

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

30 de abril 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)

	2019	2020	2021(a)	2021(b)	Variación	2022(a)	2022(b)	Variación
Mundial	2.8	-3.3	5.5	6.0	▲ 0.5	4.2	4.4	▲ 0.2
Economías Avanzadas (42.5%)	1.6	-4.7	4.3	5.1	▲ 0.8	3.1	3.6	▲ 0.5
EE.UU. (15.9%)	2.2	-3.5	5.1	6.4	▲ 1.3	2.5	3.5	▲ 1.0
Zona del Euro (12.0%)	1.3	-6.6	4.2	4.4	▲ 0.2	3.6	3.8	▲ 0.2
Japón (4.0%)	0.3	-4.8	3.1	3.3	▲ 0.2	2.4	2.5	▲ 0.1
Economías Emergentes (57.5%)	3.6	-2.2	6.3	6.7	▲ 0.4	5.0	5.0	=
China (18.3%)	5.8	2.3	8.1	8.4	▲ 0.3	5.6	5.6	=
India (6.8%)	4.0	-8.0	11.5	12.5	▲ 1.0	6.8	6.9	▲ 0.1
México (1.9%)	-0.1	-8.2	4.3	5.0	▲ 0.7	2.5	3.0	▲ 0.5
Colombia (0.6%)	3.3	-6.8	4.0	5.1	▲ 1.1	3.6	3.6	=
Perú (0.3%)	2.2	-11.1	7.3	8.5	▲ 1.2	5.0	5.2	▲ 0.2
Chile (0.3%)	1.0	-5.8	4.5	6.2	▲ 1.7	3.2	3.8	▲ 0.6
Brasil (2.4%)	1.4	-4.1	3.6	3.7	▲ 0.1	2.6	2.6	=
Principales Socios Comerciales	1.6	-5.4	4.6	5.4	▲ 0.8	2.8	3.3	▲ 0.5

(1) Variación porcentual anual.

(a) Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial, actualización de enero de 2021.

(b) Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial, abril 2021.

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.

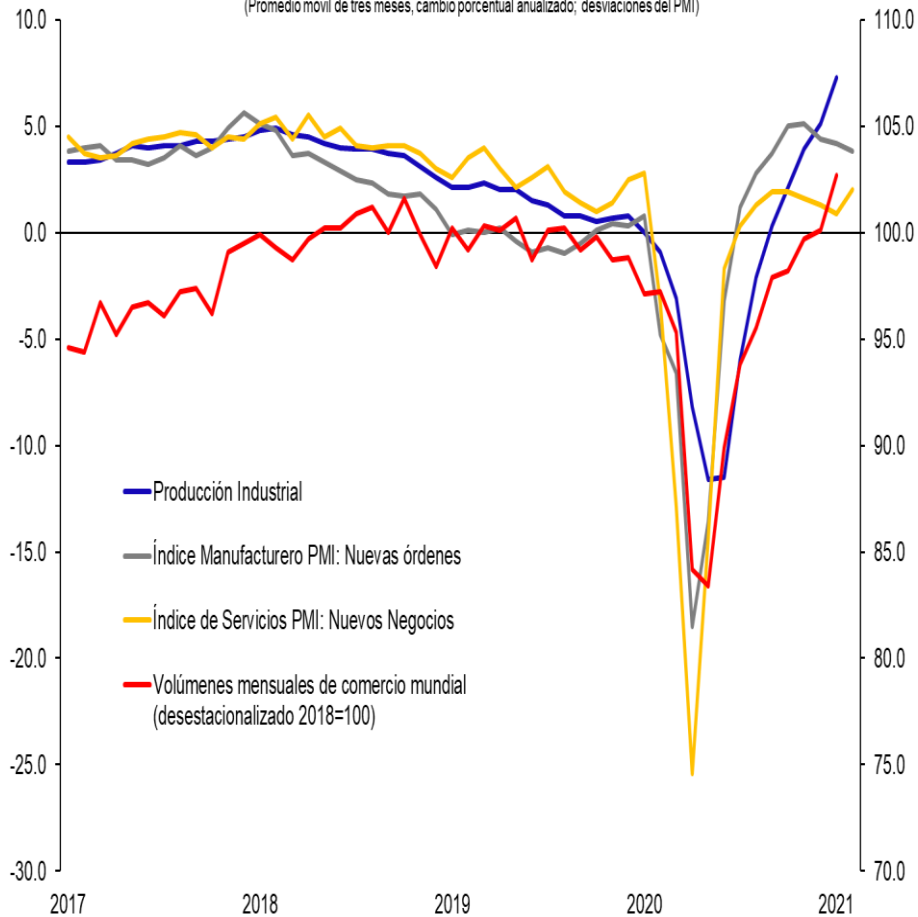
Nota: Los porcentajes en paréntesis corresponden al peso relativo de cada país o grupo de países en el PIB mundial durante 2020 (ajustado por la paridad de poder de compra, según el FMI).

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

Actividad económica mundial

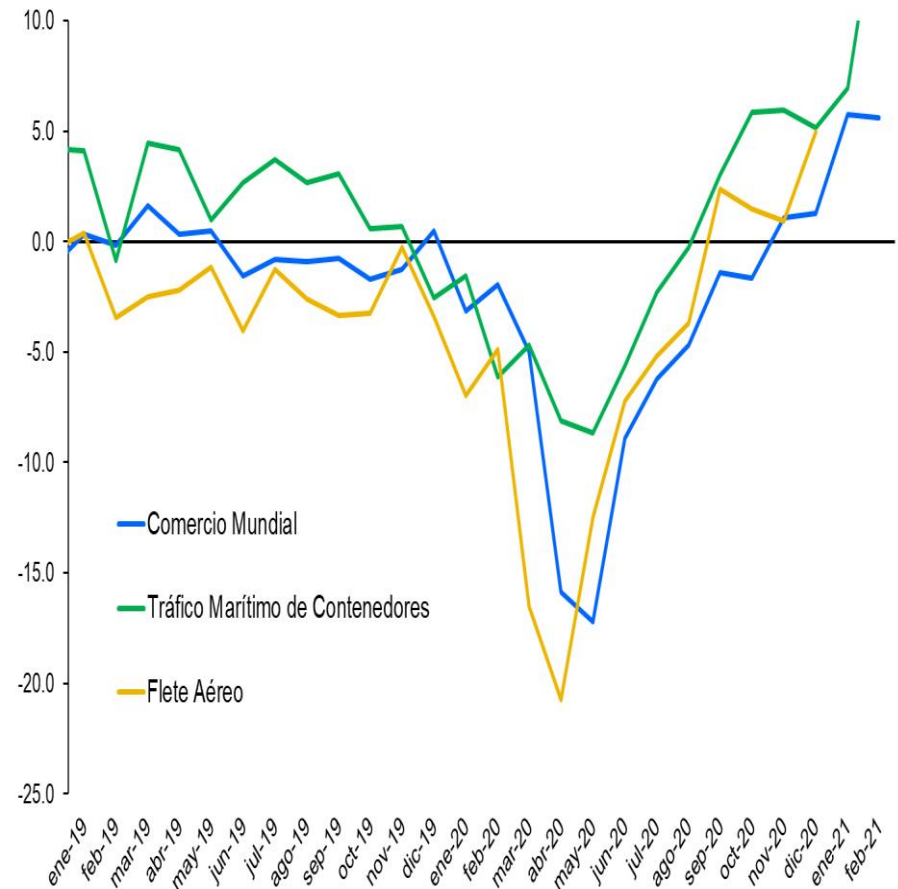
Indicadores de Actividad Económica Mundial 2017-2021

(Promedio móvil de tres meses, cambio porcentual anualizado; desviaciones del PMI)



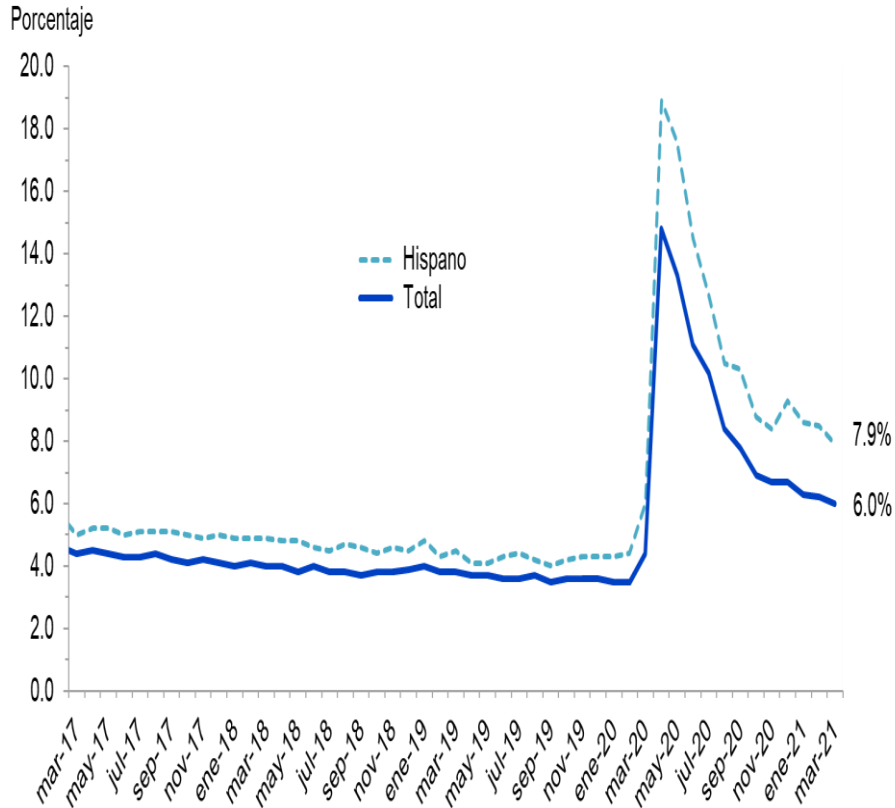
Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Comercio Mundial (variación interanual porcentual)



Fuente: Buró de Estadísticas de Transporte de EE.UU y la Oficina de Comercio en los Países Bajos para Análisis de Política Económica.

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

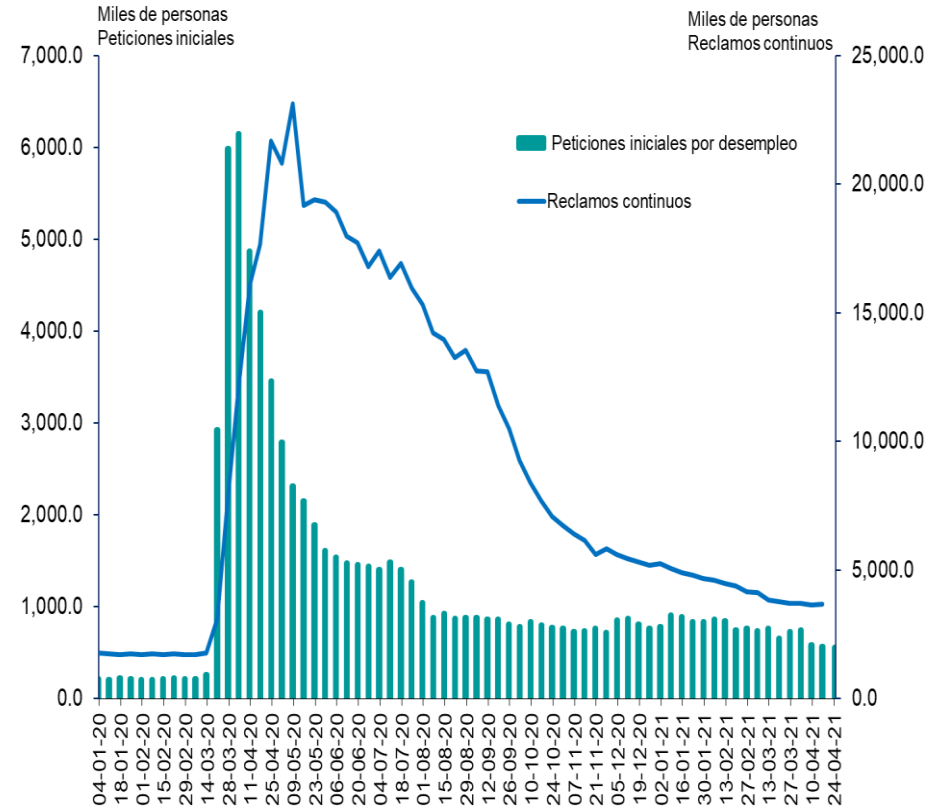


(1) Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

(a) Cifras a marzo.

Fuente: Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de América

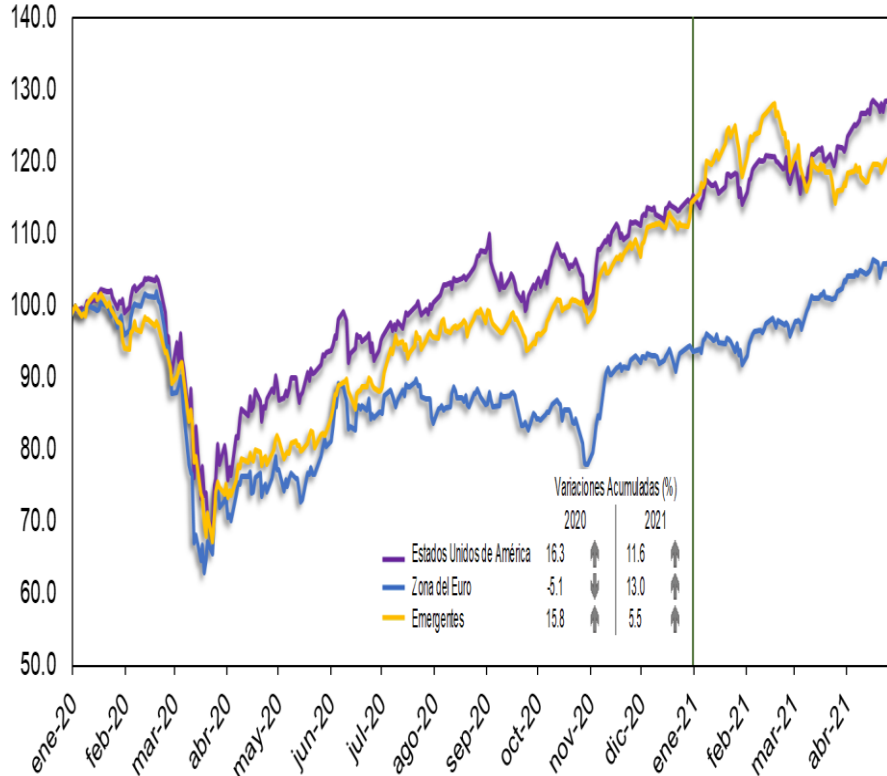
Estados Unidos de América
Mercado Laboral
2020-2021



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.

Principales Índices Accionarios 2020 - 2021 (a)

Índice: Base enero 2020 = 100

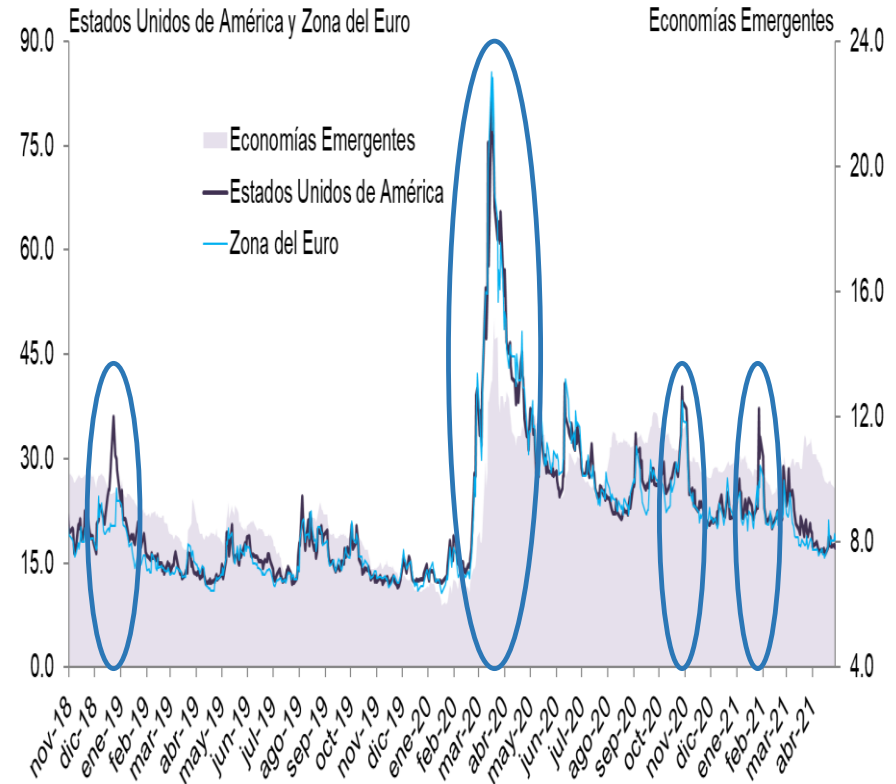


(a) Al 28 de abril de 2021.

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)



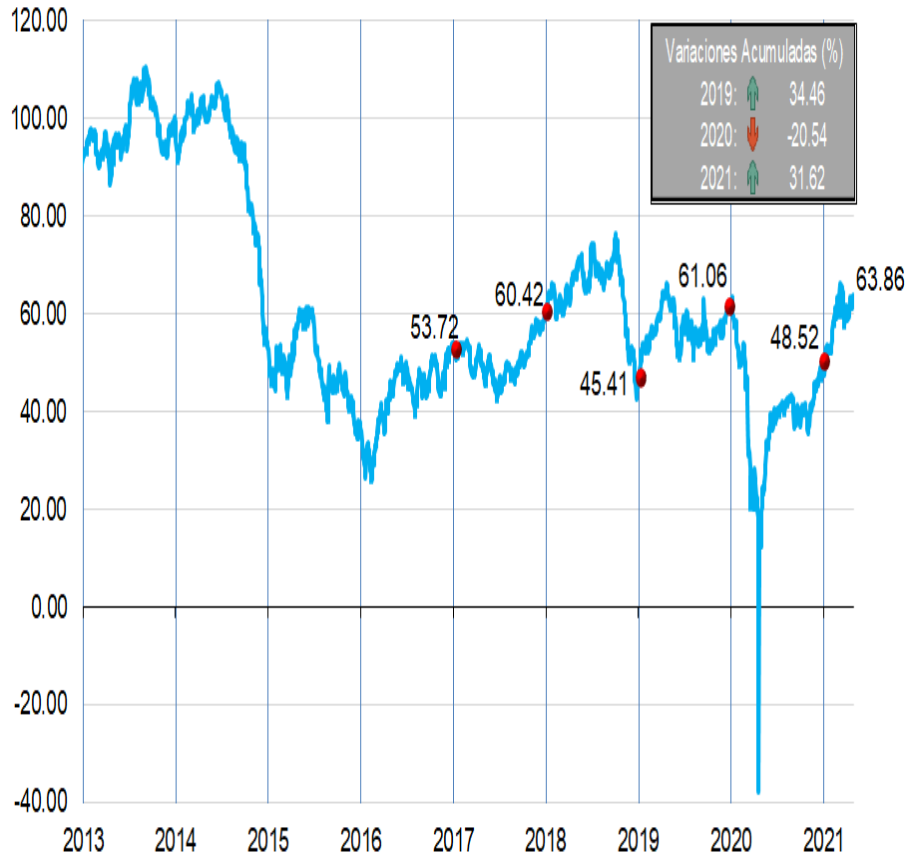
(a) Al 28 de abril de 2021.

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.

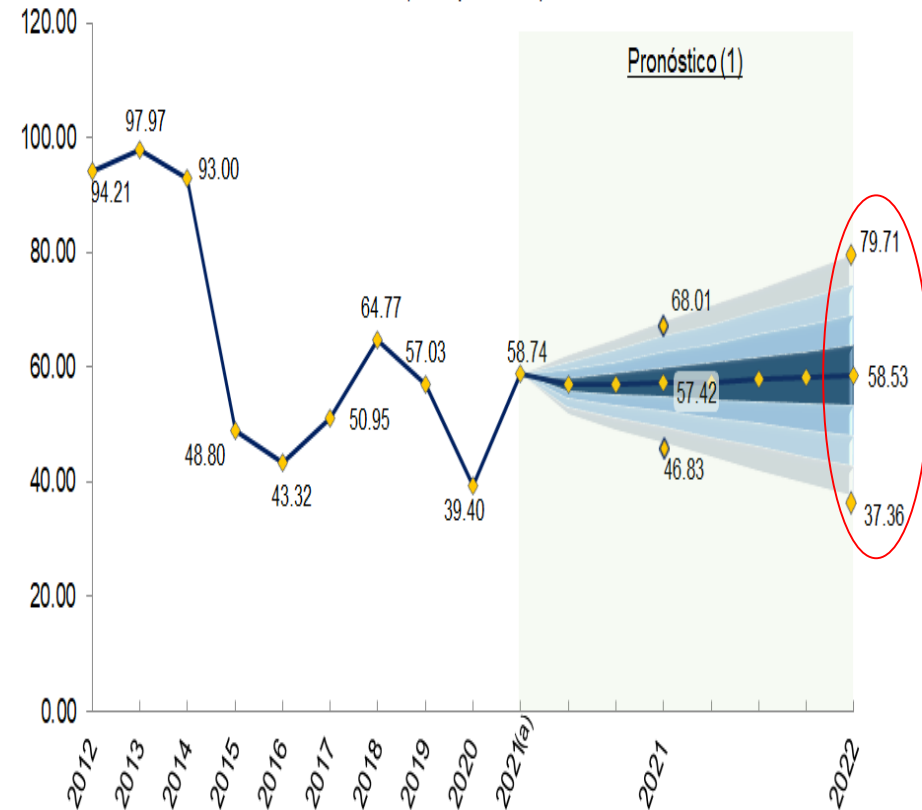
Materias primas

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



(a) Cifras al 28 de abril de 2021.
Fuente: Bloomberg.

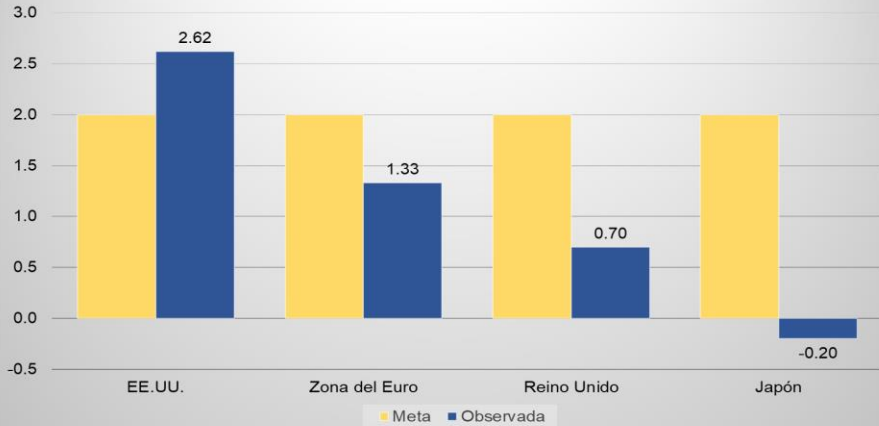
Petróleo
Precio Promedio Observado y Pronósticos
2012 - 2022
(US\$ por barril)



(a) Promedio observado al 28 de abril de 2021.
(1) Pronóstico disponible al 28 de abril de 2021.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

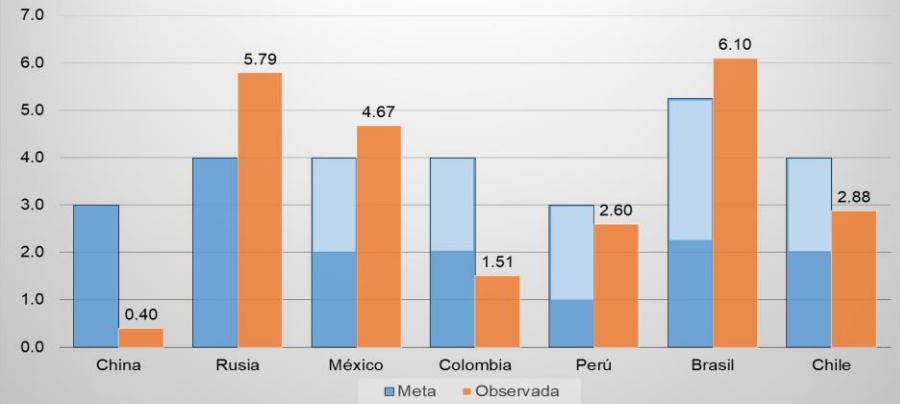
INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS

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



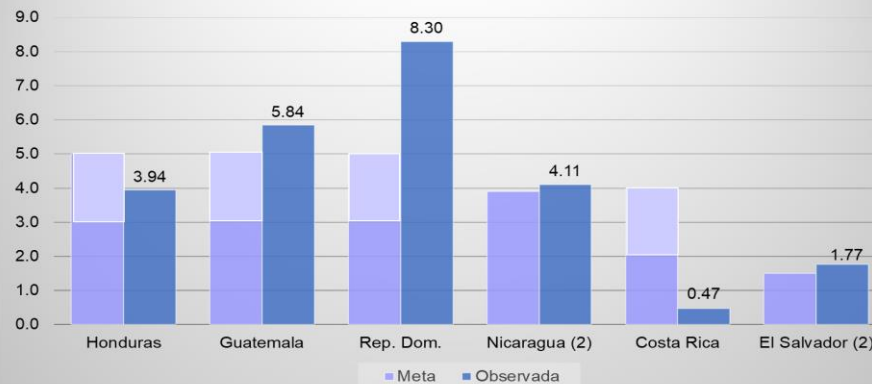
(1) Inflación a marzo de 2021.
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

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



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

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



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

RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

Riesgos al alza

Un **ritmo acelerado en el proceso de vacunación** mejoraría la confianza de consumidores y empresas



El **estímulo fiscal** adicional contribuiría a una recuperación más rápida



La **coordinación de las políticas monetaria y fiscal** conduciría a una recuperación sostenible



Riesgos a la baja

El **surgimiento de nuevas variantes del COVID-19** y el **atraso en las jornadas de vacunación** generaría incertidumbre



El **endurecimiento de las condiciones financieras** generaría niveles significativos de volatilidad



La **persistencia de los efectos asociados al COVID-19** dañaría el proceso de recuperación económica



Escenario Económico Interno



Actividad económica

Producto Interno Bruto
En términos reales
(Variación Interanual %)



(p) Cifras preliminares.

* Proyección revisada (anterior 3.5% +/- 1 punto porcentual).

** Proyección revisada (anterior 3.6% +/- 1 punto porcentual).

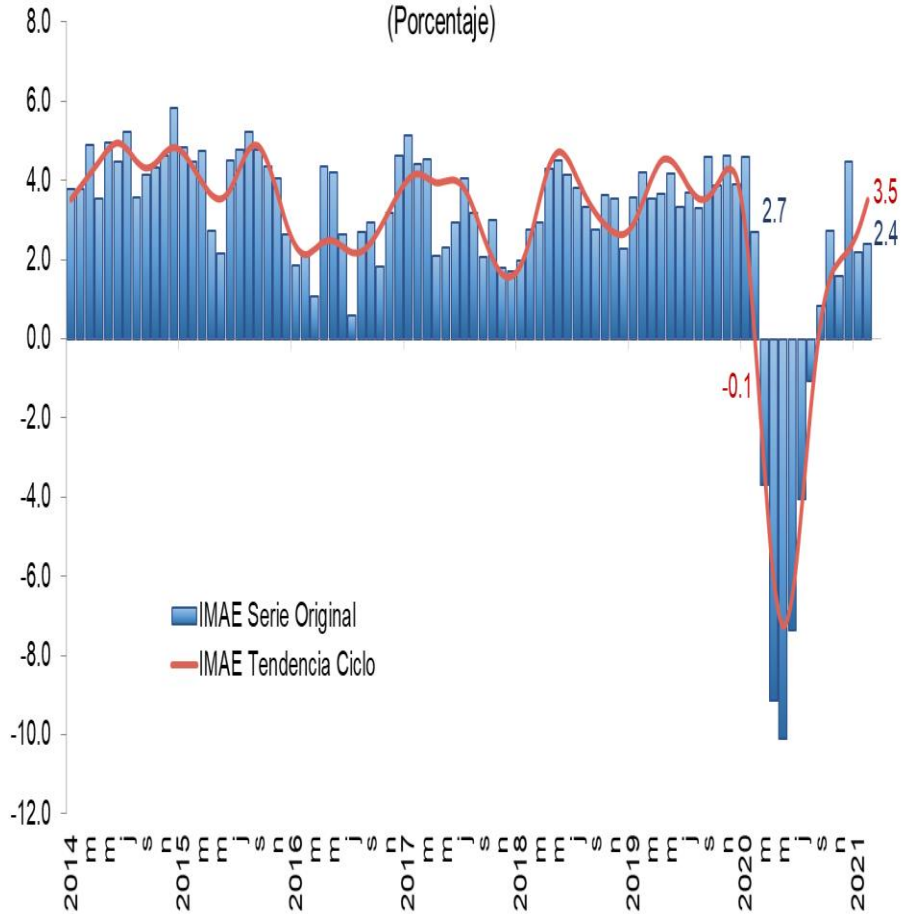
Fuente: Banco de Guatemala.

Actividad económica

Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) (1)

Año de referencia 2013 = 100

(Porcentaje)



(1) Cifras a febrero 2021.

Fuente: Banco de Guatemala.

Índice de Confianza de la Actividad Económica

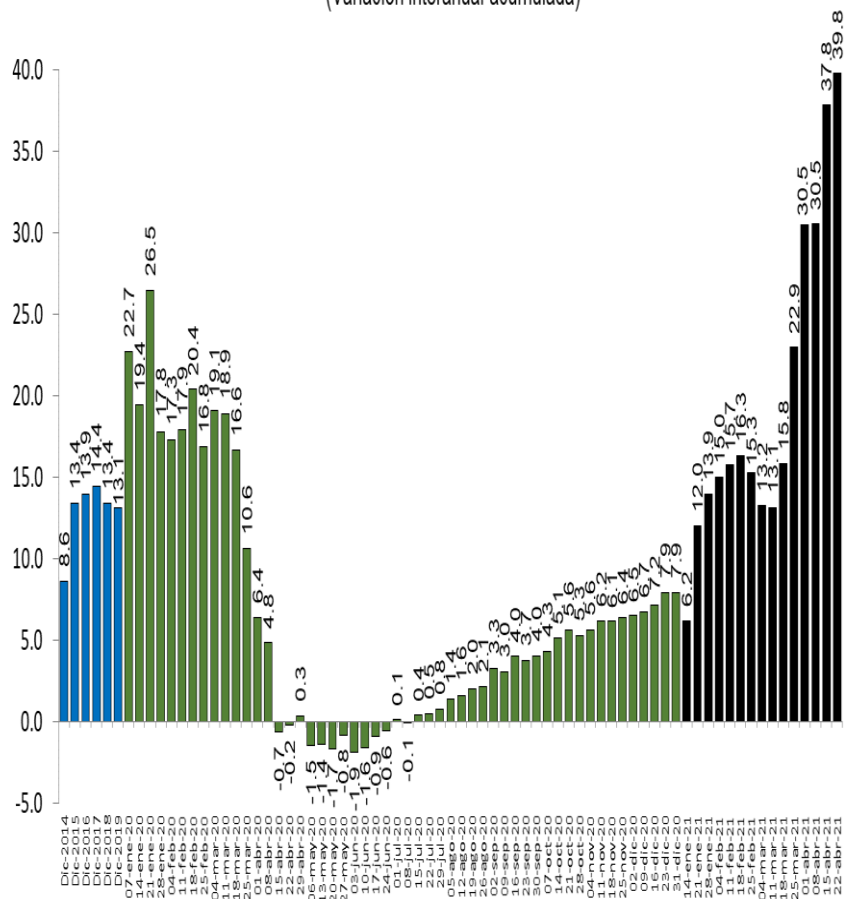
Enero de 2016 - Abril de 2021



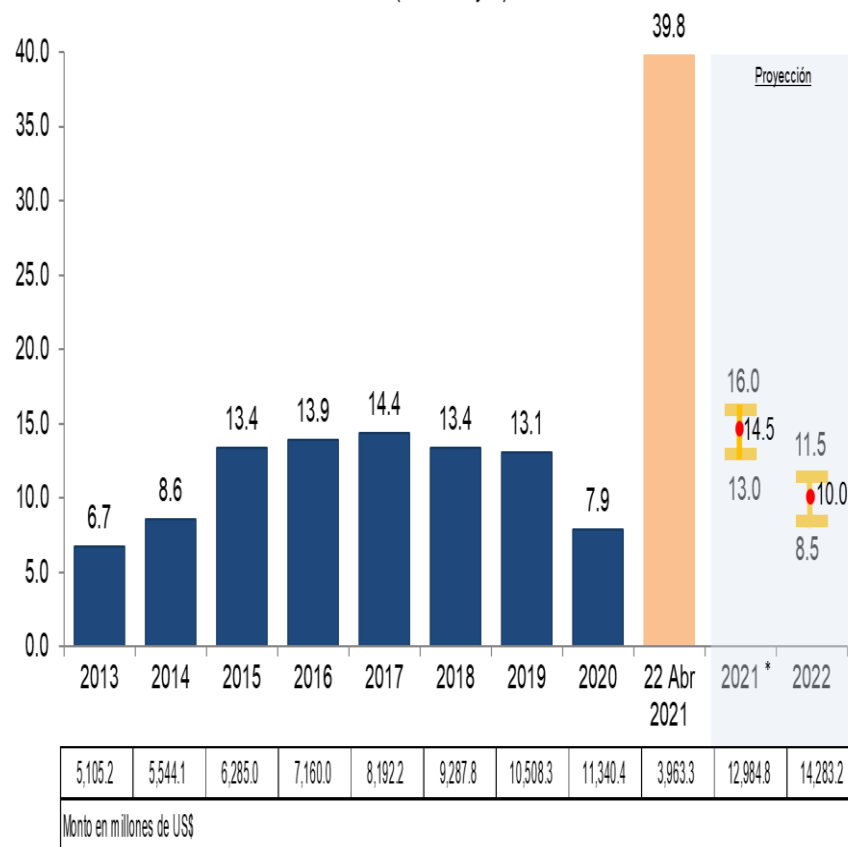
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).

Sector externo

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



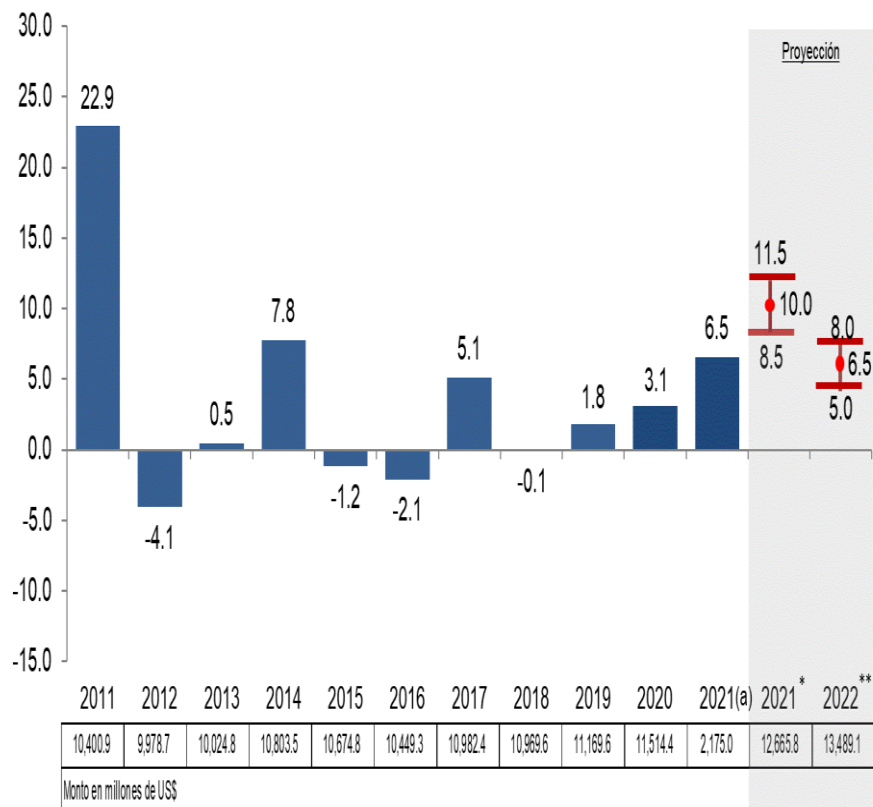
Ingreso de Divisas por Remesas Familiares
2013-2022
(Porcentajes)



* Proyección revisada (anterior 10.0% +/- 1.5 puntos porcentuales).
Fuente: Banco de Guatemala

Sector externo

Valor de las Exportaciones FOB
2011-2022
(Variación interanual)



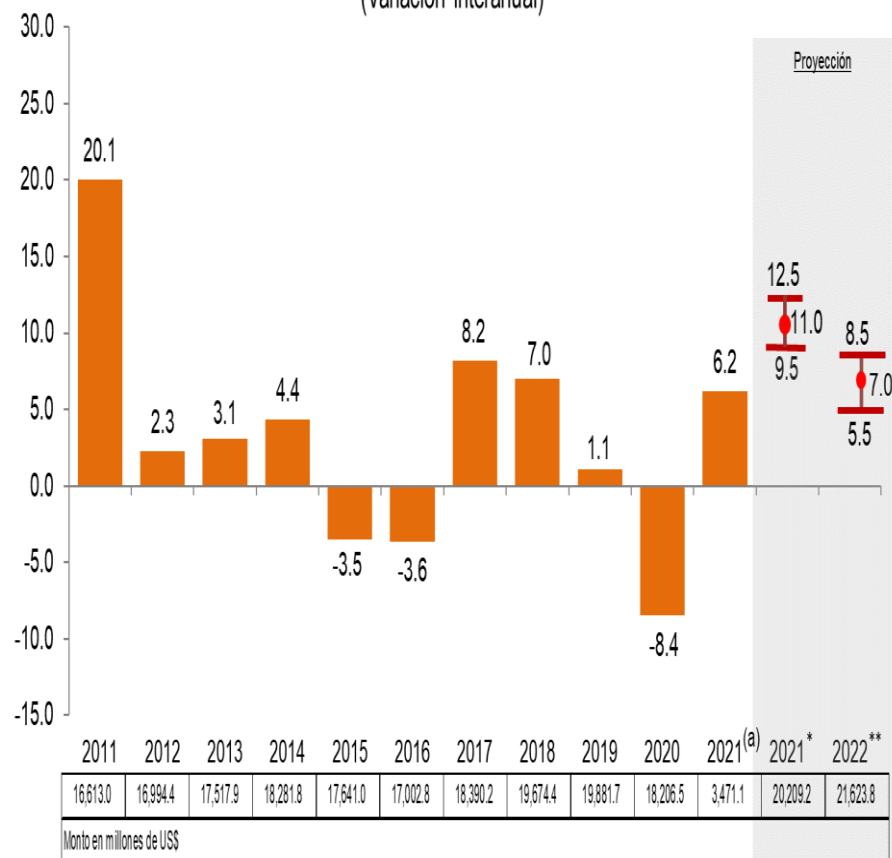
(a) Cifras a febrero de 2021.

* Proyección revisada (anterior 9.0% +/- 1.5 puntos porcentuales).

** Proyección revisada (anterior 3.5% +/- 1.5 puntos porcentuales).

Fuente: Banco de Guatemala.

Valor de las Importaciones CIF
2011-2022
(Variación interanual)



(a) Cifras a febrero de 2021.

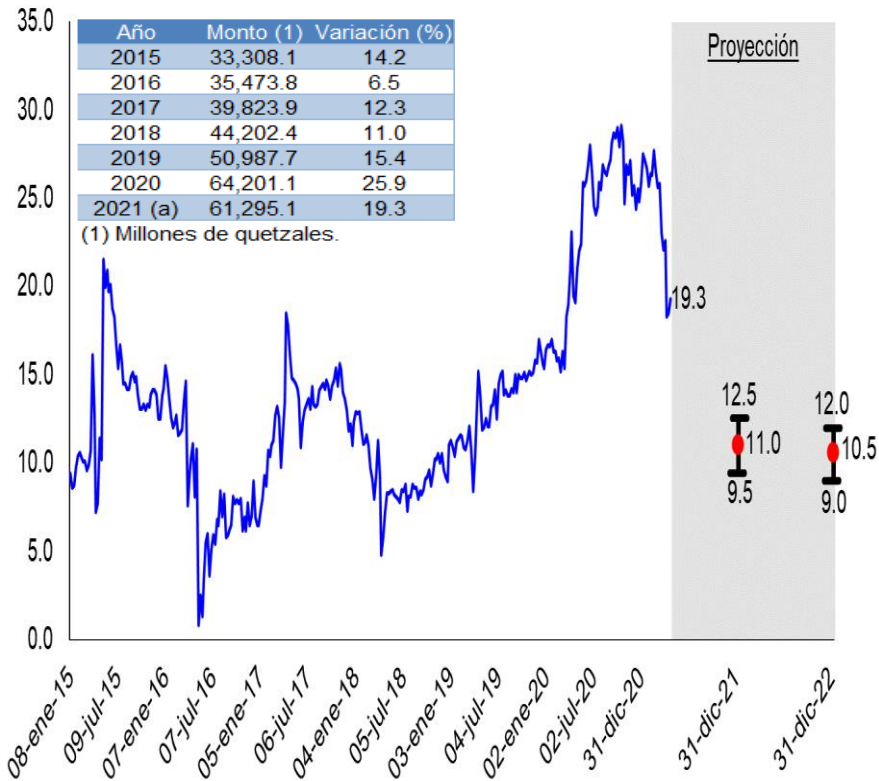
* Proyección revisada (anterior 9.5% +/- 1.5 puntos porcentuales).

** Proyección revisada (anterior 5.5% +/- 1.5 puntos porcentuales).

Fuente: Banco de Guatemala.

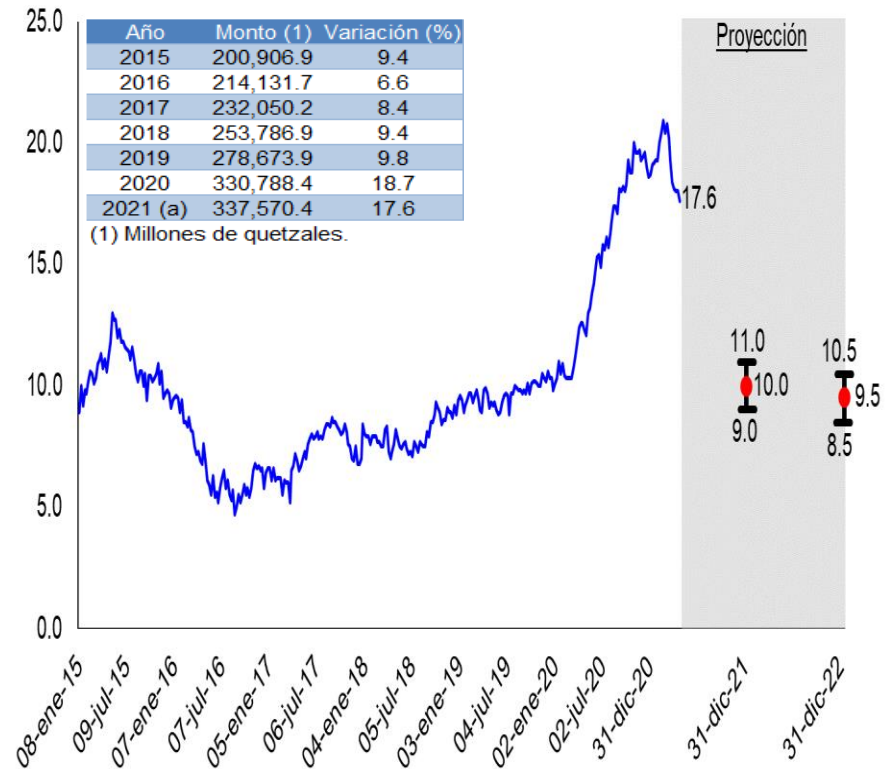
Sector monetario

Emisión Monetaria
Variación relativa interanual
2015 - 2022 (a)
(Porcentaje)



(a) Al 22 de abril de 2021.
Fuente: Banco de Guatemala.

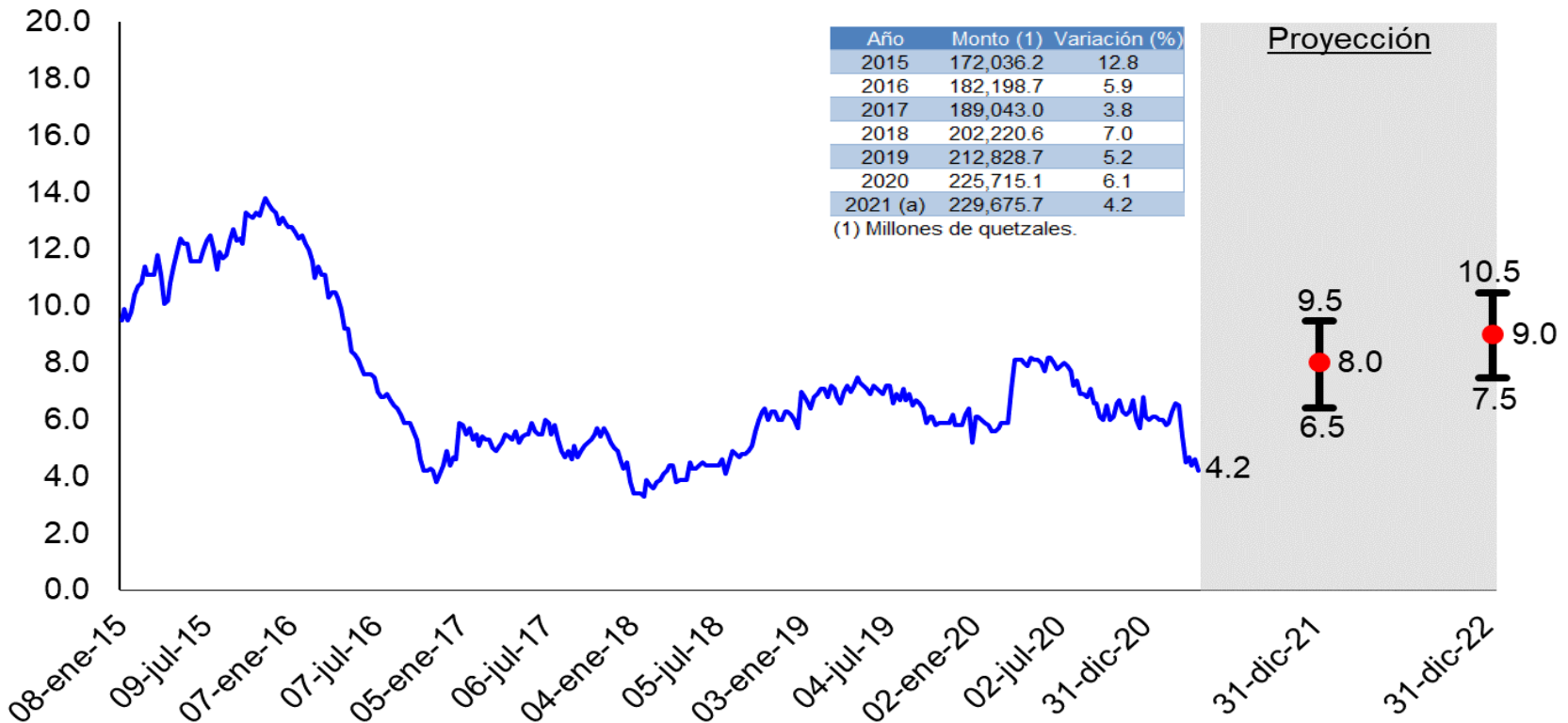
Medios de Pago
Variación relativa interanual
2015 - 2022 (a)
(Porcentaje)



(a) Al 22 de abril de 2021.
Fuente: Banco de Guatemala.

Sector monetario

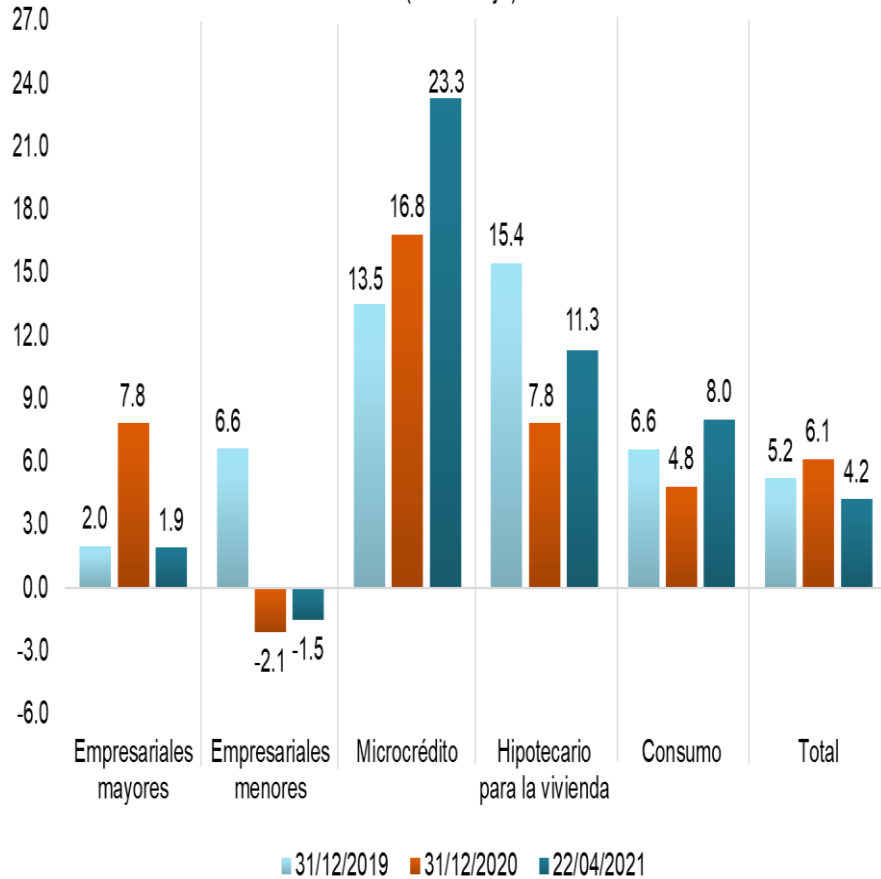
Crédito Bancario al Sector Privado Variación relativa interanual 2015 - 2022 (a) (Porcentaje)



(a) Al 22 de abril de 2021.
Fuente: Banco de Guatemala.

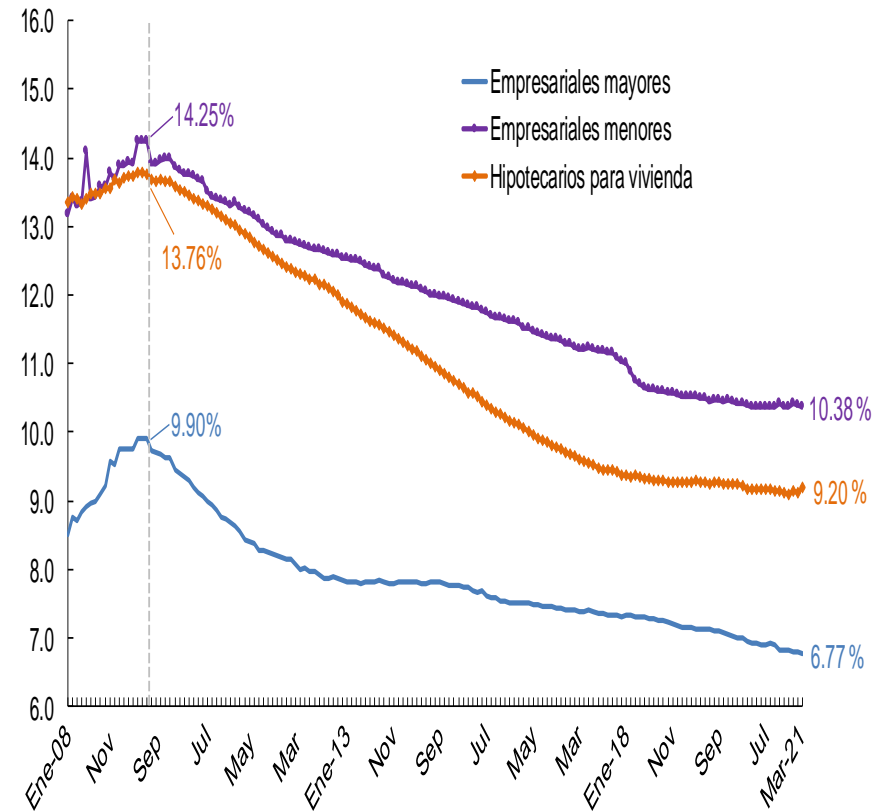
Sector monetario

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



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

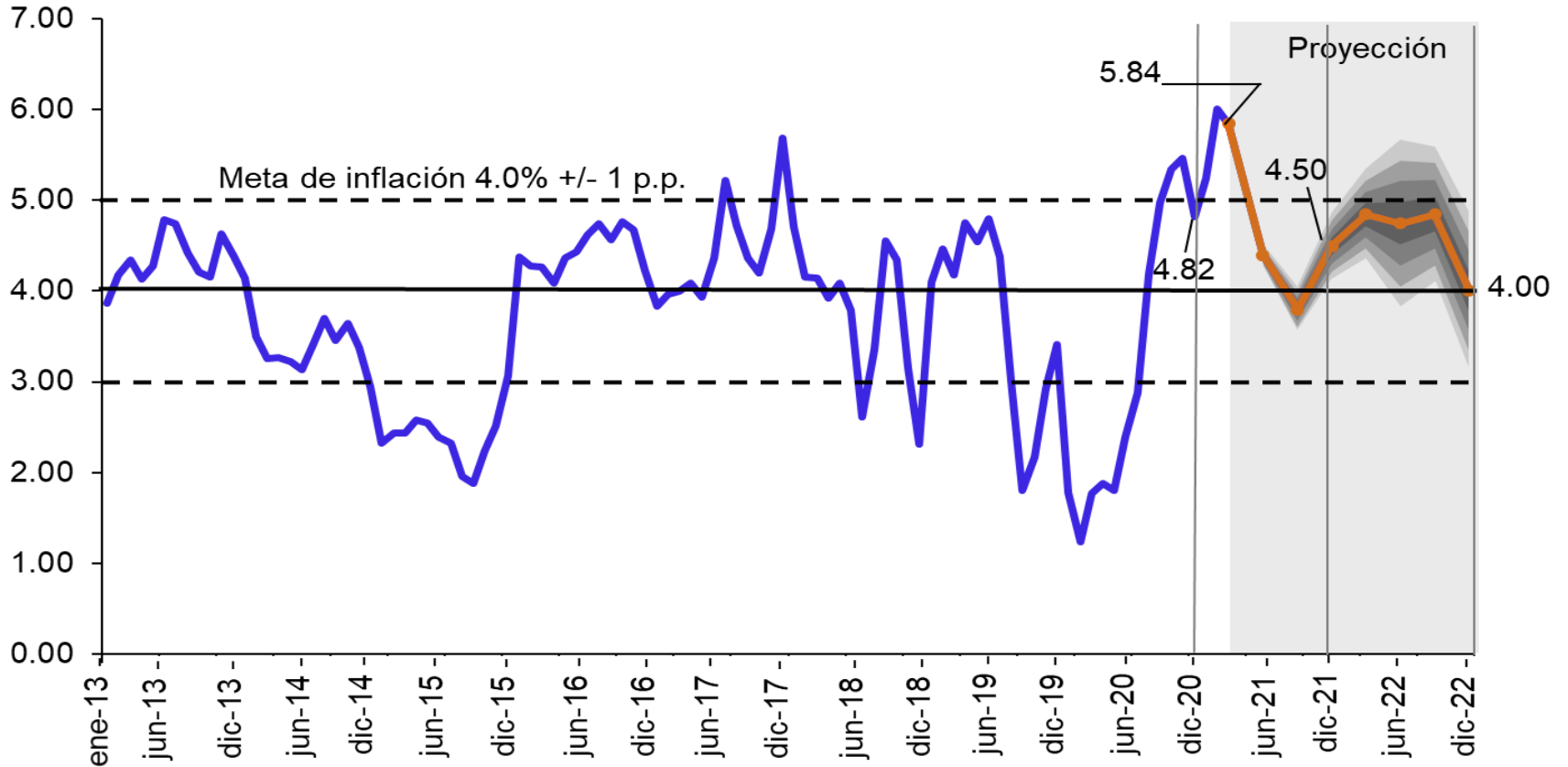
Tasa de Interés por Tipo de Deudor (1)
(Porcentaje)



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

Variables indicativas

Ritmo Inflacionario Total Período 2013-2022 (a) (Porcentaje)



(a) Cifras observadas a marzo de 2021.

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

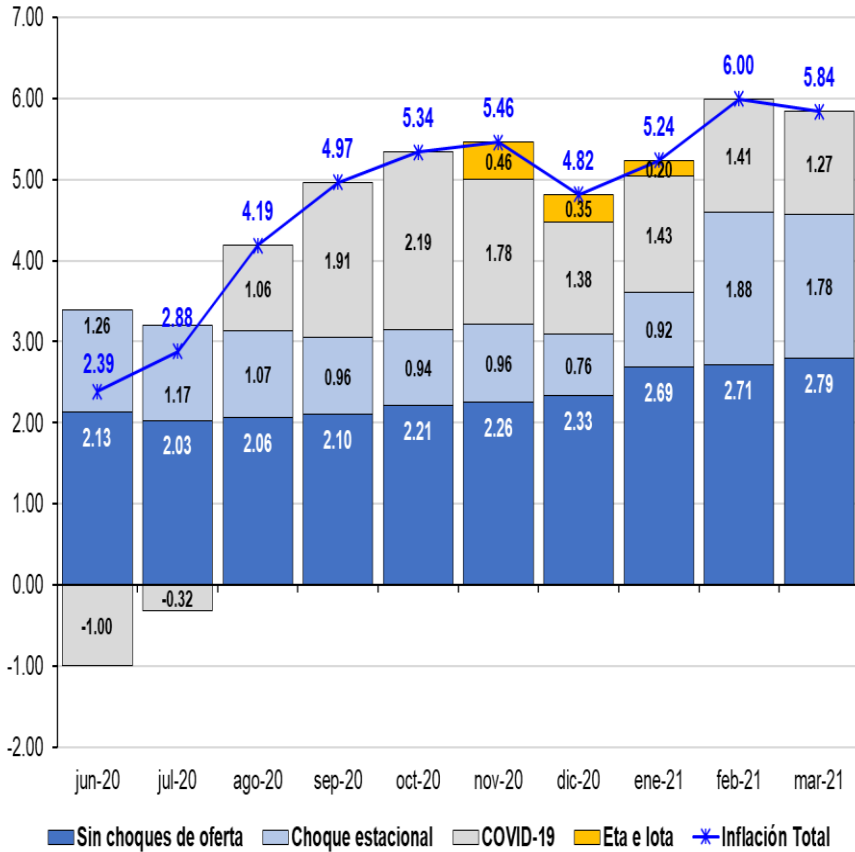
Variables indicativas

Inflación

Descomposición de Choques

Variación Interanual

(porcentajes y puntos porcentuales)

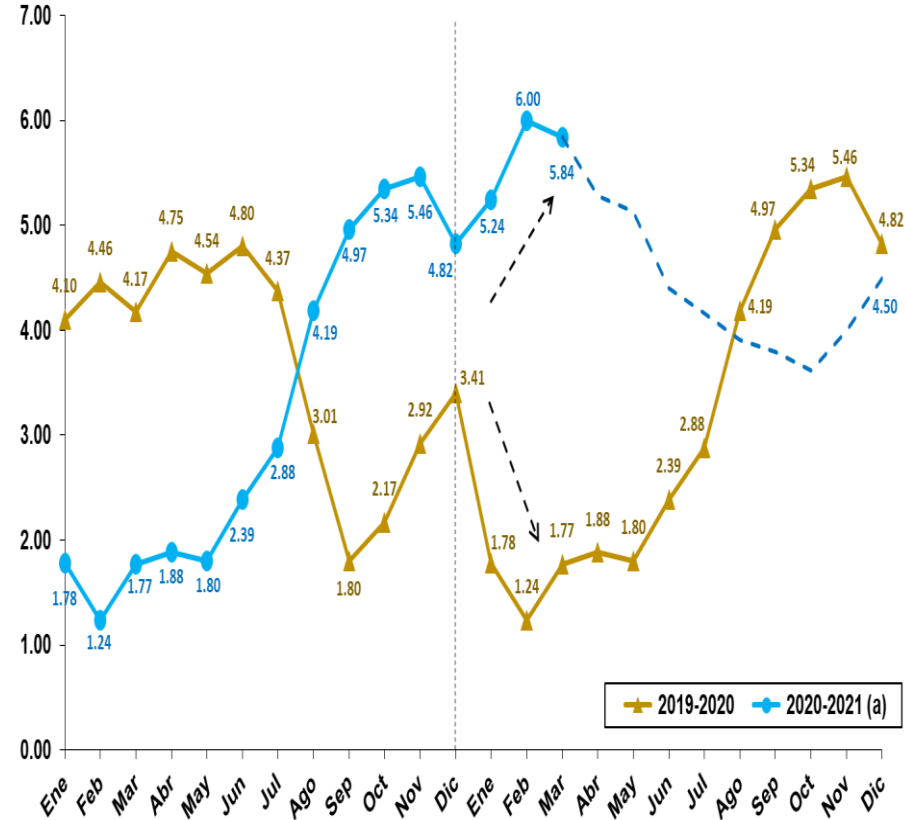


Inflación

Ilustración del Efecto Aritmético

Variación Interanual

(porcentaje)

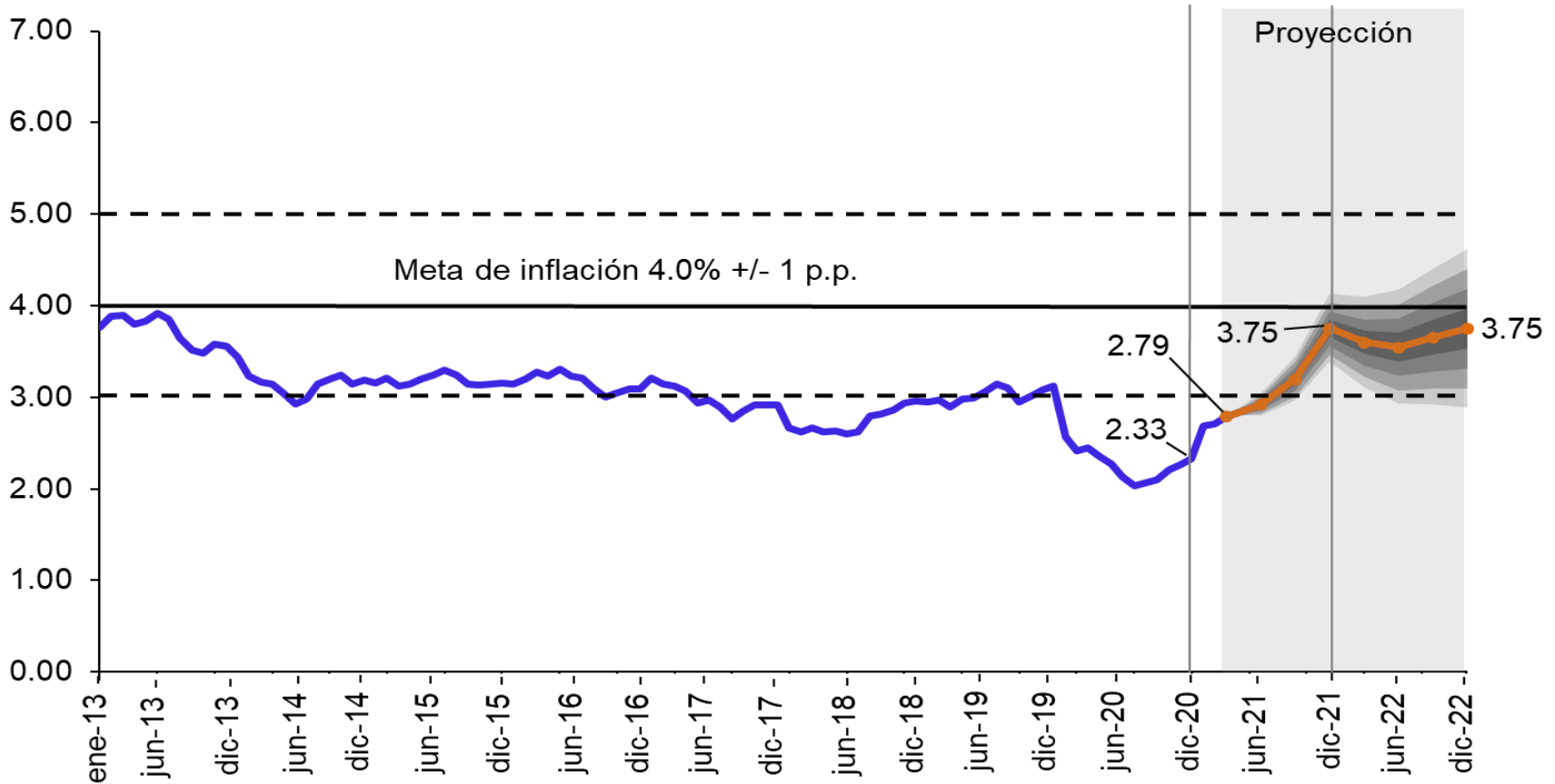


(a) Para 2021 observado a marzo y proyectado para diciembre.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.

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

Variables indicativas

Ritmo Inflacionario Subyacente Período 2013-2022 (a) (Porcentaje)

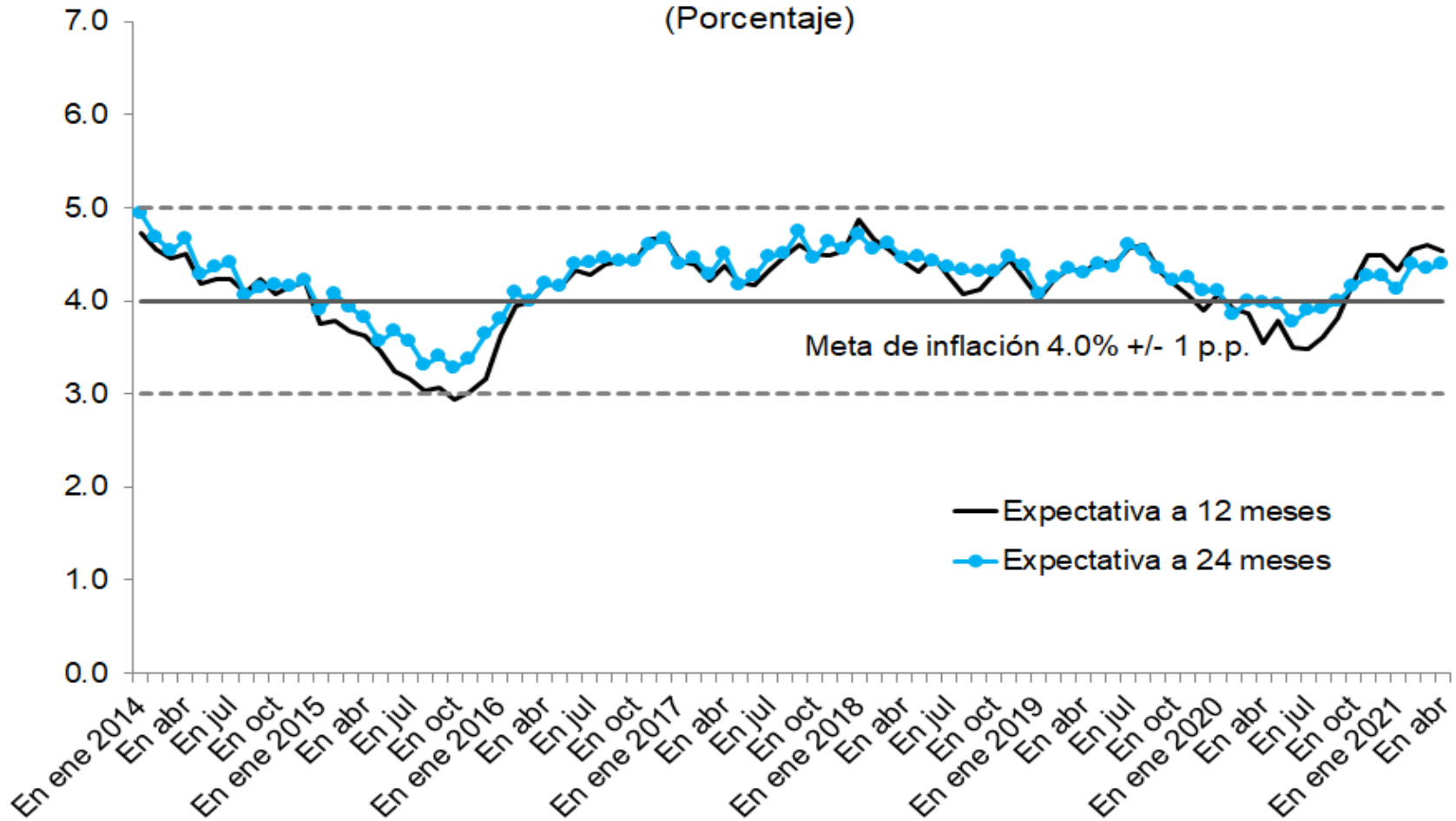


(a) Cifras observadas a marzo de 2021.

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

Variables indicativas

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



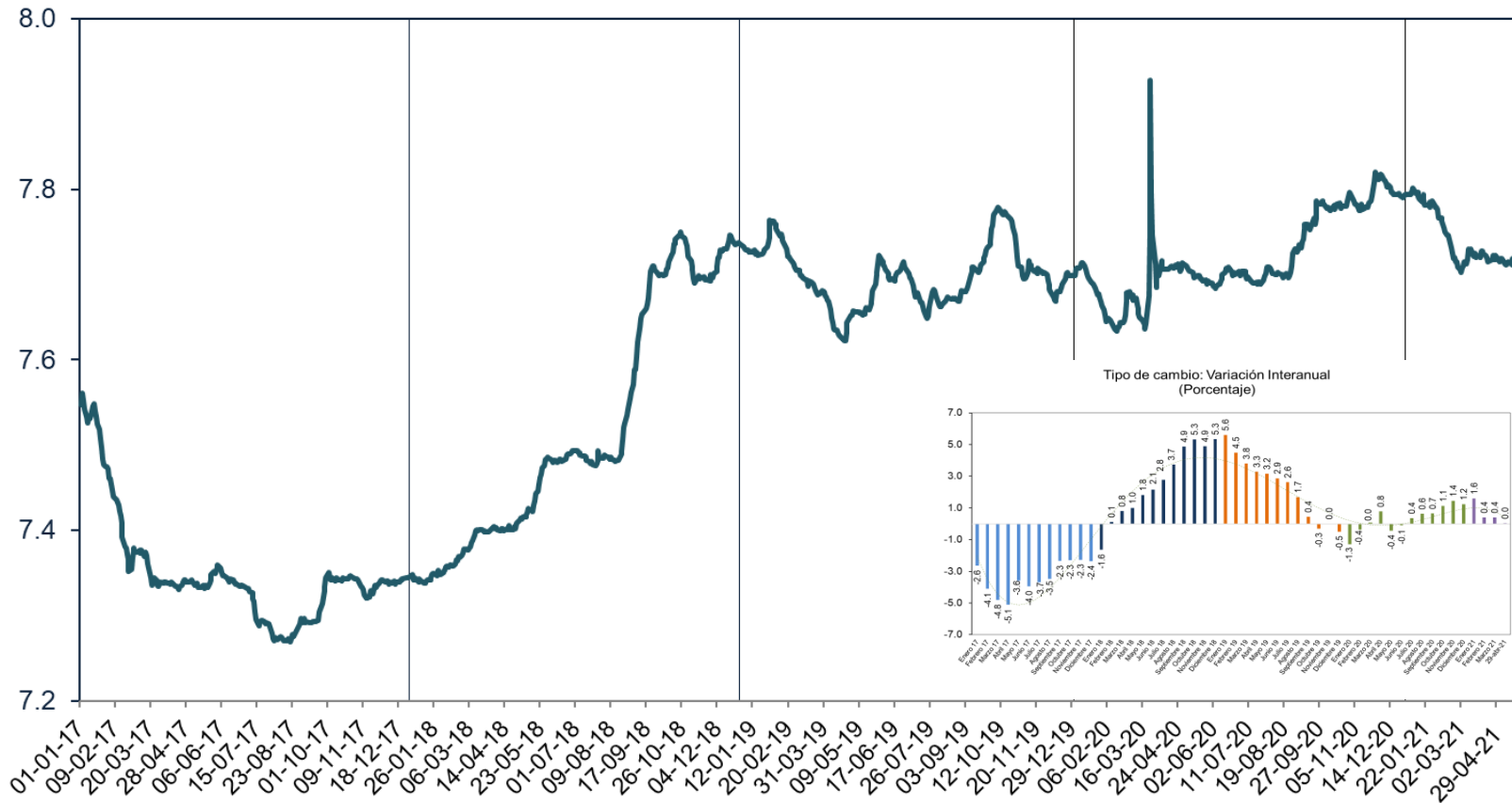
(a) Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de abril 2021.

p.p.: Puntos porcentuales.

Fuente: Banco de Guatemala.

Tipo de cambio nominal

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



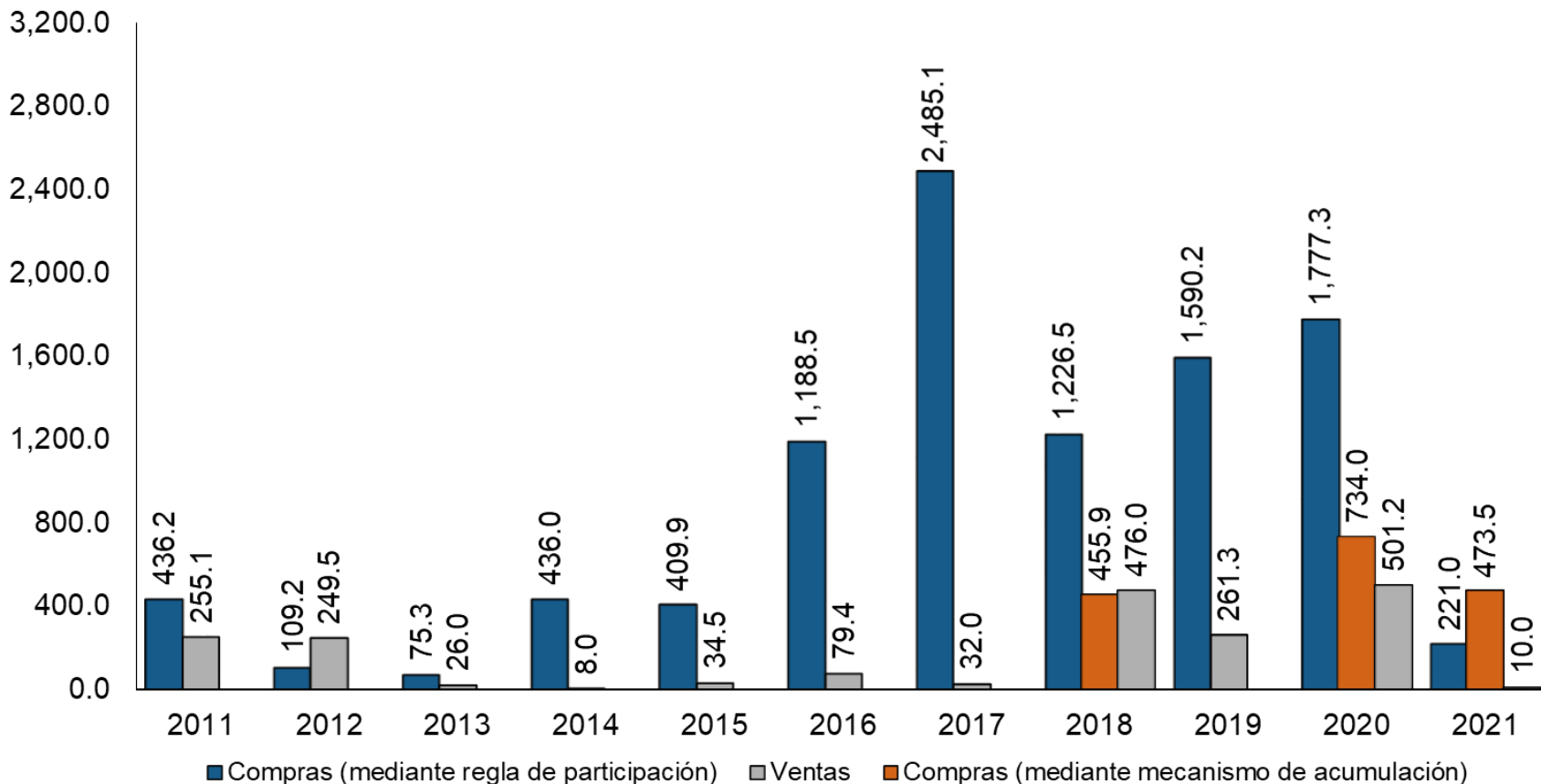
(a) Al 29 de abril de 2021

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 28 de abril.
Fuente: Banco de Guatemala.



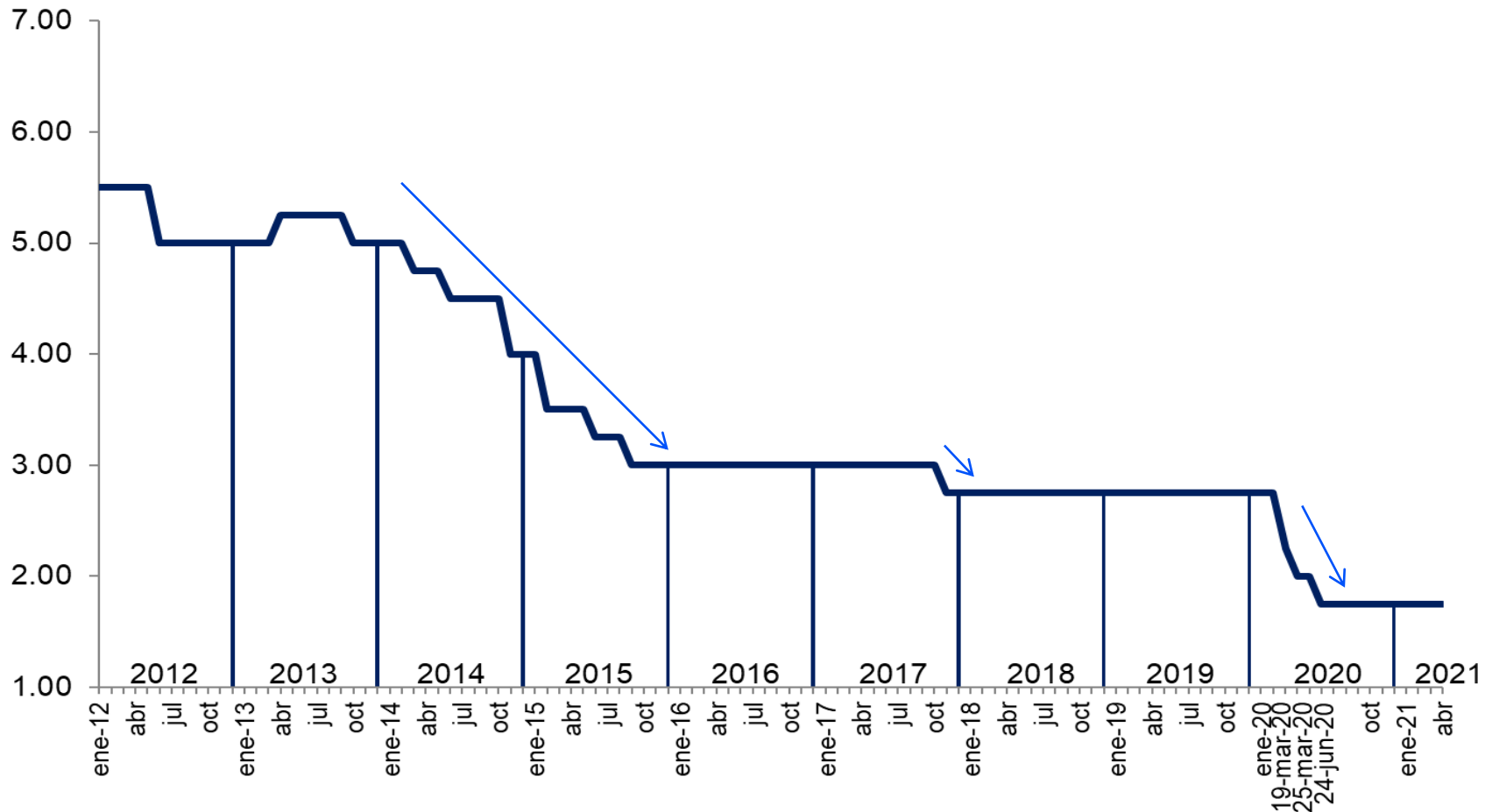
Decisión de Tasa de Interés Líder de Política Monetaria



Decisión de tasa de interés líder de política monetaria



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



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

En la decisión se tomó en consideración que:

En el entorno externo:

- *La recuperación económica mundial continúa consolidándose, previéndose un crecimiento económico sostenido y mayor al previsto anteriormente, tanto para 2021 como para 2022.*
- *El precio internacional del petróleo, a pesar de haberse estabilizado en las últimas semanas, continúa anticipando que, en el escenario base, el precio medio durante el presente año y el próximo, sería superior al observado el año anterior.*
- *No obstante, el comportamiento de la economía mundial sigue estando expuesto a la evolución de la pandemia, por lo que los niveles de incertidumbre se mantienen elevados.*

En el entorno interno:

- *El dinamismo de algunos indicadores de corto plazo de la actividad económica, incidieron en la revisión al alza de las proyecciones de crecimiento económico del país, tanto para el presente año (entre 3.0% y 5.0%) como para el próximo (entre 2.8% y 4.8%).*
- *La inflación de marzo del presente año, sigue evidenciando, en buena medida, el efecto de base de comparación, así como el efecto de algunos choques de oferta, particularmente en el transporte y en los alimentos.*
- *En tanto que los pronósticos y las expectativas de inflación para 2021 y 2022 continúan ubicándose dentro del margen de tolerancia de la meta.*

**Muchas gracias
por su atención**



BANCO DE GUATEMALA