

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



18 de febrero de 2022

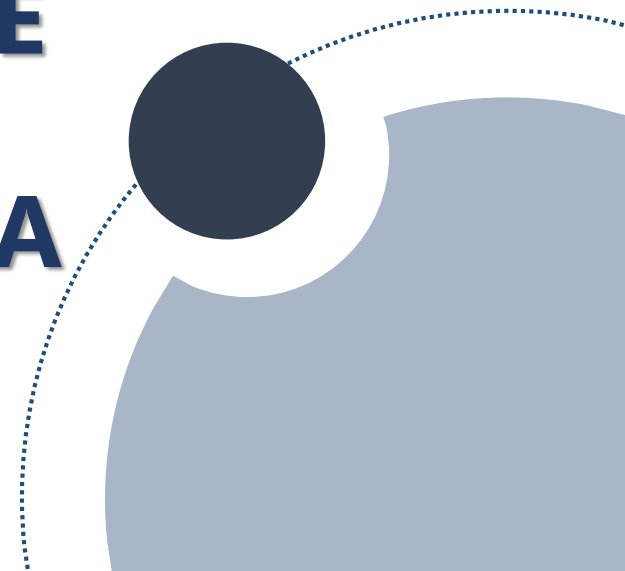
# CONTENIDO

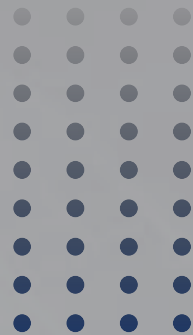


**I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL**

**II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

**III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**



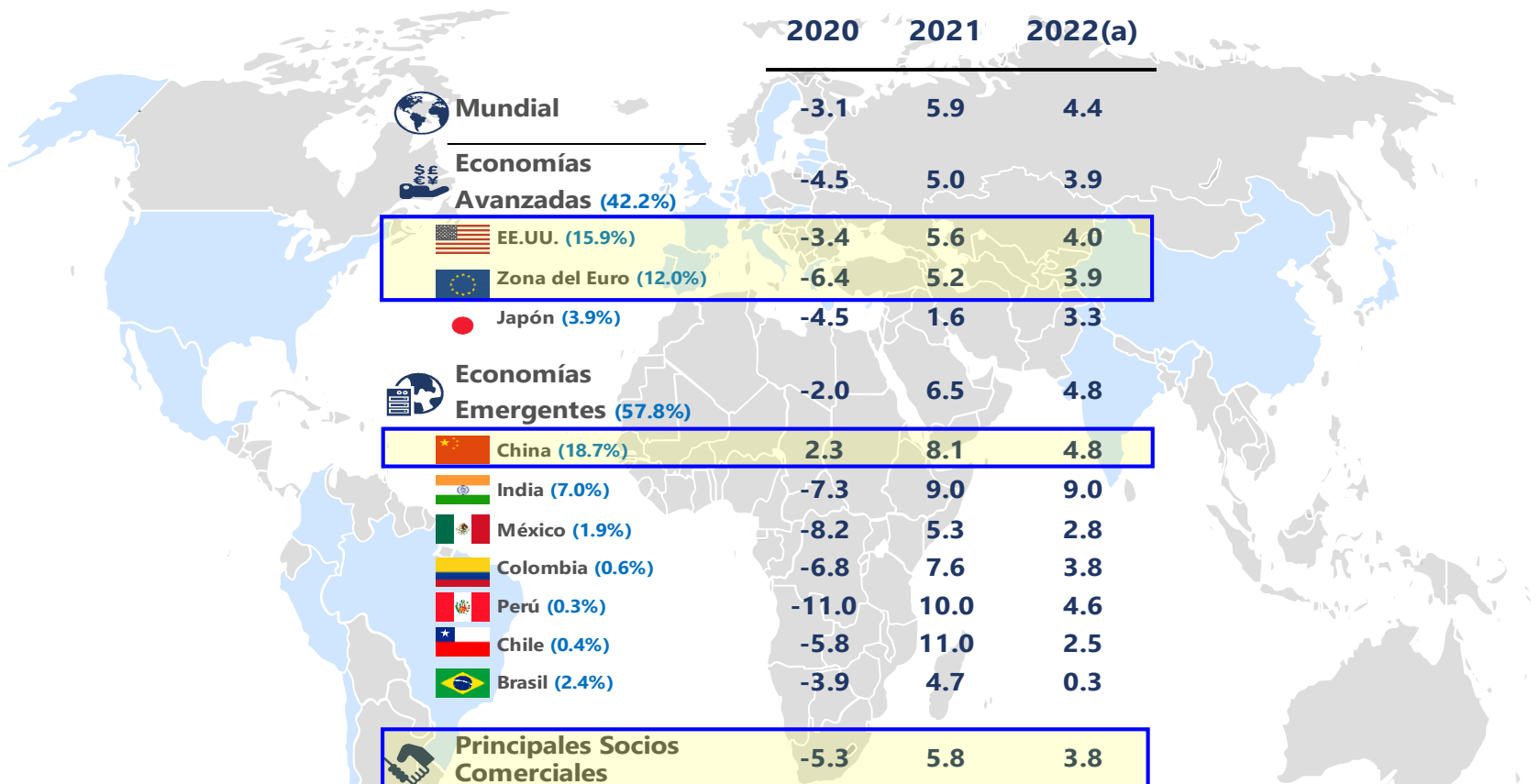


# ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL





## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)



(1) Variación porcentual anual.

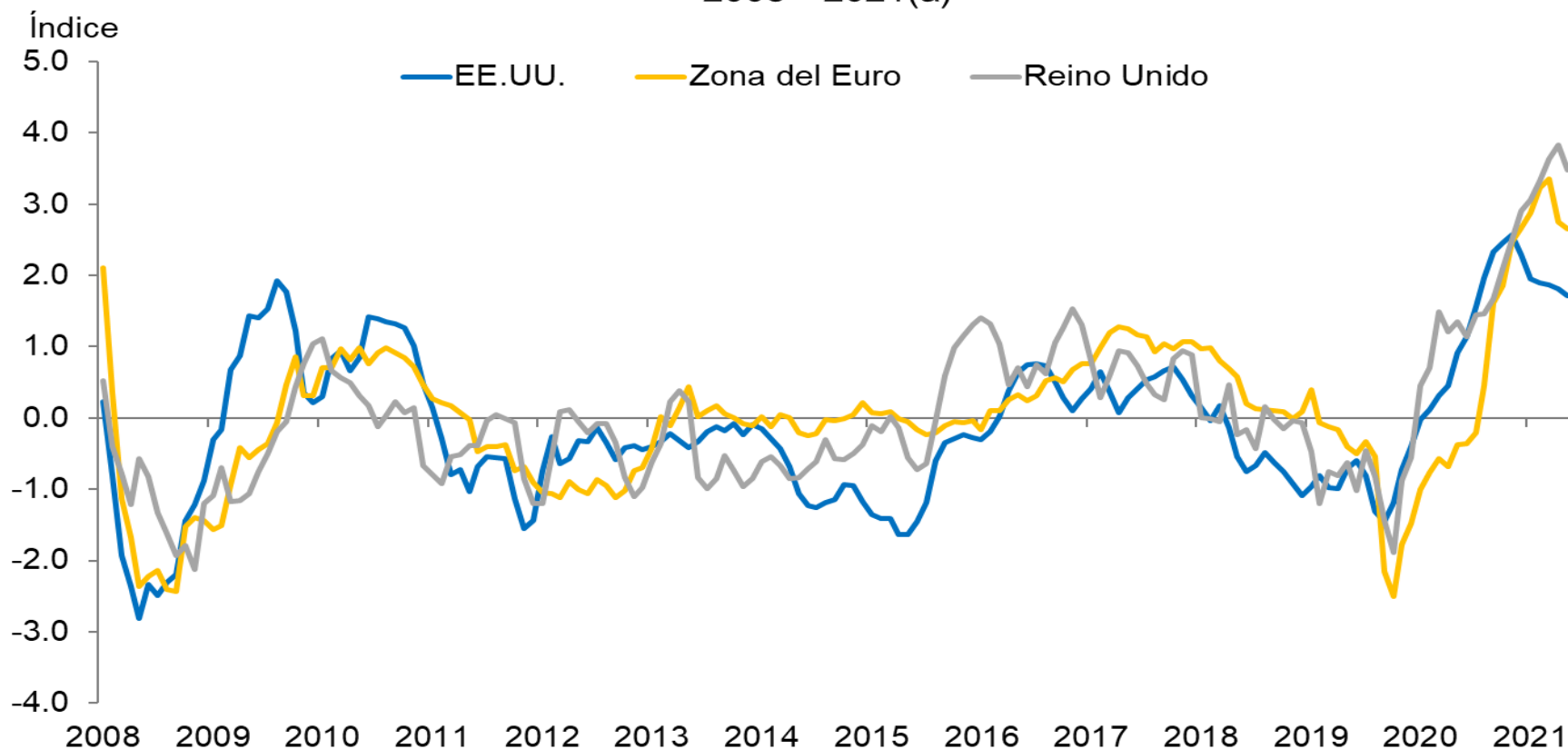
(a) Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, actualización de enero de 2022.

Principales socios comerciales: Promedio de Estados Unidos de América, México, Zona del Euro, El Salvador, Honduras y Nicaragua, que en conjunto representan alrededor de 65% 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 2021 (ajustado por la paridad de poder de compra, según el FMI).



## Indicadores de Restricciones en la Oferta Países Seleccionados 2008 - 2021(a)



(a) Cifras a diciembre de 2021.

(1) Índice de Bloomberg compuesto por información de precios y costos de producción, inventarios, tiempos de espera de proveedores, pedidos pendientes de producción, utilización de la capacidad industrial e indicadores de empleo.

Fuente: *Bloomberg*.

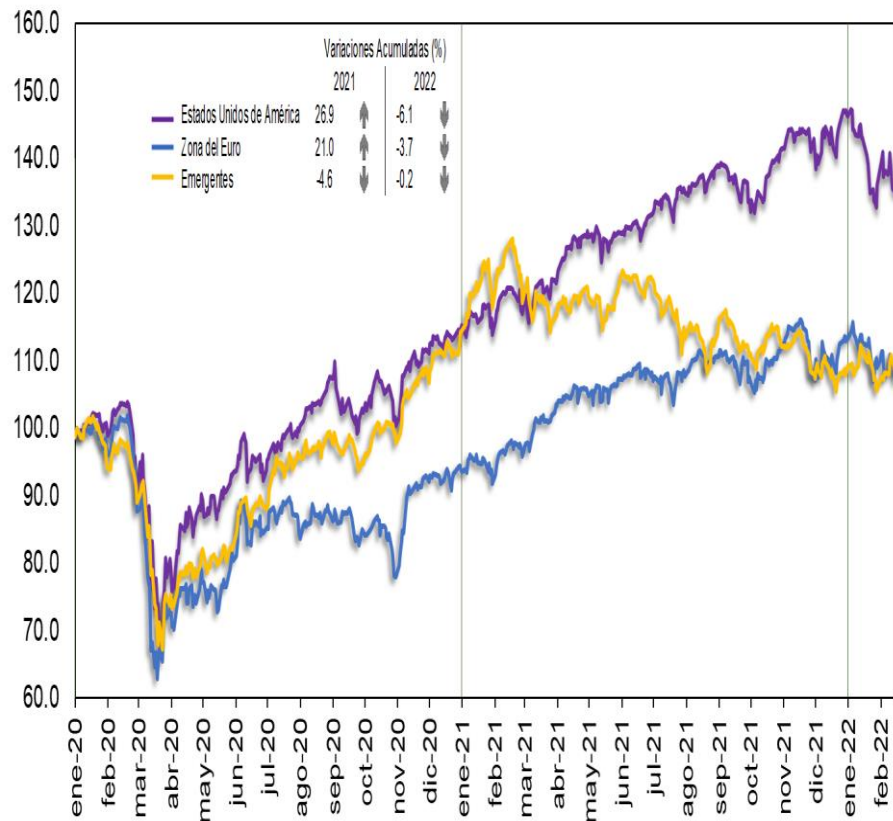




# Mercados financieros internacionales

Principales Índices Accionarios  
2020 - 2022 (a)

Índice: Base enero 2020 = 100

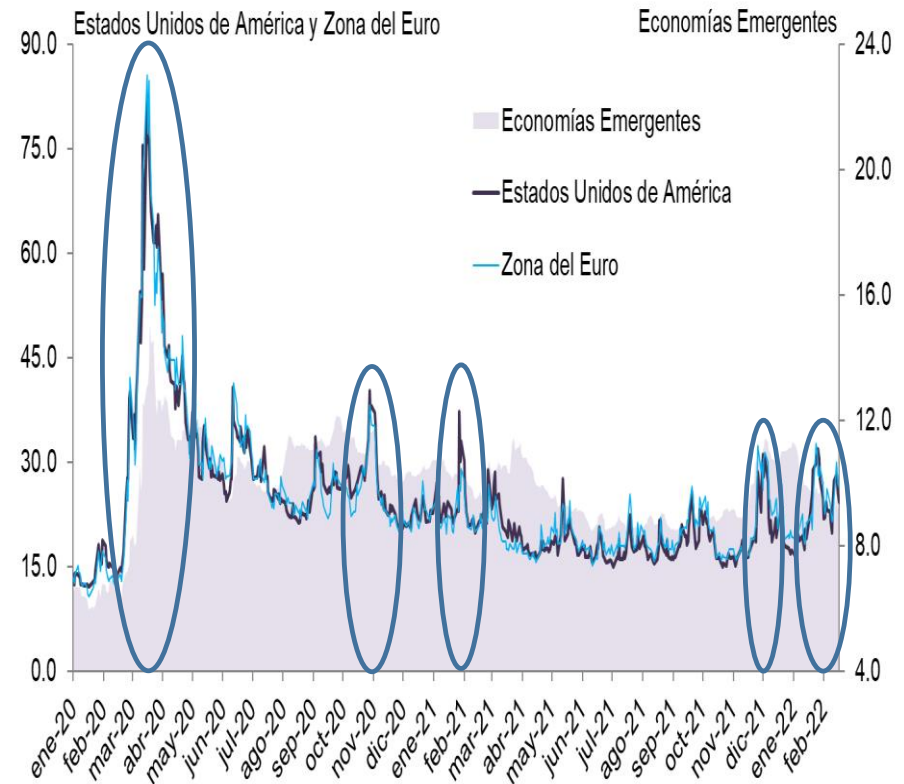


(a) Al 16 de febrero de 2022.

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 - 2022 (a)  
(Porcentajes)



(a) Al 16 de febrero de 2022.

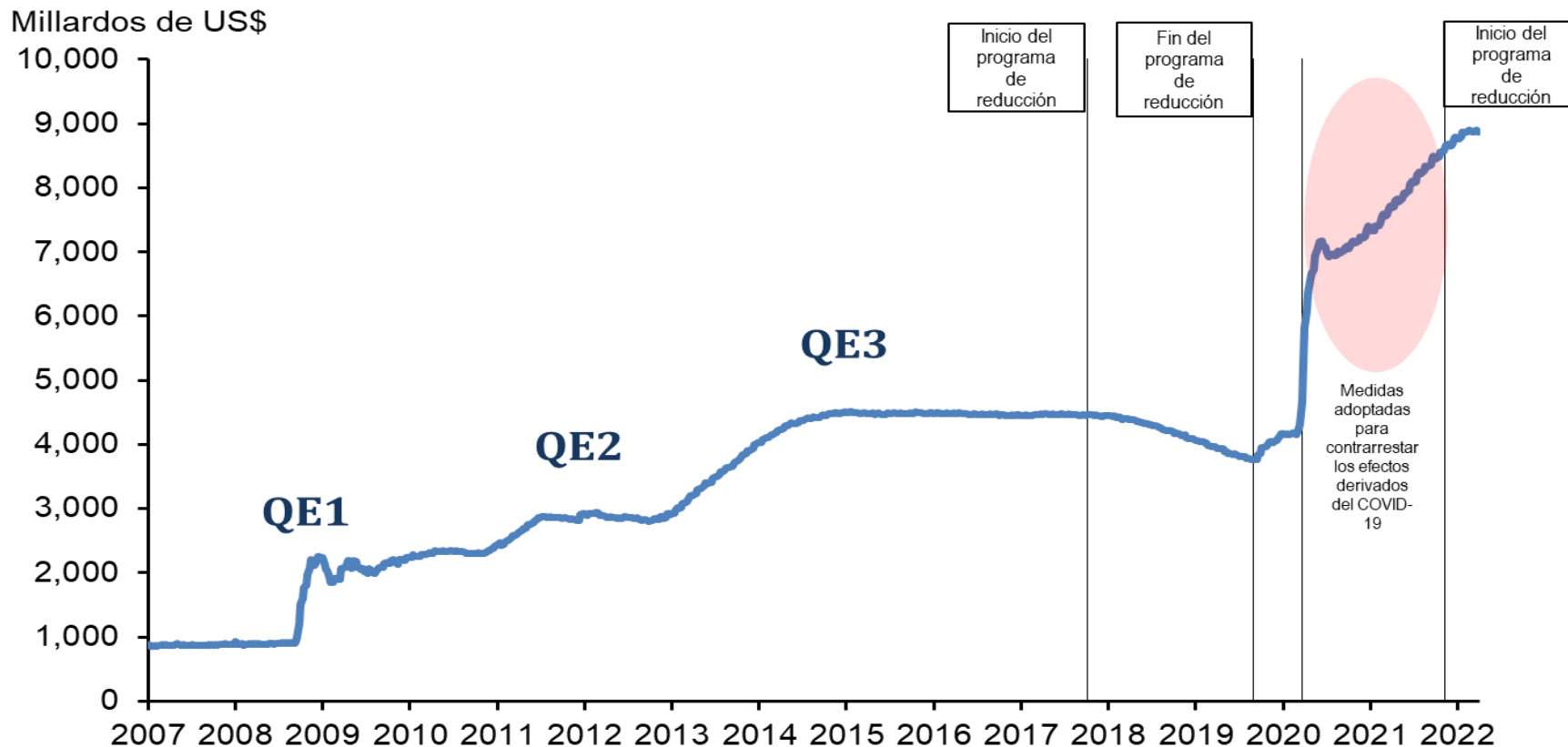
Nota: Los índices de volatilidad corresponden al VIX del Euro Stoxx 50 y del Standard & Poor's 500. Para las economías emergentes, el índice de volatilidad implícita de JP Morgan.

Fuente: Bloomberg.





## Reserva Federal de los Estados Unidos de América Activos Totales de la Hoja de Balance 2007 - 2022 (a)

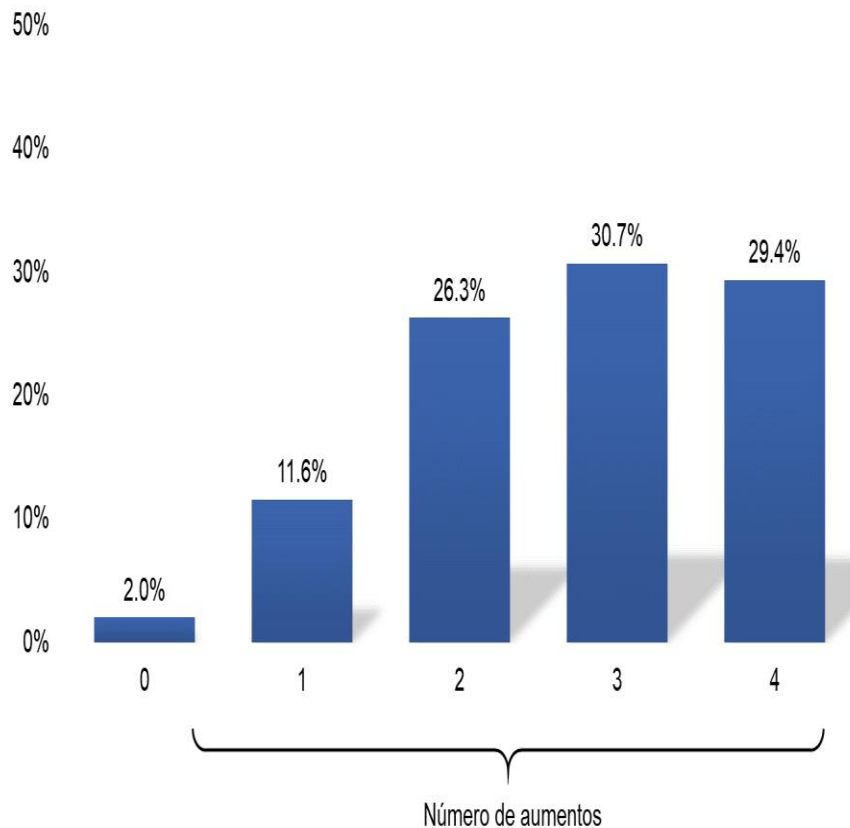


(a) Datos observados al 16 de febrero de 2022.  
Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos de América.



# Mercados financieros internacionales

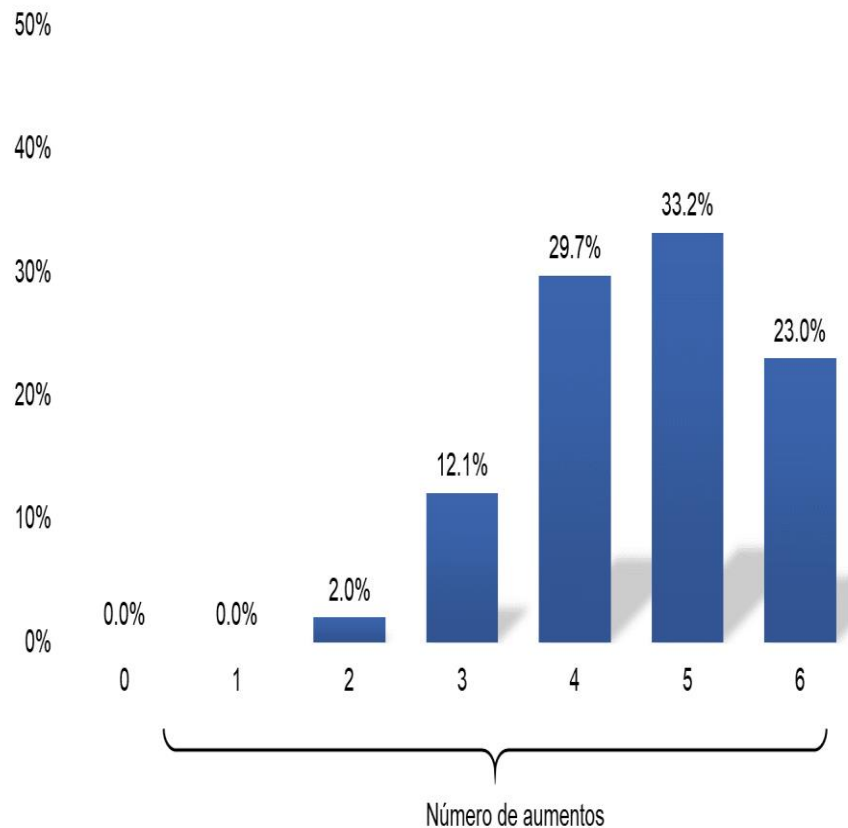
Probabilidad de Cambio  
en la Tasa de Fondos Federales hasta 2022 (a)



(a) Actualizado al 23 de noviembre de 2021.

Fuente: CME Group, basado en los precios de los contratos de futuros de las tasas de interés de fondos federales.

Probabilidad de cambio  
en la Tasa de Fondos Federales en 2022 (a)



(a) Actualizado al 16 de febrero de 2022.

Fuente: CME Group, basado en los precios de los contratos de futuros de las tasas de interés de fondos federales.

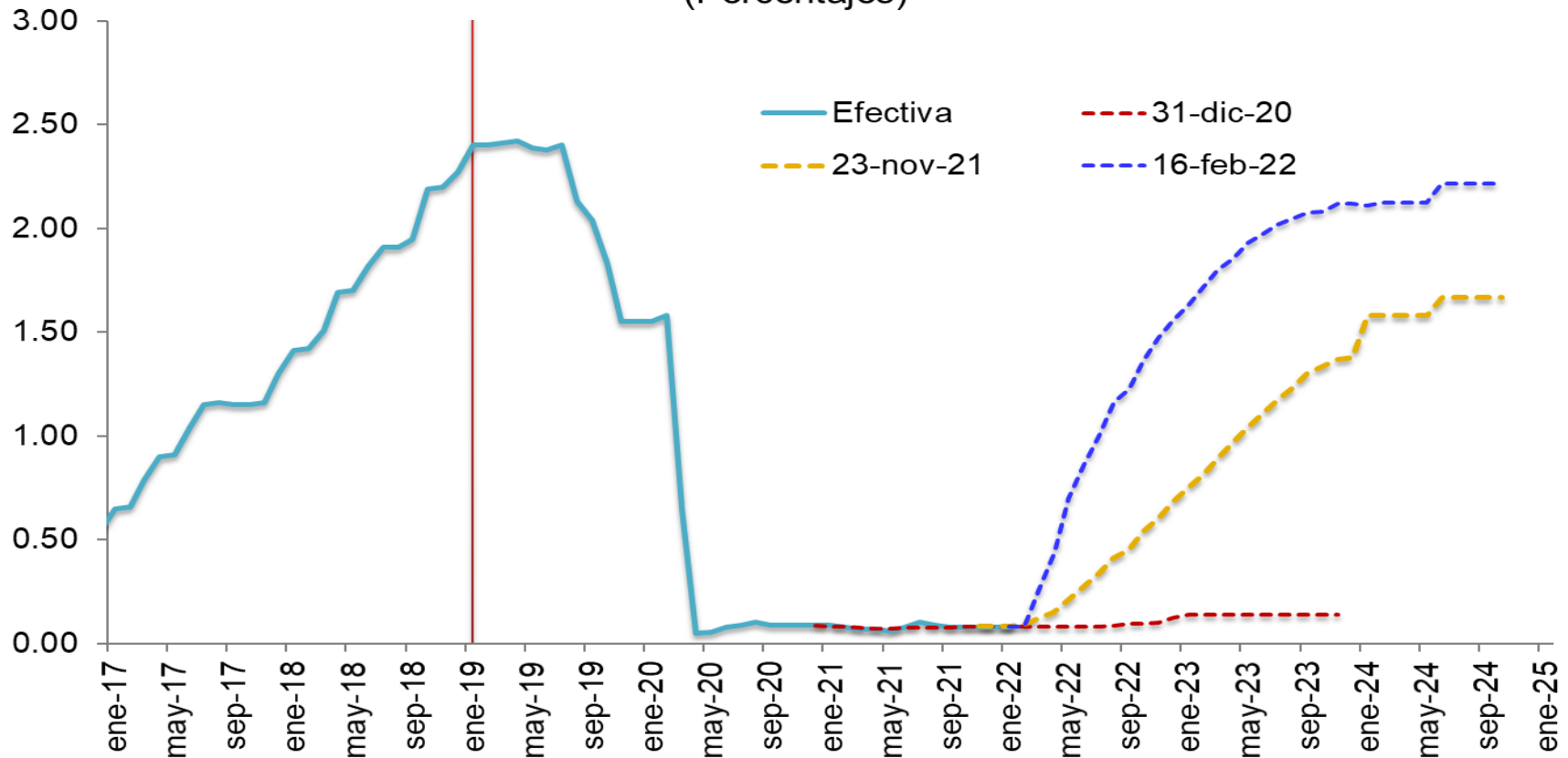






## Estados Unidos de América

Expectativas de la tasa de interés de fondos federales de la Reserva Federal  
Enero 2017 - Enero 2025  
(Porcentajes)



Nota: Las expectativas están basadas en los futuros sobre la tasa de fondos federales para los Estados Unidos de América actualizadas el 16 de febrero de 2022.

Fuente: Bloomberg





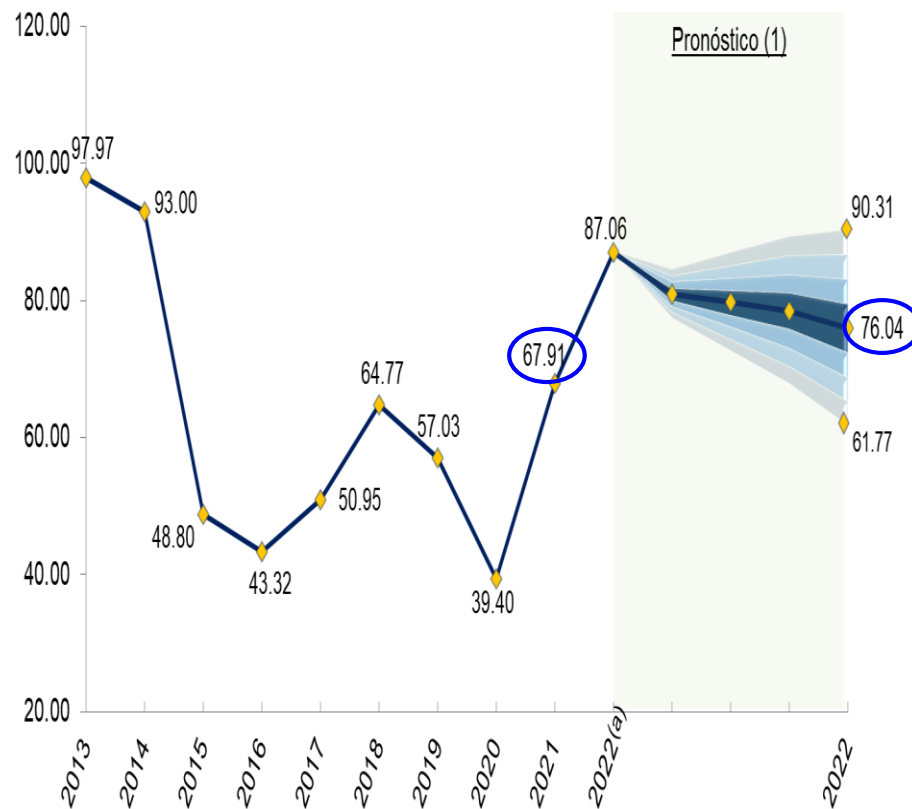
# Materias primas

Petróleo  
Enero 2014 – Febrero 2022 (a)  
(Precio en US\$ por barril)



(a) Cifras al 16 de febrero de 2022.  
Fuente: Bloomberg.

Petróleo  
Precio Promedio Observado y Pronósticos  
2013 - 2022  
(US\$ por barril)



(a) Promedio observado al 16 de febrero de 2022.

(1) Pronóstico disponible al 16 de febrero de 2022.

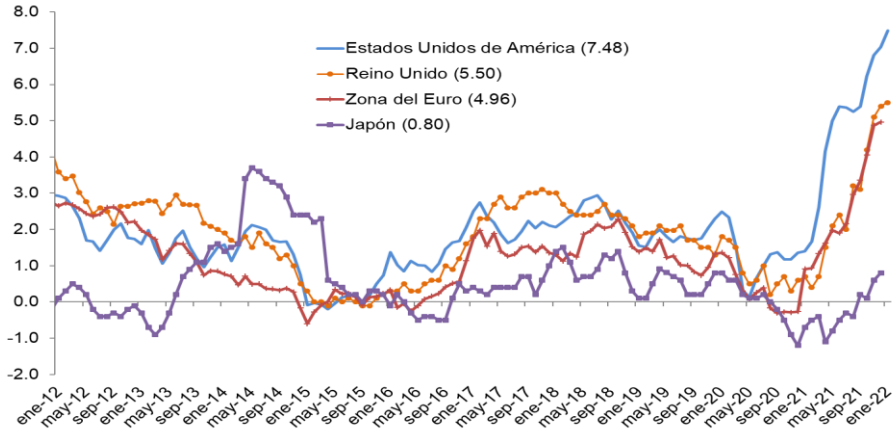
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.





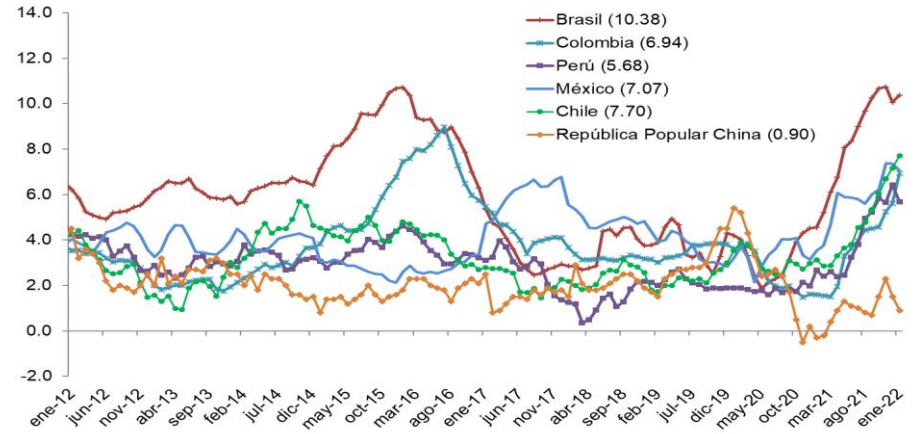
## INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS

### Economías Avanzadas 2012 - 2022 (a)



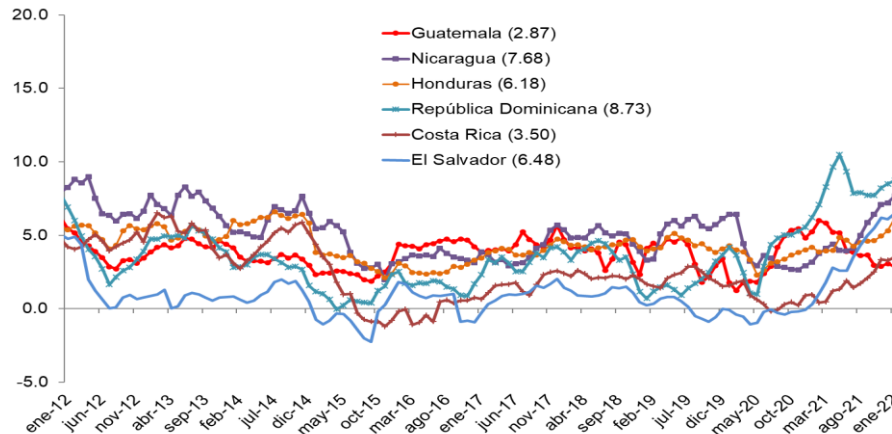
(a) Inflación a enero de 2022. Japón y Zona del Euro a diciembre de 2021.  
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

### Economías de Mercados Emergentes y en Desarrollo 2012 - 2022 (a)



(a) Inflación a enero de 2022.  
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

### Centroamérica y República Dominicana 2012 - 2022 (a)

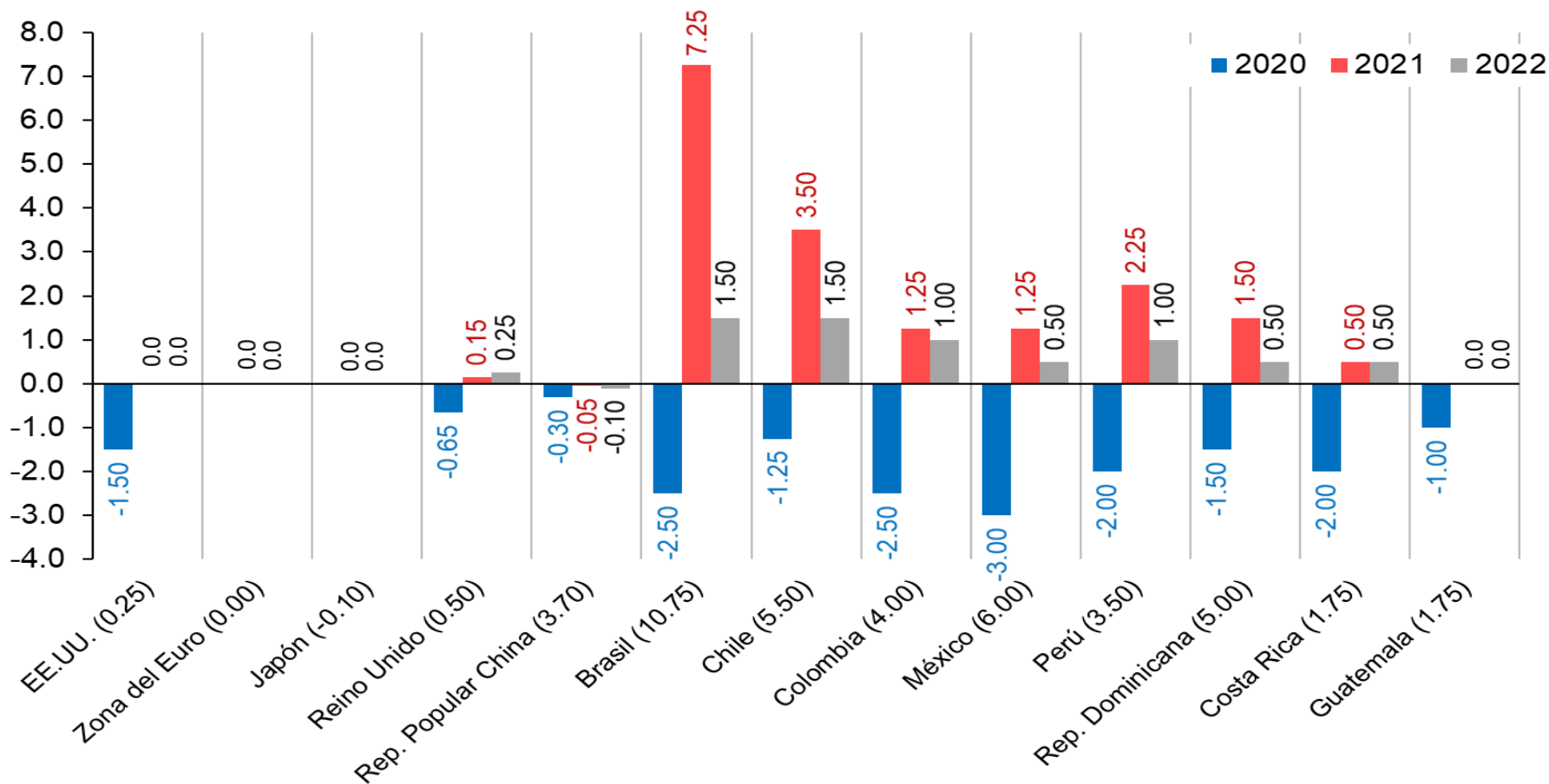


(1) Inflación a enero de 2022.  
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.



# Tasas de interés de política monetaria

## Tasas de Política Monetaria Países seleccionados (Cambio en puntos porcentuales)



Nota: Las cifras entre paréntesis corresponden a la tasa de interés vigente.

Fuente: Bancos centrales y Bloomberg.





## RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

### Al alza



Mayor disponibilidad de vacunas y tratamientos contra el COVID-19



Incremento de la productividad, asociada a avances tecnológicos



Mejora de la confianza de los consumidores y las empresas



### A la baja



Surgimiento de nuevas variantes de COVID-19



Normalización anticipada de la política monetaria en las economías avanzadas



Intensificación de las tensiones geopolíticas

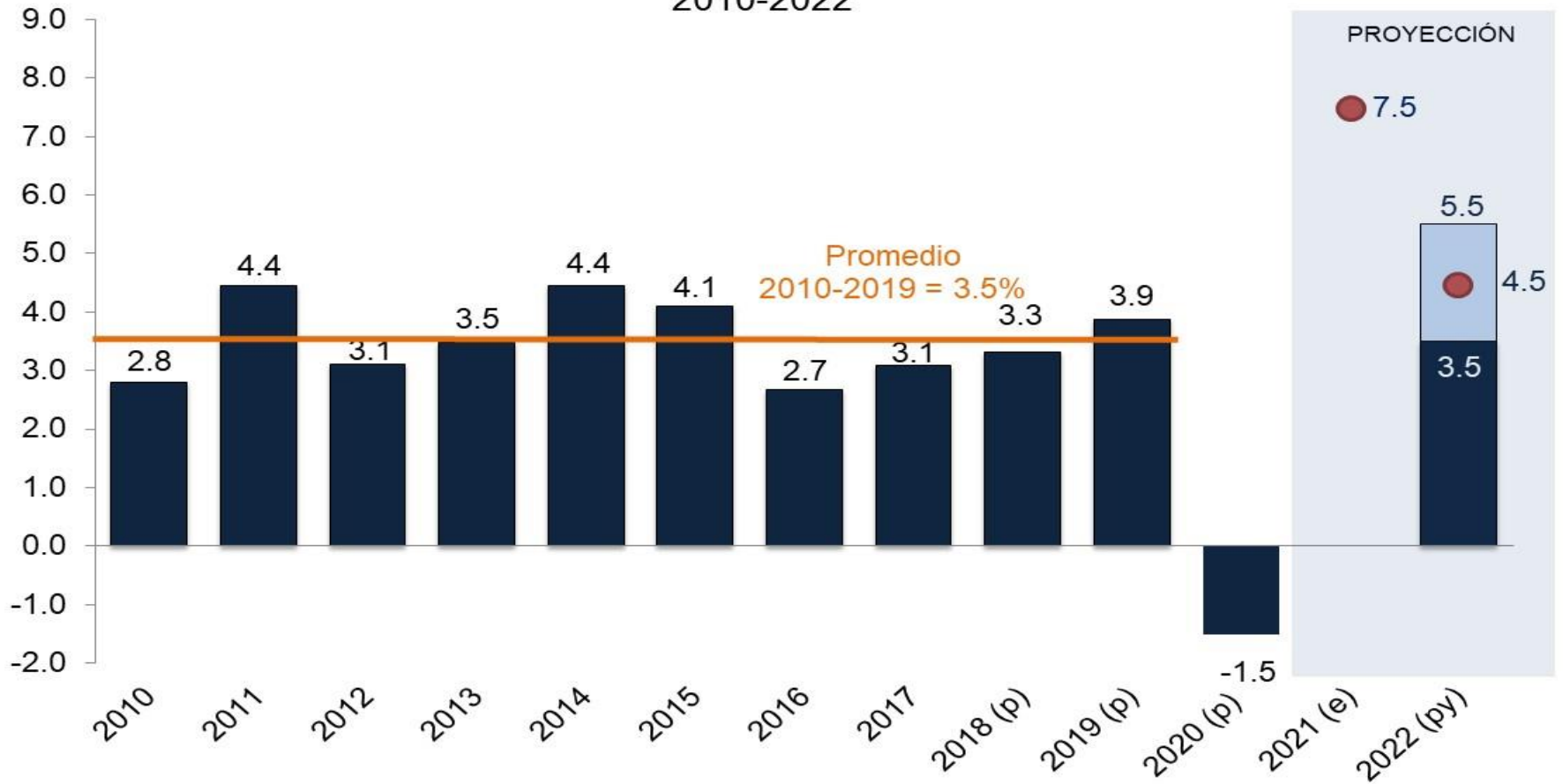


# ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO





## Producto Interno Bruto Variación interanual (%) 2010-2022



(p) Cifras preliminares.  
(e) Estimación de cierre.  
(py) Proyección.  
Fuente: Banco de Guatemala.

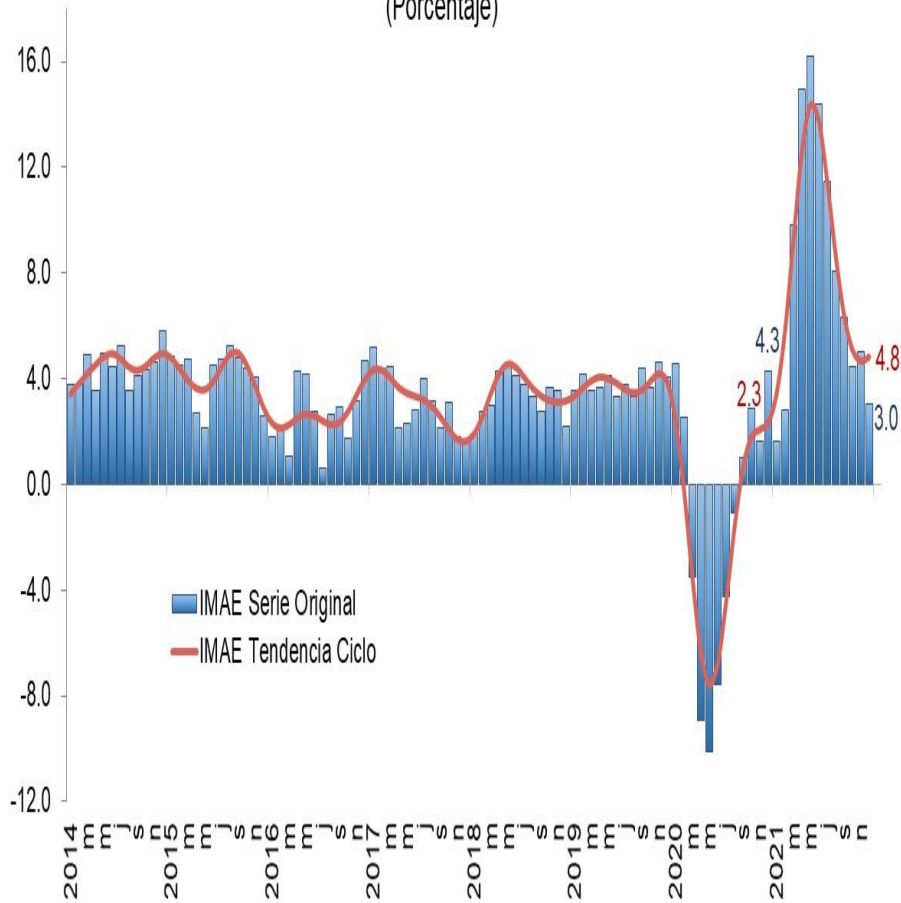


# Actividad económica

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

Año de referencia 2013 = 100

(Porcentaje)



(1) Cifras a diciembre 2021.

Fuente: Banco de Guatemala.

## Índice de Confianza de la Actividad Económica

Enero de 2017 - Enero de 2022

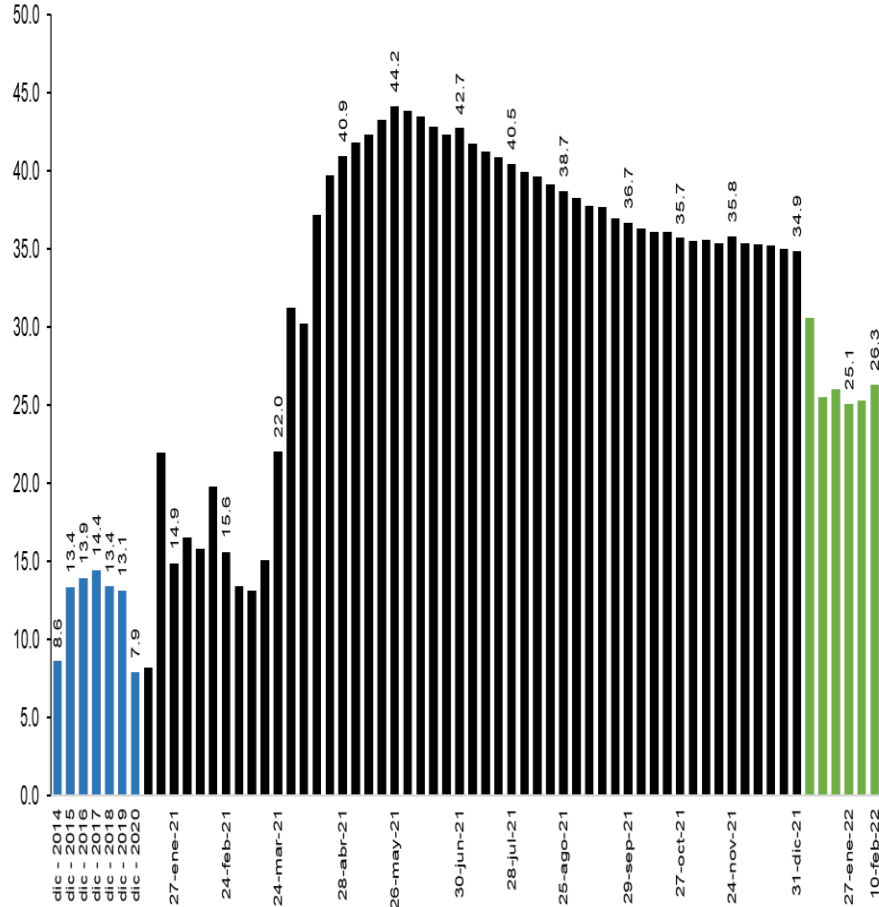


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



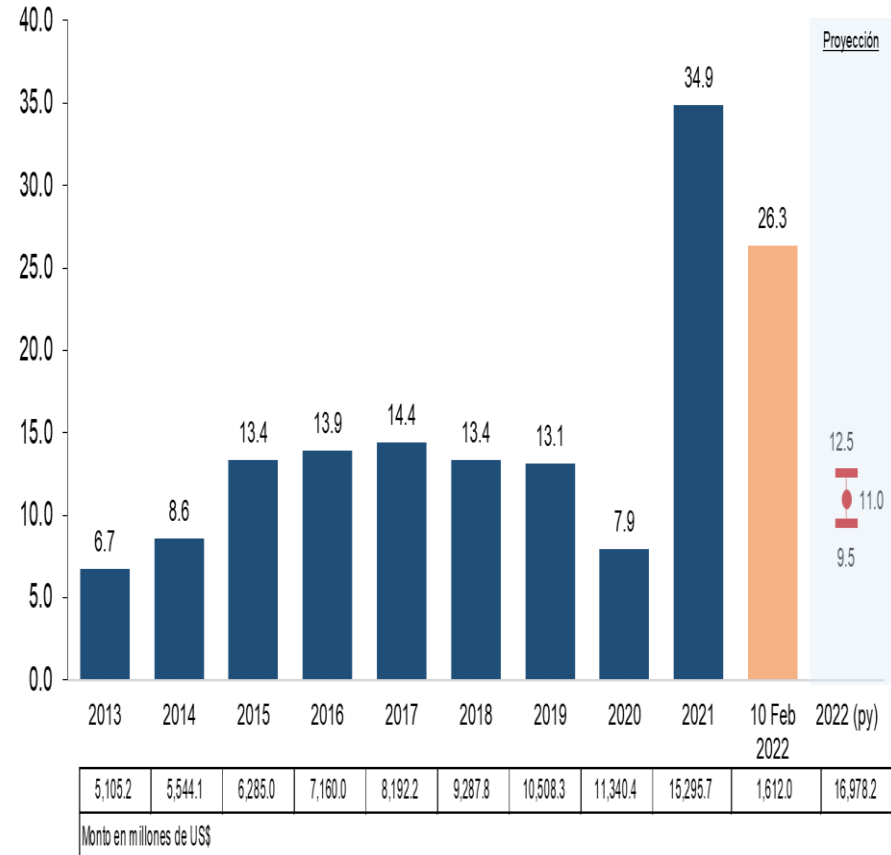


## Ingreso de Divisas por Remesas Familiares 2014 - 2022 (Variación interanual acumulada)



Fuente: Banco de Guatemala

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



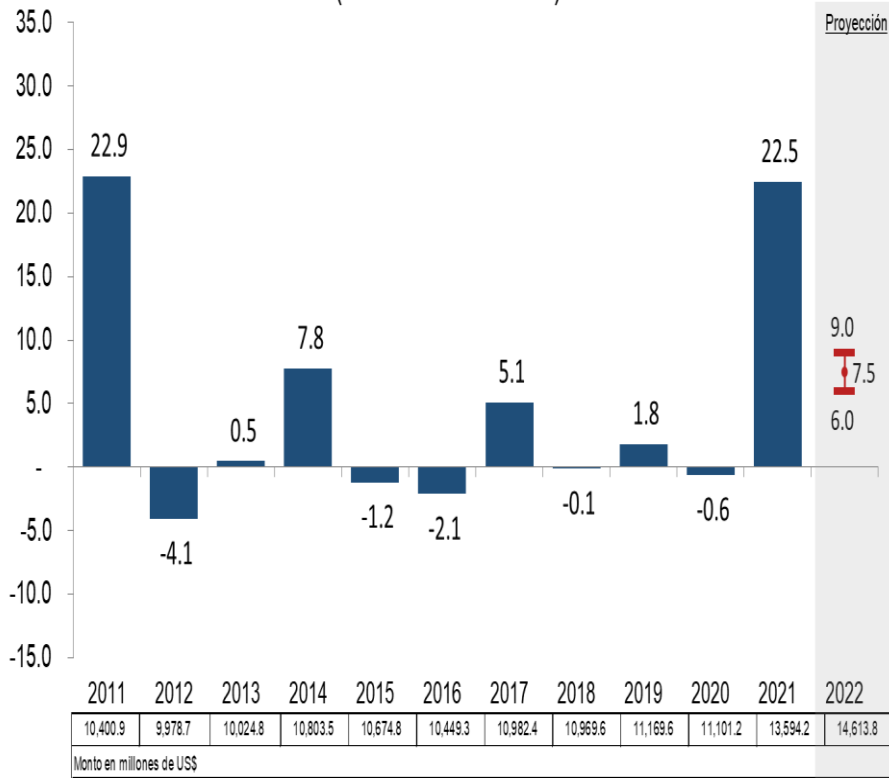
(py) Proyección.  
Fuente: Banco de Guatemala

5,105.2	5,544.1	6,285.0	7,160.0	8,192.2	9,287.8	10,508.3	11,340.4	15,295.7	1,612.0	16,978.2
Monto en millones de US\$										



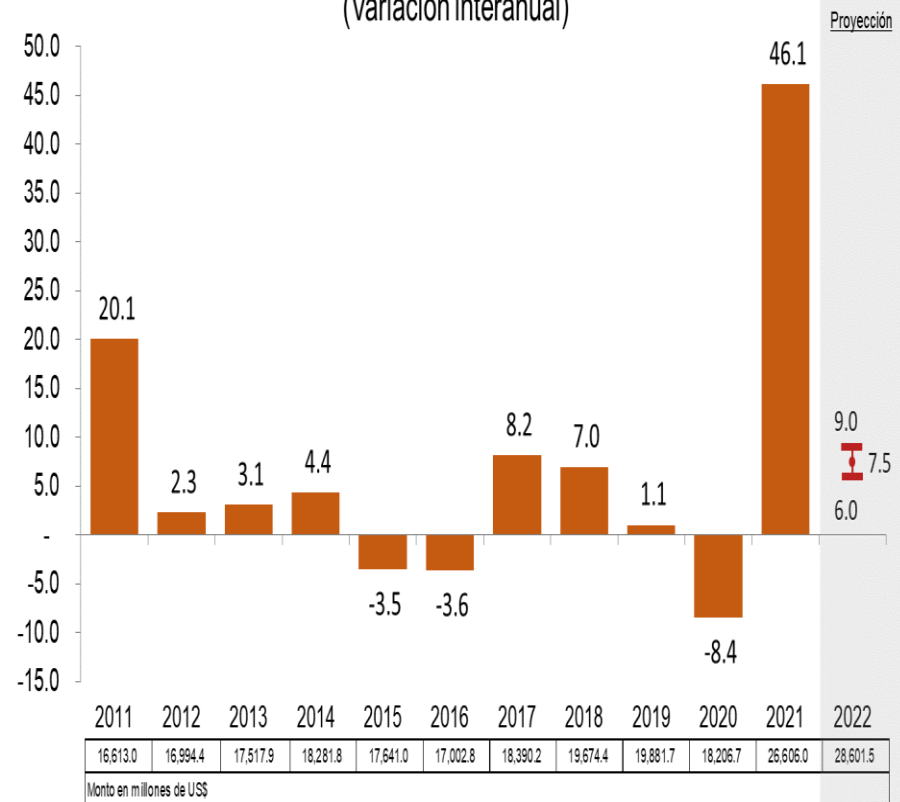
# Sector externo

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



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

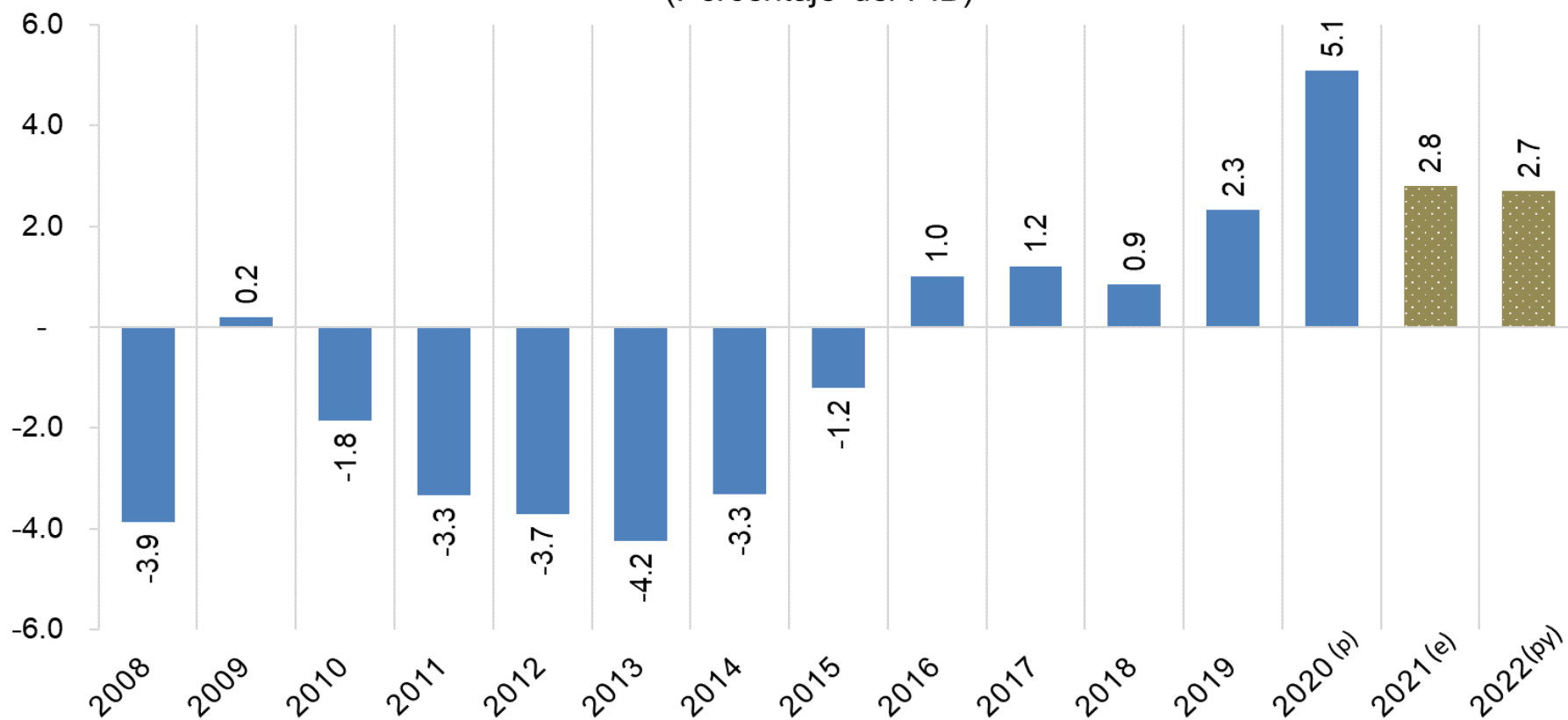
Valor de las Importaciones CIF  
2011-2022  
(Variación interanual)



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



## Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos 2008 - 2022 (Porcentaje del PIB)



(p) Preliminar.

(e) Estimación de cierre.

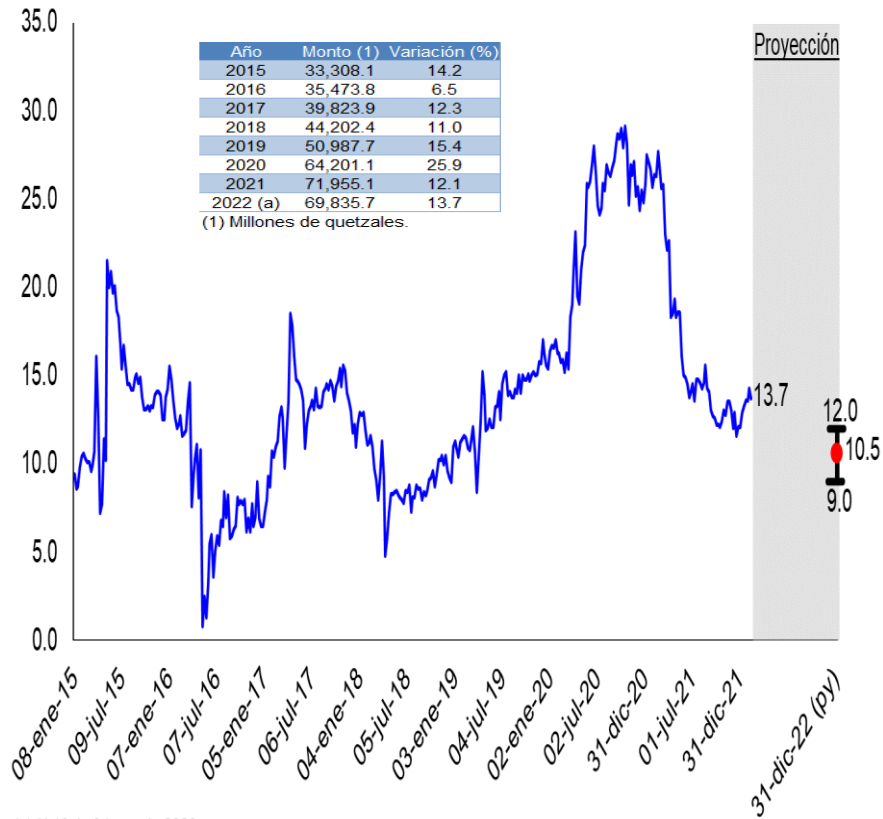
(py) Proyectado.

Fuente: Banco de Guatemala.



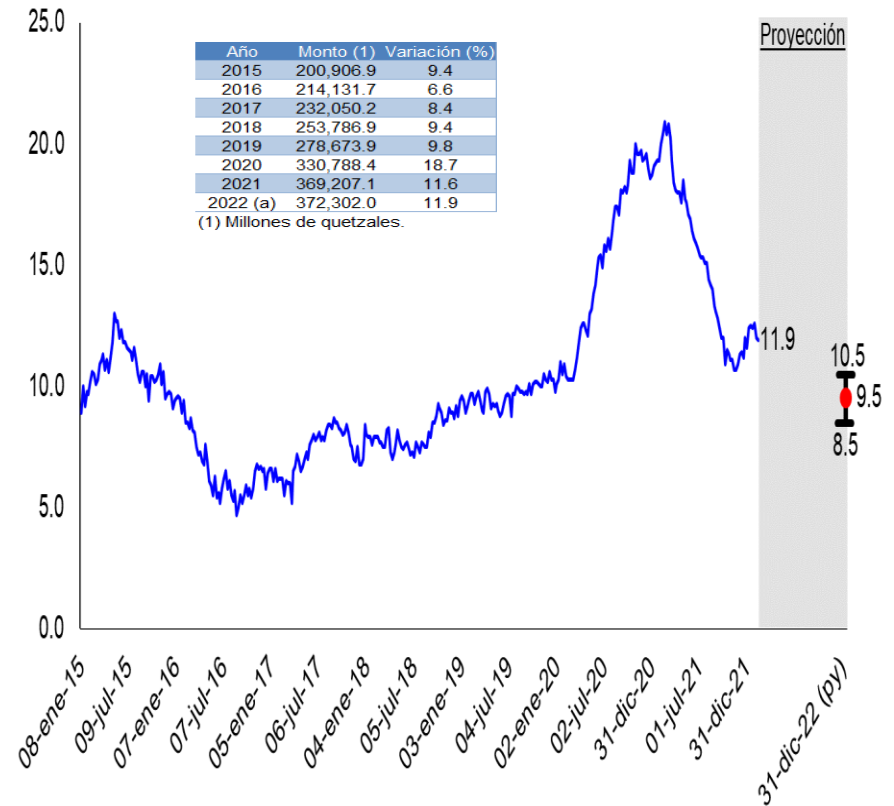
# Sector monetario

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



(a) Al 10 de febrero de 2022.  
(py) Proyección.  
Fuente: Banco de Guatemala.

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



(a) Al 10 de febrero de 2022.  
(py) Proyección.  
Fuente: Banco de Guatemala.

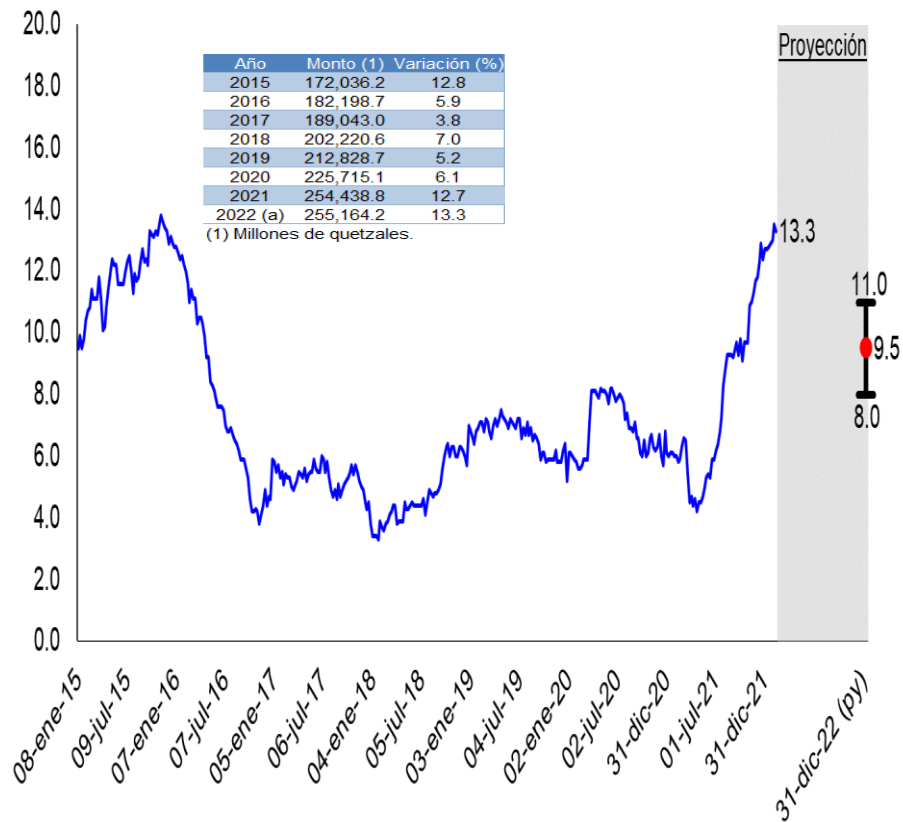




# Sector monetario

## Crédito Bancario al Sector Privado

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



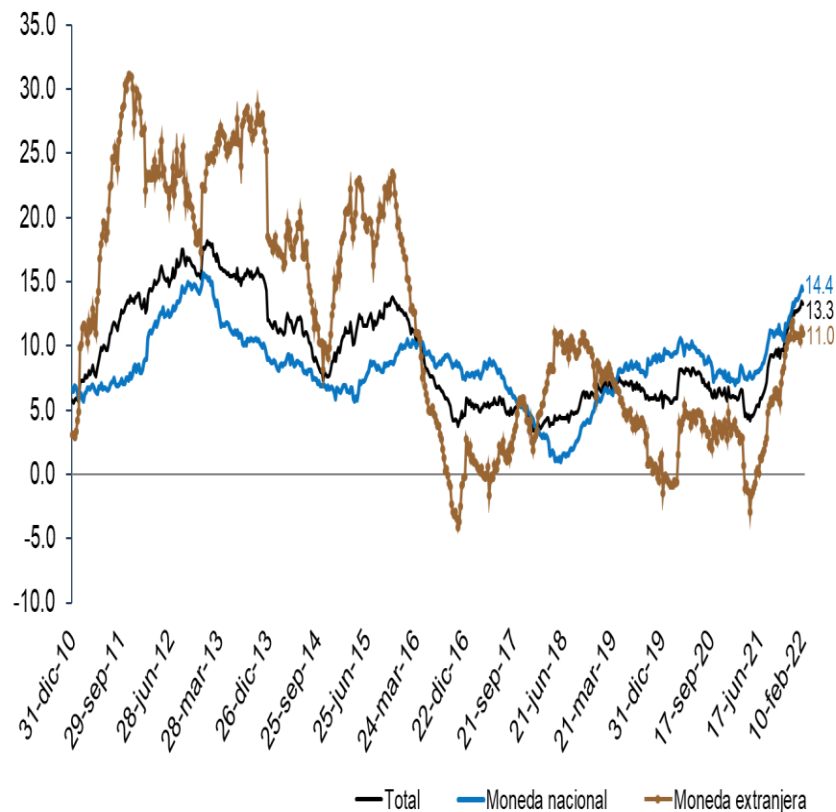
(a) Al 10 de febrero de 2022.

(py) Proyección.

Fuente: Banco de Guatemala.

## Bancos del Sistema

Crédito al sector privado total por moneda  
Variación relativa interanual  
2010 - 2022 (a)  
(Porcentaje)



(a) Al 10 de febrero de 2022.

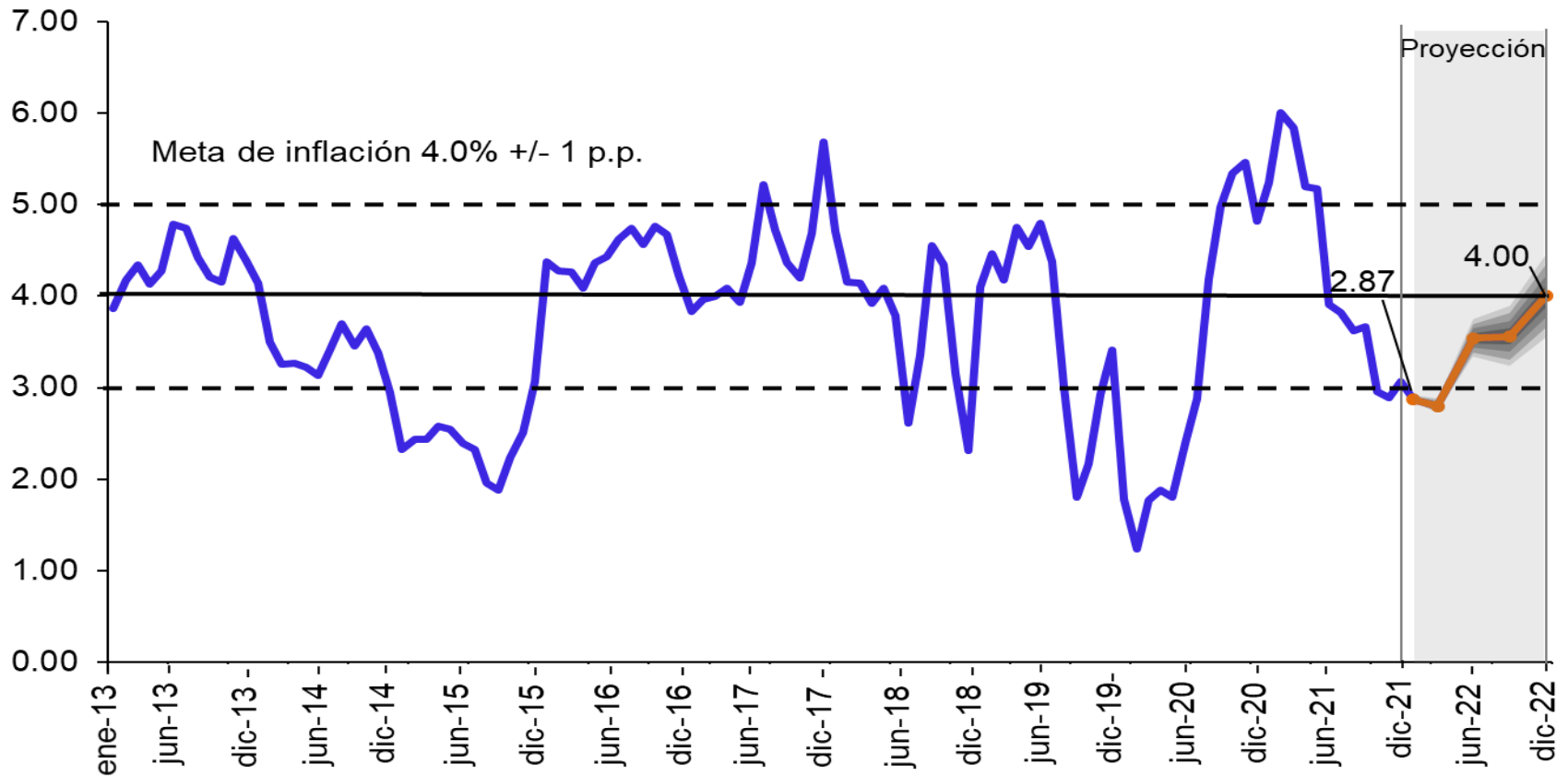
Fuente: Banco de Guatemala.





# Variables indicativas

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



(a) Cifras observadas a enero de 2022.

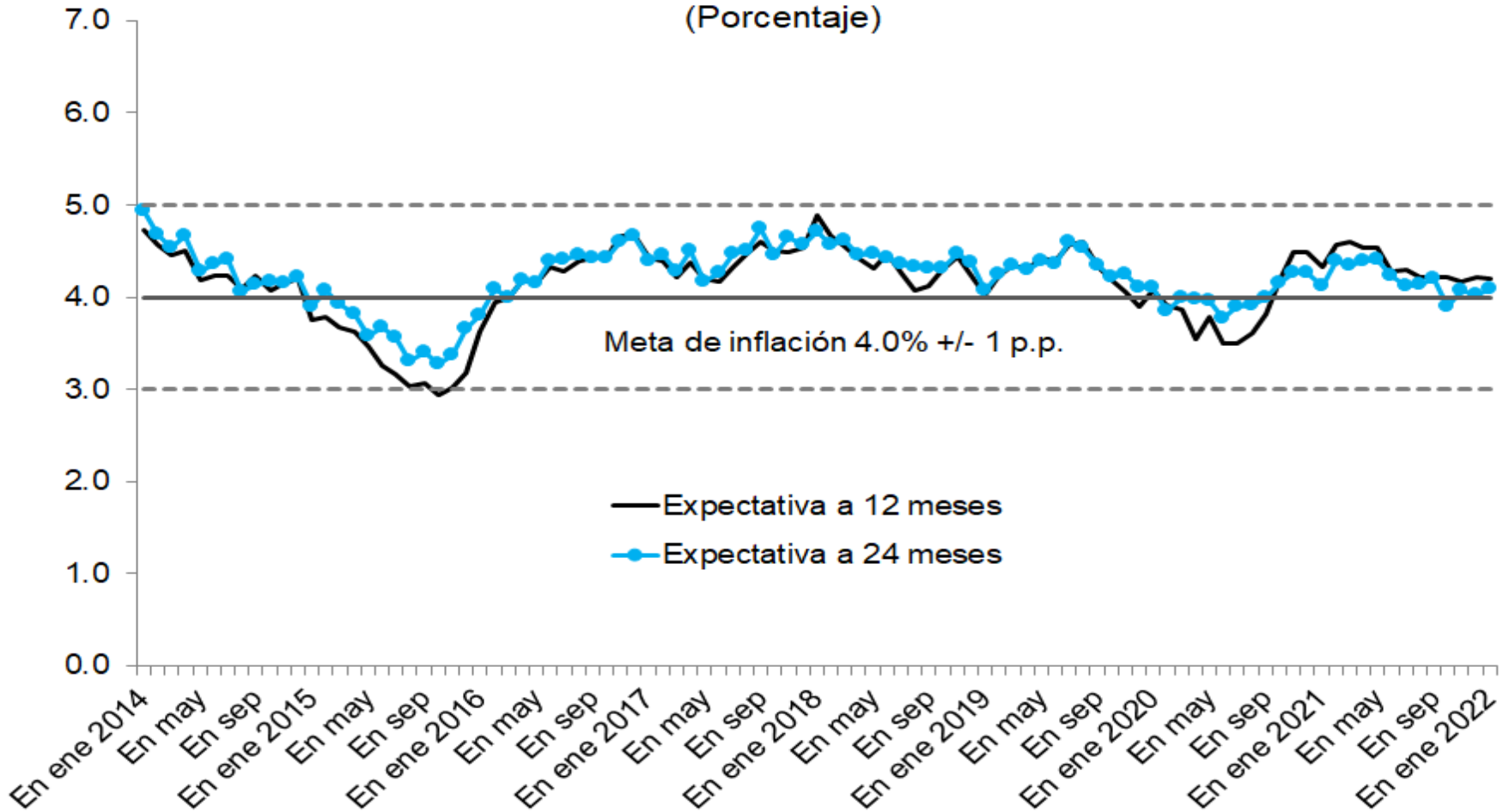
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.





# 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 de 2022.

p.p.: Puntos porcentuales.

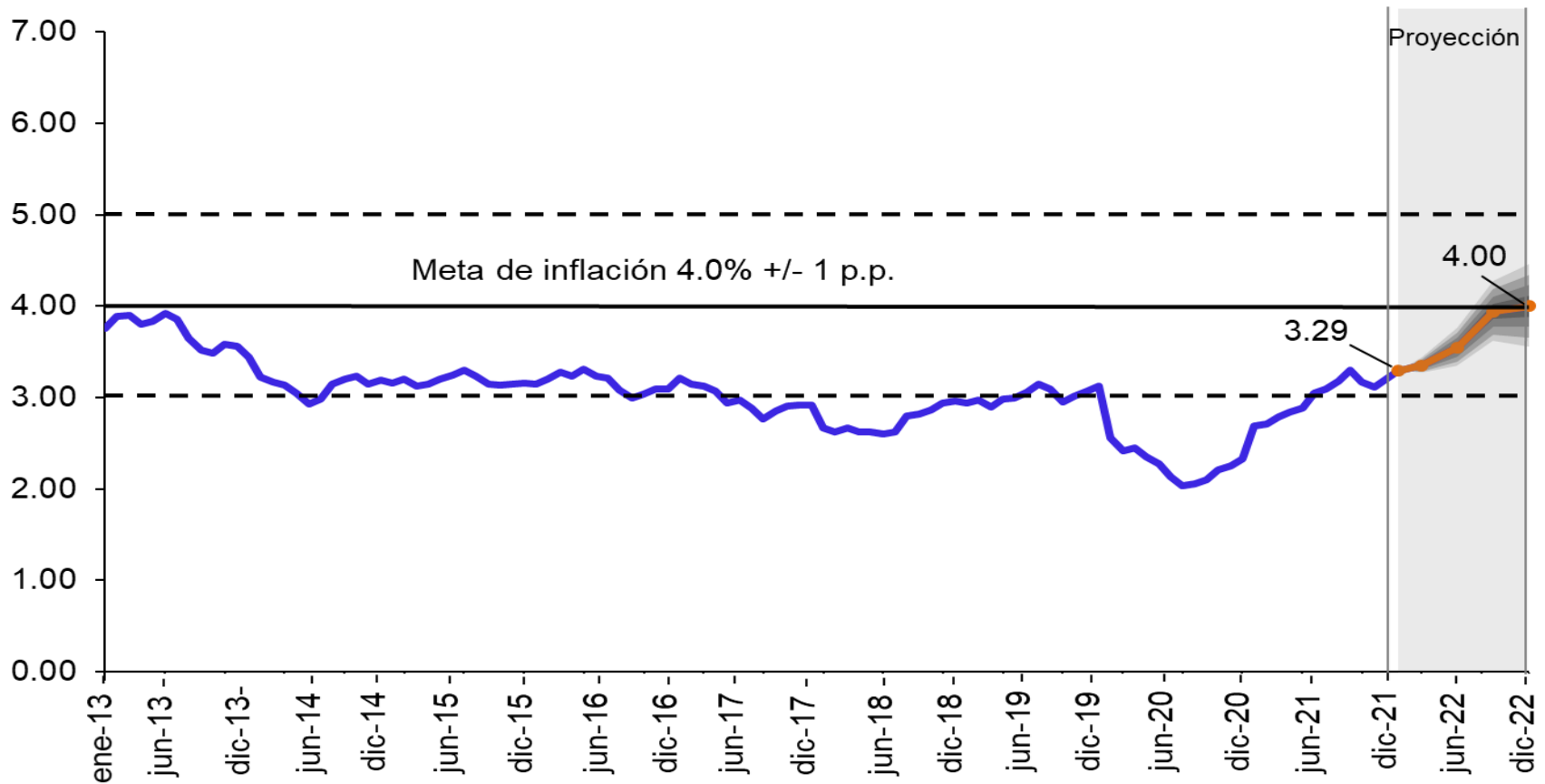
Fuente: Banco de Guatemala.





# Variables indicativas

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



(a) Cifras observadas a enero de 2022.

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

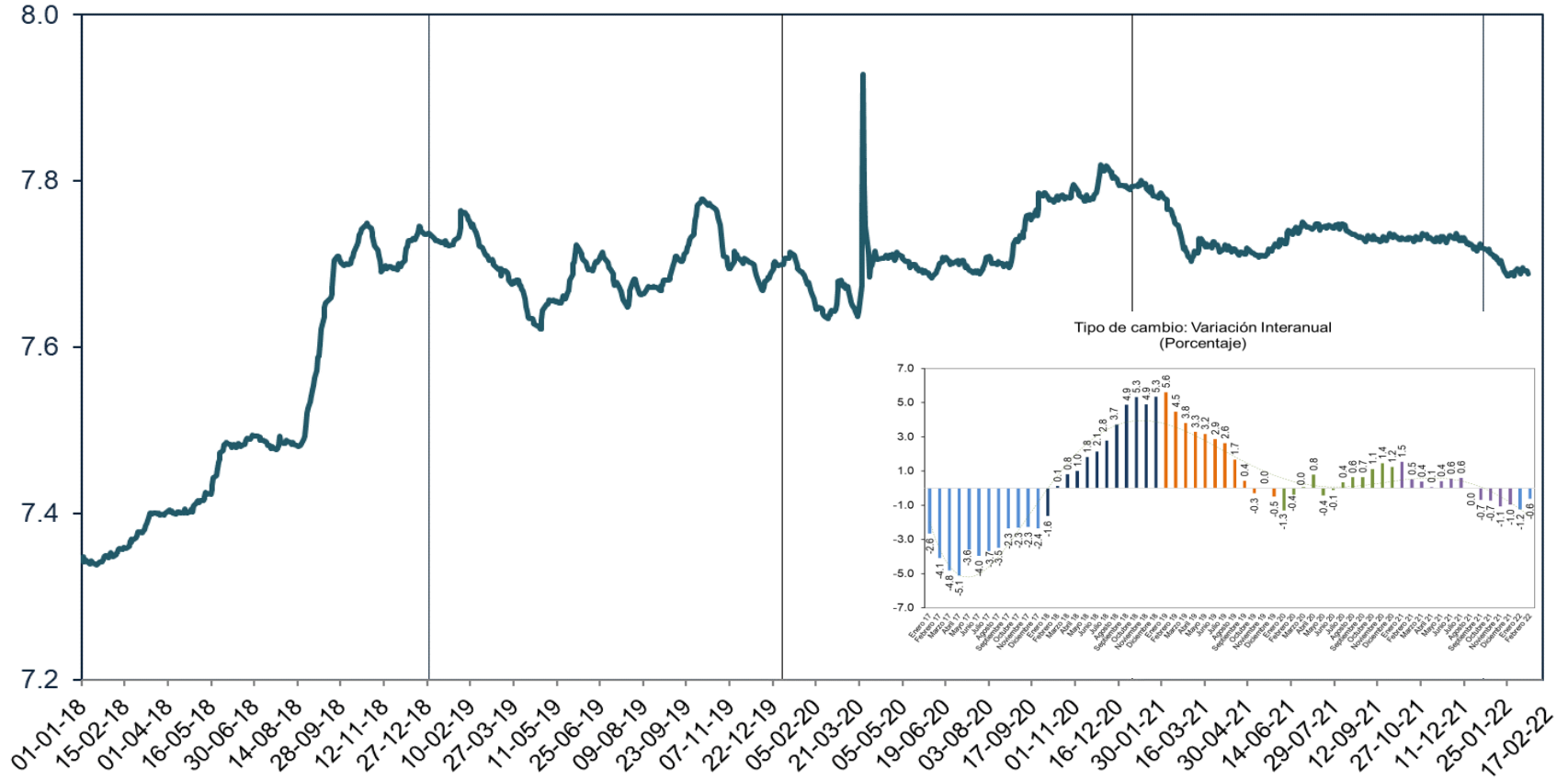






# Tipo de cambio nominal

## Tipo de Cambio de Referencia 2018 - 2022 (a) (Quetzales por US\$)



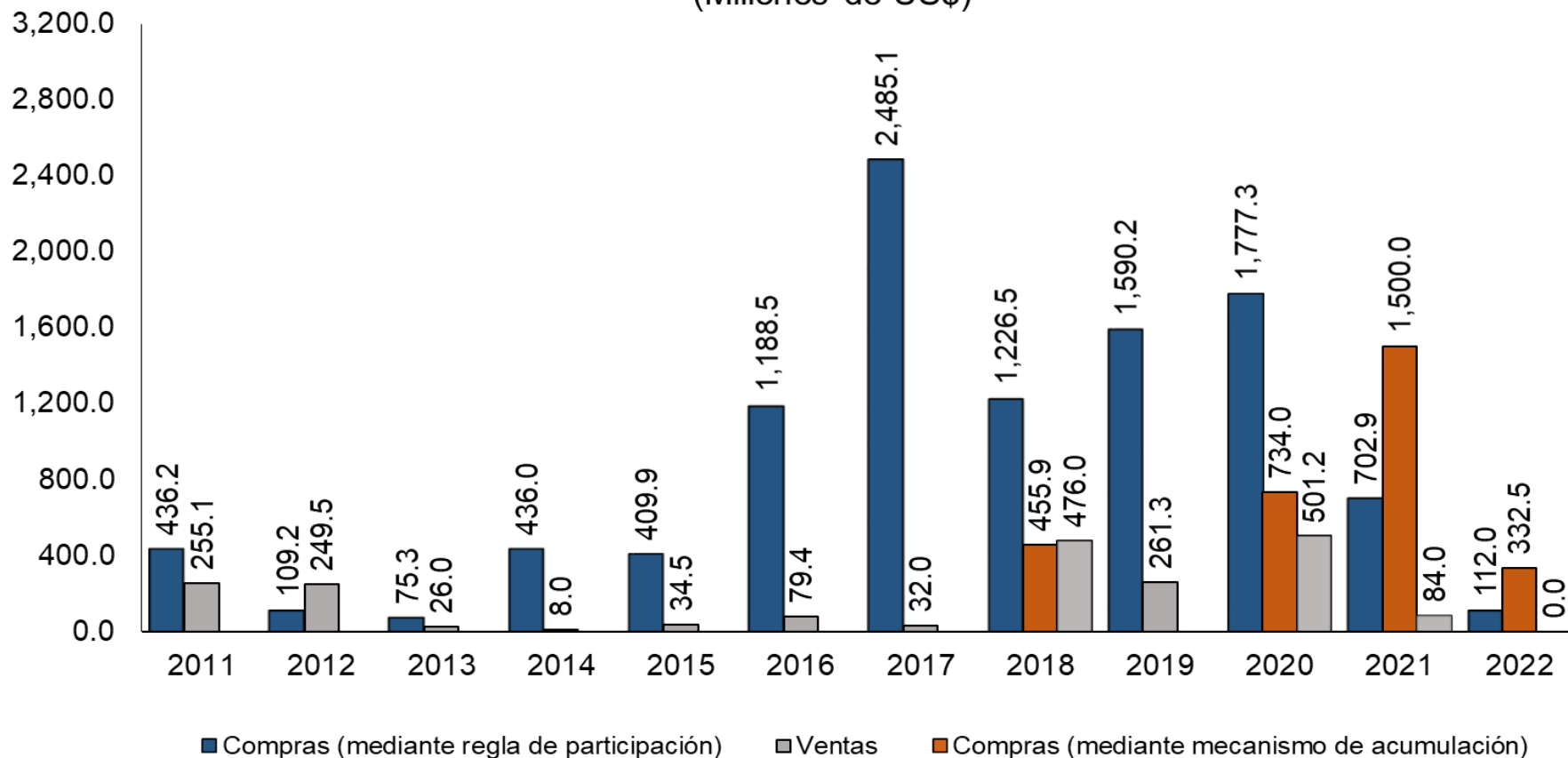
(a) Al 17 de febrero de 2022.

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 2022, al 16 de febrero.  
Fuente: Banco de Guatemala.





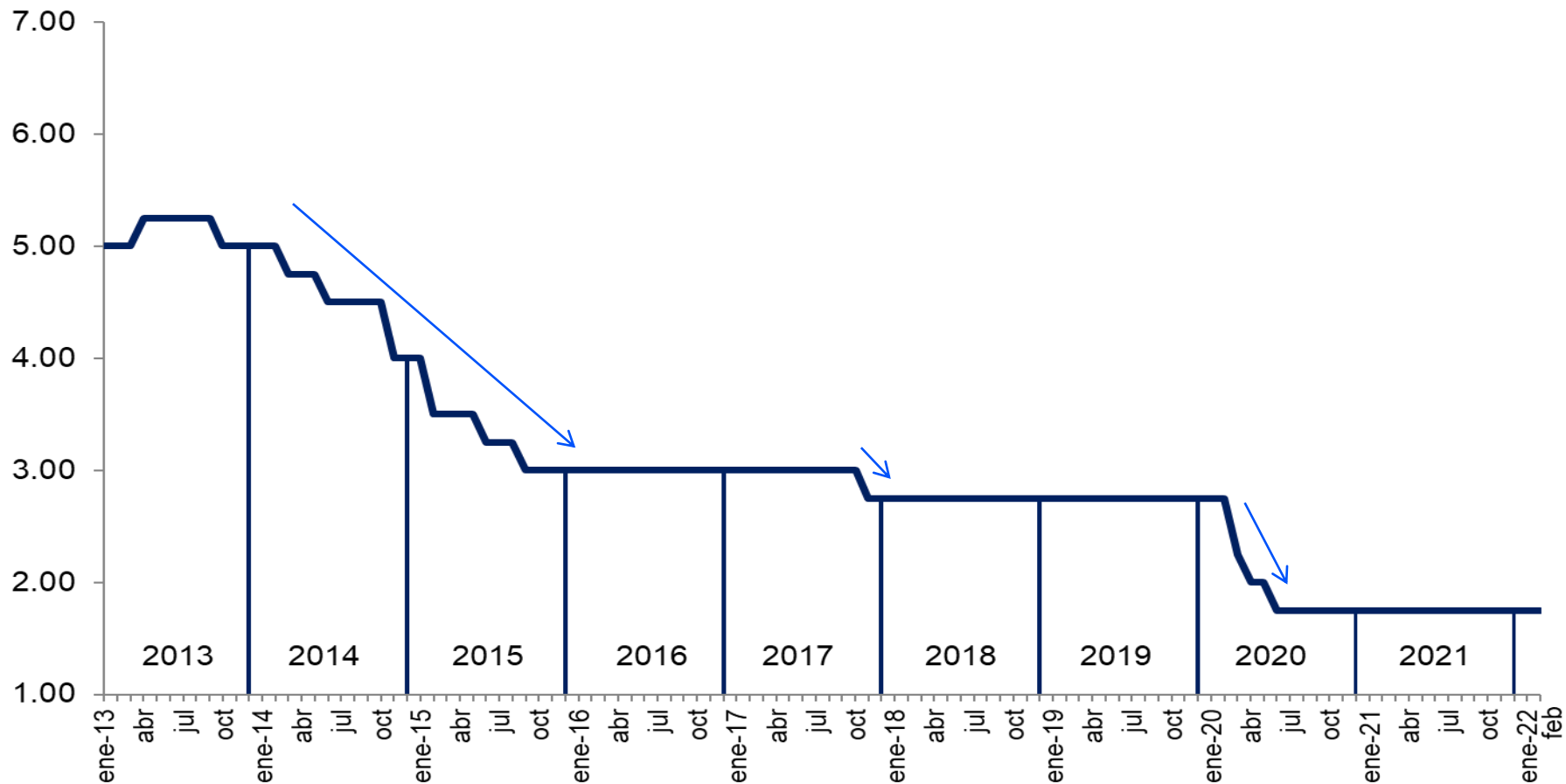
# DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA





# Decisión de tasa de interés líder de política monetaria

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



(1) Con información a febrero de 2022.  
Fuente: Banco de Guatemala.



## Decisión de tasa de interés líder de política monetaria

### En la decisión se tomó en consideración que:

#### En el entorno externo:

- *Las perspectivas de crecimiento económico a nivel mundial continúan evidenciando el dinamismo de la actividad económica para el presente año, congruentes con el comportamiento reciente de los principales indicadores de corto plazo.*
- *El precio internacional del barril de petróleo continuó aumentando, por lo que la proyección disponible anticipa que, en el escenario base, el precio medio durante el presente año sería superior al observado en 2021.*

#### En el entorno interno:

- *El dinamismo que mantienen la mayoría de indicadores de corto plazo (Índice Mensual de la Actividad Económica, remesas familiares, crédito bancario al sector privado e Índice de Confianza de la Actividad Económica, entre otros) es congruente con la estimación de crecimiento económico prevista para 2022.*
- *Los pronósticos y las expectativas de inflación para finales del presente año continúan ubicándose dentro de la meta (4.0% +/- 1 punto porcentual).*





**Muchas  
gracias  
por su  
atención**



*18 de febrero de 2022*

*[www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)*

