



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

23 de marzo de 2018



CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

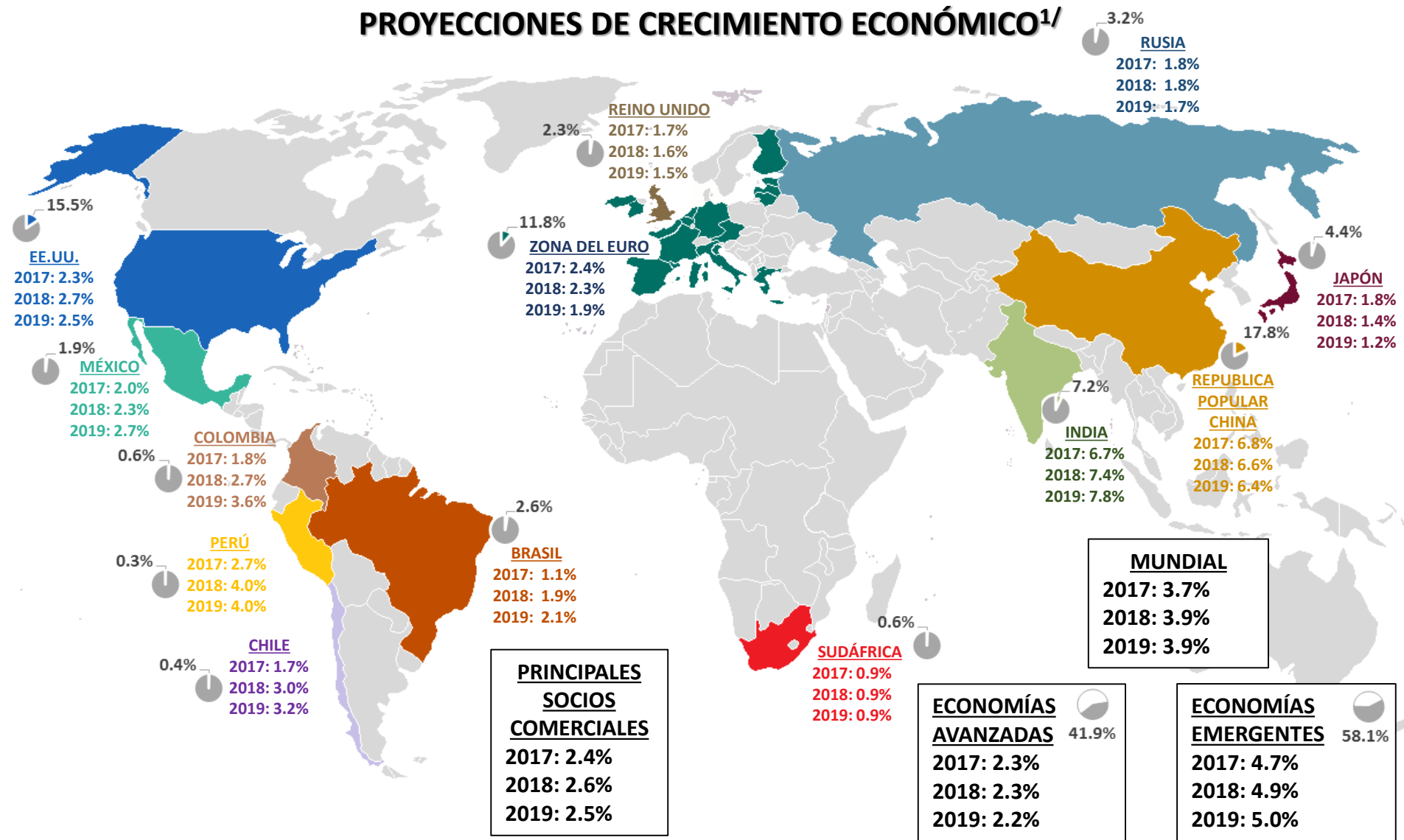
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

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



I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO^{1/}



^{1/} Promedio de información del FMI, *Consensus Forecasts* y de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*. 2017 estimado, 2018 y 2019 proyectado.

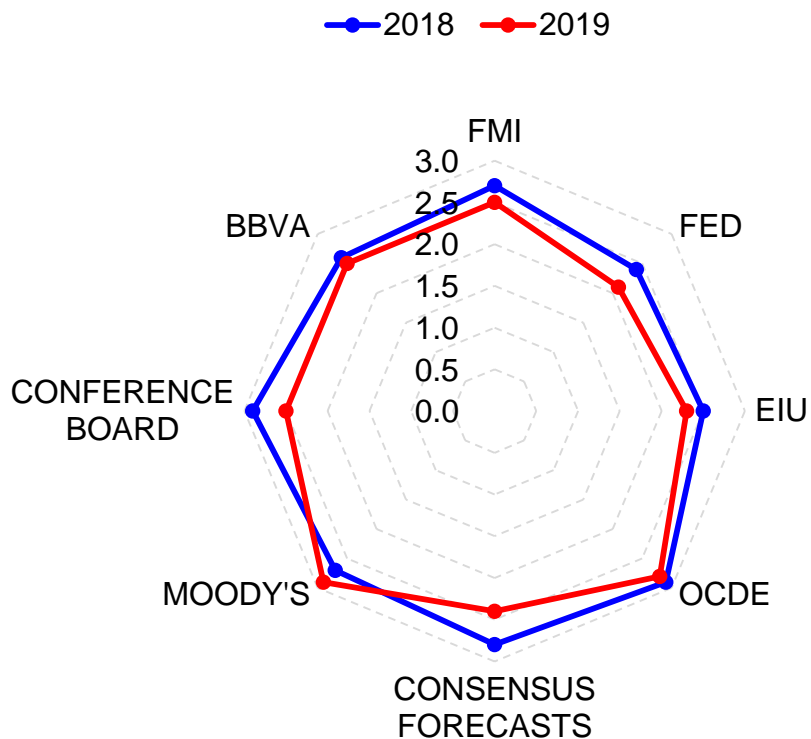
Principales socios comerciales: corresponde al promedio de: Estados Unidos, México, Zona del Euro, El Salvador y Honduras, que en conjunto representan alrededor de 65% del total del comercio exterior del país.

Fuente: FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial (WEO)* a octubre 2017 con actualizaciones a enero de 2018 y consultas del Artículo IV. *Consensus Forecasts* a marzo de 2018 y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a febrero de 2018.



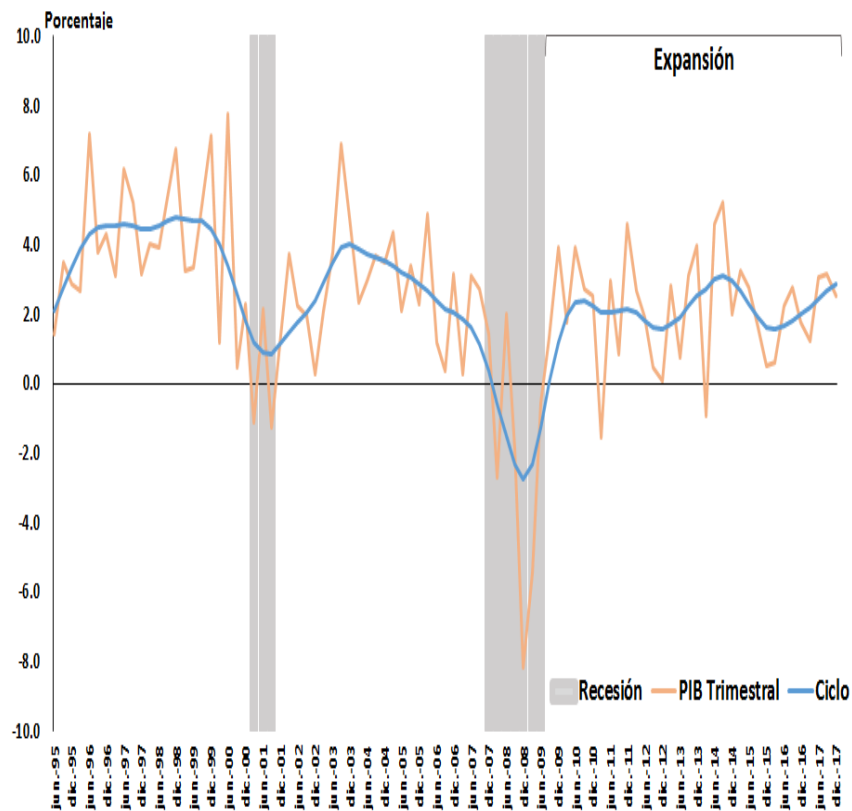
PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

**ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB**
-En porcentajes-



**ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA
CRECIMIENTO Y CICLO ECONÓMICO**

1995 - 2017

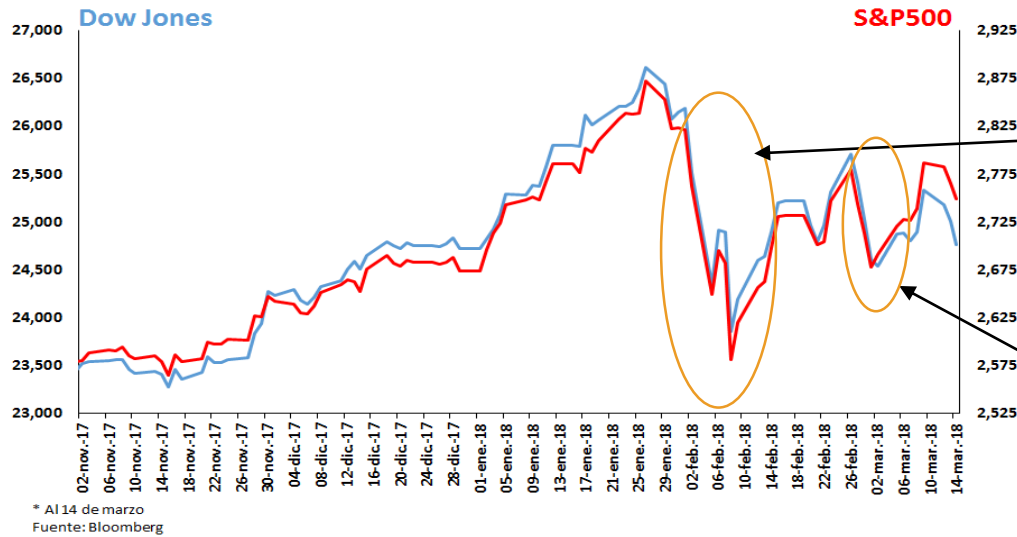


Calculos propios.

Fuente: Buró de Análisis Económico y Buró Nacional de Investigación Económica de Estados Unidos de América.



ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS 2017 - 2018*



Lunes 5 de febrero de 2018:

Dow Jones	24,345.75
Var. Diaria (%)	↓ 4.60
Var. Acumulada (%)	↓ 1.51
S&P 500	2,648.94
Var. Diaria (%)	↓ 4.10
Var. Acumulada (%)	↓ 0.92

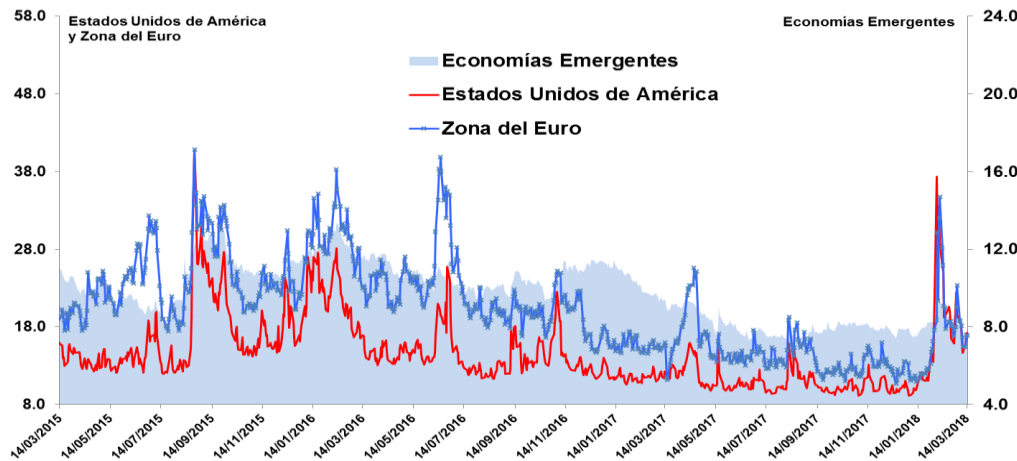
Jueves 8 de febrero de 2018:

Dow Jones	23,860.46
Var. Diaria (%)	↓ 4.15
Var. Acumulada (%)	↓ 3.47
S&P 500	2,581.00
Var. Diaria (%)	↓ 3.75
Var. Acumulada (%)	↓ 3.46

Del 27 de febrero al 1 de marzo

Dow Jones	24,608.98
Var. Diaria (%)	↓ 4.28
Var. Acumulada (%)	↓ 0.45
S&P 500	2,677.67
Var. Diaria (%)	↓ 3.67
Var. Acumulada (%)	↑ 0.15

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

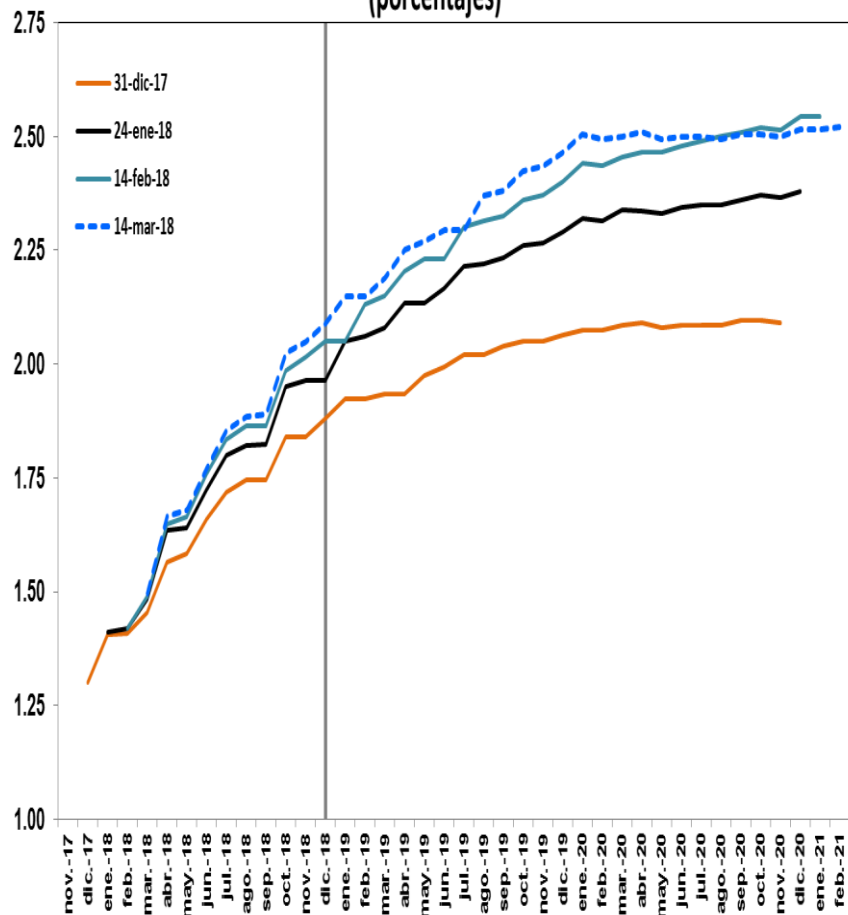


^{a/} Al 14 de marzo

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.

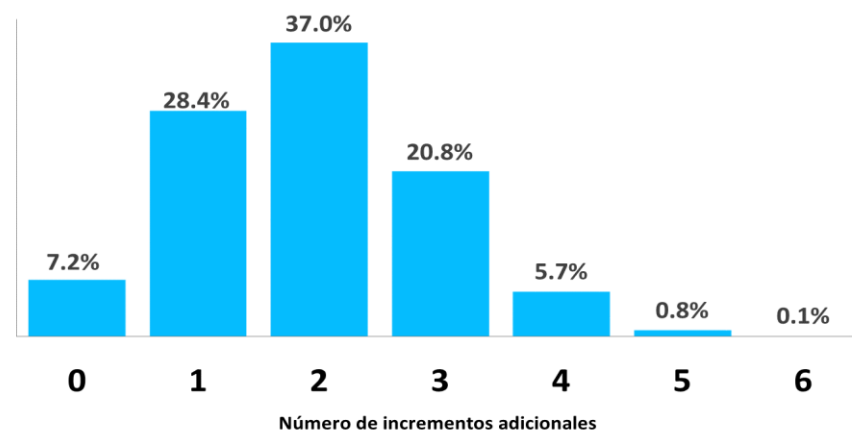
Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense (porcentajes)



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

FUENTE: Bloomberg

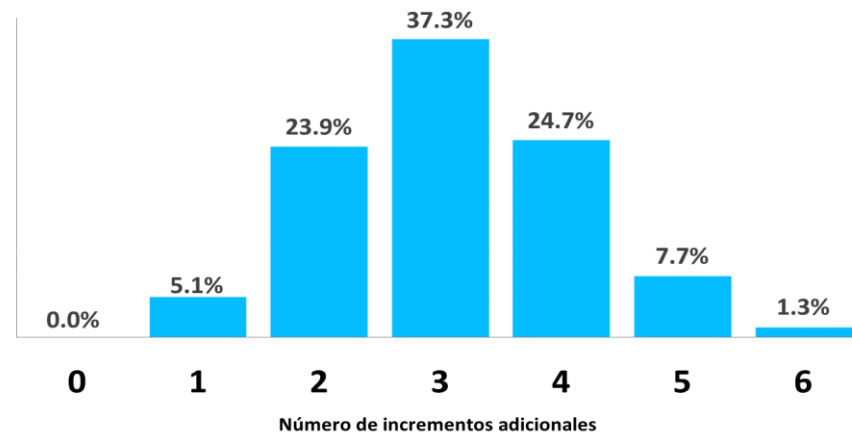
PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN LO QUE RESTA DE 2018^{a/}



^{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.

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



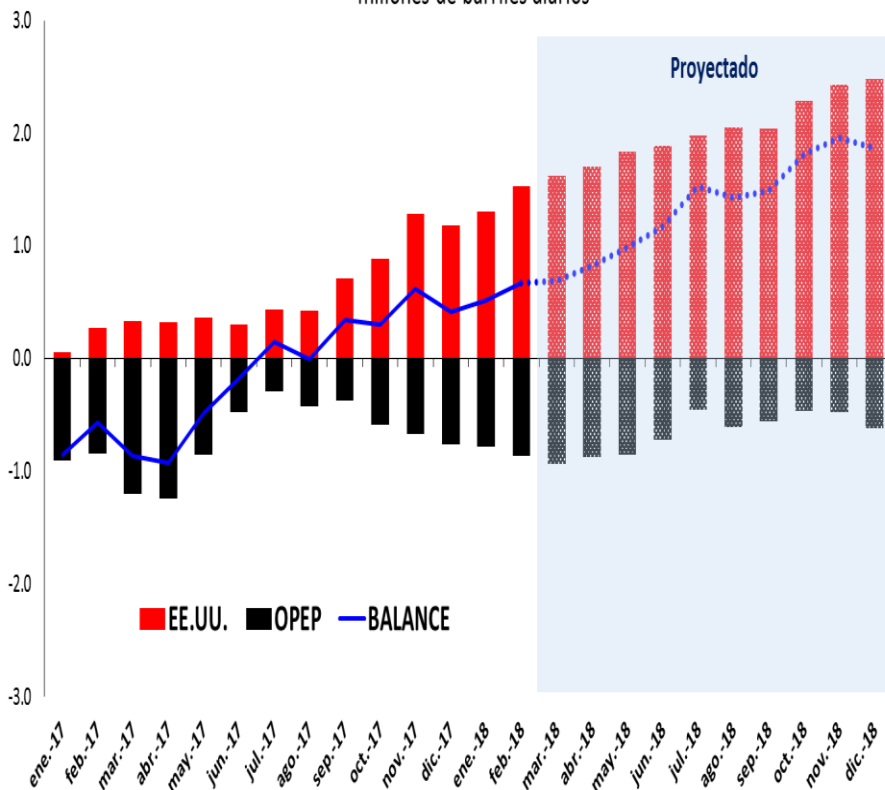
^{a/} Actualizado al 14 de marzo de 2018.

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

MERCADO DEL PETRÓLEO: CONDICIONES ACTUALES

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA Y ORGANIZACIÓN DE PAÍSES EXPORTADORES DE PETRÓLEO VARIACIÓN ACUMULADA DE LA PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO

-millones de barriles diarios-

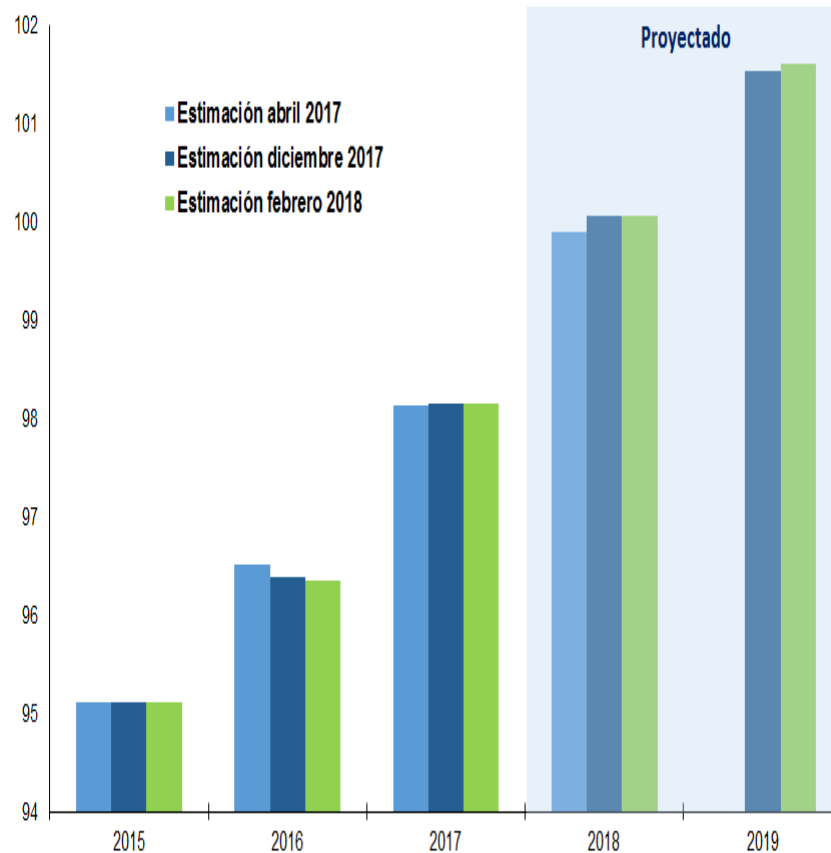


Datos observados a febrero de 2018 y proyectados hasta el final del período.

Fuente: Cálculos propios en base a datos de la Secretaría de la Organización de Países Exportadores de Petróleo -OPEP-, Administración de Información Energética de Estados Unidos de América y Bloomberg.

EVOLUCIÓN DE LA PROYECCIÓN DE DEMANDA ANUAL DE PETRÓLEO

(millones de barriles diarios)

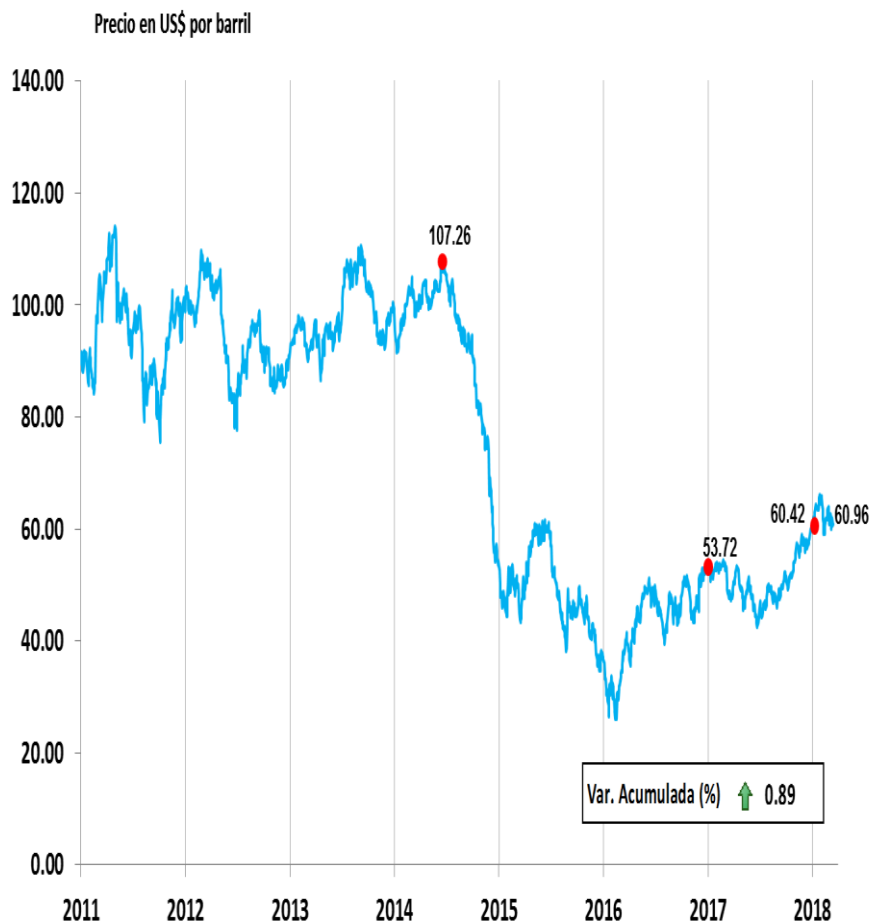


Fuente: IHS Markit



PETRÓLEO

ENERO 2011 – MARZO 2018^{a/}



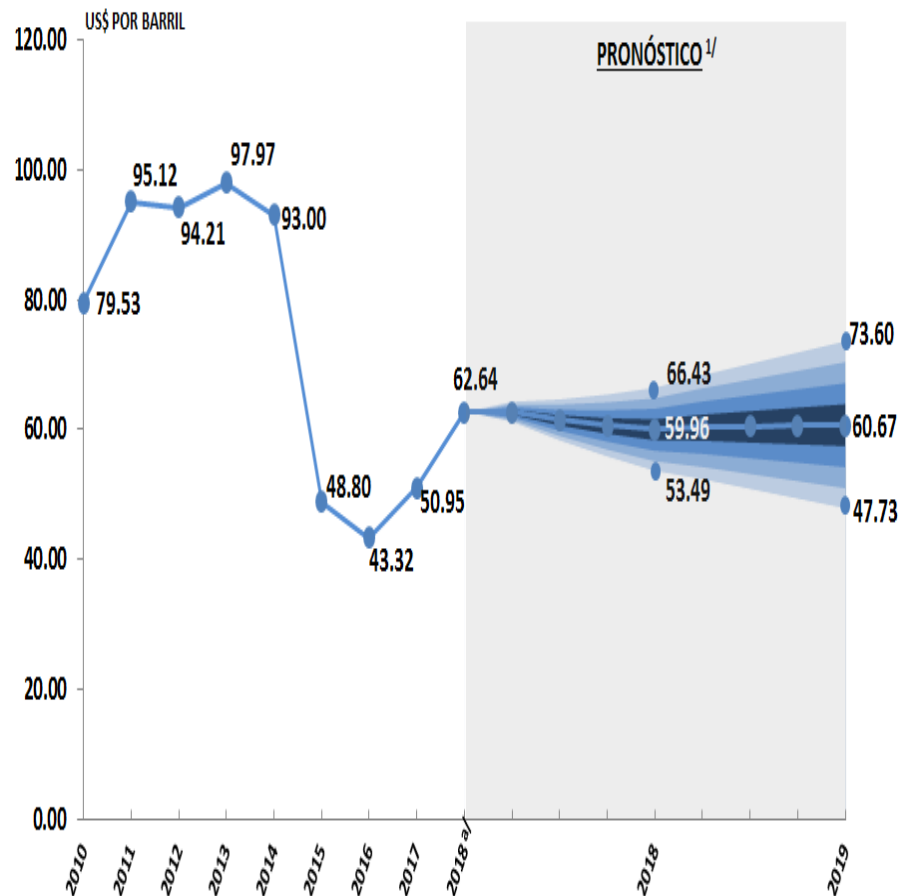
^{a/}Cifras al 14 de marzo

Fuente: Bloomberg

PETRÓLEO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

2010 - 2019



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

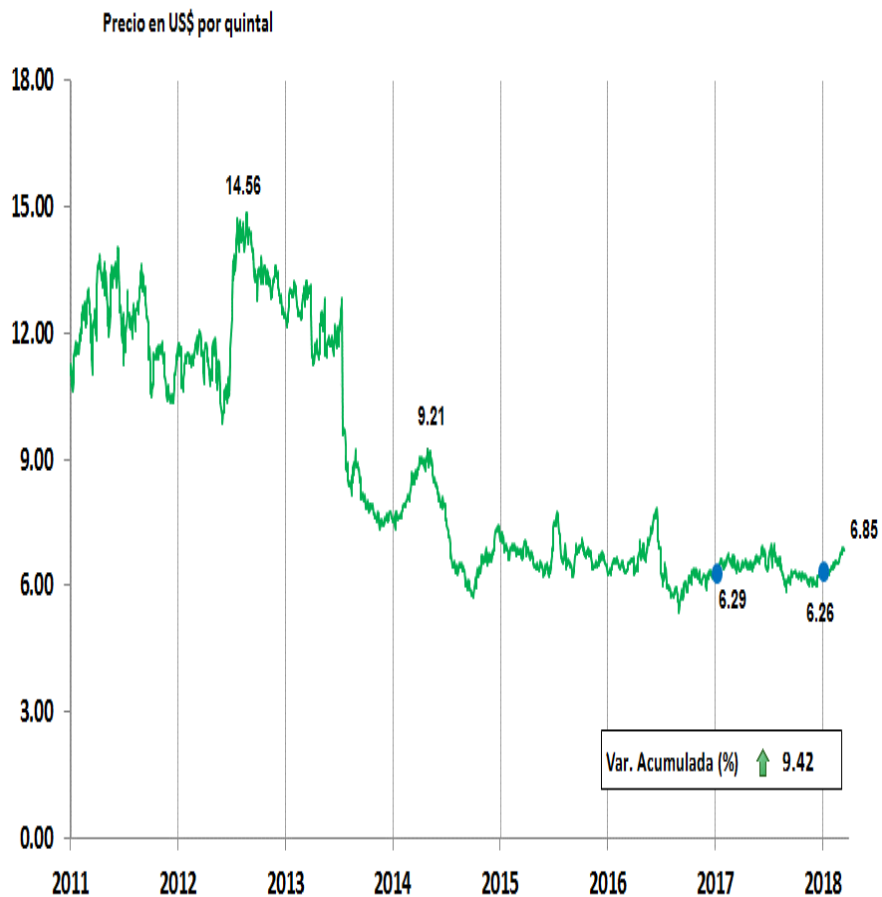
^{1/}Pronóstico disponible al 14 de marzo de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



MAÍZ AMARILLO

ENERO 2011 – MARZO 2018^{a/}



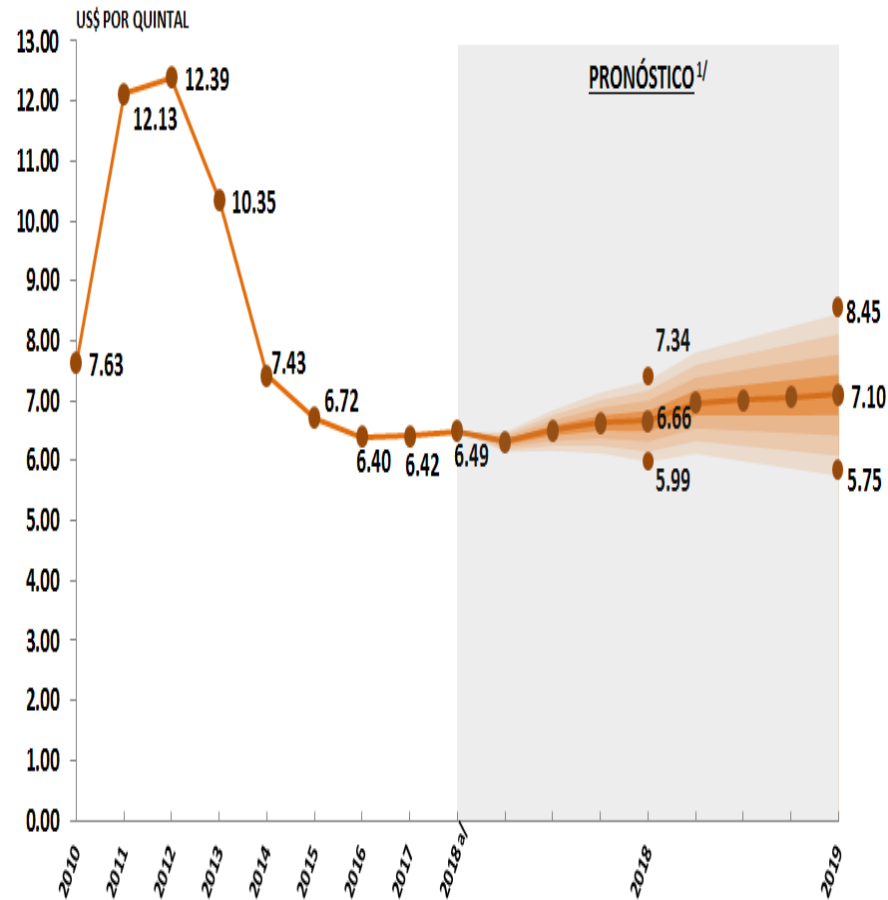
^{a/}Cifras al 14 de marzo

Fuente: Bloomberg

MAÍZ AMARILLO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

2010 - 2019



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

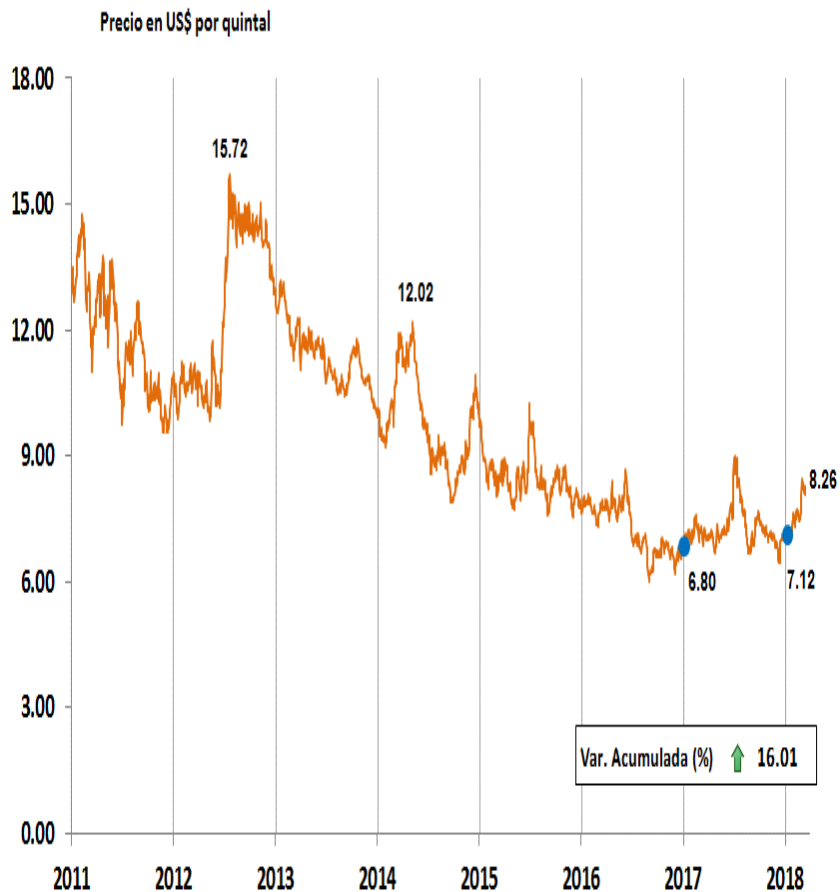
^{1/}Pronóstico disponible al 14 de marzo de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



TRIGO

ENERO 2011 – MARZO 2018^{a/}

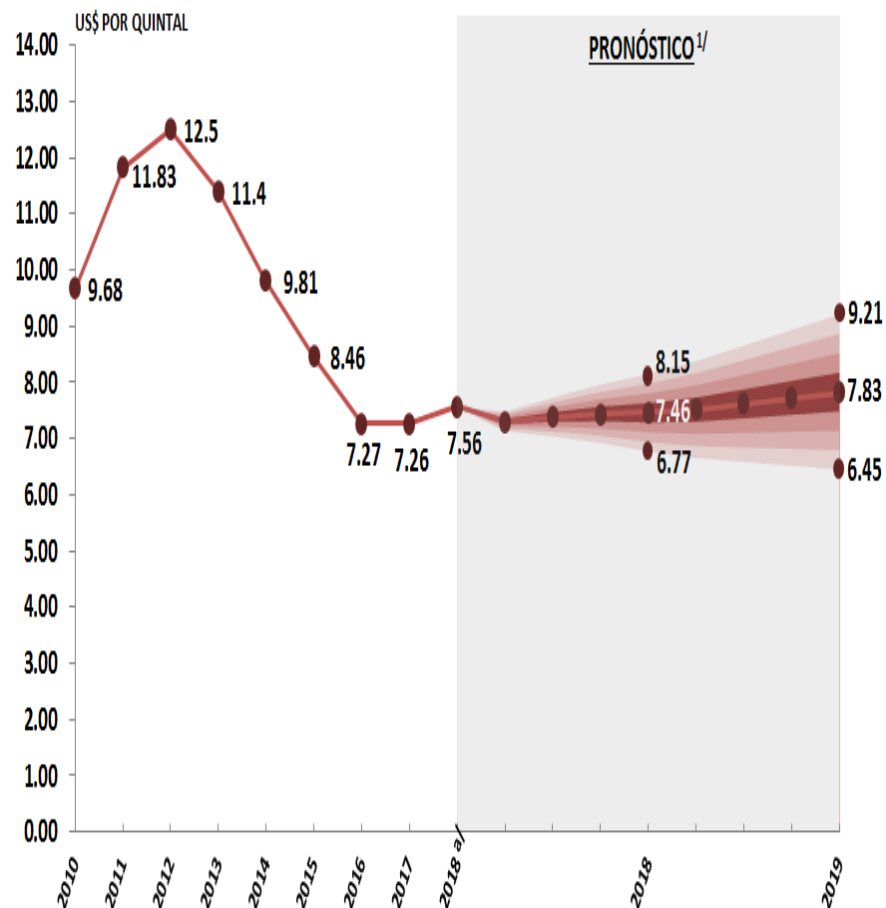


^{a/}Cifras al 14 de marzo

Fuente: Bloomberg

TRIGO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2019



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

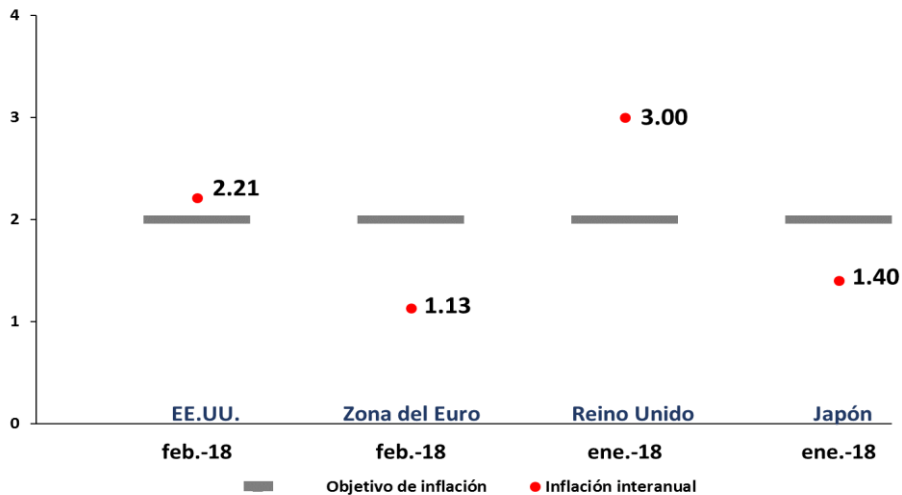
^{1/}Pronóstico disponible al 14 de marzo de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



ECONOMÍAS AVANZADAS SELECCIONADAS

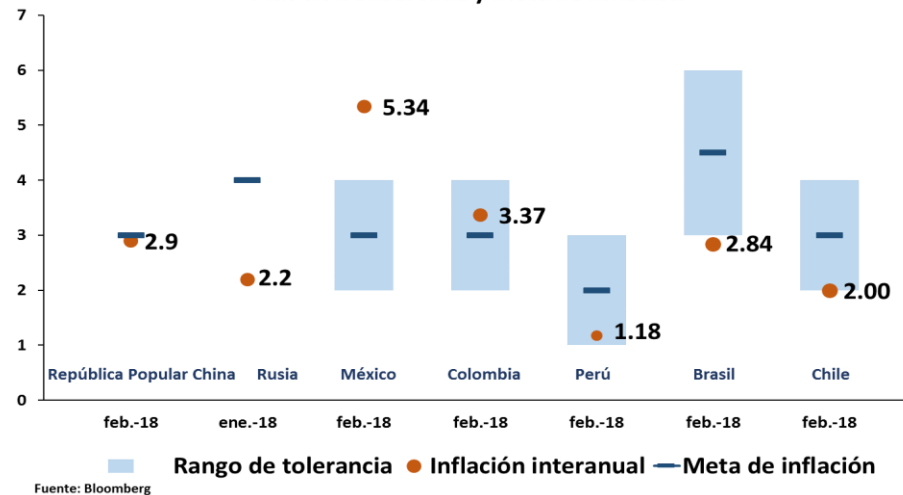
Inflación observada y meta de inflación



Fuente: Bloomberg

ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO SELECCIONADAS

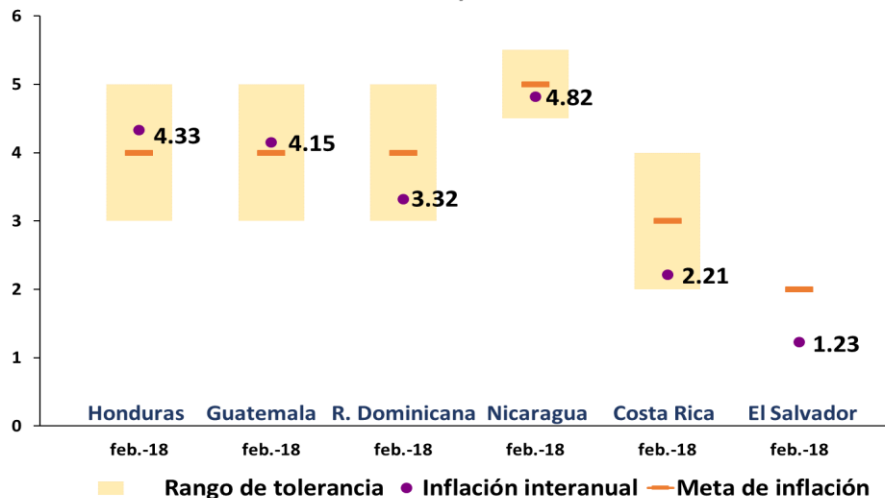
Inflación observada y meta de inflación



Fuente: Bloomberg

CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

Inflación observada y meta de inflación



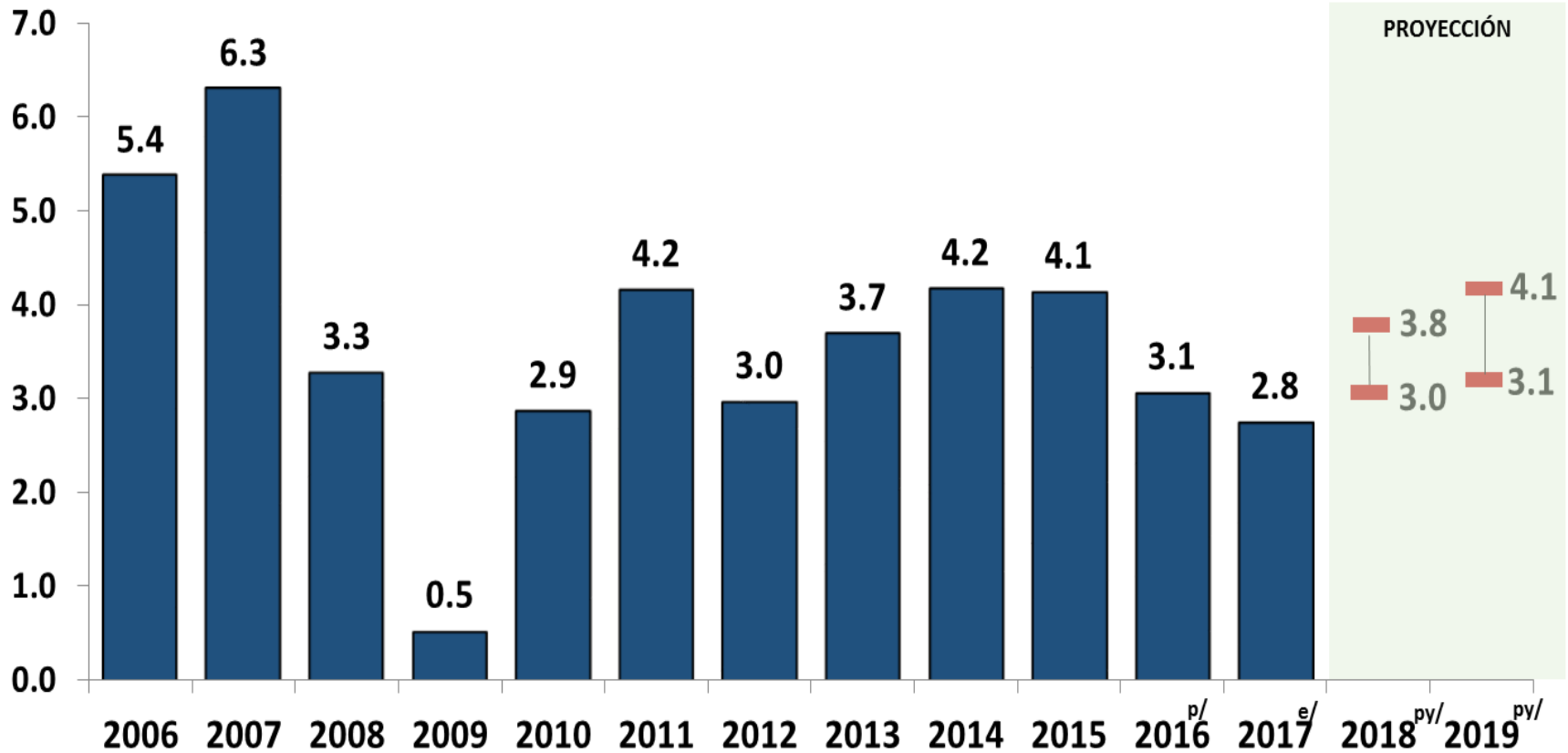
Fuente: Bloomberg



II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

Variación Interanual 2006 - 2019



p/ Cifras preliminares.

e/ Cifras estimadas.

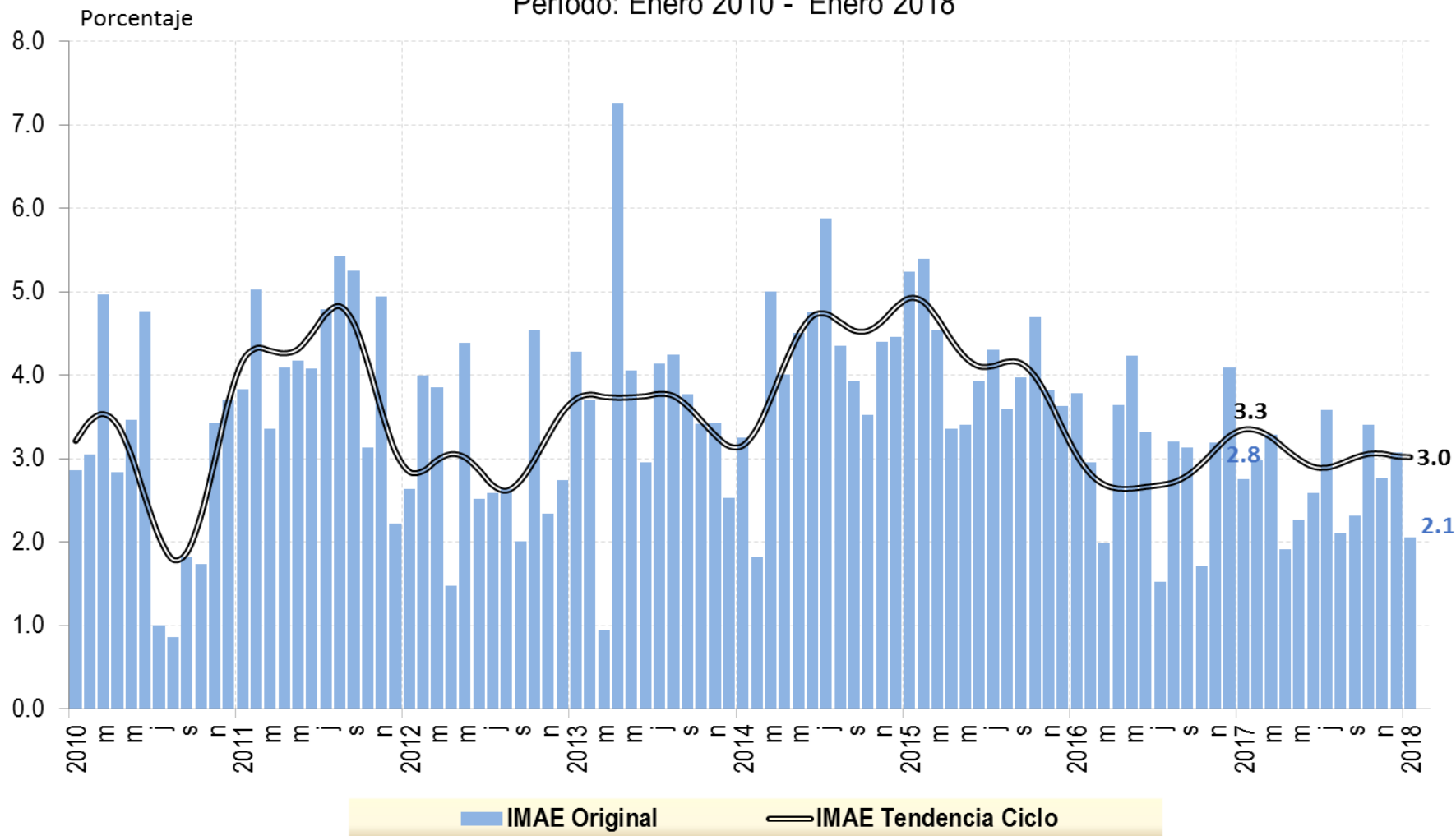
py/ Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

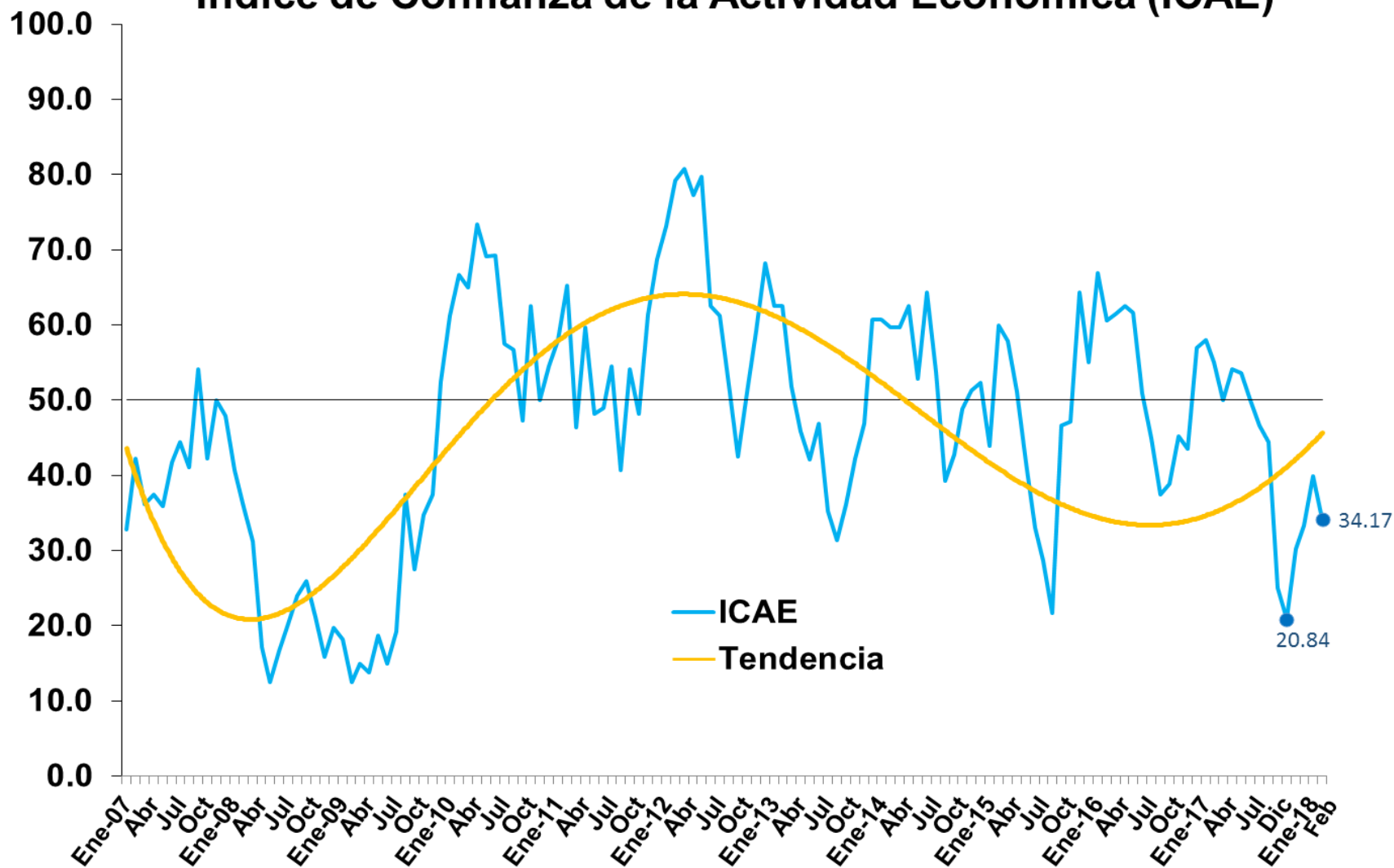
Período: Enero 2010 - Enero 2018



Fuente: Banco de Guatemala.



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



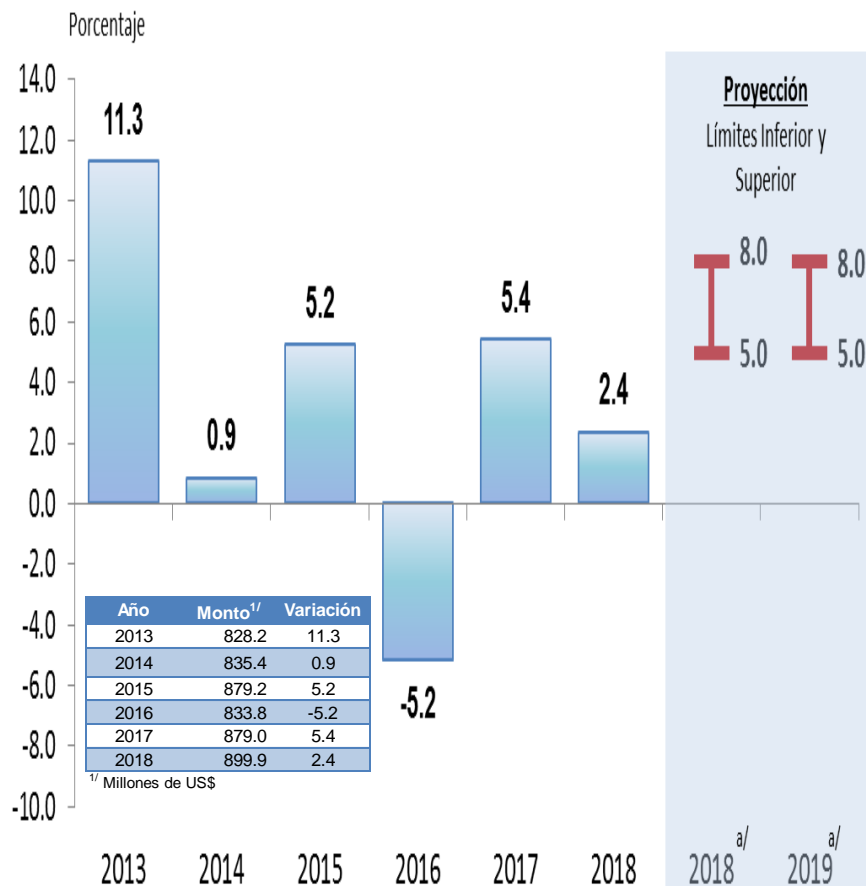
^{1/} Con información a febrero de 2018.

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

EXPORTACIONES FOB

A enero de cada año

Variación interanual del valor acumulado



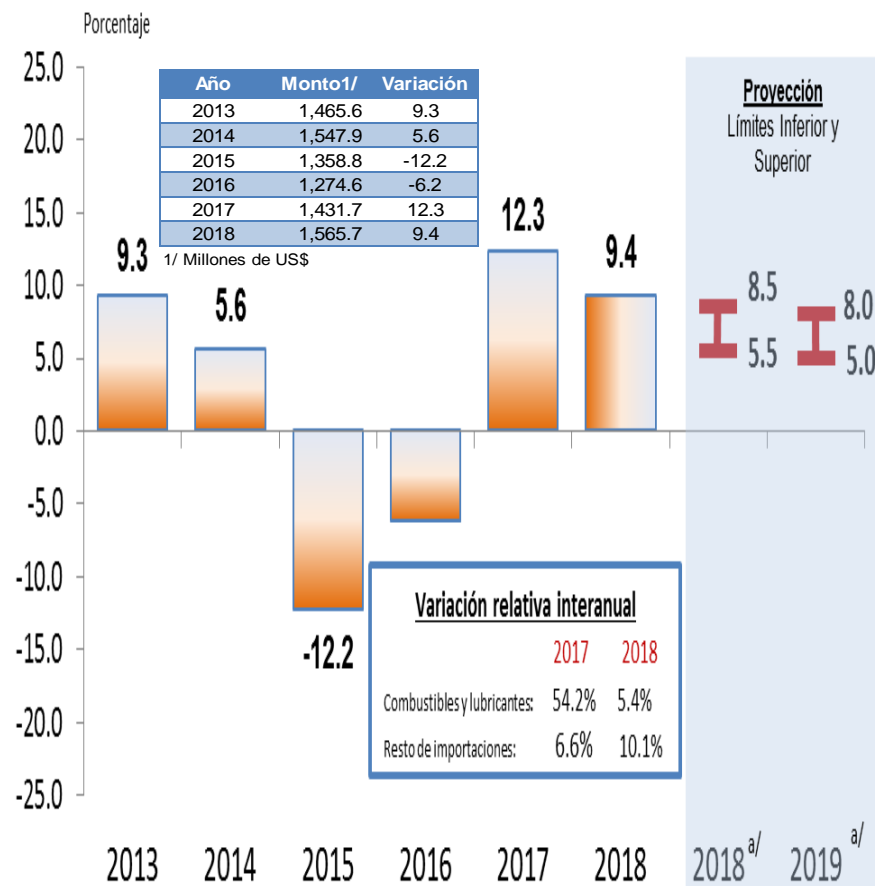
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

IMPORTACIONES CIF

A enero de cada año

Variación interanual del valor acumulado



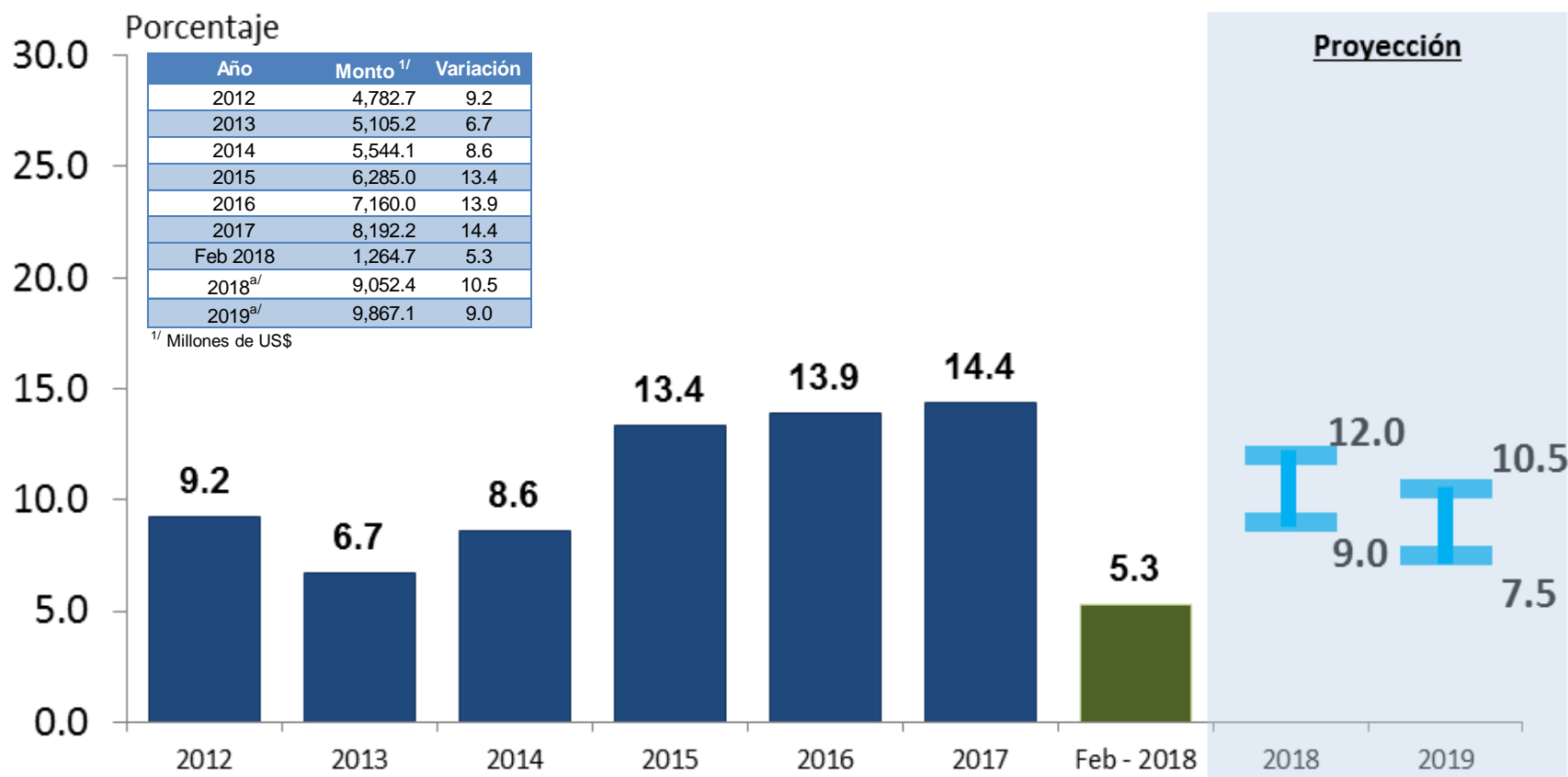
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

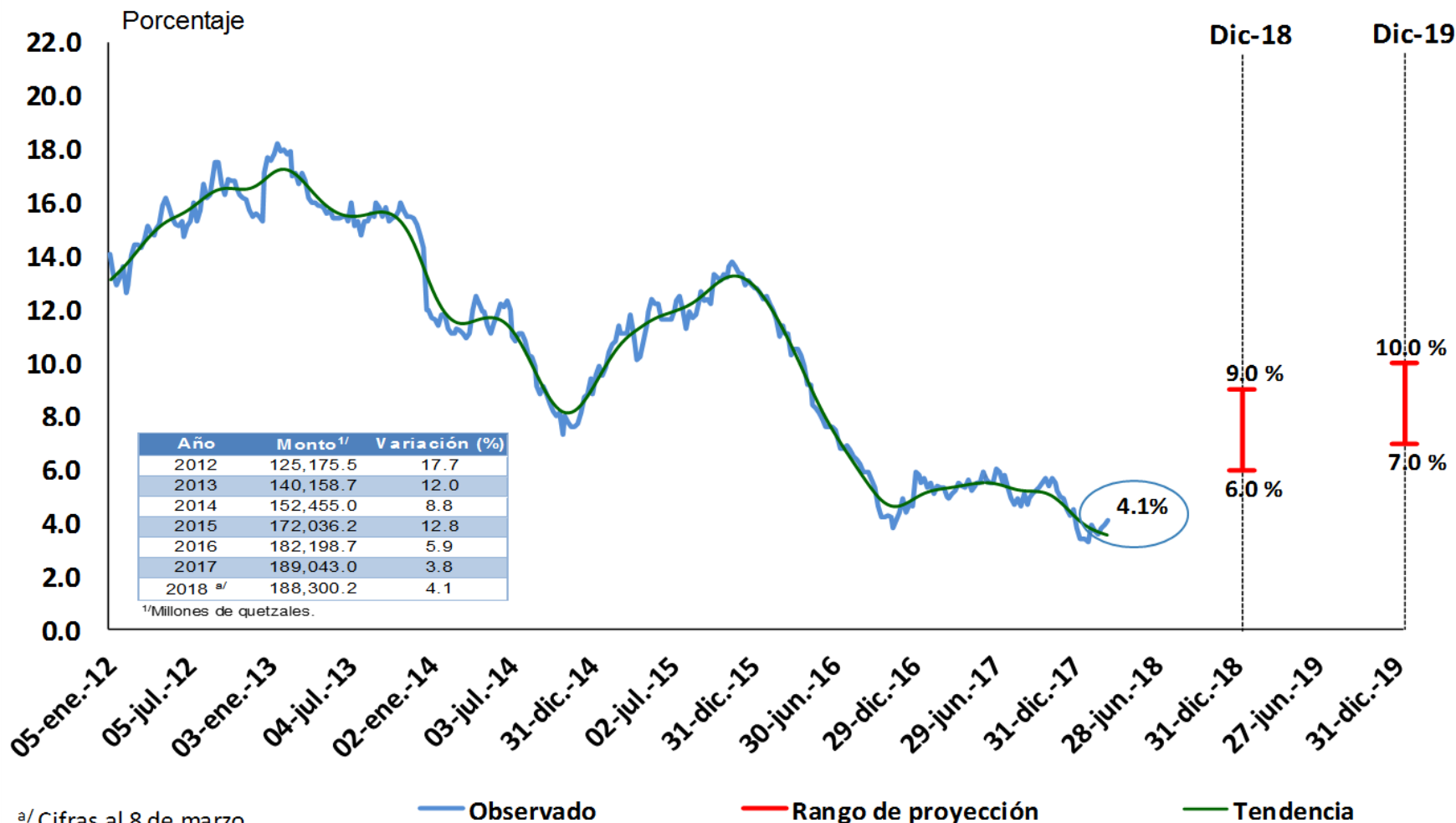
Variación Interanual en Porcentajes

2012-2019



^{a/} Valor central proyectado
Fuente: Banco de Guatemala

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2019

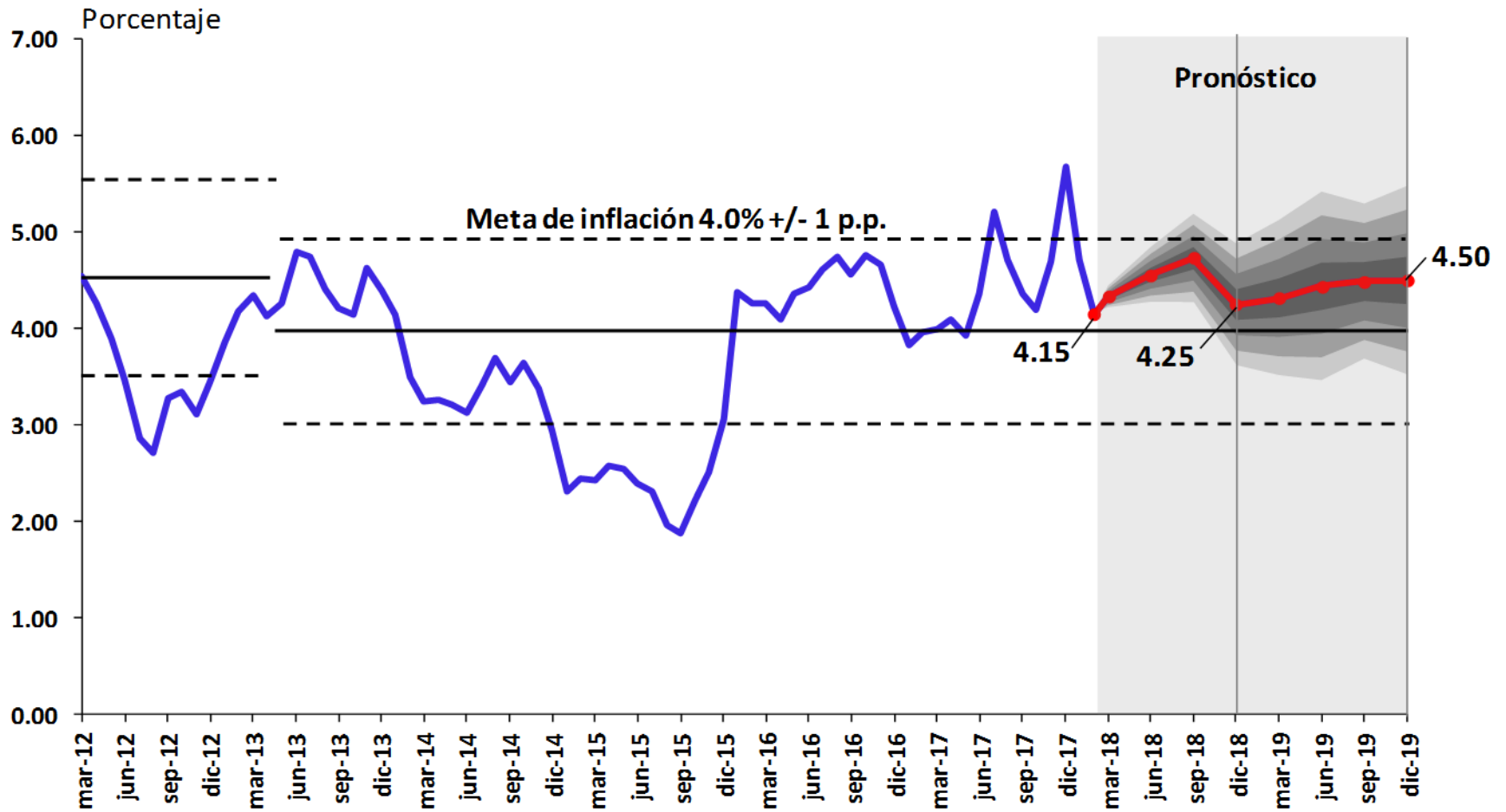


^{a/} Cifras al 8 de marzo.

Fuente: Banco de Guatemala.

RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012-2019^{a/}



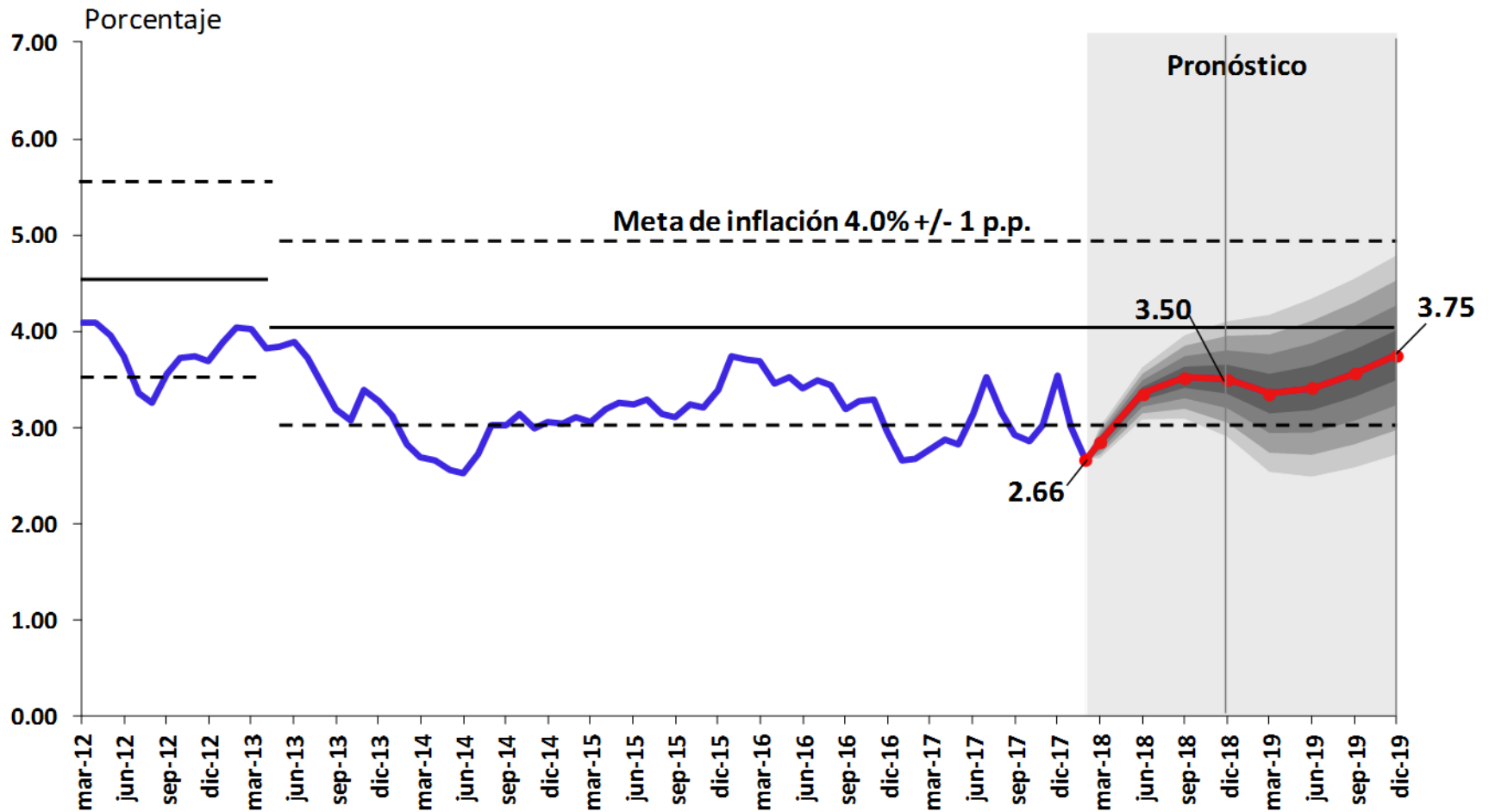
^{a/} Cifras observadas a febrero de 2018.

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



RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Período 2012-2019^{a/}

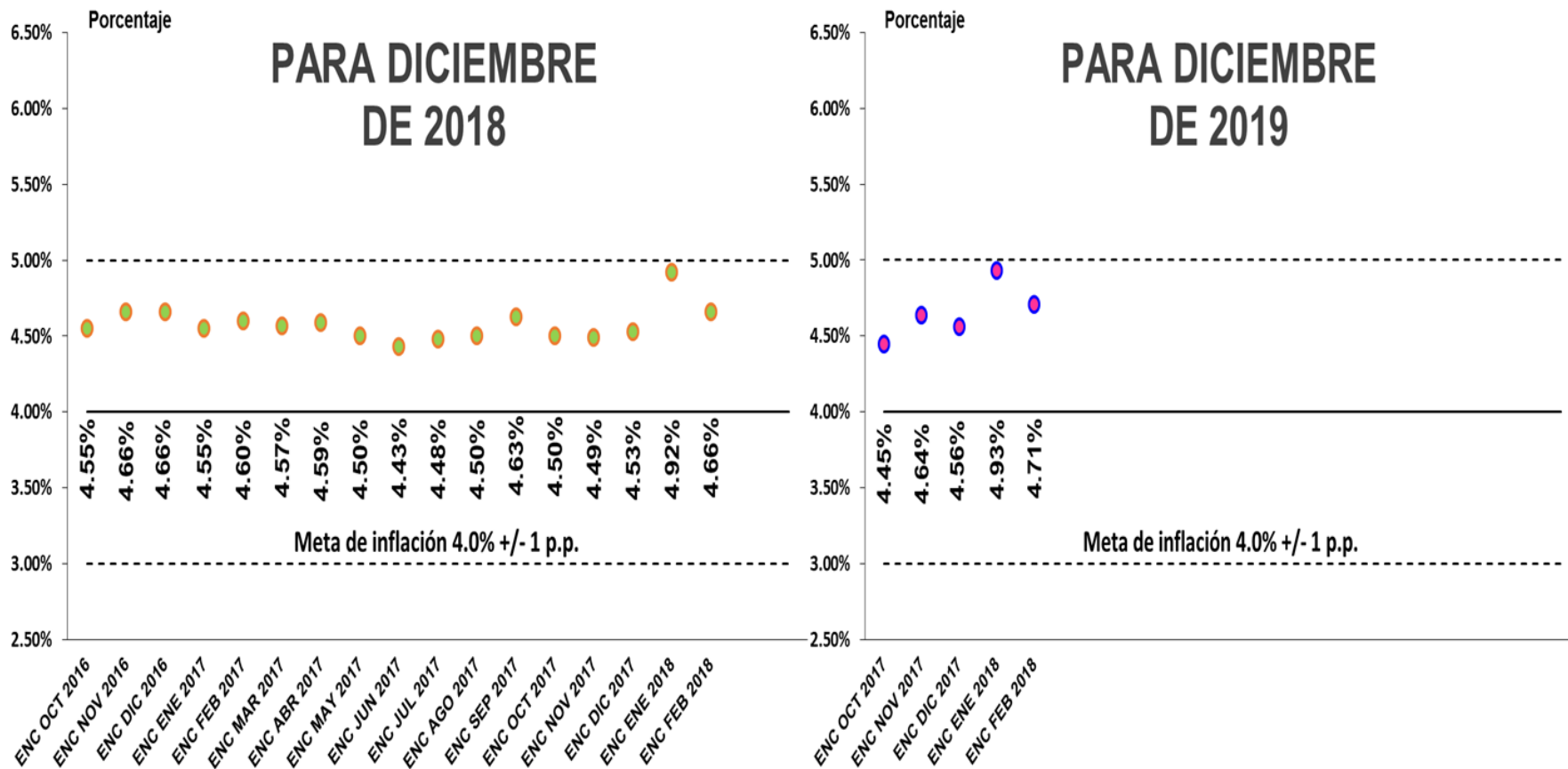


^{a/} Cifras observadas a febrero de 2018.

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



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019



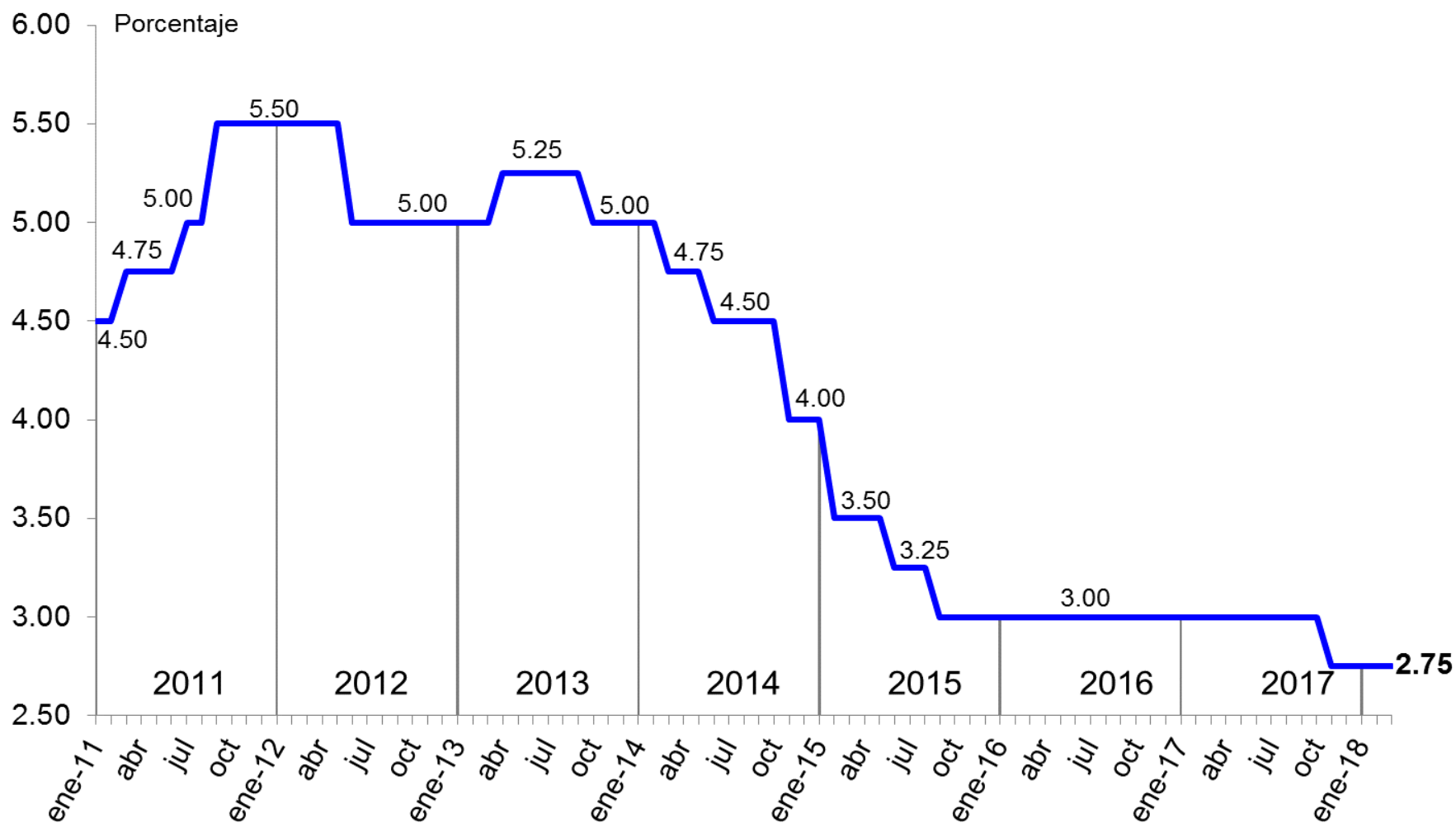
p.p.: puntos porcentuales



III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

AÑOS: 2011 - 2018^{a/}



^{a/} Al 23 de marzo 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 continúan anticipando mayor dinamismo tanto para el presente año como para el próximo, en un entorno en el que prevalecen algunos riesgos a la baja.
- Los pronósticos del precio internacional del petróleo para 2018 y para 2019, se mantienen en niveles superiores a los del año previo.

En el entorno interno:

- Varios indicadores de corto plazo (principalmente el Índice Mensual de la Actividad Económica, el comercio exterior y las remesas familiares), siguen siendo consistentes con el crecimiento económico anual previsto para 2018 (entre 3.0% y 3.8%).
- Con base en los pronósticos y las expectativas de inflación para 2018 y para 2019, la inflación se mantendría dentro del margen de tolerancia de la meta establecida (4.0% +/- 1 punto porcentual).



**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**