

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

29 de junio de 2017



CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

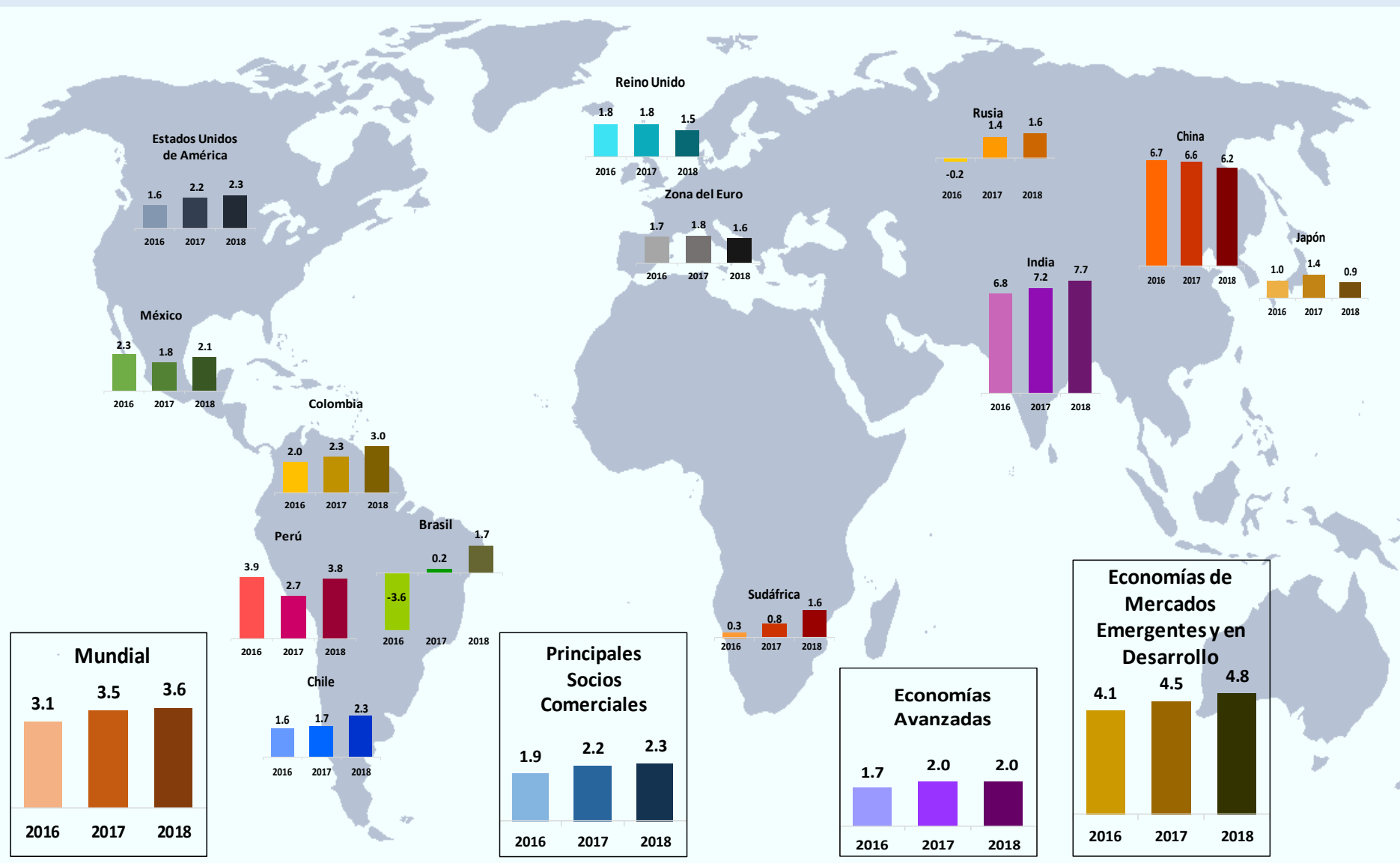
**III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS
LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**

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.

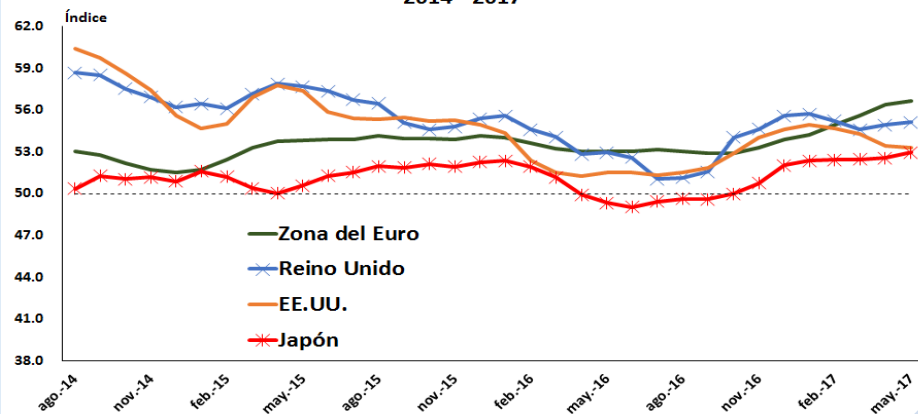
Principales socios comerciales: corresponde al promedio de: Estados Unidos, México, Zona del Euro, El Salvador y Honduras, que en conjunto representan alrededor de 65% del total del comercio exterior del país.

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.



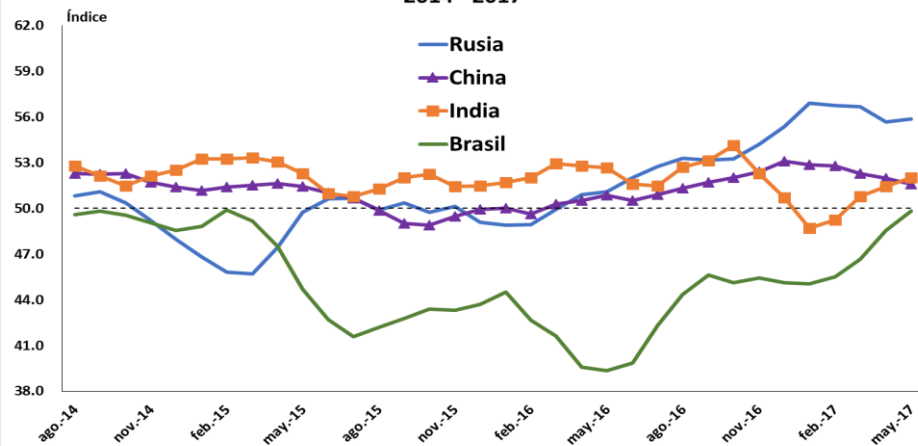
INDICADORES DE PRODUCCIÓN DE CORTO PLAZO

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.

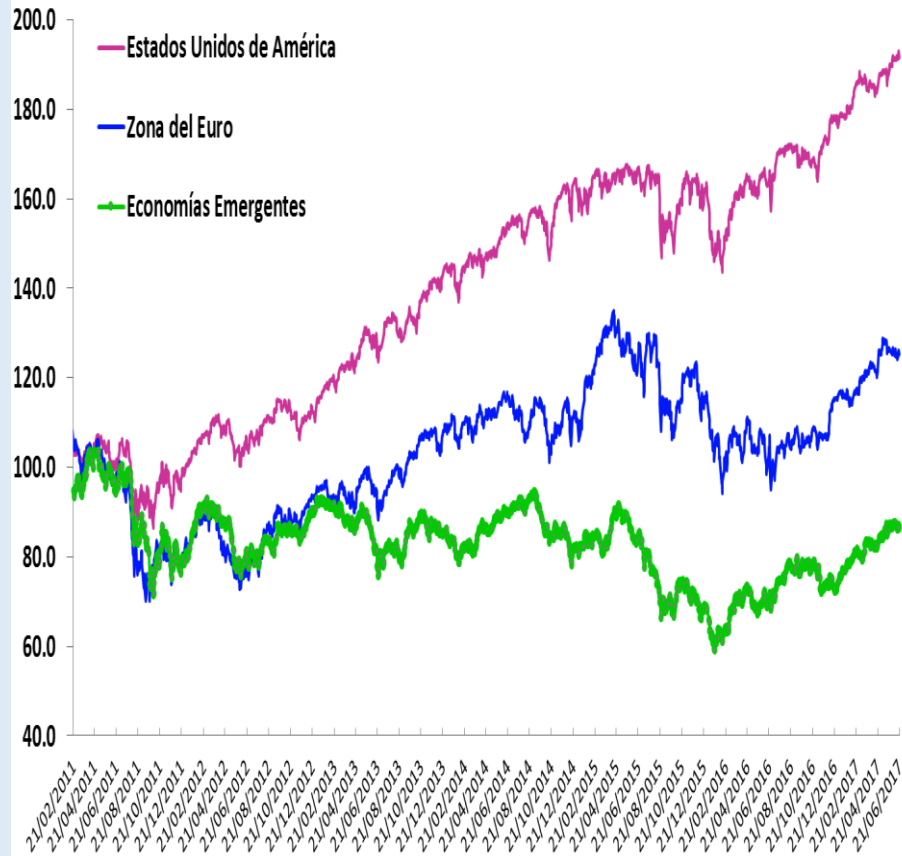
En las economías avanzadas, la Zona del Euro muestra un mayor dinamismo, aunque todavía modesto.



PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2011 - 2017^{a/}

Índice. Base Enero 2011 = 100



^{a/} Al 21 de junio

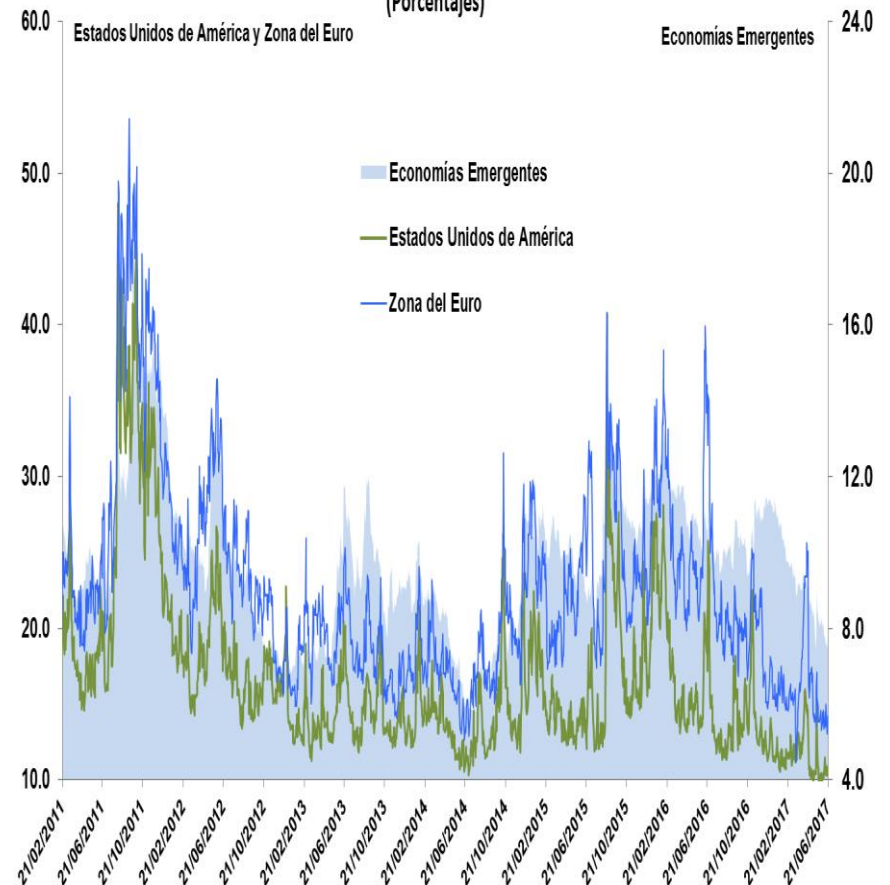
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América al Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

Fuente: Bloomberg

Volatilidad de los Principales Índices Accionarios

2011-2017^{a/}

(Porcentajes)



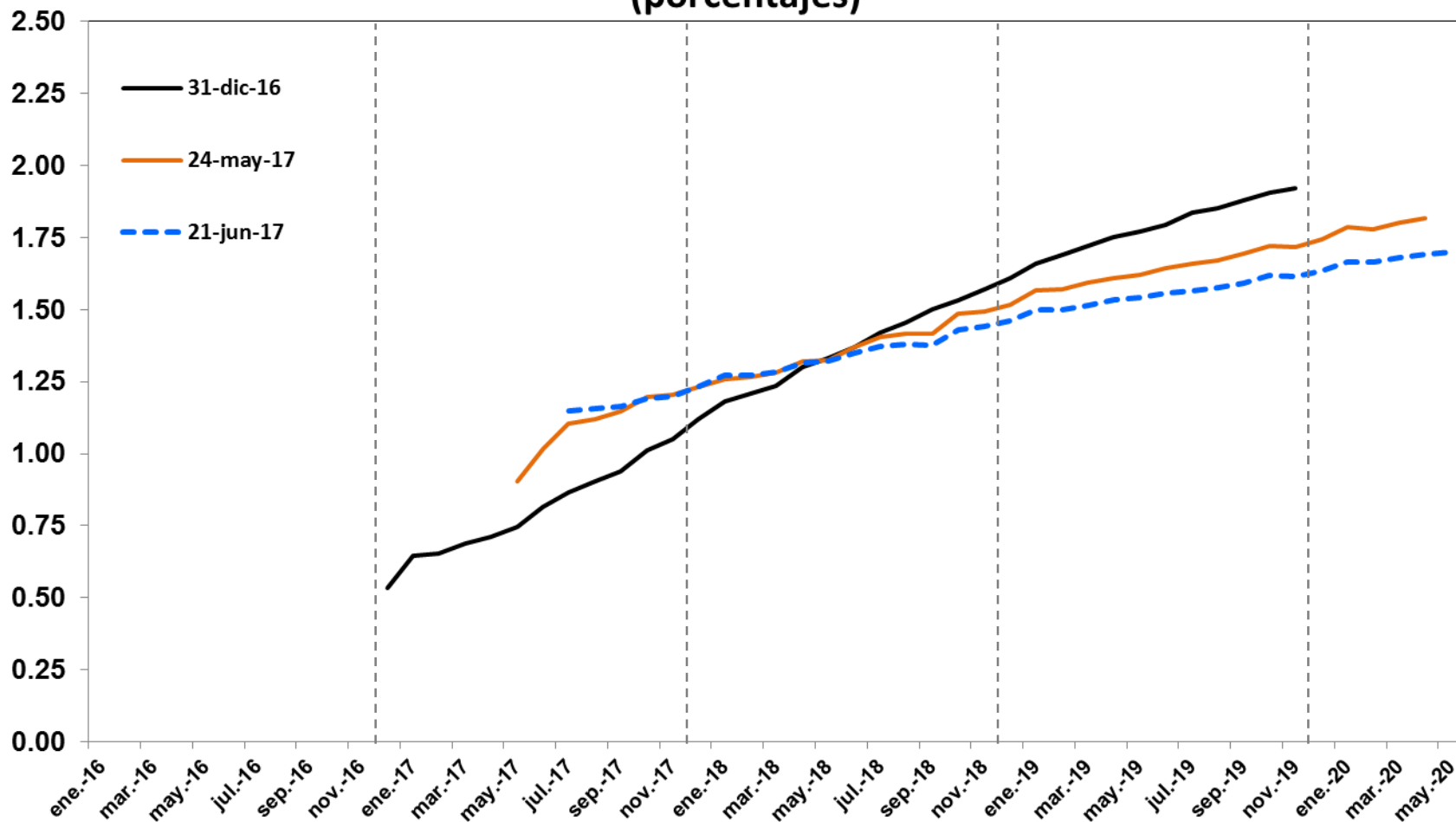
^{a/} Al 21 de junio.

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)

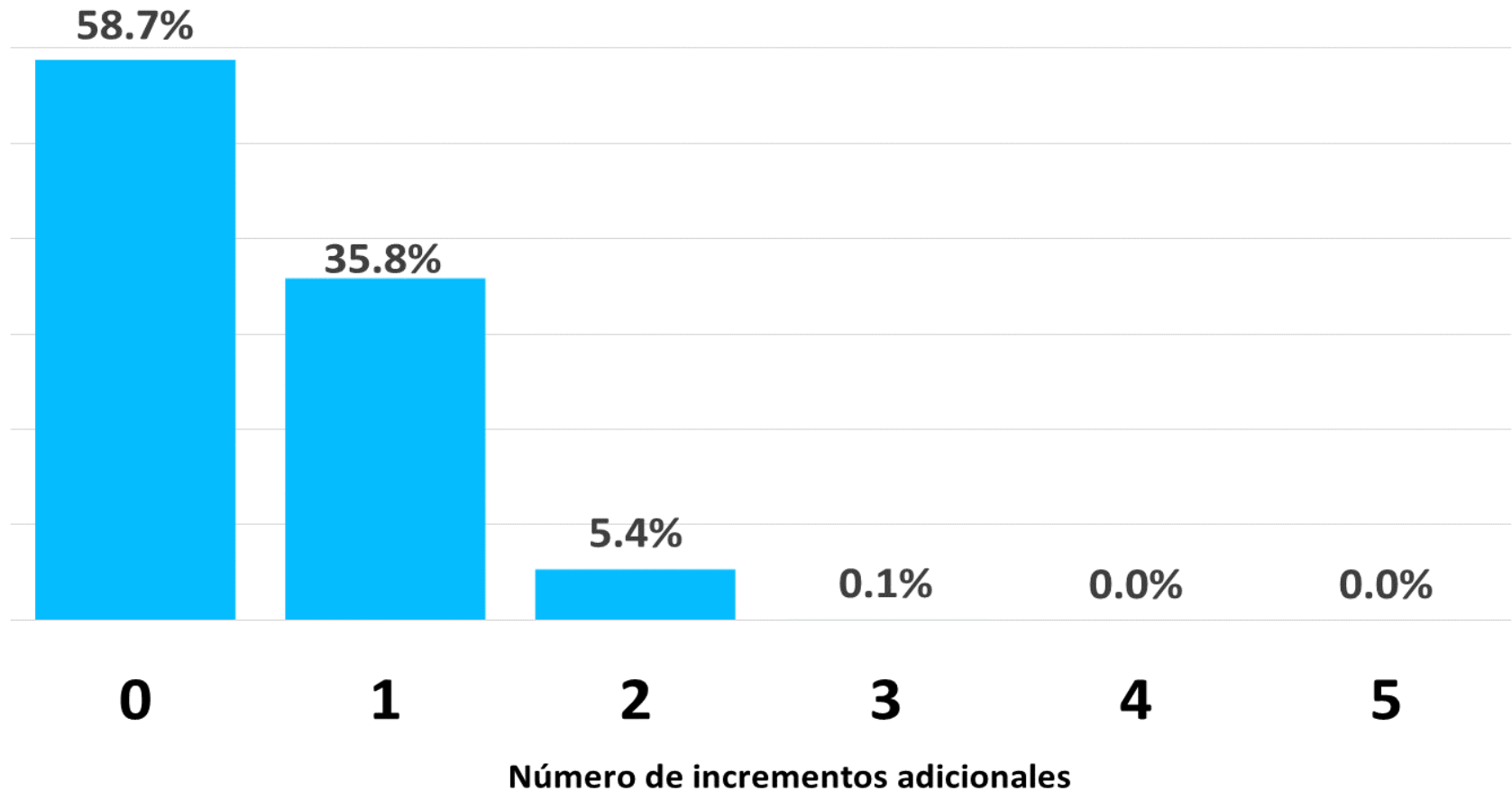


NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizado el 21 de junio de 2017.

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.

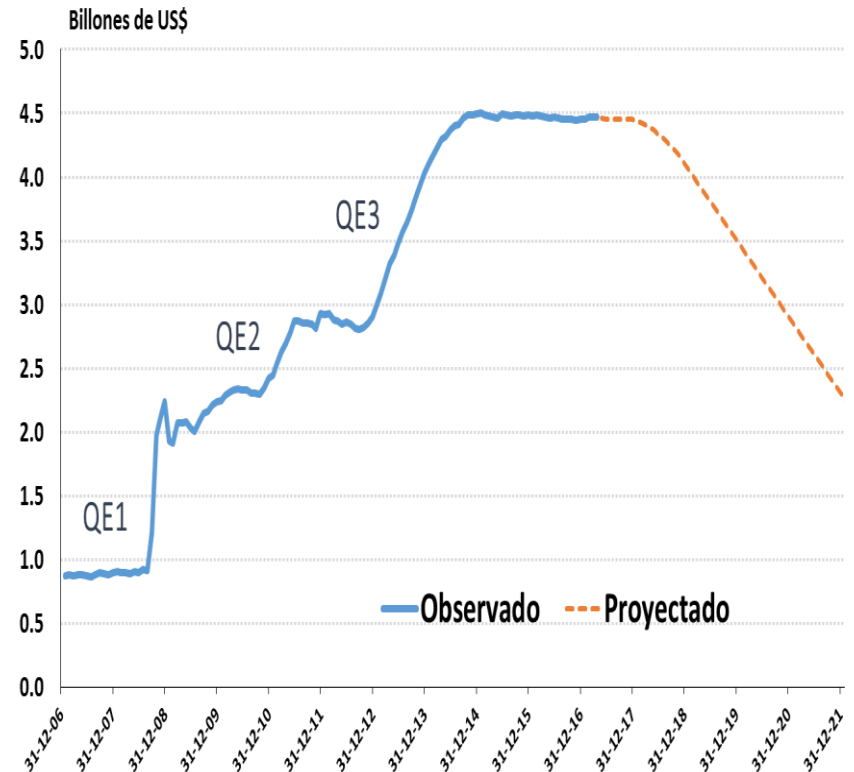
Posible inicio:

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/}



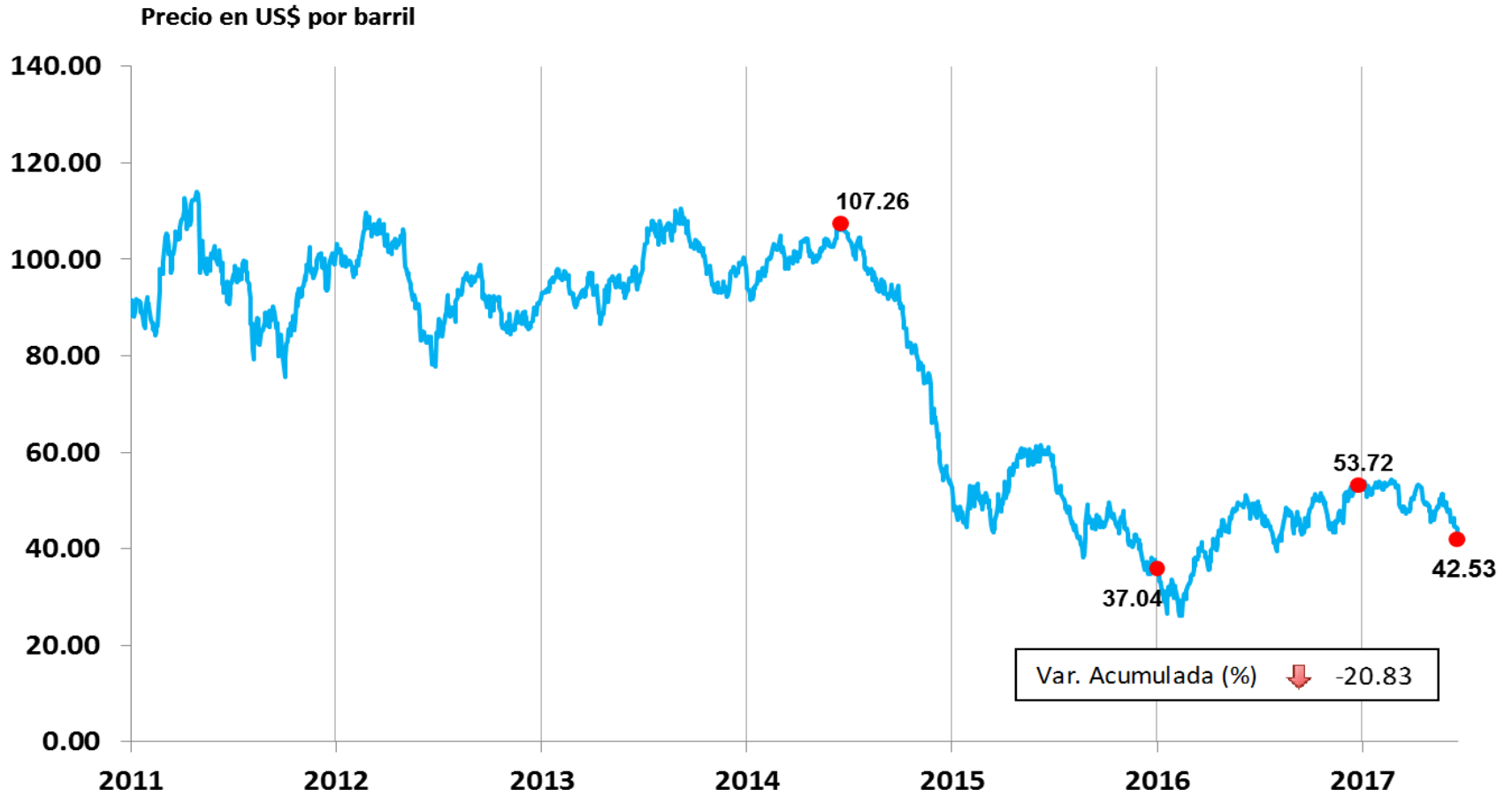
a/ Cifras observadas a mayo de 2017.

Fuente: Reserva Federal.



PETRÓLEO

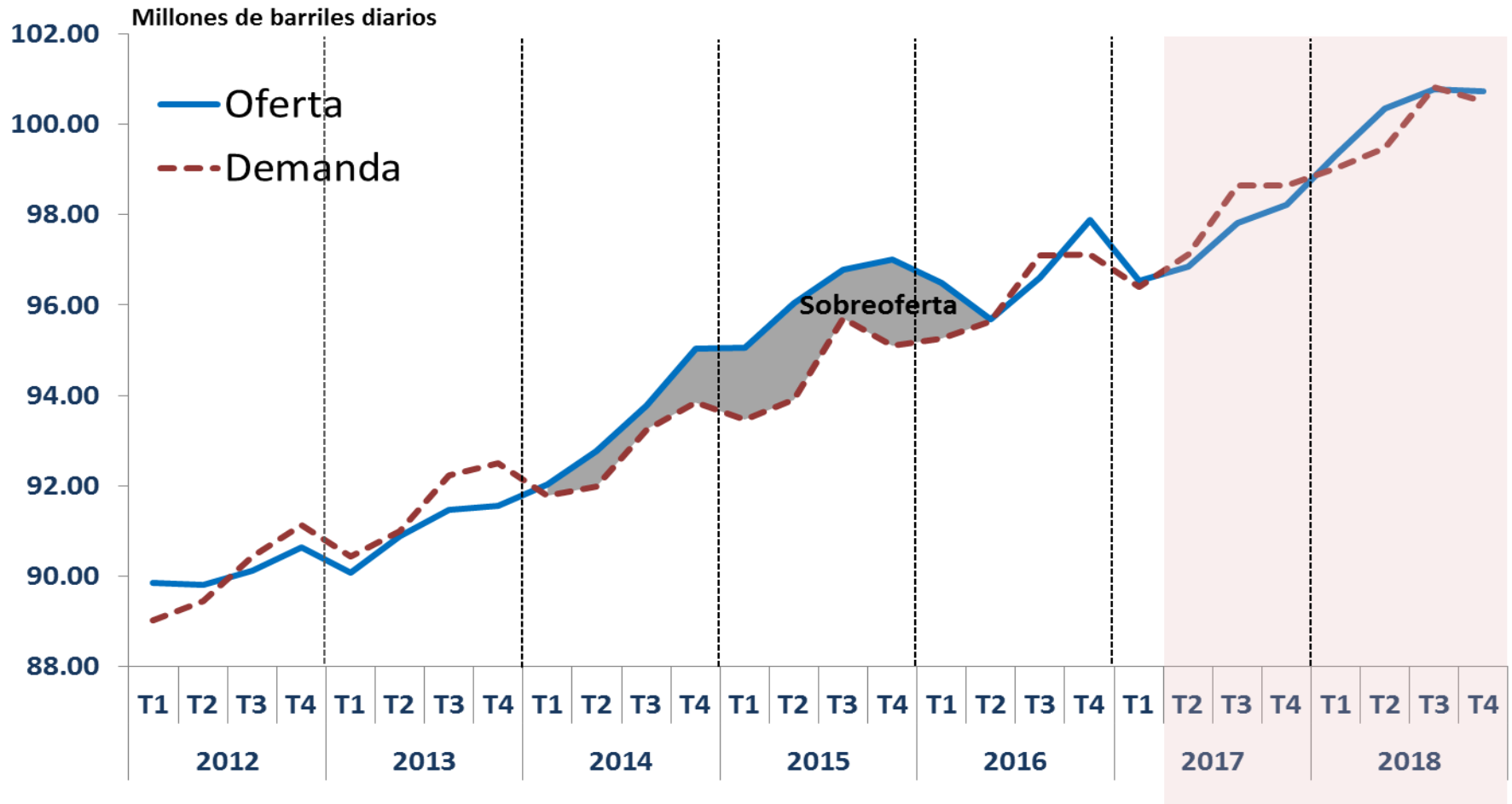
ENERO 2011 – JUNIO 2017^{a/}



^{a/}Cifras al 21 de junio
Fuente: Bloomberg



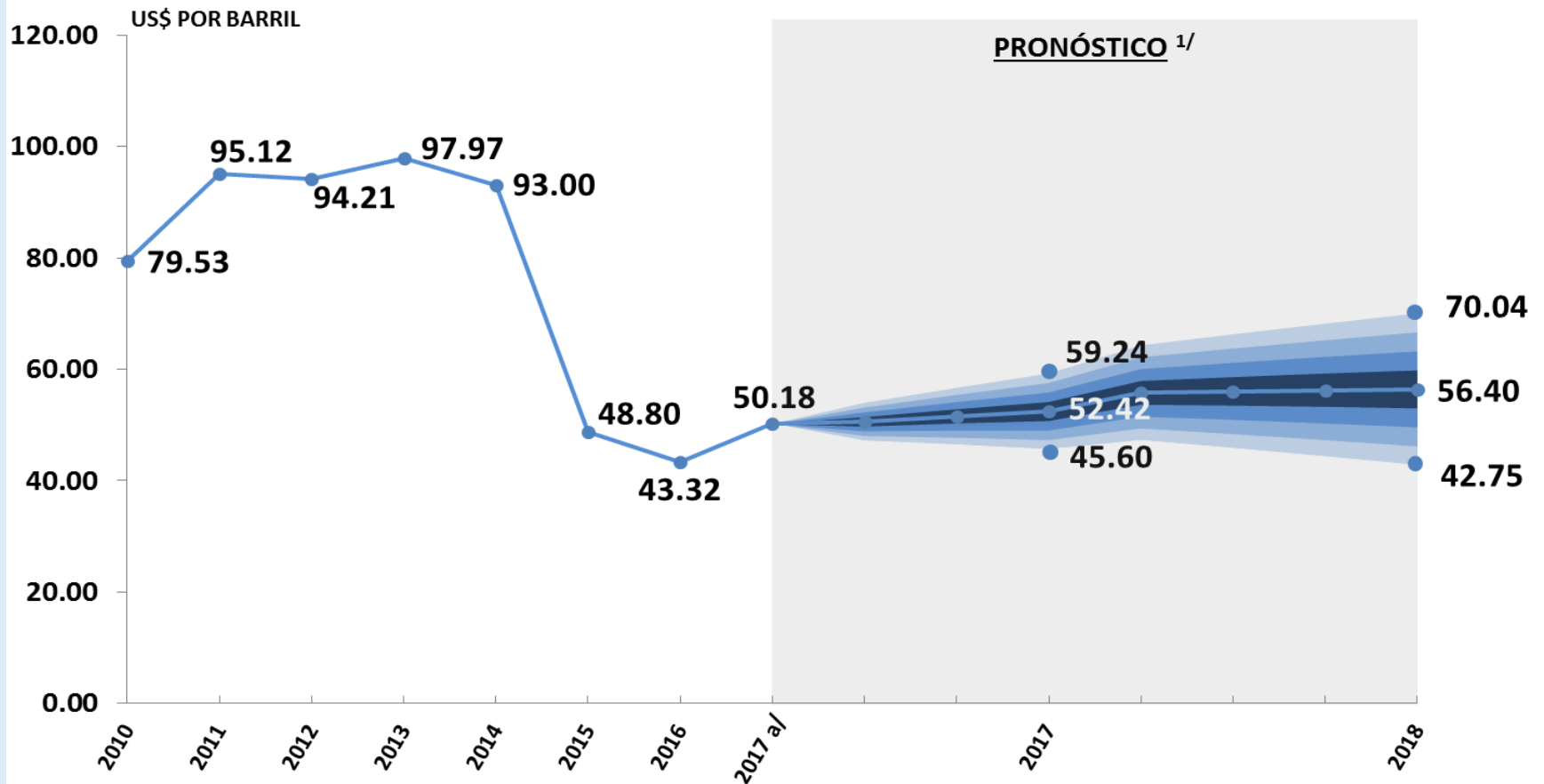
OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE PETRÓLEO 2012 - 2018



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.



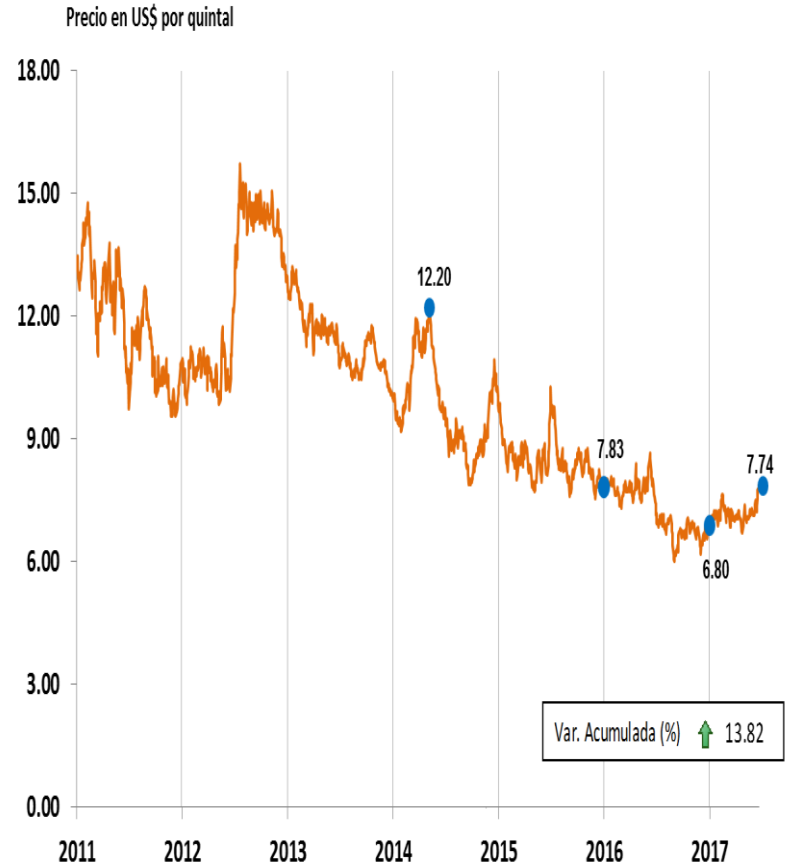
MAÍZ AMARILLO ENERO 2011 – JUNIO 2017^{a/}



^{a/}Cifras al 21 de junio

Fuente: Bloomberg

TRIGO ENERO 2011 – JUNIO 2017^{a/}

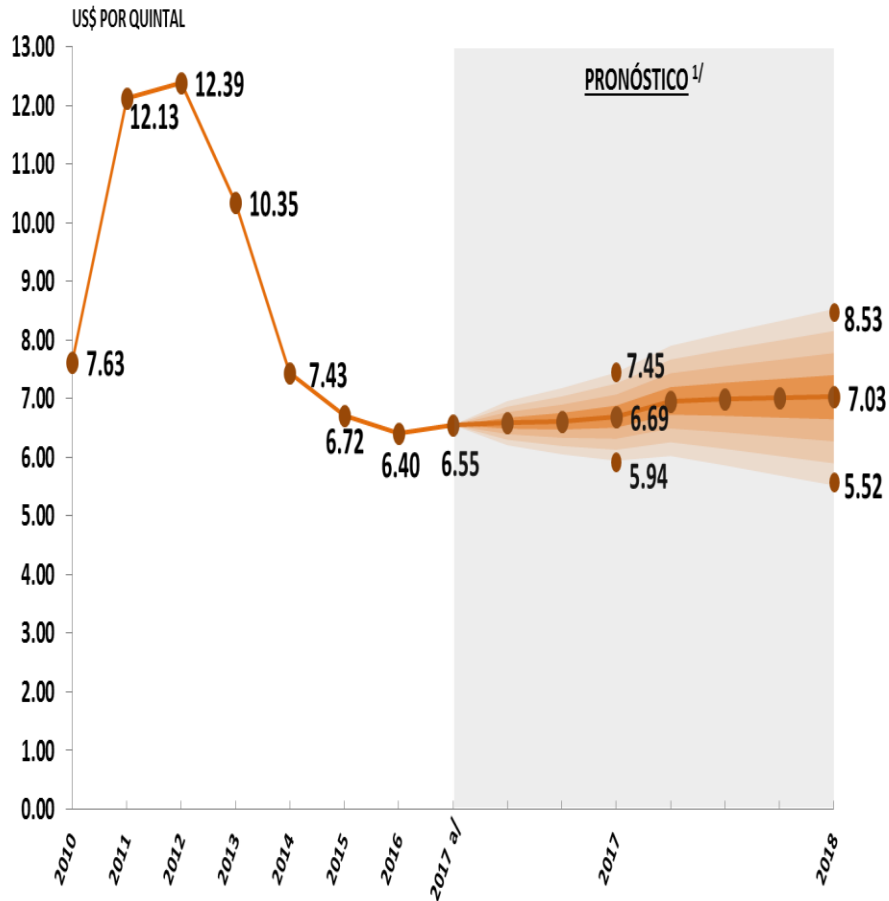


^{a/}Cifras al 21 de junio

Fuente: Bloomberg



MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2018

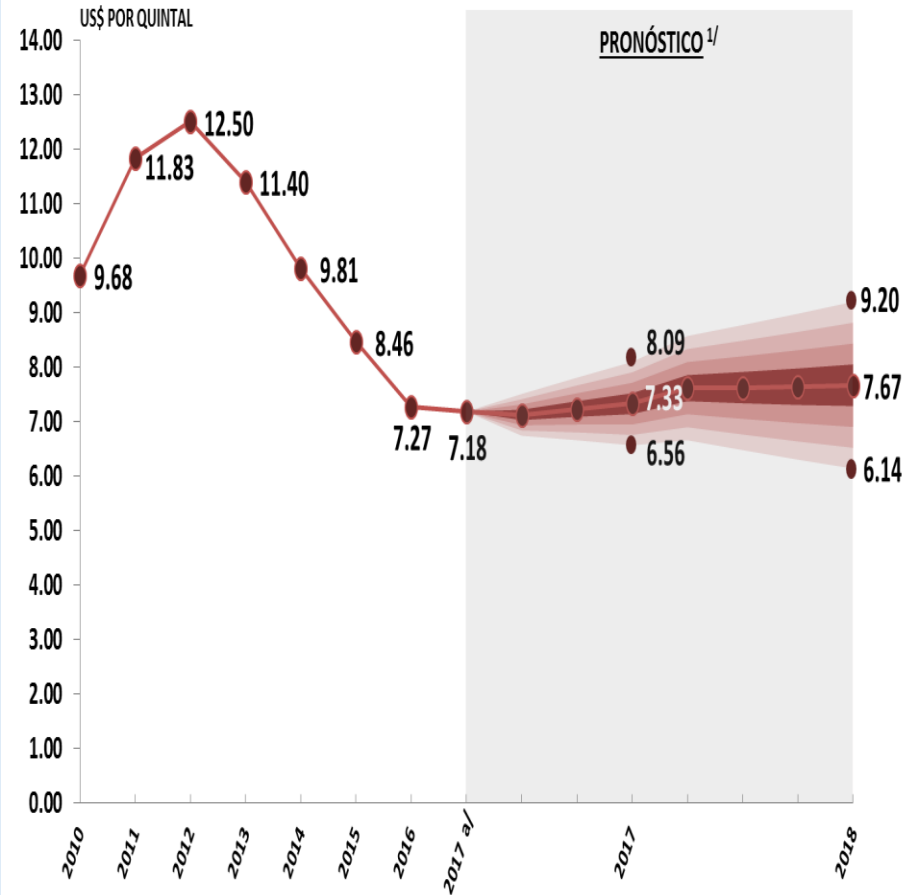


a/ Promedio observado al 21 de junio de 2017.

^{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.

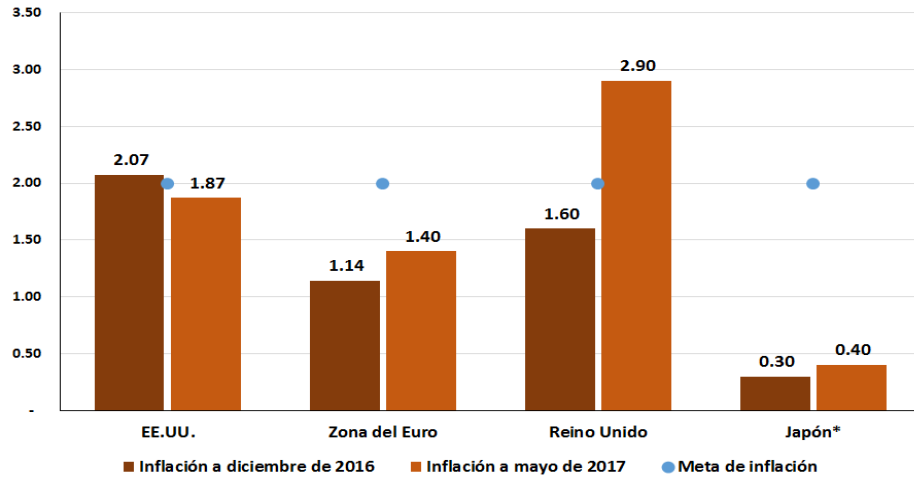
^{1/} Pronóstico disponible al 21 de junio de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



ECONOMÍAS AVANZADAS SELECCIONADAS

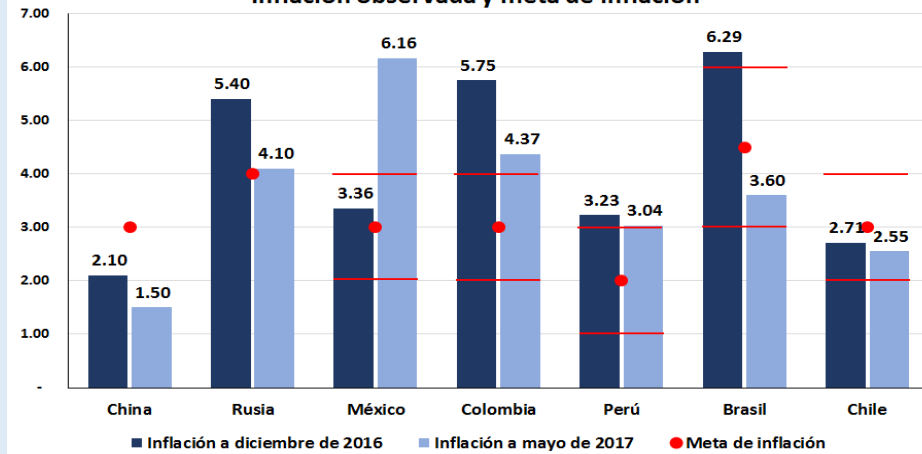
Inflación observada y meta de inflación



* Inflación de Japón a abril de 2017
Fuente: Bloomberg

ECONOMÍAS CON MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO SELECCIONADAS

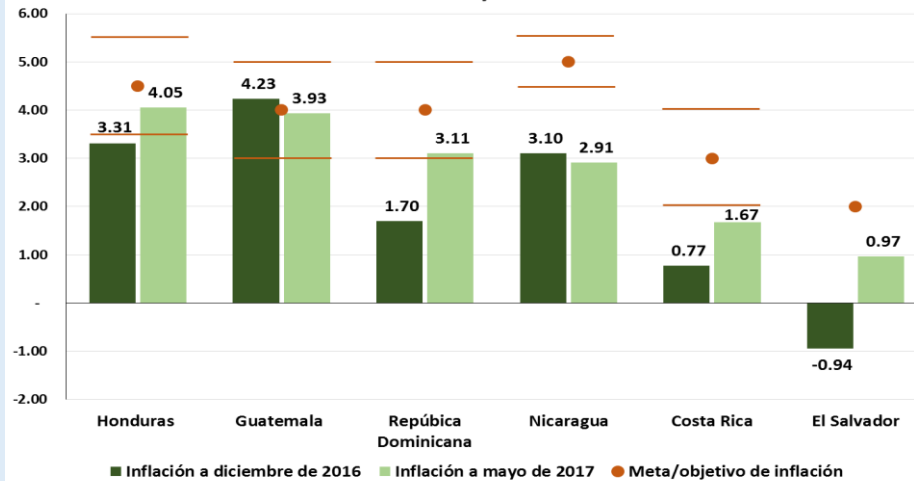
Inflación observada y meta de inflación



Fuente: Bloomberg

CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

Inflación observada y meta de inflación



Fuente: Bloomberg

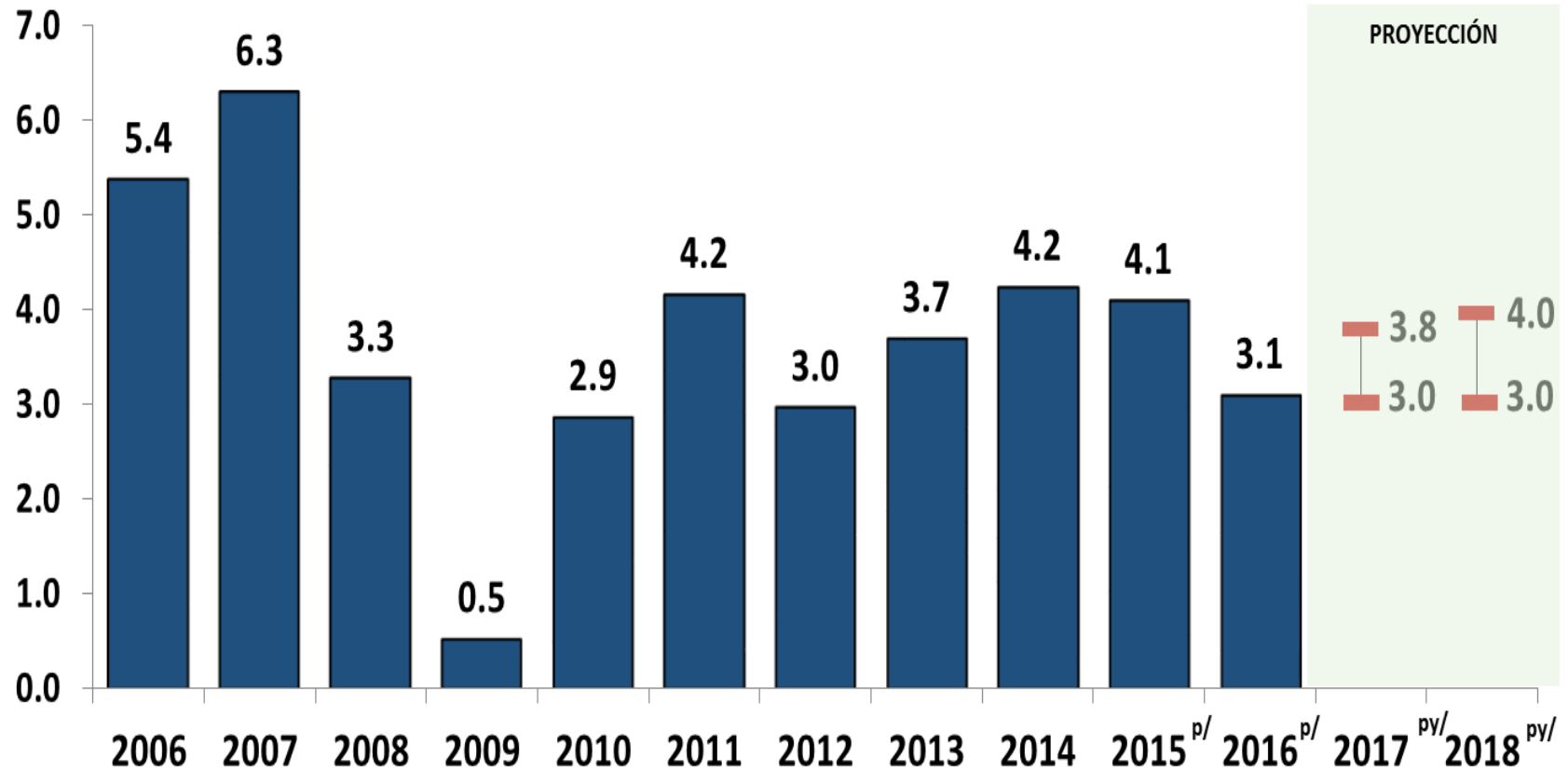
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO





PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

Variación Interanual 2006 - 2018



^{p/} Cifras preliminares.

^{py/} Cifras proyectadas.

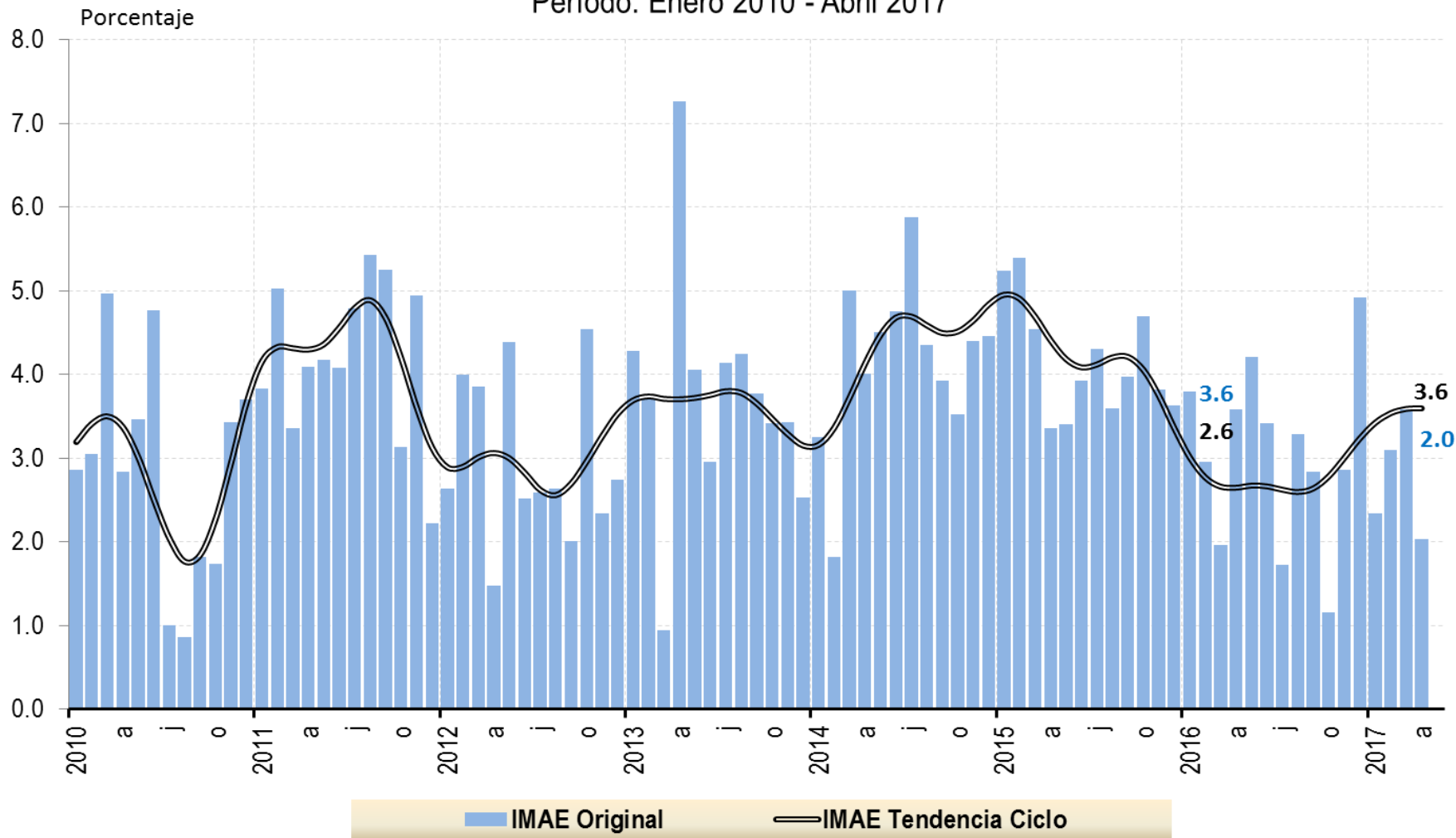
Fuente: Banco de Guatemala.



Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Abril 2017

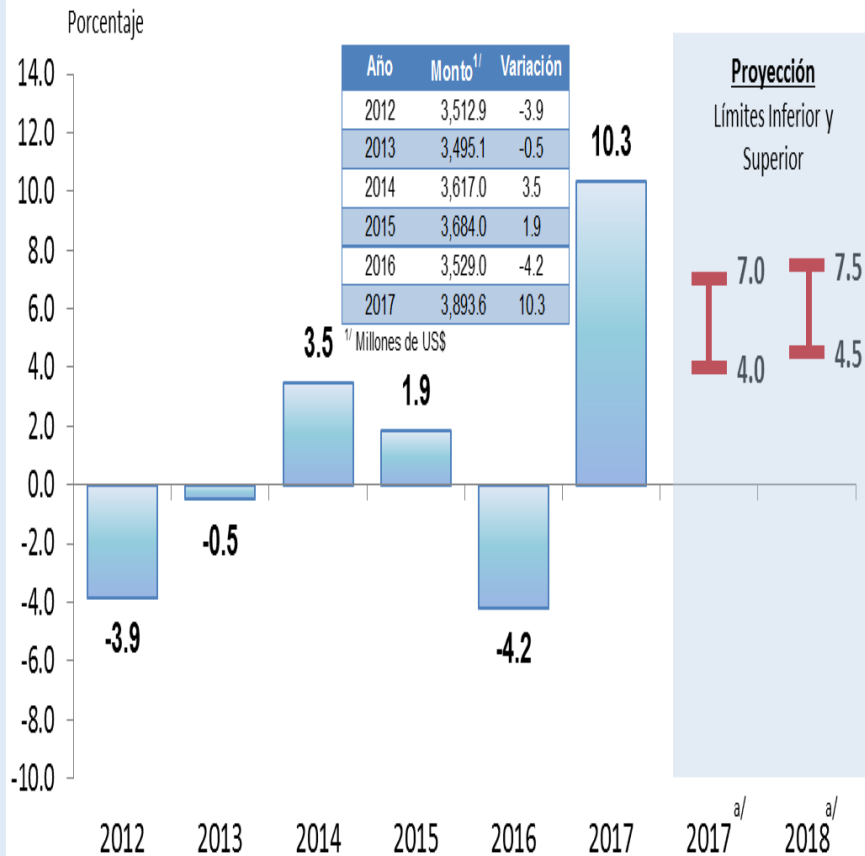


Fuente: Banco de Guatemala.

EXPORTACIONES FOB

A abril de cada año

Variación interanual del valor acumulado



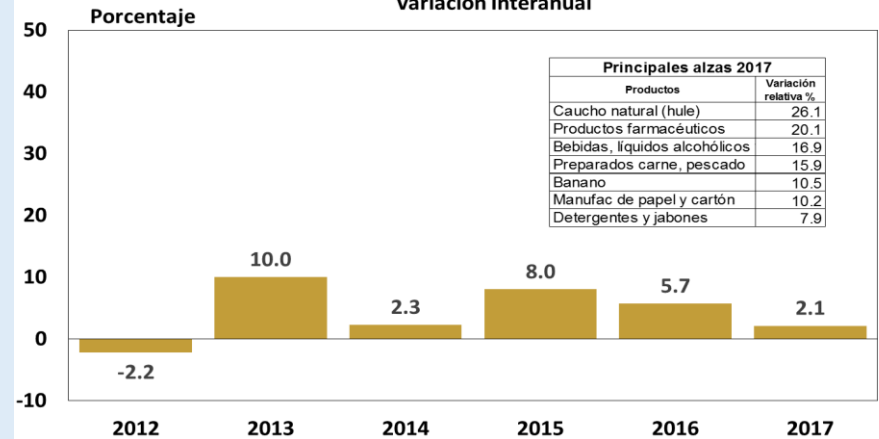
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A abril de cada año

Variación Interanual



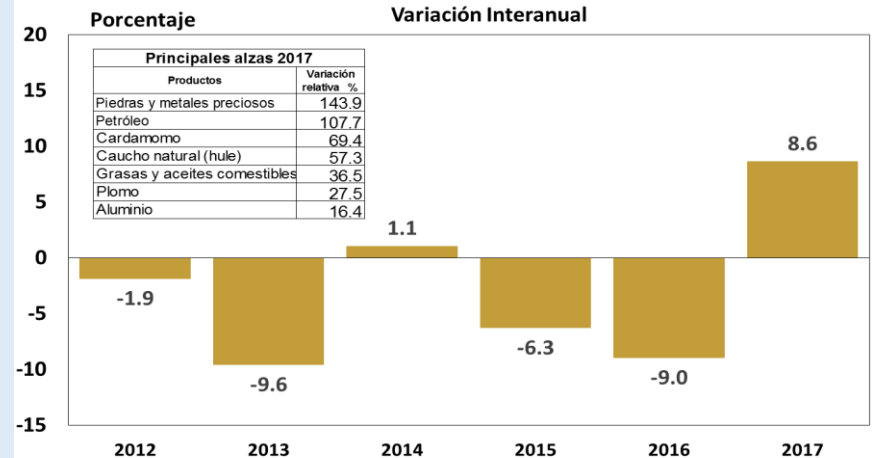
No incluye exportaciones de níquel

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

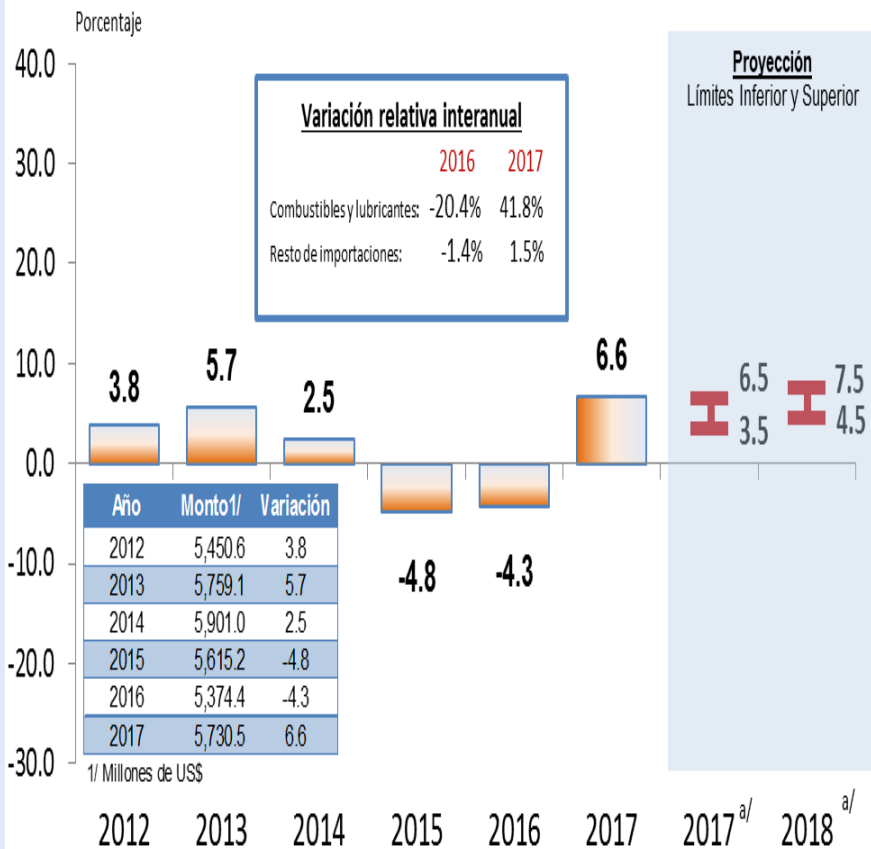
Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.



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%

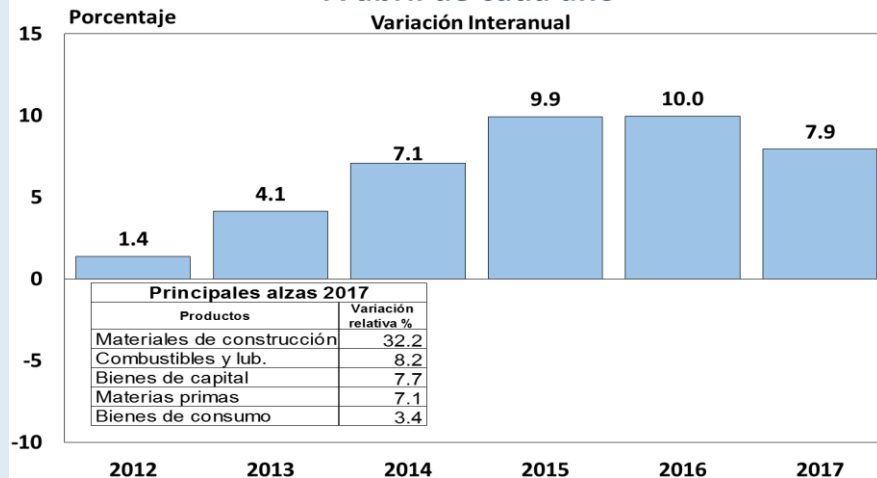
Proyección
Límites Inferior y Superior

^{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

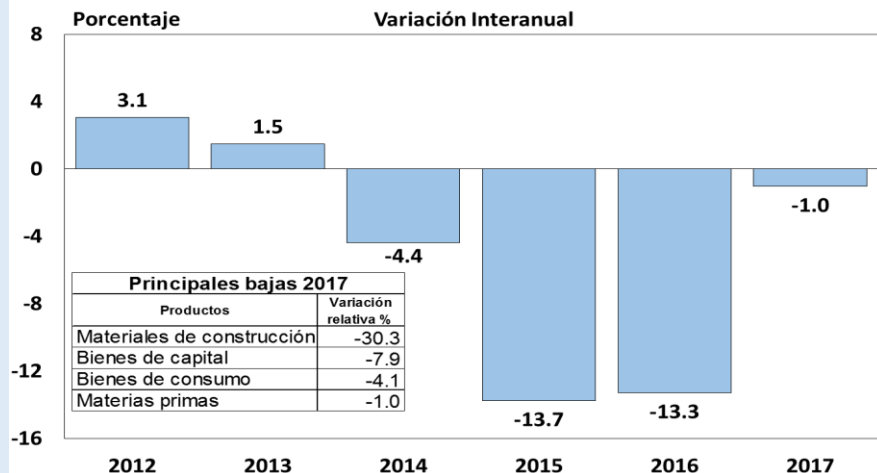


Principales alzas 2017	
Productos	Variación relativa %
Materiales de construcción	32.2
Combustibles y lub.	8.2
Bienes de capital	7.7
Materias primas	7.1
Bienes de consumo	3.4

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

PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

A abril de cada año

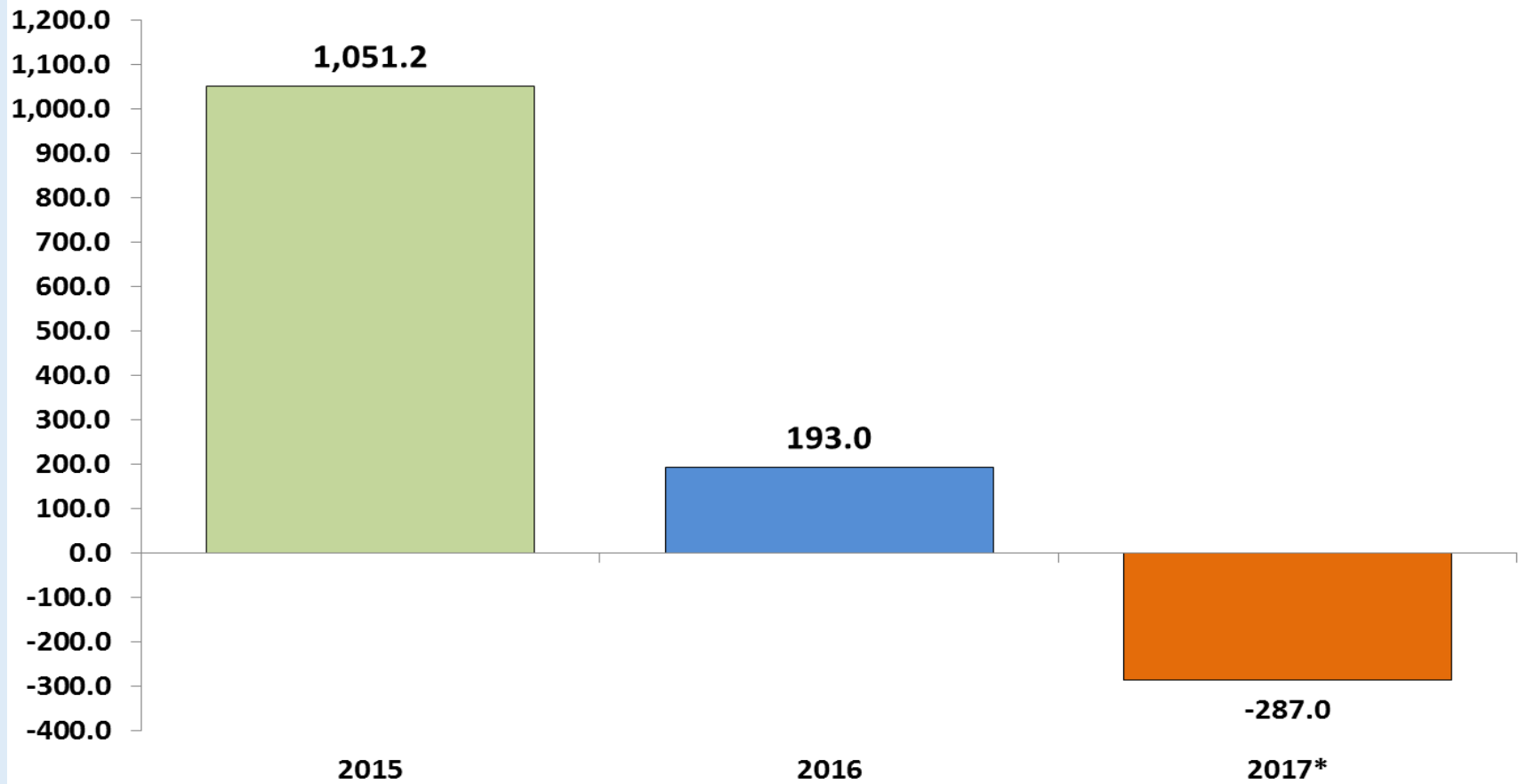


Principales bajas 2017	
Productos	Variación relativa %
Materiales de construcción	-30.3
Bienes de capital	-7.9
Bienes de consumo	-4.1
Materias primas	-1.0

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.

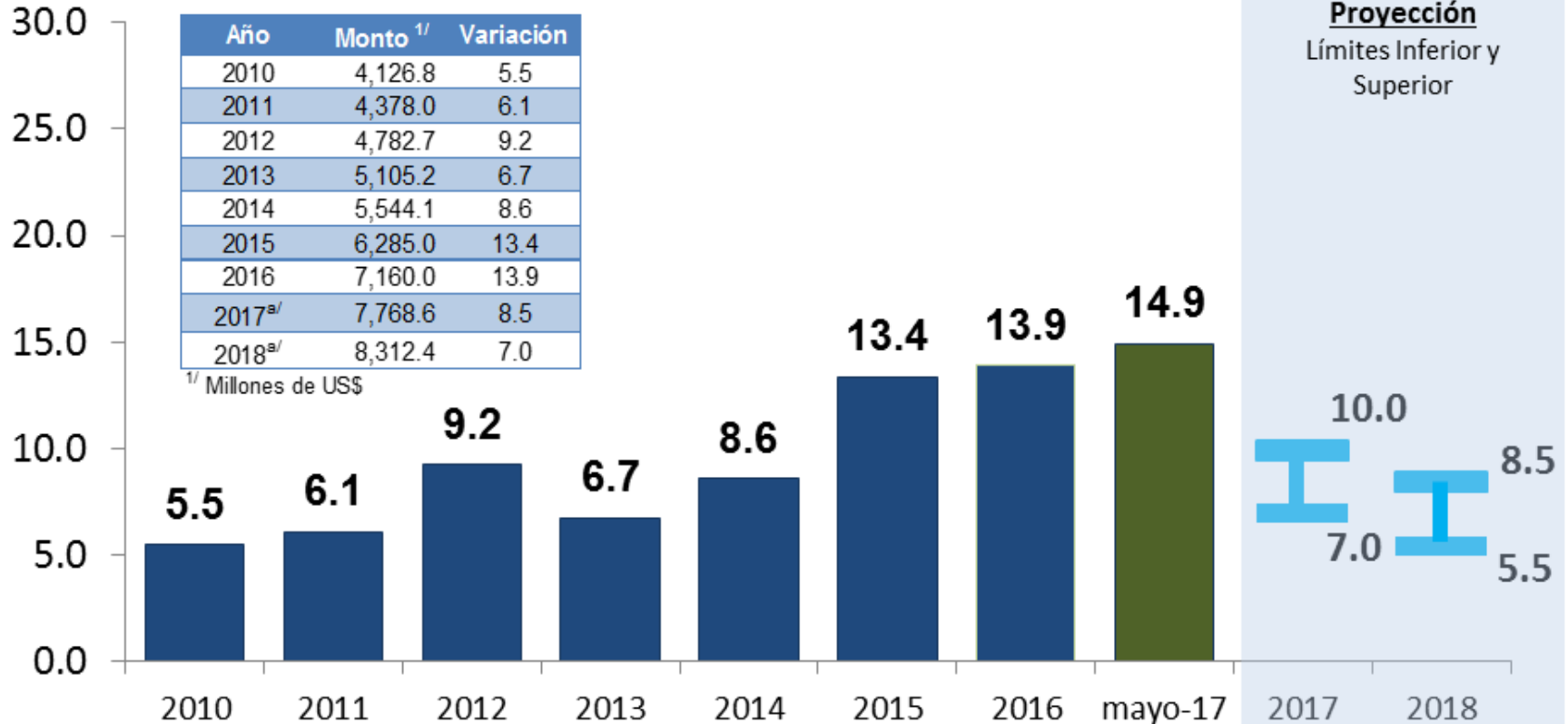


INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación Interanual en Porcentajes

2010-2018

Porcentaje

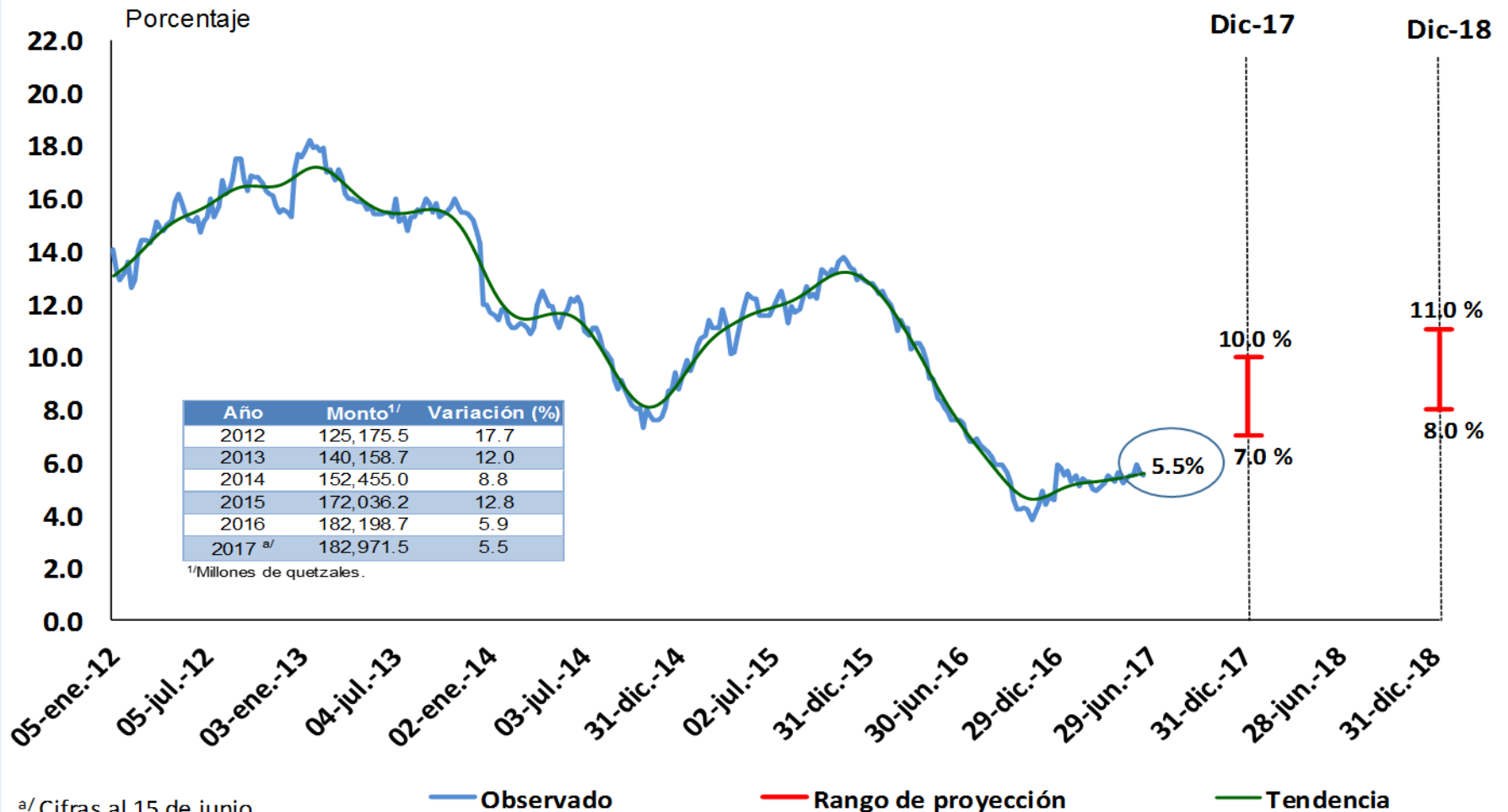


^{a/} Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2018



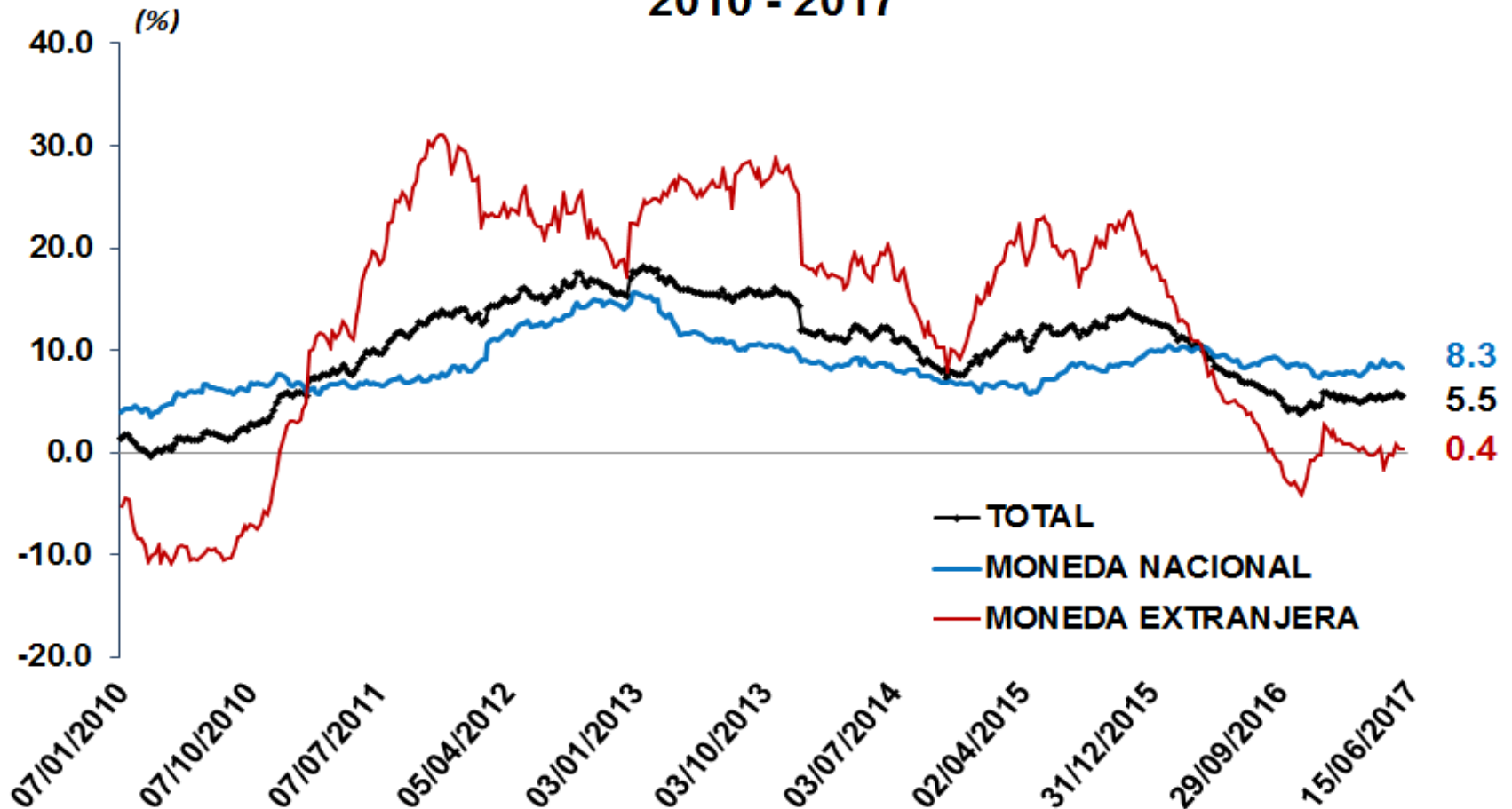
^{a/} Cifras al 15 de junio.

Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual 2010 - 2017*

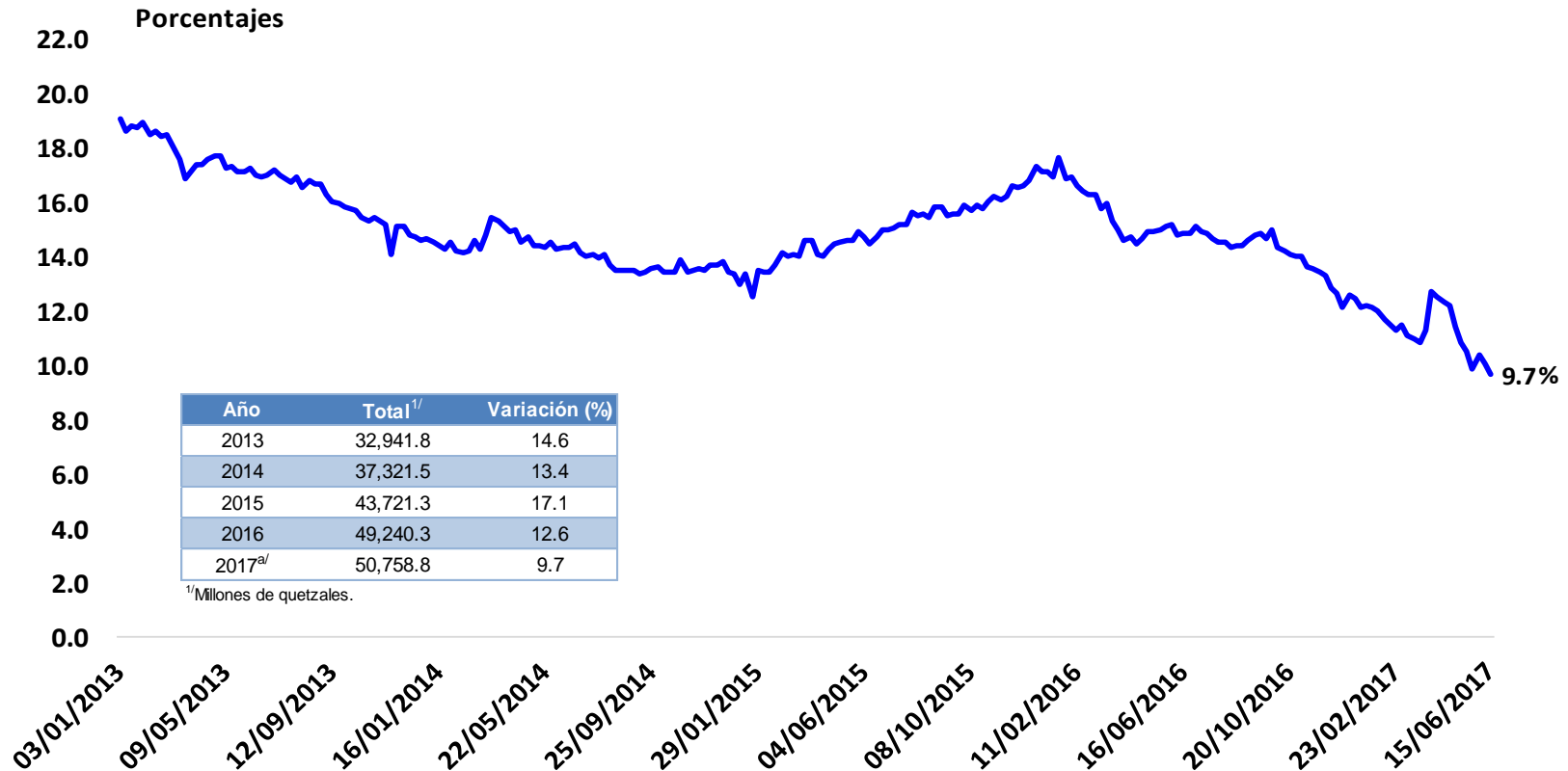


* Cifras al 15 de junio.

Fuente: Banco de Guatemala.



CARTERA DE CRÉDITOS AL SECTOR CONSUMO TOTAL VARIACIÓN INTERANUAL 2013 - 2017



^{a/} Cifras al 15 de junio.

Fuente: Superintendencia de Bancos.

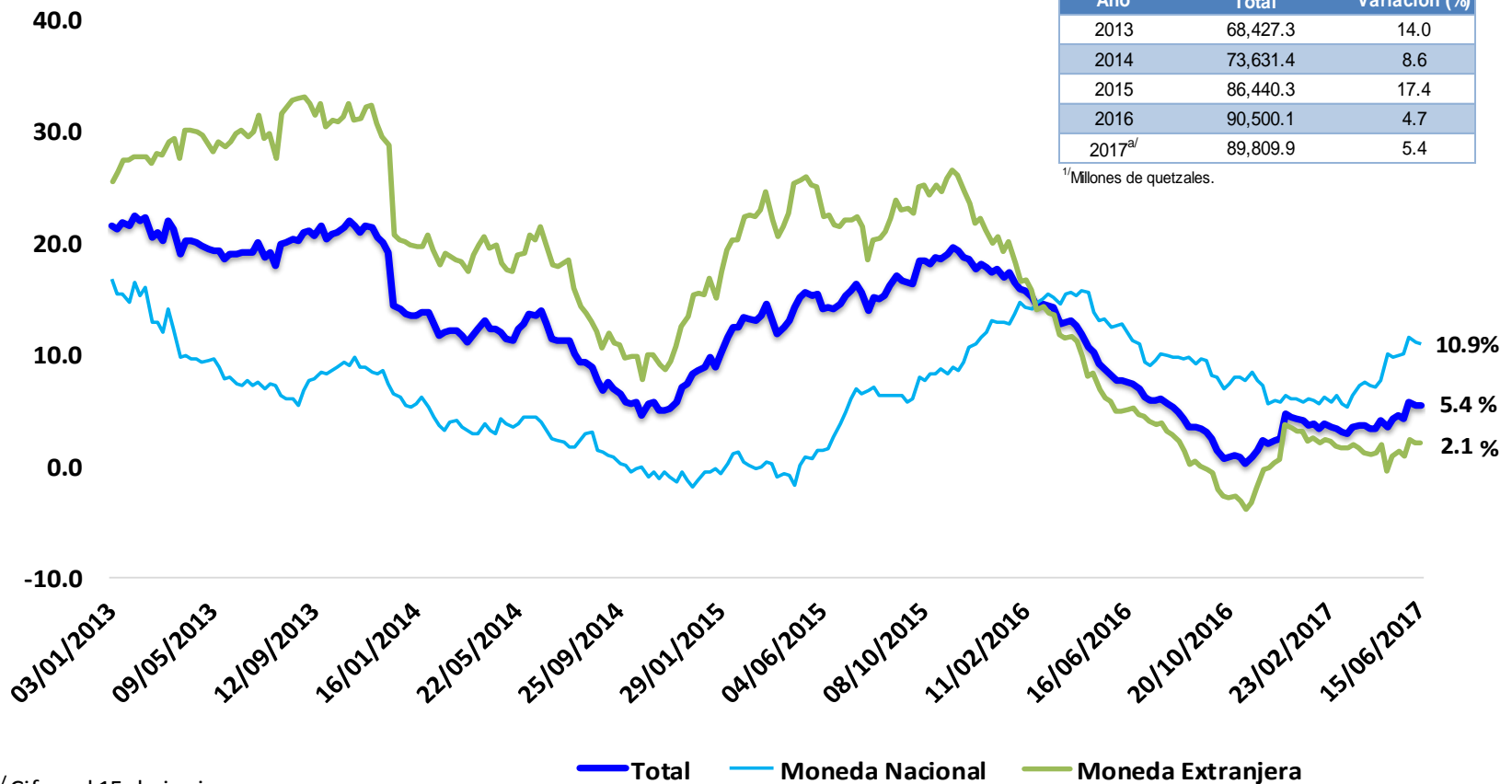


CARTERA DE CRÉDITOS AL SECTOR EMPRESARIAL MAYOR POR MONEDA VARIACIÓN INTERANUAL 2013 - 2017

Porcentajes

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/}	89,809.9	5.4

^{1/}Millones de quetzales.



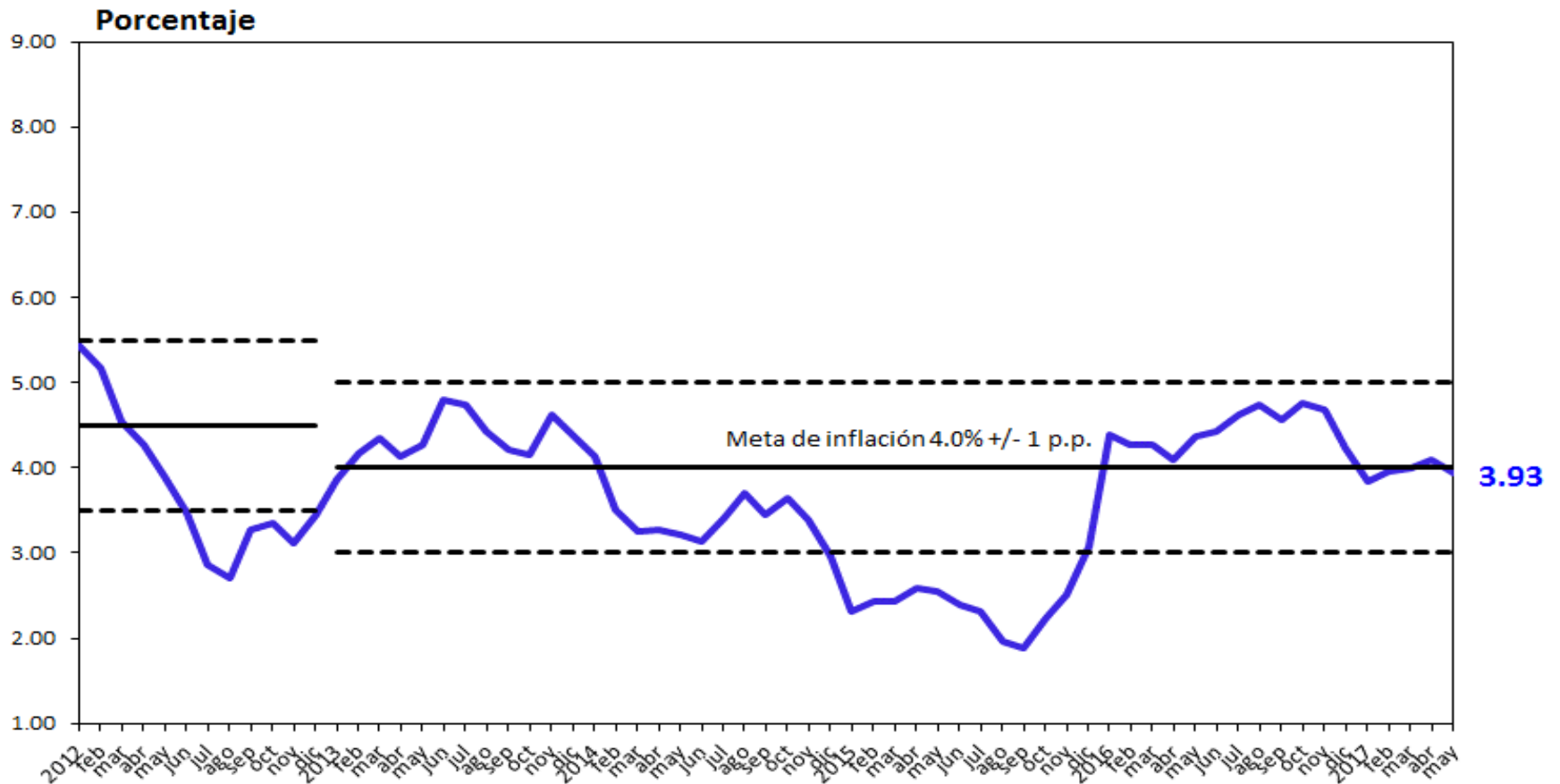
^{a/} Cifras al 15 de junio.

Fuente: Superintendencia de Bancos.



RITMO INFLACIONARIO

Período 2012 - 2017^{a/}

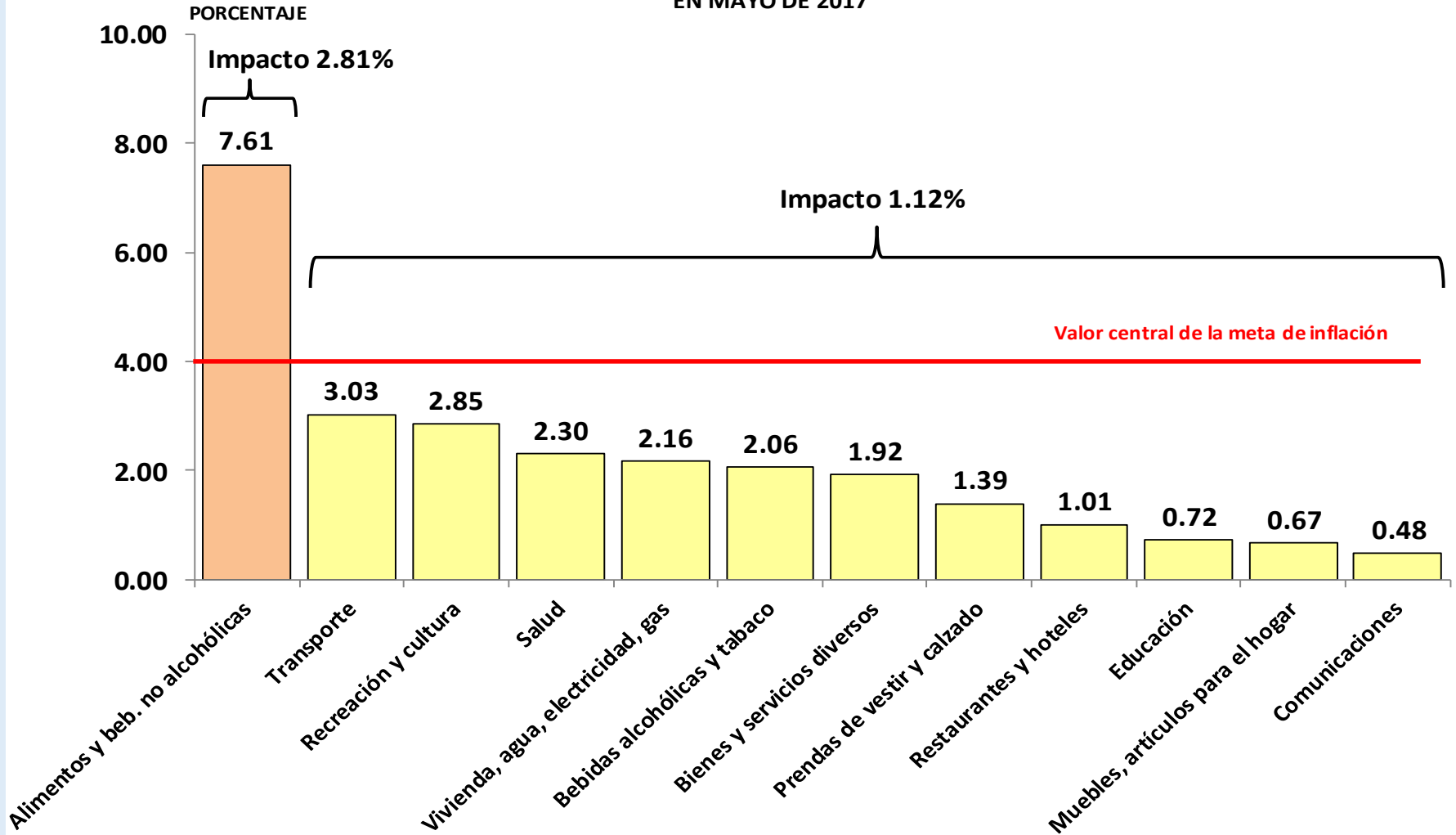


^{a/} Cifras a mayo 2017.

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



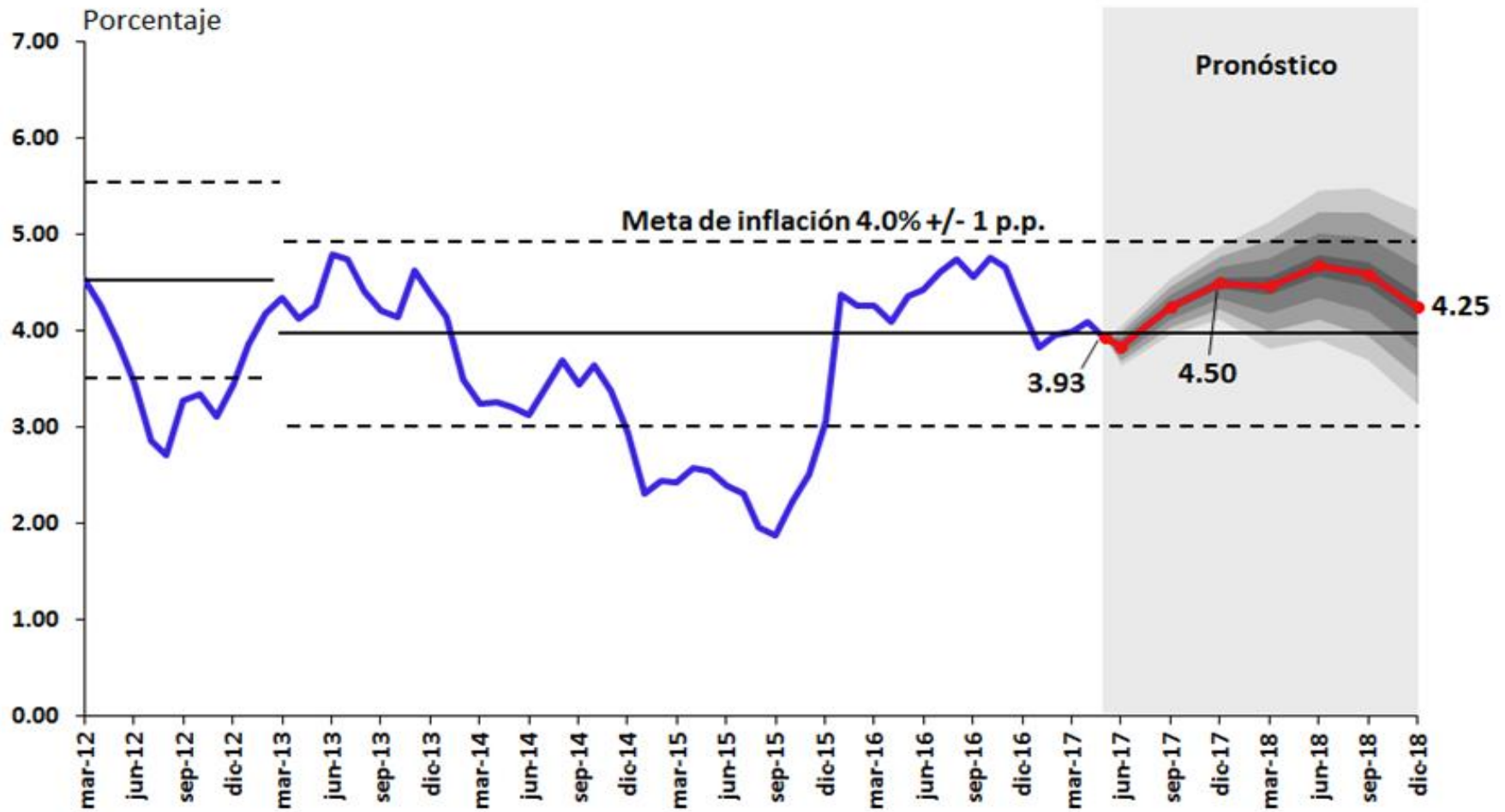
VARIACIÓN INTERANUAL DE INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE GASTO EN MAYO DE 2017



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012-2018^{a/}

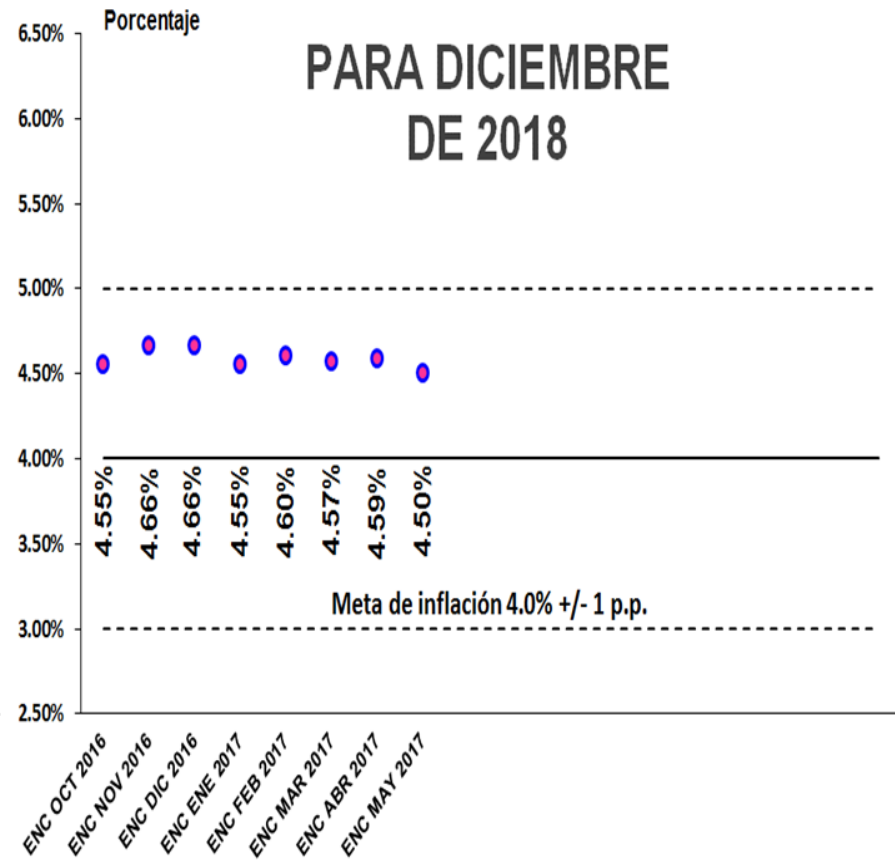
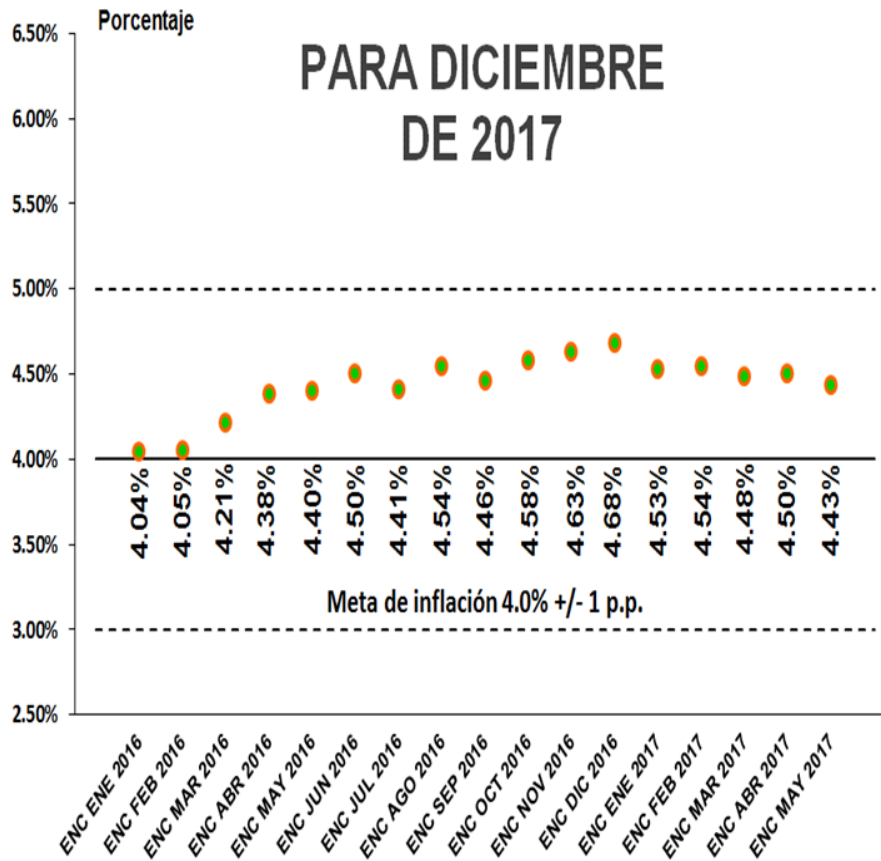


^{a/} Cifras observadas a mayo de 2017.

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



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2017 DE Y 2018



p.p.: puntos porcentuales

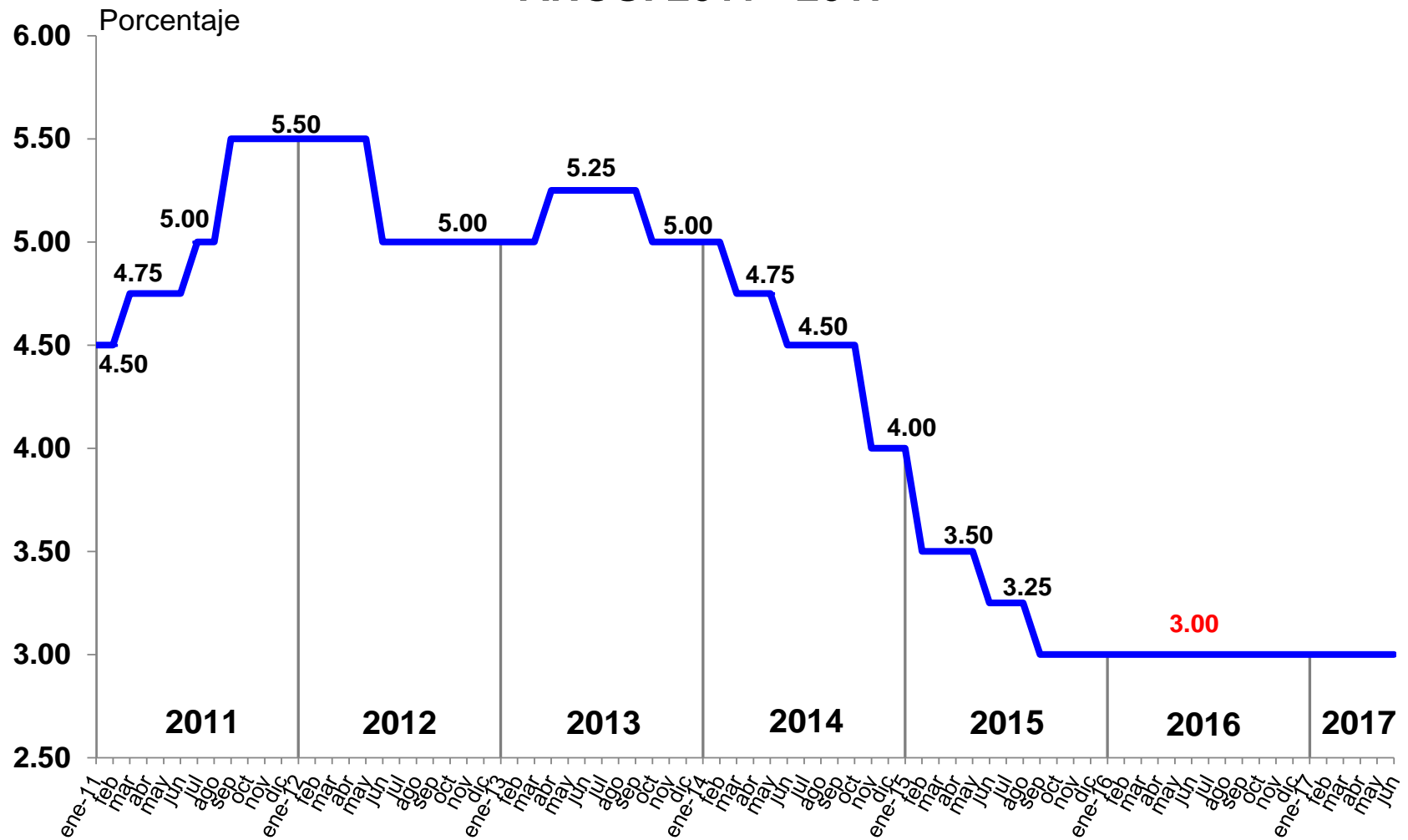
III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA





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**

