

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

31 de agosto de 2018



CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

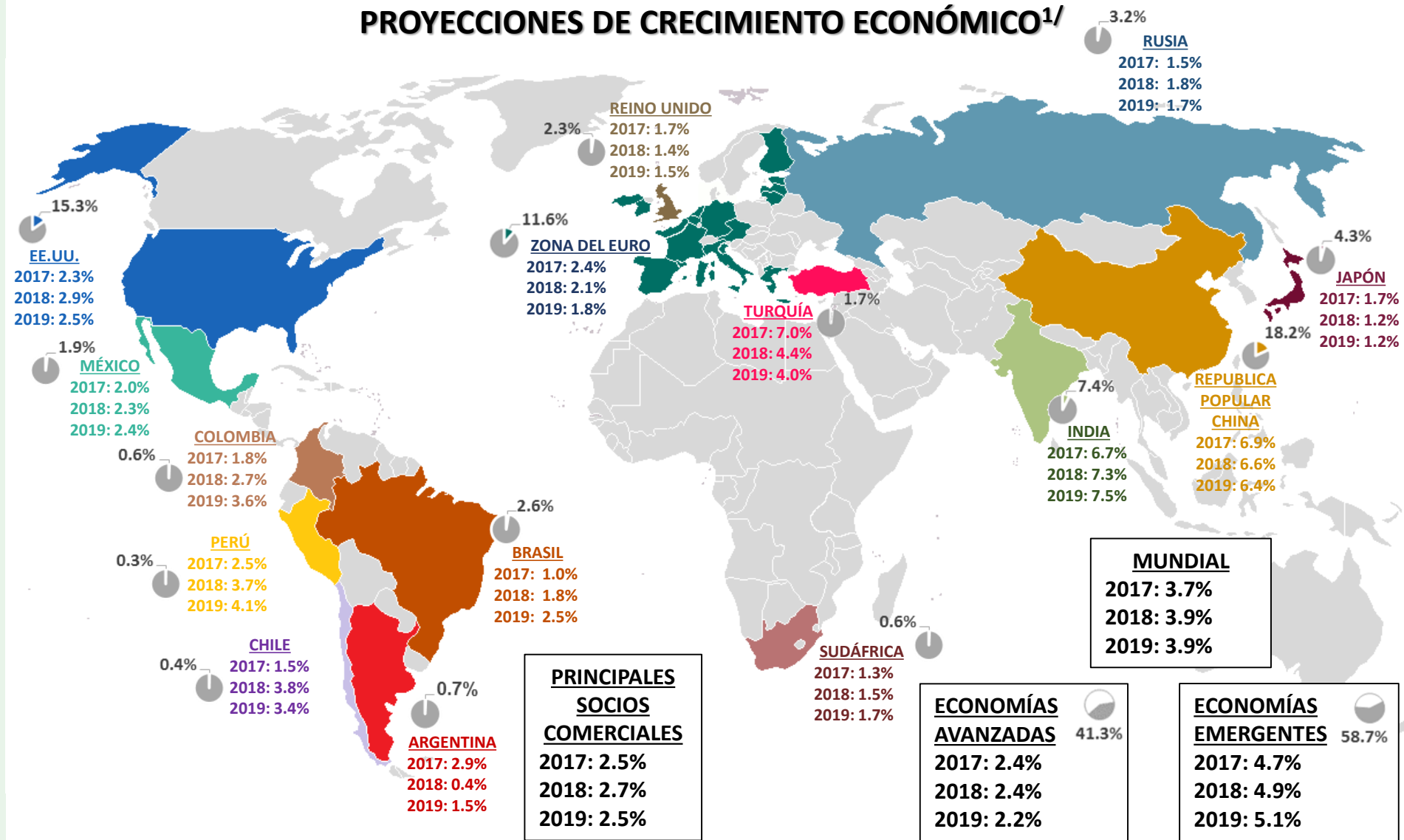
**III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS
LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**

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 julio de 2018. Consensus Forecasts y Reporte de la Unidad de Inteligencia de The Economist a agosto de 2018.



RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL EN EL MEDIANO PLAZO

TENSIONES FINANCIERAS

Expectativas de cambio en la política monetaria de EE.UU.

Incrementos repentinos en las primas de riesgo.

Reversión de los flujos de capital procedentes de los mercados emergentes.

TENSIONES COMERCIALES

Imposición de aranceles por parte de EE.UU. y represalias de sus socios comerciales.

Renegociación del TLCAN.

Acuerdos económicos y financieros entre el Reino Unido y la Unión Europea tras el *Brexit*.

FACTORES EXTRA-ECONÓMICOS

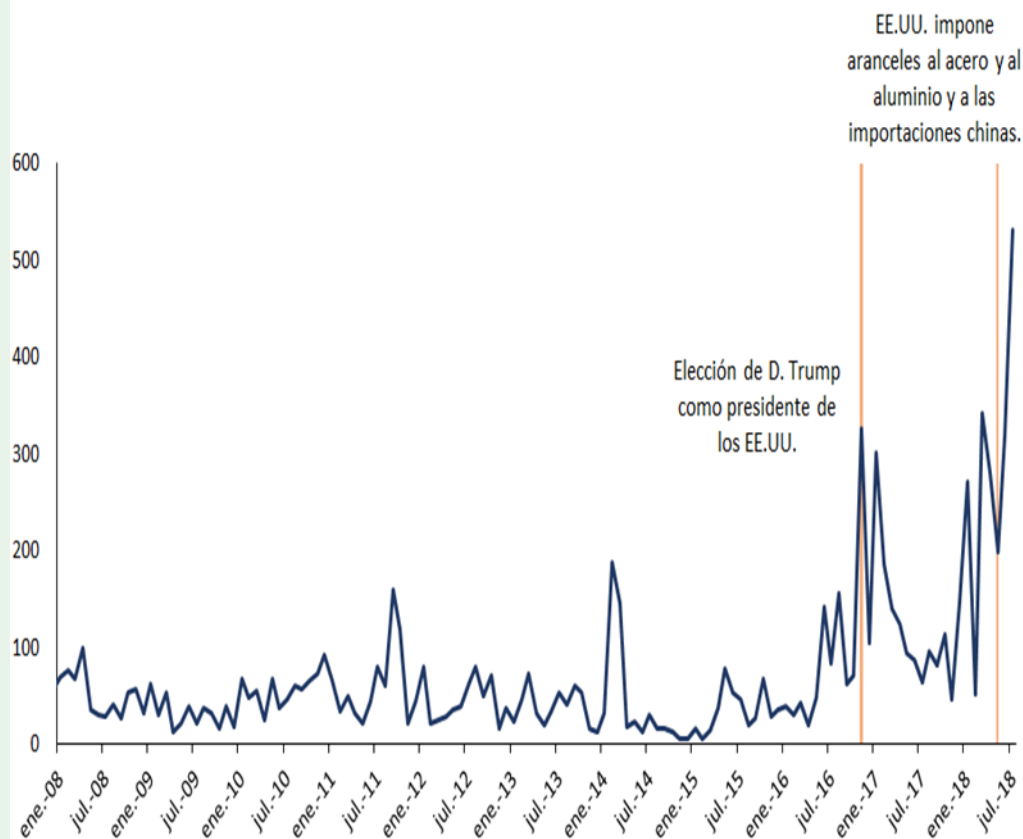
Cambio de los objetivos de política por los resultados electorales recientes.

Fenómenos climáticos extremos y catástrofes naturales.

Conflictos geopolíticos.



ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE DE LA POLÍTICA COMERCIAL^{1/} 2008-2018^{2/}



1/ El índice refleja el estado general de la economía estadounidense respecto a las expectativas de las políticas comerciales.

2/ A julio de 2018.

Fuente: Bloomberg.

Un aumento de las tensiones comerciales podría reducir el crecimiento económico mundial en 0.4 puntos porcentuales.



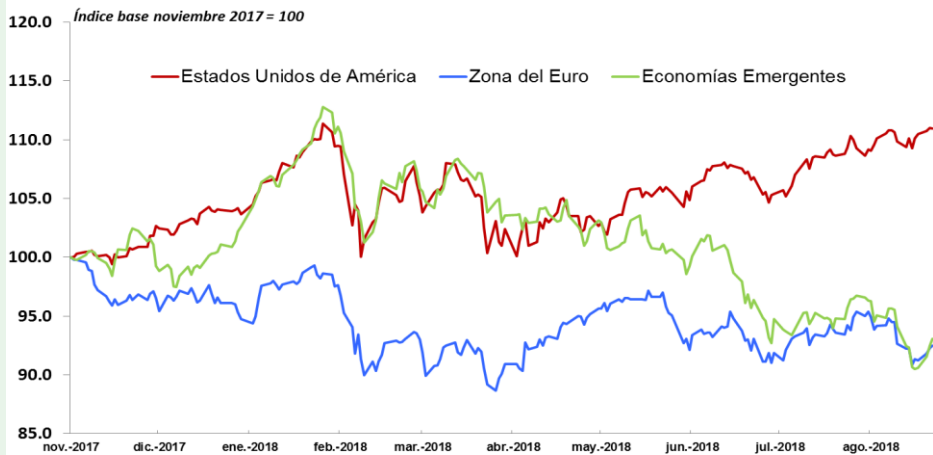
EE.UU., Canadá y México serían los países más afectados.



El proceso de normalización de la política monetaria estadounidense podría desacelerarse.

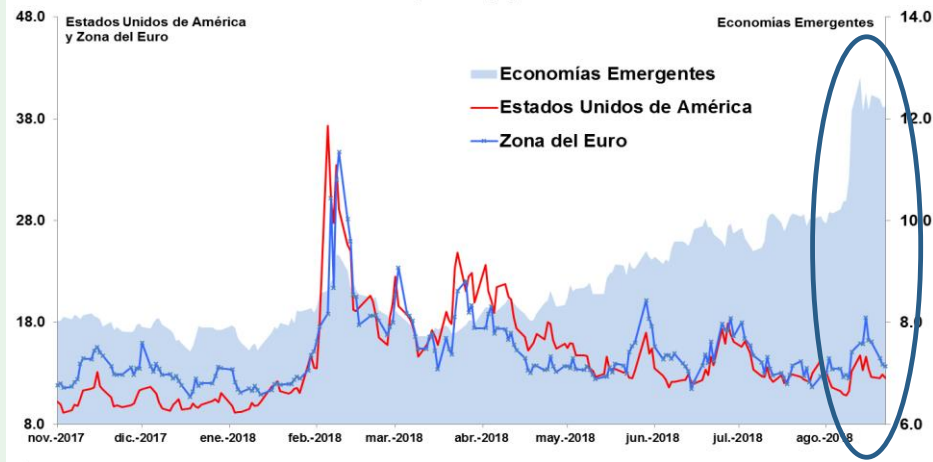


PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS 2017 - 2018^{a/}



^{a/} Al 22 de agosto.
 Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América, Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.
 Fuente: Bloomberg.

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

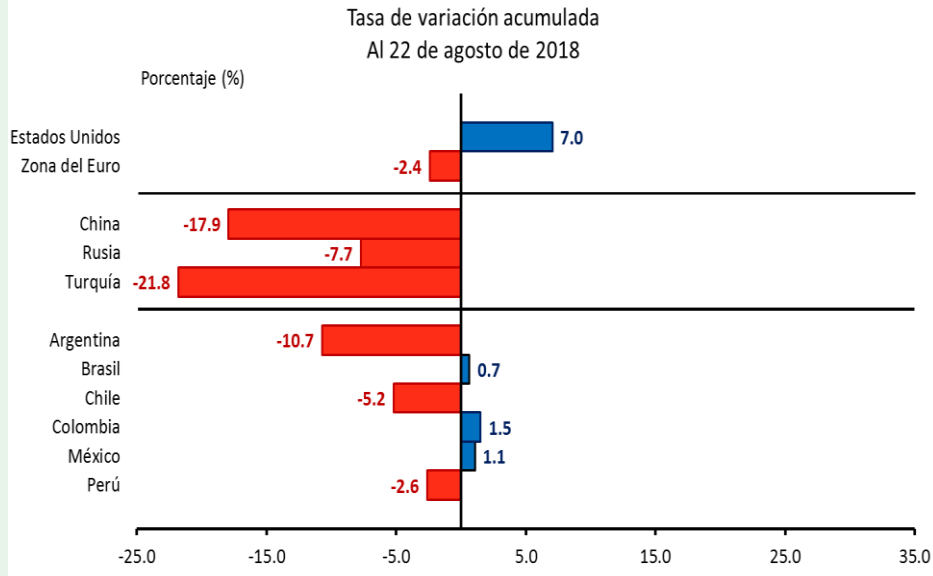


^{a/} Al 22 de agosto
 Nota: Los índices de volatilidad corresponden al VIX del Euro Stoxx 50 y del Standard & Poor's 500. Para las economías emergentes, el índice de volatilidad implícita de JP Morgan.
 Fuente: Bloomberg.

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.

COMPORTAMIENTO DE LOS MERCADOS ACCIONARIOS SELECCIONADOS

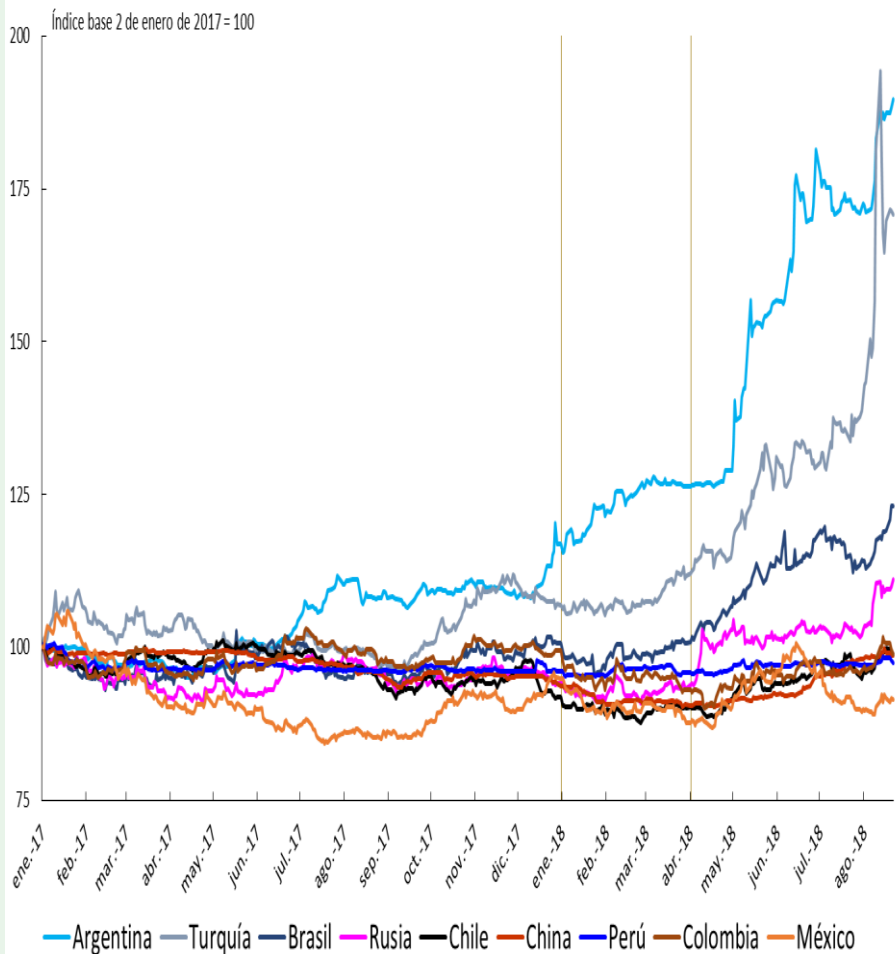


Fuente: Bloomberg.



ECONOMÍAS EMERGENTES SELECCIONADAS

Tipo de cambio respecto al dólar estadounidense 2017 - 2018*/

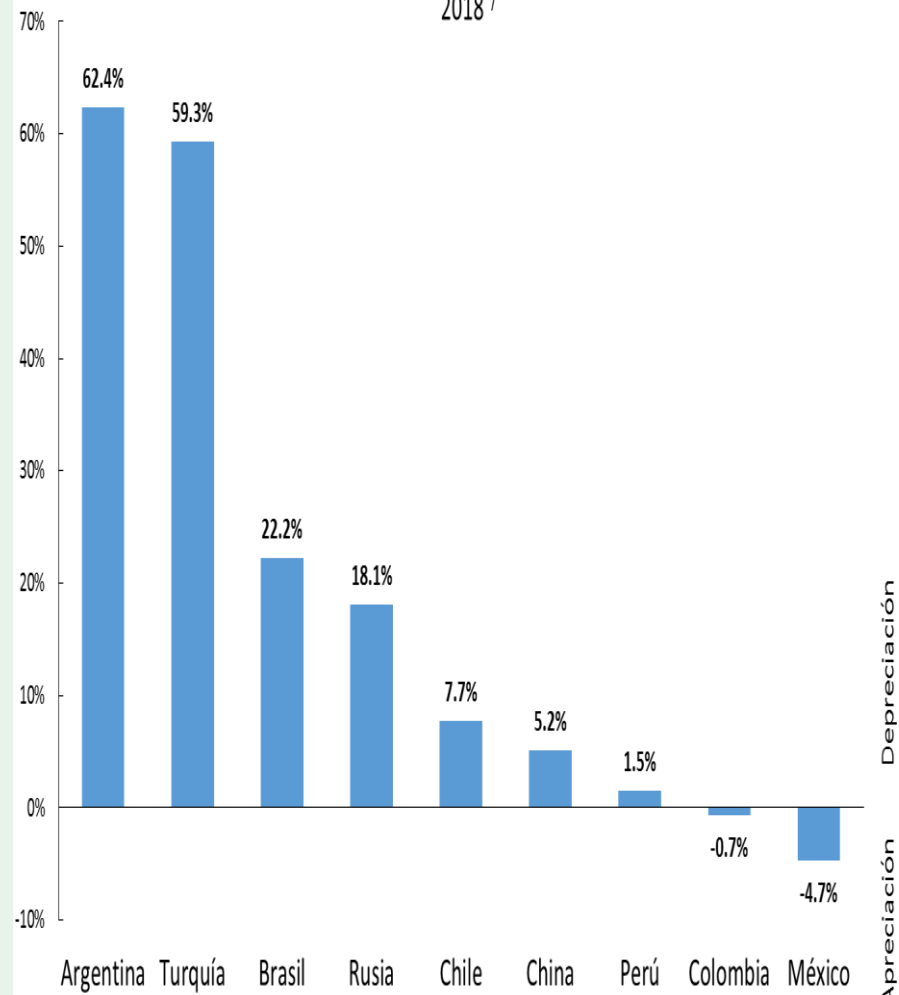


*/ Al 22 de agosto.

Fuente: Bloomberg.

ECONOMÍAS EMERGENTES SELECCIONADAS

Variación relativa acumulada del tipo de cambio respecto del dólar estadounidense 2018*/

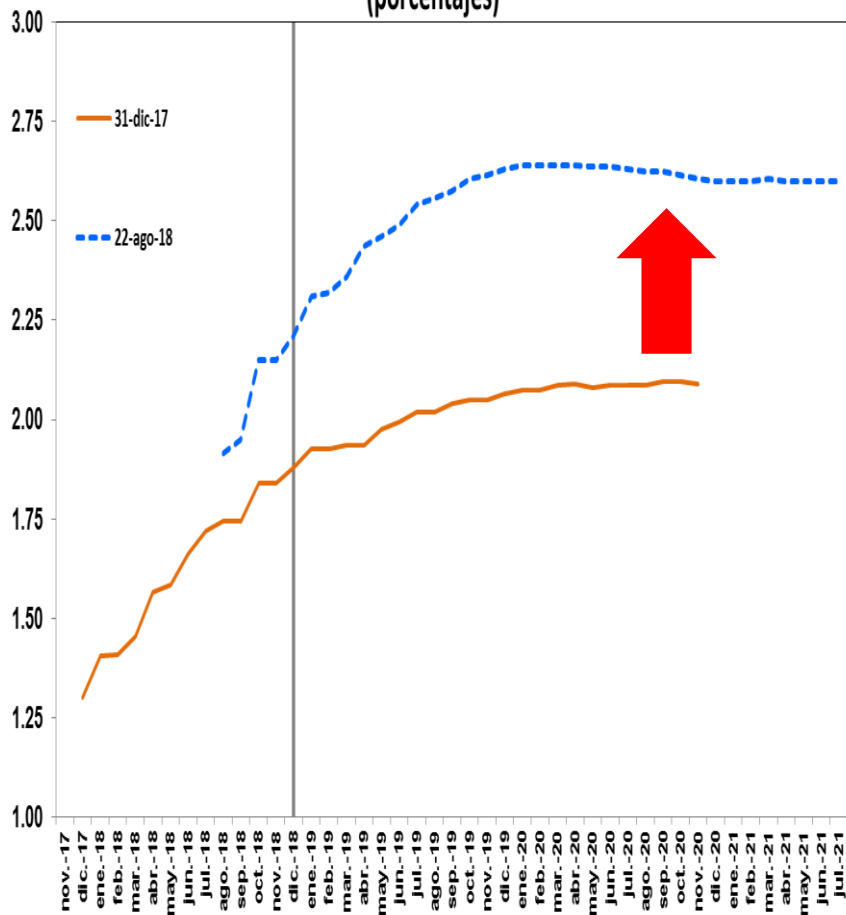


*/ Al 22 de agosto.

Fuente: Bloomberg.

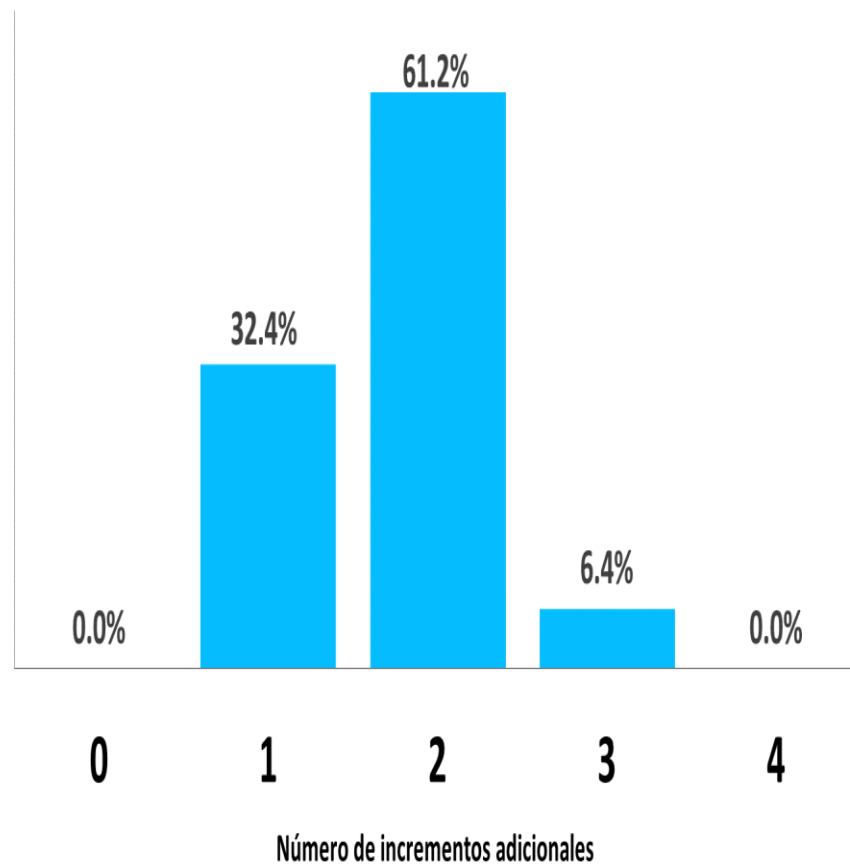


Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense (porcentajes)



NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizada el 22 de agosto 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 22 de agosto de 2018.

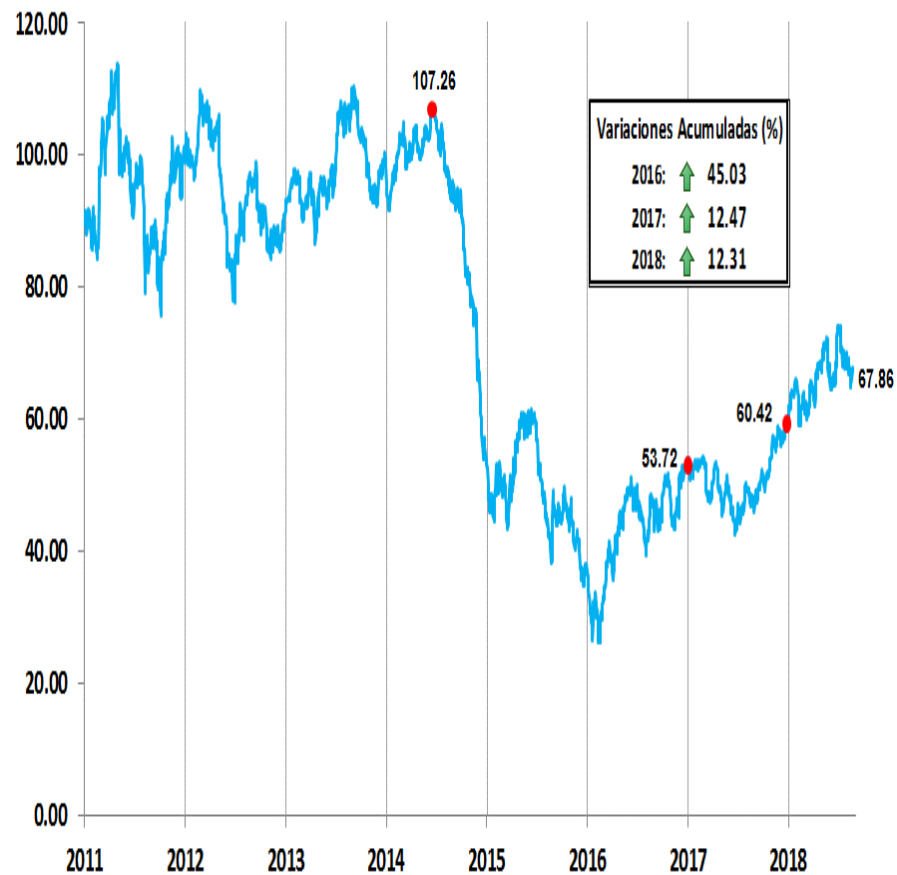
Fuente: Bloomberg, probabilidad implícita con base en la curva de futuros de tasas de interés de fondos federales.



PETRÓLEO

ENERO 2011 – AGOSTO 2018^{a/}

Precio en US\$ por barril



^{a/}Cifras al 22 de agosto

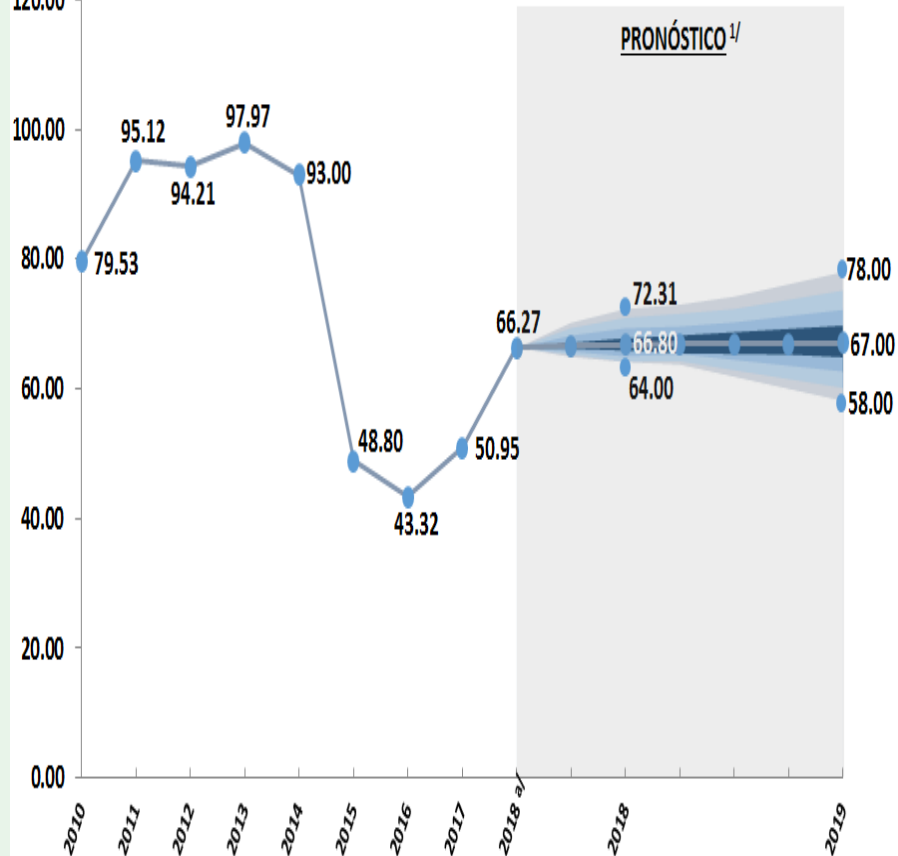
Fuente: Bloomberg

PETRÓLEO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

2010 - 2019

US\$ POR BARRIL



^{a/}Promedio observado al 22 de agosto de 2018.

^{1/}Pronóstico disponible al 22 de agosto de 2018.

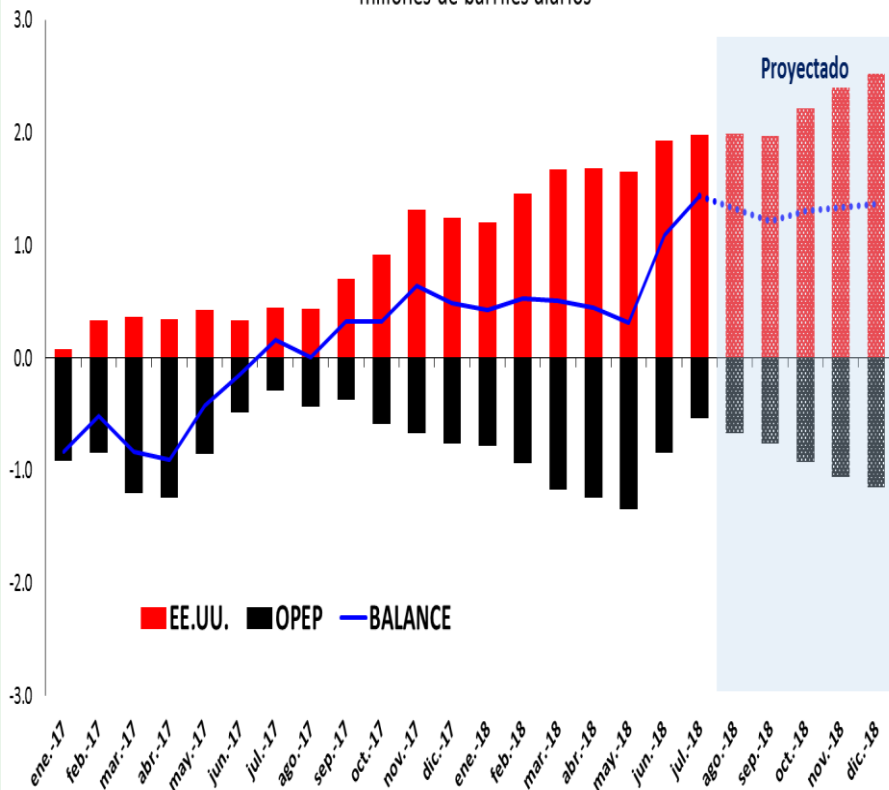
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



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-

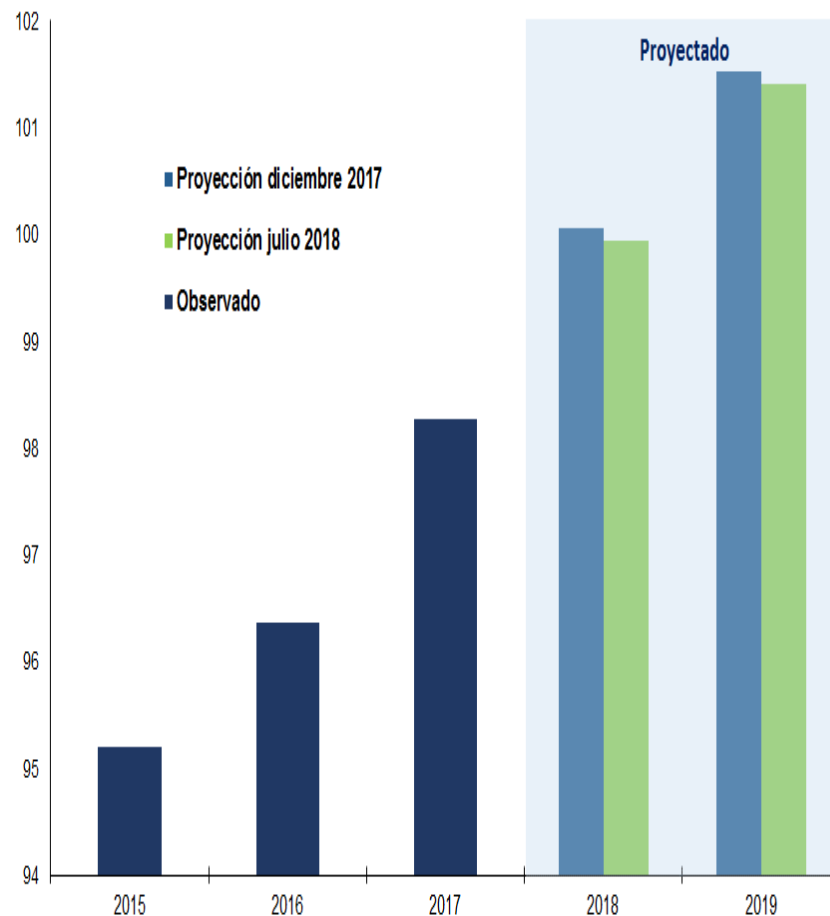


Datos observados a julio de 2018 y proyectados hasta el final del período.

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

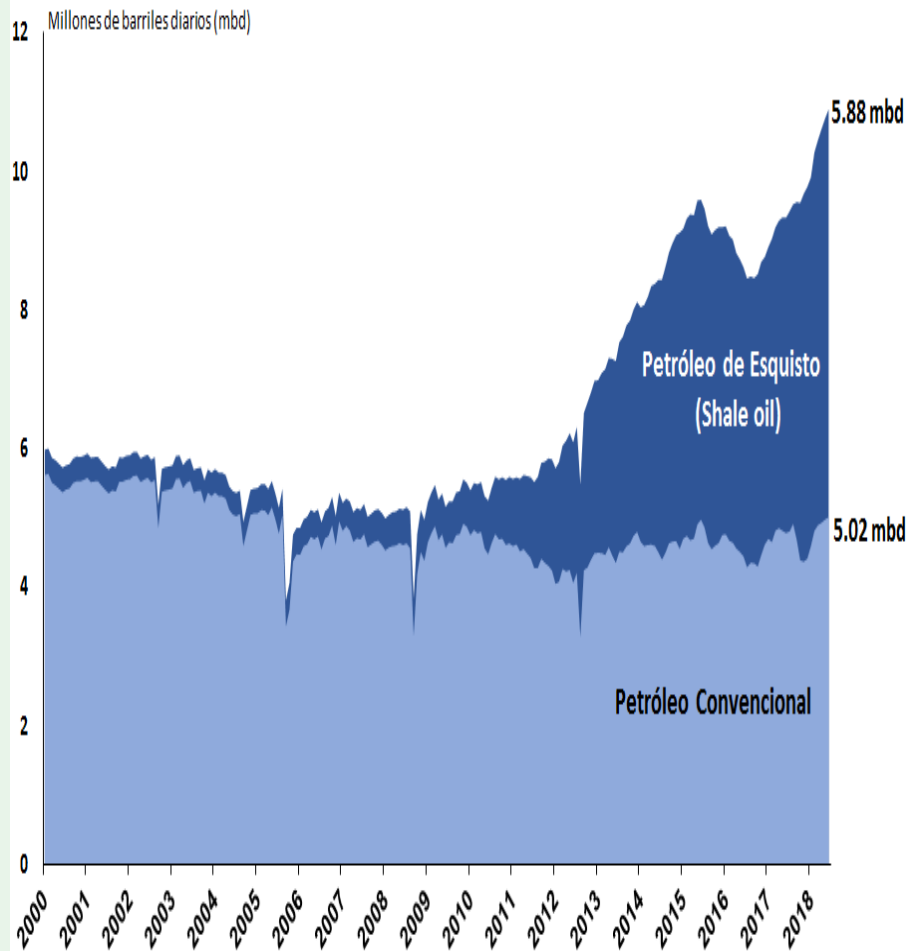
(millones de barriles diarios)



Fuente: IHS Markit



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

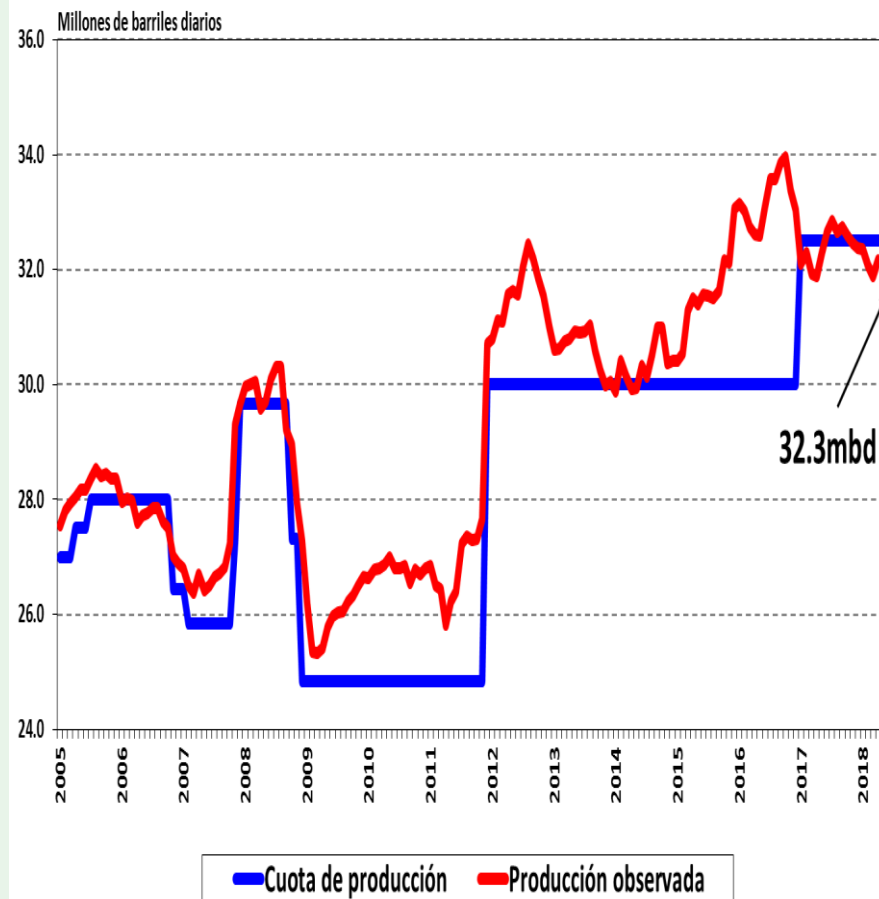


a/ Datos observados a junio de 2018

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 julio de 2018.

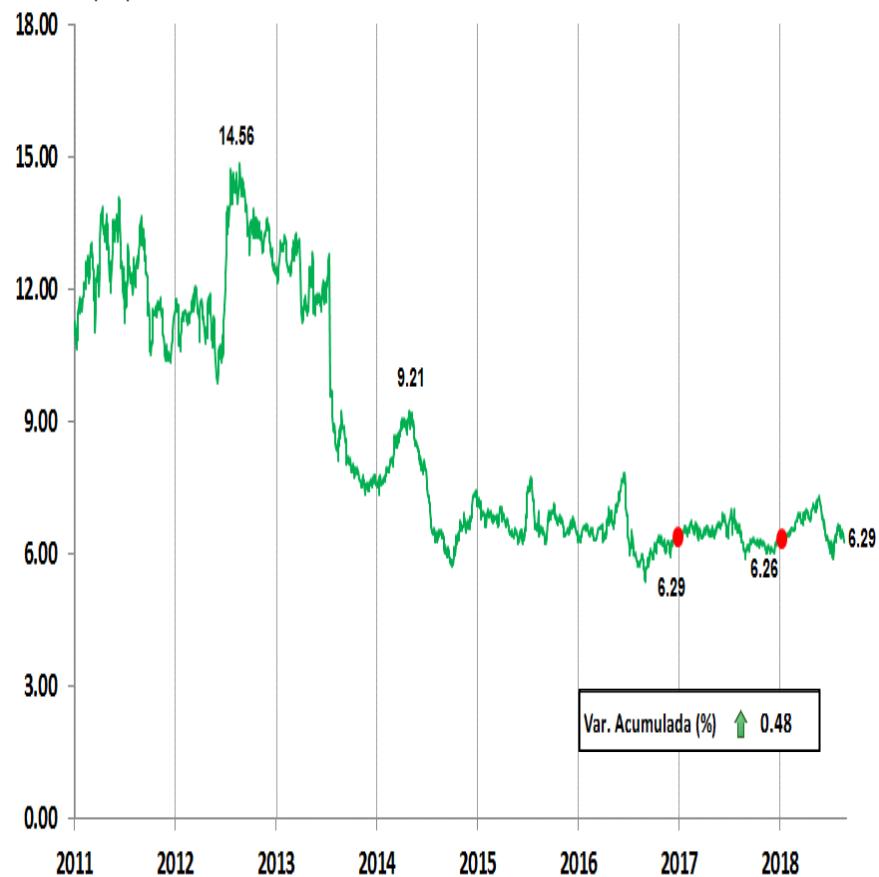
Fuente: Monthly Oil Market Report (OPEP).



MAÍZ AMARILLO

ENERO 2011 – AGOSTO 2018^{a/}

Precio en US\$ por quintal



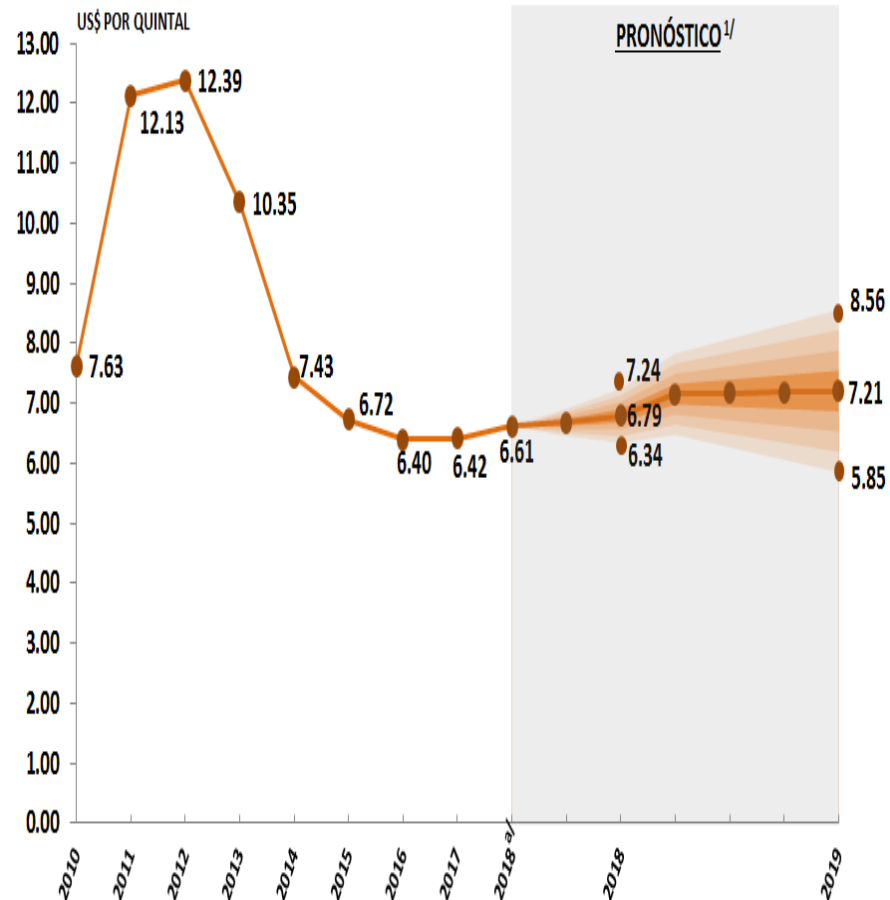
^{a/}Cifras al 22 de agosto

Fuente: Bloomberg

MAÍZ AMARILLO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

2010 - 2019



^{a/}Promedio observado al 22 de agosto de 2018.

^{1/}Pronóstico disponible al 22 de agosto de 2018.

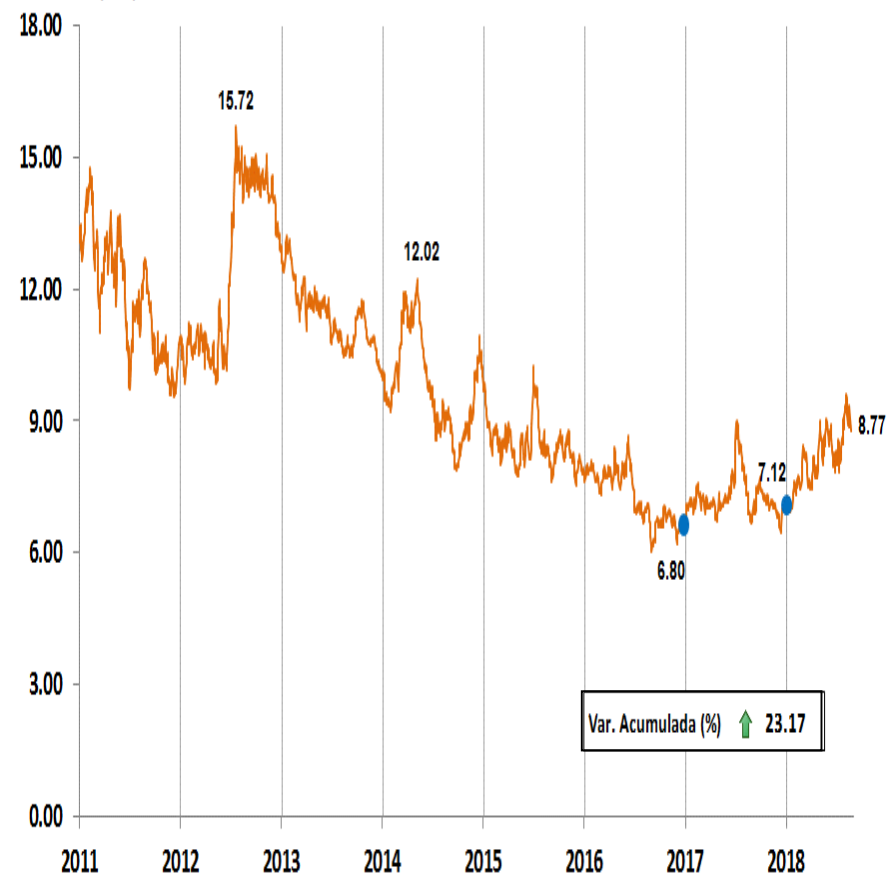
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



TRIGO

ENERO 2011 – AGOSTO 2018^{a/}

Precio en US\$ por quintal



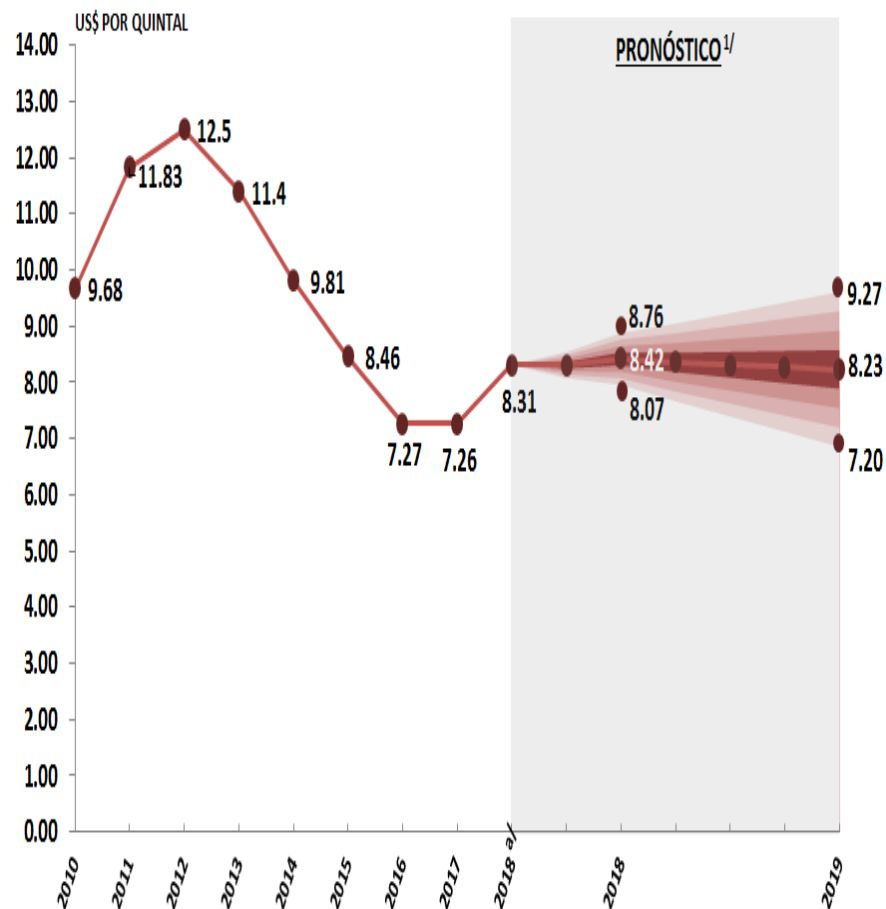
^{a/}Cifras al 22 de agosto

Fuente: Bloomberg

TRIGO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO

2010 - 2019



^{a/}Promedio observado al 22 de agosto de 2018.

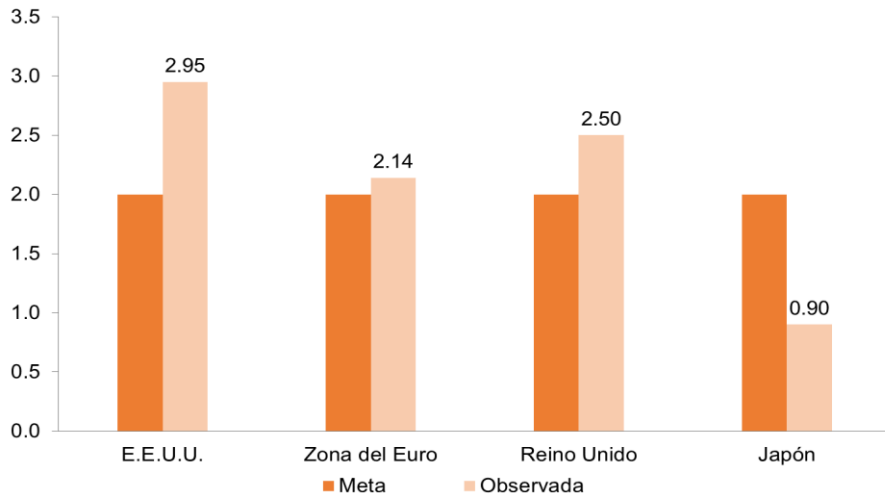
^{1/}Pronóstico disponible al 22 de agosto de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



ECONOMÍAS AVANZADAS SELECCIONADAS

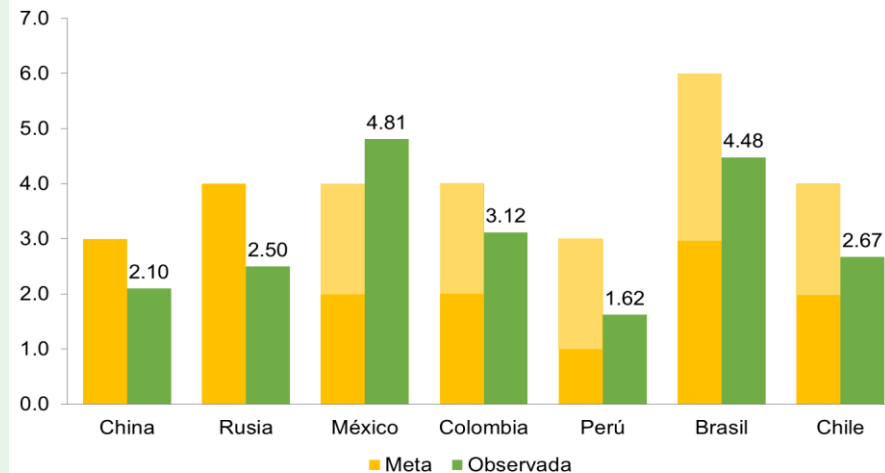
Inflación observada y metas de inflación



Inflación a julio.
Fuente: Bloomberg.

ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO SELECCIONADAS

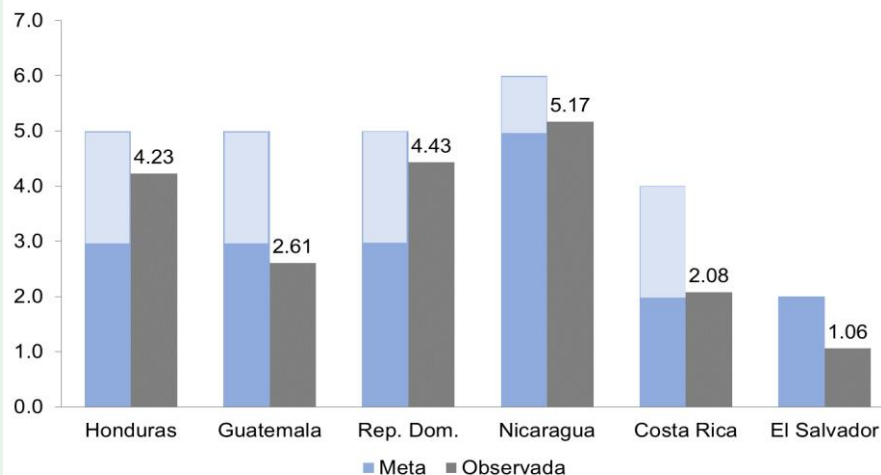
Inflación observada y metas de inflación



Inflación a julio.
Fuente: Bloomberg.

CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

Inflación observada y metas de inflación



Inflación a julio.
Fuente: Bloomberg.

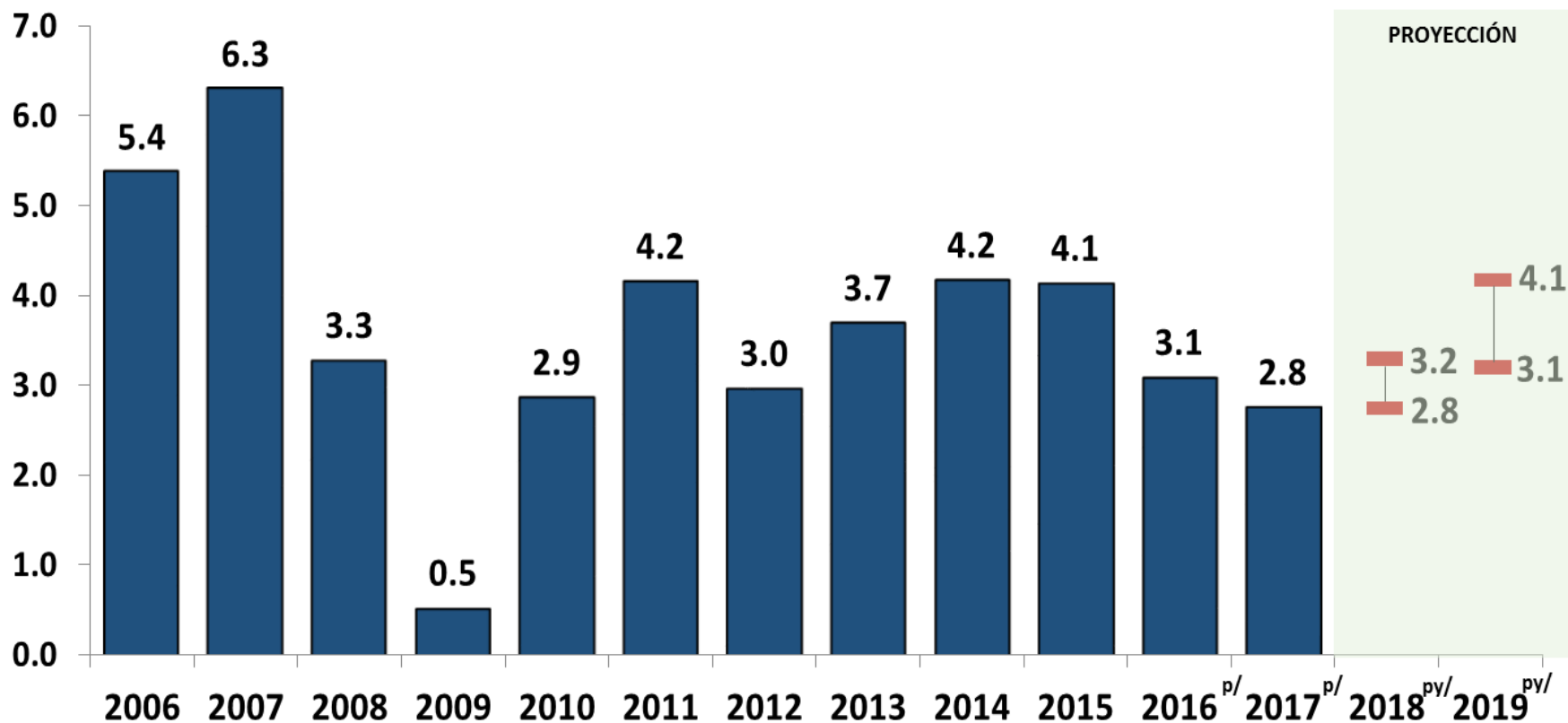
II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO





PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

Variación Interanual 2006 - 2019



p/ Cifras preliminares.

py/ Cifras proyectadas.

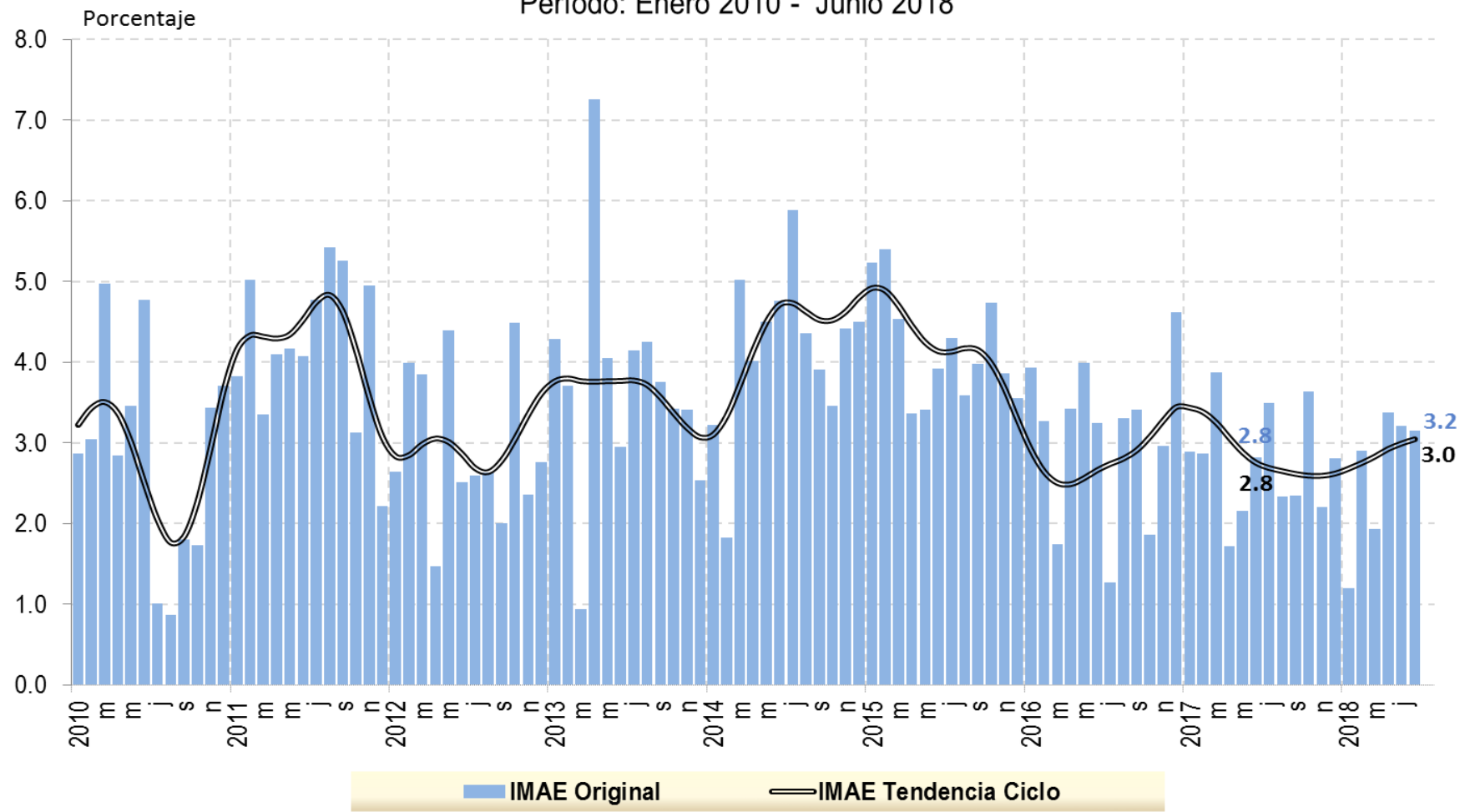
Fuente: Banco de Guatemala.



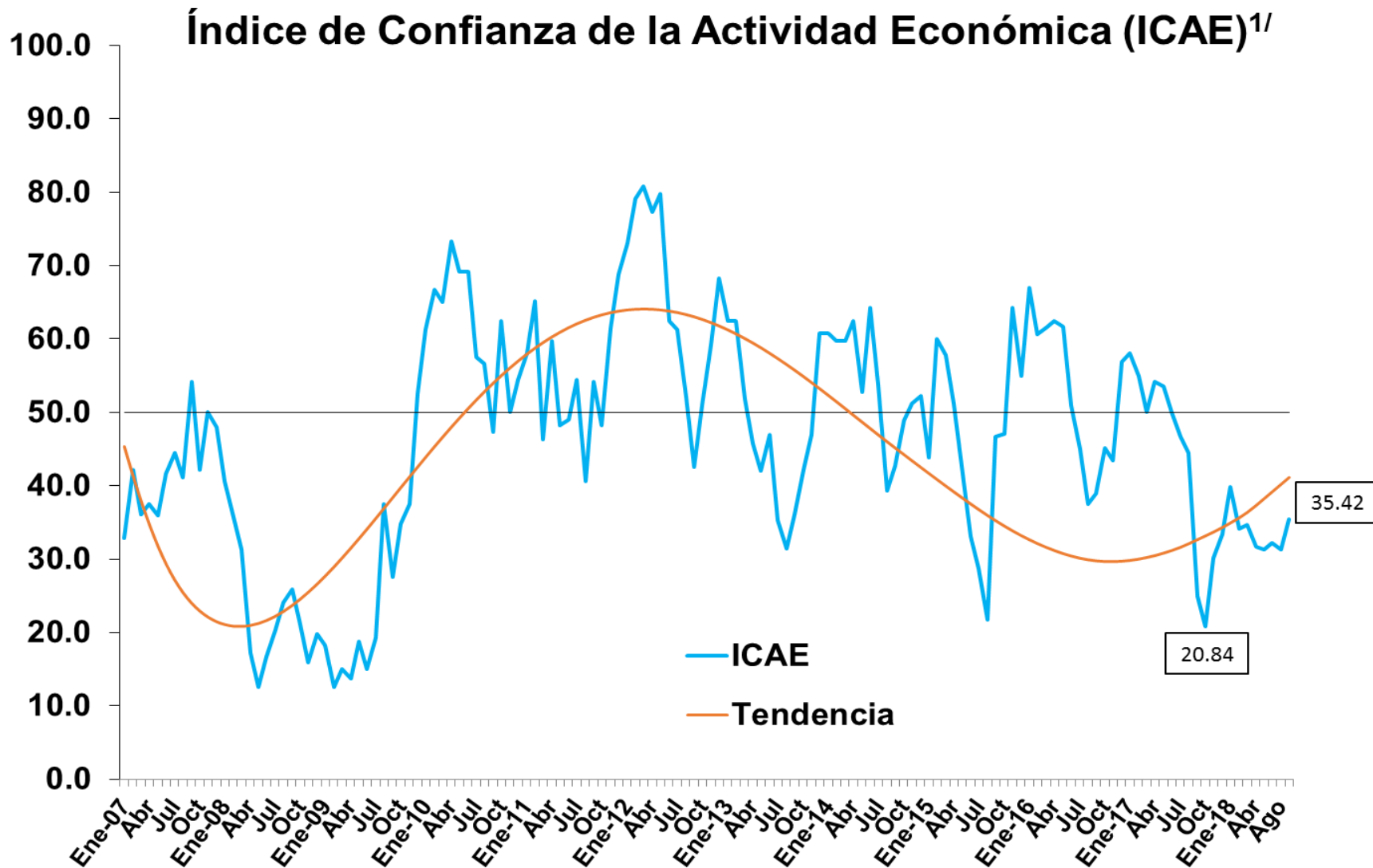
Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Junio 2018



Fuente: Banco de Guatemala.



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

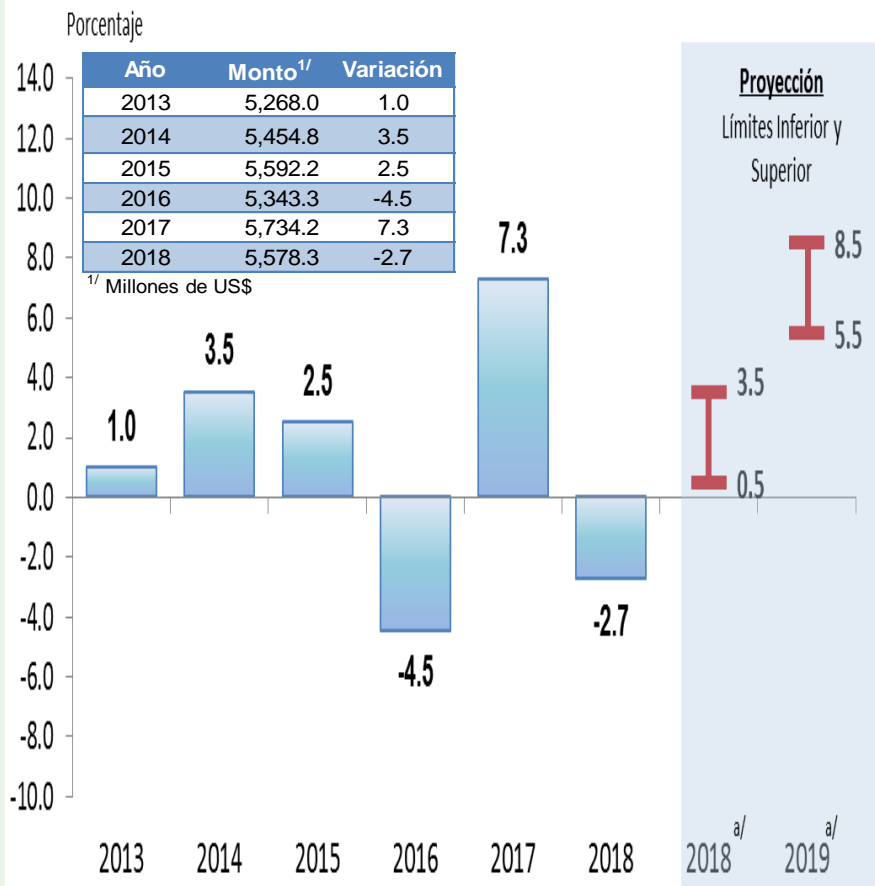
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.



EXPORTACIONES FOB

A junio de cada año

Variación interanual del valor acumulado



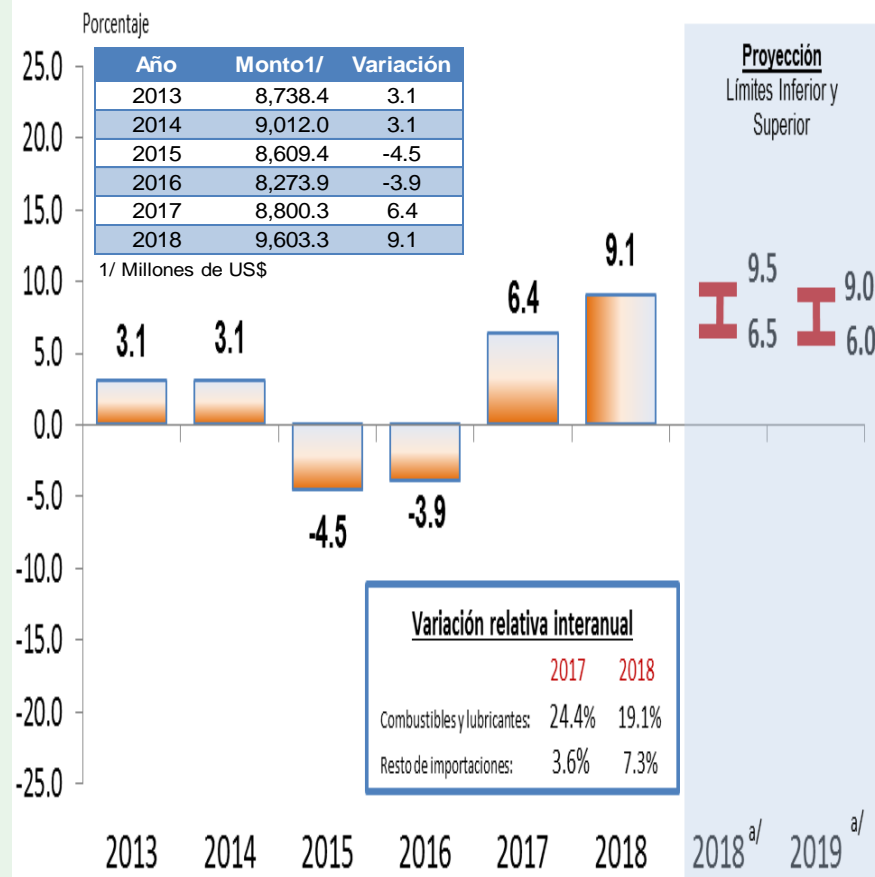
^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

IMPORTACIONES CIF

A junio de cada año

Variación interanual del valor acumulado



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

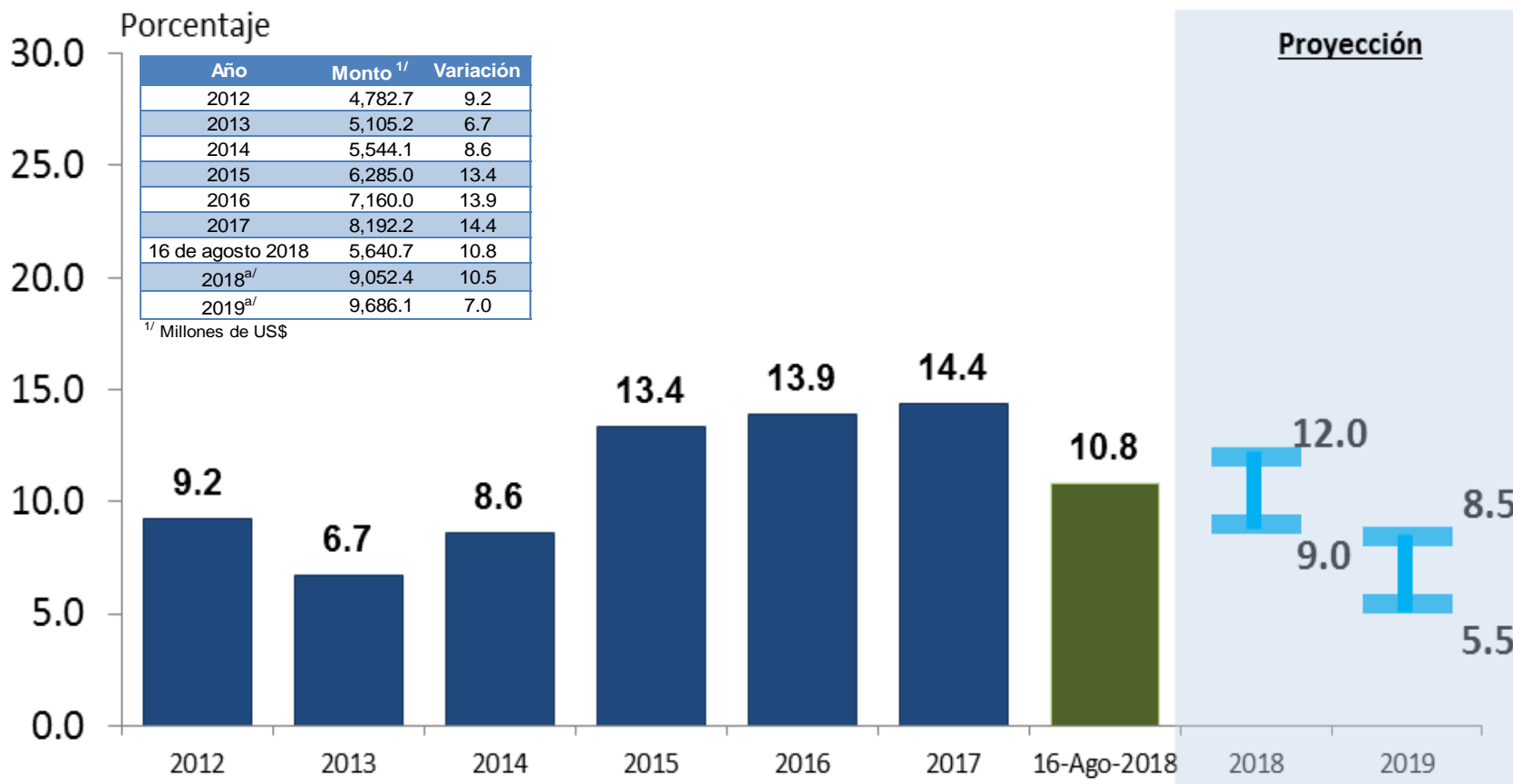
Fuente: Declaraciones únicas aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación



INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación Interanual en Porcentajes

2012-2019

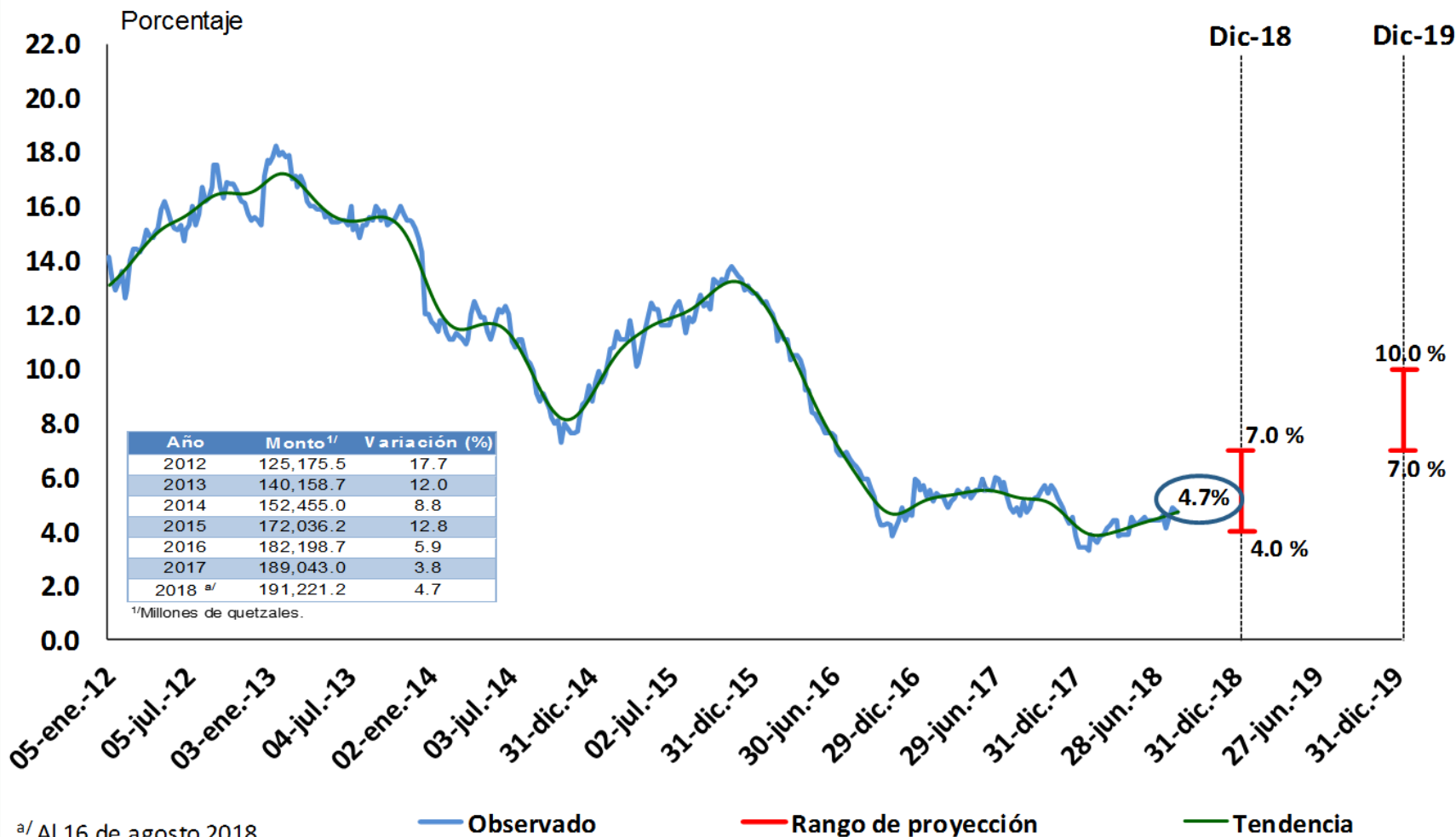


^{a/} Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2019



^{a/} Al 16 de agosto 2018.

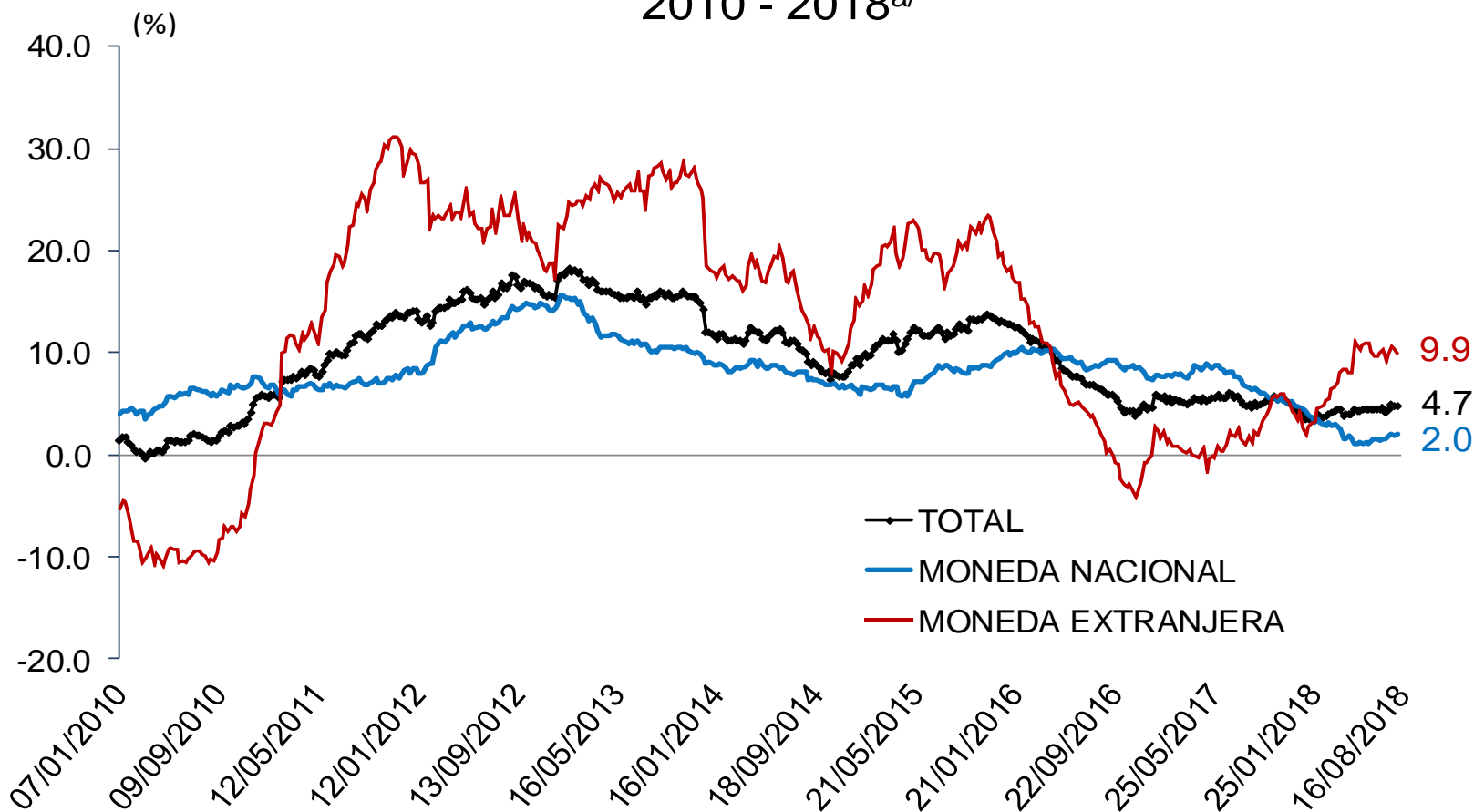
Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación interanual

2010 - 2018^{a/}



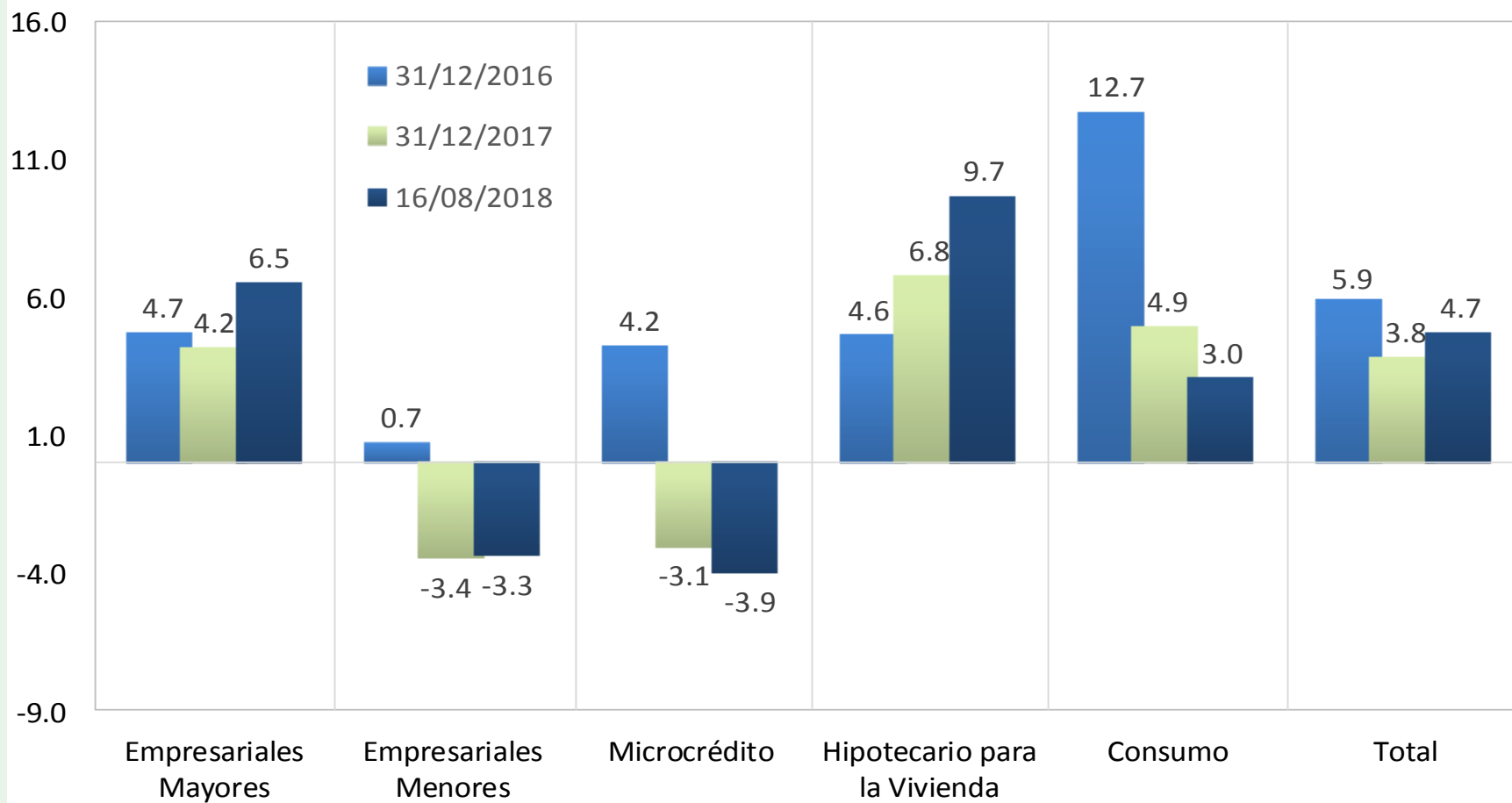
^{a/} Al 16 de agosto.

Fuente: Banco de Guatemala.



CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO TOTAL

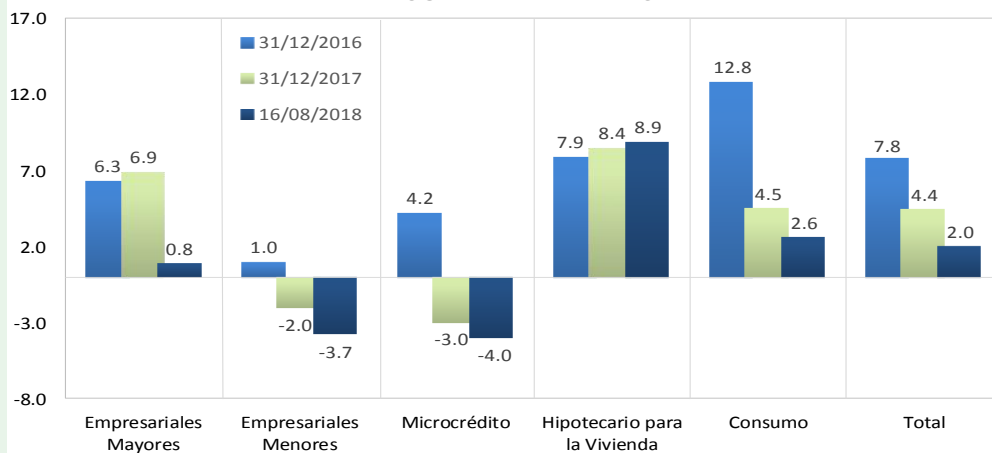
POR TIPO DE DEUDOR
VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

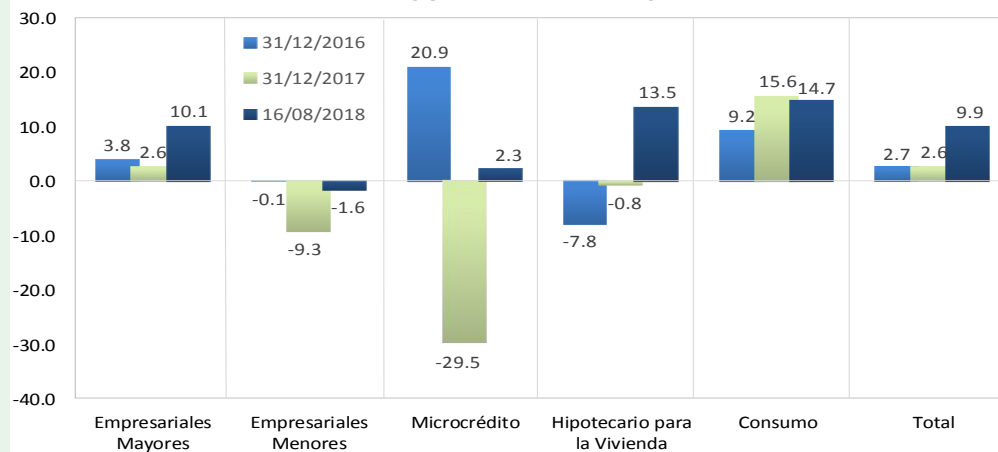


CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE DEUDOR VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

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

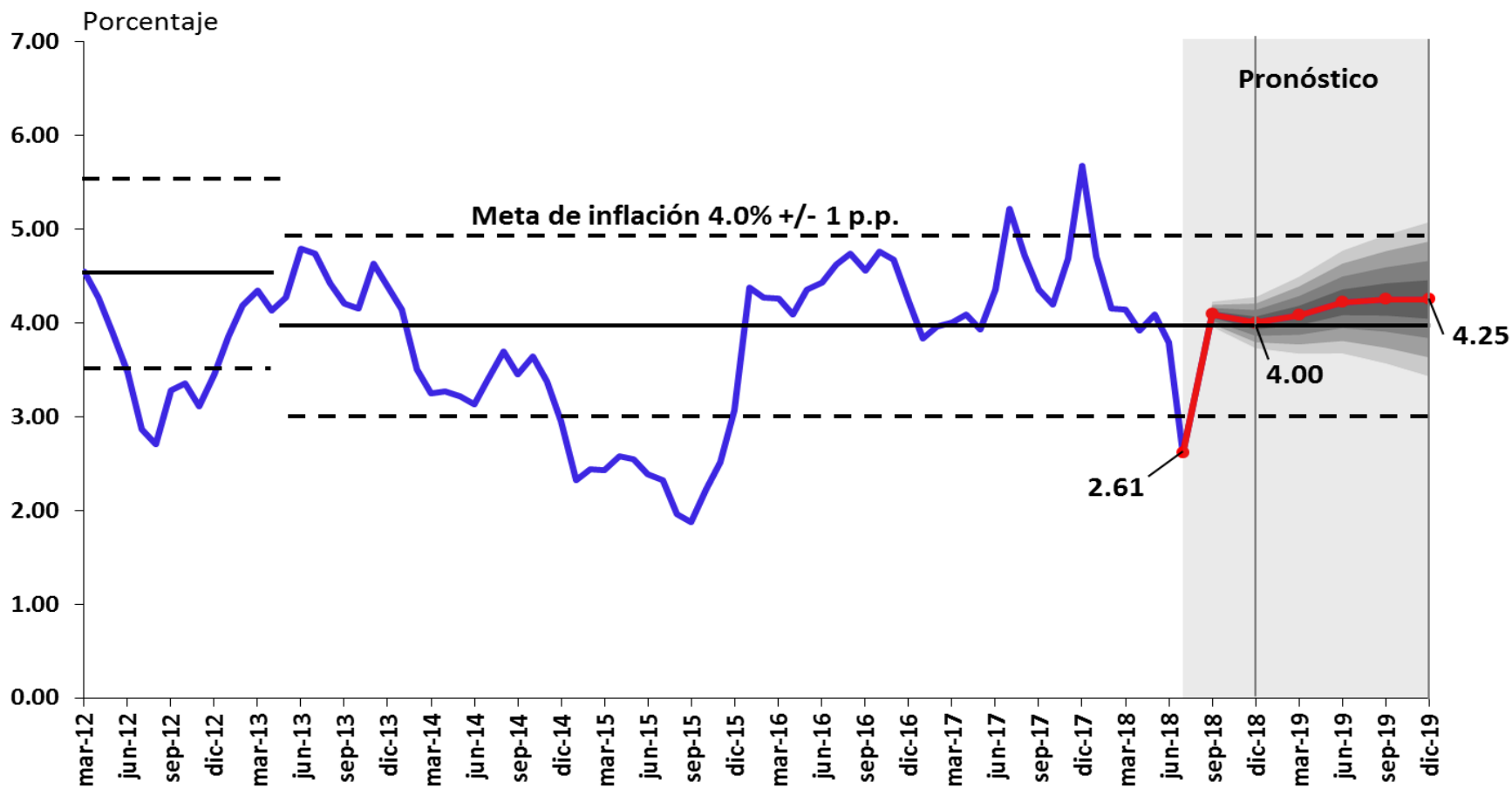


Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.



RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012-2019^{a/}



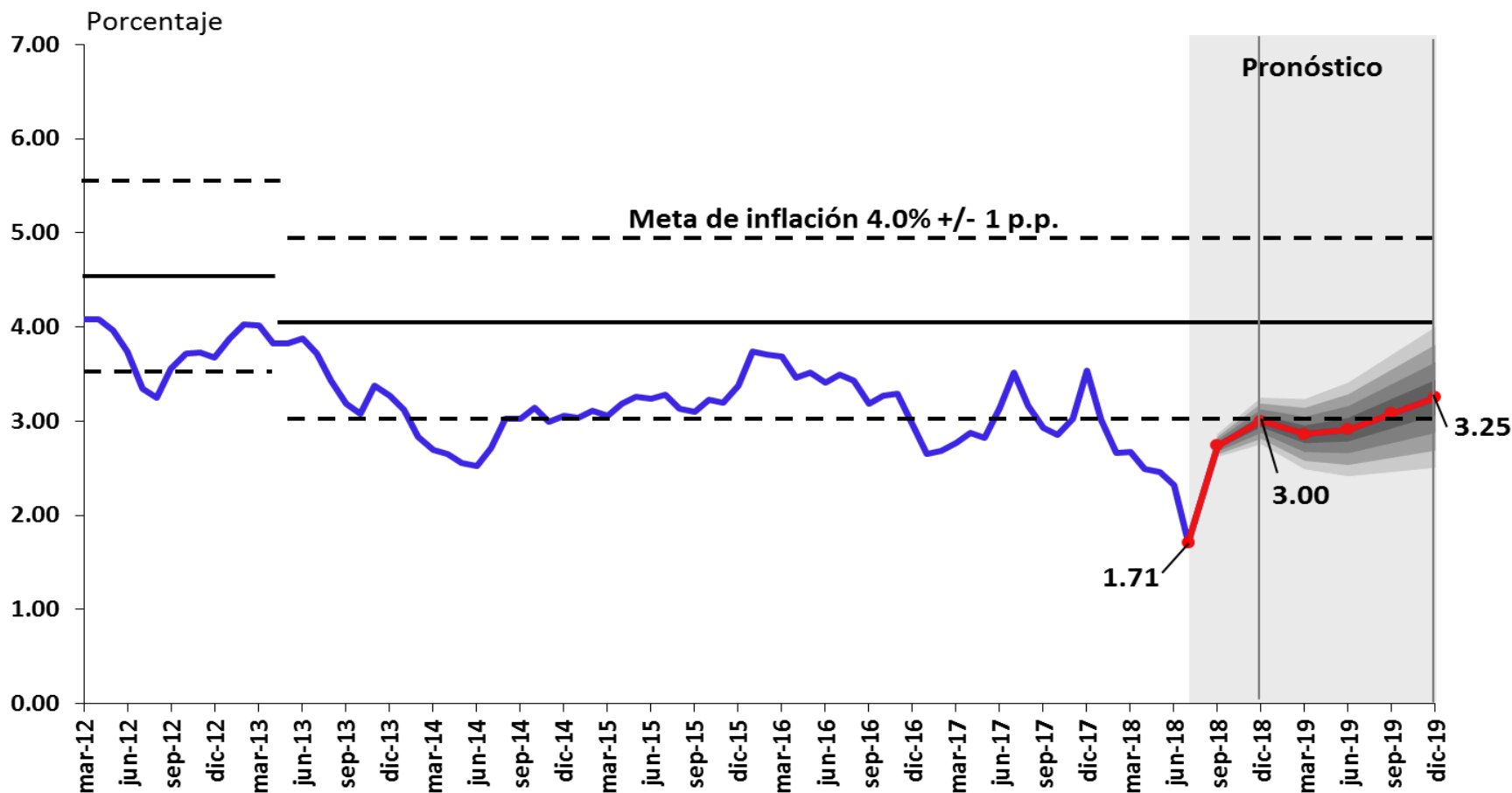
^{a/} Cifras observadas a julio de 2018.

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



RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Período 2012-2019^{a/}

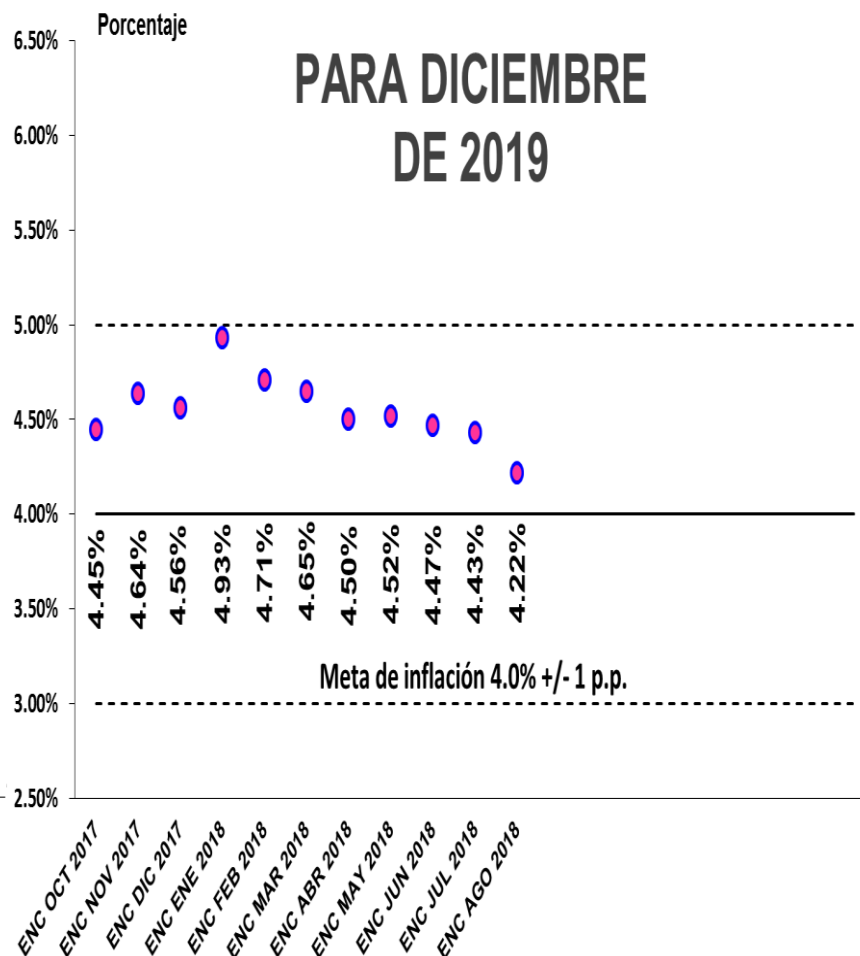
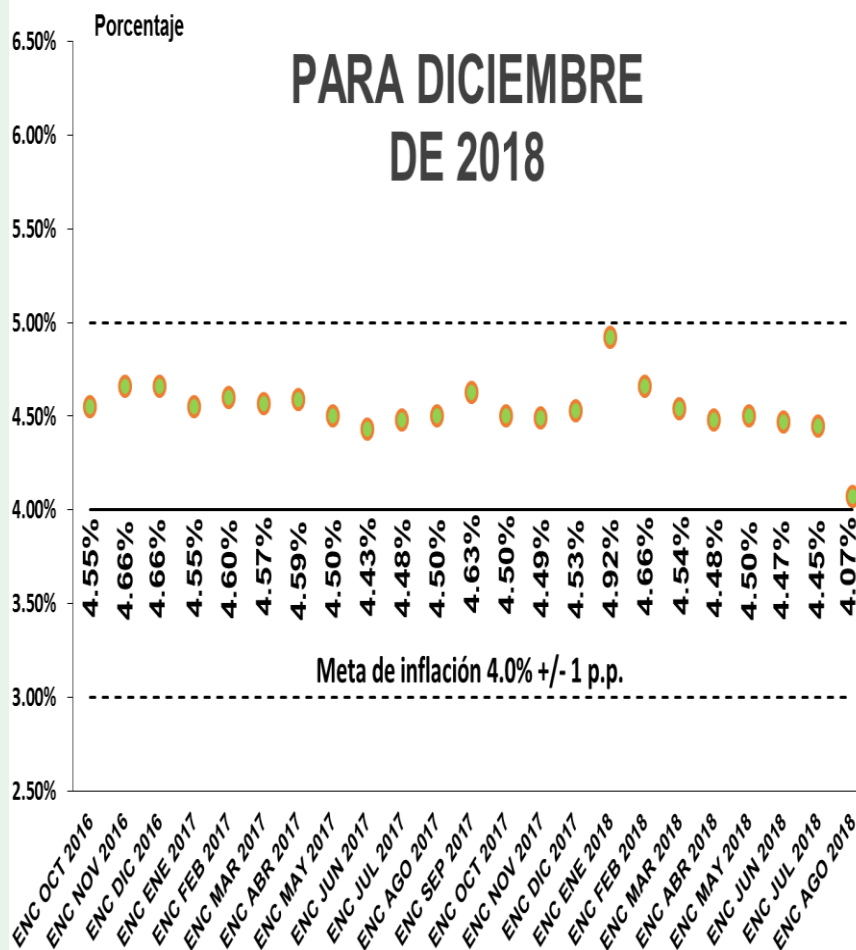


^{a/} Cifras observadas a julio de 2018.

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



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019



p.p.: puntos porcentuales.

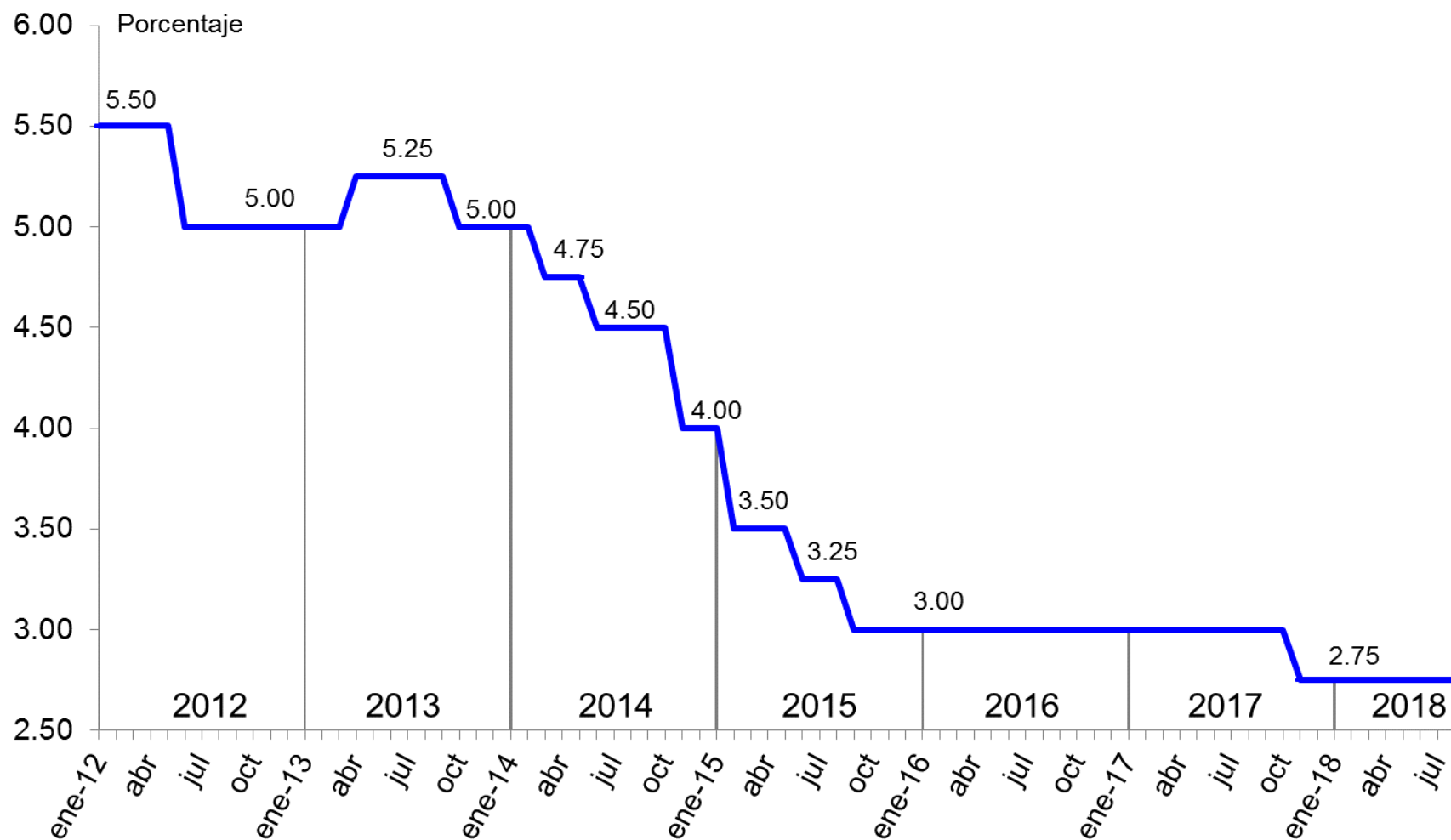
III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA





TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

AÑOS: 2012 - 2018^{a/}



^{a/} Al 31 de agosto 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 evidenciando una mejora, tanto para 2018 como para 2019, aunque prevalecen los riesgos a la baja y la incertidumbre.
- Los precios internacionales de las principales materias primas que inciden en la inflación del país (petróleo, maíz amarillo y trigo), así como sus pronósticos para 2018 y para 2019, 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, las importaciones y las remesas familiares, entre otros), muestran un comportamiento congruente con las condiciones actuales de crecimiento económico y con su estimación para finales del presente año (entre 2.8% y 3.2%).
- La inflación, con base en los pronósticos y las expectativas, se mantendría dentro del margen de tolerancia de la meta (4.0% +/- 1 punto porcentual), tanto en 2018 como en 2019.

**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**

