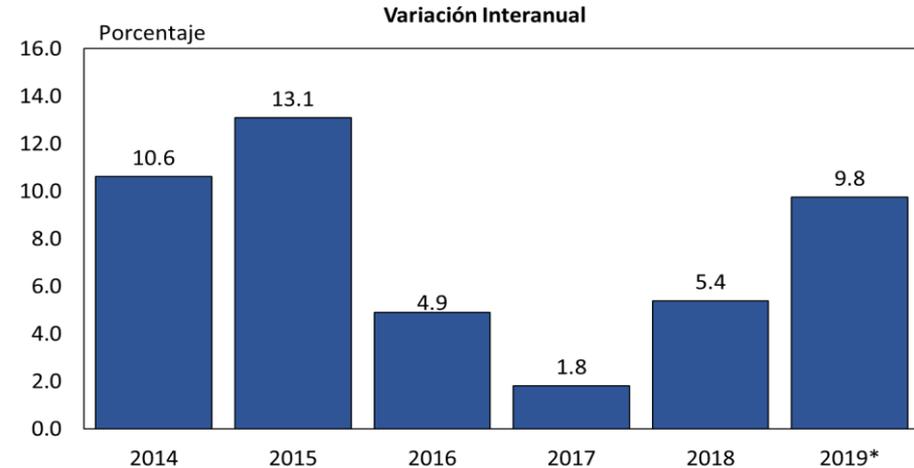


* A julio 2019

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

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

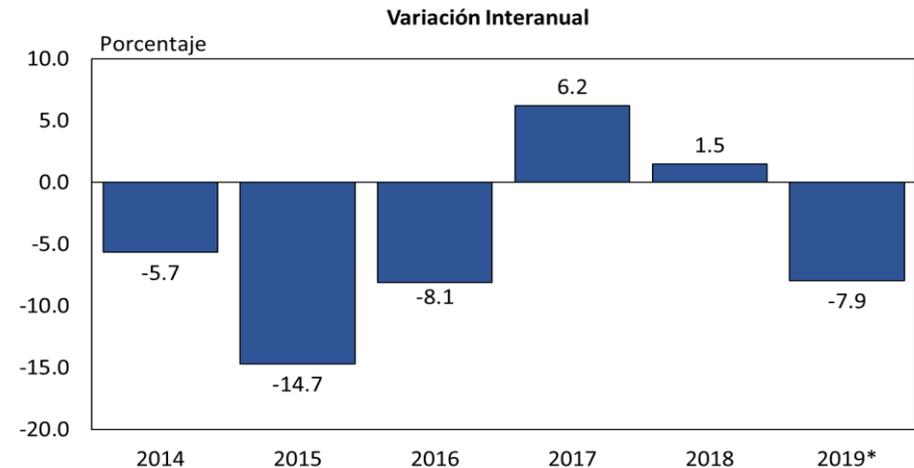
VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF A diciembre de cada año



* A julio 2019

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF A diciembre de cada año



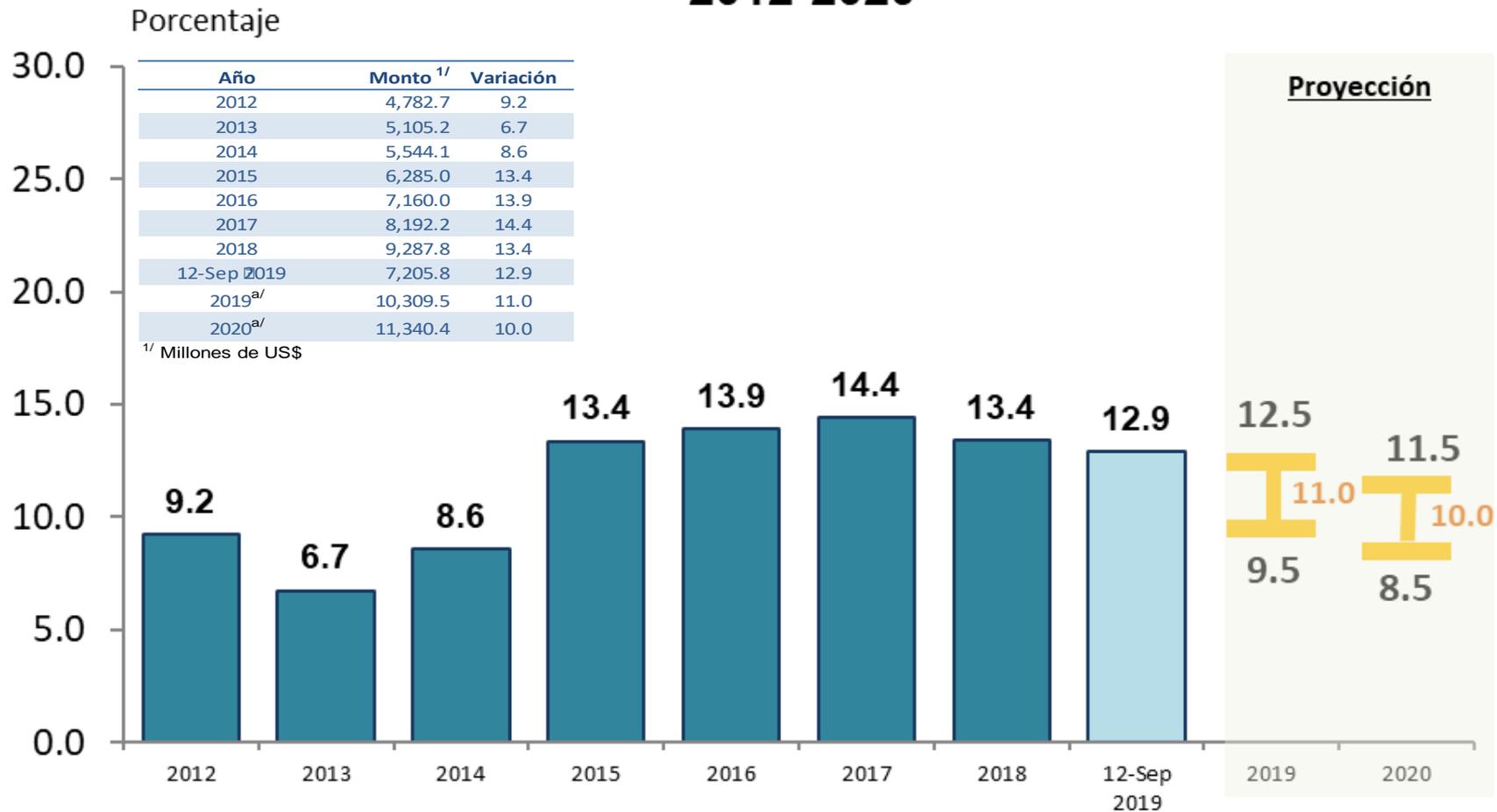
* A julio 2019

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación Interanual en Porcentajes

2012-2020



^{a/} Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL 2012 - 2020^{a/}



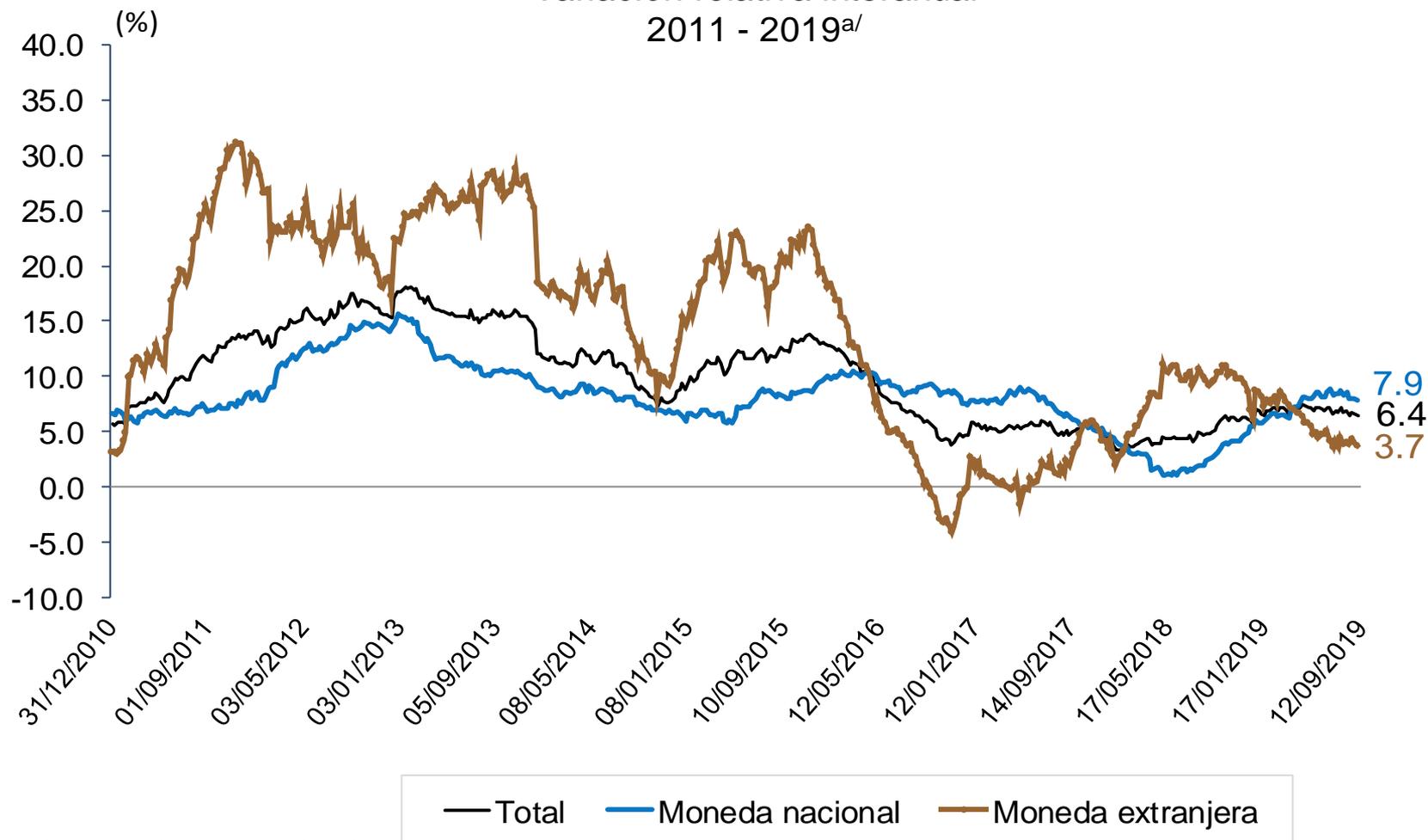
^{a/} Al 12 de septiembre de 2019.

Fuente: Banco de Guatemala.

BANCOS DEL SISTEMA CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación relativa interanual

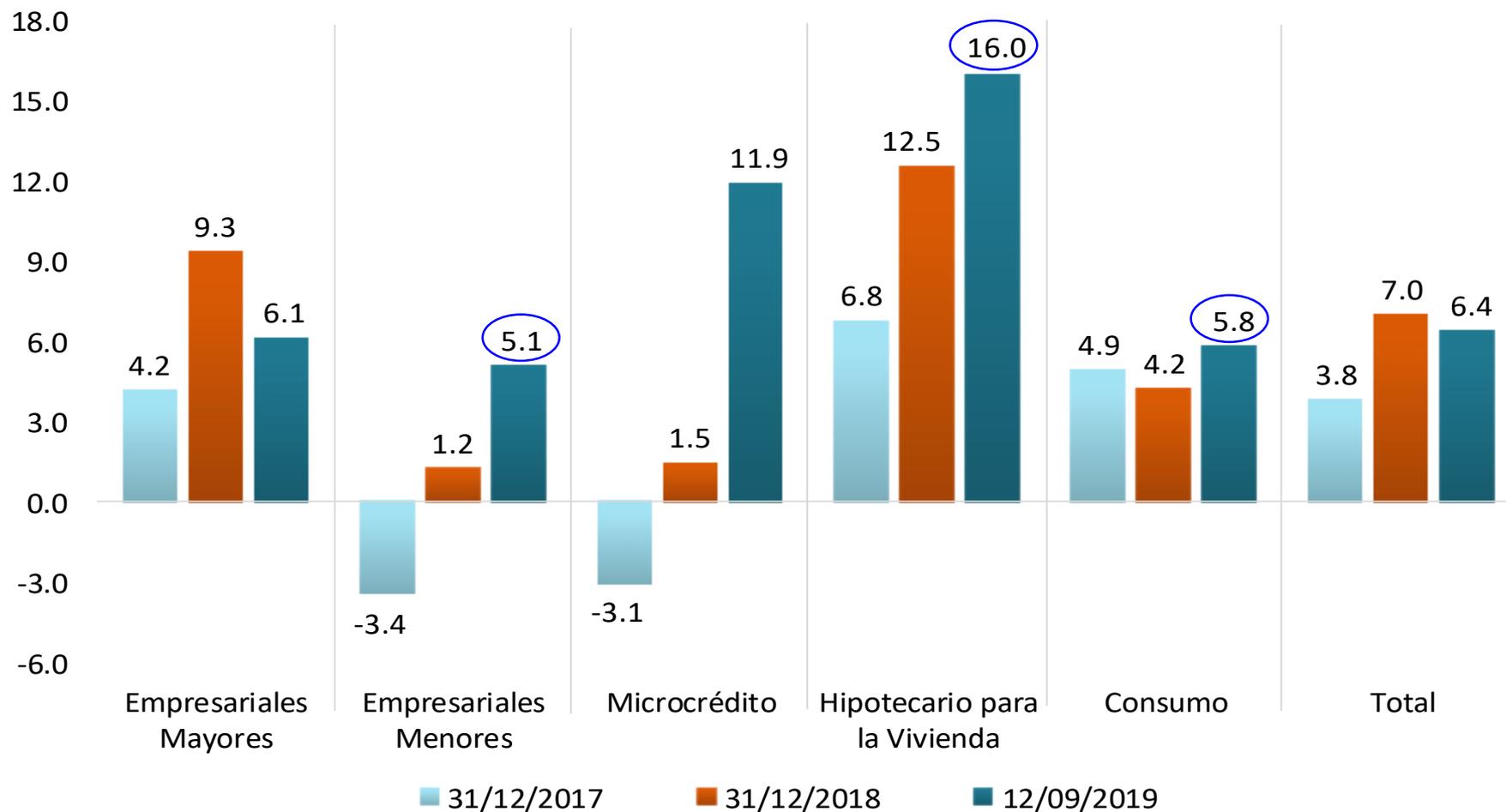
2011 - 2019^{a/}



^{a/} Al 12 de septiembre de 2019.

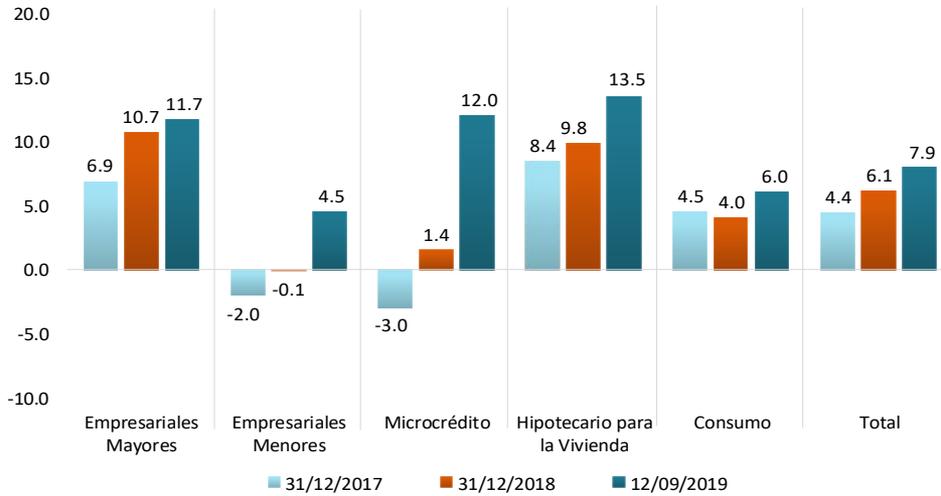
Fuente: Banco de Guatemala.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO TOTAL POR TIPO DE DEUDOR VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL



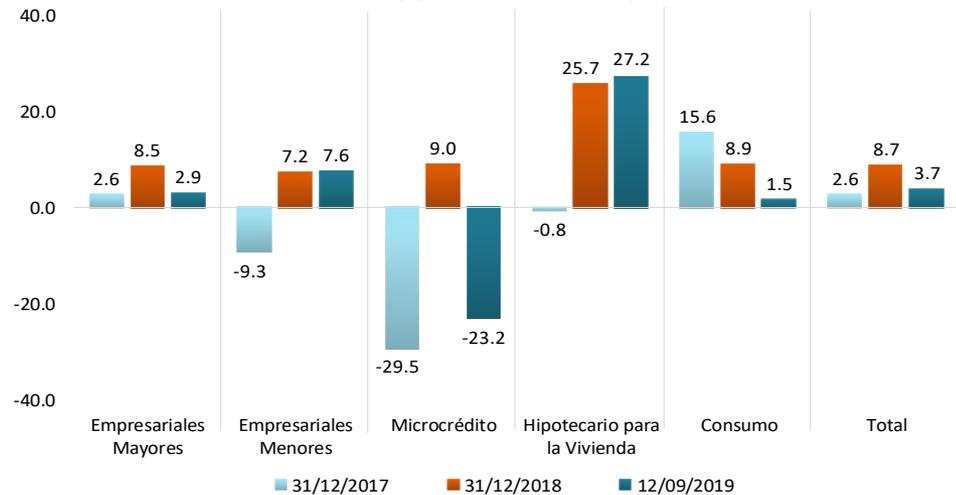
Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE DEUDOR VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

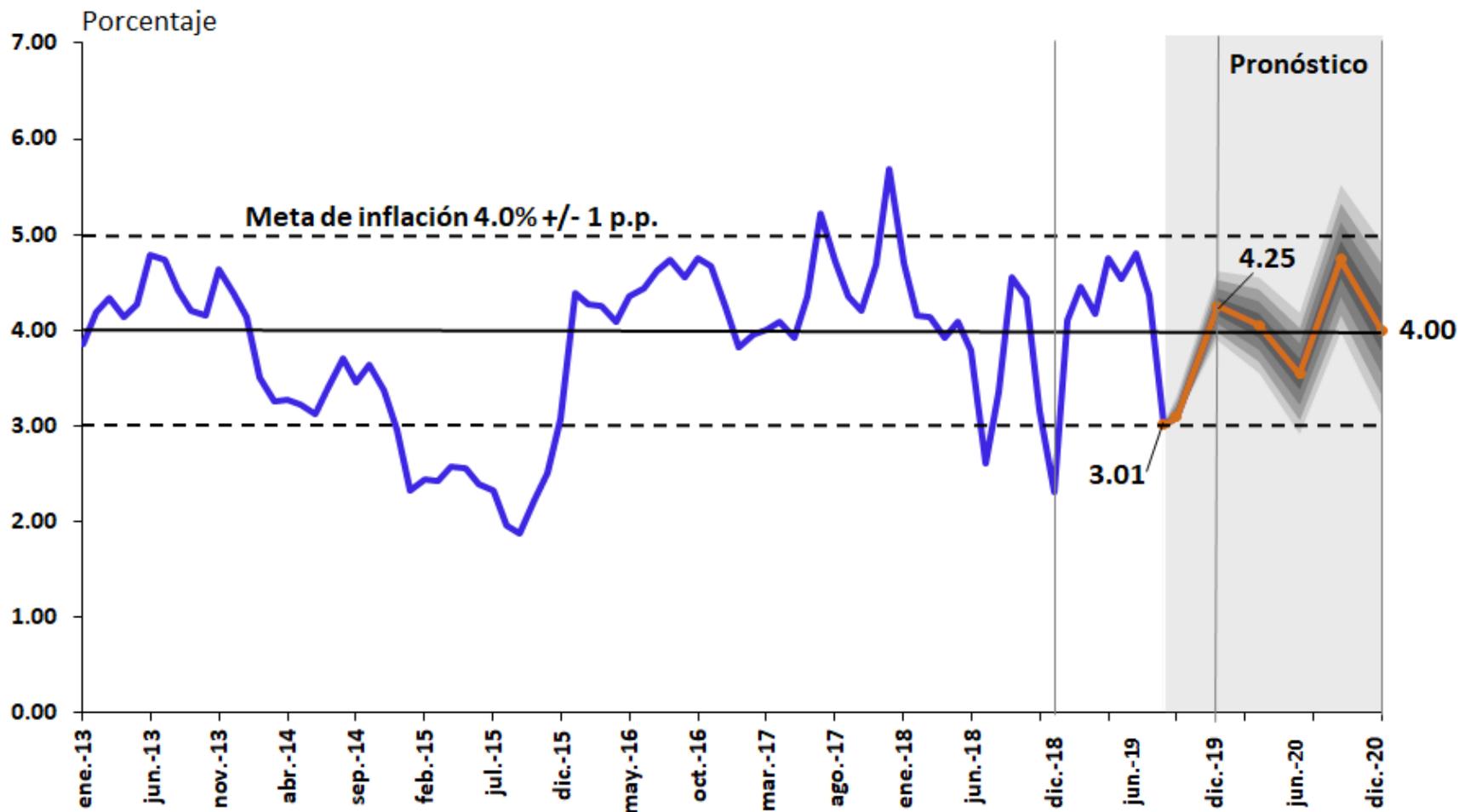
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA POR TIPO DE DEUDOR VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

RITMO INFLACIONARIO TOTAL

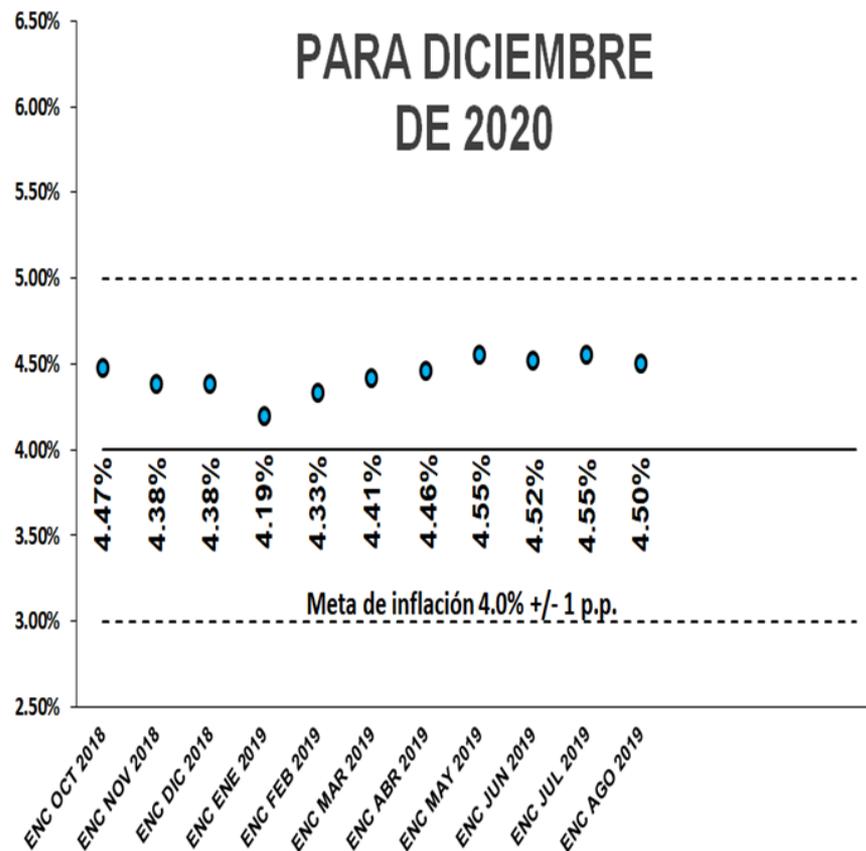
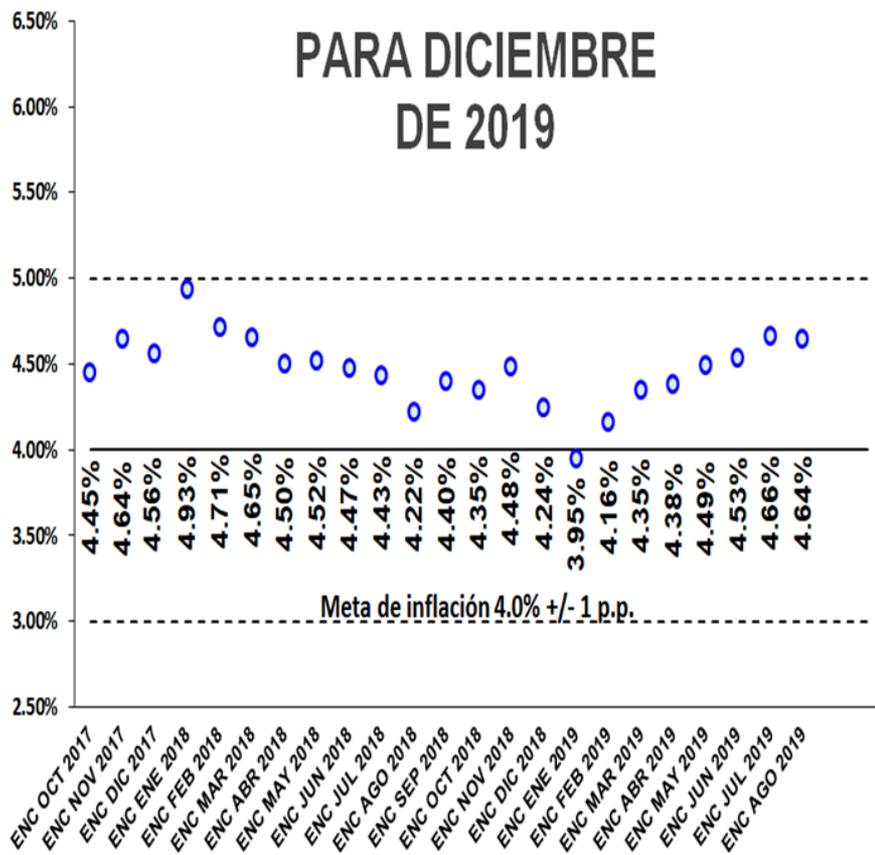
Período 2013-2020^{a/}



^{a/} Cifras observadas a agosto de 2019.

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

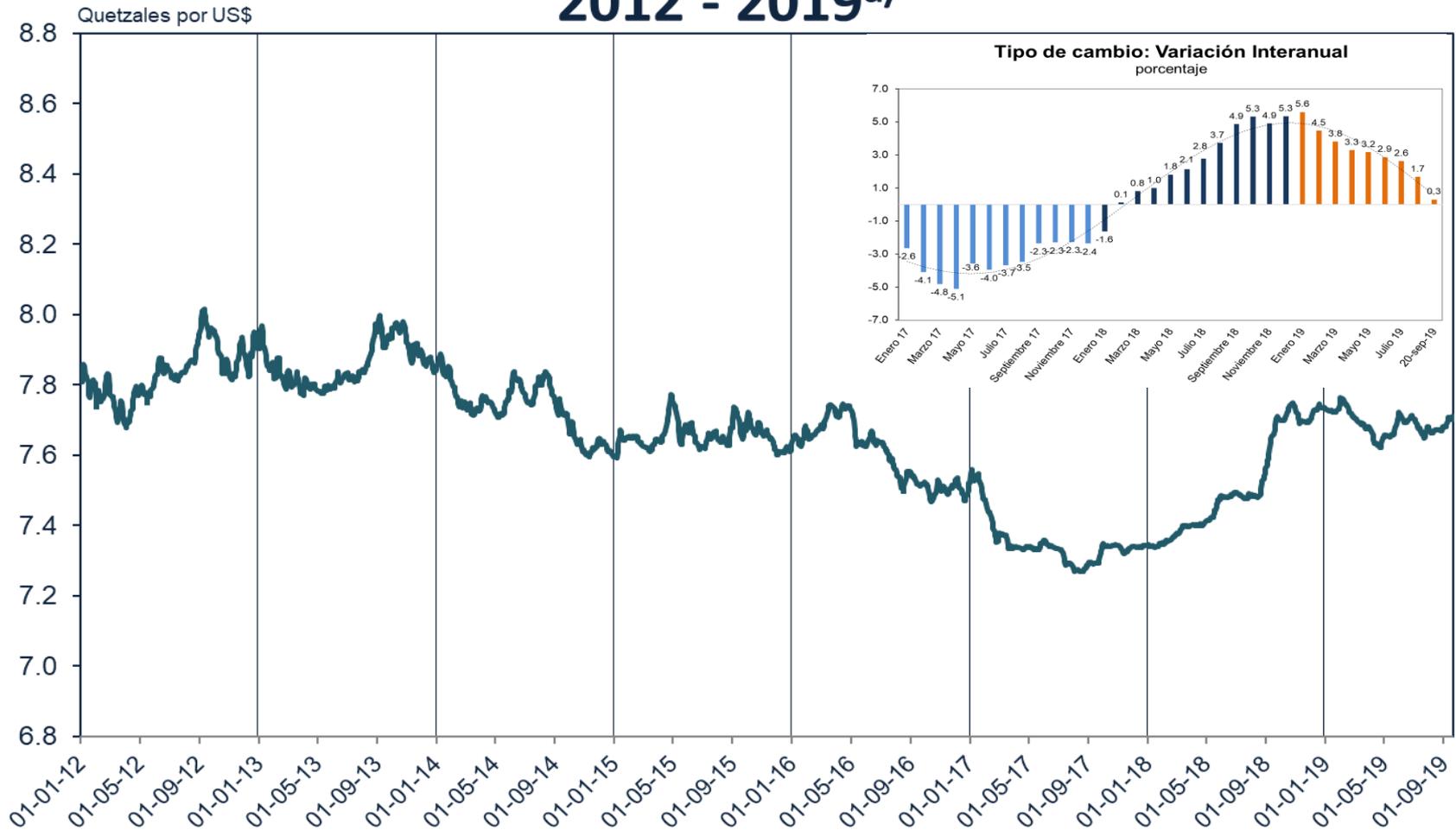
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2019 Y DE 2020



p.p. : Puntos porcentuales.

Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

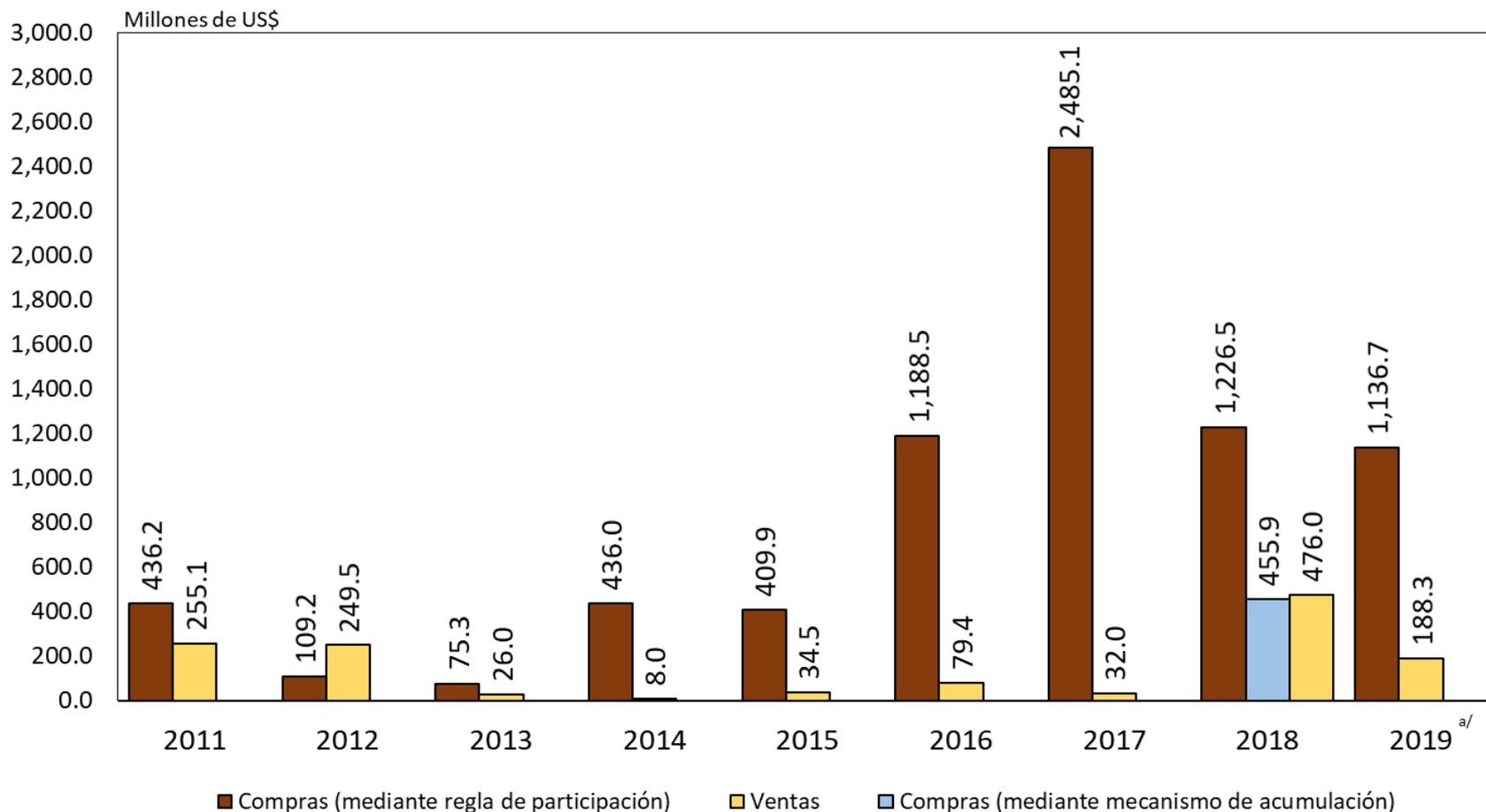
TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2012 - 2019^{a/}



a/ Al 20 de septiembre de 2019
Fuente: Banco de Guatemala



PARTICIPACIÓN DEL BANCO DE GUATEMALA EN EL MERCADO CAMBIARIO MEDIANTE SUBASTA DE COMPRA Y VENTA DE DIVISAS AÑOS: 2011 - 2019



a/ Al 19 de septiembre

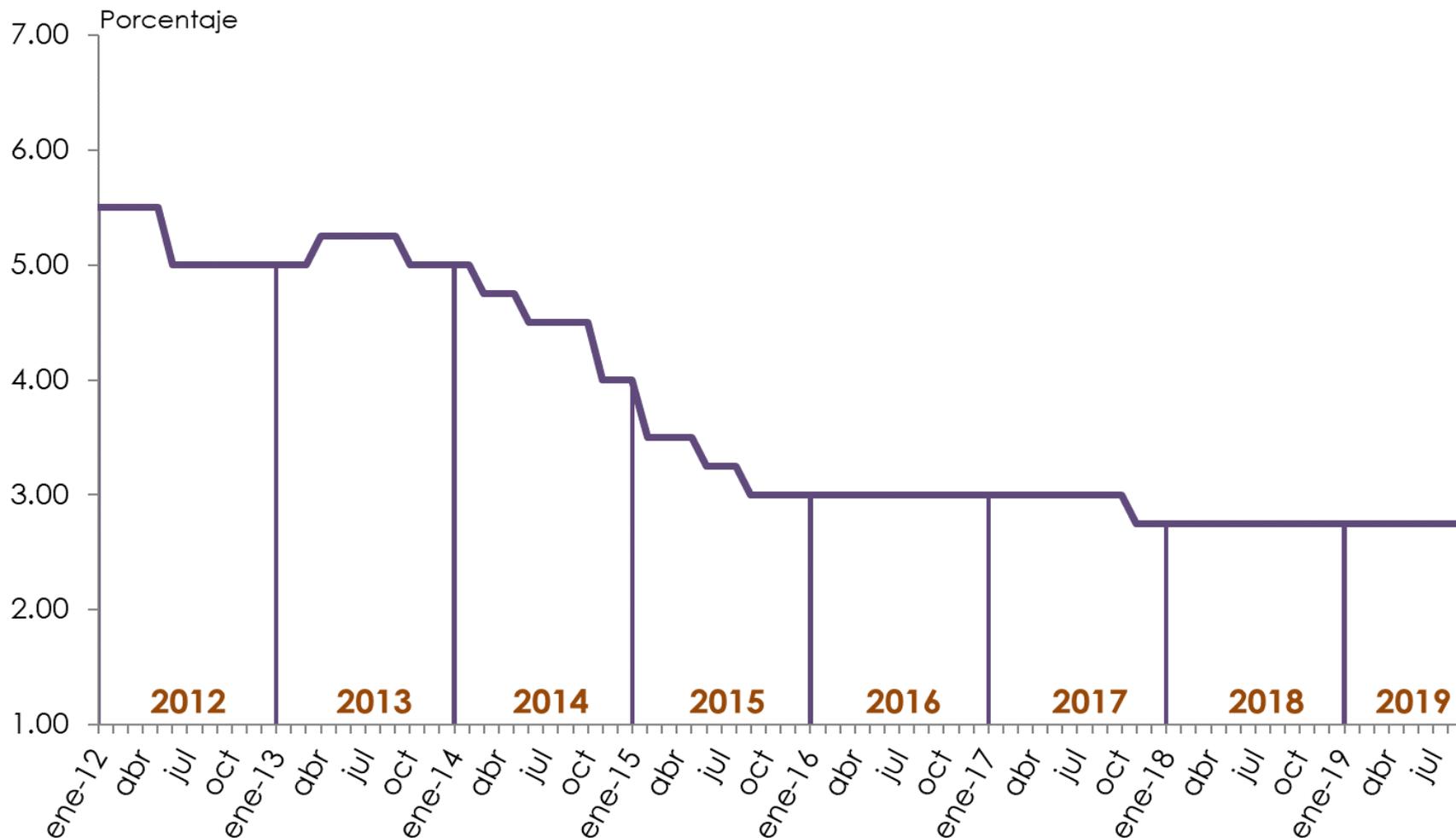
Fuente: Banco de Guatemala

III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA





TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2012 - 2019^{a/}



^{a/} Al 27 de septiembre de 2019.

Fuente: Banco de Guatemala.



En la decisión se tomó en consideración que:

En el entorno externo:

- *Las proyecciones de crecimiento económico a nivel mundial continúan siendo favorables tanto para 2019 como para 2020, aunque privan los riesgos a la baja.*
- *El precio internacional del petróleo muestra un aumento respecto del observado a finales de 2018 y que las proyecciones del precio medio muestran una tendencia ligeramente creciente para el presente año y para el próximo.*

En el entorno interno:

- *Algunos indicadores de corto plazo de la actividad económica (el Índice Mensual de la Actividad Económica, las remesas familiares y la ejecución del gasto público) muestran un comportamiento congruente con el crecimiento económico anual previsto para el presente año (entre 3.0% y 3.8%).*
- *Los pronósticos de inflación para 2019 y 2020 se ubican dentro del margen de tolerancia de la meta establecida por la Junta Monetaria (4.0% +/- 1 punto porcentual) y las expectativas para ambos años permanecen ancladas.*

*MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN*

