



# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

26 de abril de 2019



# CONTENIDO

- I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL
- II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO
- III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA



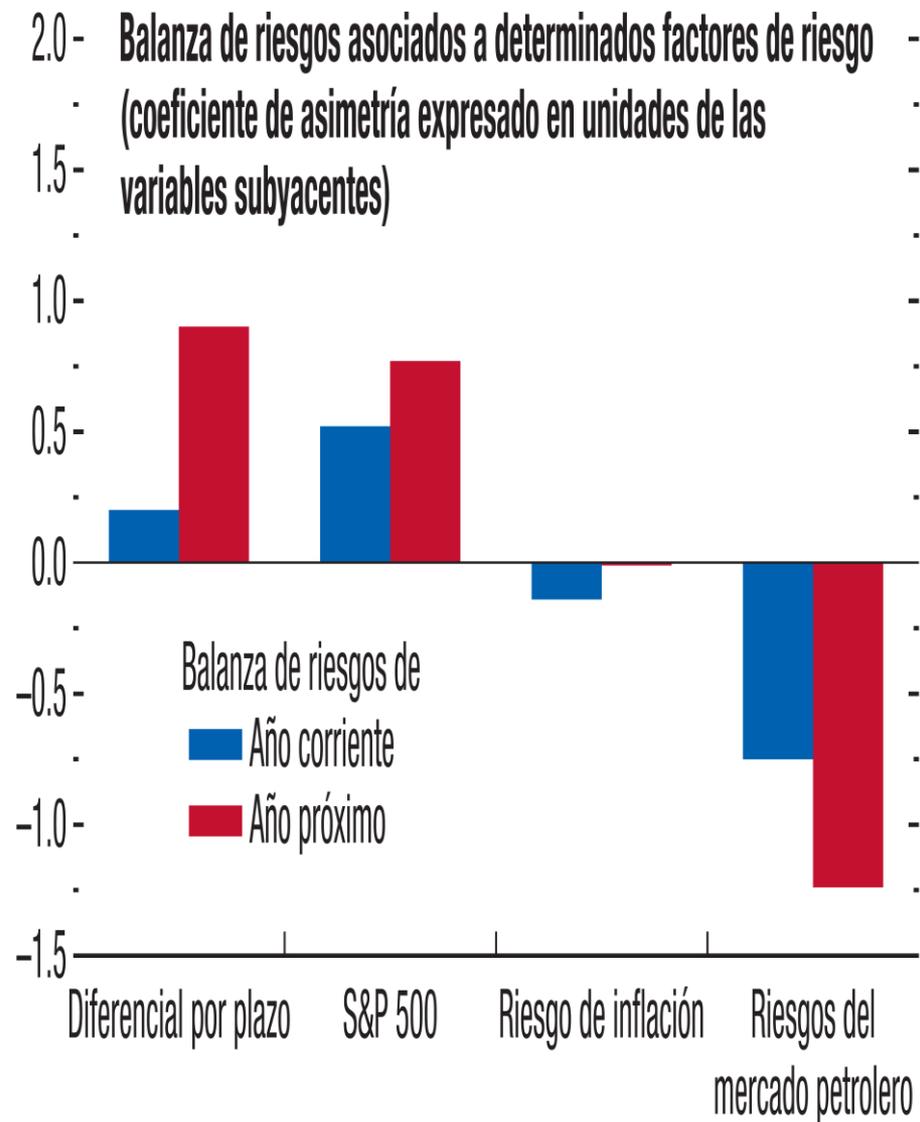
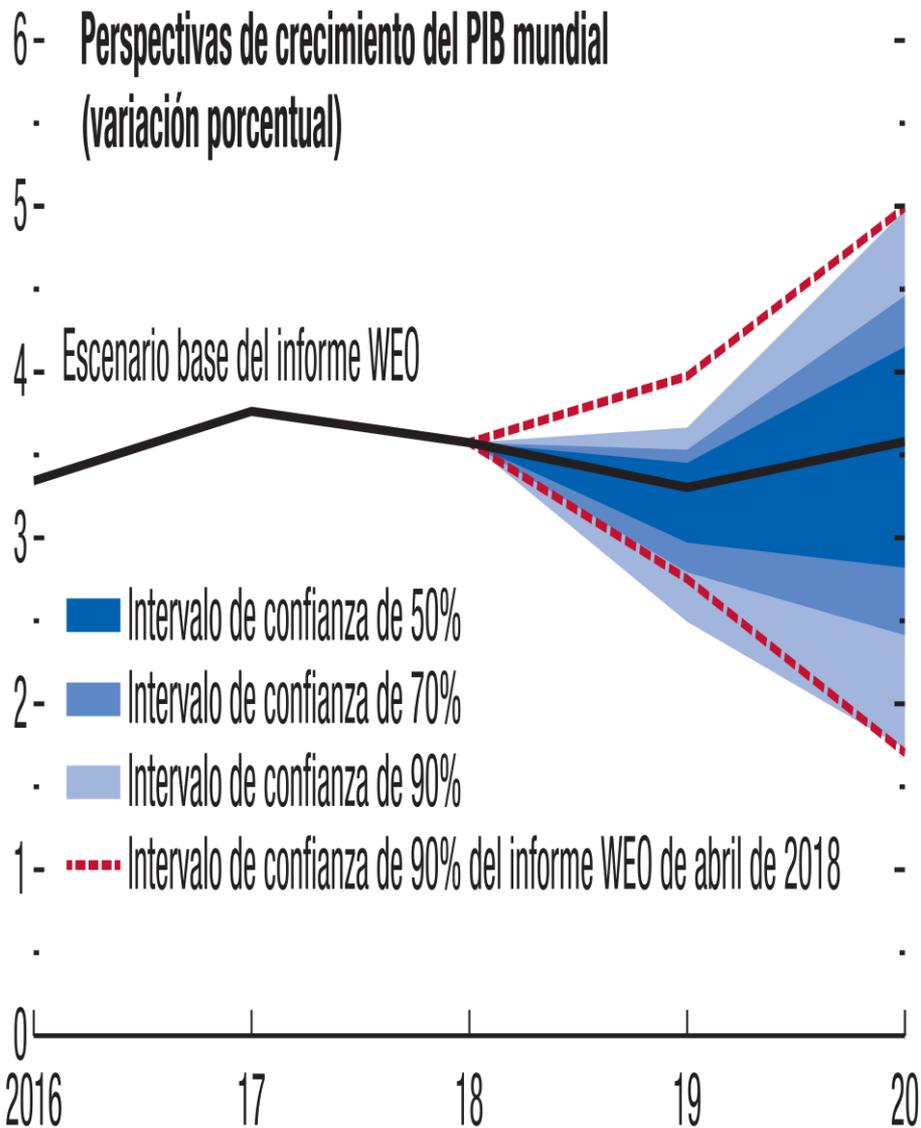
# I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)

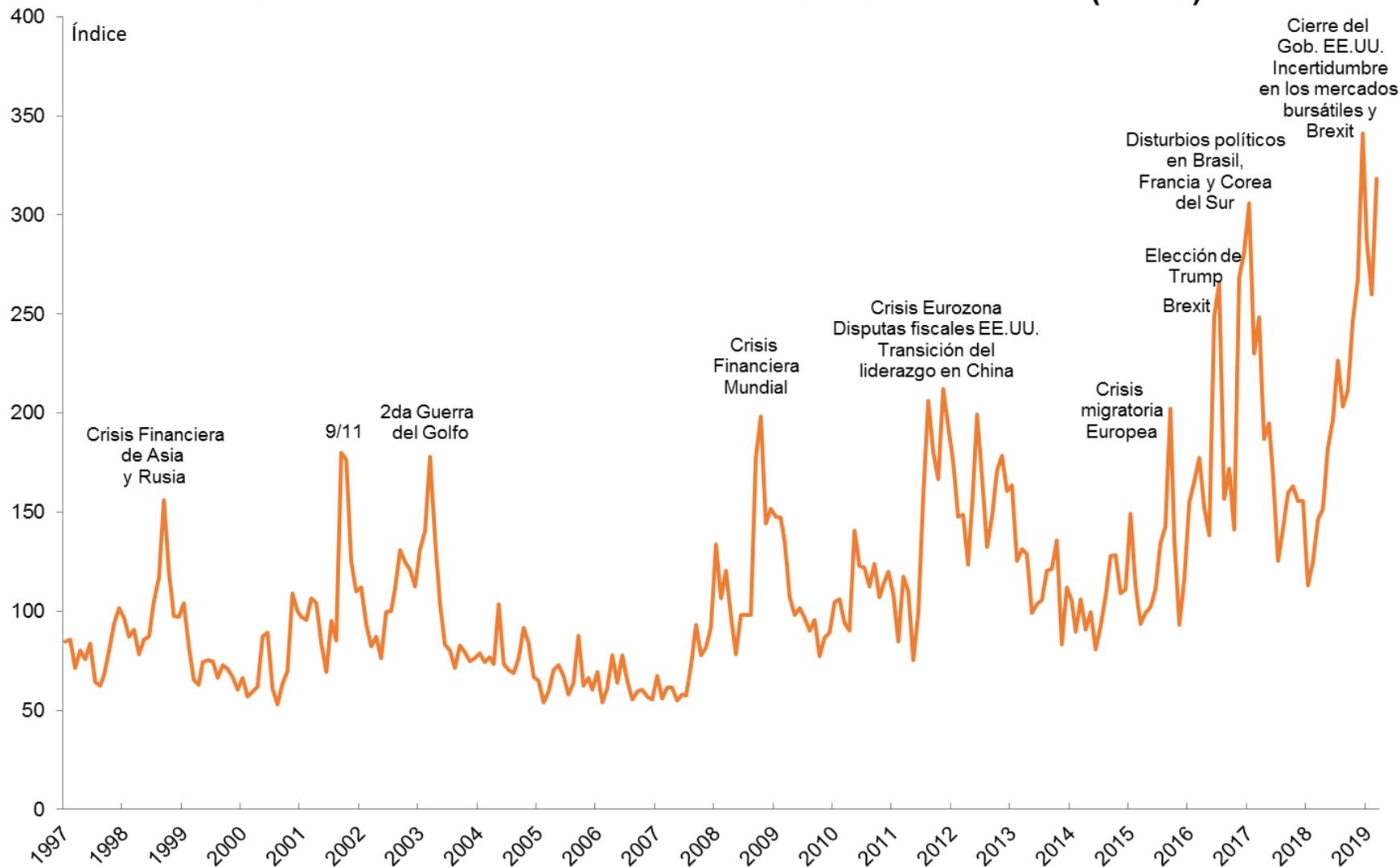
	 Mundial	 Economías avanzadas	 EE.UU.	 Reino Unido	 Zona del Euro	 Economías emergentes	 China	 India	 Brasil	 México	 Argentina
2016	3.4	1.7	1.6	1.8	2.0	4.6	6.7	8.2	-3.3	2.9	-2.1
2017	3.8	2.4	2.2	1.8	2.4	4.8	6.8	7.2	1.1	2.1	2.7
2018	3.6	2.2	2.9	1.4	1.8	4.5	6.6	7.1	1.1	2.0	-2.5
2019	3.3	1.8	2.3	1.3	1.2	4.4	6.3	7.3	2.1	1.7	-1.2
2020	3.6	1.7	1.8	1.5	1.4	4.8	6.1	7.5	2.5	1.9	2.2

(1) Promedio de información del FMI, *Consensus Forecasts* y de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*. 2016 y 2017 observado, 2018 preliminar, 2019 y 2020 proyectado.  
Fuente: FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial (WEO)* a abril de 2019. *Consensus Forecasts* a abril de 2019 y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a marzo de 2019.

## FACTORES QUE EXPLICAN LAS PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO



## Índice Global de Incertidumbre de la Política Económica (GEPU)\*/



\*/ Ajustado con la Paridad del Poder Adquisitivo. Cifras a marzo 2019.

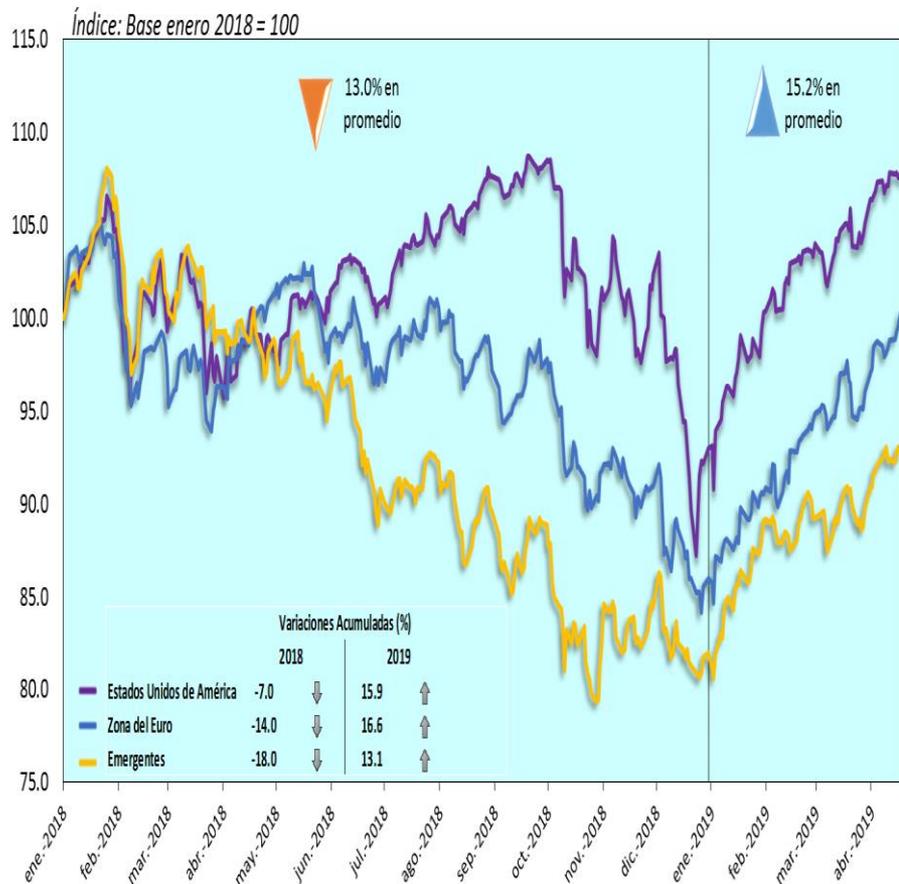
Nota: El índice GEPU utiliza información de 20 países que conforman el 70% PIB mundial.

Fuente: Economic Policy Uncertainty.

## COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

### PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

2018 - 2019<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 18 de abril 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<sup>a/</sup> (Porcentajes)



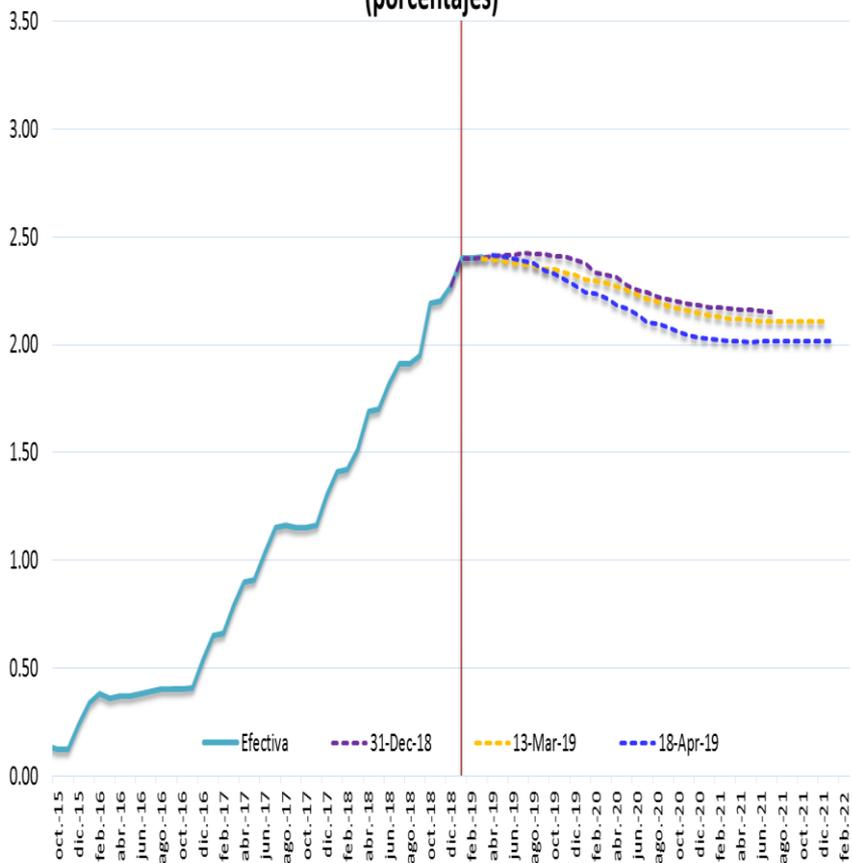
<sup>a/</sup> al 18 de abril de 2019.

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

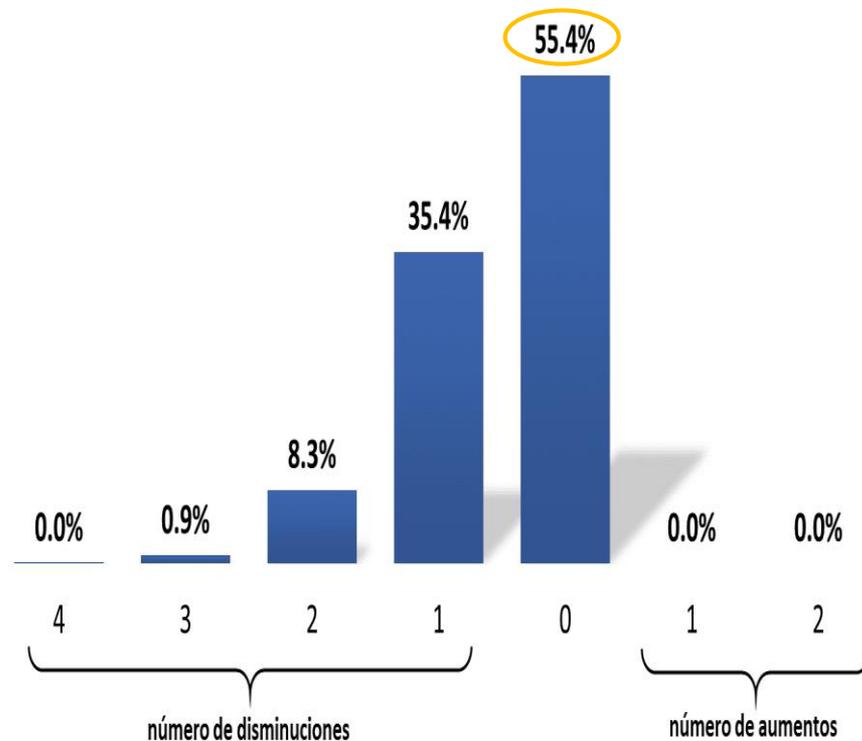
(porcentajes)



NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizada el 18 de abril de 2019.

FUENTE: Bloomberg

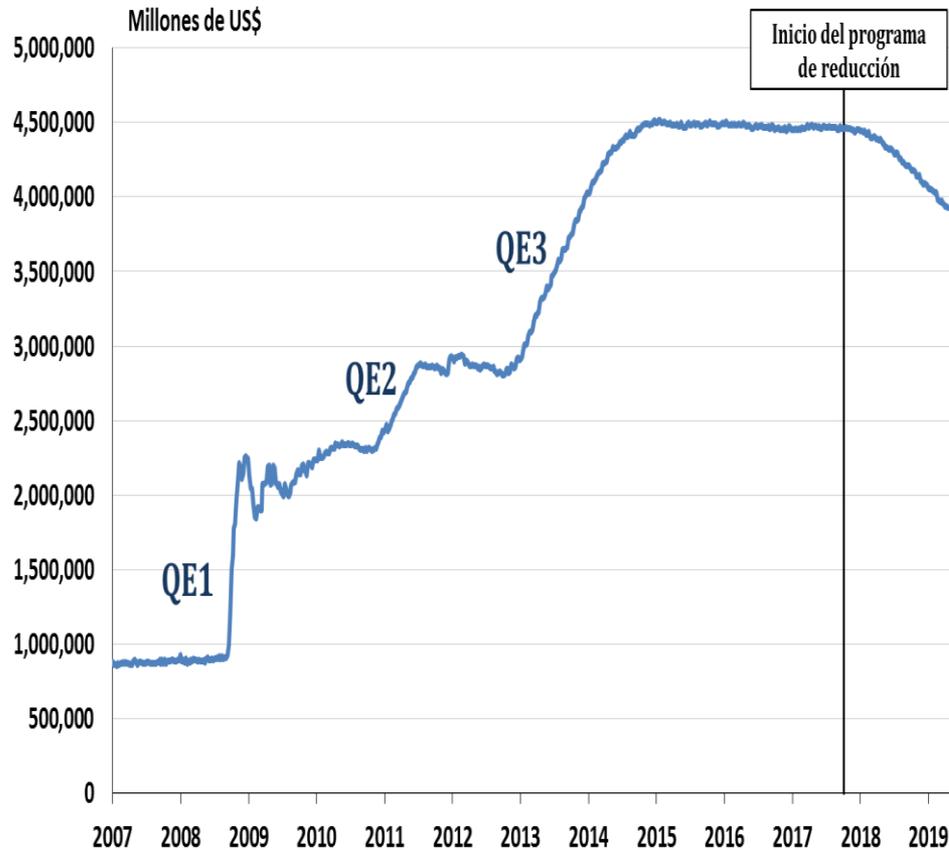
## PROBABILIDAD DE CAMBIO EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN 2019<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup>Actualizado al 18 de abril 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<sup>a/</sup>



a/ Cifras al 17 de abril de 2019.

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

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 marzo de 2019, la Reserva Federal anunció:

- La reducción del límite mensual de la desinversión de sus tenencias en títulos del tesoro, del nivel actual de US\$30.0 millardos a US\$15.0 millardos a partir de mayo de 2019.
- Finalizar en septiembre de 2019, la reducción de sus tenencias de valores en el Sistema de Operaciones de Mercado Abierto (SOMA, por sus siglas en inglés).
- A partir de octubre de 2019, reinvertir en Bonos del Tesoro, los pagos de capital provenientes de activos de títulos del tesoro y títulos respaldados por hipotecas, sujetos a un monto máximo de US\$20.0 millardos mensuales.

## PETRÓLEO ENERO 2011 - ABRIL 2019<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Cifras al 18 de abril 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:

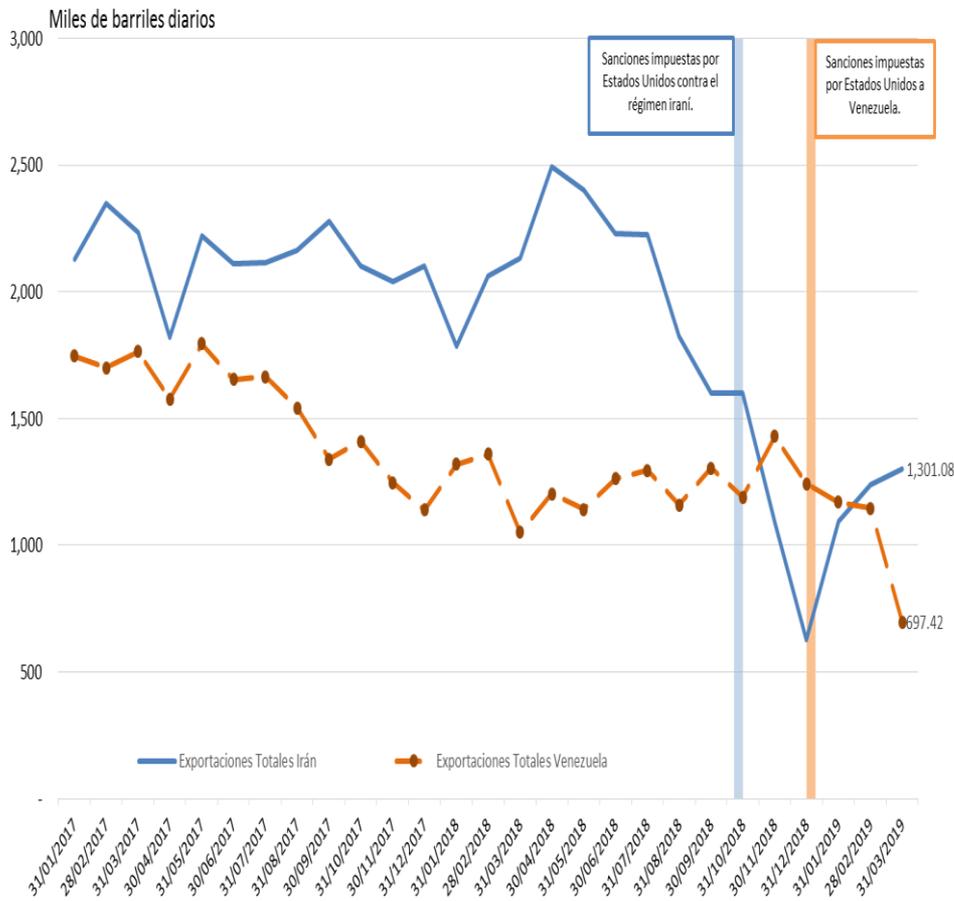
Mayores recortes a la producción en los países de la OPEP y en otros importantes países productores.

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

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



## EXPORTACIONES DE PETRÓLEO CRUDO IRÁN Y VENEZUELA 2017-2019\*



\* Cifras al 31 de marzo de 2019

Fuente: Bloomberg

Las exportaciones de petróleo de Irán y Venezuela se han visto afectadas por las sanciones de EE.UU.

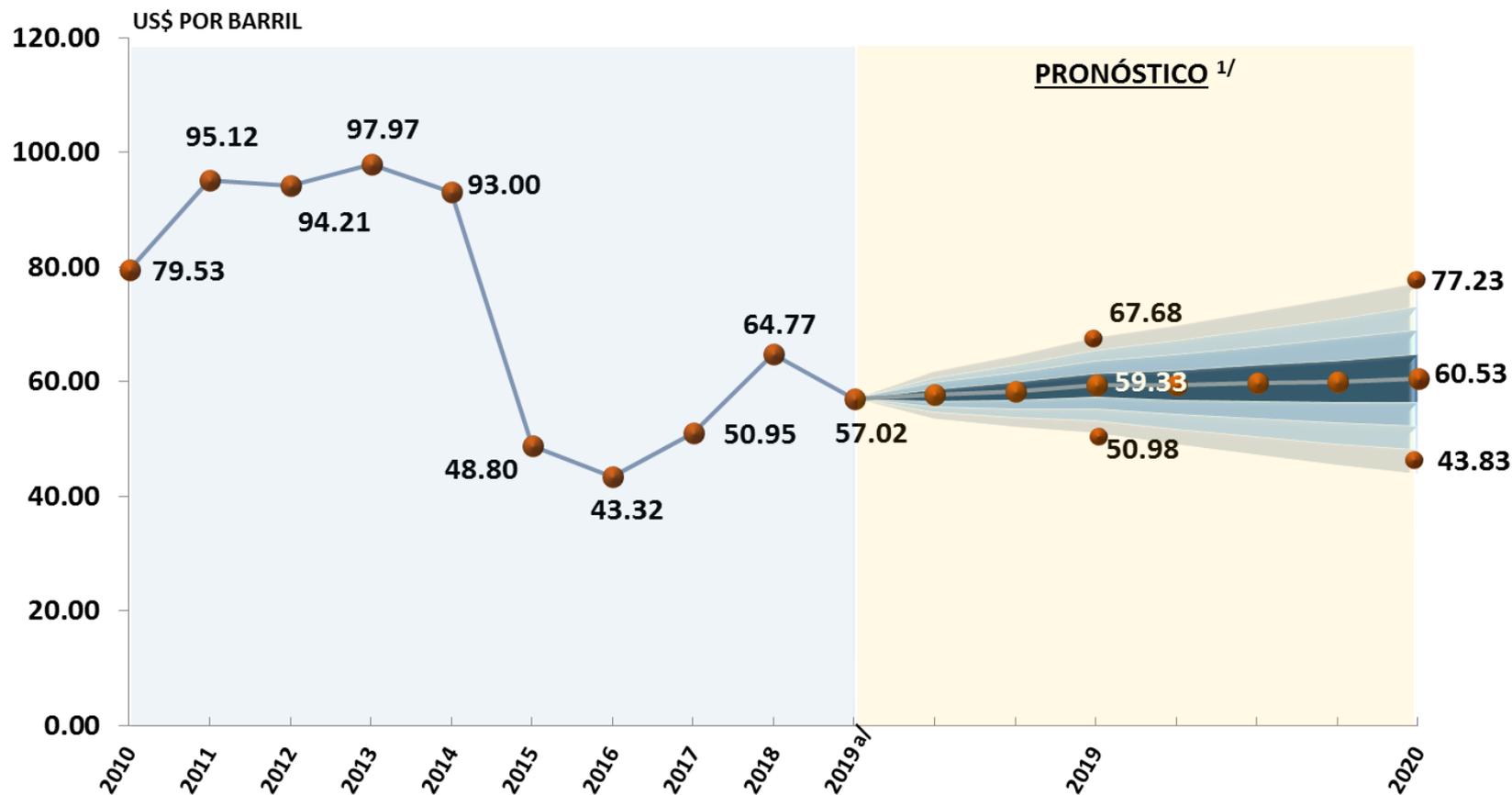
Las exportaciones de Irán cayeron luego de que EE.UU. impusiera sanciones en noviembre de 2018, destacando:

- Sanciones a las transacciones relacionadas con exportaciones de petróleo con empresas como *National Iranian Oil Company*, *Naftiran Intertrade Company* y *National Iranian Tanker Company*, entre otras. Esto incluye la compra de petróleo, productos derivados y petroquímicos.
- Recientemente, el Departamento de Estado de EE.UU. declaró como grupo terrorista a la Guardia Republicana Iraní, lo cual podría indicar un endurecimiento en las sanciones comerciales aplicadas a dicho país islámico.

Las exportaciones petróleo de Venezuela cayeron luego de que Estados Unidos de América anunció sanciones a la petrolera estatal (PDVSA), se destaca:

- El gobierno estadounidense ordenó la congelación de los activos de PDVSA, así como prohibió, aunque con excepciones, que ciudadanos y empresas de su país tengan negocios con la petrolera venezolana.

## PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2020



<sup>a/</sup> Promedio observado al 18 de abril de 2019.

<sup>1/</sup> Pronóstico disponible al 18 de abril de 2019.

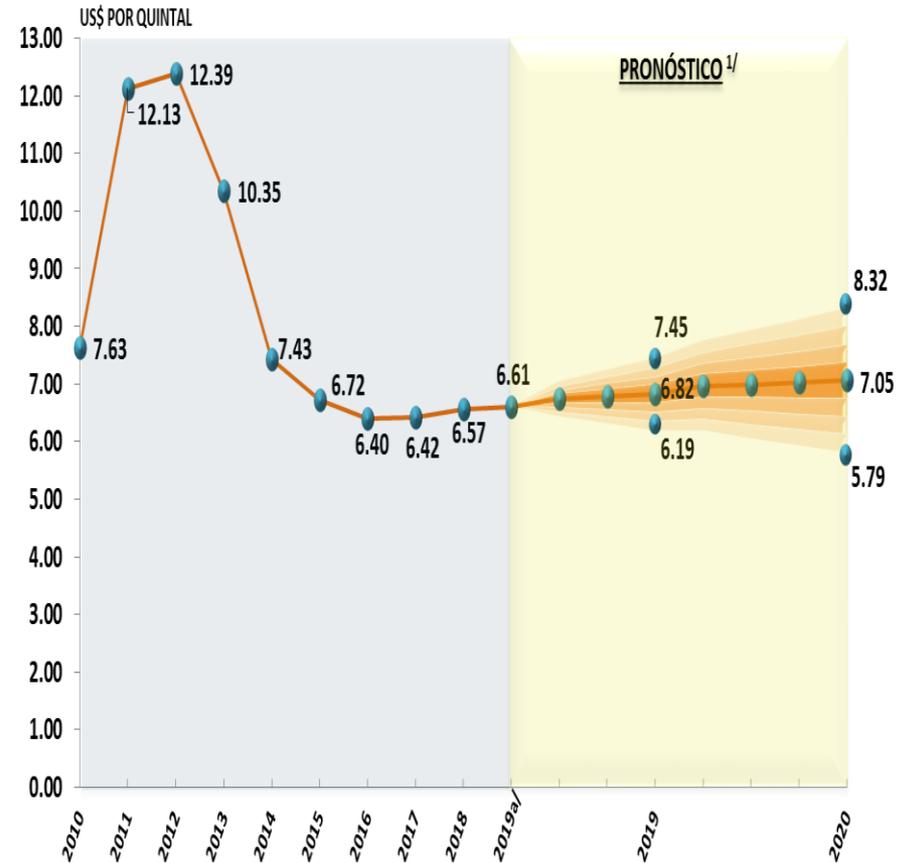
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

## MAÍZ AMARILLO ENERO 2011 - ABRIL 2019<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Cifras al 18 de abril de 2019.  
Fuente: Bloomberg

## MAÍZ AMARILLO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2020



<sup>a/</sup> Promedio observado al 18 de abril de 2019.

<sup>1/</sup> Pronóstico disponible al 18 de abril de 2019.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

## TRIGO ENERO 2011 - ABRIL 2019<sup>a/</sup>

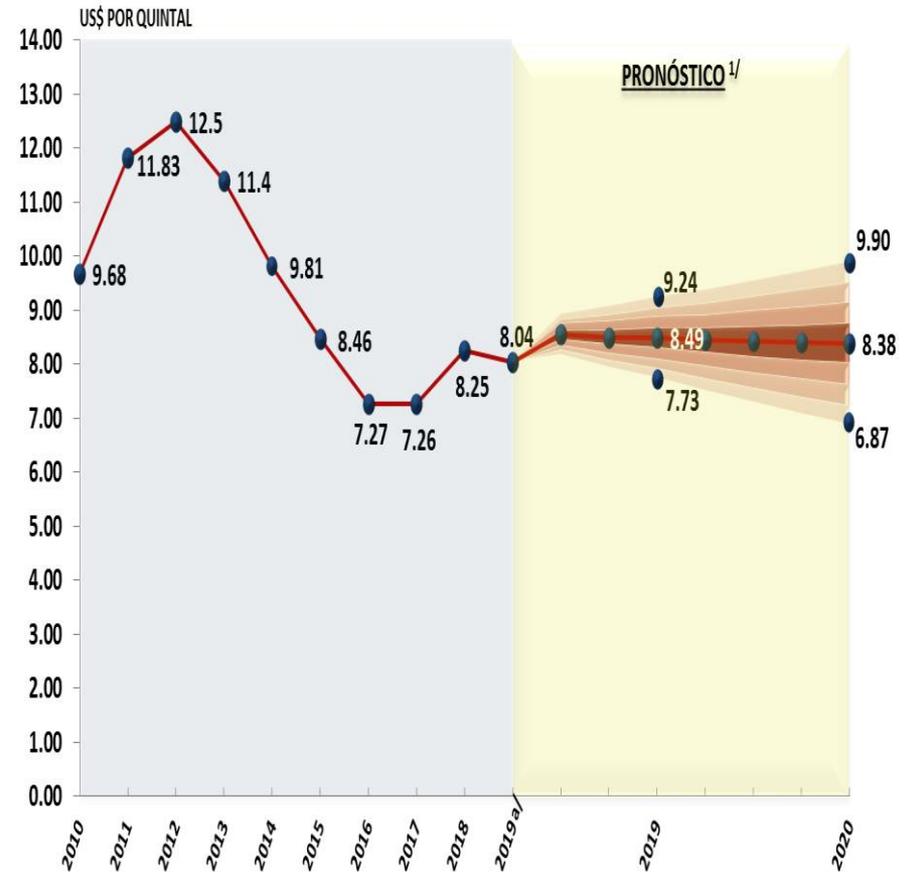
Precio en US\$ por quintal



<sup>a/</sup> Cifras al 18 de abril de 2019.

Fuente: Bloomberg

## TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2020



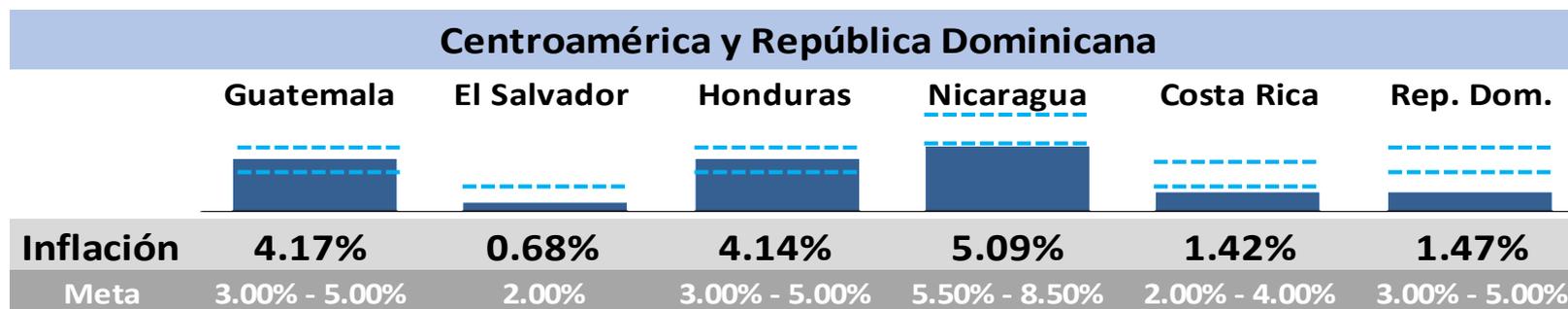
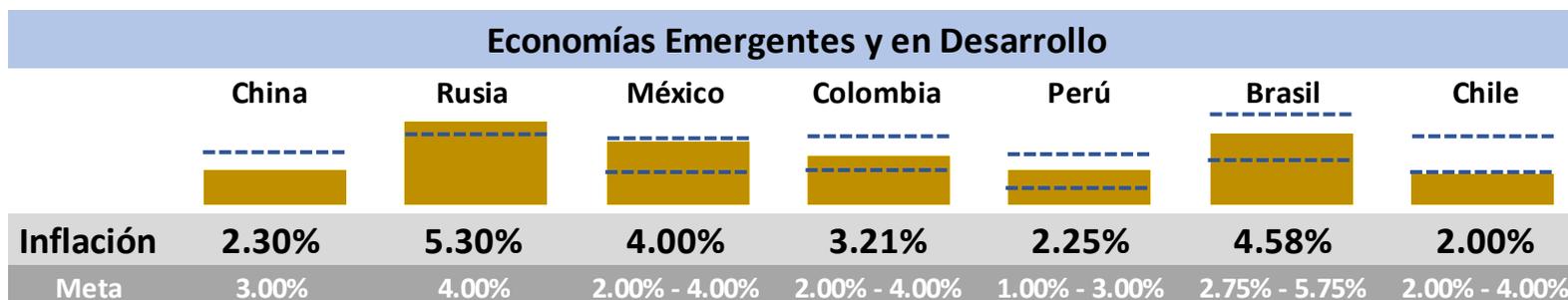
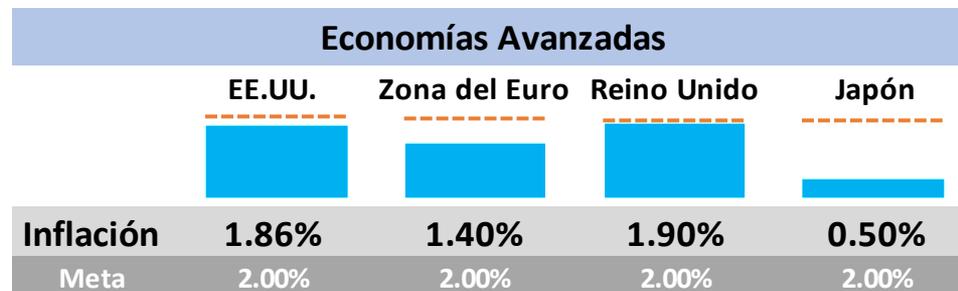
<sup>a/</sup> Promedio observado al 18 de abril de 2019.

<sup>1/</sup> Pronóstico disponible al 18 de abril de 2019.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



## INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS



Datos a marzo de 2019.  
Fuente: Bloomberg.

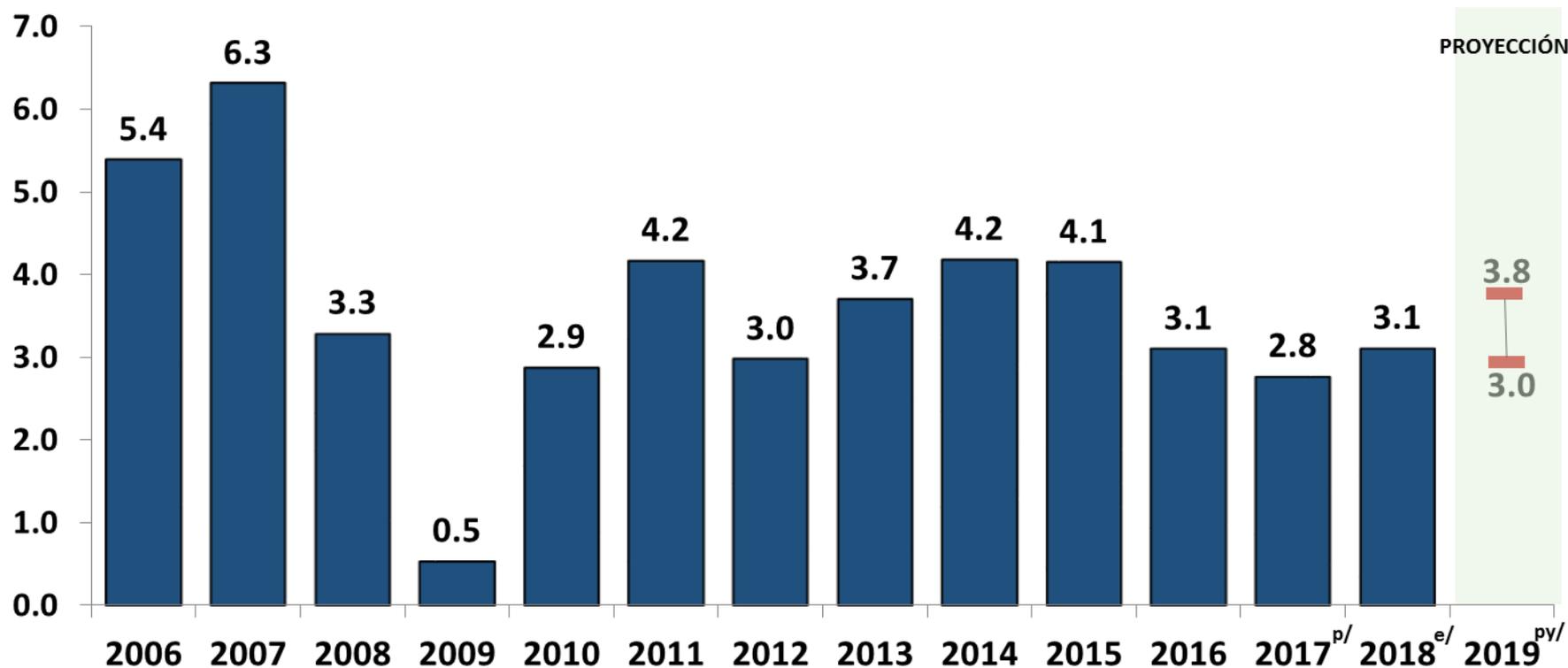
## RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL





## II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

## PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES Variación Interanual 2006 - 2019



p/ Cifras preliminares.

e/ Cifras estimadas de cierre.

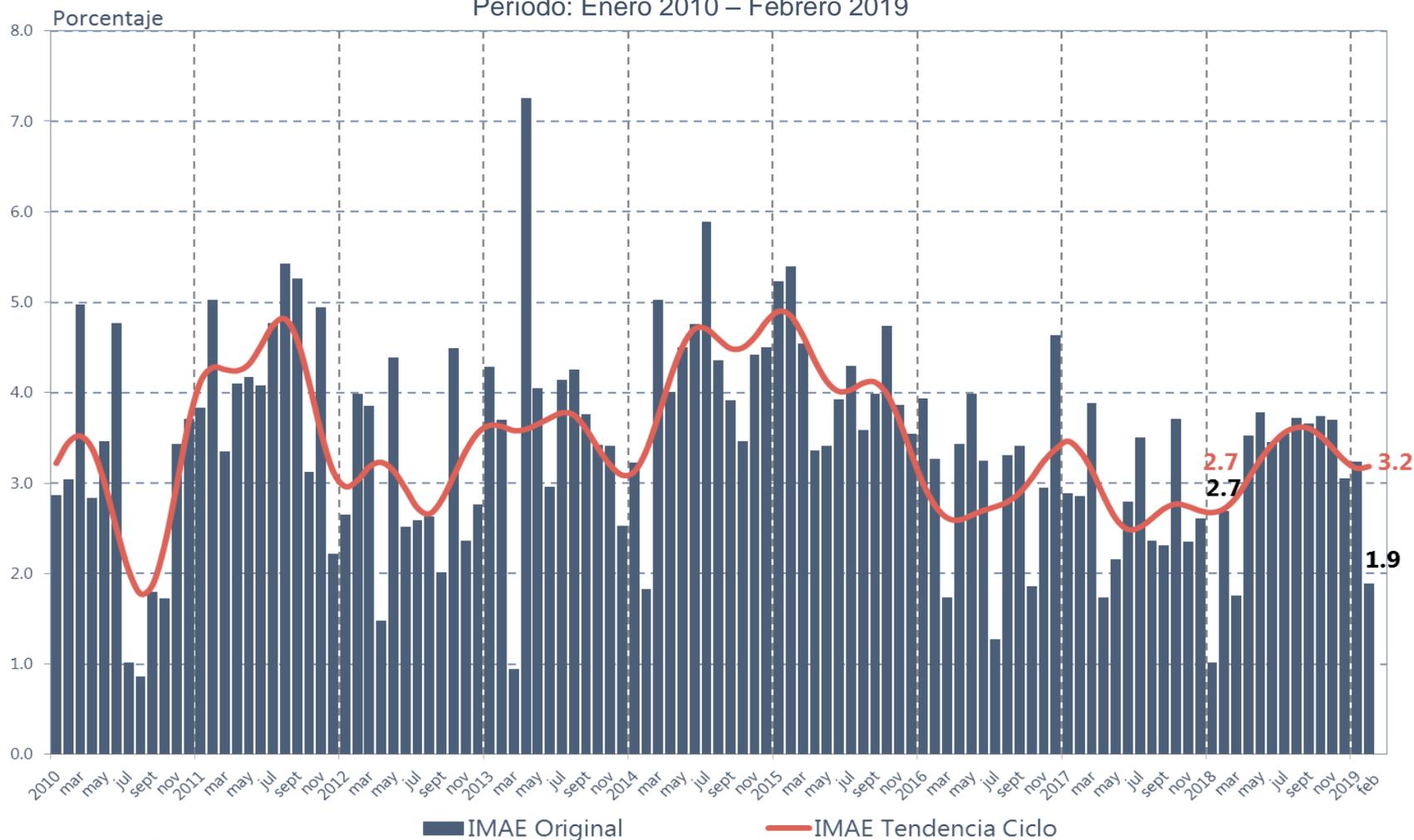
py/ Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

## Índice Mensual de la Actividad Económica

Variaciones Porcentuales Interanuales

Período: Enero 2010 – Febrero 2019

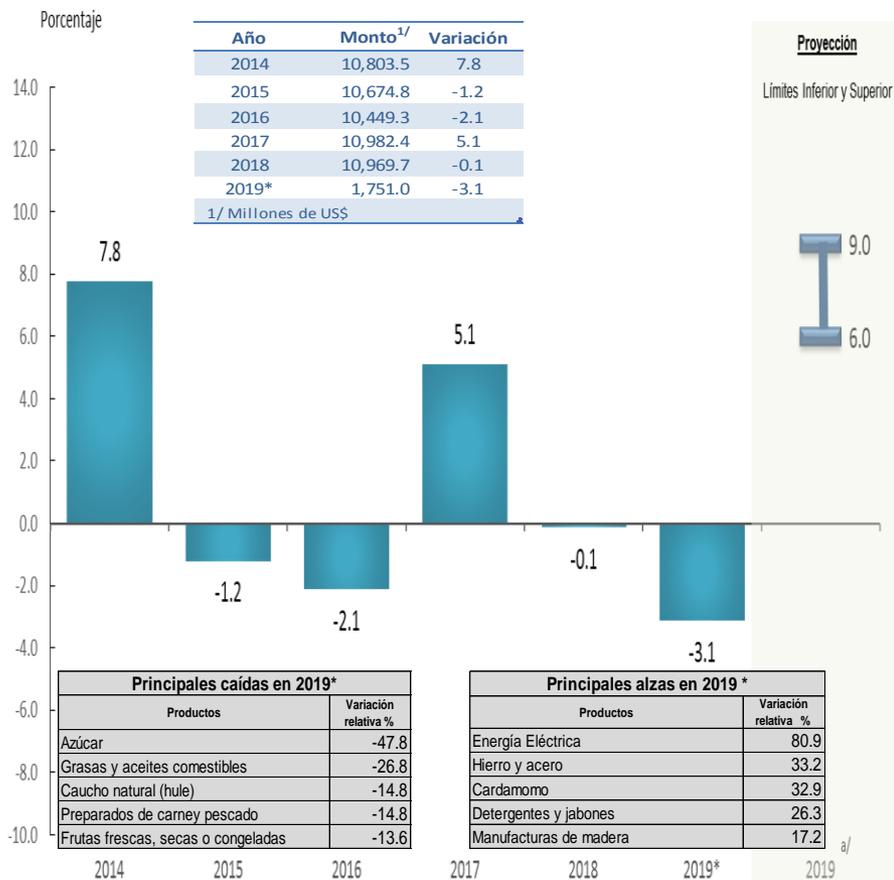


Fuente: Banco de Guatemala.

## EXPORTACIONES FOB

A diciembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado



\* A febrero 2019

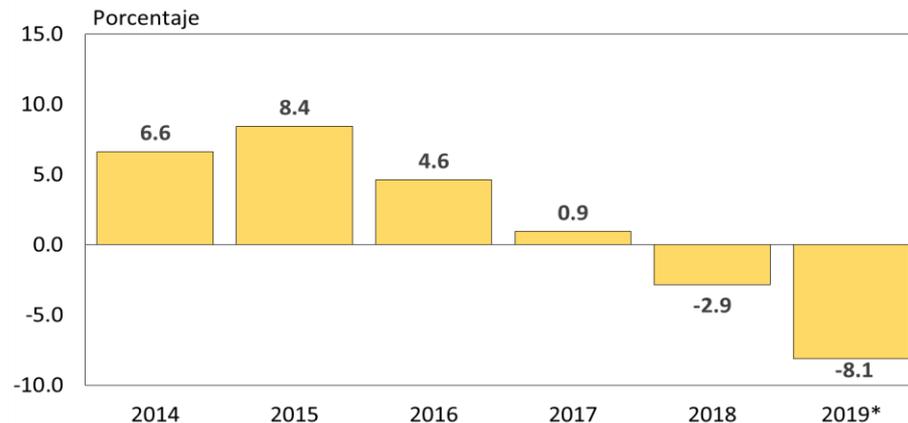
<sup>1/</sup>Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

## VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

A diciembre de cada año

Variación Interanual



\* A febrero 2019

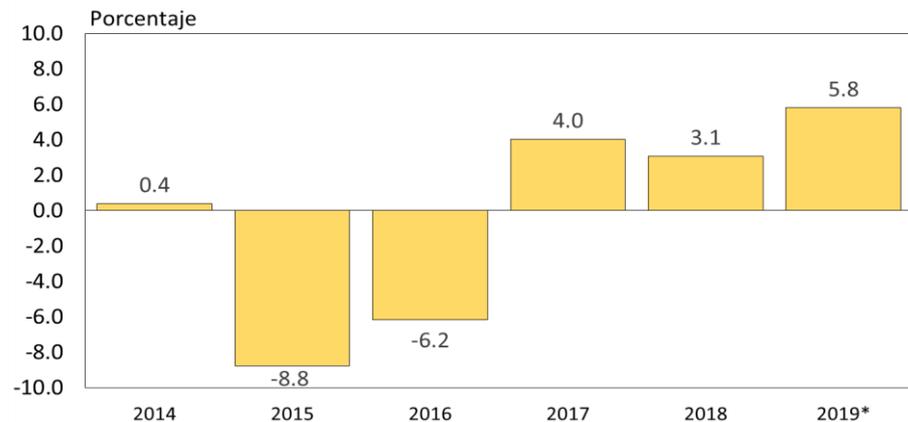
No incluye exportaciones de níquel

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

## PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

A diciembre de cada año

Variación Interanual

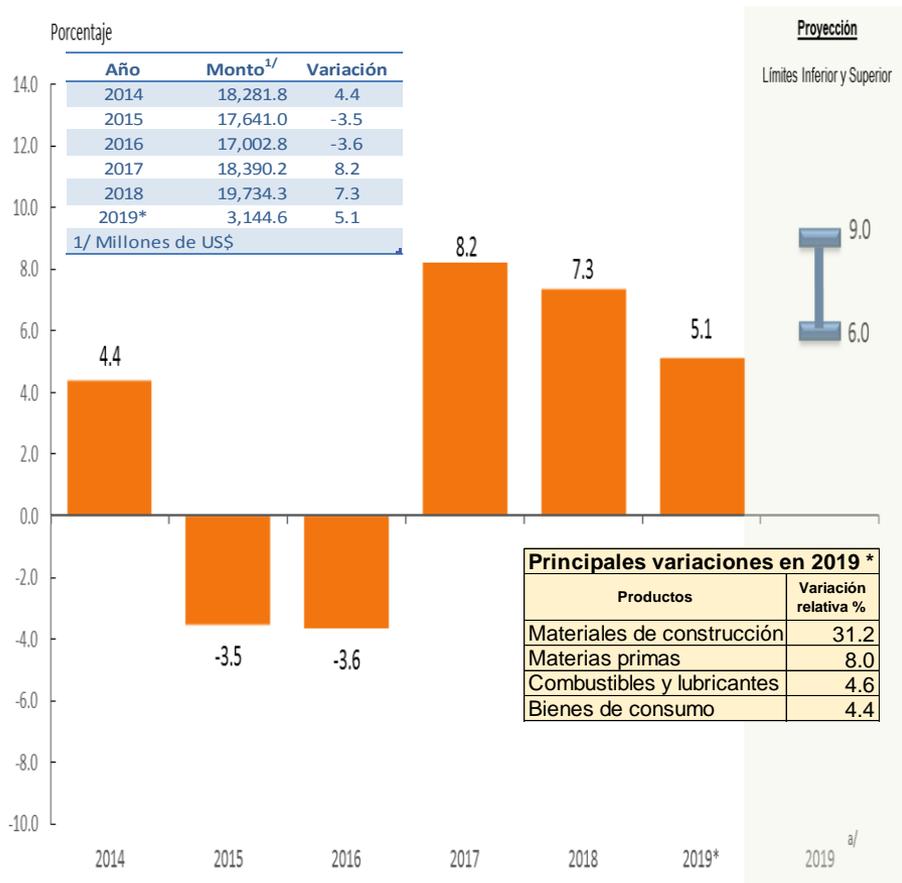


\* A febrero 2019

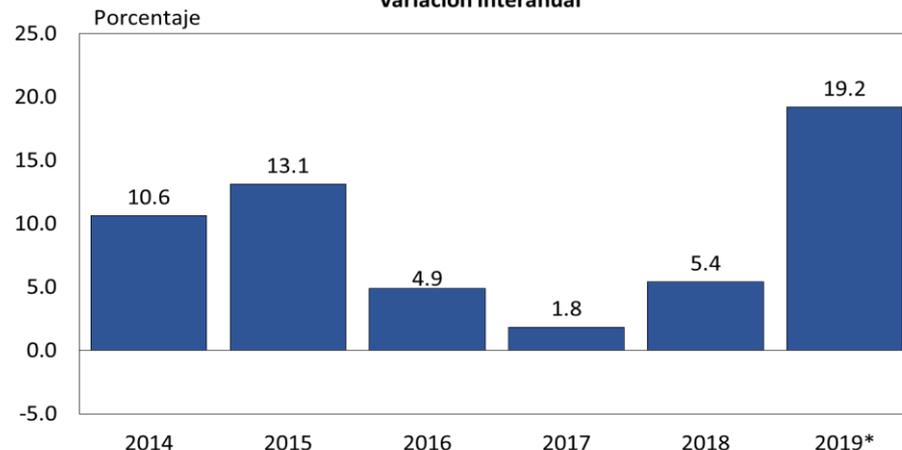
No incluye exportaciones de níquel

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

## IMPORTACIONES CIF A diciembre de cada año Variación interanual del valor acumulado

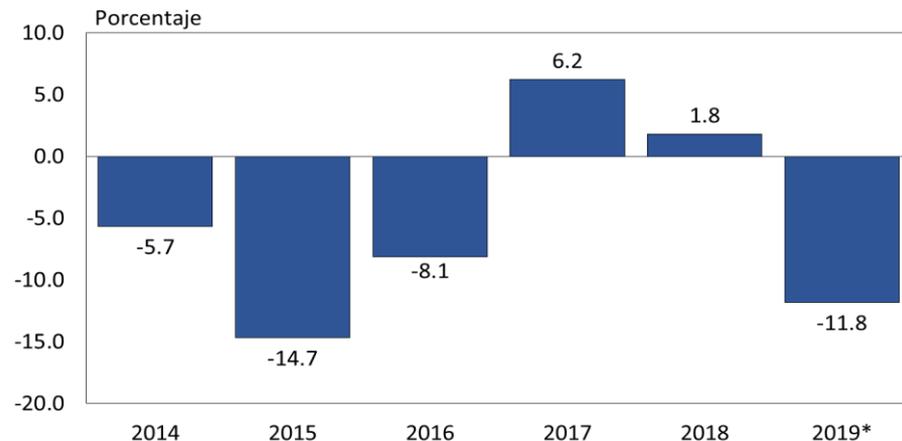


## VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF A diciembre de cada año Variación Interanual



\* A febrero 2019  
Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

## PRECIO MEDIO DE LAS IMPORTACIONES CIF A diciembre de cada año Variación Interanual



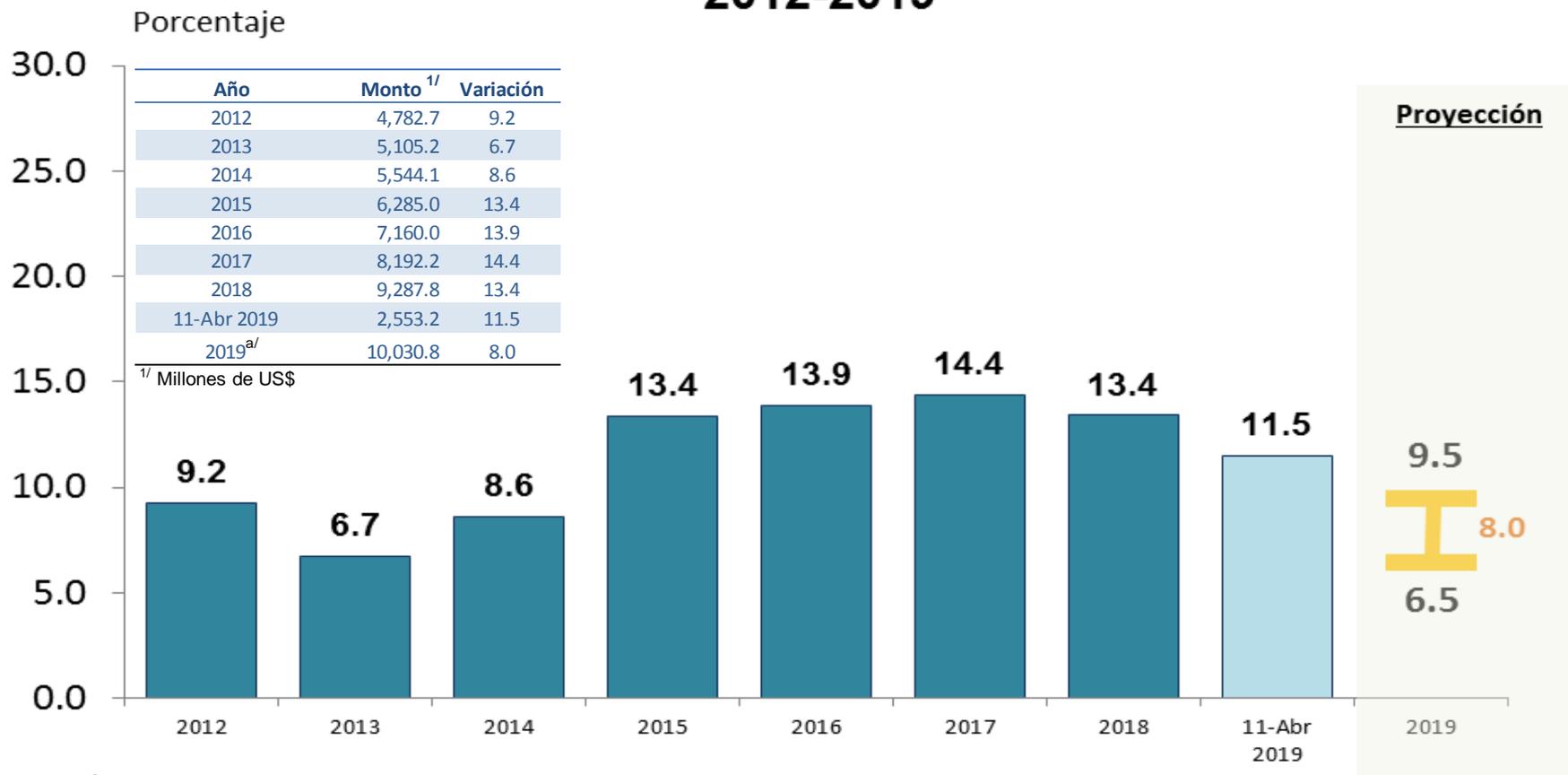
\* A febrero 2019  
Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

\* A febrero 2019

<sup>1/</sup> 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



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

Fuente: Banco de Guatemala

## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL 2012 - 2019<sup>a/</sup>



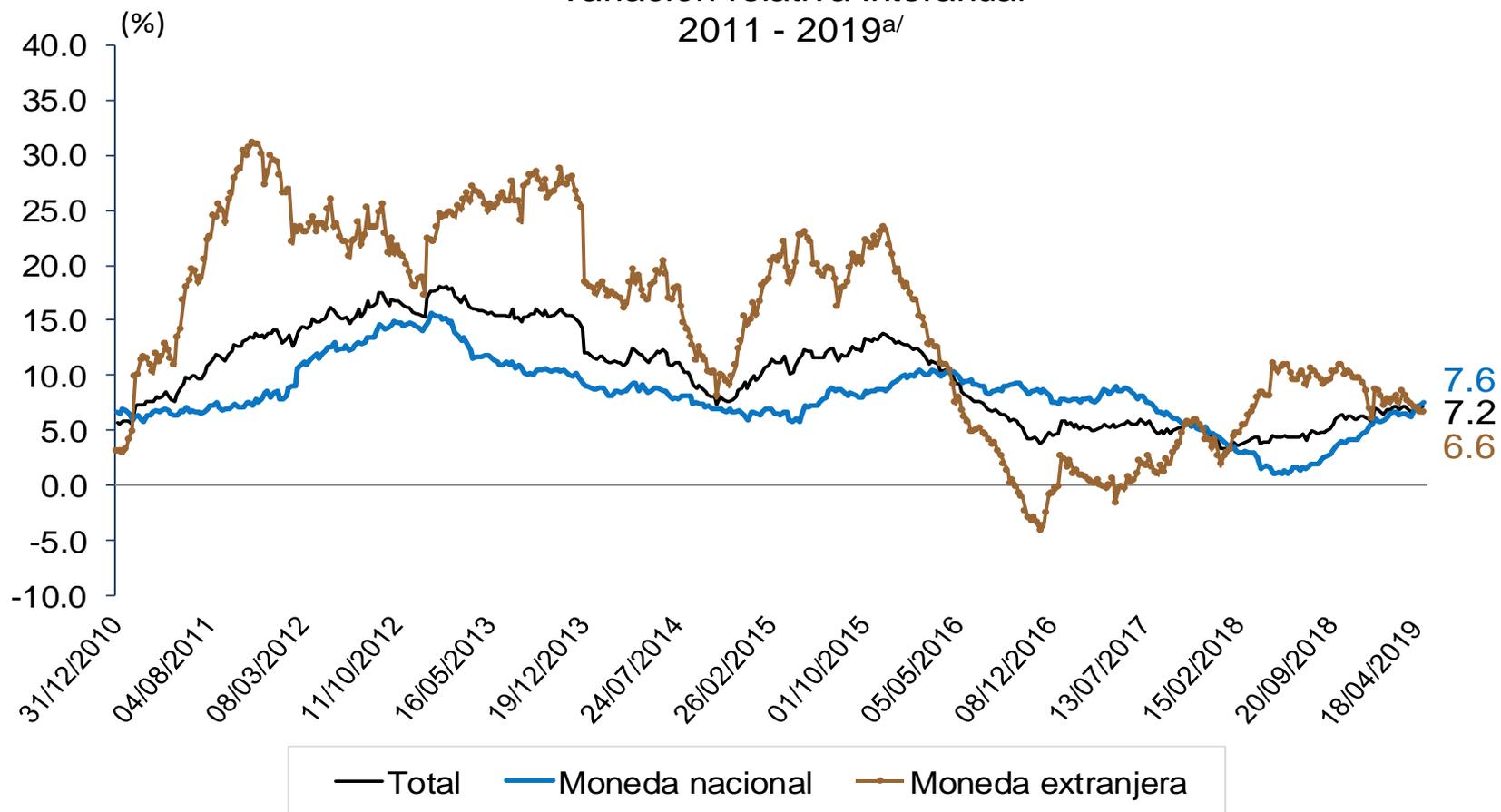
<sup>a/</sup> Al 18 de abril de 2019.

Fuente: Banco de Guatemala.

## BANCOS DEL SISTEMA CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación relativa interanual

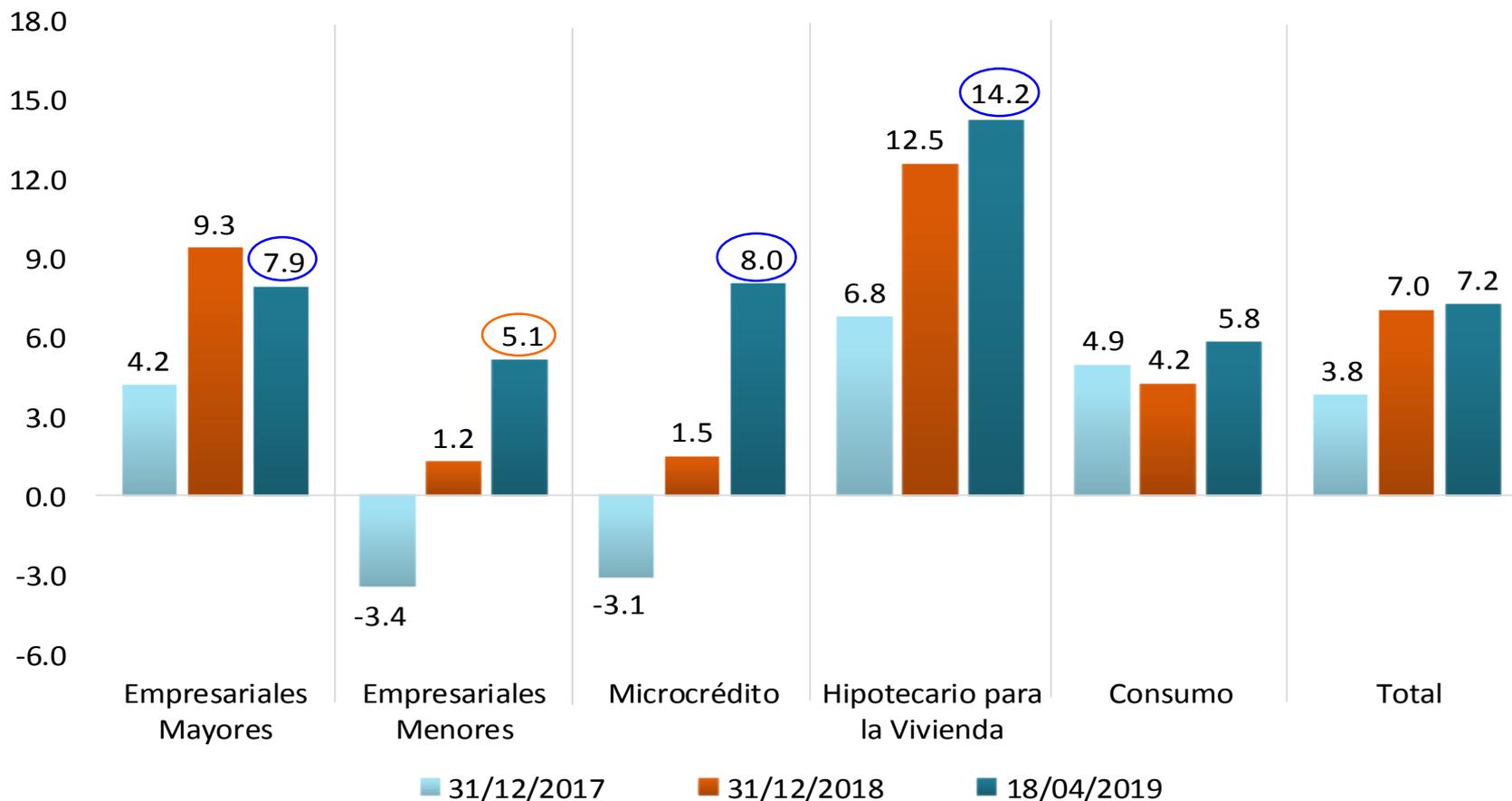
2011 - 2019<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 18 de abril de 2019.

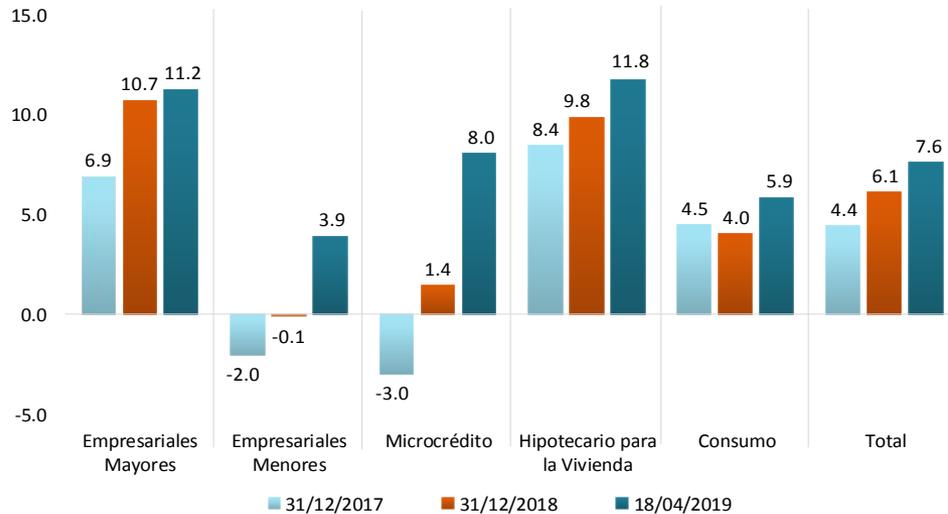
Fuente: Banco de Guatemala.

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



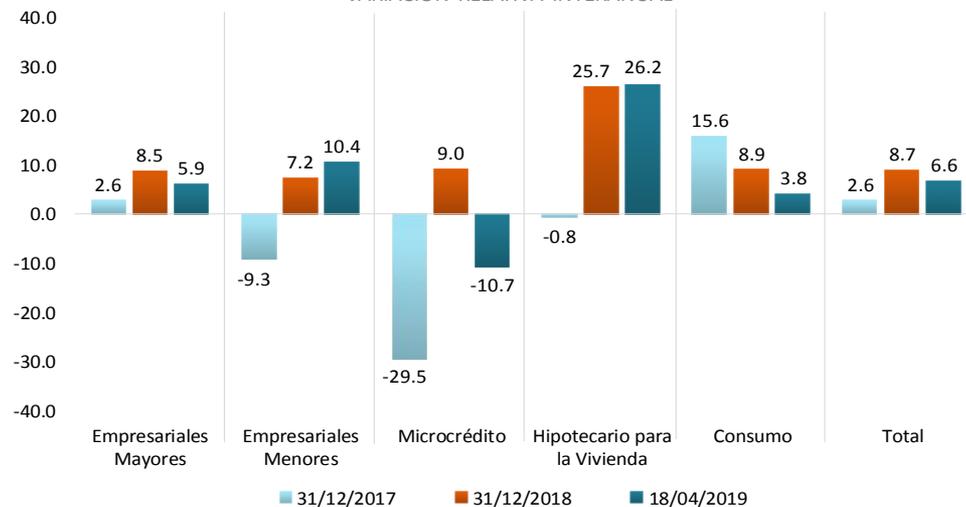
Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

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



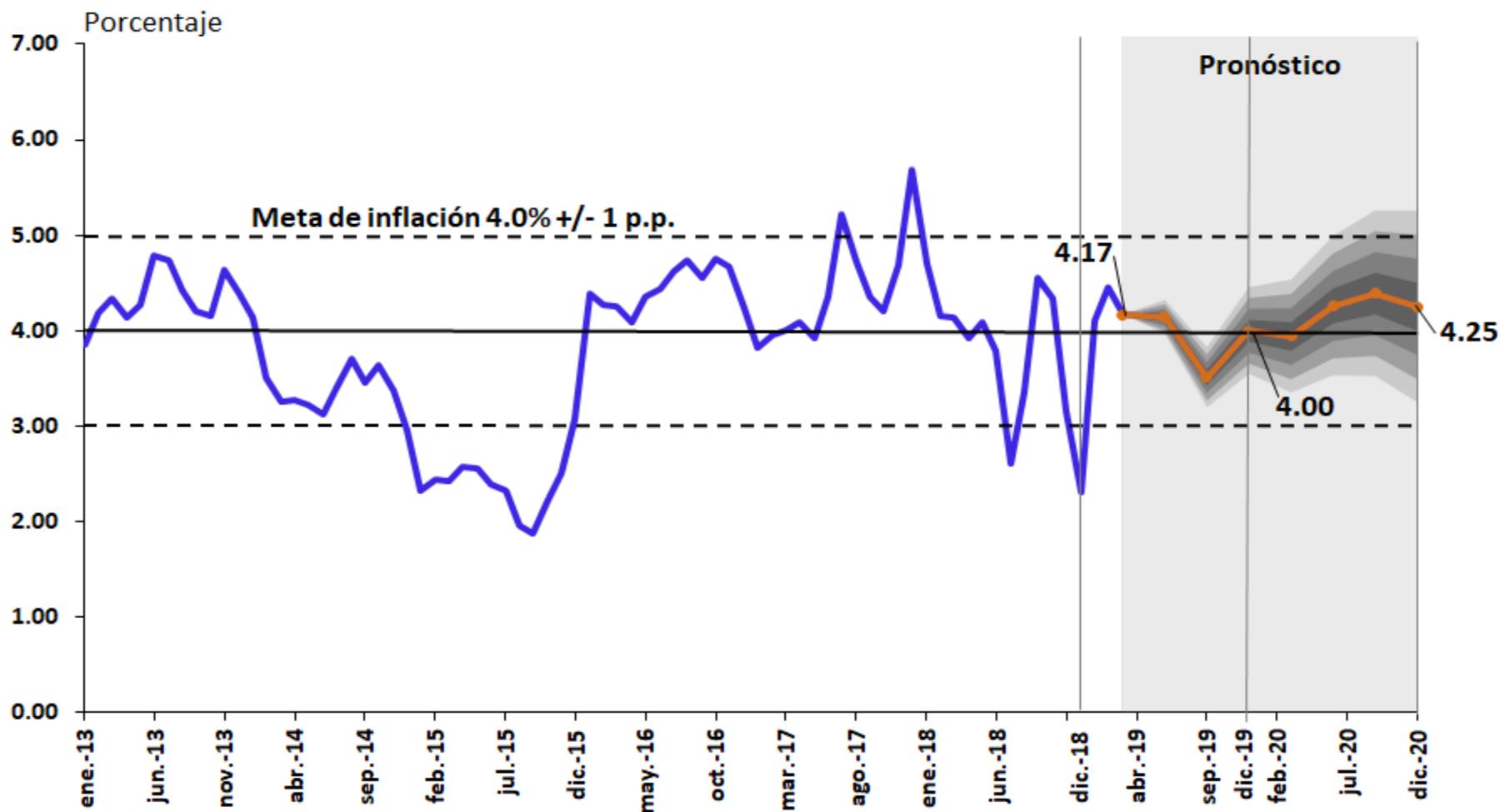
Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

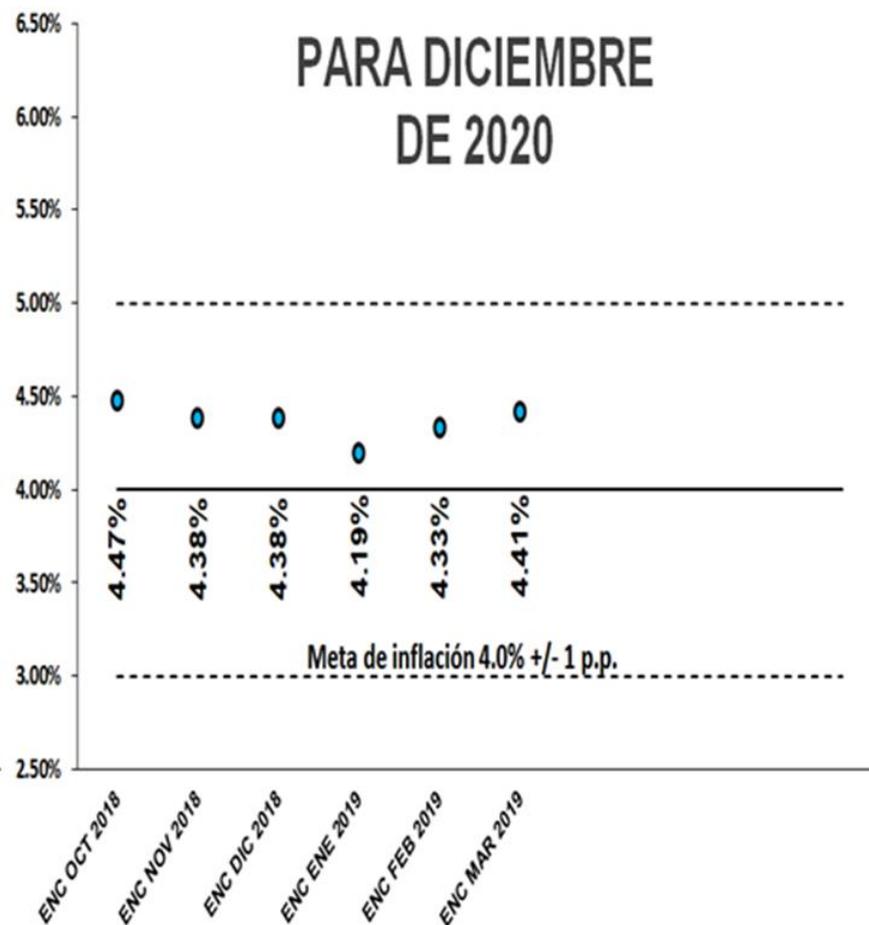
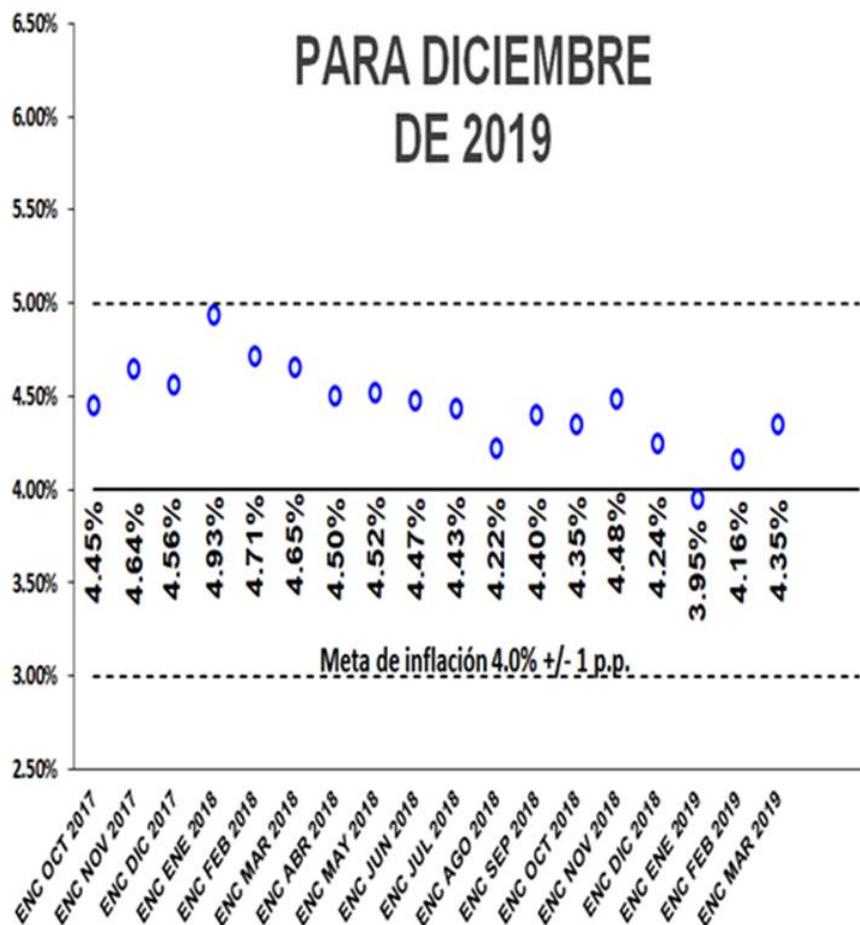
## RITMO INFLACIONARIO TOTAL Período 2013-2020<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Cifras observadas a marzo de 2019.

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

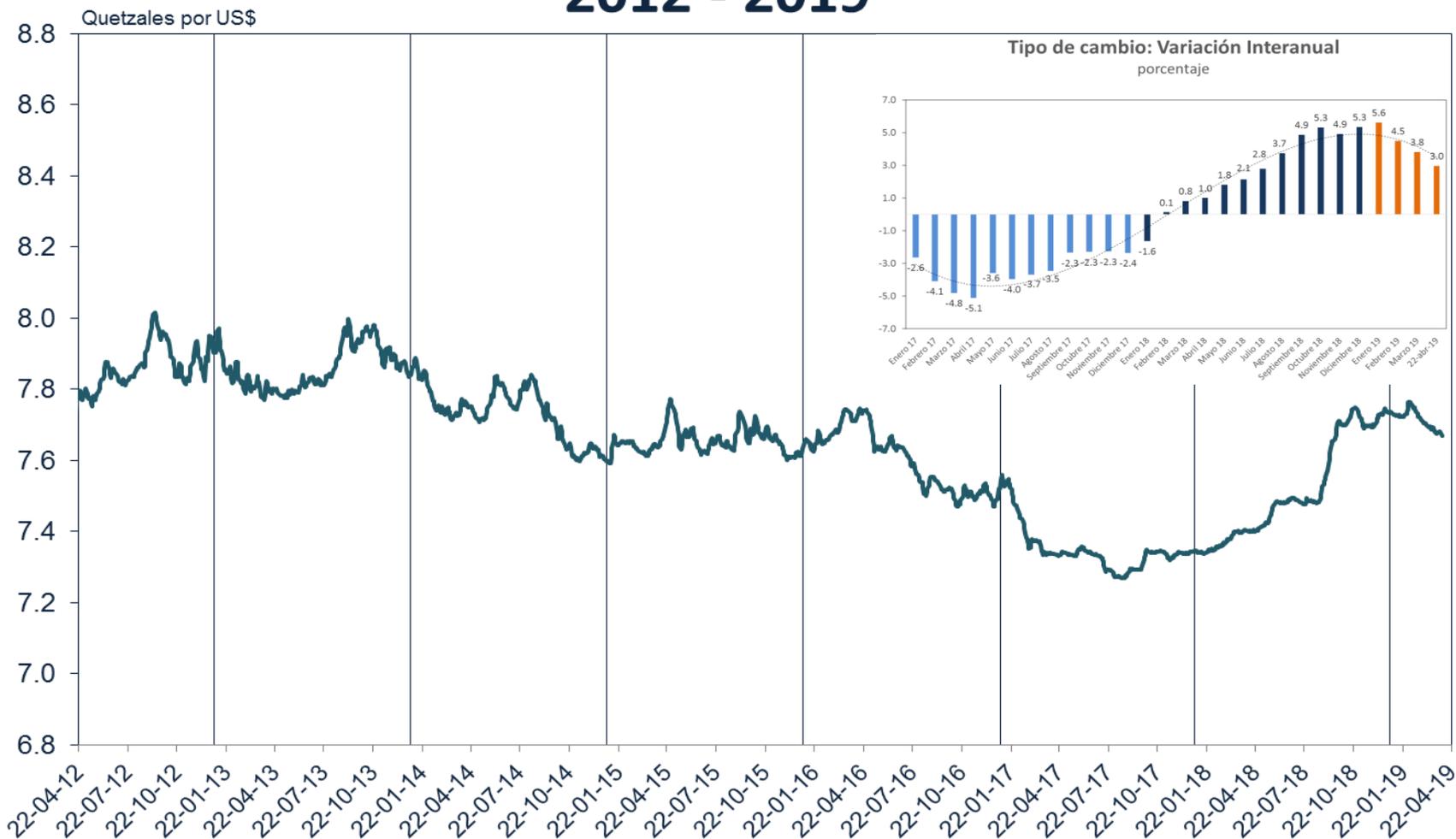
## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2019 Y DE 2020



p.p.: Puntos porcentuales.

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

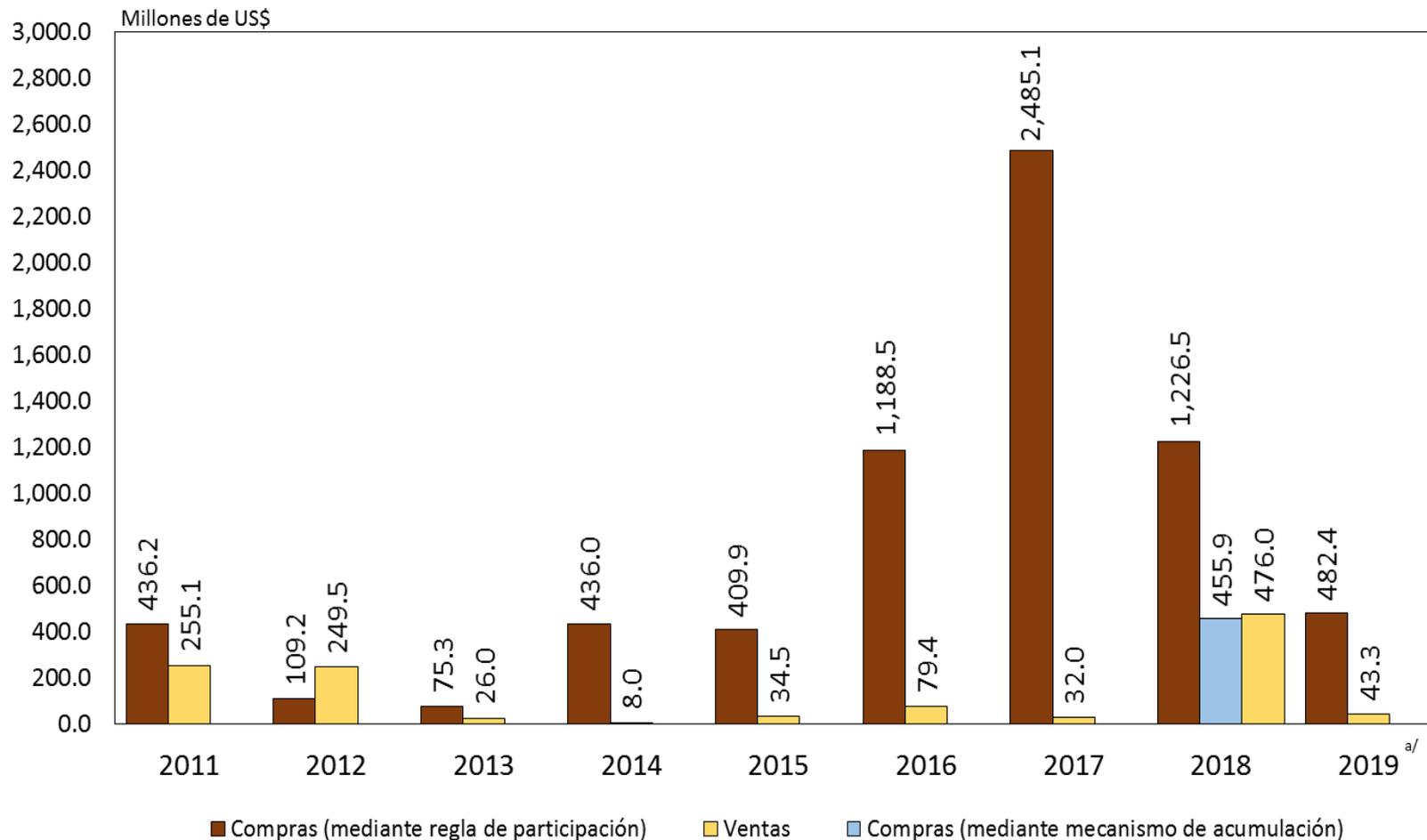
## TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2012 - 2019<sup>a/</sup>



a/ Al 22 de abril 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 17 de abril

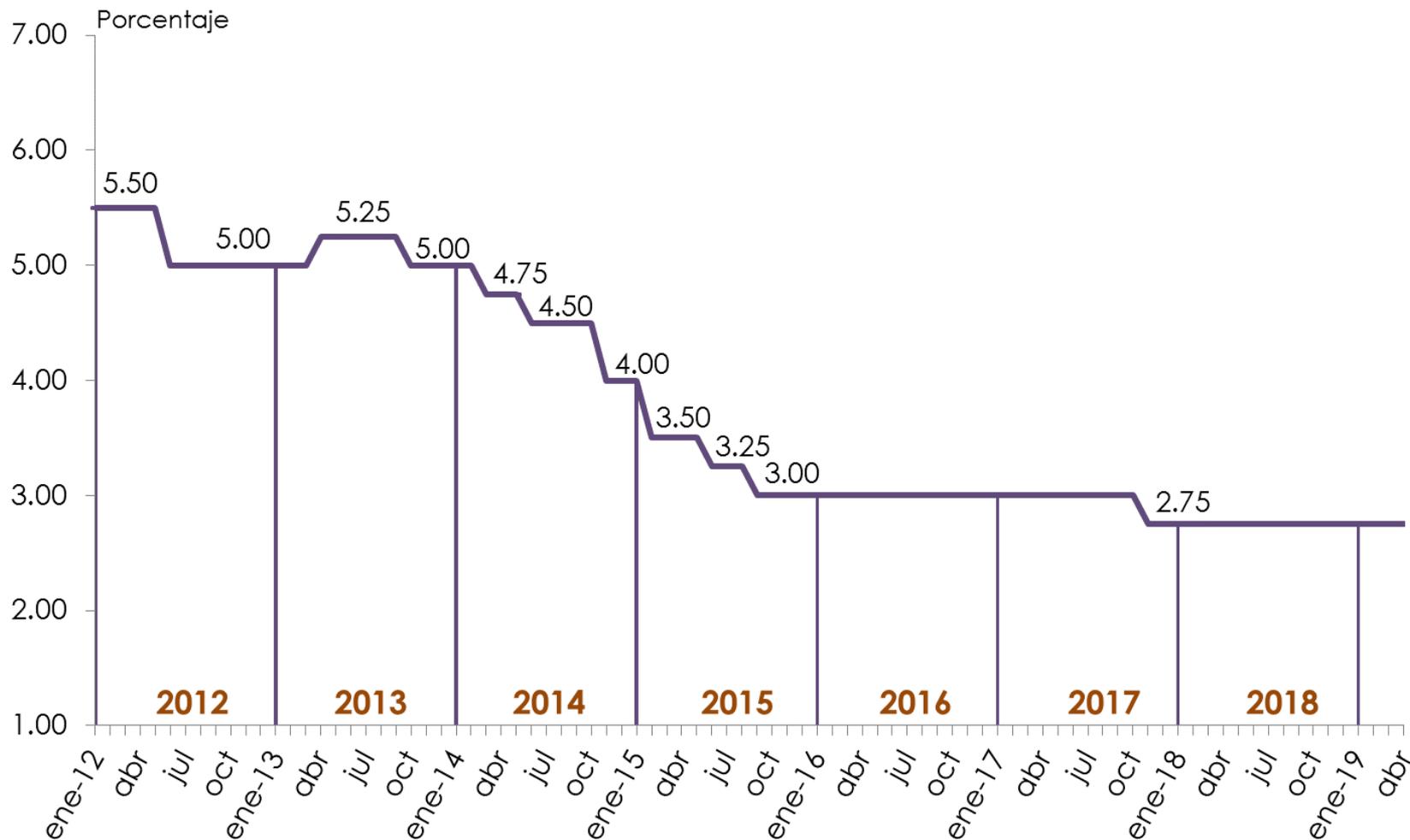
Fuente: Banco de Guatemala



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



## TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA AÑOS: 2012 - 2019<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 26 de abril 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 el presente año como para el siguiente, reflejan una moderación en el ritmo de actividad económica en la mayoría de las economías avanzadas y en algunas de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, en un entorno en el que los riesgos a la baja y la incertidumbre se han intensificado.
- Los pronósticos del precio medio del petróleo para 2019 y para 2020, continúan evidenciando una tendencia moderadamente creciente.

### En el entorno interno:

- El comportamiento de varios indicadores de corto plazo de la actividad económica (el índice Mensual de la Actividad Económica, las remesas familiares, las importaciones, la ejecución del gasto público, los agregados monetarios y el crédito bancario al sector privado) siguen mostrando un comportamiento dinámico congruente con el rango de crecimiento económico estimado para el presente año (entre 3.0% y 3.8%).
- Los pronósticos y expectativas de inflación continúan ubicándose dentro del margen de tolerancia de la meta establecida (4.0% +/- 1 punto porcentual), tanto para 2019 como para 2020.



**MUCHAS GRACIAS  
POR SU ATENCIÓN**