



# **DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS**

28 de septiembre de 2017

# CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO  
INTERNACIONAL**

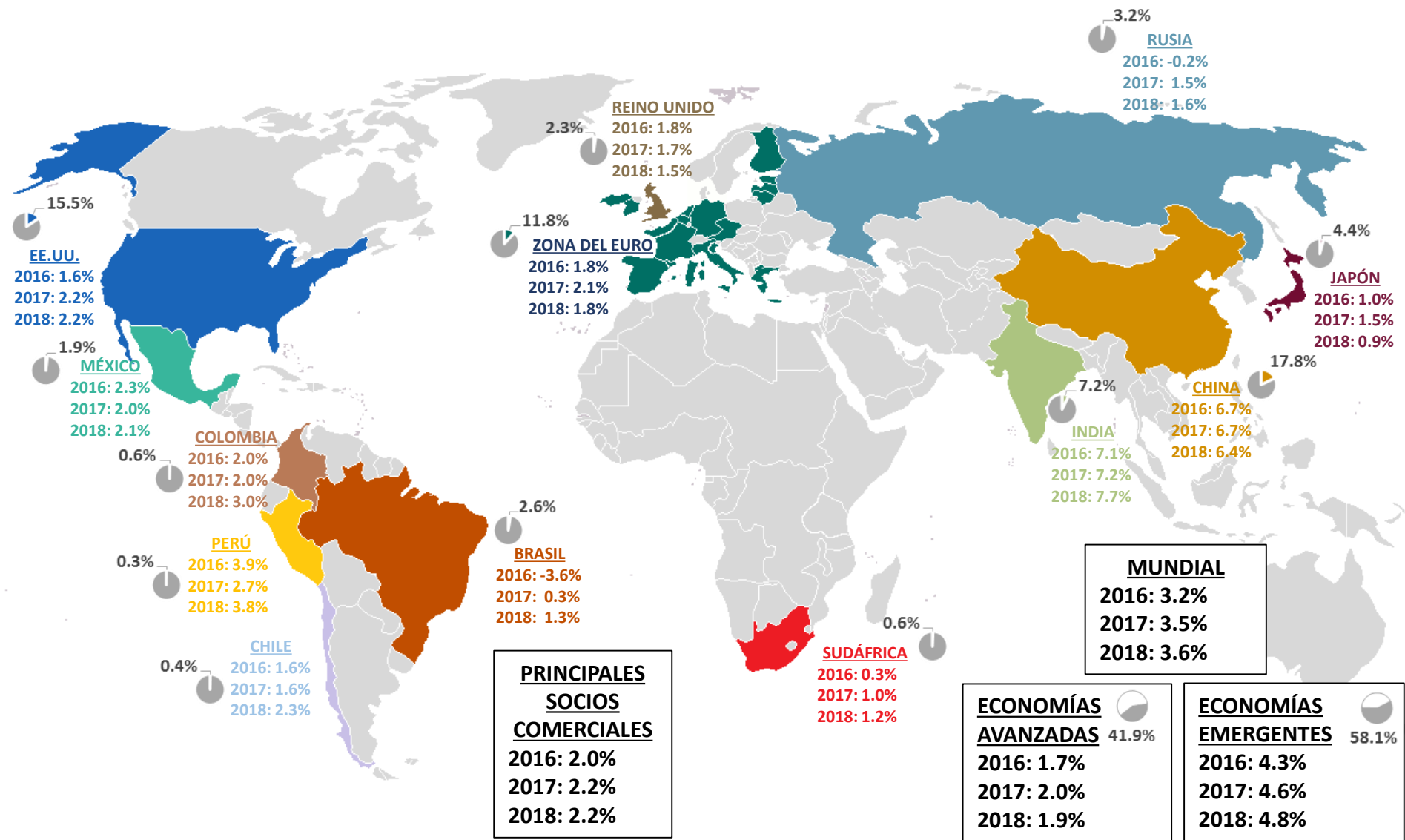
**II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

**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 septiembre de 2017.



## Economías avanzadas

Políticas monetarias acomodaticias

Mayor demanda interna

Aunque está siendo limitado por el *Brexit*

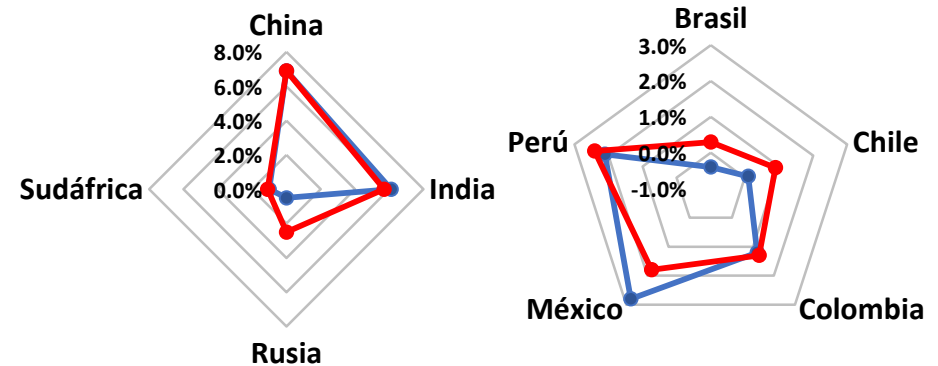
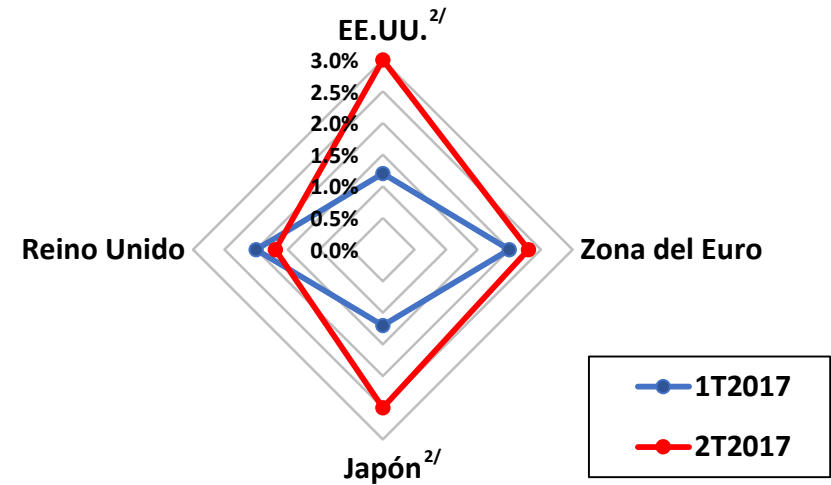
## Economías de mercados emergentes y en desarrollo

Expansión del comercio internacional

Recuperación del precio de las materias primas

Salida de la recesión de economías clave

## PIB TRIMESTRAL<sup>1/</sup> -variación interanual-



<sup>1/</sup> Corresponde a la estimación final. Rusia, estimación preliminar.  
<sup>2/</sup> Corresponde a la variación trimestral anualizada.

# PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

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

Índice. Base Enero 2011 = 100



<sup>a/</sup> Al 20 de septiembre

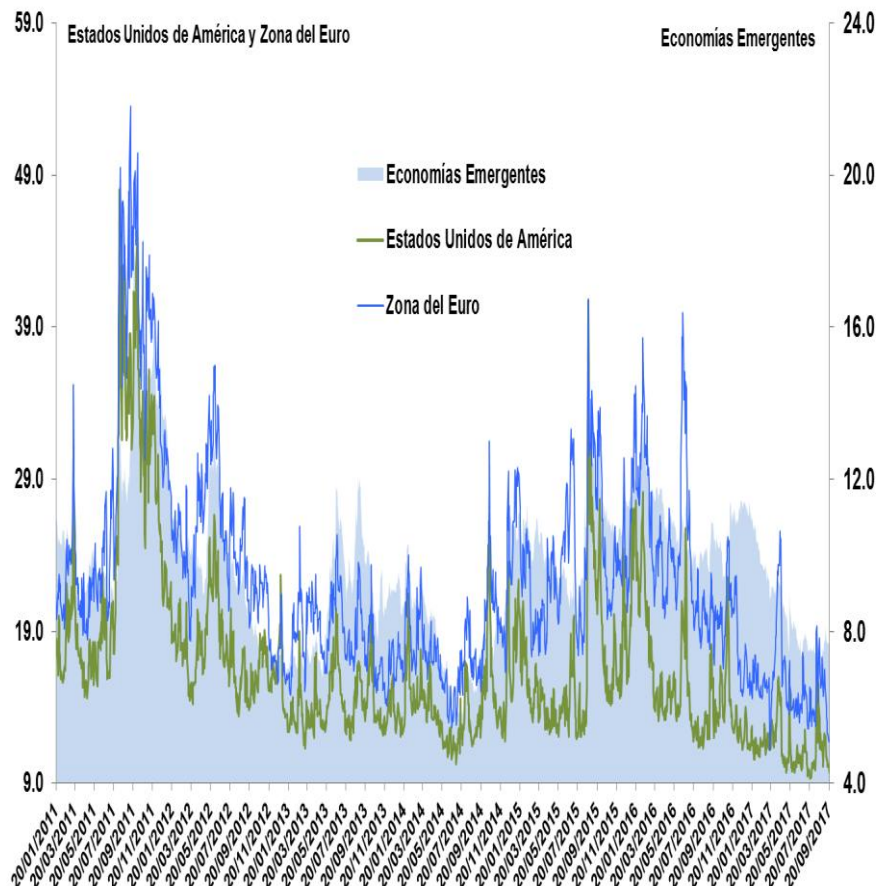
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América al Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

Fuente: Bloomberg

# VOLATILIDAD DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

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

(Porcentajes)



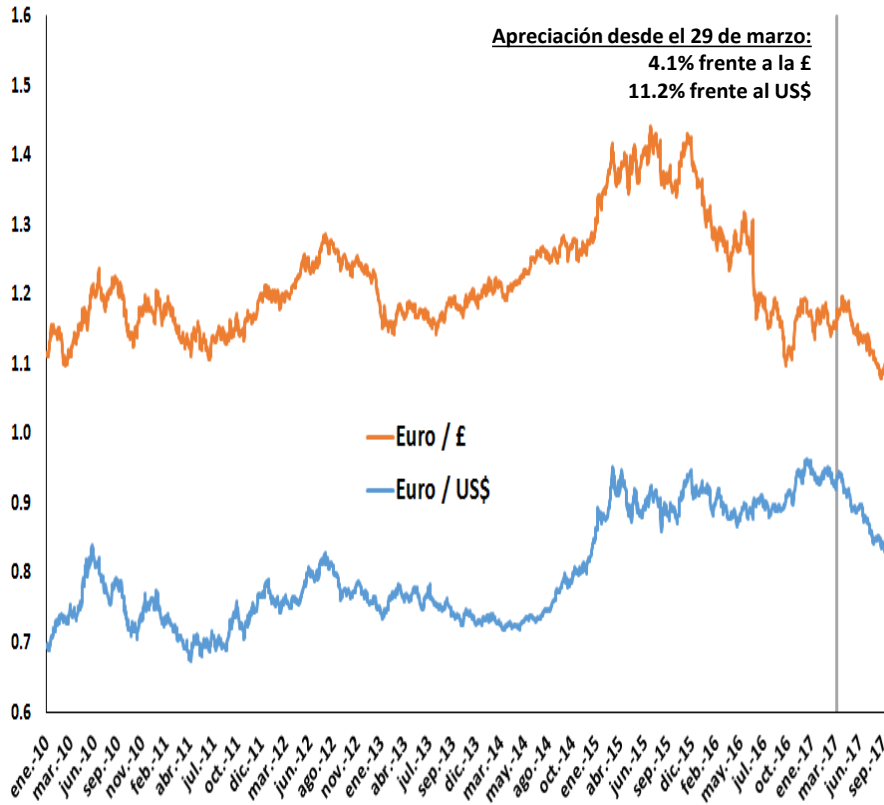
<sup>a/</sup> Al 20 de septiembre.

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.



## TIPO DE CAMBIO DEL EURO 2010 - 2017



Al 20 de septiembre de 2017

Fuente: Bloomberg

La incertidumbre provocada por el *Brexit* ha incidido en este comportamiento, dado que las perspectivas económicas del Reino Unido se han deteriorado y las de la Zona del Euro han mejorado.

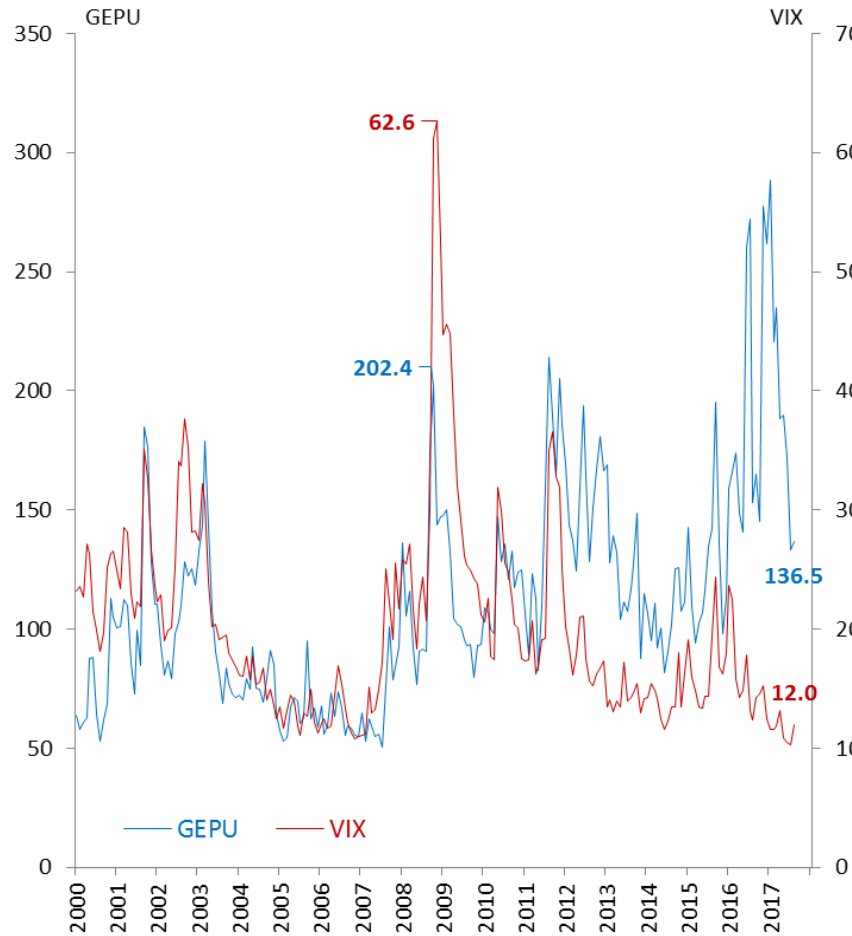
De acuerdo con el Banco Central Europeo, la apreciación del euro refleja las expectativas del mercado respecto a la postura de la política monetaria de las economías avanzadas.

Aunque el sector exportador podría desacelerar su dinamismo, la recuperación mundial permitiría que la demanda externa se mantenga robusta.

**El euro ha registrado una tendencia a la apreciación desde del 29 de marzo de 2017, fecha en la que el Reino Unido invocó el Artículo 50 del Tratado de Lisboa para abandonar la Unión Europea.**

# ¿POR QUÉ LAS MEDICIONES DE INCERTIDUMBRE DE LOS MERCADOS FINANCIEROS SE UBICAN CERCA DE LOS NIVELES MÍNIMOS HISTÓRICOS?

Índice global de incertidumbre de la política económica (GEPU) e índice de volatilidad (VIX)

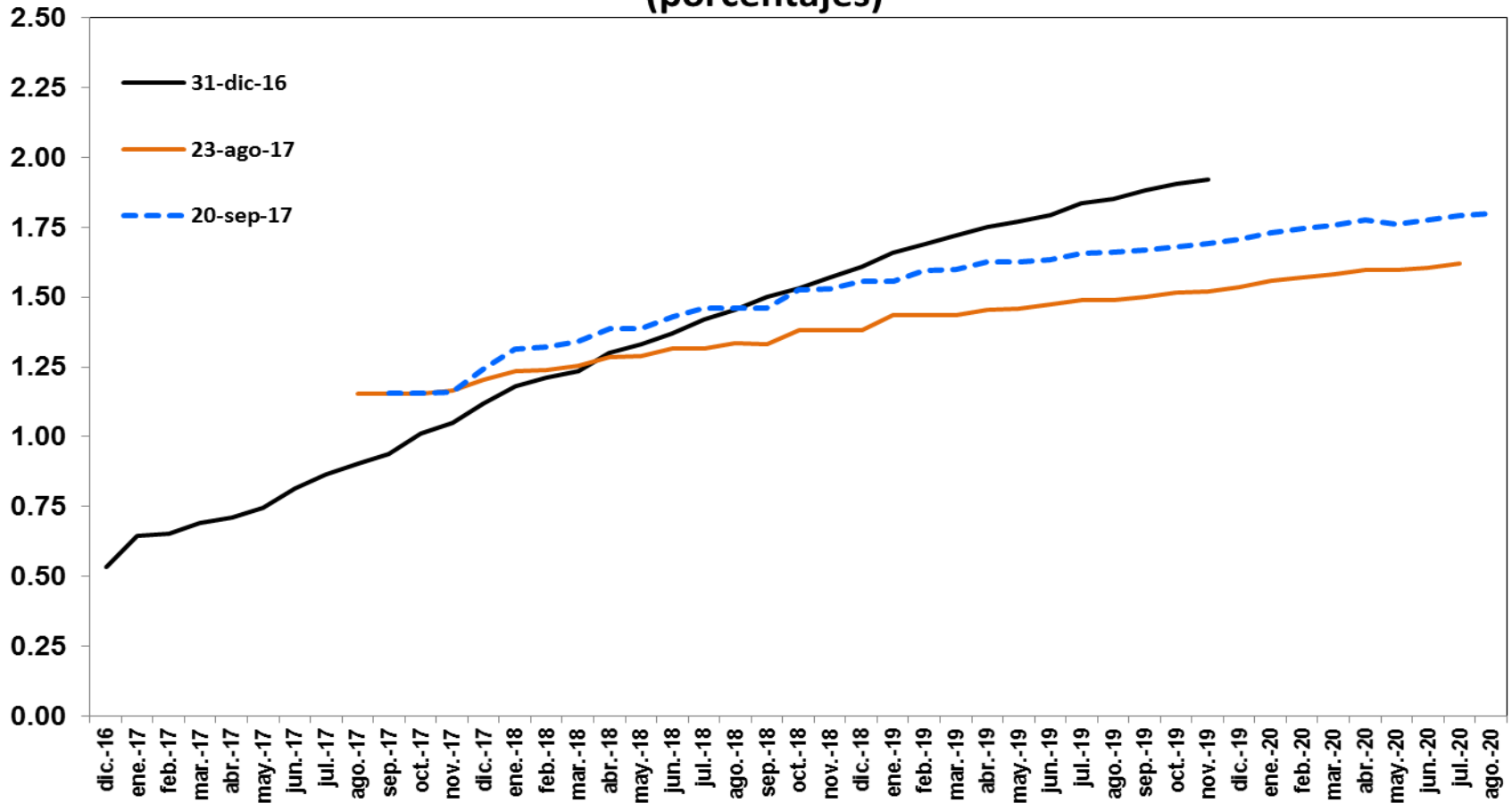


Nota: VIX hace referencia al índice de volatilidad correspondiente a Standard & Poor's 500. GEPU es el índice que mide la incertidumbre sobre la política económica global. Fuente: Banco de Inglaterra. Informe de Inflación. Agosto 2017.





# Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense (porcentajes)

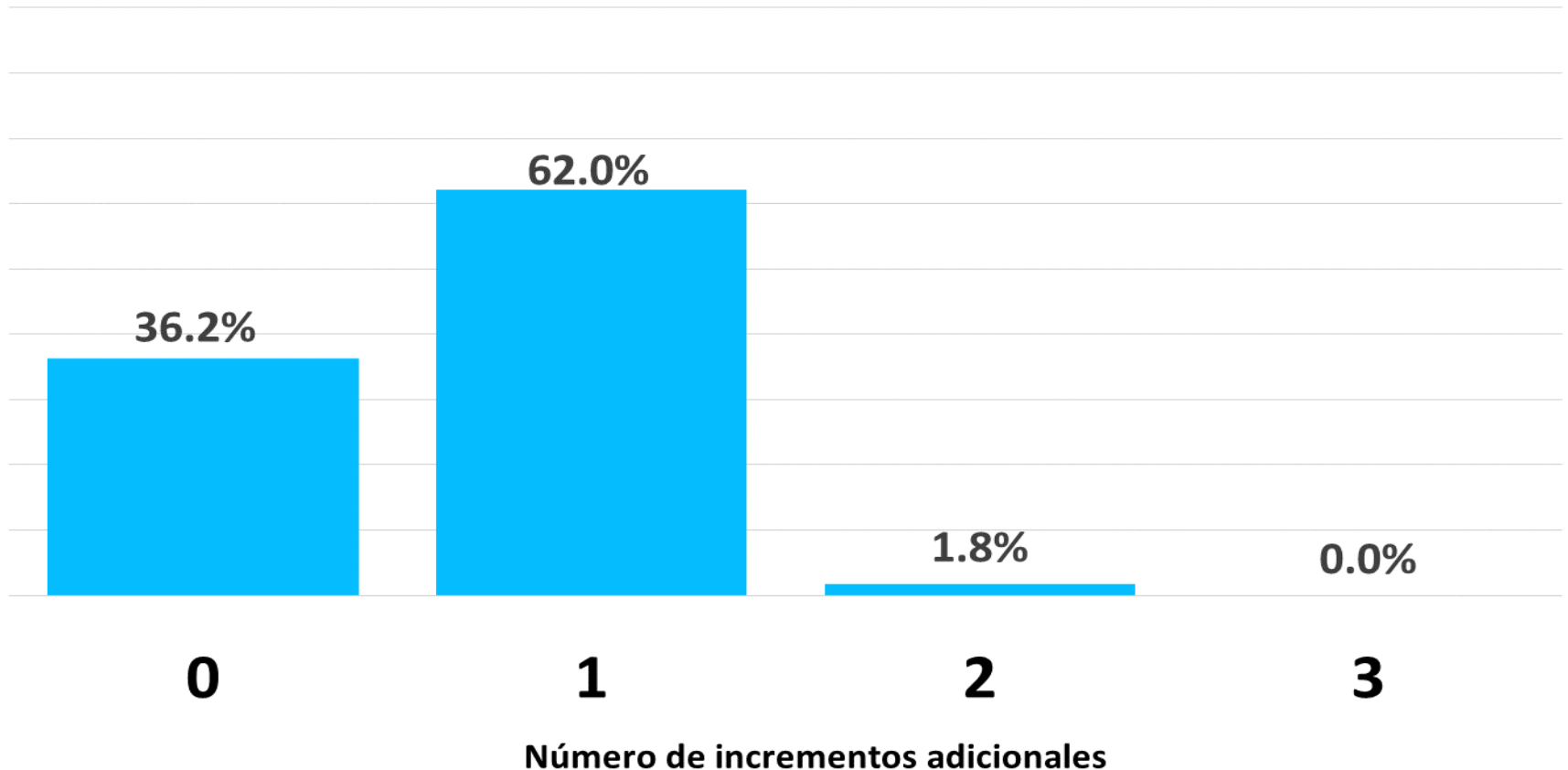


NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizada el 20 de septiembre de 2017.

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 20 de septiembre 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.

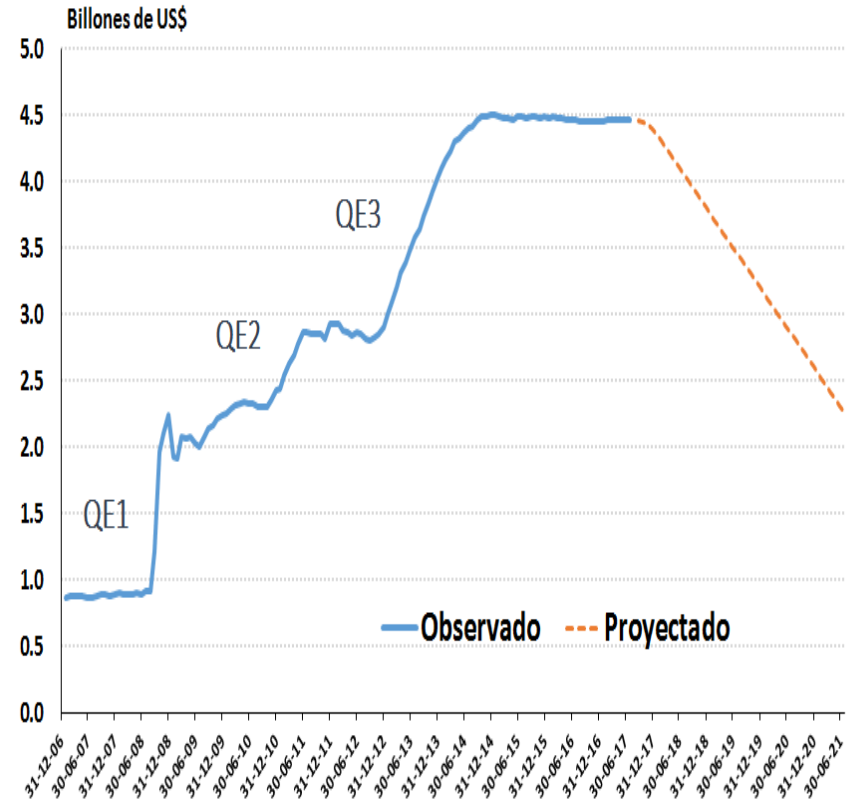
## Fecha prevista de inicio:

Octubre de 2017.

## Razones para la reducción:

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<sup>a/</sup>

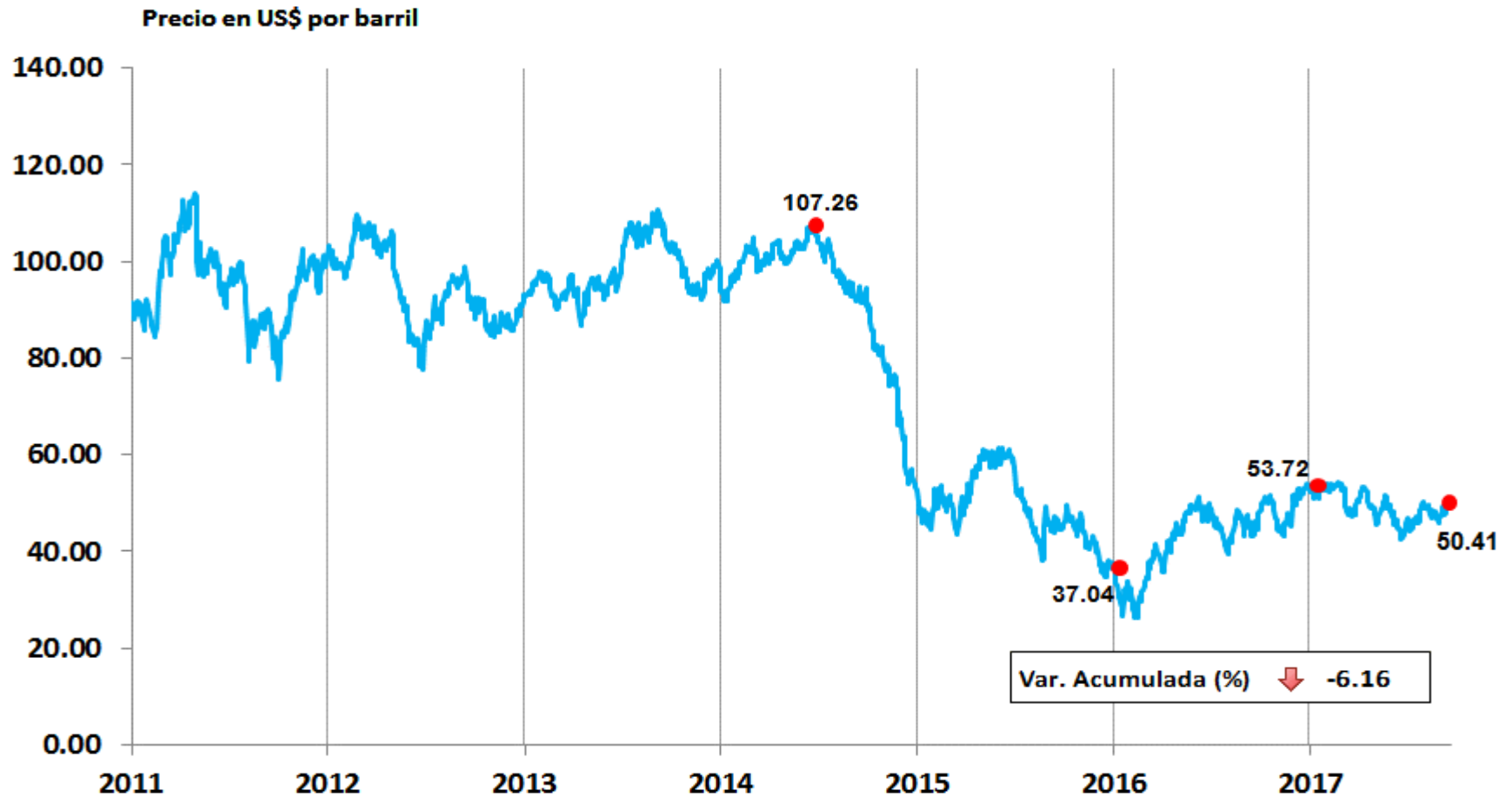


a/ Cifras observadas a septiembre de 2017 y proyectadas a partir de octubre de 2017.

Fuente: Reserva Federal.

# PETRÓLEO

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



<sup>a/</sup>Cifras al 20 de septiembre

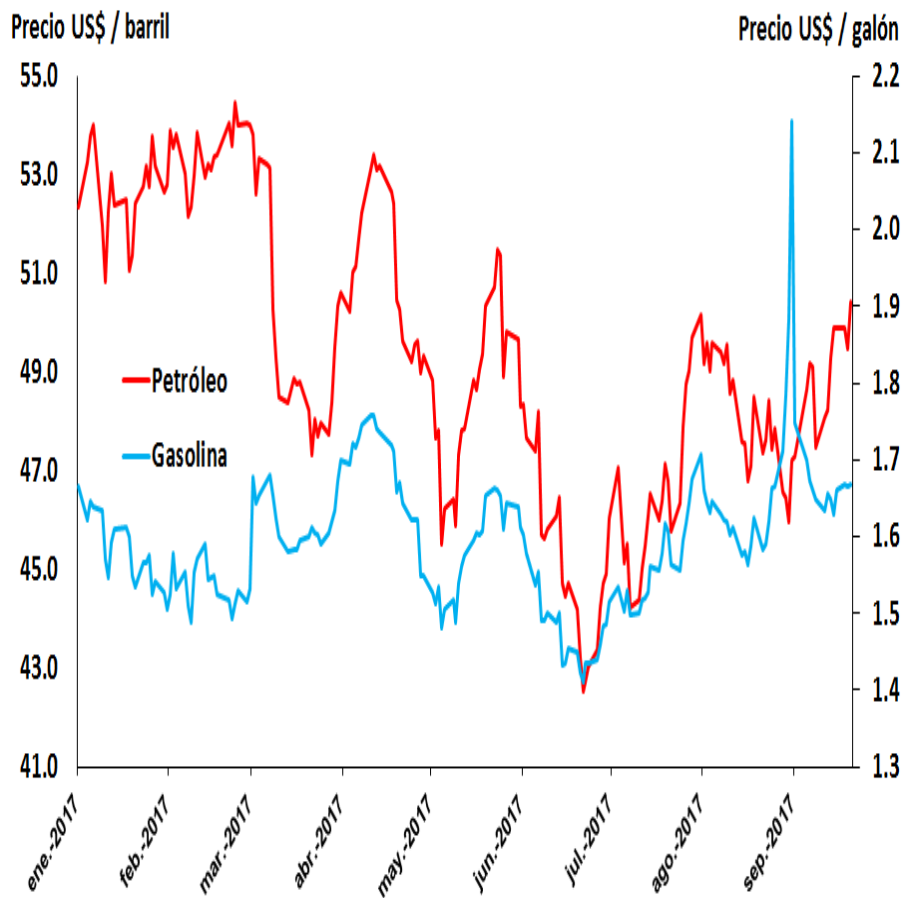
Fuente: Bloomberg



# PETRÓLEO Y GASOLINA

Precios futuros

2017<sup>al</sup>



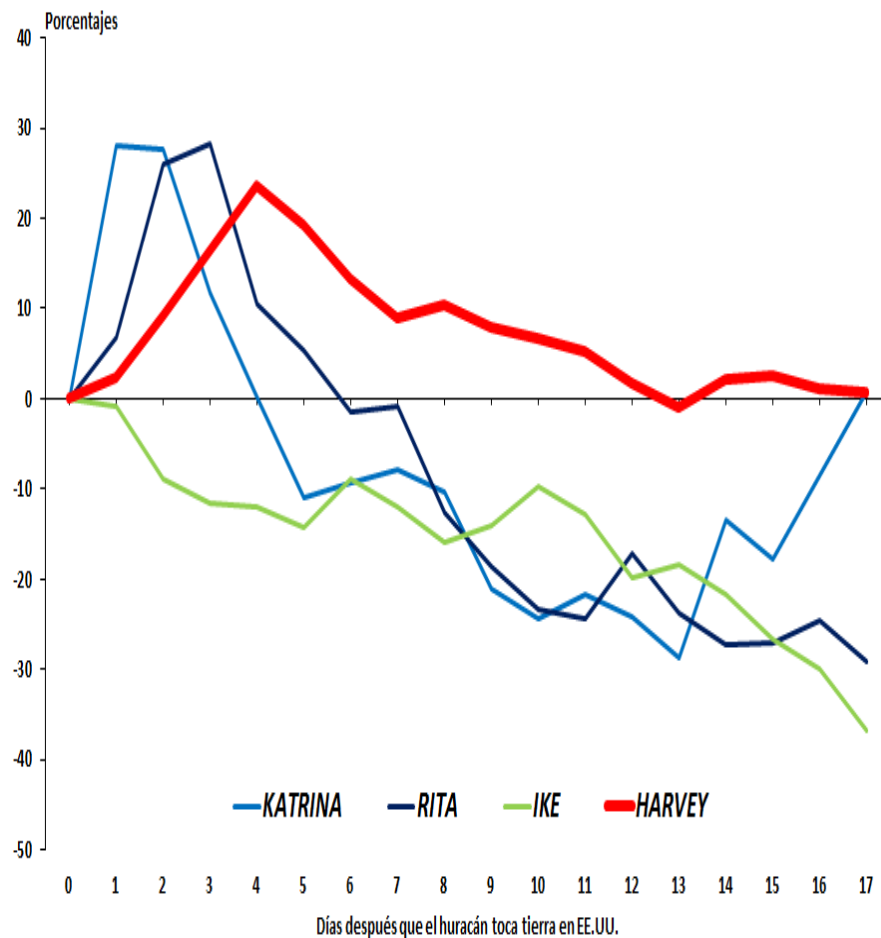
<sup>al</sup> Cifras al 20 de septiembre

Fuente: Bloomberg

# GASOLINA PRECIO SPOT

a partir del día en que el huracán toca tierra en EE.UU.

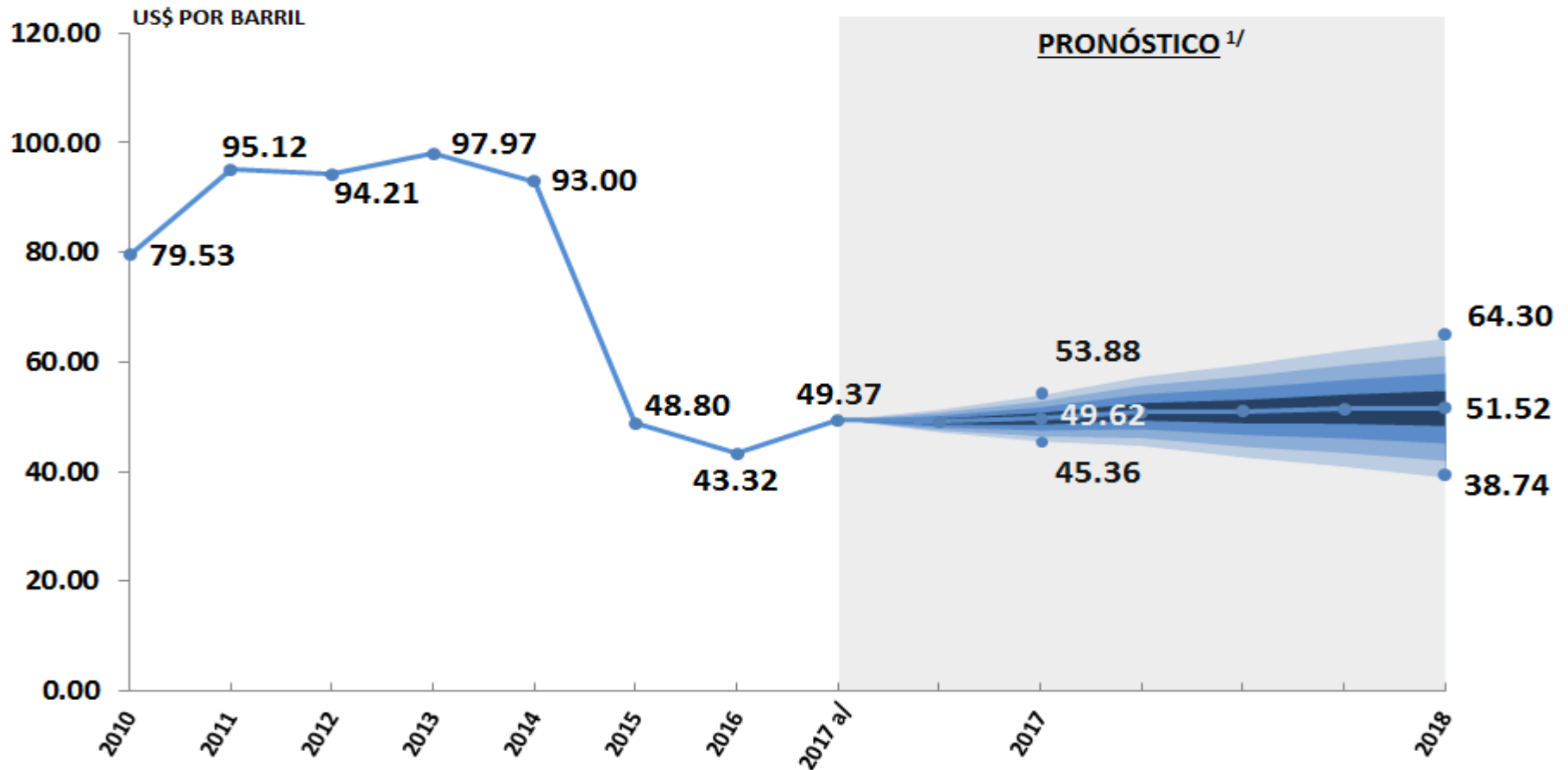
(variación porcentual acumulada)



Fuente: Bloomberg

# PETRÓLEO

## PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2018



a/ Promedio observado al 20 de septiembre de 2017.

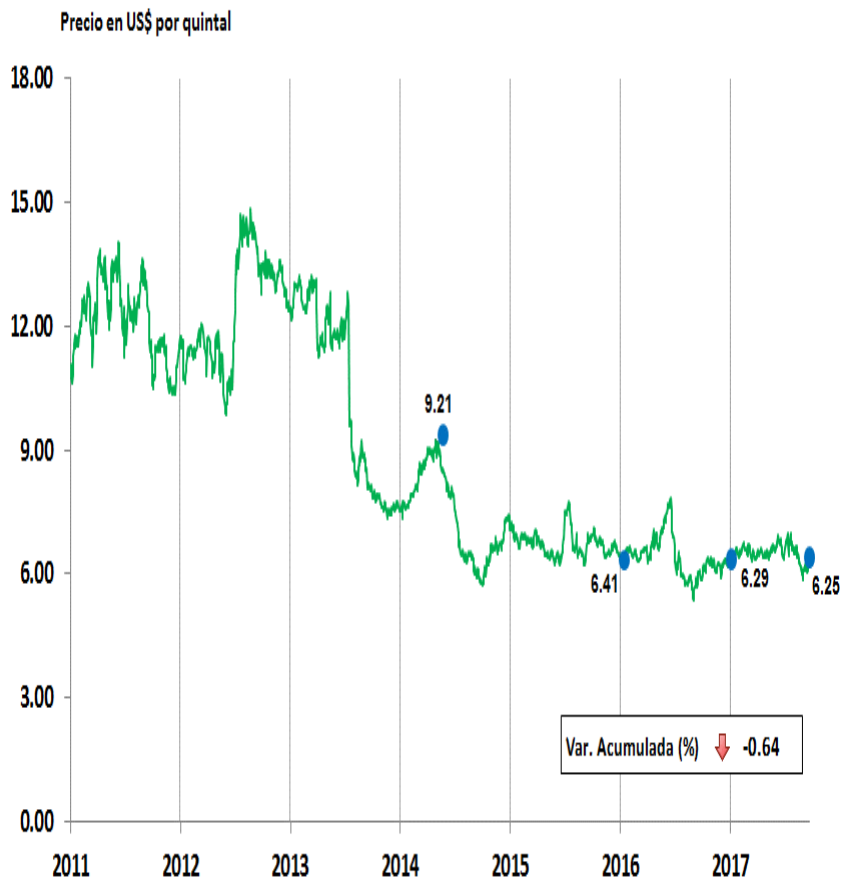
1/ Pronóstico disponible al 20 de septiembre de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



# MAÍZ AMARILLO

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

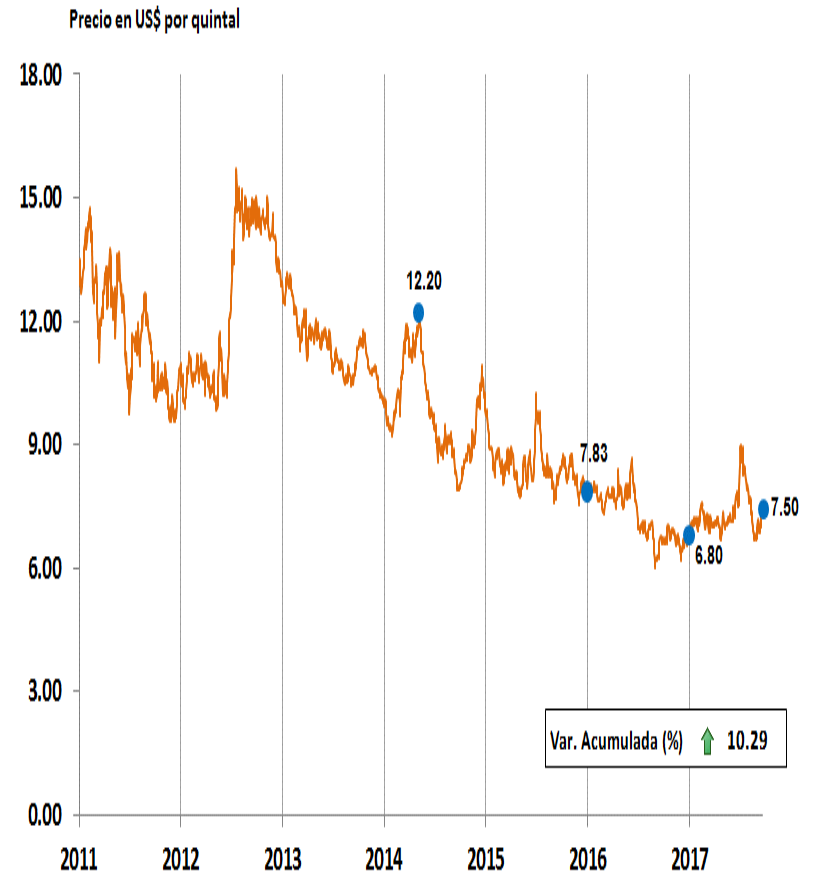


<sup>a/</sup>Cifras al 20 de septiembre

Fuente: Bloomberg

# TRIGO

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



<sup>a/</sup>Cifras al 20 de septiembre

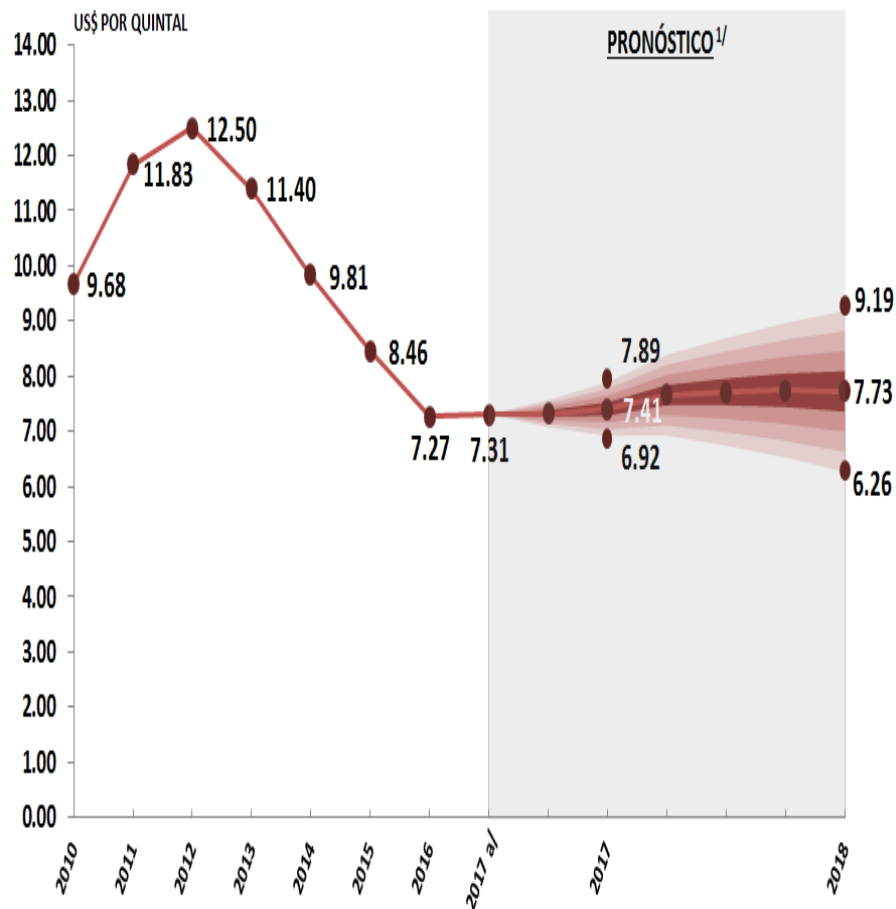
Fuente: Bloomberg



## TRIGO

### PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO

#### 2010 - 2018



<sup>a/</sup>Promedio observado al 20 de septiembre de 2017.

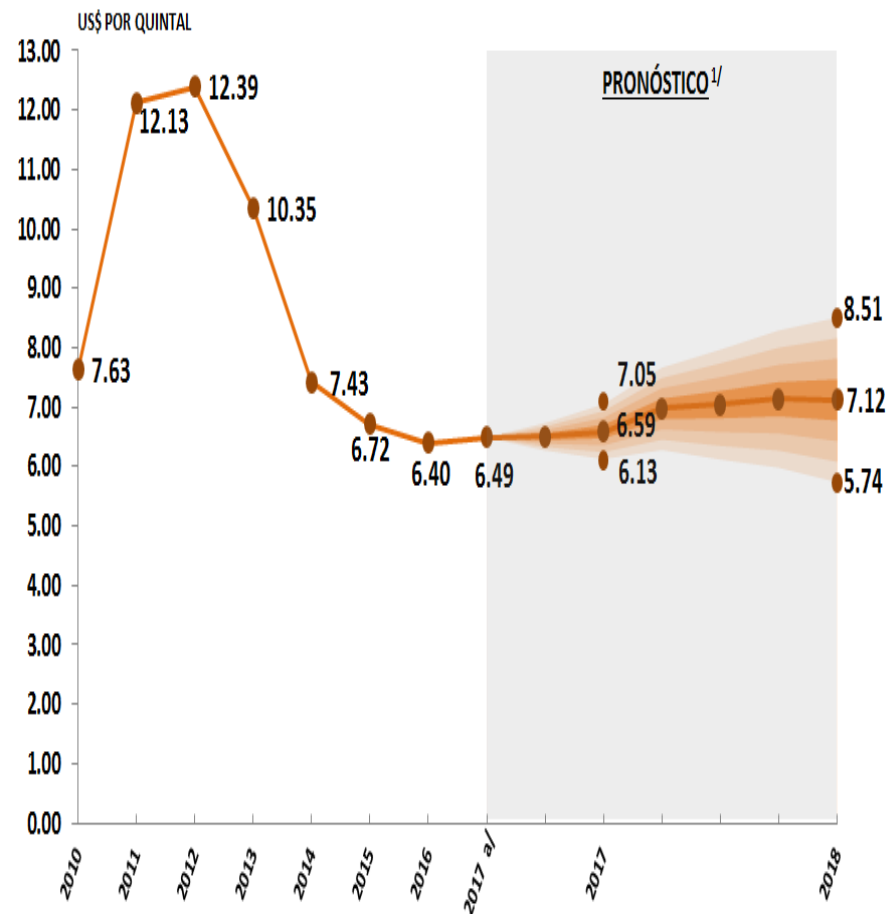
<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 20 de septiembre de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

## MAÍZ AMARILLO

### PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

#### 2010 - 2018



<sup>a/</sup>Promedio observado al 20 de septiembre de 2017.

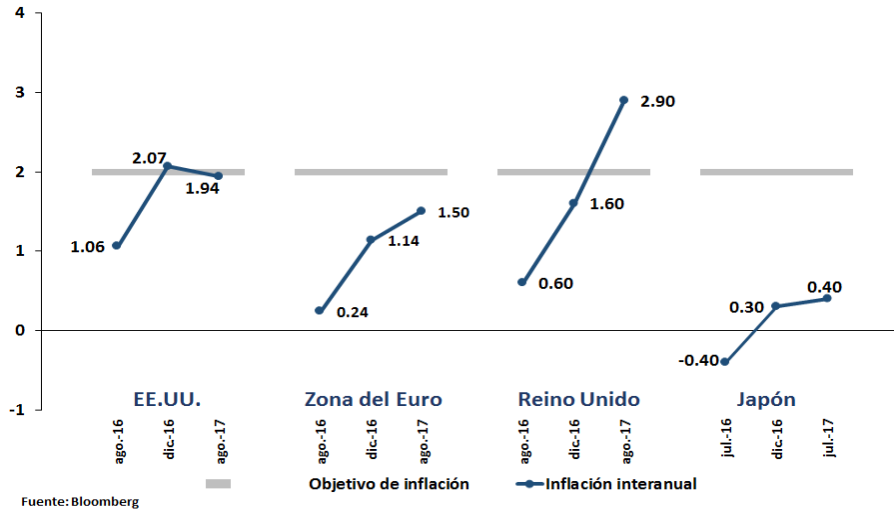
<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 20 de septiembre de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



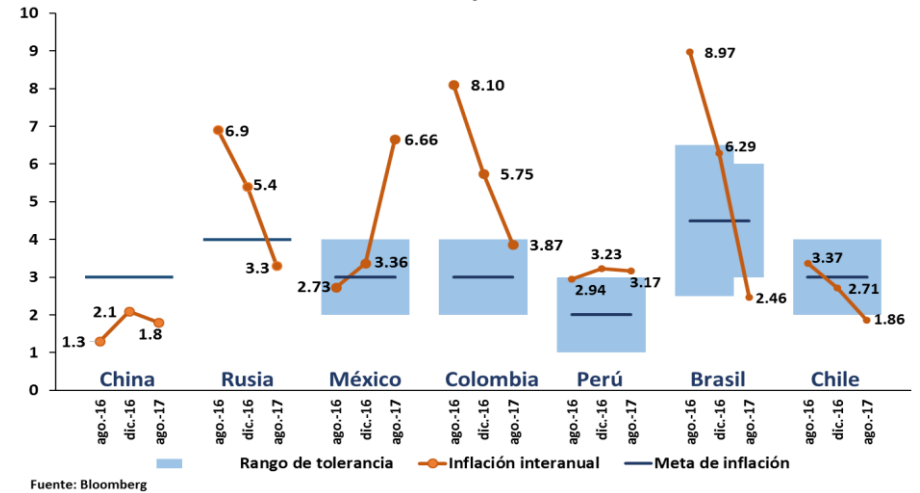
## ECONOMÍAS DESARROLLADAS SELECCIONADAS

### Inflación observada y meta de inflación



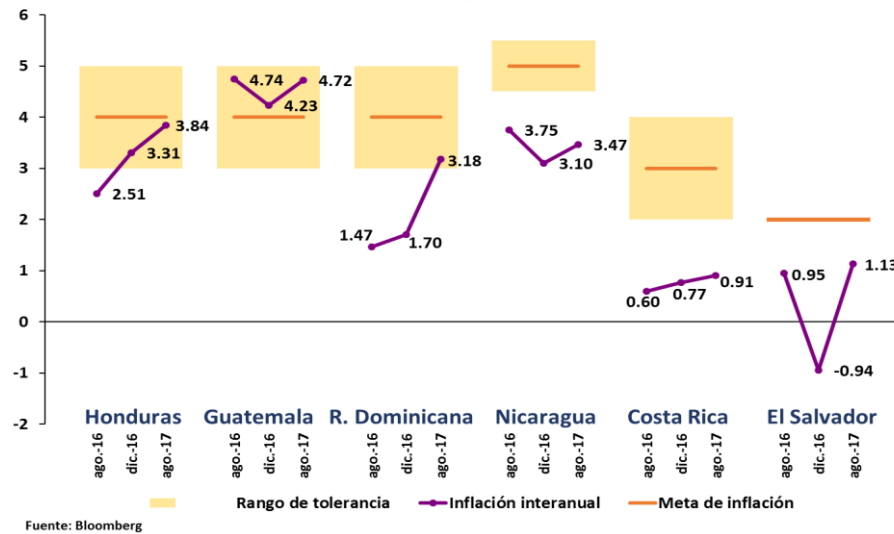
## ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO SELECCIONADAS

### Inflación observada y meta de inflación



## CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

### Inflación observada y meta de inflación

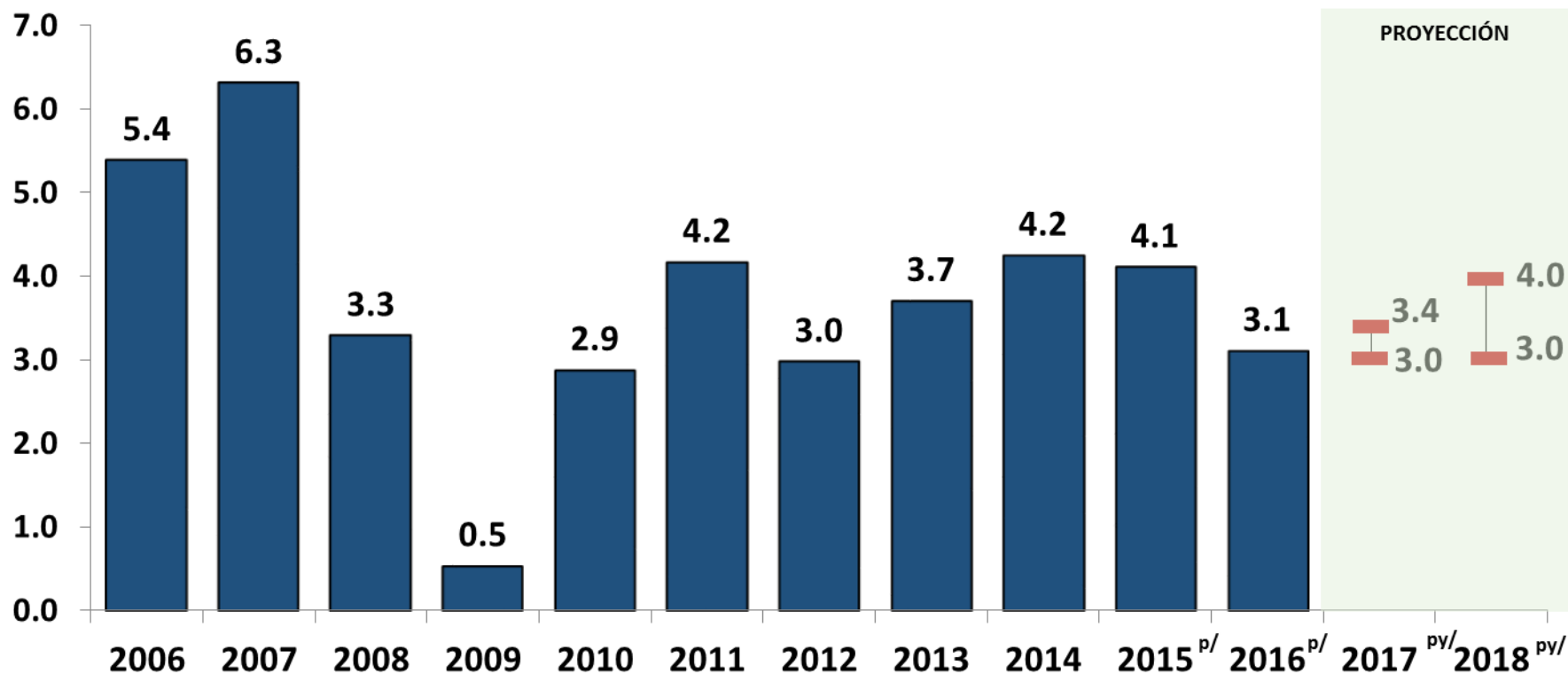




## **II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

# PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

## Variación Interanual 2006 - 2018



p/ Cifras preliminares.

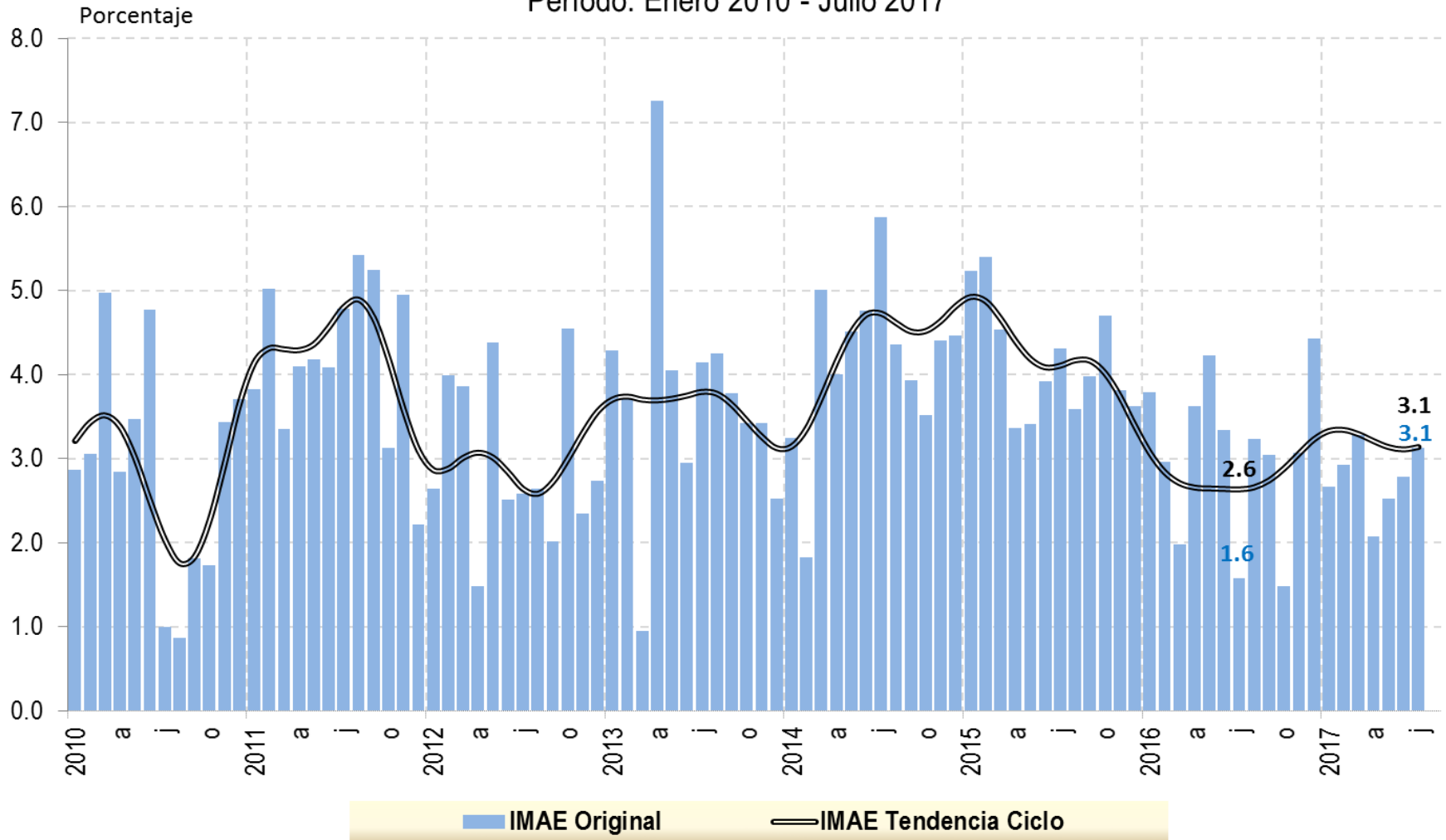
py/ Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

# Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Julio 2017



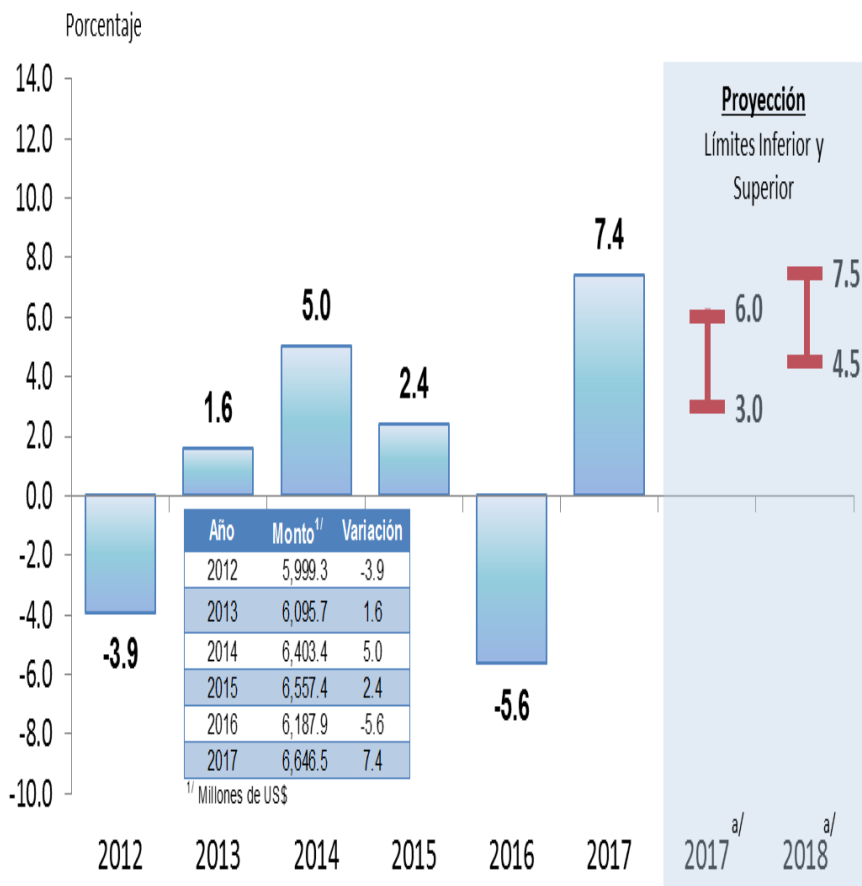
Fuente: Banco de Guatemala.



# EXPORTACIONES FOB

A julio de cada año

Variación interanual del valor acumulado



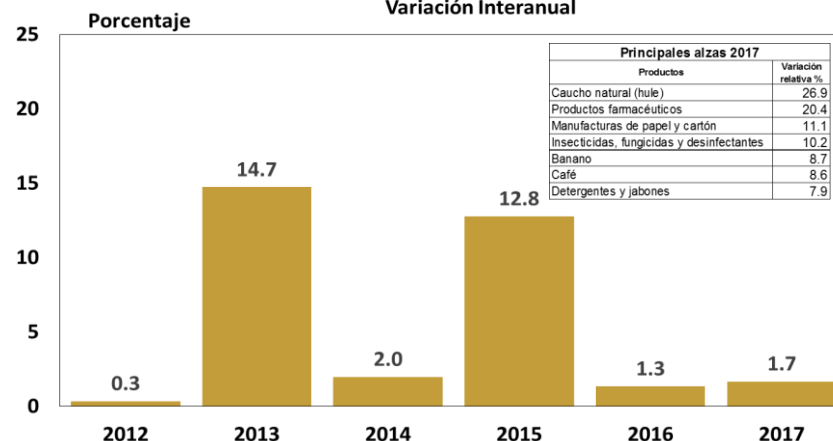
<sup>a)</sup> Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

# VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A julio de cada año

Variación Interanual



No incluye exportaciones de níquel

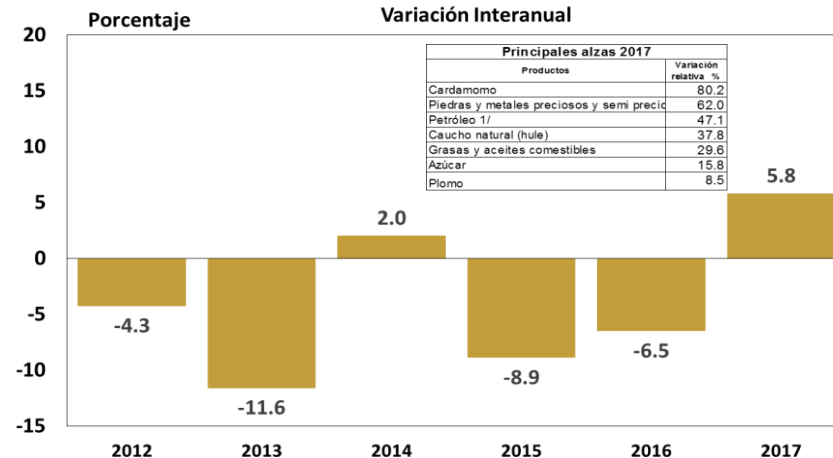
Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.

Principales alzas 2017	
Productos	Variación relativa %
Caucho natural (hule)	26.9
Productos farmacéuticos	20.4
Manufacturas de papel y cartón	11.1
Insecticidas, fungicidas y desinfectantes	10.2
Banano	8.7
Café	8.6
Detergentes y jabones	7.9

# PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A julio de cada año

Variación Interanual



No incluye exportaciones de níquel

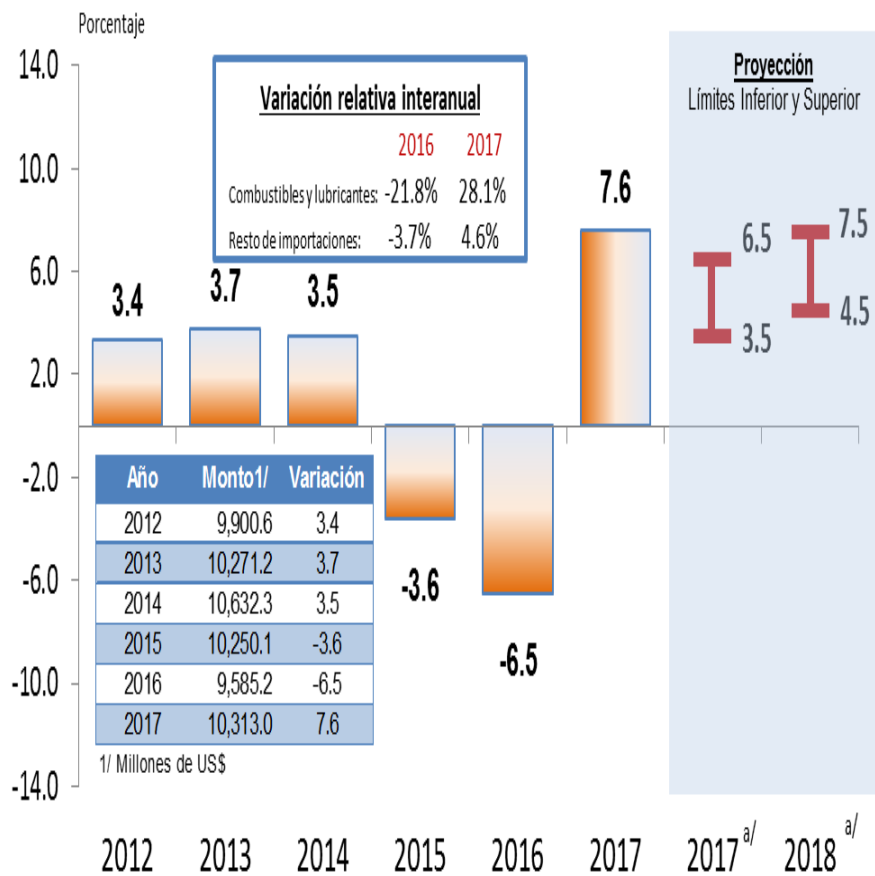
Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación.

Principales alzas 2017	
Productos	Variación relativa %
Cardamomo	80.2
Piedras y metales preciosos y semi prec	62.0
Petróleo 1/	47.1
Caucho natural (hule)	37.8
Grasas y aceites comestibles	29.6
Azúcar	15.8
Plomo	8.5

# IMPORTACIONES CIF

A julio de cada año

Variación interanual del valor acumulado

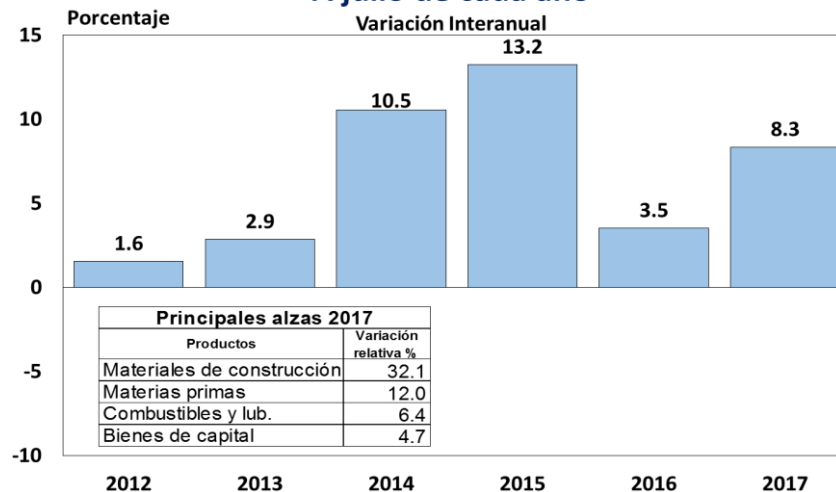


<sup>a/</sup>Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

# VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF

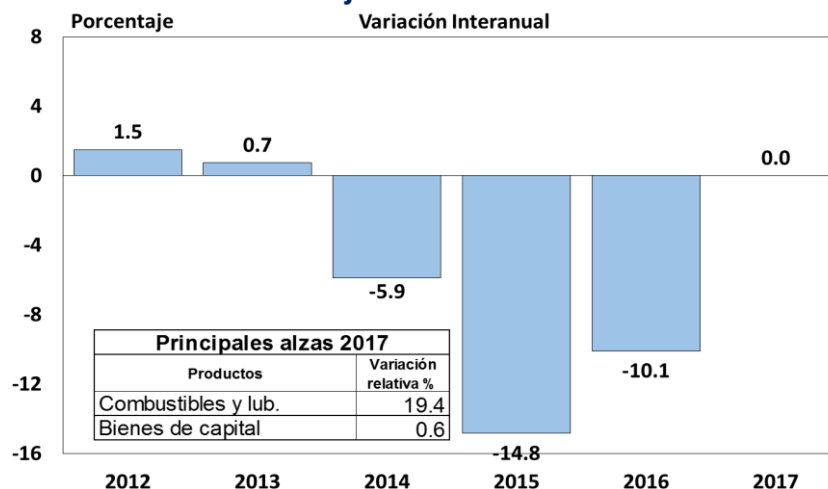
A julio de cada año



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

# PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF

A julio de cada año

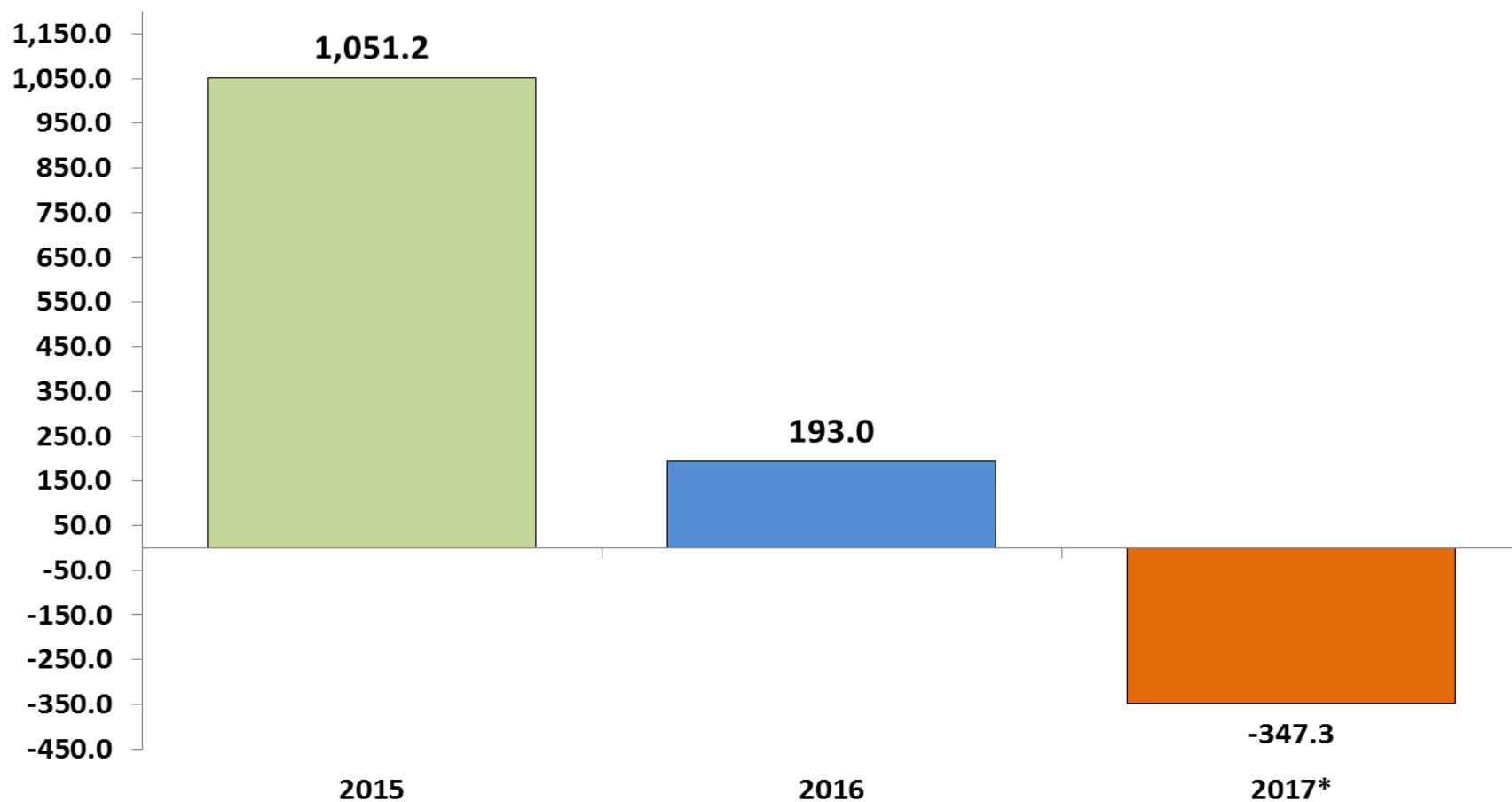


Fuente: Declaraciones aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación.

# Ahorro Acumulado en el Rubro de Combustibles y Lubricantes

## AÑOS: 2015 - 2017

(millones de US\$)



\* A julio

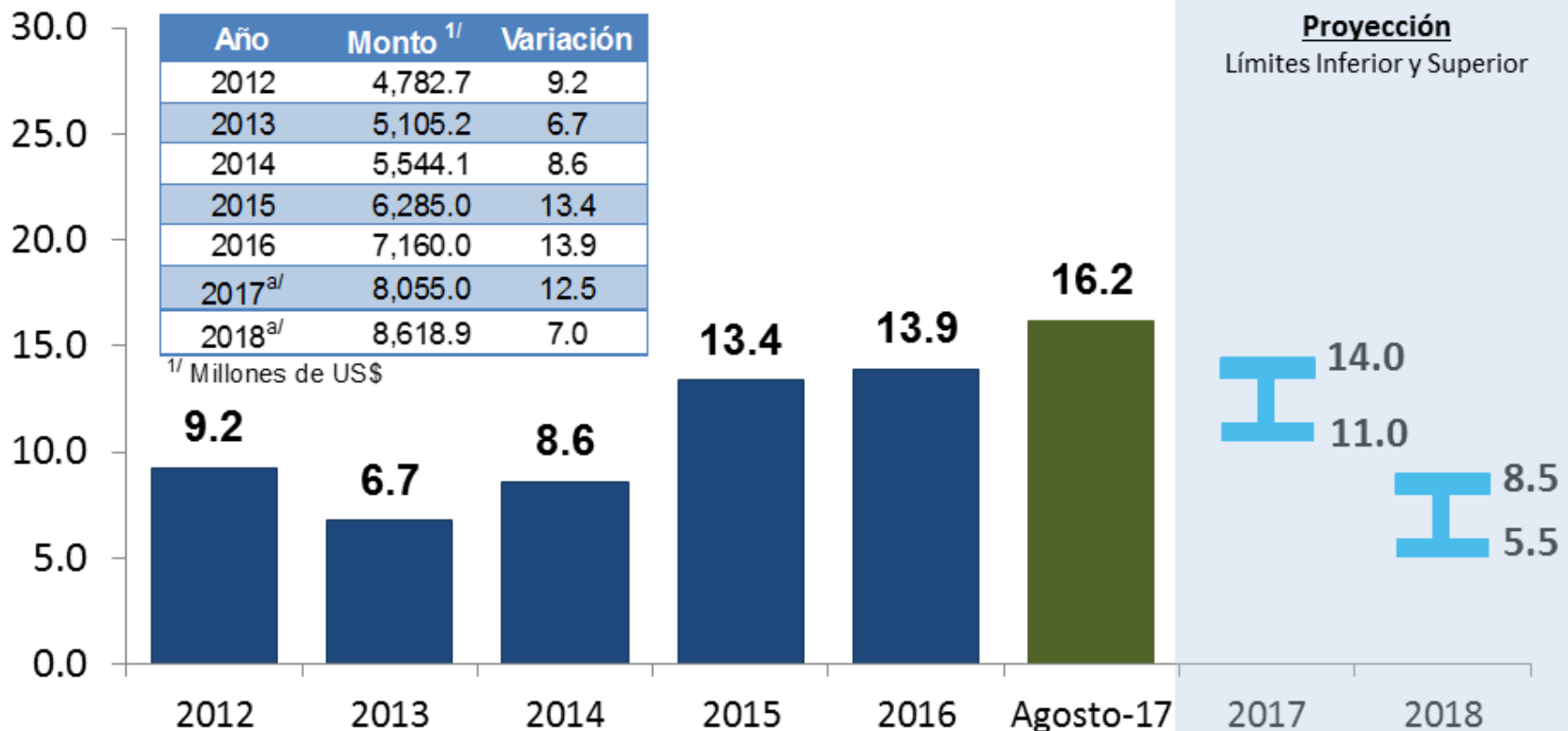
Fuente: Declaraciones únicas aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación.

# INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

## Variación Interanual en Porcentajes

### 2012-2018

Porcentaje

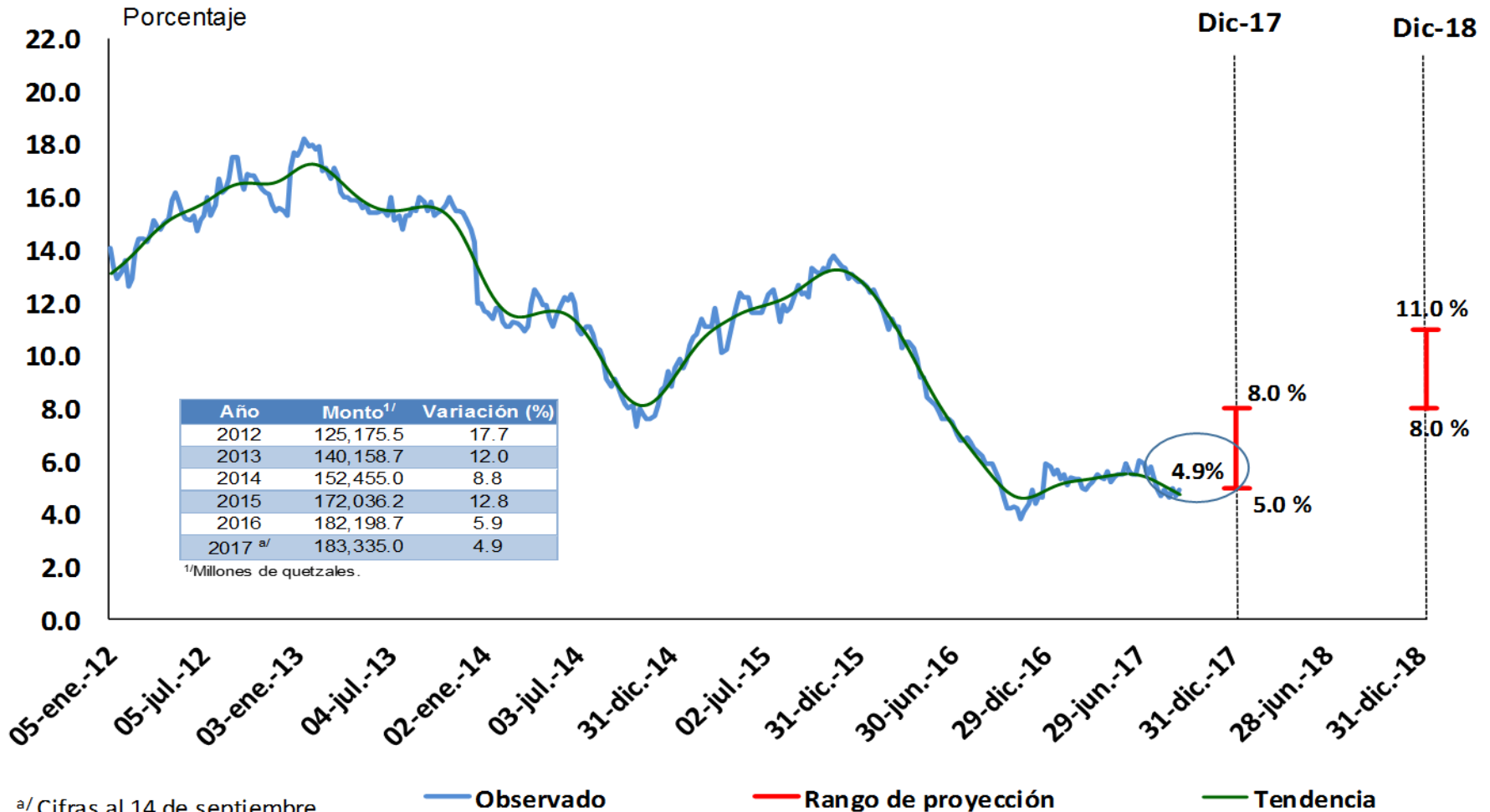


Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala



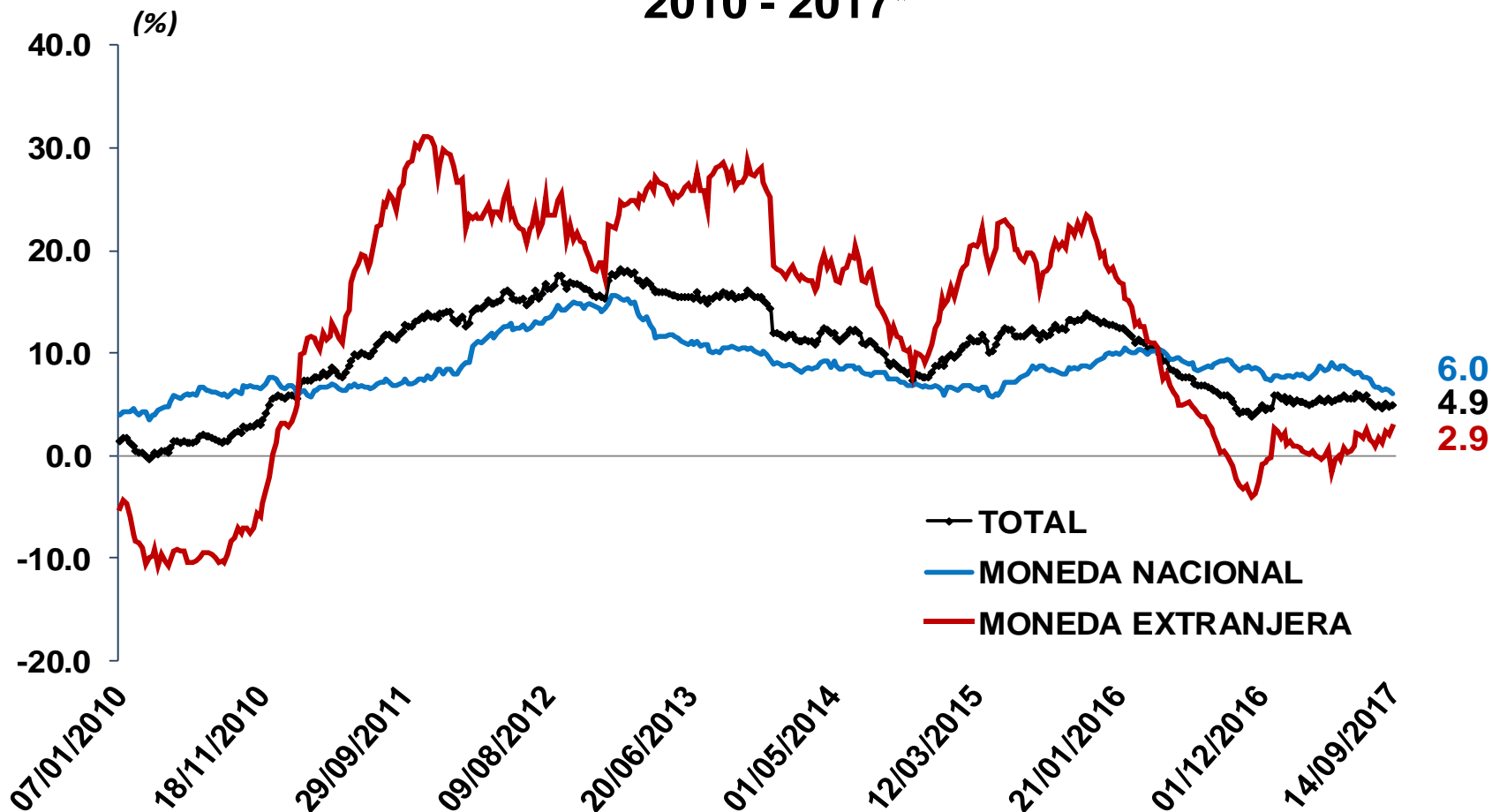
# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2018



<sup>a/</sup> Cifras al 14 de septiembre.  
Fuente: Banco de Guatemala.

# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

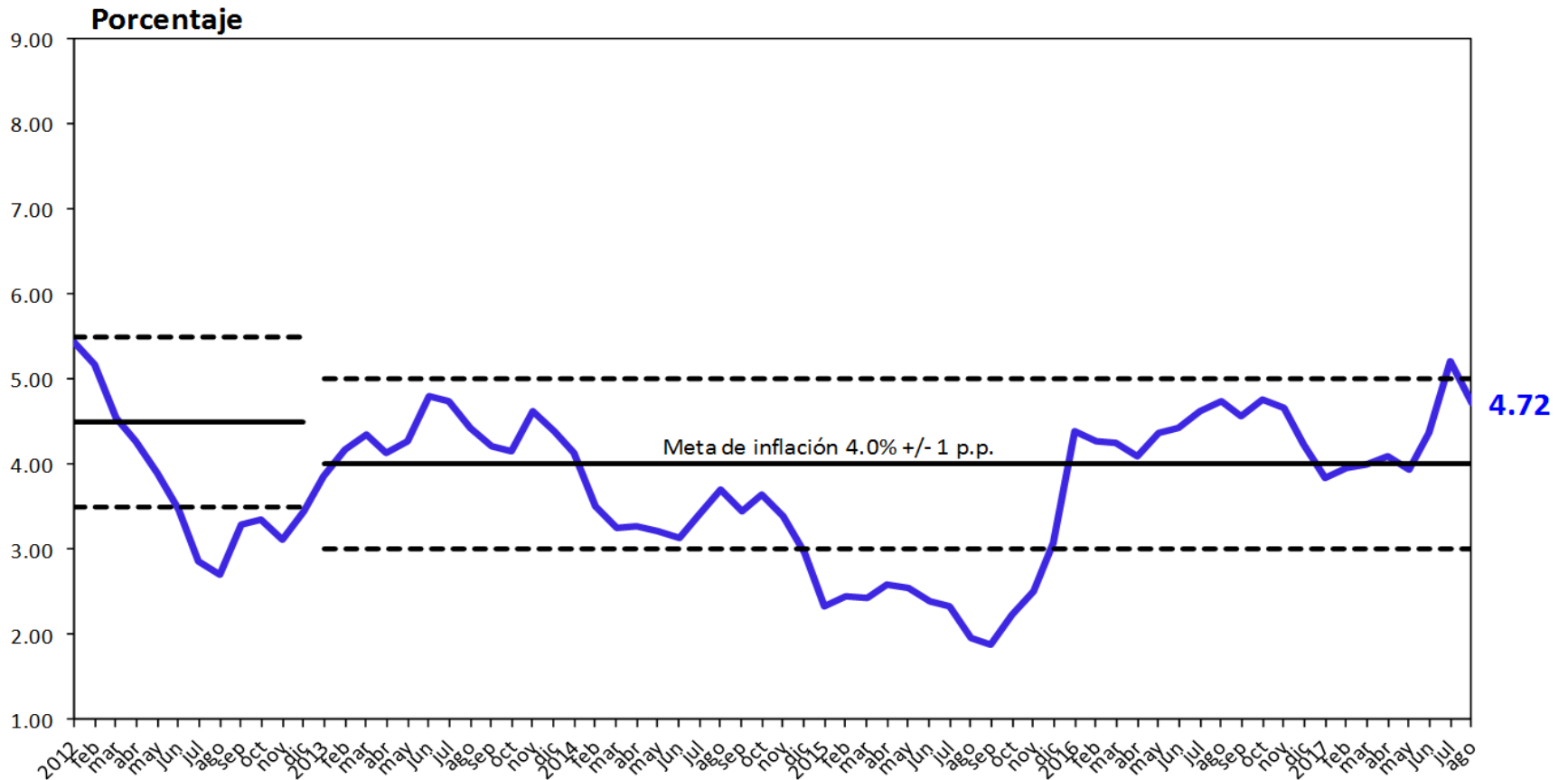
## Variación interanual 2010 - 2017\*



\* Cifras al 14 de septiembre.  
Fuente: Banco de Guatemala.

# RITMO INFLACIONARIO

Período 2012 - 2017<sup>a/</sup>

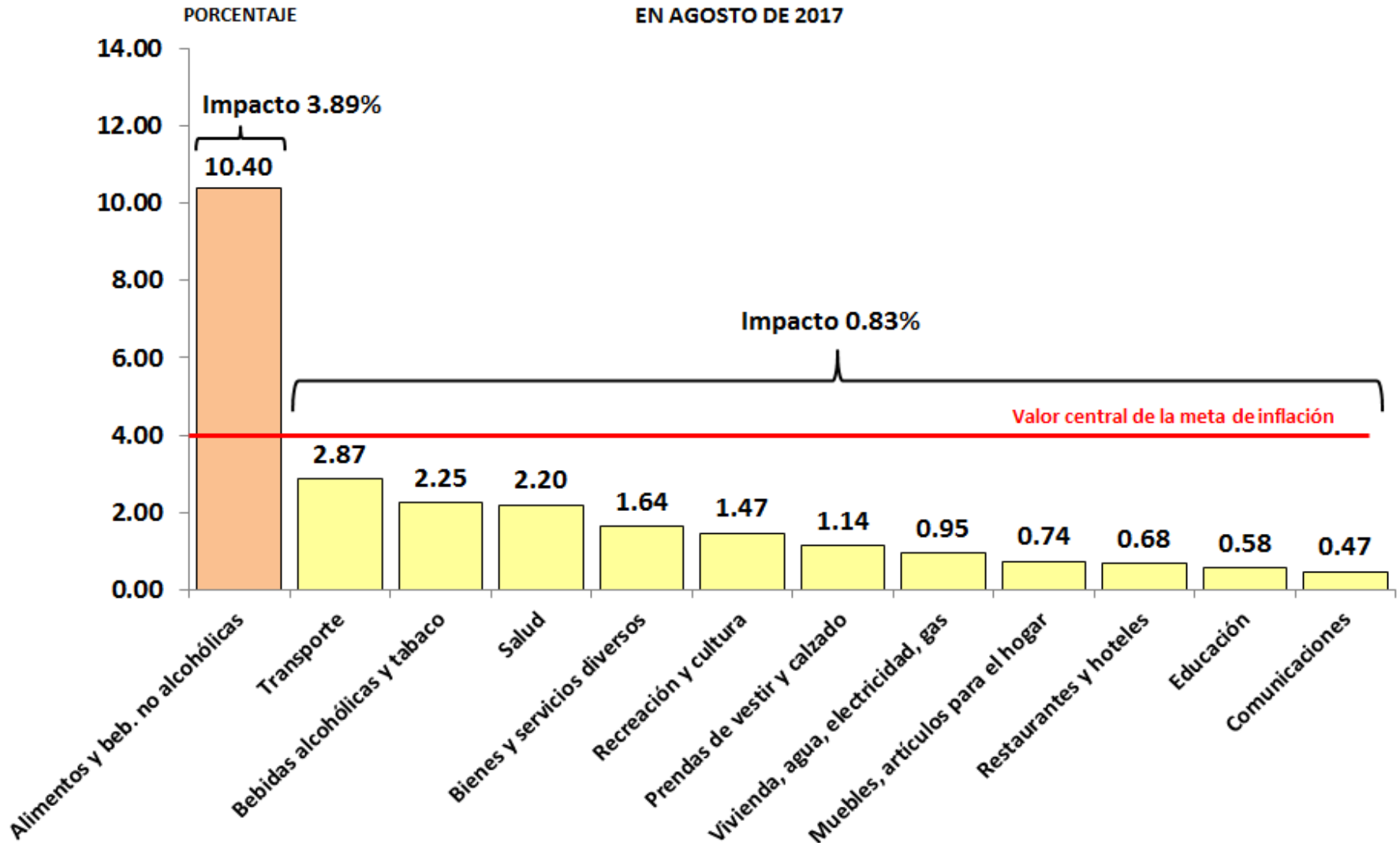


<sup>a/</sup> Cifras a agosto de 2017.

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

## VARIACIÓN INTERANUAL DE INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE GASTO

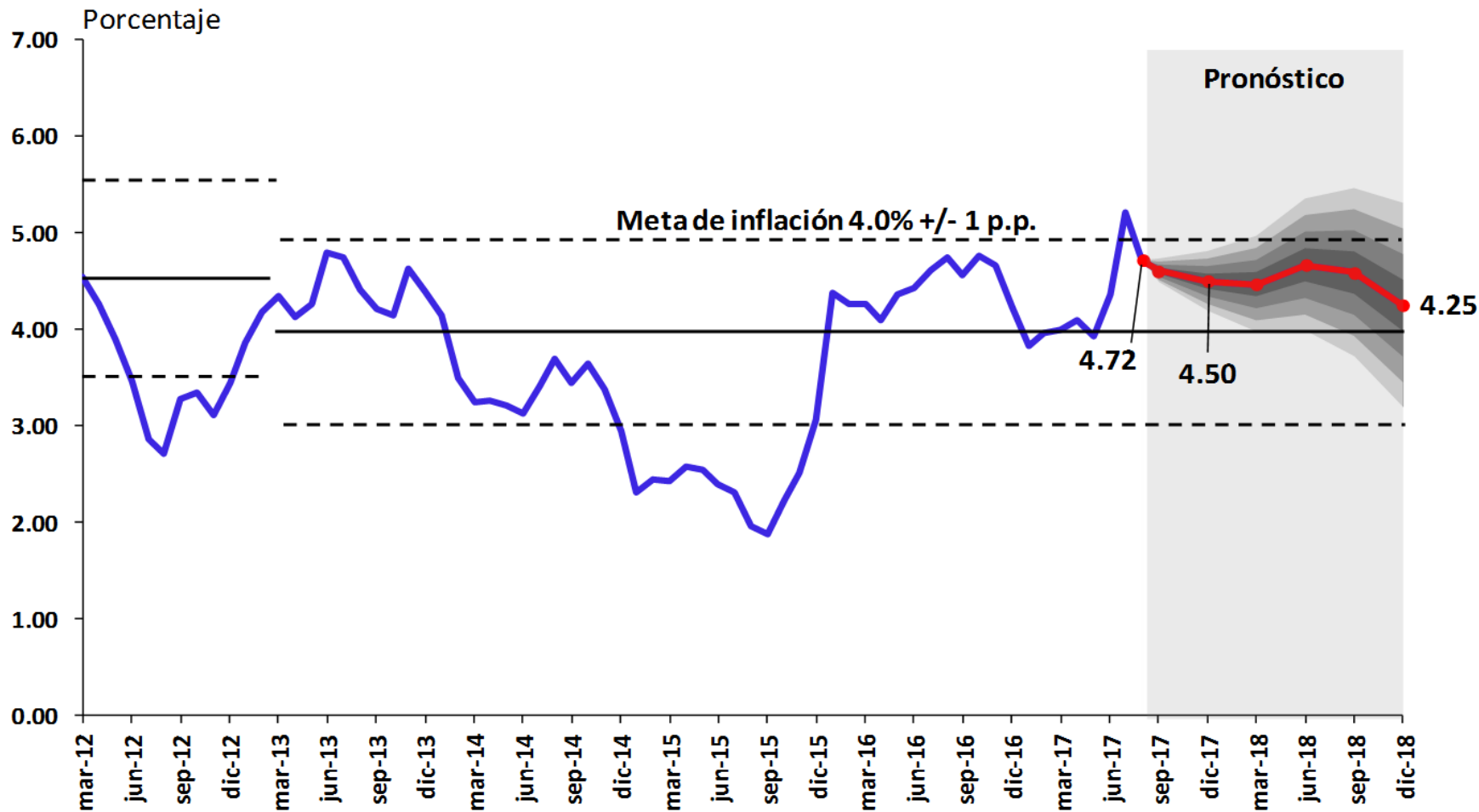
EN AGOSTO DE 2017



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

# RITMO INFLACIONARIO TOTAL

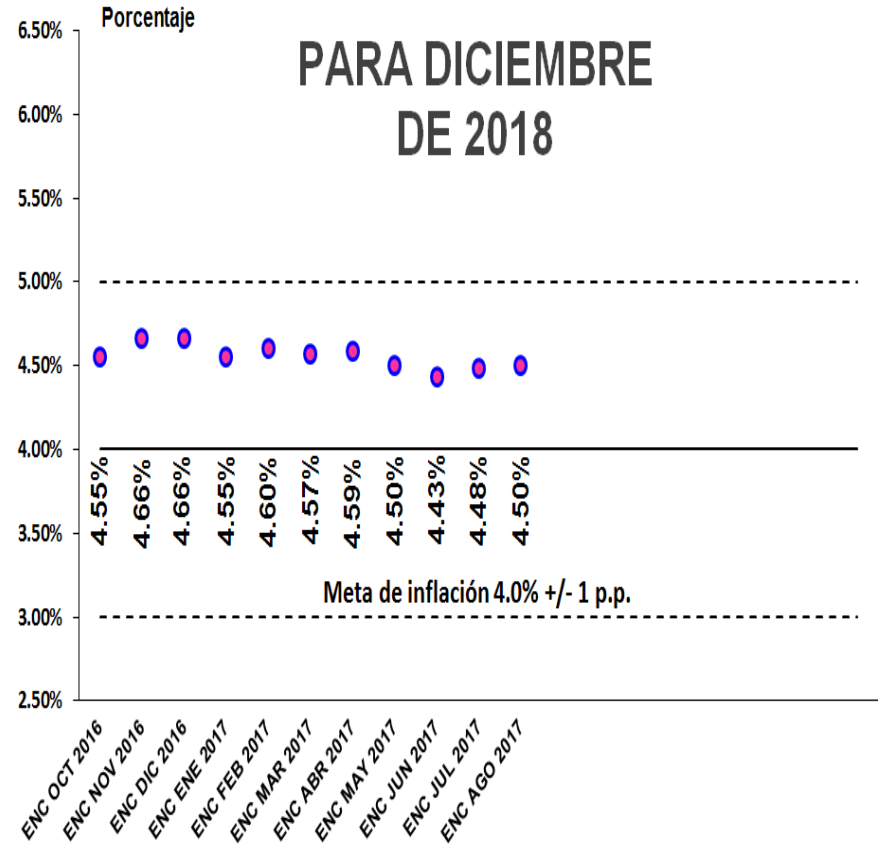
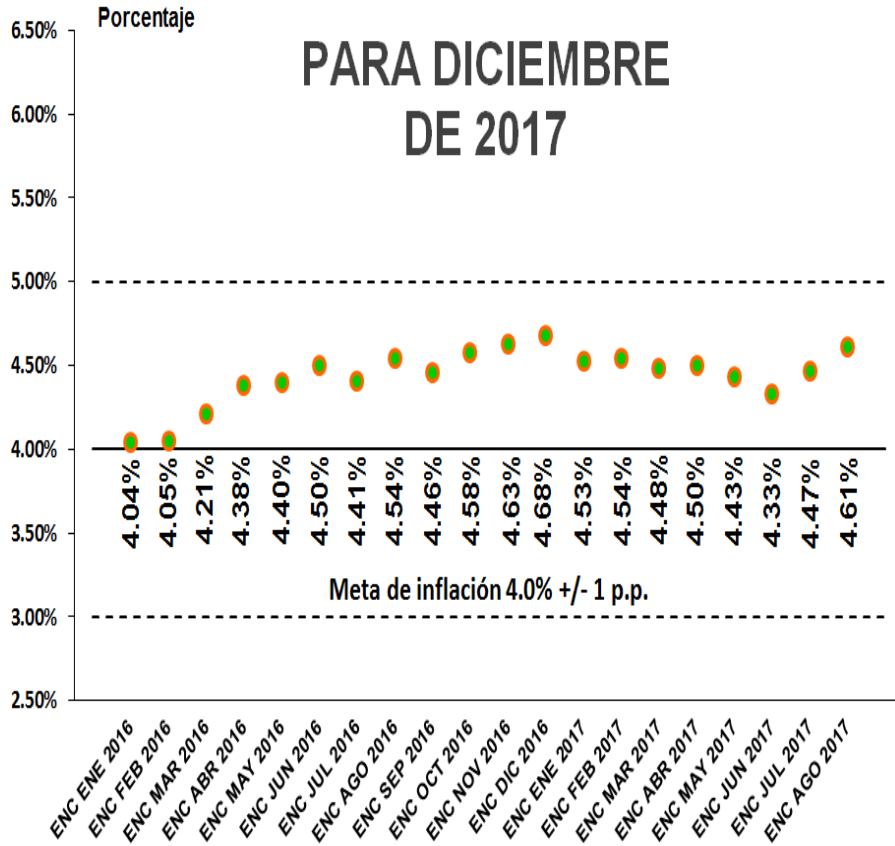
## Período 2012-2018<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Cifras observadas a agosto 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

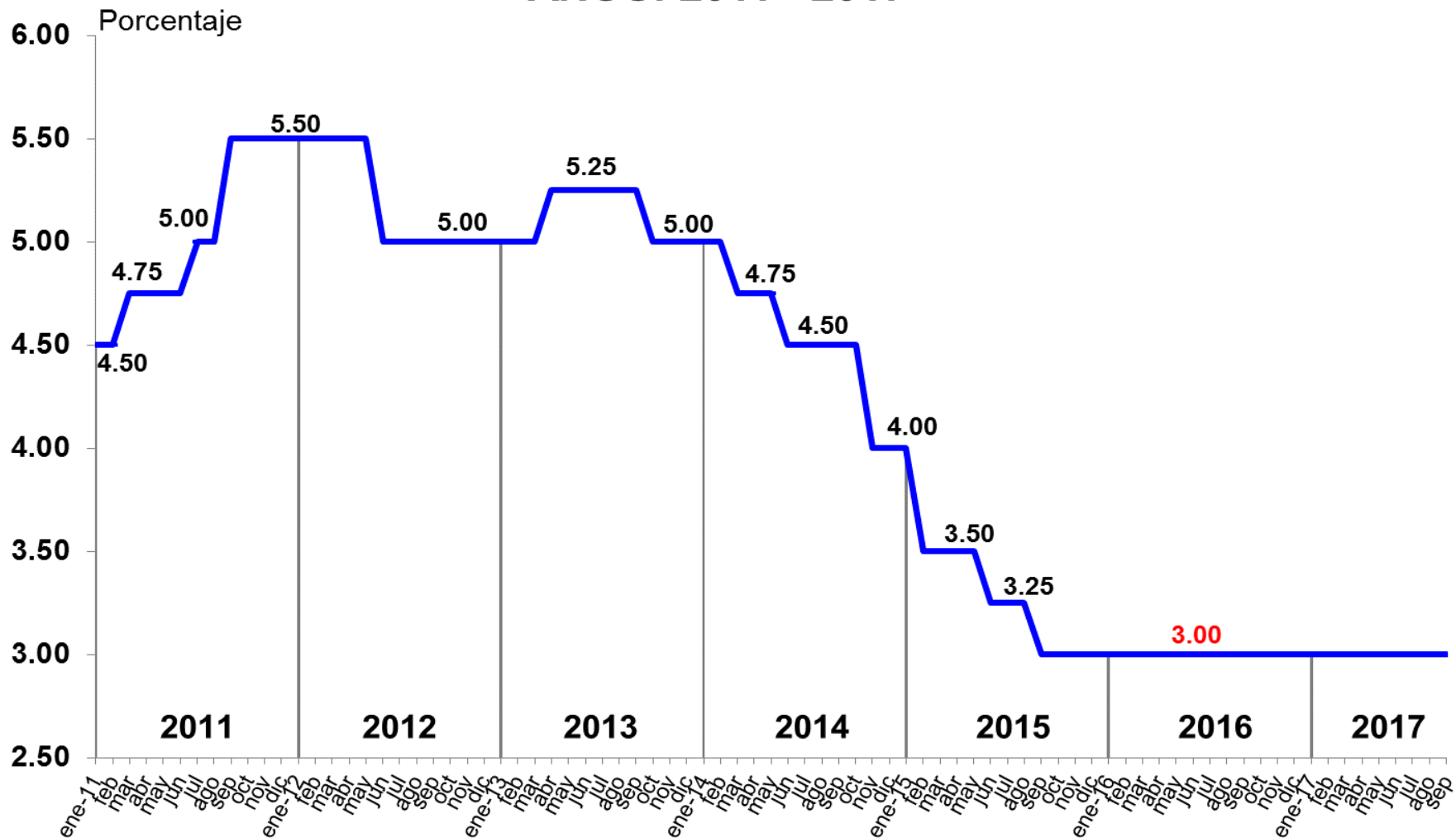




### **III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**

# TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

## AÑOS: 2011 - 2017 <sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 28 de septiembre de 2017.

Fuente: Banco de Guatemala.





# En la decisión se tomó en consideración que:

## En el entorno externo:

- Las previsiones económicas mundiales siguen reflejando mejores expectativas, tanto para 2017 como para 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 levemente creciente para lo que resta de 2017 y durante 2018.

## En el entorno interno:

- La evolución de varios indicadores de corto plazo (Índice Mensual de la Actividad Económica, comercio exterior y remesas familiares) son congruentes con la estimación de crecimiento anual del PIB para 2017 (entre 3.0% y 3.4%).
- Los pronósticos y las expectativas de inflación para 2017 y para 2018 continúan ubicándose alrededor del valor central de la meta.



**MUCHAS GRACIAS  
POR SU ATENCIÓN**