

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



**REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO**

28 de abril de 2017



# CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO  
INTERNACIONAL**

**II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

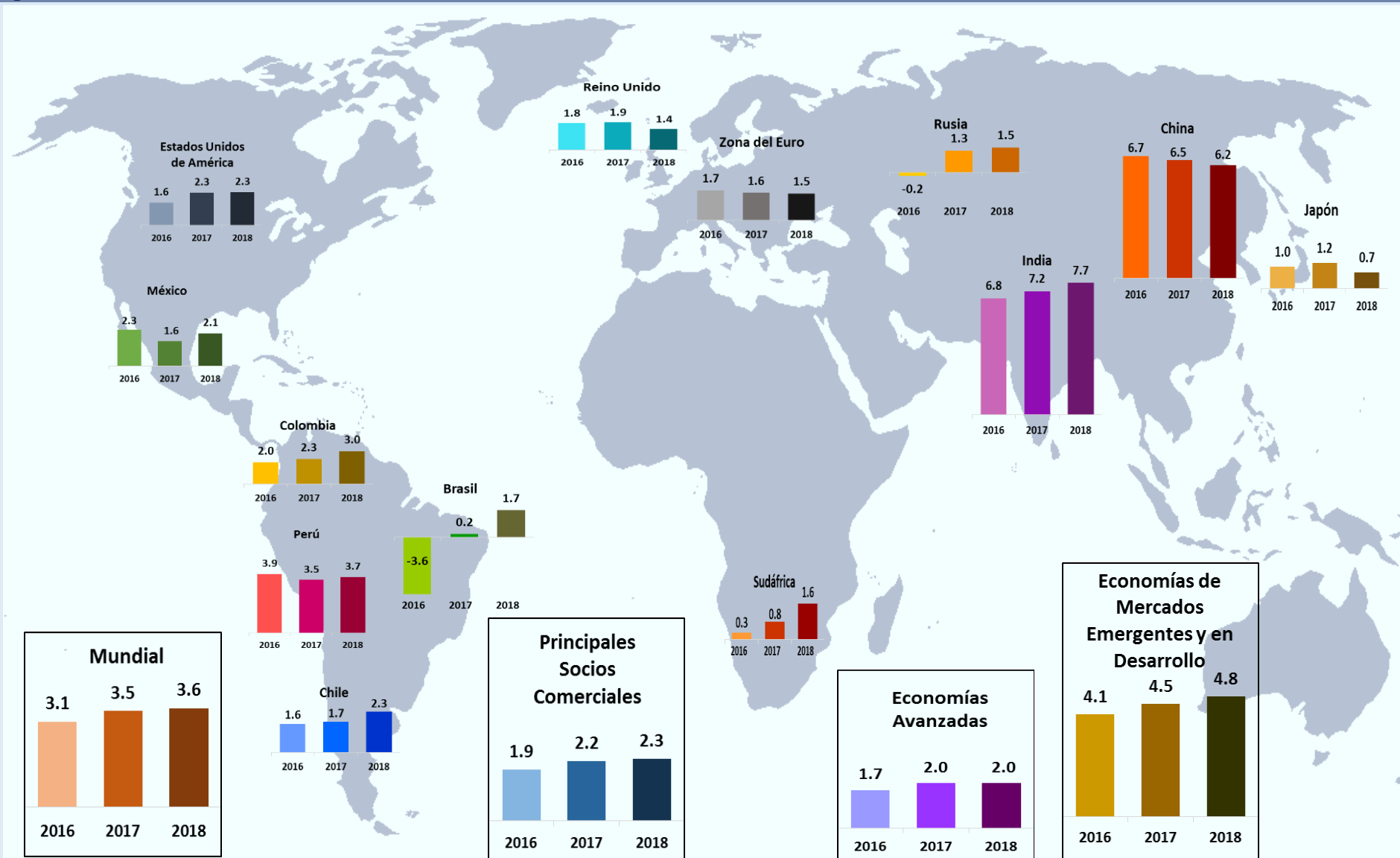
**III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS  
LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**

# 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*. 2016 estimado, 2017 y 2018 proyectado.

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)* abril de 2017. *Consensus Forecasts* a abril de 2017 y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*, a marzo de 2017.

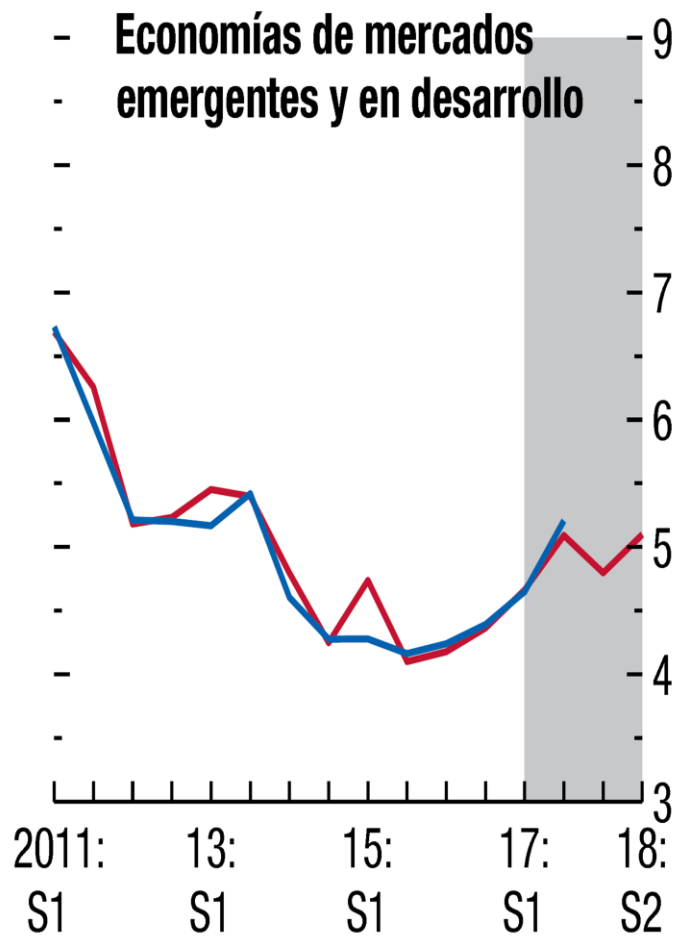
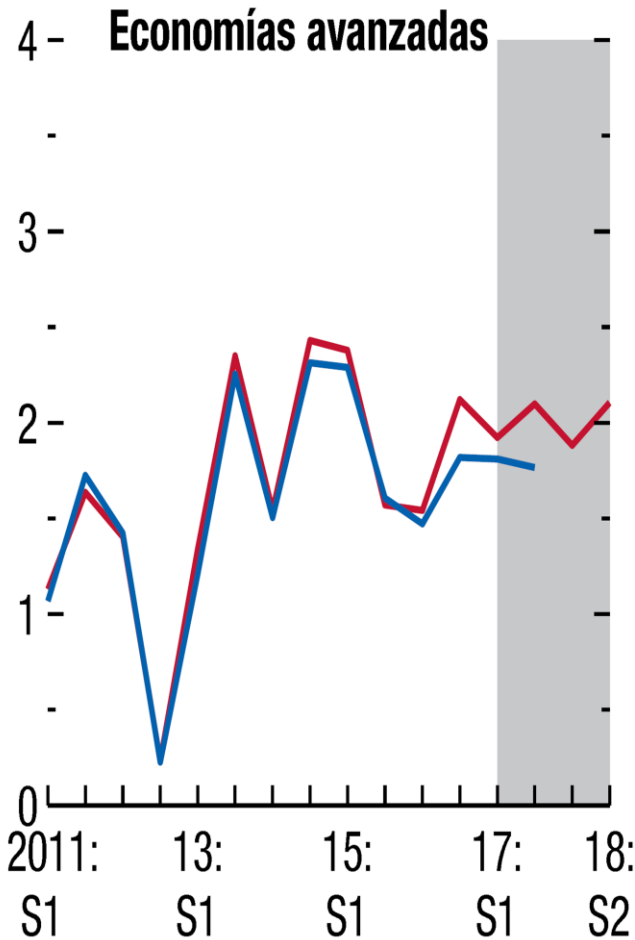


# PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

(Variación porcentual semestral anualizada)

— WEO de octubre de 2016

— WEO de abril de 2017



Perspectivas de recuperación económica para los próximos dos años



Perturbaciones en el comercio mundial, el flujo de capitales y migraciones



Endurecimiento de las condiciones financieras en las economías de mercados emergentes y en desarrollo

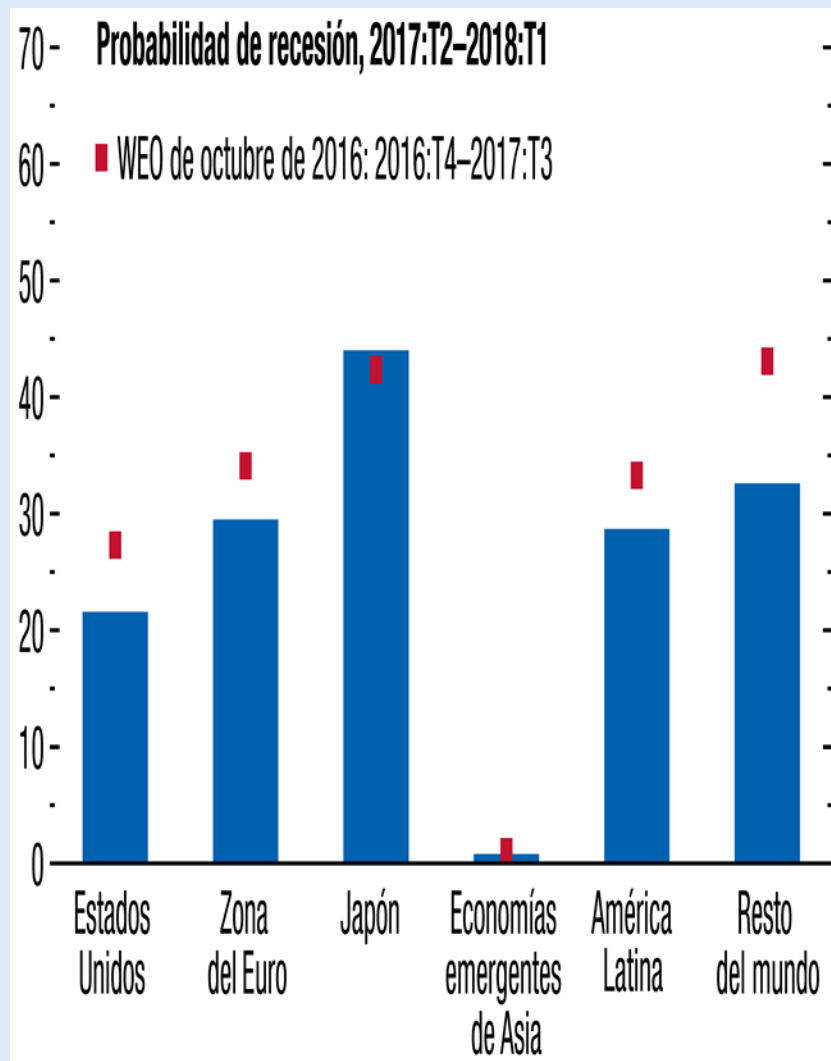
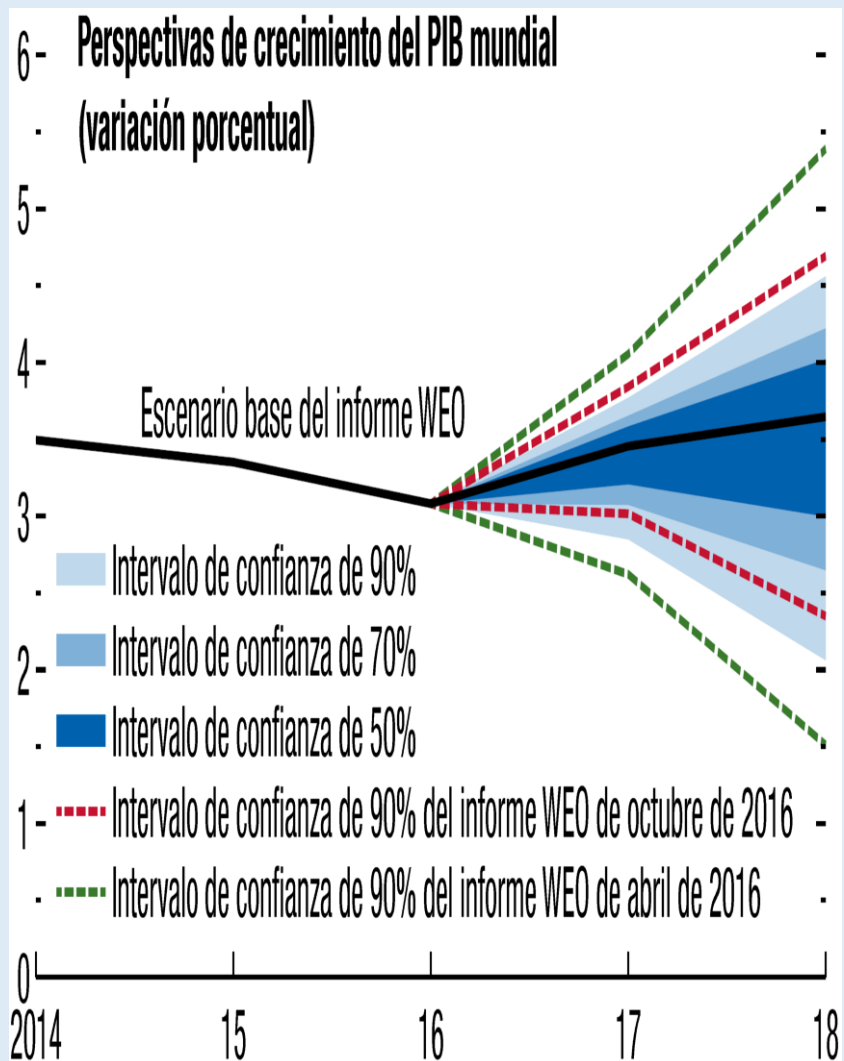


Mayor incertidumbre política y geopolítica

Fuente: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial (WEO) abril de 2017.



## PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA Y PROBABILIDAD DE RECESIÓN



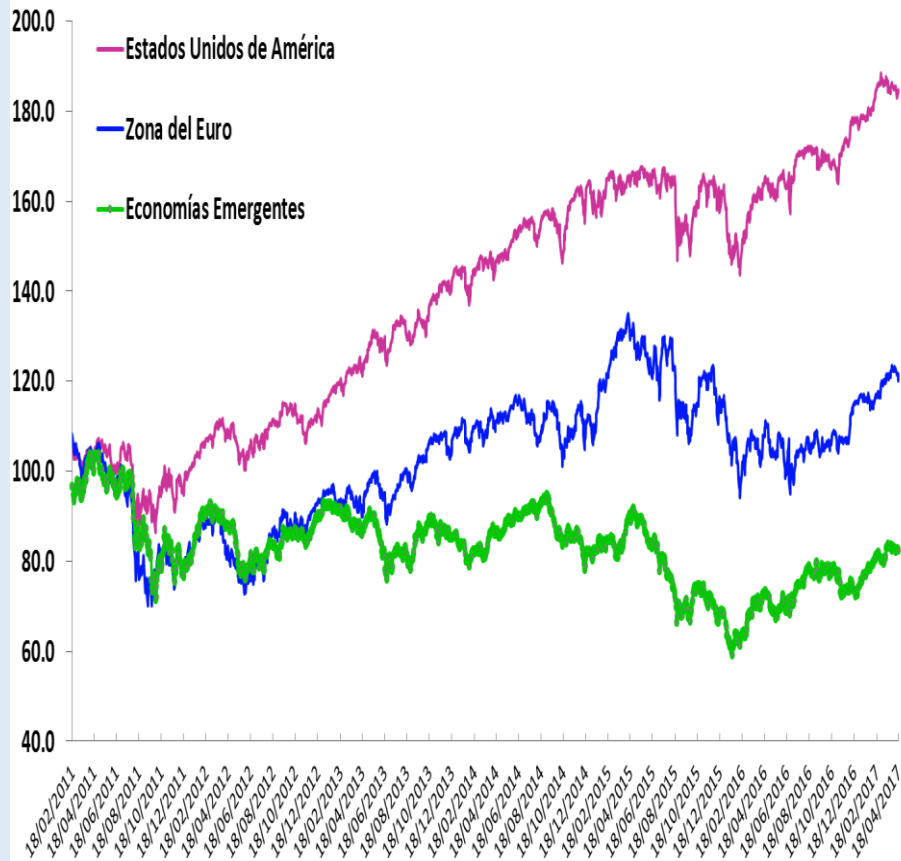
Fuente: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial (WEO) abril de 2017.



# PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

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

Índice. Base Enero 2011 = 100



<sup>a/</sup> Al 18 de abril

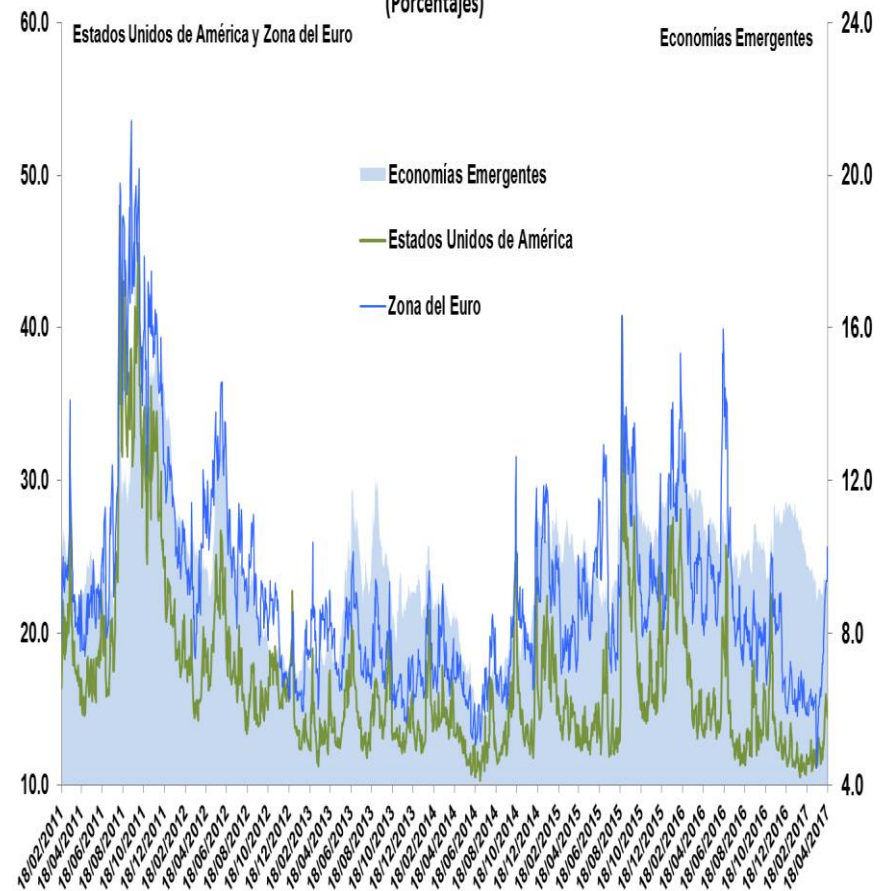
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América al Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

Fuente: Bloomberg

# Volatilidad de los Principales Índices Accionarios

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

(Porcentajes)



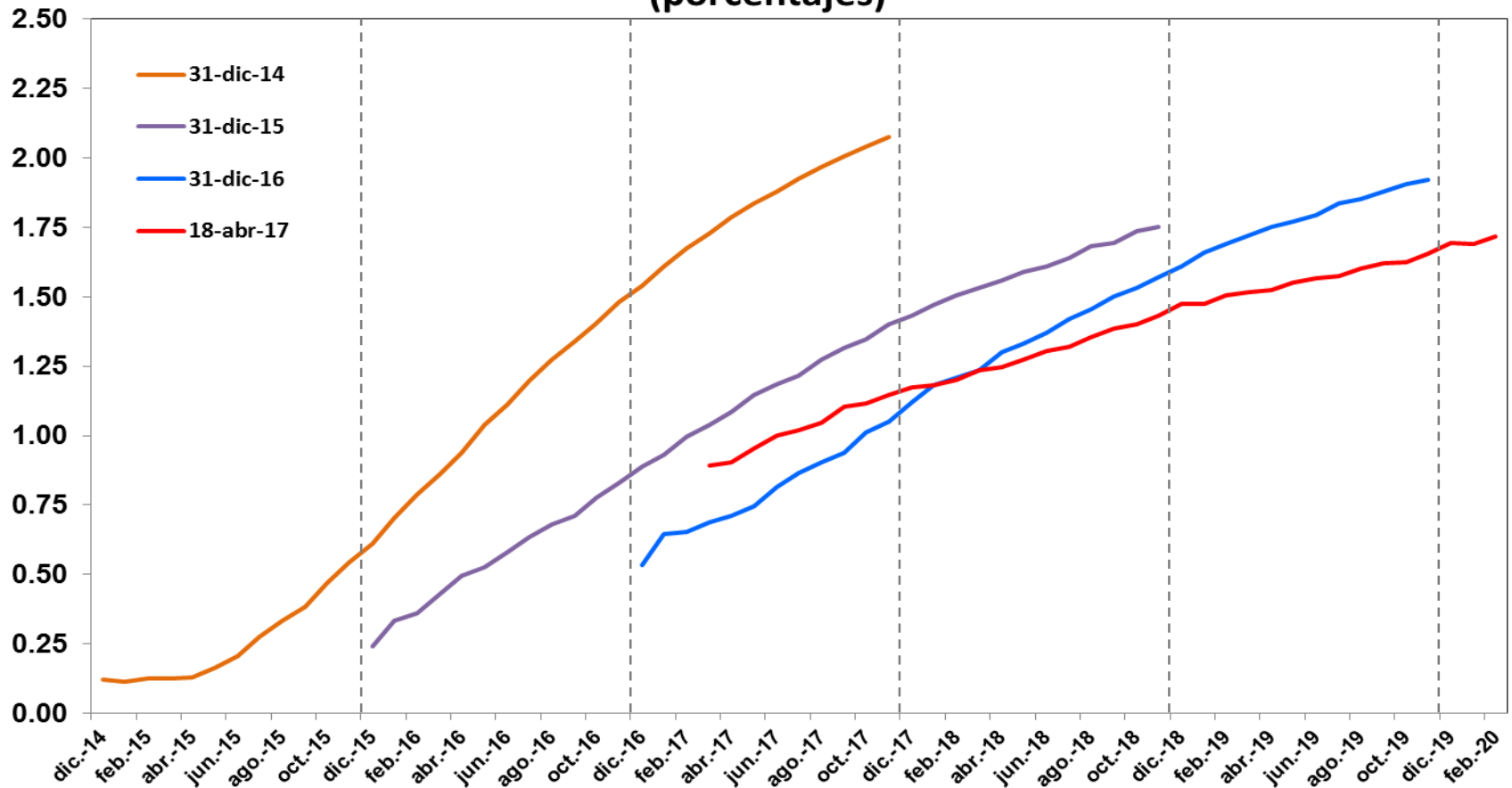
<sup>a/</sup> Al 18 de abril.

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)



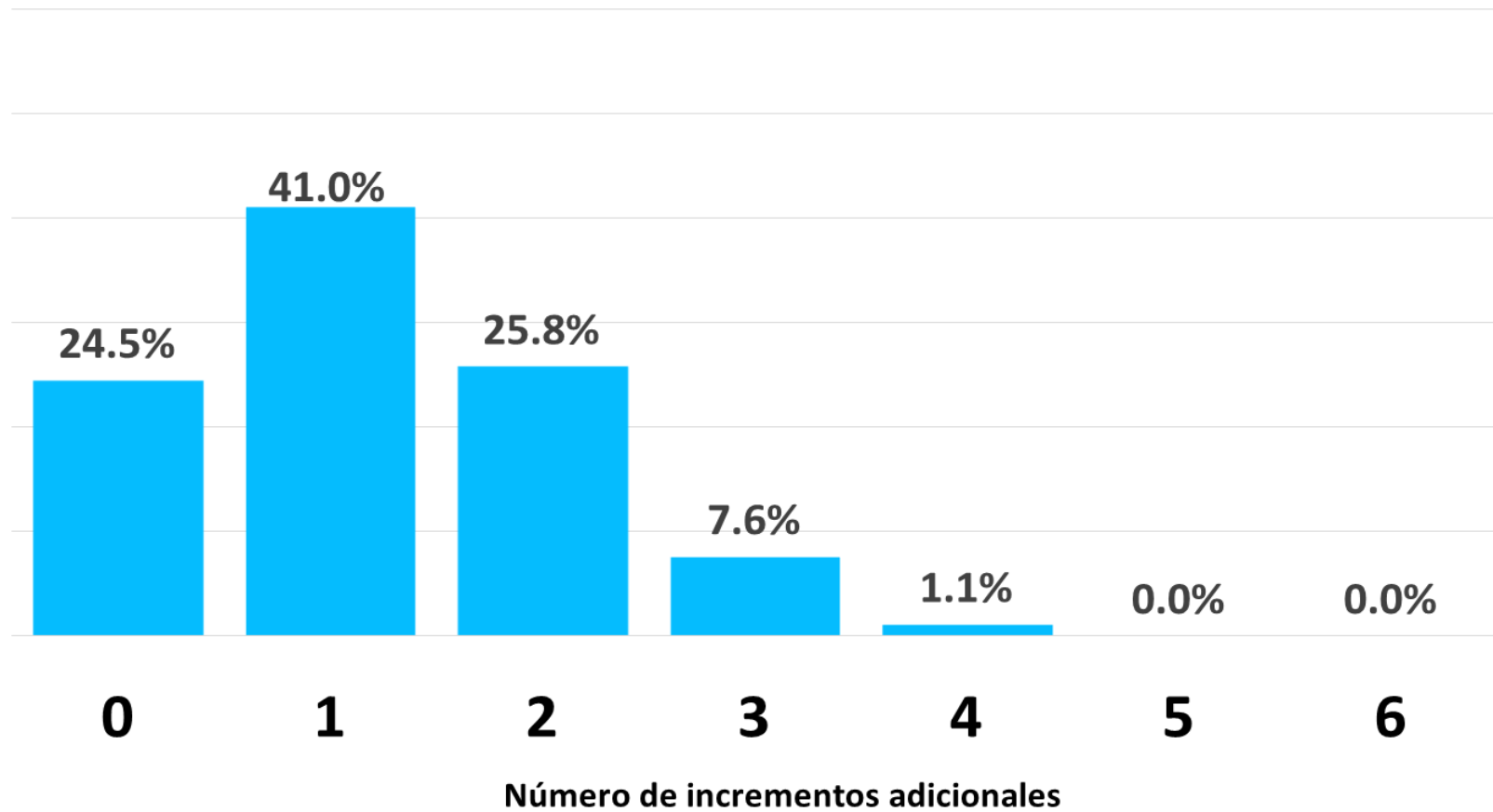
NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizado el 18 de abril de 2017.

FUENTE: Bloomberg





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



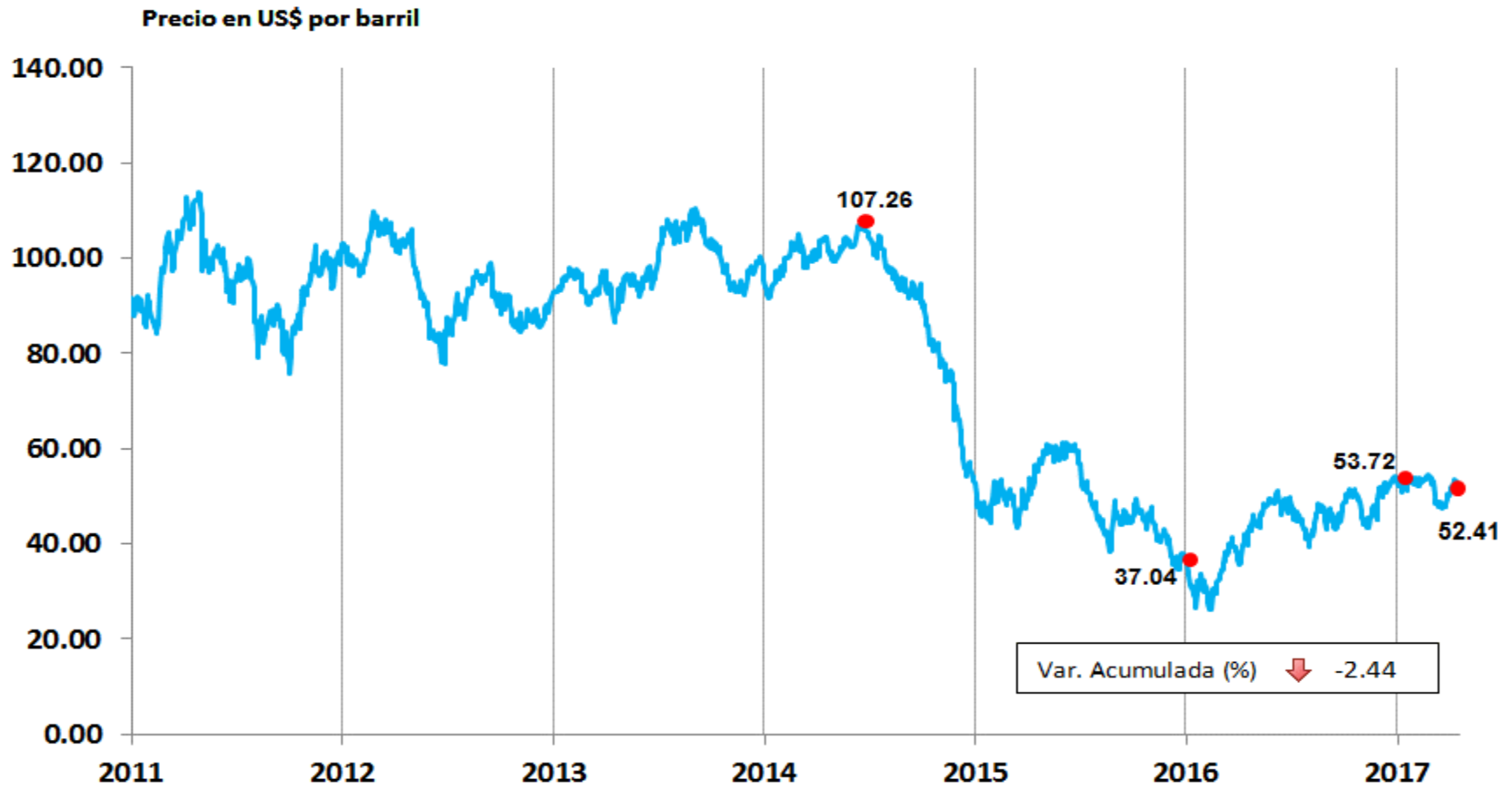
<sup>a/</sup> Actualizado al 18 de abril de 2017.

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



# PETRÓLEO

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

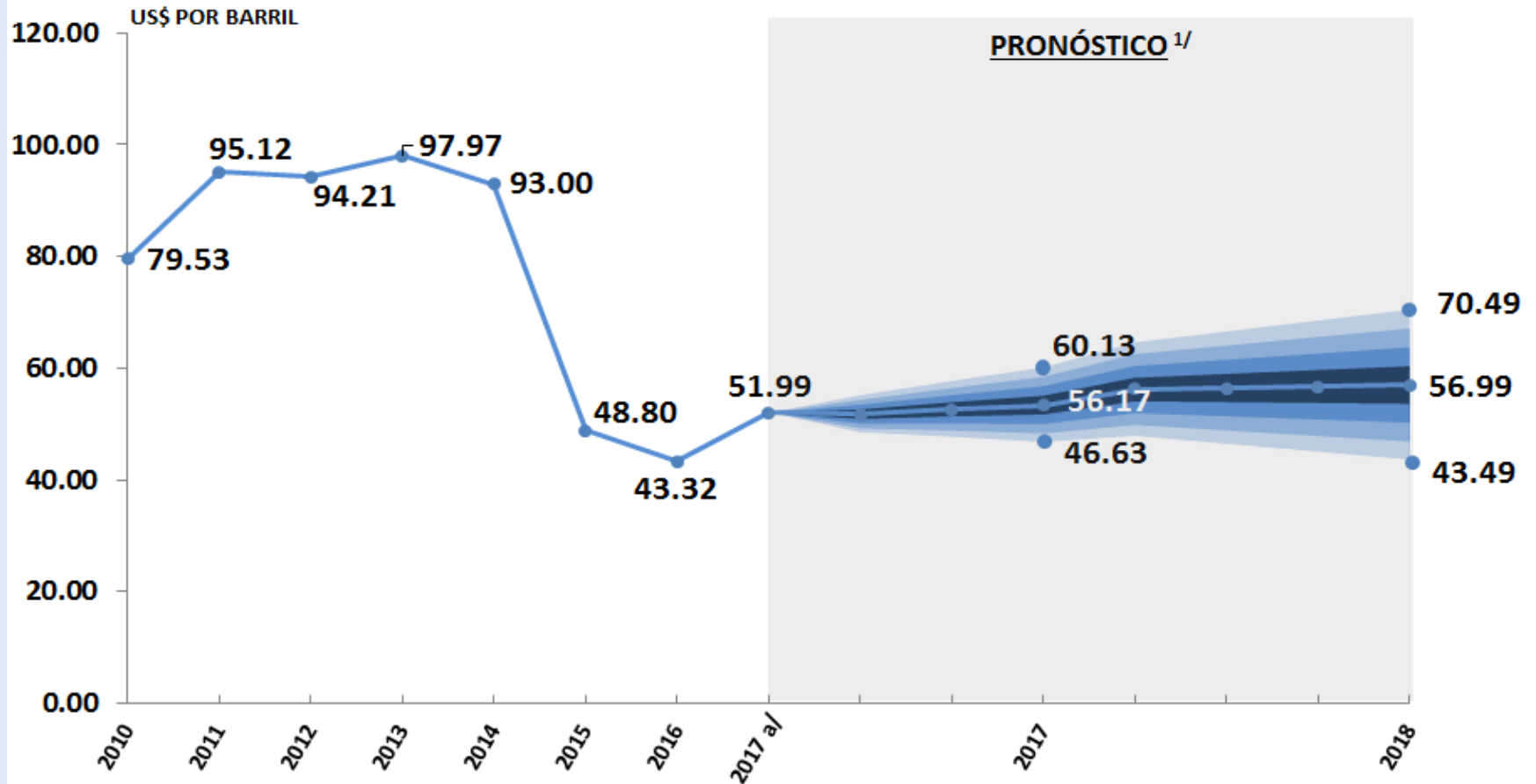


<sup>a/</sup>Cifras al 18 de abril

Fuente: Bloomberg



## PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2018



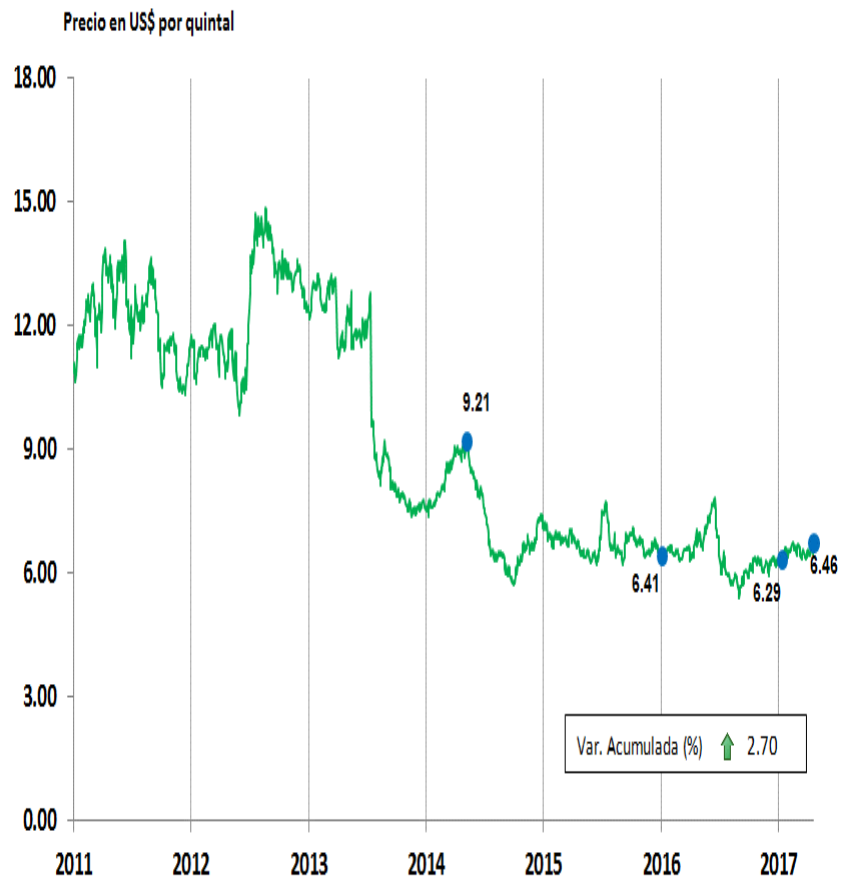
<sup>a/</sup>Promedio observado al 18 de abril de 2017.

<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 18 de abril de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



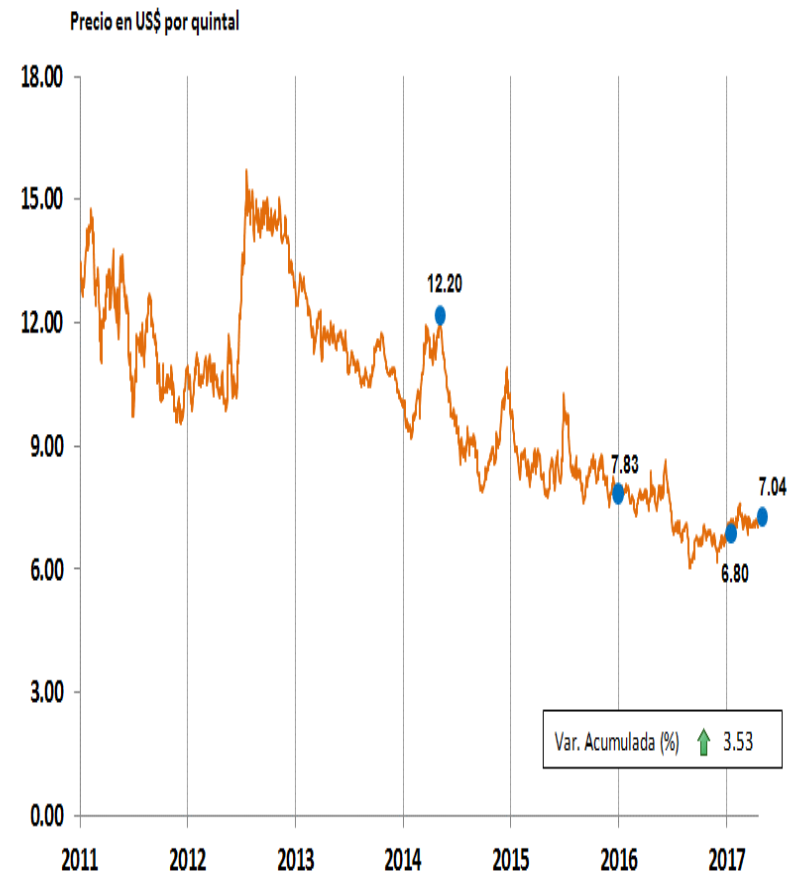
## MAÍZ AMARILLO ENERO 2011 – ABRIL 2017<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Cifras al 18 de abril

Fuente: Bloomberg

## TRIGO ENERO 2011 – ABRIL 2017<sup>a/</sup>

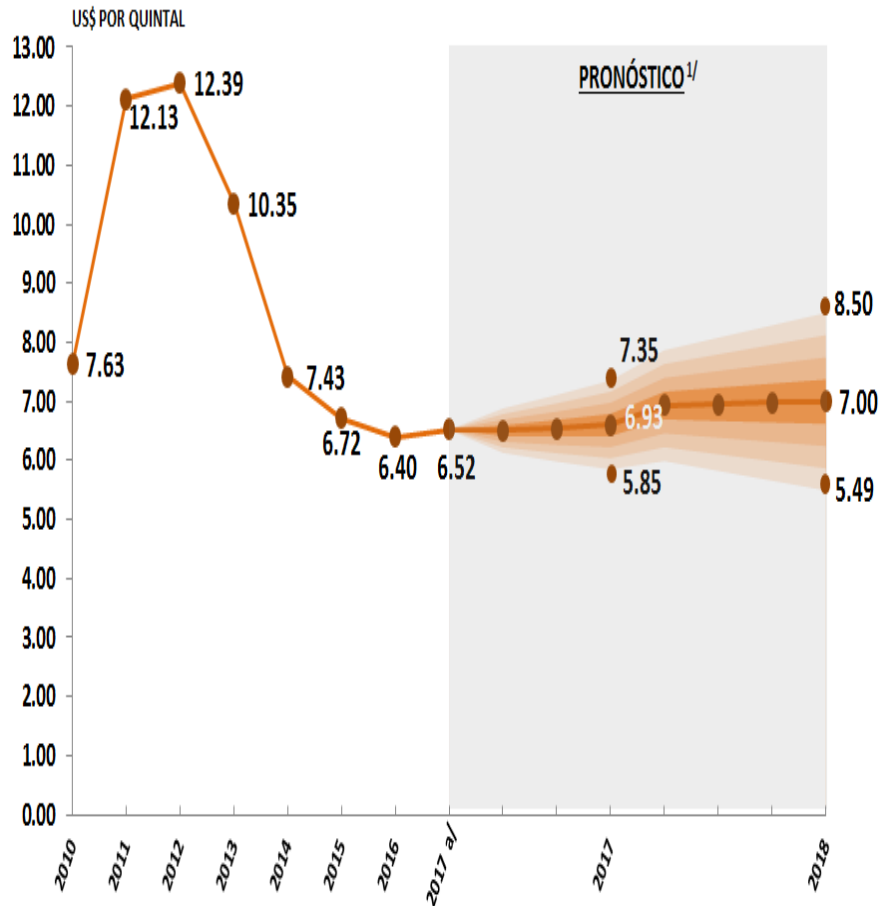


<sup>a/</sup>Cifras al 18 de abril

Fuente: Bloomberg



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

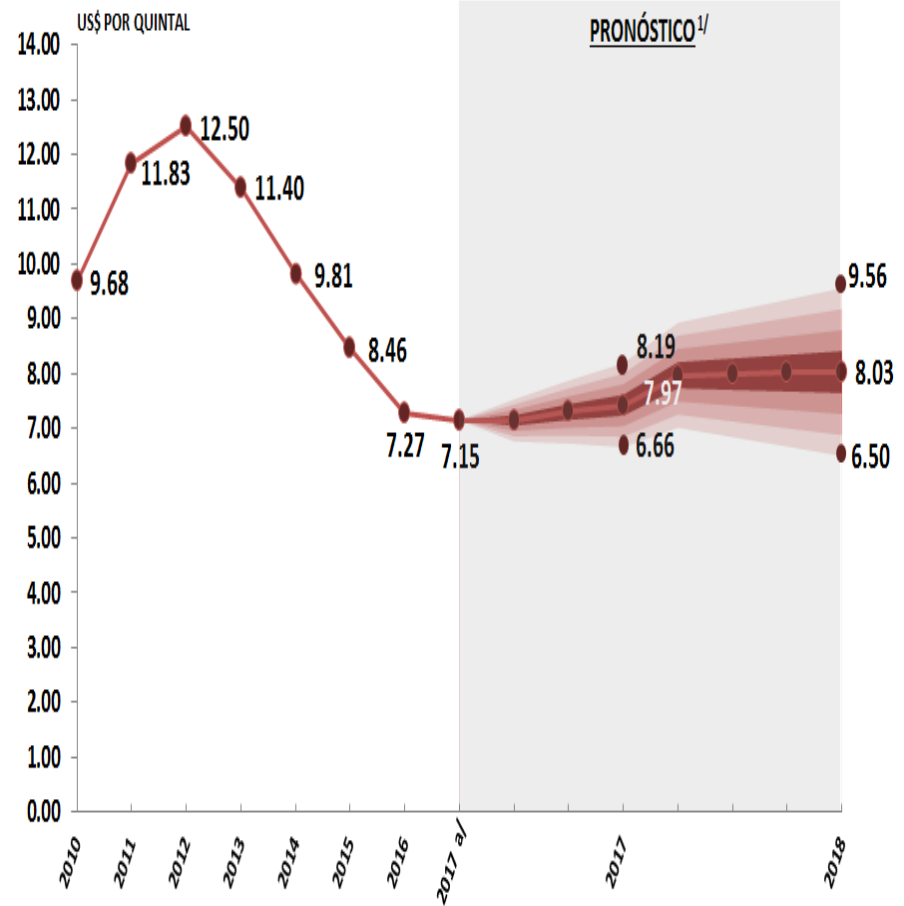


<sup>a/</sup>Promedio observado al 18 de abril de 2017.

<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 18 de abril de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

## TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2018



<sup>a/</sup>Promedio observado al 18 de abril de 2017.

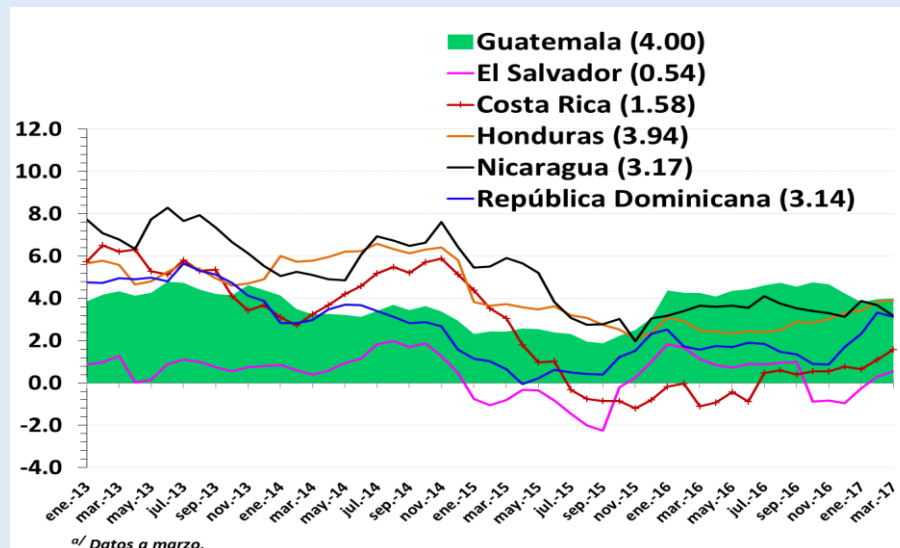
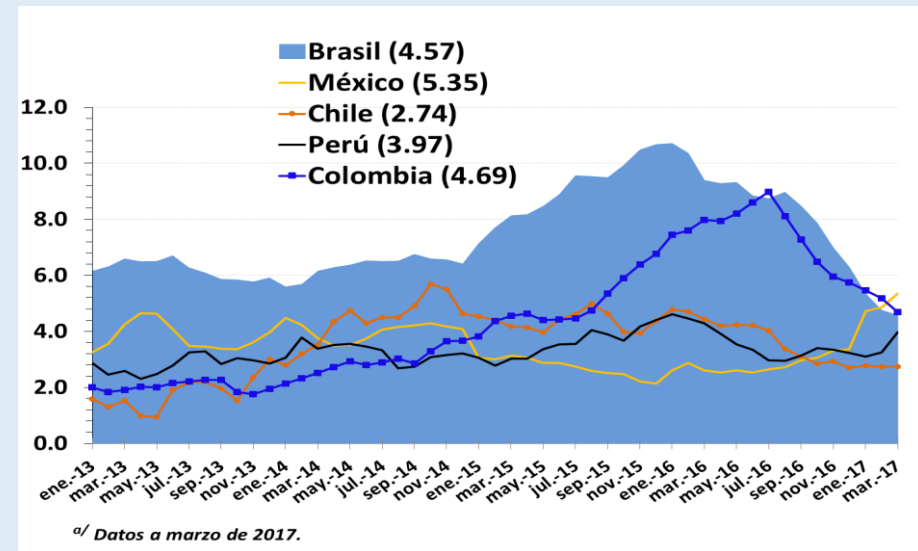
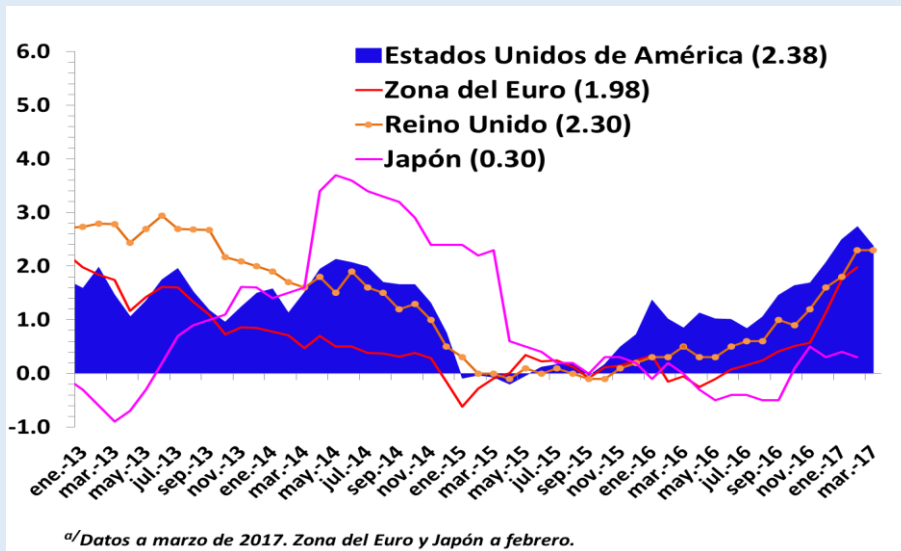
<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 18 de abril de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



# RITMO INFLACIONARIO TOTAL

## 2011 – 2016<sup>a/</sup>



Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística.

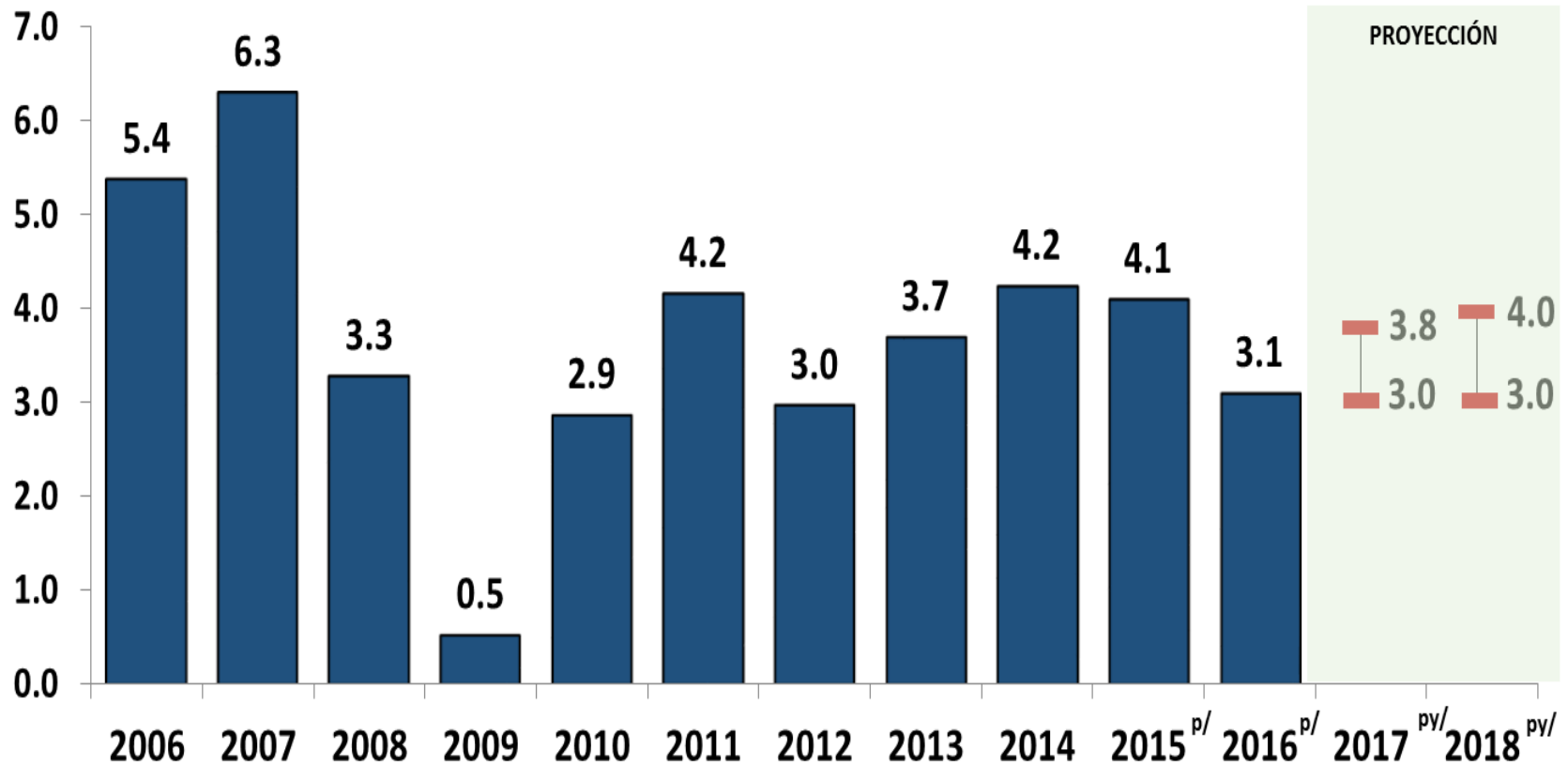
## II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO





# PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

## Variación Interanual 2006 - 2018



p/ Cifras preliminares.

py/ Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

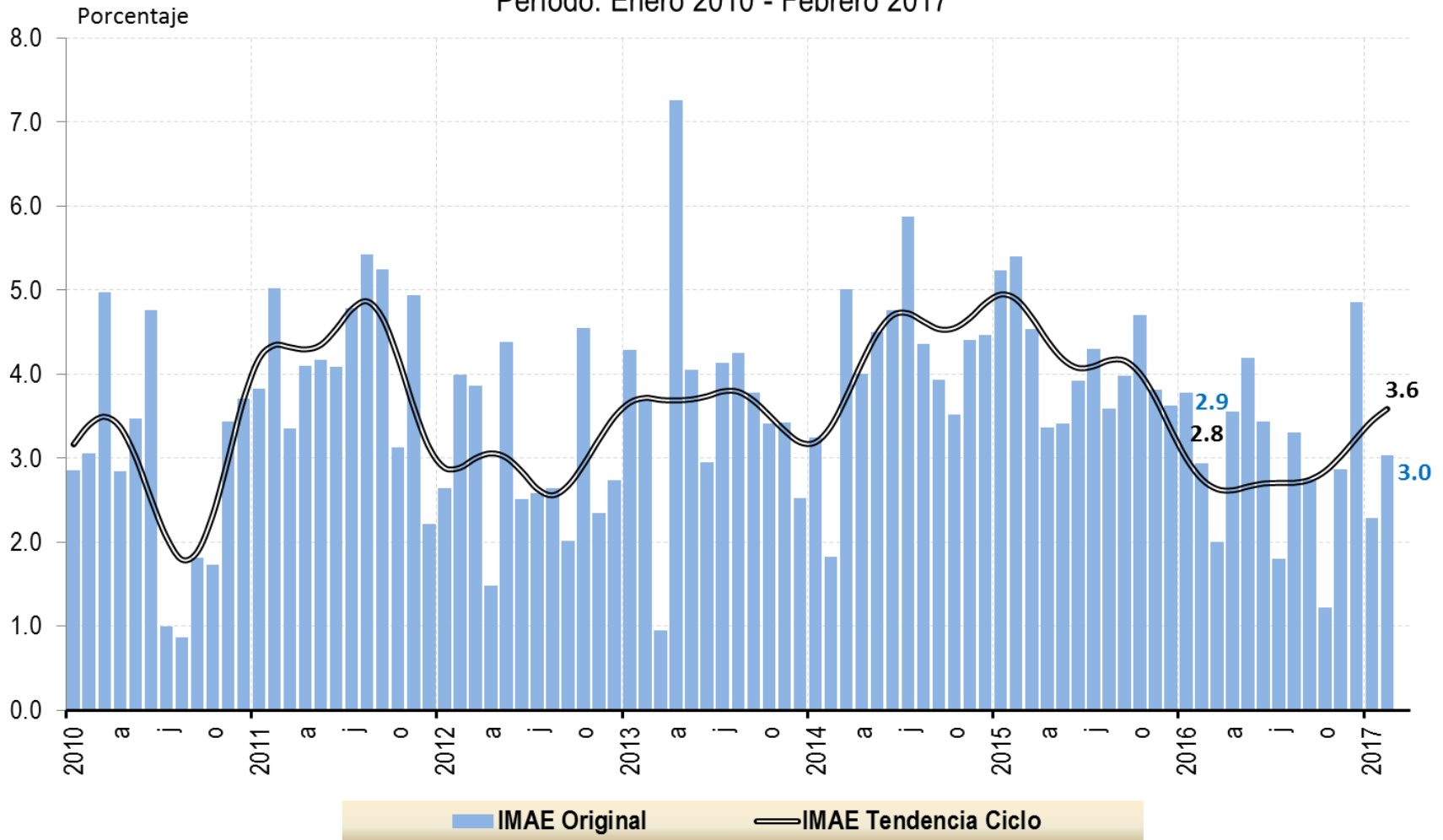




# Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Febrero 2017



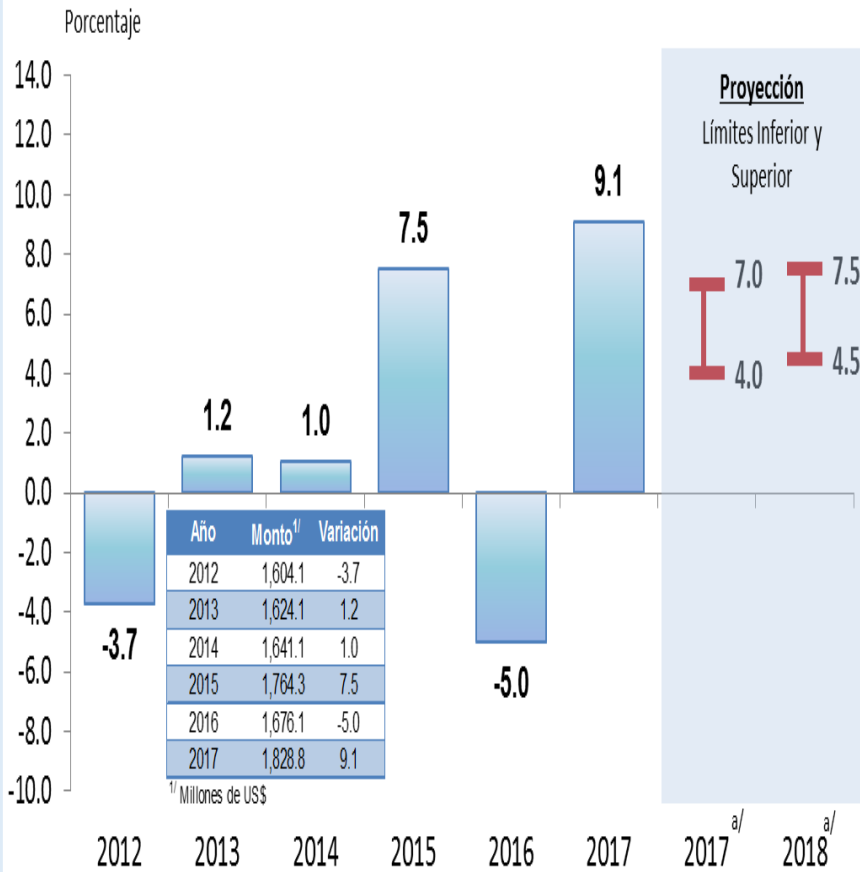
Fuente: Banco de Guatemala.



## EXPORTACIONES FOB

A febrero de cada año

Variación interanual del valor acumulado



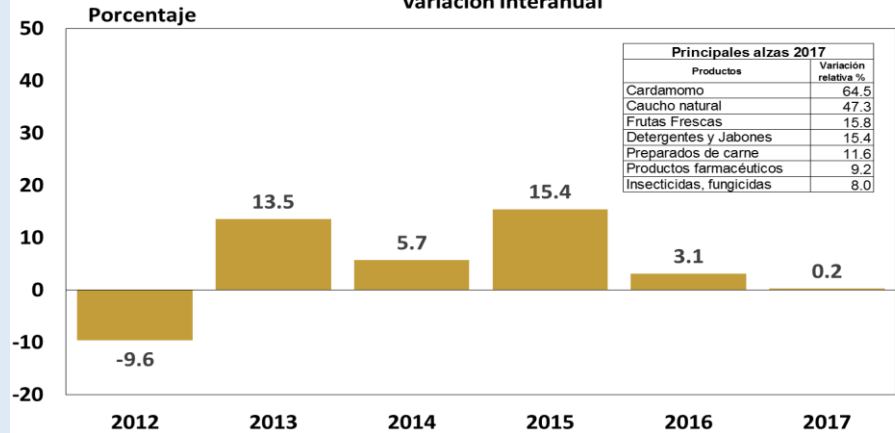
<sup>a/</sup> Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

## VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A febrero de cada año

Variación Interanual



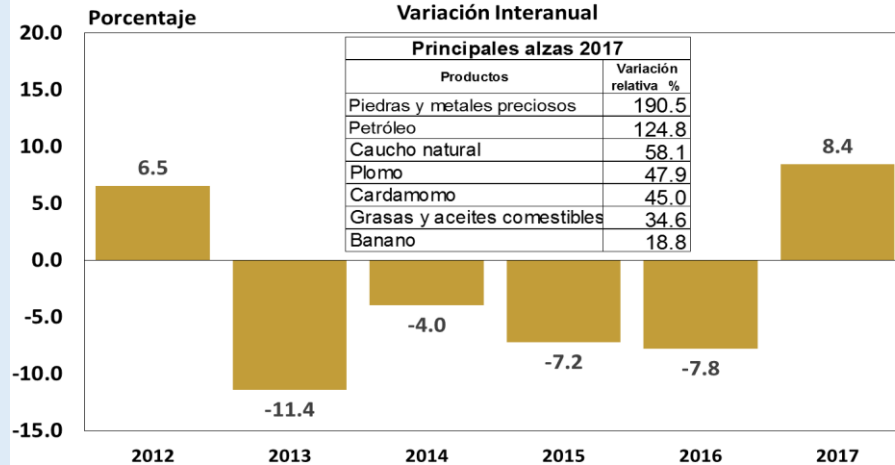
No incluye exportaciones de níquel

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

## PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A febrero de cada año

Variación Interanual



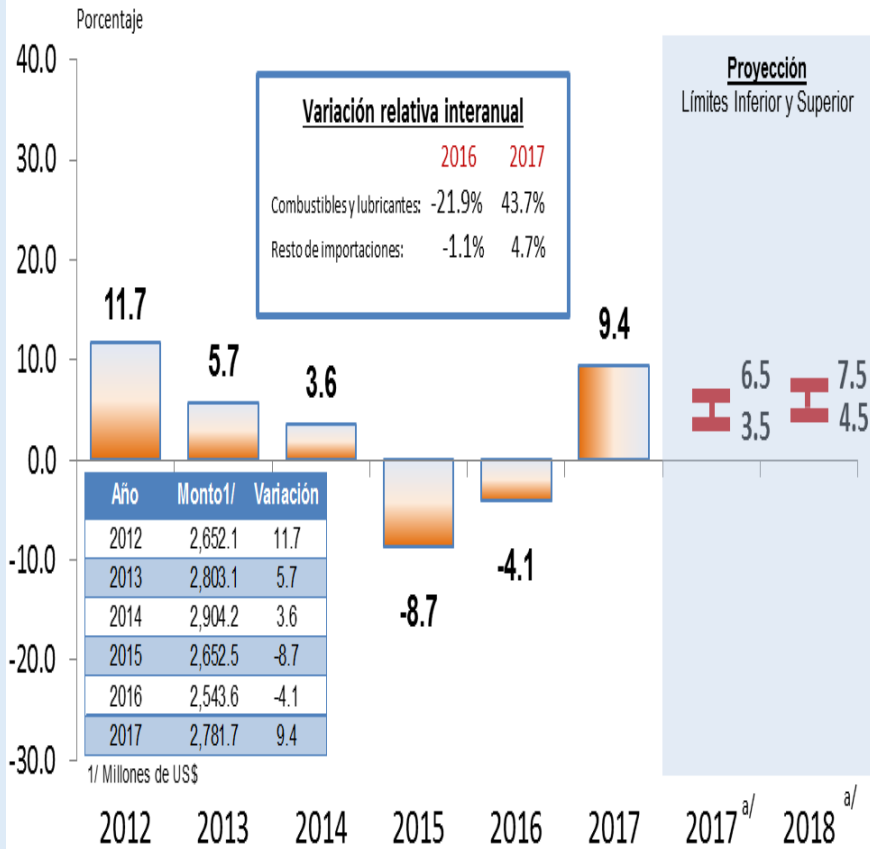
No incluye exportaciones de níquel

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

## IMPORTACIONES CIF

### A febrero de cada año

#### Variación interanual del valor acumulado



Variación relativa interanual		
	2016	2017
Combustibles y lubricantes:	-21.9%	43.7%
Resto de importaciones:	-1.1%	4.7%

**Proyección**  
Límites Inferior y Superior

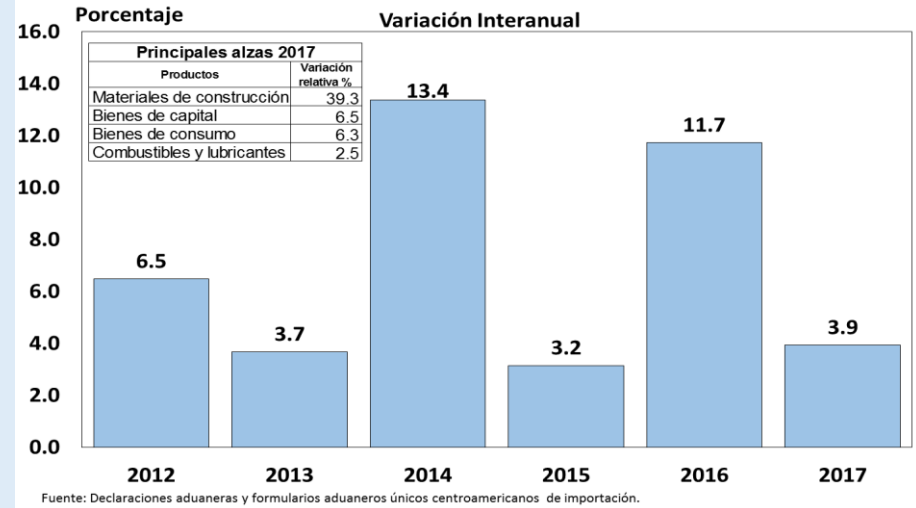
6.5 / 3.5    7.5 / 4.5

<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

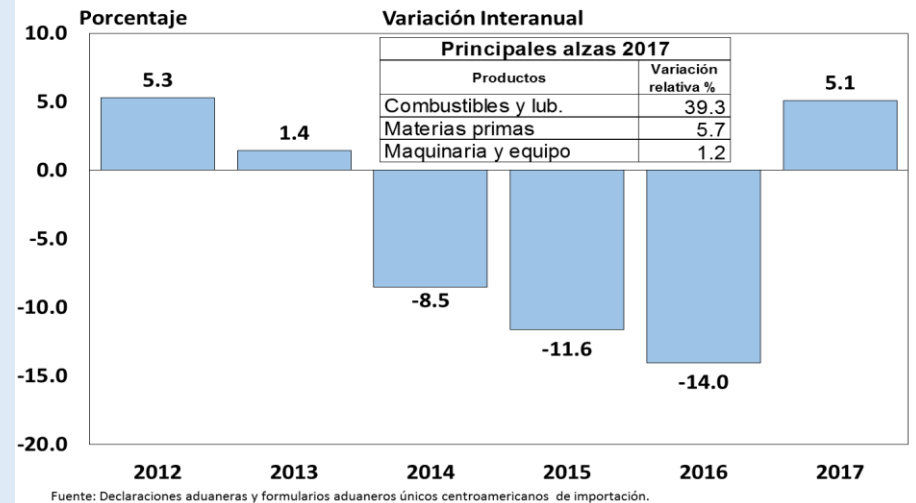
## VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

### A febrero de cada año



## PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

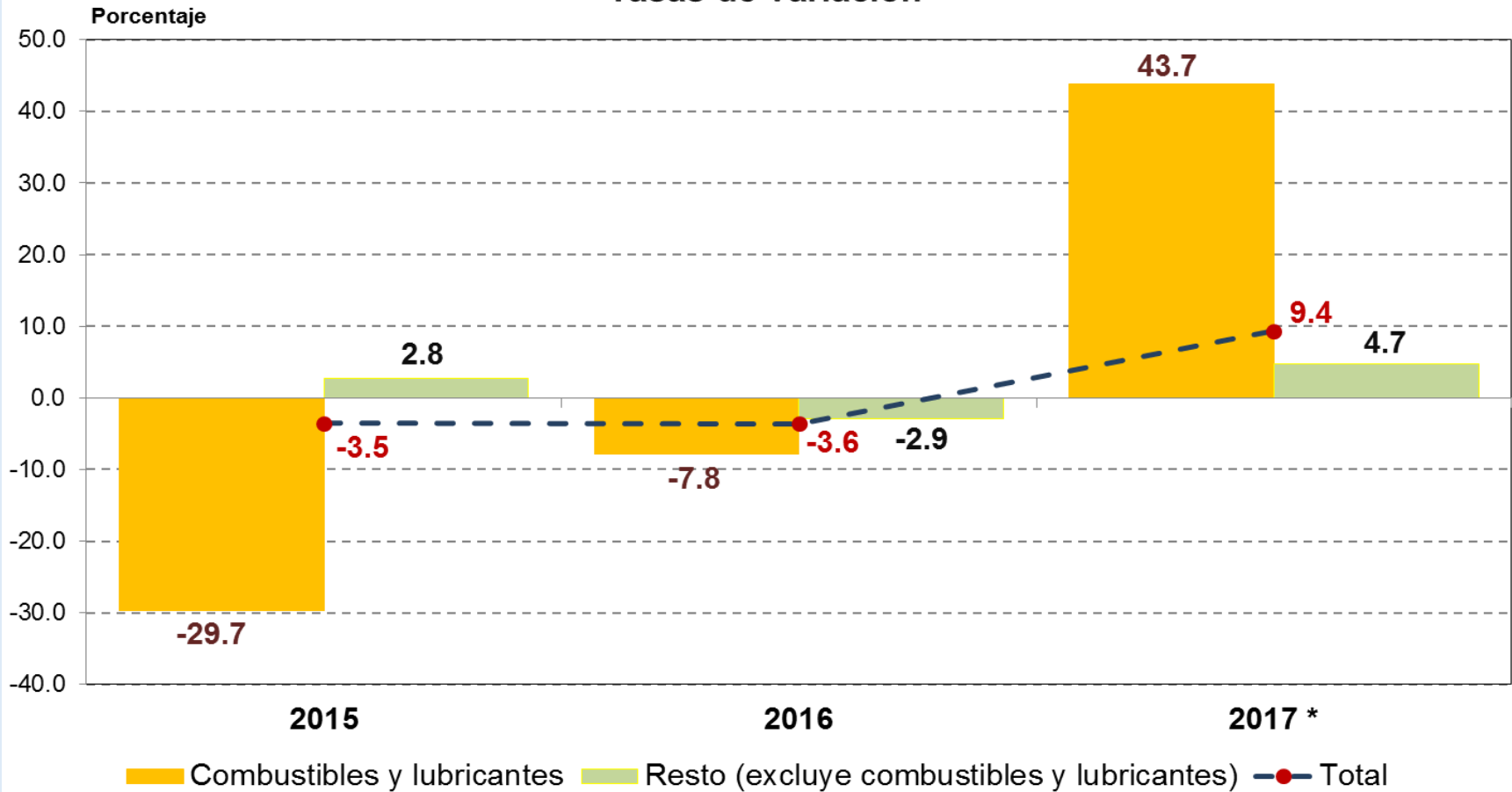
### A febrero de cada año





# IMPORTACIONES CIF

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

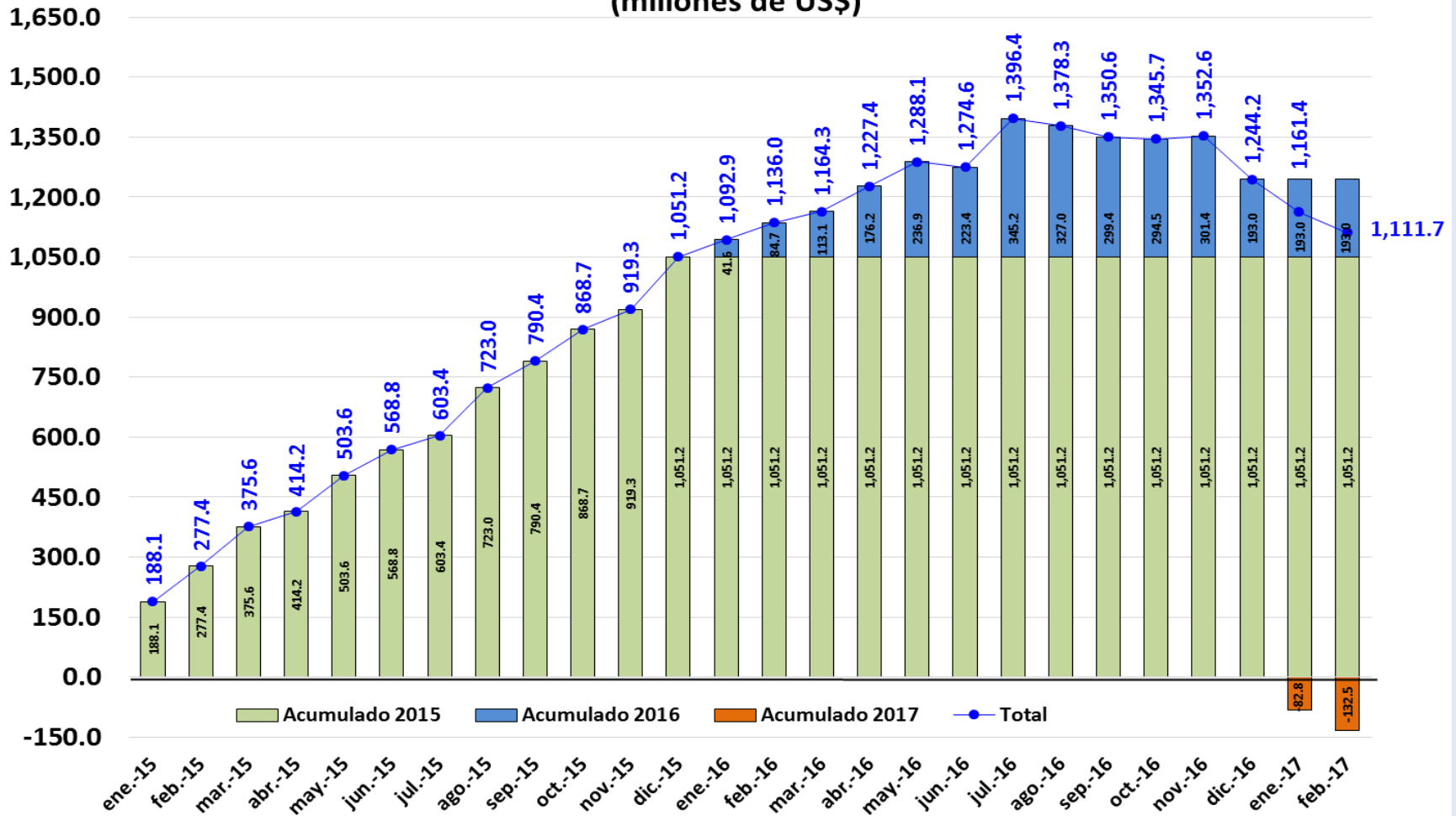


\* A febrero

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



# Ahorro Acumulado en el Rubro de Combustibles y Lubricantes Enero 2015 - febrero 2017 (millones de US\$)



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

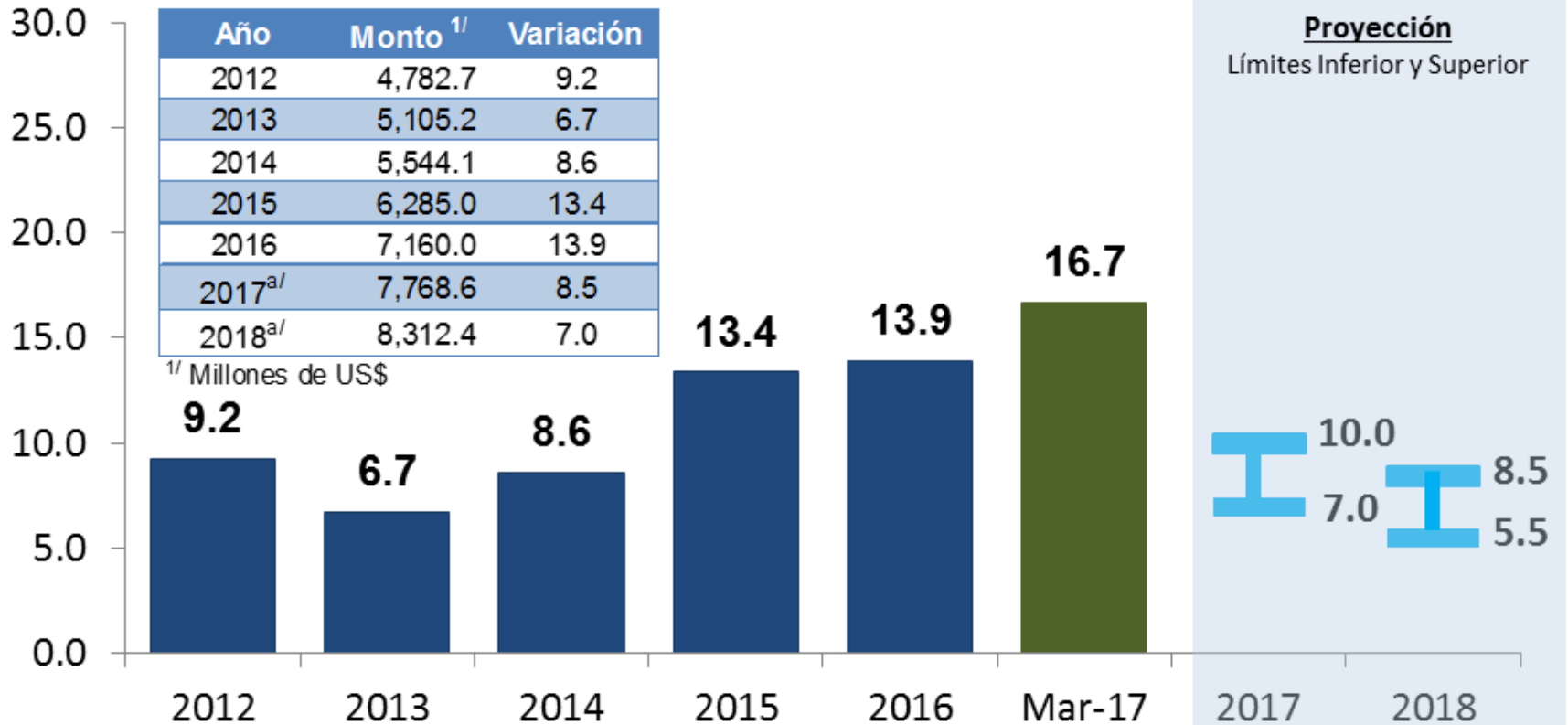


# INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

## Variación Interanual en Porcentajes

### 2012-2018

Porcentaje

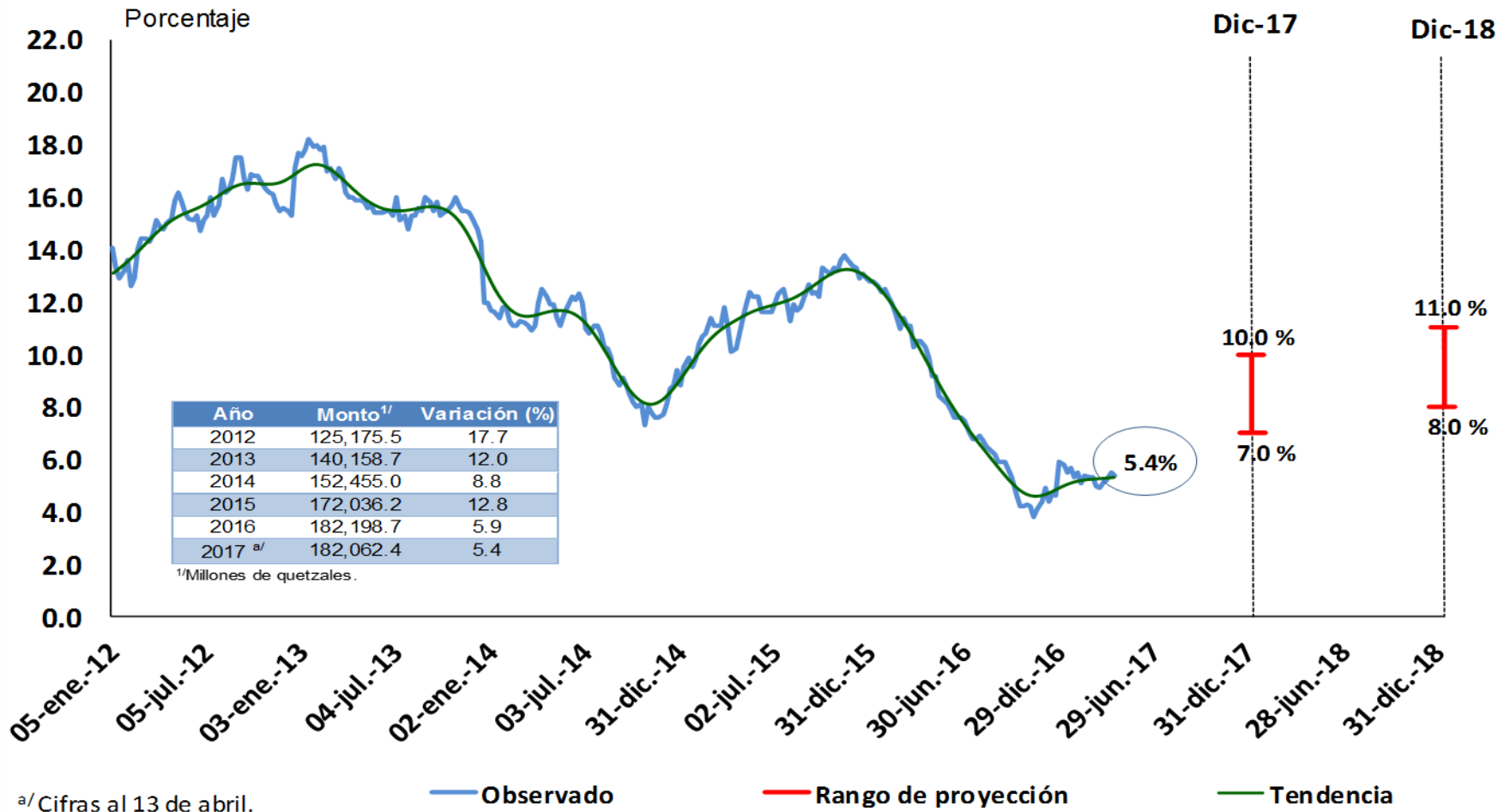


Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala



## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2018



<sup>a/</sup> Cifras al 13 de abril.

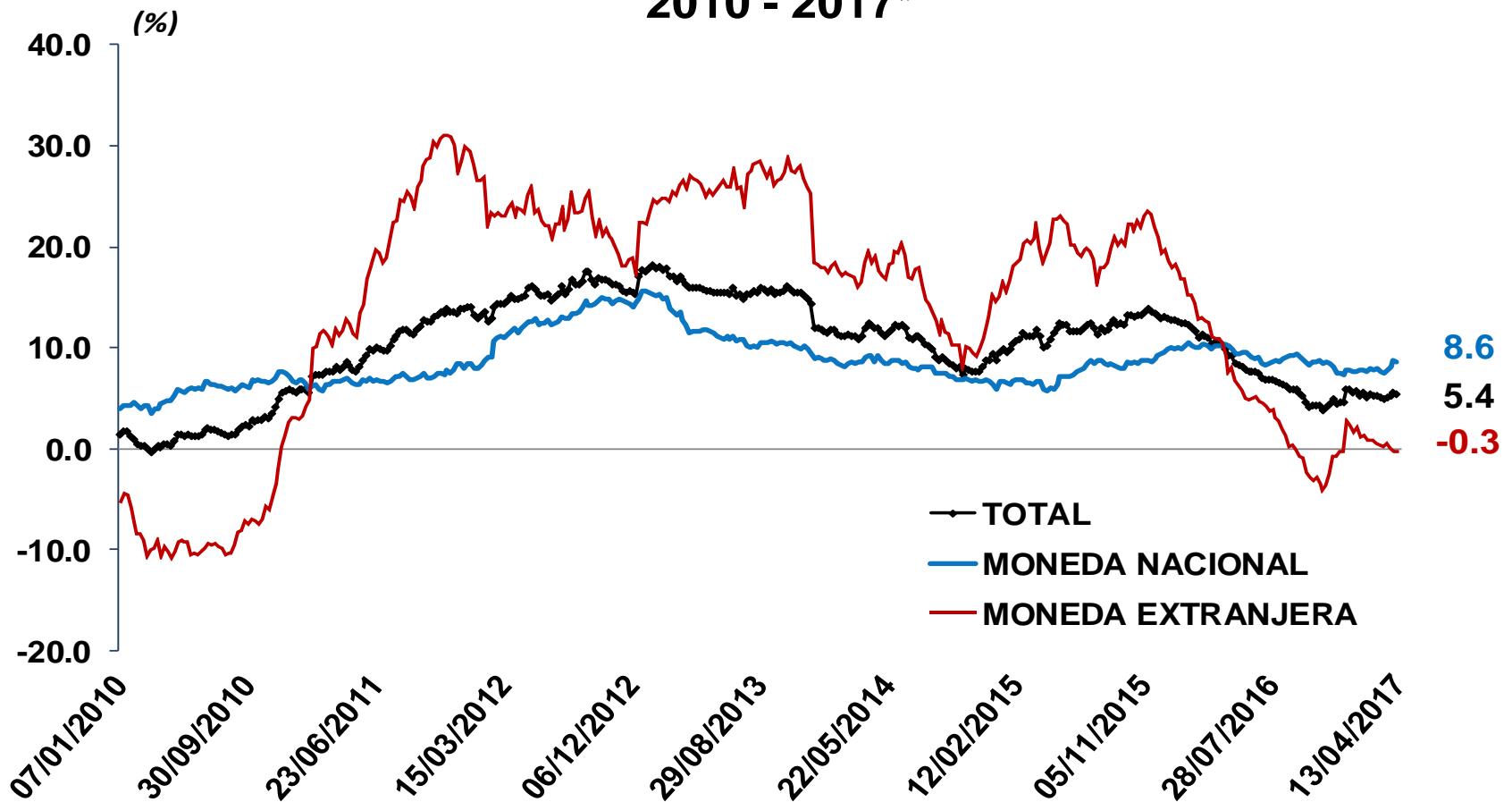
Fuente: Banco de Guatemala.



# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

## Variación interanual

### 2010 - 2017\*



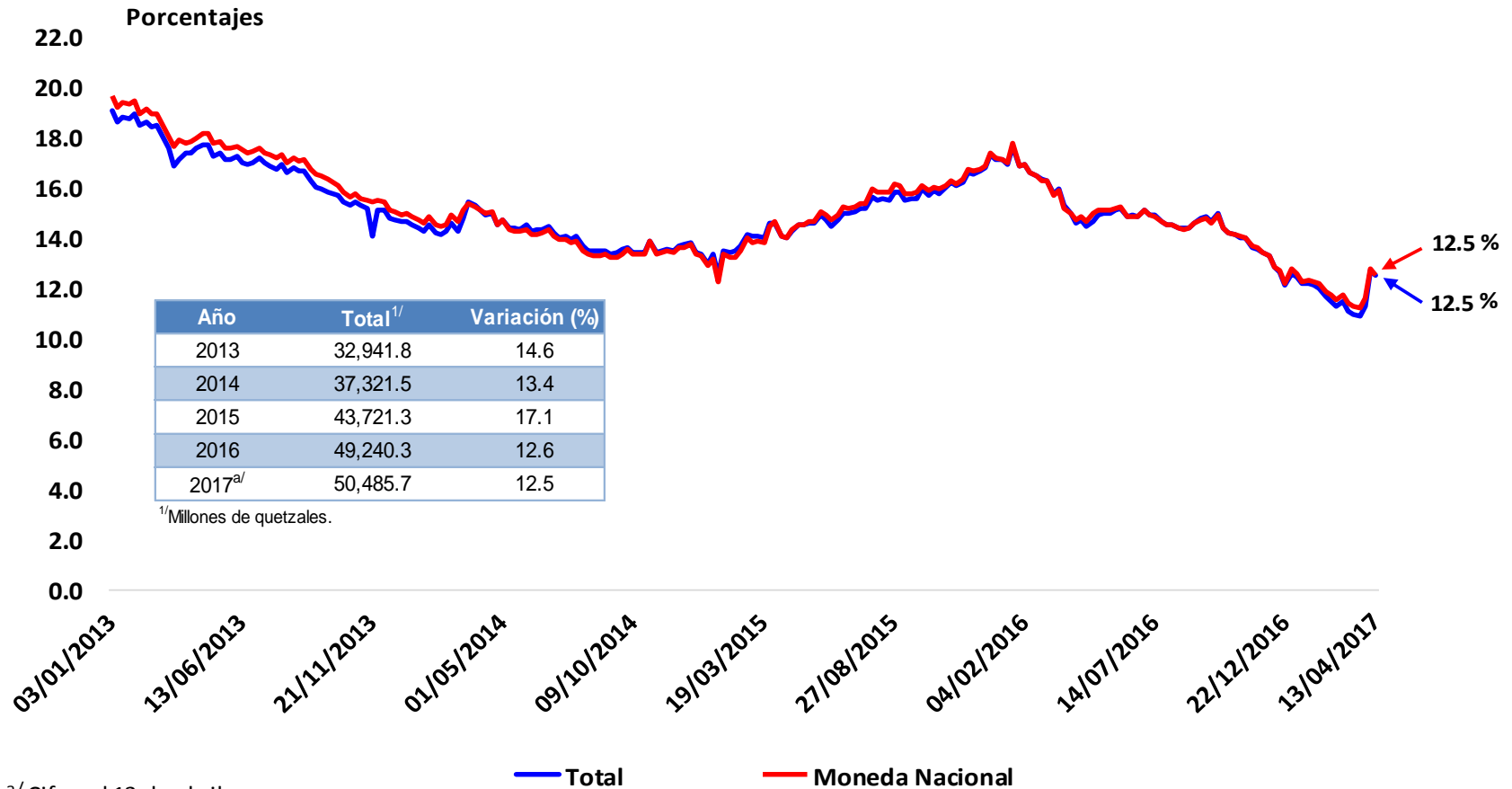
\* Cifras al 13 de abril.

Fuente: Banco de Guatemala.





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

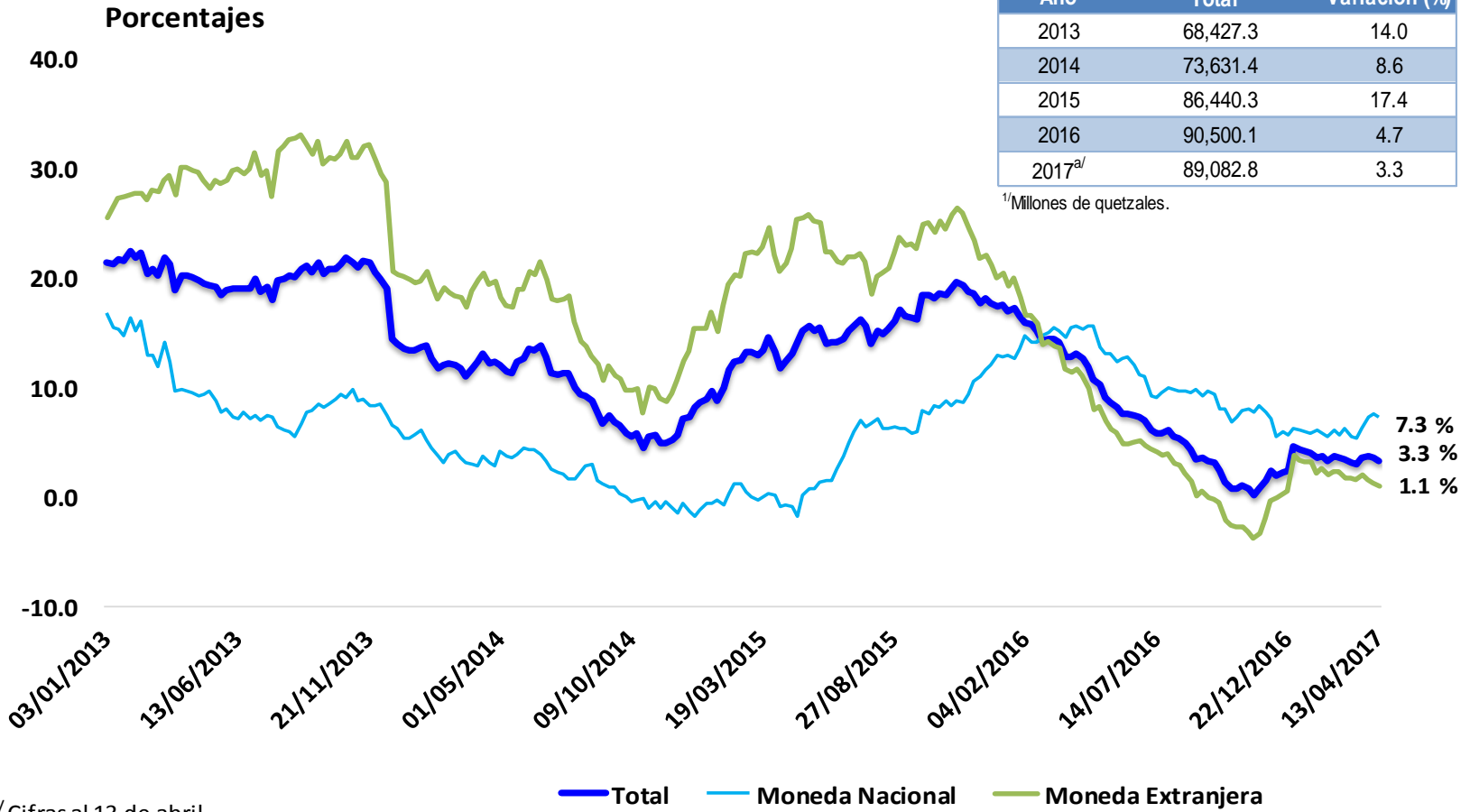


<sup>a/</sup> Cifras al 13 de abril.

Fuente: Superintendencia de Bancos.



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



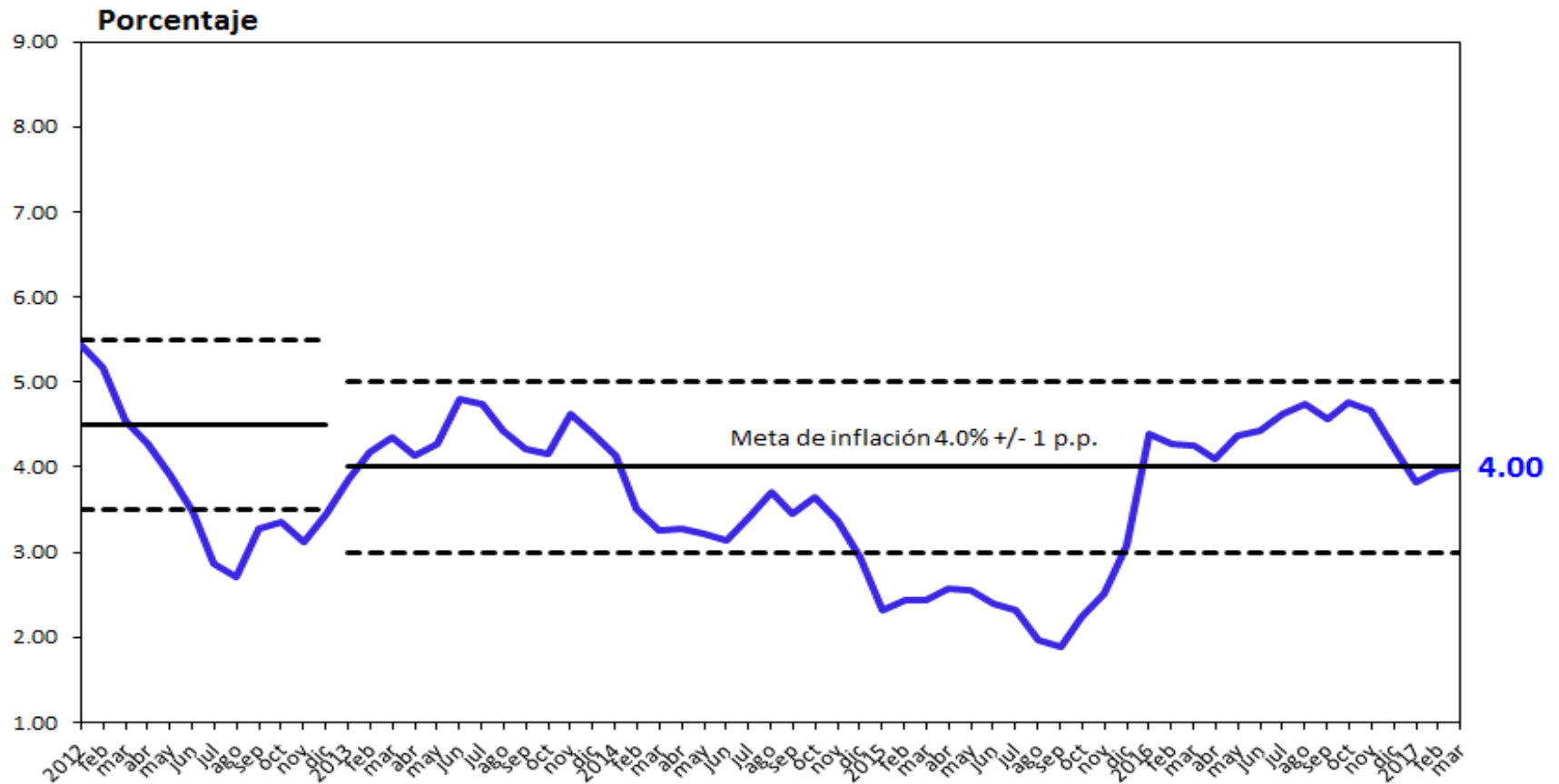
<sup>a/</sup> Cifras al 13 de abril.

Fuente: Superintendencia de Bancos.



# RITMO INFLACIONARIO

Período 2012 - 2017<sup>a/</sup>

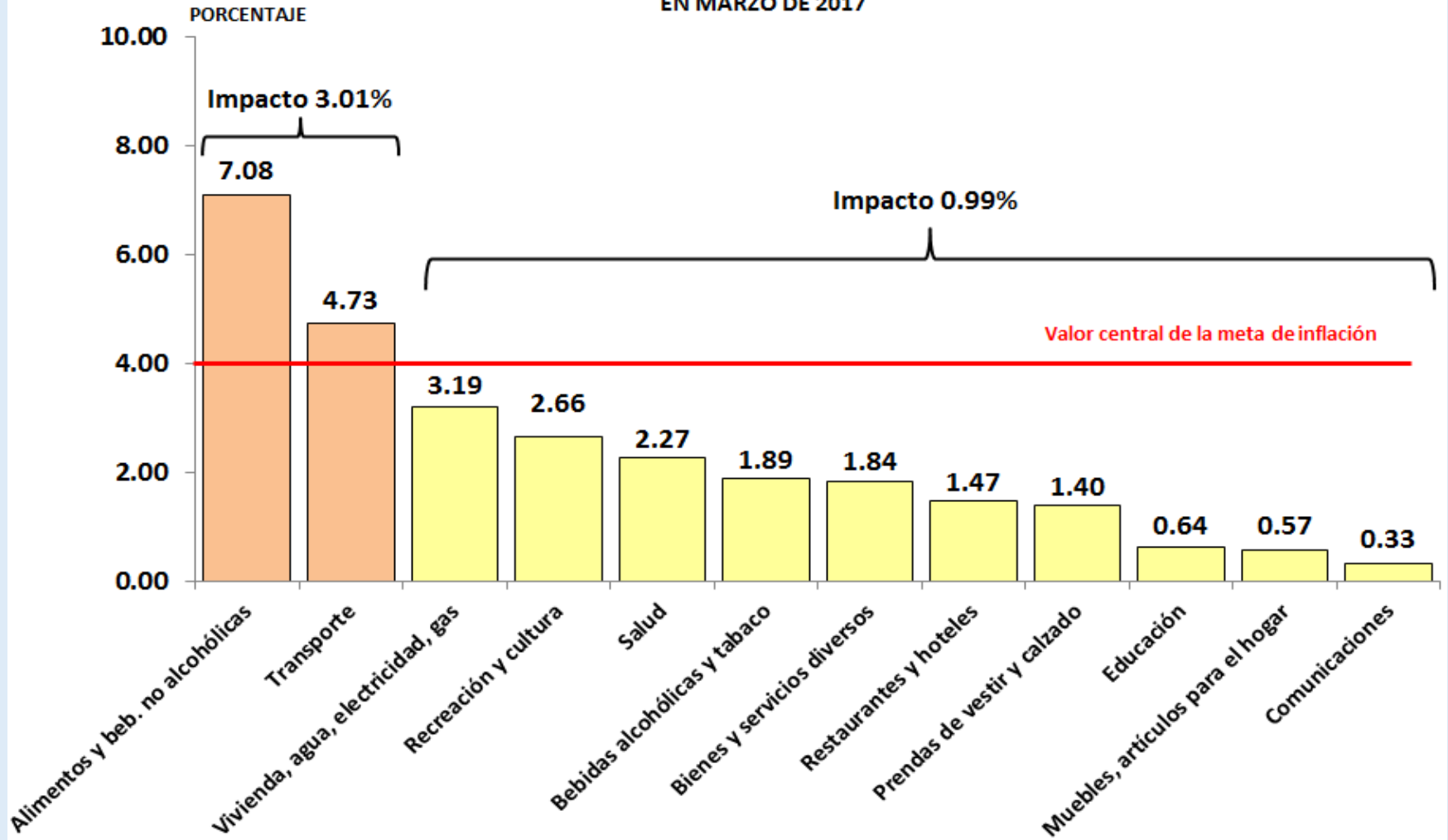


<sup>a/</sup> Cifras a marzo 2017.

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



## VARIACIÓN INTERANUAL DE INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE GASTO EN MARZO DE 2017

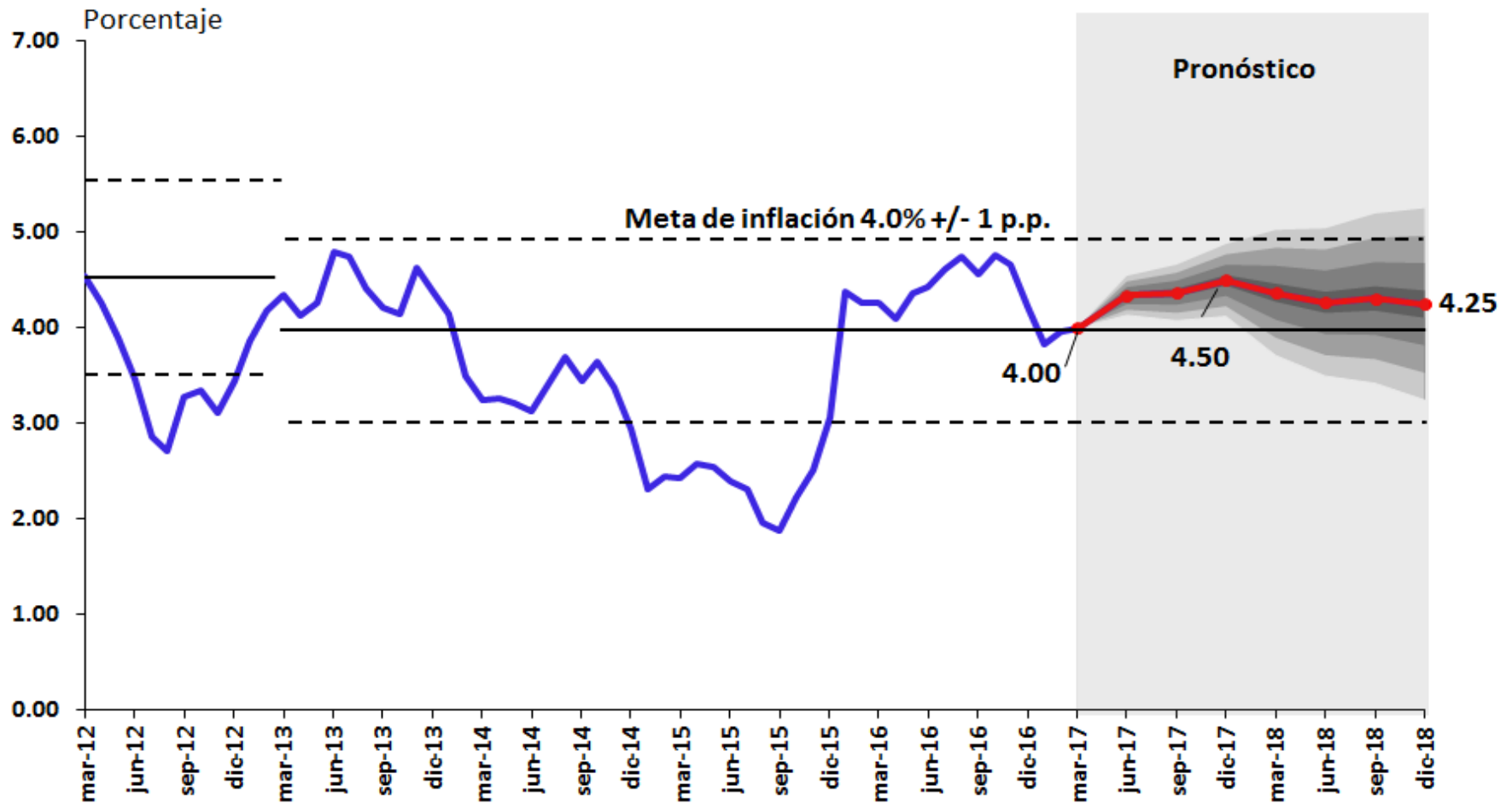


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



# RITMO INFLACIONARIO TOTAL

## Período 2012-2017<sup>a/</sup>

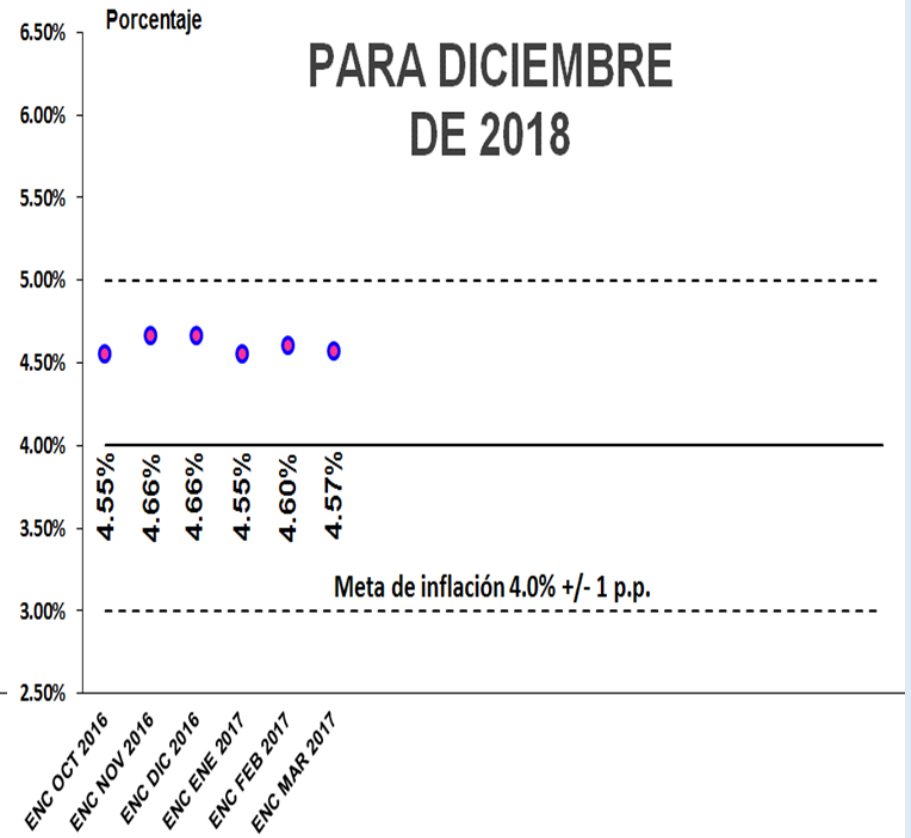
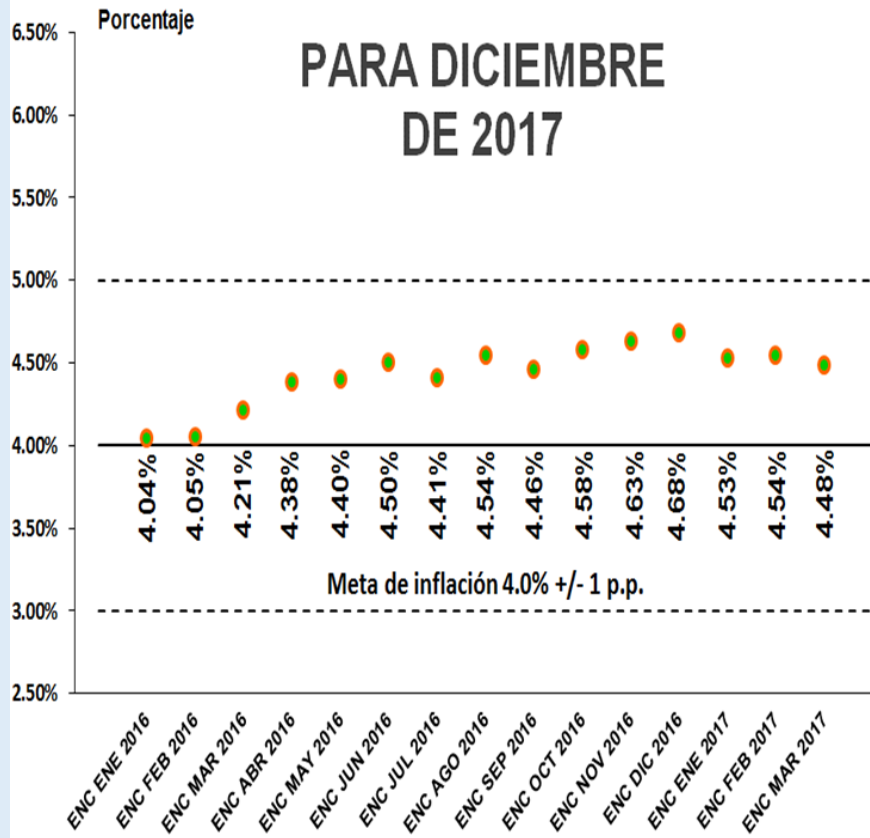


<sup>a/</sup> Cifras observadas a marzo de 2017.

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



# EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2017 Y DE 2018



p.p. : Puntos porcentuales.

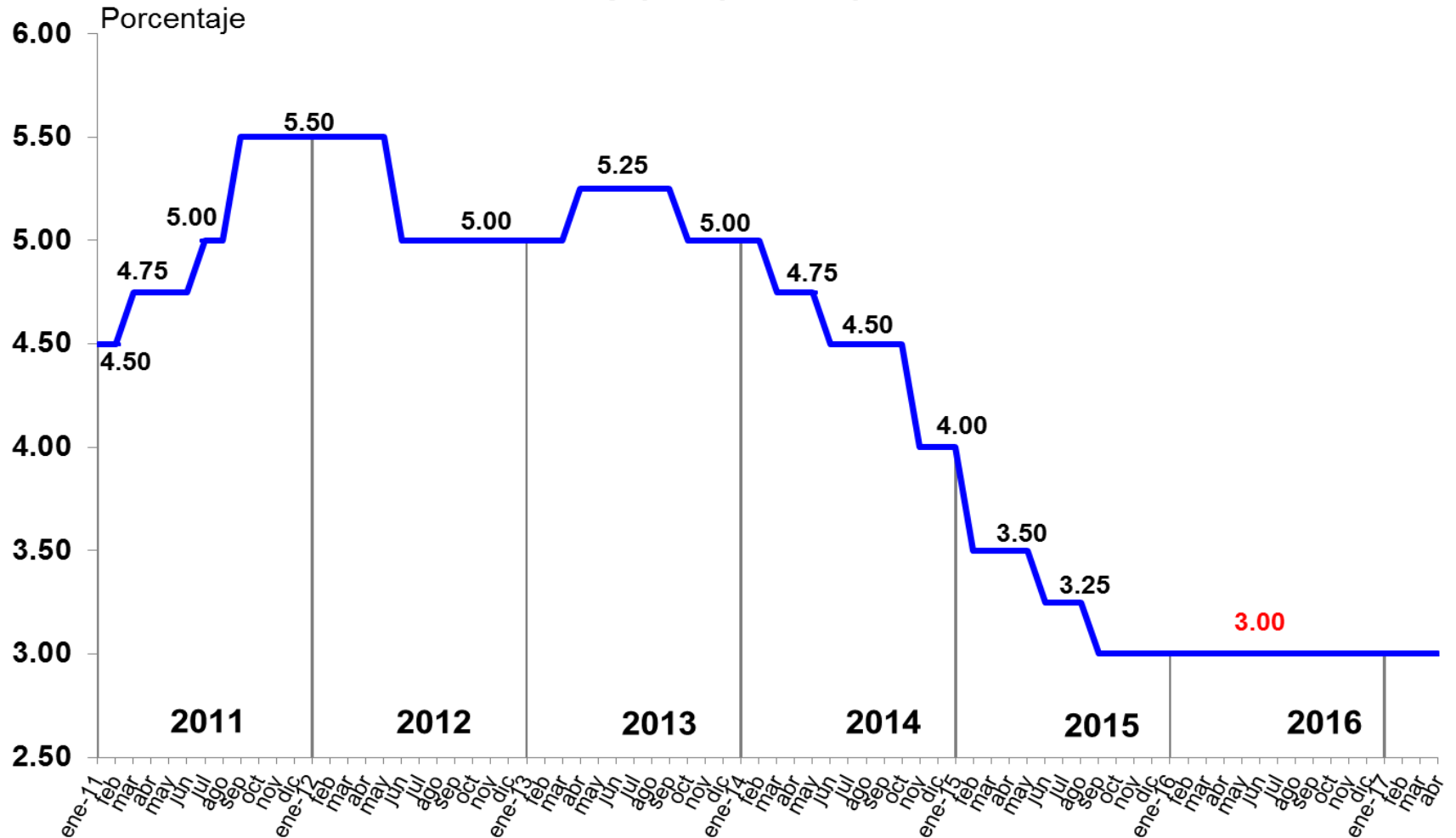
Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

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





# TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2011 - 2017 <sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 28 de abril 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 una mejora; no obstante, persisten elevados niveles de incertidumbre y riesgos a la baja.
- El precio internacional del petróleo y sus pronósticos mantienen una tendencia al alza.

### En el entorno interno:

- La evolución de la actividad económica es congruente con la estimación de crecimiento anual del PIB para 2017 (entre 3.0% y 3.8%), como lo evidencia el comportamiento de varios indicadores de corto plazo (el Índice Mensual de la Actividad Económica, las remesas familiares y el comercio exterior, principalmente).
- Los pronósticos y las expectativas de inflación para 2017 y para 2018 se encuentran alrededor del valor central de la meta de inflación.

**MUCHAS GRACIAS  
POR SU ATENCIÓN**

