



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

29 de junio de 2017

CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

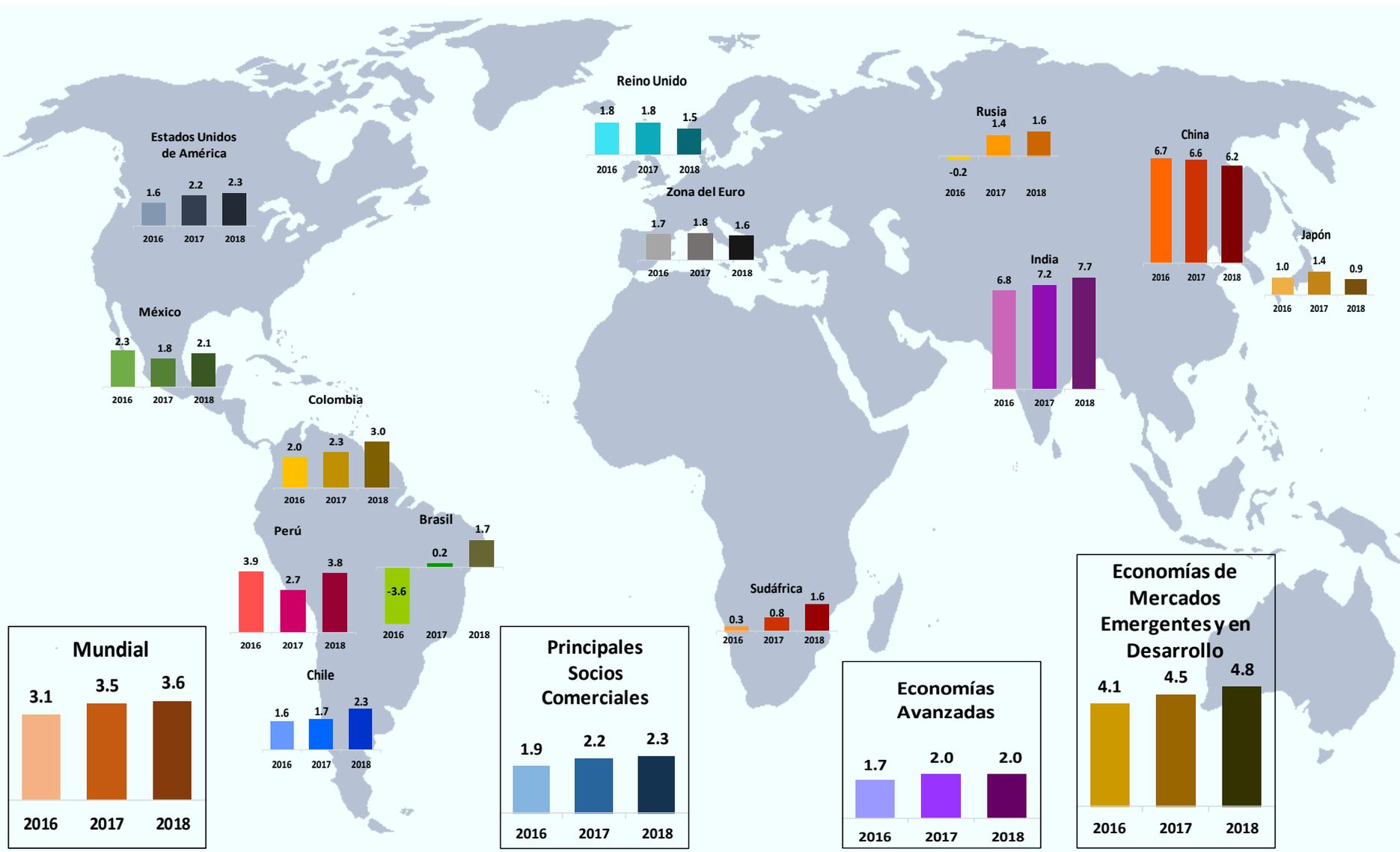
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

**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.

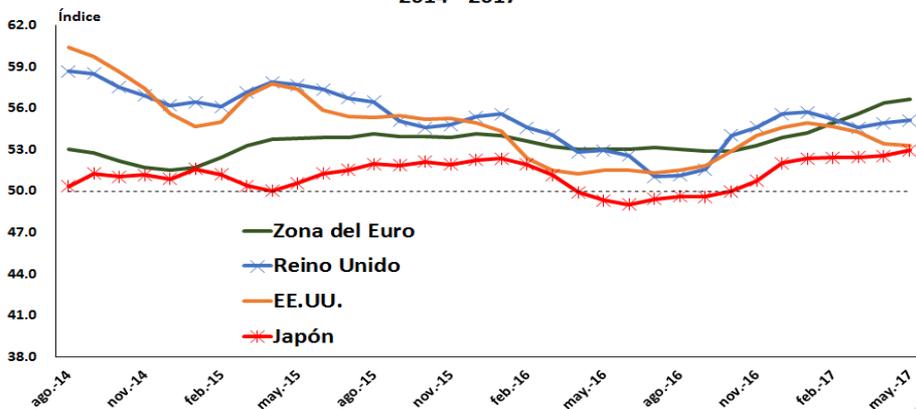
Principales socios comerciales: corresponde al promedio de: Estados Unidos, México, Zona del Euro, El Salvador y Honduras, que en conjunto representan alrededor de 65% del total del comercio exterior del país.

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



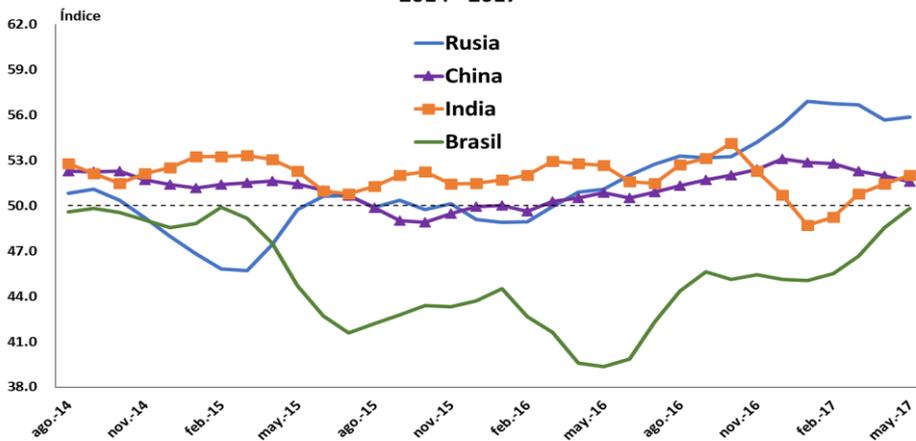
INDICADORES DE PRODUCCIÓN DE CORTO PLAZO

ECONOMÍAS AVANZADAS
Índice compuesto de actividad económica
Promedio móvil de tres meses
2014 - 2017^{a/}



a/ Cifras a mayo de 2017
Fuente: Markit Economics

ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO
Índice compuesto de actividad económica
Promedio móvil de tres meses
2014 - 2017^{a/}



a/ Cifras a mayo de 2017
Fuente: Markit Economics

Los indicadores de producción de corto plazo son consistentes con la recuperación económica mundial prevista para 2017.

Tanto las economías avanzadas como las economías de mercados emergentes y en desarrollo han mostrado un mejor desempeño.

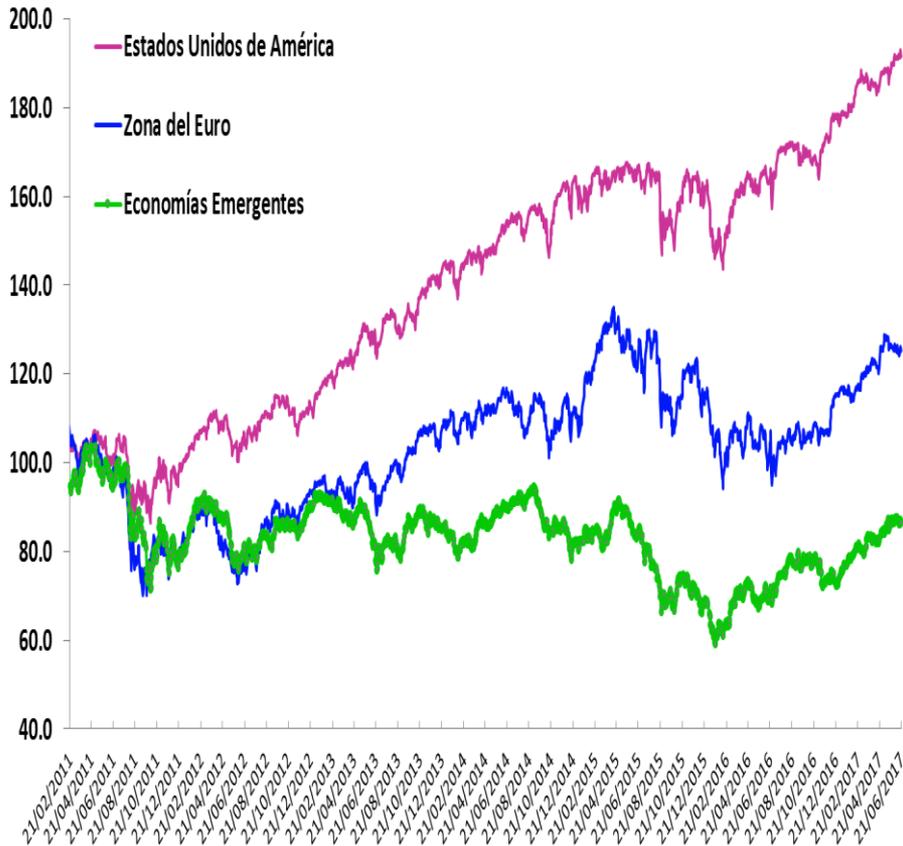
En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se observa una tendencia positiva en India, Rusia y Brasil.

En las economías avanzadas, la Zona del Euro muestra un mayor dinamismo, aunque todavía modesto.

PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2011 - 2017^{a/}

Índice. Base Enero 2011 = 100



^{a/} Al 21 de junio

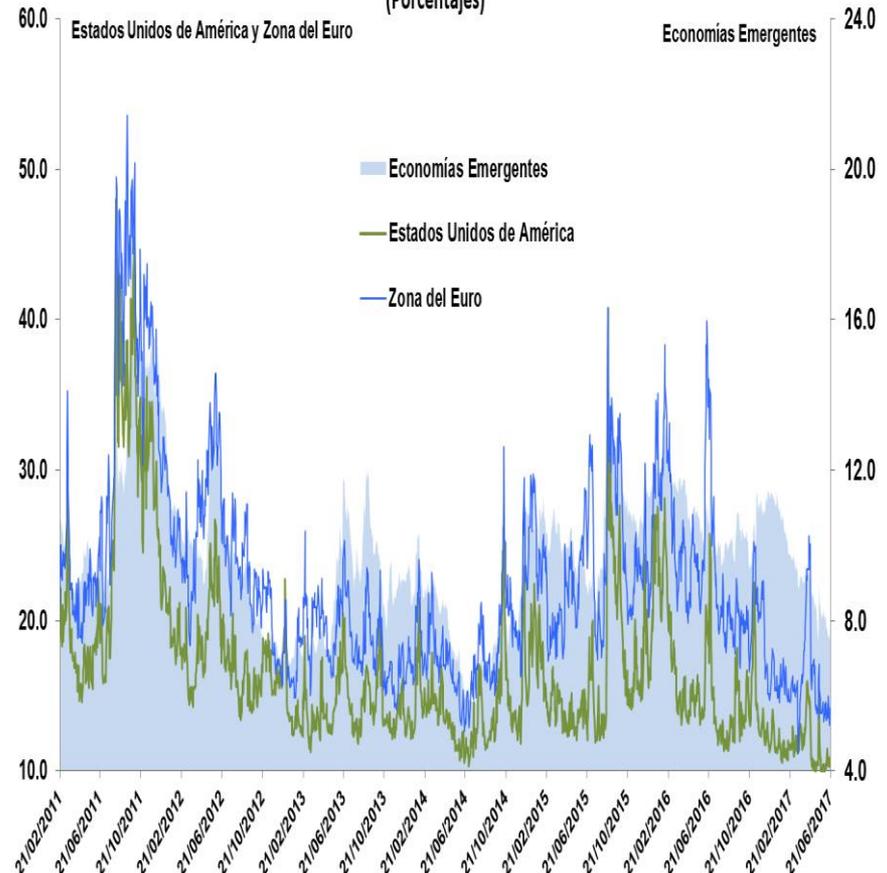
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América al Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

Fuente: Bloomberg

Volatilidad de los Principales Índices Accionarios

2011-2017^{a/}

(Porcentajes)



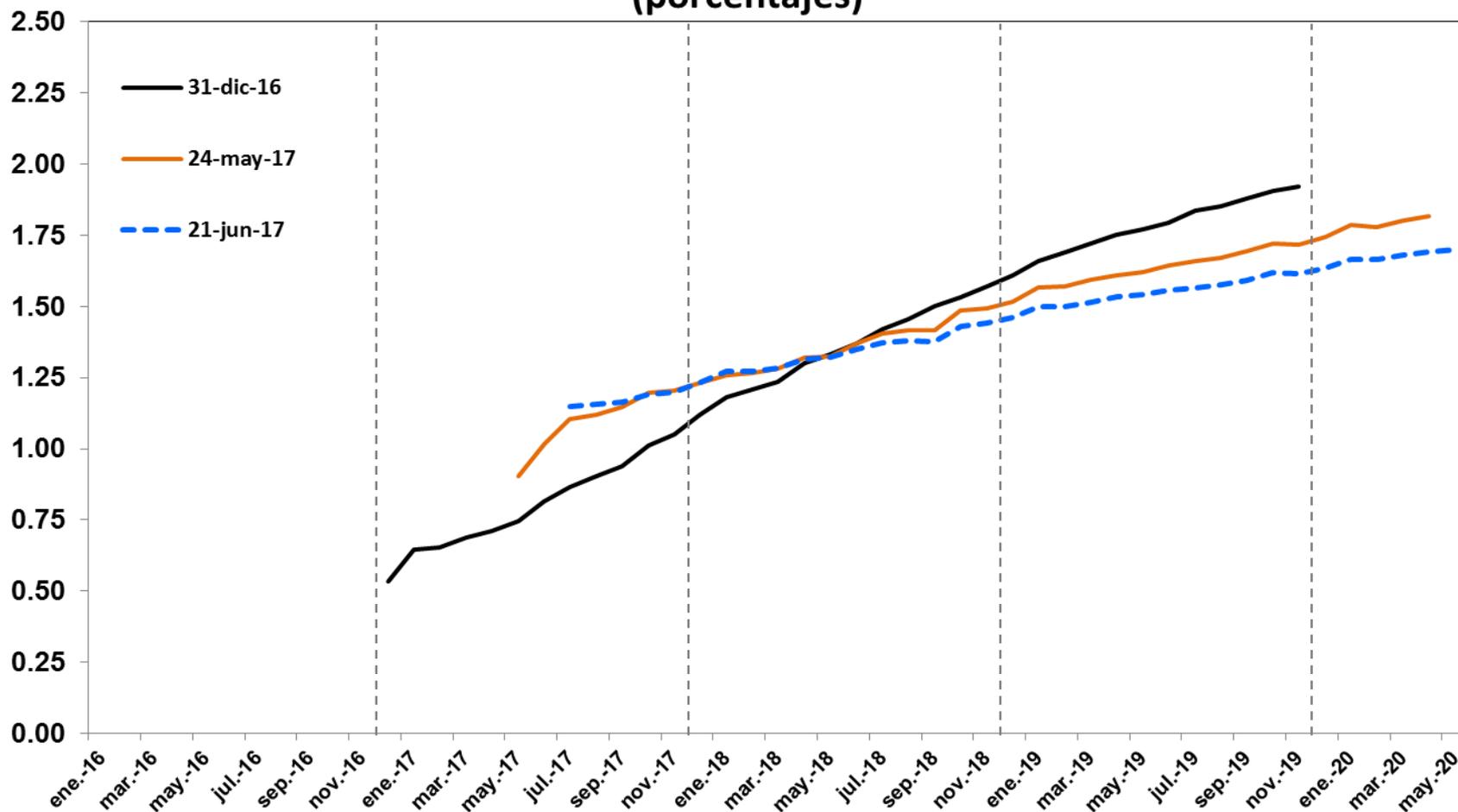
^{a/} Al 21 de junio.

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)

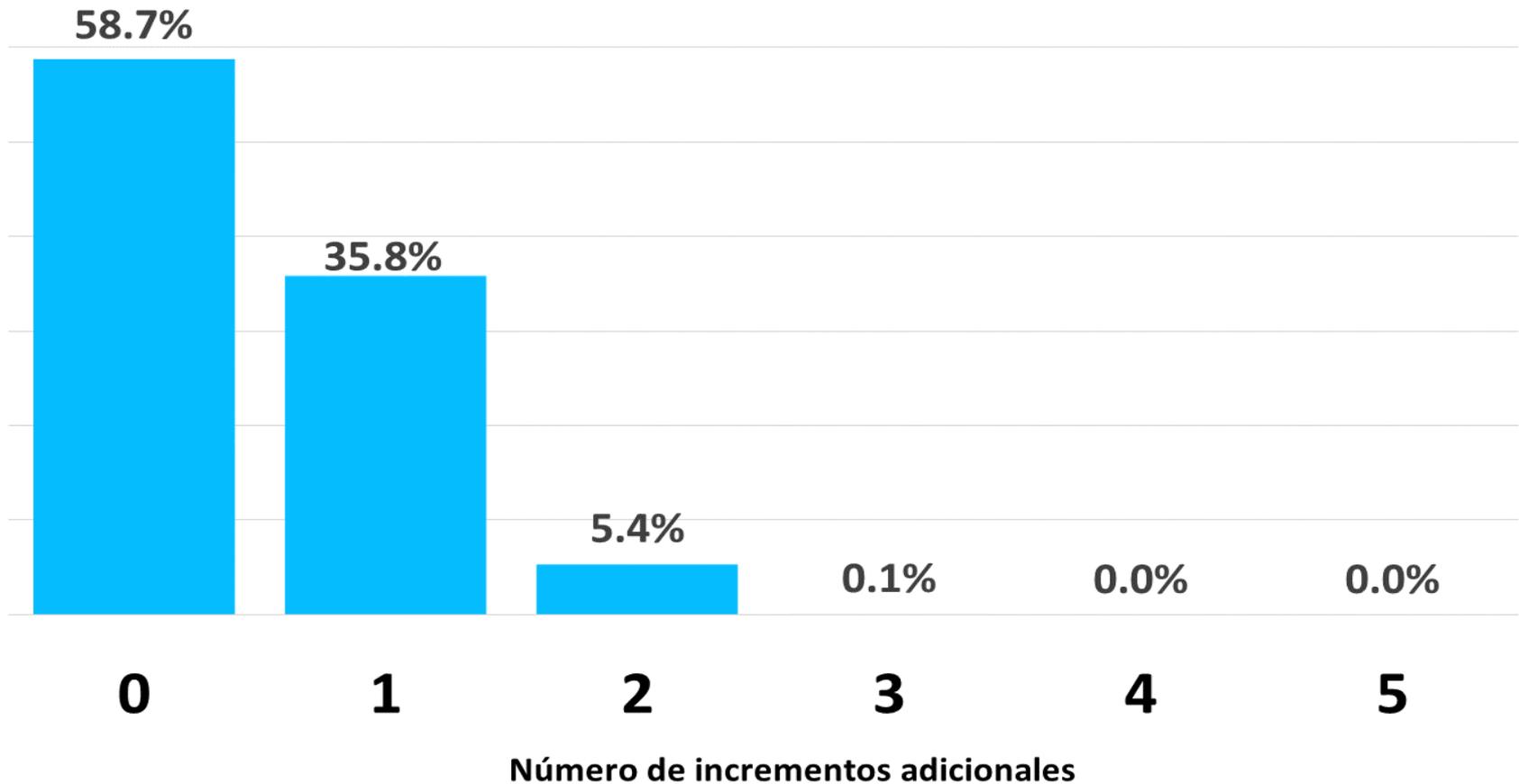


NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizado el 21 de junio de 2017.

FUENTE: *Bloomberg*



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



^{a/} Actualizado al 21 de junio de 2017.

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

Implementación:

Desinversiones:

- Títulos del Tesoro con un límite inicial de US\$6,000 millones al mes hasta que se alcance un monto de US\$30,000 millones al mes.
- Bonos respaldados por hipotecas con un límite inicial de US\$4,000 millones al mes hasta que se alcance un monto de US\$20,000 millones al mes.

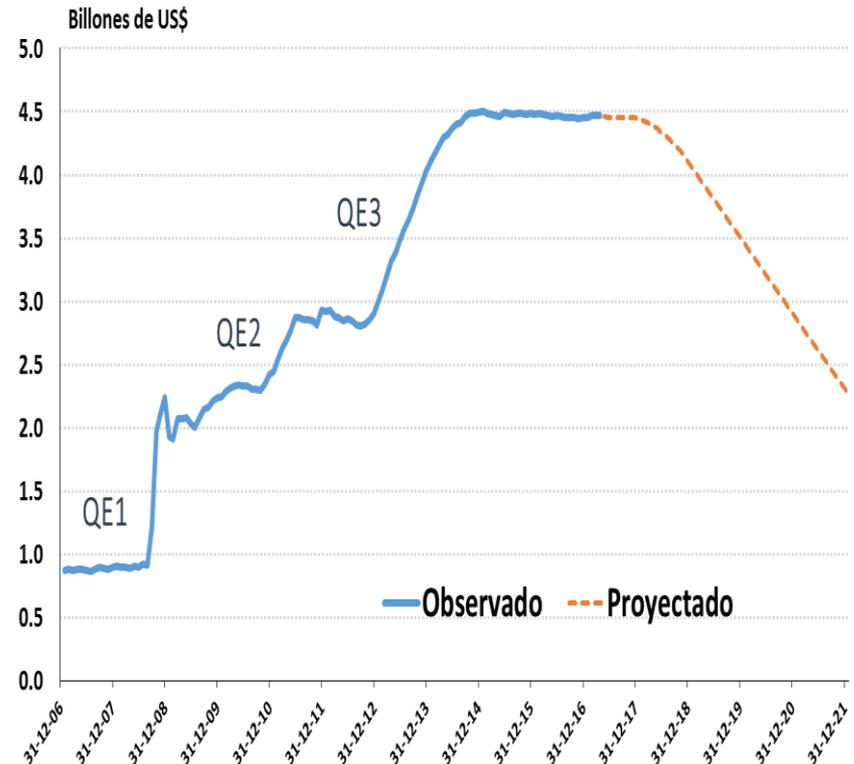
Posible inicio:

Este año, siempre y cuando la economía evolucione de acuerdo a lo previsto.

Razones para la normalización:

Las condiciones de la actividad económica y empleo han mejorado y se anticipan niveles de inflación congruentes el objetivo de 2.0% (1.9% a mayo).

RESERVA FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA ACTIVOS TOTALES DE LA HOJA DE BALANCE 2007 - 2021^{a/}

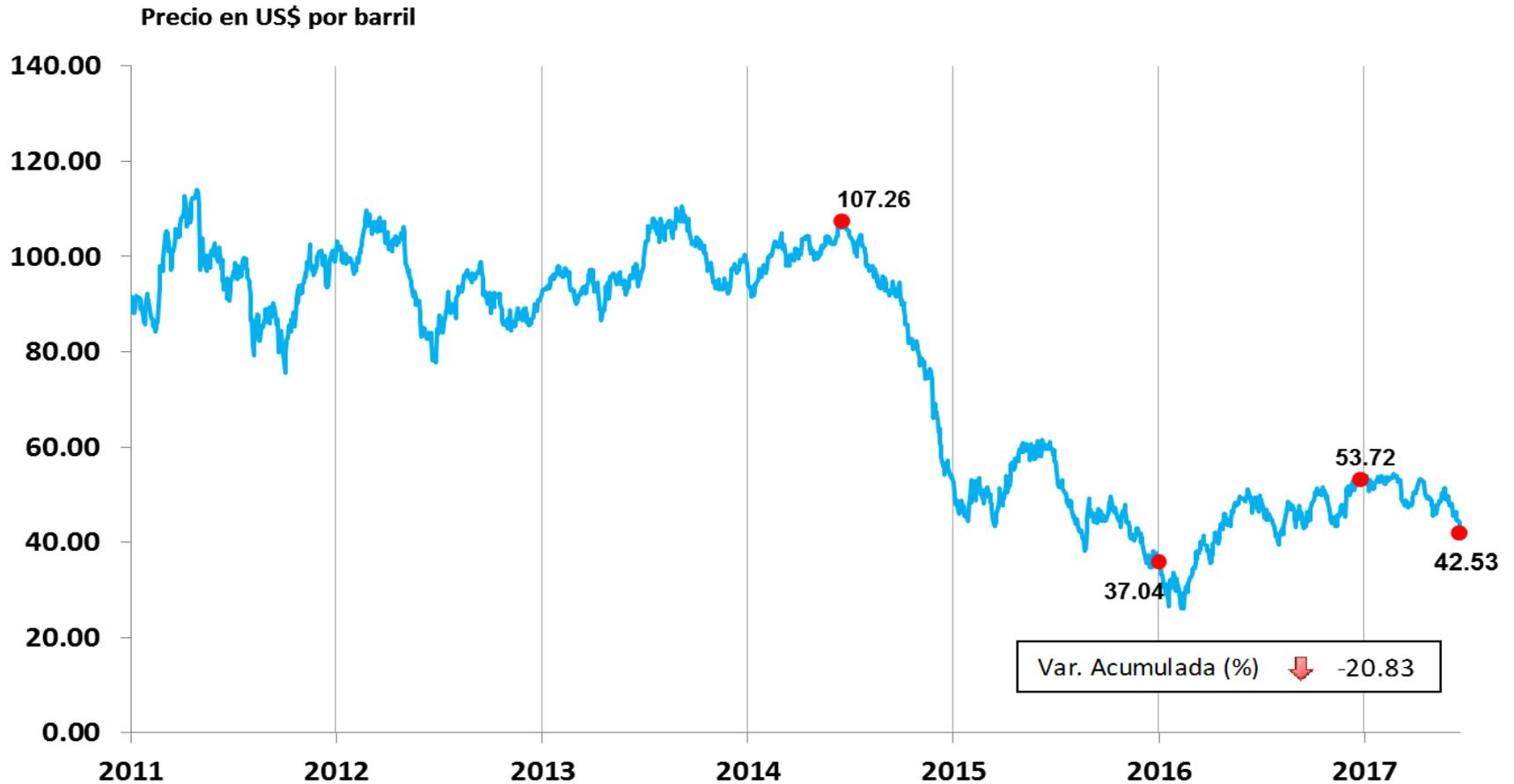


a/ Cifras observadas a mayo de 2017.

Fuente: Reserva Federal.

PETRÓLEO

ENERO 2011 – JUNIO 2017^{a/}

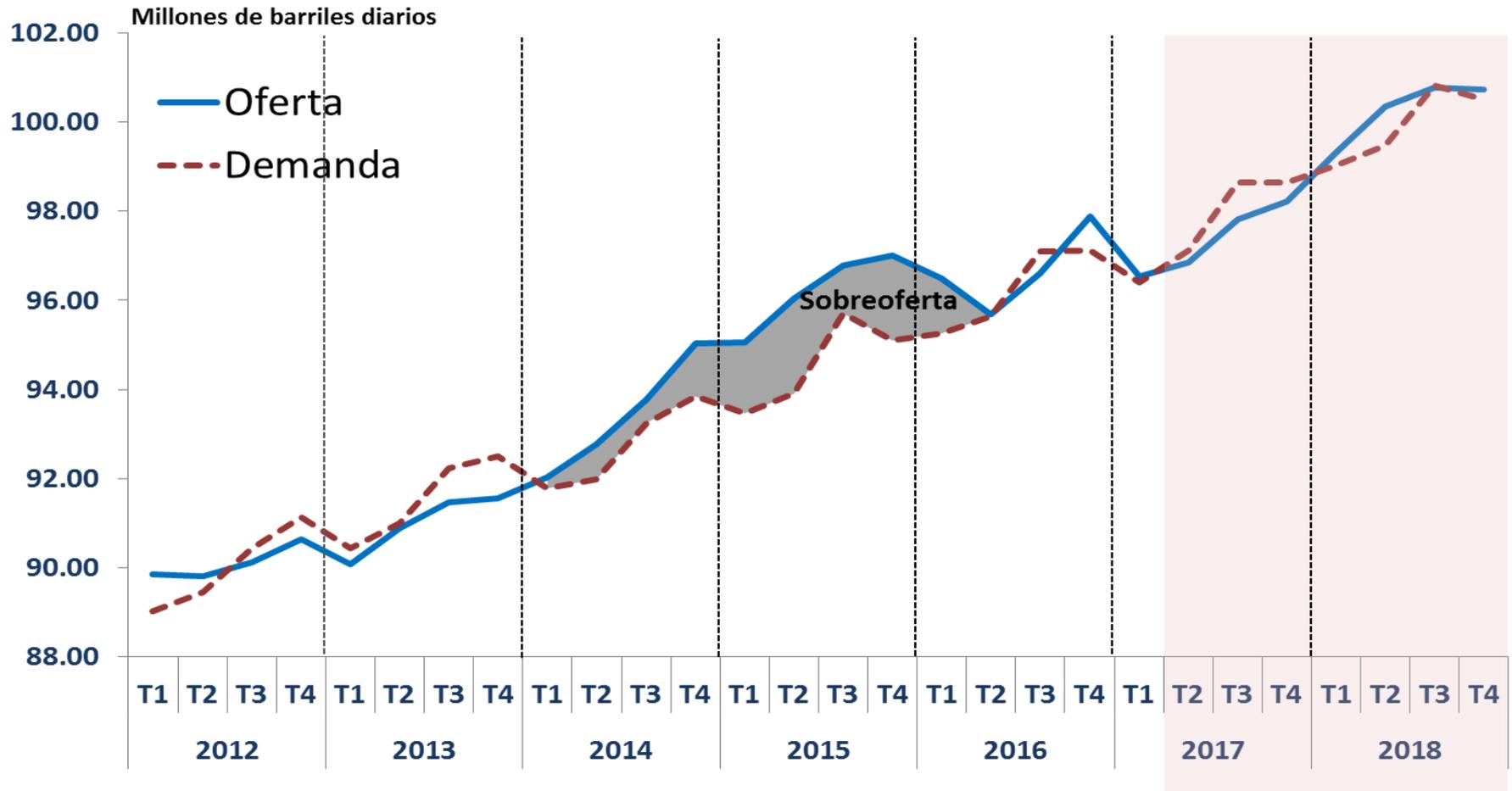


^{a/}Cifras al 21 de junio

Fuente: Bloomberg



OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE PETRÓLEO 2012 - 2018

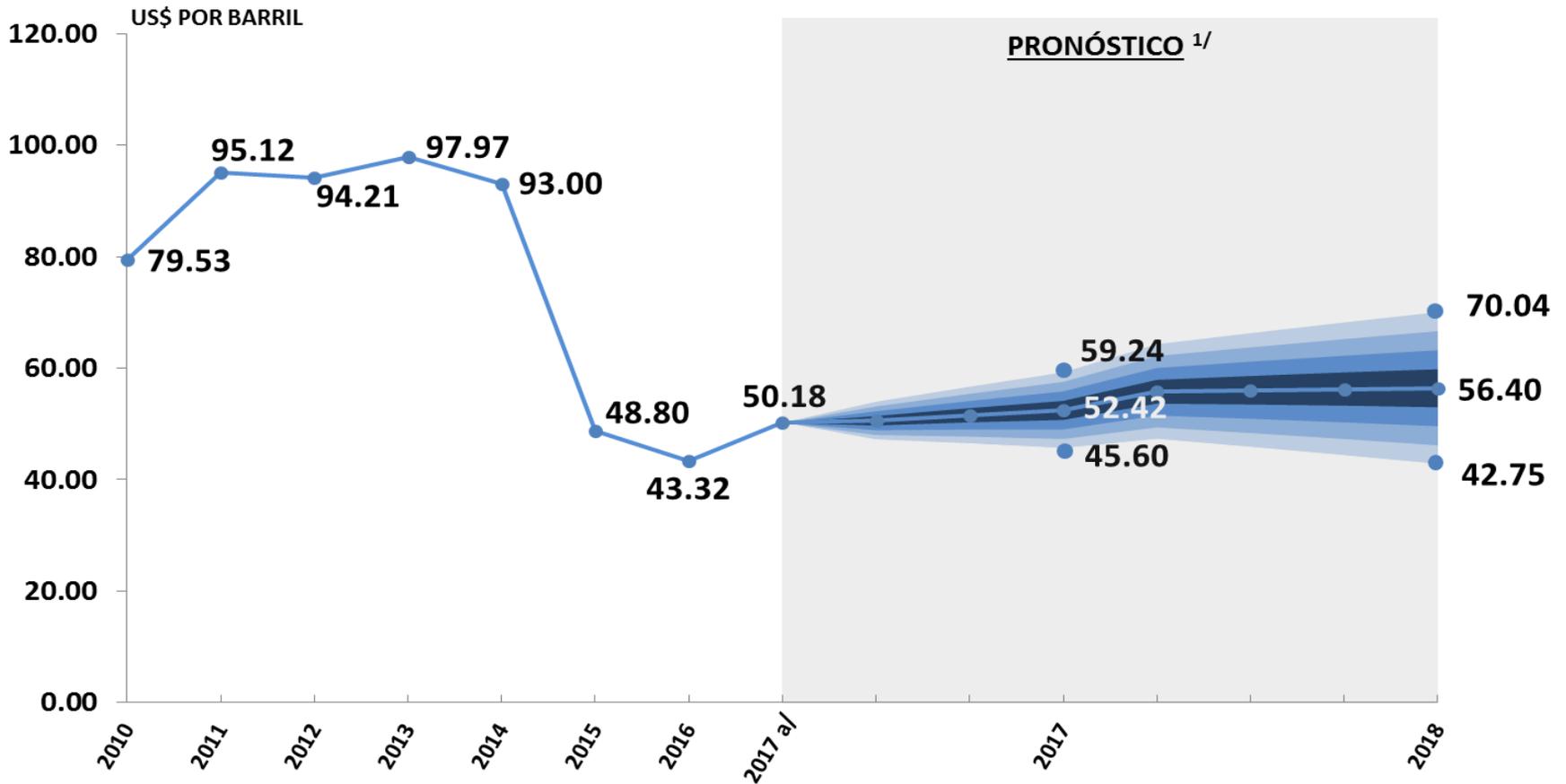


Fuente: Departamento de Energía de los Estados Unidos de América y OPEP a junio de 2017; Agencia Internacional de Energía e IHS Energy a mayo de 2017.



PETRÓLEO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2018



^{a/}Promedio observado al 21 de junio de 2017.

^{1/}Pronóstico disponible al 21 de junio de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

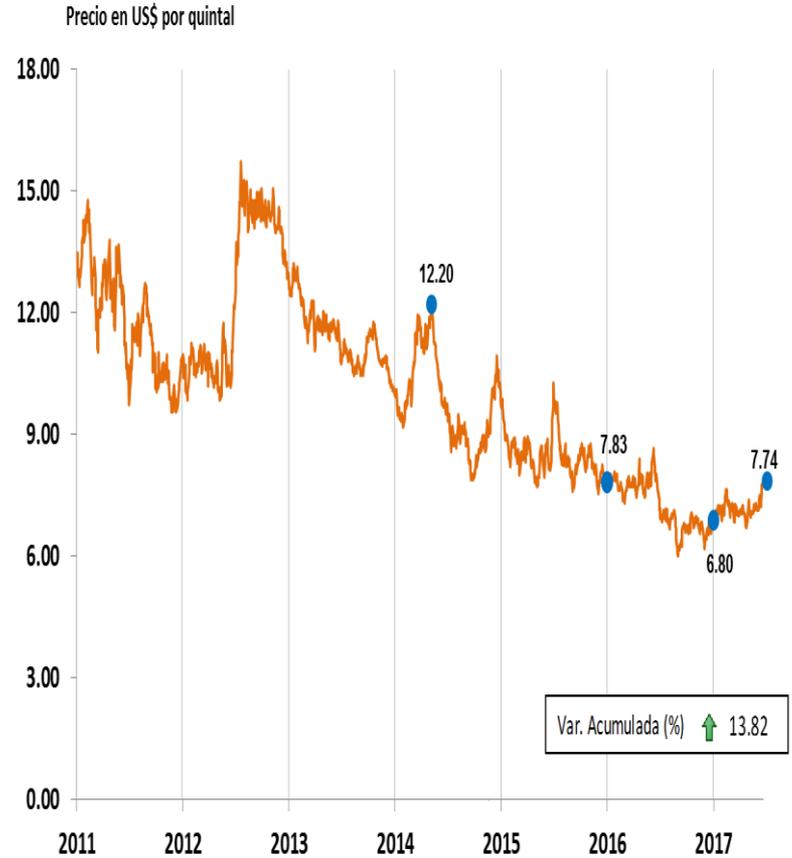
MAÍZ AMARILLO ENERO 2011 – JUNIO 2017^{a/}



^{a/}Cifras al 21 de junio

Fuente: Bloomberg

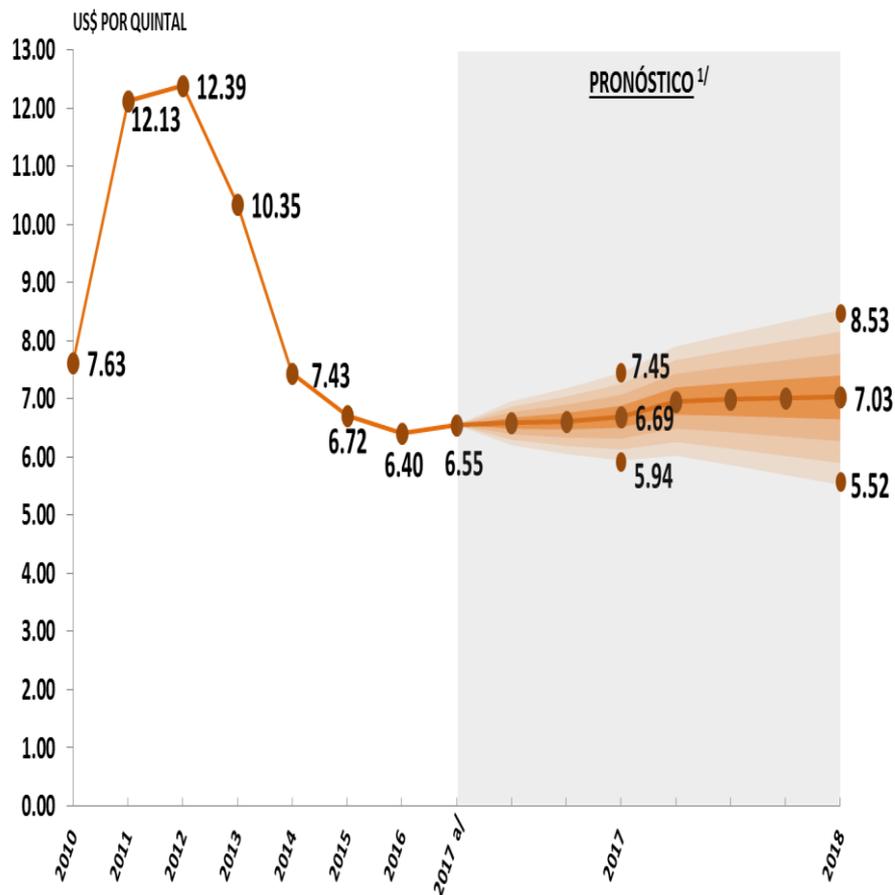
TRIGO ENERO 2011 – JUNIO 2017^{a/}



^{a/}Cifras al 21 de junio

Fuente: Bloomberg

MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2018

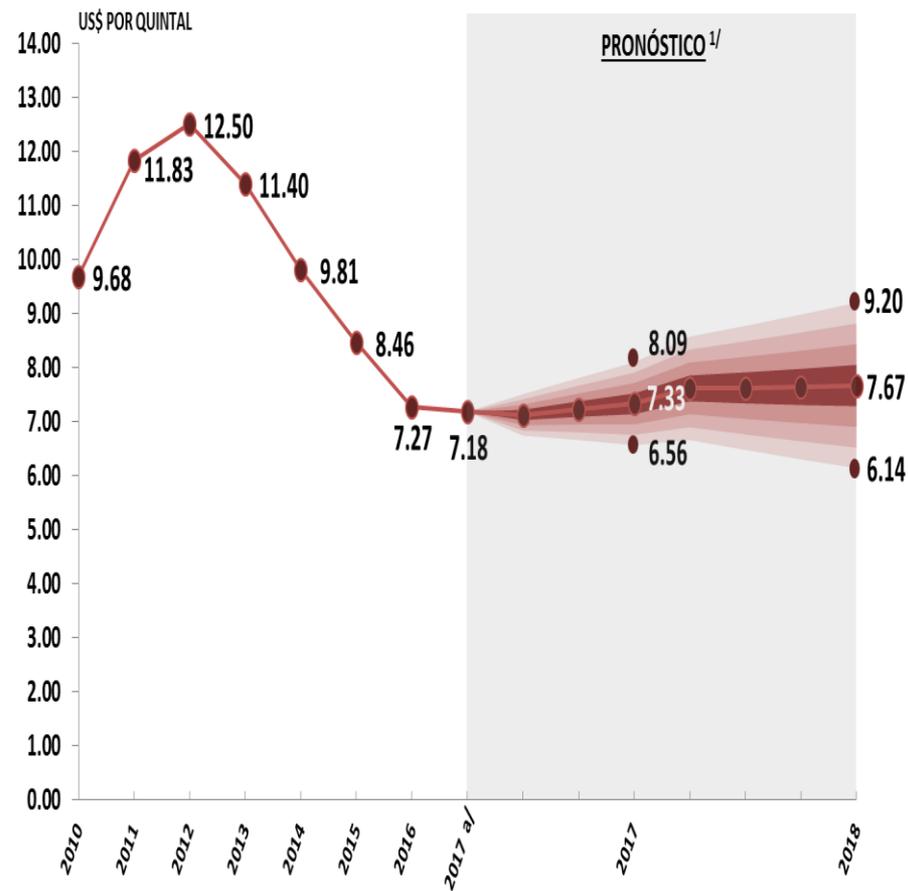


^{a/}Promedio observado al 21 de junio de 2017.

^{1/}Pronóstico disponible al 21 de junio de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2018



^{a/}Promedio observado al 21 de junio de 2017.

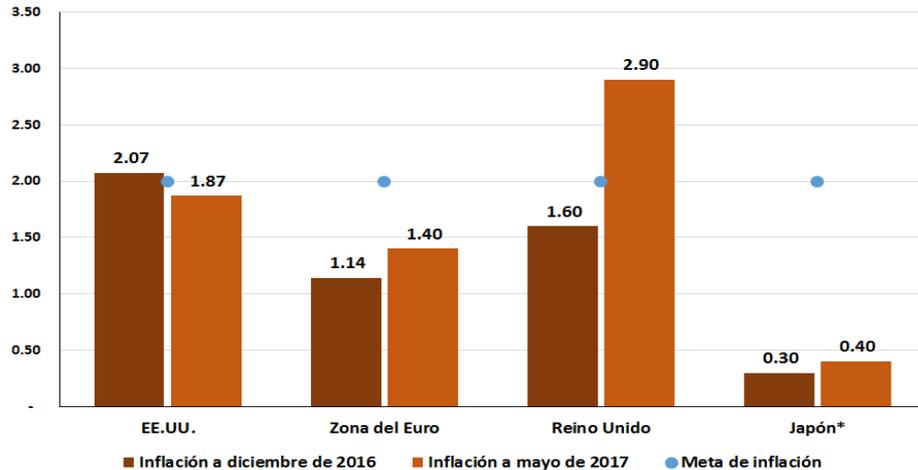
^{1/}Pronóstico disponible al 21 de junio de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



ECONOMÍAS AVANZADAS SELECCIONADAS

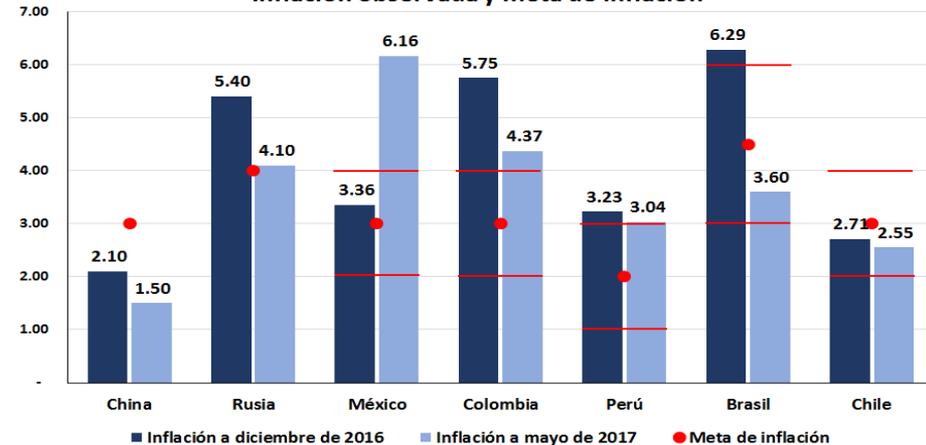
Inflación observada y meta de inflación



* Inflación de Japón a abril de 2017
Fuente: Bloomberg

ECONOMÍAS CON MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO SELECCIONADAS

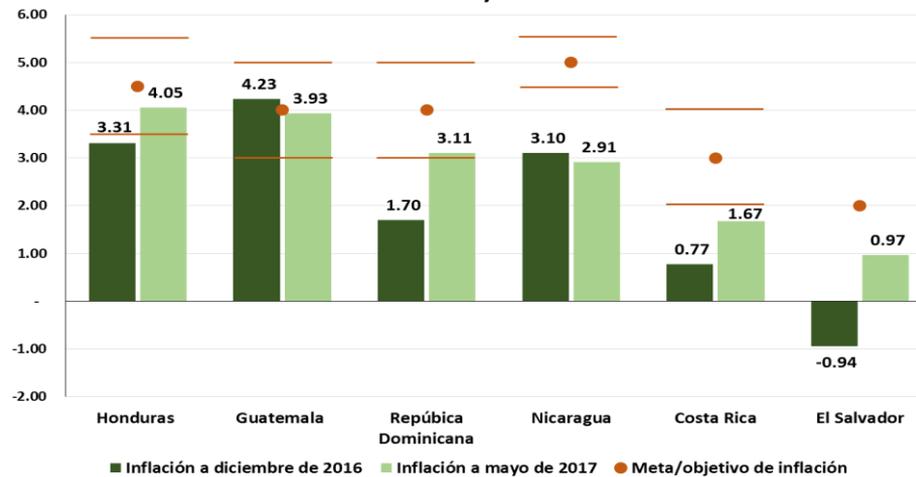
Inflación observada y meta de inflación



Fuente: Bloomberg

CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

Inflación observada y meta de inflación



Fuente: Bloomberg

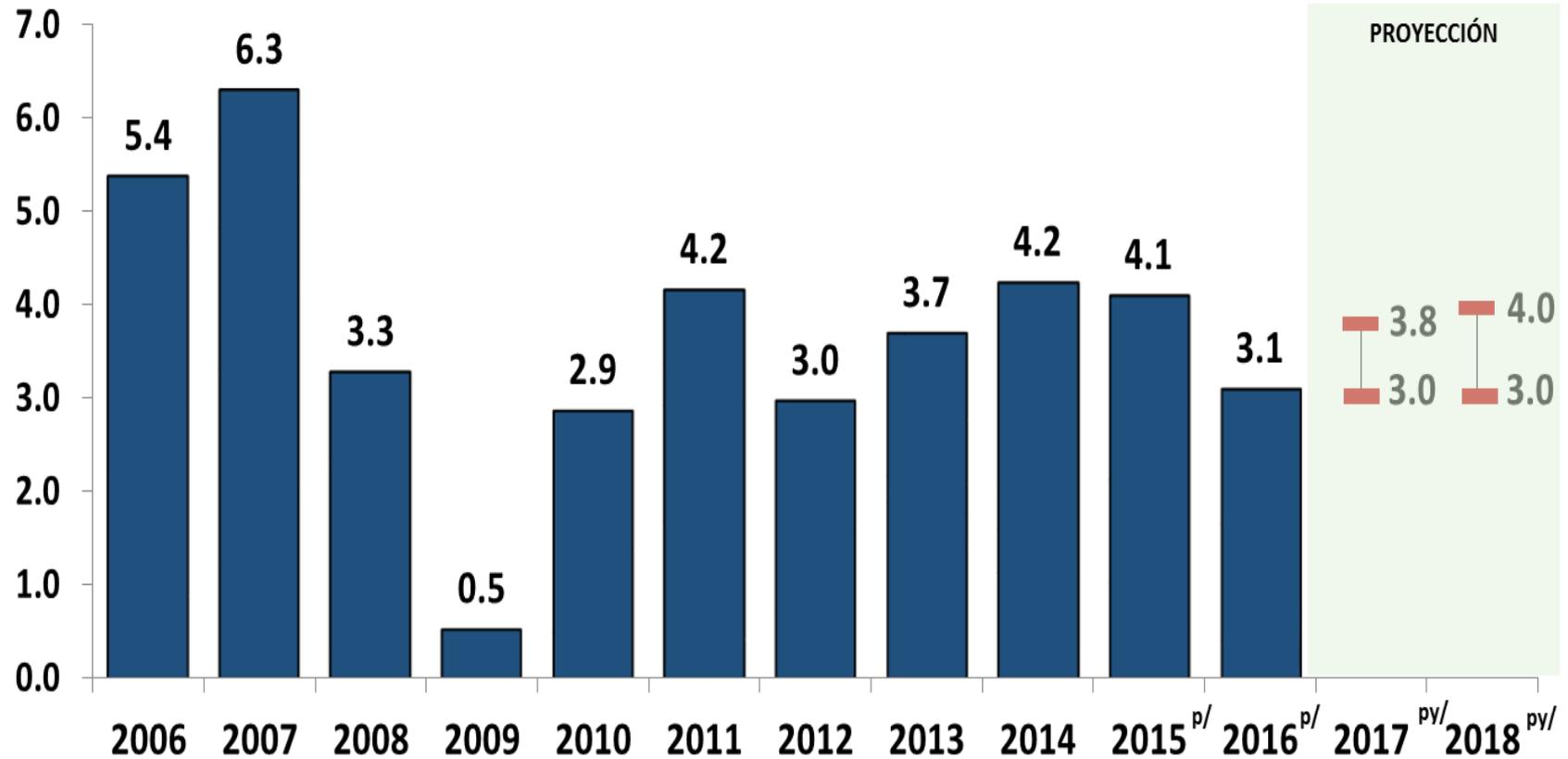




II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

Variación Interanual 2006 - 2018



p/ Cifras preliminares.

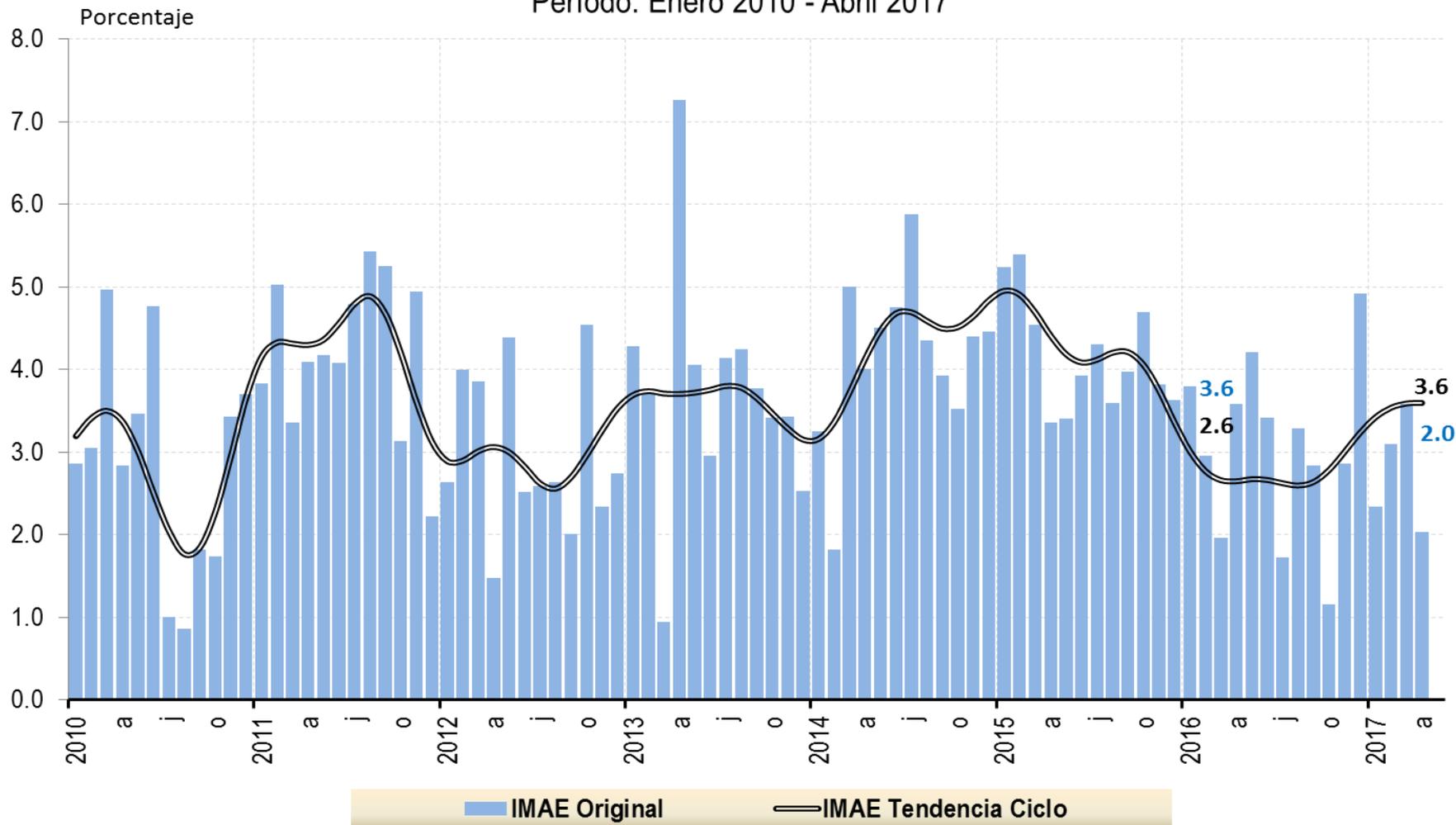
py/ Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Abril 2017



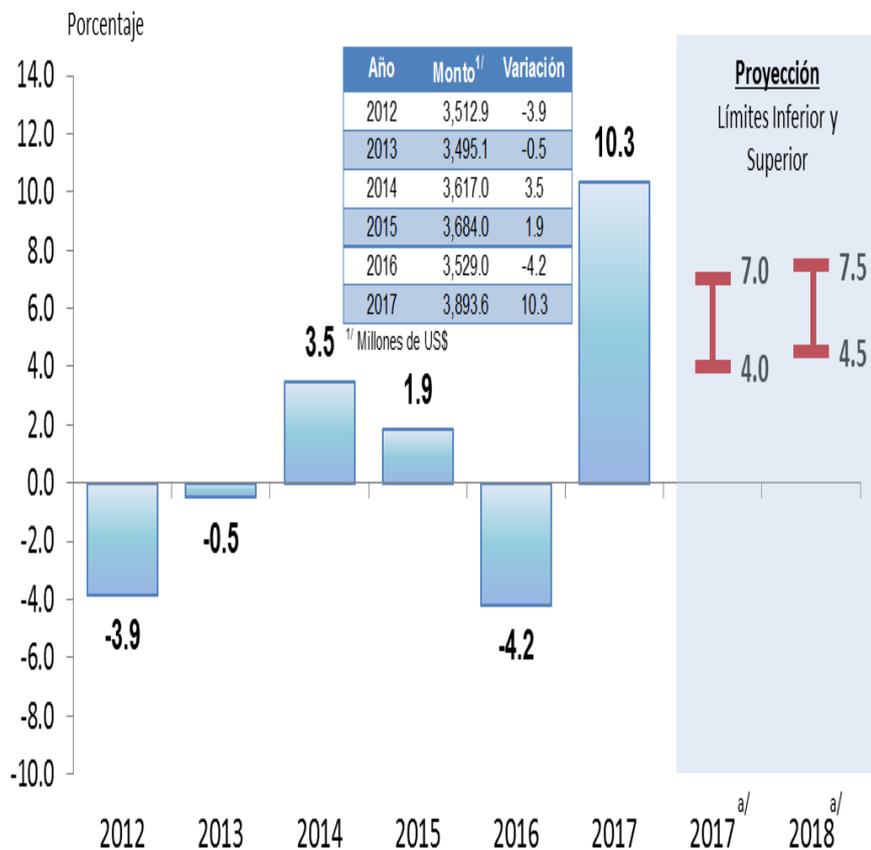
Fuente: Banco de Guatemala.



EXPORTACIONES FOB

A abril de cada año

Variación interanual del valor acumulado



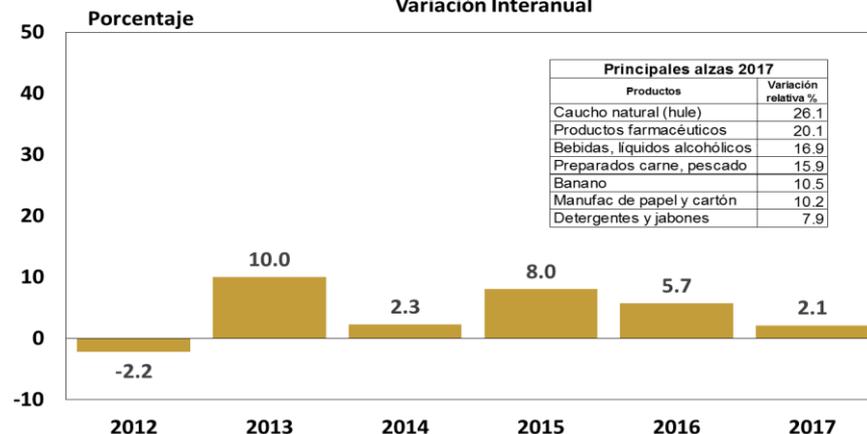
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A abril de cada año

Variación Interanual



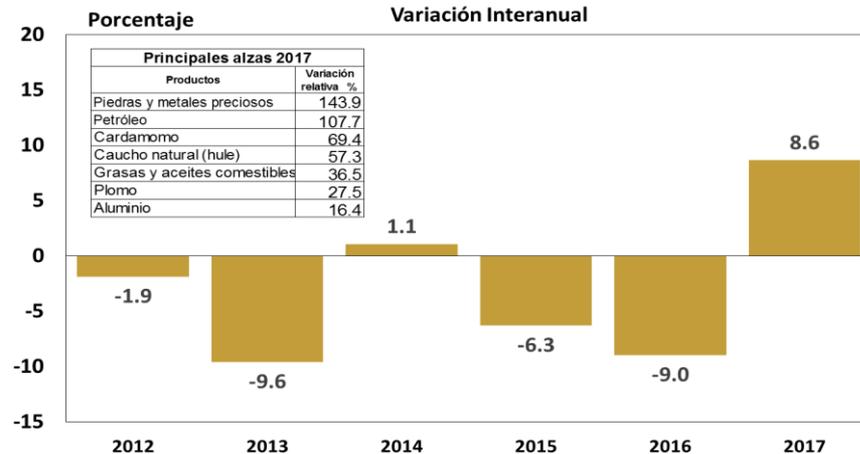
No incluye exportaciones de níquel

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

PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A abril de cada año

Variación Interanual



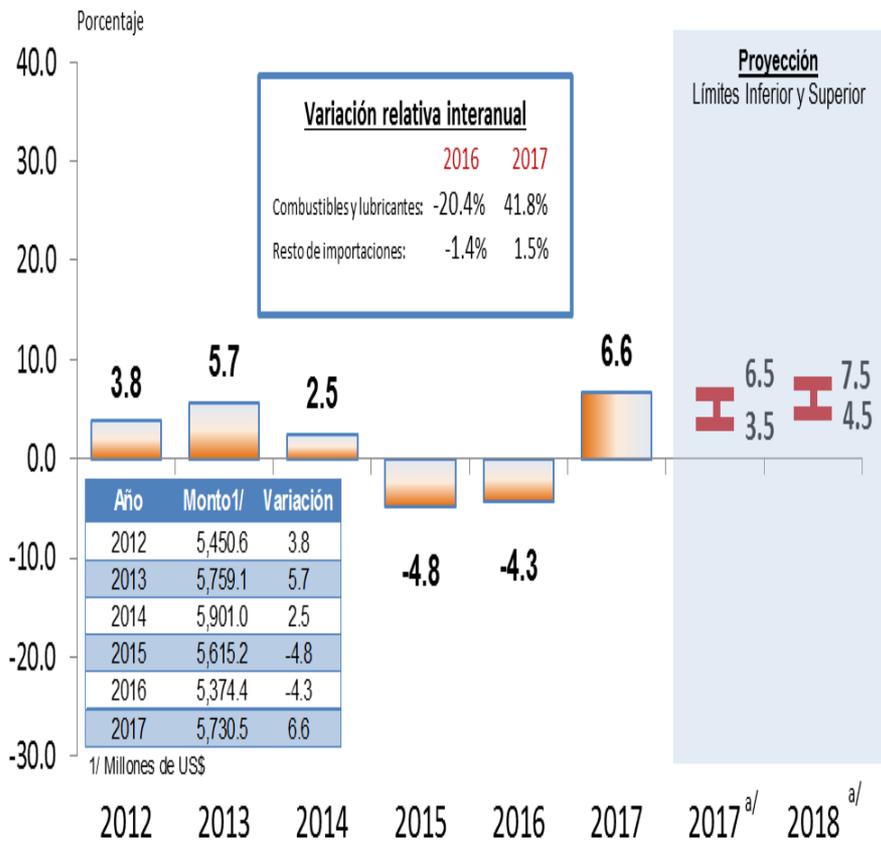
No incluye exportaciones de níquel

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

IMPORTACIONES CIF

A abril de cada año

Variación interanual del valor acumulado



Variación relativa interanual		
	2016	2017
Combustibles y lubricantes:	-20.4%	41.8%
Resto de importaciones:	-1.4%	1.5%

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 abril de cada año



Principales alzas 2017	
Productos	Variación relativa %
Materiales de construcción	32.2
Combustibles y lub.	8.2
Bienes de capital	7.7
Materias primas	7.1
Bienes de consumo	3.4

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

PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

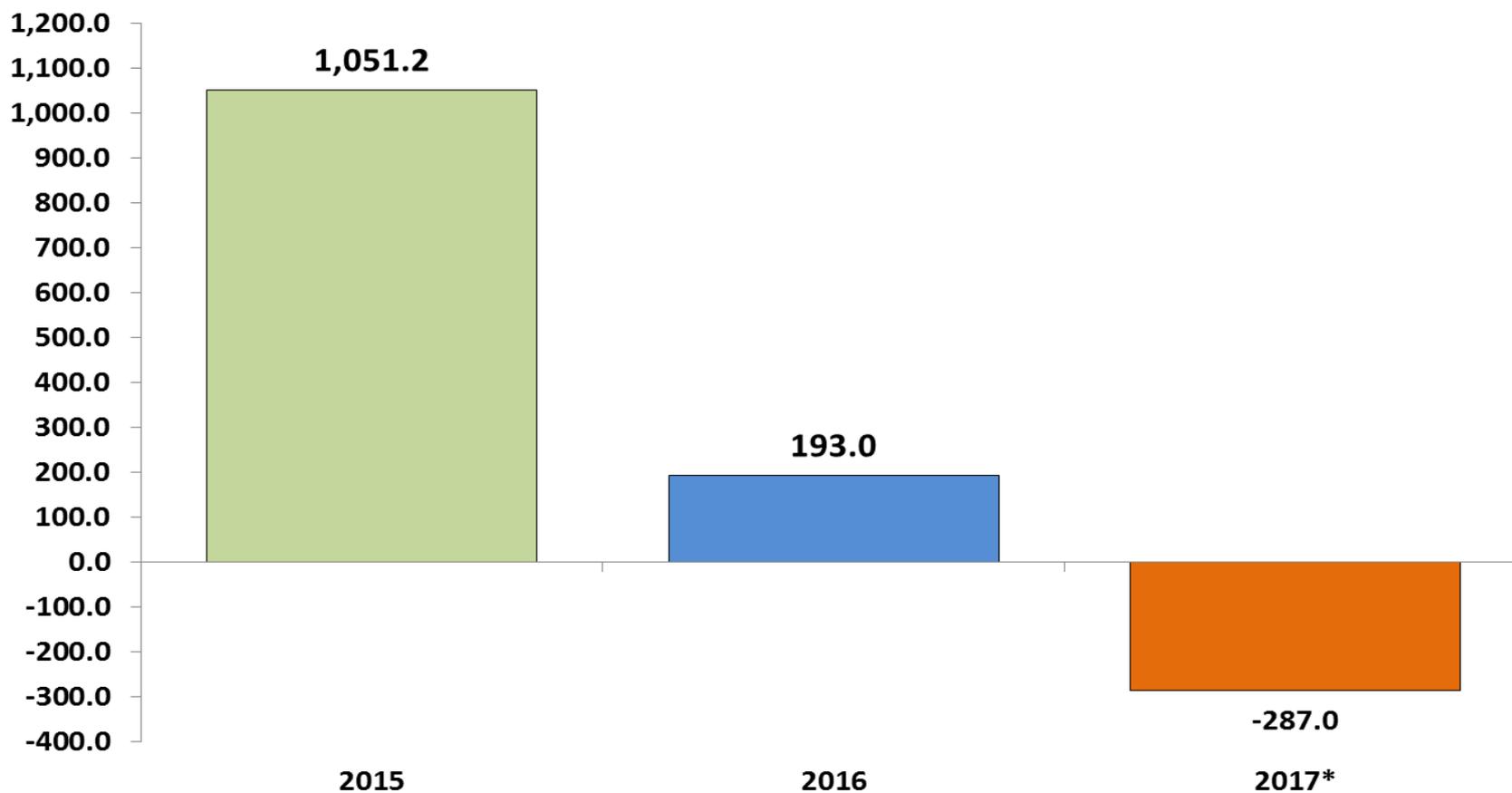
A abril de cada año



Principales bajas 2017	
Productos	Variación relativa %
Materiales de construcción	-30.3
Bienes de capital	-7.9
Bienes de consumo	-4.1
Materias primas	-1.0

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 abril

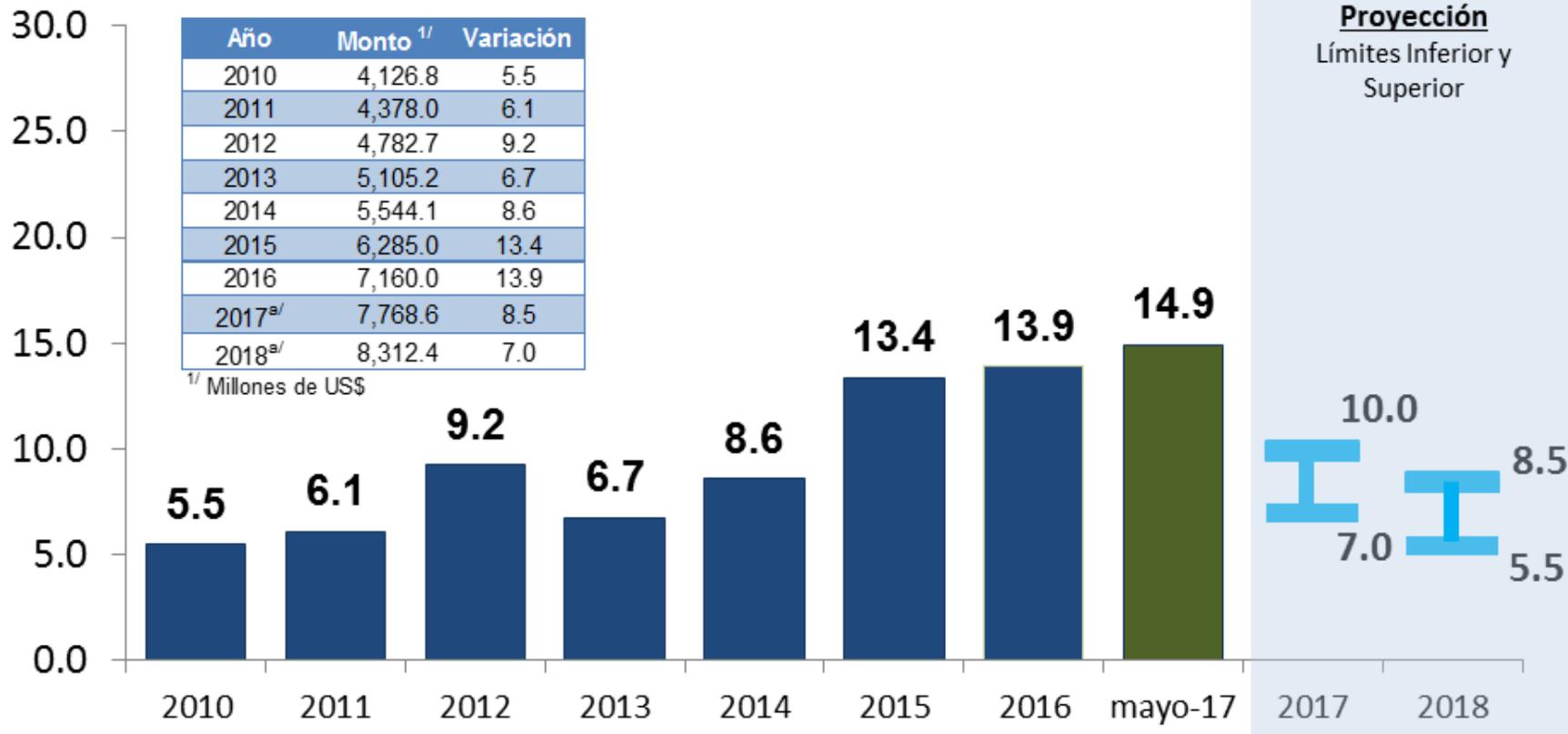
Fuente: Declaraciones únicas aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación.

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación Interanual en Porcentajes

2010-2018

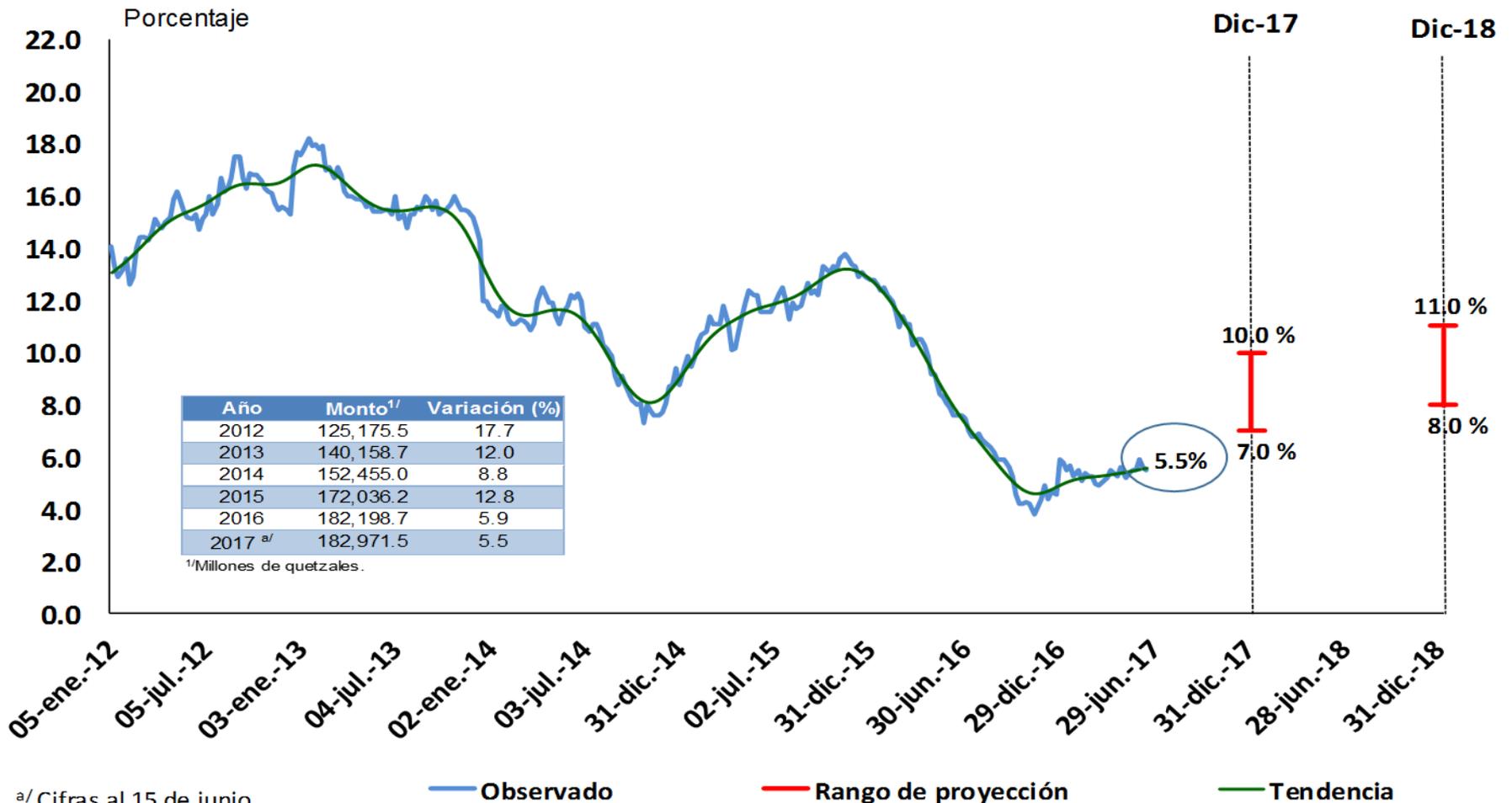
Porcentaje



^{a/} Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2018

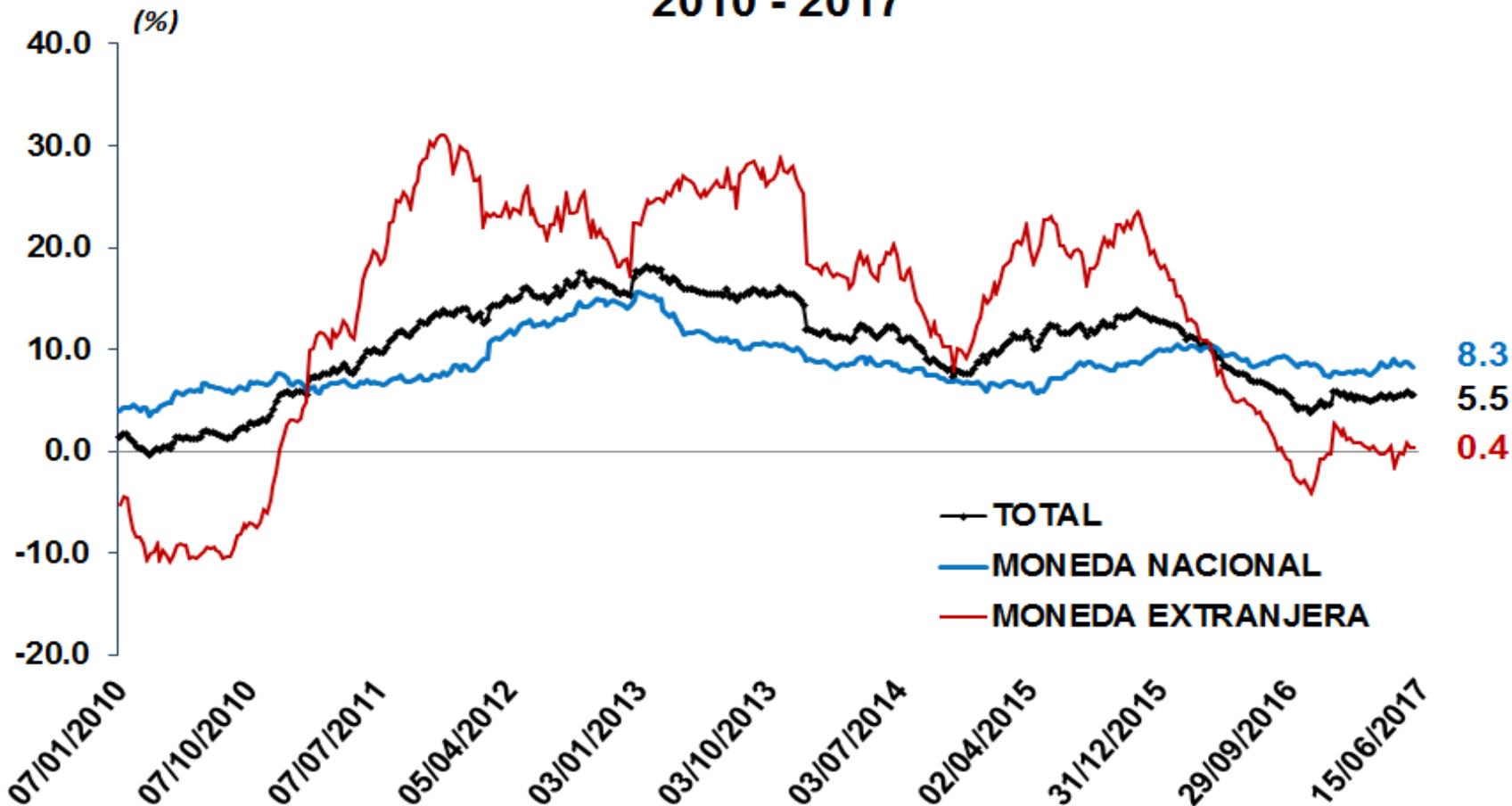


^{a/} Cifras al 15 de junio.

Fuente: Banco de Guatemala.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual 2010 - 2017*

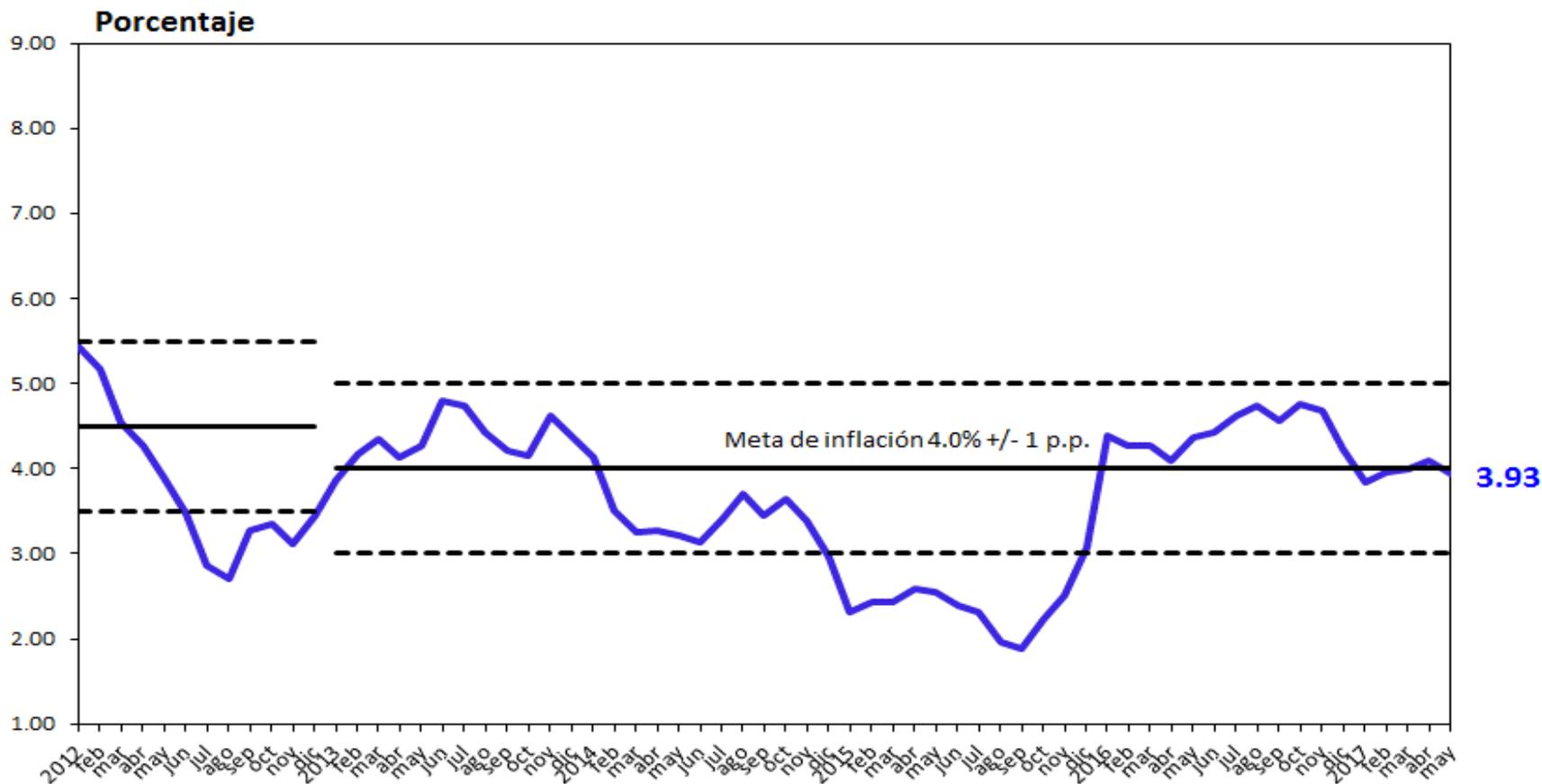


* Cifras al 15 de junio.

Fuente: Banco de Guatemala.

RITMO INFLACIONARIO

Período 2012 - 2017^{a/}

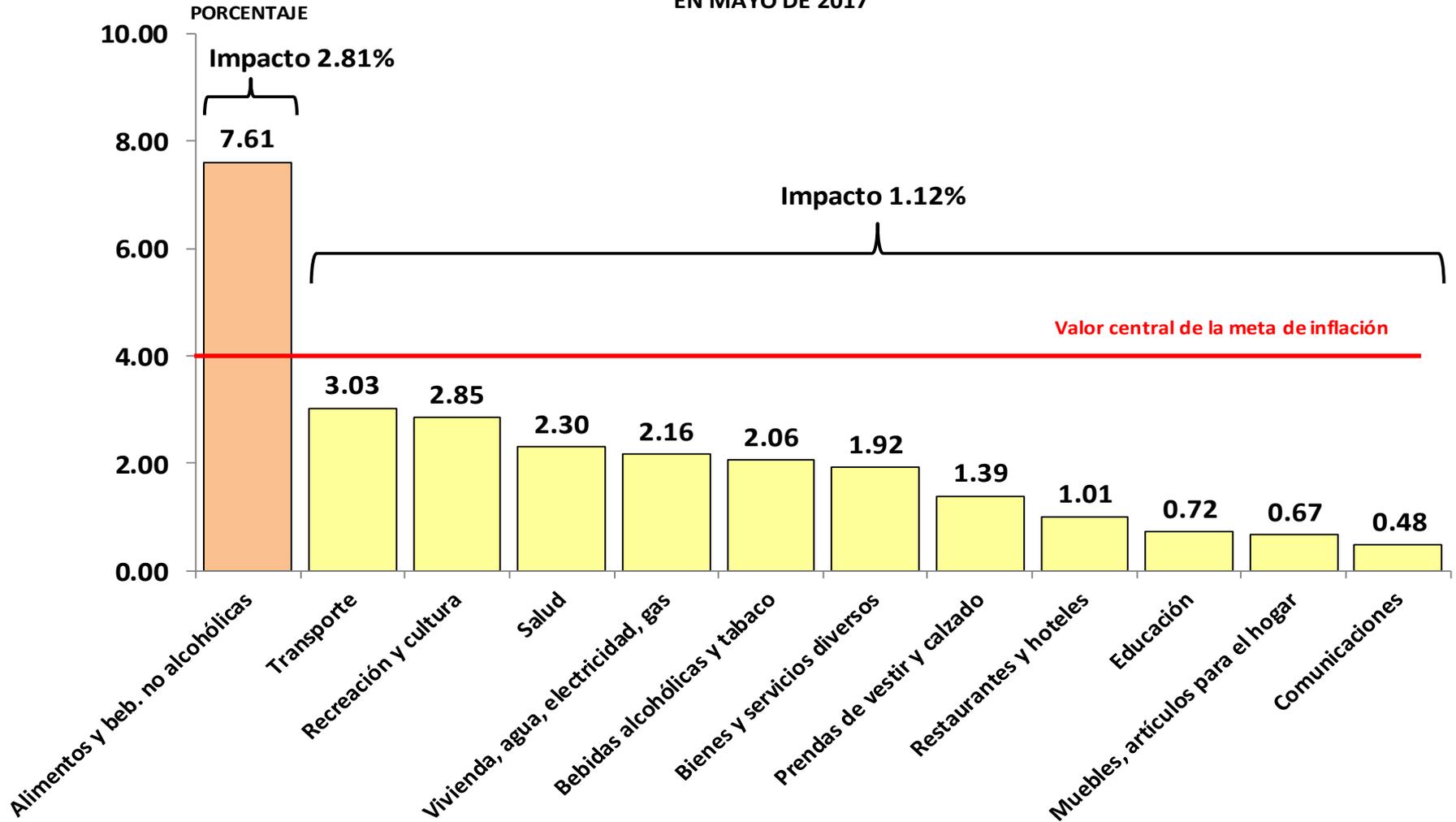


^{a/} Cifras a mayo 2017.

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



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

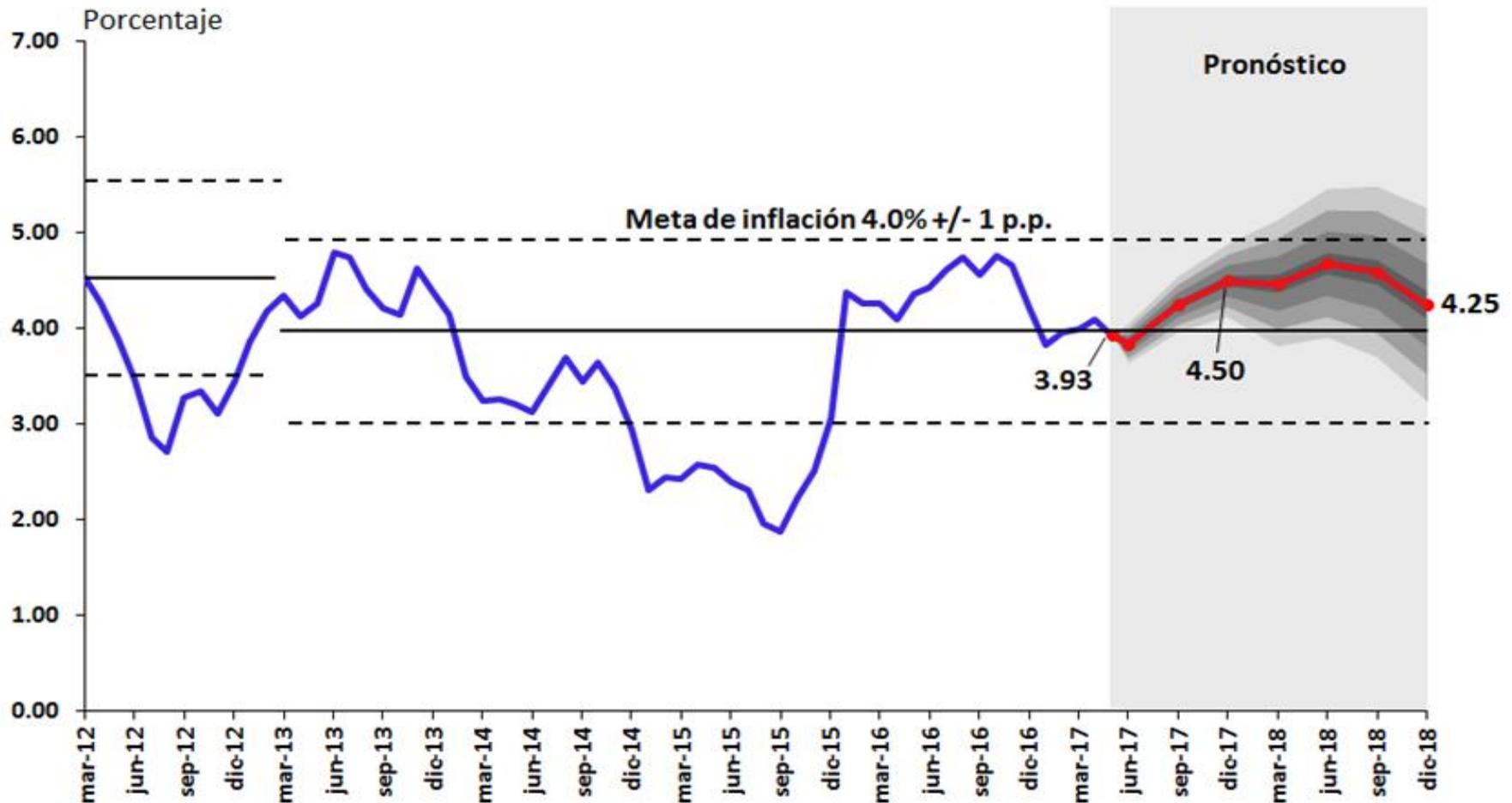


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012-2018^{a/}

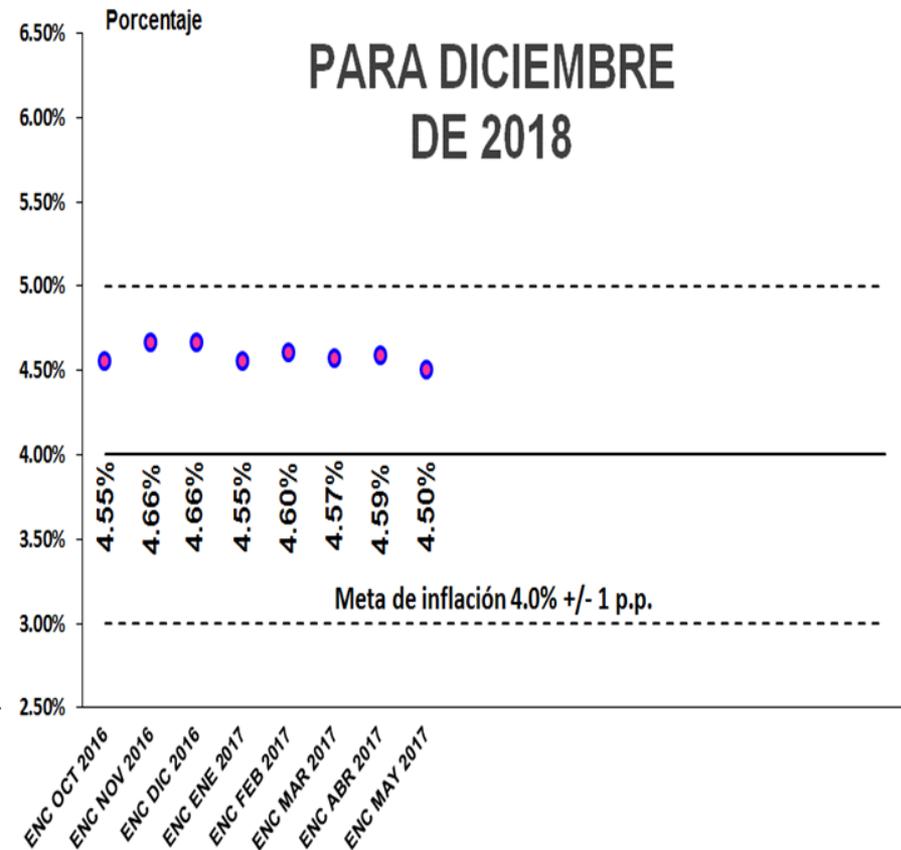
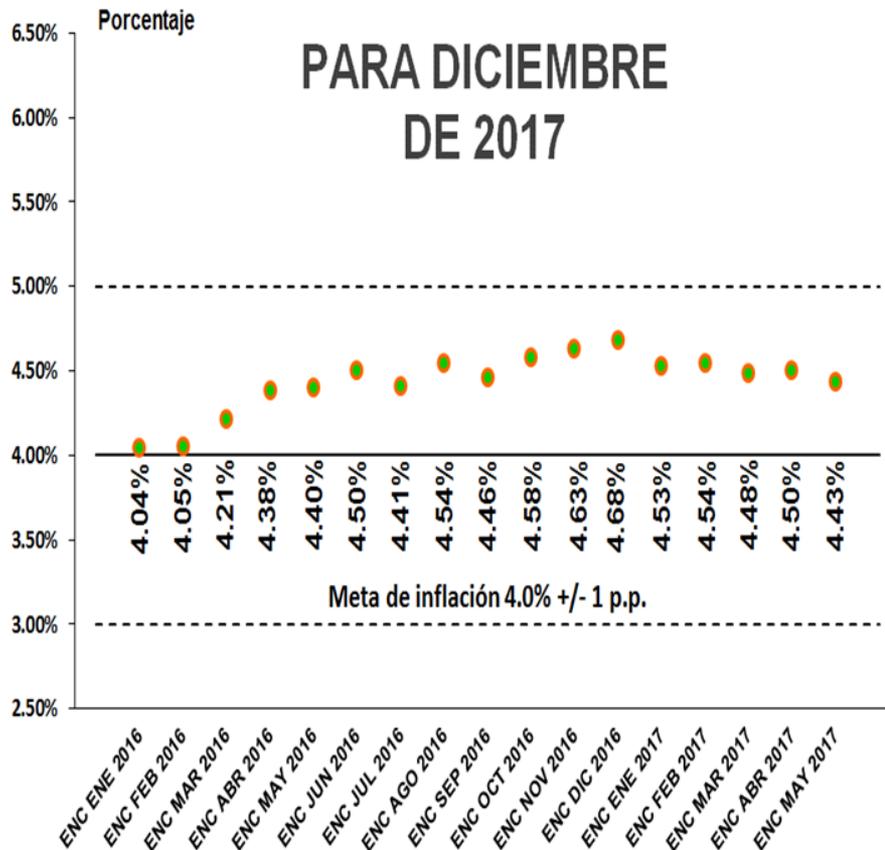


^{a/} Cifras observadas a mayo de 2017.

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



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2017 DE Y 2018



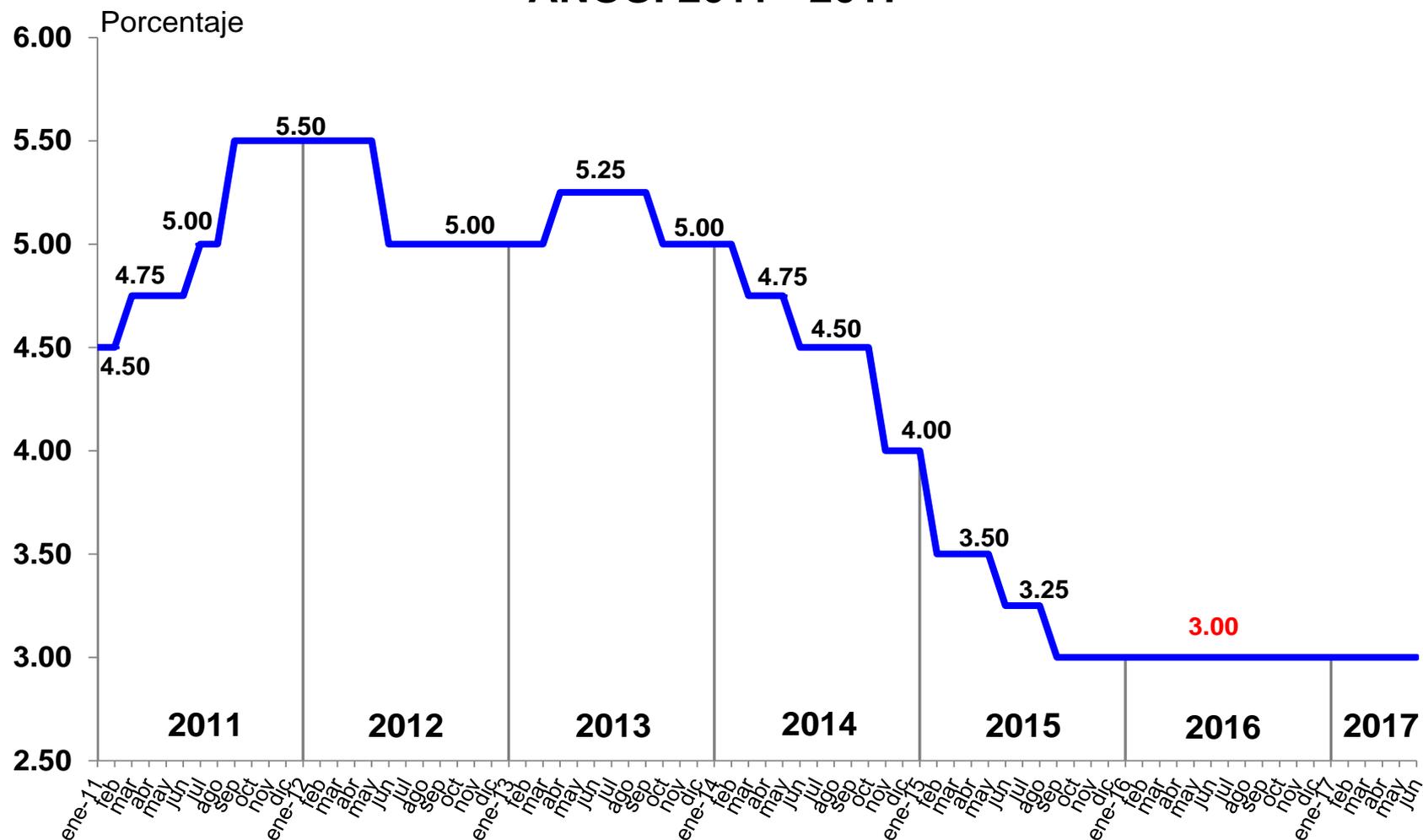
p.p.: puntos porcentuales



III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

AÑOS: 2011 - 2017 ^{a/}



^{a/} Al 29 de junio de 2017.

Fuente: Banco de Guatemala.



En la decisión se tomó en consideración que:

En el entorno externo:

- Las proyecciones más recientes permiten anticipar mayores niveles de actividad económica a nivel mundial tanto en 2017 como en 2018, aunque en un entorno en el que prevalecen riesgos a la baja e incertidumbre.
- Los pronósticos del precio internacional del petróleo, en el escenario base, mantienen una tendencia creciente para lo que resta de 2017 y durante 2018.

En el entorno interno:

- Varios indicadores de corto plazo de la actividad económica (IMAE, remesas familiares y comercio exterior), reflejan un comportamiento congruente 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 que las expectativas de inflación permanecen ancladas.



**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**