

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

23 de febrero de 2018



CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

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

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL





DESEMPEÑO ECONÓMICO EN 2017

Economías avanzadas:

Políticas monetarias acomodaticias

Mayor demanda interna

Repunte de la inversión

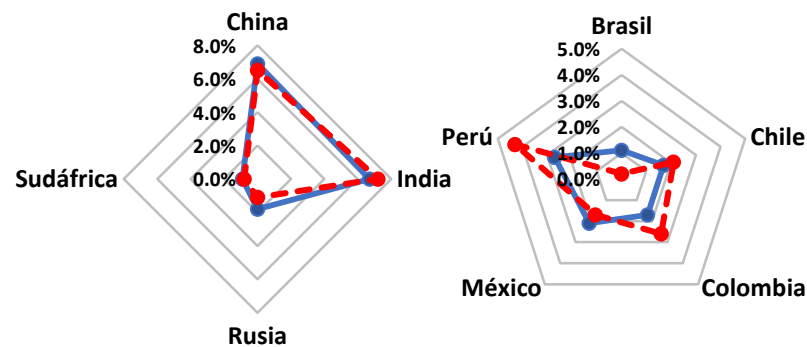
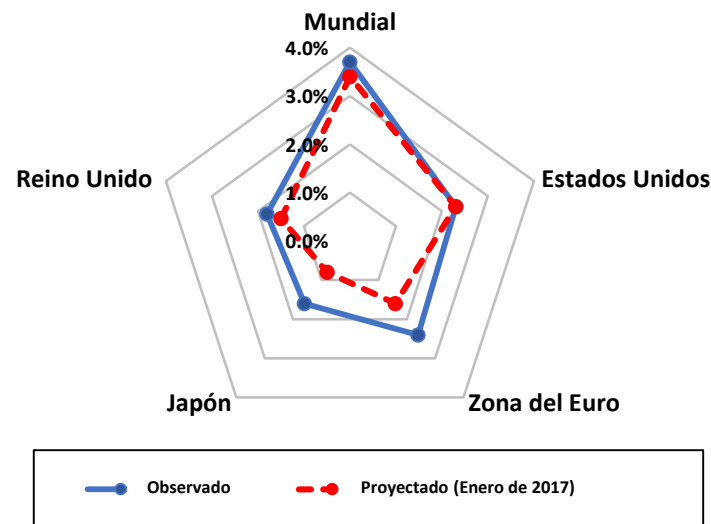
Economías de mercados emergentes y en desarrollo:

Mayor volumen de comercio internacional

Recuperación del precio de las materias primas

Salida de la recesión de economías clave

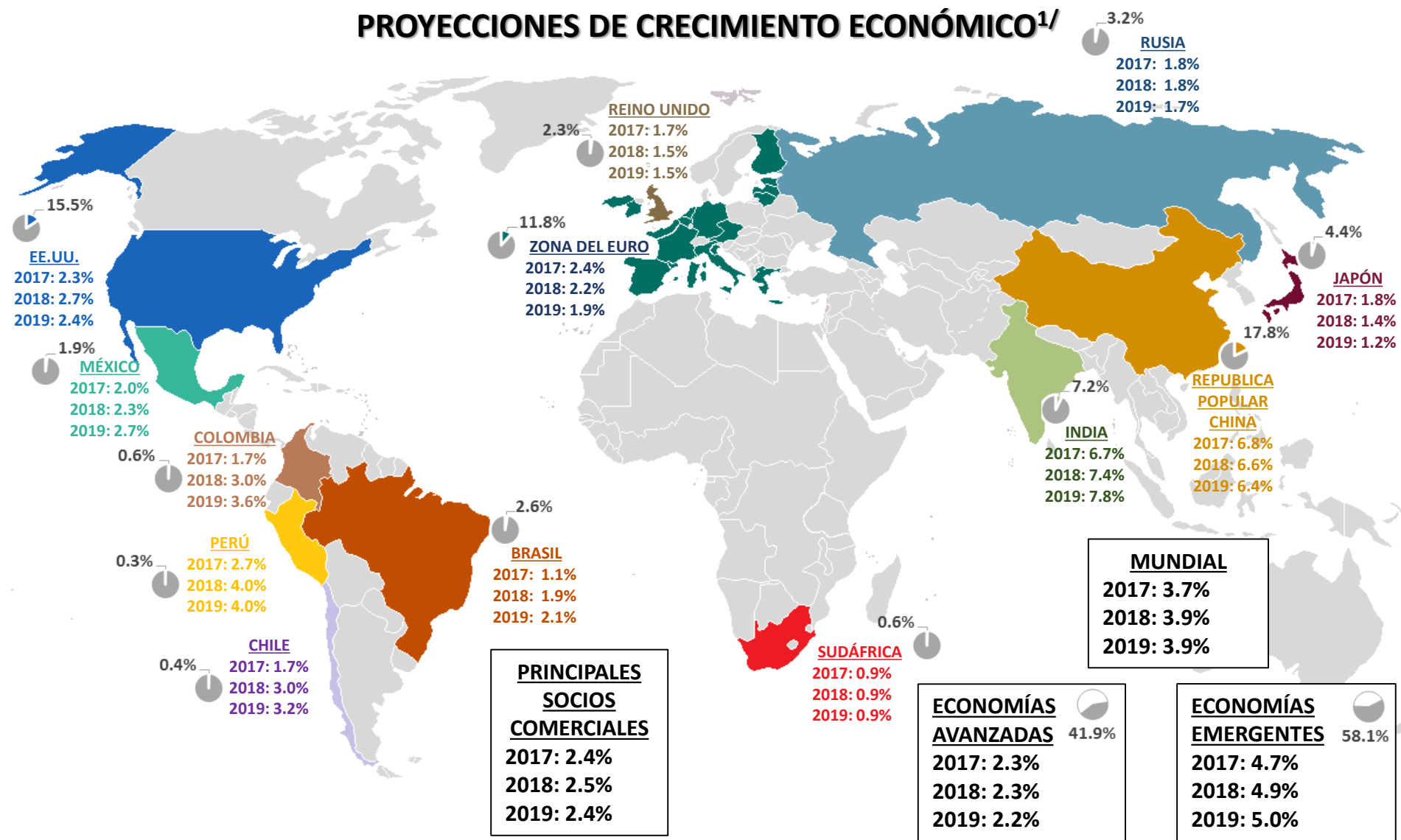
PRODUCTO INTERNO BRUTO 2017



Fuente: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial (WEO), actualización a enero de 2018.



PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO^{1/}



PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES
 2017: 2.4%
 2018: 2.5%
 2019: 2.4%

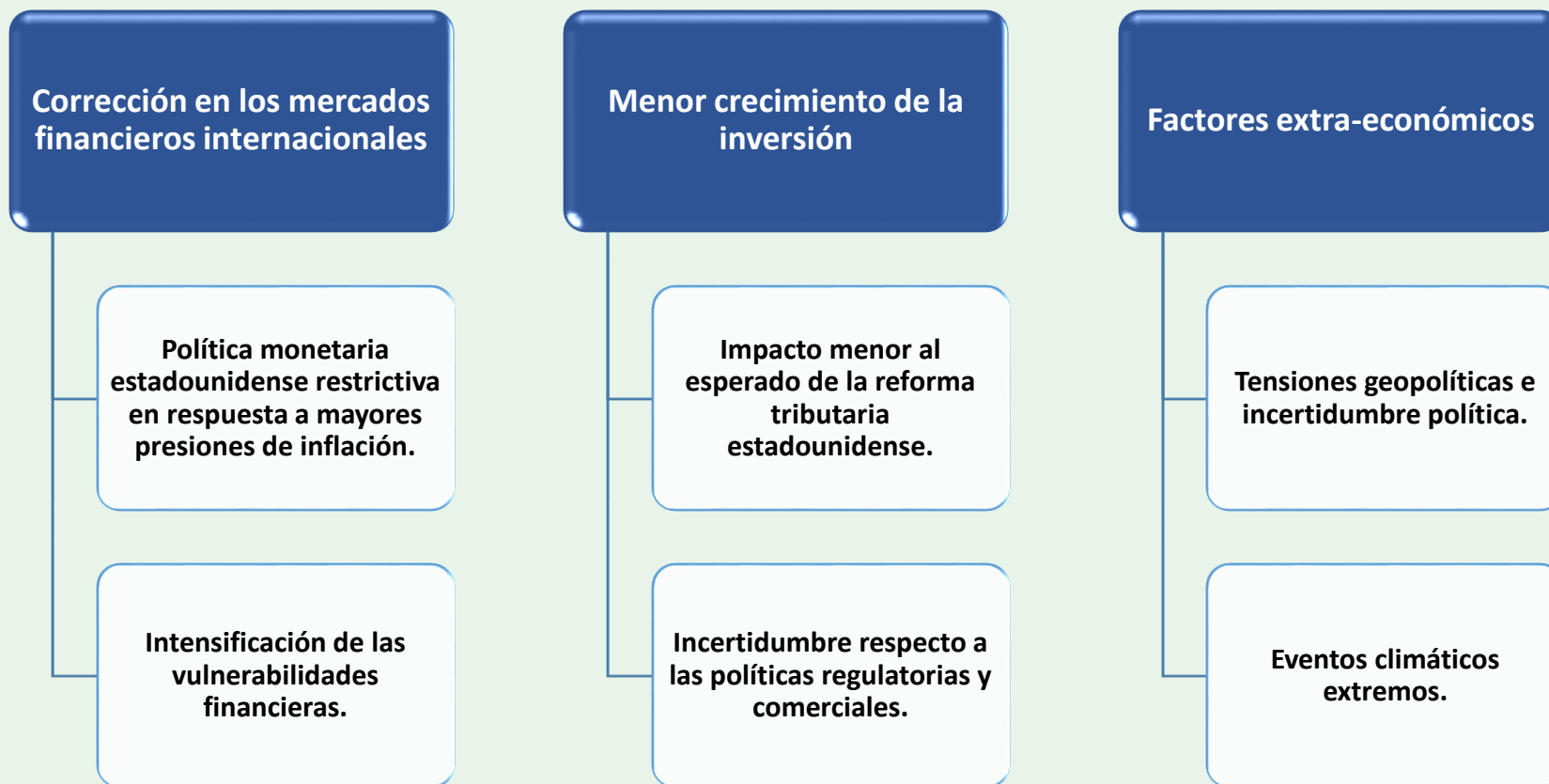
ECONOMÍAS AVANZADAS 41.9%
 2017: 2.3%
 2018: 2.3%
 2019: 2.2%

ECONOMÍAS EMERGENTES 58.1%
 2017: 4.7%
 2018: 4.9%
 2019: 5.0%

^{1/} Promedio de información del FMI, *Consensus Forecasts* y de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*. 2017 estimado, 2018 y 2019 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 octubre 2017 con actualizaciones a enero de 2018. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a febrero de 2018.



RIESGOS A LA BAJA EN EL CORTO PLAZO

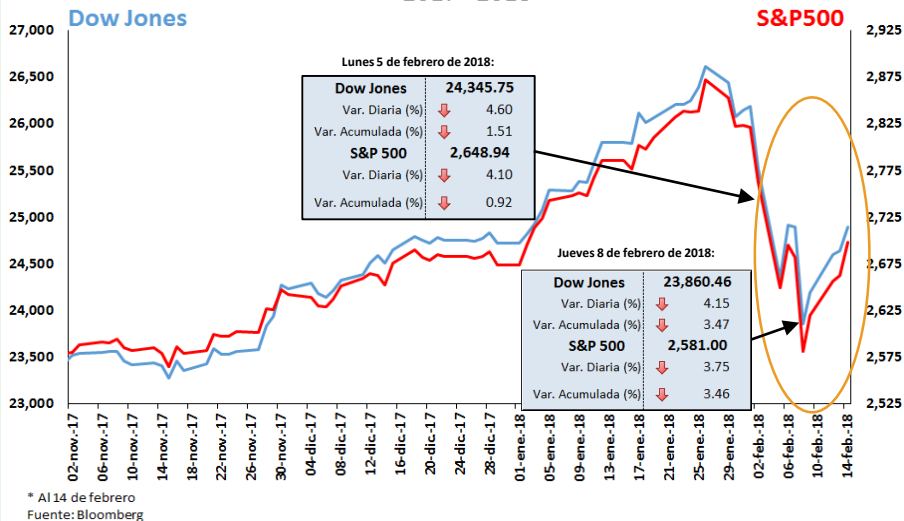


Fuente: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial (WEO), actualización a enero de 2018.

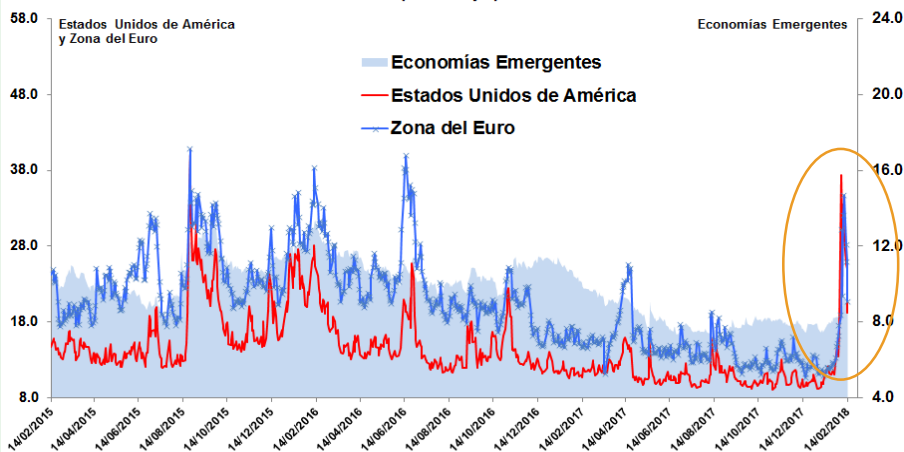


EE.UU.: COMPORTAMIENTO RECIENTE DEL MERCADO BURSÁTIL

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS 2017 - 2018*



VOLATILIDAD DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS 2015-2018^{a/} (Porcentajes)



^{a/} Al 14 de febrero.
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.

- Los índices accionarios estadounidenses venían mostrando una tendencia marcada al alza, debido, entre otros, a los factores siguientes:

- ✓ Perspectivas de mayores ganancias empresariales
- ✓ Aumento en la confianza económica.
- ✓ Expectativa de mayor rentabilidad corporativa derivado de la reforma tributaria.

- Del 30 de enero hasta el 8 de febrero los mercados bursátiles registraron pérdidas significativas:

- ✓ Mayor aumento de los salarios y mayores expectativas de inflación en EE.UU.
- ✓ La Reserva Federal podría acelerar la normalización de la política monetaria.
- ✓ El Banco de Inglaterra sugirió que seguirán incrementando su tasa de interés de política monetaria en los próximos meses

El incremento reciente de la volatilidad sugiere una corrección del mercado ante la perspectiva de mayores costos de financiamiento en el mediano plazo...

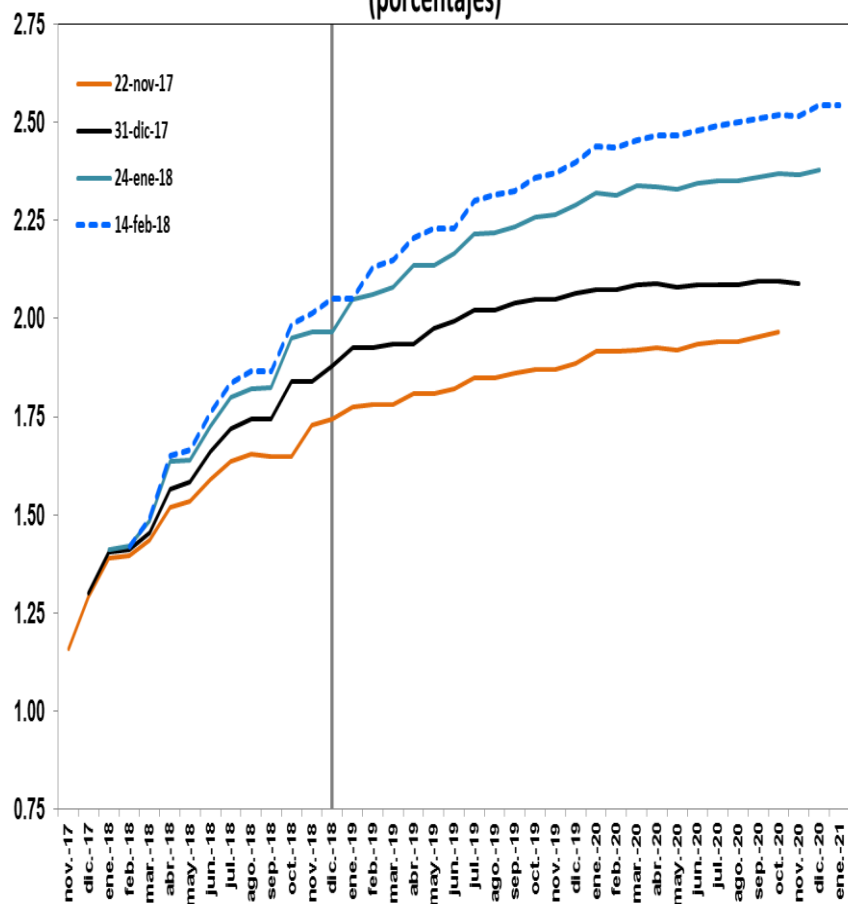
...no obstante, el mercado considera que los fundamentos macroeconómicos y financieros siguen siendo sólidos.

Fuente: Bloomberg



Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense

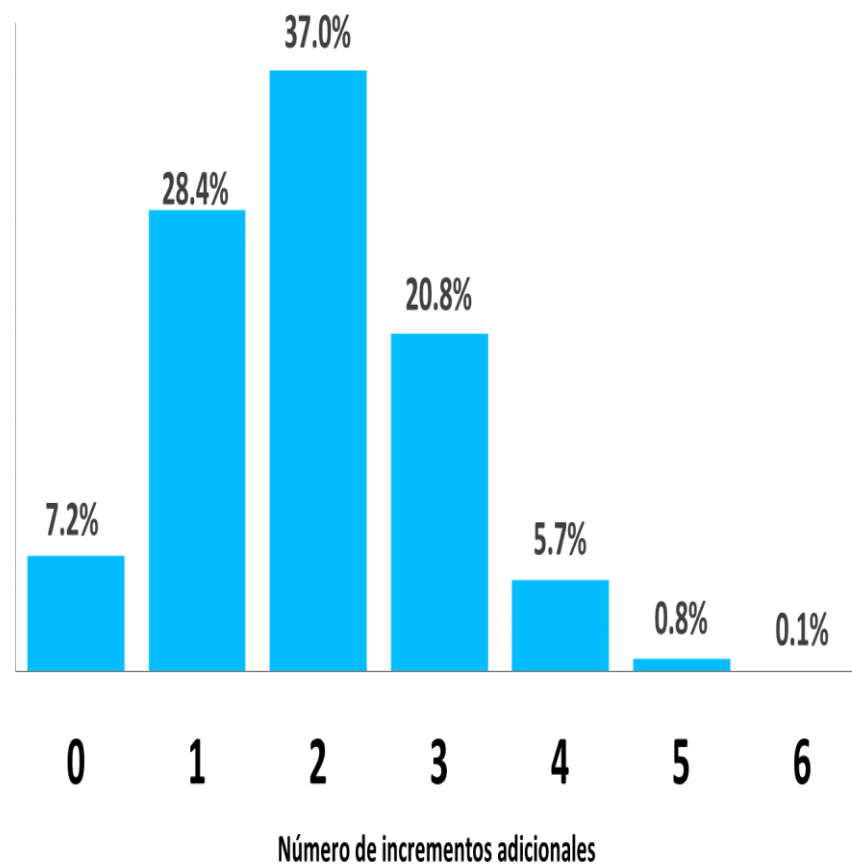
(porcentajes)



NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizada el 14 de febrero de 2018.

FUENTE: Bloomberg

PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN LO QUE RESTA DE 2018^{a/}



^{a/} Actualizado al 14 de febrero de 2018.

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

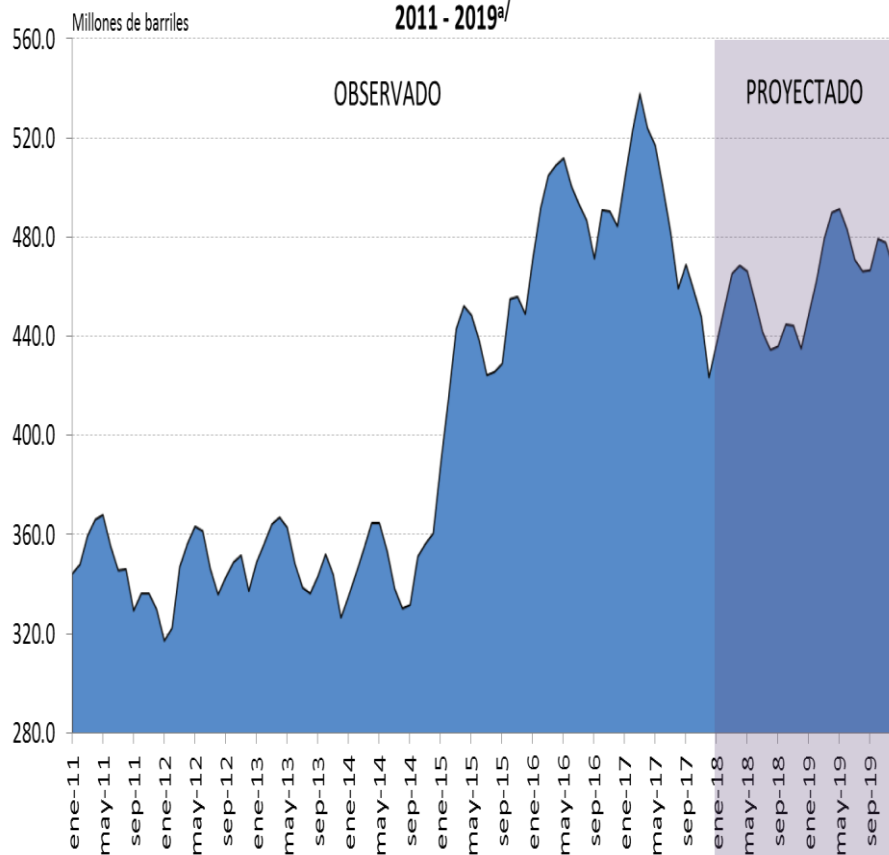


MERCADO DEL PETRÓLEO: CONDICIONES PREVISTAS

INVENTARIOS COMERCIALES DE PETRÓLEO EN ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

EXISTENCIAS AL FINAL DE CADA MES

2011 - 2019^{a/}



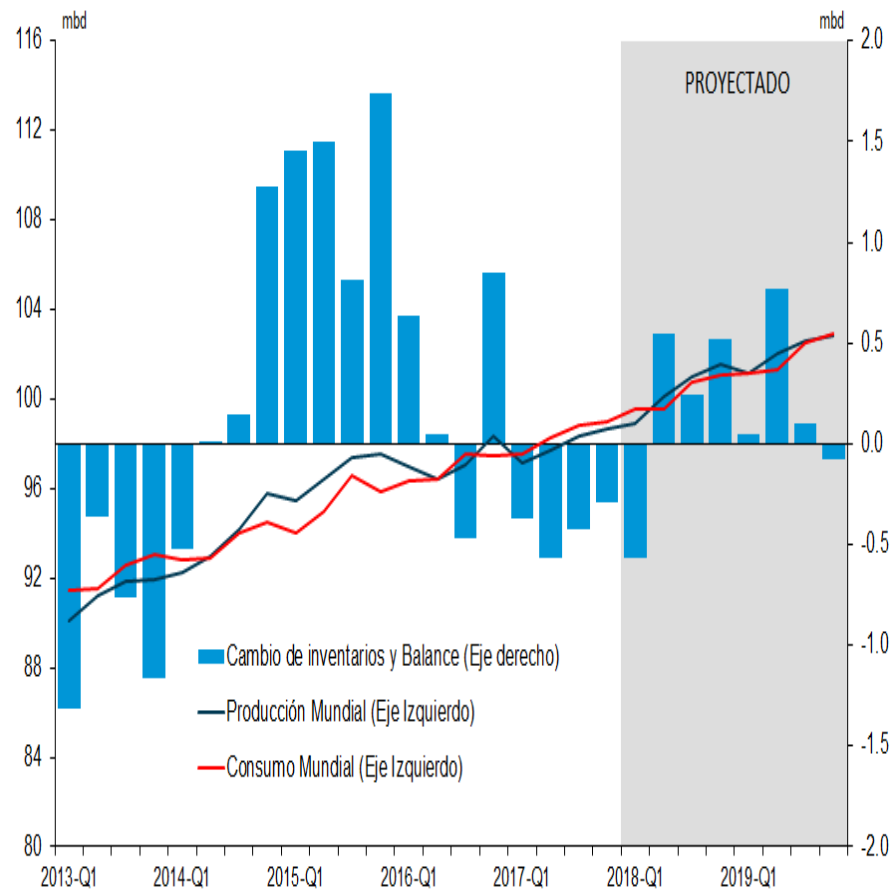
^{a/} Datos observados a diciembre de 2017 y proyectados a diciembre de 2019.

Nota: A partir de 2012 los inventarios excluyen las reservas de arrendamiento con base al nuevo cálculo de Depto. de Energía de EUA.
Fuente: Departamento de Energía de Estados Unidos de América (enero 2018).

OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE PETRÓLEO

Millones de barriles diarios (mbd)

2013 - 2019

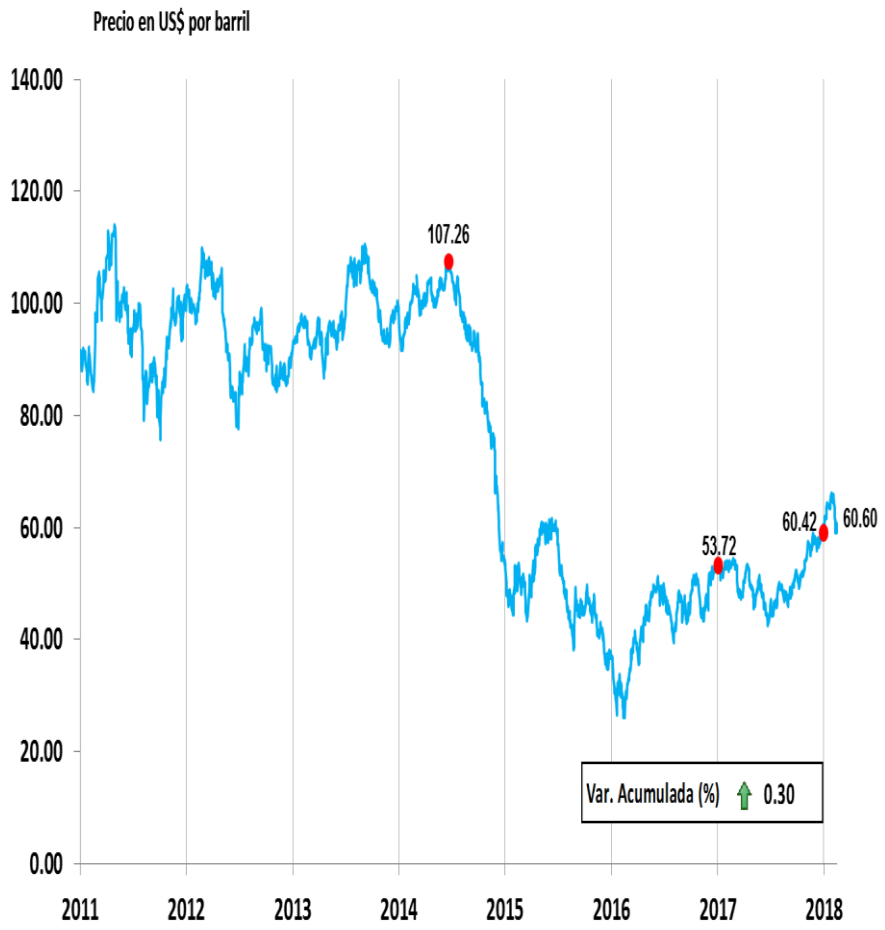


Fuente: Agencia de Información de Energía (EIA por sus siglas en inglés)



PETRÓLEO

ENERO 2011 – FEBRERO 2018^{a/}

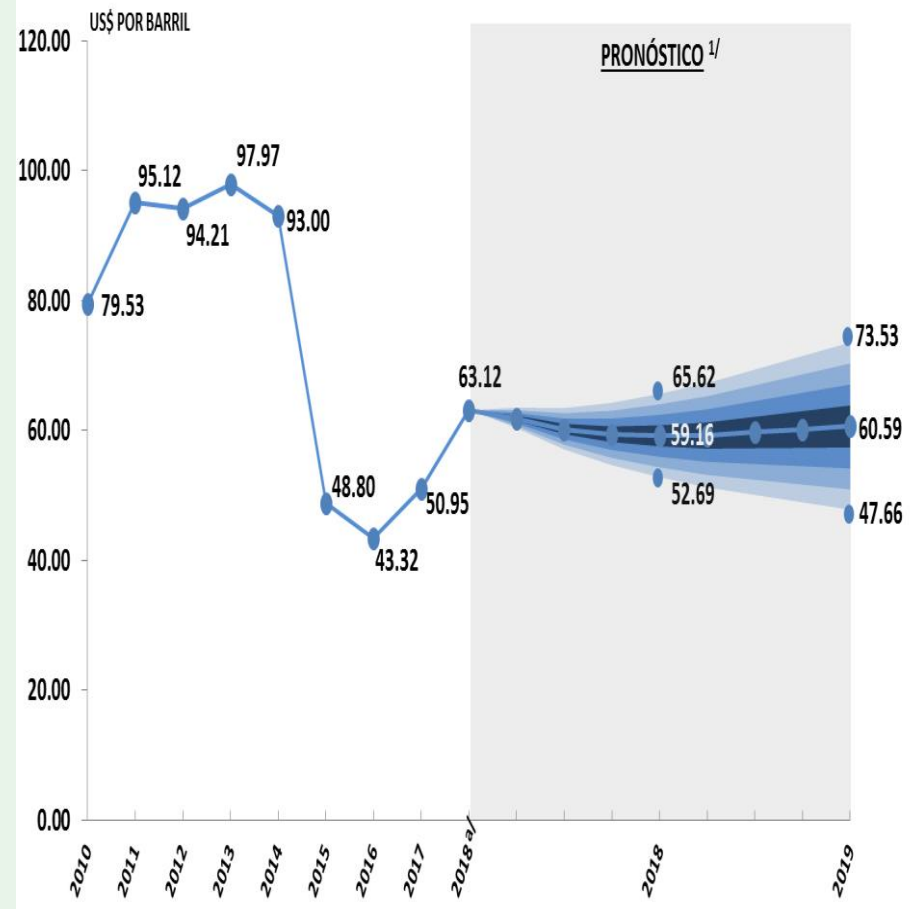


^{a/}Cifras al 14 de febrero
Fuente: Bloomberg

PETRÓLEO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

2010 - 2019



^{a/}Promedio observado al 14 de febrero de 2018.
^{1/}Pronóstico disponible al 14 de febrero de 2018.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



MAÍZ AMARILLO

ENERO 2011 – FEBRERO 2018^{a/}



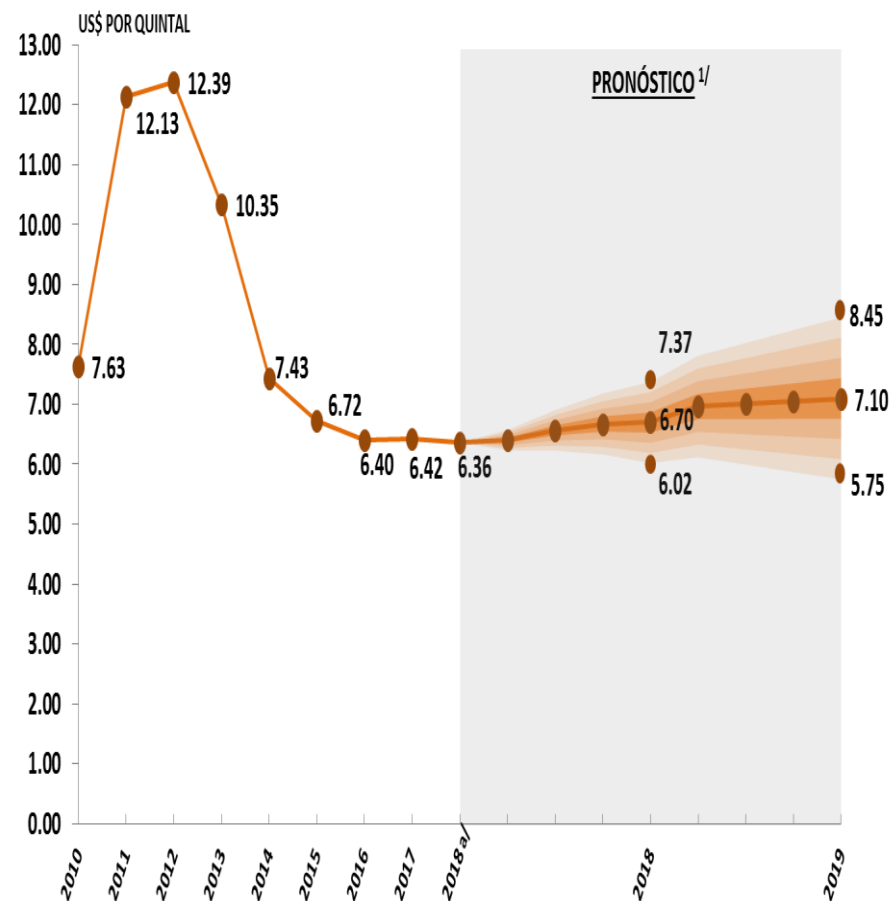
^{a/}Cifras al 14 de febrero

Fuente: Bloomberg

MAÍZ AMARILLO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

2010 - 2019



^{a/}Promedio observado al 14 de febrero de 2018.

^{1/}Pronóstico disponible al 14 de febrero de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



TRIGO

ENERO 2011 – FEBRERO 2018^{a/}

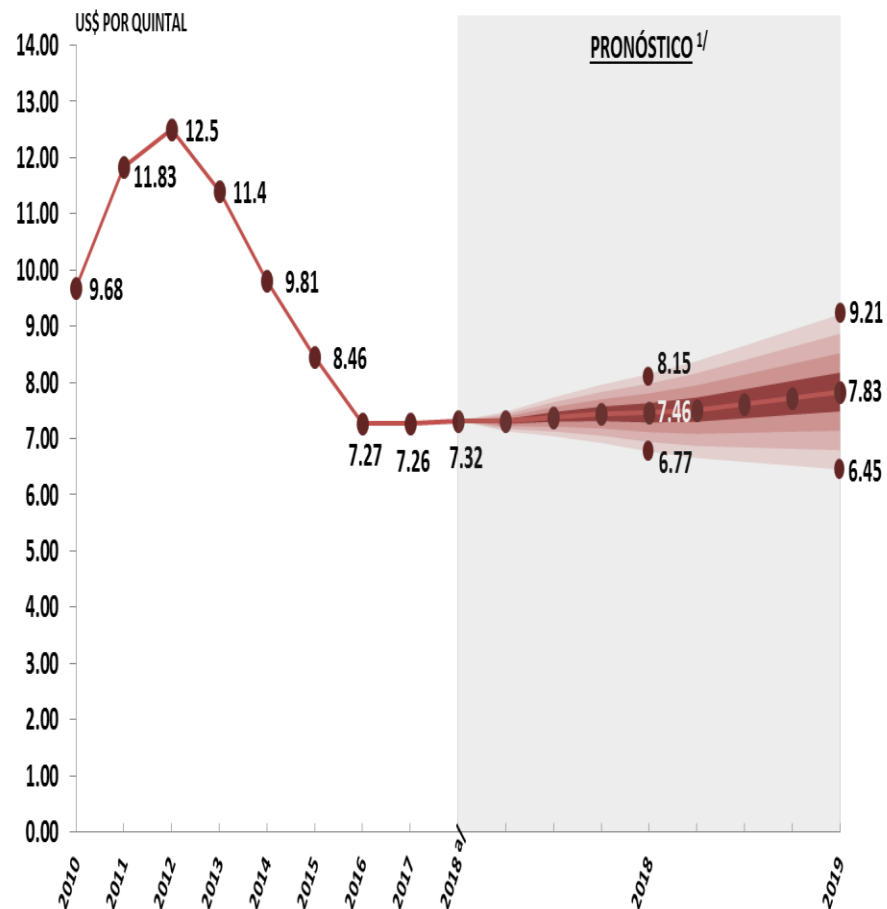


^{a/}Cifras al 14 de febrero

Fuente: Bloomberg

TRIGO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2019



^{a/}Promedio observado al 14 de febrero de 2018.

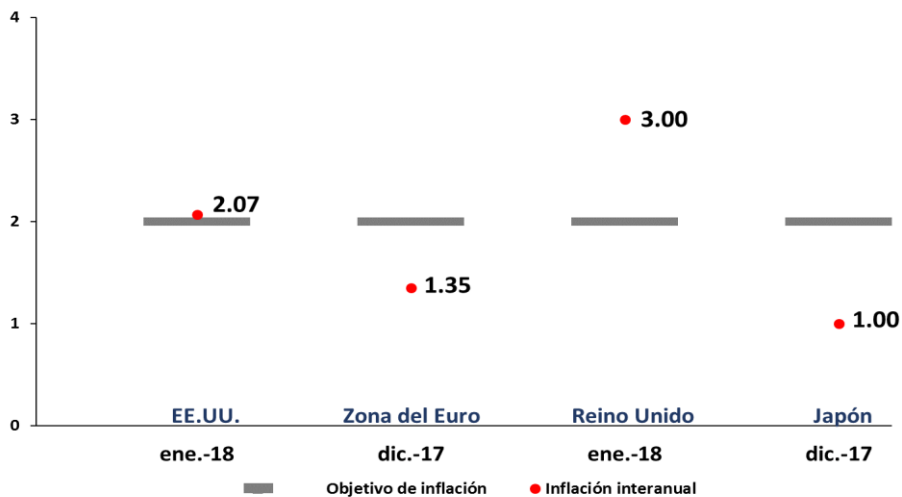
^{1/}Pronóstico disponible al 14 de febrero de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



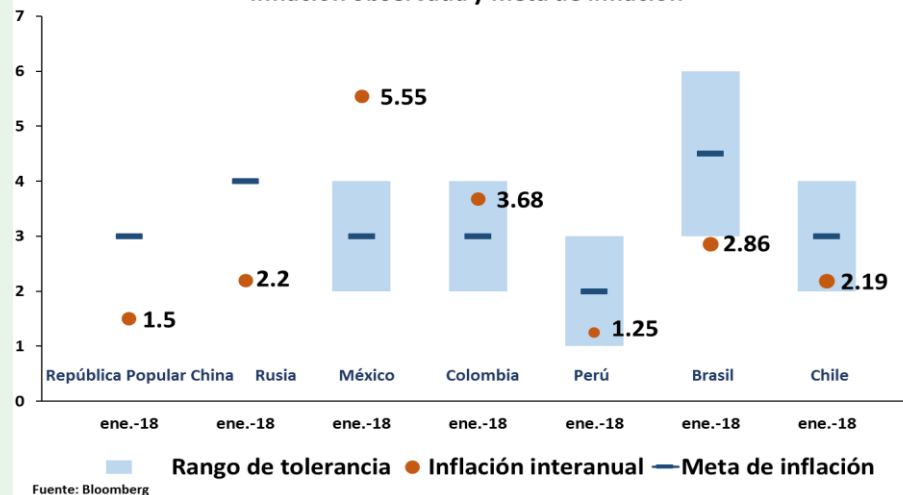
ECONOMÍAS AVANZADAS SELECCIONADAS

Inflación observada y meta de inflación



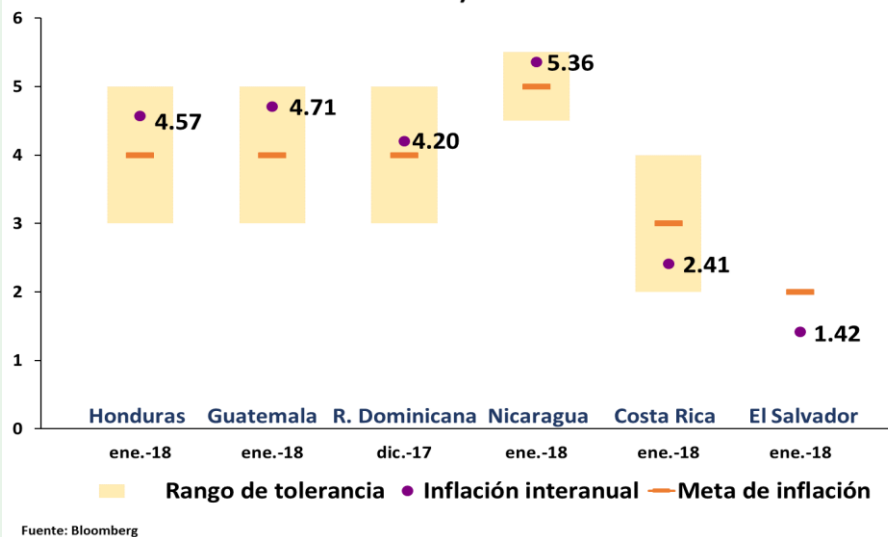
ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO SELECCIONADAS

Inflación observada y meta de inflación



CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

Inflación observada y meta de inflación



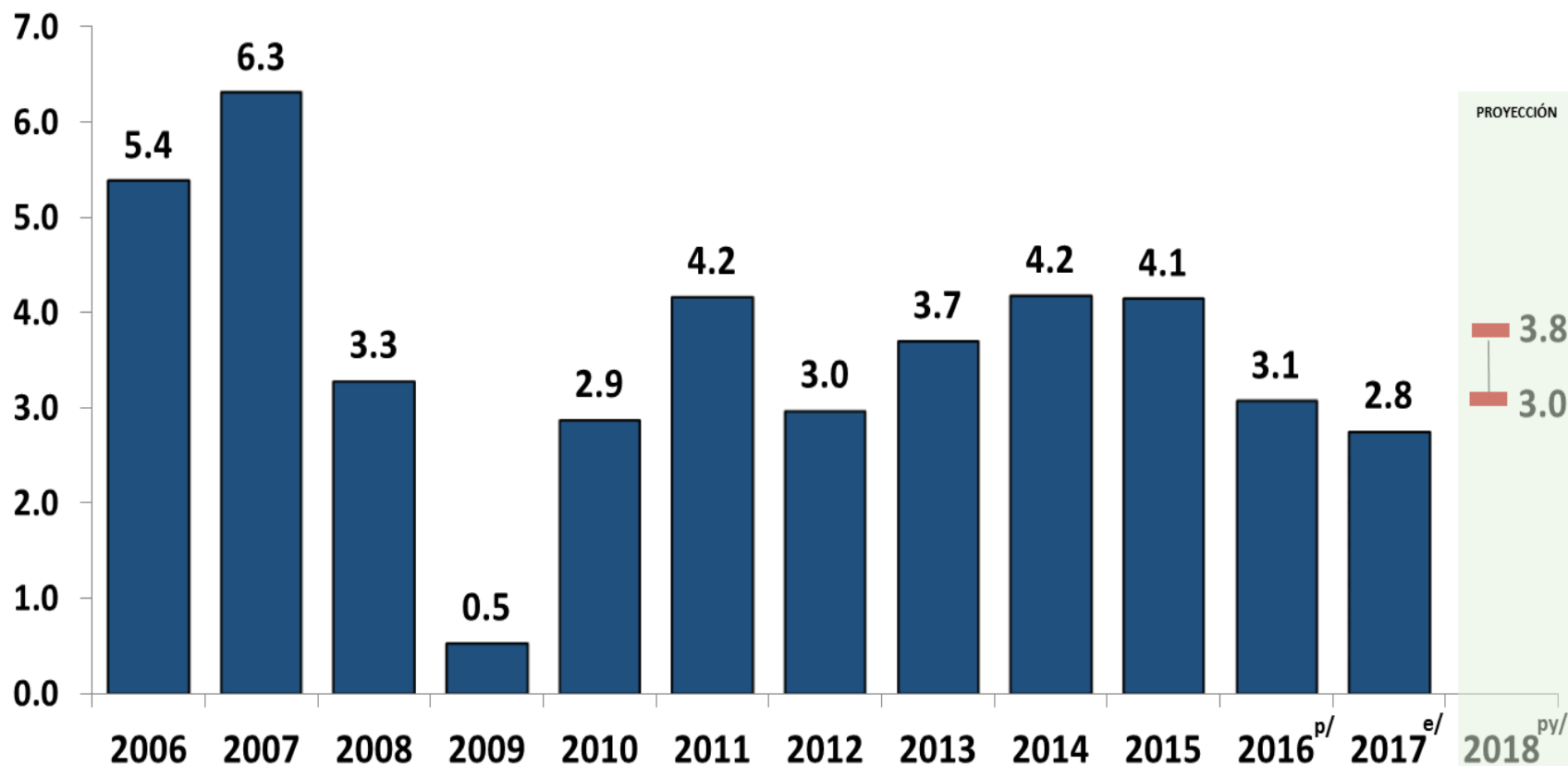
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO





PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

Variación Interanual 2006 - 2018



p/ Cifras preliminares.

e/ Cifras estimadas.

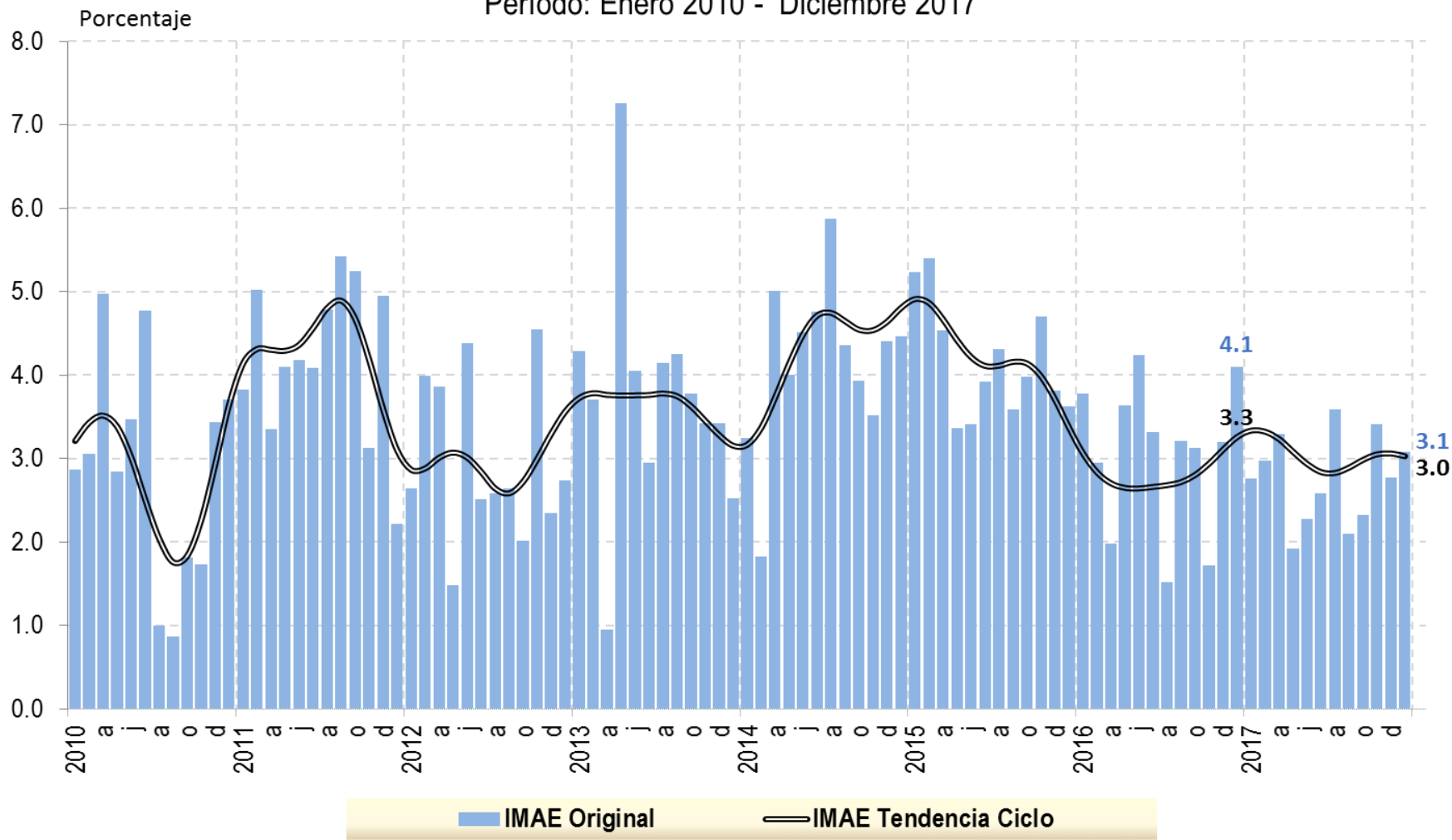
py/ Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.



Índice Mensual de la Actividad Económica

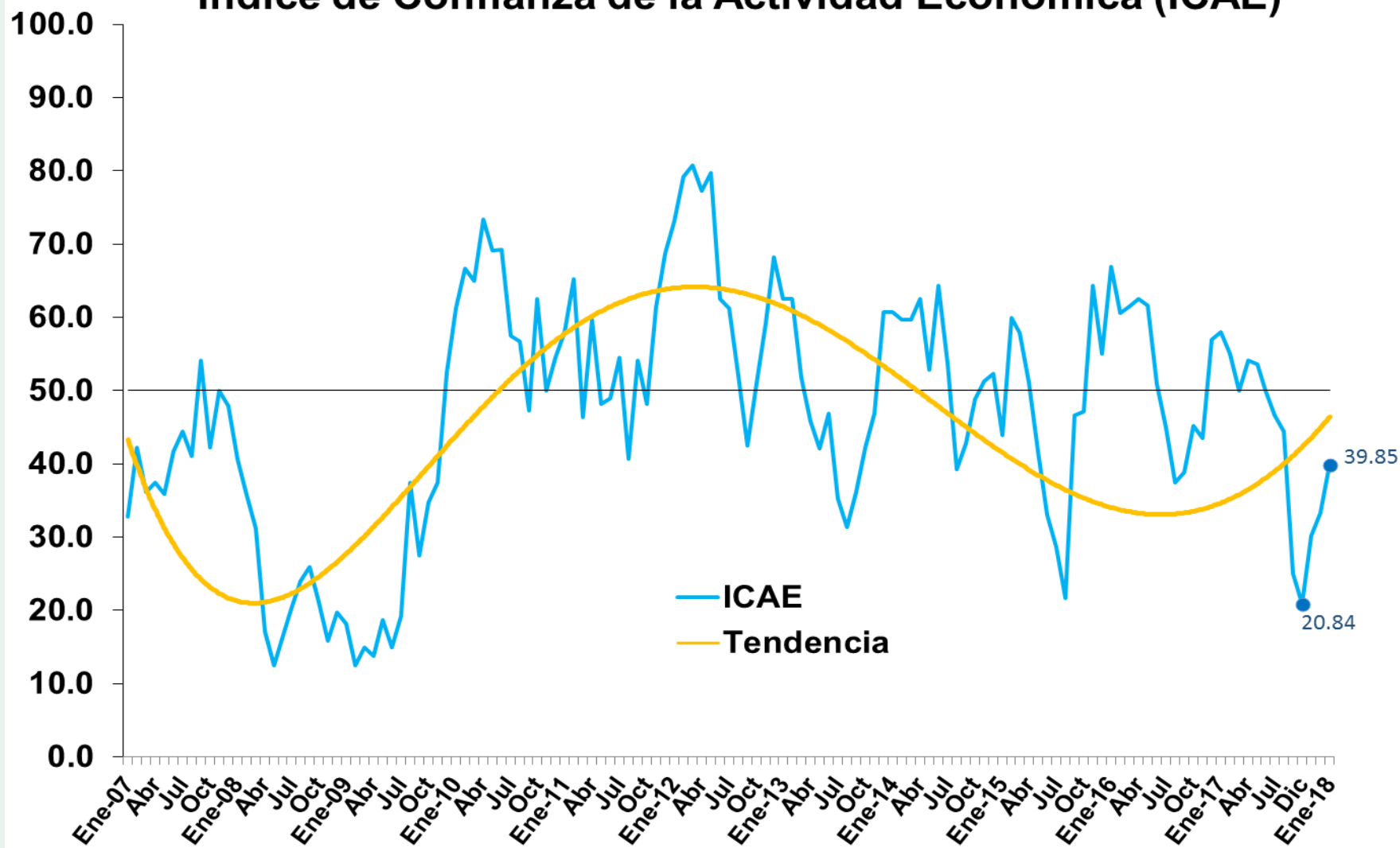
Variaciones Porcentuales Interanuales
Período: Enero 2010 - Diciembre 2017



Fuente: Banco de Guatemala.



Índice de Confianza de la Actividad Económica (ICAE)^{1/}

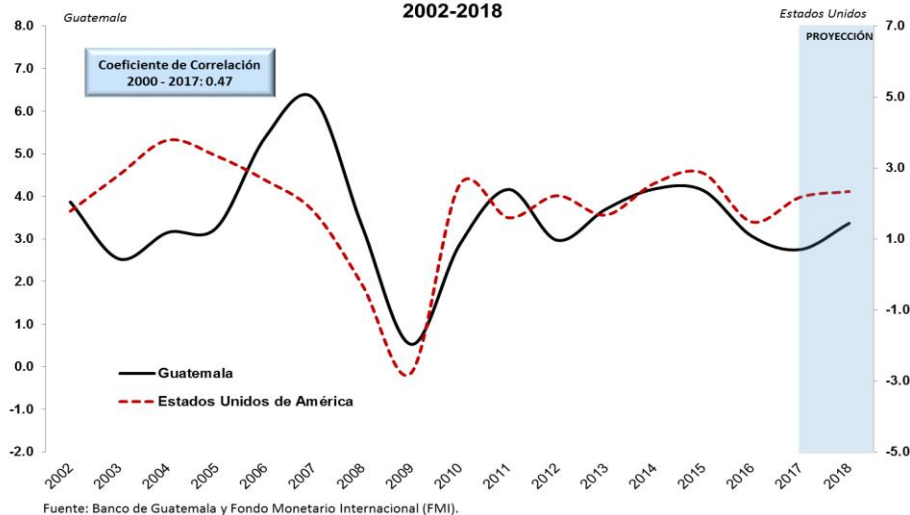


^{1/} Con información a enero de 2018.

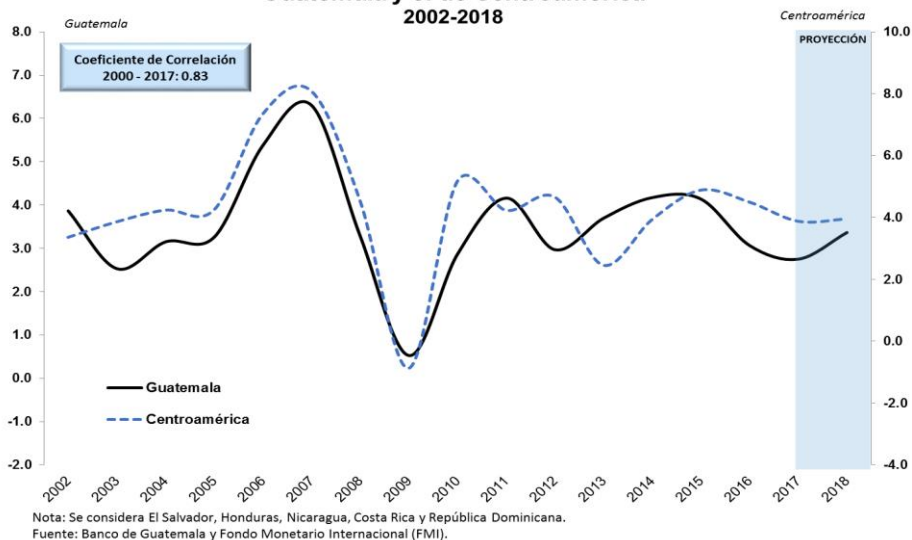
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.



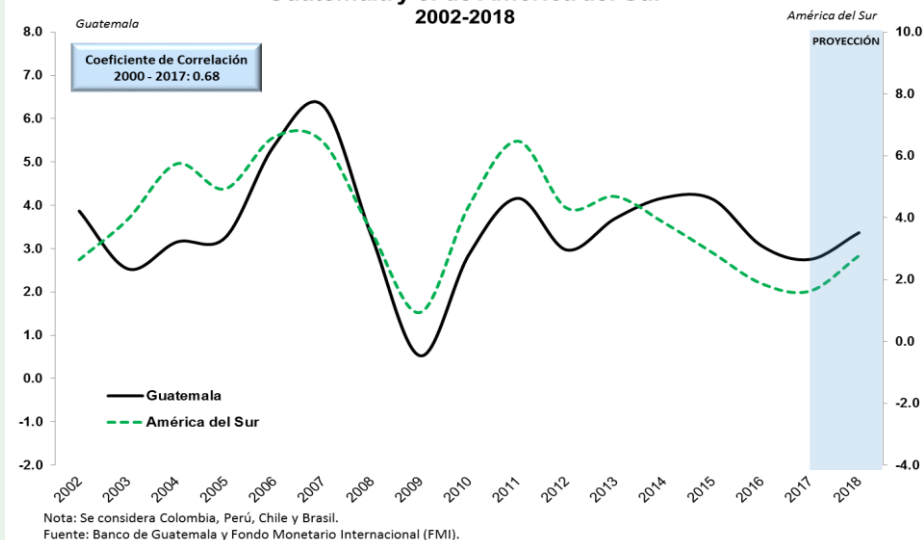
Correlación entre el crecimiento del Producto Interno Bruto de Guatemala y el de Estados Unidos de América 2002-2018



Correlación entre el crecimiento del Producto Interno Bruto de Guatemala y el de Centroamérica 2002-2018



Correlación entre el crecimiento del Producto Interno Bruto de Guatemala y el de América del Sur 2002-2018

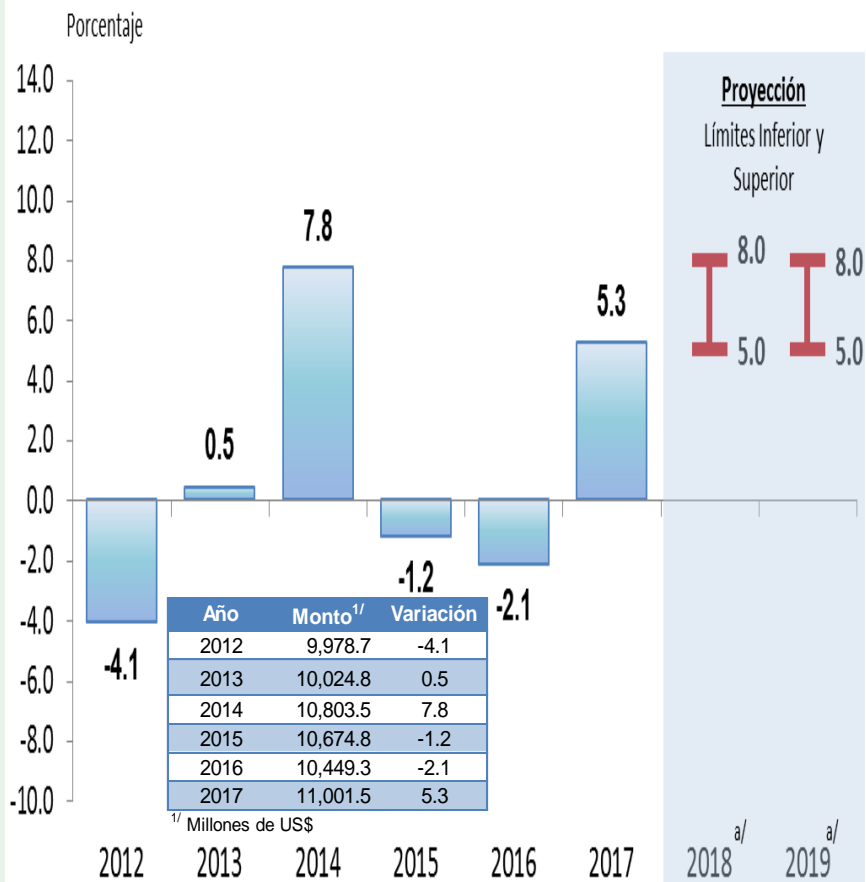




EXPORTACIONES FOB

A diciembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado



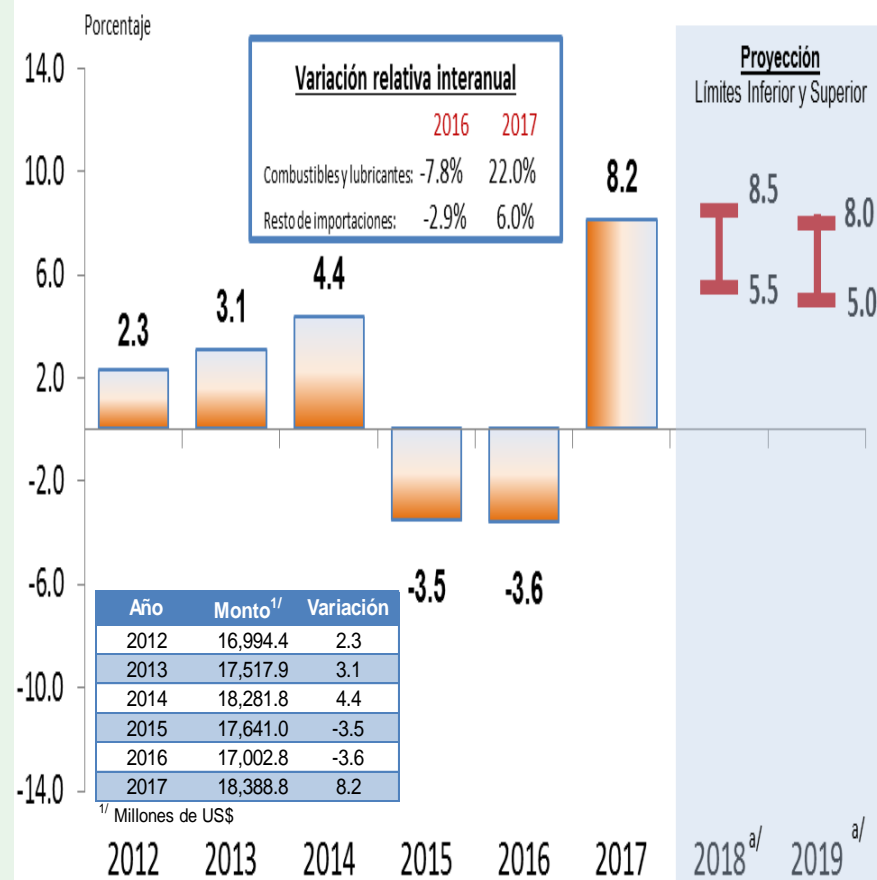
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

IMPORTACIONES CIF

A diciembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado



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

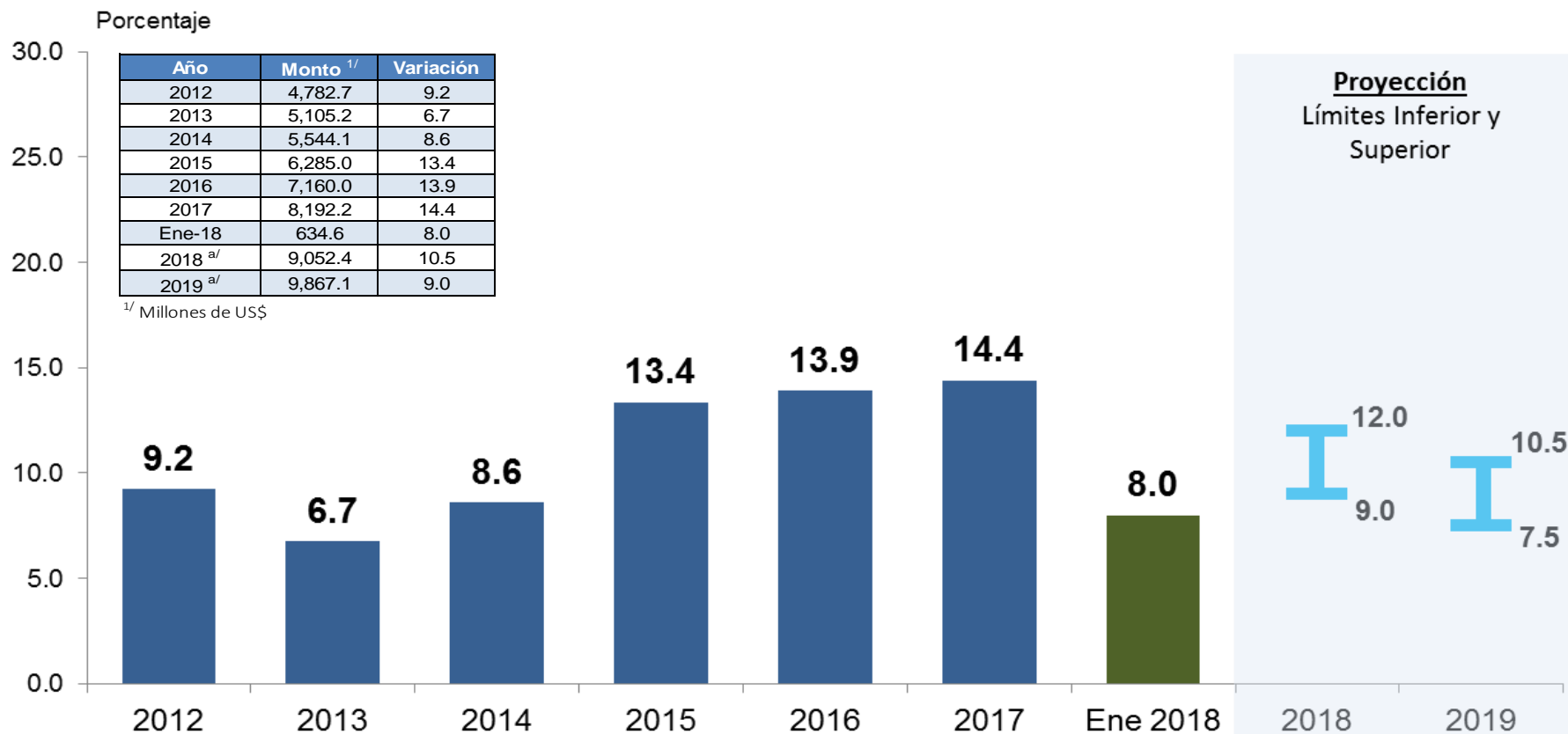
Fuente: Declaraciones únicas aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación



INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación Interanual en Porcentajes

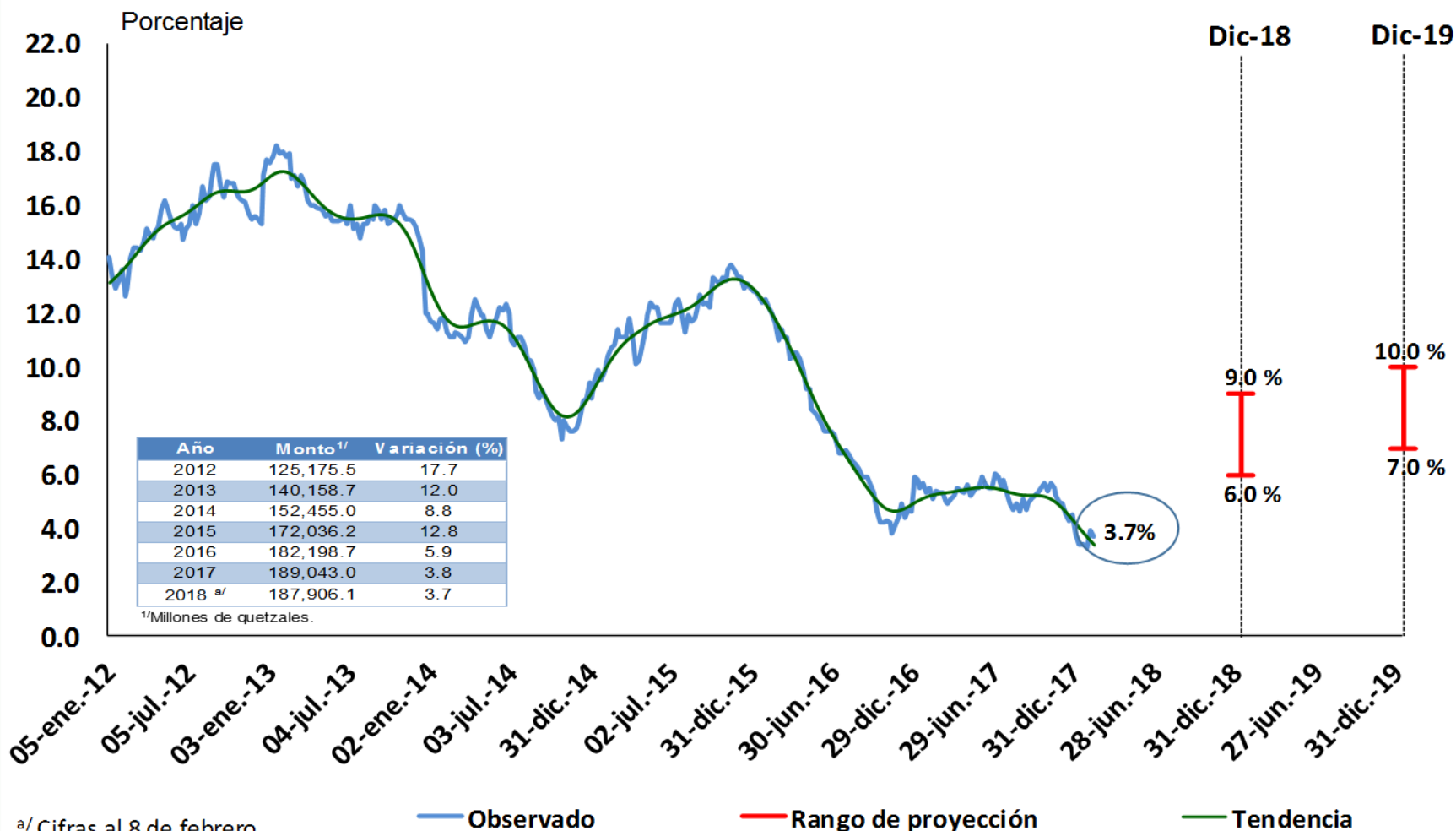
2012-2019



a/ Valor central proyectado
Fuente: Banco de Guatemala



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2019



^{a/} Cifras al 8 de febrero.

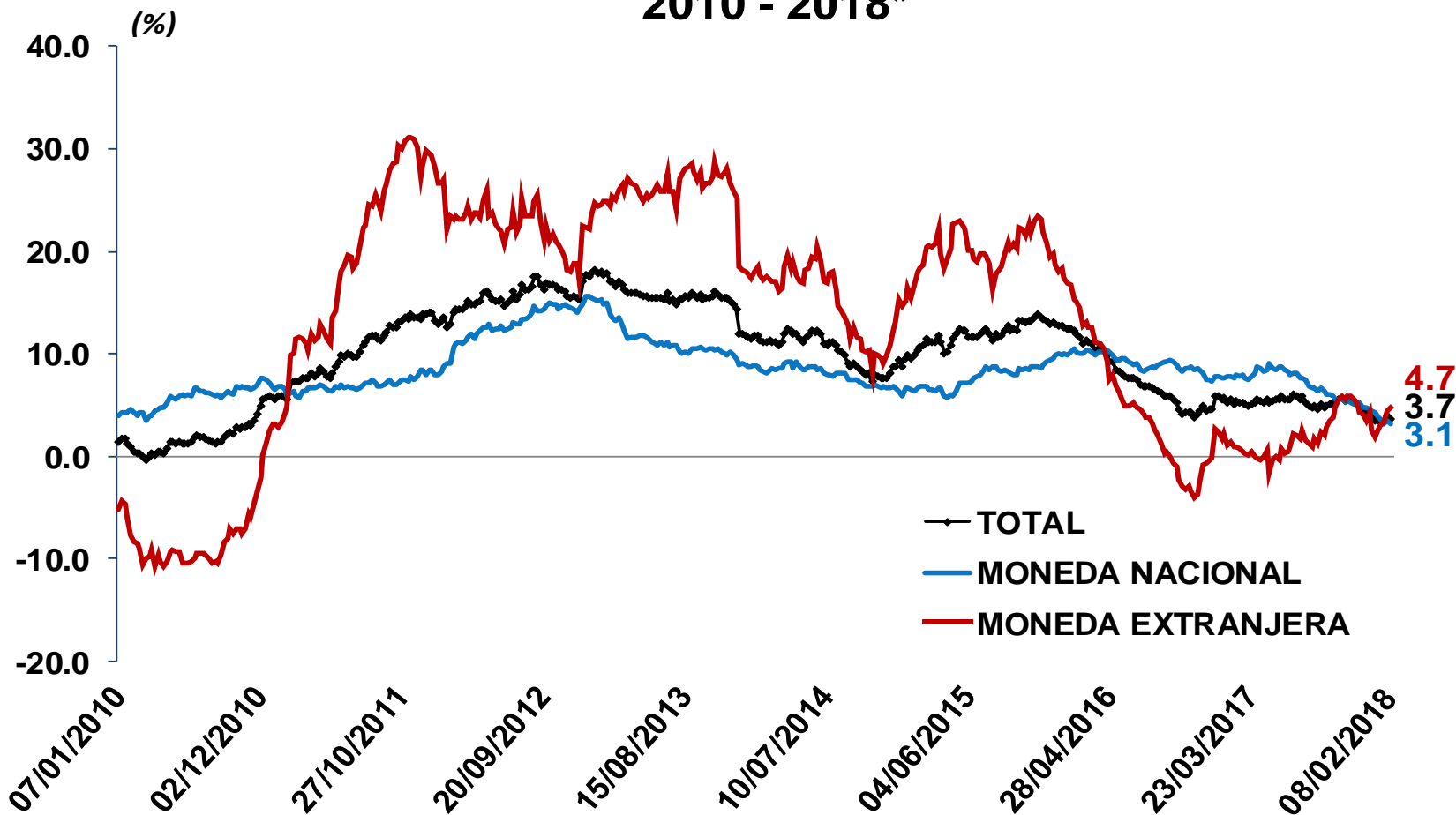
Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual

2010 - 2018*

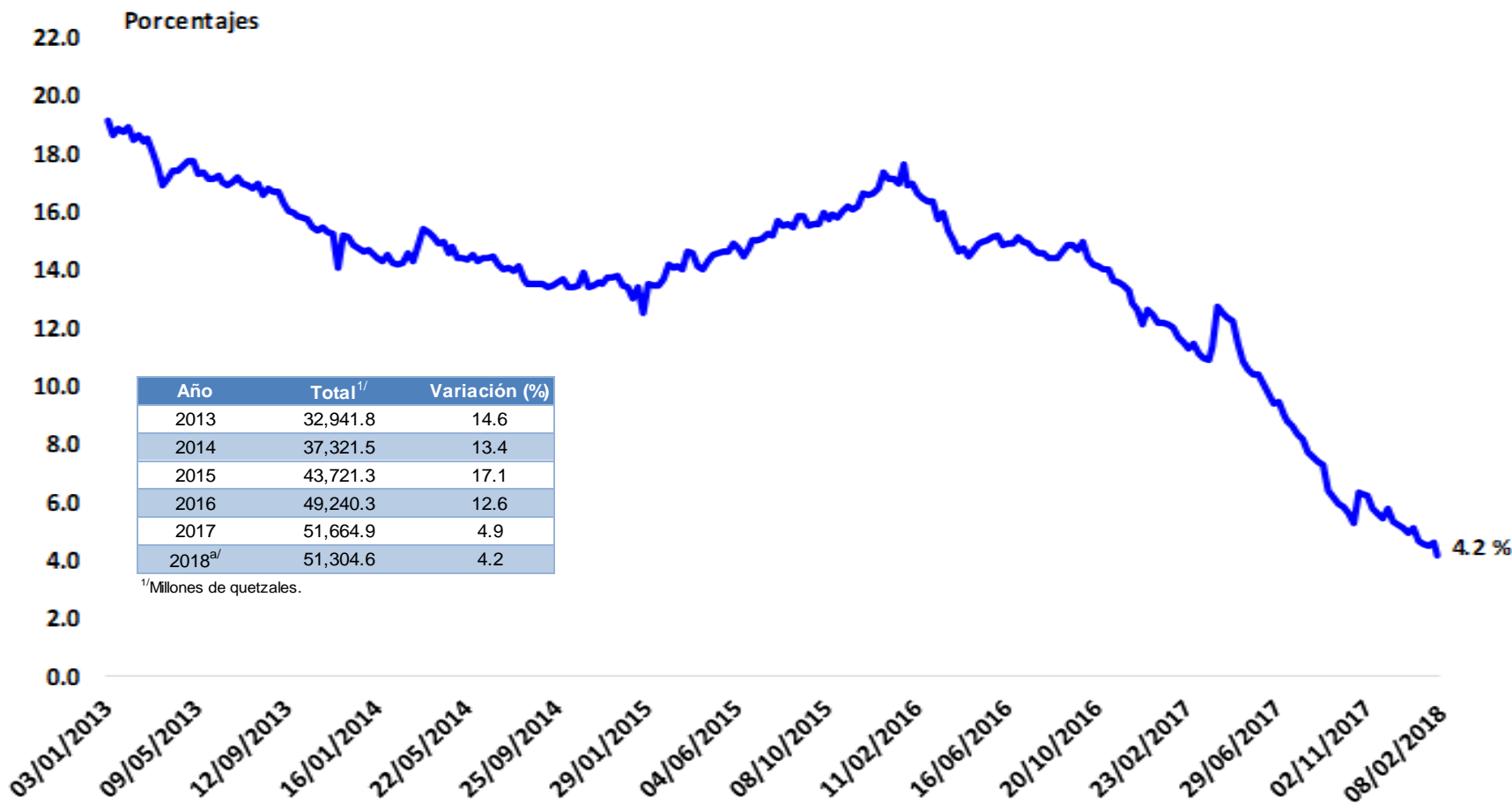


* Cifras al 8 de febrero.

Fuente: Banco de Guatemala.



CARTERA DE CRÉDITOS AL SECTOR CONSUMO TOTAL VARIACIÓN INTERANUAL 2013 - 2018

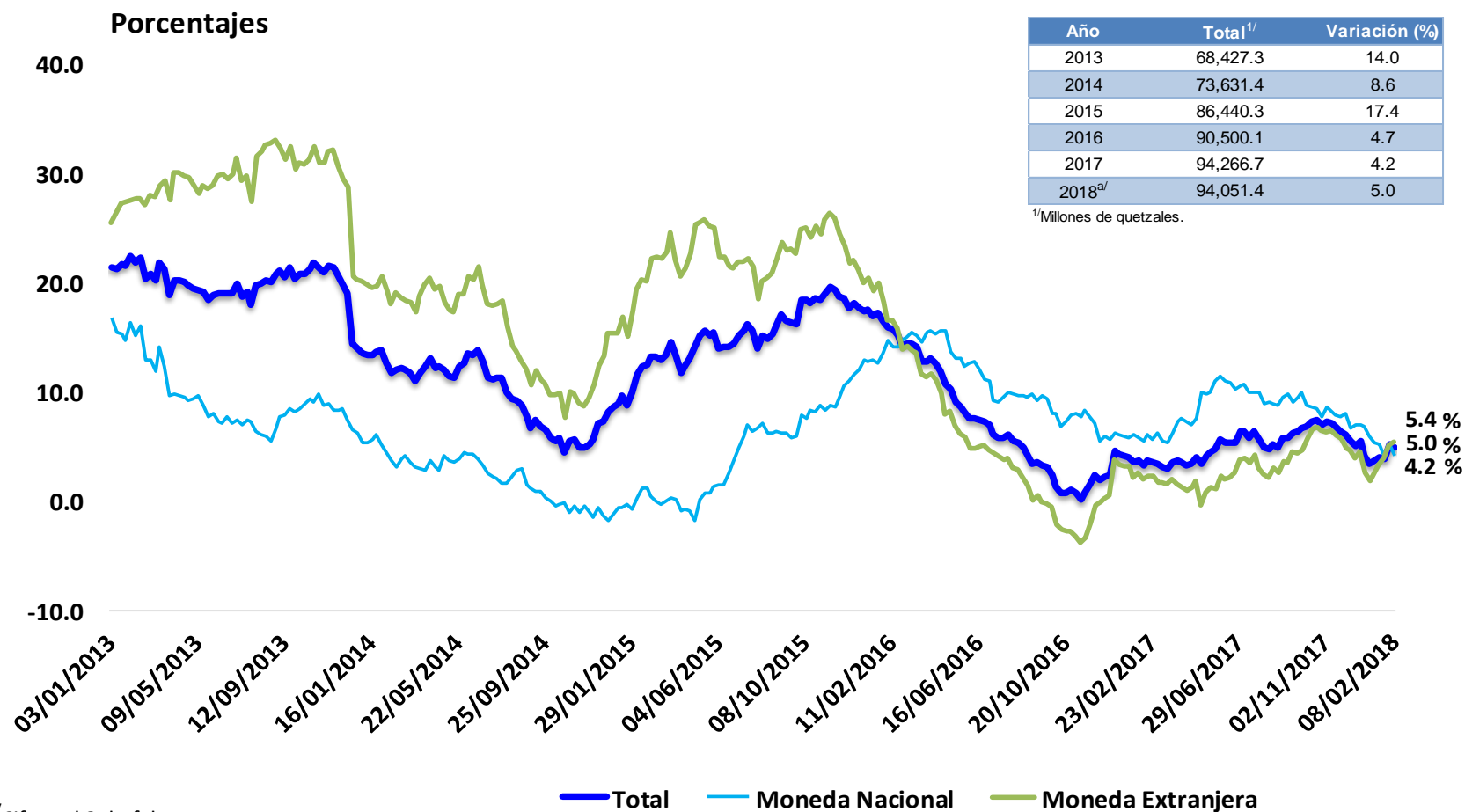


^{a/}Cifras al 8 de febrero.

Fuente: Superintendencia de Bancos.



CARTERA DE CRÉDITOS AL SECTOR EMPRESARIAL MAYOR POR MONEDA VARIACIÓN INTERANUAL 2013 - 2018



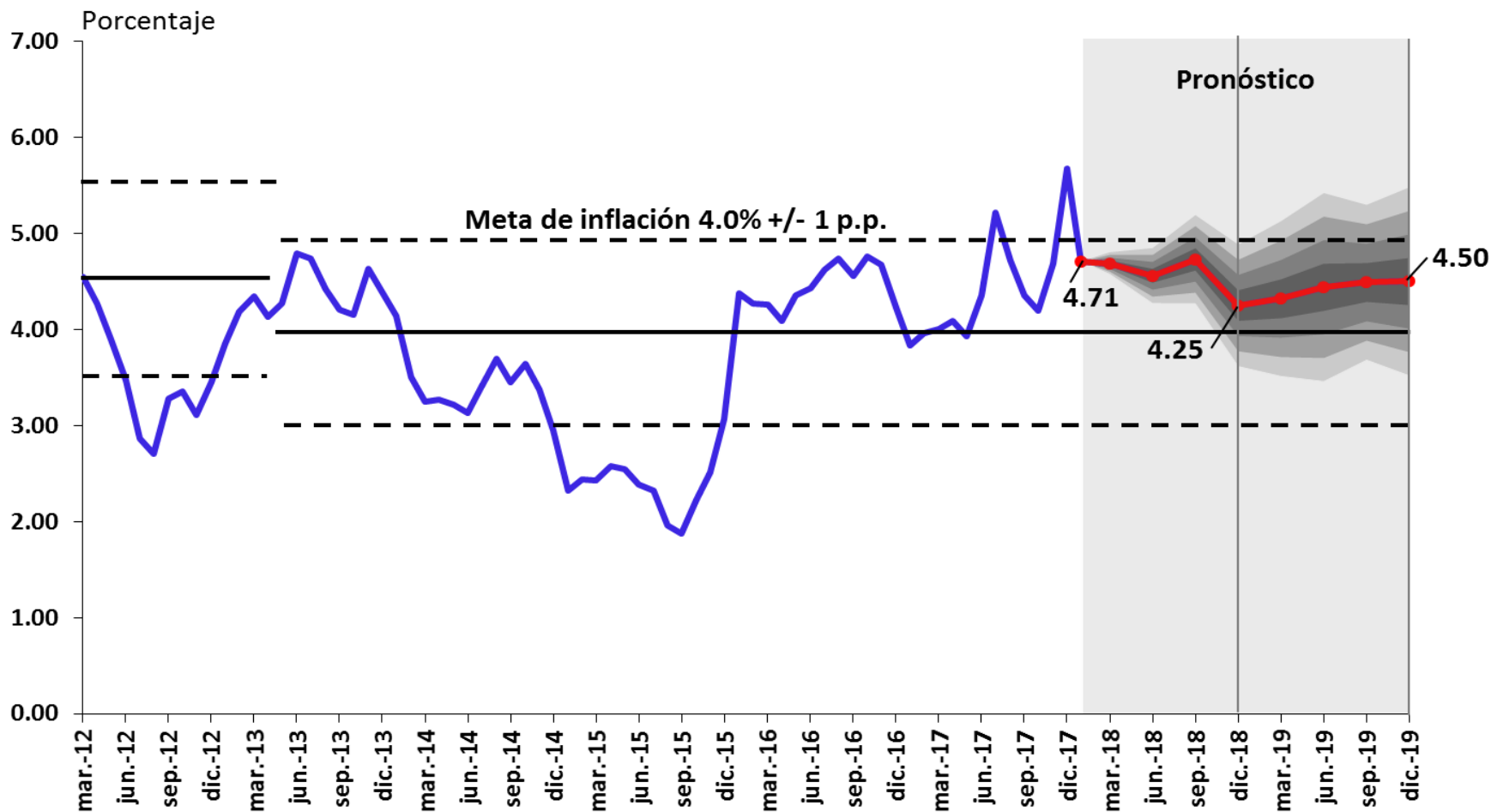
^{a/}Cifras al 8 de febrero.

Fuente: Superintendencia de Bancos.



RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012-2019^{a/}



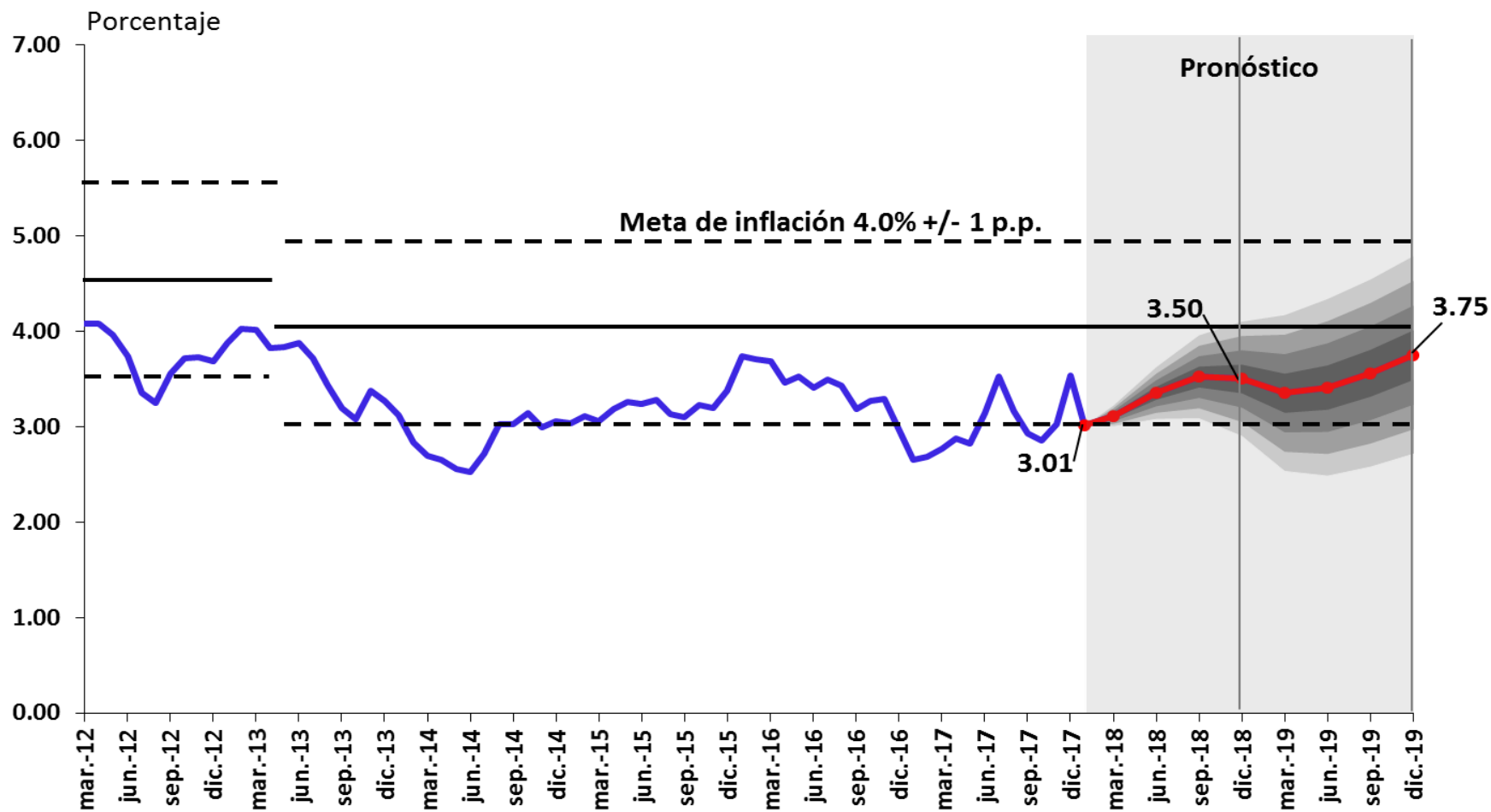
^{a/} Cifras observadas a enero de 2018.

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



RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Período 2012-2019^{a/}

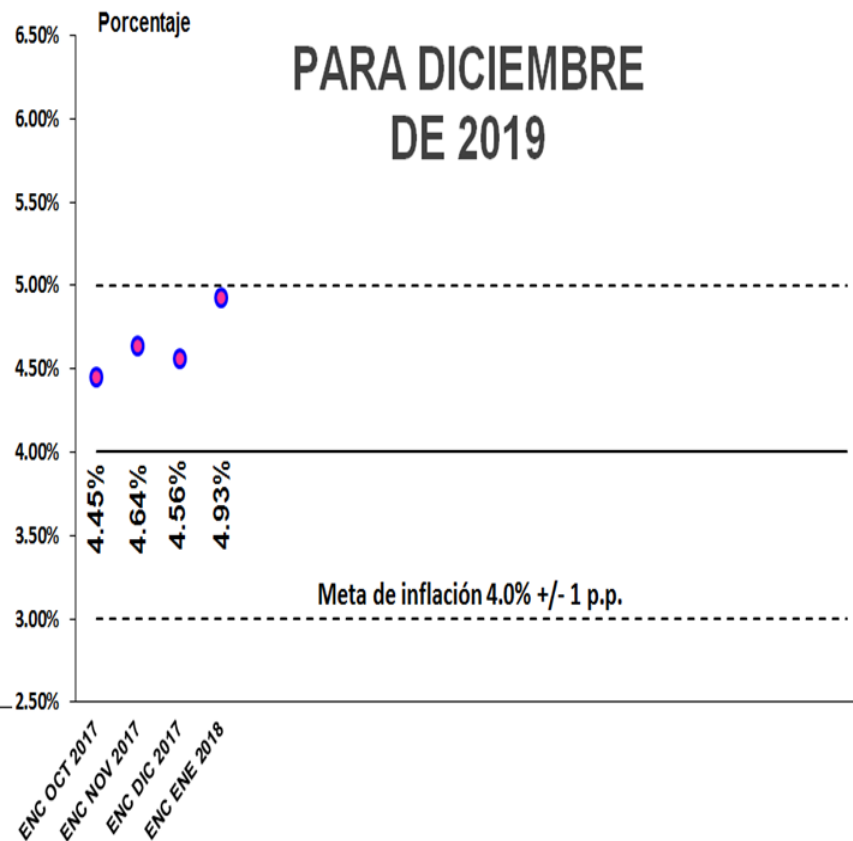
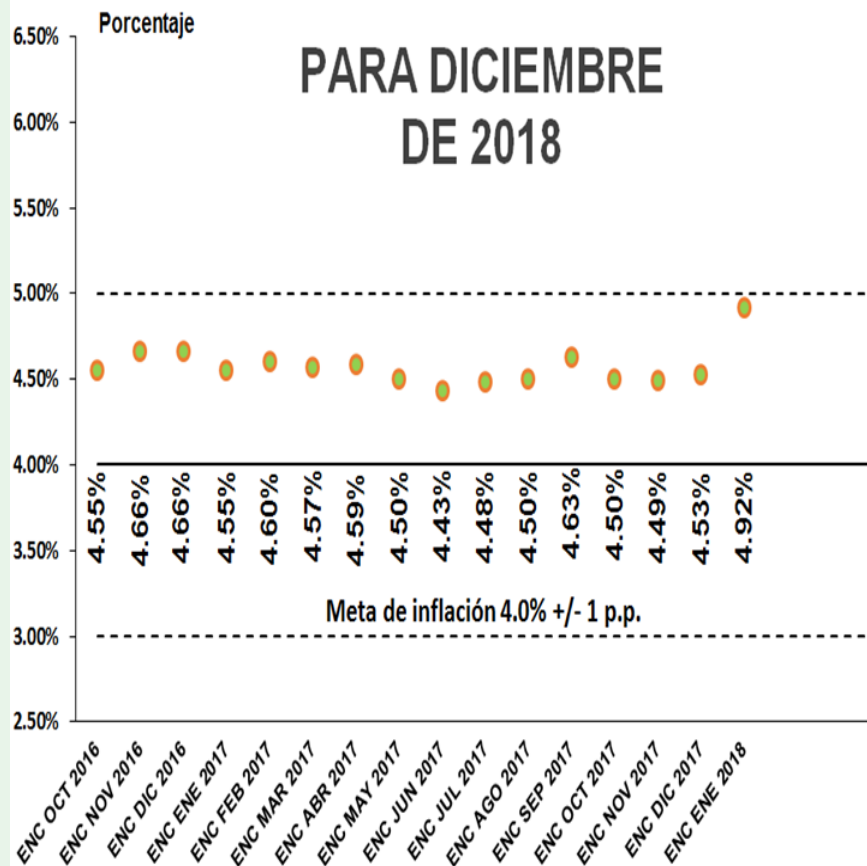


^{a/} Cifras observadas a enero de 2018.

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



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019



p.p.: puntos porcentuales

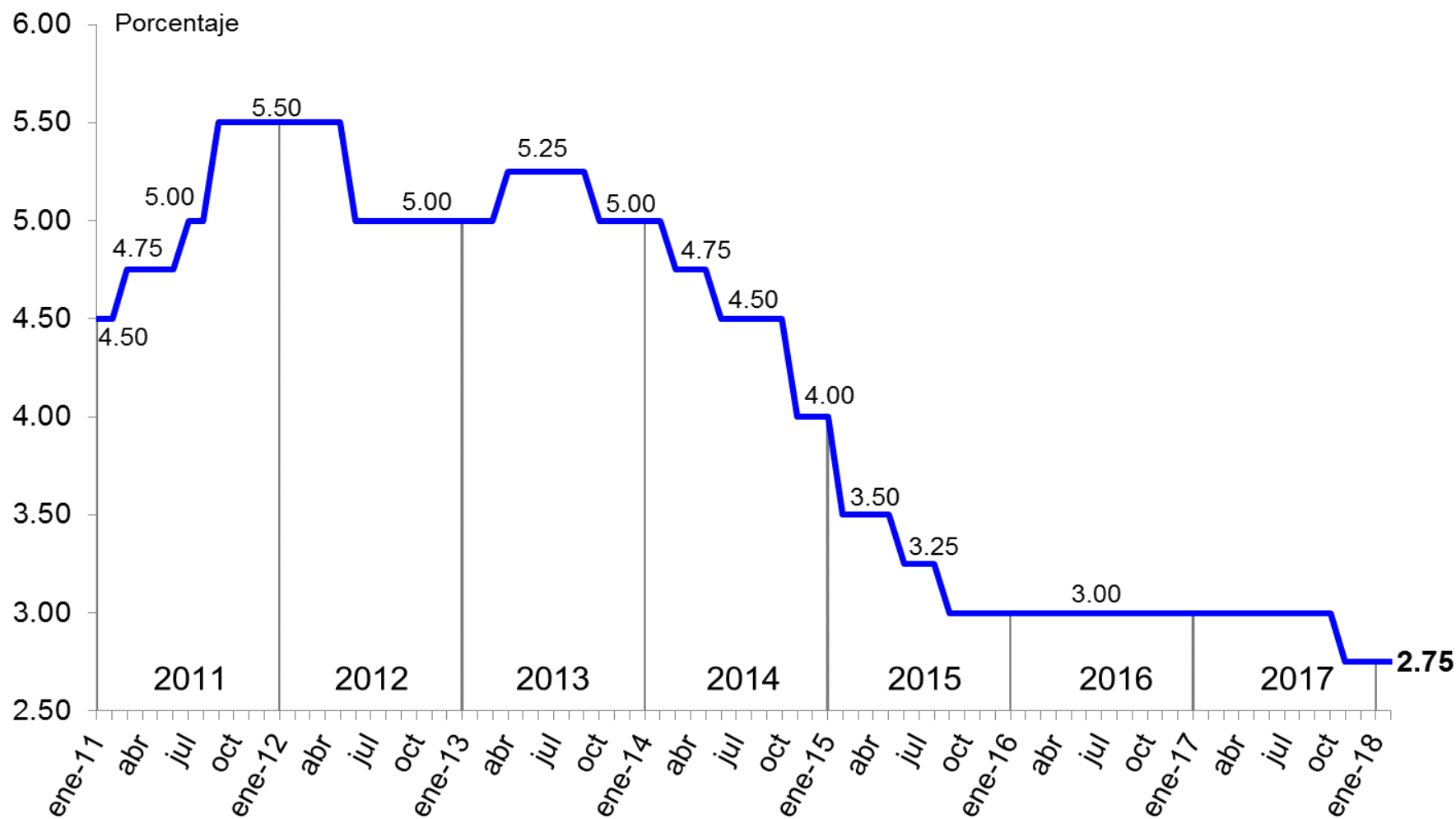
III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA





TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

AÑOS: 2011 - 2018^{a/}



^{a/} Al 23 de febrero de 2018.

Fuente: Banco de Guatemala.



En la decisión se tomó en consideración que:

En el entorno externo:

- Las proyecciones de crecimiento económico a nivel mundial, tanto para 2018 como para 2019, anticipan mayores niveles de actividad económica, aunque se perciben algunos riesgos a la baja e incertidumbre.
- Los pronósticos del precio internacional del petróleo mantienen una tendencia levemente creciente.

En el entorno interno:

- Varios indicadores de corto plazo (el Índice Mensual de la Actividad Económica, el comercio exterior y las remesas familiares, principalmente), son consistentes con el crecimiento económico anual previsto para 2018 (entre 3.0% y 3.8%).
- Tanto los pronósticos como las expectativas de inflación para 2018 y para 2019, anticipan que la inflación se mantendría dentro de la meta establecida de 4.0% +/- 1 punto porcentual.

**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**

