



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

30 de noviembre de 2018



CONTENIDO

**I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL**

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

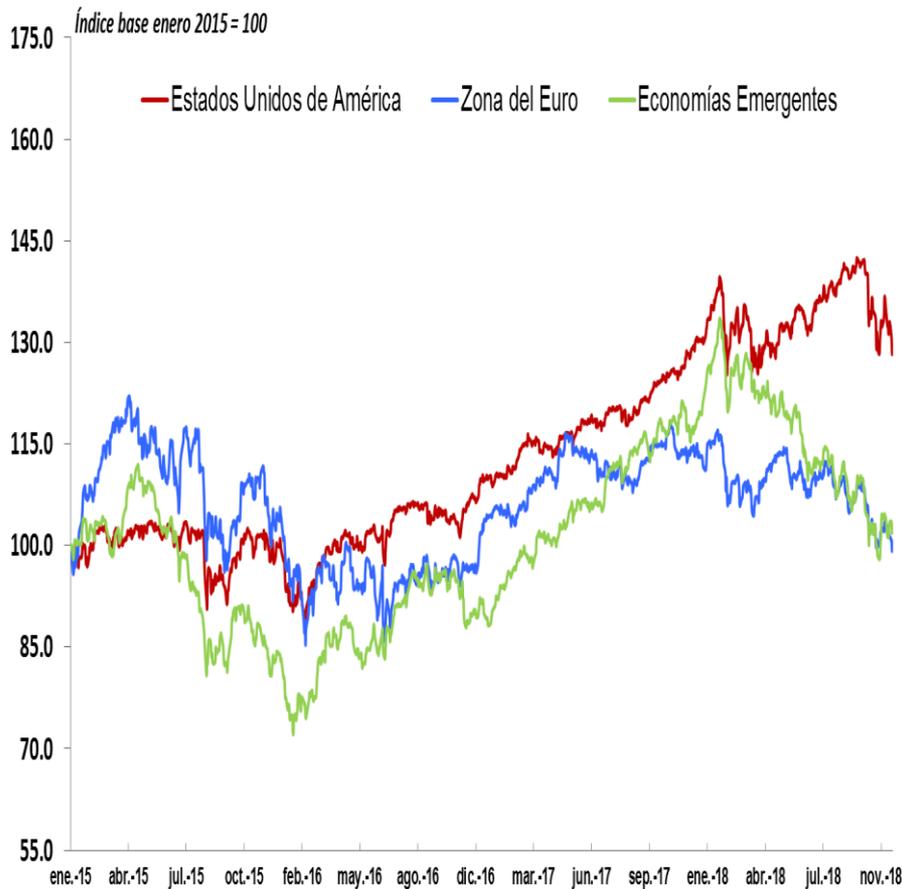
**III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS
LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**



I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2015 - 2018^{a/}



^{a/} Al 21 de noviembre.

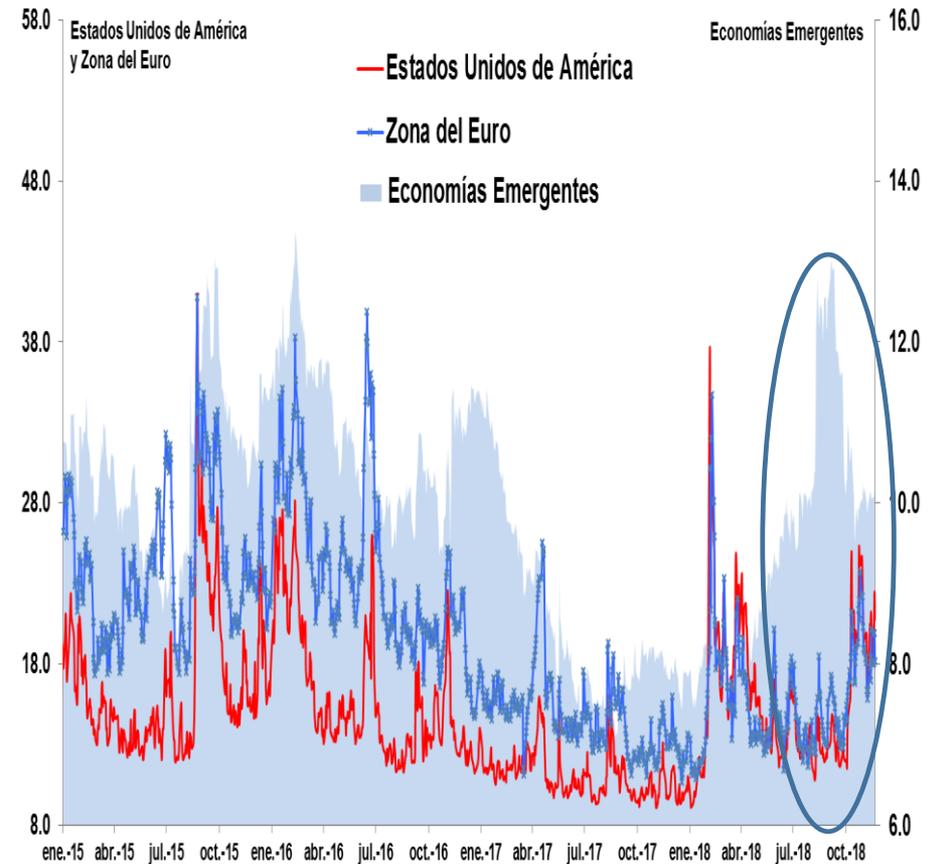
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América, Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

Fuente: Bloomberg.

VOLATILIDAD DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2015-2018^{a/}

(Porcentajes)



^{a/} Al 21 de noviembre

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.

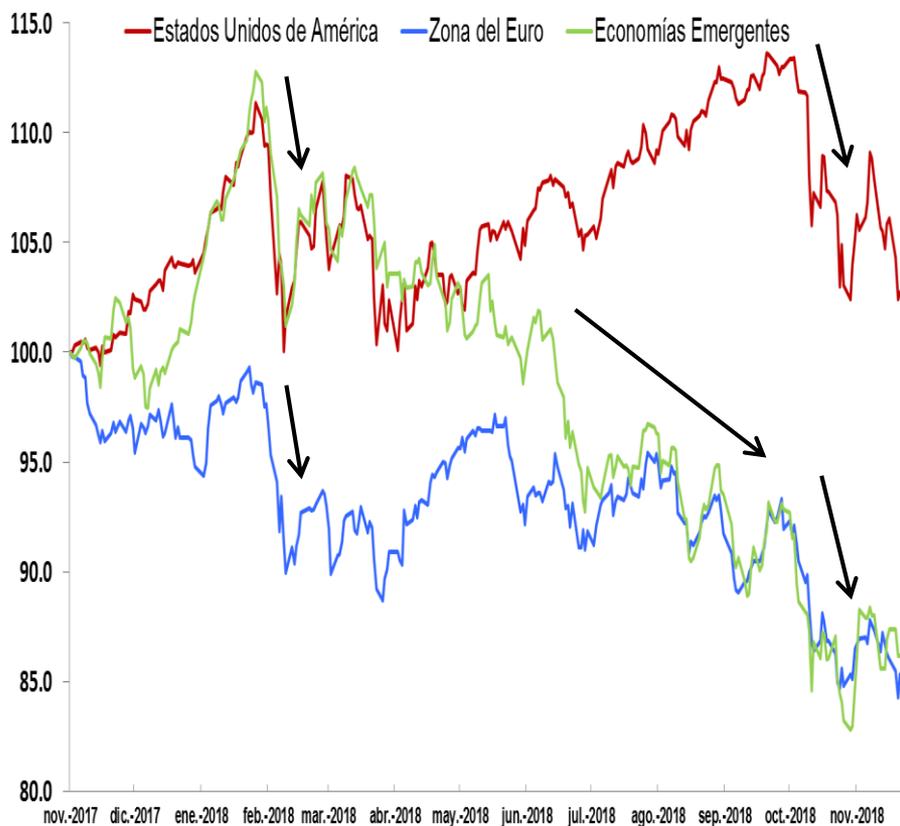


DESEMPEÑO DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2017 - 2018^{a/}

Índice base noviembre 2017 = 100



^{a/} Al 21 de noviembre.

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.

Correcciones importantes en el primer trimestre:

- Mayores incrementos a los esperados en los salarios y de las expectativas de inflación en EE.UU.
- Expectativa de aceleración en la normalización de la política monetaria en EE.UU.

En el segundo y tercer trimestres alcanzaron máximos históricos en EE.UU., pero continuaron descendiendo en la Zona del Euro y en las principales economías emergentes:

- Solidez económica en EE.UU.
- Incertidumbre política en Europa.
- Endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

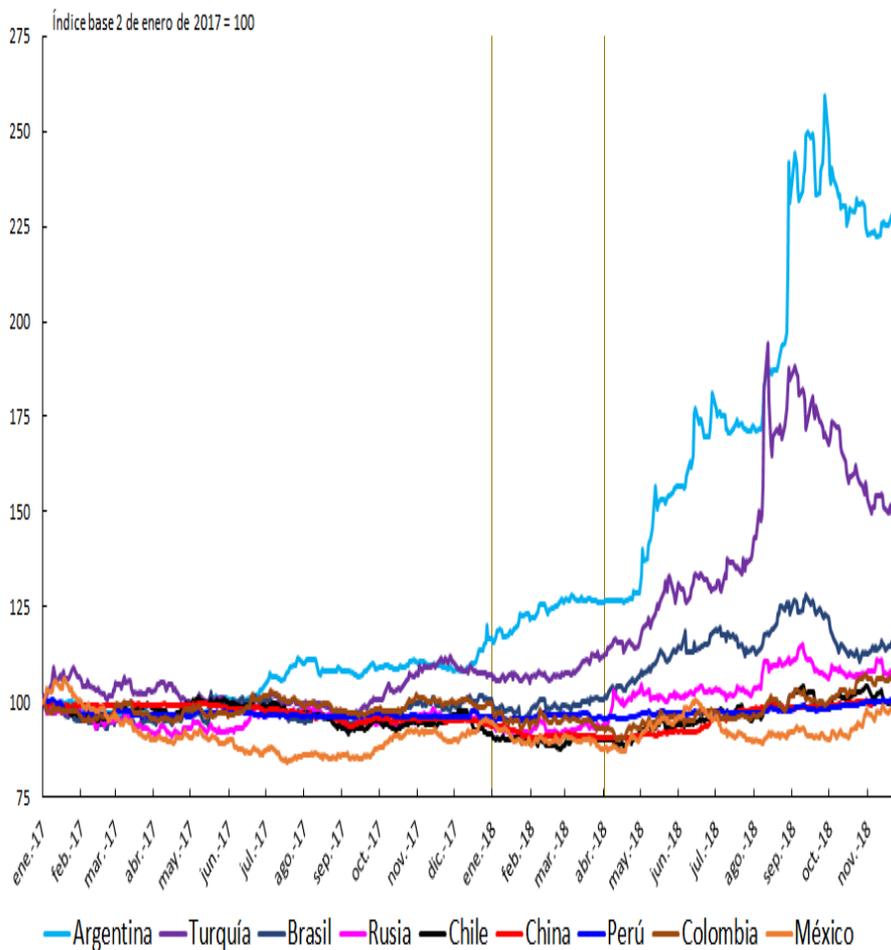
En octubre, nuevamente se registran correcciones importantes, por un incremento de la aversión al riesgo:

- Expectativa de una desaceleración en el crecimiento de la actividad económica mundial.
- Expectativa de un endurecimiento más acelerado al previsto de las condiciones financieras internacionales.

ECONOMÍAS EMERGENTES SELECCIONADAS

Tipo de cambio respecto al dólar estadounidense

2017 - 2018*/



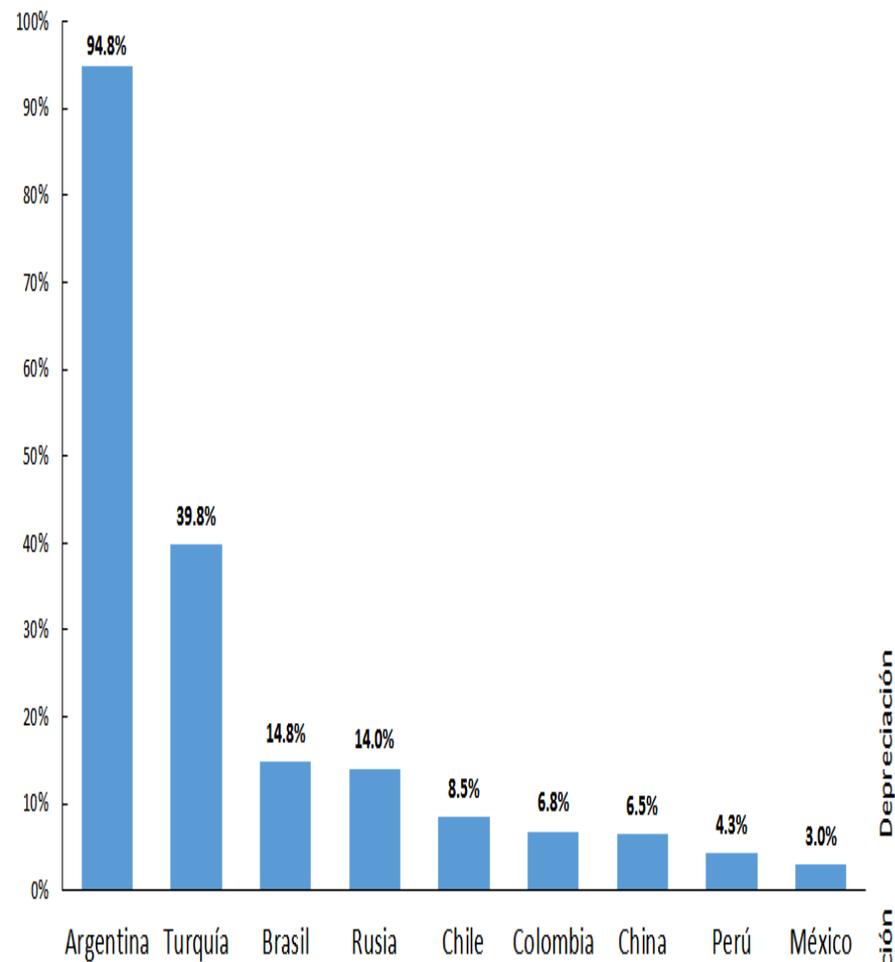
*/Al 21 de noviembre de 2018

Fuente: Bloomberg.

ECONOMÍAS EMERGENTES SELECCIONADAS

Variación relativa acumulada del tipo de cambio respecto del dólar estadounidense

2018*/

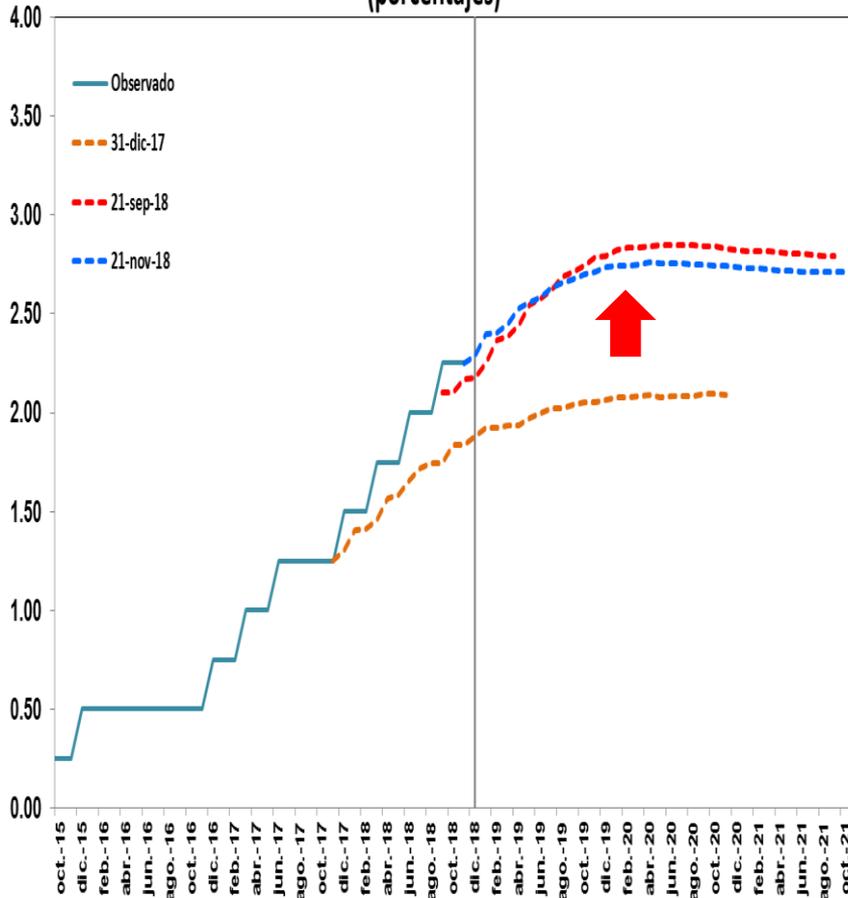


*/Al 21 de noviembre de 2018

Fuente: Bloomberg.

Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria

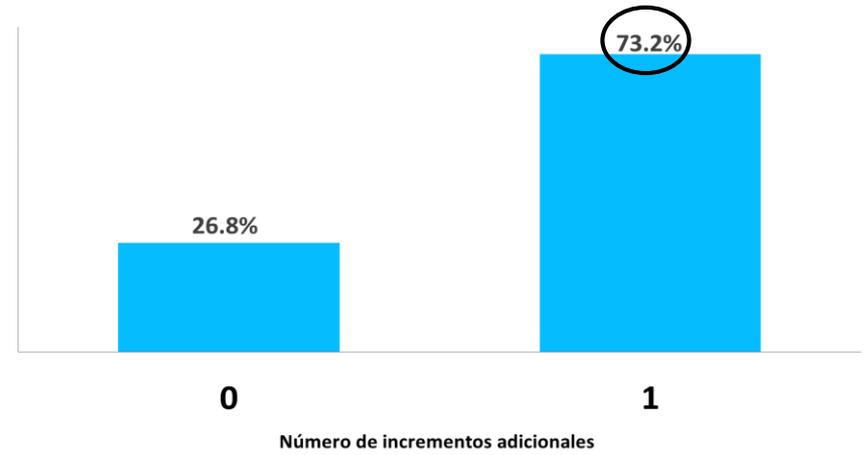
estadounidense (porcentajes)



NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizada el 21 de noviembre de 2018.

FUENTE: Bloomberg

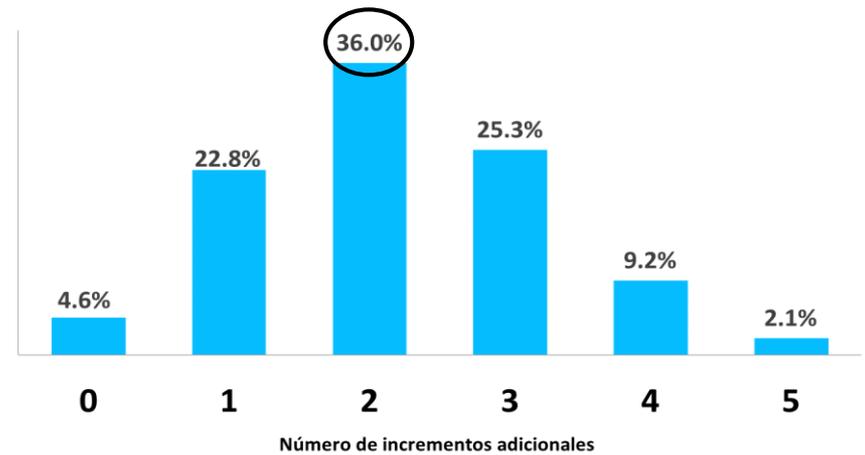
PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN 2018^{a/}



^{a/} Actualizado al 21 de noviembre de 2018.

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

PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN 2019^{a/}

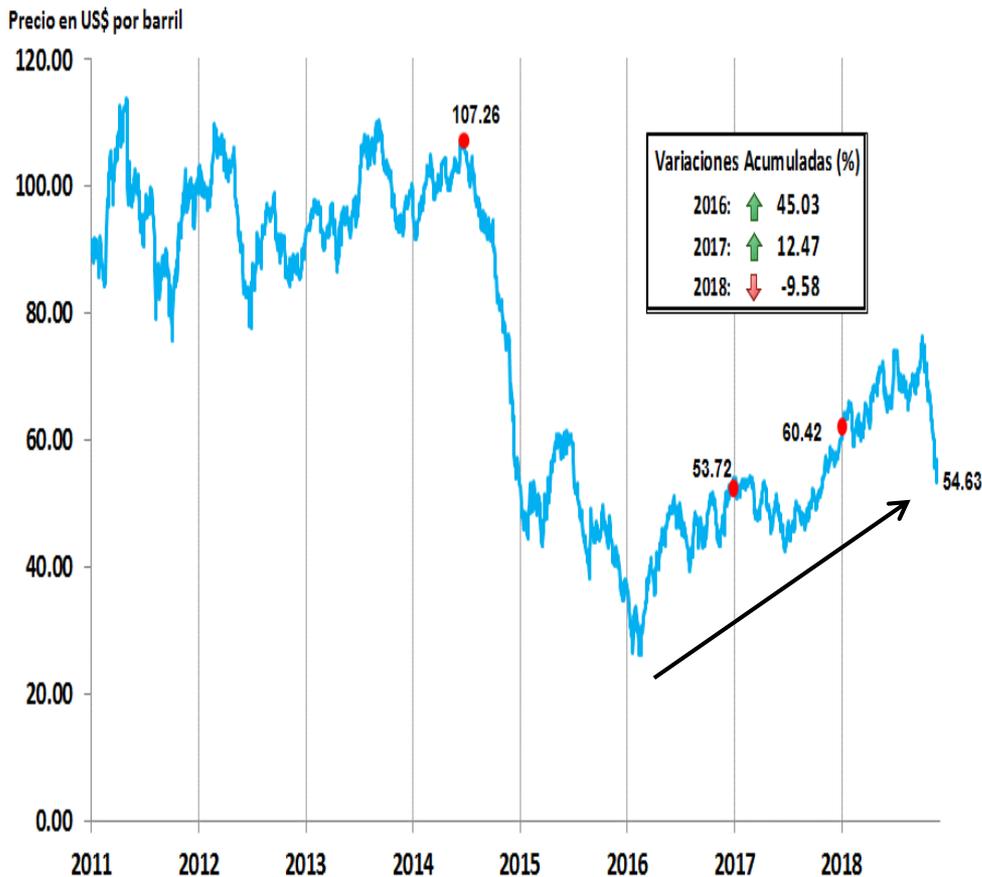


^{a/} Actualizado al 21 de noviembre de 2018.

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

PETRÓLEO

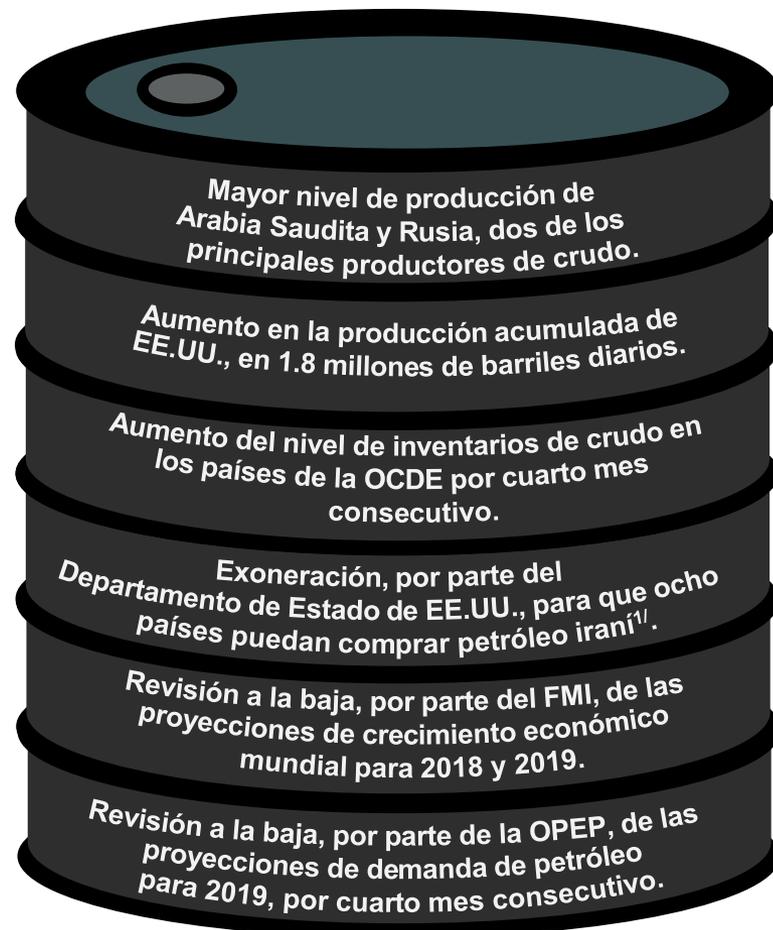
ENERO 2011 – NOVIEMBRE 2018^{a/}



^{a/}Cifras al 21 de noviembre

Fuente: Bloomberg

Principales causas:

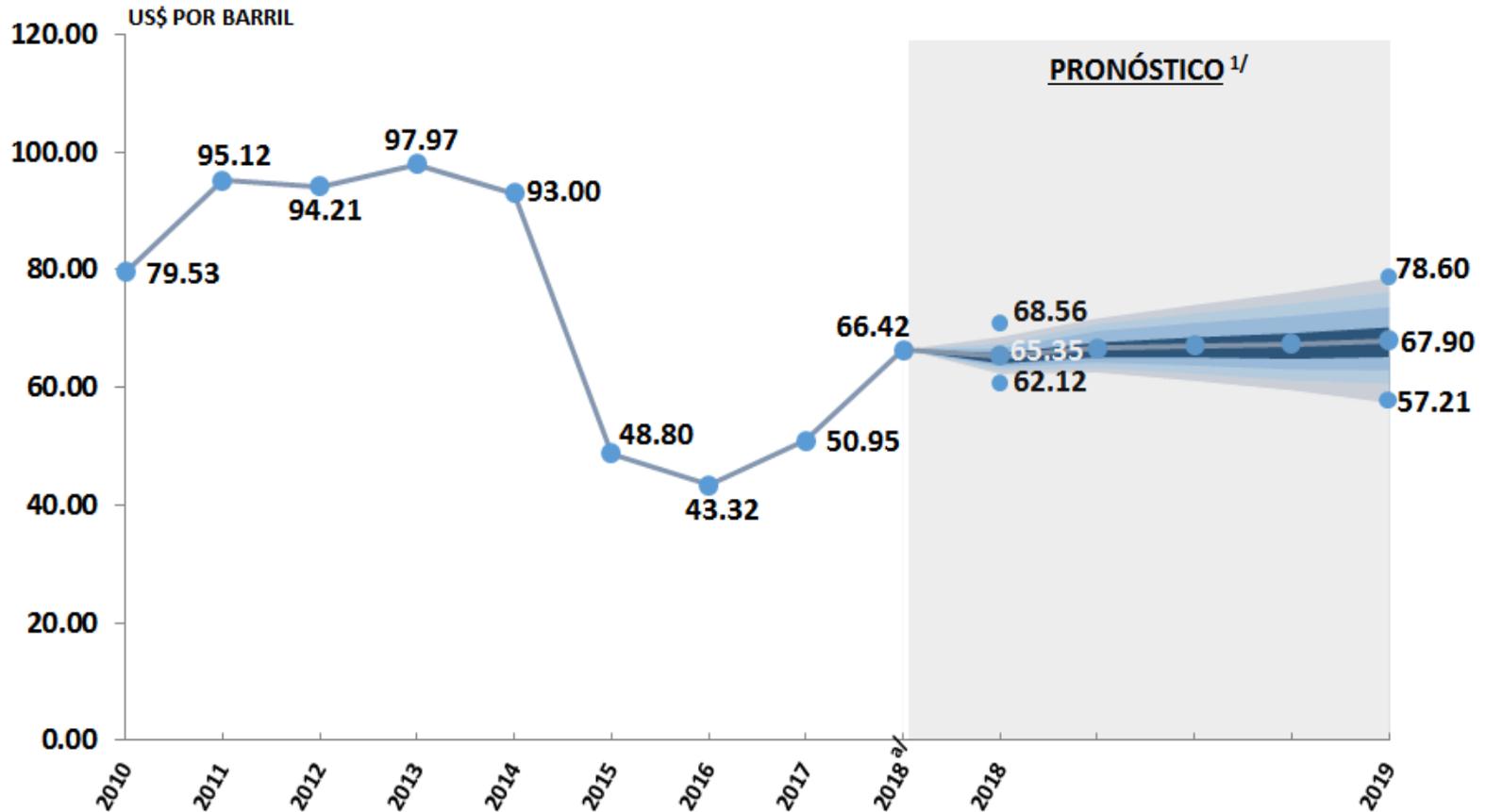


^{1/} Incluye a la República Popular China, Corea del Sur, Japón, Taiwán, India, Turquía, Italia y Grecia.

PETRÓLEO

PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS

2010 - 2019



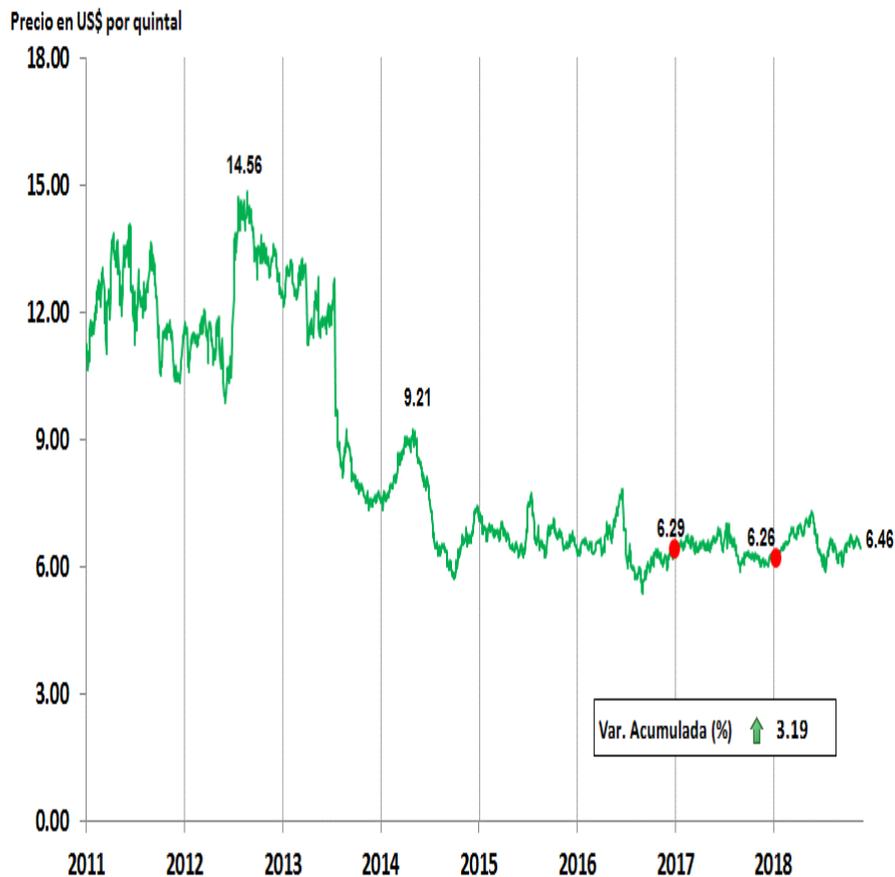
^{a/}Promedio observado al 21 de noviembre de 2018.

^{1/}Pronóstico disponible al 21 de noviembre de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

MAÍZ AMARILLO

ENERO 2011 – NOVIEMBRE 2018^{a/}

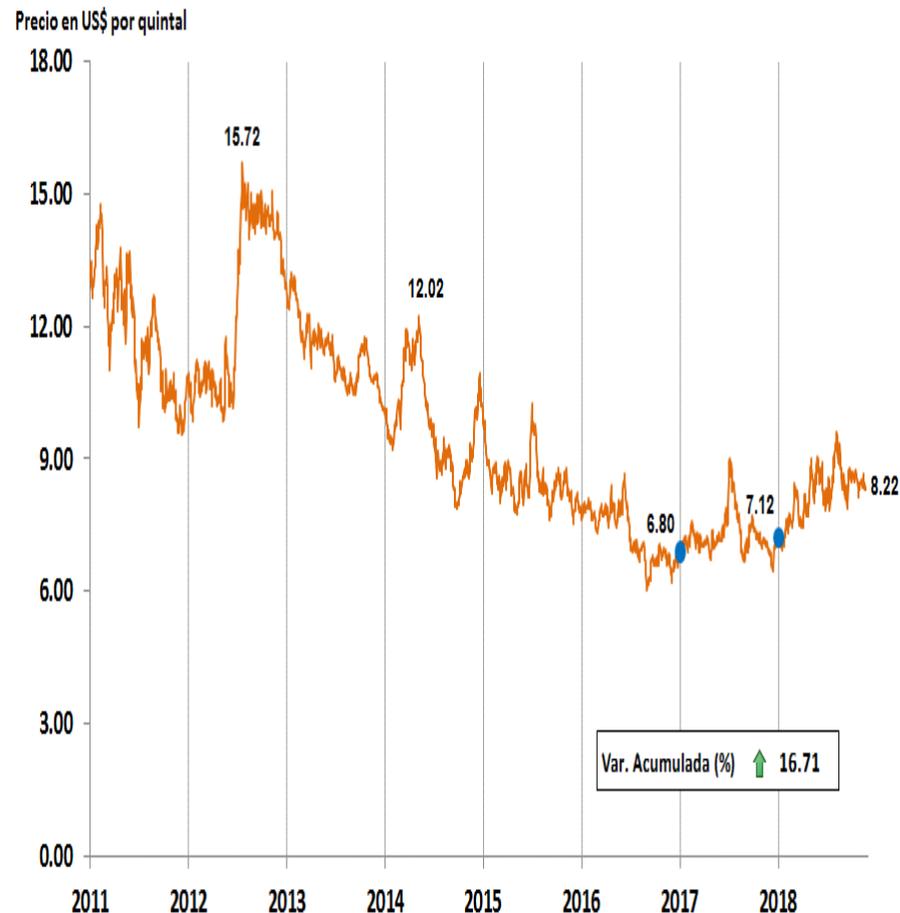


^{a/}Cifras al 21 de noviembre

Fuente: Bloomberg

TRIGO

ENERO 2011 – NOVIEMBRE 2018^{a/}

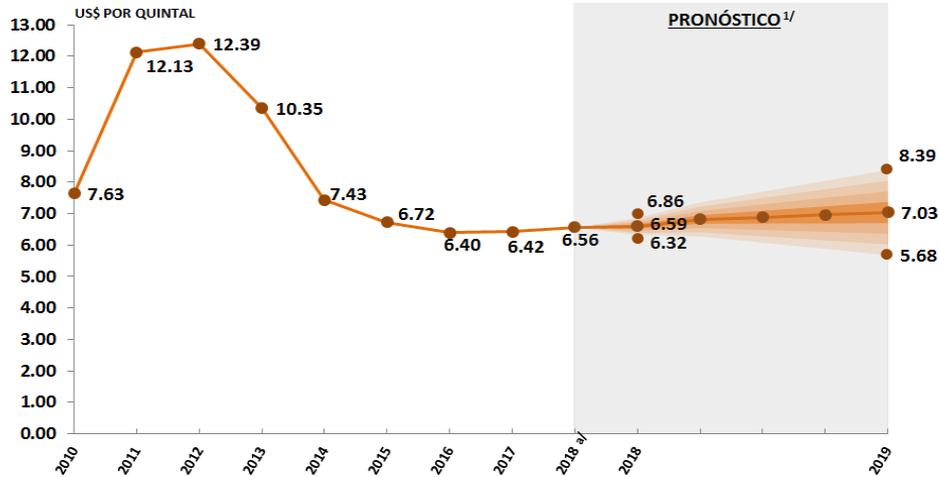


^{a/}Cifras al 21 de noviembre

Fuente: Bloomberg



MAÍZ AMARILLO
PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS
2010 - 2019



^{a/}Promedio observado al 21 de noviembre de 2018.

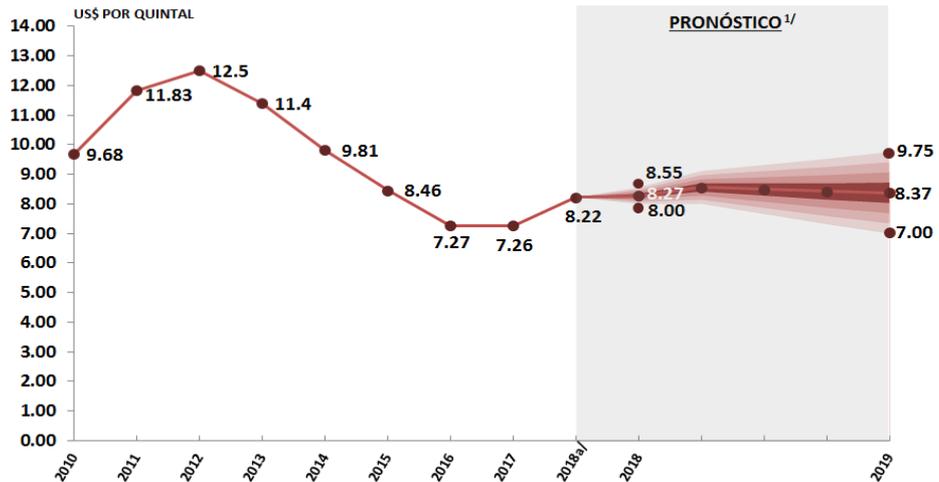
^{1/}Pronóstico disponible al 21 de noviembre de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Principales riesgos al alza

- Daños a la producción por factores climáticos (sequías y altas temperaturas) en diferentes regiones productoras, principalmente de trigo, en el Norte de Europa y Rusia.
- Mayor sustitución de áreas de siembra por otros cultivos más rentables.

TRIGO
PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO
2010 - 2019



^{a/}Promedio observado al 21 de noviembre de 2018.

^{1/}Pronóstico disponible al 21 de noviembre de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

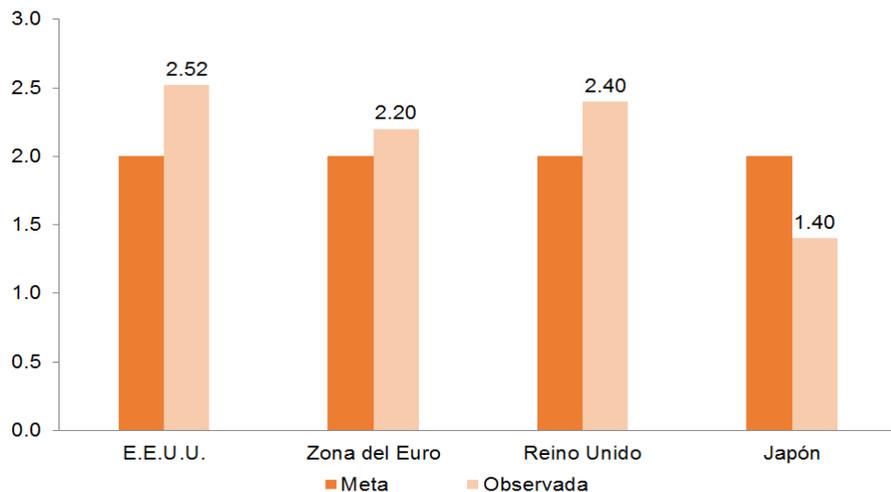
Principales riesgos a la baja

- Perspectivas de mayores niveles de producción, especialmente de maíz.
- Incertidumbre por las políticas comerciales en EE.UU.



ECONOMÍAS AVANZADAS SELECCIONADAS

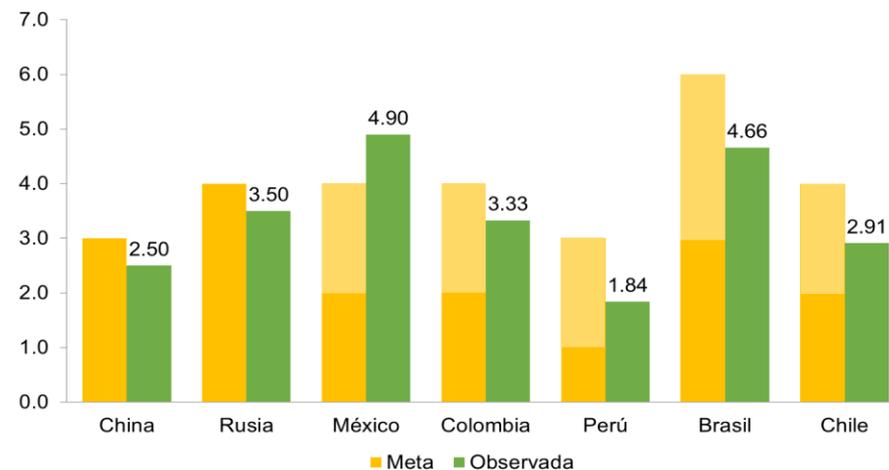
Inflación observada y metas de inflación



Inflación a octubre.
Fuente: Bloomberg.

ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO SELECCIONADAS

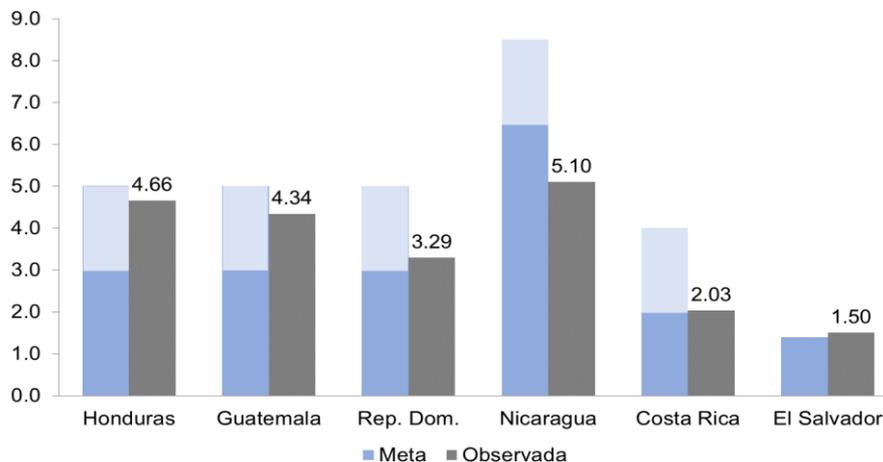
Inflación observada y metas de inflación



Inflación a octubre.
Fuente: Bloomberg.

CENTROAMÉRICA Y REPÚBLICA DOMINICANA

Inflación observada y metas de inflación



Inflación a octubre.
Fuente: Bloomberg.



RIESGOS PARA LAS PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Tensiones comerciales

Deterioro de la confianza empresarial

Moderación de la inversión y el comercio

Interrupción de las cadenas de suministro globales

Tensiones financieras

Endurecimiento de las condiciones financieras

Mayores salidas de capital de las economías de mercados emergentes

Mayor aversión al riesgo

Apreciación del dólar estadounidense

Otros factores

Riesgos geopolíticos y conflictos internos

Aumento de los flujos migratorios

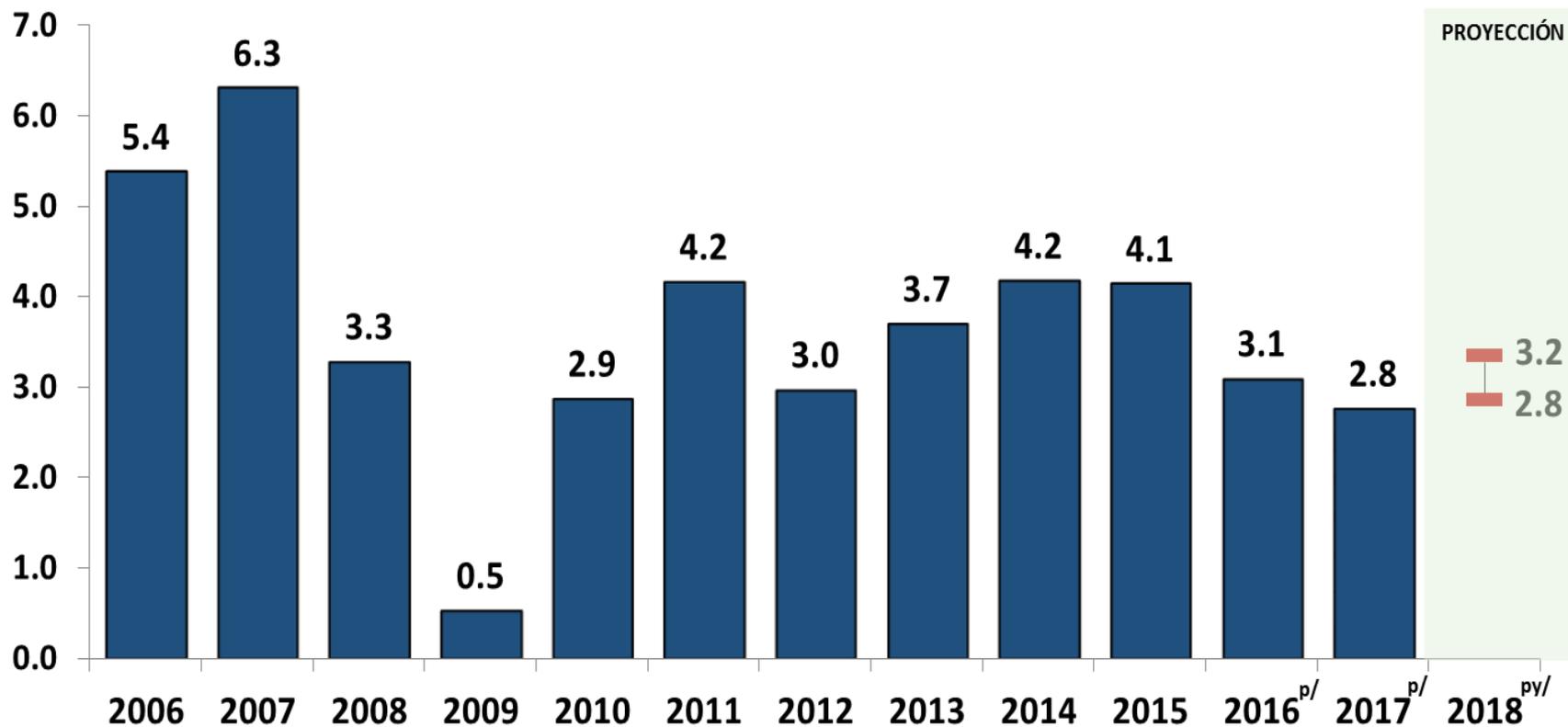
Fenómenos meteorológicos extremos y otros desastres naturales



II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

Variación Interanual 2006 - 2018



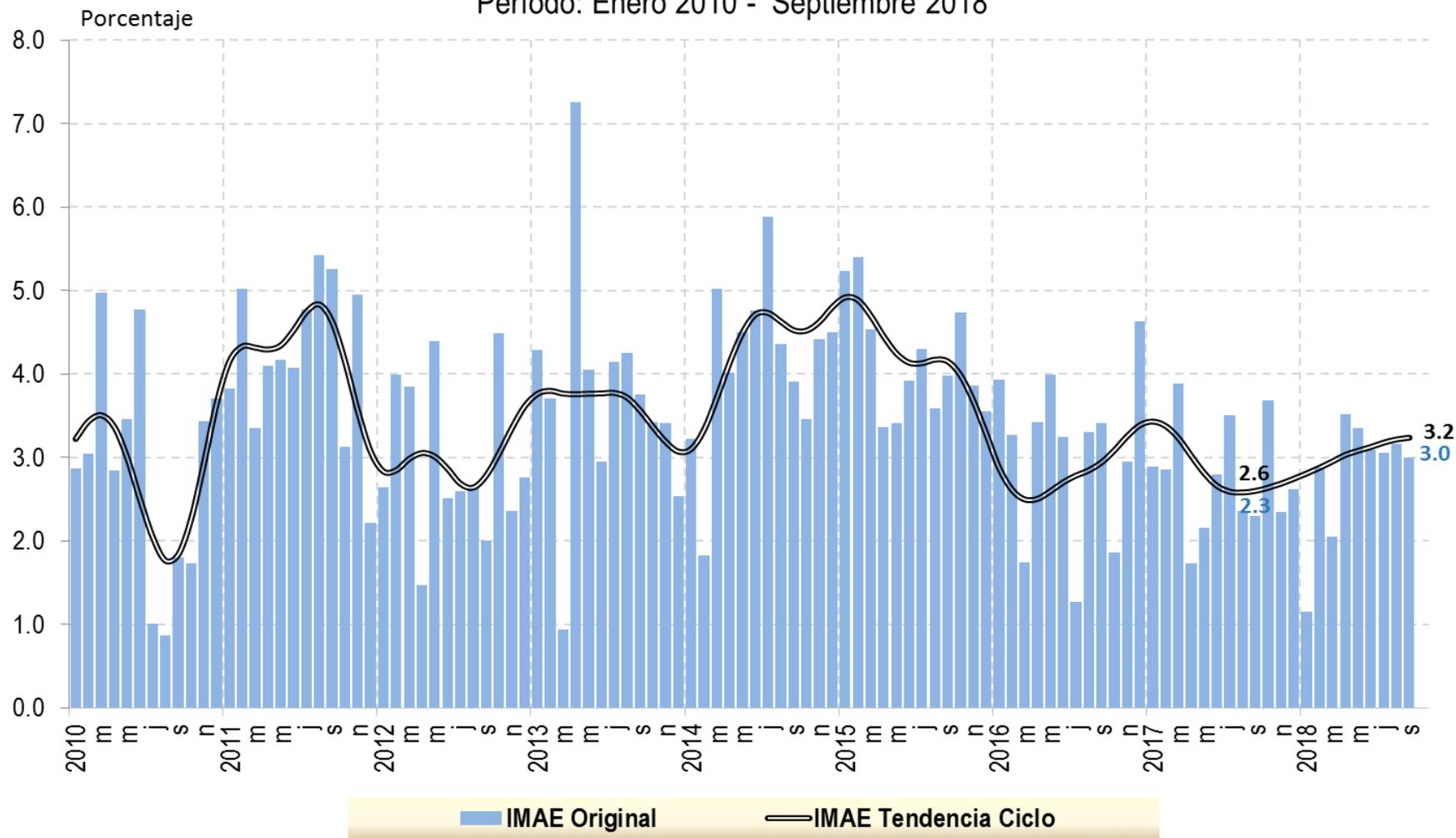
p/ Cifras preliminares.

py/ Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

Índice Mensual de la Actividad Económica

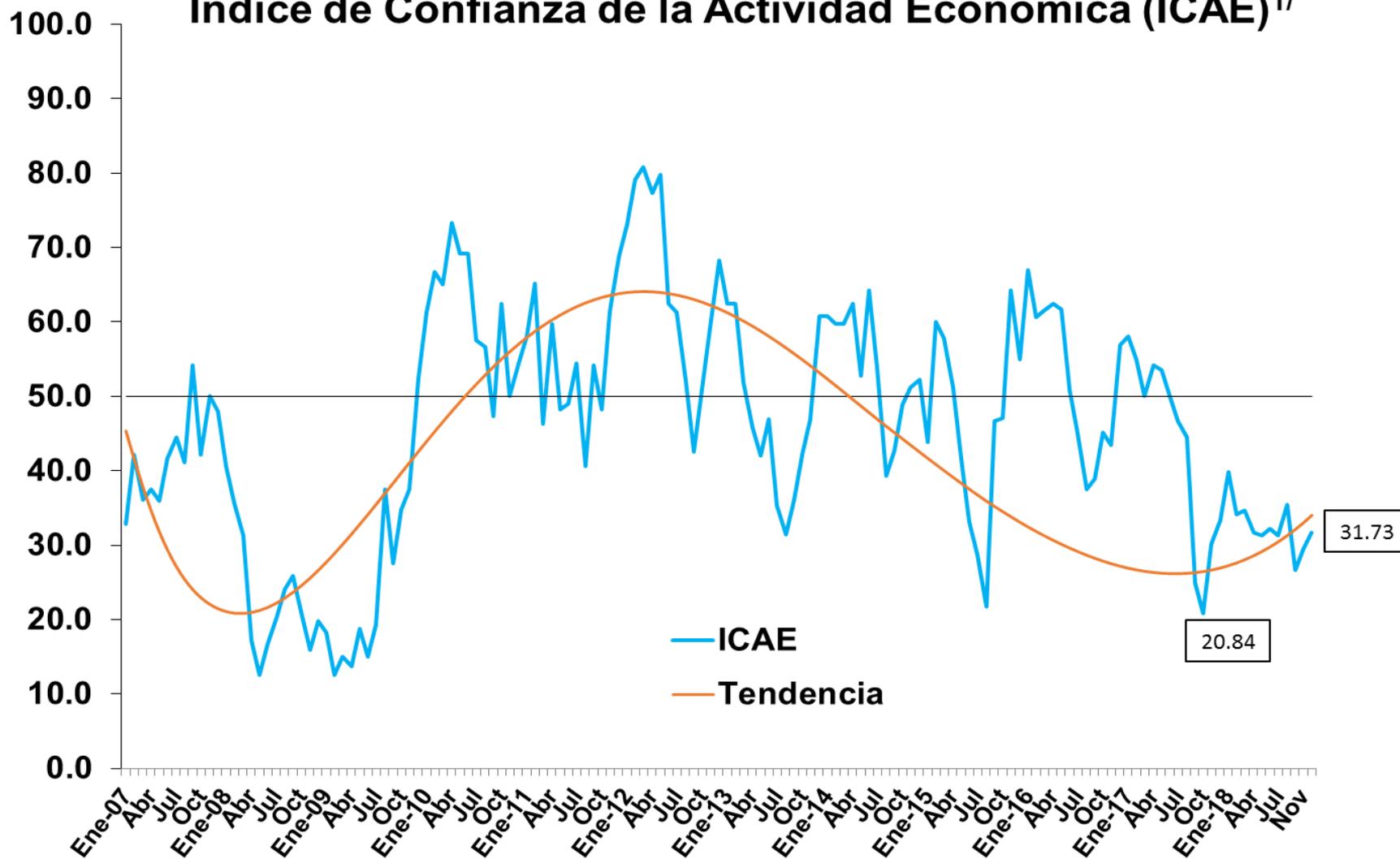
Variaciones Porcentuales Interanuales
Período: Enero 2010 - Septiembre 2018



Fuente: Banco de Guatemala.



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



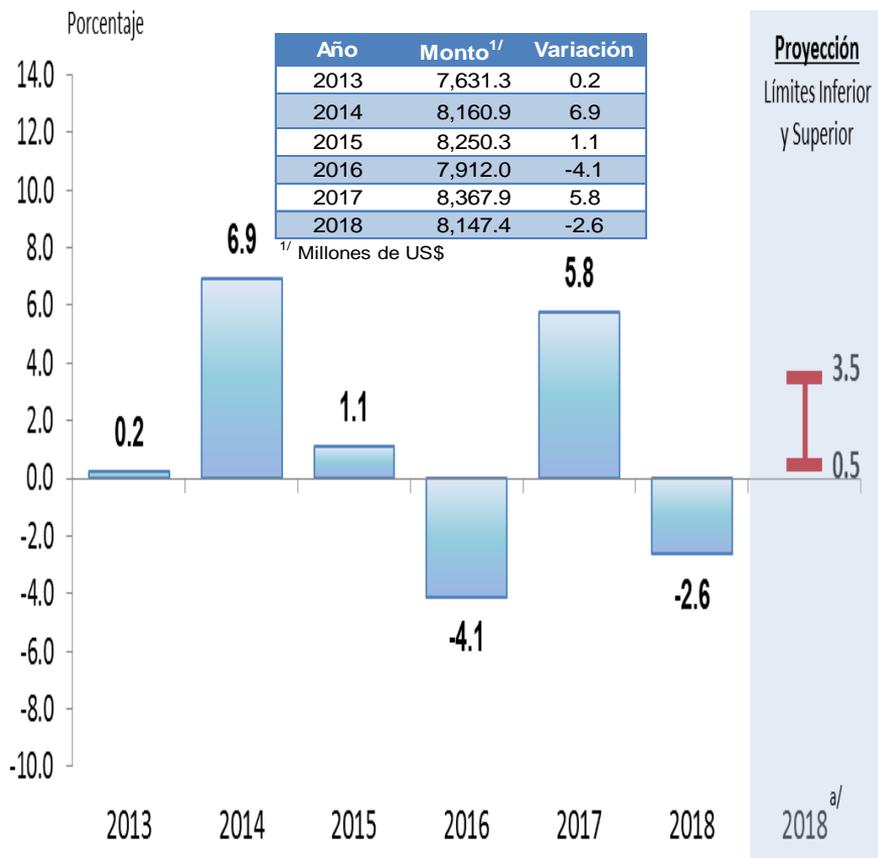
^{1/} Con información a noviembre de 2018.

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

EXPORTACIONES FOB

A septiembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado



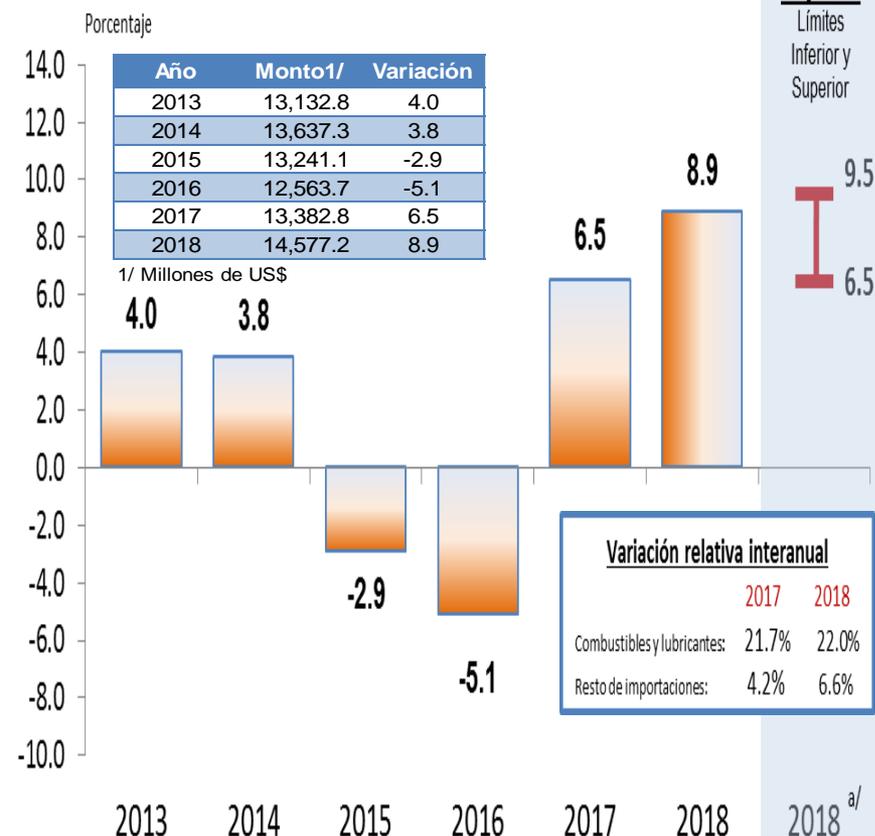
^{a/}Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

IMPORTACIONES CIF

A septiembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado



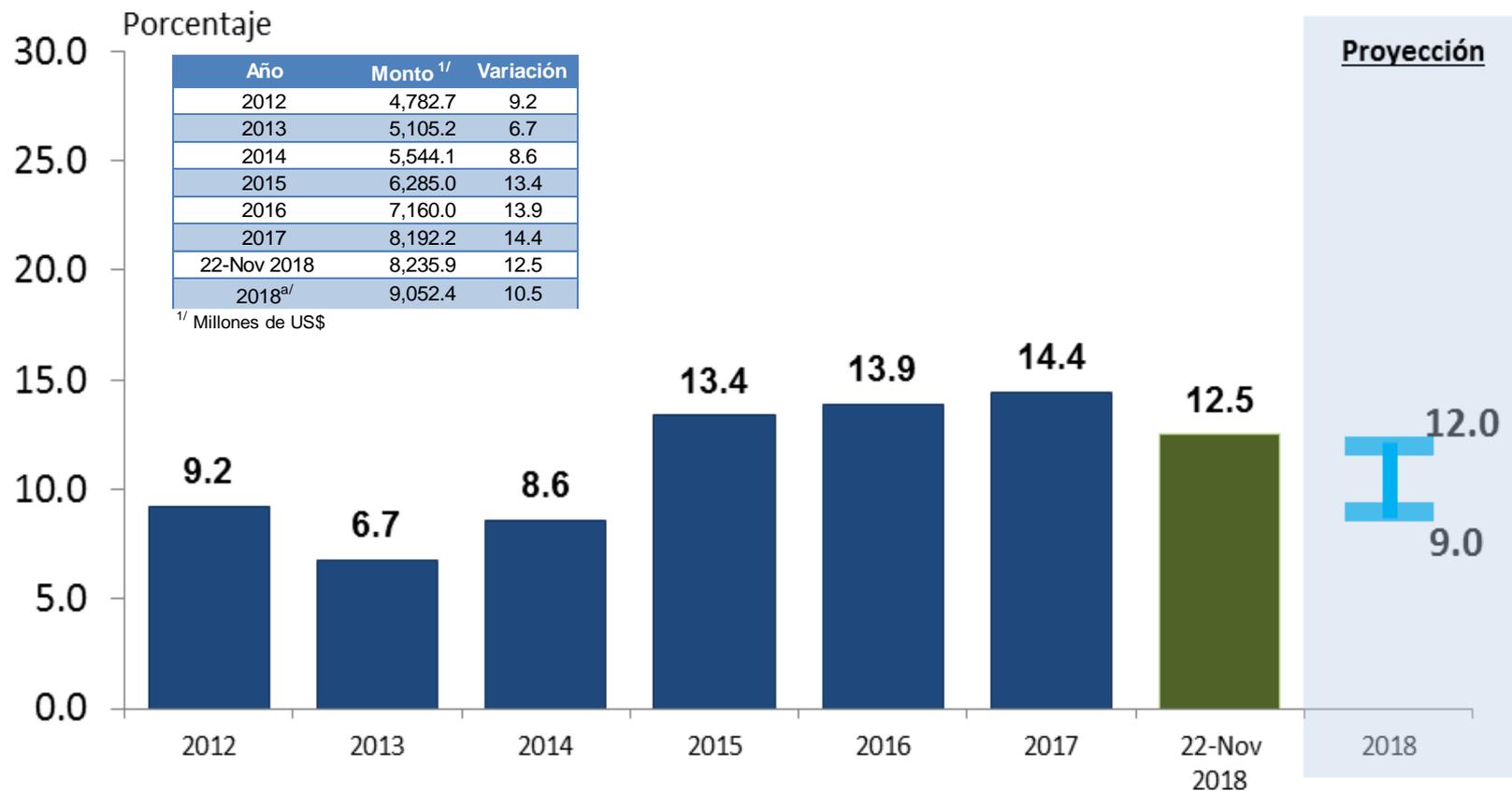
^{a/}Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación Interanual en Porcentajes

2012-2018



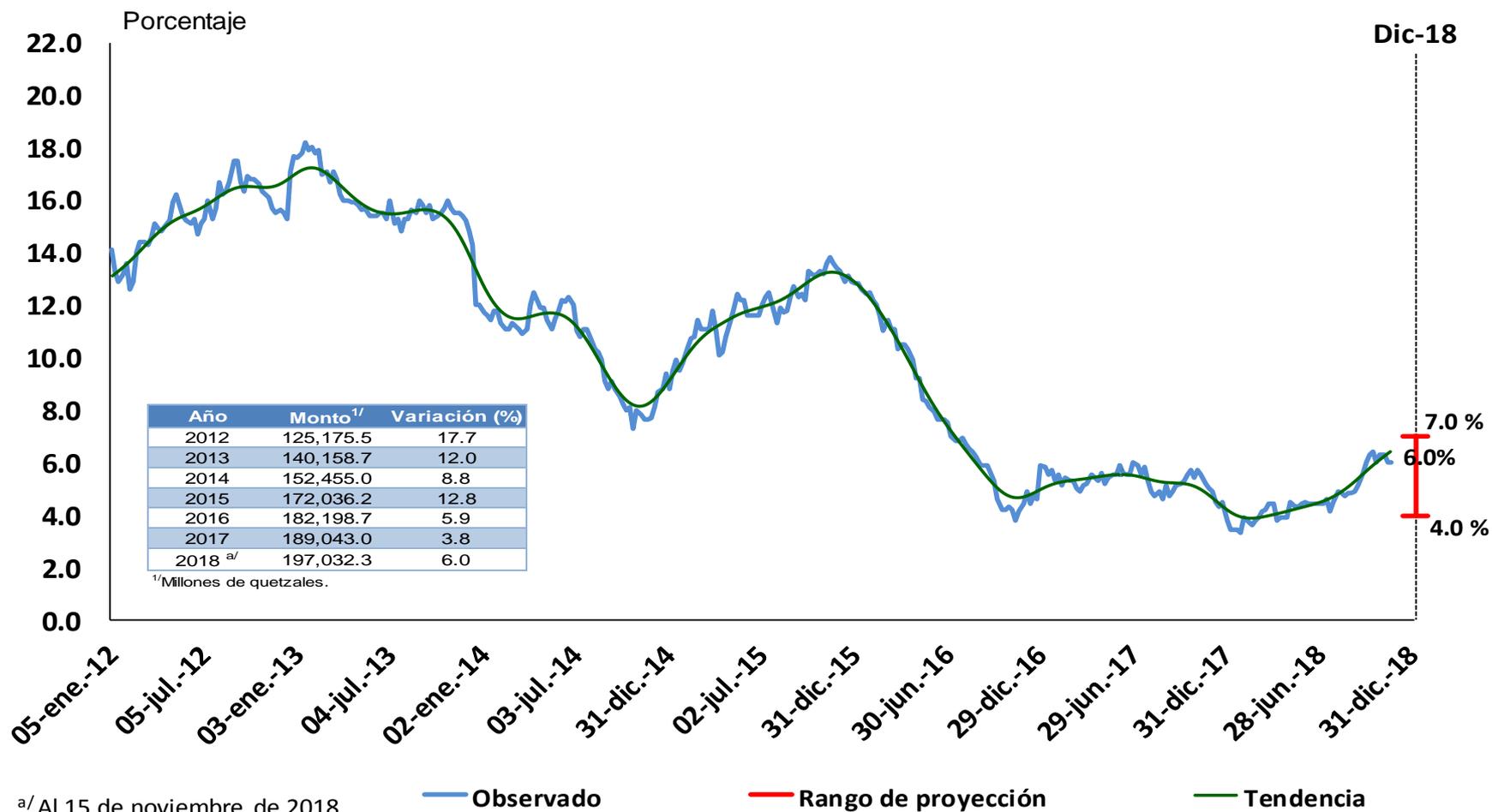
^{a/} Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

VARIACIÓN INTERANUAL

2012 - 2018



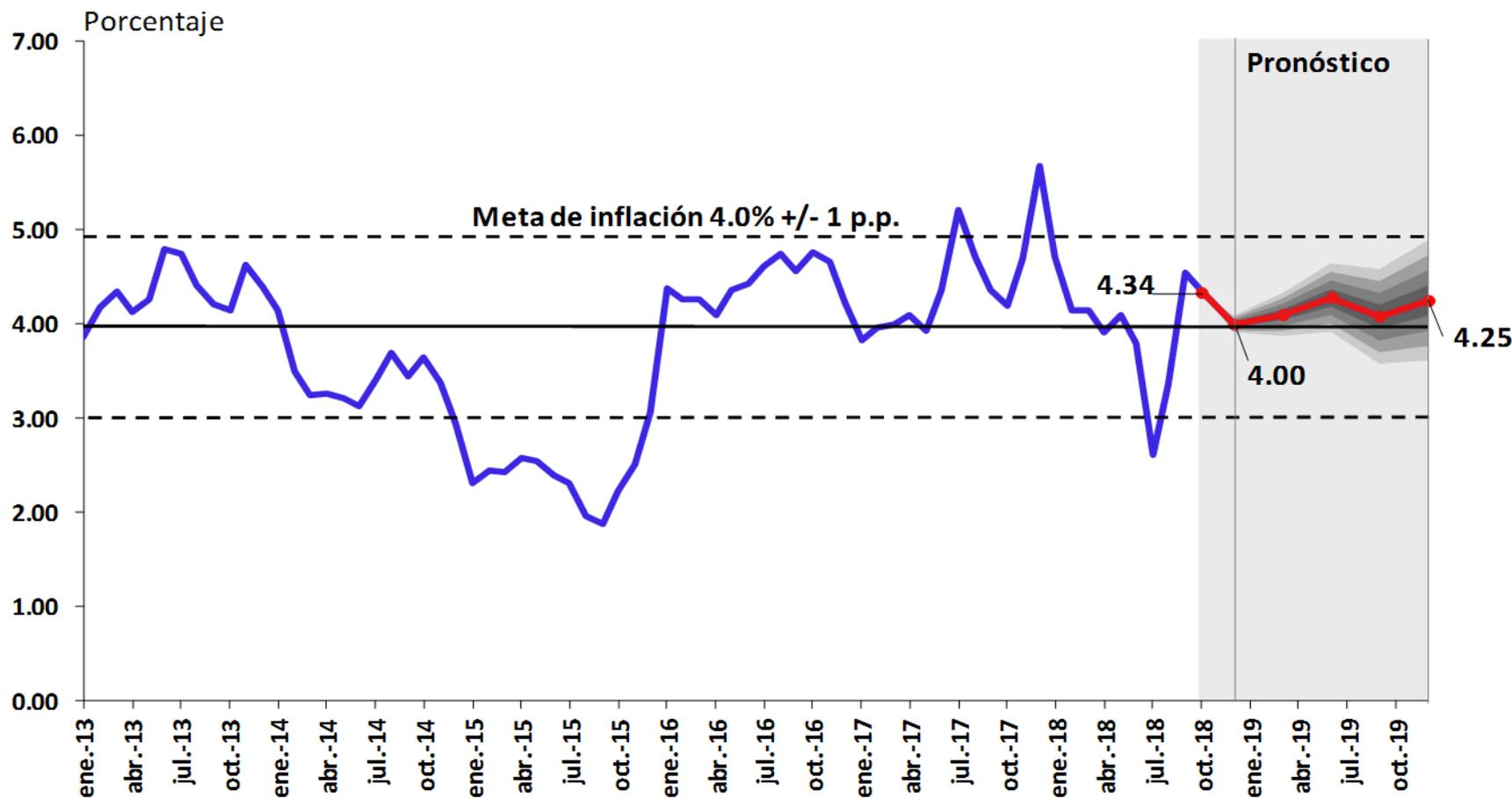
^{a/} Al 15 de noviembre de 2018.

Fuente: Banco de Guatemala.



RITMO INFLACIONARIO TOTAL

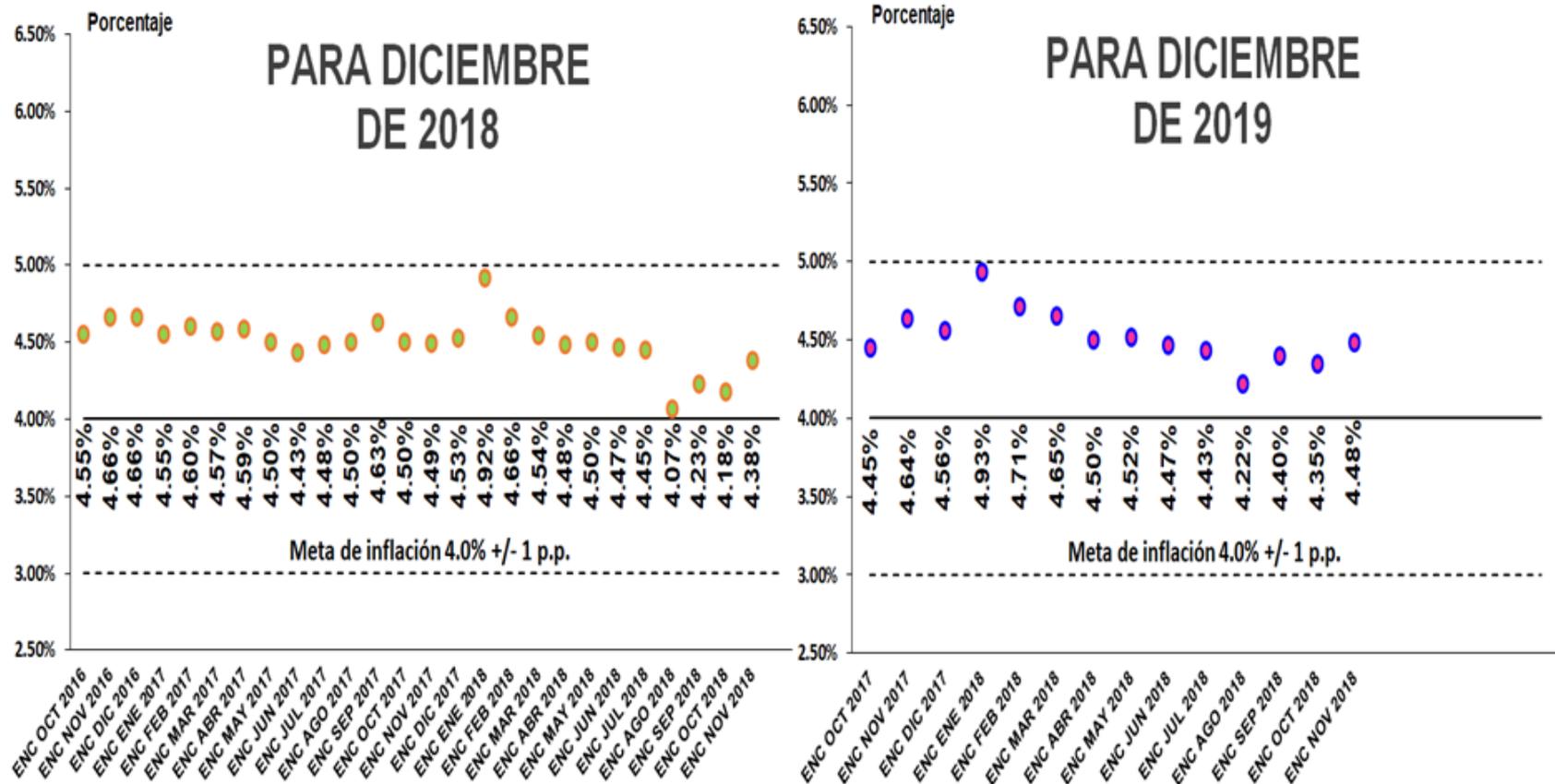
Período 2013-2019^{a/}



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

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

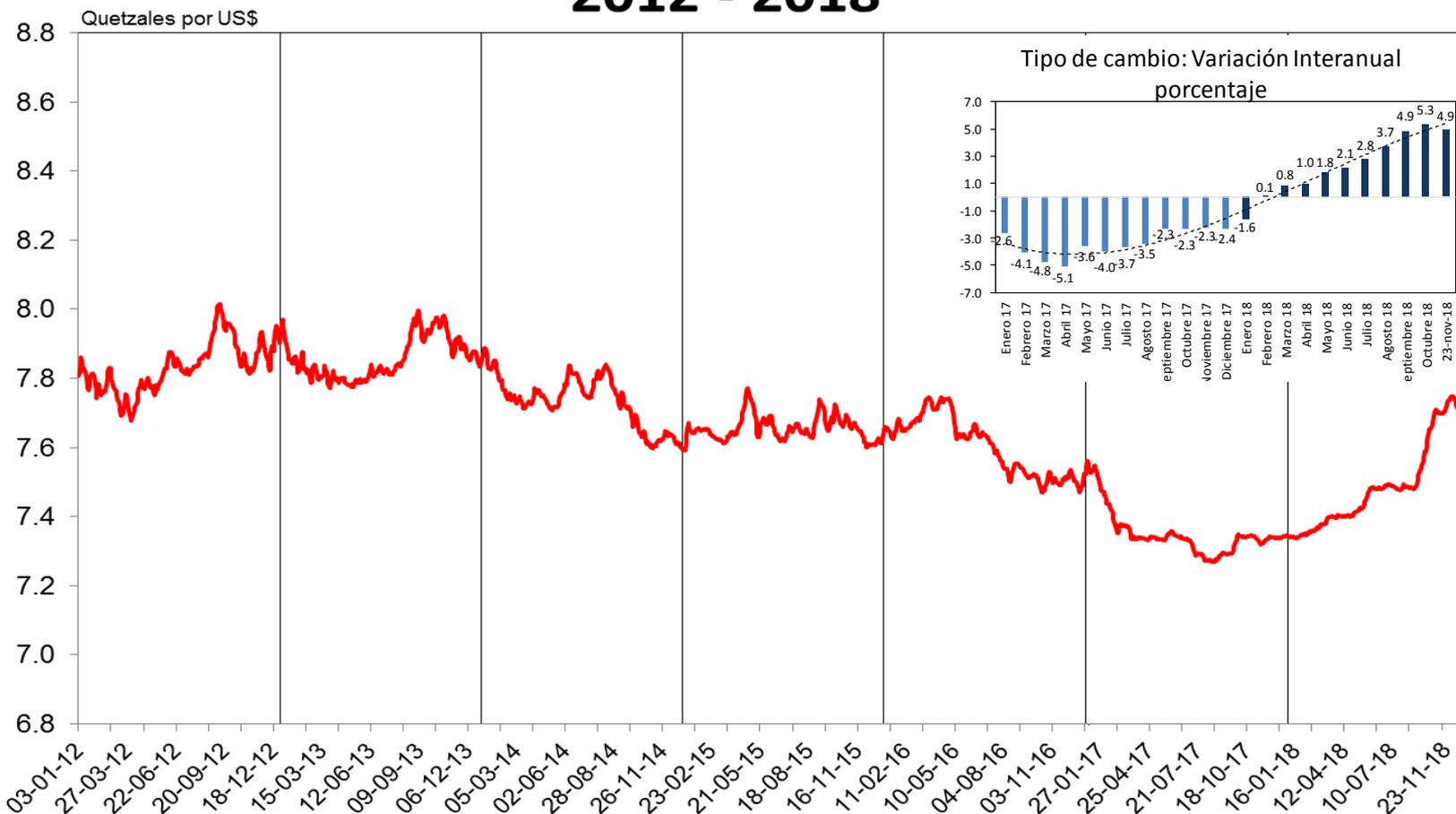
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019



p.p. : Puntos porcentuales.

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

TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2012 - 2018^{a/}

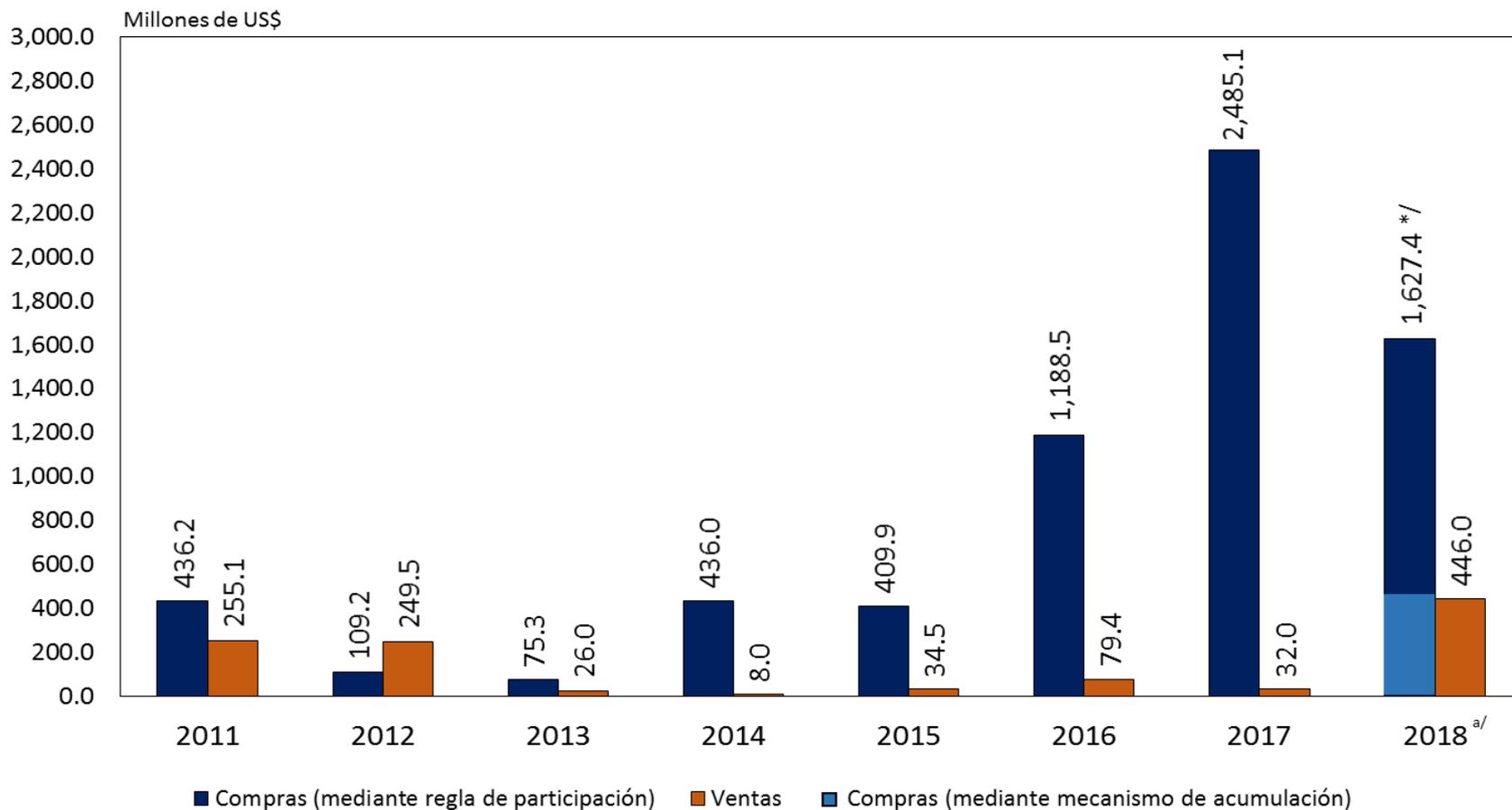


^{a/} Al 23 de noviembre

Fuente: Banco de Guatemala



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



a/ Al 22 de noviembre

*/ Incluye US\$1,171.5 millones por la activación de la regla de participación y US\$455.9 por el mecanismo de acumulación de reservas monetarias internacionales.

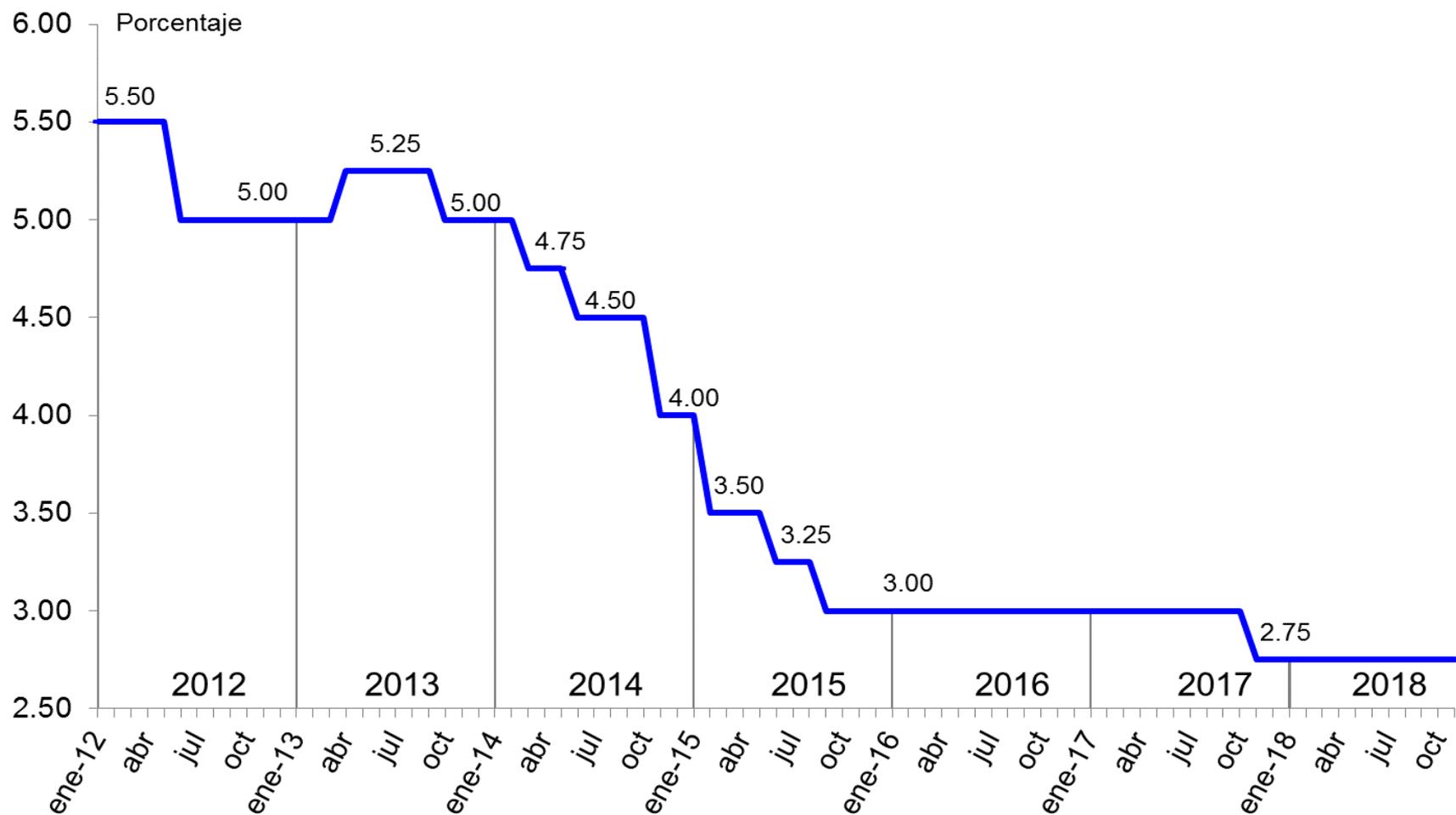
Fuente: Banco de Guatemala



III. DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

AÑOS: 2012 - 2018^{a/}



^{a/} Al 30 de noviembre 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, tanto para el presente año como para el próximo, siguen previendo un desempeño favorable, aunque la incertidumbre y los riesgos a la baja se han acrecentado.
- El precio internacional del petróleo en las últimas semanas ha tendido a reducirse, las proyecciones anticipan precios medios superiores a los registrados en 2017, tanto para este año como para el próximo.

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), son consistentes con el crecimiento económico anual previsto para el presente año (entre 2.8% y 3.2%).
- En materia de inflación, los pronósticos y las expectativas, tanto para 2018 como para 2019, permiten prever que ésta se ubicaría dentro de la meta (4.0% +/- 1 punto porcentual).



**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**