

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

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

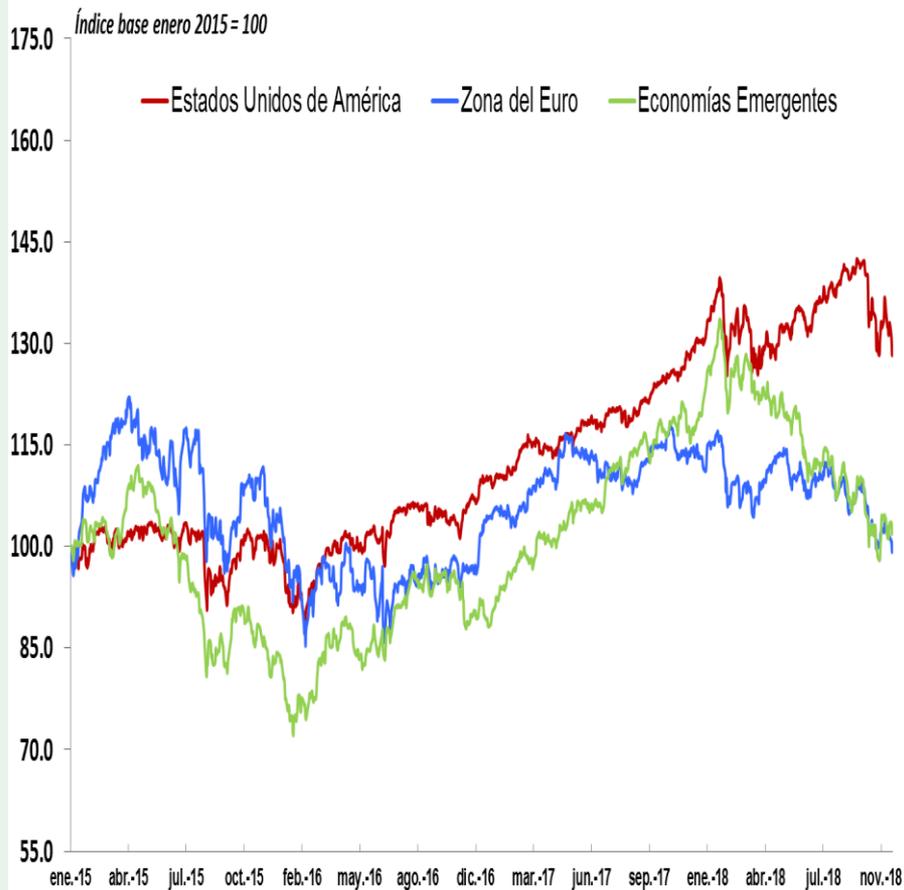






# PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

## 2015 - 2018<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 21 de noviembre.

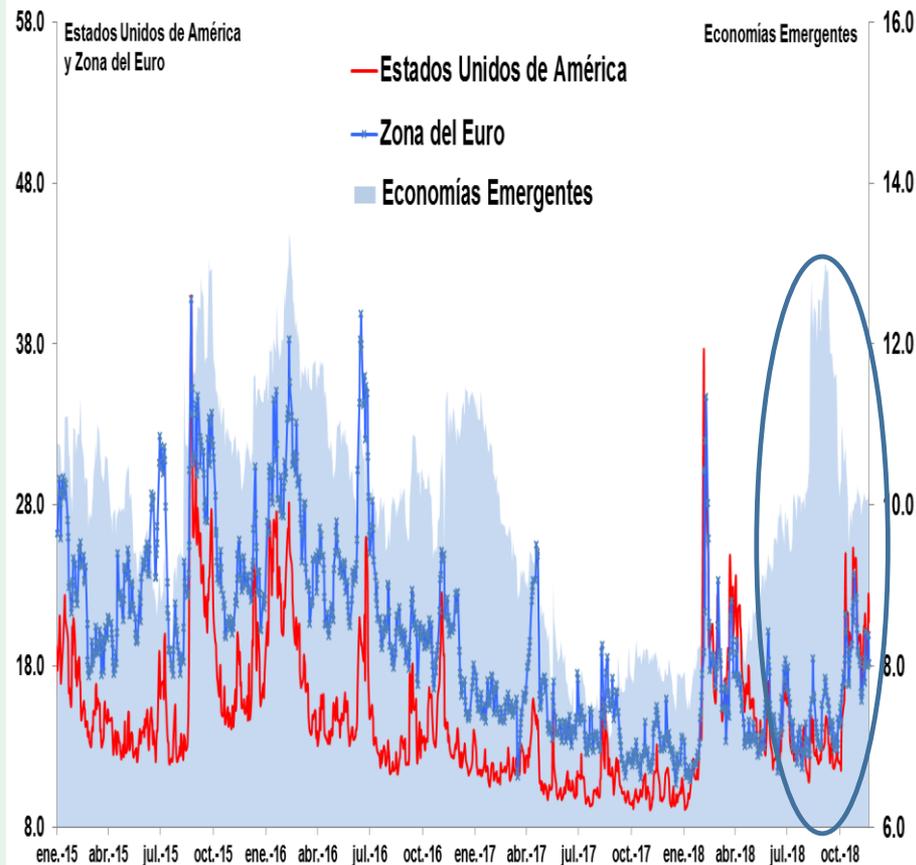
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América, Standard & Poor's 500; para las economías emergentes y América Latina, MSCI.

Fuente: Bloomberg.

# VOLATILIDAD DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

## 2015-2018<sup>a/</sup>

(Porcentajes)



<sup>a/</sup> 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.

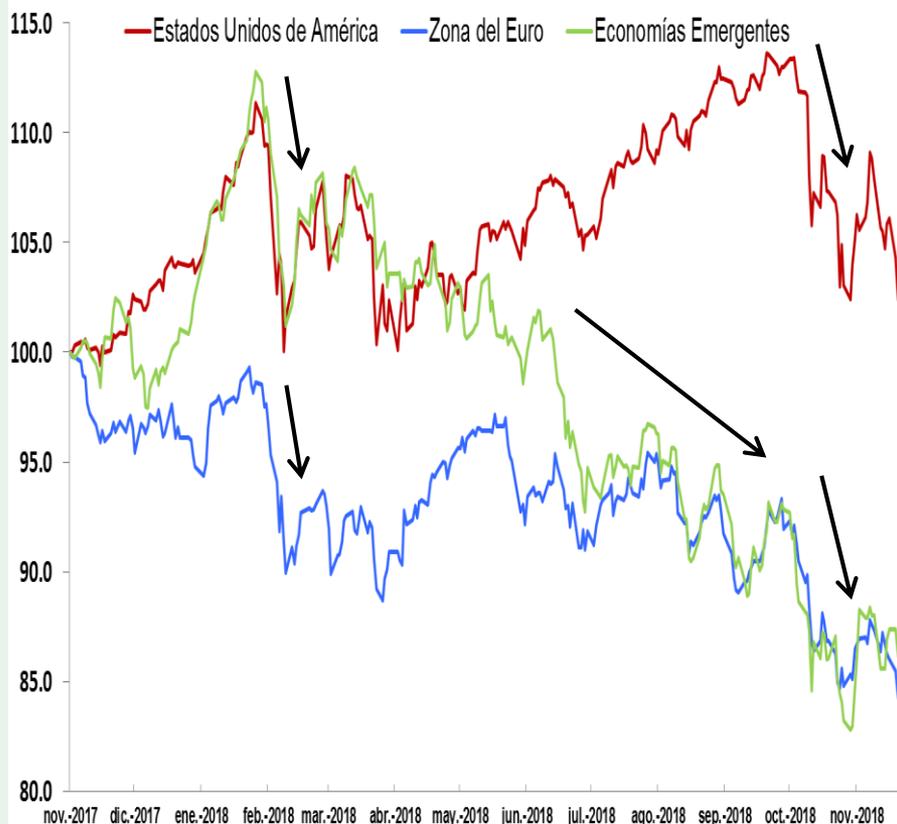


# DESEMPEÑO DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

## PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

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

Índice base noviembre 2017 = 100



<sup>a/</sup> 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:

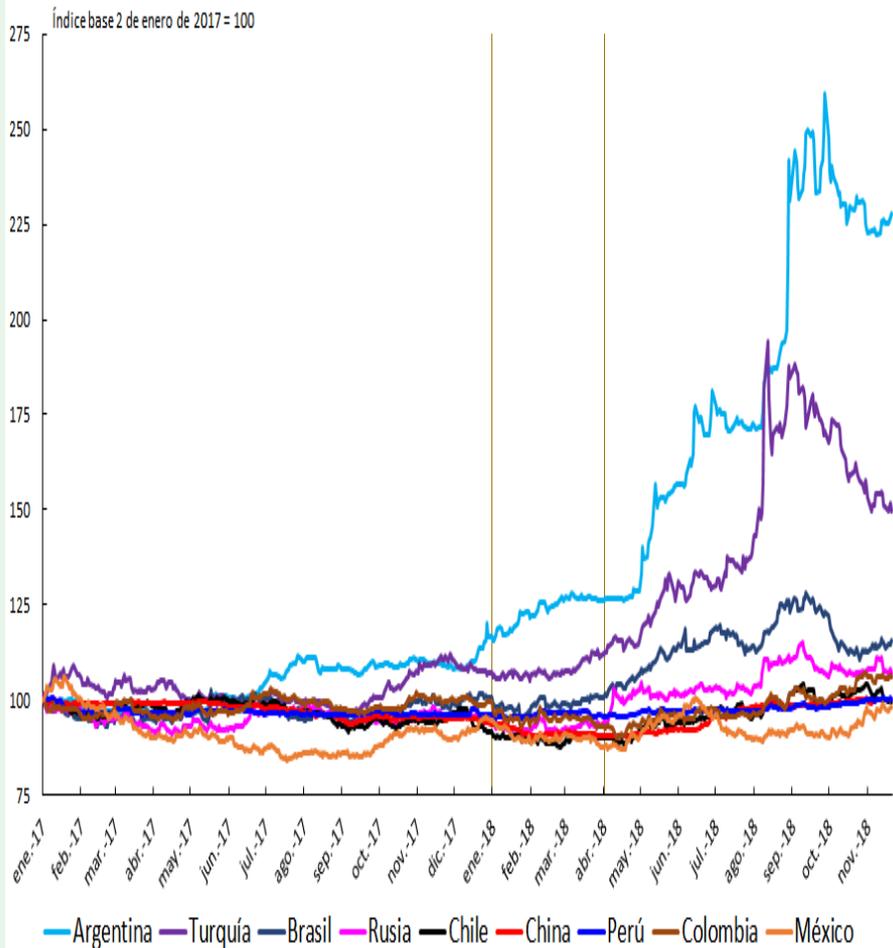
- Expectativa de una desaceleración en el crecimiento de la actividad económica mundial.
- Expectativa de un endurecimiento más acelerado al previsto de las condiciones financieras internacionales.



# ECONOMÍAS EMERGENTES SELECCIONADAS

## Tipo de cambio respecto al dólar estadounidense

### 2017 - 2018\*/

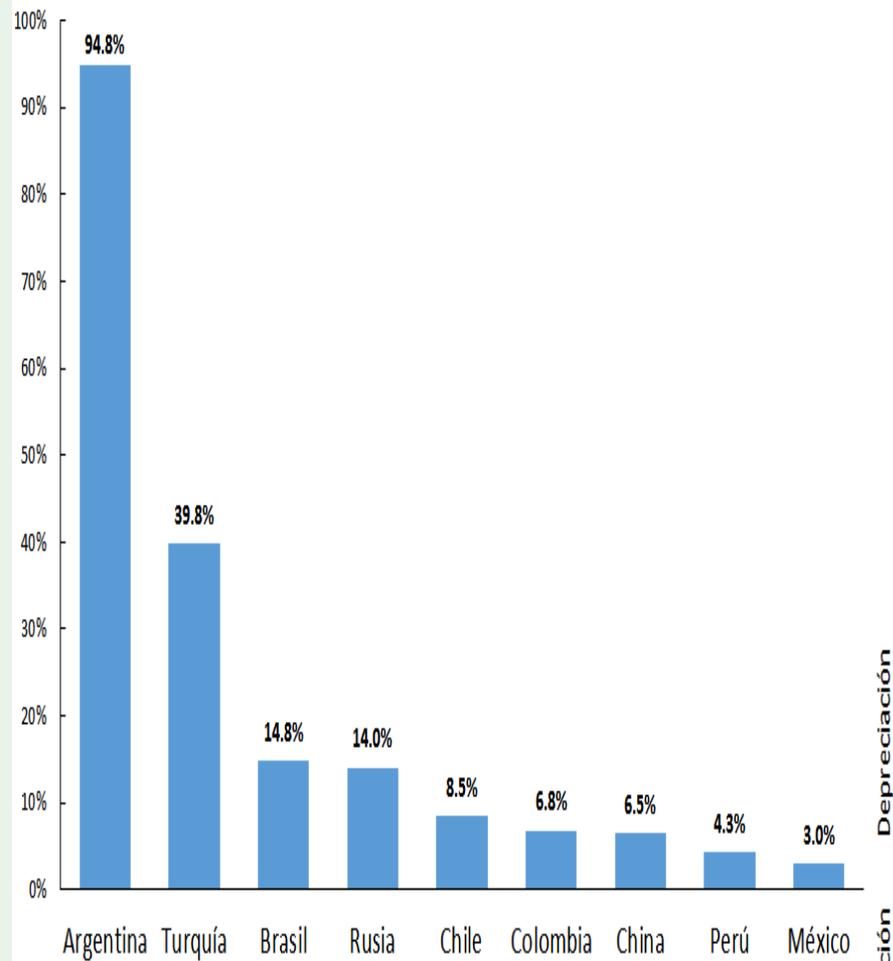


\*/Al 21 de noviembre de 2018

Fuente: Bloomberg.

# ECONOMÍAS EMERGENTES SELECCIONADAS

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



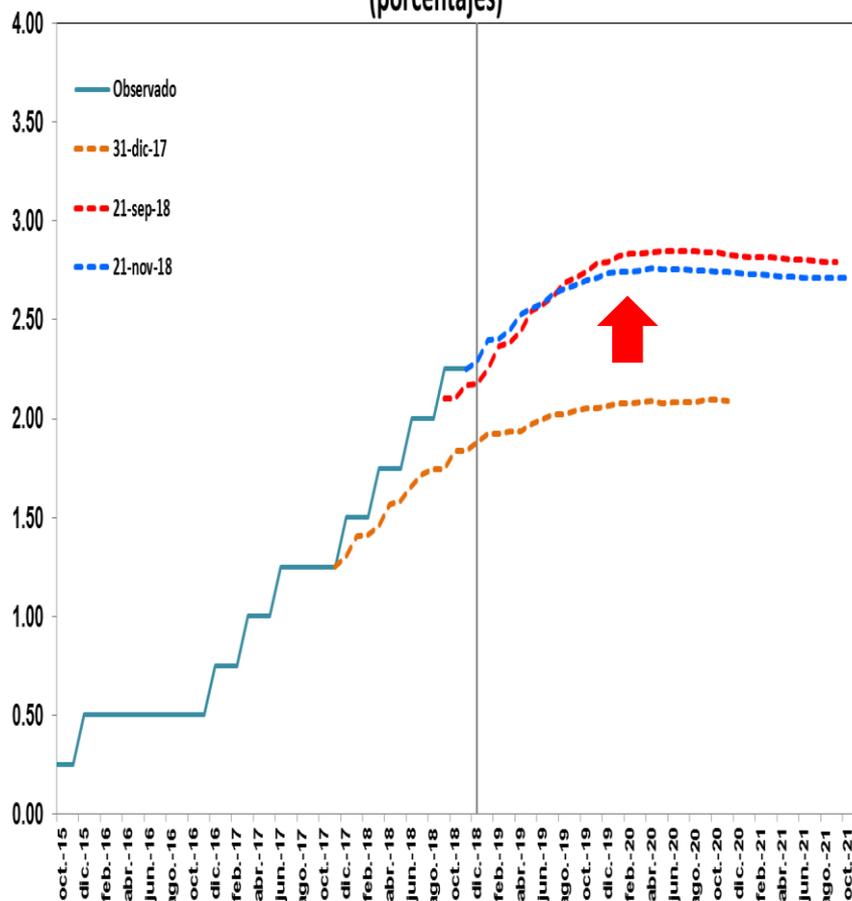
\*/Al 21 de noviembre de 2018

Fuente: Bloomberg.

Depreciación  
Apreciación



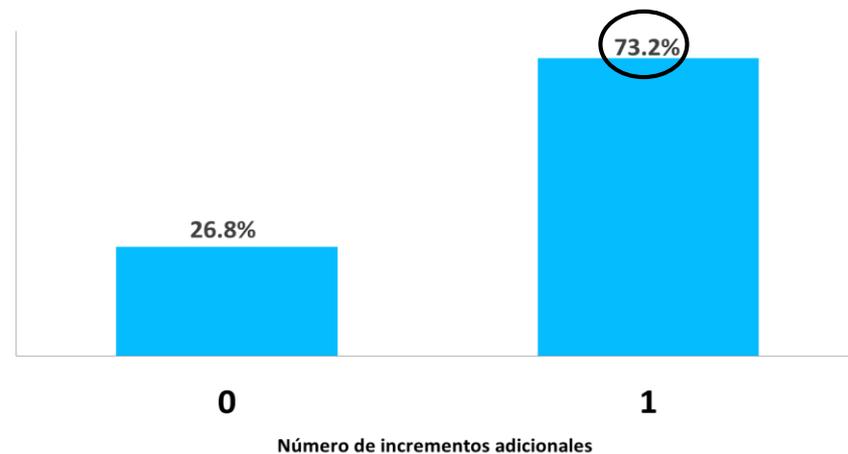
# Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense (porcentajes)



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

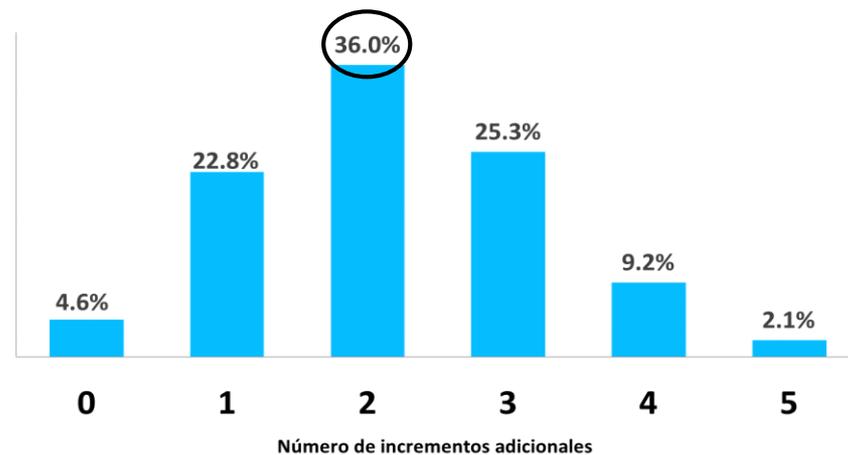
## PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN 2018<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> 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<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Actualizado al 21 de noviembre de 2018.

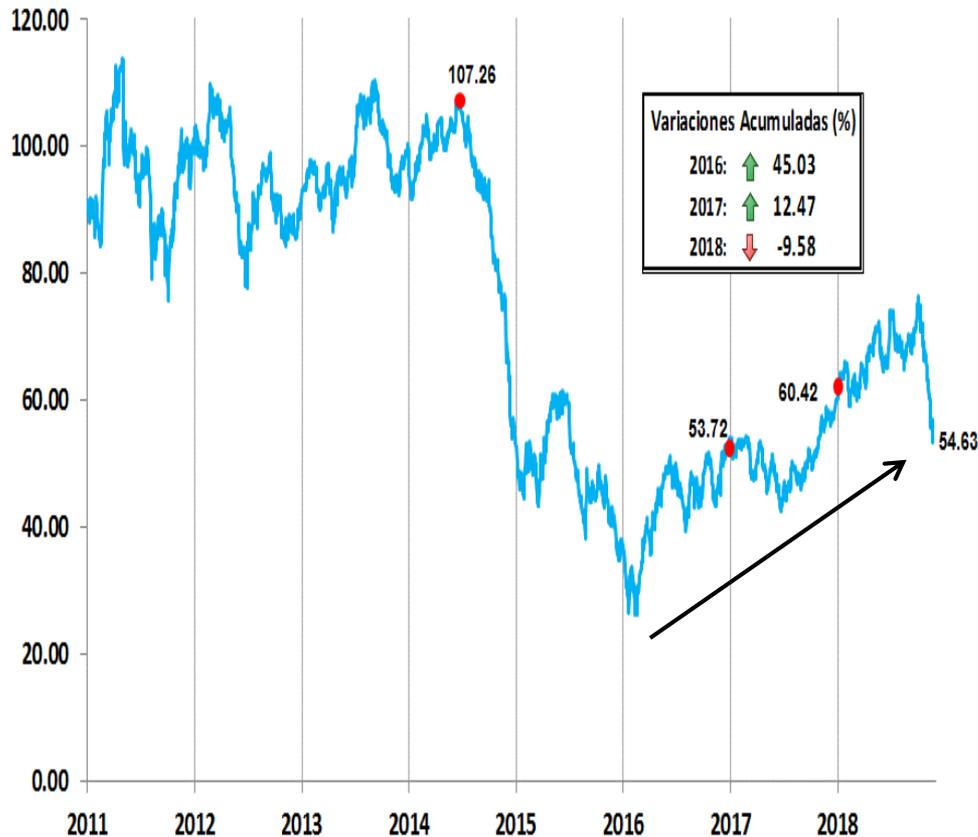
Fuente: Bloomberg, probabilidad implícita con base en la curva de futuros de tasas de interés de fondos federales.



# PETRÓLEO

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

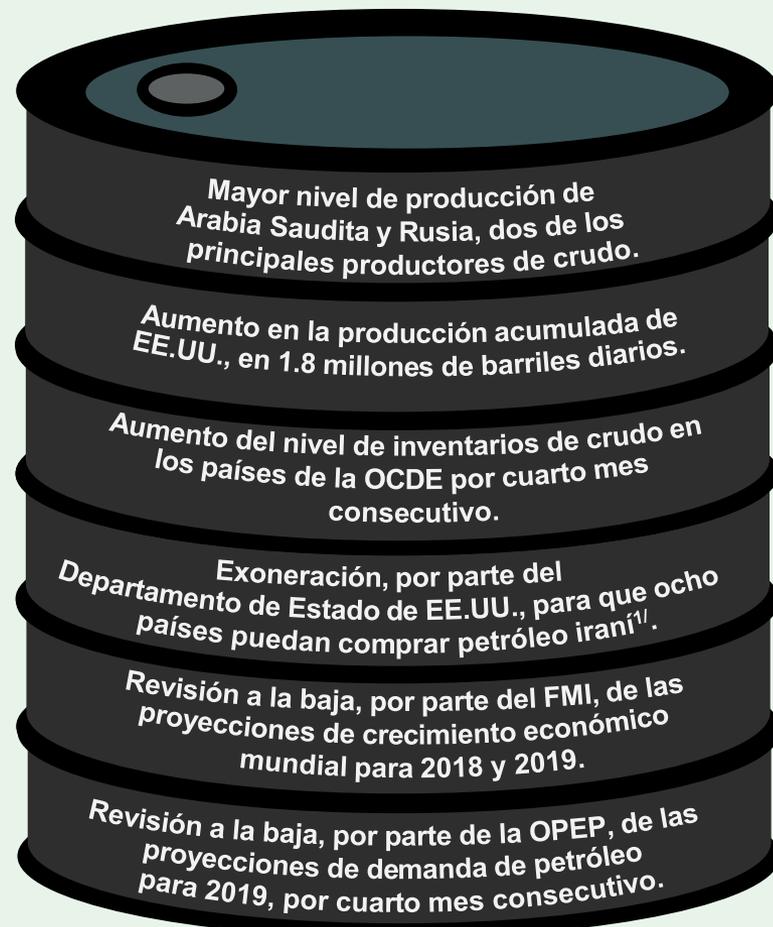
Precio en US\$ por barril



<sup>a/</sup>Cifras al 21 de noviembre

Fuente: Bloomberg

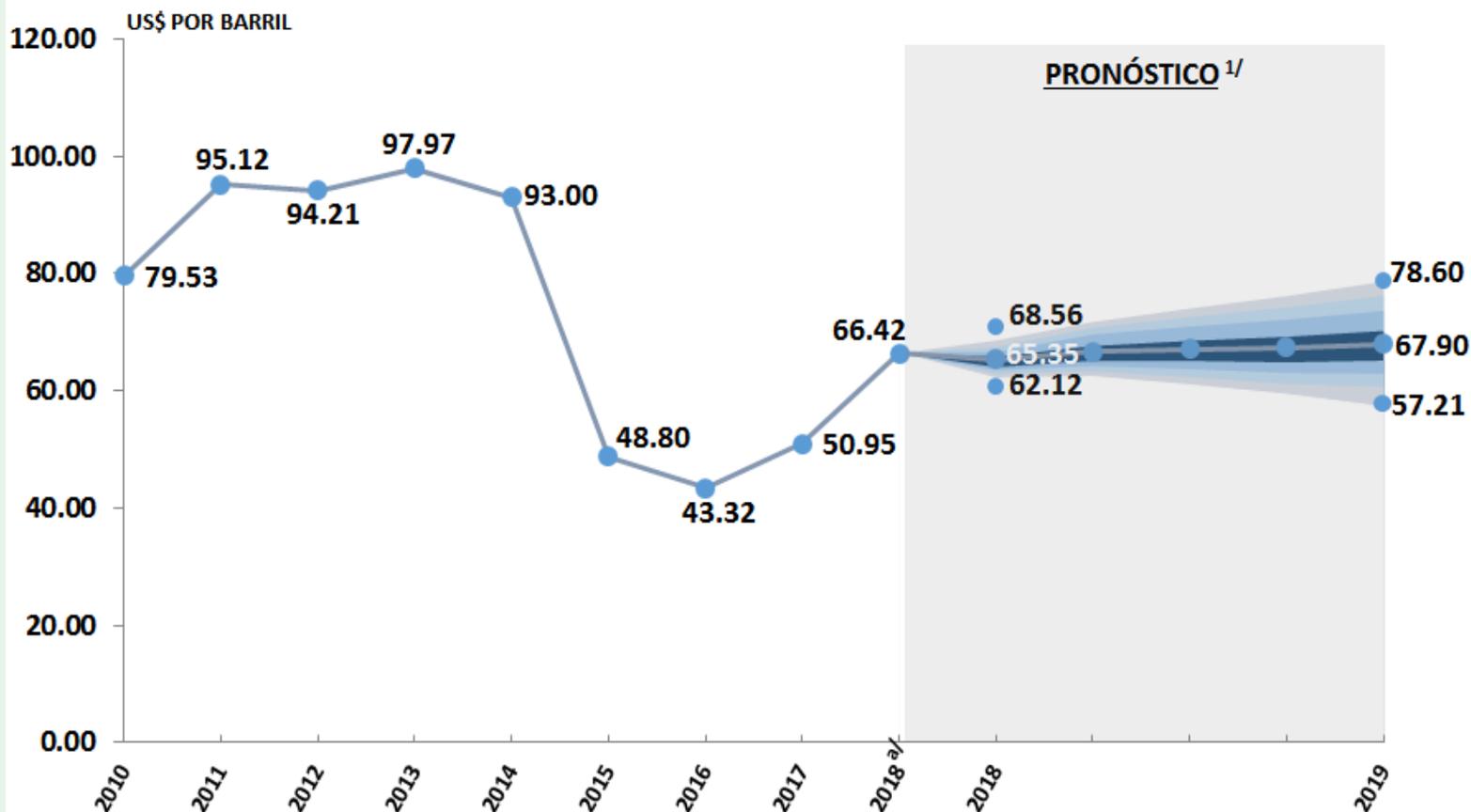
## Principales causas:



<sup>1/</sup> Incluye a la República Popular China, Corea del Sur, Japón, Taiwán, India, Turquía, Italia y Grecia.



## PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2019



<sup>a/</sup>Promedio observado al 21 de noviembre de 2018.

<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 21 de noviembre de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



## MAÍZ AMARILLO ENERO 2011 – NOVIEMBRE 2018<sup>a/</sup>

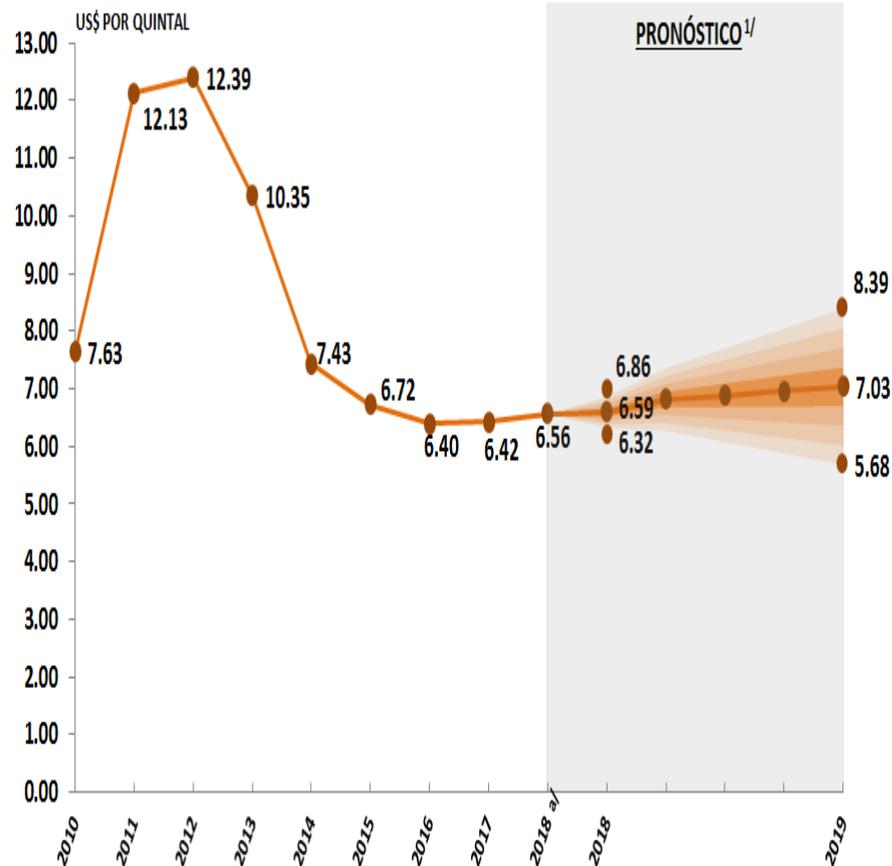
Precio en US\$ por quintal



<sup>a/</sup>Cifras al 21 de noviembre

Fuente: Bloomberg

## MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2019



<sup>a/</sup>Promedio observado al 21 de noviembre de 2018.

<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 21 de noviembre de 2018.

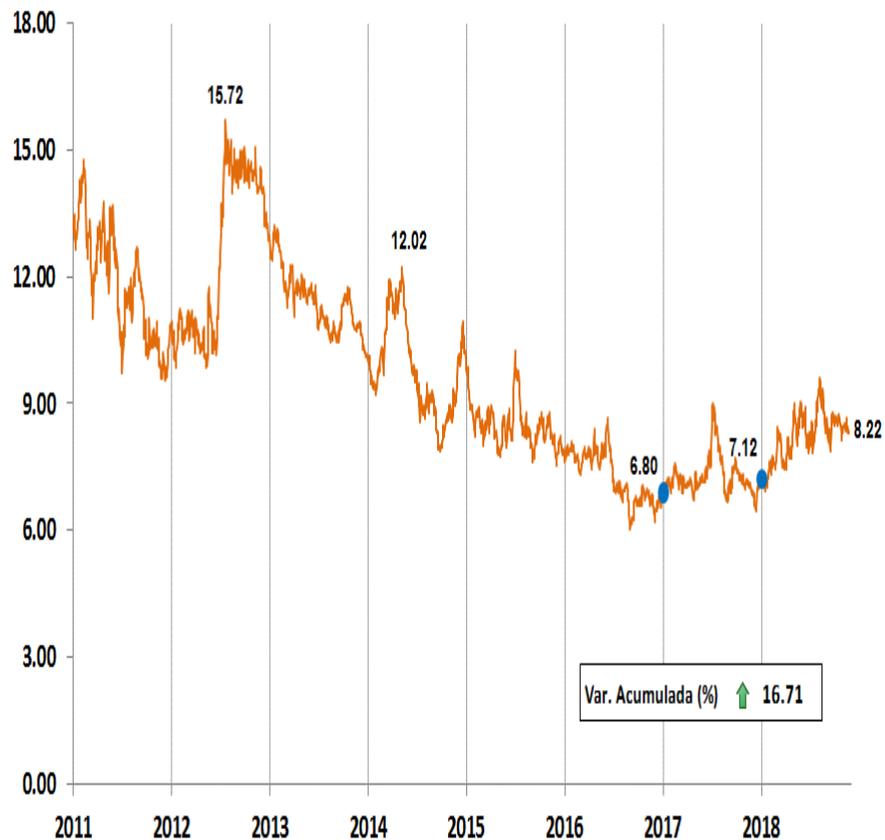
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



# TRIGO

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

Precio en US\$ por quintal

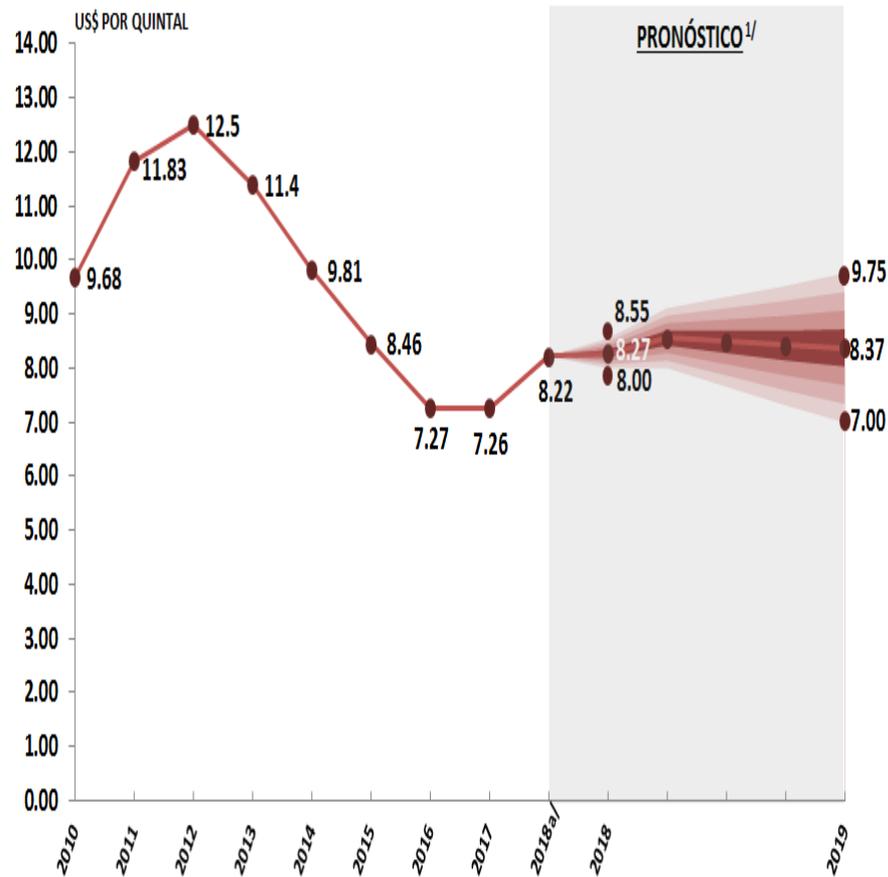


<sup>a/</sup>Cifras al 21 de noviembre

Fuente: Bloomberg

# TRIGO

## PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2019



<sup>a/</sup>Promedio observado al 21 de noviembre de 2018.

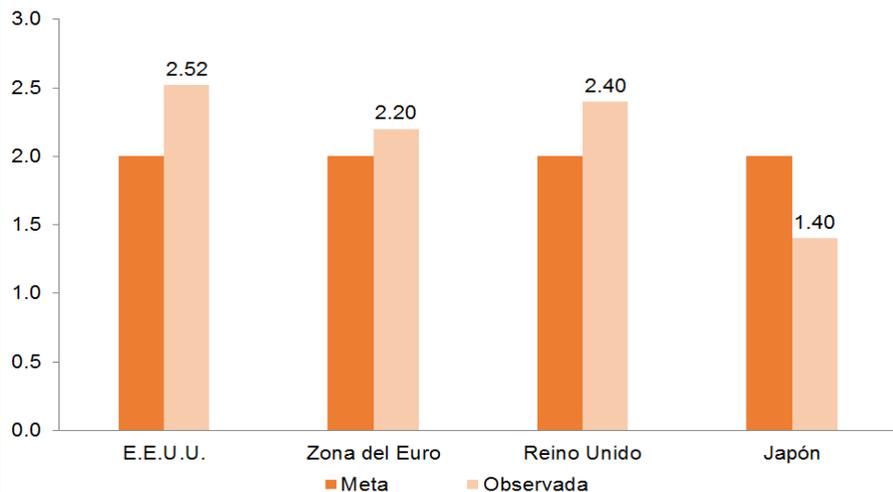
<sup>1/</sup>Pronóstico disponible al 21 de noviembre de 2018.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



### ECONOMÍAS AVANZADAS SELECCIONADAS

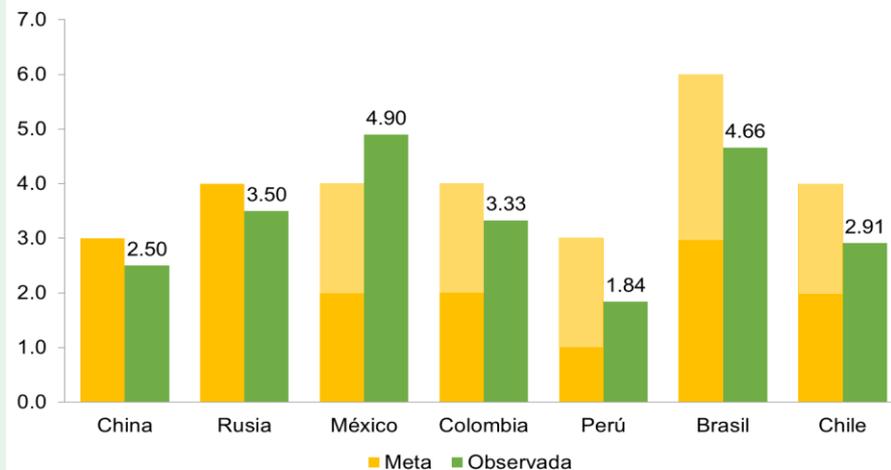
Inflación observada y metas de inflación



Inflación a octubre.  
Fuente: Bloomberg.

### ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO SELECCIONADAS

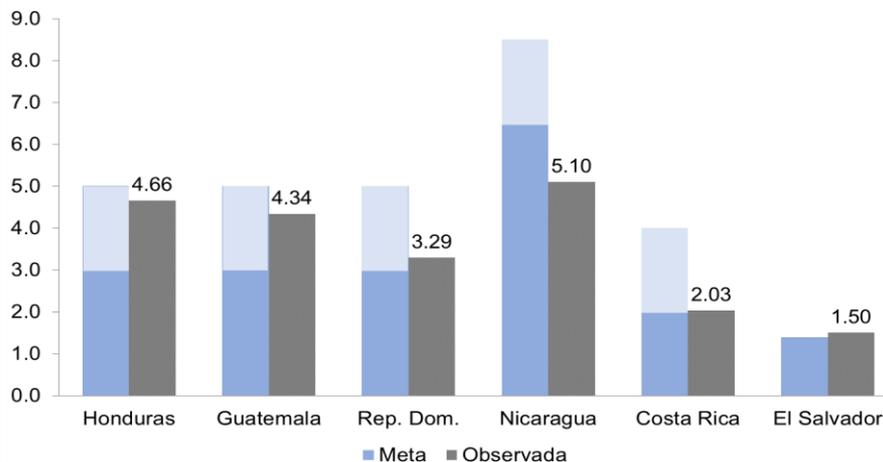
Inflación observada y metas de inflación



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

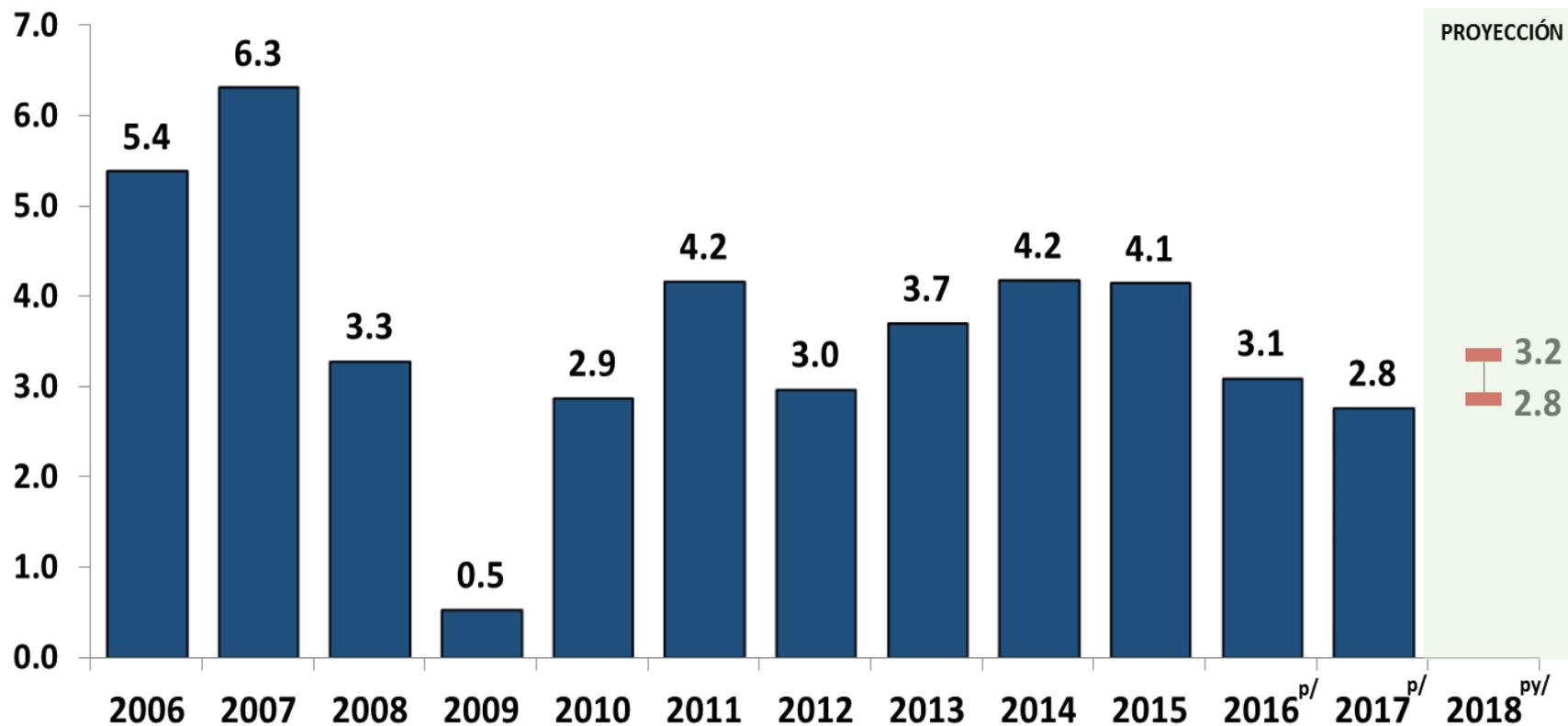
## II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO





# PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES

## Variación Interanual 2006 - 2018



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

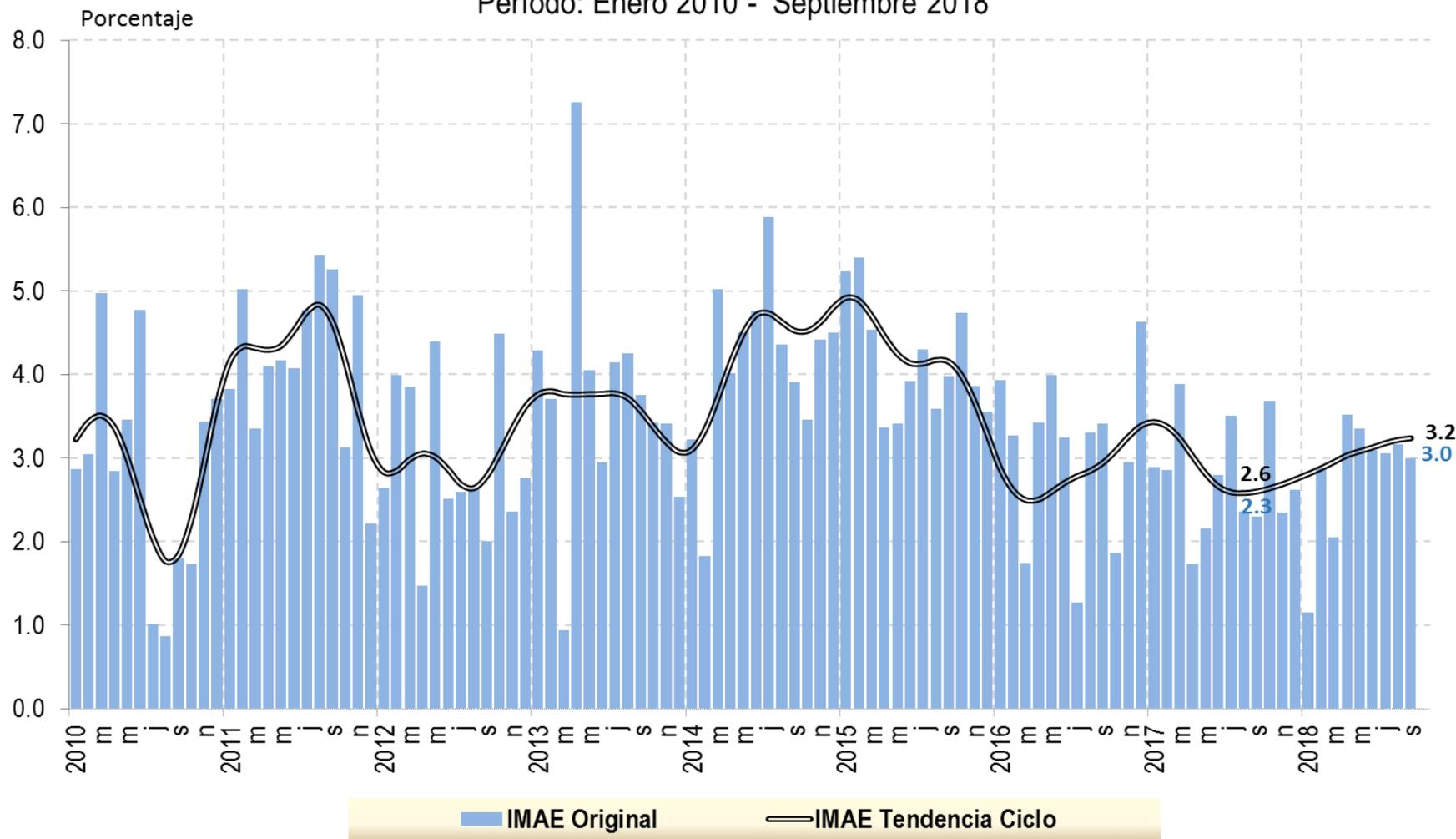
<sup>py/</sup> Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.



# Índice Mensual de la Actividad Económica

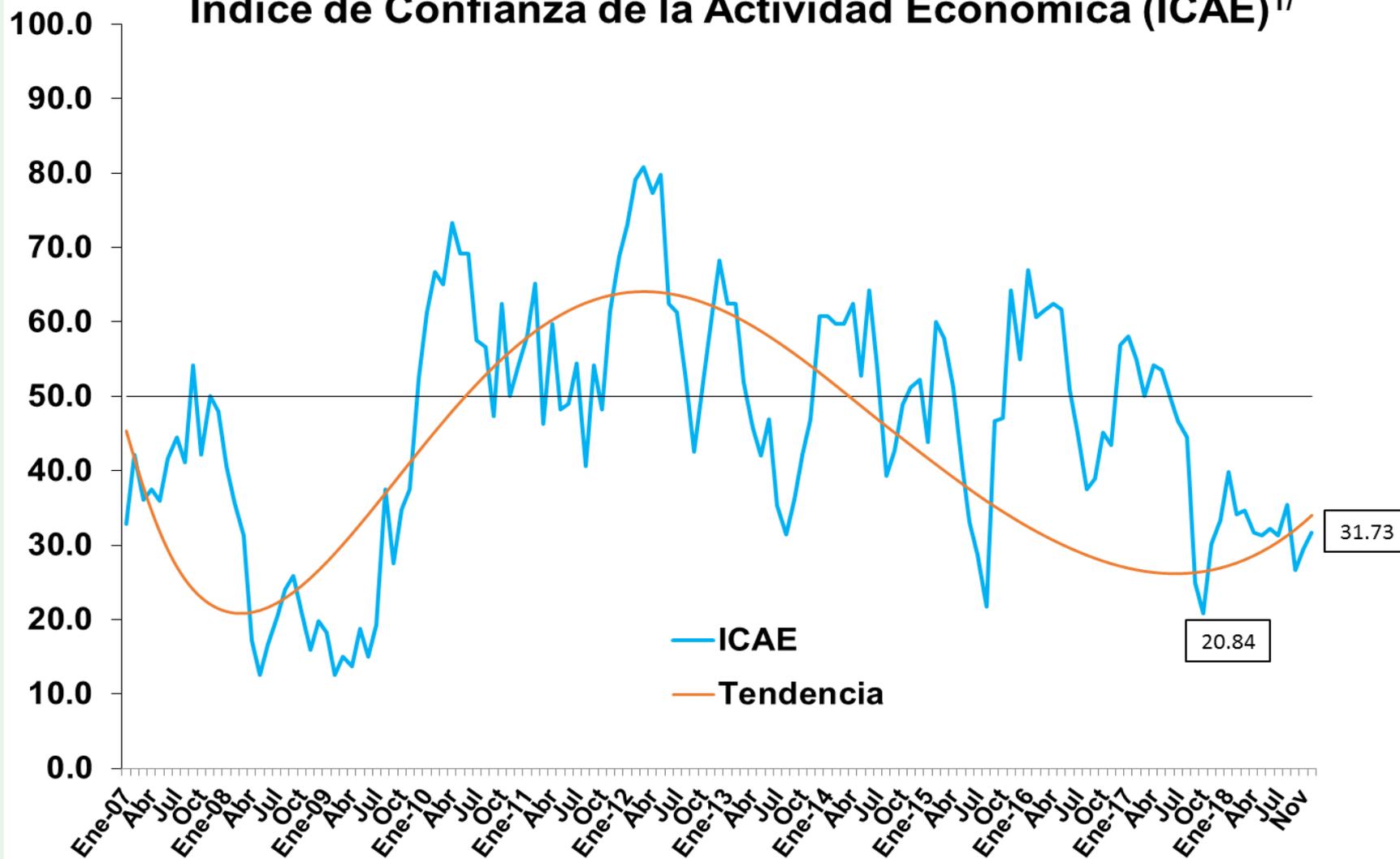
Variaciones Porcentuales Interanuales  
Período: Enero 2010 - Septiembre 2018



Fuente: Banco de Guatemala.



# Índice de Confianza de la Actividad Económica (ICAE)<sup>1/</sup>



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

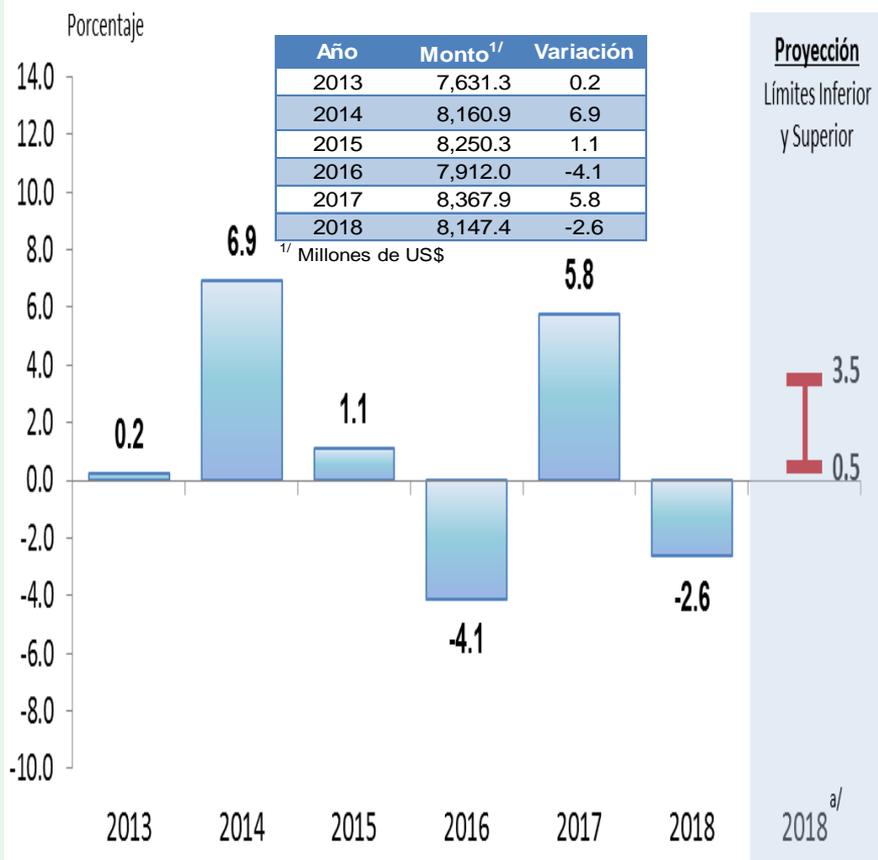
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.



## EXPORTACIONES FOB

A septiembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado



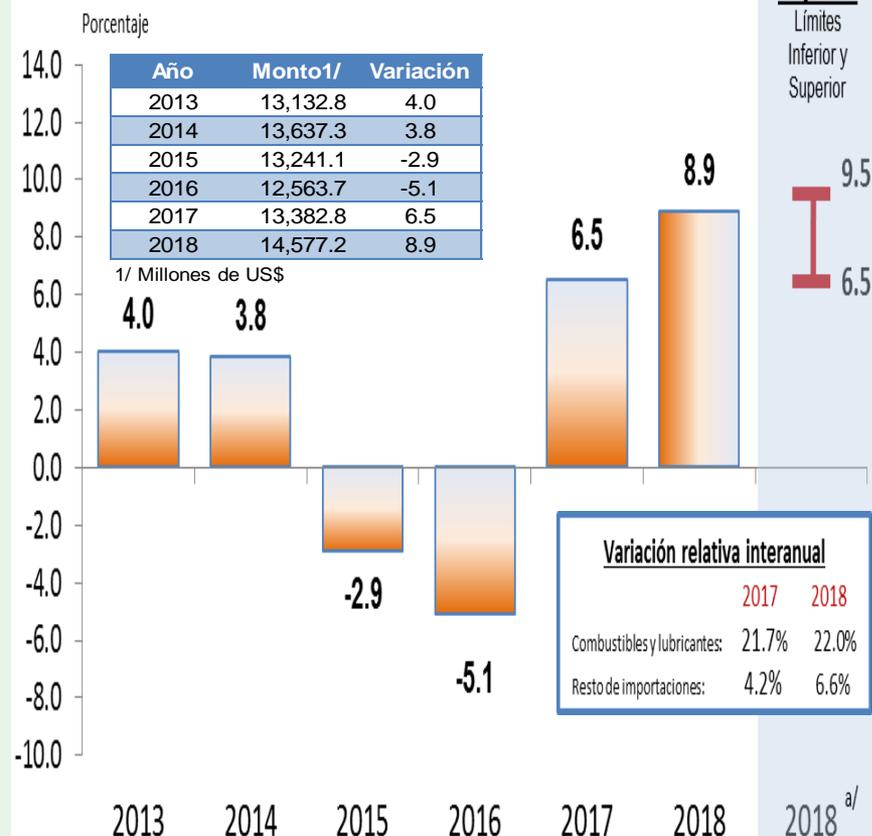
<sup>a/</sup>Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

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

## IMPORTACIONES CIF

A septiembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado



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

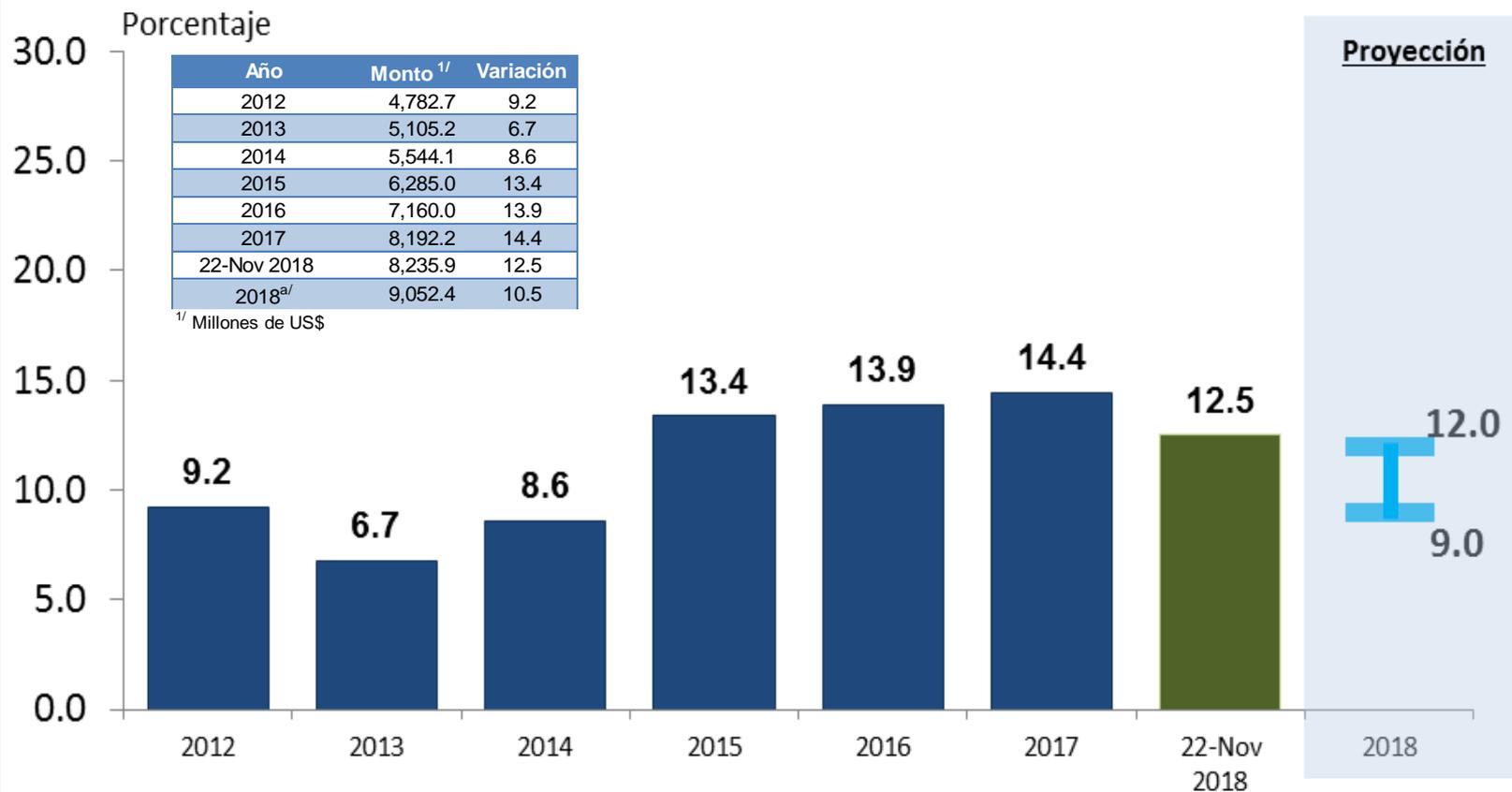
Fuente: Declaraciones únicas aduaneras y formularios aduaneros únicos centroamericanos de importación



# INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

## Variación Interanual en Porcentajes

### 2012-2018

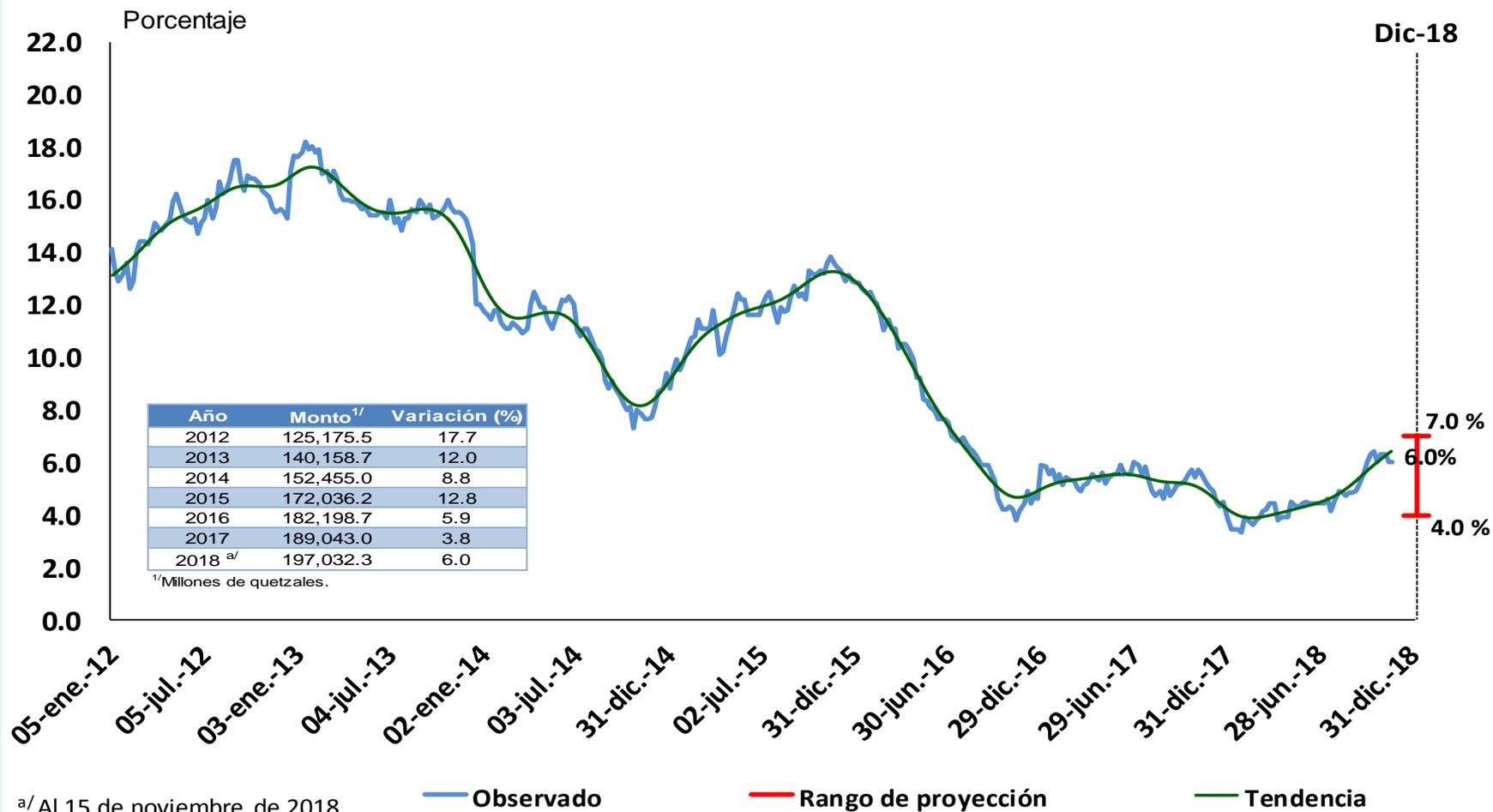


<sup>a/</sup> Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala



## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN INTERANUAL 2012 - 2018



<sup>a/</sup> Al 15 de noviembre de 2018.

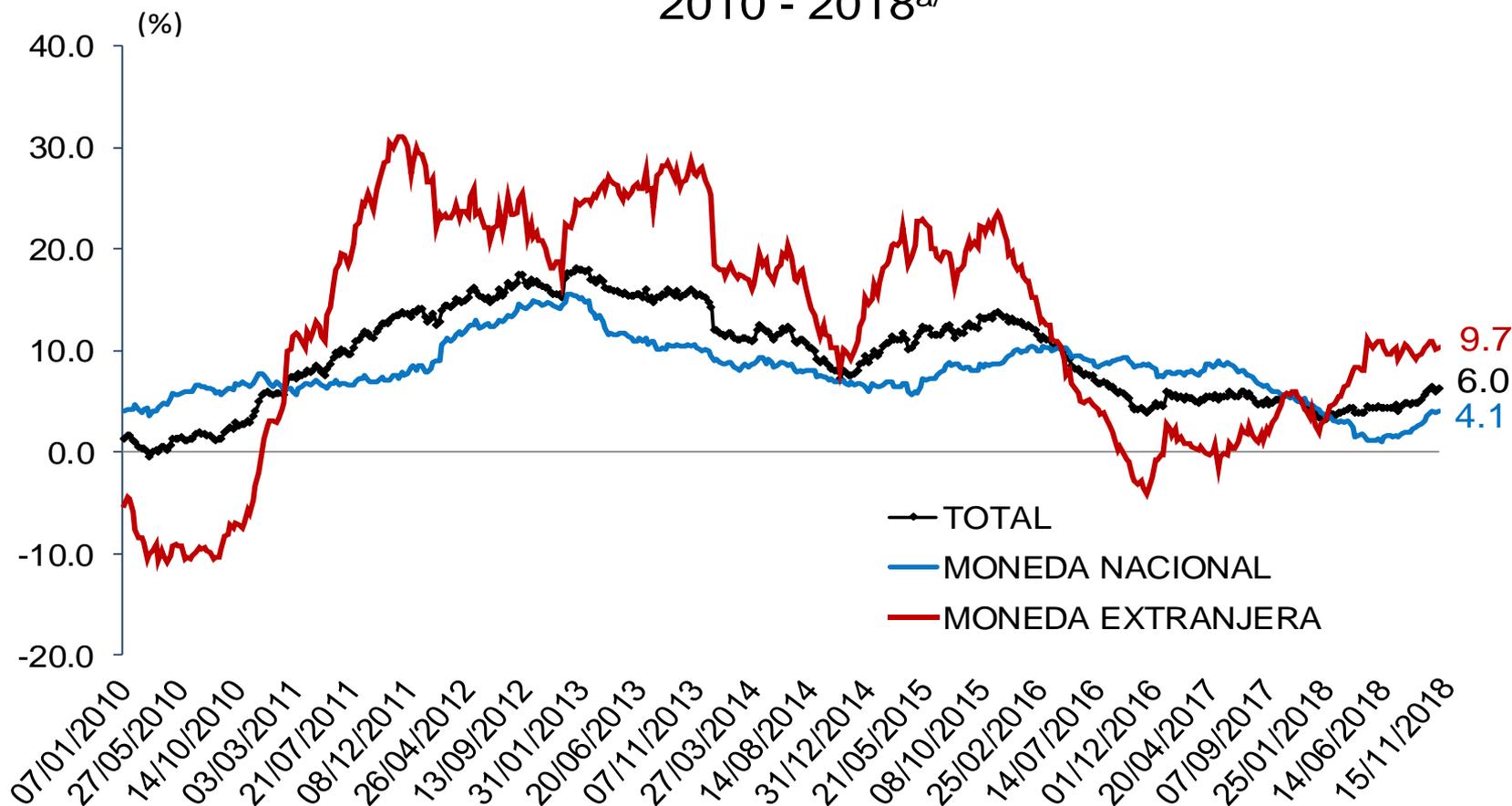
Fuente: Banco de Guatemala.



# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

## Variación interanual

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



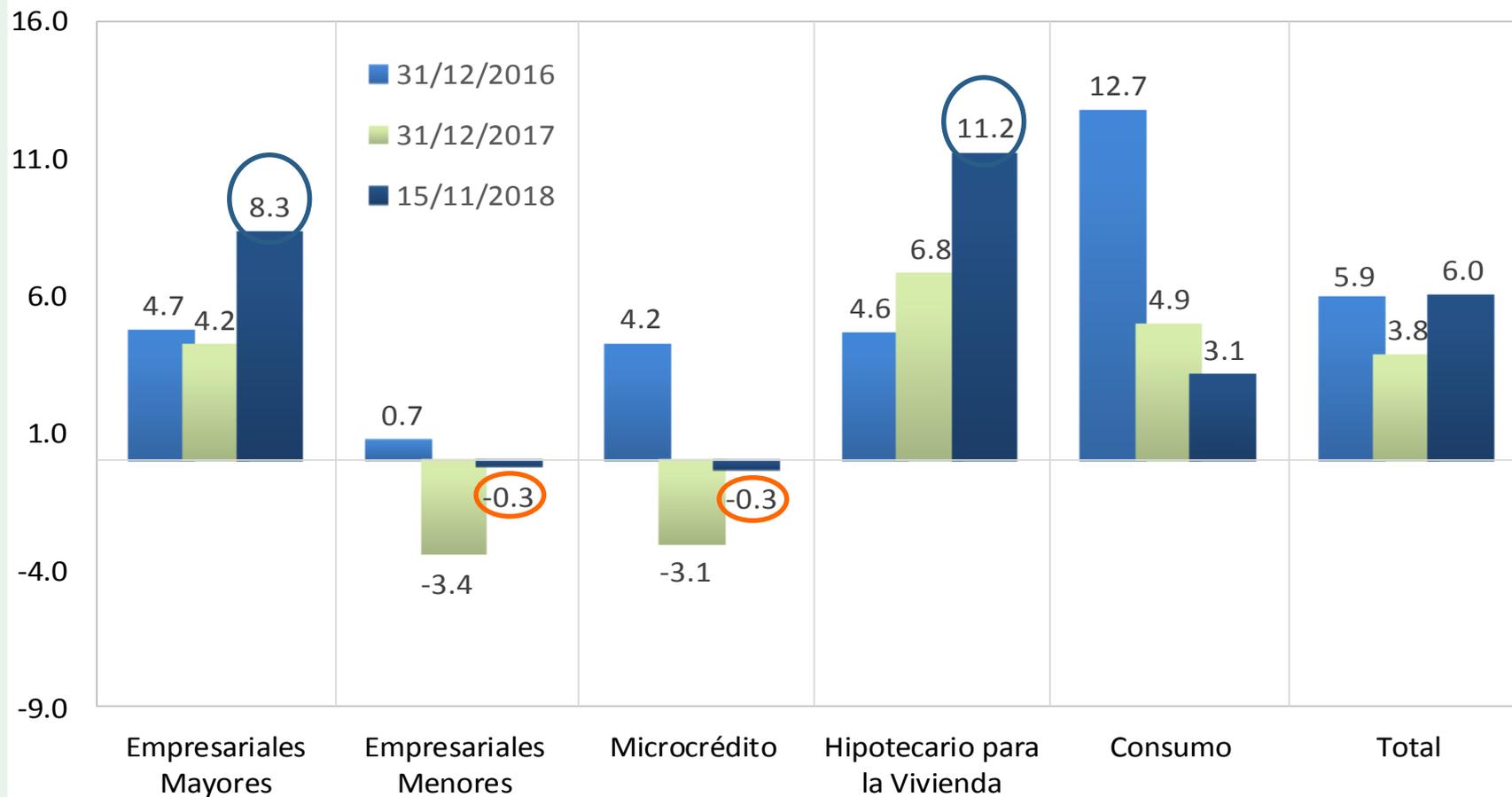
<sup>a/</sup> Al 15 de noviembre de 2018.

Fuente: Banco de Guatemala.



# CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO TOTAL

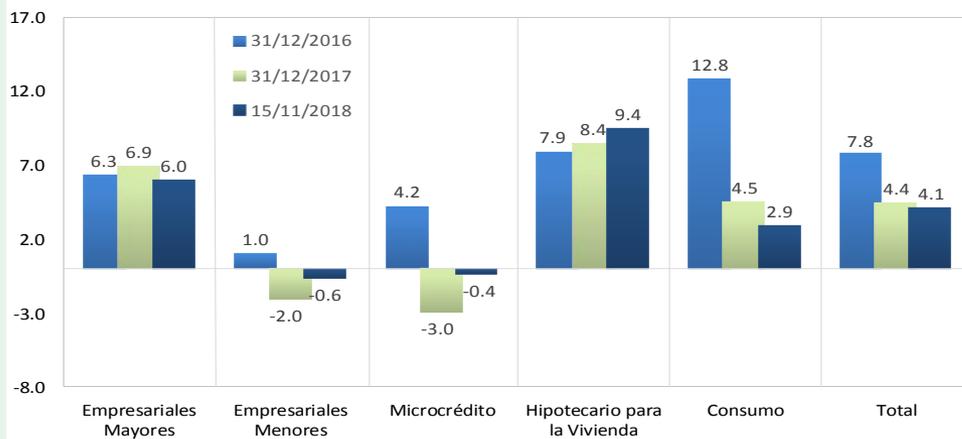
POR TIPO DE DEUDOR  
VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

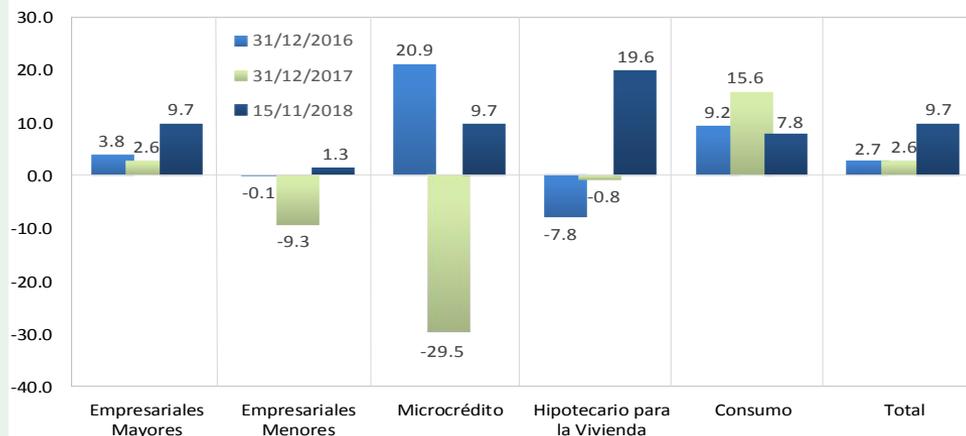


### CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE DEUDOR VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

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

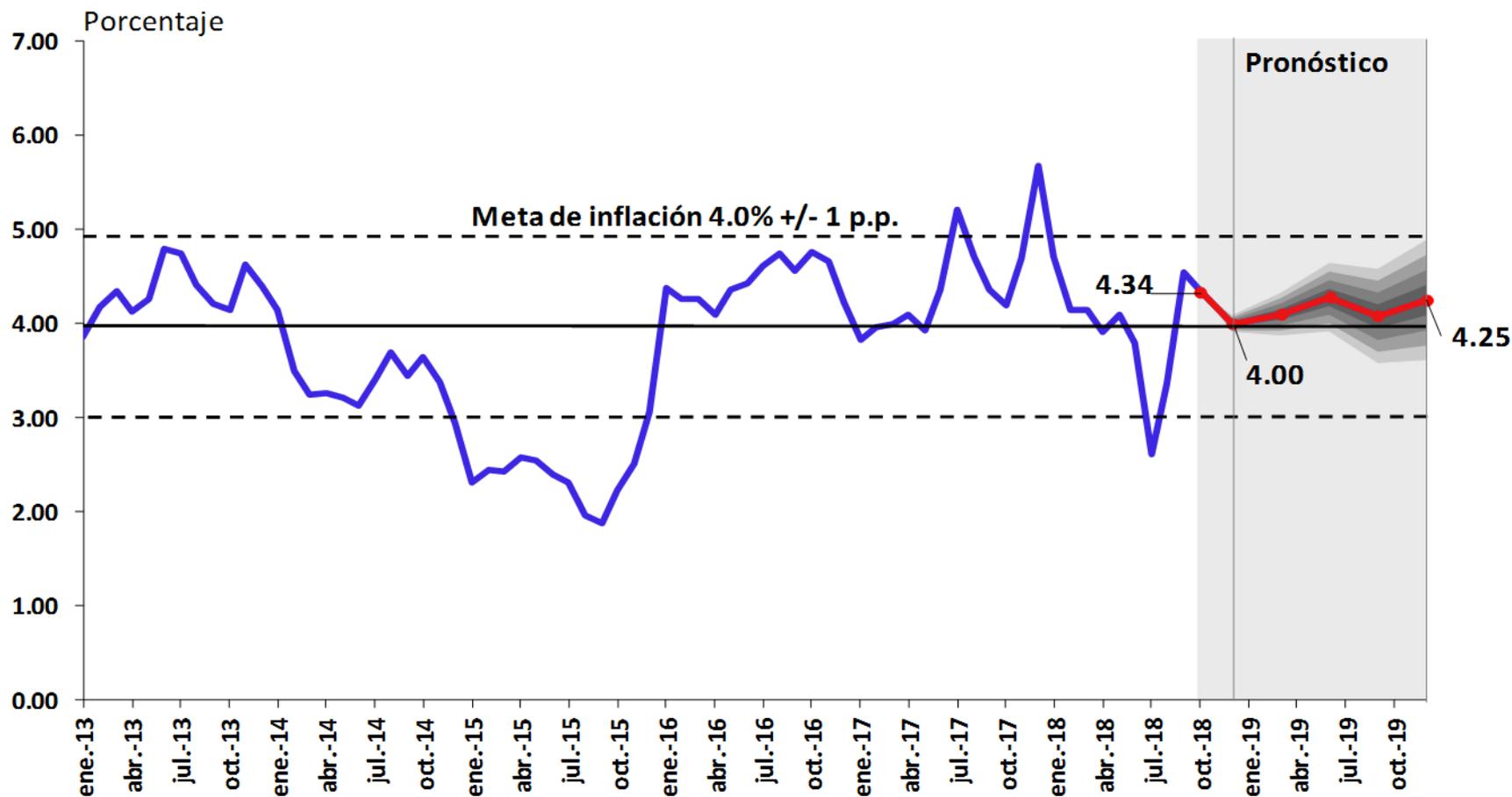


Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.



# RITMO INFLACIONARIO TOTAL

## Período 2013-2019<sup>a/</sup>

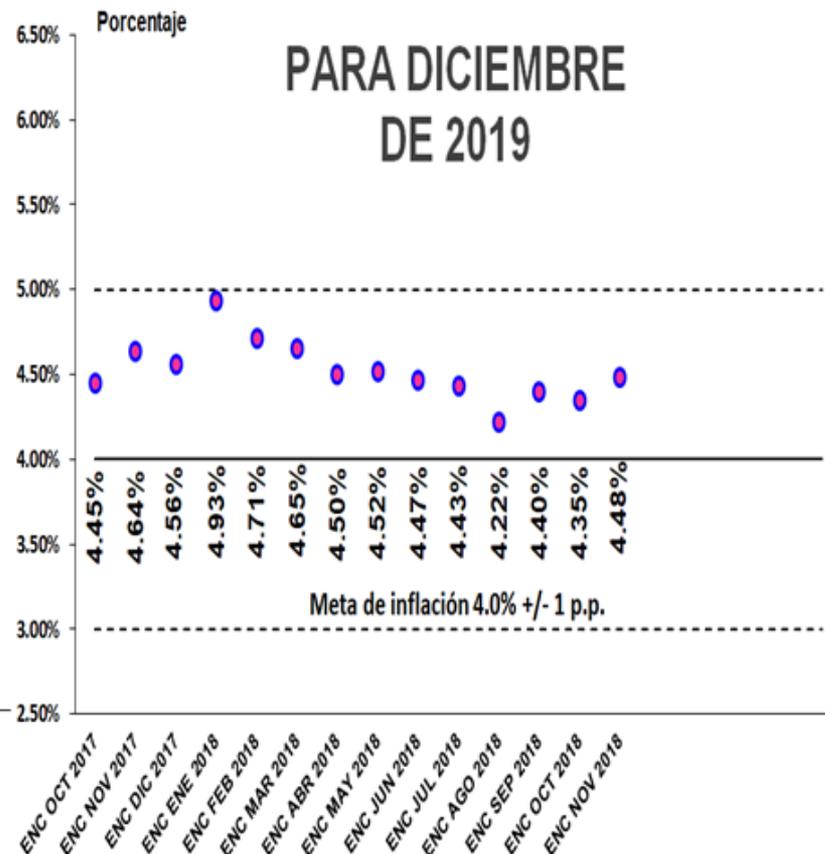
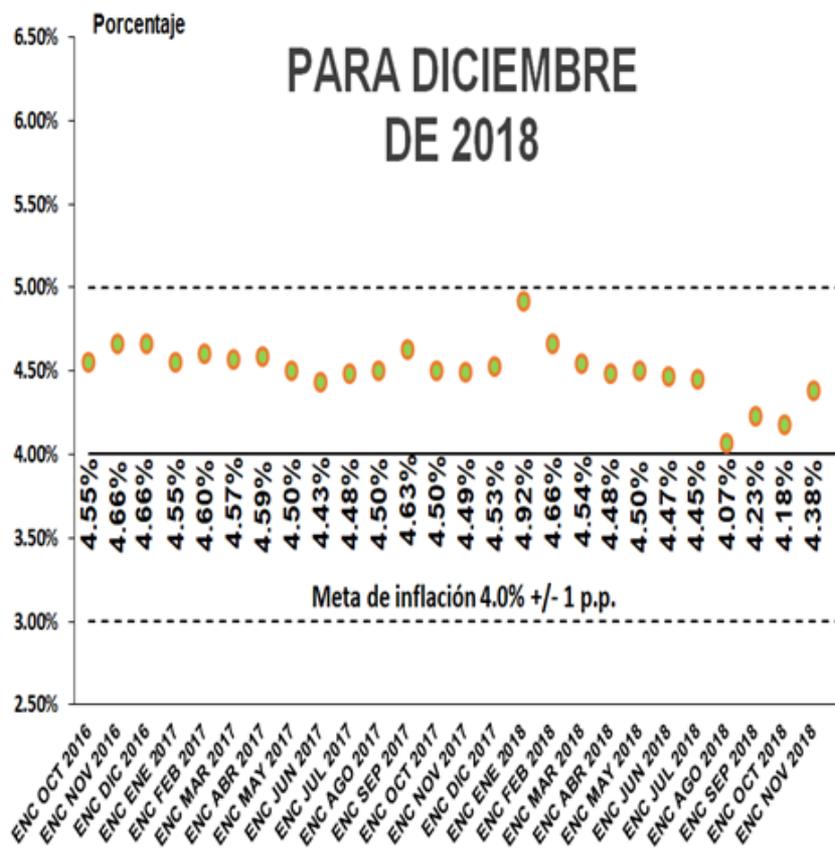


<sup>a/</sup> Cifras observadas a octubre de 2018.

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



# EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2019

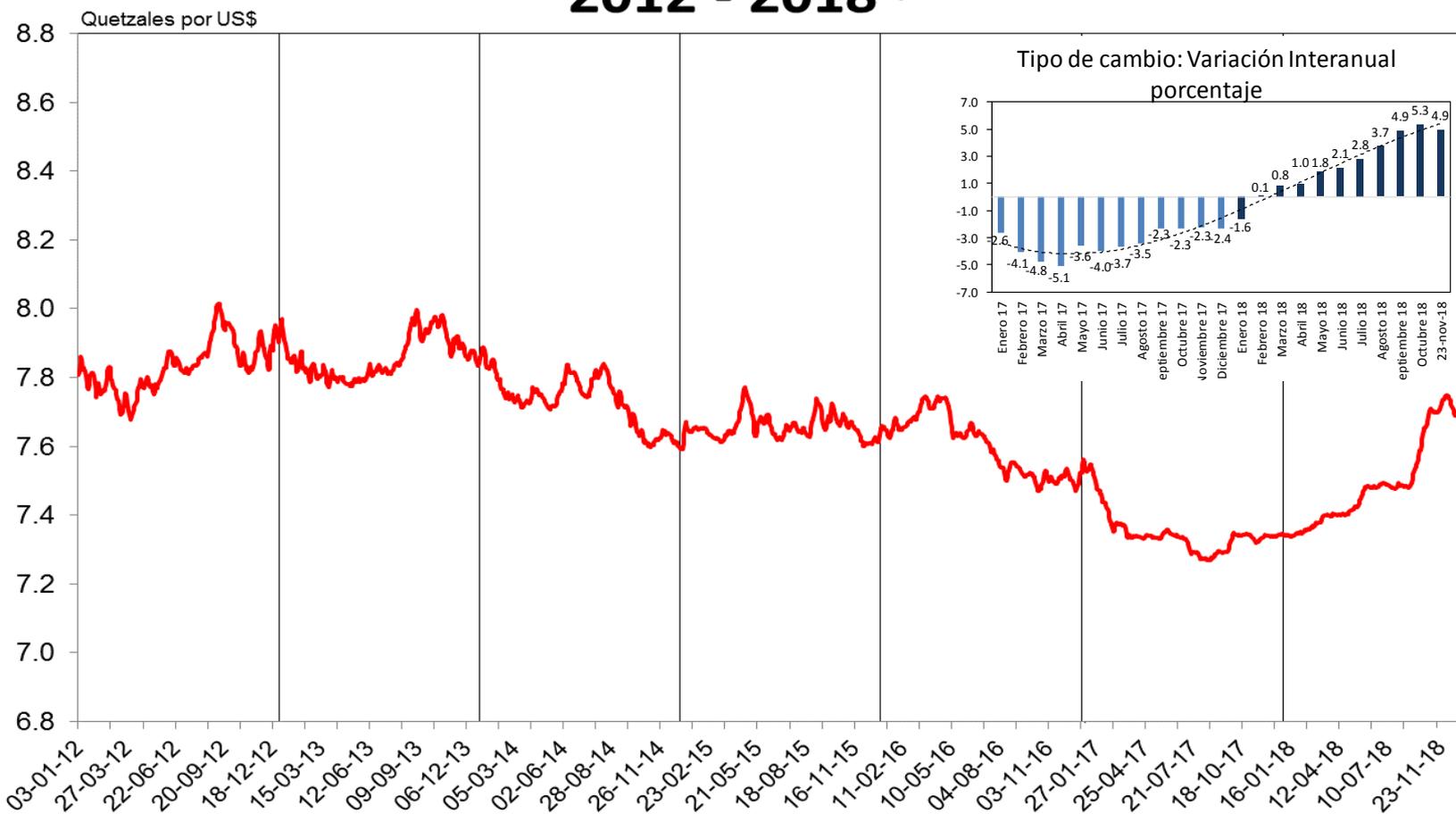


p.p. : Puntos porcentuales.

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



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

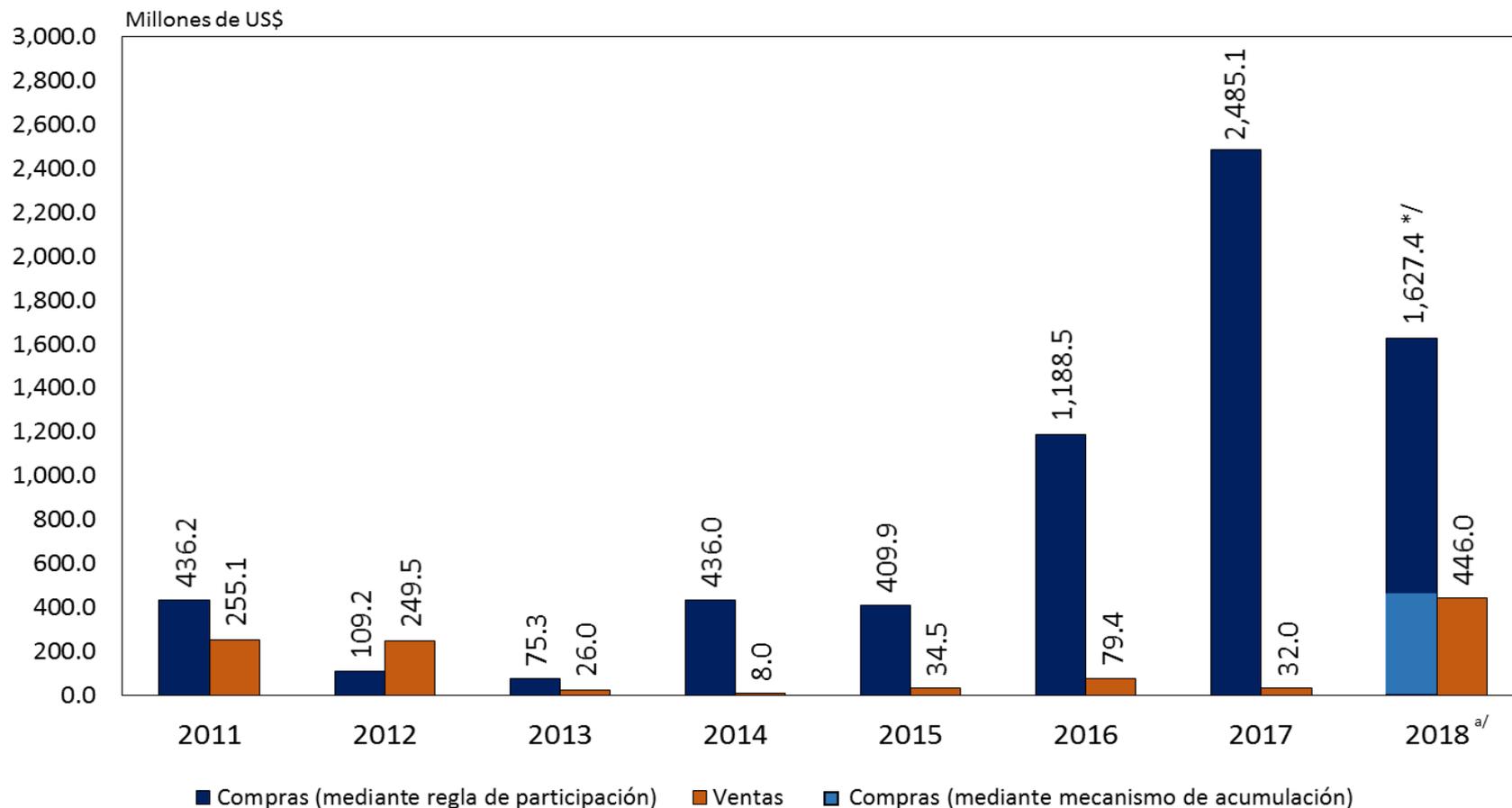


<sup>a/</sup> Al 23 de noviembre

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.

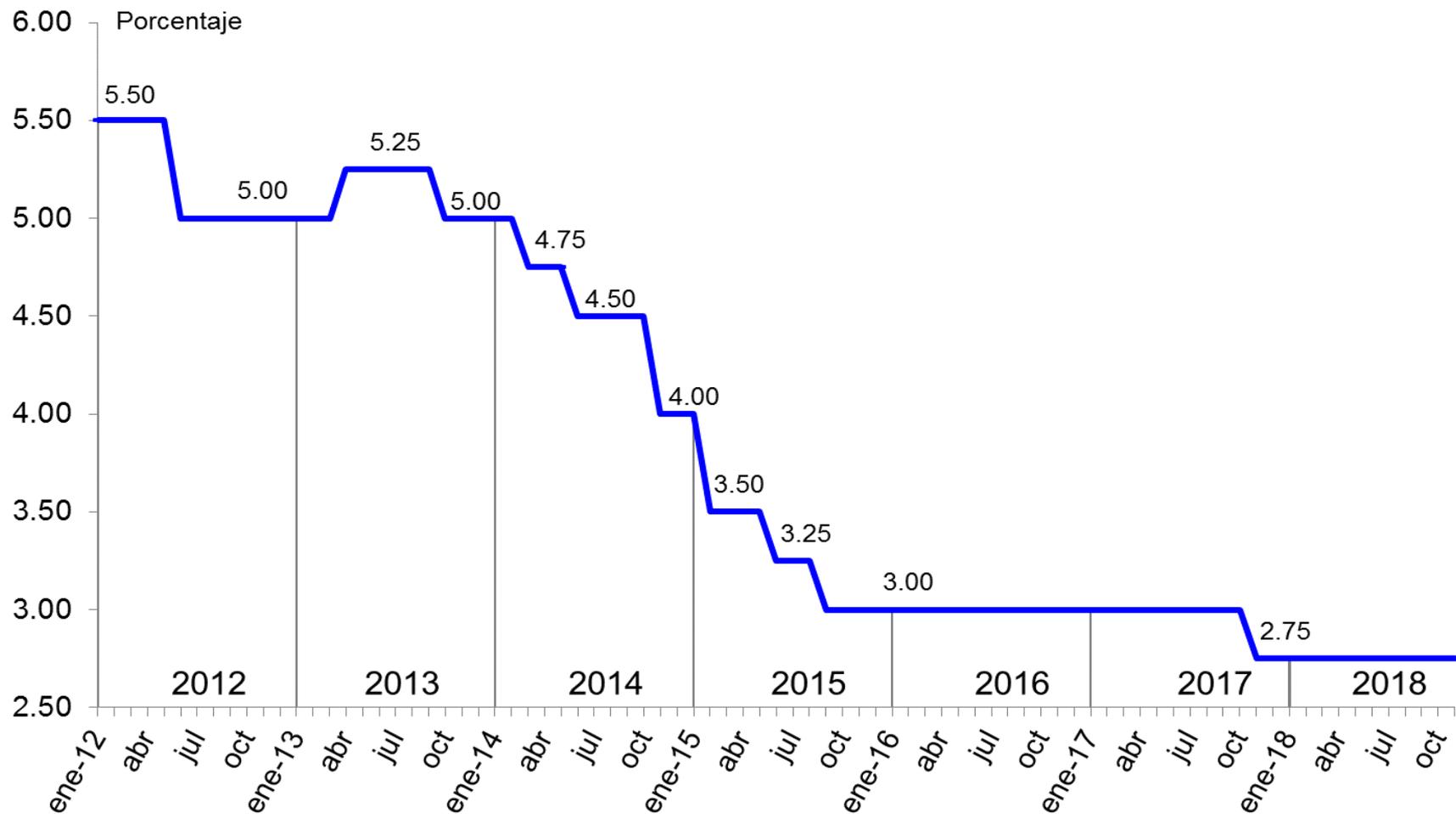
Fuente: Banco de Guatemala

# III. DECISIÓN 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 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**

