



# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

31 de mayo 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)

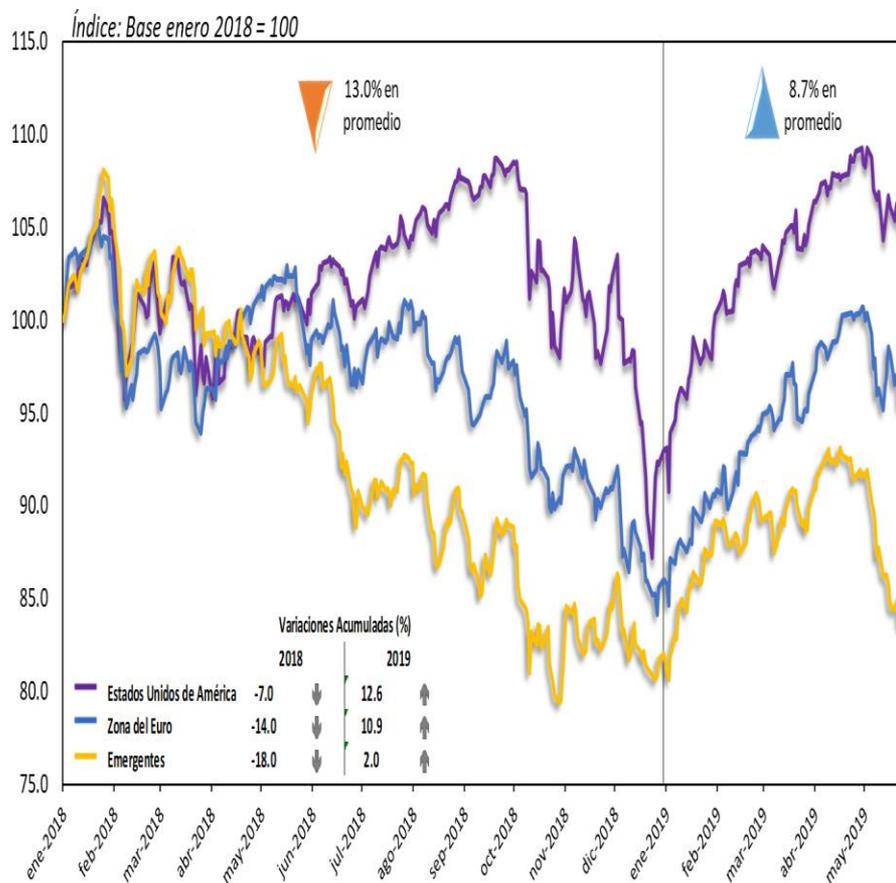
	 Mundial	 Economías avanzadas	 EE.UU.	 Reino Unido	 Zona del Euro	 Economías emergentes	 China	 India	 Brasil	 México	 Argentina
<b>2016</b>	<b>3.4</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>	<b>1.8</b>	<b>2.0</b>	<b>4.6</b>	<b>6.7</b>	<b>8.2</b>	<b>-3.3</b>	<b>2.9</b>	<b>-2.1</b>
<b>2017</b>	<b>3.8</b>	<b>2.4</b>	<b>2.2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

(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 abril de 2019. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a mayo de 2019.

## COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

### PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS 2018 - 2019<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 23 de mayo 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.

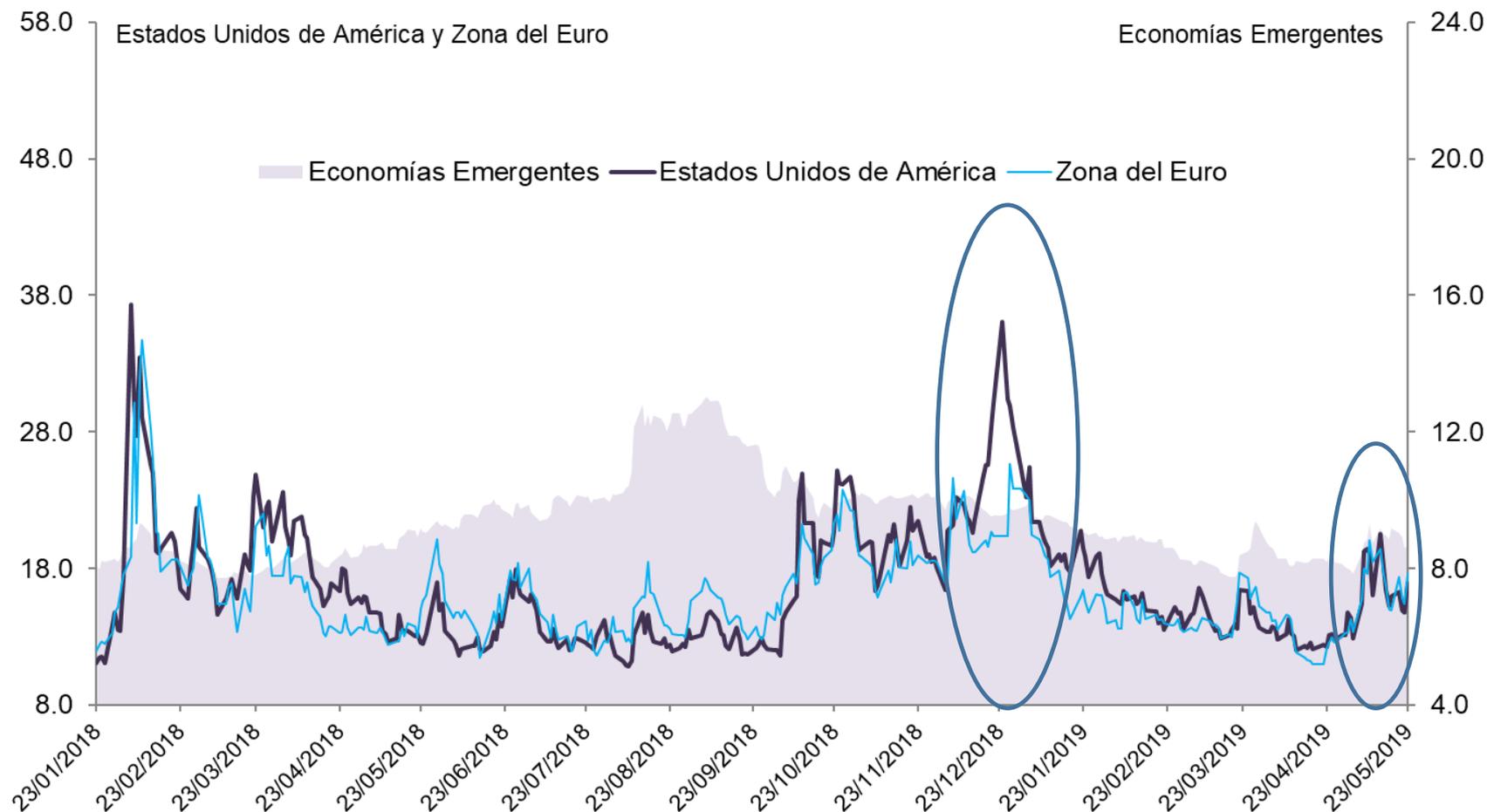
Correcciones importantes en **2018**, principalmente en la segunda mitad del año.

- 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.

- Resultados económicos mejores a los esperados.
- Recuperación del precio internacional del petróleo
- En el último mes, el incremento de las tensiones comerciales entre EE. UU. y la República Popular China, ha influido negativamente.

## Volatilidad de los Principales Índices Accionarios 2018-2019<sup>a/</sup> (Porcentajes)



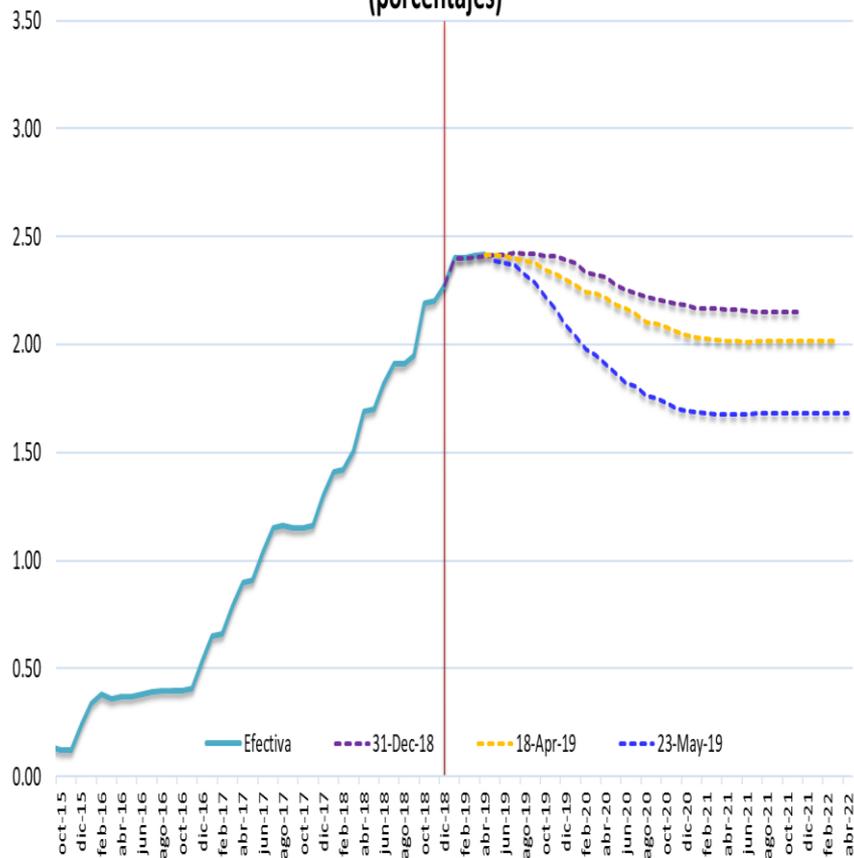
<sup>a/</sup> al 23 de mayo de 2019.

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

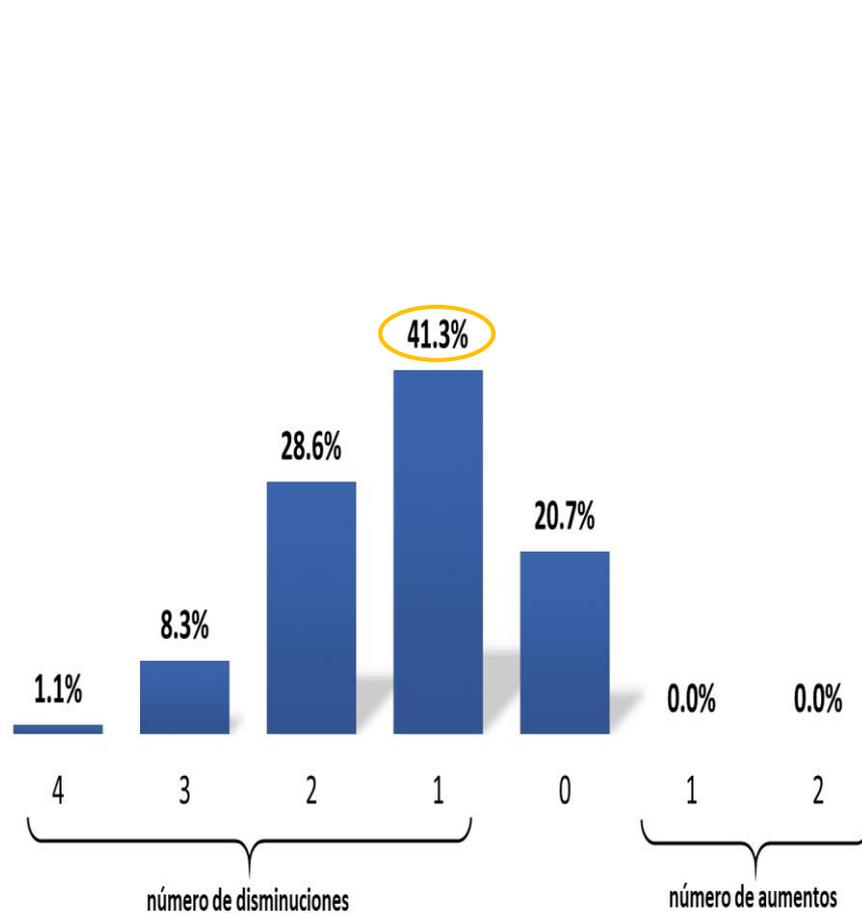
(porcentajes)



NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizada el 23 de mayo de 2019.

FUENTE: Bloomberg

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



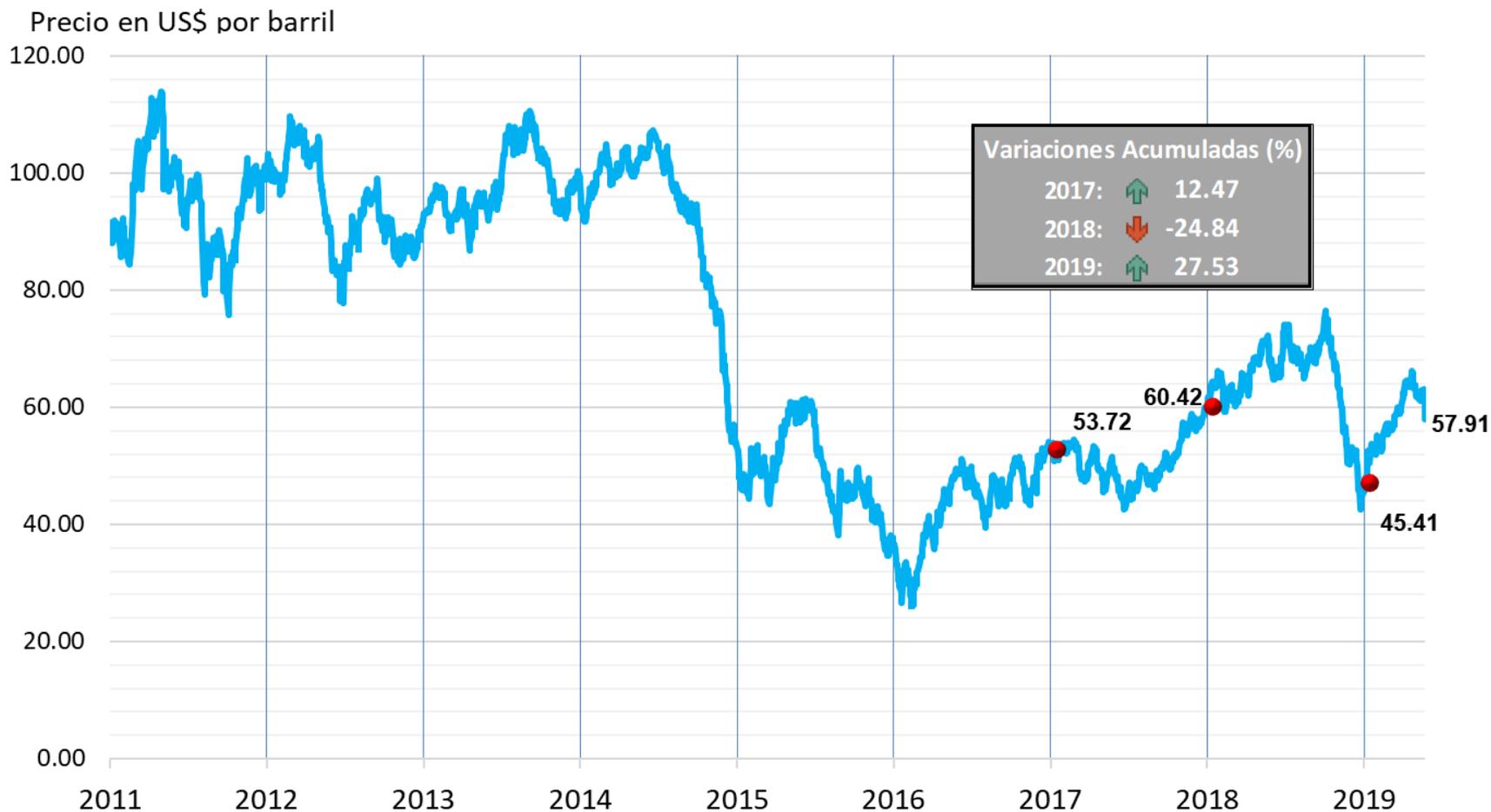
<sup>a/</sup> Actualizado al 23 de mayo de 2019.

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



# PETRÓLEO

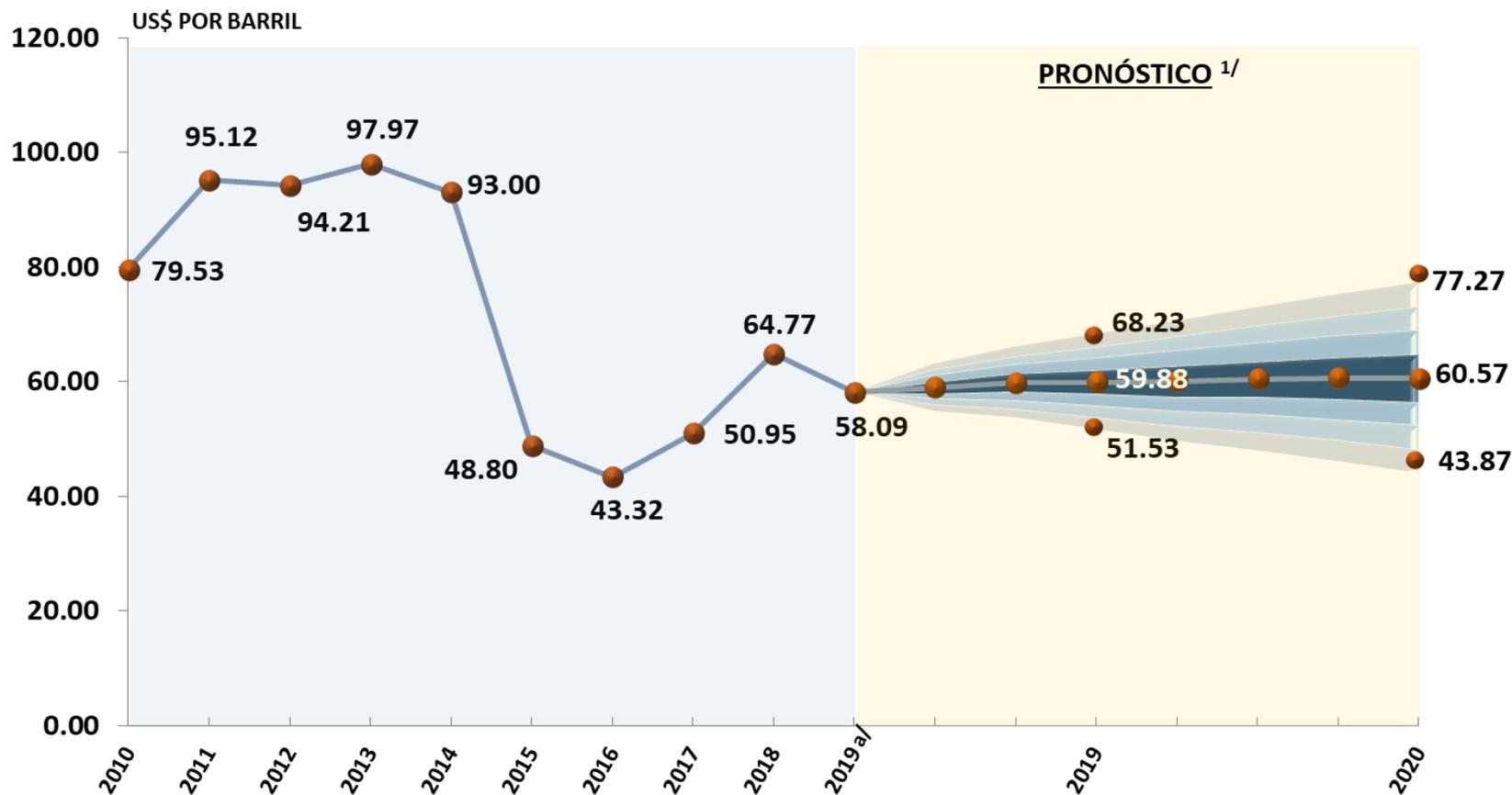
## ENERO 2011 - MAYO 2019<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Cifras al 23 de mayo de 2019.

Fuente: Bloomberg

## PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2020



a/ Promedio observado al 23 de mayo de 2019.

<sup>1/</sup> Pronóstico disponible al 23 de mayo de 2019.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

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

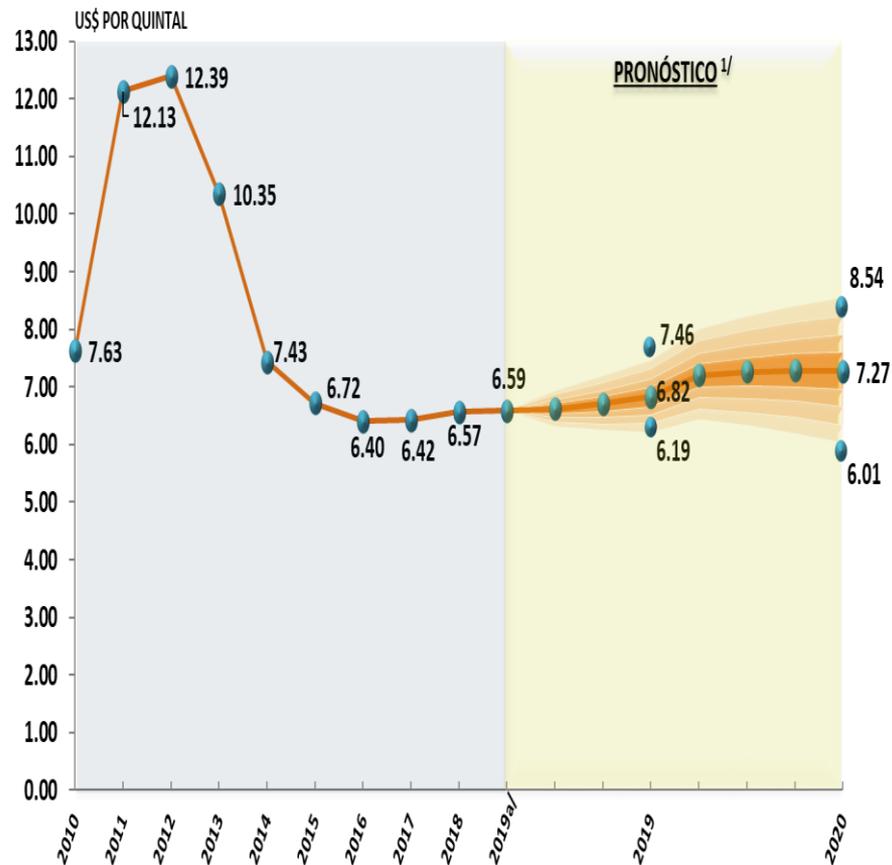
Precio en US\$ por quintal



<sup>a/</sup> Cifras al 23 de mayo de 2019.

Fuente: Bloomberg

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



<sup>a/</sup> Promedio observado al 23 de mayo de 2019.

<sup>1/</sup> Pronóstico disponible al 23 de mayo de 2019.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

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

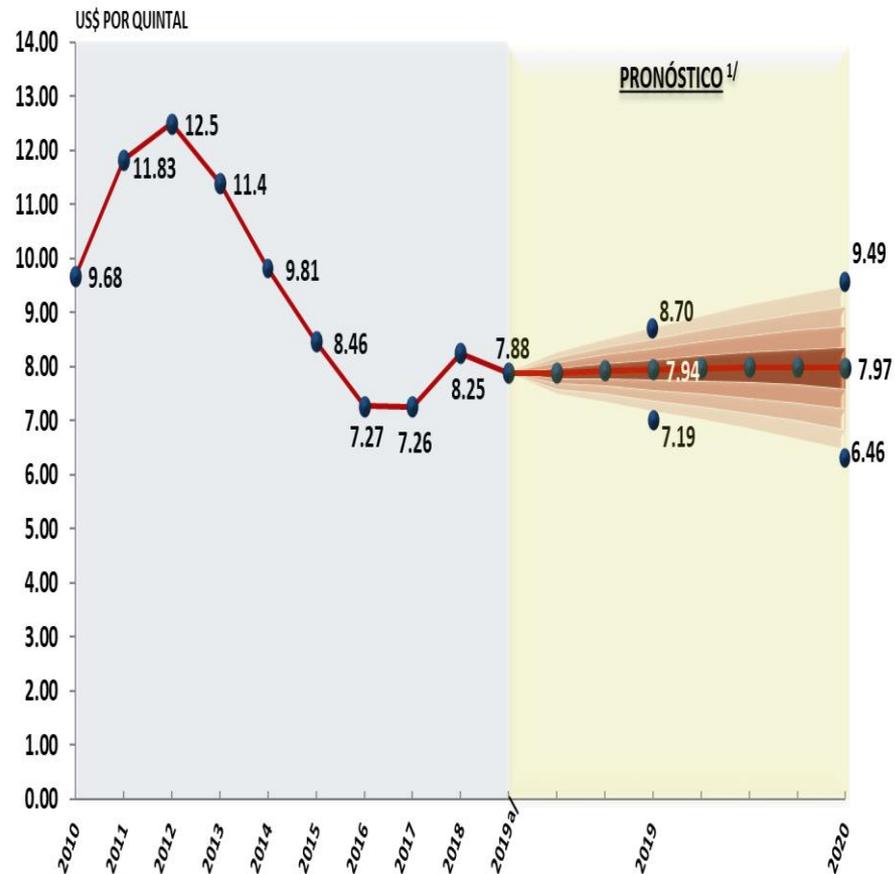
Precio en US\$ por quintal



<sup>a/</sup> Cifras al 23 de mayo de 2019.

Fuente: Bloomberg

## TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2020

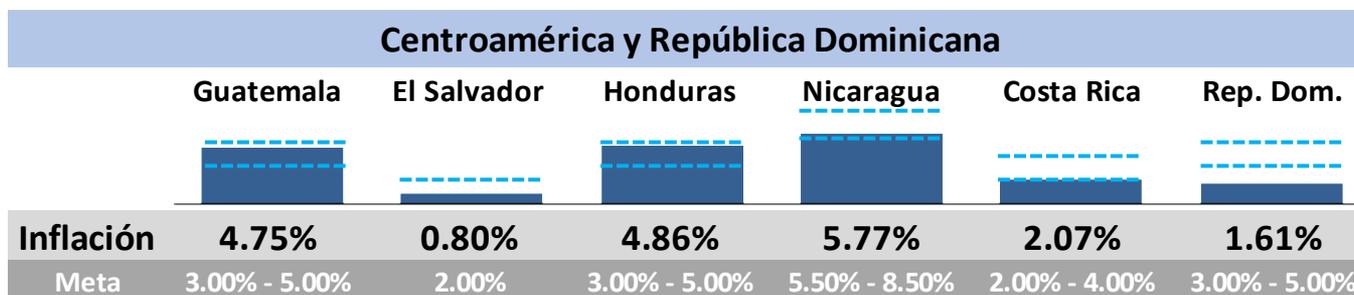
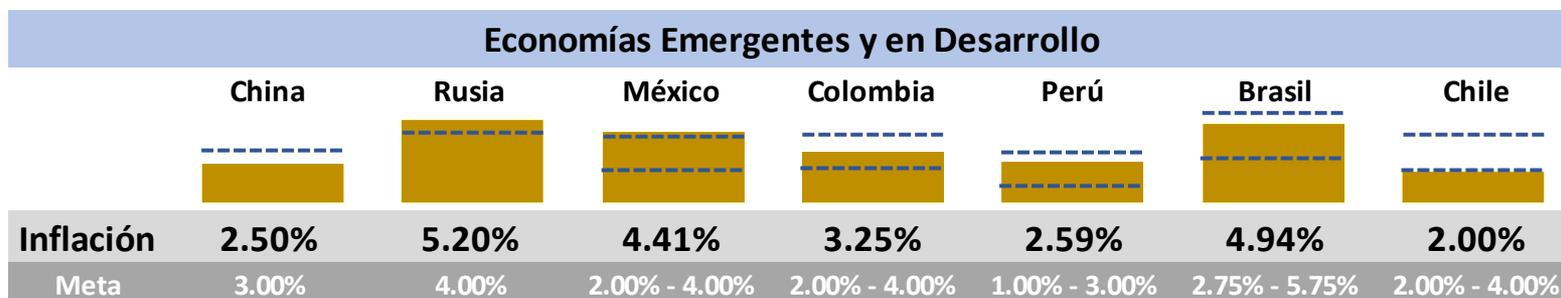
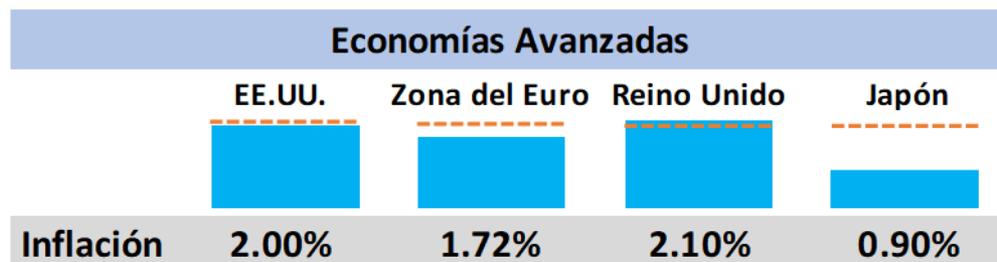


<sup>a/</sup> Promedio observado al 23 de mayo de 2019.

<sup>1/</sup> Pronóstico disponible al 23 de mayo de 2019.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

## INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS





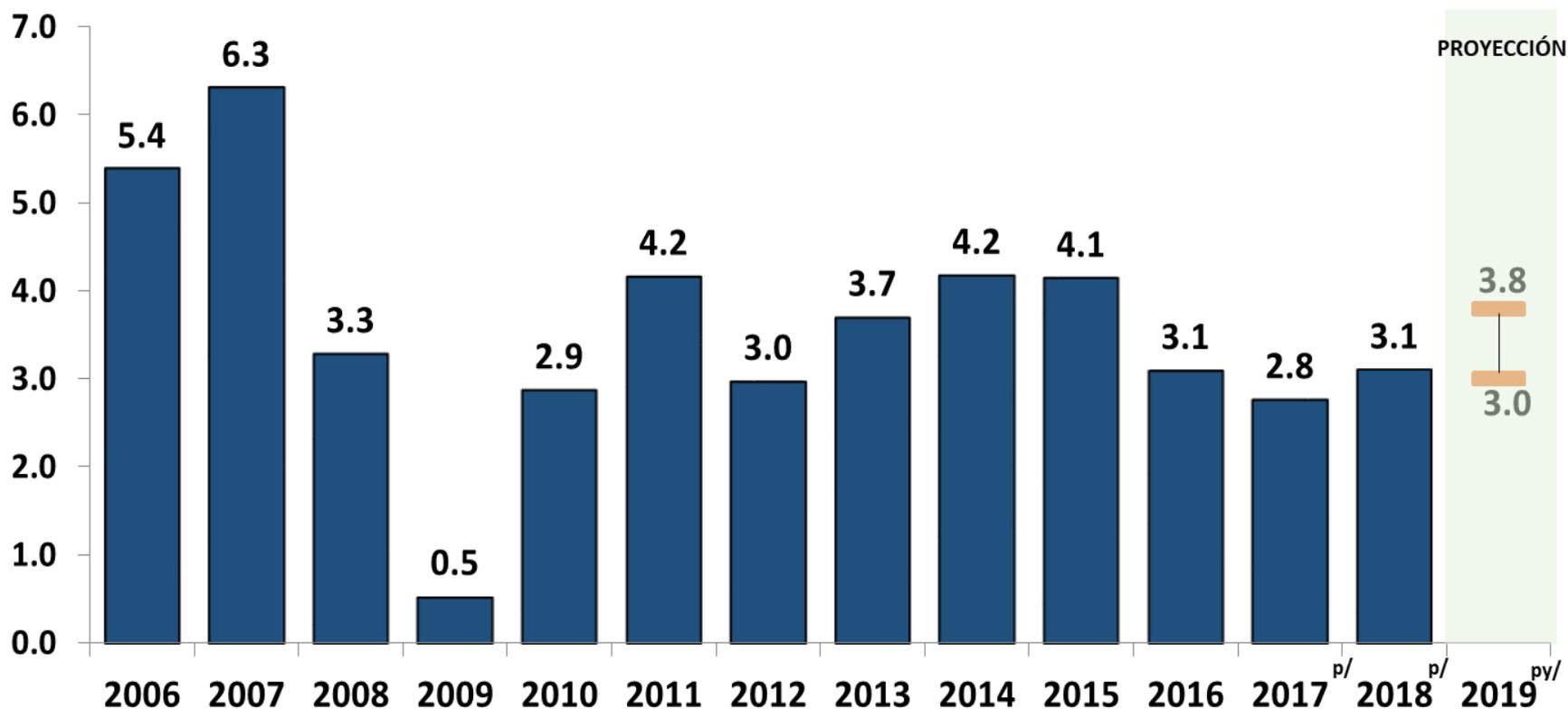
## PRINCIPALES RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL





## II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

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



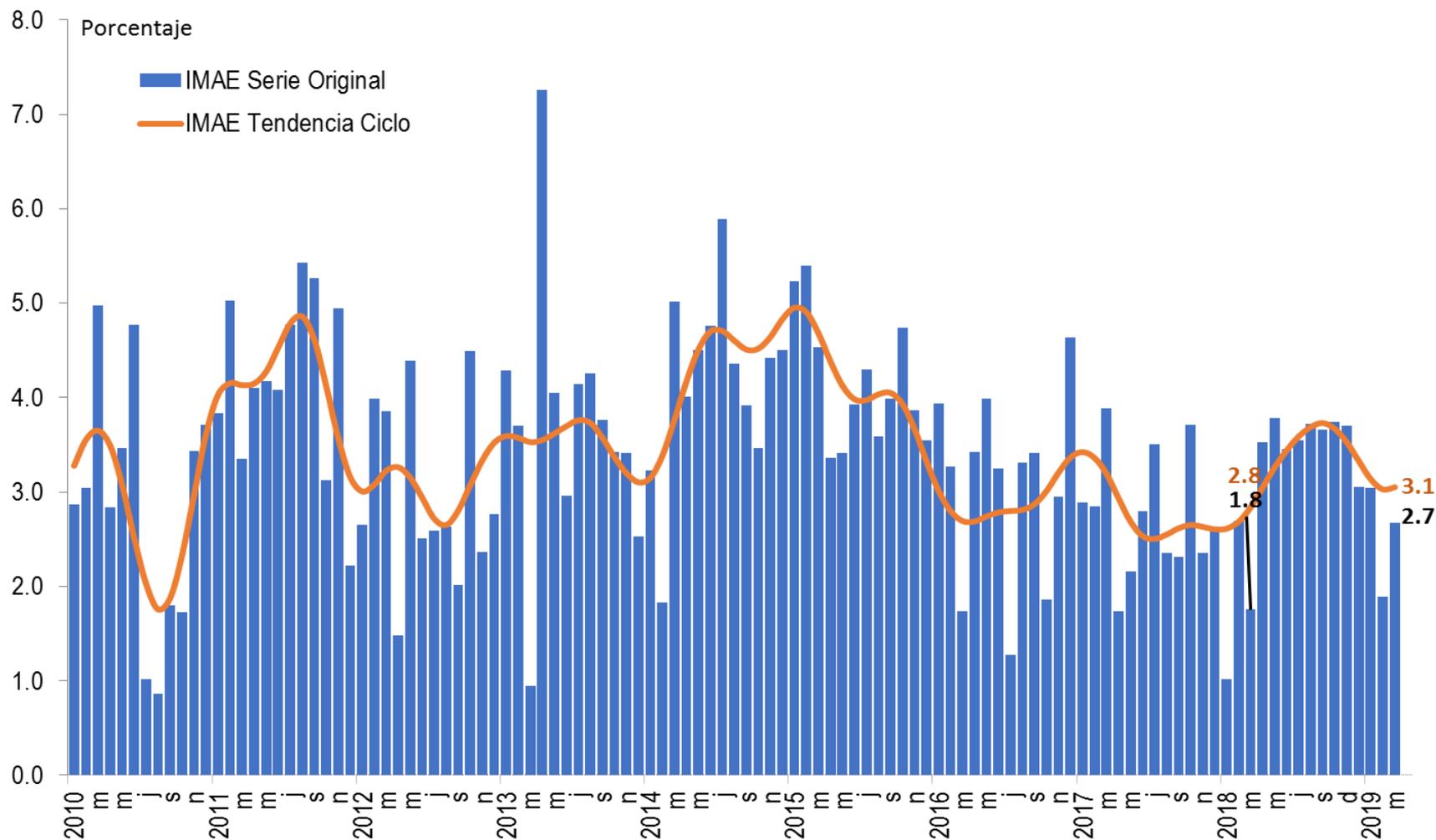
p/ Cifras preliminares.

py/ Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

## Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE)

Período: Enero 2010 - Marzo 2019

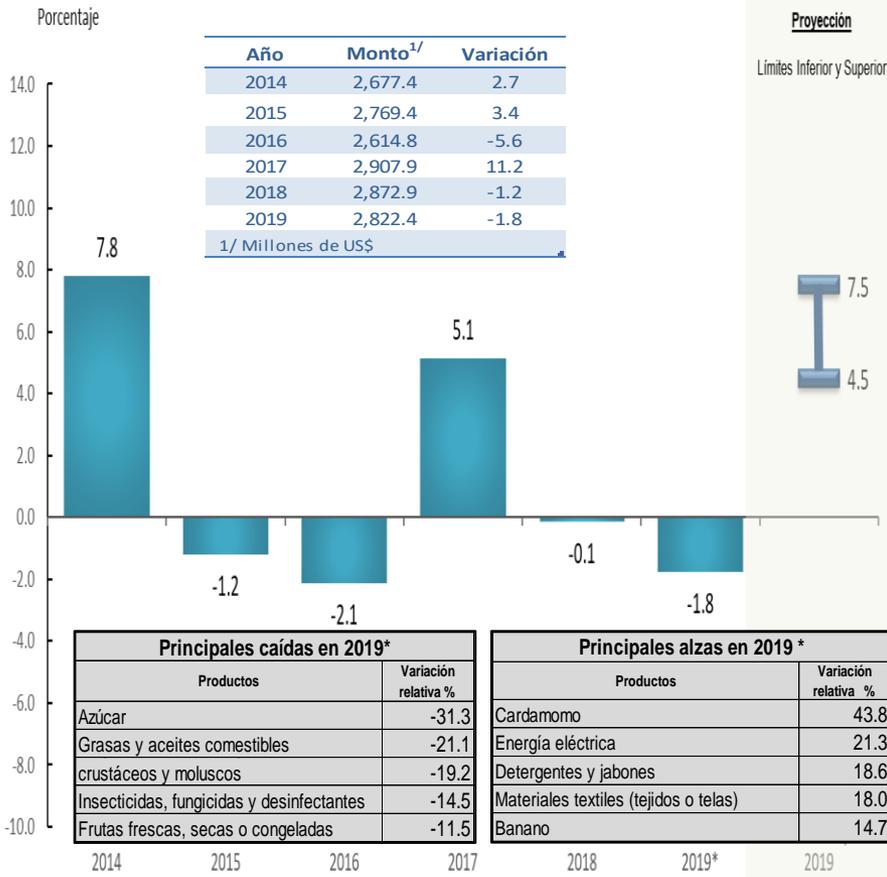


Fuente: Banco de Guatemala.

## EXPORTACIONES FOB

### A diciembre de cada año

Variación interanual del valor acumulado



\* A marzo 2019

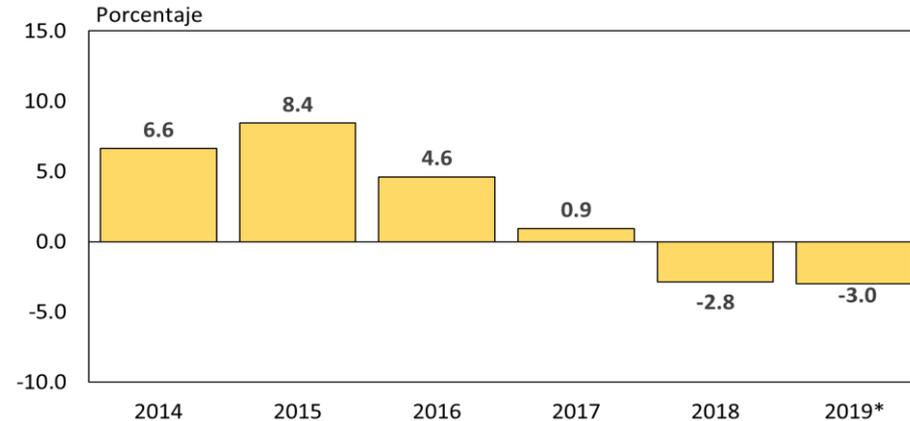
<sup>1/</sup> Se refiere a la tasa de variación del valor acumulado estimado para diciembre.

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

## VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES FOB

### A diciembre de cada año

Variación Interanual



\* A marzo 2019

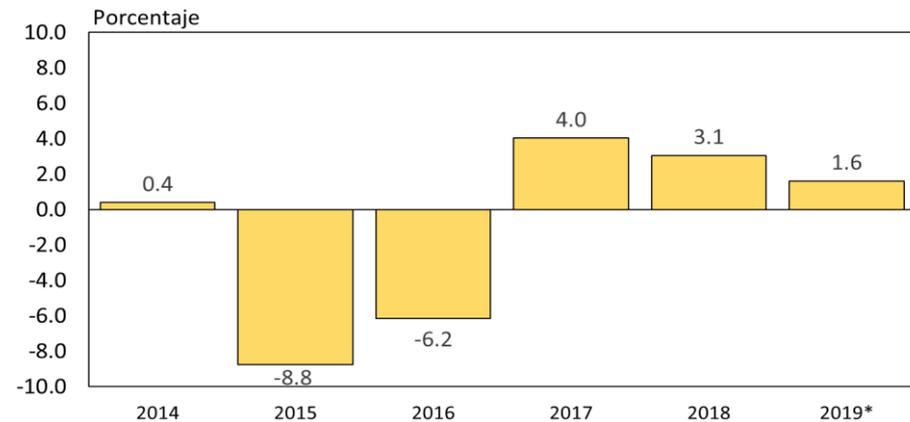
No incluye exportaciones de níquel

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

## PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB

### A diciembre de cada año

Variación Interanual

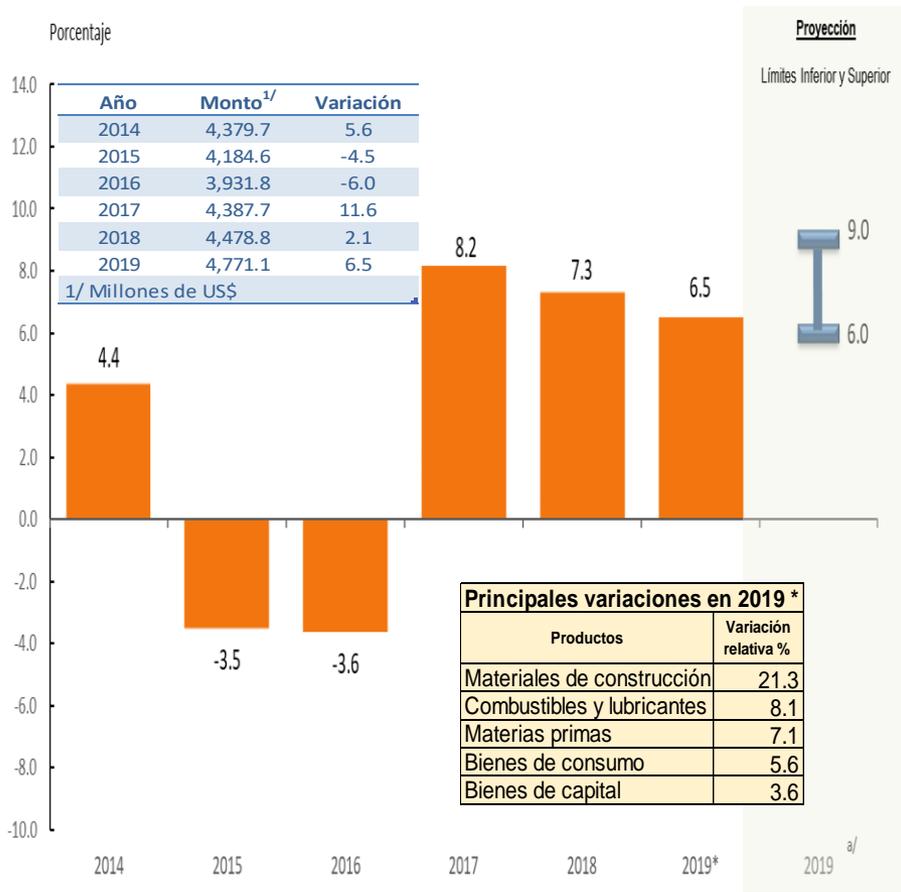


\* A marzo 2019

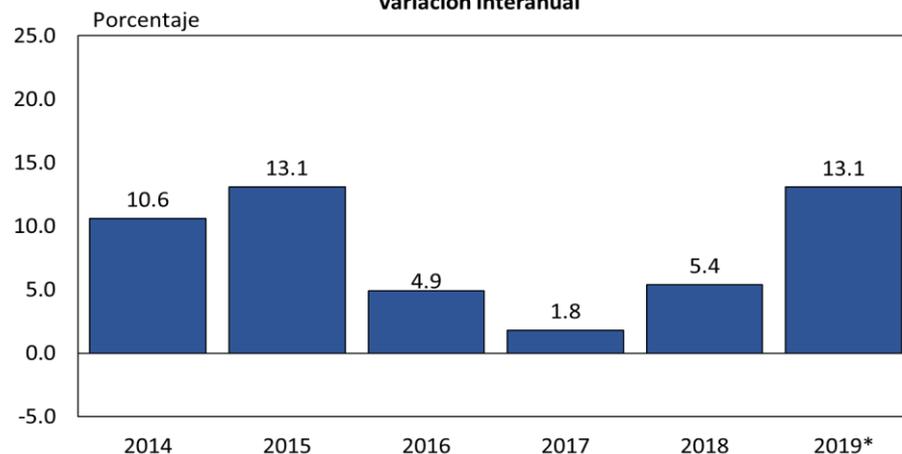
No incluye exportaciones de níquel

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

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

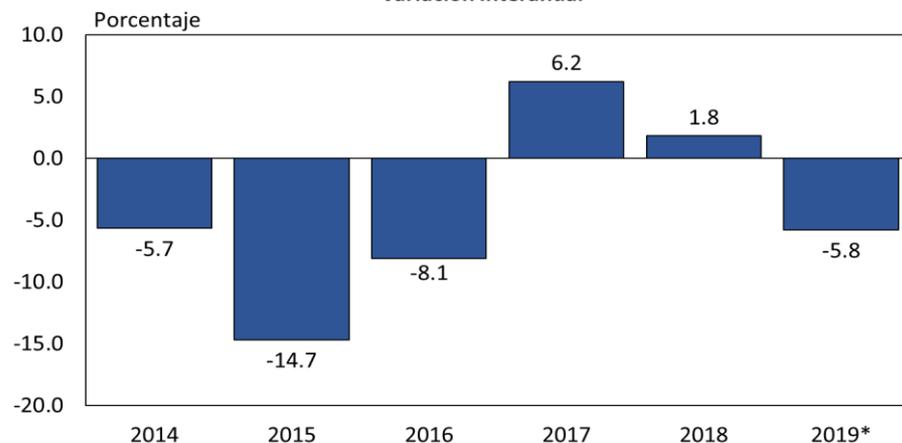


## VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF A diciembre de cada año Variación Interanual



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

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



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

\* A marzo 2019

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

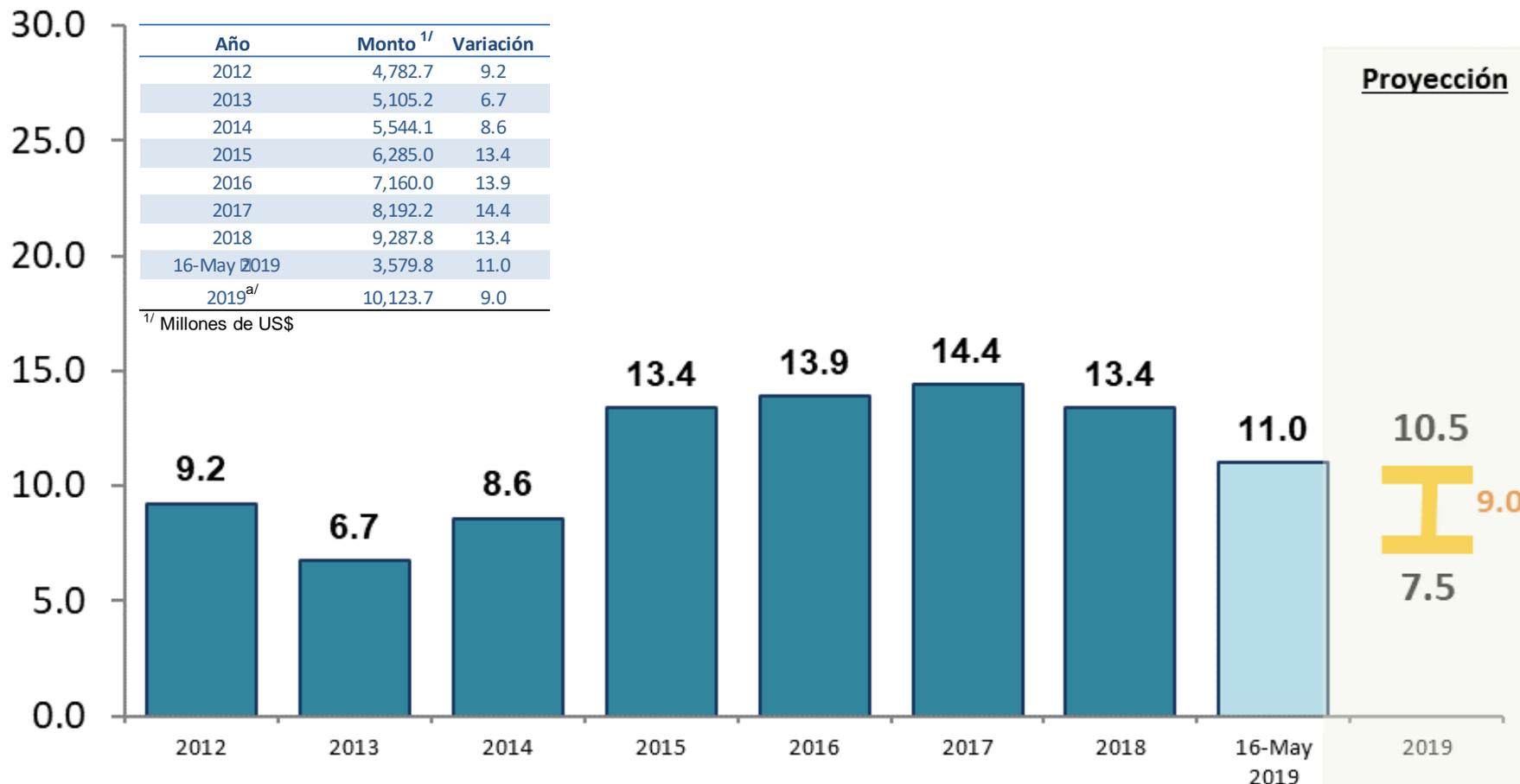
Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

# INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

## Variación Interanual en Porcentajes

### 2012-2019

Porcentaje



**Proyección**

10.5  
 I  
 7.5

<sup>a/</sup> Valor central proyectado  
 Fuente: Banco de Guatemala

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



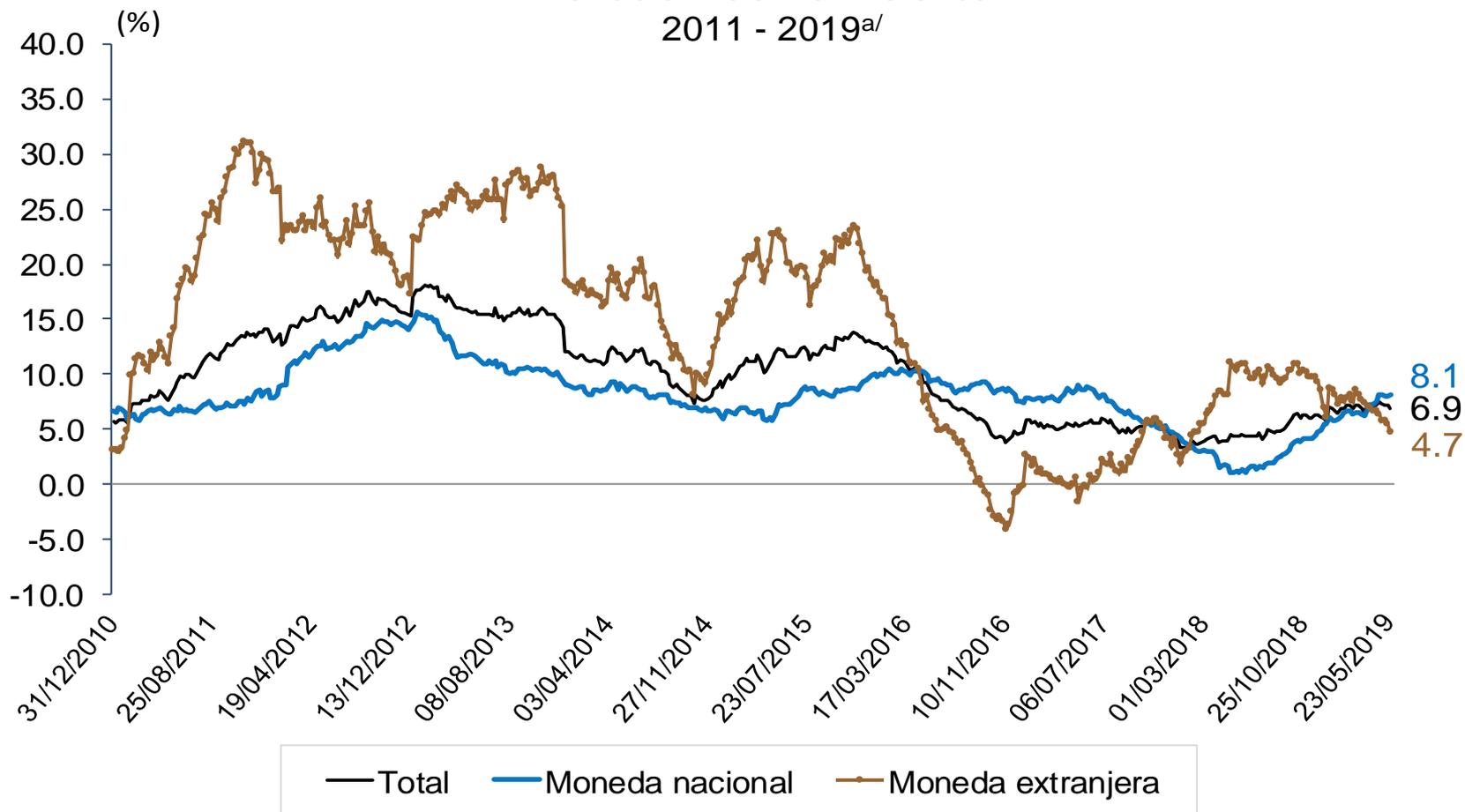
<sup>a/</sup> Al 23 de mayo de 2019.

Fuente: Banco de Guatemala.

# BANCOS DEL SISTEMA CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación relativa interanual

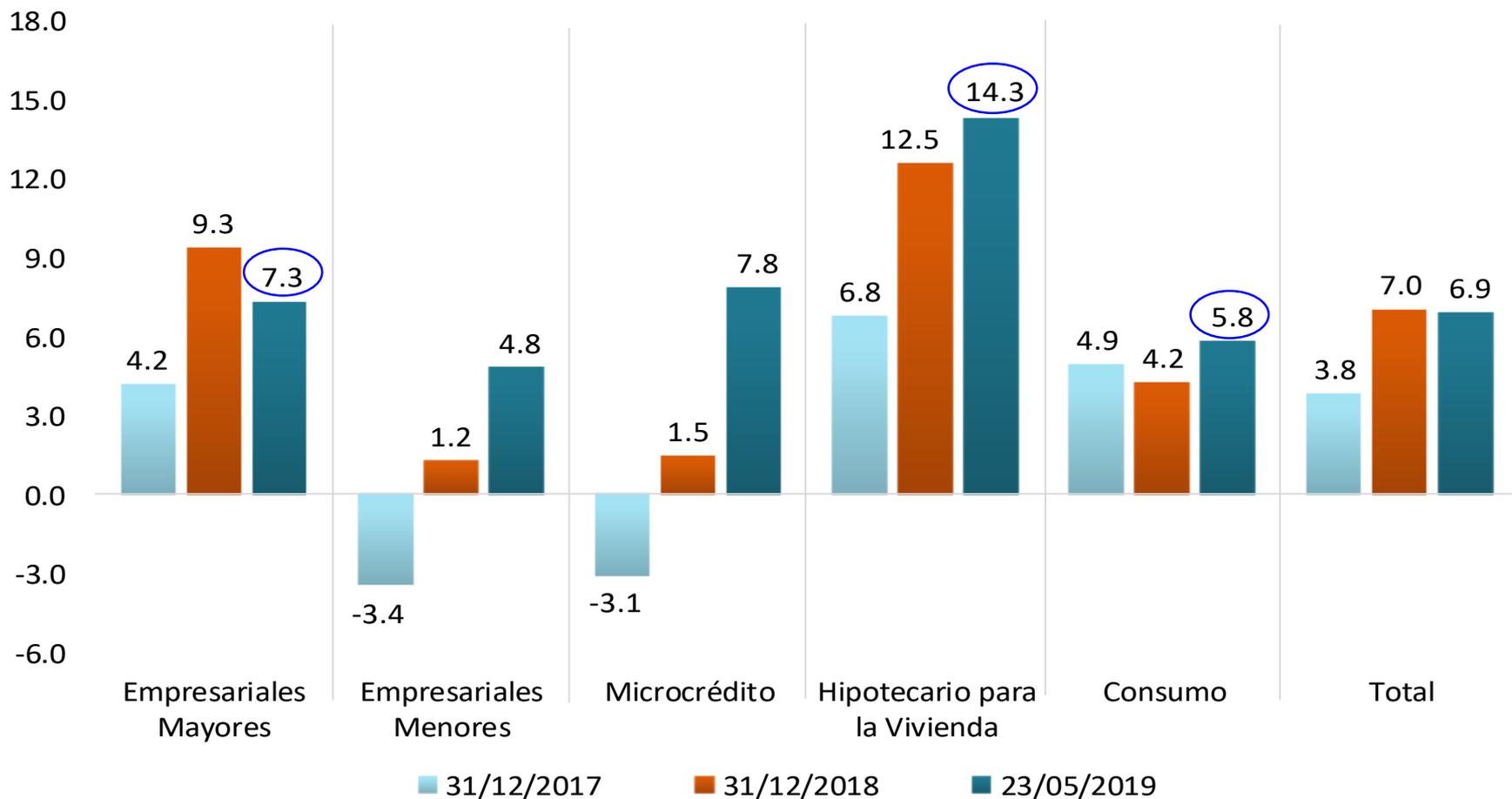
2011 - 2019<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 23 de mayo de 2019.

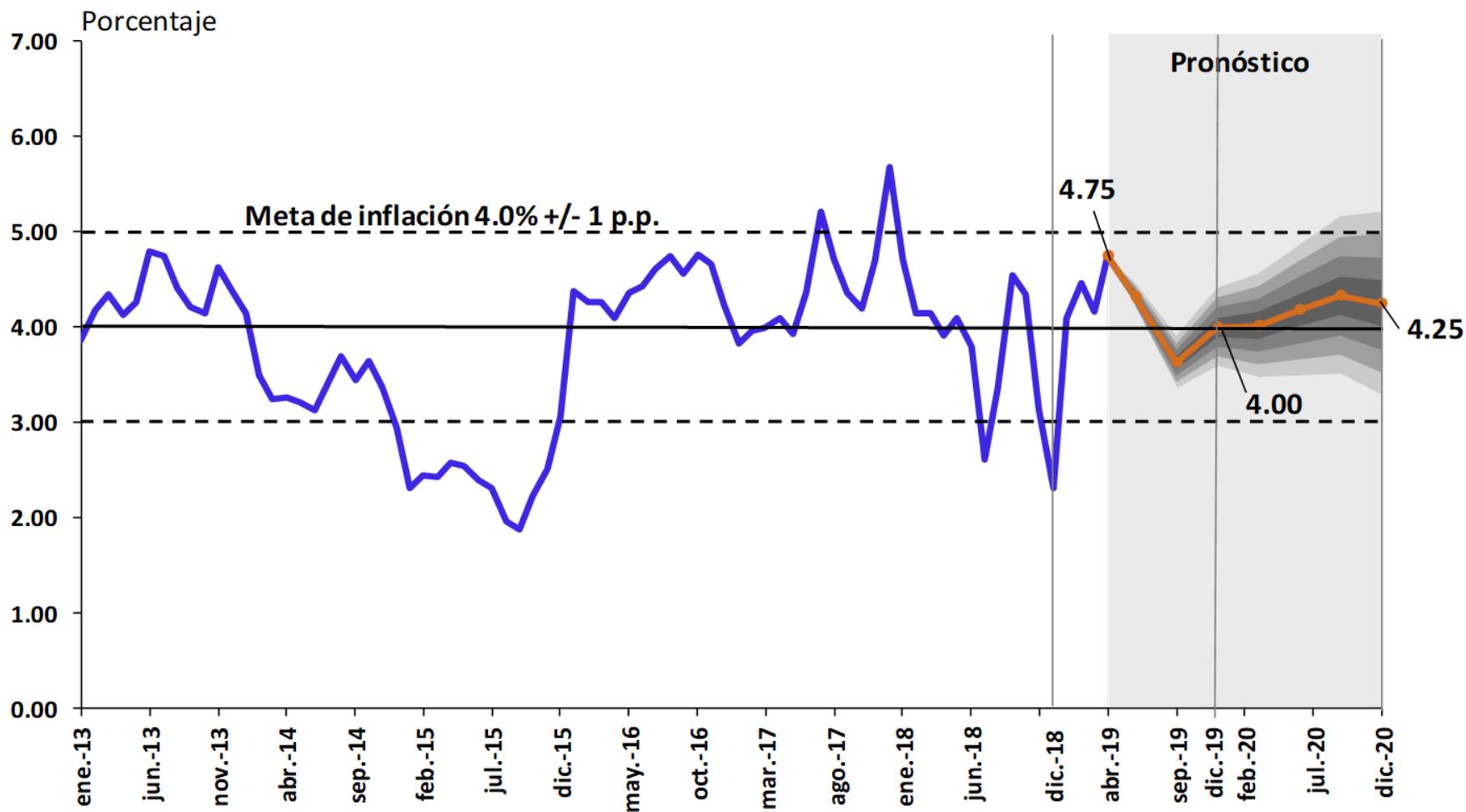
Fuente: Banco de Guatemala.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

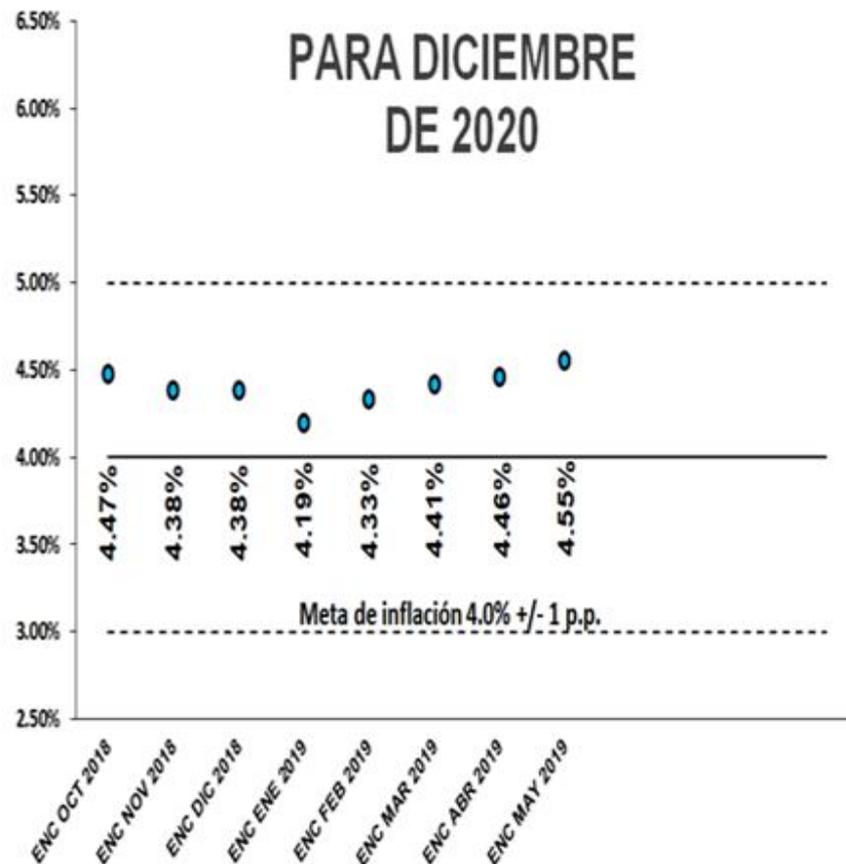
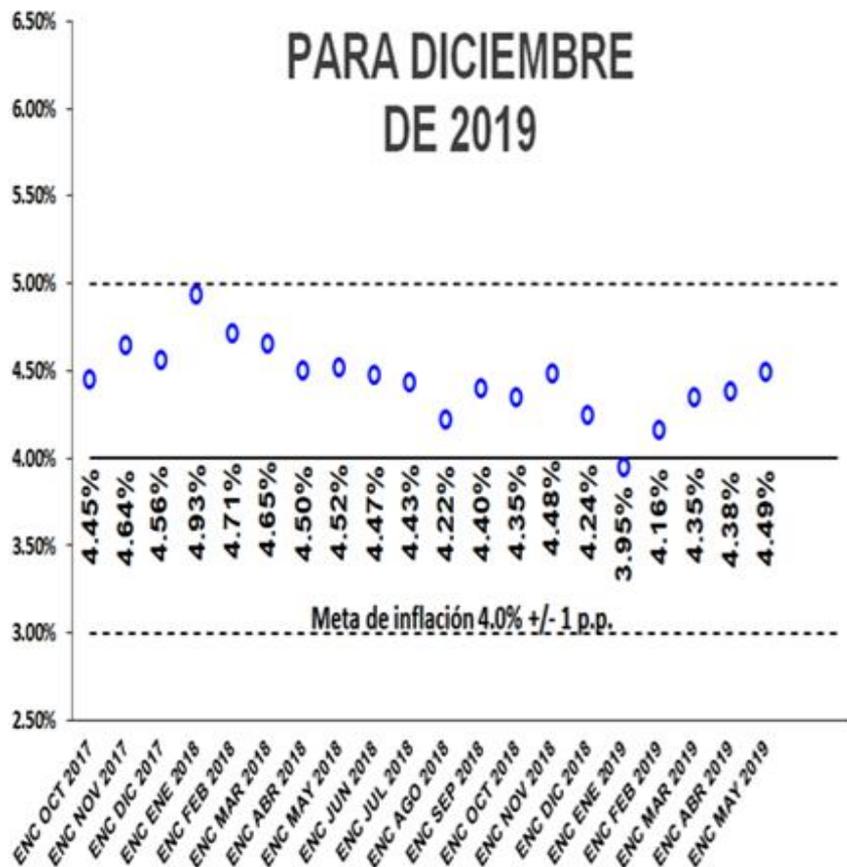
## RITMO INFLACIONARIO TOTAL Período 2013-2020<sup>a/</sup>



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

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

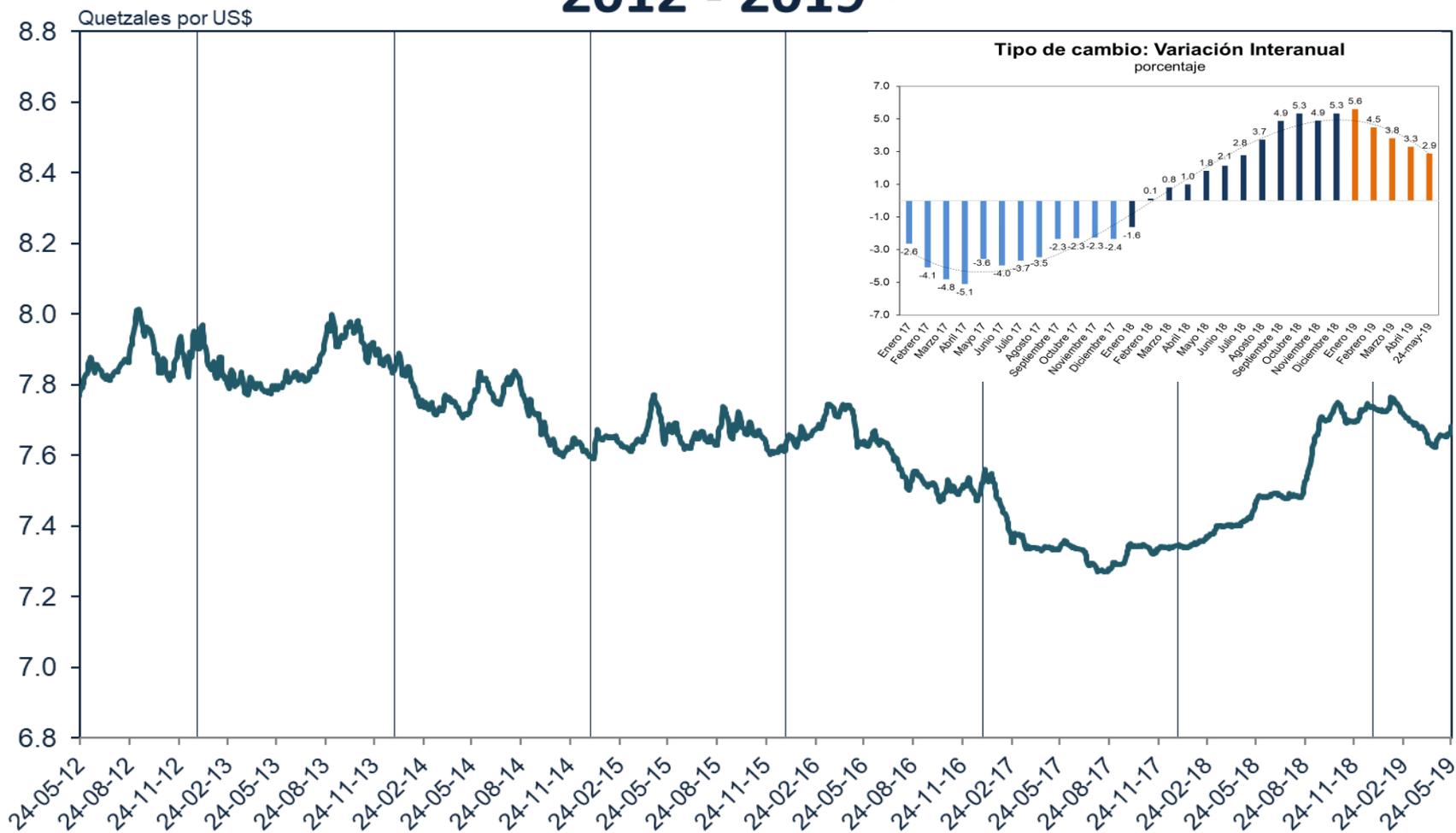
## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2019 Y DE 2020



p.p. : Puntos porcentuales.

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

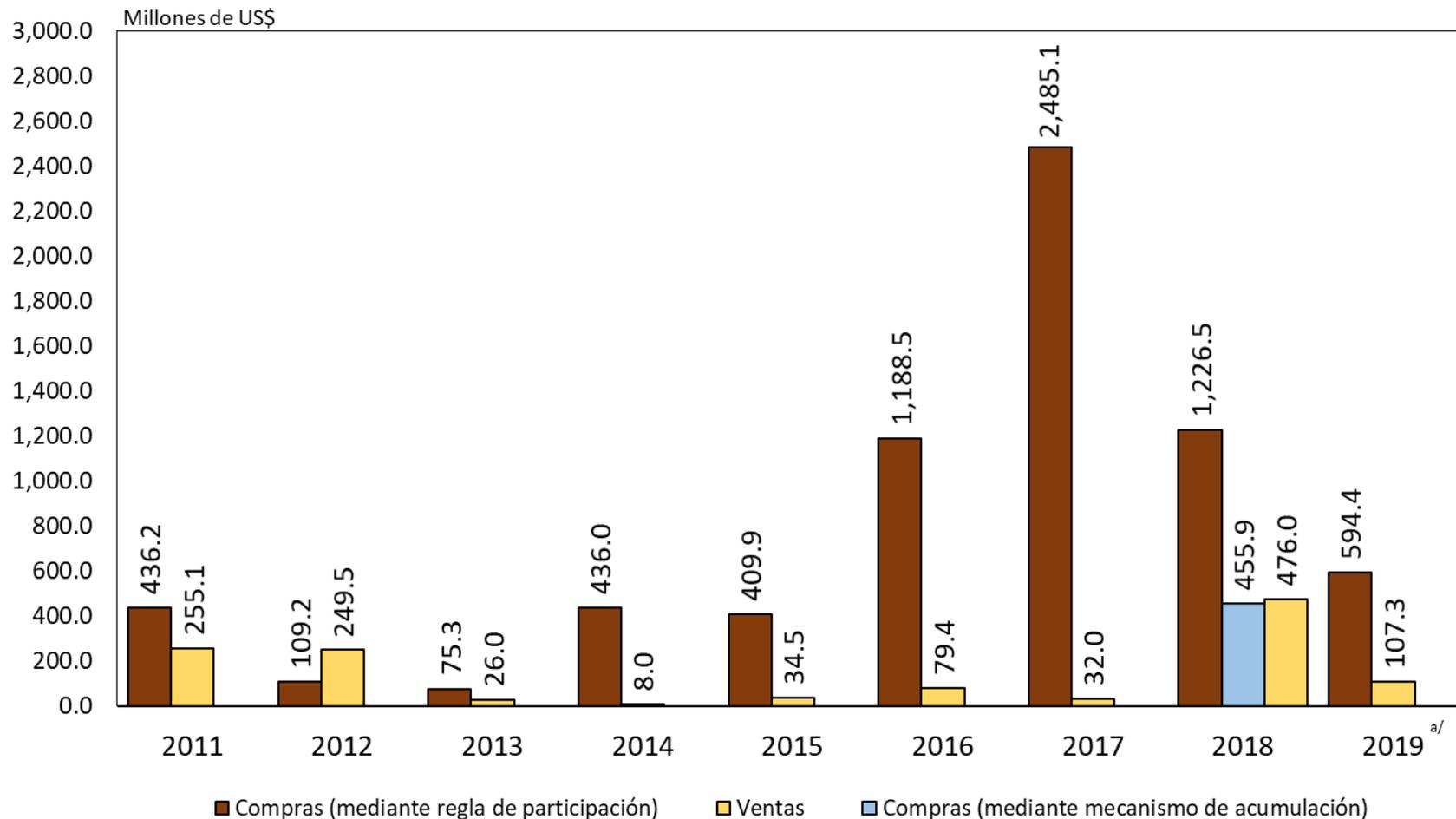
## TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2012 - 2019<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 24 de mayo 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



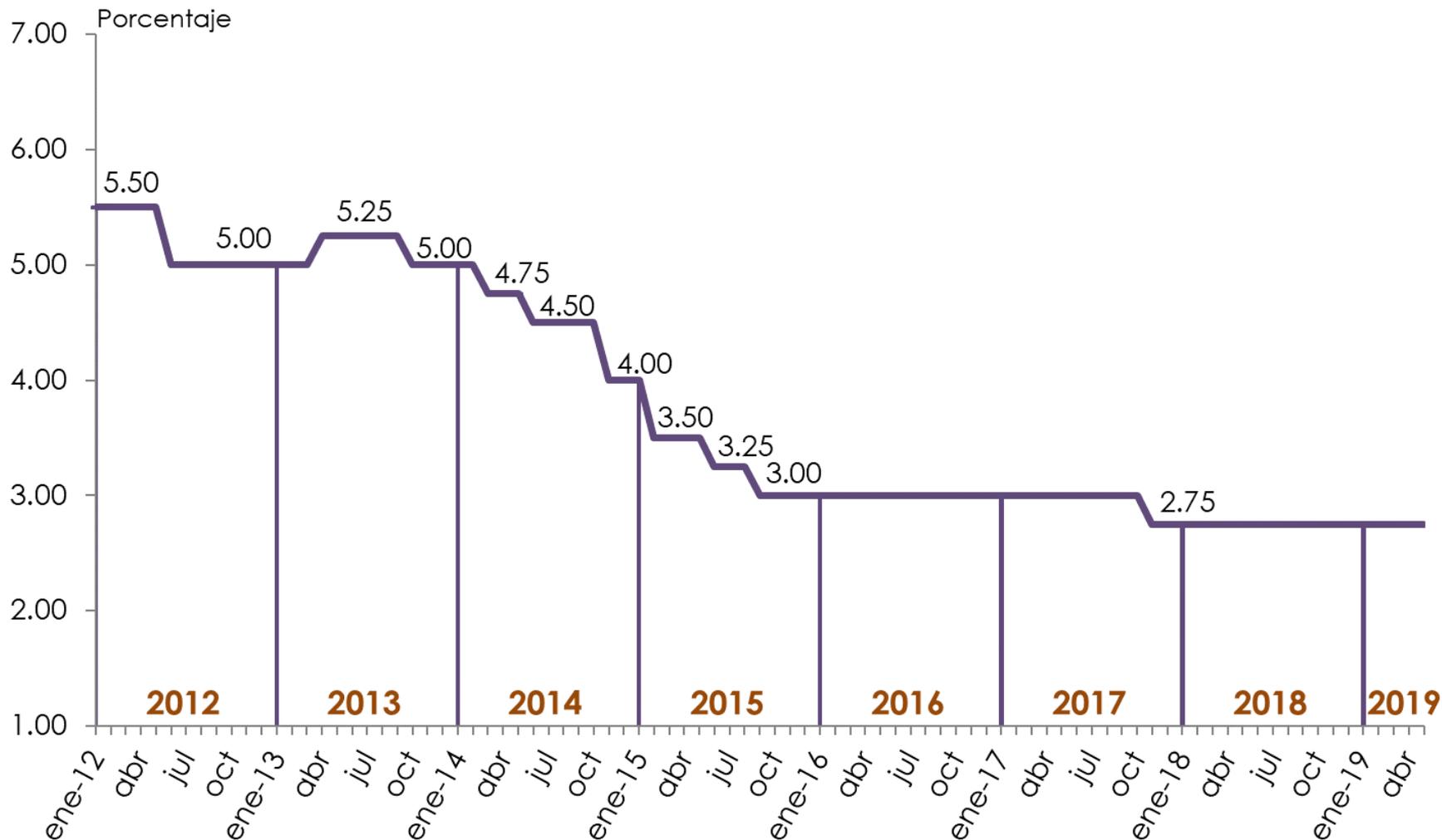
a/ Al 28 de mayo

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 31 de mayo 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 varias economías avanzadas y en algunas de las economías emergentes, en un contexto en el que los riesgos a la baja y la incertidumbre han venido intensificándose.
- Los pronósticos de precio medio del petróleo para 2019 y para 2020, evidencian que la tendencia creciente que se venía observando, se ha moderado.

### 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%), lo que se refleja en el comportamiento de varios indicadores de corto plazo (el Índice Mensual de la Actividad Económica, la emisión monetaria, los medios de pago, el crédito bancario al sector privado, el gasto público, las importaciones y las remesas familiares).
- Los pronósticos y las expectativas tanto para 2019 como para 2020, permiten anticipar que la inflación se ubicaría dentro de la meta (4.0% +/- 1 punto porcentual).



**MUCHAS GRACIAS  
POR SU ATENCIÓN**