

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

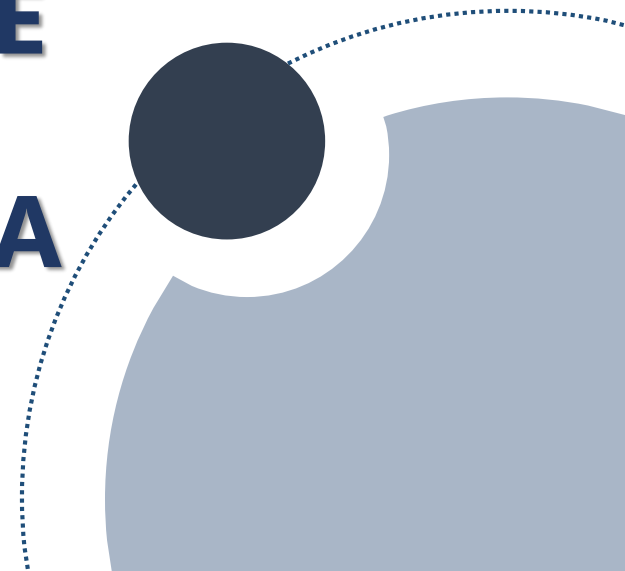


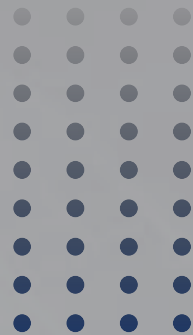
29 de abril de 2022

# 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)

	2020	2021	2022(a)	2022(b)	Variación
<b>Mundial</b>	-3.1	6.1	4.4	3.6	▼ 0.8
<b>Economías Avanzadas (42.1%)</b>	-4.5	5.2	3.9	3.3	▼ 0.6
<b>EE.UU. (15.7%)</b>	-3.4	5.7	4.0	3.7	▼ 0.3
<b>Zona del Euro (12.0%)</b>	-6.4	5.3	3.9	2.8	▼ 1.1
<b>Japón (3.8%)</b>	-4.5	1.6	3.3	2.4	▼ 0.9
<b>Economías Emergentes (57.9%)</b>	-2.0	6.8	4.8	3.8	▼ 1.0
<b>China (18.6%)</b>	2.2	8.1	4.8	4.4	▼ 0.4
<b>India (7.0%)</b>	-6.6	8.9	9.0	8.2	▼ 0.8
<b>México (1.8%)</b>	-8.2	4.8	2.8	2.0	▼ 0.8
<b>Colombia (0.6%)</b>	-7.0	10.6	4.5	5.8	▲ 1.3
<b>Perú (0.3%)</b>	-11.0	13.3	2.8	3.0	▲ 0.2
<b>Chile (0.4%)</b>	-6.1	11.7	1.9	1.5	▼ 0.4
<b>Brasil (2.4%)</b>	-3.9	4.6	0.3	0.8	▲ 0.5
<b>Rusia (3.1%)</b>	-2.7	4.7	2.8	-8.5	▼ 11.3
<b>Principales Socios Comerciales</b>	-5.3	6.6	3.8	3.3	▼ 0.5

(1) Variación porcentual anual.

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

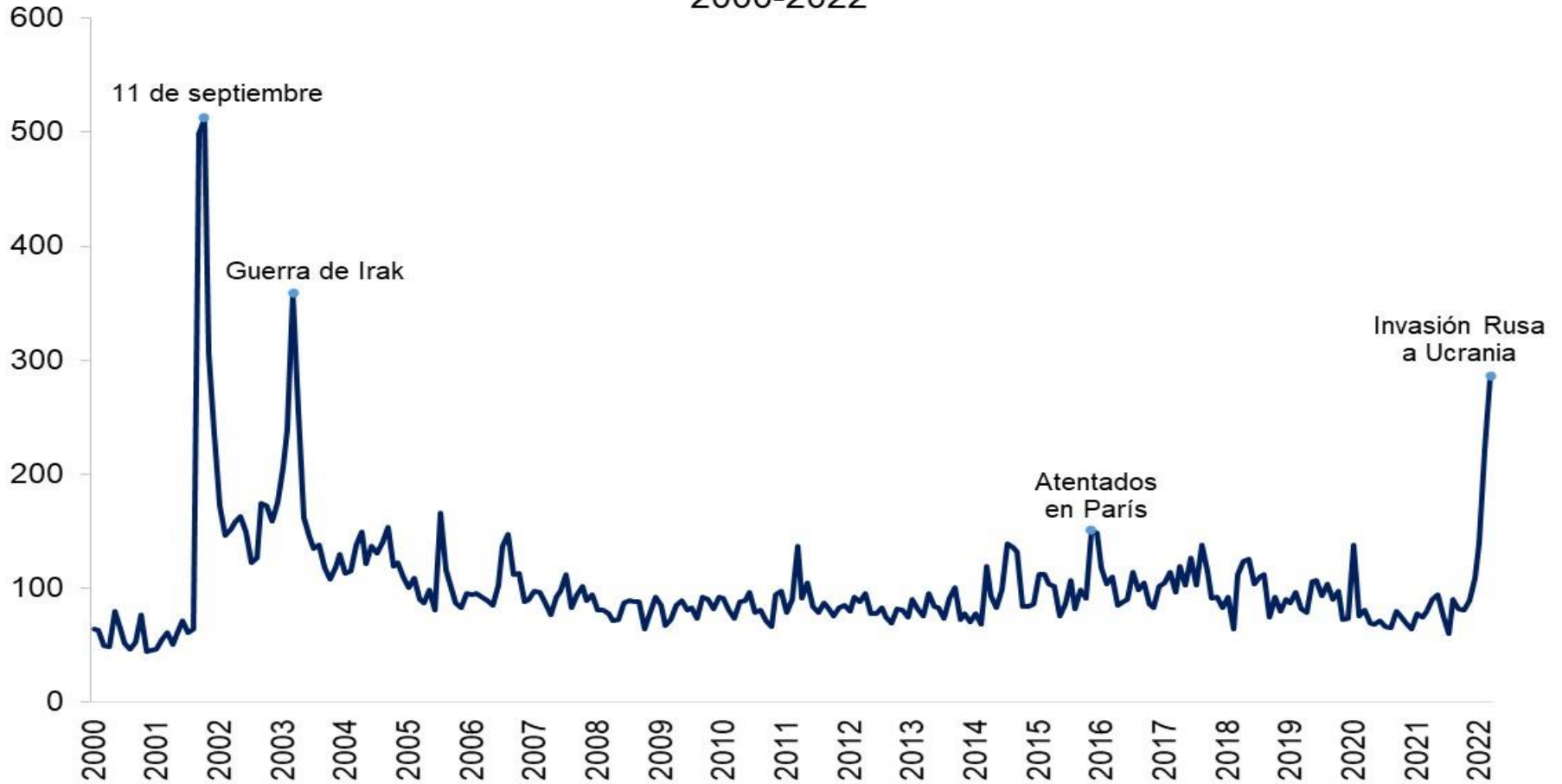
(b) Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, abril de 2022.

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).



## Índice de Riesgo Geopolítico 2000-2022



Nota: El índice refleja los resultados de la búsqueda automatizada de textos en los archivos electrónicos de 10 periódicos. Se calcula contando el número de artículos relacionados con acontecimientos geopolíticos adversos en cada periódico para cada mes (como porcentaje del total de artículos de noticias). Cifras a marzo 2022.

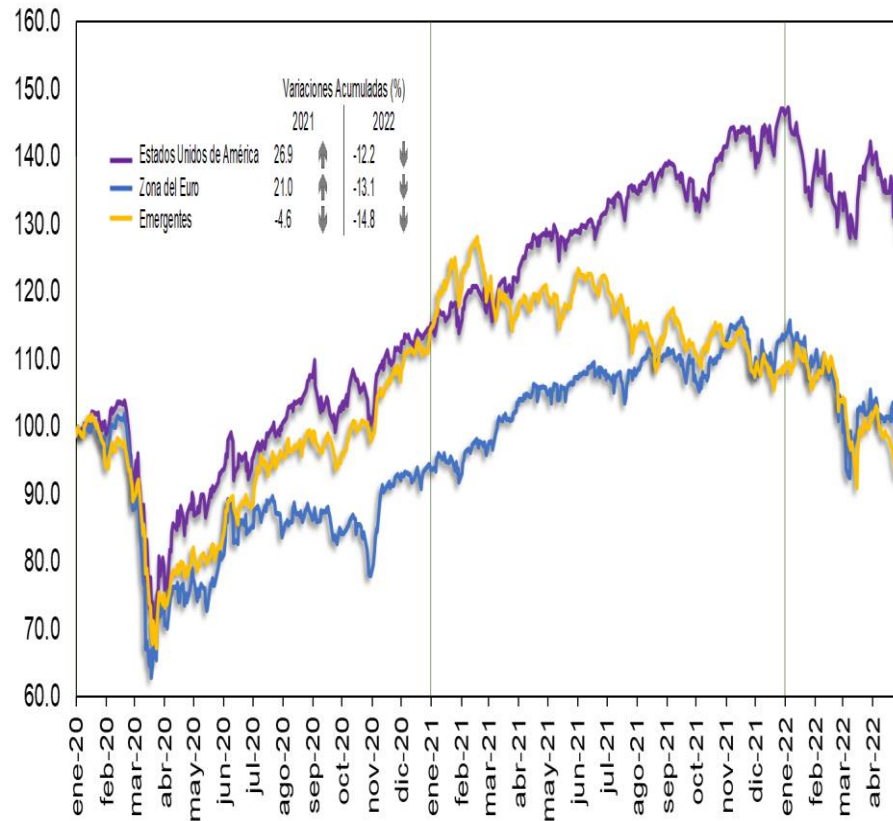
Fuente: Economic Policy Uncertainty.



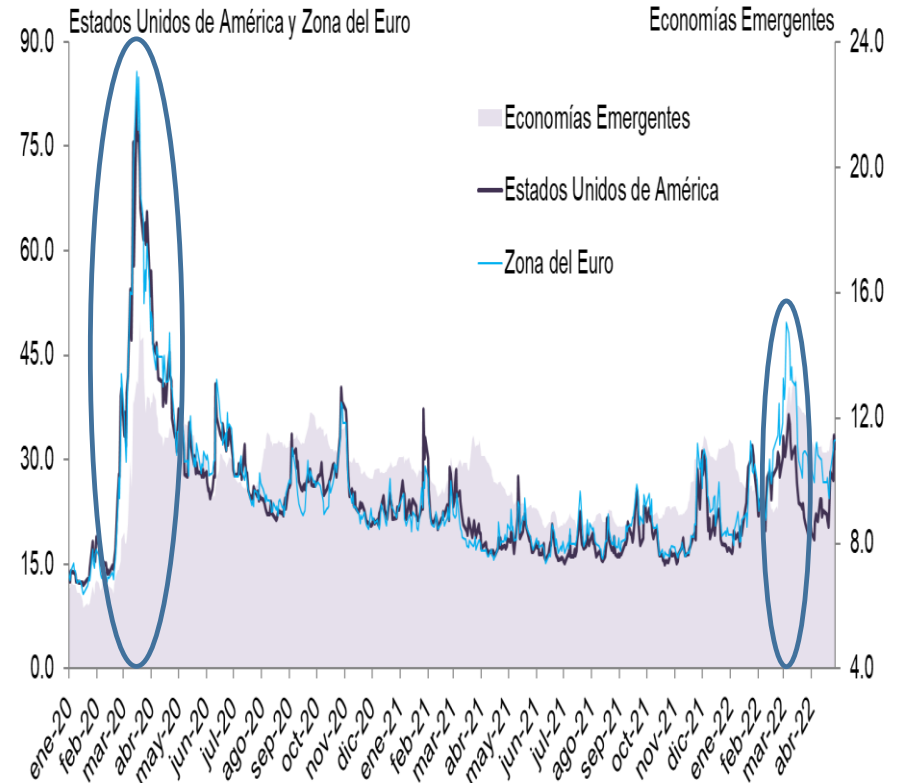
# Mercados financieros internacionales

Principales Índices Accionarios  
2020 - 2022 (a)

Índice: Base enero 2020 = 100



Volatilidad de los Principales Índices Accionarios  
2020 - 2022 (a)  
(Porcentajes)



(a) Al 27 de abril 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.

(a) Al 27 de abril de 2022.

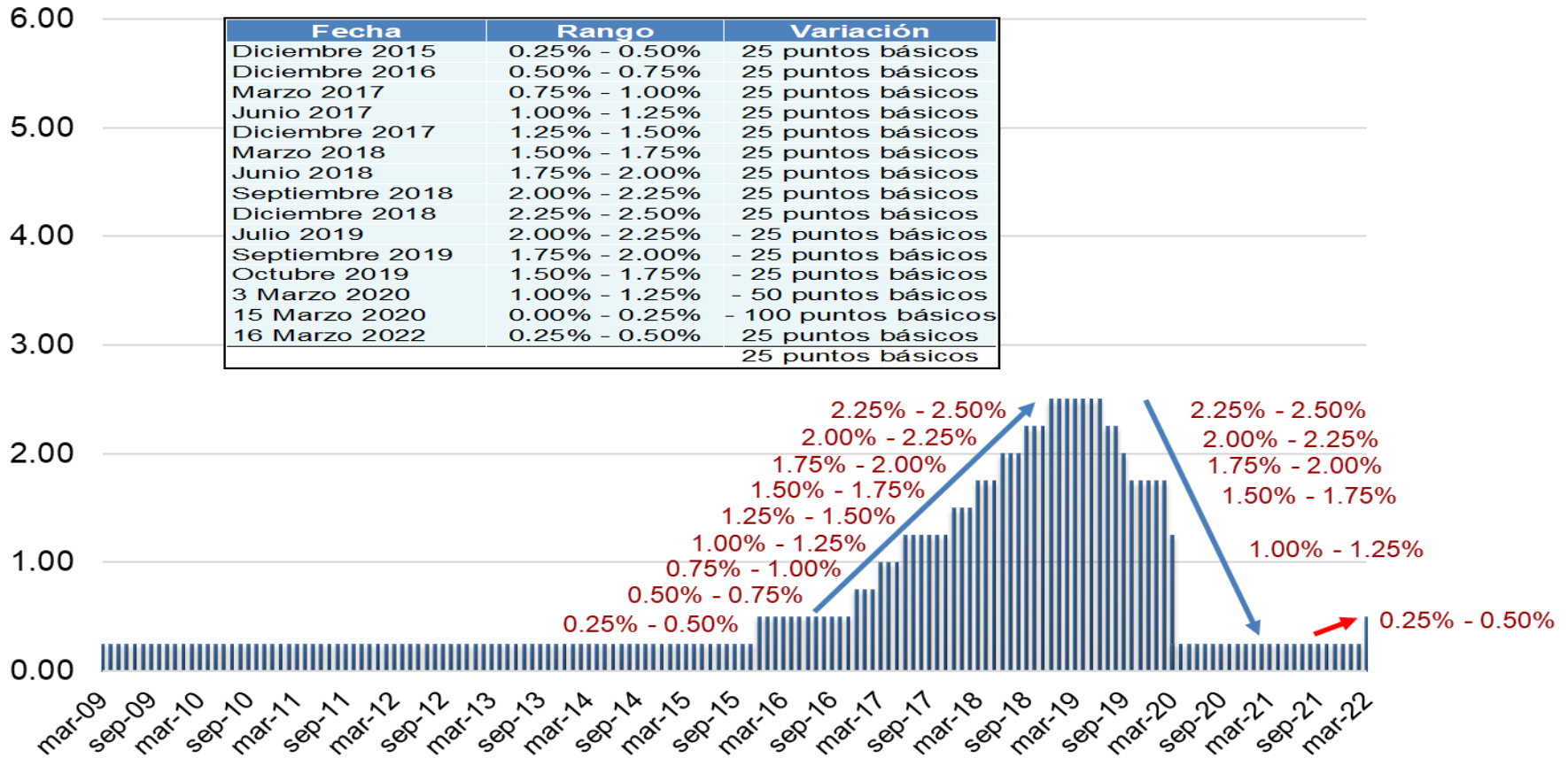
Nota: Los índices de volatilidad corresponden al VIX del Euro Stoxx 50 y del Standard & Poor's 500. Para las economías emergentes, el índice de volatilidad implícita de JP Morgan.

Fuente: Bloomberg.





## Estados Unidos de América Tasa de interés de política monetaria De marzo de 2009 a marzo de 2022 (Porcentajes)

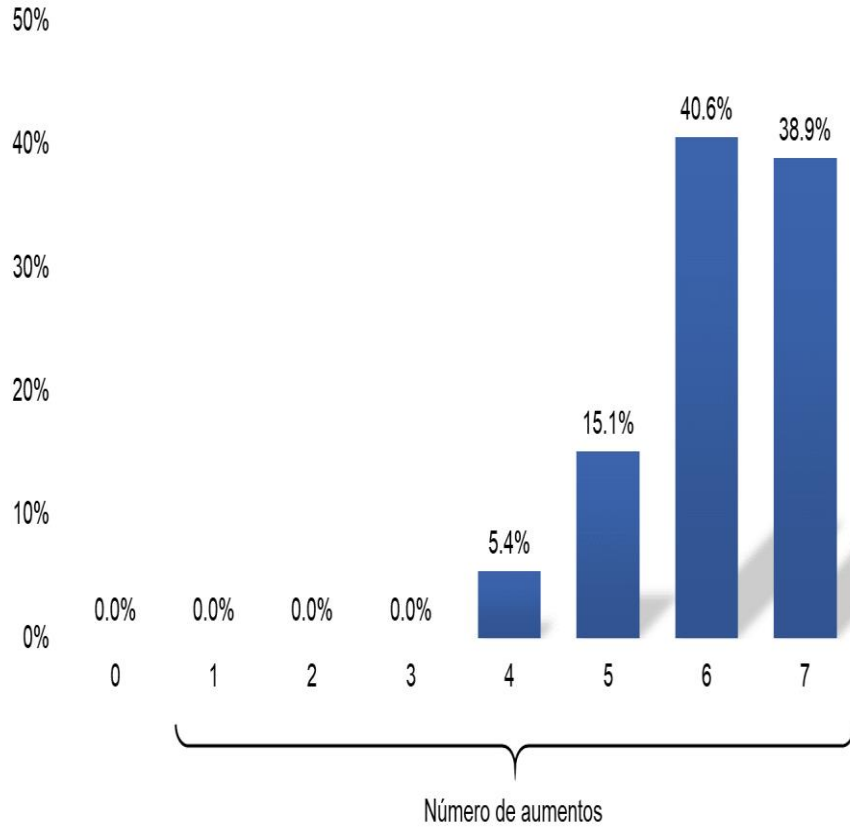


Fuente: Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América y Bloomberg.



# Mercados financieros internacionales

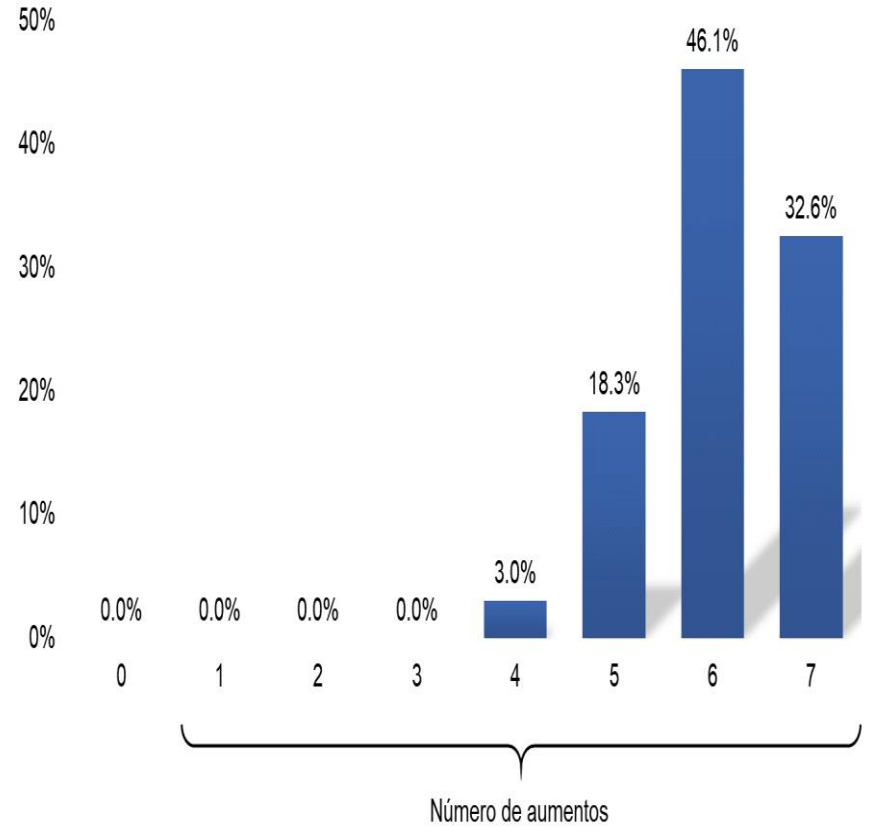
Probabilidad de cambio  
en la Tasa de Fondos Federales en 2022 (a)



(a) Actualizado al 29 de marzo de 2022.

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 27 de abril de 2022.

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







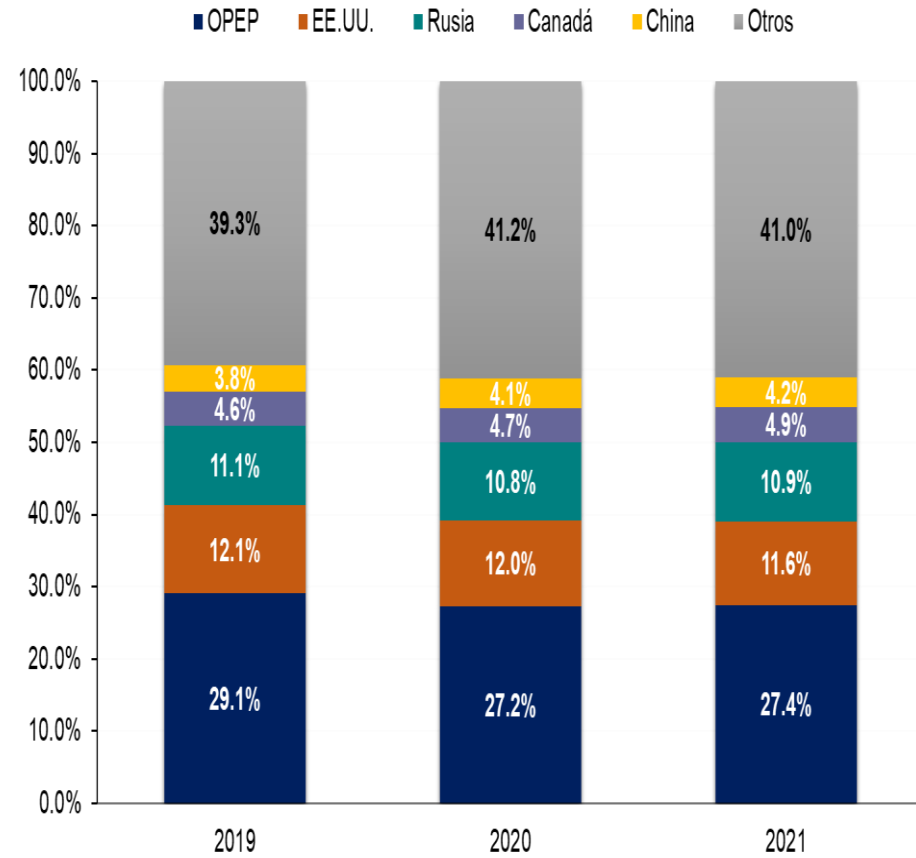
# Materias primas

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



(a) Cifras al 27 de abril de 2022.  
Fuente: Bloomberg.

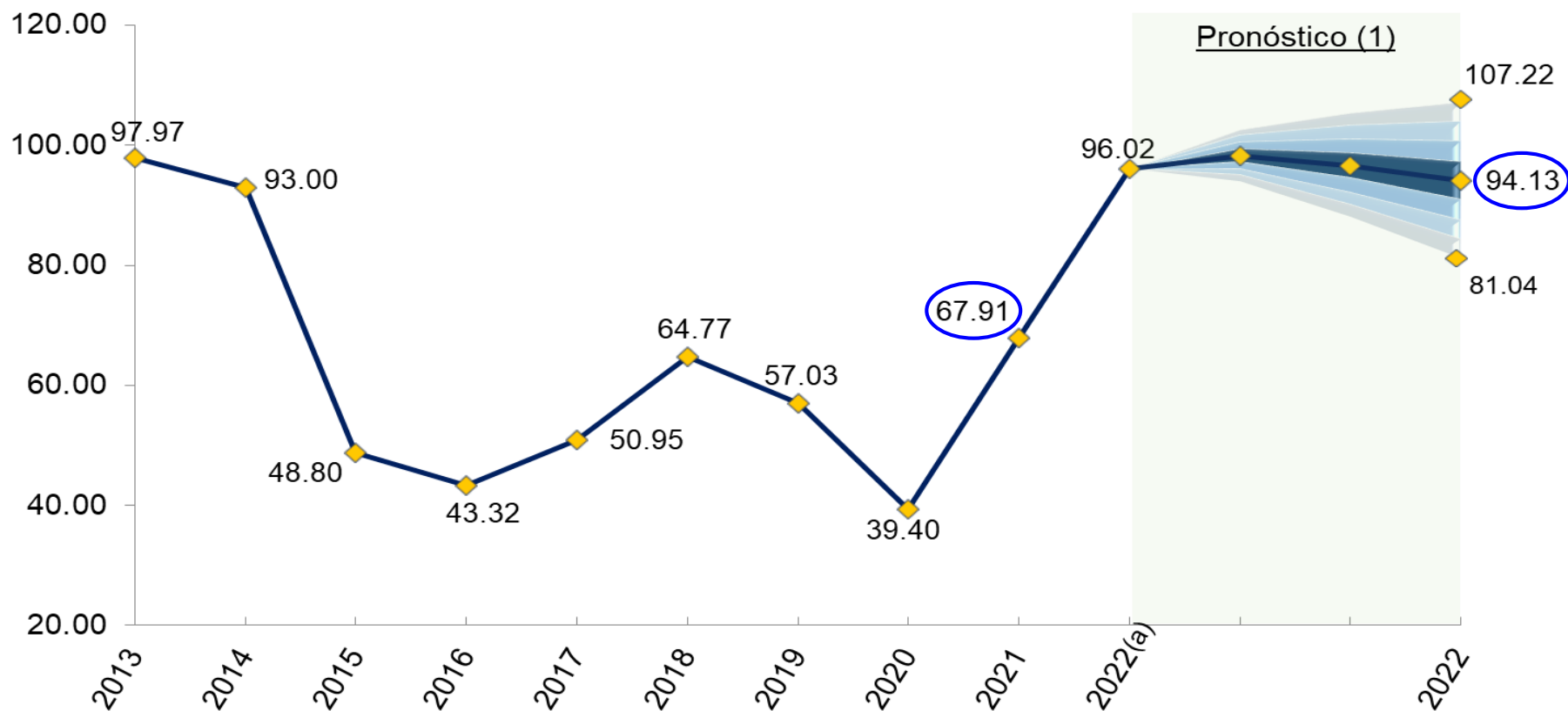
**Petróleo**  
Principales países productores  
(Porcentaje del total mundial)



Fuente: S&P Global Commodity Insights.



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



(a) Promedio observado al 27 de abril de 2022.

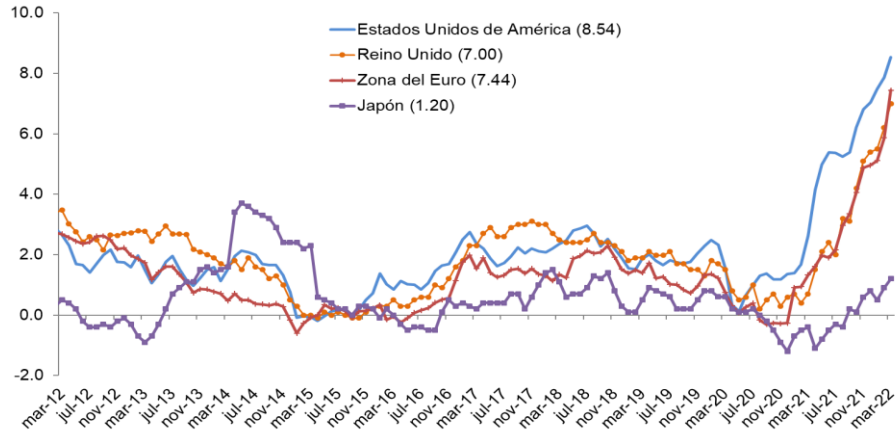
(1) Pronóstico disponible al 27 de abril de 2022.

Fuente: Elaboración propia con información de *Bloomberg*.



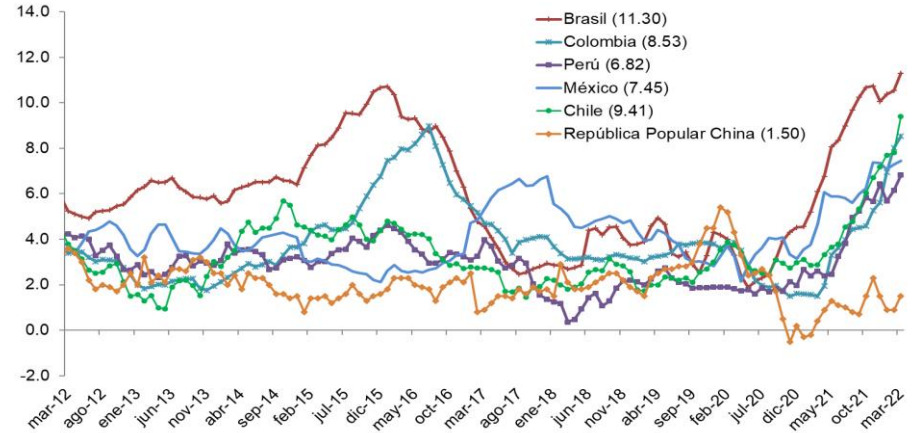
## INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS

### Economías Avanzadas 2012 - 2022 (a)



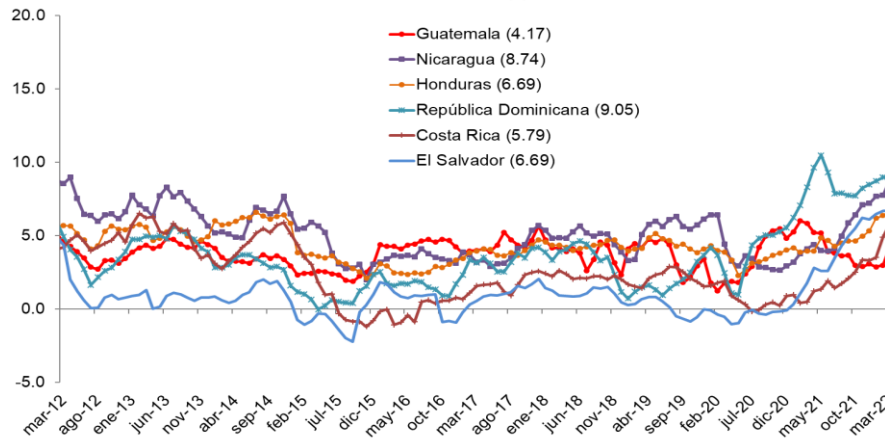
(a) Inflación a marzo de 2022.  
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

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



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

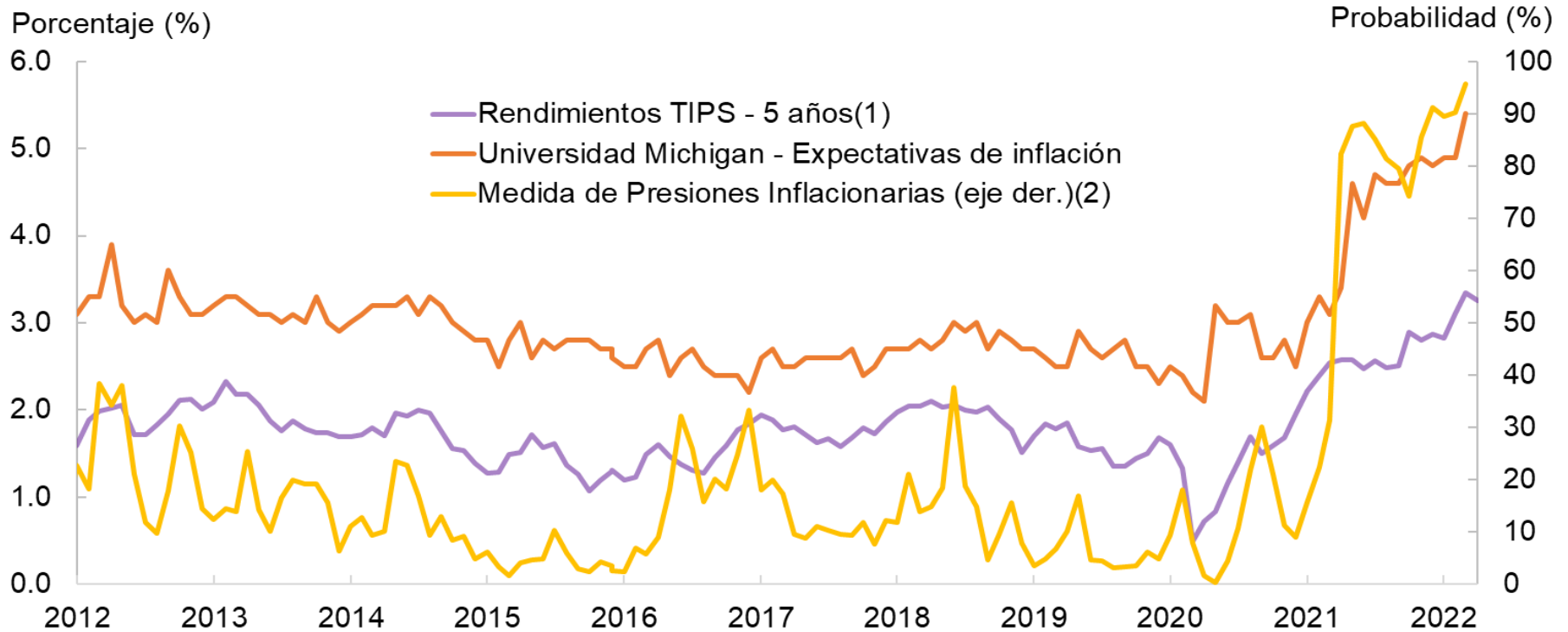
### Centroamérica y República Dominicana 2012 - 2022 (a)



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



## Estados Unidos de América Expectativas de Inflación 2012 - 2022 (a)



(a) Cifras a marzo de 2022 y rendimientos *TIPS* al 26 de abril de 2022.

(1) *TIPS* se refiere a los títulos del Departamento del Tesoro de los EE.UU. protegidos de la inflación.

(2) La medida de presiones inflacionarias es un índice que mide la probabilidad de que la inflación esperada durante los próximos 12 meses supere 2.5% interanual, según cálculos de la Reserva Federal de St. Louis.

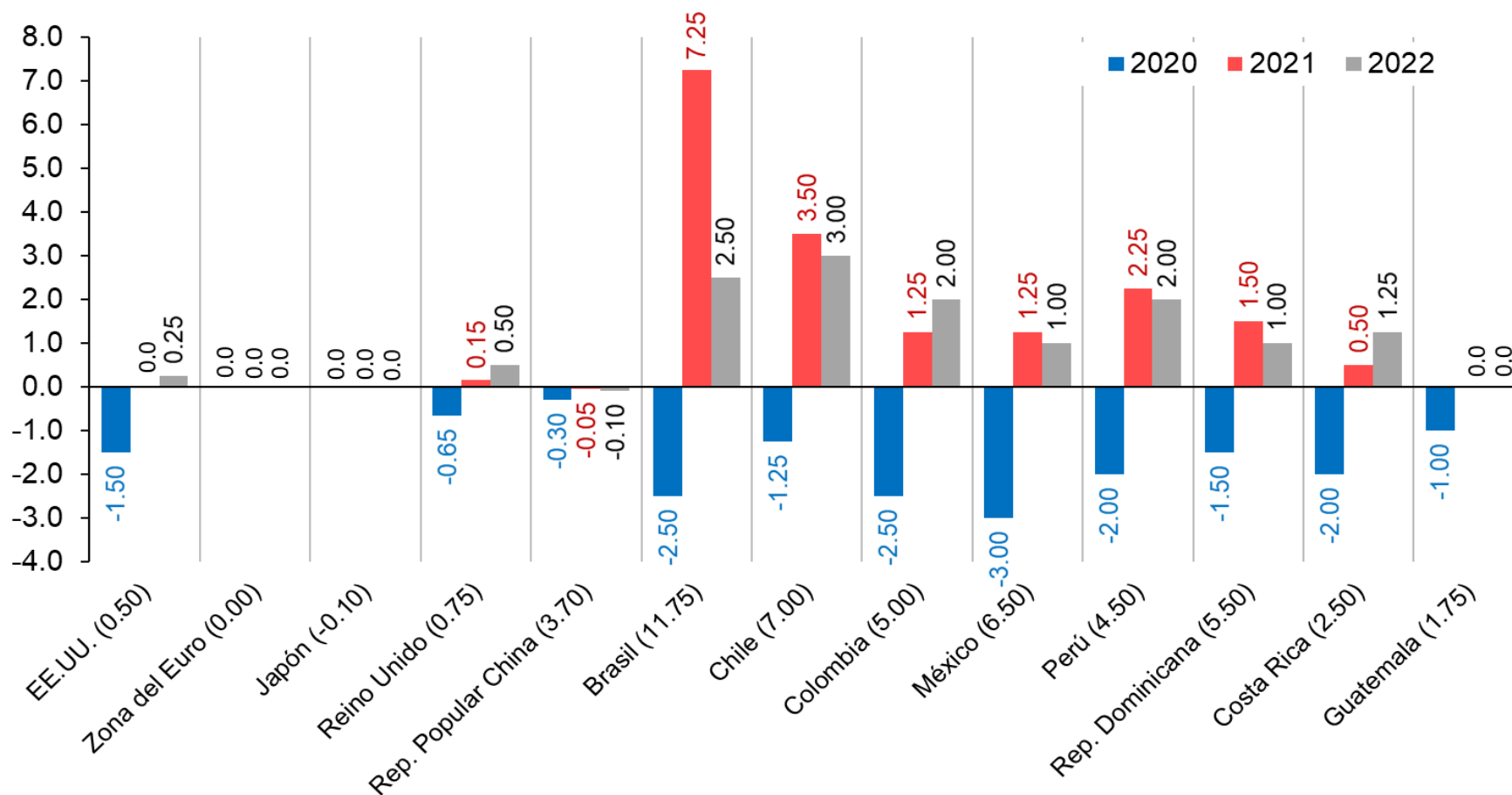
Fuente: Reserva Federal, Universidad de Michigan y *Bloomberg*.





# 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



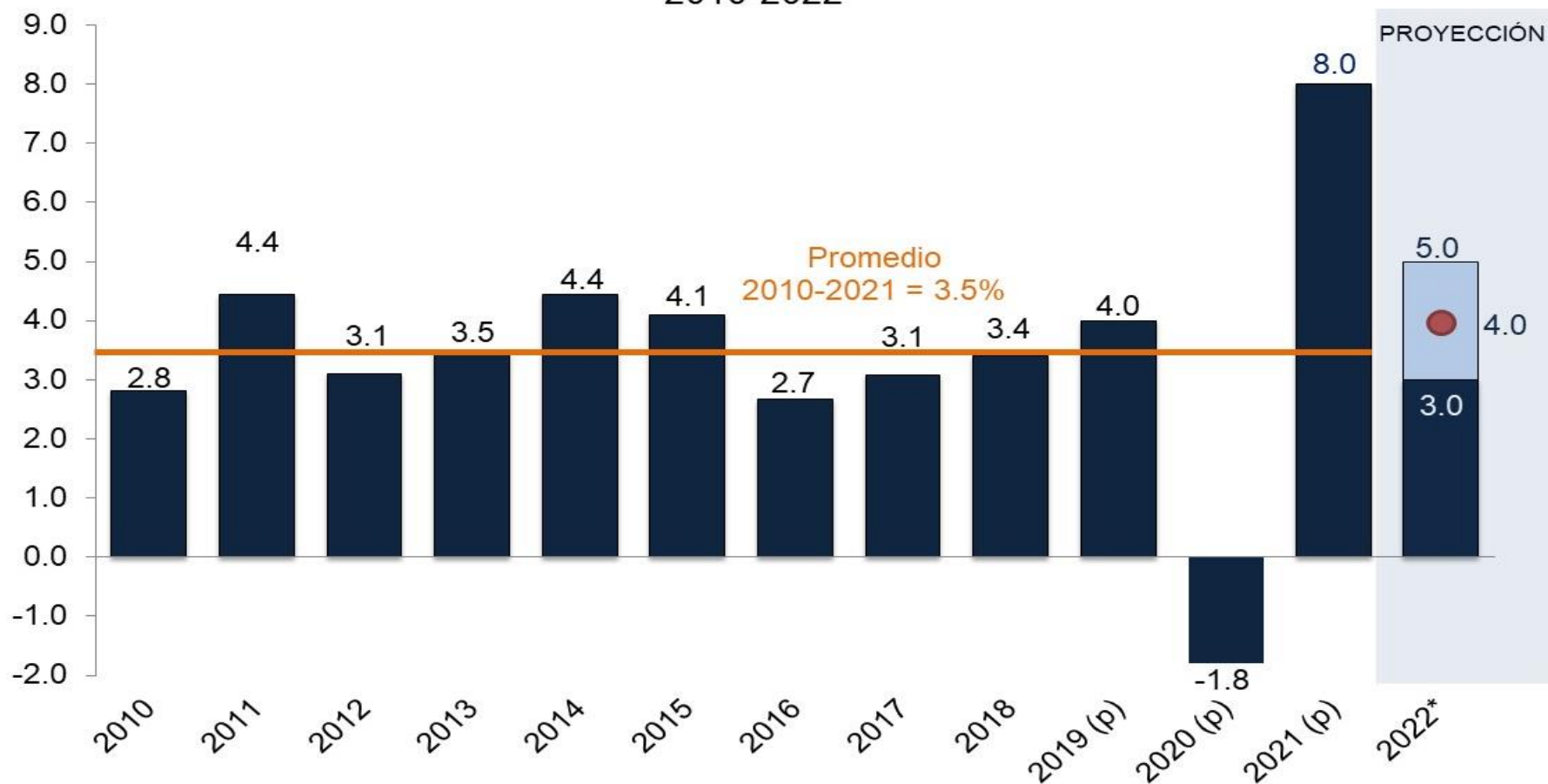


# ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO





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



(p) Cifras preliminares.

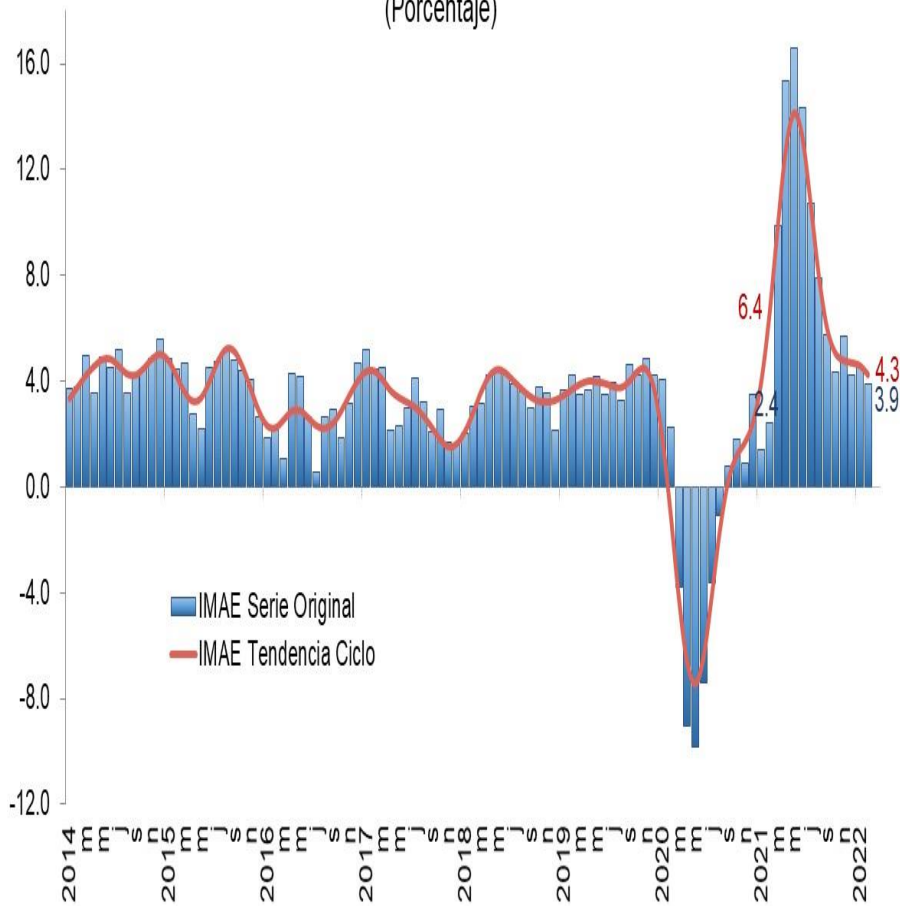
\* Proyección revisada (anterior 4.5% +/- 1.0 puntos porcentuales)

Fuente: Banco de Guatemala.



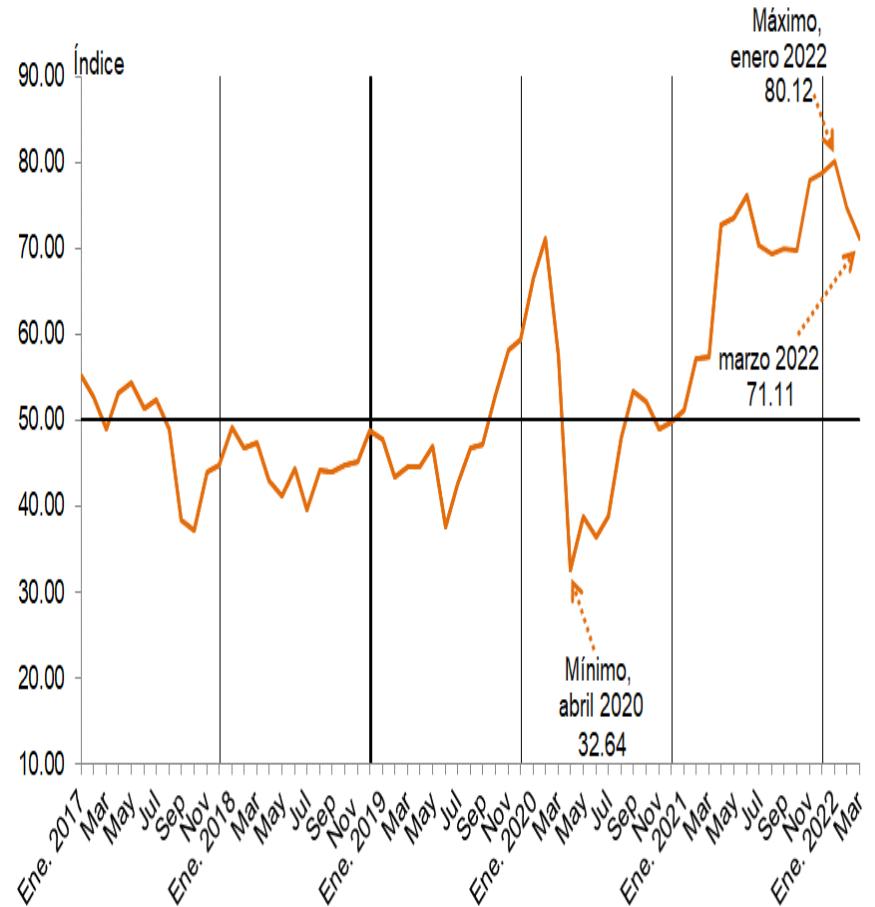


Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) (1)  
 Año de referencia 2013 = 100  
 (Porcentaje)



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

Índice de Confianza de la Actividad Económica  
 Enero de 2017 - Marzo de 2022



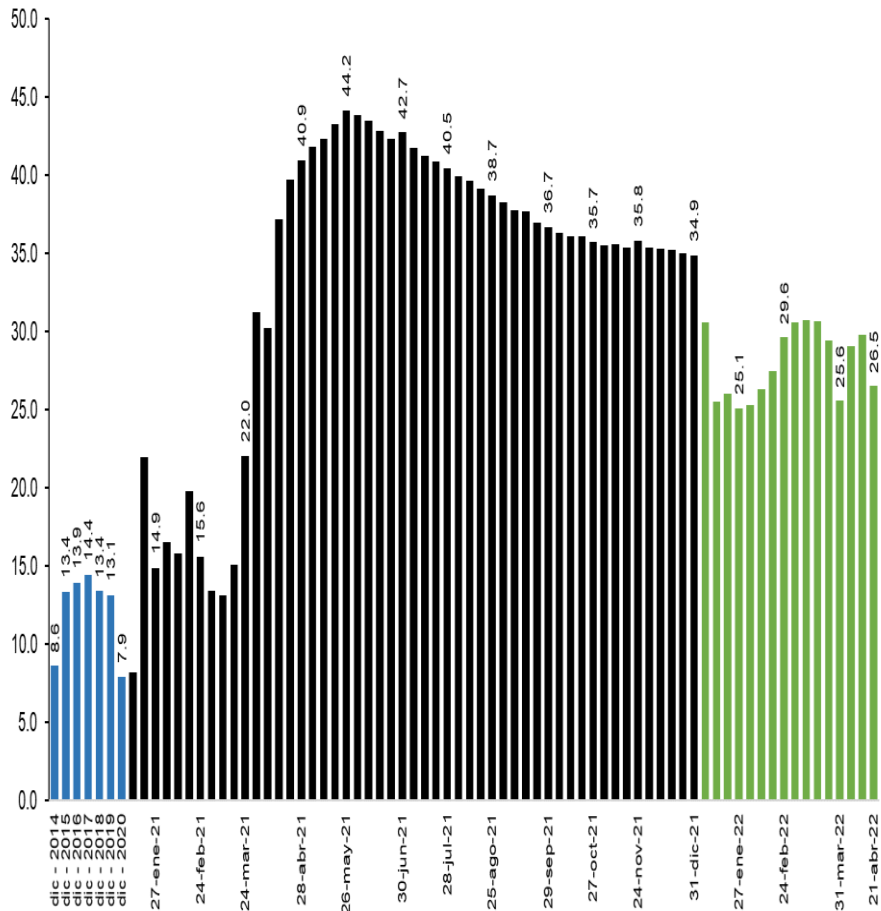
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



## Ingreso de Divisas por Remesas Familiares

2014 - 2022

(Variación interanual acumulada)

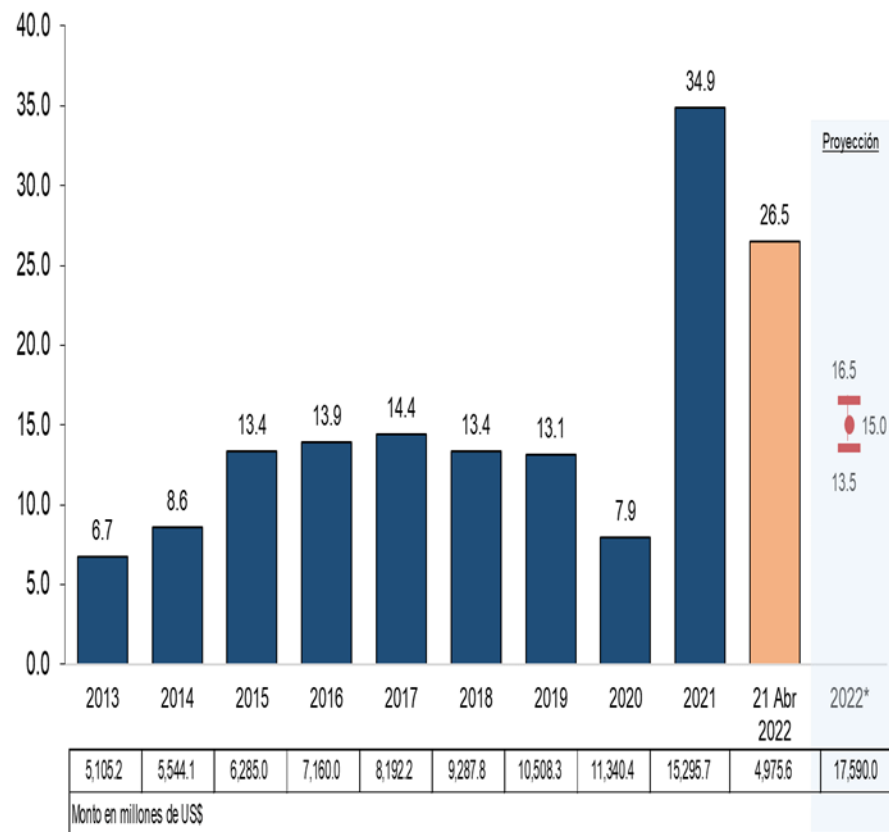


Fuente: Banco de Guatemala

## Ingreso de Divisas por Remesas Familiares

2013-2022

(Porcentajes)



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

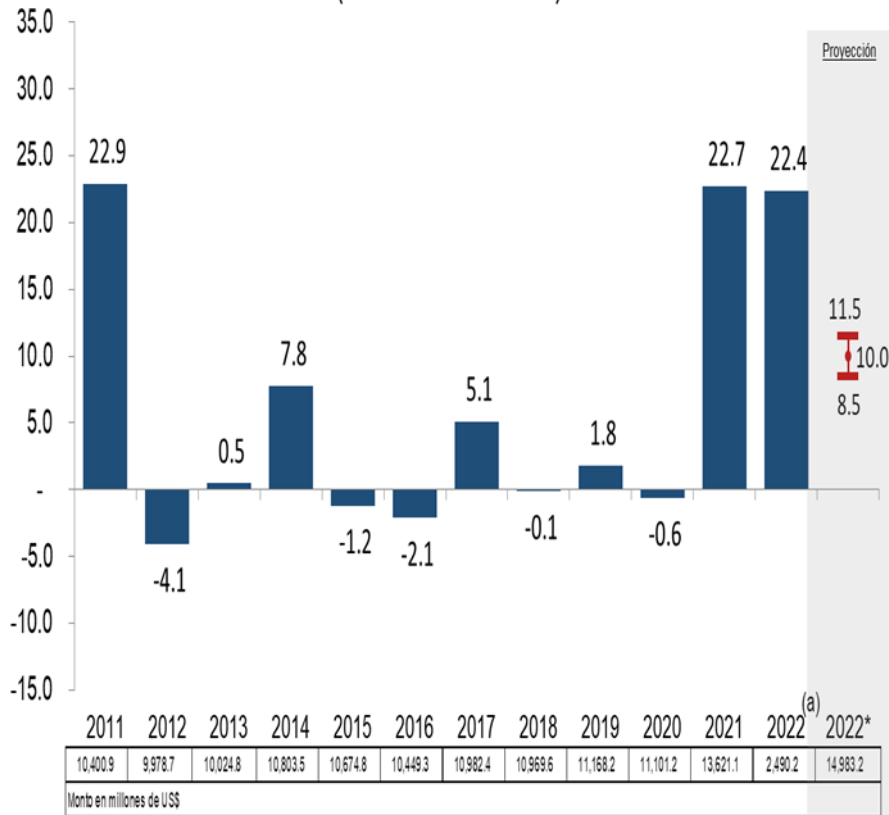
Fuente: Banco de Guatemala

5,106.2	5,544.1	6,285.0	7,160.0	8,192.2	9,287.8	10,508.3	11,340.4	15,295.7	4,975.6	17,590.0
Monto en millones de US\$										



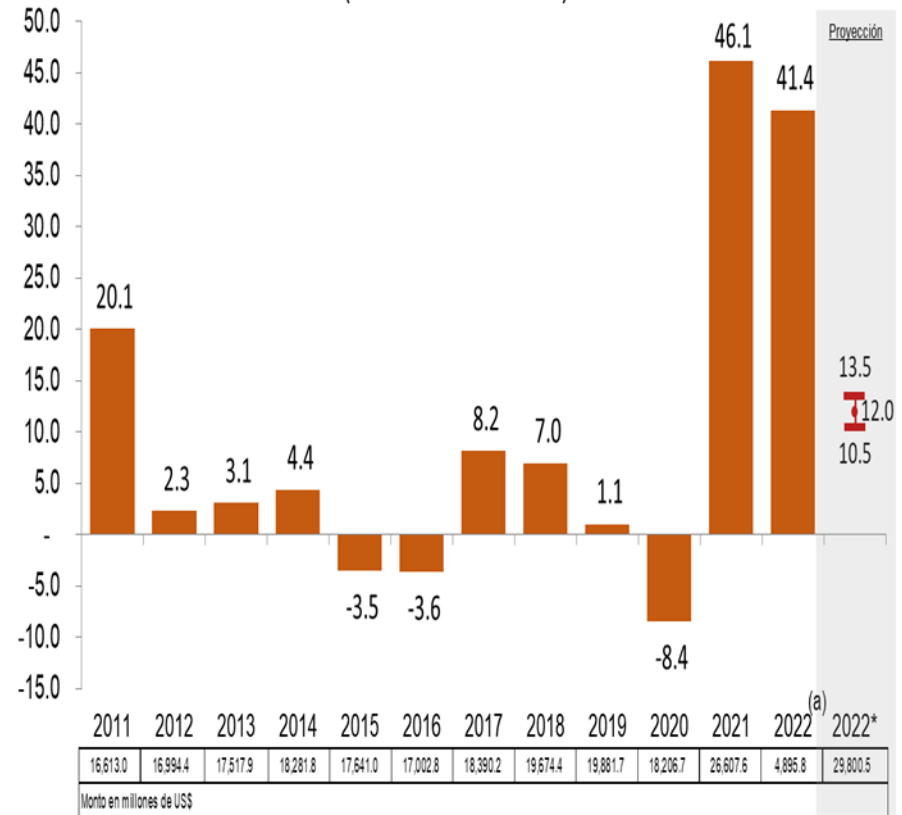


## Valor de las Exportaciones FOB 2011-2022 (Variación interanual)



(a) Cifras a febrero de 2022.  
\* Proyección revisada (anterior 7.5% +/- 1.5 puntos porcentuales).  
Fuente: Banco de Guatemala.

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



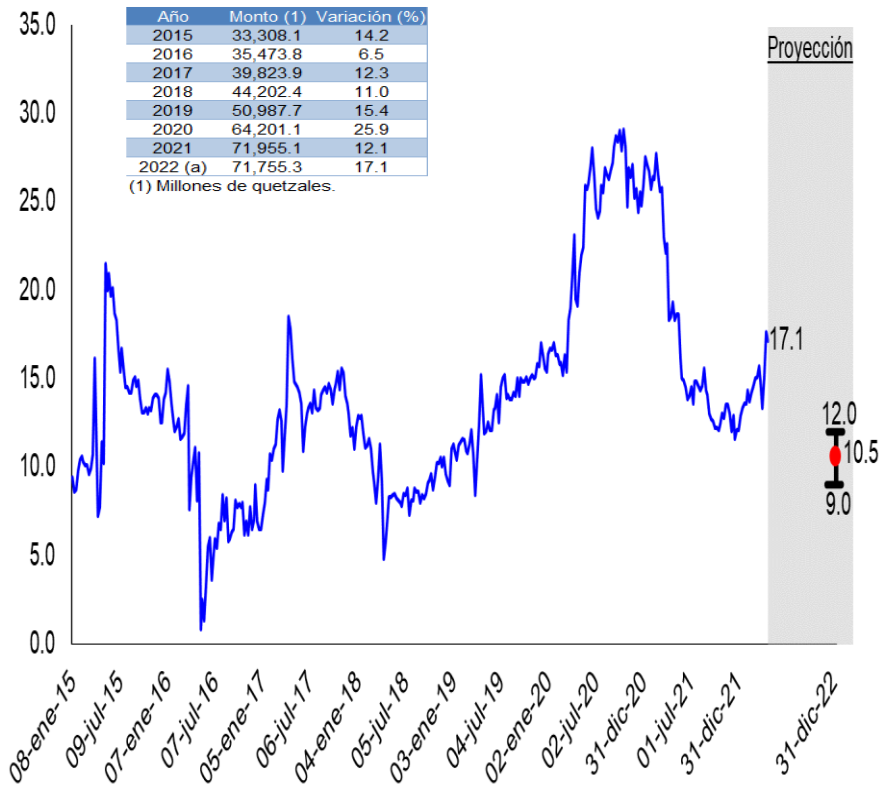
(a) Cifras a febrero de 2022.  
\* Proyección revisada (anterior 7.5% +/- 1.5 puntos porcentuales).  
Fuente: Banco de Guatemala.





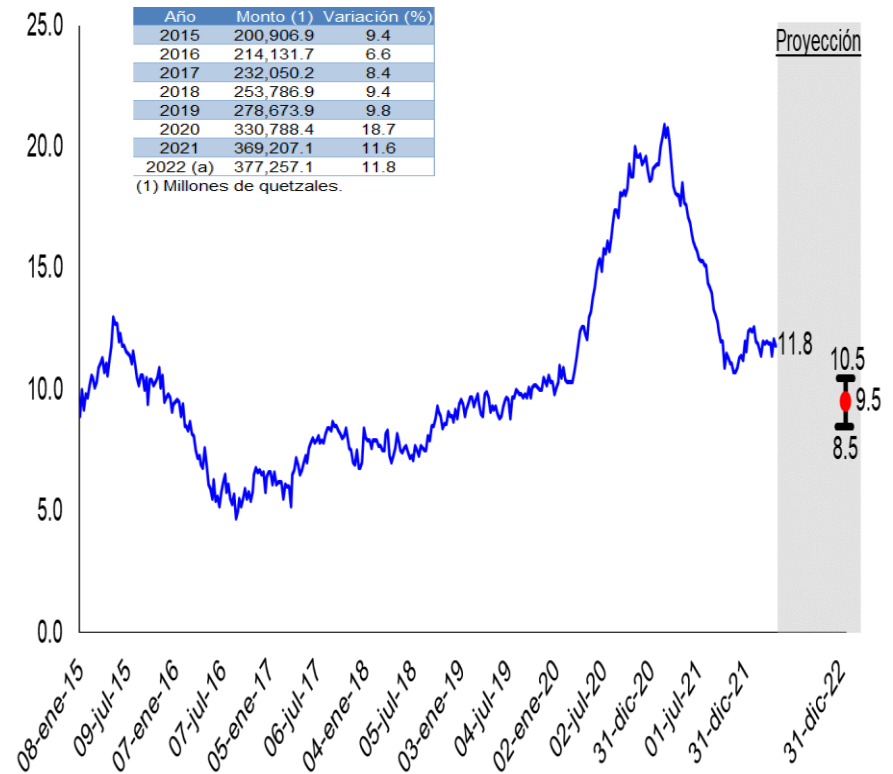
# Sector monetario

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



(a) Al 21 de abril de 2022.  
Fuente: Banco de Guatemala.

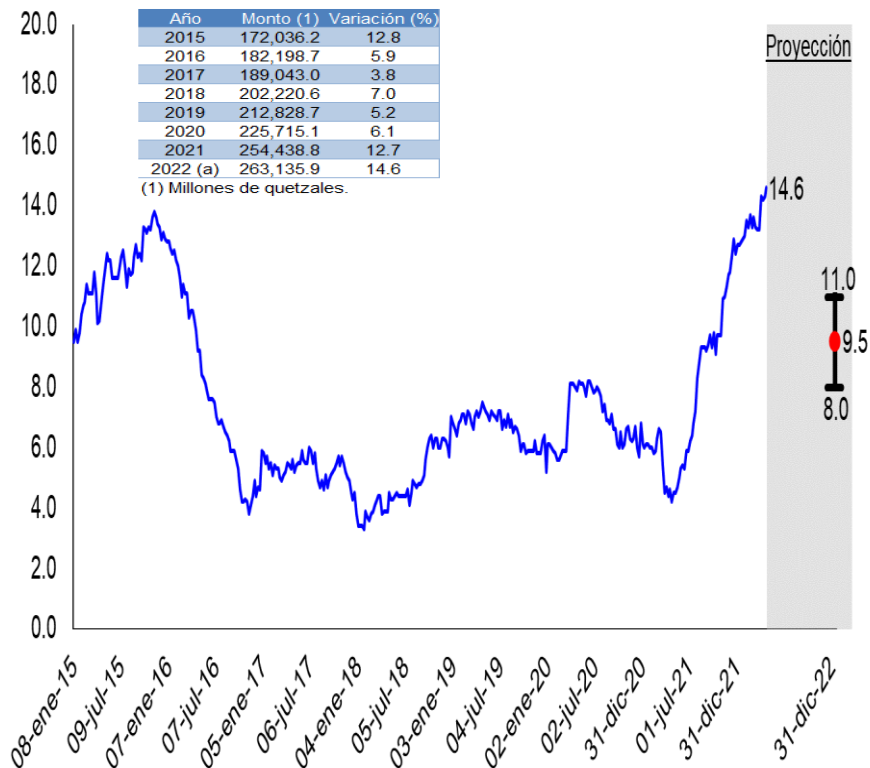
**Medios de Pago**  
Variación relativa interanual  
2015 - 2022 (a)  
(Porcentaje)



(a) Al 21 de abril de 2022.  
Fuente: Banco de Guatemala.

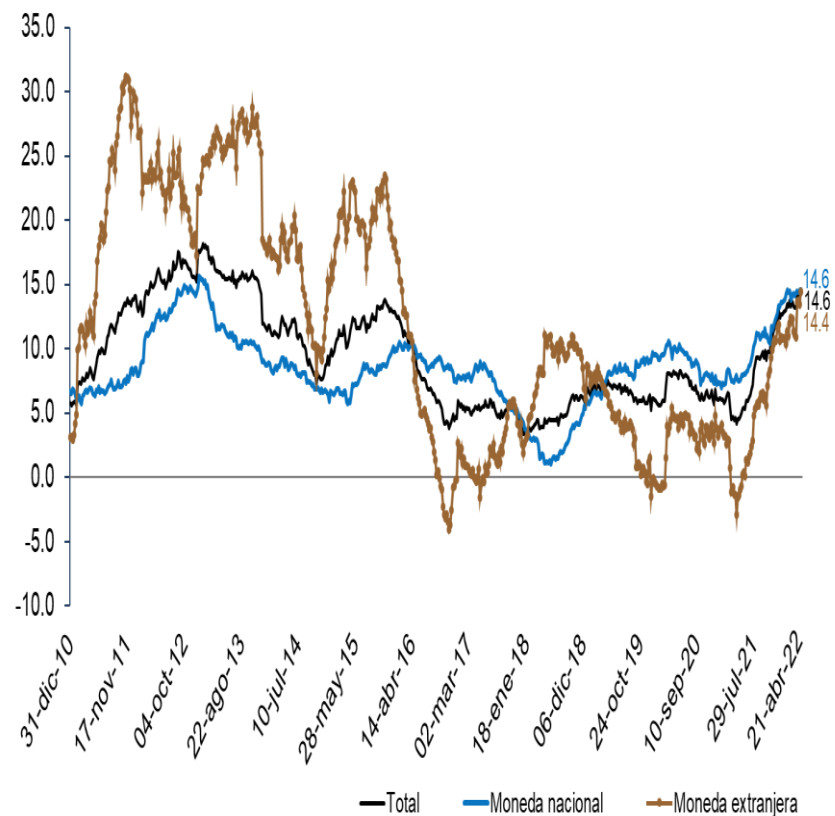


**Crédito Bancario al Sector Privado**  
Variación relativa interanual  
2015 - 2022 (a)  
(Porcentaje)



(a) Al 21 de abril de 2022.  
Fuente: Banco de Guatemala.

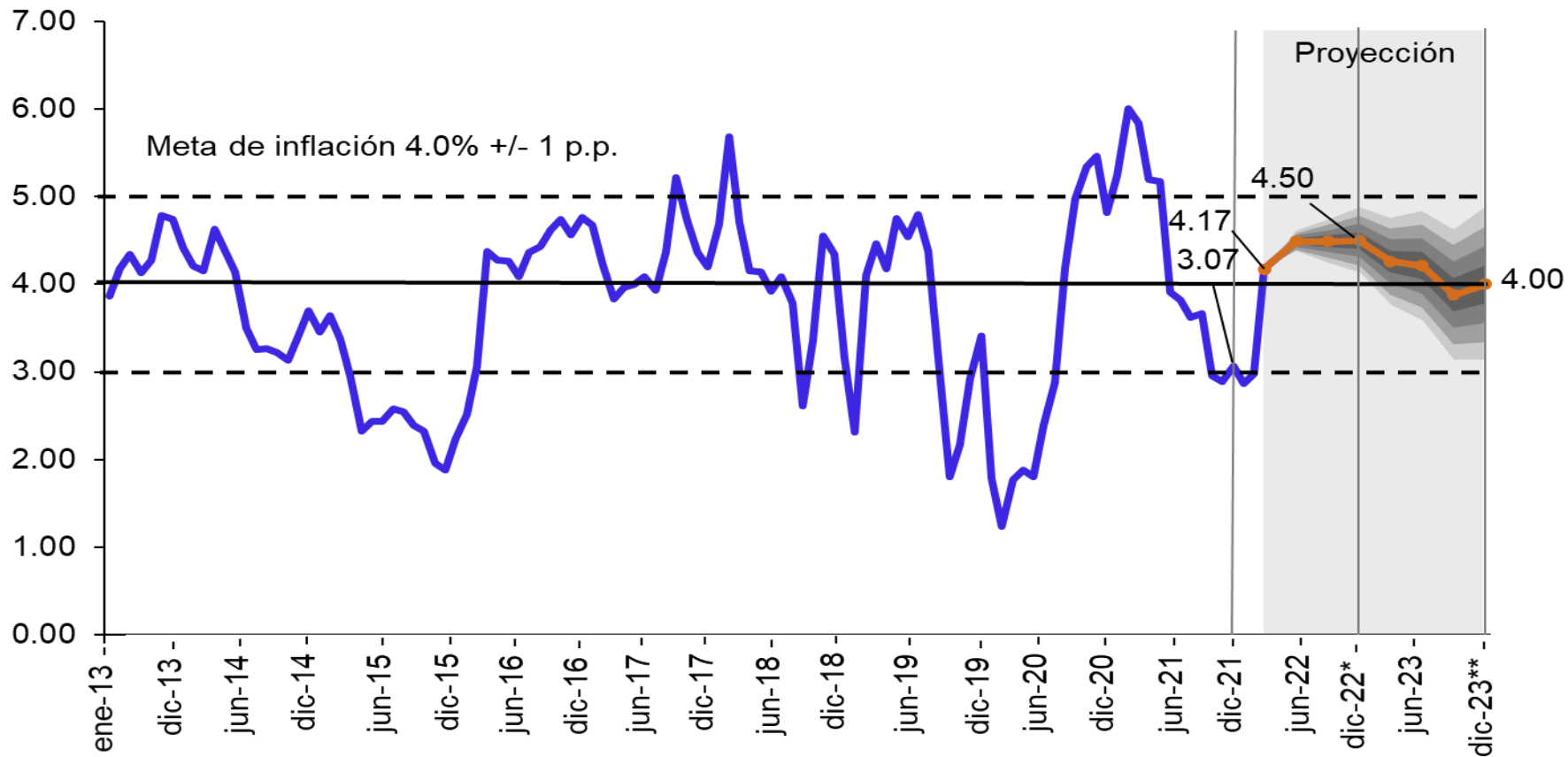
**Bancos del Sistema**  
Crédito al sector privado total por moneda  
Variación relativa interanual  
2010 - 2022 (a)  
(Porcentaje)



(a) Al 21 de abril de 2022.  
Fuente: Banco de Guatemala.



## Ritmo Inflacionario Total Período 2013-2023 (a) (Porcentaje)



(a) Cifras observadas a marzo de 2022.

\*Proyección revisada (anterior 4.00%).

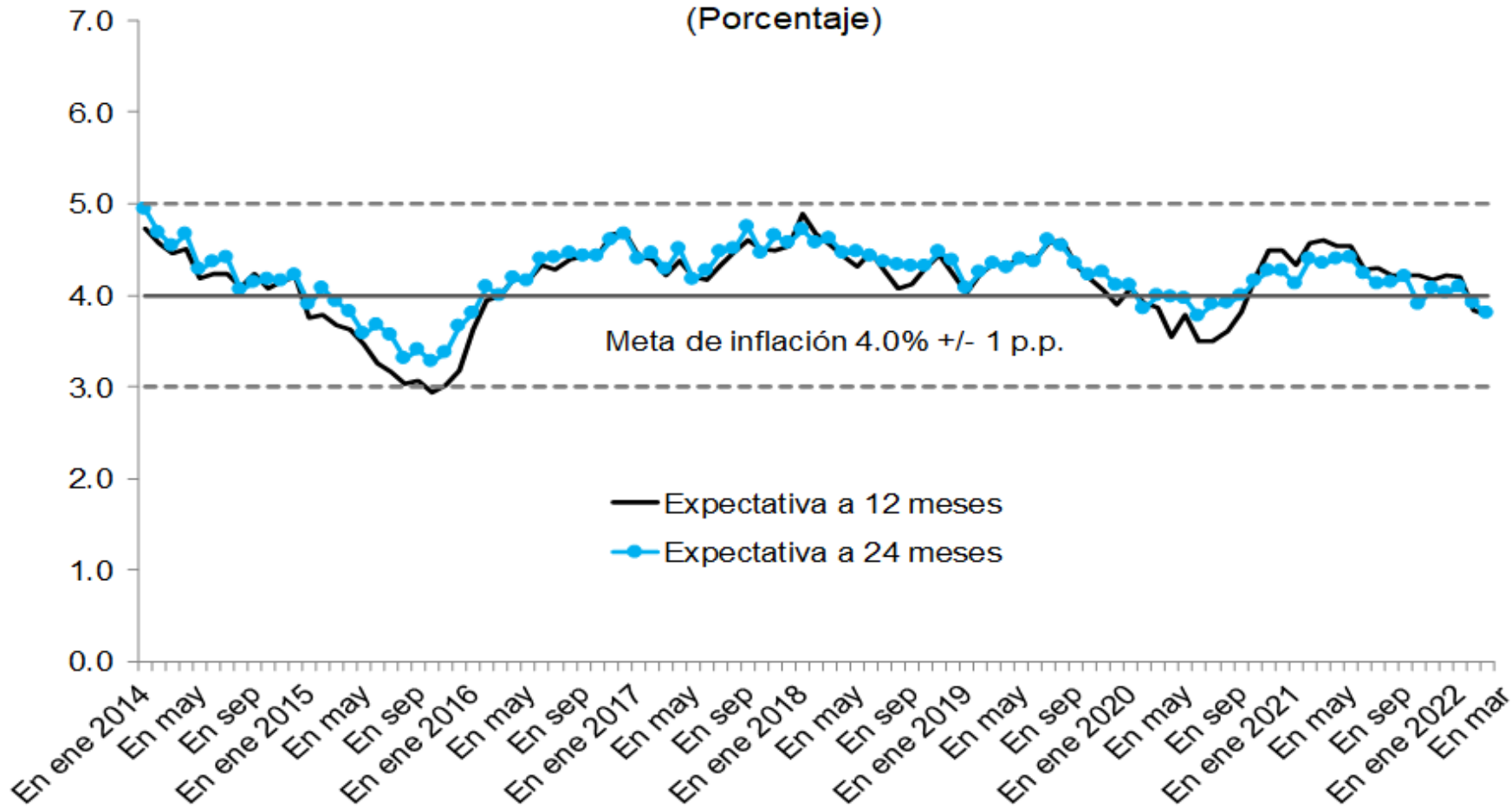
\*\*Proyección revisada (anterior 4.50%).

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



# Variables indicativas

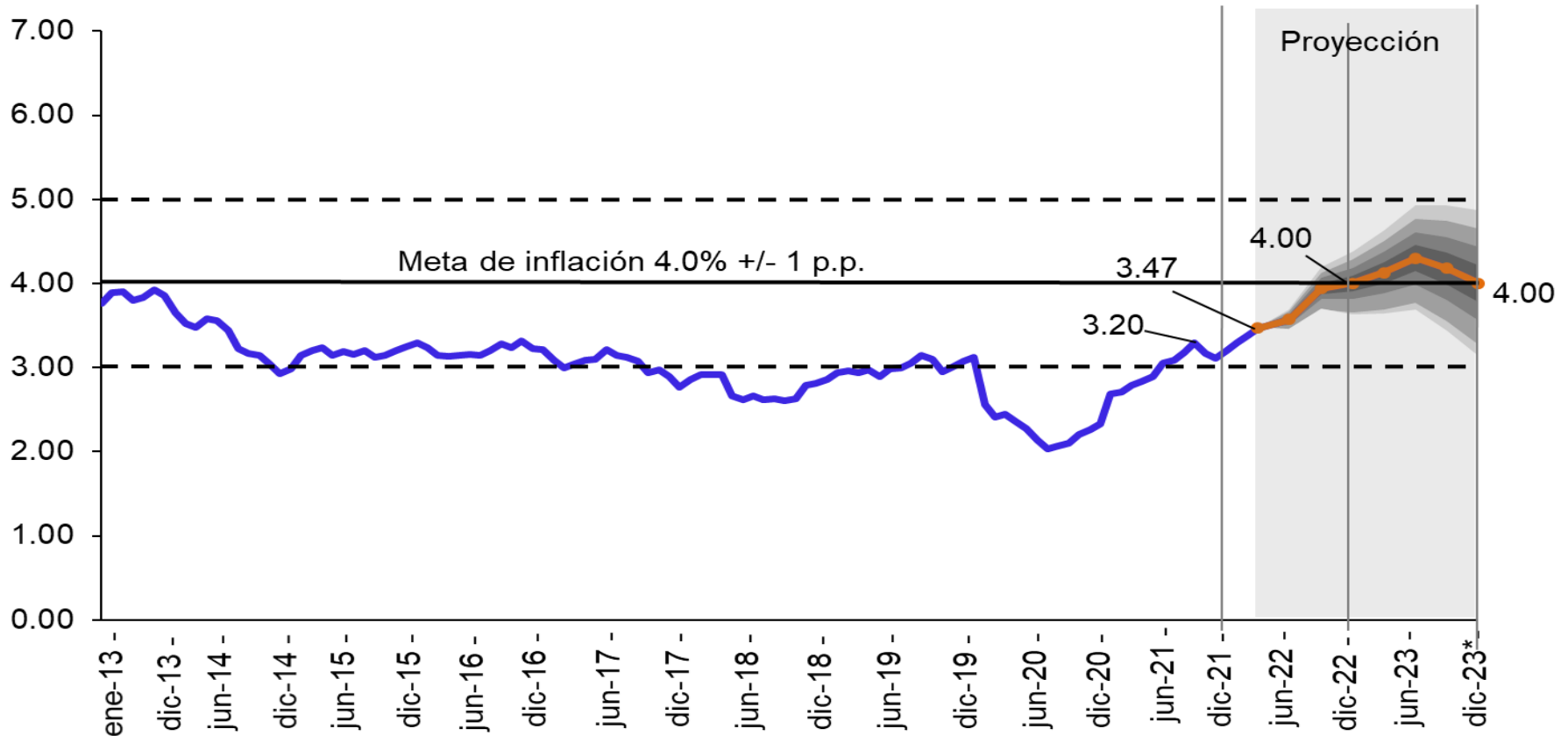
## Expectativas de Inflación a 12 y 24 meses (a) (Porcentaje)



(a) Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de marzo de 2022.  
p.p.: Puntos porcentuales.  
Fuente: Banco de Guatemala.



## Ritmo Inflacionario Subyacente Período 2013-2023 (a) (Porcentaje)



(a) Cifras observadas a marzo de 2022.

\*Proyección revisada (anterior 4.25%).

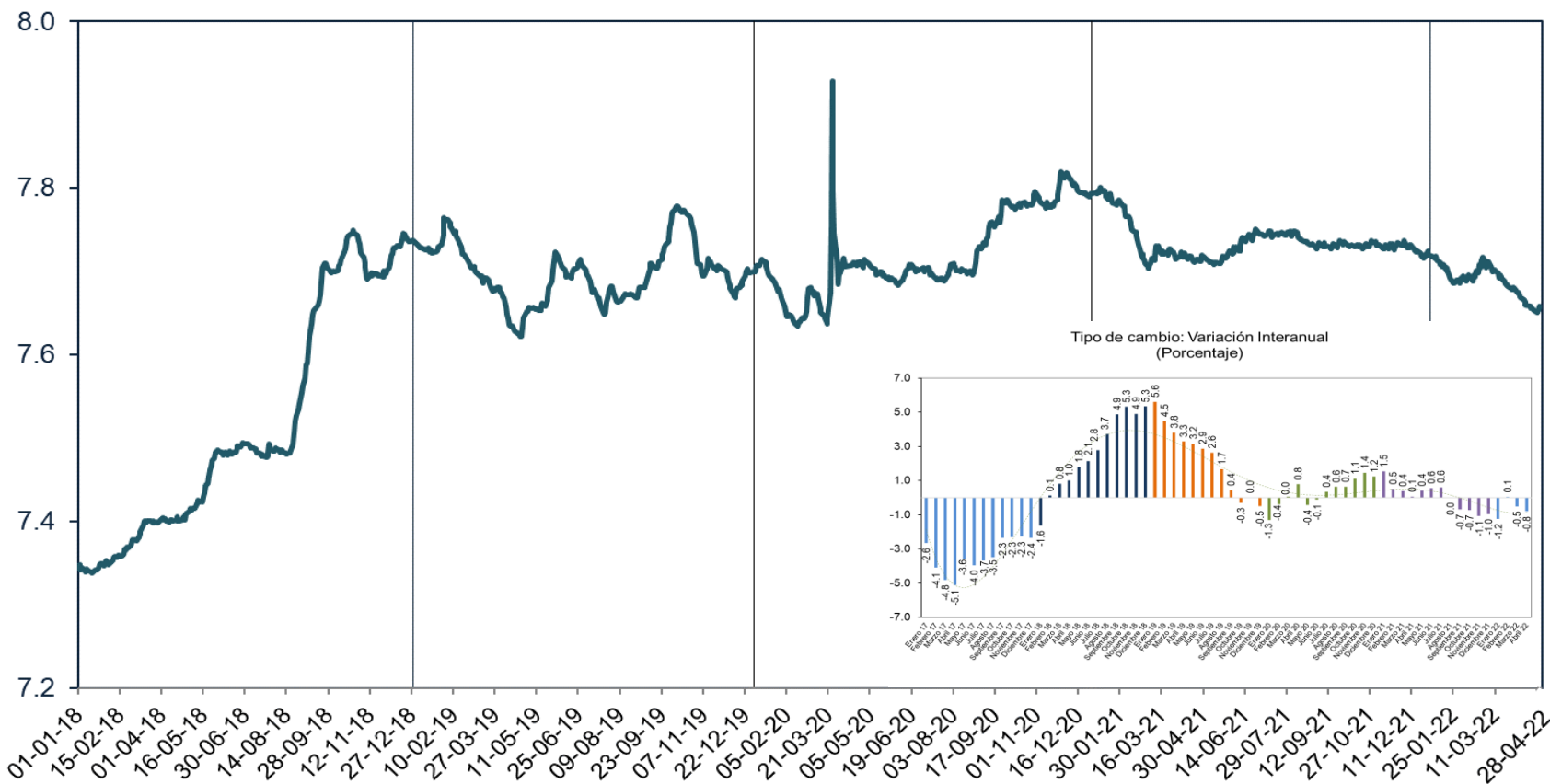
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.





# Tipo de cambio nominal

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



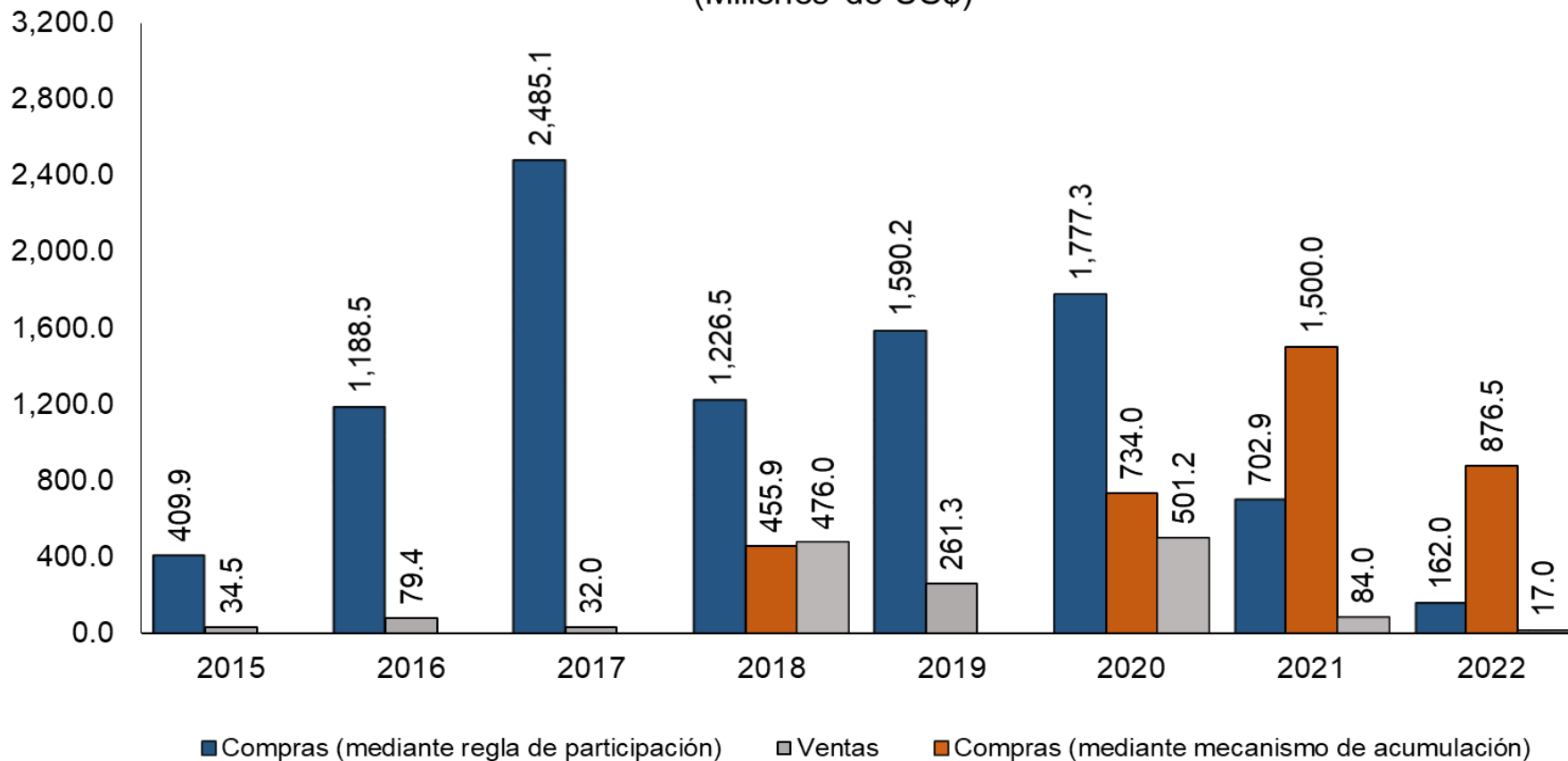
(a) Al 28 de abril de 2022.

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 27 de abril.  
Fuente: Banco de Guatemala.



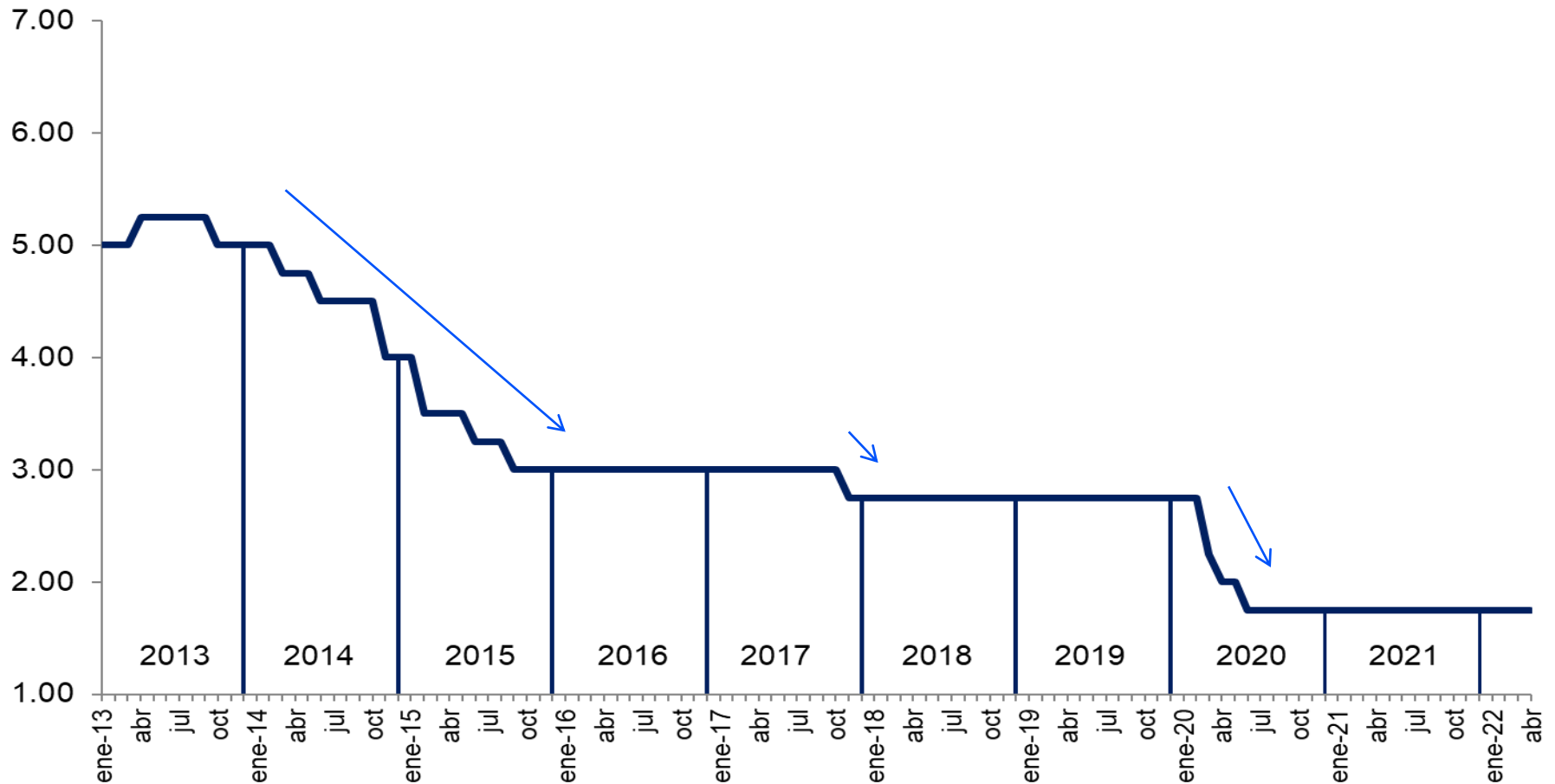
# DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA





# Decisión de tasa de interés líder de política monetaria

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



(1) Con información a abril de 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:

- *La recuperación de la actividad económica mundial se ha mantenido a pesar de los elevados márgenes de incertidumbre; no obstante, las perspectivas de crecimiento económico a nivel mundial apuntan a que la recuperación podría ser más lenta de lo previsto, dado que los riesgos están sesgados a la baja.*
- *El precio internacional del petróleo se mantiene en niveles elevados, por lo que el precio medio del crudo durante el presente año sería superior al observado en 2021.*

#### En el entorno interno:

- *La actividad económica mantiene su impulso, lo cual se confirma con el desempeño de algunos de los principales indicadores de corto plazo; sin embargo, existen riesgos asociados a la elevada incertidumbre a nivel externo y a la moderación prevista en el ritmo de crecimiento de algunos de los principales socios comerciales del país.*
- *Los pronósticos y las expectativas de inflación para 2022 y 2023 continúan ubicándose dentro de la meta establecida (4.0% +/- 1 punto porcentual).*





**Muchas  
gracias  
por su  
atención**



*29 de abril de 2022*

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

