

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



30 de junio de 2022

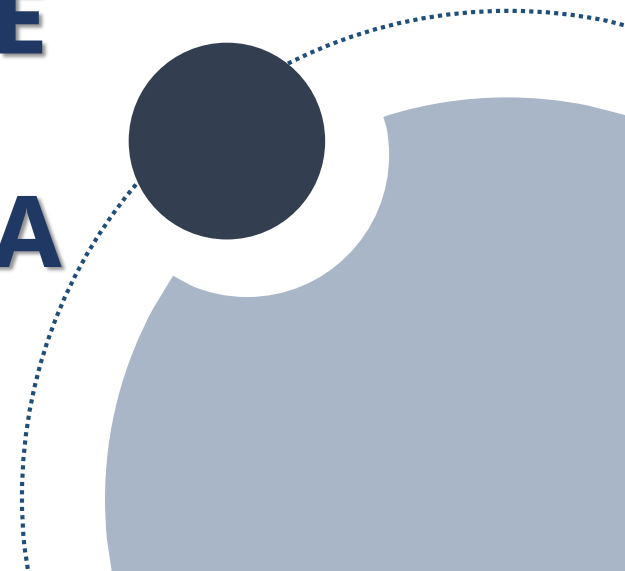
# CONTENIDO

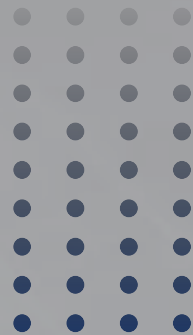


**I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL**

**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	3.6	3.6	=
<b>Economías Avanzadas (42.1%)</b>	-4.5	5.2	3.3	3.3	=
<b>EE.UU. (15.7%)</b>	-3.4	5.7	3.2	2.7	▼ 0.5
<b>Zona del Euro (12.0%)</b>	-6.4	5.3	2.8	2.6	▼ 0.2
<b>Japón (3.8%)</b>	-4.5	1.6	2.4	2.0	▼ 0.4
<b>Economías Emergentes (57.9%)</b>	-2.0	6.8	3.8	3.8	=
<b>China (18.6%)</b>	2.2	8.1	4.4	4.2	▼ 0.2
<b>India (7.0%)</b>	-6.6	8.9	8.2	8.2	=
<b>México (1.8%)</b>	-8.2	4.8	1.9	1.8	▼ 0.1
<b>Colombia (0.6%)</b>	-7.0	10.6	5.8	5.8	=
<b>Perú (0.3%)</b>	-11.0	13.3	3.0	3.0	=
<b>Chile (0.4%)</b>	-6.1	11.7	1.5	1.5	=
<b>Brasil (2.4%)</b>	-3.9	4.6	0.8	0.8	=
<b>Rusia (3.1%)</b>	-2.7	4.7	-9.3	-9.1	▲ 0.2
<b>Principales Socios Comerciales</b>	-5.3	6.8	3.0	2.8	▼ 0.2

(1) Variación porcentual anual.

(a) Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, abril de 2022. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de la Inteligencia de *The Economist* a mayo de 2022.

(b) Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, abril de 2022, *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de la Inteligencia de *The Economist* a junio de 2022.

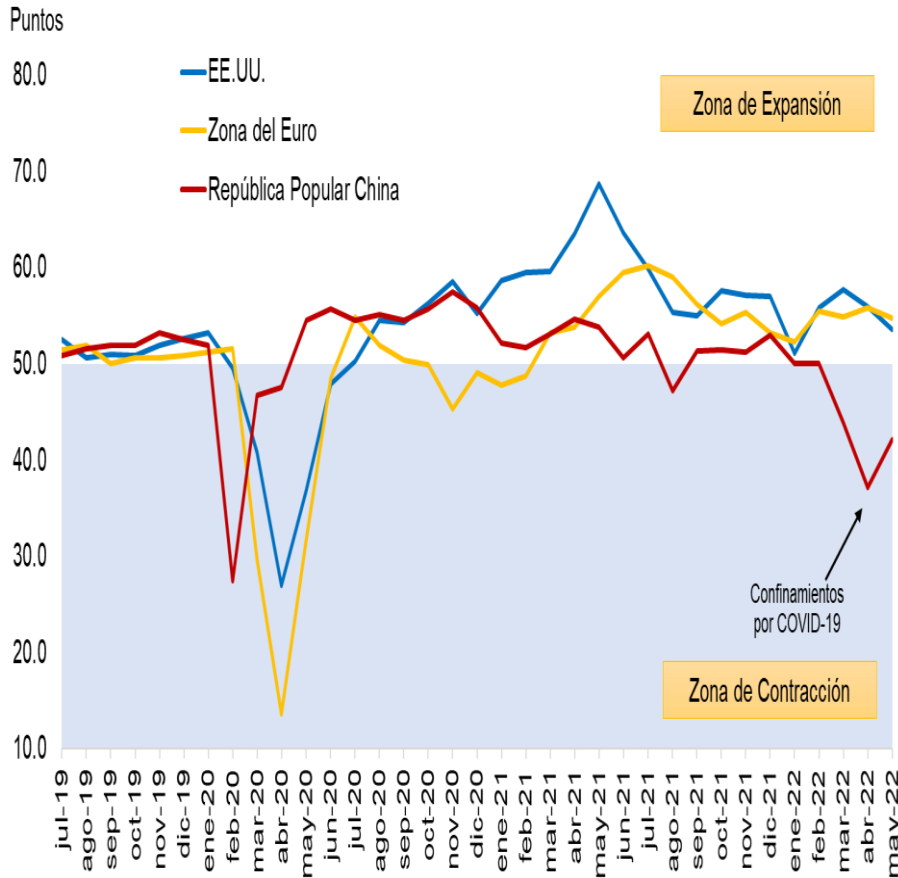
Principales socios comerciales: Promedio de Estados Unidos de América, México, Zona del Euro, El Salvador, Honduras y Nicaragua, que en conjunto representan alrededor de 64% del total del comercio exterior del país.

Nota: Los porcentajes en paréntesis corresponden al peso relativo de cada país o grupo de países en el PIB mundial durante 2021 (ajustado por la paridad de poder de compra, según el FMI).



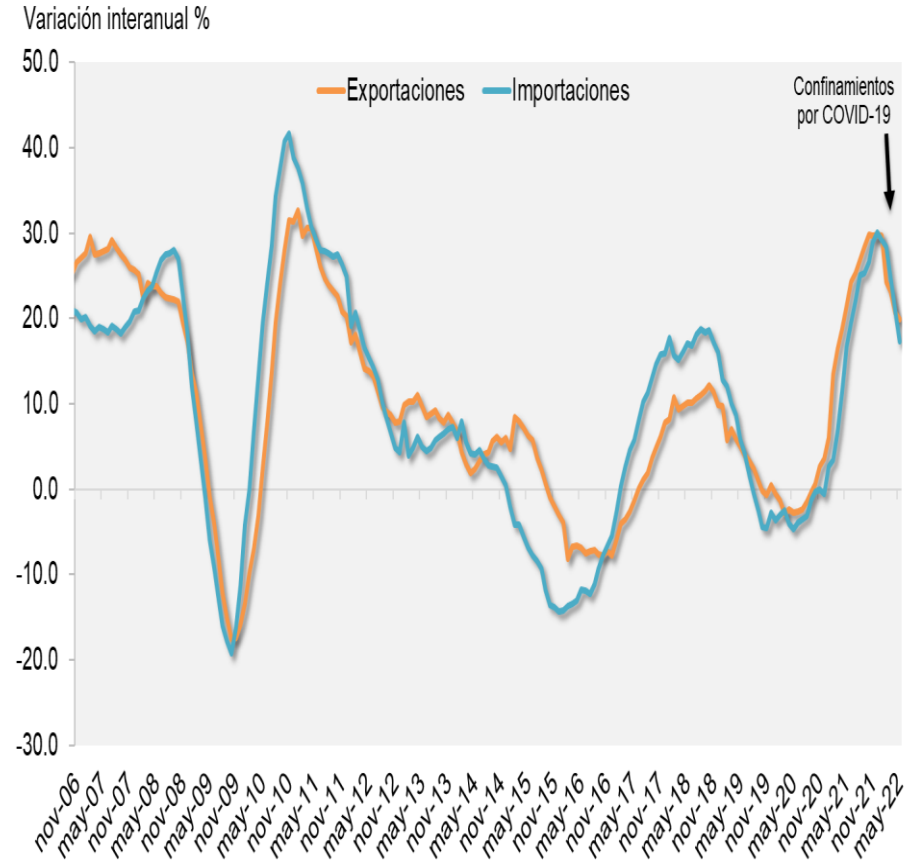
# Actividad económica mundial

Países seleccionados  
Índice de Gestores de Compras (PMI)  
2019 - 2022 (a)



(a) Cifras a mayo de 2022.  
Fuente: S&P Global.

República Popular China  
Comercio Exterior  
2006 - 2022 (a)



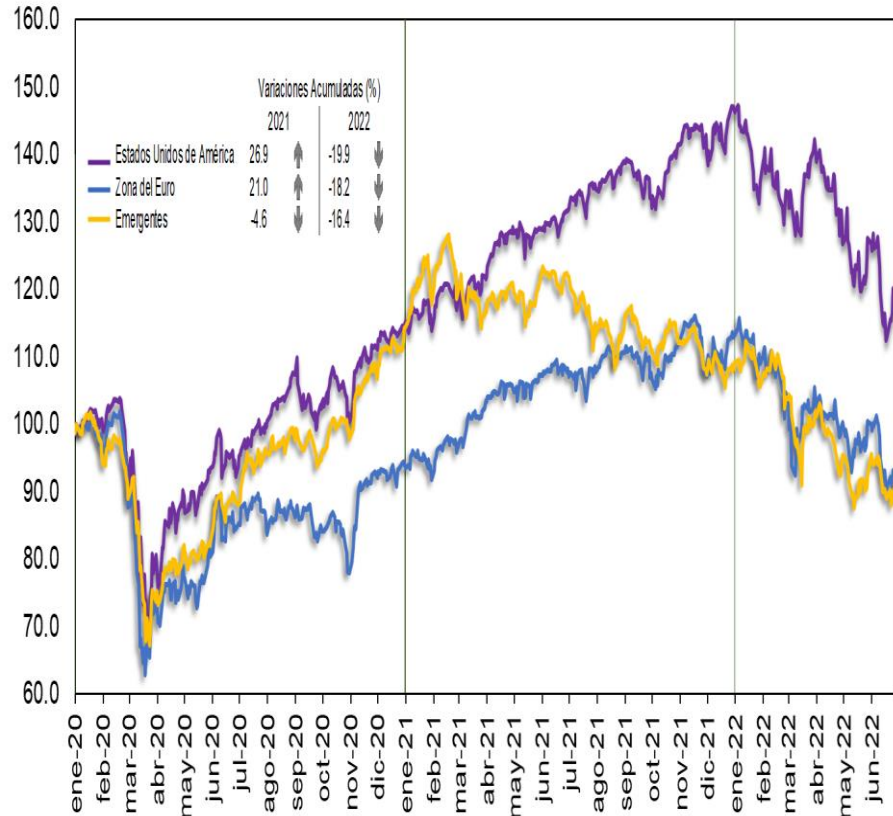
(a) Cifras a mayo de 2022.  
Fuente: Bloomberg.



# Mercados financieros internacionales

## Principales Índices Accionarios 2020 - 2022 (a)

Índice: Base enero 2020 = 100

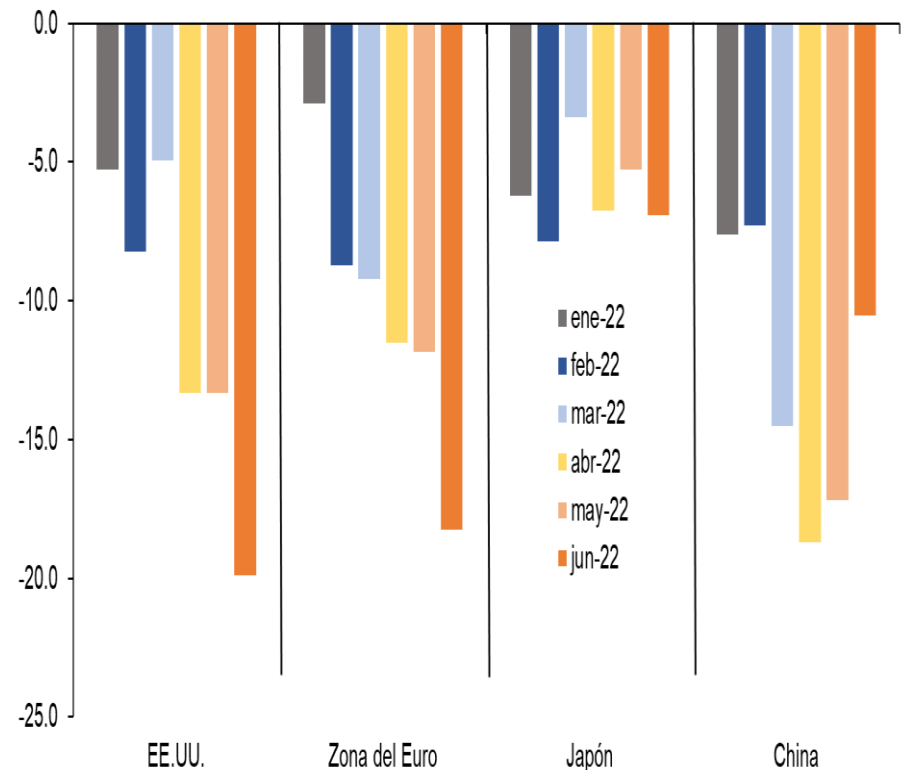


(a) Al 29 de junio de 2022.

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.

## Principales Índices Accionarios 2022 (a) (Variación acumulada)



(a) Cifras al 29 de junio de 2022.

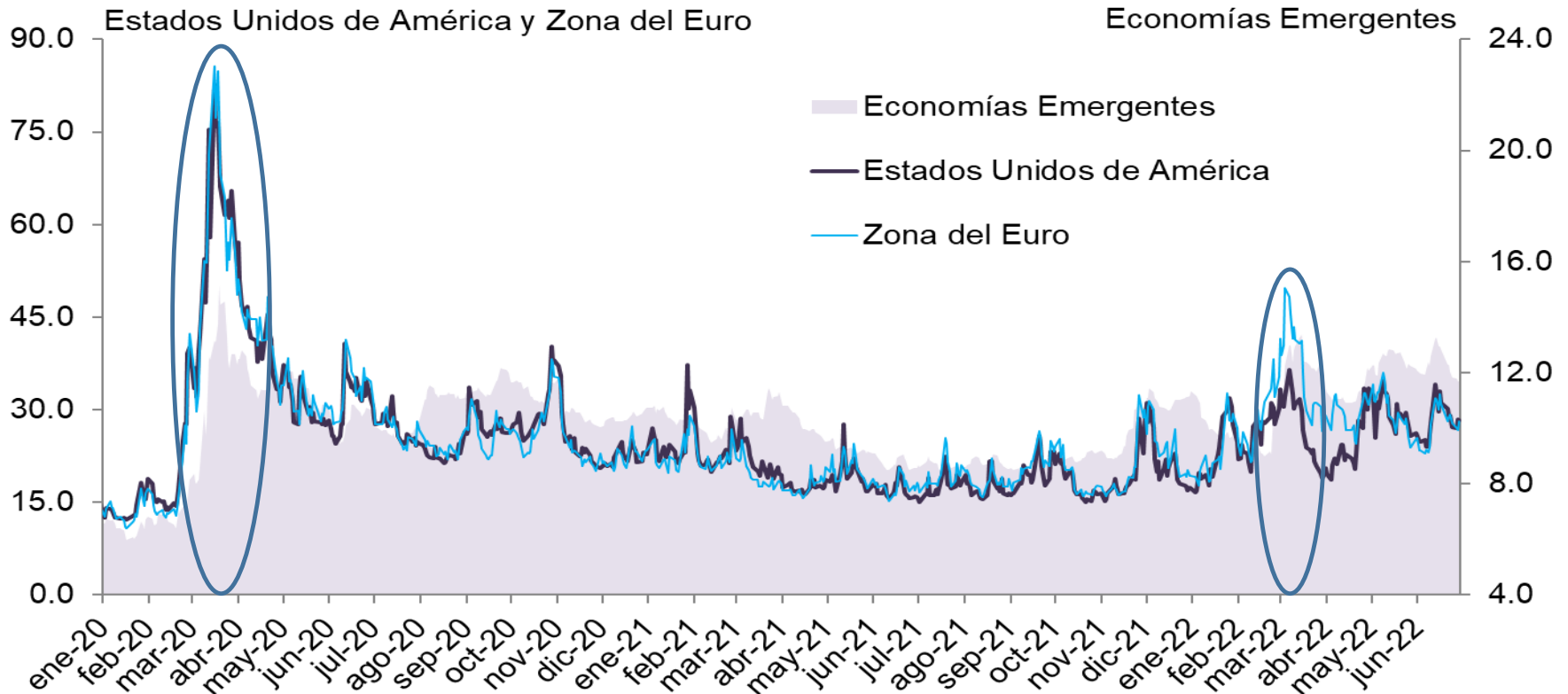
Nota: Los índices bursátiles corresponden en los Estados Unidos de América al Standard & Poor's 500; en la Zona del Euro al Euro Stoxx 50; en Japón al Nikkei 225; y en la República Popular China al CSI 300.

Fuente: Bloomberg.





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



(a) Al 29 de junio 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*.

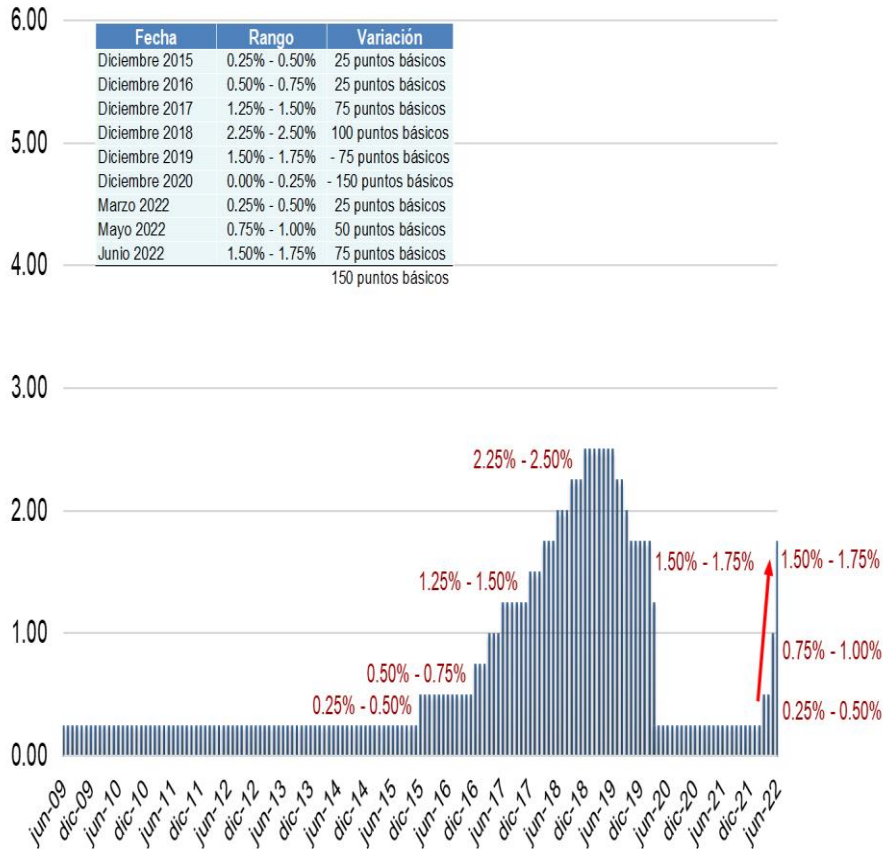
Fuente: *Bloomberg*.





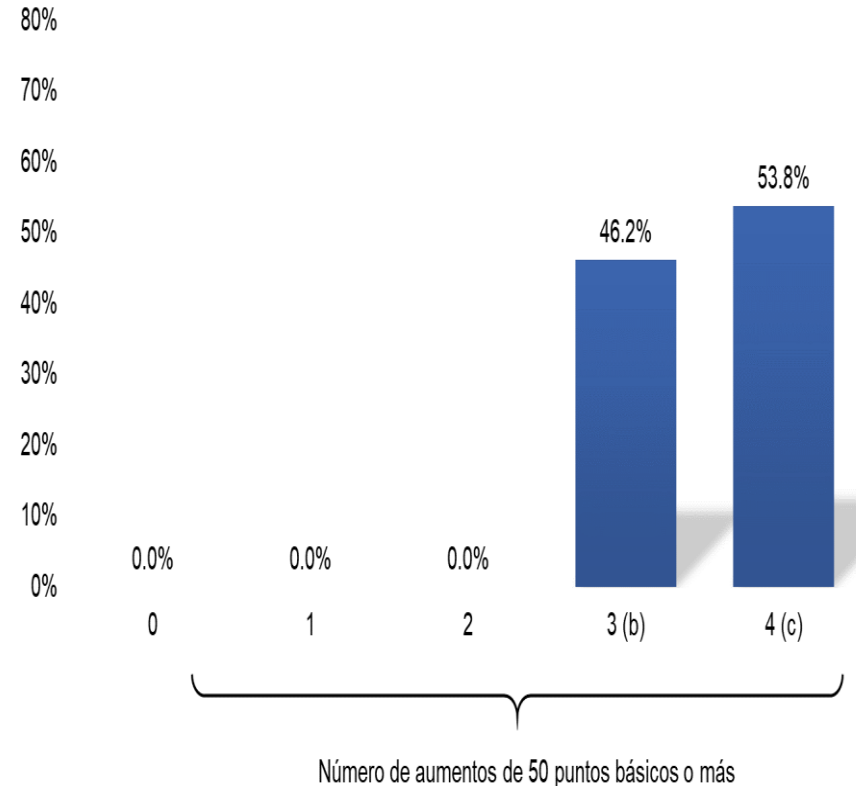
# Mercados financieros internacionales

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



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

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



(a) Actualizado al 29 de junio de 2022.

(b) La tasa se ubicaría en un rango entre 3.00% - 3.25%.

(c) La tasa se ubicaría en un rango entre 3.50% - 4.25%.

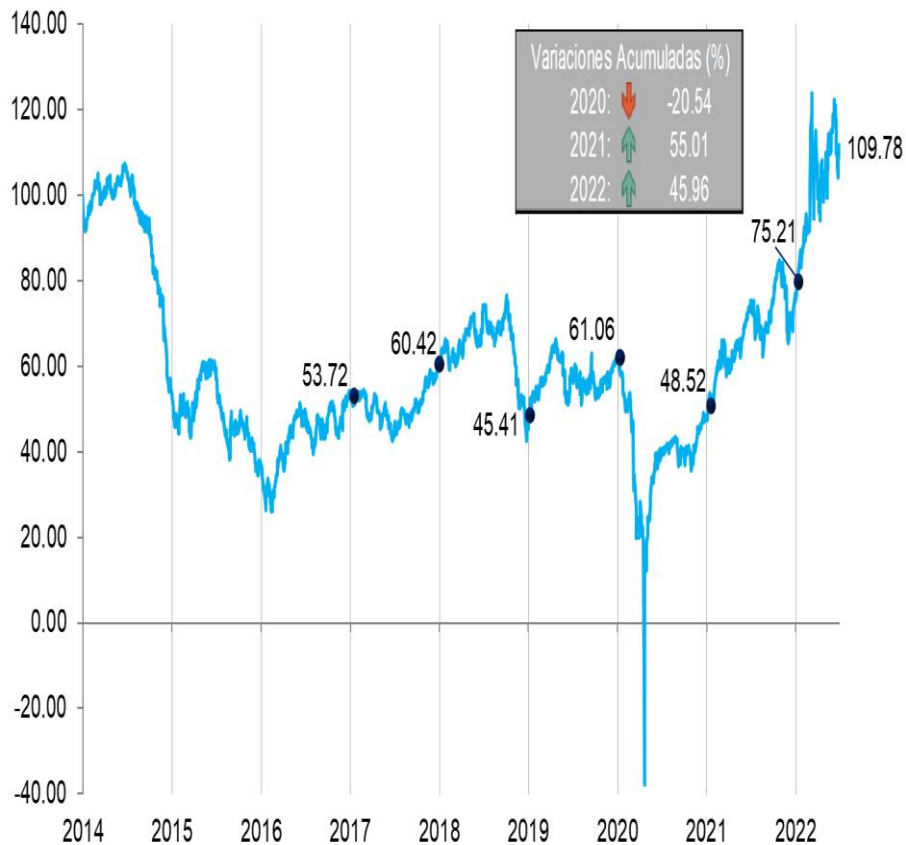
Fuente: CME Group, basado en los precios de los contratos de futuros de las tasas de interés de fondos federales.





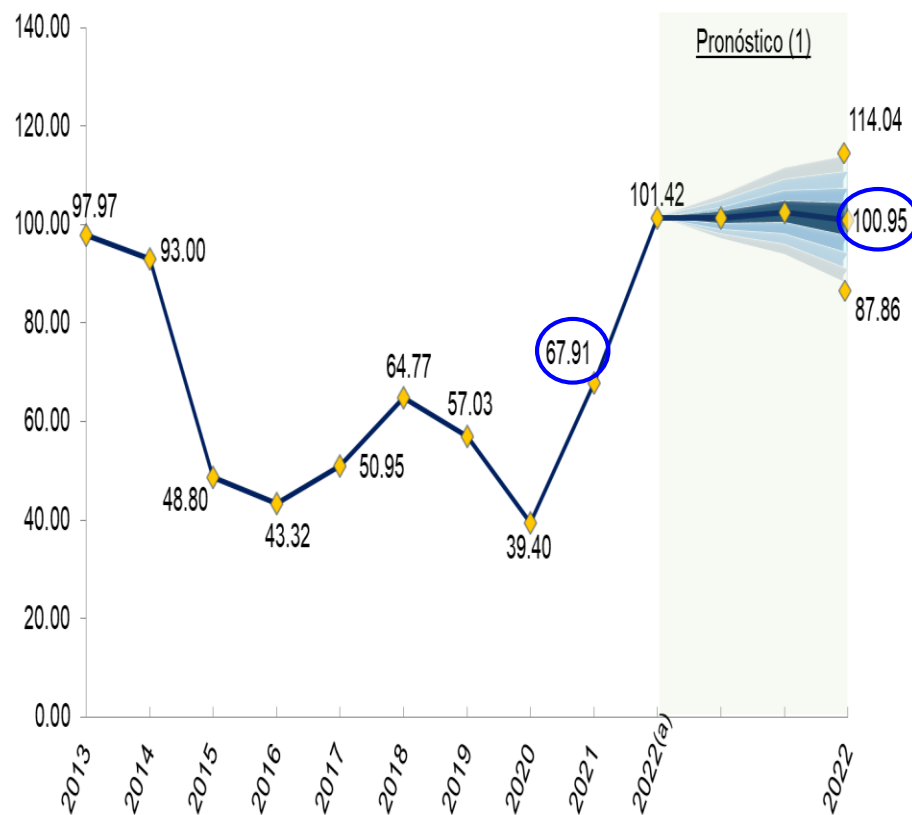
# Materias primas

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



(a) Cifras al 29 de junio de 2022.  
Fuente: Bloomberg.

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



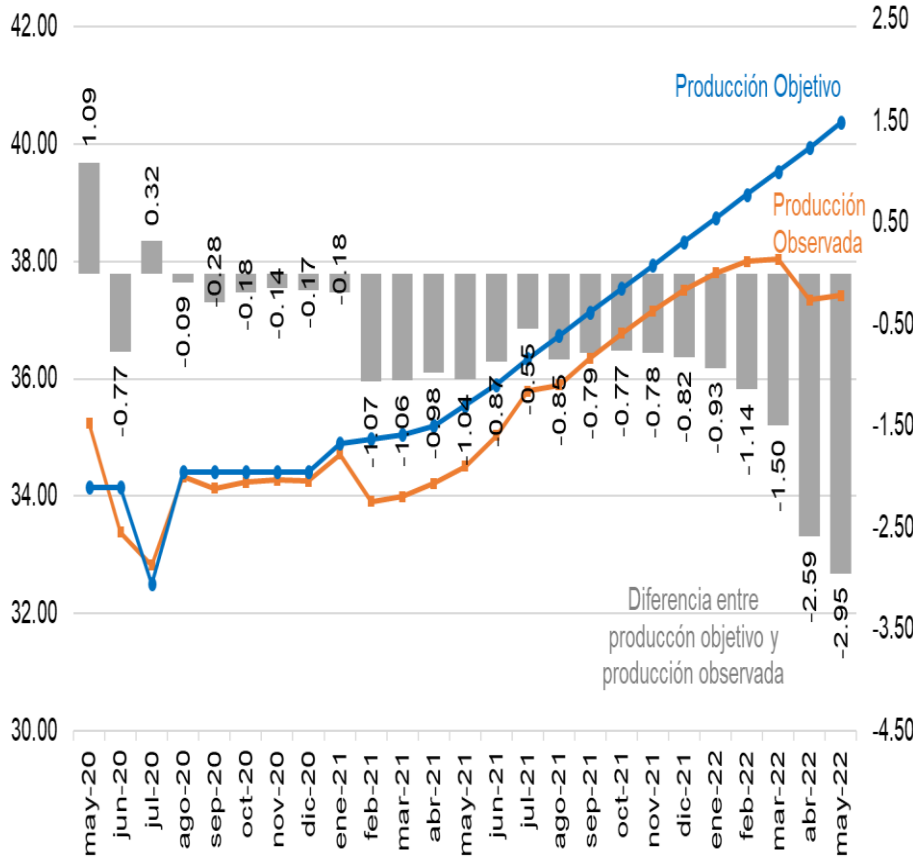
(a) Promedio observado al 29 de junio de 2022.  
(1) Pronóstico disponible al 29 de junio de 2022.  
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



# Materias primas

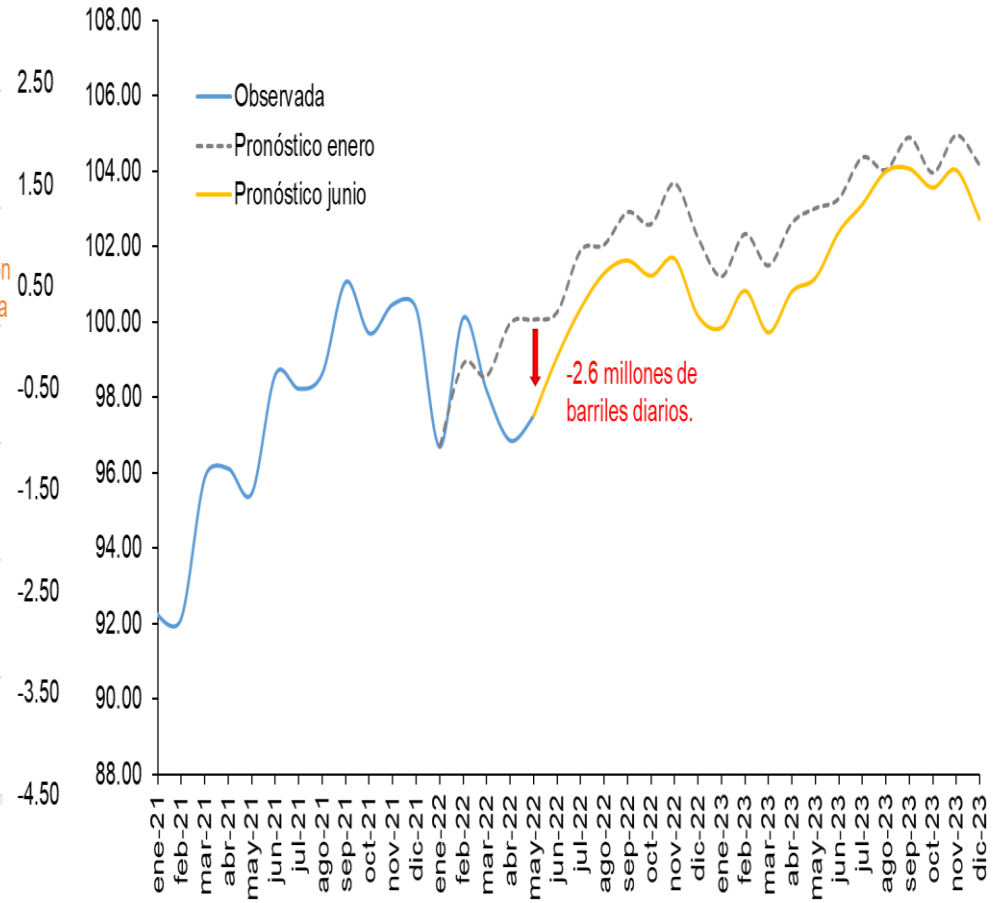
## OPEP+

Producción Total Objetivo y Producción Total Observada (mbd)  
 Mayo de 2020 a mayo de 2022



Fuente: S&P Global Commodities Insight.

## Demanda Mundial de Petr6leo (en millones de barriles diarios)



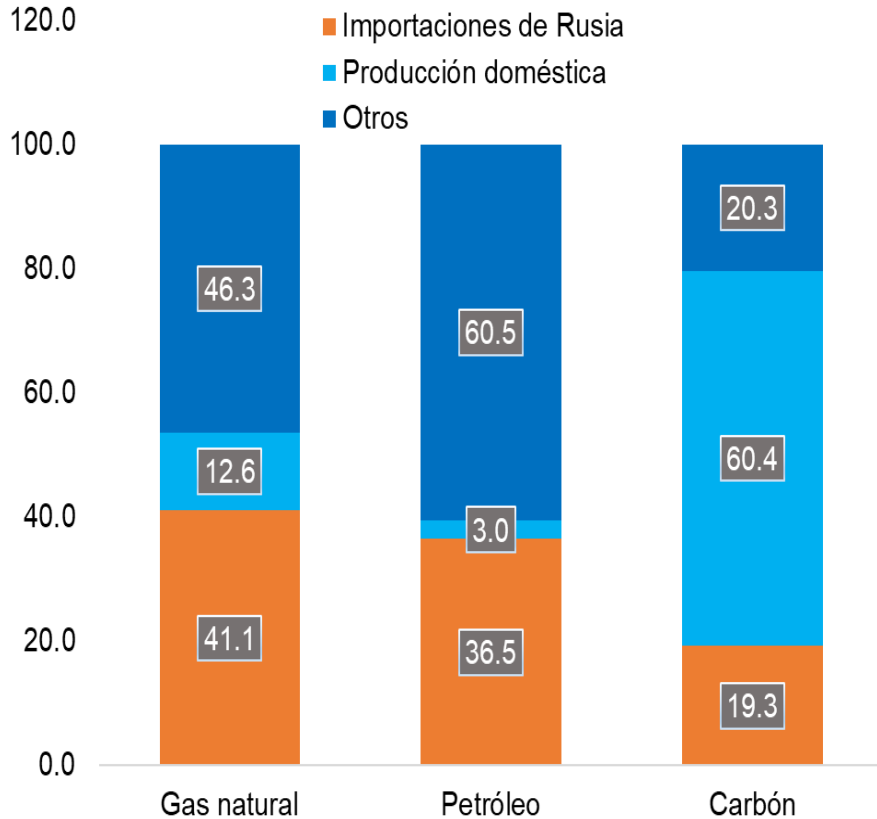
Fuente: S&P Global Commodity Insights.





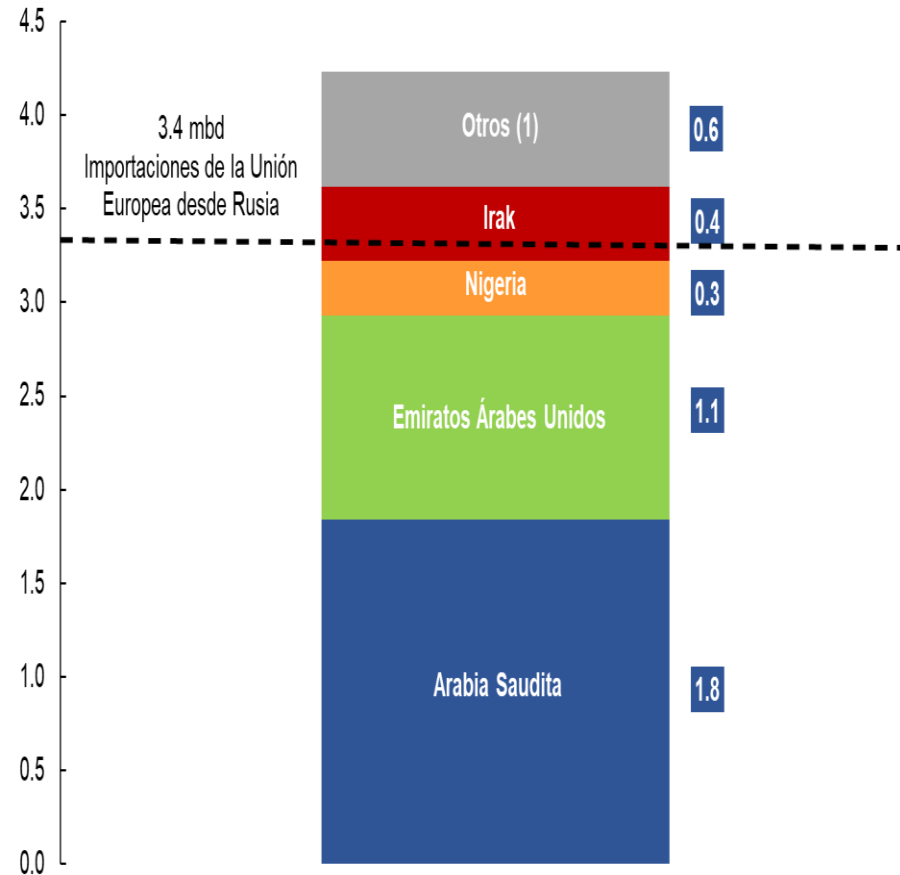
# Materias primas

Unión Europea  
Fuentes de energía por categoría (1)  
(Porcentaje)



(1) Cifras de 2020.  
Fuente: Eurostat y Organización de las Naciones Unidas.

Organización de Países Exportadores de Petróleo  
Capacidad Ociosa de Producción de Petróleo  
(Millones de barriles diarios)



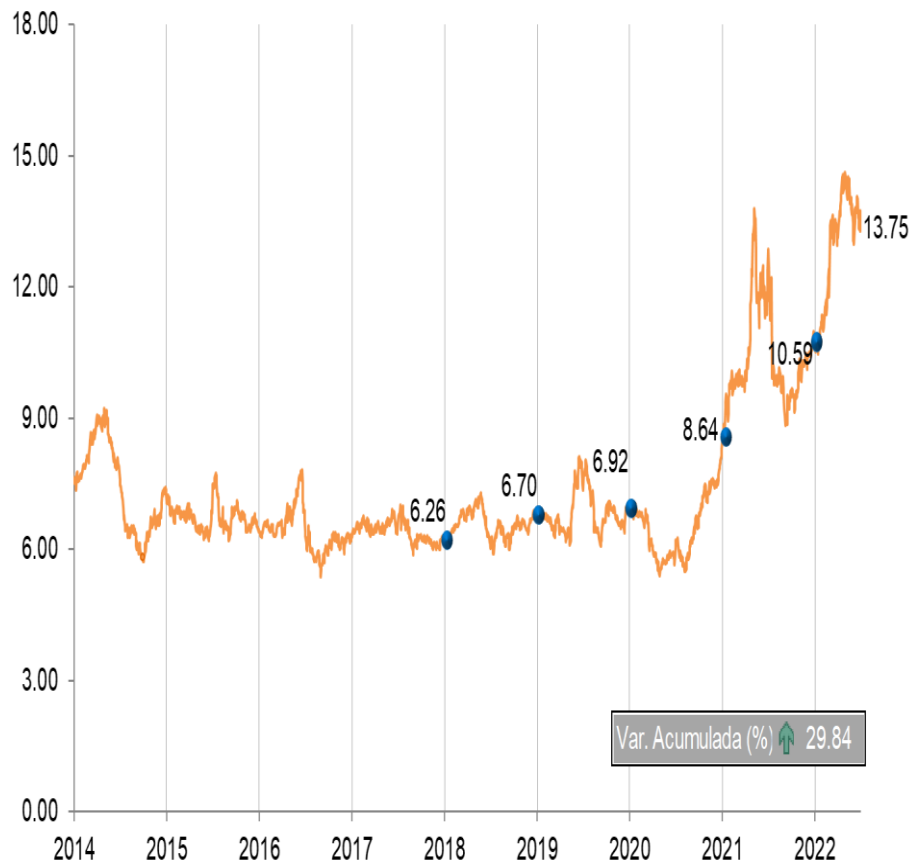
(1) Incluye al Congo, Gabón, Kuwait, Omán, México, Libia, Venezuela, Kazajistán y Azerbaiyán.  
Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. Perspectivas Económicas Mundiales, junio de 2022.



# Materias primas

### Maíz Amarillo

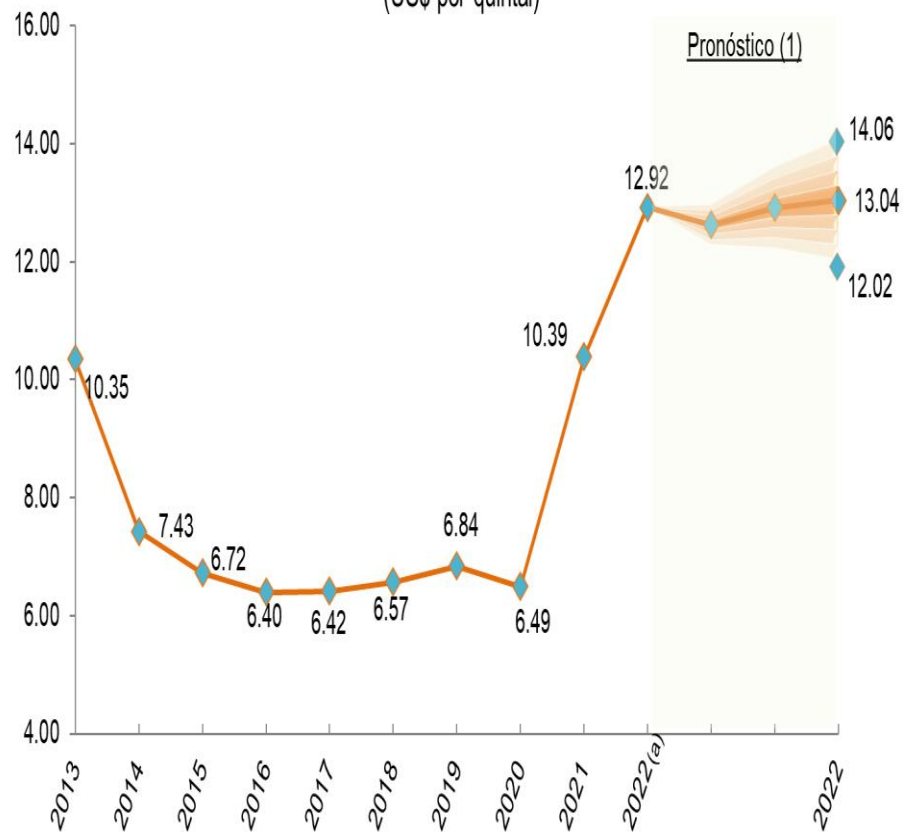
Enero 2014 – Junio 2022 (a)  
(Precio en US\$ por quintal)



(a) Cifras al 29 de junio de 2022.  
Fuente: Bloomberg.

### Maíz Amarillo

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



(a) Promedio observado al 29 de junio de 2022.  
(1) Pronóstico disponible al 29 de junio de 2022.  
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



# Materias primas

### Trigo

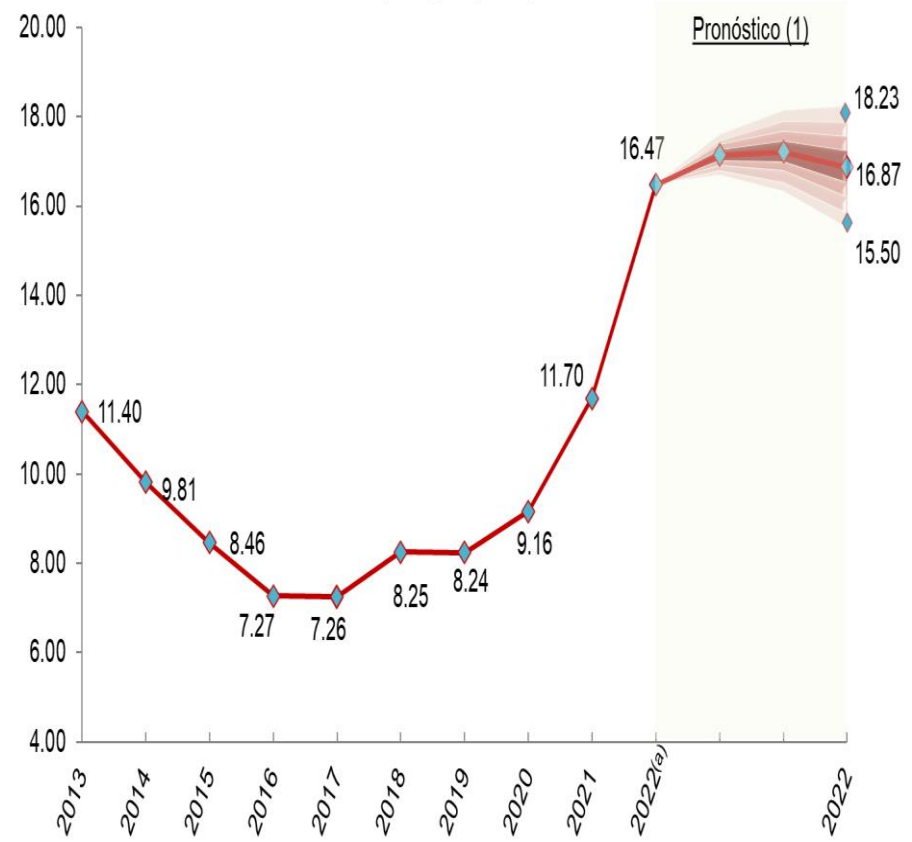
Enero 2014 – Junio 2022 (a)  
(Precio en US\$ por quintal)



(a) Cifras al 29 de junio de 2022.  
Fuente: Bloomberg.

### Trigo

Precio Promedio Observado y Pronóstico  
2013 - 2022  
(US\$ por quintal)

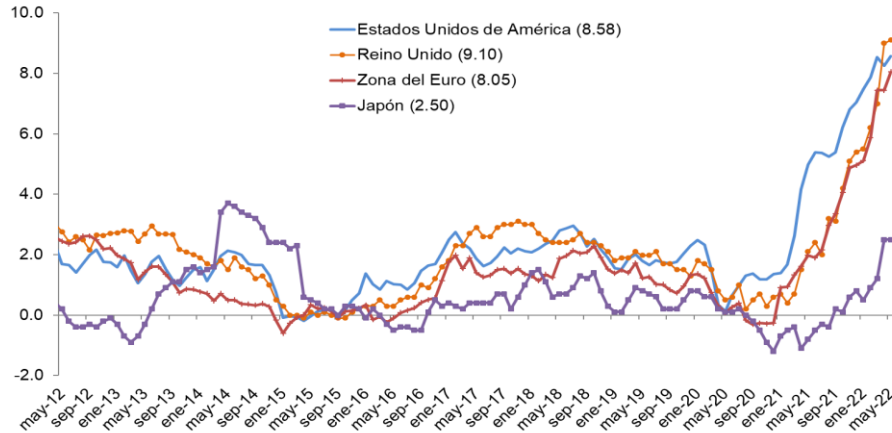


(a) Promedio observado al 29 de junio de 2022.  
(1) Pronóstico disponible al 29 de junio de 2022.  
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



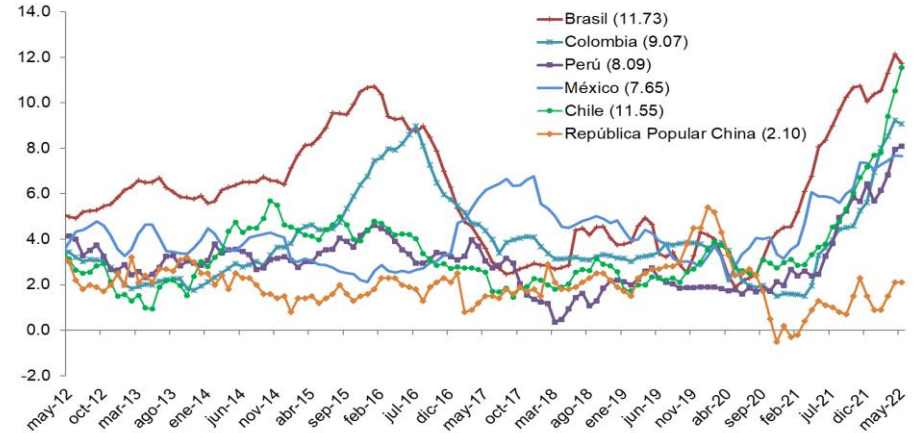
## INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS

### Economías Avanzadas 2012 - 2022 (a)



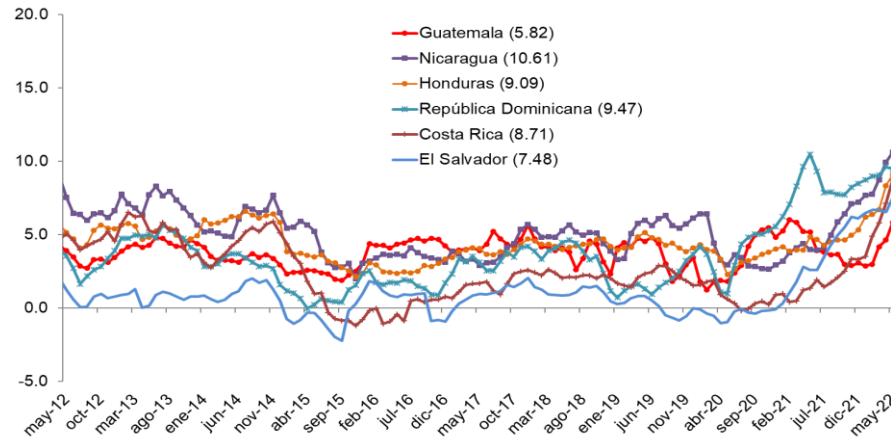
(a) Inflación a mayo de 2022.  
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

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



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

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

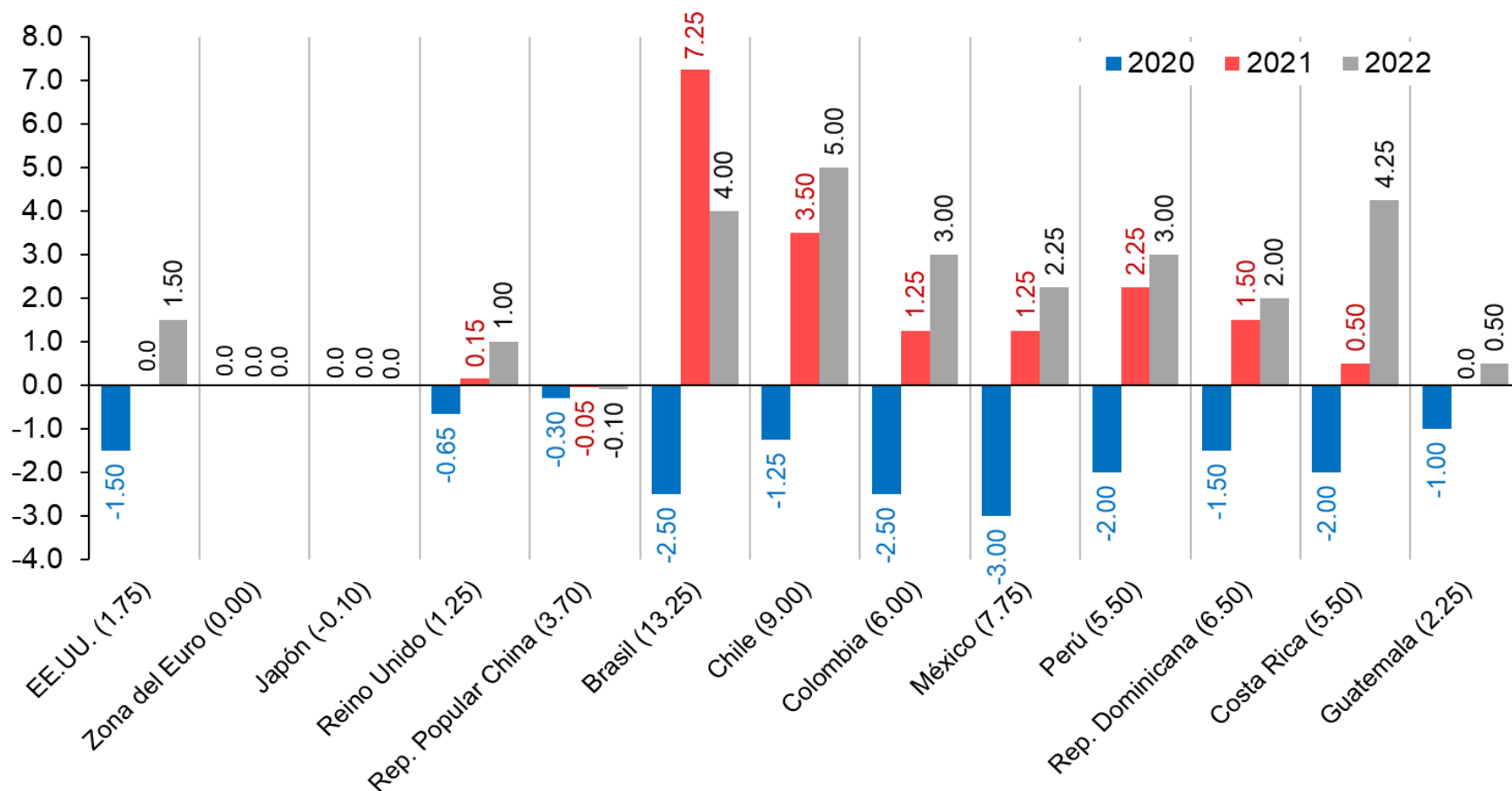


(1) Inflación a mayo de 2022.  
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.



# Tasas de interés de política monetaria

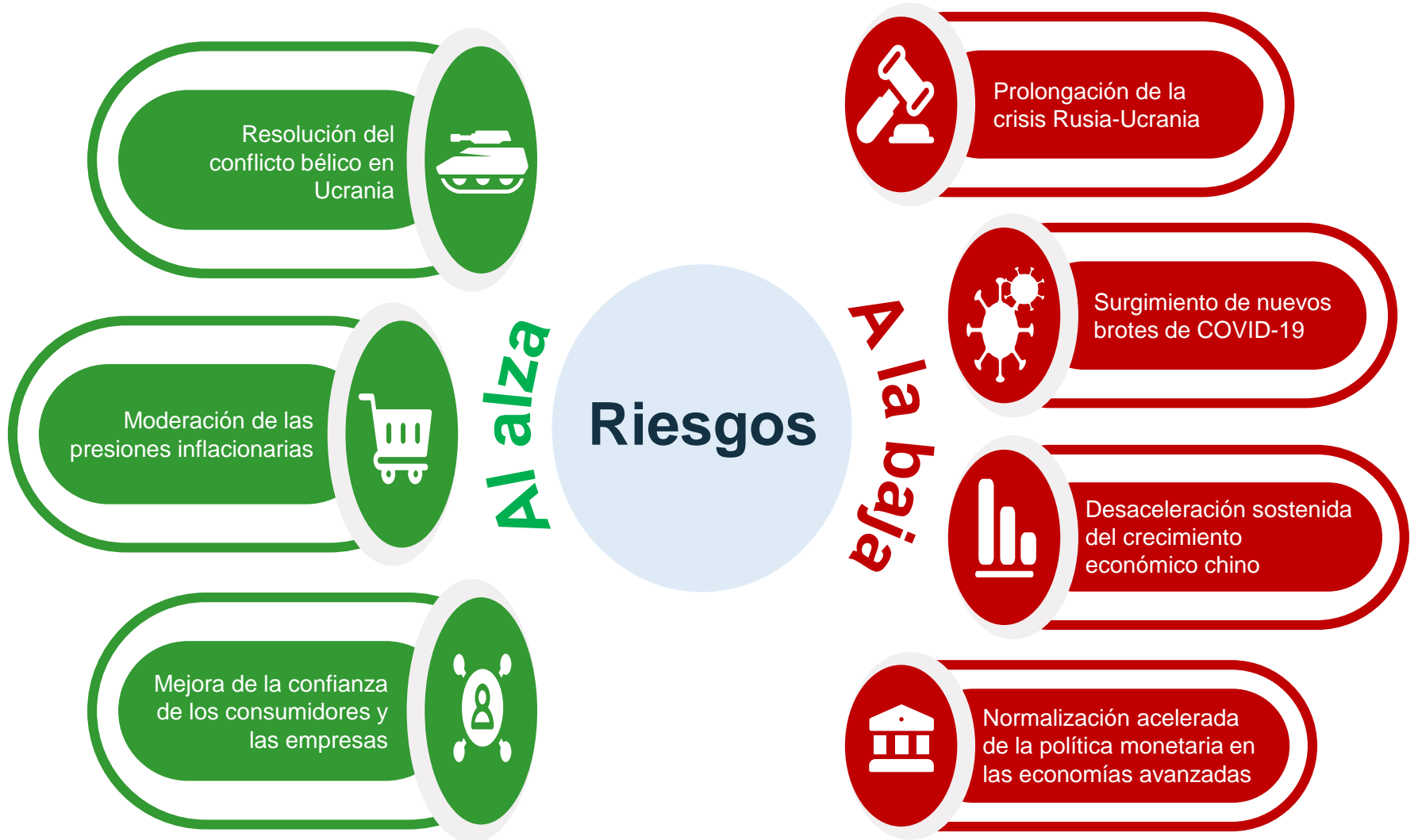
## Tasas de Política Monetaria Países seleccionados (Cambio en puntos porcentuales)



Nota: Las cifras entre paréntesis corresponden a la tasa de interés vigente.  
Fuente: Bancos centrales y Bloomberg.



## RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL





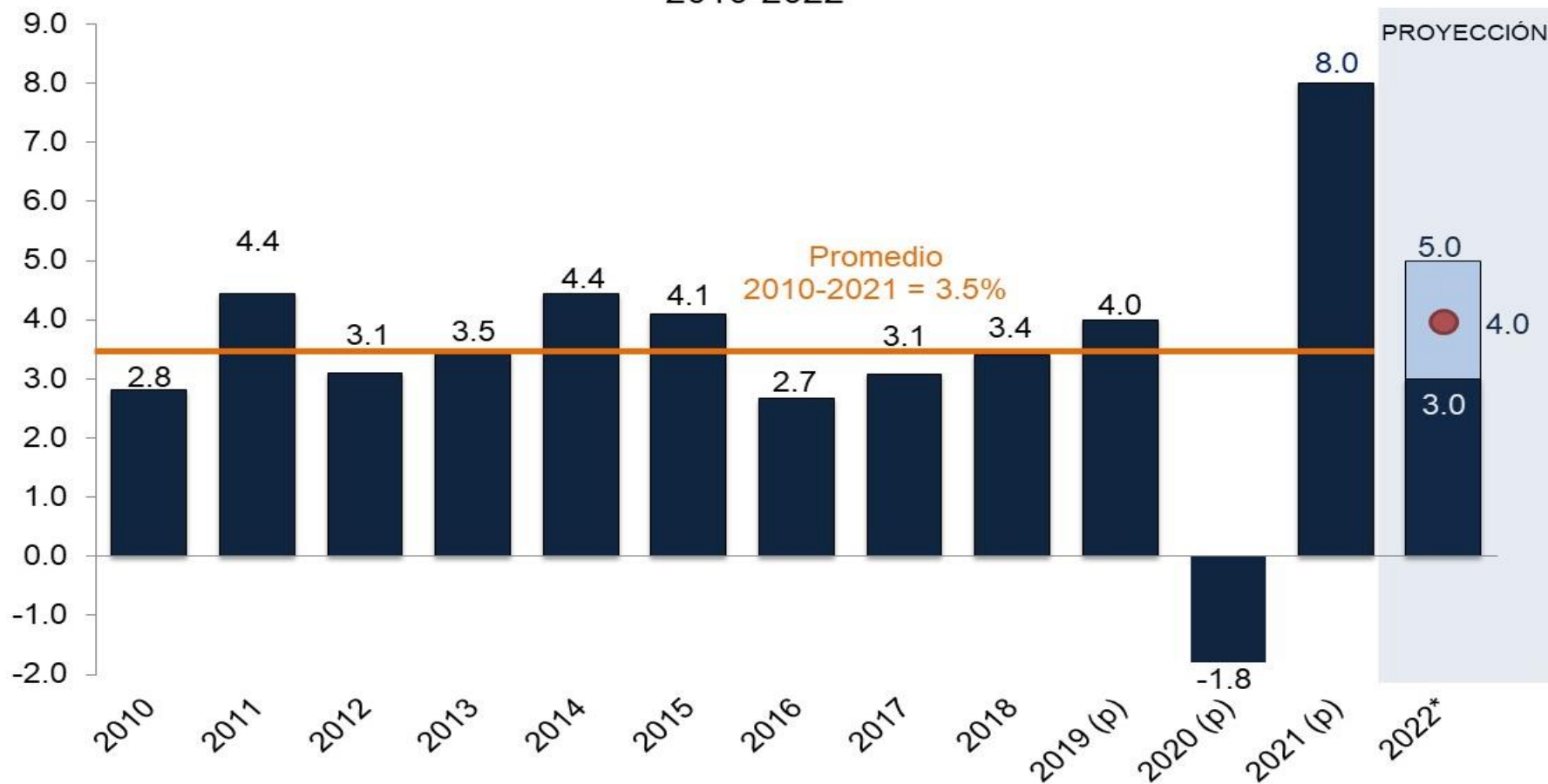


# ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO





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



(p) Cifras preliminares.

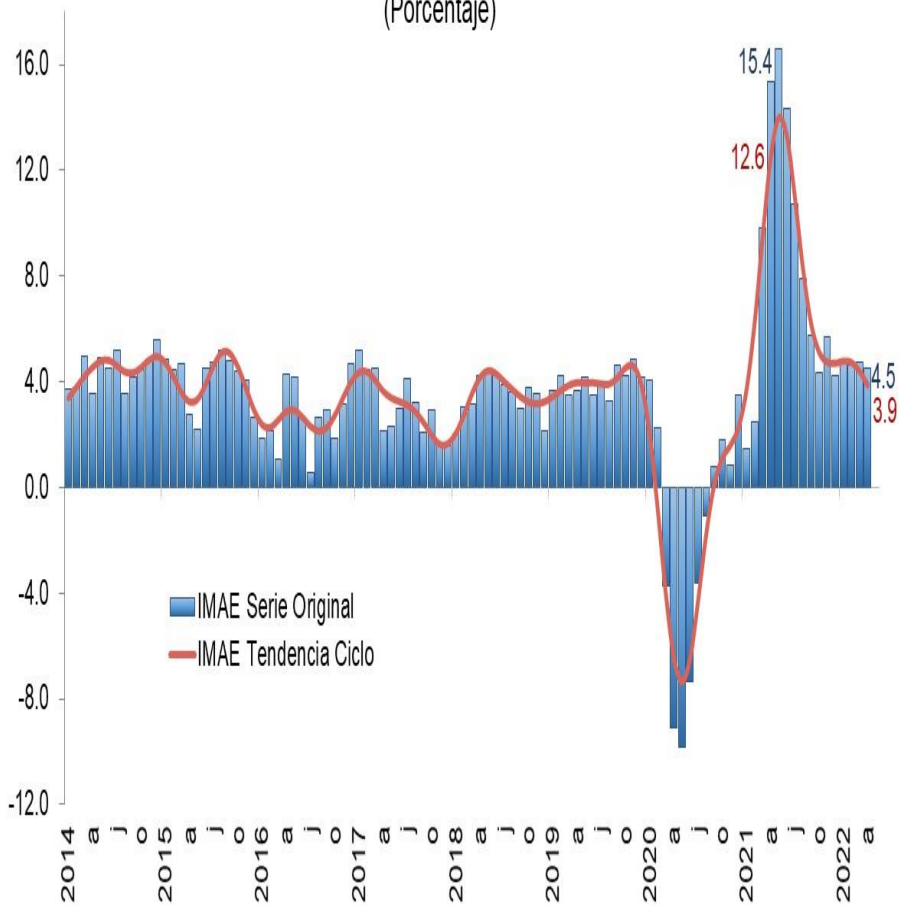
\* Proyección revisada (anterior 4.5% +/- 1.0 puntos porcentuales)

Fuente: Banco de Guatemala.



# Actividad económica

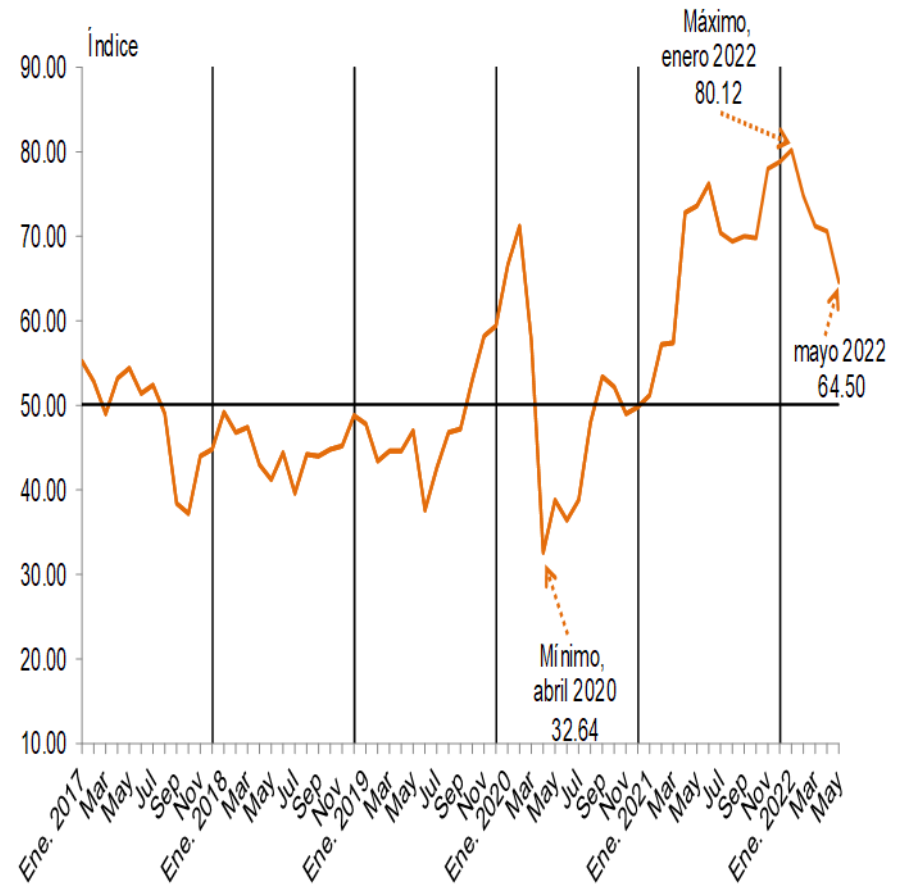
Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) (1)  
 Año de referencia 2013 = 100  
 (Porcentaje)



(1) Cifras a abril 2022.

Fuente: Banco de Guatemala.

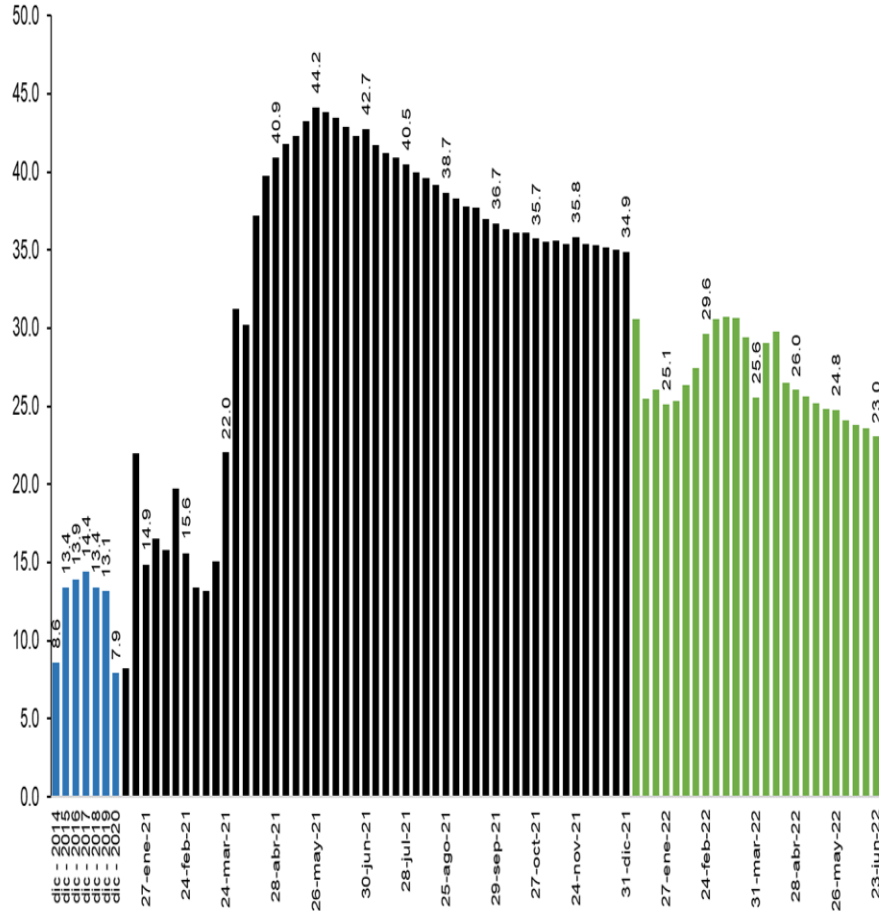
Índice de Confianza de la Actividad Económica  
 Enero de 2017 - Mayo de 2022



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

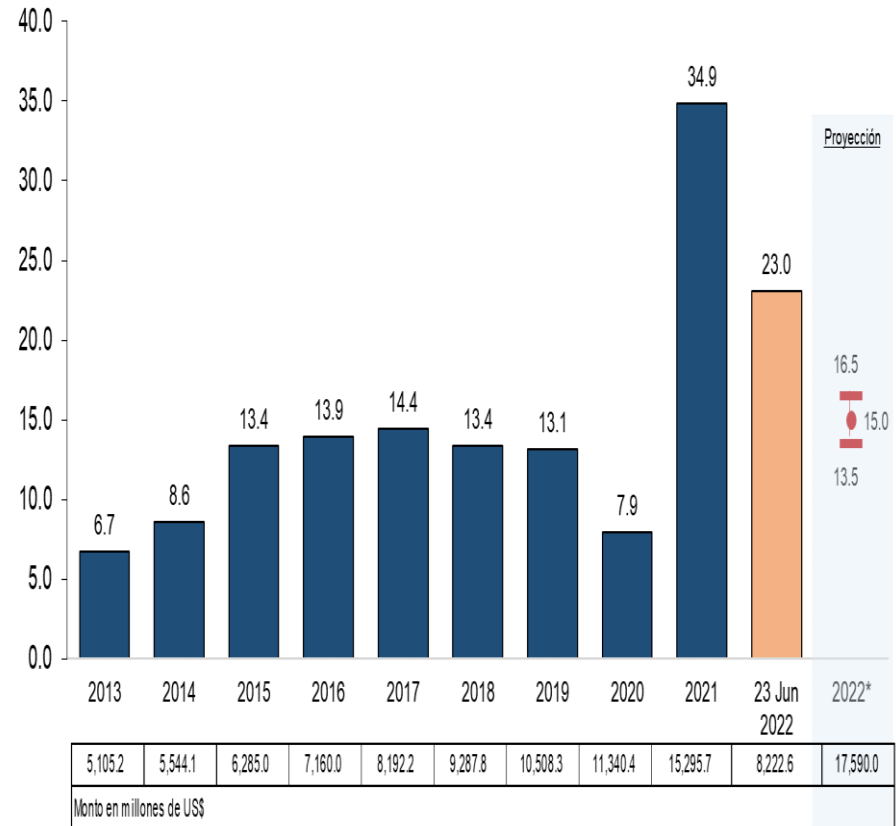


## Ingreso de Divisas por Remesas Familiares 2014 - 2022 (Variación interanual acumulada)



Fuente: Banco de Guatemala

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



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	8,222.6	17,590.0
Monto en millones de US\$										

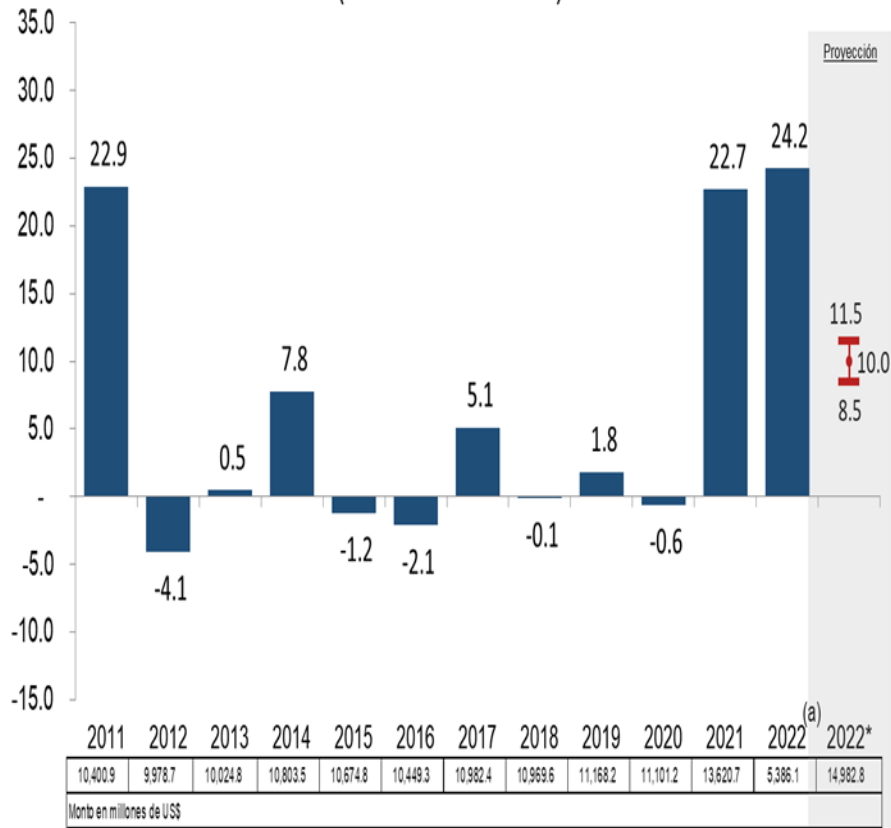
\* Proyección revisada (anterior 11.0% +/- 1.5 puntos porcentuales).

Fuente: Banco de Guatemala



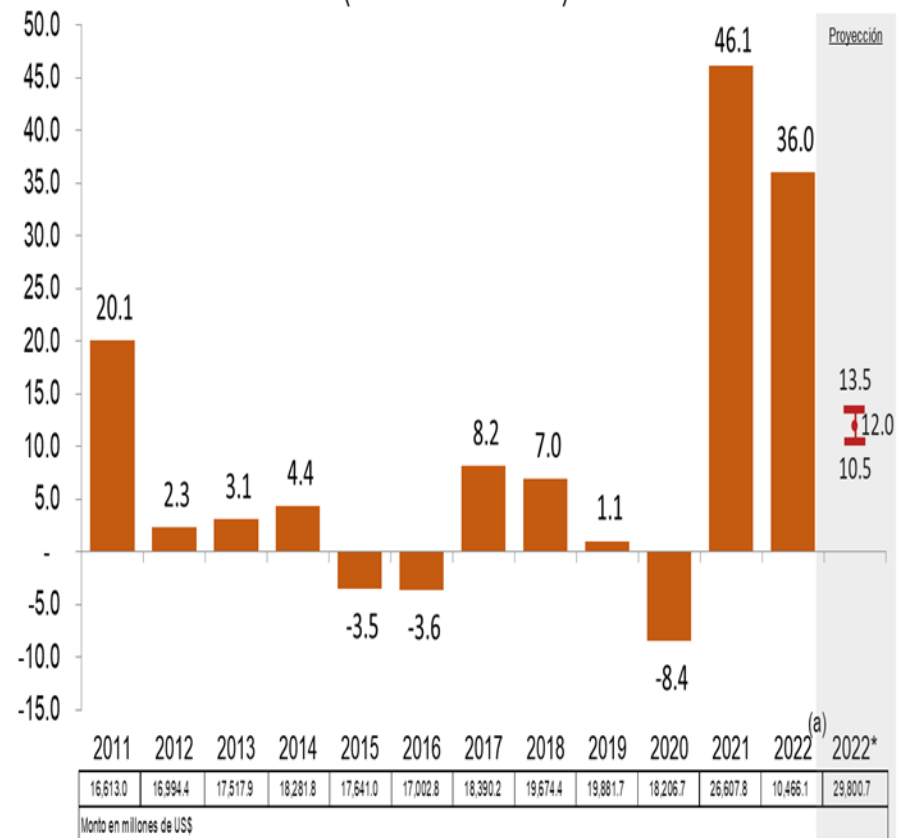


## Valor de las Exportaciones FOB 2011-2023 (Variación interanual)



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

## Valor de las Importaciones CIF 2011-2023 (Variación interanual)

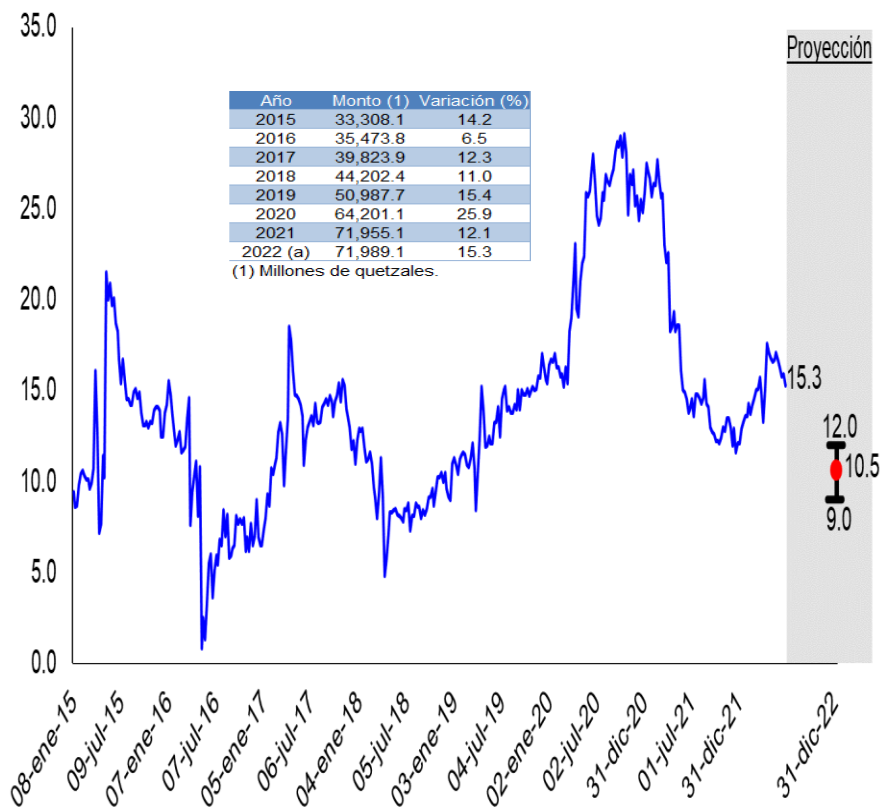


(a) Cifras a abril de 2022.  
\* Proyección revisada (anterior 7.5% +/- 1.5 puntos porcentuales).  
Fuente: Banco de Guatemala.



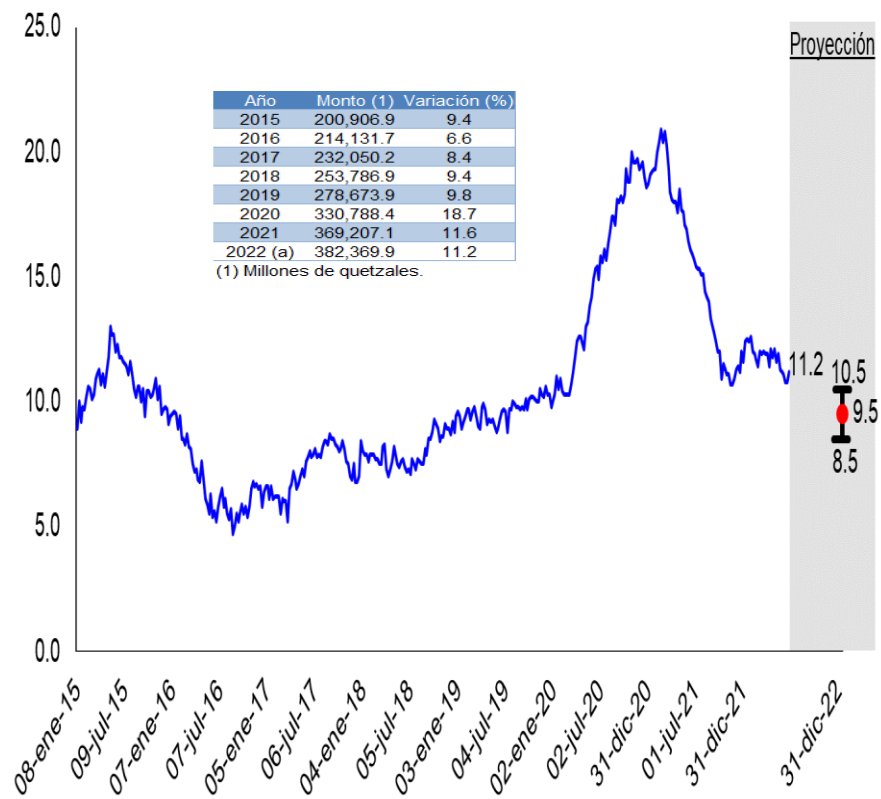
# Sector monetario

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



(a) Al 23 de junio de 2022.  
Fuente: Banco de Guatemala.

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



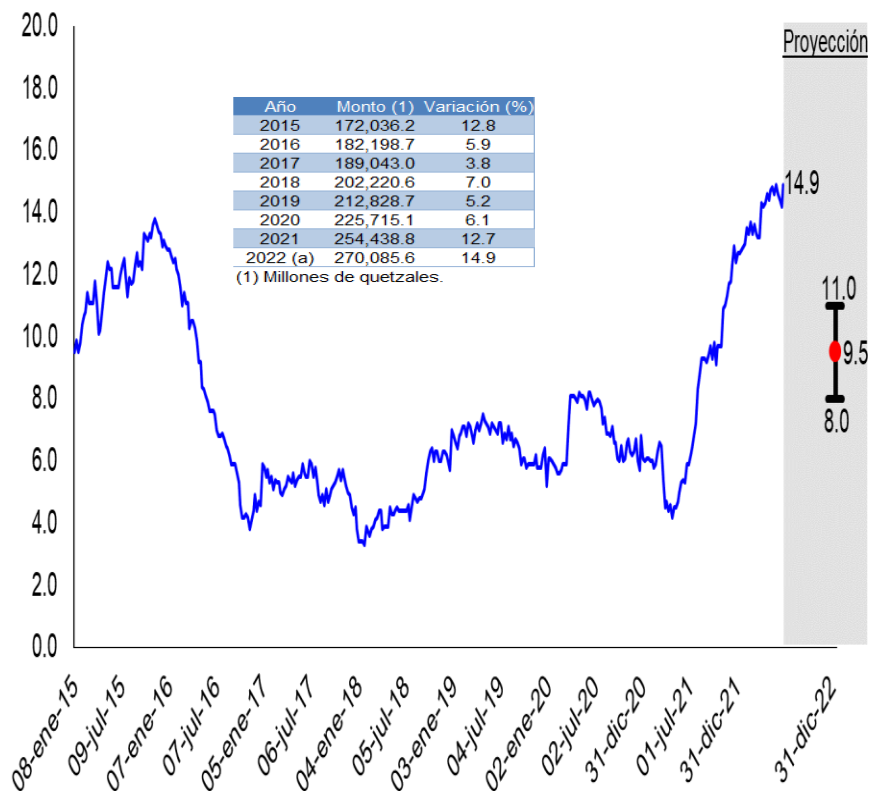
(a) Al 23 de junio de 2022.  
Fuente: Banco de Guatemala.





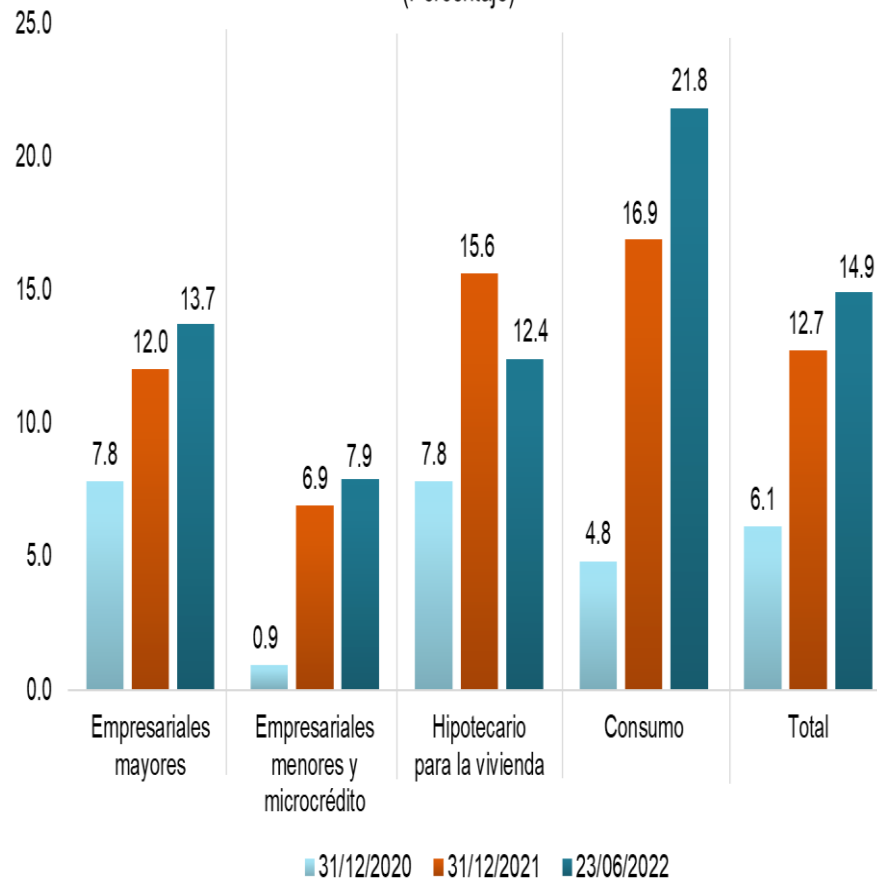
# Sector monetario

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



(a) Al 23 de junio de 2022.  
Fuente: Banco de Guatemala.

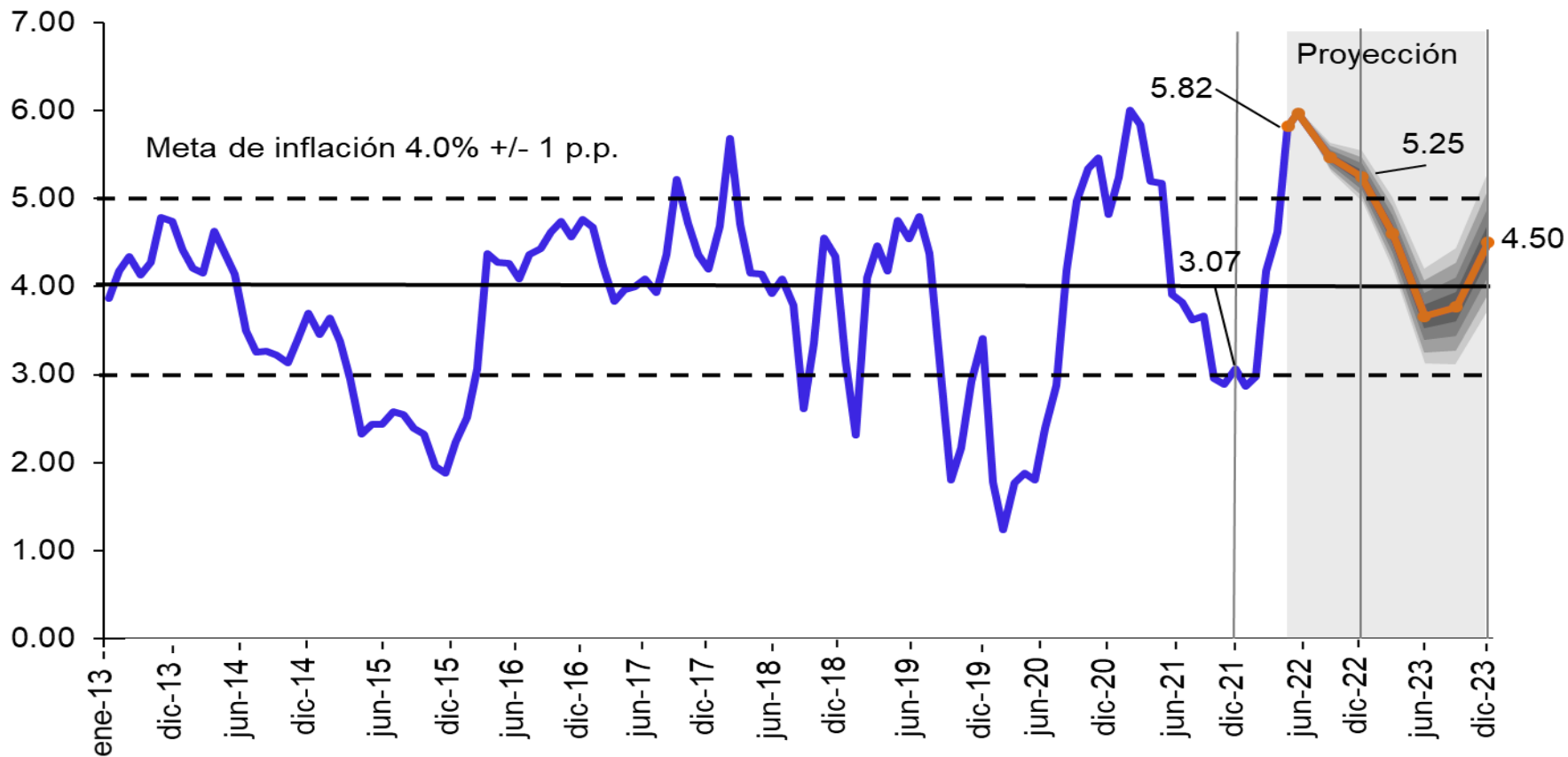
Crédito Bancario al Sector Privado Total  
Por tipo de deudor  
Variación relativa interanual  
(Porcentaje)



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



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



(a) Cifras observadas a mayo de 2022.

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







# Variables indicativas

## Principales Alzas y Bajas que incidieron en la Inflación Interanual Mayo de 2022

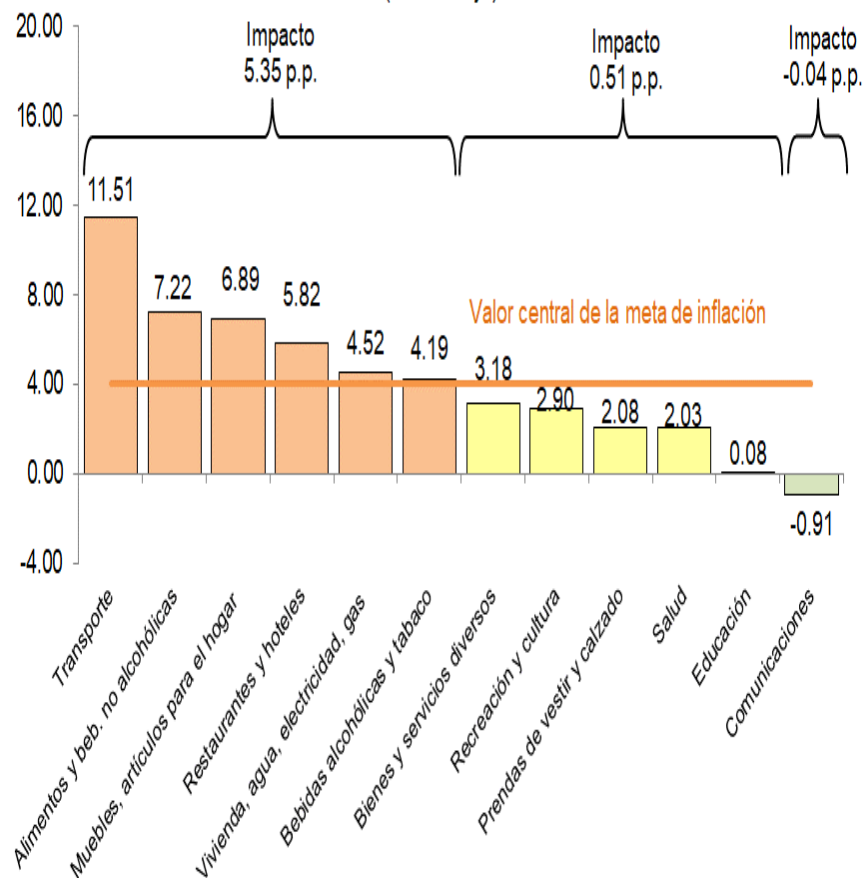
Principales Alzas	Variación %	Incidencia
<b>Alimentos y bebidas no alcohólicas</b>		
Maíz	24.05	0.49
Pan	13.13	0.37
Cebolla	18.44	0.32
Tomate	8.49	0.26
Carne de res	8.82	0.22
Carne de pollo	10.02	0.19
Productos de tortillería	4.15	0.19
<b>Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles</b>		
Servicio de electricidad	7.83	0.20
<b>Transporte</b>		
Gasolina superior	47.92	0.63
Gasolina regular	41.21	0.18
Diésel	59.03	0.05
<b>Restaurantes y hoteles</b>		
Almuerzo consumido fuera del hogar	6.04	0.24
Otros gastos básicos	-----	2.99
<b>Suma</b>		<b>6.33</b>

Principales Bajas	Variación %	Incidencia
<b>Alimentos y bebidas no alcohólicas</b>		
Güisquil	-3.78	-0.09
Culantro	-7.56	-0.06
<b>Transporte</b>		
Servicio de bus extraurbano	-7.89	-0.18
Otros gastos básicos	-----	-0.18
<b>Suma</b>		<b>-0.51</b>

**Inflación interanual (porcentaje) 5.82**

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

## Variación Interanual de Inflación Por División de Gasto A mayo de 2022 (Porcentaje)

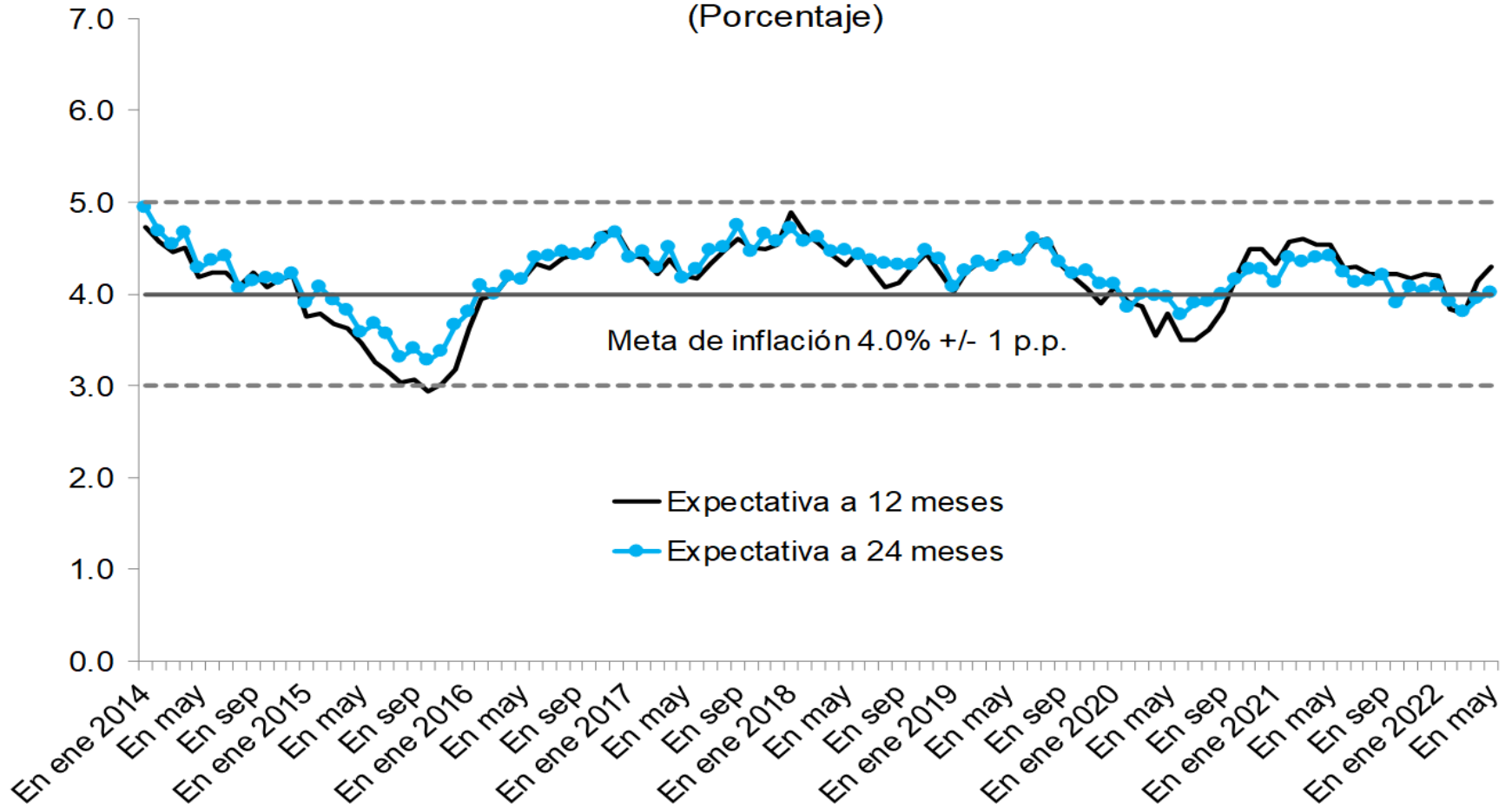


Fuente: Banco de Guatemala con datos del Instituto Nacional de Estadística.



# Variables indicativas

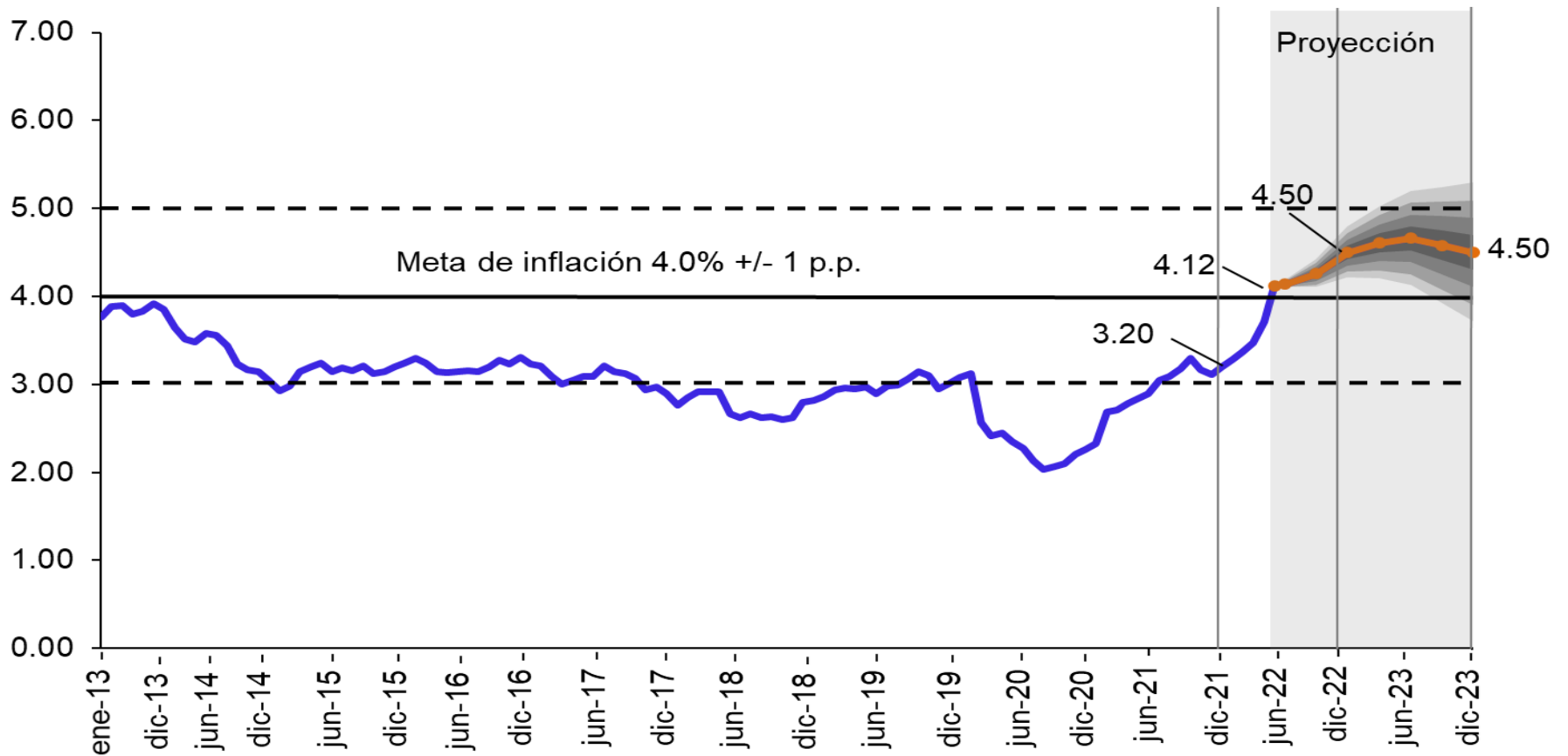
## Expectativas de Inflación a 12 y 24 meses (a) (Porcentaje)



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



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



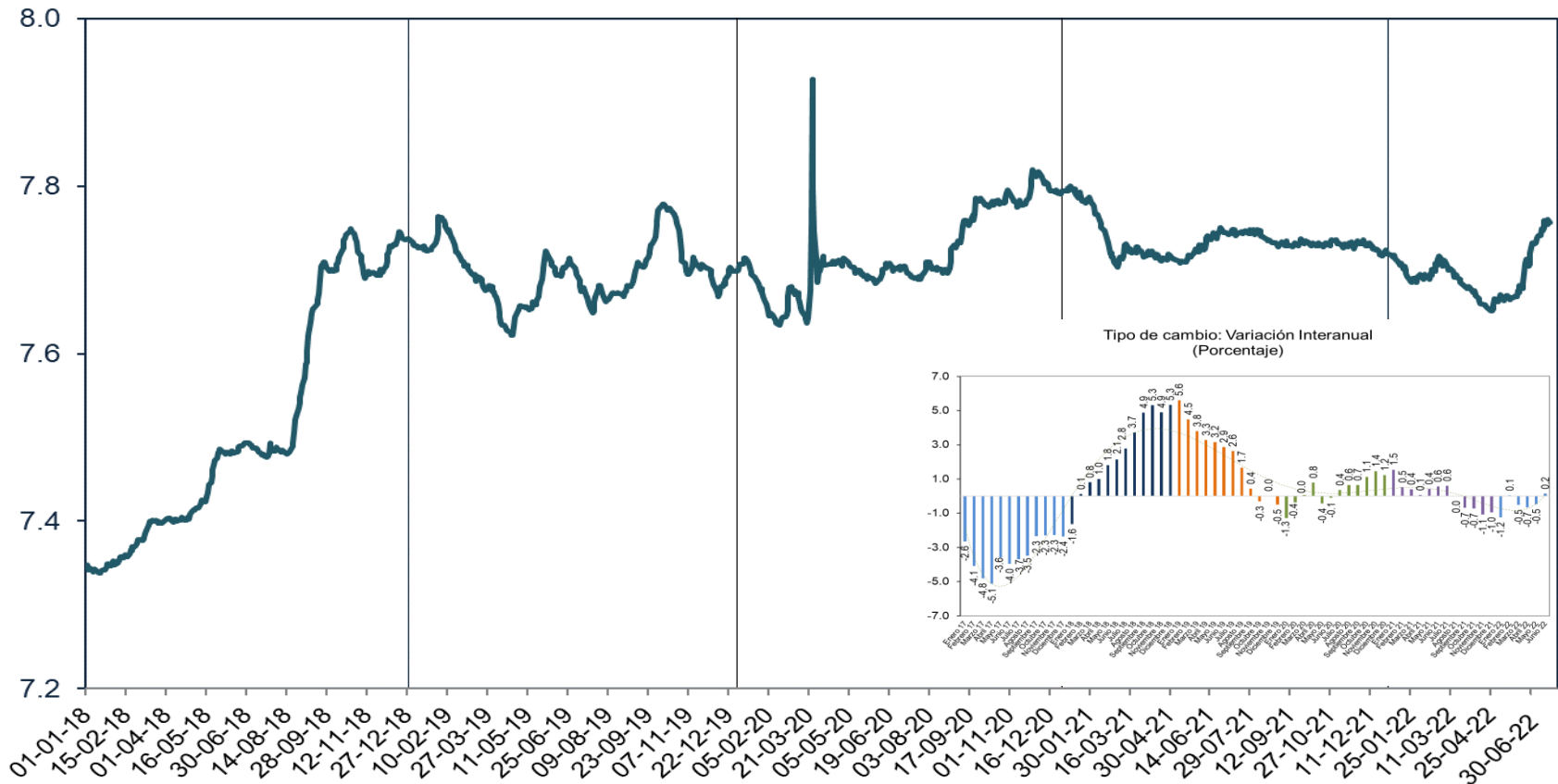
(a) Cifras observadas a mayo de 2022.

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





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



(a) Al 30 de junio de 2022.

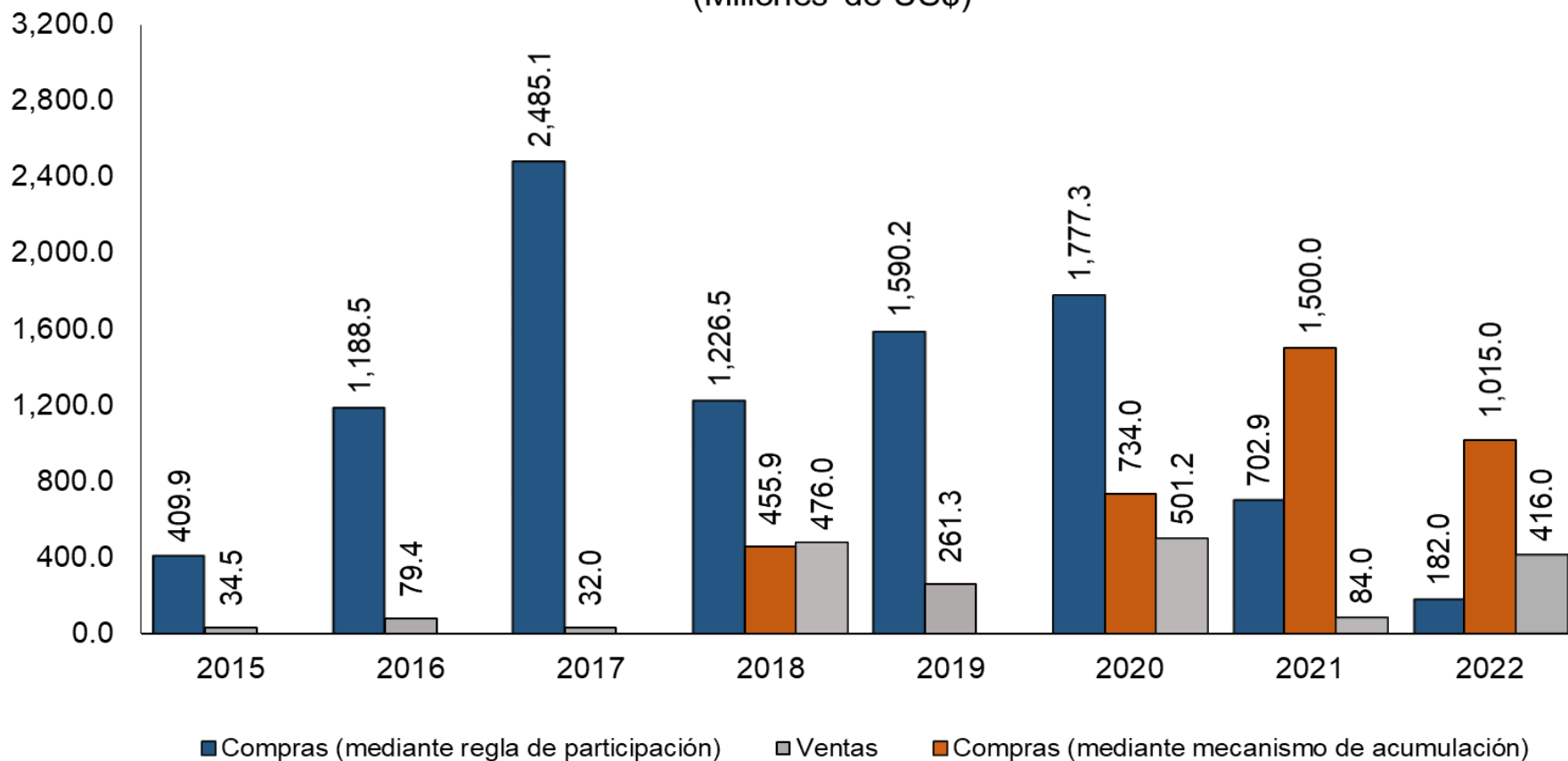
Fuente: Banco de Guatemala





## 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 29 de junio.  
Fuente: Banco de Guatemala.



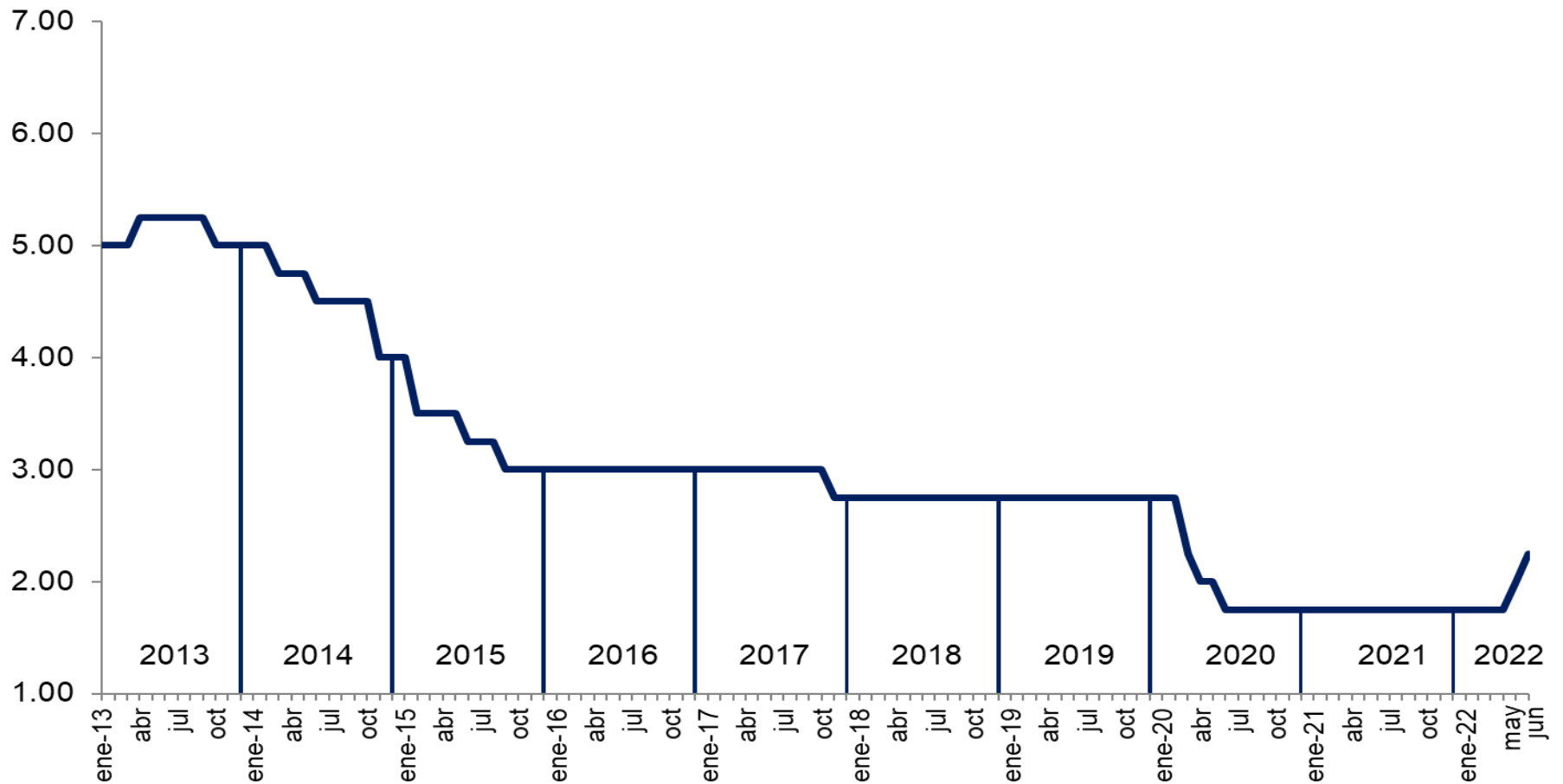
# **DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**





# Decisión de tasa de interés líder de política monetaria

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



(1) Con información a junio de 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 siguen siendo positivas, aunque continúan moderándose, en un ambiente de elevados niveles de incertidumbre y crecientes riesgos a la baja.
- La inflación internacional permanece en niveles elevados, debido, fundamentalmente, a que los precios internacionales de las principales materias primas continúan en niveles altos. Las proyecciones disponibles anticipan que, en el escenario base, los precios medios del petróleo, del maíz y del trigo, en lo que resta del presente año, serían superiores a los observados en 2021.

#### En el entorno interno:

- El dinamismo que mantiene la mayoría de indicadores de corto plazo de la actividad económica, es congruente con el rango de crecimiento económico previsto para el presente año (entre 3.0% y 5.0%).
- Los choques de oferta externos sobre los precios internos continúan provocando incrementos en los pronósticos y las expectativas de inflación para 2022 y 2023.
- La decisión de la Junta Monetaria busca contener las presiones inflacionarias y que las expectativas de inflación se mantengan ancladas a la meta, en un entorno de crecientes presiones inflacionarias externas.





**Muchas  
gracias  
por su  
atención**



*30 de junio de 2022*

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