



# *DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS*

*27 de septiembre 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*

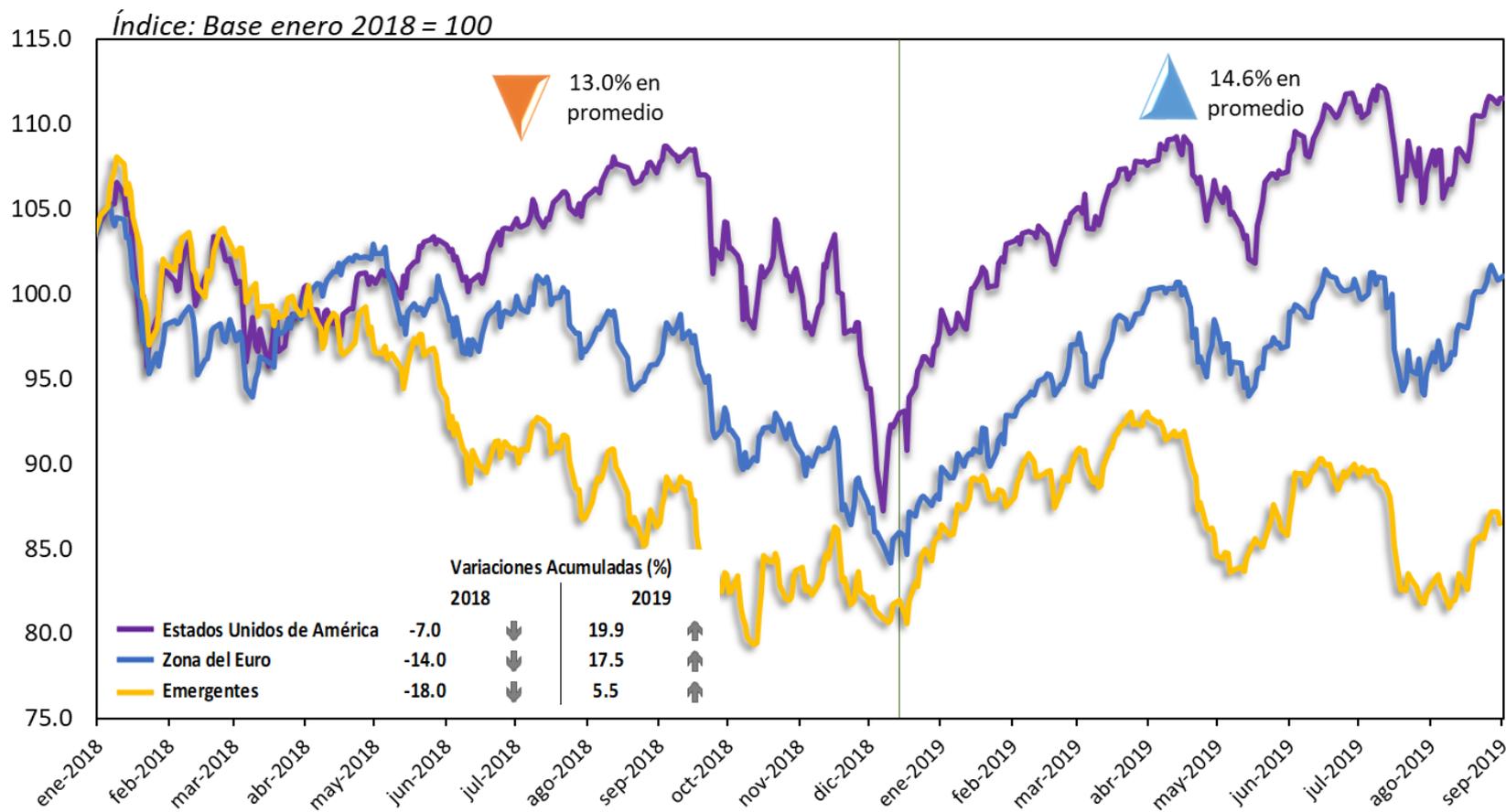
## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)

	 Mundial	 Economías avanzadas	 EE.UU.	 Reino unido	 Zona del Euro	 Economías emergentes	 China	 India	 Brasil	 México	 Argentina	 Turquía
<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>3.2</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>7.4</b>
<b>2018</b>	<b>3.6</b>	<b>2.2</b>	<b>2.9</b>	<b>1.4</b>	<b>1.9</b>	<b>4.5</b>	<b>6.6</b>	<b>6.8</b>	<b>1.1</b>	<b>2.0</b>	<b>-2.5</b>	<b>2.6</b>
<b>2019</b>	<b>3.2</b>	<b>1.9</b>	<b>2.4</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>4.1</b>	<b>6.2</b>	<b>7.0</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>-1.3</b>	<b>-2.5</b>
<b>2020</b>	<b>3.5</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>	<b>4.7</b>	<b>6.0</b>	<b>7.2</b>	<b>2.4</b>	<b>1.7</b>	<b>1.1</b>	<b>2.5</b>

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

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

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



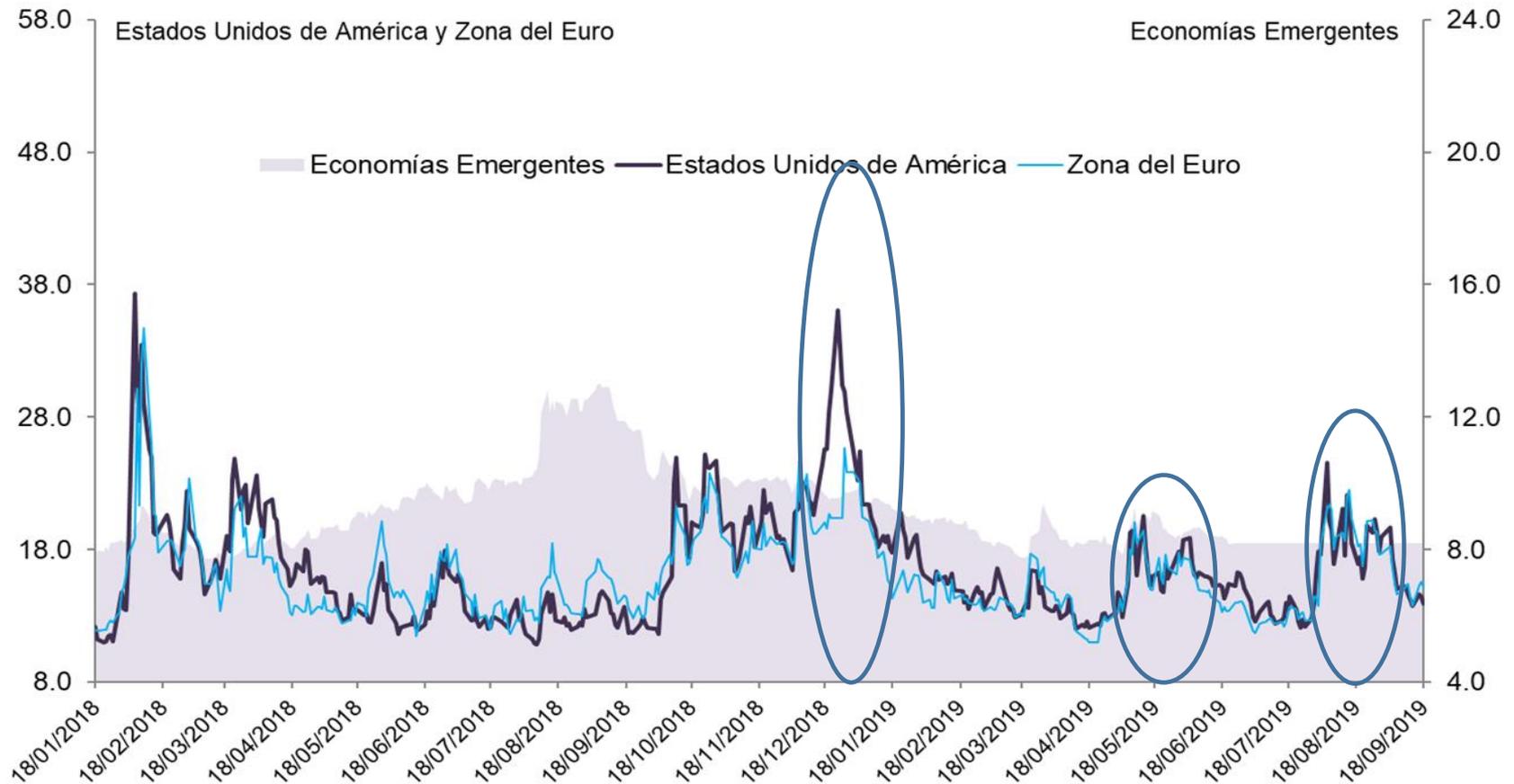
<sup>a/</sup> Al 18 de septiembre de 2019. Economías Emergentes al 17 de septiembre de 2019.

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)

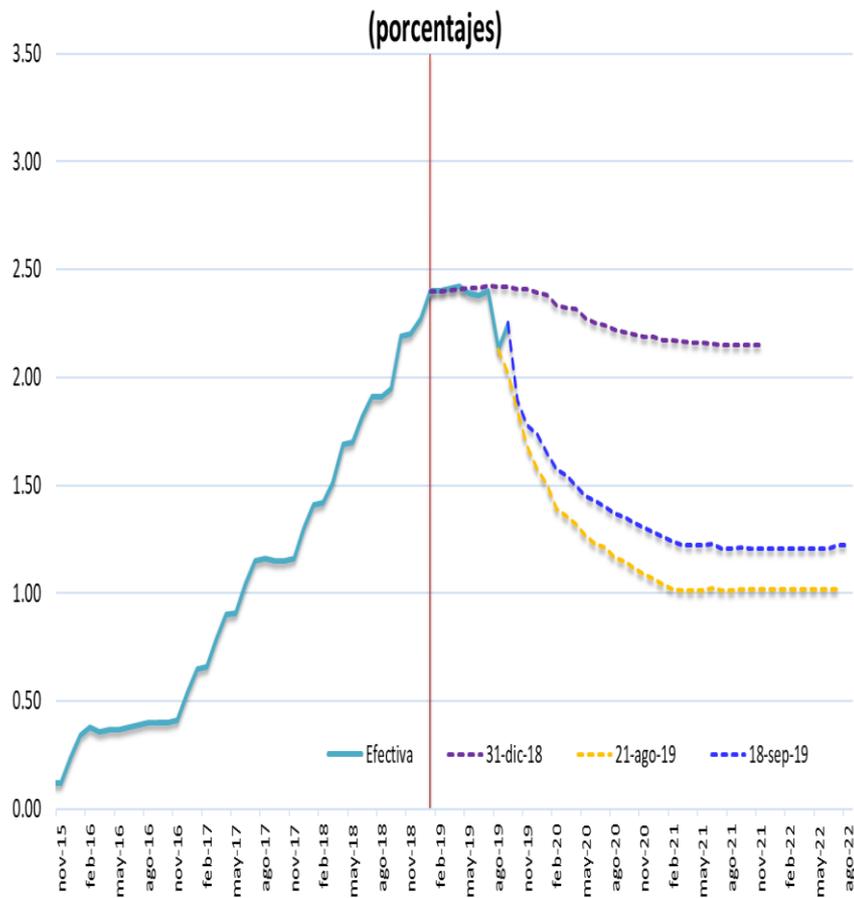


<sup>a/</sup> al 18 de septiembre de 2019.

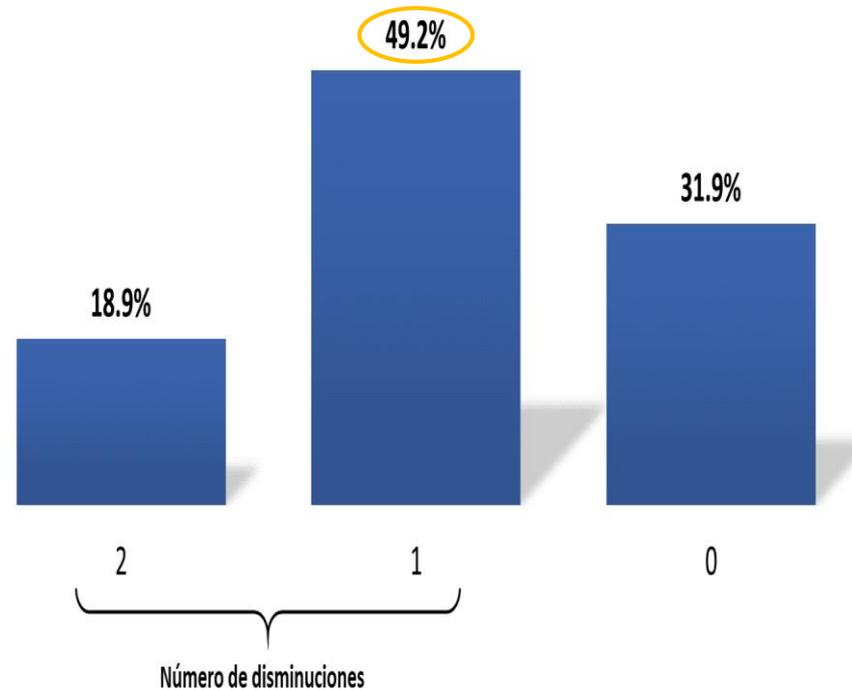
Nota: Los índices de volatilidad corresponden al VIX del Euro Stoxx 50 y del Standard & Poor's 500. Para las economías emergentes, el índice de volatilidad implícita de JP Morgan.

Fuente: Bloomberg.

## EXPECTATIVAS EN TORNO A LA TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA ESTADOUNIDENSE



## PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE DISMINUCIONES EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN LO QUE RESTA DE 2019<sup>a/</sup>



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

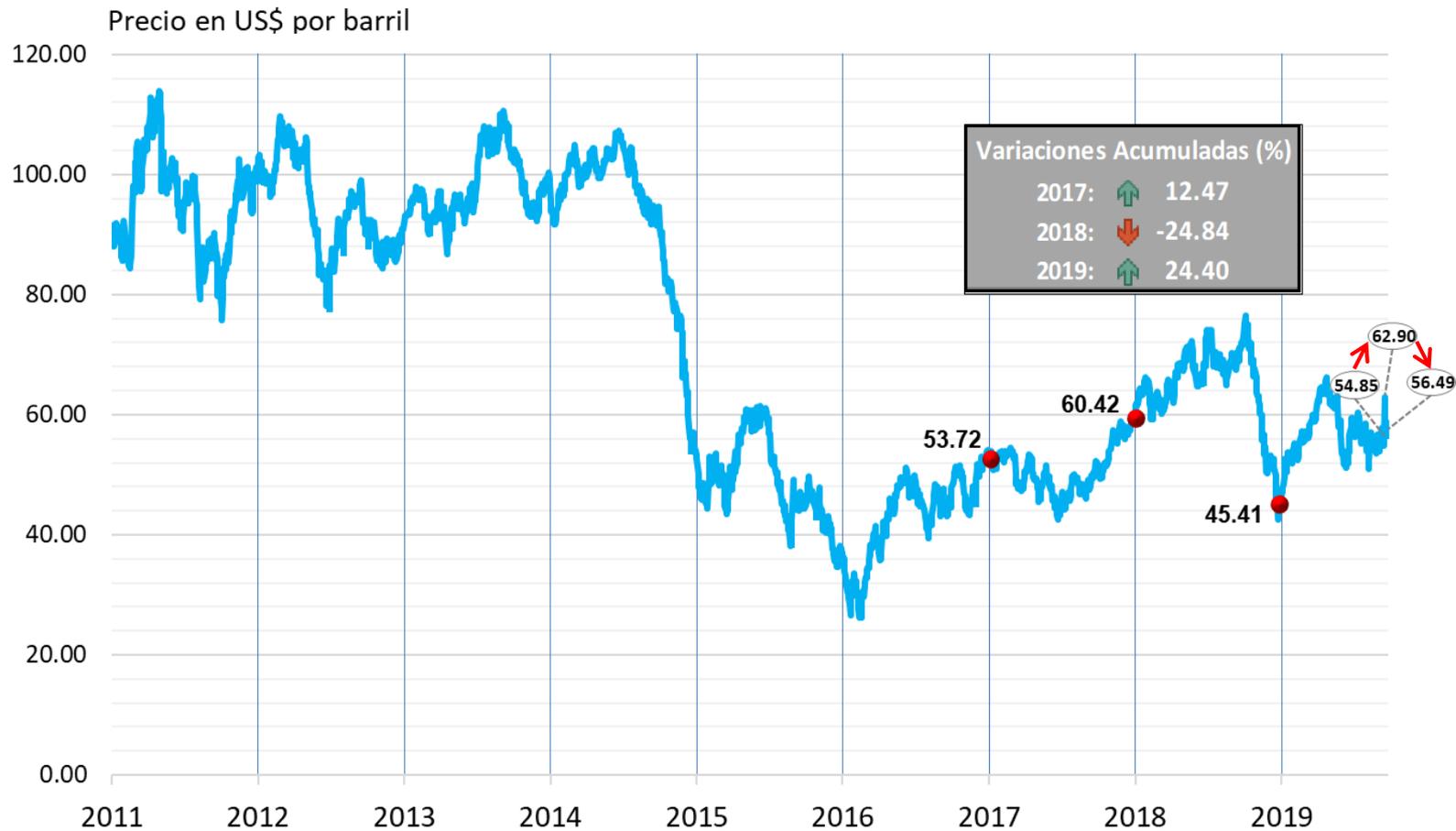
<sup>a/</sup> Actualizado al 18 de septiembre de 2019.

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



# PETRÓLEO

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

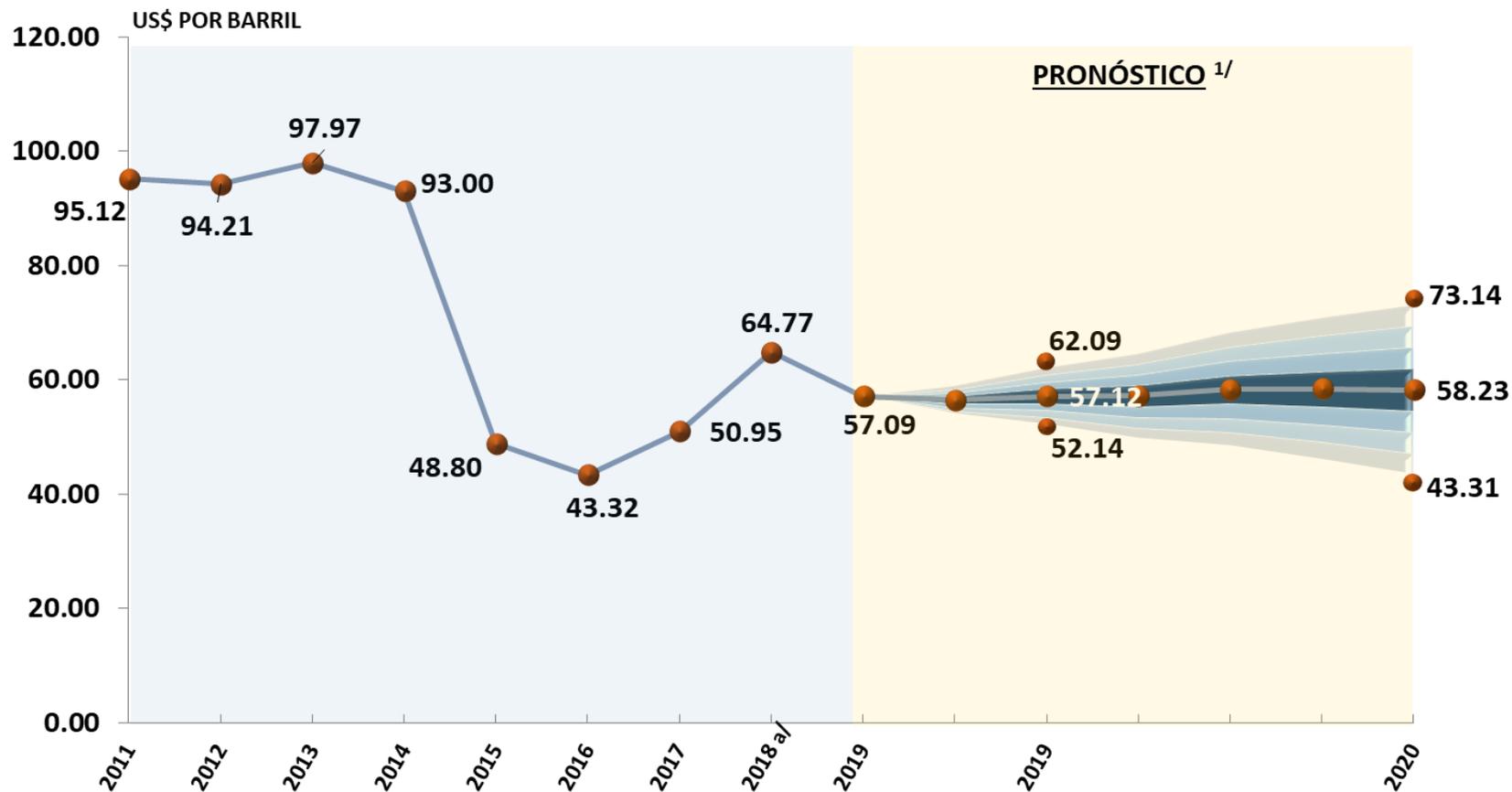


<sup>a/</sup> Cifras al 25 de septiembre de 2019.

Fuente: *Bloomberg*.



## PETRÓLEO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS 2011 - 2020



a/ Promedio observado al 25 de septiembre de 2019.

<sup>1/</sup> Pronóstico disponible al 25 de septiembre de 2019.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

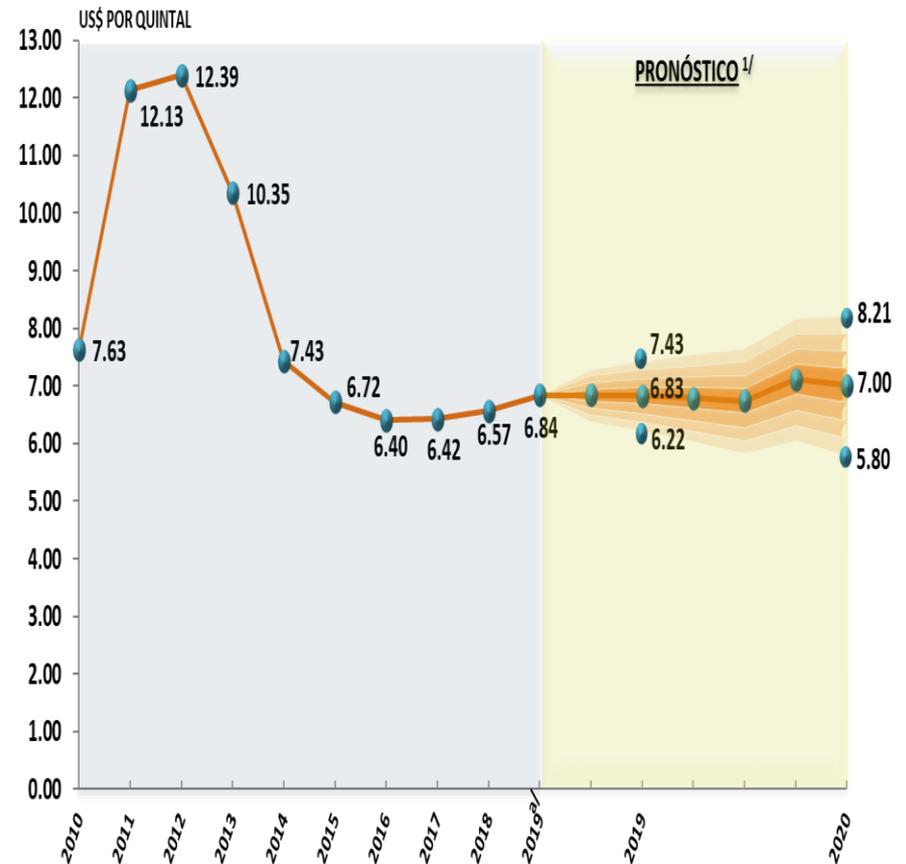


## MAÍZ AMARILLO ENERO 2011 - SEPTIEMBRE 2019<sup>a/</sup>



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

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



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

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

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

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

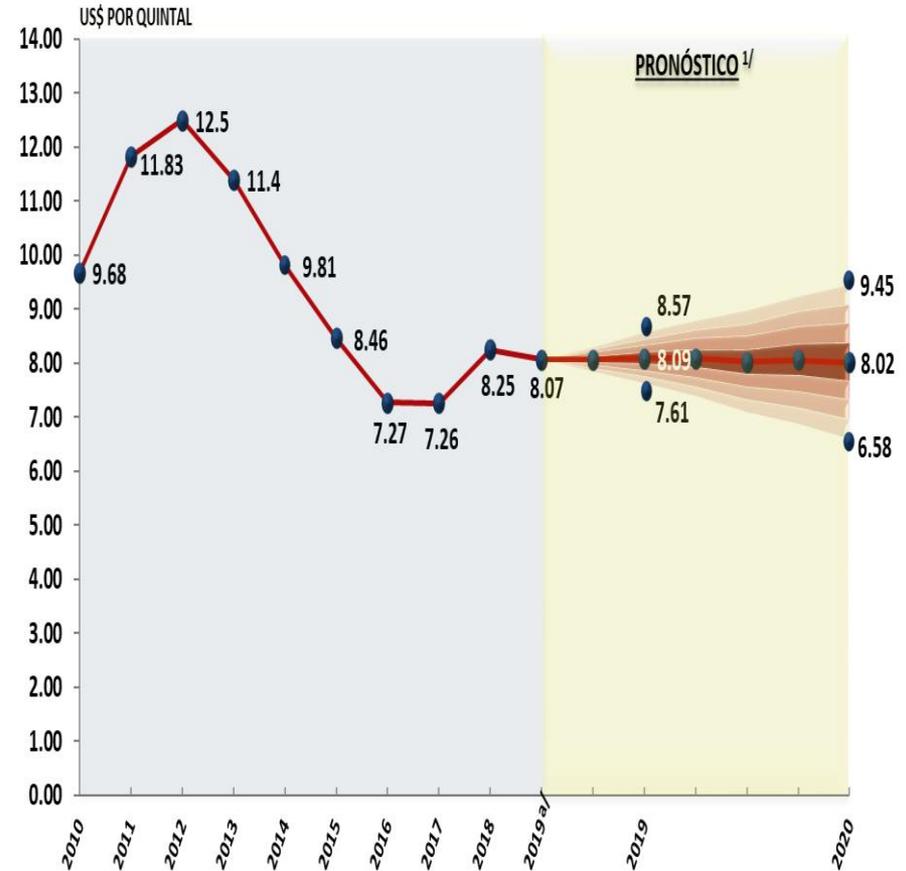
Precio en US\$ por quintal



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

Fuente: Bloomberg.

## TRIGO PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICO 2010 - 2020



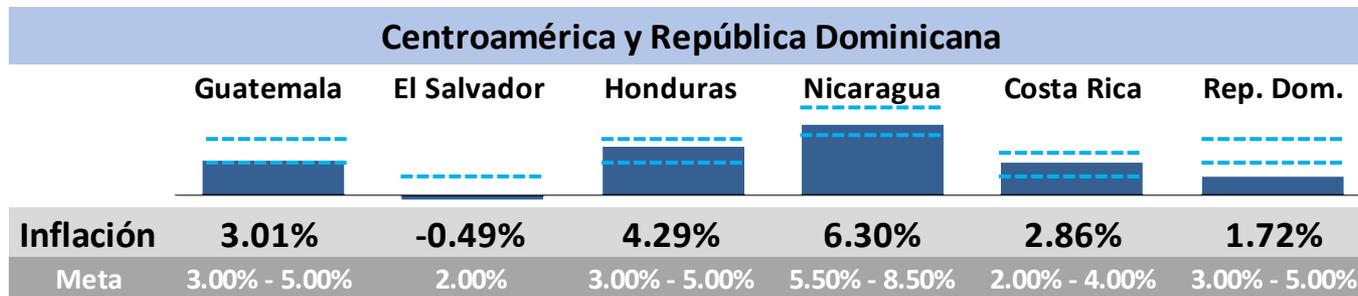
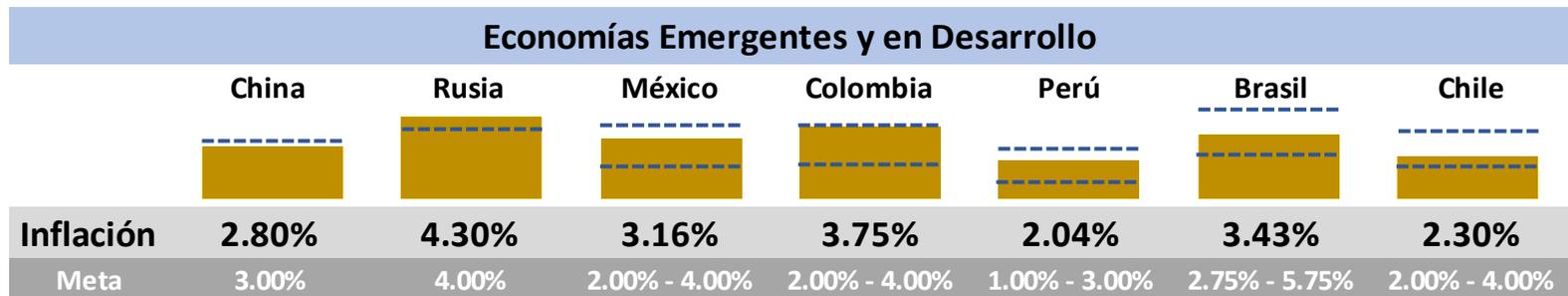
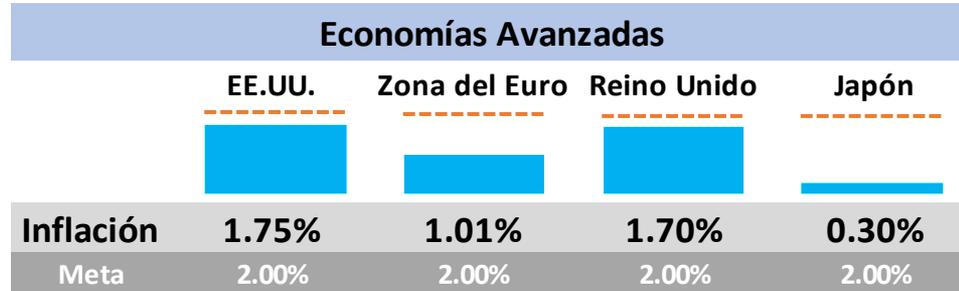
<sup>a/</sup> Promedio observado al 18 de septiembre de 2019.

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

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



## INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS



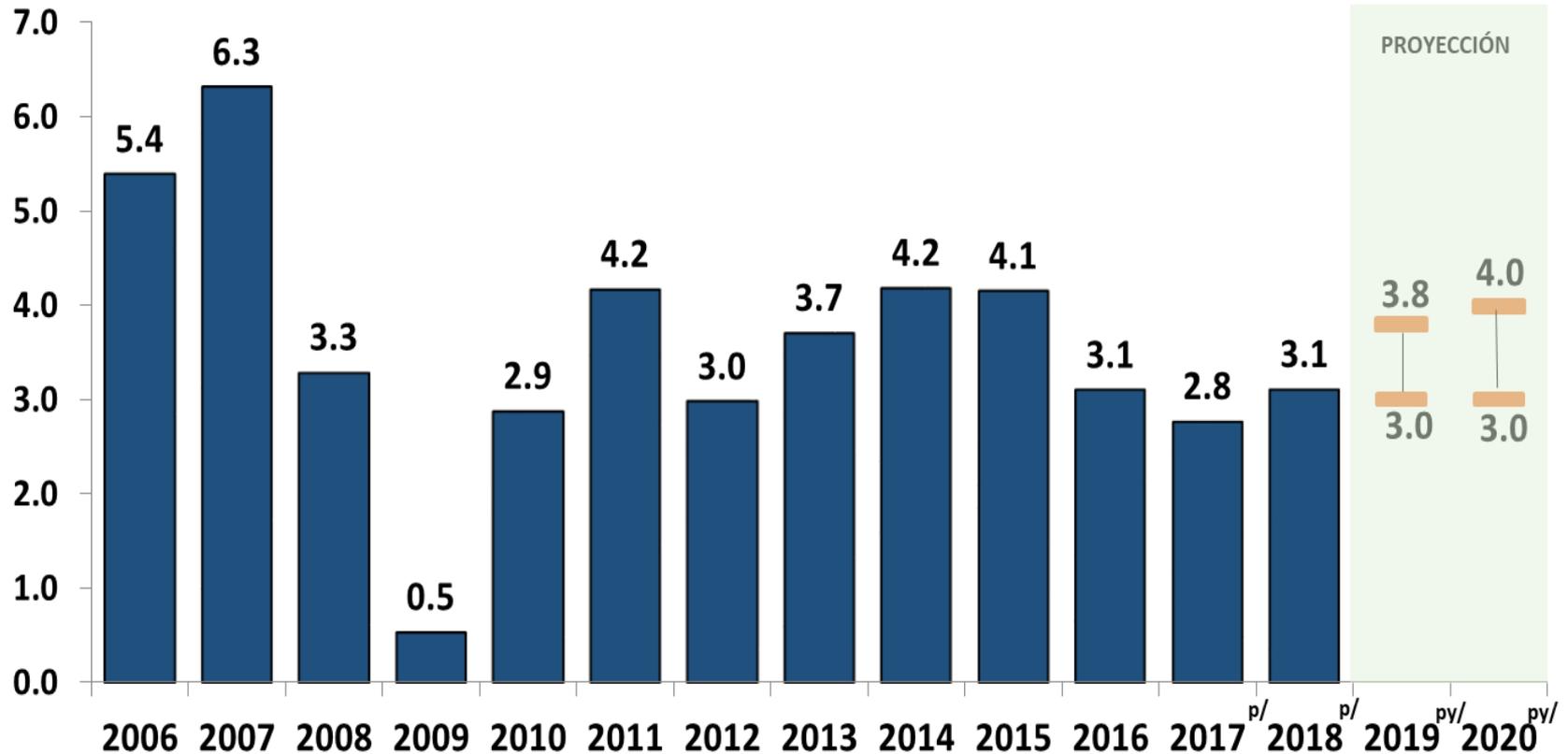
## PRINCIPALES RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL





## ***II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO***

## PRODUCTO INTERNO BRUTO TÉRMINOS REALES Variación Interanual 2006 - 2020



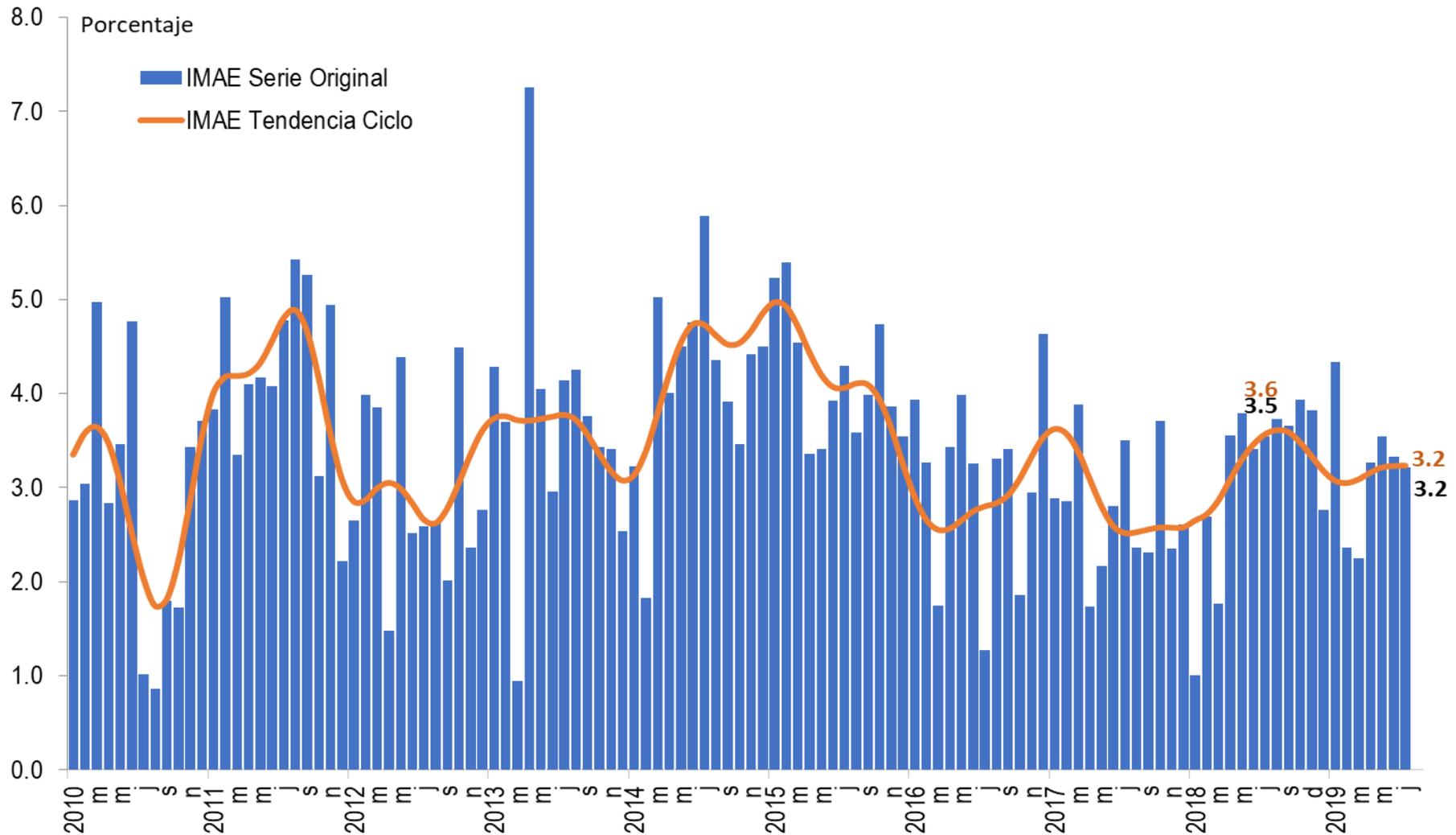
p/ Cifras preliminares.

py/ Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

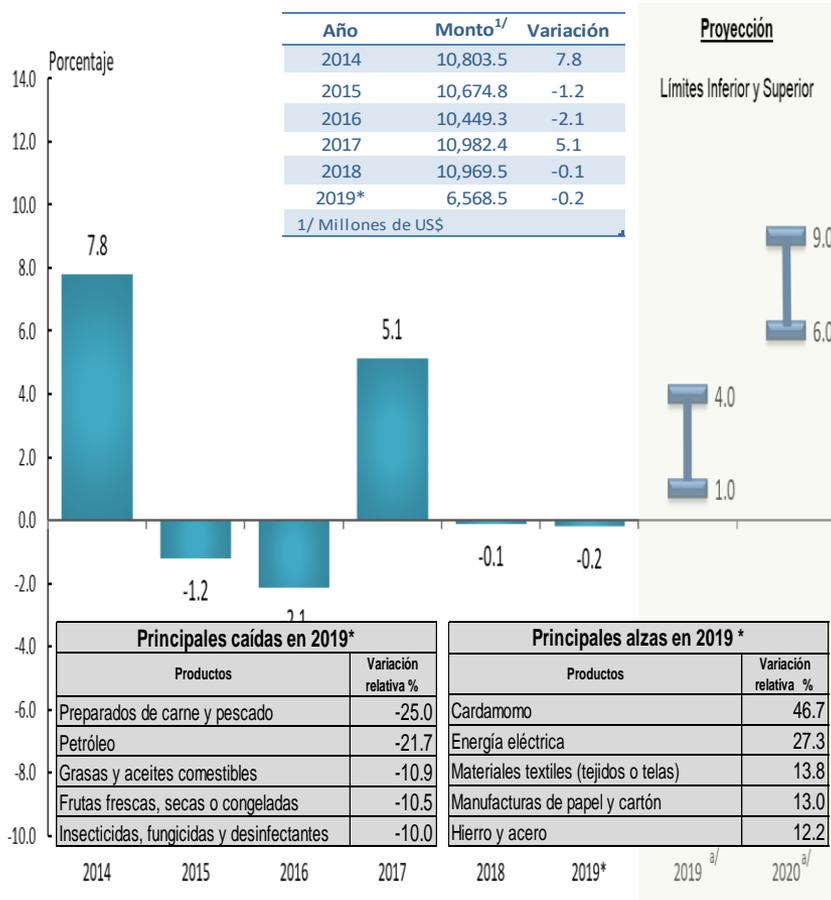
## Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE)

Período: Enero 2010 - Julio 2019



Fuente: Banco de Guatemala.

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

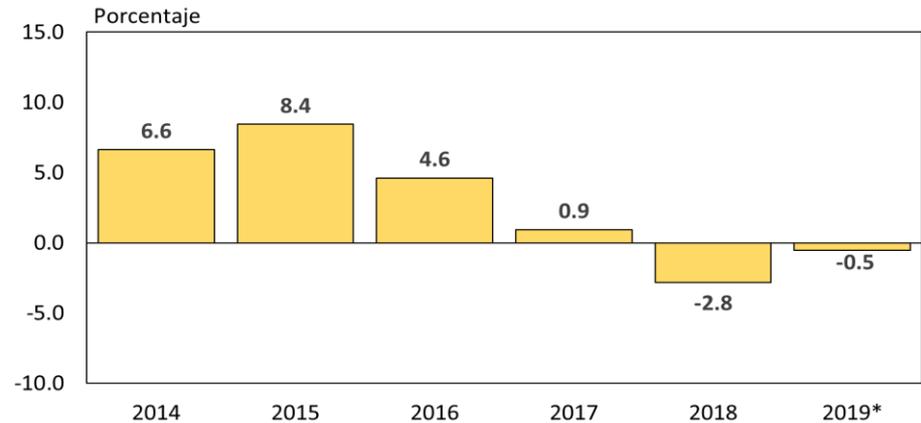


\* A julio 2019

<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

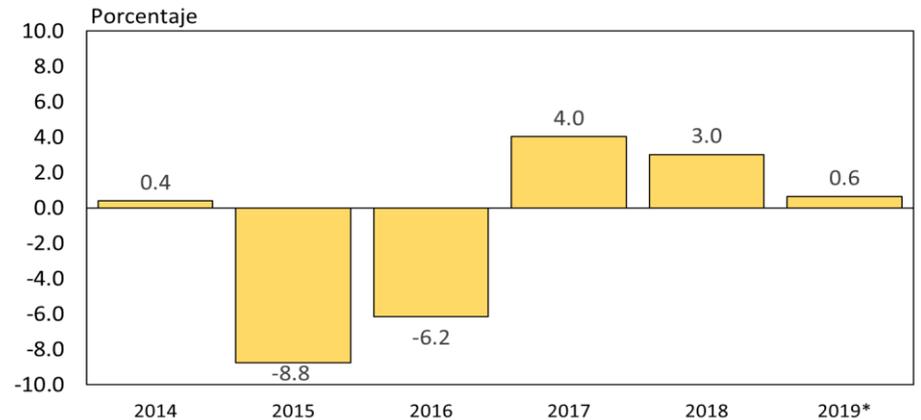


\* A julio 2019

No incluye exportaciones de níquel

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

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

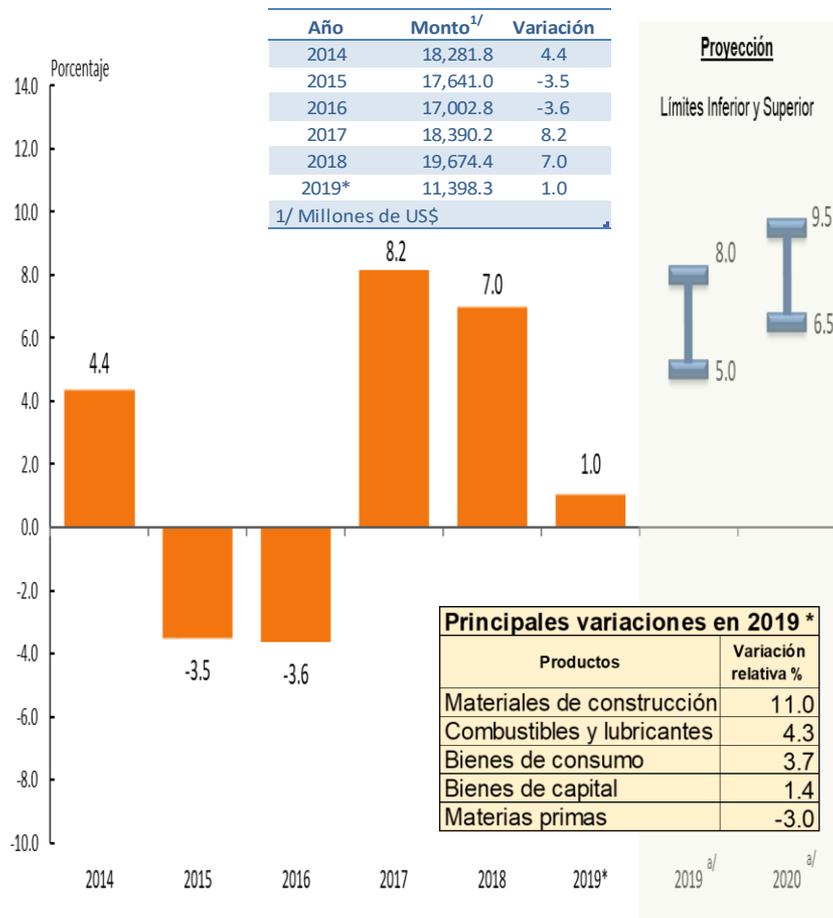


\* A julio 2019

No incluye exportaciones de níquel

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

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

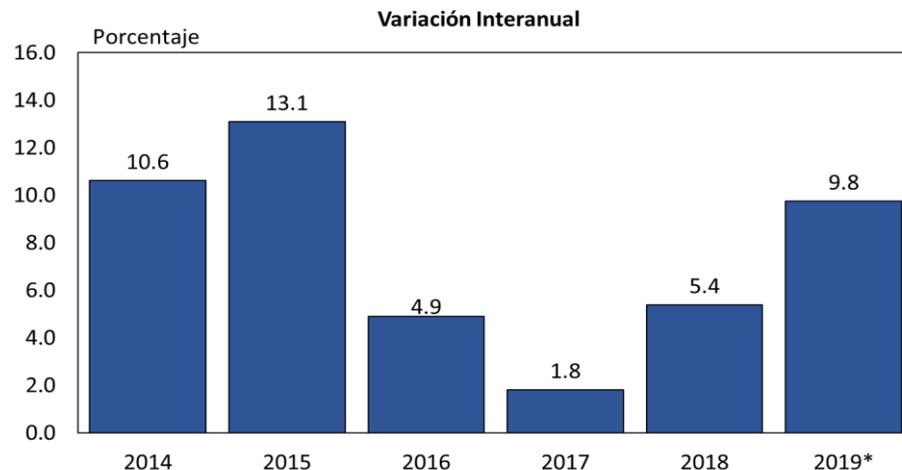


\* A julio 2019

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

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

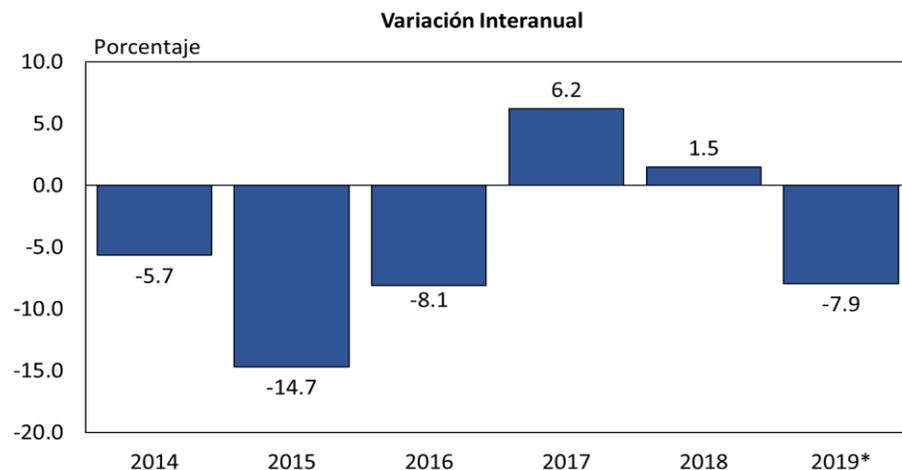
## VOLUMEN DE LAS IMPORTACIONES CIF A diciembre de cada año



\* A julio 2019

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

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



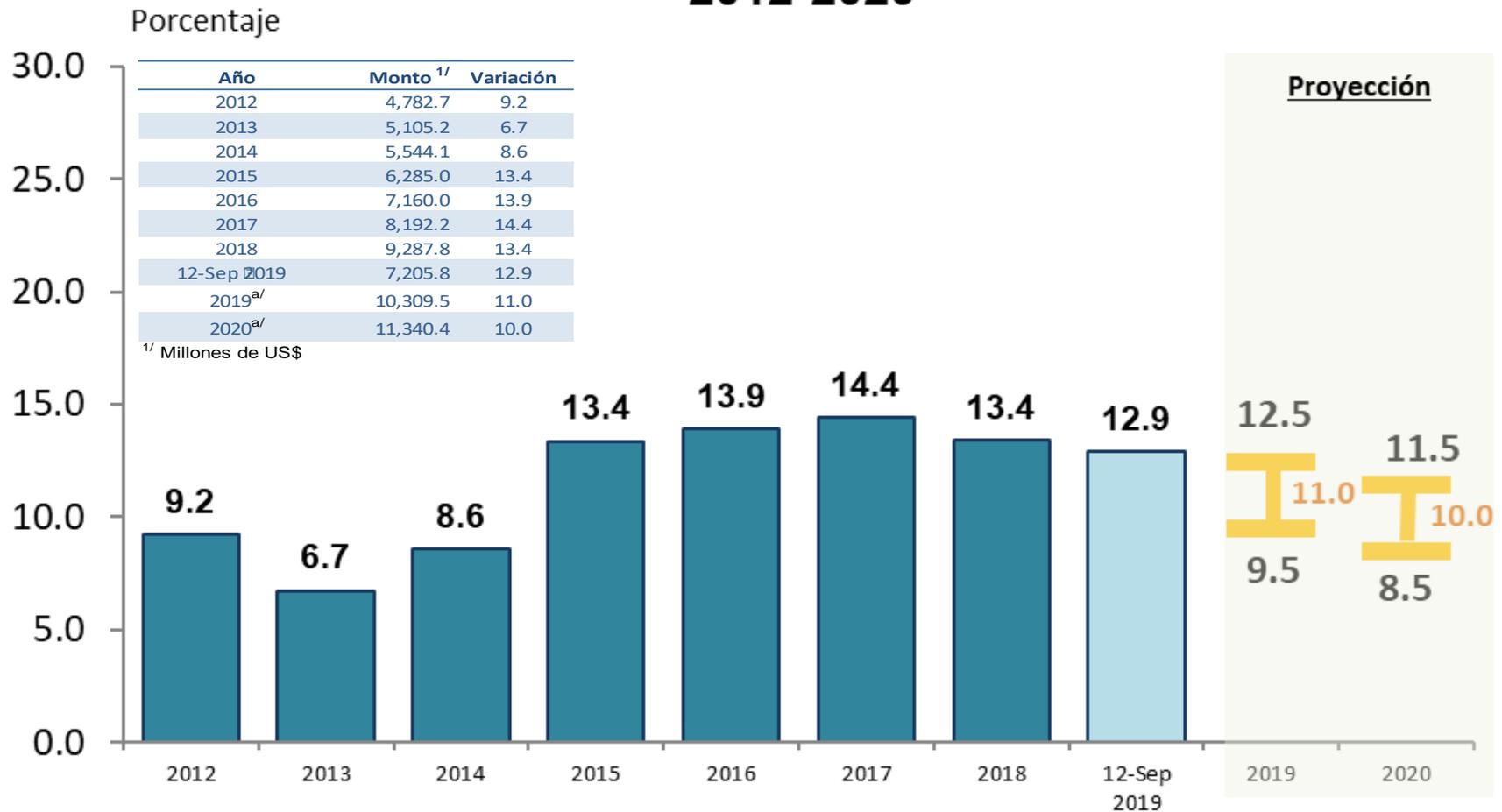
\* A julio 2019

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria (SAT).

# INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES

## Variación Interanual en Porcentajes

### 2012-2020



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

Fuente: Banco de Guatemala

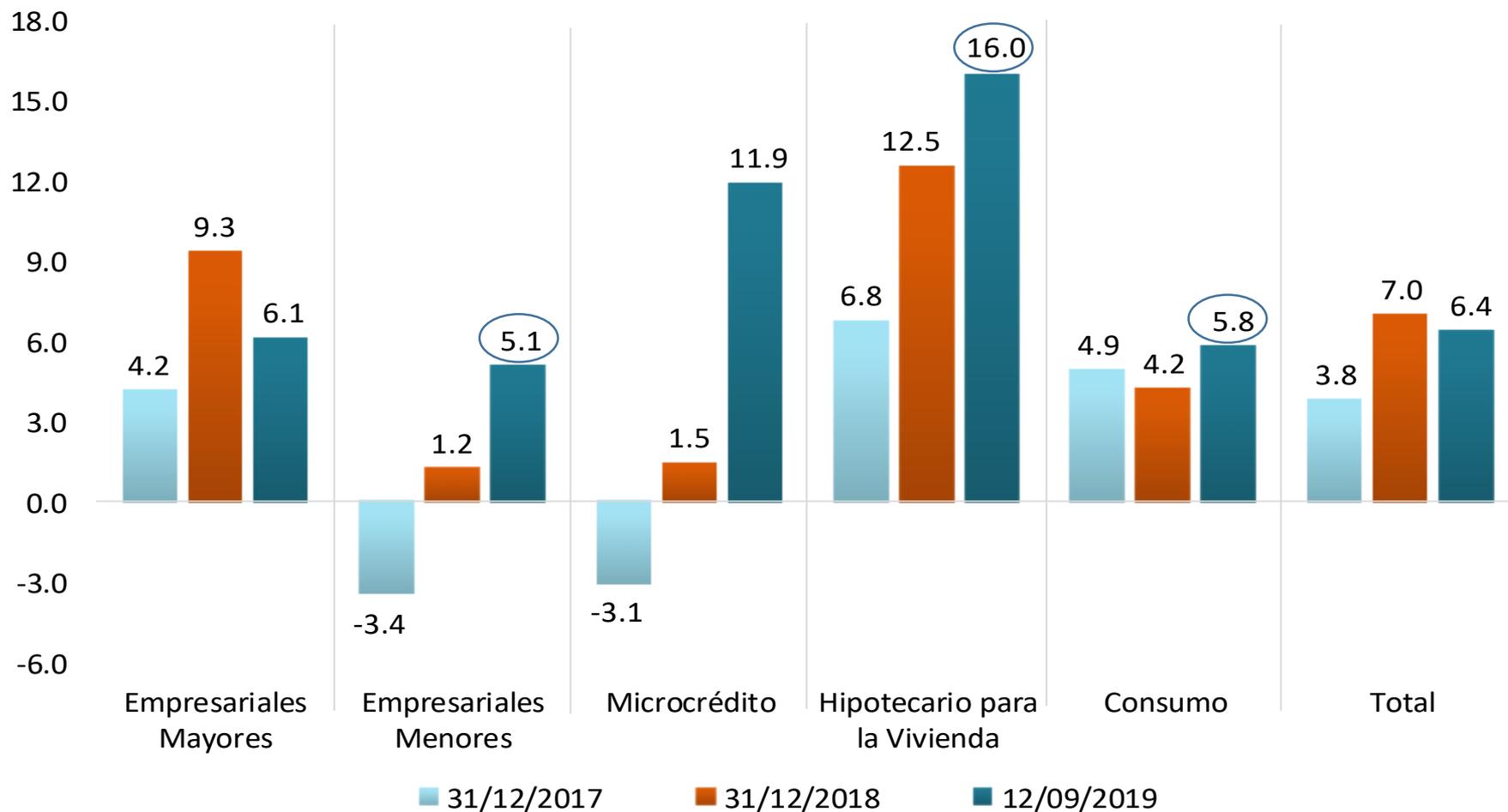
## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL 2012 - 2020<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 12 de septiembre de 2019.

Fuente: Banco de Guatemala.

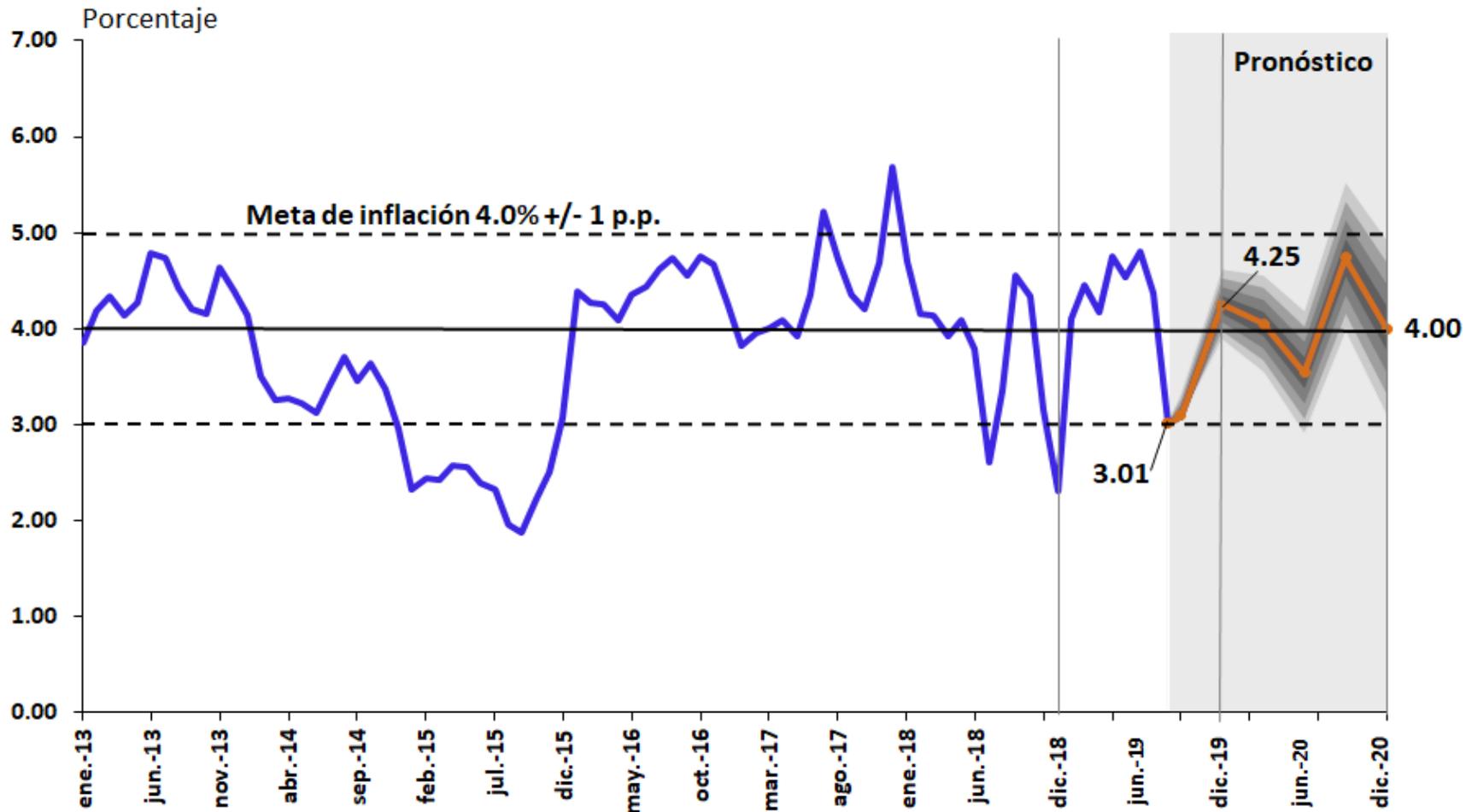
## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO TOTAL POR TIPO DE DEUDOR VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala.

## RITMO INFLACIONARIO TOTAL

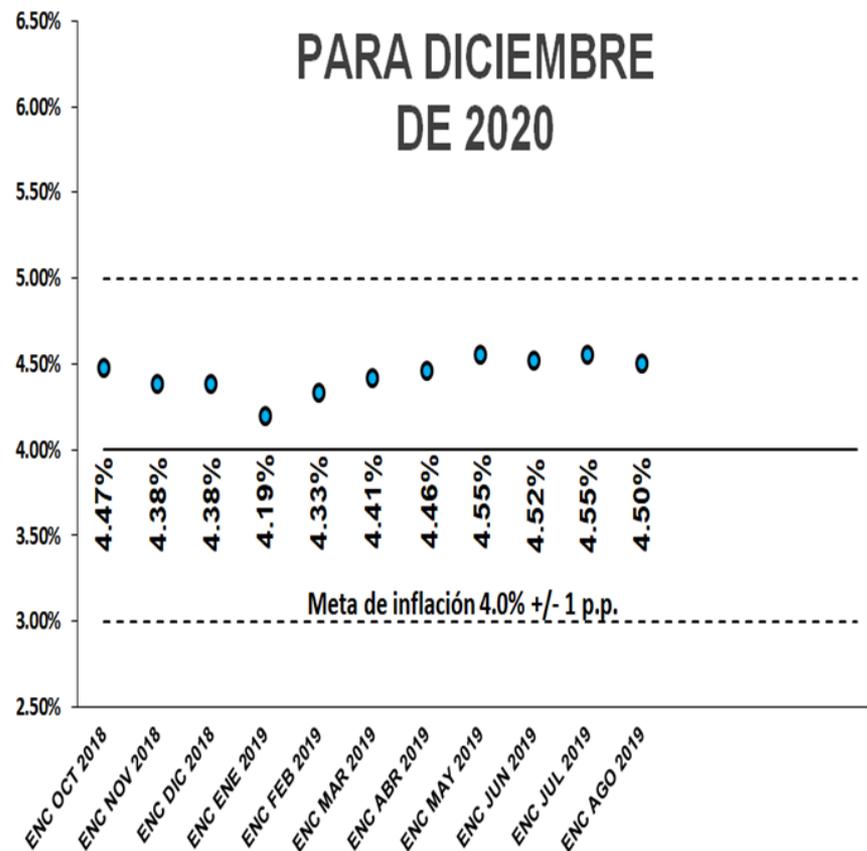
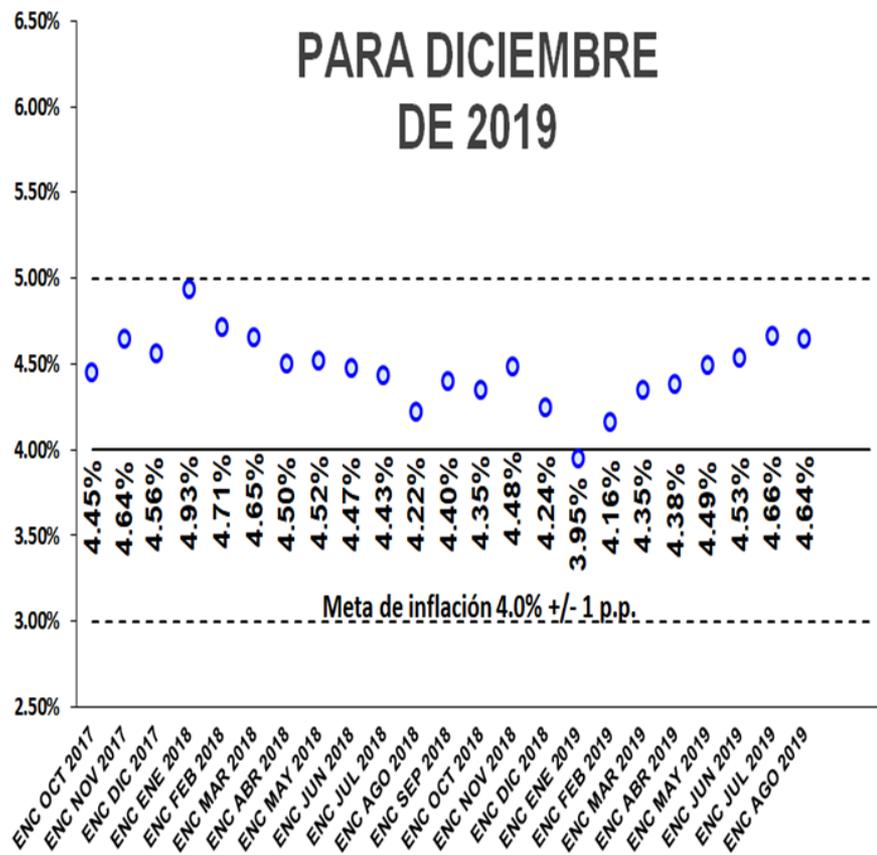
Período 2013-2020<sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Cifras observadas a agosto 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.

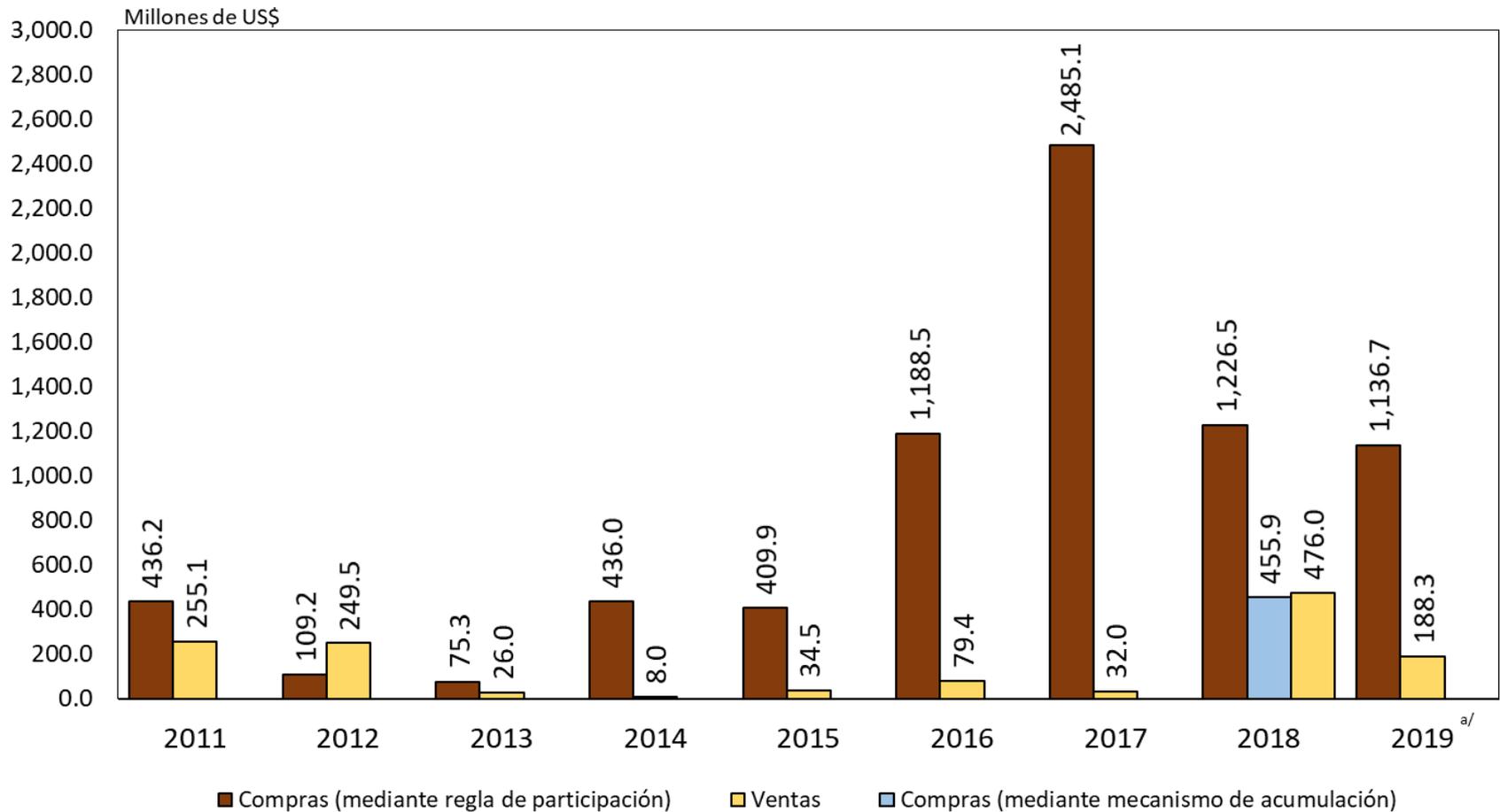
## TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2012 - 2019<sup>a/</sup>



a/ Al 20 de septiembre 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 19 de septiembre

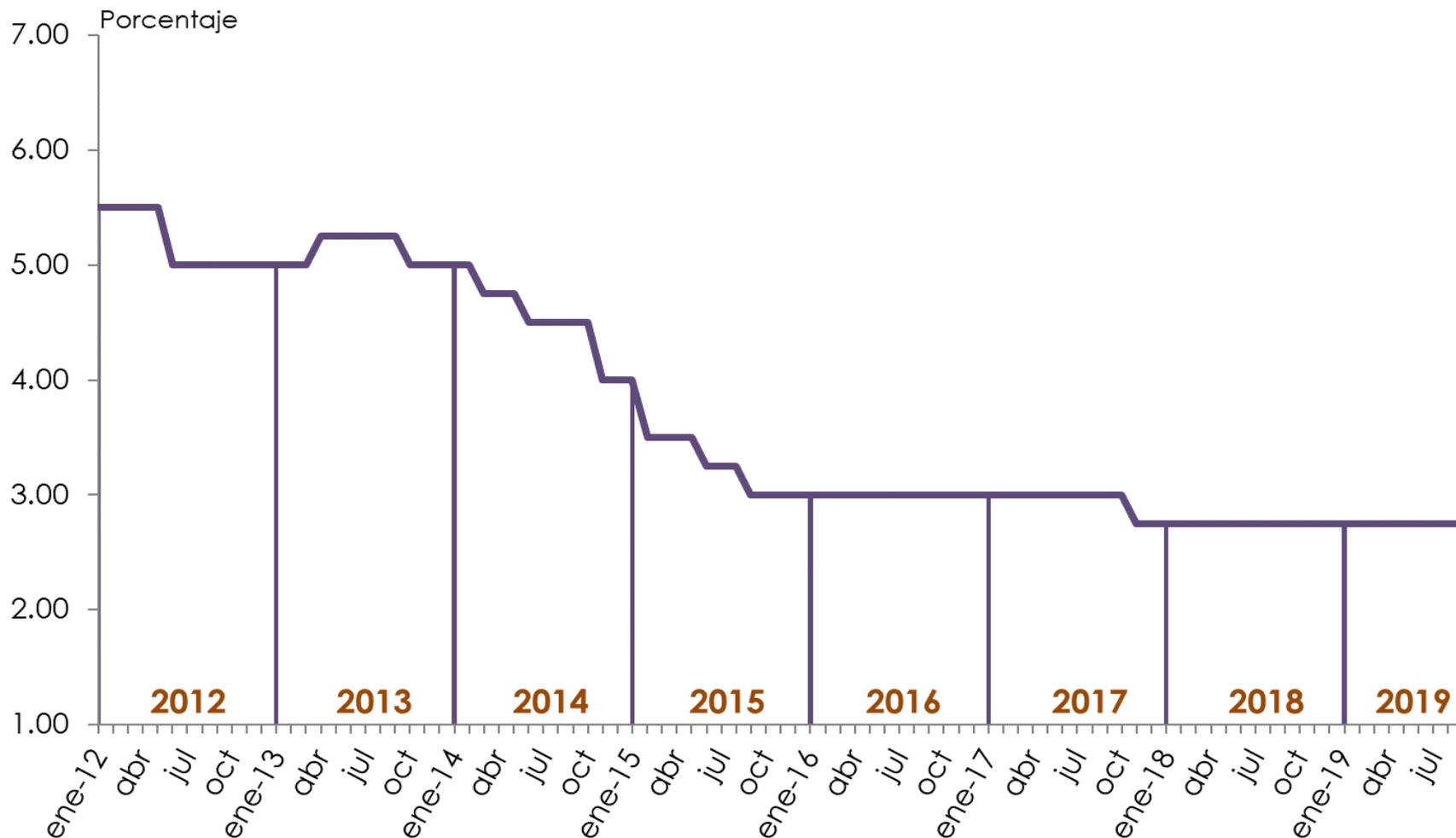
Fuente: Banco de Guatemala



# *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 27 de septiembre 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 continúan siendo favorables tanto para 2019 como para 2020, aunque privan los riesgos a la baja.*
- *El precio internacional del petróleo muestra un aumento respecto del observado a finales de 2018 y que las proyecciones del precio medio muestran una tendencia ligeramente creciente para el presente año y para el próximo.*

### ***En el entorno interno:***

- *Algunos indicadores de corto plazo de la actividad económica (el Índice Mensual de la Actividad Económica, las remesas familiares y la ejecución del gasto público) muestran un comportamiento congruente con el crecimiento económico anual previsto para el presente año (entre 3.0% y 3.8%).*
- *Los pronósticos de inflación para 2019 y 2020 se ubican dentro del margen de tolerancia de la meta establecida por la Junta Monetaria (4.0% +/- 1 punto porcentual) y las expectativas para ambos años permanecen ancladas.*



***MUCHAS GRACIAS  
POR SU ATENCIÓN***