



# **DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS**

23 de marzo de 2017

# CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO  
INTERNACIONAL**

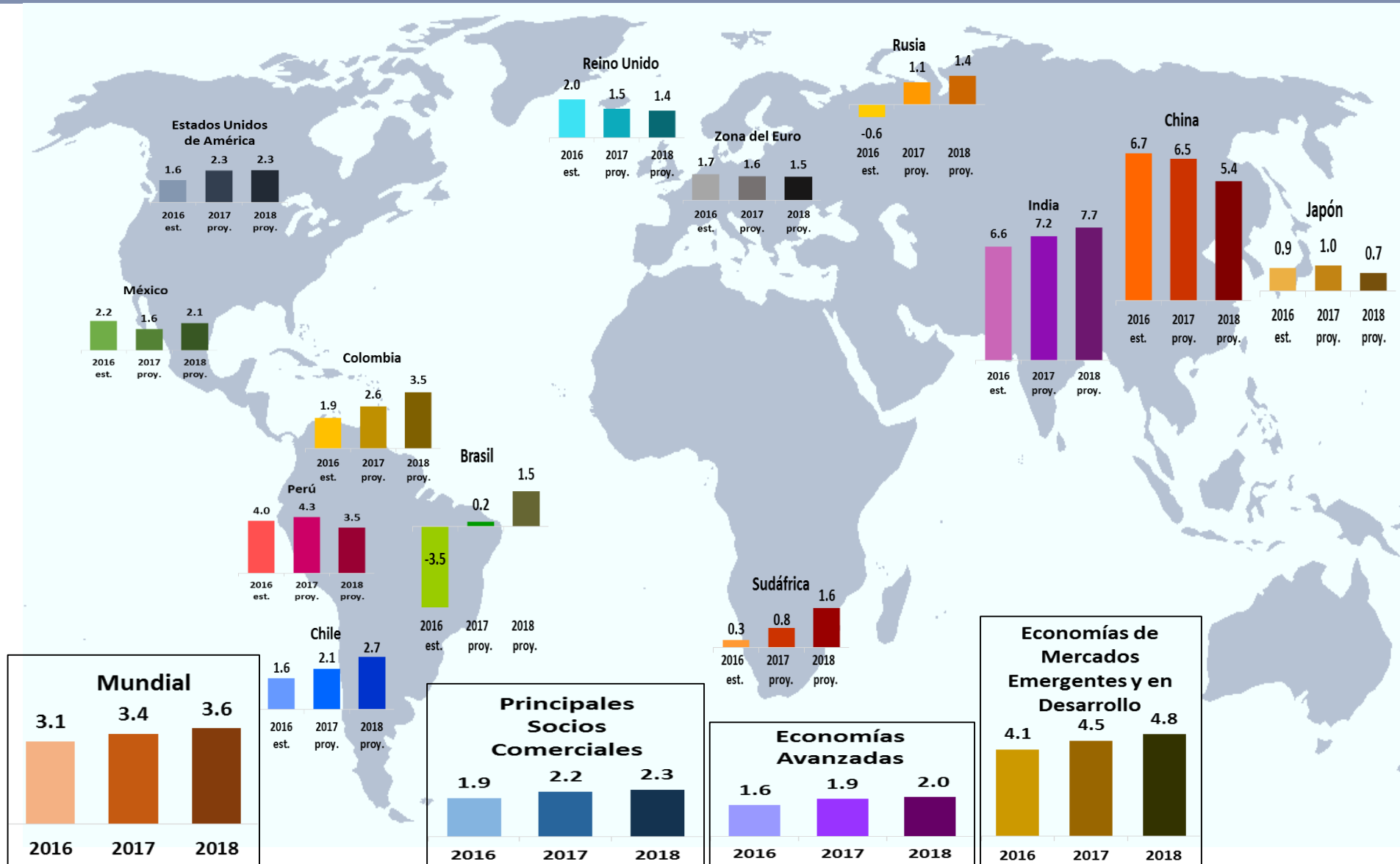
**II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

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



# **I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL**

# PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO<sup>1/</sup>



<sup>1/</sup> Promedio de información del FMI, *Consensus Forecasts* y de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*.

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.

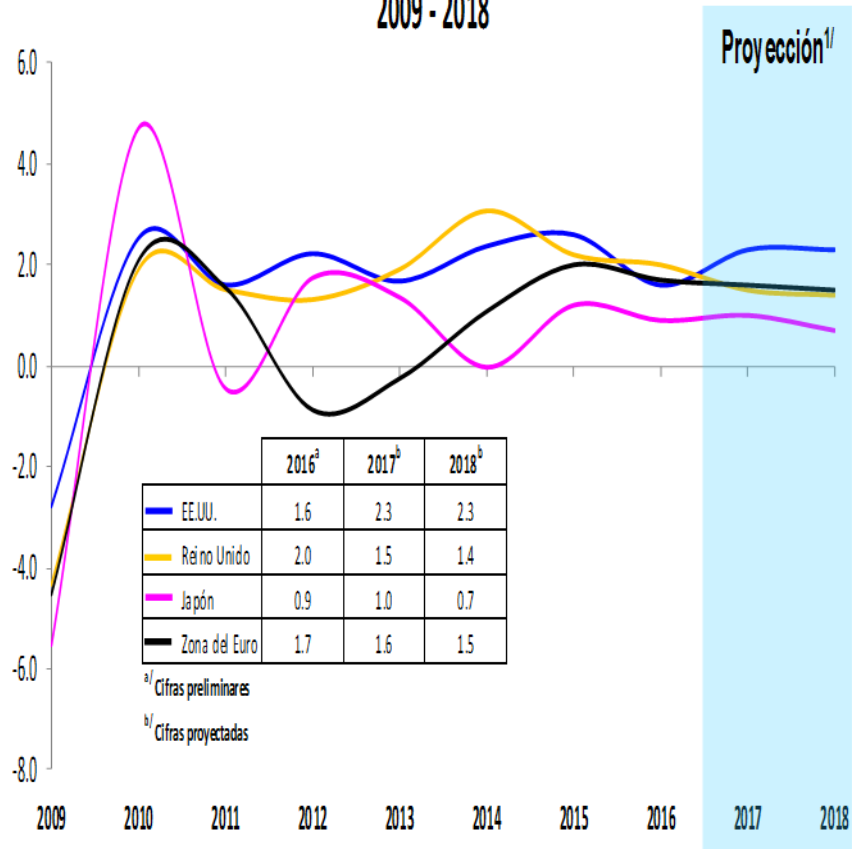
Fuente: FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial (WEO)* a octubre de 2016 y actualización a enero de 2017. *Consensus Forecasts* a febrero de 2017 y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a marzo de 2017.



# ECONOMÍAS AVANZADAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Variación relativa interanual

2009 - 2018



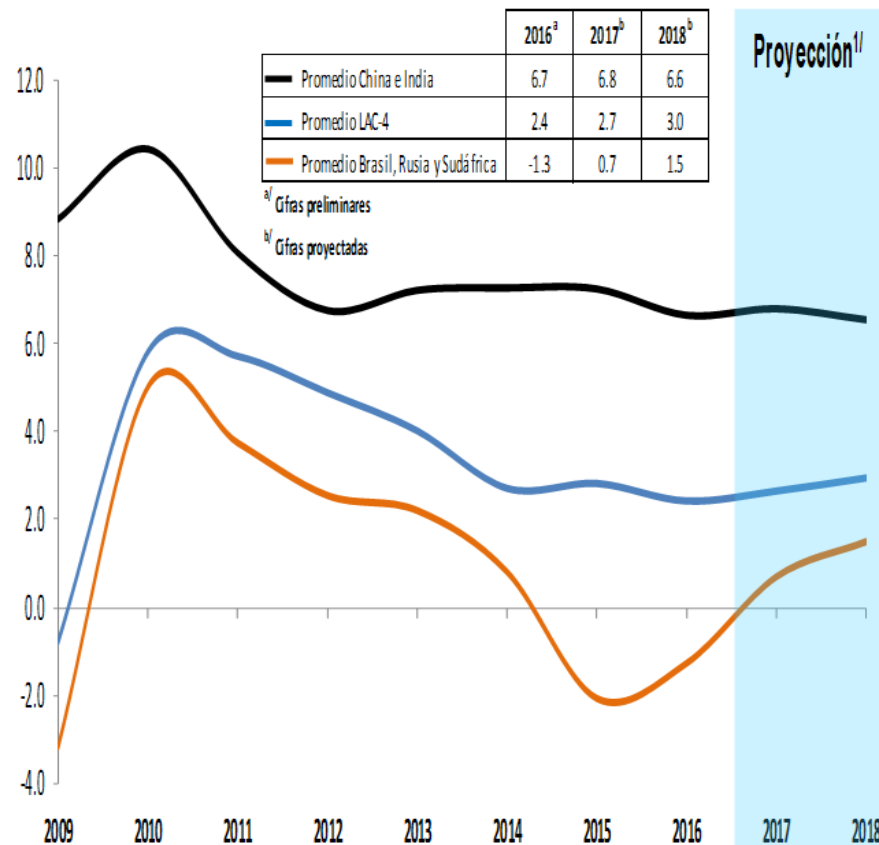
<sup>1/</sup> Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

Fuente: Fondo Monetario Internacional

# PRINCIPALES ECONOMÍAS EMERGENTES: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Variación relativa interanual

2009 - 2018



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

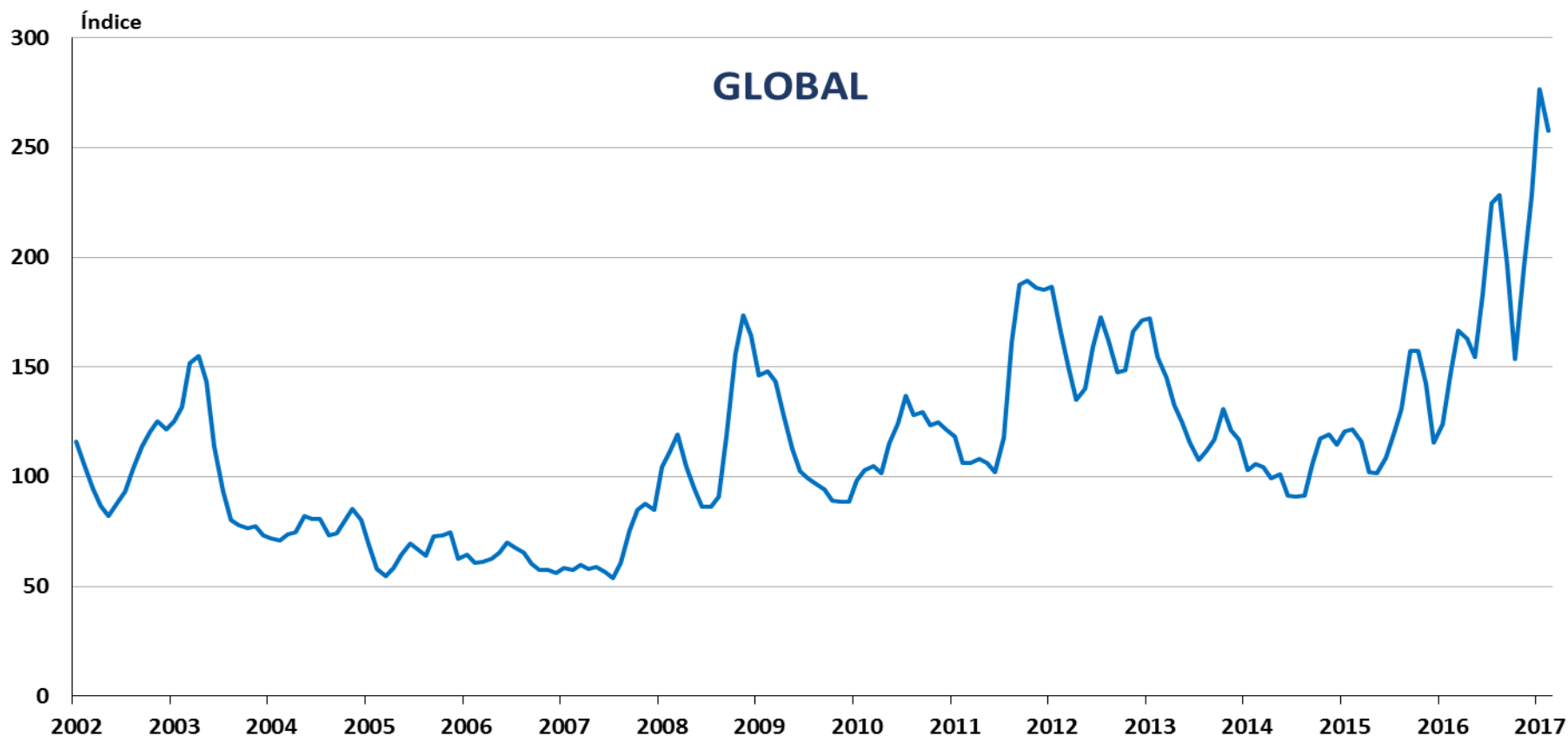
Fuente: Fondo Monetario Internacional



# ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE ECONÓMICA Y POLÍTICA<sup>a/</sup>

## Promedio móvil de tres meses

### 2002 - 2017<sup>b/</sup>



<sup>a/</sup> El índice monitorea la frecuencia de publicaciones y artículos periodísticos relacionados con incertidumbre económica y tensiones políticas en las principales economías, complementado con el seguimiento de noticias sobre algunas variables económicas fundamentales.

<sup>b/</sup> A febrero de 2017

Fuente: Baker, Bloom y Davis

# PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2011 - 2017<sup>a/</sup>

Índice. Base Enero 2011 = 100



<sup>a/</sup> Al 15 de marzo

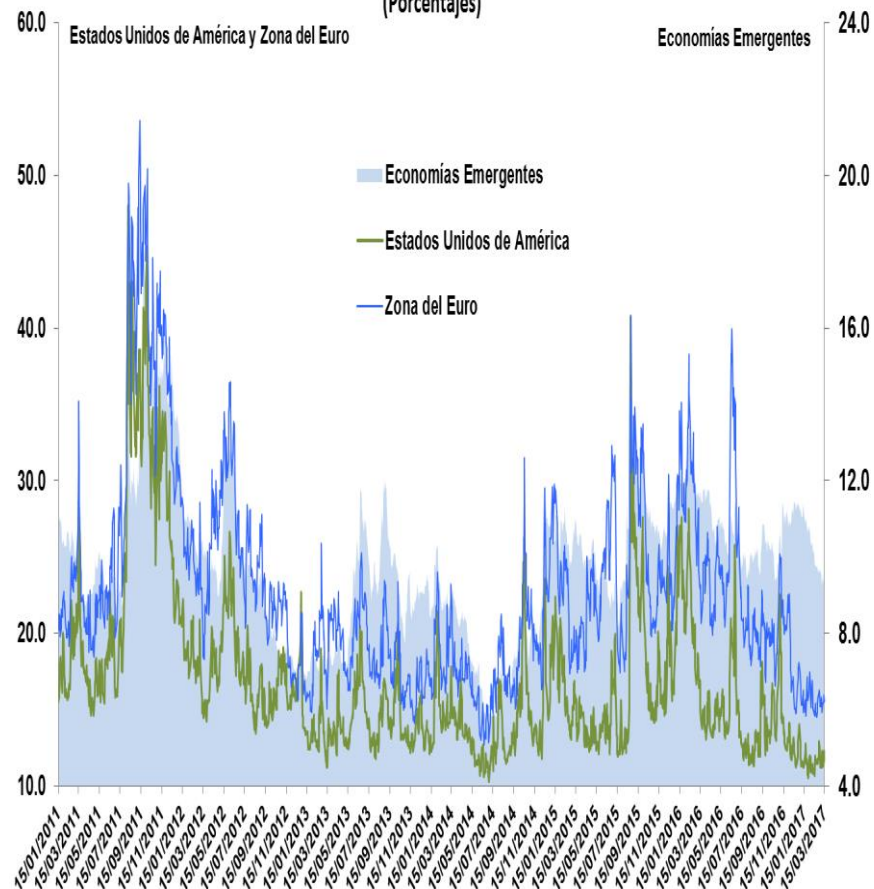
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América al Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

Fuente: Bloomberg

# Volatilidad de los Principales Índices Accionarios

2011-2017<sup>a/</sup>

(Porcentajes)



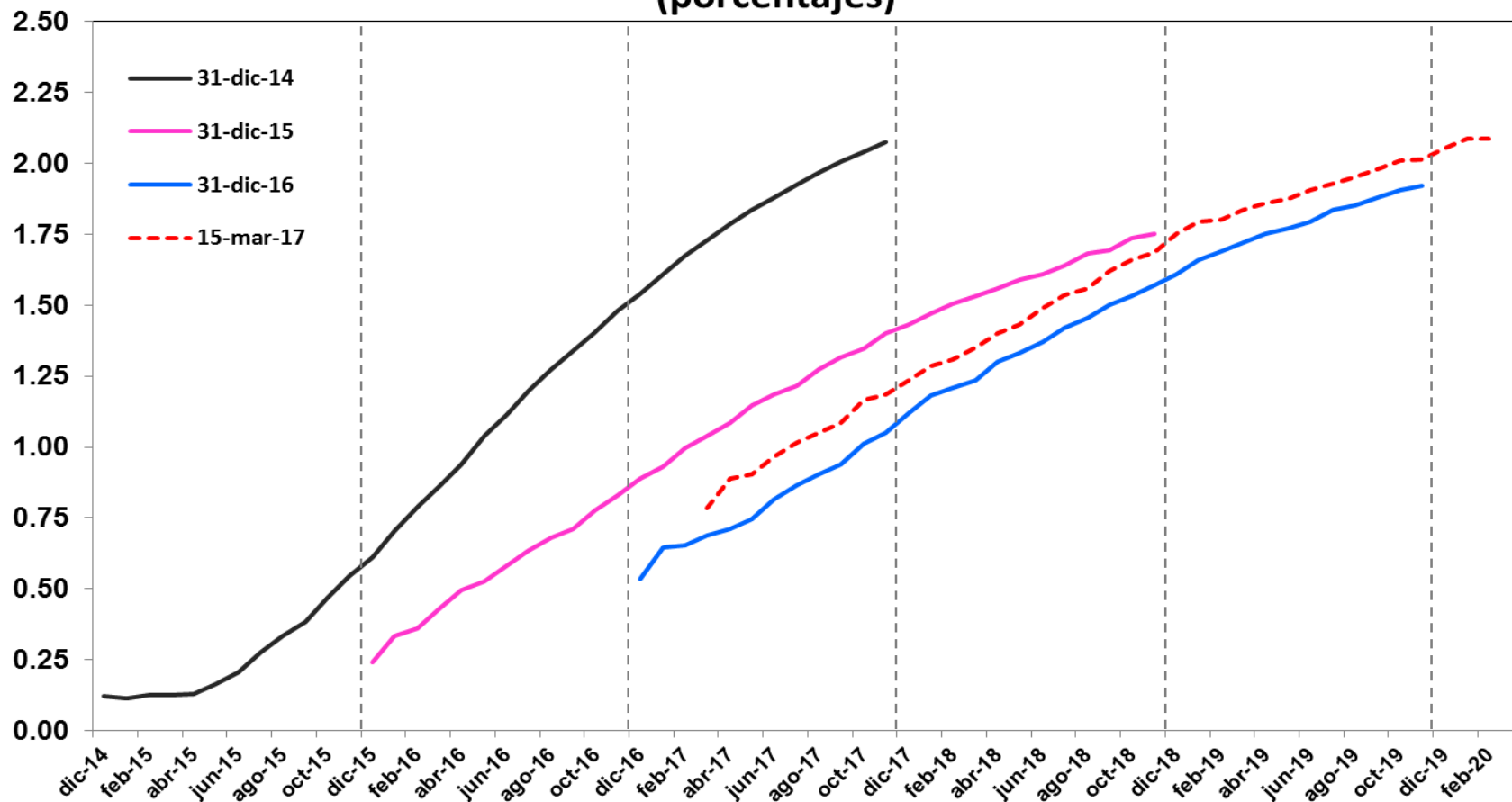
<sup>a/</sup> Al 15 de marzo.

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)



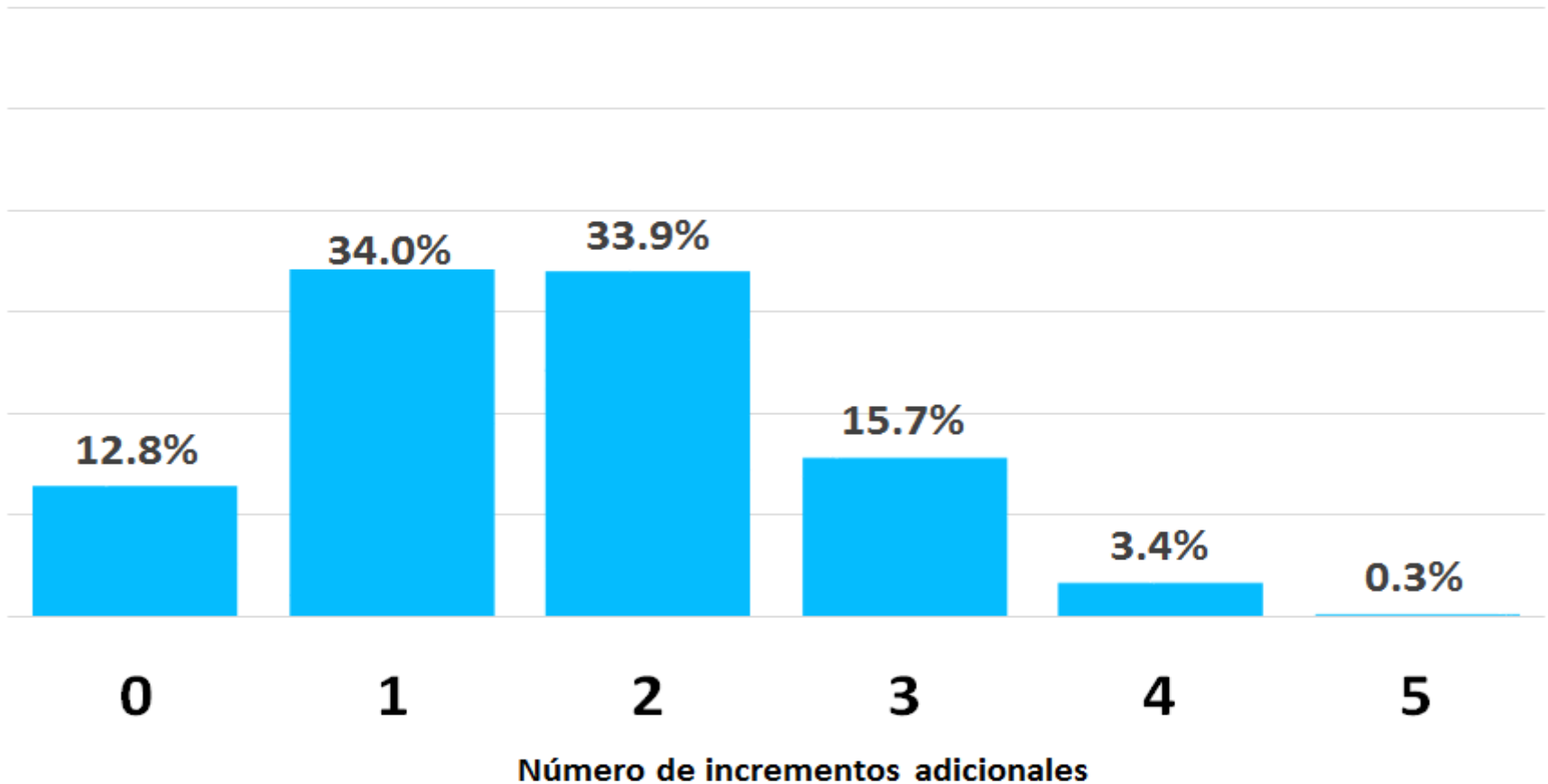
NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizado el 15 de marzo de 2017.

FUENTE: Bloomberg





## PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN LO QUE RESTA DE 2017<sup>a/</sup>

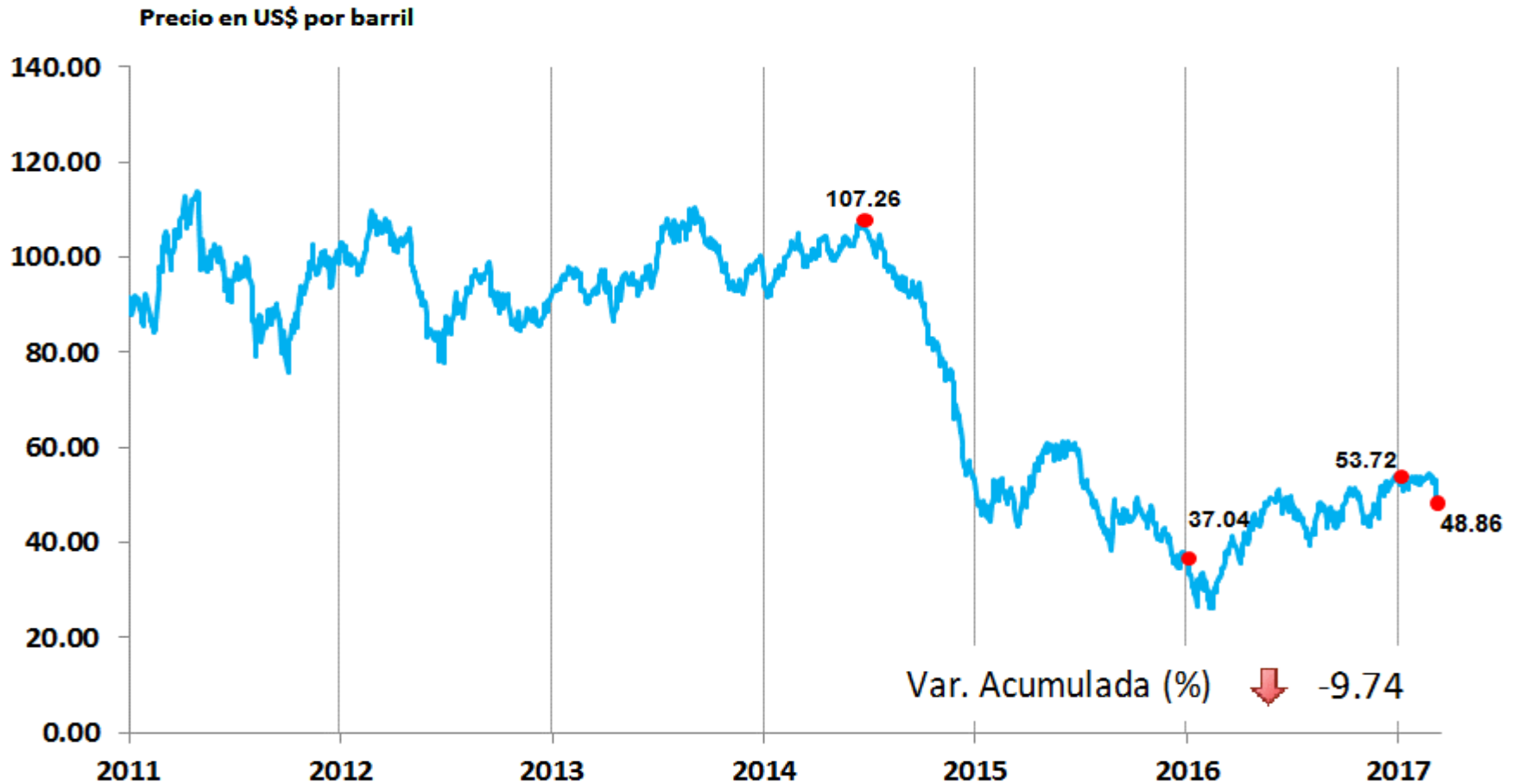


<sup>a/</sup> Actualizado al 15 de marzo de 2017.

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

# PETRÓLEO

## ENERO 2011 – MARZO 2017<sup>a/</sup>

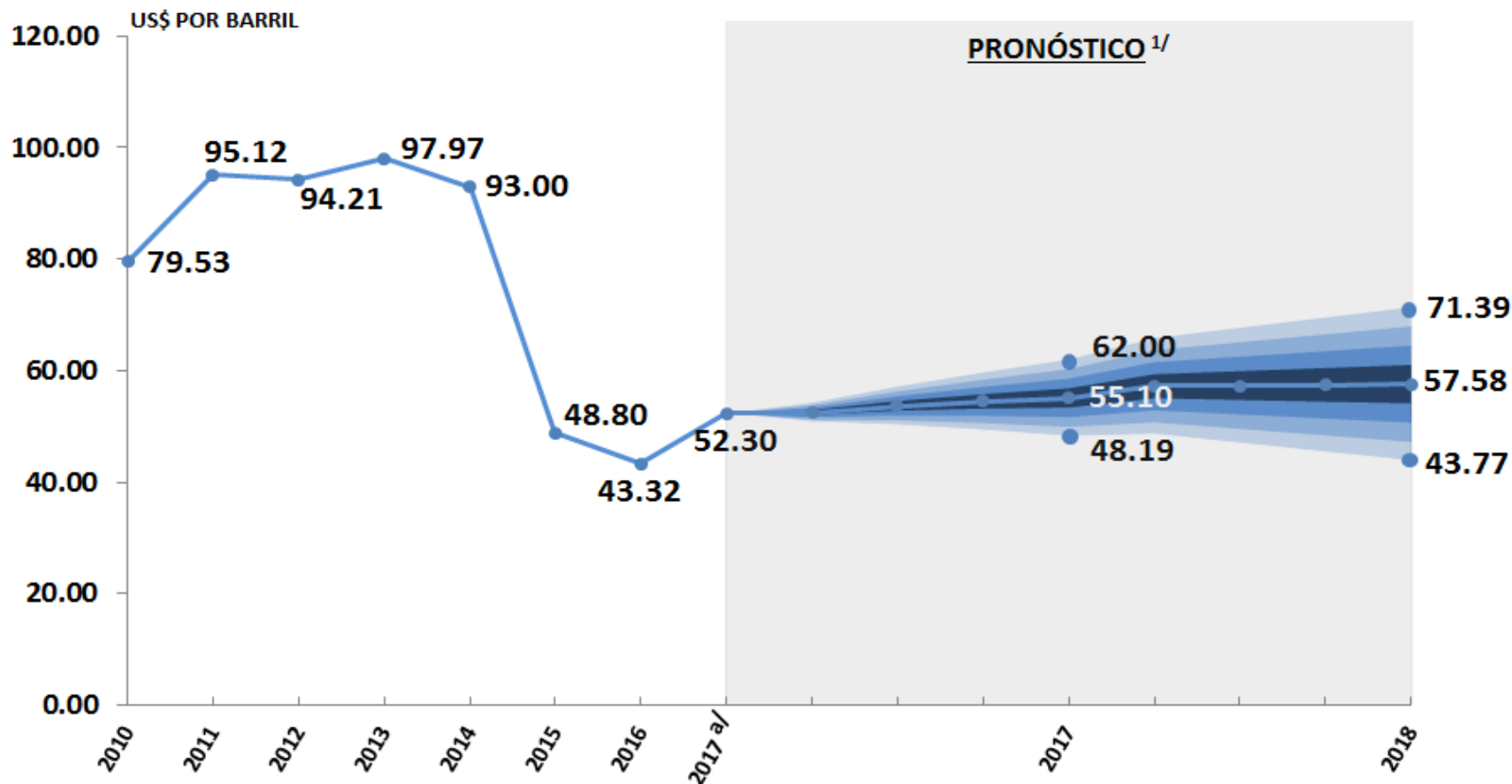


<sup>a/</sup>Cifras al 15 de marzo

Fuente: Bloomberg



## PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2018



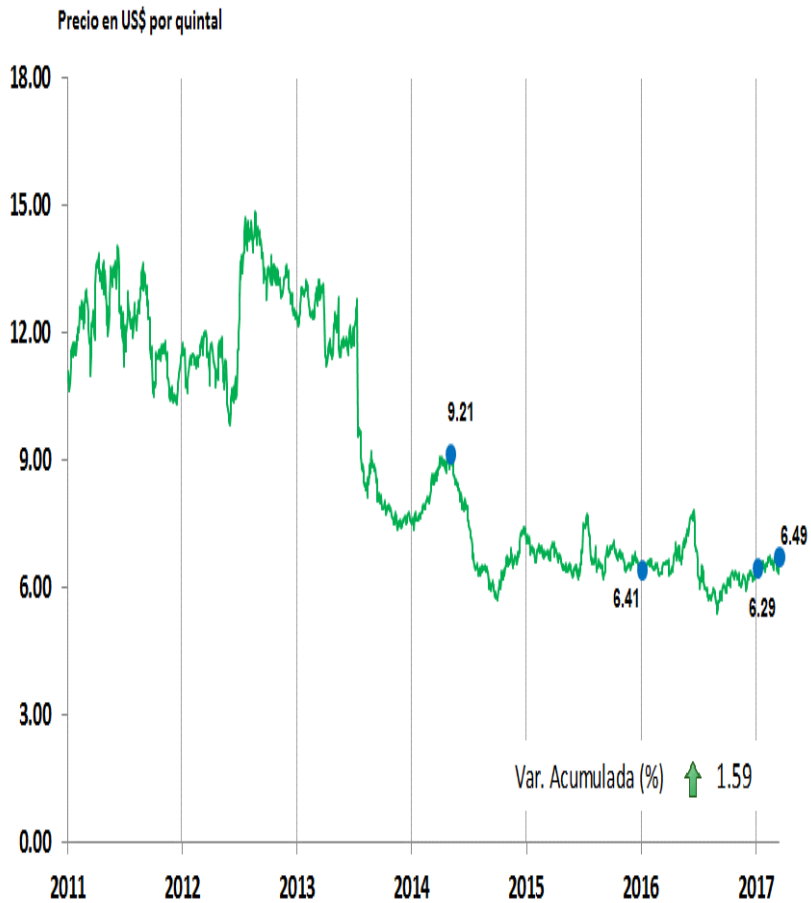
<sup>a/</sup>Promedio observado al 15 de marzo de 2017.

<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 15 de marzo de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

# MAÍZ AMARILLO

## ENERO 2011 – MARZO 2017<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Cifras al 15 de marzo

Fuente: Bloomberg

# TRIGO

## ENERO 2011 – MARZO 2017<sup>a/</sup>

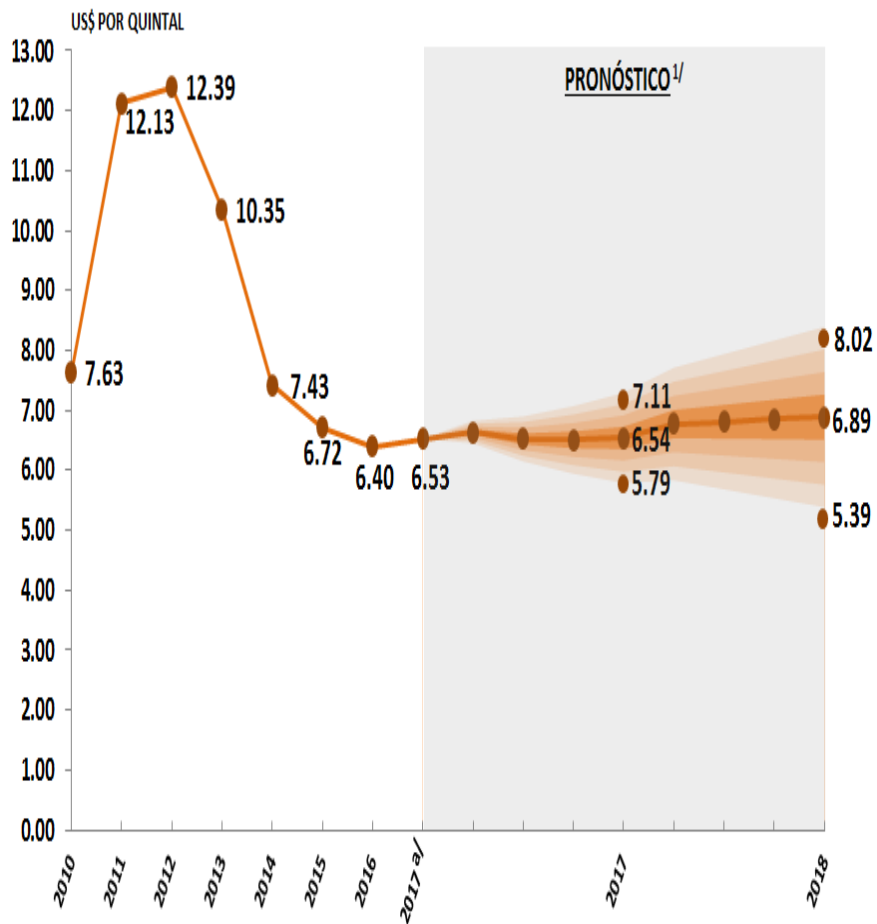


<sup>a/</sup>Cifras al 15 de marzo

Fuente: Bloomberg



## MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2018

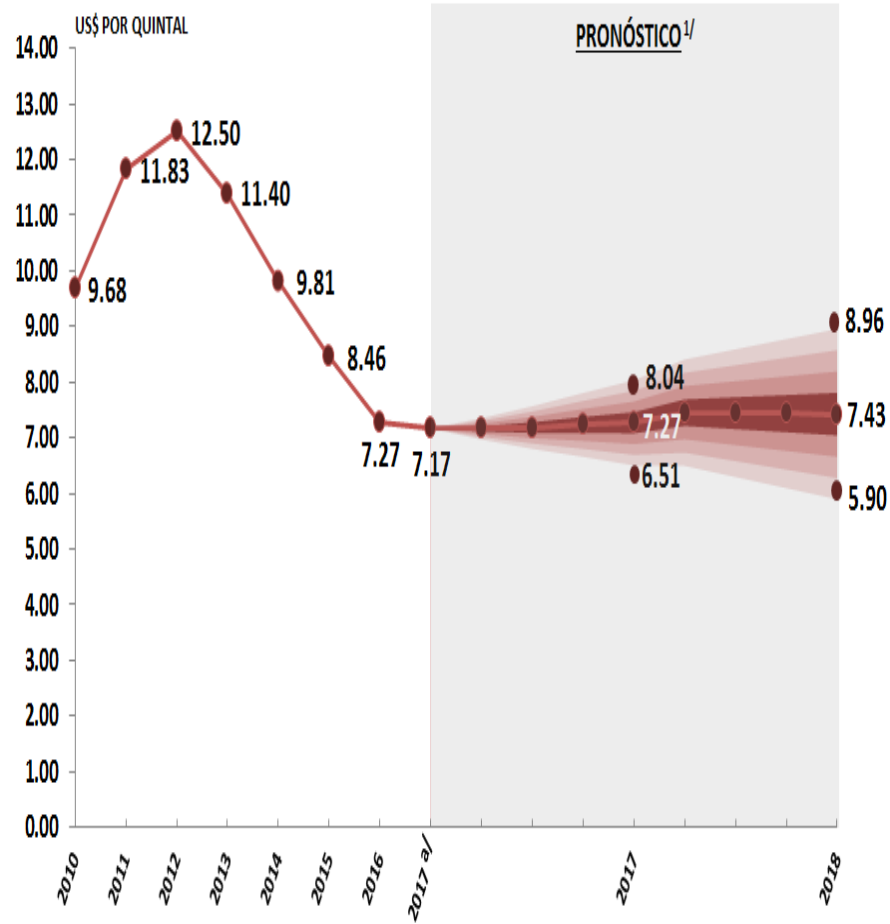


a/ Promedio observado al 15 de marzo de 2017.

1/ Pronóstico disponible al 15 de marzo de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

## TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2018



a/ Promedio observado al 15 de marzo de 2017.

1/ Pronóstico disponible al 15 de marzo de 2017.

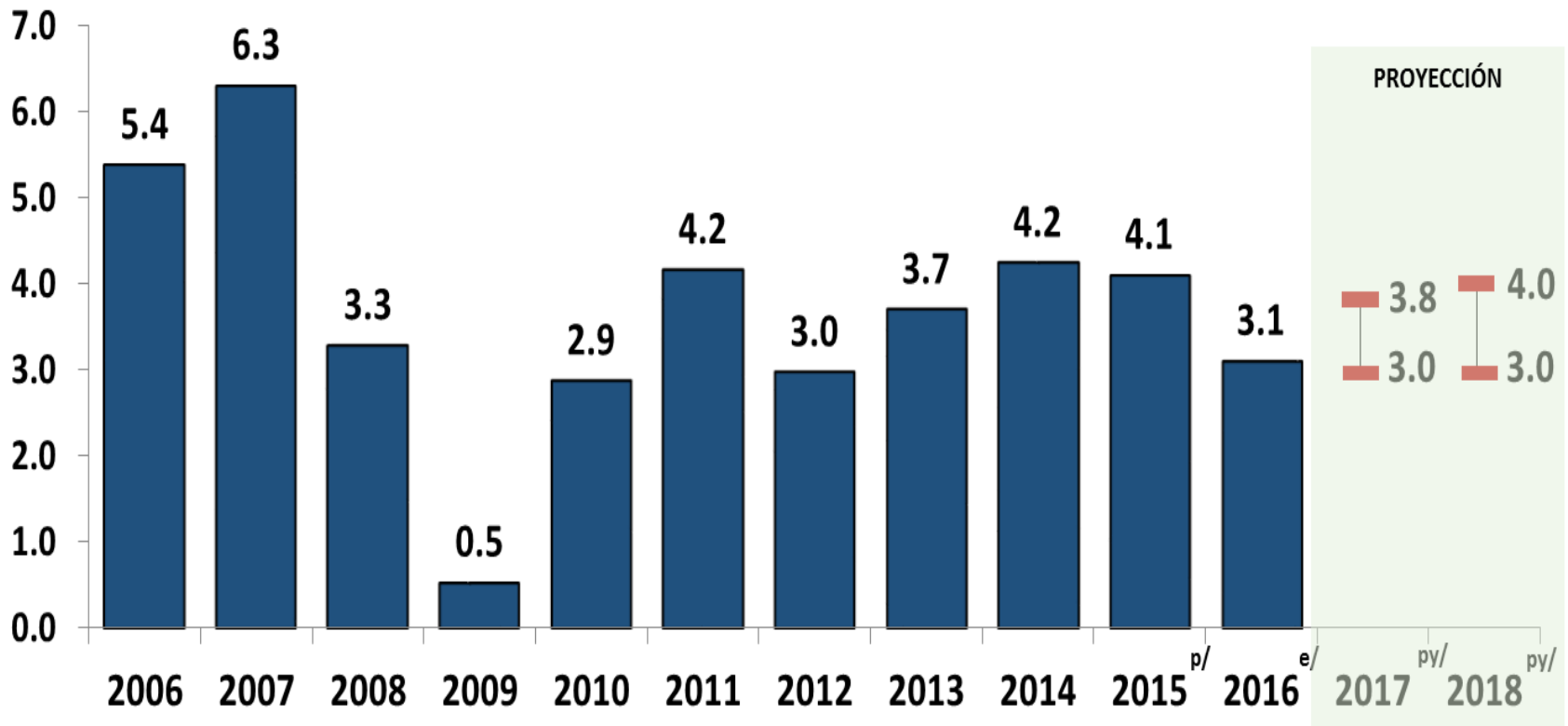
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



## **II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

# PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

## Variación Interanual 2006 - 2018



p/ Cifras preliminares.

e/ Cifras estimadas.

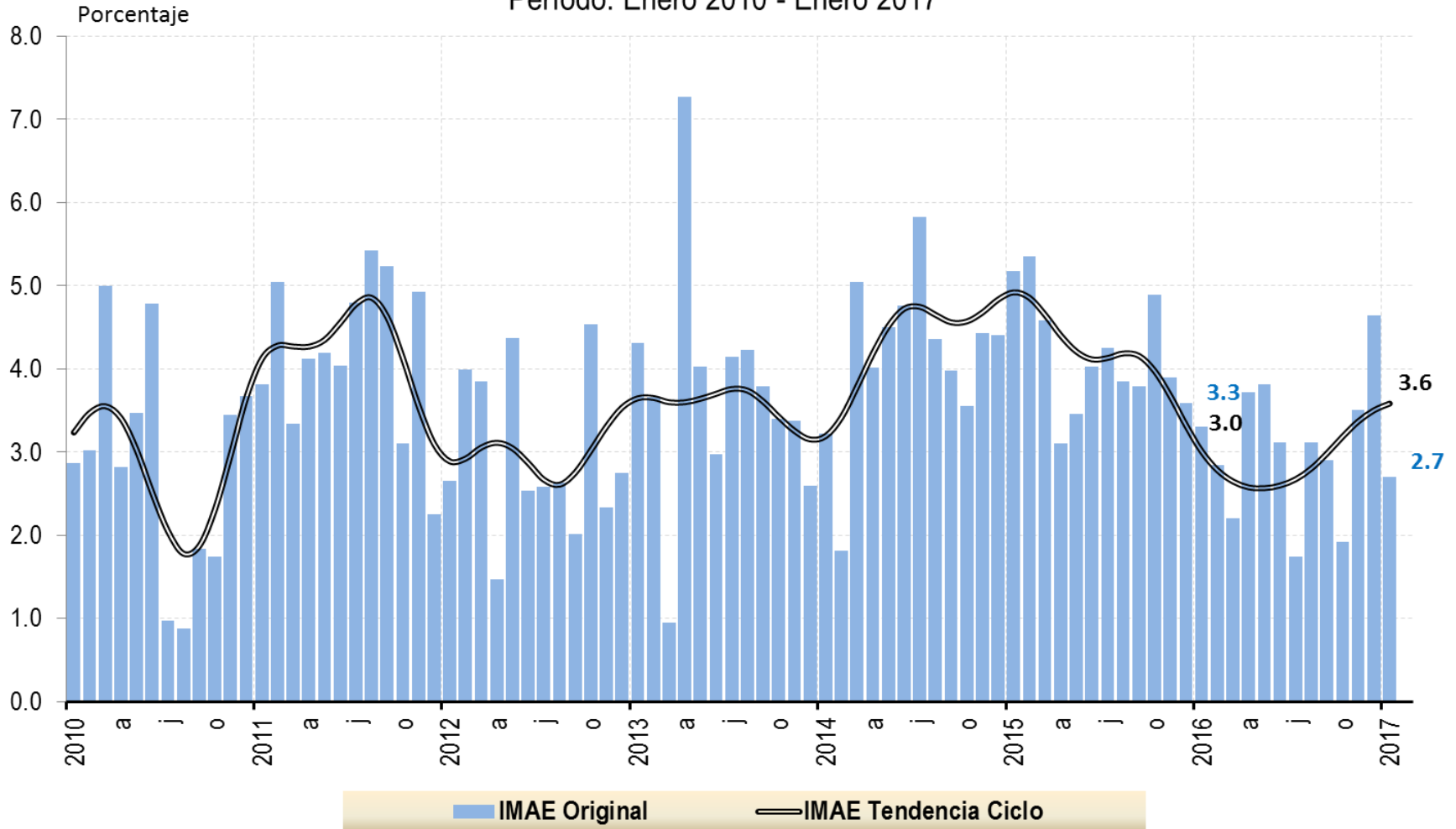
py/ Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

# Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Enero 2017



Fuente: Banco de Guatemala.



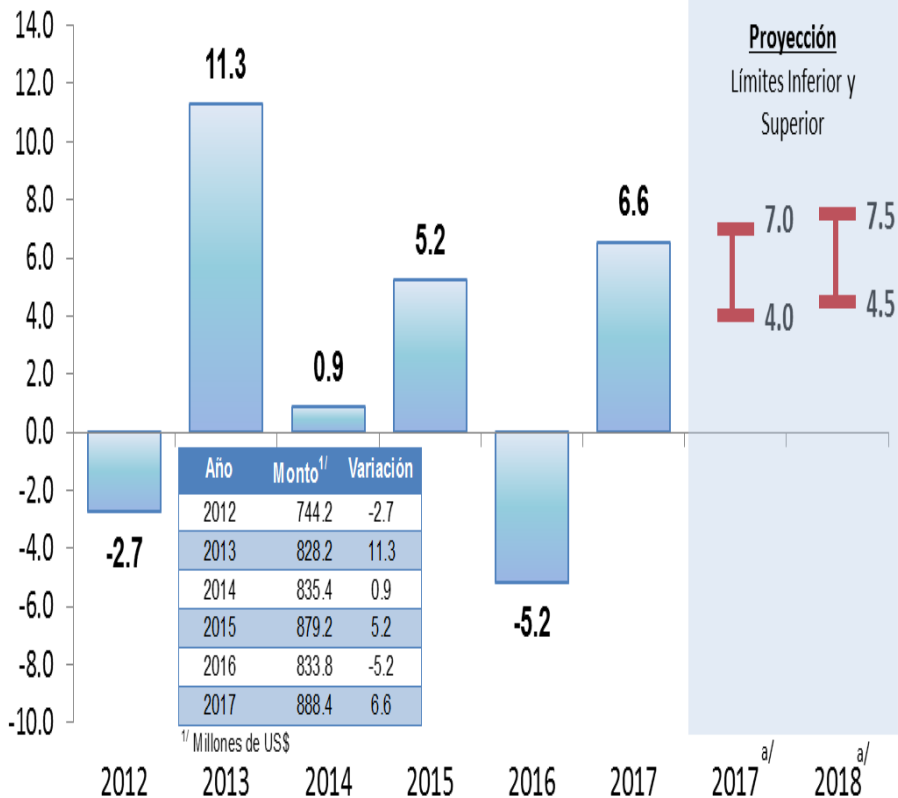


# EXPORTACIONES FOB

## A enero de cada año

Variación interanual del valor acumulado

Porcentaje



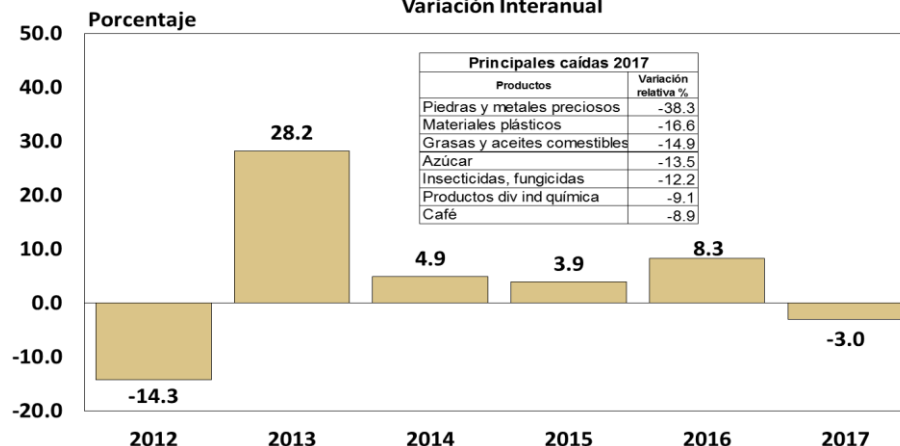
<sup>a/</sup> Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

# VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

## A enero de cada año

Variación Interanual



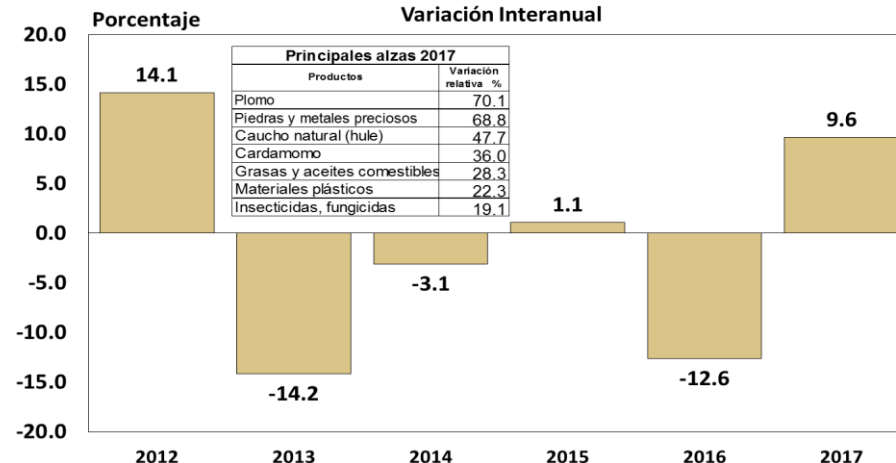
No incluye exportaciones de níquel

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

# PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

## A enero de cada año

Variación Interanual



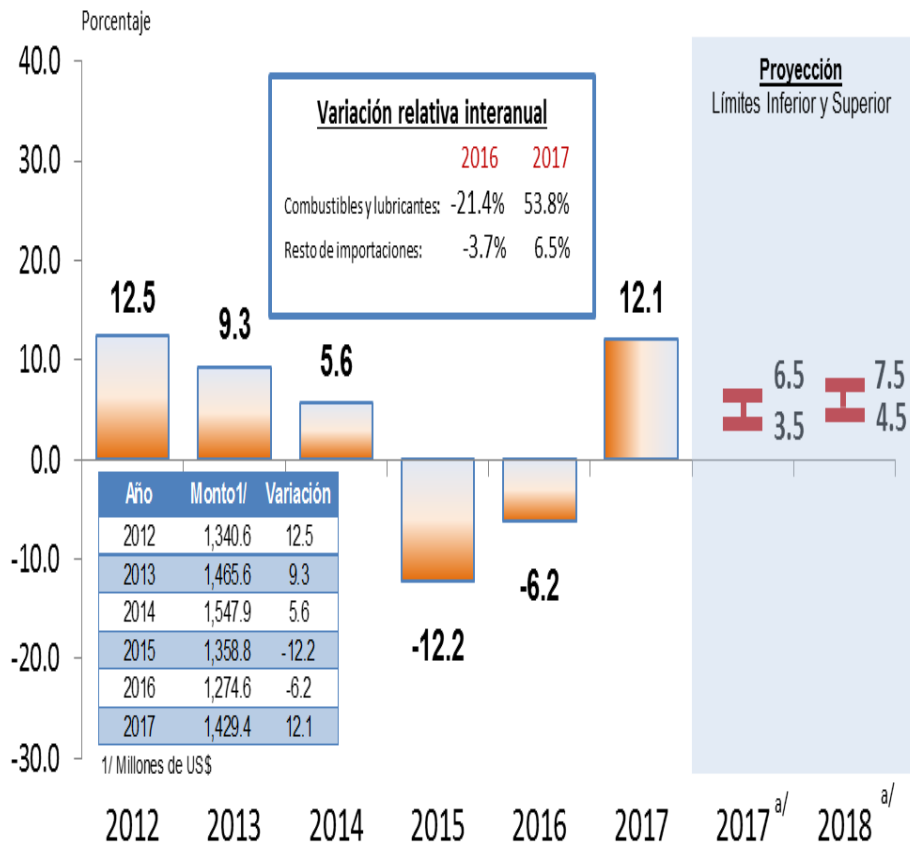
No incluye exportaciones de níquel

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

# IMPORTACIONES CIF

## A enero de cada año

### Variación interanual del valor acumulado

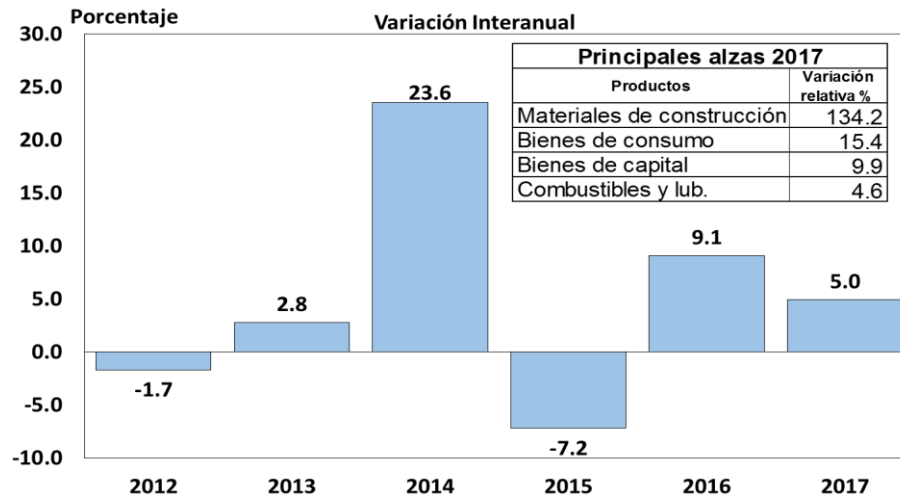


<sup>a/</sup>Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

# VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

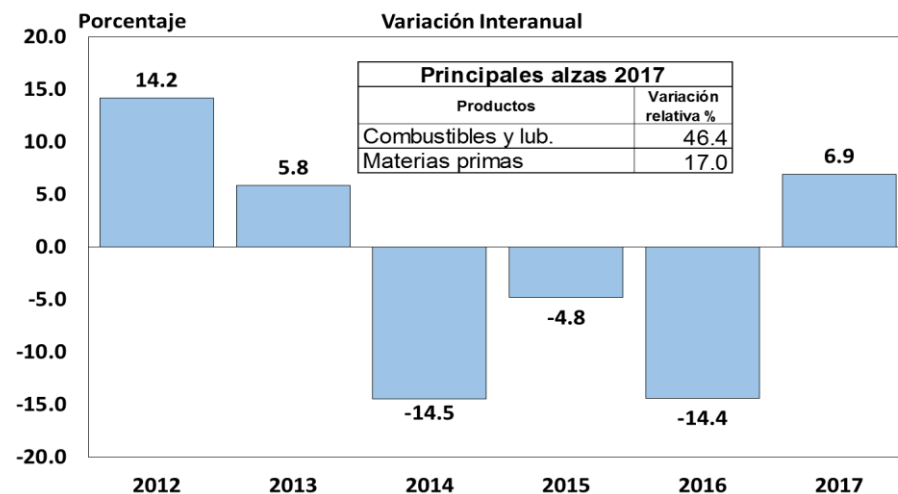
## A enero de cada año



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

# PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

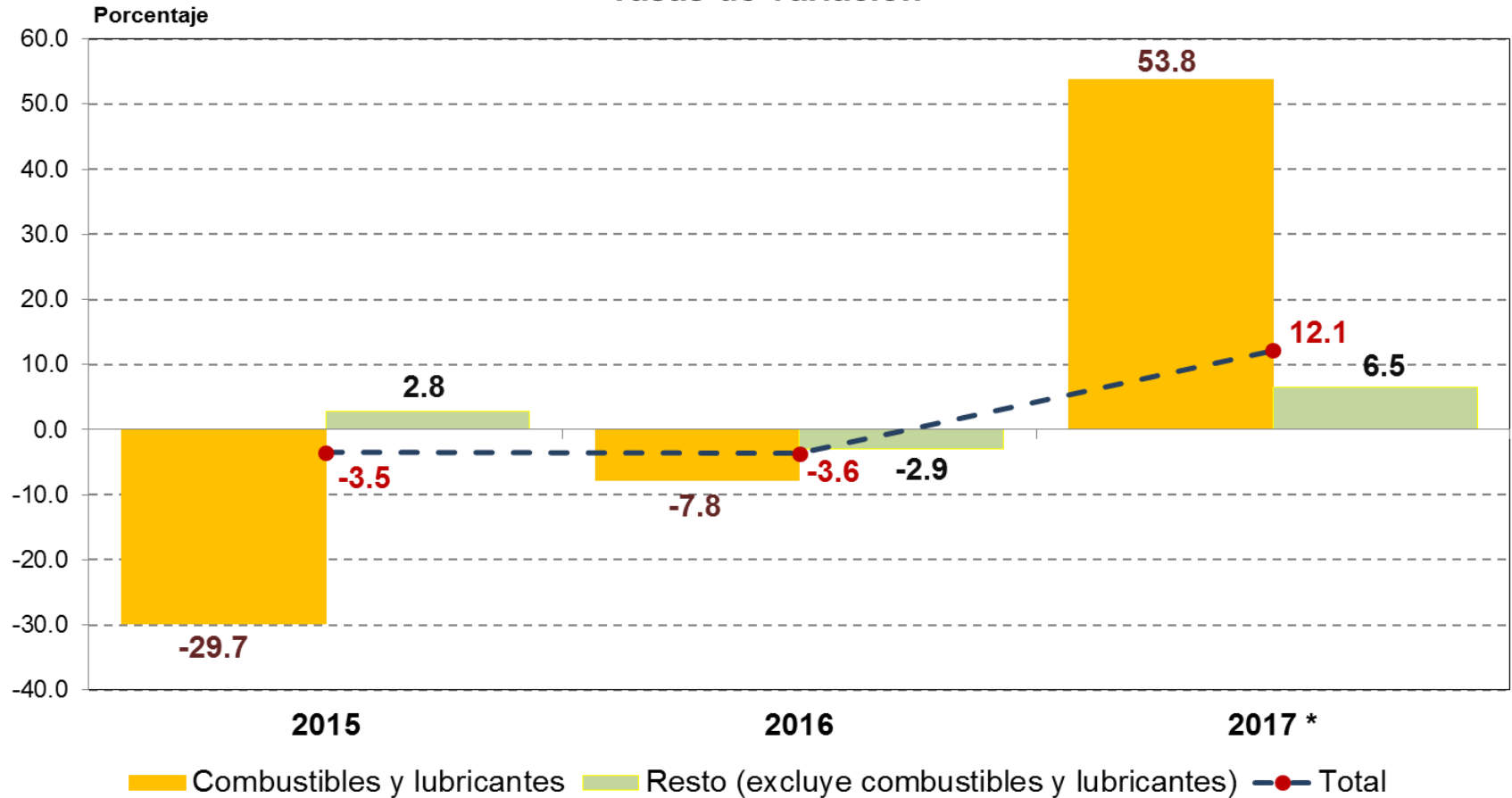
## A enero de cada año



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

# IMPORTACIONES CIF

Rubro de combustibles y lubricantes y resto de importaciones  
A diciembre de cada año  
Tasas de variación



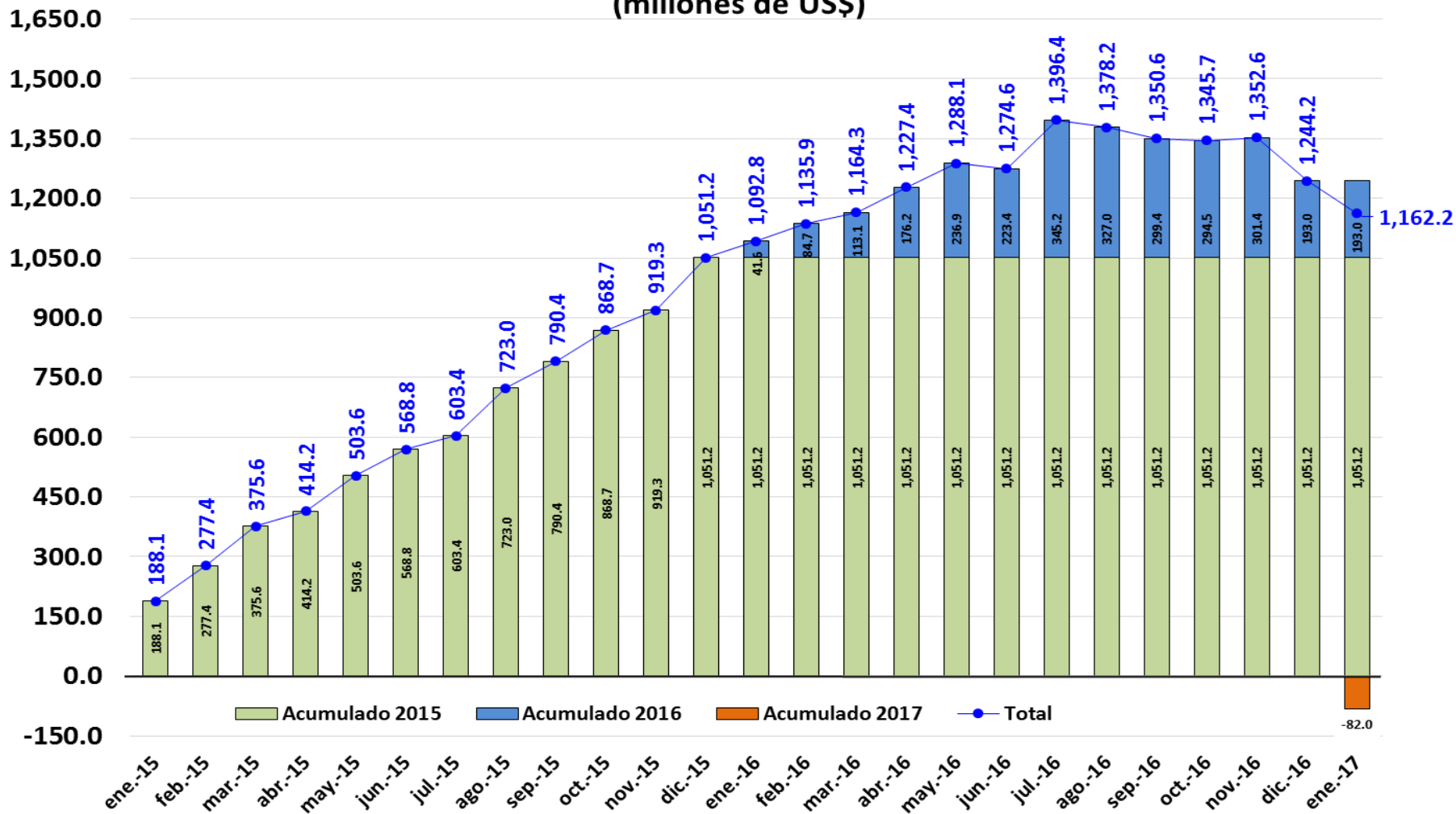
\* A enero

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

# Ahorro Acumulado en el Rubro de Combustibles y Lubricantes

## Enero 2015 - enero 2017

(millones de US\$)



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

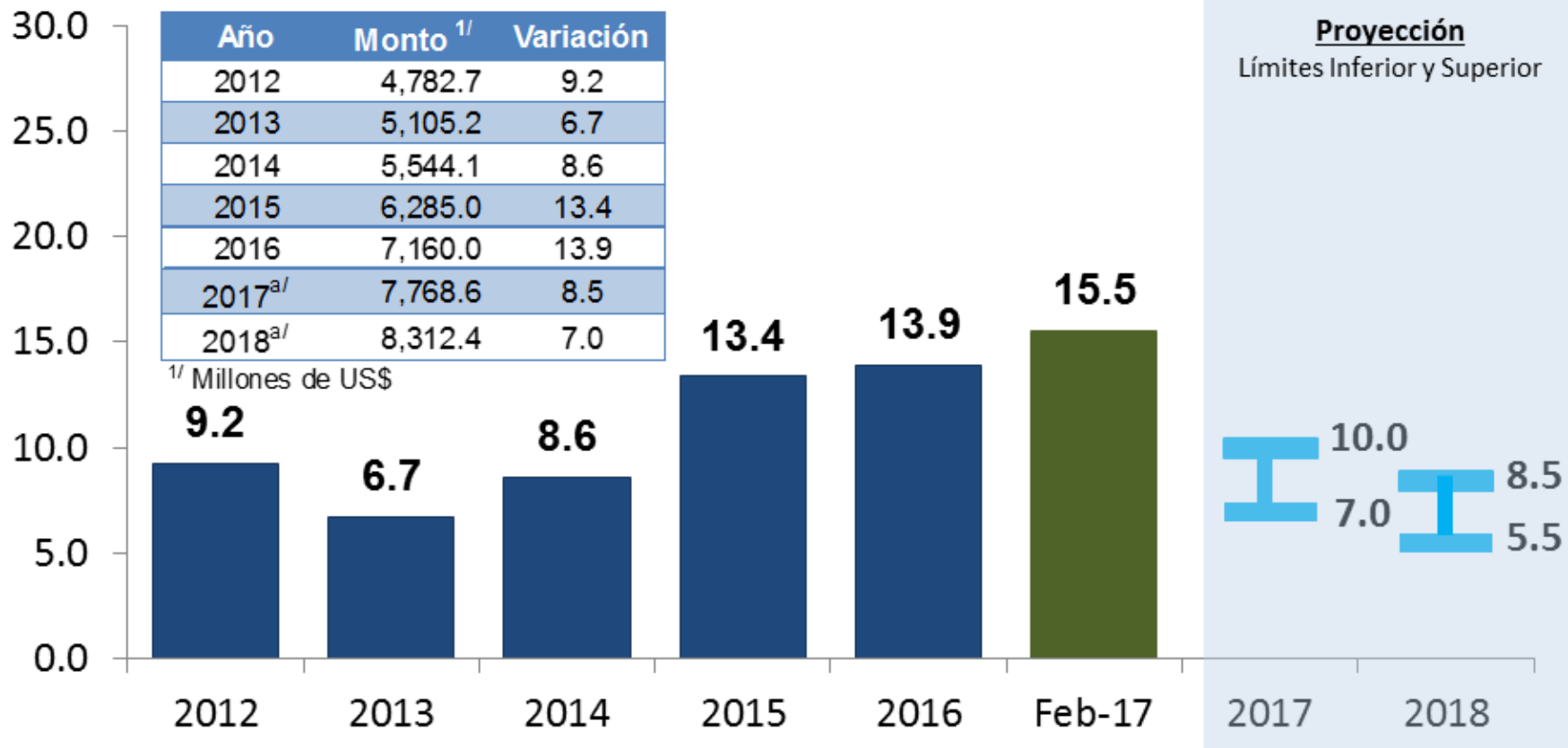


# INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

## Variación Interanual en Porcentajes

### 2012-2018

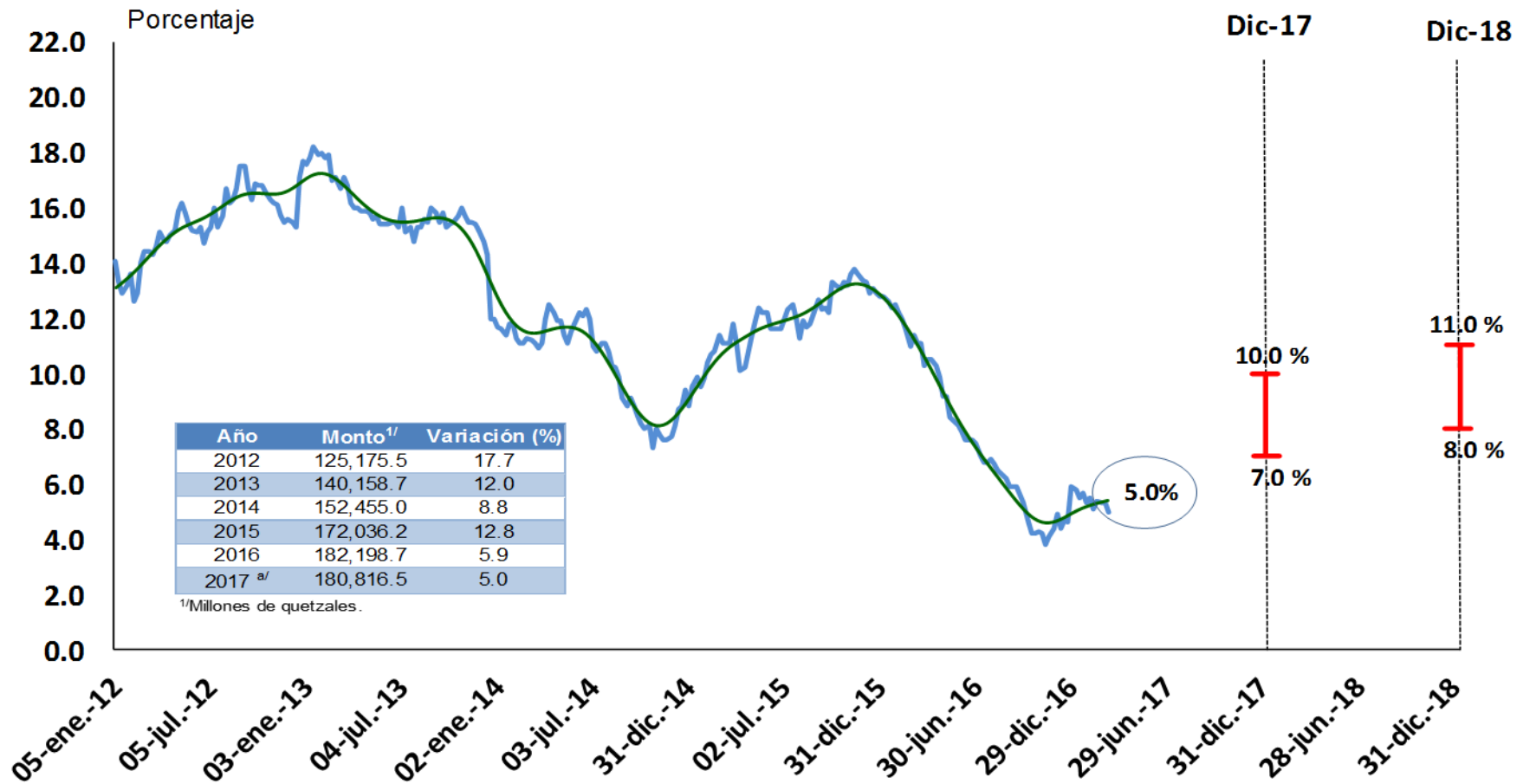
Porcentaje



Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala

# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2018



<sup>a/</sup> Cifras al 9 de marzo.

Fuente: Banco de Guatemala.

— Observado

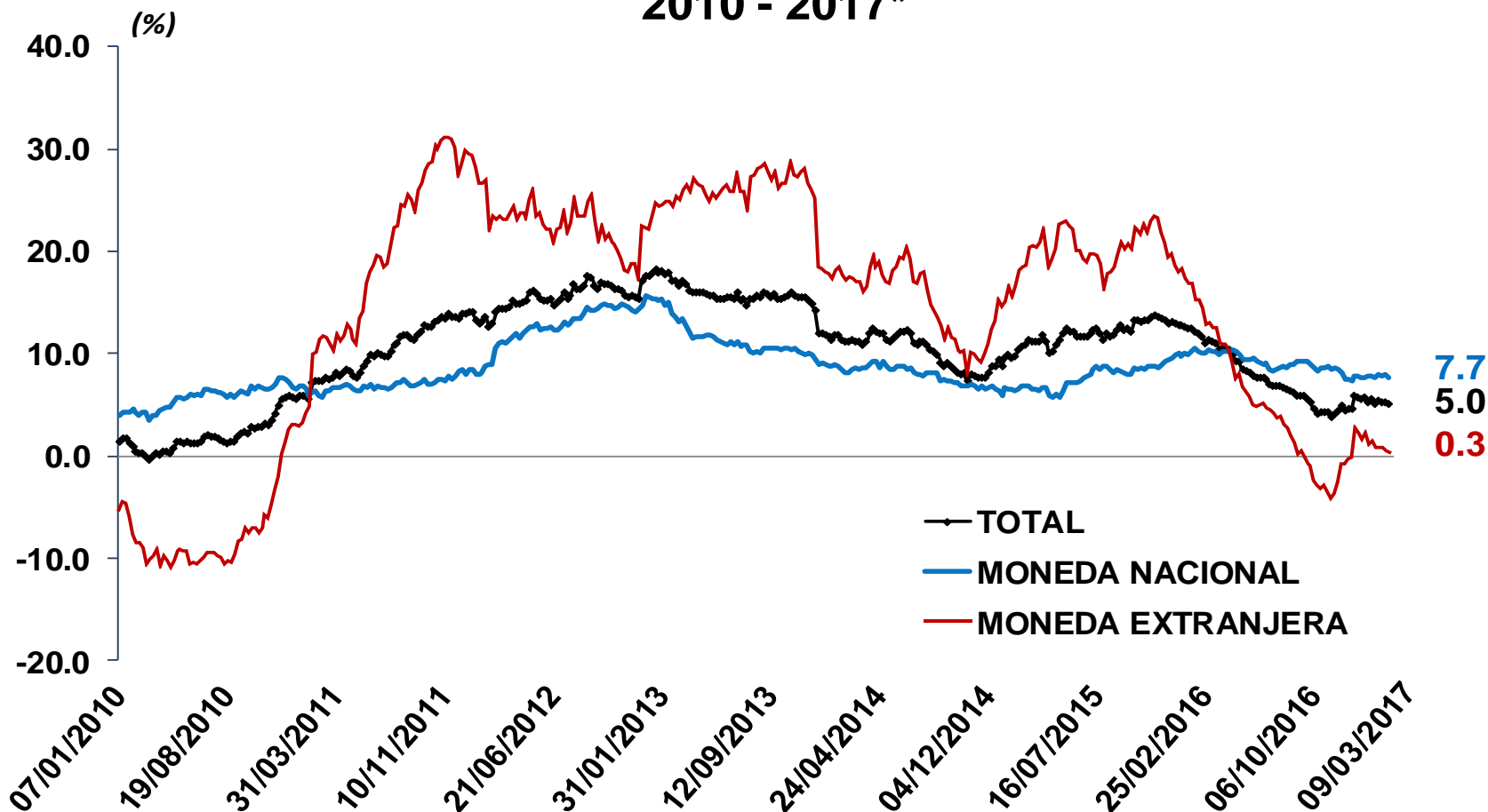
— Rango de proyección

— Tendencia

# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

## Variación interanual

### 2010 - 2017\*

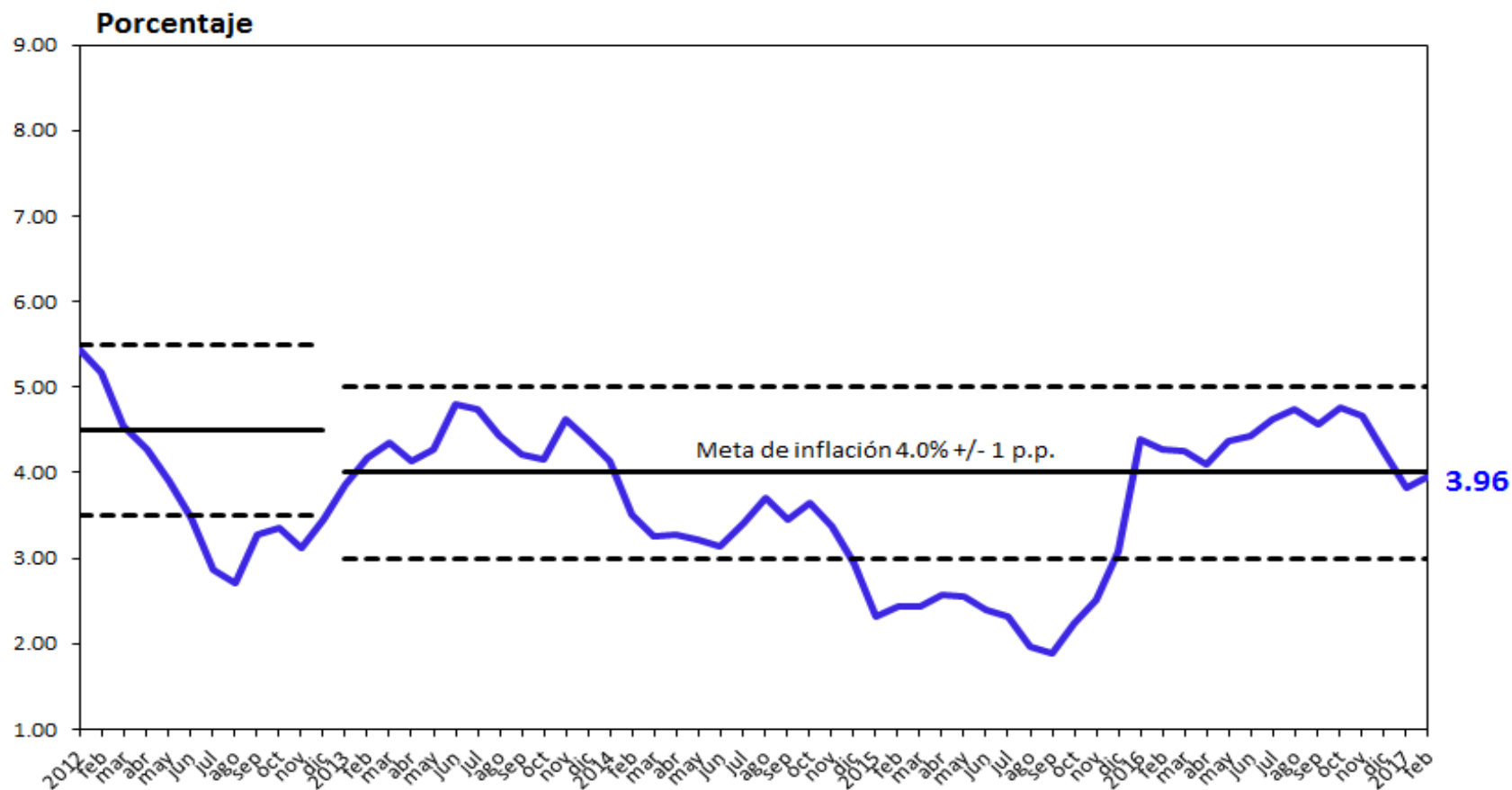


\* Cifras al 9 de marzo.

Fuente: Banco de Guatemala.

# RITMO INFLACIONARIO

Período 2012 - 2017<sup>a/</sup>



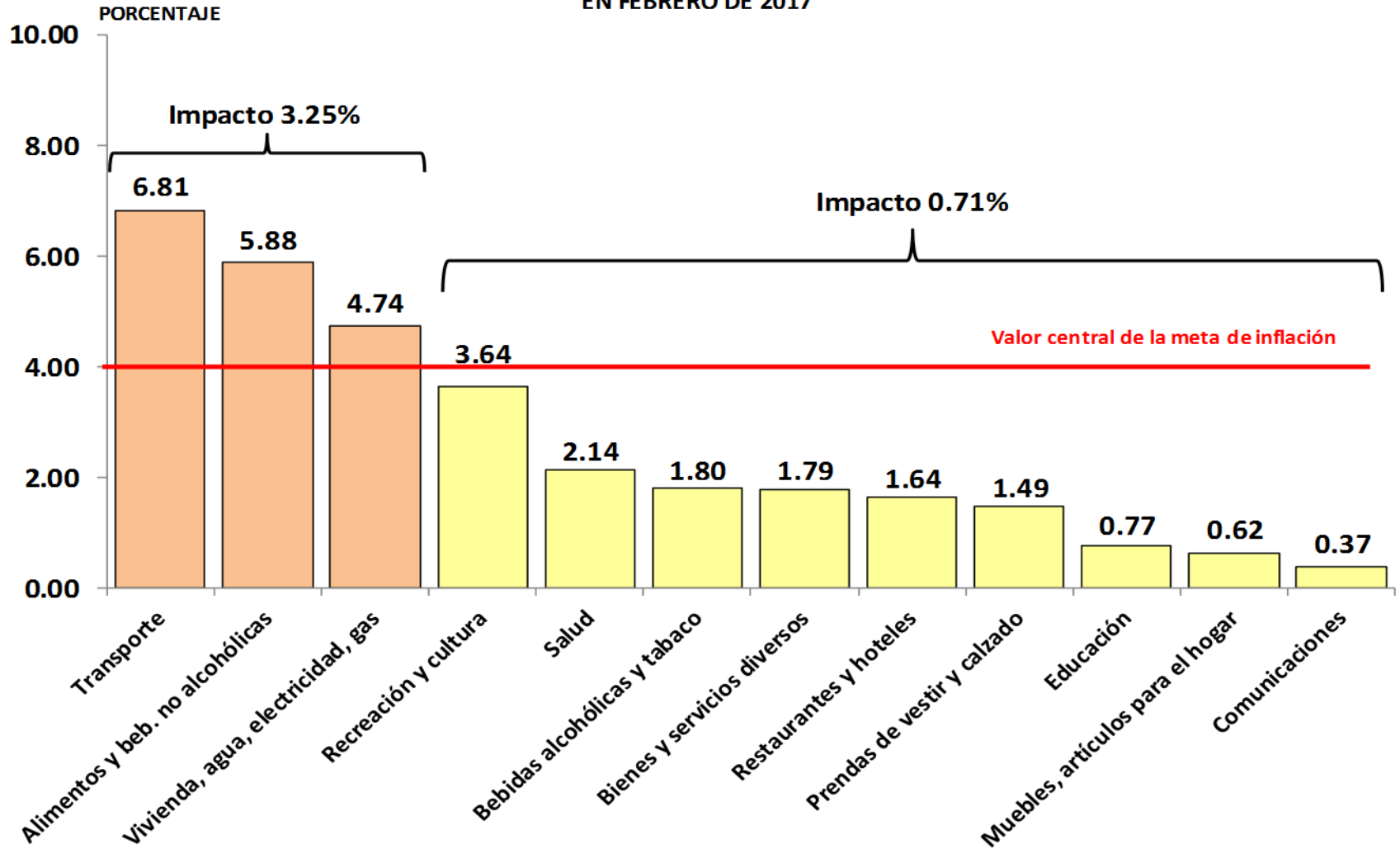
<sup>a/</sup> Cifras a febrero de 2017.

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



# VARIACIÓN INTERANUAL DE INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE GASTO

EN FEBRERO DE 2017

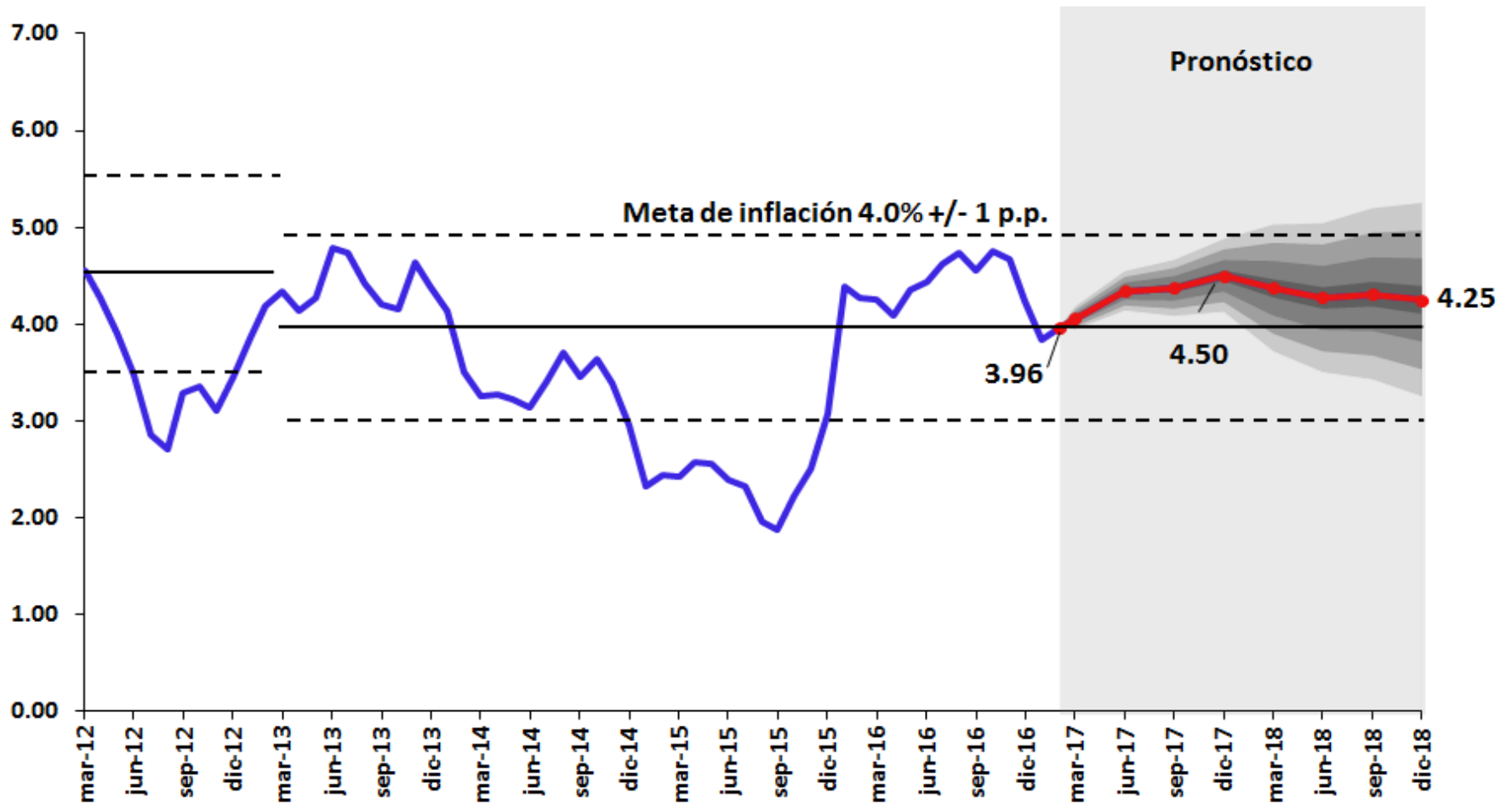


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



# RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012-2017<sup>a/</sup>

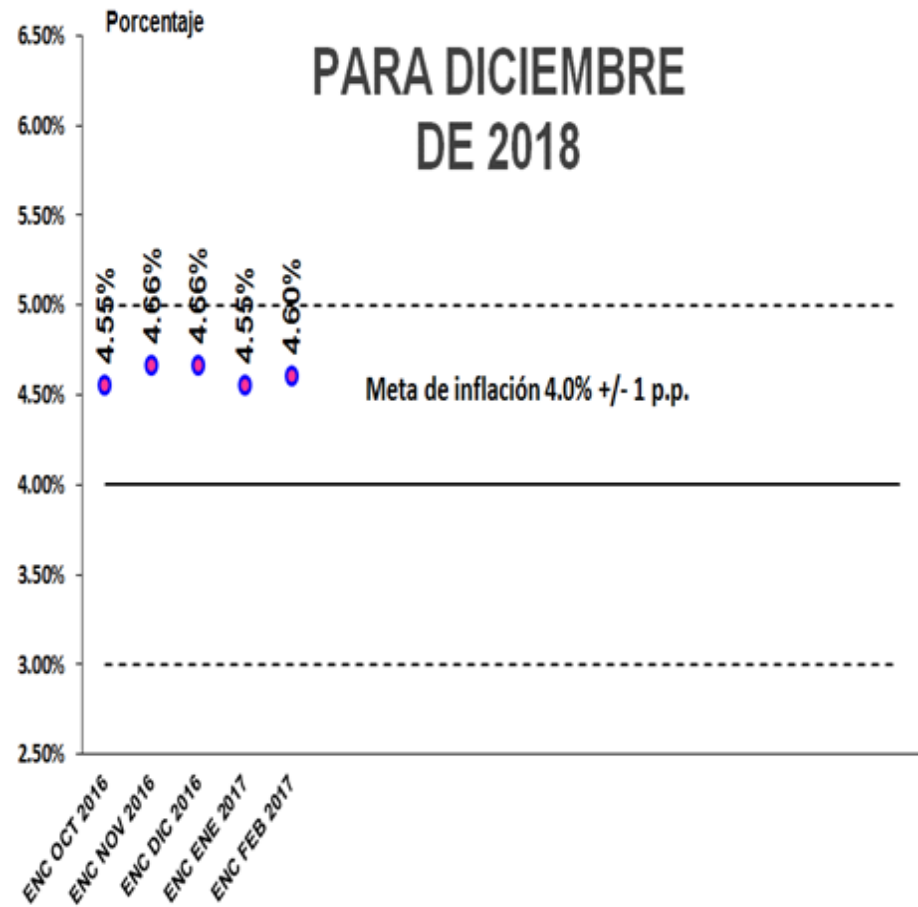
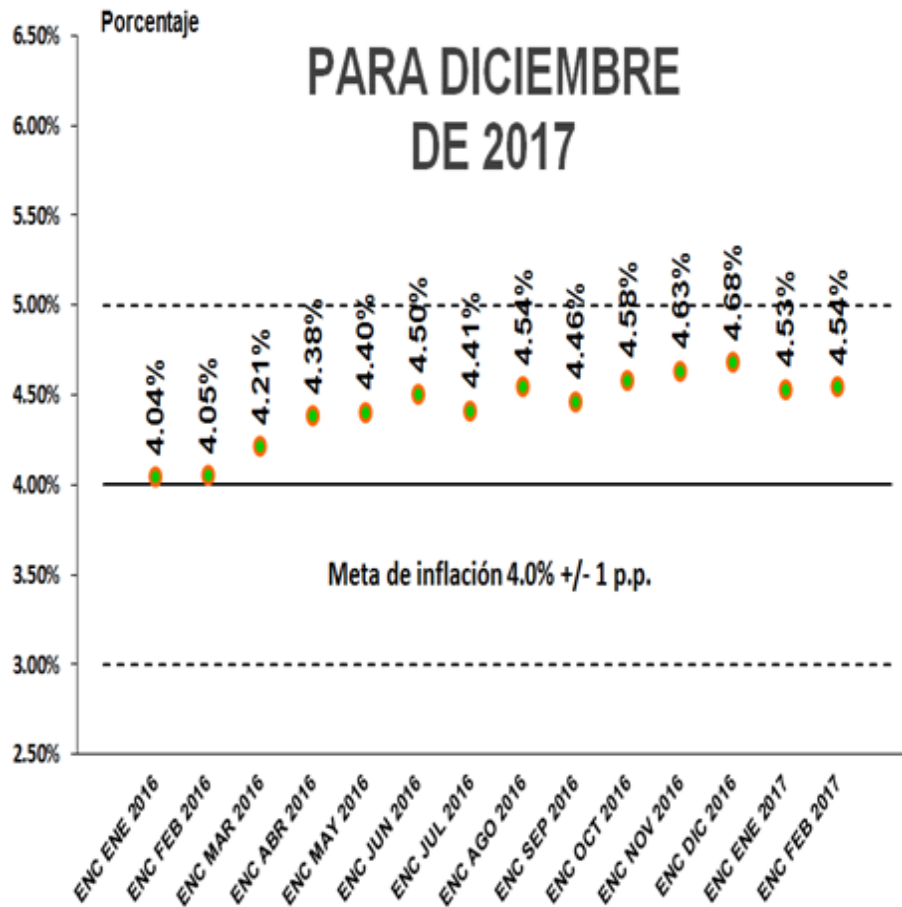


<sup>a/</sup> Cifras observadas a febrero de 2017.

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



# EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2017 Y DE 2018



p.p. Puntos porcentuales

Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas

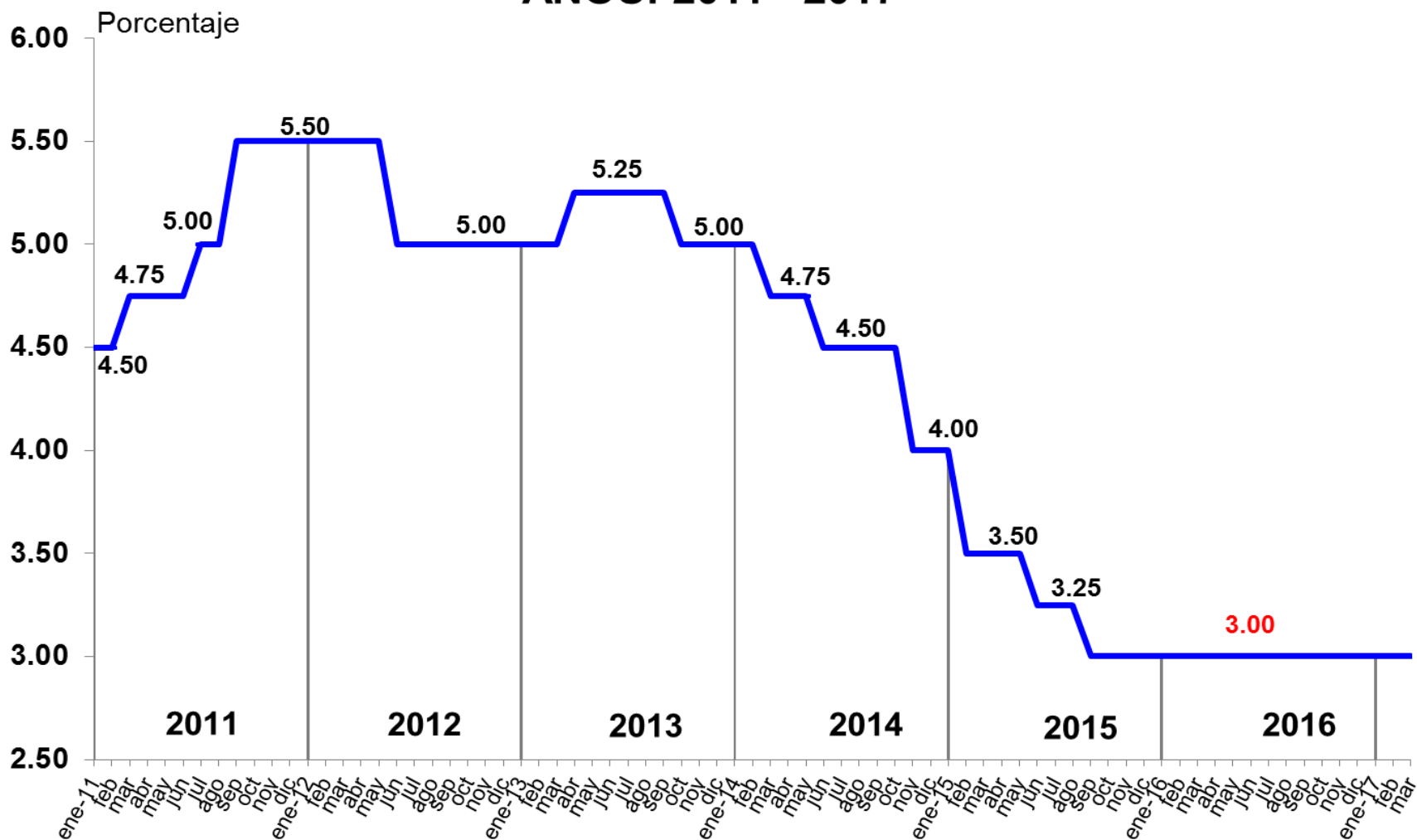




### **III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**

# TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

## AÑOS: 2011 - 2017 <sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 23 de marzo de 2017.

Fuente: Banco de Guatemala.

# En la decisión se tomó en consideración que:

## En el entorno externo:

- Las proyecciones de crecimiento económico mundial para 2017 y para 2018 evidencian que la recuperación de la actividad económica continuaría, aunque en un entorno en el que prevalecen elevados niveles de incertidumbre y riesgos a la baja.
- Los pronósticos del precio internacional del petróleo se mantienen al alza.

## En el entorno interno:

- Varios indicadores de corto plazo (el Índice Mensual de la Actividad Económica, las remesas familiares, el gasto público y el comercio exterior, principalmente), son consistentes con el crecimiento económico anual previsto para 2017 (entre 3.0% y 3.8%).
- Los pronósticos y las expectativas de inflación tanto para 2017 como para 2018 se encuentran dentro de la meta.



**MUCHAS GRACIAS  
POR SU ATENCIÓN**