



DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

22 de marzo 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

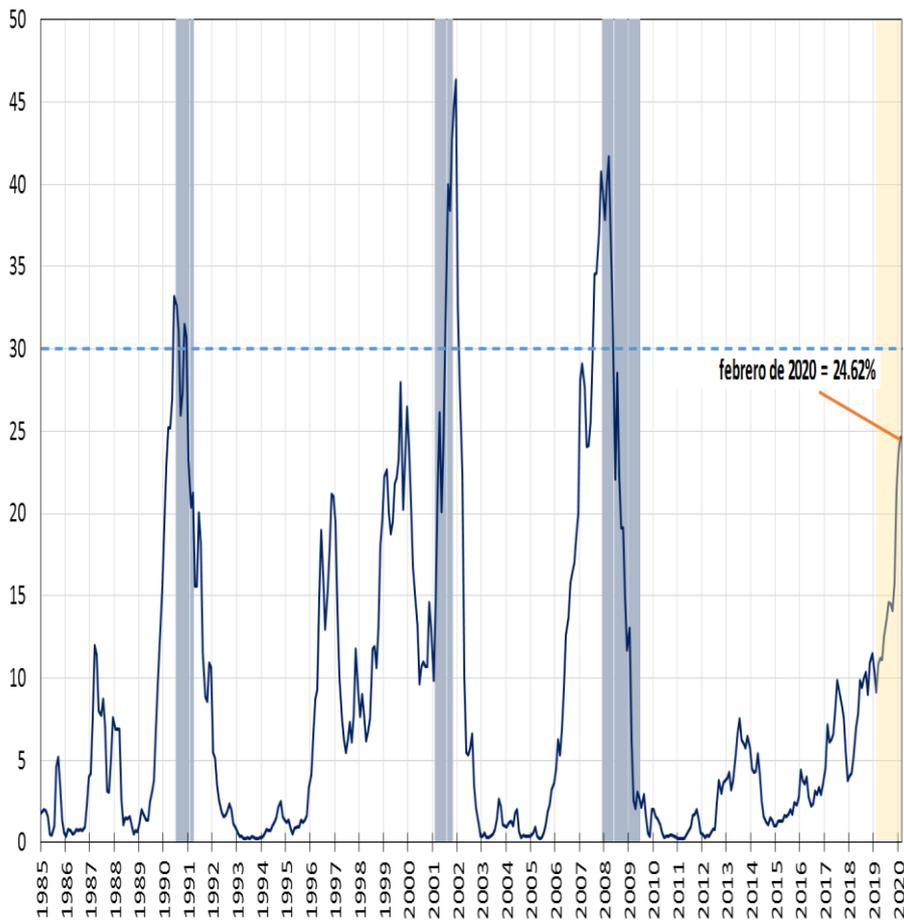
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)

	 Mundial	 Economías avanzadas	 EE.UU.	 Reino Unido	 Zona del Euro	 Economías emergentes	 China	 India	 Brasil	 Argentina
2016	3.3	1.7	1.6	1.9	1.9	4.4	6.7	7.1	-3.5	-1.8
2017	3.8	2.4	2.2	1.8	2.4	4.7	6.9	6.7	1.1	2.9
2018	3.7	2.3	2.9	1.4	1.8	4.6	6.6	7.3	1.3	-2.8
2019	3.5	2.0	2.4	1.5	1.4	4.5	6.2	7.5	2.5	-1.7
2020	3.6	1.7	1.7	1.6	1.5	4.9	6.1	7.7	2.2	2.7

(1) Promedio de información del FMI, *Consensus Forecasts* y de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*. 2016 observado, 2017 preliminar, 2018 estimación de cierre y 2019 y 2020 proyectado.

Fuente: FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial (WEO)* a octubre de 2018 y actualización a enero de 2019. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a febrero de 2019.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA Probabilidad de recesión para los próximos doce meses

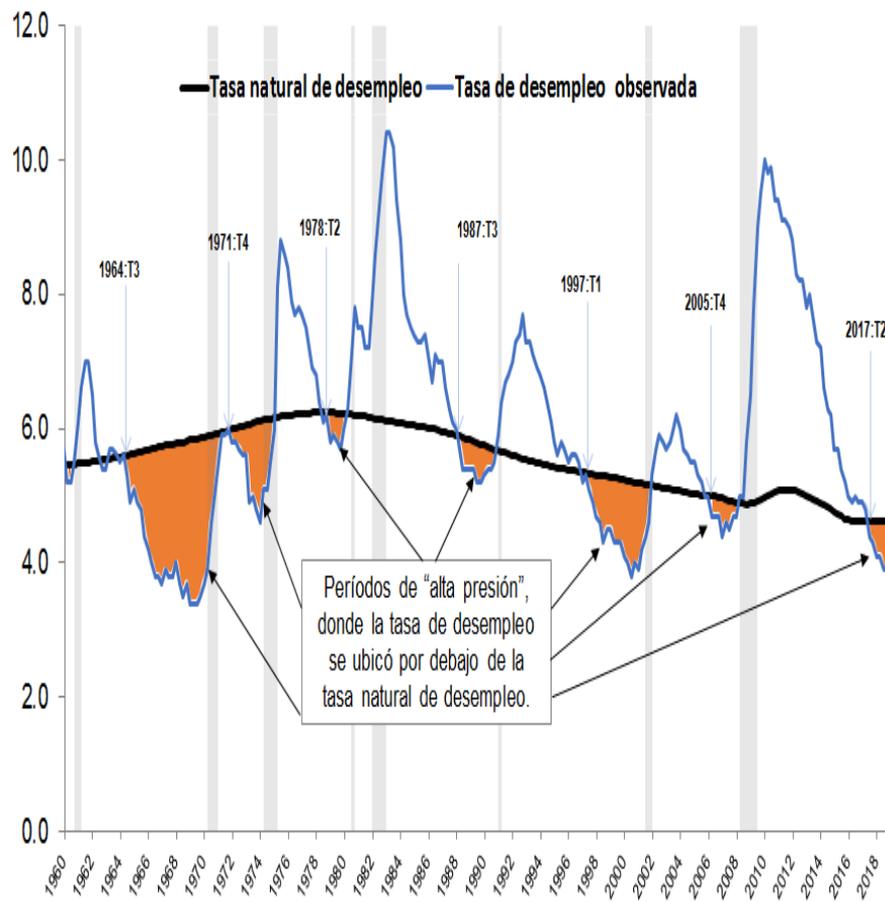


El área sombreada representa los períodos de recesión económica.

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.

Estados Unidos de América: Tasa de Desempleo 1960-2018*



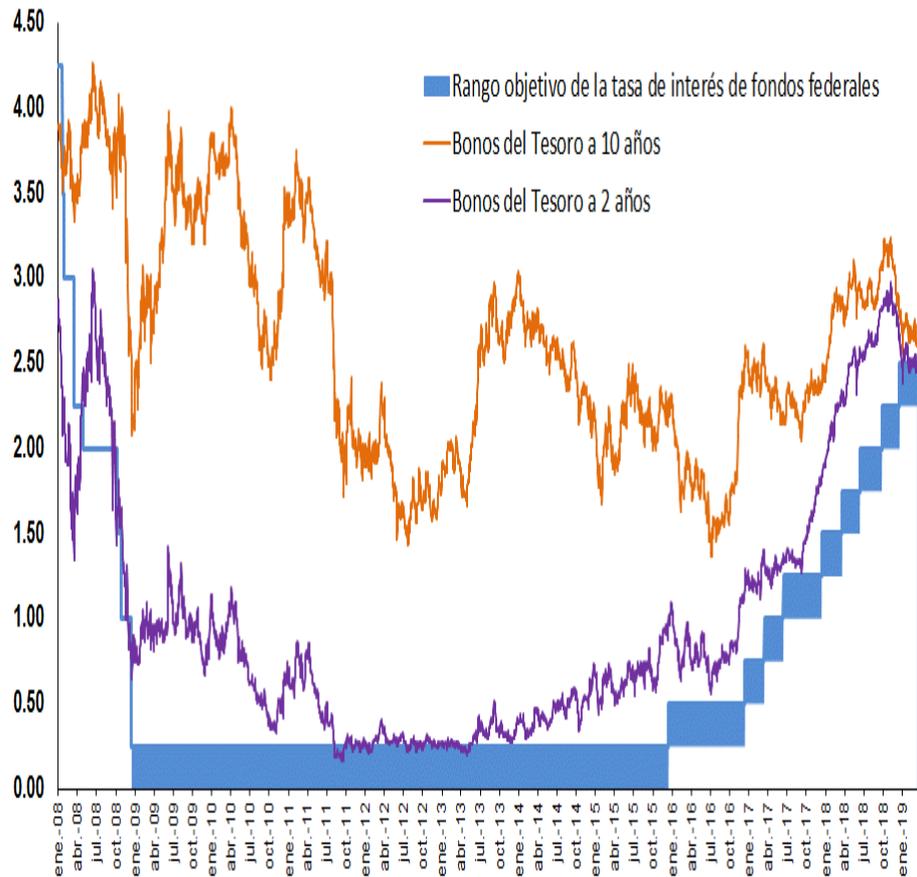
* Al cuarto trimestre de 2018.

Nota: Las áreas sombreadas en color gris señalan períodos de recesión económica.

Fuente: Reserva Federal de Atlanta.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA TASA DE INTERÉS SELECCIONADAS

Enero de 2008 - Marzo de 2019^{*/}

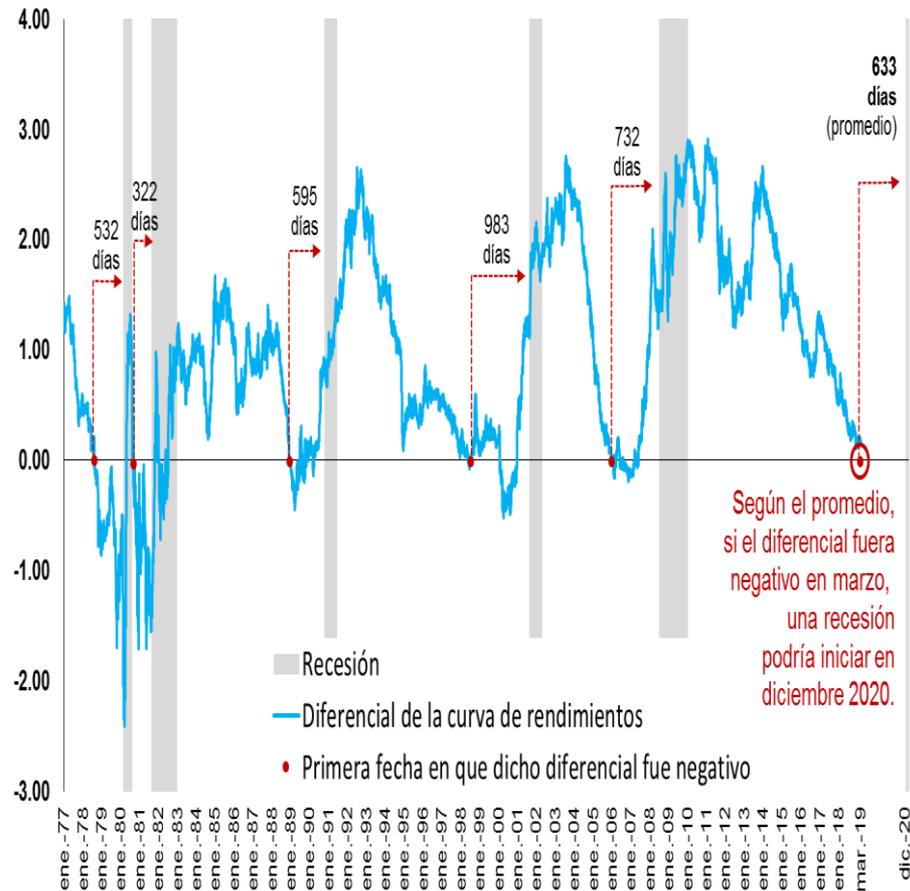


*/ Datos al 13 de marzo de 2019.

Fuente: Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América (Fed).

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA DIFERENCIAL DE LA CURVA DE RENDIMIENTOS Y RECESIONES^{1/}

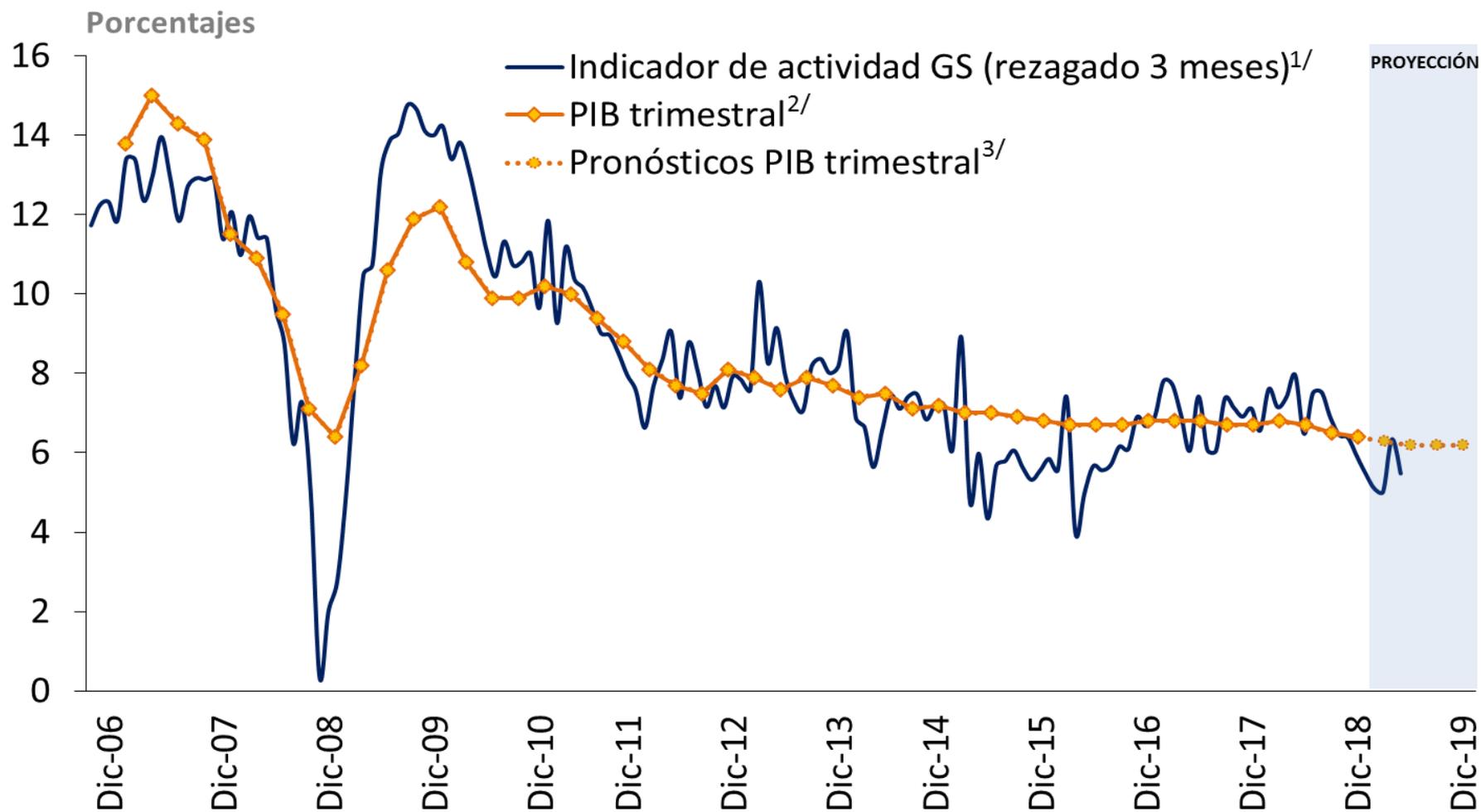
Puntos porcentuales



Según el promedio, si el diferencial fuera negativo en marzo, una recesión podría iniciar en diciembre 2020.

^{1/} Al 12 de marzo de 2019. Se refiere al diferencial entre el rendimiento de los bonos a 10 años y a 2 años emitidos por el gobierno de los Estados Unidos de América y a los períodos de recesión identificados por el *National Bureau of Economic Research*. Fuente: Banco de la Reserva Federal de St. Louis y NBER.

REPÚBLICA POPULAR CHINA Indicadores de actividad económica



^{1/} A febrero 2019. 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.

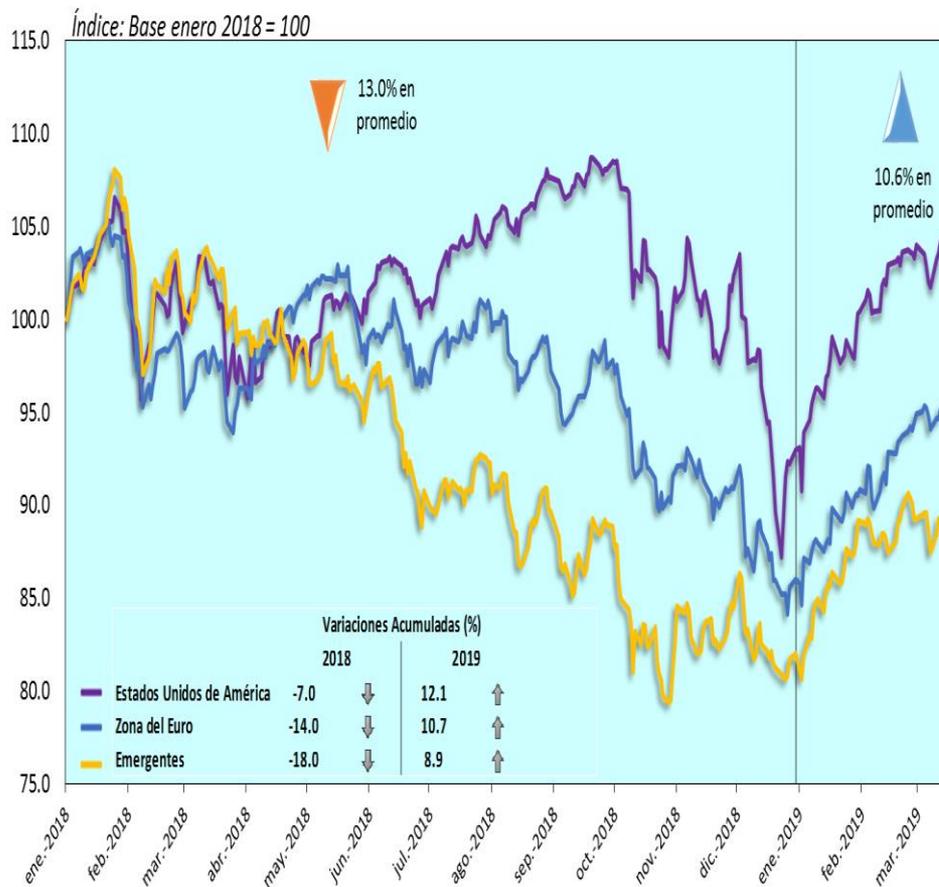
^{3/} Analistas privados consultados por *Bloomberg*.

Fuente: *Bloomberg*.

COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2018 - 2019^{a/}



^{a/} Al 13 de marzo 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.

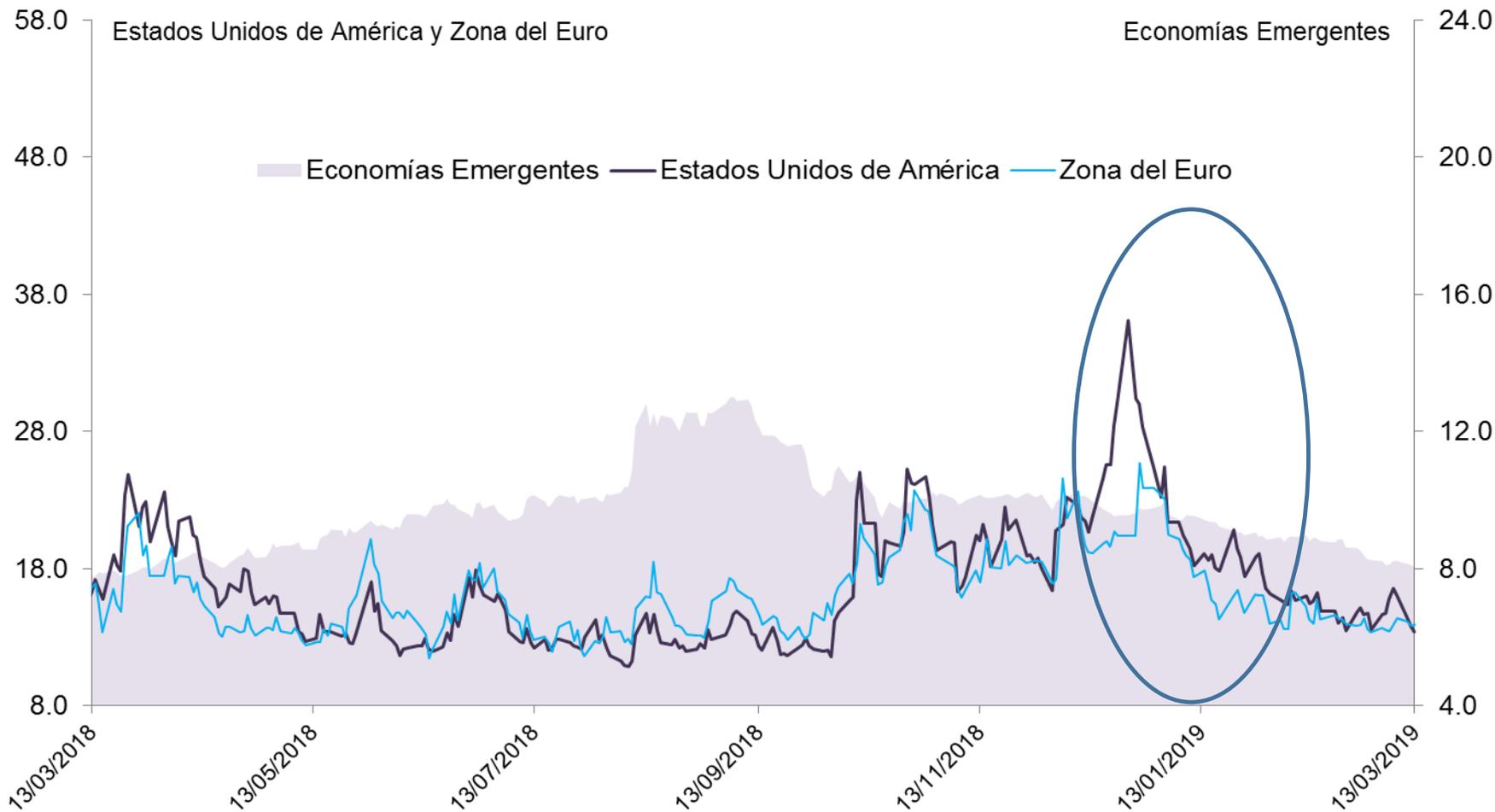
- Desaceleración en el crecimiento de la actividad económica mundial.
- Endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.
- Incertidumbre política y ralentización de la actividad económica en la Zona del Euro.
- Tensiones comerciales entre EE.UU. y la República Popular China.
- Reducción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



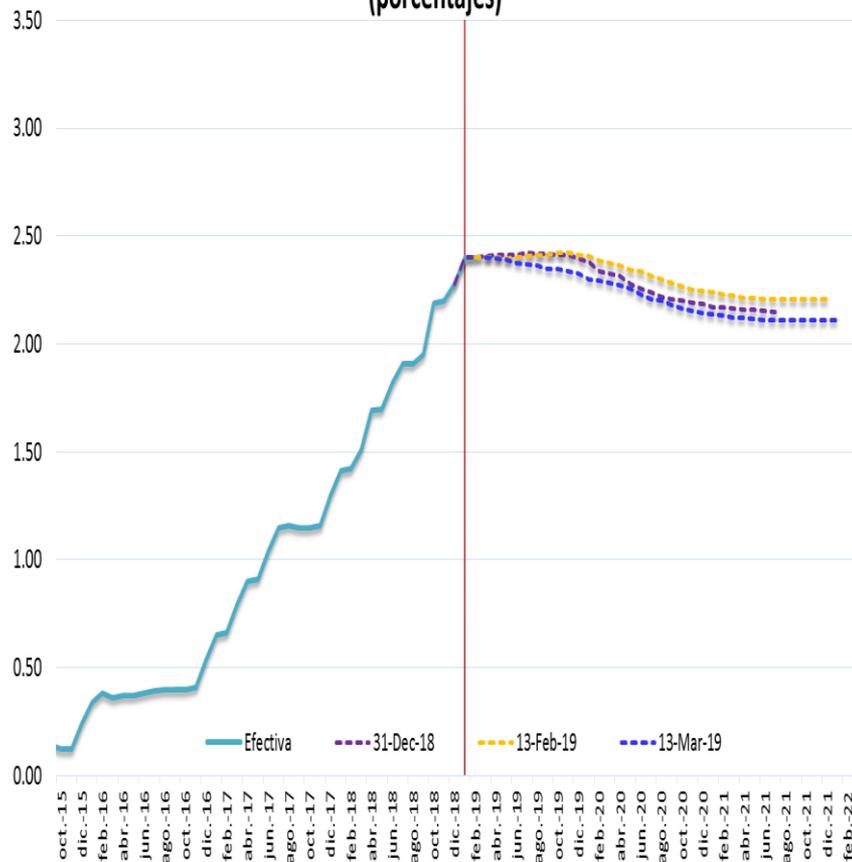
^{a/} al 13 de marzo de 2019.

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.

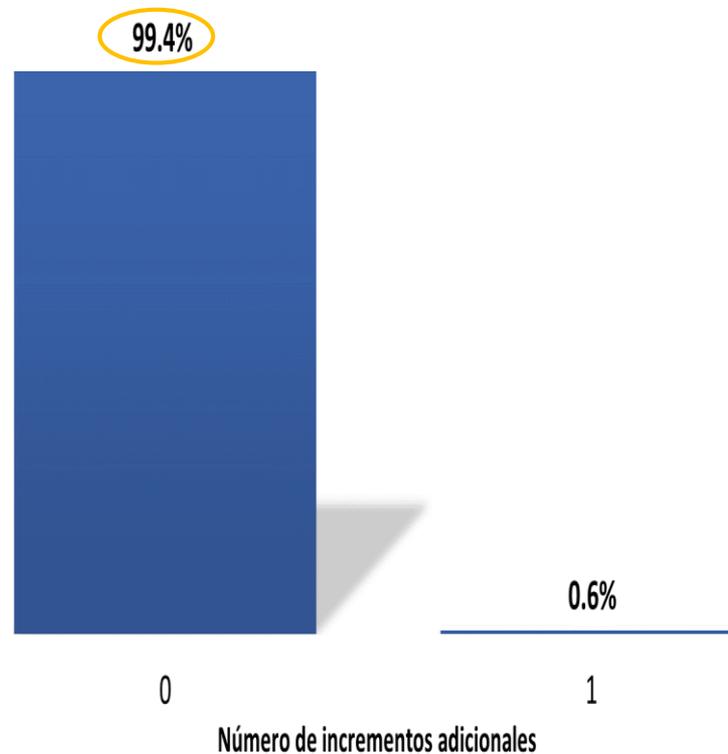
Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense

(porcentajes)



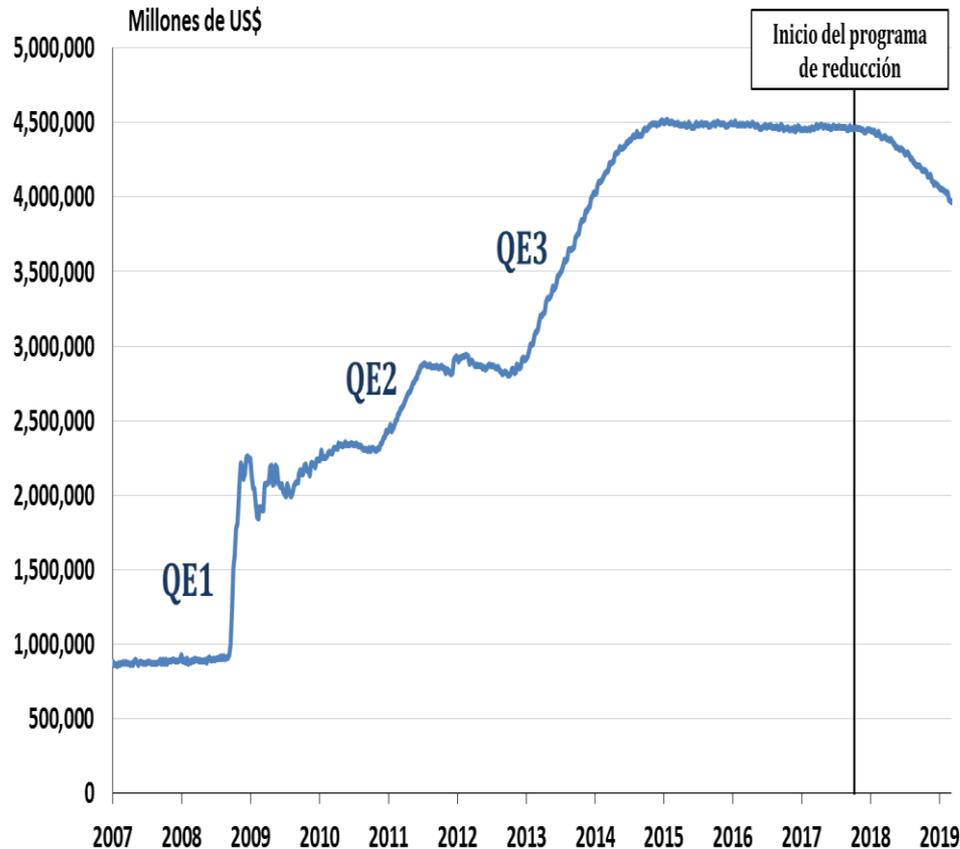
NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizada el 13 de marzo de 2019.
FUENTE: Bloomberg

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



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

RESERVA FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA ACTIVOS TOTALES DE LA HOJA DE BALANCE 2007 - 2019^{a/}



Desde octubre de 2017, la Reserva Federal implementó un programa de reducción de su hoja de balance, disminuyendo, de manera gradual y previamente anunciada, sus tenencias de bonos del tesoro y de valores respaldados por hipotecas.

En enero de 2019, la Reserva Federal indicó que está preparado para completar la normalización de su hoja de balance, en forma consistente con la evolución económica y financiera.

a/ Cifras al 6 de marzo de 2019.

Fuente: Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos de América (Fed).

PETRÓLEO ENERO 2011 - MARZO 2019^{a/}



^{a/} Cifras al 13 de marzo de 2019.

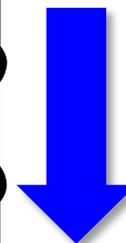
Fuente: Bloomberg

Principales causas de la reducción de 2018:

Mayor nivel de producción de Arabia Saudita y Rusia, dos de los principales productores de crudo.

Aumento en la producción acumulada de EE.UU., en 1.8 millones de barriles diarios.

Aumento del nivel de inventarios de crudo en los países de la OCDE.



Principales causas del alza en 2019:

Mayores recortes a la producción en los países de la OPEP y en otros importantes países productores.

Interrupciones en el suministro en Venezuela, Libia e Irán, por factores geopolíticos.

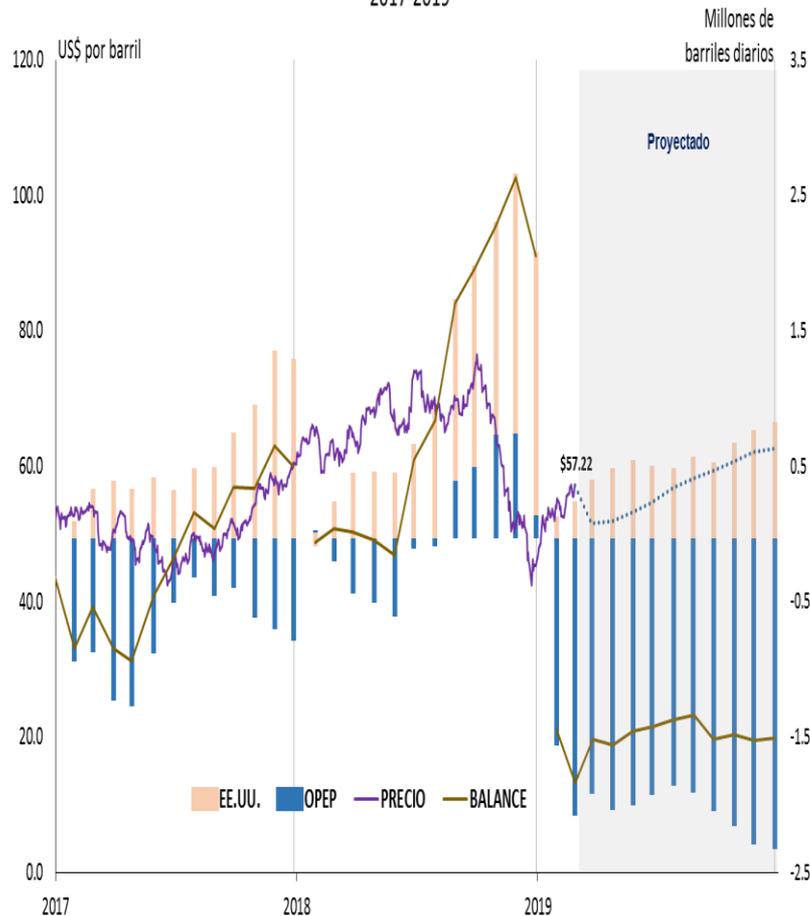
Avances en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China.



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*

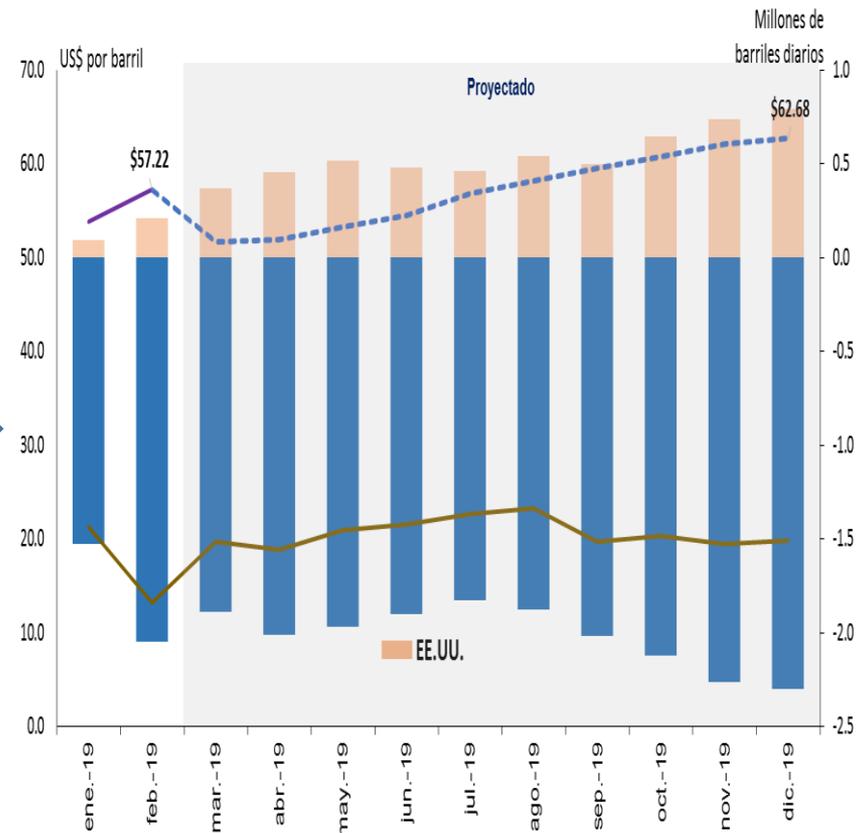


Datos observados a febrero de 2019 y proyectados hasta el final del período.

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

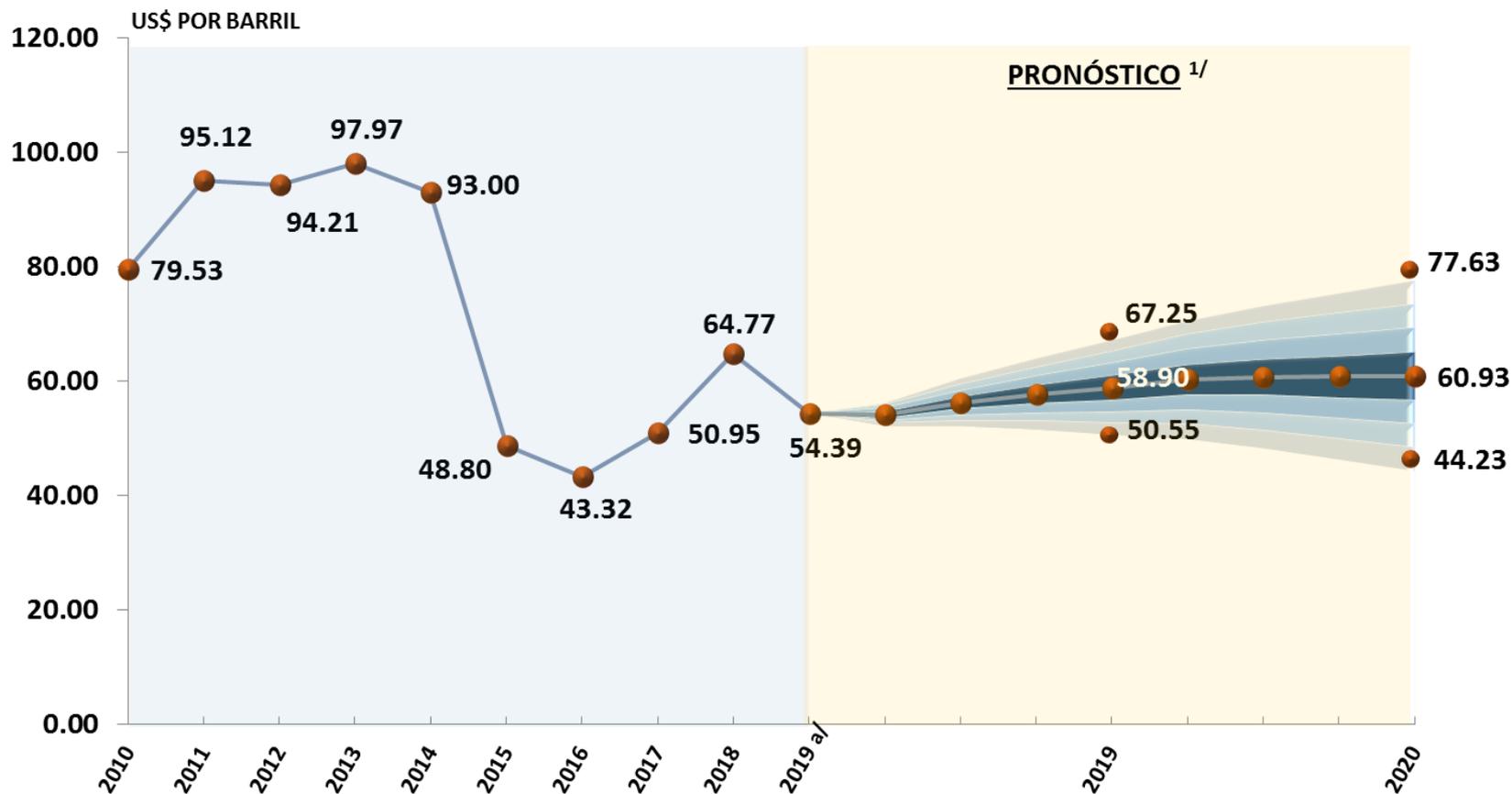
PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y VARIACIÓN ACUMULADA DE LA PRODUCCIÓN
2019*



* Datos observados a febrero 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



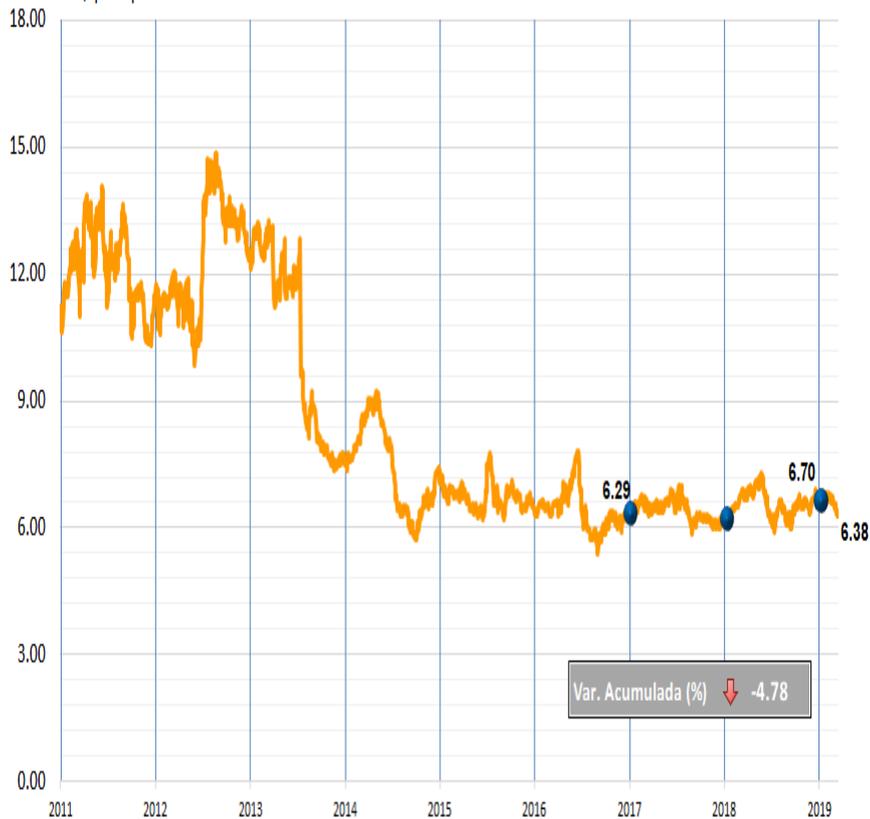
^{a/} Promedio observado al 13 de marzo de 2019.

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

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

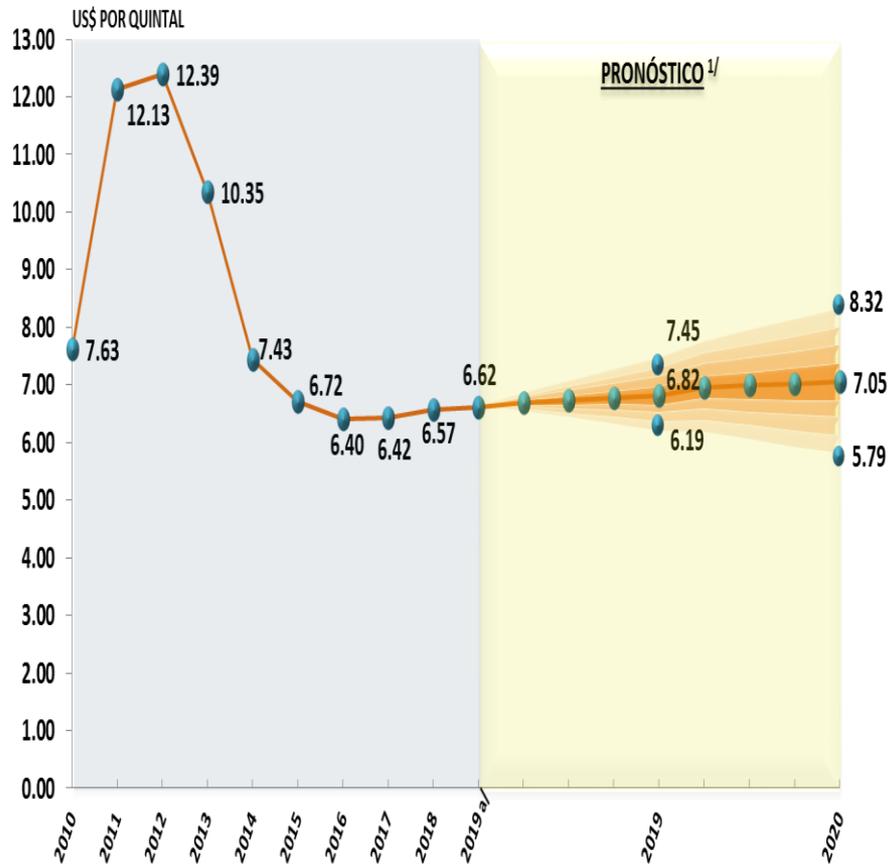
MAÍZ AMARILLO ENERO 2011 - MARZO 2019^{a/}

Precio en US\$ por quintal



^{a/} Cifras al 13 de marzo de 2019.
Fuente: Bloomberg

MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2020



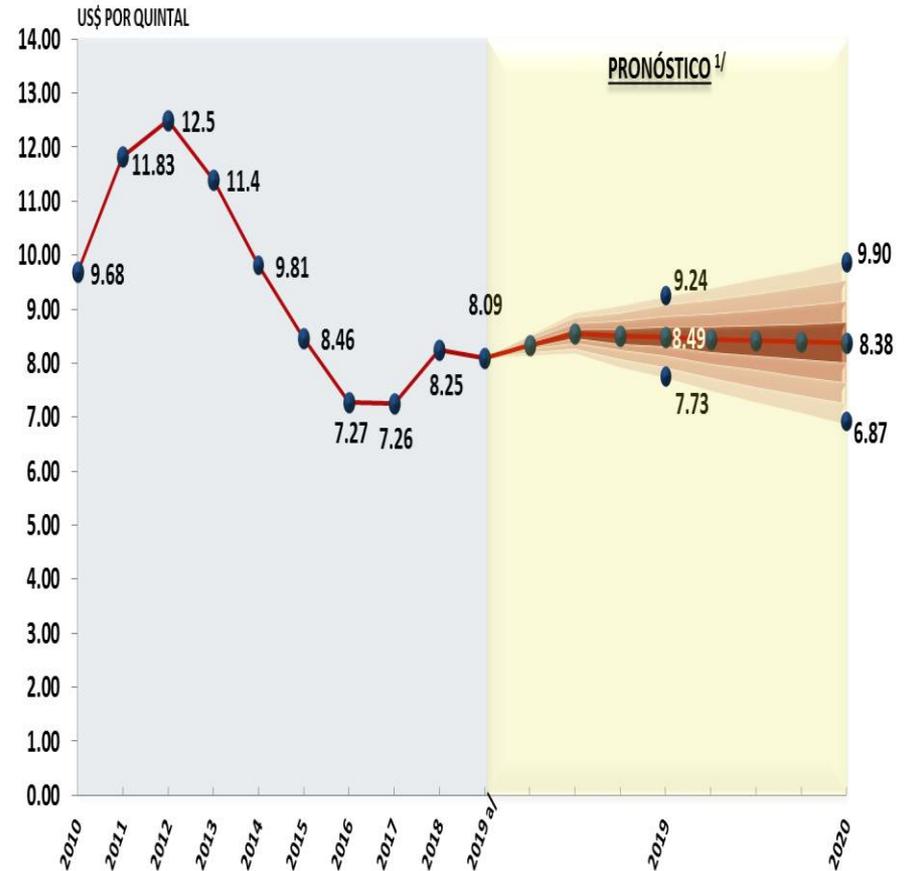
TRIGO ENERO 2011 - MARZO 2019^{a/}

Precio en US\$ por quintal



^{a/}Cifras al 13 de marzo de 2019.
Fuente: Bloomberg

TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2020

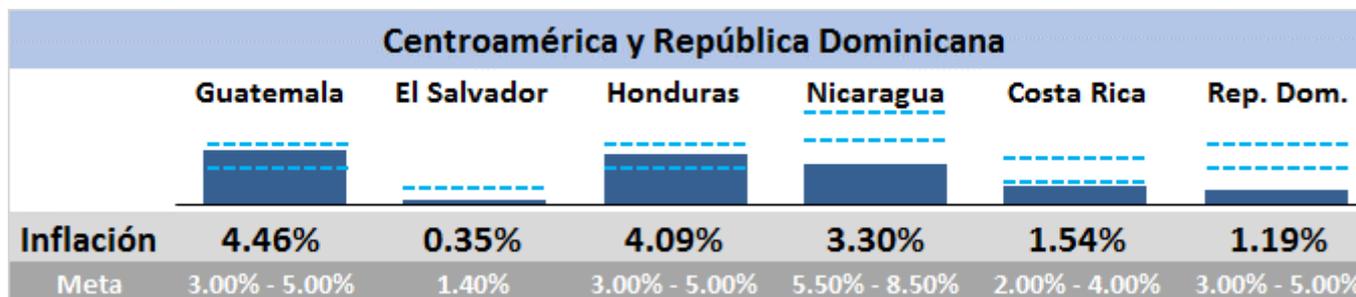
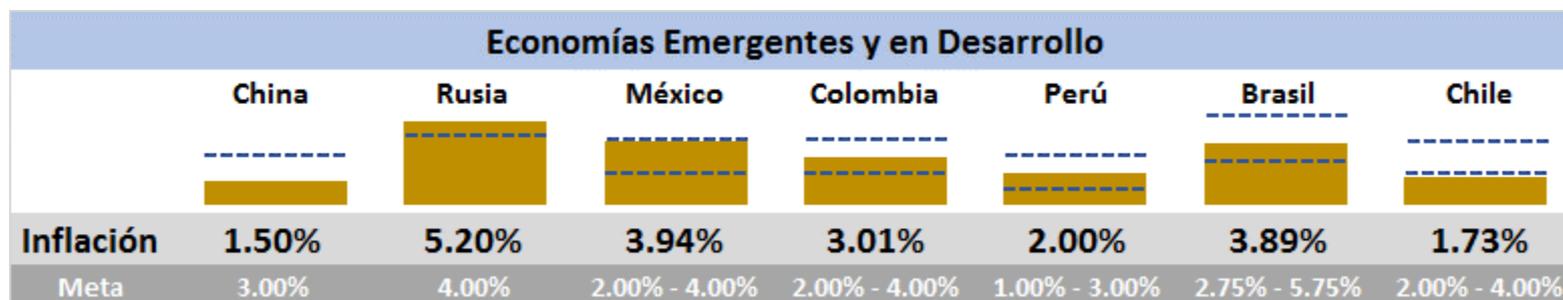
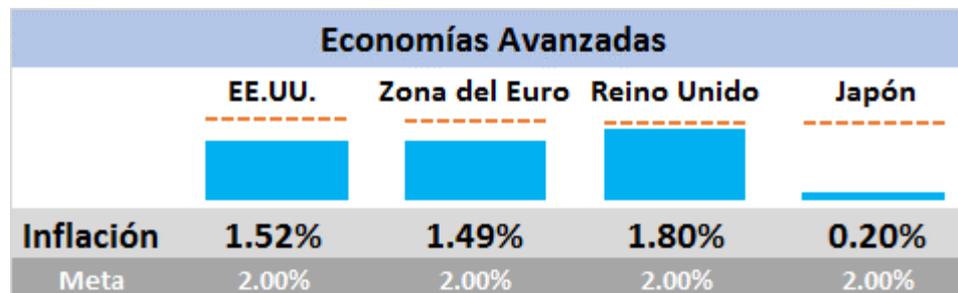


^{a/}Promedio observado al 13 de marzo de 2019.

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

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS



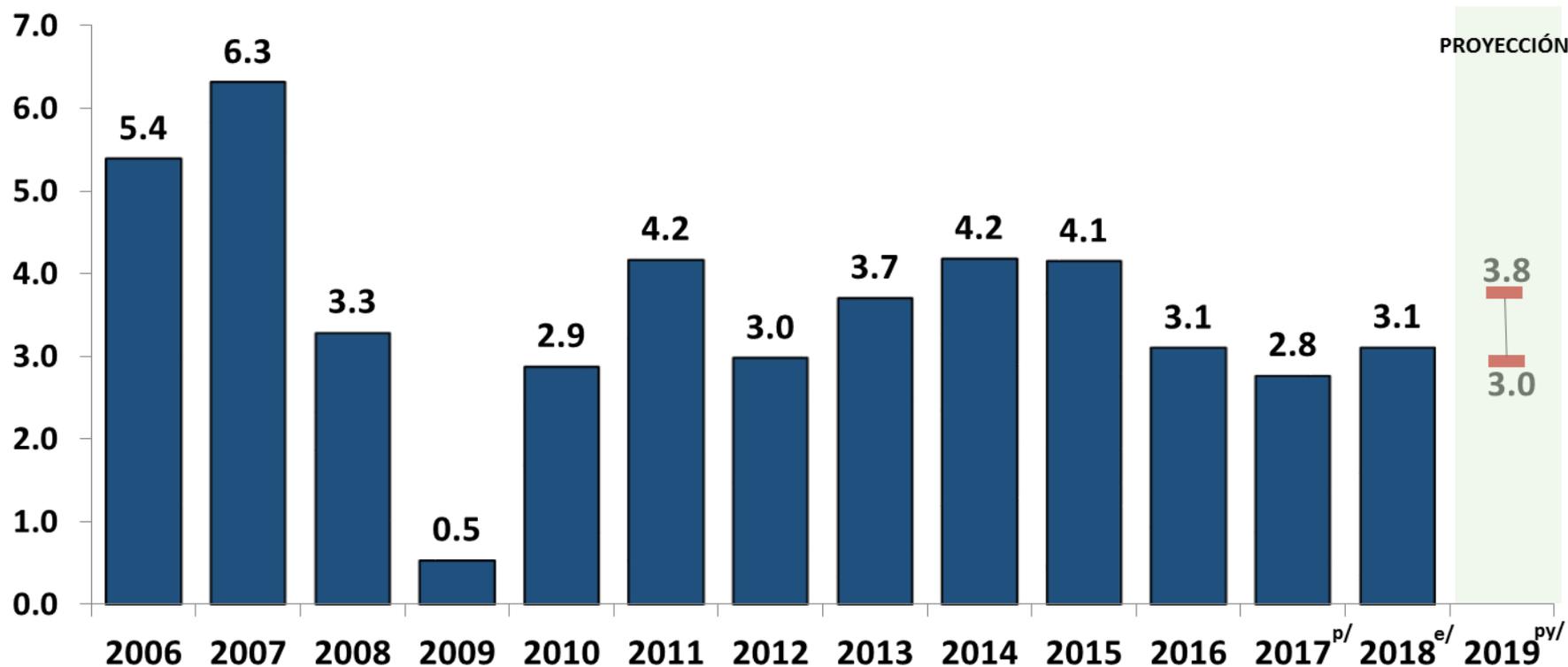
RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL





II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES Variación Interanual 2006 - 2019



p/ Cifras preliminares.

e/ Cifras estimadas de cierre.

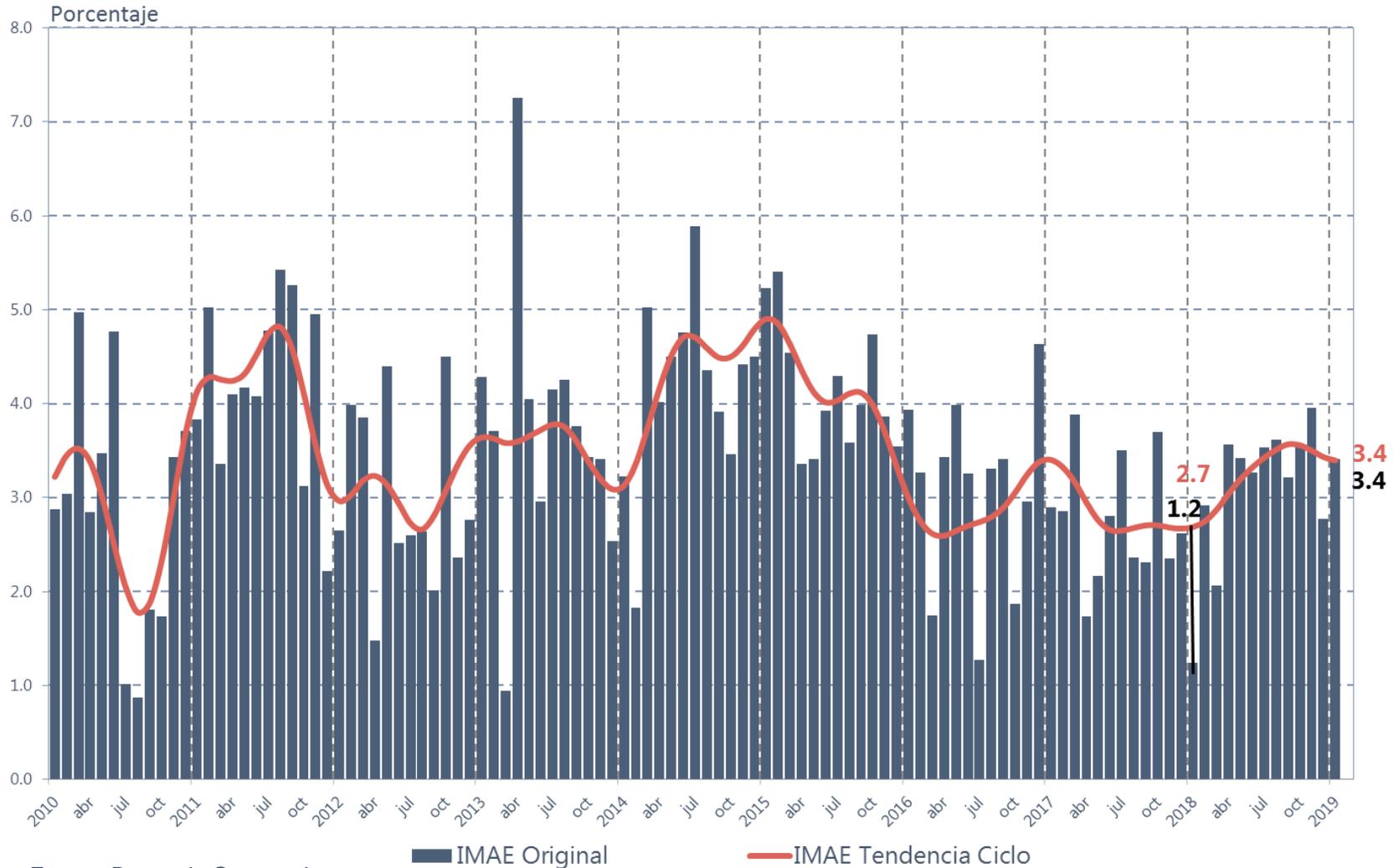
py/ Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 – Enero 2019

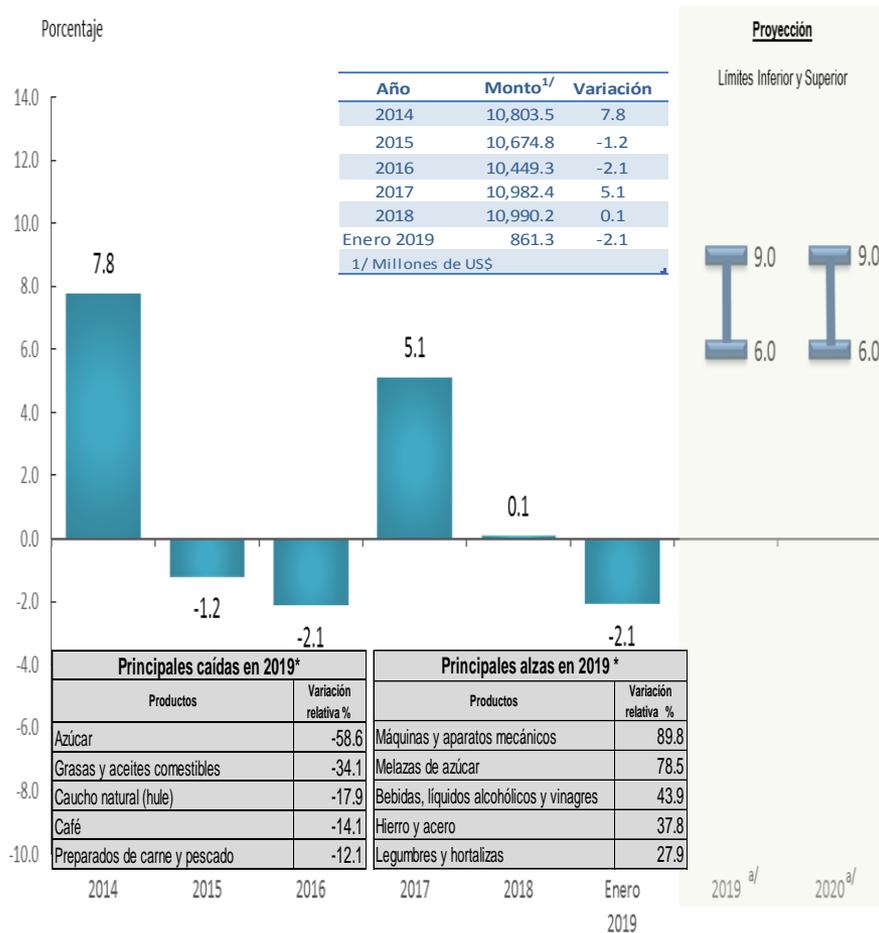


Fuente: Banco de Guatemala.

EXPORTACIONES FOB

A diciembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado

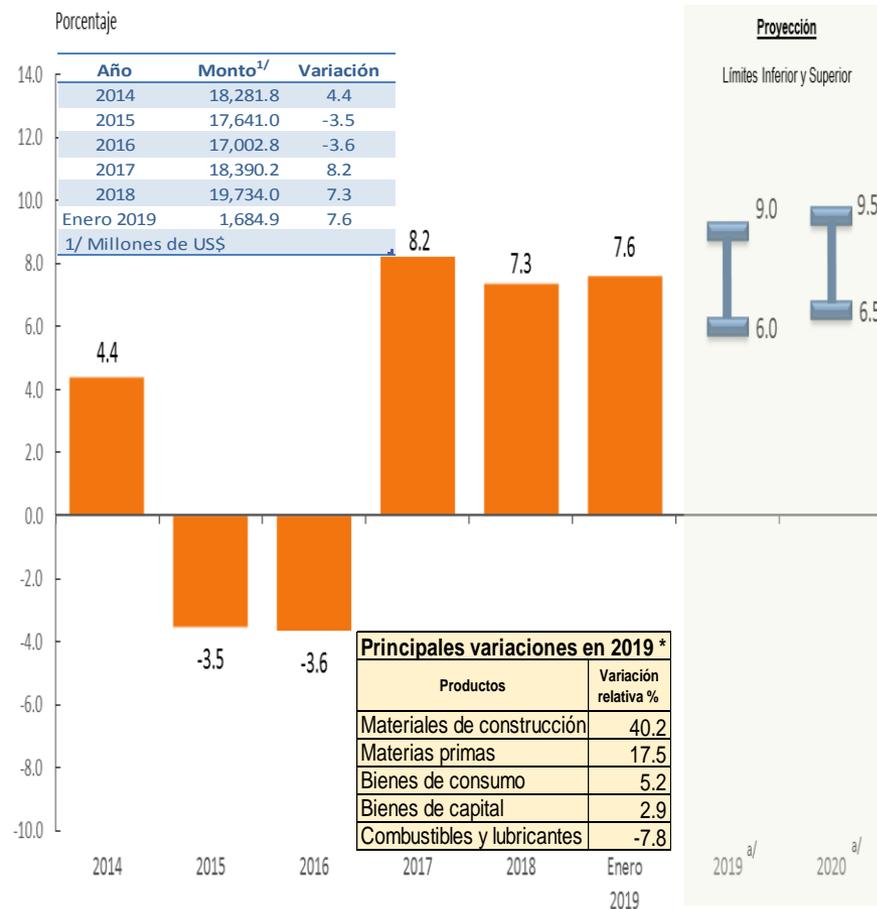


^{a/} Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.
Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

IMPORTACIONES CIF

A diciembre de cada año

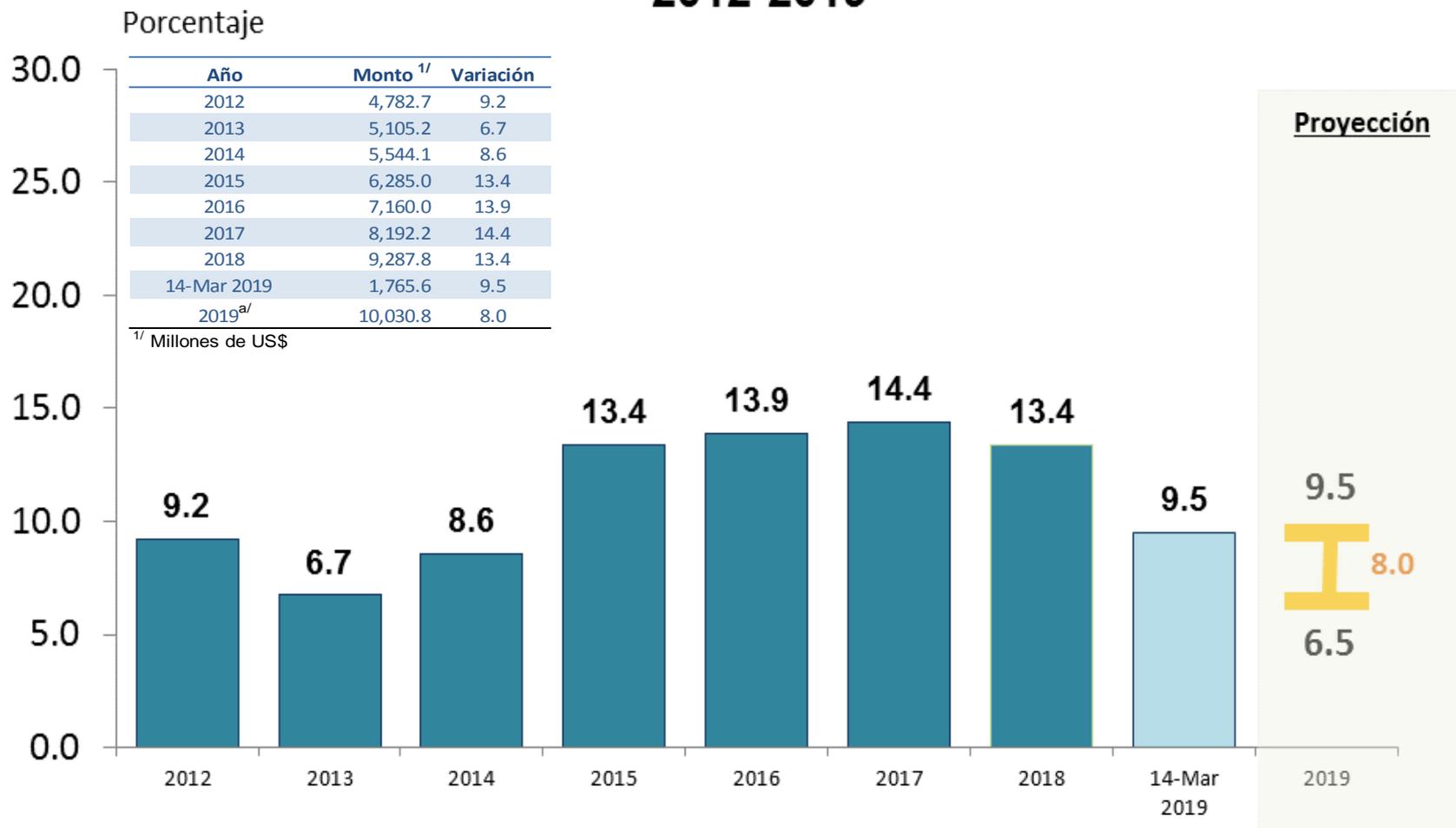
Variación interanual del valor acumulado



^{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 2012-2019



^{a/} Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala

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

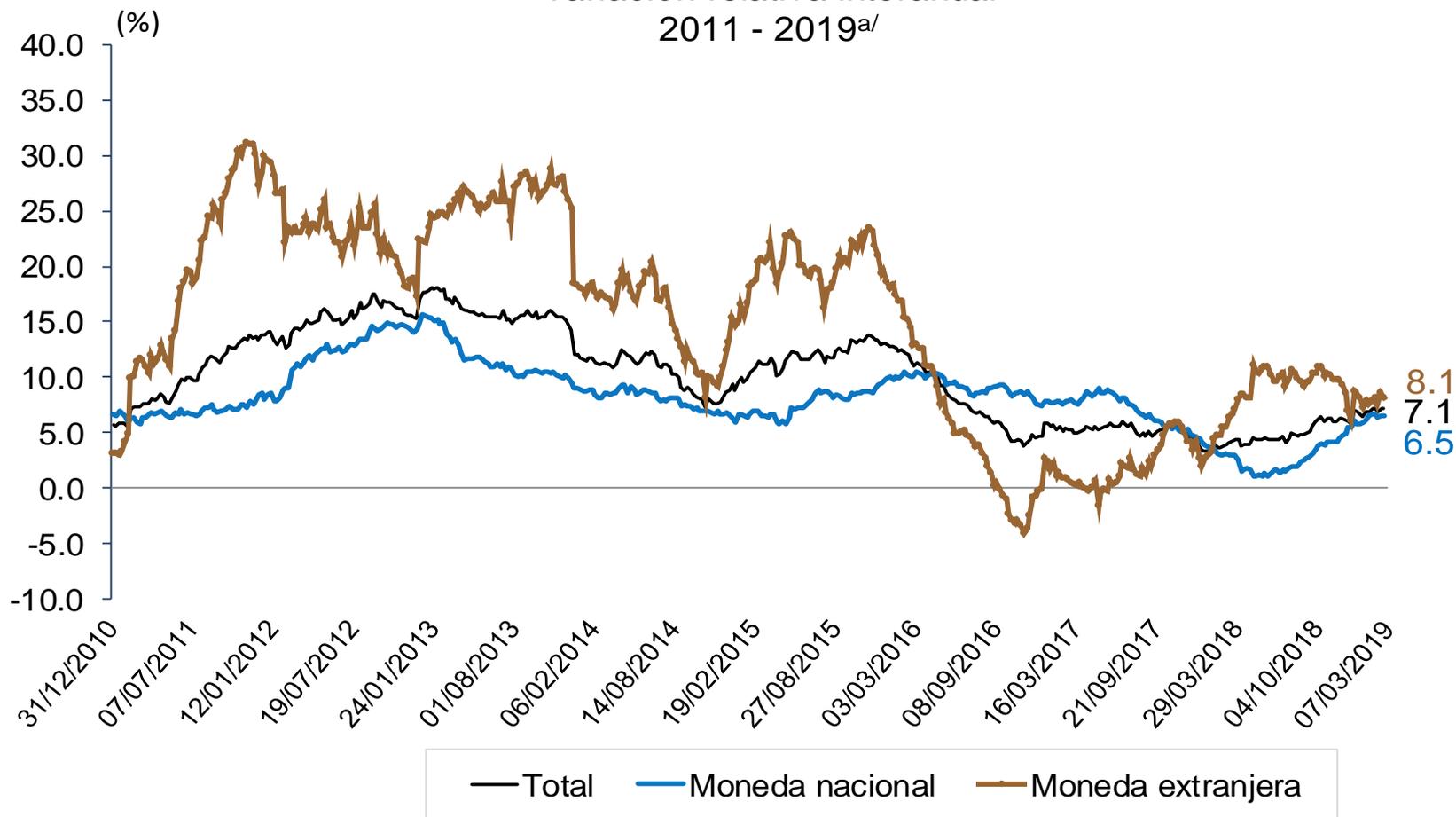


^{a/} Al 7 de marzo de 2019.

Fuente: Banco de Guatemala.

BANCOS DEL SISTEMA CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

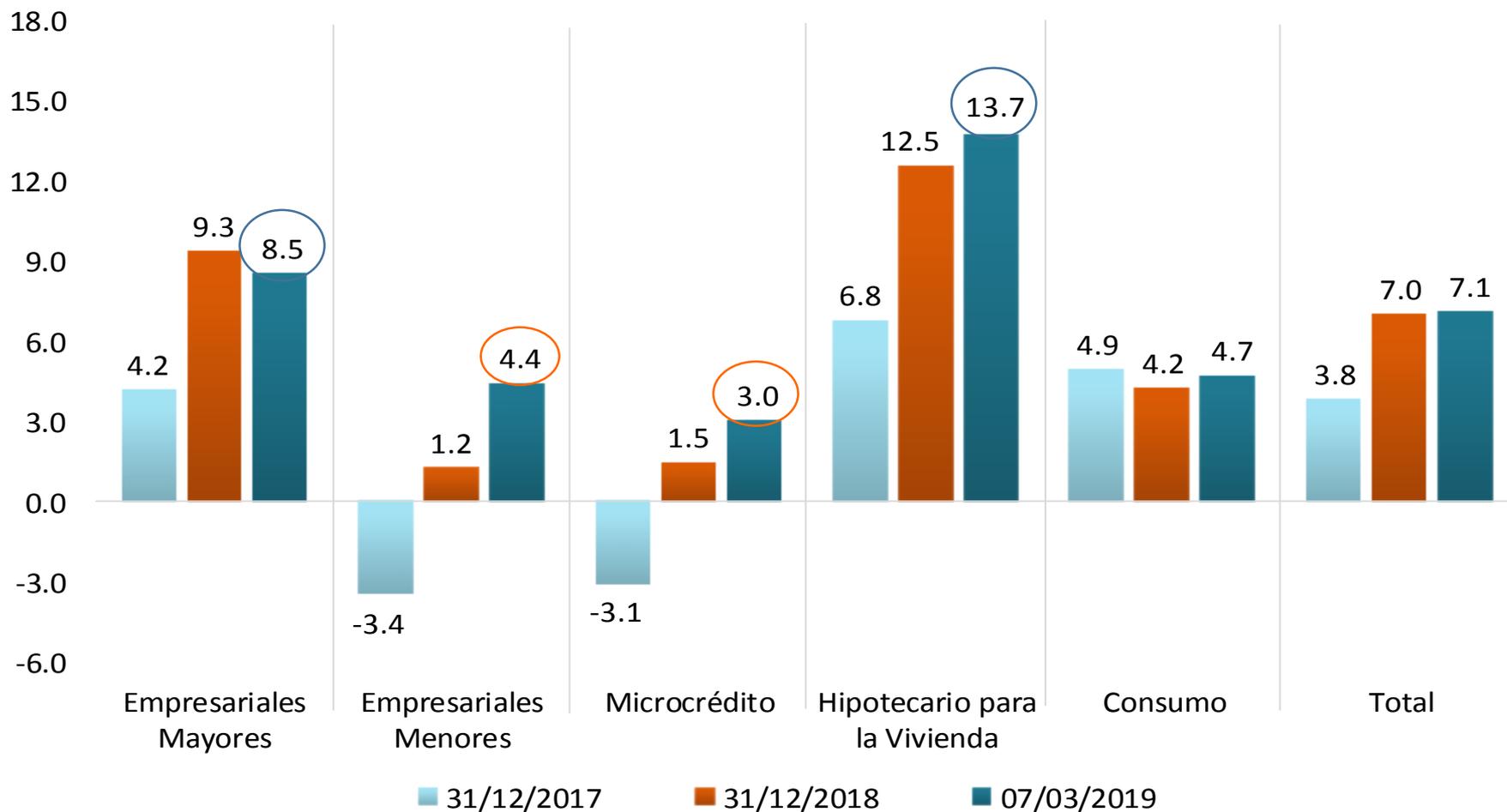
Variación relativa interanual
2011 - 2019^{a/}



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

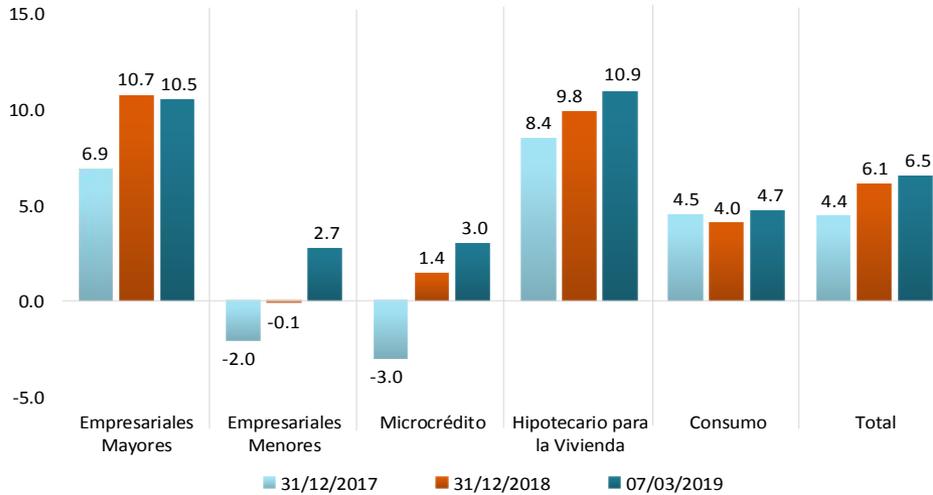
Fuente: Banco de Guatemala.

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



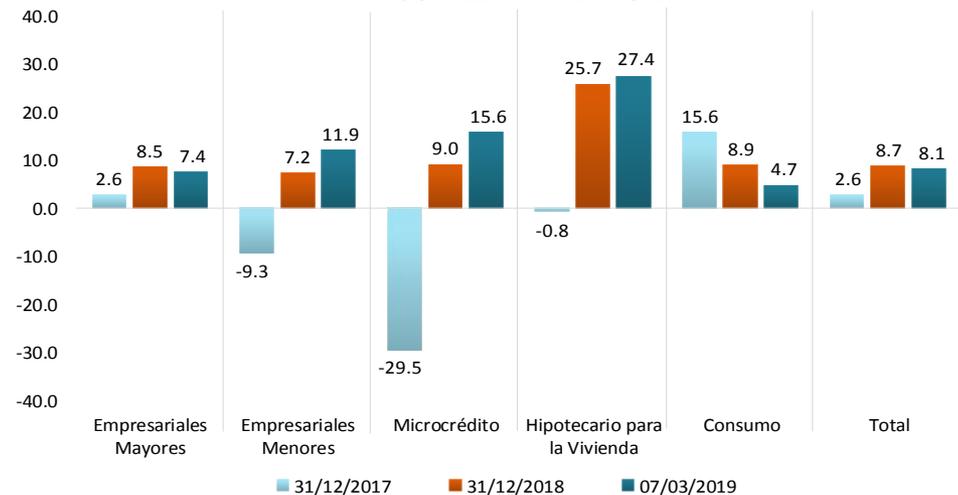
Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

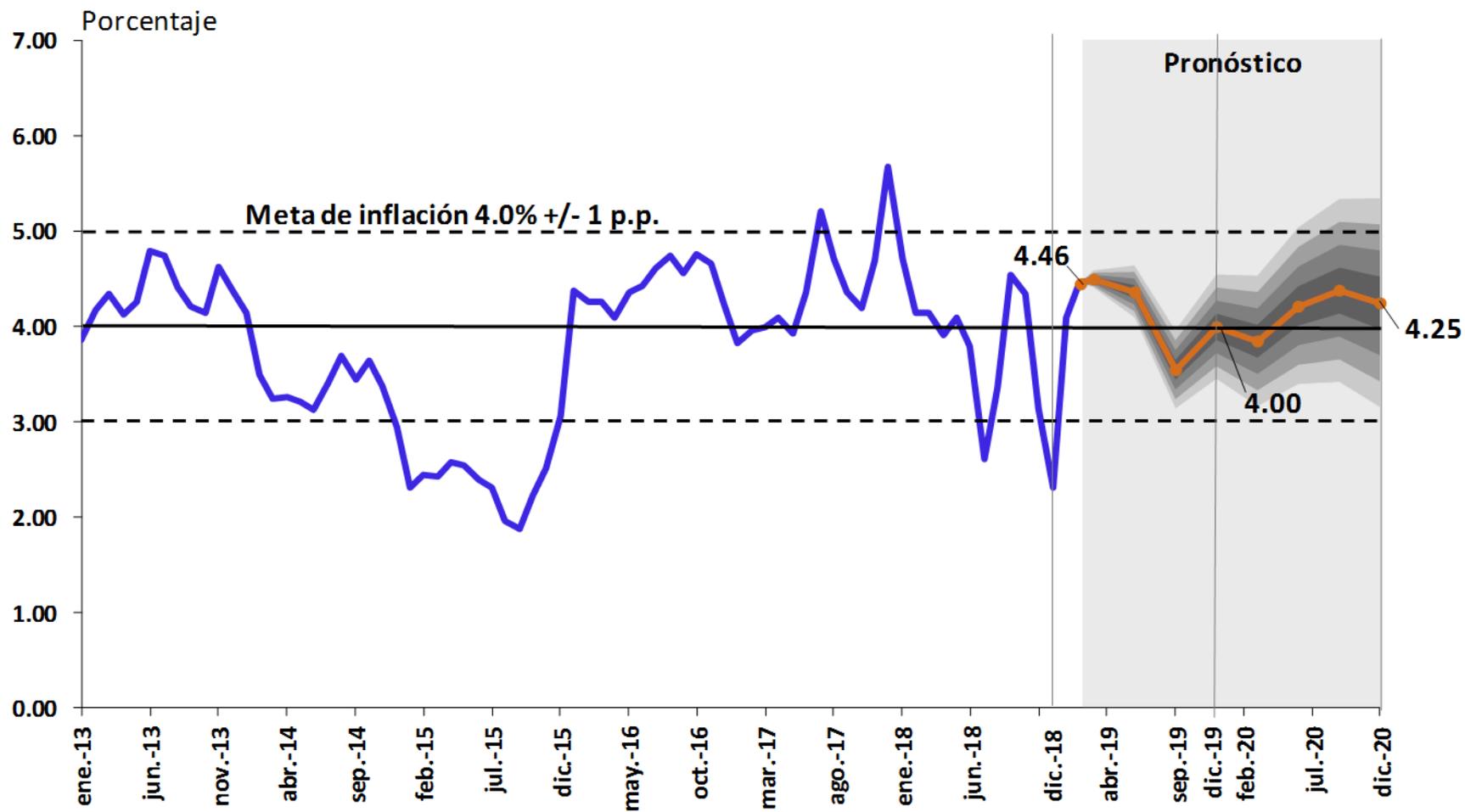
CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR EN MONEDA EXTRANJERA POR TIPO DE DEUDOR VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

RITMO INFLACIONARIO TOTAL

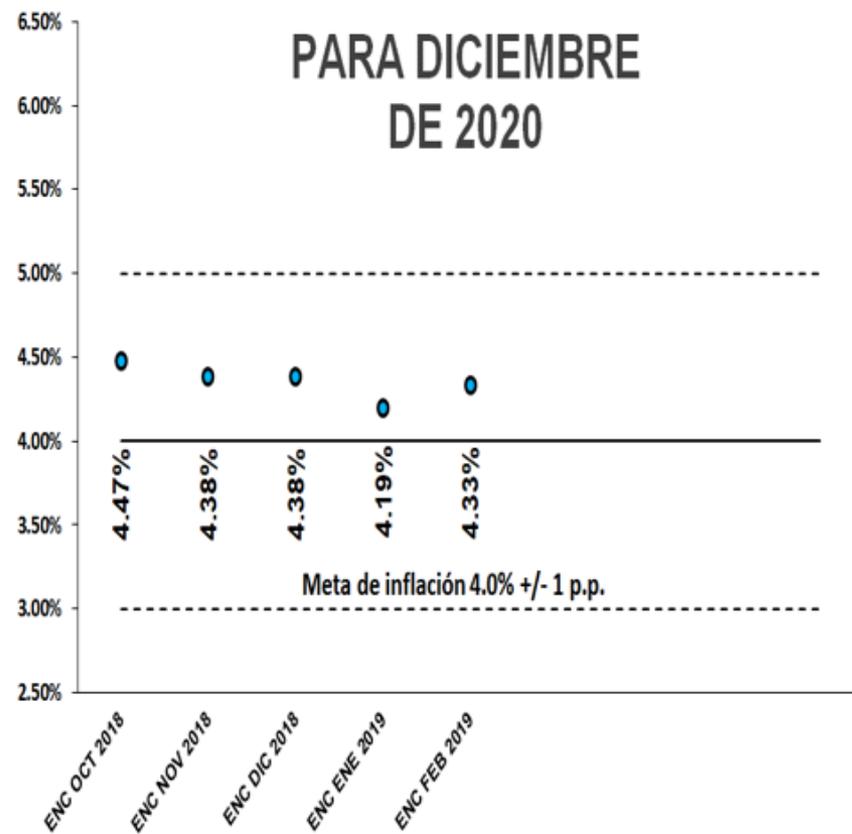
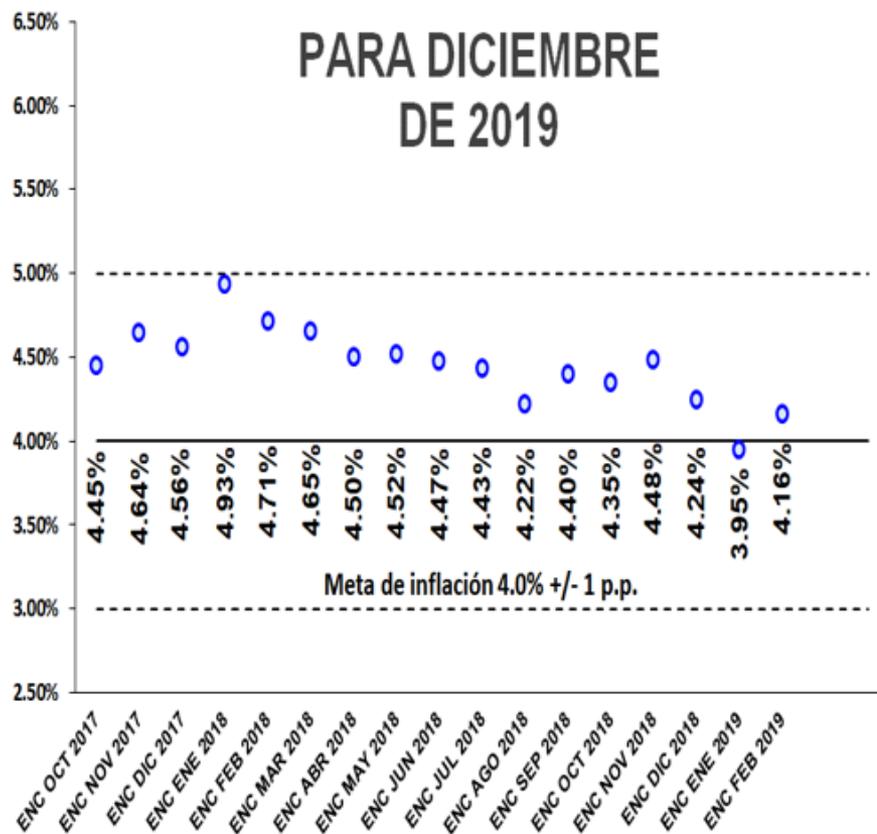
Período 2013-2020^{a/}



^{a/} Cifras observadas a febrero 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.

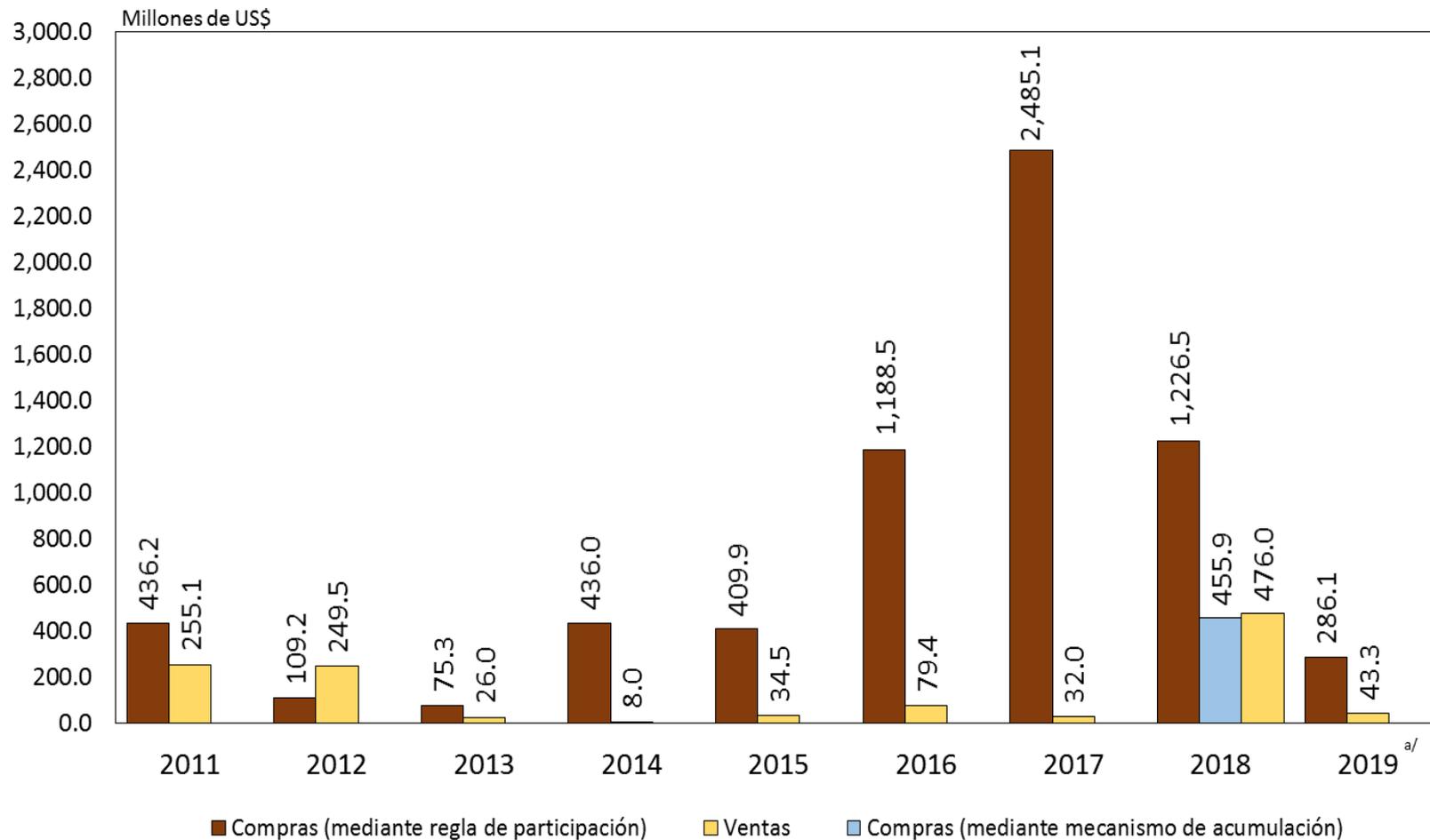
TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2012 - 2019^{a/}



a/ Al 15 de marzo 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



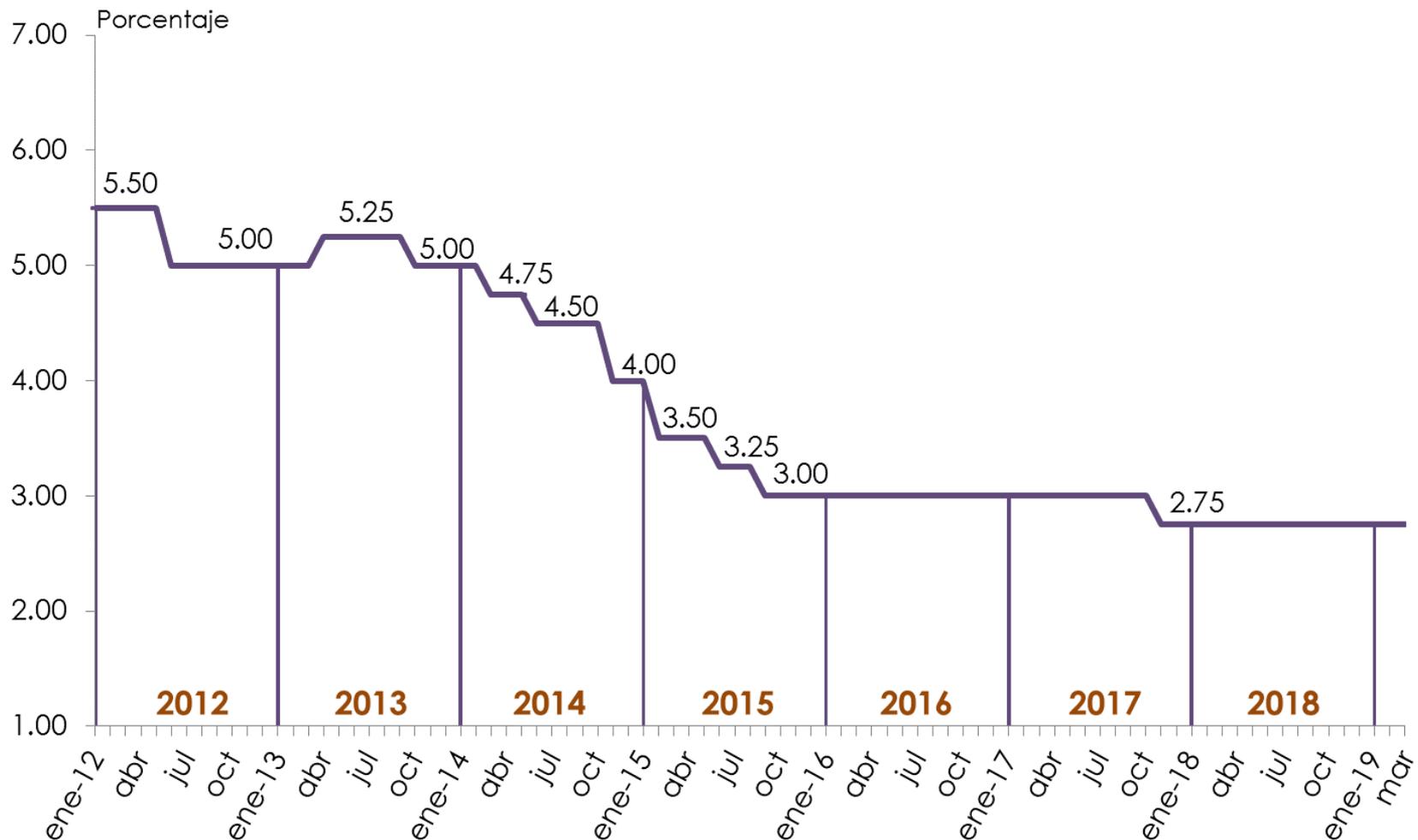
a/ Al 14 de marzo

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 marzo 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 reflejan una leve desaceleración tanto para 2019 como para 2020, en un ambiente en el que privan la incertidumbre y los riesgos a la baja.
- Las proyecciones del precio medio del petróleo anticipan un aumento moderado para el presente año y para el próximo.

En el entorno interno:

- La evolución de la actividad económica es consistente con el rango de crecimiento económico previsto para el presente año (entre 3.0% y 3.8%), como lo evidencia el comportamiento de varios indicadores de corto plazo.
- Los pronósticos y las expectativas de inflación, para 2019 y 2020, se encuentran dentro del margen de tolerancia de la meta establecida por la Junta Monetaria (4.0% +/- 1 punto porcentual).



**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**