

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

24 de marzo de 2017



CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

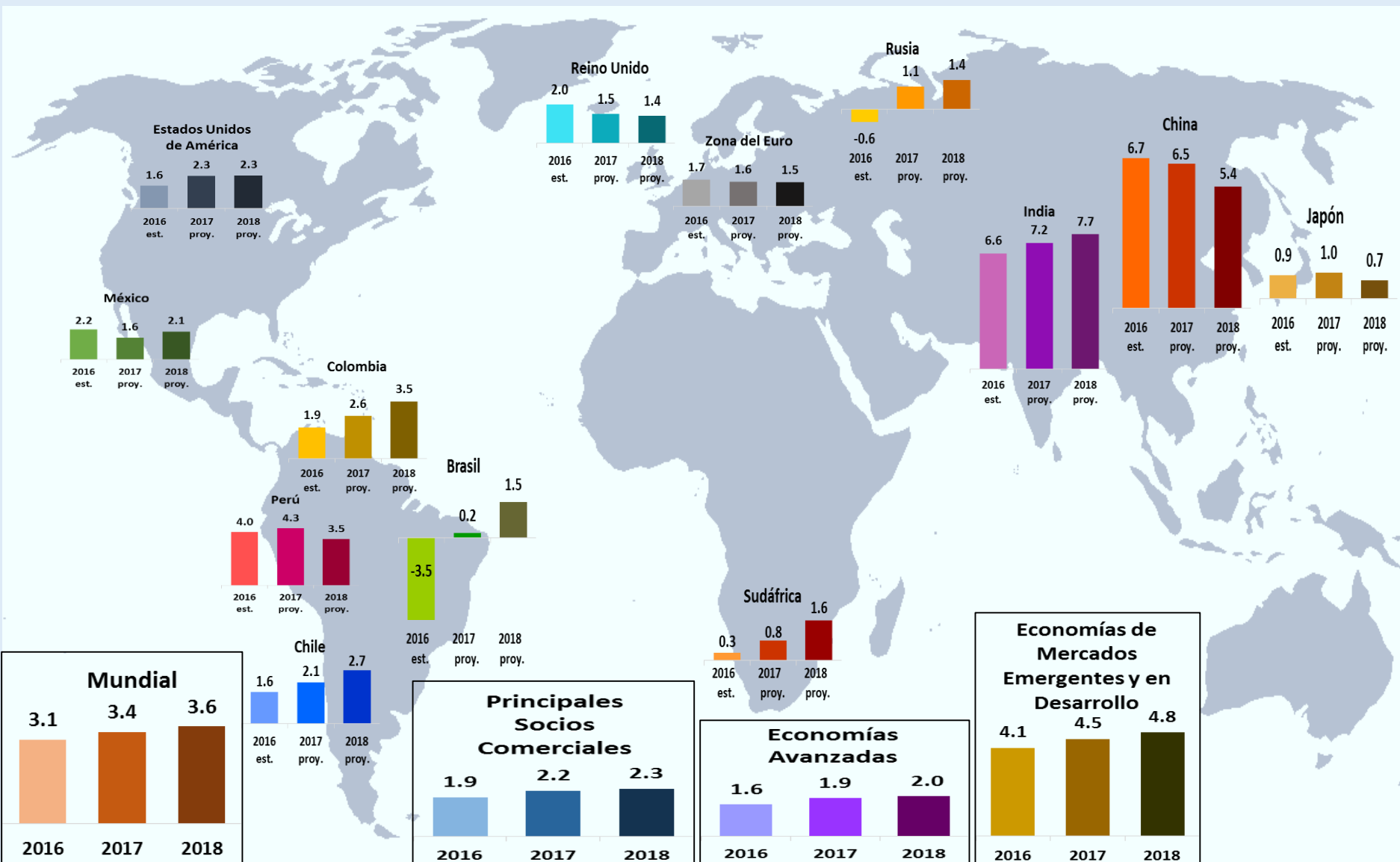
**III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS
LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL





PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO^{1/}



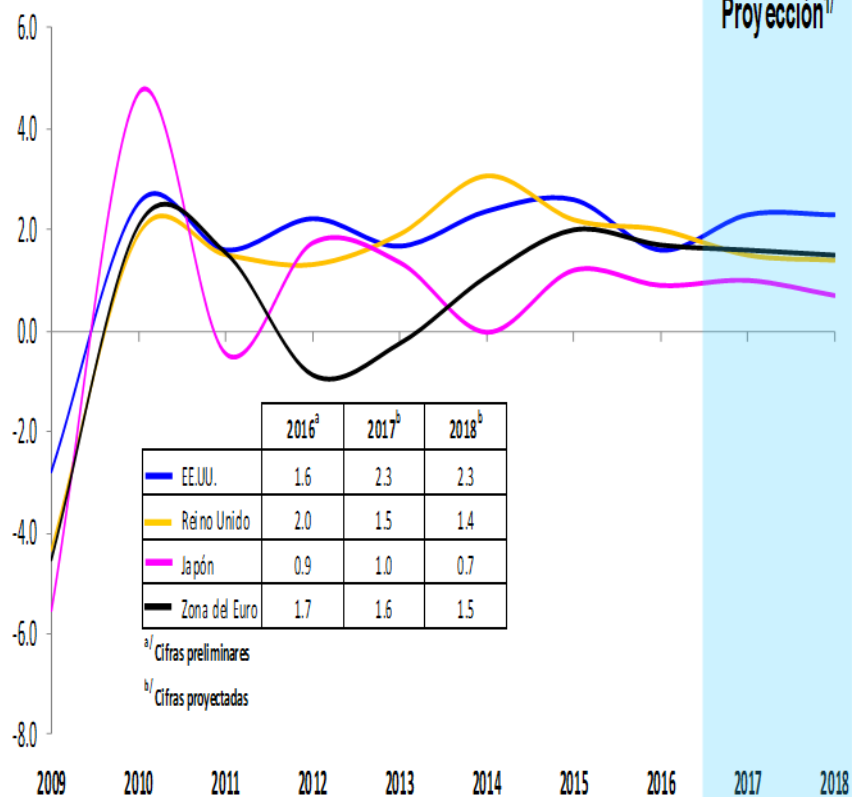
^{1/} Promedio de información del FMI, *Consensus Forecasts* y de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*.
 Principales socios comerciales: corresponde al promedio de: Estados Unidos, México, Zona del Euro, El Salvador y Honduras, que en conjunto representan alrededor de 65% del total del comercio 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



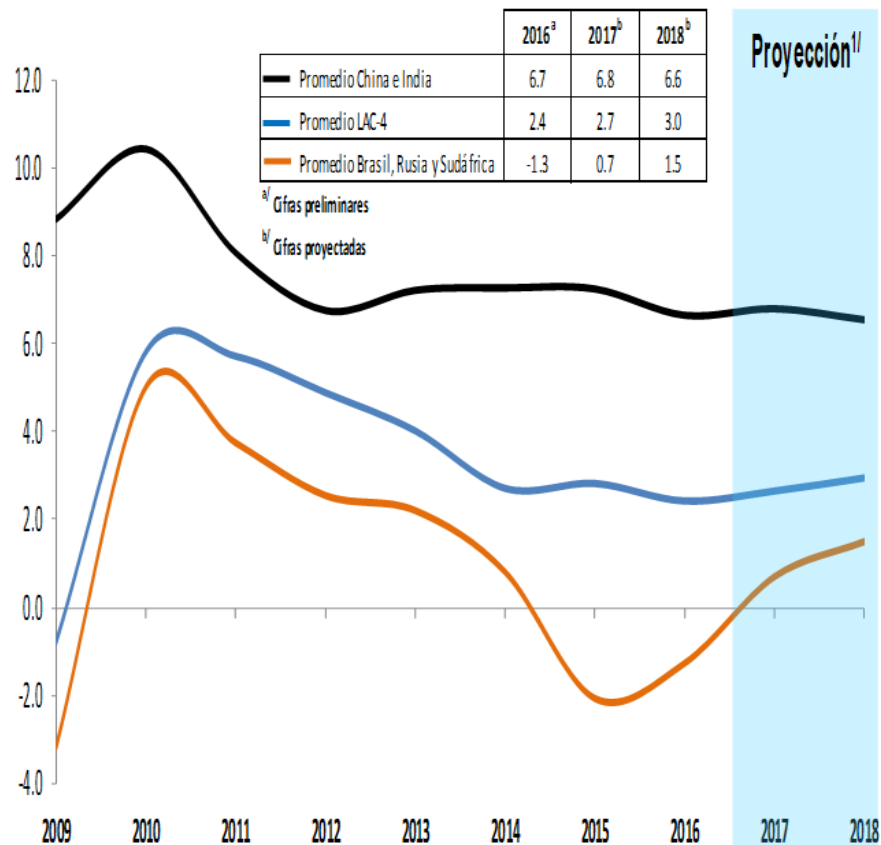
^{1/} Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

Fuente: Fondo Monetario Internacional

PRINCIPALES ECONOMÍAS EMERGENTES: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Variación relativa interanual

2009 - 2018



^{1/} Promedio de información del FMI, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit.

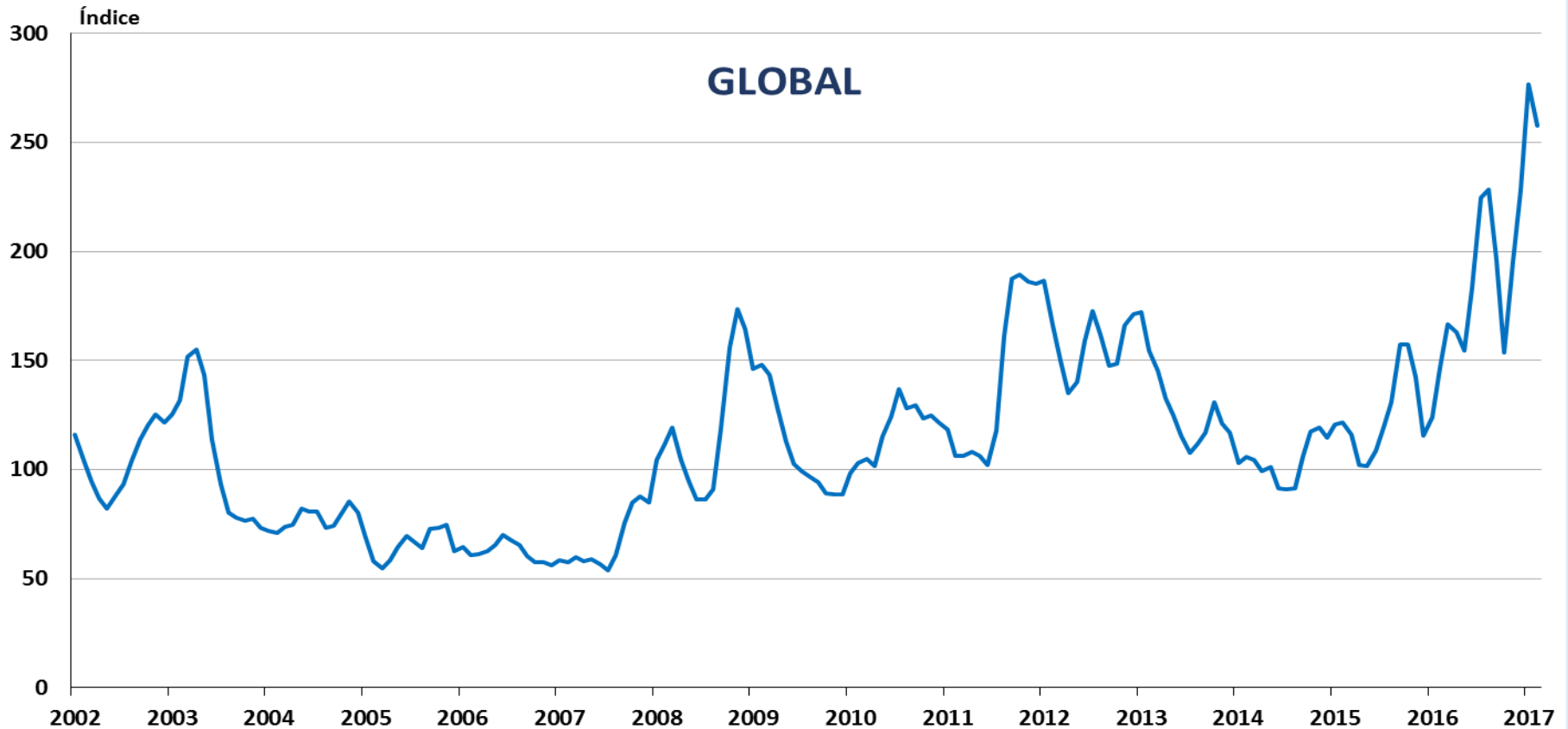
Fuente: Fondo Monetario Internacional



ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE ECONÓMICA Y POLÍTICA^{a/}

Promedio móvil de tres meses

2002 - 2017^{b/}



^{a/} 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.

^{b/} A febrero de 2017

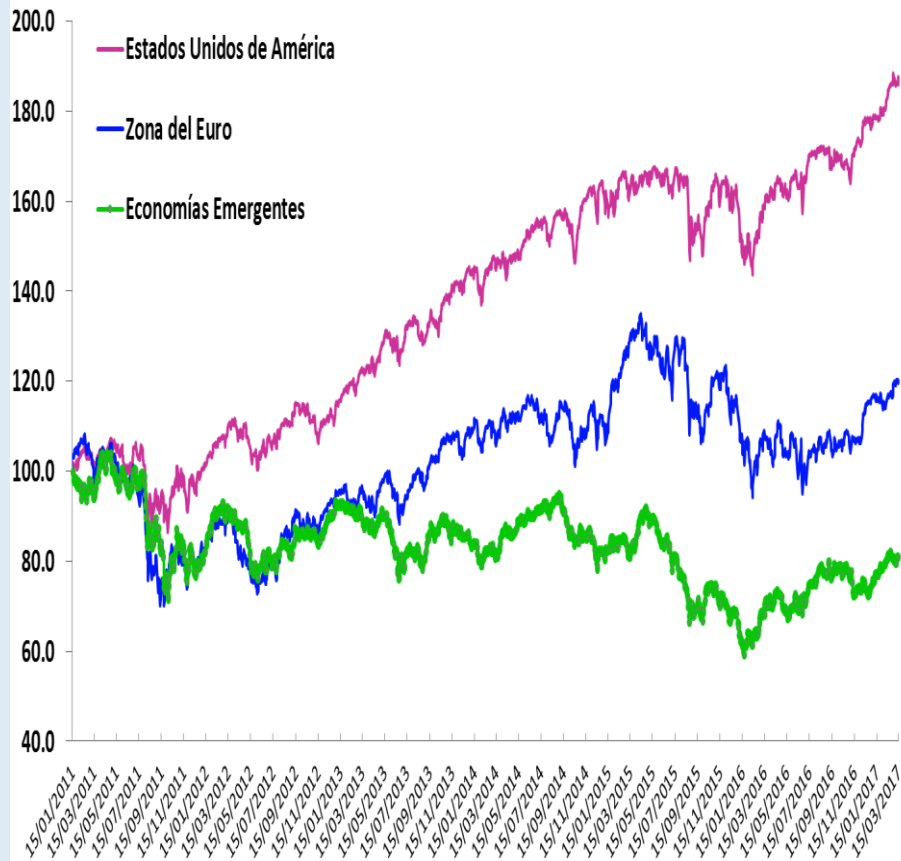
Fuente: Baker, Bloom y Davis



PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2011 - 2017^{a/}

Índice. Base Enero 2011 = 100



^{a/} Al 15 de marzo

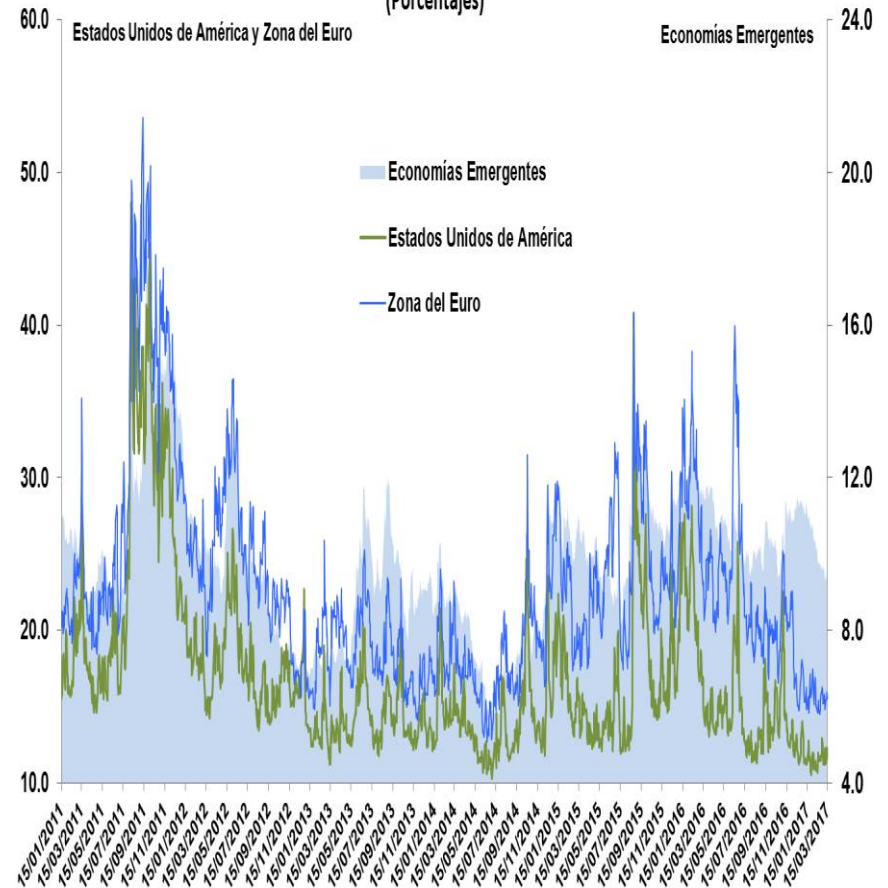
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América al Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

Fuente: Bloomberg

Volatilidad de los Principales Índices Accionarios

2011-2017^{a/}

(Porcentajes)



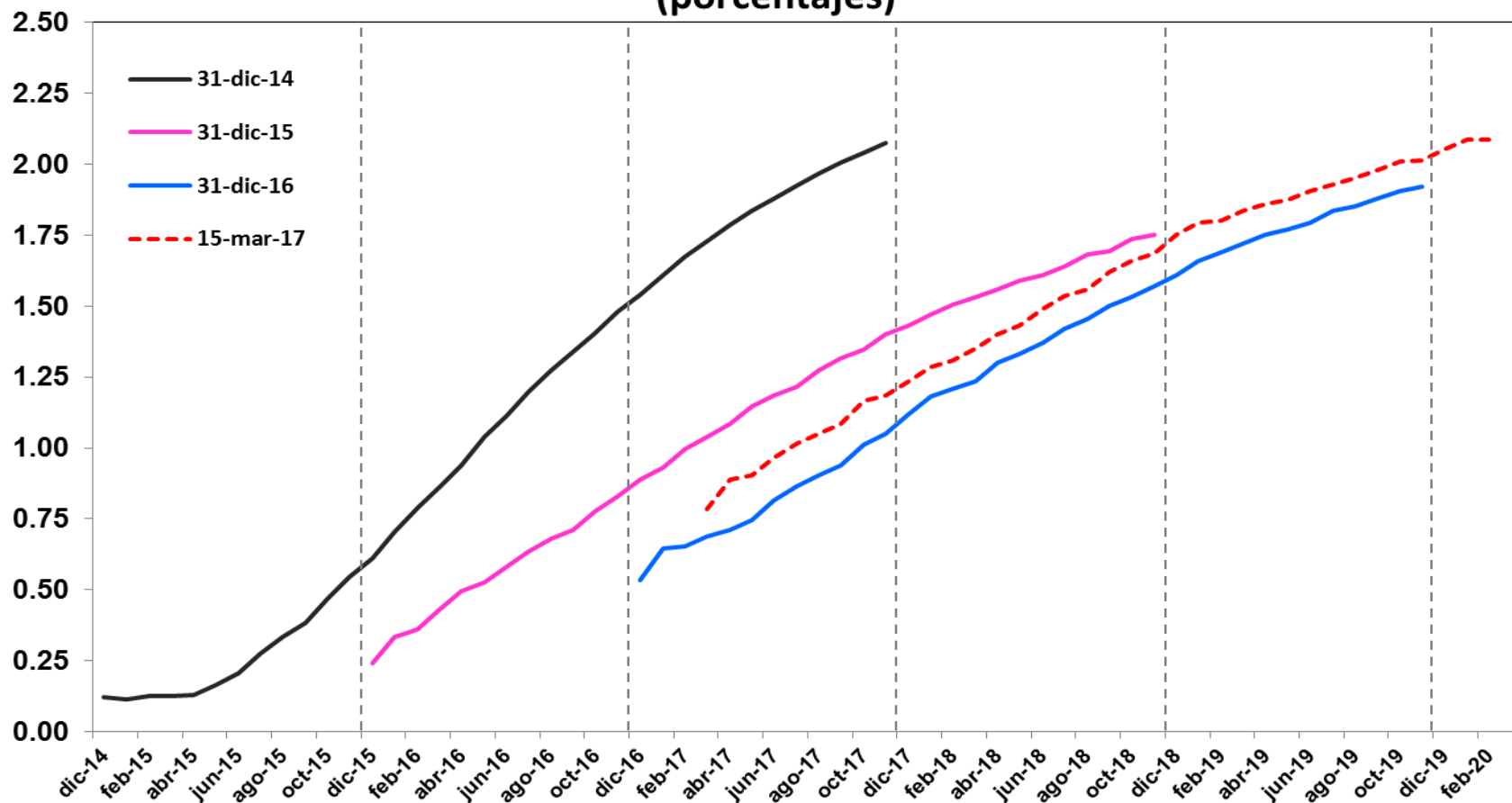
^{a/} Al 15 de marzo.

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)

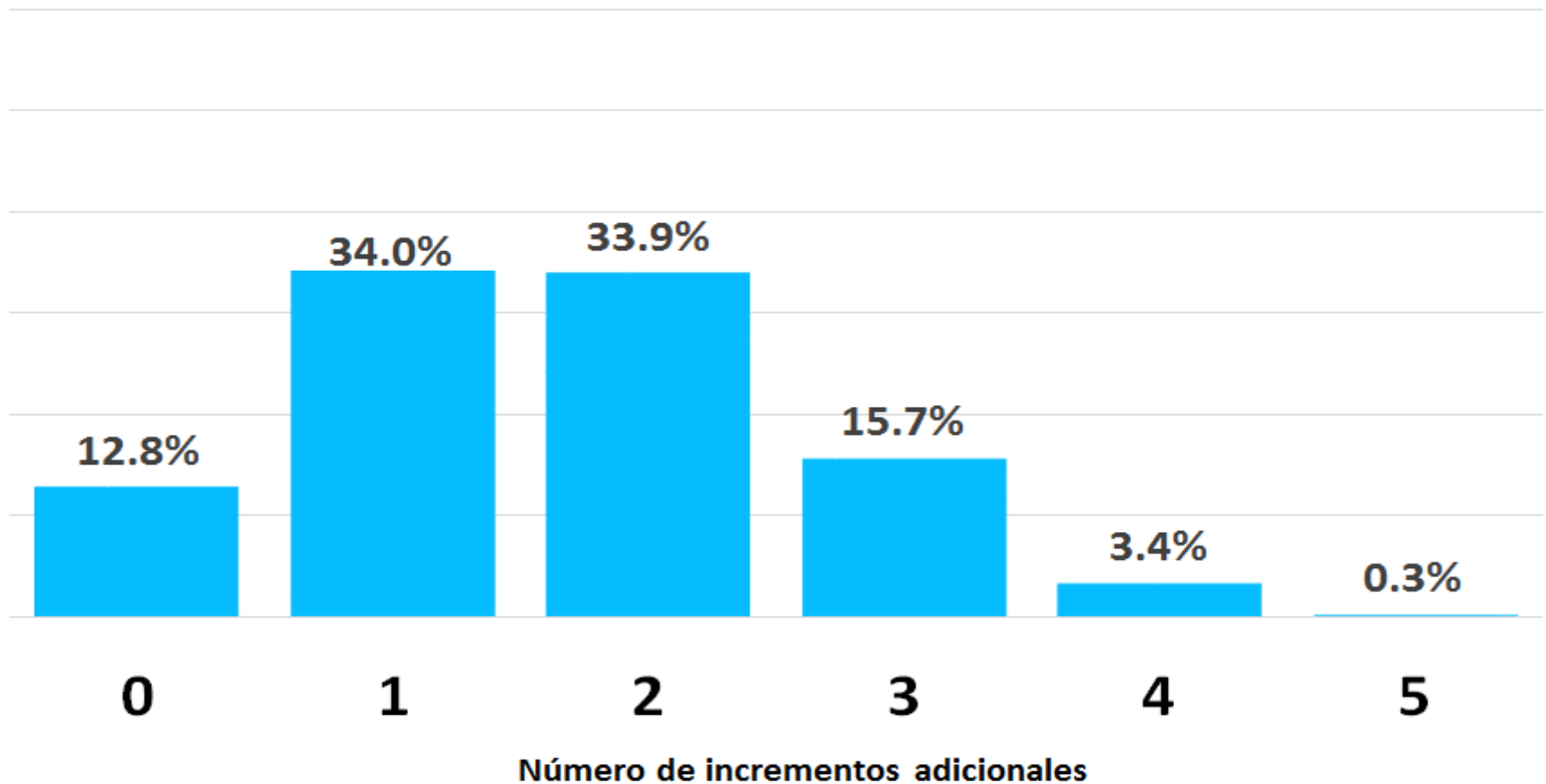


NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizado el 15 de marzo de 2017.

FUENTE: Bloomberg



PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN LO QUE RESTA DE 2017^{a/}



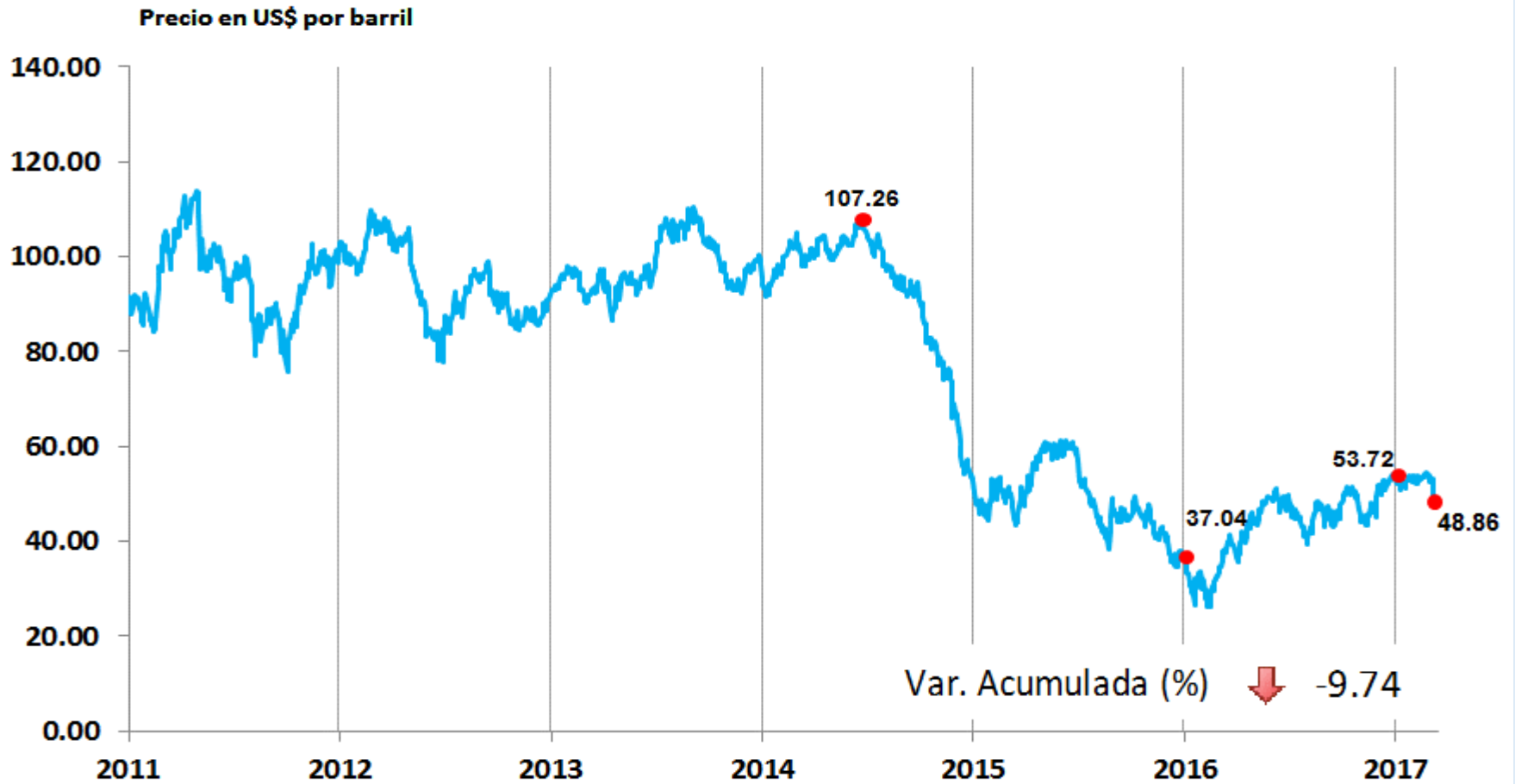
^{a/} Actualizado al 15 de marzo de 2017.

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



PETRÓLEO

ENERO 2011 – MARZO 2017^{a/}

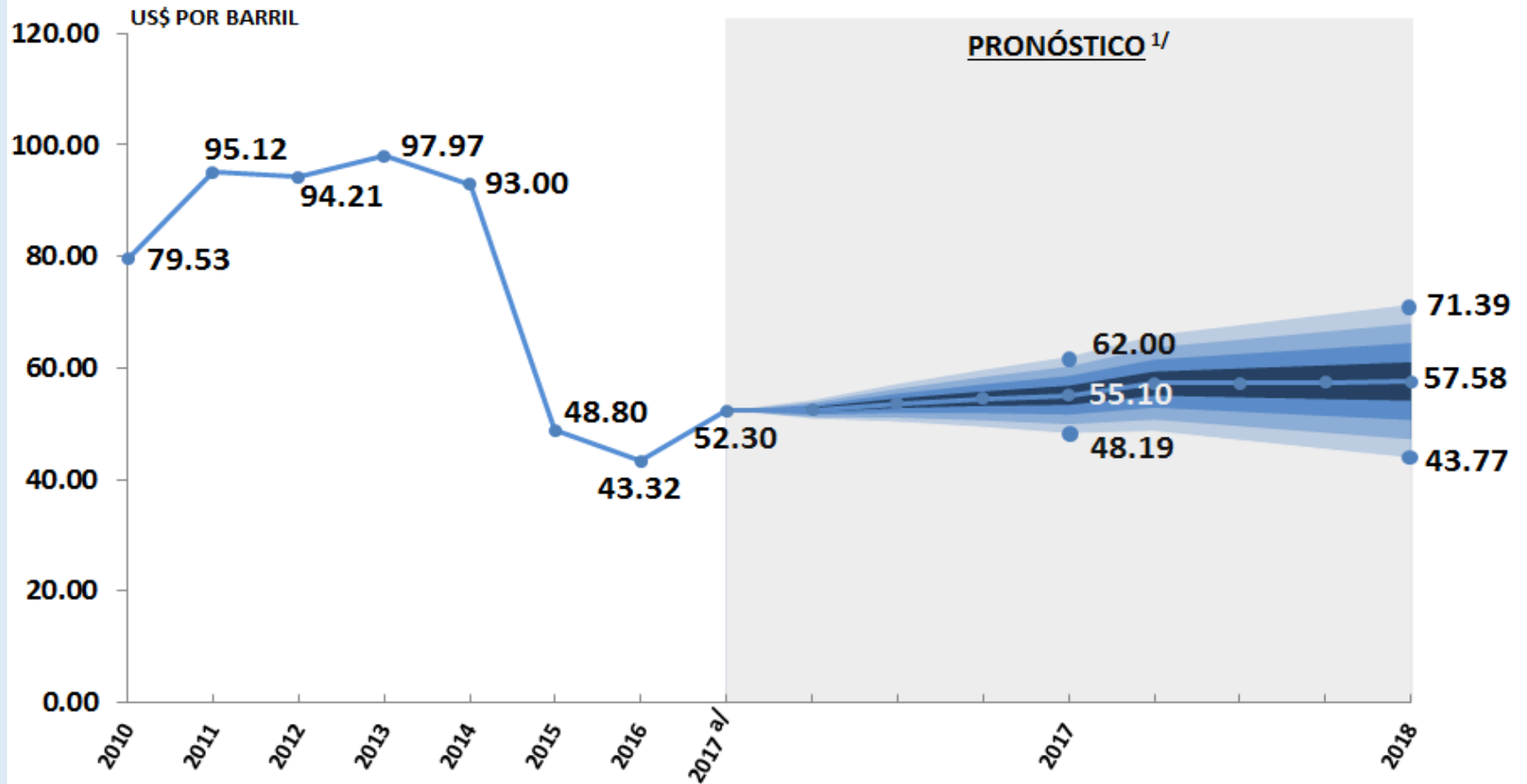


^{a/}Cifras al 15 de marzo

Fuente: Bloomberg



PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2018



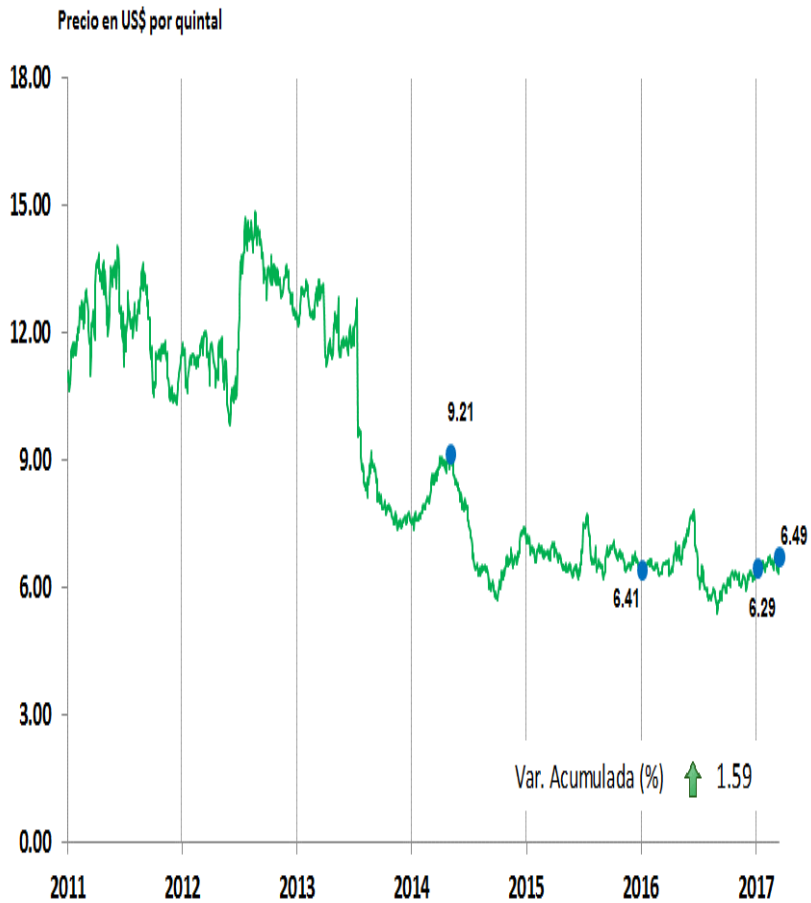
^{a/}Promedio observado al 15 de marzo de 2017.

^{1/}Pronóstico disponible al 15 de marzo de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



MAÍZ AMARILLO ENERO 2011 – MARZO 2017^{a/}



^{a/}Cifras al 15 de marzo

Fuente: Bloomberg

TRIGO ENERO 2011 – MARZO 2017^{a/}

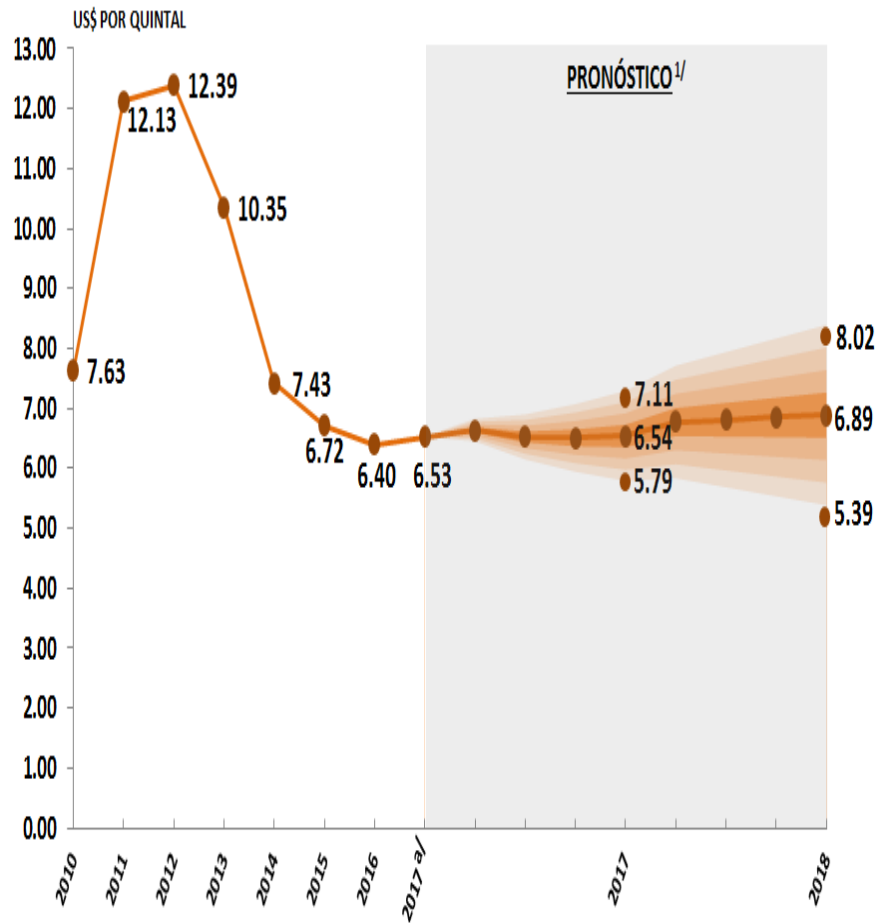


^{a/}Cifras al 15 de marzo

Fuente: Bloomberg



MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2018

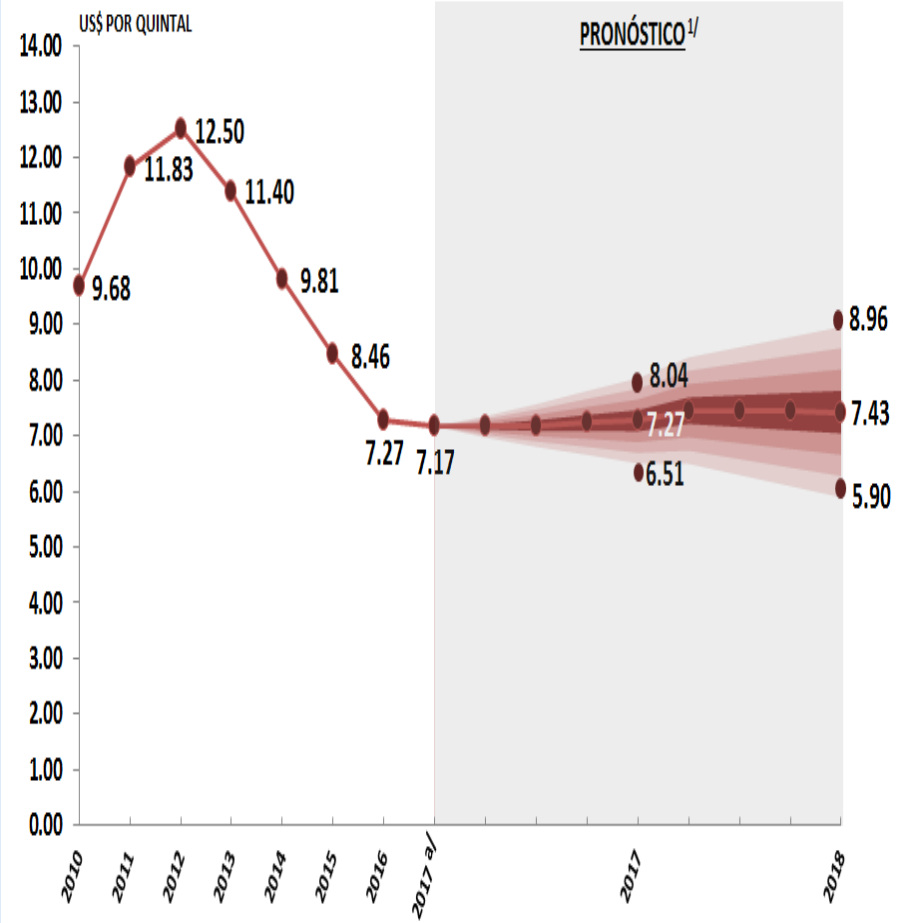


^{a/}Promedio observado al 15 de marzo de 2017.

^{1/}Pronóstico disponible al 15 de marzo de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2018



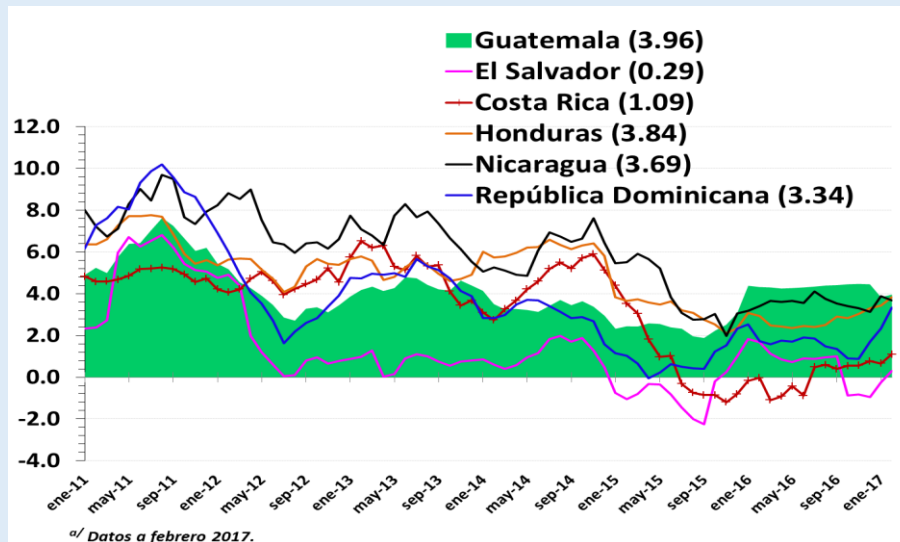
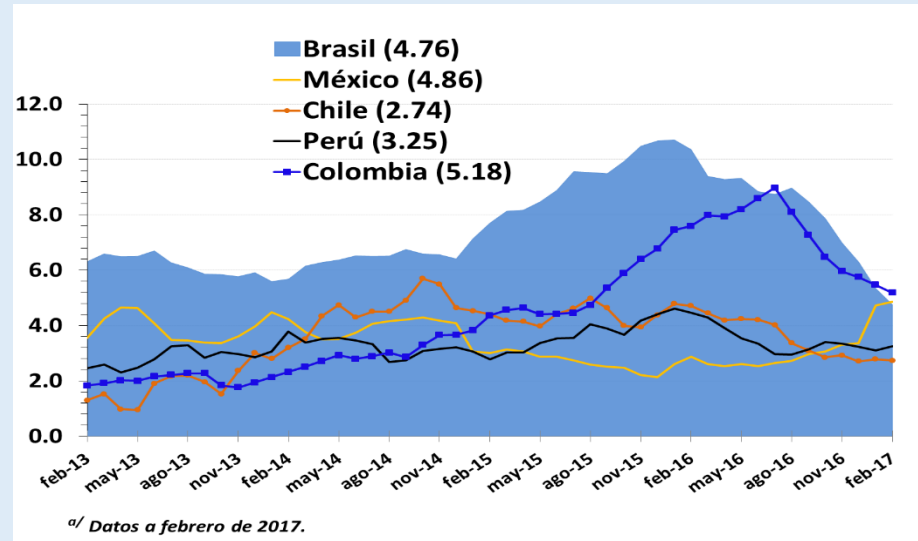
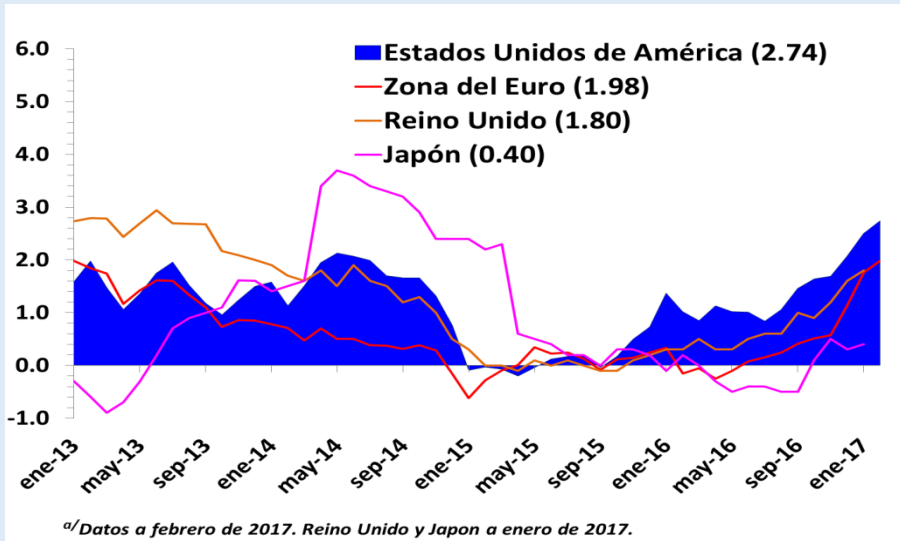
^{a/}Promedio observado al 15 de marzo de 2017.

^{1/}Pronóstico disponible al 15 de marzo de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



RITMO INFLACIONARIO TOTAL 2011 – 2016^{a/}



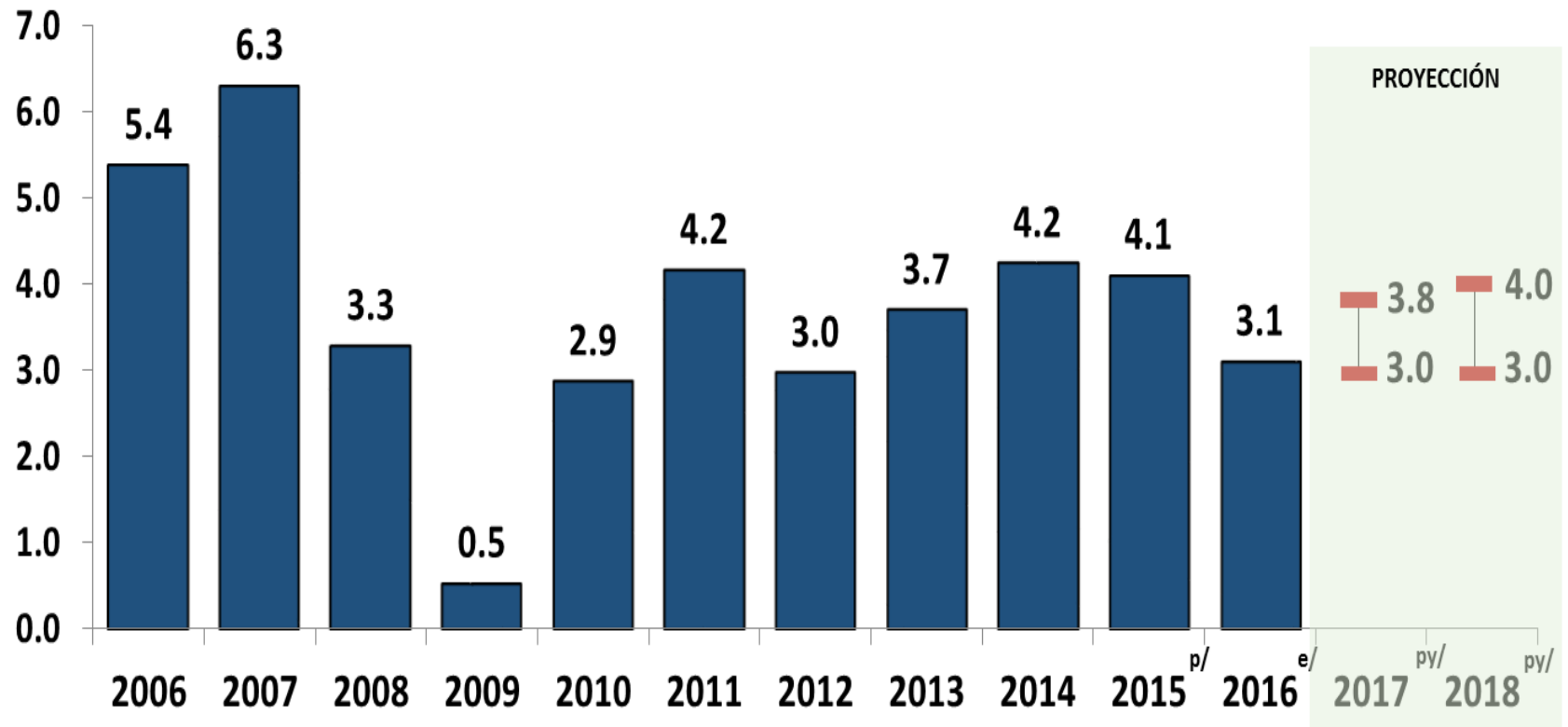
Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística.

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO





PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES Variación Interanual 2006 - 2018



p/ Cifras preliminares.

e/ Cifras estimadas.

py/ Cifras proyectadas.

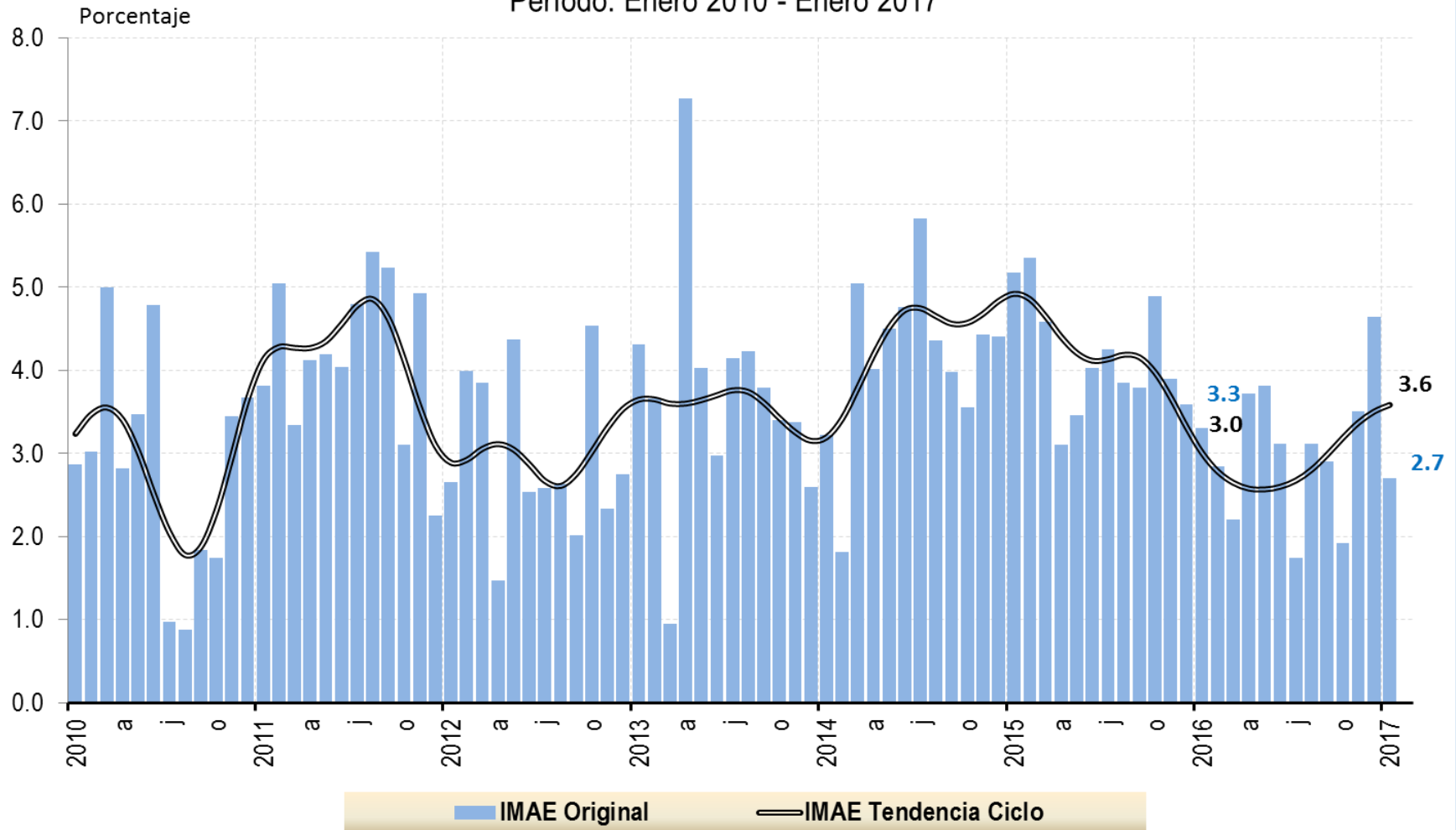
Fuente: Banco de Guatemala.



Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Enero 2017



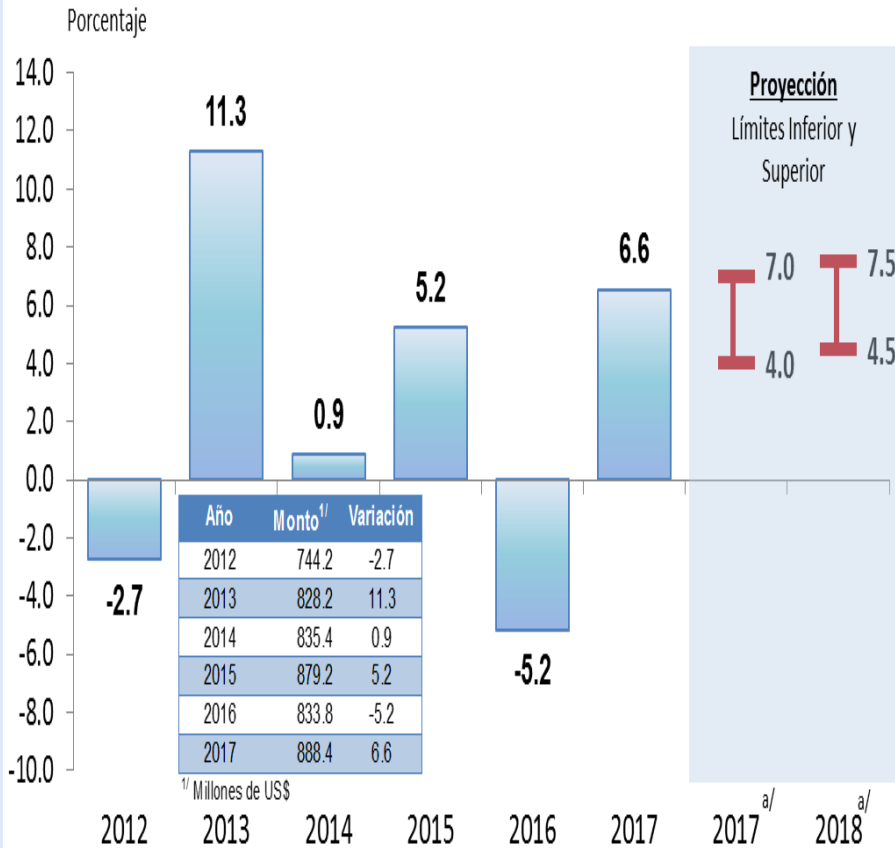
Fuente: Banco de Guatemala.



EXPORTACIONES FOB

A enero de cada año

Variación interanual del valor acumulado



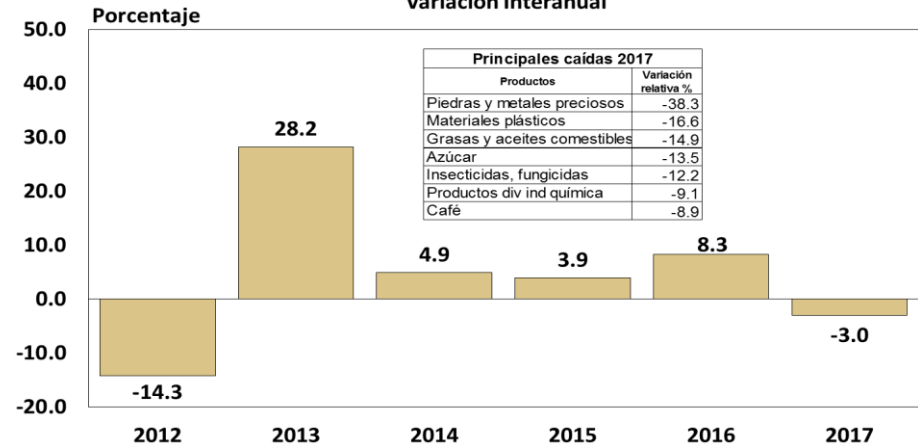
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A enero de cada año

Variación Interanual



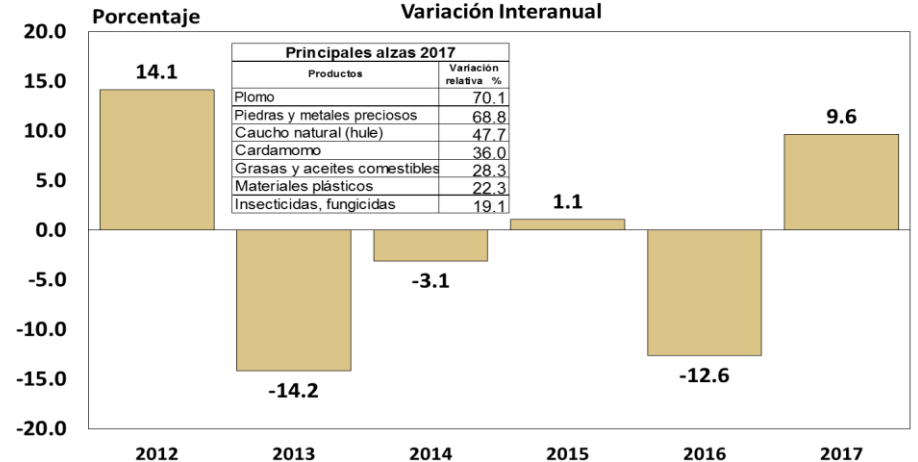
No incluye exportaciones de níquel

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

PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A enero de cada año

Variación Interanual



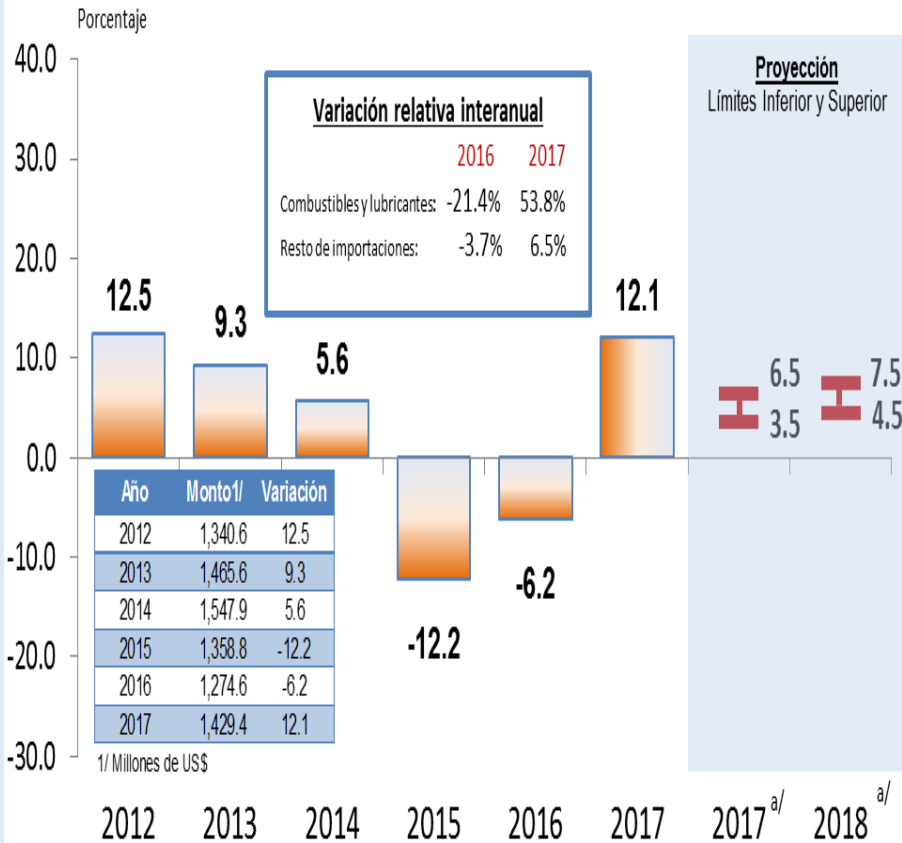
No incluye exportaciones de níquel

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

IMPORTACIONES CIF

A enero de cada año

Variación interanual del valor acumulado



Variación relativa interanual

	2016	2017
Combustibles y lubricantes:	-21.4%	53.8%
Resto de importaciones:	-3.7%	6.5%

Proyección
Límites Inferior y Superior

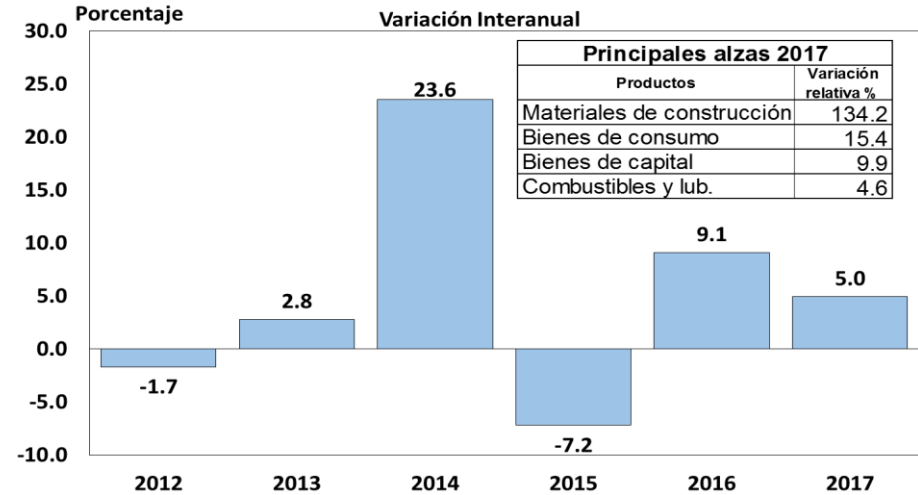
6.5 7.5
3.5 4.5

^{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

VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

A enero de cada año



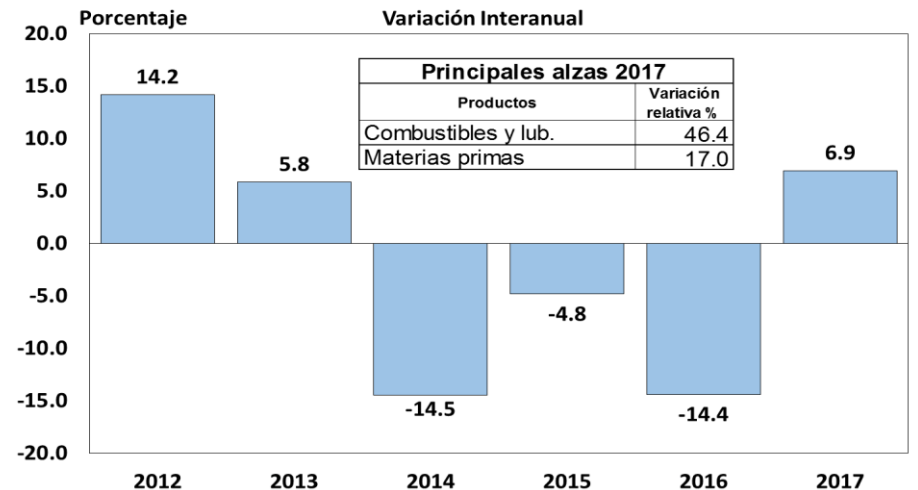
Principales alzas 2017

Productos	Variación relativa %
Materiales de construcción	134.2
Bienes de consumo	15.4
Bienes de capital	9.9
Combustibles y lub.	4.6

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

PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

A enero de cada año



Principales alzas 2017

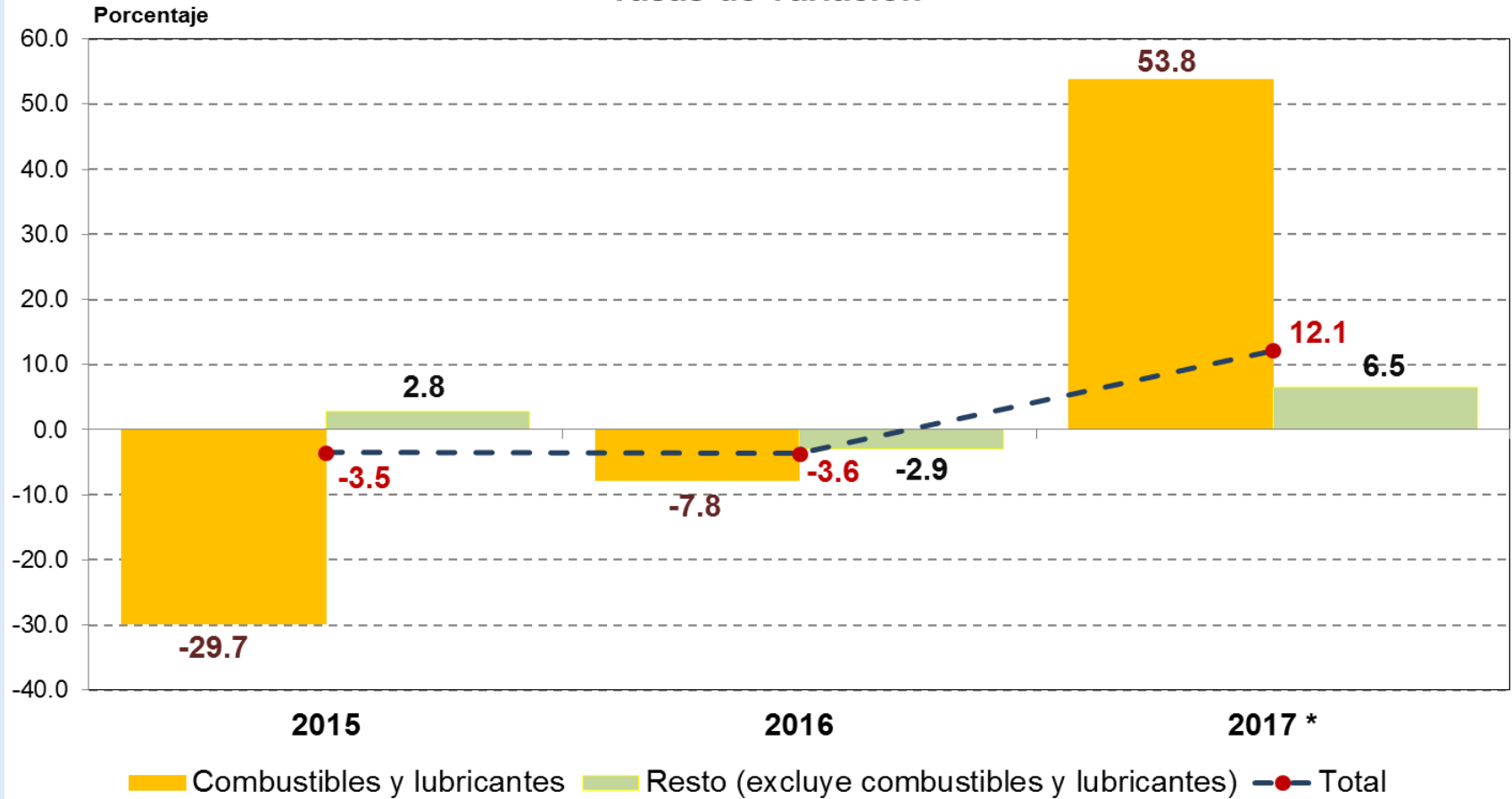
Productos	Variación relativa %
Combustibles y lub.	46.4
Materias primas	17.0

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

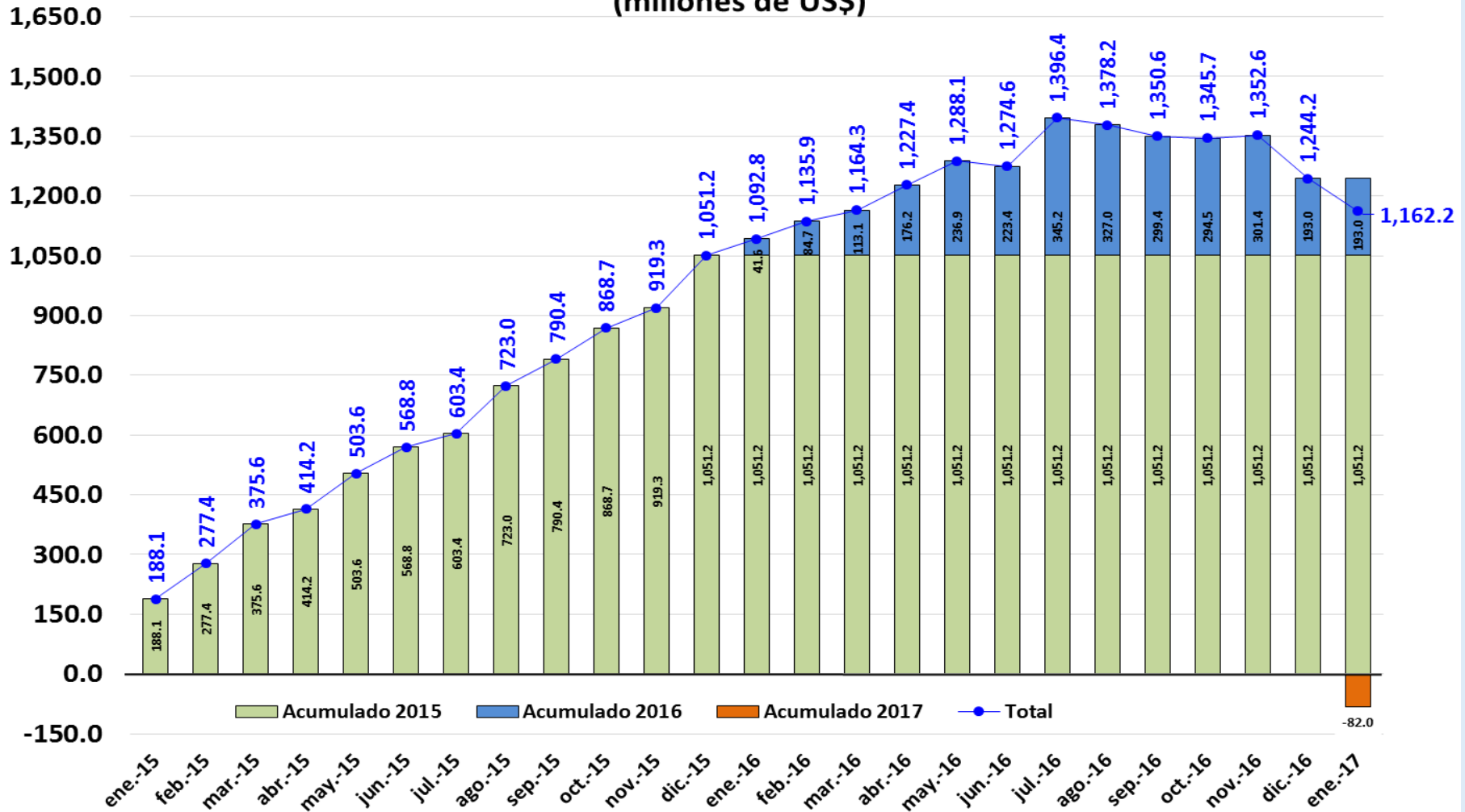


* A enero

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.

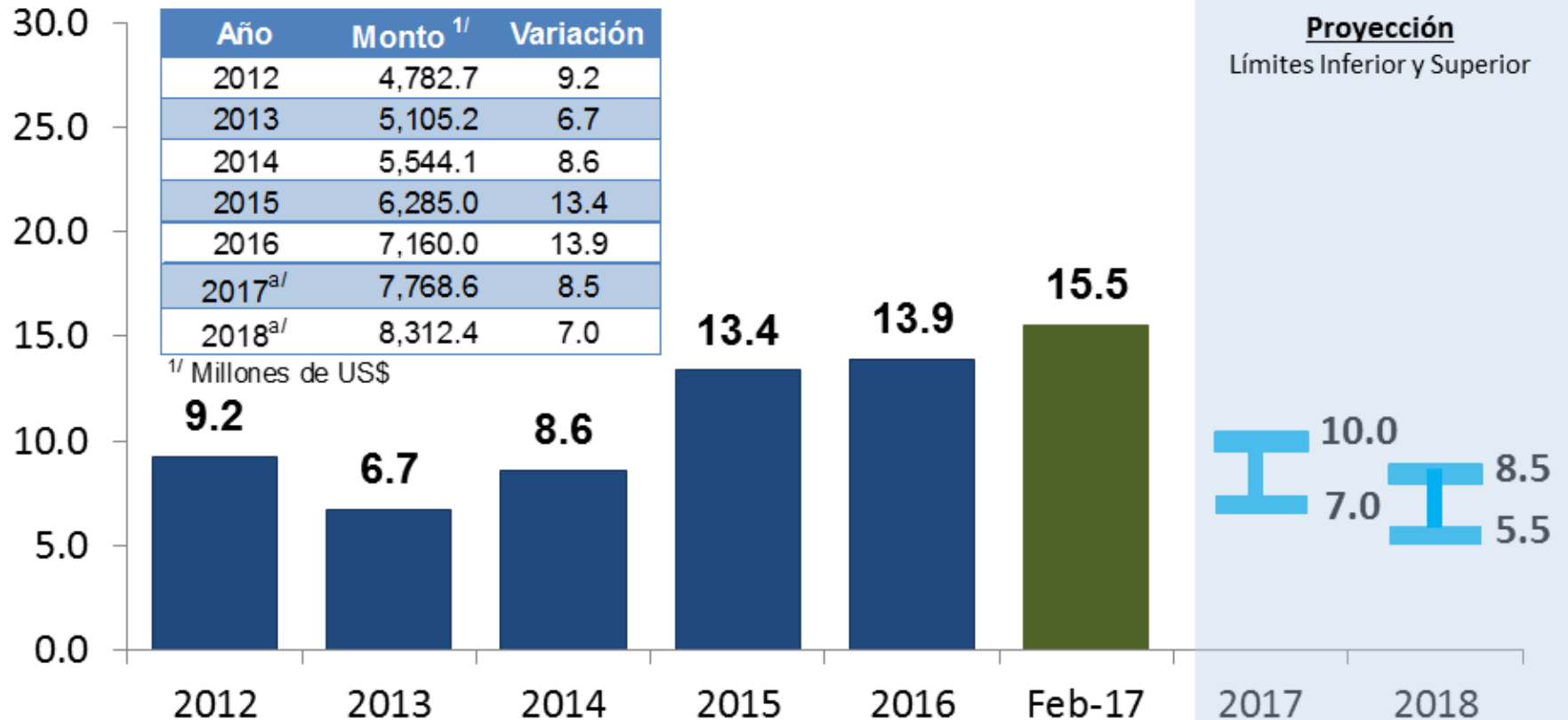


INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación Interanual en Porcentajes

2012-2018

Porcentaje

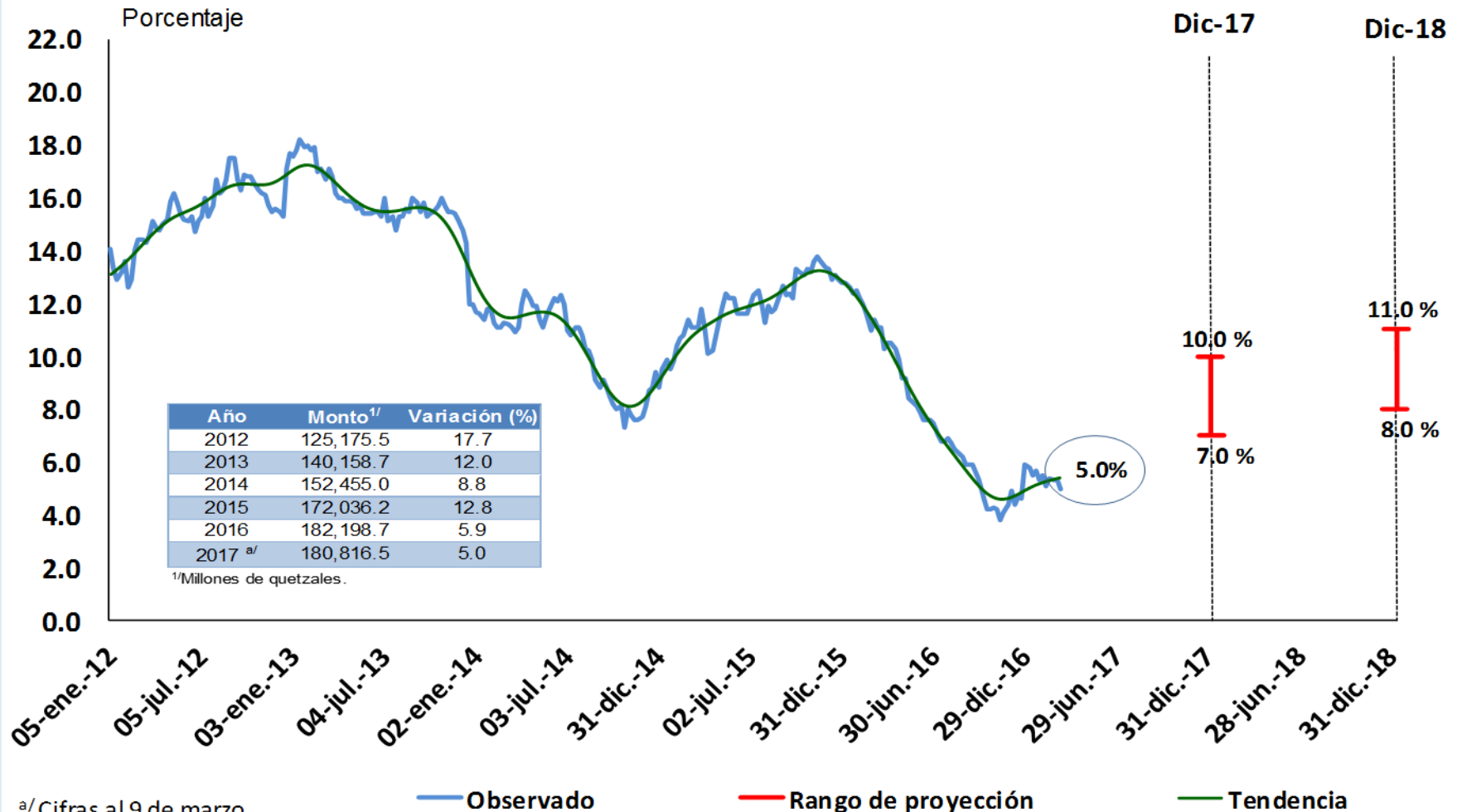


Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2018



^{a/} Cifras al 9 de marzo.

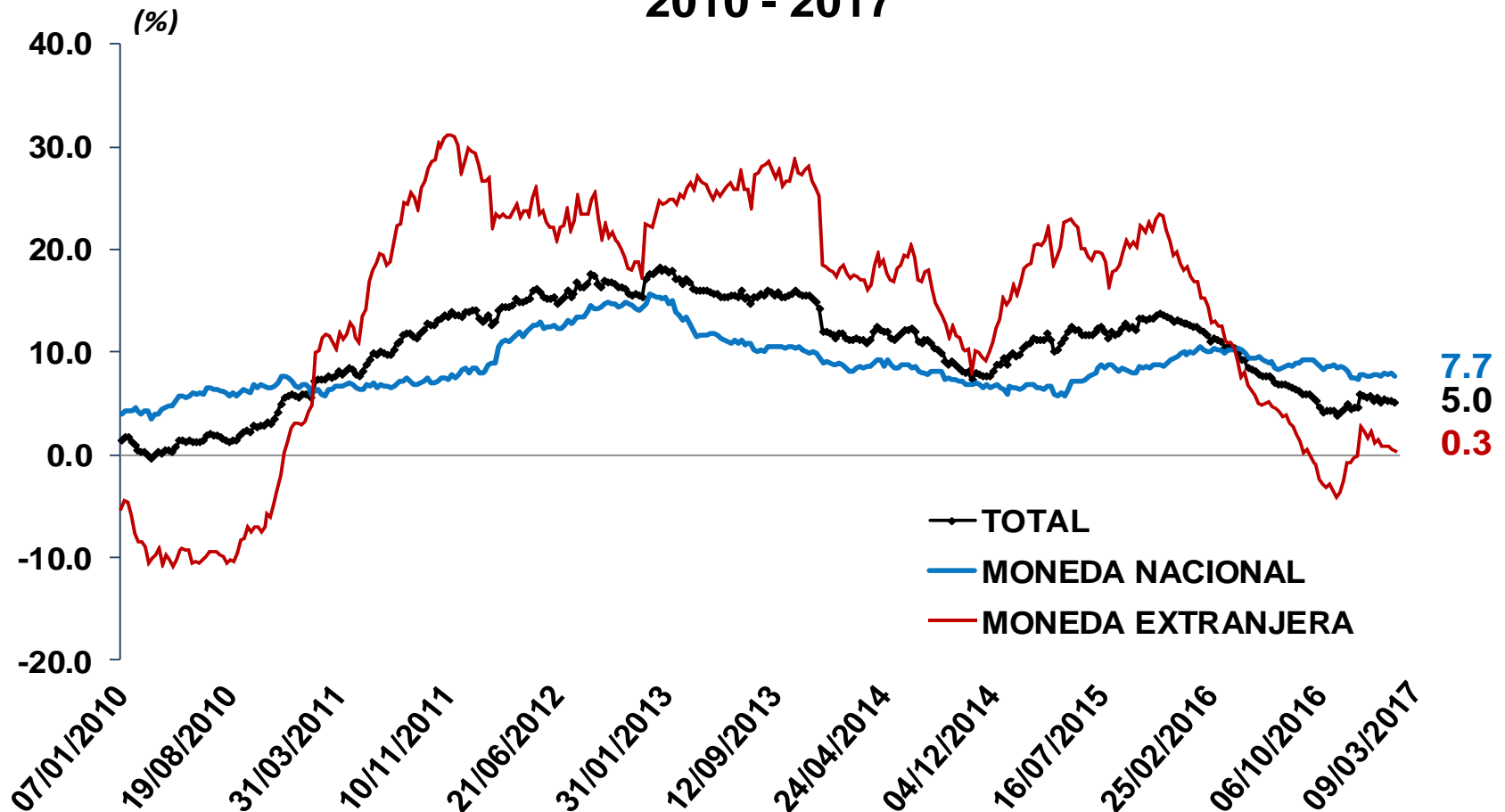
Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual

2010 - 2017*

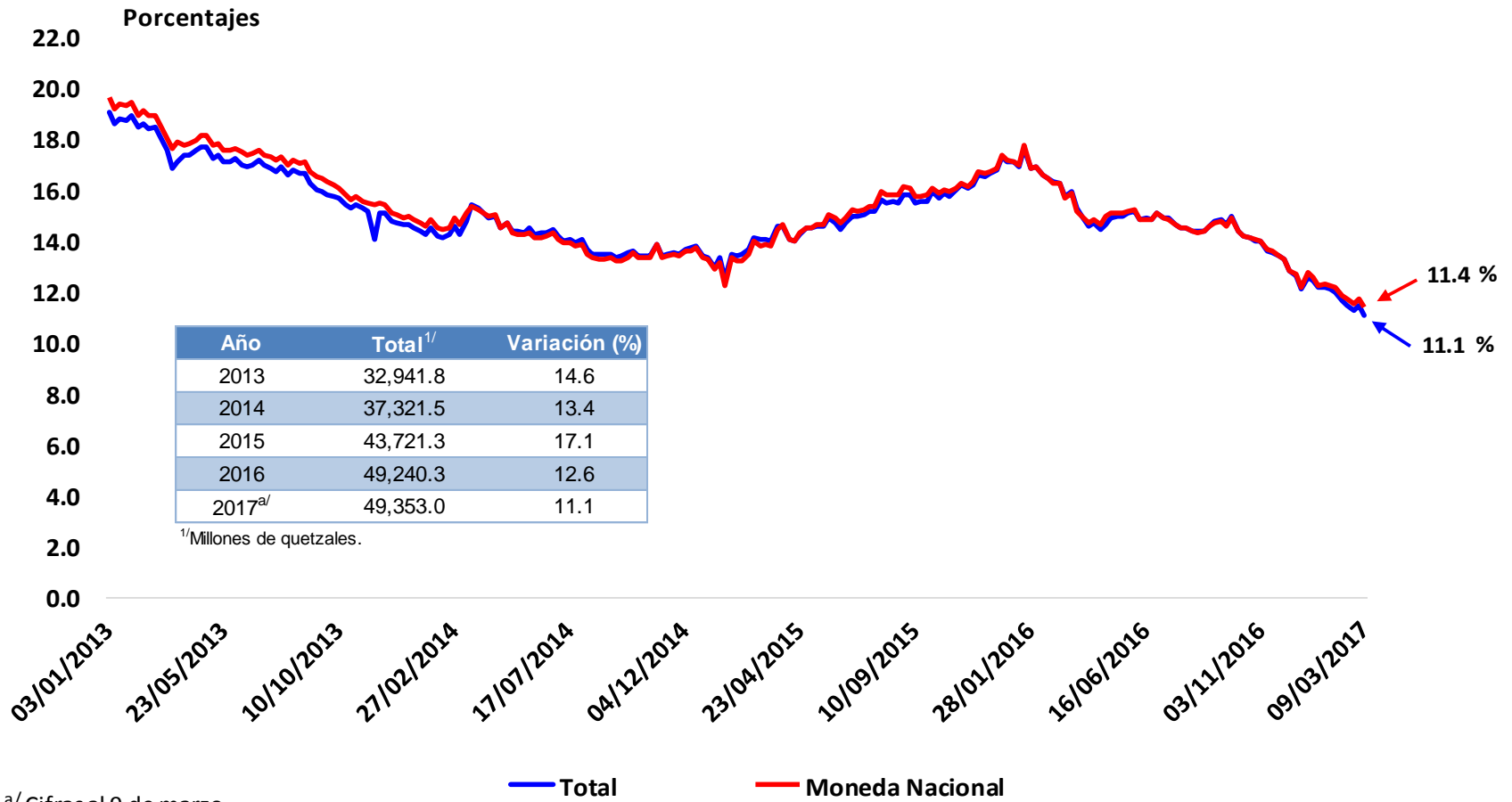


* Cifras al 9 de marzo.

Fuente: Banco de Guatemala.



CARTERA DE CRÉDITOS AL SECTOR CONSUMO TOTAL Y EN MONEDA NACIONAL VARIACIÓN INTERANUAL 2013 - 2017



^{a/} Cifras al 9 de marzo.

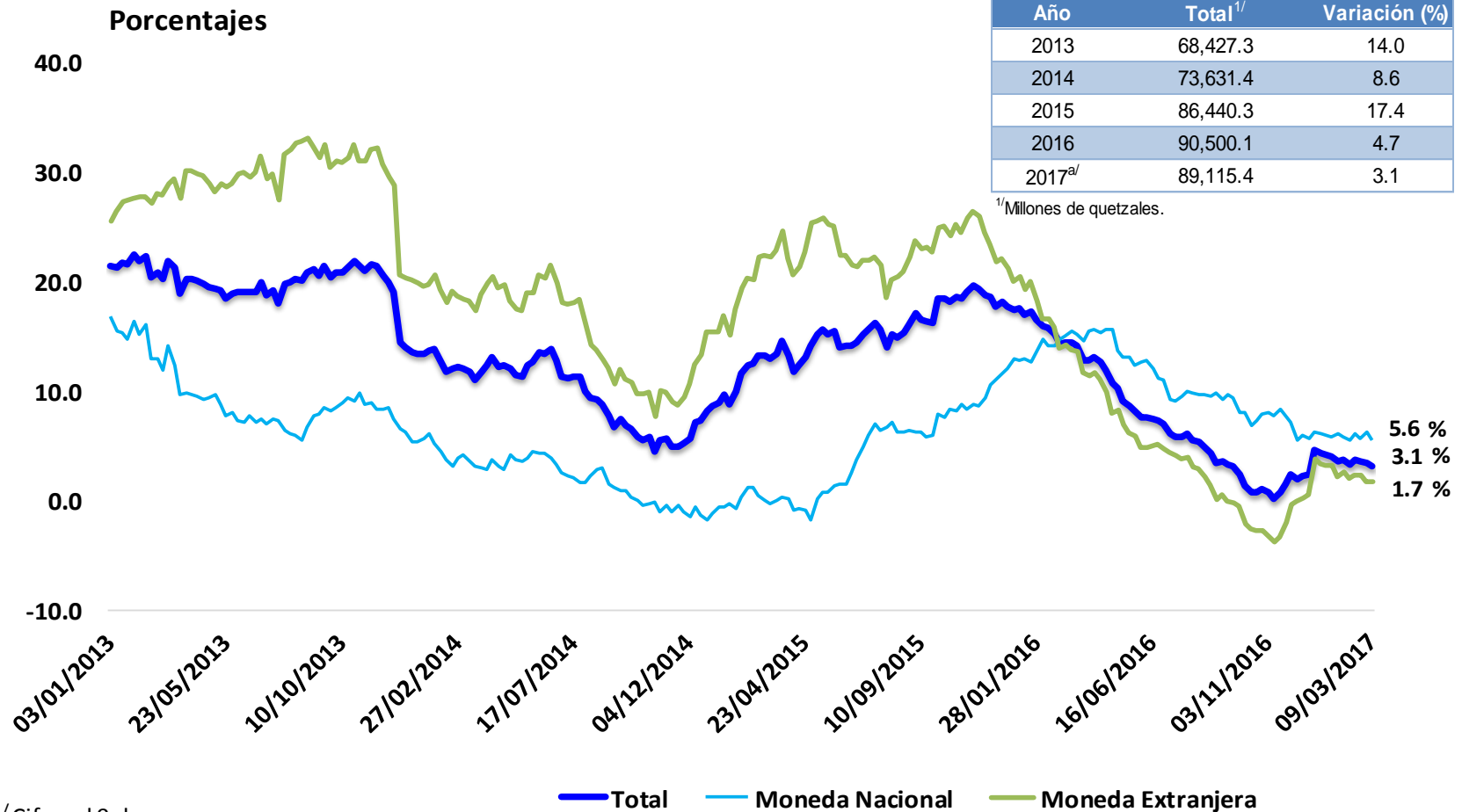
Fuente: Superintendencia de Bancos.



CARTERA DE CRÉDITOS AL SECTOR EMPRESARIAL MAYOR POR MONEDA VARIACIÓN INTERANUAL 2013 - 2017

Año	Total ^{1/}	Variación (%)
2013	68,427.3	14.0
2014	73,631.4	8.6
2015	86,440.3	17.4
2016	90,500.1	4.7
2017 ^{a/}	89,115.4	3.1

^{1/}Millones de quetzales.



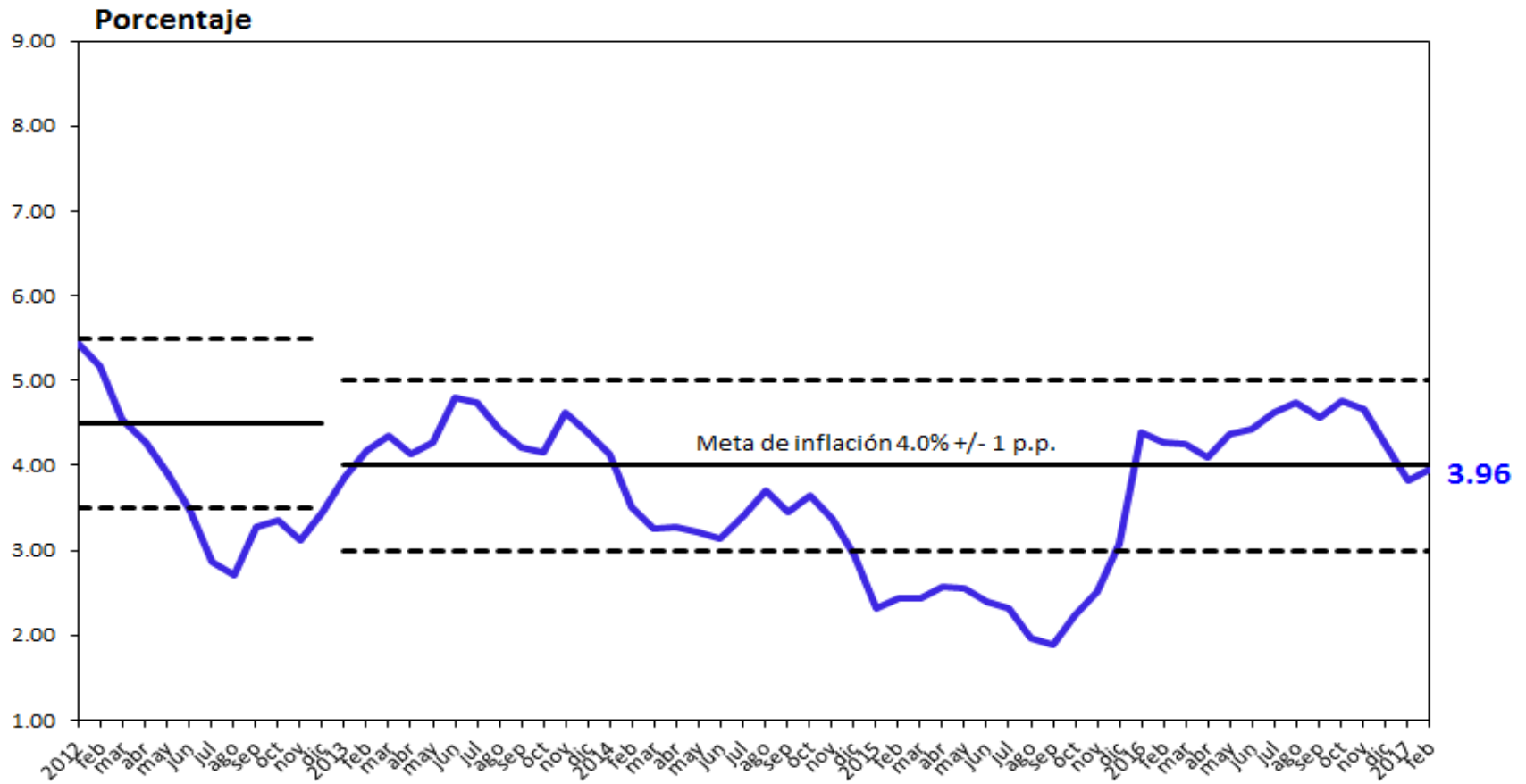
^{a/} Cifras al 9 de marzo.

Fuente: Superintendencia de Bancos.



RITMO INFLACIONARIO

Período 2012 - 2017^{a/}



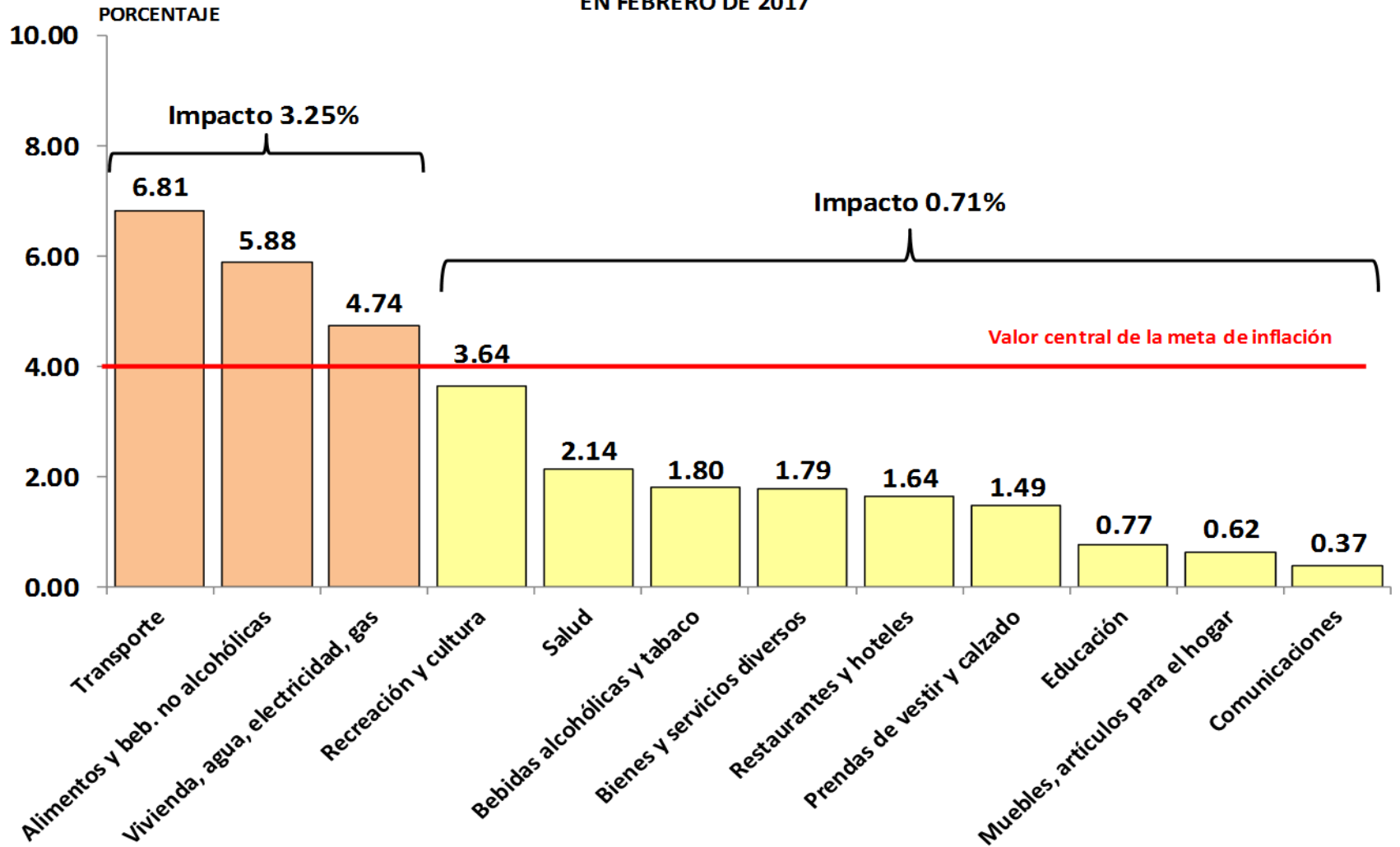
^{a/} Cifras a febrero de 2017.

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



VARIACIÓN INTERANUAL DE INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE GASTO

EN FEBRERO DE 2017

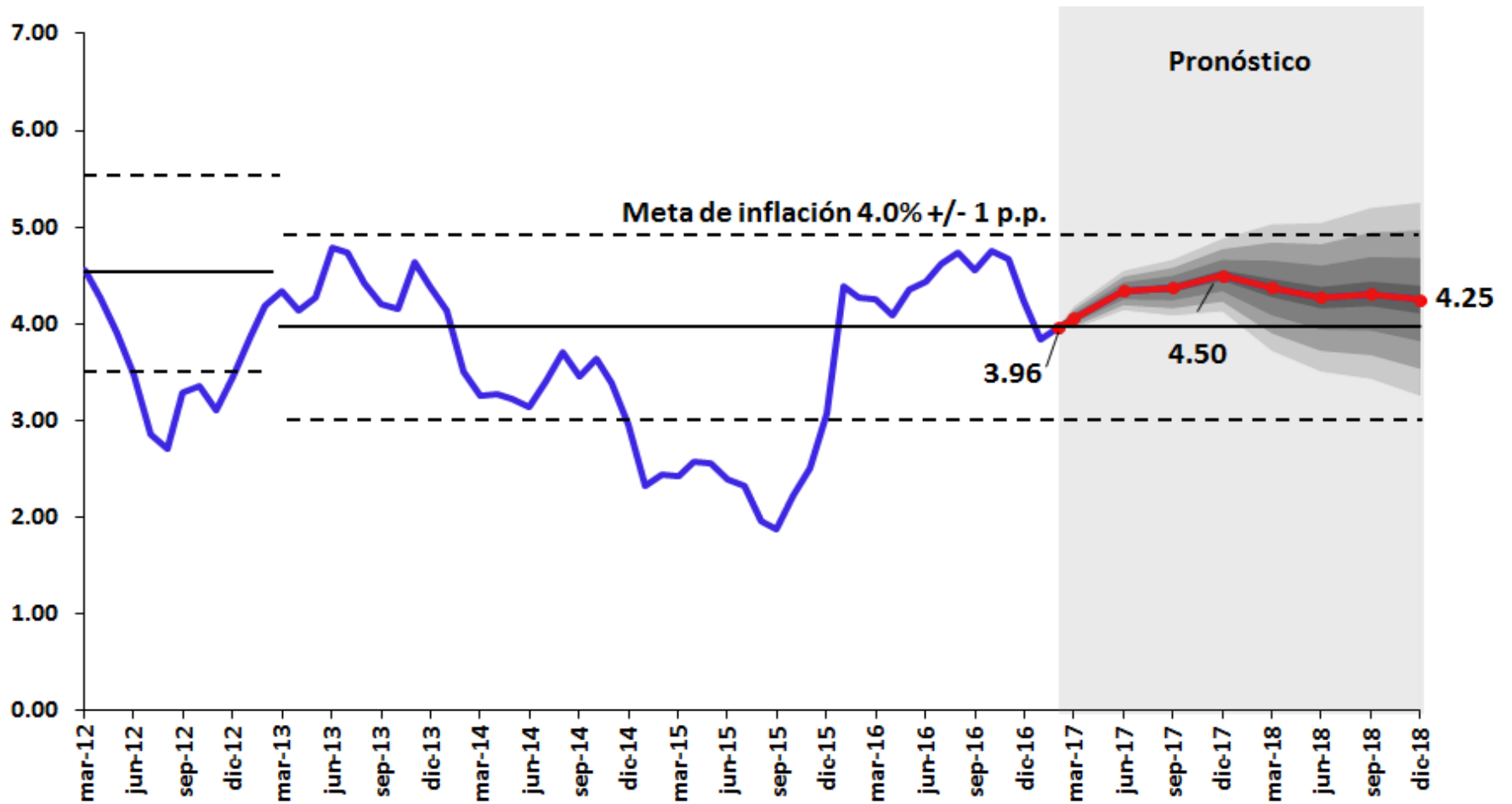


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012-2017^{a/}

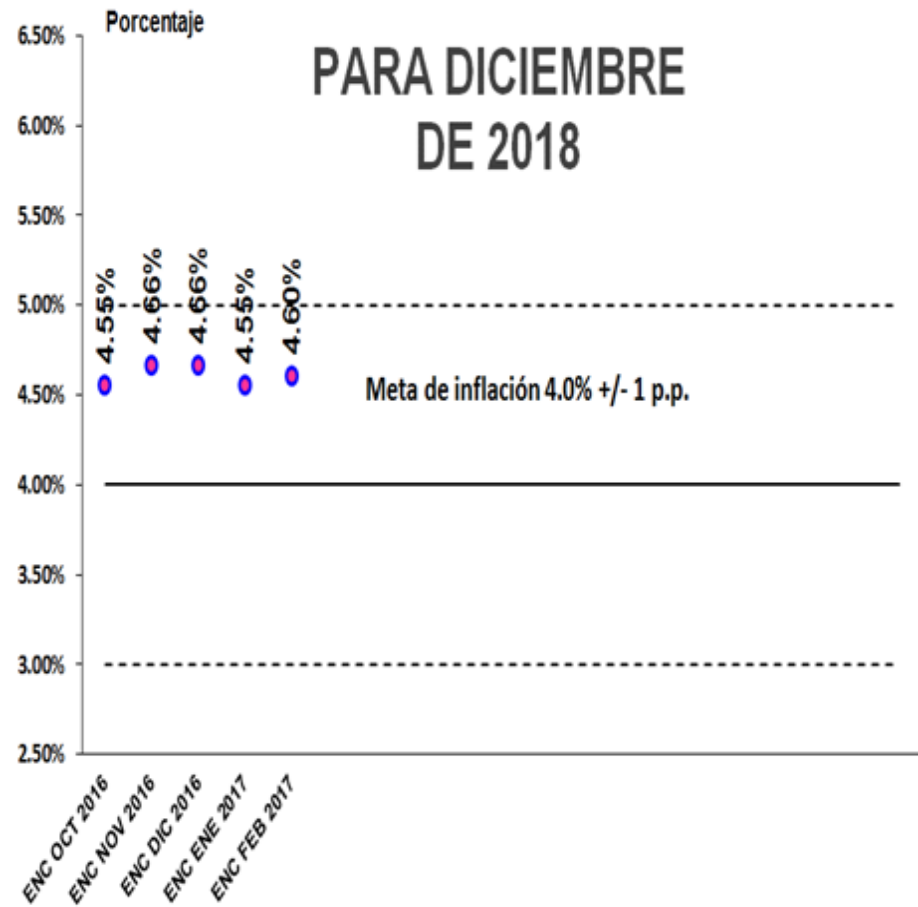
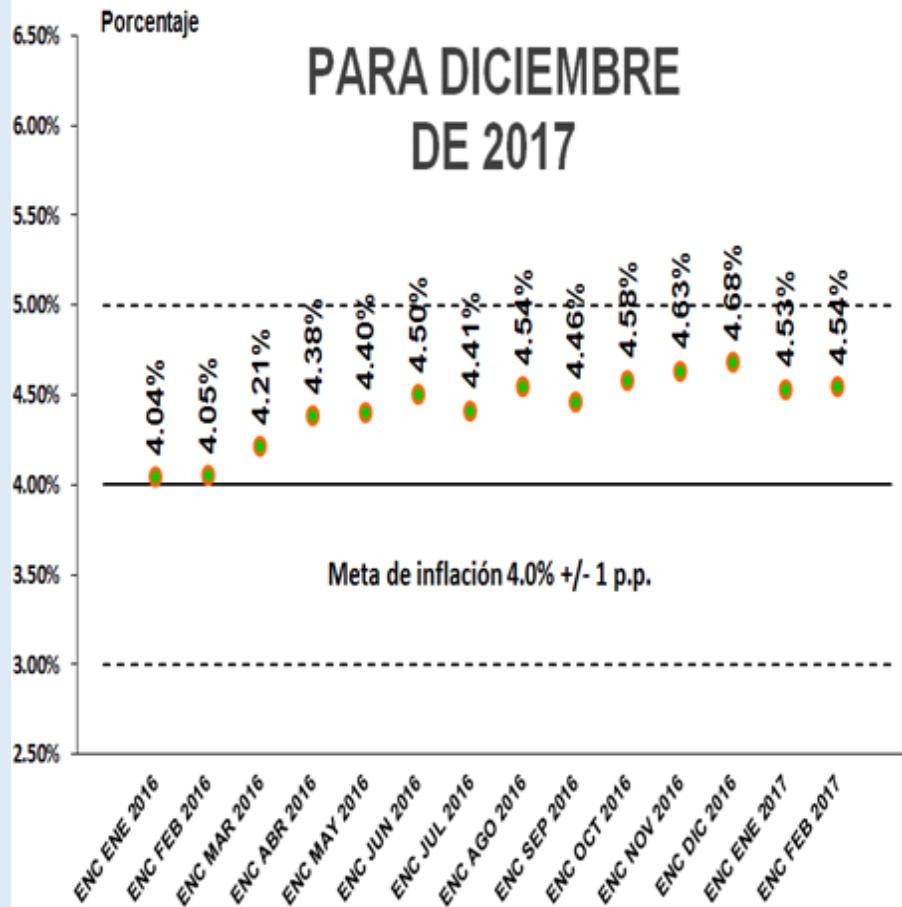


^{a/} Cifras observadas a febrero de 2017.

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

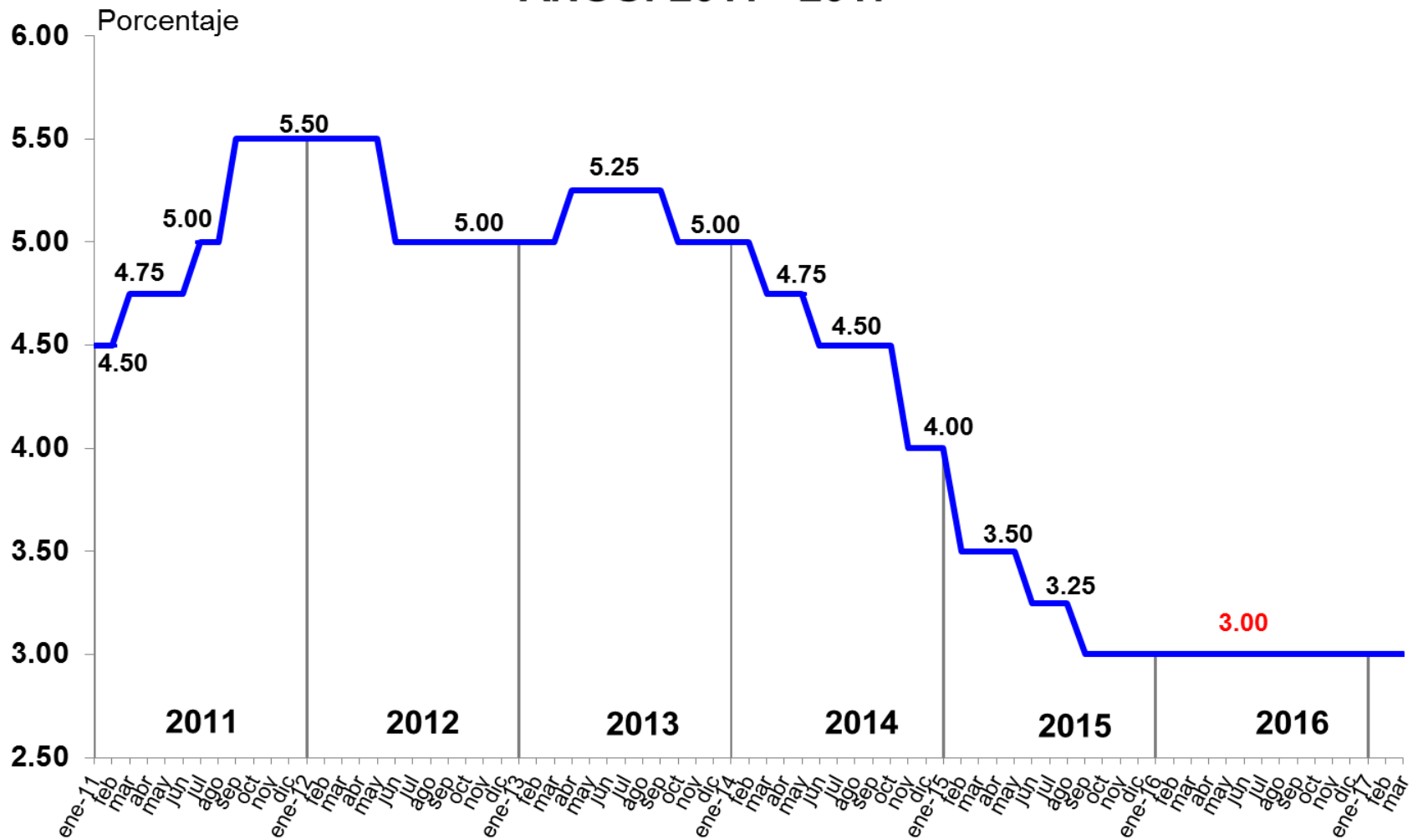
III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA





TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

AÑOS: 2011 - 2017 ^{a/}



^{a/} Al 24 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**

