

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

1 de junio de 2018



CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

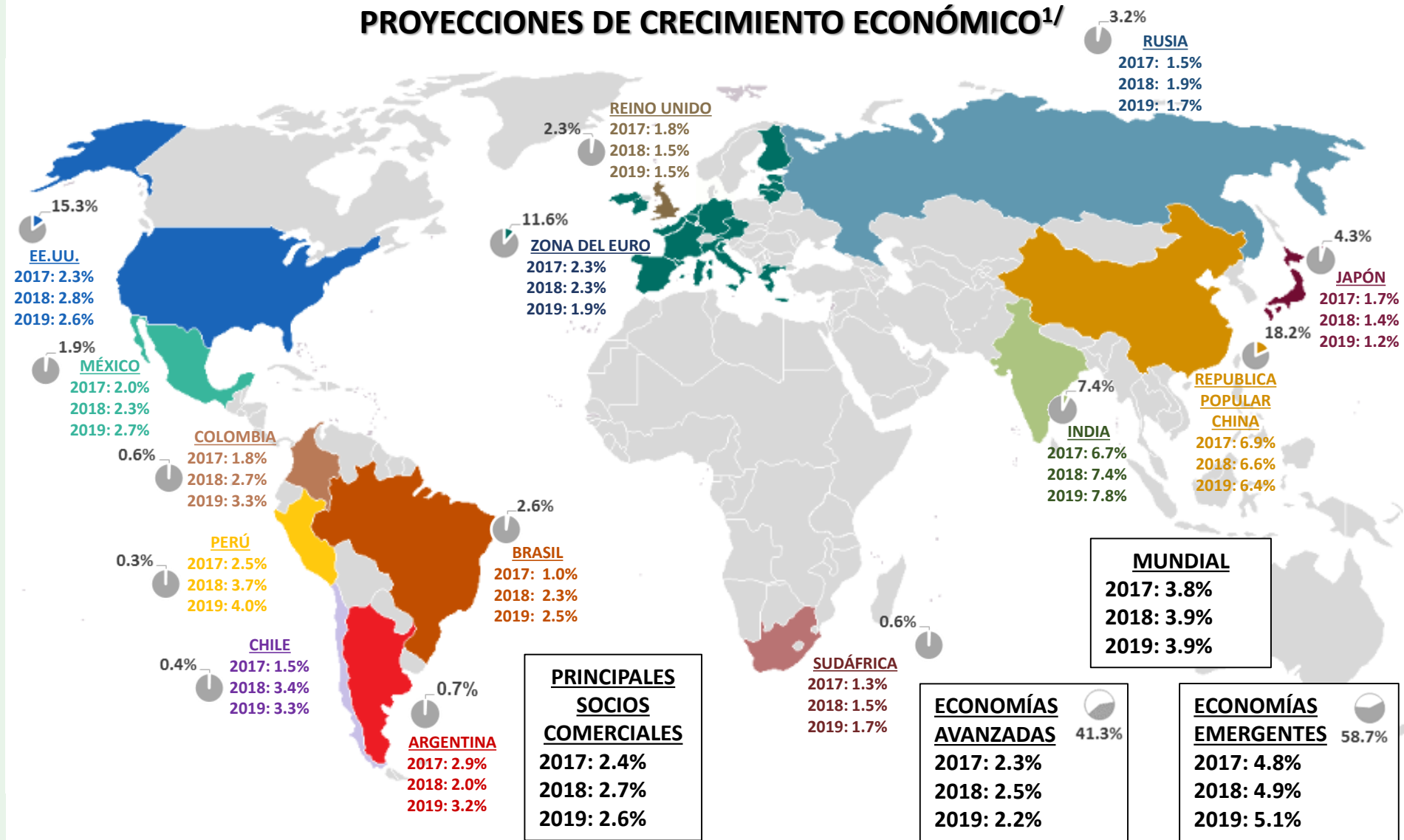
**III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS
LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**

I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL





PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO^{1/}



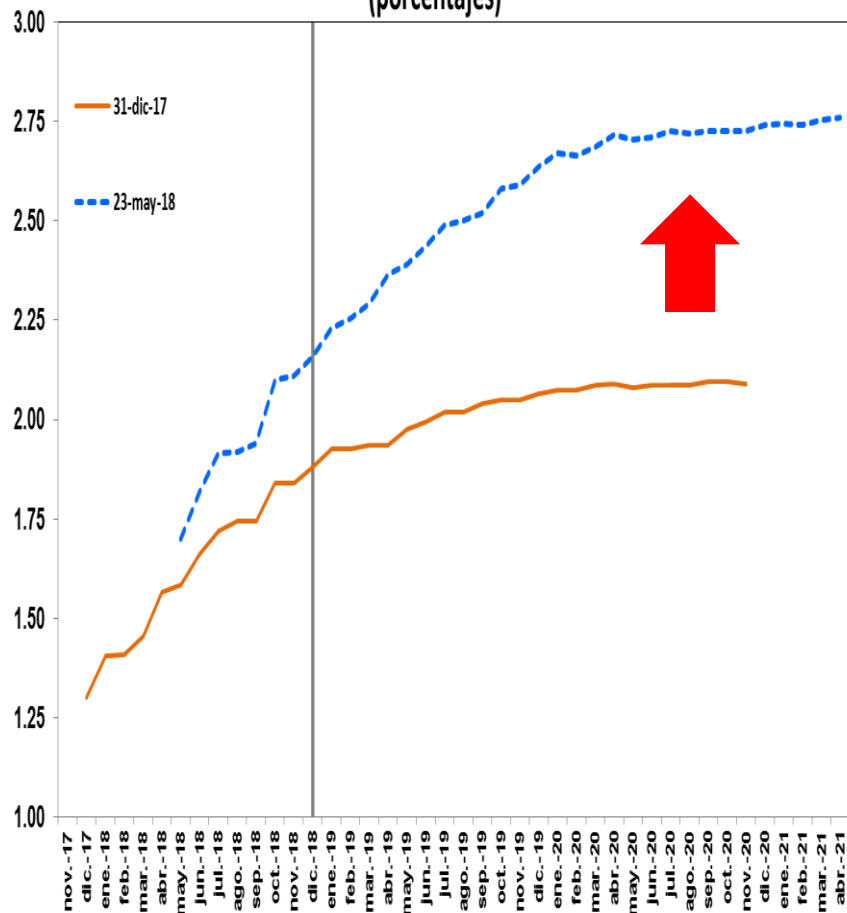
^{1/} Promedio de información del FMI, *Consensus Forecasts* y de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*. 2017 estimado, 2018 y 2019 proyectado.

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 abril de 2018. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a mayo de 2018.



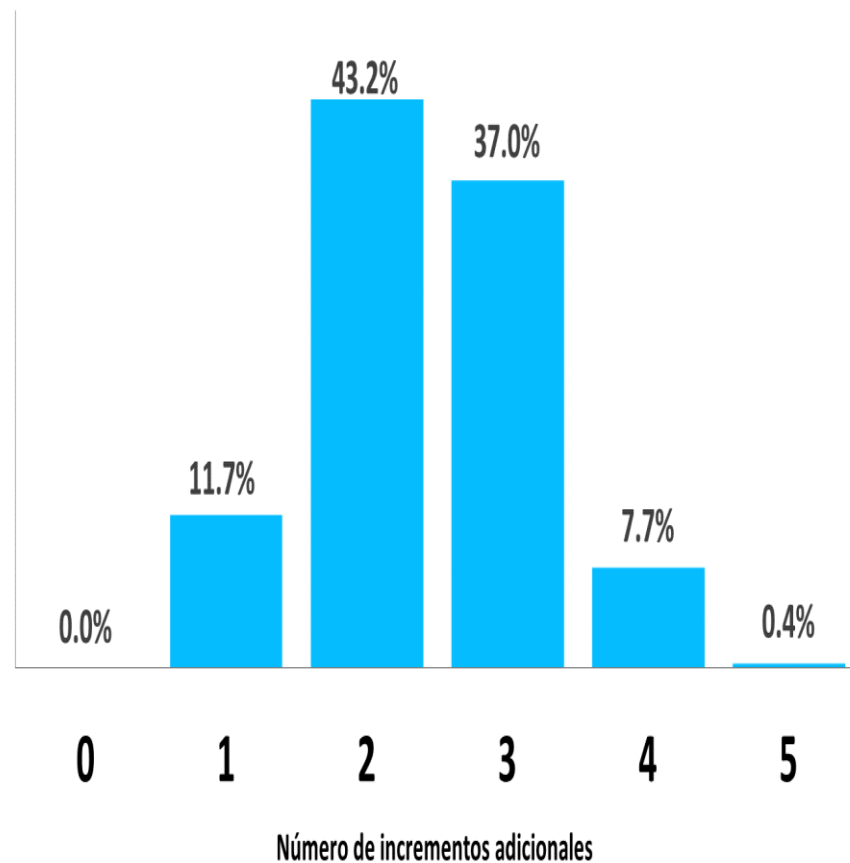
Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense (porcentajes)



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^{a/}



^{a/} Actualizado al 23 de mayo de 2018.

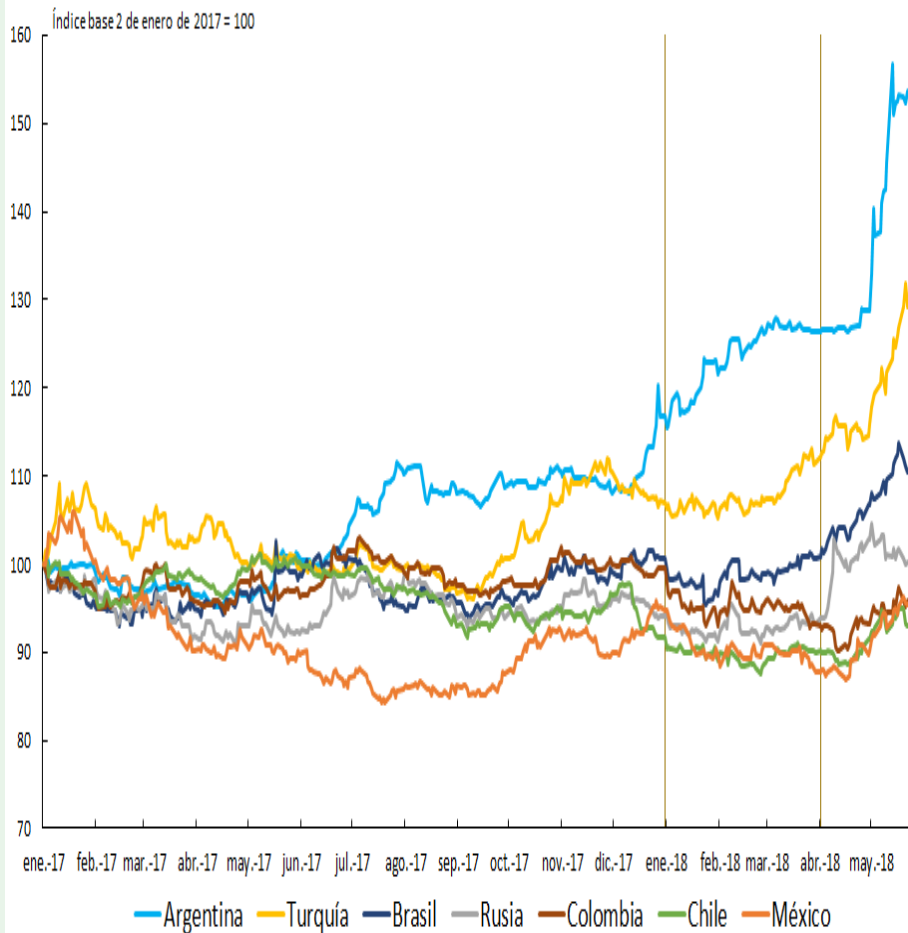
Fuente: Bloomberg, probabilidad implícita con base en la curva de futuros de tasas de interés de fondos federales.



ECONOMÍAS EMERGENTES SELECCIONADAS

Tipo de cambio respecto al dólar estadounidense

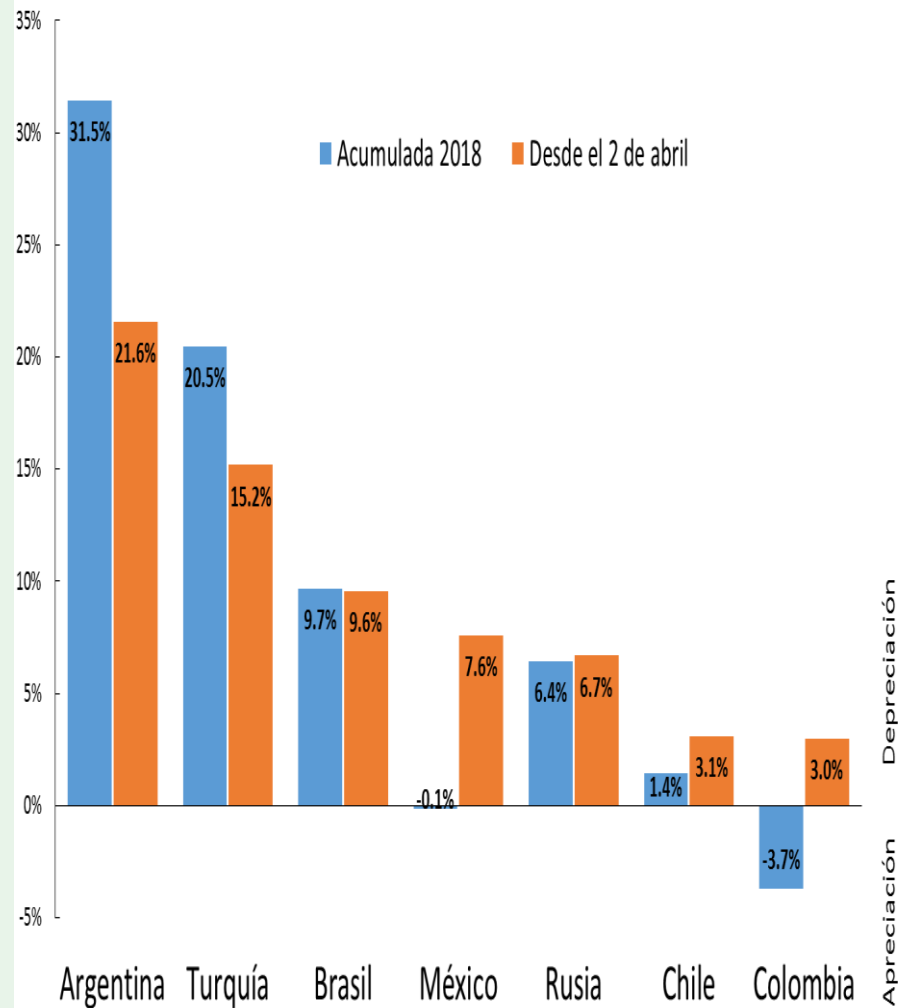
2017-2018*



*/ Al 23 de mayo
Fuente: Bloomberg

ECONOMÍAS EMERGENTES SELECCIONADAS

Variación porcentual del tipo de cambio respecto al dólar estadounidense



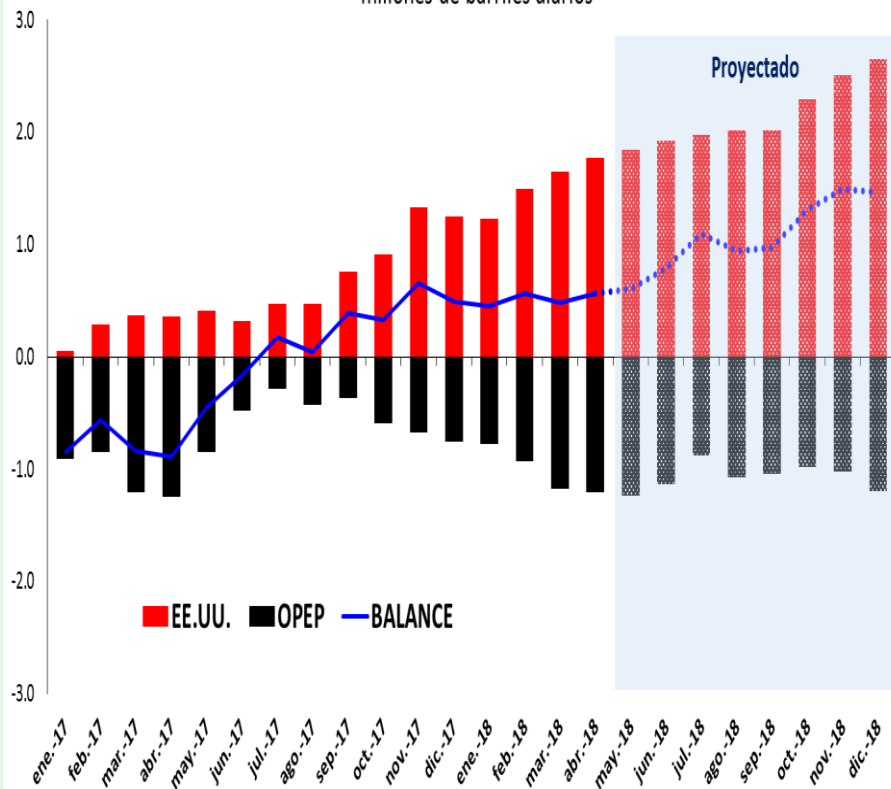
Al 23 de mayo
Fuente: Bloomberg



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-

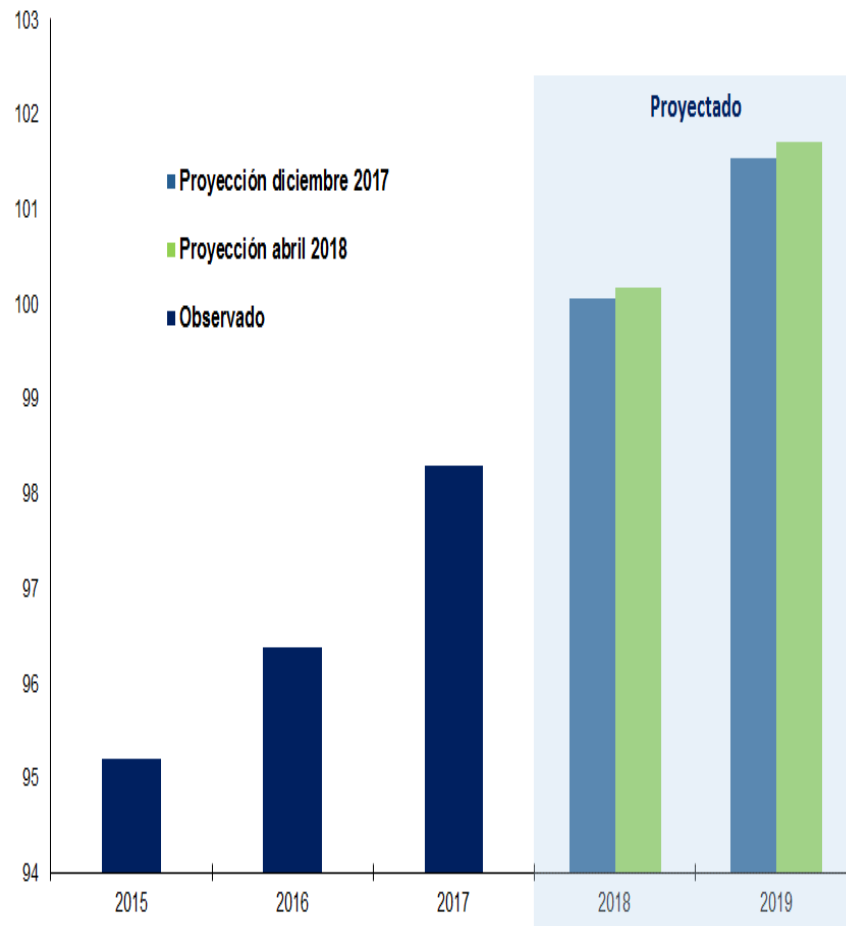


Datos observados a abril de 2018 y proyectados hasta el final del período.

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)



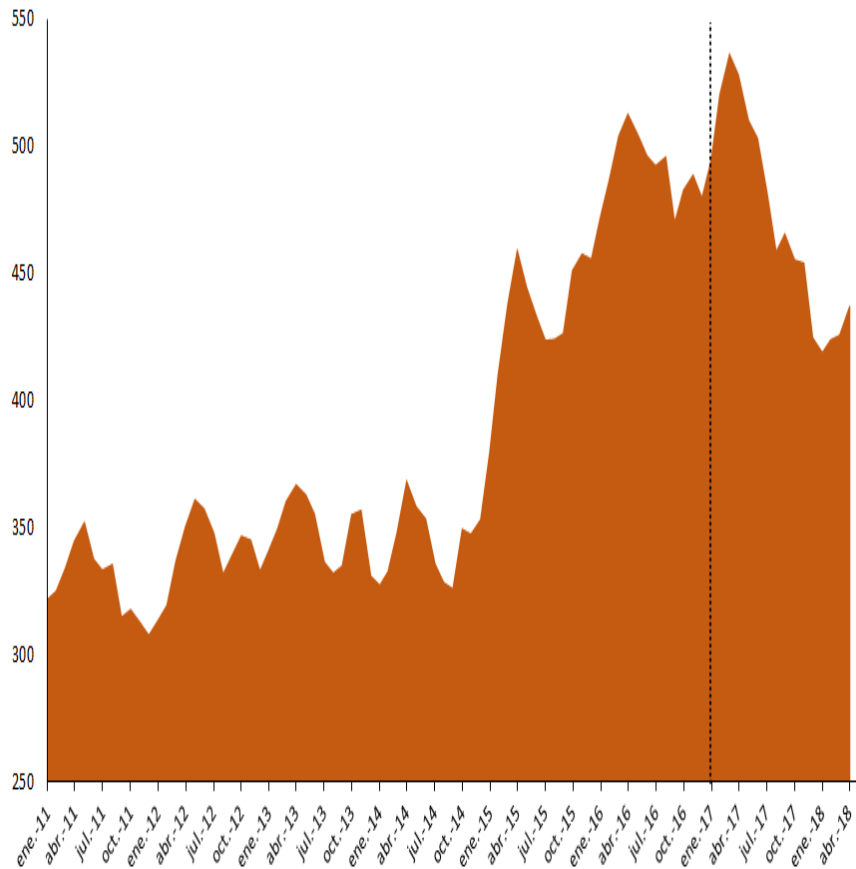
Fuente: IHS Markit



MERCADO DEL PETRÓLEO: CONDICIONES ACTUALES Y PREVISTAS

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA INVENTARIOS DE PETRÓLEO CRUDO

Millones de barriles
2011 - 2018^{a/}

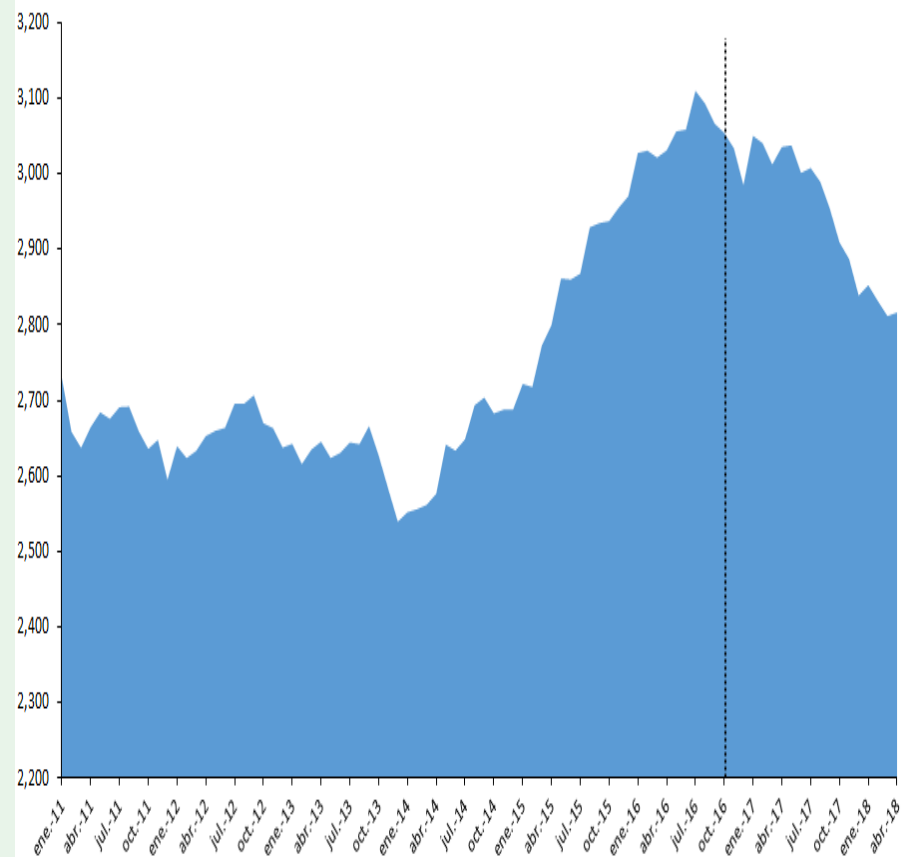


a/ Información a abril

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

PAÍSES DE LA OCDE INVENTARIOS DE PETRÓLEO CRUDO

Millones de barriles
2011 - 2018^{a/}

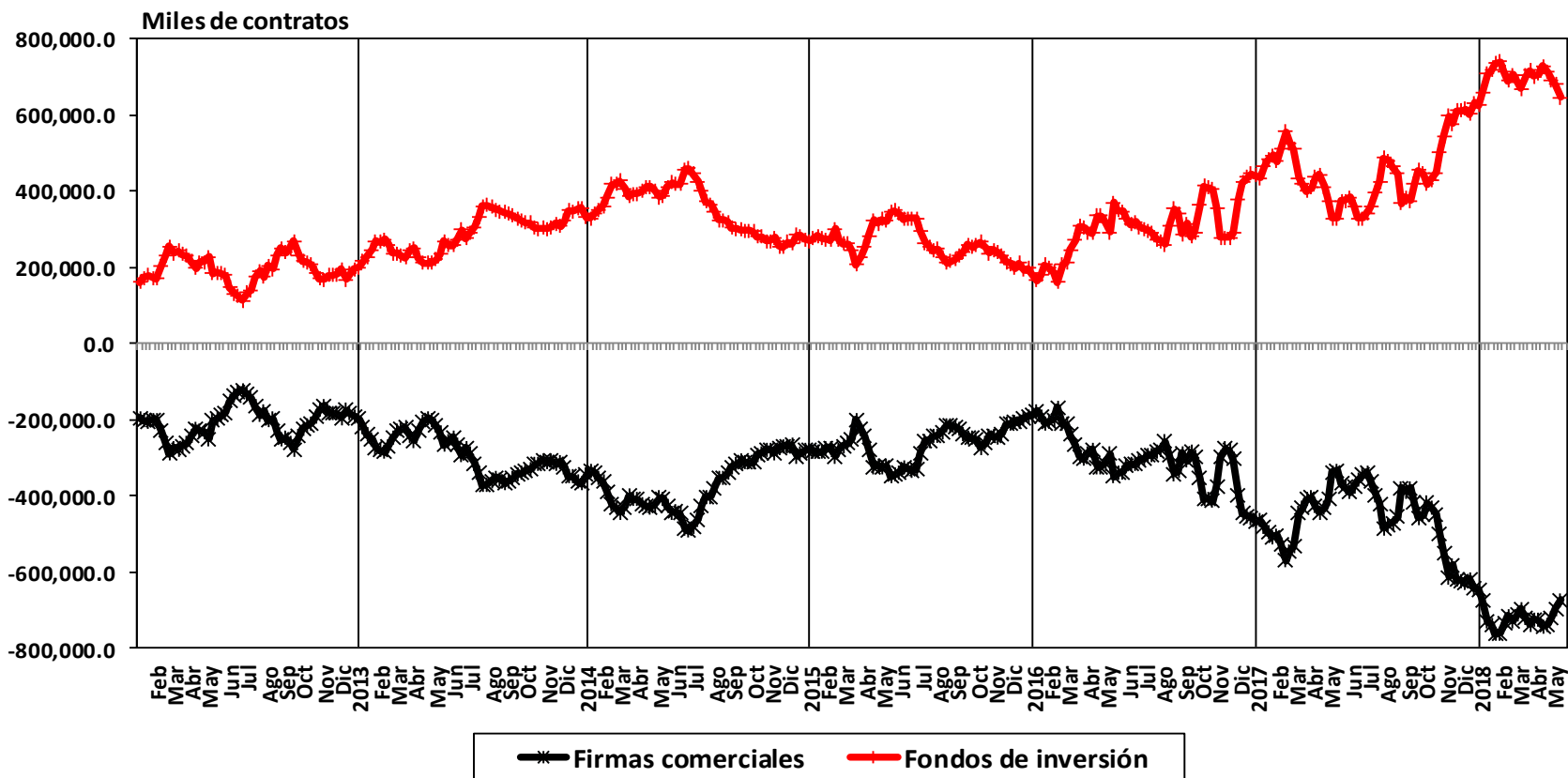


a/ información a abril

Fuente: Departamento de Energía de Estados Unidos de América.



POSICIÓN NETA^{1/} DE CONTRATOS A FUTURO DE PETRÓLEO BOLSA DE NUEVA YORK 2012-2018^{a/}



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

^{a/} 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.

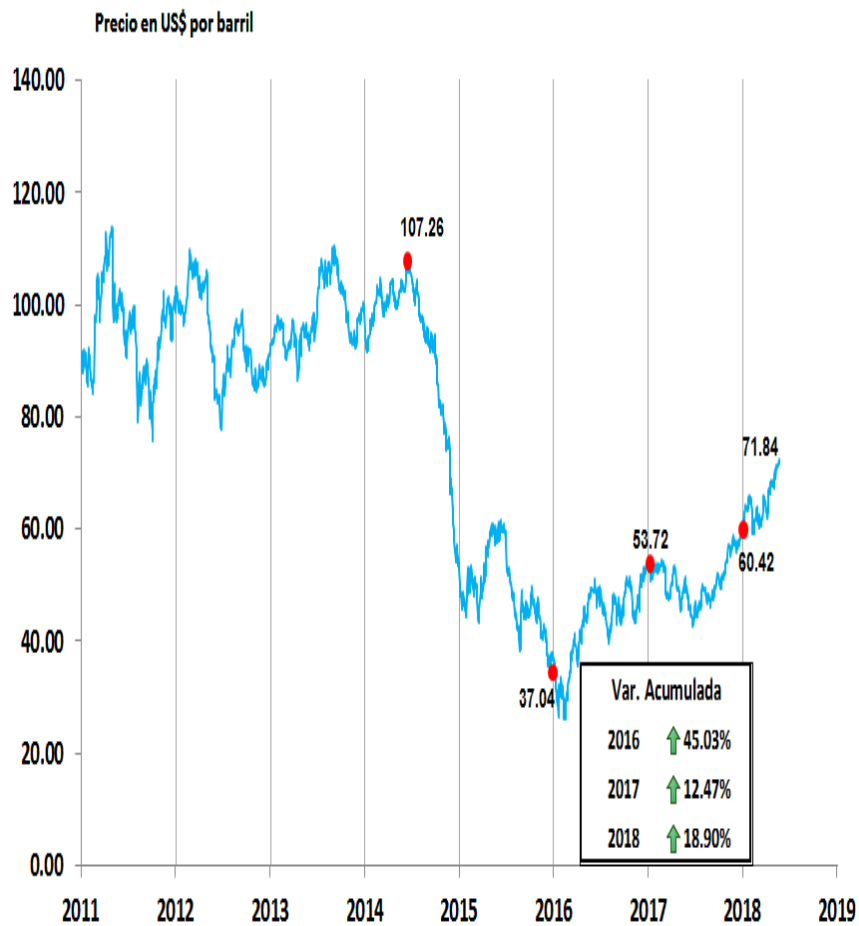
Fondos de inversión se refiere a las empresas que participan en el mercado de futuros con la finalidad de obtener ganancias mediante la intermediación financiera.

Fuente: Bloomberg.



PETRÓLEO

ENERO 2011 – MAYO 2018^{a/}

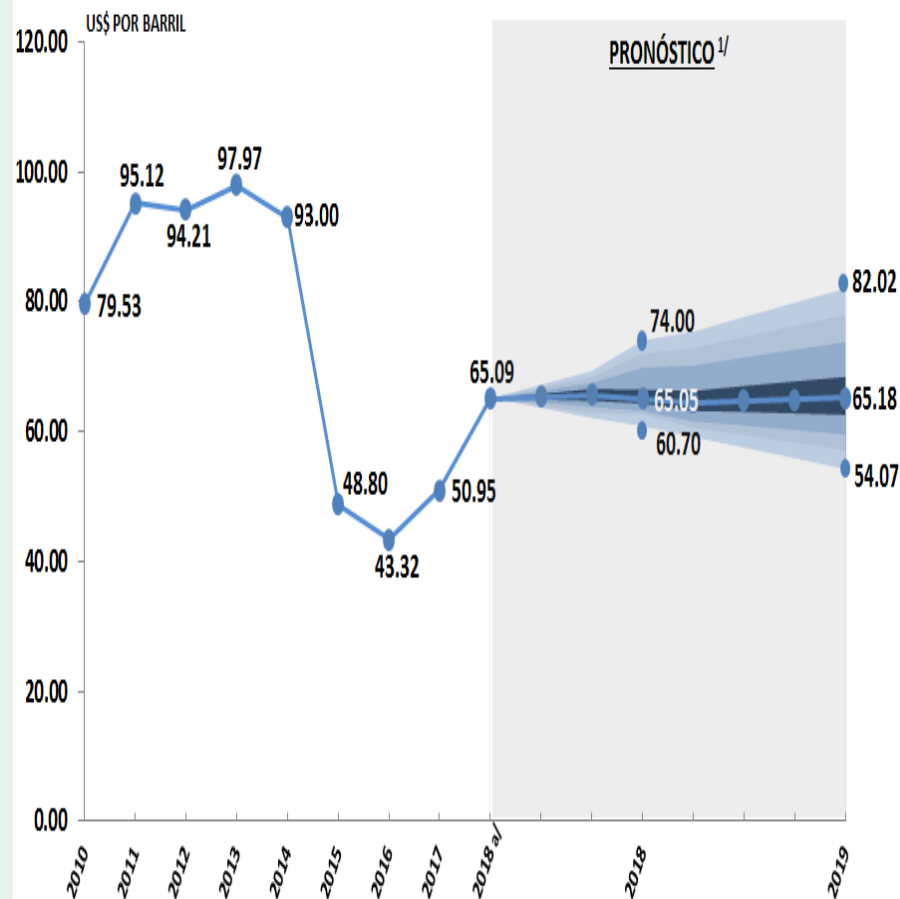


^{a/}Cifras al 23 de mayo
Fuente: Bloomberg

PETRÓLEO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

2010 - 2019



^{a/}Promedio observado al 23 de mayo de 2018.

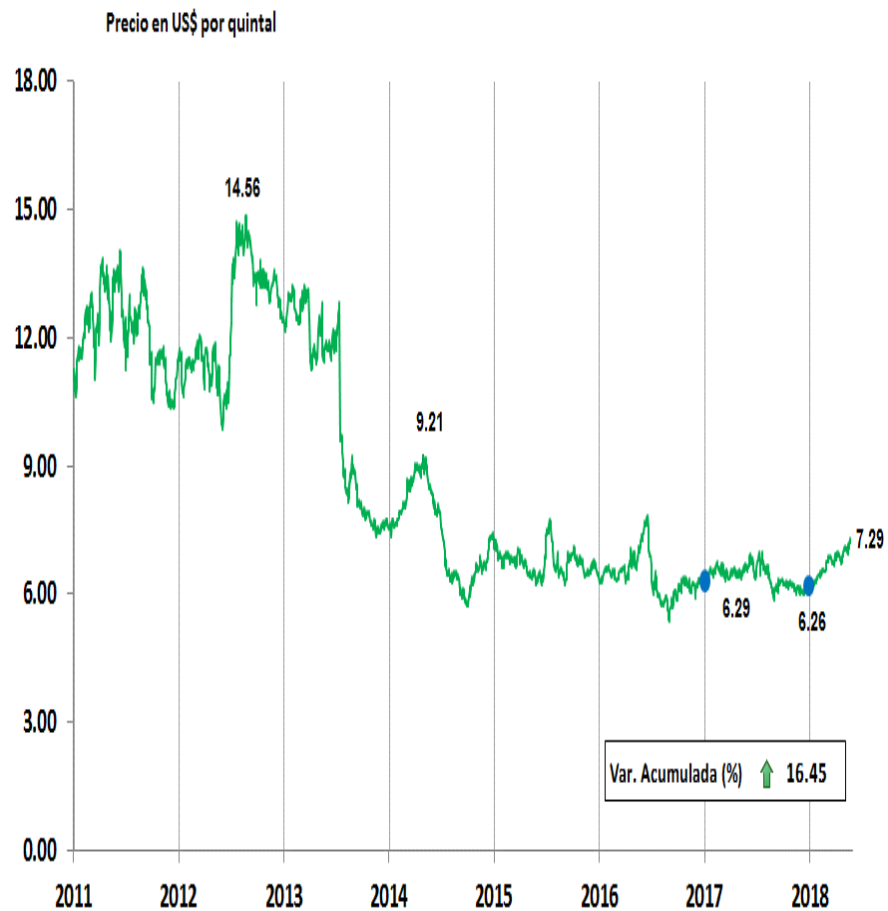
^{1/}Pronóstico disponible al 23 de mayo de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



MAÍZ AMARILLO

ENERO 2011 – MAYO 2018^{a/}



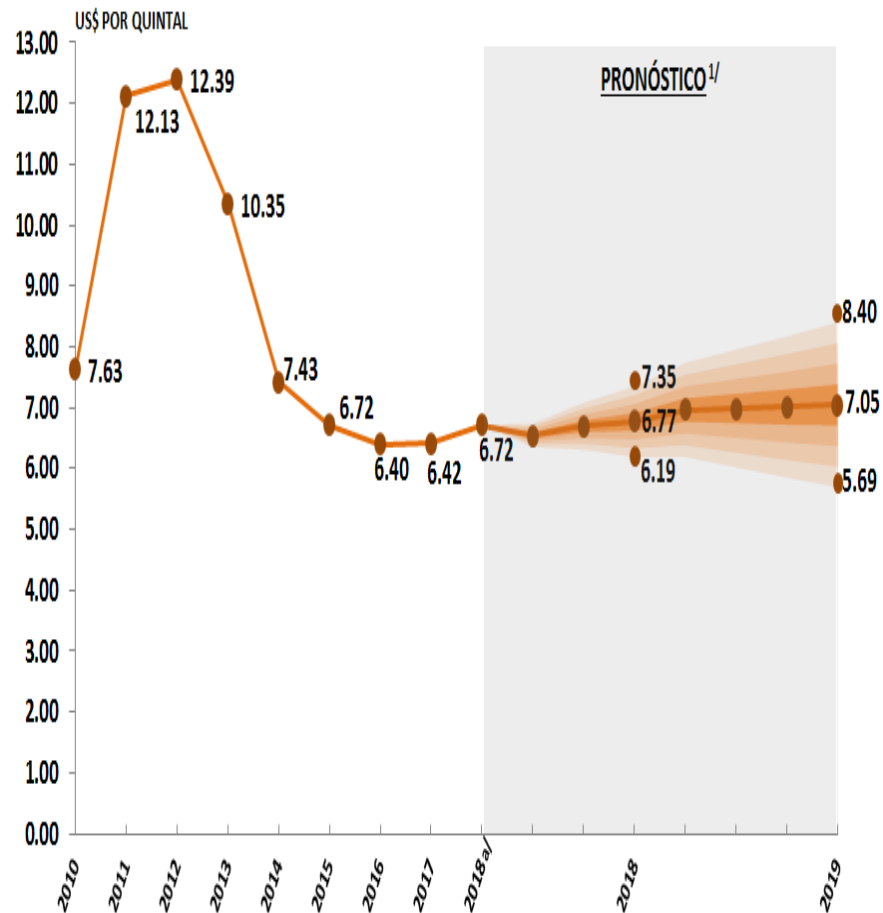
^{a/}Cifras al 23 de mayo

Fuente: Bloomberg

MAÍZ AMARILLO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

2010 - 2019



^{a/}Promedio observado al 23 de mayo de 2018.

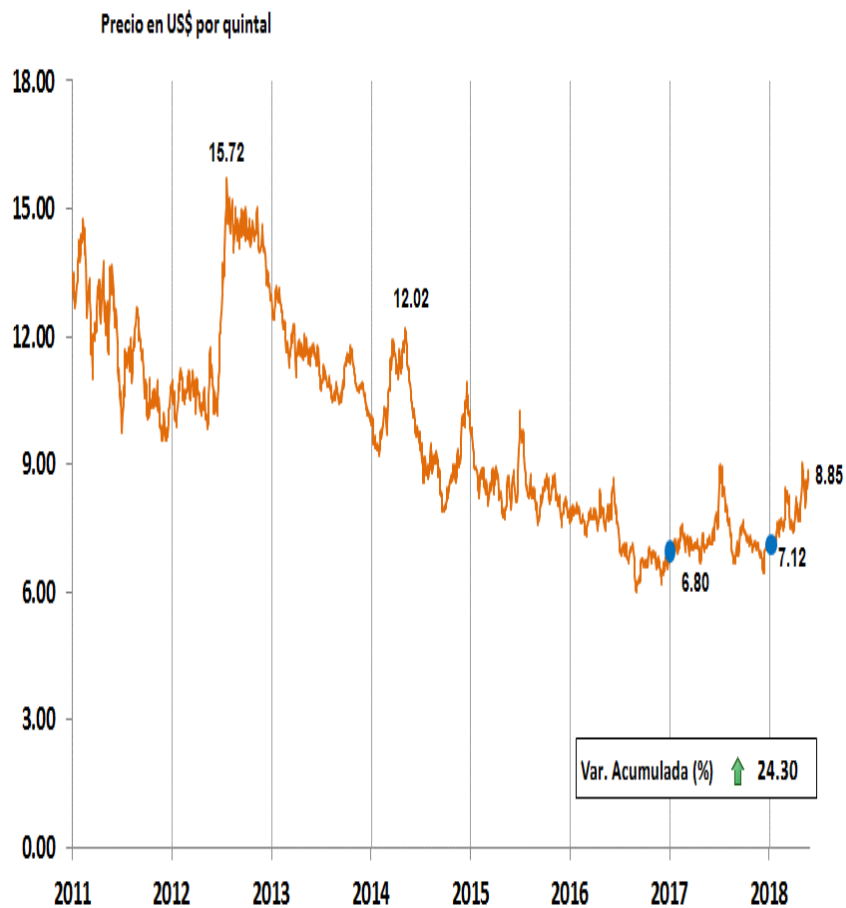
^{1/}Pronóstico disponible al 23 de mayo de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



TRIGO

ENERO 2011 – MAYO 2018^{a/}

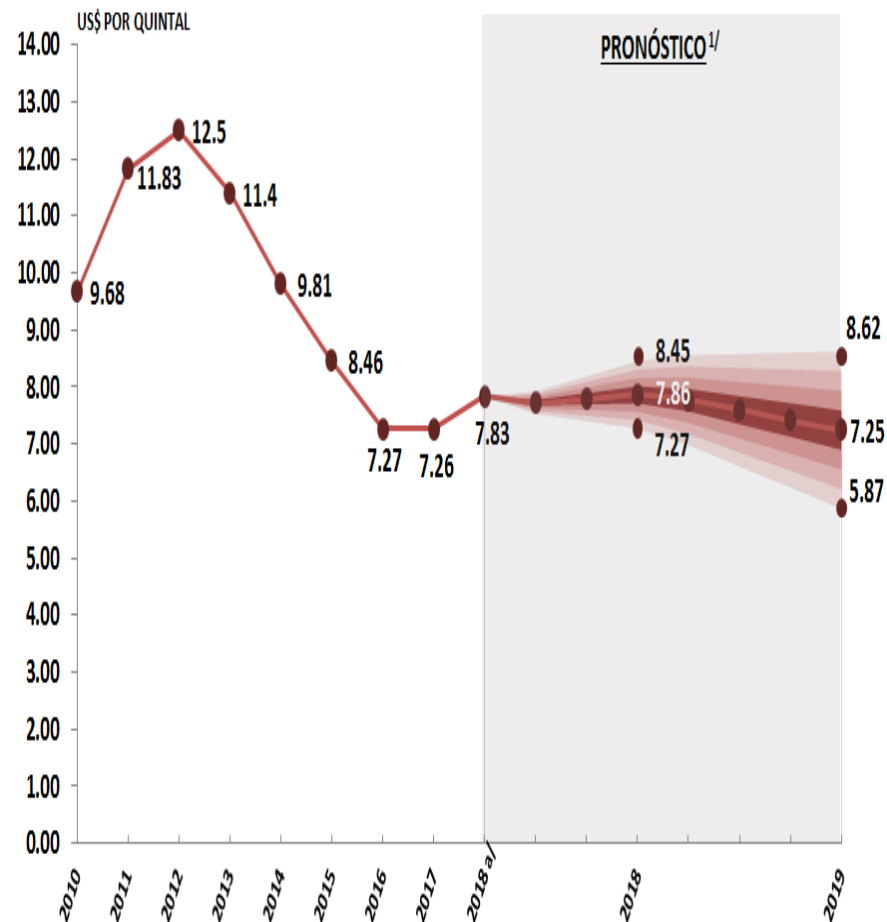


^{a/}Cifras al 23 de mayo

Fuente: Bloomberg

TRIGO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2019



^{a/}Promedio observado al 23 de mayo de 2018.

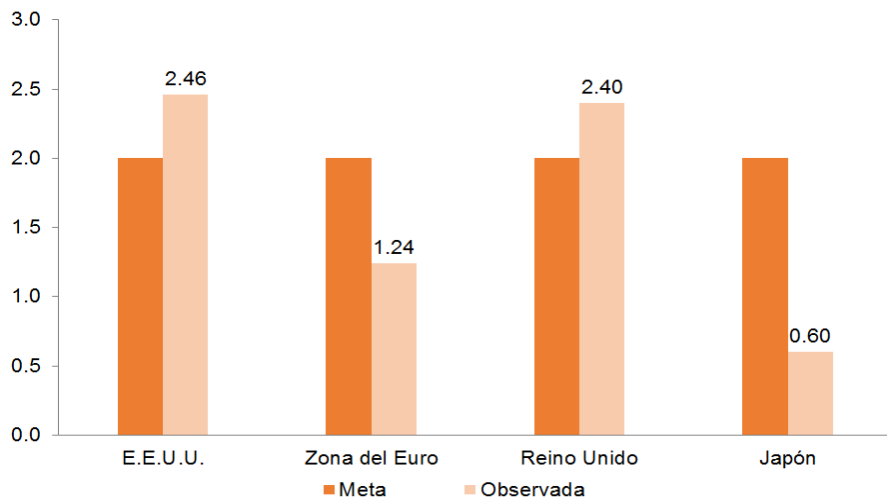
^{1/}Pronóstico disponible al 23 de mayo de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



ECONOMÍAS AVANZADAS SELECCIONADAS

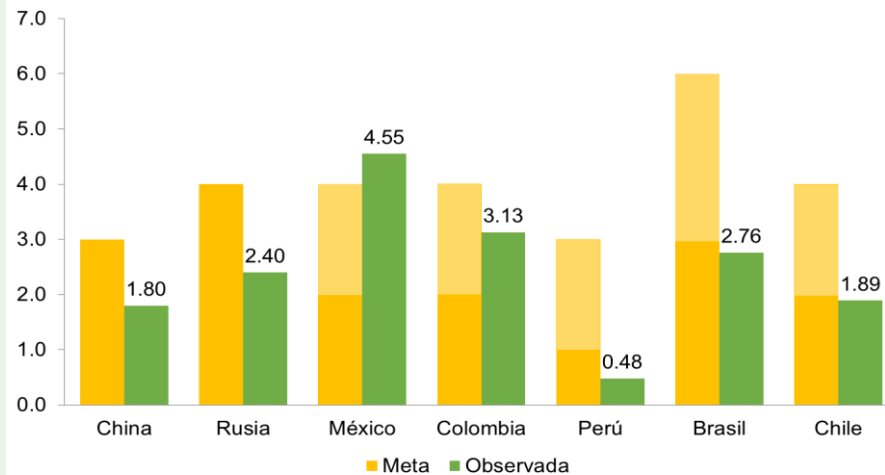
Inflación observada y metas de inflación



Inflación a abril.
Fuente: Bloomberg.

ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO SELECCIONADAS

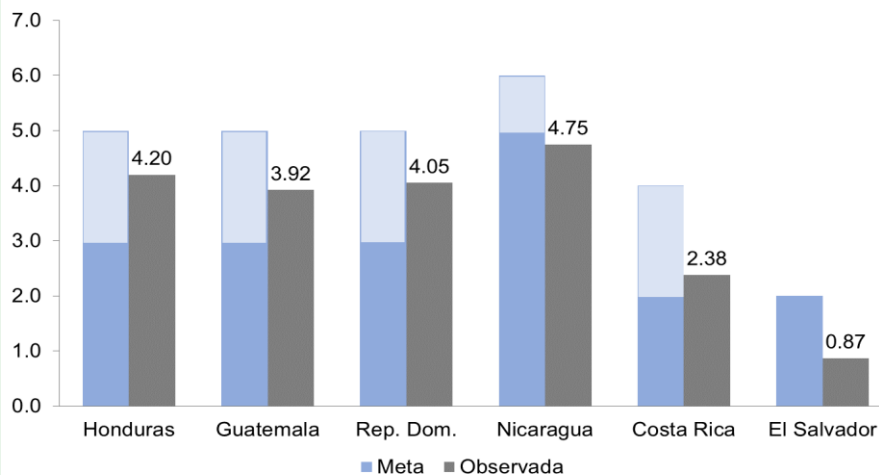
Inflación observada y metas de inflación



Inflación a abril.
Fuente: Bloomberg.

CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

Inflación observada y metas de inflación



Inflación a abril.
Fuente: Bloomberg.

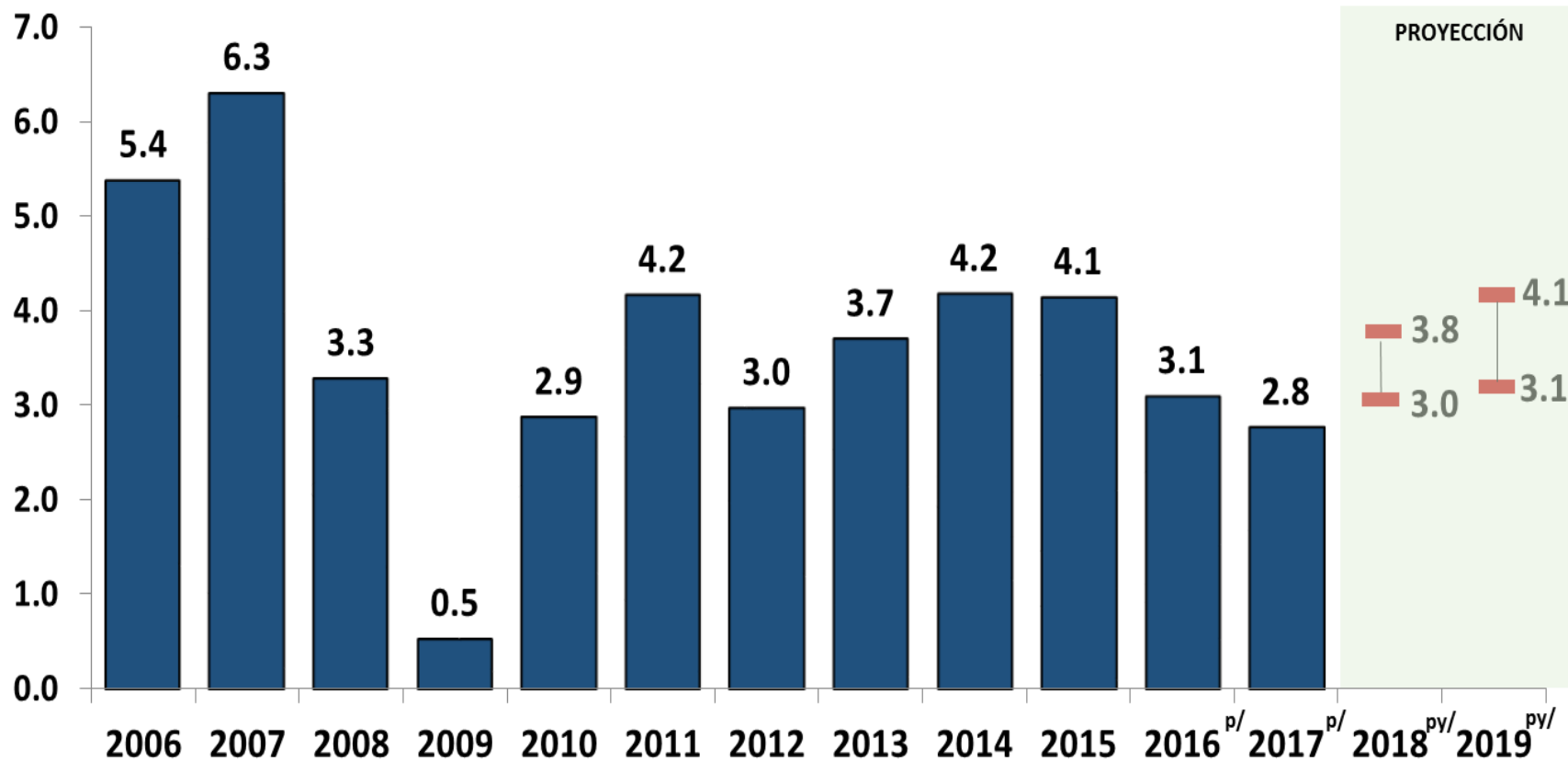
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO





PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

Variación Interanual 2006 - 2019



^{p/} Cifras preliminares.

^{py/} Cifras proyectadas.

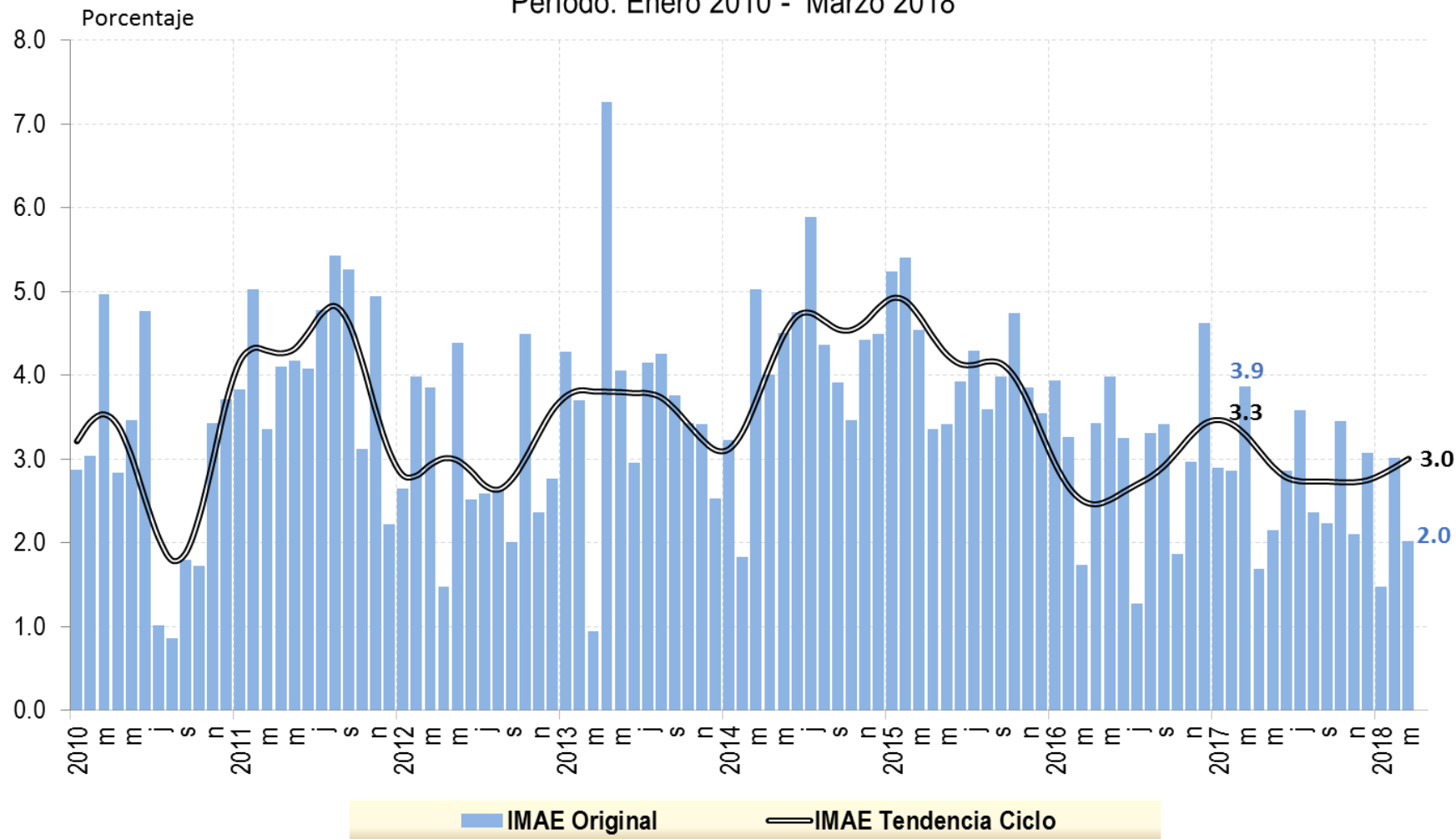
Fuente: Banco de Guatemala.



Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

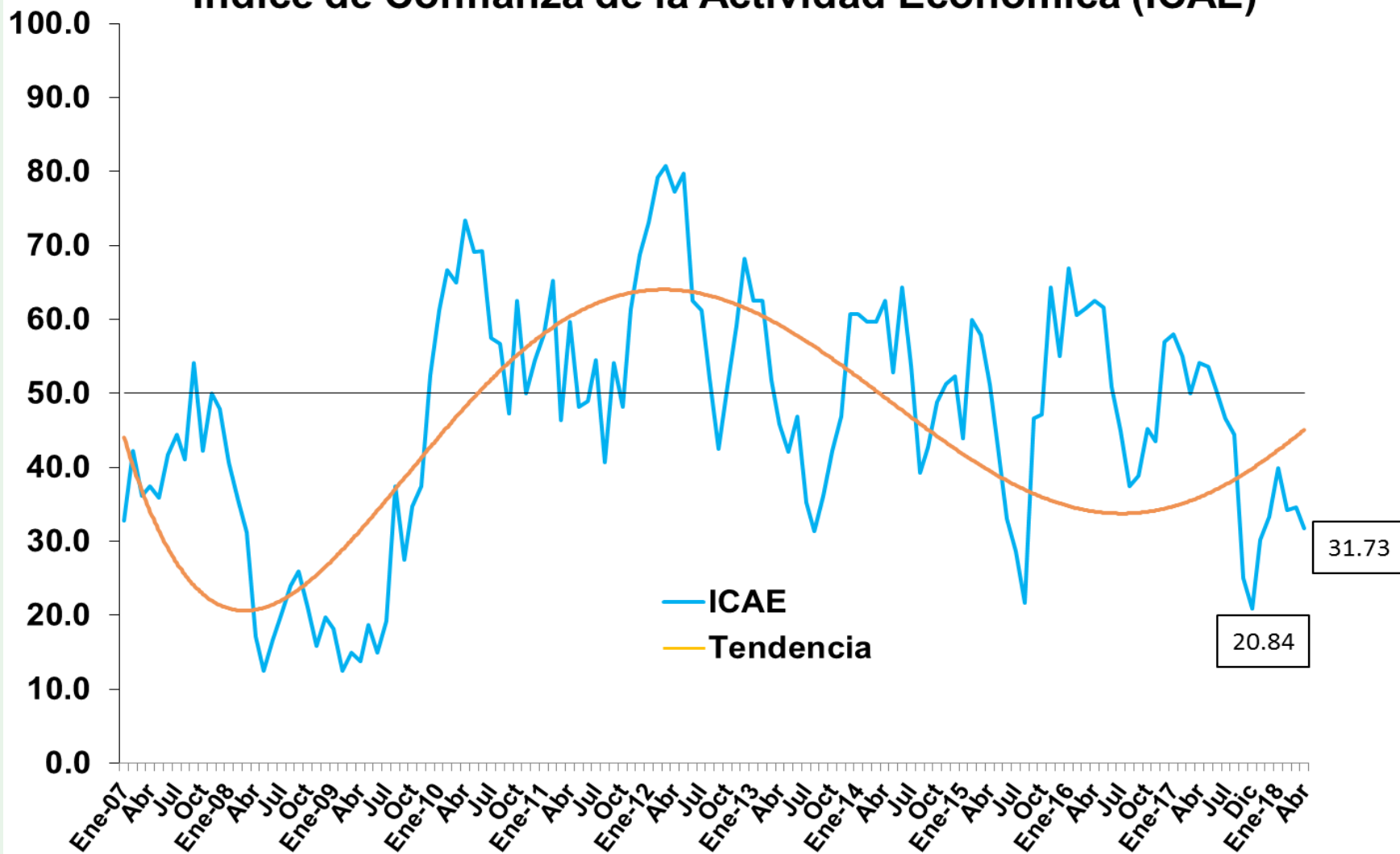
Período: Enero 2010 - Marzo 2018



Fuente: Banco de Guatemala.



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



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

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

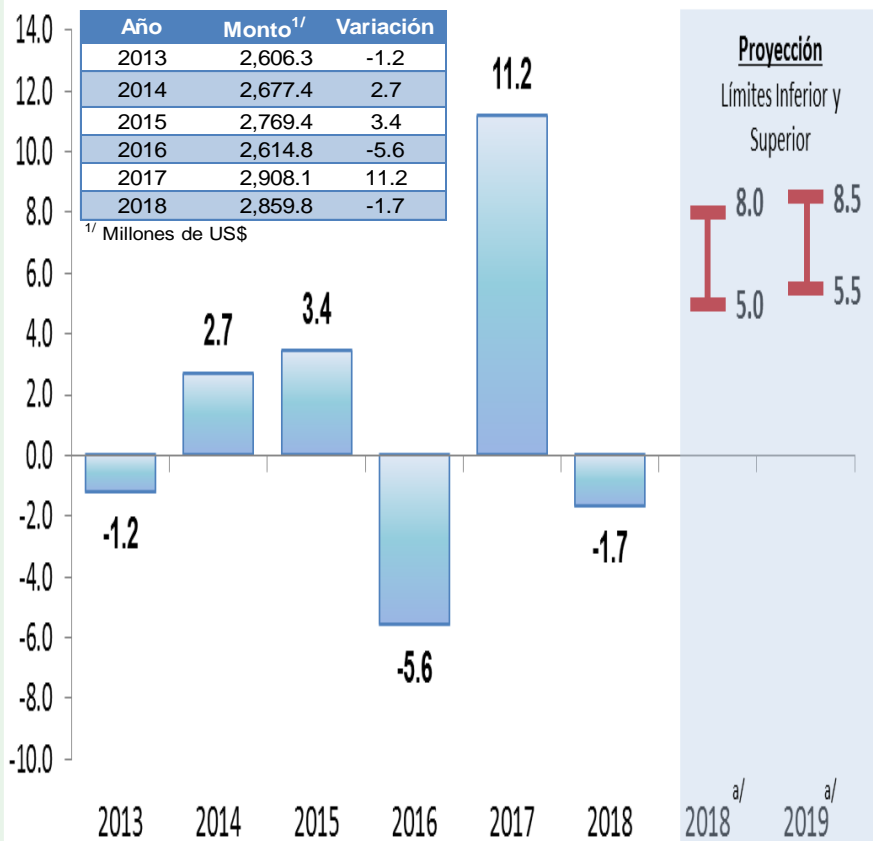


EXPORTACIONES FOB

A marzo de cada año

Variación interanual del valor acumulado

Porcentaje



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

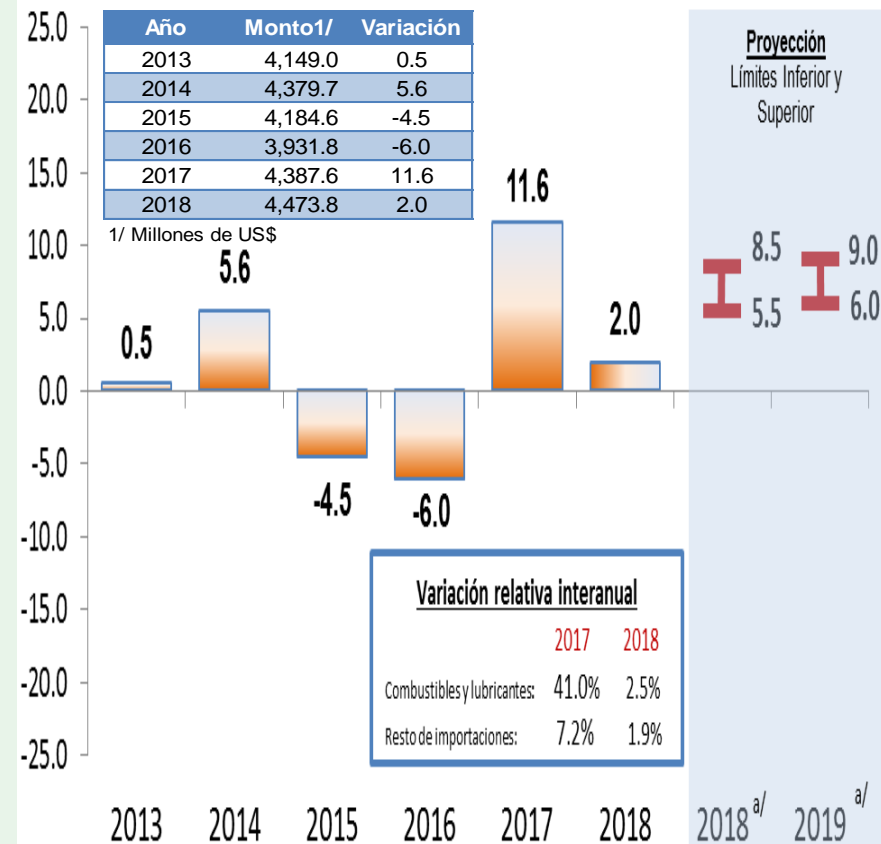
Fuente: Declaraciones únicas aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación

IMPORTACIONES CIF

A marzo de cada año

Variación interanual del valor acumulado

Porcentaje



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

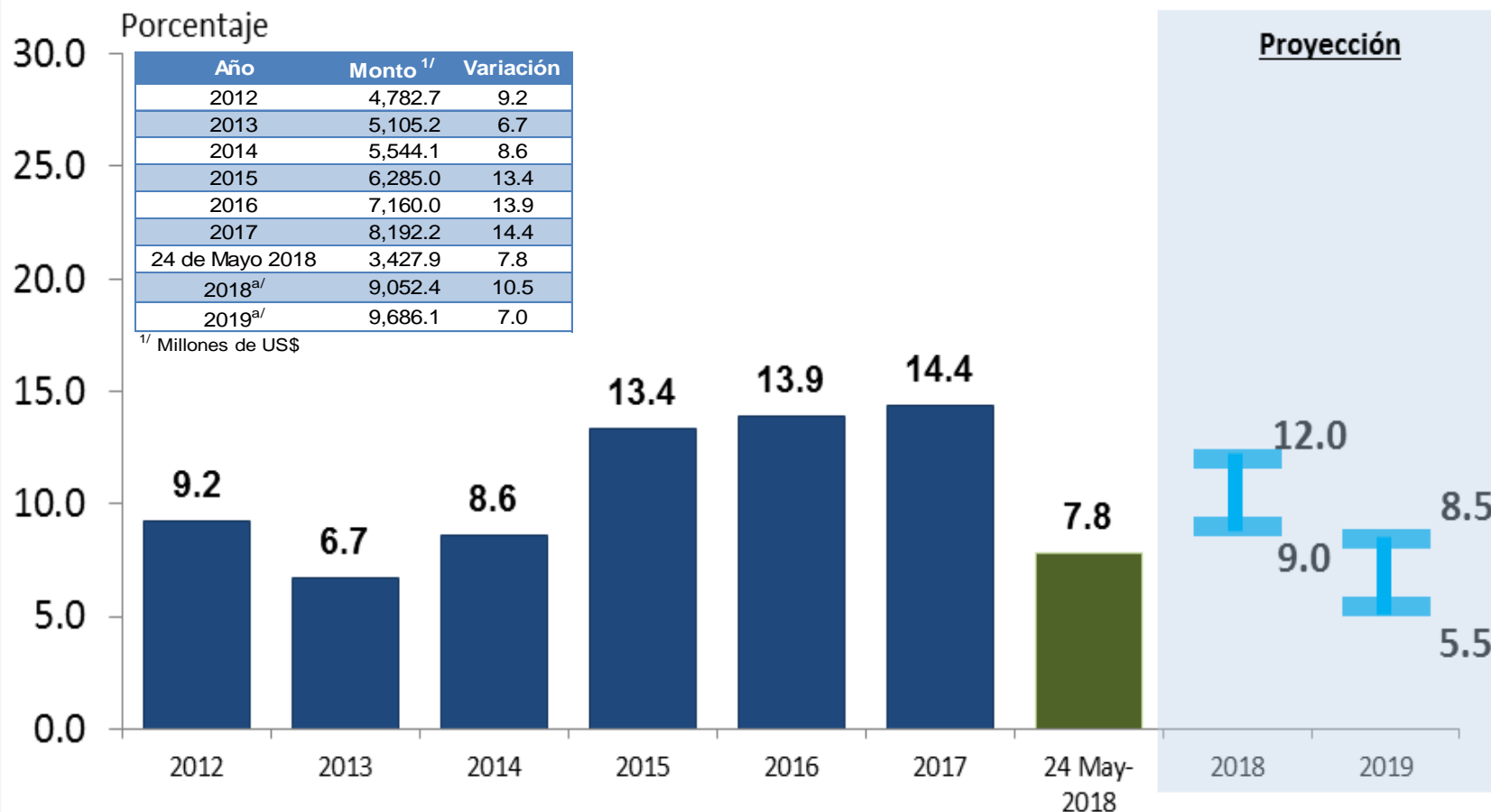
Fuente: Declaraciones únicas aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación



INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación Interanual en Porcentajes

2010-2019

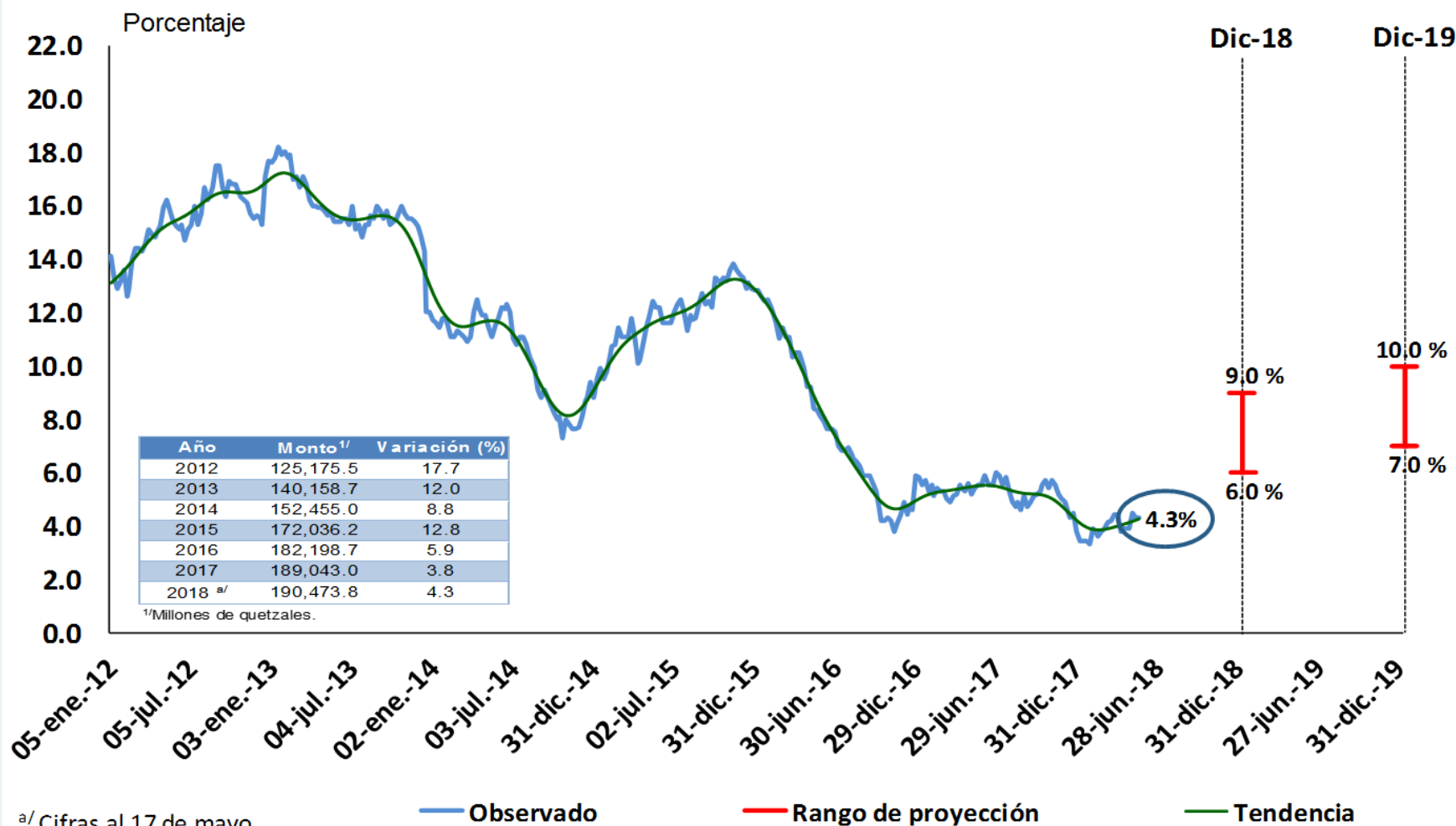


^{a/} Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2019



^{a/} Cifras al 17 de mayo.

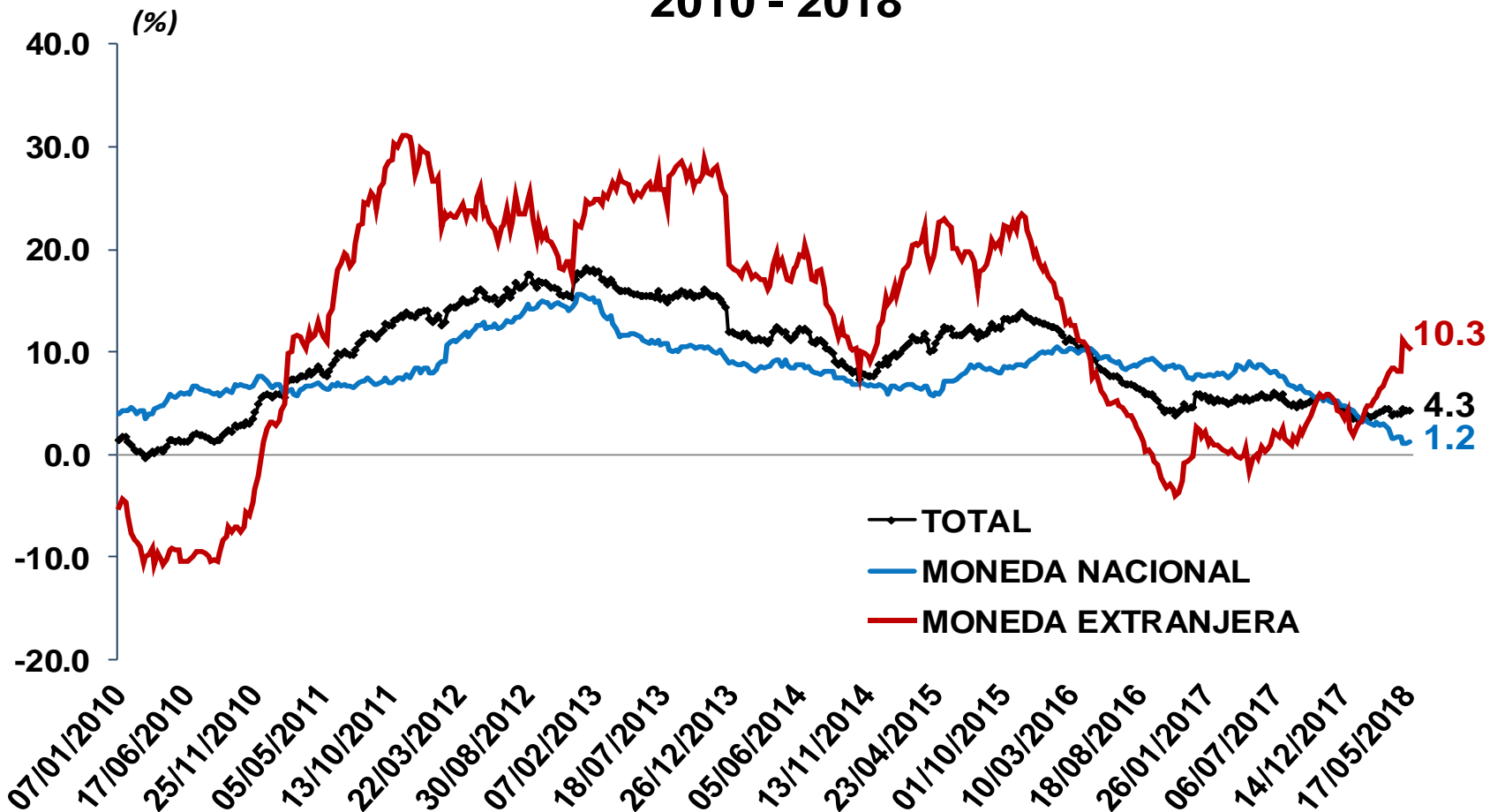
Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual

2010 - 2018*



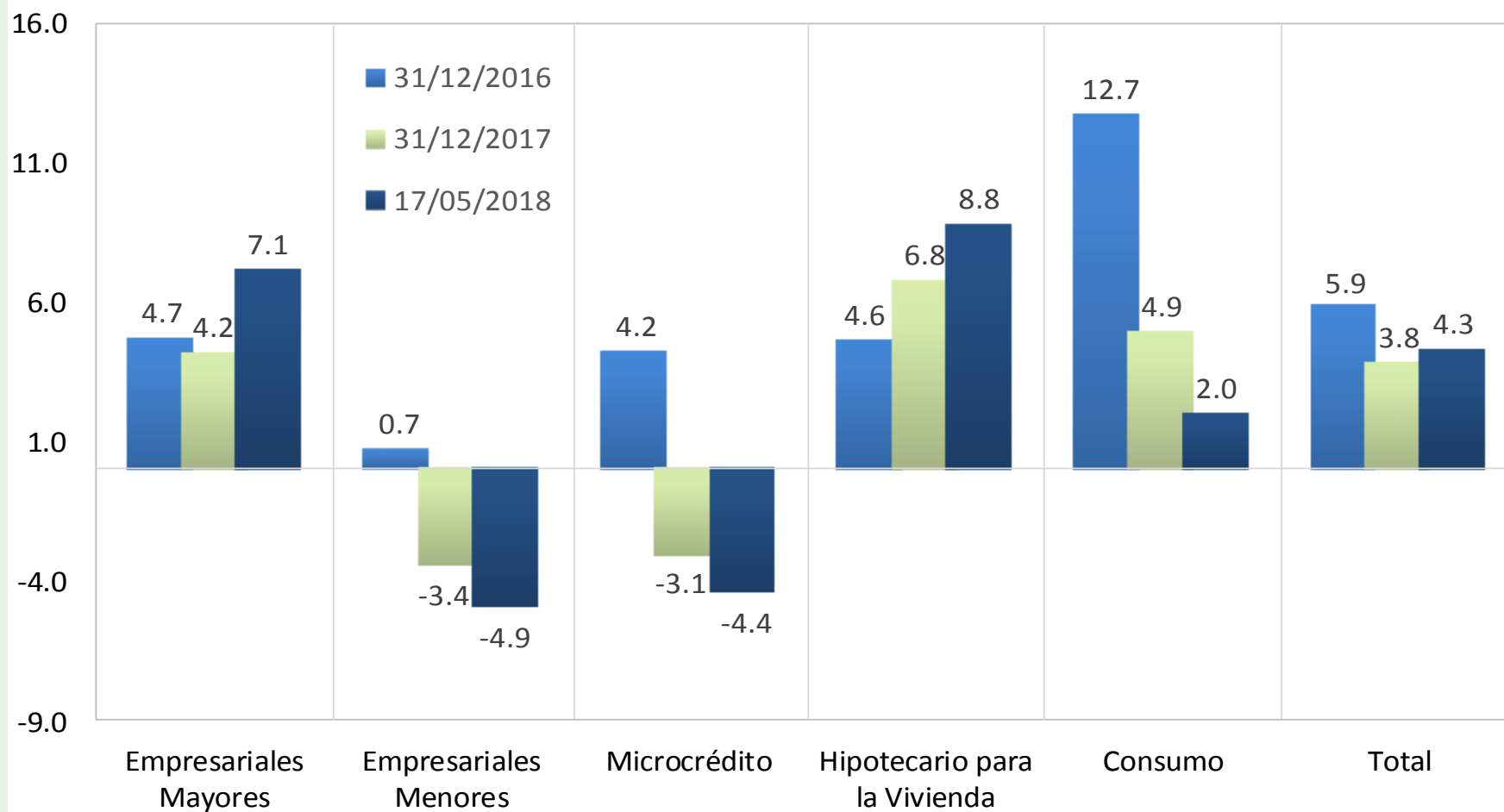
* Cifras al 17 de mayo.

Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO TOTAL

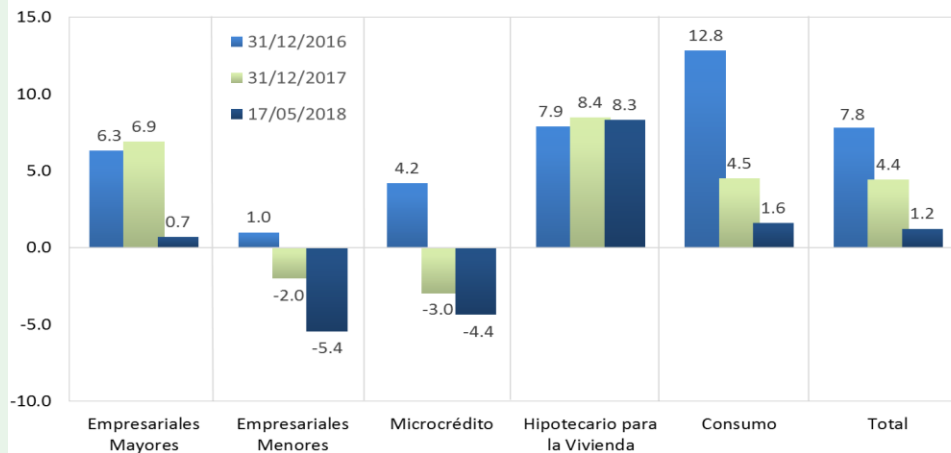
POR TIPO DE DEUDOR
VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

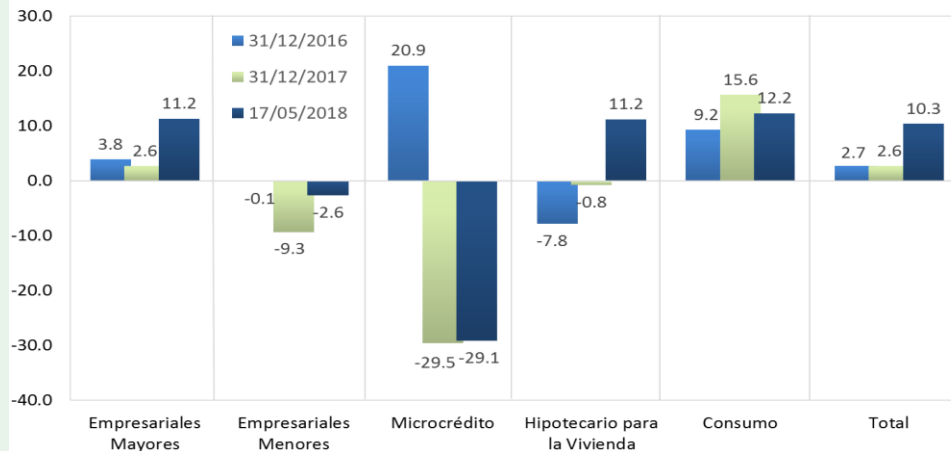


CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE DEUDOR VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA POR TIPO DE DEUDOR VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL

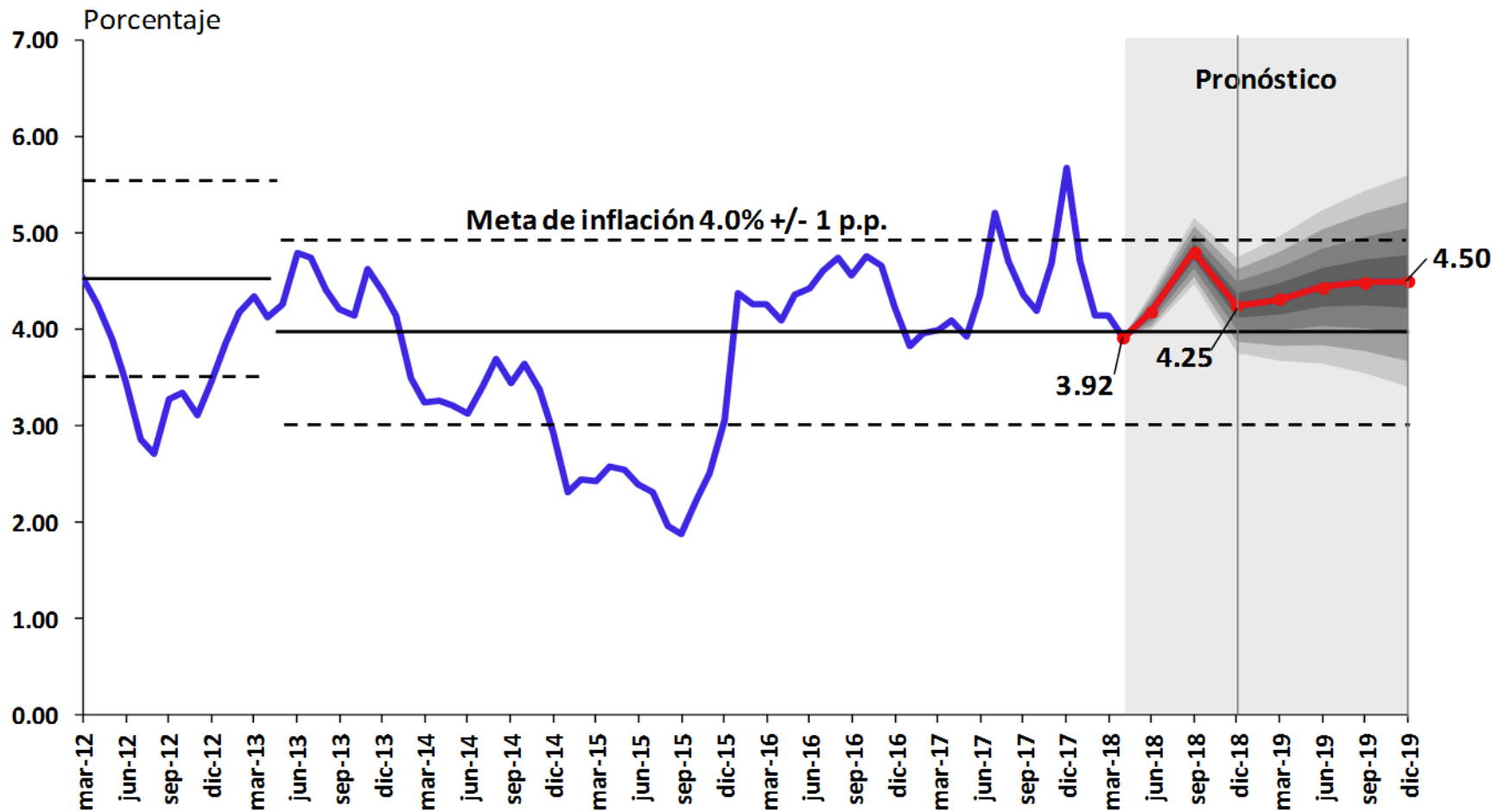


Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.



RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012-2019^{a/}



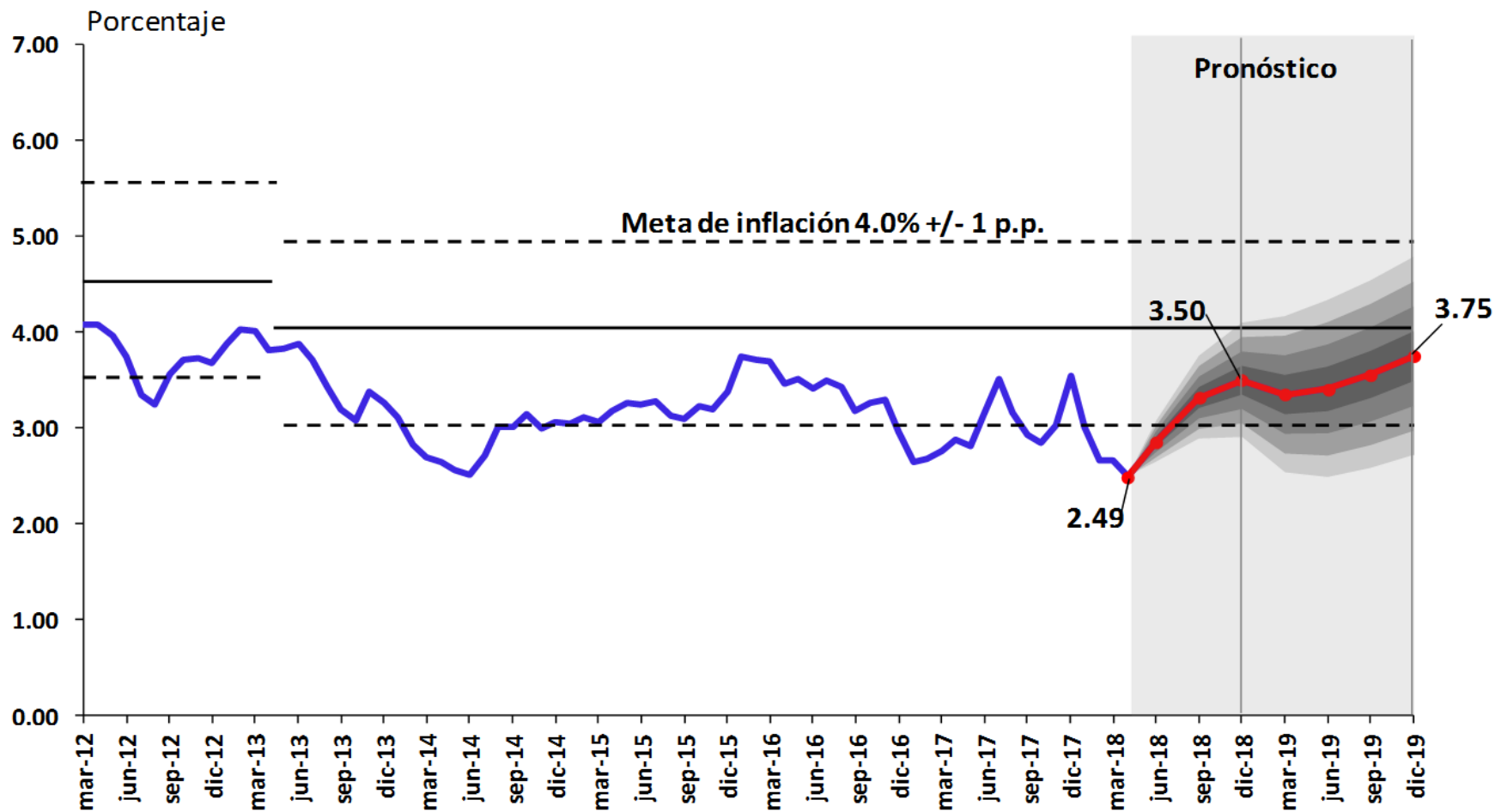
^{a/} Cifras observadas a abril de 2018.

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



RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Período 2012-2019^{a/}

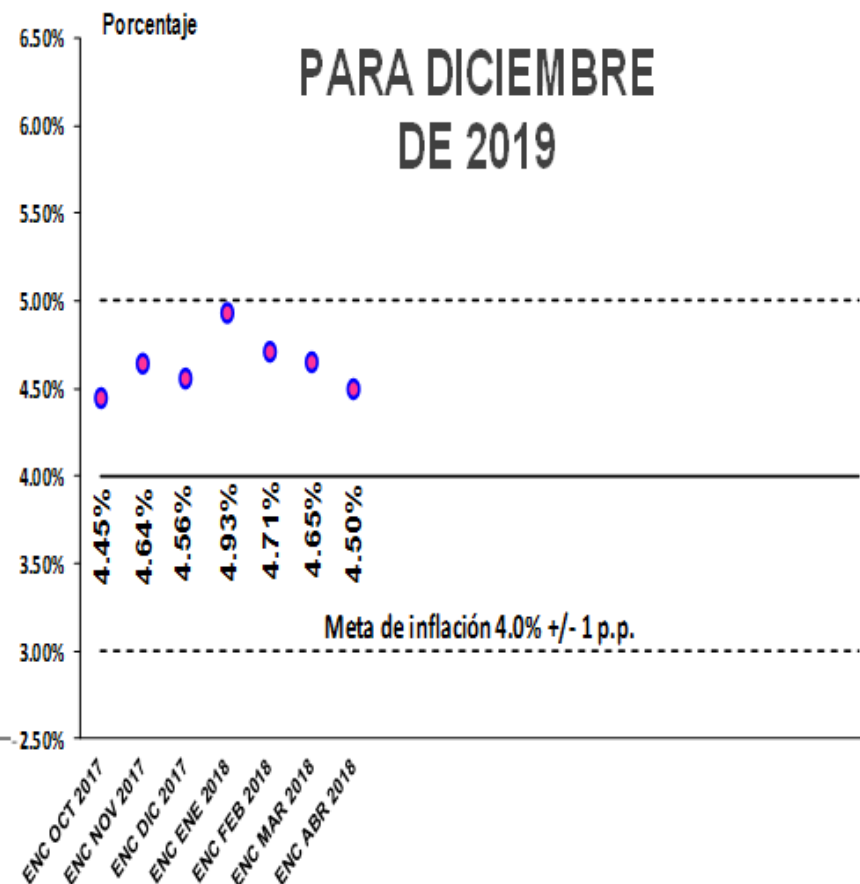
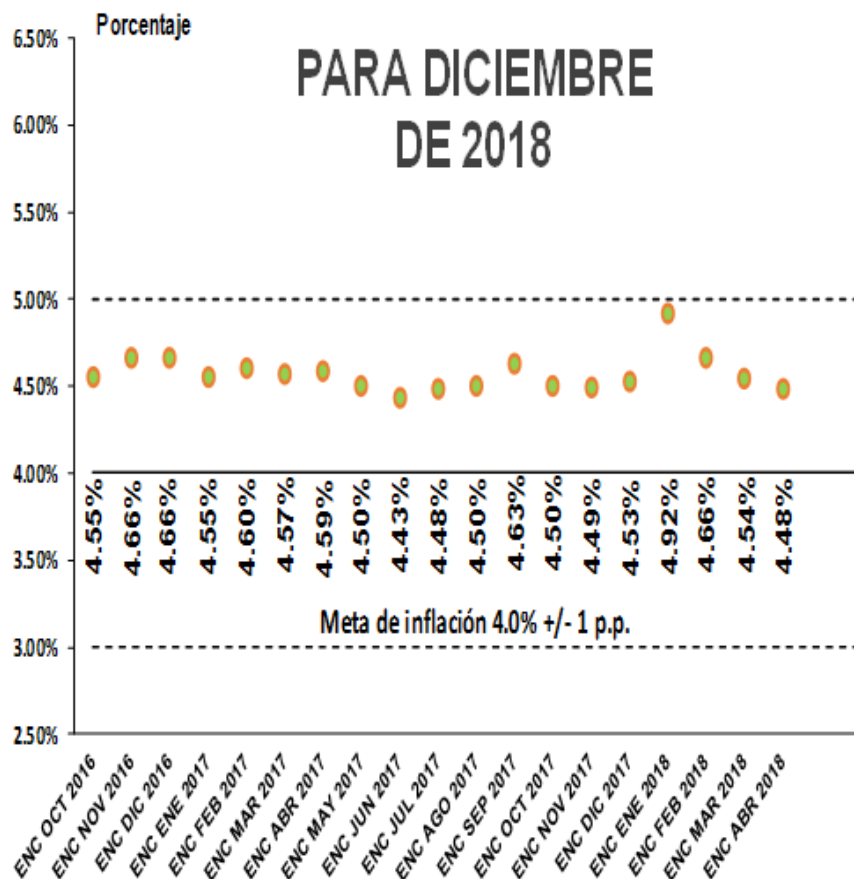


^{a/} Cifras observadas a abril de 2018.

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



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019



p.p.: puntos porcentuales

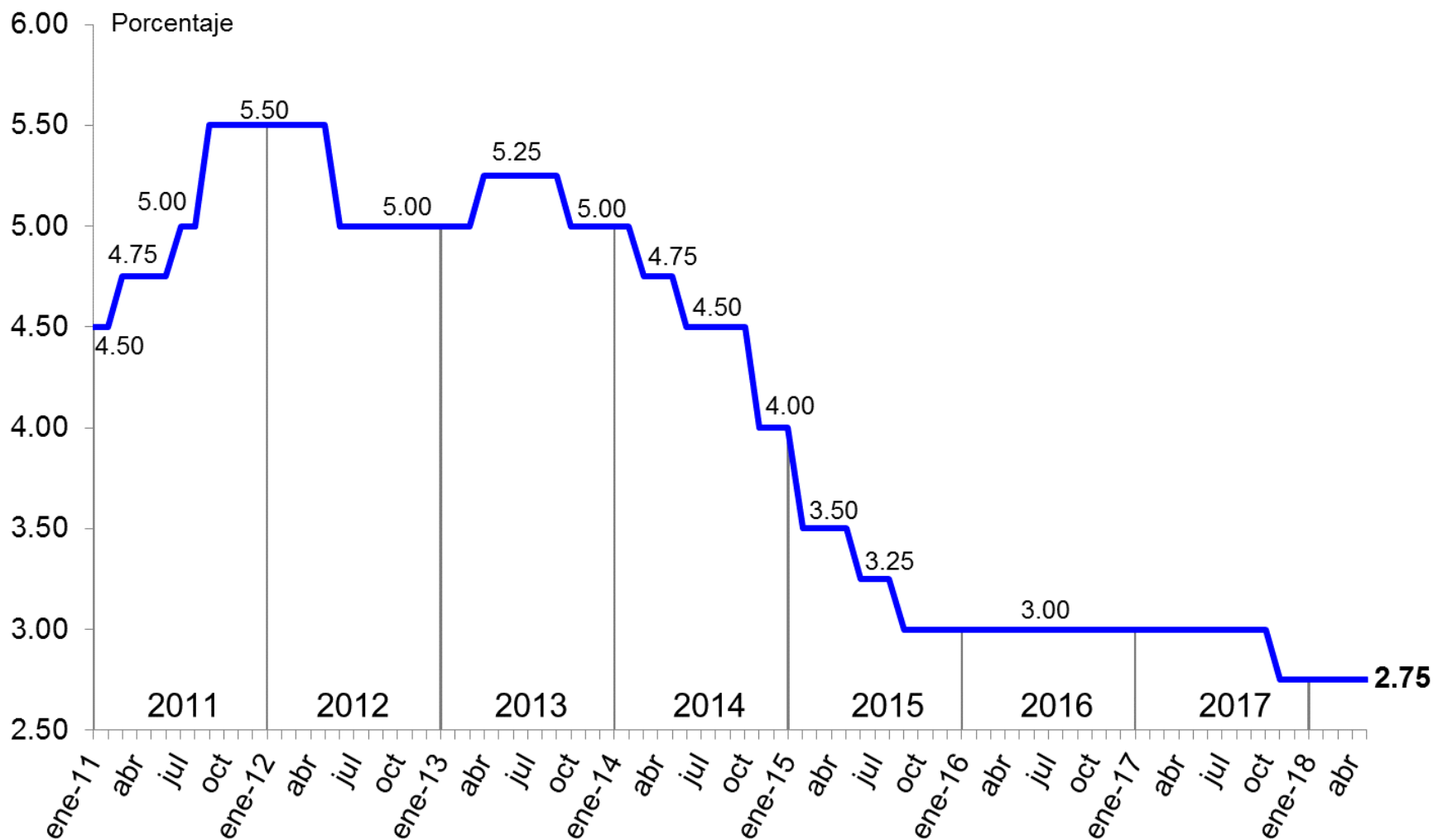
III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA





TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

AÑOS: 2011 - 2018^{a/}



^{a/} 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**

