

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

28 de abril de 2017



CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

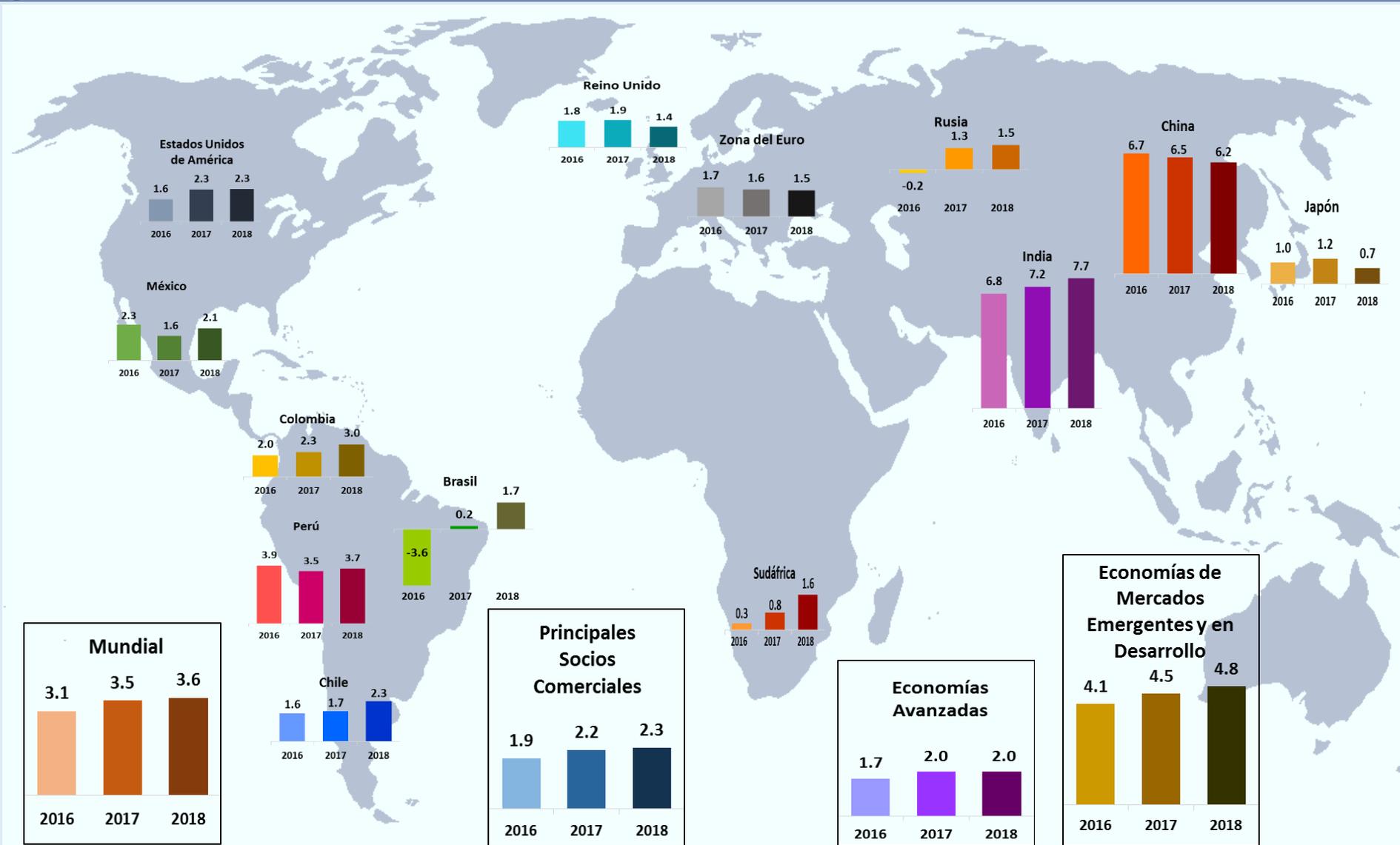
**III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS
LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL





PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO^{1/}



^{1/} 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.

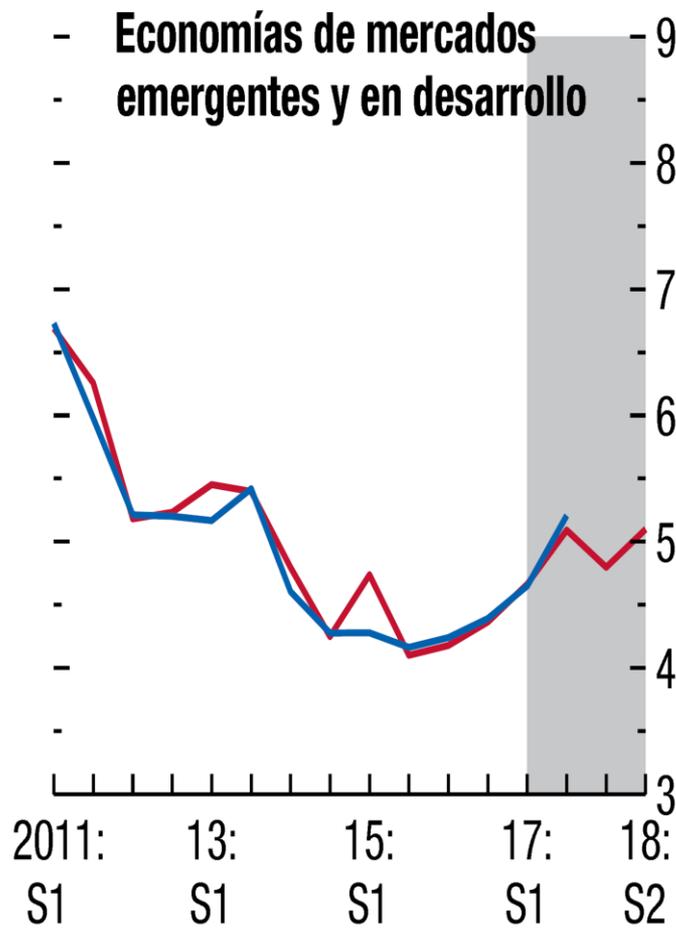
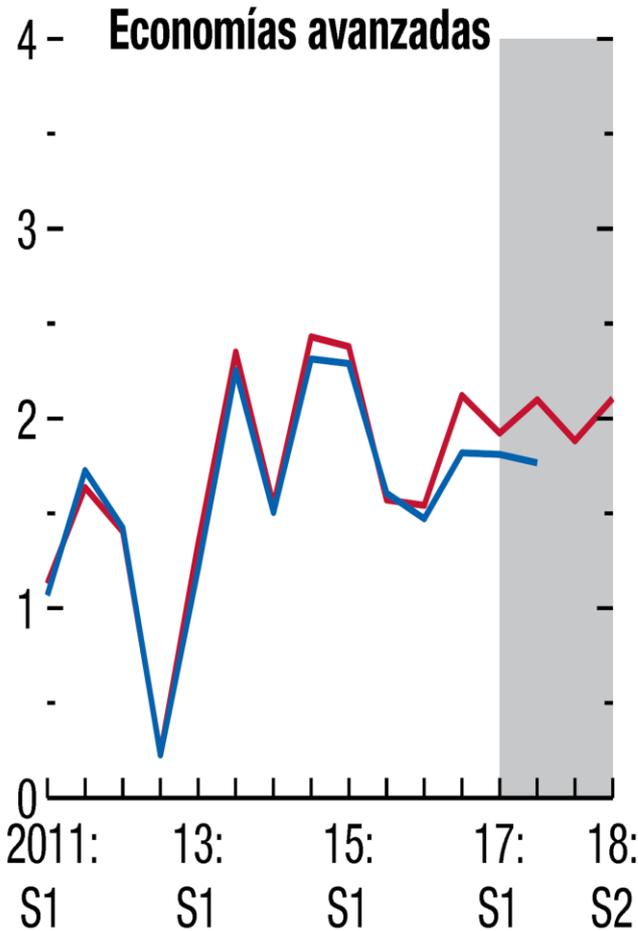


PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

(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

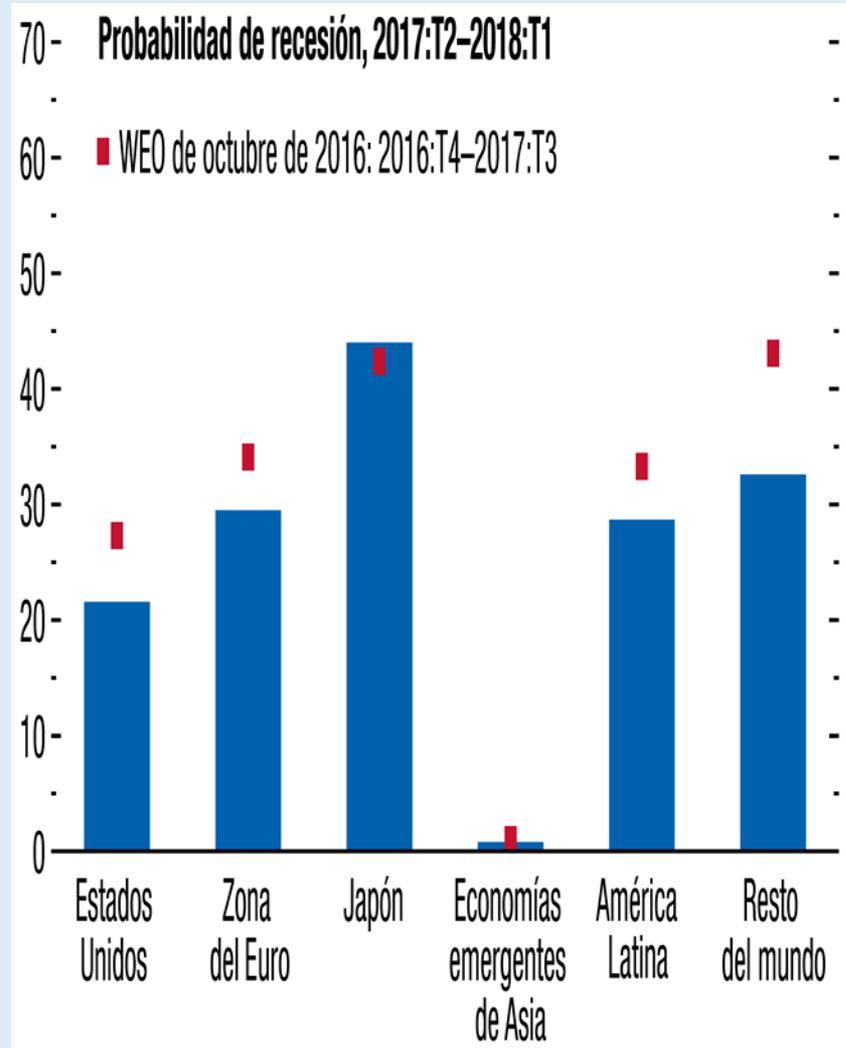
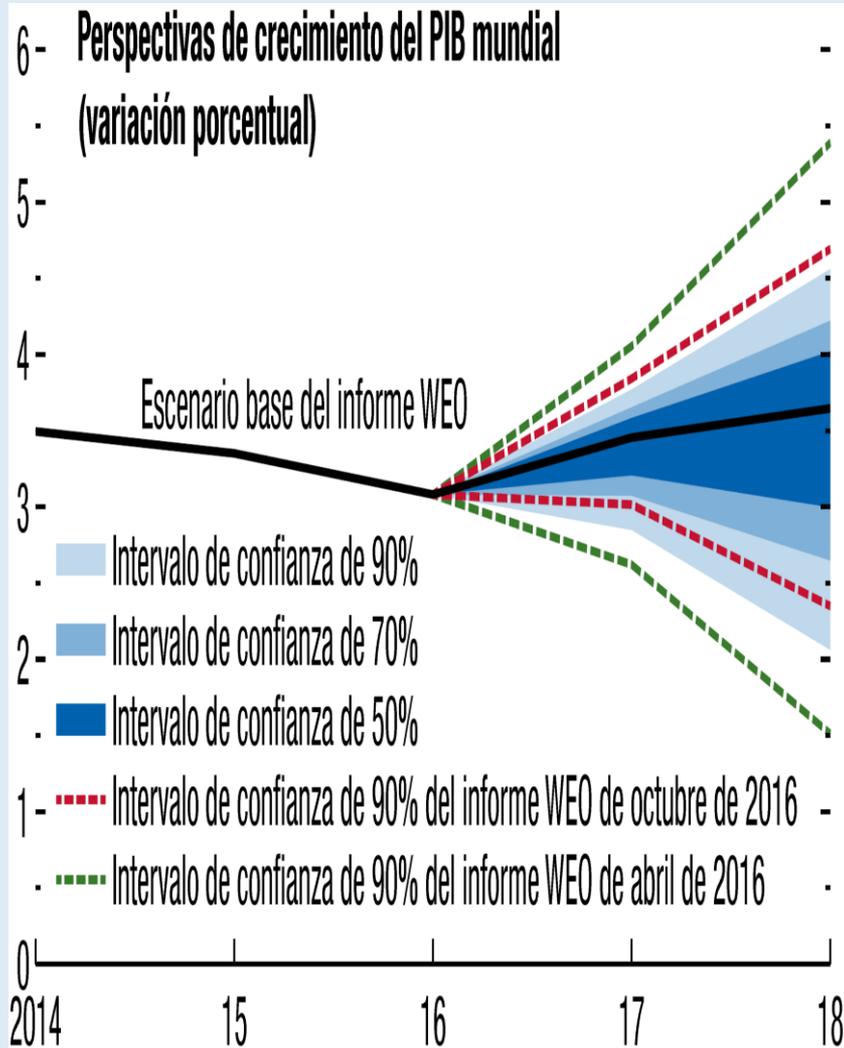


Mayor incertidumbre política y geopolítica

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



PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA Y PROBABILIDAD DE RECESIÓN



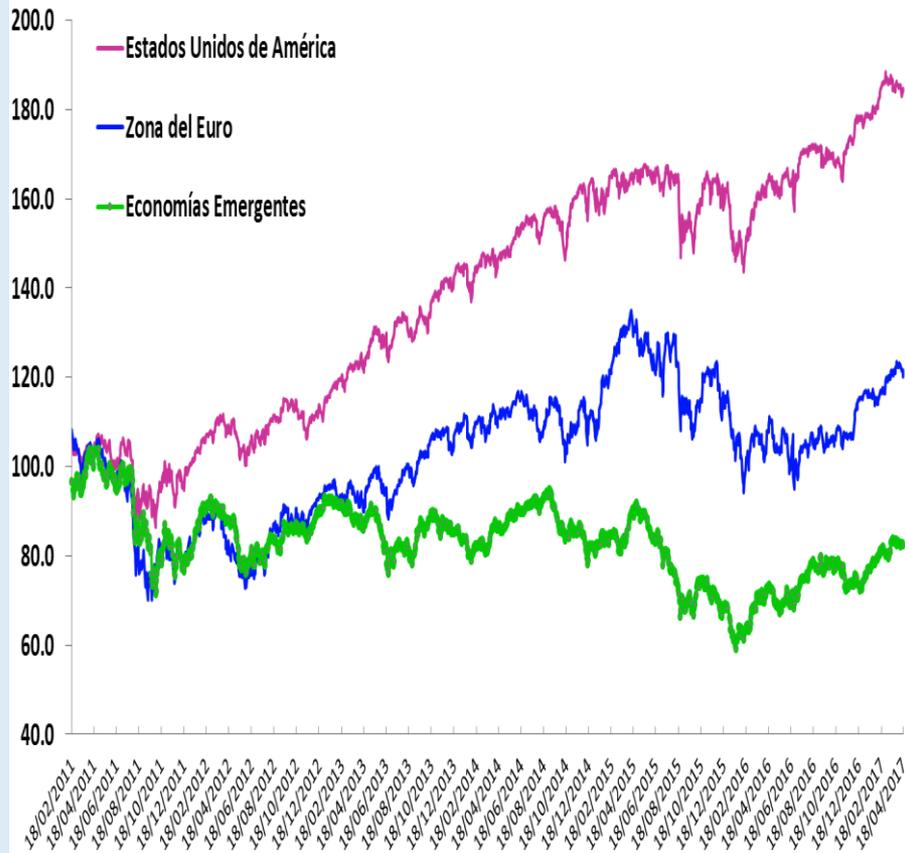
Fuente: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial (WEO) abril de 2017.



PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2011 - 2017^{a/}

Índice. Base Enero 2011 = 100



^{a/} Al 18 de abril

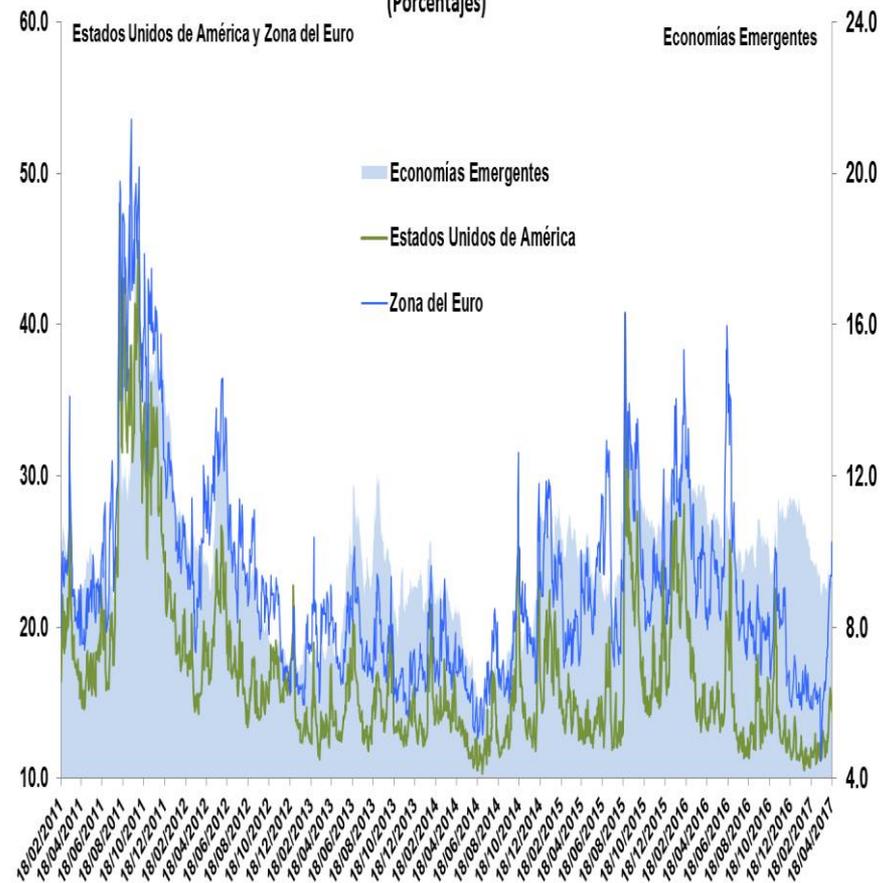
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América al Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

Fuente: Bloomberg

Volatilidad de los Principales Índices Accionarios

2011-2017^{a/}

(Porcentajes)



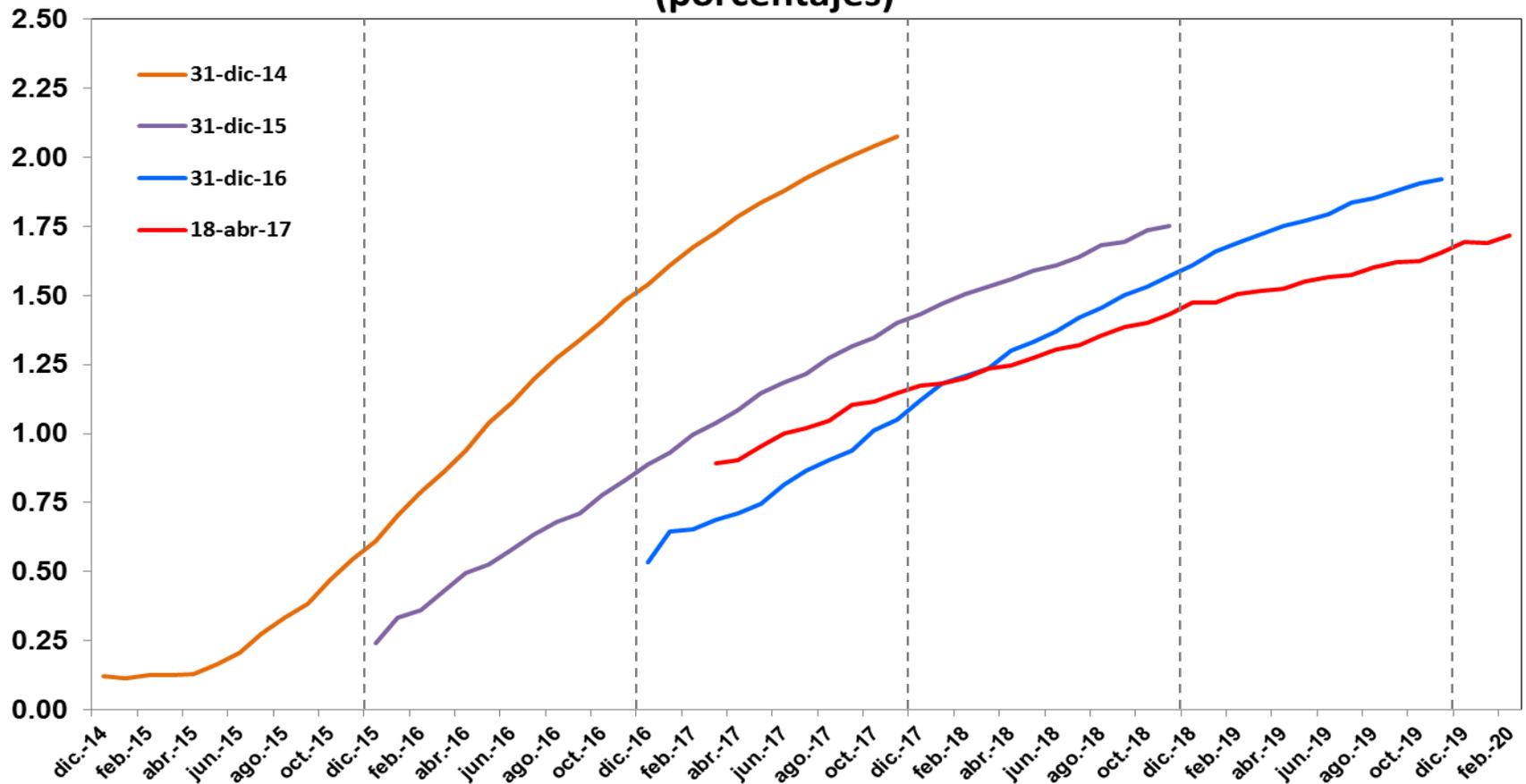
^{a/} Al 18 de abril.

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)

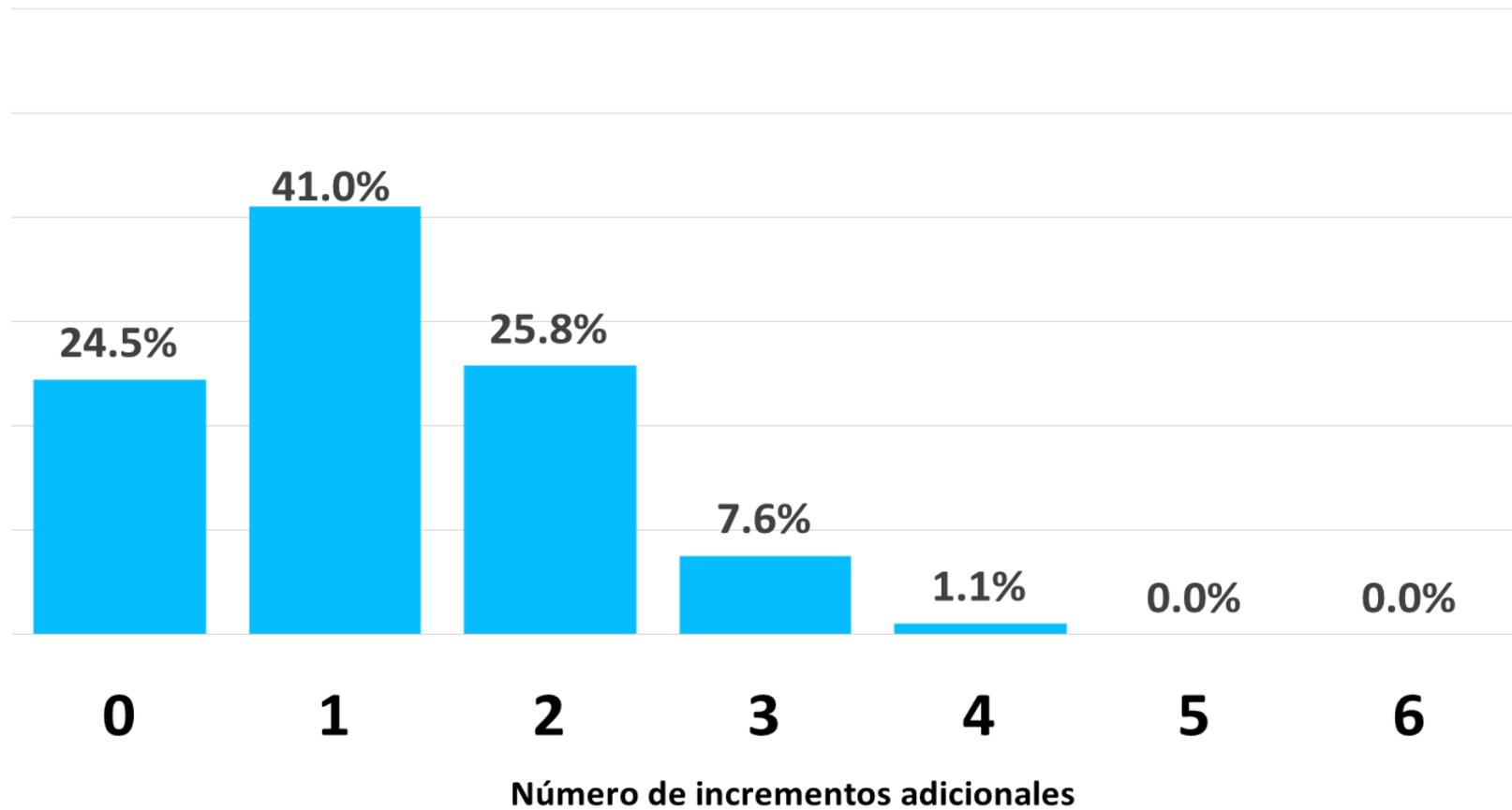


NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizado el 18 de abril de 2017.

FUENTE: Bloomberg



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



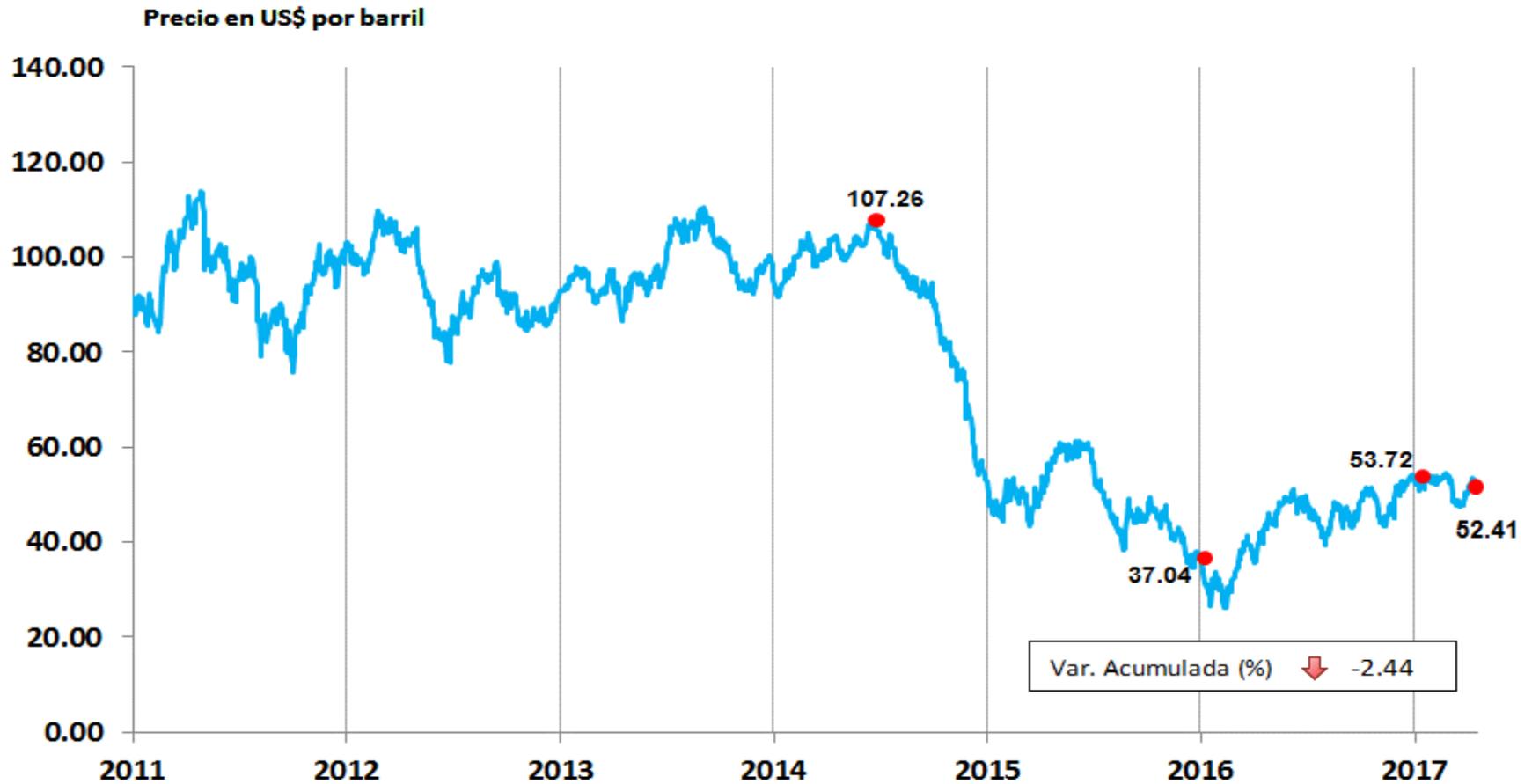
^{a/} Actualizado al 18 de abril de 2017.

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



PETRÓLEO

ENERO 2011 – ABRIL 2017^{a/}

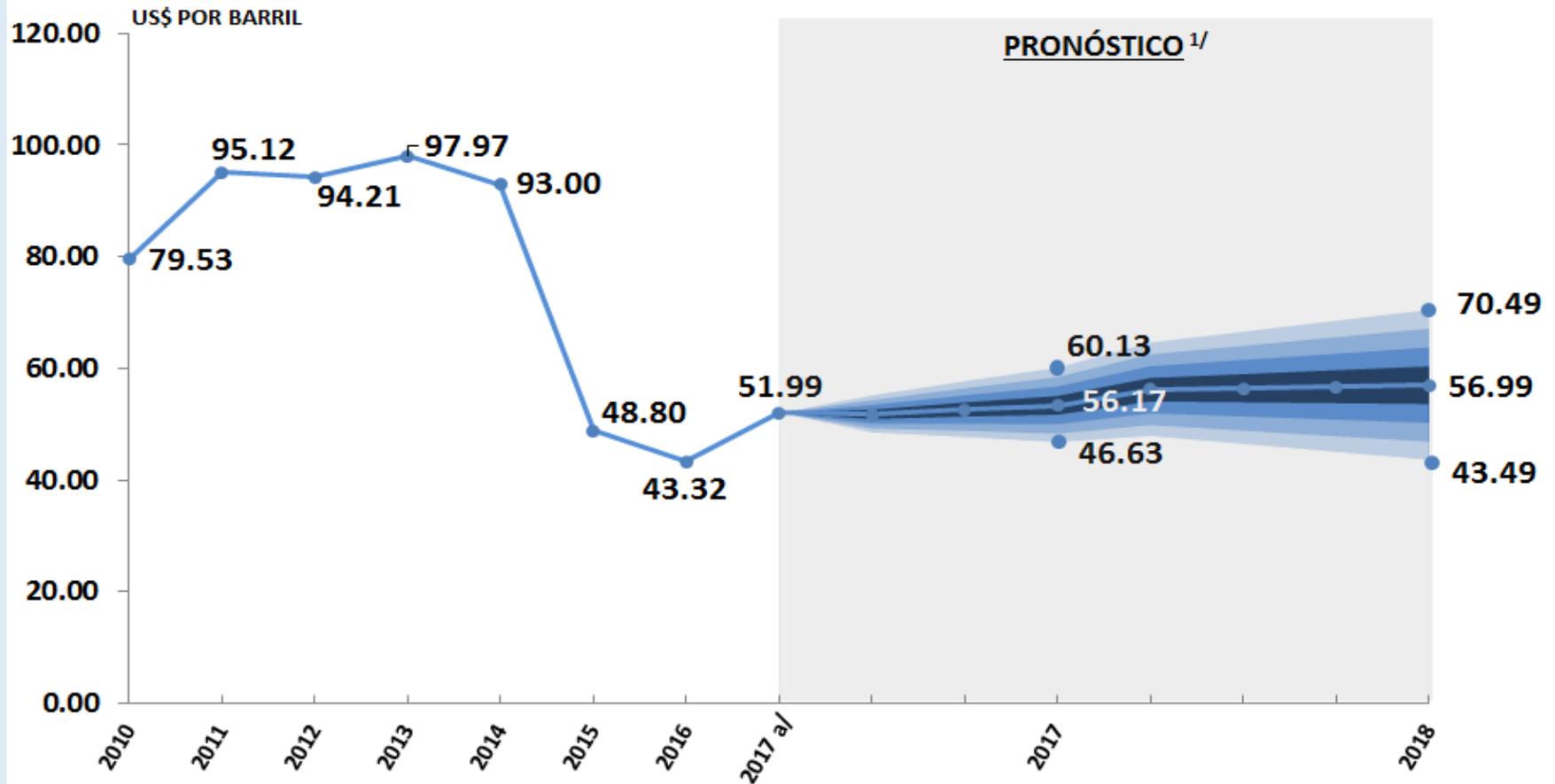


^{a/}Cifras al 18 de abril

Fuente: Bloomberg



PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2018



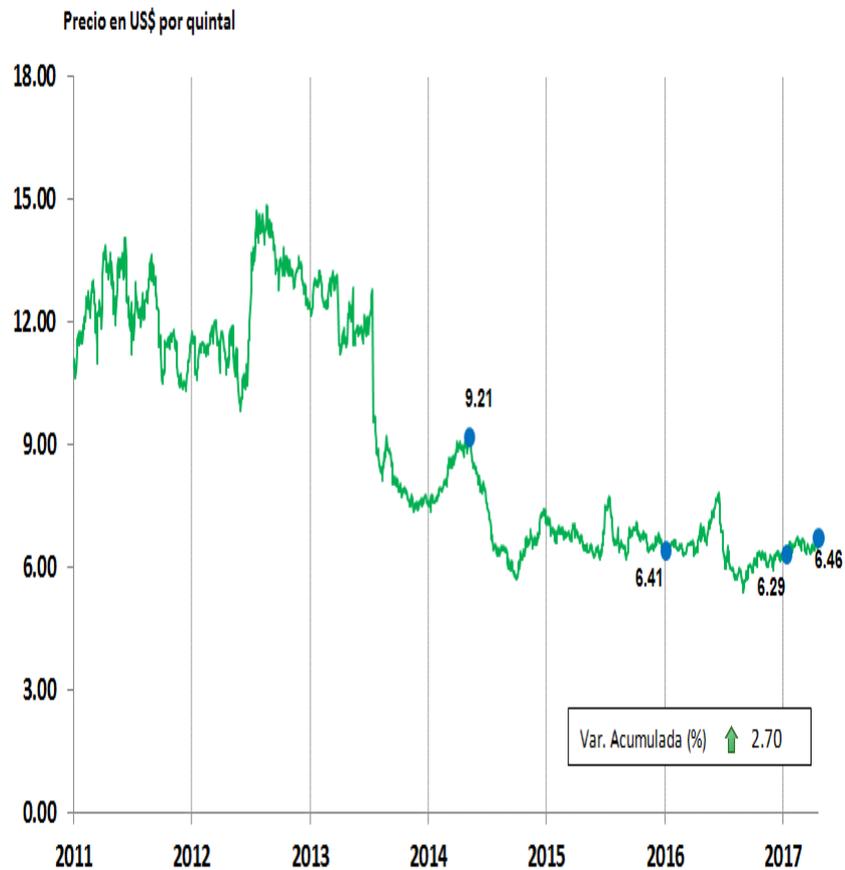
^{a/}Promedio observado al 18 de abril de 2017.

^{1/}Pronóstico disponible al 18 de abril de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



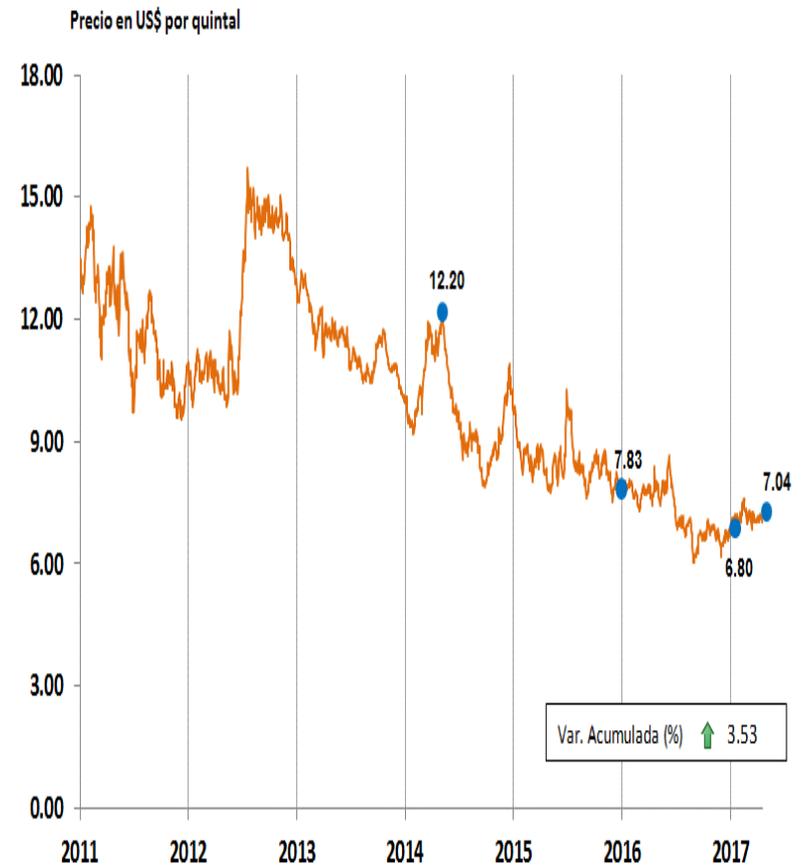
MAÍZ AMARILLO ENERO 2011 – ABRIL 2017^{a/}



^{a/}Cifras al 18 de abril

Fuente: Bloomberg

TRIGO ENERO 2011 – ABRIL 2017^{a/}

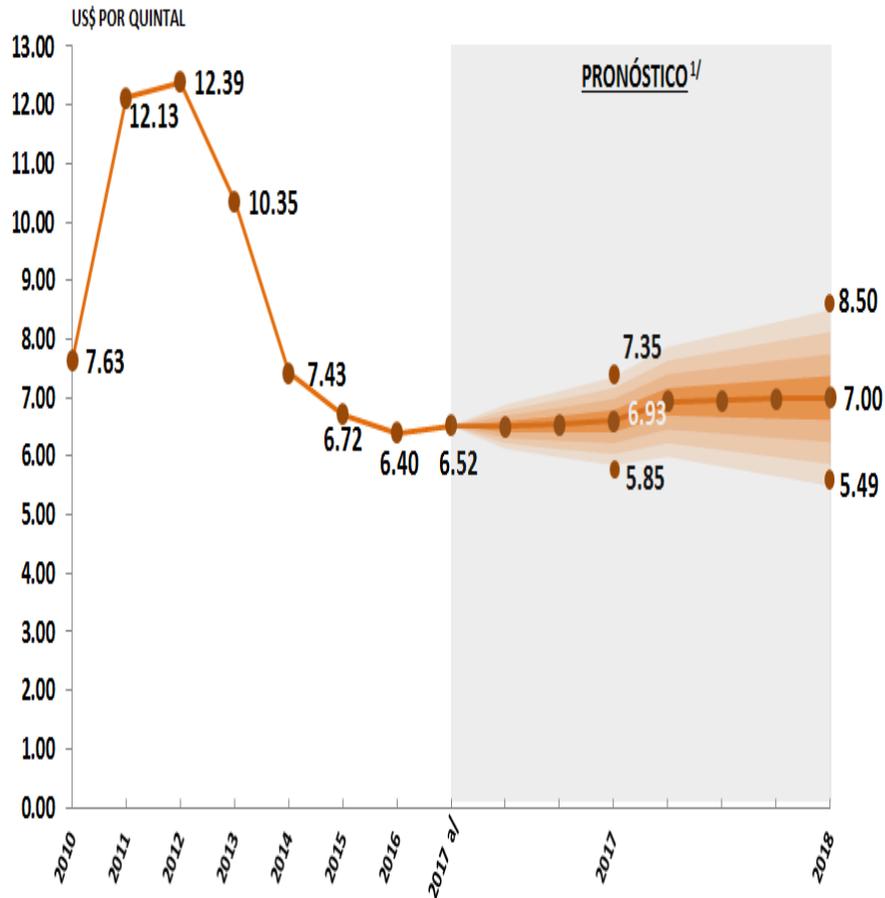


^{a/}Cifras al 18 de abril

Fuente: Bloomberg



MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2018

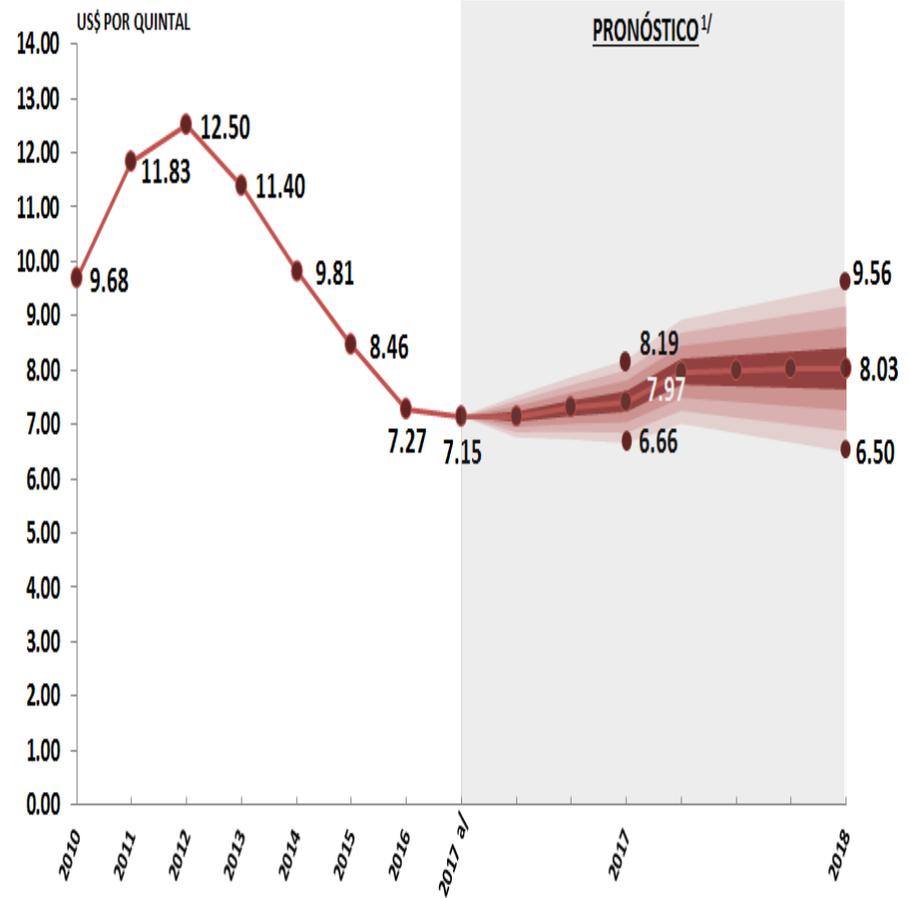


a/ Promedio observado al 18 de abril de 2017.

1/ Pronóstico disponible al 18 de abril de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2018



a/ Promedio observado al 18 de abril de 2017.

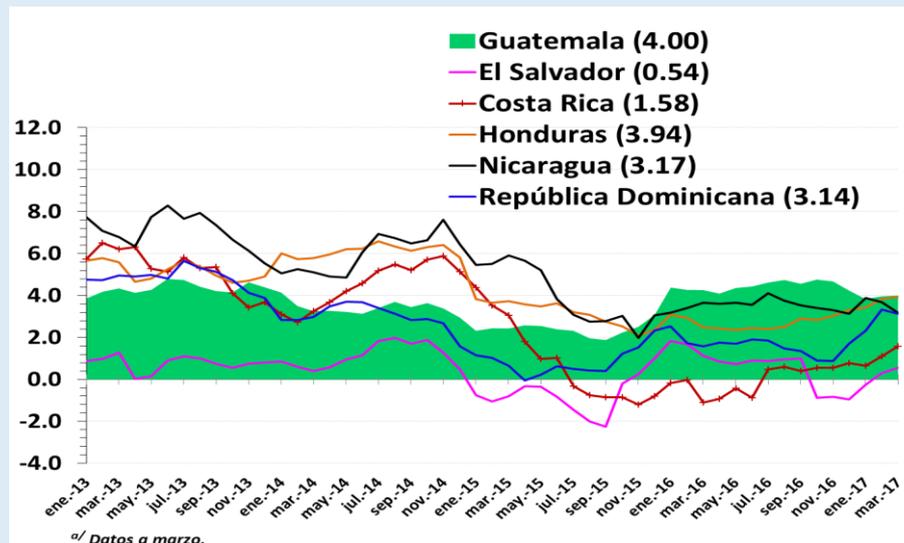
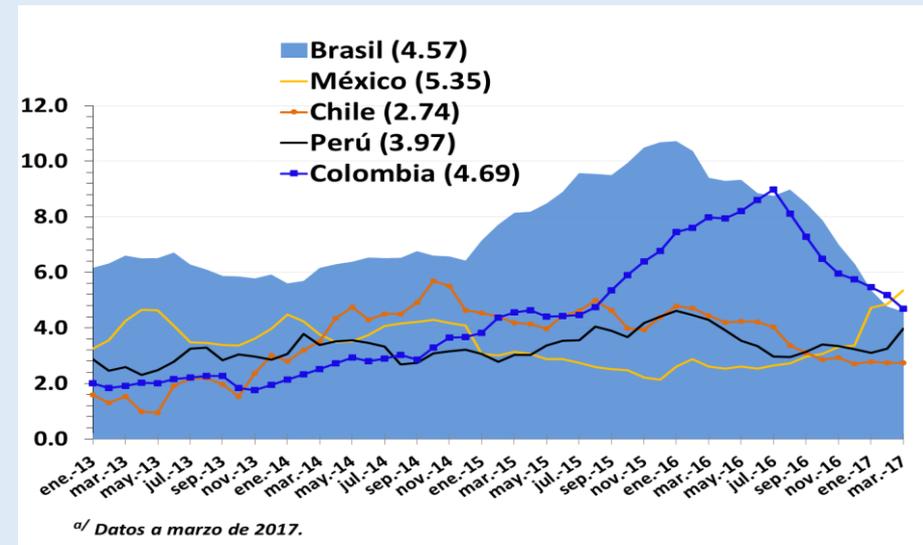
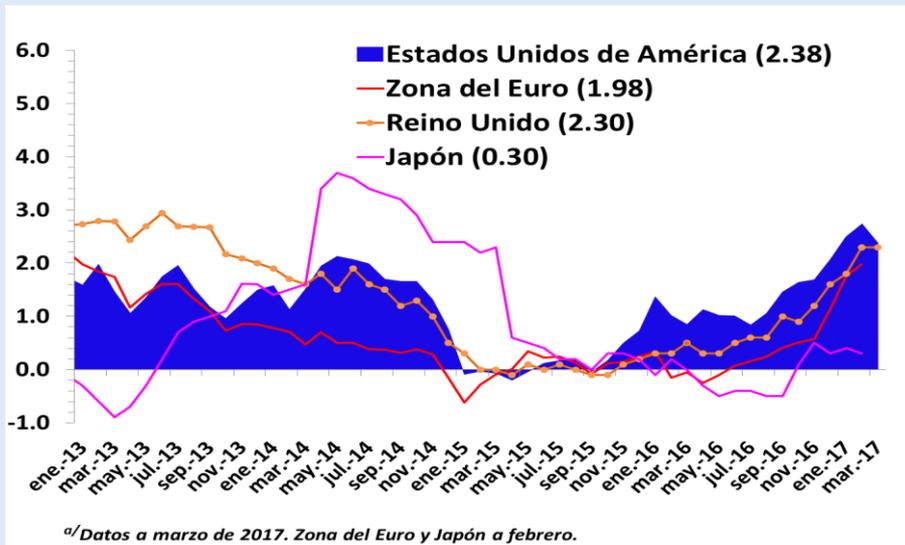
1/ Pronóstico disponible al 18 de abril de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



RITMO INFLACIONARIO TOTAL

2011 – 2016^{a/}



Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística.

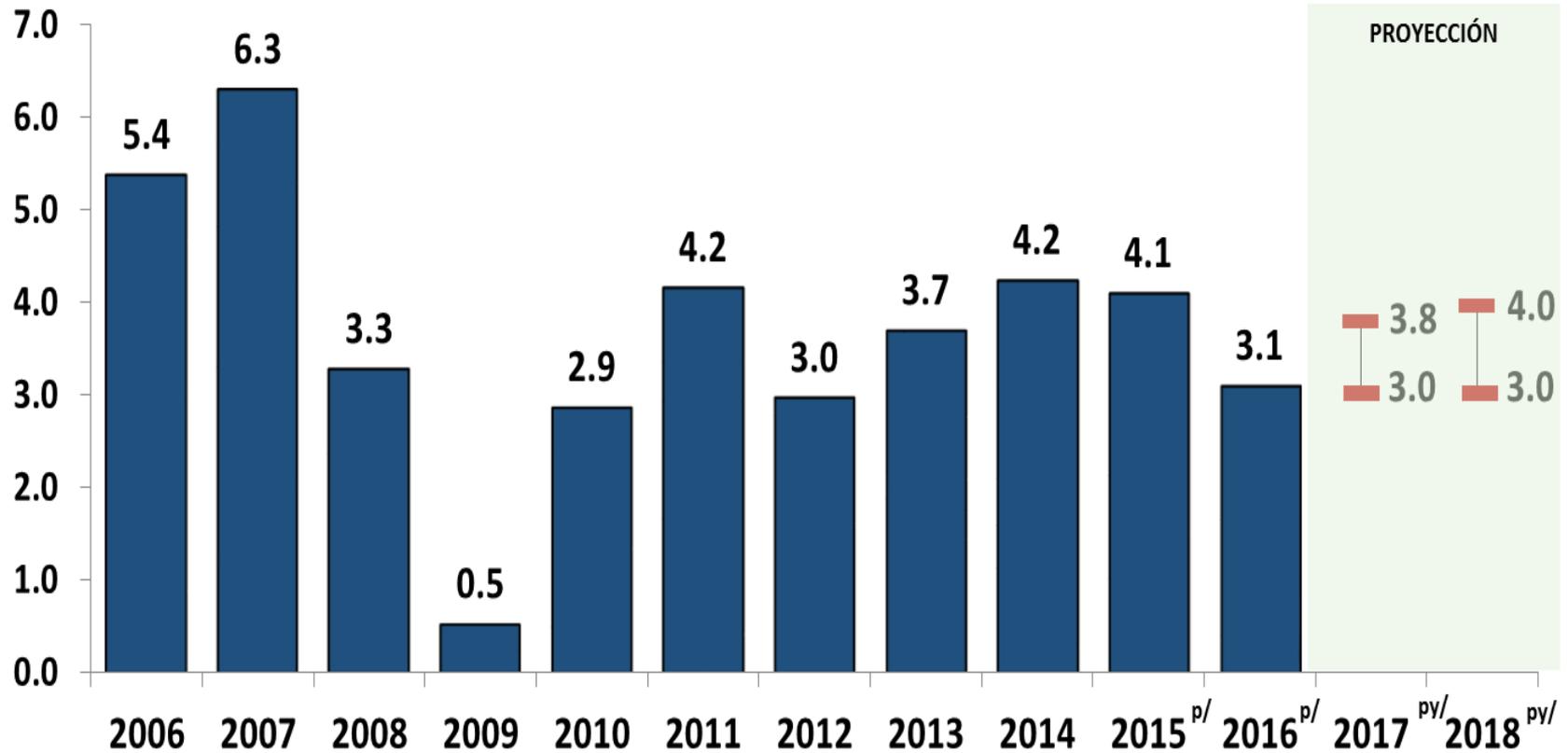
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO





PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

Variación Interanual 2006 - 2018



^{p/} Cifras preliminares.

^{py/} Cifras proyectadas.

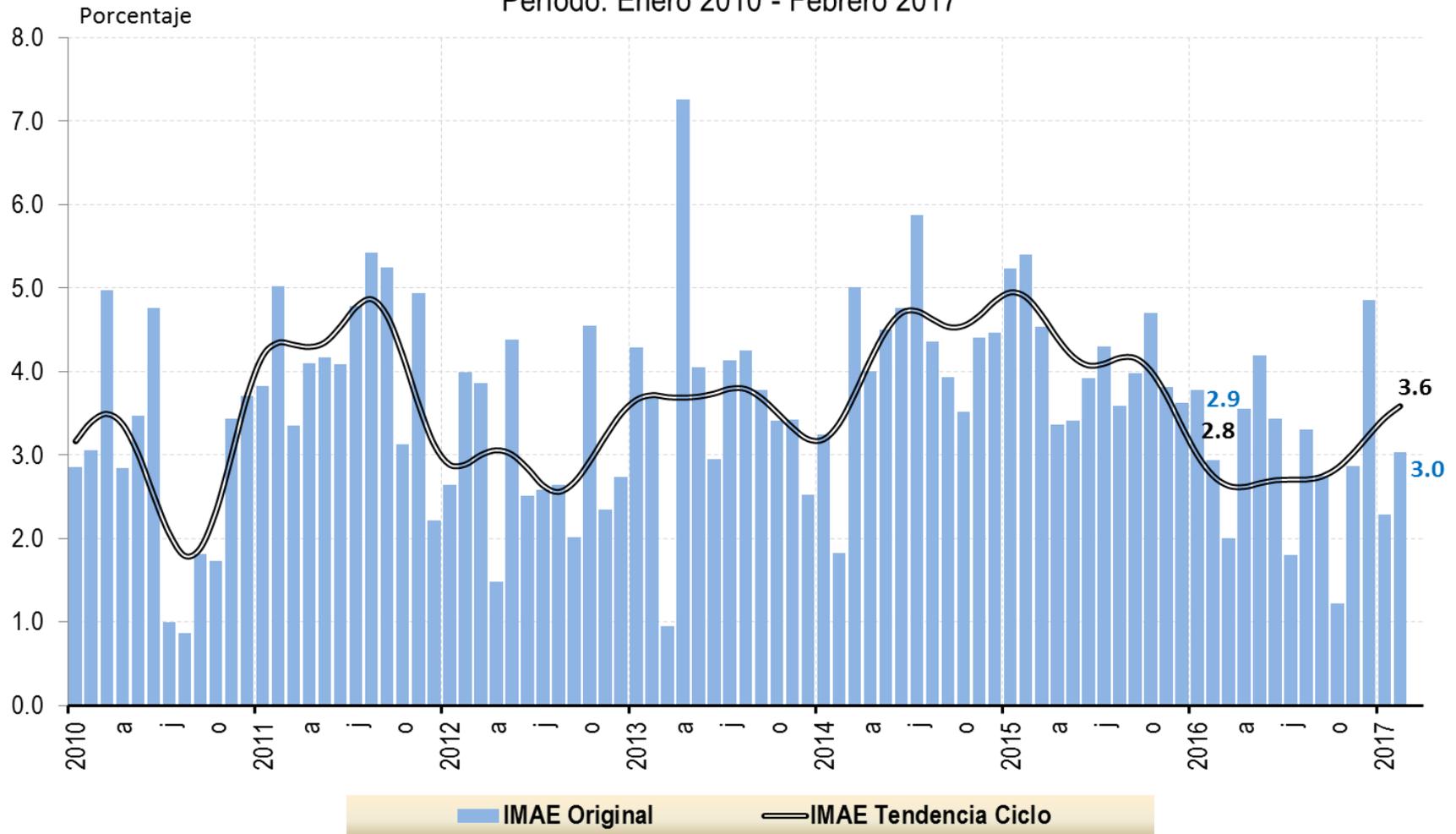
Fuente: Banco de Guatemala.



Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Febrero 2017



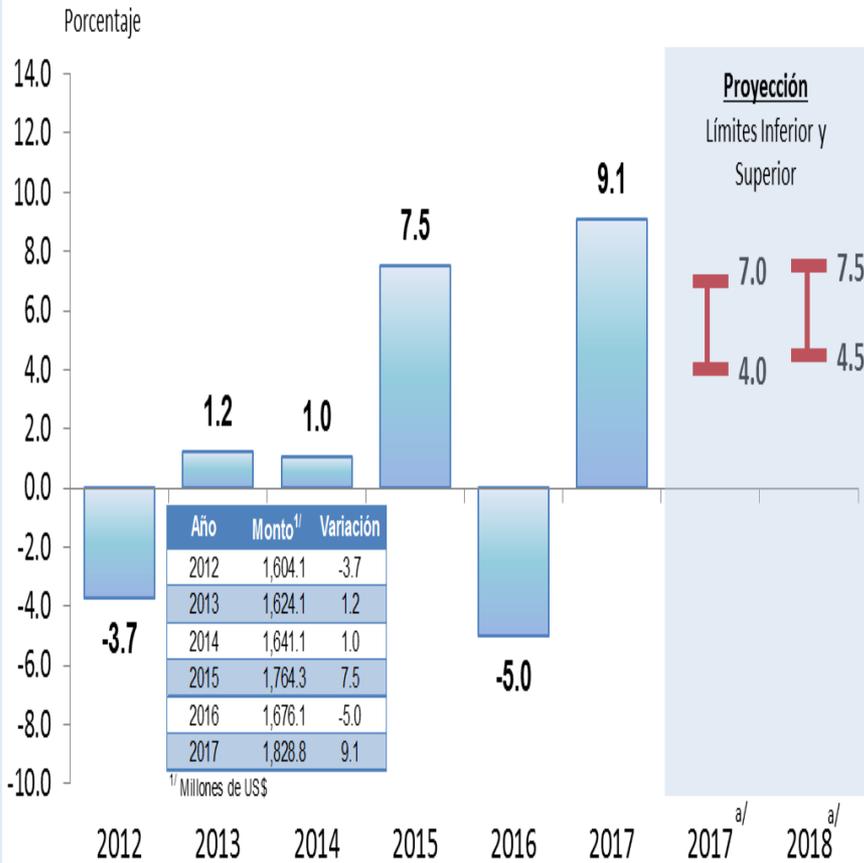
Fuente: Banco de Guatemala.



EXPORTACIONES FOB

A febrero de cada año

Variación interanual del valor acumulado



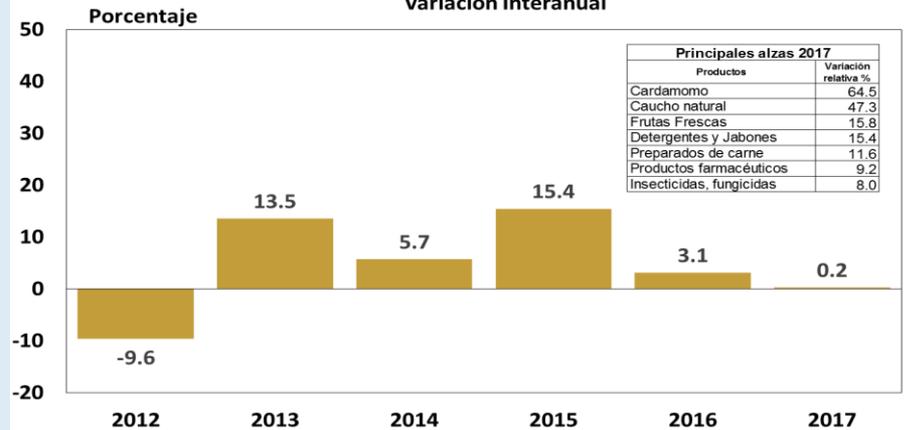
^{a)} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A febrero de cada año

Variación Interanual



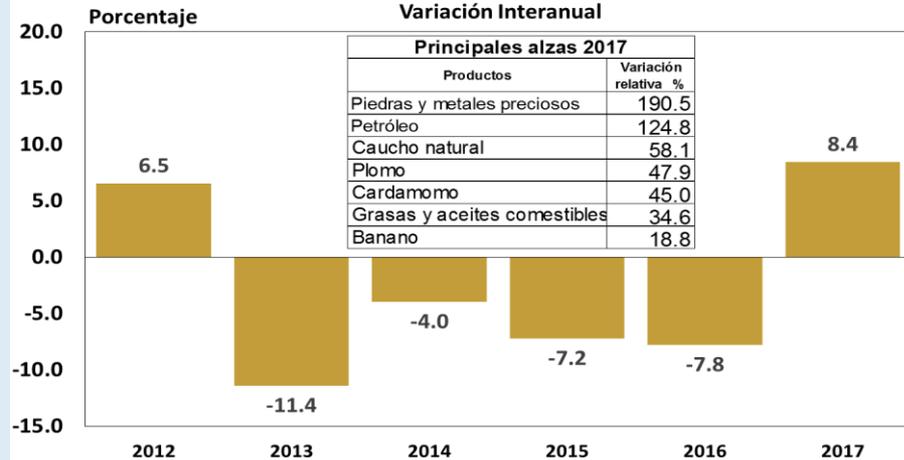
No incluye exportaciones de níquel

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

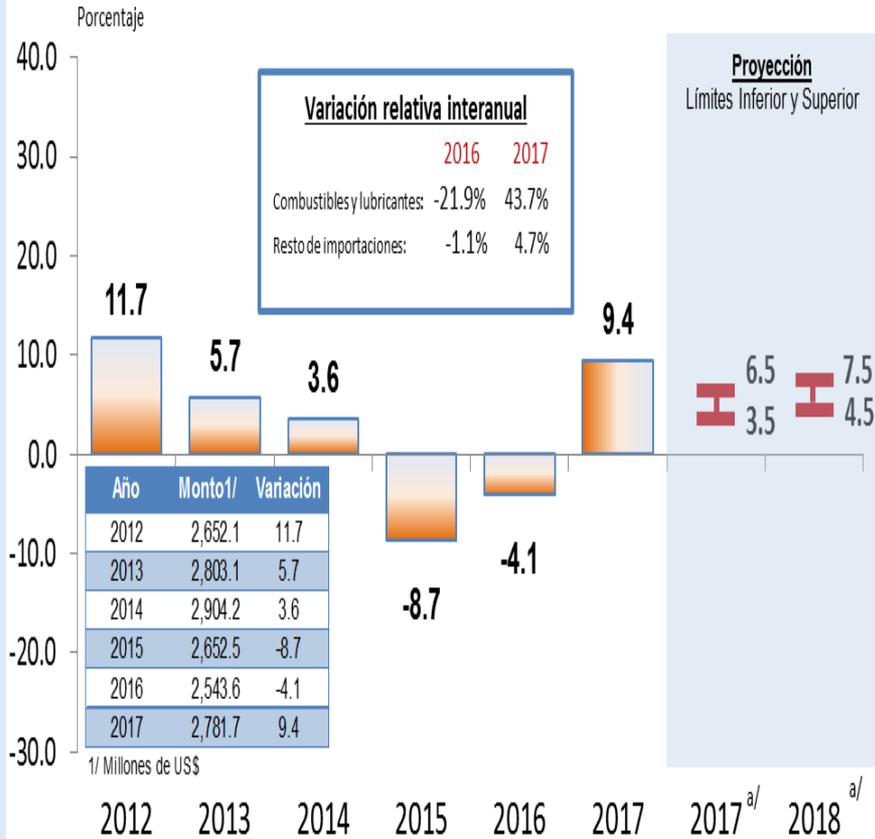
Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.



IMPORTACIONES CIF

A febrero de cada año

Variación interanual del valor acumulado

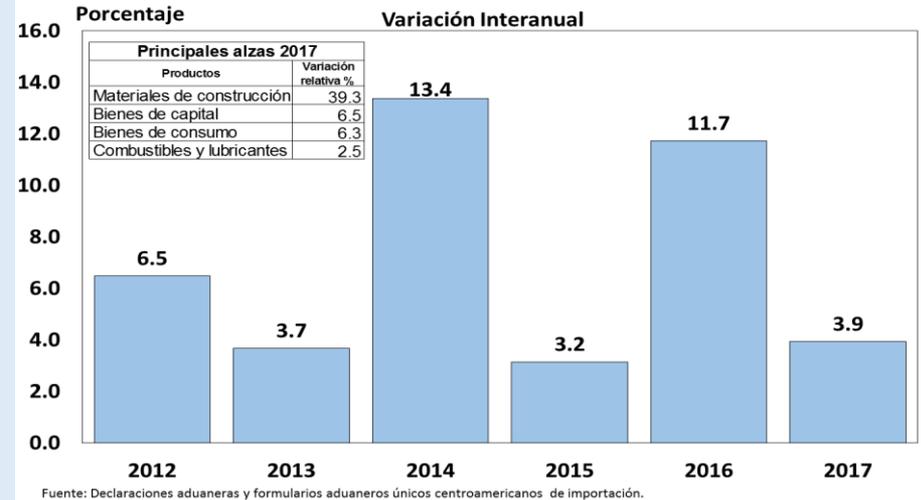


^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

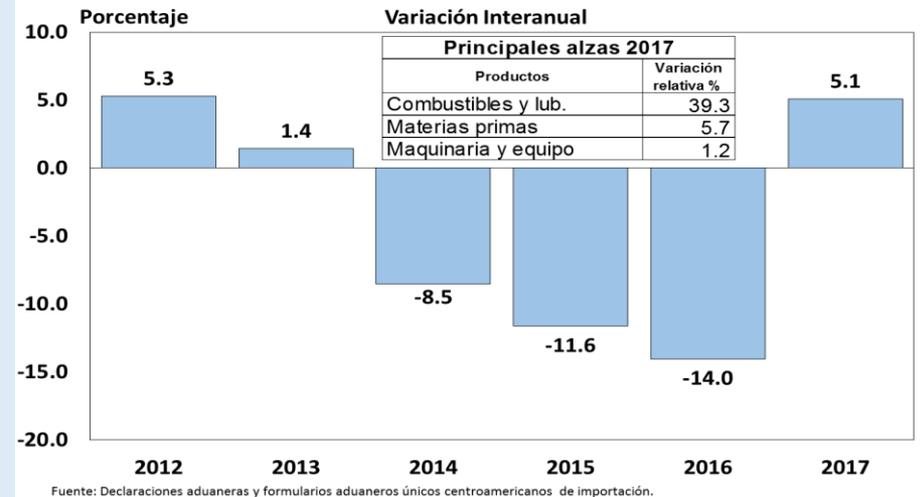
VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

A febrero de cada año



PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

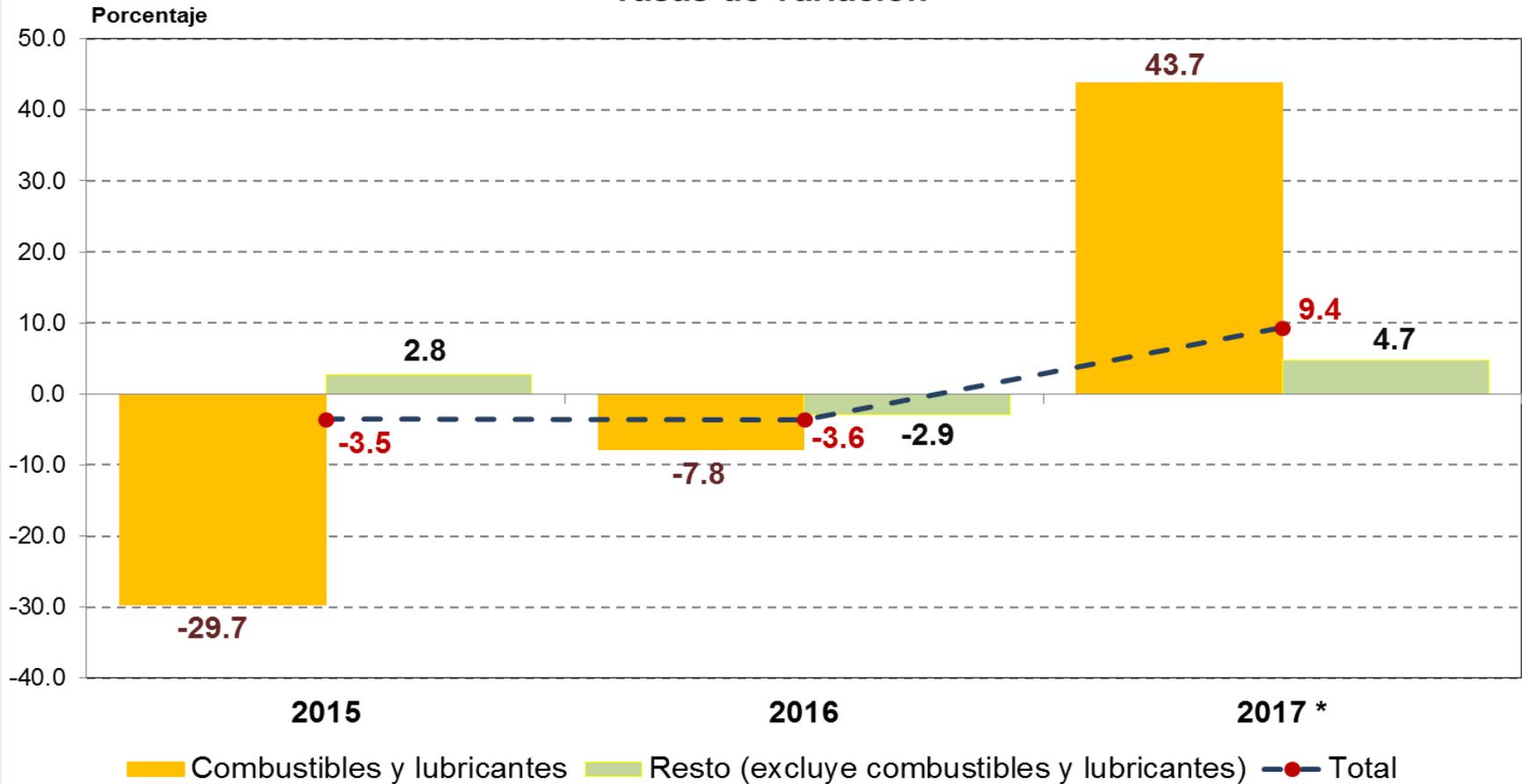
A febrero de cada año





IMPORTACIONES CIF

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

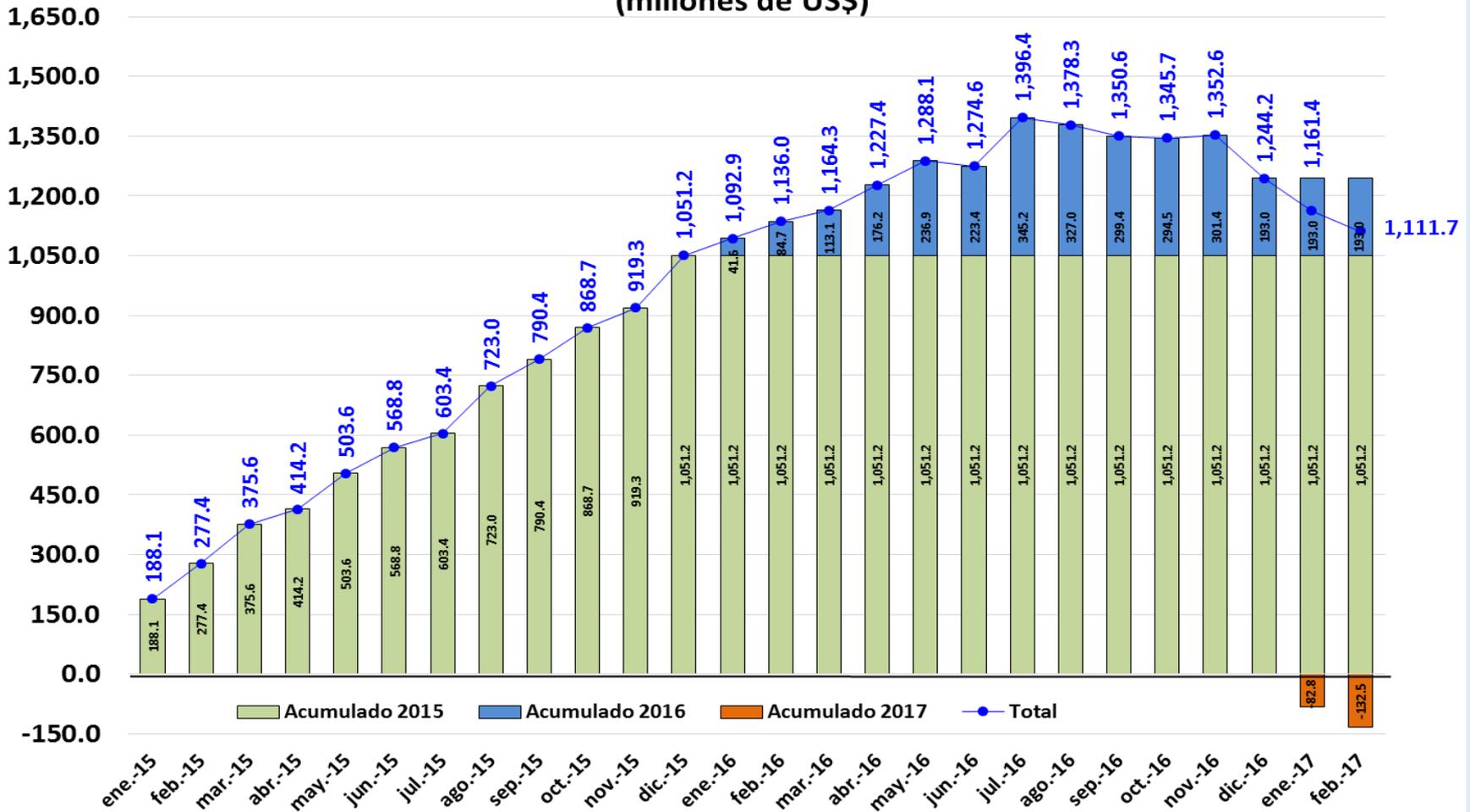


* A febrero

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.

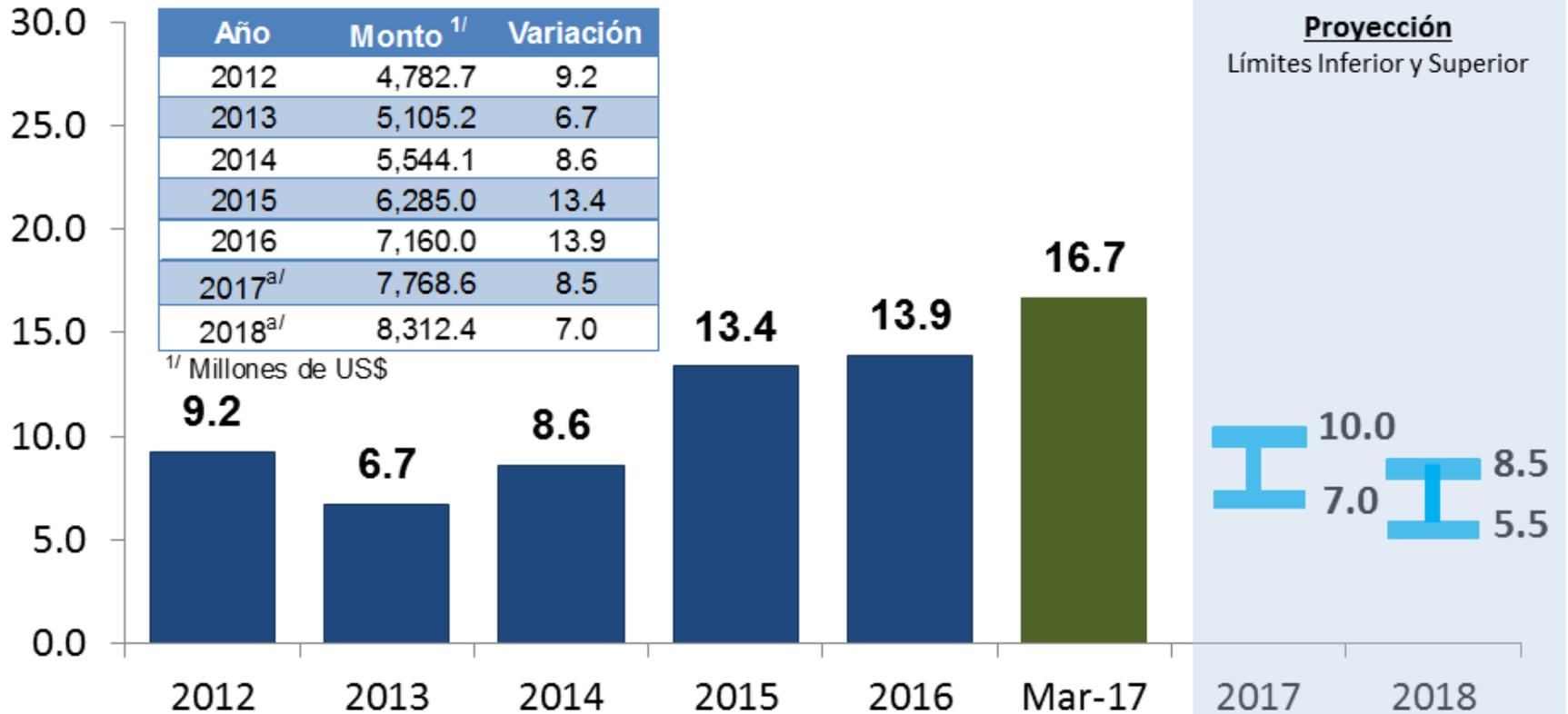


INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación Interanual en Porcentajes

2012-2018

Porcentaje

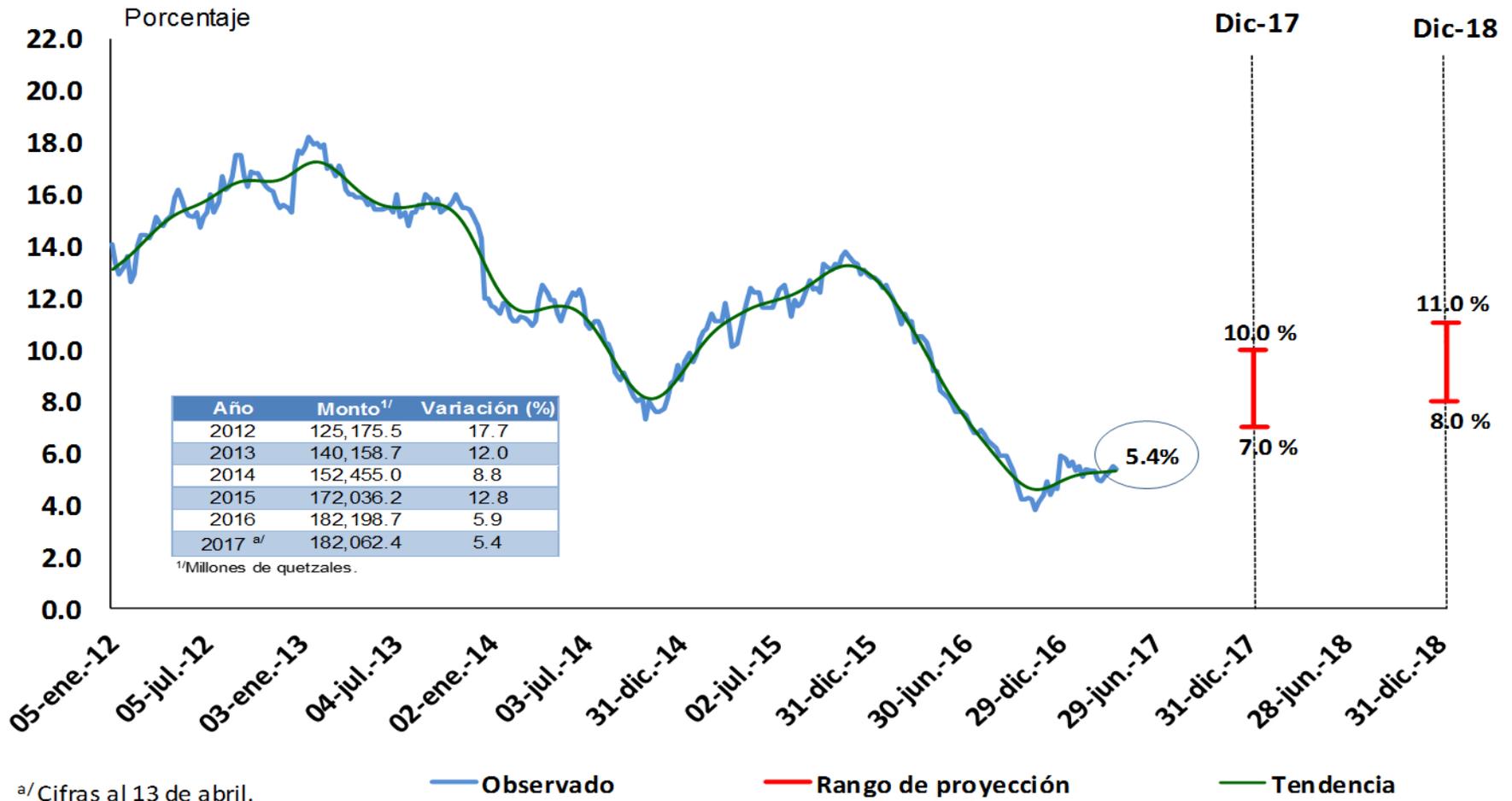


Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2018



^{a/} Cifras al 13 de abril.

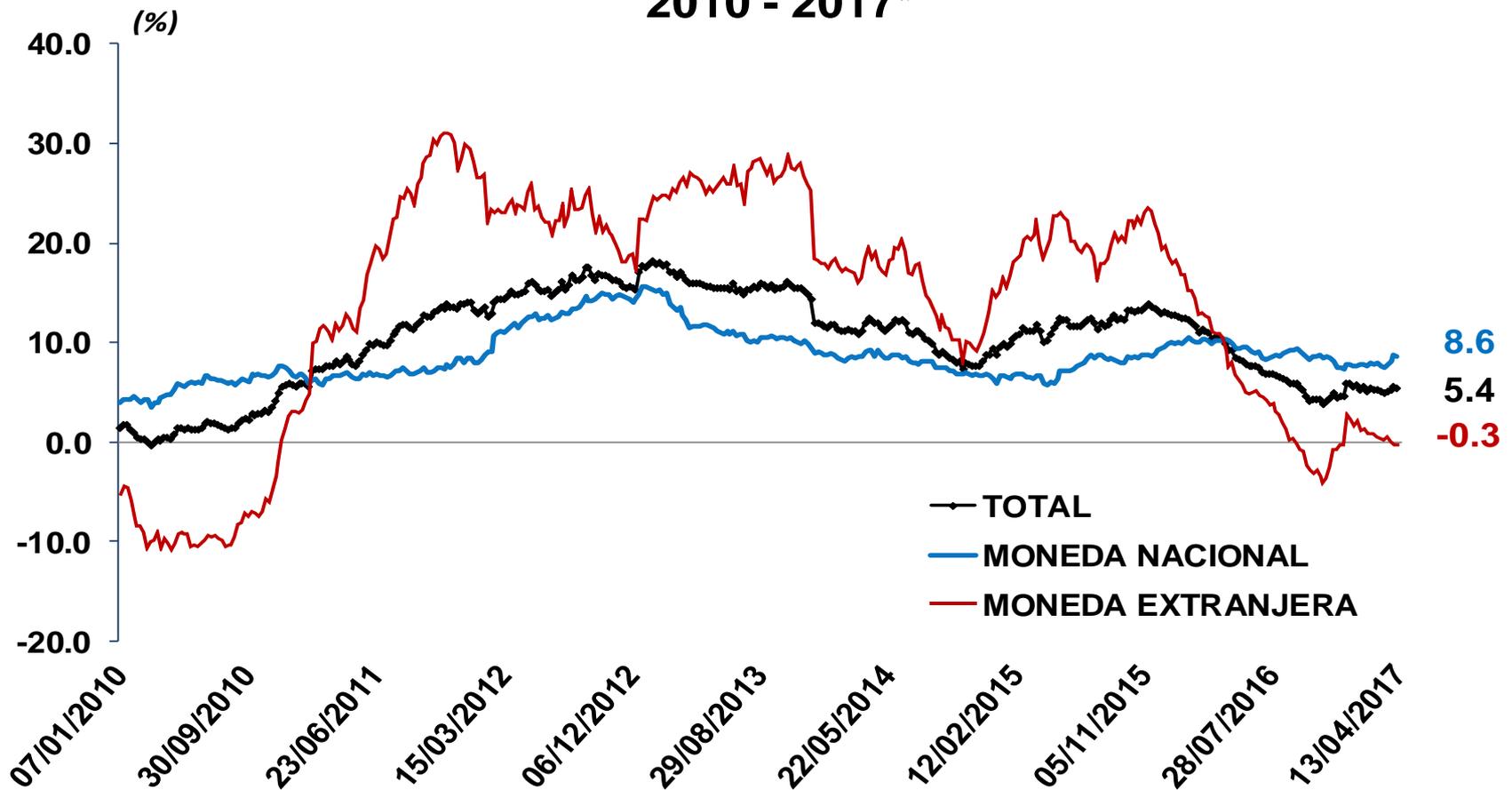
Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual

2010 - 2017*

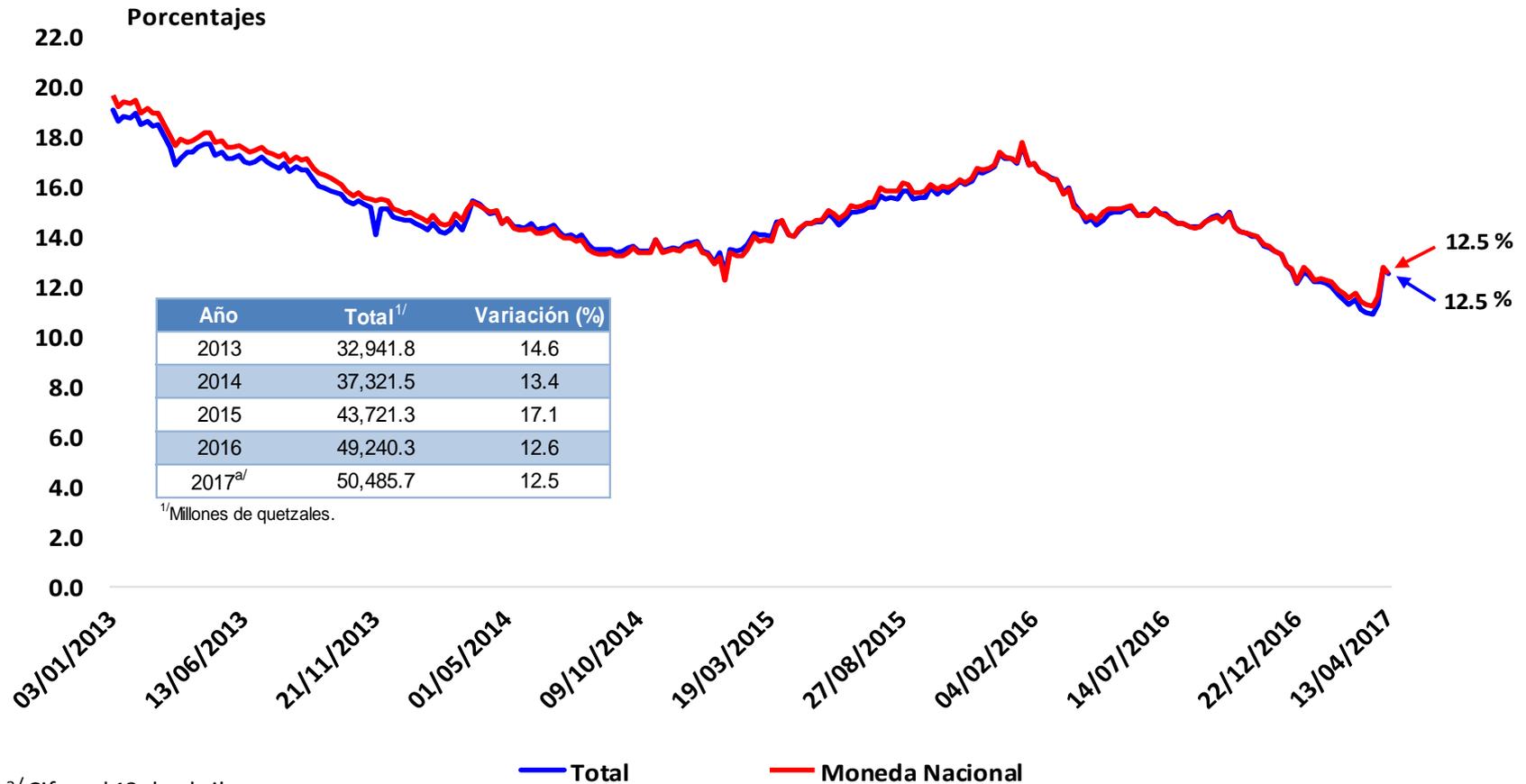


* Cifras al 13 de abril.

Fuente: Banco de Guatemala.



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

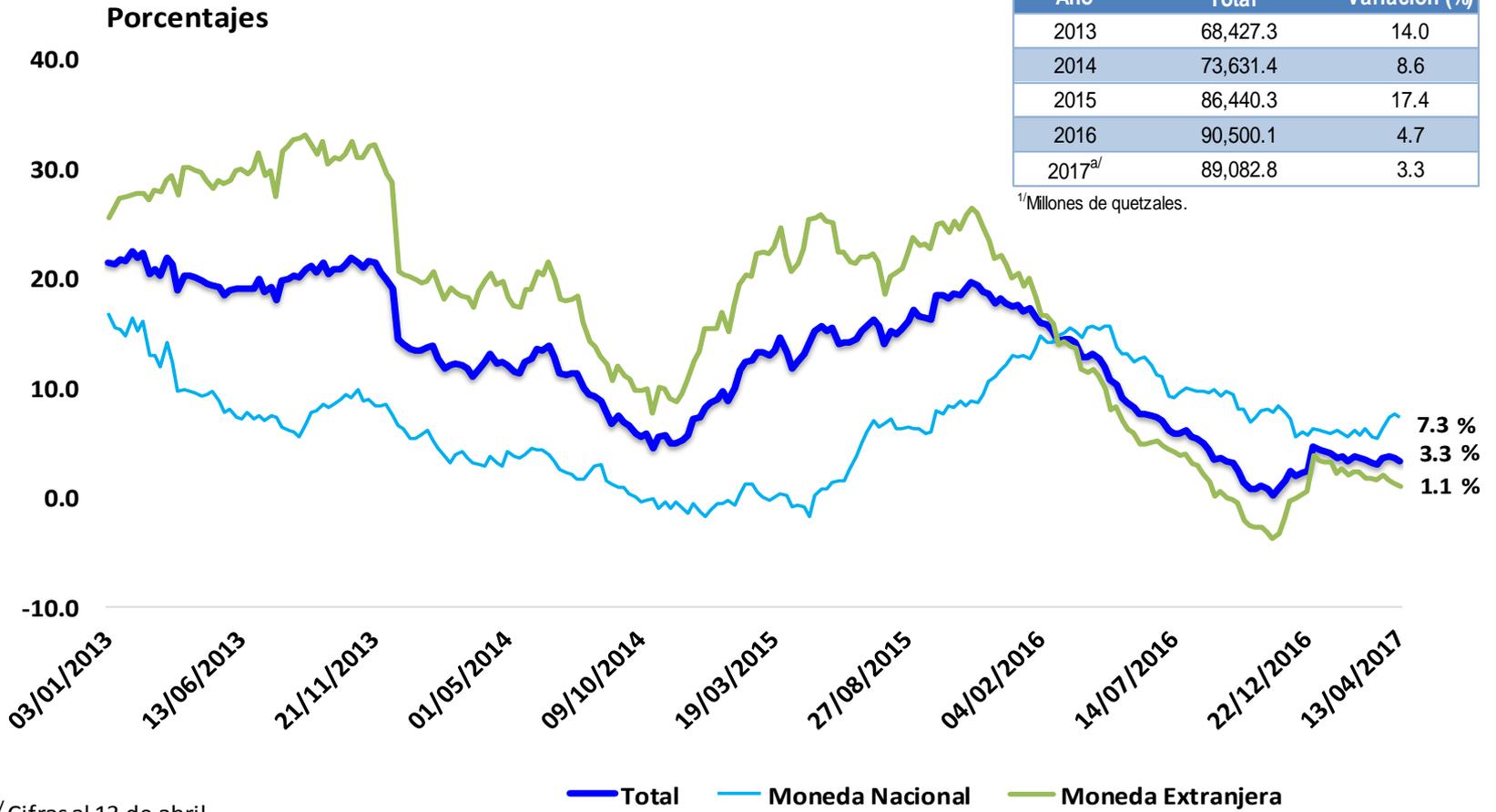


^{a/} Cifras al 13 de abril.

Fuente: Superintendencia de Bancos.



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



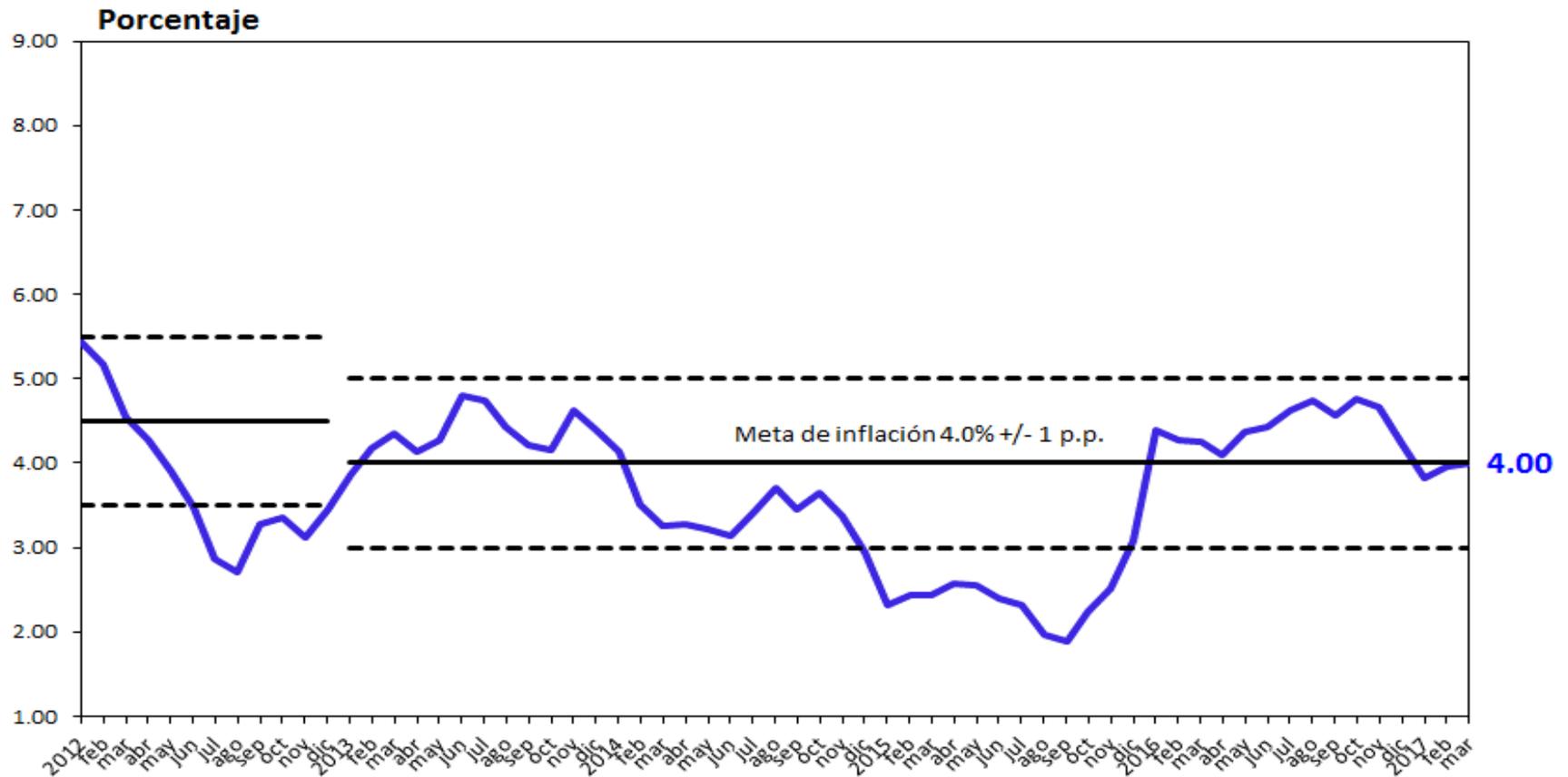
^{a/} Cifras al 13 de abril.

Fuente: Superintendencia de Bancos.



RITMO INFLACIONARIO

Período 2012 - 2017^{a/}

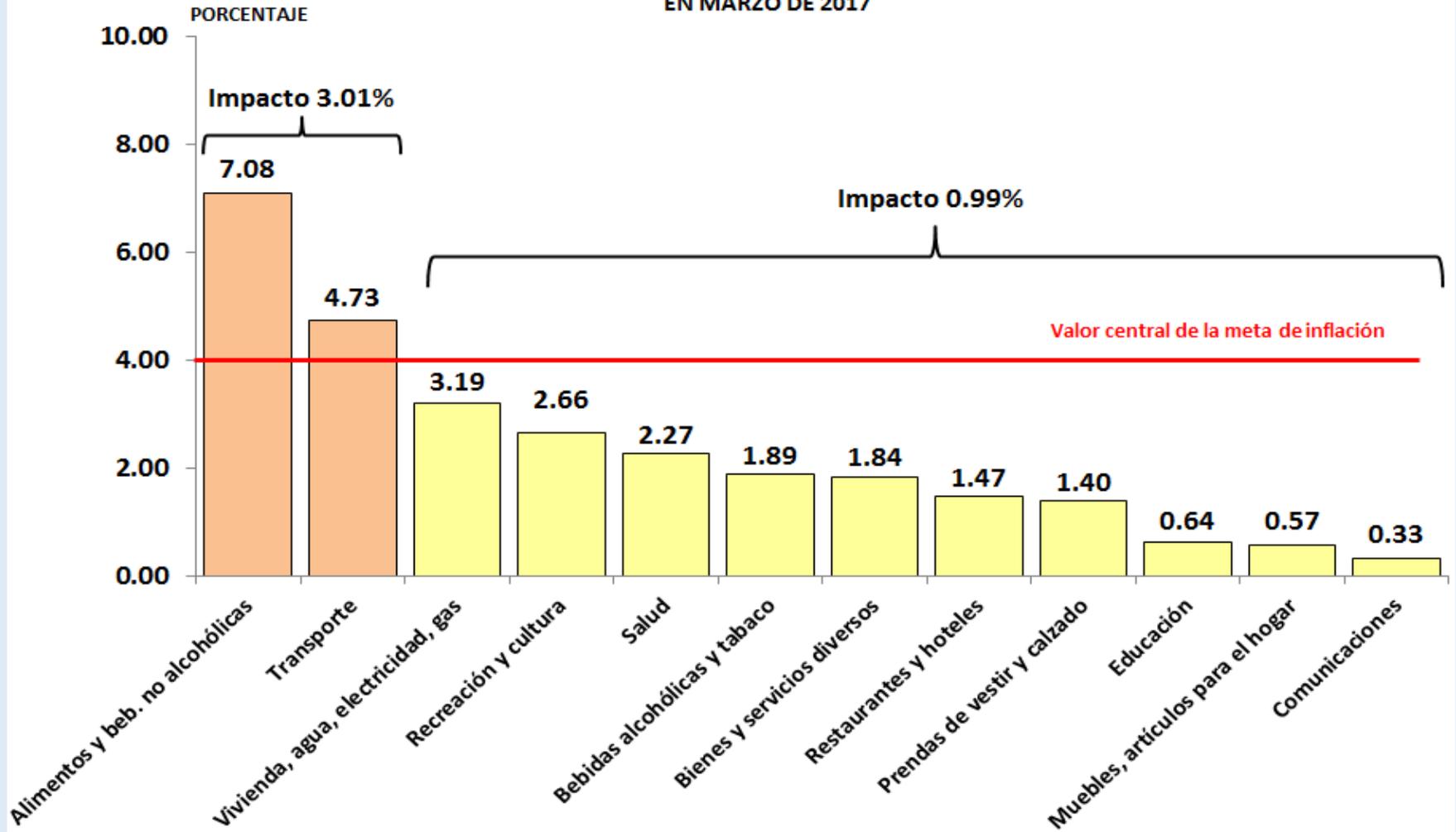


^{a/} Cifras a marzo 2017.

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



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

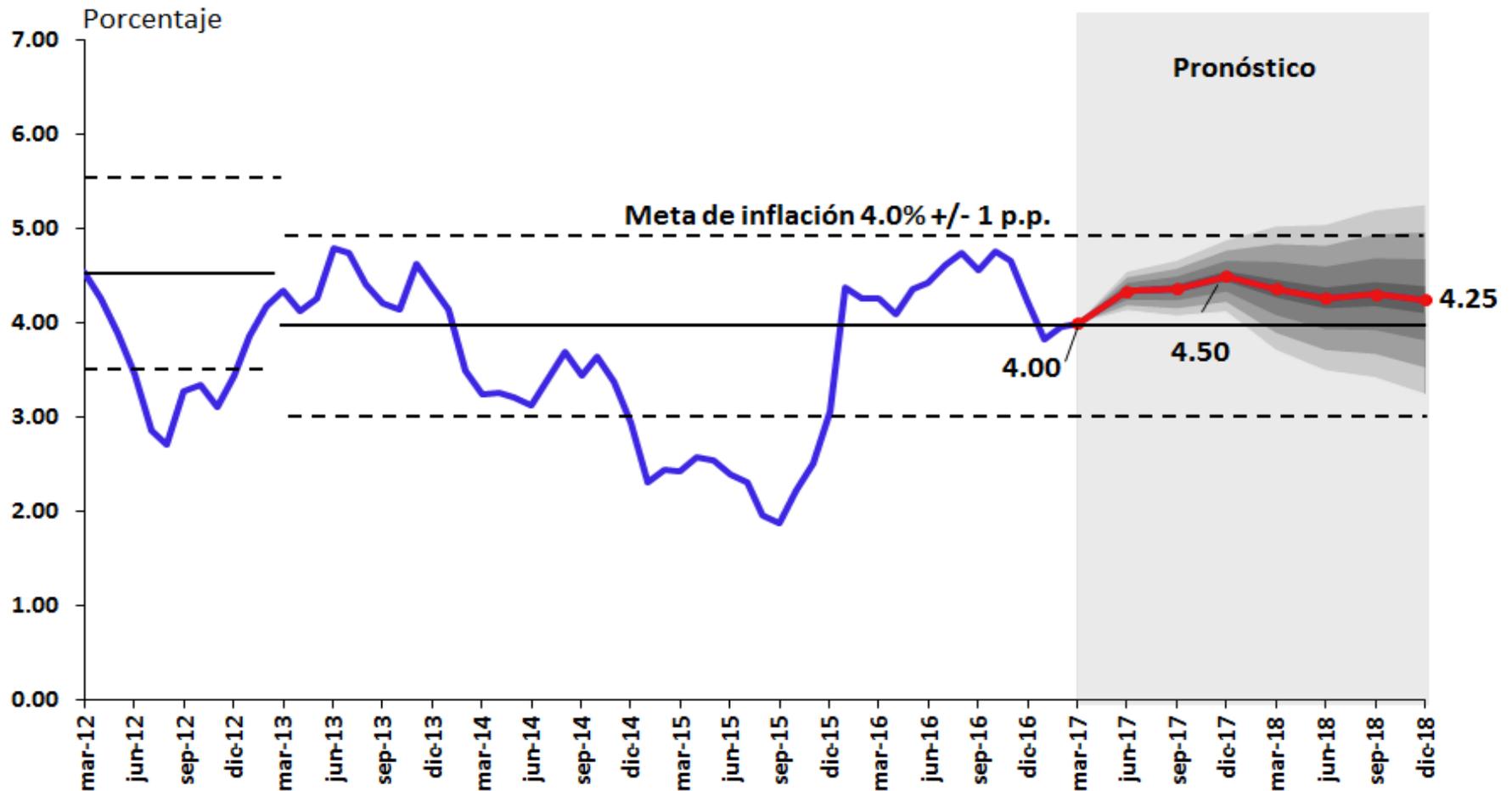


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012-2017^{a/}

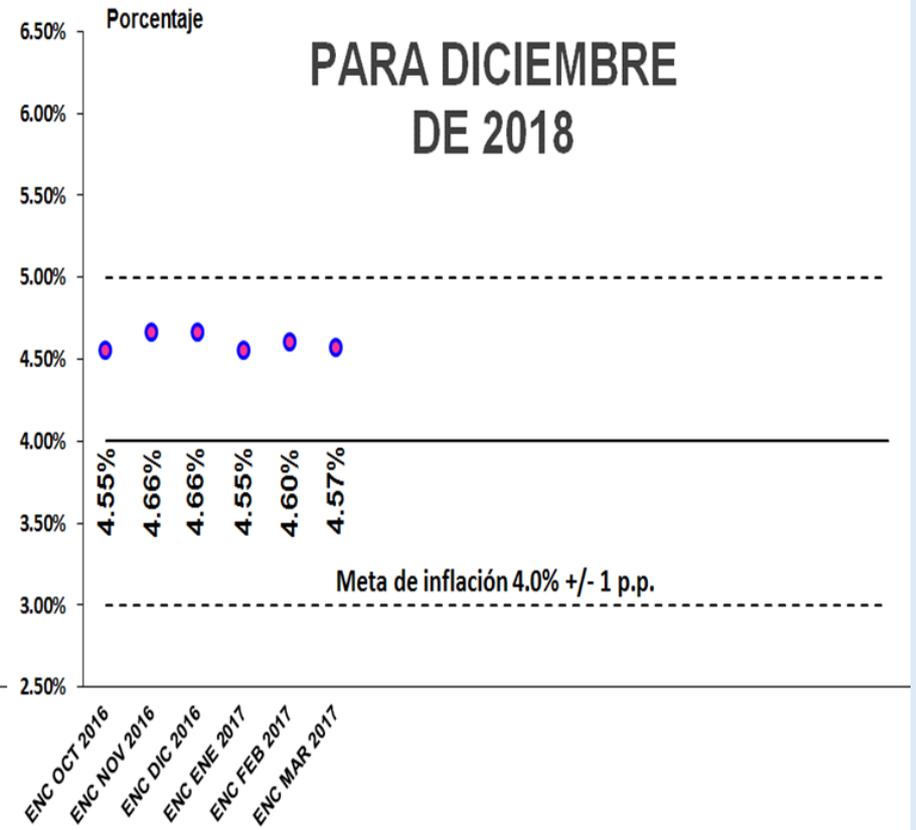
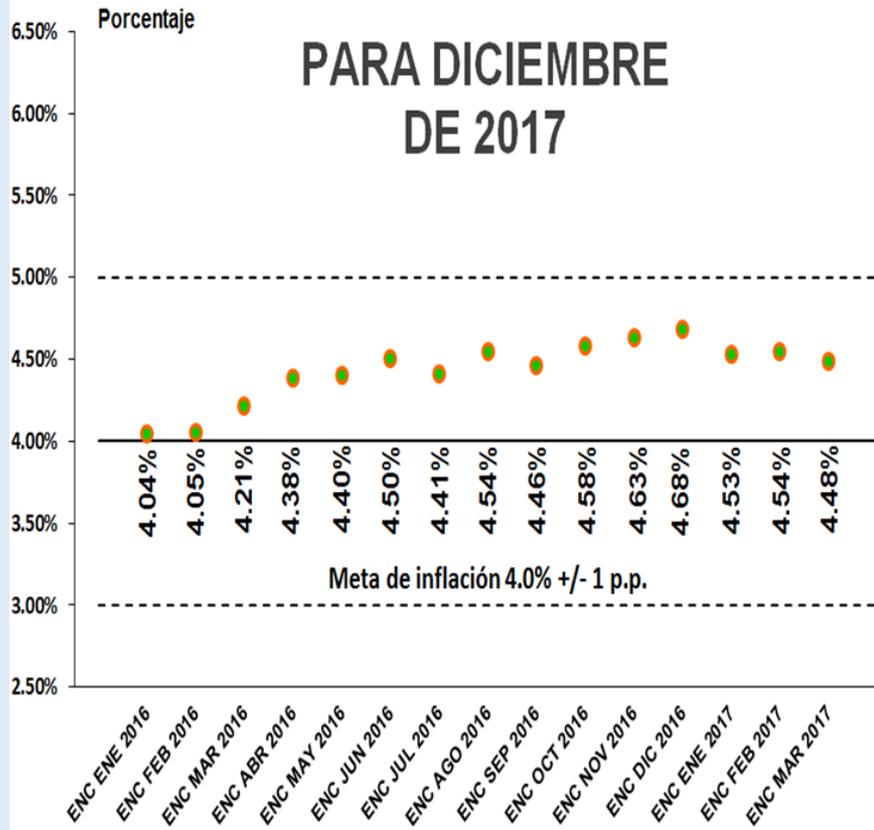


^{a/} Cifras observadas a marzo de 2017.

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.

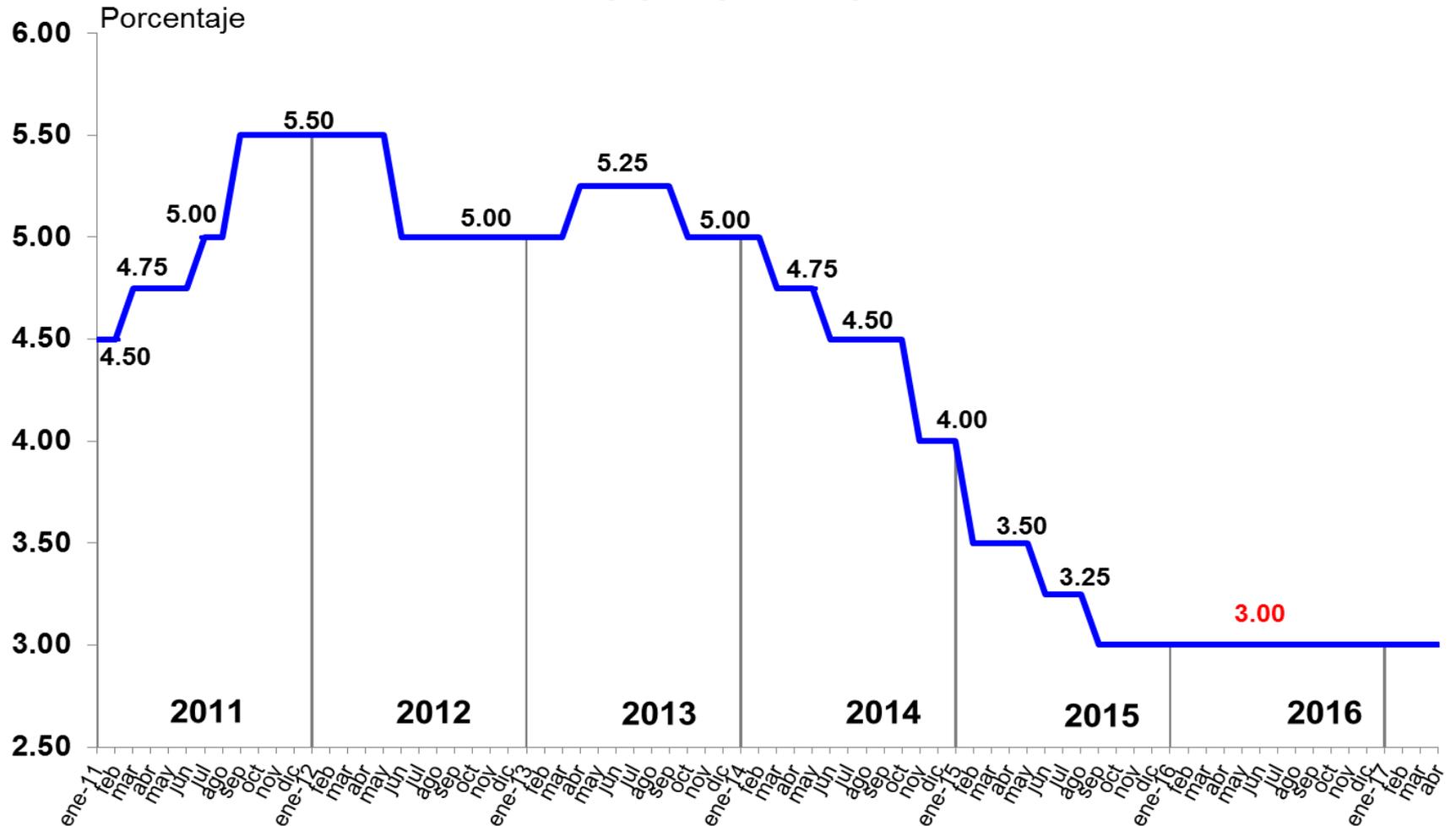
III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA





TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

AÑOS: 2011 - 2017 ^{a/}



^{a/} 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**

