



# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

REPRESENTANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

28 de junio de 2019



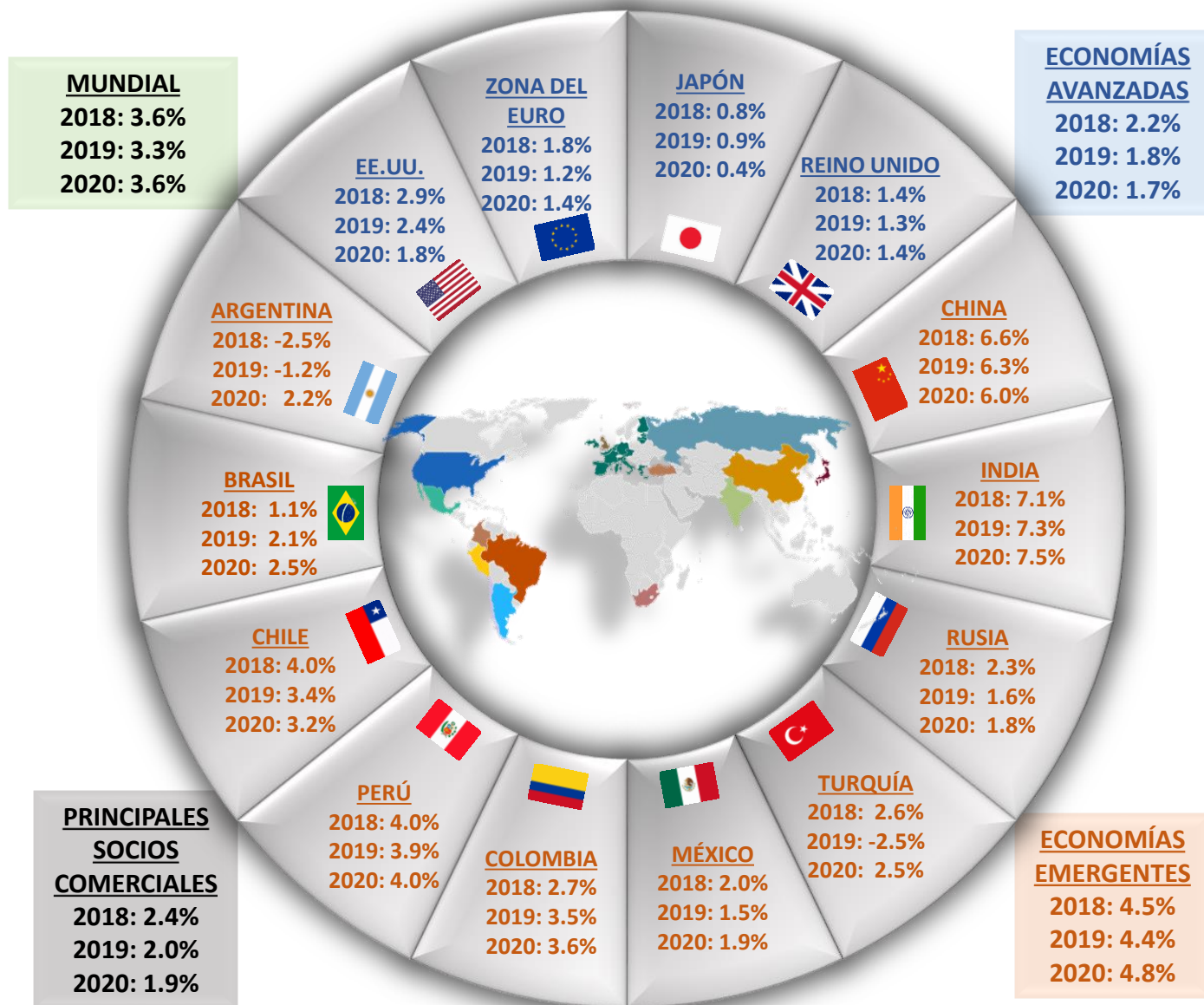
# CONTENIDO

- 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)

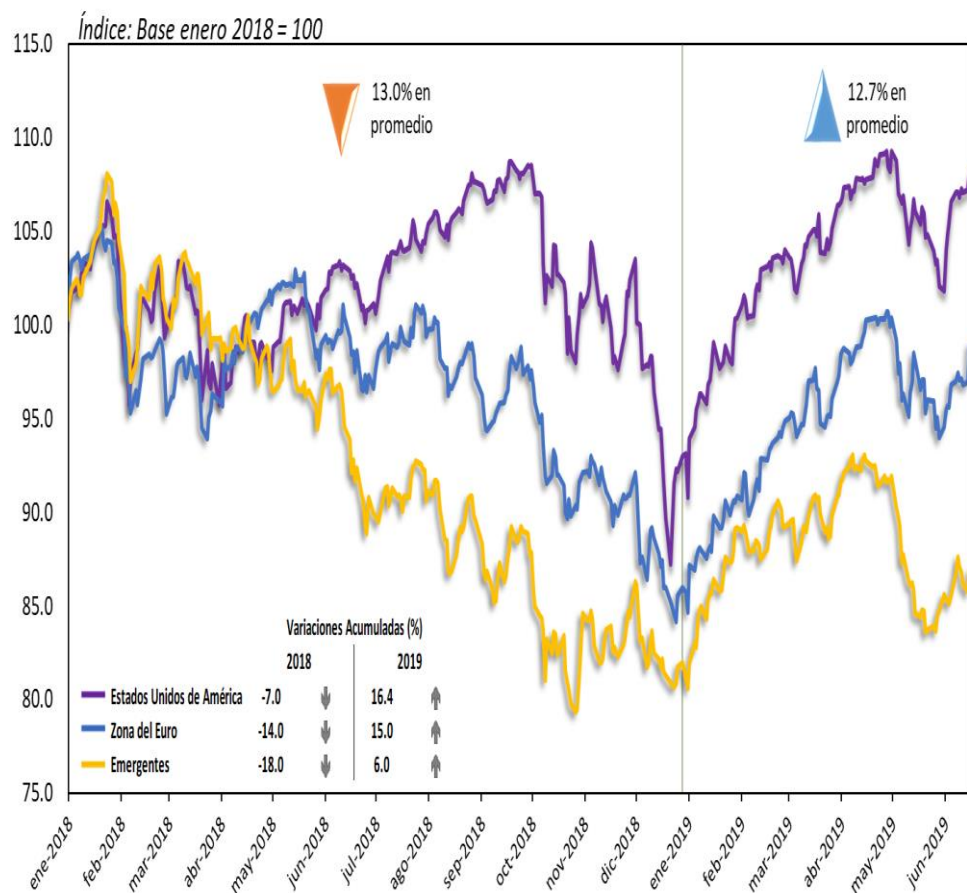


(1) Variación porcentual anual. Promedio de información del FMI, *Consensus Forecasts* y de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*. 2018 estimado, 2019 y 2020 proyectado. Principales socios comerciales: Promedio de Estados Unidos, México, Zona del Euro, El Salvador, Honduras y Nicaragua, que en conjunto representan alrededor de 68% del total del comercio exterior del país. Fuente: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial (WEO), actualización a abril de 2019. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a junio de 2019.

## COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

### PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

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



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
- El incremento de las tensiones comerciales entre EE.UU. y la República Popular China, ha influido negativamente...
- ...no obstante, la posibilidad de que se logre algún acuerdo en la reunión del G-20 ha mejorado la confianza recientemente.

<sup>a/</sup> Al 19 de junio de 2019.

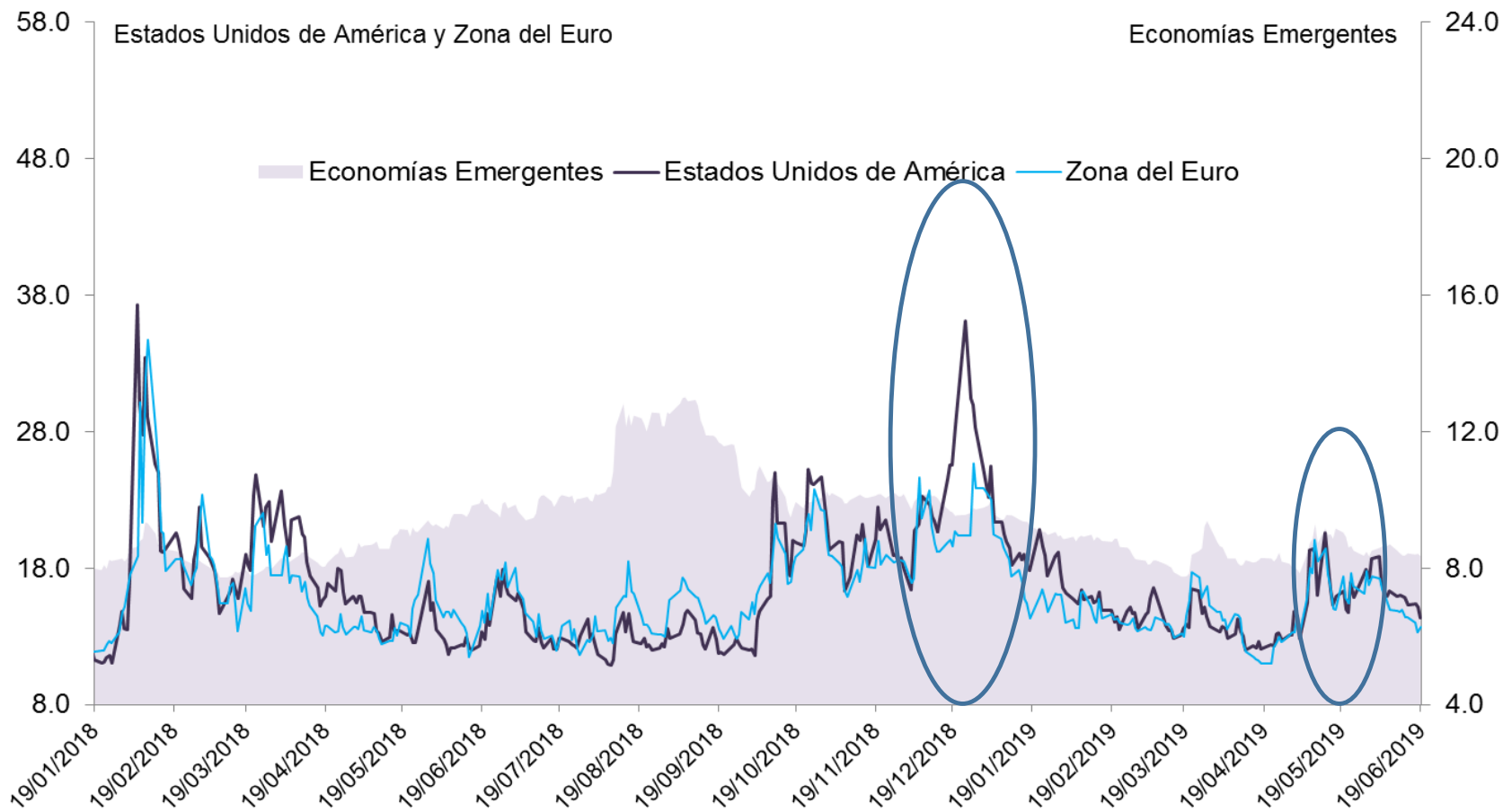
Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América, Standard & Poor's 500 y MSCI para las economías emergentes.

Fuente: Bloomberg.





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



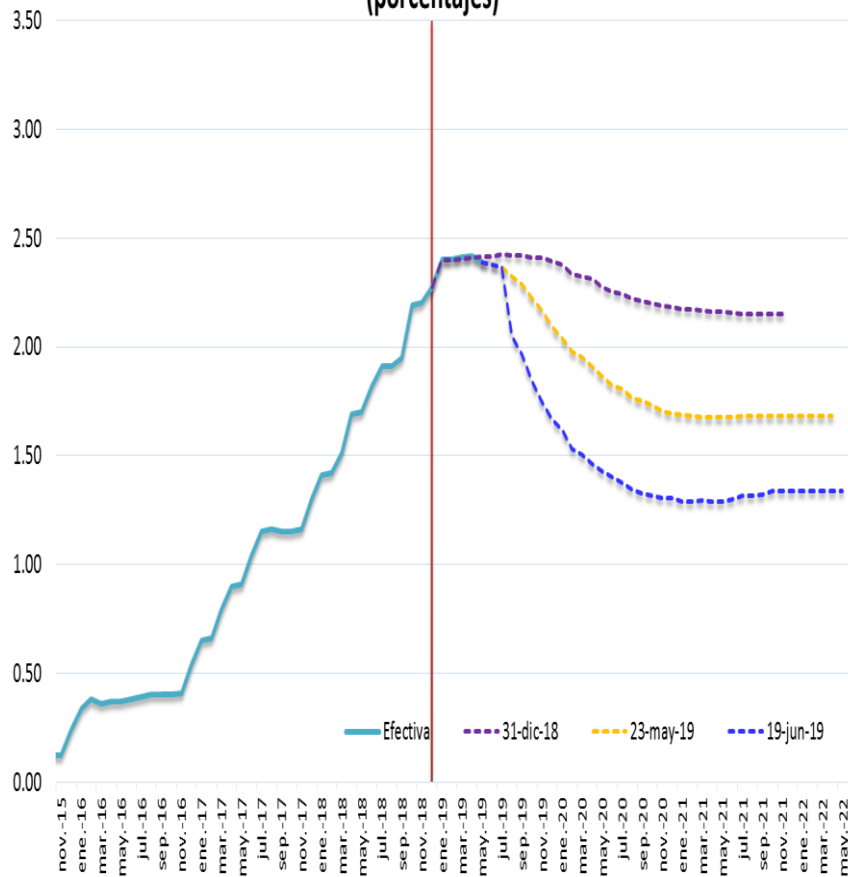
<sup>a/</sup> al 19 de junio de 2019.

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

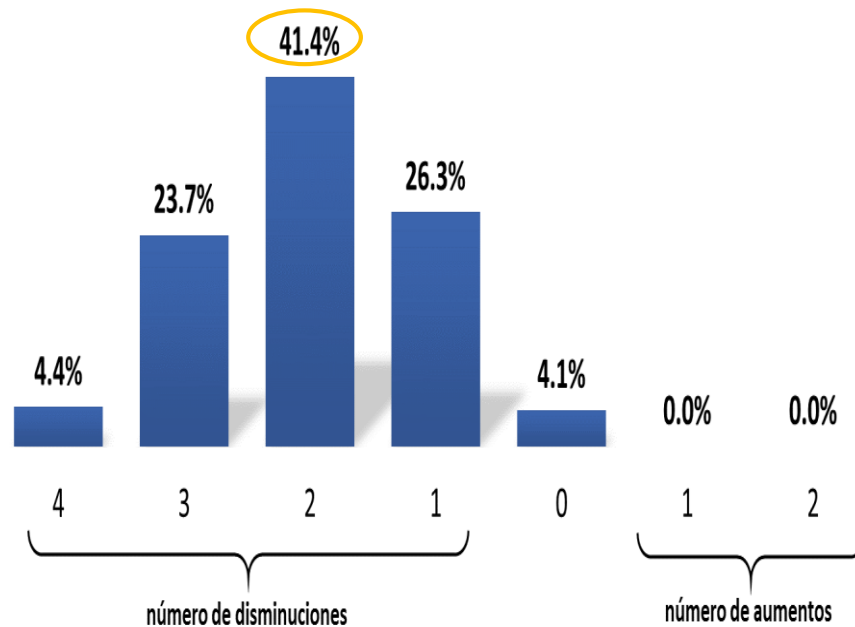
(porcentajes)



NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizada el 19 de junio de 2019.

FUENTE: Bloomberg

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



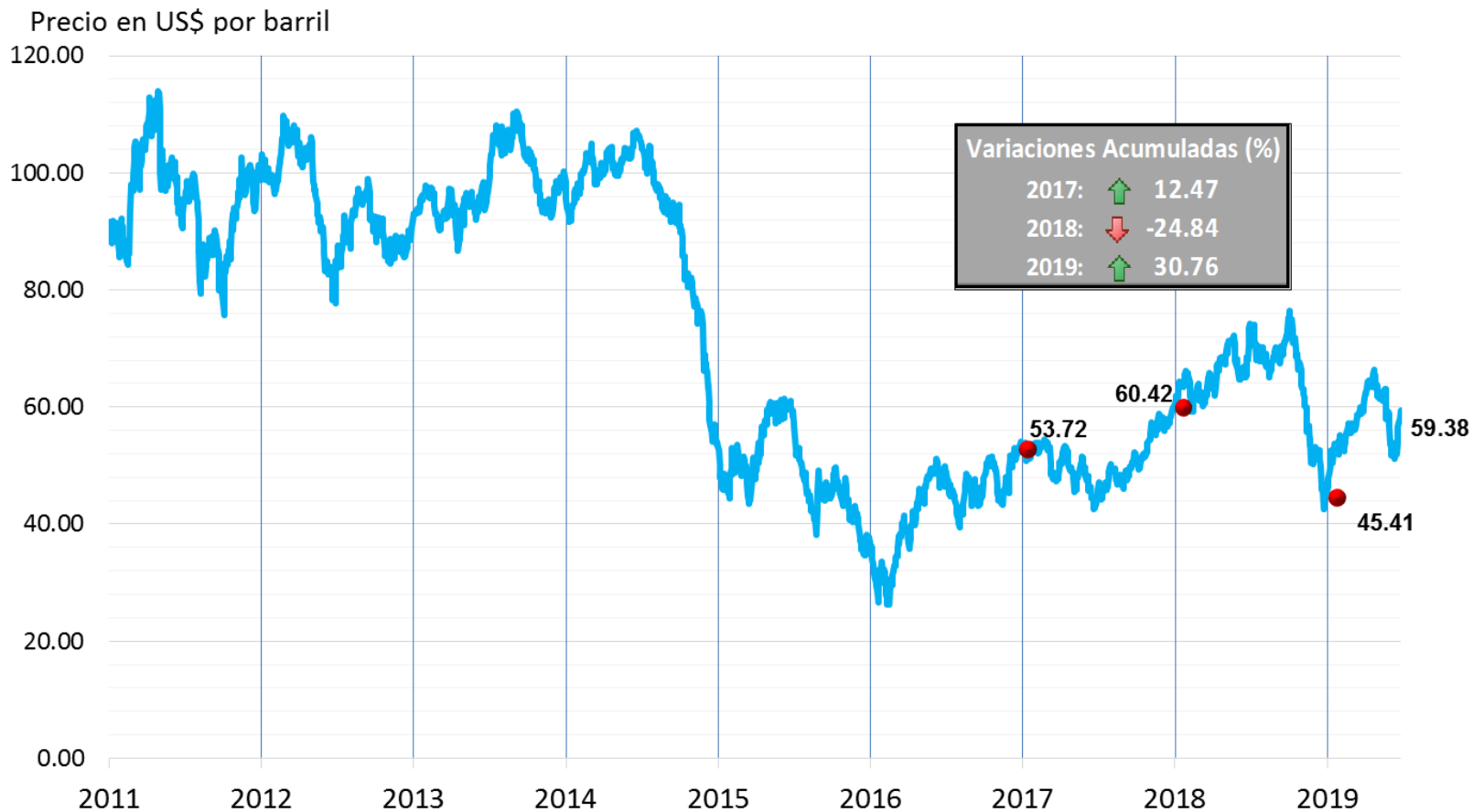
<sup>a/</sup> Actualizado al 19 de junio de 2019.

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



# PETRÓLEO

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

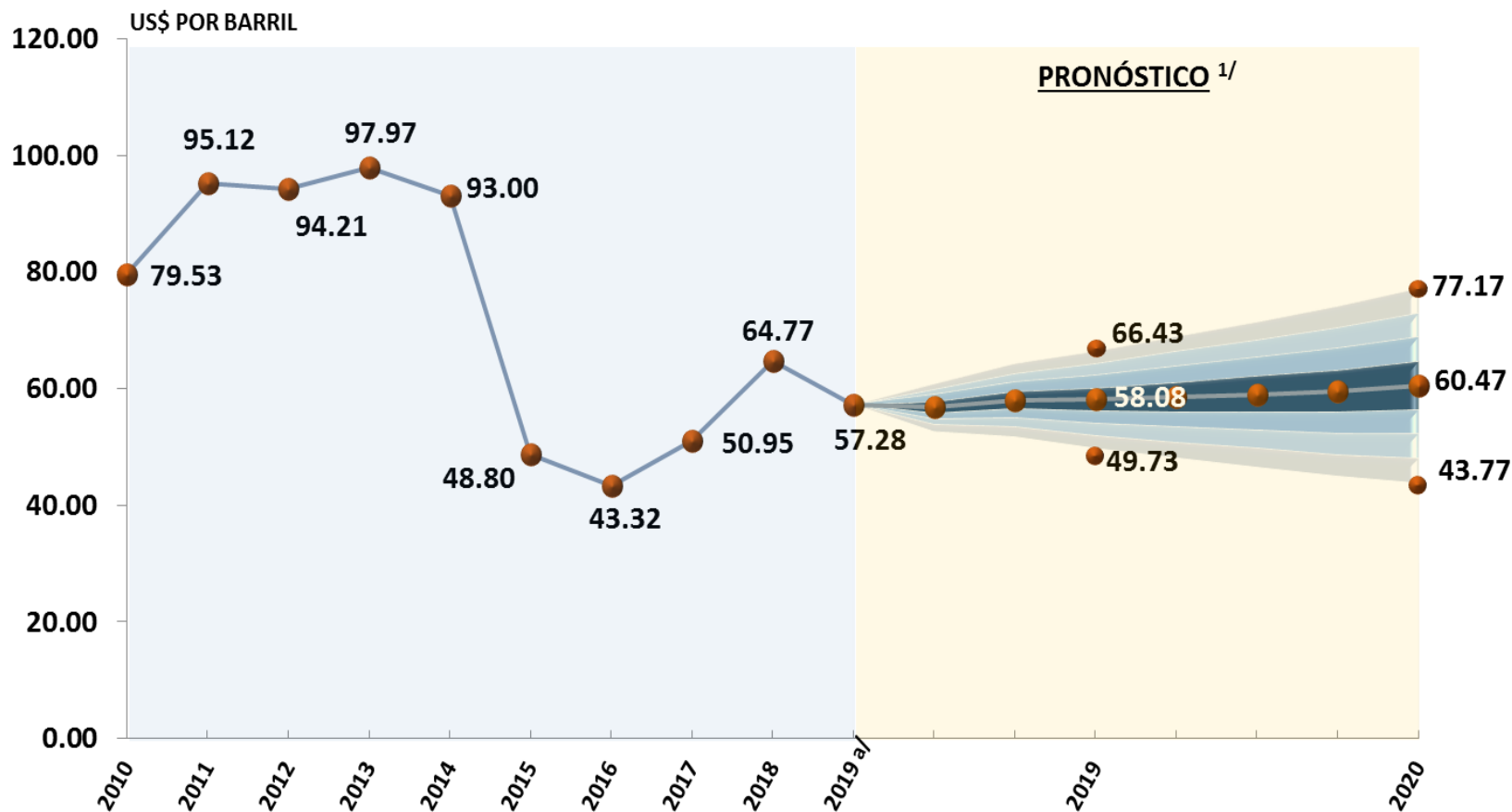


<sup>a/</sup> Cifras al 26 de Junio de 2019.

Fuente: Bloomberg



## PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2010 - 2020



a/ Promedio observado al 26 de junio de 2019.

<sup>1/</sup> Pronóstico disponible al 26 de junio de 2019.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

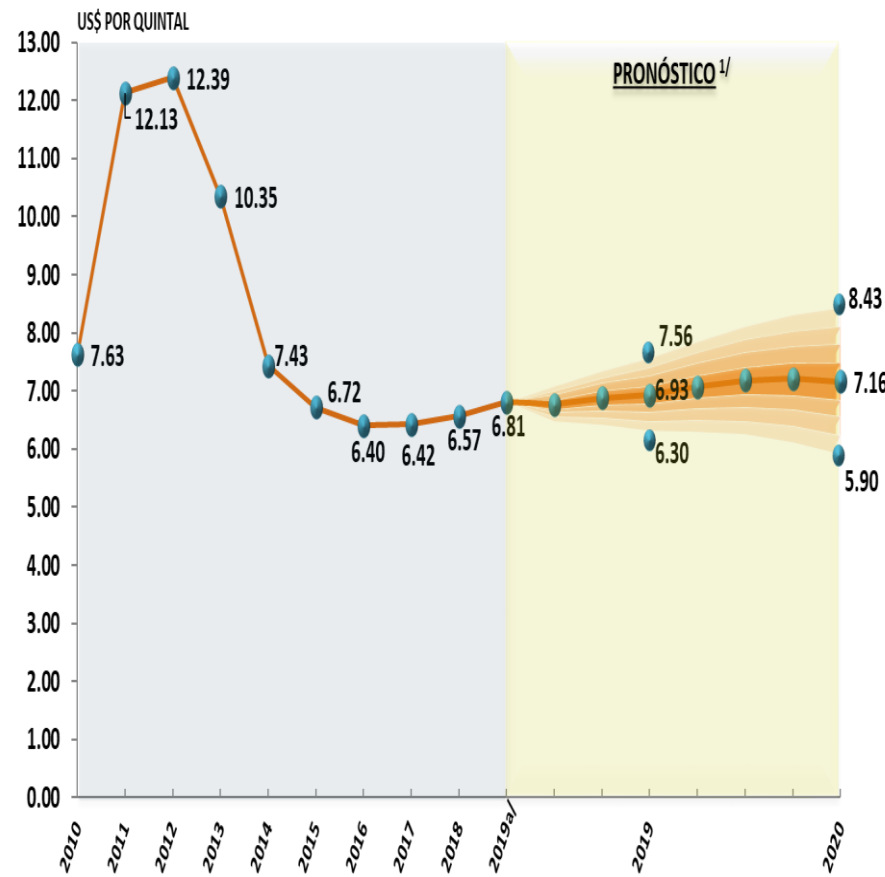
## MAÍZ AMARILLO ENERO 2011 - JUNIO 2019<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Cifras al 19 de junio de 2019.

Fuente: Bloomberg

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



<sup>a/</sup> Promedio observado al 19 de junio de 2019.

<sup>1/</sup> Pronóstico disponible al 19 de junio de 2019.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

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

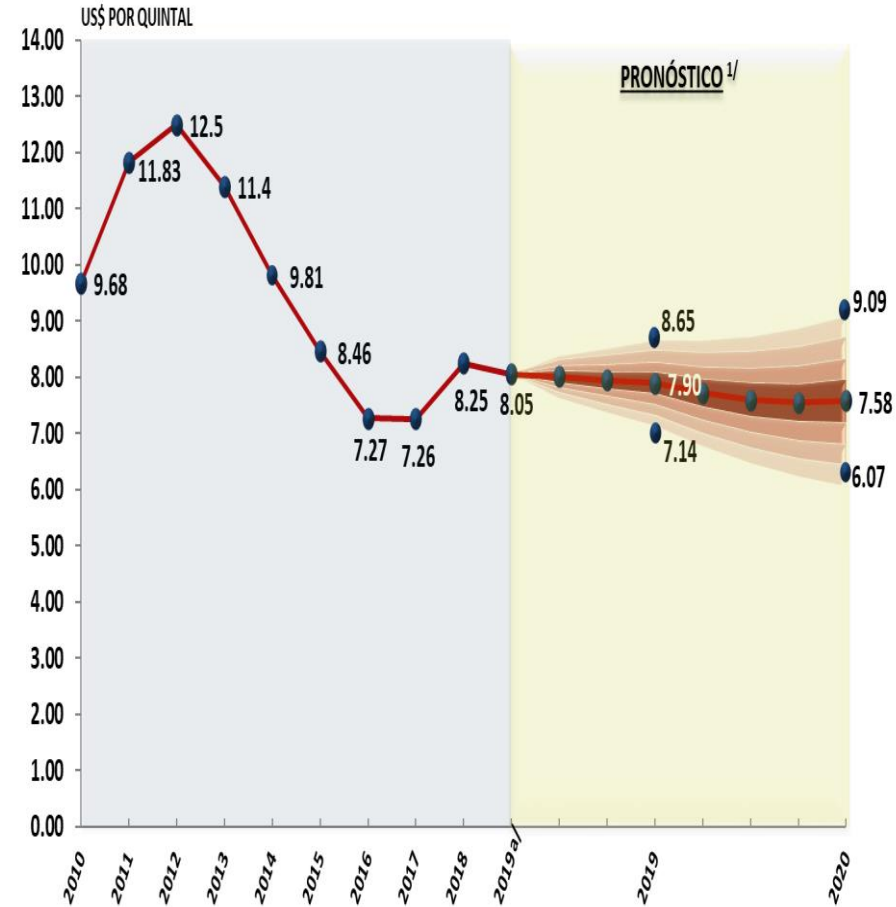
Precio en US\$ por quintal



<sup>a/</sup> Cifras al 19 de junio de 2019.

Fuente: Bloomberg

## TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2020

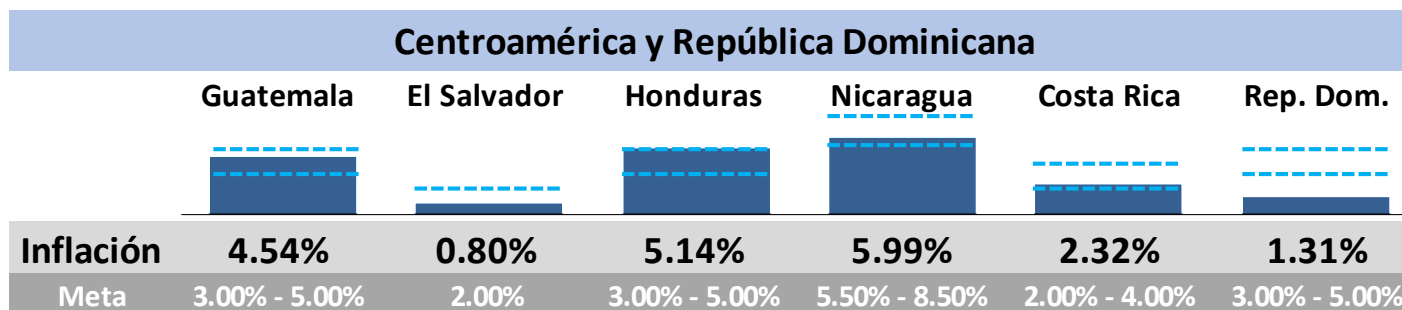
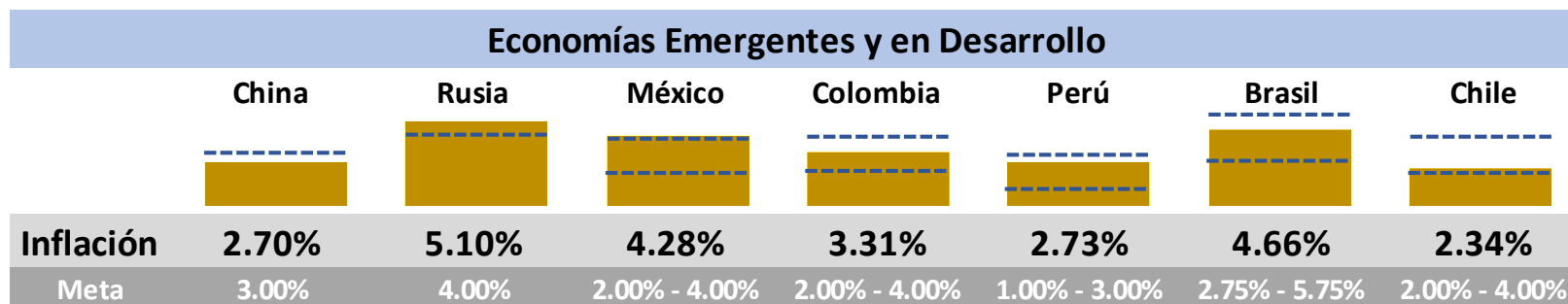
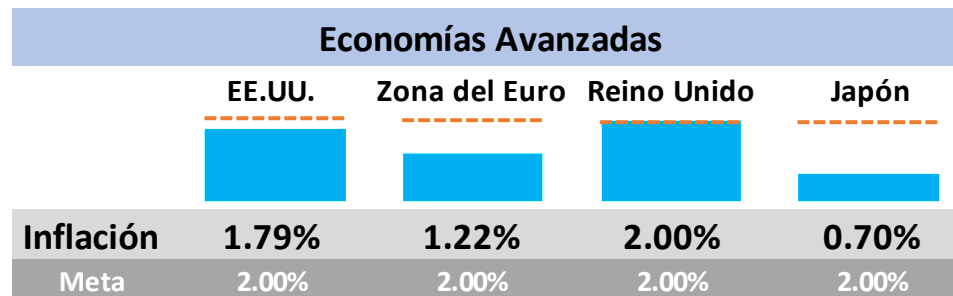


<sup>a/</sup> Promedio observado al 19 de junio de 2019.

<sup>1/</sup> Pronóstico disponible al 19 de junio de 2019.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

## INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS





## PRINCIPALES RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL



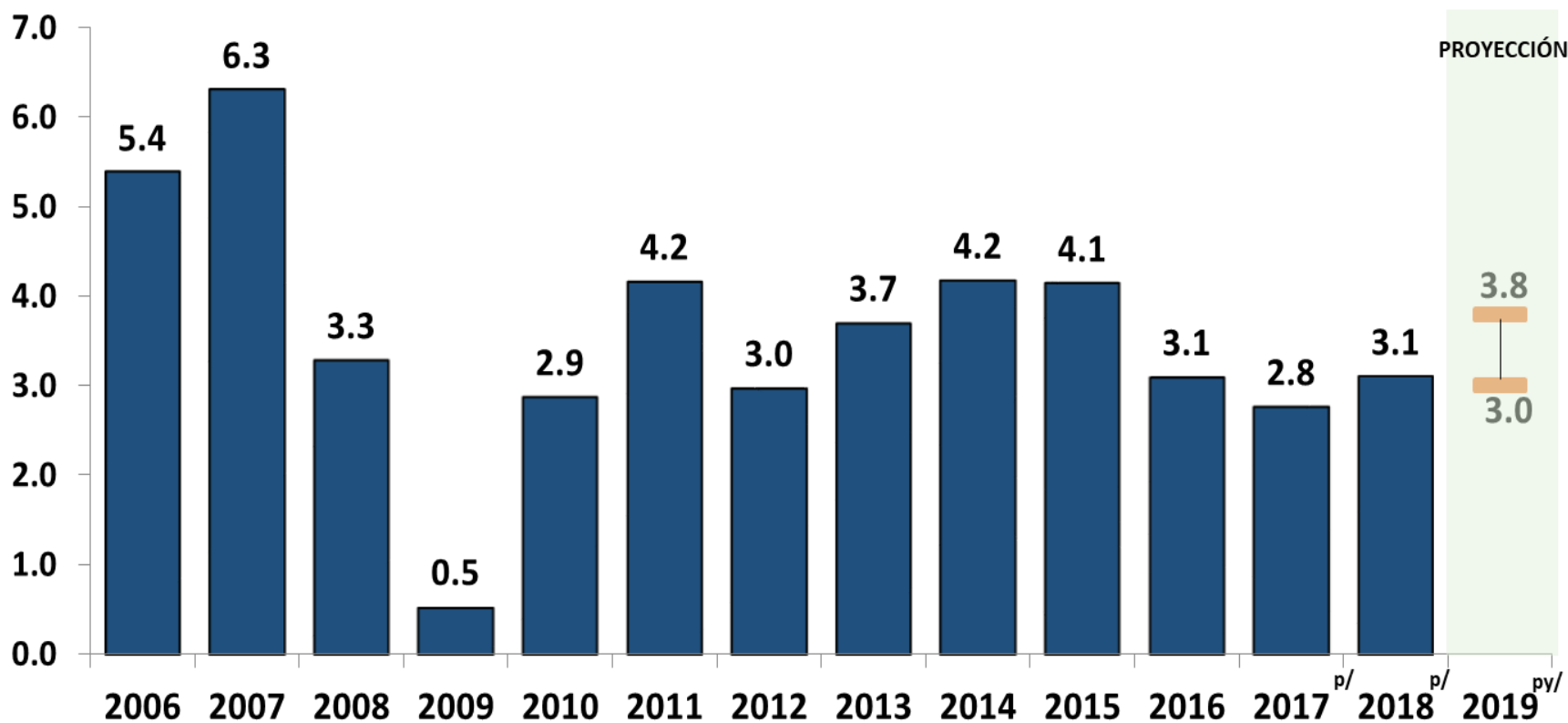


## II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO





# PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES Variación Interanual 2006 - 2019



p/ Cifras preliminares.

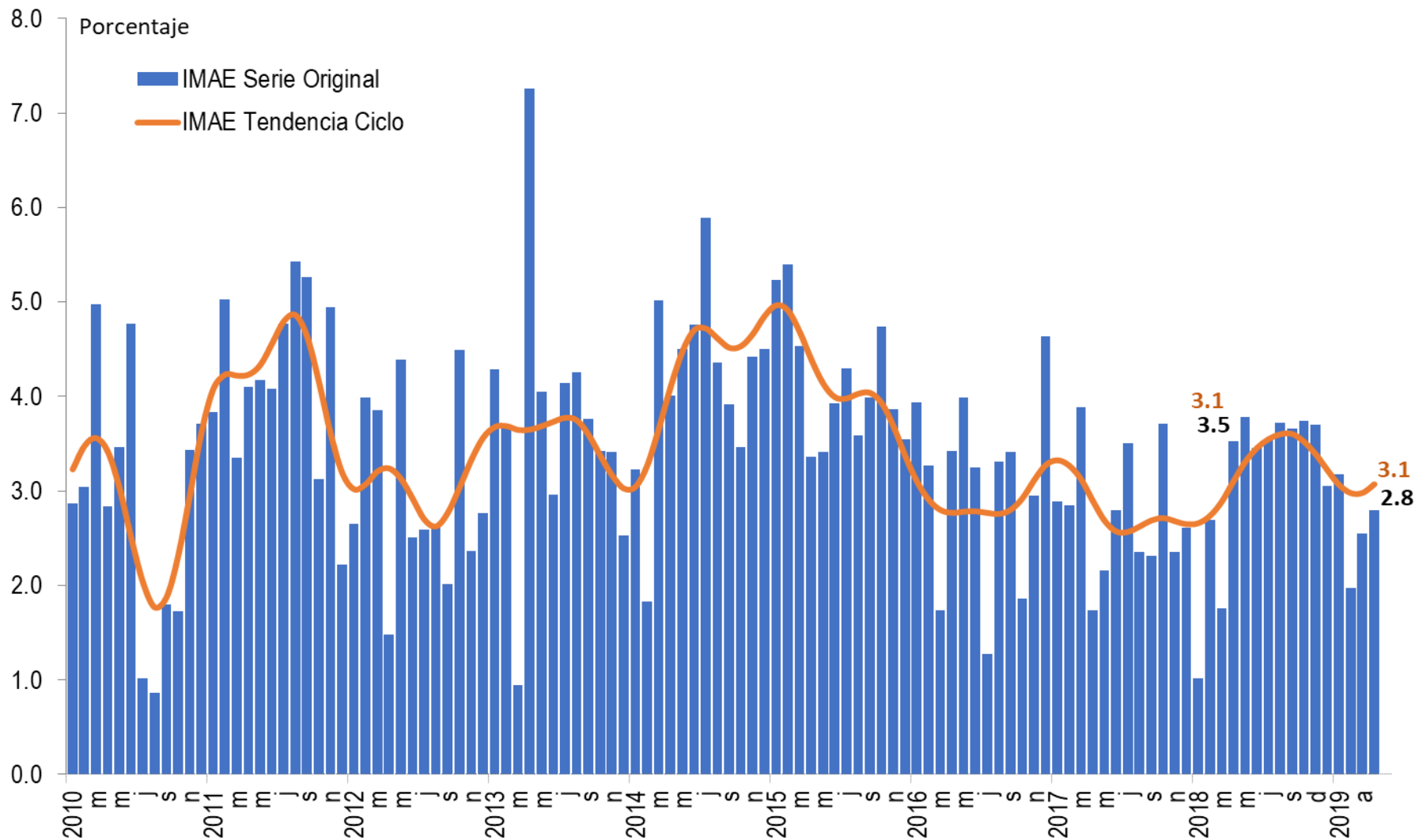
py/ Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.



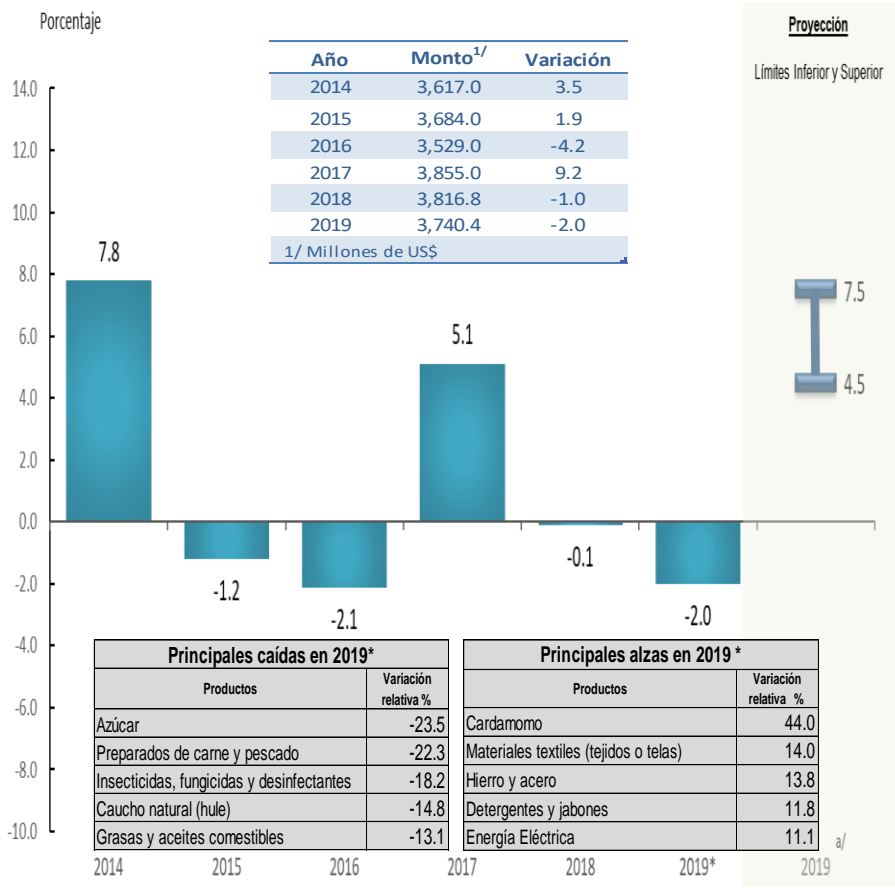
# Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE)

Período: Enero 2010 - Abril 2019



Fuente: Banco de Guatemala.

## EXPORTACIONES FOB A diciembre de cada año Variación interanual del valor acumulado

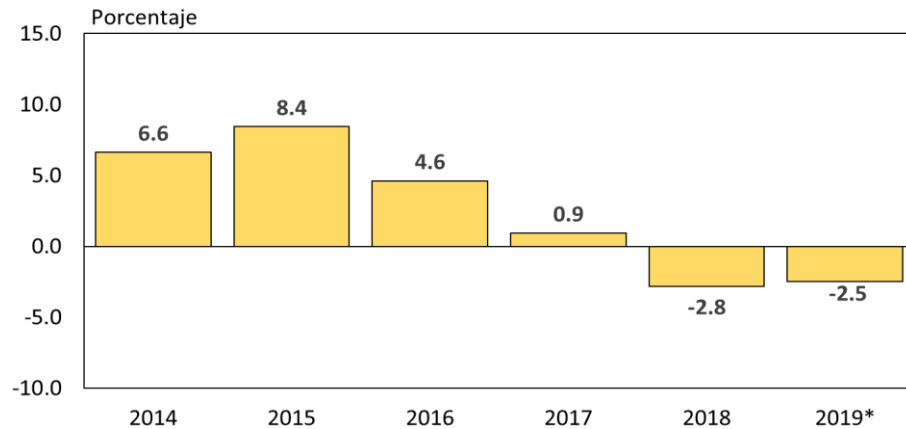


\* A abril 2019

<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

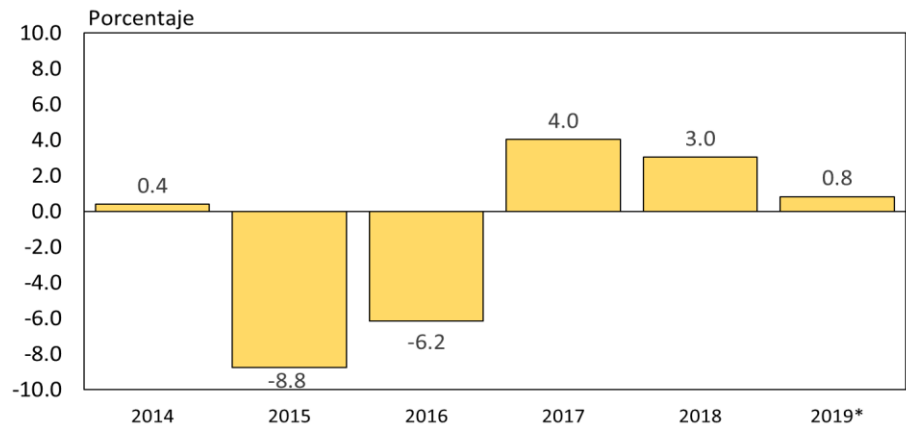


\* A abril 2019

No incluye exportaciones de níquel

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

## PRECIO MEDIO DE LAS EXPORTACIONES FOB A diciembre de cada año Variación Interanual

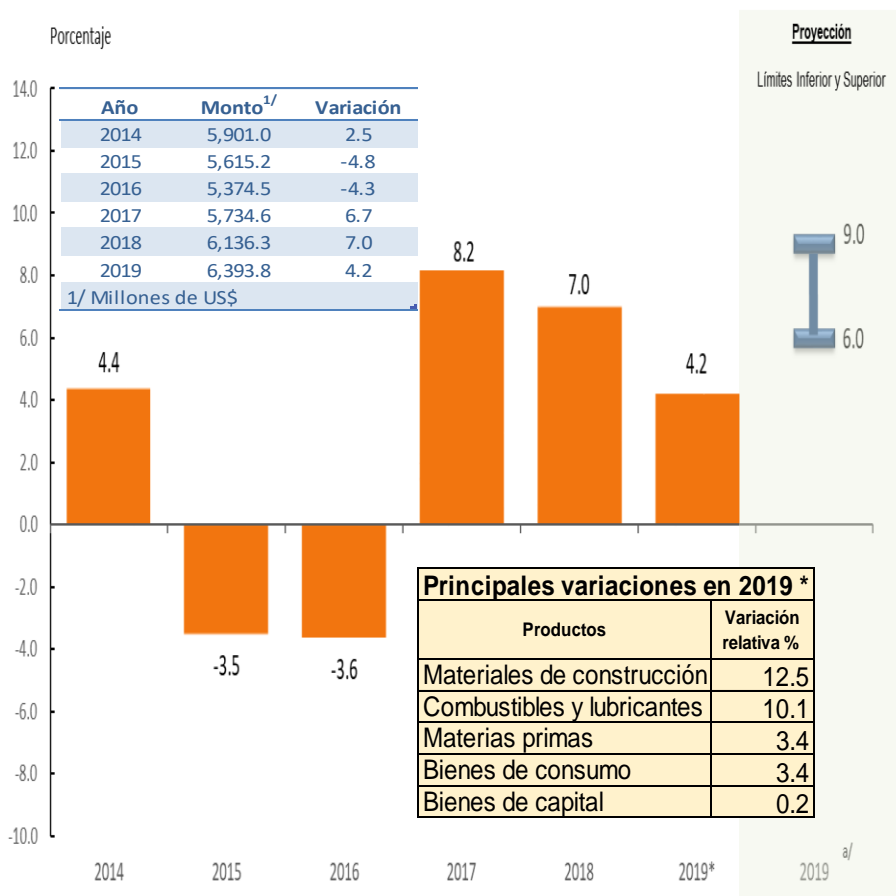


\* A abril 2019

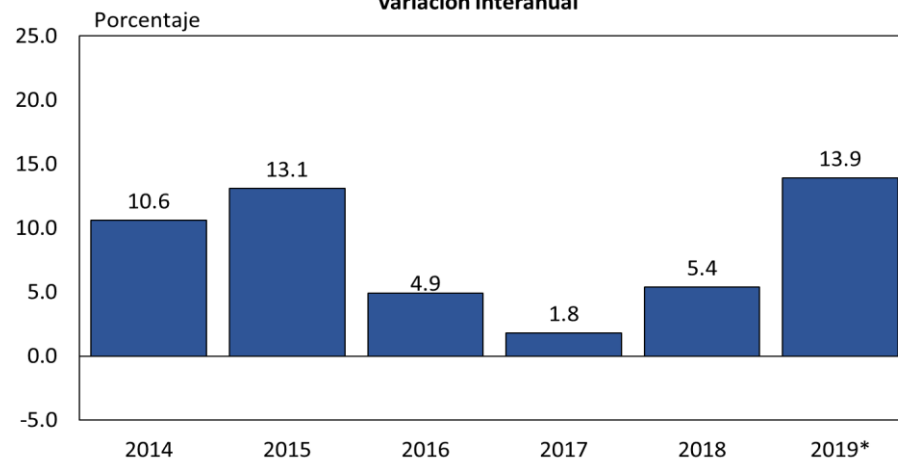
No incluye exportaciones de níquel

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

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

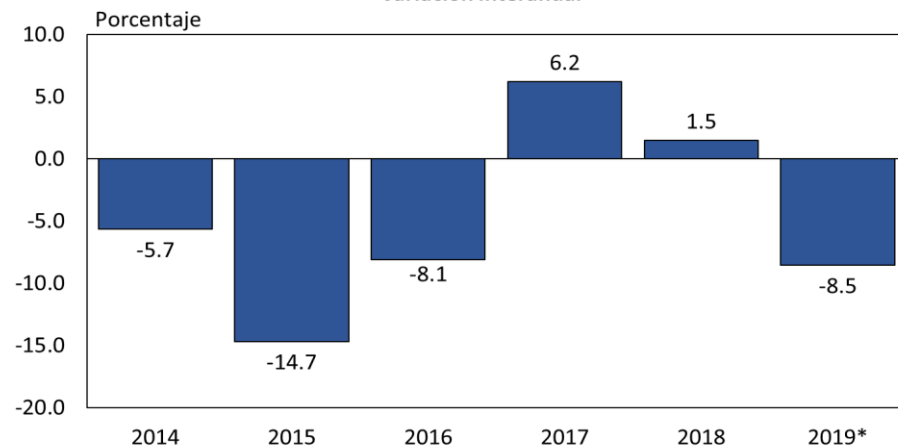


## VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF A diciembre de cada año Variación Interanual



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

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



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

\* A abril 2019

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

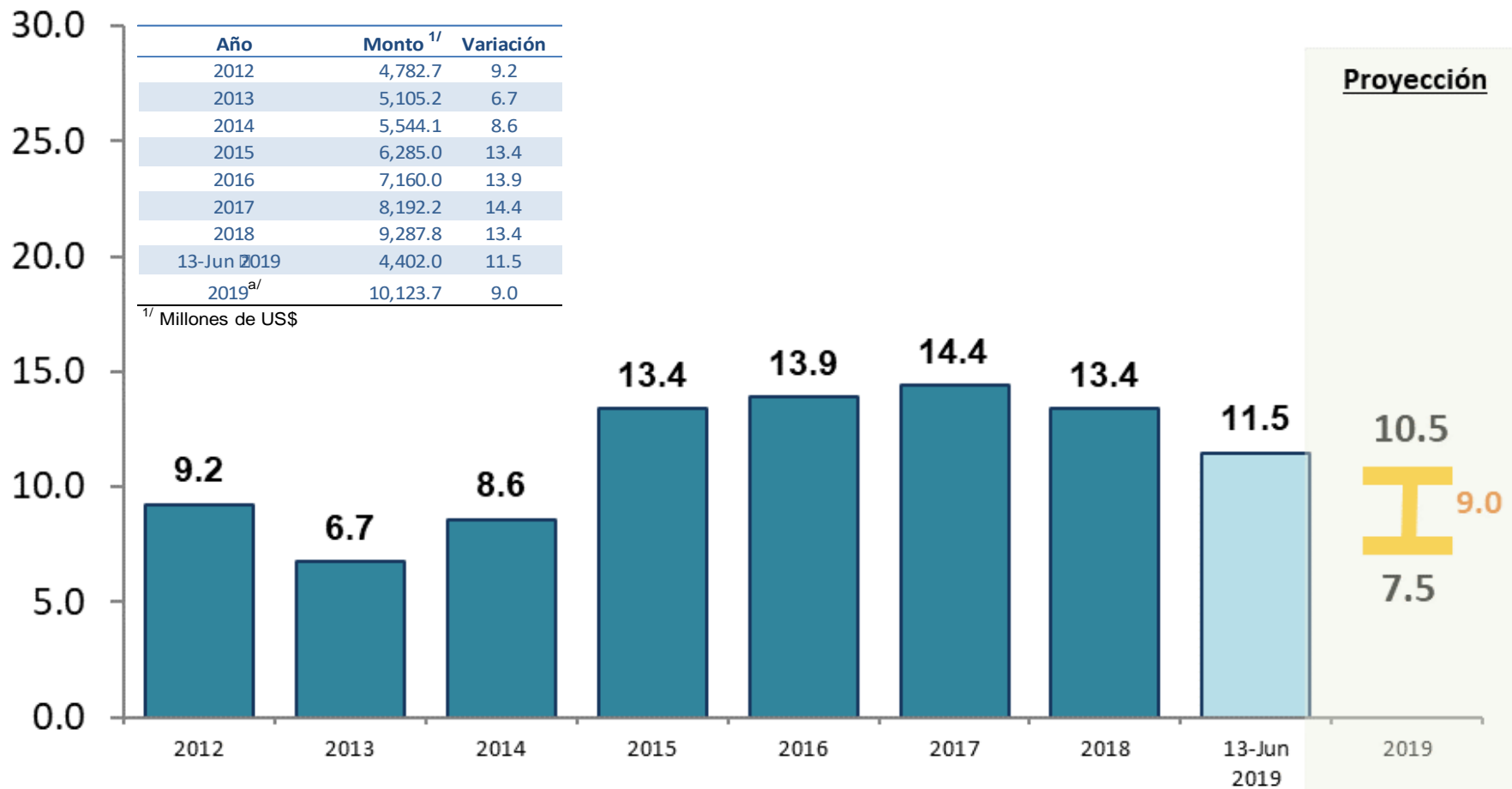
Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

# INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

## Variación Interanual en Porcentajes

### 2012-2019

Porcentaje



a/ Valor central proyectado

Fuente: Banco de Guatemala

## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL 2012 - 2020<sup>a/</sup>



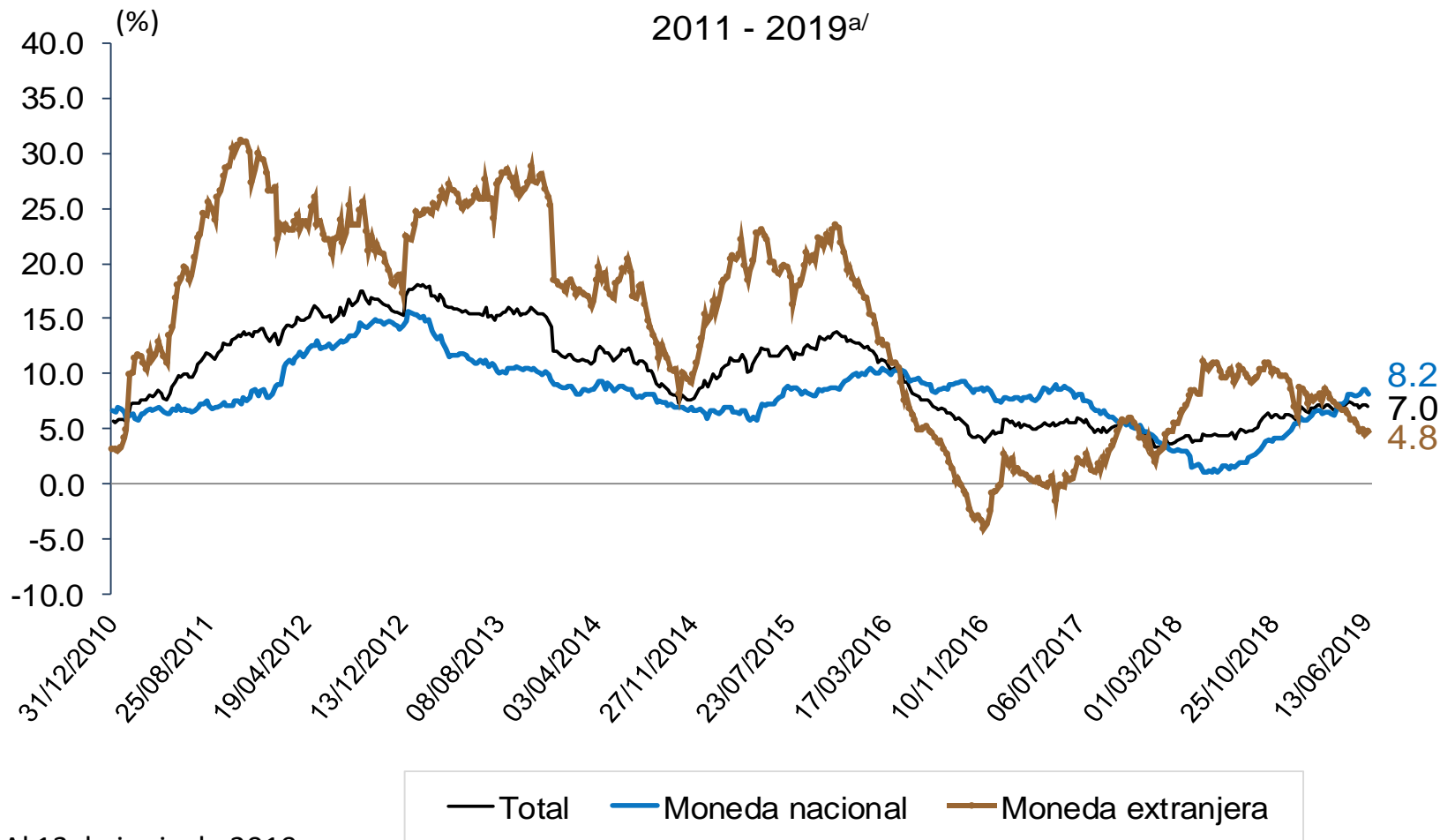
<sup>a/</sup> Al 13 de junio de 2019.

Fuente: Banco de Guatemala.



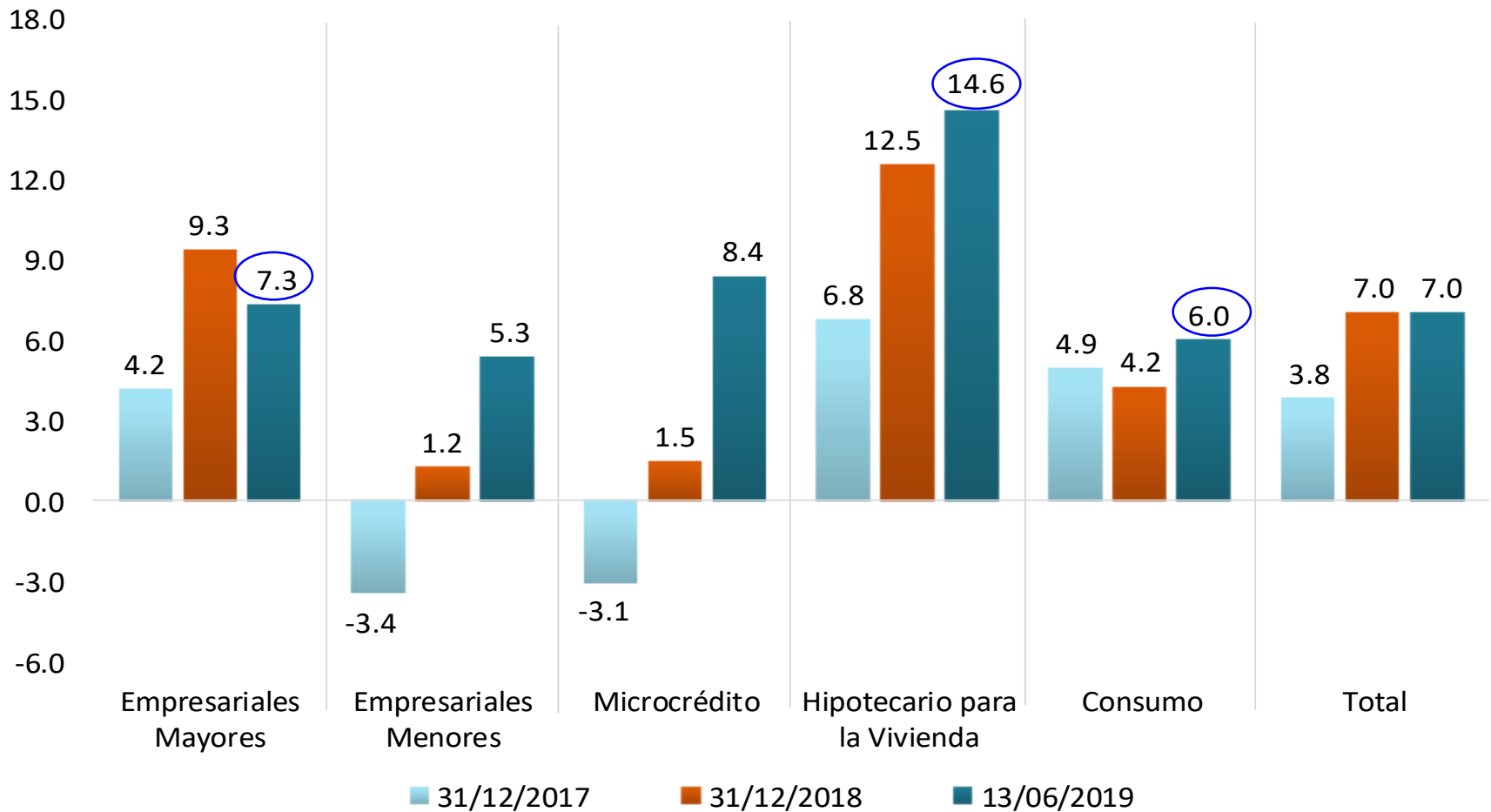
# BANCOS DEL SISTEMA CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDA

Variación relativa interanual  
2011 - 2019<sup>a/</sup>



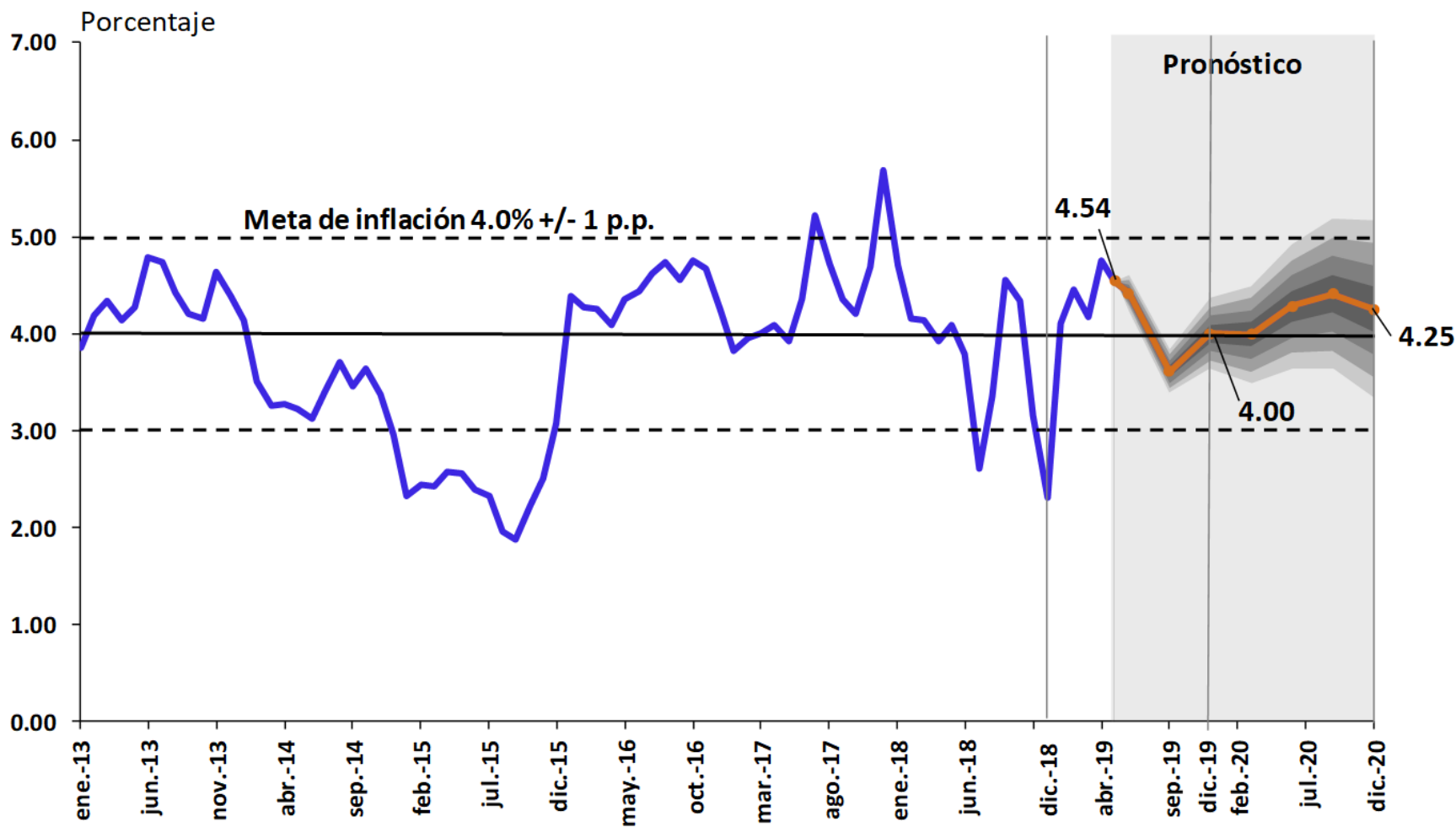
<sup>a/</sup> Al 13 de junio de 2019.  
Fuente: Banco de Guatemala.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

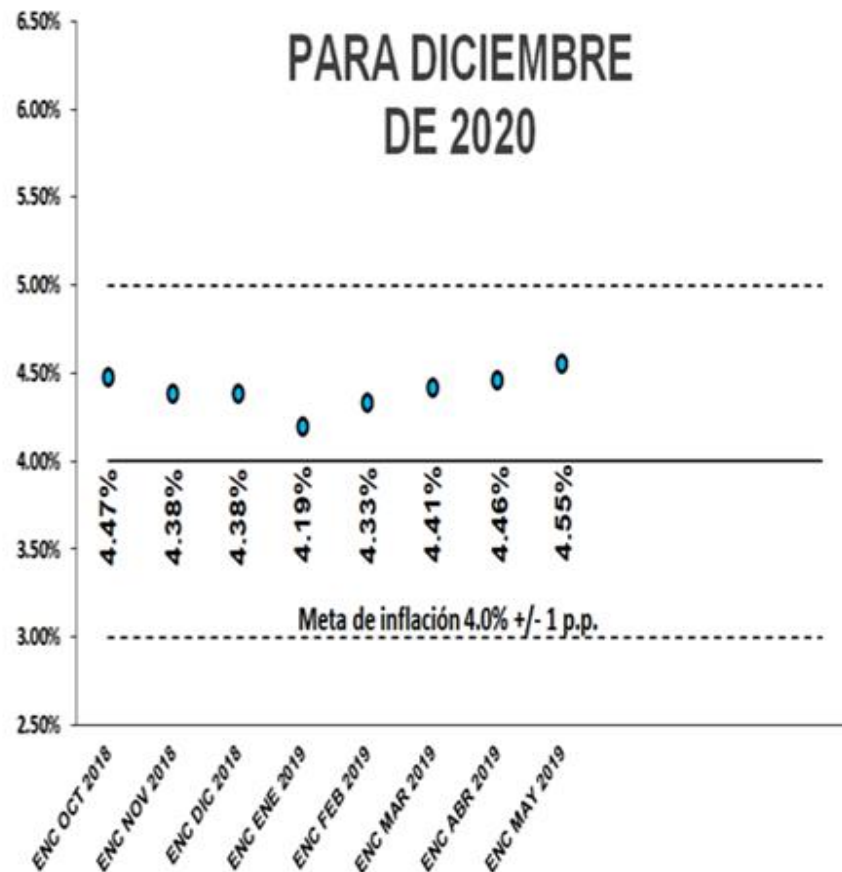
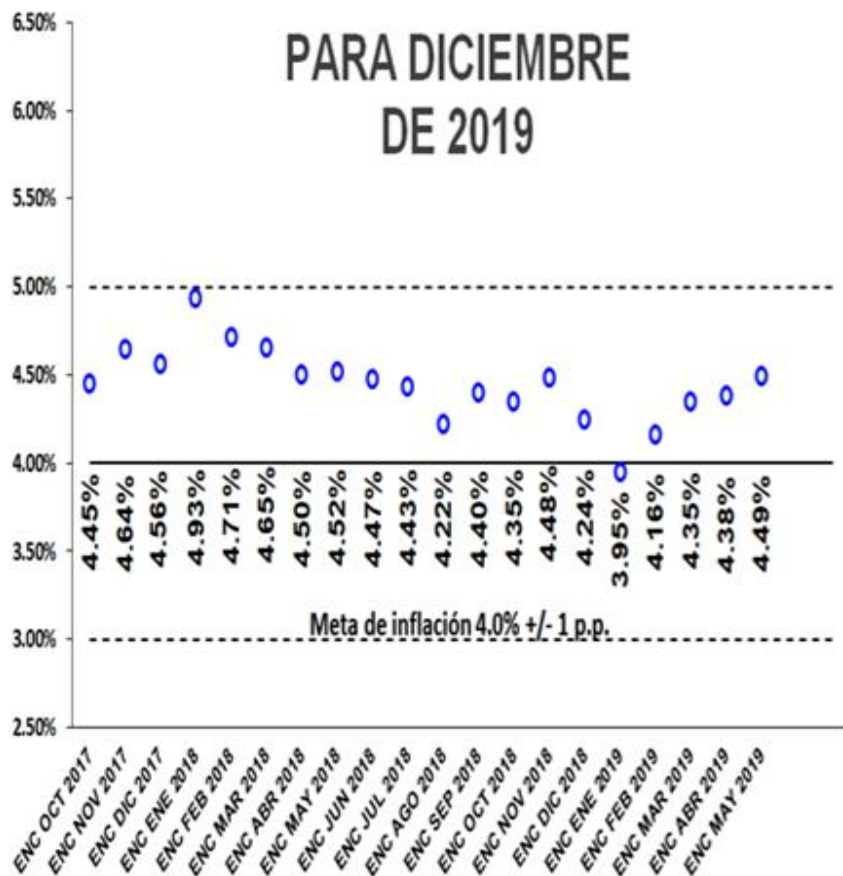
## RITMO INFLACIONARIO TOTAL Período 2013-2020<sup>a/</sup>



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

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

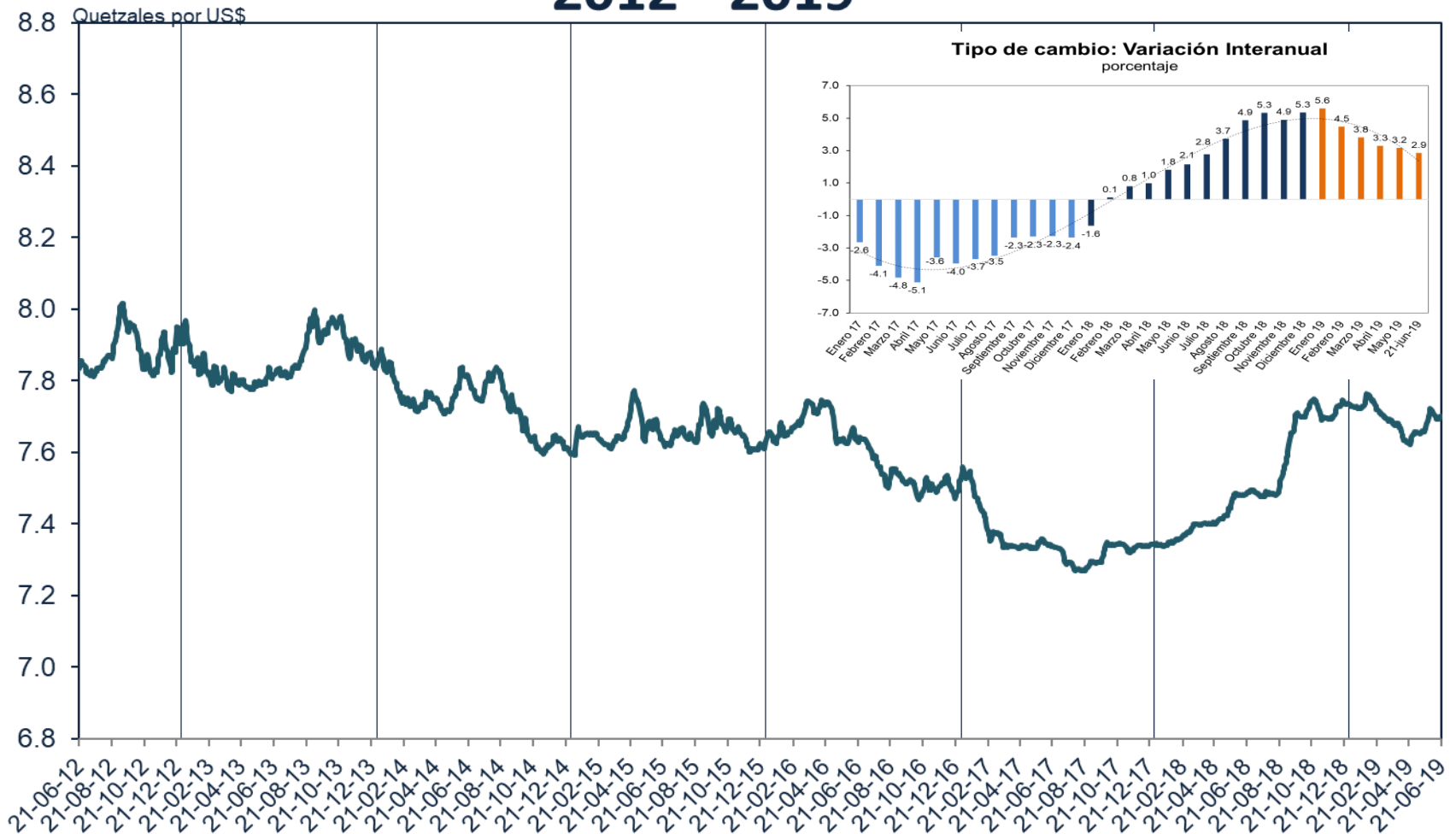
## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2019 Y DE 2020



p.p. : Puntos porcentuales.

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

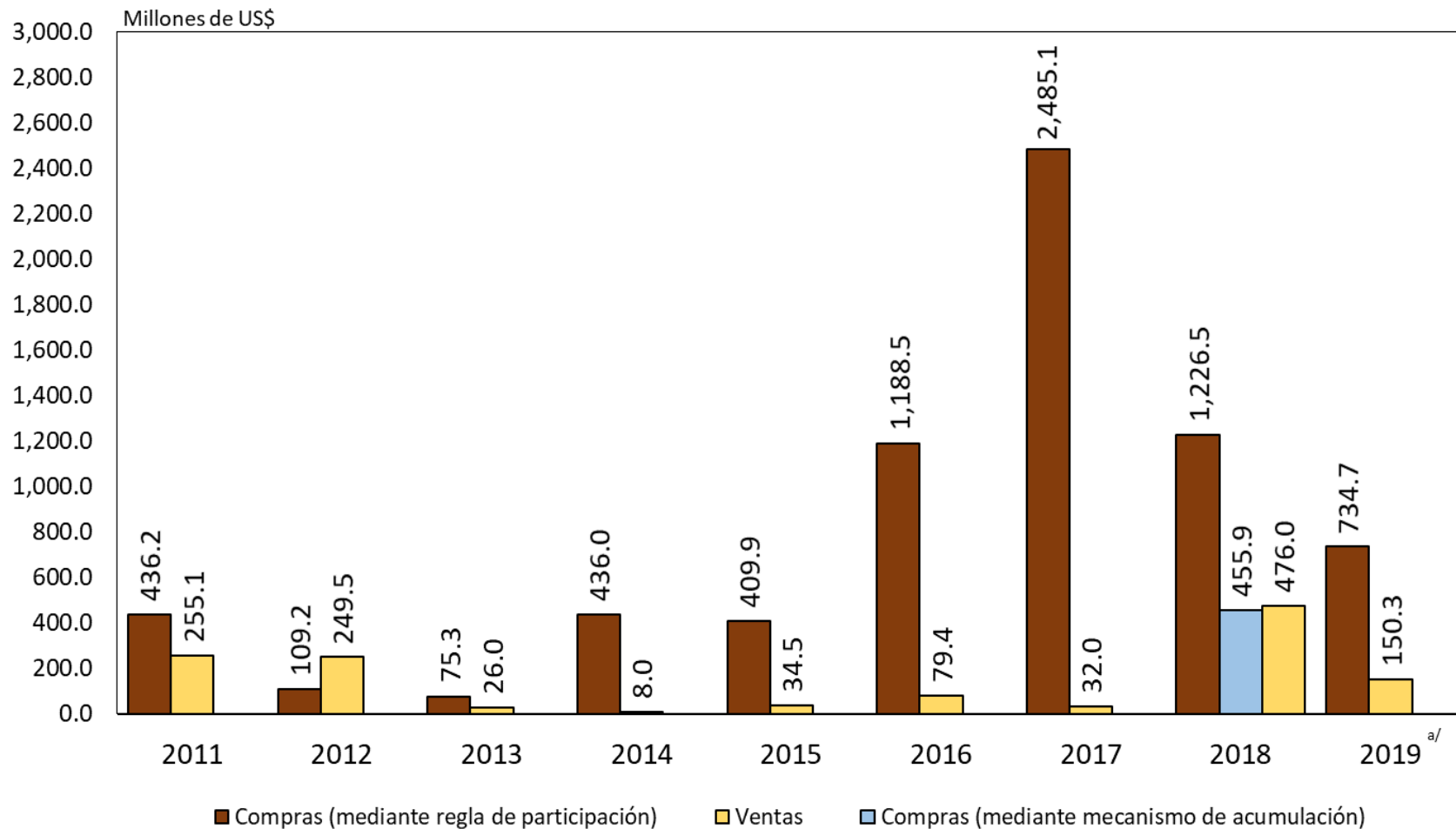
## TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2012 - 2019<sup>a/</sup>



a/ Al 21 de junio 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 20 de junio

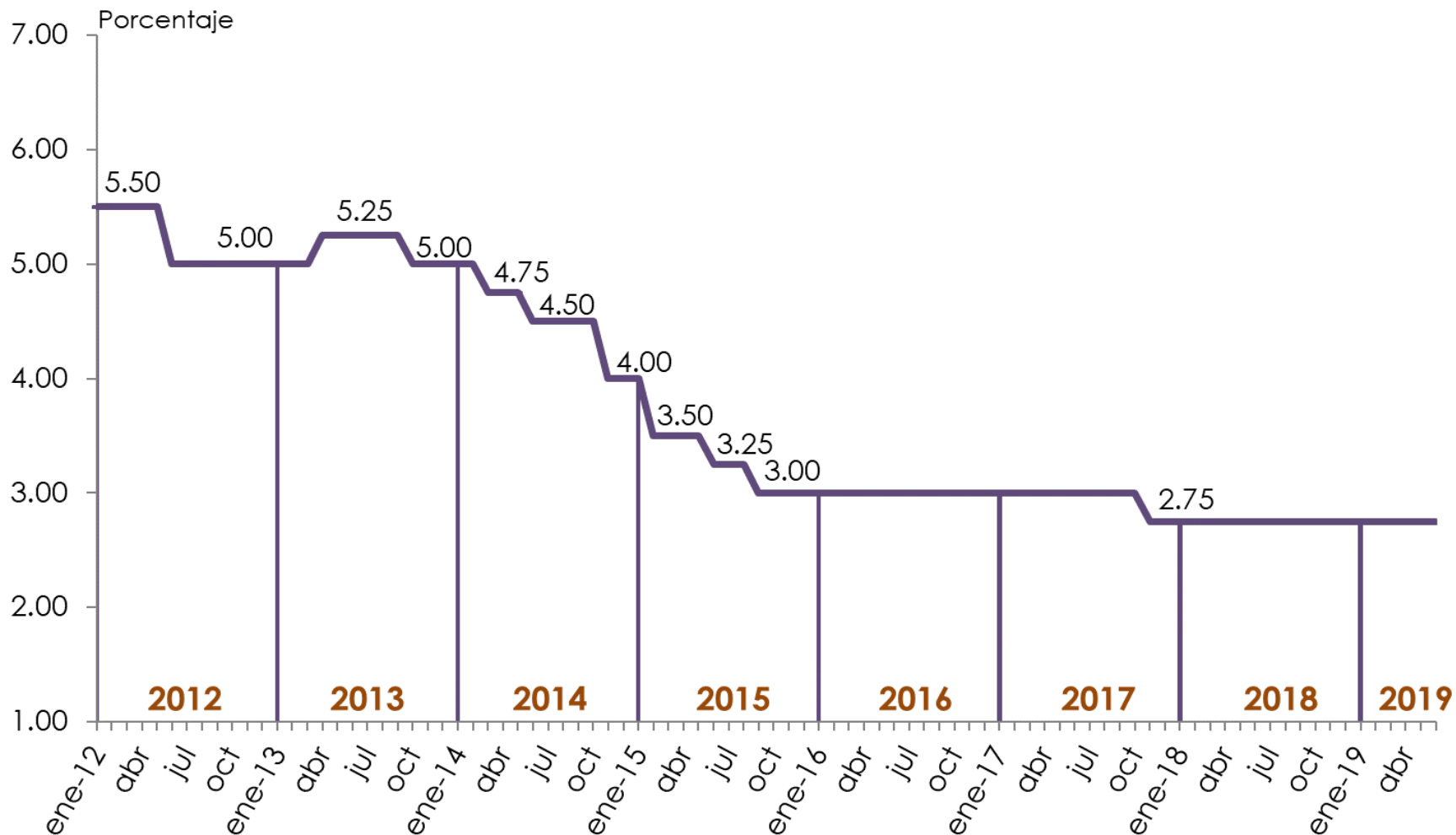
Fuente: Banco de Guatemala





# 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 28 de junio 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 siguen siendo favorables tanto para 2019 como para 2020, aunque 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 este año y para el próximo, muestran una tendencia moderadamente creciente.

### En el entorno interno:

- El comportamiento de algunos indicadores de corto plazo de la actividad económica (el Índice Mensual de la Actividad Económica, las remesas familiares, el crédito bancario al sector privado, la ejecución del gasto público y las importaciones) muestran un dinamismo congruente con el crecimiento económico anual previsto (entre 3.0% y 3.8%).
- Los pronósticos y las expectativas de inflación permiten prever que ésta se ubicaría dentro de la meta (4.0% +/- 1 punto porcentual) en 2019 y en 2020.



**MUCHAS GRACIAS  
POR SU ATENCIÓN**