



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

29 de noviembre de 2019



CONTENIDO

***I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL***

***II. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNO***

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



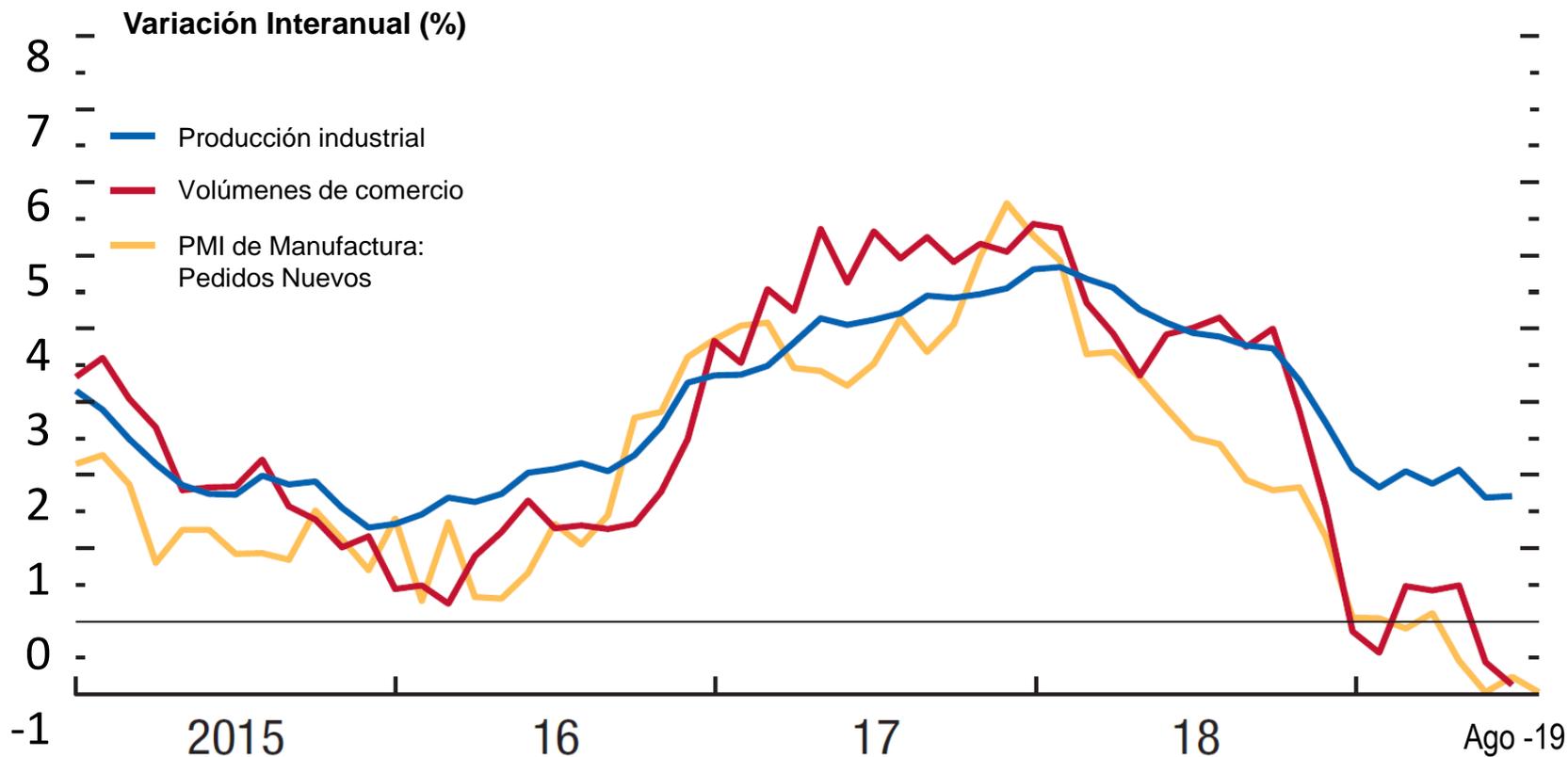
I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)

	 Mundial	 Economías avanzadas	 EE.UU.	 Reino unido	 Zona del Euro	 Economías emergentes	 China	 India	 Brasil	 México	 Argentina	 Rusia
2016	3.4	1.7	1.6	1.8	2.0	4.6	6.7	8.2	-3.3	2.9	-2.1	0.3
2017	3.8	2.4	2.2	1.8	2.4	4.8	6.8	7.2	1.1	2.1	2.7	1.6
2018	3.6	2.3	2.9	1.4	1.9	4.5	6.6	6.8	1.1	2.1	-2.5	2.3
2019	3.0	1.7	2.3	1.3	1.2	3.9	6.1	6.1	0.9	0.4	-3.1	1.1
2020	3.4	1.7	1.9	1.3	1.2	4.6	5.9	7.0	2.0	1.3	-1.3	1.9

(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 octubre de 2019. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a noviembre de 2019.

Comercio mundial, Producción industrial e Índice de Gestores de Compra de la Producción Manufacturera: pedidos nuevos (PMI)^{1/} Período 2015 – 2019^{2/}



^{1/}Variación interanual del promedio móvil de tres meses.

^{2/}Cifras a agosto de 2019.

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial (*WEO*, por sus siglas en inglés), octubre de 2019.



ÍNDICE S&P 500

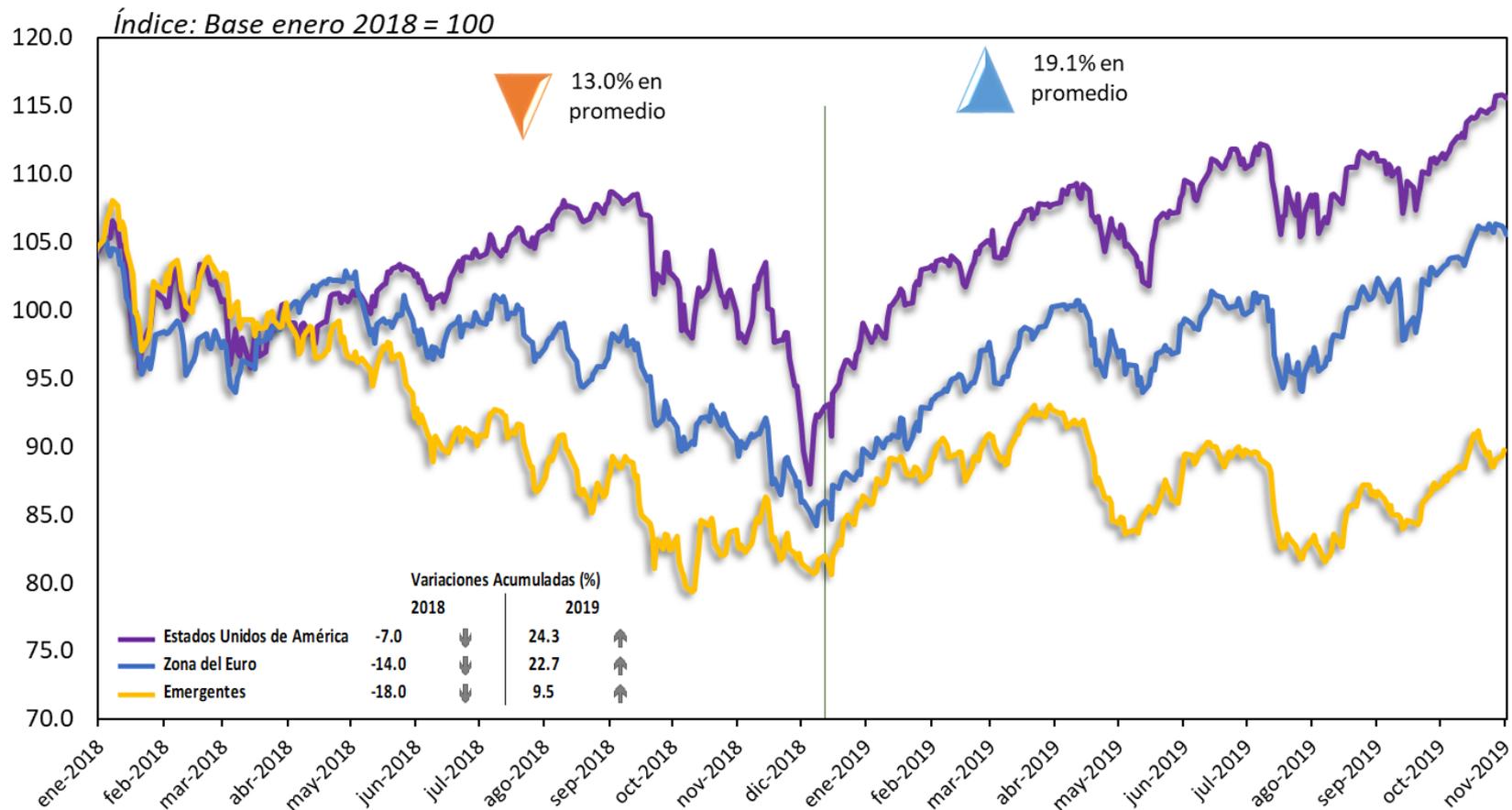
2015-2019^{1/}



^{1/} Al 19 de noviembre 2019

Fuente: J.P. Morgan Asset Management y Bloomberg.

PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS 2018 - 2019^{a/}



^{a/} Al 20 de noviembre de 2019. Economías Emergentes al 19 de noviembre 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)



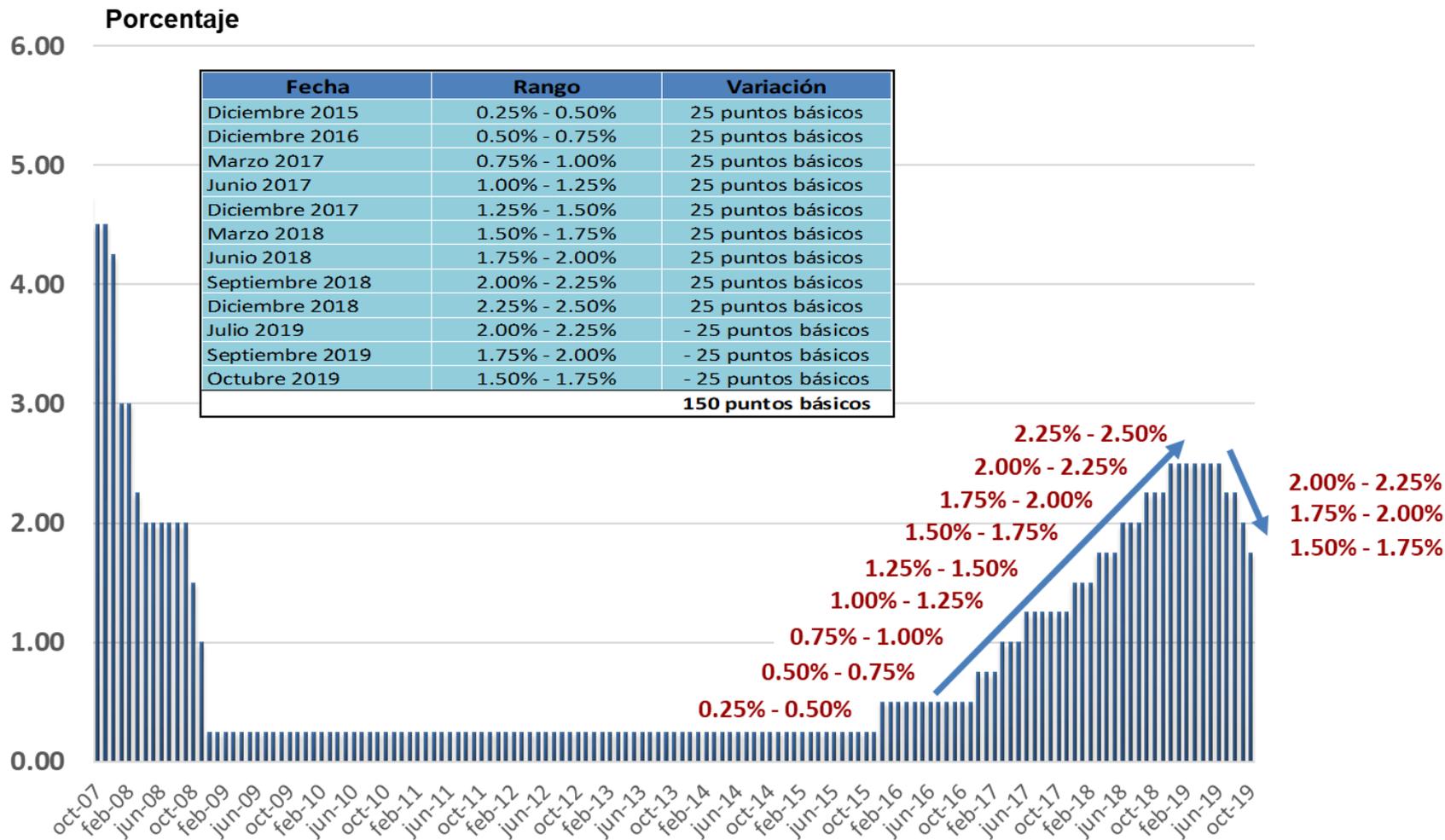
^{a/} al 20 de noviembre de 2019.

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.

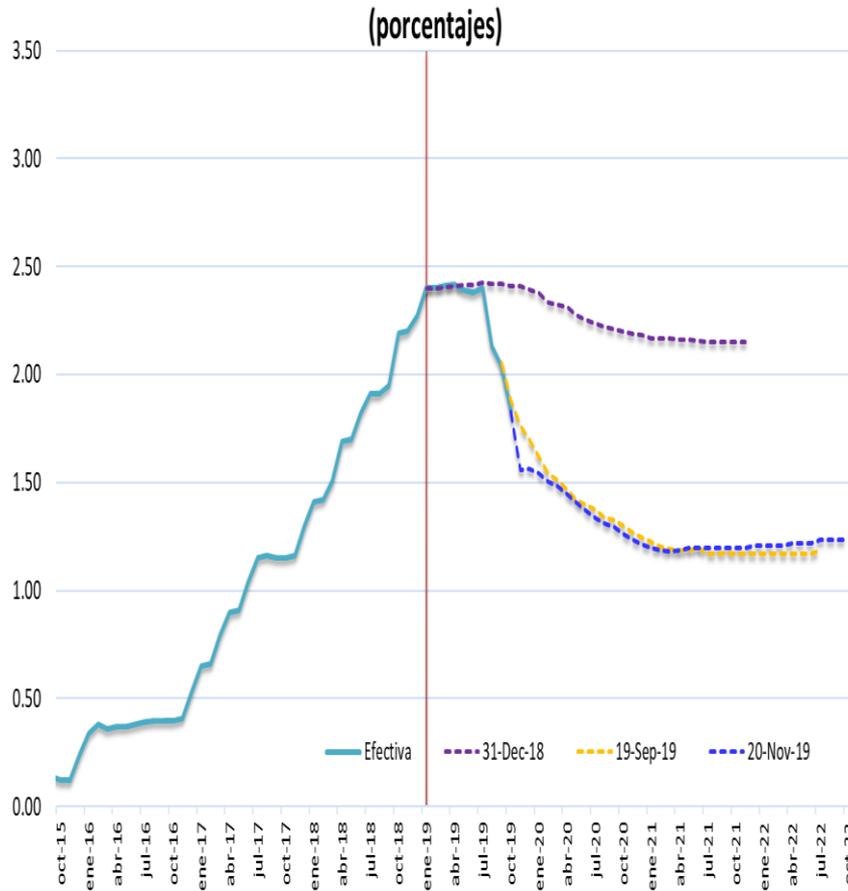
Estados Unidos de América

Tasa de interés de política monetaria
De octubre de 2007 a octubre de 2019



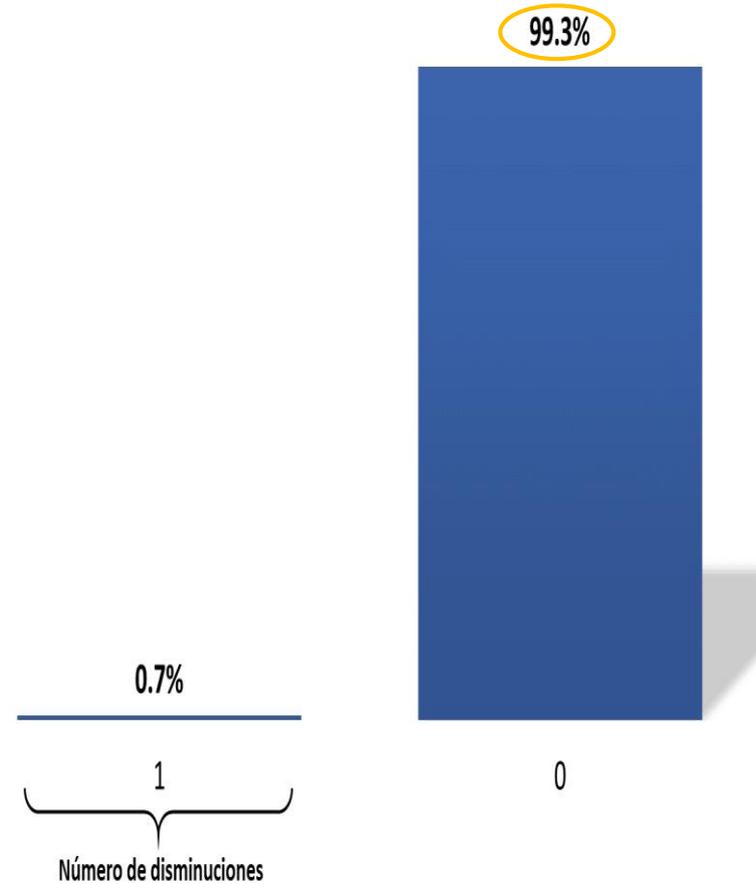
Fuente: Reserva Federal y Bloomberg.

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 20 de noviembre de 2019.
FUENTE: Bloomberg

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

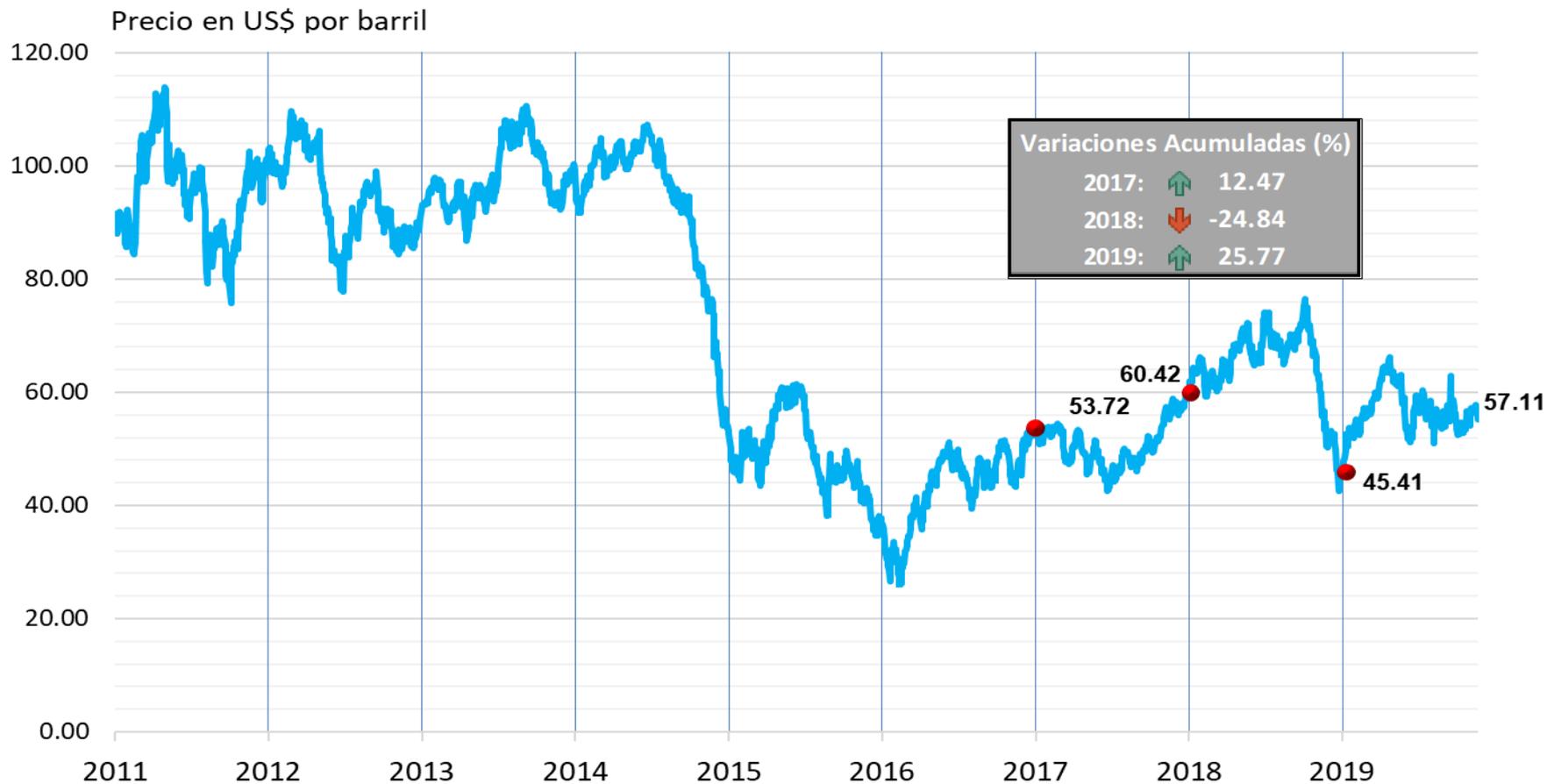


^{a/} Actualizado al 20 de noviembre de 2019.

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



PETRÓLEO ENERO 2011 - NOVIEMBRE 2019^{a/}

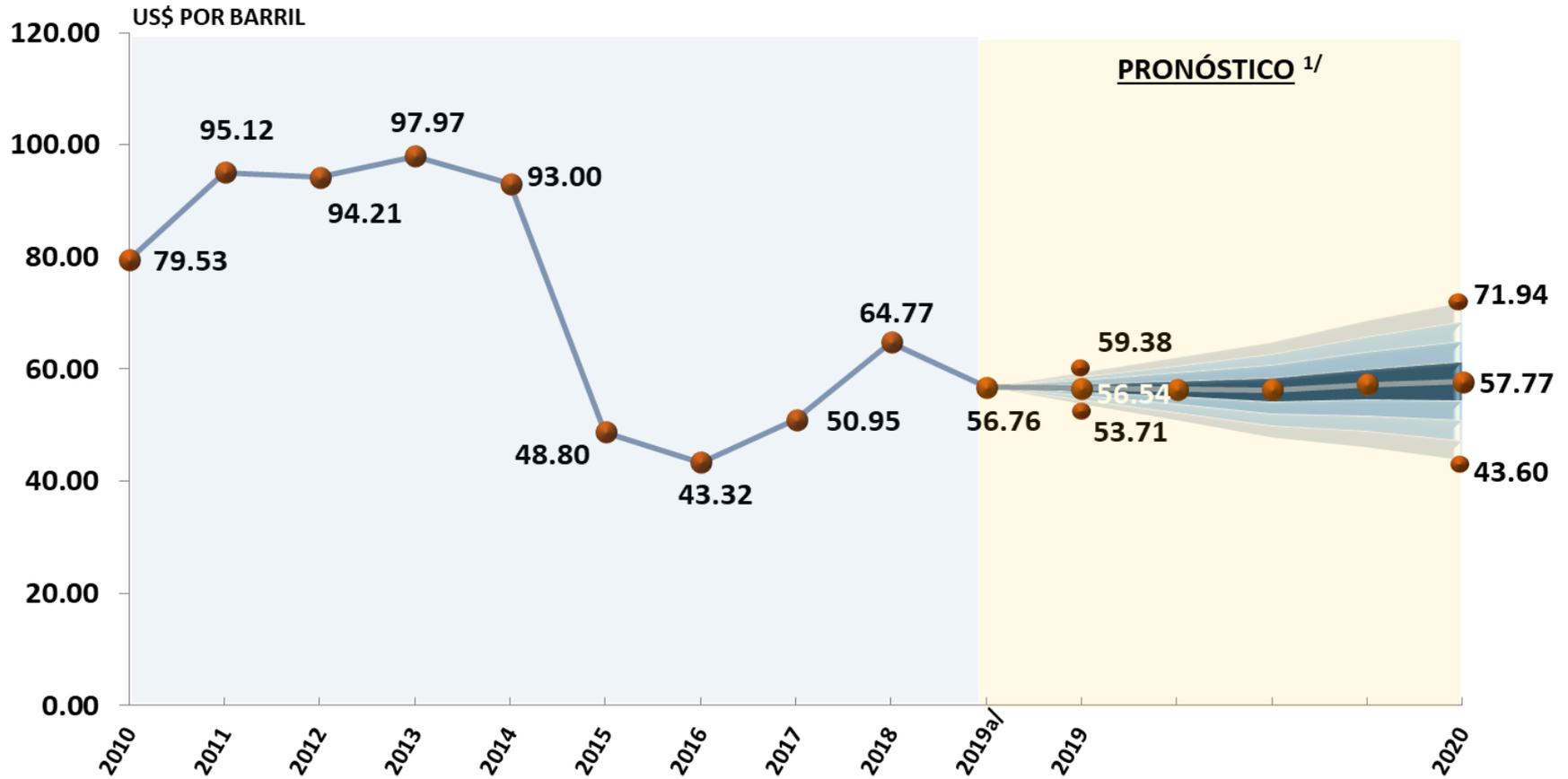


^{a/} Cifras al 20 de noviembre de 2019.

Fuente: *Bloomberg*.



PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2020



^{a/} Promedio observado al 20 de noviembre de 2019.

^{1/} Pronóstico disponible al 20 de noviembre de 2019.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

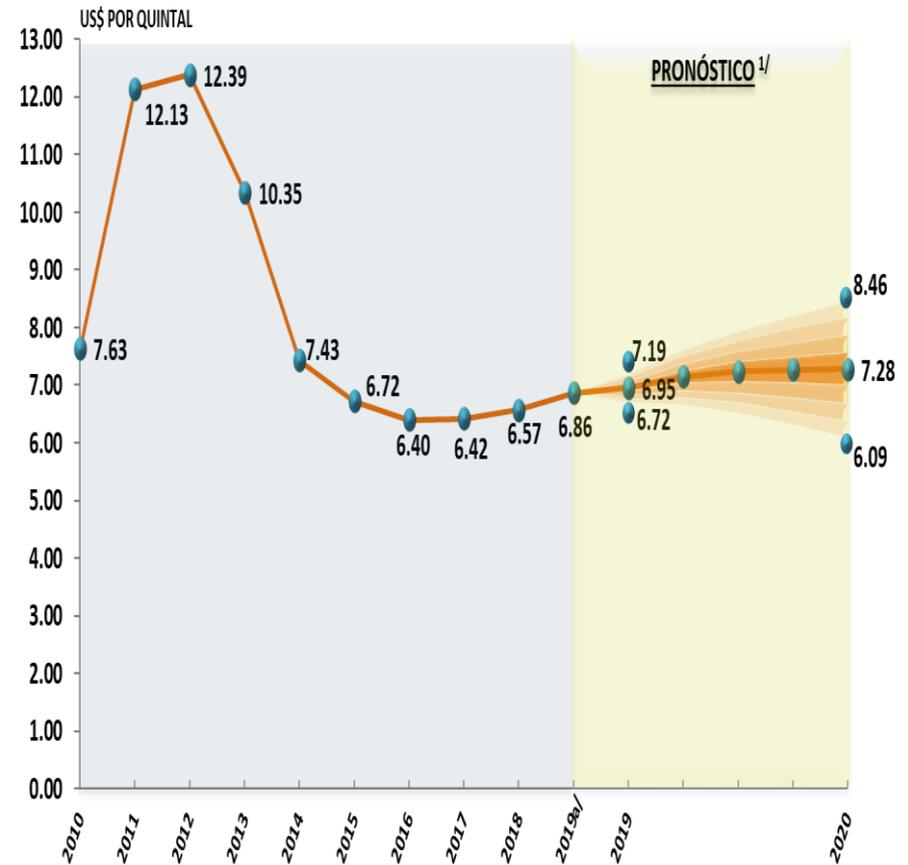
MAÍZ AMARILLO ENERO 2011 - NOVIEMBRE 2019^{a/}



^{a/} Cifras al 20 de noviembre de 2019.

Fuente: Bloomberg.

MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2020



^{a/} Promedio observado al 20 de noviembre de 2019.

^{1/} Pronóstico disponible al 20 de noviembre de 2019.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

TRIGO ENERO 2011 - NOVIEMBRE 2019^{a/}

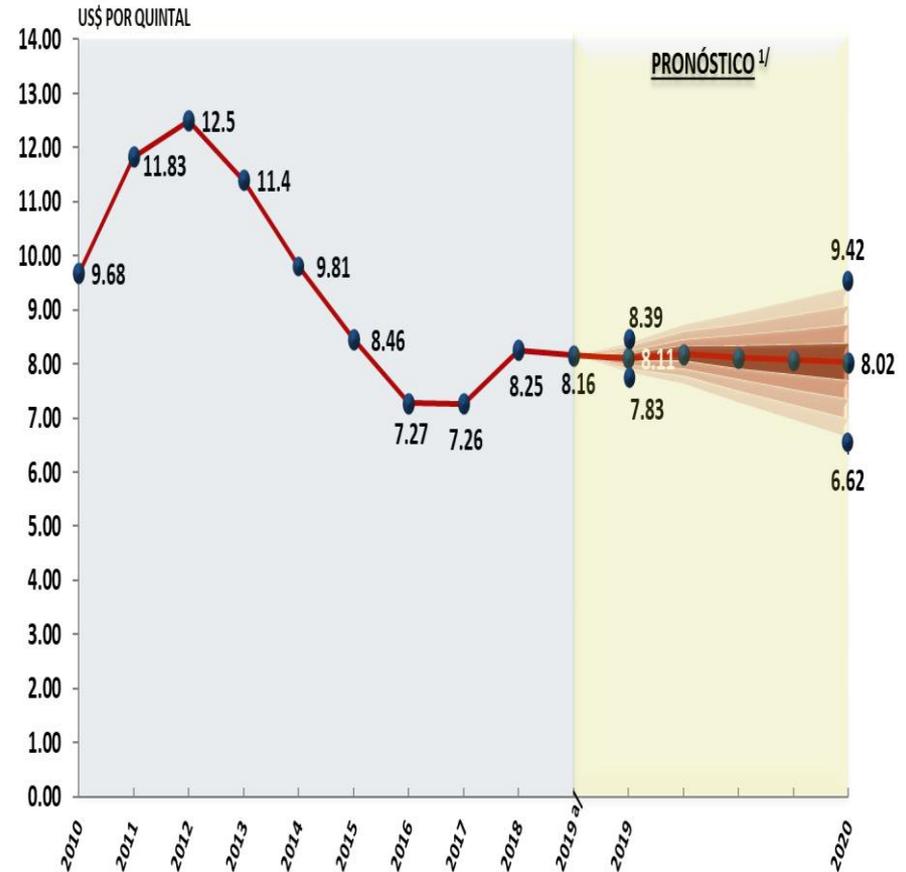
Precio en US\$ por quintal



^{a/} Cifras al 20 de noviembre de 2019.

Fuente: Bloomberg.

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2020

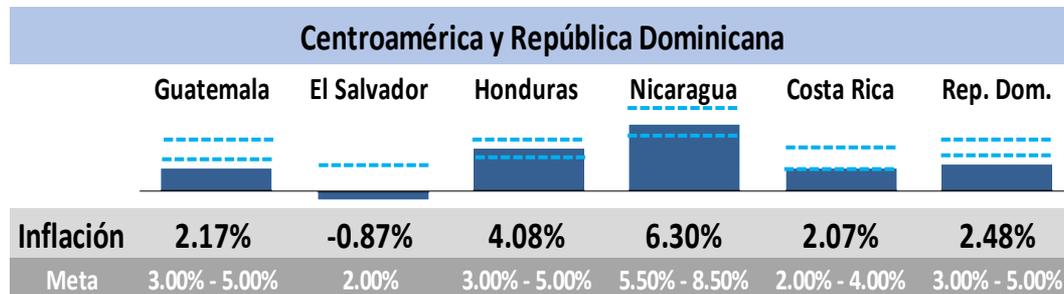
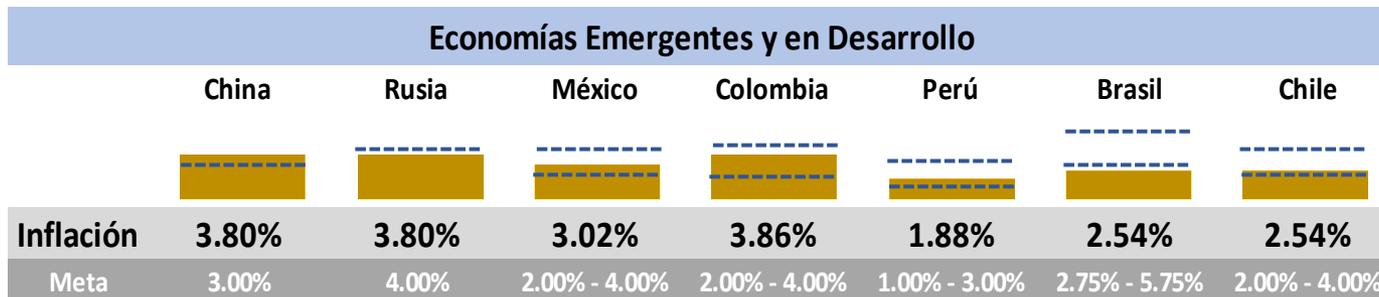
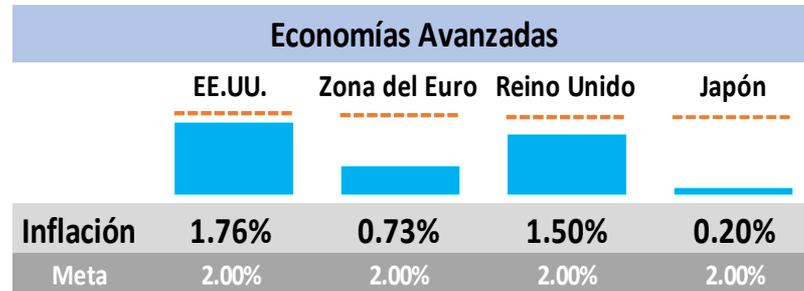


^{a/} Promedio observado al 20 de noviembre de 2019.

^{1/} Pronóstico disponible al 20 de noviembre de 2019.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS



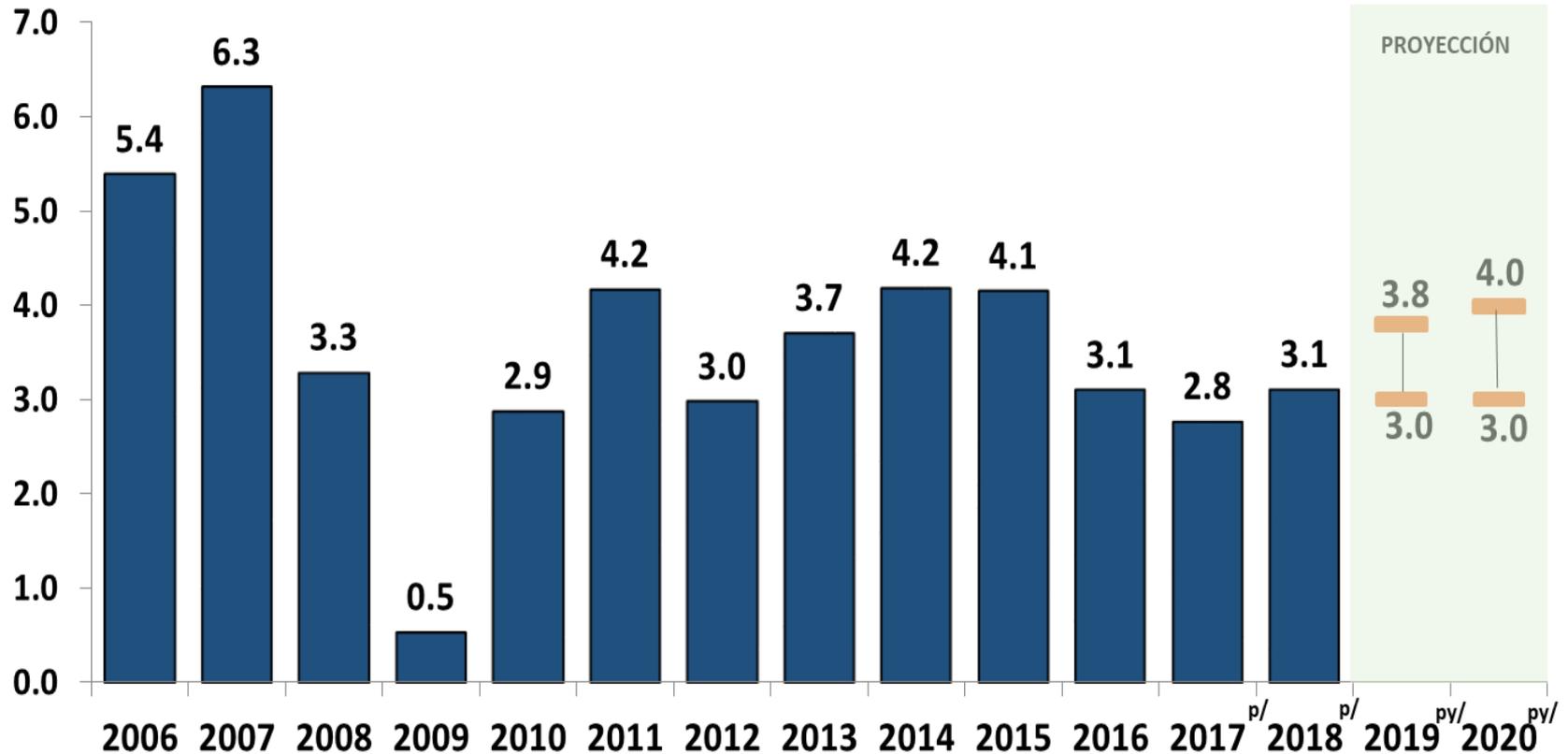
RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL





II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES Variación Interanual 2006 - 2020



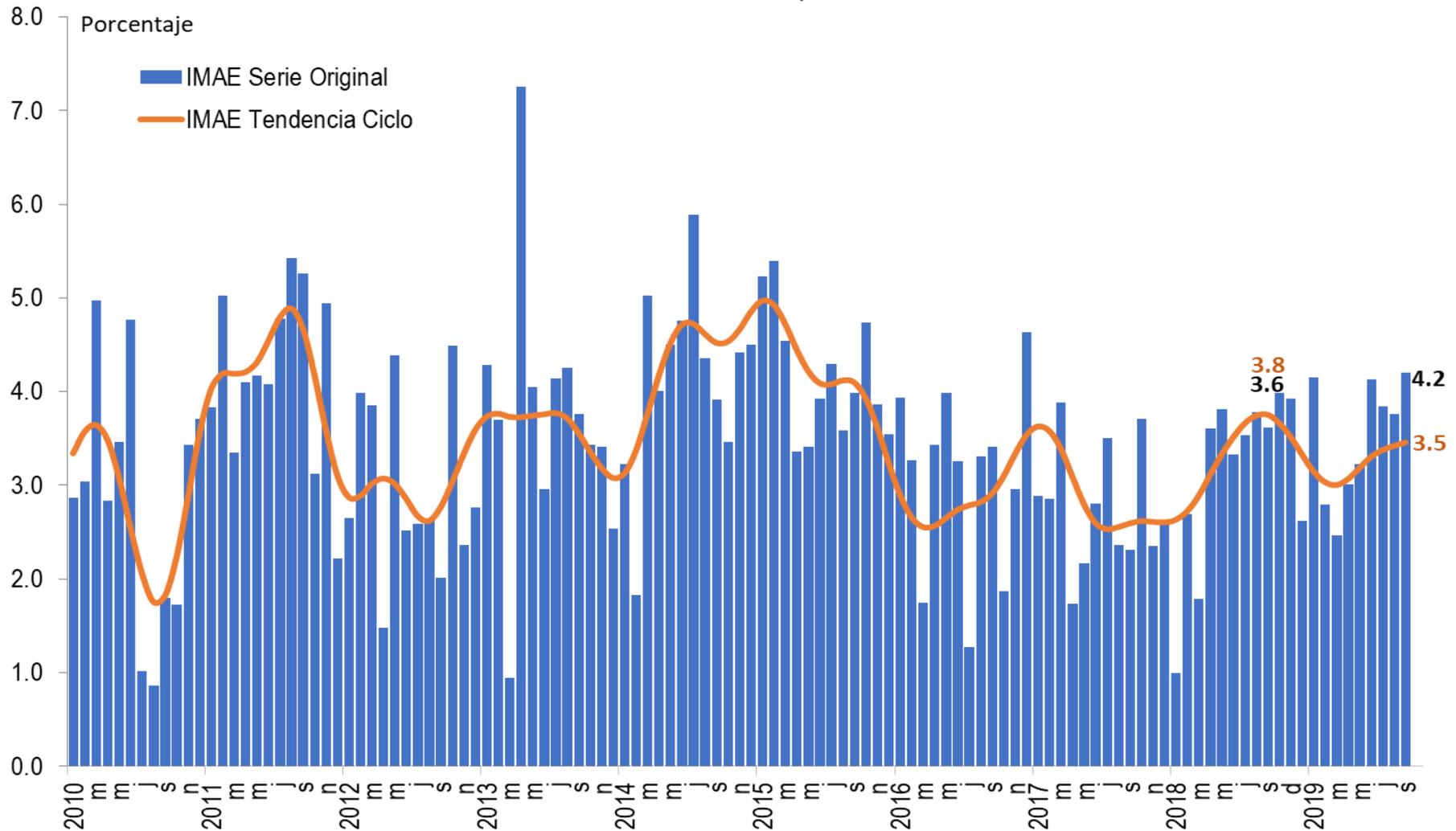
p/ Cifras preliminares.

py/ Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

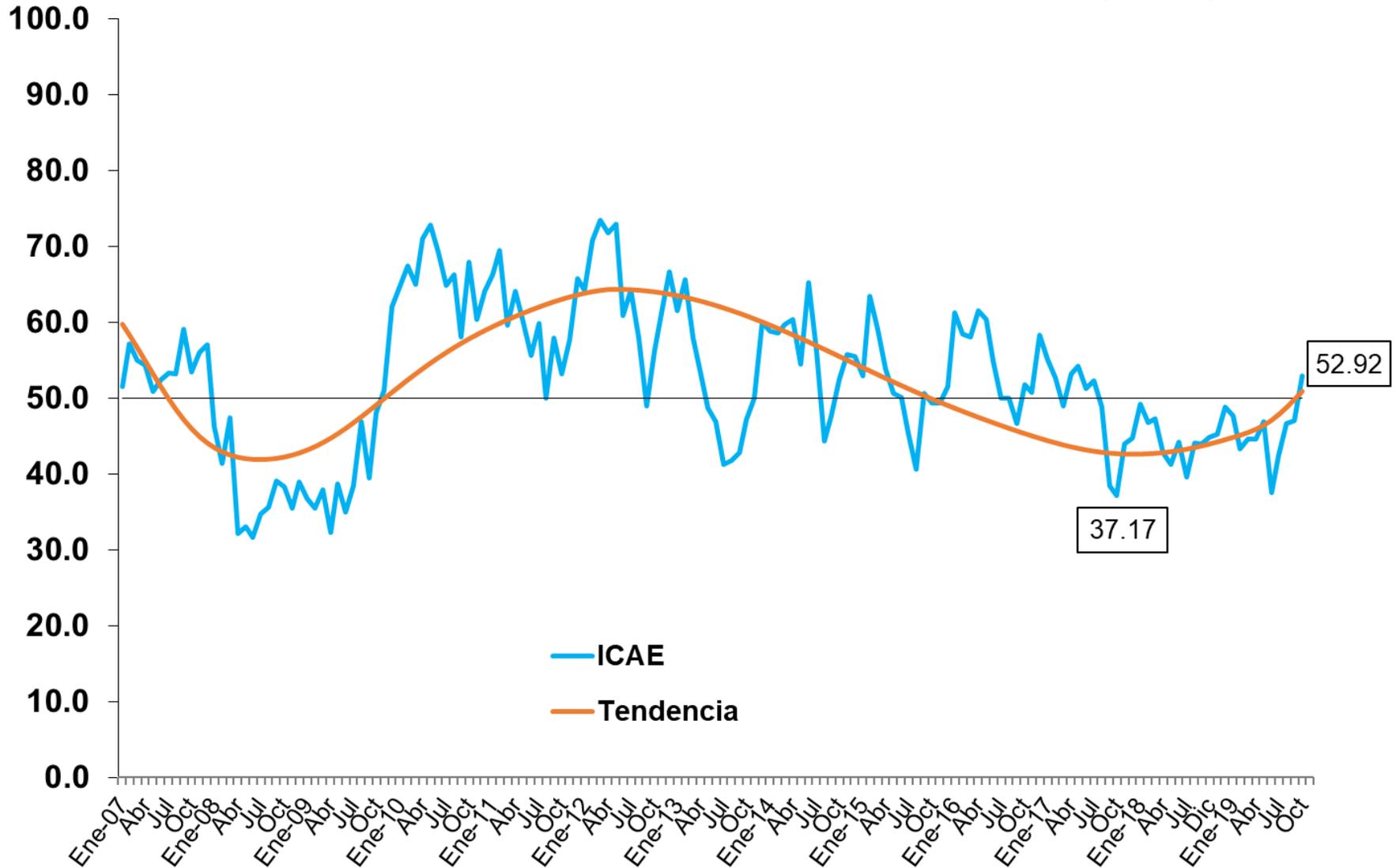
Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE)

Período: Enero 2010 - Septiembre 2019



Fuente: Banco de Guatemala.

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



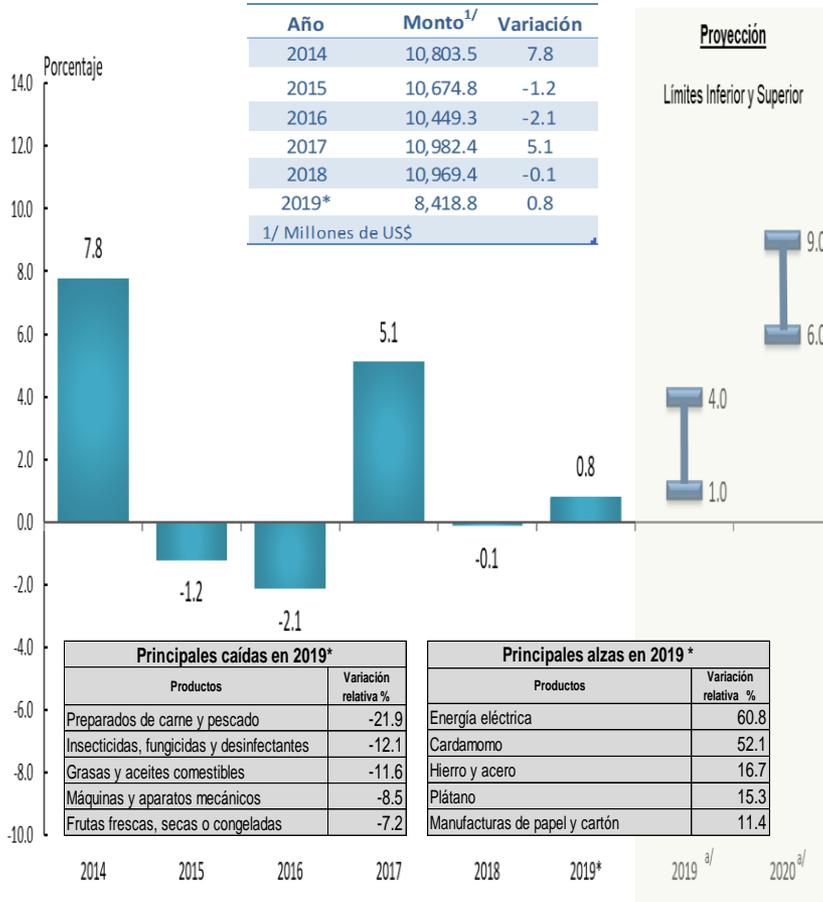
^{1/} Con información a octubre de 2019.

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

EXPORTACIONES FOB

A diciembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado



* A septiembre 2019

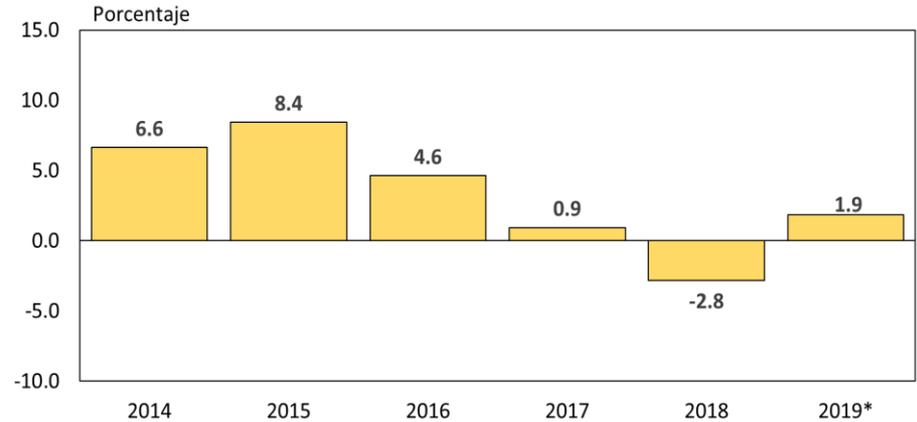
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A diciembre de cada año

Variación Interanual



* A septiembre 2019

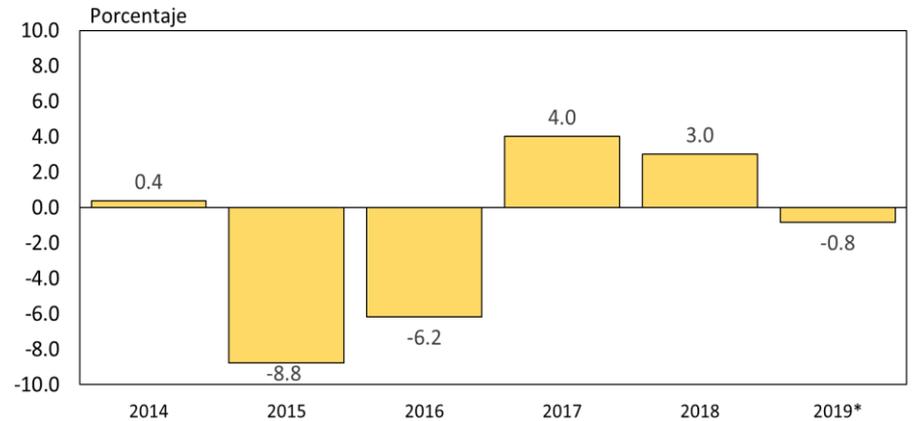
No incluye exportaciones de níquel

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A diciembre de cada año

Variación Interanual



* A septiembre 2019

No incluye exportaciones de níquel

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

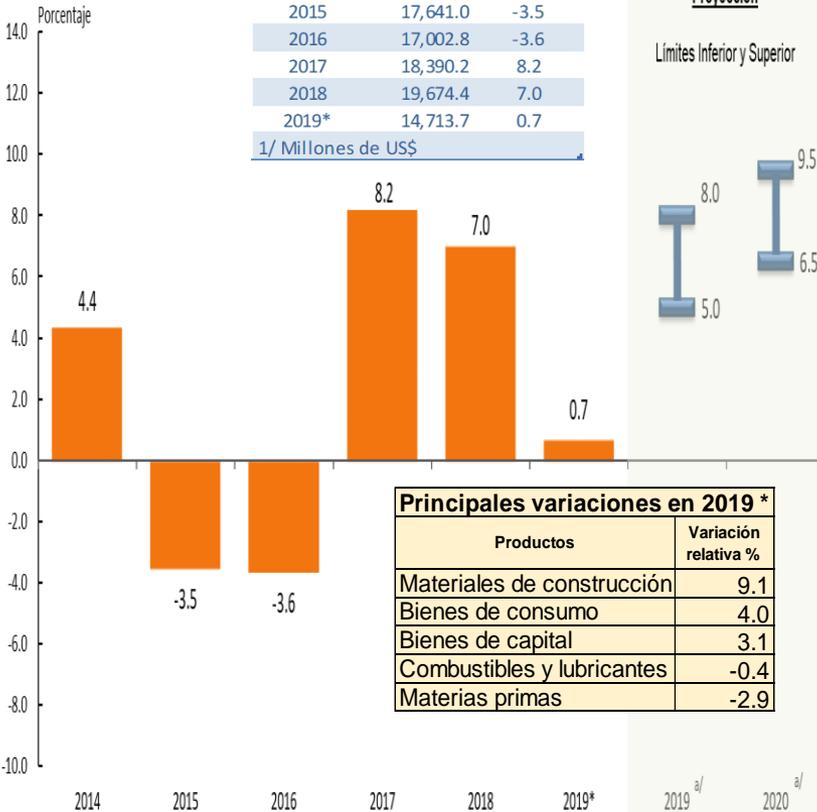
IMPORTACIONES CIF

A diciembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado

Año	Monto ^{1/}	Variación
2014	18,281.8	4.4
2015	17,641.0	-3.5
2016	17,002.8	-3.6
2017	18,390.2	8.2
2018	19,674.4	7.0
2019*	14,713.7	0.7

1/ Millones de US\$



Principales variaciones en 2019*	
Productos	Variación relativa %
Materiales de construcción	9.1
Bienes de consumo	4.0
Bienes de capital	3.1
Combustibles y lubricantes	-0.4
Materias primas	-2.9

* A septiembre 2019

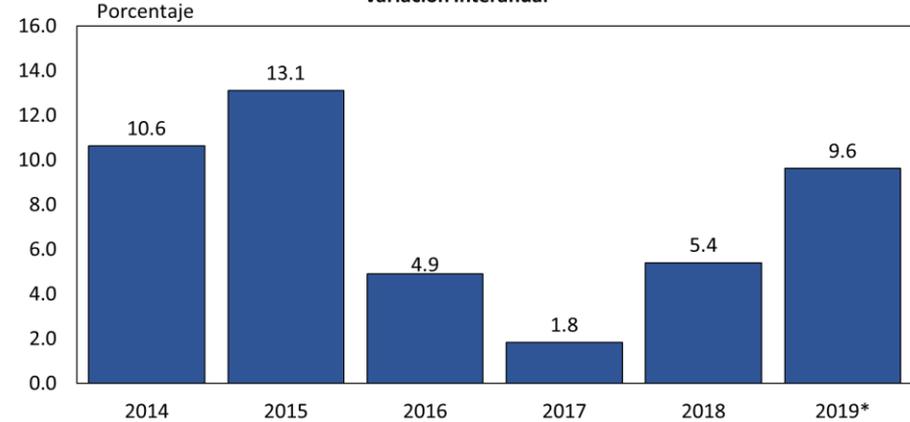
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

A diciembre de cada año

Variación Interanual



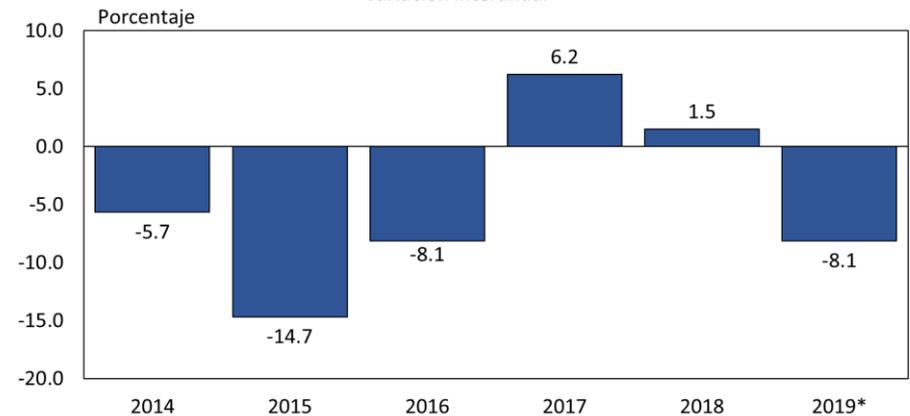
* A septiembre 2019

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

A diciembre de cada año

Variación Interanual



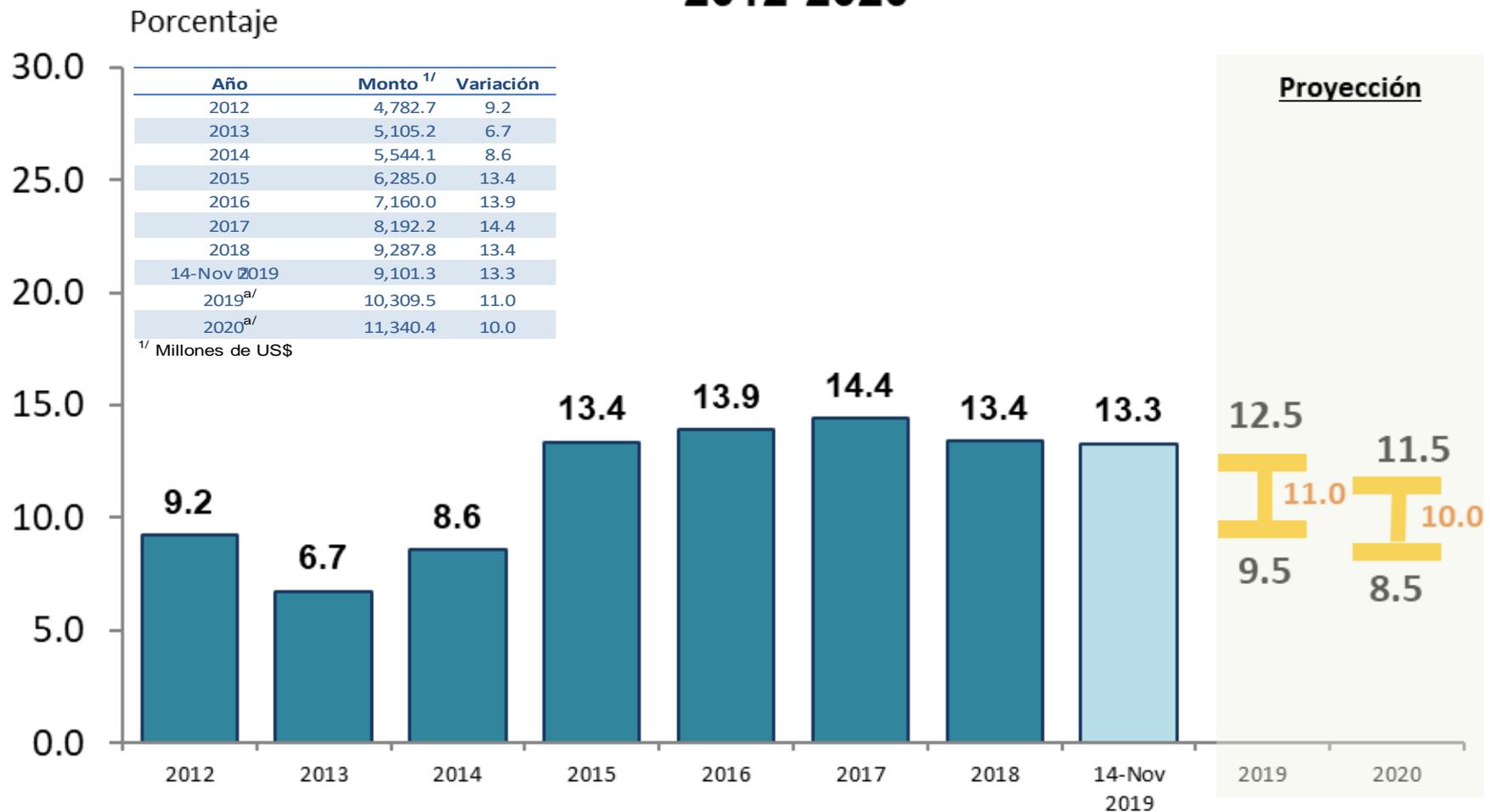
* A septiembre 2019

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

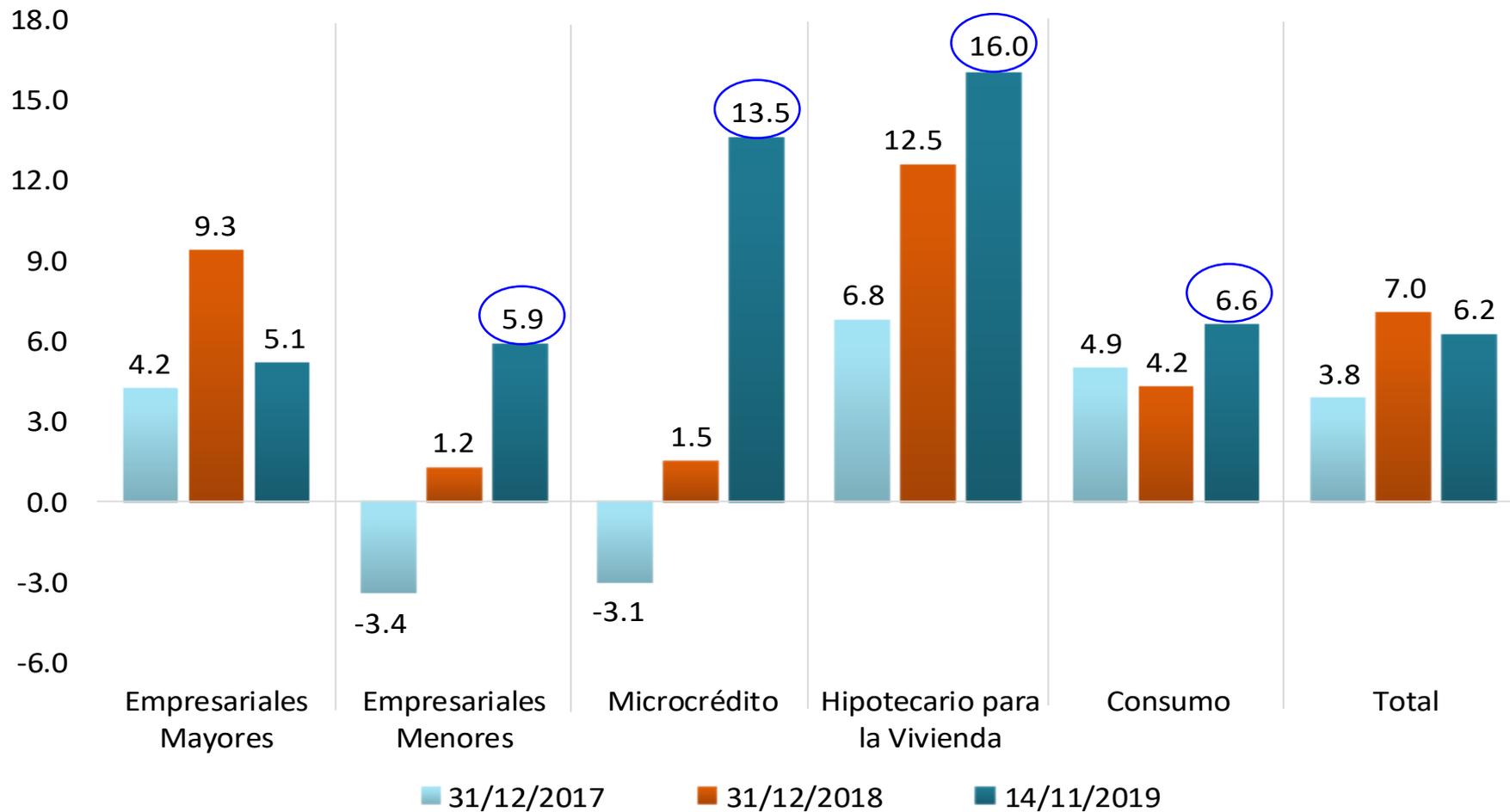
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL 2012 - 2020^{a/}



^{a/} Al 14 de noviembre de 2019.

Fuente: Banco de Guatemala.

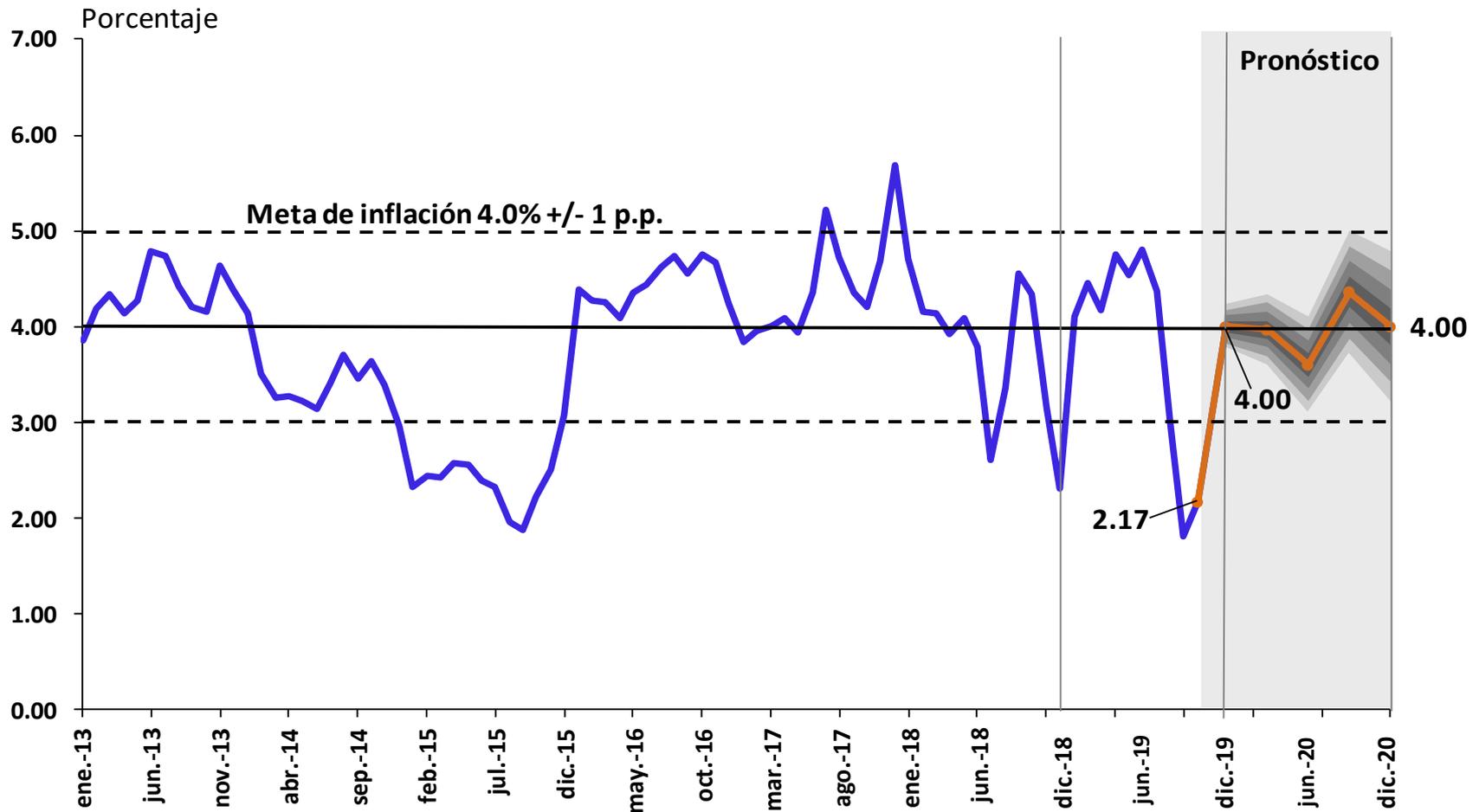
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO TOTAL POR TIPO DE DEUDOR VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL



Fuente: Superintendencia de Bancos.

RITMO INFLACIONARIO TOTAL

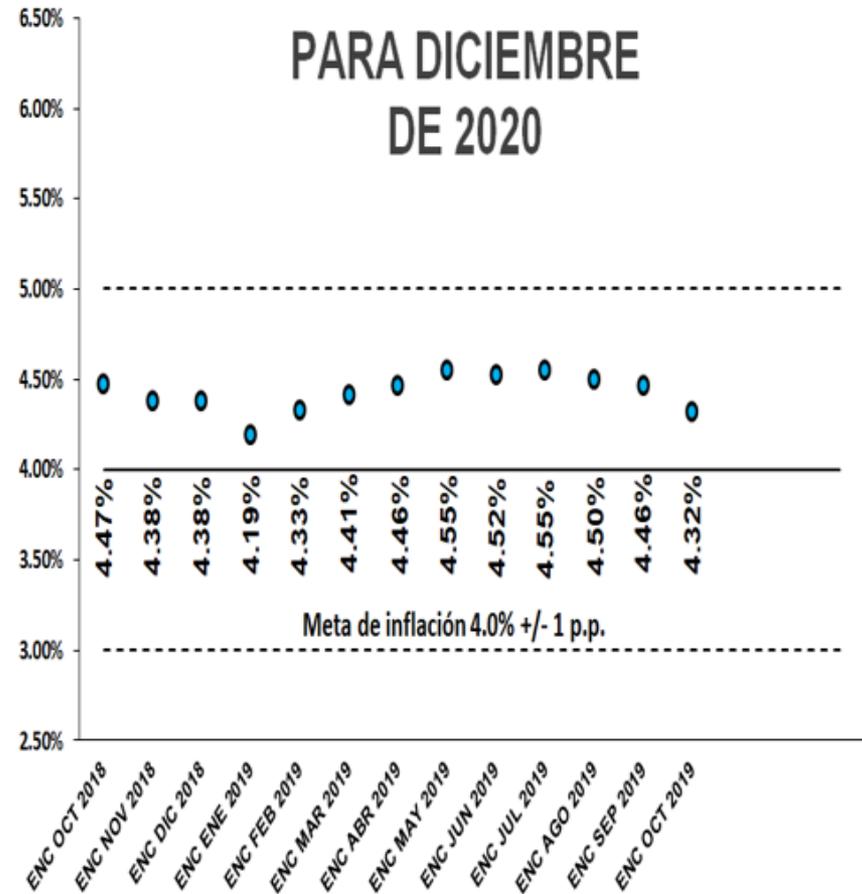
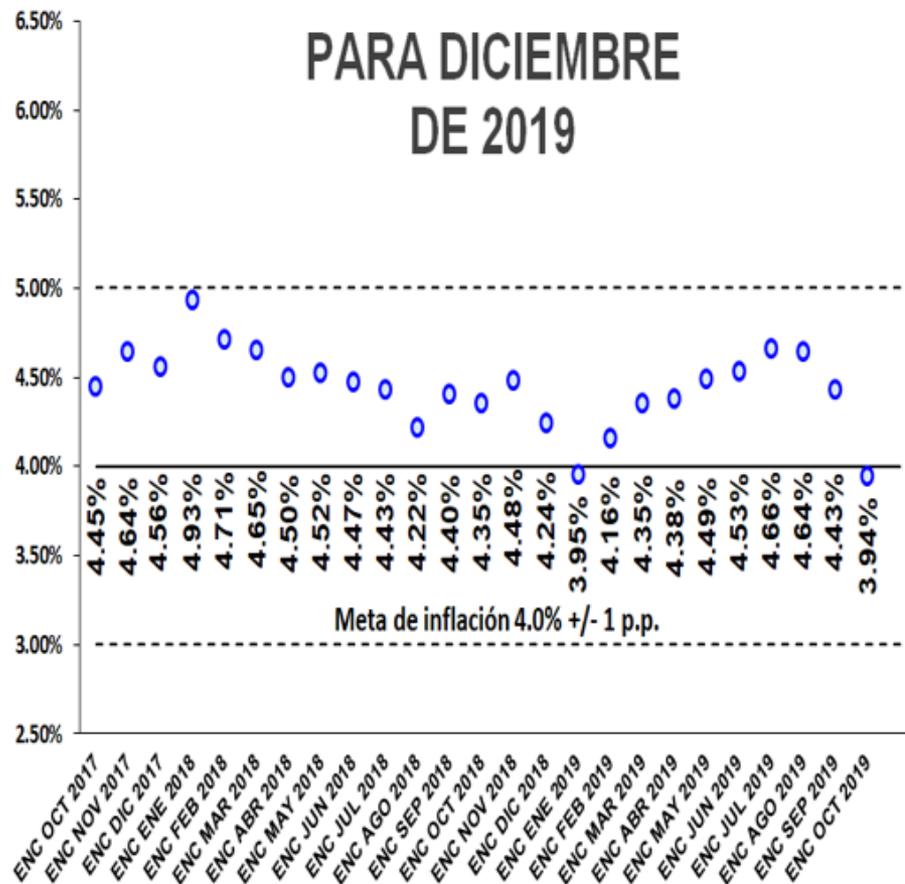
Período 2013-2020^{a/}



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

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

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2019 Y DE 2020

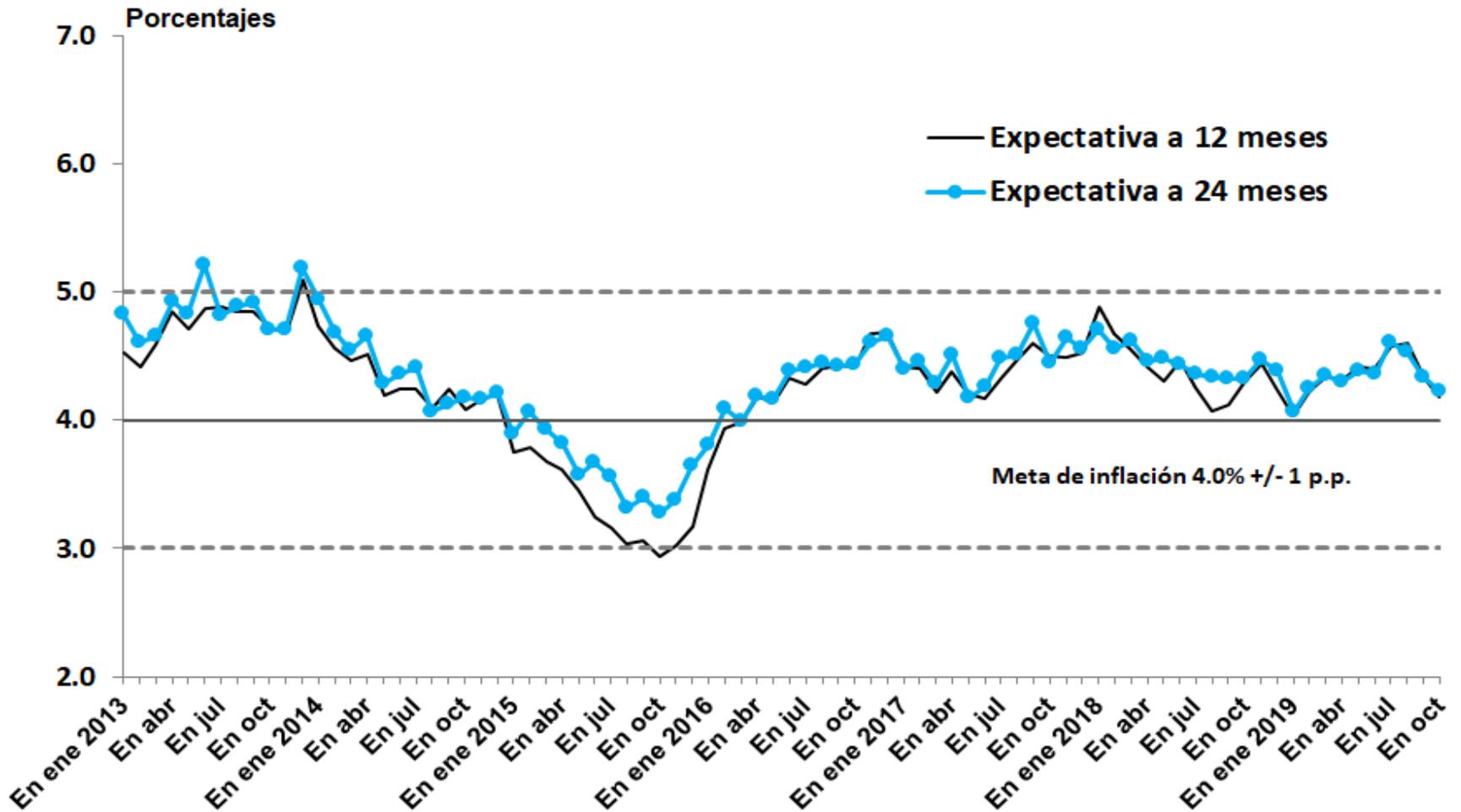


p.p. : Puntos porcentuales.

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



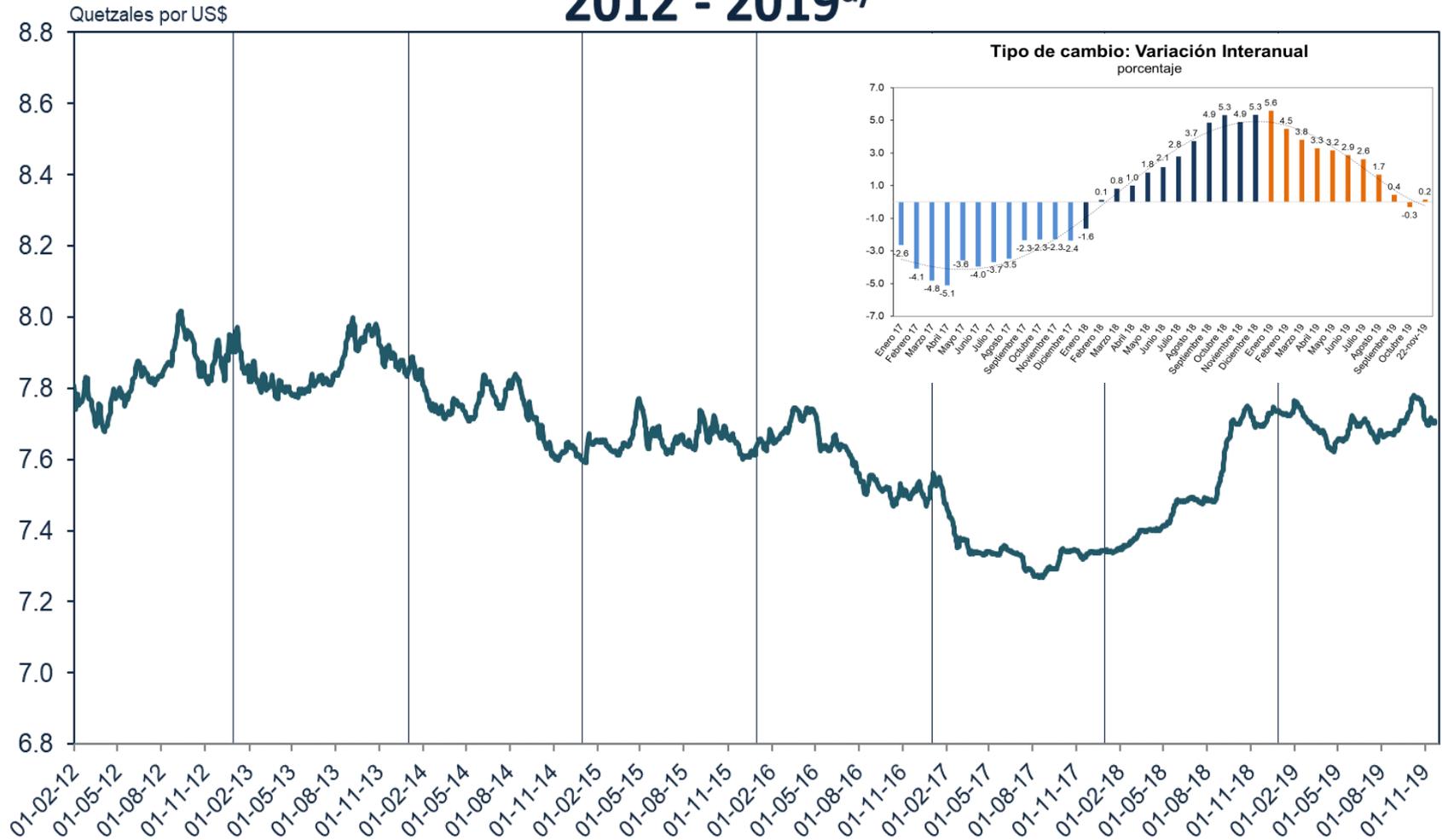
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A 12 Y 24 MESES



p.p.: Puntos porcentuales.

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

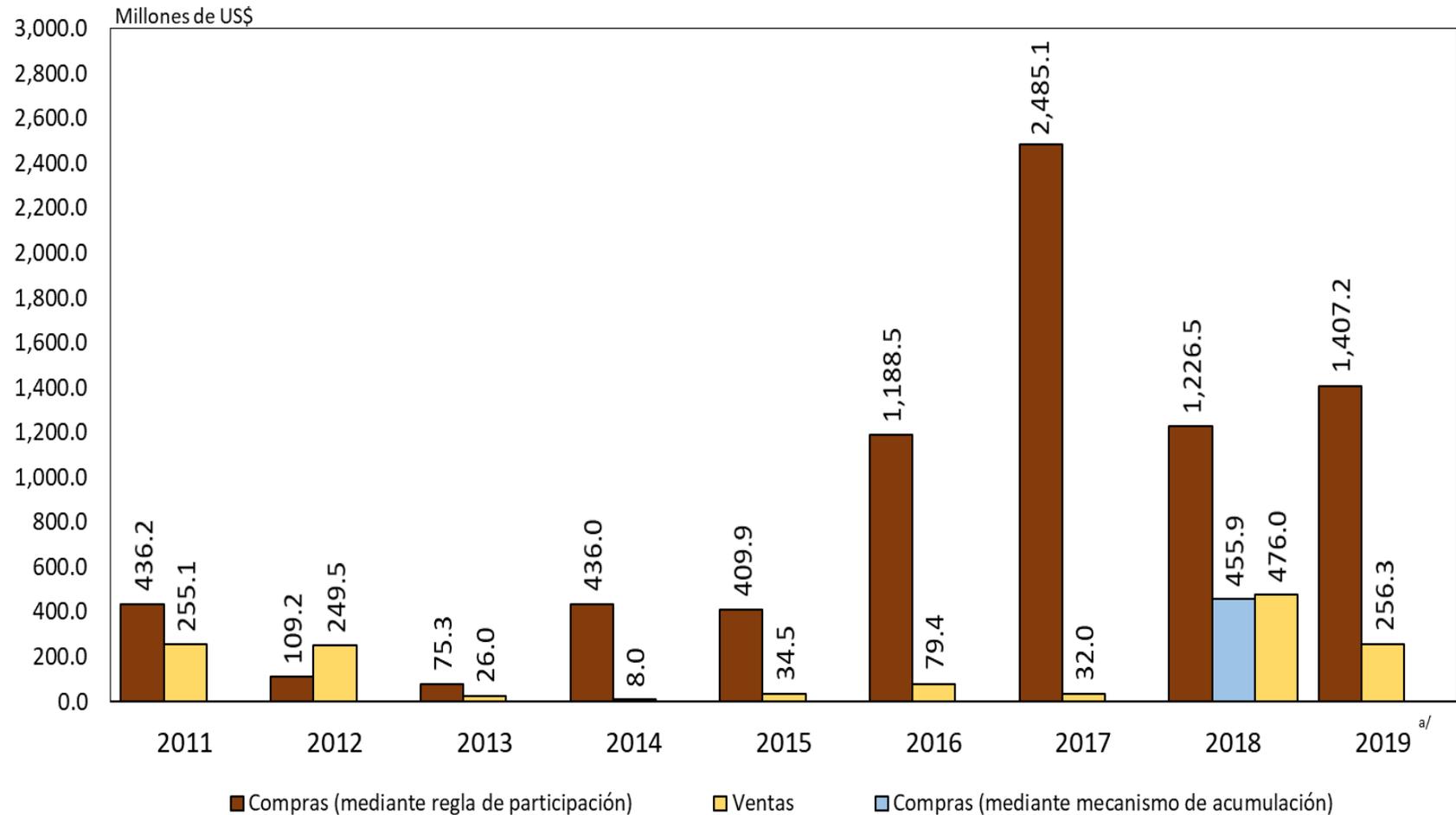
TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2012 - 2019^{a/}



a/ Al 22 de noviembre 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 21 de noviembre

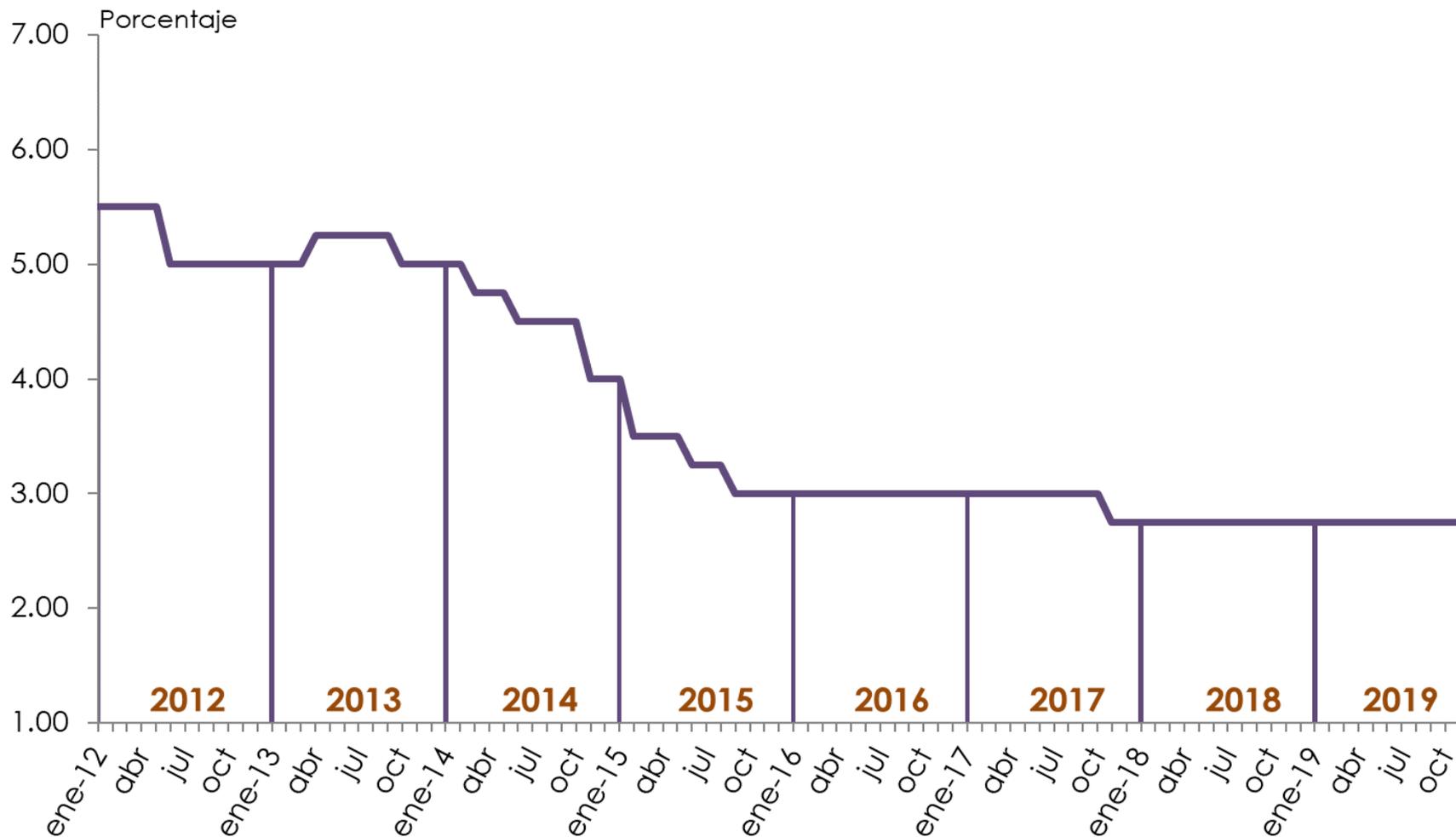
Fuente: Banco de Guatemala



III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA



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



^{a/} Al 29 de noviembre 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, aunque se han moderado, son positivas tanto para 2019 como para 2020, en un contexto donde siguen privando riesgos a la baja.*
- *El precio internacional del petróleo permanece en niveles superiores a los registrados a finales del año anterior y los pronósticos muestran una tendencia al alza para 2020.*

En el entorno interno:

- *Los principales indicadores de corto plazo de la actividad económica como el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), el Índice de Confianza de la Actividad Económica (ICAE), las remesas familiares y la ejecución del gasto público muestran un dinamismo 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***