

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

25 de junio de 2021



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

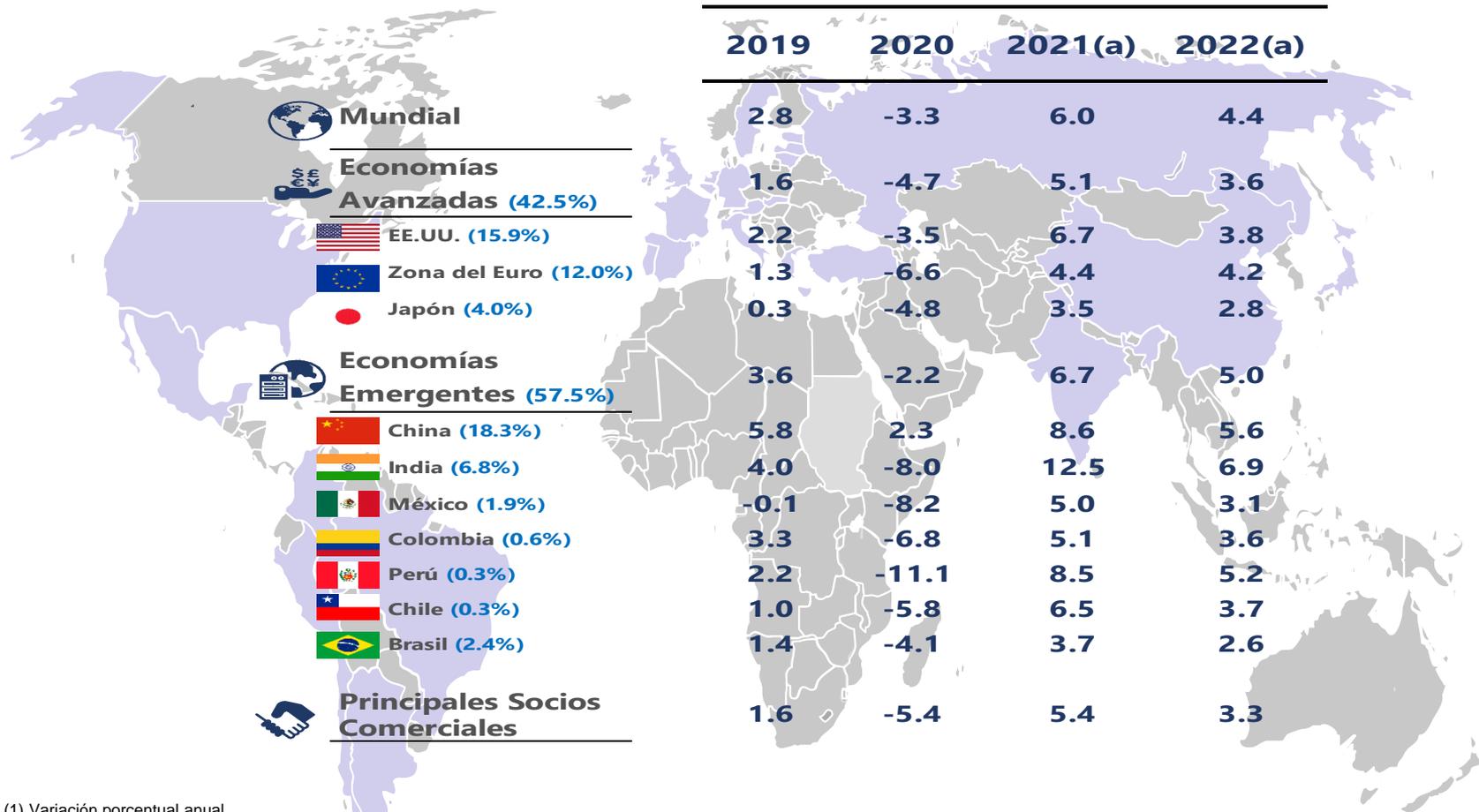
A light blue silhouette of a world map is centered in the background. A dark blue horizontal band with a slight 3D effect is overlaid across the middle of the map.

Escenario Económico Internacional





PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)



(1) Variación porcentual anual.

(a) Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, abril de 2021; *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a junio de 2021.

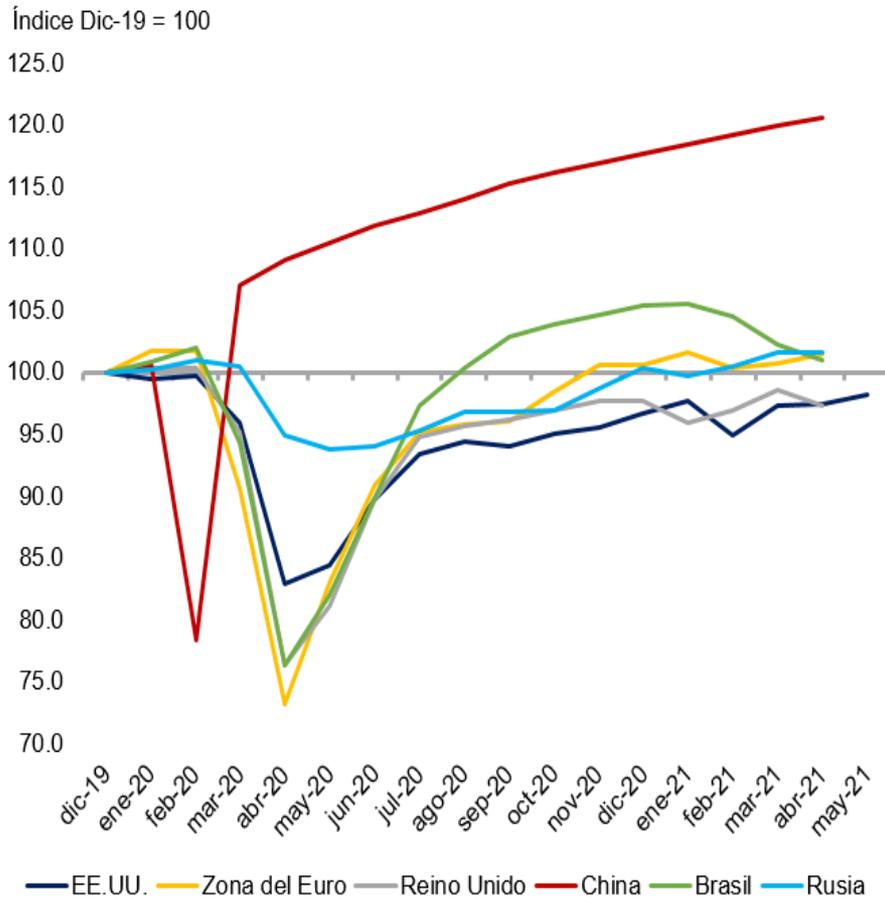
Principales socios comerciales: Promedio de Estados Unidos de América, México, Zona del Euro, El Salvador, Honduras y Nicaragua, que en conjunto representan alrededor de 66% del total del comercio exterior del país. Nota: Los porcentajes en paréntesis corresponden al peso relativo de cada país o grupo 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, abril de 2021; *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist* a mayo de 2021.

Actividad económica mundial

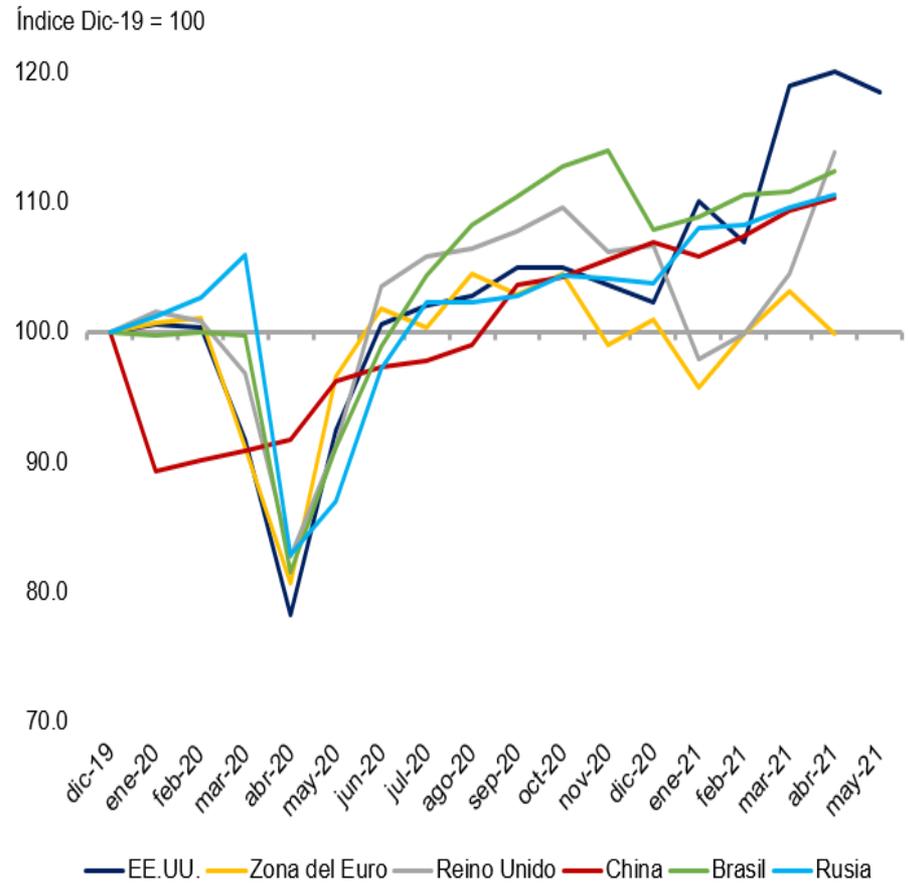


Actividad Económica Producción Industrial 2019 - 2021 (a)



(a) Datos a abril. Estados Unidos de América a mayo de 2021.
Fuente: Bloomberg.

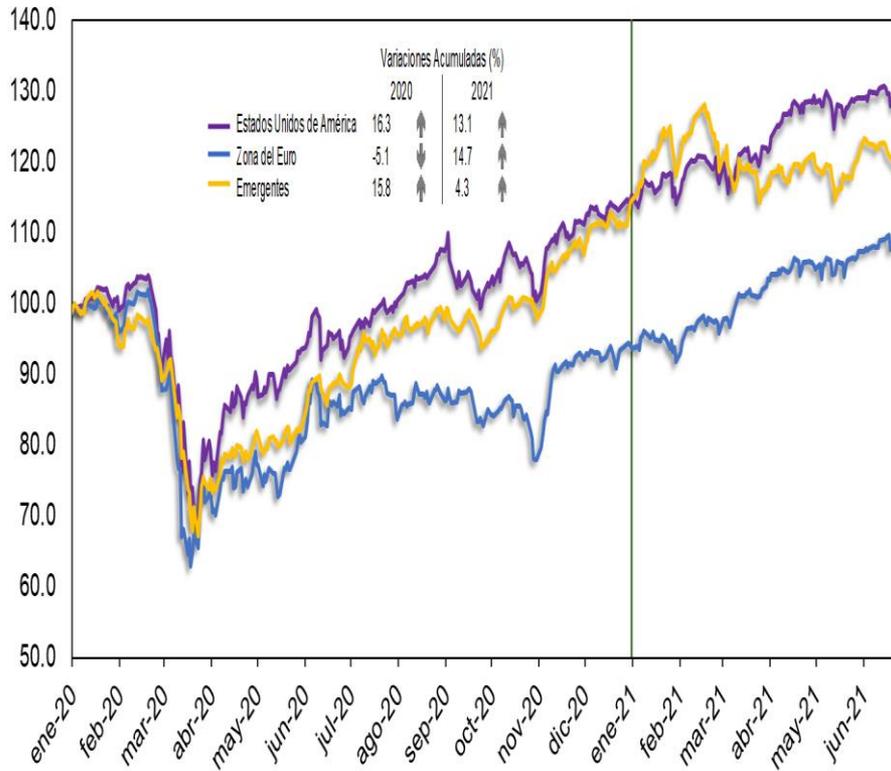
Actividad Económica Ventas Minoristas 2019 - 2021 (a)



(a) Datos a abril. Estados Unidos de América a mayo de 2021.
Fuente: Bloomberg.

Principales Índices Accionarios 2020 - 2021 (a)

Índice: Base enero 2020 = 100

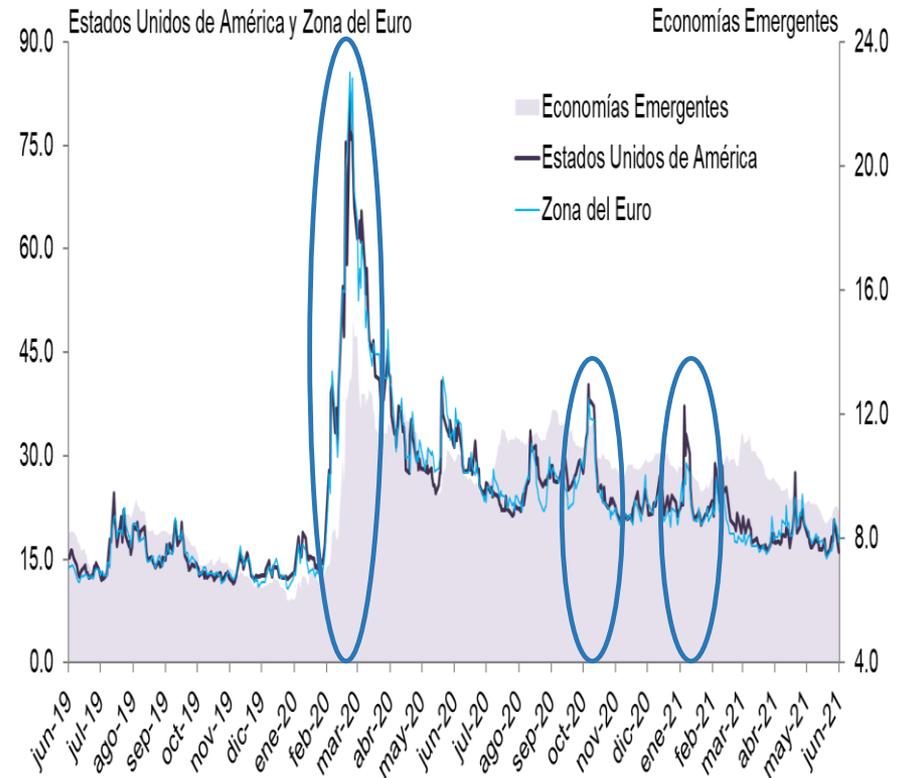


(a) Al 23 de junio de 2021.

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 2019 - 2021 (a) (Porcentajes)



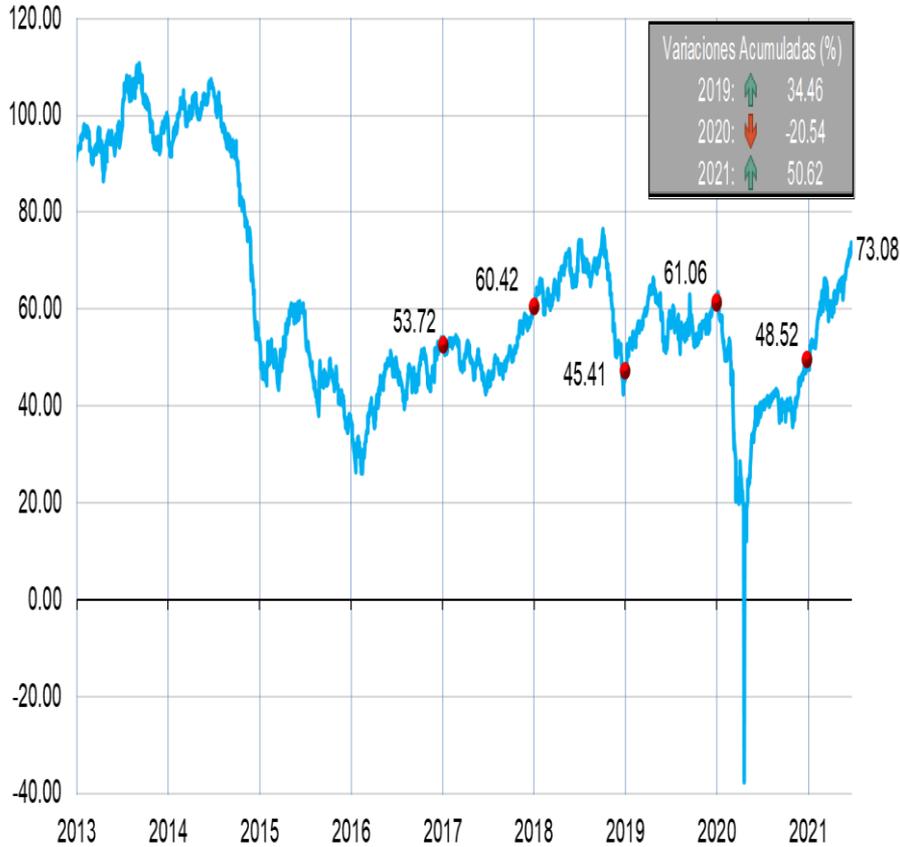
(a) Al 23 de junio de 2021.

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.

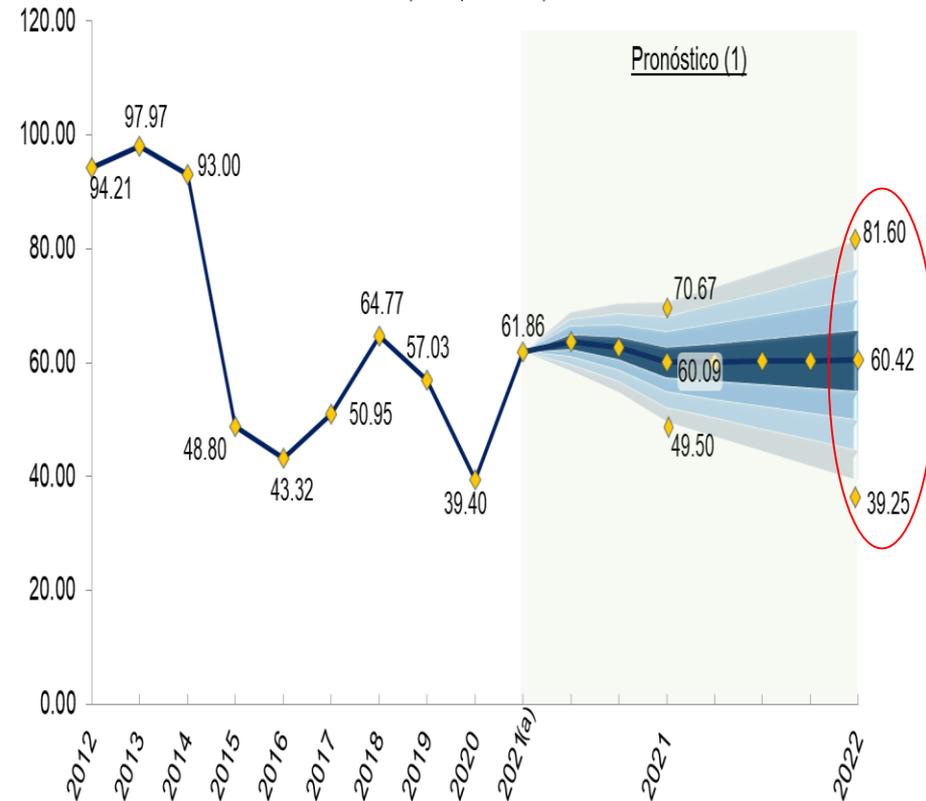
Materias primas

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



(a) Cifras al 23 de junio de 2021.
Fuente: Bloomberg.

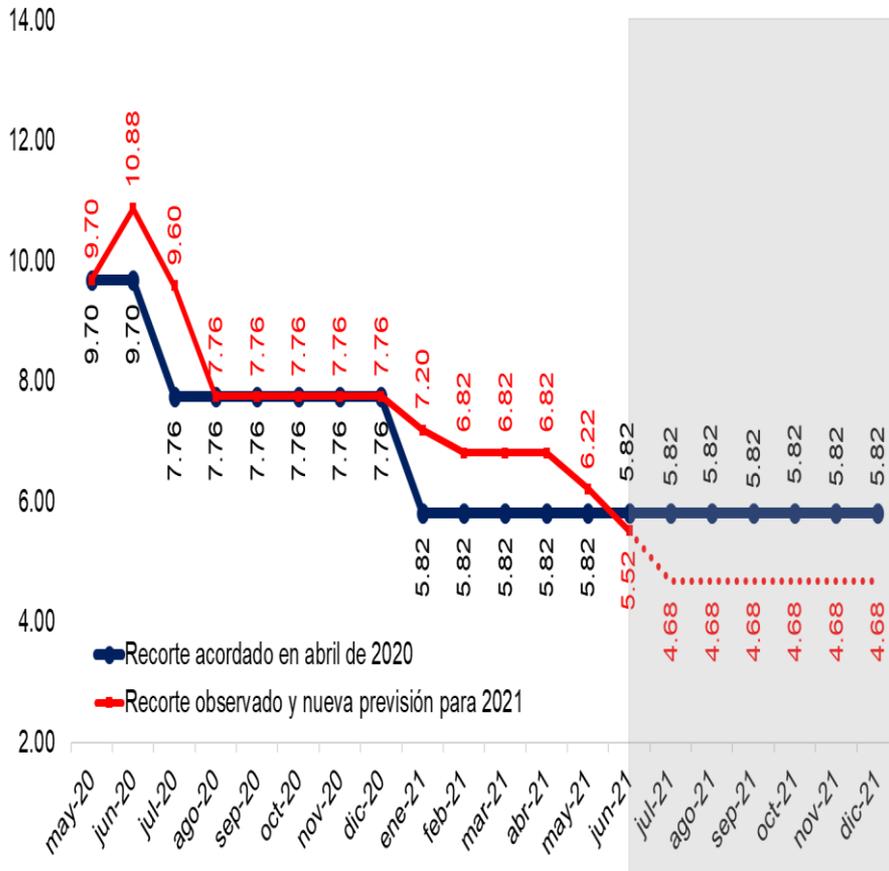
Petróleo
Precio Promedio Observado y Pronósticos
2012 - 2022
(US\$ por barril)



(a) Promedio observado al 23 de junio de 2021.
(1) Pronóstico disponible al 23 de junio de 2021.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

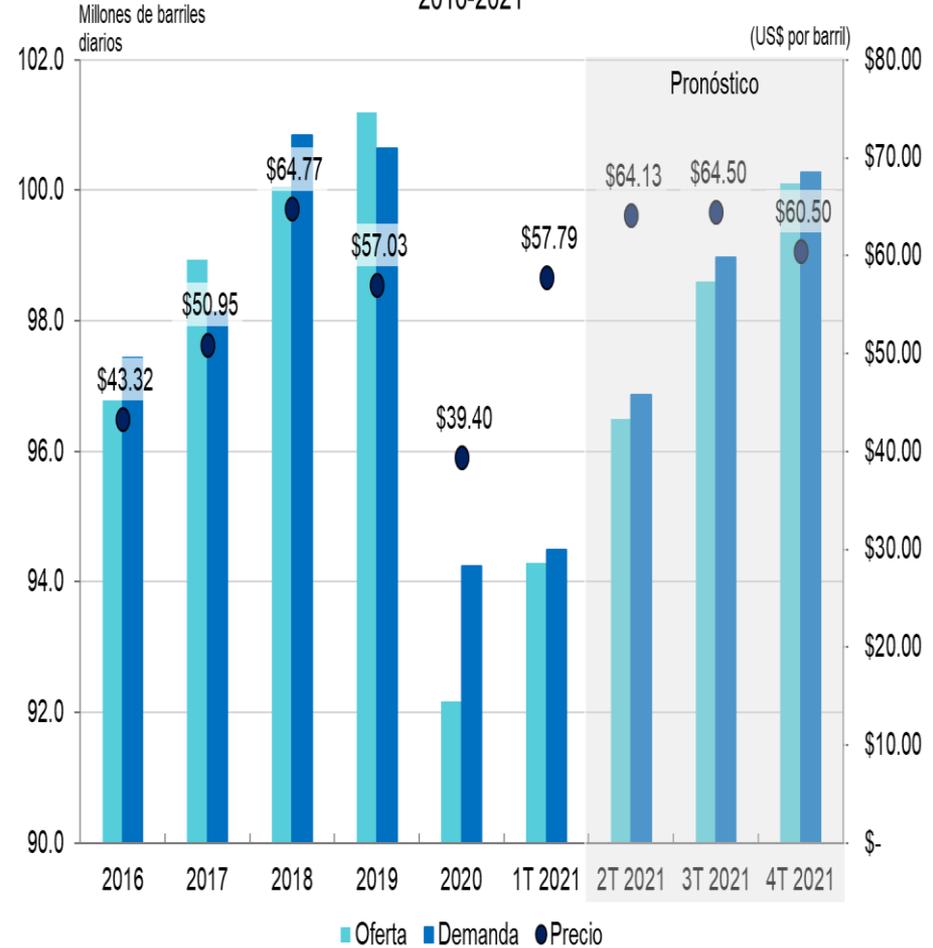
Materias primas

Recortes a la Producción Mundial de Petróleo
OPEP y Otros Productores
Millones de Barriles Diarios



Fuente: IHS Markit, junio de 2021.

Mercado del Petróleo
Datos observados y proyectados
2016-2021



Fuentes: Administración de Información Energética y Bloomberg.

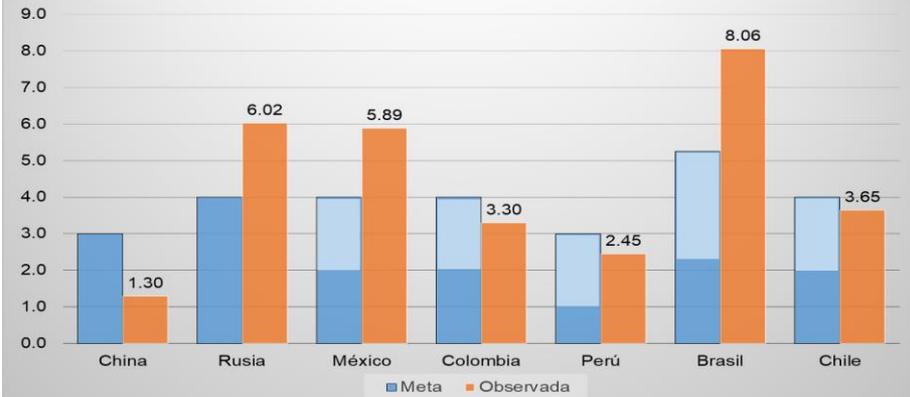
INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS

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



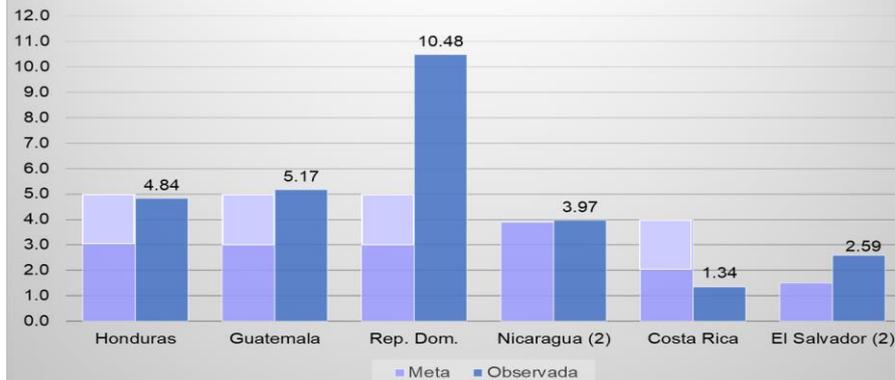
(1) Inflación a mayo de 2021.
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

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



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

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



(1) Inflación a mayo 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



Riesgos a la baja

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



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



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



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



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.

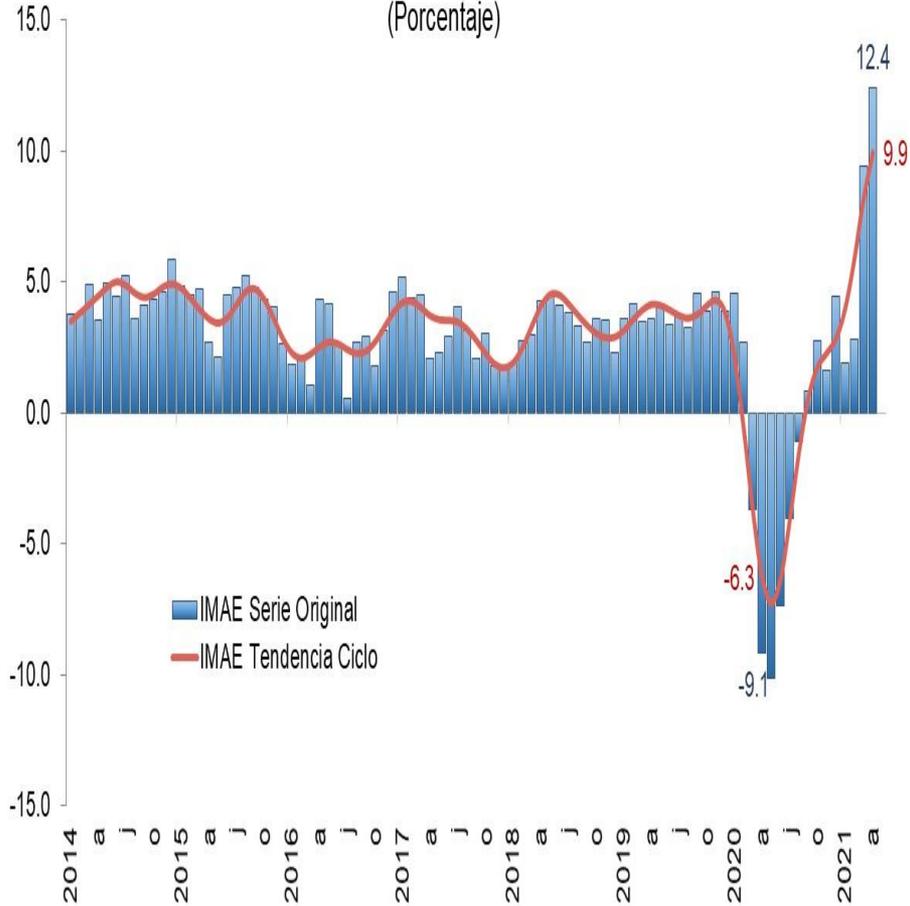
* Proyección revisada (anterior 3.5% +/- 1 punto porcentual).

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

Fuente: Banco de Guatemala.

Actividad económica

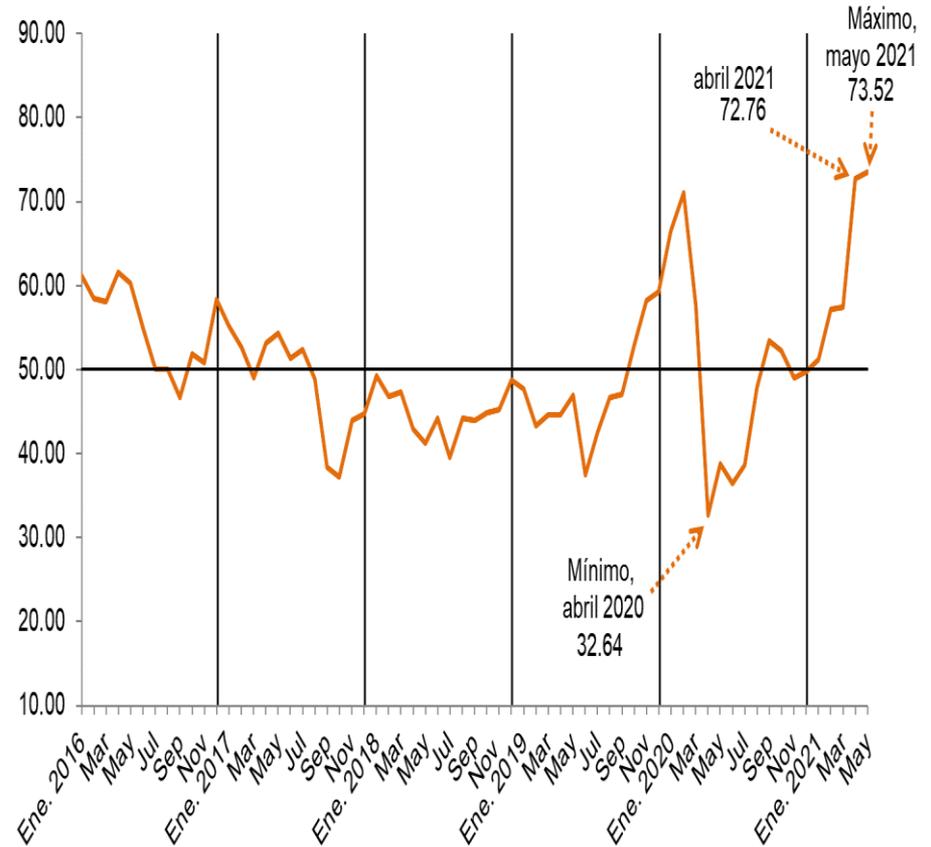
Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) (1)
Año de referencia 2013 = 100
(Porcentaje)



(1) Cifras a abril 2021.

Fuente: Banco de Guatemala.

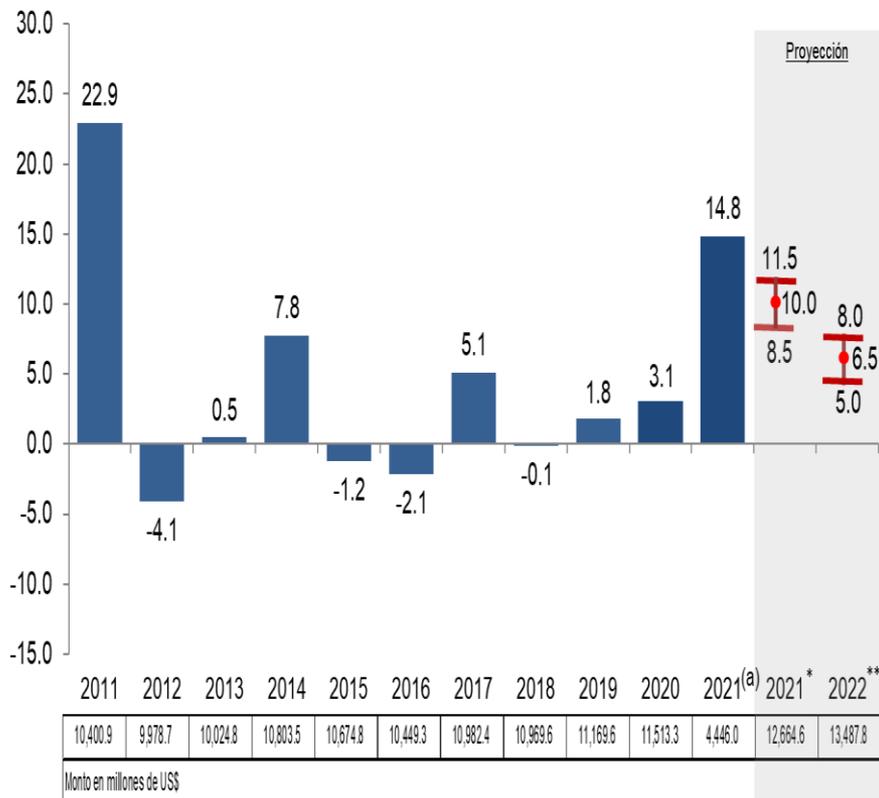
Índice de Confianza de la Actividad Económica
Enero de 2016 - Mayo de 2021



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

Sector externo

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



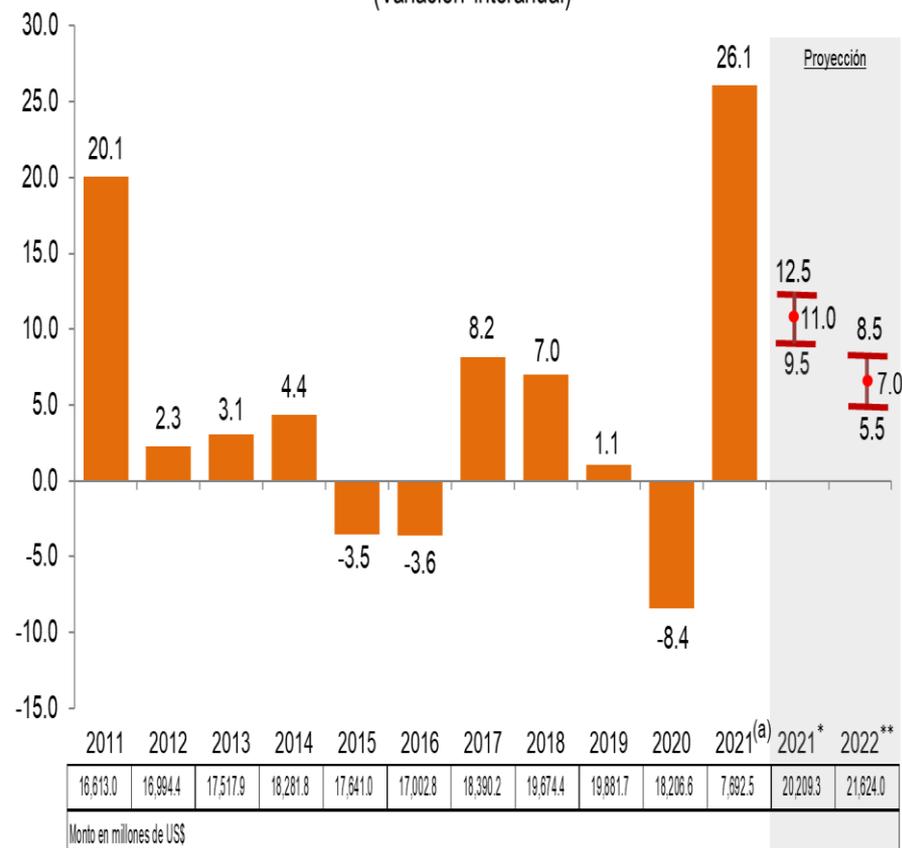
(a) Cifras a abril de 2021.

* 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 abril de 2021.

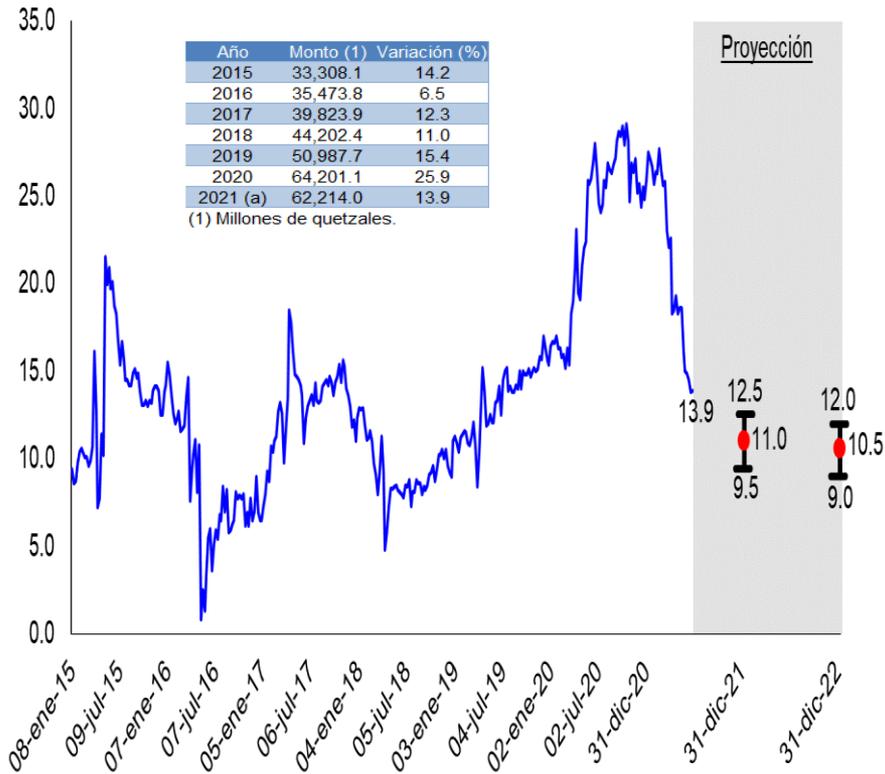
* Proyección revisada (anterior 9.5% +/- 1.5 puntos porcentuales).

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

Fuente: Banco de Guatemala.

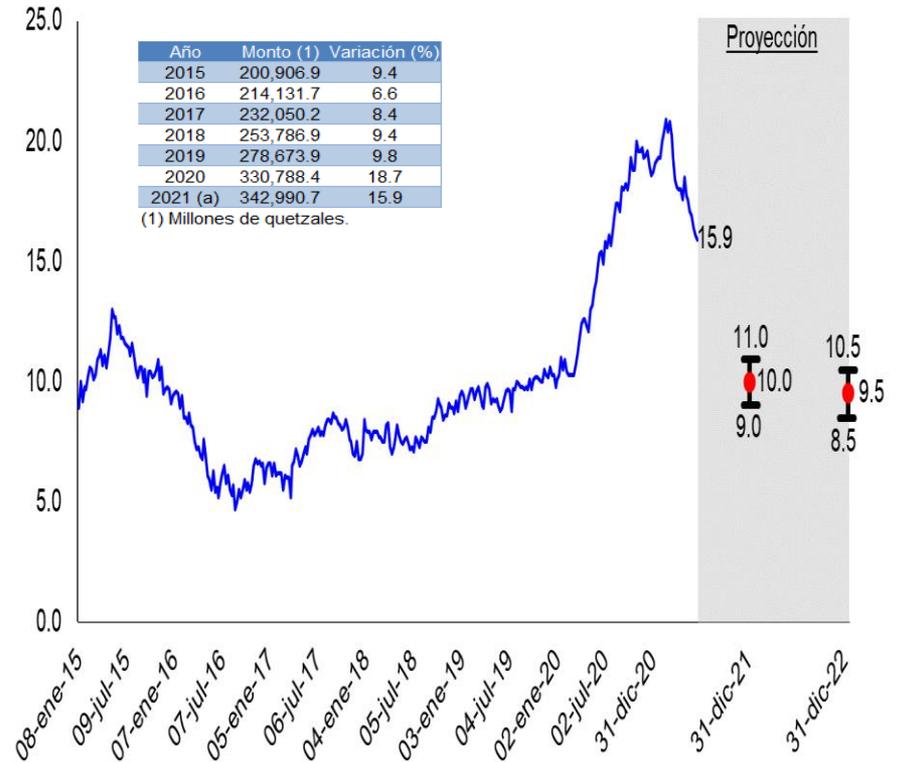
Sector monetario

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



(a) Al 23 de junio de 2021.
Fuente: Banco de Guatemala.

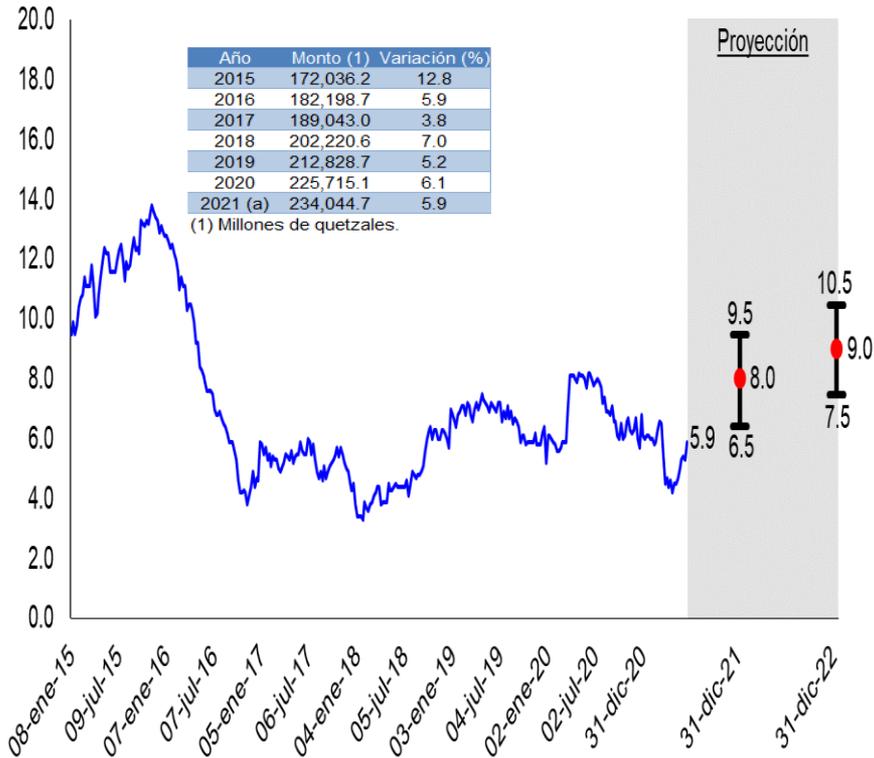
Medios de Pago
Variación relativa interanual
2015 - 2022 (a)
(Porcentaje)



(a) Al 17 de junio de 2021.
Fuente: Banco de Guatemala.

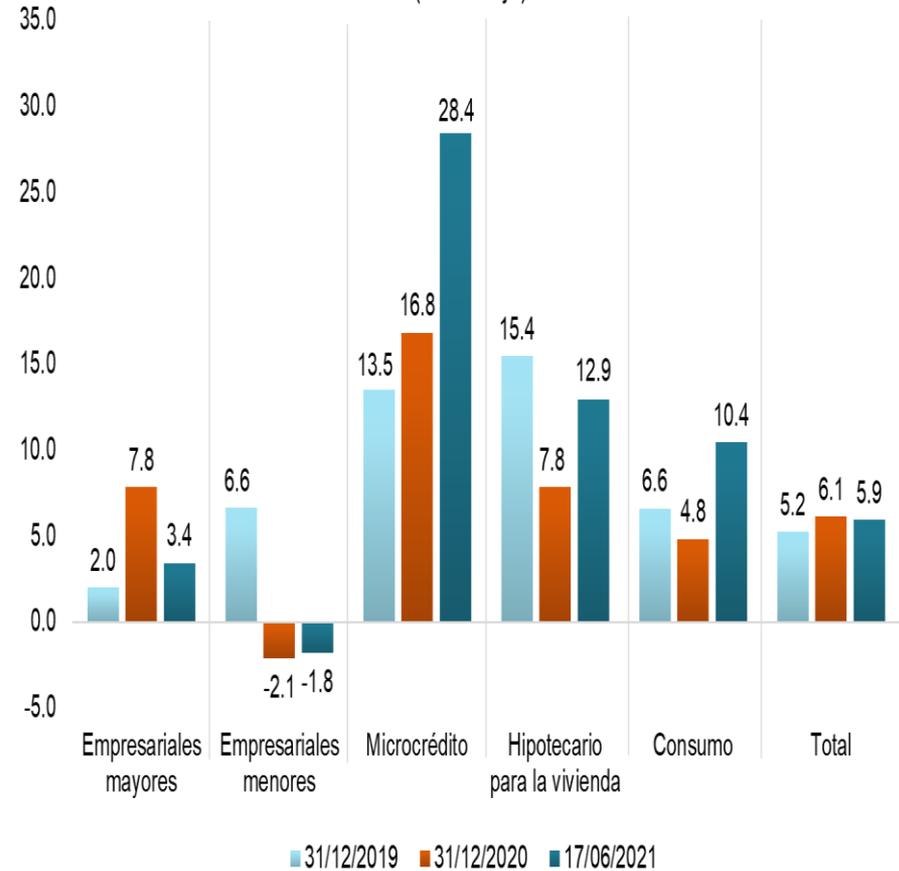
Sector monetario

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



(a) Al 17 de junio de 2021.
Fuente: Banco de Guatemala.

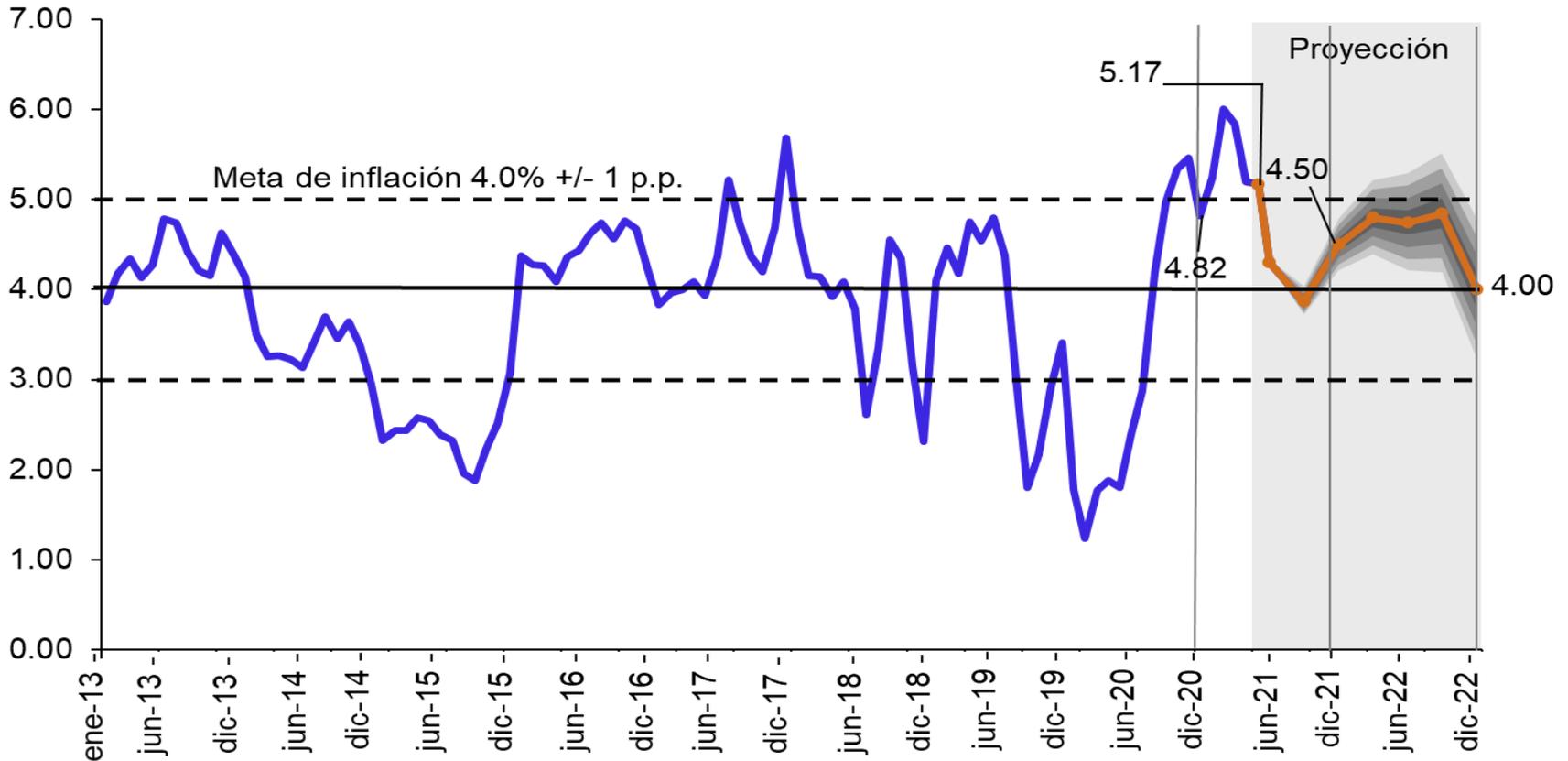
Crédito Bancario al Sector Privado Total
Por tipo de deudor
Variación relativa interanual
(Porcentaje)



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

Variables indicativas

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

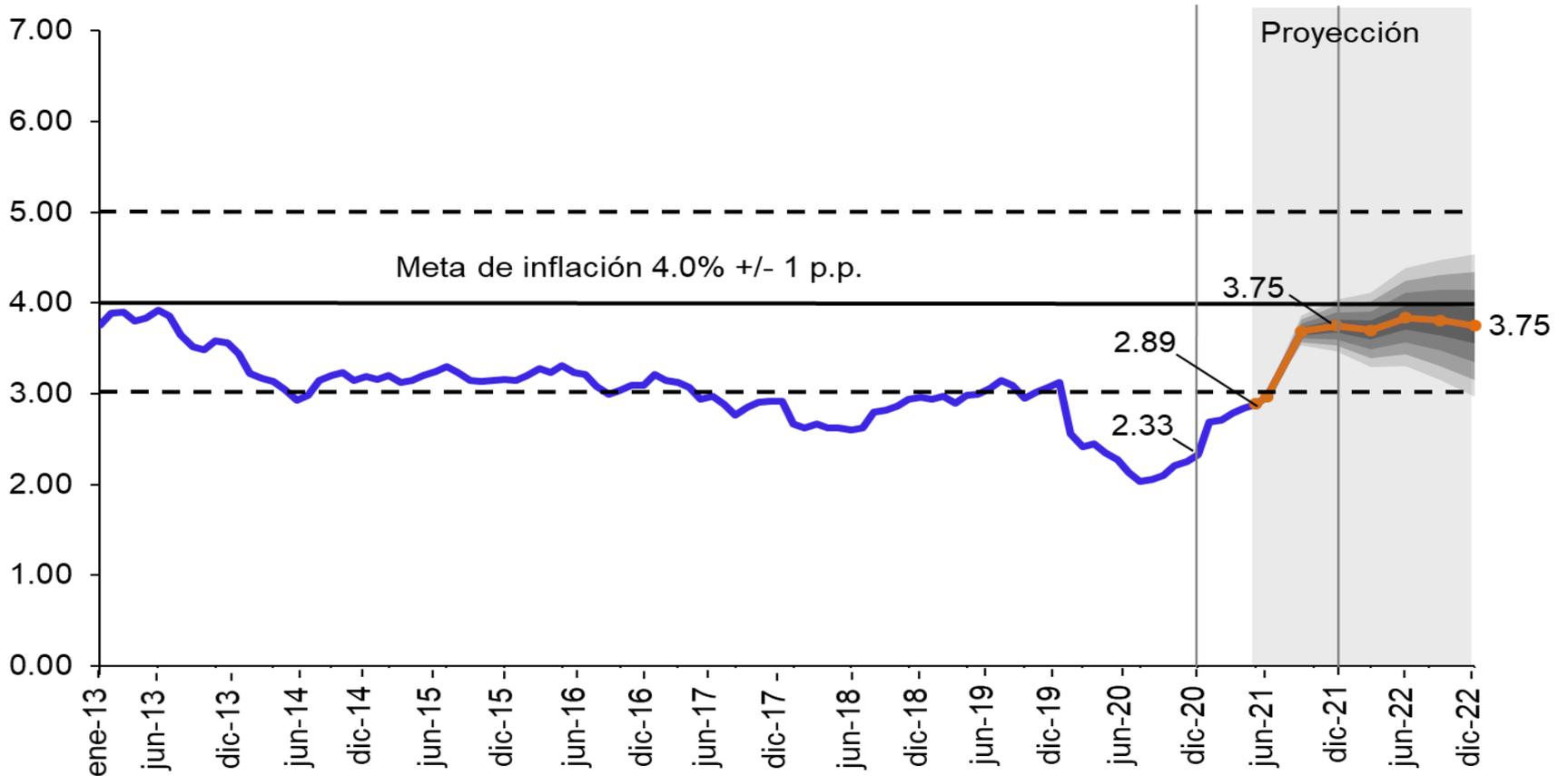


(a) Cifras observadas a mayo de 2021.

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

Variables indicativas

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



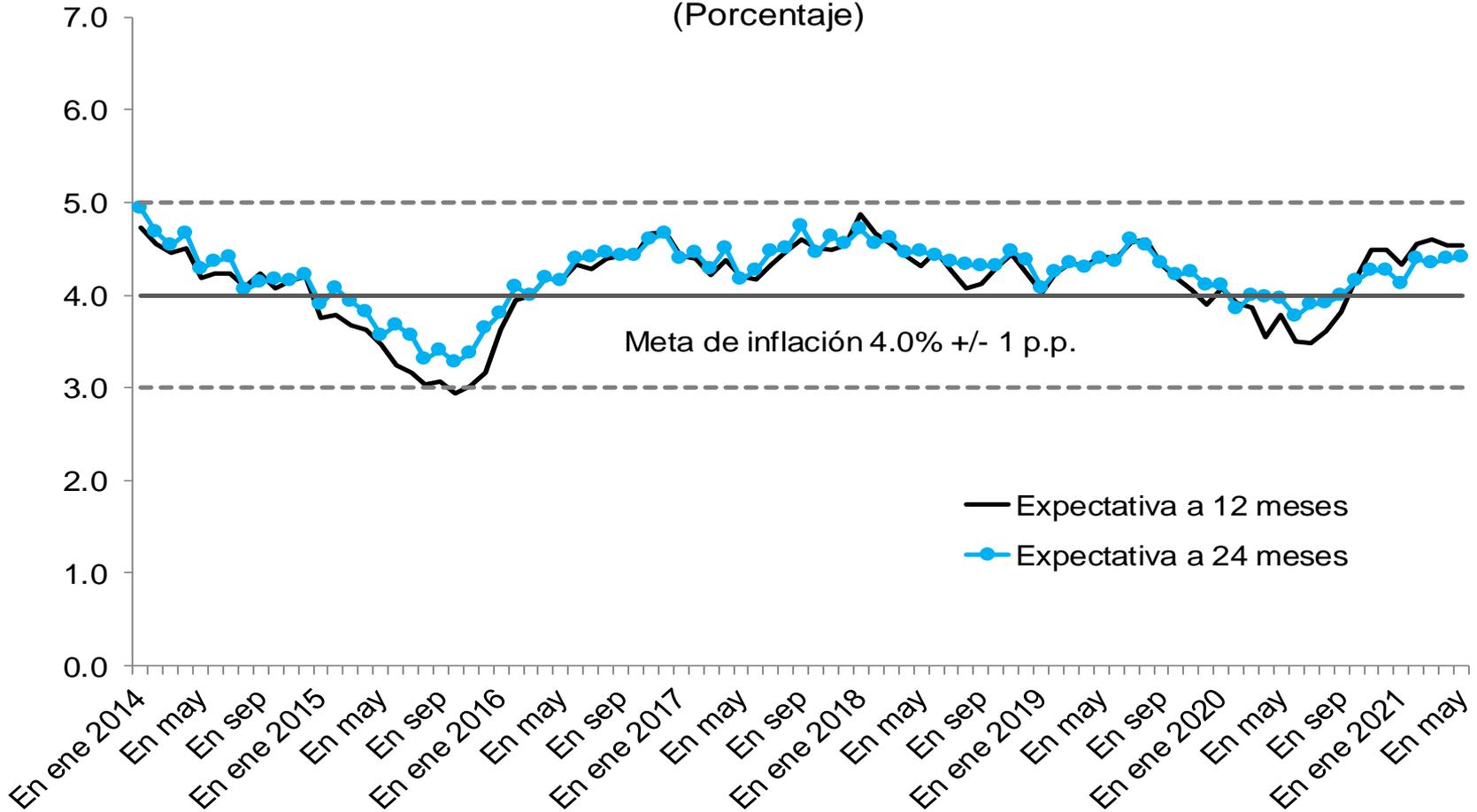
(a) Cifras observadas a mayo de 2021.

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

Variables indicativas



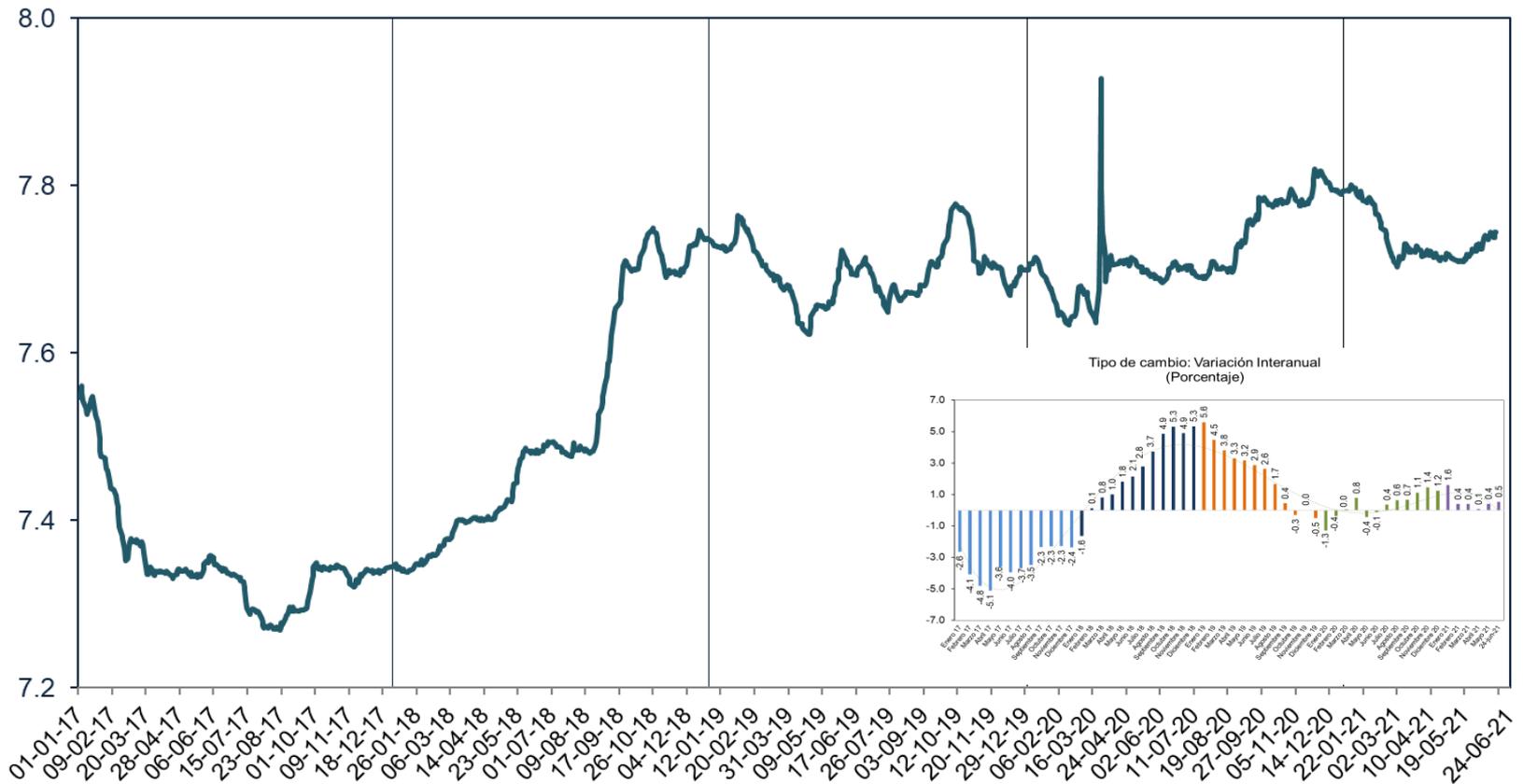
Expectativas de Inflación a 12 y 24 meses (a) (Porcentaje)



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

Tipo de cambio nominal

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

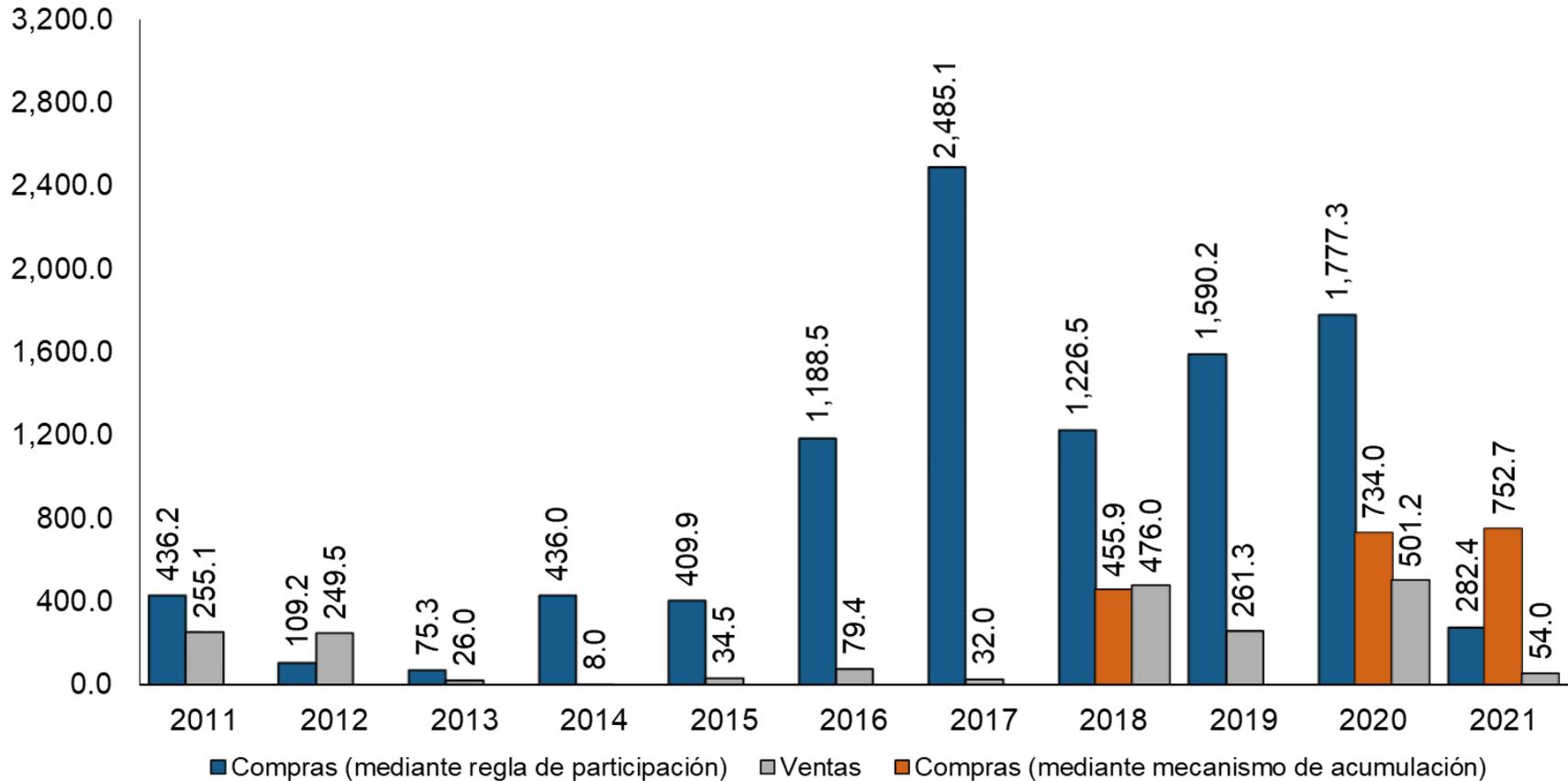


(a) Al 24 de junio de 2021
Fuente: Banco de Guatemala

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 junio.
Fuente: Banco de Guatemala.



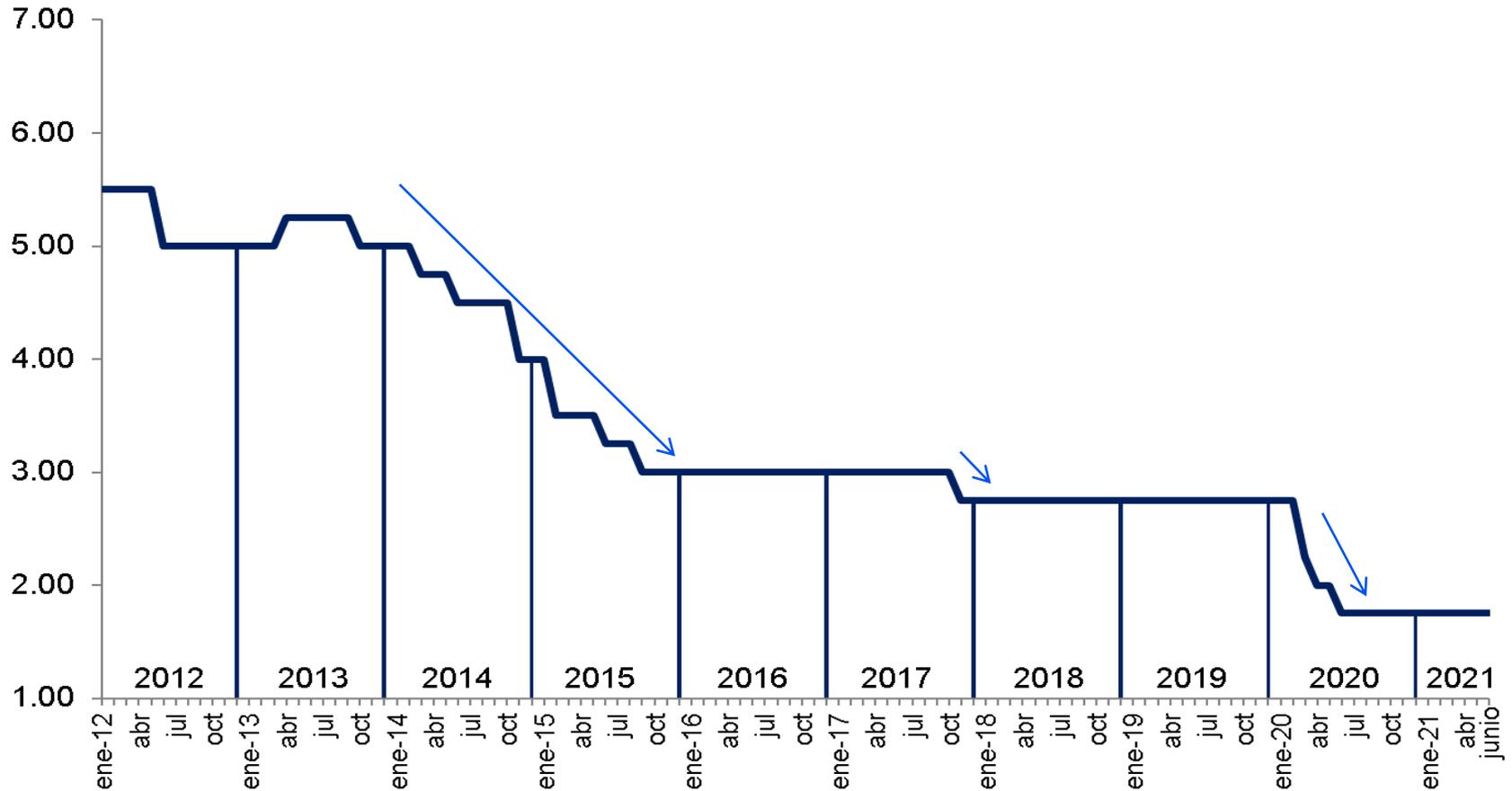
Decisión de Tasa de Interés Líder de Política Monetaria



Decisión de tasa de interés líder de política monetaria



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



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

En la decisión se tomó en consideración que:

En el entorno externo:

- Las proyecciones de crecimiento económico mundial siguen anticipando un ritmo dinámico tanto para 2021 como para 2022.
- El precio internacional del petróleo ha registrado alzas en las últimas semanas y continúa anticipando que, en el escenario base, el precio medio durante el presente año y el próximo, sería superior al observado en 2020.
- No obstante, enfatizó que siguen existiendo algunos riesgos, particularmente los asociados a la evolución de la pandemia.

En el entorno interno:

- El comportamiento de algunos indicadores de corto plazo, sustenta el dinamismo de la actividad económica en lo que va del presente año, lo cual es consistente con la estimación de crecimiento económico para 2021.
- El ritmo inflacionario, a partir de marzo del presente año, ha venido desacelerándose gradualmente, aunque aún continúa evidenciando los efectos de base de comparación y de algunos choques de oferta.
- Los pronósticos y las expectativas de inflación para el presente año y el próximo, continúan ubicándose dentro de la meta.

**Muchas gracias
por su atención**



BANCO DE GUATEMALA