

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



**REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO**

27 de abril de 2018



# CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO  
INTERNACIONAL**

**II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

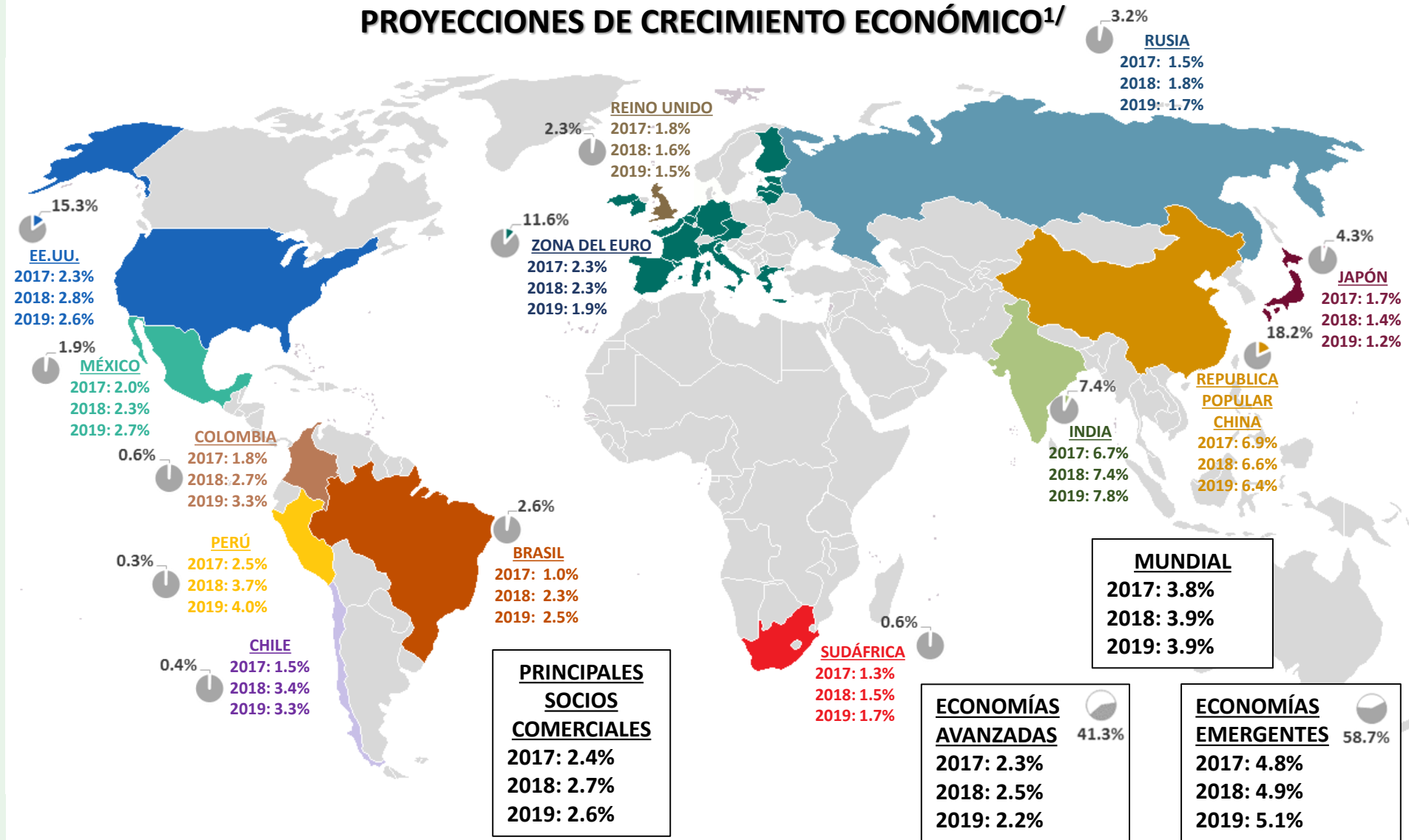
**III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS  
LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**

# I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL





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



<sup>1/</sup> 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 abril de 2018. *Consensus Forecasts* a abril de 2018 y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a marzo de 2018.



# PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

(Variación porcentual semestral anualizada)

— WEO de octubre de 2017 — WEO de abril de 2018

## Riesgos para las proyecciones

Mayor confianza de las empresas y de los consumidores

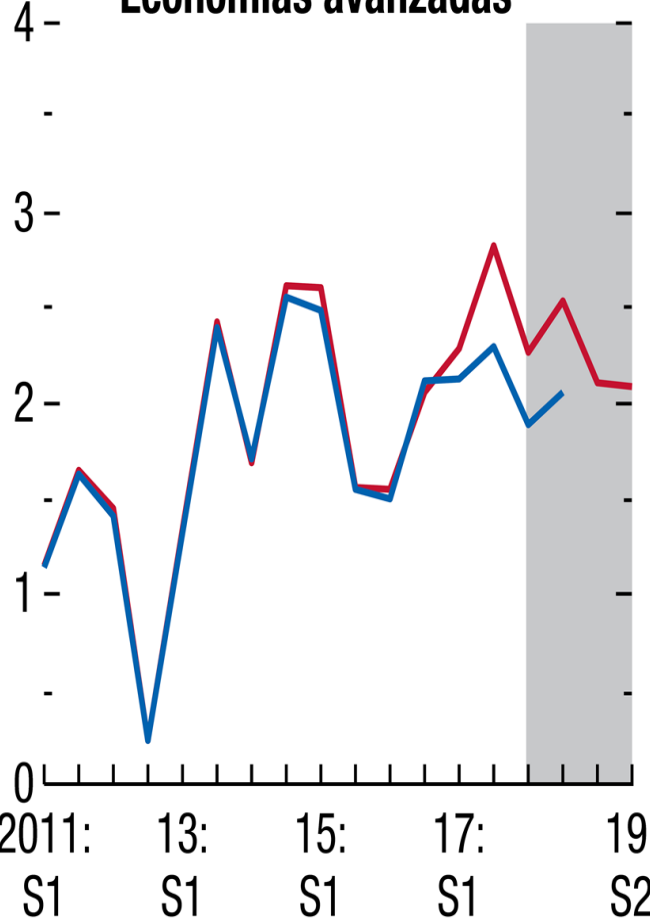
Mayores niveles de inversión y repunte de la productividad

Turbulencia en los mercados financieros internacionales

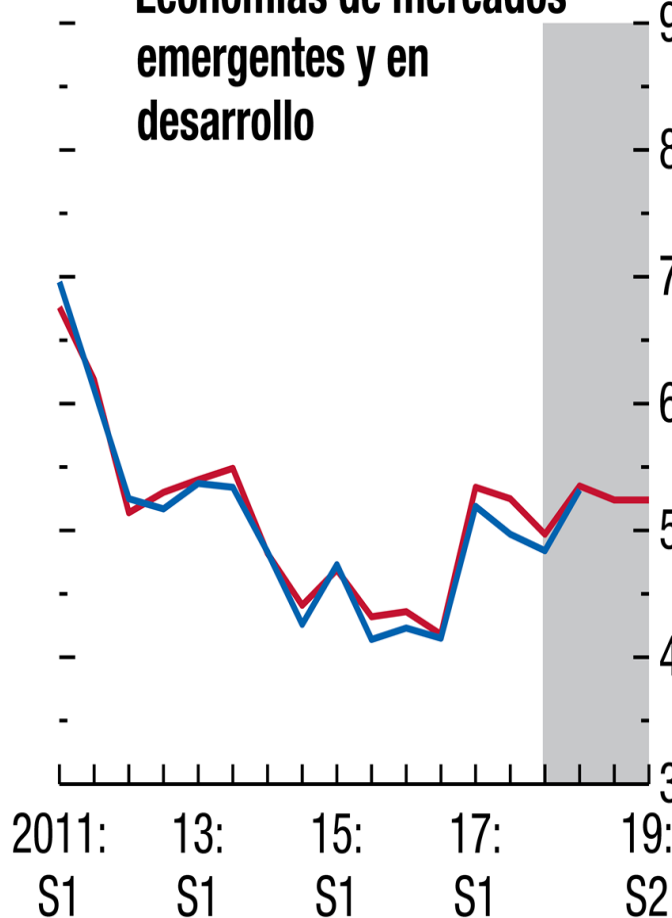
Imposición de barreras al comercio

Vulnerabilidades financieras

### Economías avanzadas

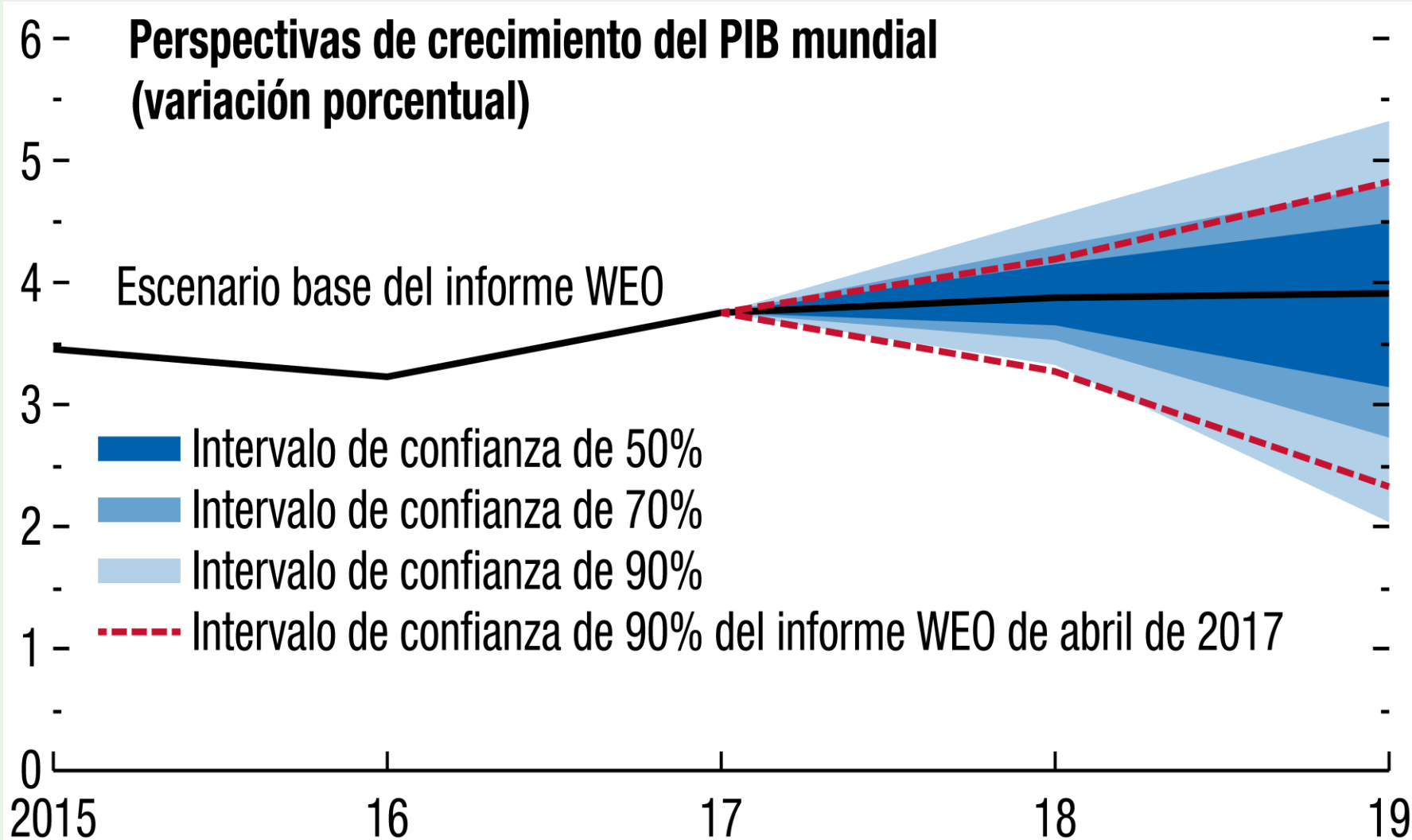


### Economías de mercados emergentes y en desarrollo





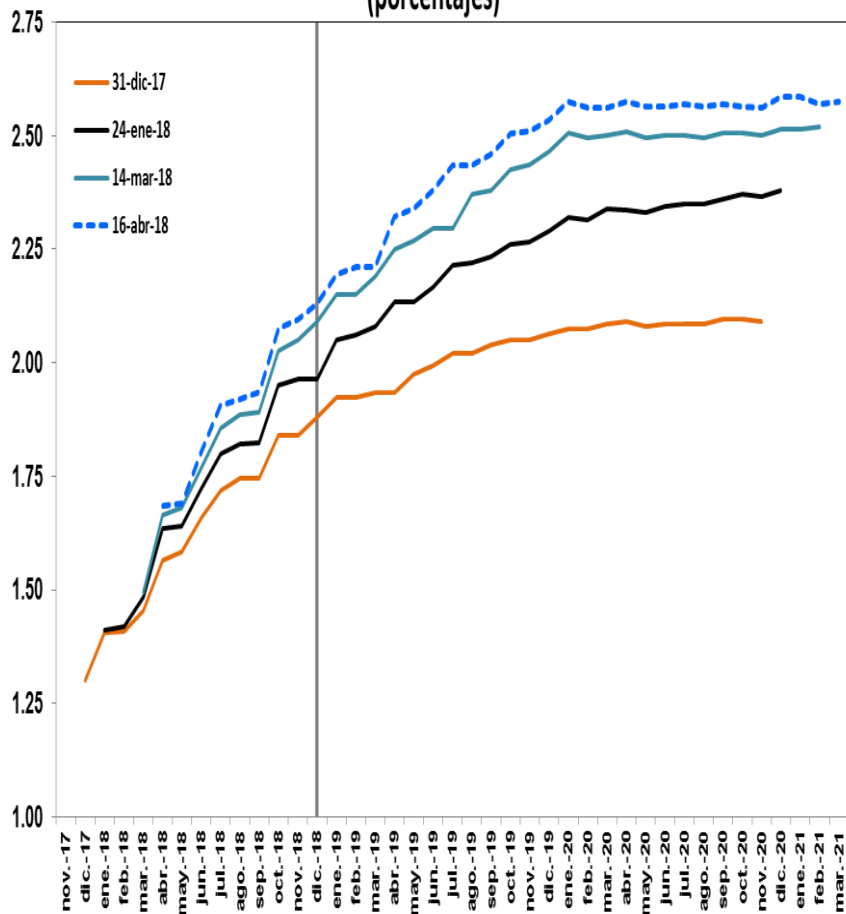
## PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA





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

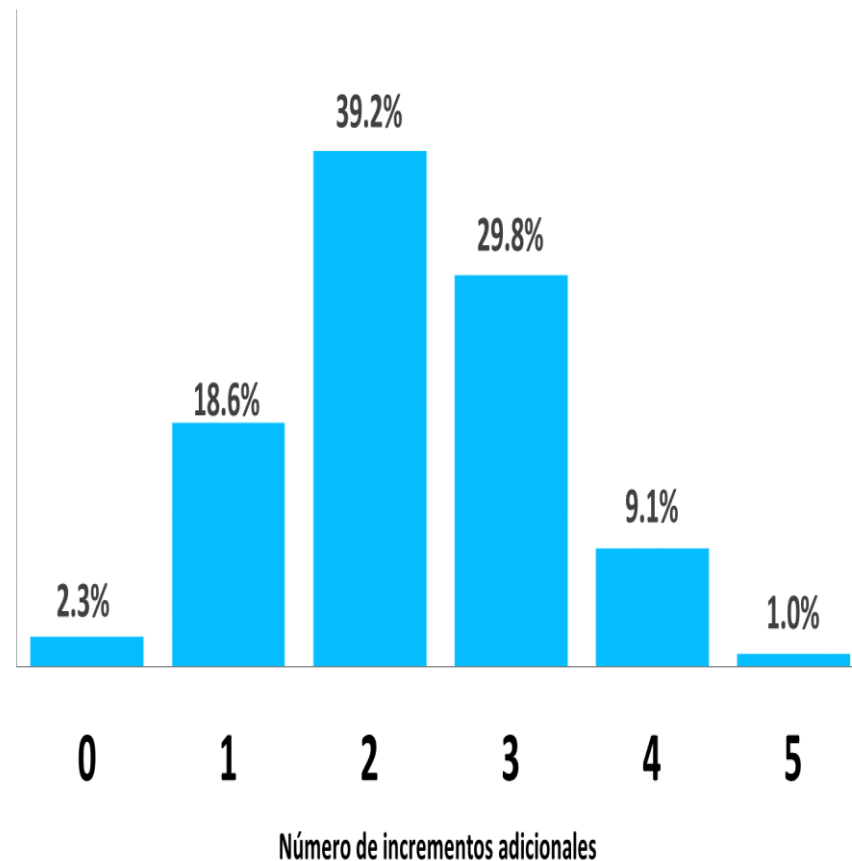
(porcentajes)



NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizada el 16 de abril de 2018.

FUENTE: Bloomberg

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



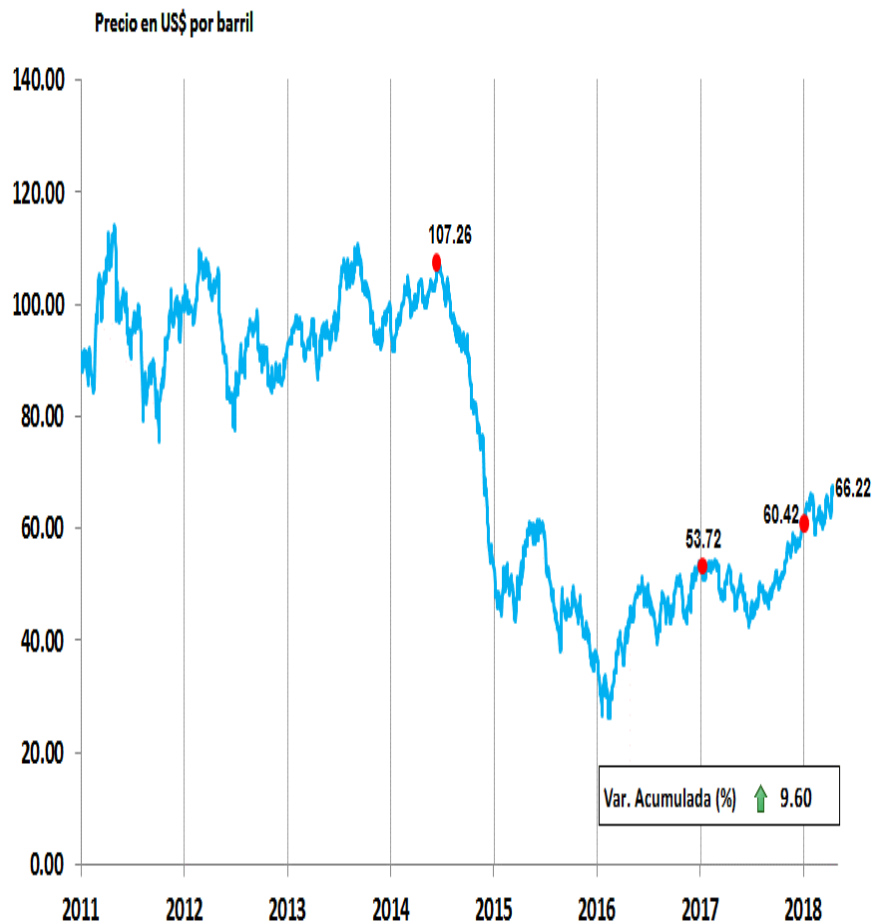
<sup>a/</sup> Actualizado al 16 de abril de 2018.

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



# PETRÓLEO

## ENERO 2011 – ABRIL 2018<sup>a/</sup>



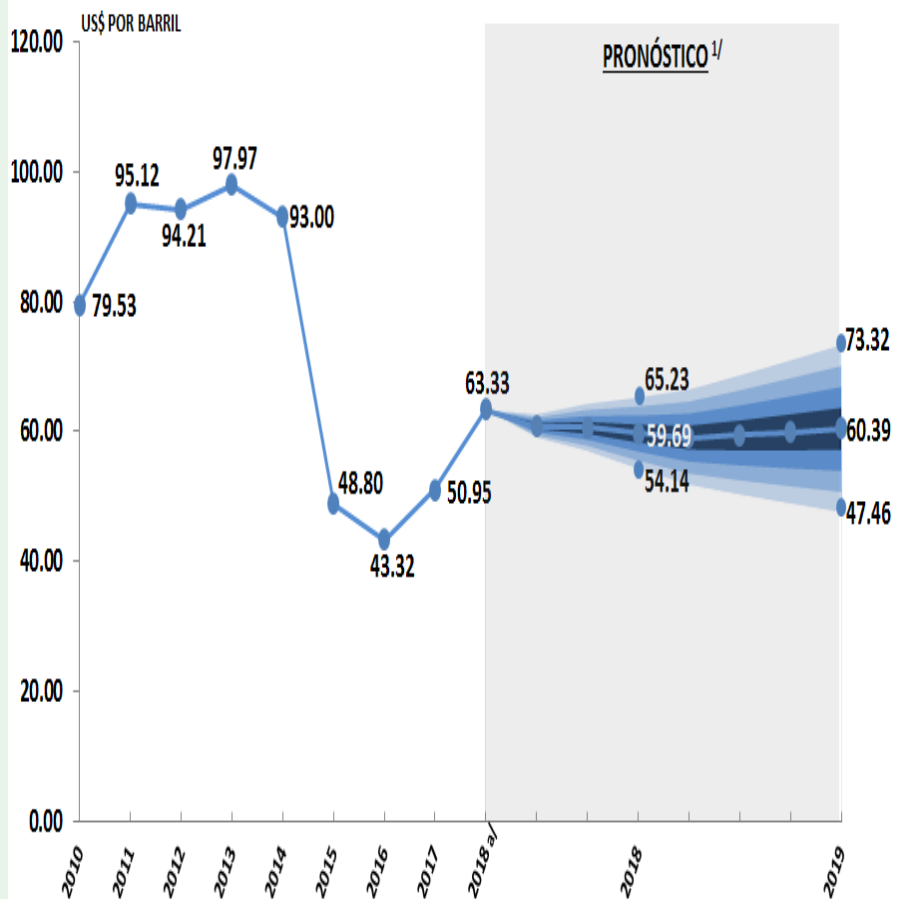
<sup>a/</sup>Cifras al 16 de abril

Fuente: Bloomberg

# PETRÓLEO

## PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

### 2010 - 2019



<sup>a/</sup>Promedio observado al 16 de abril de 2018.

<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 16 de abril de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

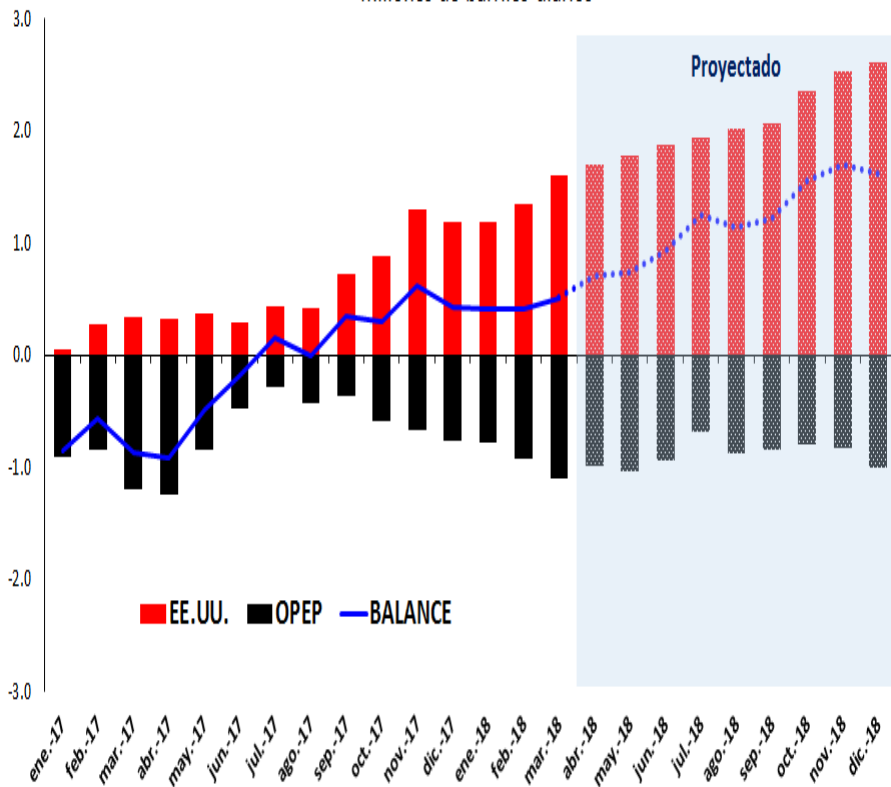




# MERCADO DEL PETRÓLEO: CONDICIONES ACTUALES Y PREVISTAS

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

-millones de barriles diarios-

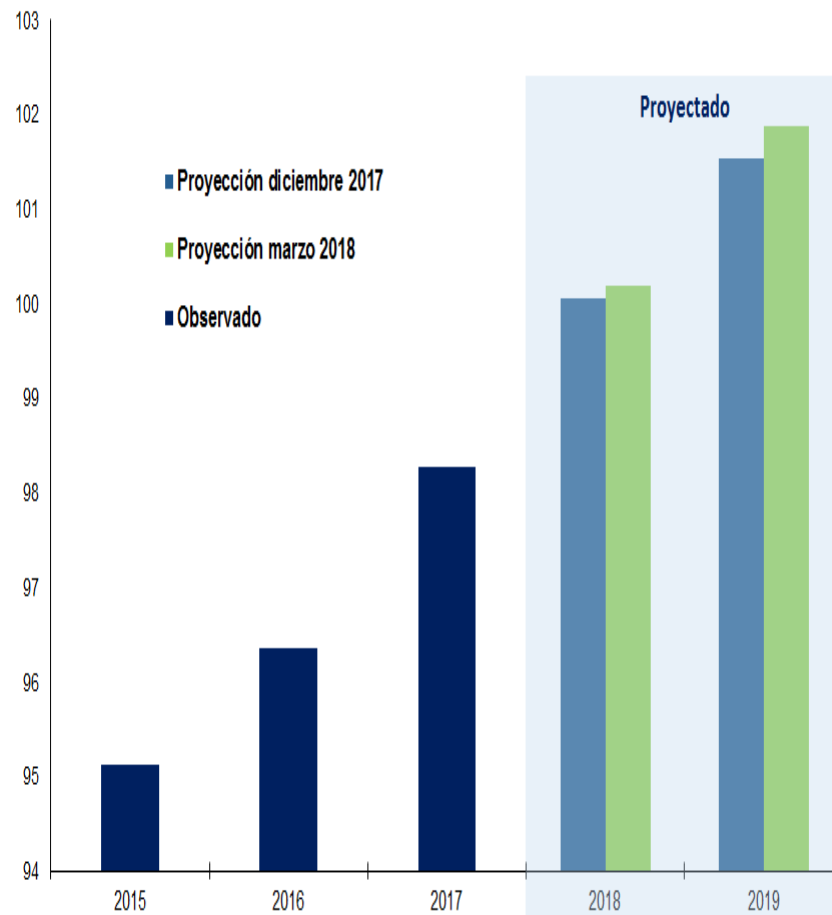


Datos observados a marzo de 2018 y proyectados hasta el final del periodo.

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.

## DEMANDA ANUAL DE PETRÓLEO

(millones de barriles diarios)

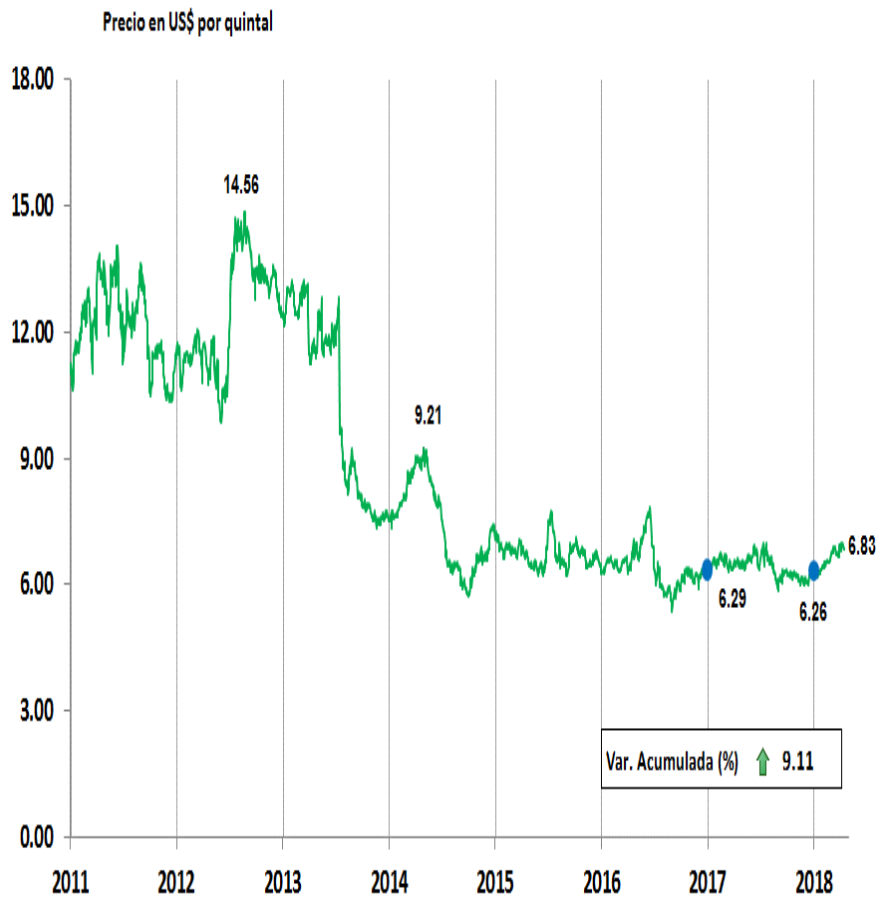


Fuente: IHS Markit



# MAÍZ AMARILLO

## ENERO 2011 – ABRIL 2018<sup>a/</sup>



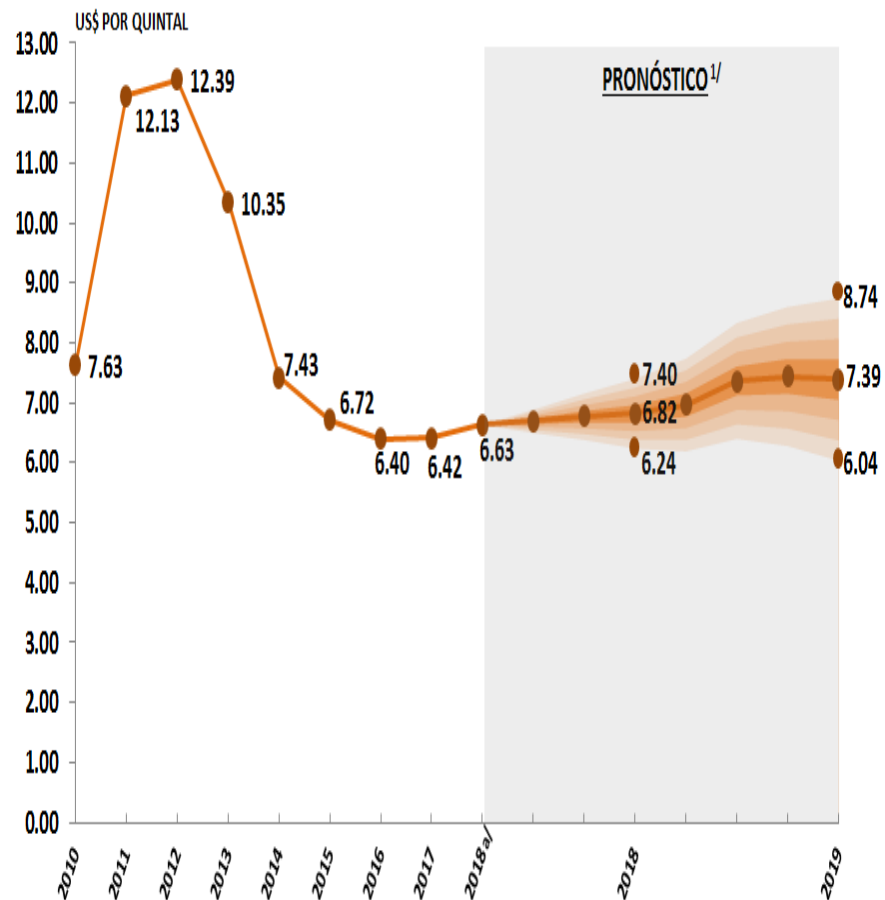
<sup>a/</sup>Cifras al 16 de abril

Fuente: Bloomberg

# MAÍZ AMARILLO

## PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

### 2010 - 2019



<sup>a/</sup>Promedio observado al 16 de abril de 2018.

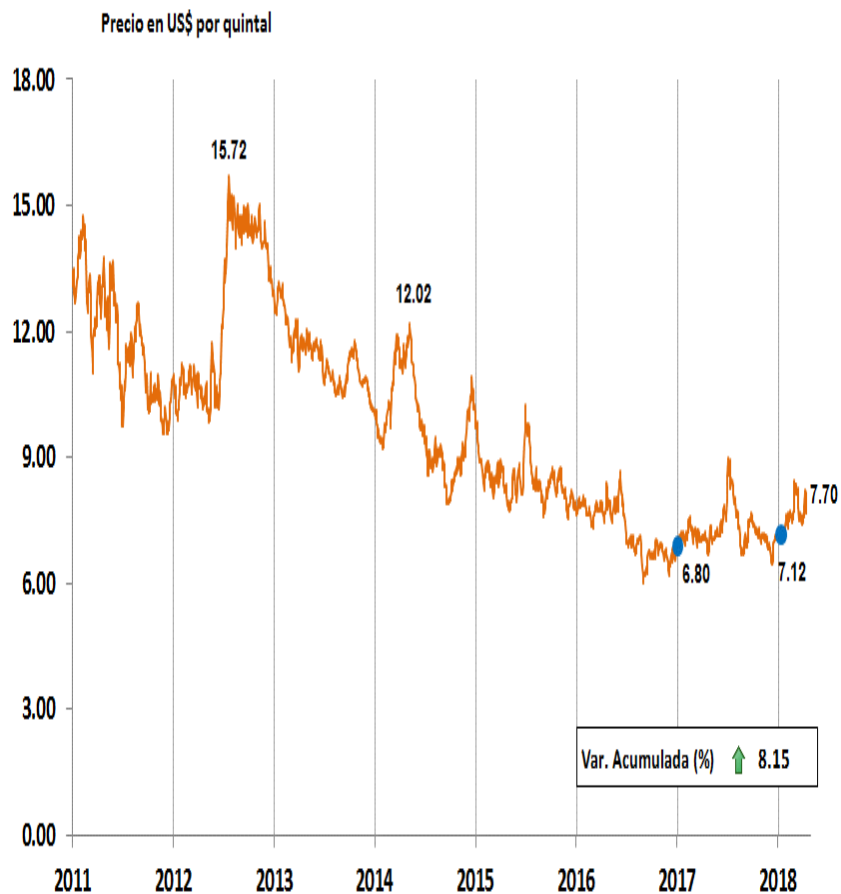
<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 16 de abril de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



# TRIGO

## ENERO 2011 – ABRIL 2018<sup>a/</sup>



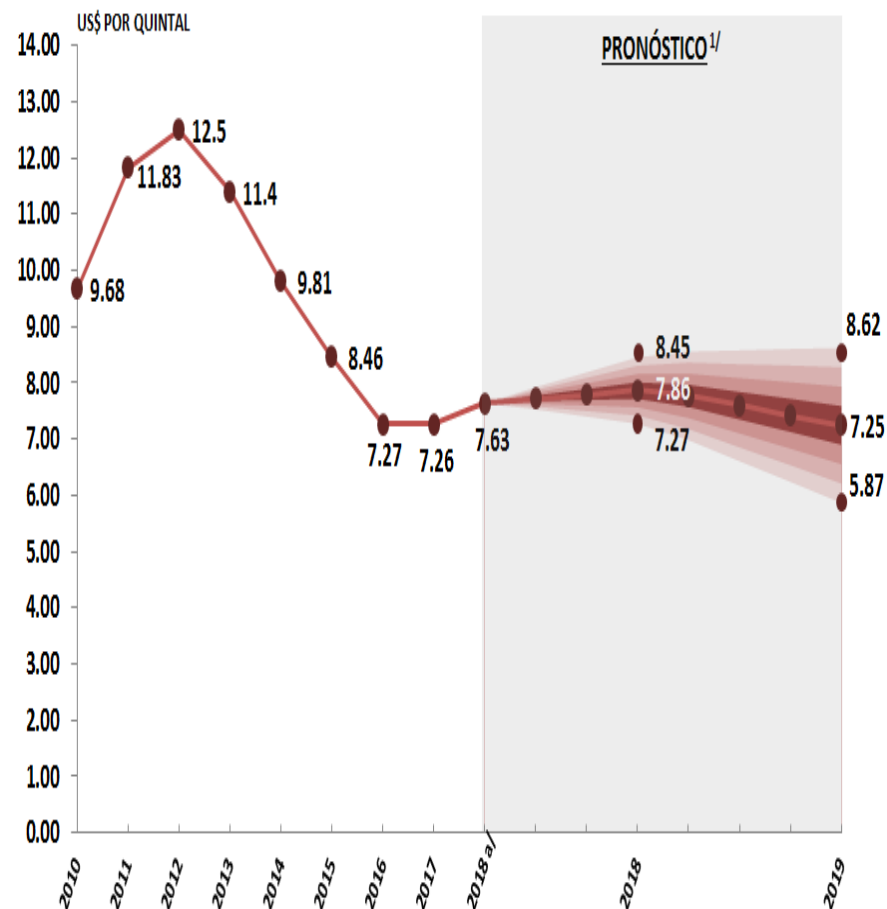
<sup>a/</sup>Cifras al 16 de abril

Fuente: Bloomberg

# TRIGO

## PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO

### 2010 - 2019



<sup>a/</sup>Promedio observado al 16 de abril de 2018.

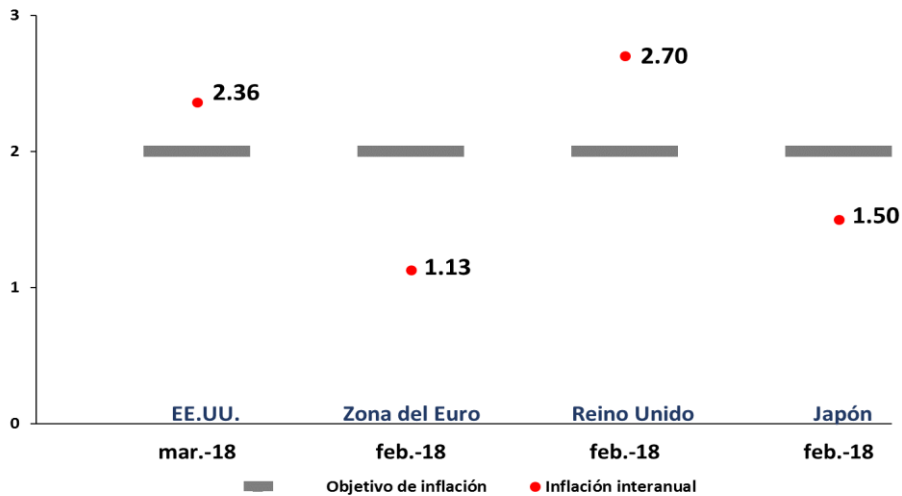
<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 16 de abril de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



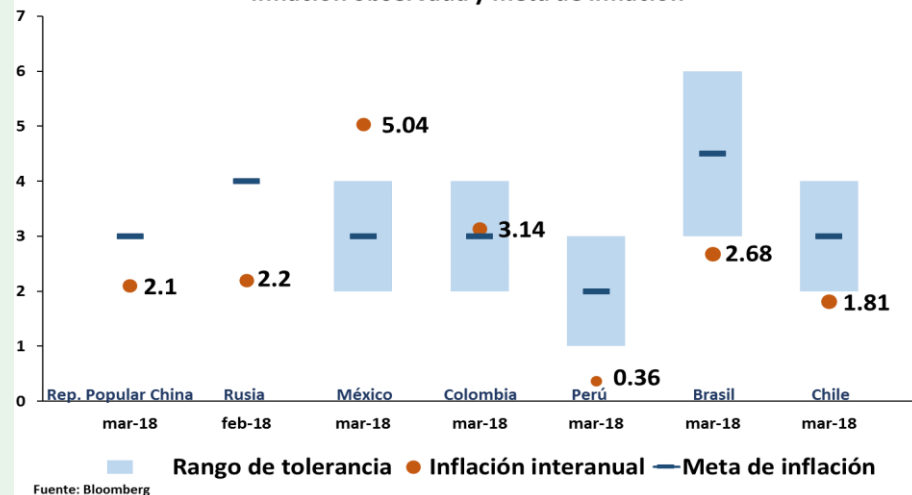
### ECONOMÍAS AVANZADAS SELECCIONADAS

Inflación observada y meta de inflación



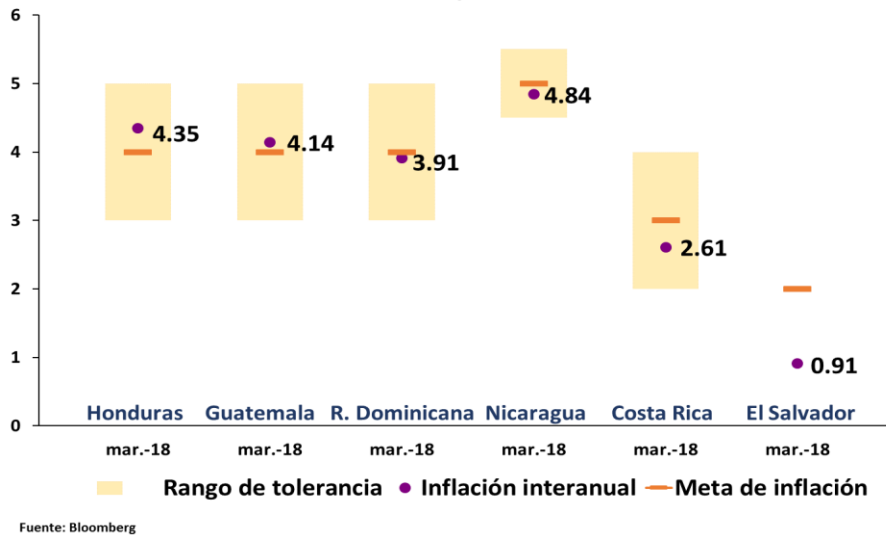
### ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO SELECCIONADAS

Inflación observada y meta de inflación



### CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

Inflación observada y meta de inflación



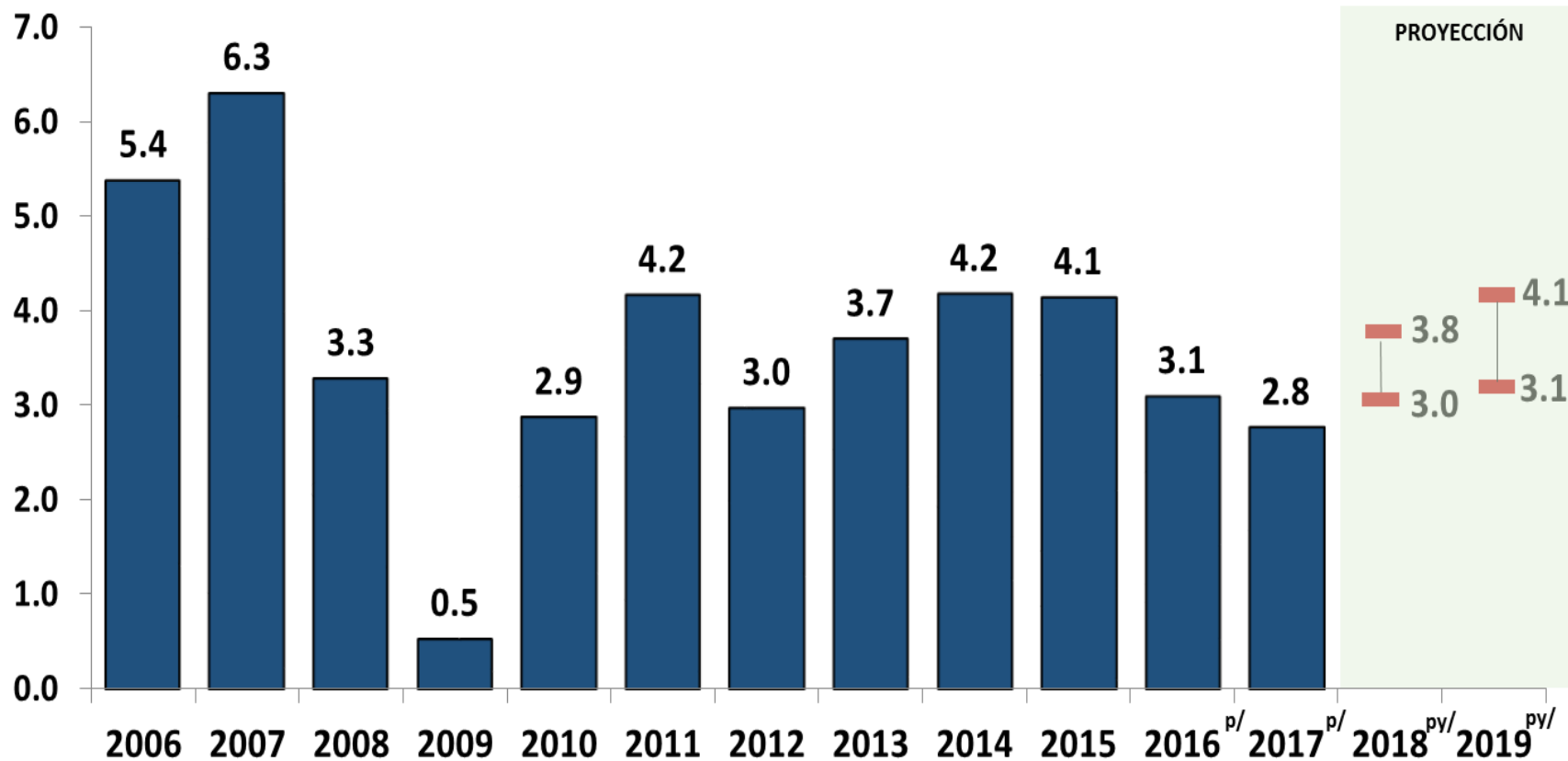
## II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO





# PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

## Variación Interanual 2006 - 2019



<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

<sup>py/</sup> Cifras proyectadas.

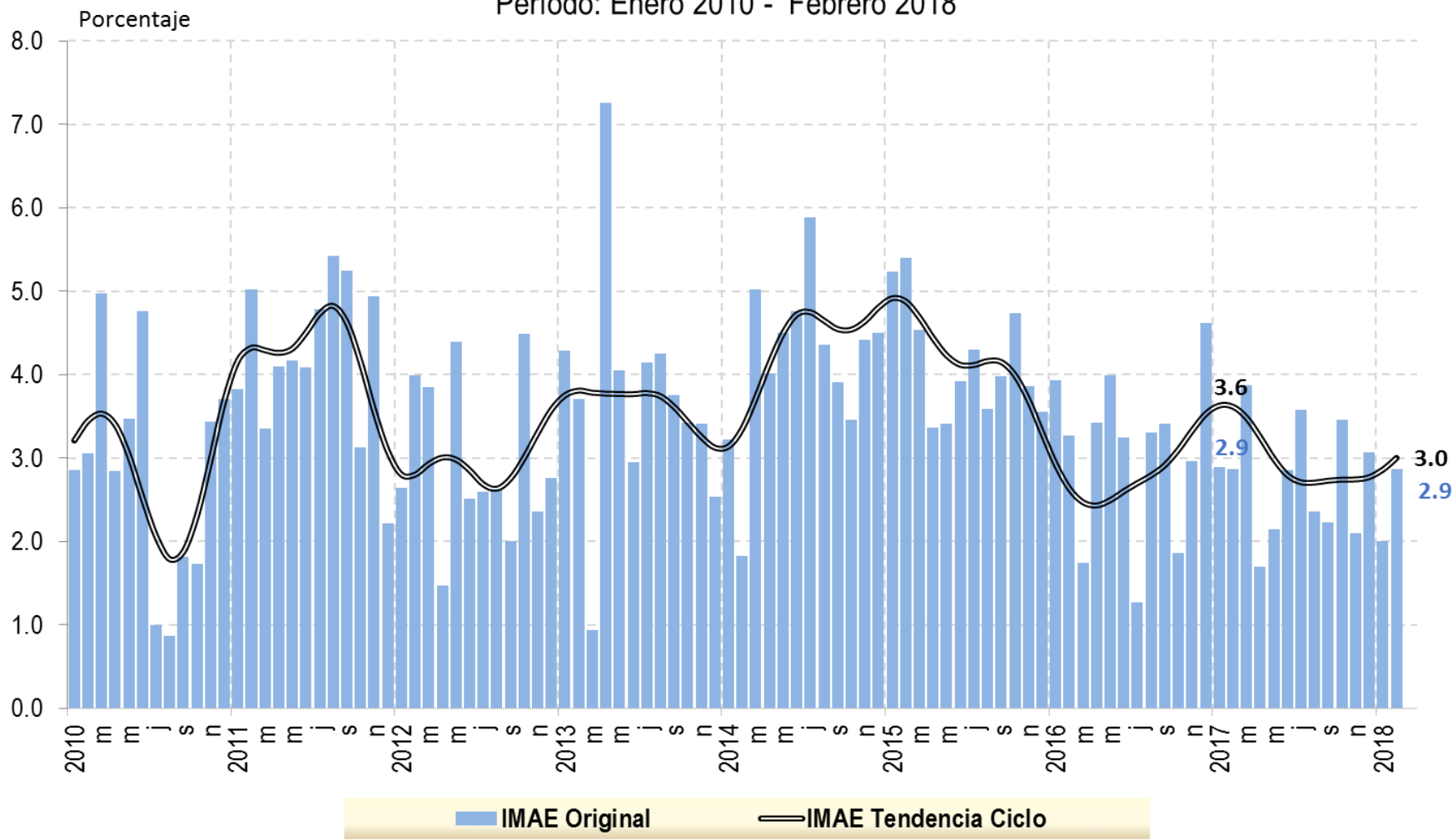
Fuente: Banco de Guatemala.



# Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

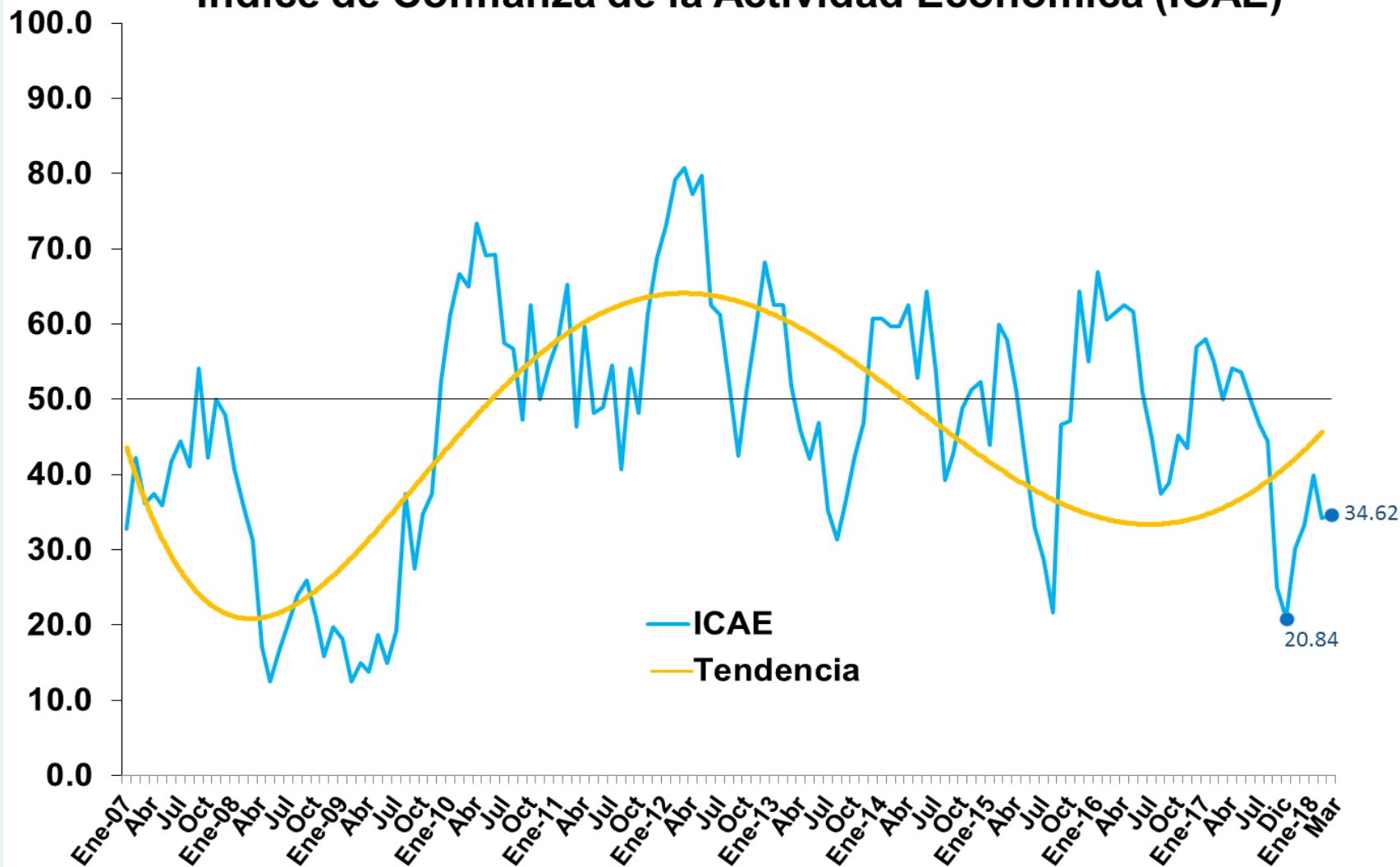
Período: Enero 2010 - Febrero 2018



Fuente: Banco de Guatemala.



# Índice de Confianza de la Actividad Económica (ICAE)<sup>1/</sup>



<sup>1/</sup> Con información a marzo de 2018.

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

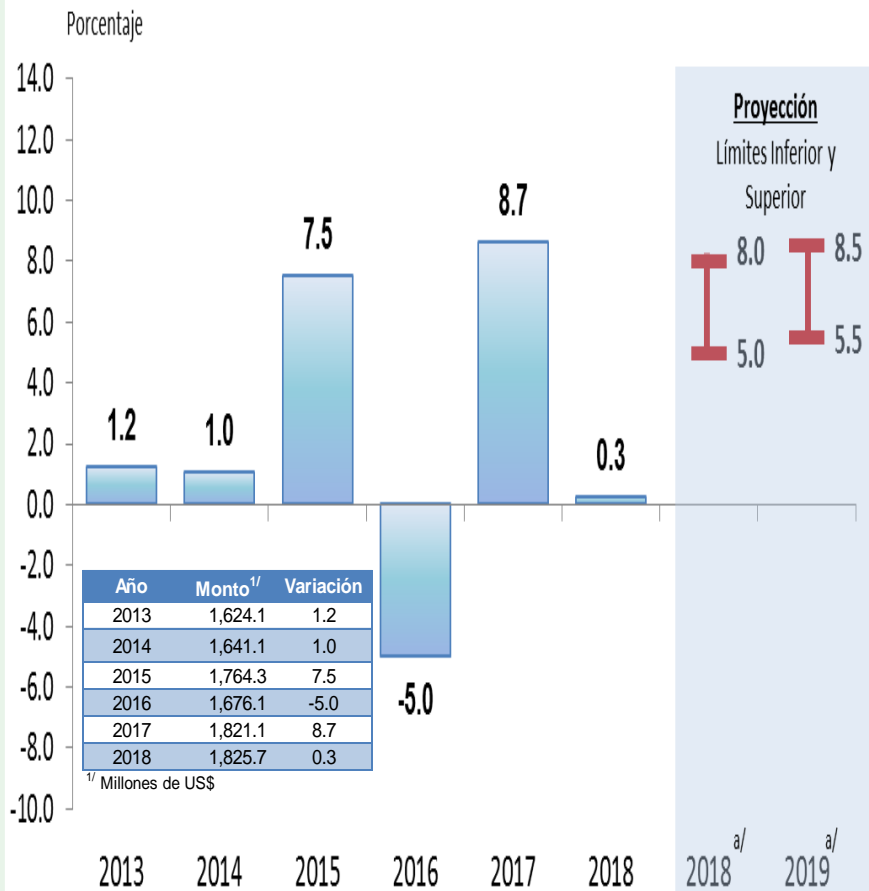




## EXPORTACIONES FOB

A febrero de cada año

Variación interanual del valor acumulado



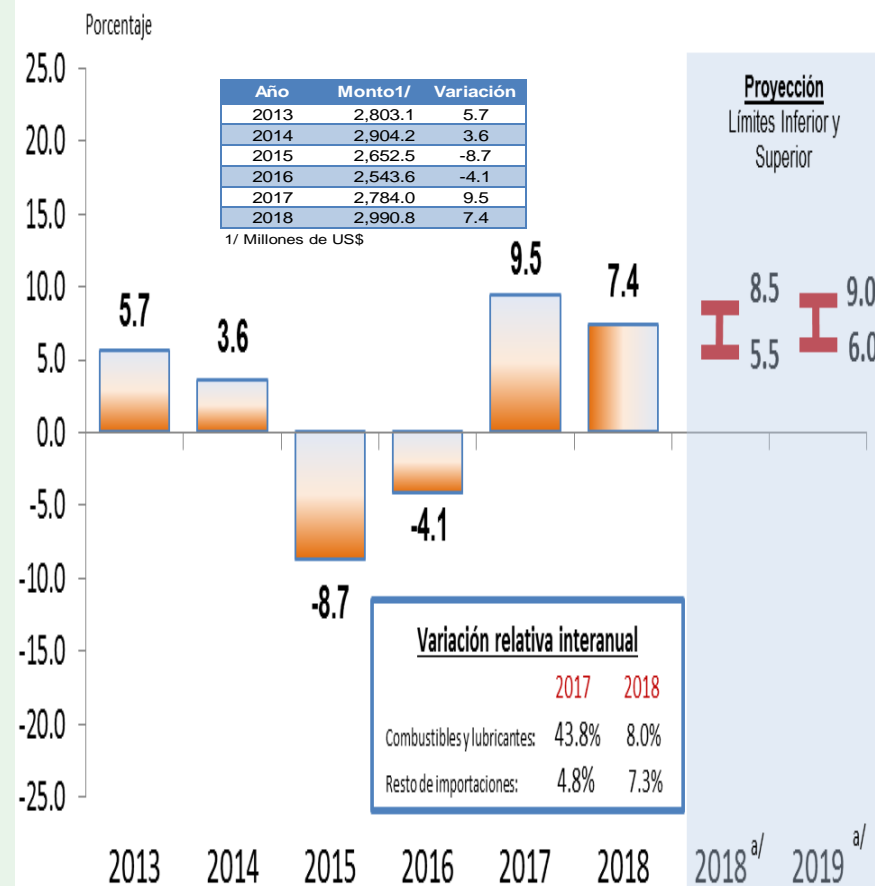
<sup>a/</sup> Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

## IMPORTACIONES CIF

A febrero de cada año

Variación interanual del valor acumulado



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

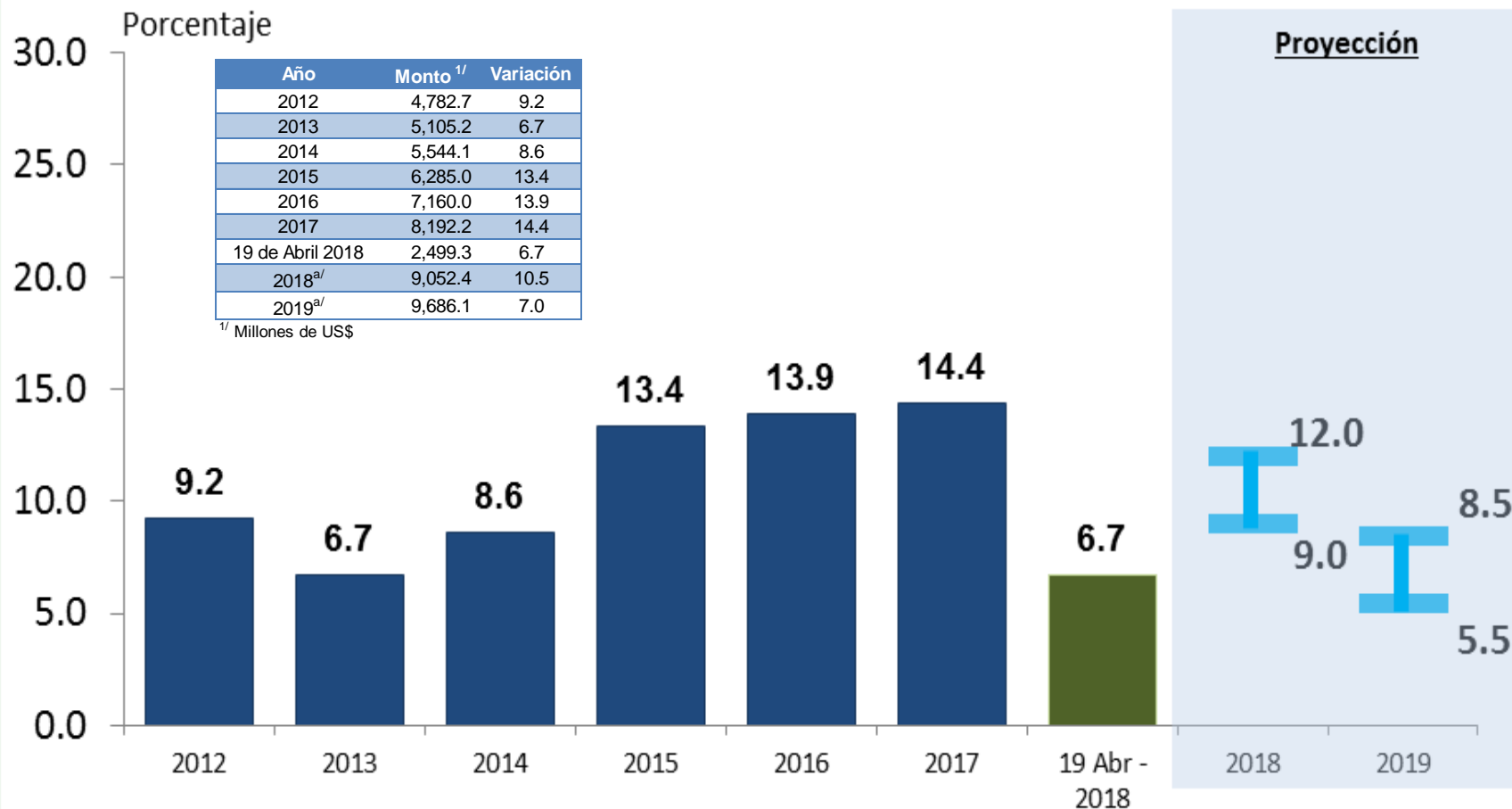
Fuente: Declaraciones únicas aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación



# INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

## Variación Interanual en Porcentajes

### 2010-2019

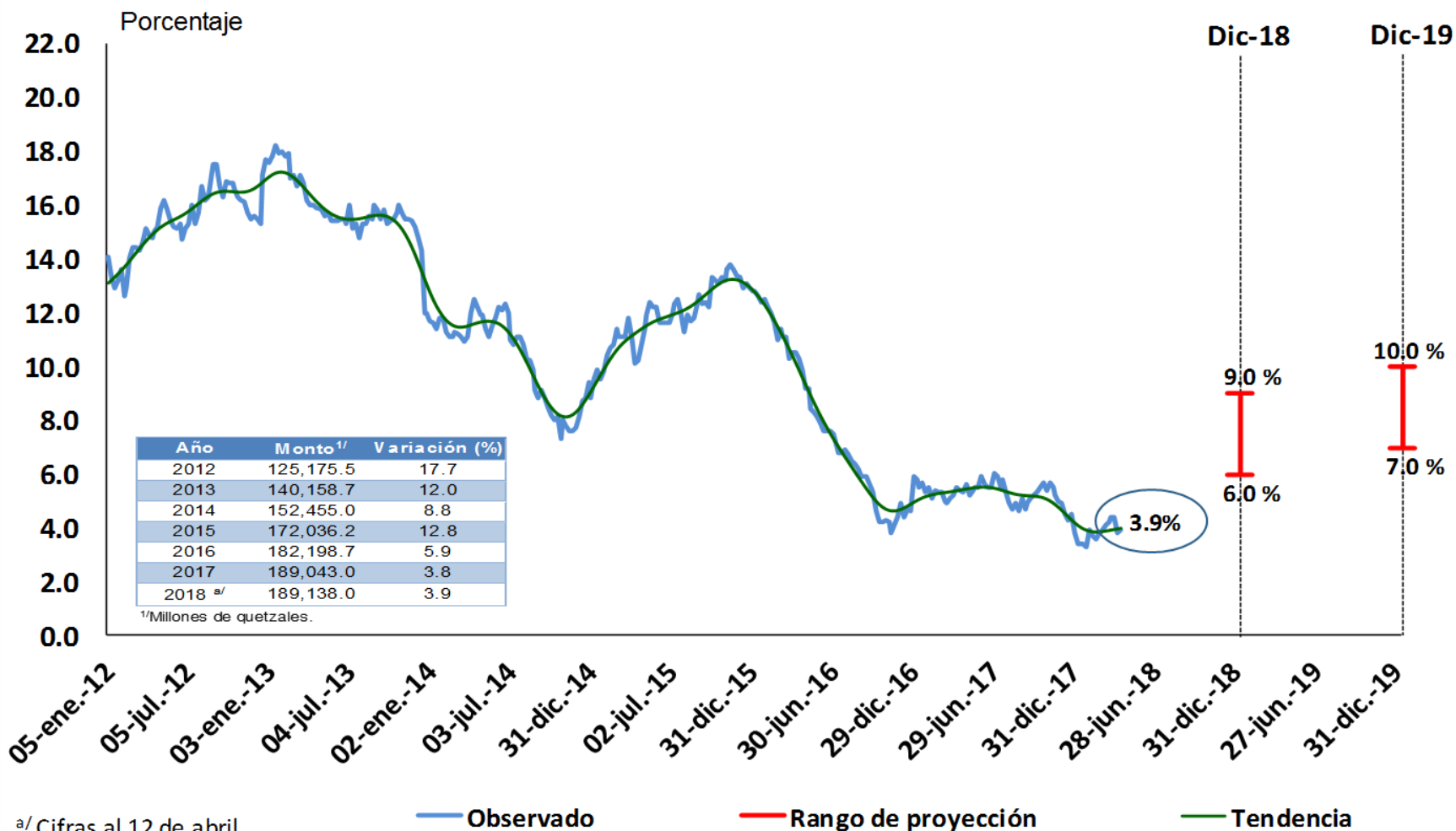


<sup>a/</sup> Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala



# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2019



<sup>a/</sup> Cifras al 12 de abril.

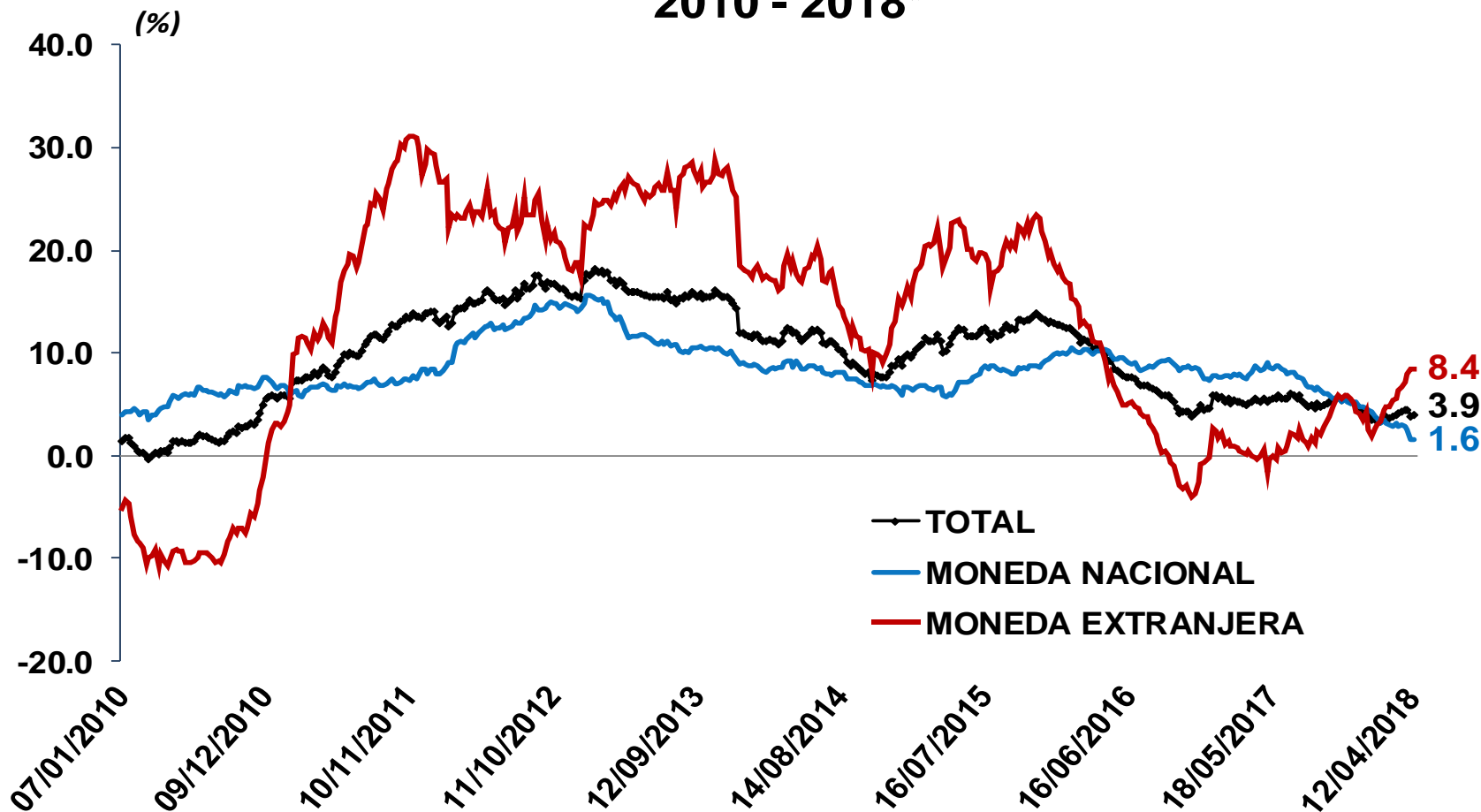
Fuente: Banco de Guatemala.



# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

## Variación interanual

### 2010 - 2018\*



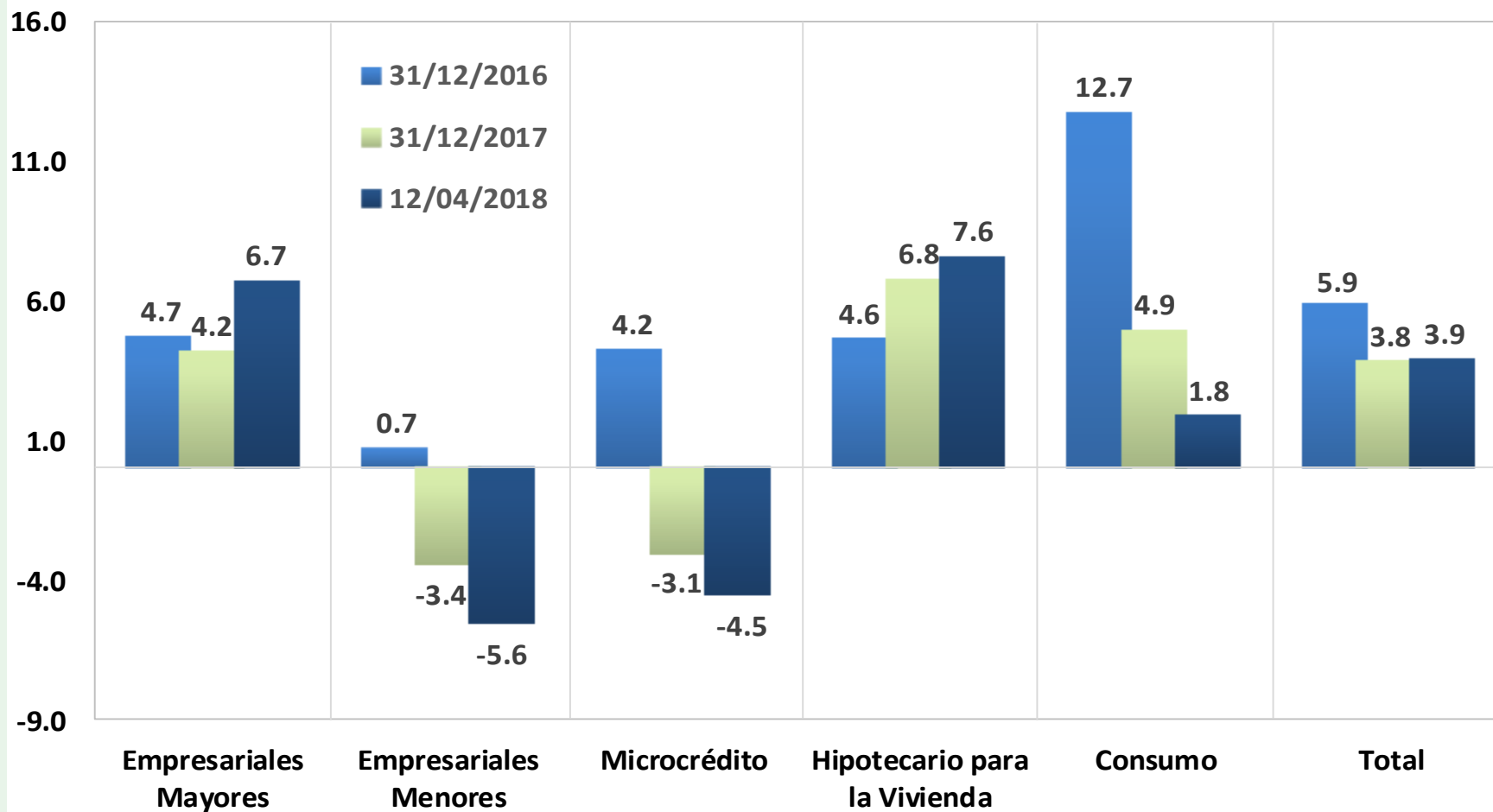
\* Cifras al 12 de abril.

Fuente: Banco de Guatemala.



# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO TOTAL

POR TIPO DE DEUDOR  
VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL

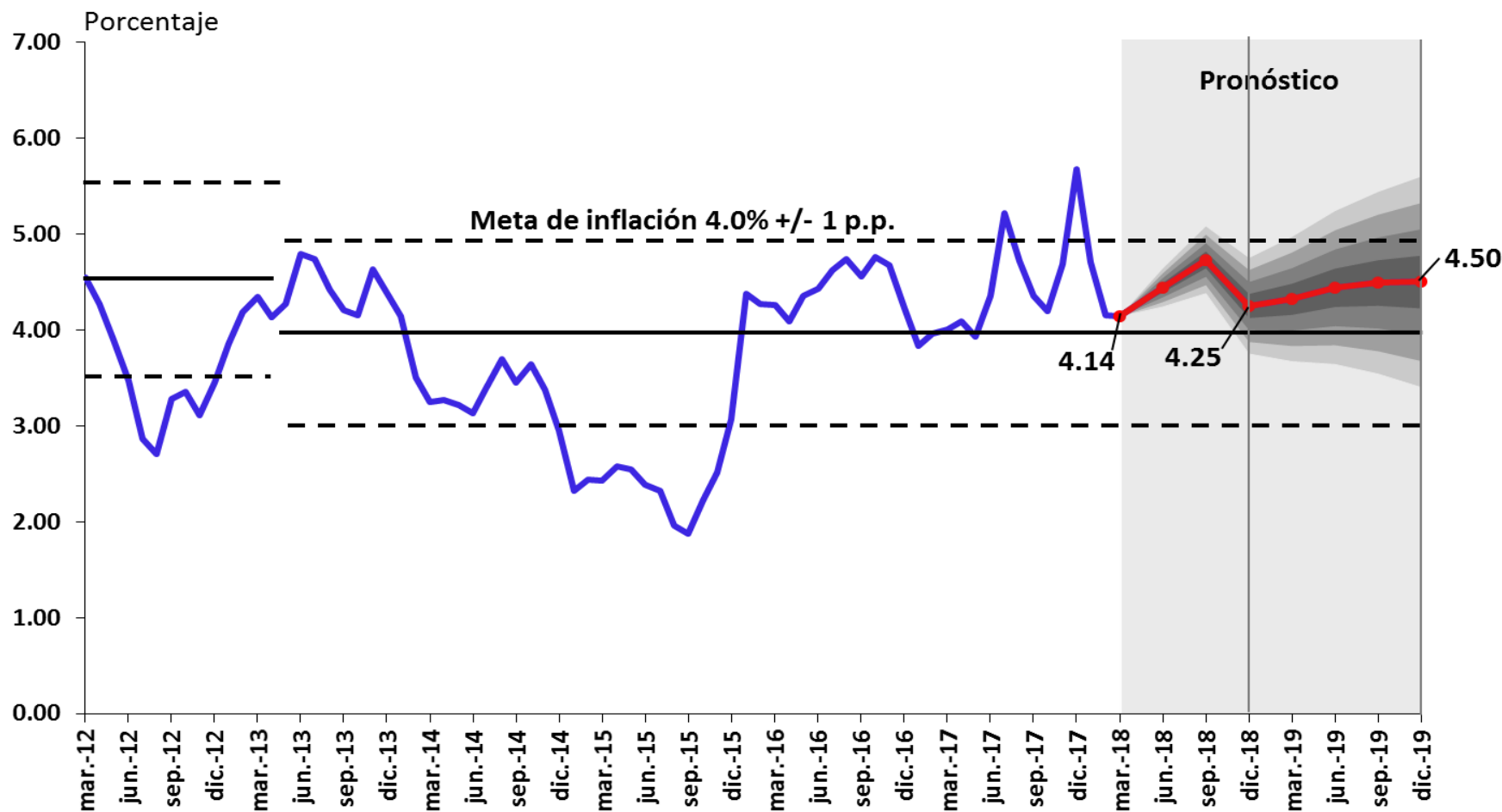


Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.



# RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012-2019<sup>a/</sup>



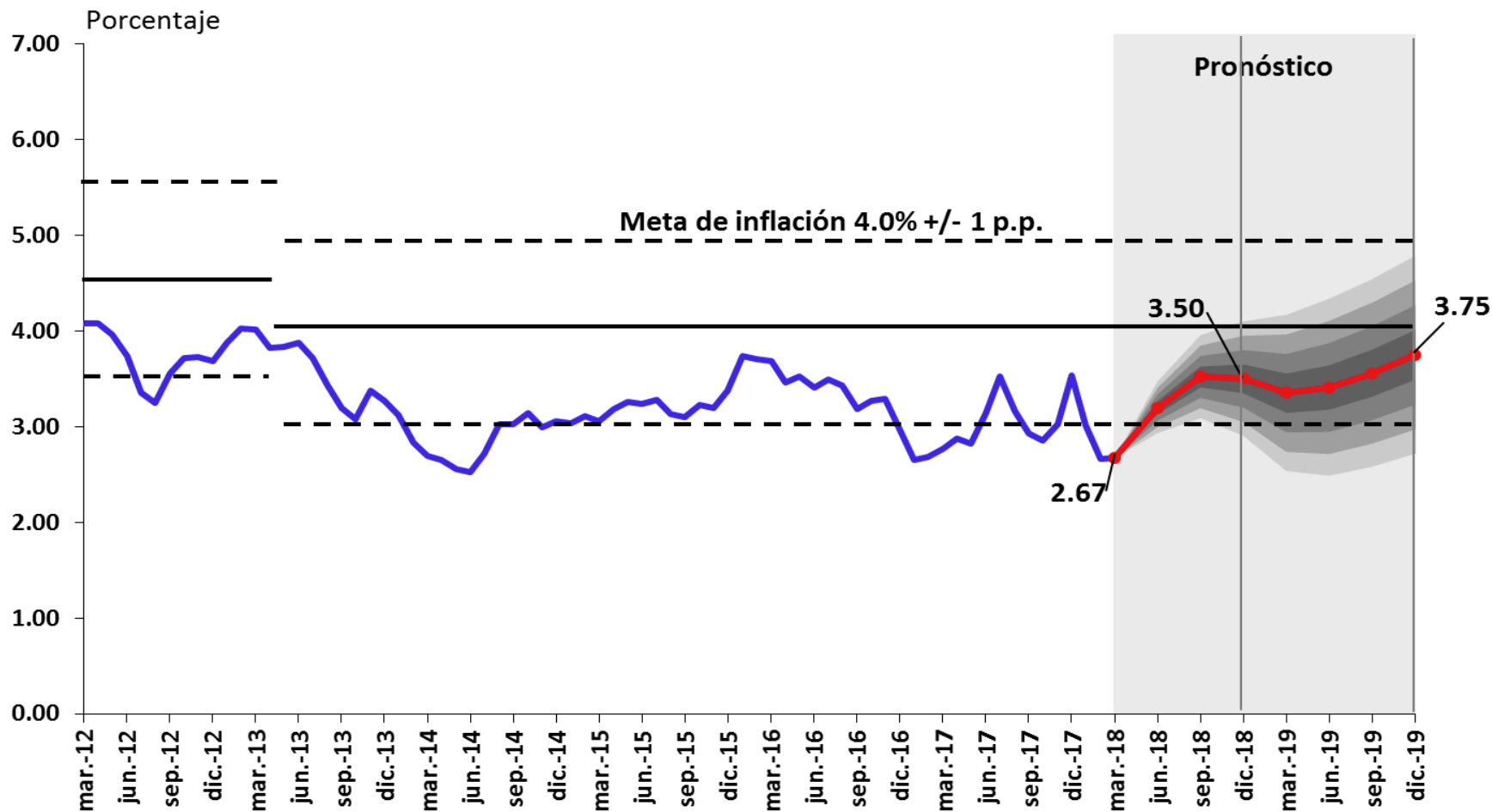
<sup>a/</sup> Cifras observadas a marzo de 2018.

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



# RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Período 2012-2019<sup>a/</sup>

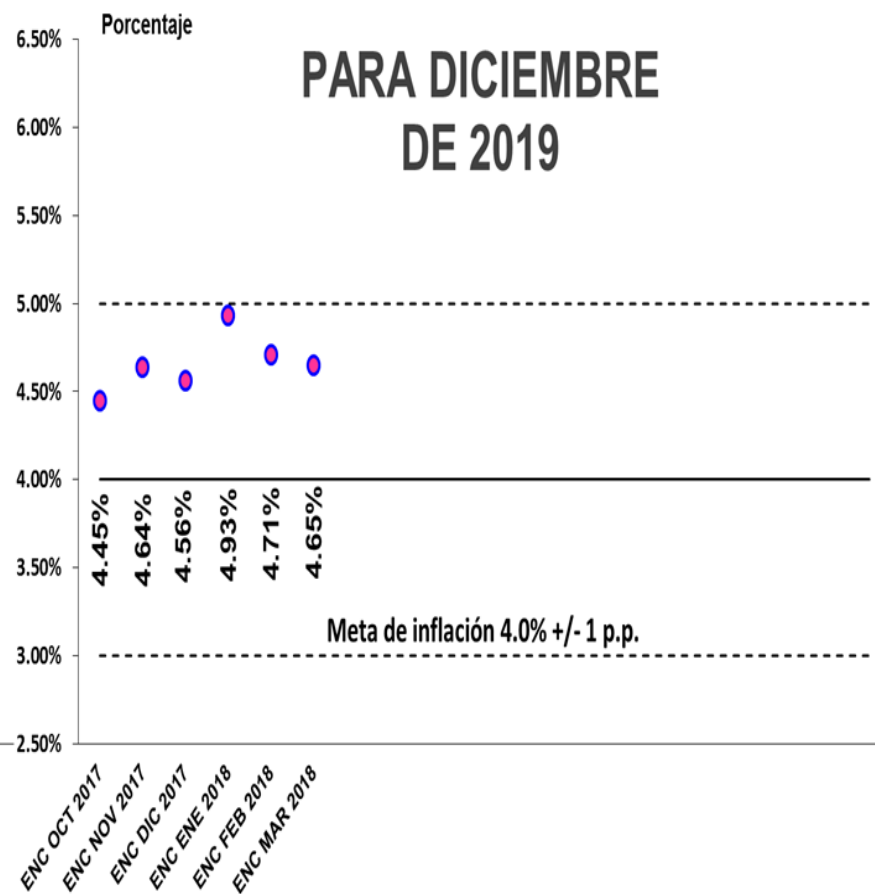
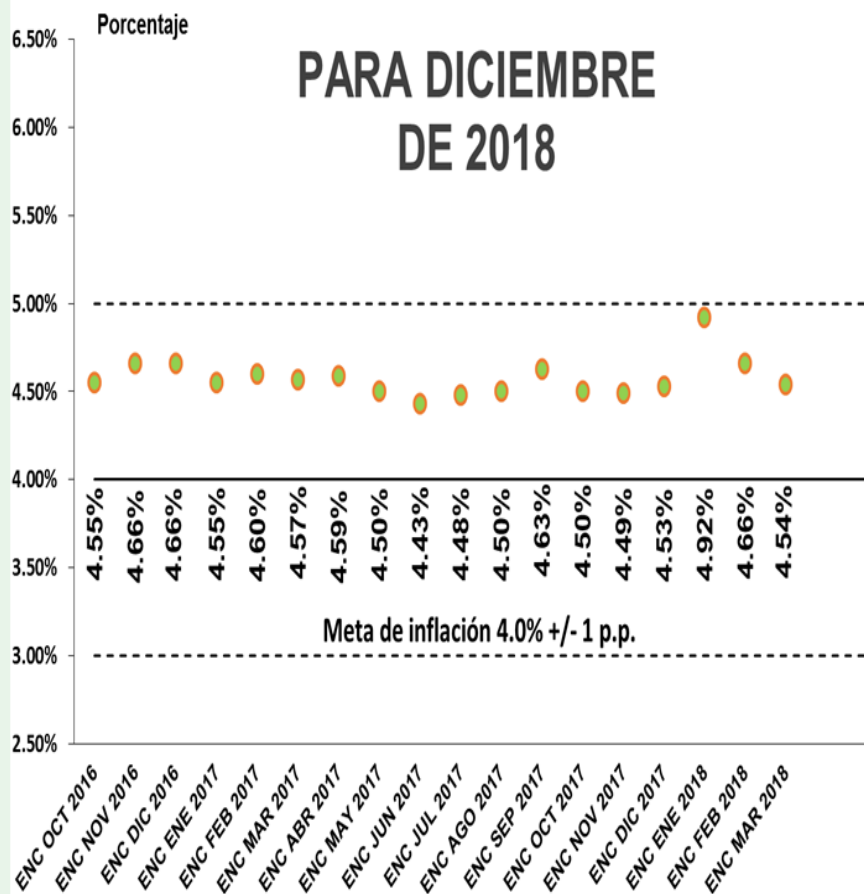


<sup>a/</sup> Cifras observadas a marzo de 2018.

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



# EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019



p.p.: puntos porcentuales

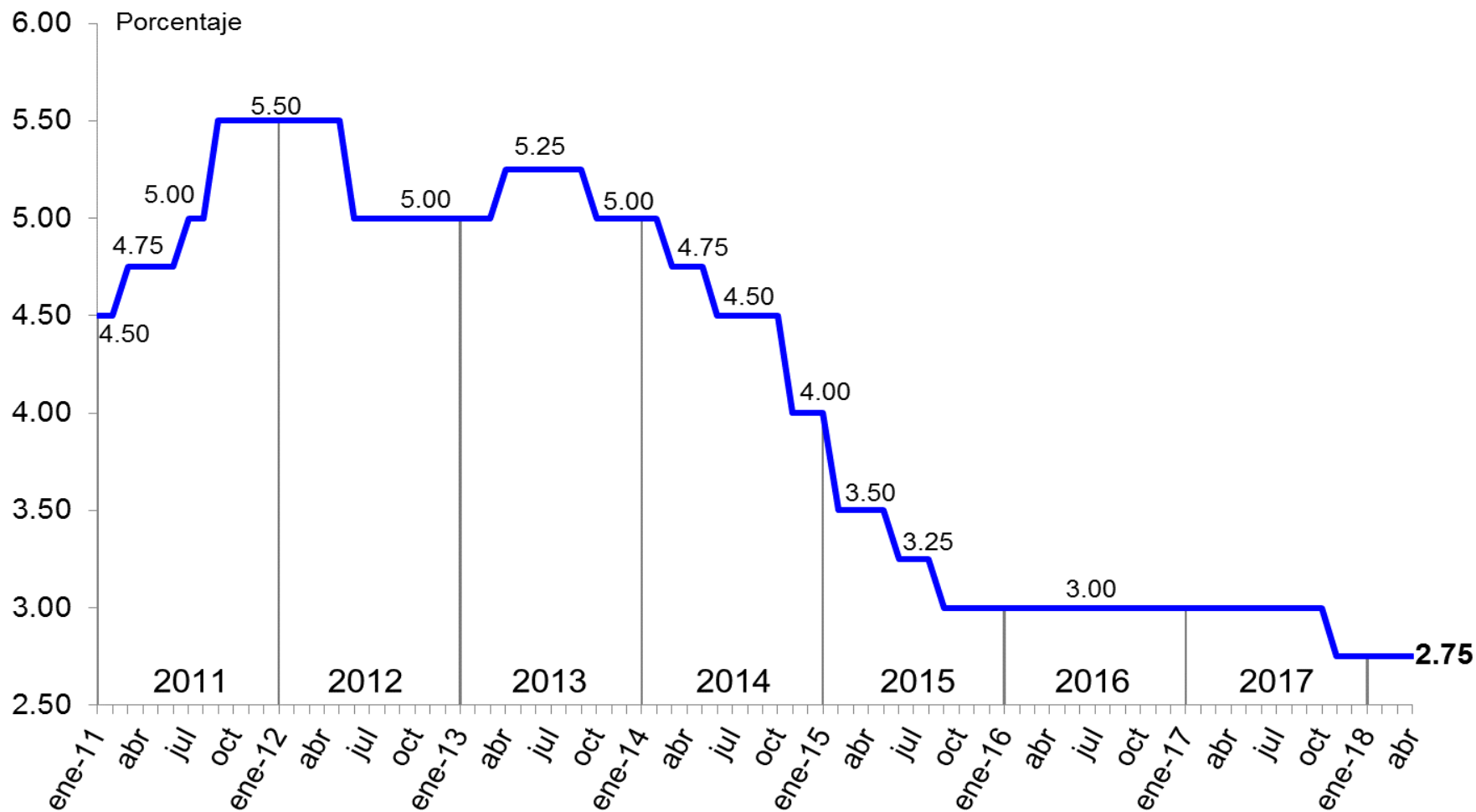


# III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA





## TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2011 - 2018<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 27 de abril de 2018.

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 evidenciando una mejora tanto para 2018 como para 2019, aunque persisten los riesgos a la baja.
- Los pronósticos del precio internacional del petróleo para 2018 y para 2019, en el escenario central, se mantienen en niveles superiores a los observados el año previo.

### En el entorno interno:

- Varios indicadores de corto plazo (el Índice Mensual de la Actividad Económica y las remesas familiares, entre otros), son congruentes con la estimación de crecimiento económico previsto para 2018 (entre 3.0% y 3.8%).
- Los pronósticos y expectativas de inflación, tanto para 2018 como para 2019, continúan ubicándose dentro del margen de tolerancia de la meta establecida (4.0% +/- 1 punto porcentual).

**MUCHAS GRACIAS  
POR SU ATENCIÓN**

