

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



**REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO**

1 de diciembre de 2017



# CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO  
INTERNACIONAL**

**II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

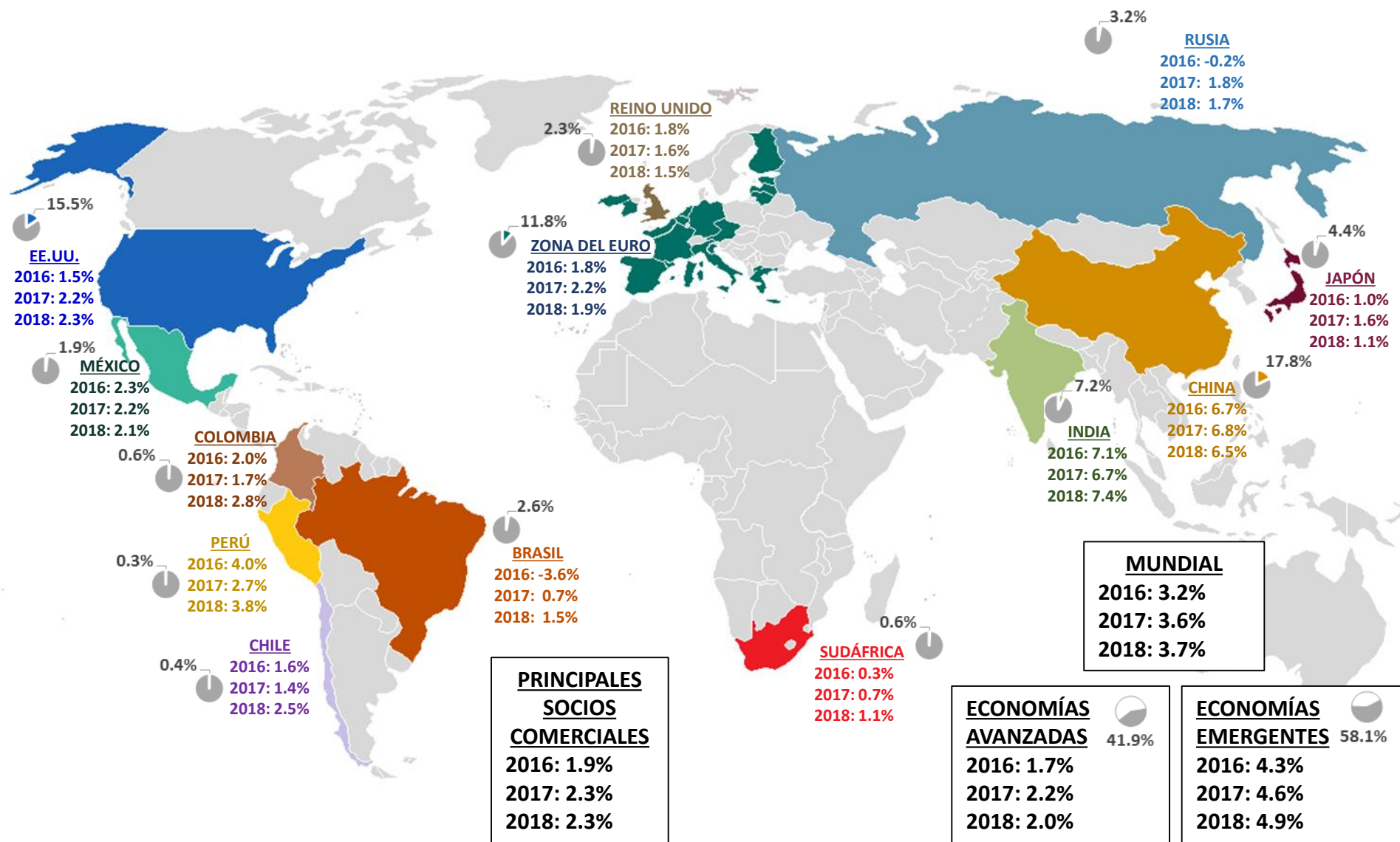
**III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS  
LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**

# I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL





# PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO<sup>1/</sup>



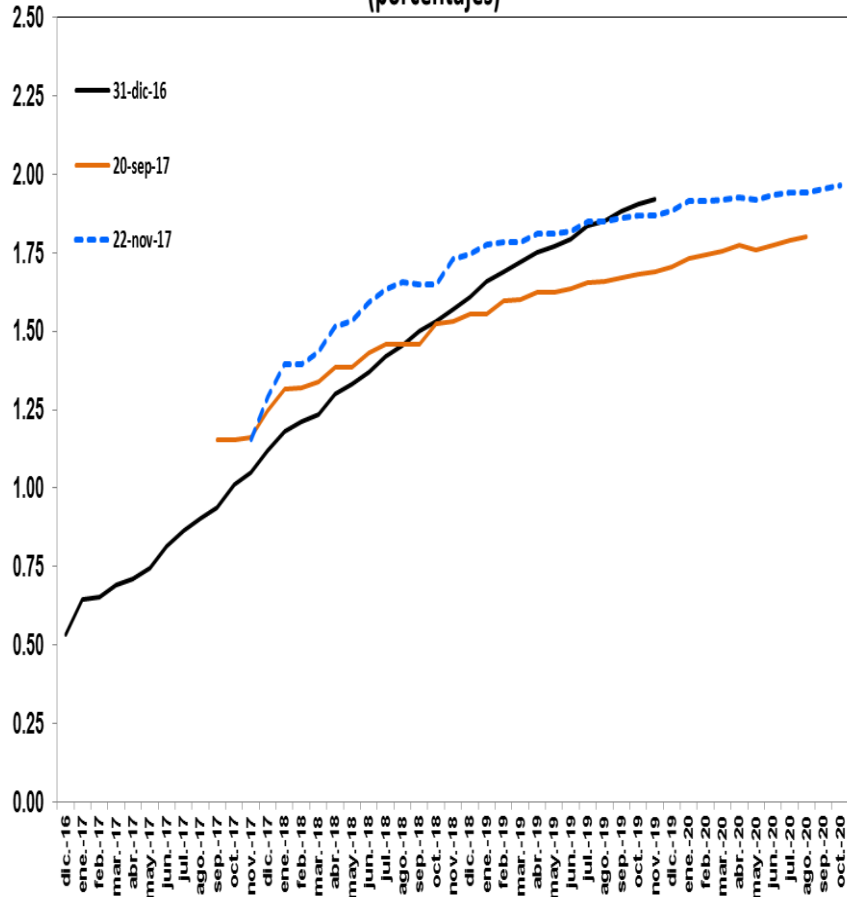
<sup>1/</sup> Promedio de información del FMI, *Consensus Forecasts* y de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*. 2016 estimado, 2017 y 2018 proyectado.

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: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial (WEO) a octubre de 2017. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a noviembre de 2017.



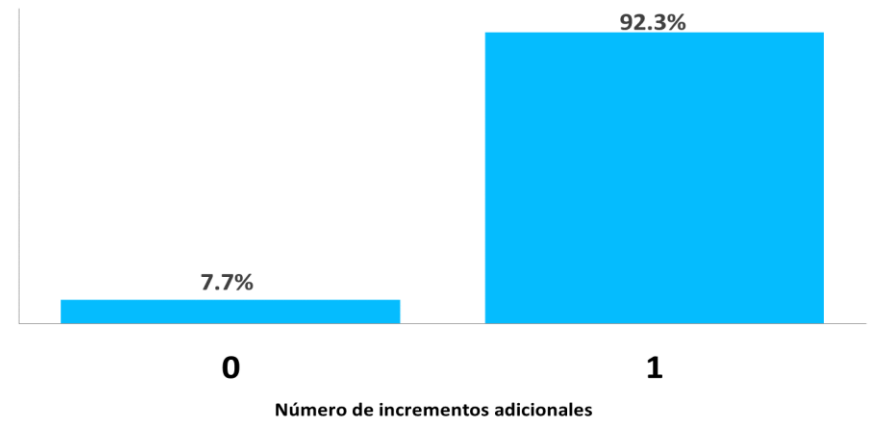
## Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense (porcentajes)



NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizada el 22 de noviembre de 2017.

FUENTE: Bloomberg

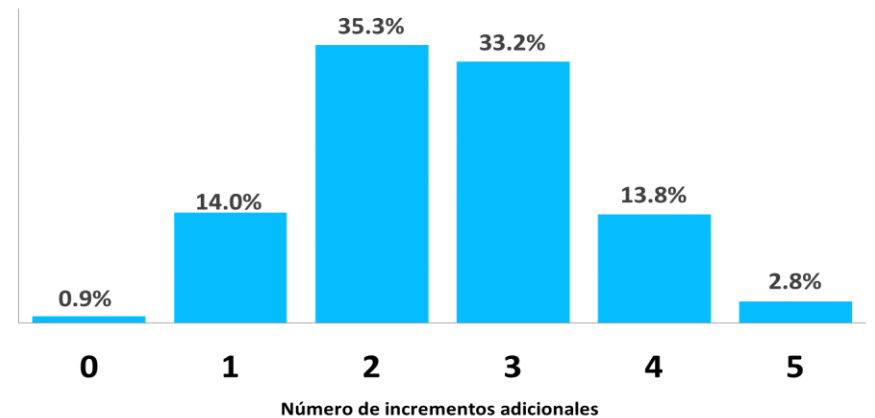
### PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN LO QUE RESTA DE 2017<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Actualizado al 22 de noviembre de 2017.

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

### PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN 2018<sup>a/</sup>



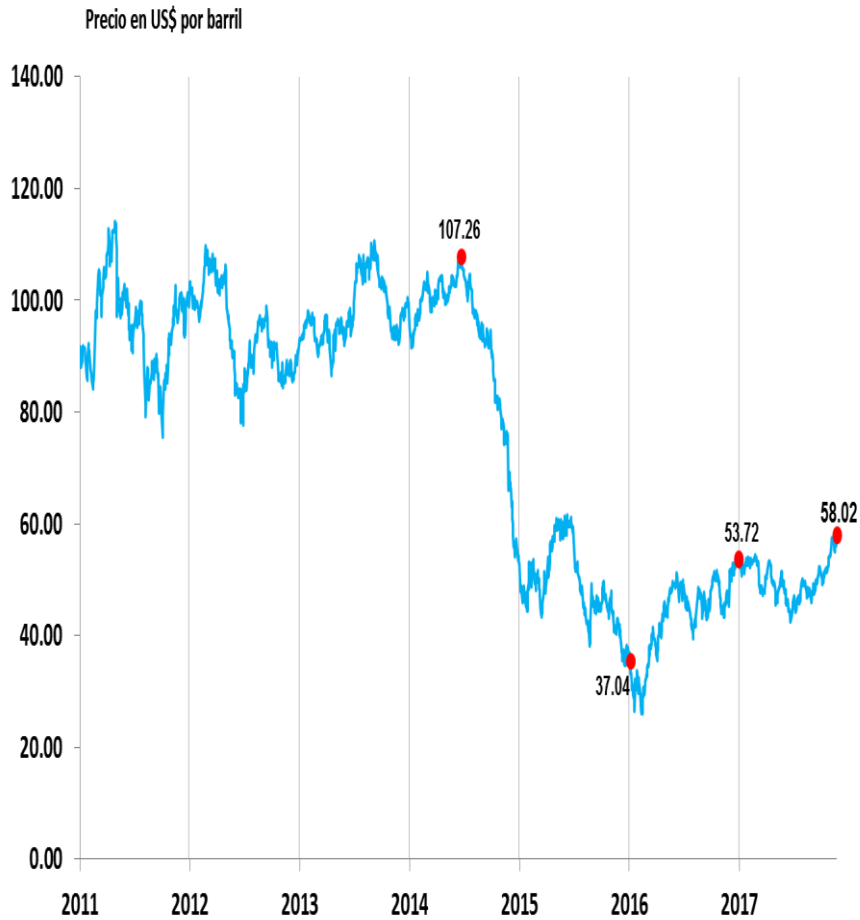
<sup>a/</sup> Actualizado al 22 de noviembre de 2017.

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



# PETRÓLEO

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



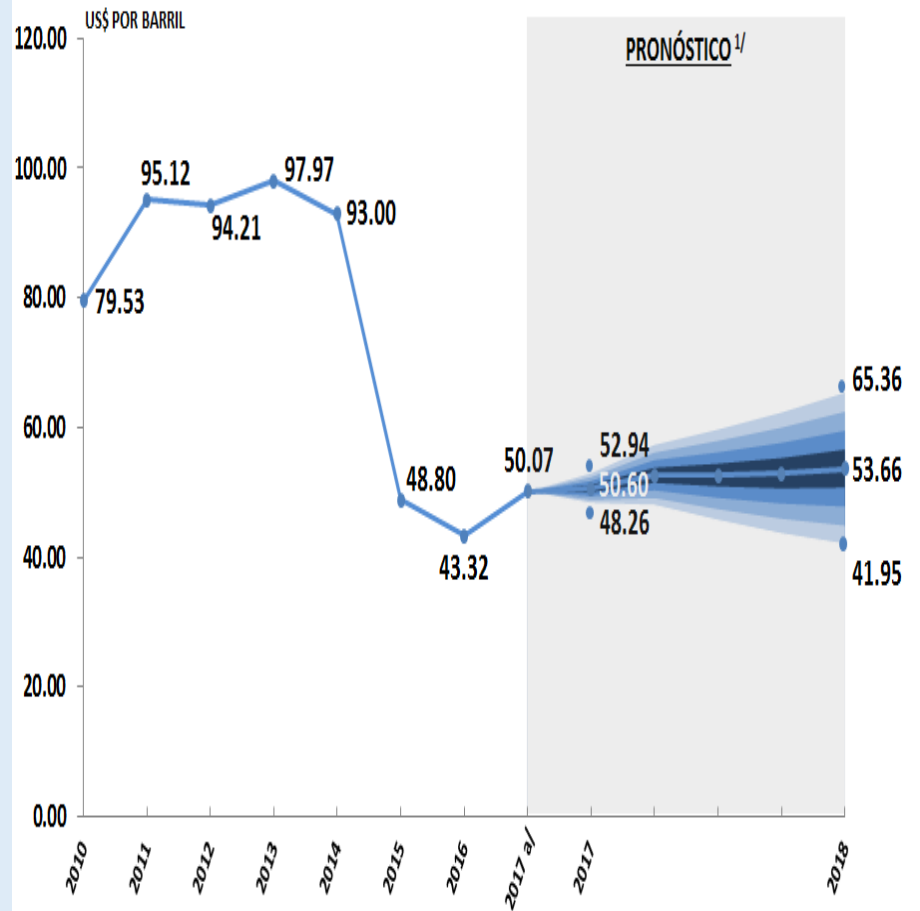
<sup>a/</sup>Cifras al 22 de noviembre

Fuente: Bloomberg

# PETRÓLEO

## PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

### 2010 - 2018



<sup>a/</sup>Promedio observado al 22 de noviembre de 2017.

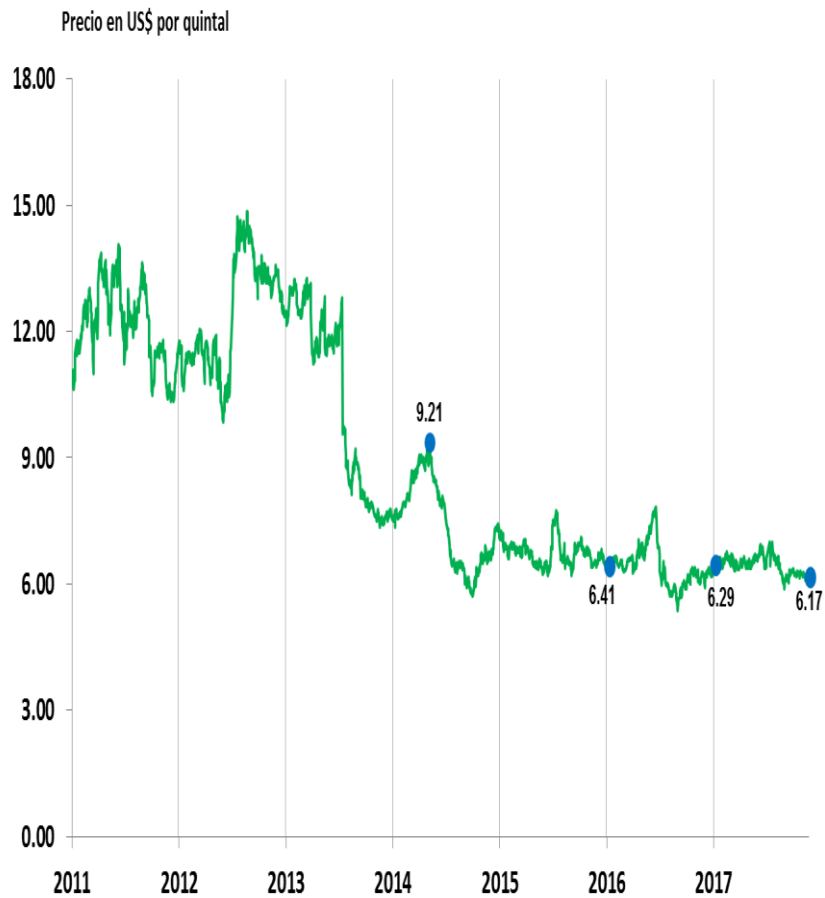
<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 22 de noviembre de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



# MAÍZ AMARILLO

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



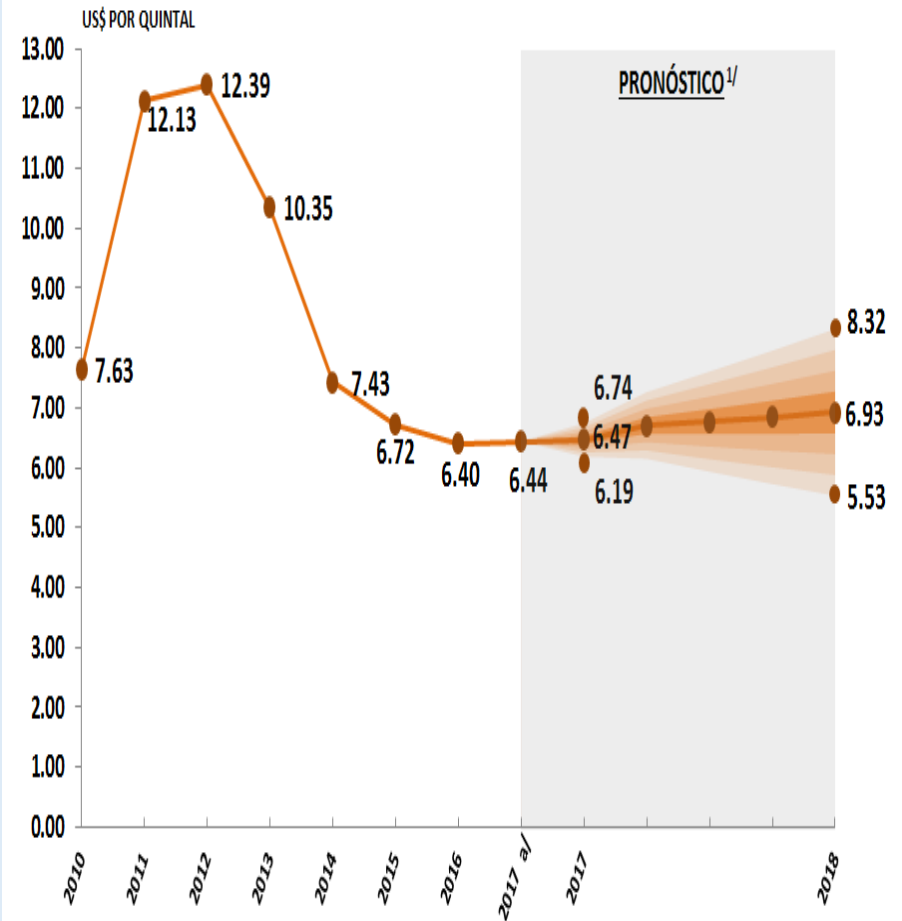
<sup>a/</sup>Cifras al 22 de noviembre

Fuente: Bloomberg

# MAÍZ AMARILLO

## PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

### 2010 - 2018



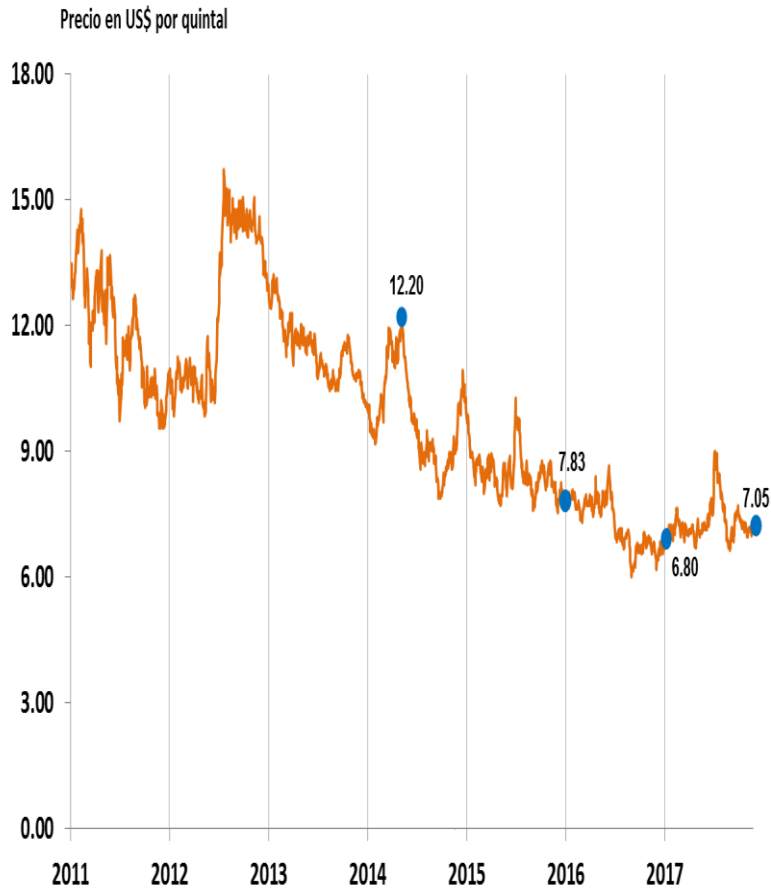
<sup>a/</sup>Promedio observado al 22 de noviembre de 2017.

<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 22 de noviembre de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

# TRIGO

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

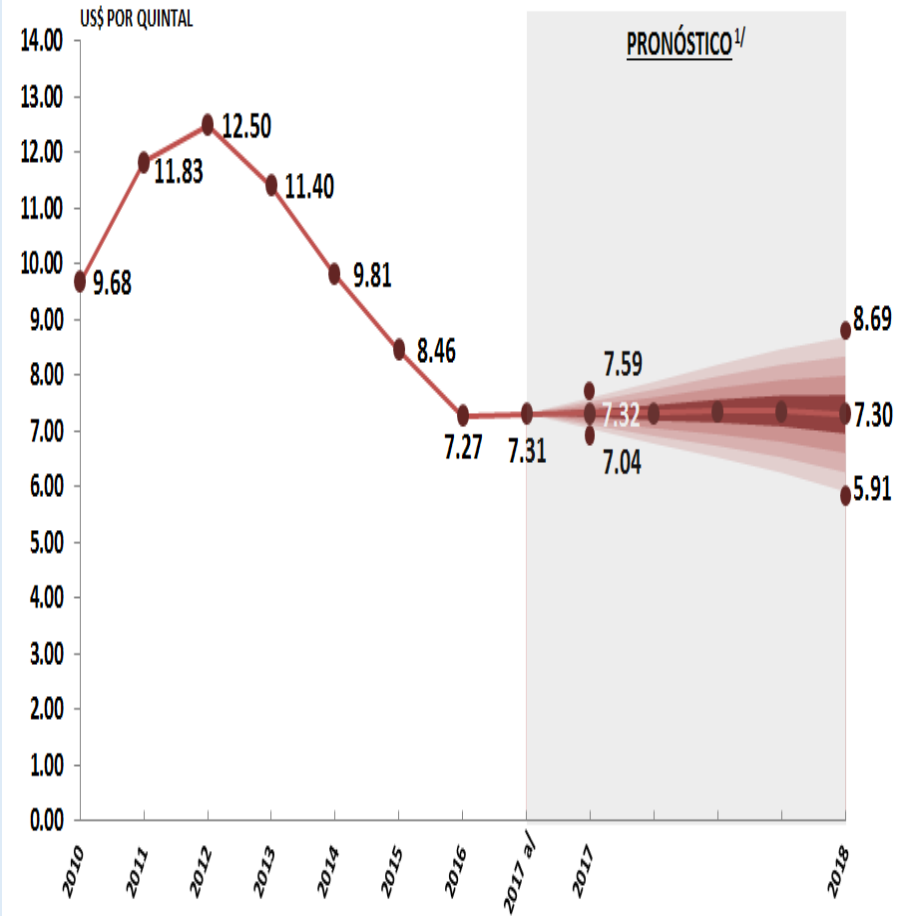


<sup>a/</sup>Cifras al 22 de noviembre

Fuente: Bloomberg

# TRIGO

## PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2018



<sup>a/</sup>Promedio observado al 22 de noviembre de 2017.

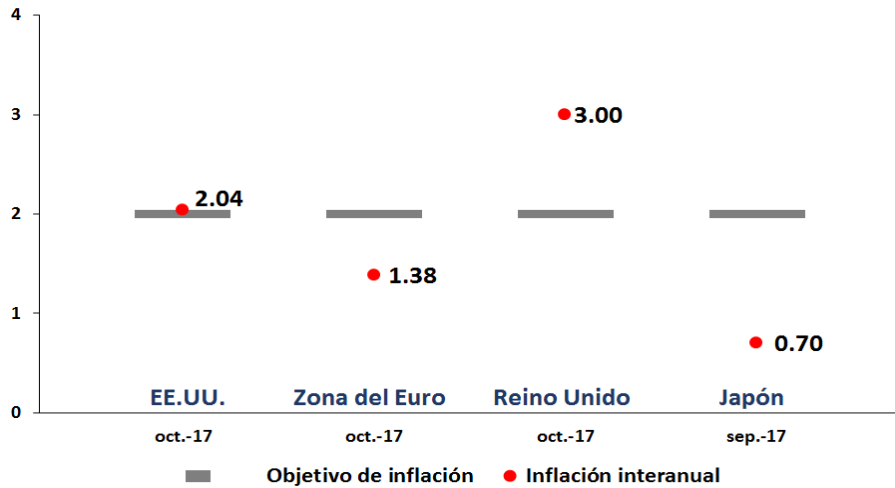
<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 22 de noviembre de 2017.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



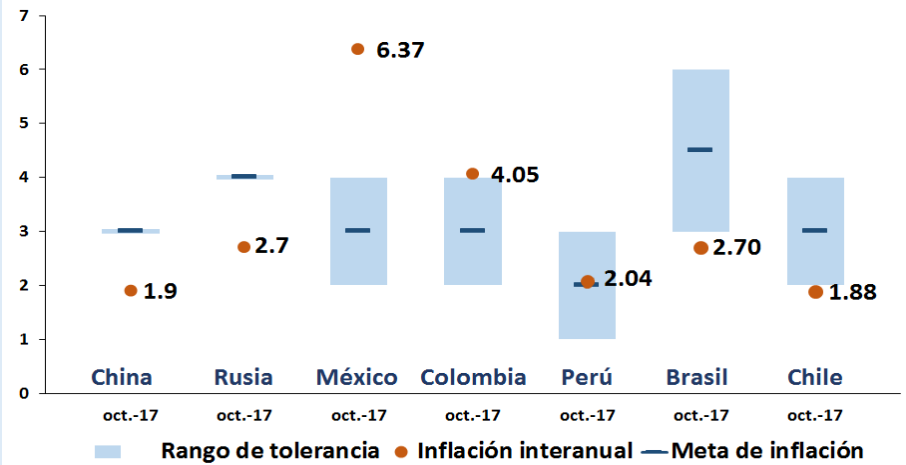


### ECONOMÍAS AVANZADAS SELECCIONADAS Inflación observada y meta de inflación



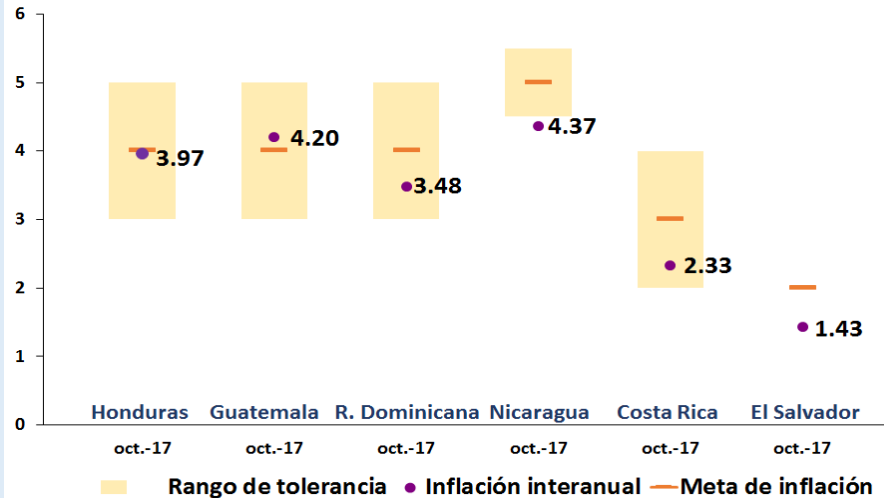
Fuente: Bloomberg

### 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

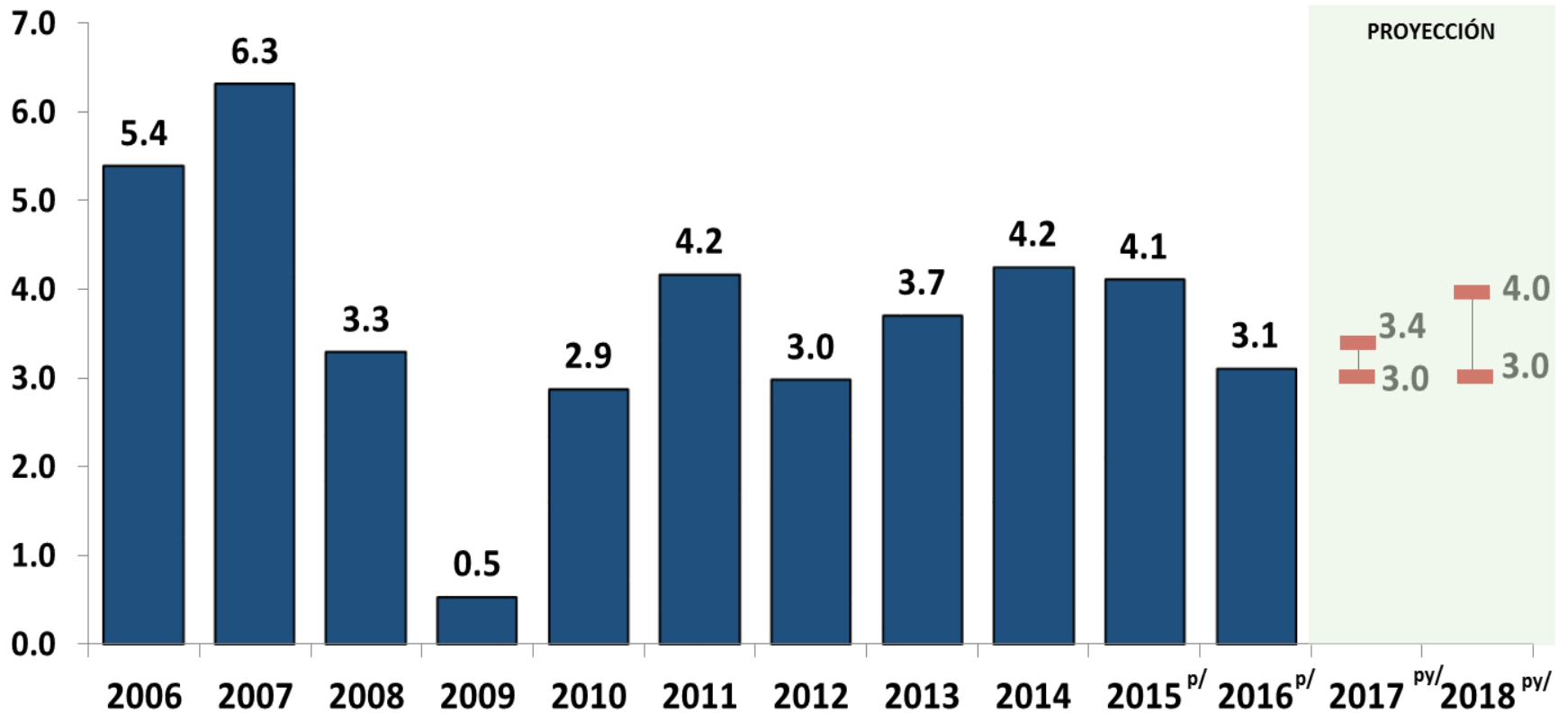
## II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO





# PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

## Variación Interanual 2006 - 2018



p/ Cifras preliminares.

py/ Cifras proyectadas.

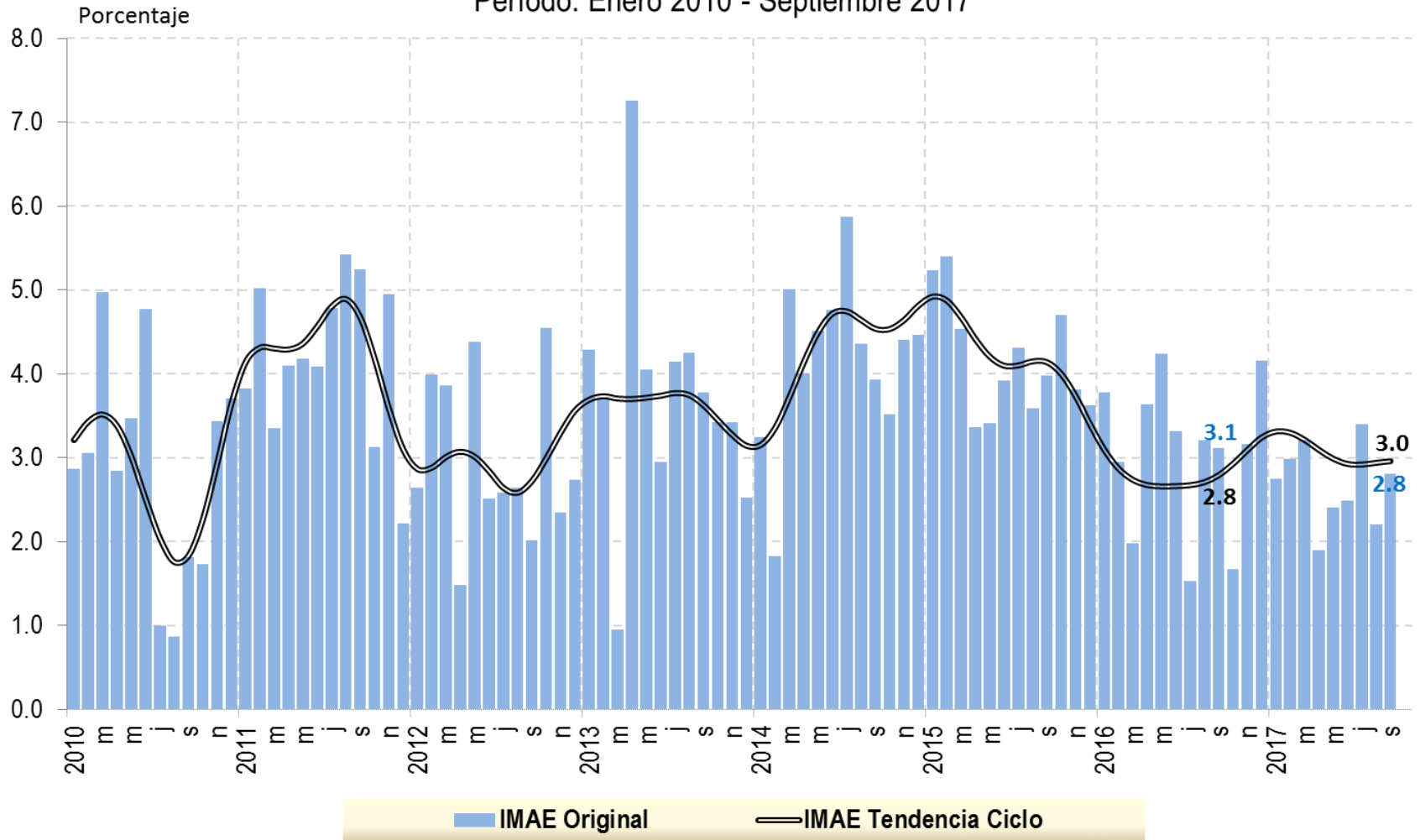
Fuente: Banco de Guatemala.



# Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

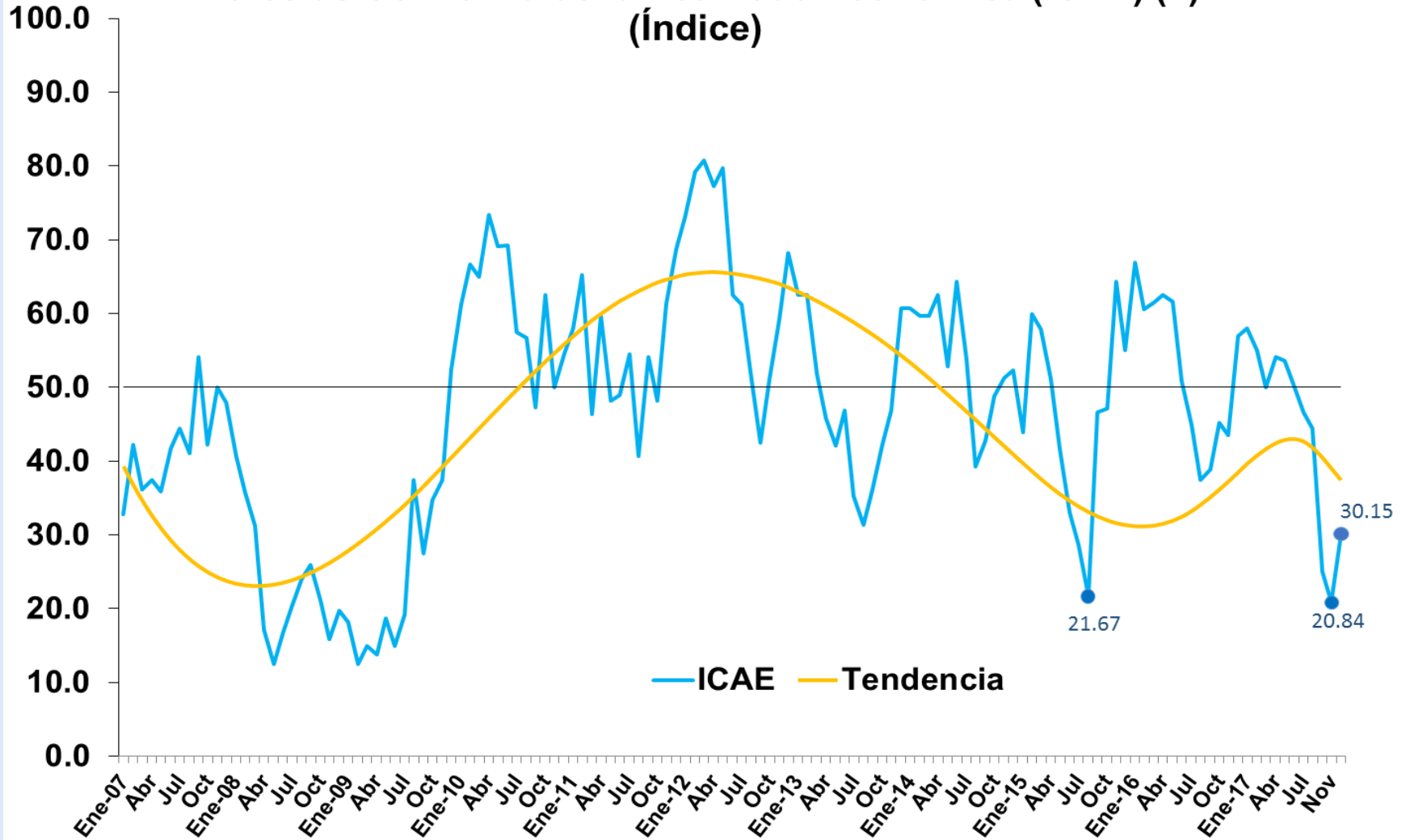
Período: Enero 2010 - Septiembre 2017



Fuente: Banco de Guatemala.



## Índice de Confianza de la Actividad Económica (ICAE) (1) (Índice)



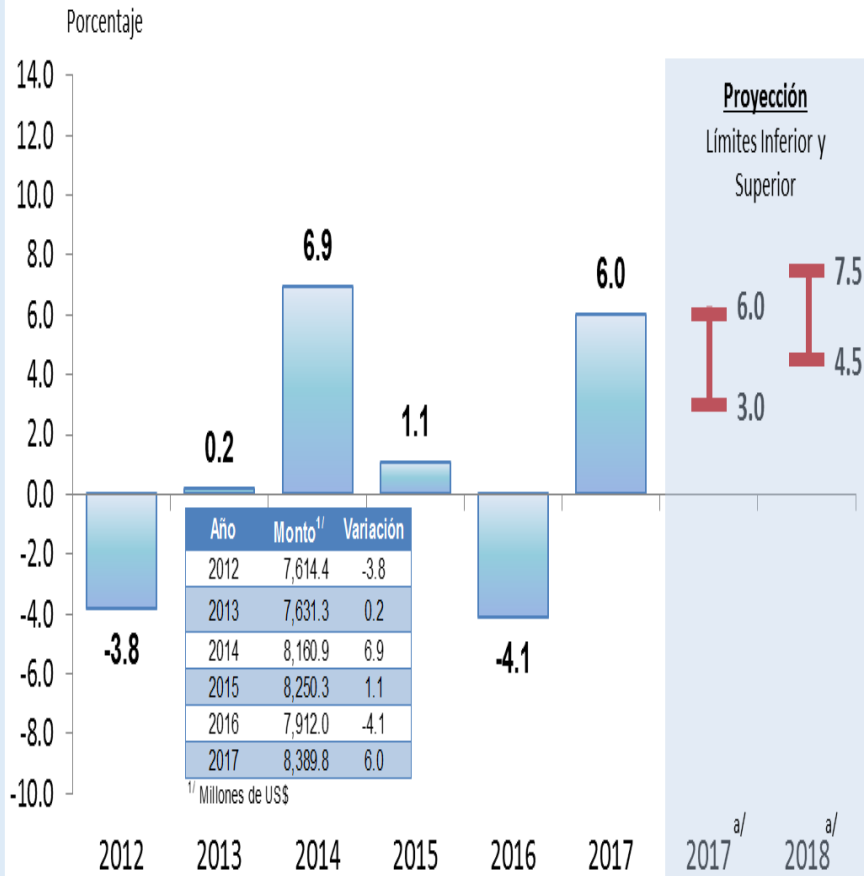
<sup>1/</sup> Con información a noviembre de 2017.

Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

## EXPORTACIONES FOB

A septiembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado



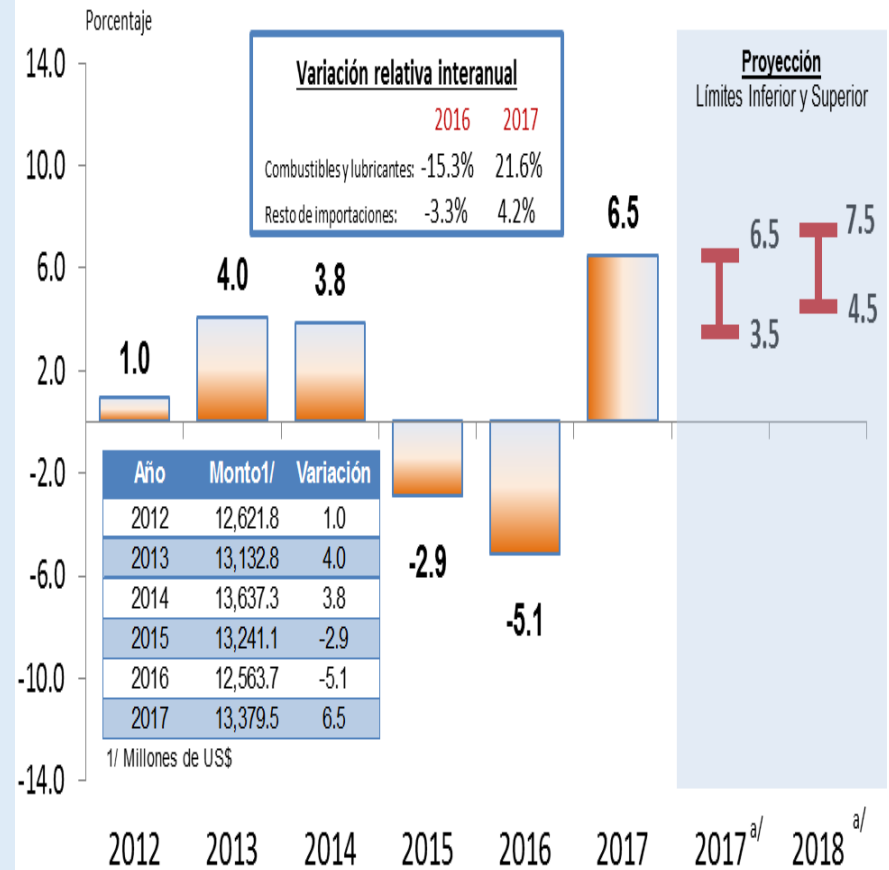
<sup>a/</sup> Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

## IMPORTACIONES CIF

A septiembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado



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

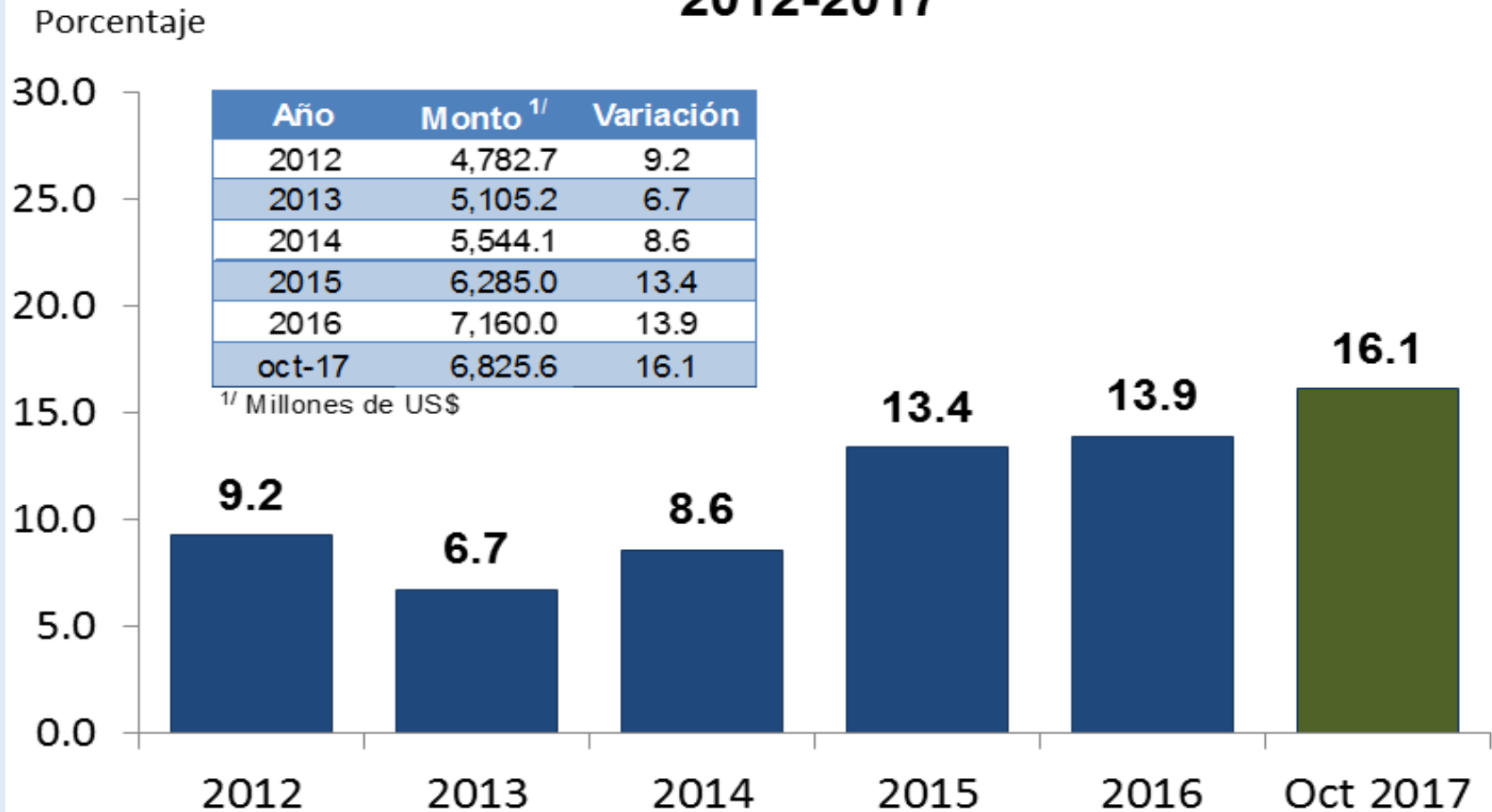
Fuente: Declaraciones únicas aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación



# INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

## Variación Interanual en Porcentajes

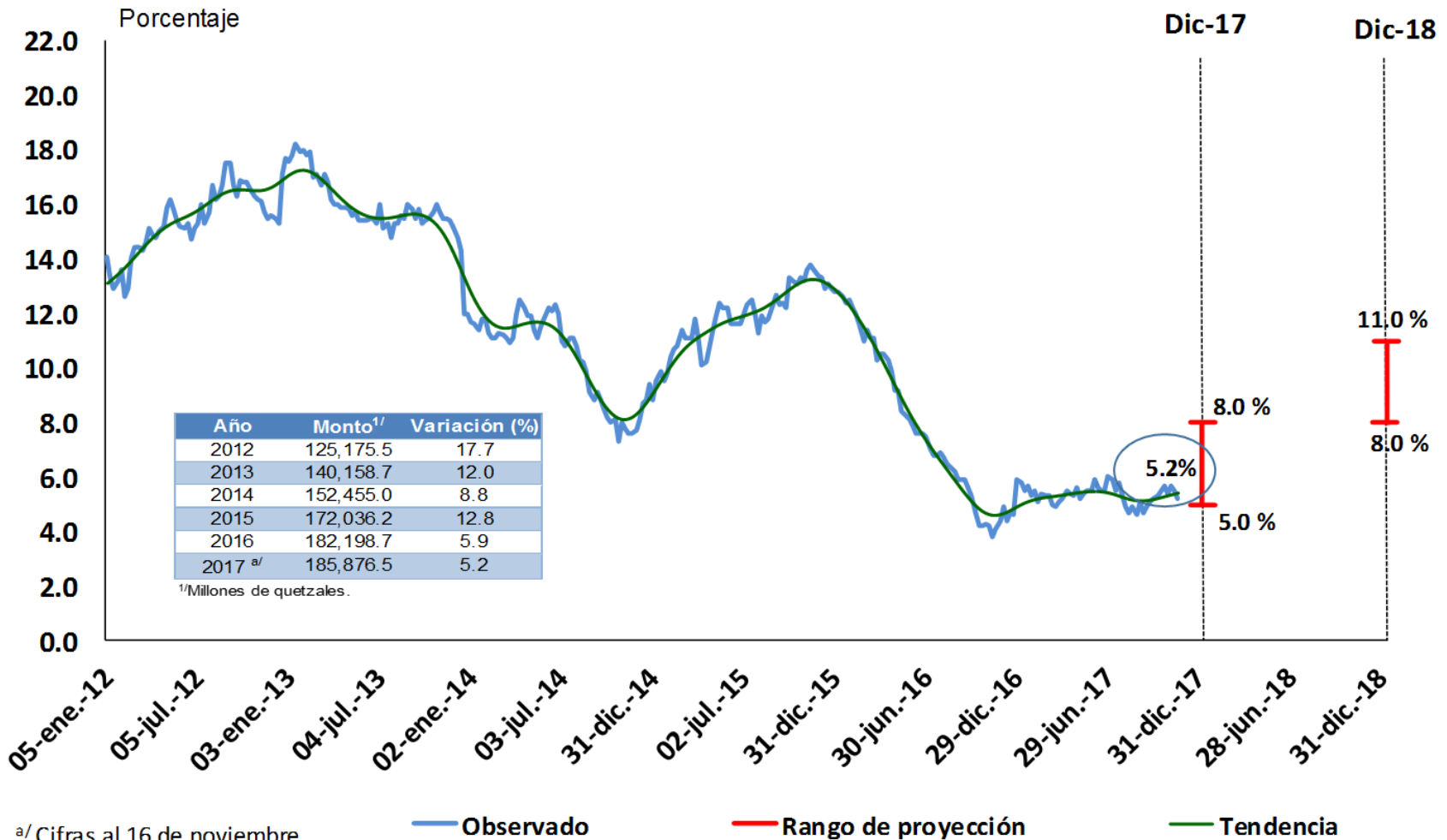
### 2012-2017



Fuente: Banco de Guatemala



## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2018



<sup>a/</sup> Cifras al 16 de noviembre.  
Fuente: Banco de Guatemala.

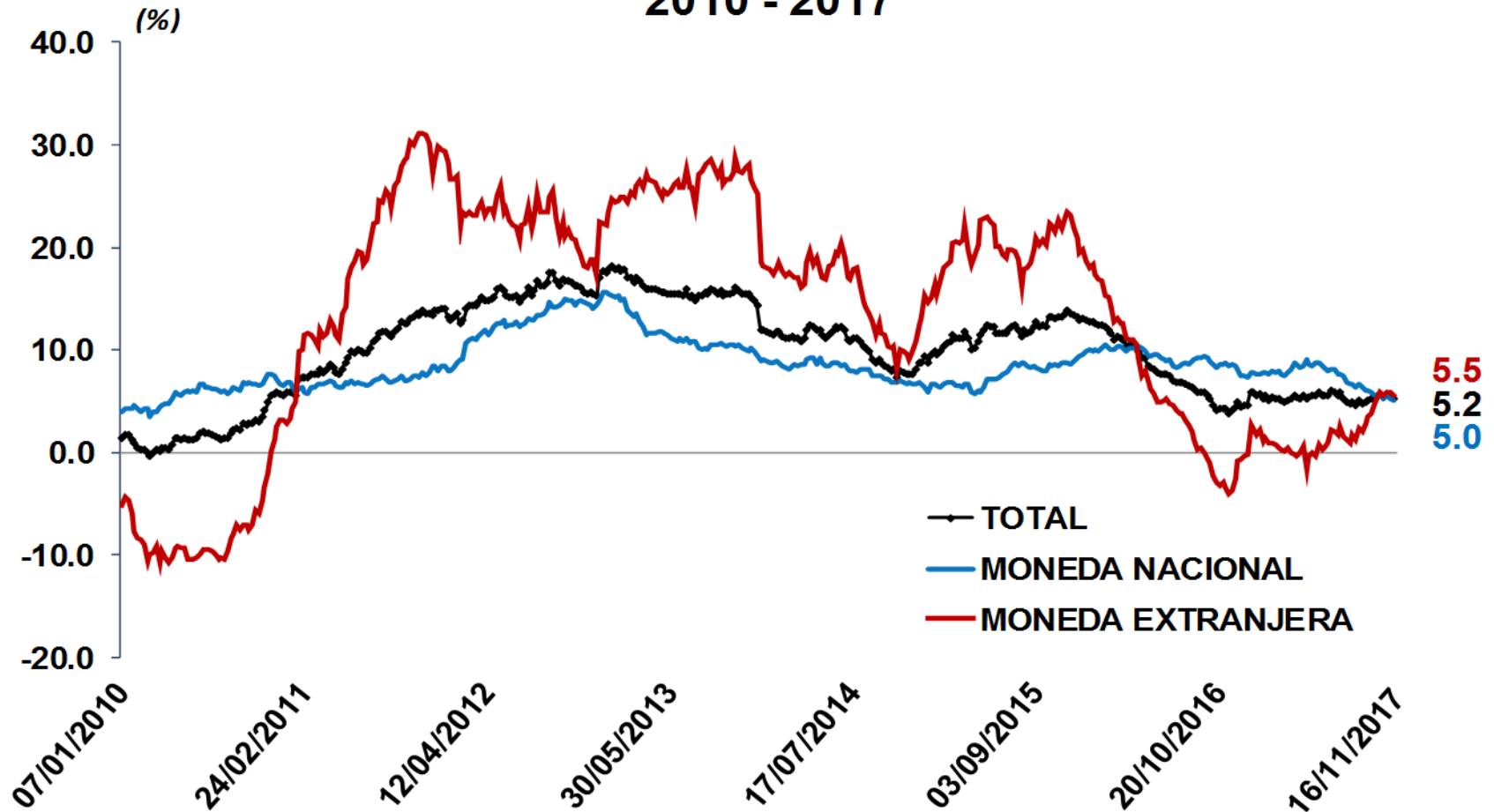




# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

## Variación interanual

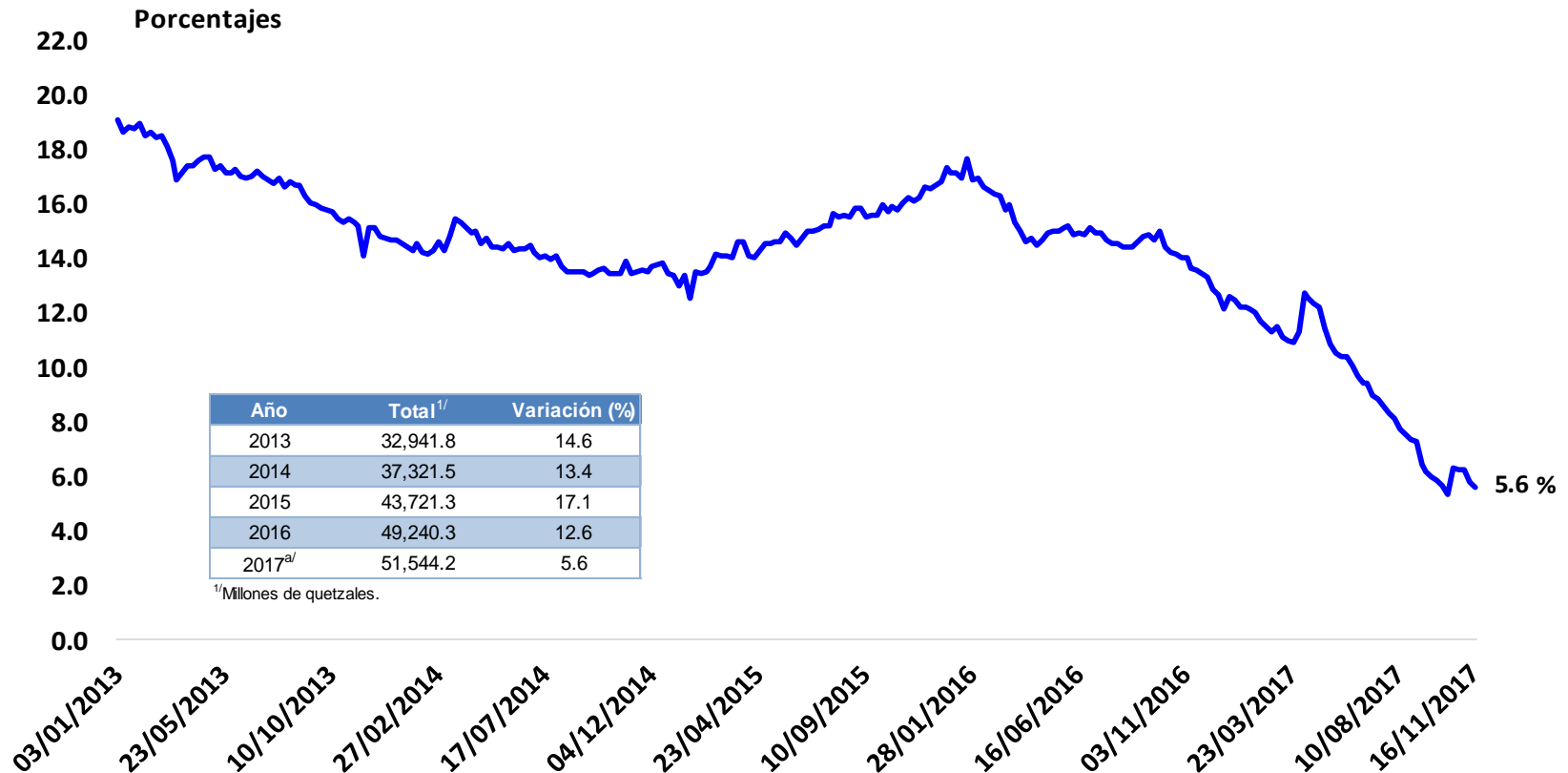
### 2010 - 2017\*



\* Cifras al 16 de noviembre.  
Fuente: Banco de Guatemala.



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



<sup>a/</sup> Cifras al 16 de noviembre.

Fuente: Superintendencia de Bancos.

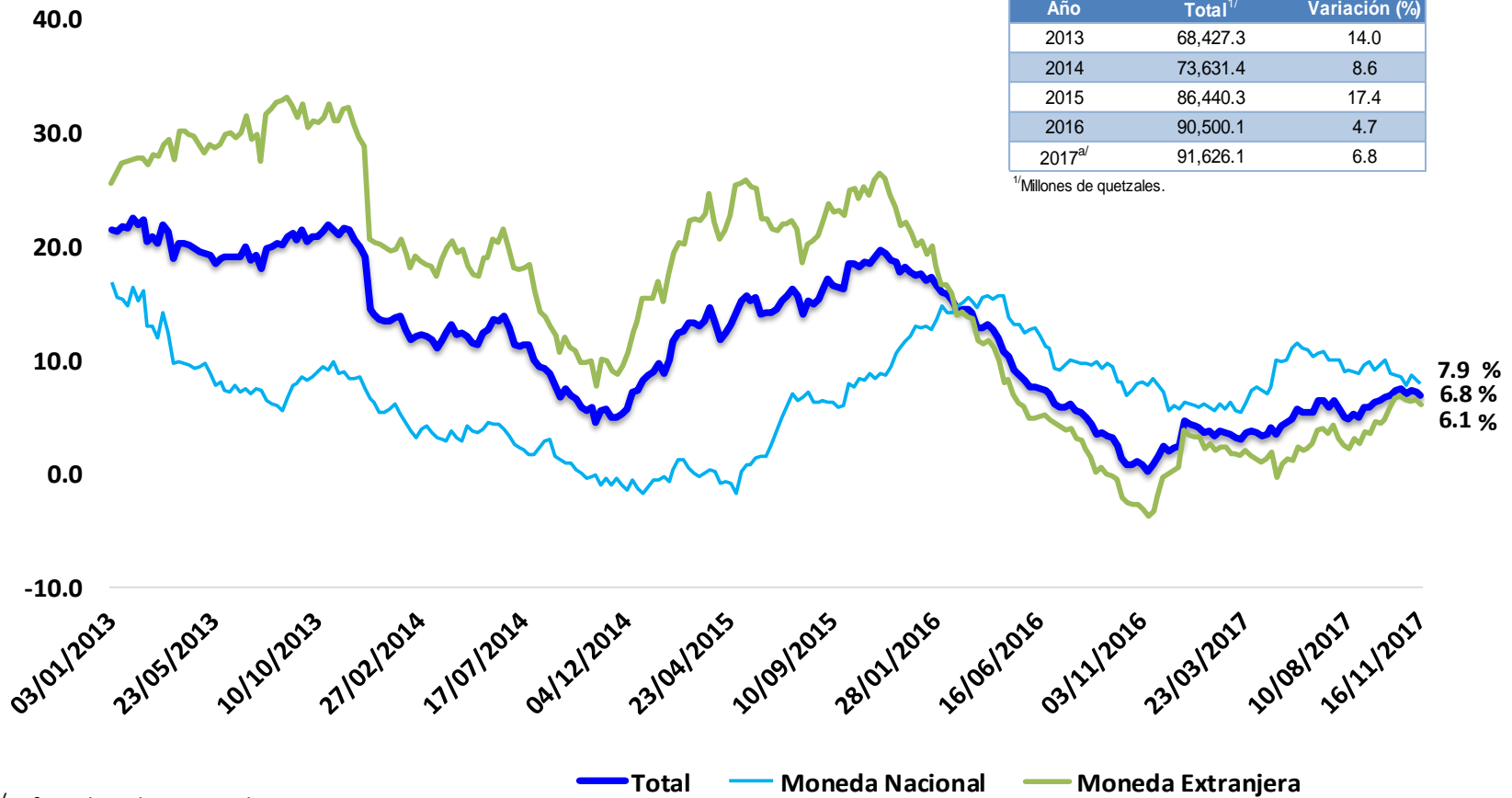


# CARTERA DE CRÉDITOS AL SECTOR EMPRESARIAL MAYOR POR MONEDA VARIACIÓN INTERANUAL 2013 - 2017

Porcentajes

Año	Total <sup>1/</sup>	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 <sup>a/</sup>	91,626.1	6.8

<sup>1/</sup>Millones de quetzales.



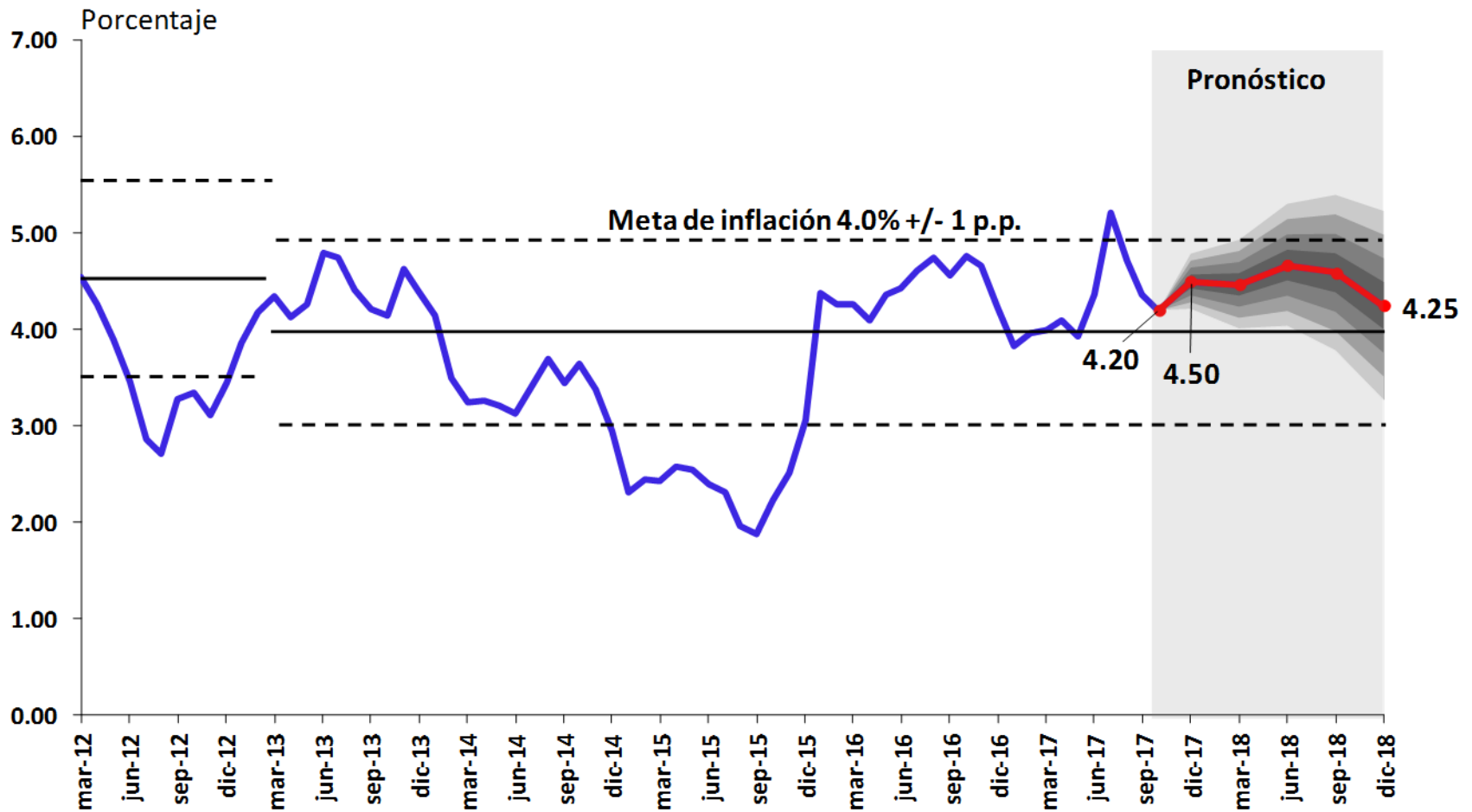
<sup>a/</sup> Cifras al 16 de noviembre.

Fuente: Superintendencia de Bancos.



# RITMO INFLACIONARIO TOTAL

## Período 2012-2018<sup>a/</sup>



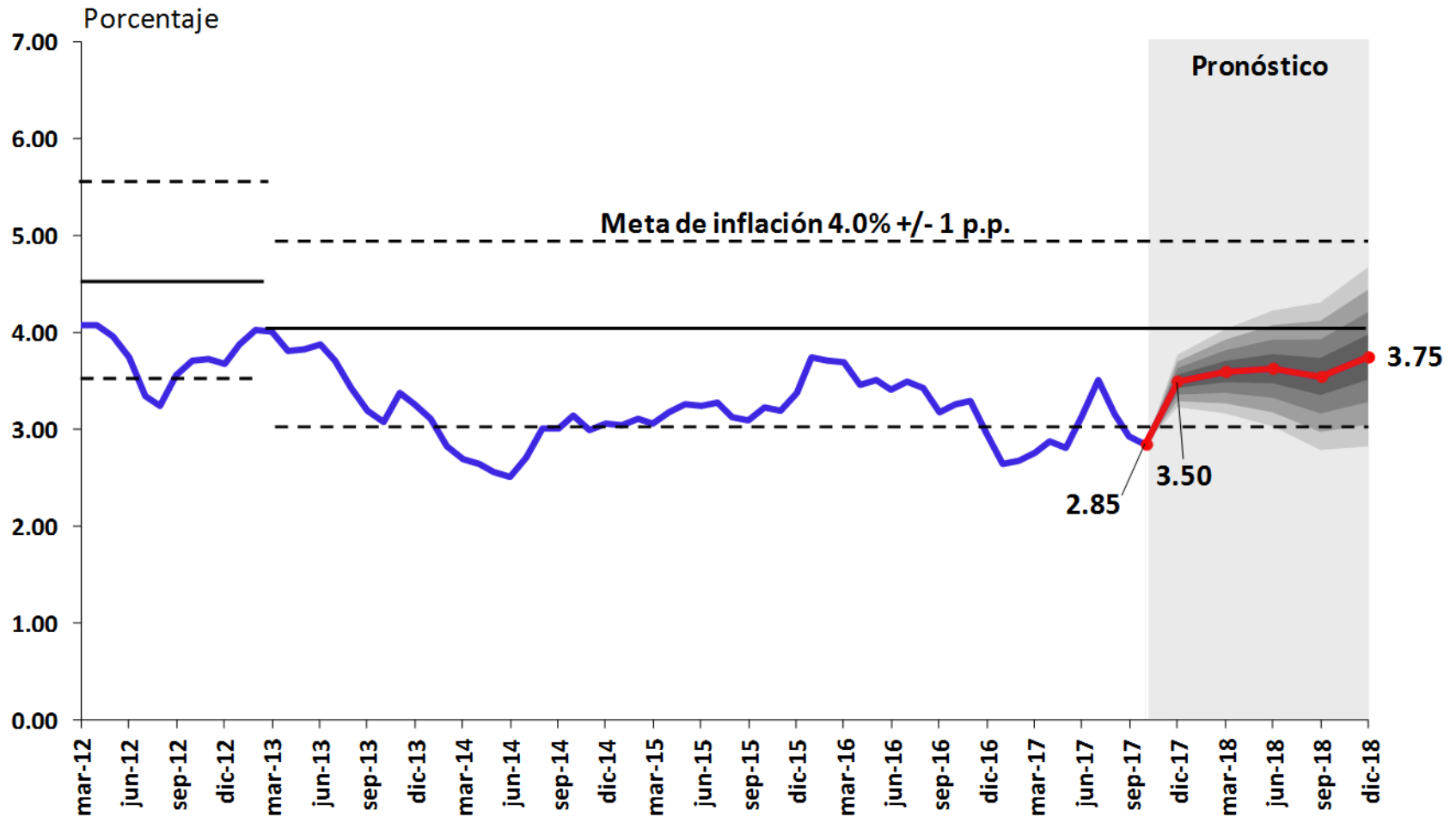
<sup>a/</sup> Cifras observadas a octubre de 2017.

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



# RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Período 2012-2018<sup>a/</sup>

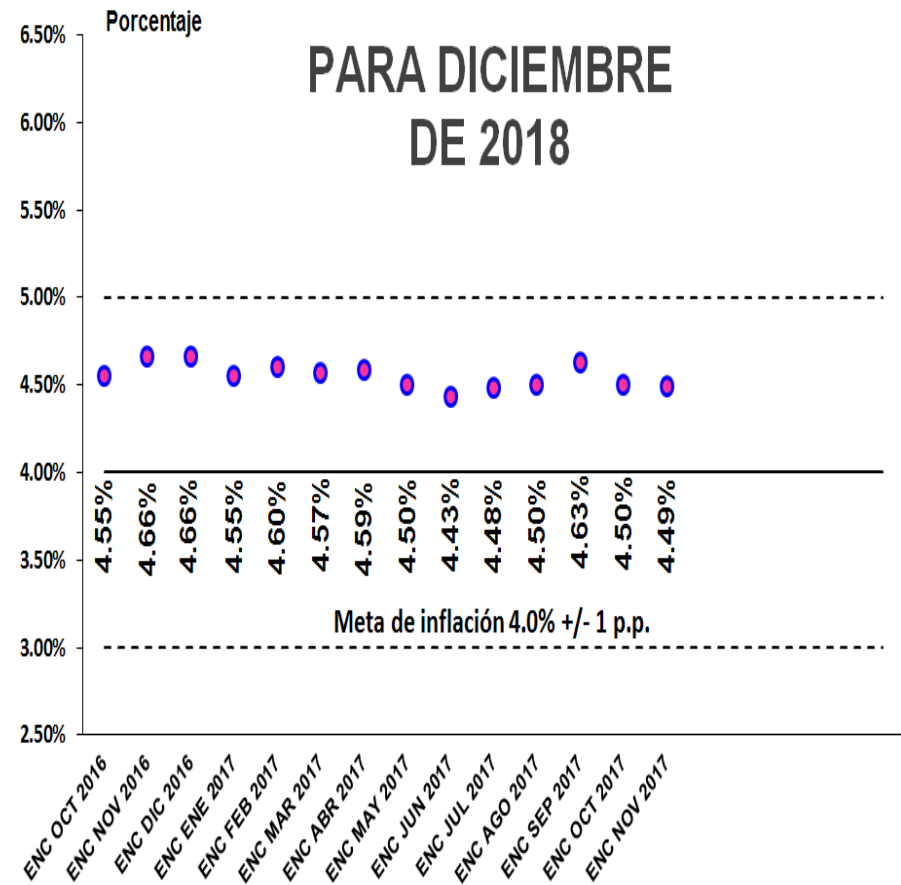
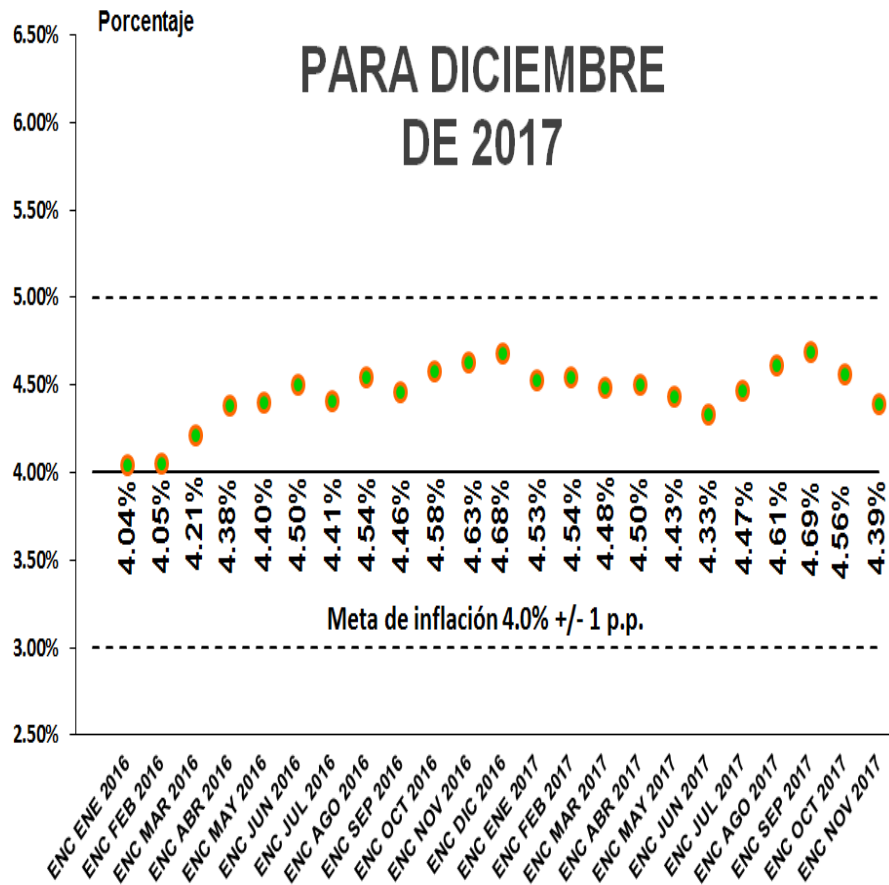


<sup>a/</sup> Cifras observadas a octubre de 2017.

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



# EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2017 Y DE 2018



p.p.: puntos porcentuales

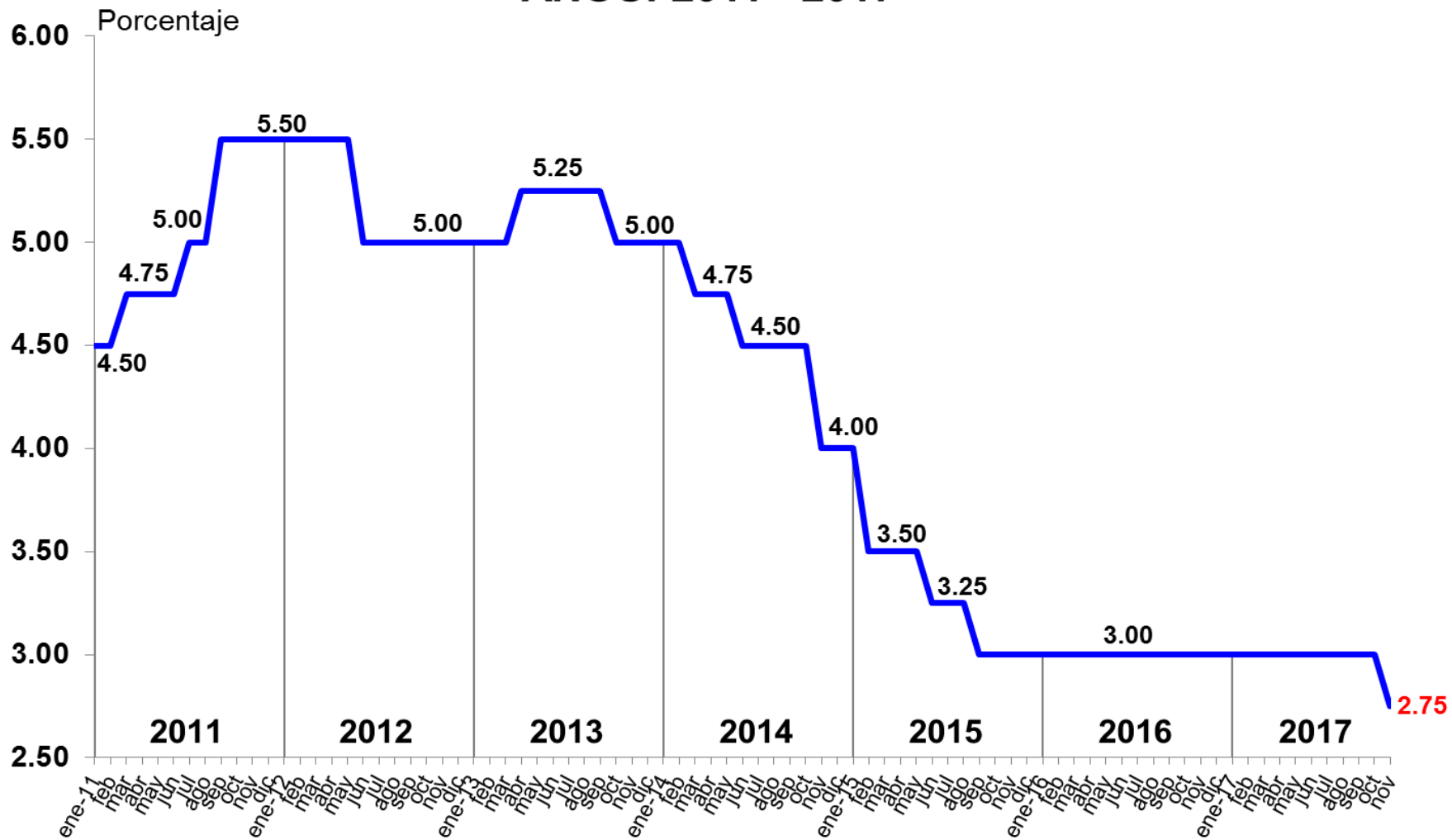
# III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA





# TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

## AÑOS: 2011 - 2017 <sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 1 de diciembre de 2017.  
Fuente: Banco de Guatemala.





# En la decisión se tomó en consideración que:

## En el entorno externo:

- Las proyecciones más recientes de crecimiento económico a nivel mundial continúan reflejando mejores perspectivas, tanto para 2017 como para 2018, aunque prevalecen riesgos a la baja.
- Los pronósticos de los precios de las principales materias primas permanecen estables, en niveles aún bajos.

## En el entorno interno:

- Algunos indicadores de actividad económica siguen reflejando un comportamiento dinámico (comercio exterior y remesas familiares); en contraste, el crédito bancario al sector privado, aunque muestra un comportamiento positivo, mantiene una tendencia a la desaceleración.
- El pronóstico de la inflación total y las expectativas se ubican en meta, mientras que el pronóstico de la inflación subyacente se sitúa alrededor del límite inferior del margen de tolerancia de dicha meta.

**MUCHAS GRACIAS  
POR SU ATENCIÓN**

