



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

1 de junio de 2017

CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

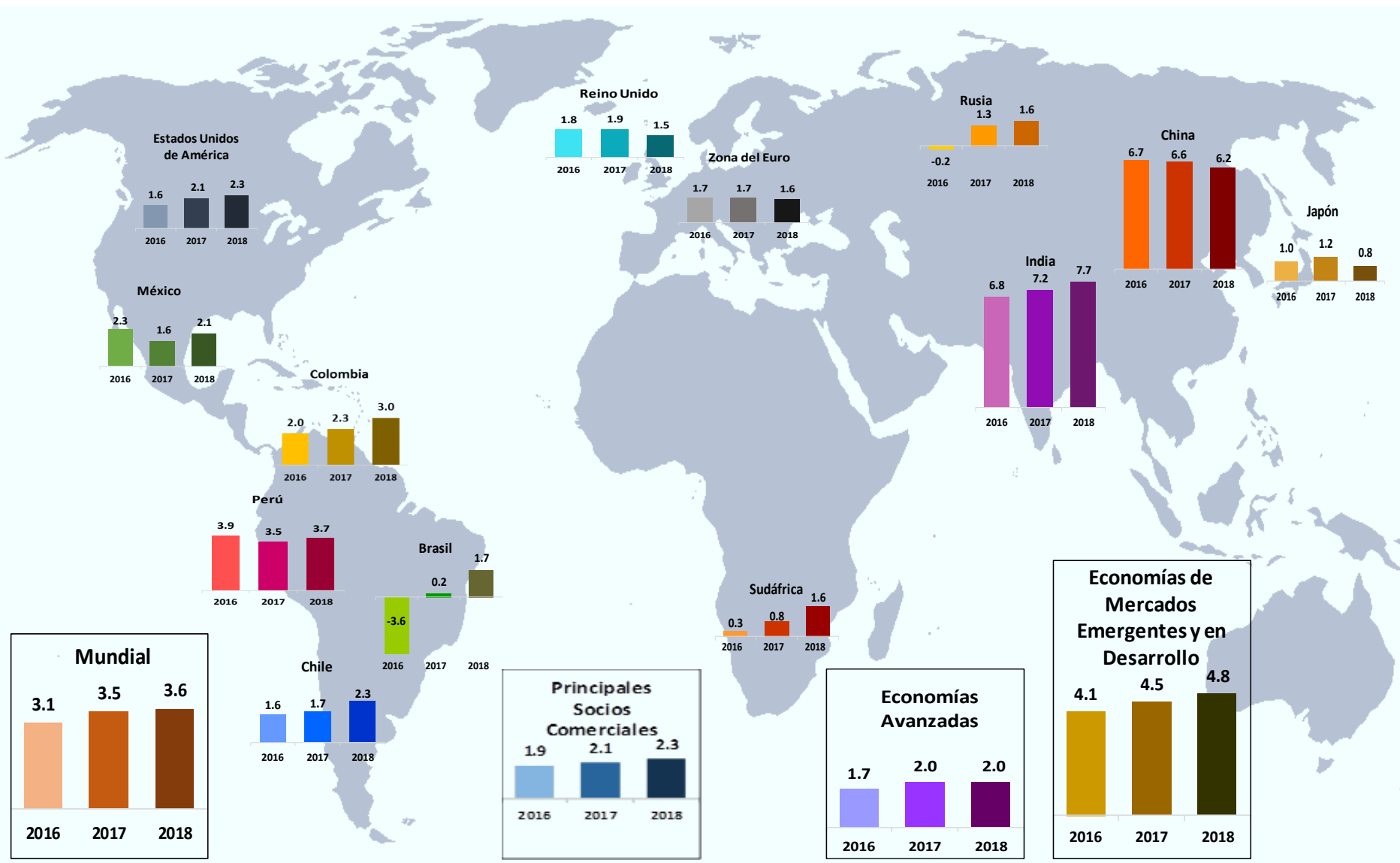
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

**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.

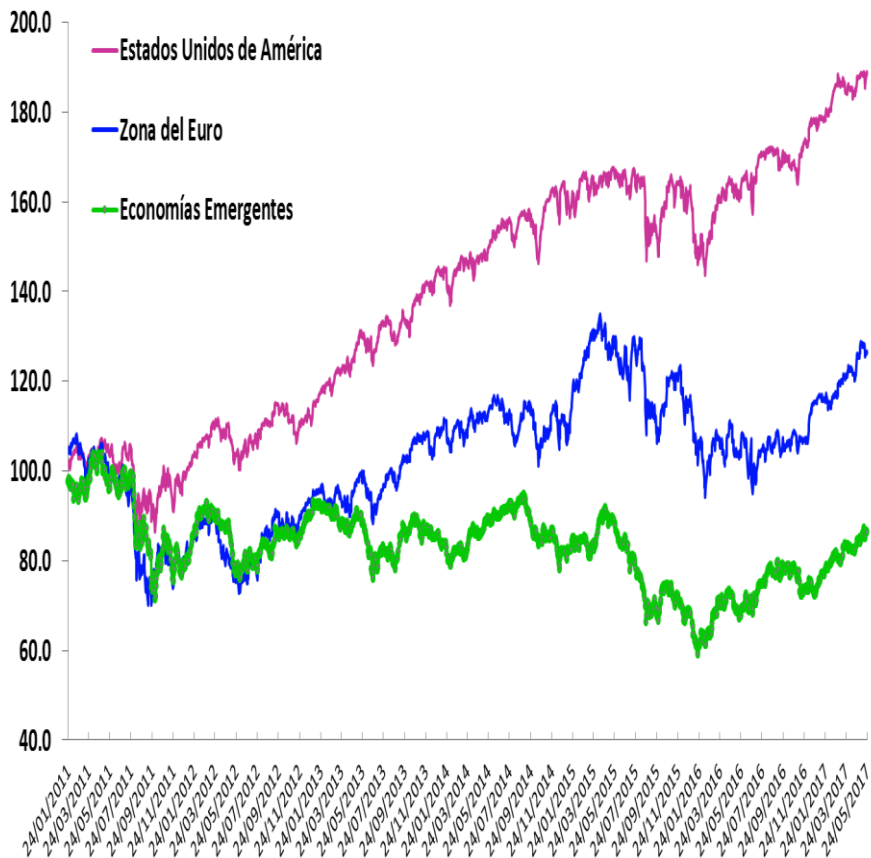
Fuente: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial (WEO) a abril de 2017. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a mayo de 2017.



PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2011 - 2017^{a/}

Índice. Base Enero 2011 = 100



^{a/} Al 24 de mayo

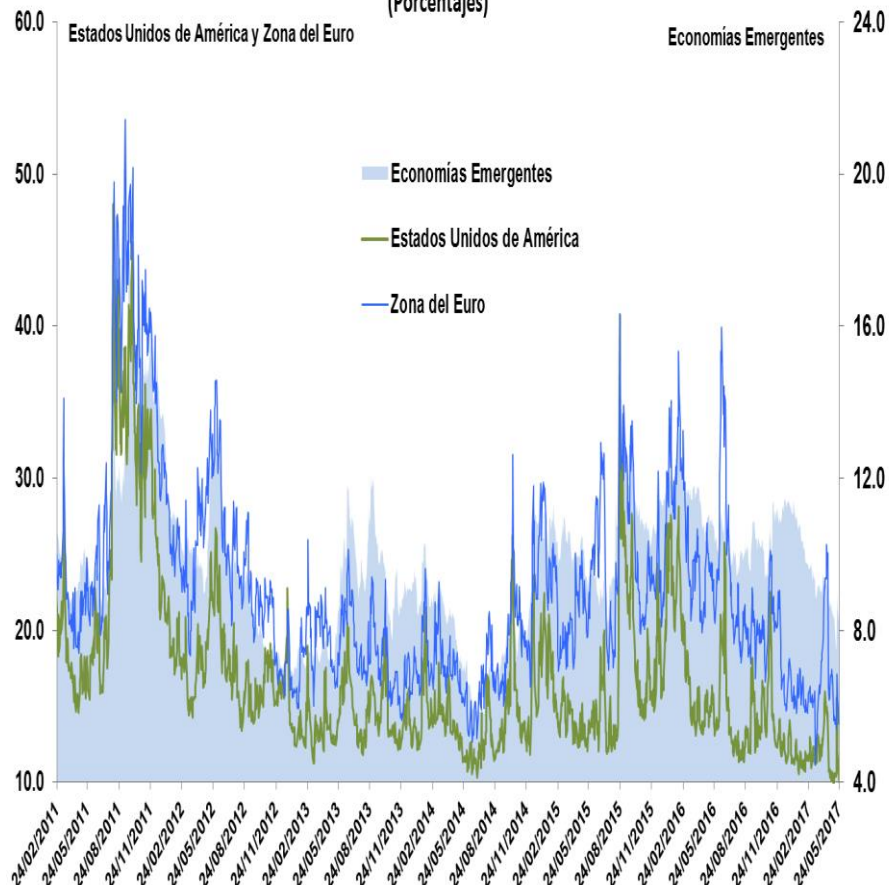
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América al Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

Fuente: Bloomberg

Volatilidad de los Principales Índices Accionarios

2011-2017^{a/}

(Porcentajes)



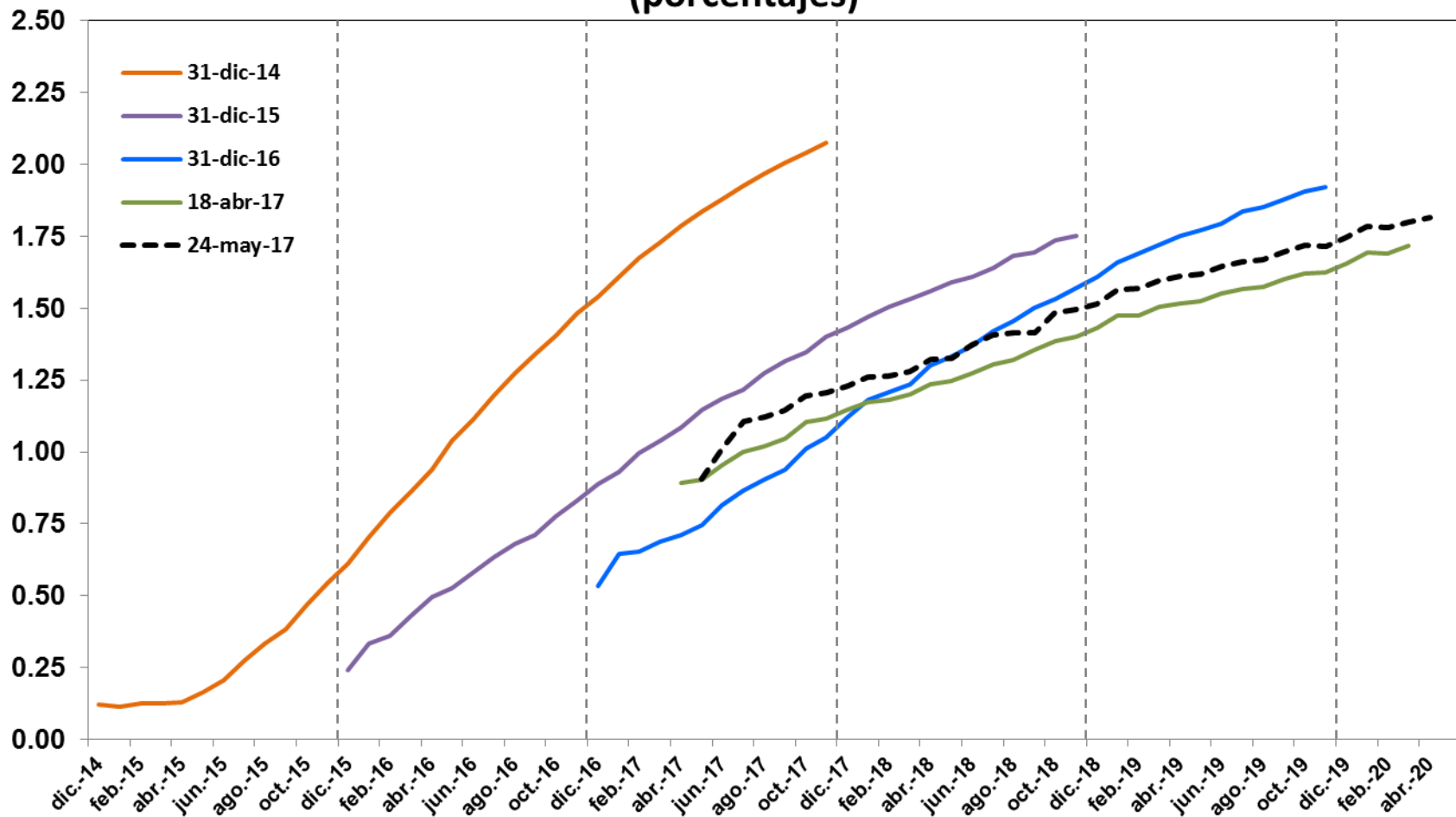
^{a/} Al 24 de mayo.

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)

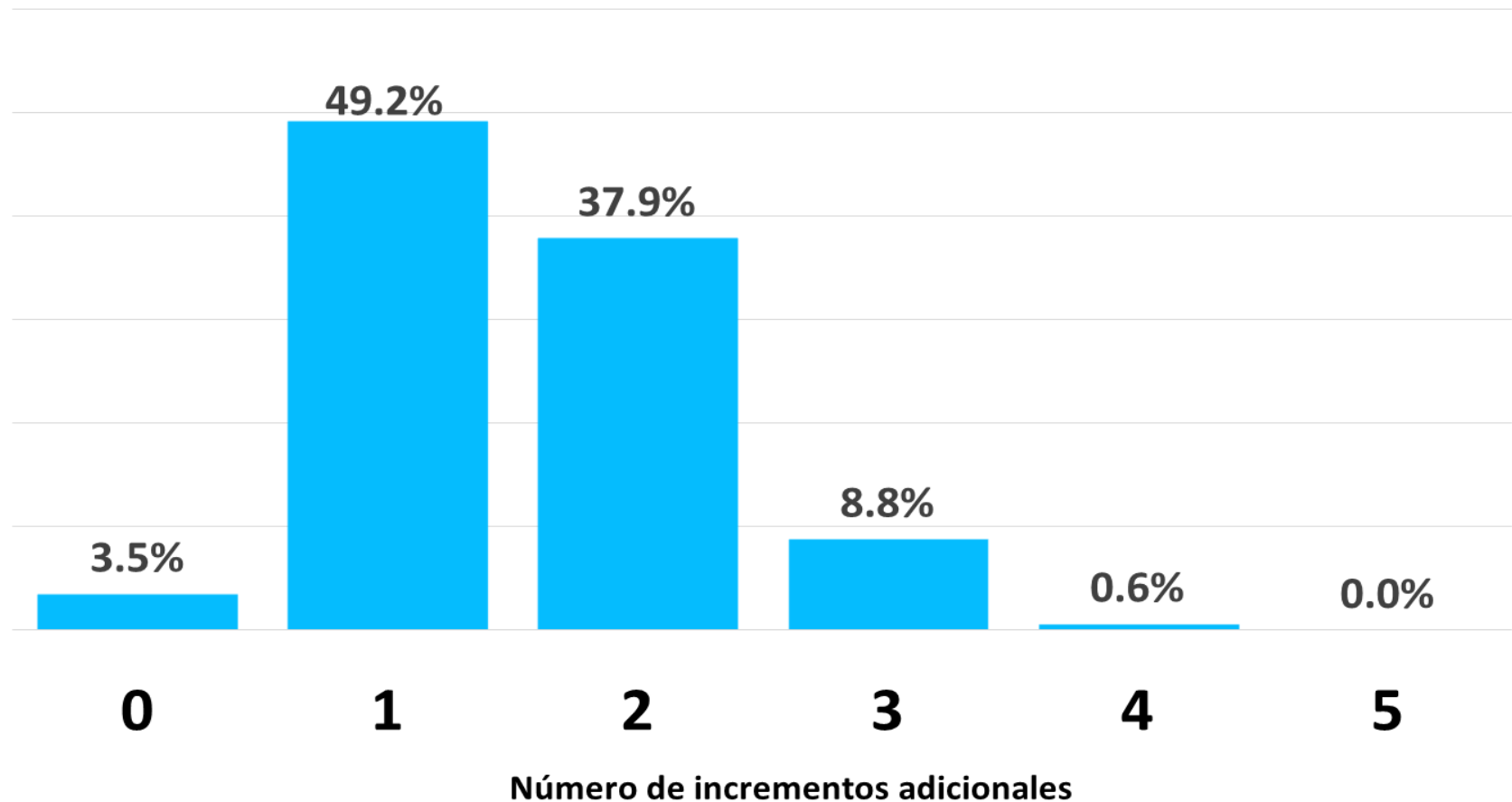


NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizado el 24 de mayo de 2017.

FUENTE: *Bloomberg*



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



^{a/} Actualizado al 24 de mayo de 2017.

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



Implementación:

Mediante el cese (parcial o total) de la reinversión de vencimientos.

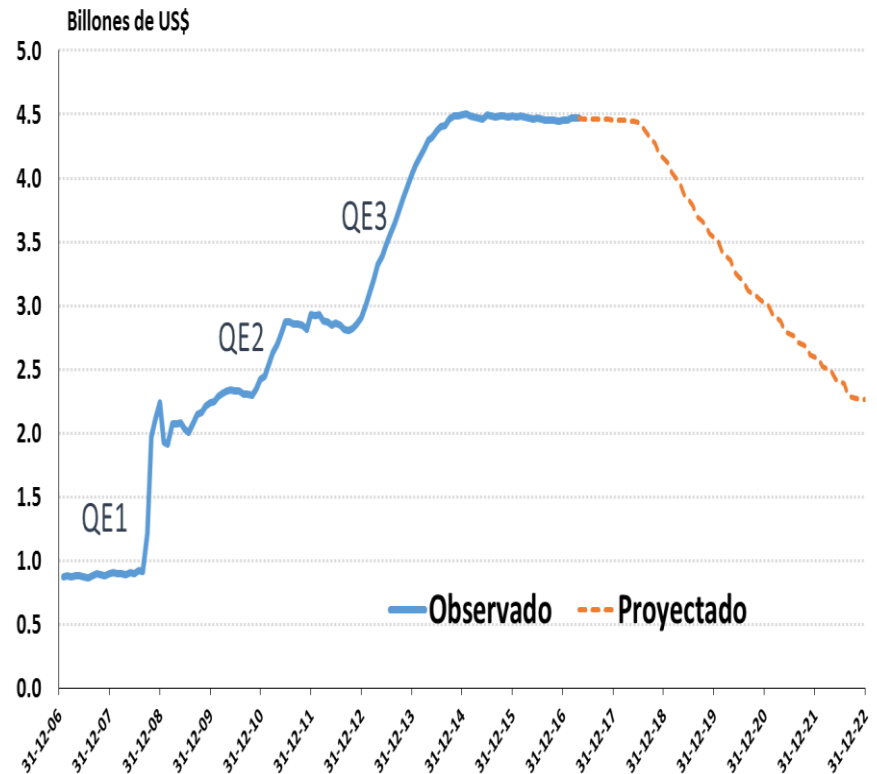
Posible inicio:

Cuando la tasa de política monetaria se sitúe en una fase avanzada^{1/}.

Razones para la normalización:

Las condiciones de la actividad económica han mejorado y la inflación ha aumentado (2.20% a abril).

RESERVA FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA ACTIVOS TOTALES DE LA HOJA DE BALANCE 2007 - 2023^{a/}



a/ Cifras observadas a abril de 2017.

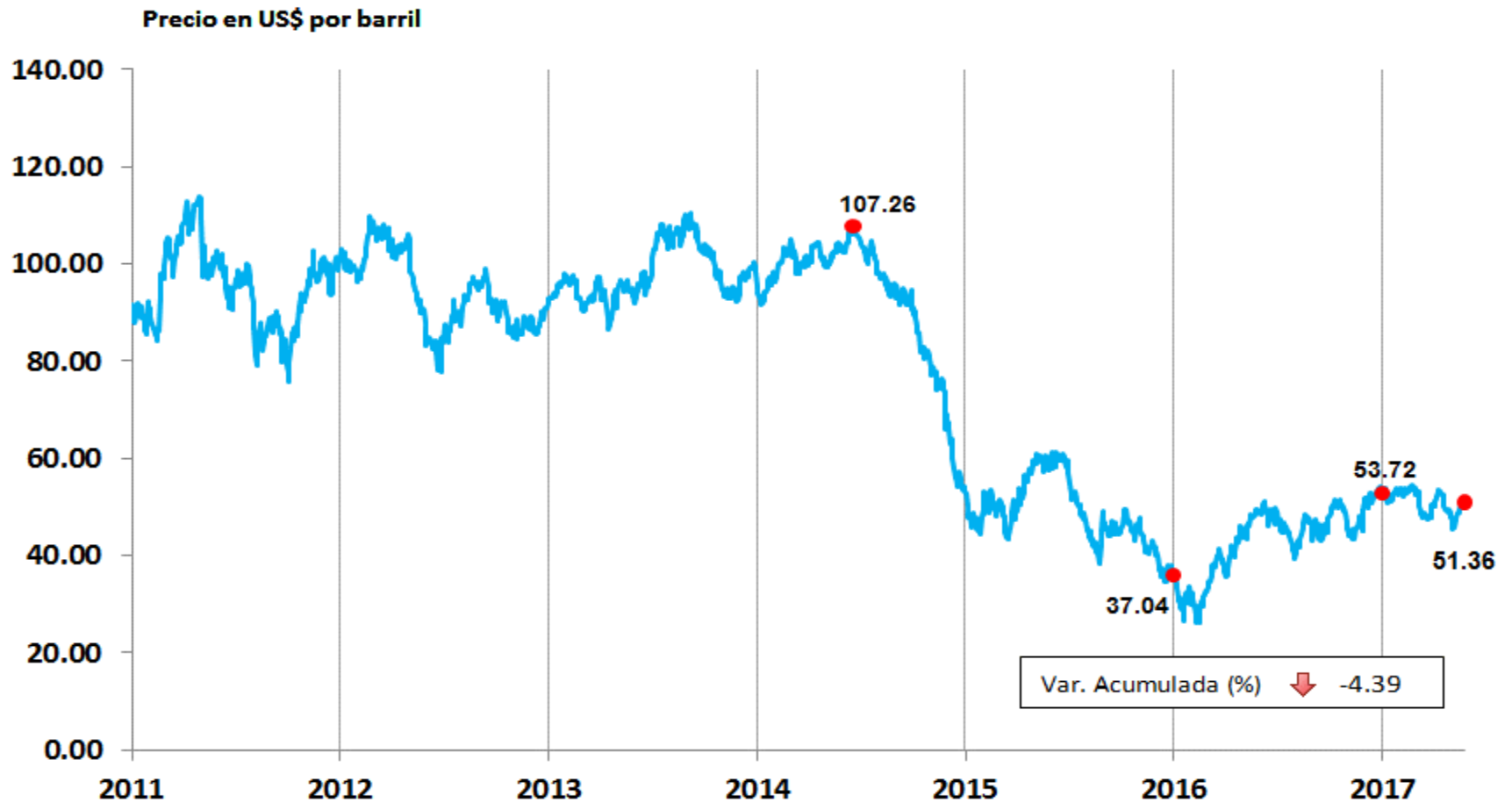
Fuente: Cifras observadas de la Reserva Federal y las proyecciones corresponden a cálculos propios a partir de datos de la Reserva Federal.

^{1/} El consenso de mercado sitúa ese umbral en alrededor de 1.50%, el cual se alcanzaría en el segundo trimestre de 2018, según la curva de futuros de tasas de interés de fondos federales.

Fuentes: Reserva Federal, comunicados y minutas del FOMC, CaixaBank Research y Bloomberg.

PETRÓLEO

ENERO 2011 – MAYO 2017^{a/}

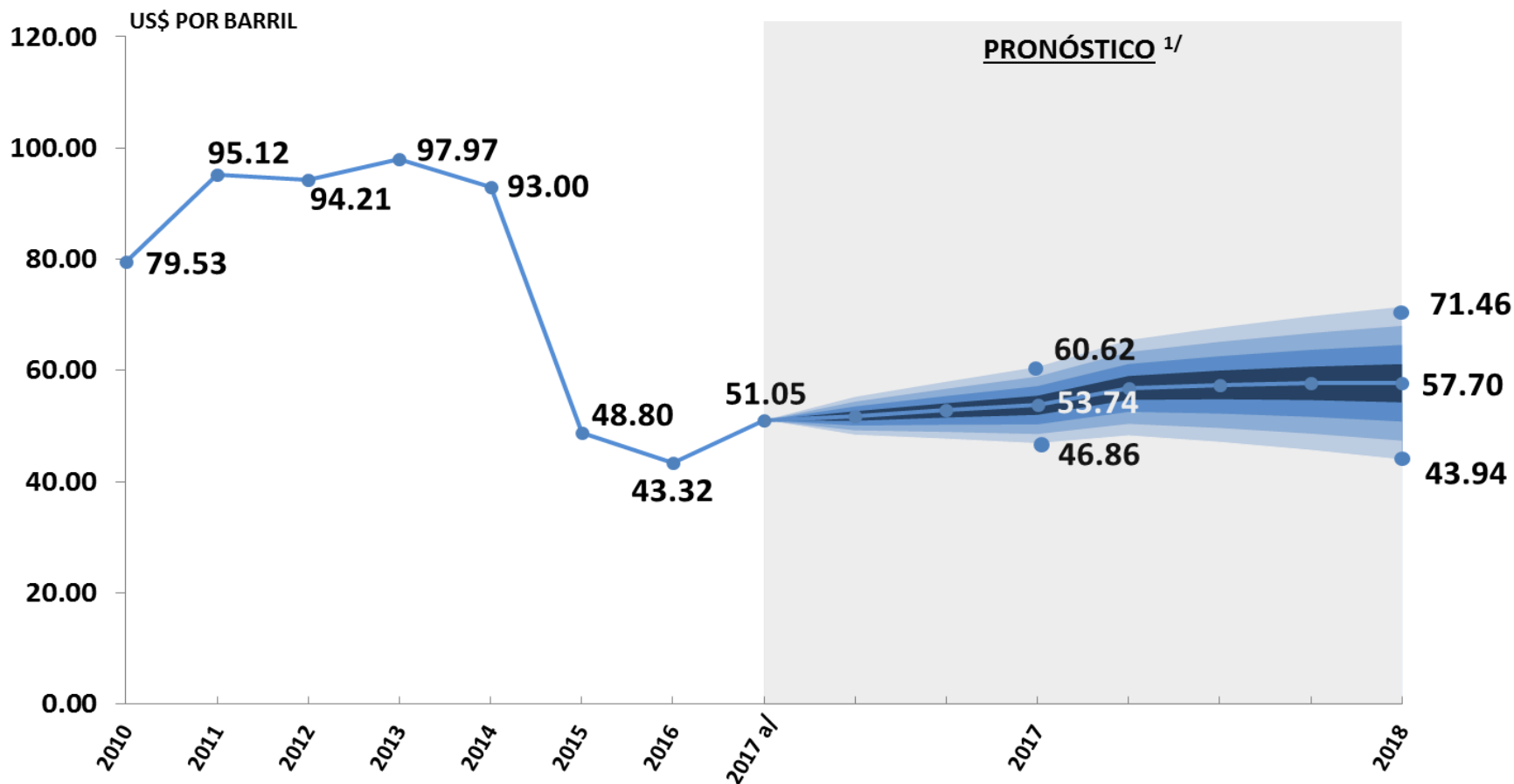


^{a/}Cifras al 24 de mayo
Fuente: Bloomberg



PETRÓLEO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2018



a/ Promedio observado al 24 de mayo de 2017.

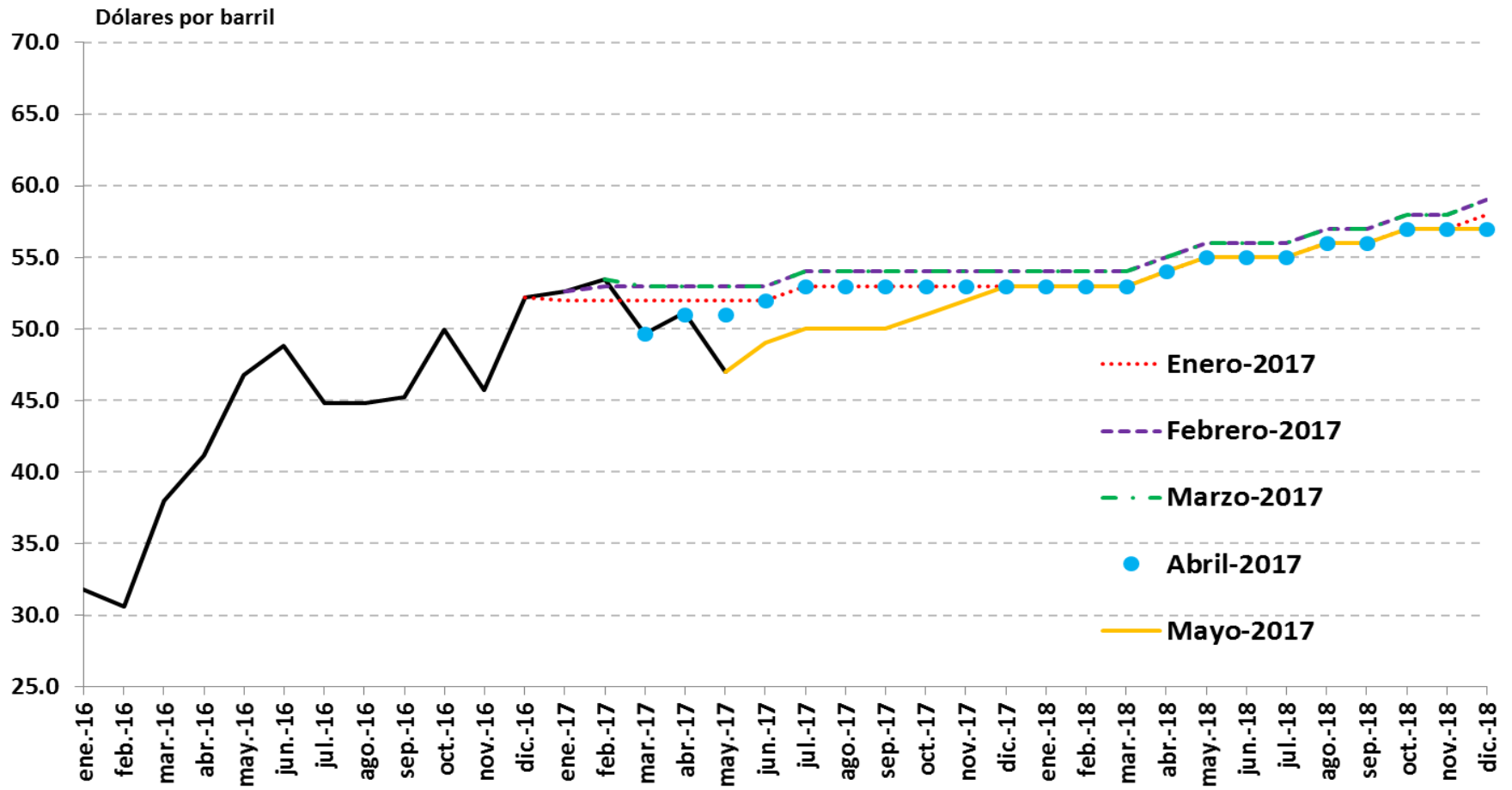
^{1/} Pronóstico disponible al 24 de mayo de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



Petróleo WTI

Precio observado y proyectado 2016-2018

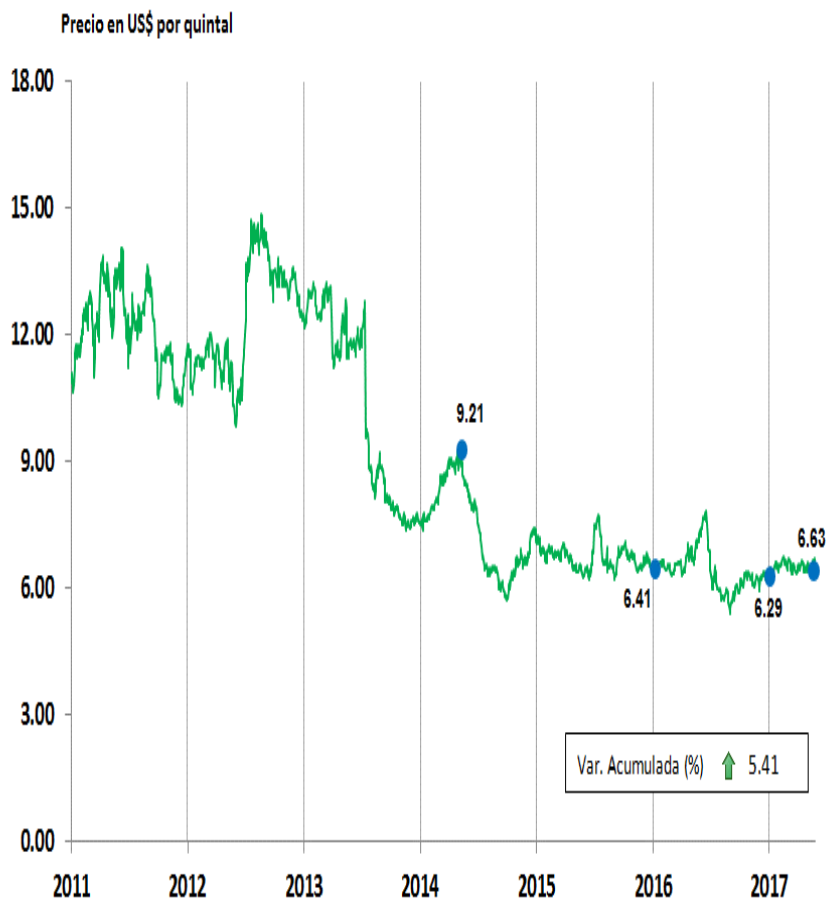


Fuente: Bloomberg y Departamento de Energía de Estados Unidos de América (DOE).



MAÍZ AMARILLO

ENERO 2011 – MAYO 2017^{a/}

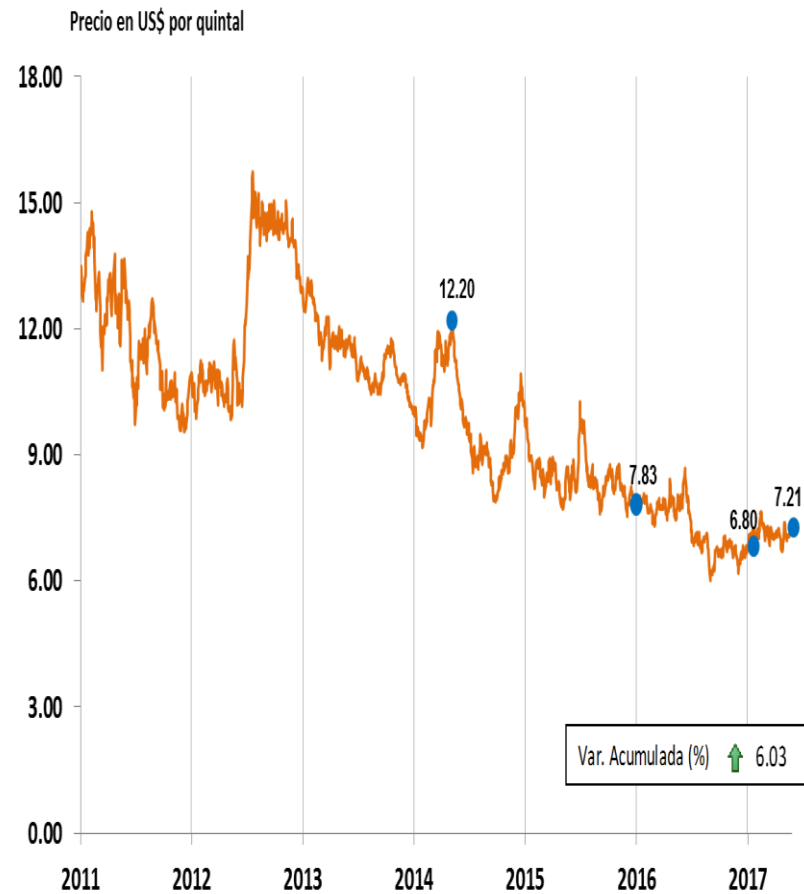


^{a/}Cifras al 24 de mayo

Fuente: Bloomberg

TRIGO

ENERO 2011 – MAYO 2017^{a/}

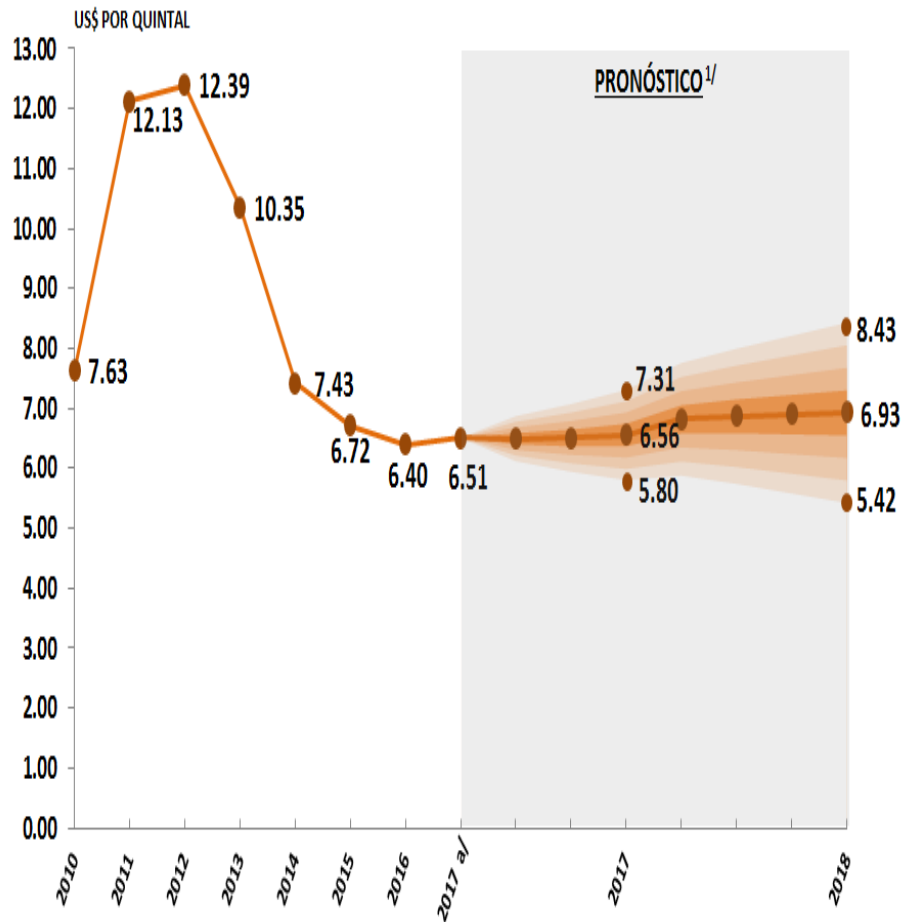


^{a/}Cifras al 24 de mayo

Fuente: Bloomberg



MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2018

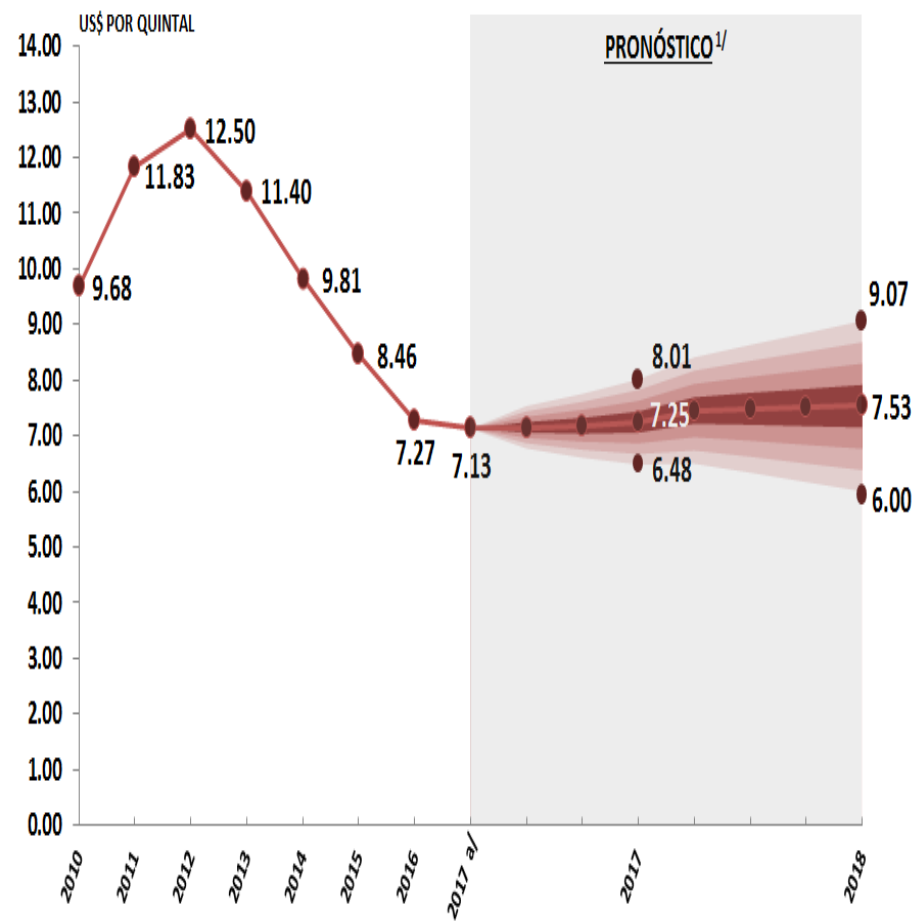


^{a1}Promedio observado al 24 de mayo de 2017.

^{1/}Pronóstico disponible al 24 de mayo de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2018



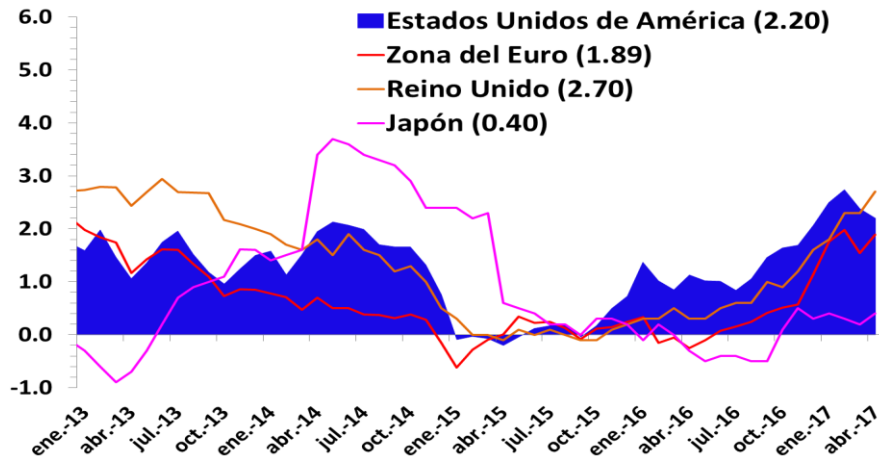
^{a1}Promedio observado al 24 de mayo de 2017.

^{1/}Pronóstico disponible al 24 de mayo de 2017.

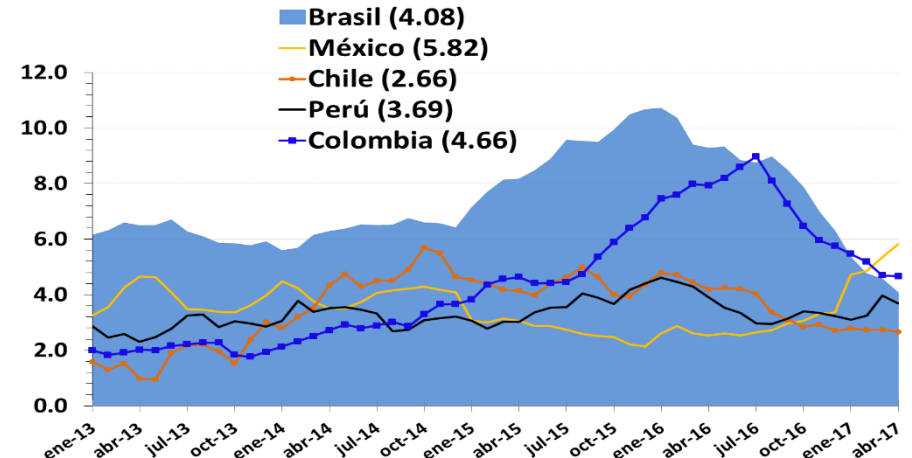
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



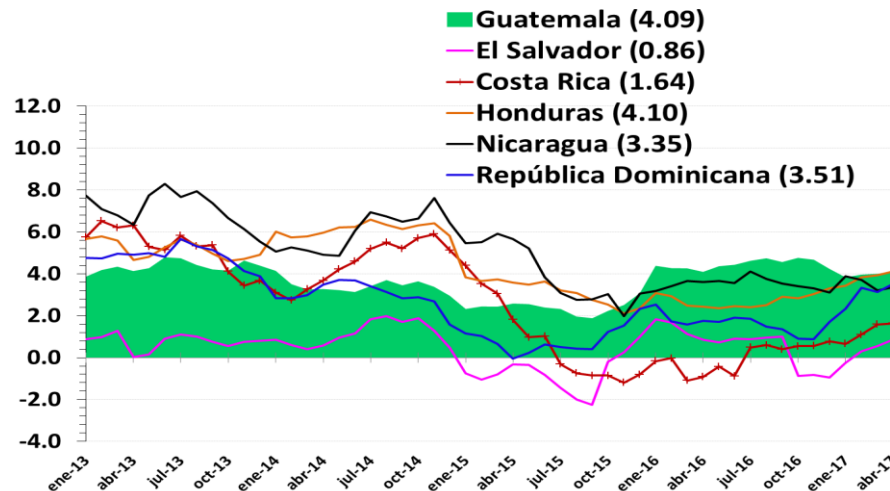
RITMO INFLACIONARIO TOTAL 2013 – 2017^{a/}



^{a/} Datos a abril de 2017.



^{a/} Datos a abril de 2017.



^{a/} Datos a abril.

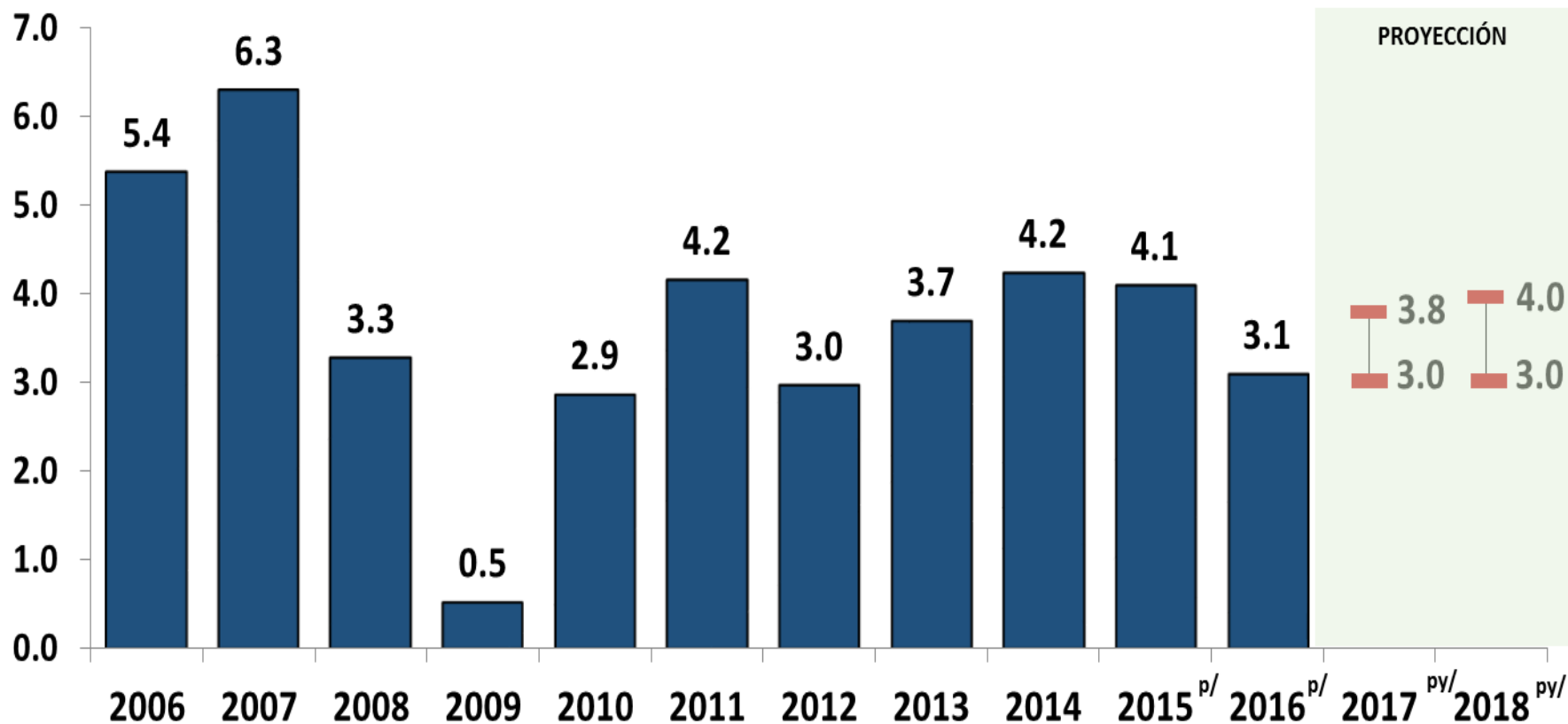
Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística.



II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

Variación Interanual 2006 - 2018



p/ Cifras preliminares.

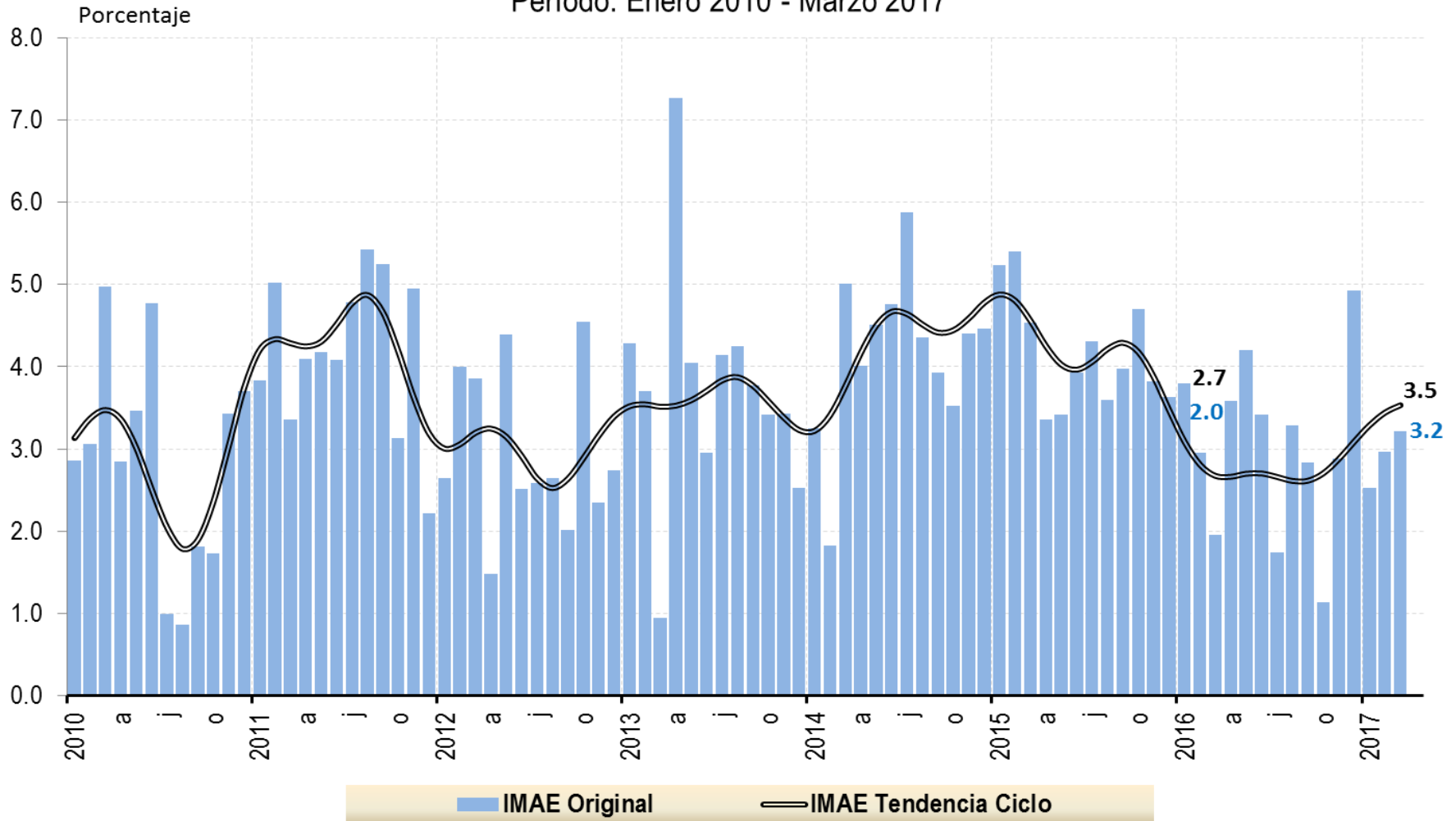
py/ Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Marzo 2017



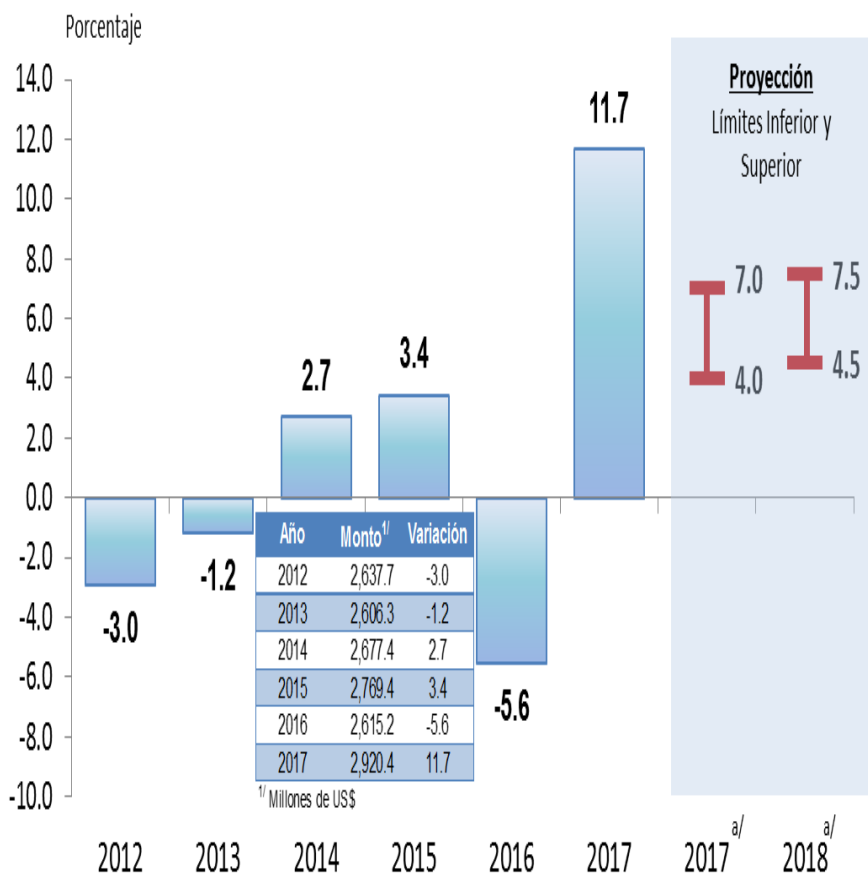
Fuente: Banco de Guatemala.



EXPORTACIONES FOB

A marzo de cada año

Variación interanual del valor acumulado



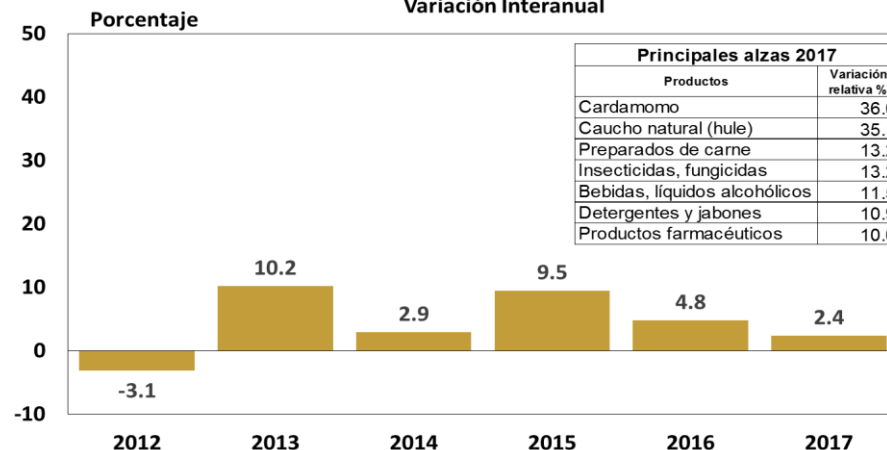
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A marzo de cada año

Variación Interanual



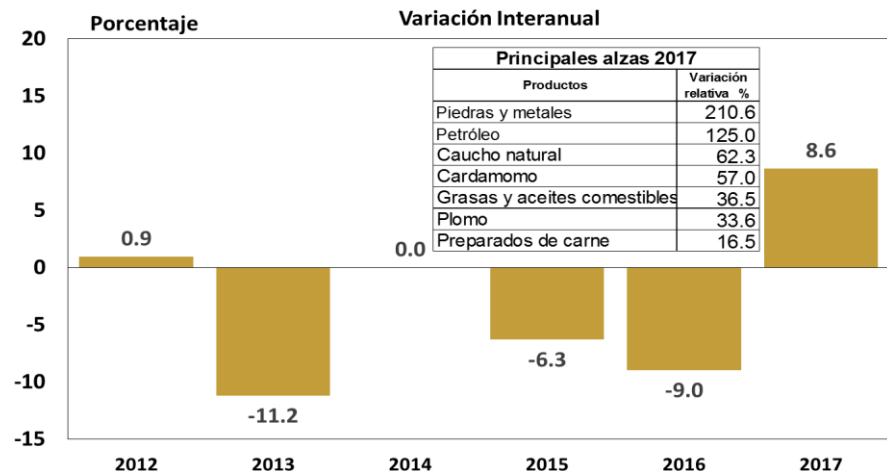
No incluye exportaciones de níquel

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

PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A marzo de cada año

Variación Interanual



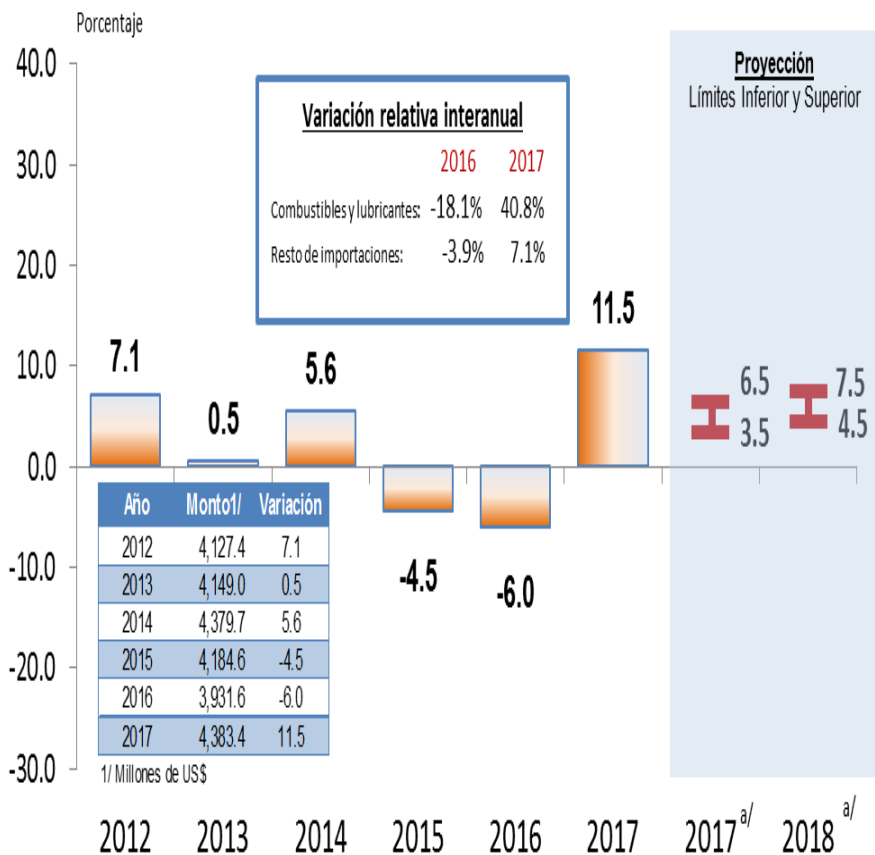
No incluye exportaciones de níquel

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

IMPORTACIONES CIF

A marzo de cada año

Variación interanual del valor acumulado



Variación relativa interanual

	2016	2017
Combustibles y lubricantes:	-18.1%	40.8%
Resto de importaciones:	-3.9%	7.1%

Proyección
Límites Inferior y Superior

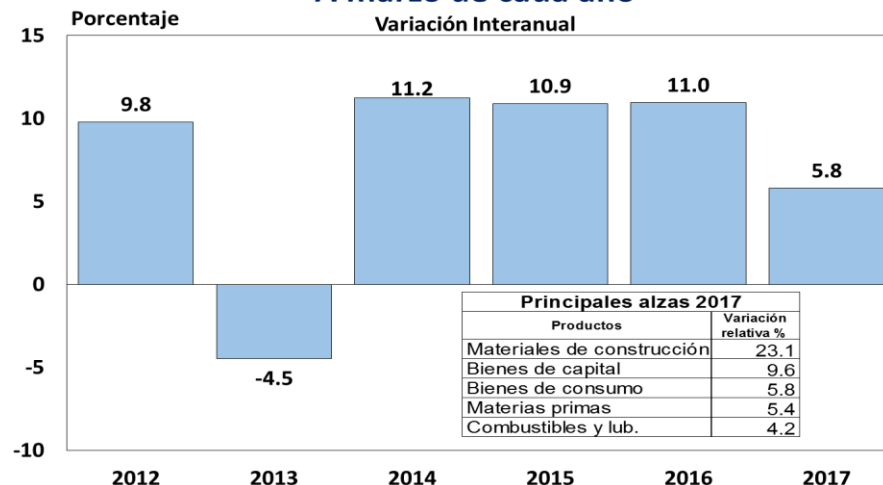
2017 ^{a/}	3.5	6.5
2018 ^{a/}	4.5	7.5

^{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 marzo de cada año



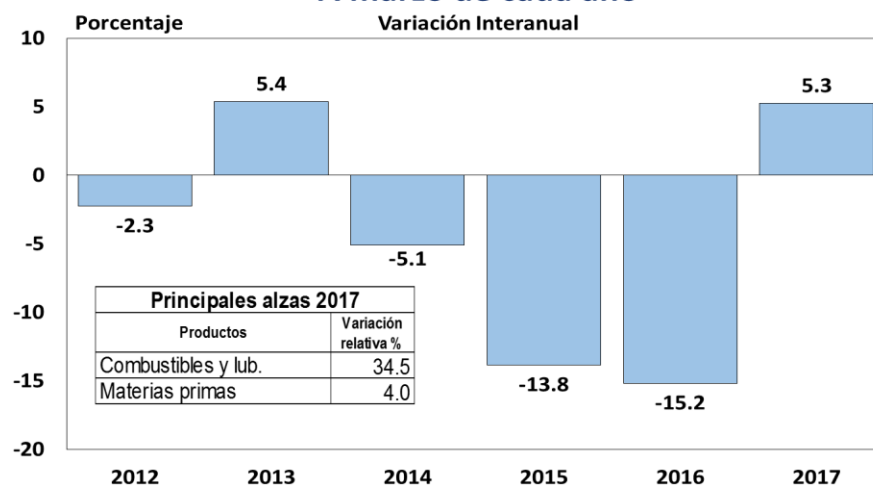
Principales alzas 2017

Productos	Variación relativa %
Materiales de construcción	23.1
Bienes de capital	9.6
Bienes de consumo	5.8
Materias primas	5.4
Combustibles y lub.	4.2

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

PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

A marzo de cada año



Principales alzas 2017

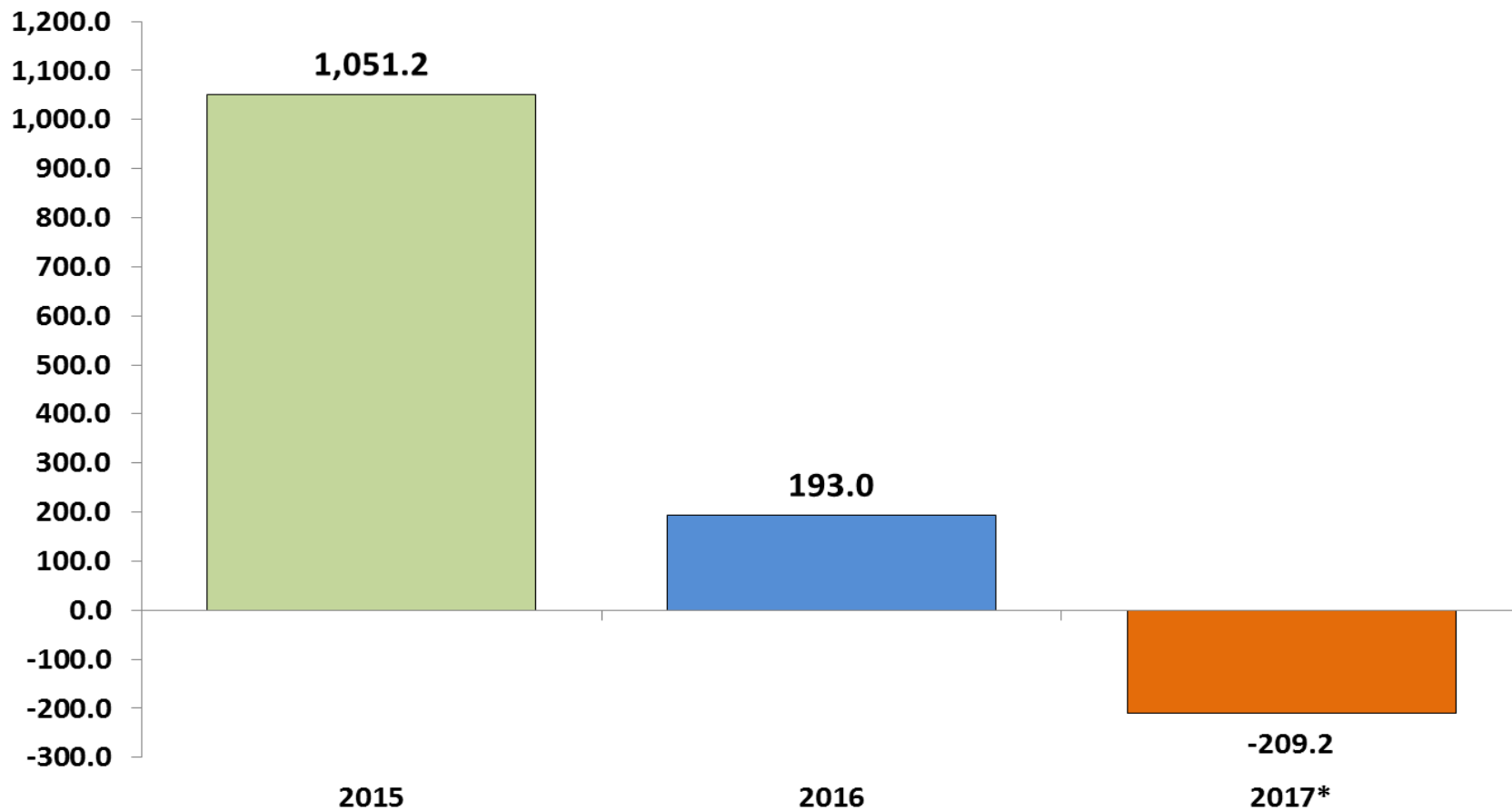
Productos	Variación relativa %
Combustibles y lub.	34.5
Materias primas	4.0

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

Ahorro Acumulado en el Rubro de Combustibles y Lubricantes

AÑOS: 2015 - 2017

(millones de US\$)



* A marzo

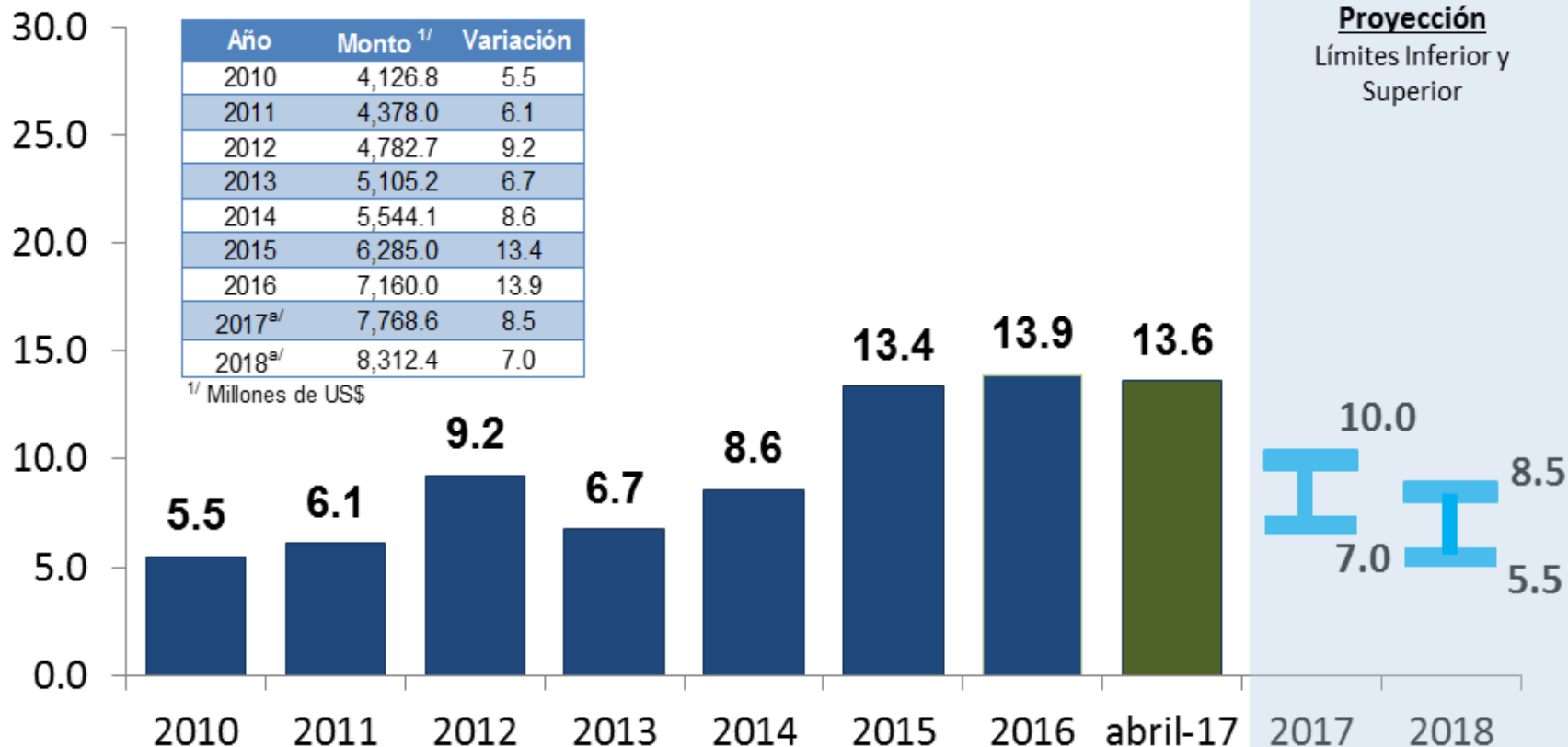
Fuente: Declaraciones únicas aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación.

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación Interanual en Porcentajes

2010-2018

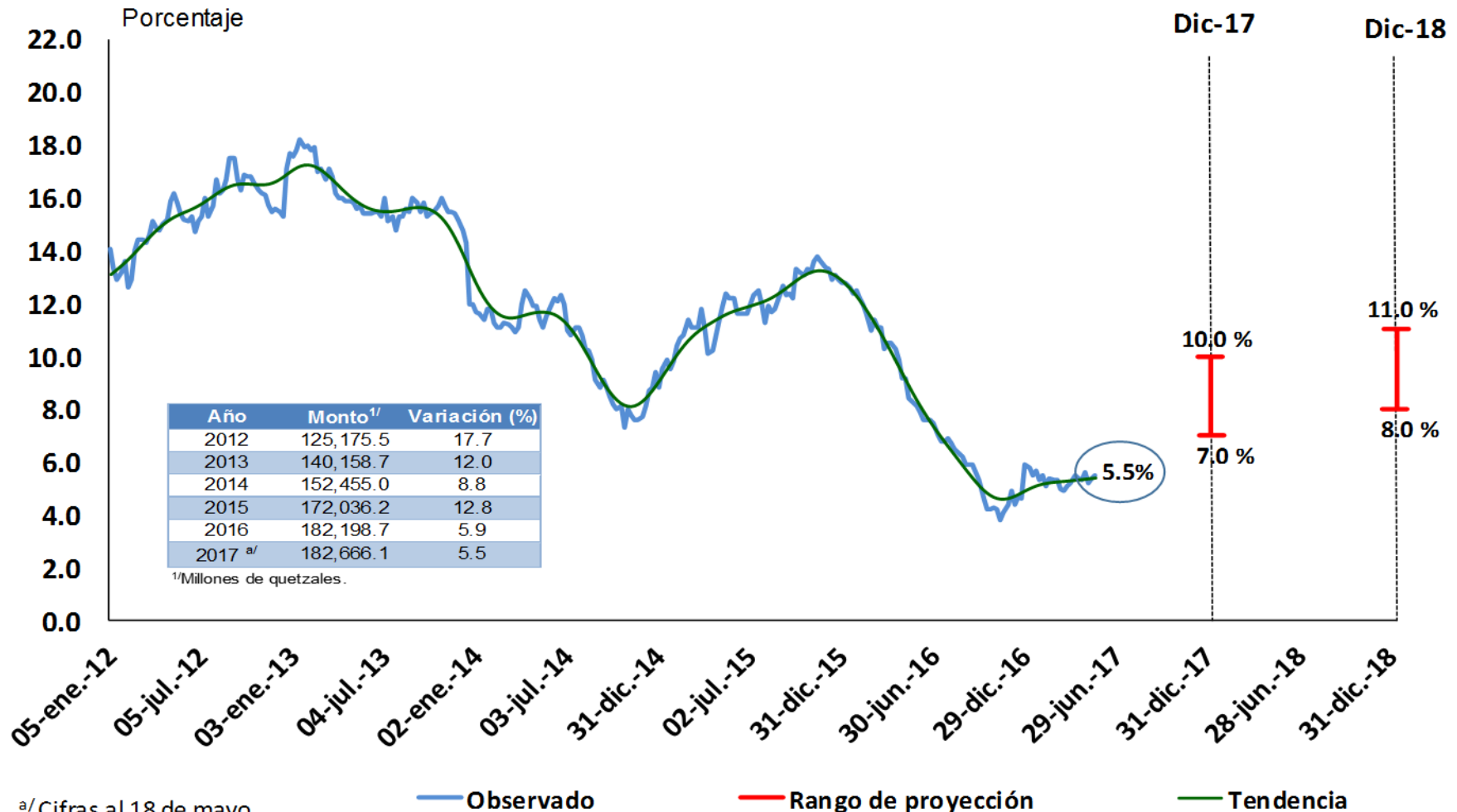
Porcentaje



Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2018

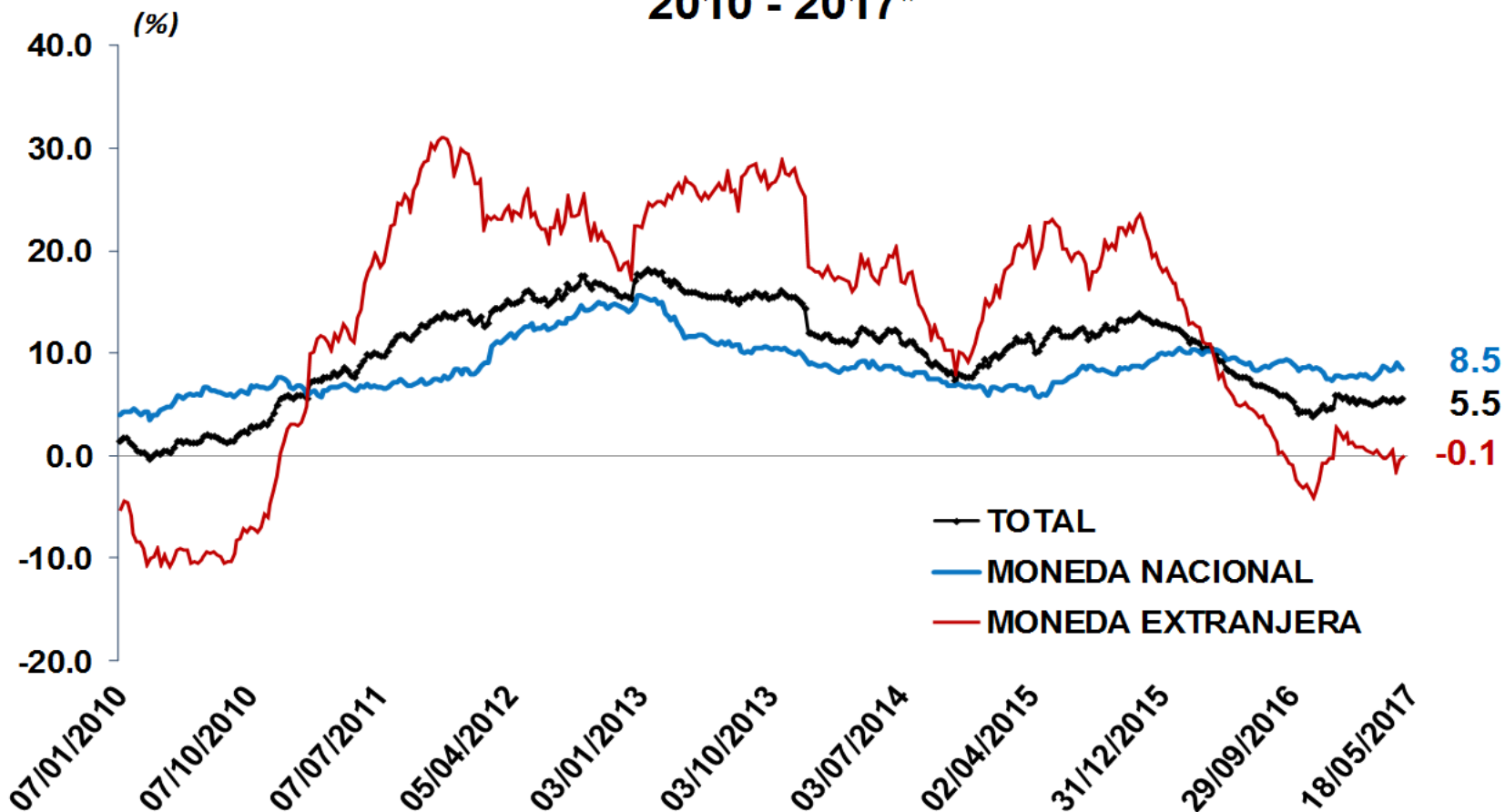


^{a/} Cifras al 18 de mayo.

Fuente: Banco de Guatemala.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual 2010 - 2017*

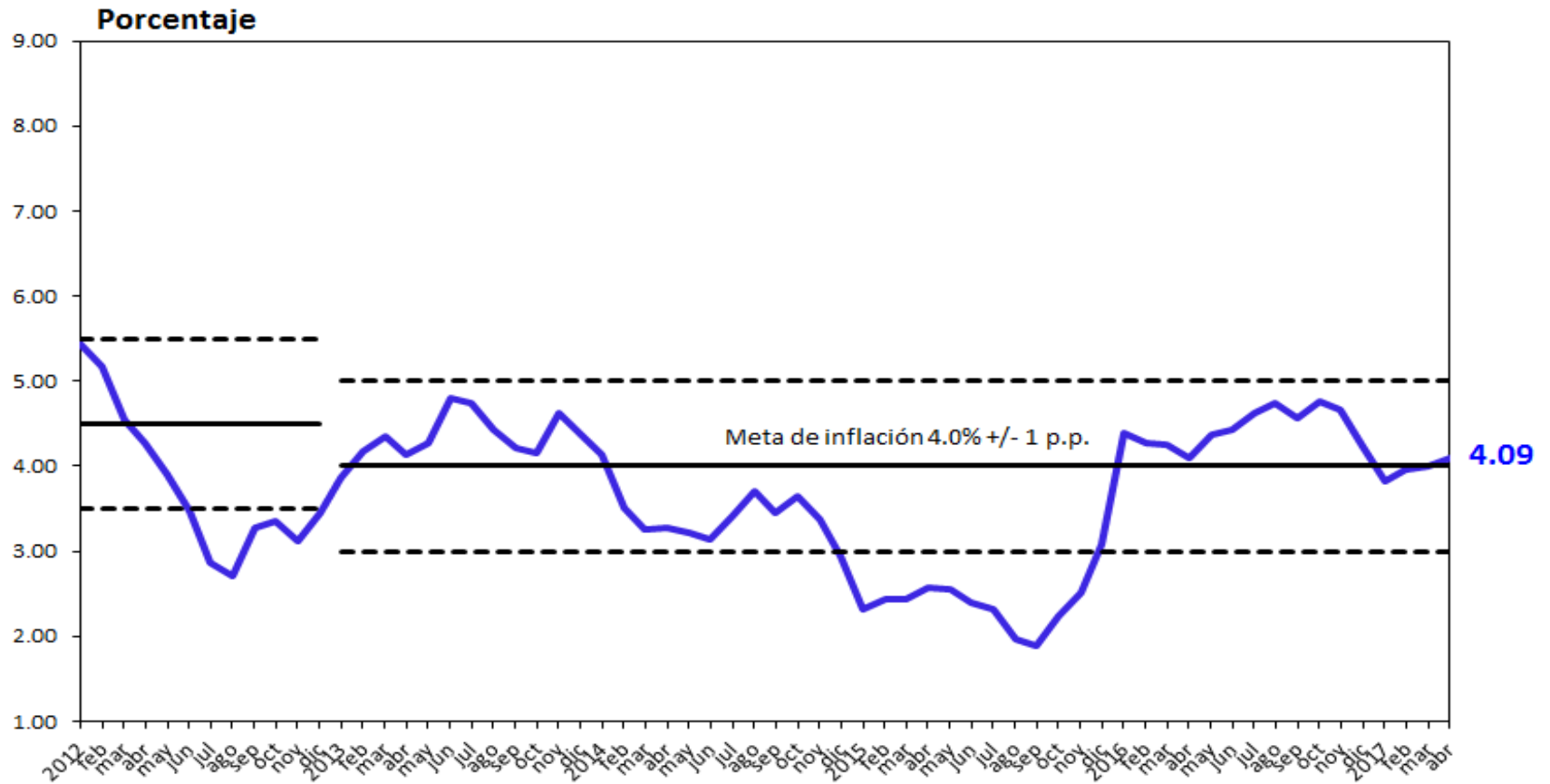


* Cifras al 18 de mayo.

Fuente: Banco de Guatemala.

RITMO INFLACIONARIO

Período 2012 - 2017^{a/}

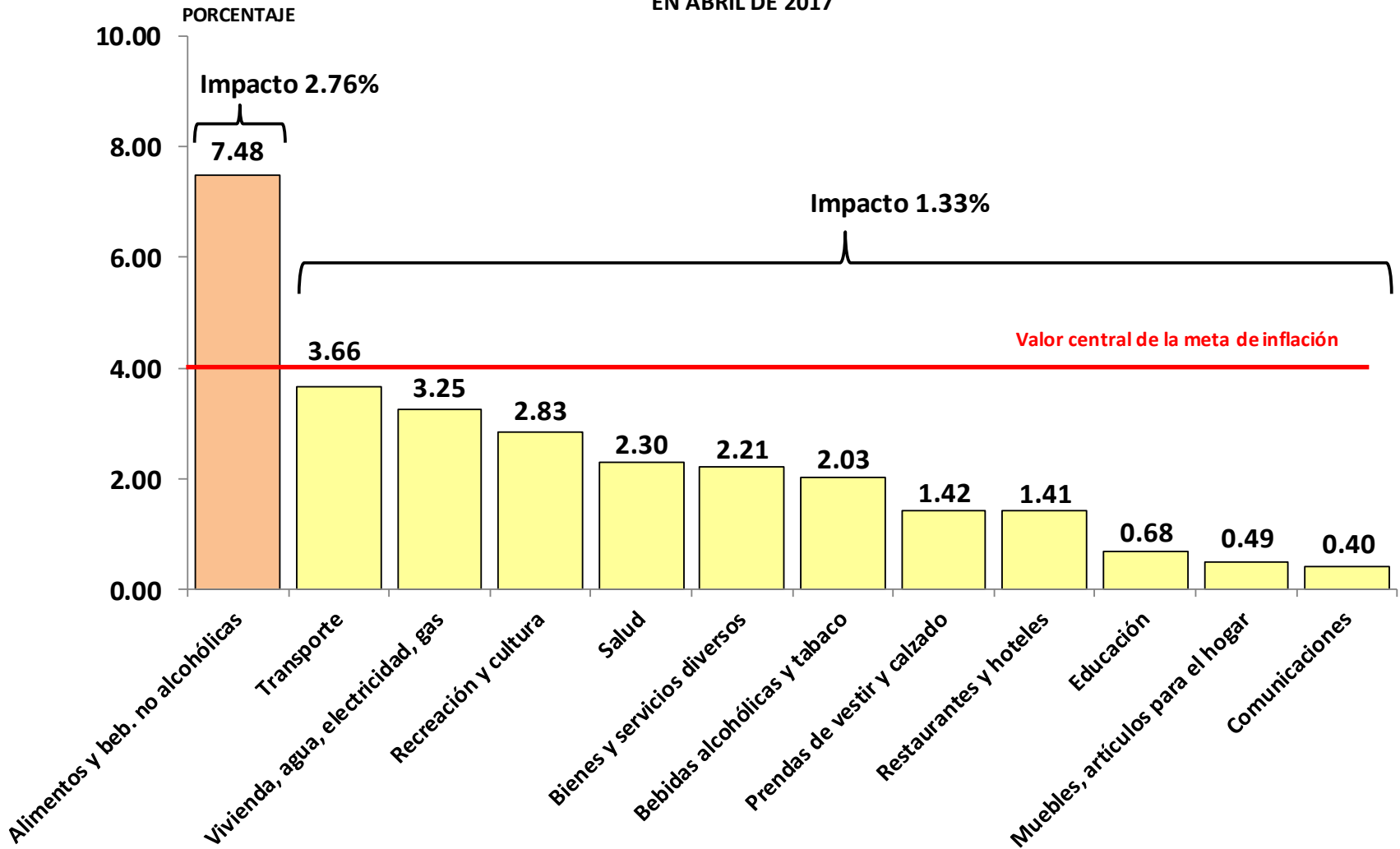


^{a/} Cifras a abril 2017.

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

VARIACIÓN INTERANUAL DE INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE GASTO

EN ABRIL DE 2017

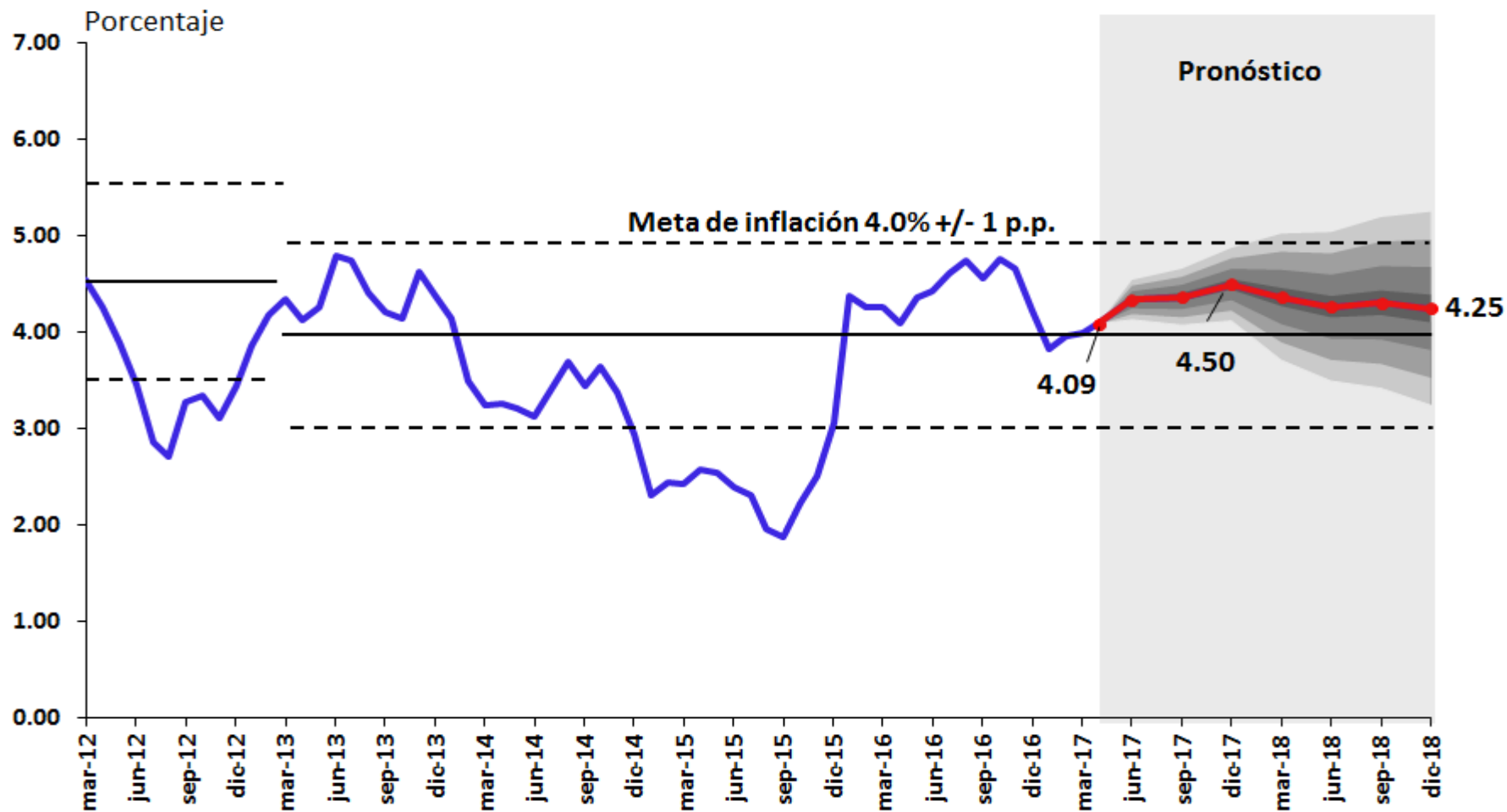


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



RITMO INFLACIONARIO TOTAL

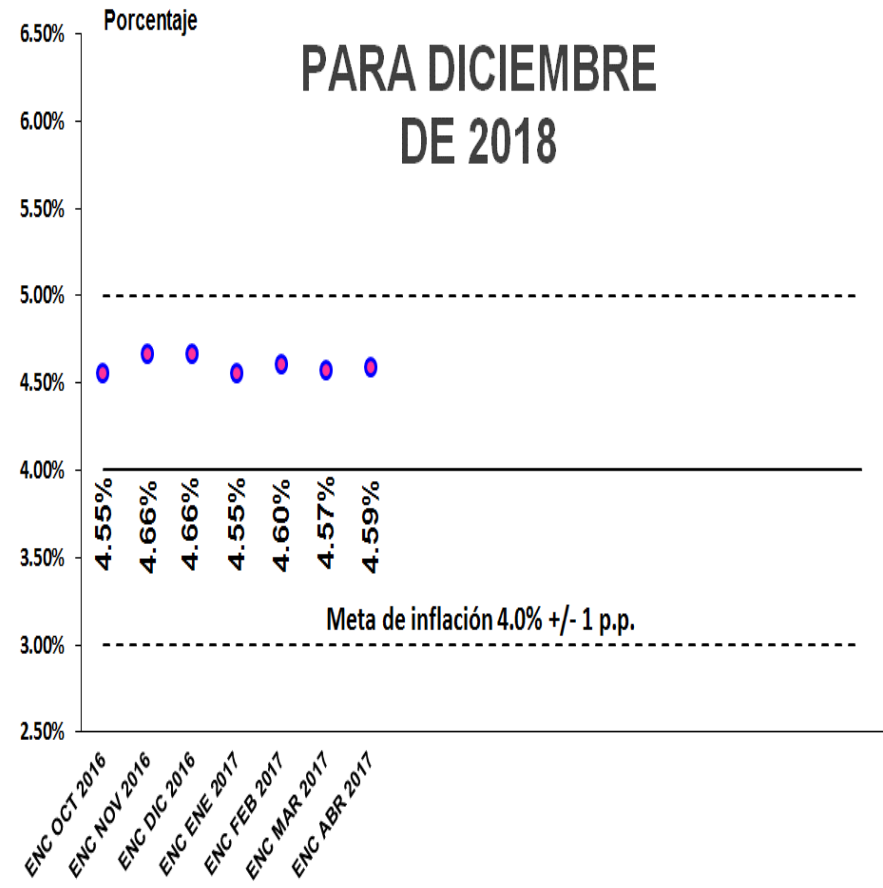
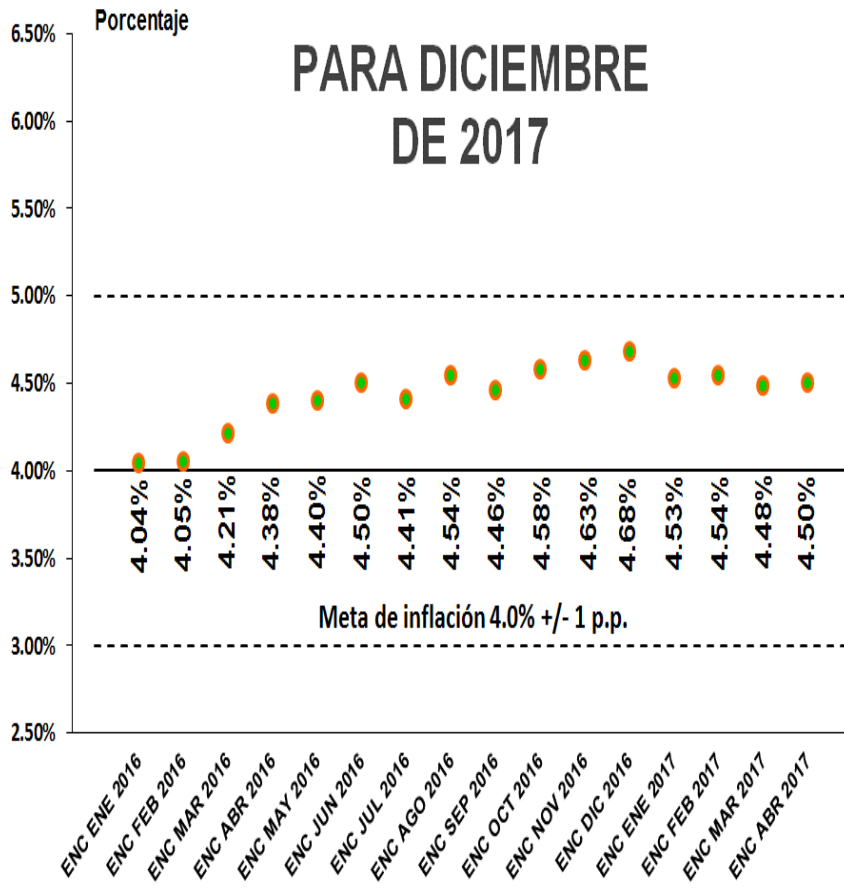
Período 2012-2018^{a/}



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

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

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2017 DE Y 2018

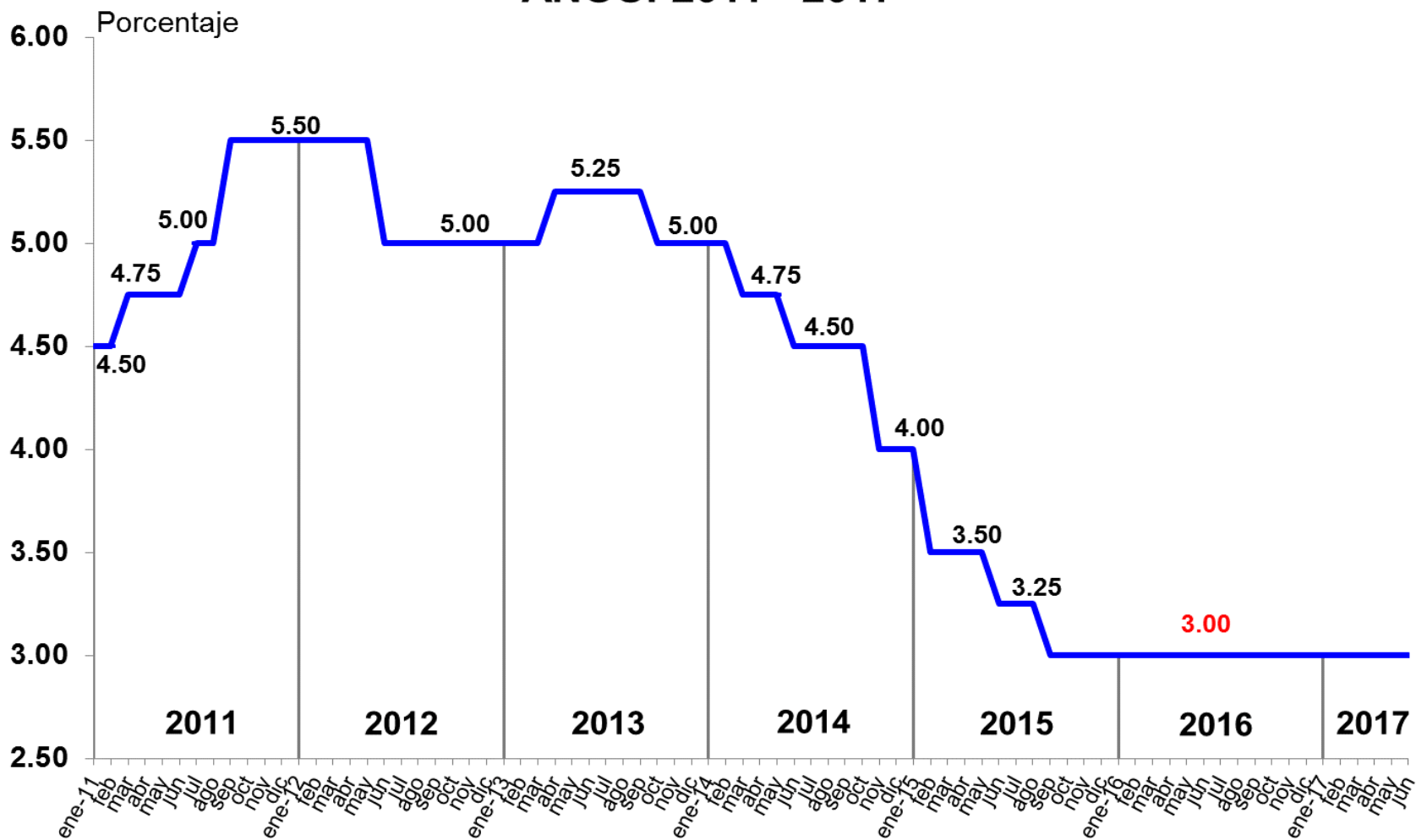




III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

AÑOS: 2011 - 2017 ^{a/}



^{a/} Al 1 de junio de 2017.

Fuente: Banco de Guatemala.

En la decisión se tomó en consideración que:

En el entorno externo:

- Las proyecciones de crecimiento económico mundial evidencian una mejora tanto para 2017 como para 2018; aunque priva un ambiente de incertidumbre y riesgos a la baja.
- En el escenario base, la trayectoria de los pronósticos del precio internacional del petróleo es al alza, tanto para el presente año como para el siguiente.

En el entorno interno:

- El comportamiento de varios indicadores de corto plazo de la actividad económica son congruentes con la estimación de crecimiento anual del PIB para 2017 (entre 3.0% y 3.8%).
- Los pronósticos de inflación, tanto para 2017 como para 2018, se encuentran dentro de la meta y las expectativas permanecen ancladas.



**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**