

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

*1 de octubre de 2021*



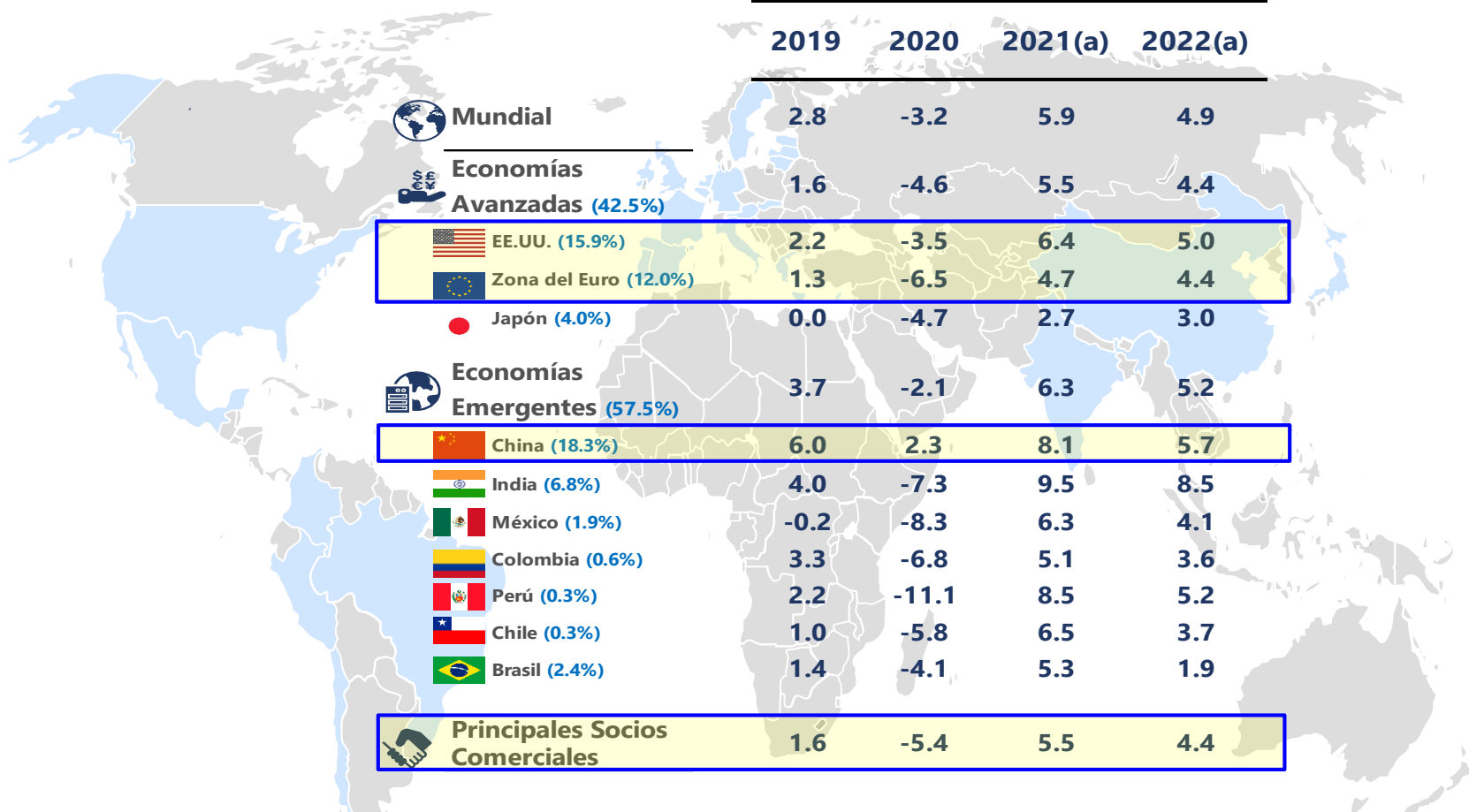
- I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL**
- II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**
- III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**

A light blue silhouette of a world map is centered on the page. 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.

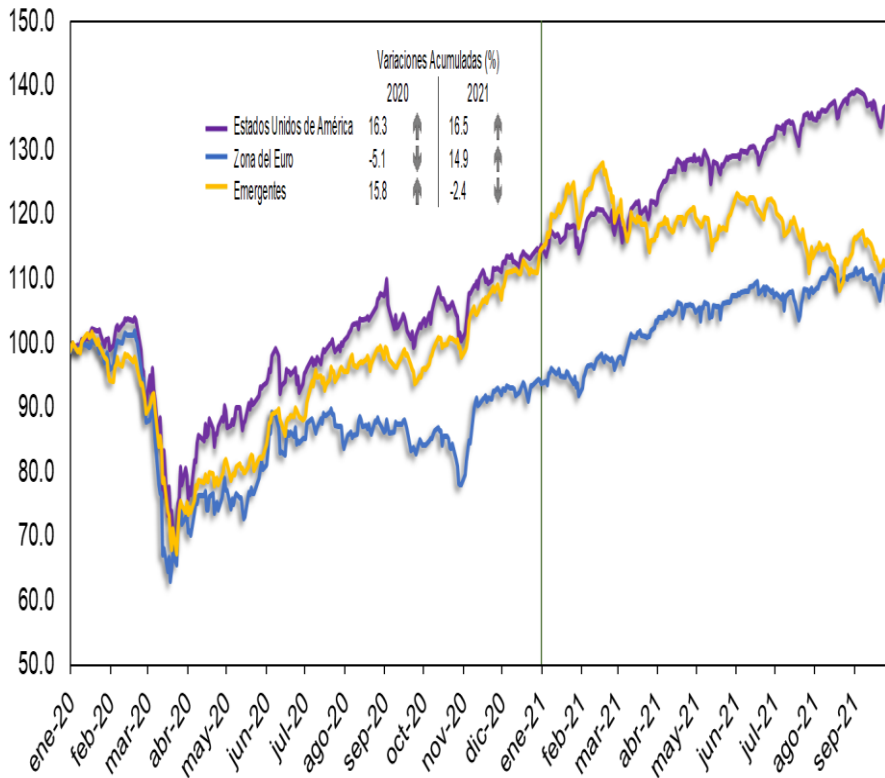
(a) Promedio de Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial, actualización de julio de 2021. Consensus Forecasts y Reporte de la Unidad de la Inteligencia The Economist a septiembre de 2021. Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, Banco Mundial, *Moody's Investors Service*, *Fitch Ratings* y *Standard & Poor's*.

Principales socios comerciales: Promedio de Estados Unidos de América, México, Zona del Euro, El Salvador, Honduras y Nicaragua, que en conjunto representan alrededor de 64% 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).

## Principales Índices Accionarios 2020 - 2021 (a)

Índice: Base enero 2020 = 100

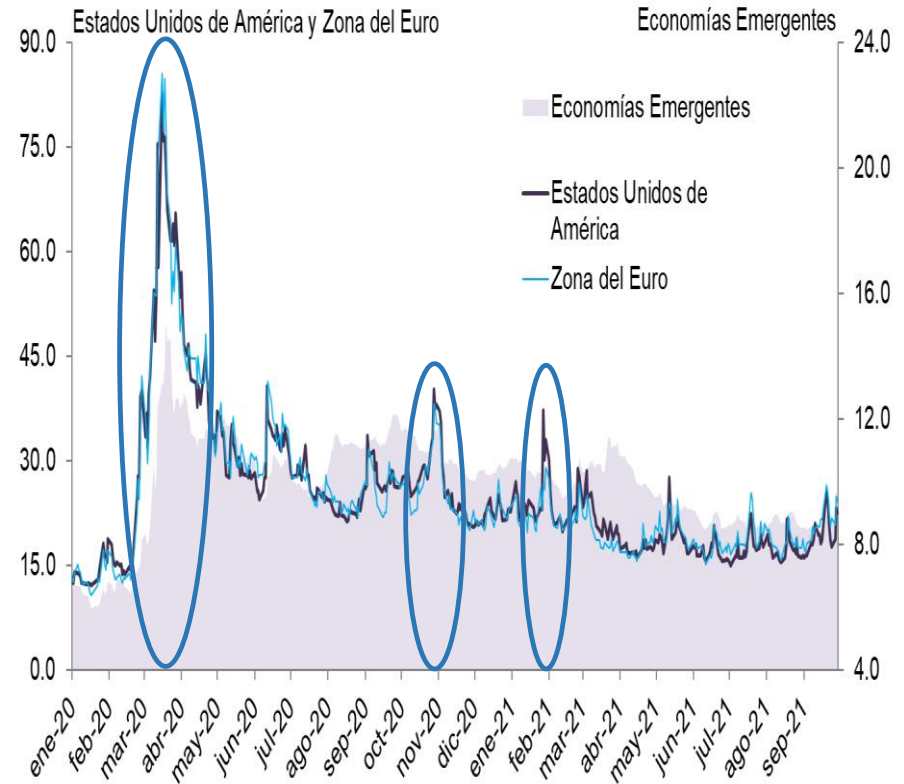


(a) Al 29 de septiembre de 2021.

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 2020 - 2021 (a) (Porcentajes)



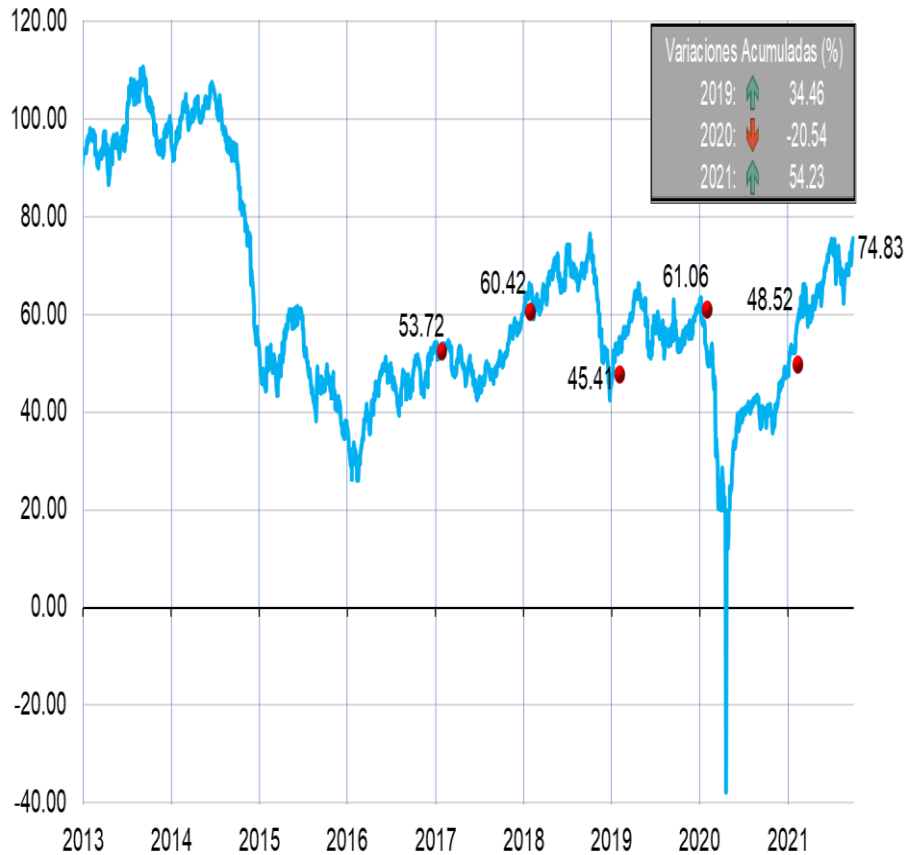
(a) Al 29 de septiembre de 2021.

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.

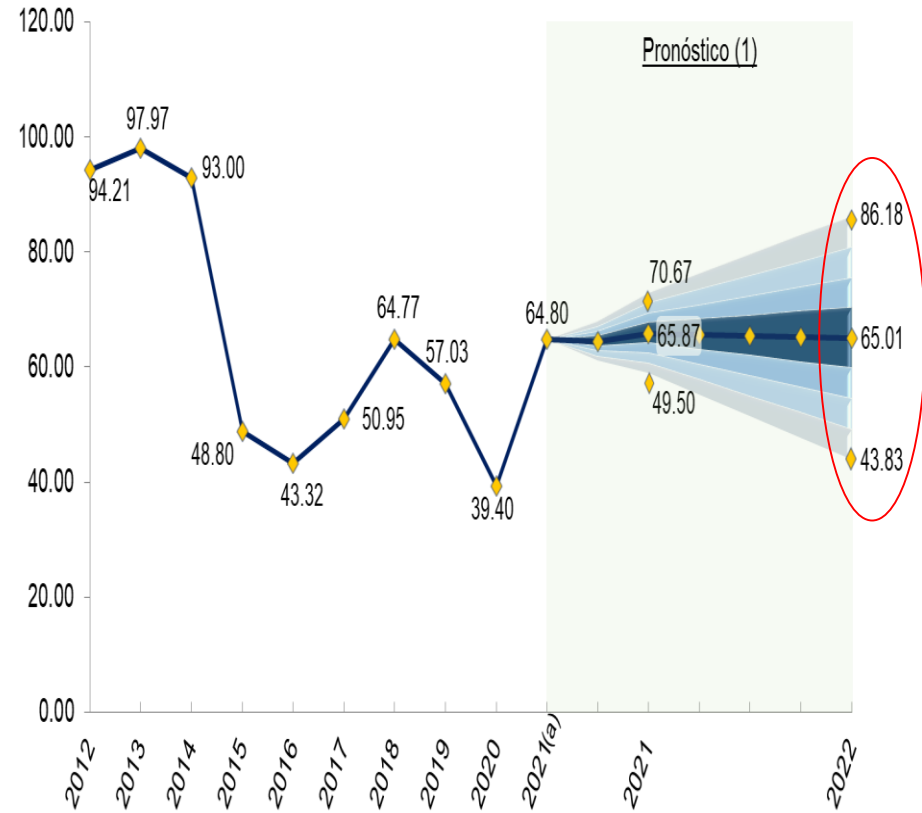
# Materias primas

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



(a) Cifras al 29 de septiembre de 2021.  
Fuente: Bloomberg.

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



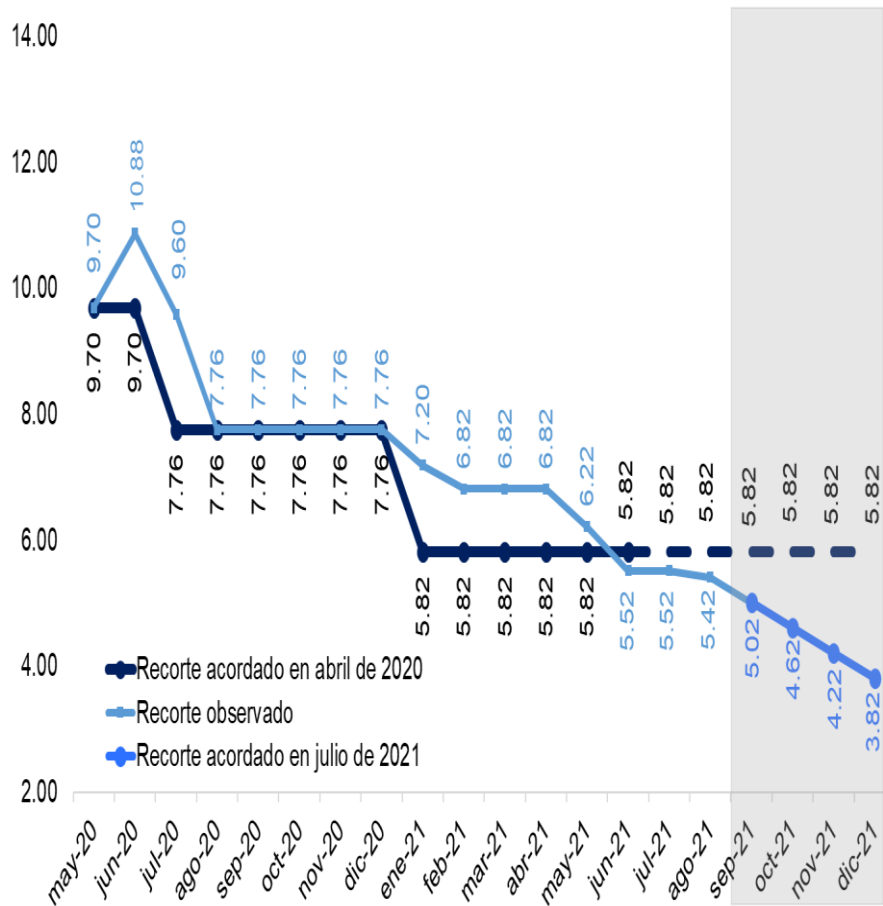
(a) Promedio observado al 29 de septiembre de 2021.

(1) Pronóstico disponible al 29 de septiembre de 2021.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

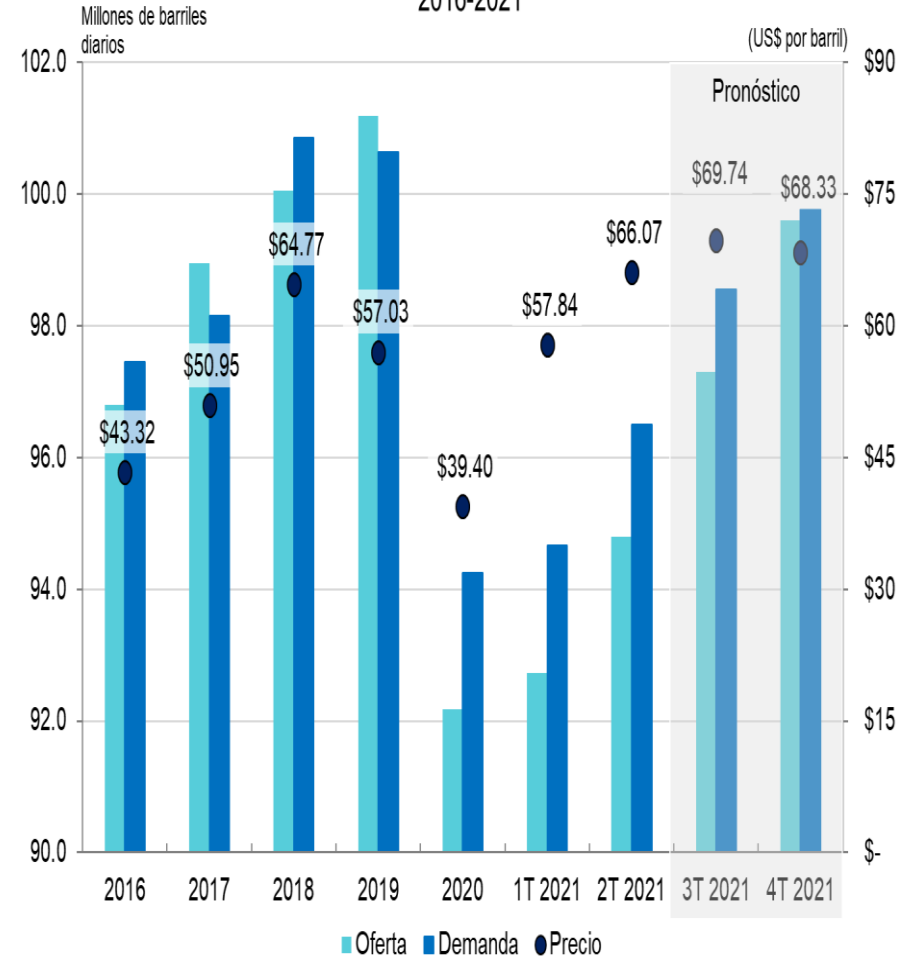
# Materias primas

## Recortes a la Producción Mundial de Petróleo OPEP+ Millones de Barriles Diarios



Fuente: IHS Markit, septiembre de 2021.

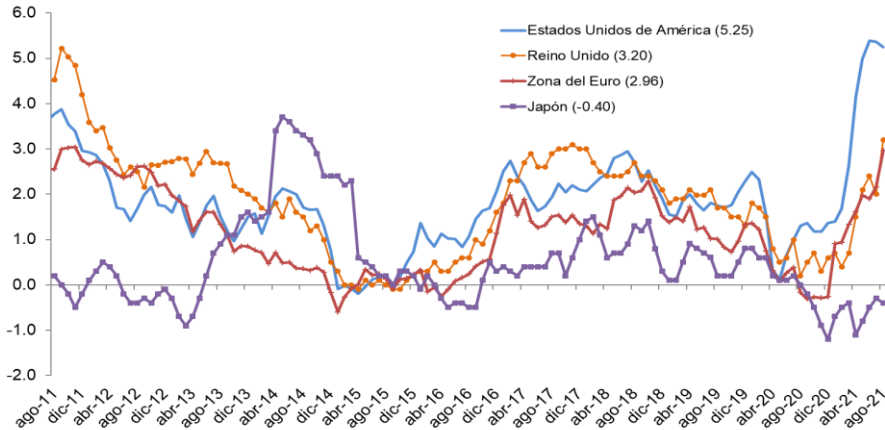
## Mercado del Petróleo Datos observados y proyectados 2016-2021



Fuentes: Administración de Información Energética y Bloomberg.

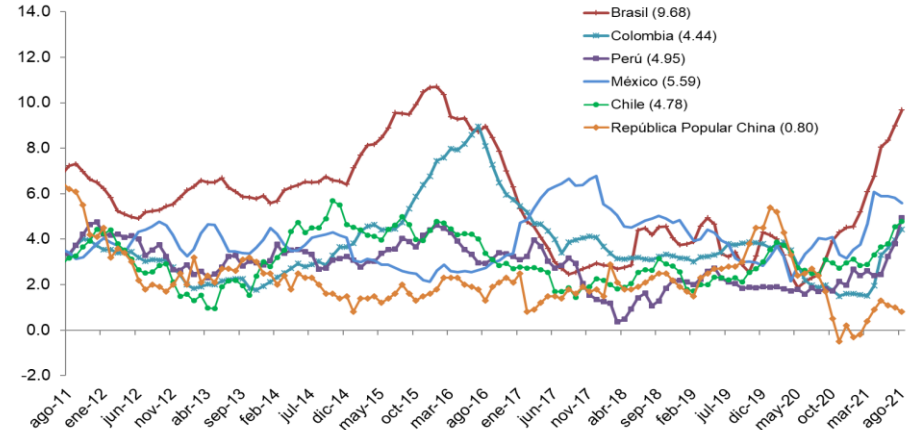
## INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS

Economías Avanzadas  
2011-2021 (a)



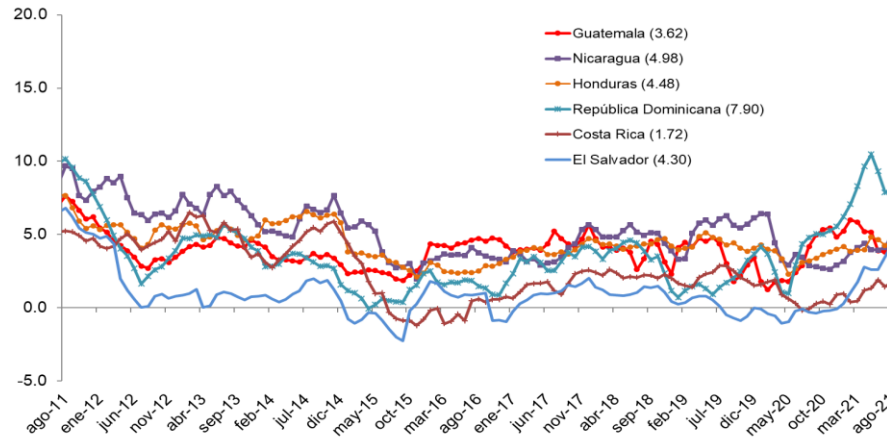
(a) Inflación a agosto de 2021.  
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

Economías de Mercados Emergentes y en Desarrollo  
2011-2021 (a)



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

Centroamérica y República Dominicana  
2011-2021 (a)



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



## RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

### Al alza



Proceso más rápido de vacunación a nivel mundial



Mejora de la confianza de los consumidores y las empresas



Incremento del consumo de los hogares



### A la baja

Nuevas variantes del COVID-19



Imposición de nuevas medidas de restricción



Deterioro de la confianza económica

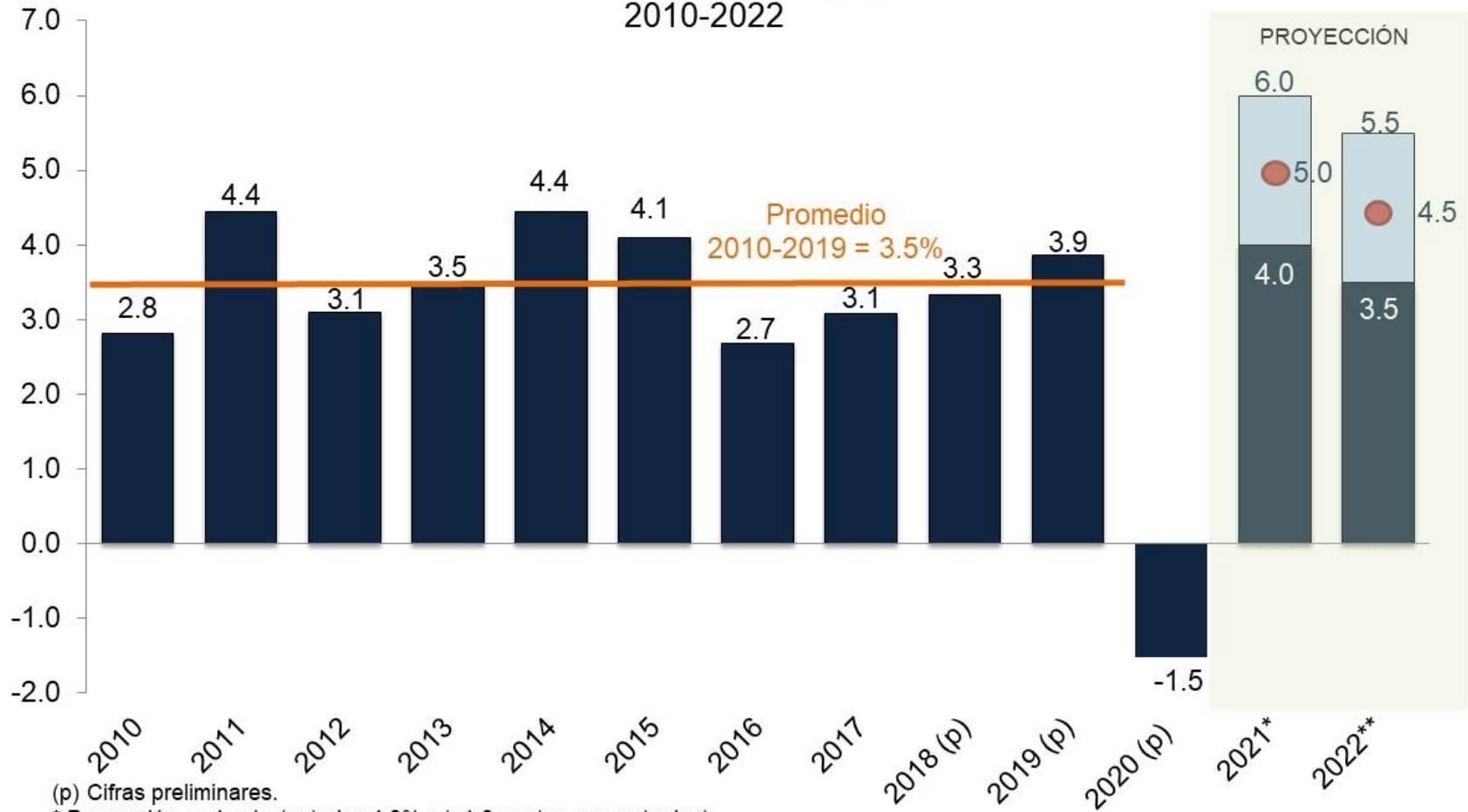


# Escenario Económico Interno



# Actividad económica

Producto Interno Bruto  
Variación interanual (%)  
2010-2022



(p) Cifras preliminares.

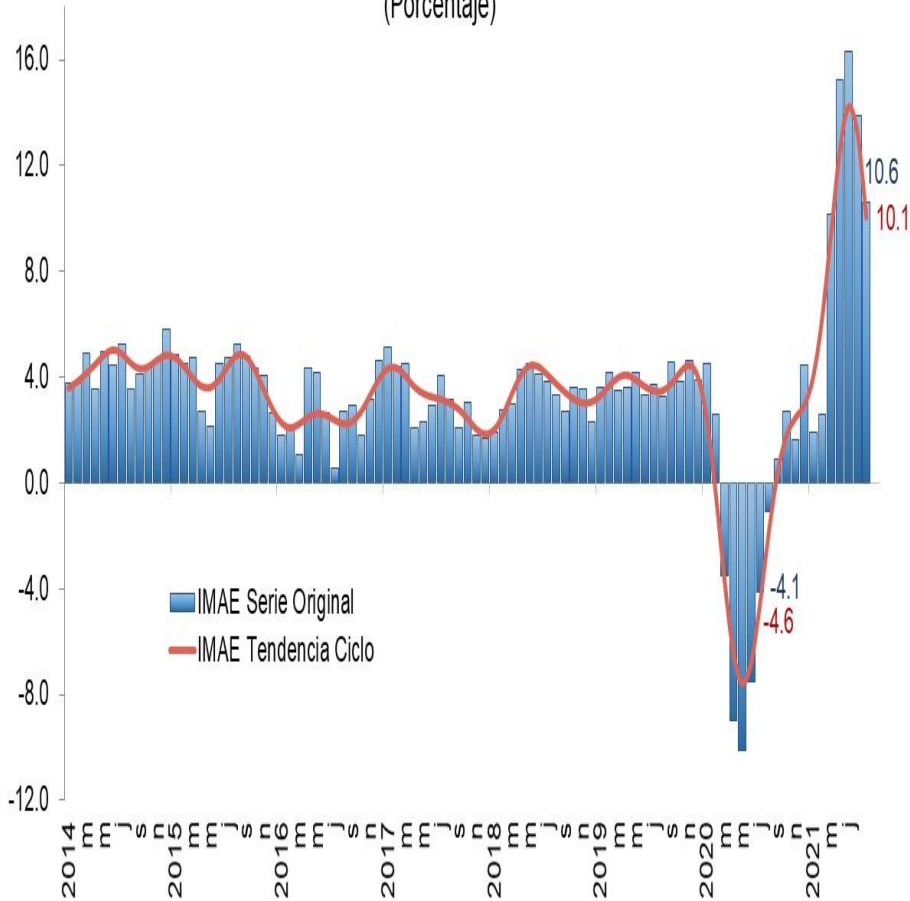
\* Proyección revisada (anterior 4.0% +/- 1.0 puntos porcentuales).

\*\* Proyección revisada (anterior 3.8% +/- 1.0 puntos porcentuales).

Fuente: Banco de Guatemala.

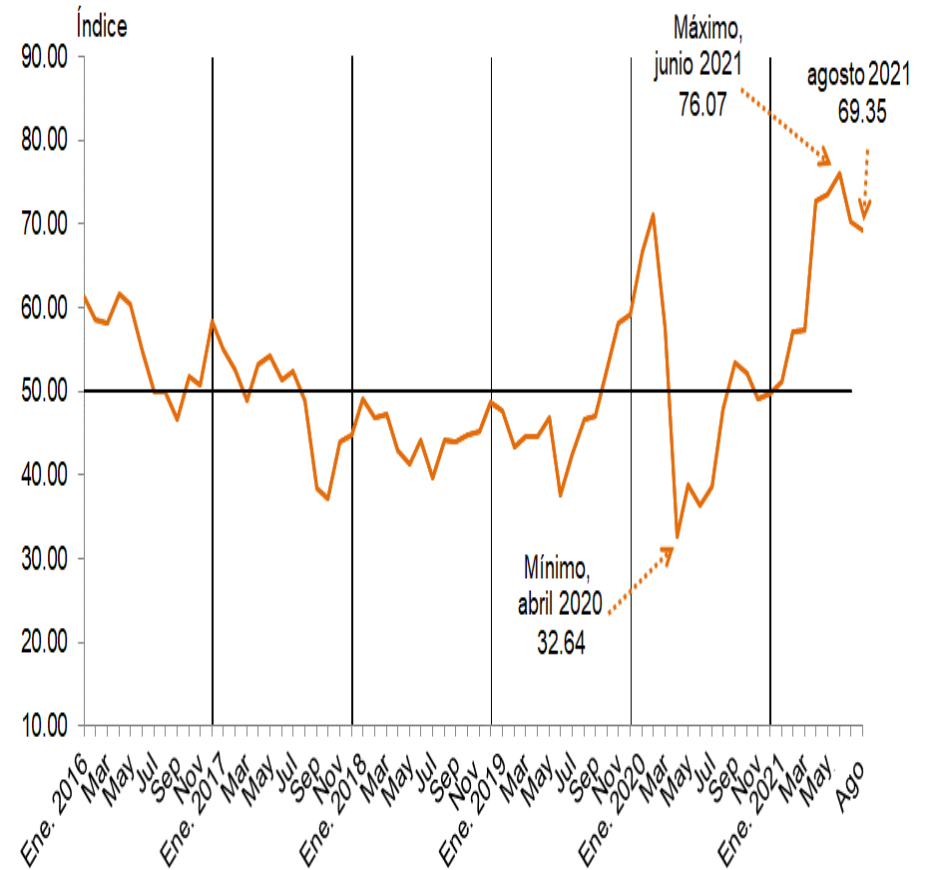
# Actividad económica

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



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

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

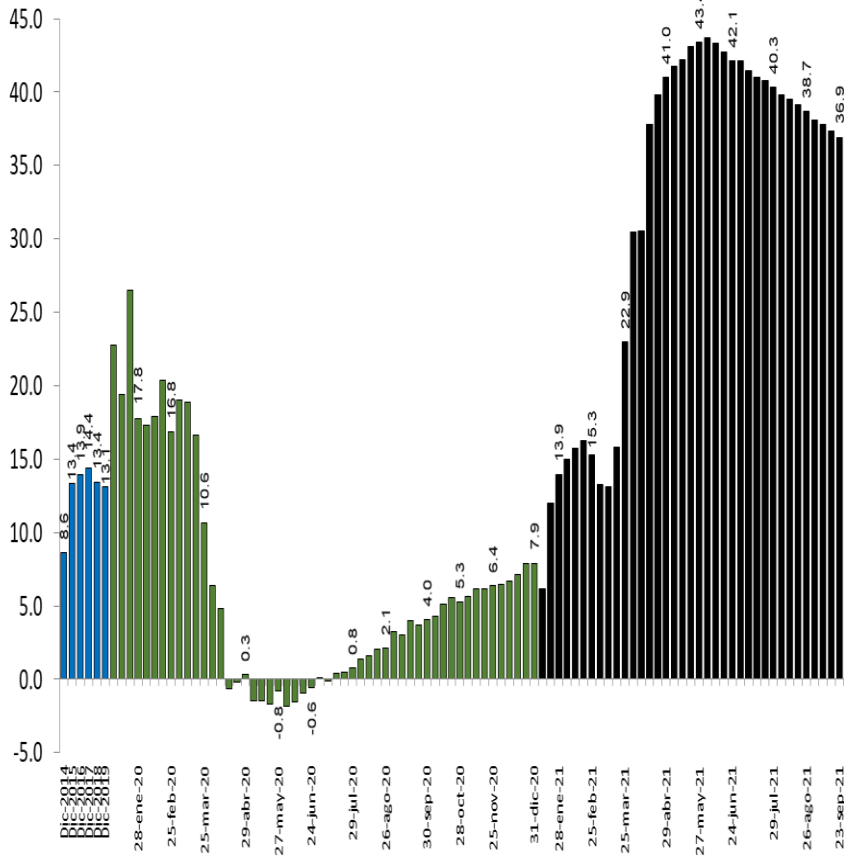


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).

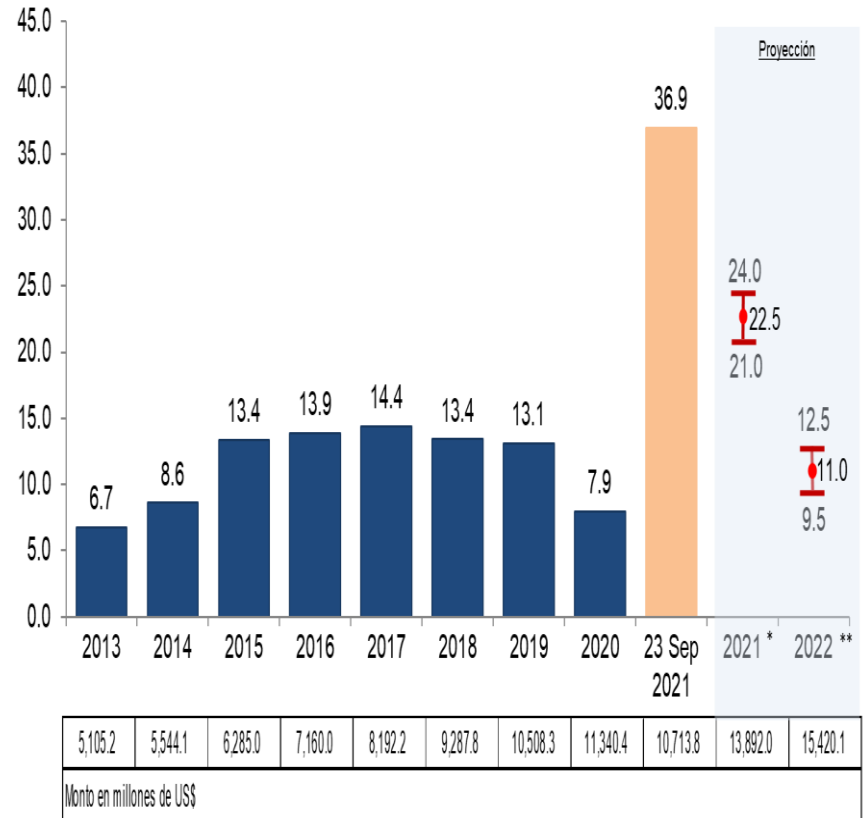
# Sector externo



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



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



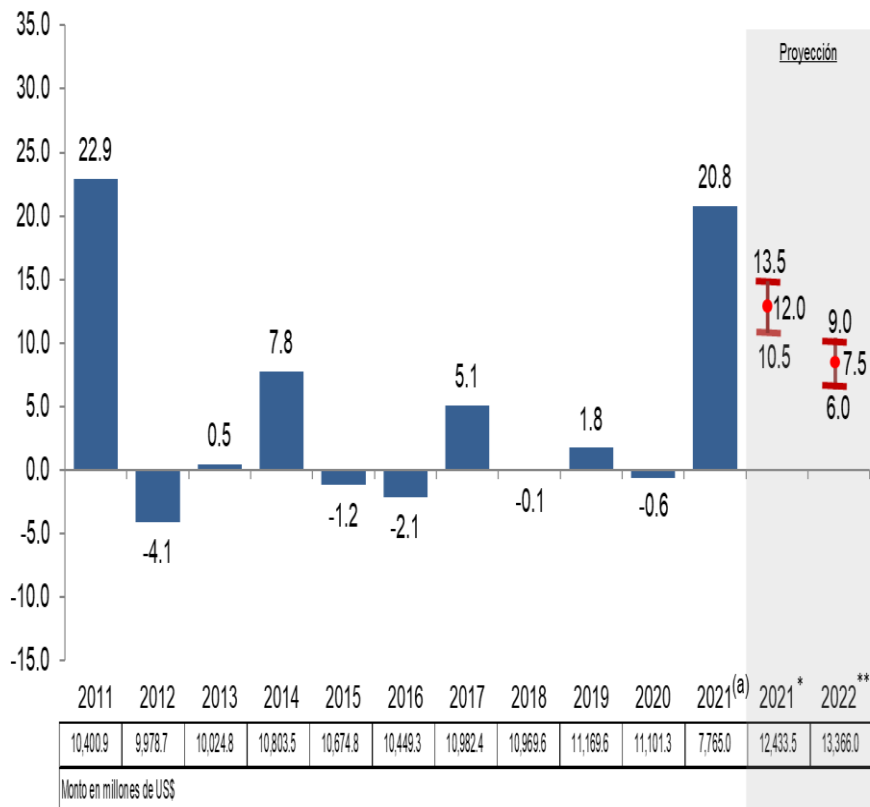
\* Proyección revisada (anterior 14.5% +/- 1.5 puntos porcentuales).

\*\* Proyección revisada (anterior 10.0% +/- 1.5 puntos porcentuales).

Fuente: Banco de Guatemala

# Sector externo

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



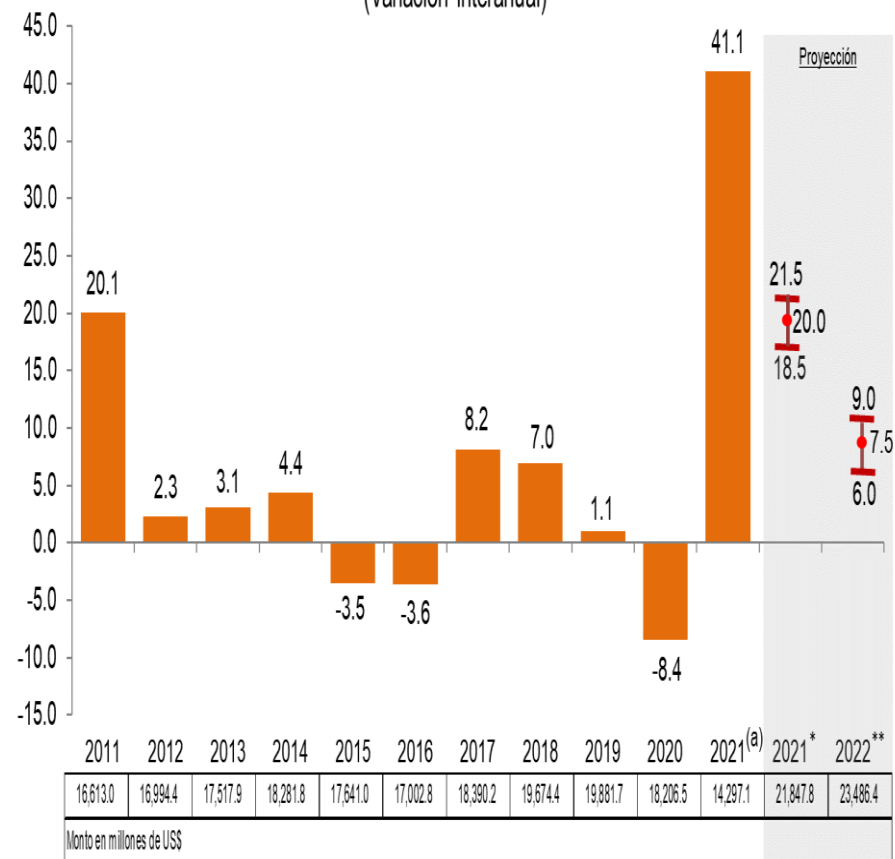
(a) Cifras a julio de 2021.

\* Proyección revisada (anterior 10.0% +/- 1.5 puntos porcentuales).

\*\* Proyección revisada (anterior 6.5% +/- 1.5 puntos porcentuales).

Fuente: Banco de Guatemala.

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



(a) Cifras a julio de 2021.

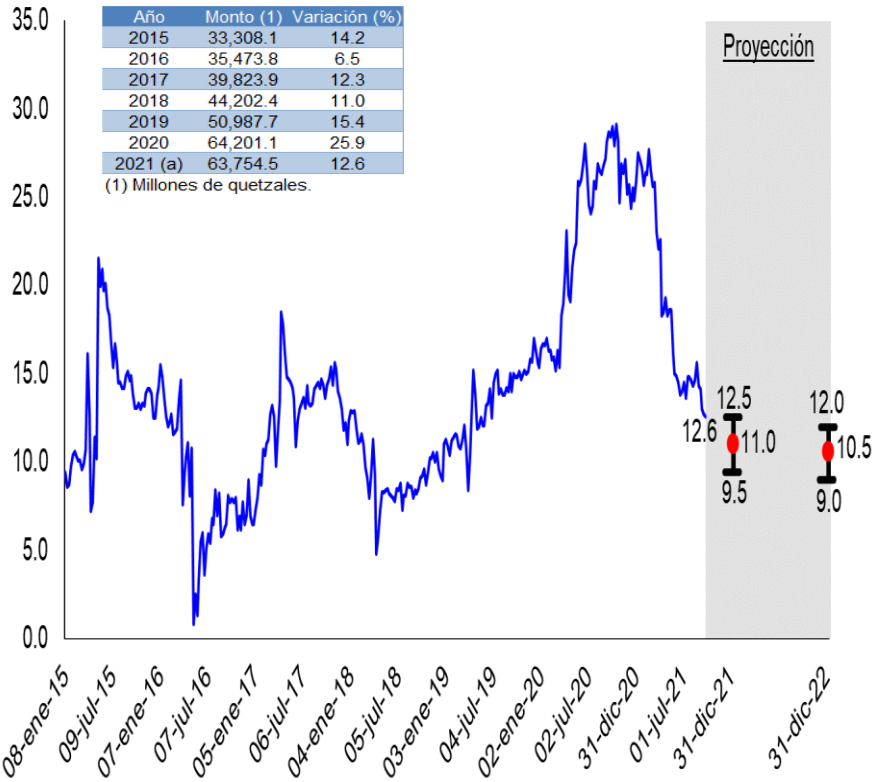
\* Proyección revisada (anterior 11.0% +/- 1.5 puntos porcentuales).

\*\* Proyección revisada (anterior 7.0% +/- 1.5 puntos porcentuales).

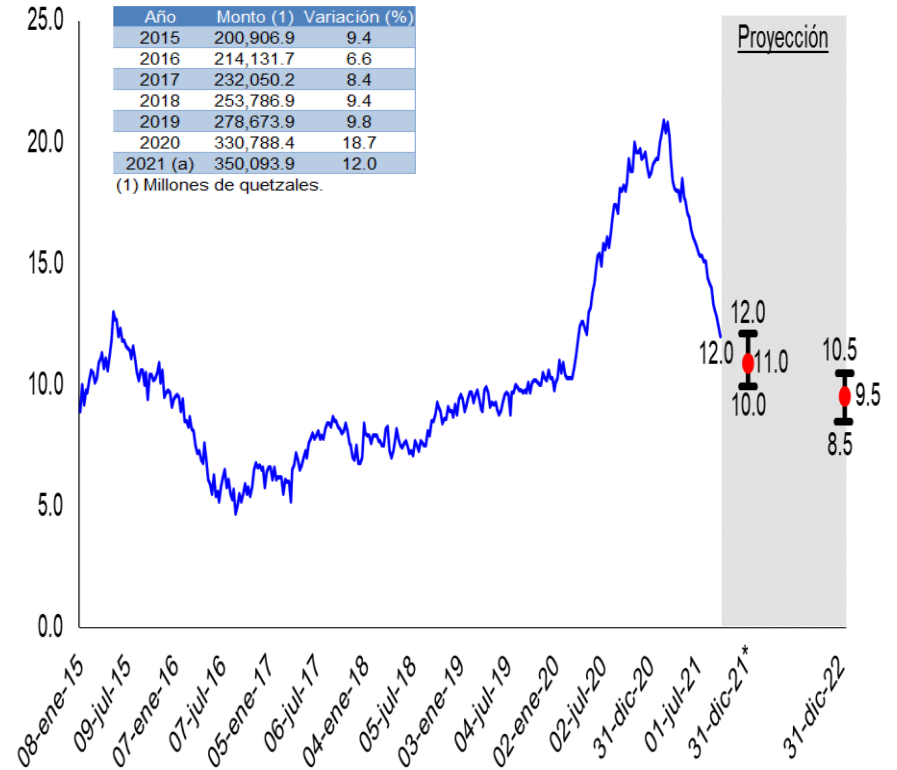
Fuente: Banco de Guatemala.

# Sector monetario

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



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

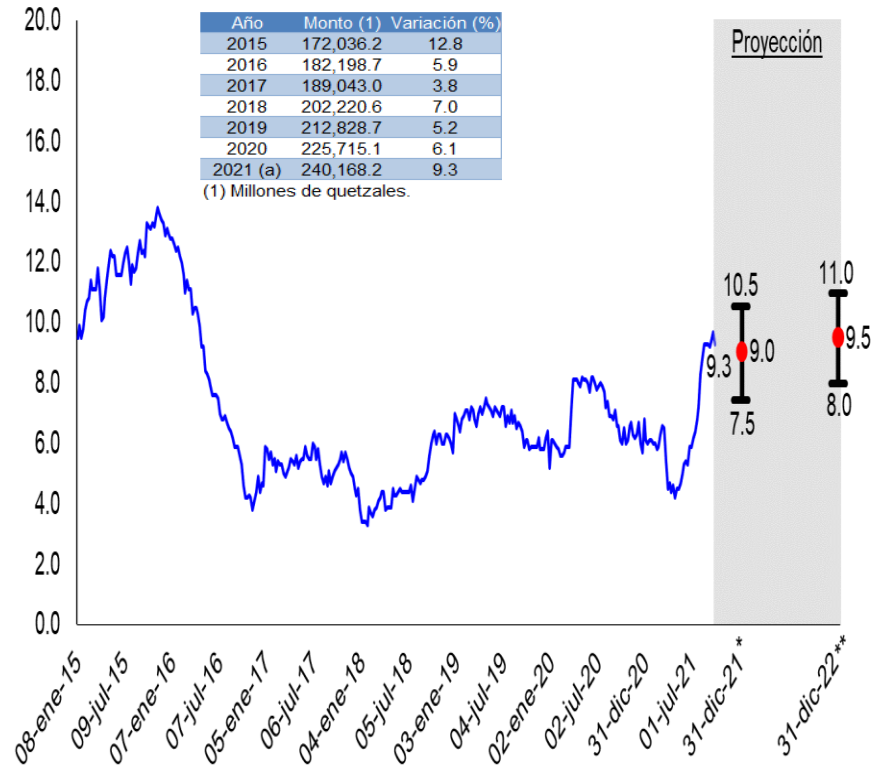


(a) Al 23 de septiembre de 2021.  
Fuente: Banco de Guatemala.

(a) Al 23 de septiembre de 2021.  
\* Proyección revisada (anterior 10.0% +/- 1.0 puntos porcentuales).  
Fuente: Banco de Guatemala.

# Sector monetario

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



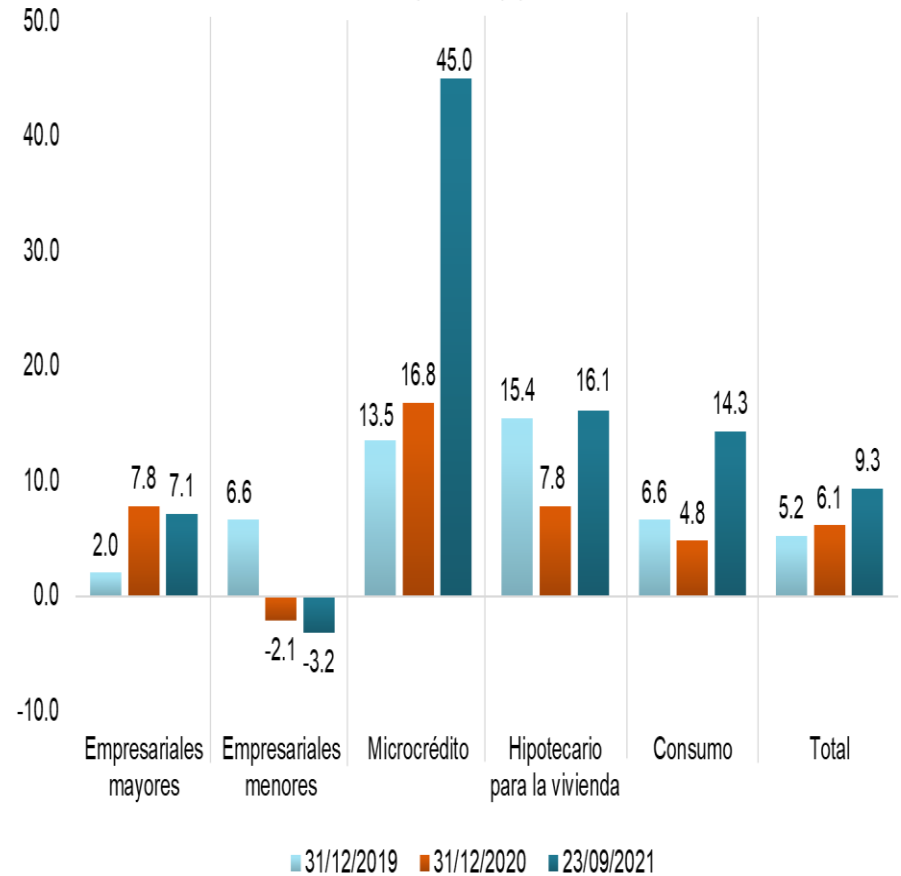
(a) Al 23 de septiembre de 2021.

\* Proyección revisada (anterior 8.0% +/- 1.5 puntos porcentuales).

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

Fuente: Banco de Guatemala.

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

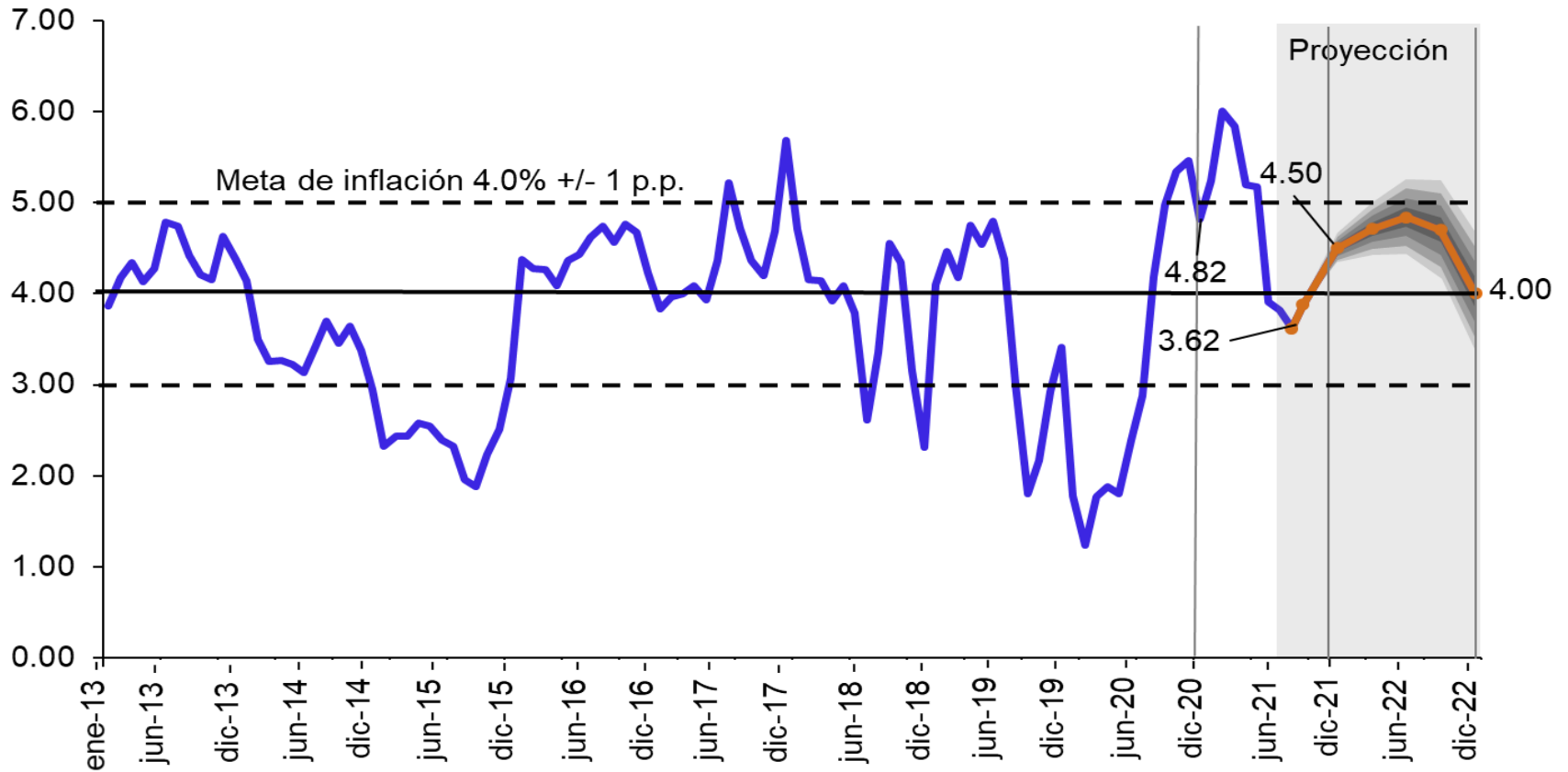


Fuente: Banco de Guatemala con información de la Superintendencia de Bancos.



# Variables indicativas

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

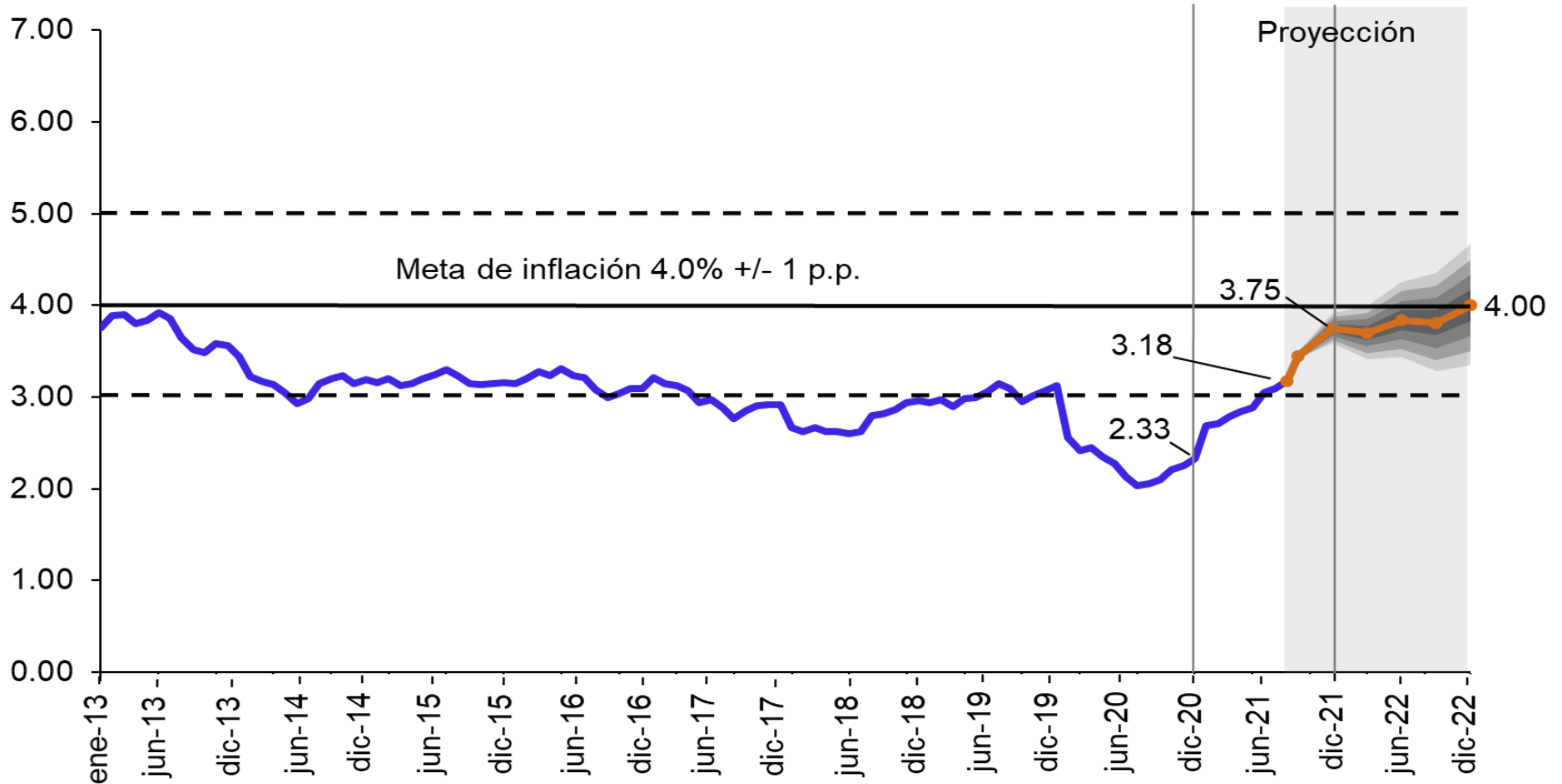


(a) Cifras observadas a agosto de 2021.

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

# Variables indicativas

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



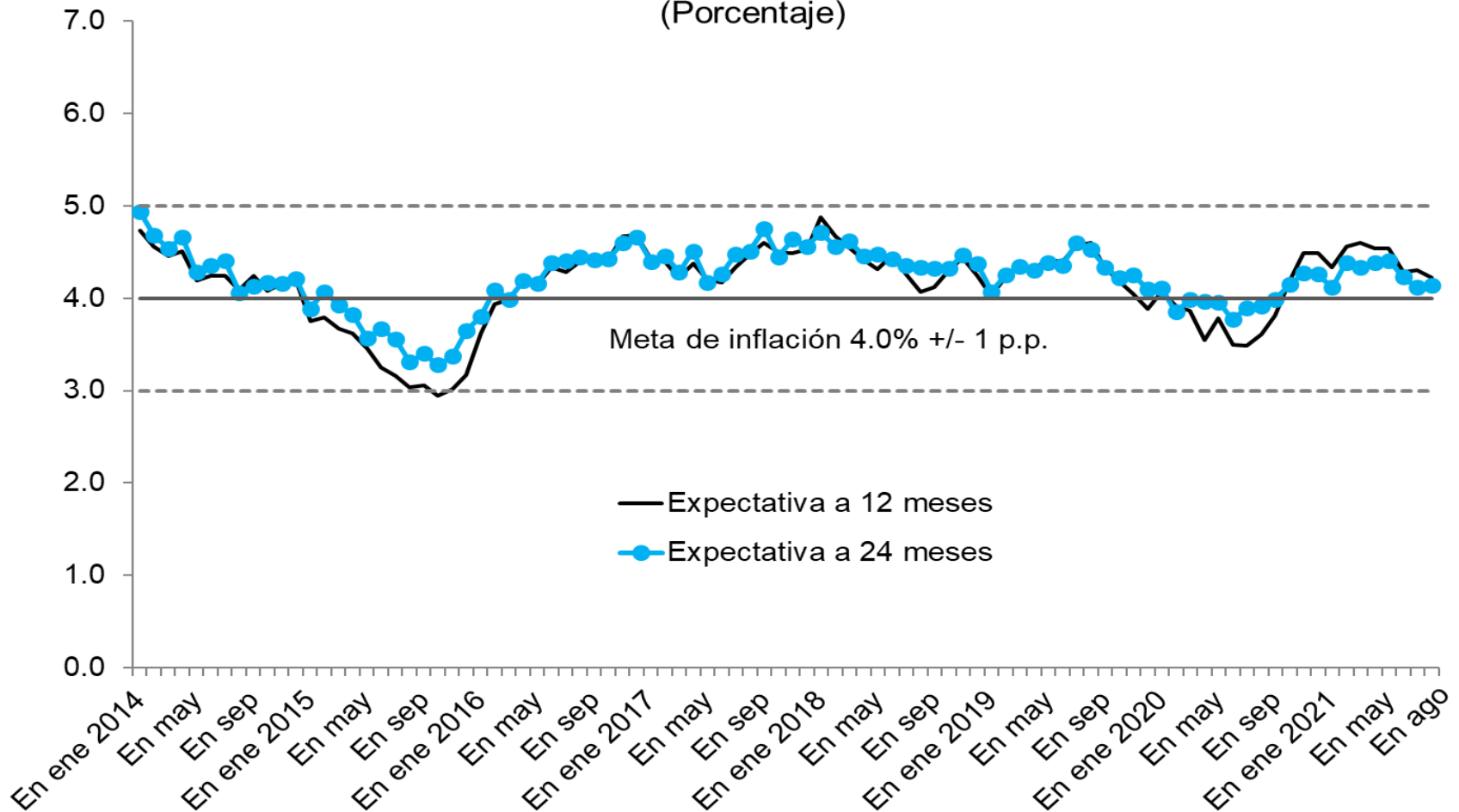
(a) Cifras observadas a agosto de 2021.

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

# Variables indicativas



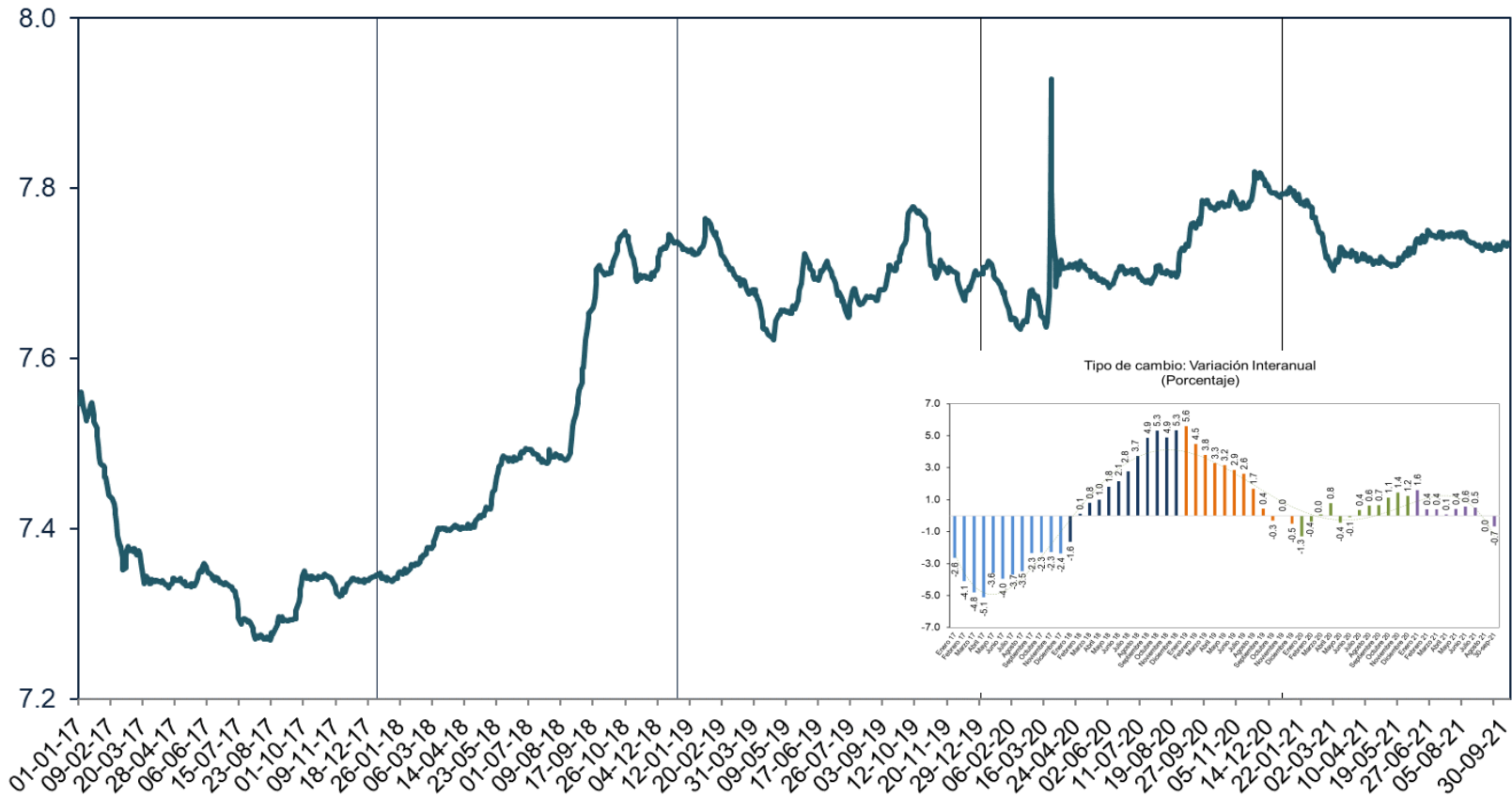
## Expectativas de Inflación a 12 y 24 meses (a) (Porcentaje)



(a) Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de agosto 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\$)



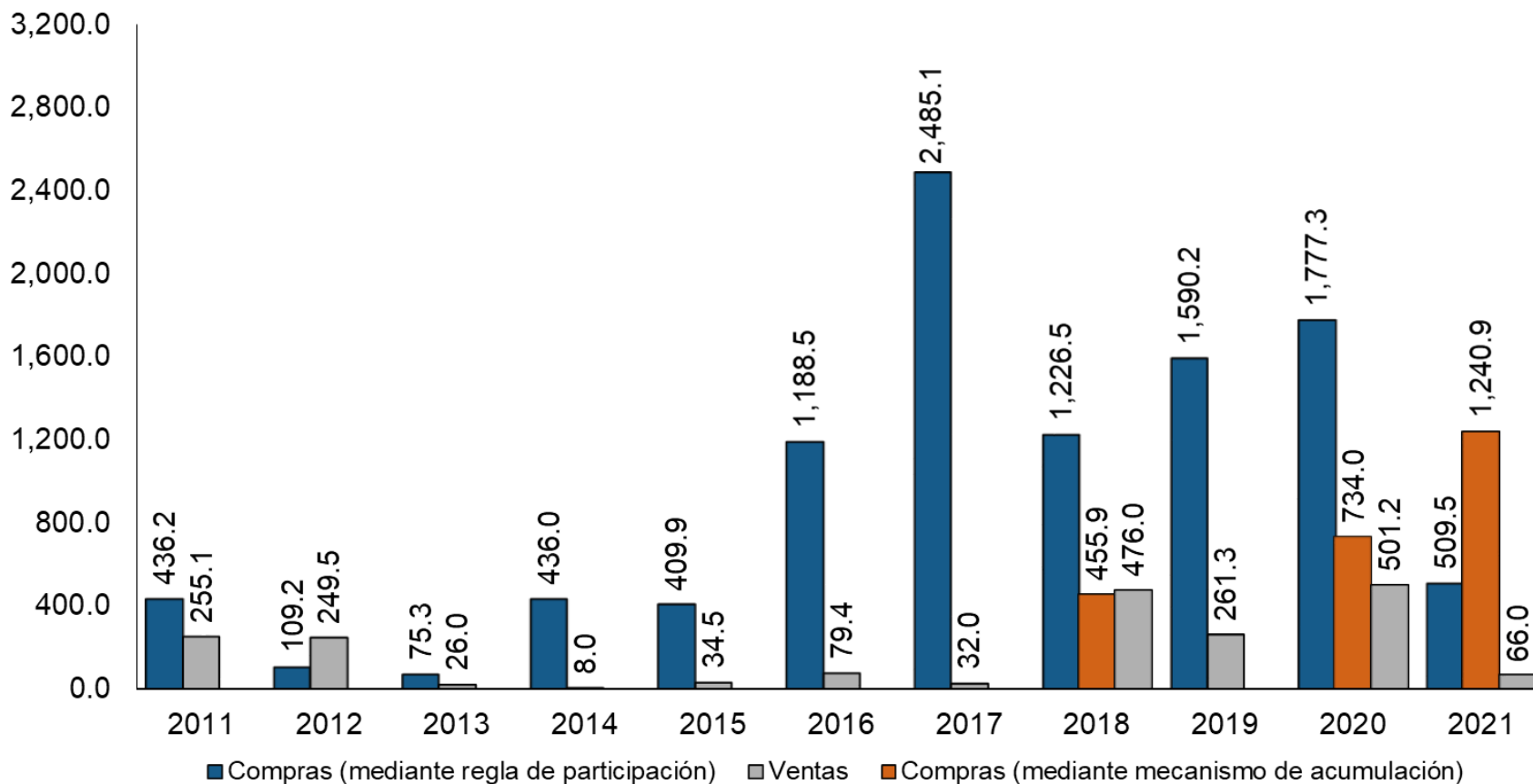
(a) Al 30 de septiembre de 2021

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 29 de septiembre.  
Fuente: Banco de Guatemala.



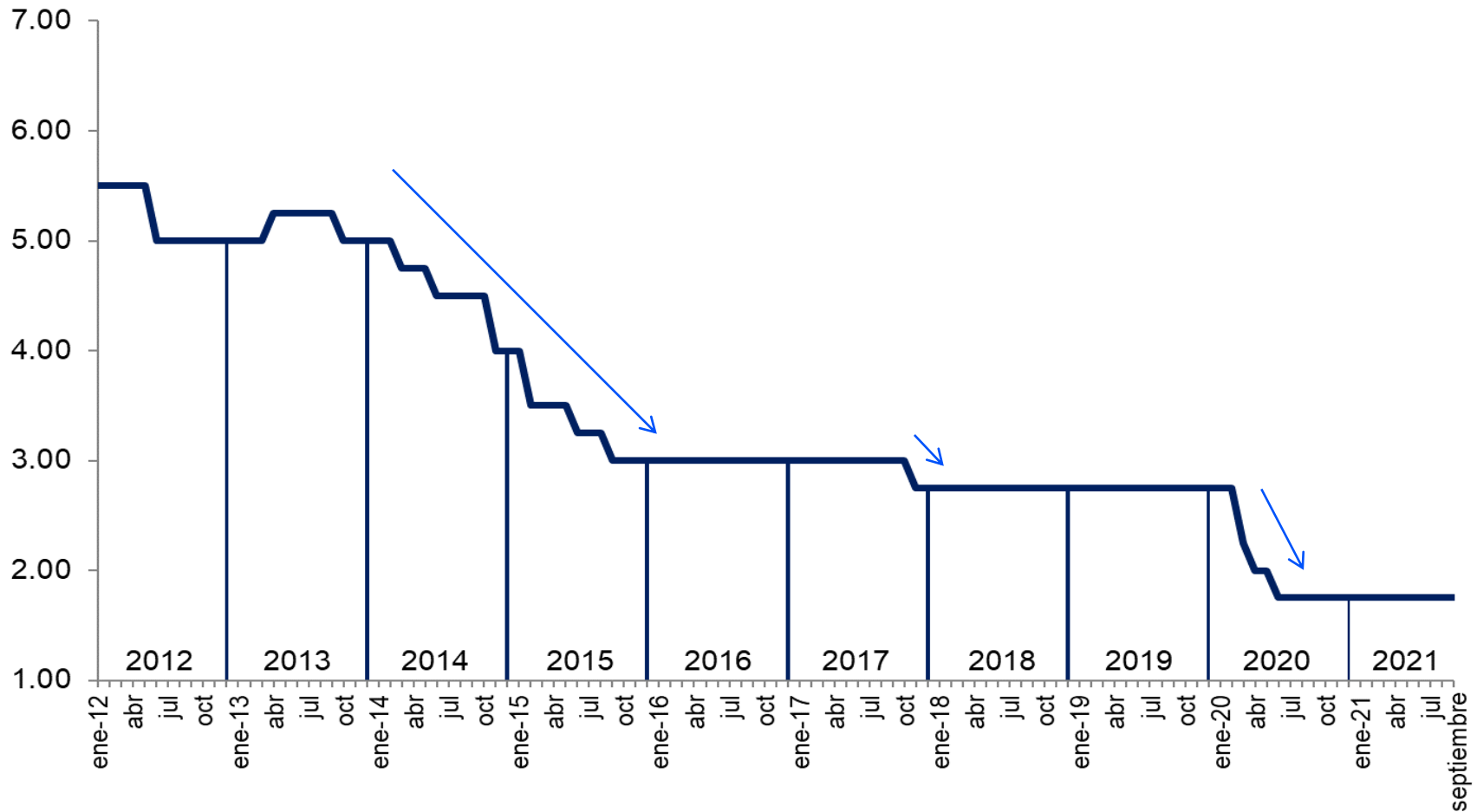
# Decisión de Tasa de Interés Líder de Política Monetaria



# Decisión de tasa de interés líder de política monetaria



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



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

## En la decisión se tomó en consideración que:

### En el entorno externo:

- Las perspectivas de crecimiento económico continúan evidenciando una expansión dinámica de la actividad económica tanto para 2021 como para 2022, congruente con el comportamiento reciente de los principales indicadores de corto plazo.
- El precio internacional del barril de petróleo aumentó en las últimas semanas y la proyección disponible continúa anticipando que, en el escenario base, el precio medio durante el presente año (US\$65.87), sería superior al observado en 2020 (US\$39.40).
- Los riesgos asociados a la evolución de la pandemia siguen generando incertidumbre

### En el entorno interno:

- La actividad económica refleja un crecimiento sostenido, asociado al mayor dinamismo de la demanda externa y al comportamiento de algunos indicadores internos de corto plazo, lo cual es consistente con las proyecciones de crecimiento económico del país, tanto para 2021 como para 2022.
- El ritmo inflacionario ha venido desacelerándose gradualmente, aunque prevalecen 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