



# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

1 de junio de 2018



# CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO  
INTERNACIONAL**

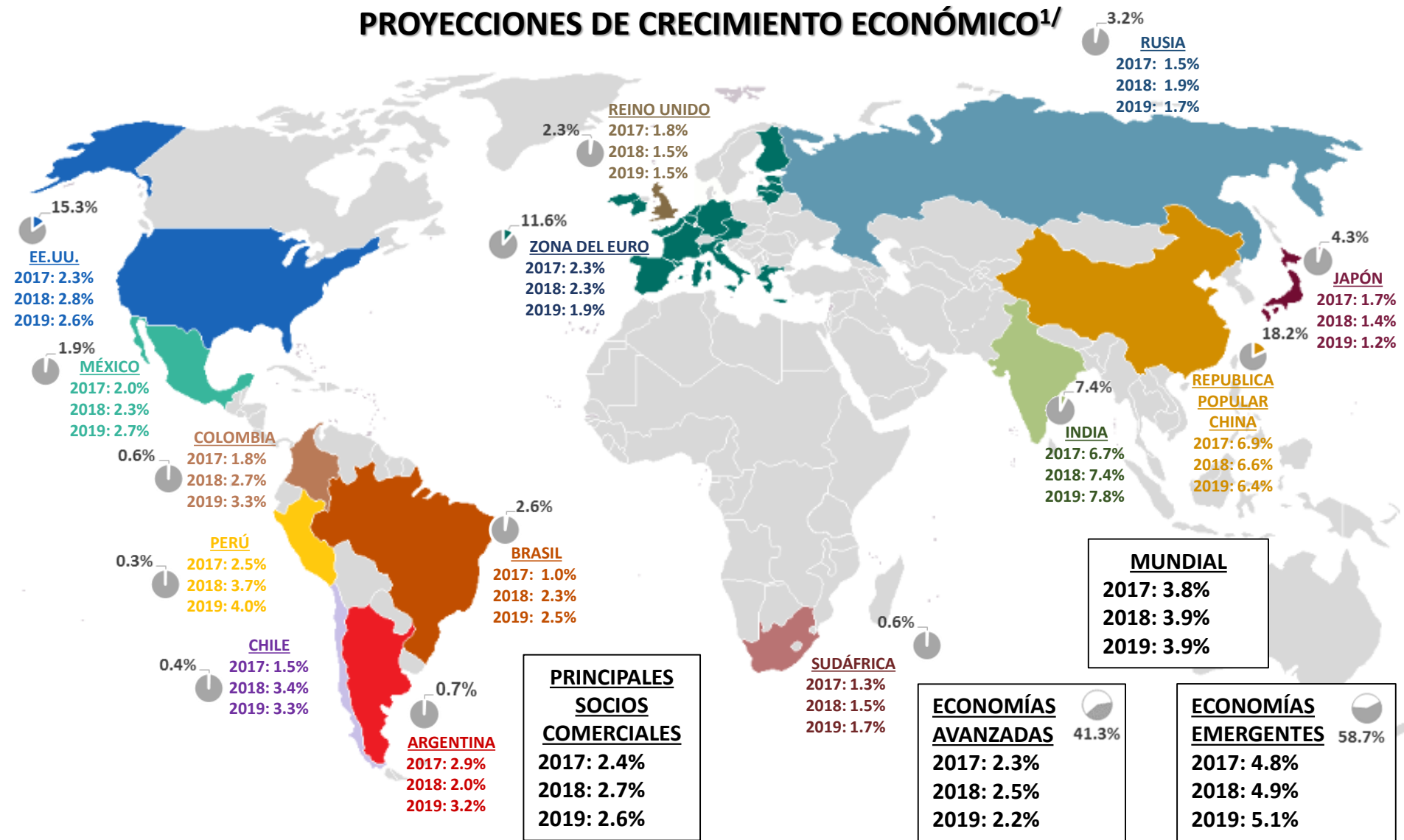
**II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

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



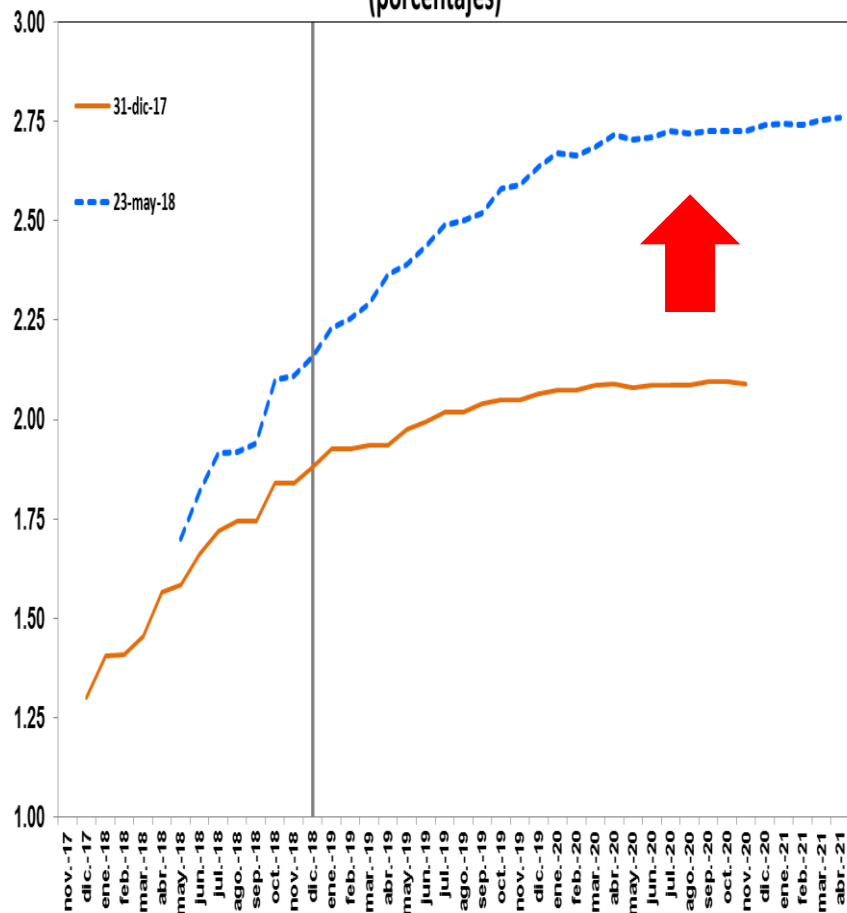
# I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

# 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* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a mayo de 2018.

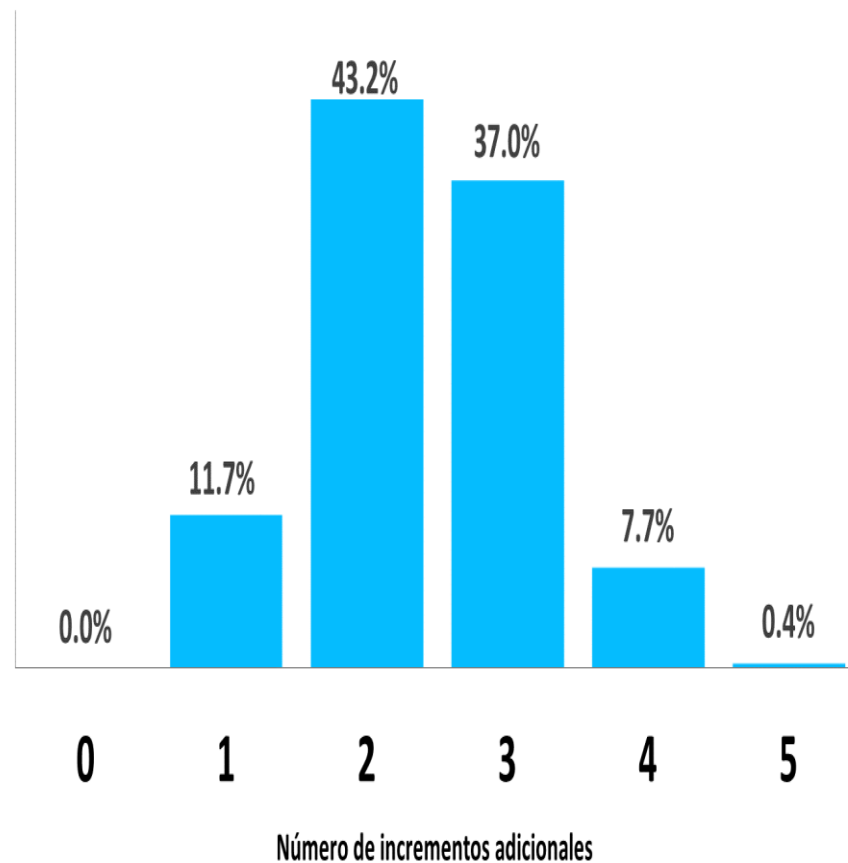
## Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense (porcentajes)



NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizada el 23 de mayo de 2018.

FUENTE: Bloomberg

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



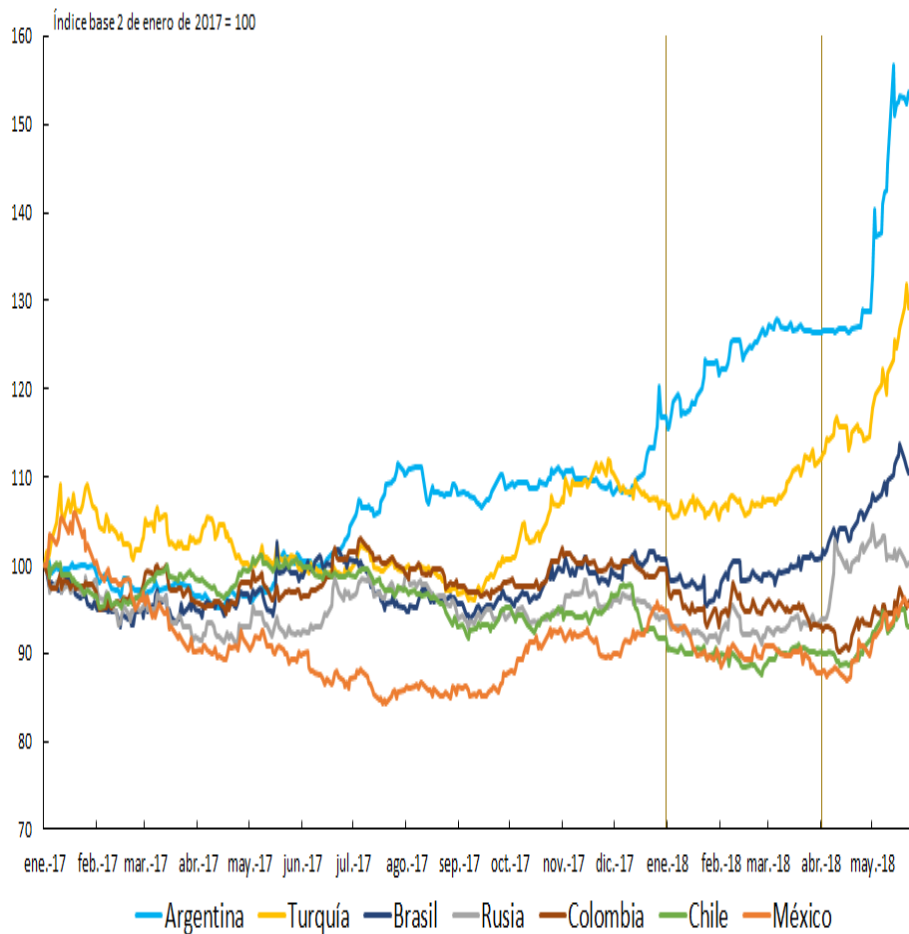
<sup>a/</sup> Actualizado al 23 de mayo de 2018.

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

## ECONOMÍAS EMERGENTES SELECCIONADAS

Tipo de cambio respecto al dólar estadounidense

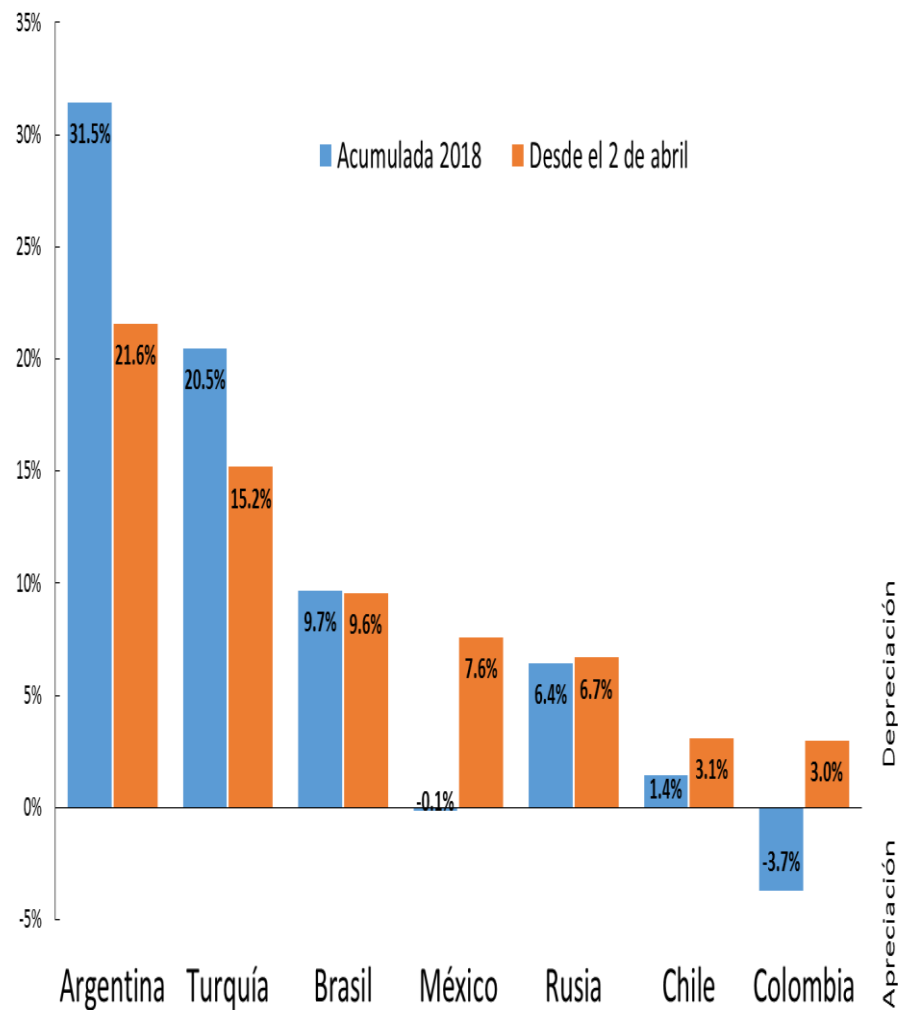
2017-2018\*



\*/ Al 23 de mayo  
Fuente: Bloomberg

## ECONOMÍAS EMERGENTES SELECCIONADAS

Variación porcentual del tipo de cambio respecto al dólar estadounidense

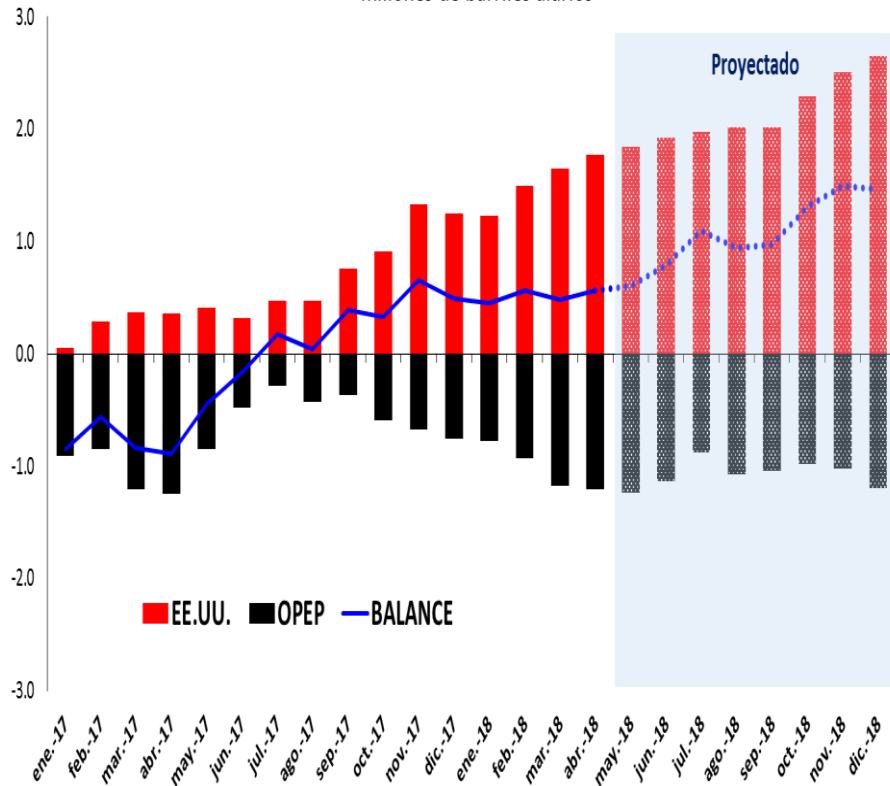


Al 23 de mayo  
Fuente: Bloomberg

# 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-

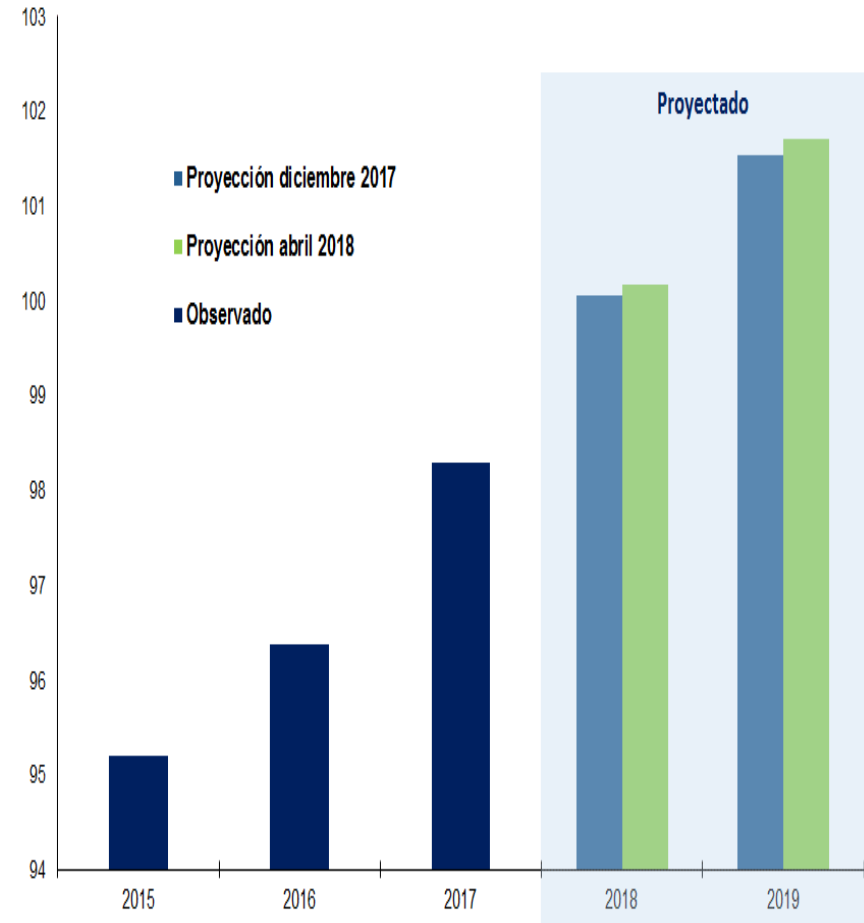


Datos observados a abril de 2018 y proyectados hasta el final del período.

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.

## DEMANDA ANUAL DE PETRÓLEO

(millones de barriles diarios)



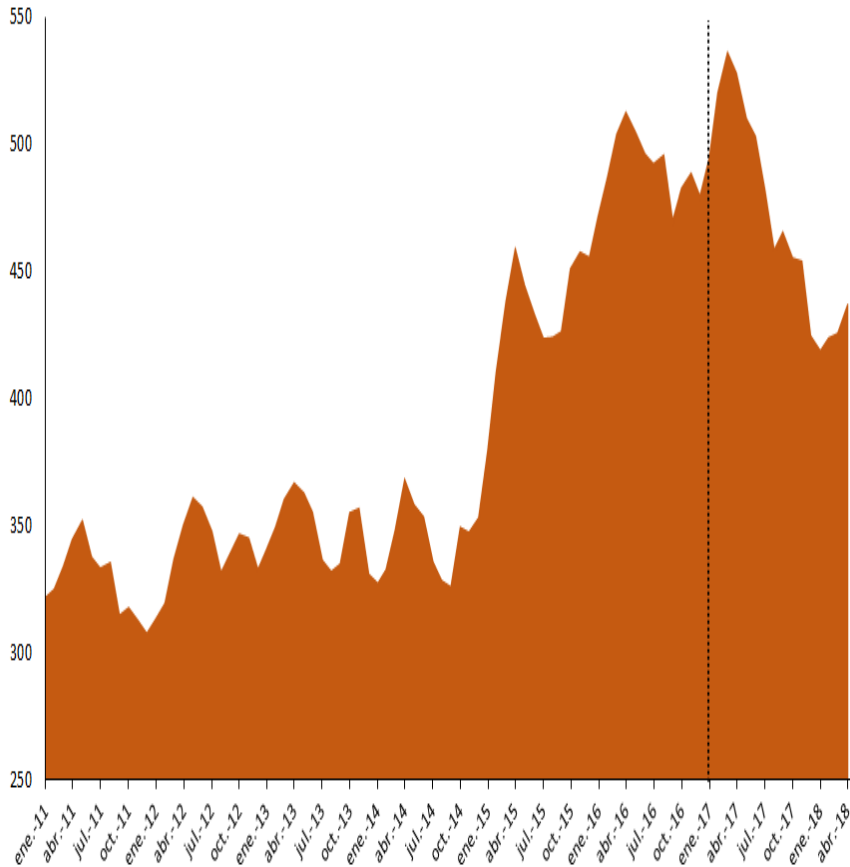
Fuente: IHS Markit



# MERCADO DEL PETRÓLEO: CONDICIONES ACTUALES Y PREVISTAS

## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA INVENTARIOS DE PETRÓLEO CRUDO

Millones de barriles  
2011 - 2018<sup>a/</sup>

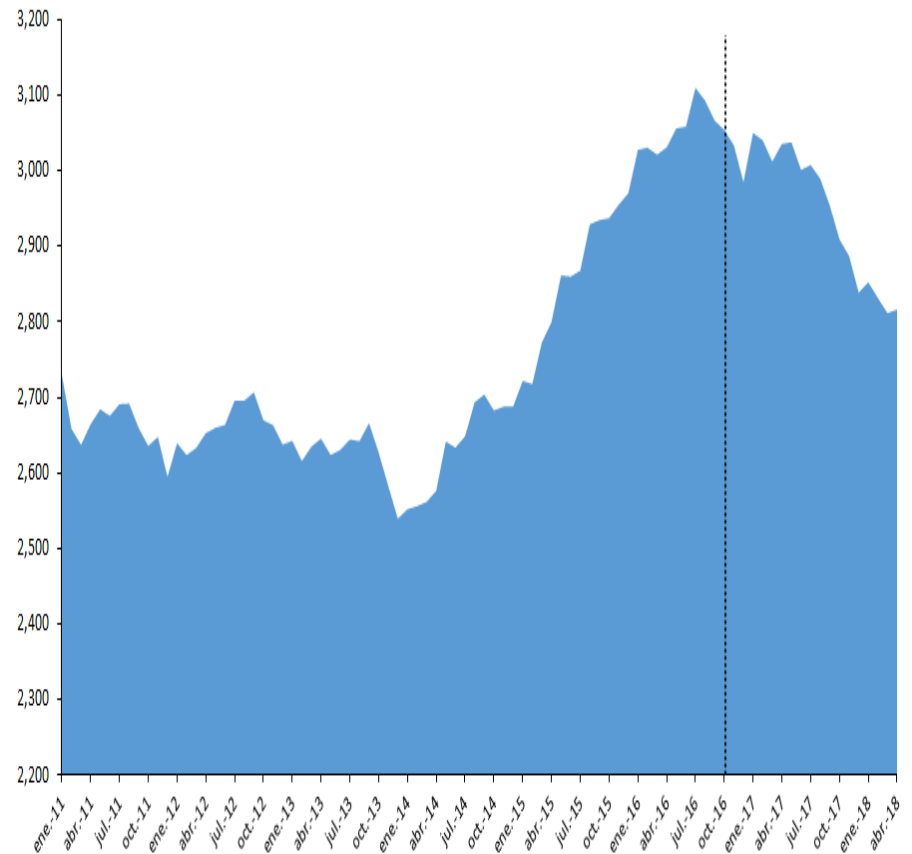


a/ Información a abril

Fuente: Departamento de Energía de los Estados Unidos de América.

## PAÍSES DE LA OCDE INVENTARIOS DE PETRÓLEO CRUDO

Millones de barriles  
2011 - 2018<sup>a/</sup>



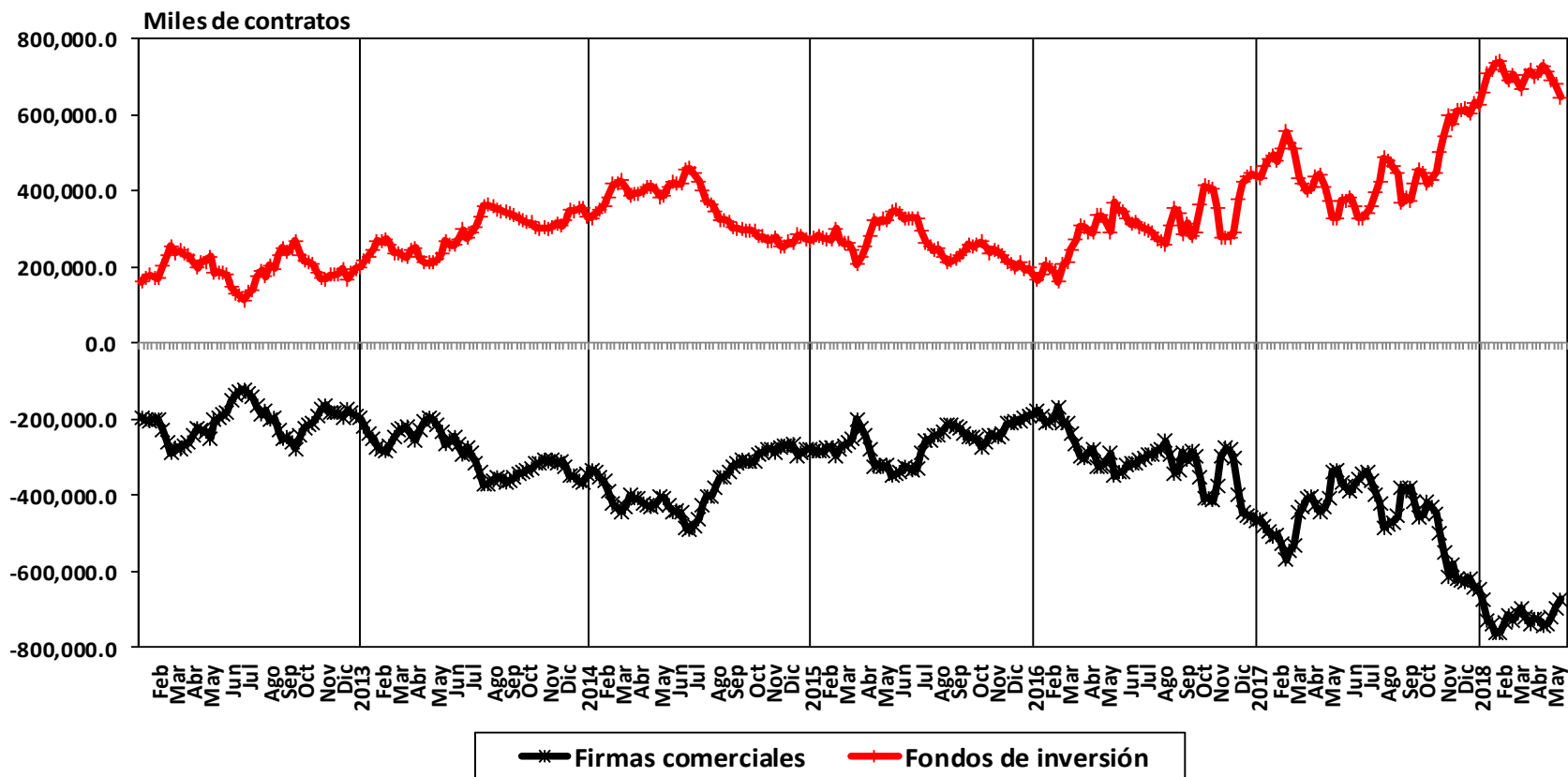
a/ información a abril

Fuente: Departamento de Energía de Estados Unidos de América.





# POSICIÓN NETA<sup>1/</sup> DE CONTRATOS A FUTURO DE PETRÓLEO BOLSA DE NUEVA YORK 2012-2018<sup>a/</sup>



1/ Se refiere al volumen total de compras menos el total de ventas de contratos a futuro.

<sup>a/</sup> Cifras al 15 de mayo.

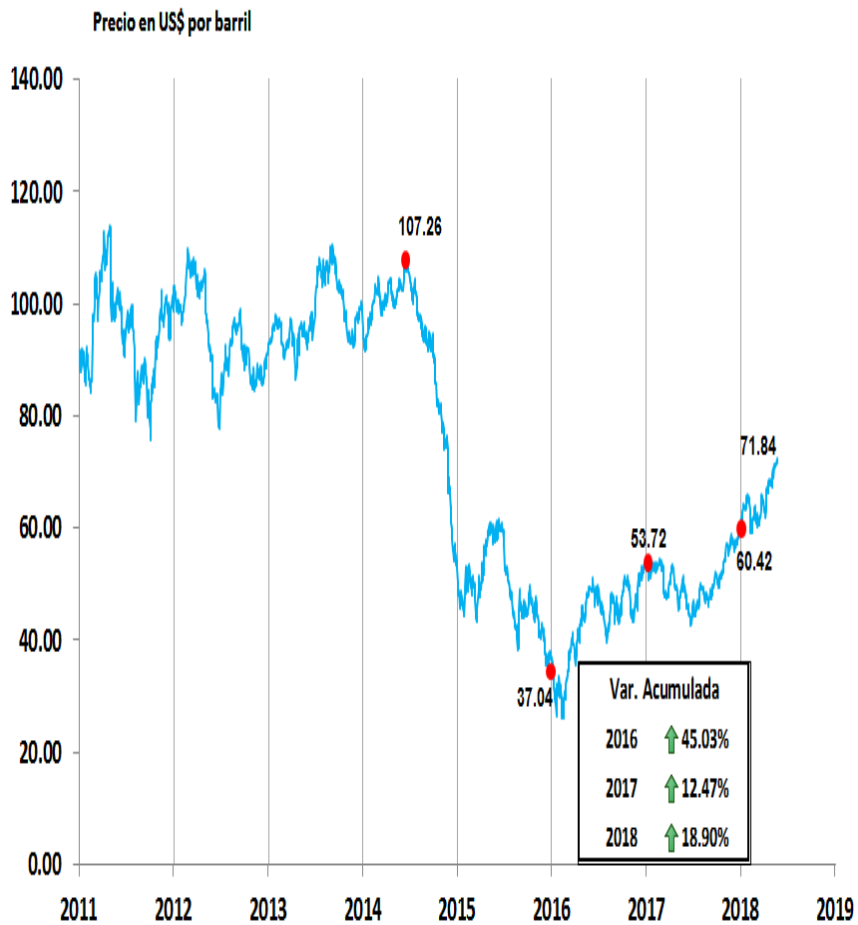
Firmas comerciales se refiere a las empresas que compran o venden petróleo por su propia naturaleza comercial en el mercado.

Fondos de inversión se refiere a las empresas que participan en el mercado de futuros con la finalidad de obtener ganancias mediante la intermediación financiera.

Fuente: Bloomberg.

# PETRÓLEO

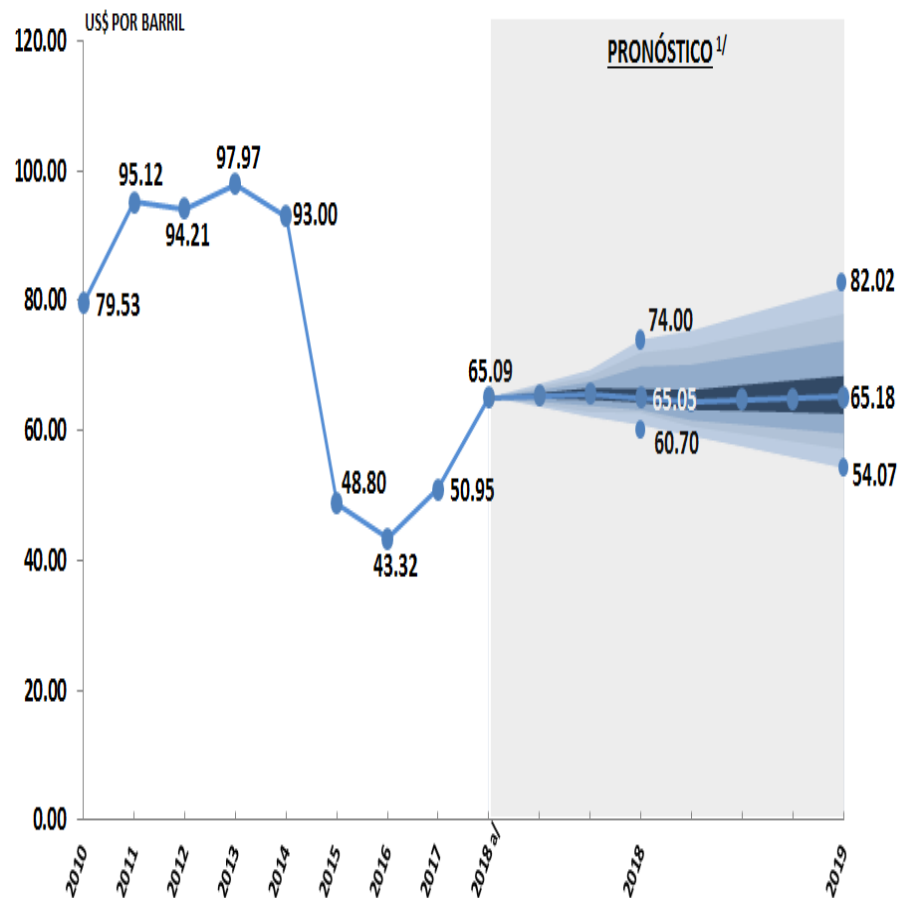
## ENERO 2011 – MAYO 2018<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Cifras al 23 de mayo  
Fuente: Bloomberg

# PETRÓLEO

## PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2019



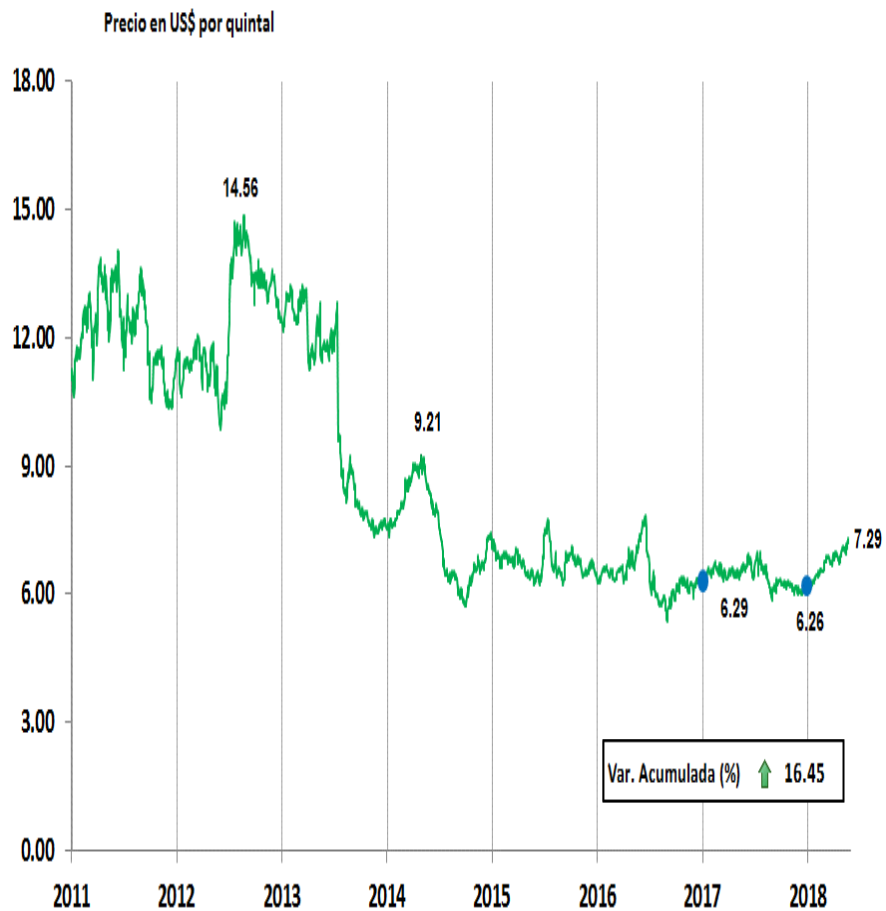
<sup>a/</sup>Promedio observado al 23 de mayo de 2018.

<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 23 de mayo de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

# MAÍZ AMARILLO

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



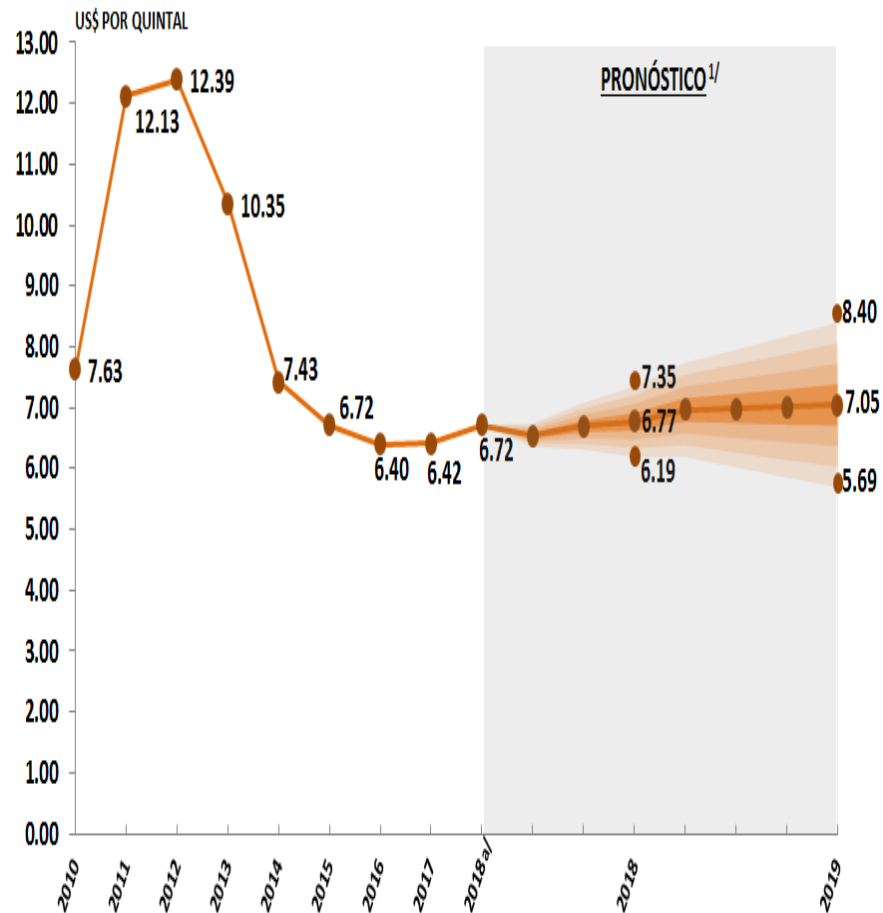
<sup>a/</sup>Cifras al 23 de mayo

Fuente: Bloomberg

# MAÍZ AMARILLO

## PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

### 2010 - 2019



<sup>a/</sup>Promedio observado al 23 de mayo de 2018.

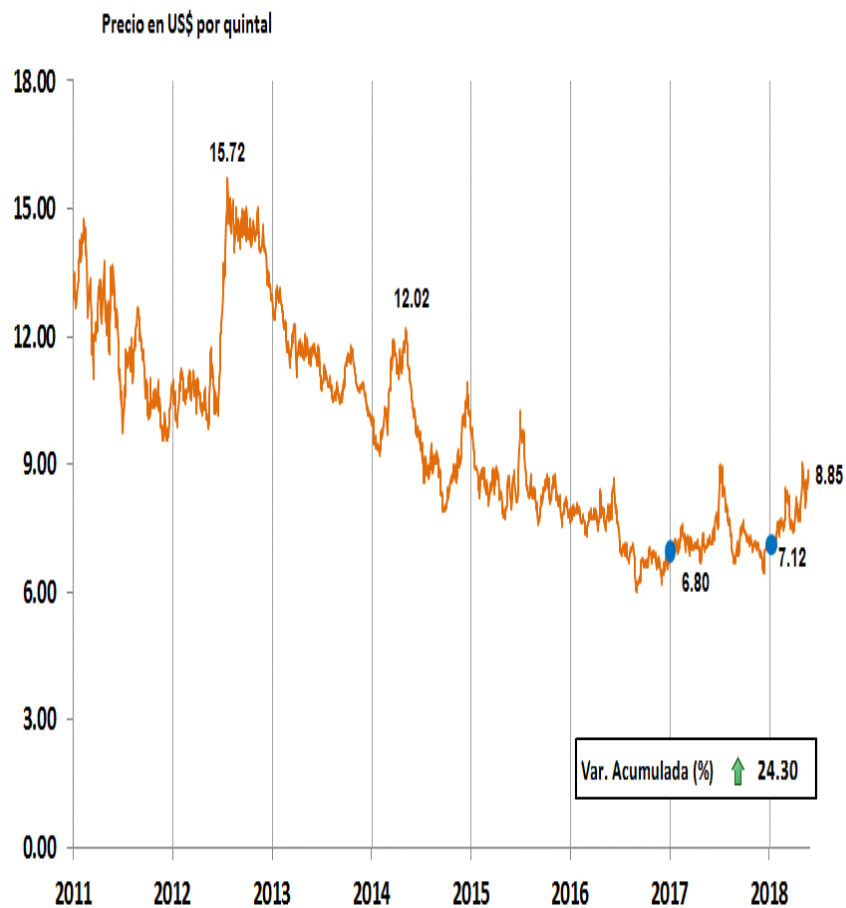
<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 23 de mayo de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



# TRIGO

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

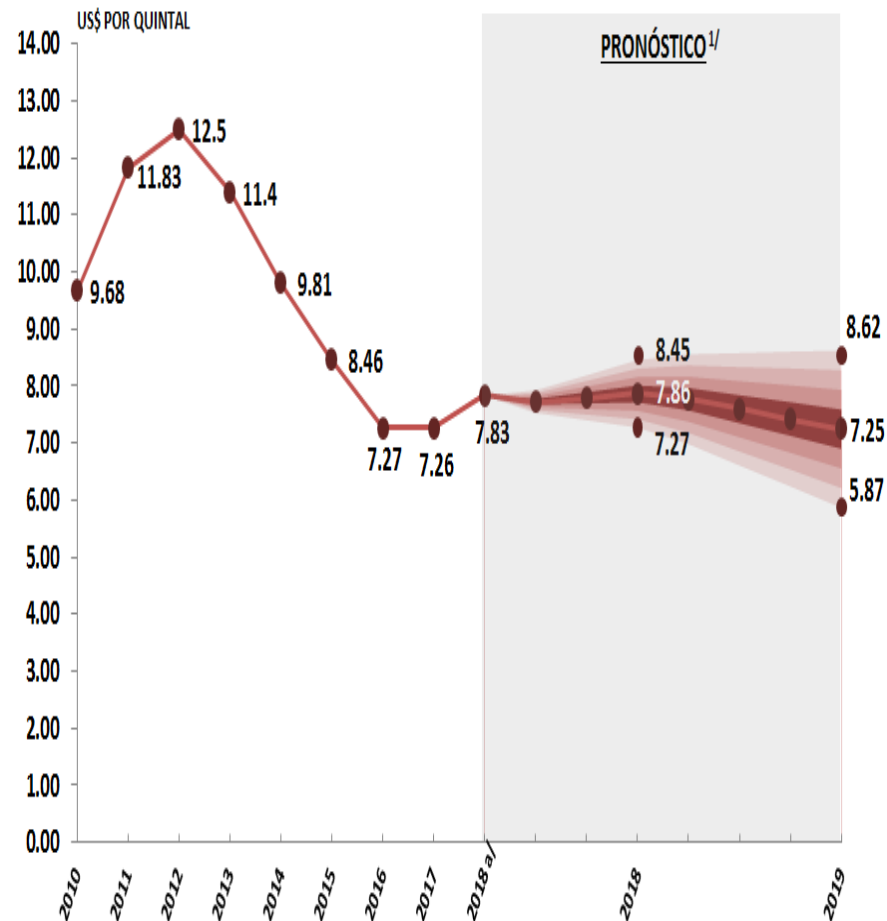


<sup>a/</sup>Cifras al 23 de mayo

Fuente: Bloomberg

# TRIGO

## PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2019



<sup>a/</sup>Promedio observado al 23 de mayo de 2018.

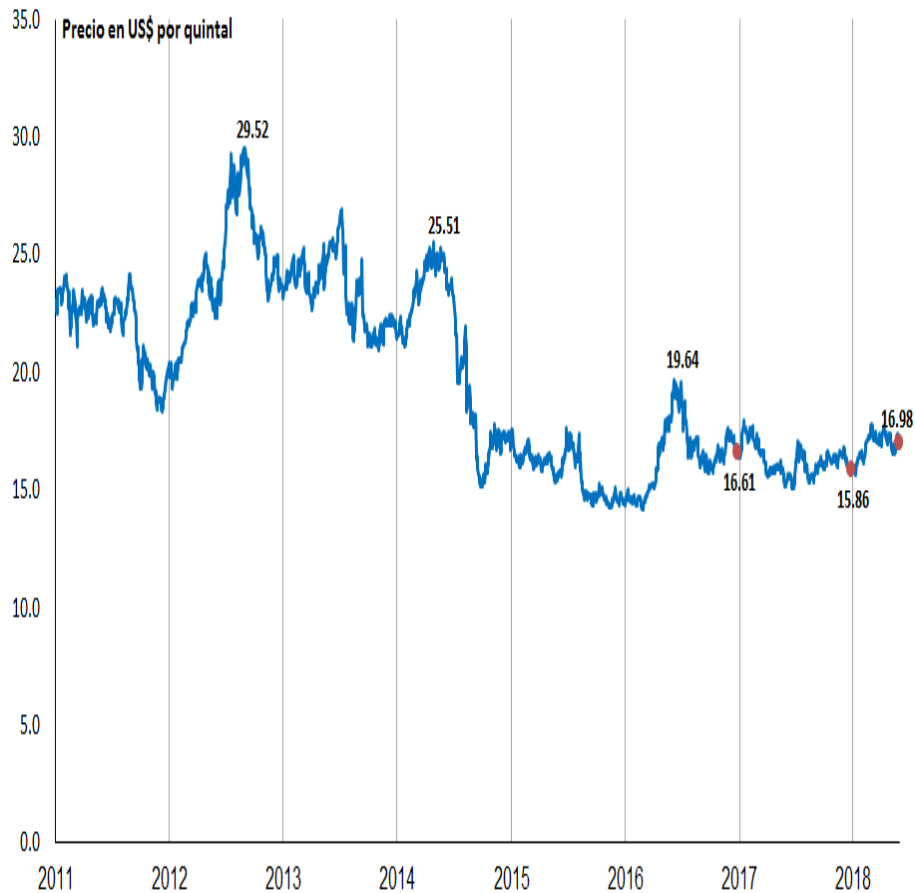
<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 23 de mayo de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



# GRANO DE SOJA

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



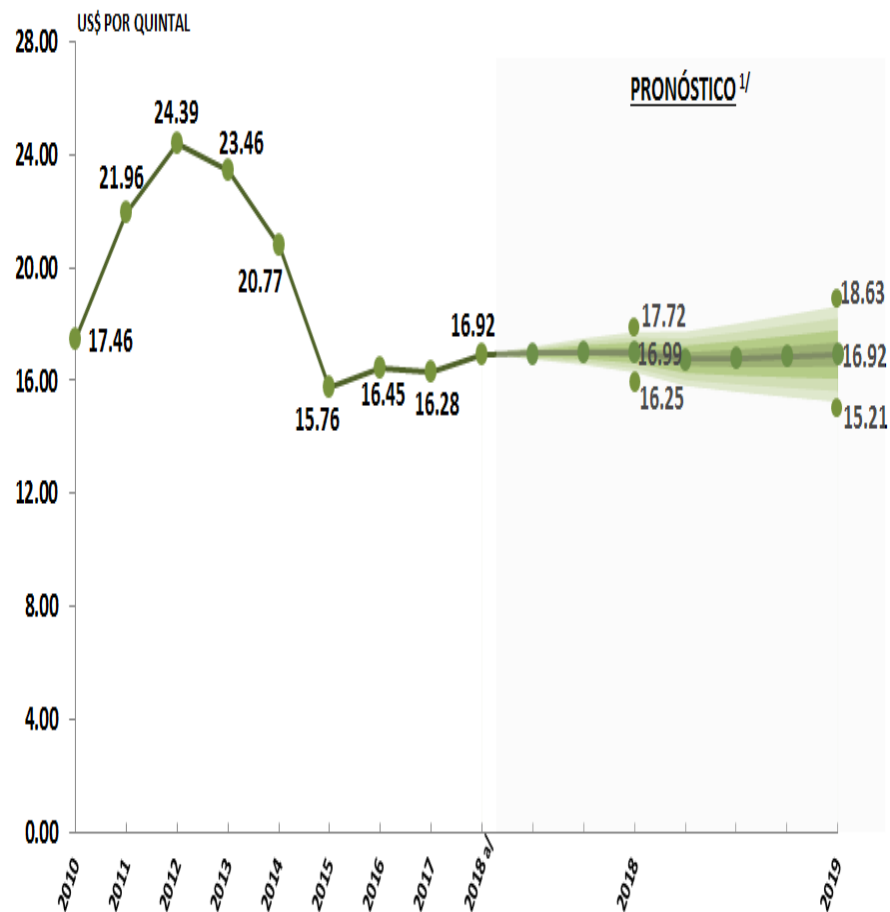
<sup>a/</sup>Cifras al 31 de mayo

Fuente: Bloomberg

# GRANO DE SOJA

## PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

### 2010 - 2019



<sup>a/</sup>Promedio observado al 31 de mayo de 2018.

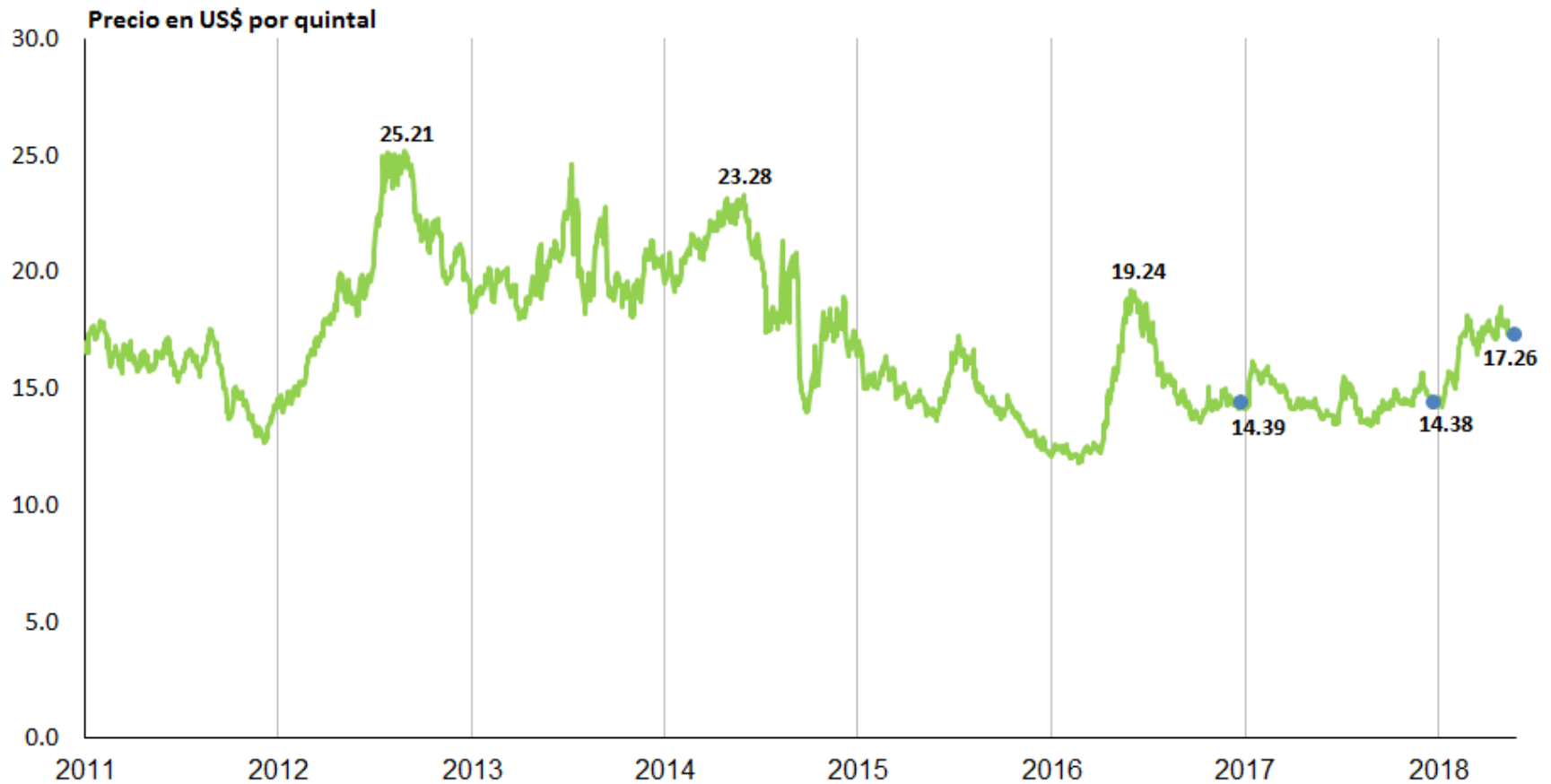
<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 31 de mayo de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



# HARINA DE SOJA

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



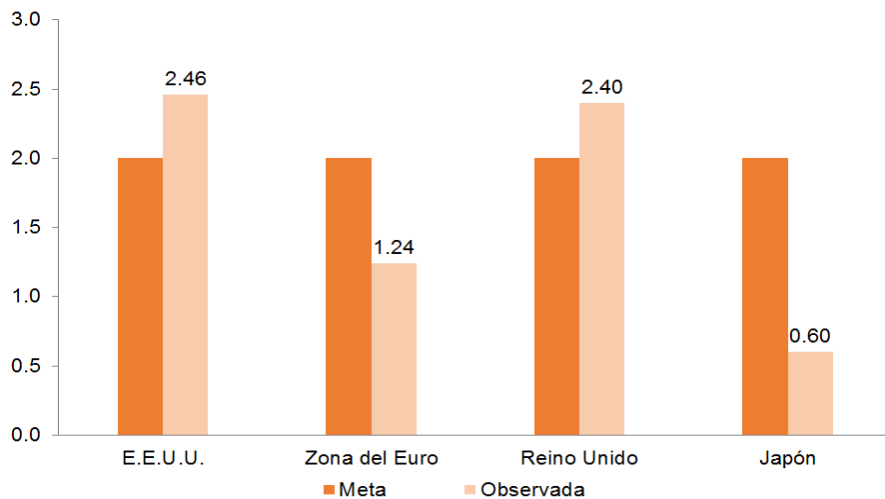
<sup>a/</sup>Cifras al 31 de mayo

Fuente: Bloomberg



## ECONOMÍAS AVANZADAS SELECCIONADAS

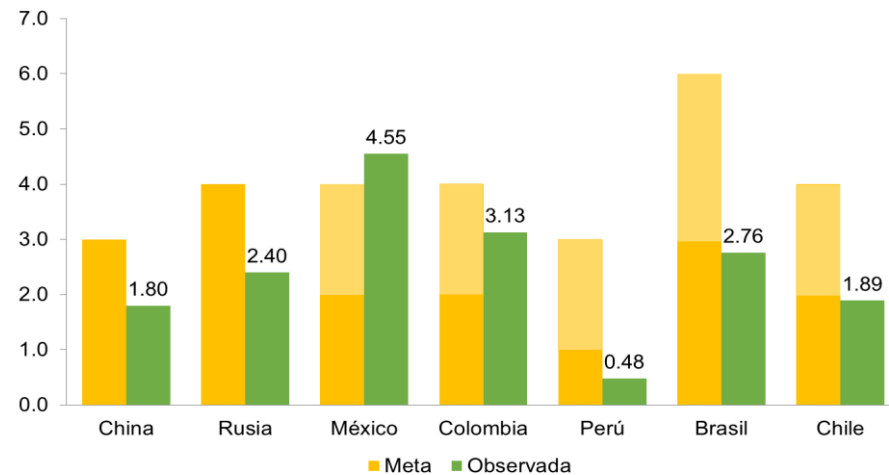
Inflación observada y metas de inflación



Inflación a abril.  
Fuente: Bloomberg.

## ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO SELECCIONADAS

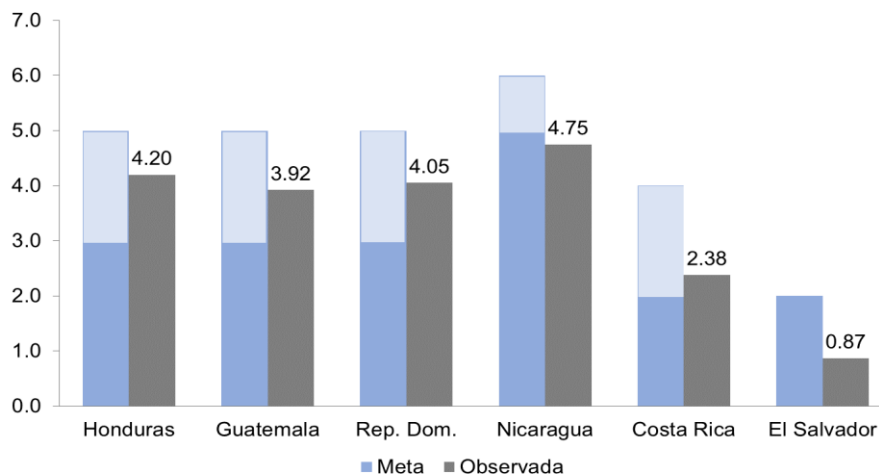
Inflación observada y metas de inflación



Inflación a abril.  
Fuente: Bloomberg.

## CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

Inflación observada y metas de inflación



Inflación a abril.  
Fuente: Bloomberg.

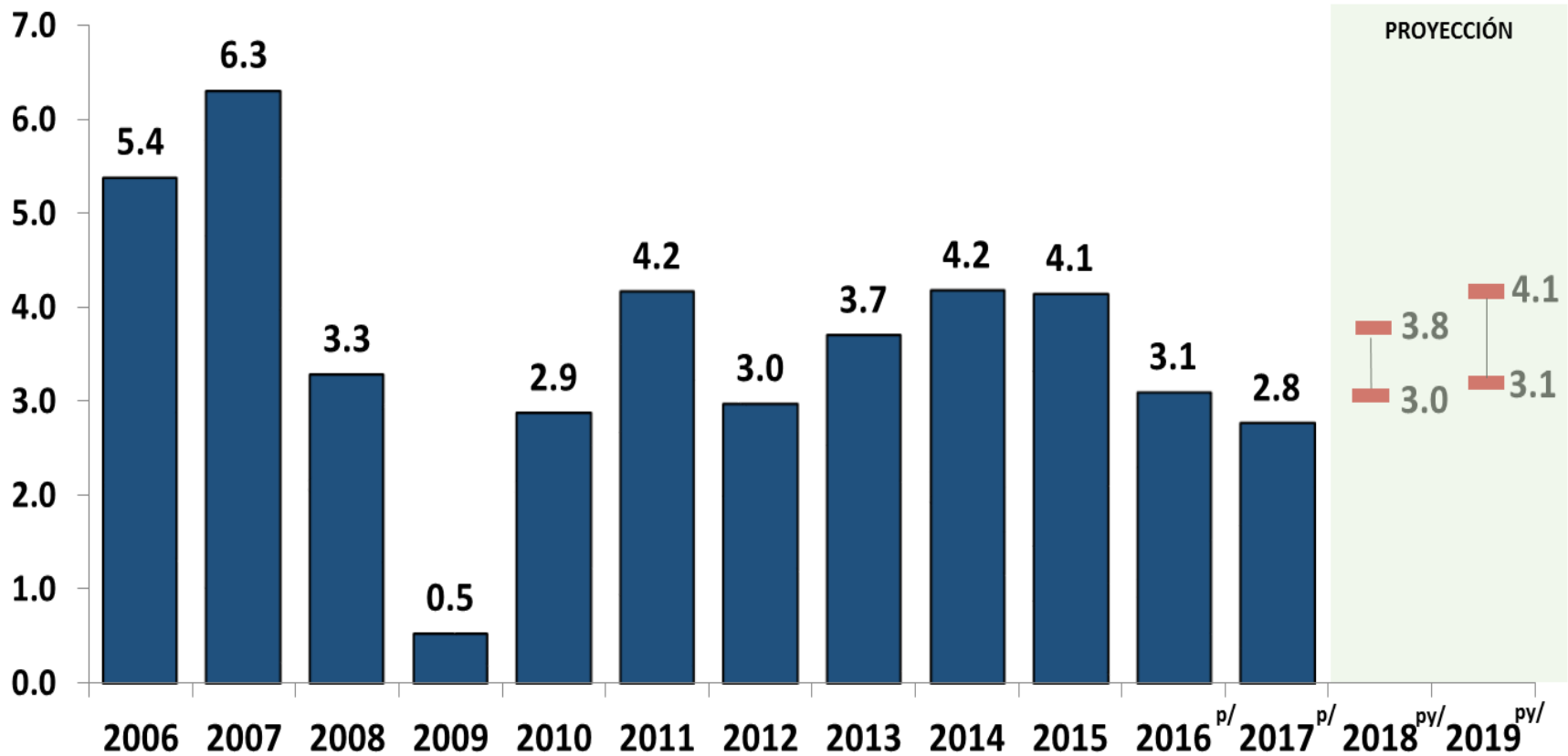


## **II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**



# PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

## Variación Interanual 2006 - 2019



p/ Cifras preliminares.

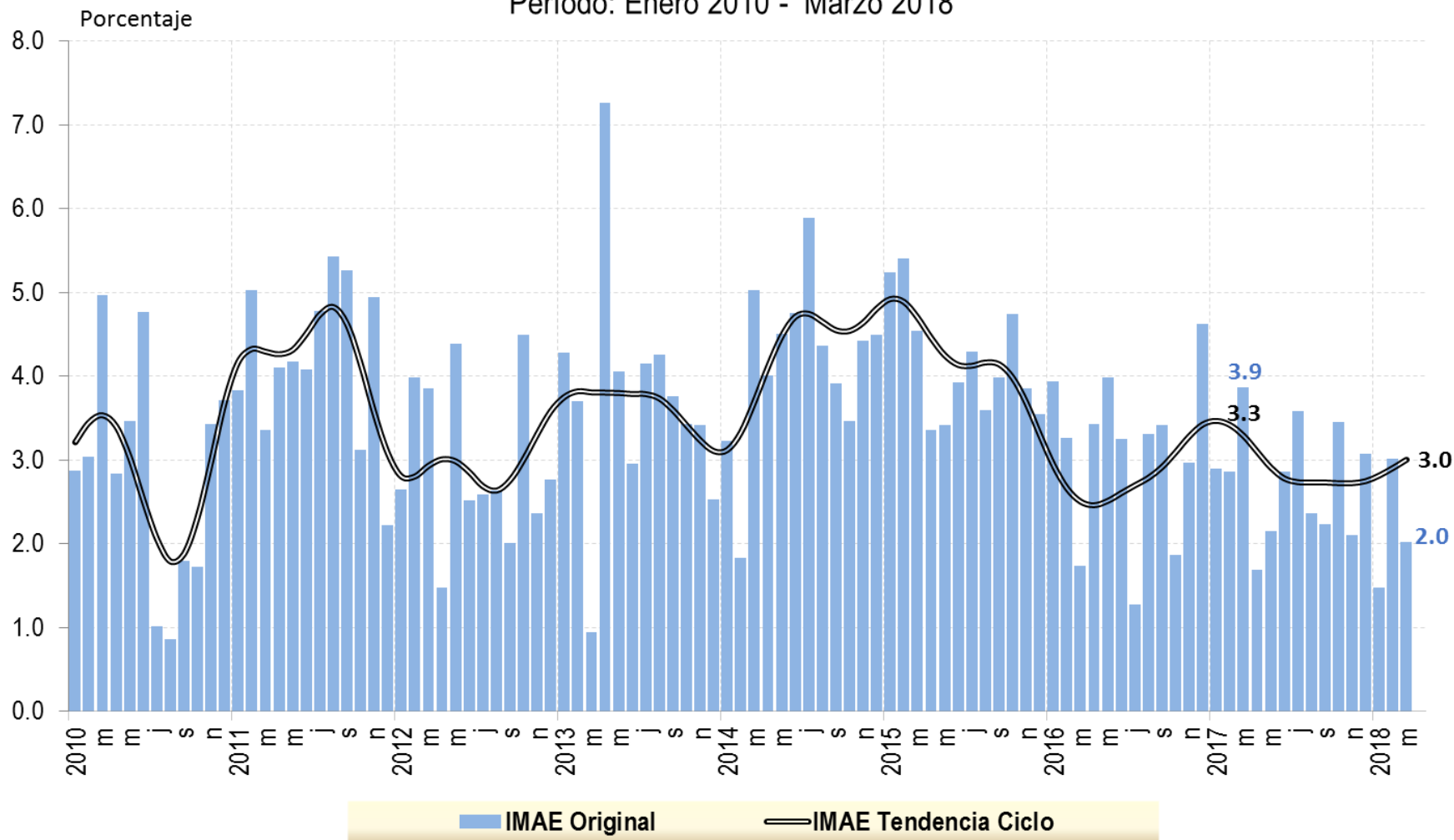
py/ Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

# Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

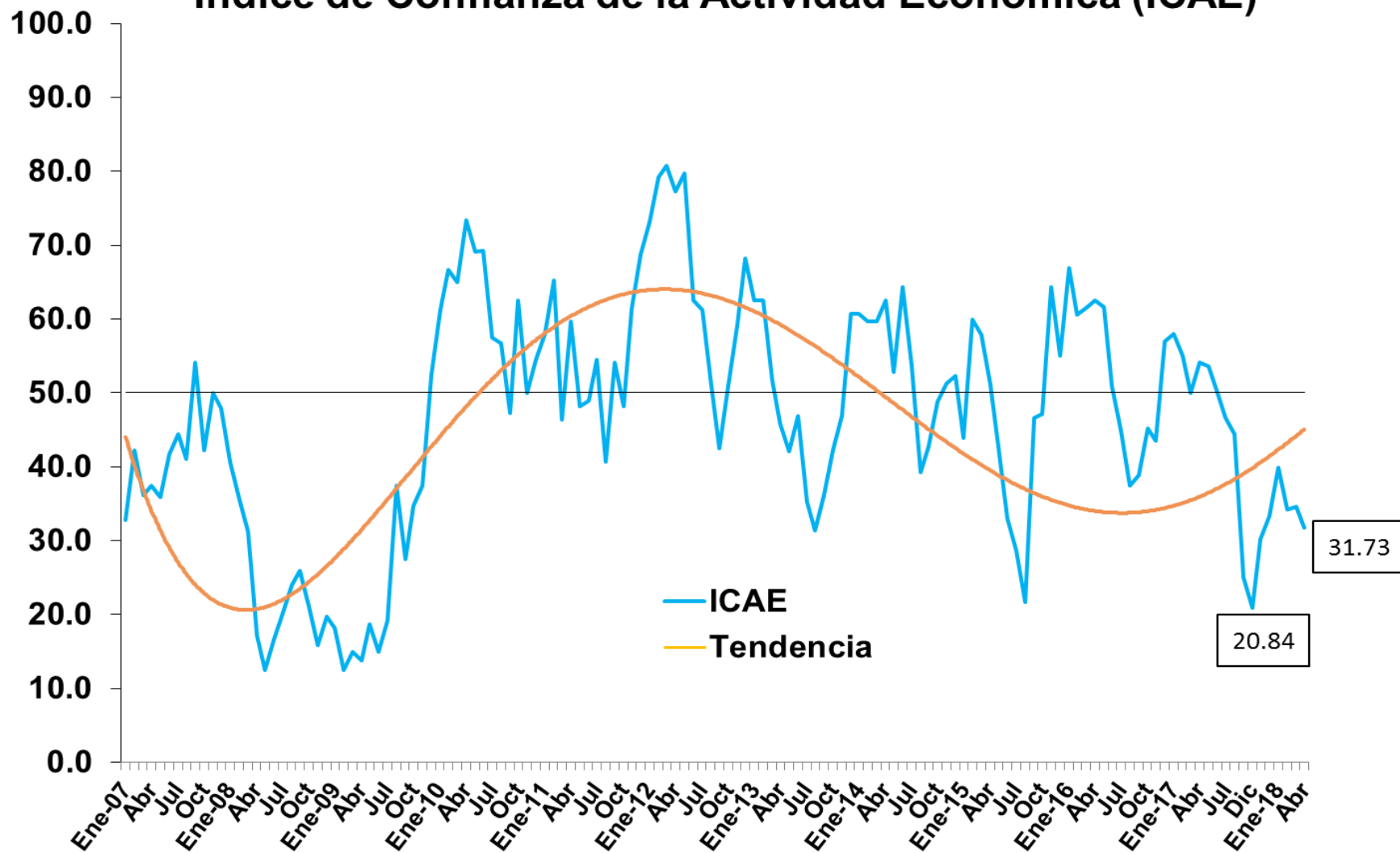
Período: Enero 2010 - Marzo 2018



Fuente: Banco de Guatemala.



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



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

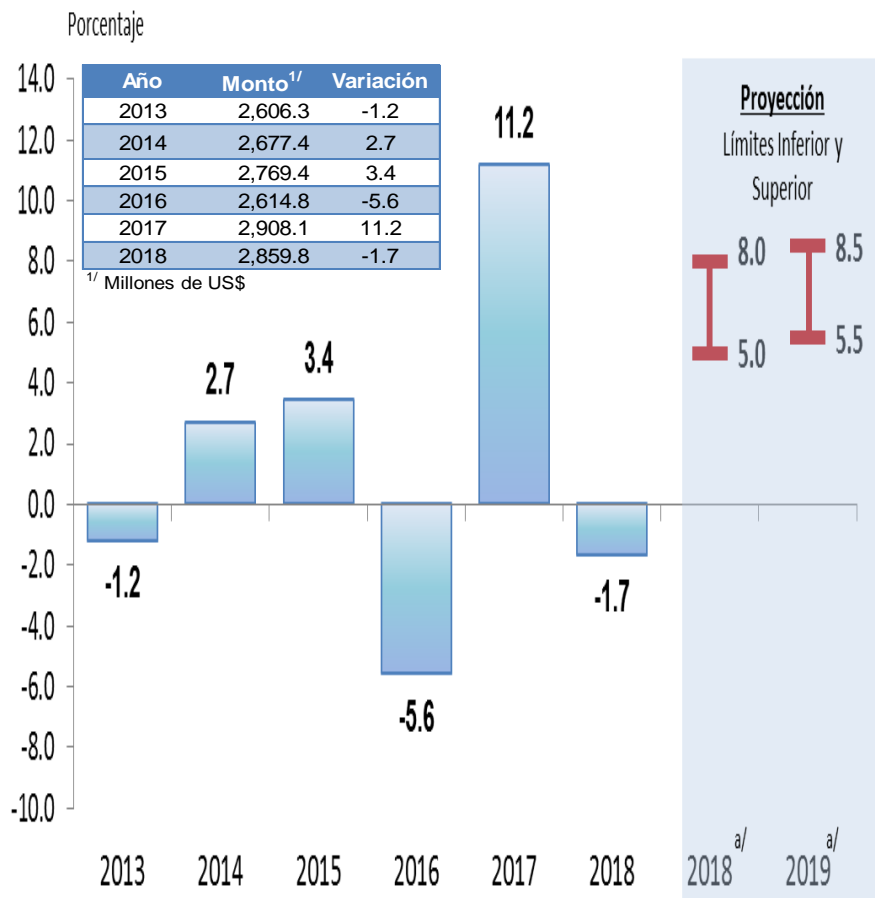
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.



## EXPORTACIONES FOB

A marzo de cada año

Variación interanual del valor acumulado



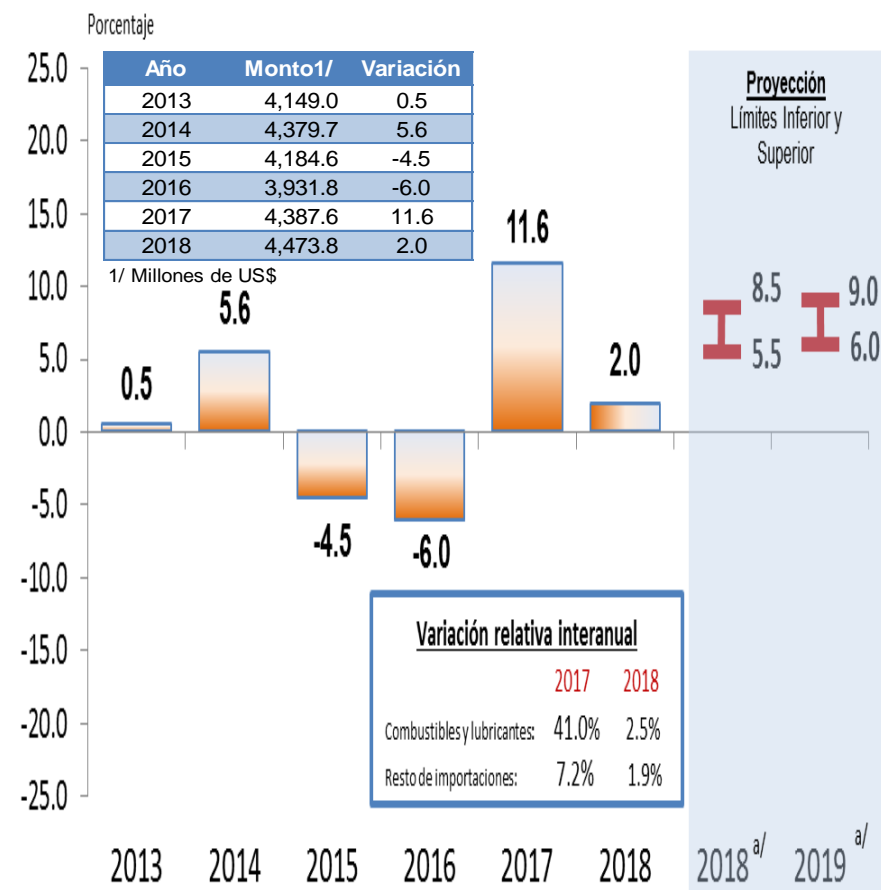
<sup>a/</sup> Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

## IMPORTACIONES CIF

A marzo de cada año

Variación interanual del valor acumulado



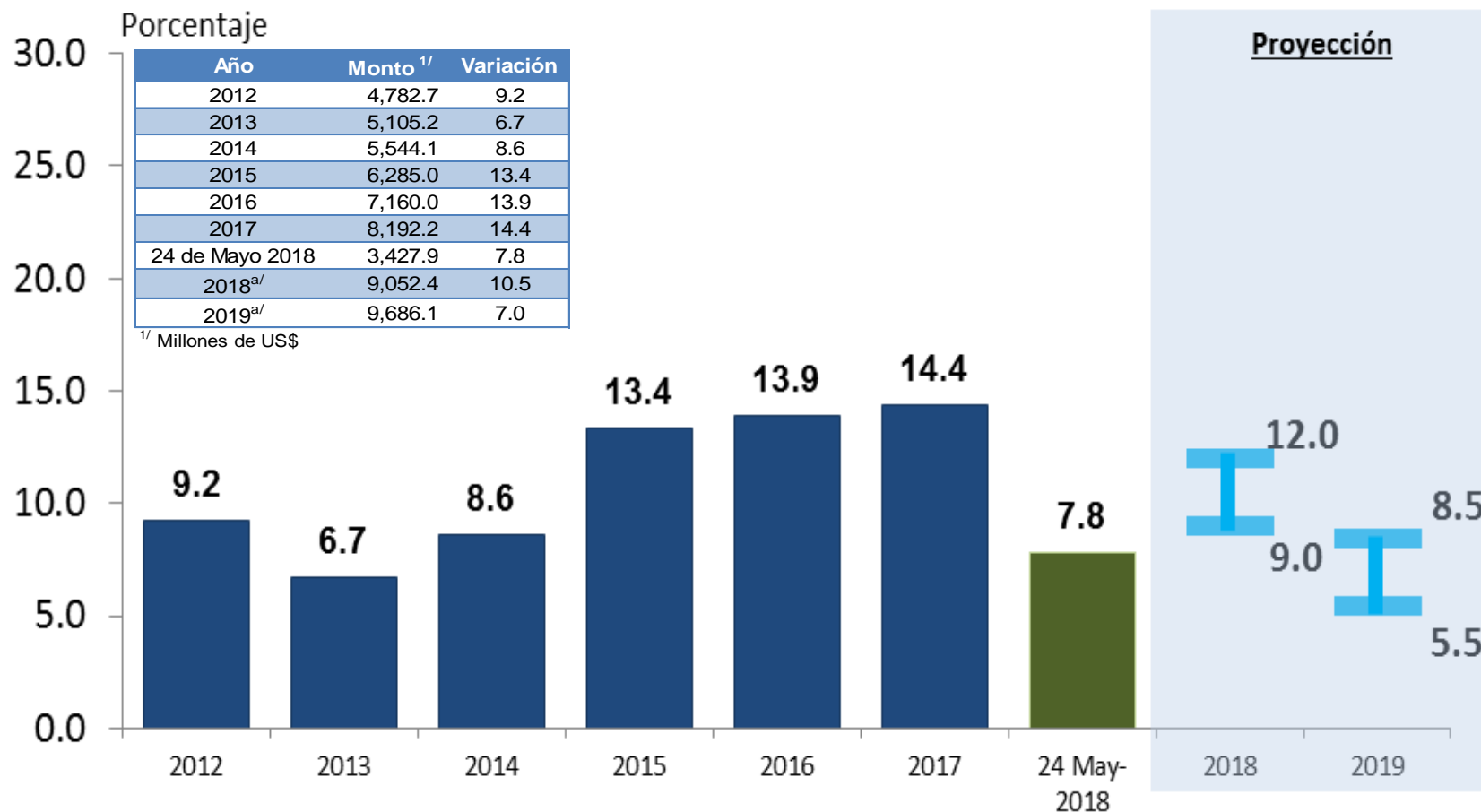
<sup>a/</sup> Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

# INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

## Variación Interanual en Porcentajes

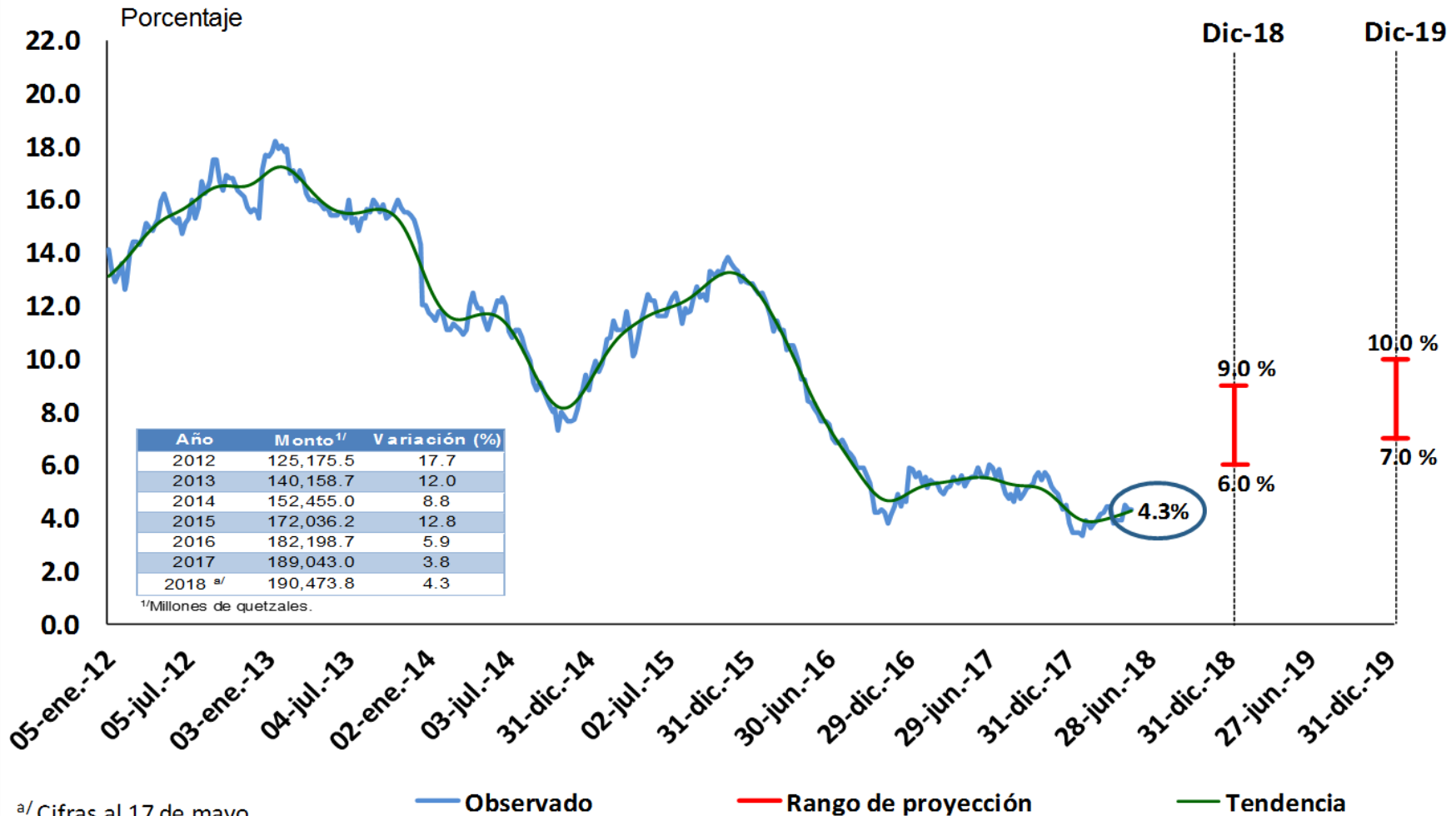
### 2010-2019



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

Fuente: Banco de Guatemala

# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2019

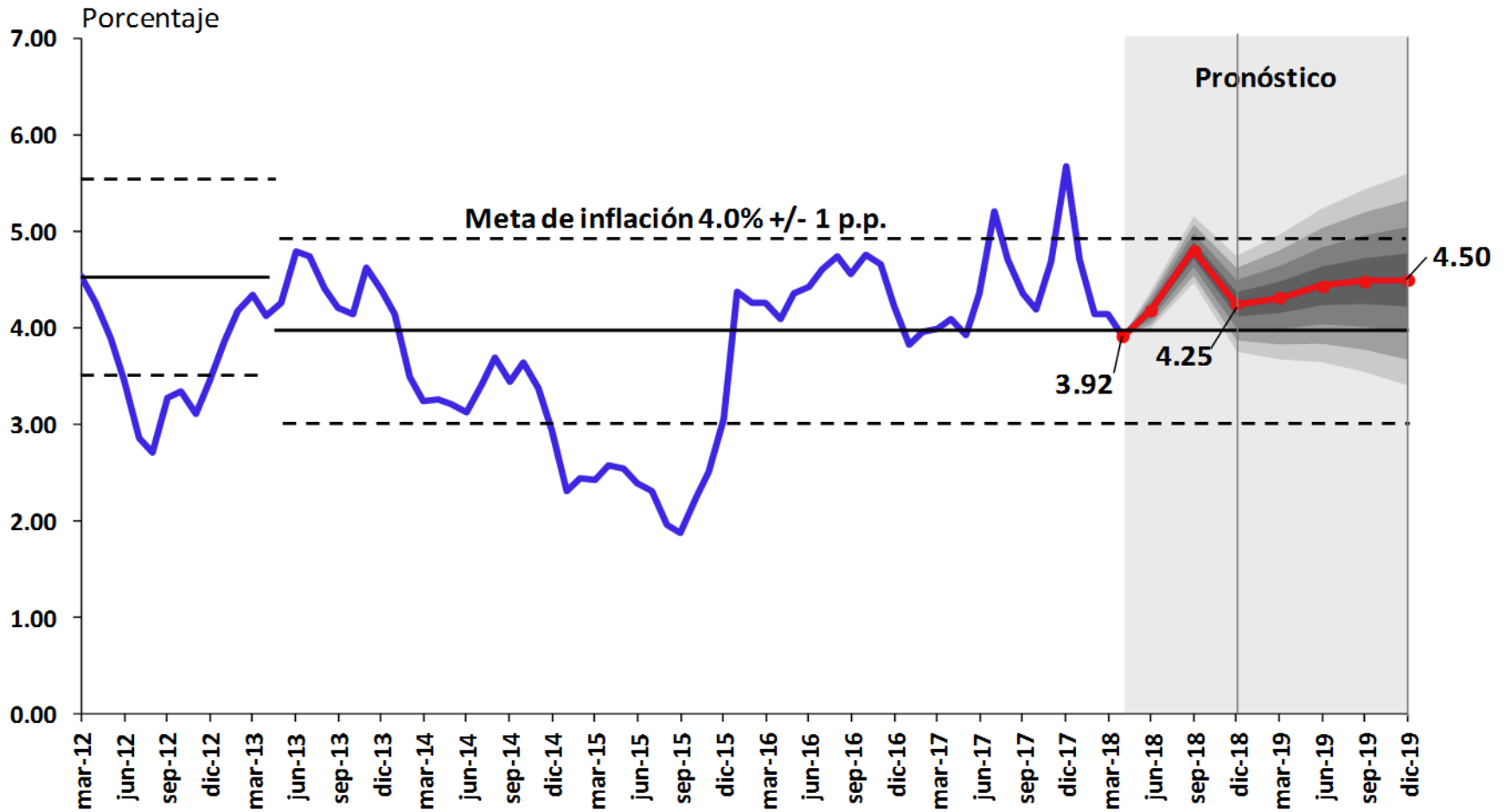


<sup>a/</sup> Cifras al 17 de mayo.

Fuente: Banco de Guatemala.

# RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012-2019<sup>a/</sup>

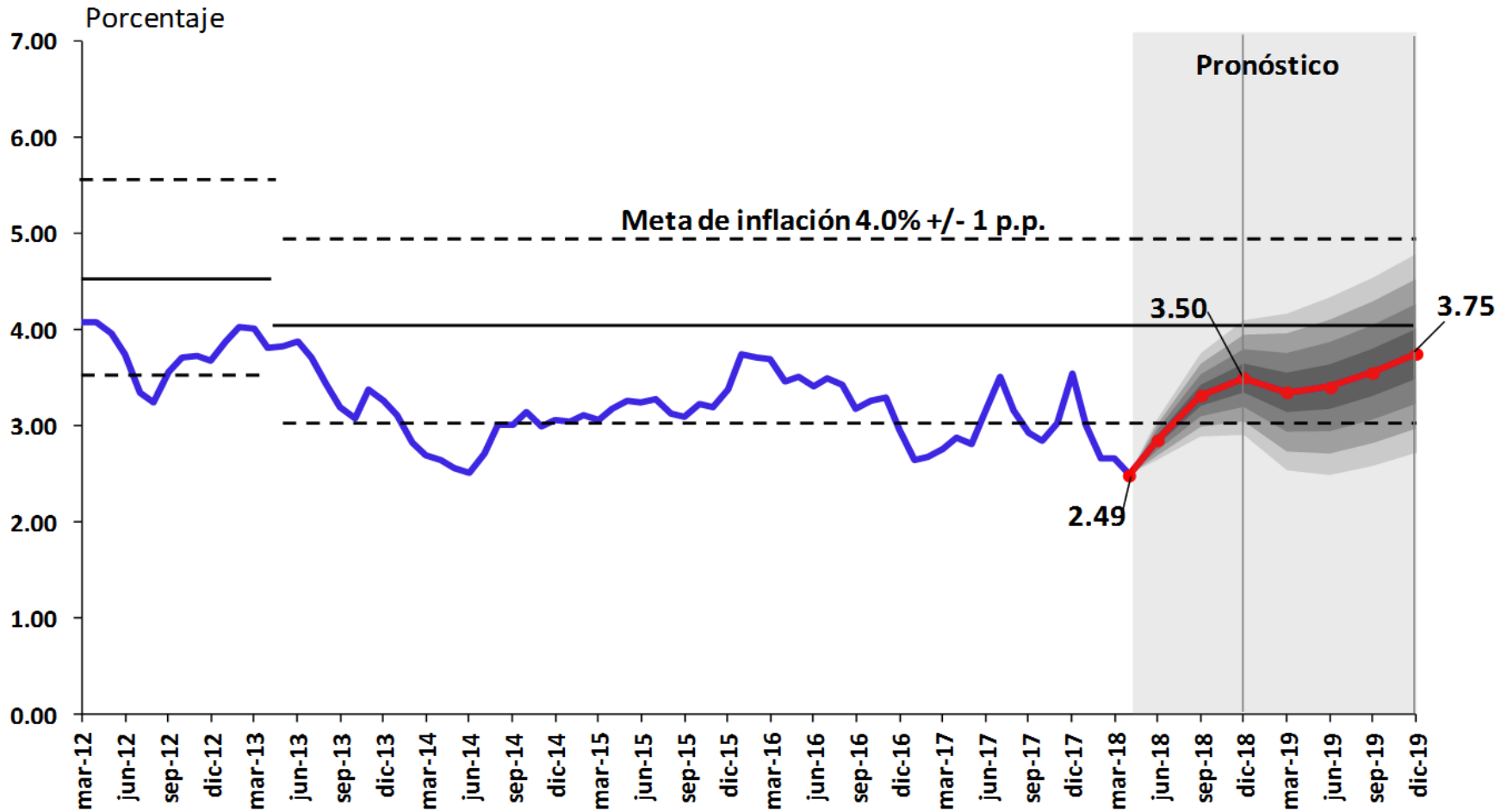


<sup>a/</sup> Cifras observadas a abril de 2018.

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

# RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Período 2012-2019<sup>a/</sup>

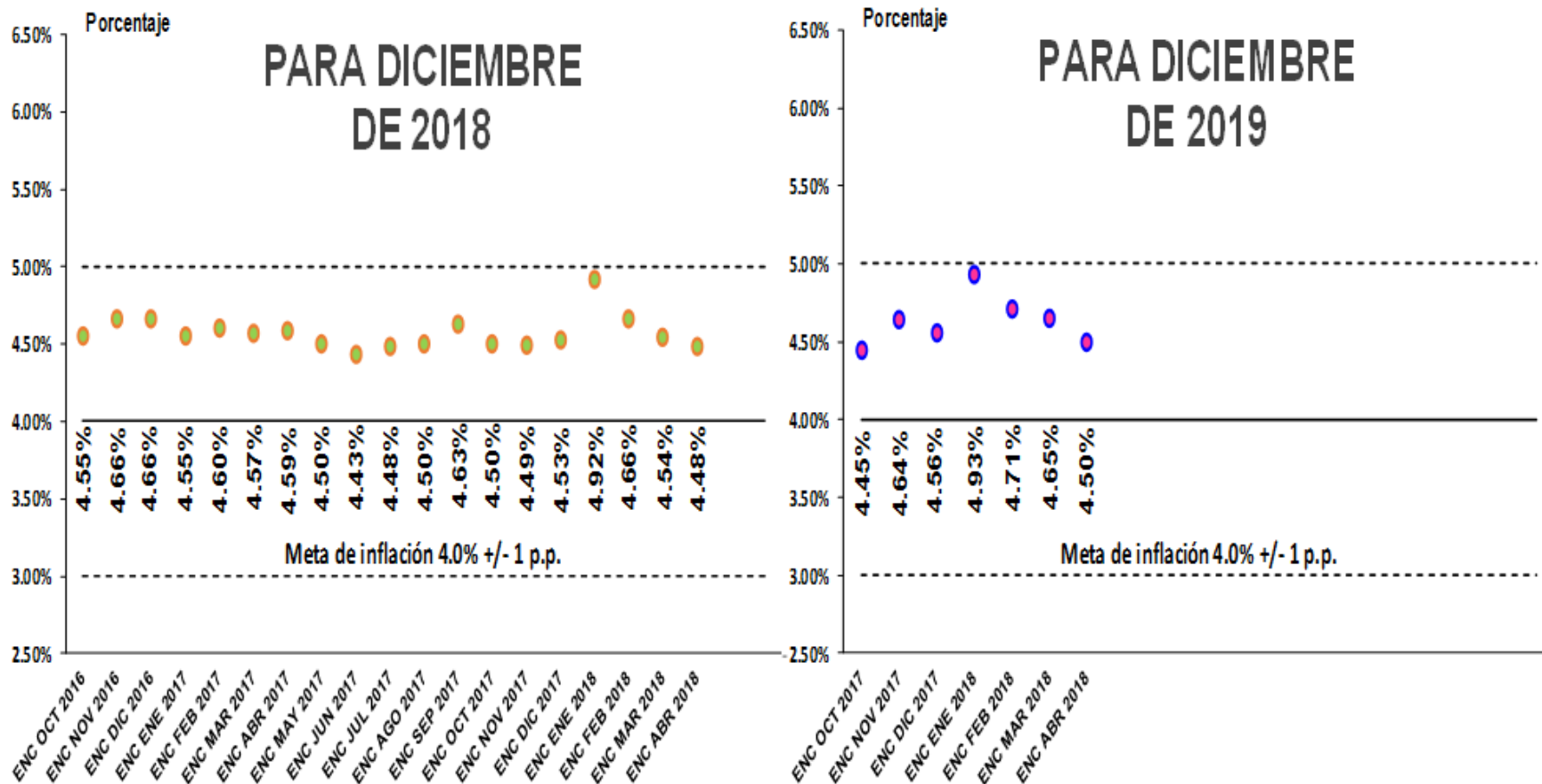


<sup>a/</sup> Cifras observadas a abril de 2018.

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



# EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019



p.p.: puntos porcentuales

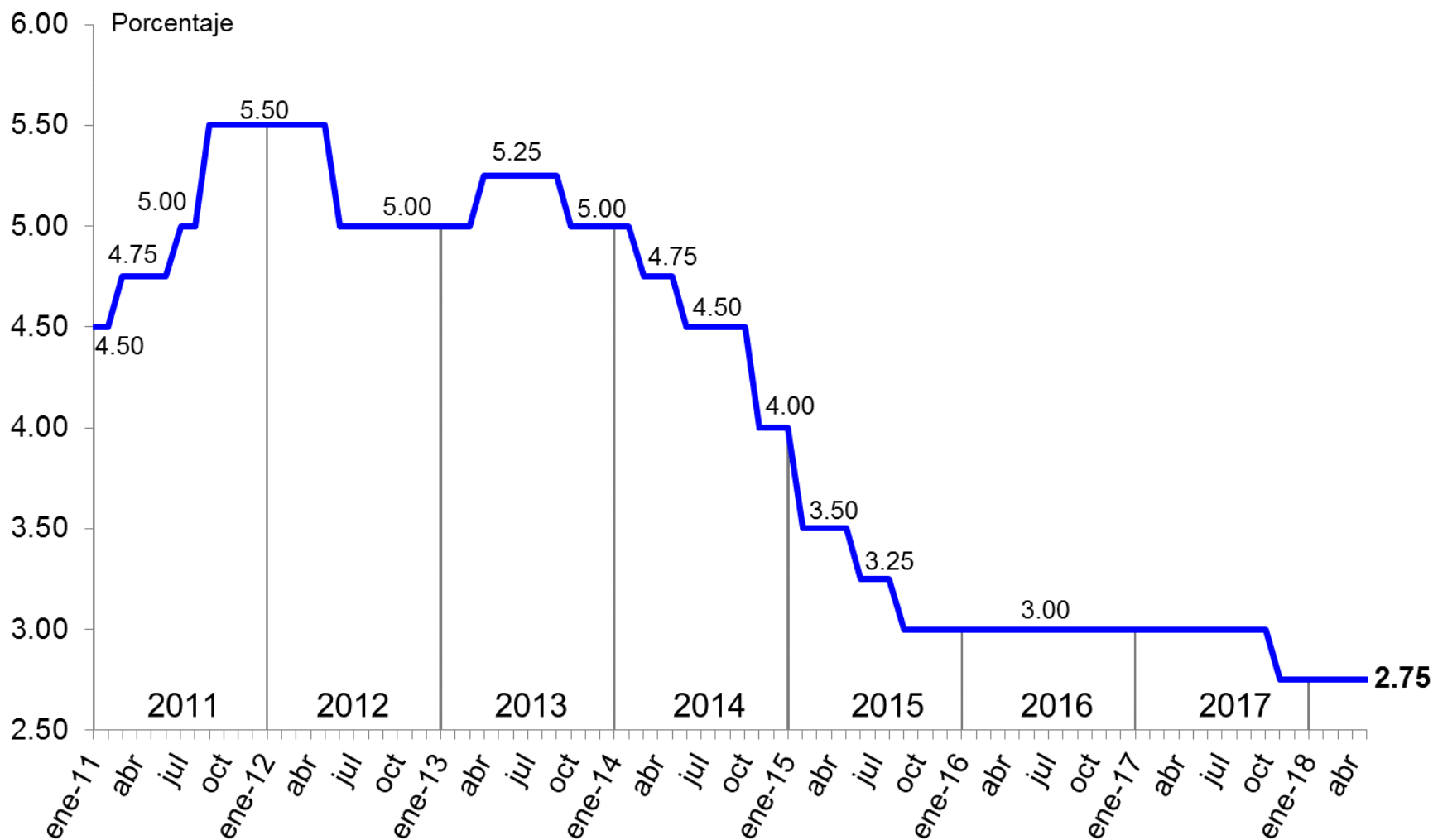




### **III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**

# TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

## AÑOS: 2011 - 2018<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 1 de junio 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 siguen anticipando un mejor desempeño, tanto para 2018 como para 2019, aunque existen márgenes de incertidumbre y riesgos a la baja.
- El precio internacional del petróleo ha aumentado y sus pronósticos para 2018 y para 2019 continúan reflejando niveles superiores a los registrados el año anterior.

## En el entorno interno:

- Varios indicadores de corto plazo (el Índice Mensual de la Actividad Económica y las remesas familiares, entre otros), siguen siendo consistentes con el crecimiento económico previsto para 2018 (entre 3.0% y 3.8%).
- Los pronósticos de inflación, tanto para 2018 como para 2019, se encuentran dentro de la meta establecida (4.0% +/- 1 punto porcentual) y las expectativas de inflación permanecen ancladas a dicha meta.



**MUCHAS GRACIAS  
POR SU ATENCIÓN**