



# **DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS**

---

Guatemala, 1 de septiembre de 2016



# CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO  
INTERNACIONAL**

**II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

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



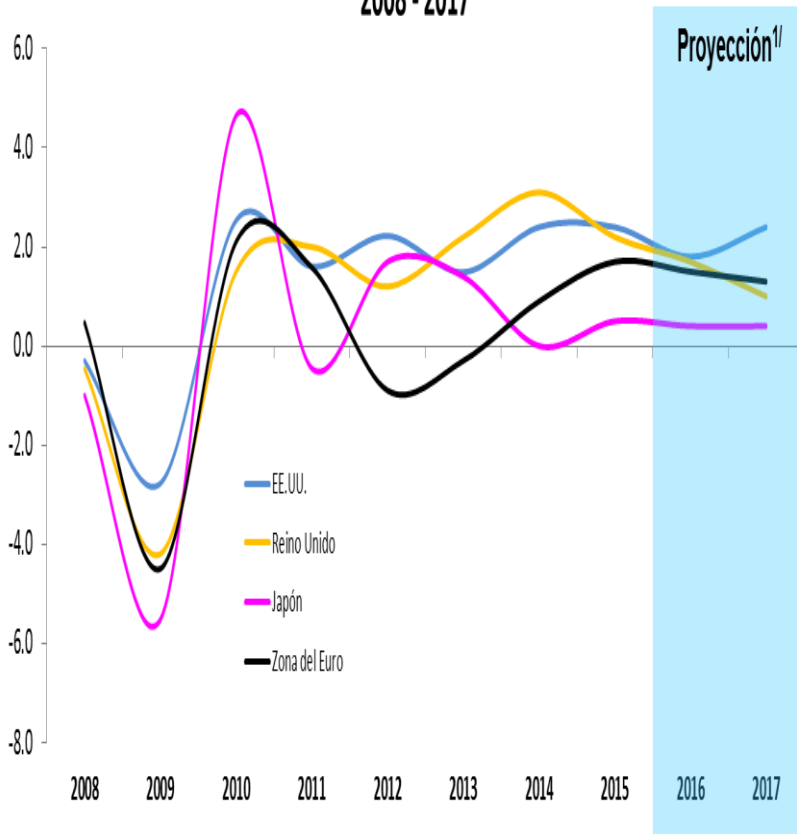
BANCO DE GUATEMALA

# I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

---

## ECONOMÍAS AVANZADAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Variación Interanual  
2008 - 2017

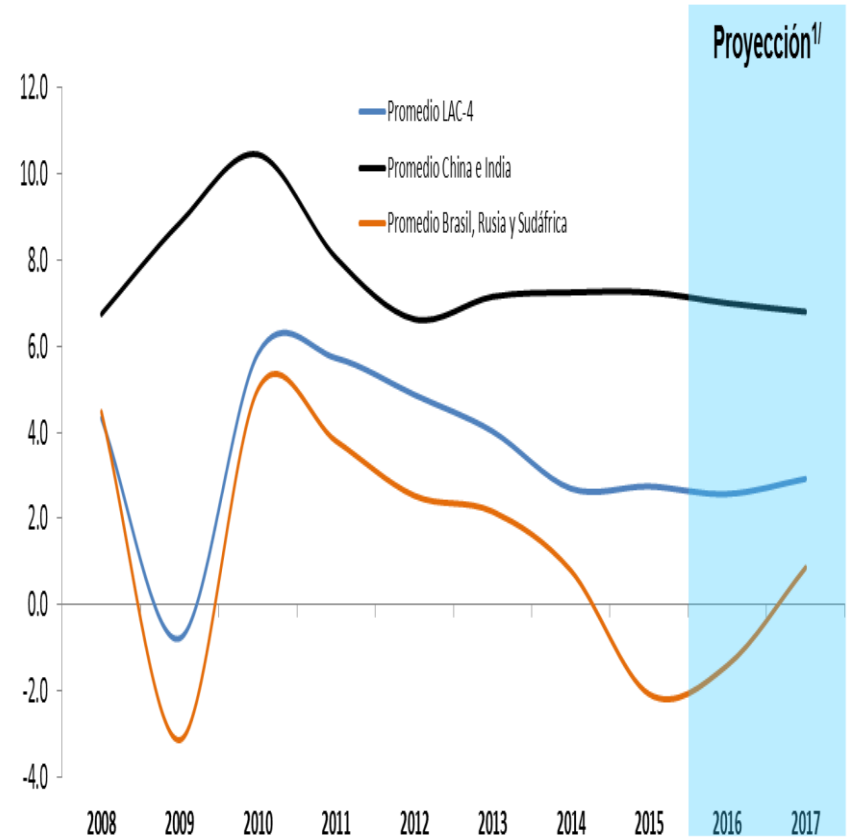


<sup>1/</sup> Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

Fuente: Fondo Monetario Internacional

## PRINCIPALES ECONOMÍAS EMERGENTES: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Variación Interanual  
2008 - 2017

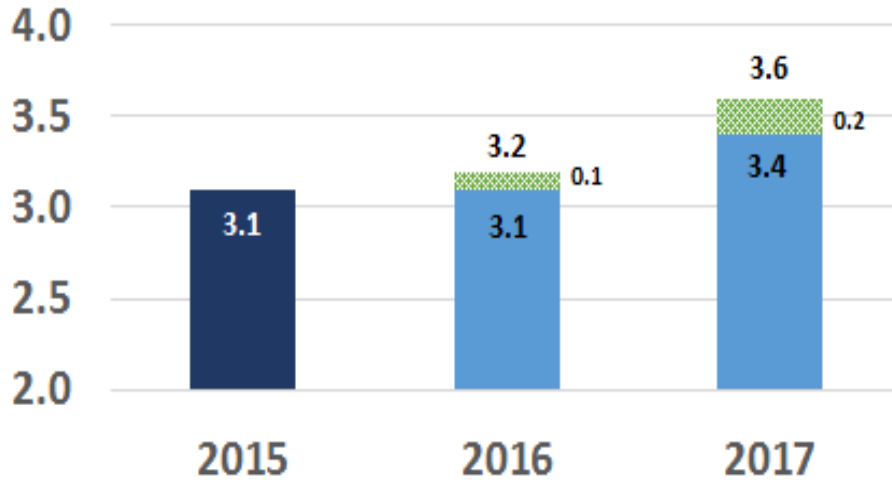


<sup>1/</sup> Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.




Fuente: Fondo Monetario Internacional



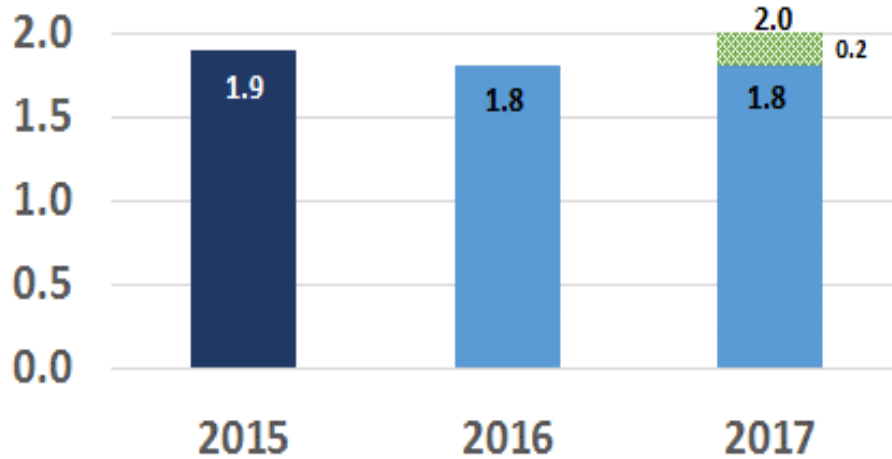
## MUNDIAL



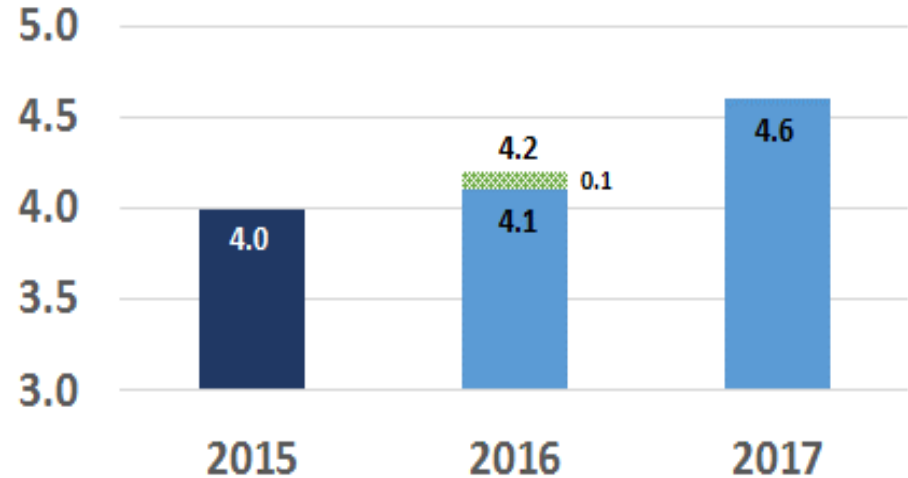
### ESCENARIOS DE LAS PROYECCIONES:

-  Antes del *Brexit*
-  Actualización WEO a julio de 2016
-  Observado

## ECONOMÍAS AVANZADAS



## ECONOMÍAS EMERGENTES



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

## BALANCE DE RIESGOS DEL CRECIMIENTO

Los riesgos a la baja son particularmente mayores en las economías de mercados emergentes y en desarrollo

### RIESGOS AL ALZA

Bajos precios del  
petróleo

### RIESGOS A LA BAJA

Desaceleración  
mayor en China

Aumento de la  
aversión al  
riesgo

Agudización de  
las tensiones  
geopolíticas

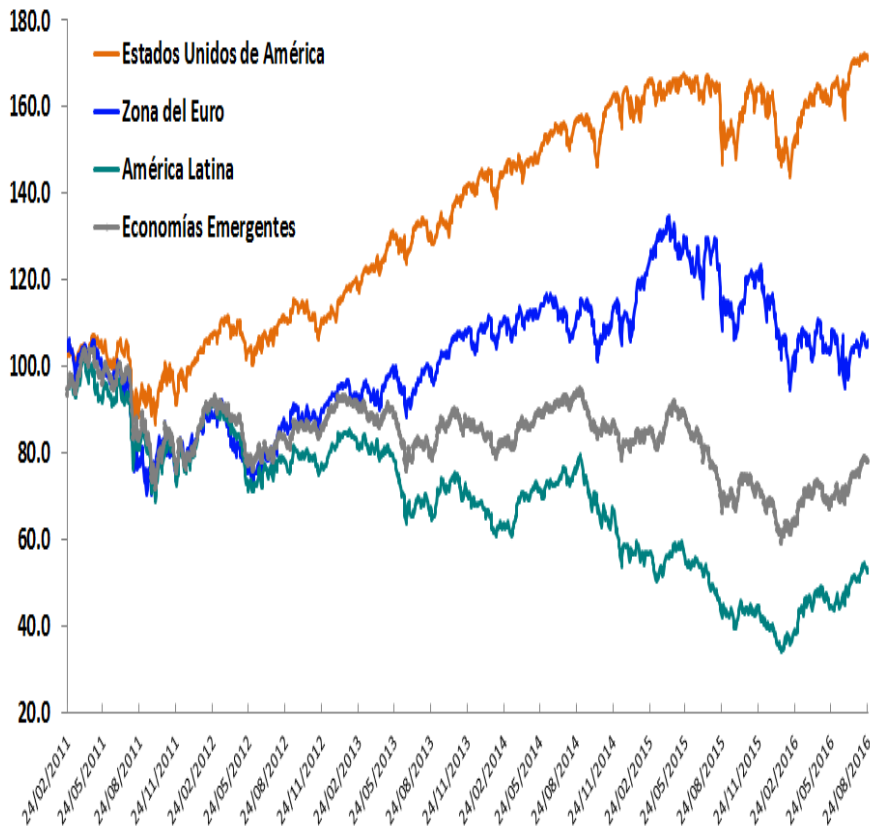
Salida del Reino  
Unido de la  
Unión Europea  
(*Brexit*)

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la economía mundial, actualización a enero y a julio de 2016.

# PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2011 - 2016<sup>a/</sup>

Índice. Base Enero 2010 = 100



<sup>a/</sup> Al 24 de agosto.

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

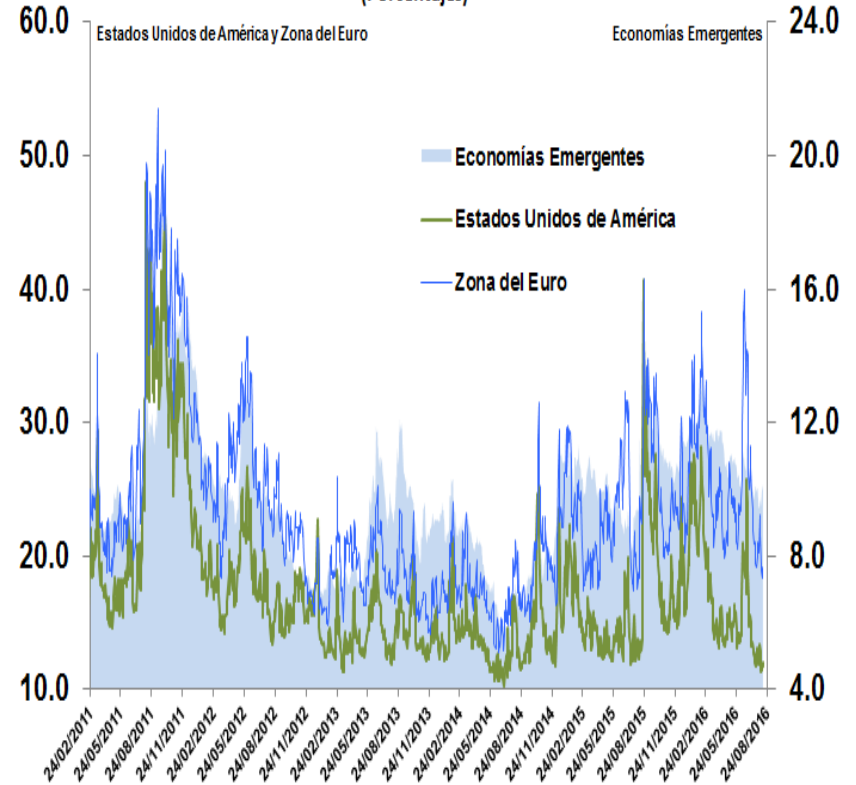
Fuente: Bloomberg

# Volatilidad de los Principales Índices

Accionarios

2011-2016<sup>a/</sup>

(Porcentajes)

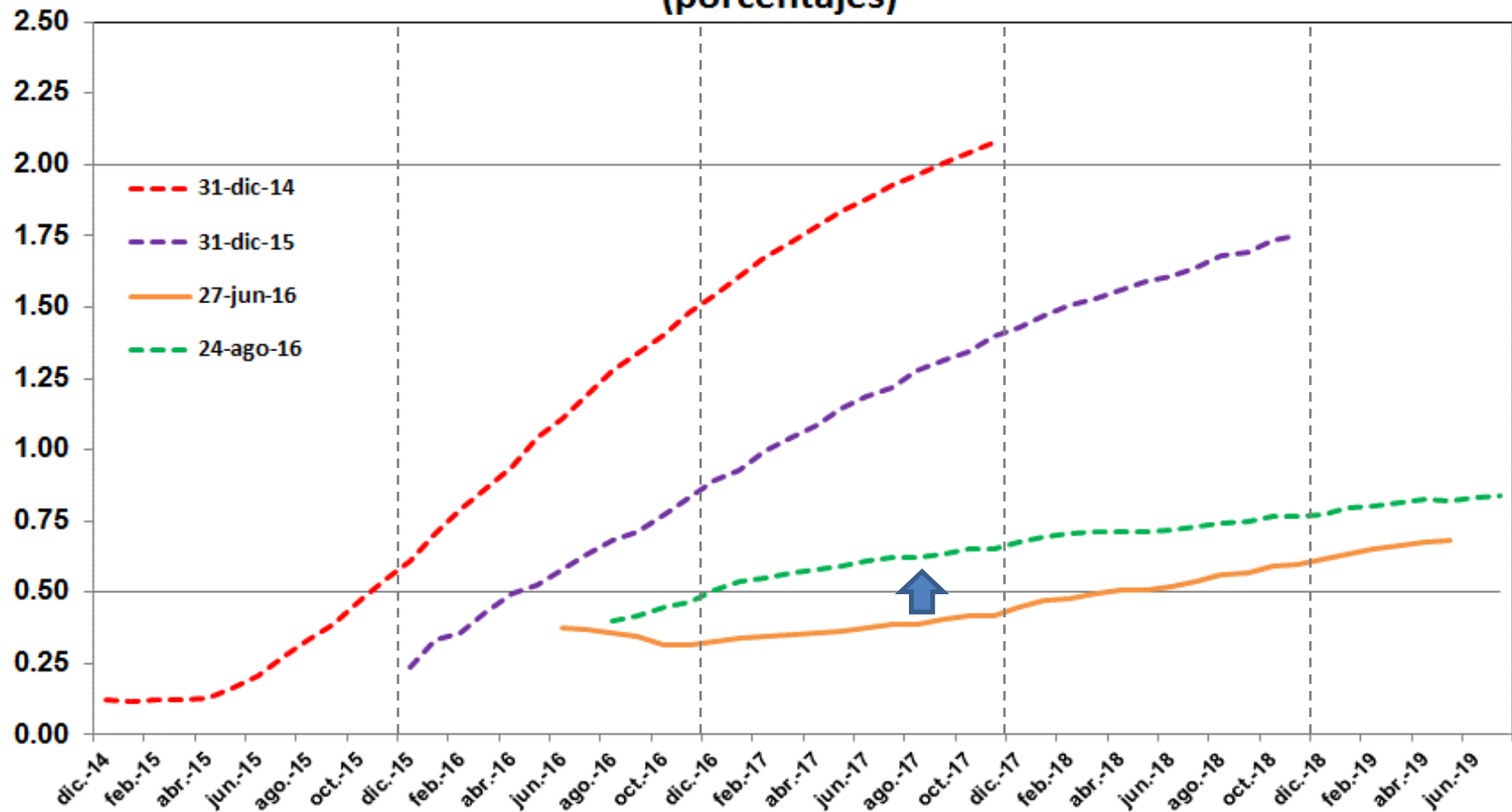


<sup>a/</sup> Al 24 de agosto.

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 (porcentajes)

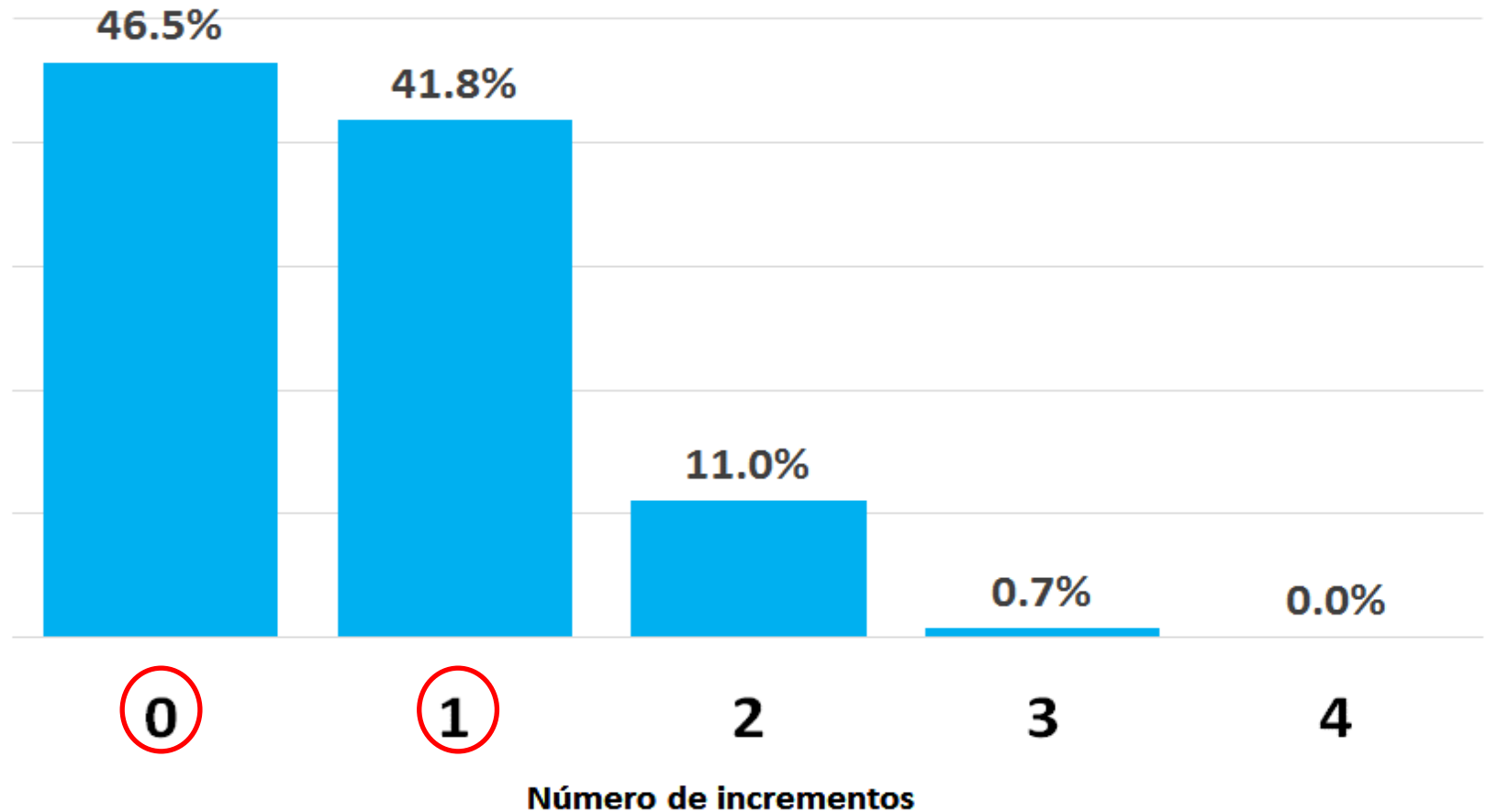


NOTA: Las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América; actualizado al 24 de agosto de 2016  
FUENTE: Bloomberg.





## PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN 2016<sup>a/</sup>



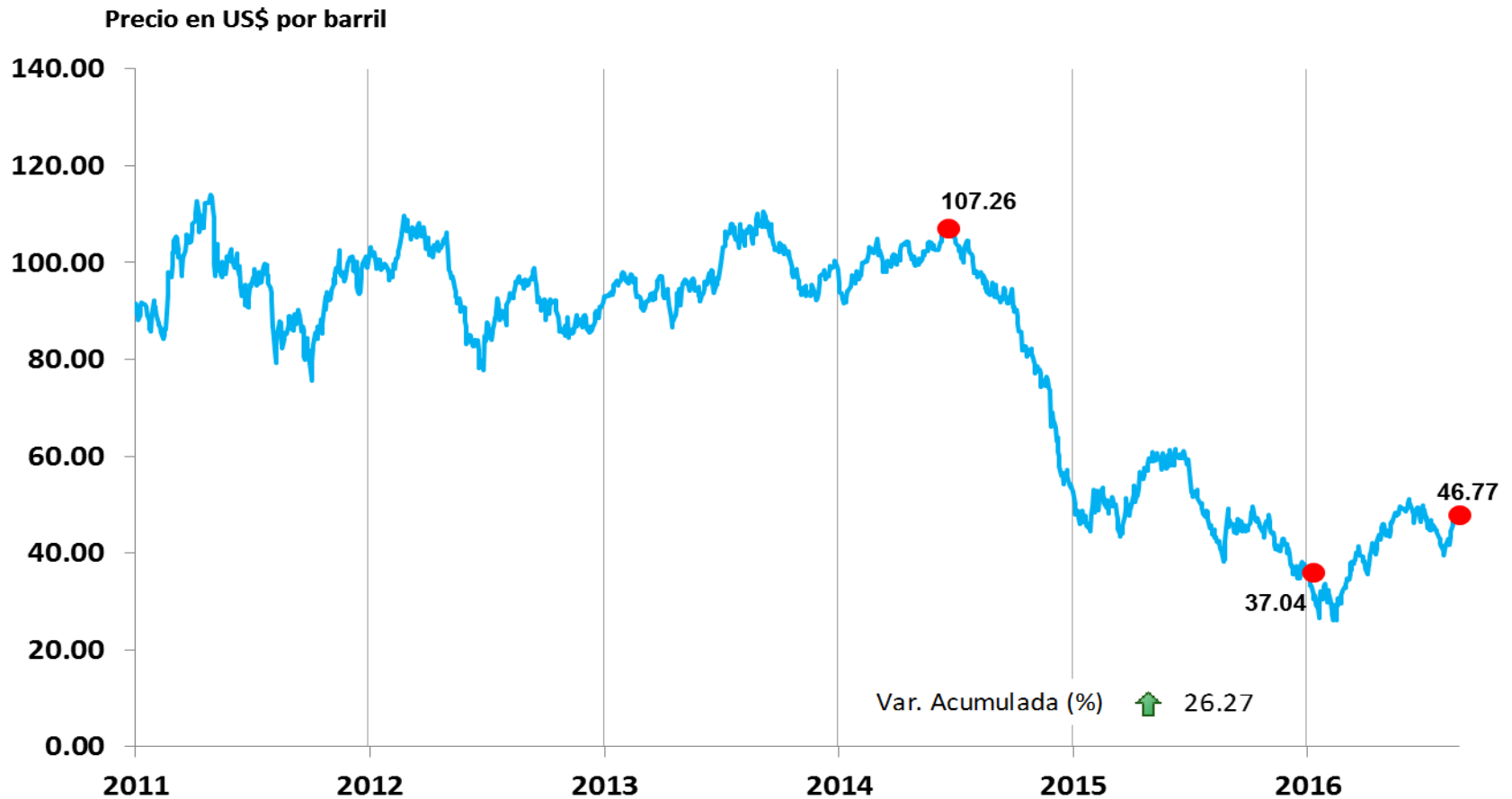
<sup>a/</sup> Actualizado al 24 de agosto de 2016.

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



# PETRÓLEO

## ENERO 2011 – AGOSTO 2016<sup>a/</sup>

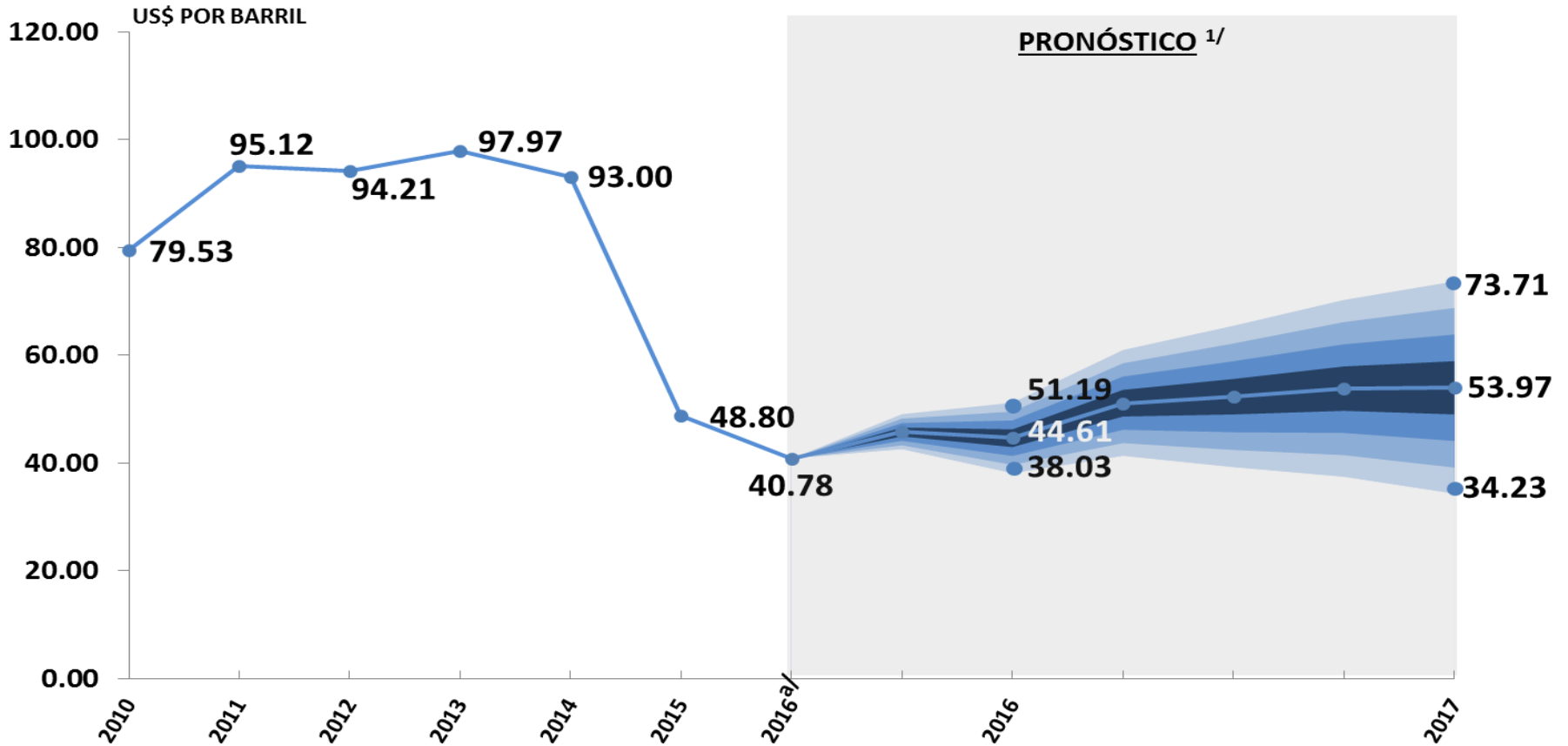


<sup>a/</sup>Cifras al 24 de agosto.

Fuente: Bloomberg.



## PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2017



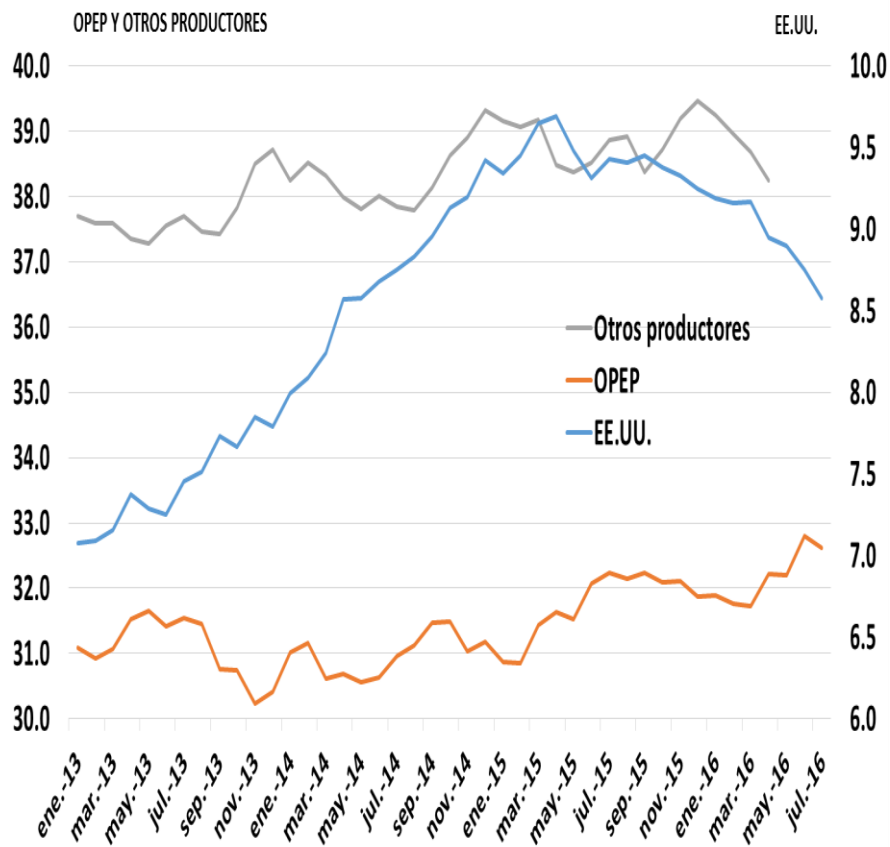
<sup>a/</sup>Promedio observado al 24 de agosto de 2016.

<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 24 de agosto de 2016.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

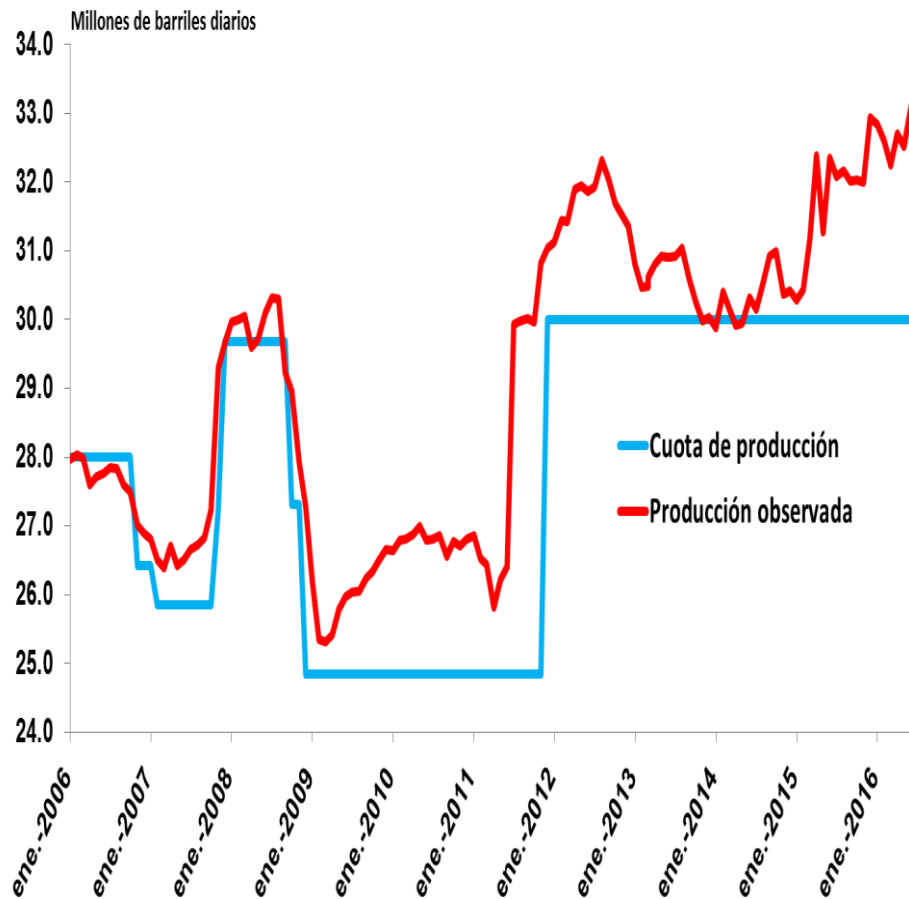


### PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO ENERO DE 2013 A JULIO DE 2016 MILLONES DE BARRILES DIARIOS



Fuente: Agencia de Información de Energía de los Estados Unidos de América, agosto de 2016.

### PRODUCCIÓN DE LA ORGANIZACIÓN DE PAÍSES EXPORTADORES DE PETRÓLEO<sup>1/</sup>

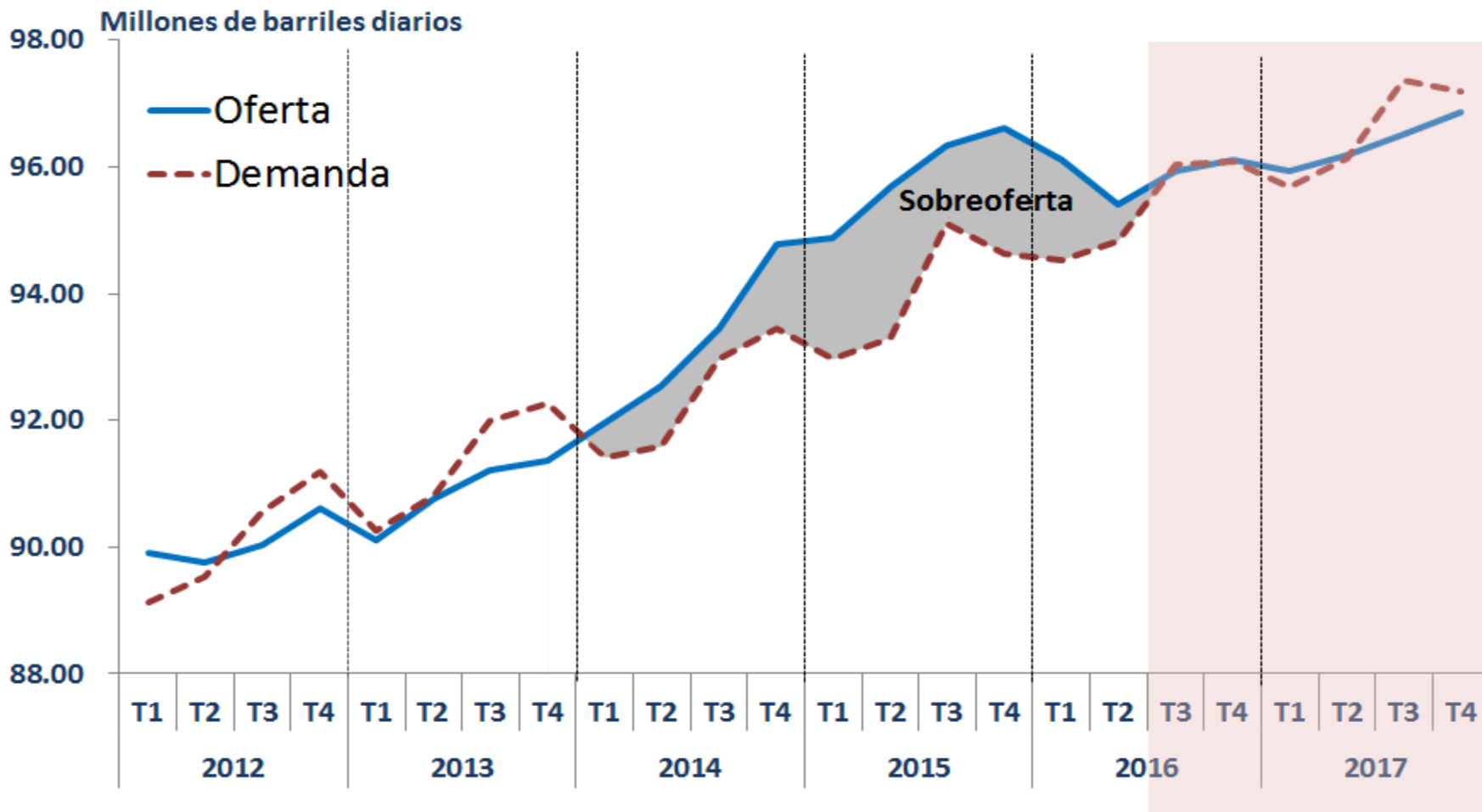


<sup>1/</sup> Con información preliminar a julio de 2016

Fuente: Bloomberg



# OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE PETRÓLEO 2012-2017



Fuente: Departamento de Energía de los Estados Unidos de América, IHS Energy y OPEP cifras a agosto y Agencia Internacional de Energía a julio de 2016.



BANCO DE GUATEMALA

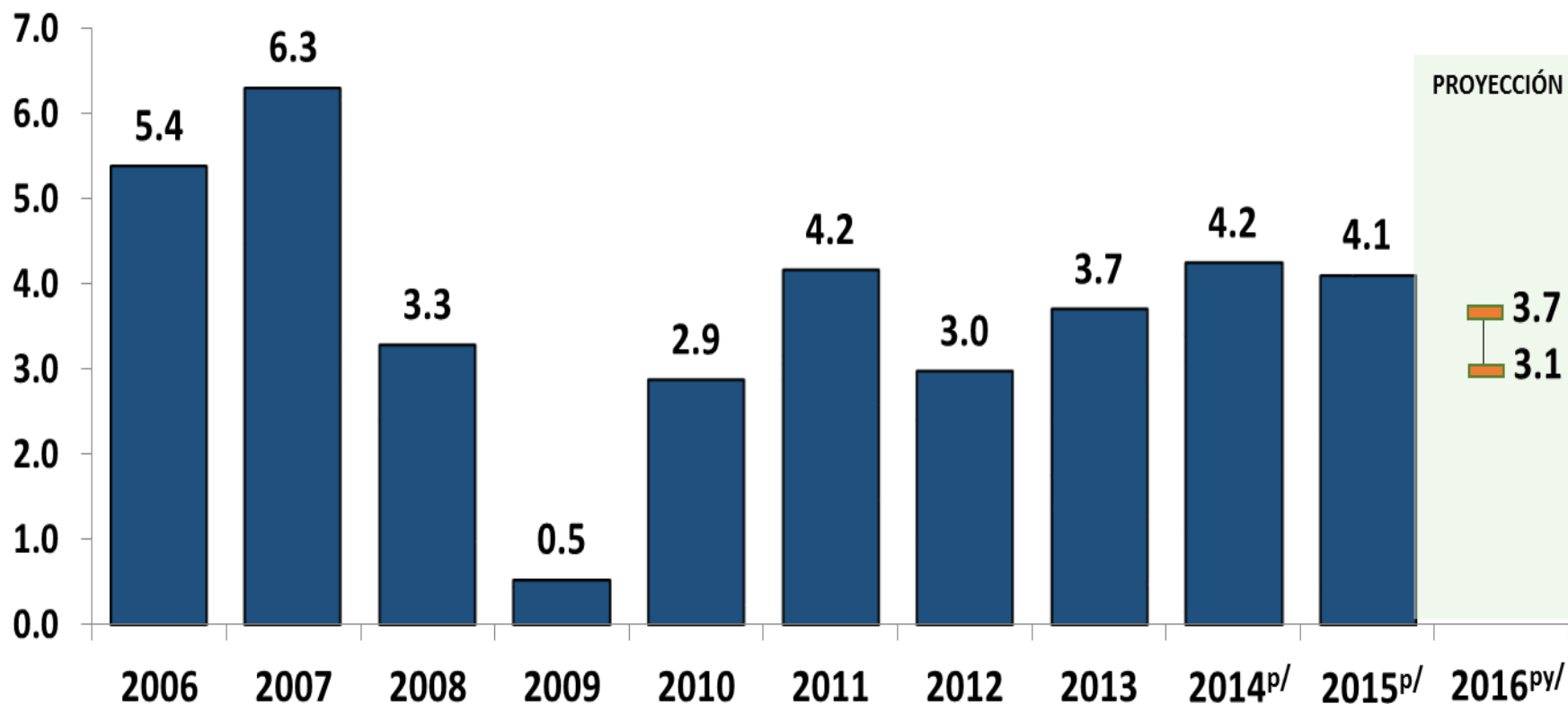
## II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

---



# PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

## Variación Interanual 2006 - 2016



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

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

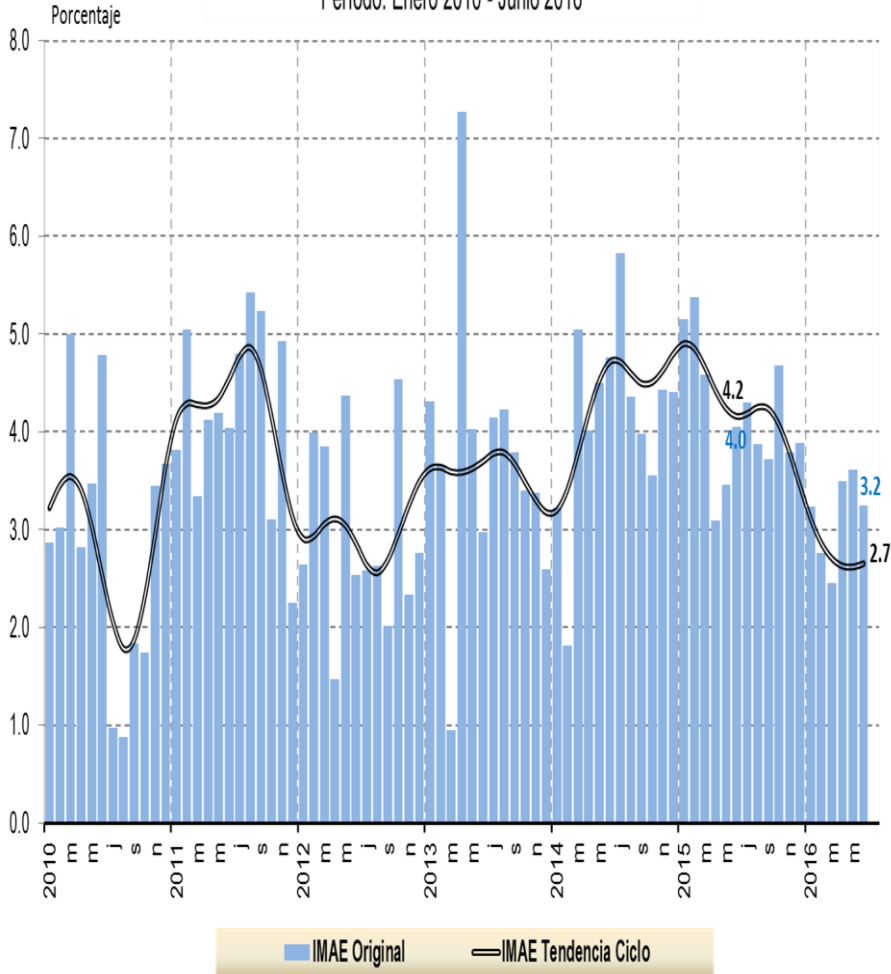
Fuente: Banco de Guatemala



# Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Junio 2016

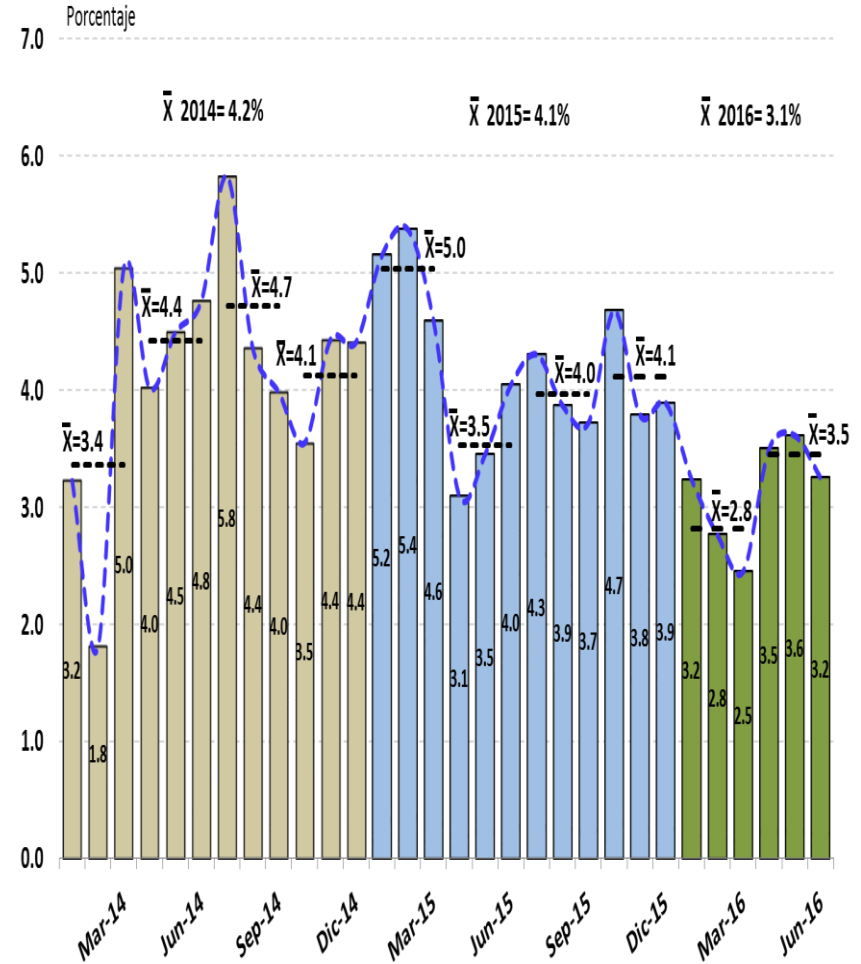


Fuente: Banco de Guatemala.

# ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL (SERIE ORIGINAL)

PERÍODO: ENERO 2014 - JUNIO 2016



Fuente: Banco de Guatemala.

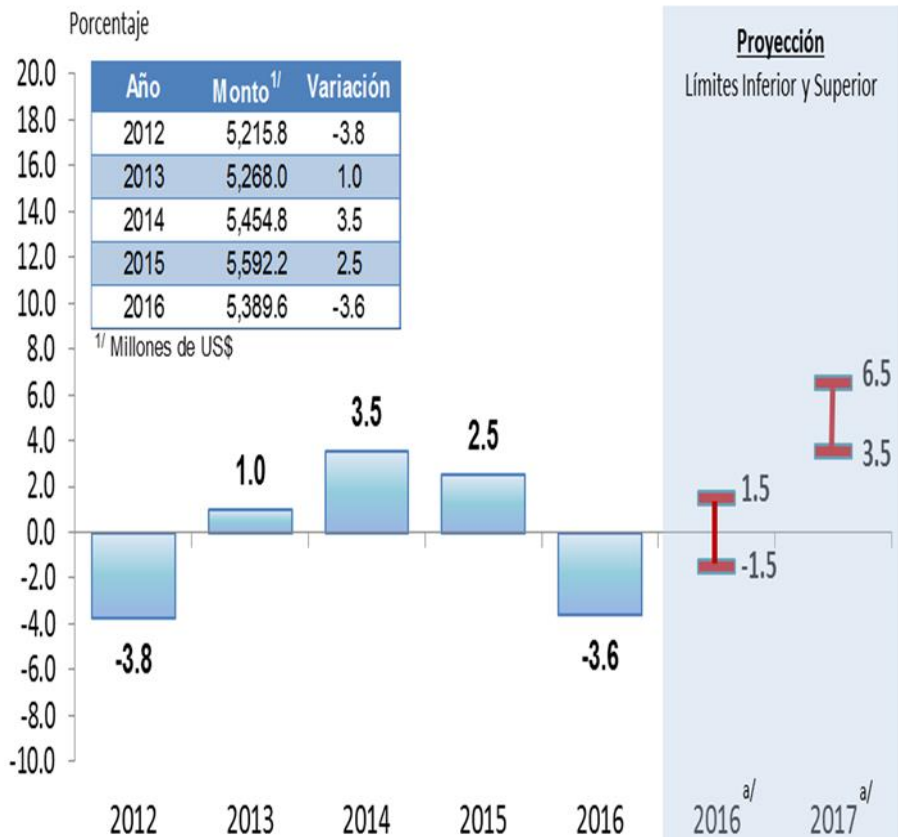




# EXPORTACIONES FOB

## A junio de cada año

### Variación interanual del valor acumulado



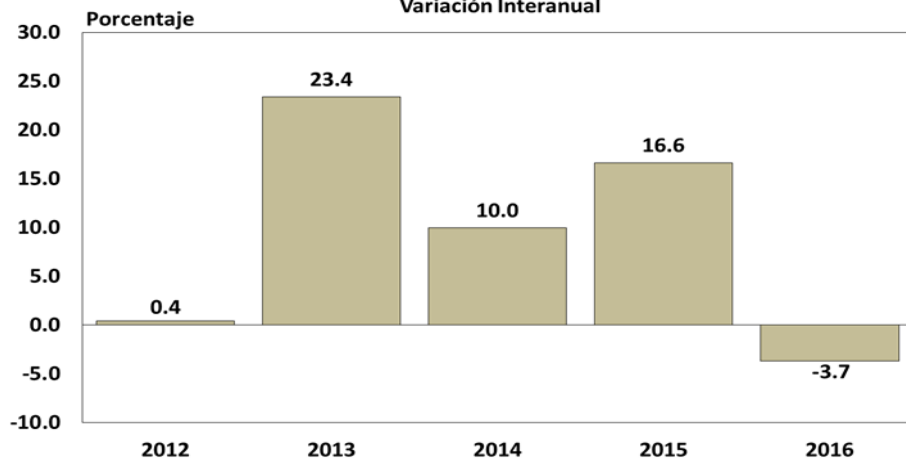
<sup>a/</sup> Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

# VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

## A junio de cada año

### Variación Interanual

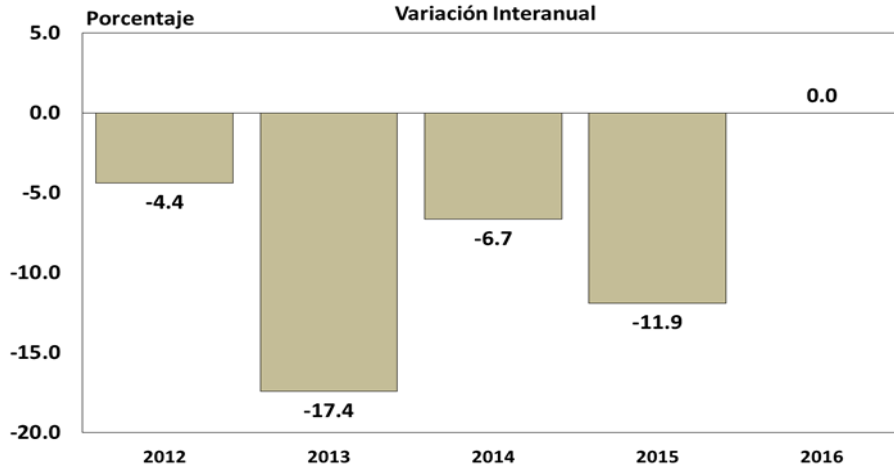


Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.

# PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

## A junio de cada año

### Variación Interanual

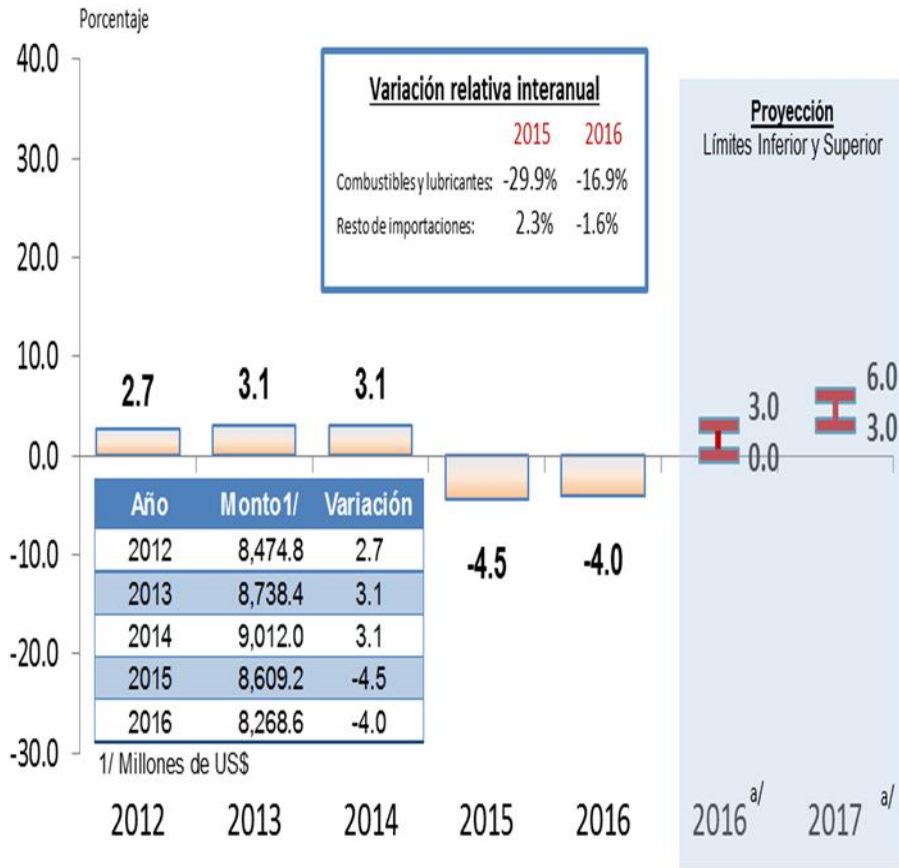


Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.

## IMPORTACIONES CIF

A junio de cada año

Variación interanual del valor acumulado



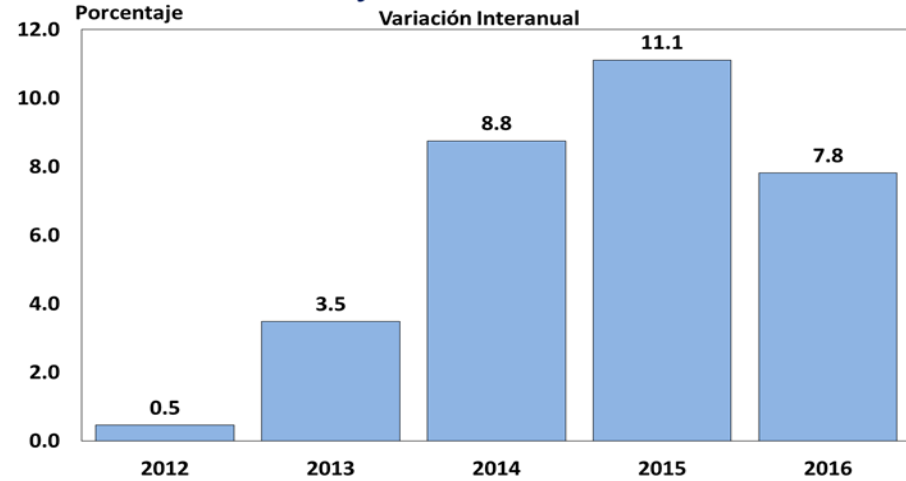
### Variación relativa interanual

	2015	2016
Combustibles y lubricantes:	-29.9%	-16.9%
Resto de importaciones:	2.3%	-1.6%

Proyección  
Límites Inferior y Superior

## VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

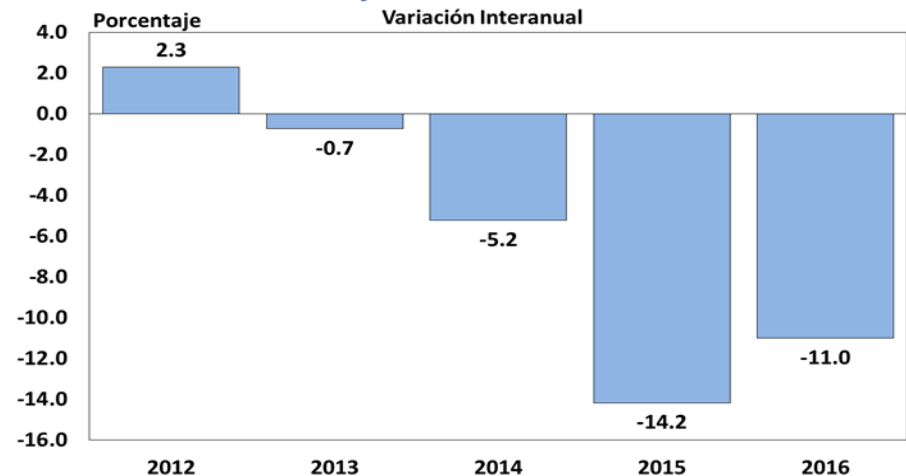
A junio de cada año



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

## PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

A junio de cada año



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

<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

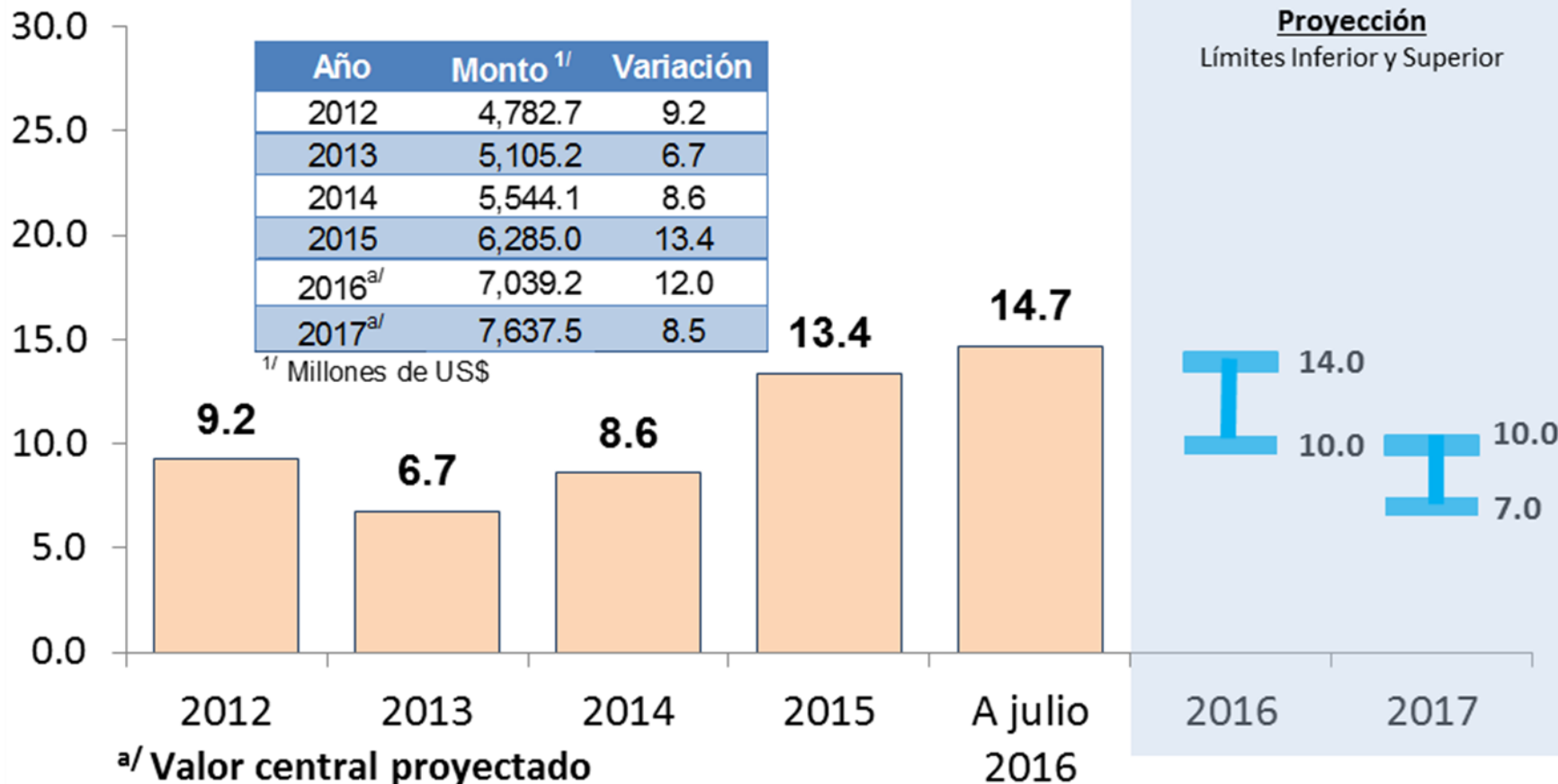


# INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

## Variación Interanual en Porcentajes

### 2012-2017

Porcentaje

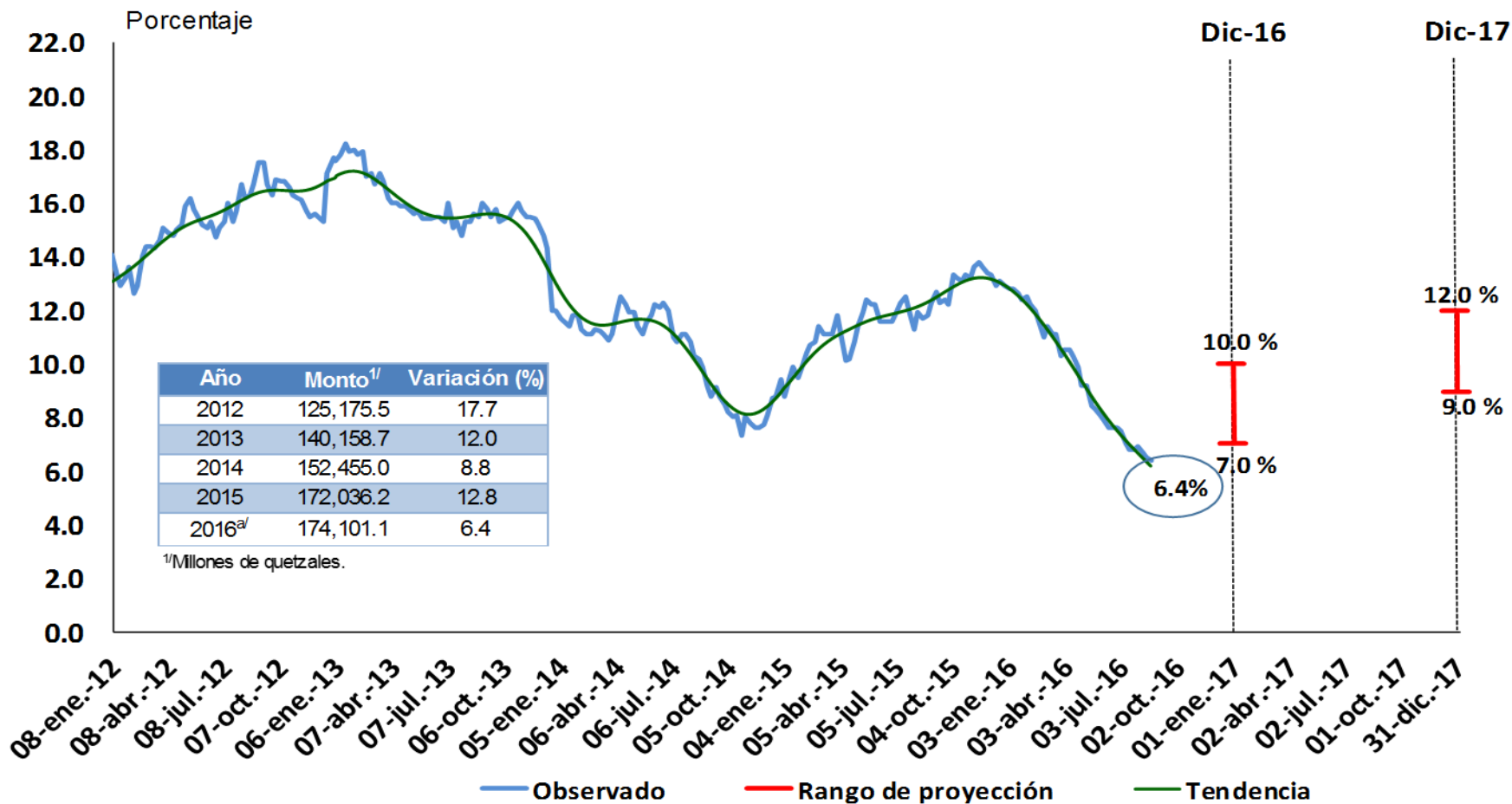


<sup>a/</sup> Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala



# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2017



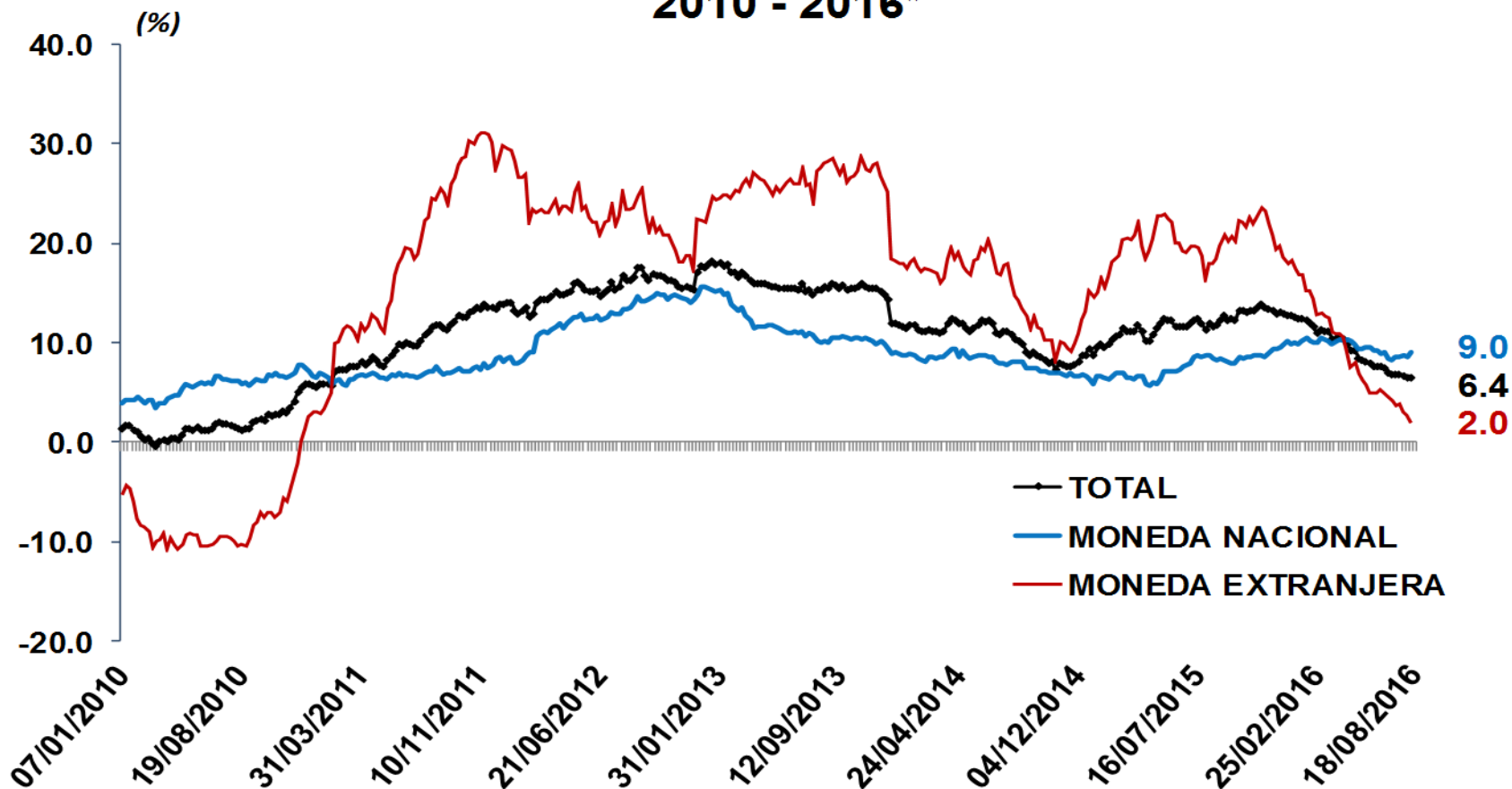
<sup>a/</sup> Cifras al 18 de agosto.

Fuente: Banco de Guatemala.



# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

## Variación interanual 2010 - 2016\*



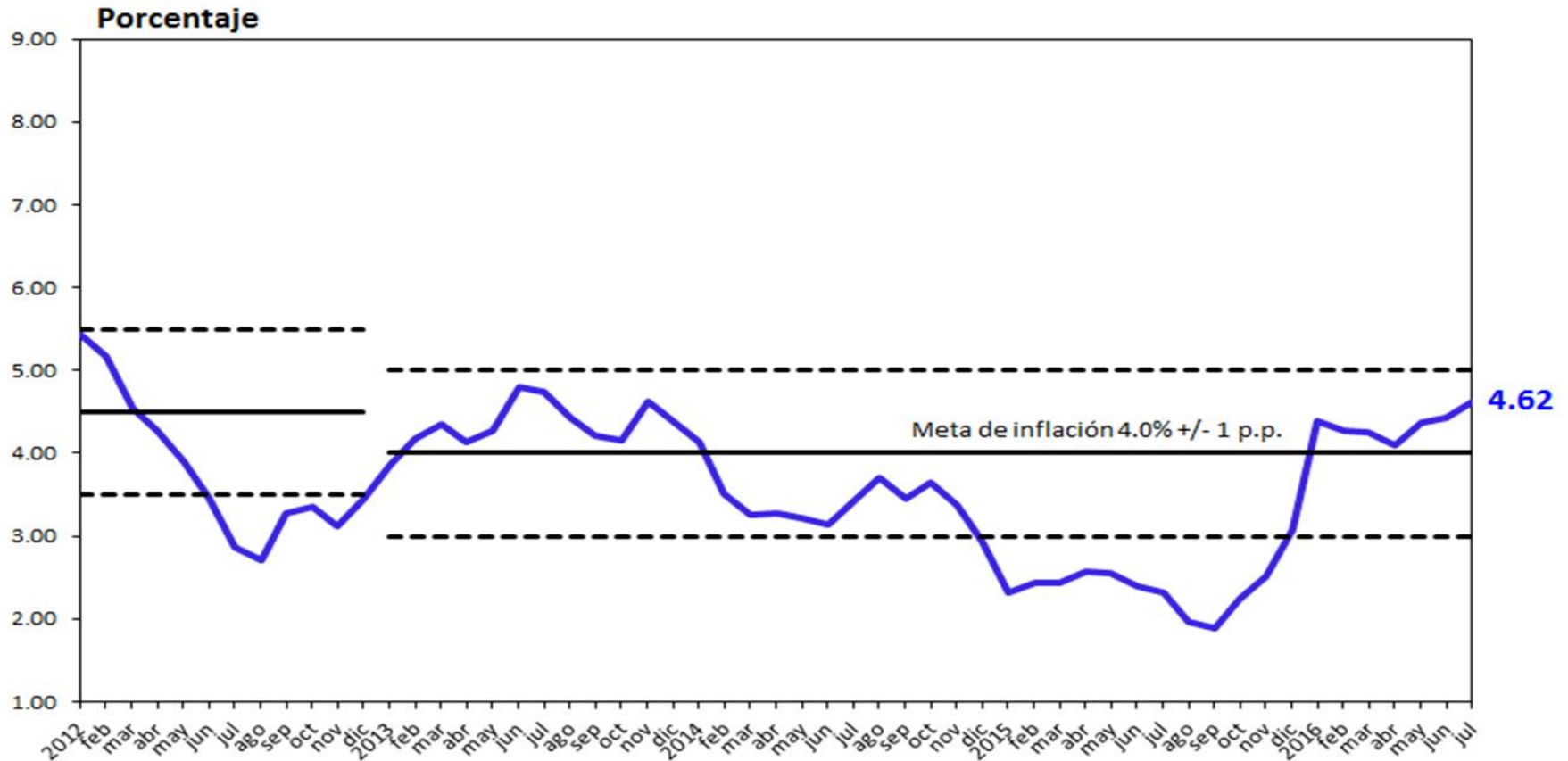
\* Cifras al 18 de agosto.

Fuente: Banco de Guatemala.



# RITMO INFLACIONARIO

Período 2012 - 2016<sup>a/</sup>

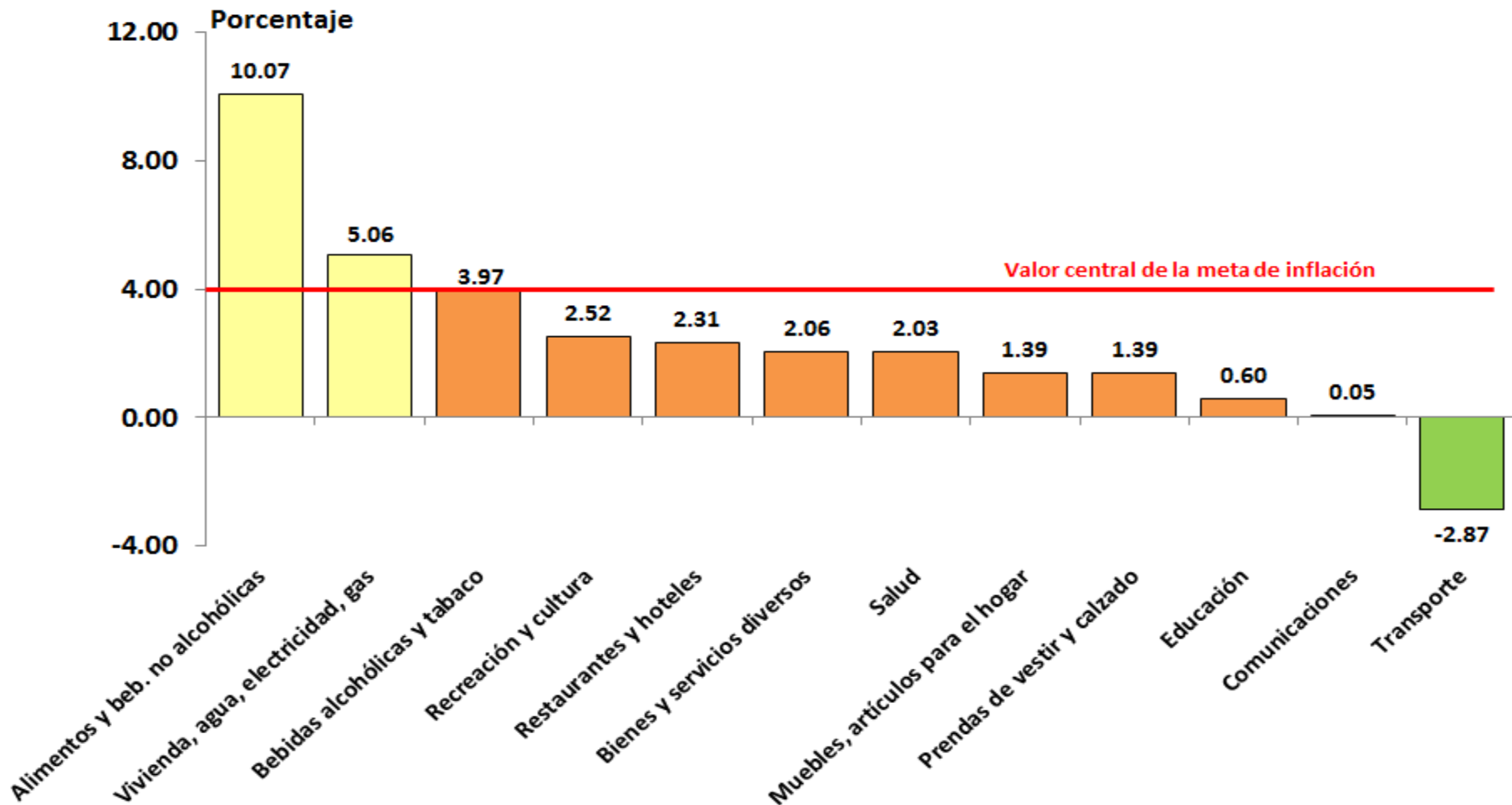


<sup>a/</sup> Cifras a julio de 2016.

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



### VARIACIÓN INTERANUAL DE INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE GASTO A JULIO DE 2016

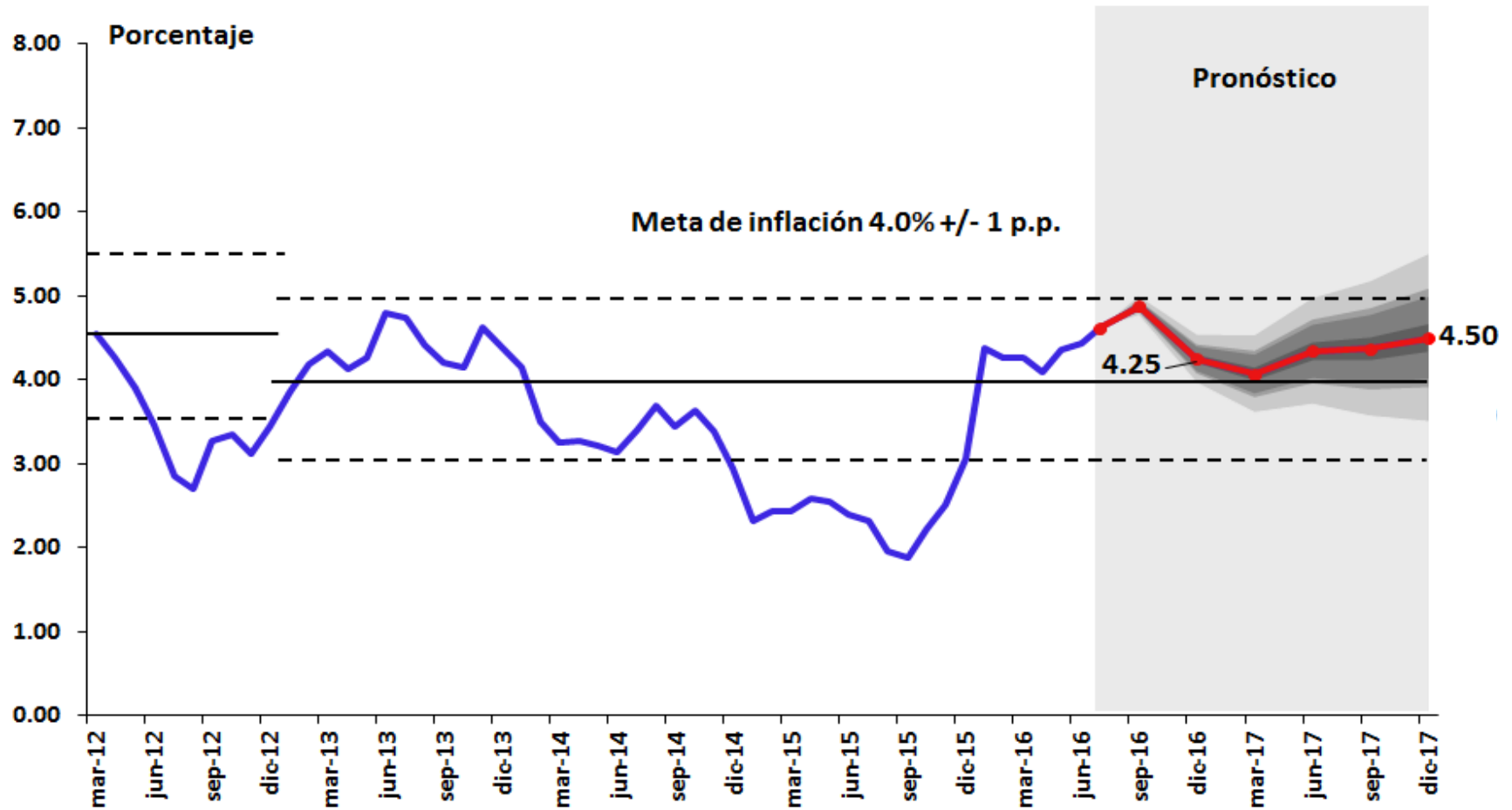


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



# RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012 - 2017<sup>a/</sup>

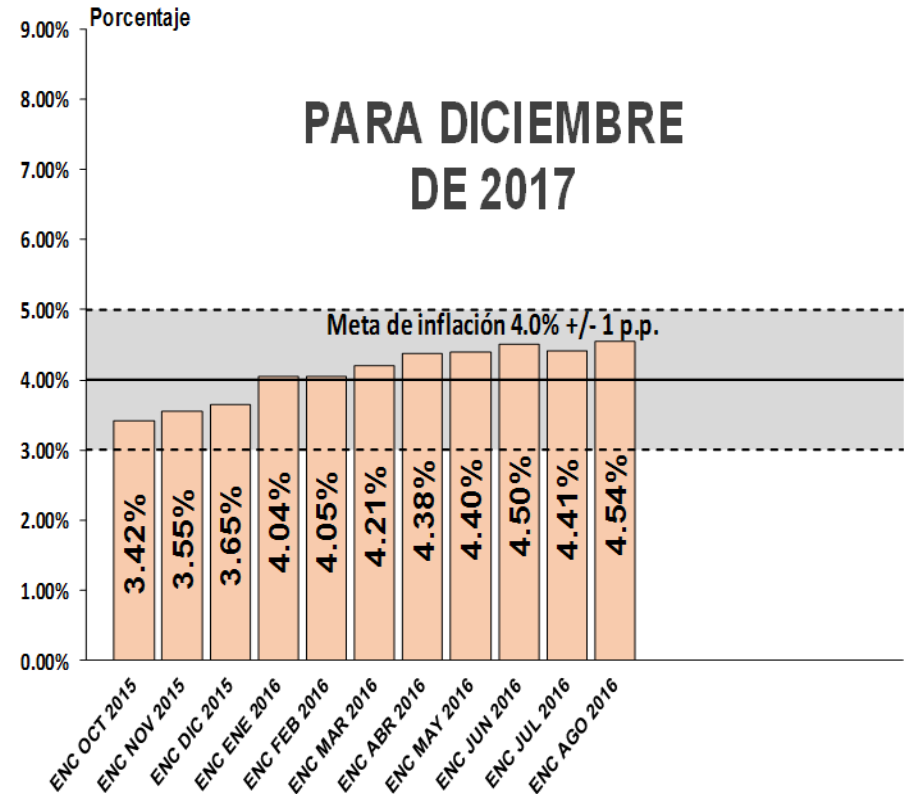
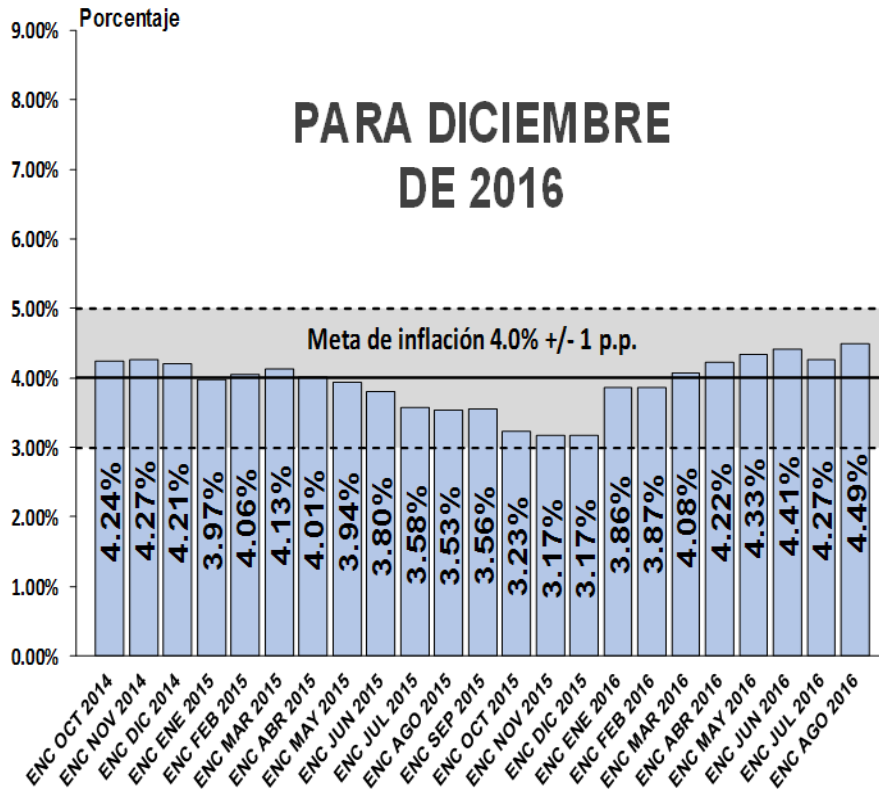


<sup>a/</sup> Cifras observadas a julio de 2016.

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



# EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2016 Y DE 2017



p.p. : Puntos porcentuales.

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



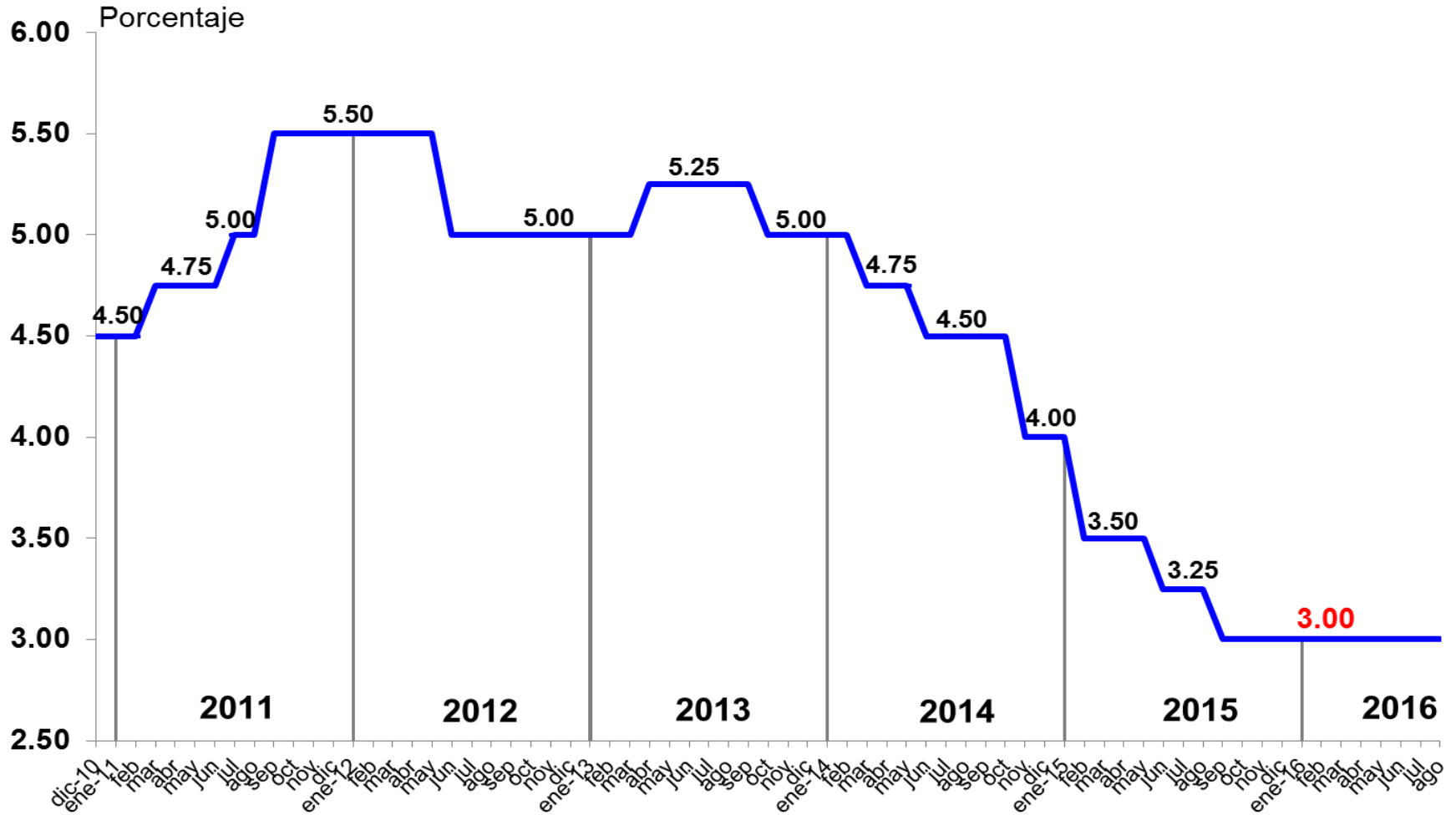
BANCO DE GUATEMALA

# III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

---



# TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2010 - 2016 <sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 1 de septiembre de 2016.  
Fuente: Banco de Guatemala.



## En la decisión se tomó en consideración:

### En el entorno externo:

- La recuperación de la actividad económica en las economías avanzadas sigue siendo débil y en las economías de mercados emergentes y en desarrollo existe una amplia disparidad.
- Los precios internacionales de las materias primas continúan ubicándose en niveles inferiores a los del año previo, pero destaca la tendencia al alza del precio internacional del petróleo.

### En el entorno interno:

- Los indicadores de la actividad económica (*Índice Mensual de la Actividad Económica, crédito bancario al sector privado y remesas familiares, entre otros*), son congruentes con el rango revisado de crecimiento del PIB para 2016 (entre 3.1% y 3.7%).
- Los pronósticos y las expectativas de inflación para 2016 y para 2017, se encuentran alrededor del valor central de la meta de inflación.



MUCHAS GRACIAS  
POR SU ATENCIÓN