



# **DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS**

31 de agosto de 2017

# CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO  
INTERNACIONAL**

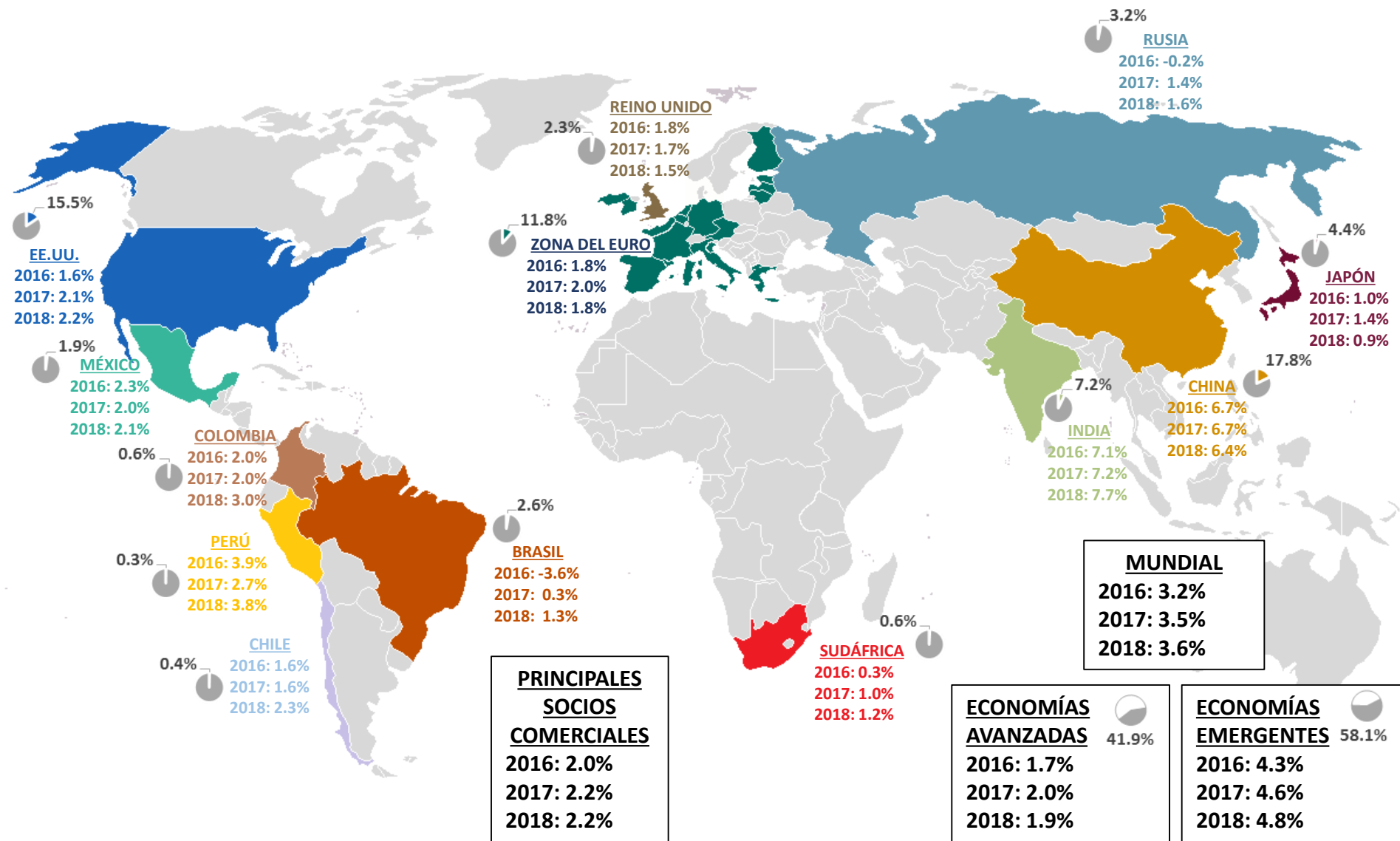
**II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

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



## **Incertidumbre política:**

- Negociaciones post-*Brexit*.
- Presupuesto y política fiscal en EE.UU.

## **Tensiones financieras:**

- Crecimiento del crédito en China.
- Política monetaria de EE.U.U.
- Reformas en la regulación financiera.

## **Factores extra-económicos:**

- Tensiones geopolíticas, falta de consensos políticos, débil gobernabilidad y corrupción.

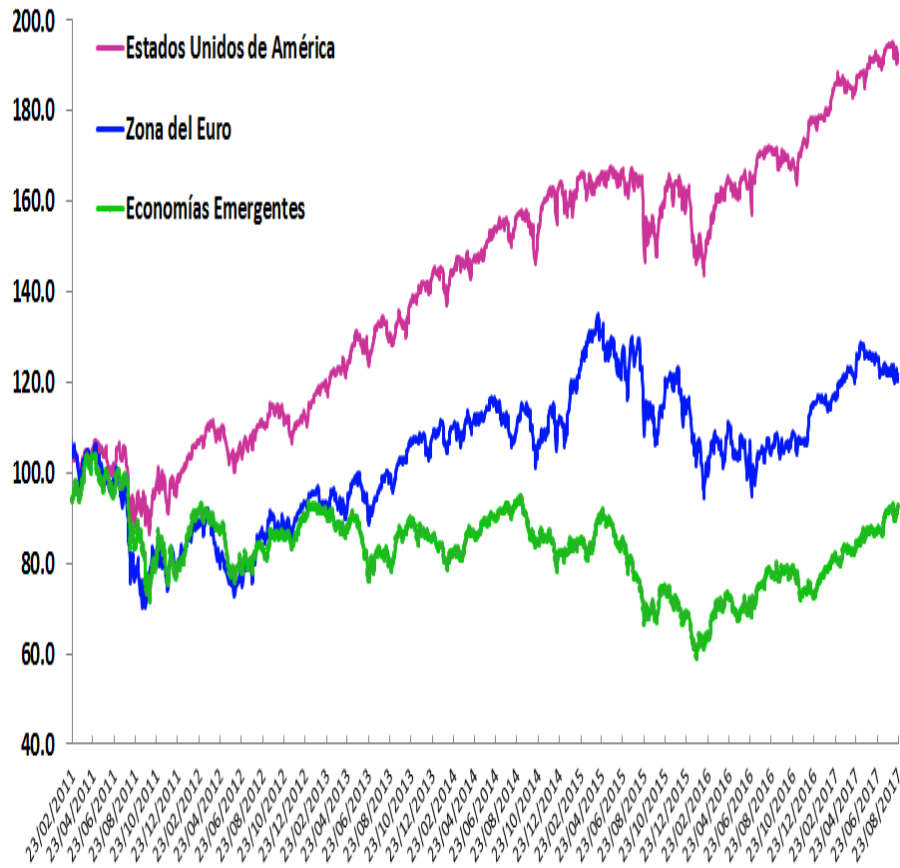
## **Políticas internas:**

- Proteccionismo.
- Falta de reformas de mercado que propicien un crecimiento inclusivo.

# PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

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

Índice. Base Enero 2011 = 100



<sup>a/</sup> Al 23 de agosto

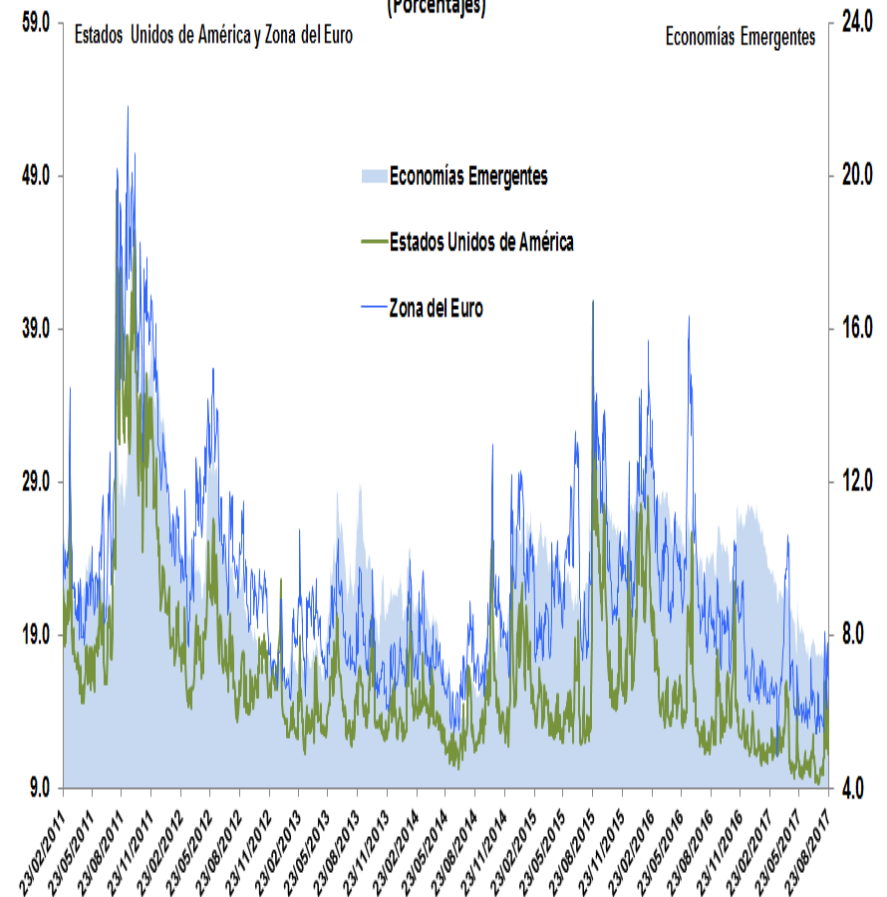
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América al Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

Fuente: Bloomberg

# Volatilidad de los Principales Índices Accionarios

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

(Porcentajes)



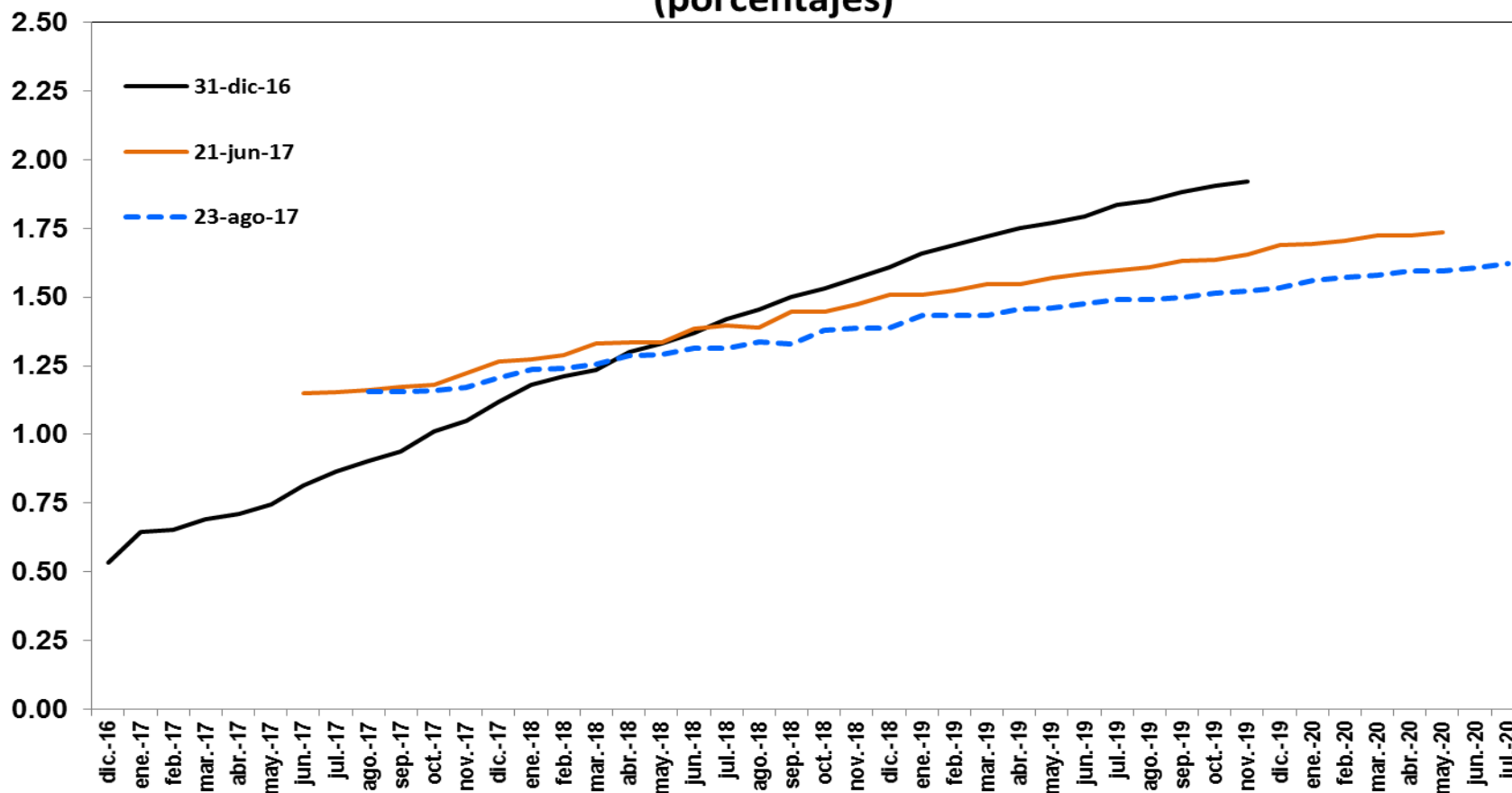
<sup>a/</sup> Al 23 de agosto.

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)

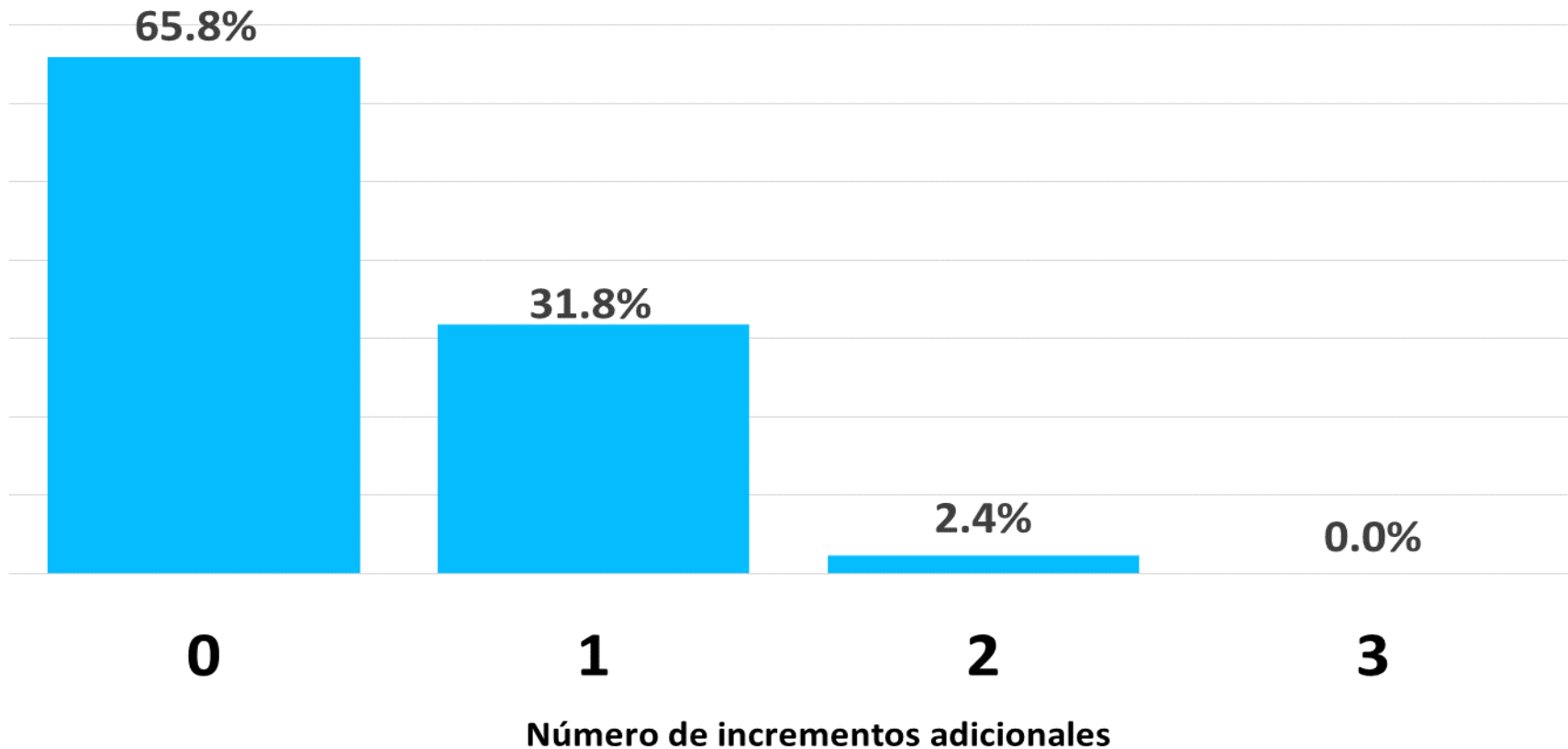


NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizado el 23 de agosto de 2017.

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 23 de agosto de 2017.

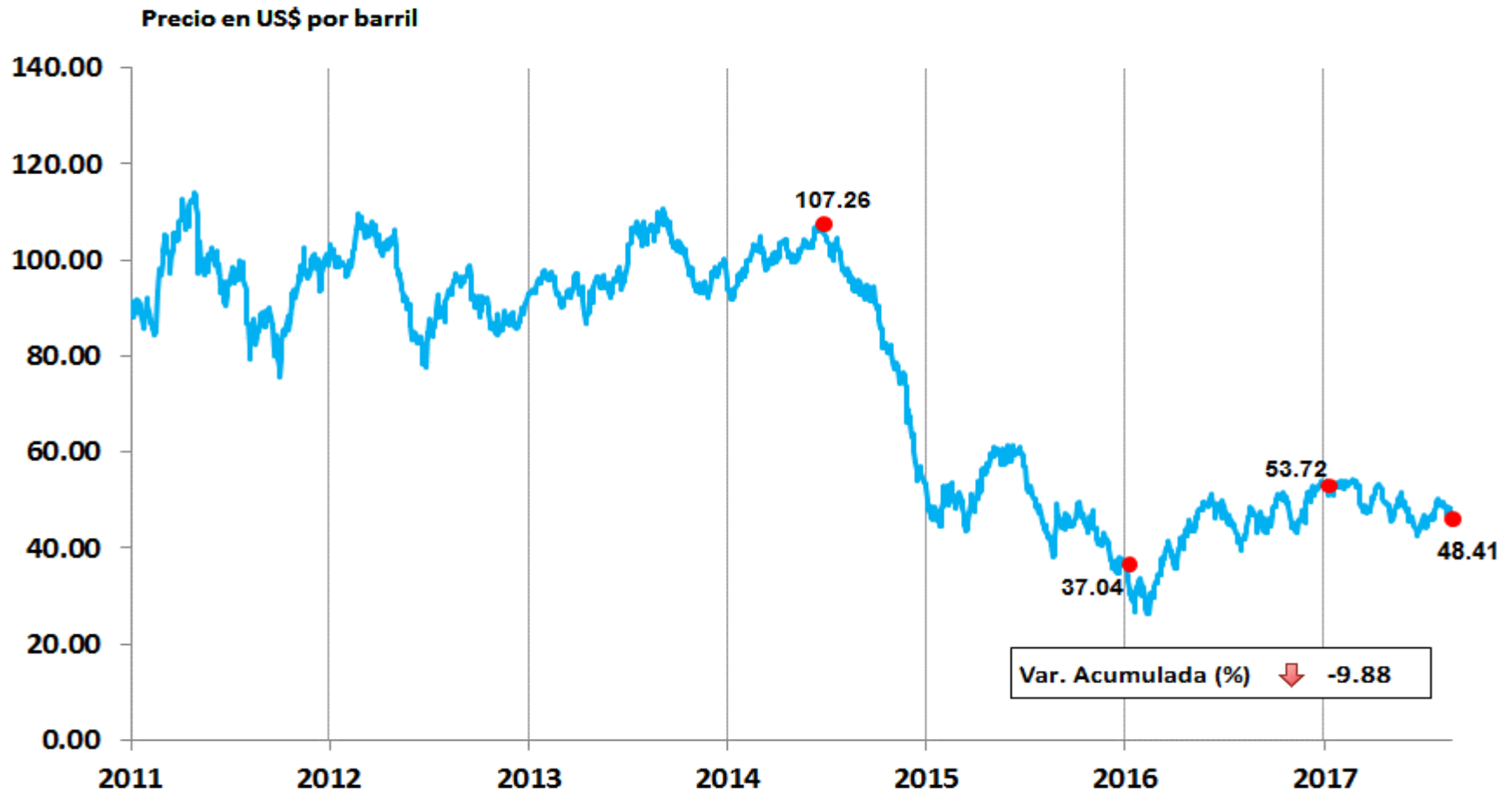
Fuente: Bloomberg, probabilidad implícita con base en la curva de futuros de tasas de interés de fondos federales.





# PETRÓLEO

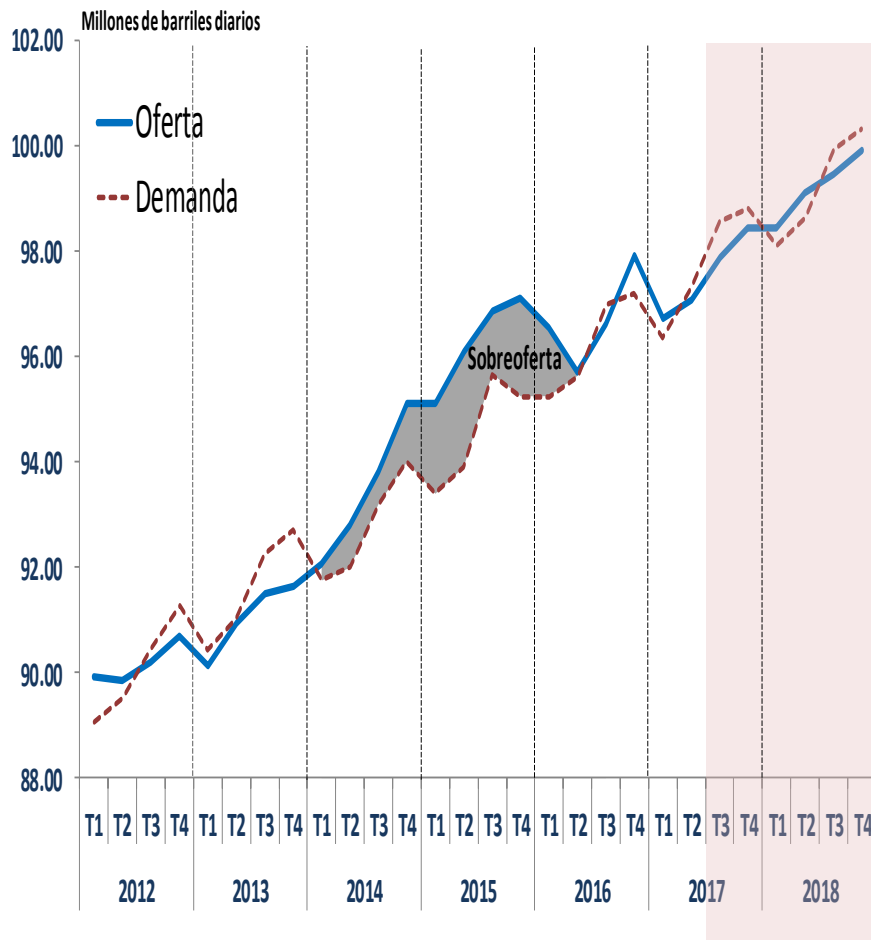
## ENERO 2011 – AGOSTO 2017<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Cifras al 23 de agosto

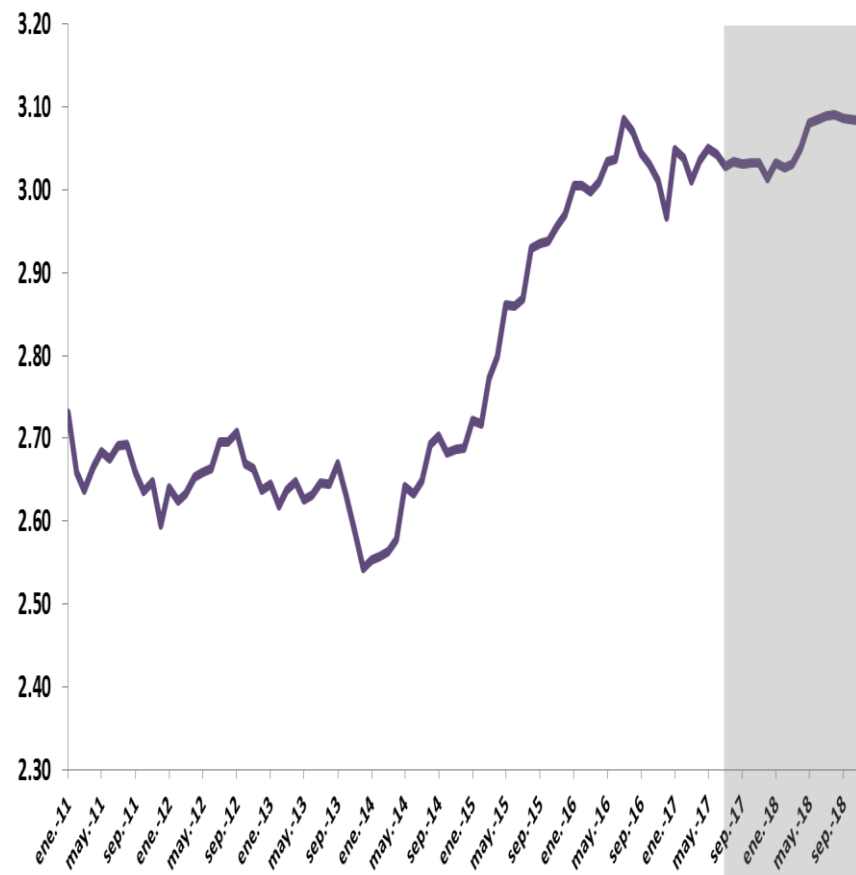
Fuente: Bloomberg

# OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE PETRÓLEO 2012 - 2018



Fuente: Departamento de Energía de los Estados Unidos de América, IHS Energy y OPEP a agosto 2017. Agencia Internacional de Energía a julio de 2017.

# INVENTARIOS DE PETRÓLEO EN LOS PAÍSES DE LA OCDE ENERO DE 2011 A DICIEMBRE DE 2018<sup>a/</sup> MILONES DE BARRILES

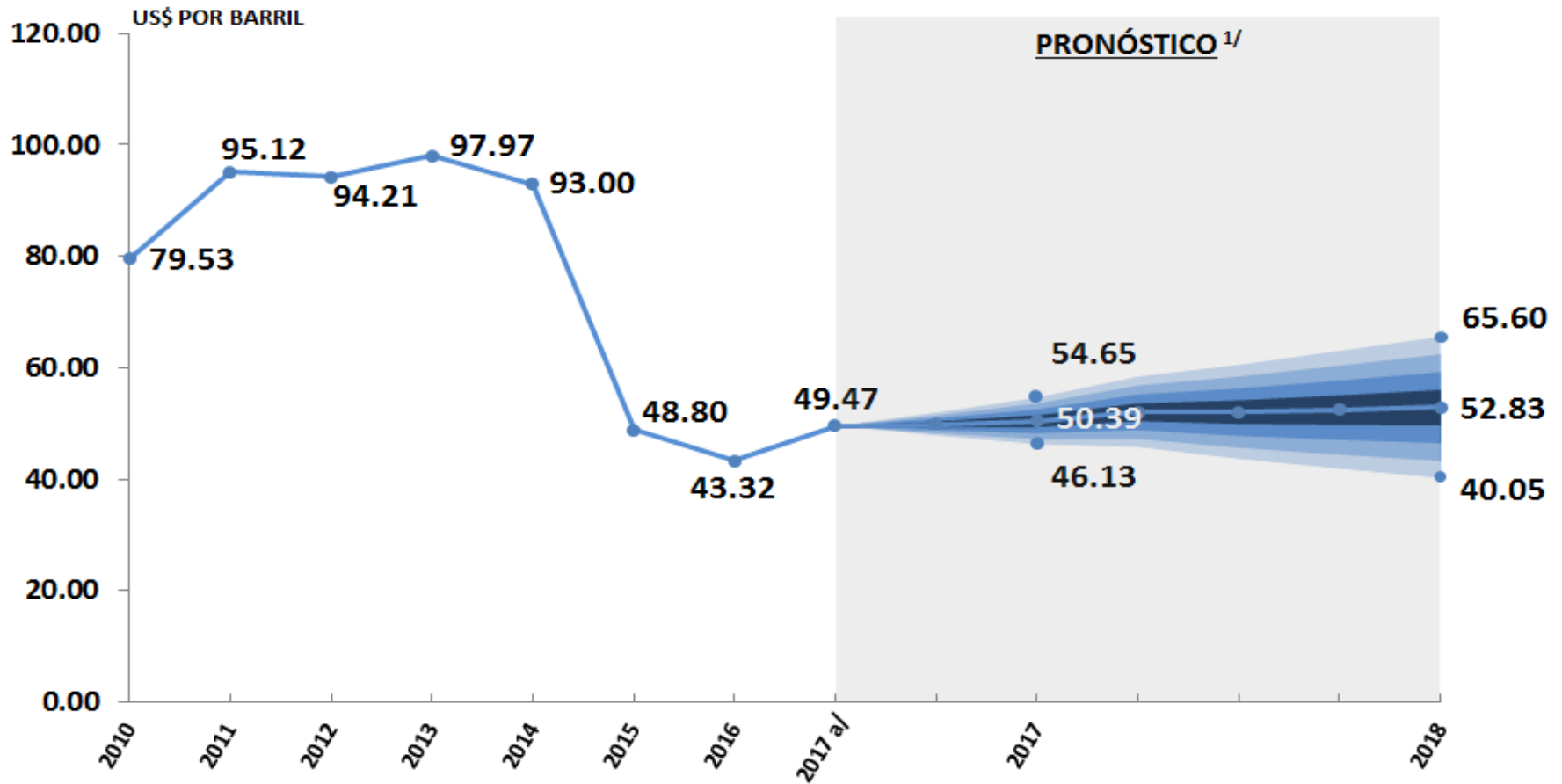


<sup>a/</sup>Cifras de julio de 2017 a diciembre de 2018 proyectadas.

Fuente: Departamento de Energía de los Estados Unidos de América (agosto 2017).



## PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2018



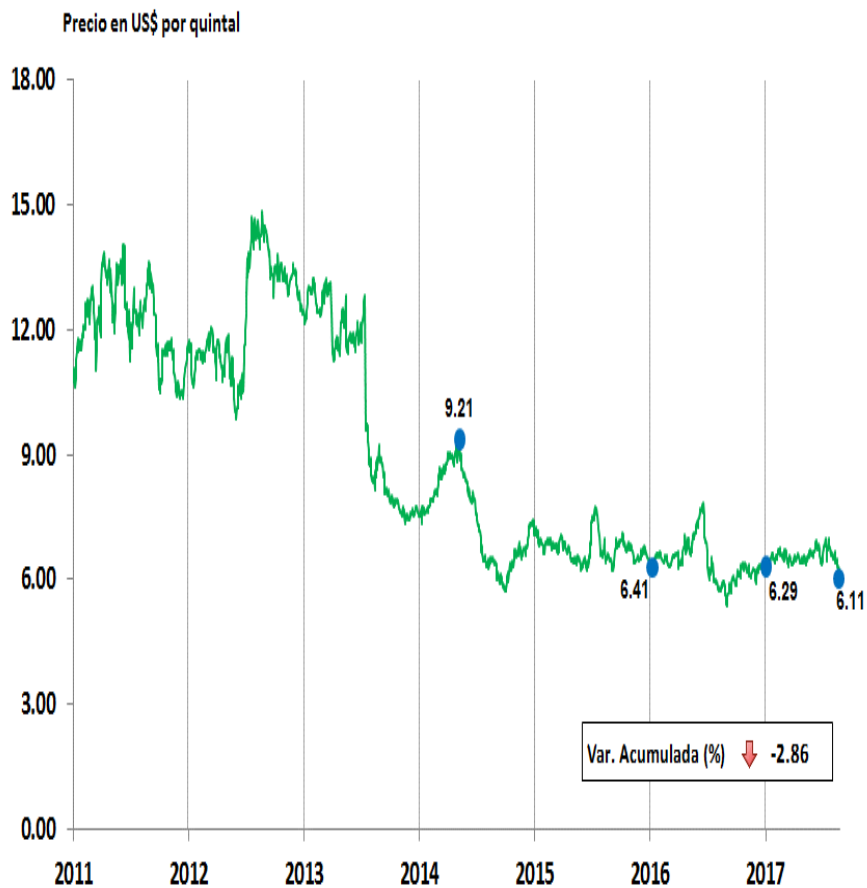
a/ Promedio observado al 23 de agosto de 2017.

1/ Pronóstico disponible al 23 de agosto de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

# MAÍZ AMARILLO

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

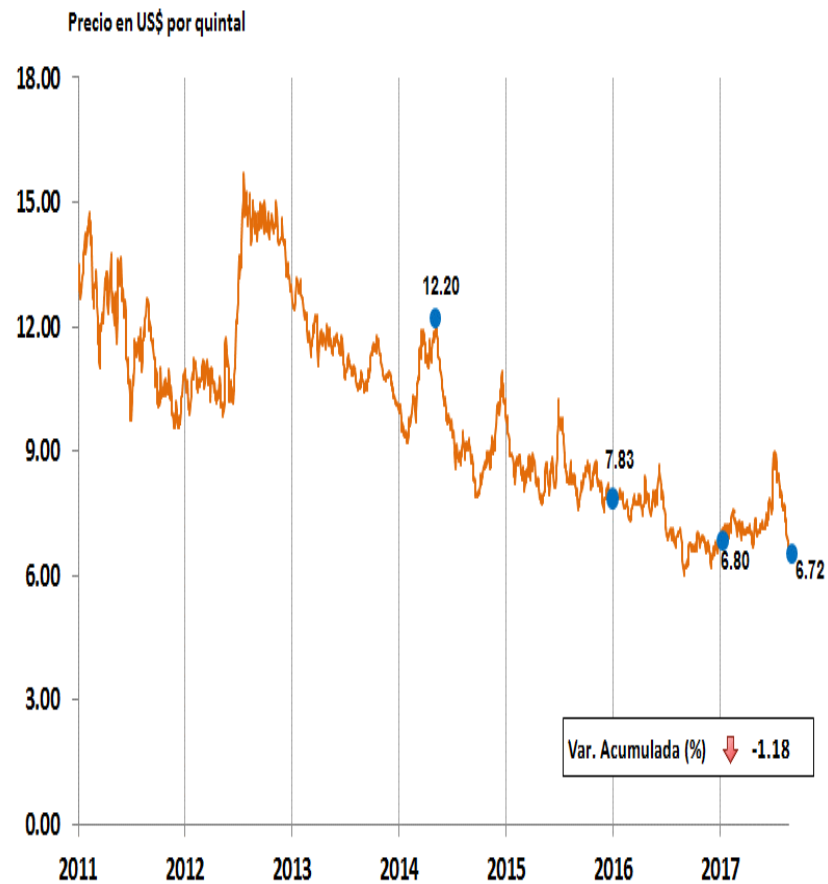


<sup>a/</sup>Cifras al 23 de agosto

Fuente: Bloomberg

# TRIGO

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

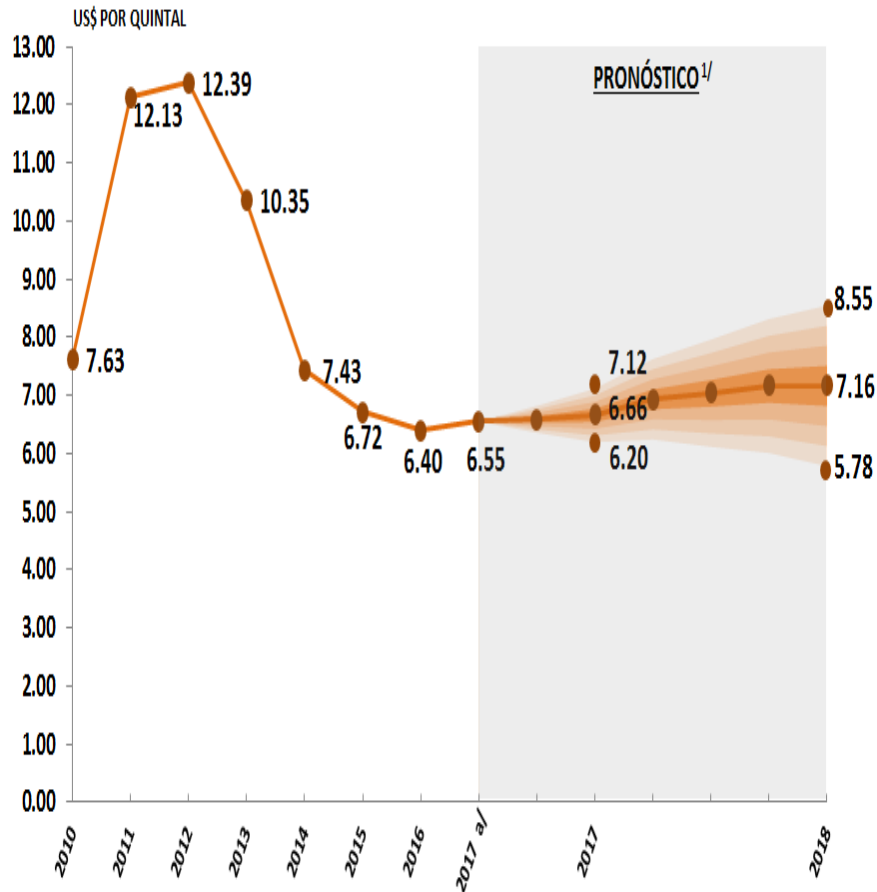


<sup>a/</sup>Cifras al 23 de agosto

Fuente: Bloomberg



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

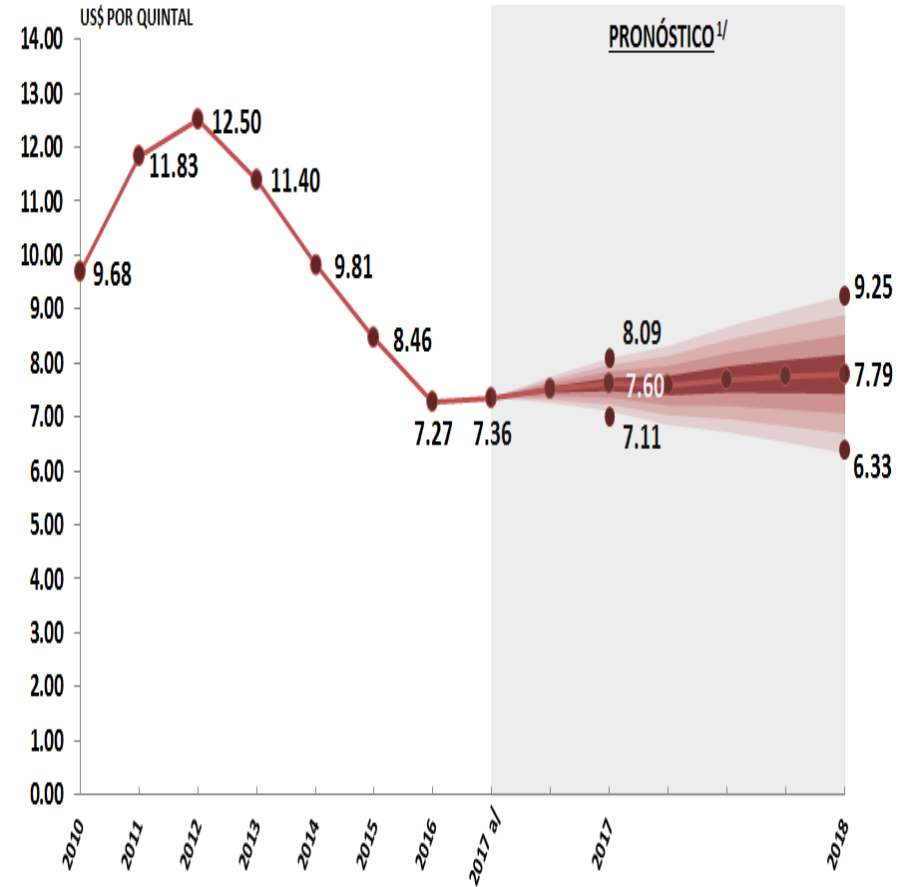


a/ Promedio observado al 23 de agosto de 2017.

1/ Pronóstico disponible al 23 de agosto de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

## TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2018



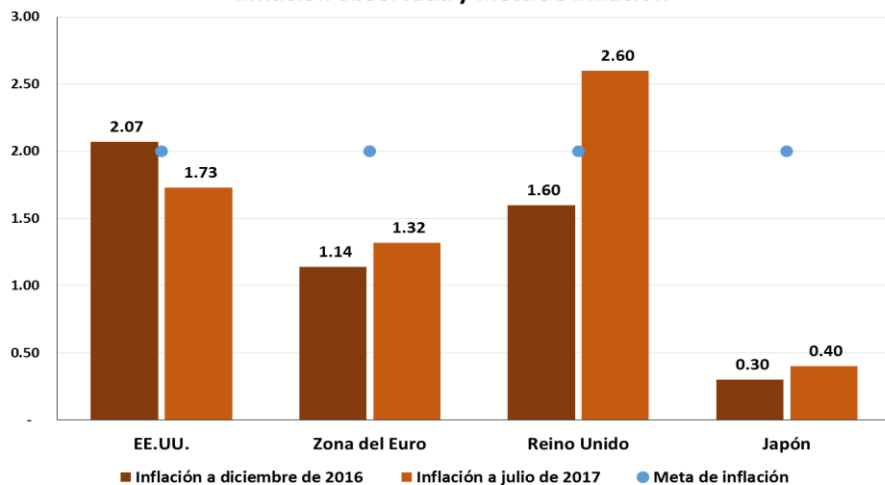
a/ Promedio observado al 23 de agosto de 2017.

1/ Pronóstico disponible al 23 de agosto de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

## ECONOMÍAS AVANZADAS SELECCIONADAS

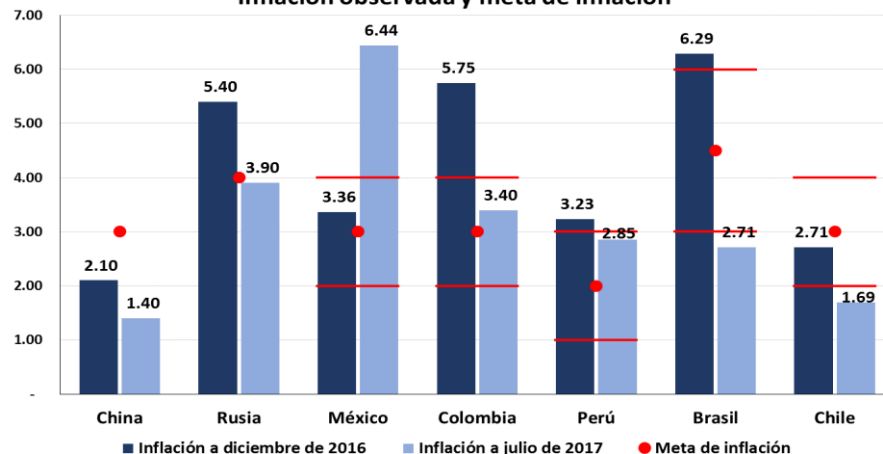
Inflación observada y meta de inflación



Fuente: Bloomberg

## ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO SELECCIONADAS

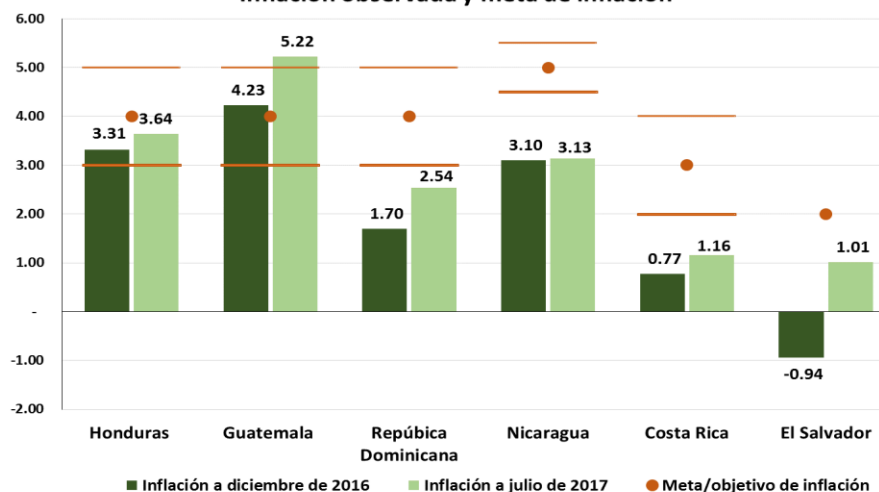
Inflación observada y meta de inflación



Fuente: Bloomberg

## CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

Inflación observada y meta de inflación



Fuente: Bloomberg

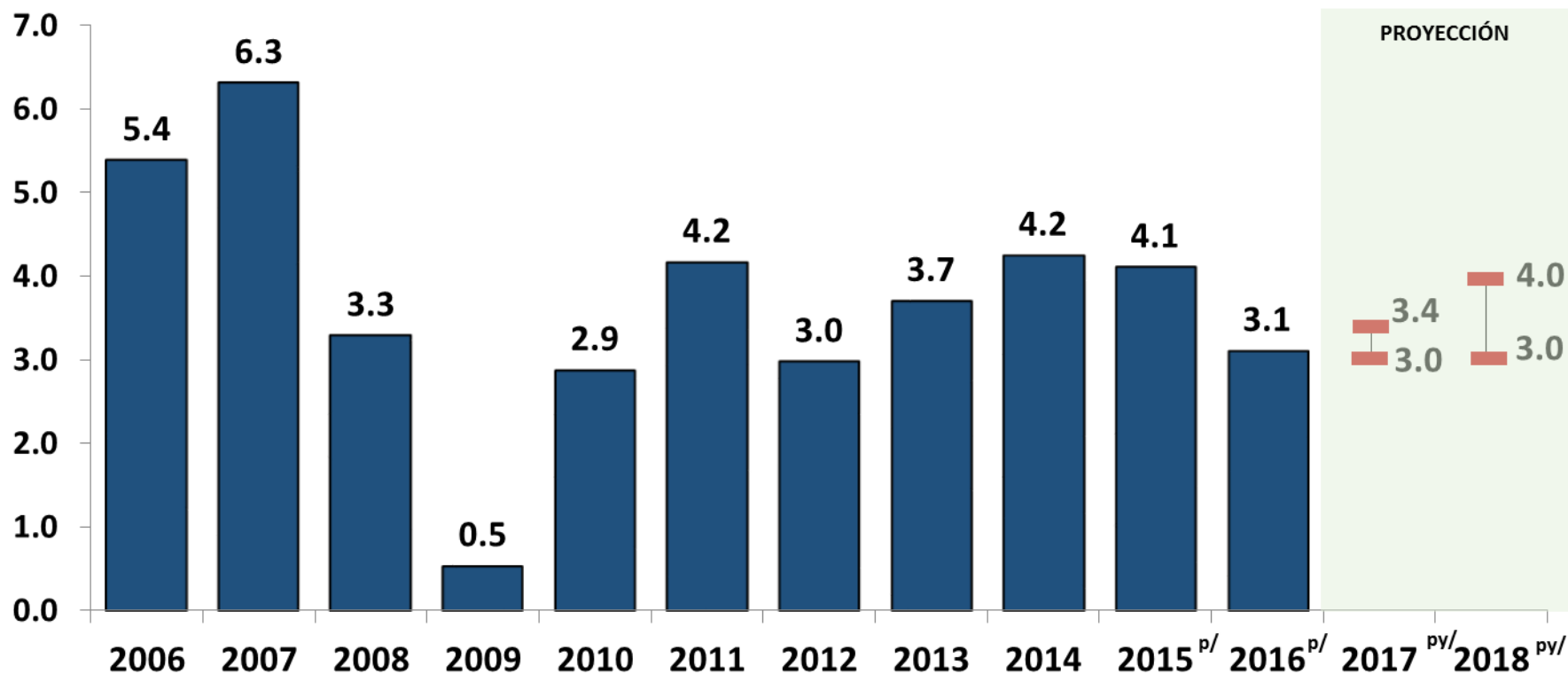




## **II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

# PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

## Variación Interanual 2006 - 2018



p/ Cifras preliminares.

py/ Cifras proyectadas.

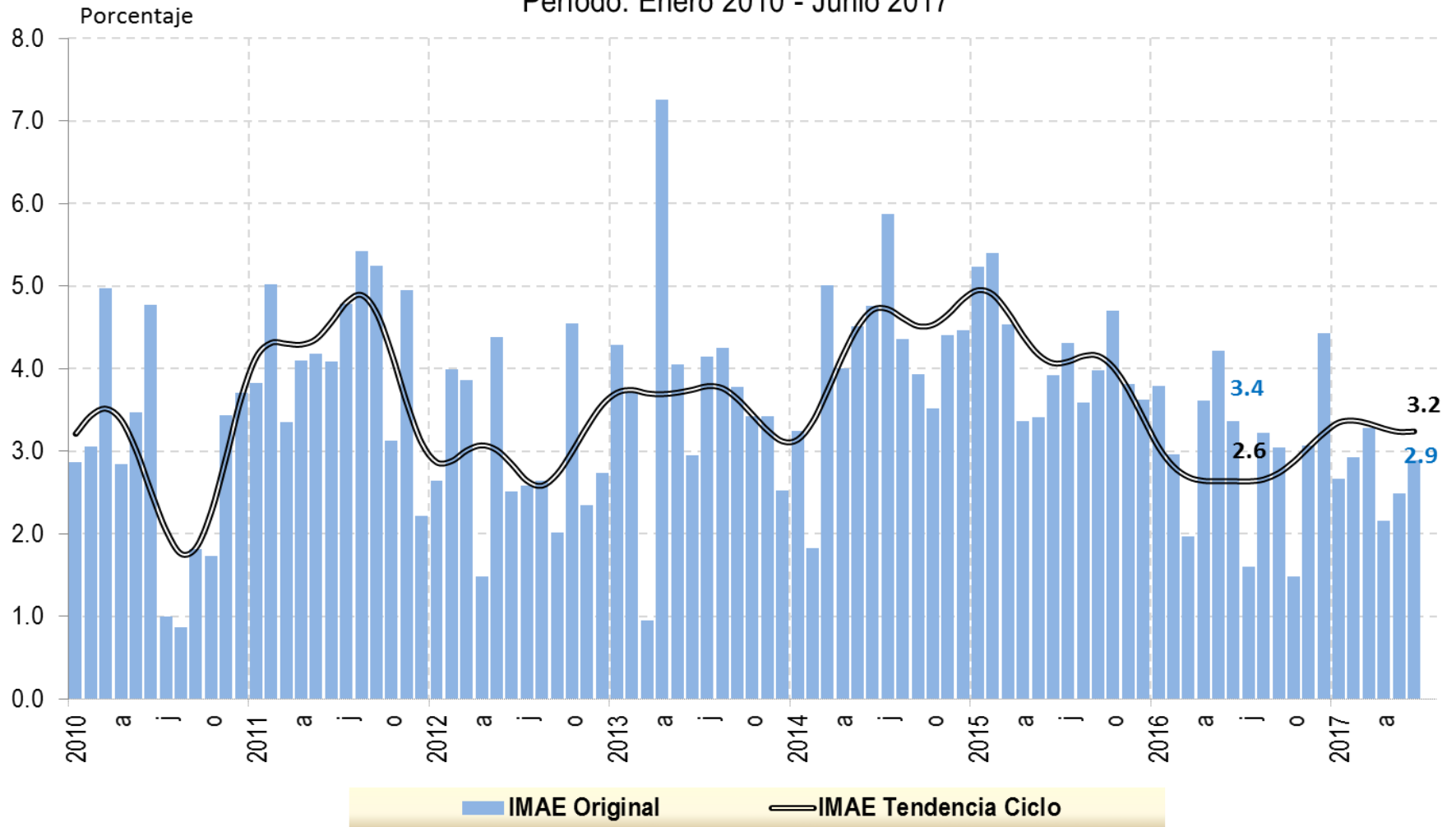
Fuente: Banco de Guatemala.



# Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Junio 2017



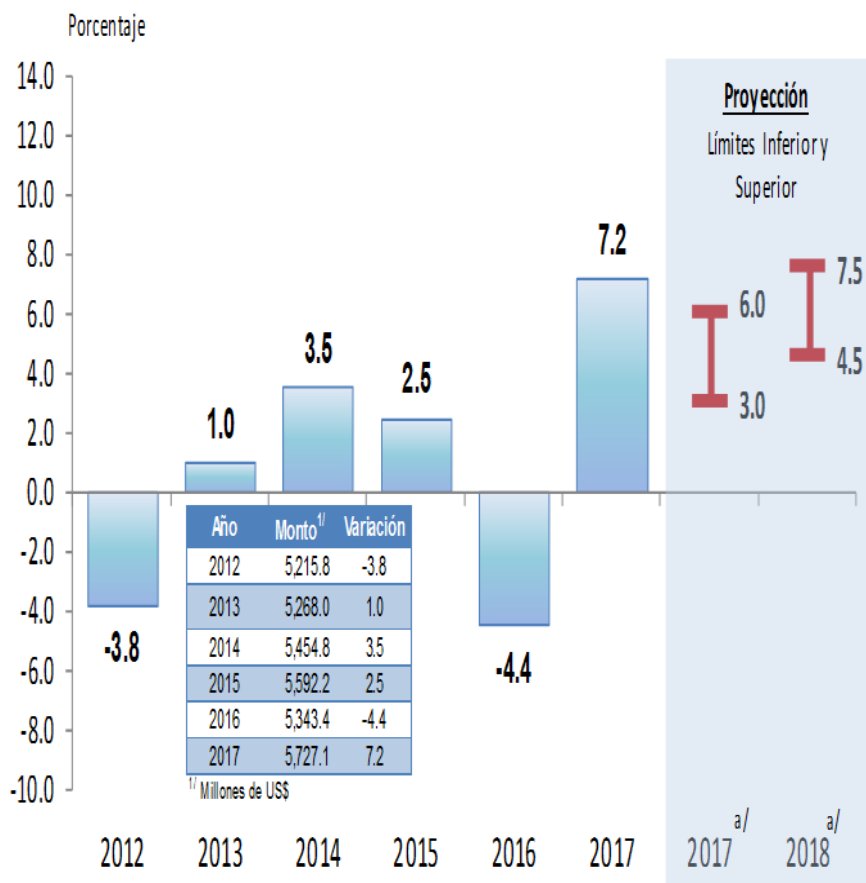
Fuente: Banco de Guatemala.



## EXPORTACIONES FOB

A junio de cada año

Variación interanual del valor acumulado



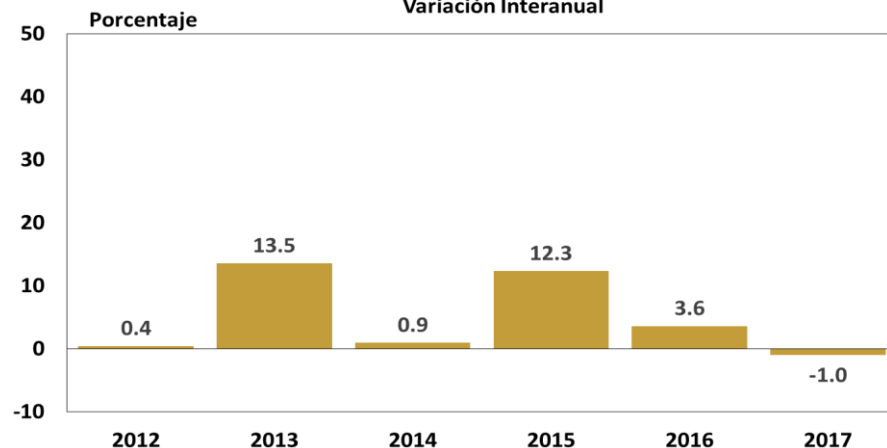
<sup>a/</sup> Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

## VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A junio de cada año

Variación Interanual



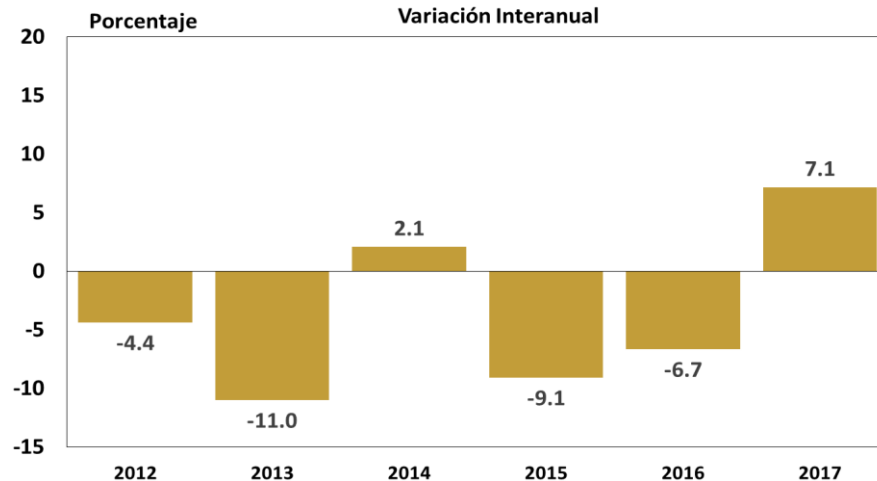
No incluye exportaciones de níquel

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

## PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A junio de cada año

Variación Interanual



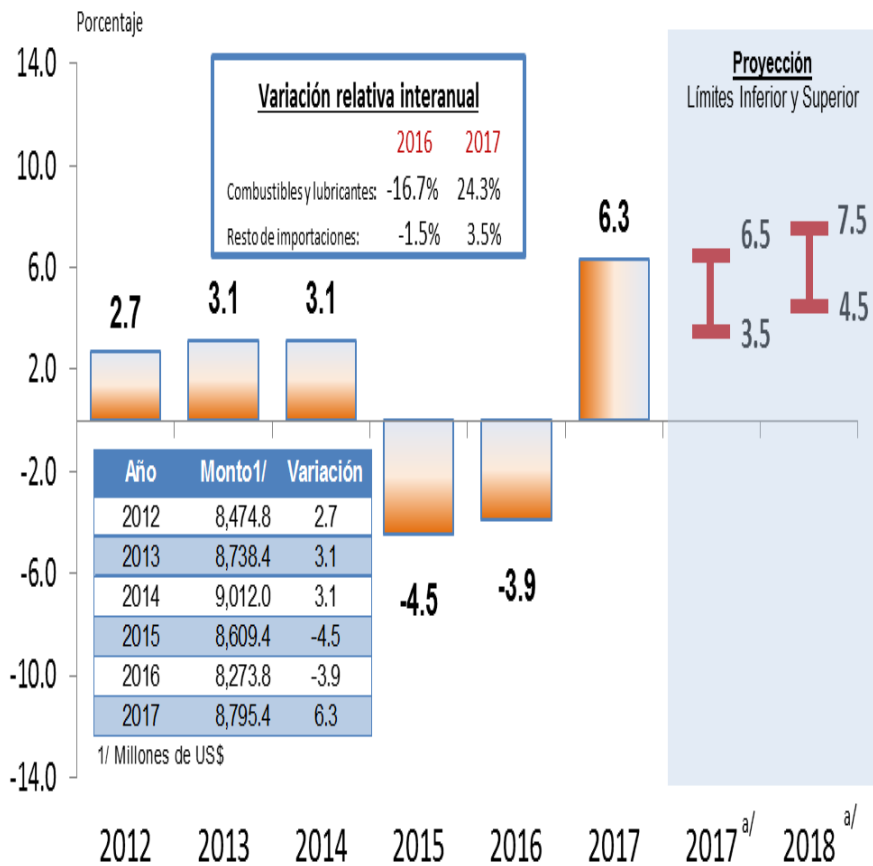
No incluye exportaciones de níquel

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

# IMPORTACIONES CIF

A junio de cada año

Variación interanual del valor acumulado

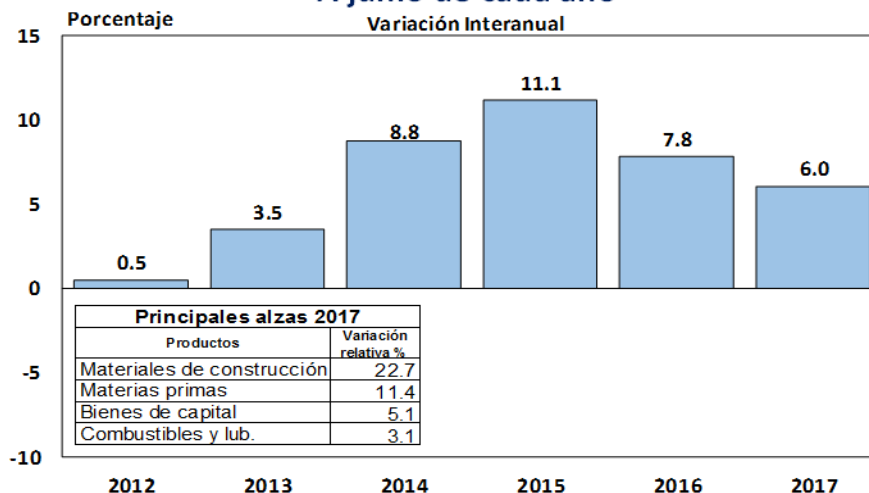


<sup>a/</sup> Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

# VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

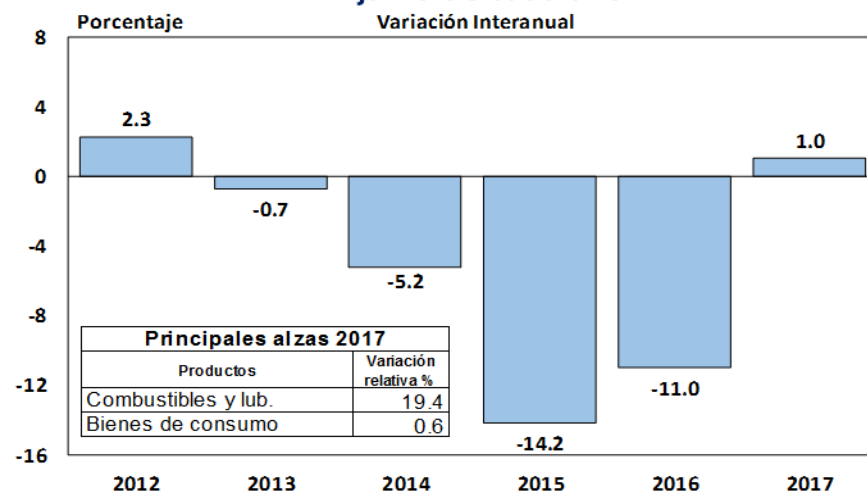
A junio de cada año



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

# PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

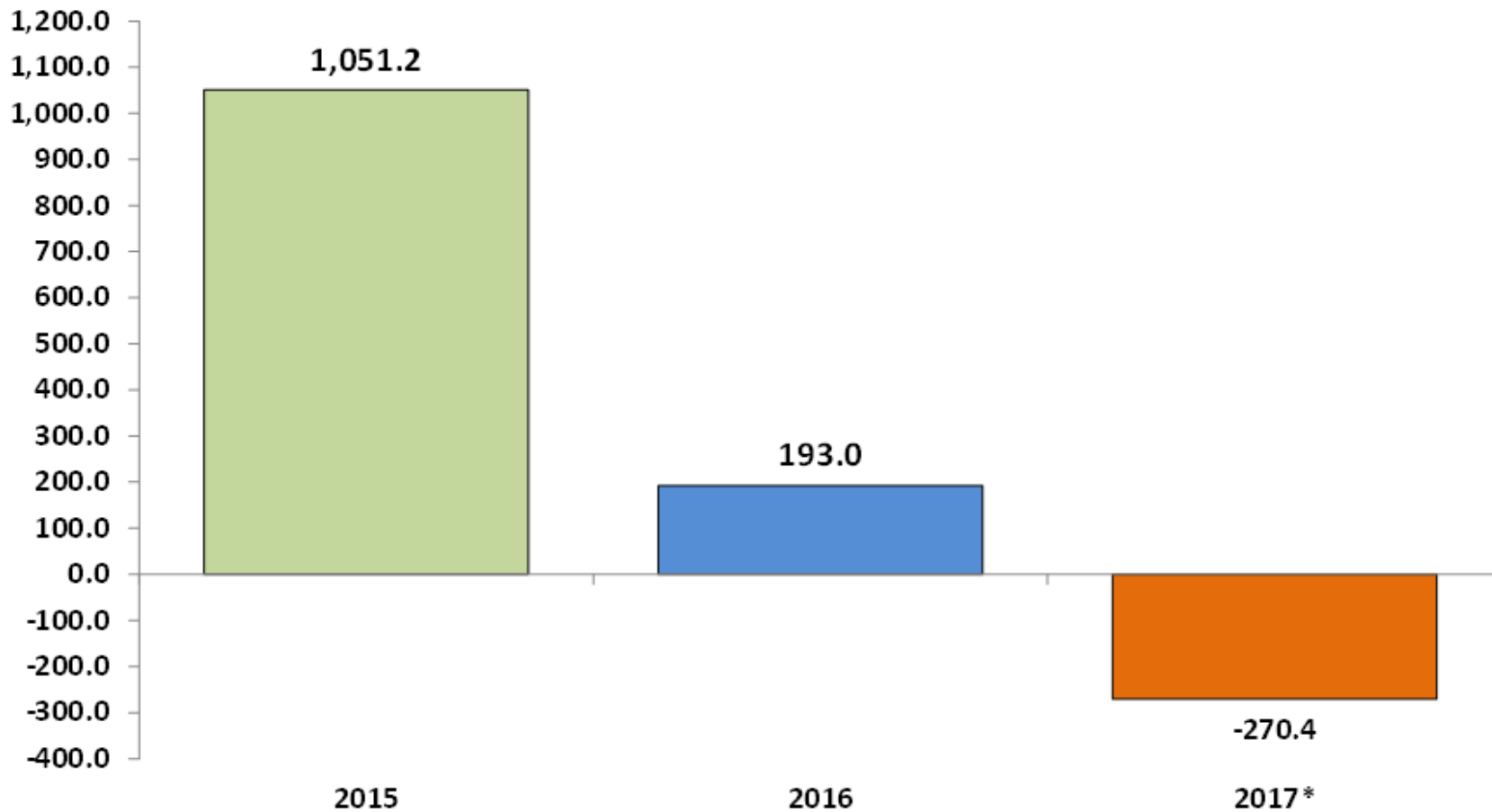
A junio de cada año



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 junio

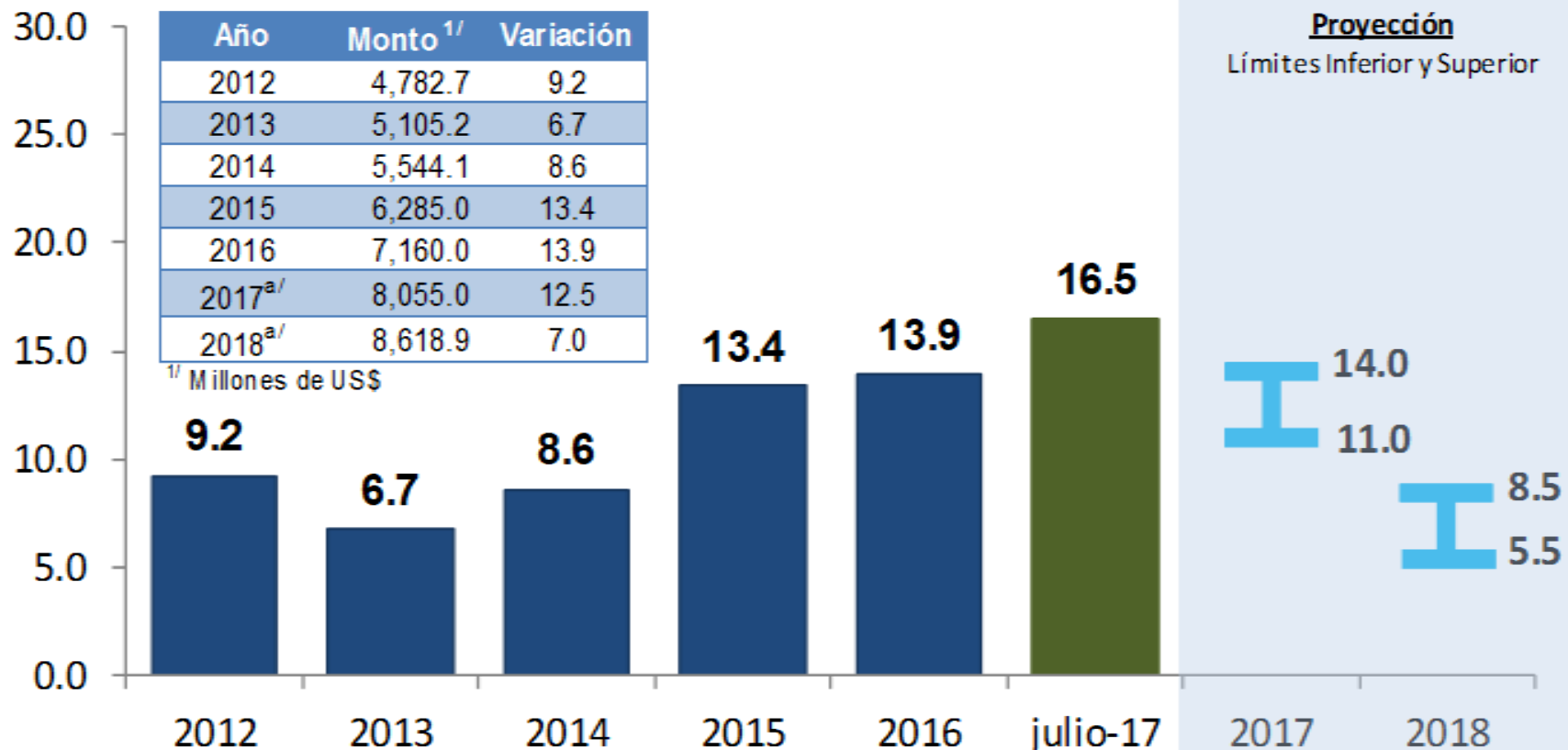
Fuente: Declaraciones únicas aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación.

# INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

## Variación Interanual en Porcentajes

### 2012-2018

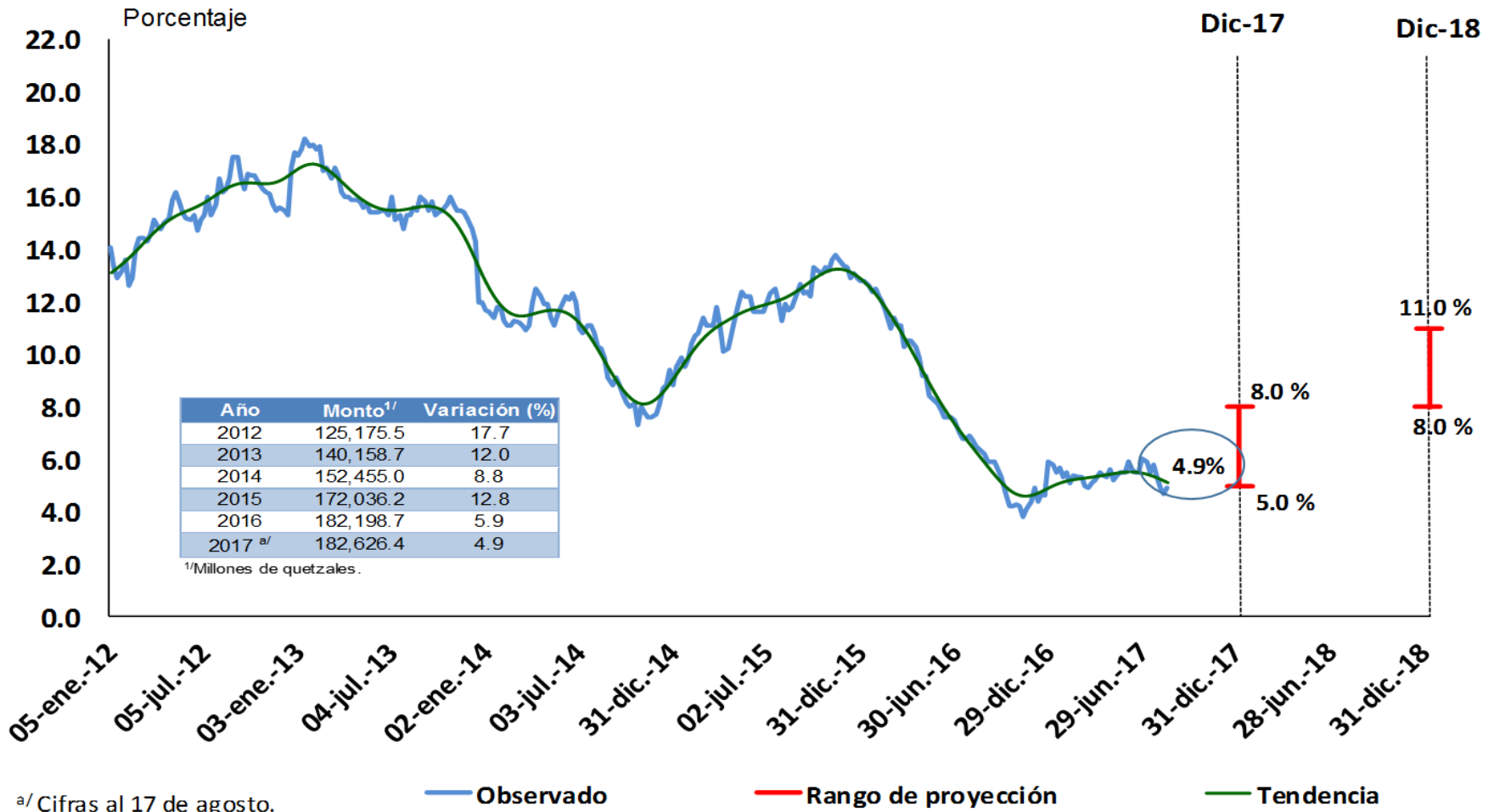
Porcentaje



Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala

# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2018



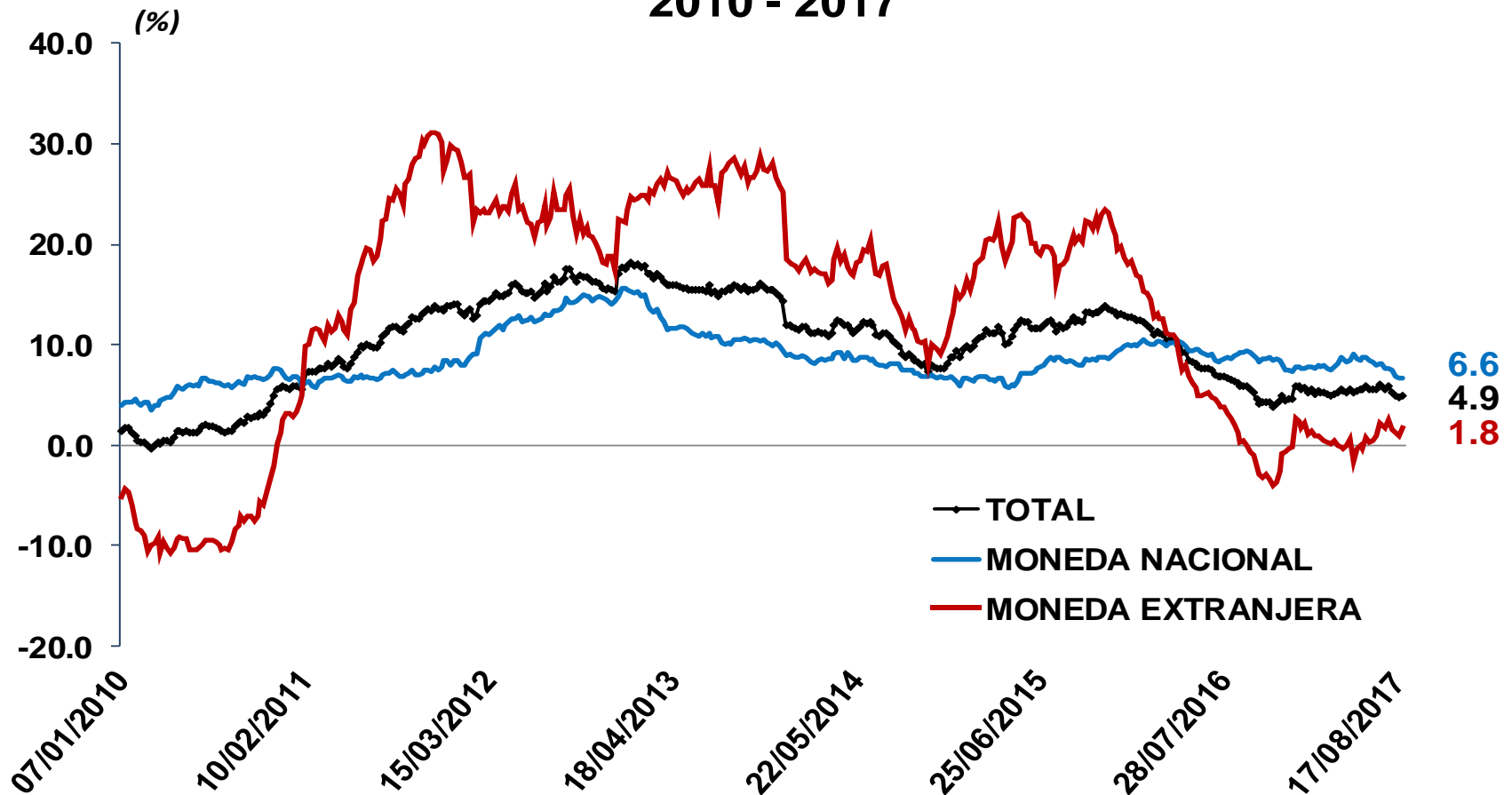
<sup>a/</sup> Cifras al 17 de agosto.

Fuente: Banco de Guatemala.

# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

## Variación interanual

### 2010 - 2017\*

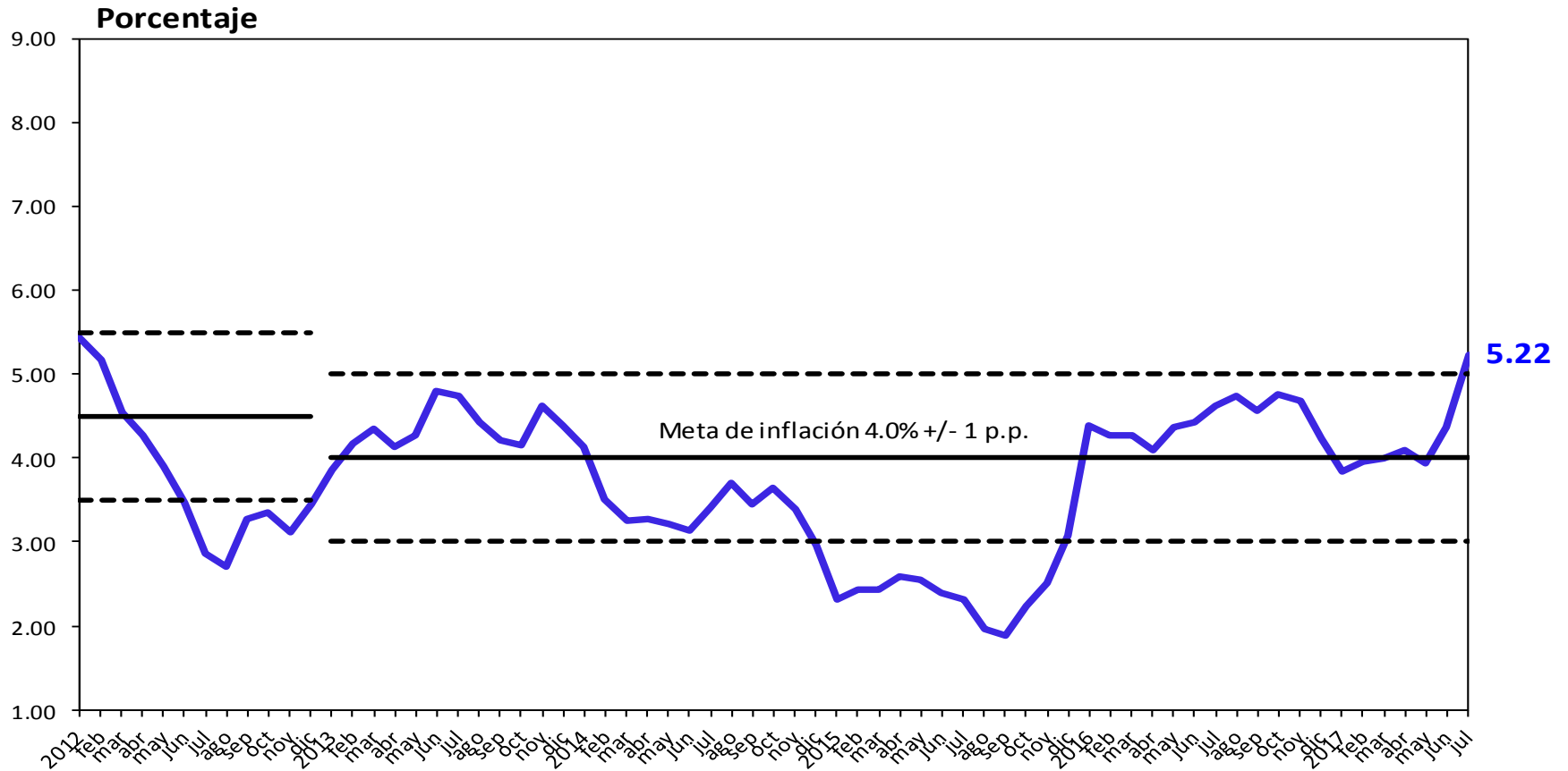


\* Cifras al 17 de agosto.

Fuente: Banco de Guatemala.

# RITMO INFLACIONARIO

Período 2012 - 2017<sup>a/</sup>



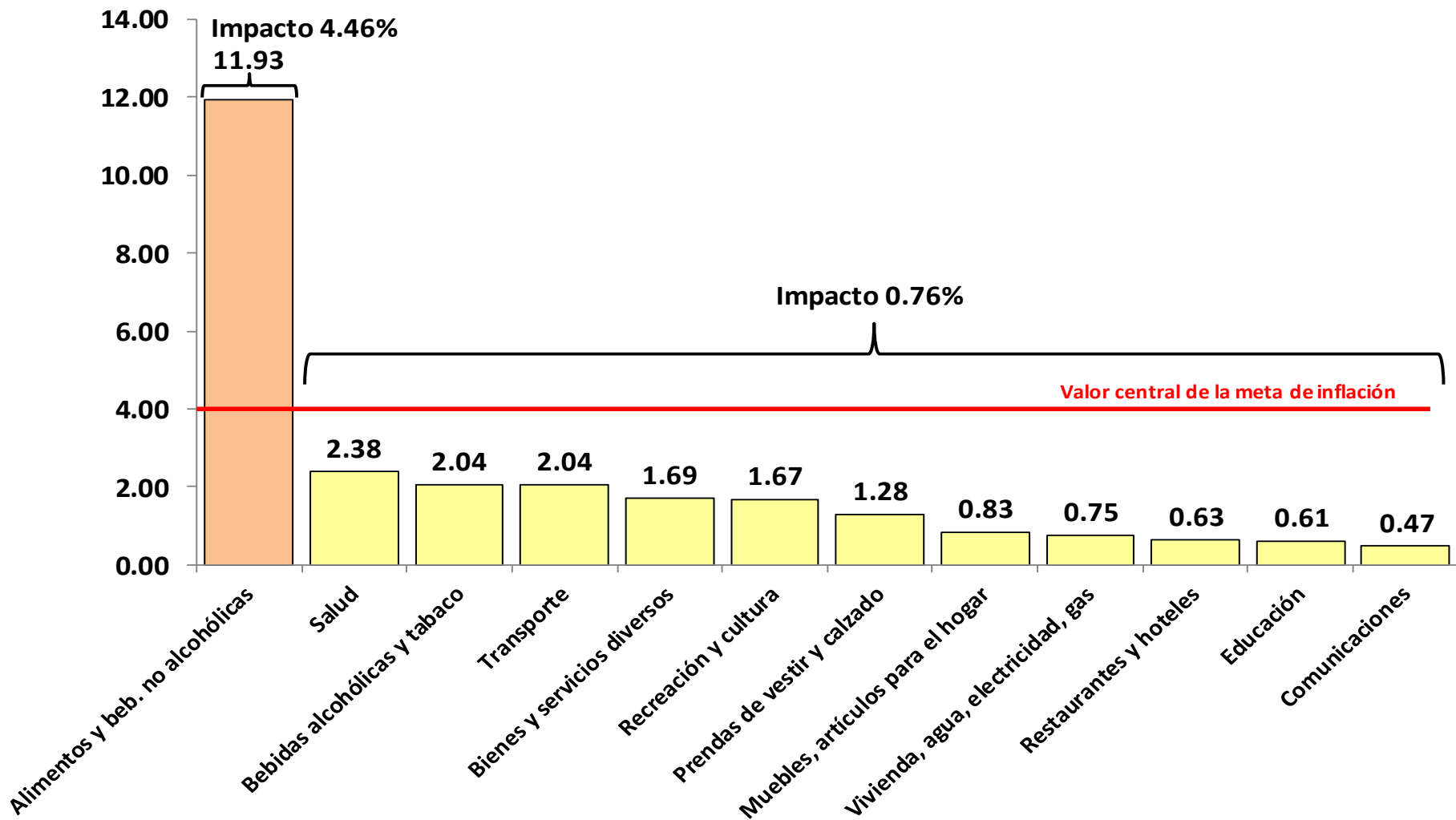
<sup>a/</sup>Cifras a julio 2017.

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



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

PORCENTAJE

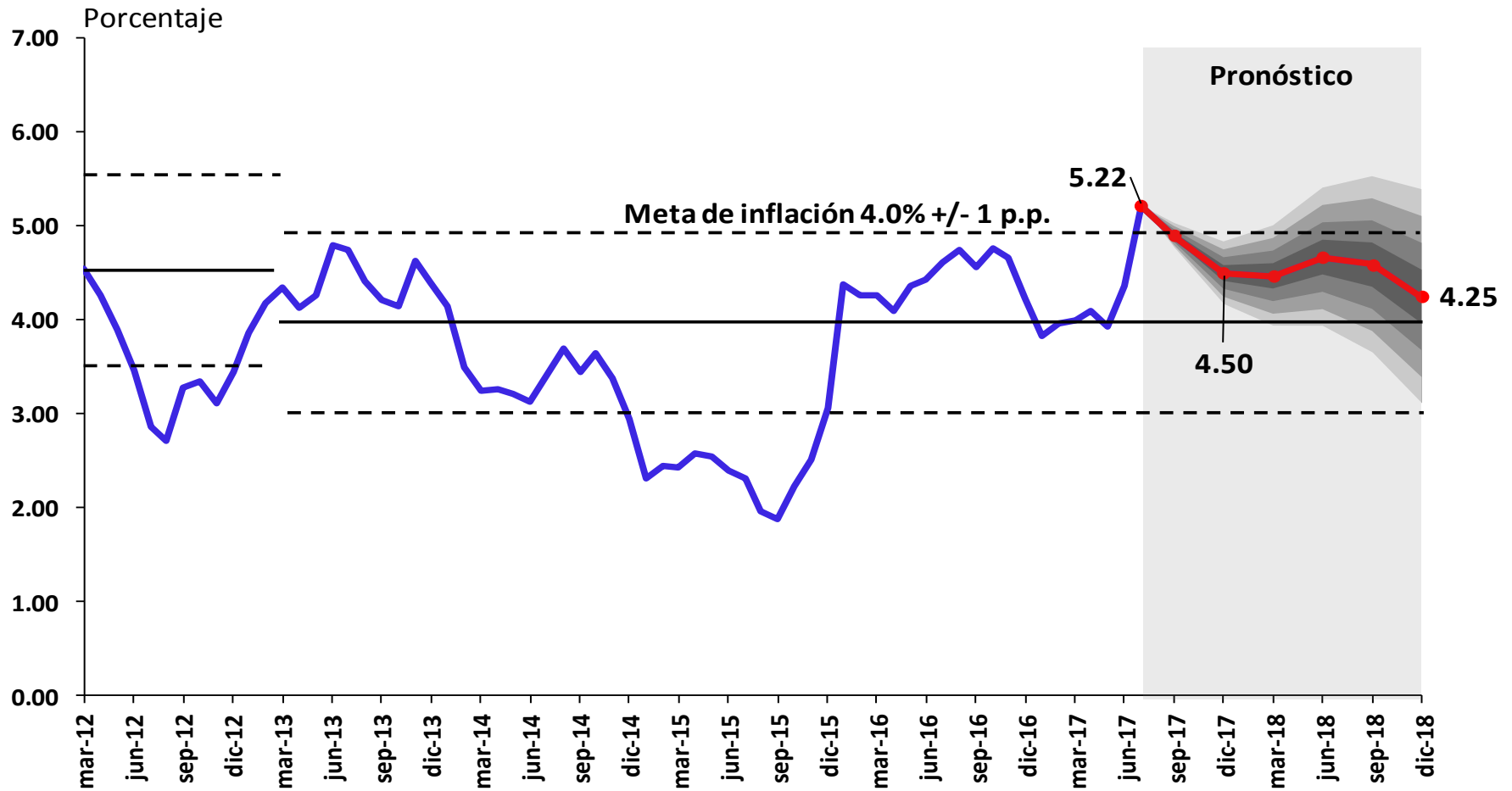


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).



# RITMO INFLACIONARIO TOTAL

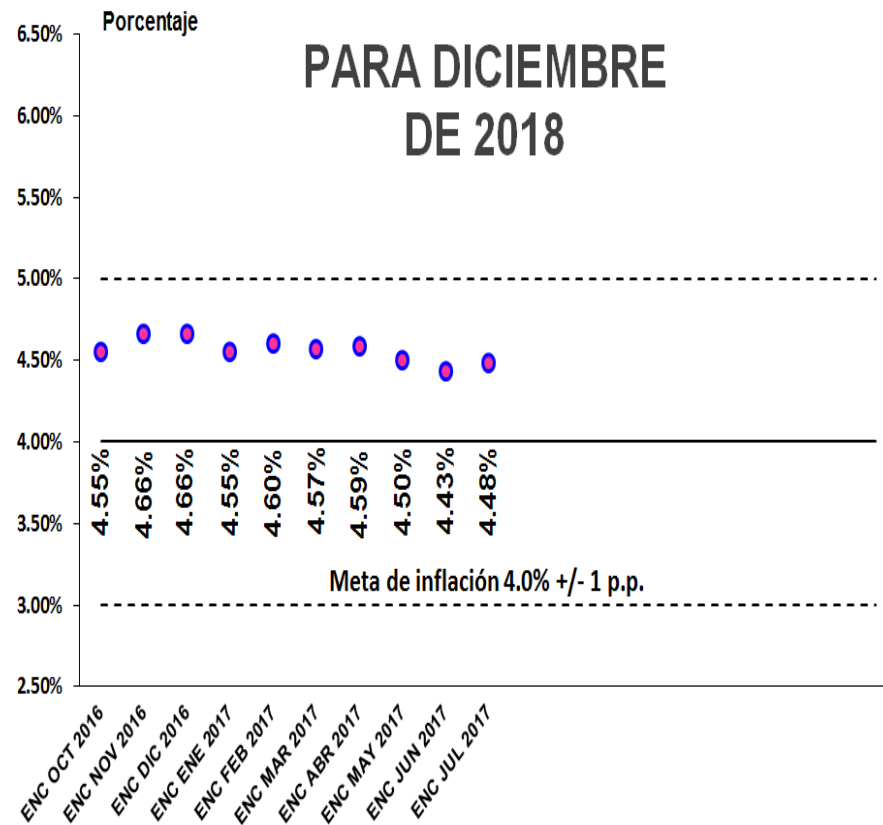
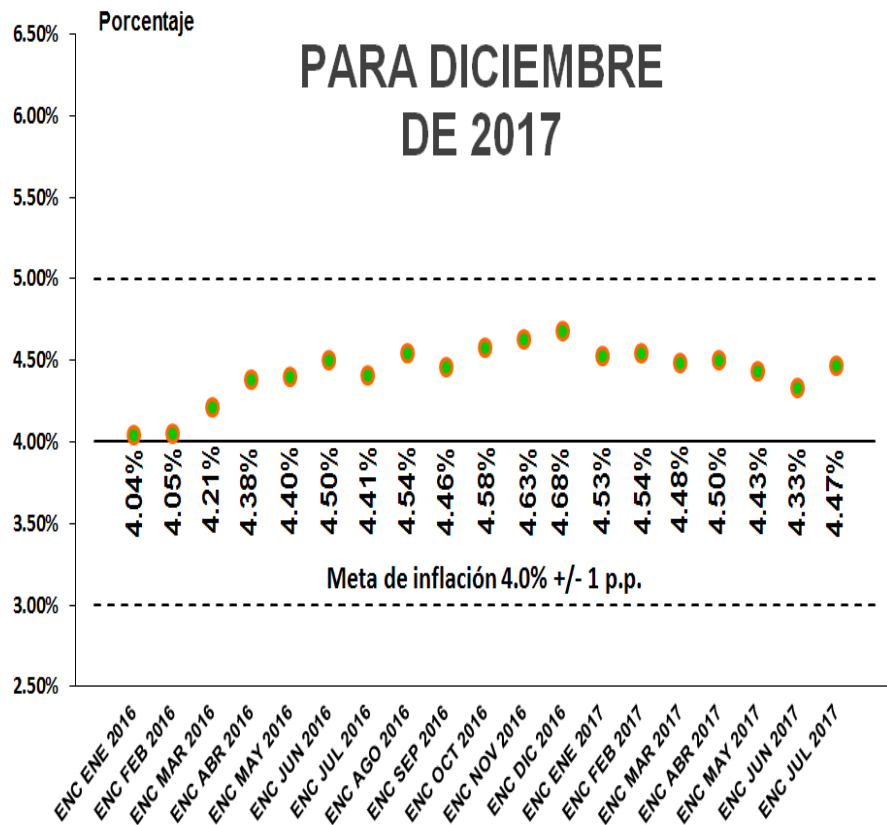
## Período 2012-2018<sup>a/</sup>



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

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

# EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2017 DE Y 2018



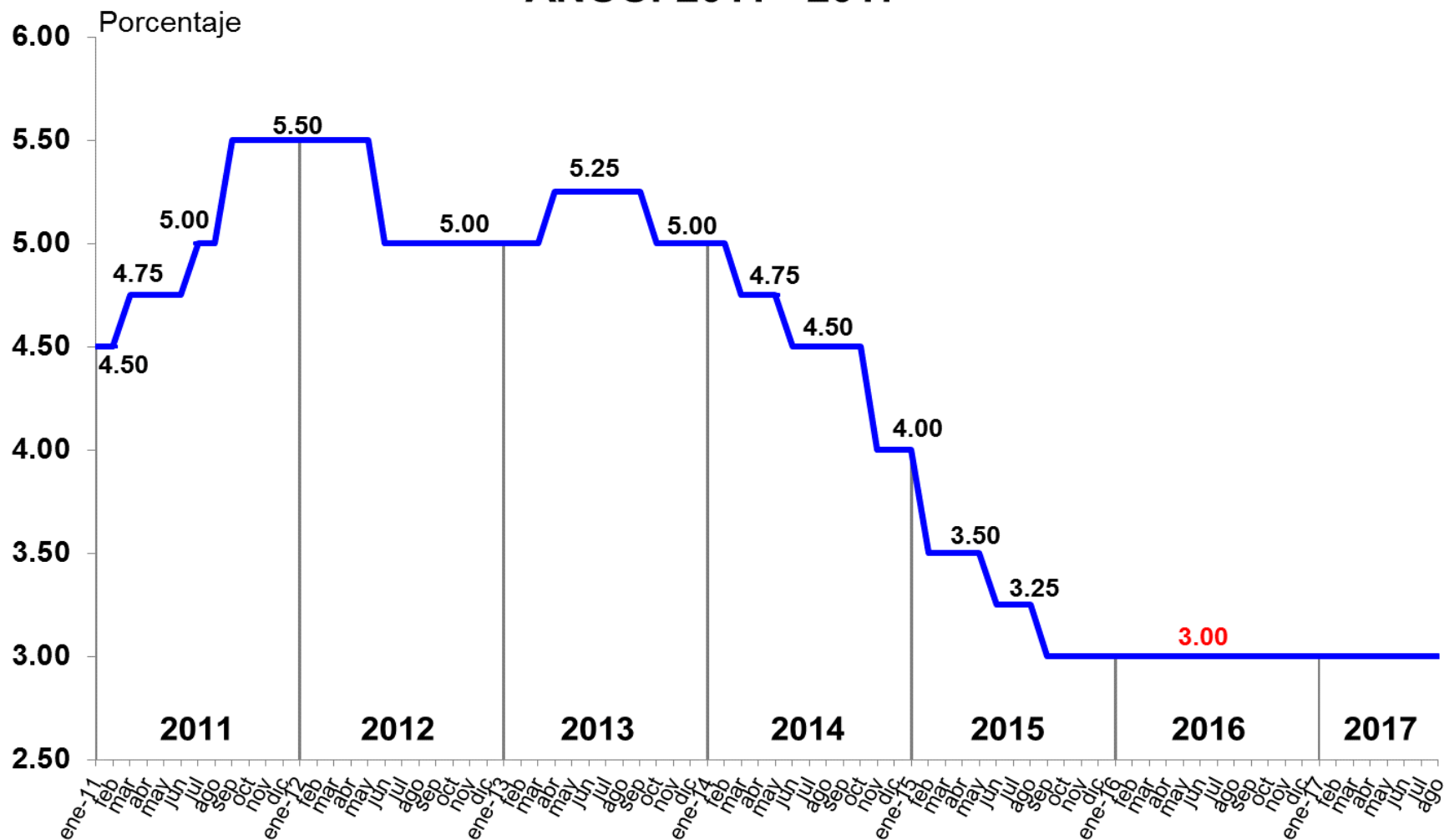
p.p.: puntos porcentuales



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

# TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

## AÑOS: 2011 - 2017 <sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 31 de agosto de 2017.

Fuente: Banco de Guatemala.

# En la decisión se tomó en consideración que:

## En el entorno externo:

- Las previsiones de actividad económica a nivel mundial para 2017-2018, en general, continúan anticipando mejoras, aunque en un entorno en el que prevalecen riesgos a la baja y amplios márgenes de incertidumbre.
- Los pronósticos del precio promedio internacional del petróleo para dichos años, en el escenario base, reflejan niveles levemente superiores a los registrados el año anterior.

## 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 3.4%), como lo evidencia el comportamiento de varios indicadores de corto plazo (IMAE, remesas familiares y comercio exterior, principalmente).
- Los pronósticos y las expectativas de inflación para 2017 y para 2018 se encuentran alrededor del valor central de la meta.



**MUCHAS GRACIAS  
POR SU ATENCIÓN**