PROYECCIONES MACROECONÓMICAS 2018-2019

Sergio Recinos
Presidente en funciones

Guatemala, 24 mayo de 2018

CONTENIDO

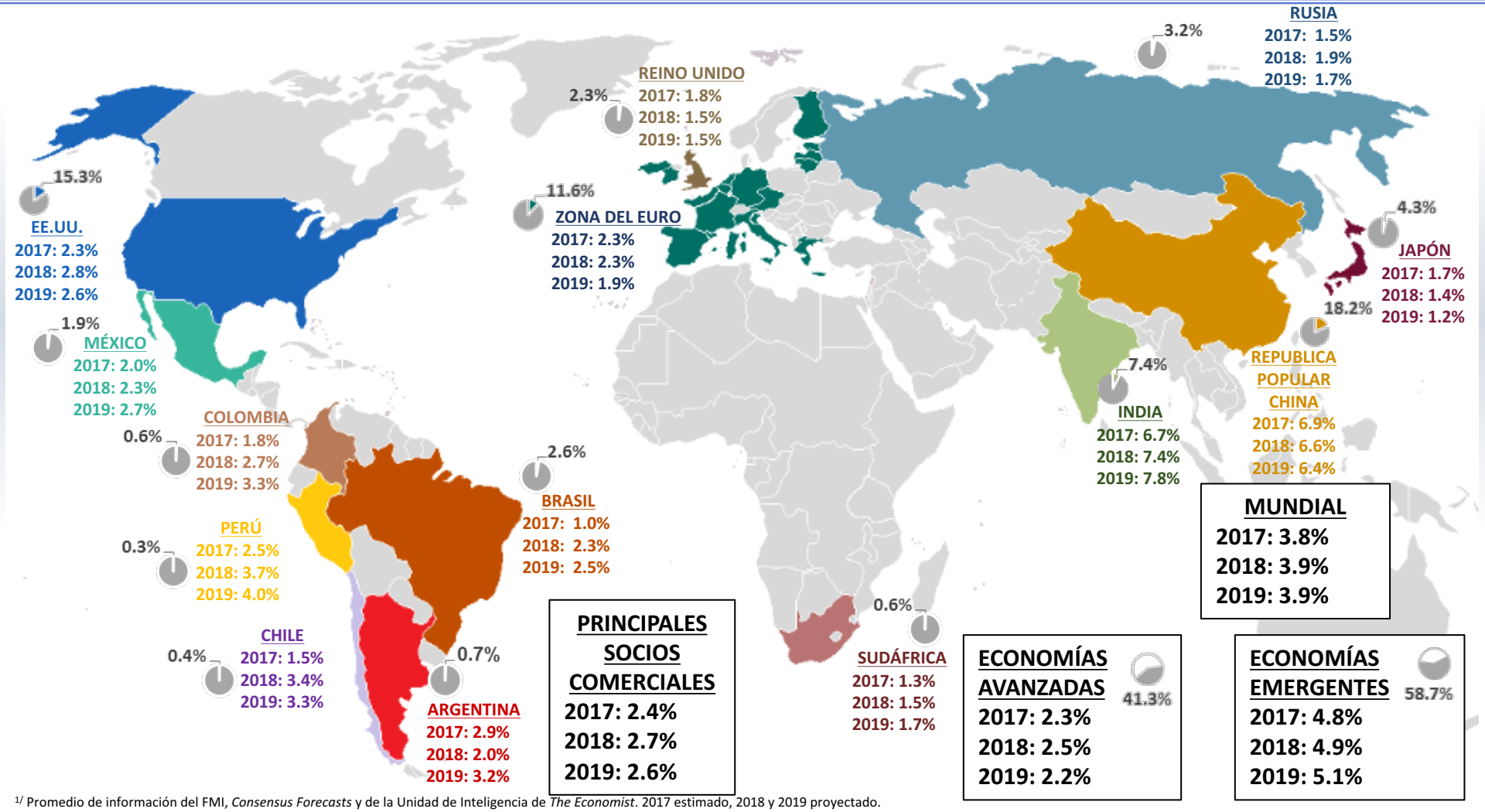
I. PROYECCIONES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

II. PROYECCIONES DE LA ECONOMÍA INTERNA

III. SÍNTESIS

PROYECCIONES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL



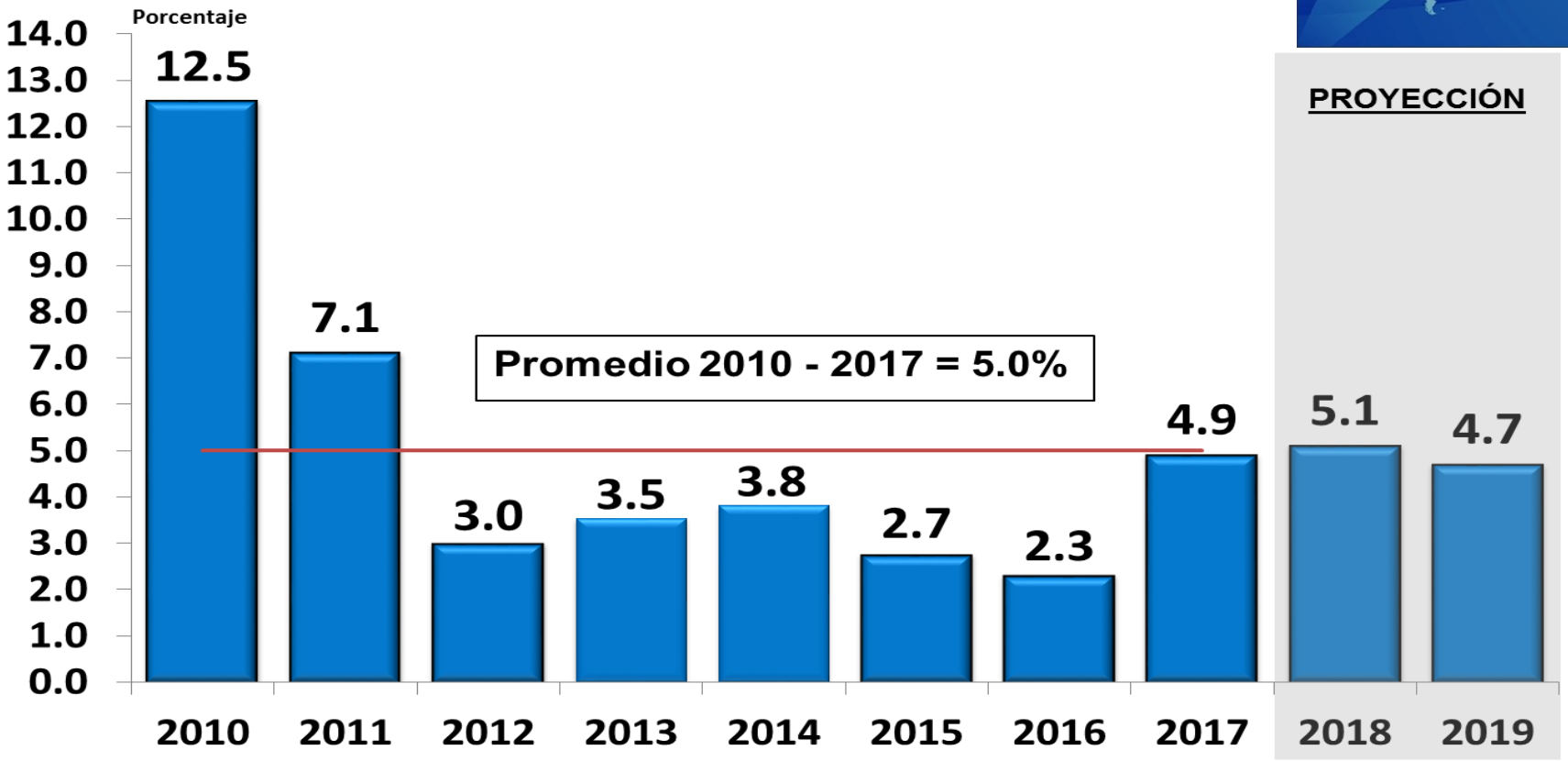
1/ Promedio de información del FMI, *Consensus Forecasts* y de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*. 2017 estimado, 2018 y 2019 proyectado.
Principales socios comerciales: corresponde al promedio de: Estados Unidos, México, Zona del Euro, El Salvador y Honduras, que en conjunto representan alrededor de 65% del total del comercio exterior del país.
Fuente: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial (WEO) a abril de 2018. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a mayo de 2018.

Las proyecciones del volumen de comercio mundial continúan siendo positivas.

VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL

Período 2010-2019

(Variación interanual)

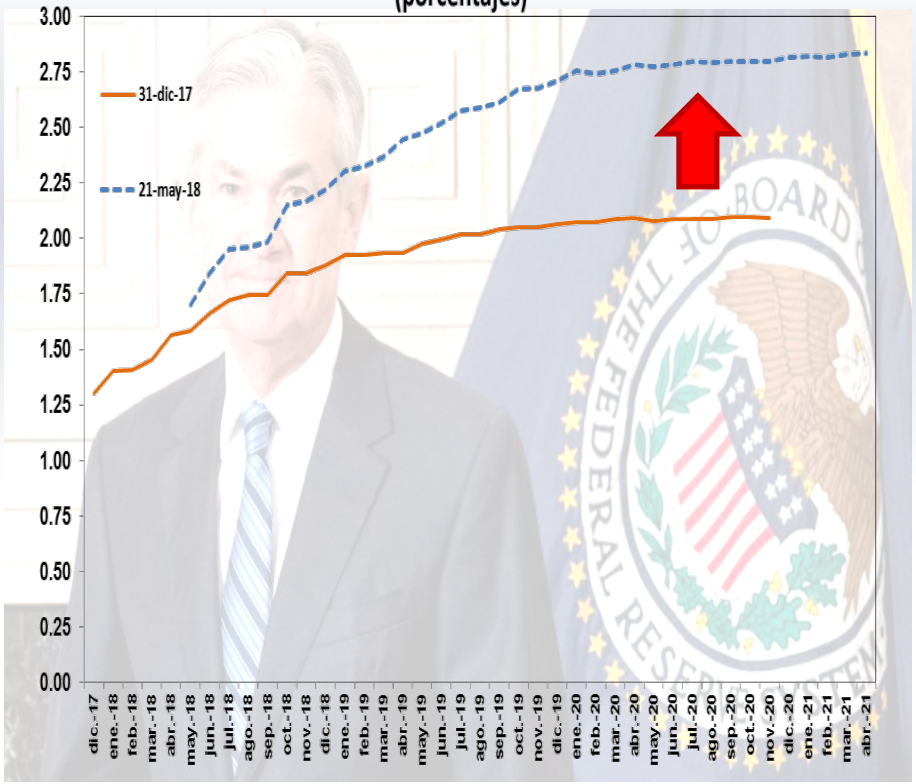


Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, abril de 2018.

En 2018, el mercado anticipa que la Reserva Federal podría realizar al menos tres incrementos adicionales a la tasa de interés objetivo de fondos federales.

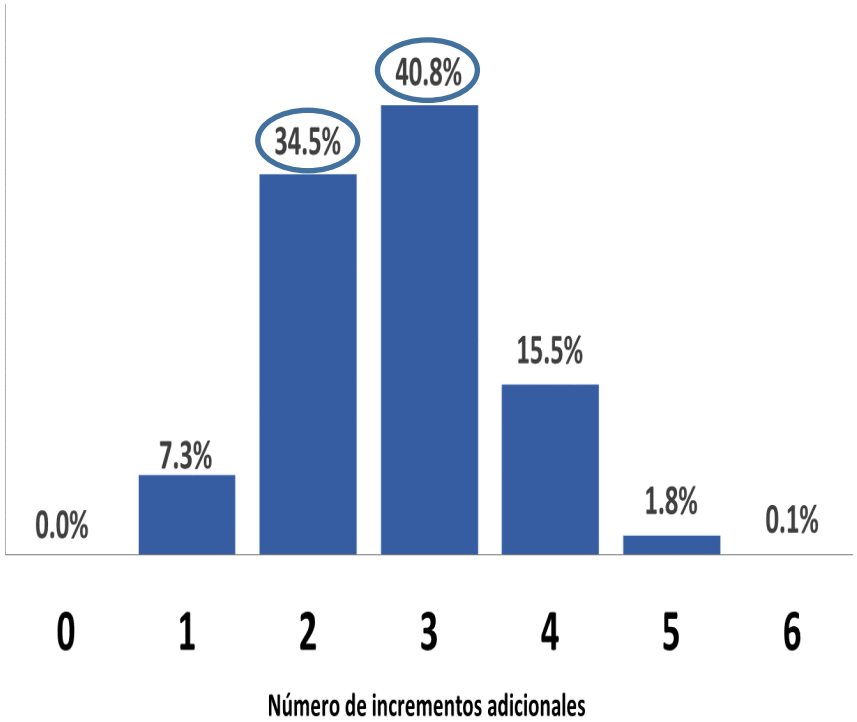
Expectativas en torno a la tasa de interés de política monetaria estadounidense

(porcentajes)



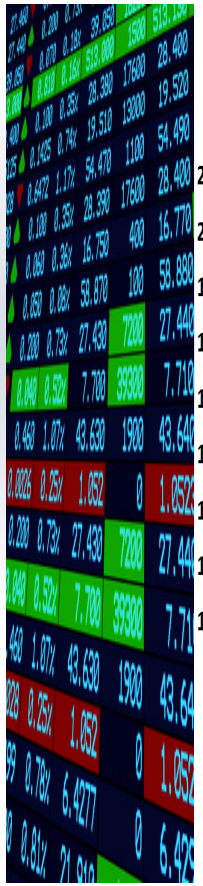
NOTA: las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para Estados Unidos de América actualizada el 21 de mayo de 2018.
FUENTE: *Bloomberg*

PROBABILIDAD DEL NÚMERO DE INCREMENTOS EN LA TASA DE FONDOS FEDERALES EN 2018[a/]

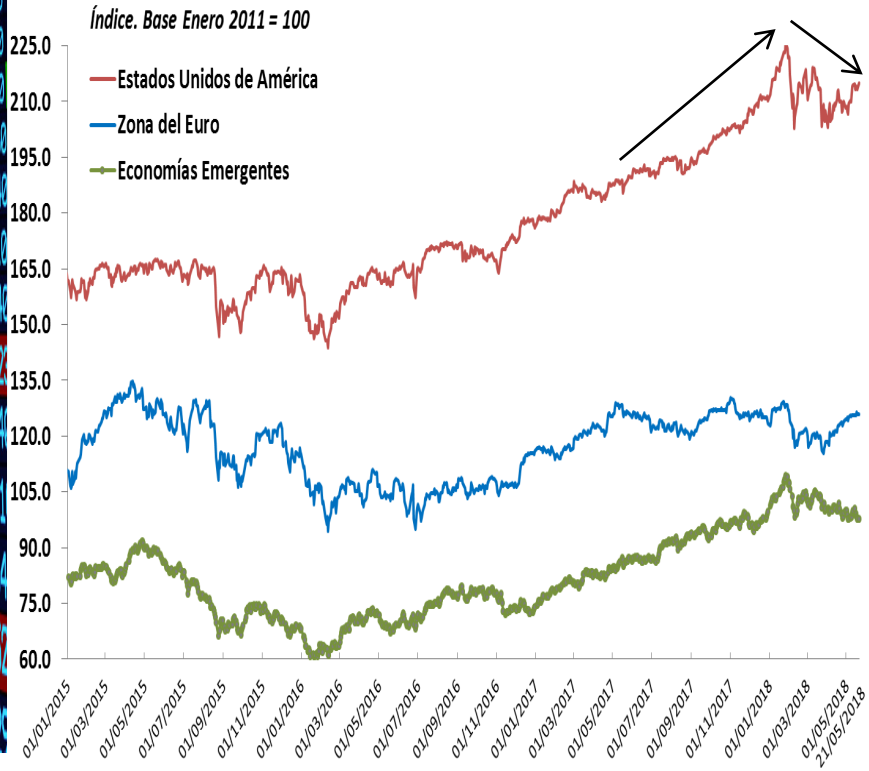


[a/] Actualizado al 21 de mayo de 2018.
Fuente: Bloomberg, probabilidad implícita con base en la curva de futuros de tasas de interés de fondos federales.

En febrero del presente año se observó una corrección en el comportamiento de los índices accionarios, lo cual generó un aumento de la volatilidad.



PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS 2011 - 2018[a/]



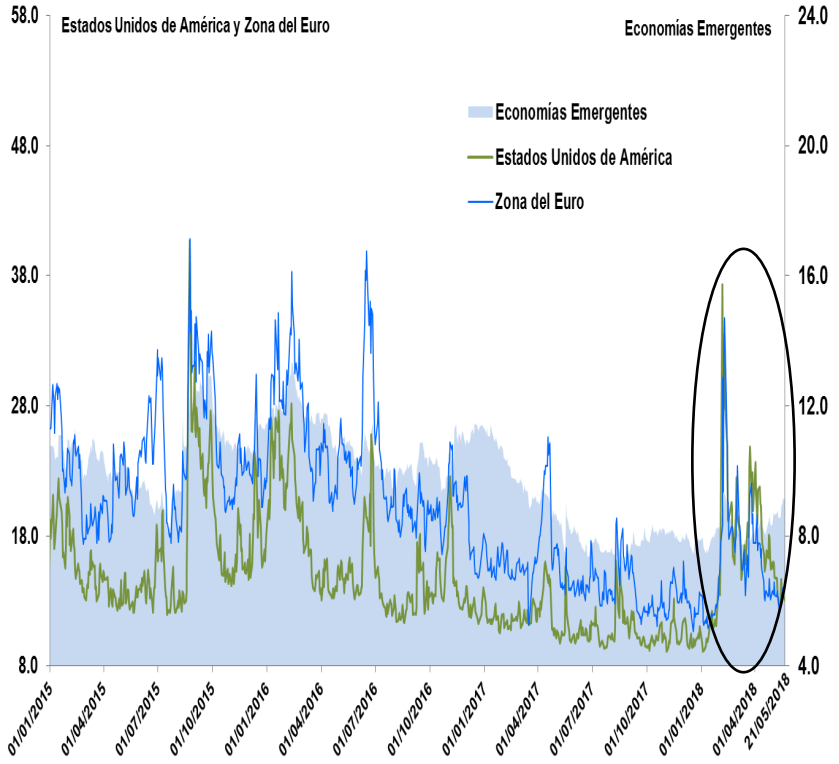
[a/] Al 21 de mayo.

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

Fuente: Bloomberg

VOLATILIDAD DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS 2011-2018[a/]

(Porcentajes)



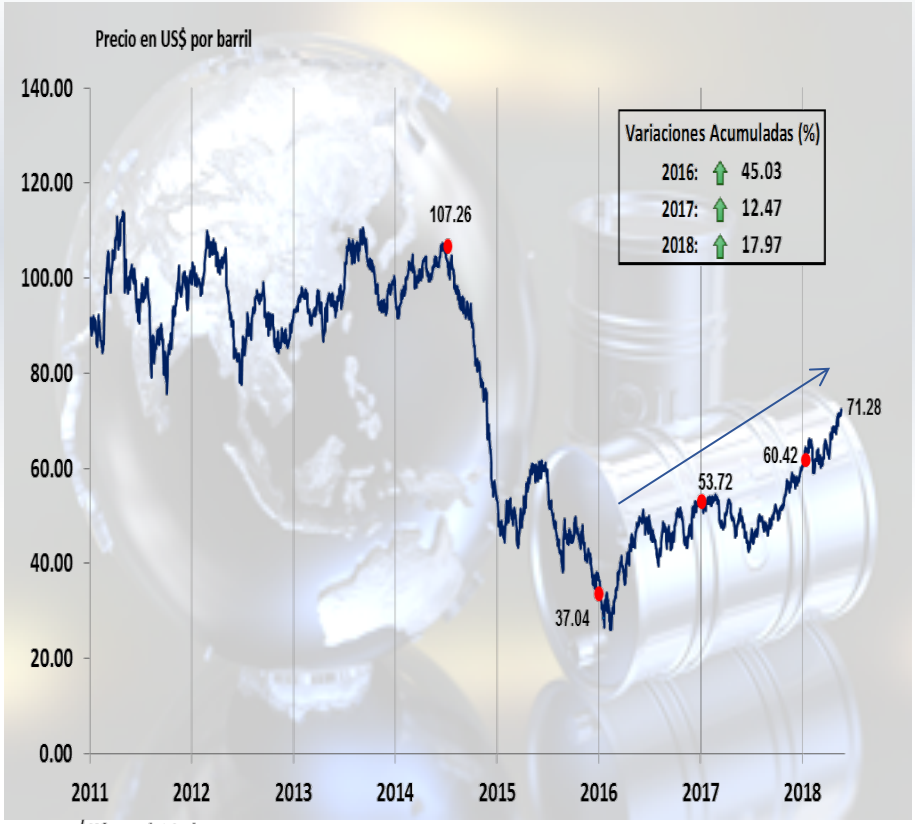
[a/] Al 21 de mayo.

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.

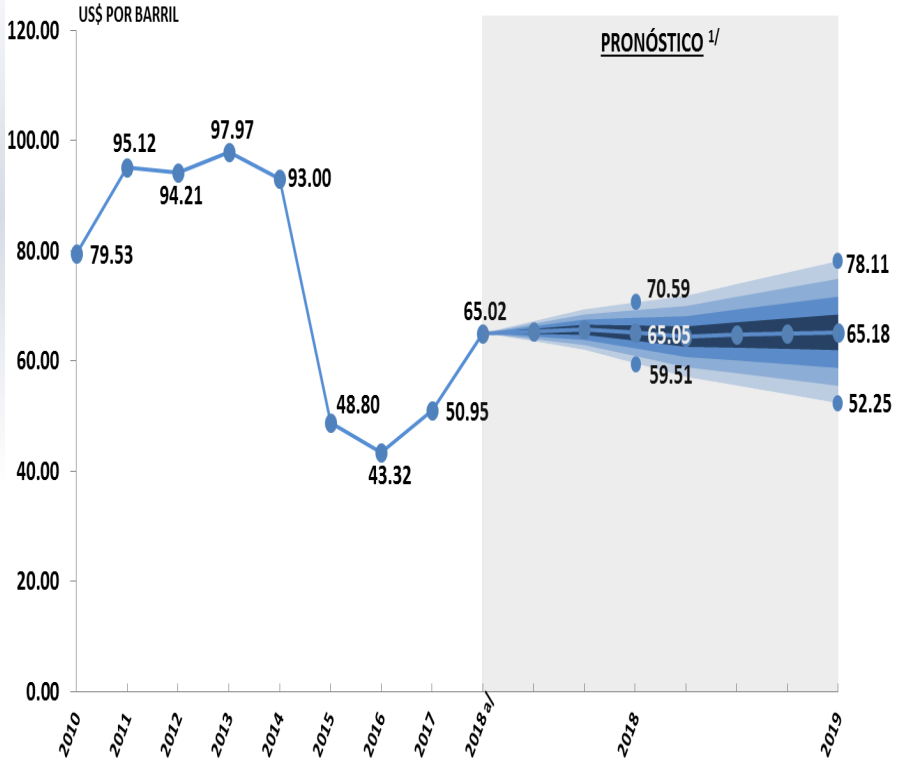
Las proyecciones del precio internacional del petróleo, apuntan a precios más altos que los observados el año previo.

PETRÓLEO
ENERO 2011 – MAYO 2018[a/]



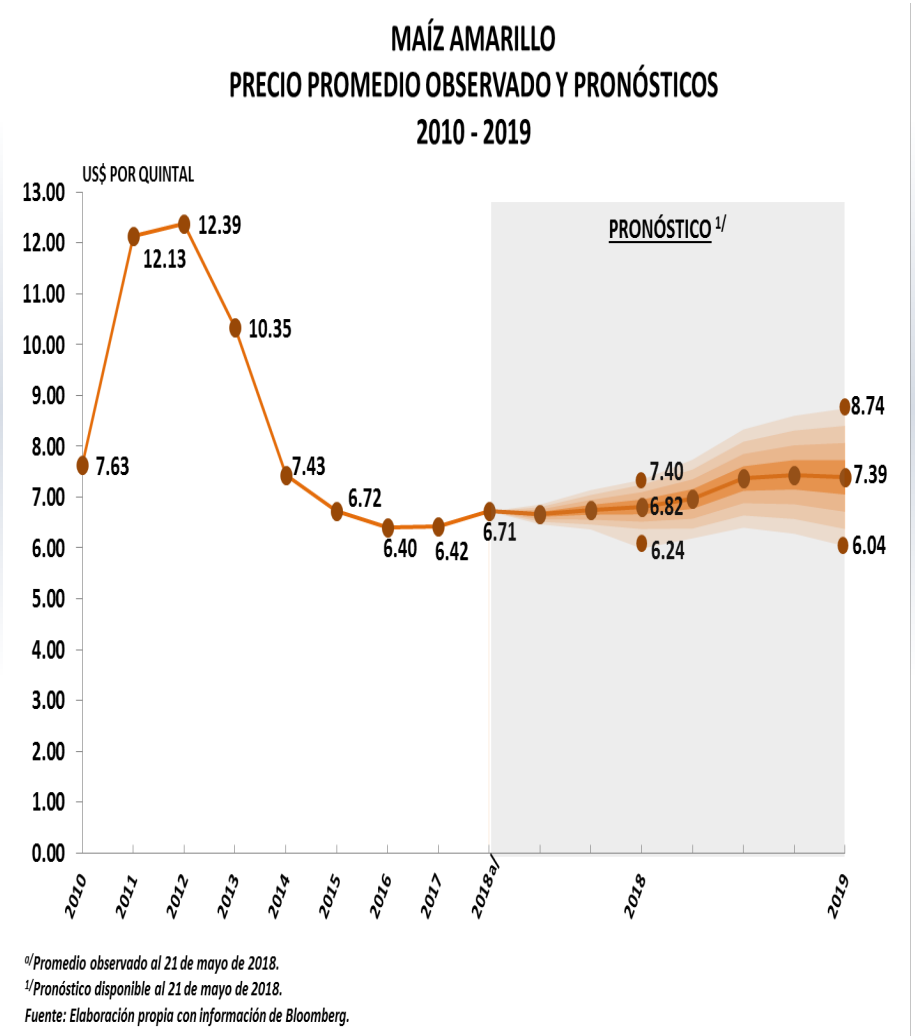
[a/]Cifras al 18 de mayo
Fuente: Bloomberg

PETRÓLEO
PRECIO PROMEDIO OBSERVADO Y PRONÓSTICOS
2010 - 2019

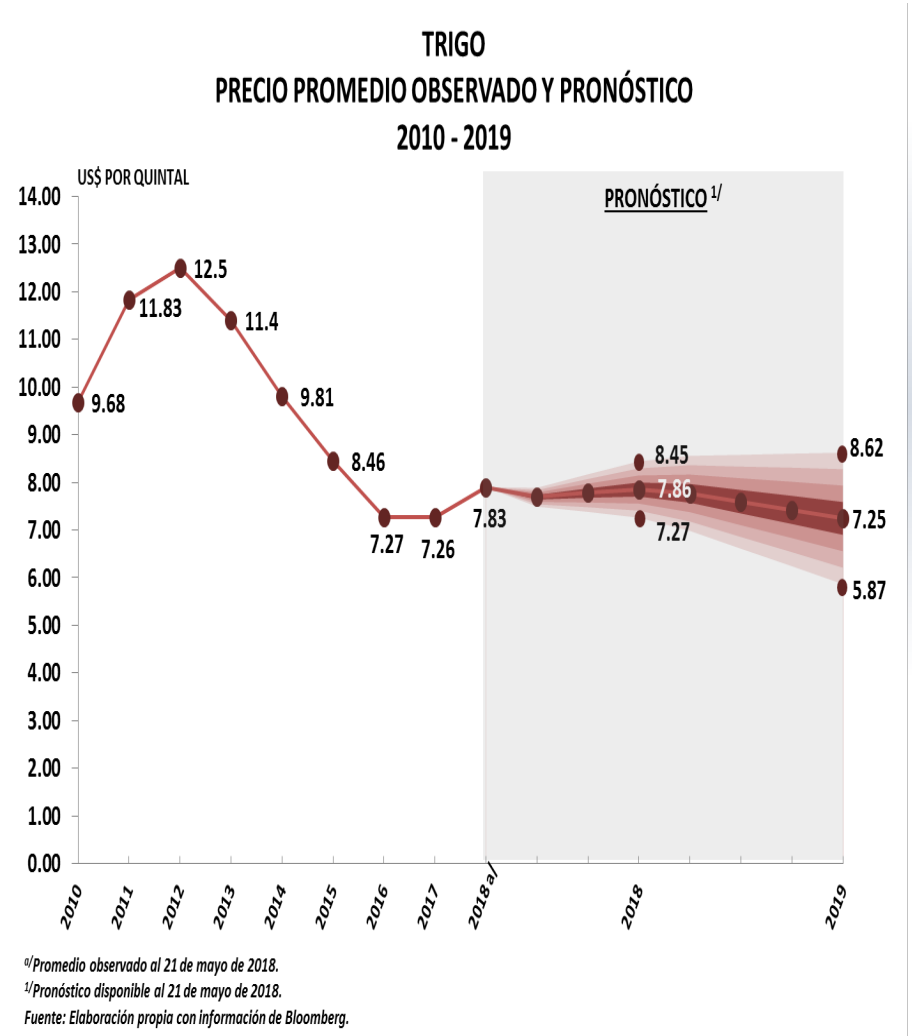


a/Promedio observado al 18 de mayo de 2018.
1/Pronóstico disponible al 18 de mayo de 2018.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Las proyecciones de los precios internacionales del maíz amarillo y trigo, prevén que éstos se mantendrían relativamente estables en 2018 y en 2019.



a/Promedio observado al 21 de mayo de 2018.
1/Pronóstico disponible al 21 de mayo de 2018.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



a/Promedio observado al 21 de mayo de 2018.
1/Pronóstico disponible al 21 de mayo de 2018.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

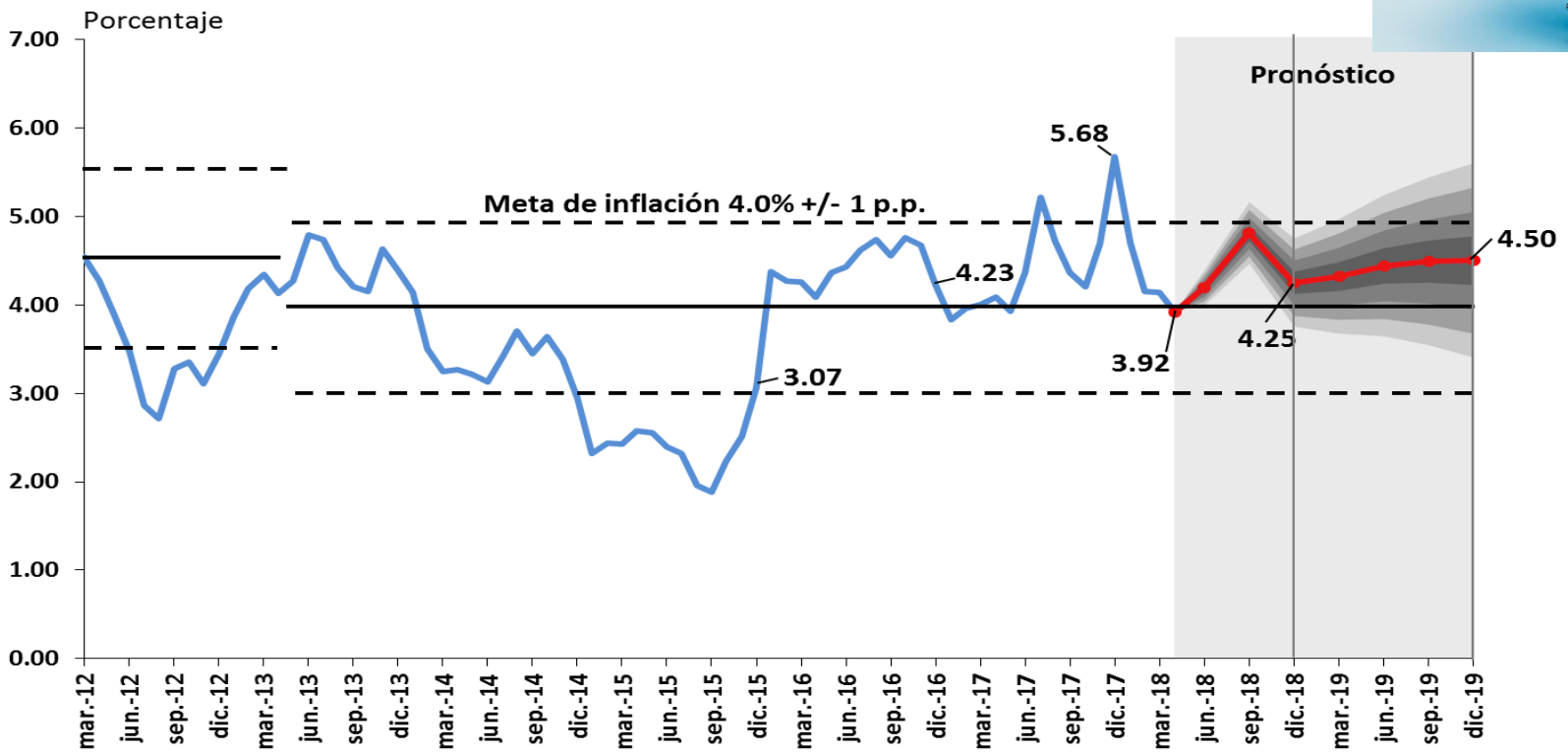
Riesgos relevantes del entorno externo:

PROYECCIONES DE LA ECONOMÍA INTERNA

Las proyecciones de inflación permiten anticipar que ésta se situaría en meta tanto en 2018 como en 2019 (4.25% y 4.50%, respectivamente).

RITMO INFLACIONARIO TOTAL

Período 2012-2019[a/]



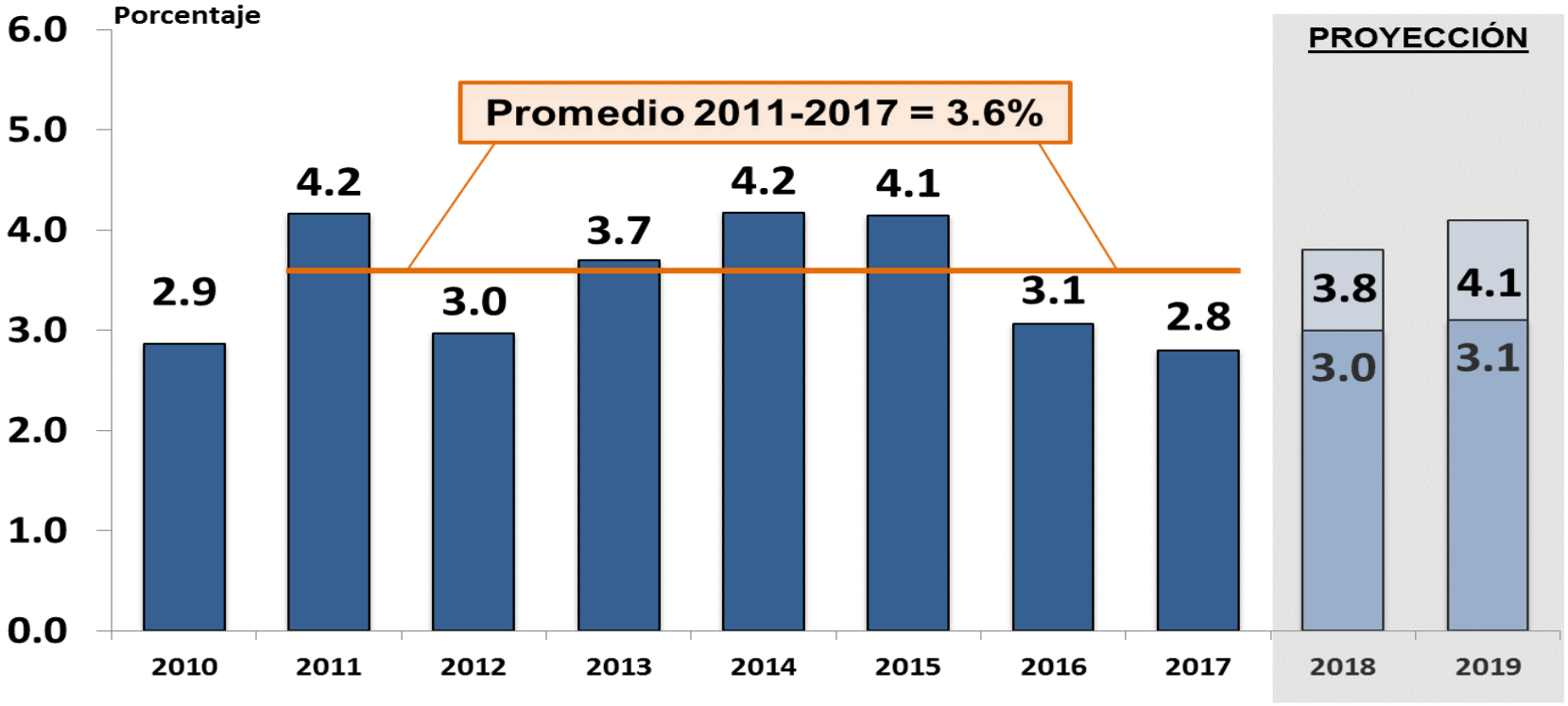
[a/] Cifras observadas a abril de 2018.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.

En 2018 el crecimiento económico se situaría entre 3.0% y 3.8% y en 2019 entre 3.1% y 4.1%.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

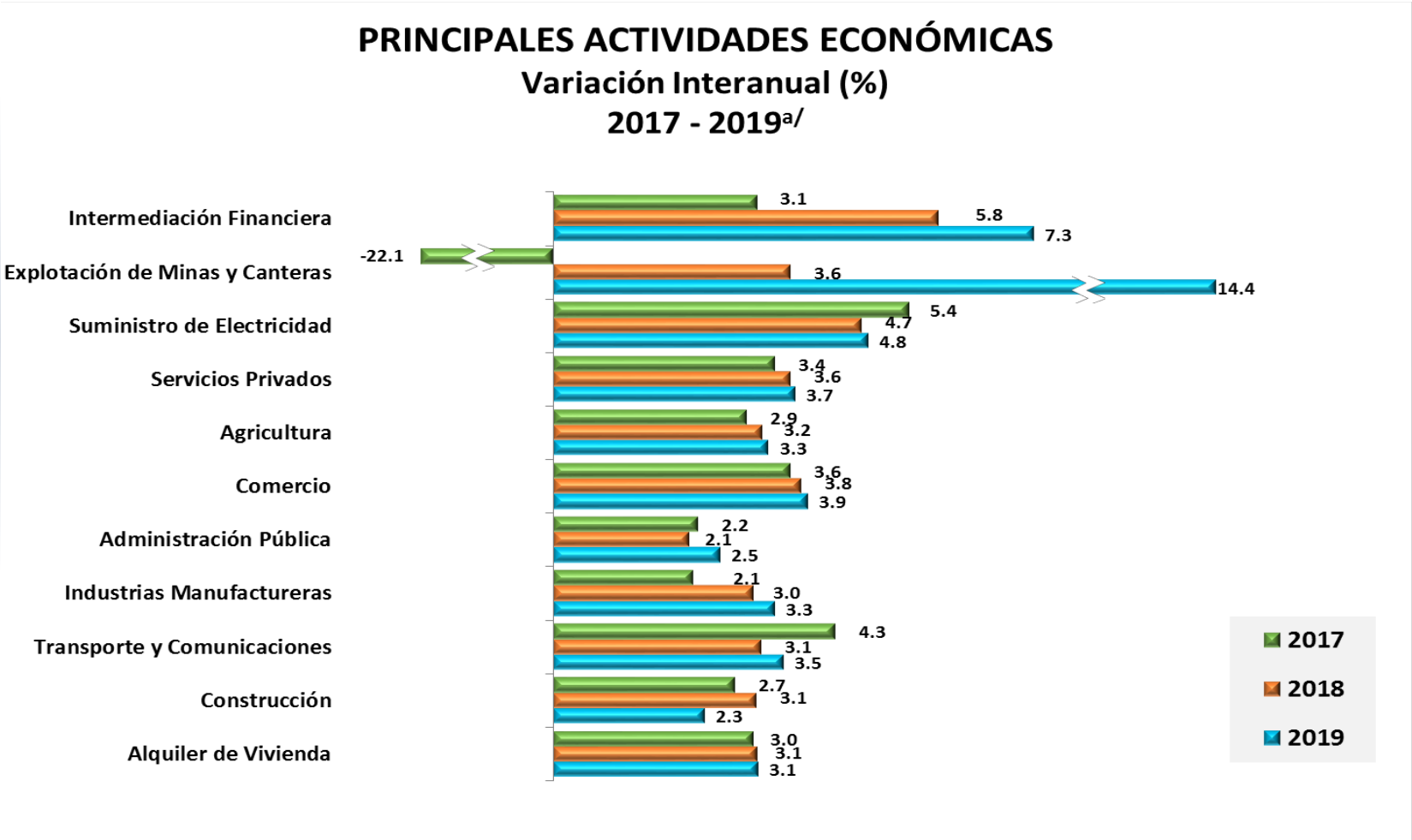
Período 2000-2019

(Variación interanual)



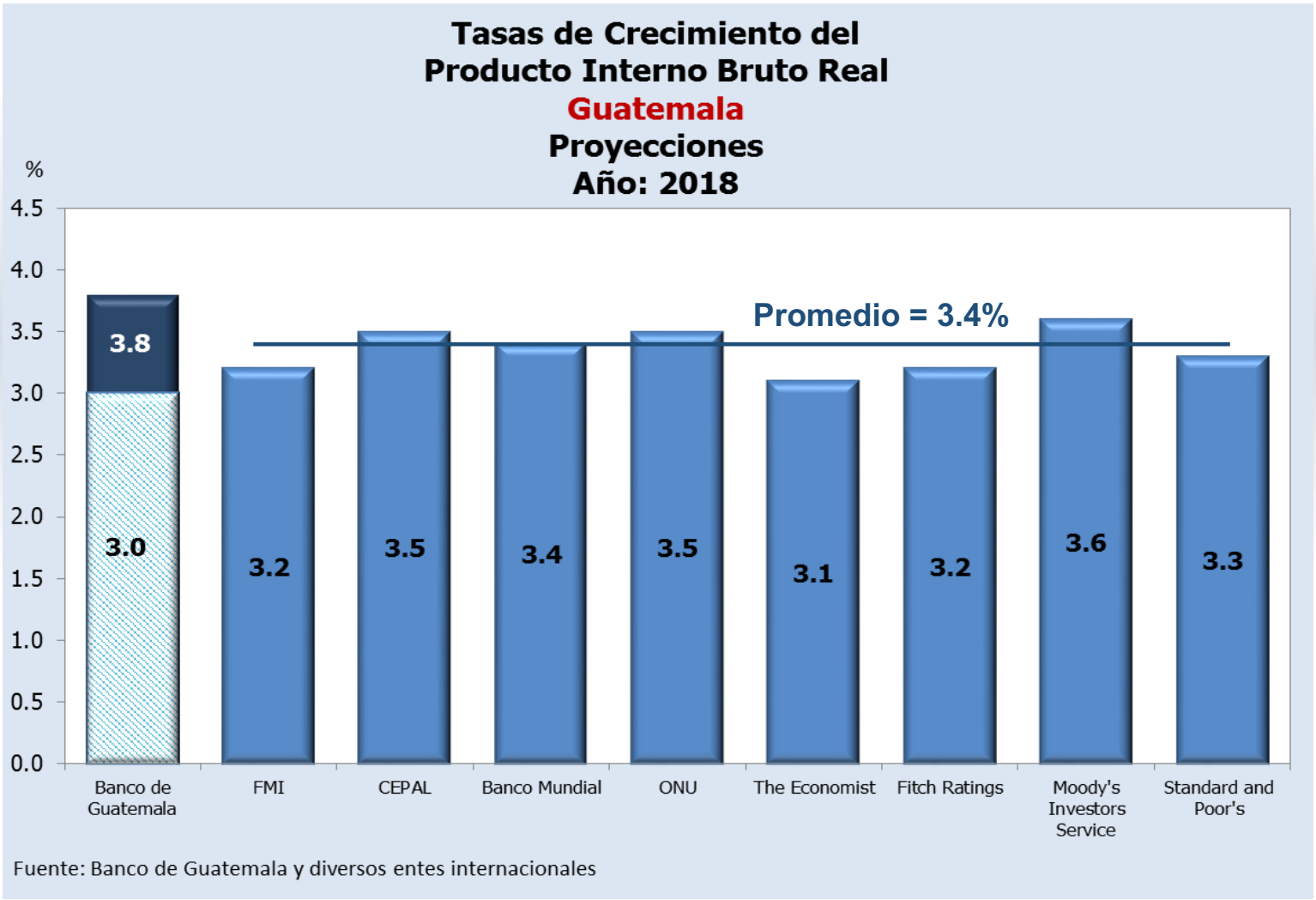
Nota: 2016 y 2017 cifras preliminares.
Fuente: Banco de Guatemala.

Se estima que todas las actividades económicas registren crecimientos positivos en 2018 y en 2019 (aunque hay riesgos a la baja en el sector de explotación de minas y canteras).



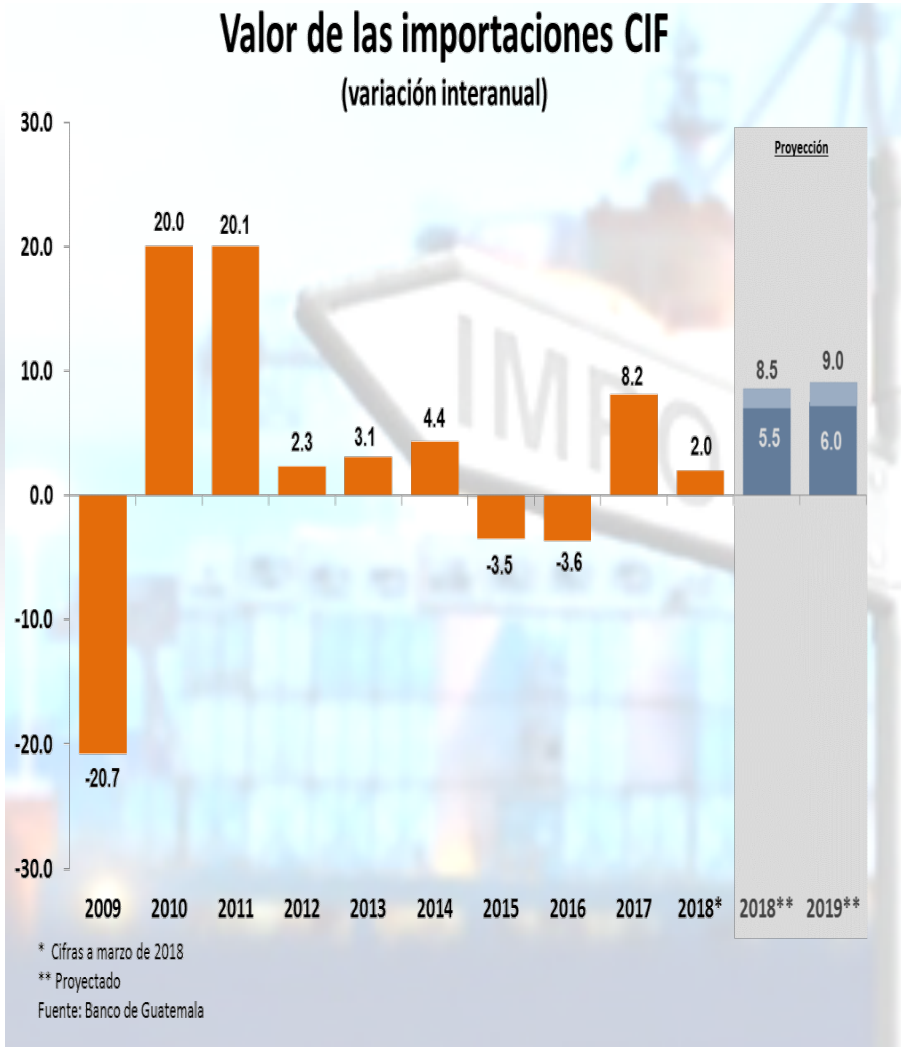
a/Cifras preliminares para 2017 y proyectadas para 2018 y 2019.
Fuente: Banco de Guatemala.

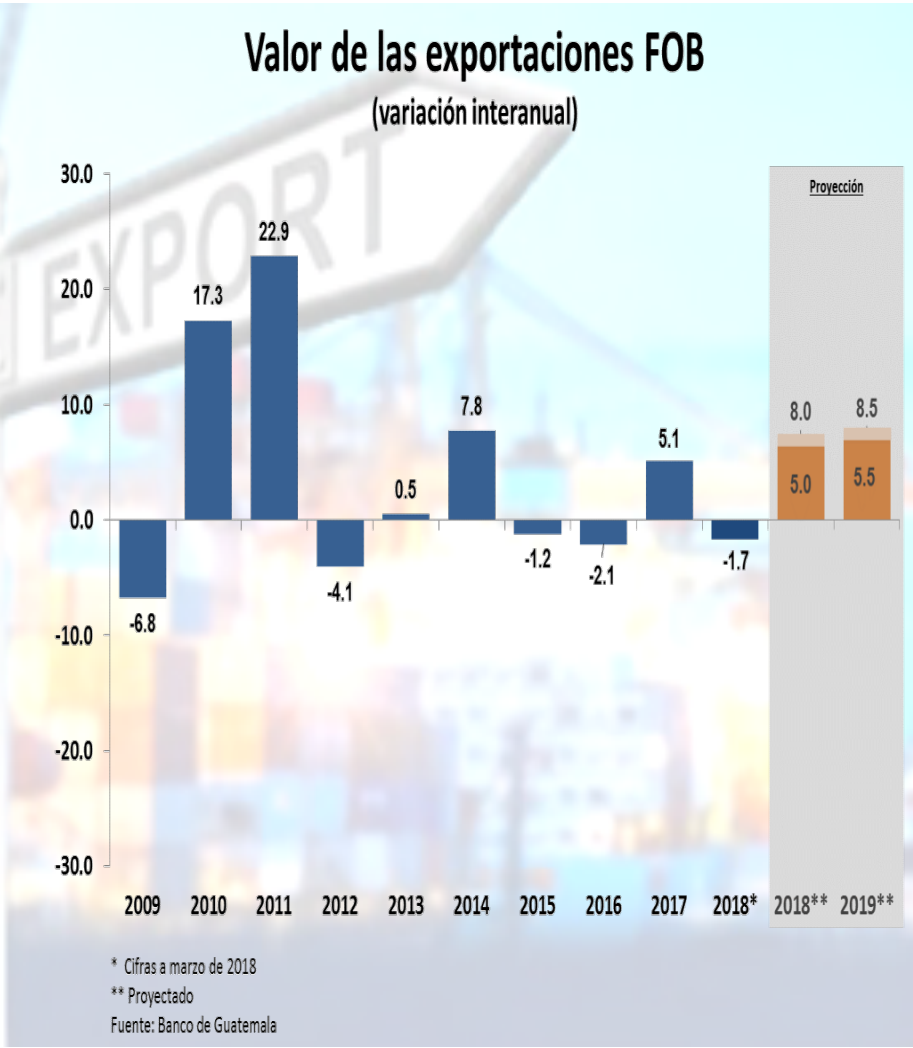
La estimación de crecimiento económico para 2018 es consistente con la de varios entes internacionales.



Fuente: Banco de Guatemala y diversos entes internacionales

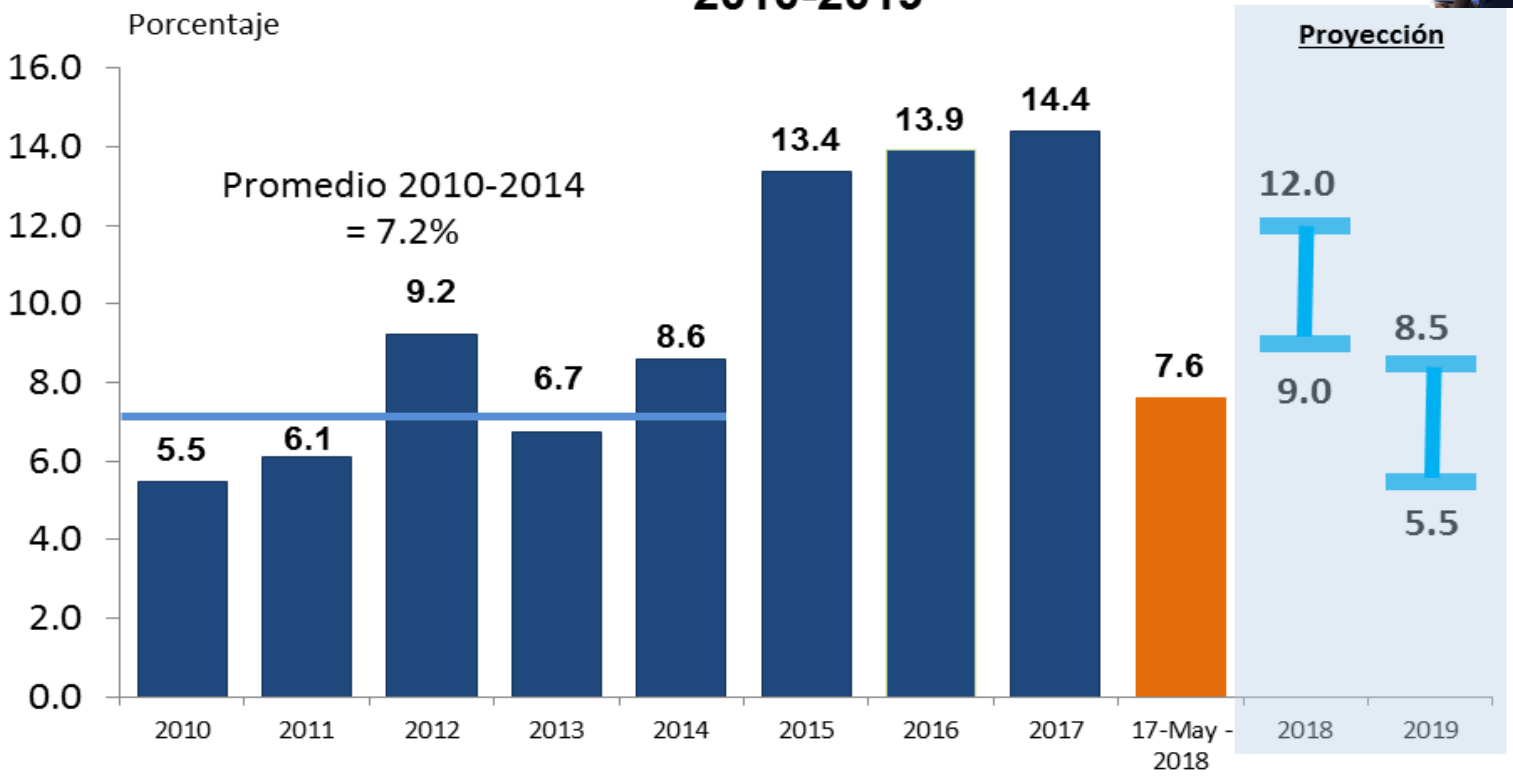
El comercio exterior mostró una recuperación en 2017 y se prevé que continúe en 2018 y en 2019.





Las remesas familiares registran un crecimiento dinámico desde 2015. Las proyecciones para 2018 y para 2019, prevén una moderación.

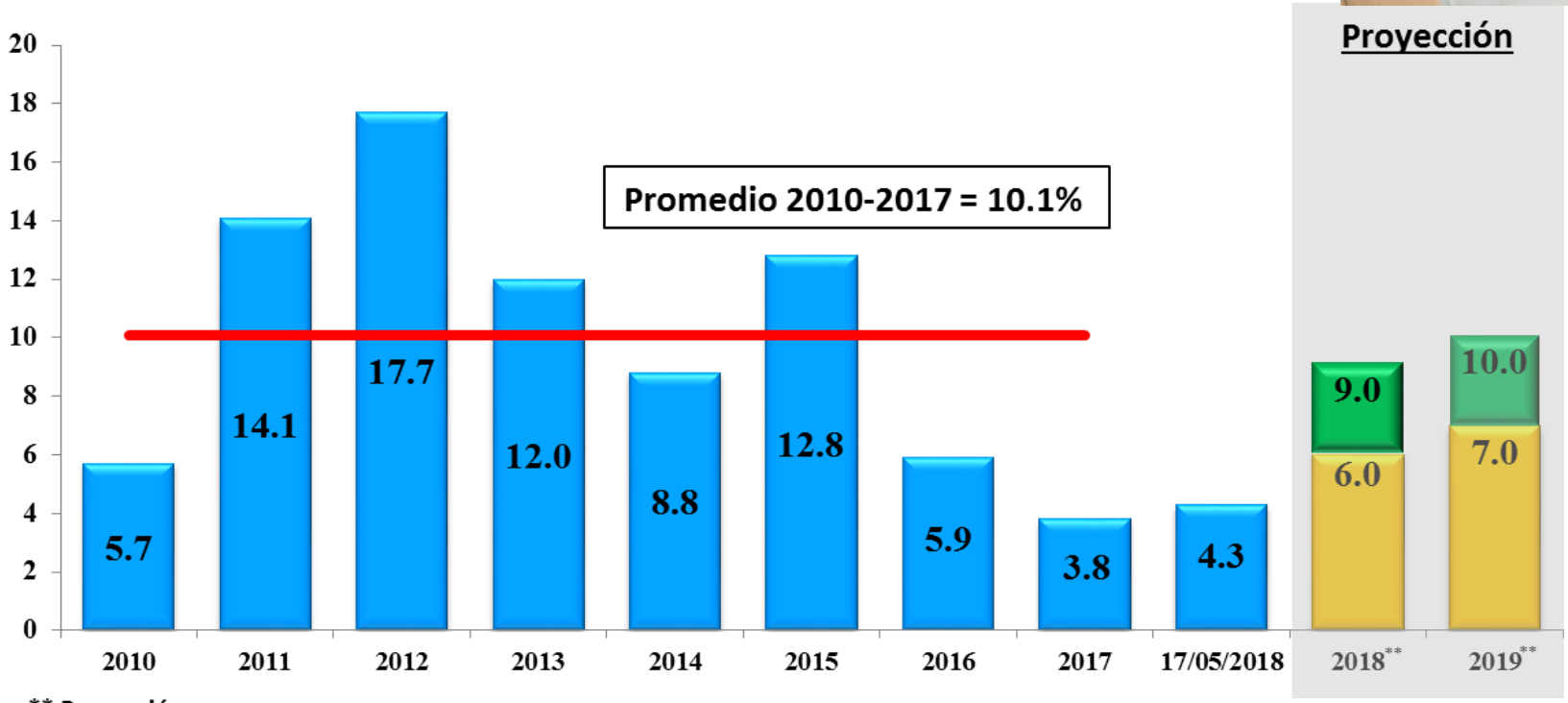
INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES
Variación Interanual en Porcentajes
2010-2019



Fuente: Banco de Guatemala

El crédito bancario al sector privado comienza a evidenciar una moderada recuperación.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO
Variación interanual en porcentajes
2010-2019



** Proyección.
Fuente: Banco de Guatemala.

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS 2018-2023

	Dimensional	2017 p/	2018 py/			2019 py/			2020 py/		
			Bajo	Medio	Alto	Bajo	Medio	Alto	Bajo	Medio	Alto
PIB Real (Base 2001)	**Millones de Q**	**254,979.0**	**262,541.2**	**263,561.1**	**264,581.1**	**271,852.1**	**273,169.9**	**274,487.7**	**281,977.3**	**283,343.2**	**284,709.0**
Variación	Porcentaje	2.8	3.0	3.4	3.8	3.1	3.6	4.1	3.2	3.7	4.2
PIB Nominal	**Millones de Q**	**555,648.8**	**593,394.1**	**595,699.3**	**598,004.5**	**639,268.2**	**642,367.1**	**645,466.0**	**689,601.0**	**692,941.3**	**696,281.6**
Variación	Porcentaje	6.5	6.8	7.2	7.6	7.3	7.8	8.4	7.4	7.9	8.4
Importaciones FOB	**Millones de US$**	**17,109.9**	**18,056.9**	**18,313.5**	**18,570.1**	**19,420.9**	**19,695.6**	**19,970.3**	**20,972.2**	**21,267.6**	**21,563.0**
Variación	Porcentaje	8.5	5.5	7.0	8.5	6.0	7.5	9.0	6.5	8.0	9.5
Exportaciones FOB	**Millones de US$**	**11,118.4**	**11,673.7**	**11,840.5**	**12,007.3**	**12,497.4**	**12,674.8**	**12,852.6**	**13,438.1**	**13,628.2**	**13,818.3**
Variación	Porcentaje	5.1	5.0	6.5	8.0	5.5	7.0	8.5	6.0	7.5	9.0
Inflación 1/	**Porcentaje**	**5.68**	**3.0**	**4.0**	**5.0**	**3.0**	**4.0**	**5.0**	**3.0**	**4.0**	**5.0**
Tipo de Cambio de Referencia (fin de periodo)	**Q por US$**	**7.34**									

p/ Cifras preliminares.
py/ Cifras proyectadas.
1/ Para el período proyectado corresponde a la meta de inflación de mediano plazo determinada por la Autoridad Monetaria.
Nota: El presente escenario macroeconómico fue elaborado con información disponible al 11 de abril de 2018, el cual está expuesto a niveles importantes de incertidumbre, por lo que puede cambiar en función de nueva información (observada y pronosticada), tanto de los principales socios comerciales del país como del entorno económico mundial, así como del acontecer económico interno.

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS 2018-2023

	Dimensional	2021 py/			2022 py/			2023 py/		
		Bajo	Medio	Alto	Bajo	Medio	Alto	Bajo	Medio	Alto
PIB Real (Base 2001)	**Millones de Q**	**292,761.9**	**294,178.6**	**295,595.3**	**304,251.7**	**305,722.5**	**307,193.4**	**316,496.6**	**318,025.2**	**319,553.8**
Variación	Porcentaje	3.3	3.8	4.3	3.4	3.9	4.4	3.5	4.0	4.5
PIB Nominal	**Millones de Q**	**744,614.6**	**748,217.9**	**751,821.2**	**804,911.2**	**808,652.2**	**812,393.3**	**870,733.3**	**874,776.5**	**878,819.8**
Variación	Porcentaje	7.5	8.0	8.5	7.6	8.1	8.6	7.7	8.2	8.7
Importaciones FOB	**Millones de US$**	**22,762.5**	**23,081.5**	**23,400.5**	**24,687.9**	**25,034.1**	**25,380.3**	**26,786.5**	**27,162.0**	**27,537.5**
Variación	Porcentaje	7.0	8.5	10.0	7.0	8.5	10.0	7.0	8.5	10.0
Exportaciones FOB	**Millones de US$**	**14,519.6**	**14,724.0**	**14,928.4**	**15,754.1**	**15,975.0**	**16,195.9**	**17,093.3**	**17,332.9**	**17,572.5**
Variación	Porcentaje	6.5	8.0	9.5	7.0	8.5	10.0	7.0	8.5	10.0
Inflación 1/	**Porcentaje**	**3.0**	**4.0**	**5.0**	**3.0**	**4.0**	**5.0**	**3.0**	**4.0**	**5.0**
Tipo de Cambio de Referencia (fin de periodo)	**Q por US$**									

p/ Cifras preliminares.
py/ Cifras proyectadas.
1/ Para el período proyectado corresponde a la meta de inflación de mediano plazo determinada por la Autoridad Monetaria.
Nota: El presente escenario macroeconómico fue elaborado con información disponible al 11 de abril de 2018, el cual está expuesto a niveles importantes de incertidumbre, por lo que puede cambiar en función de nueva información (observada y pronosticada), tanto de los principales socios comerciales del país como del entorno económico mundial, así como del acontecer económico interno.

Riesgos relevantes del entorno interno:

La economía guatemalteca ha sido resiliente a diversos choques, aunque existen riesgos a la baja.

SÍNTESIS

SÍNTESIS

Se proyecta un crecimiento económico mundial de 3.9% tanto en 2018 como en 2019, con riesgos a la baja.

Las proyecciones de precios promedio del petróleo para finales de 2018 y de 2019, indican que éstos se ubicarían por arriba de los registrados en 2017.

SÍNTESIS

La economía nacional crecería entre 3.0% y 3.8% en 2018; y entre 3.1% y 4.1% en 2019, con riesgos a la baja.

Se prevé que los principales precios macroeconómicos continúen estables (inflación, tasas de interés y tipo de cambio nominal).

MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCIÓN