



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

22 de febrero de 2019



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)

	2018	2019	Cambio (2)	2020	Cambio (2)
Mundial	3.7	3.5	↓ 0.2	3.6	↓ 0.1
Economías Avanzadas	2.3	2.0	↓ 0.1	1.7	= 0.0
EE.UU.	2.9	2.4	↓ 0.1	1.7	↑ 0.1
Zona del Euro	1.8	1.4	↓ 0.4	1.5	= 0.0
Japón	0.9	1.1	= 0.0	0.4	↑ 0.1
Reino Unido	1.4	1.5	= 0.0	1.6	↑ 0.1
Economías Emergentes	4.6	4.5	↓ 0.2	4.9	= 0.0
China	6.6	6.2	= 0.0	6.1	= 0.0
India	7.3	7.5	↑ 0.1	7.7	= 0.0
Rusia	1.7	1.6	↓ 0.1	1.8	↑ 0.1
Turquía	3.5	0.4	= 0.0	2.6	= 0.0
México	2.1	2.0	↓ 0.2	2.1	↓ 0.5
Colombia	2.6	3.3	↓ 0.3	3.6	↓ 0.1
Perú	3.8	3.8	↓ 0.3	4.1	= 0.0
Chile	4.0	3.4	= 0.0	3.2	= 0.0
Brasil	1.3	2.5	↑ 0.1	2.2	↓ 0.1
Argentina	-2.8	-1.7	↓ 0.1	2.7	↑ 0.5
Principales socios comerciales	2.7	2.3	↓ 0.1	1.9	↓ 0.2



(1) Variación porcentual anual. Promedio de información del FMI, *Consensus Forecasts* y de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*. 2018 estimado, 2019 y 2020 proyectado.

(2) Respecto del Balance de Riesgos de Inflación de noviembre de 2018.

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.

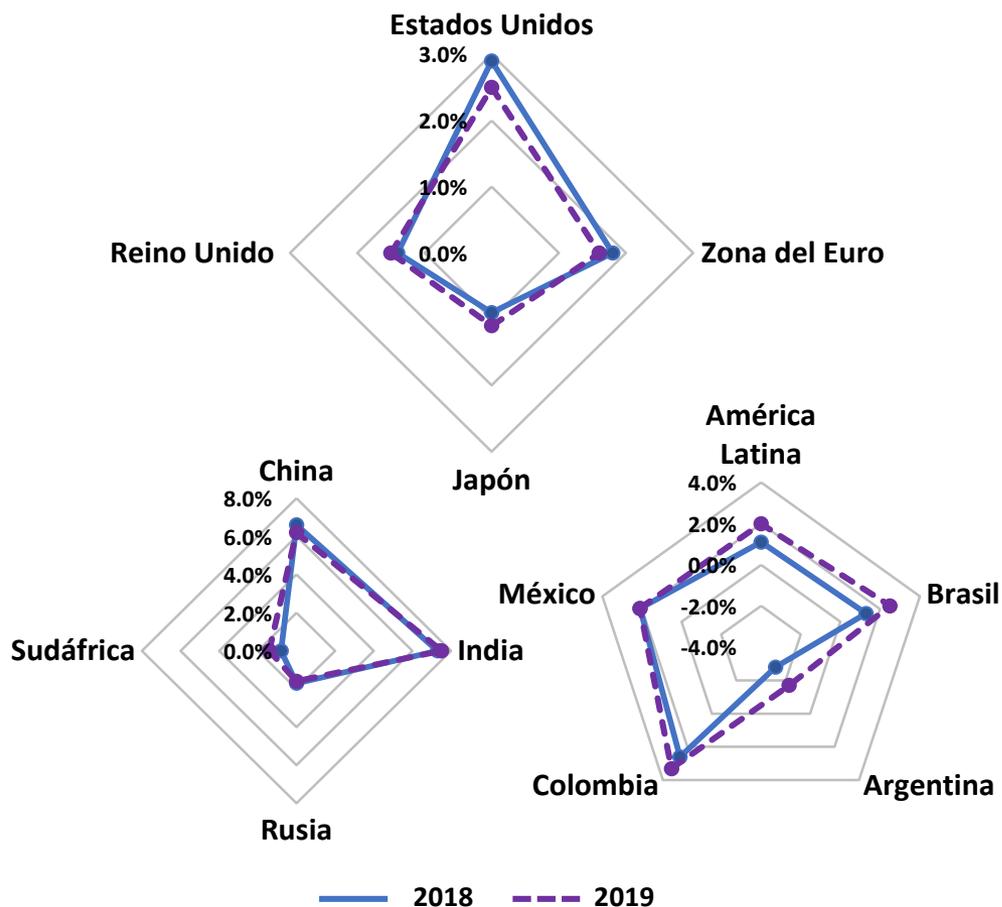
Fuente: FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial (WEO)*, actualización a enero de 2019. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a febrero de 2019.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS MUNDIALES

PRODUCTO INTERNO BRUTO

2018 - 2019

-Variación porcentual anual-



Economías avanzadas:

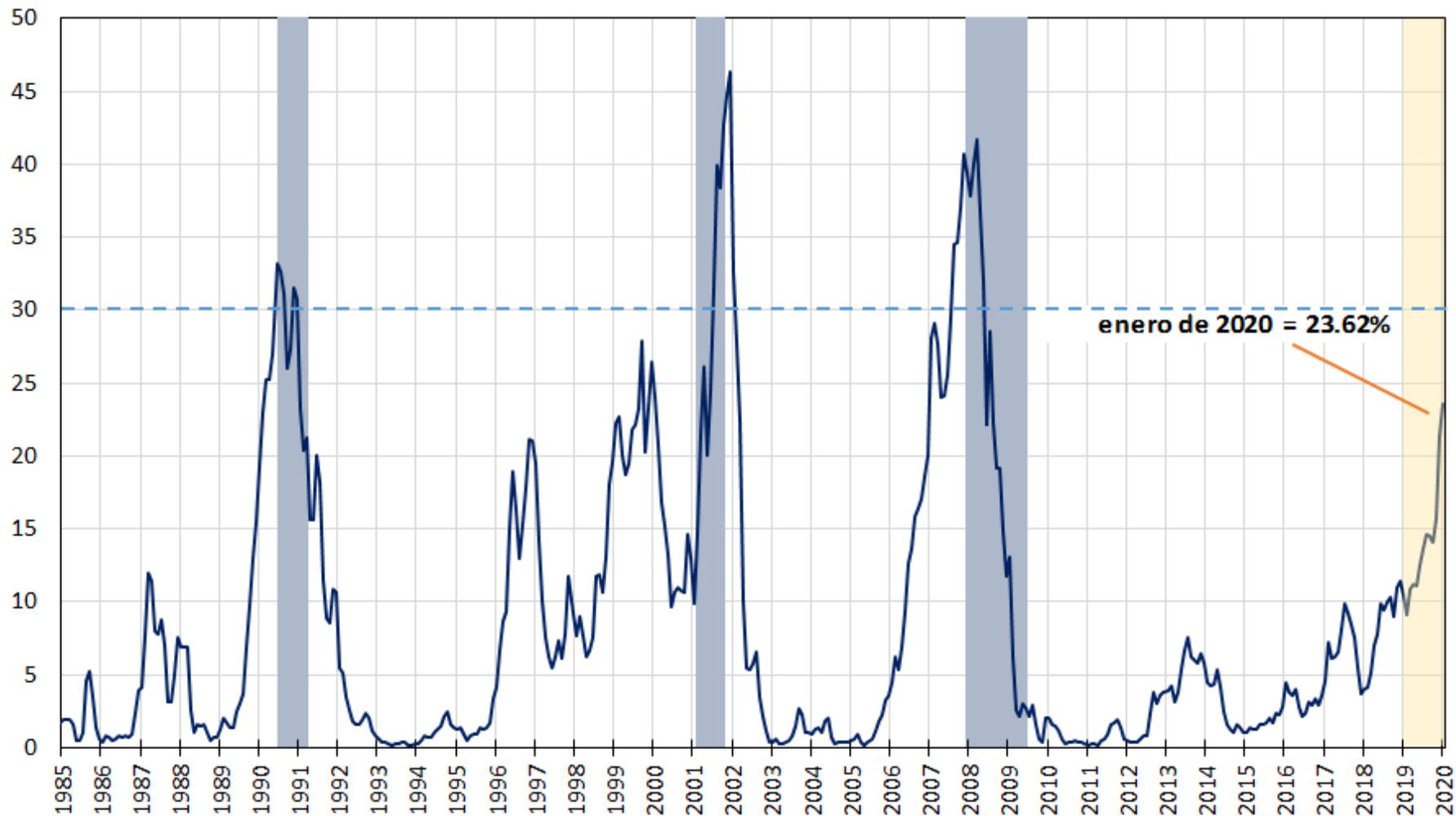
Se prevé una desaceleración en la tasa de crecimiento de 2019, principalmente por el debilitamiento de las perspectivas económicas de la Zona del Euro.

Economías emergentes:

Se prevé que el crecimiento siga siendo sólido en 2019, pero a un ritmo más lento que el estimado previamente.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

Probabilidad de recesión para los próximos doce meses



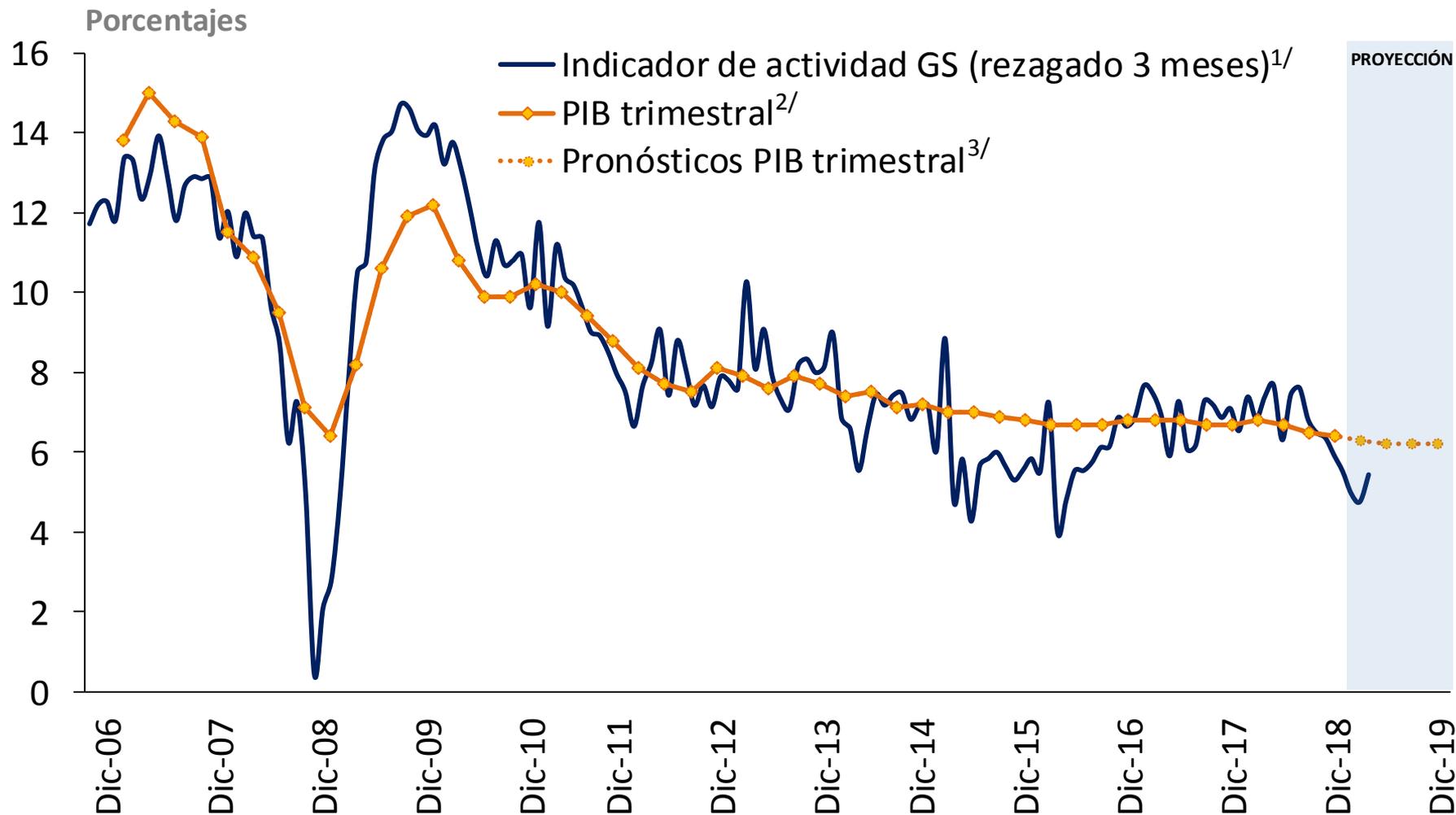
El área sombreada representa los períodos de recesión económica.

La probabilidad se estima con base en el diferencial de rendimientos de Bonos del Tesoro estadounidense a tres meses y a diez años.

Fuente: Bancos de la Reserva Federal de Nueva York y de San Luis.

REPÚBLICA POPULAR CHINA

Indicadores de actividad económica



^{1/} Se refiere al *GS Current Activity Indicator*, elaborado por Goldman Sachs para dar seguimiento a la actividad económica en China.

^{2/} Variación interanual del PIB trimestral.

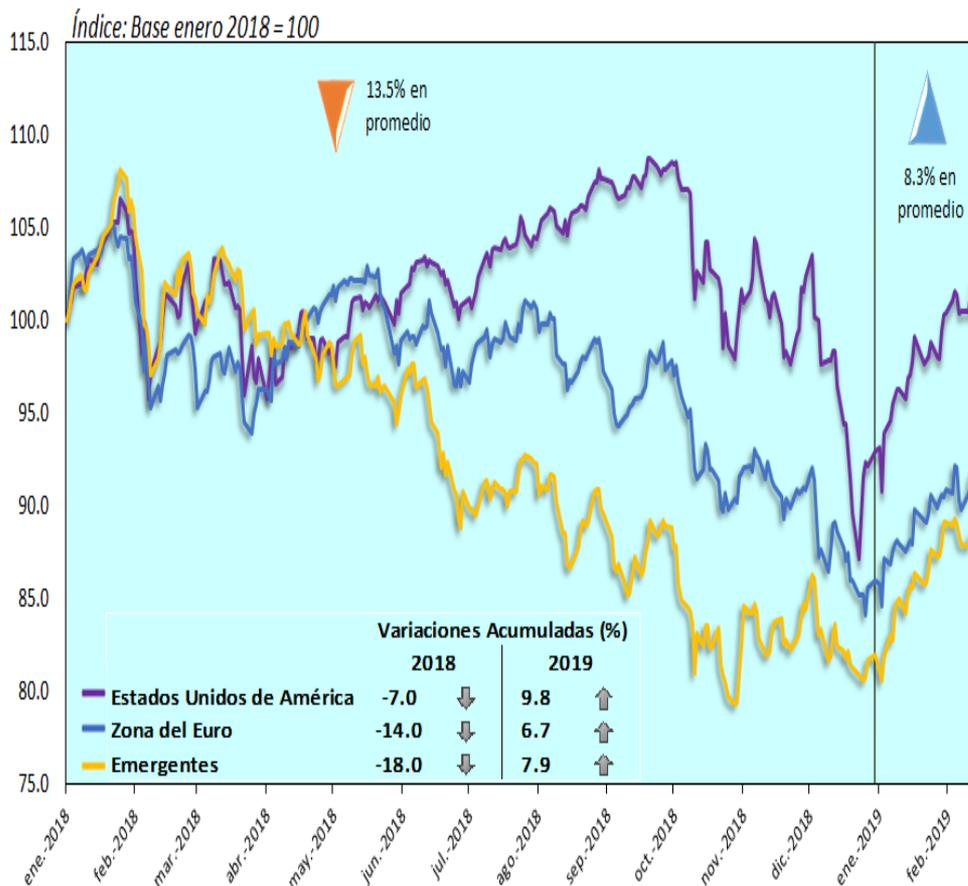
^{3/} Analistas privados consultados por *Bloomberg*.

Fuente: *Bloomberg*.

COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2018 - 2019^{a/}



^{a/} Al 13 de febrero de 2019.

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

Fuente: Bloomberg.

Correcciones importantes en **2018**, principalmente en la segunda mitad del año.

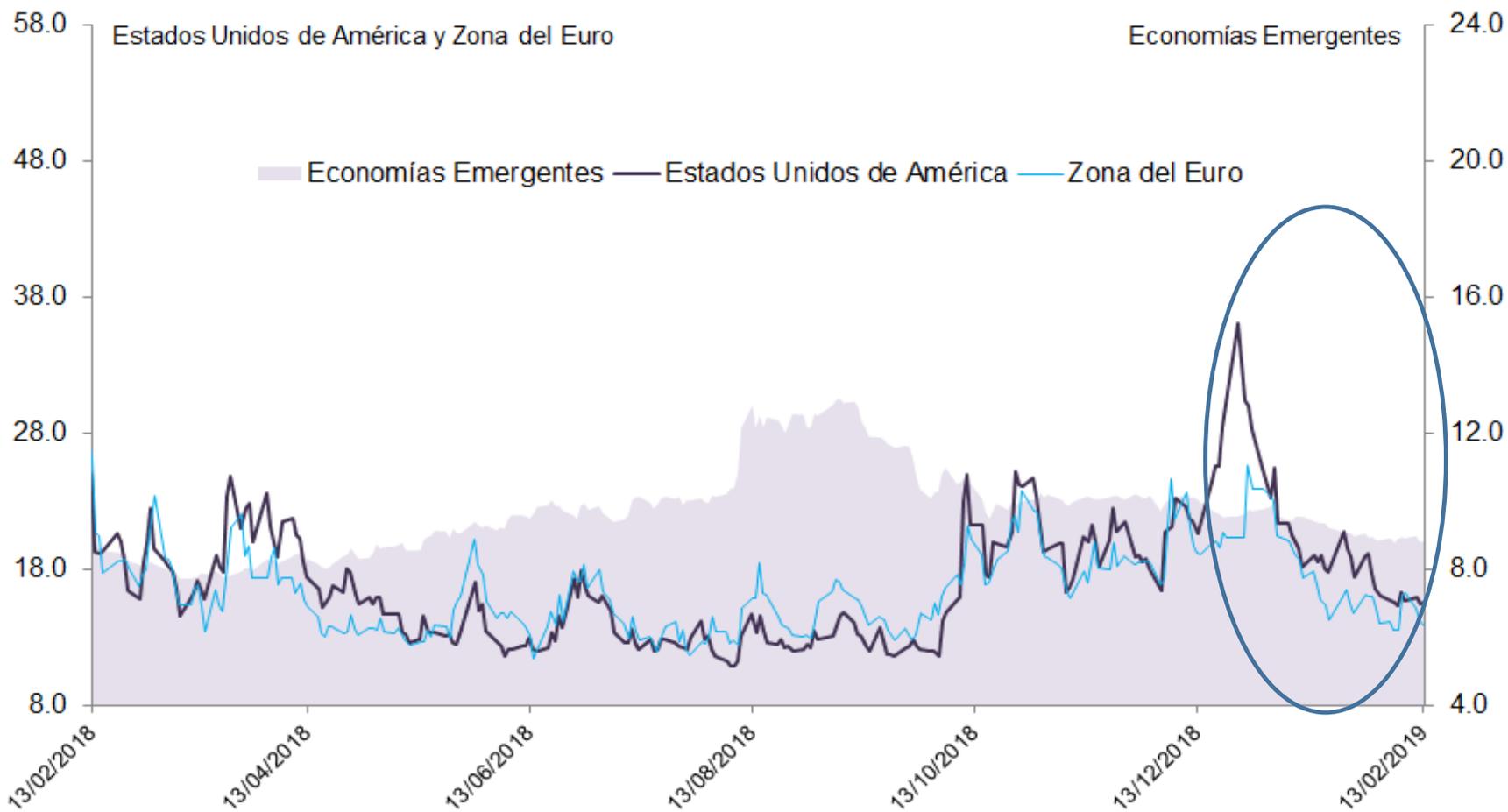
- Desaceleración en el crecimiento de la actividad económica mundial.
- Endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.
- Incertidumbre política y ralentización de la actividad económica en la Zona del Euro.
- Tensiones comerciales entre EE.UU. y la República Popular China.
- Reducción del precio internacional de petróleo.
- Cierre parcial del Gobierno Federal de EE.UU.

En lo que va de **2019** los mercados han mostrado un mayor optimismo.

- Disminución de las tensiones comerciales entre EE. UU. y la República Popular China.
- Resultados empresariales positivos.



Volatilidad de los Principales Índices Accionarios 2018-2019^{a/} (Porcentajes)



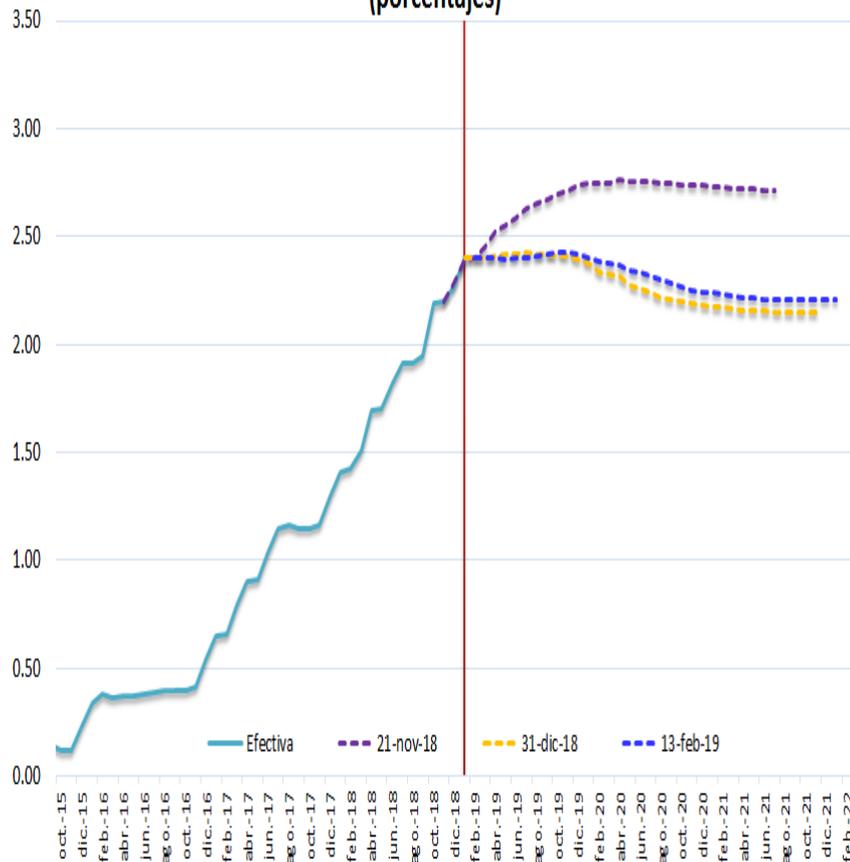
^{a/} al 13 de febrero de 2019

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.

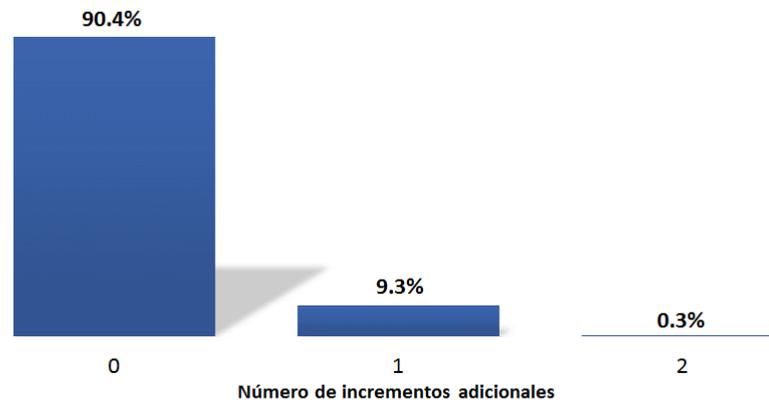
Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense

(porcentajes)



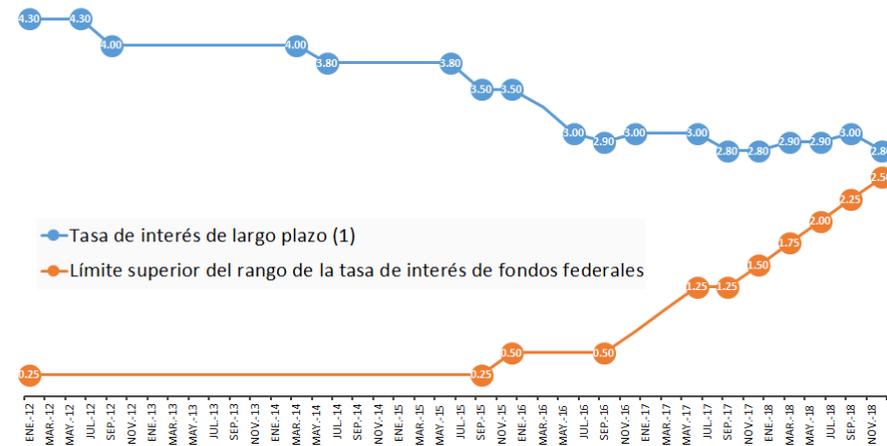
NOTA: Las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizada el 13 de febrero de 2019.
FUENTE: Bloomberg

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



^{a/}Actualizado al 13 de febrero de 2019.
Fuente: Bloomberg, probabilidad implícita con base en la curva de futuros de tasas de interés de fondos federales.

Tasa de Interés de Fondos Federales 2012 - 2018

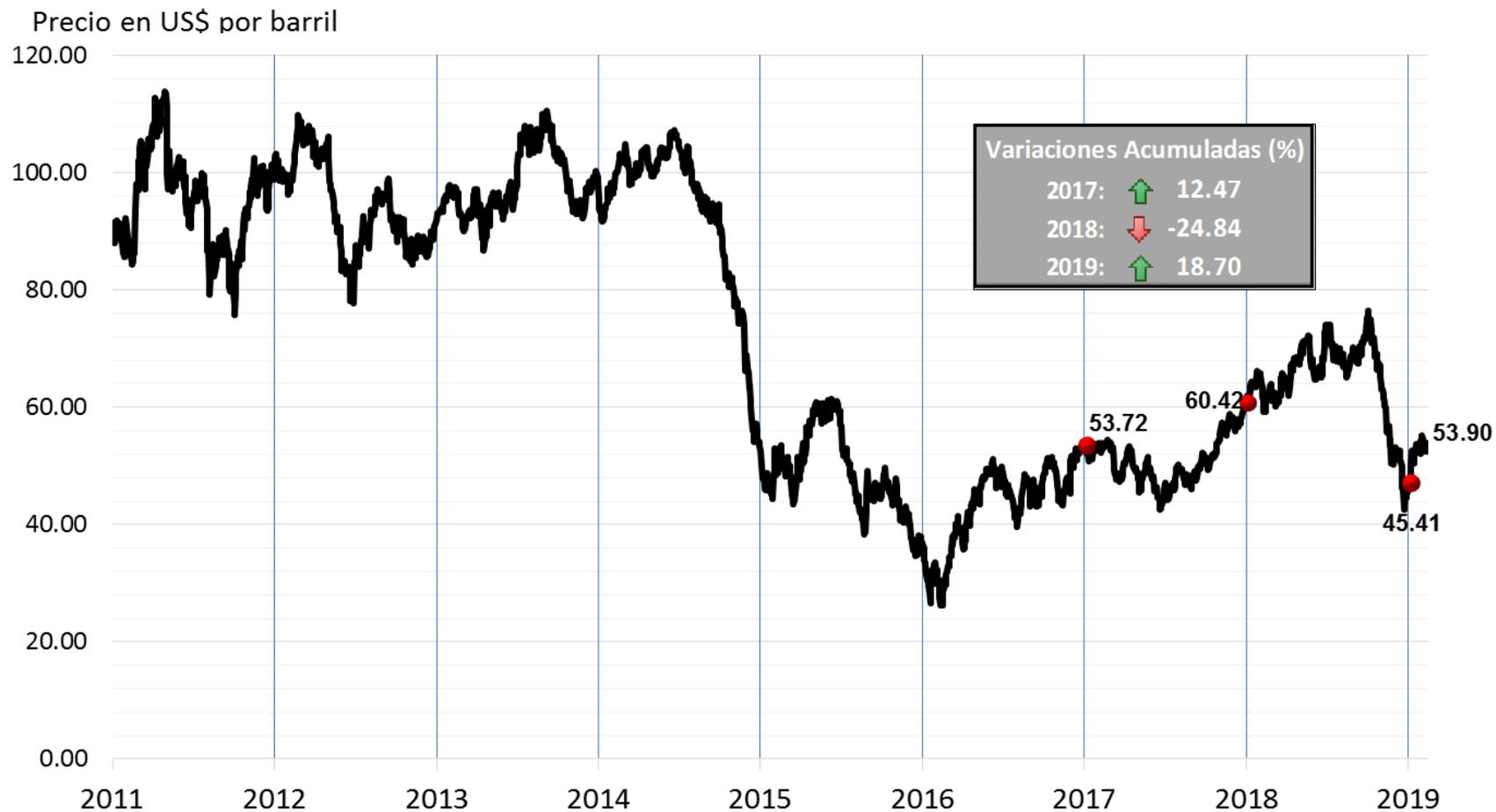


(1) Se refiere a la mediana de las proyecciones de la tasa de interés de fondos federales de largo plazo según los participantes del FOMC.
Fuente: Banco de la Reserva Federal de EE.UU.



PETRÓLEO

ENERO 2011 - FEBRERO 2019^{a/}



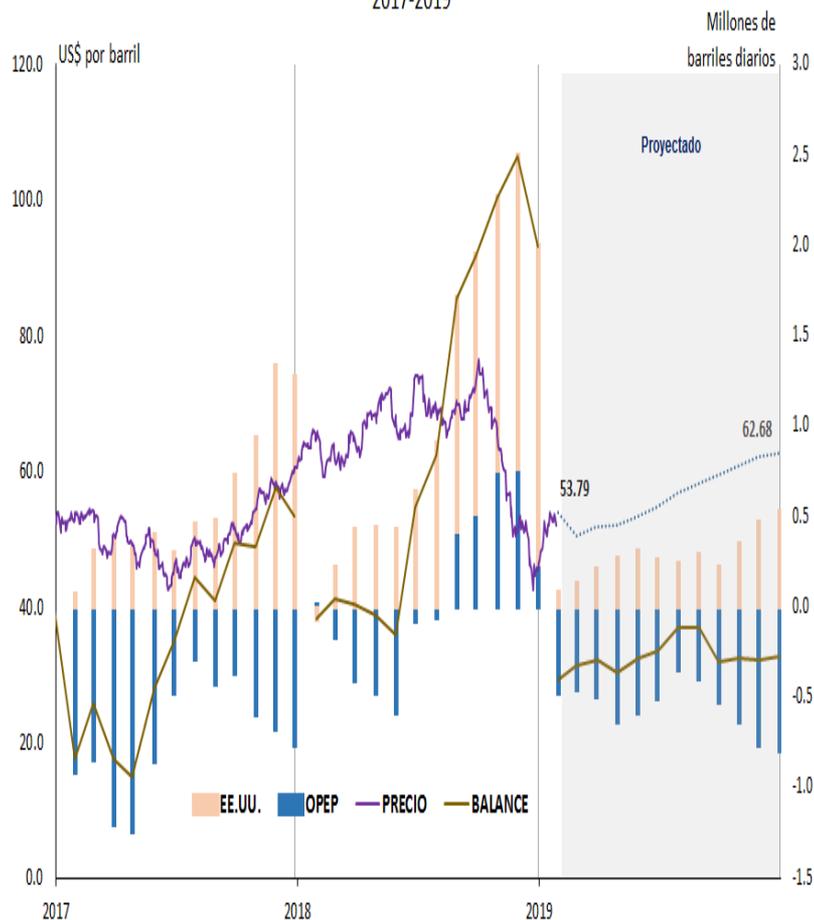
^{a/} Cifras al 13 de febrero de 2019

Fuente: Bloomberg

MERCADO DEL PETRÓLEO: CONDICIONES ACTUALES Y PREVISTAS

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA Y ORGANIZACIÓN DE PAÍSES EXPORTADORES DE PETRÓLEO

PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y VARIACIÓN ACUMULADA DE LA PRODUCCIÓN
2017-2019*

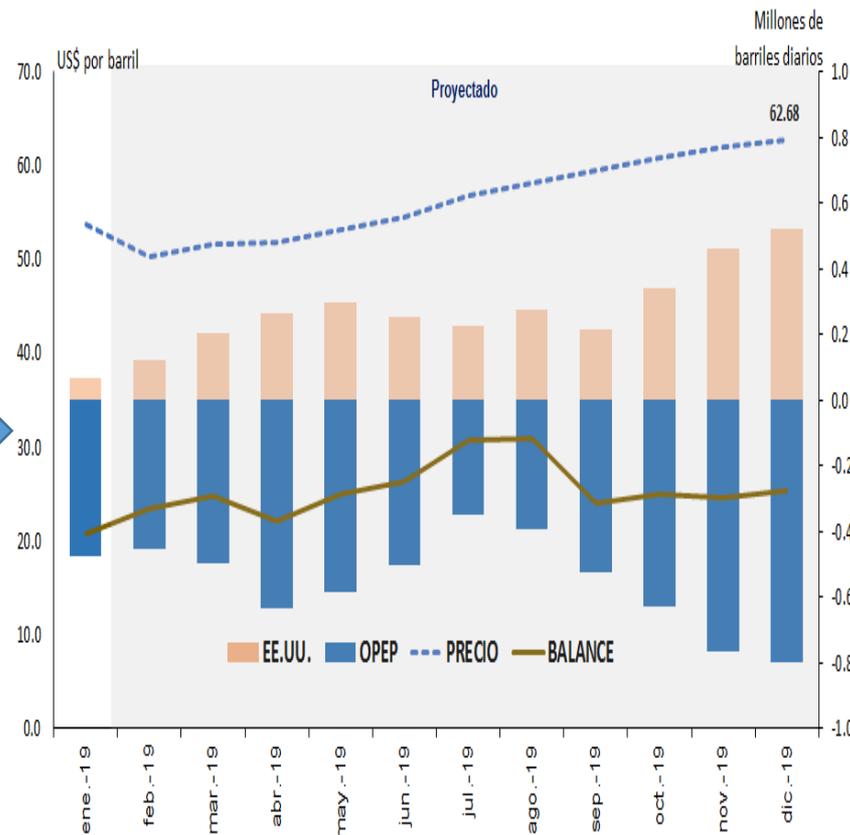


Datos observados a enero de 2019 y proyectados hasta el final del período.

Fuente: Cálculos propios con base en información de Bloomberg y de la Agencia de Información de Energía (EIA, por sus siglas en inglés)

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA Y ORGANIZACIÓN DE PAÍSES EXPORTADORES DE PETRÓLEO

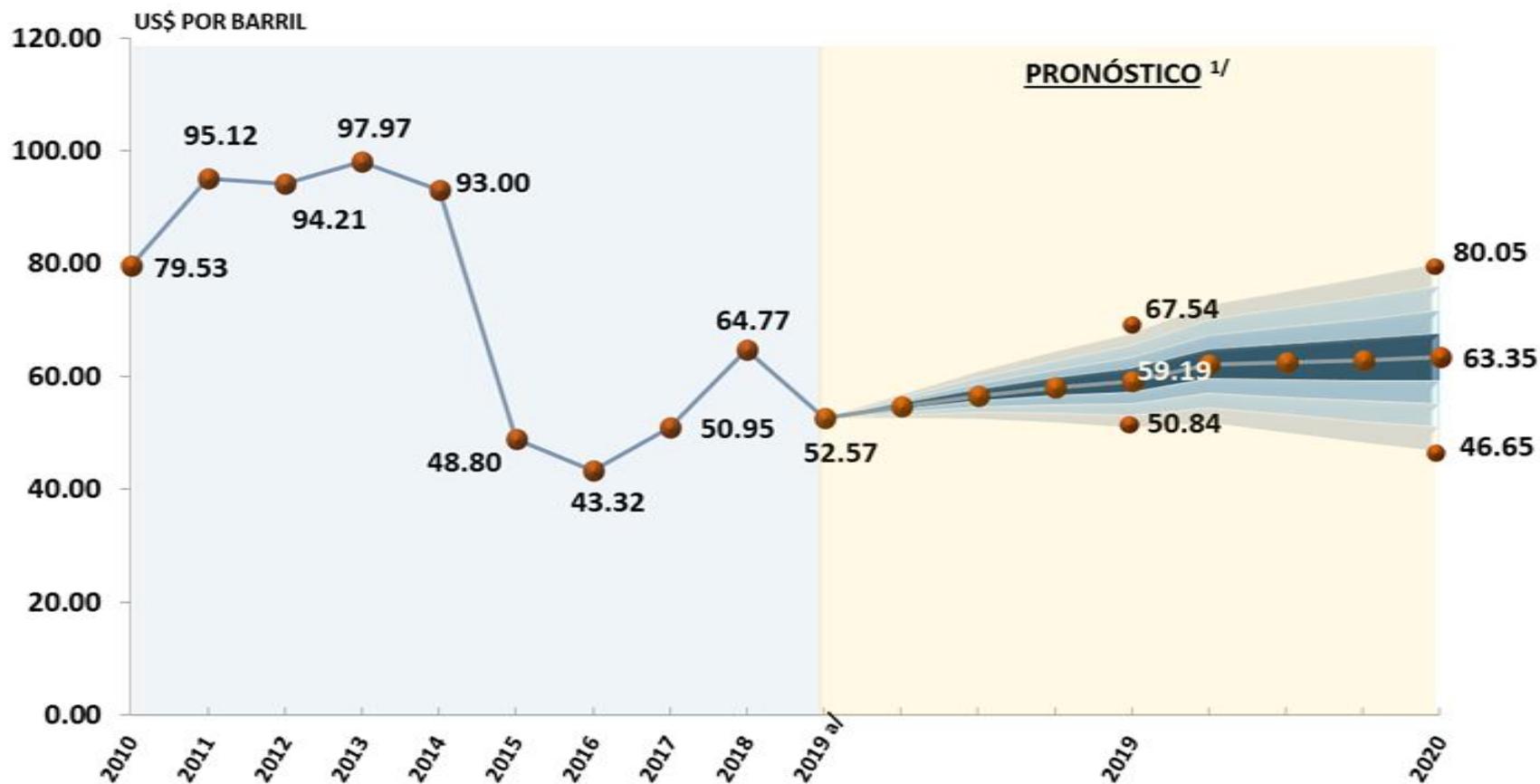
PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y VARIACIÓN ACUMULADA DE LA PRODUCCIÓN
2019*



* Datos observados a enero de 2019 y proyectados hasta el final del período.

Fuente: Cálculos propios con base en información de la Secretaría de la Organización de Países Exportadores de Petróleo - OPEP, Administración de Información Energética de Estados Unidos de América y Bloomberg.

PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2020



^{a/} Promedio observado al 13 de febrero de 2019.

^{1/} Pronóstico disponible al 13 de febrero de 2019.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

MAÍZ AMARILLO ENERO 2011 - FEBRERO 2019^{a/}

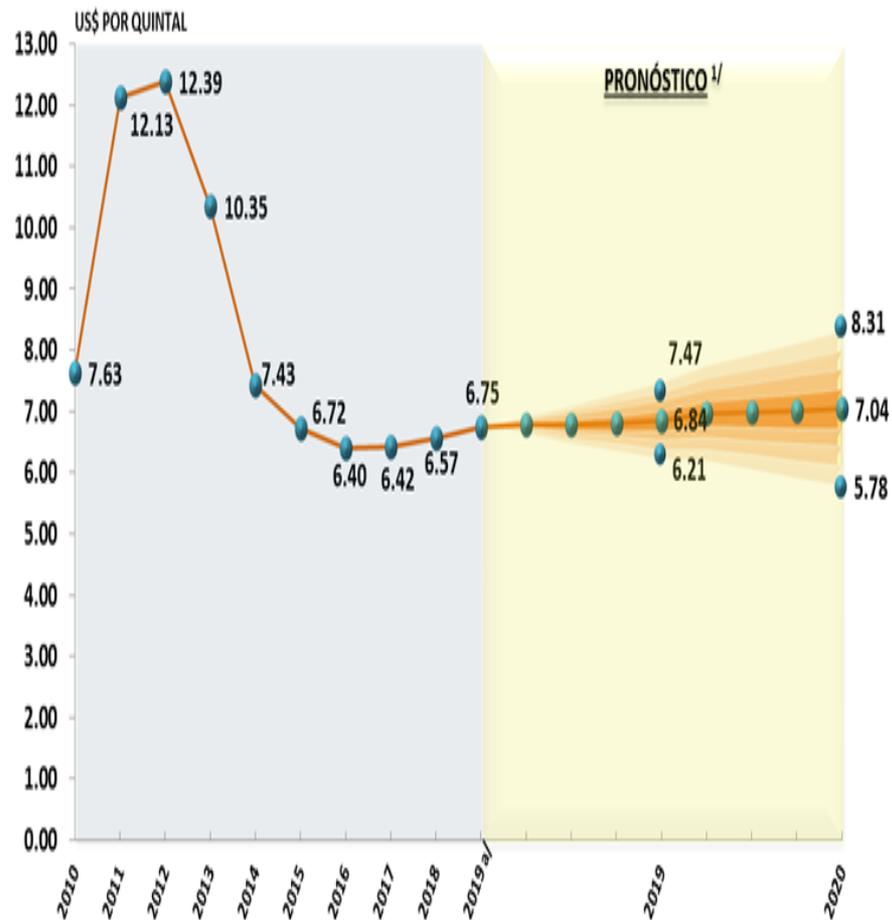
Precio en US\$ por quintal



^{a/} Cifras al 13 de febrero de 2019

Fuente: Bloomberg

MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2020



^{a/} Promedio observado al 13 de febrero de 2019.

^{1/} Pronóstico disponible al 13 de febrero de 2019.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

TRIGO ENERO 2011 - FEBRERO 2019^{a/}

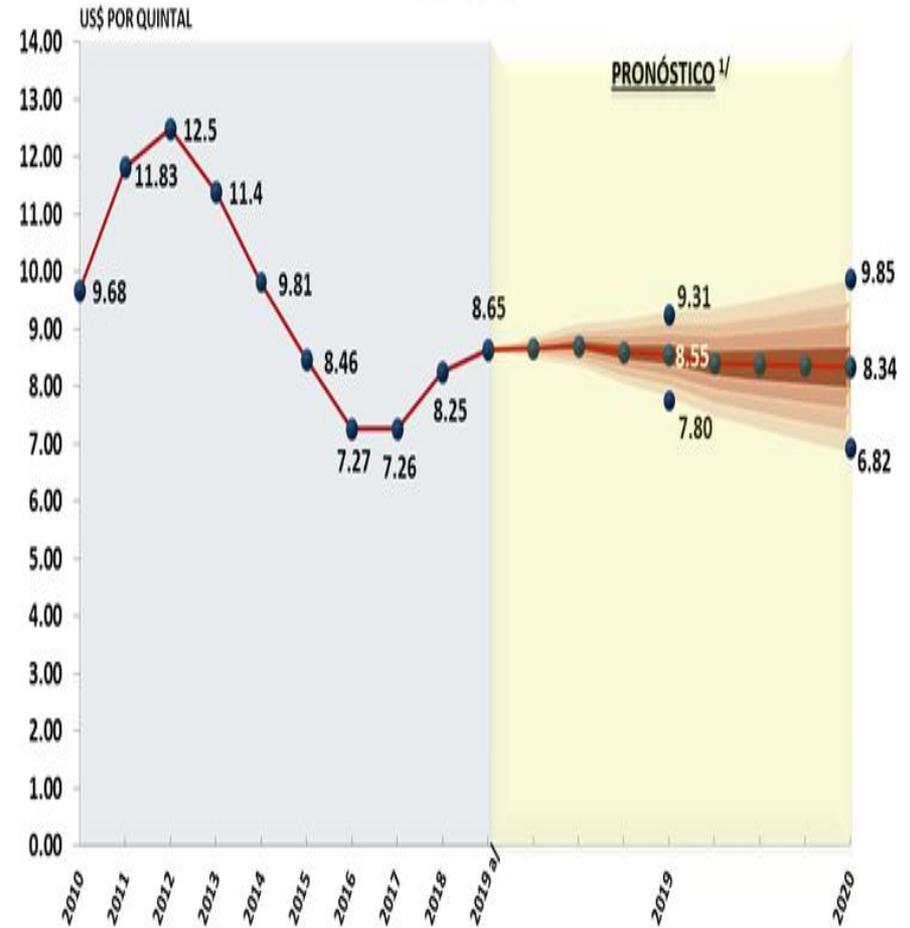
Precio en US\$ por quintal



^{a/} Cifras al 13 de febrero de 2019

Fuente: Bloomberg

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2020

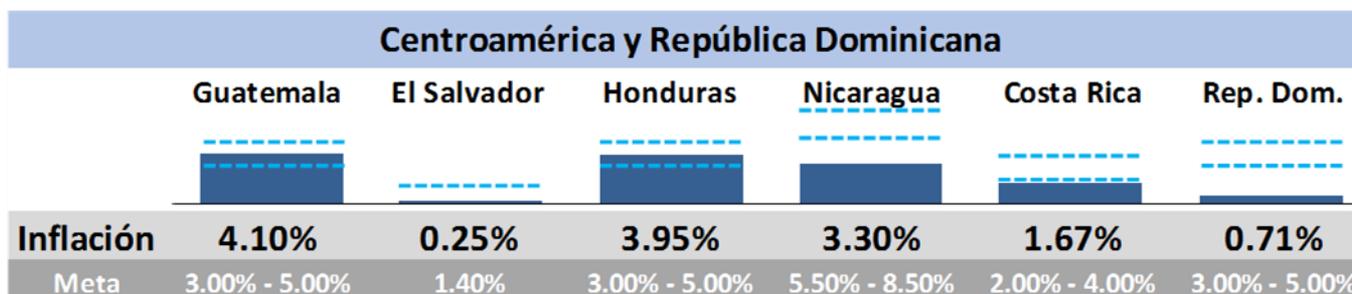
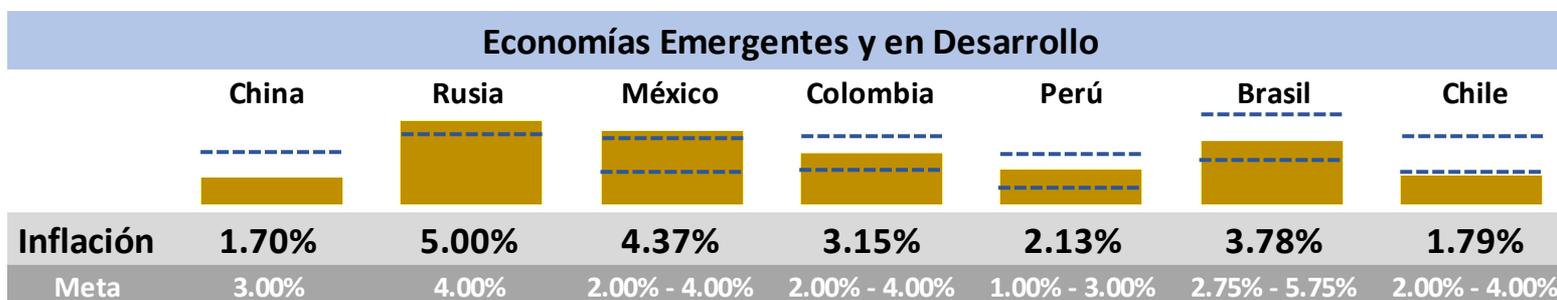
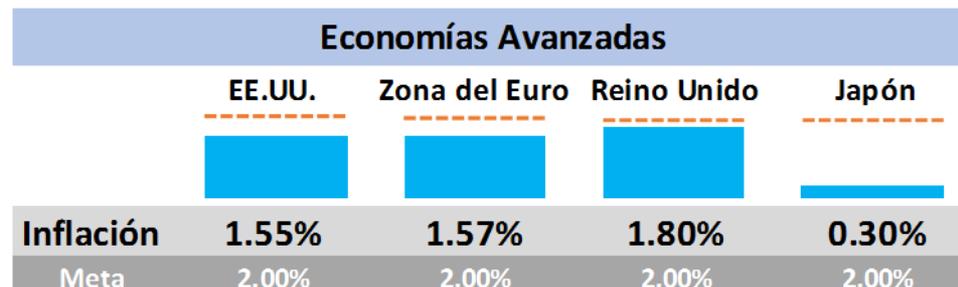


^{a/} Promedio observado al 13 de febrero de 2019.

^{1/} Pronóstico disponible al 13 de febrero de 2019.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS



Datos a enero de 2019. Japón y Zona del Euro a diciembre de 2018.
Fuente: Bloomberg.

RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL (1)

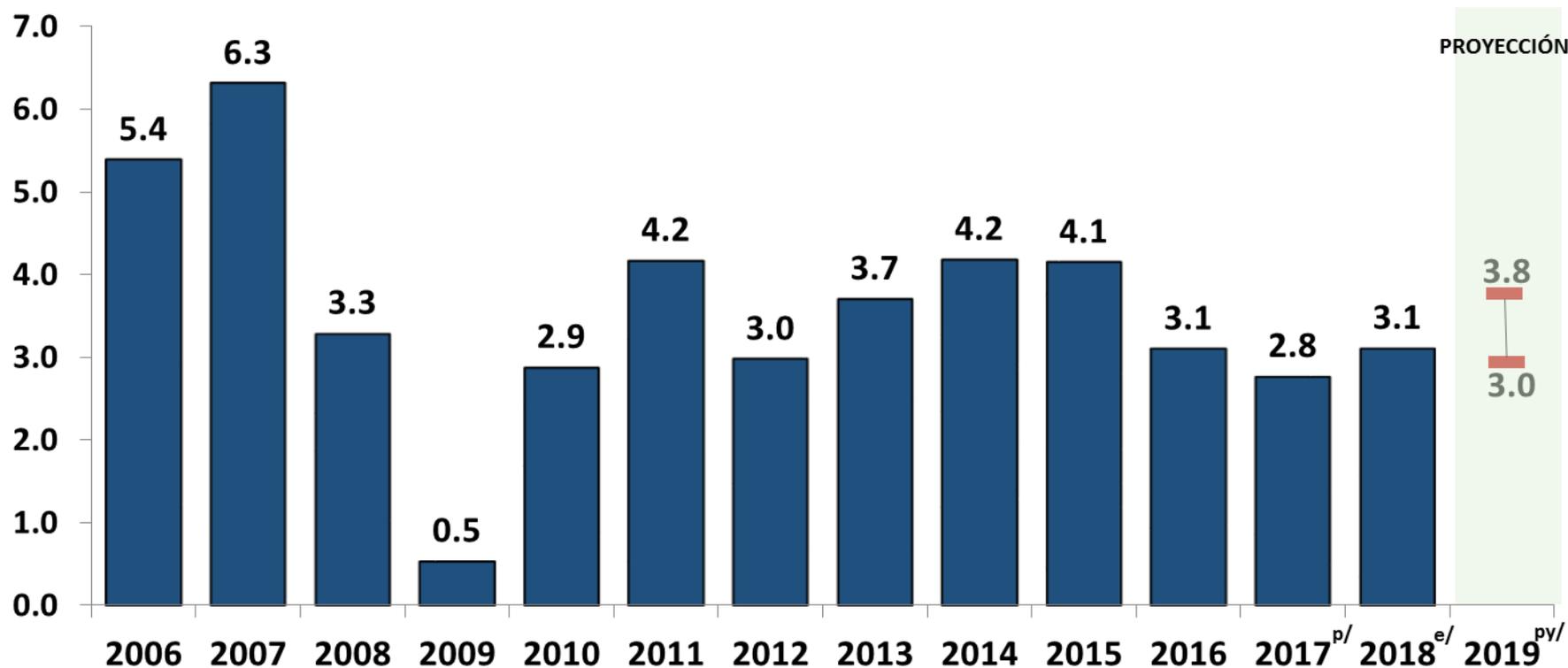


(1) Los riesgos resaltados en negrita prevalecen desde el balance de riesgos anterior.



II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES Variación Interanual 2006 - 2019



p/ Cifras preliminares.

e/ Cifras estimadas de cierre.

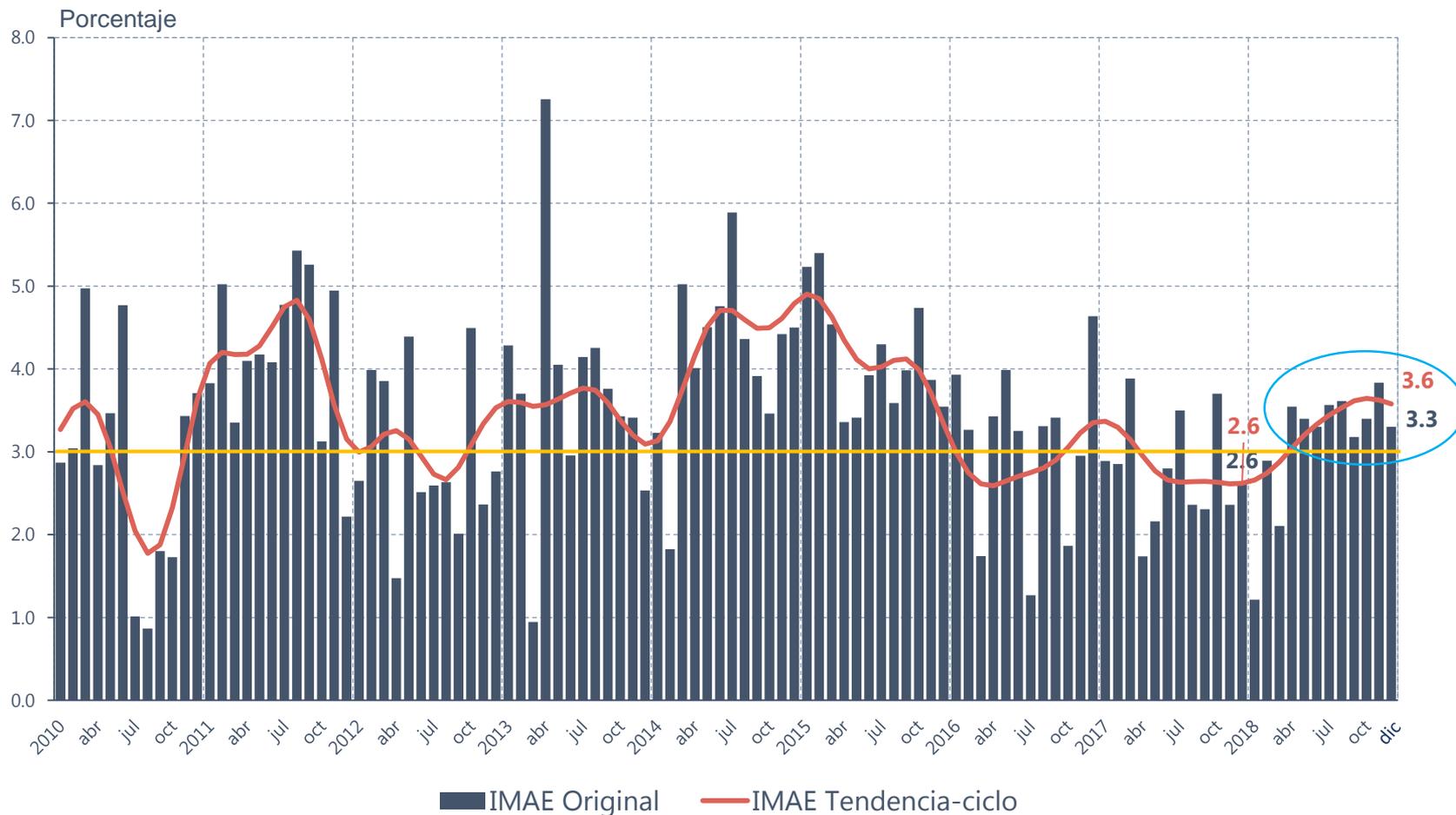
py/ Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 - Diciembre 2018

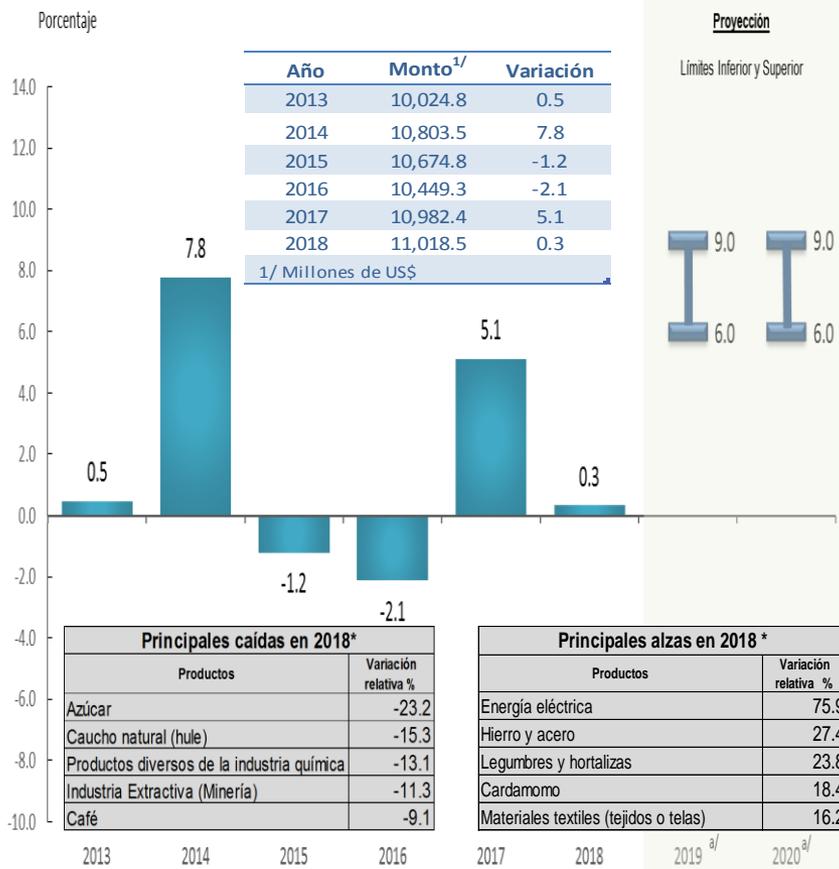


Fuente: Banco de Guatemala

EXPORTACIONES FOB

A diciembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado

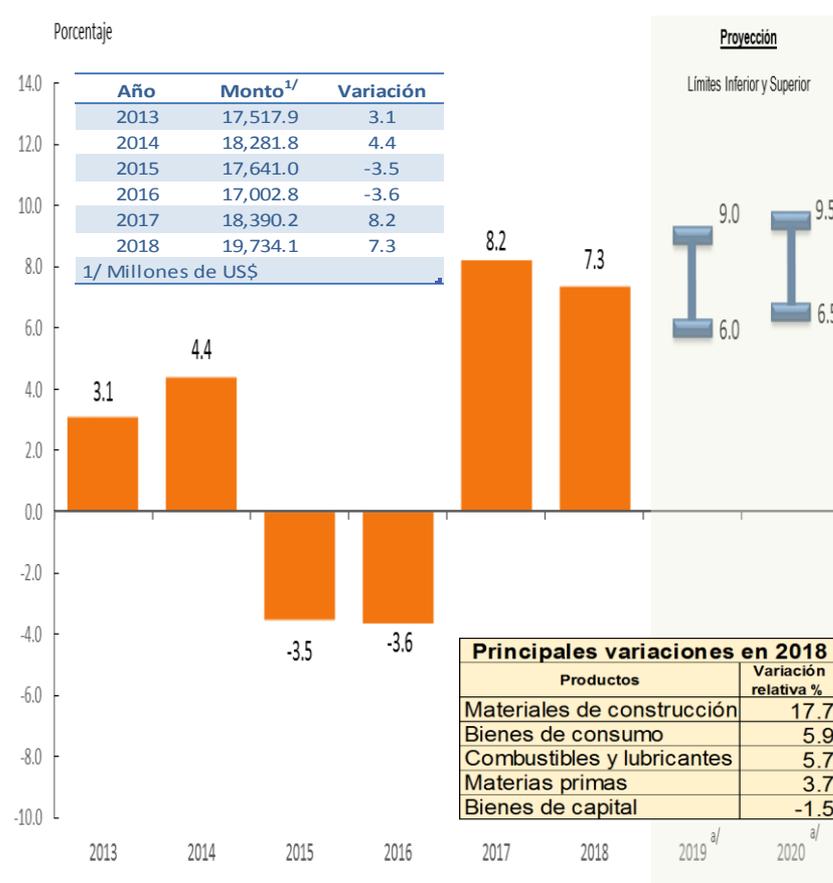


^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.
Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

IMPORTACIONES CIF

A diciembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado

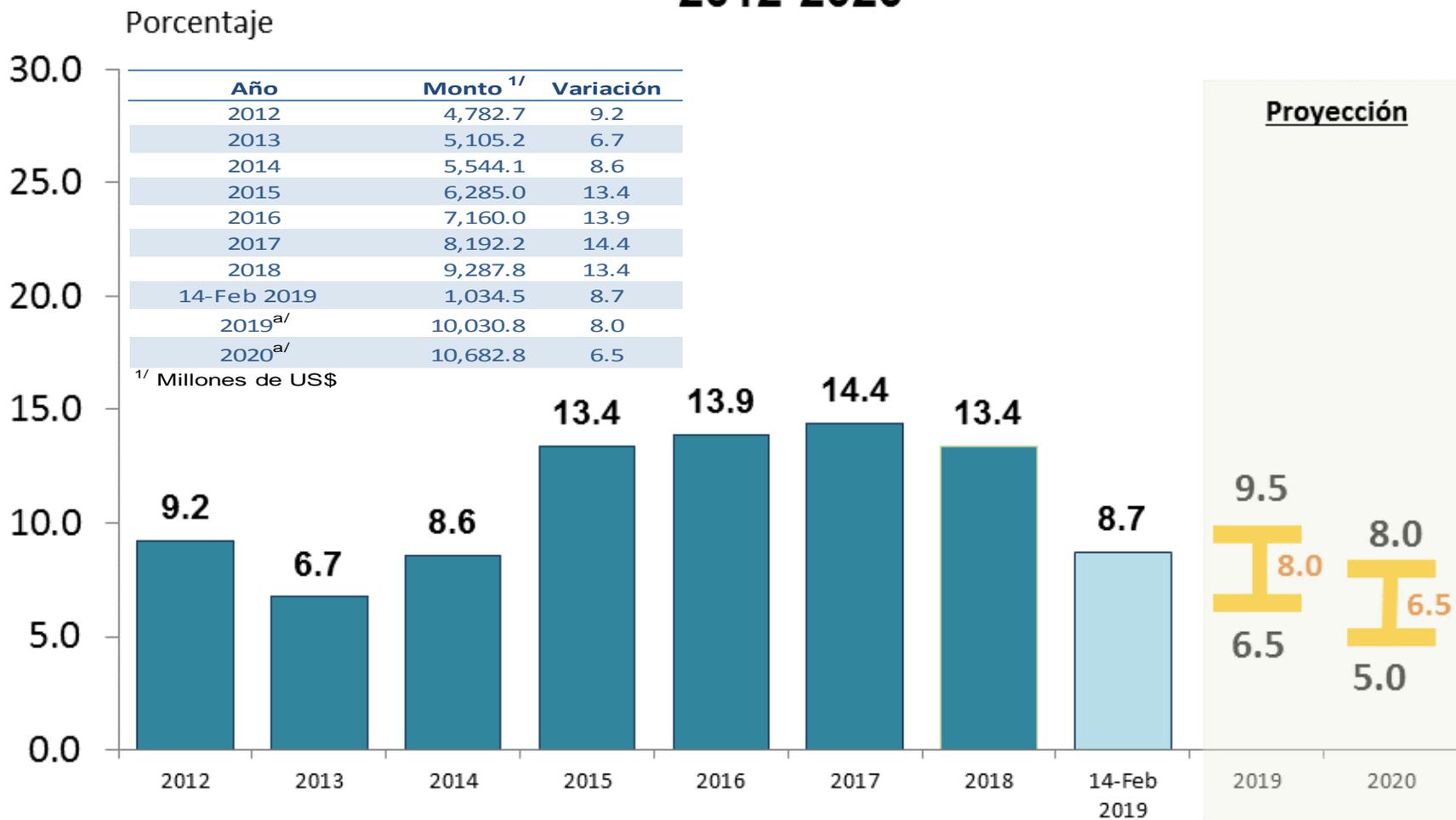


^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.
Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

Variación Interanual en Porcentajes

2012-2020



^{a/} Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL 2012 - 2020^{a/}

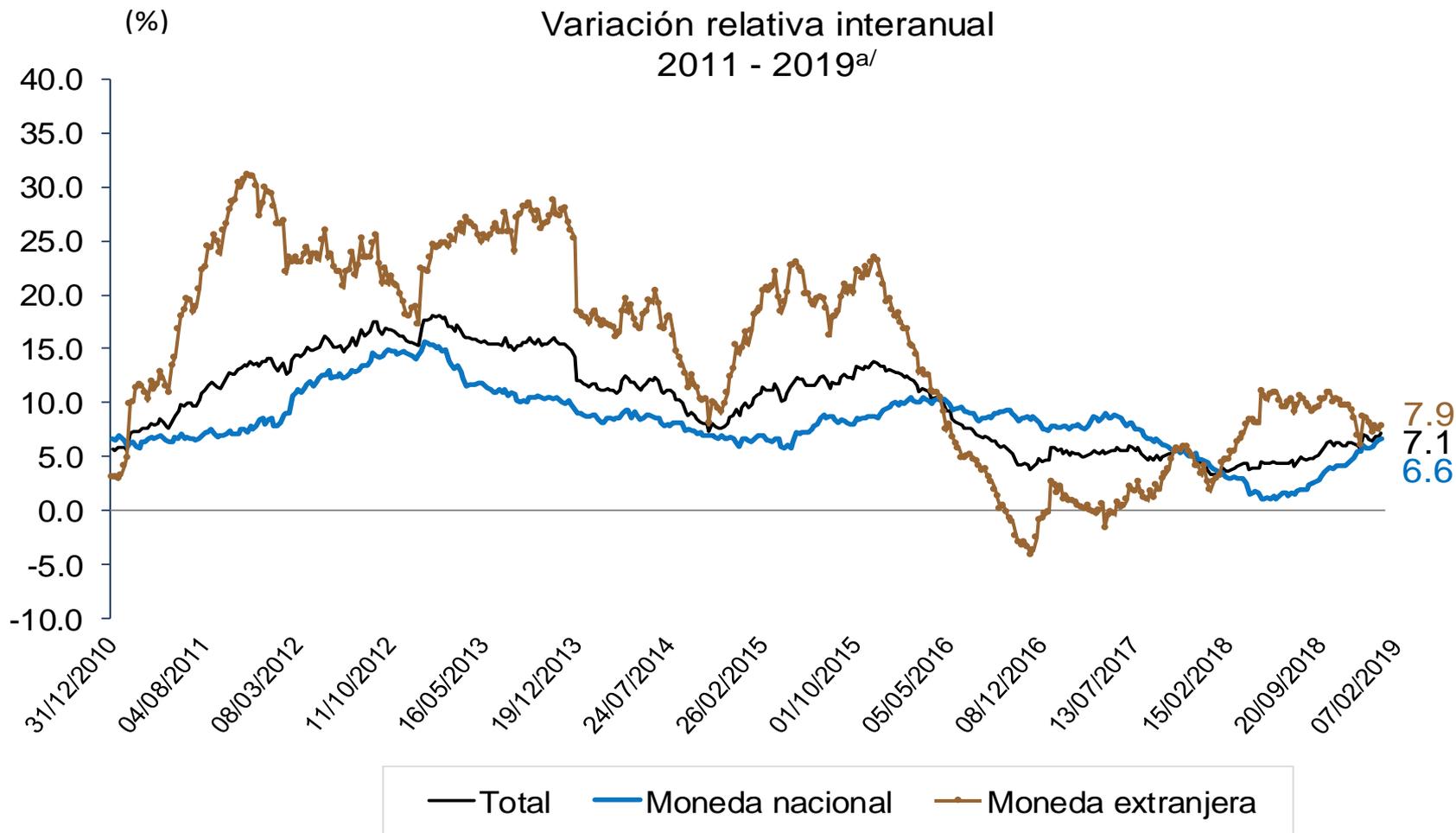


^{a/} Al 7 de febrero de 2019.

Fuente: Banco de Guatemala.

BANCOS DEL SISTEMA CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

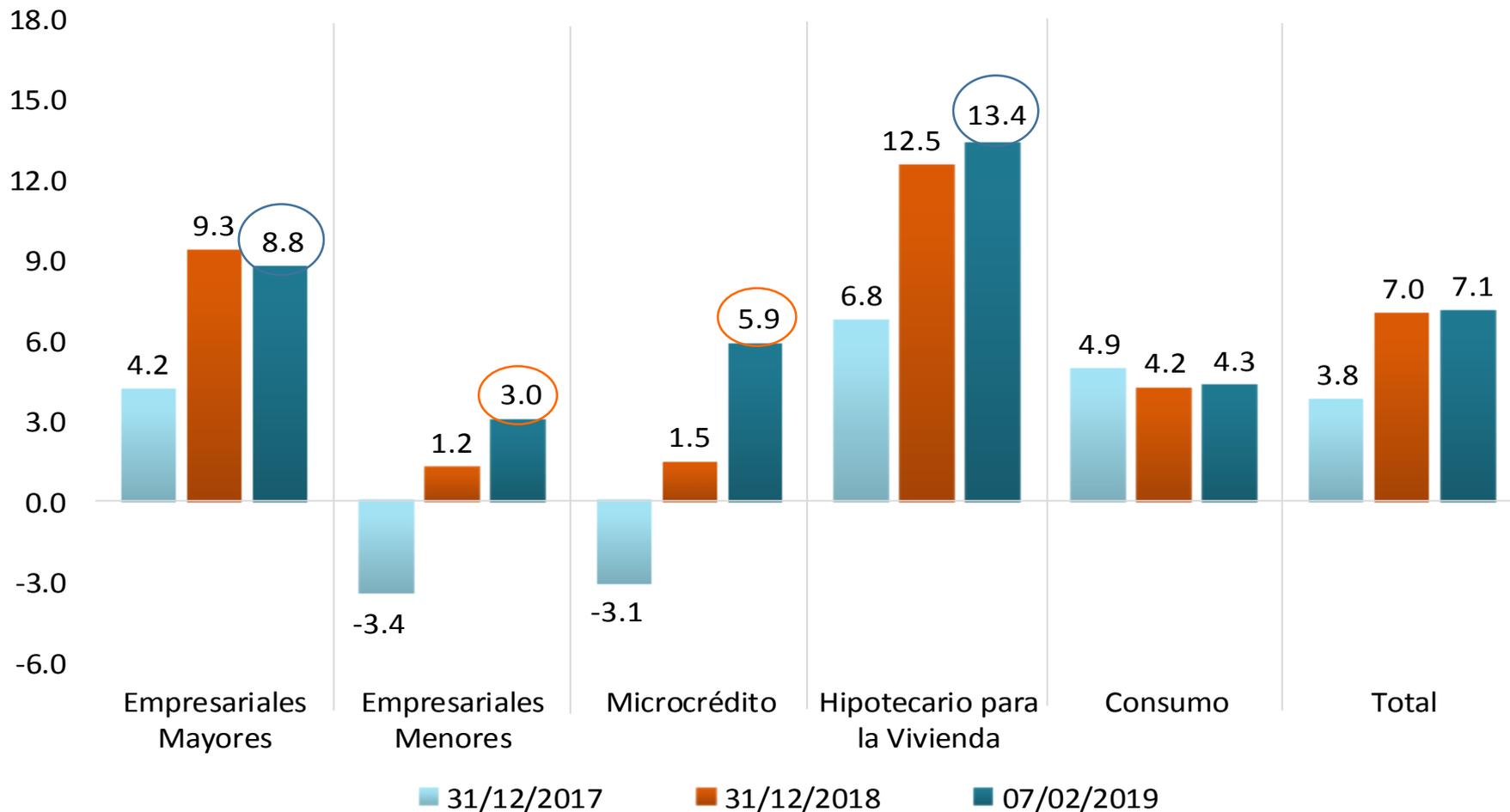
Variación relativa interanual
2011 - 2019^{a/}



^{a/} Al 7 de febrero de 2019.

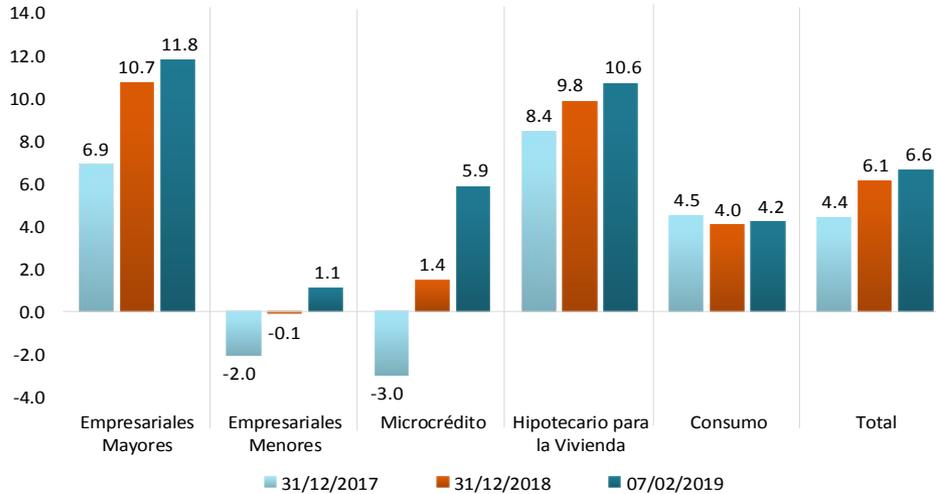
Fuente: Banco de Guatemala.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO TOTAL POR TIPO DE DEUDOR VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL



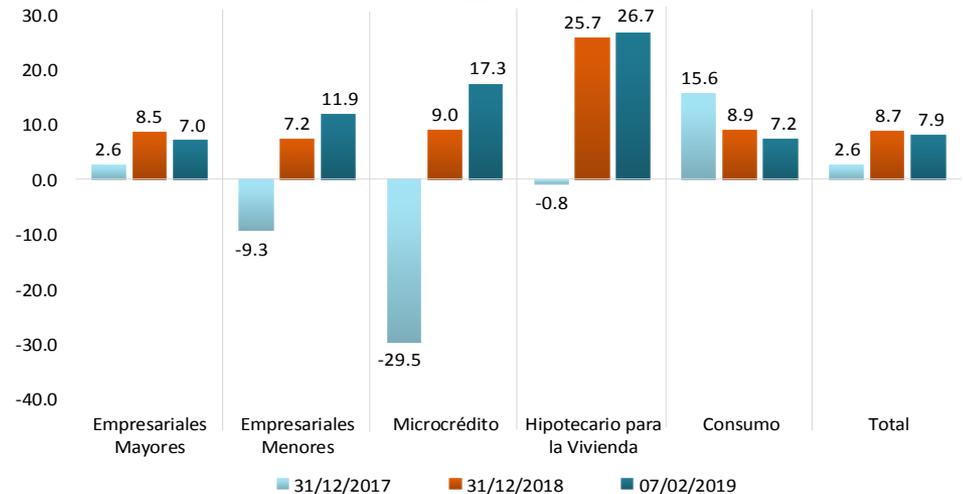
Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

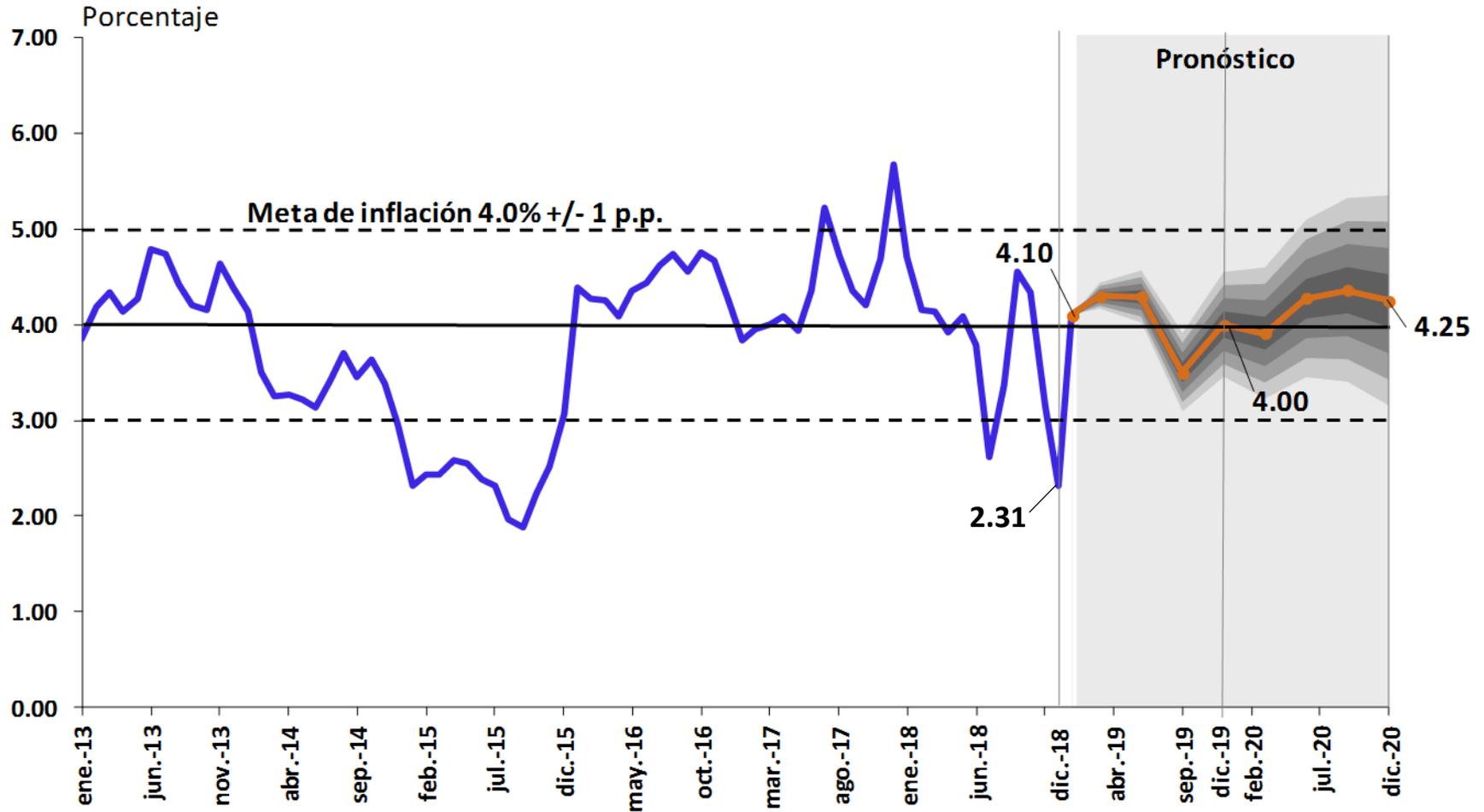
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR EN MONEDA EXTRANJERA POR TIPO DE DEUDOR VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

RITMO INFLACIONARIO TOTAL

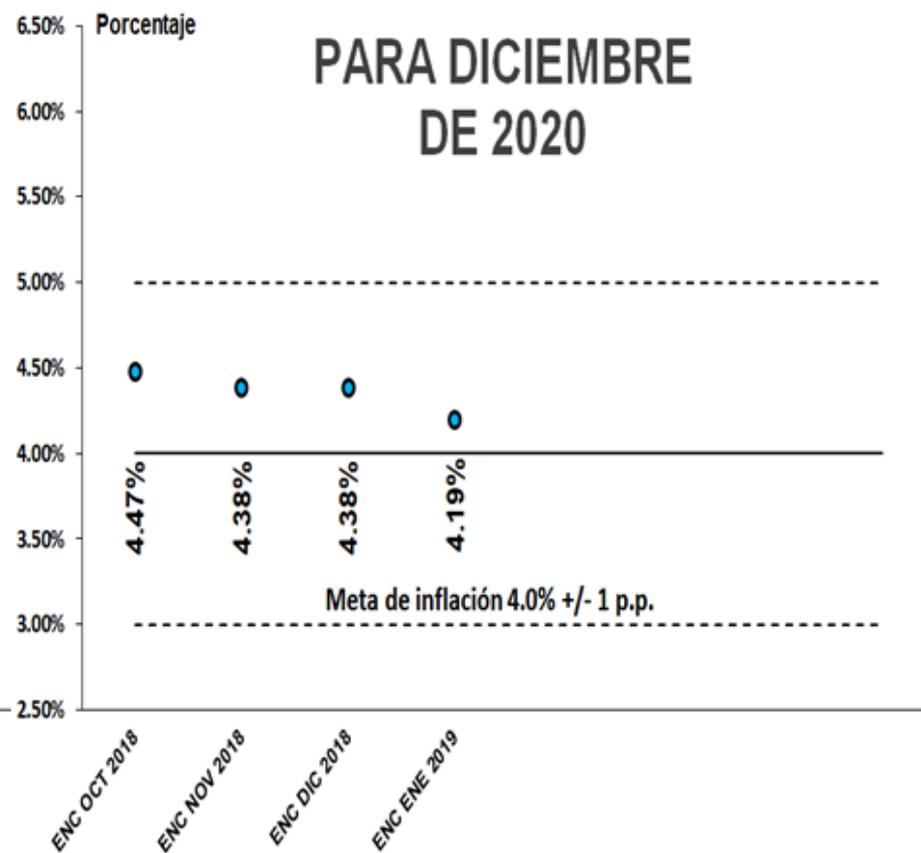
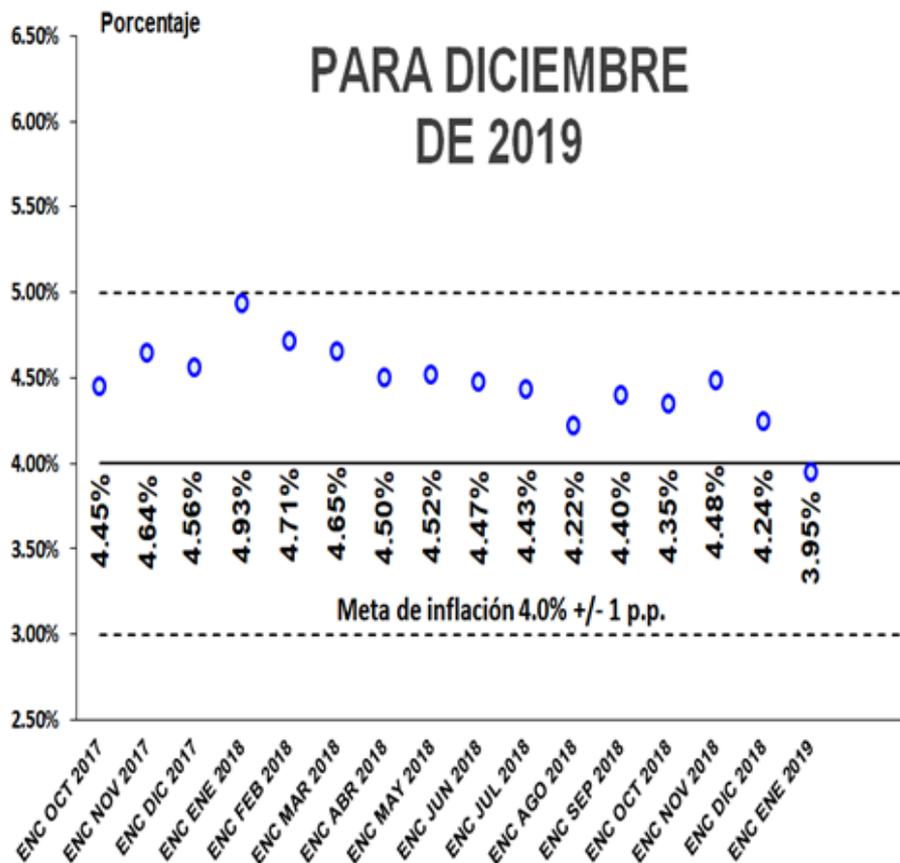
Período 2013-2020^{a/}



^{a/} Cifras observadas a enero de 2019.

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

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2019 Y DE 2020



p.p. : Puntos porcentuales.

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

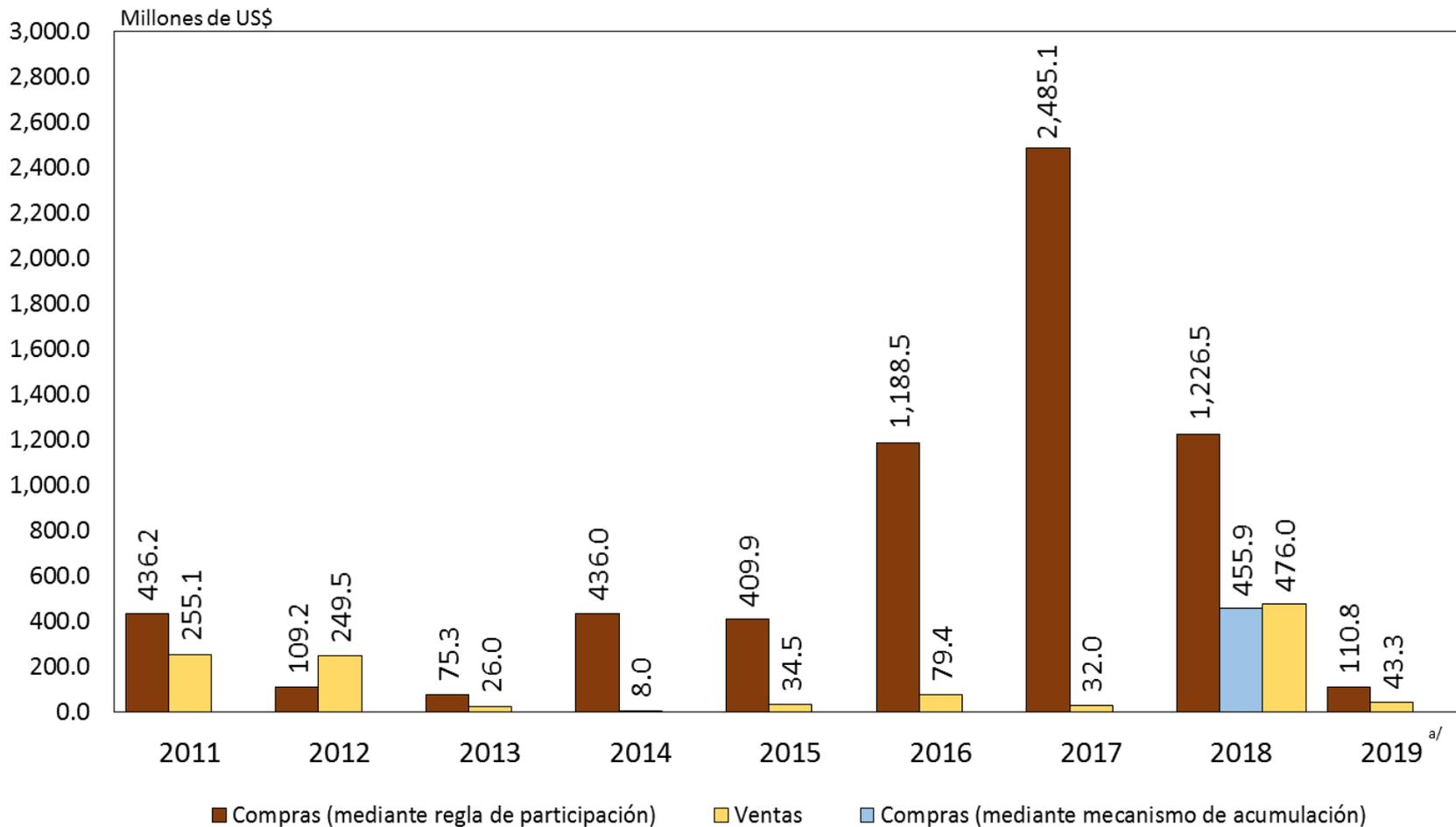
TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2012 - 2019^{a/}



a/ Al 15 de febrero de 2019

Fuente: Banco de Guatemala

PARTICIPACIÓN DEL BANCO DE GUATEMALA EN EL MERCADO CAMBIARIO MEDIANTE SUBASTA DE COMPRA Y VENTA DE DIVISAS AÑOS: 2011 - 2019



a/ Al 14 de febrero

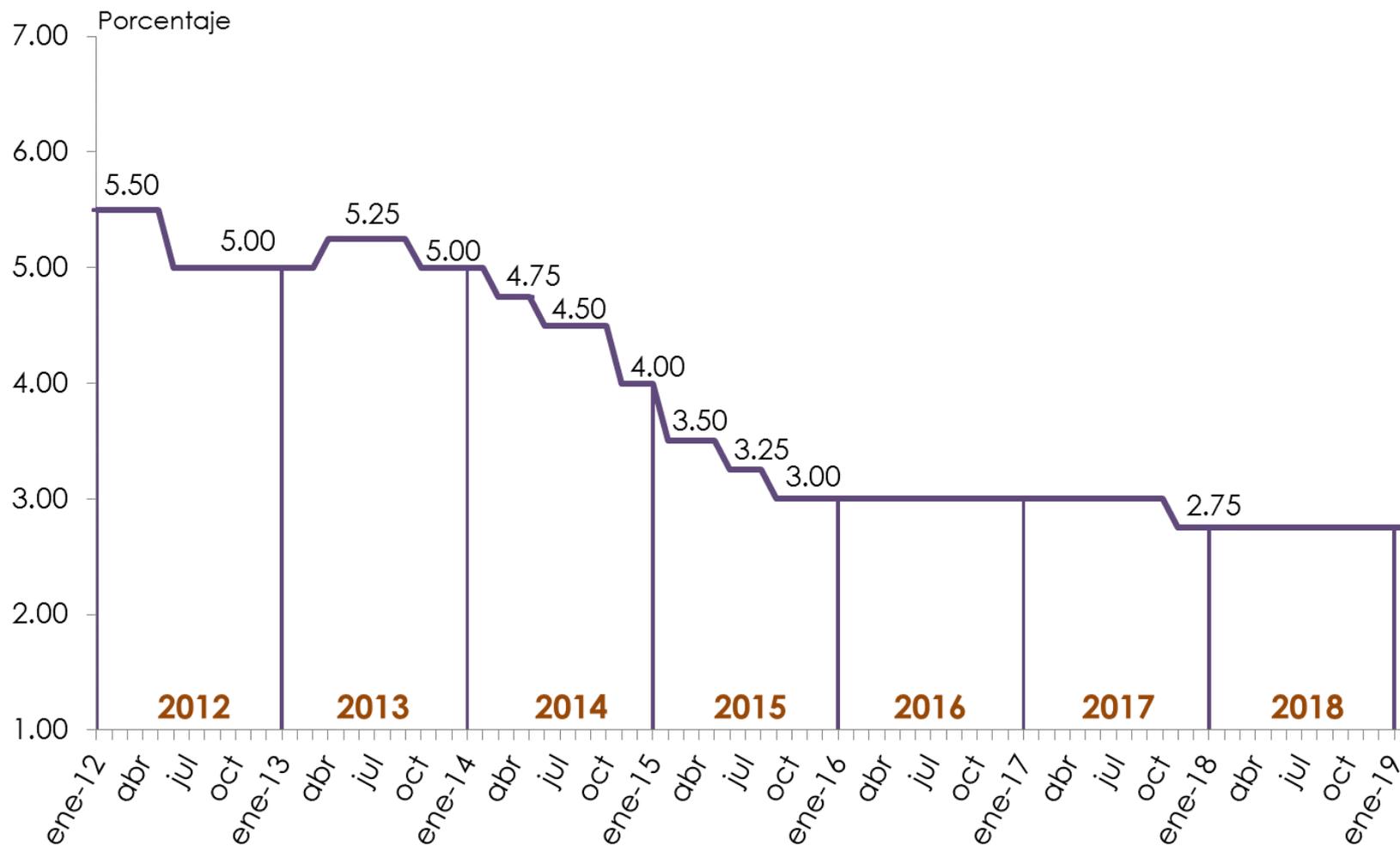
Fuente: Banco de Guatemala



III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA



TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2012 - 2019^{a/}



^{a/} Al 22 de febrero de 2019.

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 2019 como para 2020, prevén un comportamiento similar al observado en 2018, en un entorno en el que los riesgos a la baja y la incertidumbre se han intensificado.
- Las proyecciones del precio medio del petróleo anticipan una tendencia moderadamente creciente, 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, el crédito bancario al sector privado, el gasto público, las importaciones y las remesas familiares), muestran un dinamismo congruente con el rango de crecimiento económico previsto para el presente año (entre 3.0% y 3.8%).
- Los pronósticos y las expectativas de inflación, tanto para 2019 como para 2020, se ubican dentro del margen de tolerancia de la meta (4.0% +/- 1 punto porcentual).



**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**