



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

28 de junio de 2018



CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

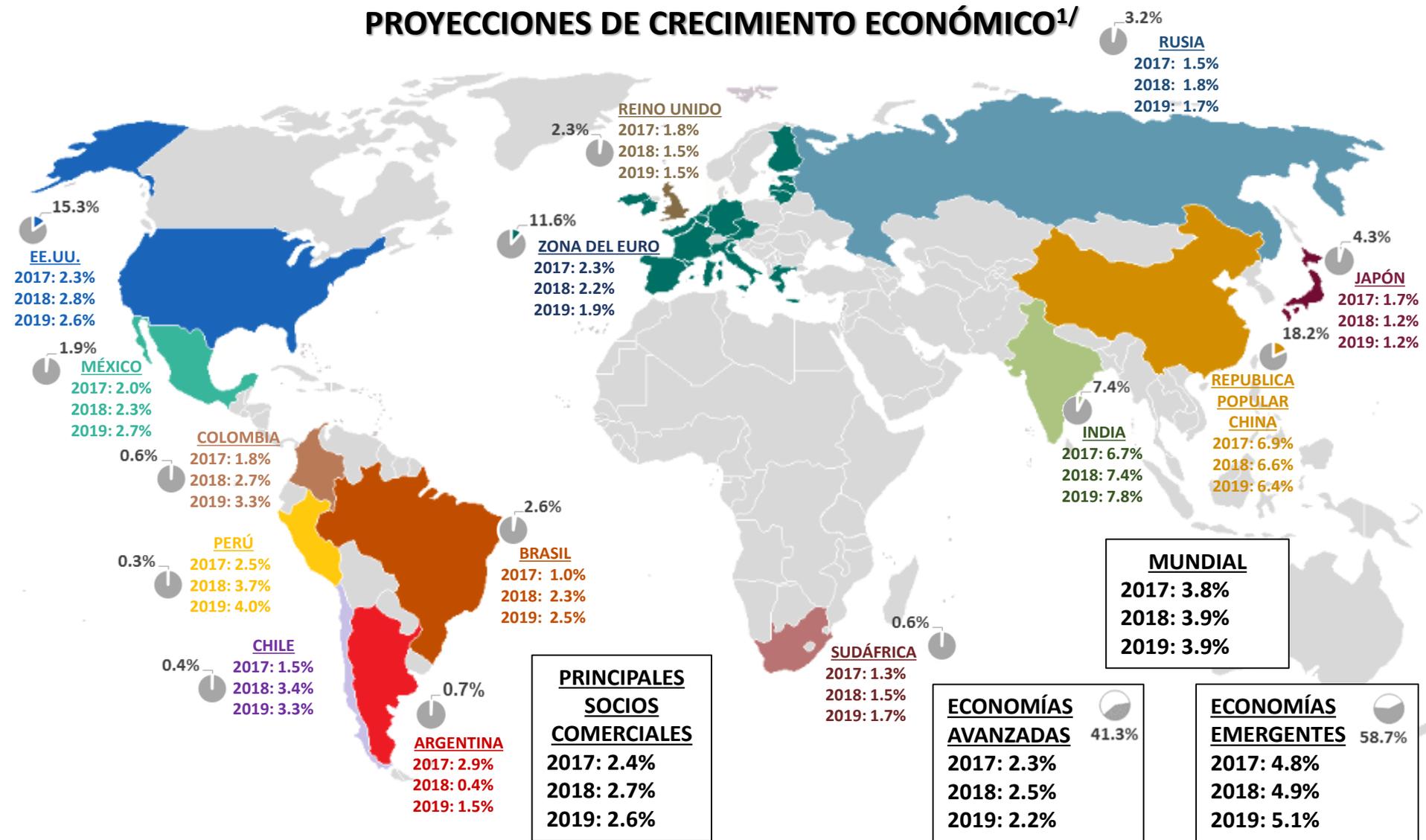
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

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



I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO^{1/}



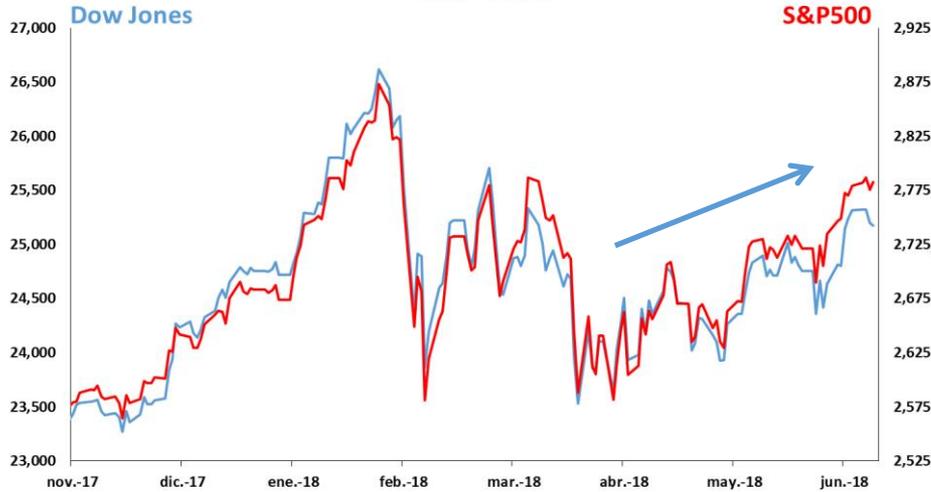
^{1/} Promedio de información del FMI, *Consensus Forecasts* y de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*. 2017 estimado, 2018 y 2019 proyectado.

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, Consultas del Artículo IV y comunicado de prensa No. 18/245. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a junio de 2018.



ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA
PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS
2017 - 2018*



* Al 20 de junio
Fuente: Bloomberg

Luego de la corrección de febrero, los índices accionarios estadounidenses han mostrado una recuperación, debido, principalmente, a los factores siguientes:

- ✓ Solidez del mercado laboral.
- ✓ Aumento en la confianza económica.
- ✓ Expectativa de mayor rentabilidad corporativa derivado de la reforma tributaria.

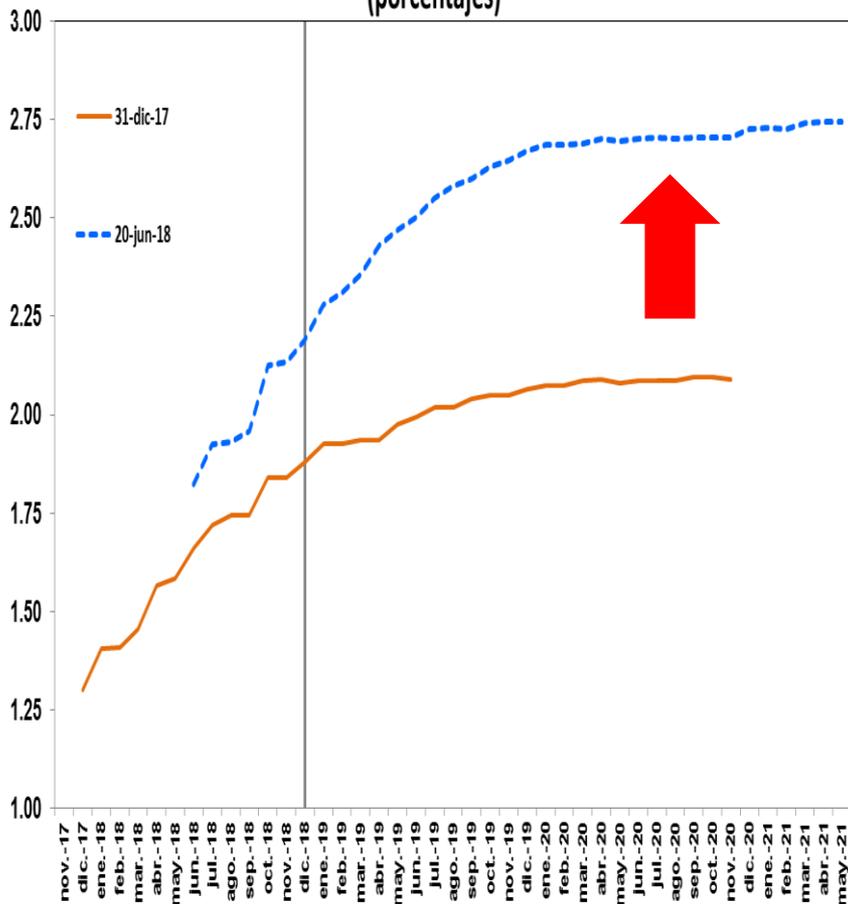
VOLATILIDAD DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS
2017-2018^{a/}
(Porcentajes)



^{a/} Al 20 de junio
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.

El incremento reciente de la volatilidad en las economías con mercados emergentes y en desarrollo se asocia a la expectativa de un endurecimiento de las condiciones financieras en las economías avanzadas.

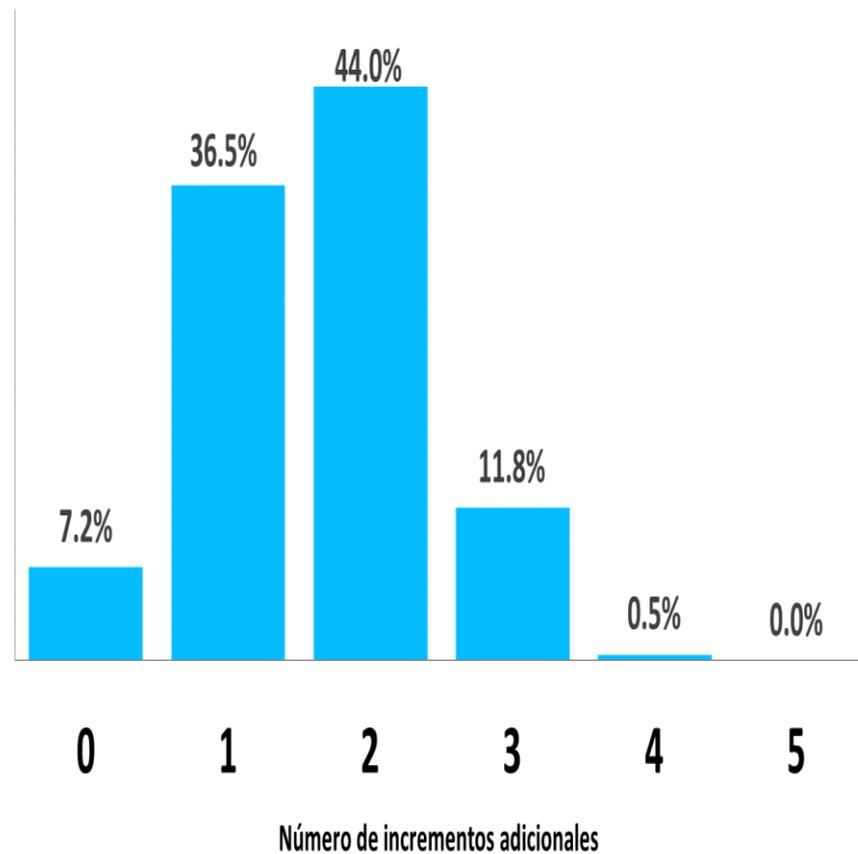
Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense (porcentajes)



NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizada el 20 de junio de 2018.

FUENTE: Bloomberg

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



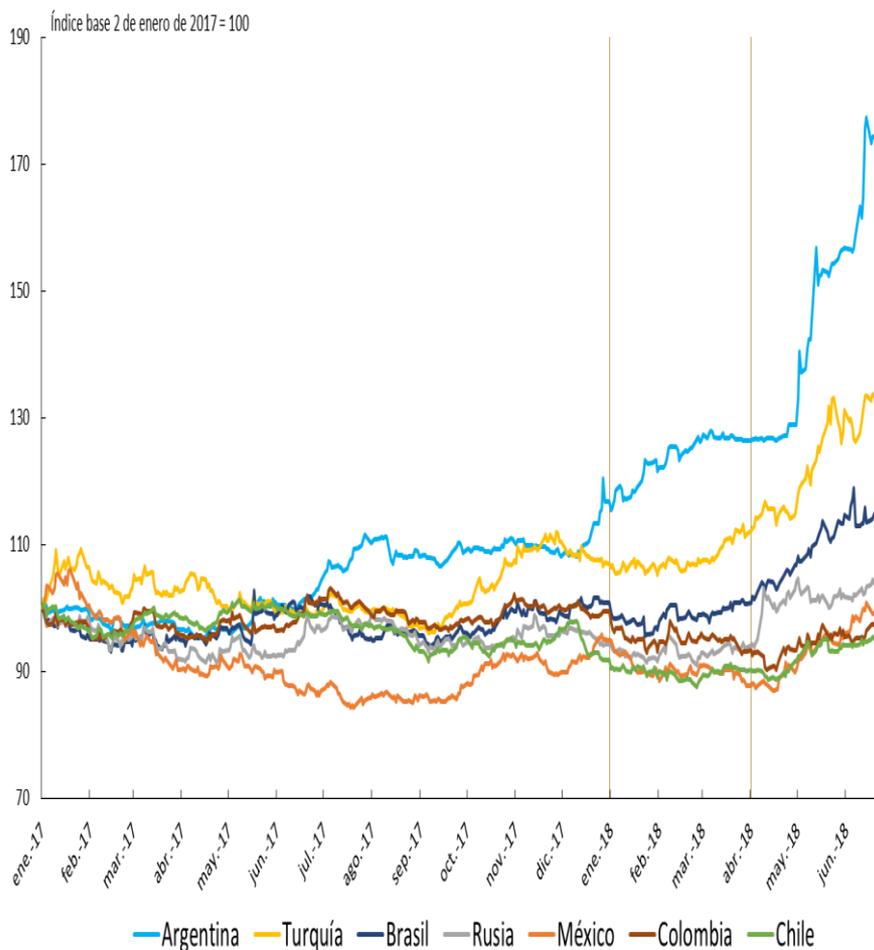
^{a/} Actualizado al 20 de junio de 2018.

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

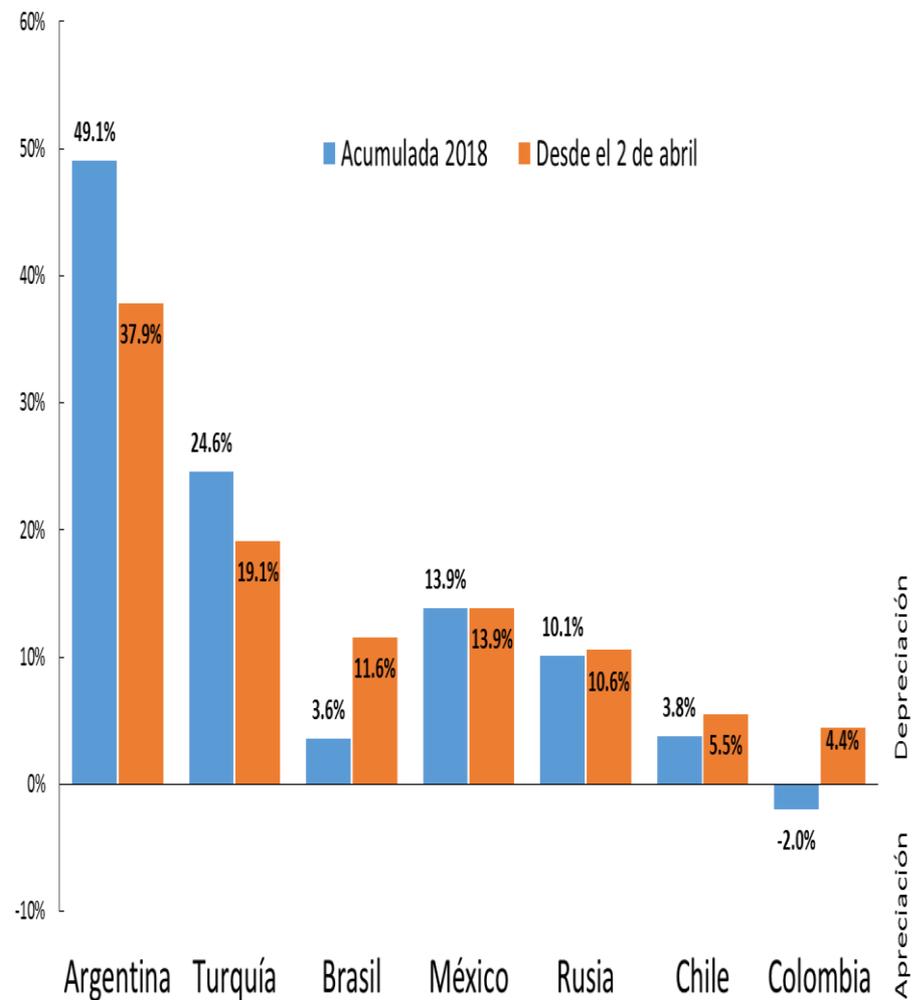
2017 - 2018*/



*/ Al 20 de junio
Fuente: Bloomberg

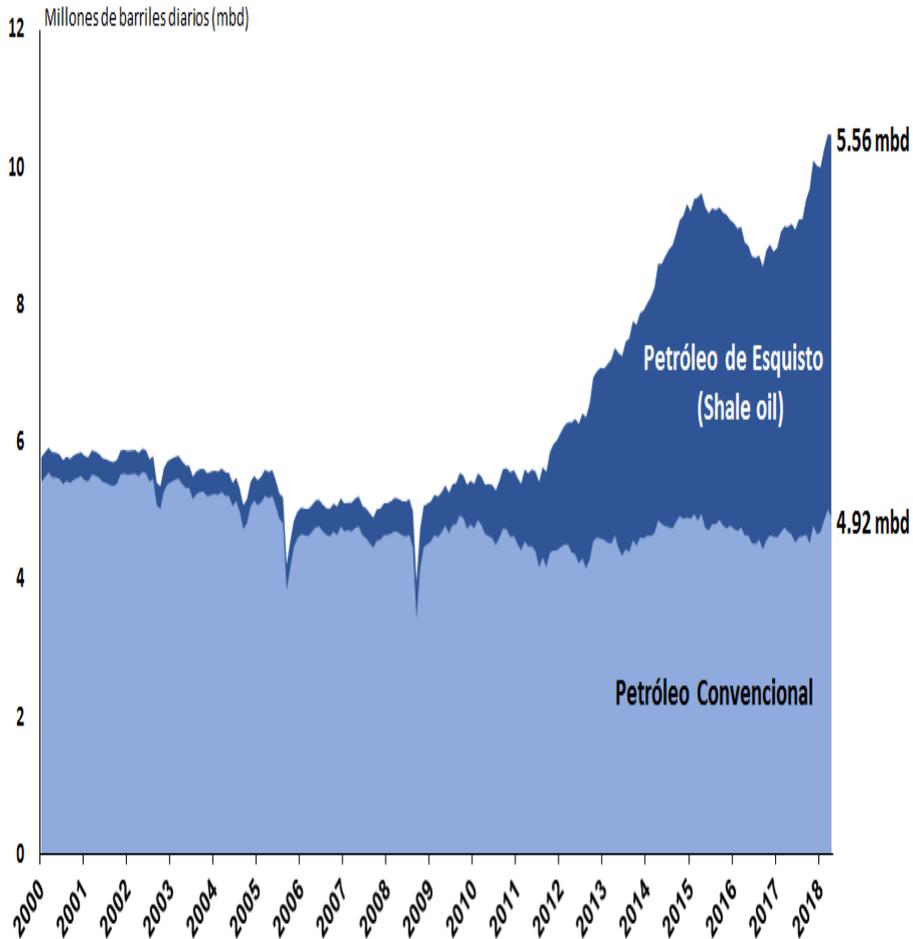
ECONOMÍAS EMERGENTES SELECCIONADAS

Variación porcentual del tipo de cambio respecto al dólar estadounidense



Al 20 de junio
Fuente: Bloomberg

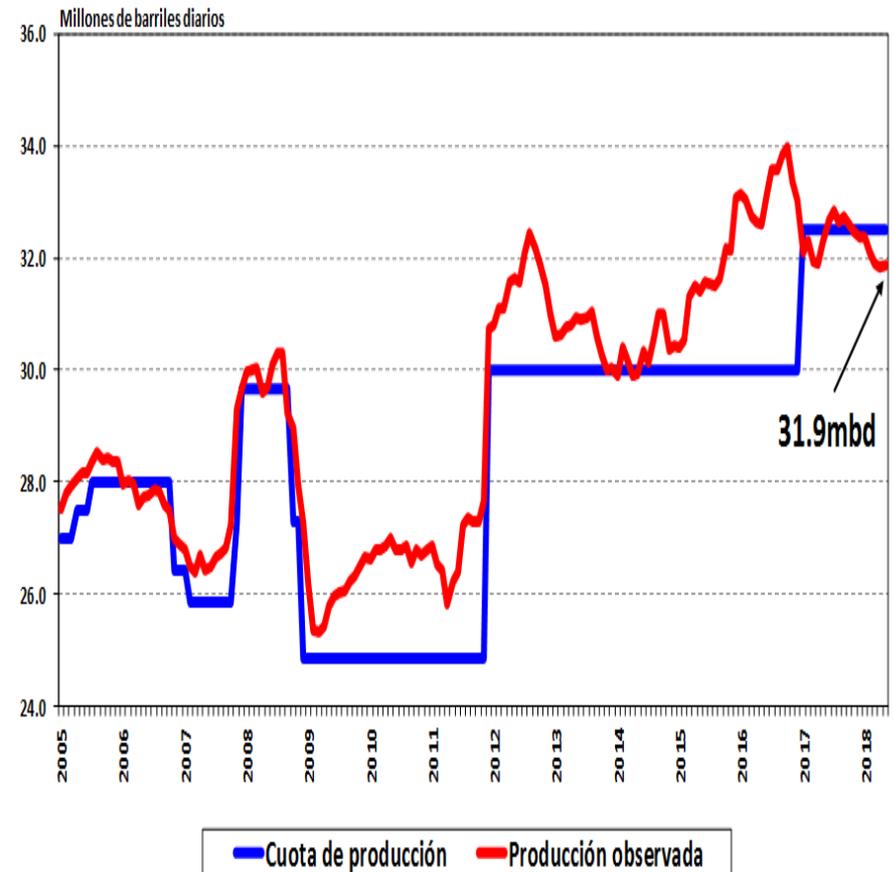
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA Producción de Petróleo 2000 - 2018 ^{a/}



a/ Datos observados a abril de 2018

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

Organización de Países Exportadores de Petróleo CUOTA DE PRODUCCIÓN ESTABLECIDA Y PRODUCCIÓN OBSERVADA AÑOS 2005 A 2018^{a/}



Nota: OPEP acordó congelar su cuota de producción en una reunión celebrada en septiembre de 2016, situándose en 32.5 millones de barriles diarios, la misma fue oficializada en la reunión de noviembre 2016.

^{a/}Datos a mayo de 2018.

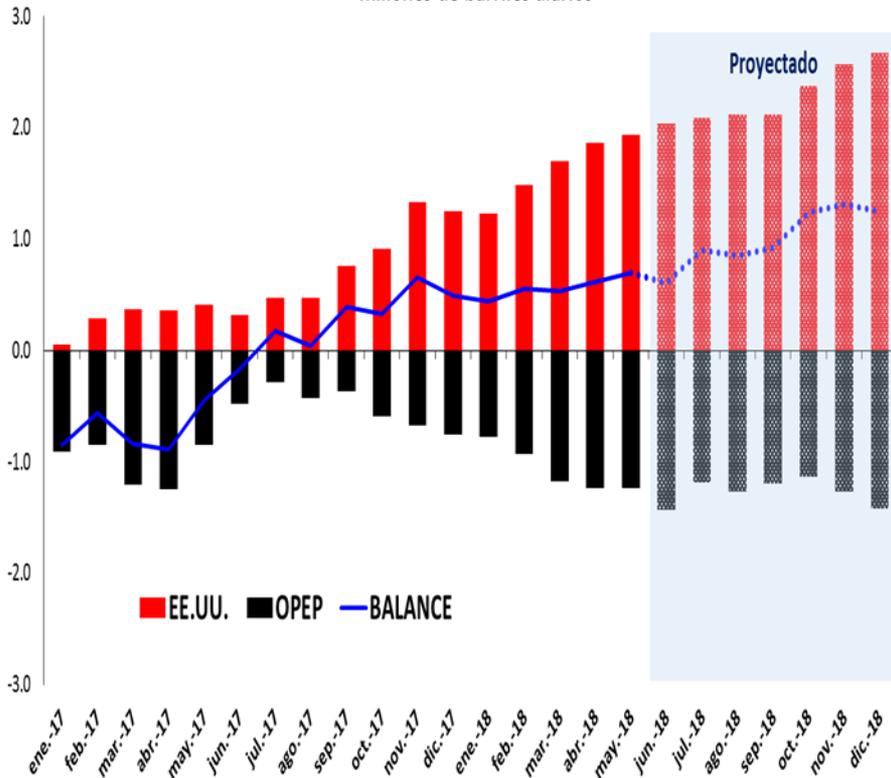
Fuente: Bloomberg



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-

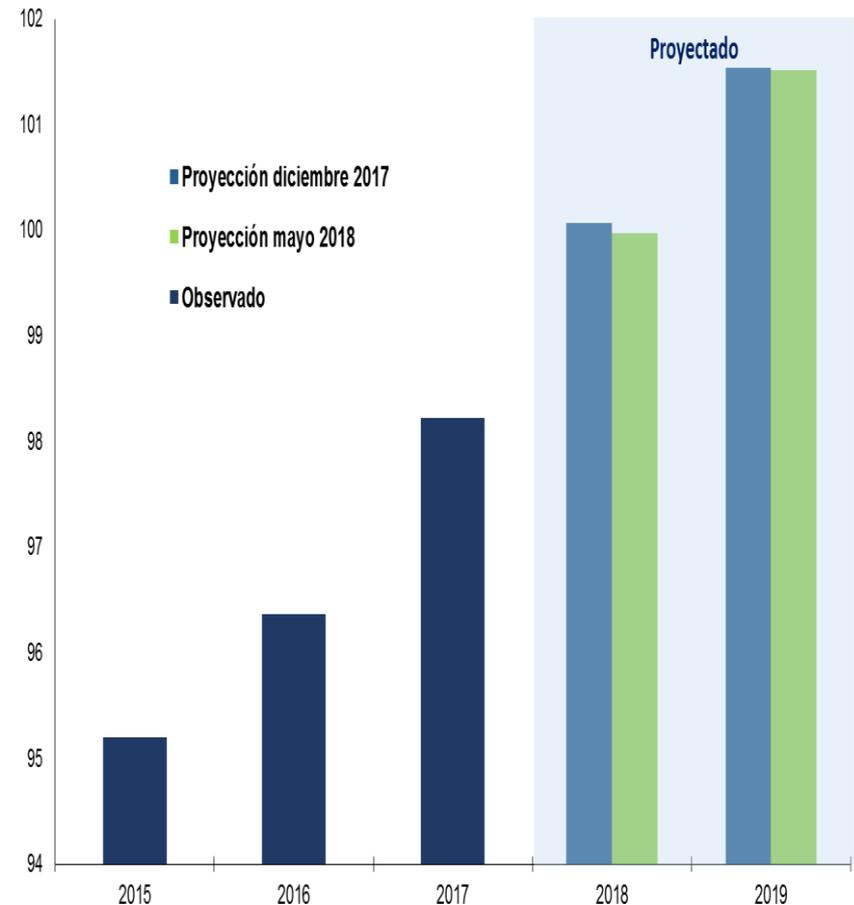


Datos observados a mayo de 2018 y proyectados hasta el final del período.

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)

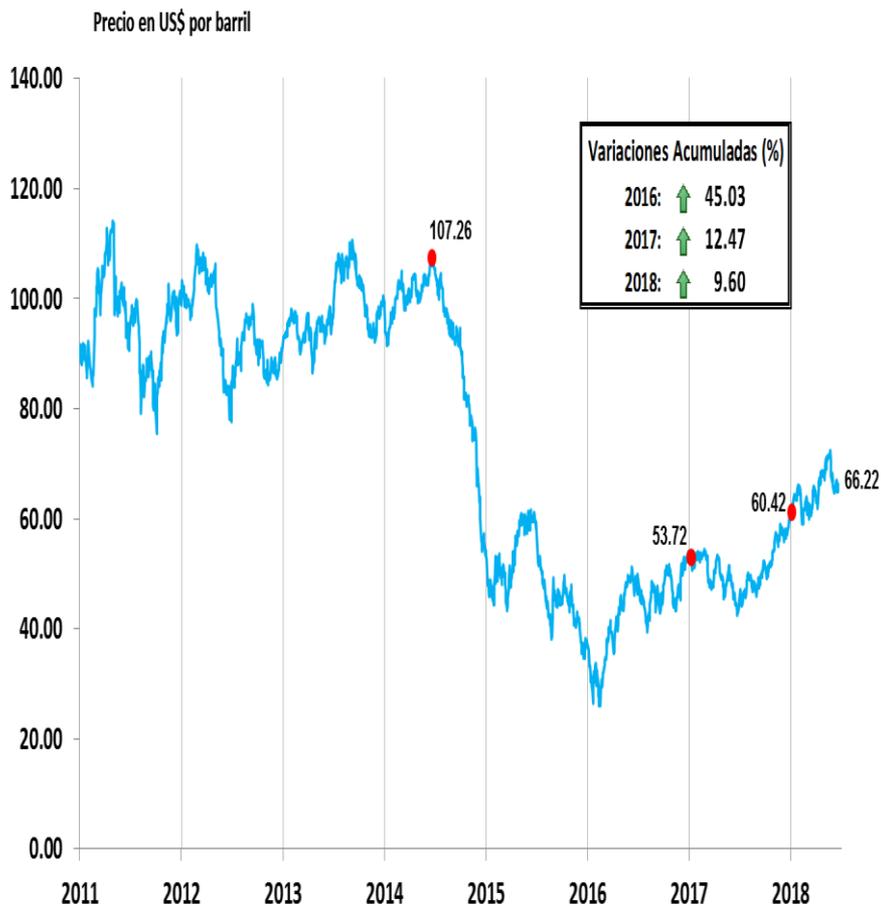


Fuente: IHS Markit



PETRÓLEO

ENERO 2011 – JUNIO 2018^{a/}

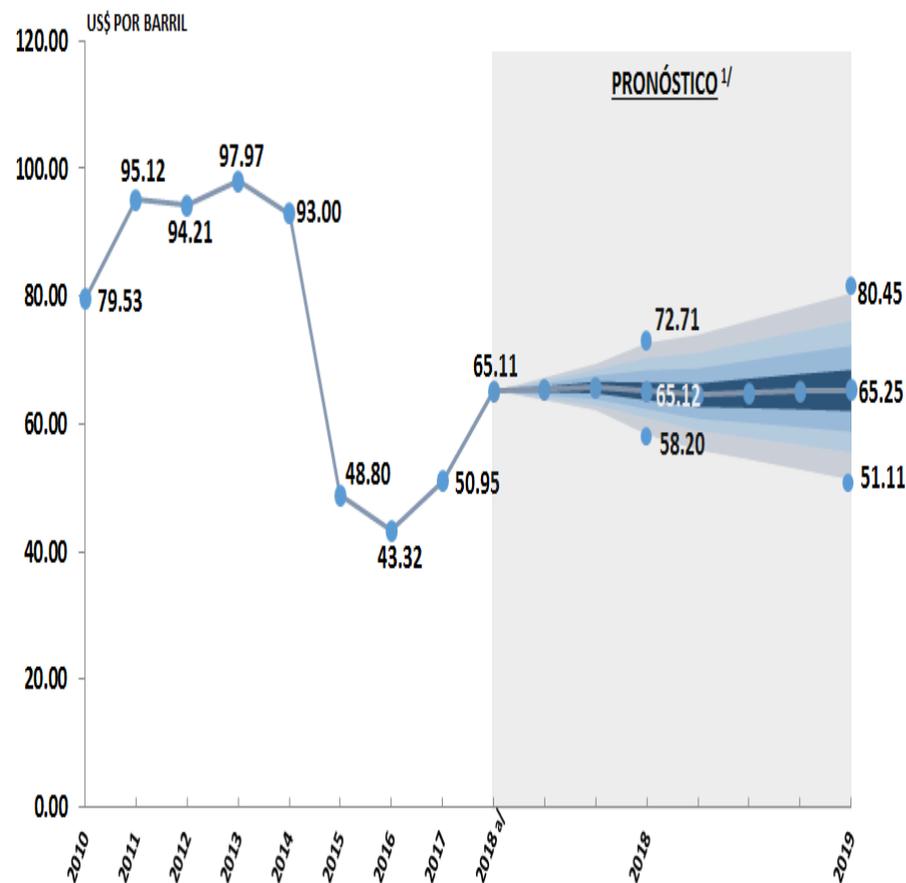


^{a/}Cifras al 20 de junio
Fuente: Bloomberg

PETRÓLEO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

2010 - 2019



^{a/}Promedio observado al 20 de junio de 2018.

^{1/}Pronóstico disponible al 20 de junio de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



MAÍZ AMARILLO

ENERO 2011 – JUNIO 2018^{a/}

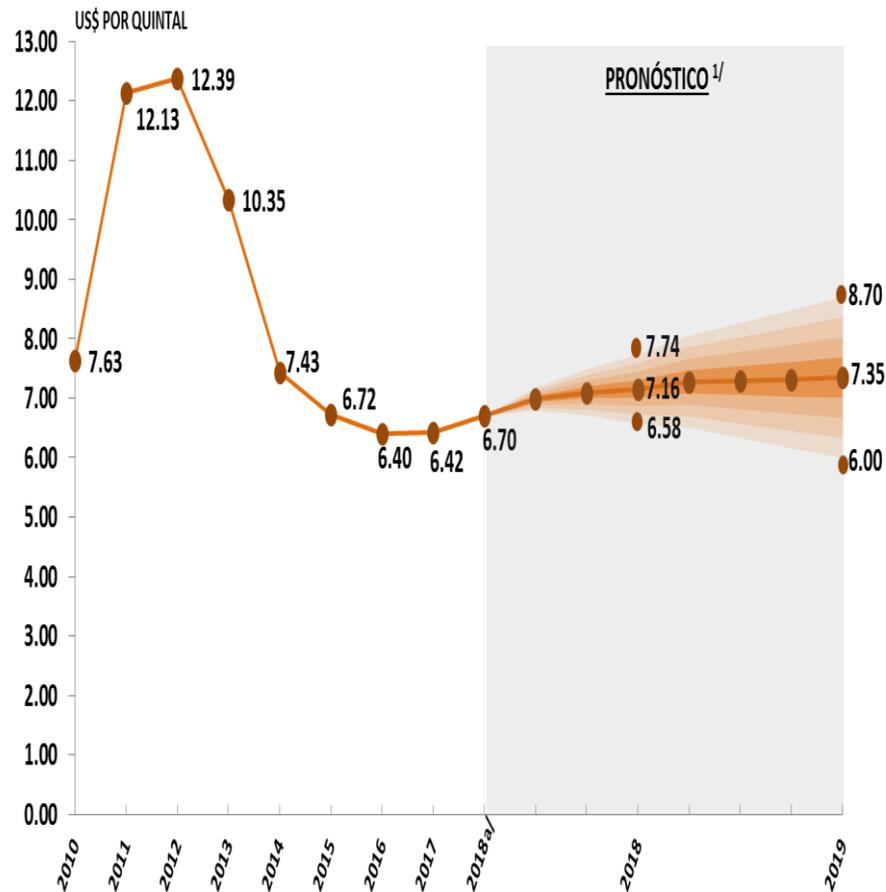


^{a/}Cifras al 20 de junio
Fuente: Bloomberg

MAÍZ AMARILLO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

2010 - 2019



^{a/}Promedio observado al 20 de junio de 2018.

^{1/}Pronóstico disponible al 20 de junio de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

TRIGO

ENERO 2011 – JUNIO 2018^{a/}

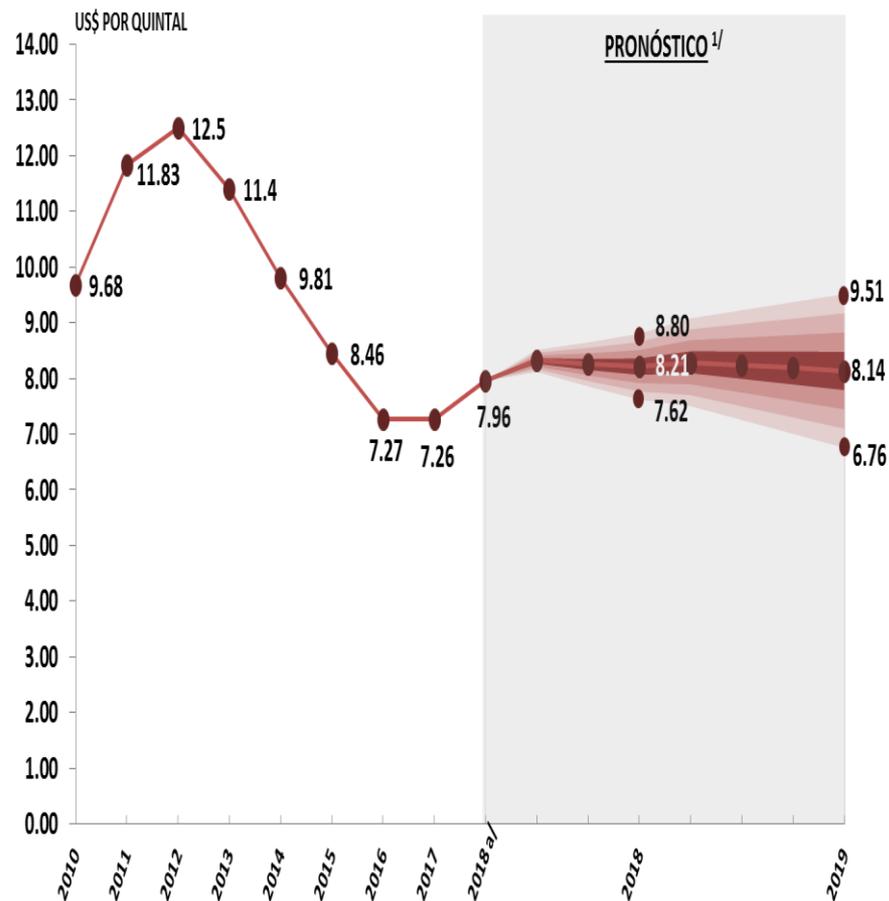


^{a/} Cifras al 20 de junio

Fuente: Bloomberg

TRIGO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2019



^{a/} Promedio observado al 20 de junio de 2018.

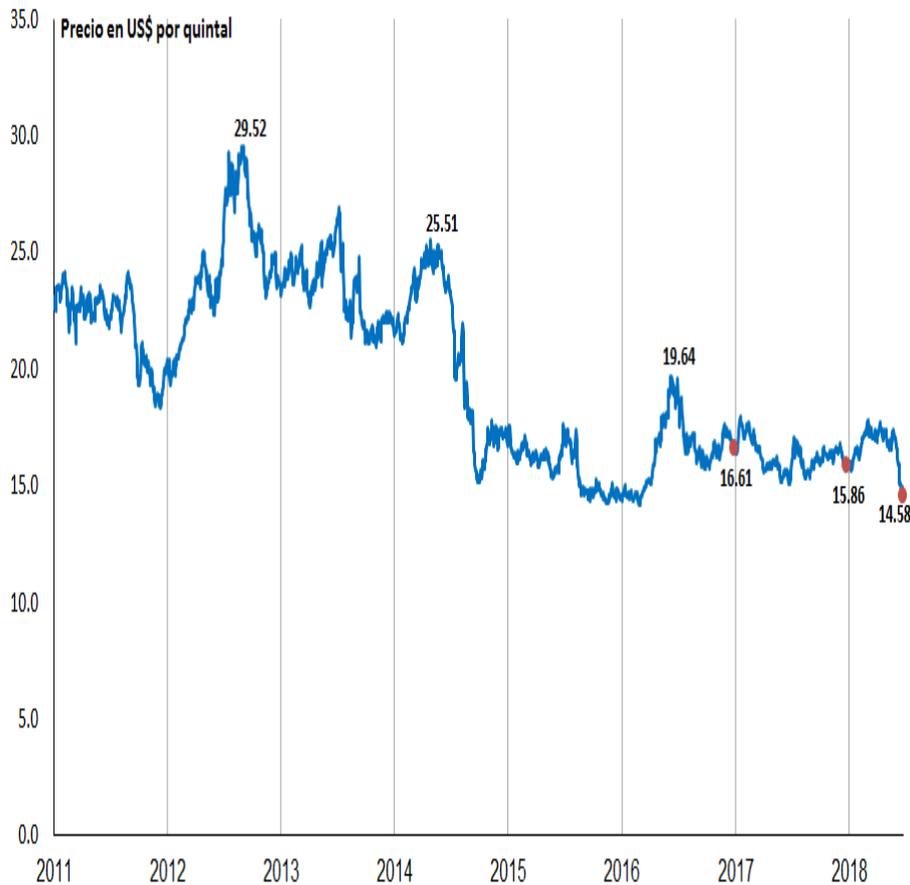
^{1/} Pronóstico disponible al 20 de junio de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



GRANO DE SOJA

ENERO 2011 – MAYO 2018^{a/}



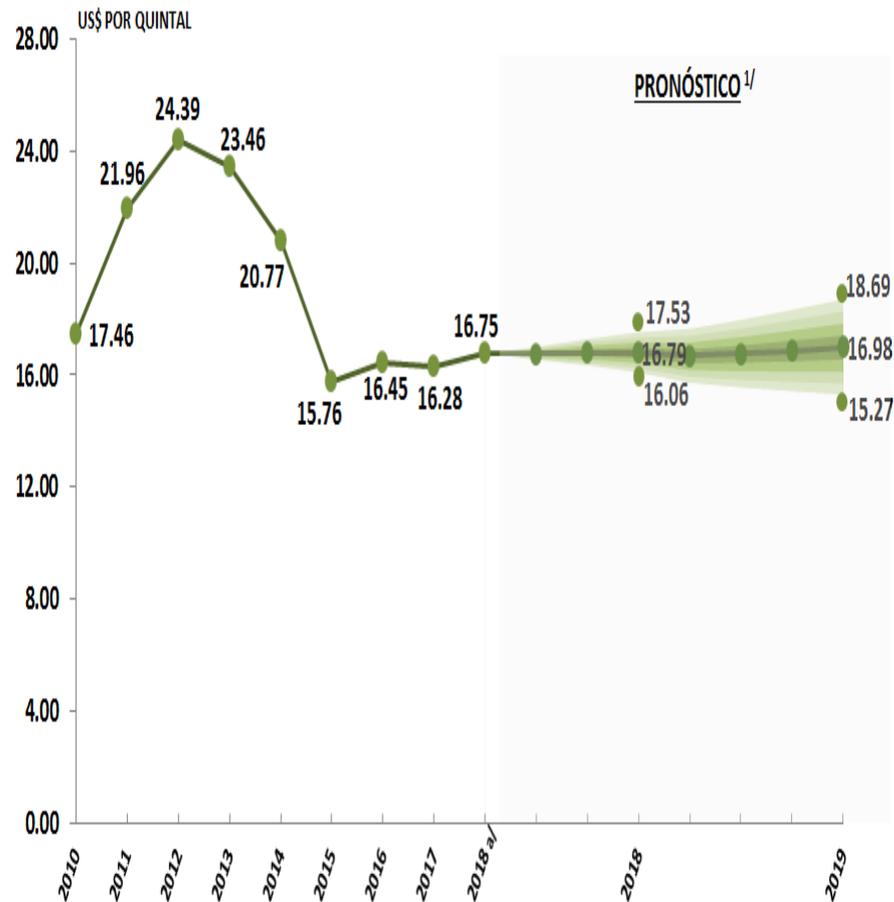
^{a/}Cifras al 25 de junio

Fuente: Bloomberg

GRANO DE SOJA

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

2010 - 2019



^{a/}Promedio observado al 25 de junio de 2018.

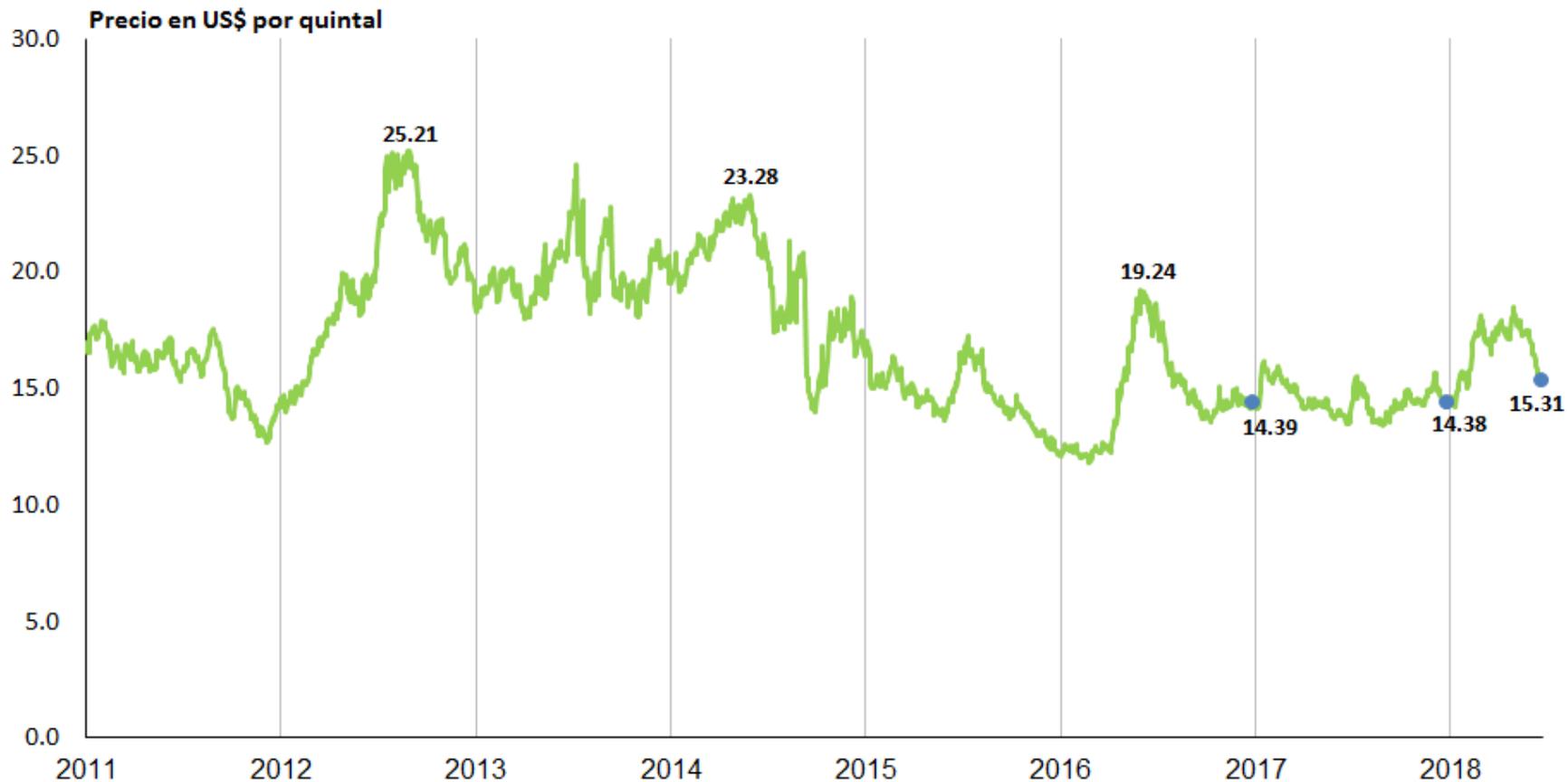
^{1/}Pronóstico disponible al 25 de junio de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



HARINA DE SOJA

ENERO 2011 – MAYO 2018^{a/}

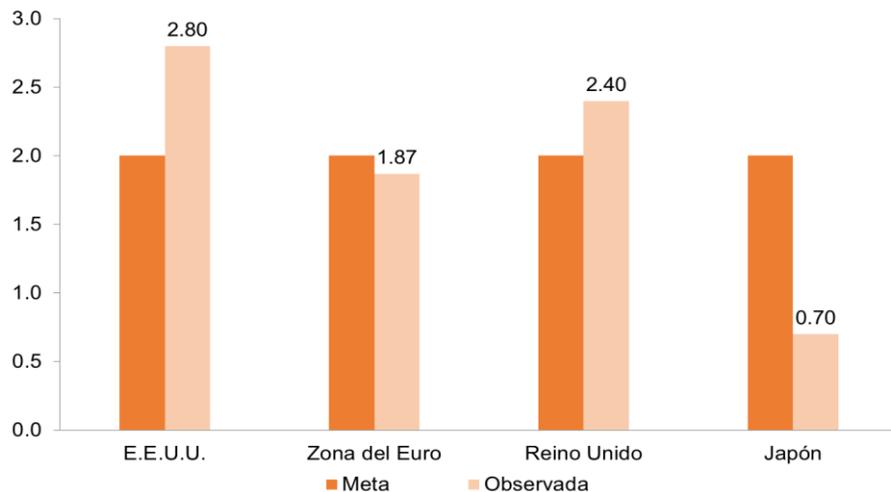


^{a/}Cifras al 25 de junio

Fuente: Bloomberg

ECONOMÍAS AVANZADAS SELECCIONADAS

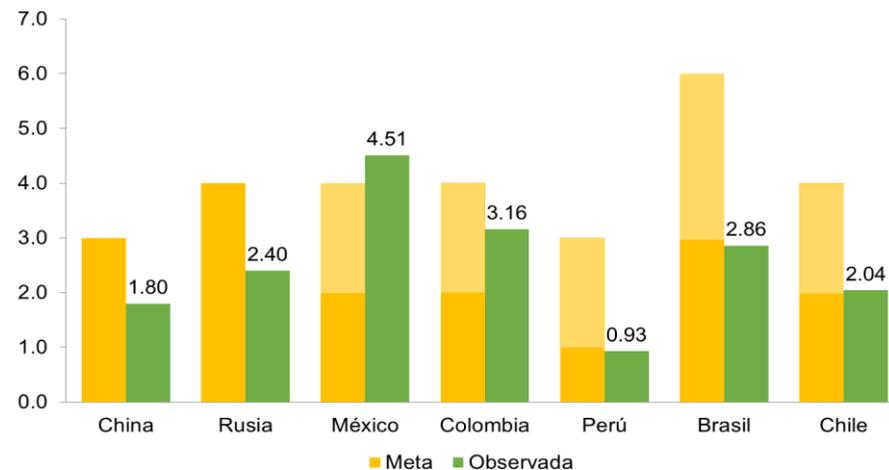
Inflación observada y metas de inflación



Inflación a mayo.
Fuente: Bloomberg.

ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO SELECCIONADAS

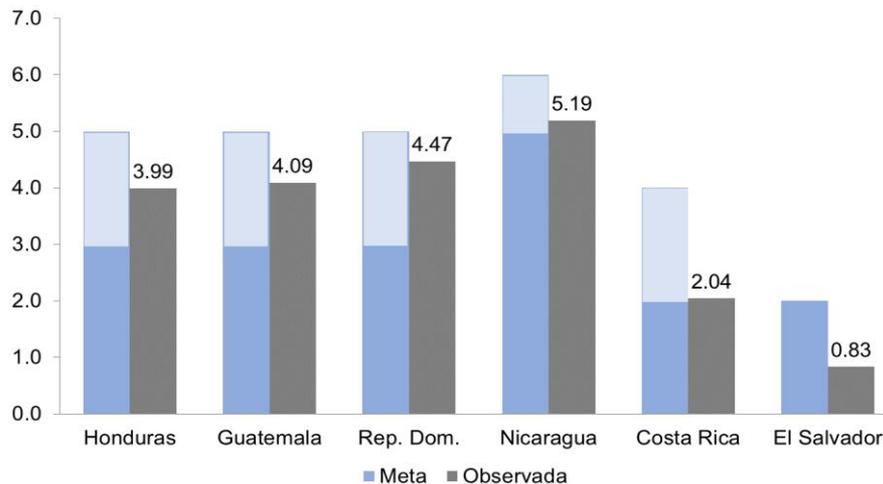
Inflación observada y metas de inflación



Inflación a mayo.
Fuente: Bloomberg.

CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

Inflación observada y metas de inflación



Inflación a mayo.
Fuente: Bloomberg.

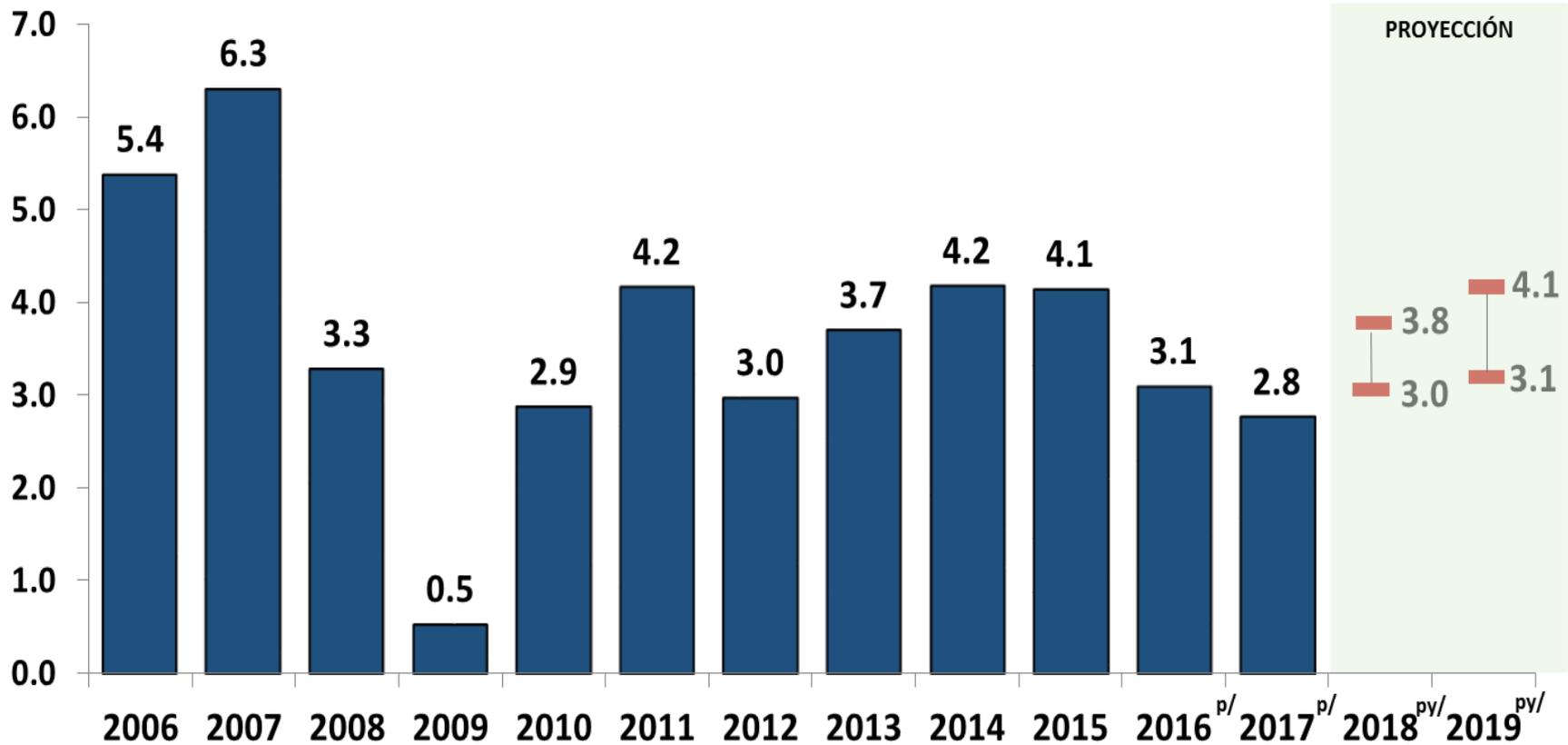




II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

Variación Interanual 2006 - 2019



p/ Cifras preliminares.

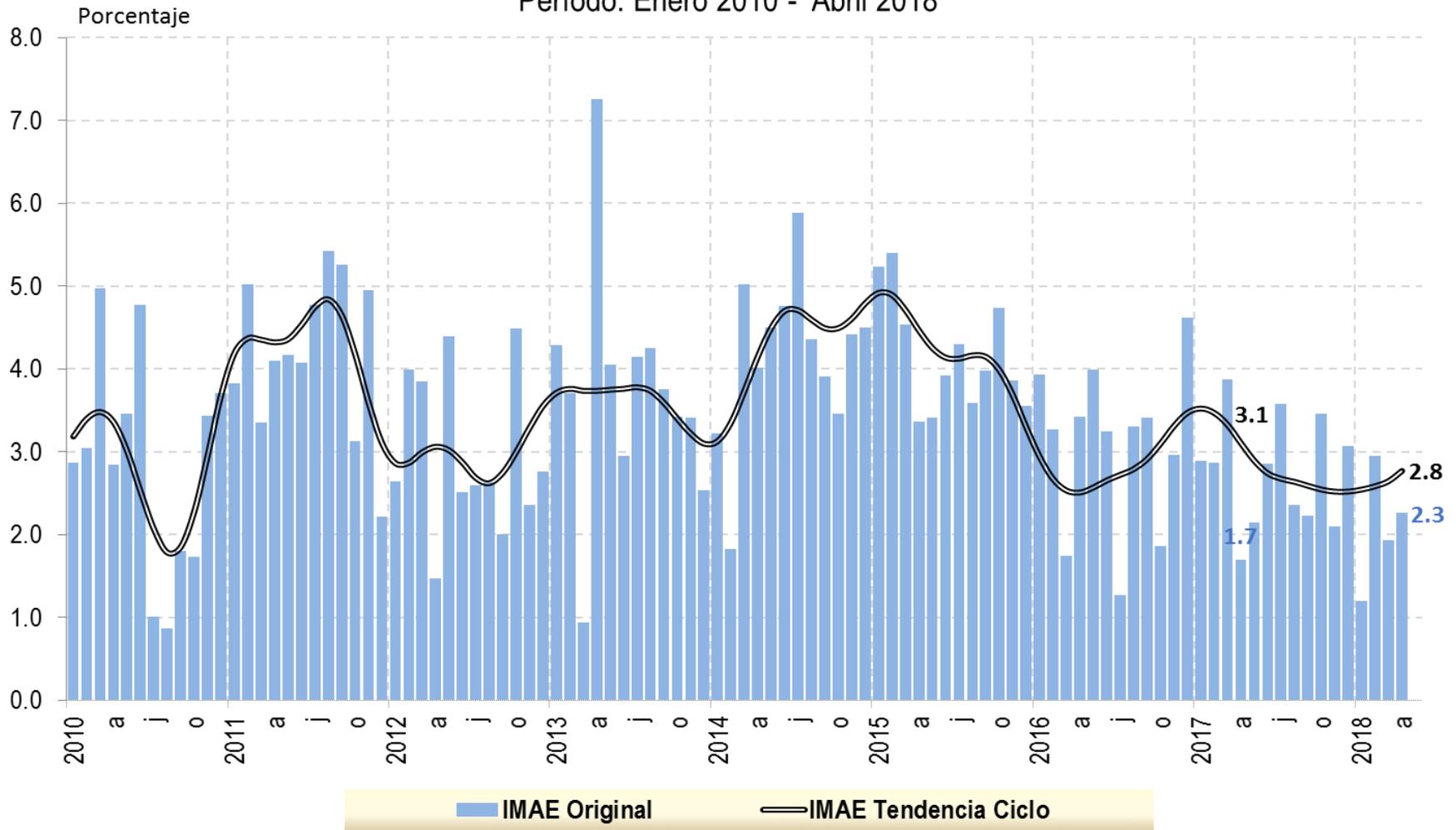
py/ Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

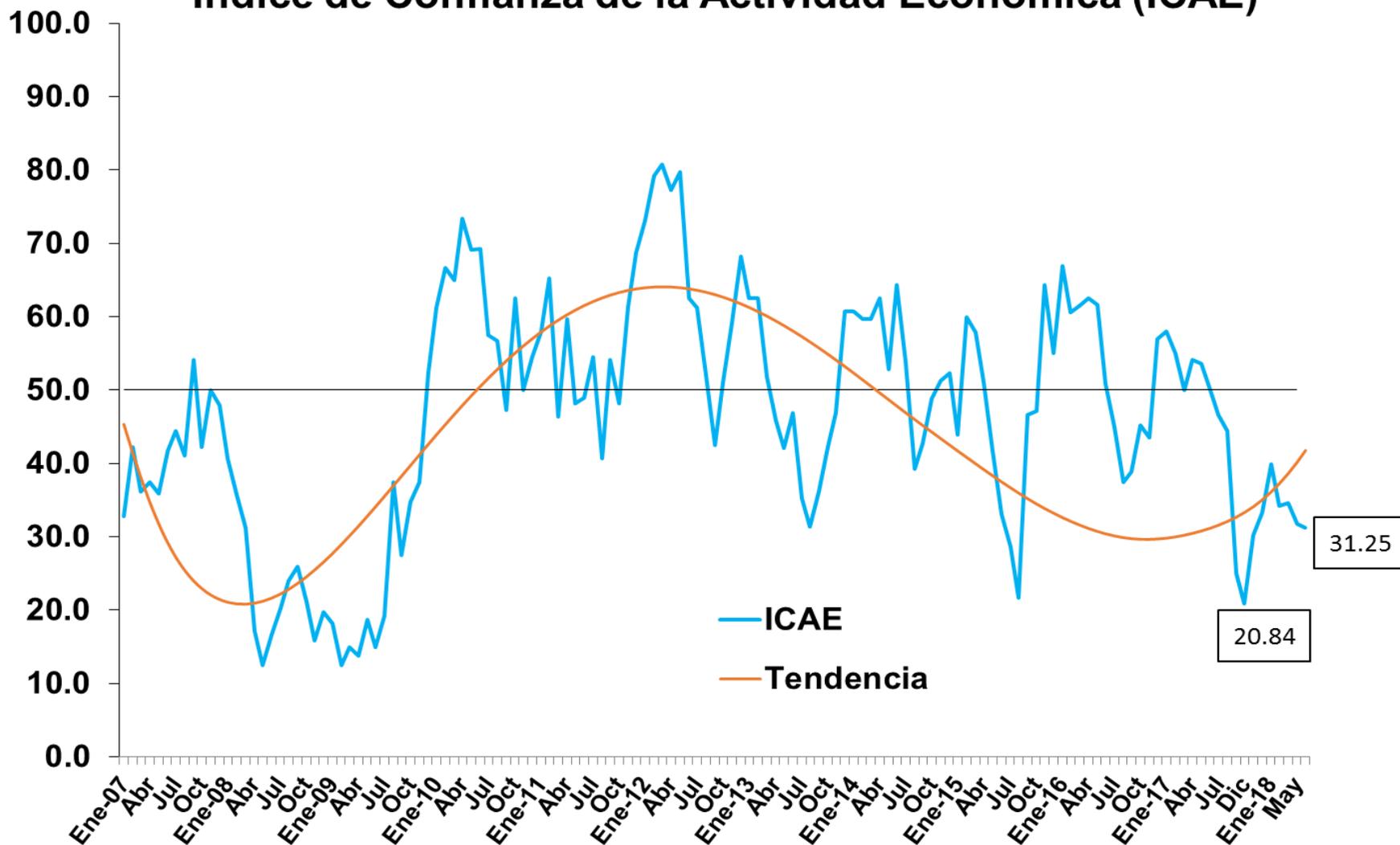
Período: Enero 2010 - Abril 2018



Fuente: Banco de Guatemala.



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



^{1/} Con información a mayo de 2018.

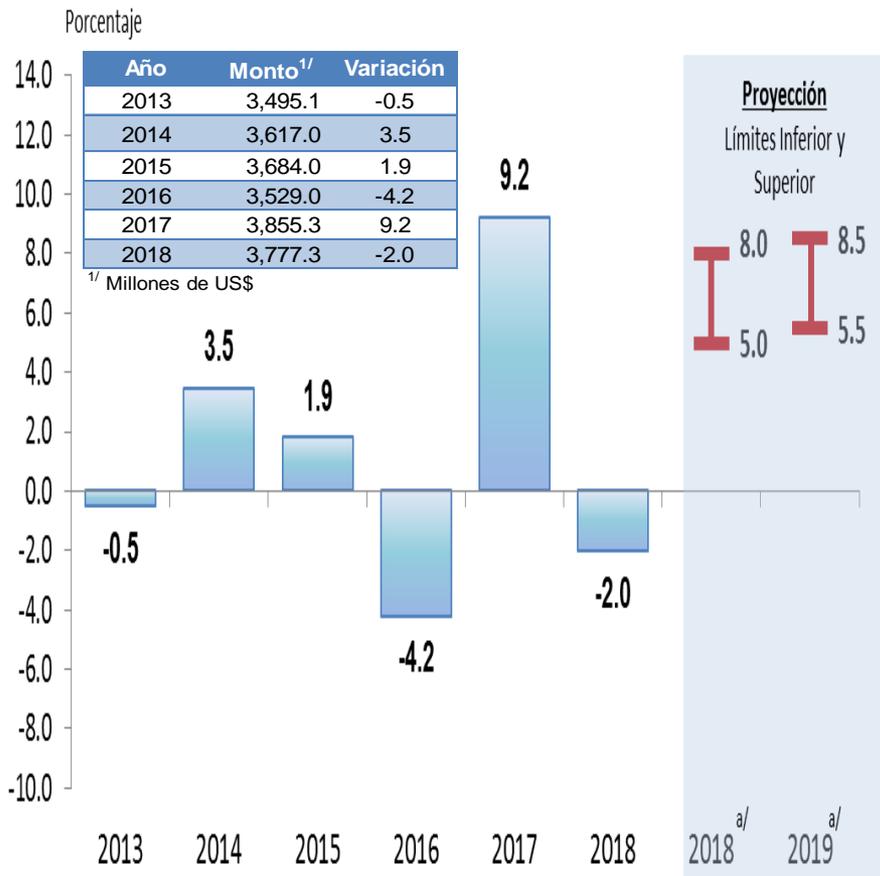
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.



EXPORTACIONES FOB

A abril de cada año

Variación interanual del valor acumulado



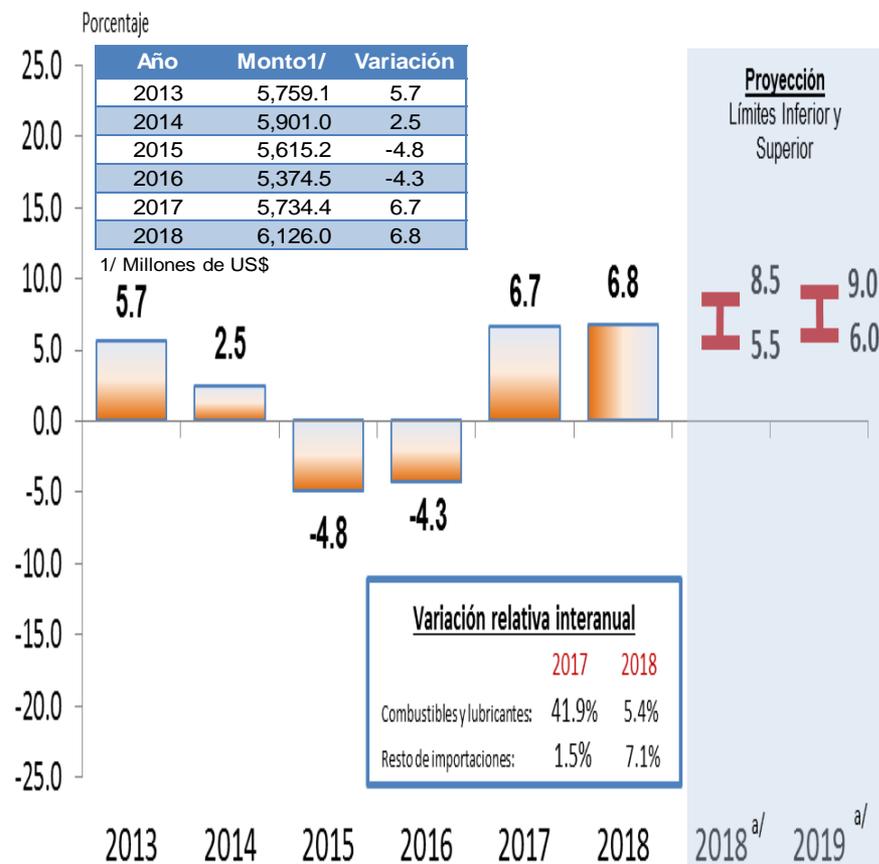
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

IMPORTACIONES CIF

A abril de cada año

Variación interanual del valor acumulado



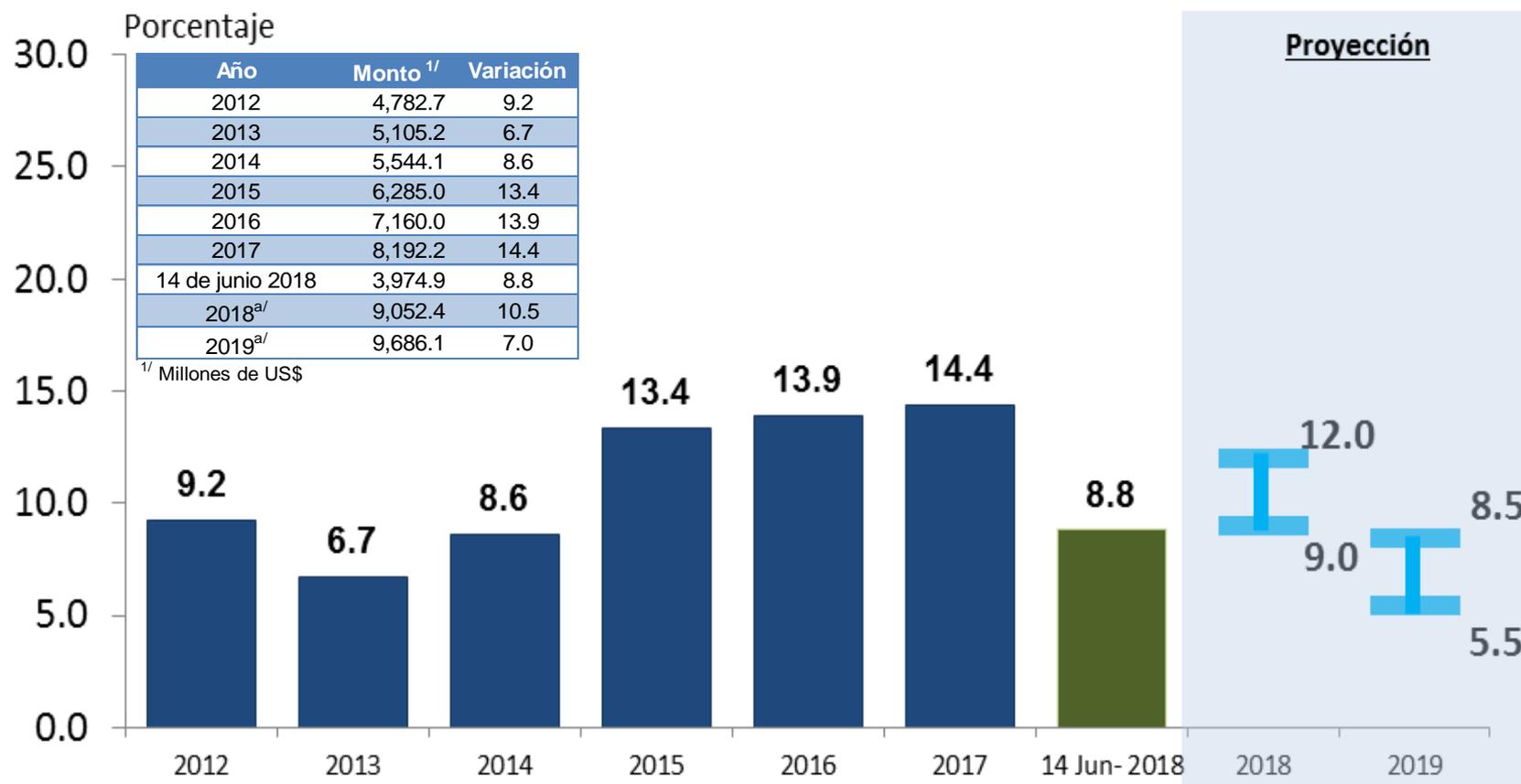
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación Interanual en Porcentajes

2012-2019



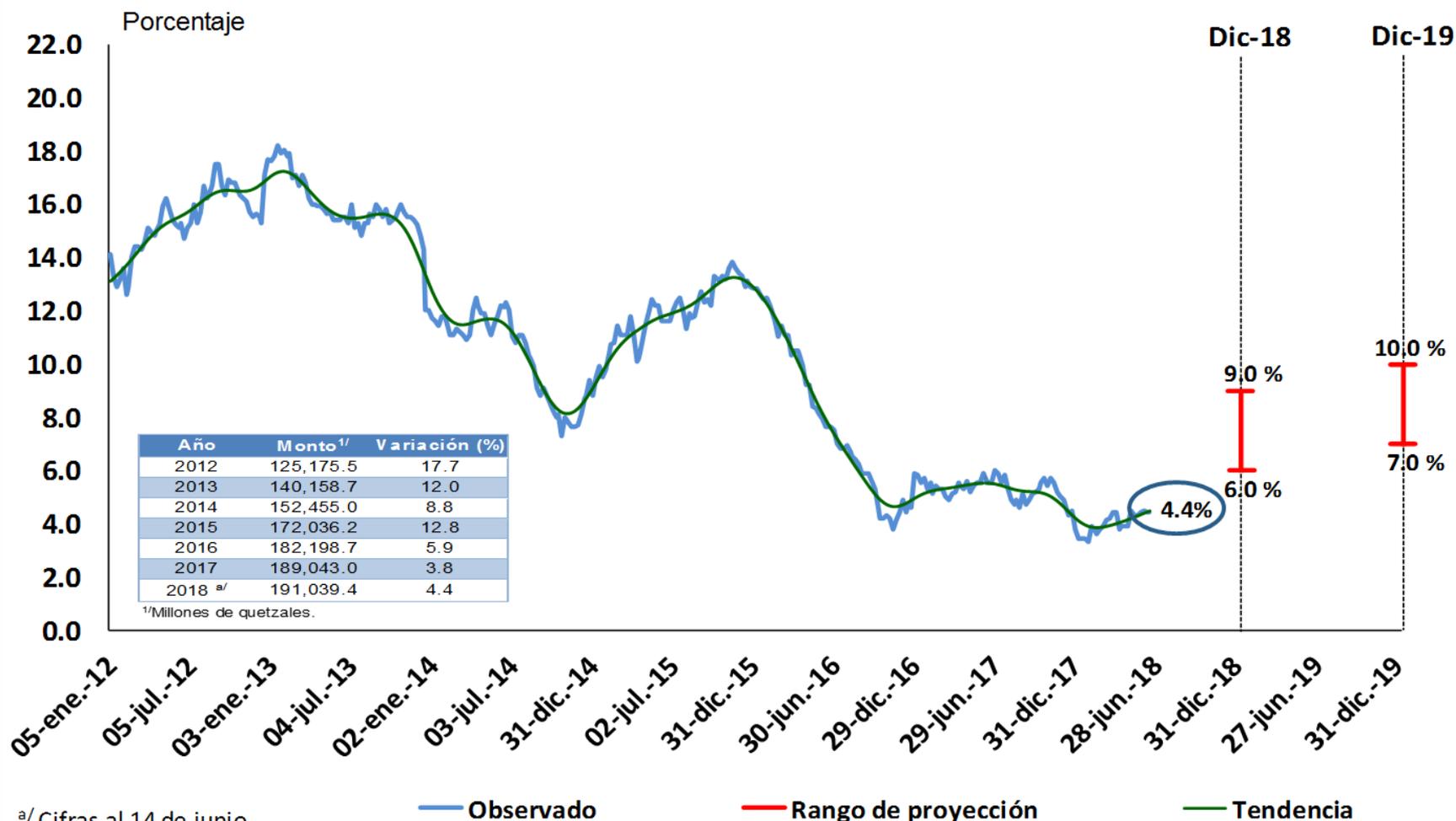
^{a/} Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

VARIACIÓN INTERANUAL

2012 - 2019

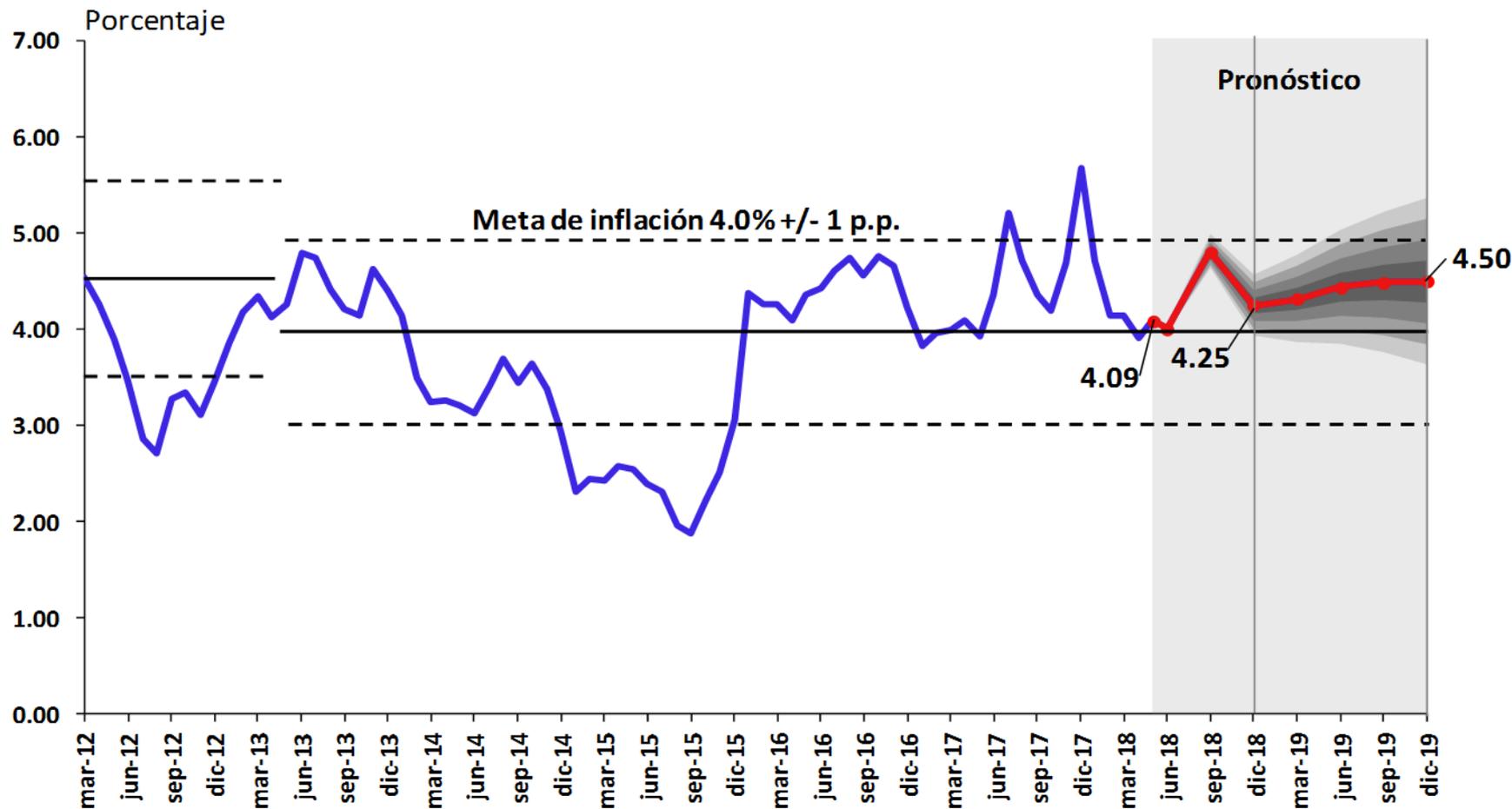


^{a/} Cifras al 14 de junio.

Fuente: Banco de Guatemala.

RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012-2019^{a/}

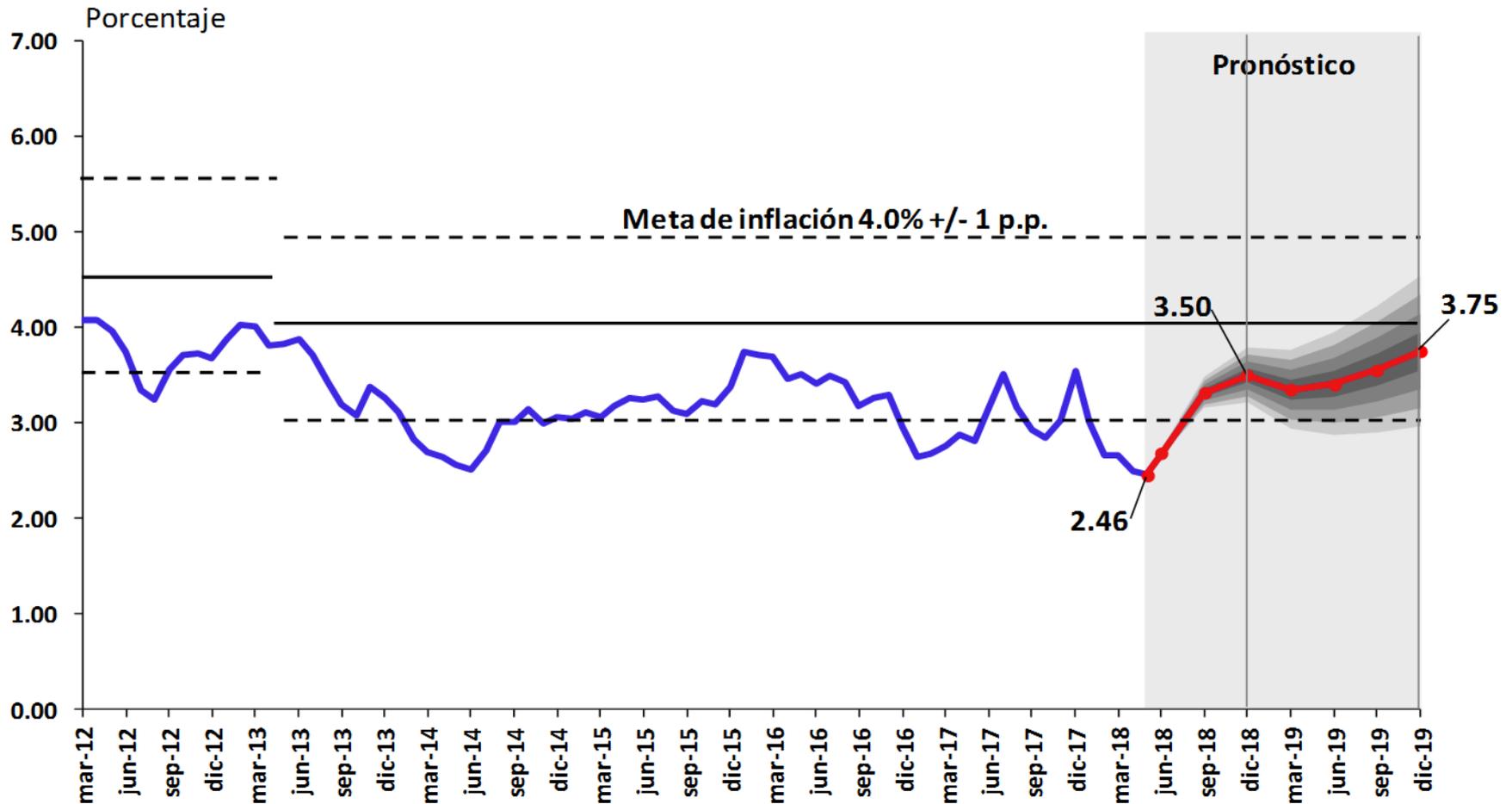


^{a/} Cifras observadas a mayo de 2018.

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

RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Período 2012-2019^{a/}

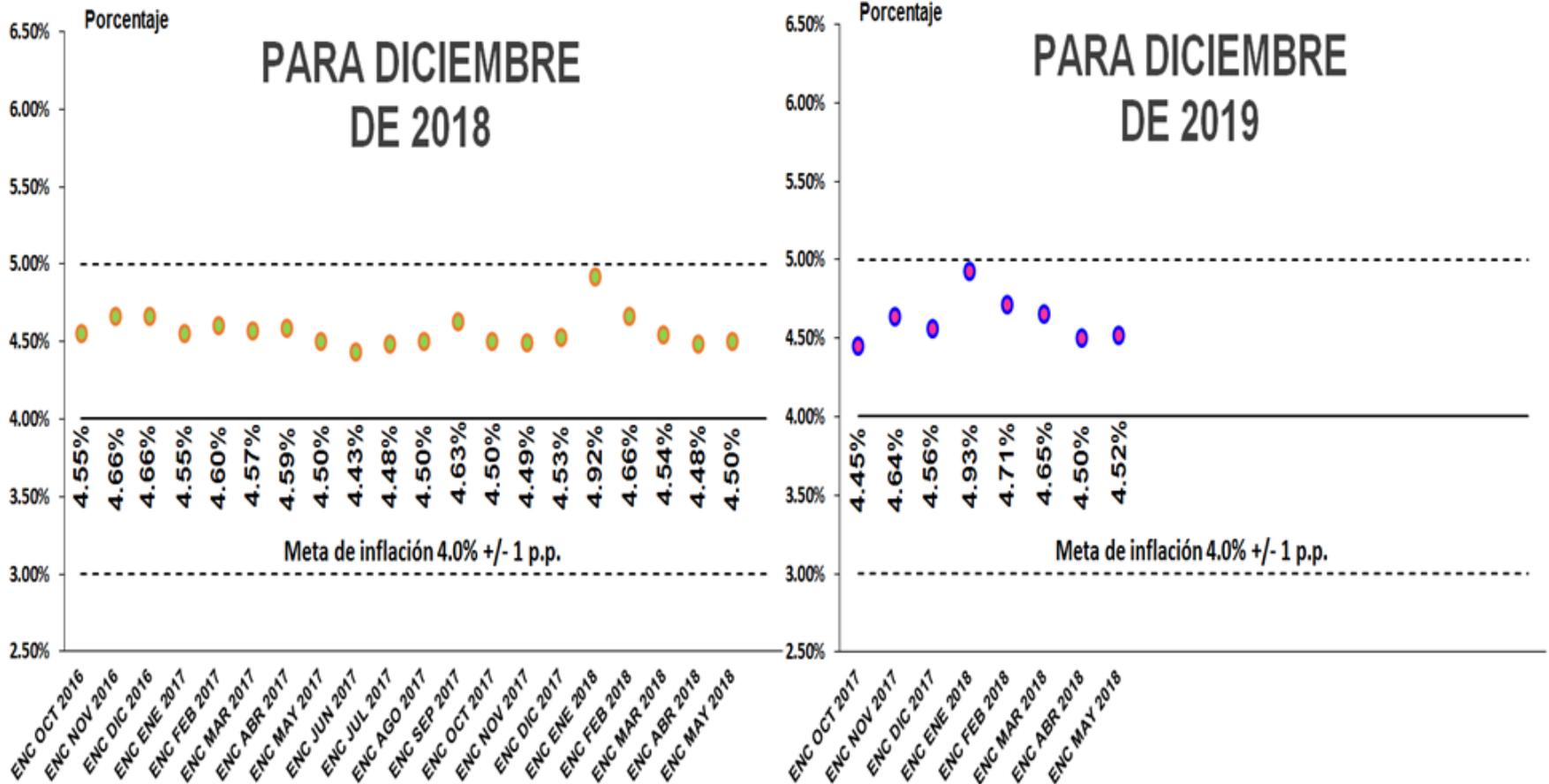


^{a/} Cifras observadas a mayo de 2018.

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



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019

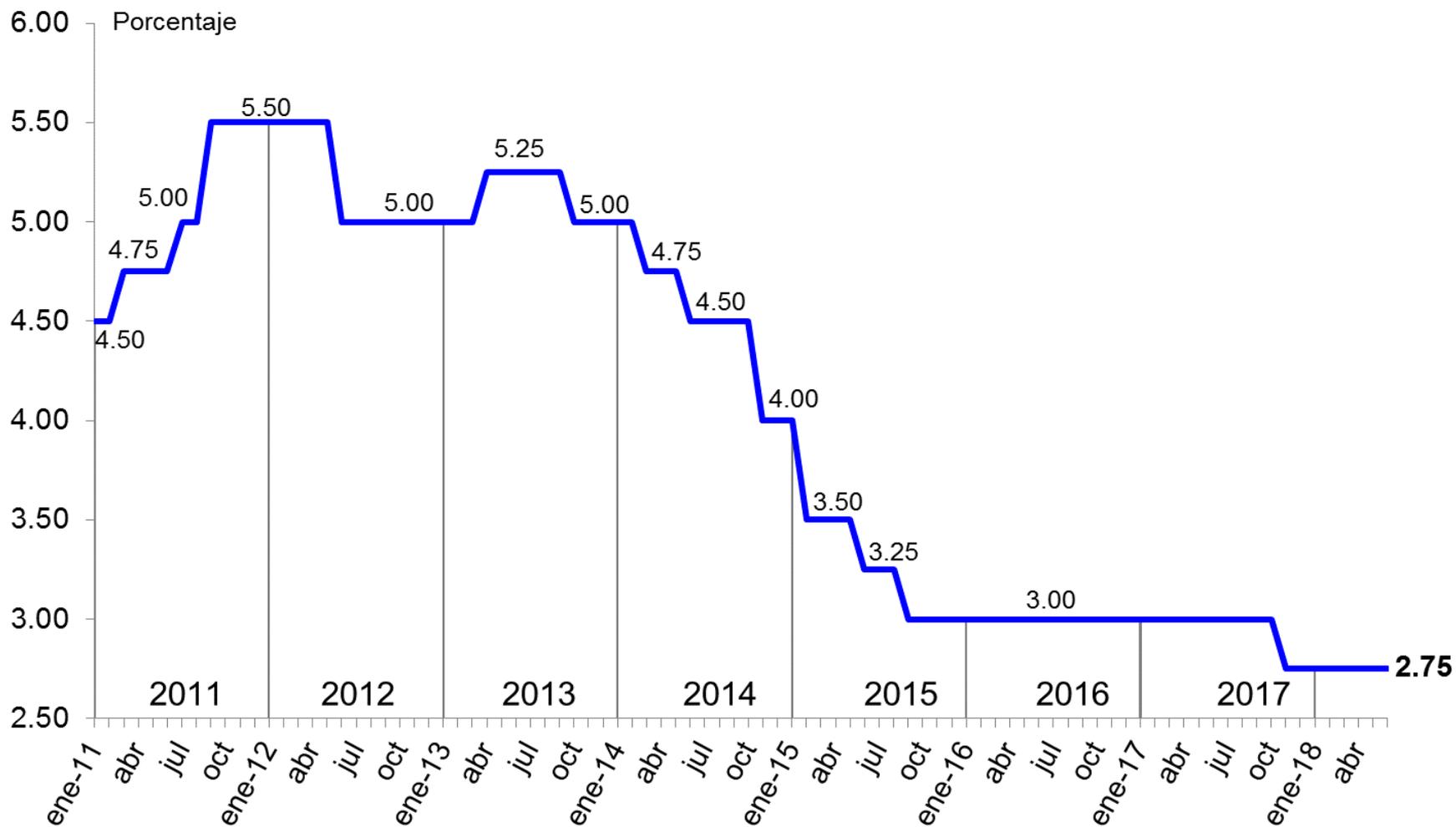




III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

AÑOS: 2011 - 2018^{a/}



^{a/} Al 28 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 mayor dinamismo, tanto para 2018 como para 2019, aunque en un entorno en el que existen riesgos a la baja e incertidumbre.
- El precio internacional del petróleo y sus pronósticos para 2018 y para 2019 continúan en niveles superiores a los observados el año anterior.

En el entorno interno:

- Varios indicadores de corto plazo de la actividad económica (el Índice Mensual de la Actividad Económica, las importaciones y las remesas familiares, entre otros), anticipan un desempeño congruente con la estimación para finales de año (entre 3.0% y 3.8%).
- En materia de inflación, los pronósticos y las expectativas tanto para 2018 como para 2019, permiten prever que esta se ubicaría en meta (4.0% +/- 1 punto porcentual).



**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**