

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

*19 de febrero de 2021*



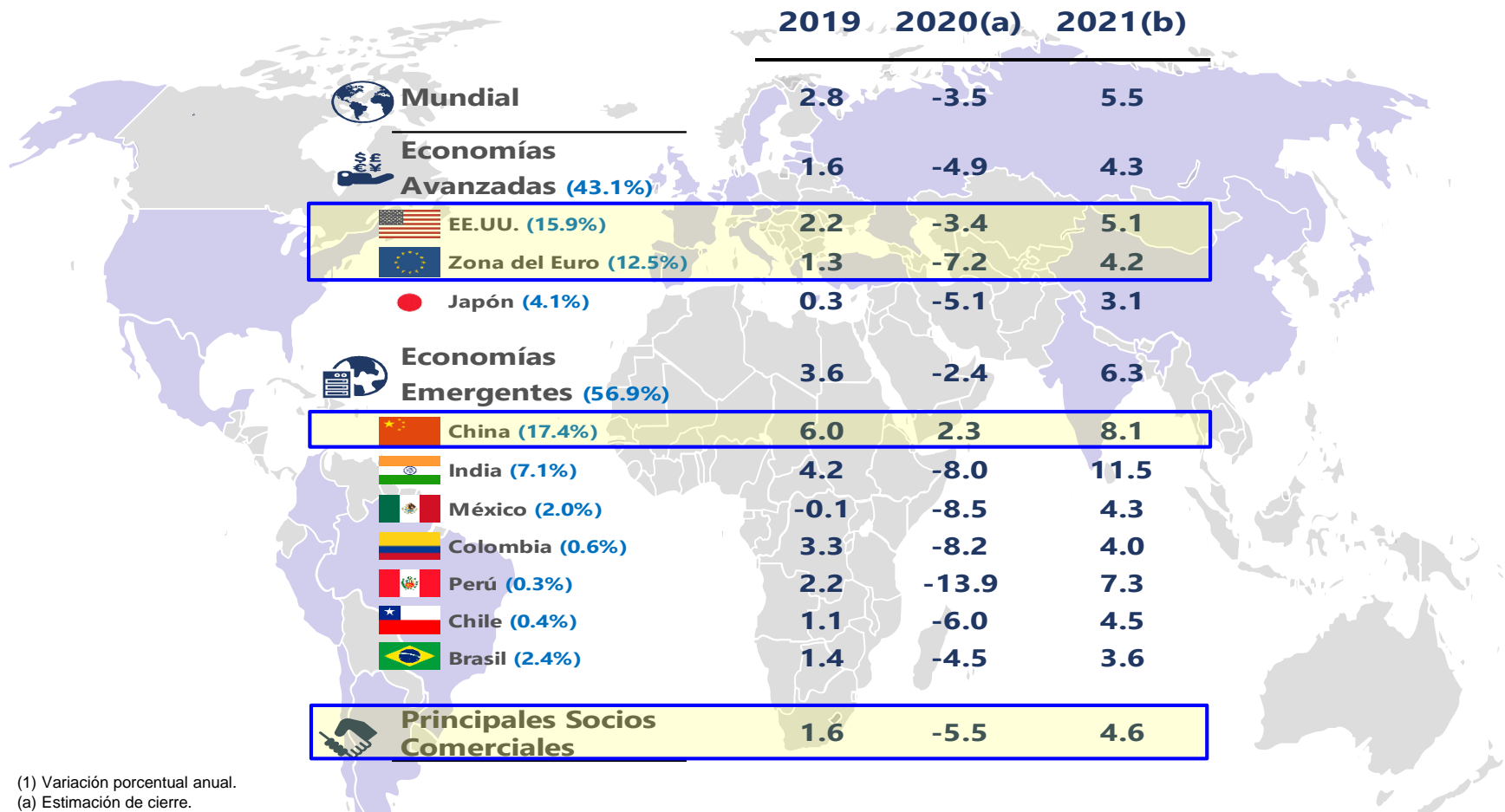
- I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL**
- II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**
- III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**

A light blue silhouette of a world map is centered in the background. A dark blue horizontal band with a slight 3D effect is overlaid across the middle of the map.

# Escenario Económico Internacional



## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)



(1) Variación porcentual anual.

(a) Estimación de cierre.

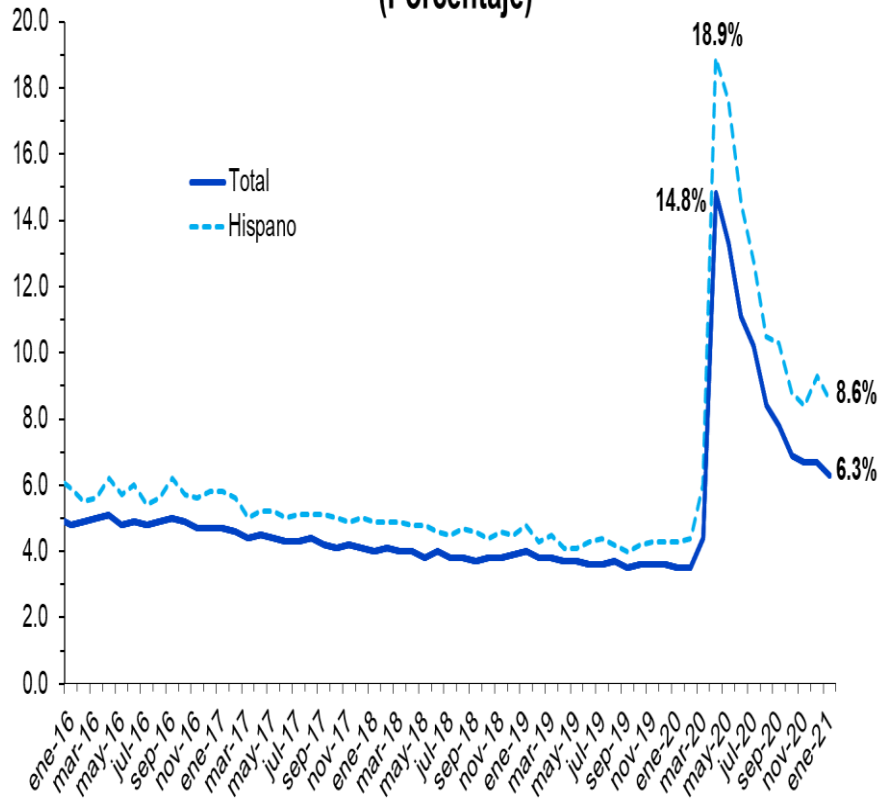
(b) Proyección.

Principales socios comerciales: Promedio de Estados Unidos de América, México, Zona del Euro, El Salvador, Honduras y Nicaragua, que en conjunto representan alrededor de 66% del total del comercio exterior del país.

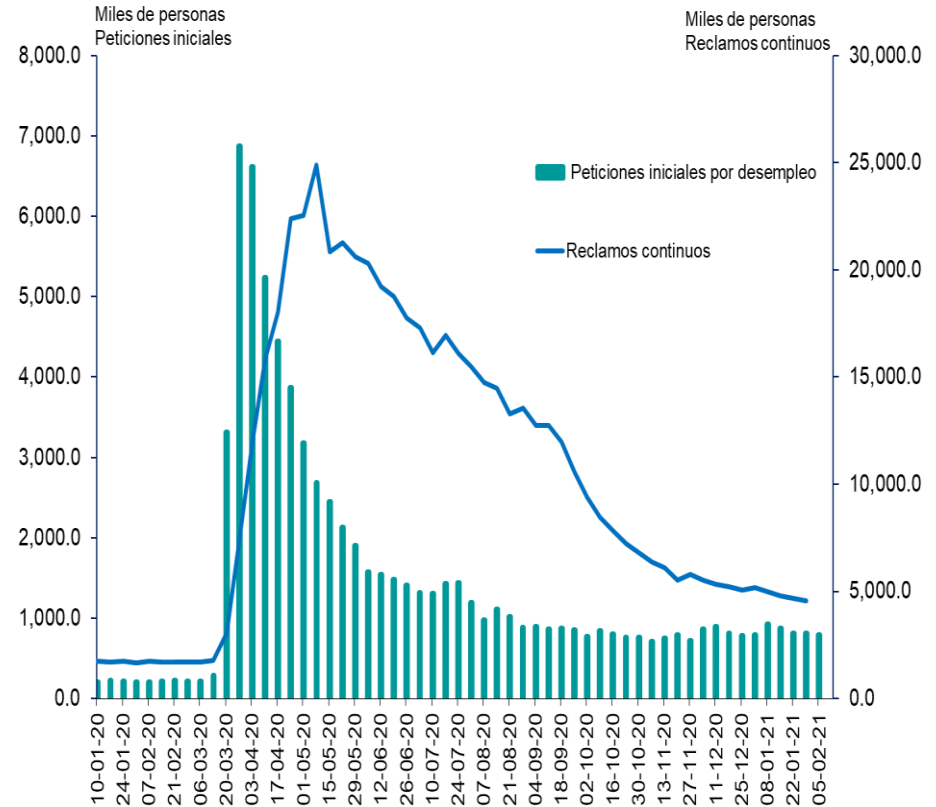
Nota: Los porcentajes en paréntesis corresponden al peso relativo de cada país o grupo de países en el PIB mundial durante 2019 (ajustado por la paridad de poder de compra, según el FMI).

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial, actualización de enero de 2021.

## Estados Unidos de América Tasa de Desempleo (1) 2016 - 2021 (a) (Porcentaje)



## Estados Unidos de América Mercado Laboral<sup>a/</sup> 2020-2021



a/ A febrero de 2021.

Los reclamos continuos se refieren al número de personas que han estado recibiendo semanalmente beneficios por desempleo, mientras que las peticiones iniciales se refieren a la primera solicitud. La duración usual de dichos beneficios es de 26 semanas; sin embargo, durante la pandemia se adicionaron 13 semanas mediante el Cares Act y el Pandemic Unemployment Assistance. Fuente: Departamento de Trabajo de los Estados Unidos de América.

(1) Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

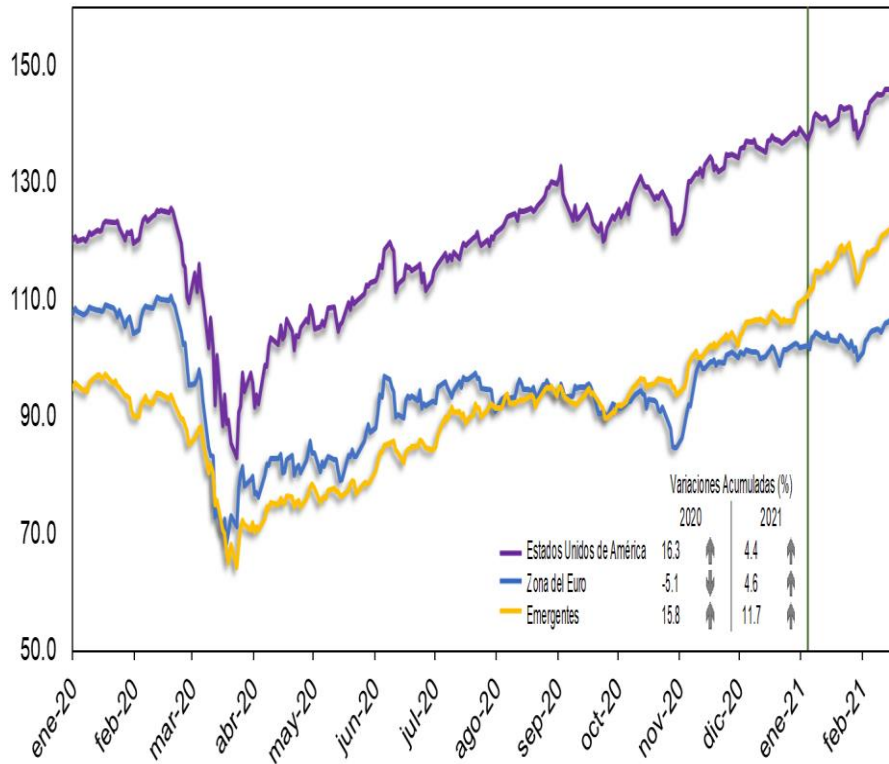
(a) Cifras a enero de 2021.

Fuente: Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de América.

# Mercados financieros internacionales

## Principales Índices Accionarios 2020 - 2021 (a)

Índice: Base enero 2018 = 100

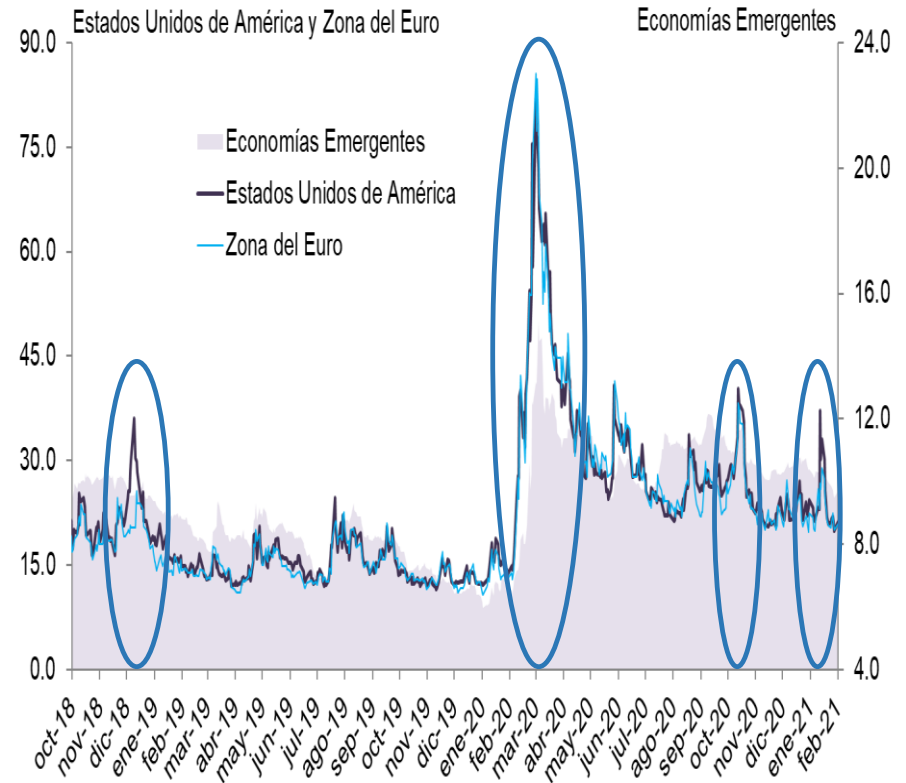


(a) Al 16 de febrero de 2021. Economías emergentes al 12 de febrero de 2021.

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 - 2021 (a) (Porcentajes)



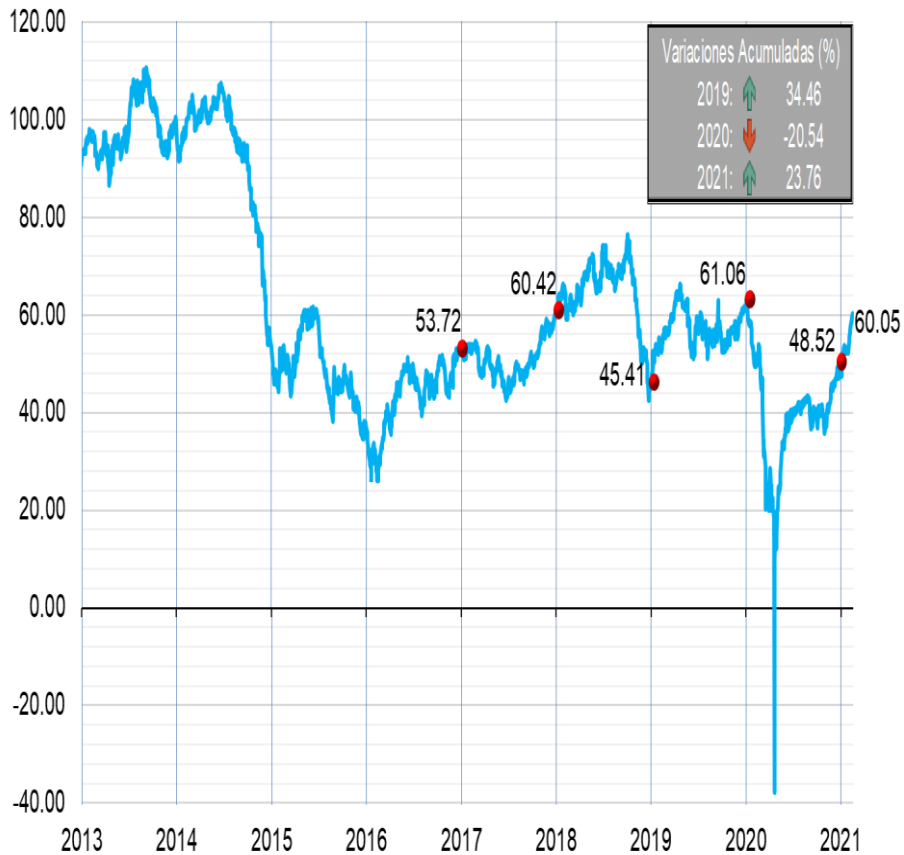
(a) Al 16 de febrero de 2021.

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.

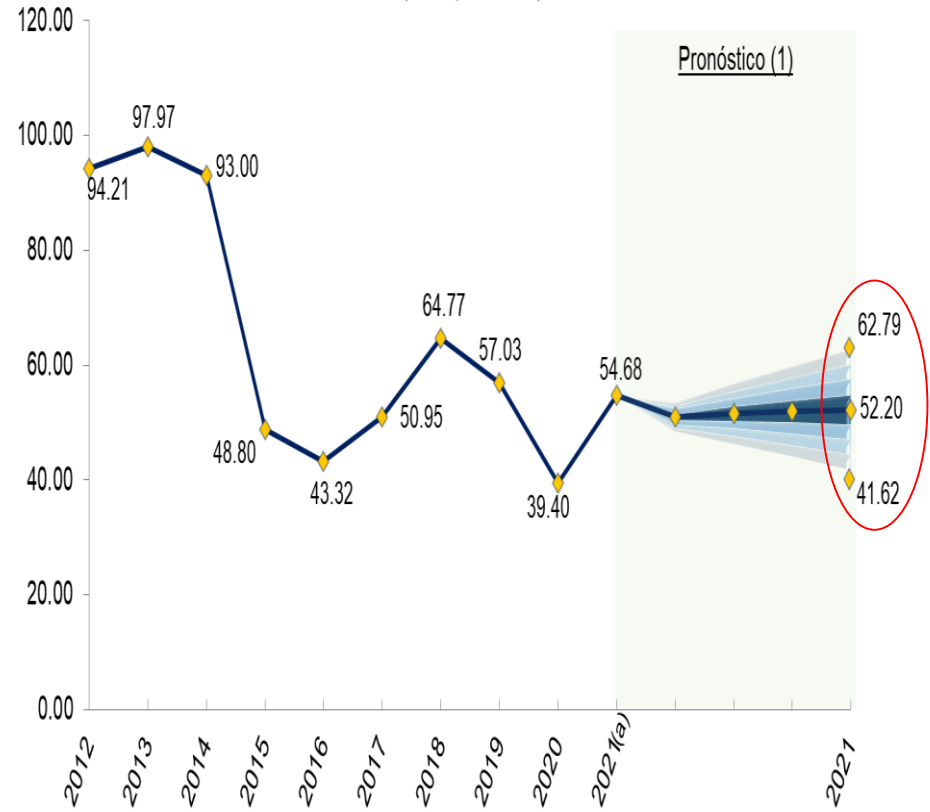
# Materias primas

Petróleo  
Enero 2013 – Febrero 2021 (a)  
(US\$ por barril)



(a) Cifras al 16 de febrero de 2021.  
Fuente: Bloomberg.

Petróleo  
Precio Promedio Observado y Pronósticos  
2012 - 2021  
(US\$ por barril)



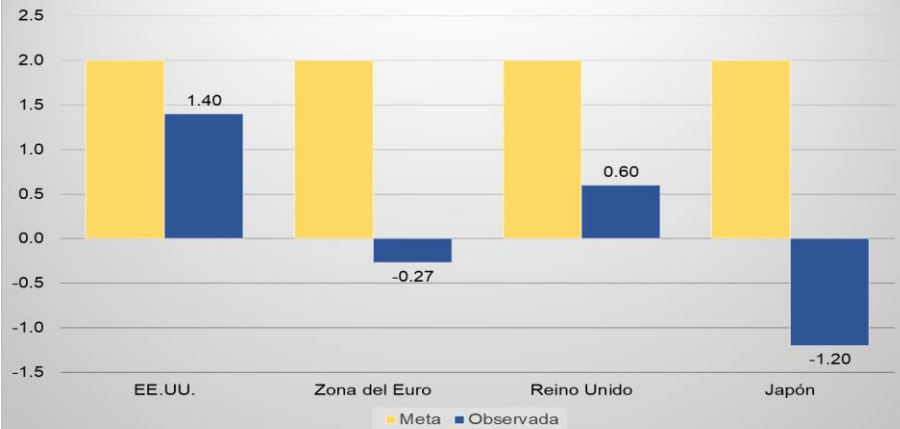
(a) Promedio observado al 16 de febrero de 2021.

(1) Pronóstico disponible al 16 de febrero de 2021.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

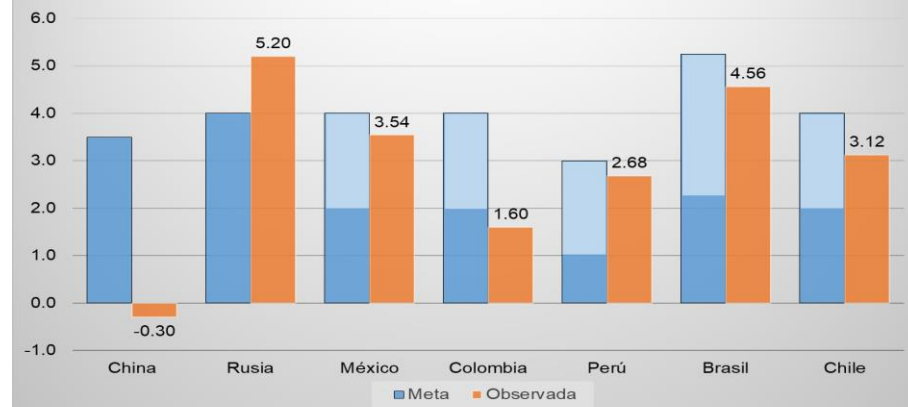
## INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS

Economías Avanzadas Seleccionadas  
Inflación observada (1) y metas de inflación



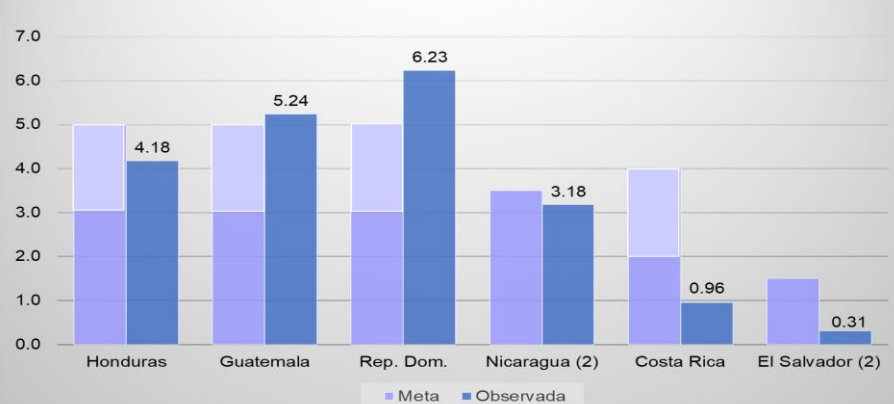
(1) Inflación a diciembre de 2020. Estados Unidos a enero de 2021.  
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

Economías de Mercados Emergentes y en Desarrollo Seleccionadas  
Inflación observada (1) y metas de inflación



(1) Inflación a enero de 2021.  
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

Centroamérica y República Dominicana  
Inflación observada (1) y metas de inflación



(1) Inflación a enero de 2021.  
(2) FMI. Perspectivas de la Economía Mundial (WEO), octubre de 2020.  
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.



## RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

### RIESGOS AL ALZA



### RIESGOS A LA BAJA

La producción y distribución de las **vacunas contra el COVID-19** elevaría la confianza de las familias y empresas



La **estabilización de las relaciones comerciales** entre los EE.UU. y algunos de sus principales socios comerciales dinamizaría el comercio mundial



La **extensión de las medidas de estímulo fiscal** podría generar un crecimiento mayor al previsto



Un **retiro prematuro de los programas de estímulo** podría limitar la recuperación

**Restricciones a la actividad por rebrotes de COVID-19** y retraso en la distribución de vacunas podrían afectar la recuperación económica



**Tensiones geopolíticas** en Oriente Medio y **nuevas tensiones comerciales** a nivel mundial podrían afectar los flujos de comercio internacional



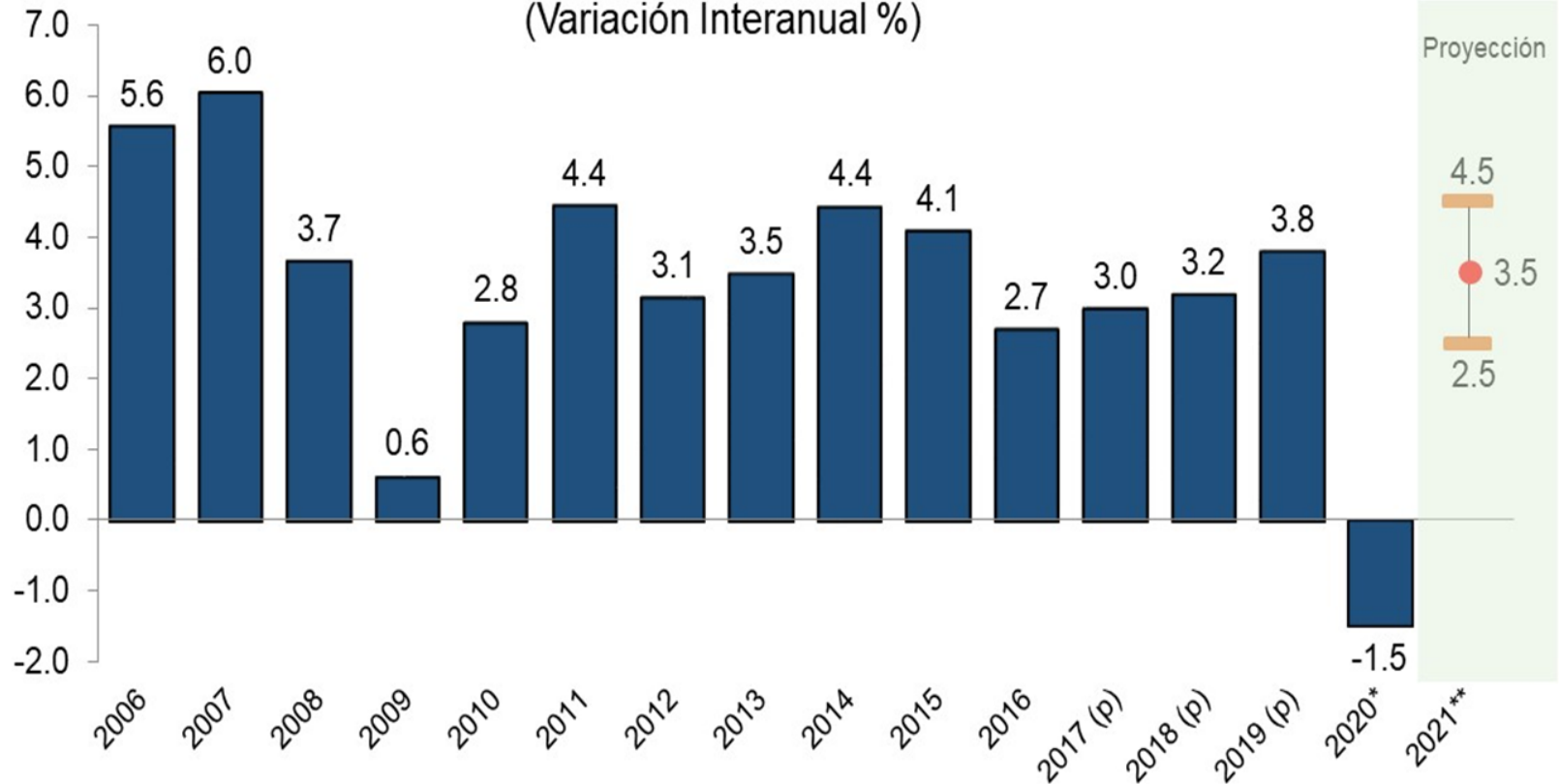
A light blue map of Guatemala is centered in the background. A dark blue banner with a torn-edge effect is overlaid across the middle of the map.

# Escenario Económico Interno



# Actividad económica

Producto Interno Bruto  
En términos reales  
(Variación Interanual %)



(p) Cifras preliminares.

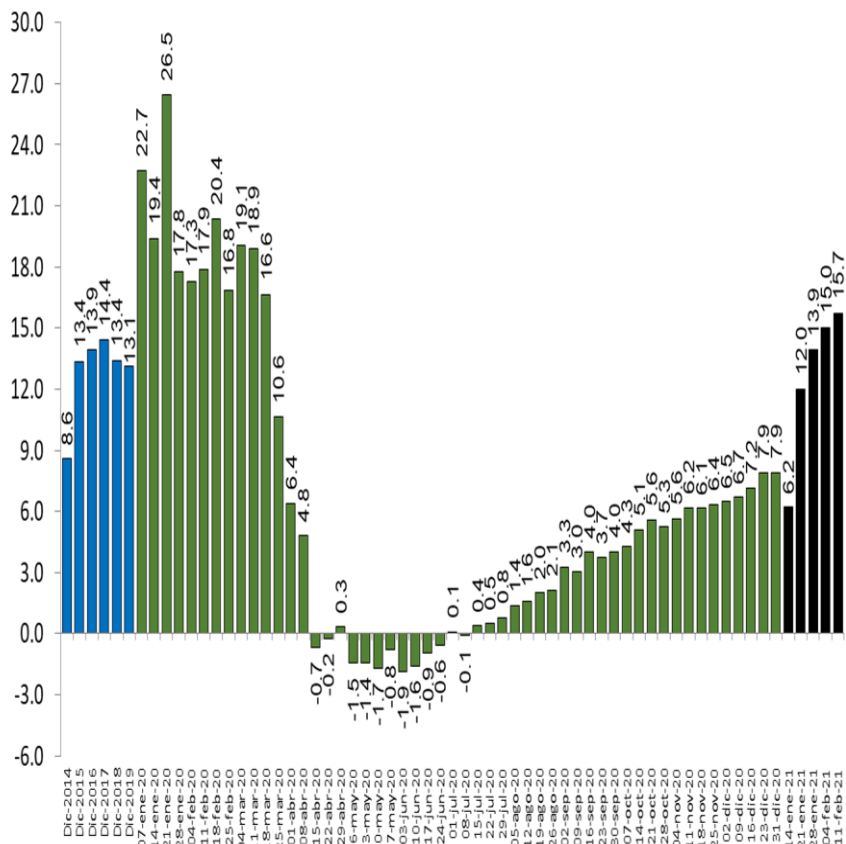
\* Estimación de cierre.

\*\* Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

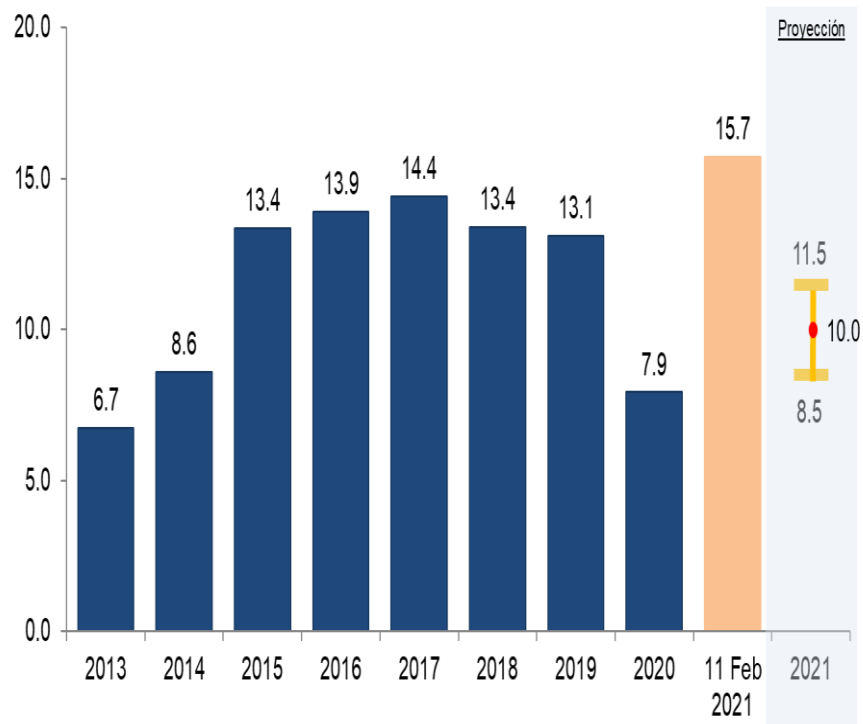
# Sector externo

Ingreso de Divisas por Remesas Familiares  
2014 - 2021  
(Variación interanual acumulada)



Fuente: Banco de Guatemala

Ingreso de Divisas por Remesas Familiares  
2013-2021  
(Porcentajes)

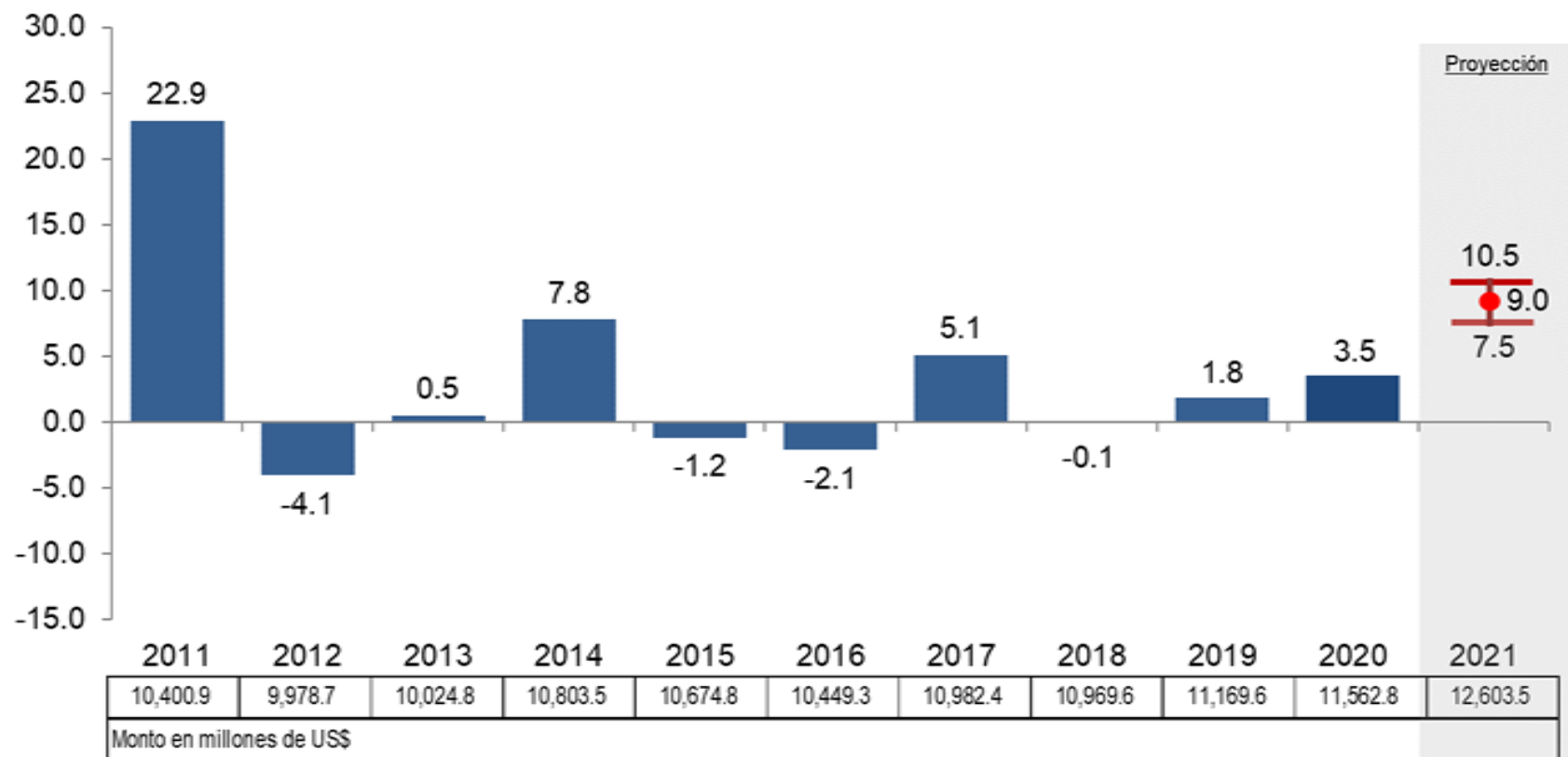


5,105.2	5,544.1	6,285.0	7,160.0	8,192.2	9,287.8	10,508.3	11,340.4	1,315.5	12,474.5
Monto en millones de US\$									

Fuente: Banco de Guatemala

# Sector externo

Valor de las Exportaciones FOB  
2011-2021  
(Variación interanual)

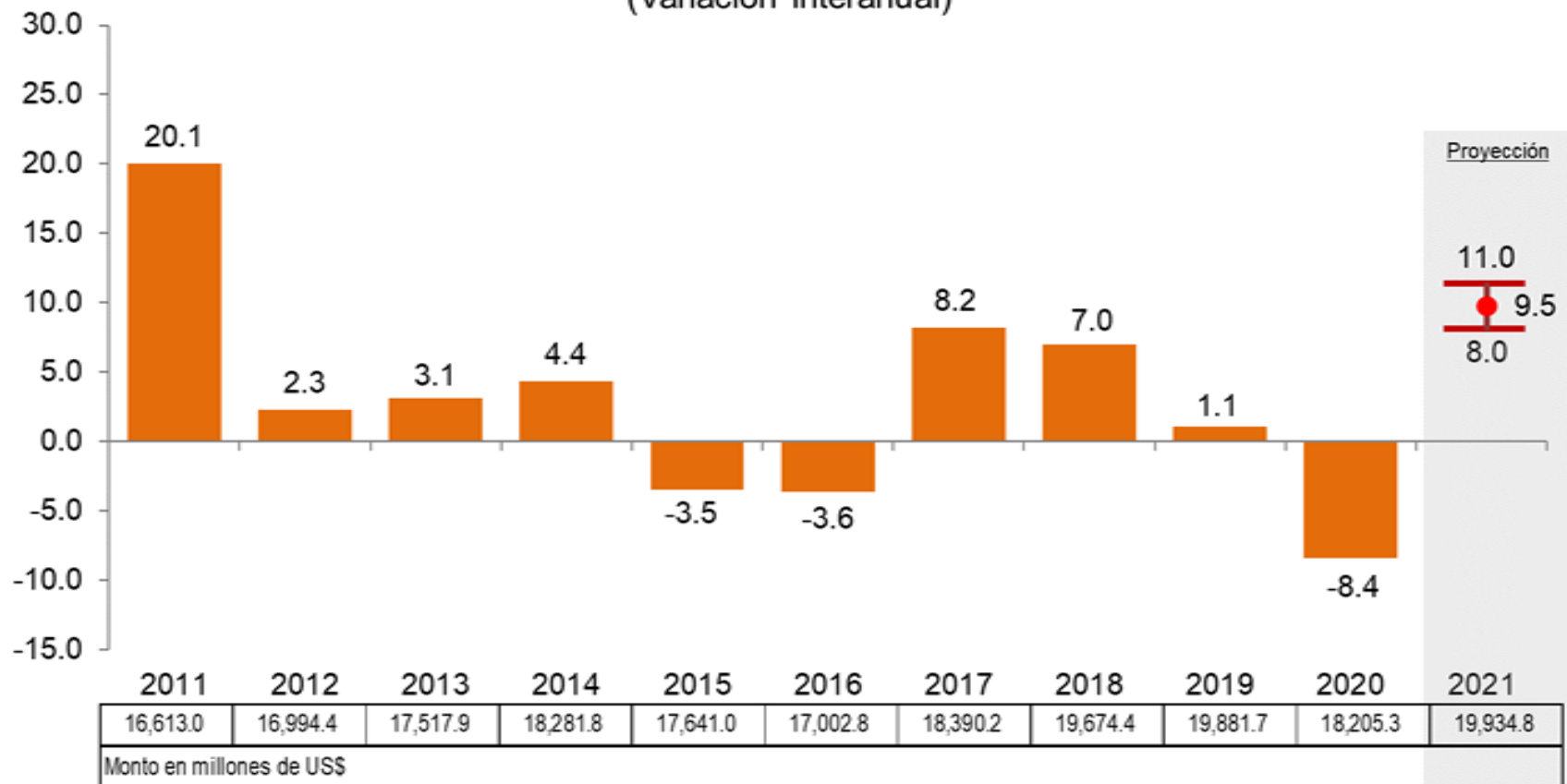


Cifras a diciembre de cada año.

Fuente: Banco de Guatemala.

# Sector externo

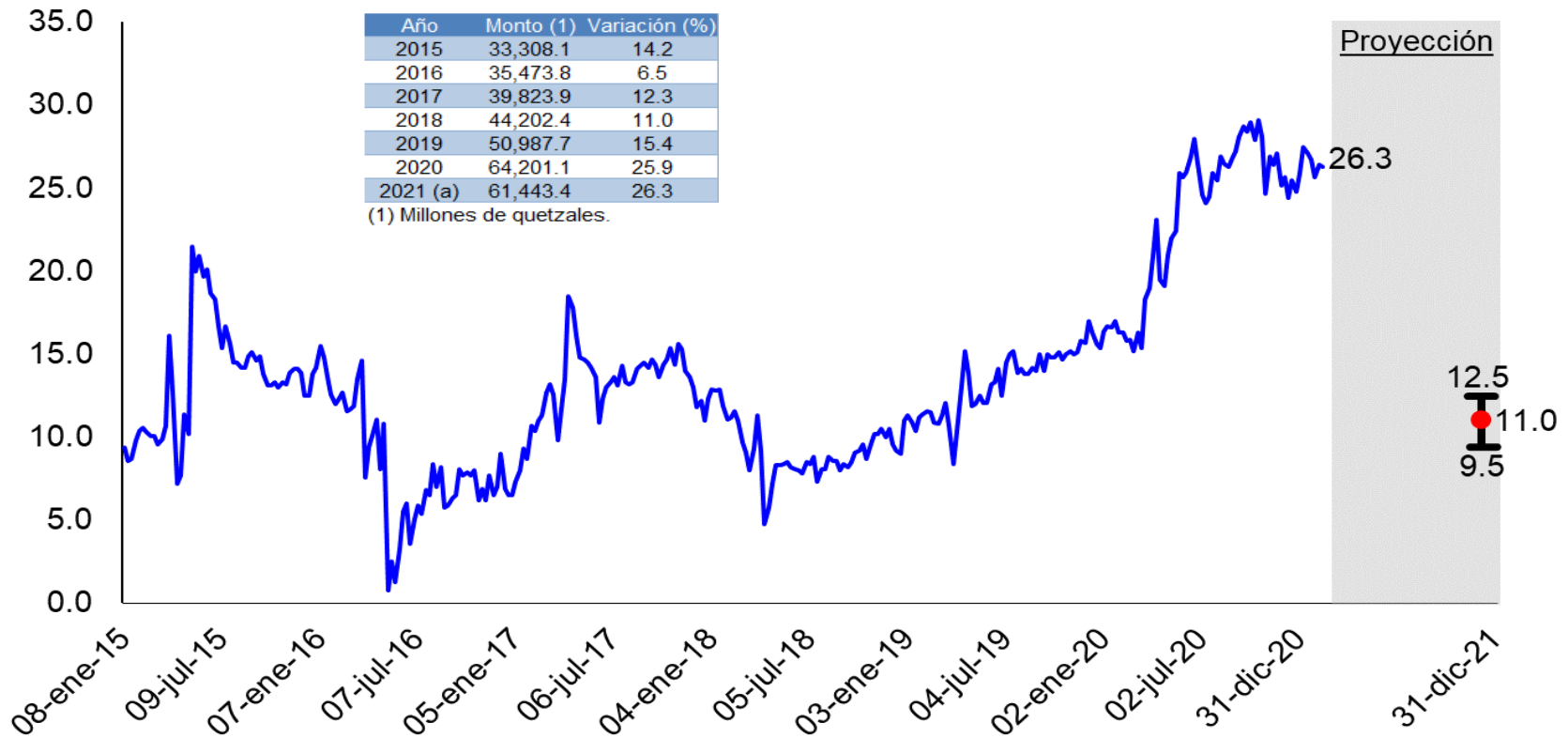
Valor de las Importaciones CIF  
2011-2021  
(Variación interanual)



Cifras a diciembre de cada año.  
Fuente: Banco de Guatemala.

# Sector monetario

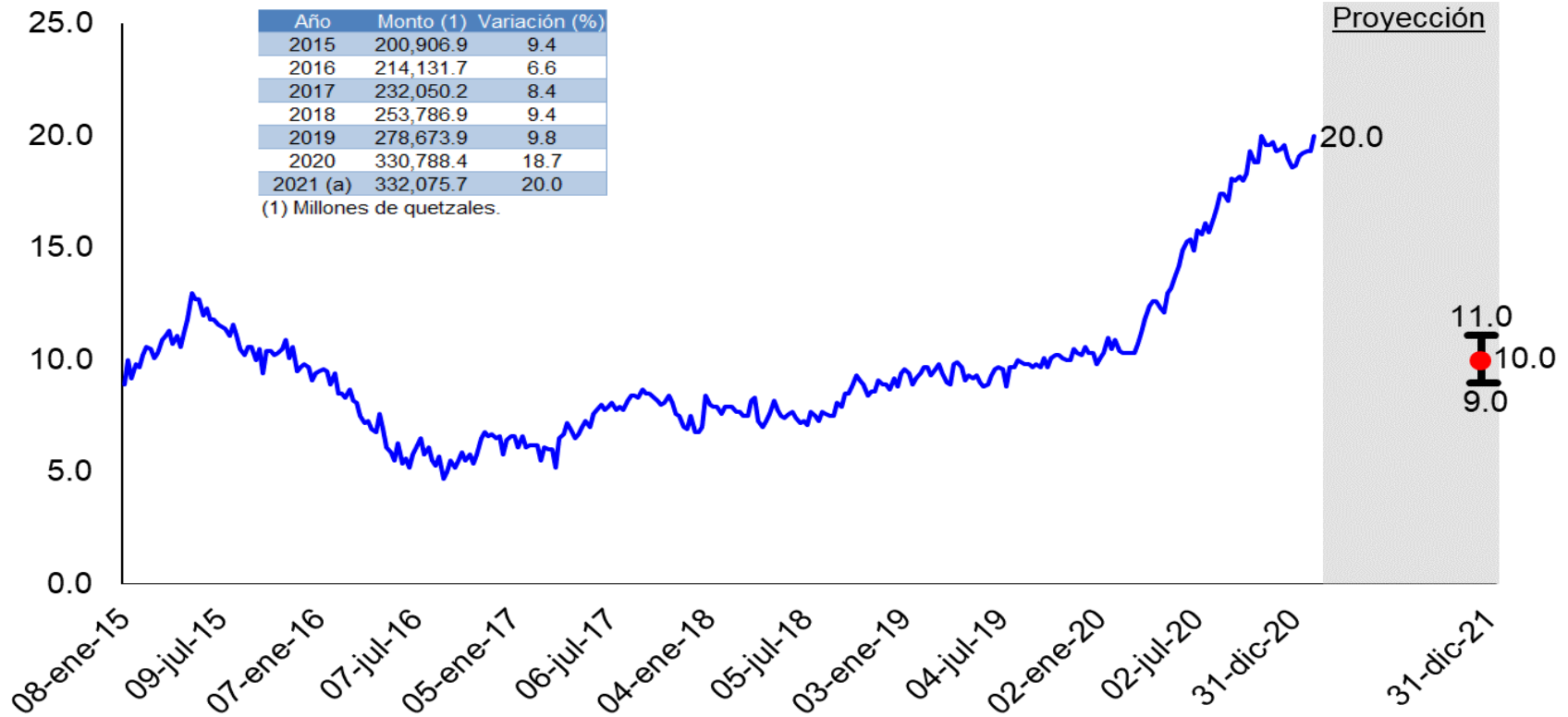
## Emisión Monetaria Variación relativa interanual 2015 - 2021 (a) (Porcentaje)



(a) Al 11 de febrero de 2021.  
Fuente: Banco de Guatemala.

# Sector monetario

## Medios de Pago Variación relativa interanual 2015 - 2021 (a) (Porcentaje)

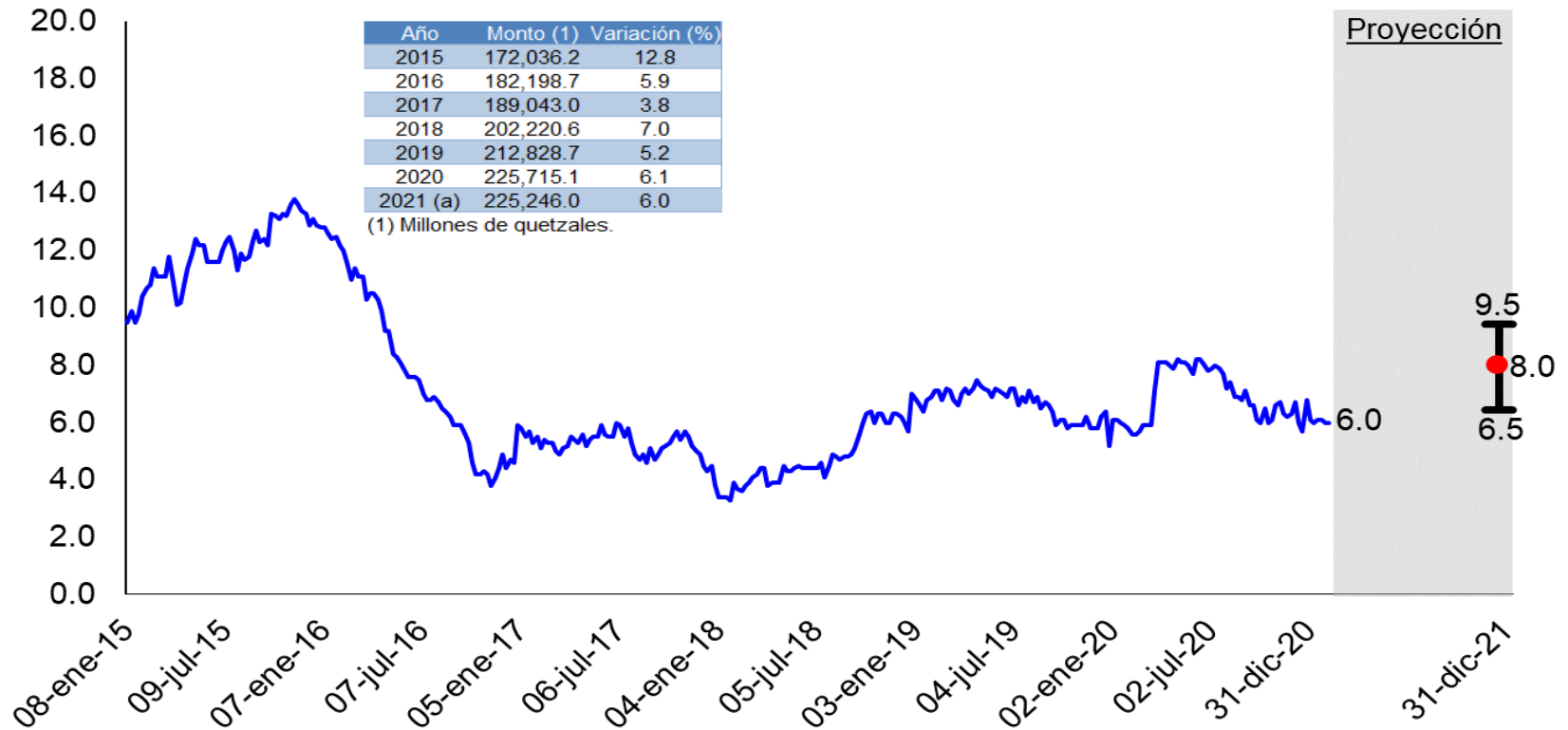


(a) Al 4 de febrero de 2021.  
Fuente: Banco de Guatemala.



# Sector monetario

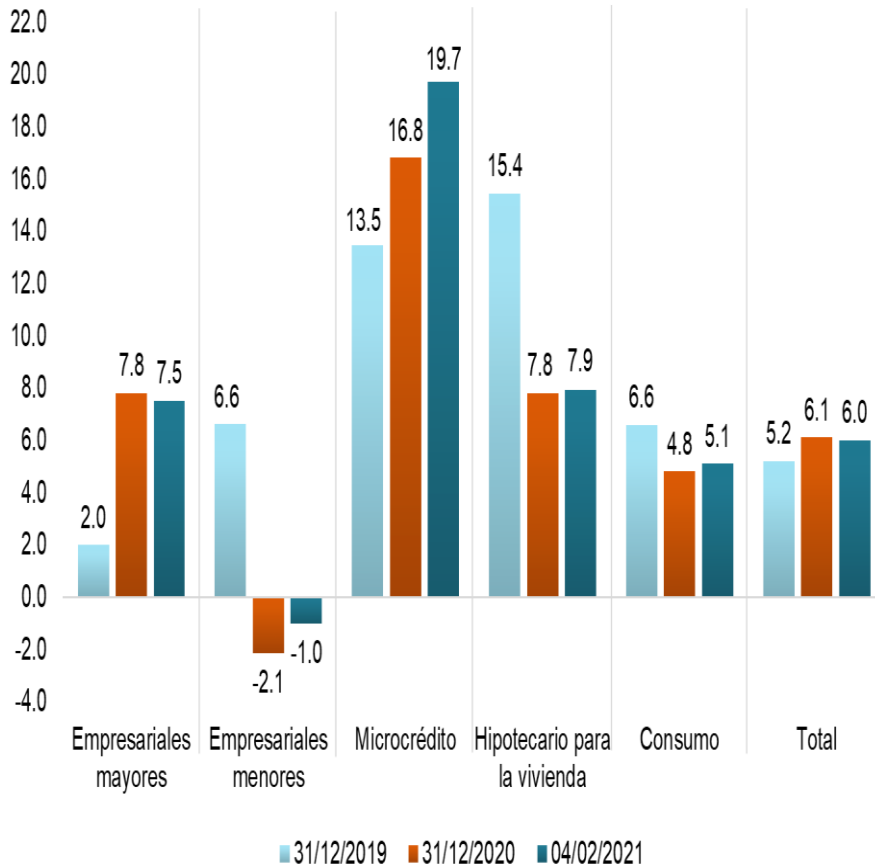
## Crédito Bancario al Sector Privado Variación relativa interanual 2015 - 2021 (a) (Porcentaje)



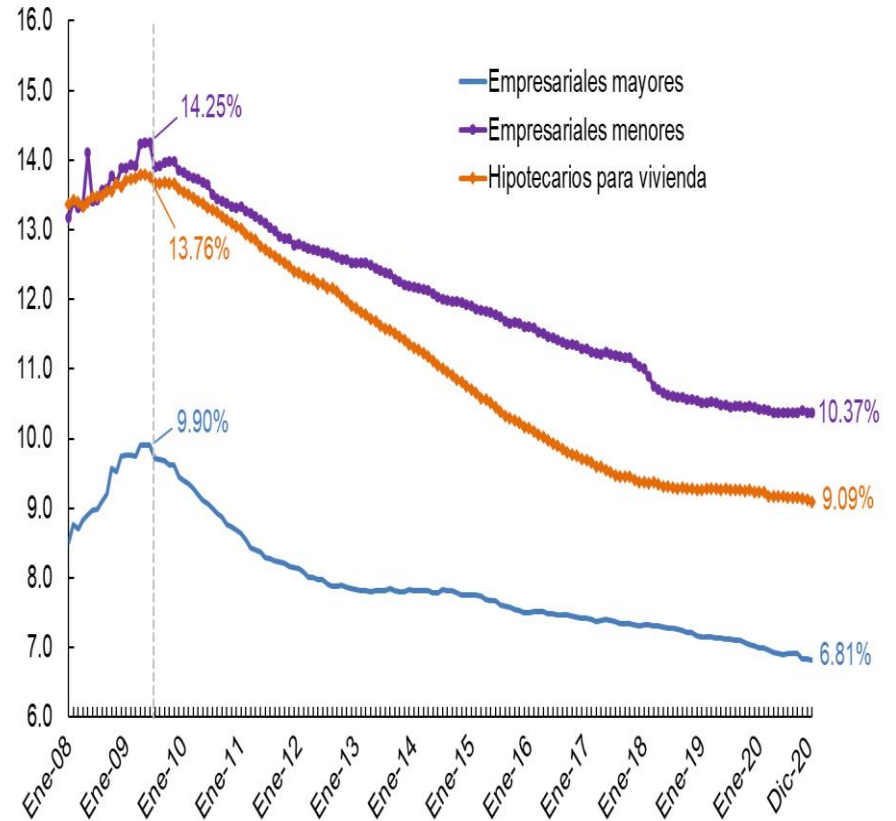
(a) Al 4 de febrero de 2021.  
Fuente: Banco de Guatemala.

# Sector monetario

Crédito Bancario al Sector Privado Total  
Por tipo de deudor  
Variación relativa interanual  
(Porcentaje)



Tasa de Interés por Tipo de Deudor (1)  
(Porcentaje)

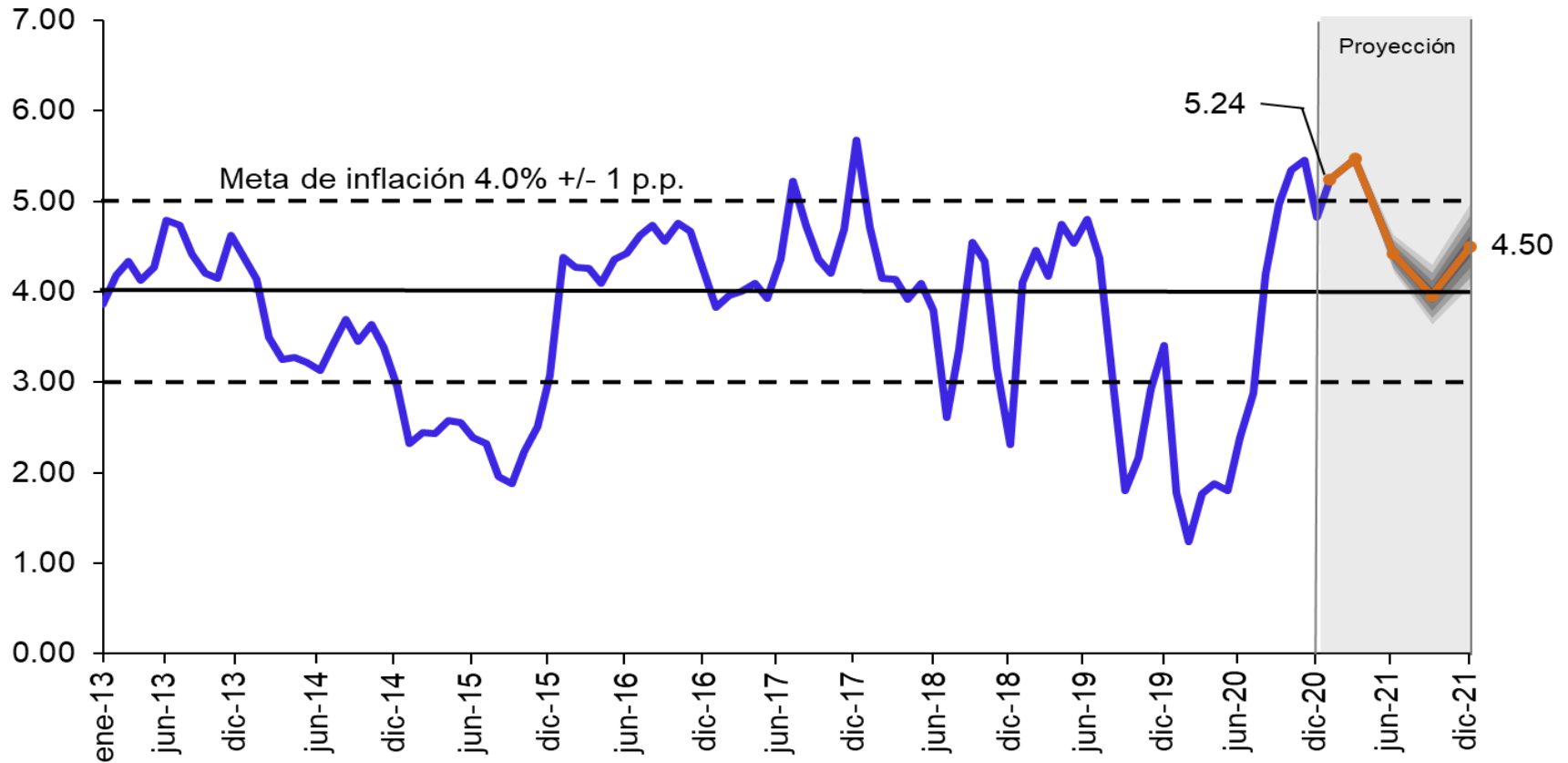


Fuente: Banco de Guatemala con información de la Superintendencia de Bancos.

(1) Promedio ponderado del sistema bancario en moneda nacional.  
Fuente: Superintendencia de Bancos.

# Variables indicativas

Ritmo Inflacionario Total  
Período 2013-2021 (a)  
(Porcentaje)



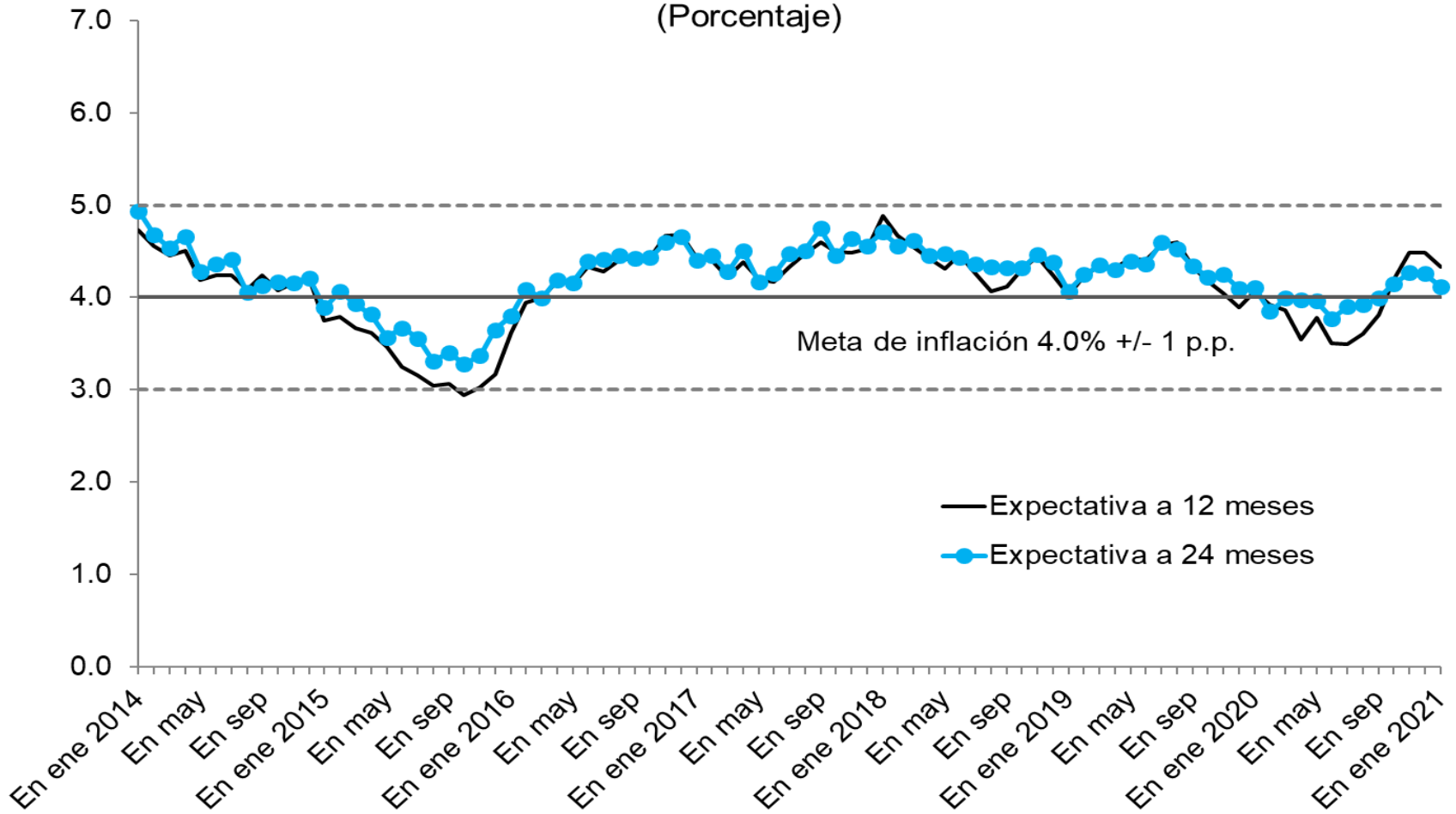
(a) Cifras observadas a enero de 2021.

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

# Variables indicativas



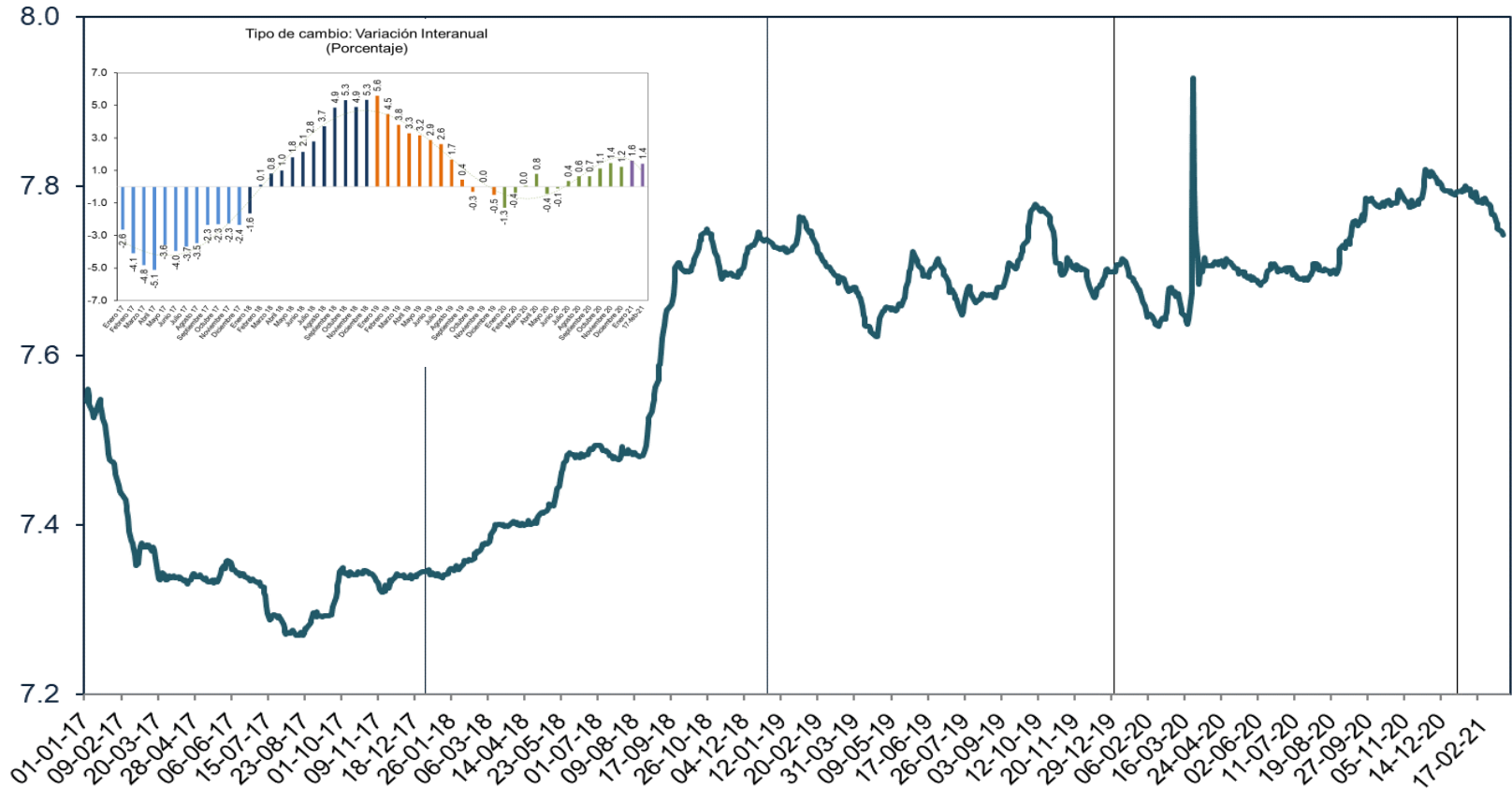
## Expectativas de Inflación a 12 y 24 meses (a) (Porcentaje)



(a) Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de enero 2021.  
p.p.: Puntos porcentuales.  
Fuente: Banco de Guatemala.

# Tipo de cambio nominal

Tipo de Cambio de Referencia  
2017 - 2021 (a)  
(Quetzales por US\$)



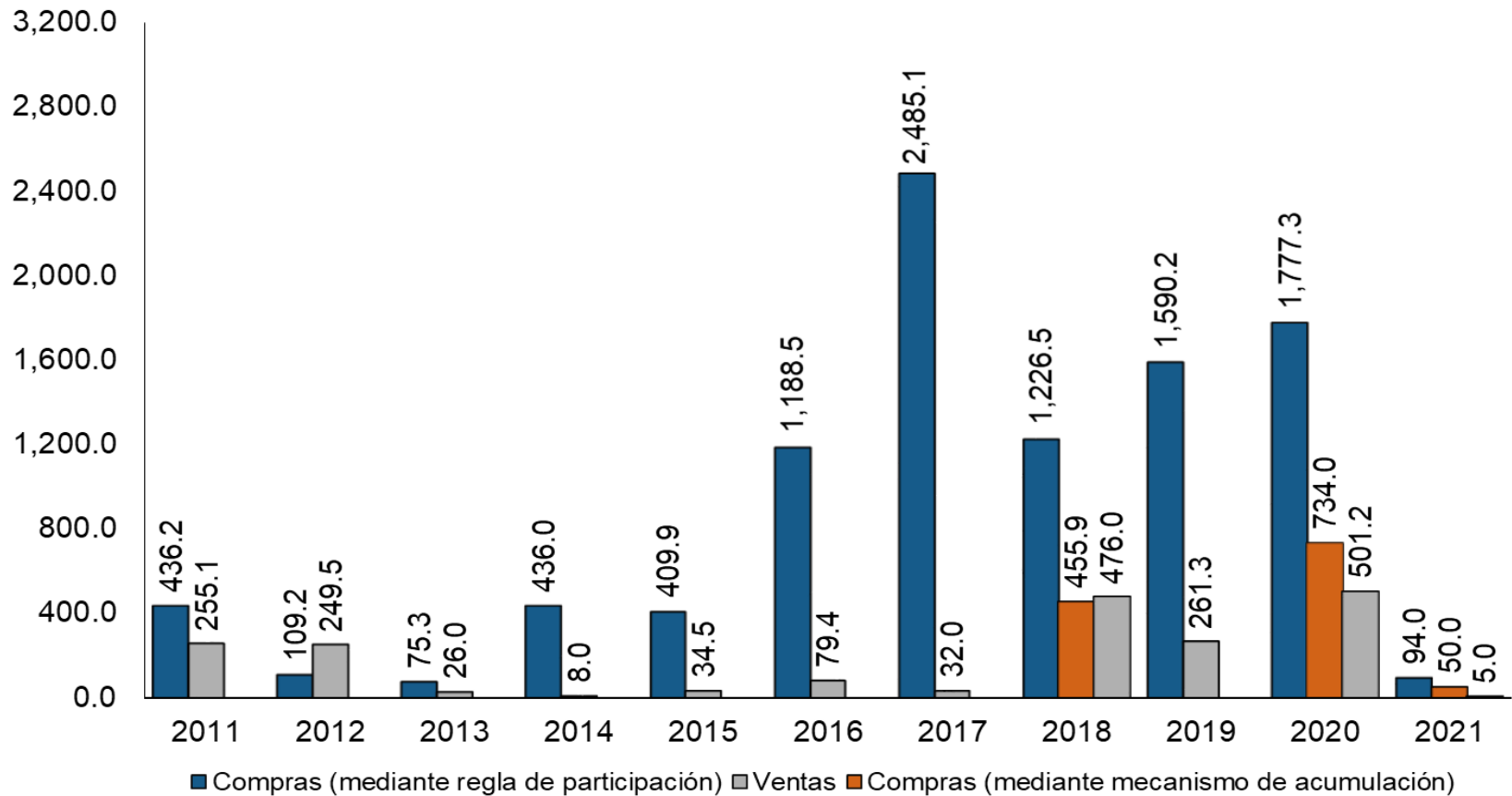
(a) Al 17 de febrero de 2021

Fuente: Banco de Guatemala

# Respuesta de política cambiaria



Participación del Banco de Guatemala en el Mercado Cambiario  
Mediante Subasta de Compra y Venta de Divisas (1)  
(Millones de US\$)



(1) Con información al 31 de diciembre de cada año. Para el caso de 2021, al 16 de febrero.  
Fuente: Banco de Guatemala.



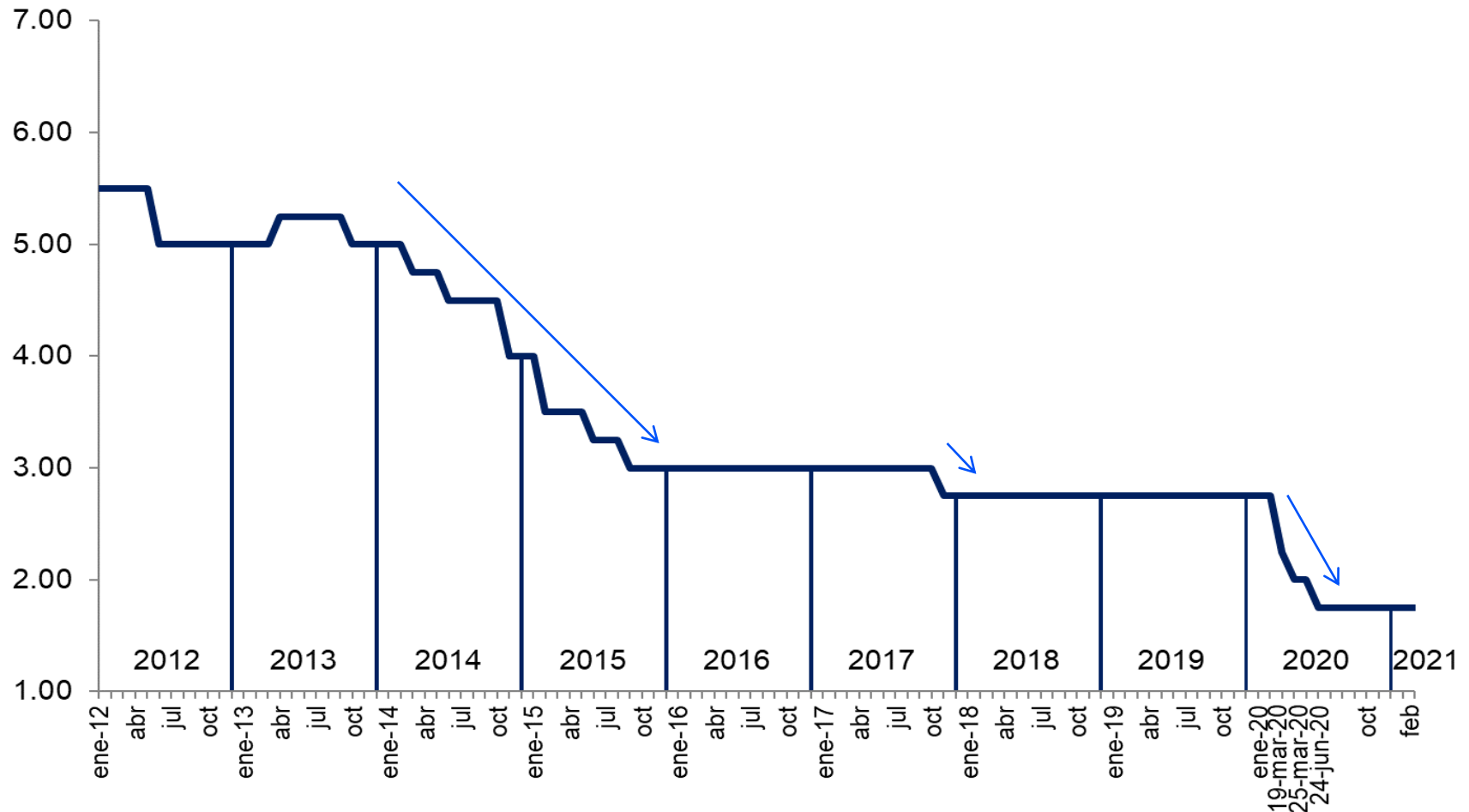
# Decisión de Tasa de Interés Líder de Política Monetaria



# Decisión de tasa de interés líder de política monetaria



## Tasa de Interés Líder de Política Monetaria (1) (Porcentajes)



(1) Con información a febrero de 2021.  
Fuente: Banco de Guatemala.



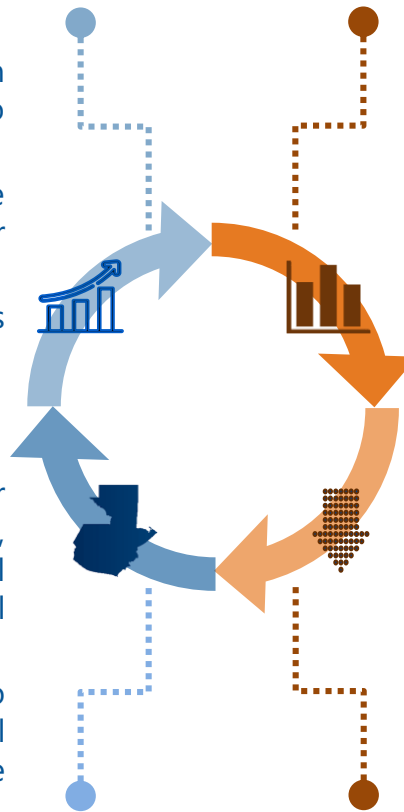
## Riesgos al alza

### En el orden externo:

- Los avances en las campañas de vacunación contra el COVID-19, tendrían un impacto positivo en la recuperación económica a nivel mundial.
- La implementación de medidas adicionales de política fiscal, podría tener una incidencia mayor a la prevista en la actividad económica.
- El mantenimiento de políticas monetarias expansivas, apoyarían la confianza económica.

### En el orden interno:

- Un incremento mayor en el ingreso de divisas por remesas familiares por encima de lo proyectado, particularmente durante el primer semestre del año, podría tener un impacto superior en el consumo privado, respecto de lo estimado.
- La inflación de alimentos continúa estando expuesta a choques de oferta, lo que tiene el potencial de contaminar las expectativas de inflación.



## Riesgos a la baja

### En el orden externo:

- La incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros internacionales y de materias primas, podrían afectar la confianza económica.
- Los focos de tensiones geopolíticas y comerciales, podrían afectar el proceso de recuperación económica.

### En el orden interno:

- La campaña de vacunación contra el COVID-19 a nivel nacional aún plantea retos importantes, los cuales podrían afectar el dinamismo de la recuperación económica.
- La capacidad contracíclica de la política fiscal, podría ser afectada por una ejecución presupuestaria inferior a la estimada, lo cual podría incidir en la recuperación económica.

**Muchas gracias  
por su atención**



BANCO DE GUATEMALA