

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



**REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO**

28 de septiembre de 2018



# CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO  
INTERNACIONAL**

**II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

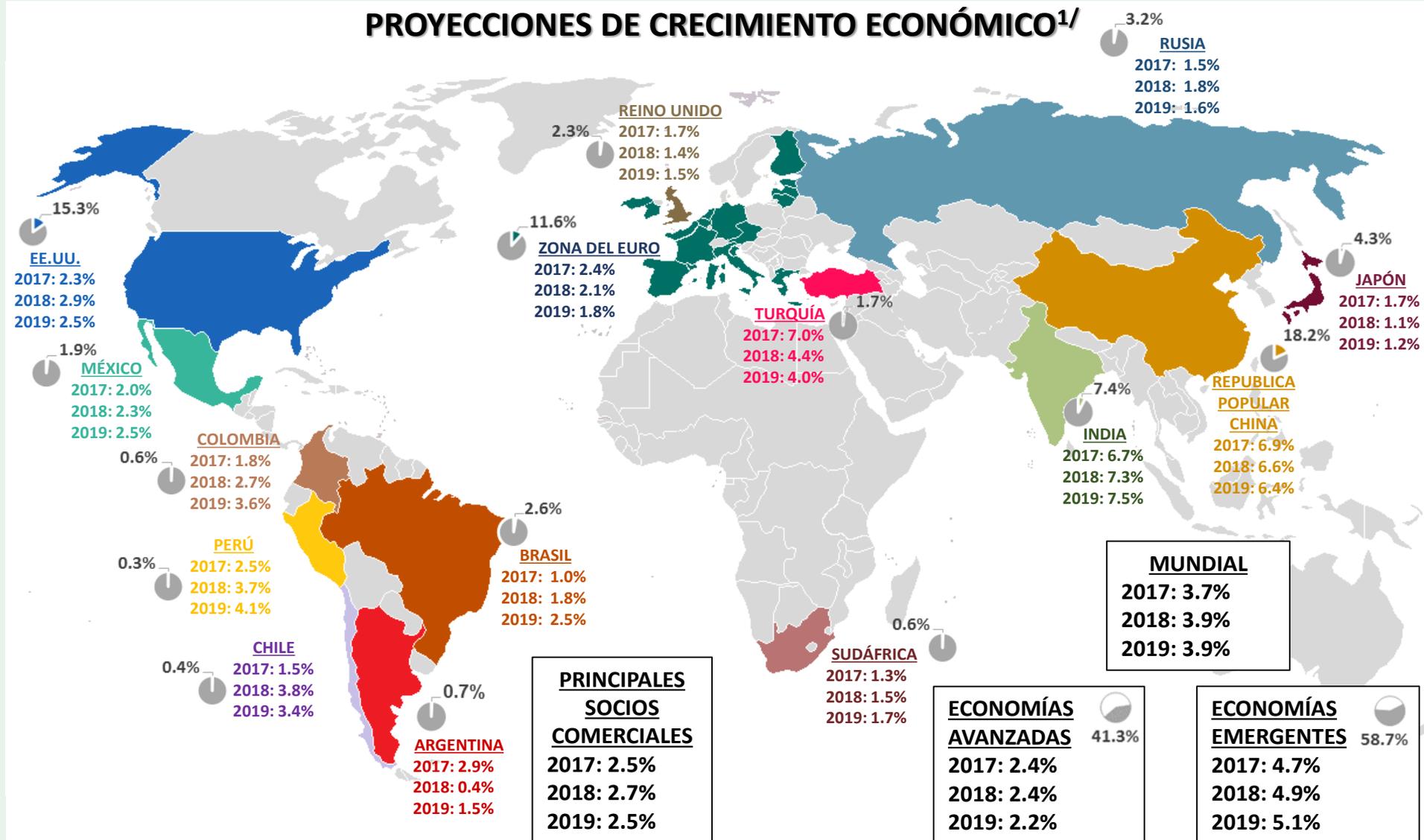
**III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS  
LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**

# 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 julio de 2018. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a septiembre de 2018.



# LA ECONOMÍA MUNDIAL CRECE A UN RITMO MENOS SINCRONIZADO

## PIB TRIMESTRAL<sup>1/</sup>

-variación interanual-

### Economías avanzadas

Impulso fiscal en EE.UU.

Políticas monetarias acomodaticias

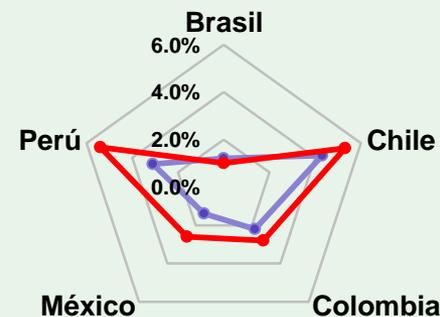
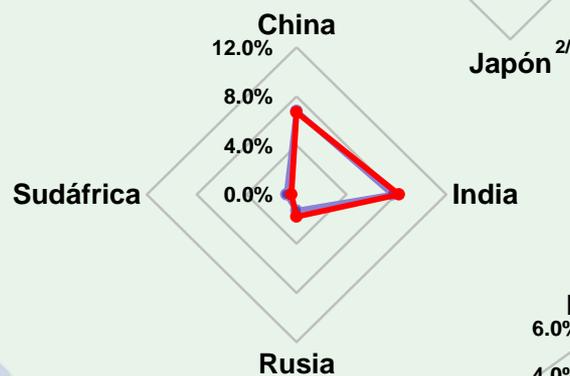
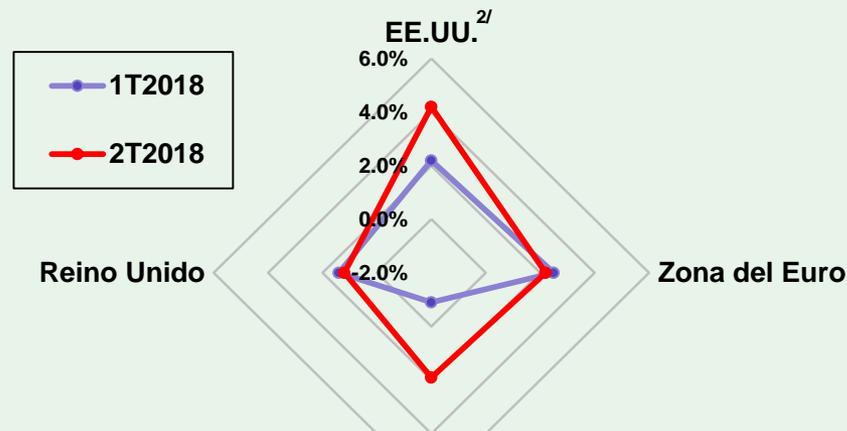
Tensiones comerciales

### Economías de mercados emergentes y en desarrollo

Recuperación de la inversión

Recuperación del precio de las materias primas

Endurecimiento de las condiciones financieras internacionales



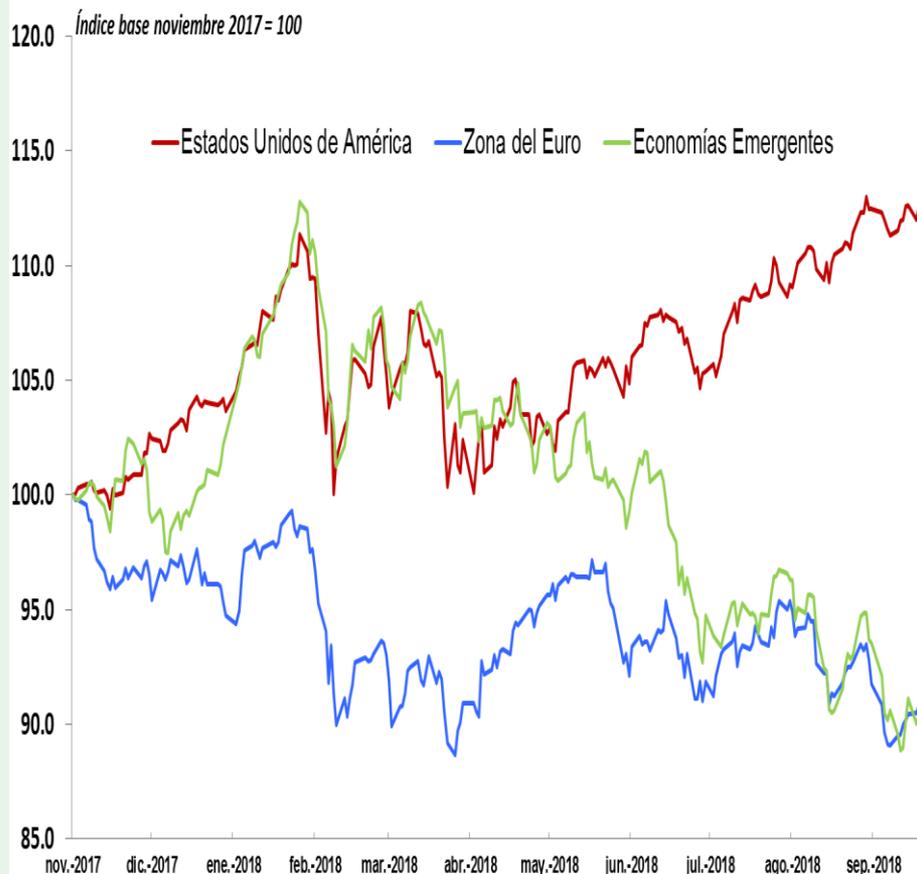
<sup>1/</sup> Corresponde a la estimación final. Rusia, estimación preliminar.

<sup>2/</sup> Corresponde a la variación trimestral anualizada.



# PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

## 2017 - 2018<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 19 de septiembre.

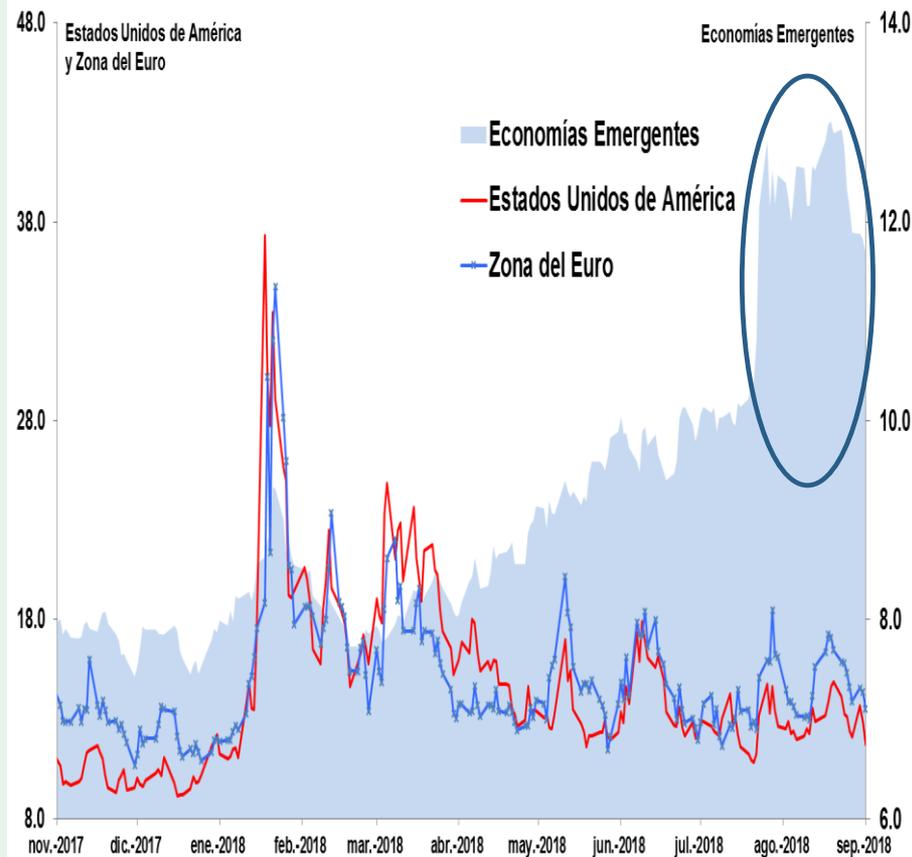
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América, Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

Fuente: Bloomberg.

# VOLATILIDAD DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

## 2017-2018<sup>a/</sup>

(Porcentajes)



<sup>a/</sup> Al 19 de septiembre

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.

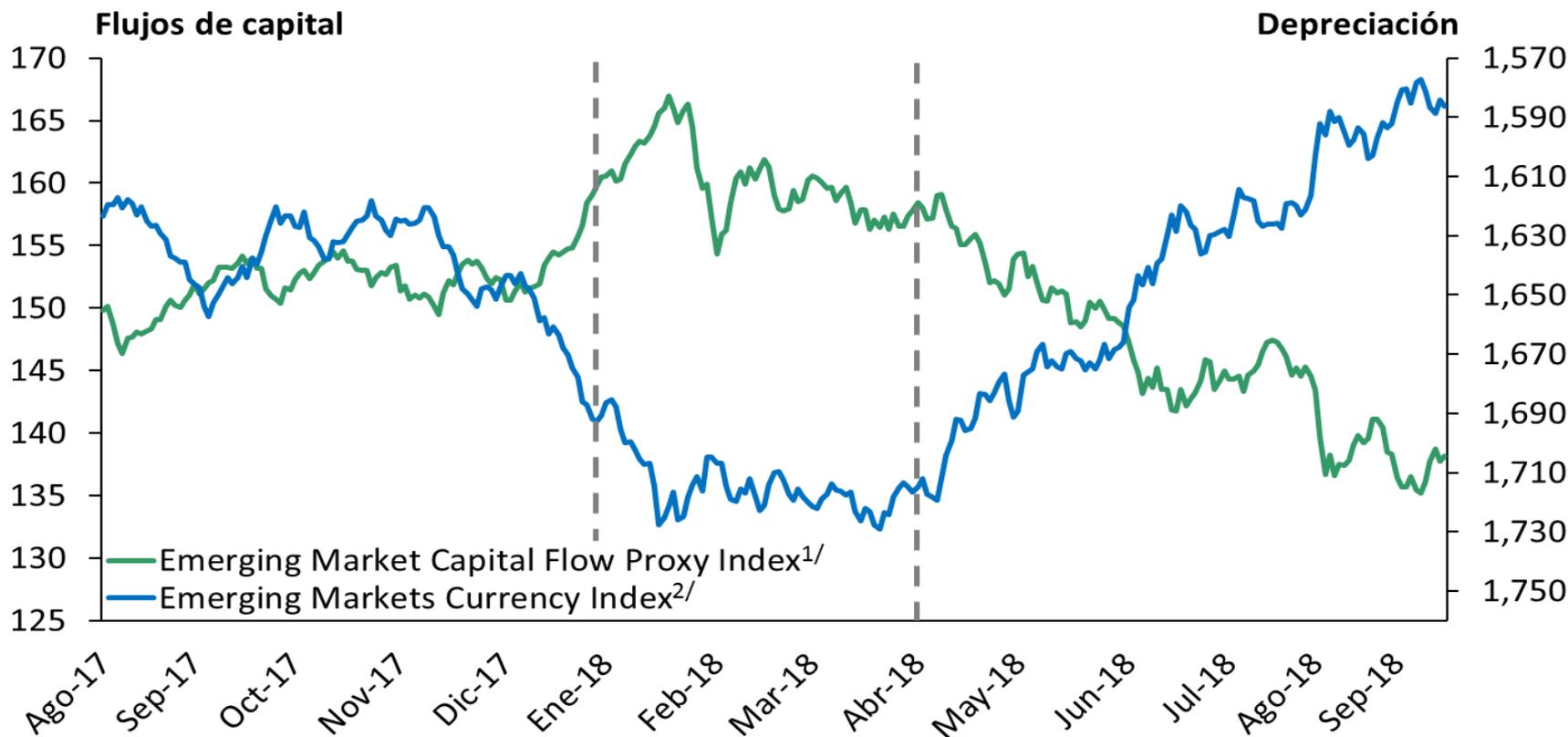
Fuente: Bloomberg.



# MERCADOS EMERGENTES

## Flujos de capital y depreciación cambiaria\*

(Índices)



\* Al 19 de septiembre.

1/ Índice compuesto que proyecta el comportamiento de los flujos de capital hacia las economías emergentes. Los valores crecientes sugieren un incremento en los flujos de capital, mientras que los valores decrecientes sugieren salidas de capital.

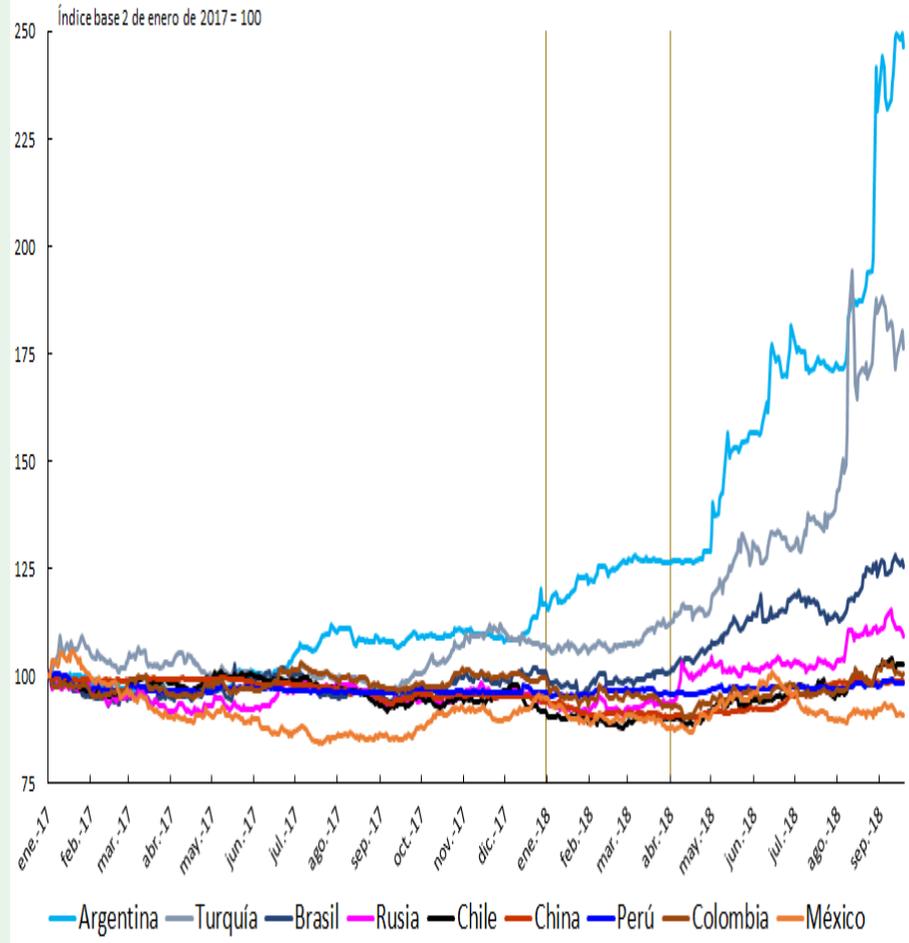
2/ Escala invertida. El incremento (decremento) del índice refleja la apreciación (depreciación) de una cesta de monedas con respecto al dólar estadounidense, ponderadas por la participación de cada país en los índices de acciones MSCI.

Fuente: *Bloomberg*.



# ECONOMÍAS EMERGENTES SELECCIONADAS

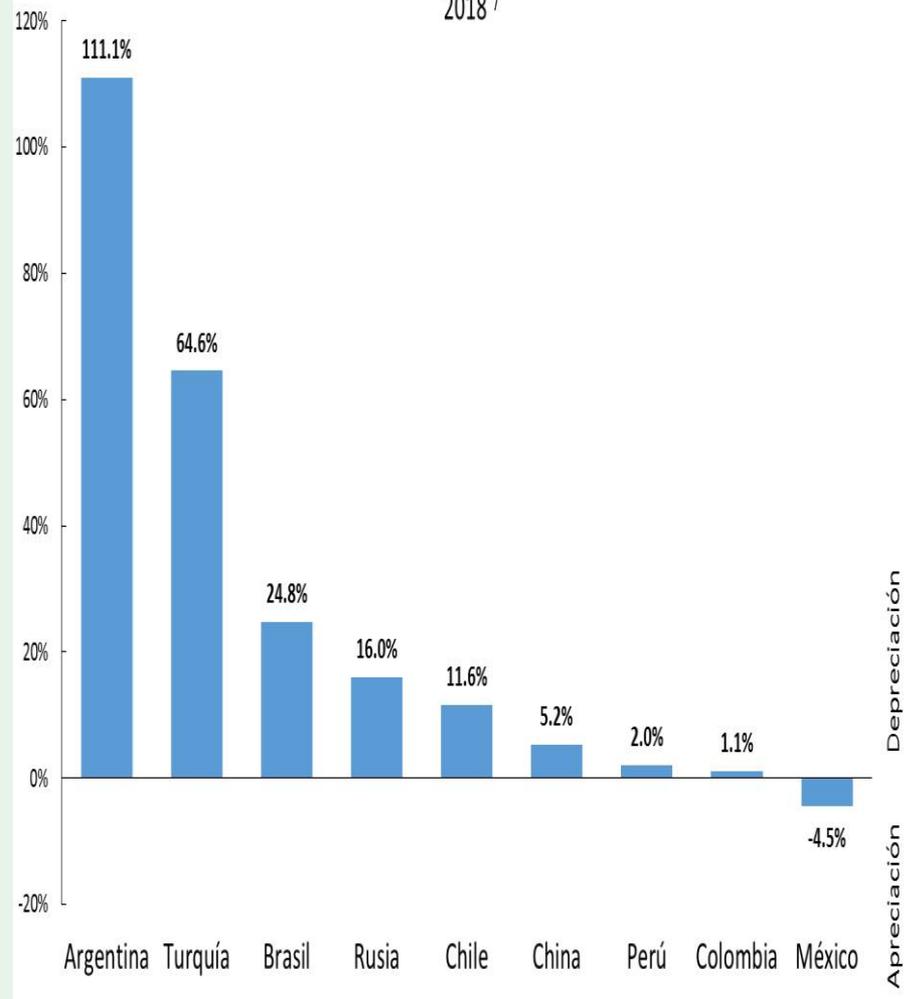
## Tipo de cambio respecto al dólar estadounidense 2017 - 2018\*/



\*/Al 19 de septiembre de 2018  
Fuente: Bloomberg.

# ECONOMÍAS EMERGENTES SELECCIONADAS

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



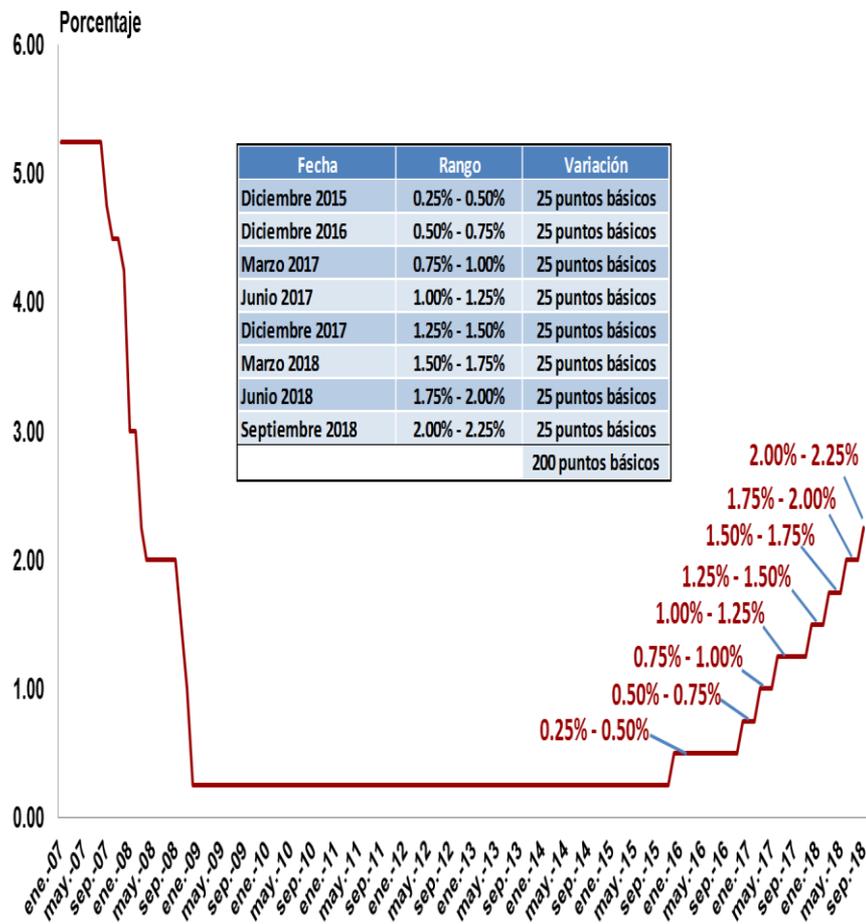
\*/Al 19 de septiembre de 2018  
Fuente: Bloomberg.



# ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

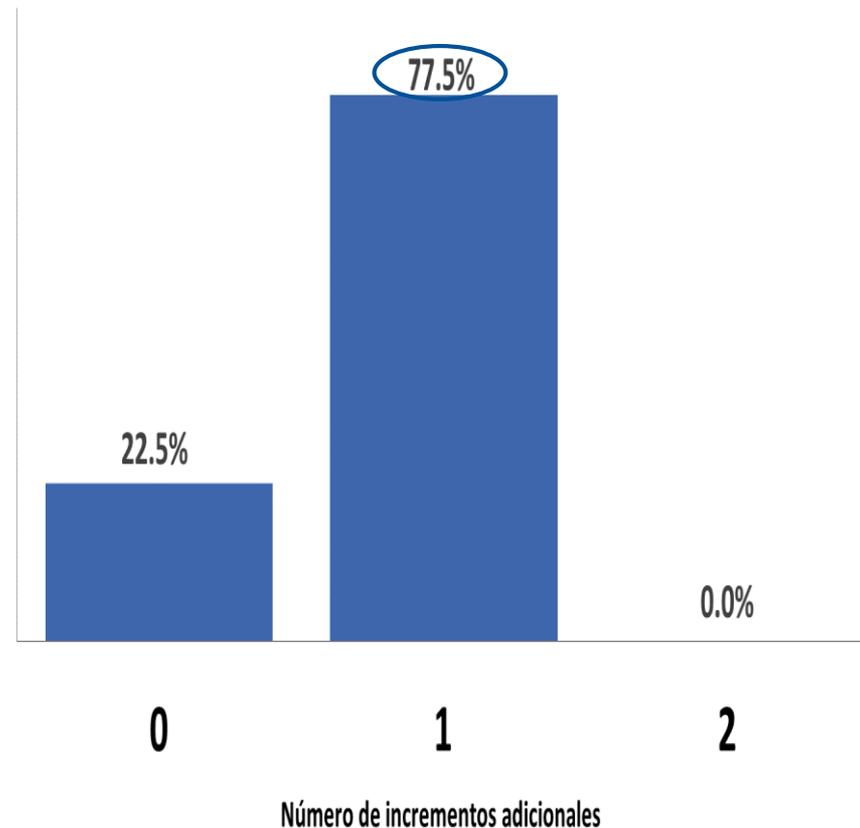
## Tasa de interés de política monetaria

### De enero de 2007 a septiembre de 2018



Fuente: Reserva Federal y Bloomberg.

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



<sup>a/</sup> Actualizado al 26 de septiembre de 2018.

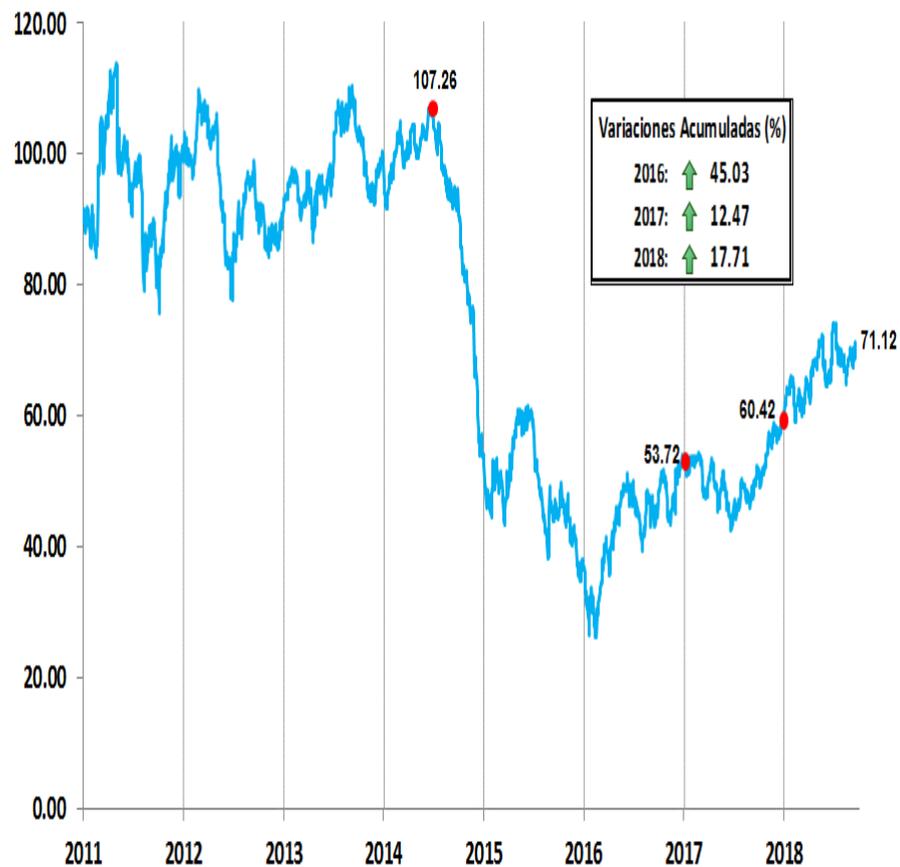
Fuente: Bloomberg, probabilidad implícita con base en la curva de futuros de tasas de interés de fondos federales.



# PETRÓLEO

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

Precio en US\$ por barril



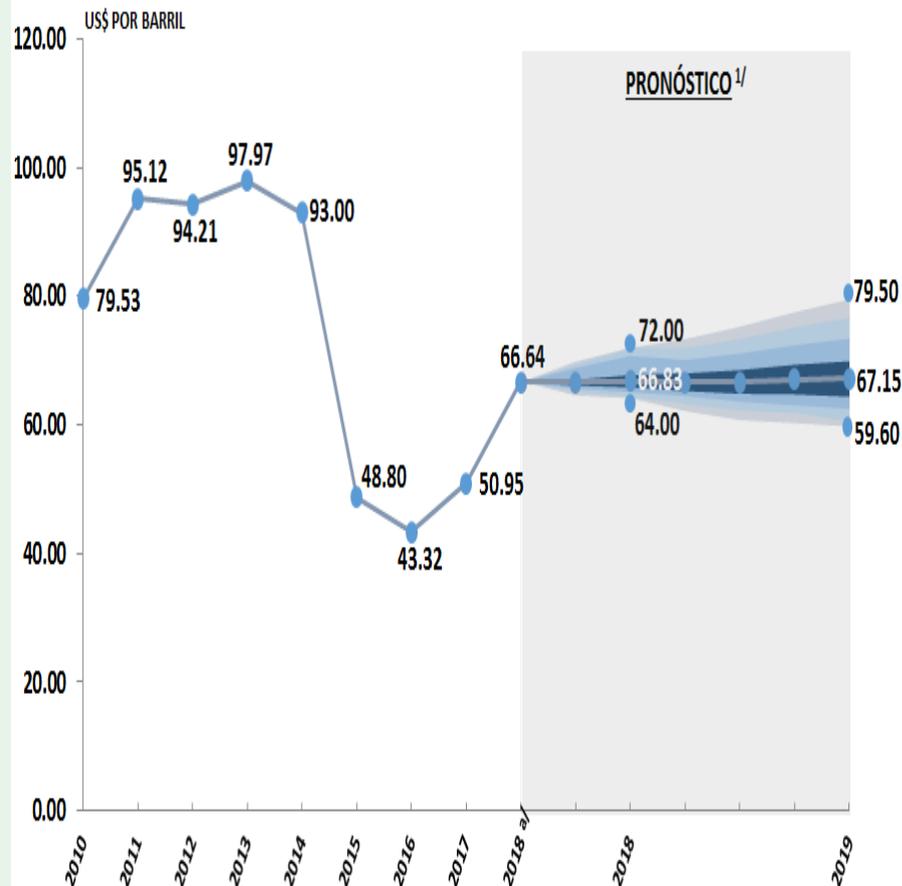
<sup>a/</sup>Cifras al 19 de septiembre

Fuente: Bloomberg

# PETRÓLEO

## PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

### 2010 - 2019



<sup>a/</sup>Promedio observado al 19 de septiembre de 2018.

<sup>b/</sup>Pronóstico disponible al 19 de septiembre de 2018.

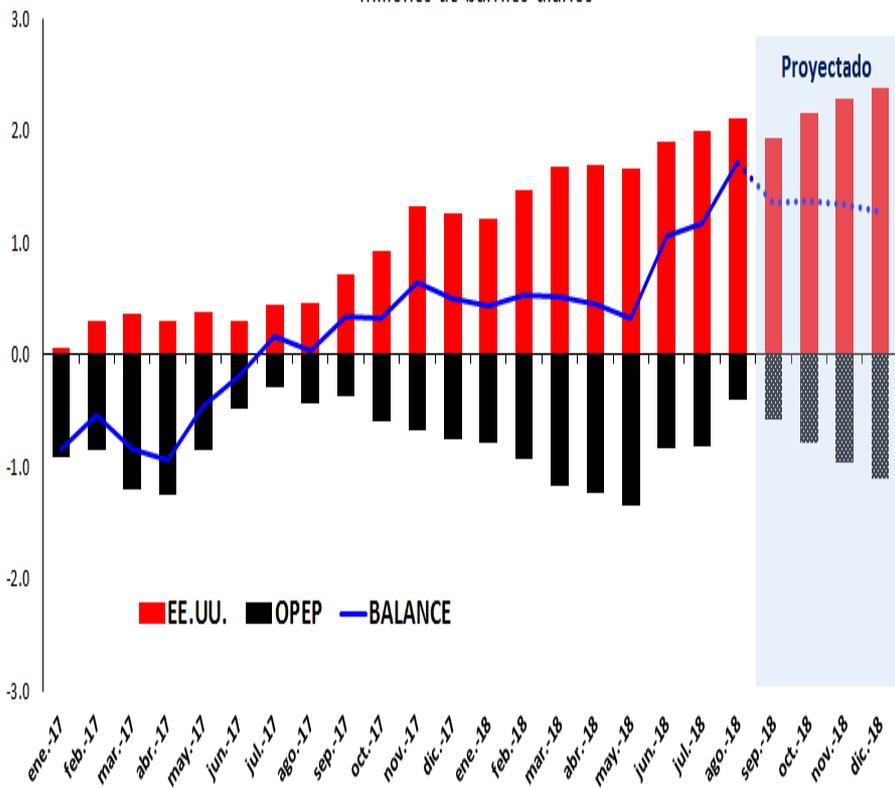
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



# 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-

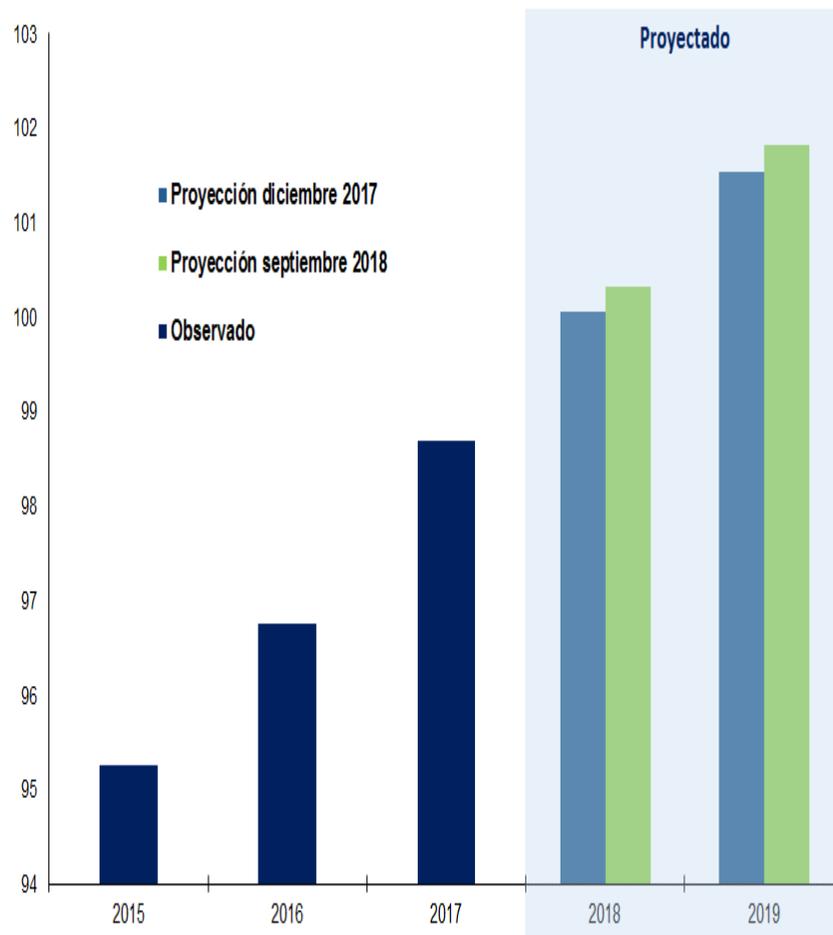


Datos observados a agosto de 2018 y proyectados hasta el final del periodo.

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

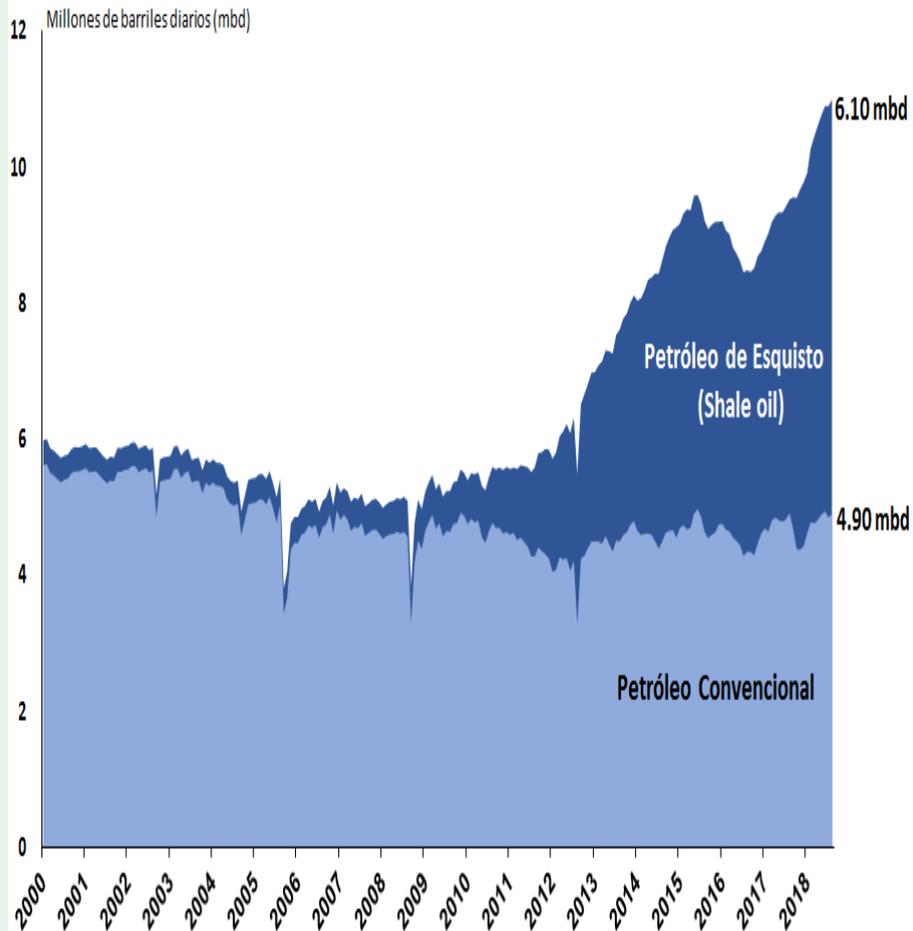
(millones de barriles diarios)



Fuente: IHS Markit



## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA Producción de Petróleo 2000 - 2018 <sup>a/</sup>



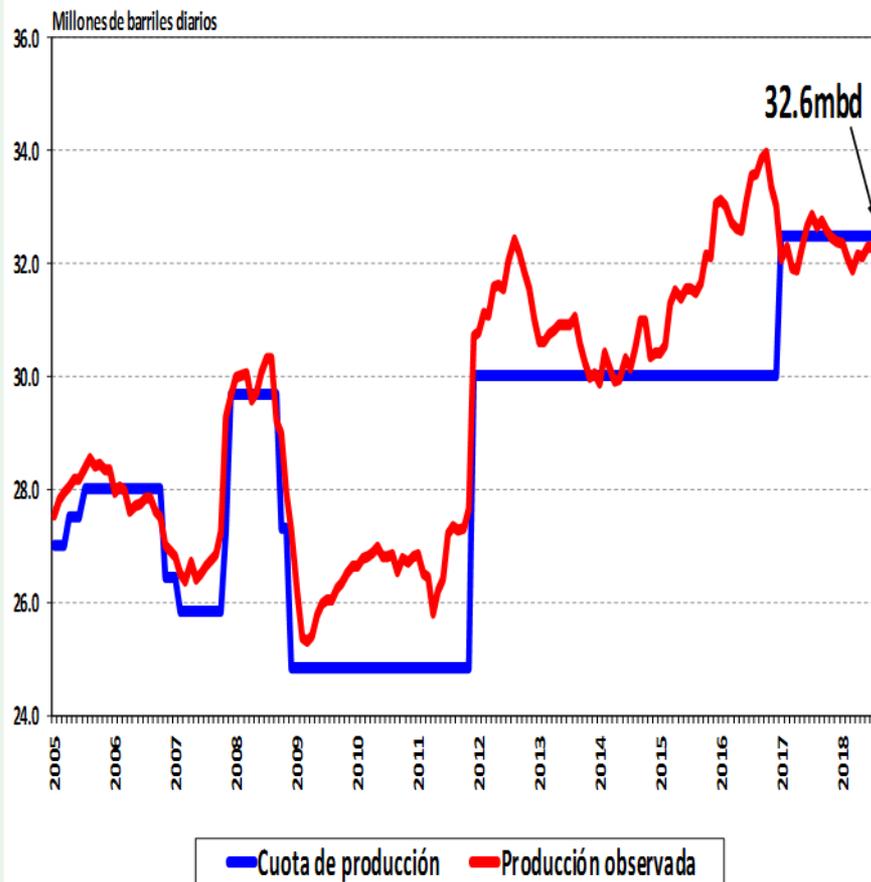
a/ Datos observados a agosto de 2018

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<sup>a/</sup>



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.

<sup>a/</sup>Datos a agosto de 2018.

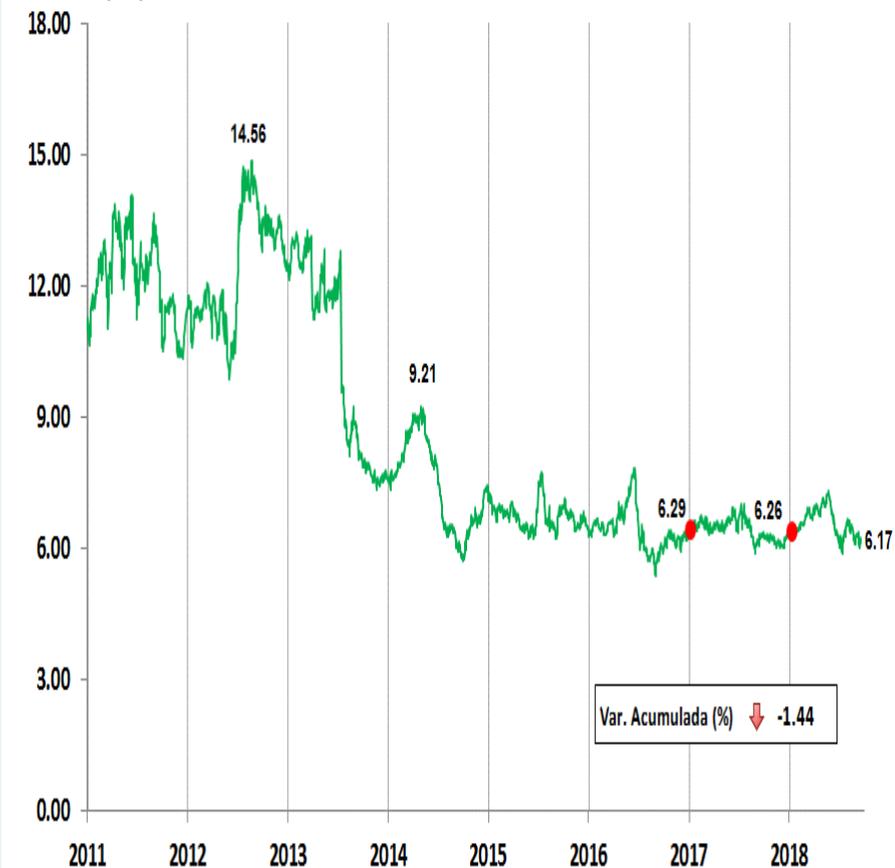
Fuente: Monthly Oil Market Report (OPEP).



# MAÍZ AMARILLO

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

Precio en US\$ por quintal



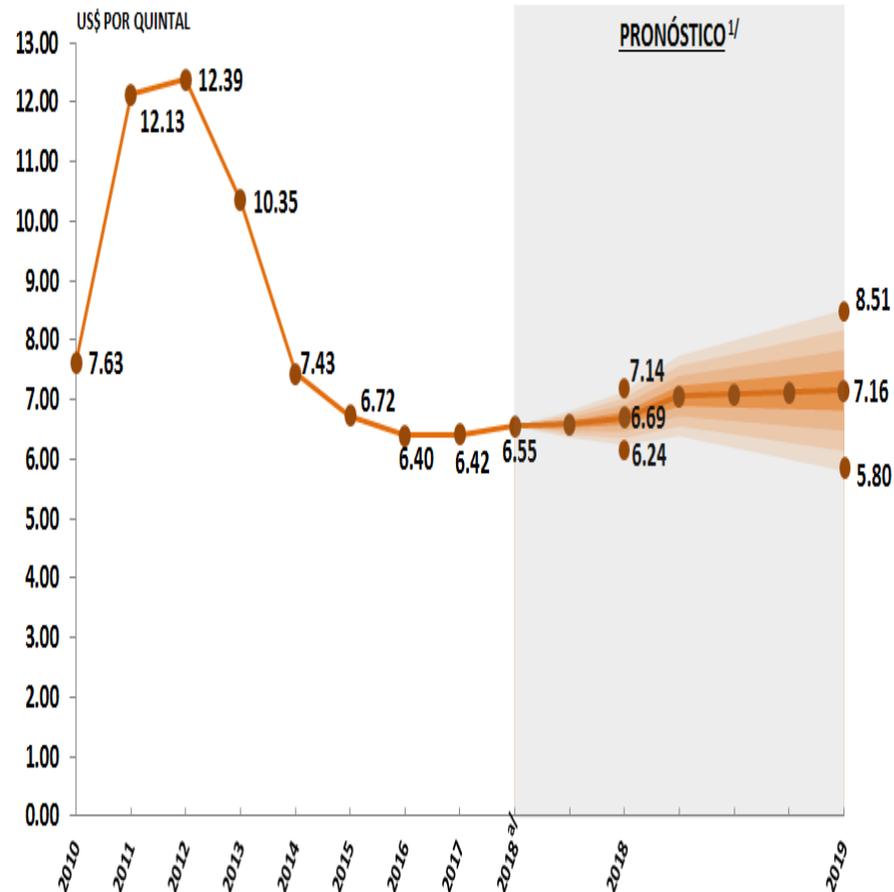
<sup>a/</sup>Cifras al 19 de septiembre

Fuente: Bloomberg

# MAÍZ AMARILLO

## PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

### 2010 - 2019



<sup>a/</sup>Promedio observado al 19 de septiembre de 2018.

<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 19 de septiembre de 2018.

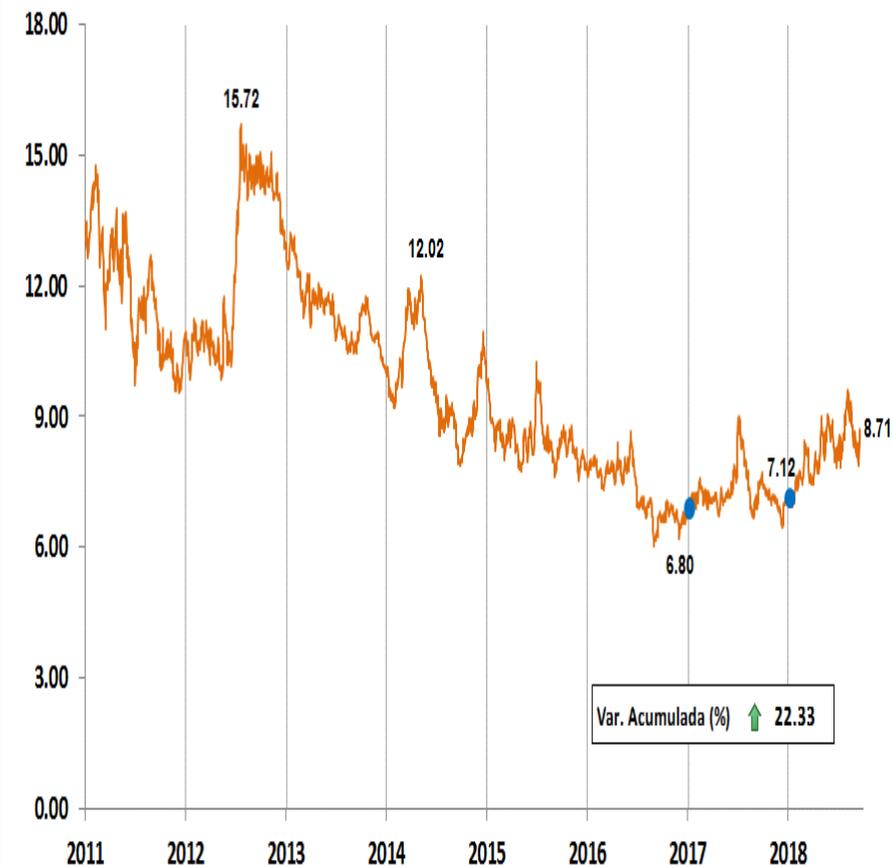
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



## TRIGO

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

Precio en US\$ por quintal



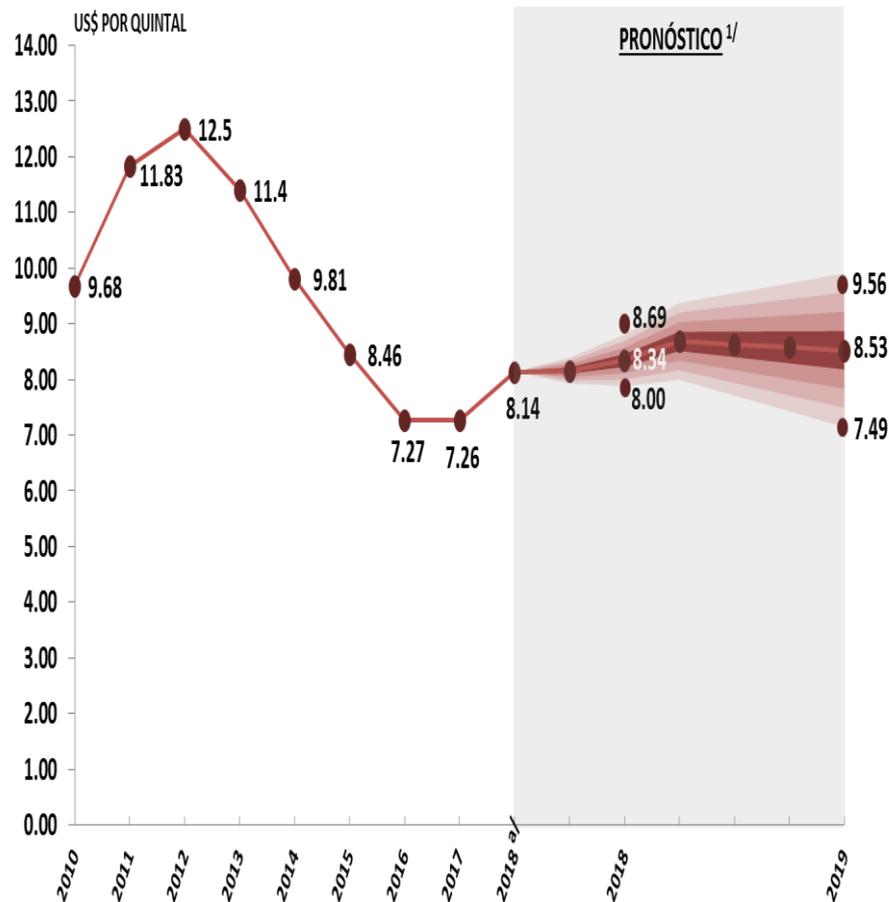
<sup>a/</sup>Cifras al 19 de septiembre

Fuente: Bloomberg

## TRIGO

### PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO

#### 2010 - 2019



<sup>a/</sup>Promedio observado al 19 de septiembre de 2018.

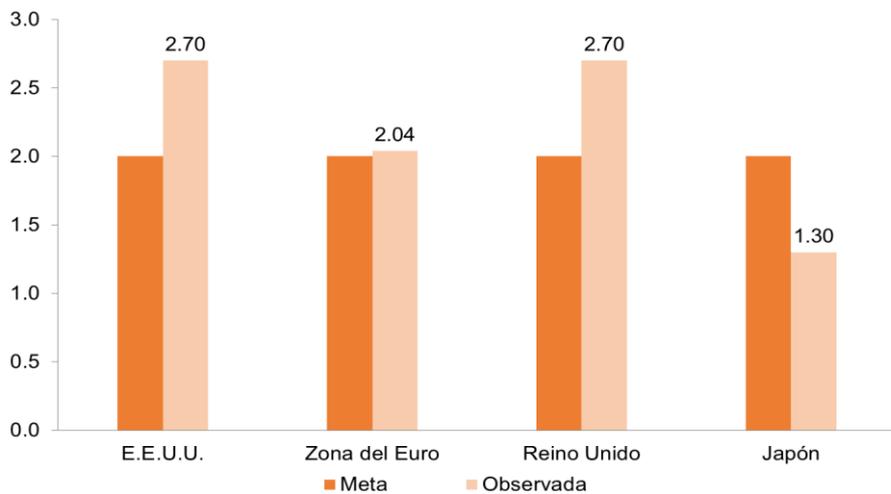
<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 19 de septiembre de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



### ECONOMÍAS AVANZADAS SELECCIONADAS

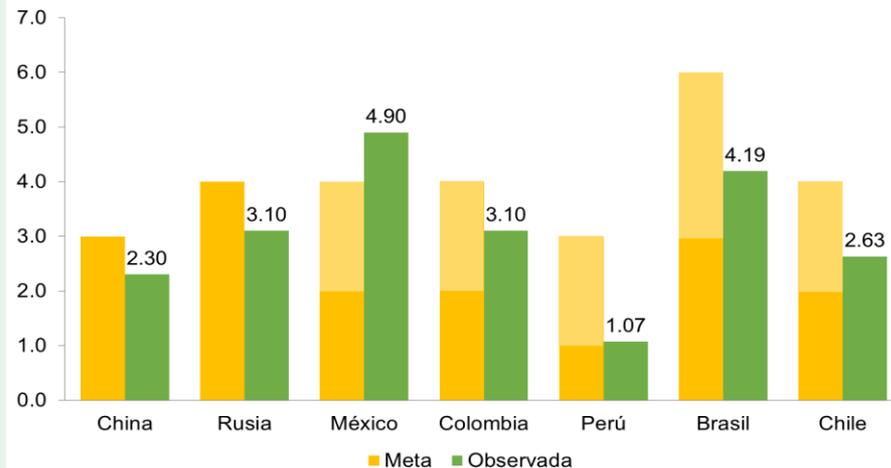
Inflación observada y metas de inflación



Inflación a agosto.  
Fuente: Bloomberg.

### ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO SELECCIONADAS

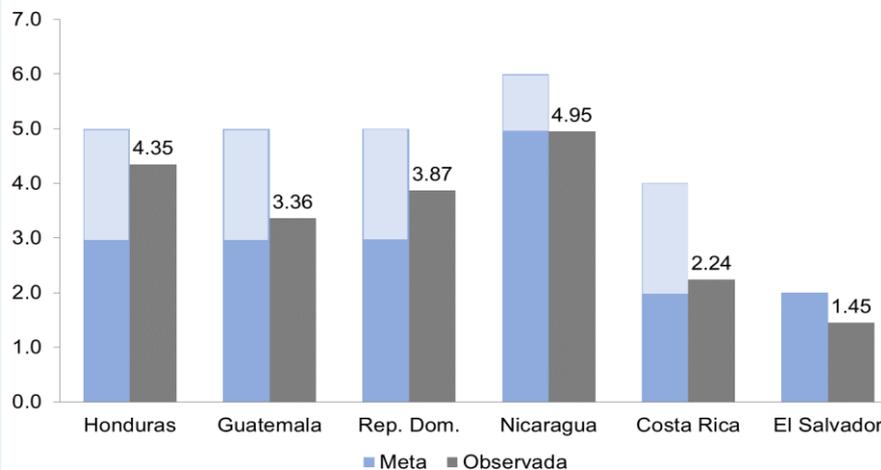
Inflación observada y metas de inflación



Inflación a agosto.  
Fuente: Bloomberg.

### CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

Inflación observada y metas de inflación



Inflación a agosto.  
Fuente: Bloomberg.

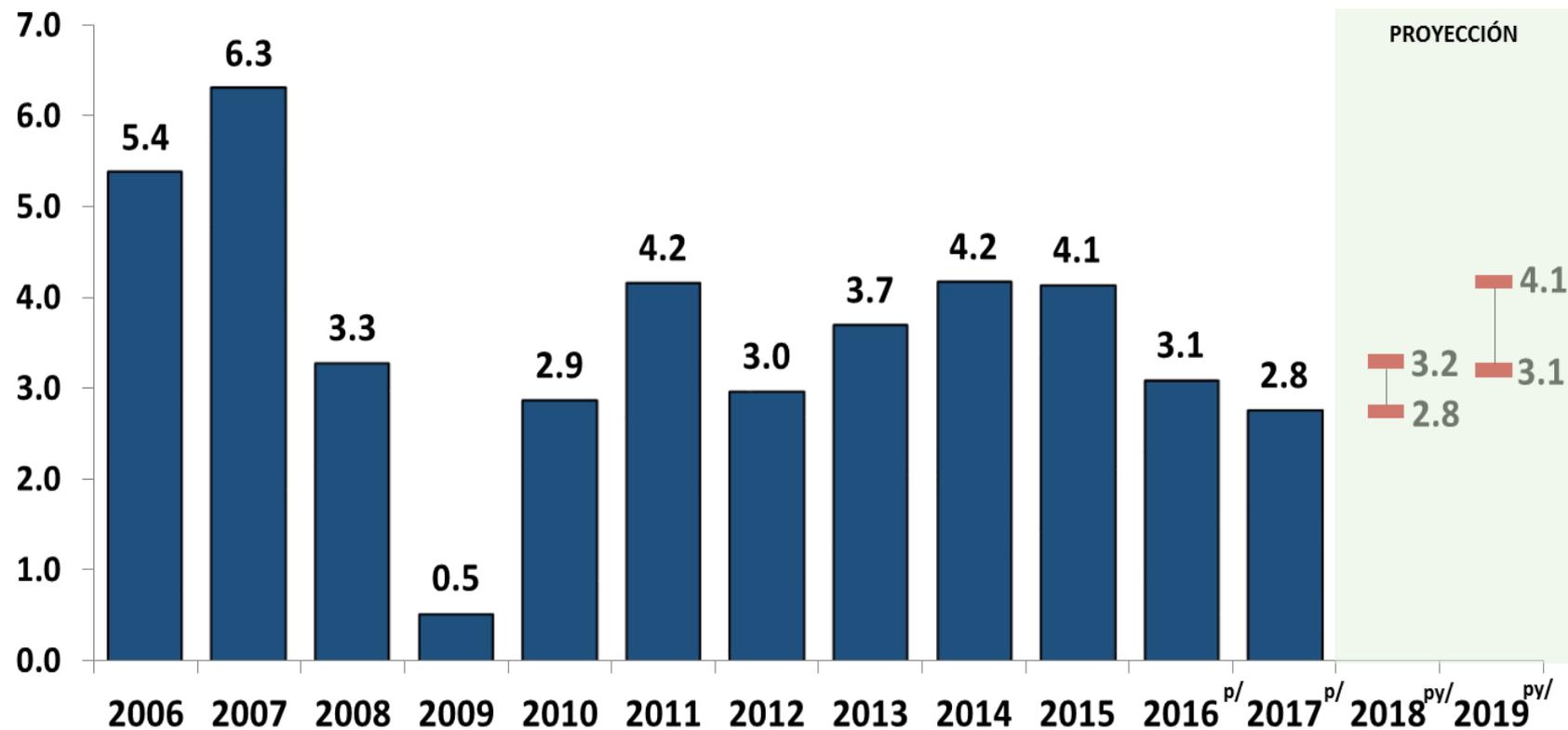
## II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO





# PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

## Variación Interanual 2006 - 2019



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

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

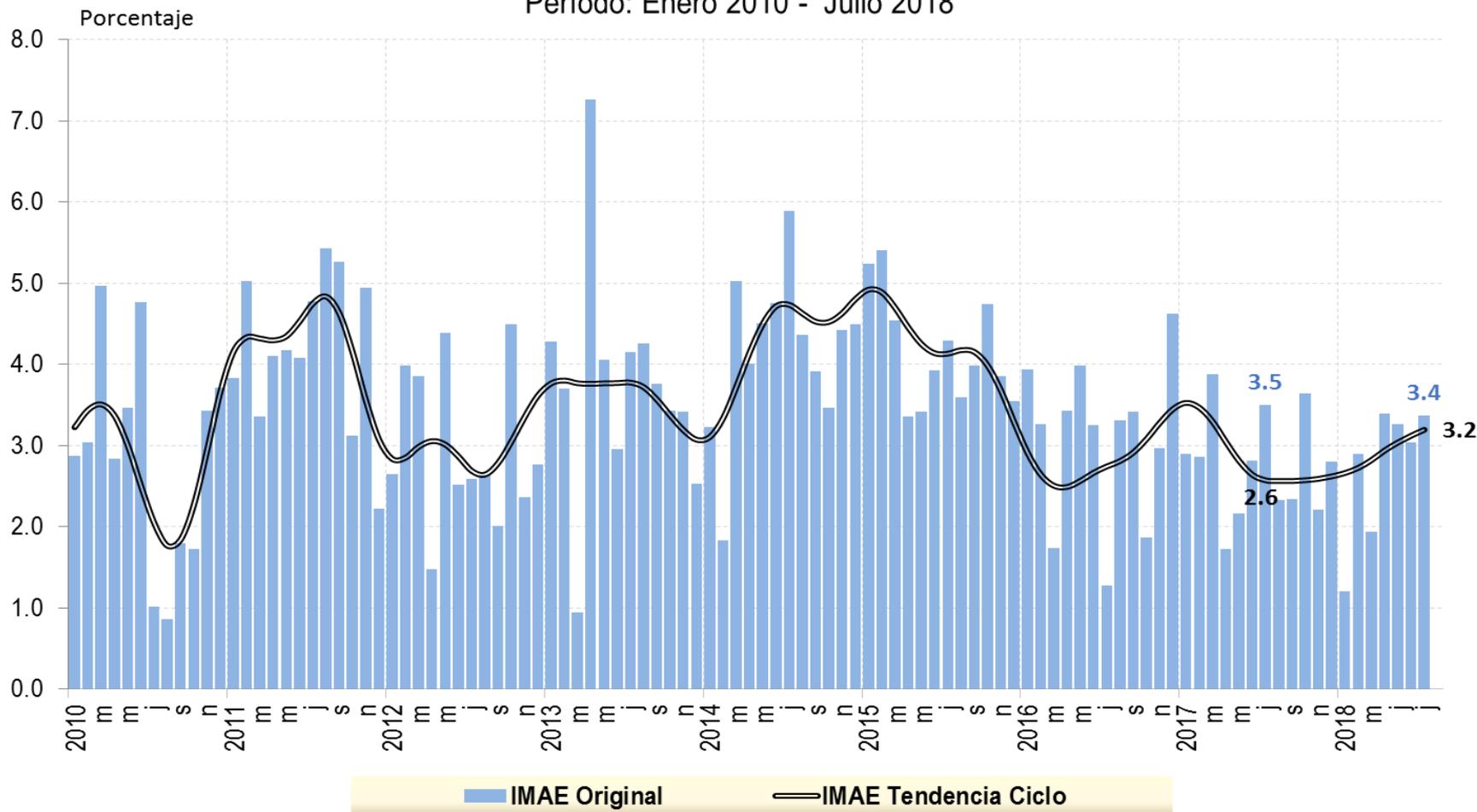
Fuente: Banco de Guatemala.



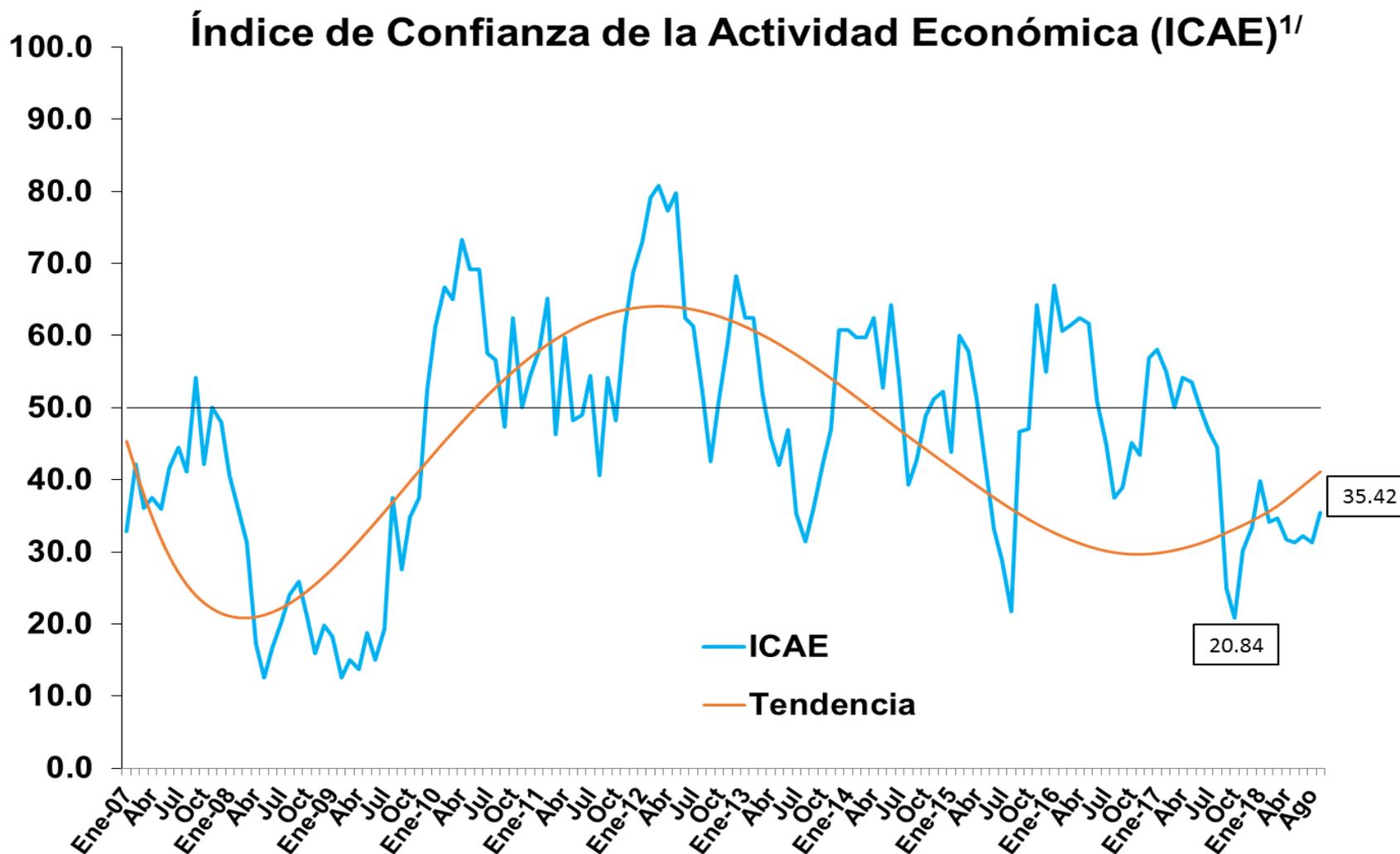
# Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Julio 2018



Fuente: Banco de Guatemala.



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

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

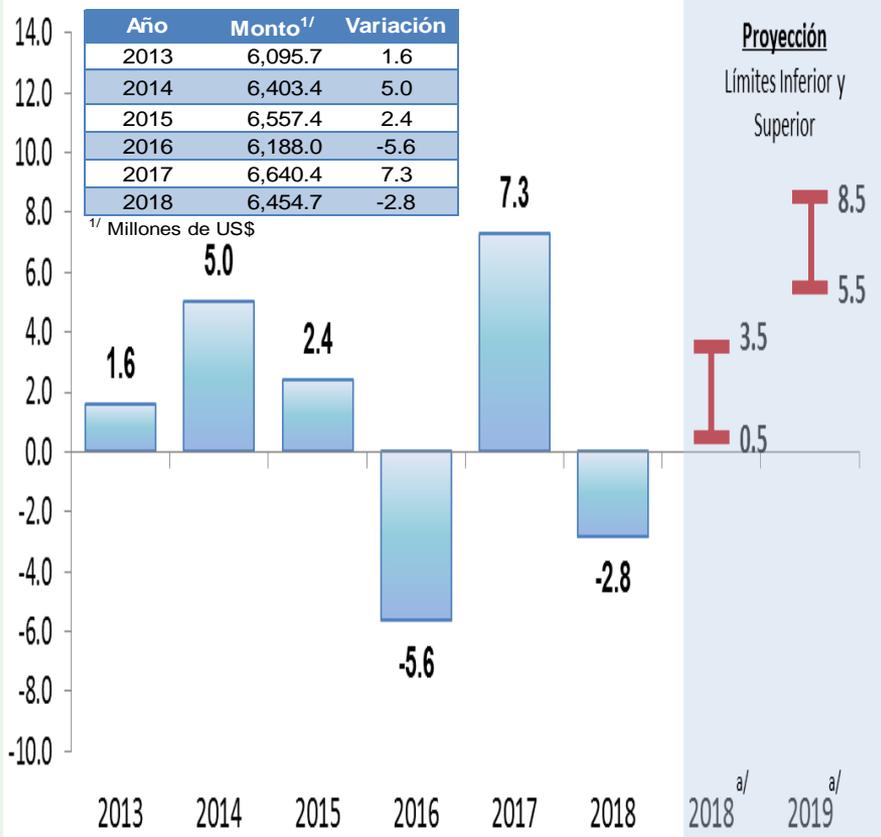


## EXPORTACIONES FOB

A julio de cada año

Variación interanual del valor acumulado

Porcentaje



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

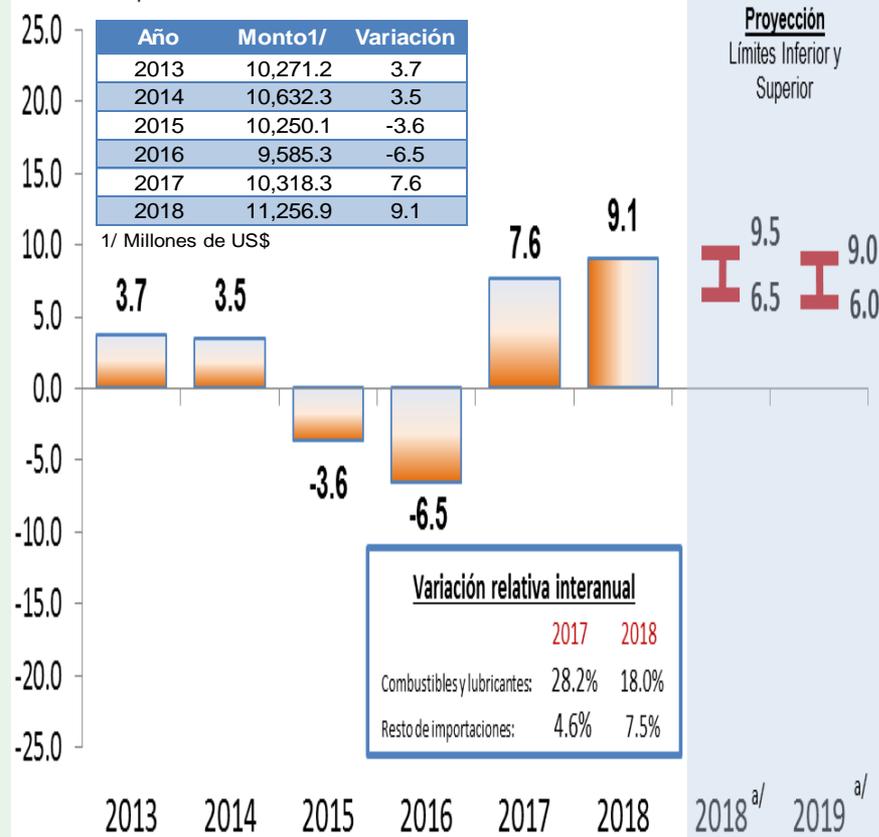
Fuente: Declaraciones únicas aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de exportación

## IMPORTACIONES CIF

A julio de cada año

Variación interanual del valor acumulado

Porcentaje



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

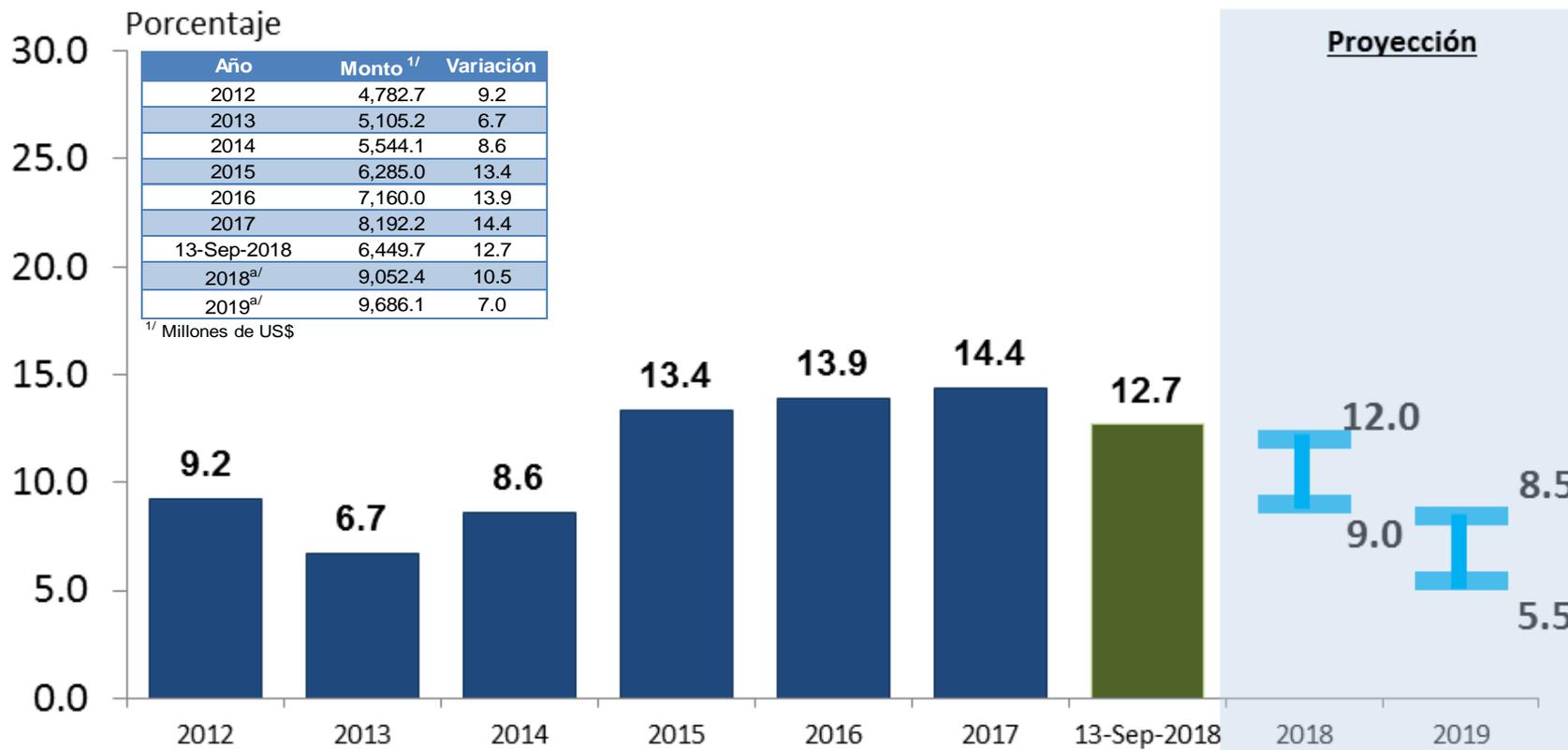
Fuente: Declaraciones únicas aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación



# INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

## Variación Interanual en Porcentajes

### 2012-2019

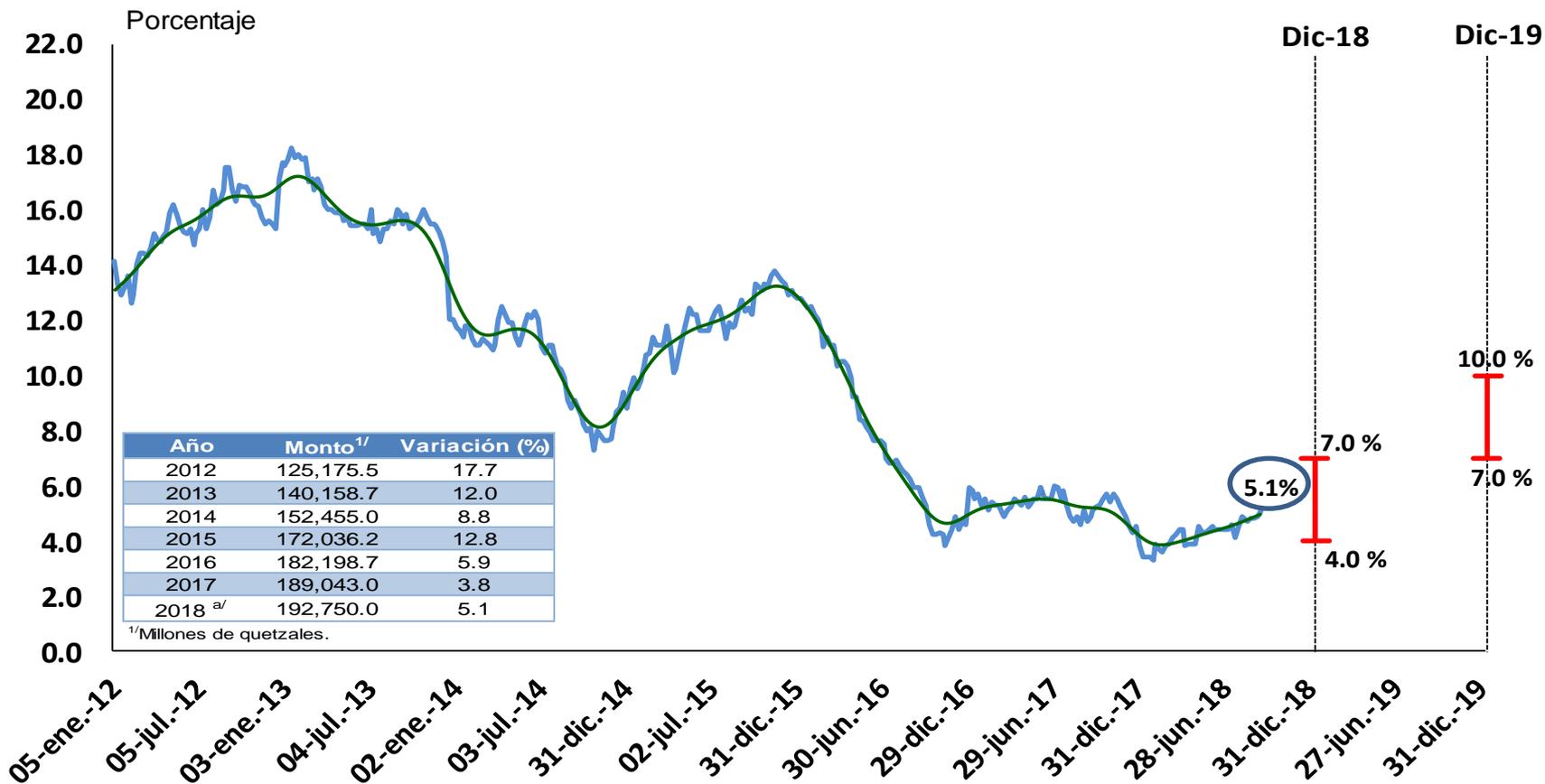


<sup>a/</sup> Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala



## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2019



<sup>a/</sup> Al 13 de septiembre de 2018.

Fuente: Banco de Guatemala.

— Observado

— Rango de proyección

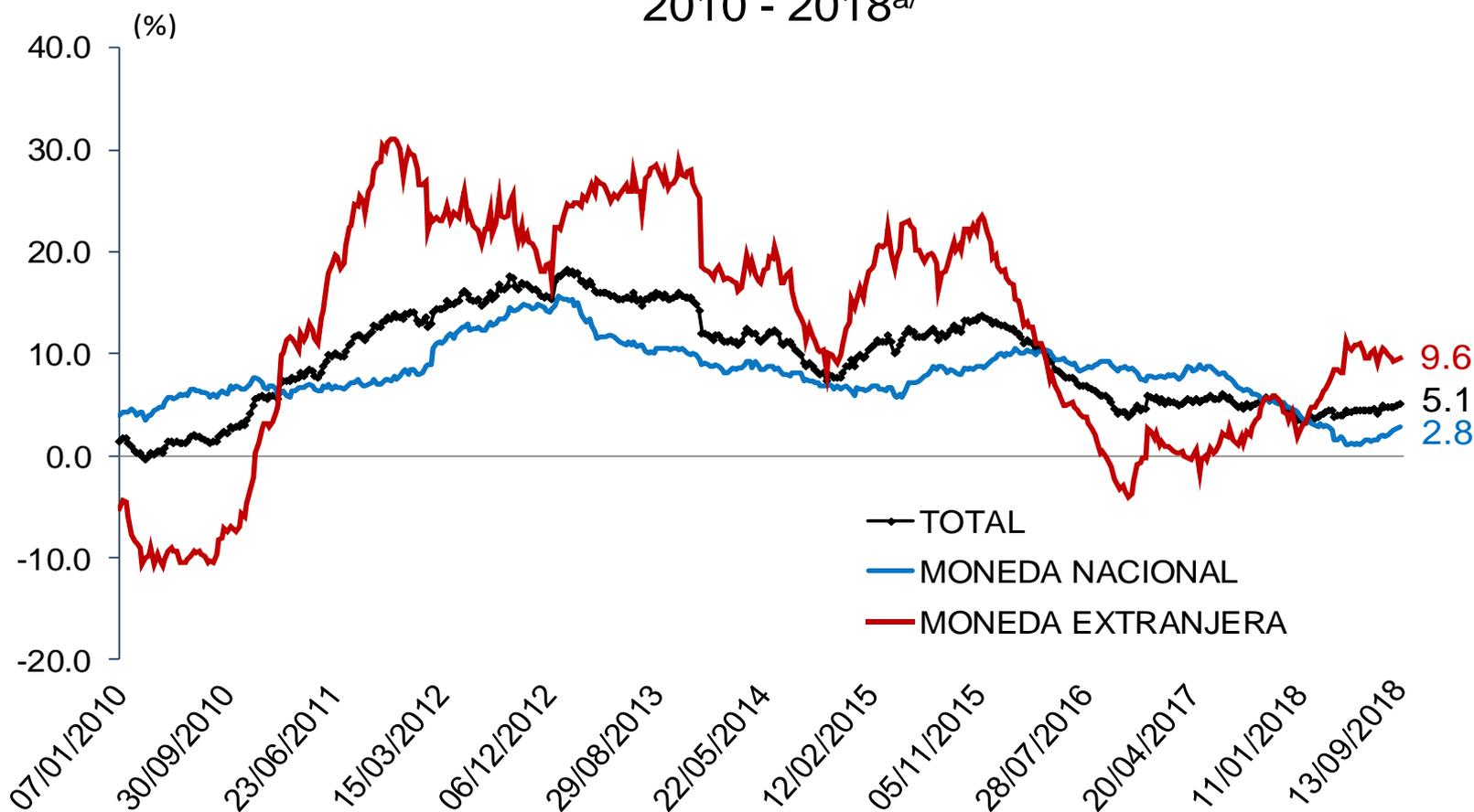
— Tendencia



# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

## Variación interanual

### 2010 - 2018<sup>a/</sup>

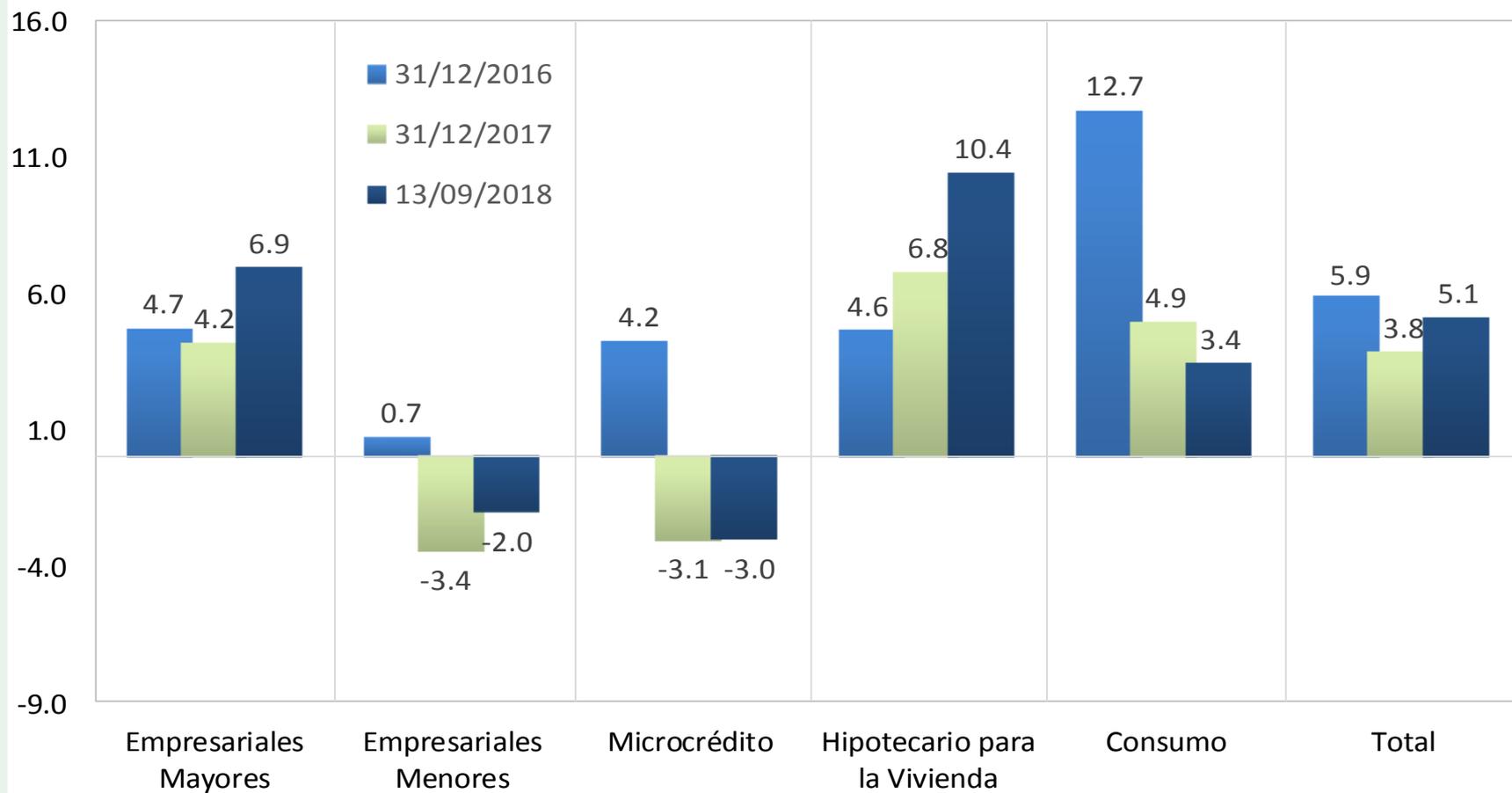


<sup>a/</sup> Al 13 de septiembre de 2018.  
Fuente: Banco de Guatemala.



# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO TOTAL

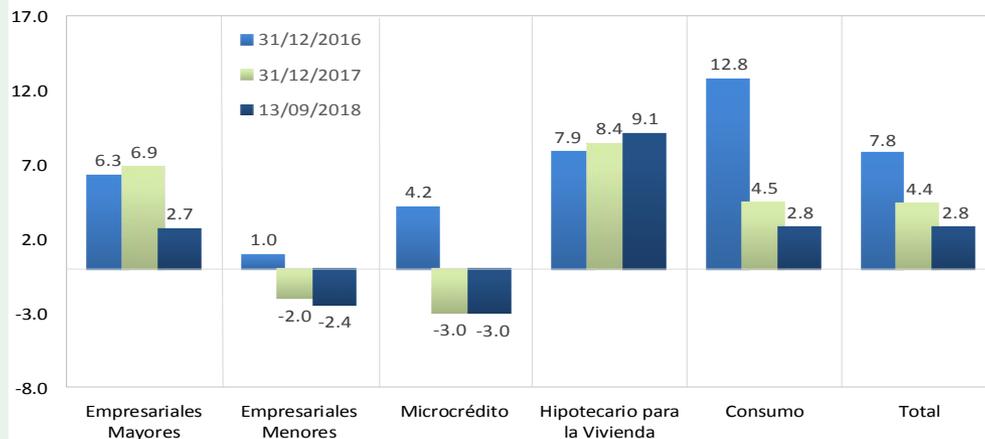
POR TIPO DE DEUDOR  
VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

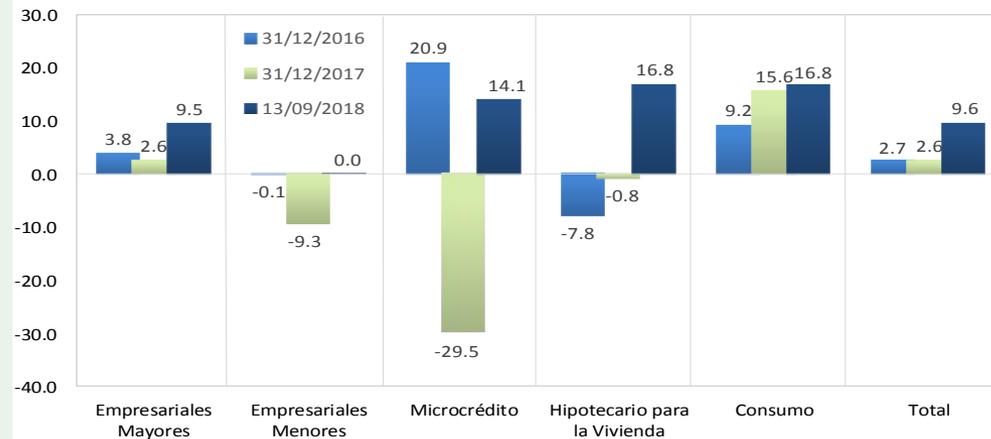


### CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE DEUDOR VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

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

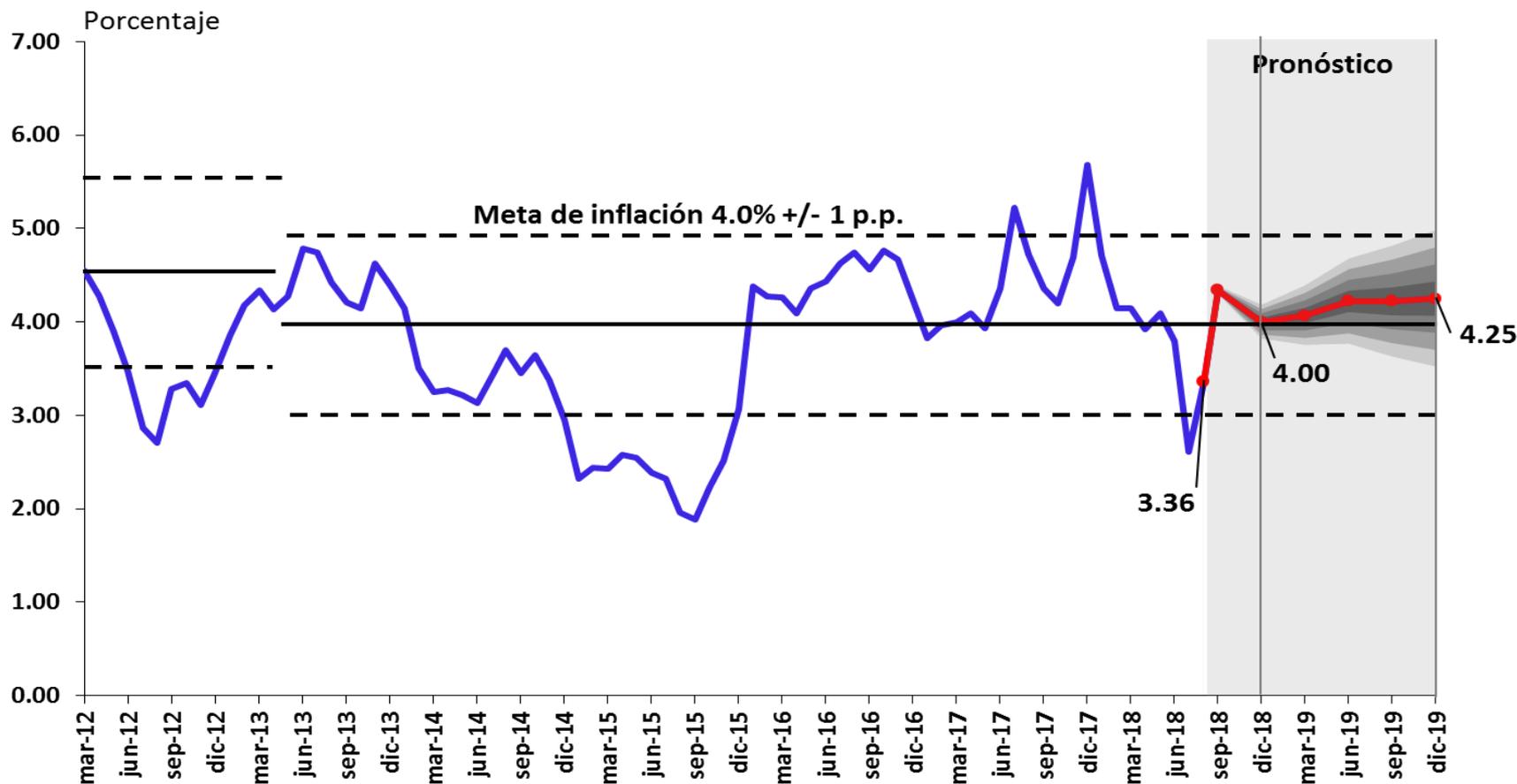


Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.



# RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012-2019<sup>a/</sup>



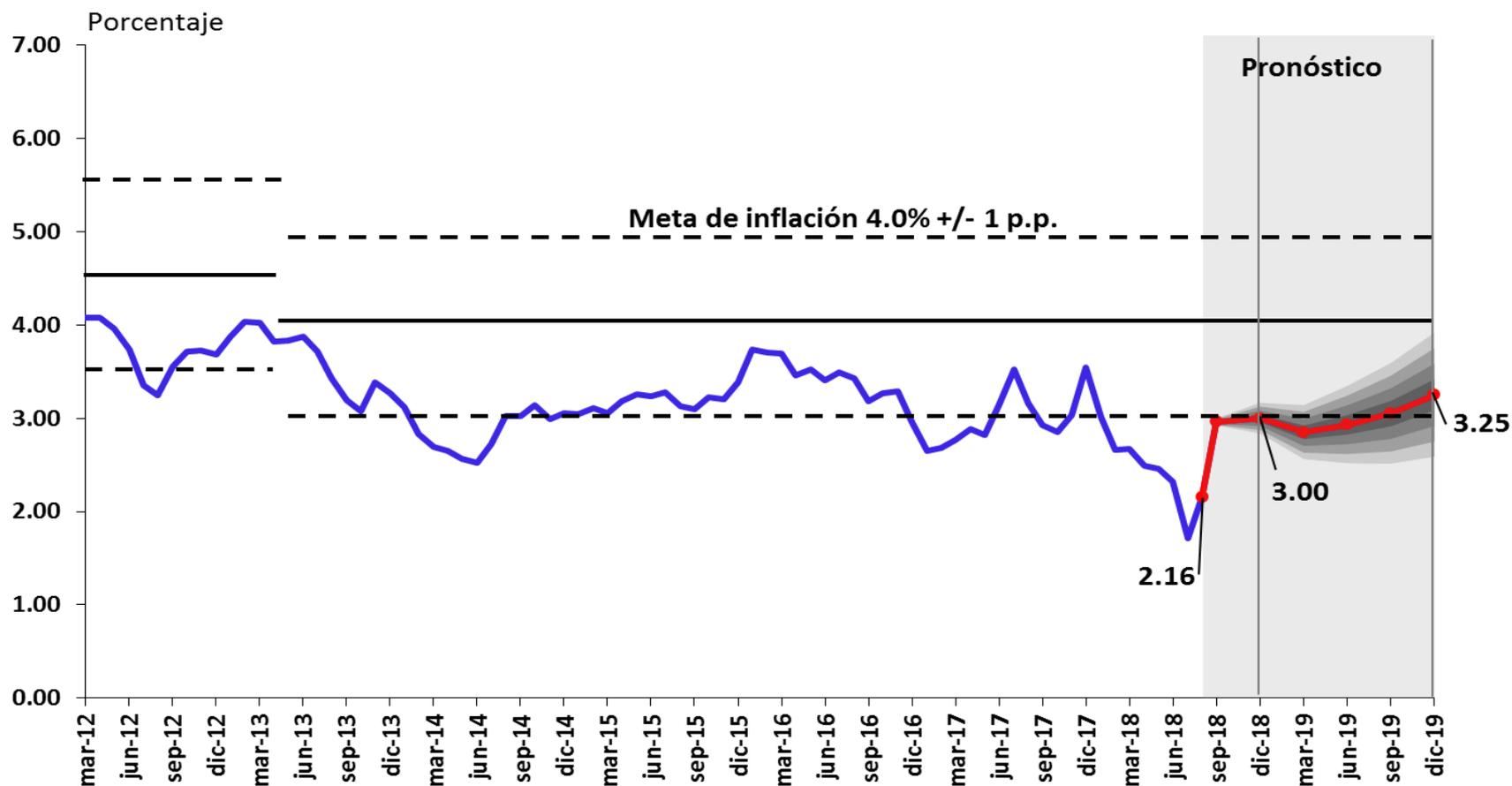
<sup>a/</sup> Cifras observadas a agosto de 2018.

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



# RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

Período 2012-2019<sup>a/</sup>

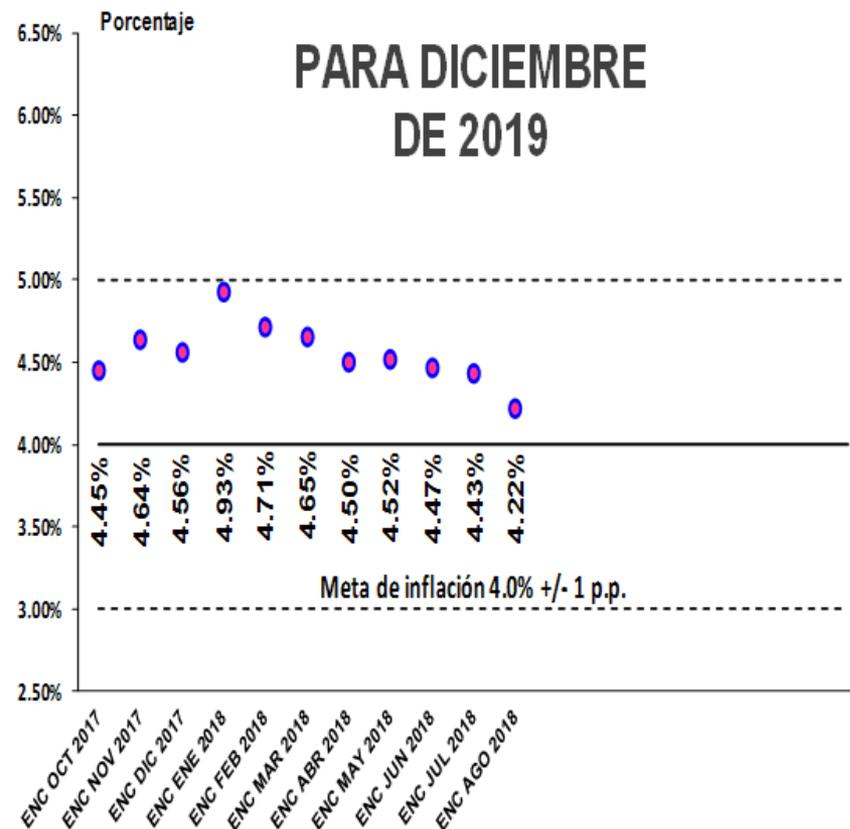
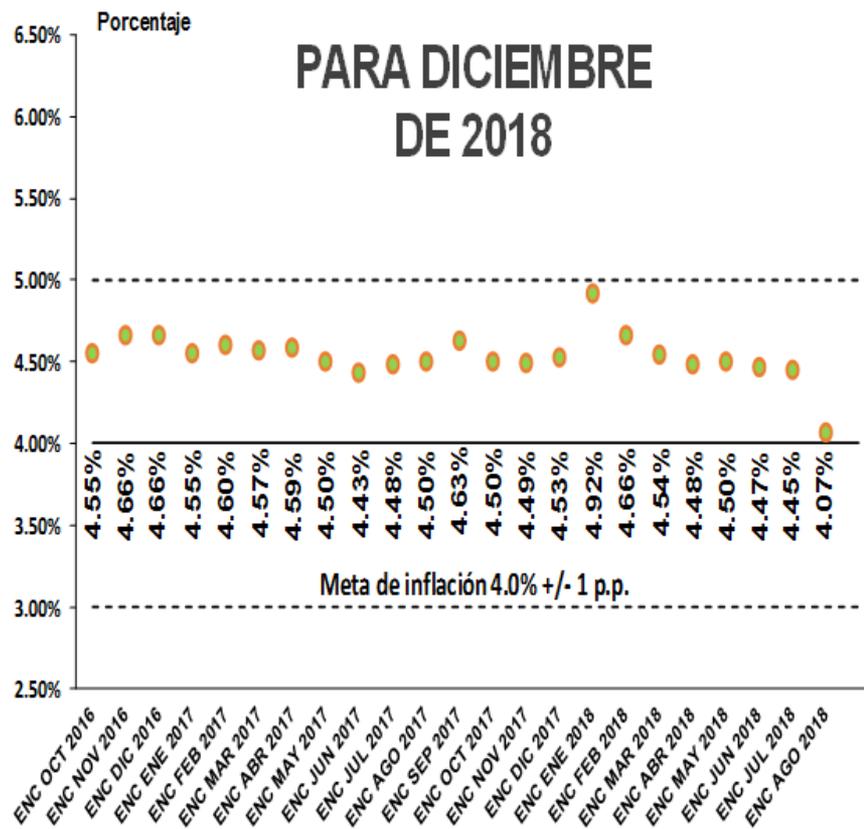


<sup>a/</sup> Cifras observadas a agosto de 2018.

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



# EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019

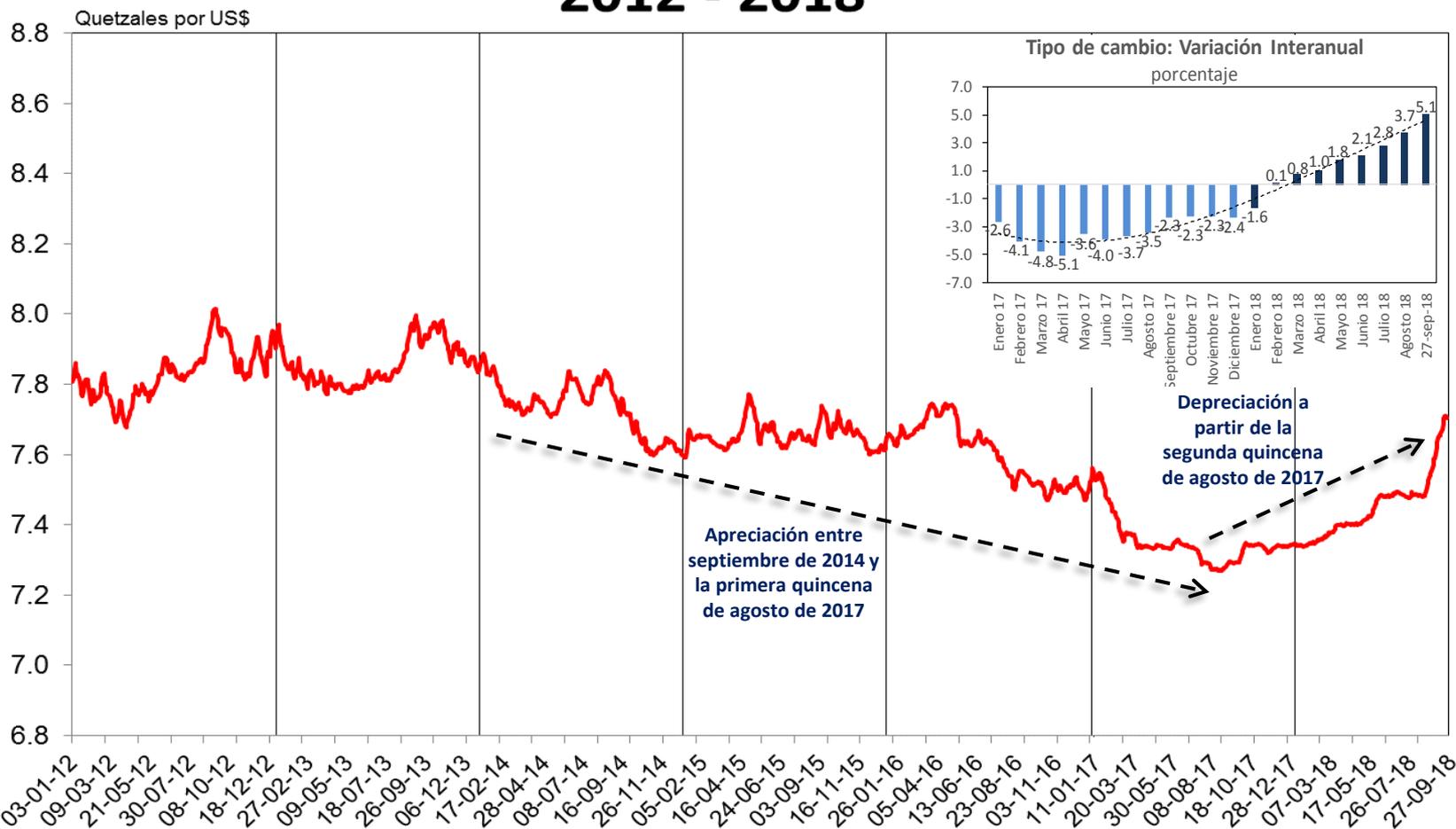


p.p. : Puntos porcentuales.

Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.



# TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2012 - 2018<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 27 de septiembre

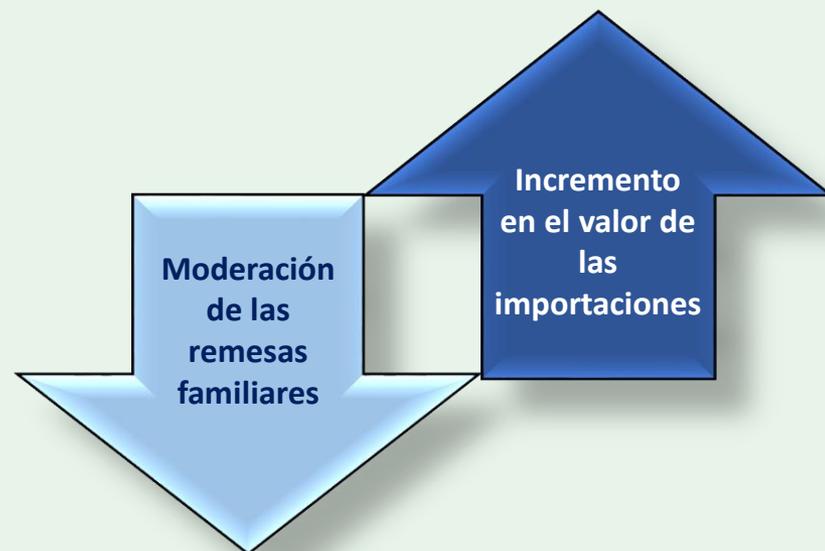
Fuente: Banco de Guatemala



## ¿Por qué se apreció el Quetzal entre septiembre de 2014 y la primera quincena de agosto de 2017?

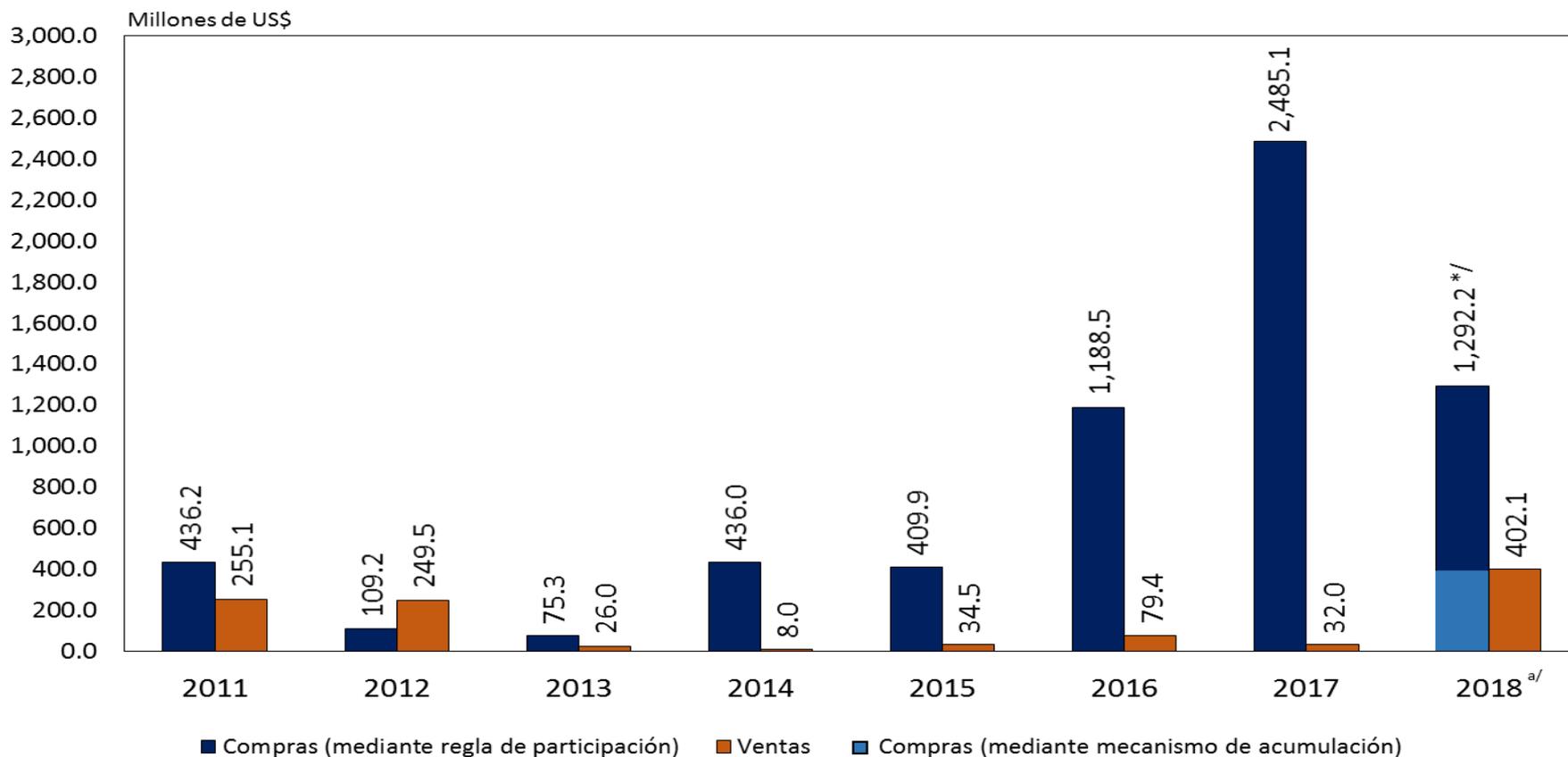


## ¿Qué hizo que cambiara la tendencia a partir de la segunda quincena de agosto de 2017?





## PARTICIPACIÓN DEL BANCO DE GUATEMALA EN EL MERCADO CAMBIARIO MEDIANTE SUBASTA DE COMPRA Y VENTA DE DIVISAS AÑOS: 2011 - 2018



a/ Al 26 de septiembre

\*/ Incluye US\$890.4 millones por la activación de la regla de participación y US\$401.8 por el mecanismo de acumulación de reservas monetarias internacionales.

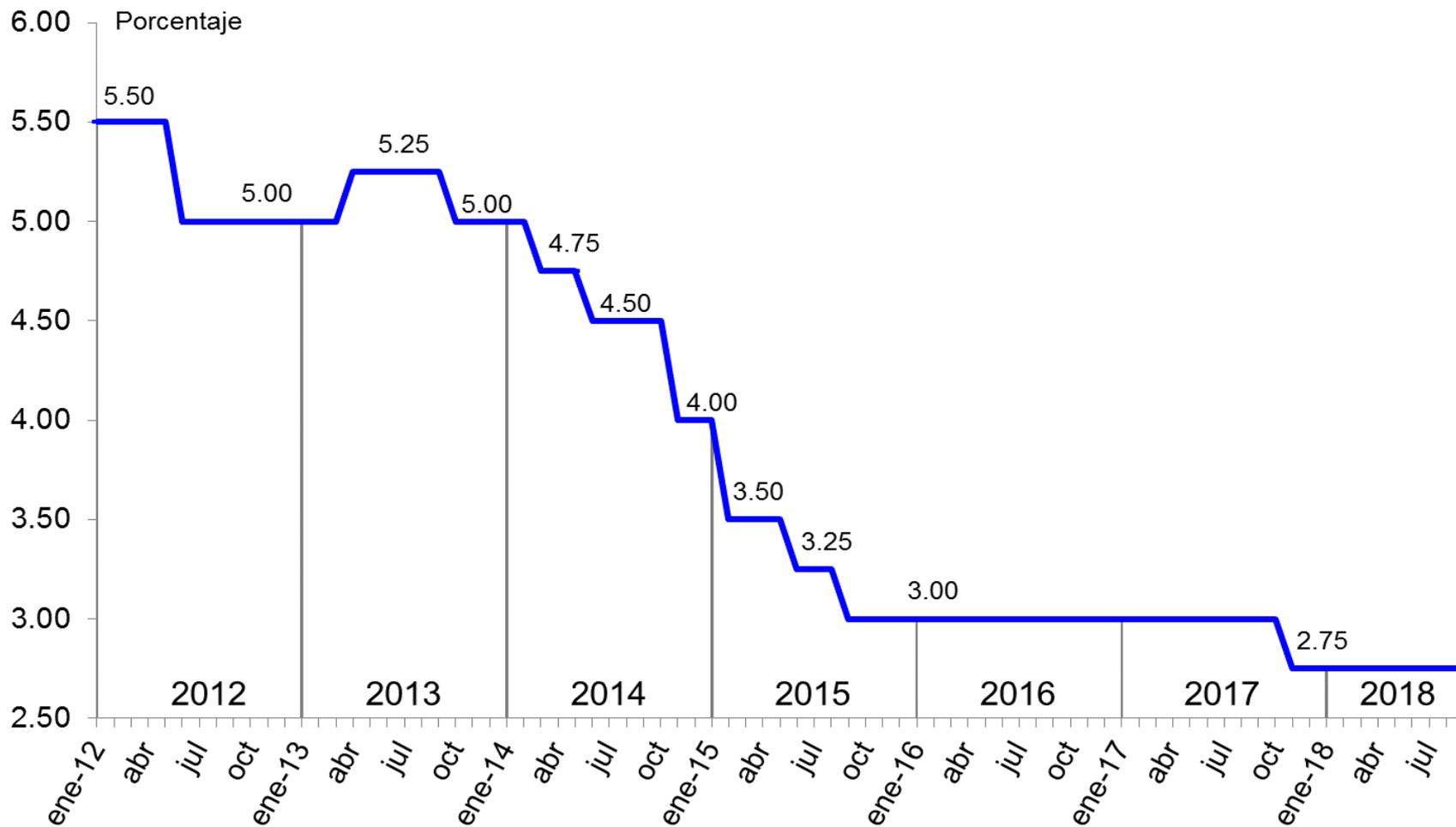
Fuente: Banco de Guatemala

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





# TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2012 - 2018<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 28 de septiembre 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 el presente año como para el próximo, aunque existen márgenes de incertidumbre y riesgos a la baja.
- Los pronósticos del precio internacional de las principales materias primas que inciden en la inflación del país (petróleo, maíz amarillo y trigo), para 2018 y para 2019, se mantienen en niveles superiores a los del 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), continúan mostrando un dinamismo consistente con el crecimiento económico anual previsto para el presente año de entre 2.8% y 3.2%.
- Considerando los pronósticos y las expectativas tanto para 2018 como para 2019, la inflación se mantendría dentro del margen de tolerancia de la meta (4.0% +/- 1 punto porcentual).
- Otros precios macroeconómicos como el tipo de cambio nominal y las tasas de interés muestran un comportamiento estable y acorde con sus fundamentos.

**MUCHAS GRACIAS  
POR SU ATENCIÓN**

