

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

*26 de marzo de 2021*



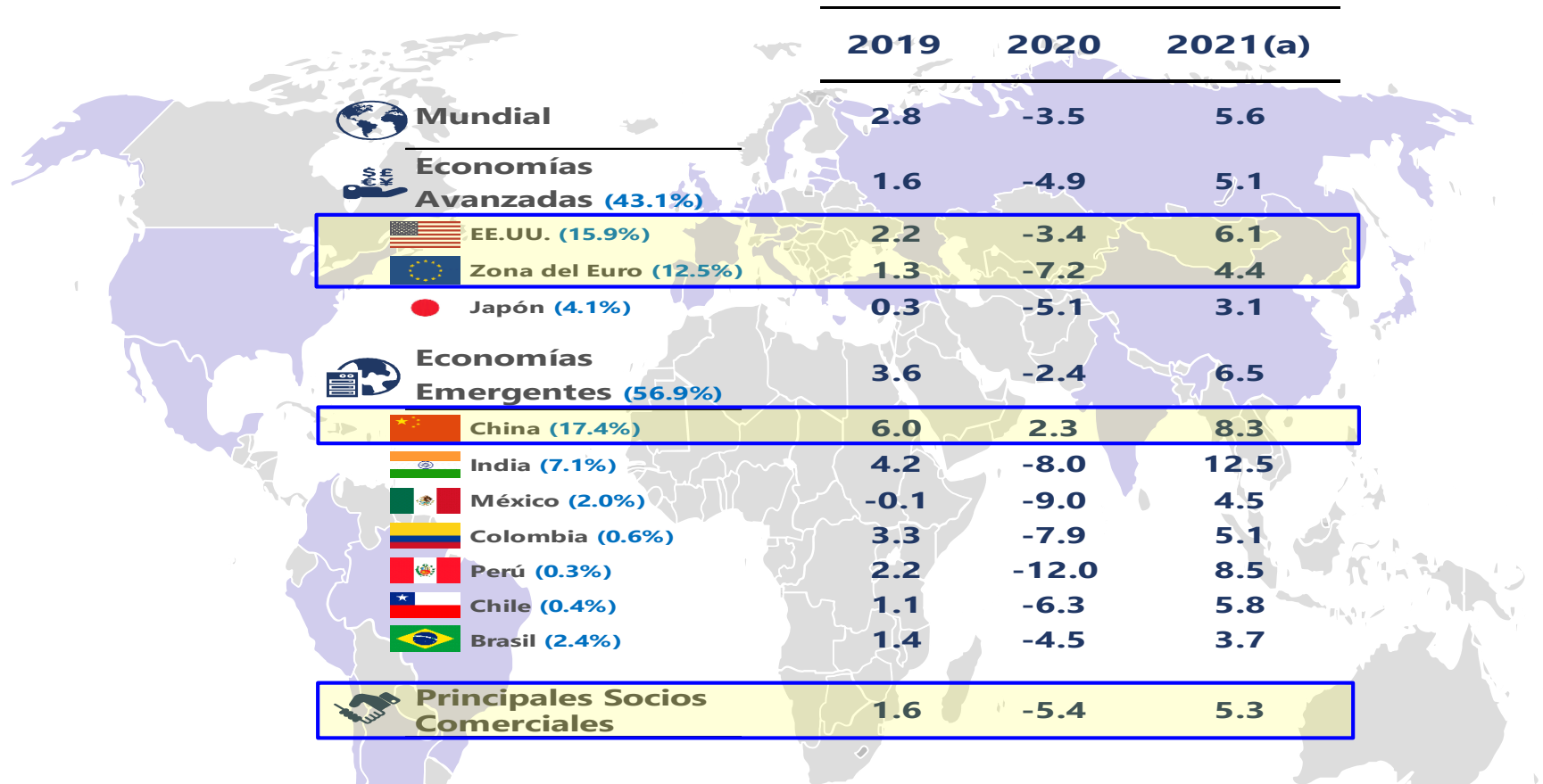
- I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL**
- II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**
- III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**

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) Proyección.

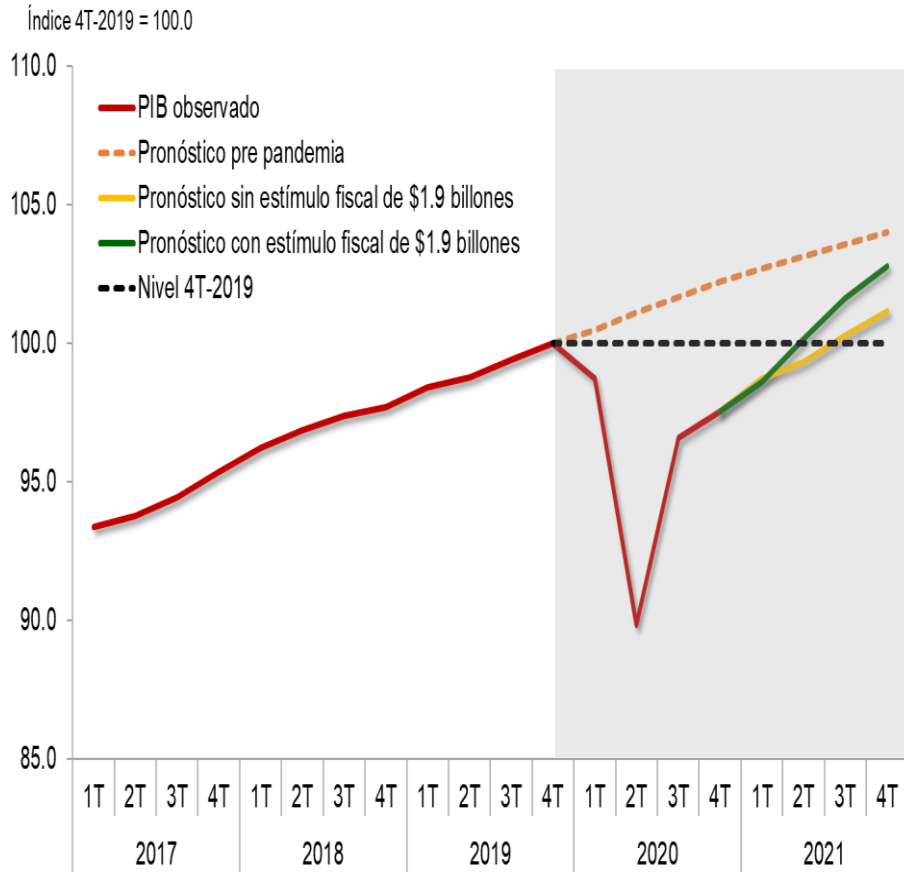
Principales socios comerciales: Promedio de Estados Unidos de América, México, Zona del Euro, El Salvador, Honduras y Nicaragua, que en conjunto representan alrededor de 66% del total del comercio exterior del país.

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 y *Consensus Forecasts* a marzo de 2021.

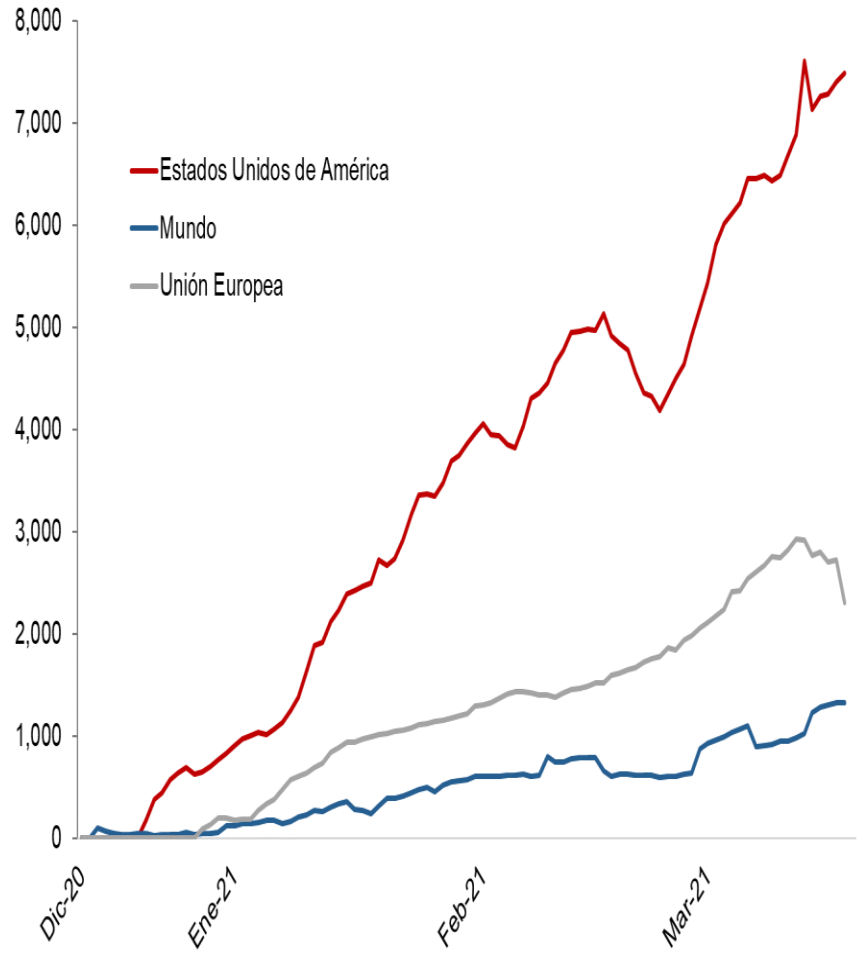


Estados Unidos de América  
Producto Interno Bruto Real  
2017 - 2021



Fuentes: Oficina del Presupuesto del Congreso de los Estados Unidos de América y Bloomberg.

Vacunación Diaria por Millón de Habitantes

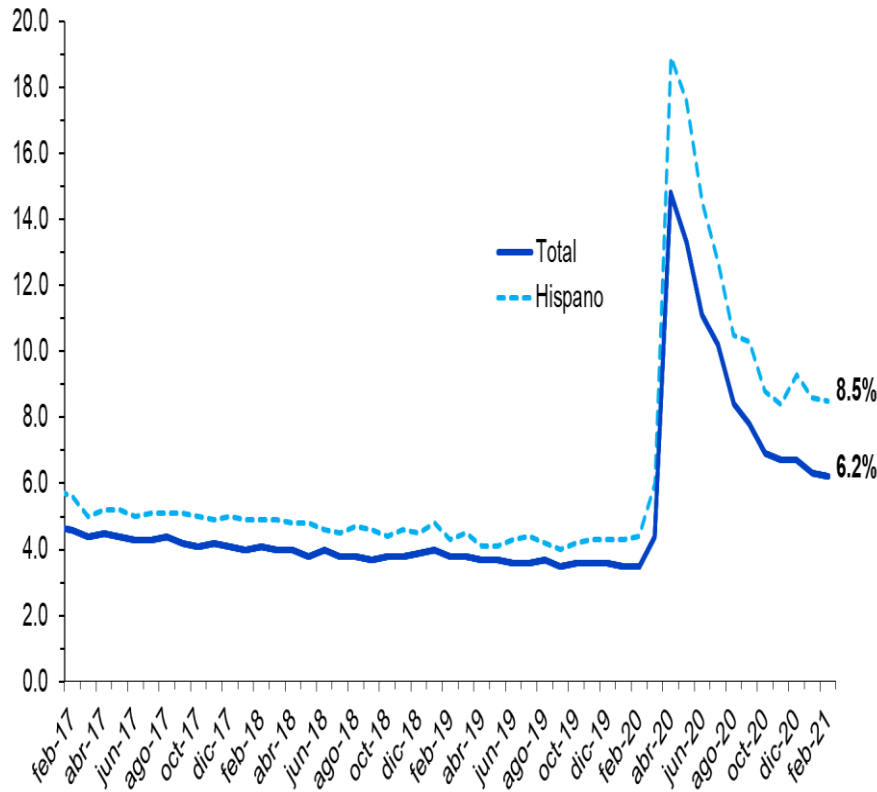


Nota: al 16 de marzo de 2021.  
Fuente: Our World in Data (OWID).

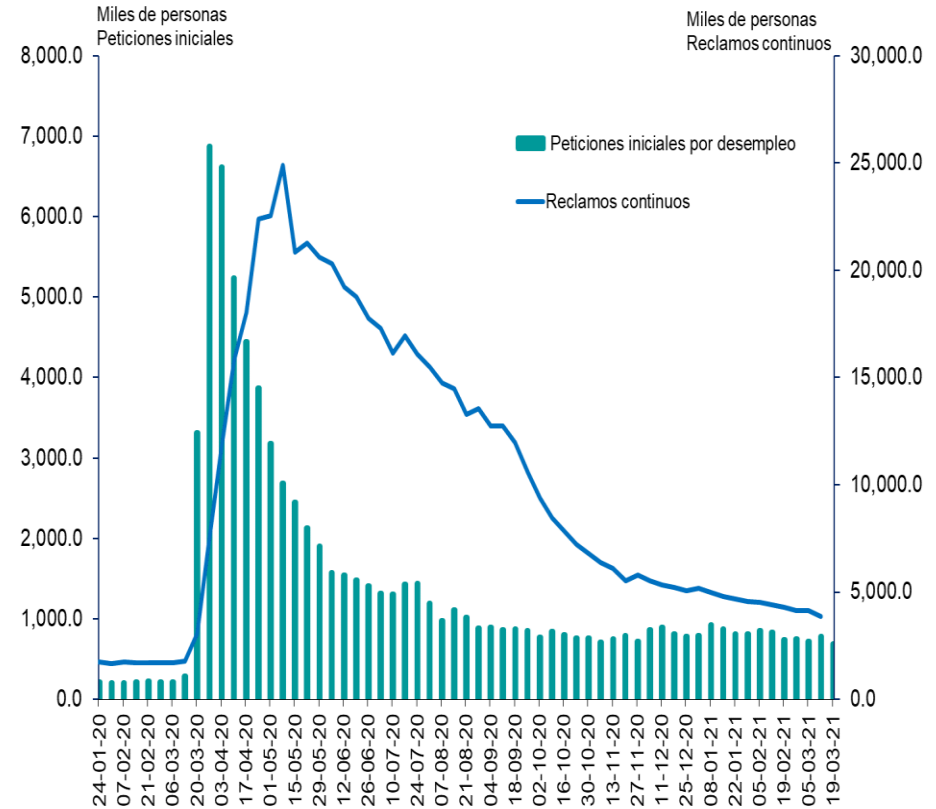
# Actividad económica mundial



Estados Unidos de América  
Tasa de Desempleo (1)  
2017 - 2021 (a)  
(Porcentaje)



Estados Unidos de América  
Mercado Laboral  
2020-2021



(1) Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

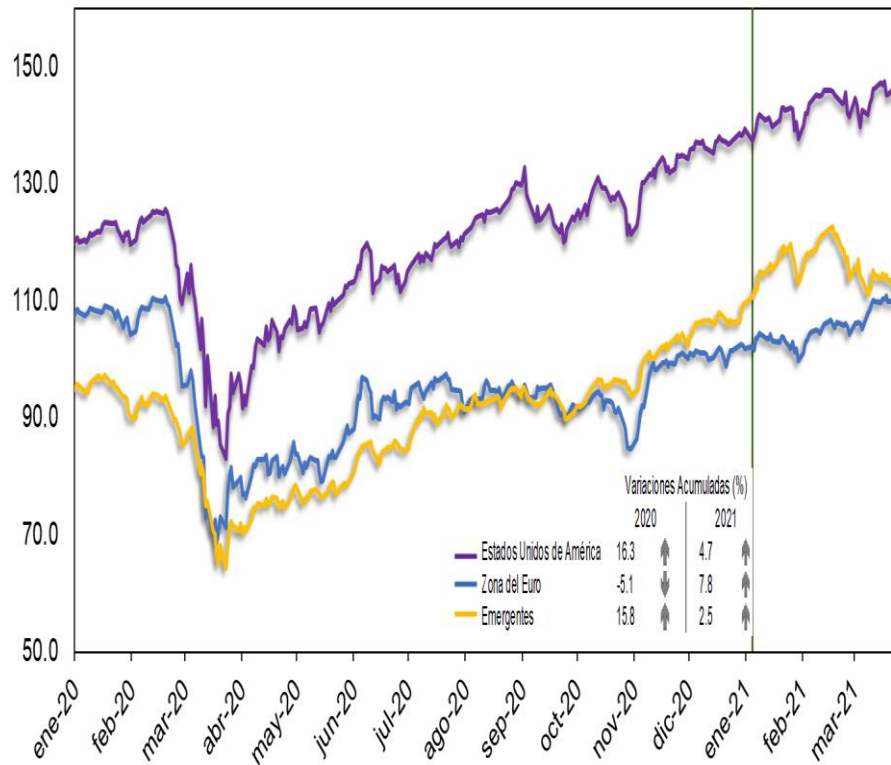
(a) Cifras a febrero de 2021.

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

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.

## Principales Índices Accionarios 2020 - 2021 (a)

Índice: Base enero 2018 = 100

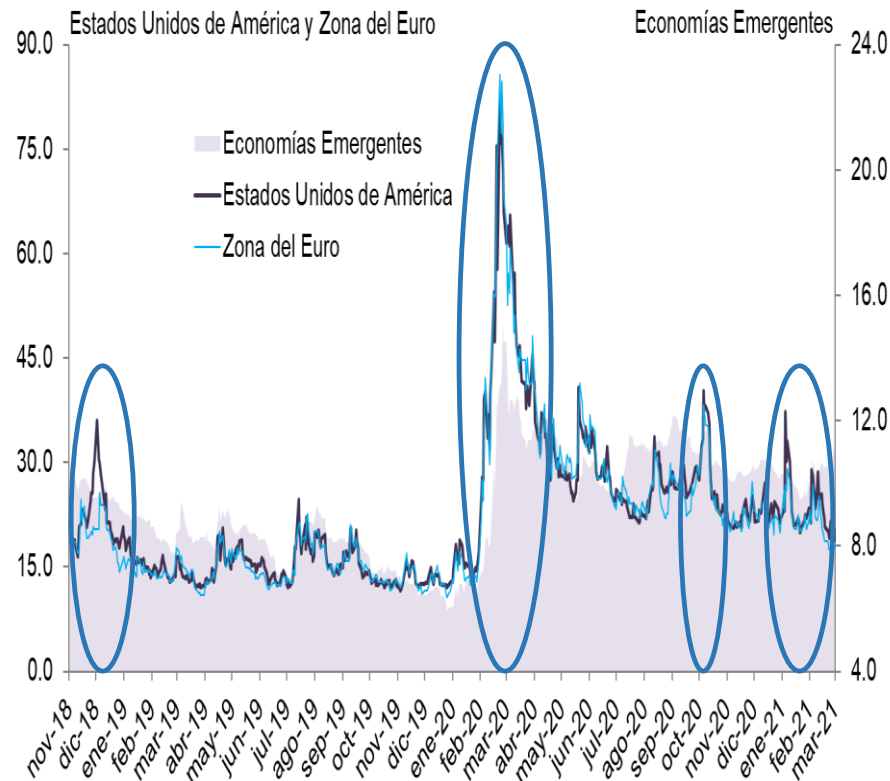


(a) Al 23 de marzo de 2021.

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)



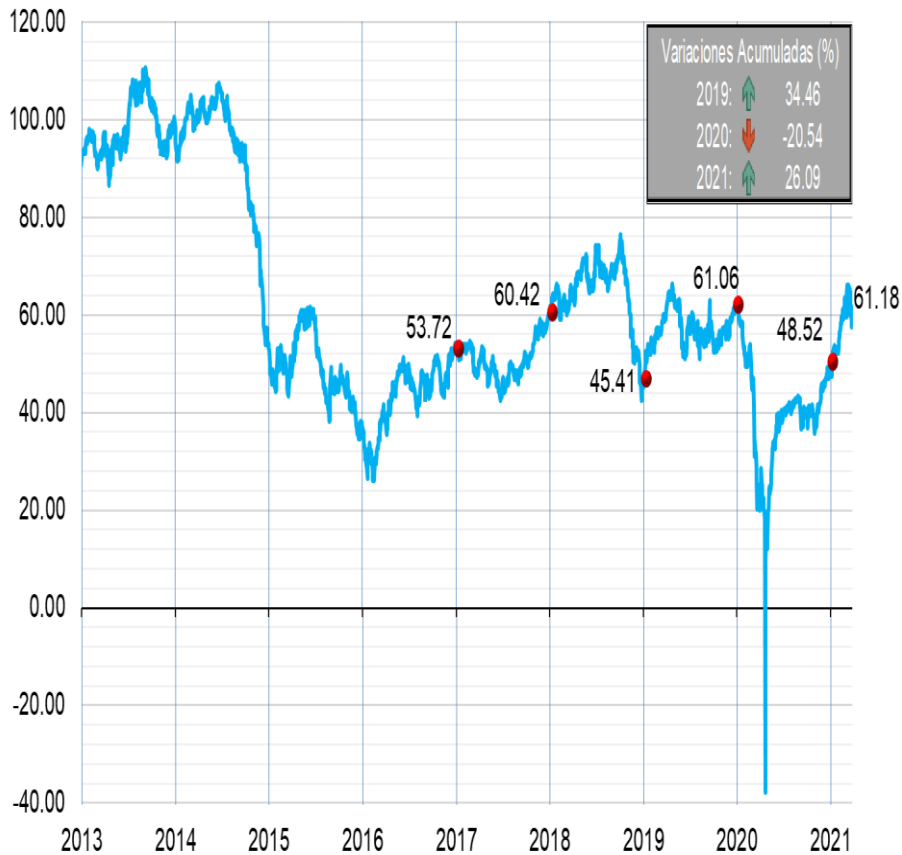
(a) Al 23 de marzo de 2021.

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

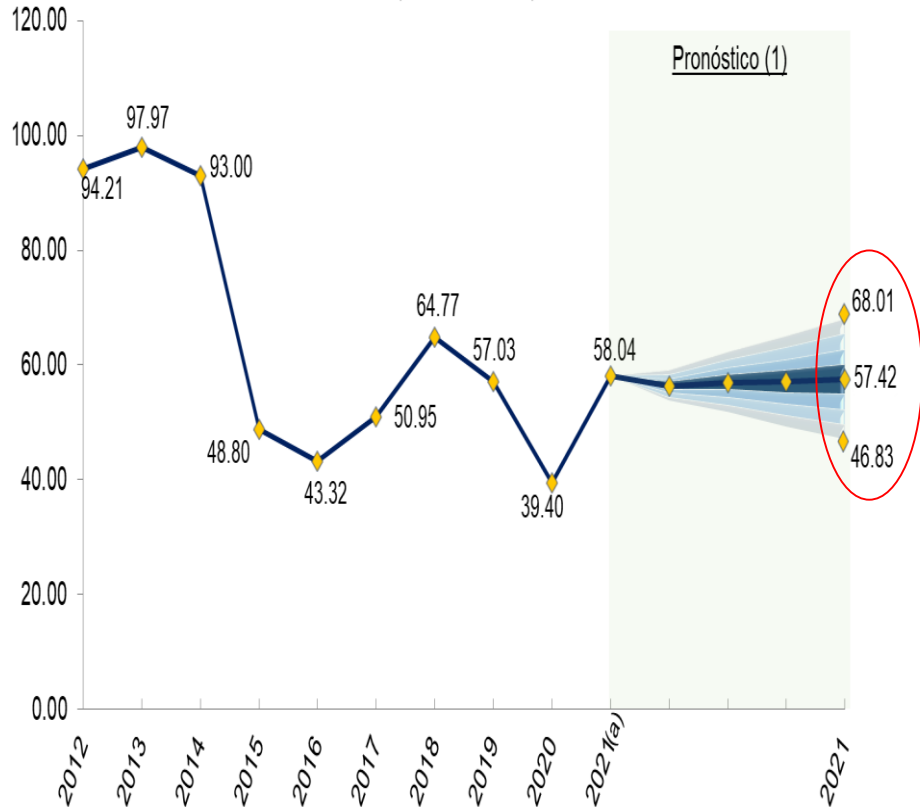
Petróleo  
Enero 2013 – Marzo 2021 (a)  
(US\$ por barril)



Variaciones Acumuladas (%)	
2019:	34.46
2020:	-20.54
2021:	26.09

(a) Cifras al 24 de marzo de 2021.  
Fuente: Bloomberg.

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

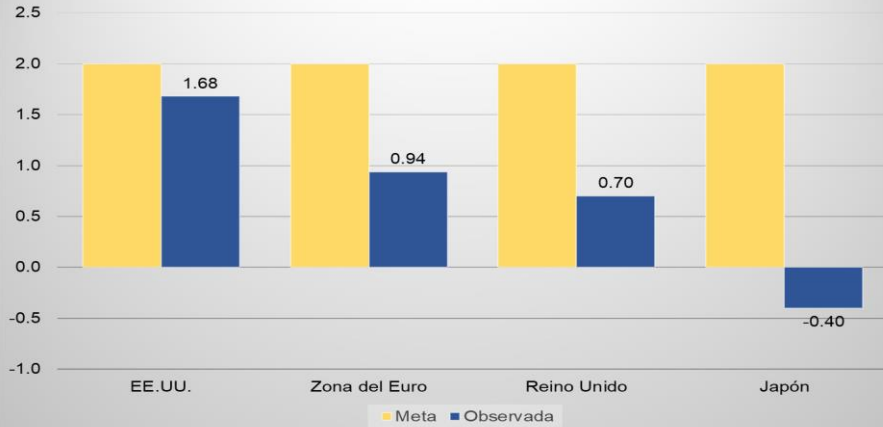


(a) Promedio observado al 24 de marzo de 2021.  
(1) Pronóstico disponible al 24 de marzo de 2021.  
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



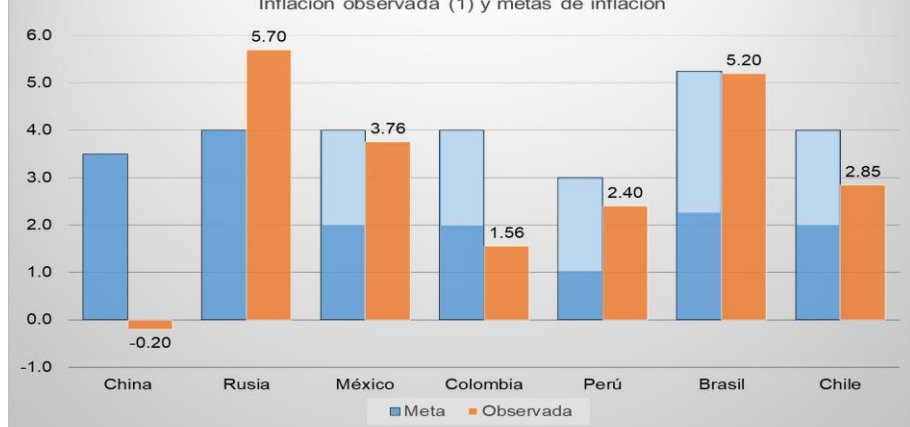
## INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS

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



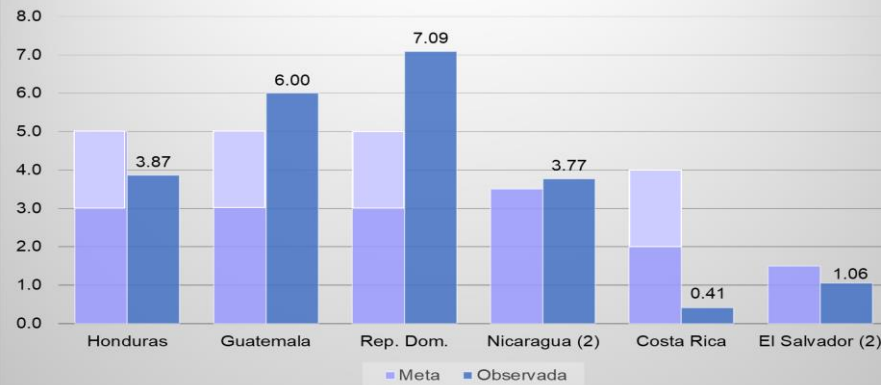
(1) Inflación a febrero de 2021. Reino Unido a enero de 2021.  
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

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



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

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



(1) Inflación a febrero 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



# Escenario Económico Interno



# Actividad económica

Producto Interno Bruto  
En términos reales  
(Variación Interanual %)



(p) Cifras preliminares.

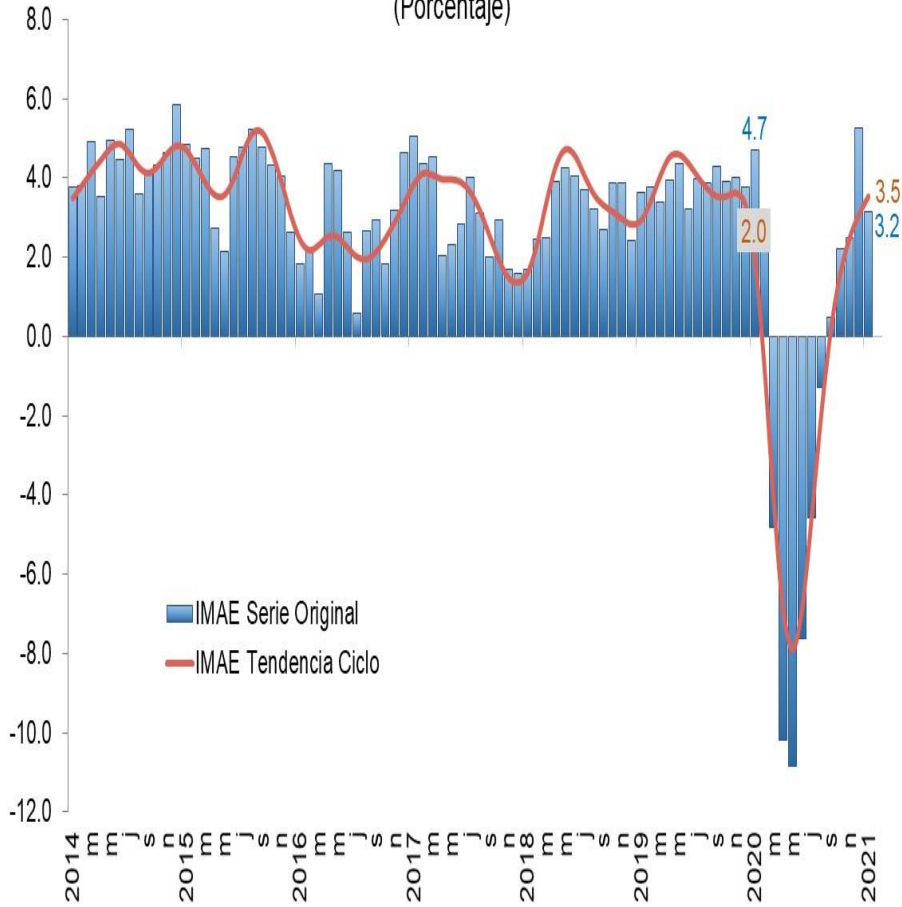
\* Estimación de cierre.

\*\* Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de Guatemala.

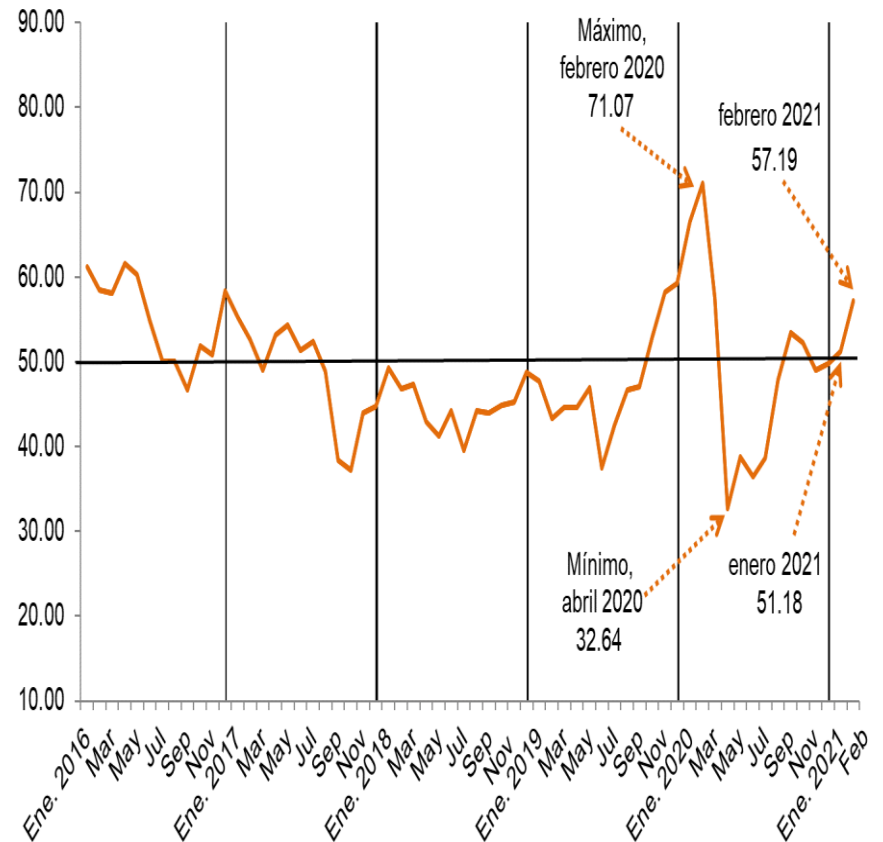
# Actividad económica

Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) (1)  
Año de referencia 2013 = 100  
(Porcentaje)



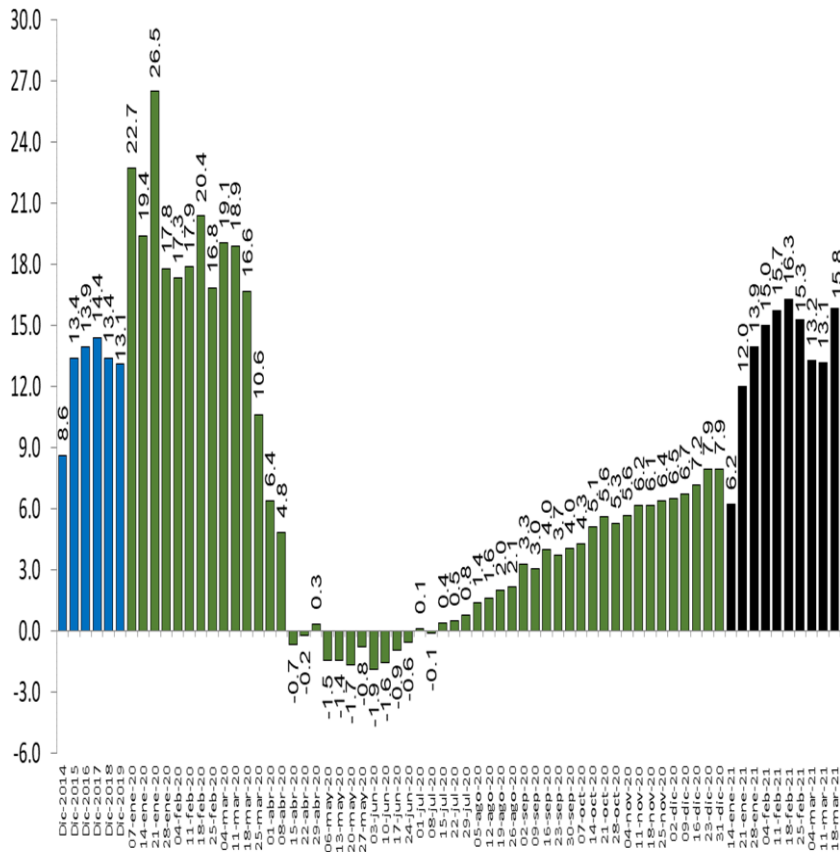
(1) Cifras a enero 2021.  
Fuente: Banco de Guatemala.

Índice de Confianza de la Actividad Económica  
Enero de 2016 - Febrero de 2021  
(Índice)



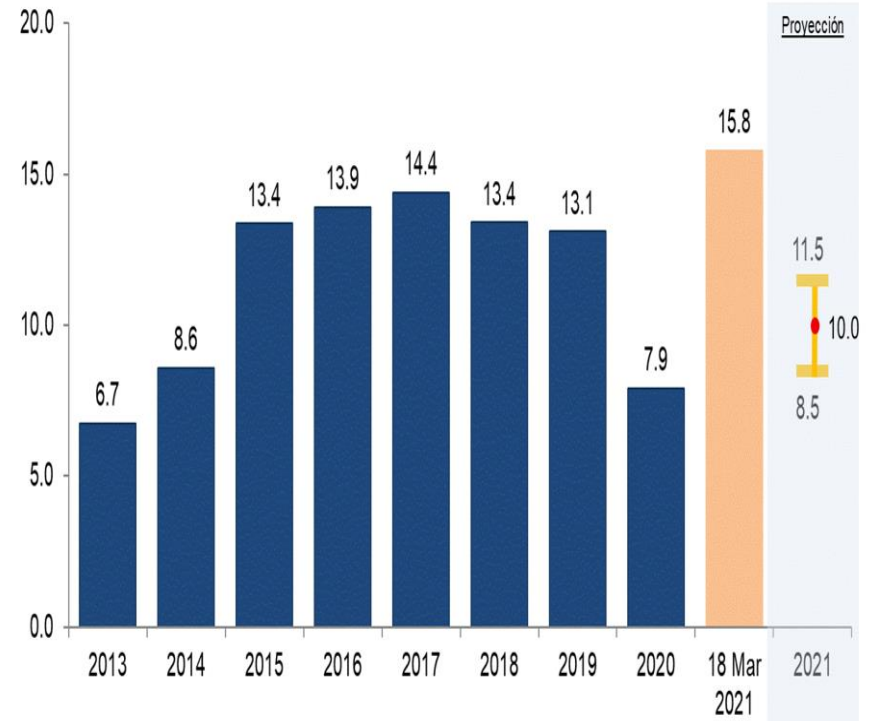
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).

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



Fuente: Banco de Guatemala

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

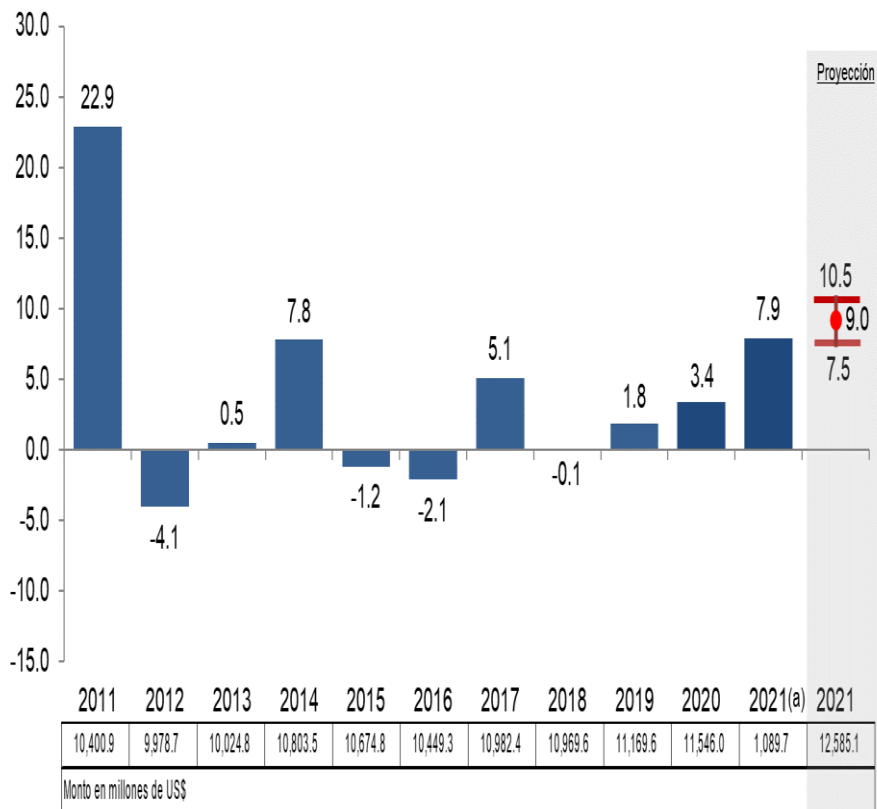


5,105.2	5,544.1	6,285.0	7,160.0	8,192.2	9,287.8	10,508.3	11,340.4	2,538.8	12,474.5
Monto en millones de US\$									

Fuente: Banco de Guatemala

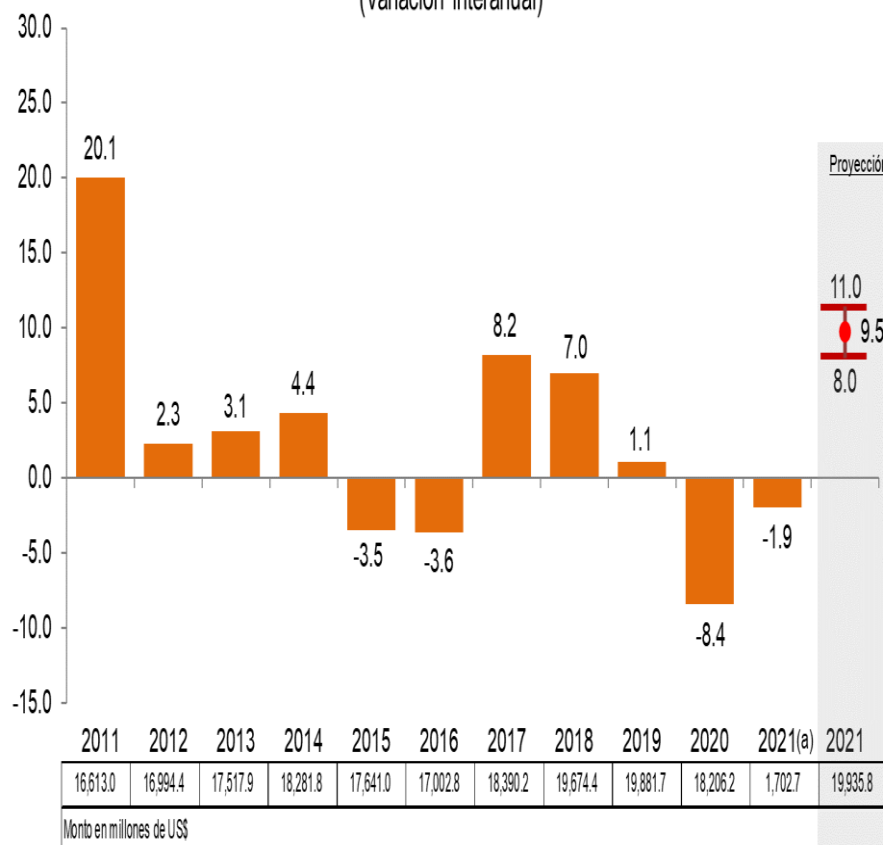
# Sector externo

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



(a) Cifras a enero de 2021.  
Fuente: Banco de Guatemala.

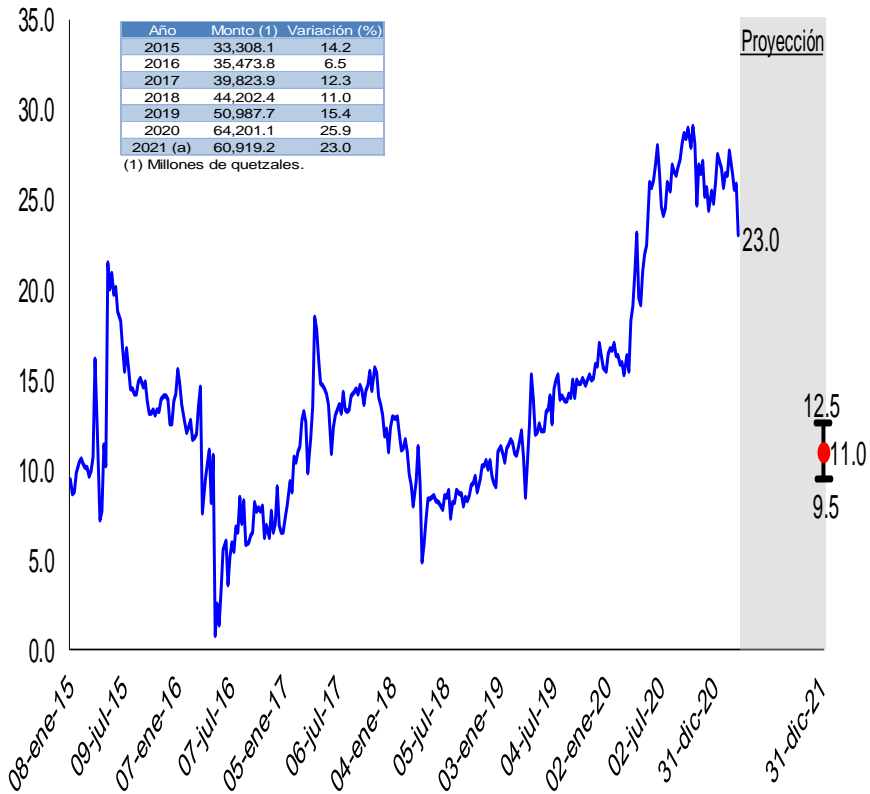
Valor de las Importaciones CIF  
2011-2021  
(Variación interanual)



(a) Cifras a enero de 2021.  
Fuente: Banco de Guatemala.

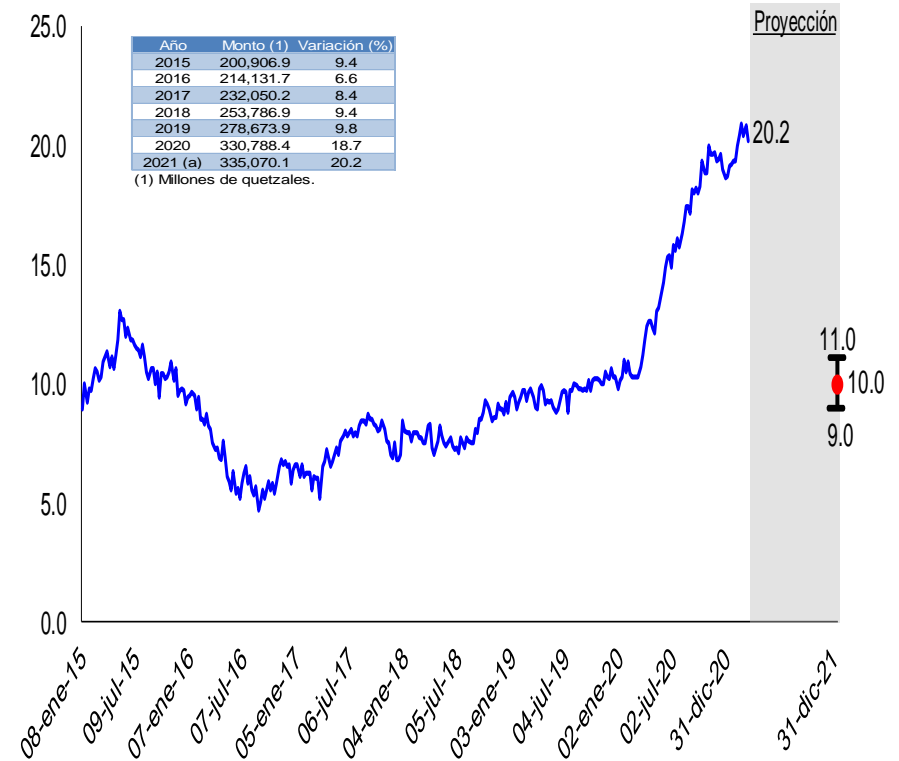
# Sector monetario

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



(a) Al 18 de marzo de 2021.  
Fuente: Banco de Guatemala.

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

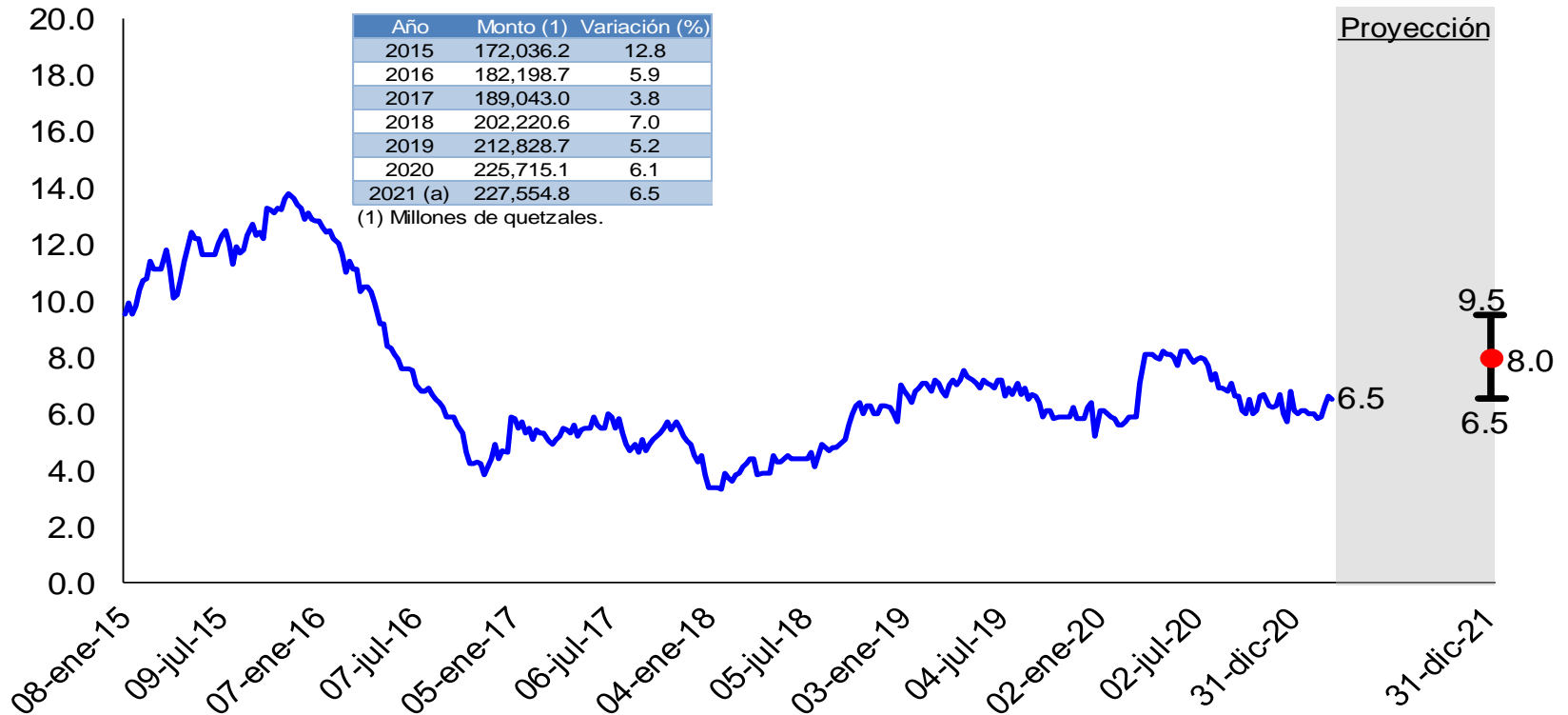


(a) Al 11 de marzo de 2021.  
Fuente: Banco de Guatemala.



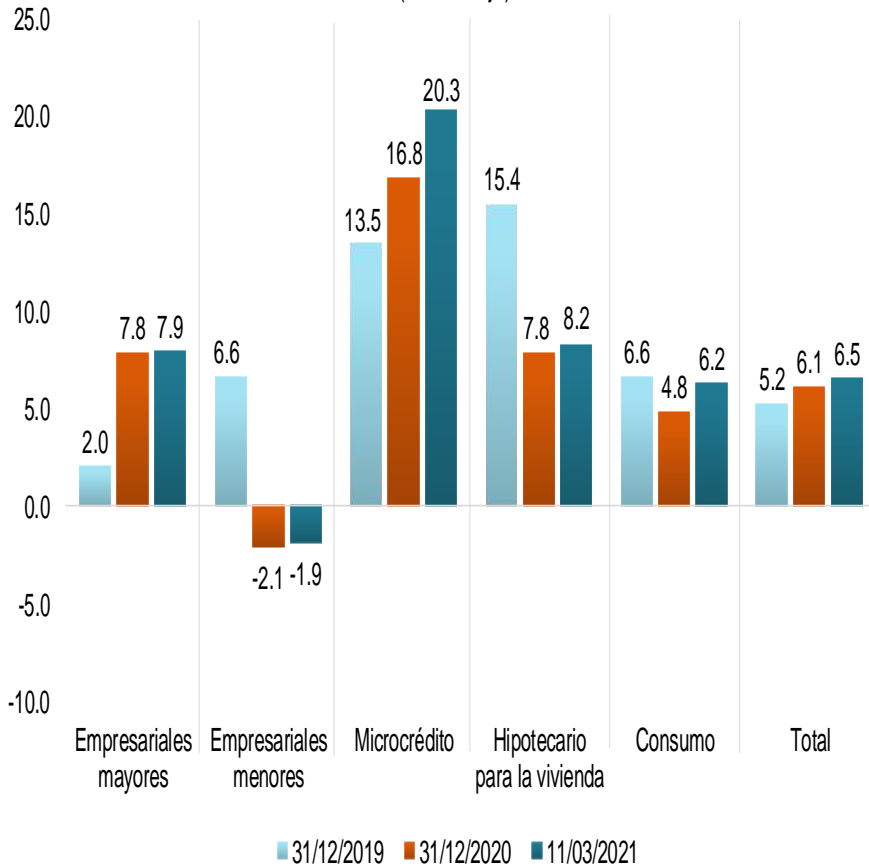
# Sector monetario

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

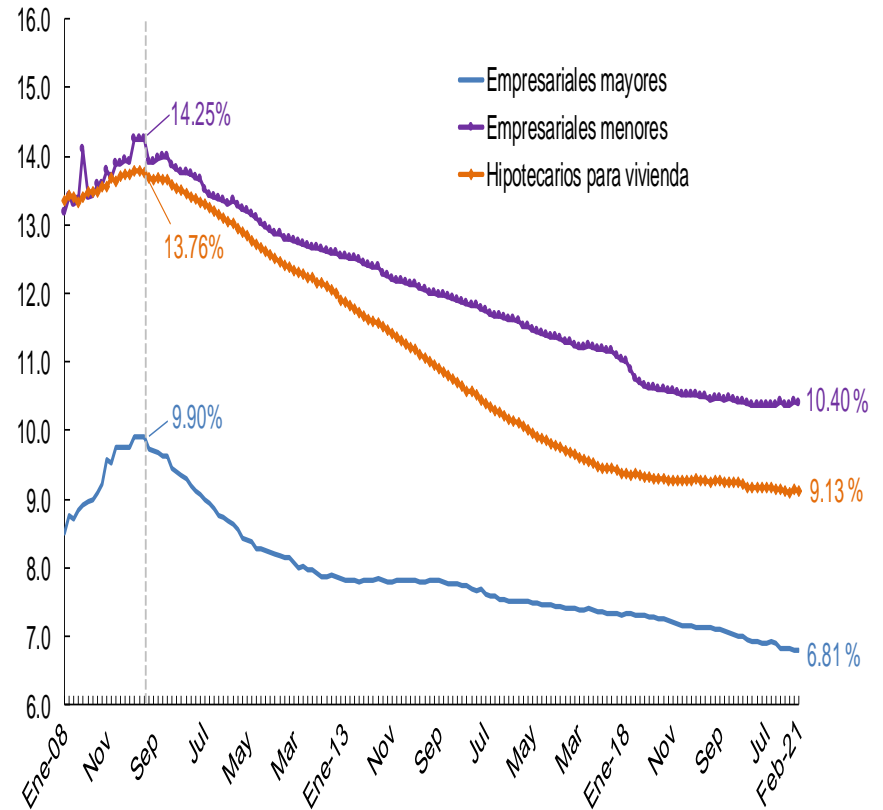


(a) Al 11 de marzo de 2021.  
Fuente: Banco de Guatemala.

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



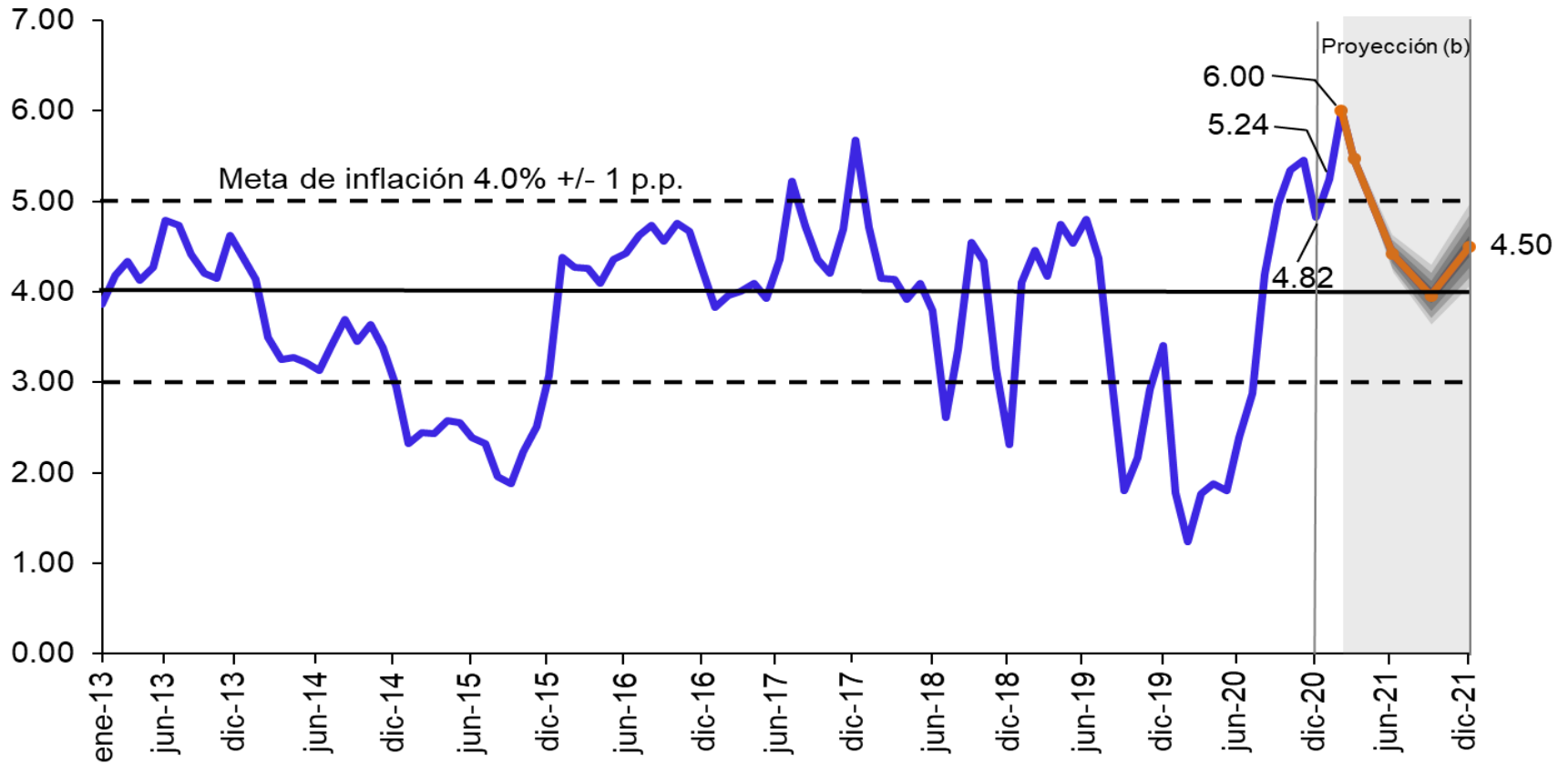
**Tasa de Interés por Tipo de Deudor (1)**  
(Porcentaje)



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

# Variables indicativas

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



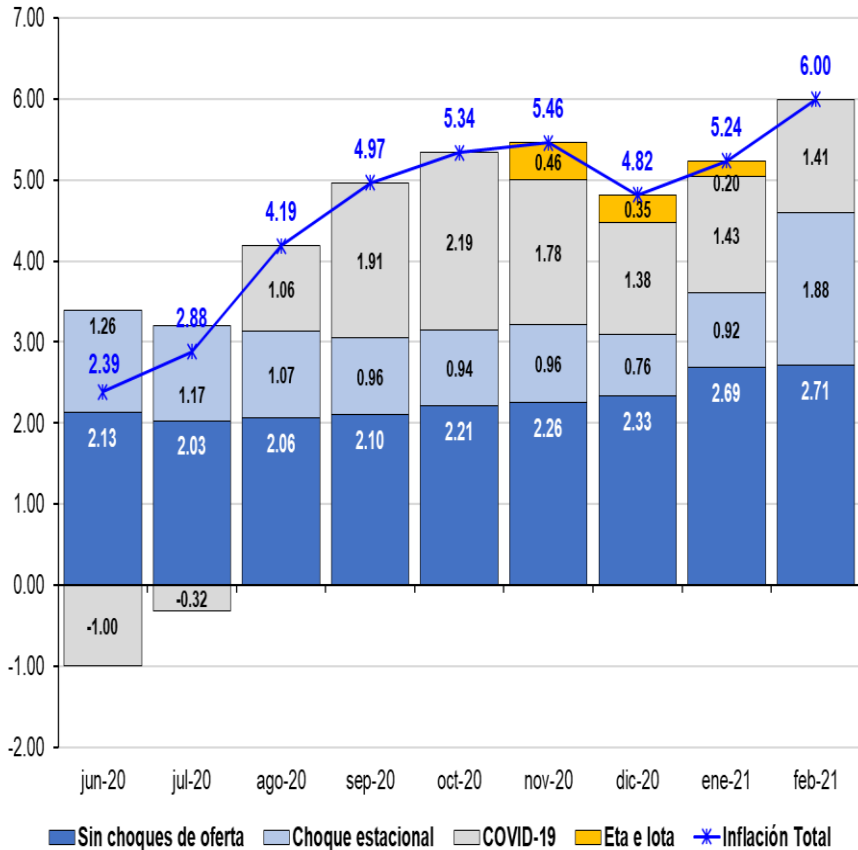
(a) Cifras observadas a febrero de 2021.

(b) Cifras con datos a enero 2021.

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

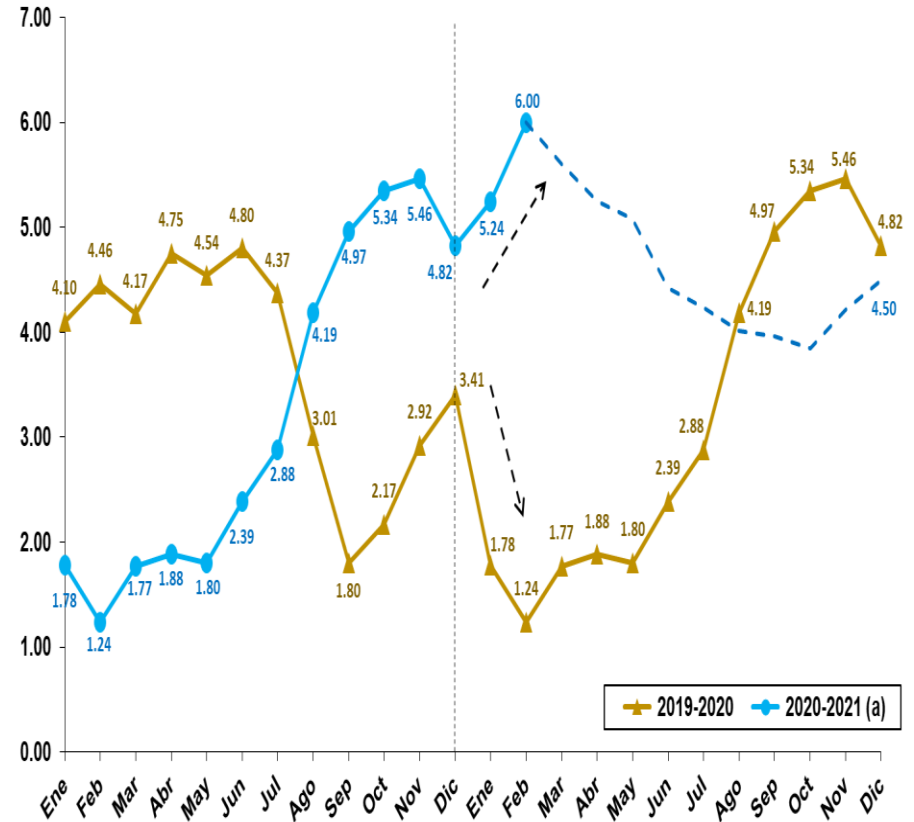
# Variables indicativas

**Inflación**  
Descomposición de Choques  
Variación Interanual  
(porcentajes y puntos porcentuales)



Fuente: Banco de Guatemala con datos del Instituto Nacional de Estadística.

**Inflación**  
Ilustración del Efecto Aritmético  
Variación Interanual  
(porcentaje)

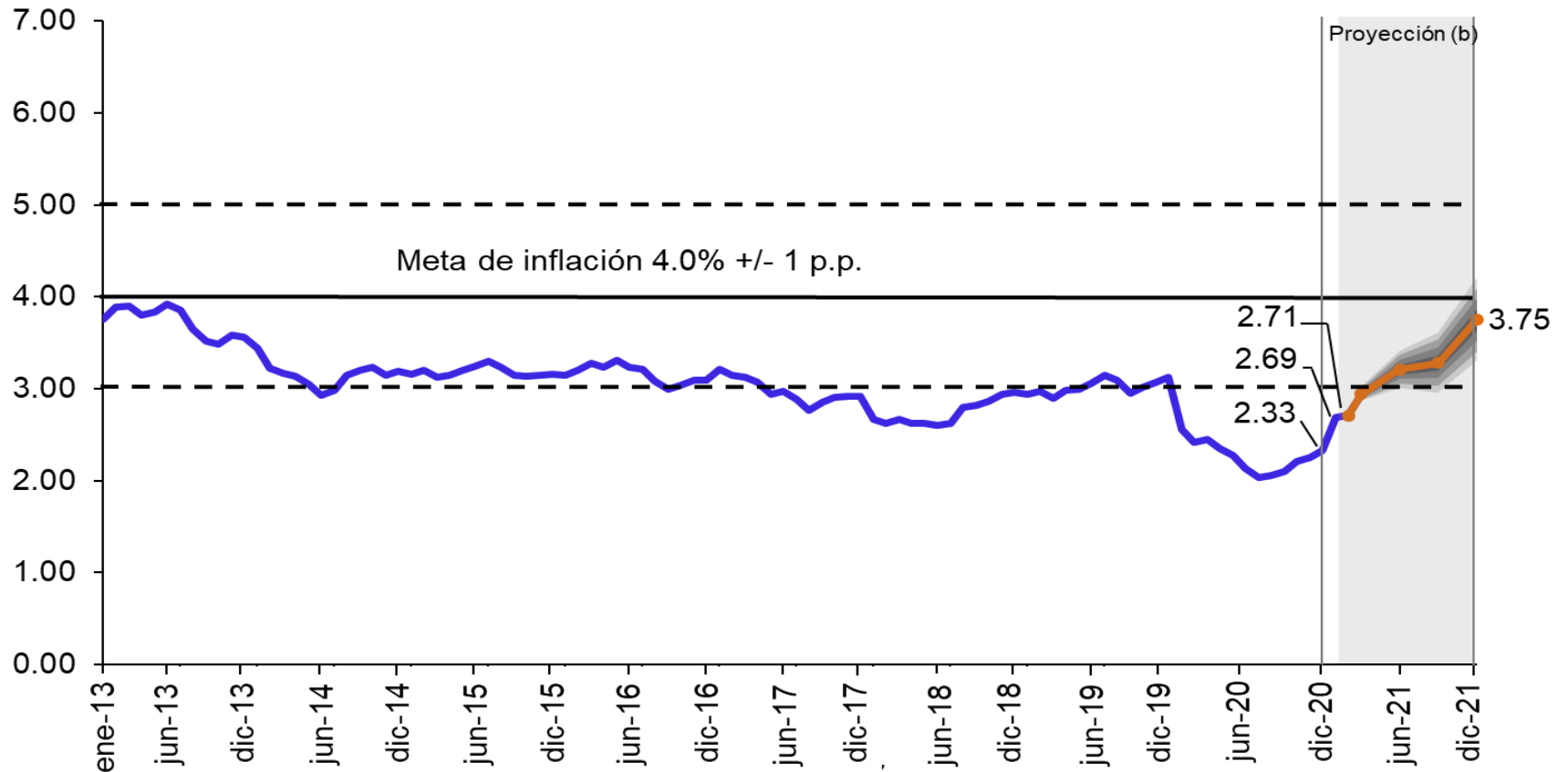


(a) Para 2021 observado a febrero y proyectado para diciembre.

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

# Variables indicativas

## Ritmo Inflacionario Subyacente Período 2013-2021 (a) (Porcentaje)



(a) Cifras observadas a febrero de 2021.

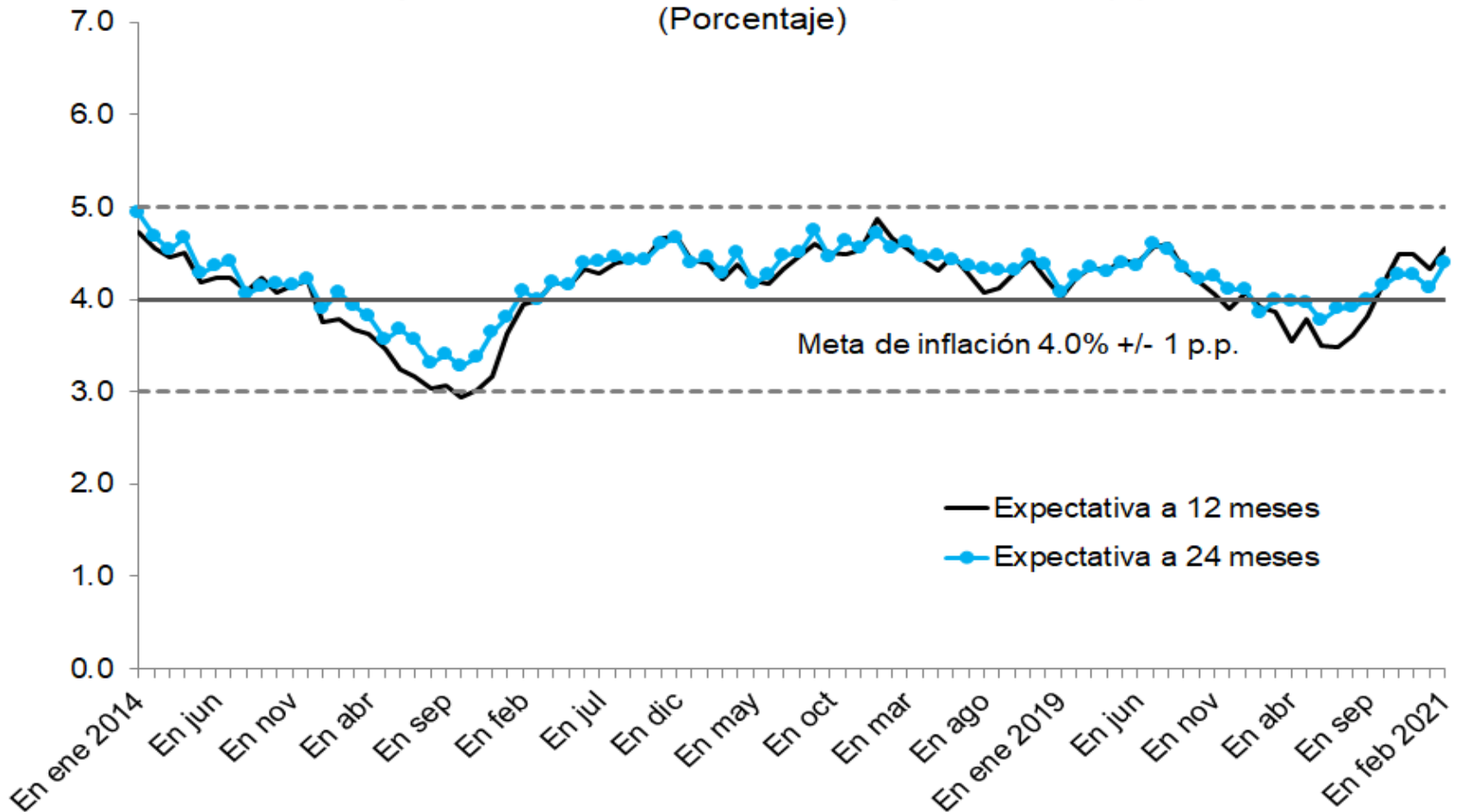
(b) Cifras con datos a enero 2021.

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

# Variables indicativas



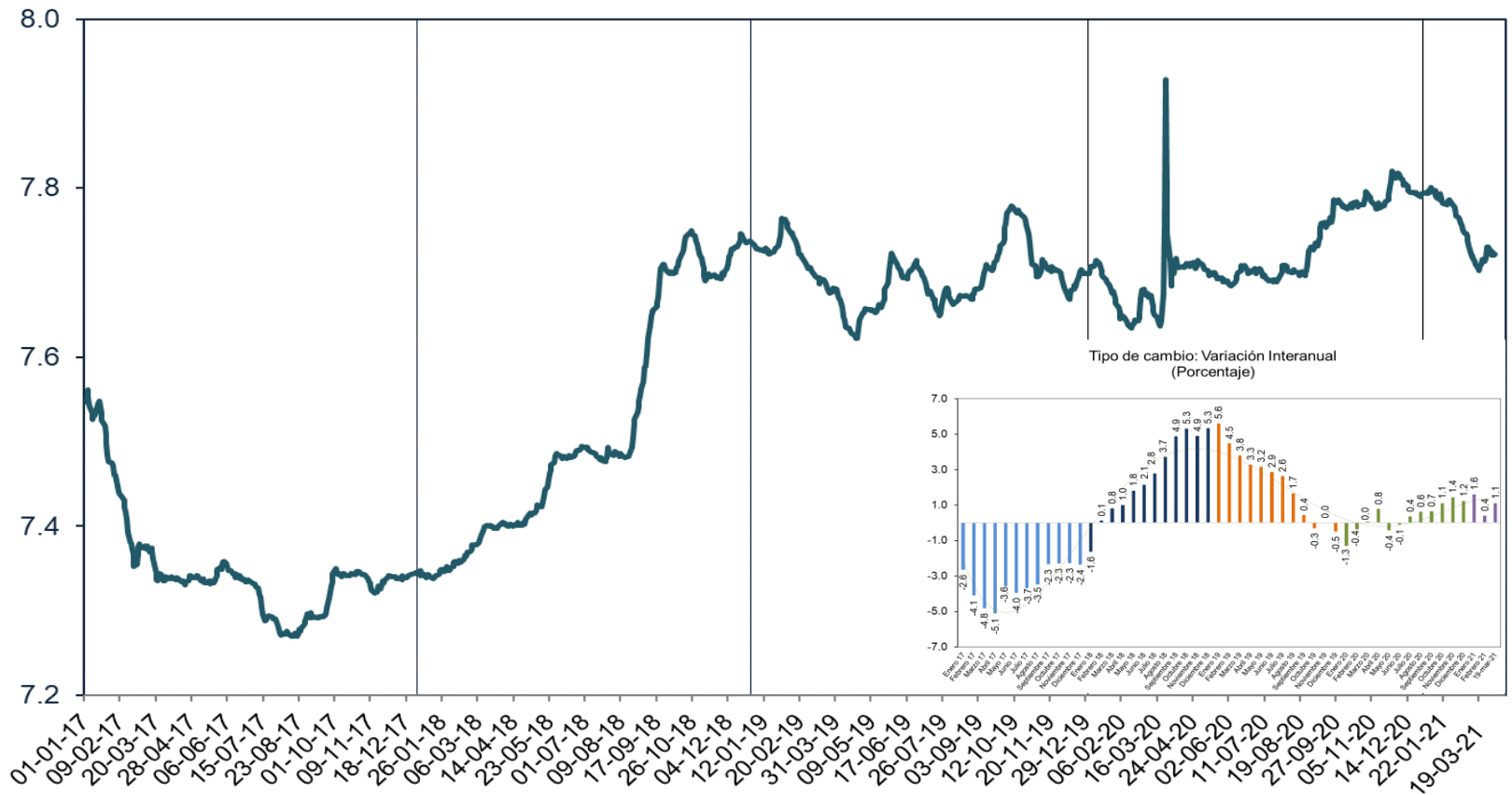
## Expectativas de Inflación a 12 y 24 meses (a) (Porcentaje)



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

# Tipo de cambio nominal

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

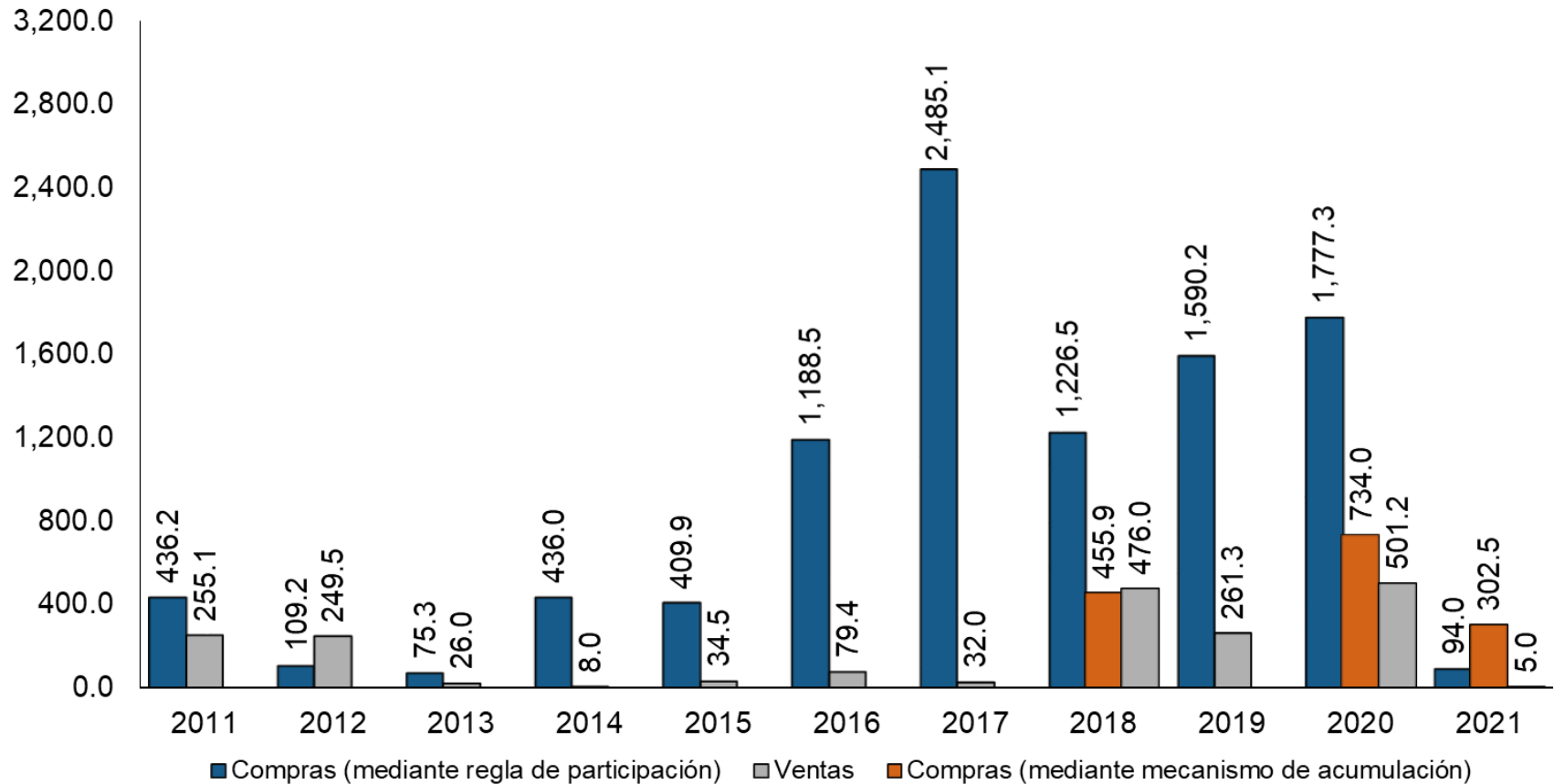


(a) Al 19 de marzo de 2021  
Fuente: Banco de Guatemala

# 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 23 de marzo.

Fuente: Banco de Guatemala.





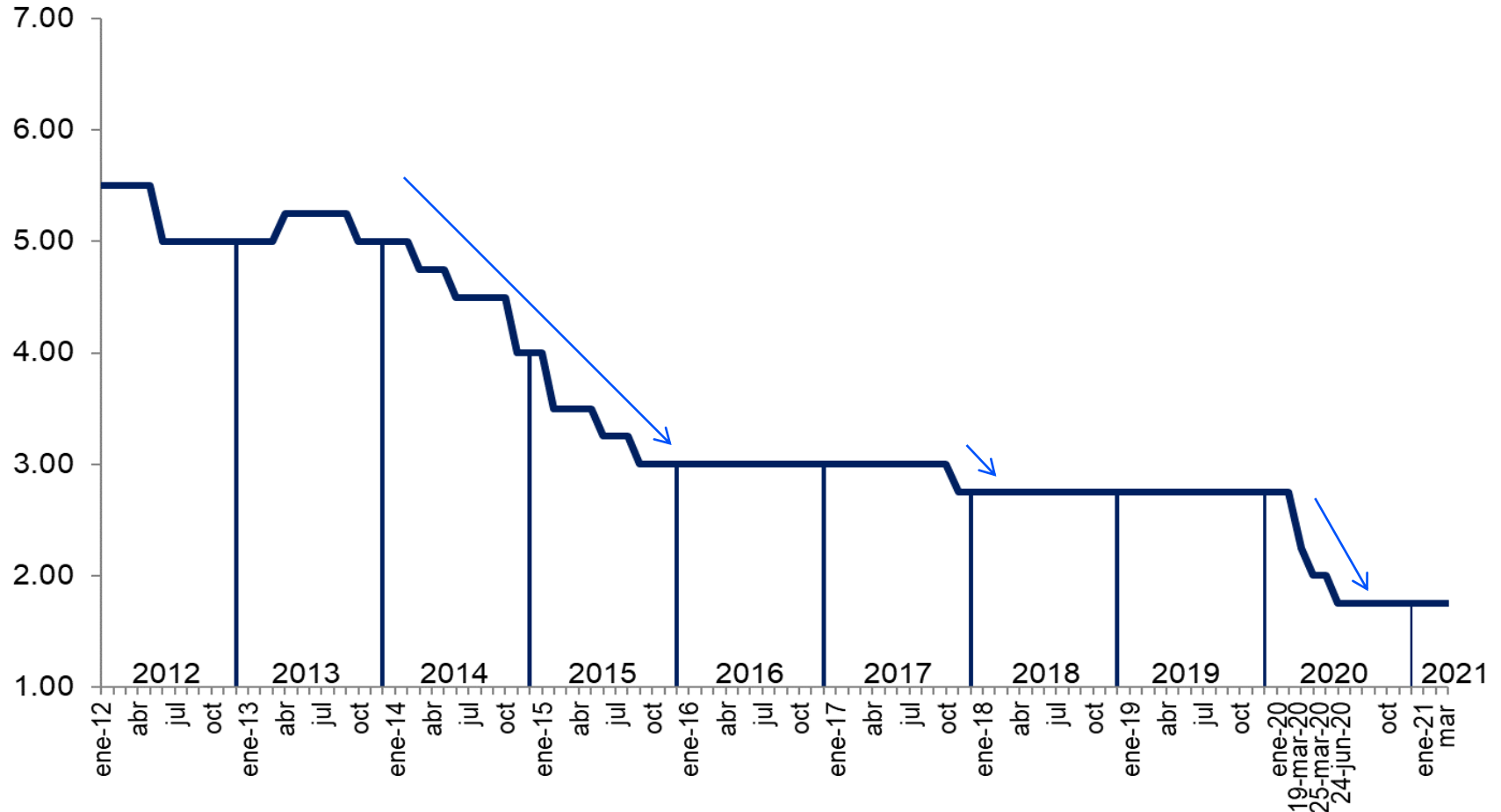
# Decisión de Tasa de Interés Líder de Política Monetaria



# Decisión de tasa de interés líder de política monetaria



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



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

## En la decisión se tomó en consideración que:

### En el entorno externo:

- Las proyecciones de crecimiento económico mundial continúan reflejando una importante recuperación para 2021, derivado de:
  - La ampliación de los paquetes de estímulo fiscal en los Estados Unidos de América.
  - Las condiciones monetarias ampliamente acomodaticias.
  - El avance en las campañas de vacunación contra el COVID-19, particularmente en las economías avanzadas.
- No obstante, enfatizó que la recuperación sigue estando sujeta a incertidumbre, por lo que se prevé que ésta continuaría siendo heterogénea a nivel de países y regiones.
- El precio internacional del petróleo ha registrado alzas en lo que va del presente año y la expectativa es que el precio medio, en el escenario base, registre un nivel superior al observado el año anterior.

### En el entorno interno:

- El comportamiento de algunos indicadores de corto plazo como el Índice Mensual de la Actividad Económica, el Índice de Confianza de la Actividad Económica, el ingreso de divisas por remesas familiares y las exportaciones, entre otros, continúan reflejando la recuperación de la actividad económica interna, por lo que se espera que la misma se consolide en 2021.
- El incremento registrado en la inflación en los primeros meses del año, se debe, en buena medida, al efecto aritmético provocado por los valores negativos que registró la inflación en enero y en febrero del año previo, y algunos choques de oferta de carácter temporal en las divisiones de alimentos y transporte, por lo que los pronósticos y las expectativas para 2021 continúan ubicándose dentro del margen de tolerancia de la meta (4.0% +/- 1 punto porcentual).

**Muchas gracias  
por su atención**



BANCO DE GUATEMALA