

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



*2 de septiembre de 2022*

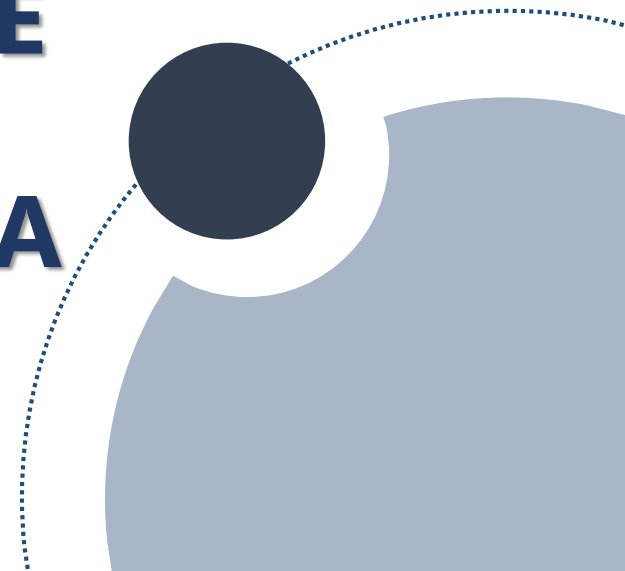
# CONTENIDO

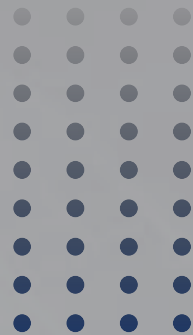


**I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL**

**II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO**

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



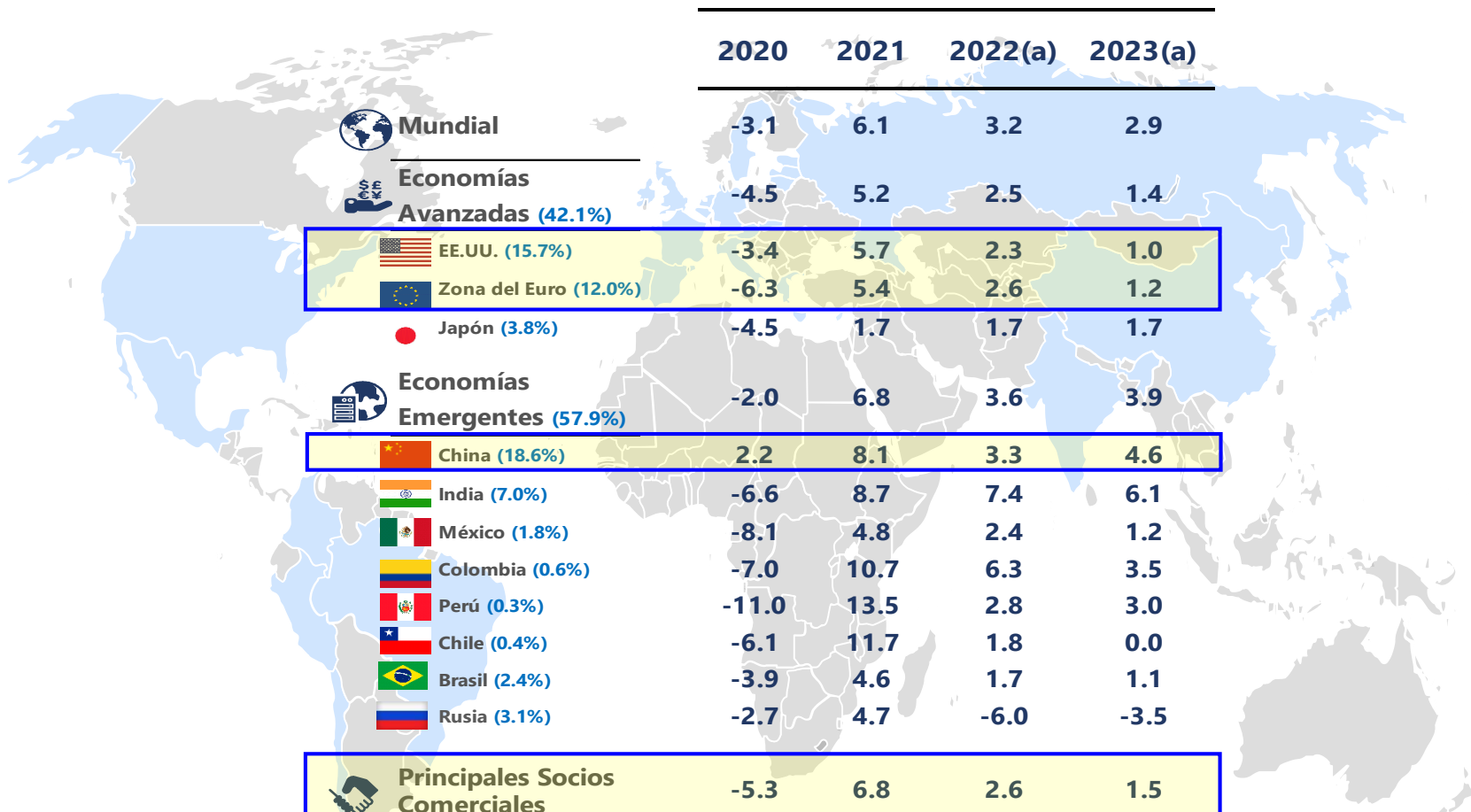


# ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL





## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)



(1) Variación porcentual anual.

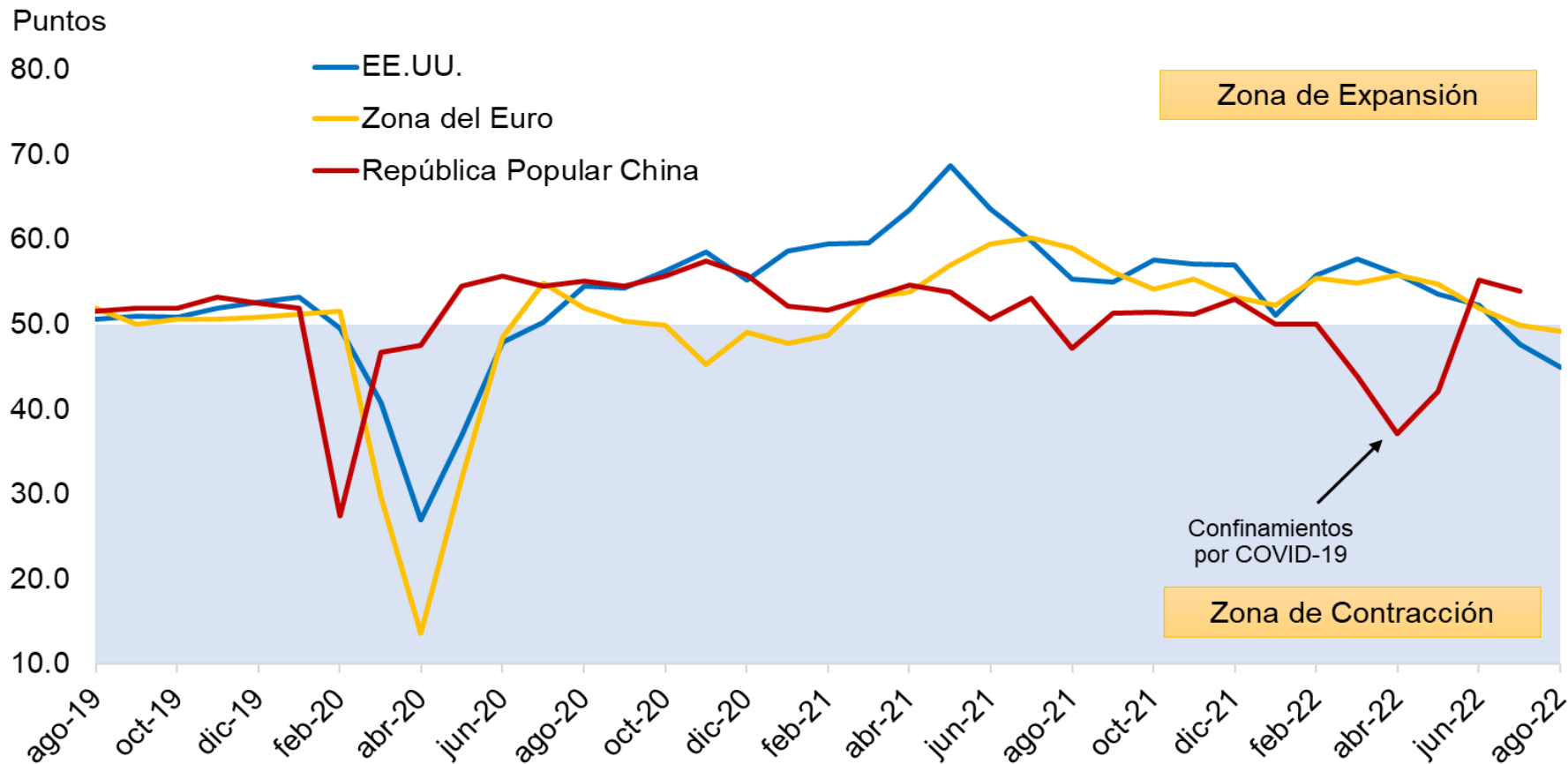
(a) Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, abril de 2022 y actualización de julio de 2022.

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).



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



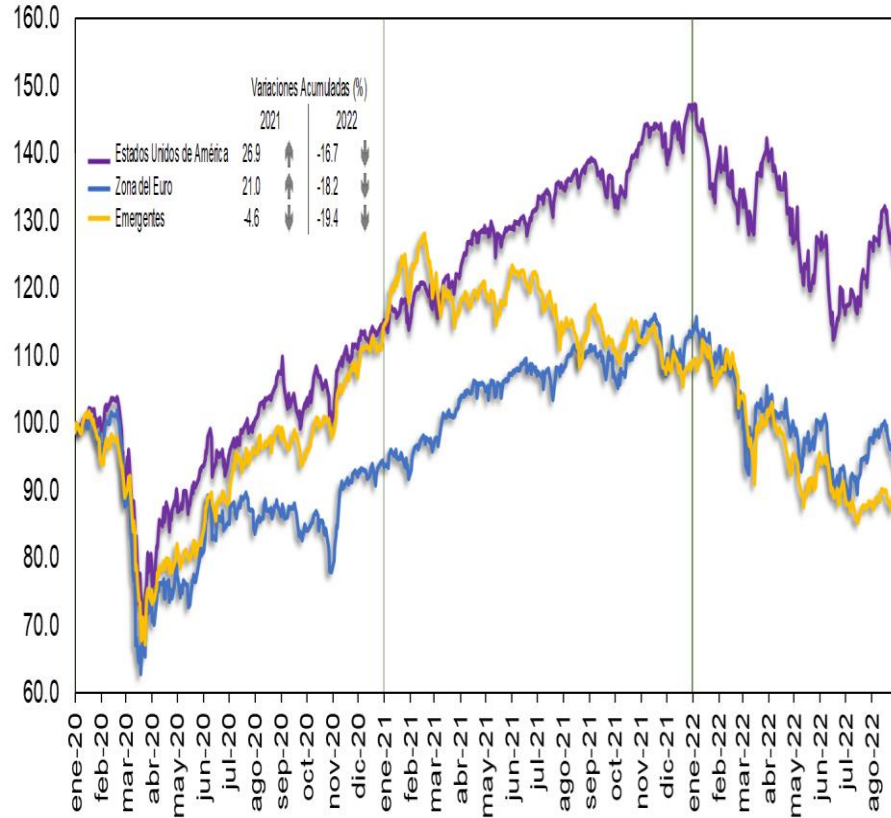
(a) Cifras a agosto de 2022. República Popular China a julio de 2022.  
Fuente: S&P Global.



# Mercados financieros internacionales

## Principales Índices Accionarios 2020 - 2022 (a)

Índice: Base enero 2020 = 100

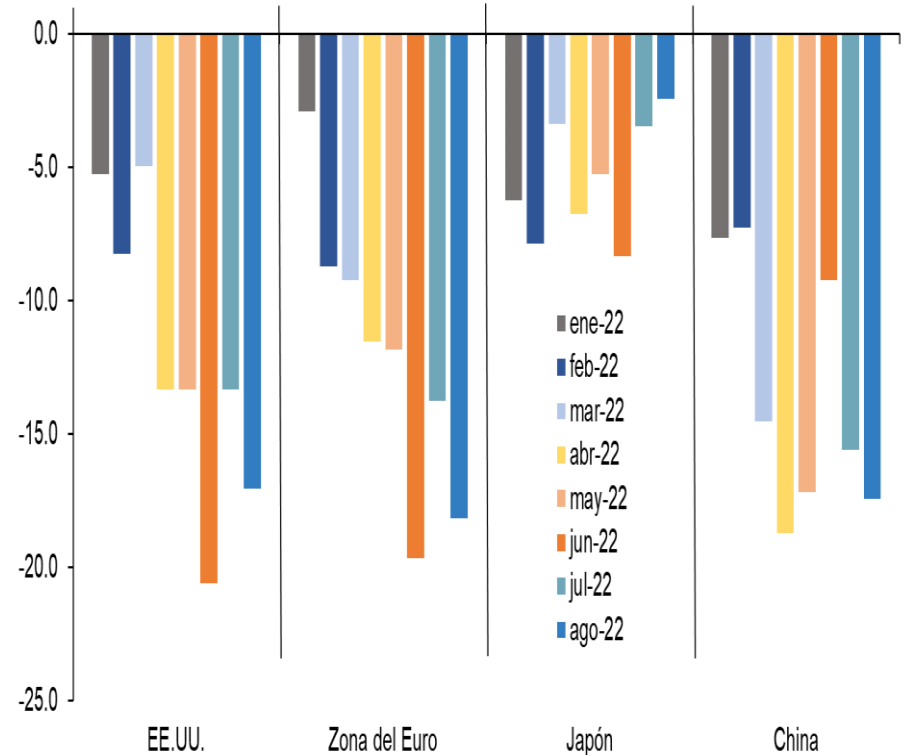


(a) Al 31 de agosto de 2022.

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 31 de agosto de 2022.

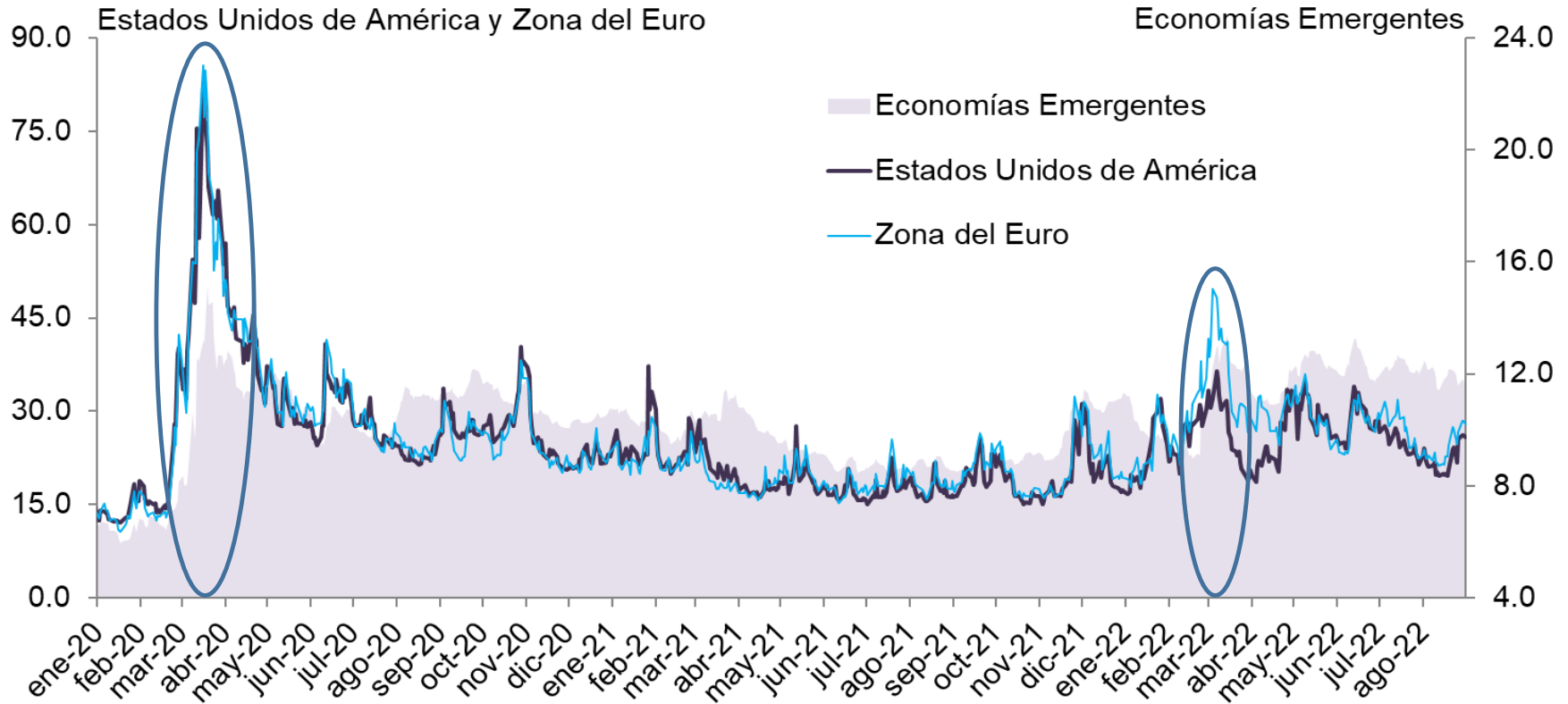
Nota: Los índices bursátiles corresponden en los Estados Unidos de América al Standard & Poor's 500; en la Zona del Euro al Euro Stoxx 50; en Japón al Nikkei 225; y en la República Popular China al CSI 300.

Fuente: Bloomberg.





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



(a) Al 31 de agosto 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*.

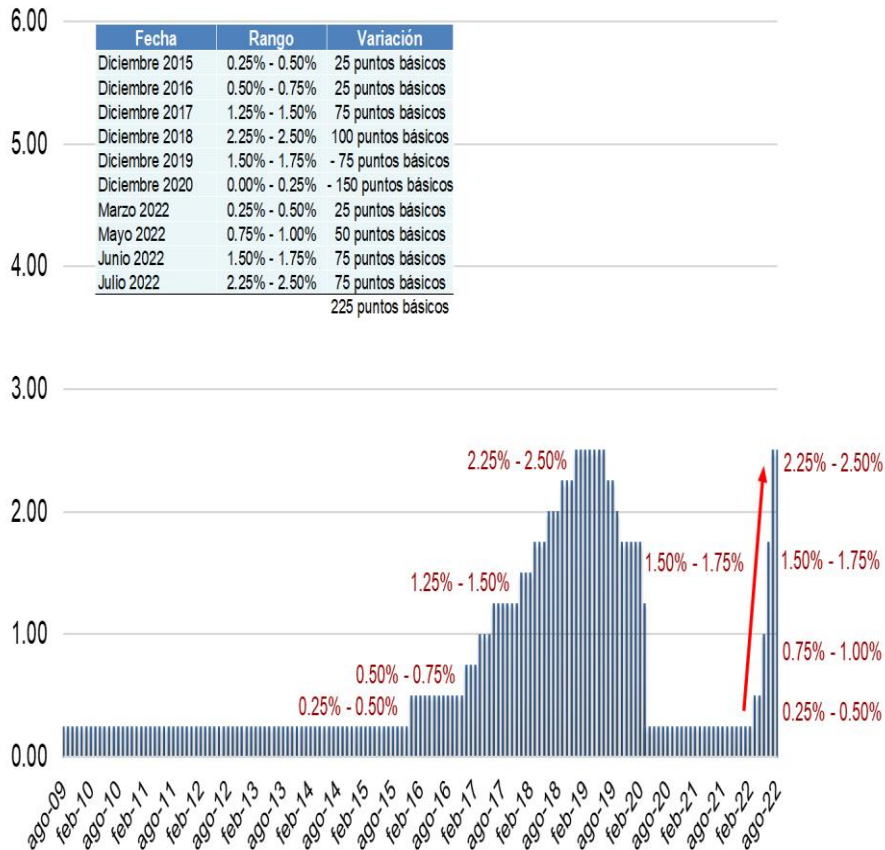
Fuente: *Bloomberg*.





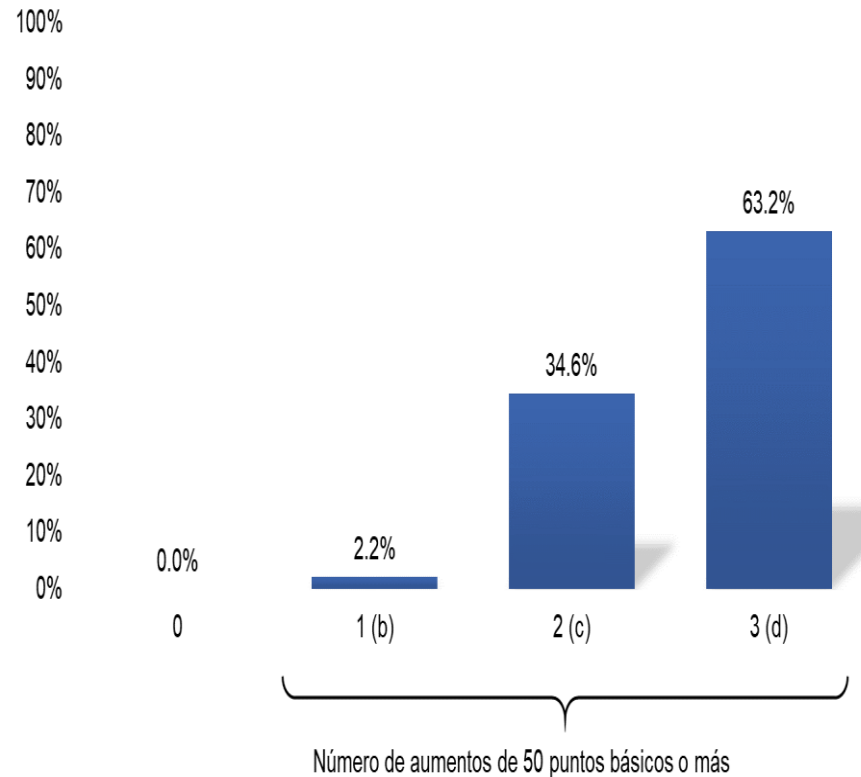
# Mercados financieros internacionales

Estados Unidos de América  
Tasa de interés de política monetaria  
De agosto de 2009 a agosto 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 31 de agosto de 2022.

(b) La tasa se ubicaría en un rango entre 2.75% - 3.00%.

(c) La tasa se ubicaría en un rango entre 3.25% - 3.50%.

(d) La tasa se ubicaría en un rango entre 3.75% - 4.00%.

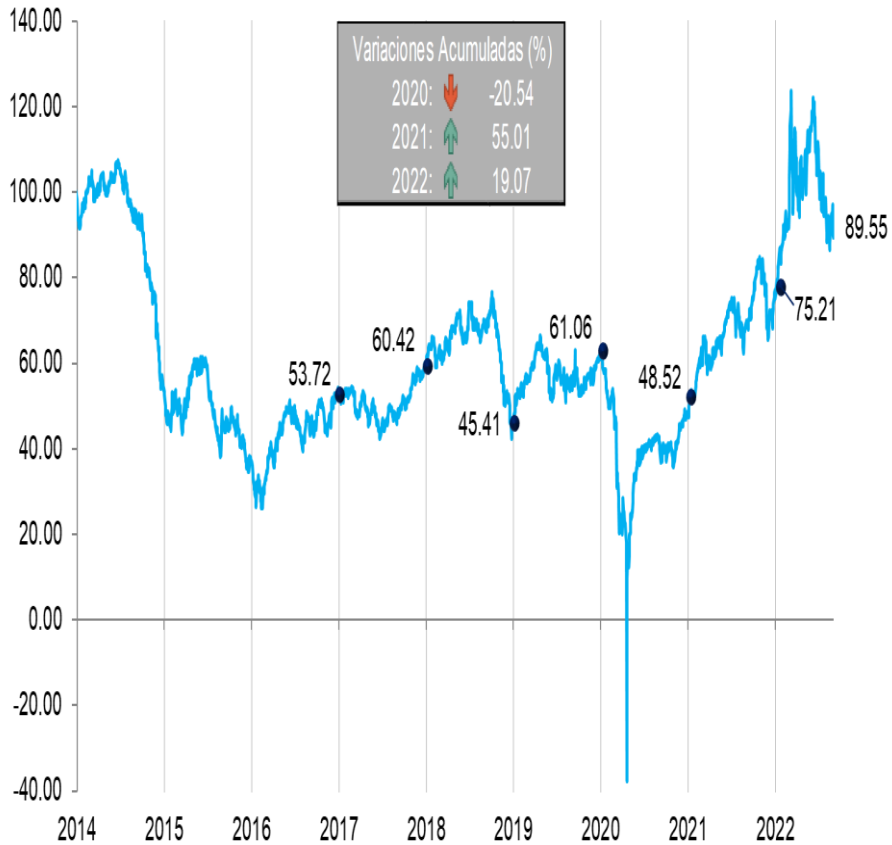
Fuente: CME Group, basado en los precios de los contratos de futuros de las tasas de interés de fondos federales.





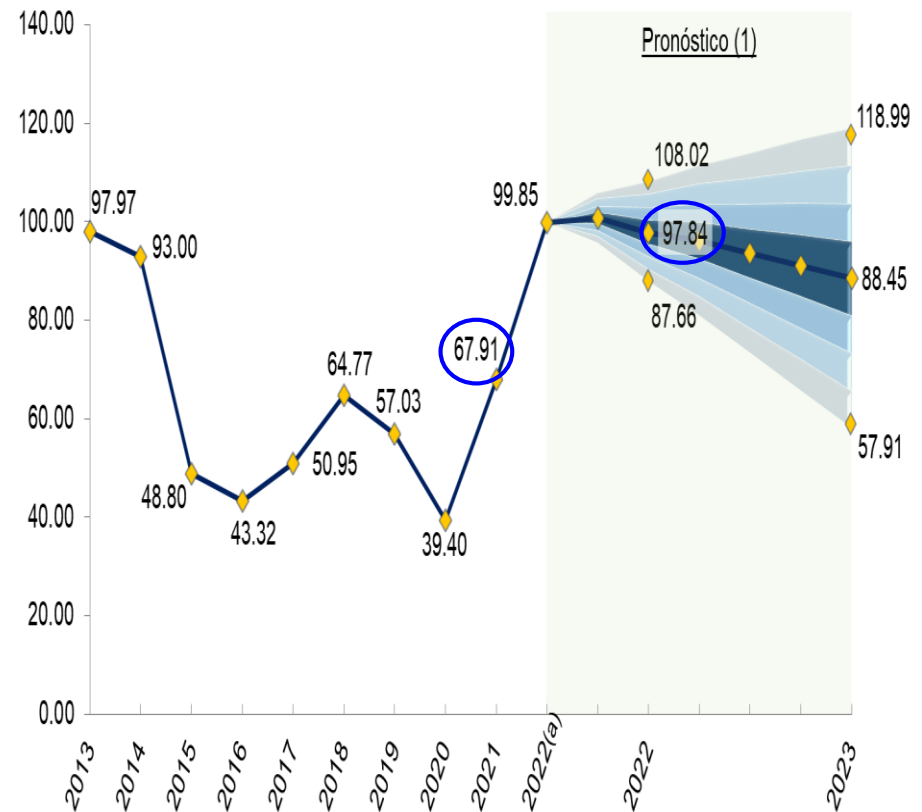
# Materias primas

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



(a) Cifras al 31 de agosto de 2022.  
Fuente: Bloomberg.

**Petróleo**  
Precio Promedio Observado y Pronósticos  
2013 - 2023  
(US\$ por barril)



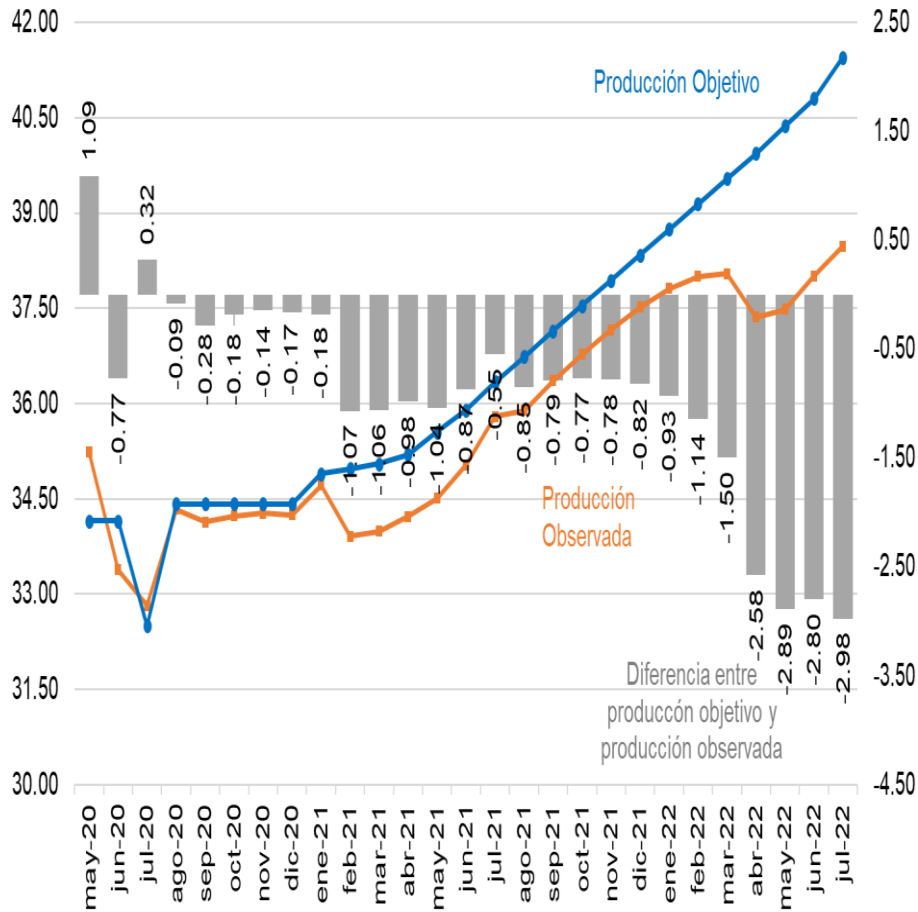
(a) Promedio observado al 31 de agosto de 2022.  
(1) Pronóstico disponible al 31 de agosto de 2022.  
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



# Materias primas

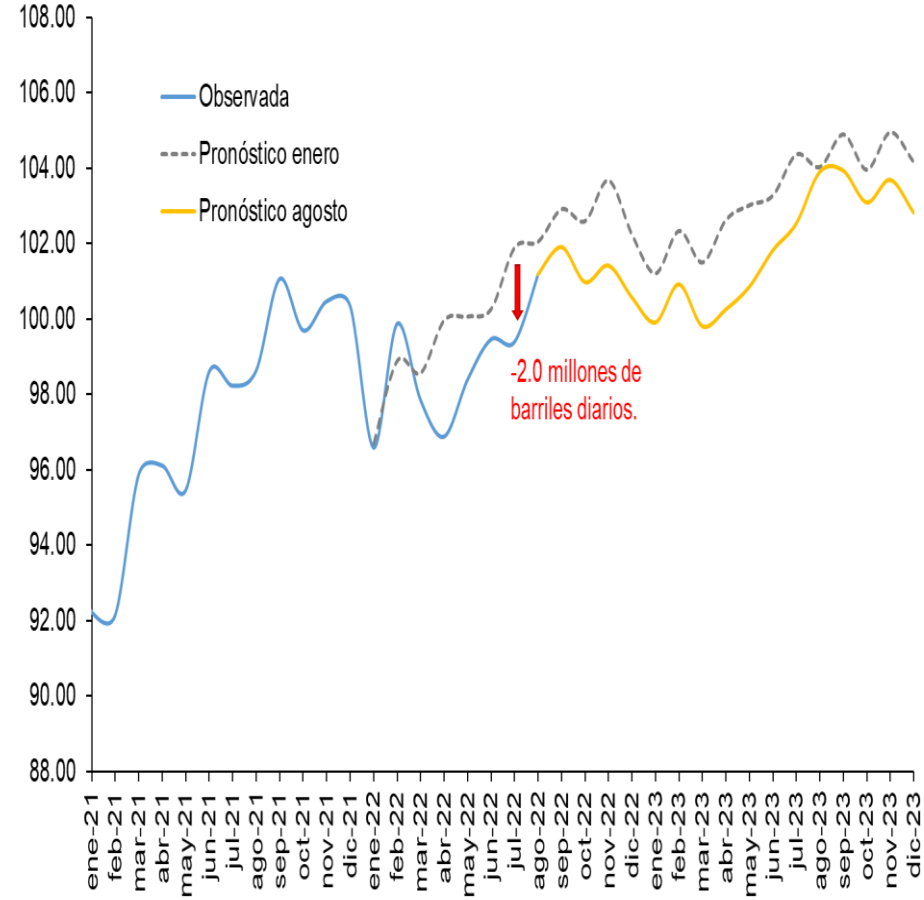
## OPEP+

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



Fuente: S&P Global Commodities Insight.

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



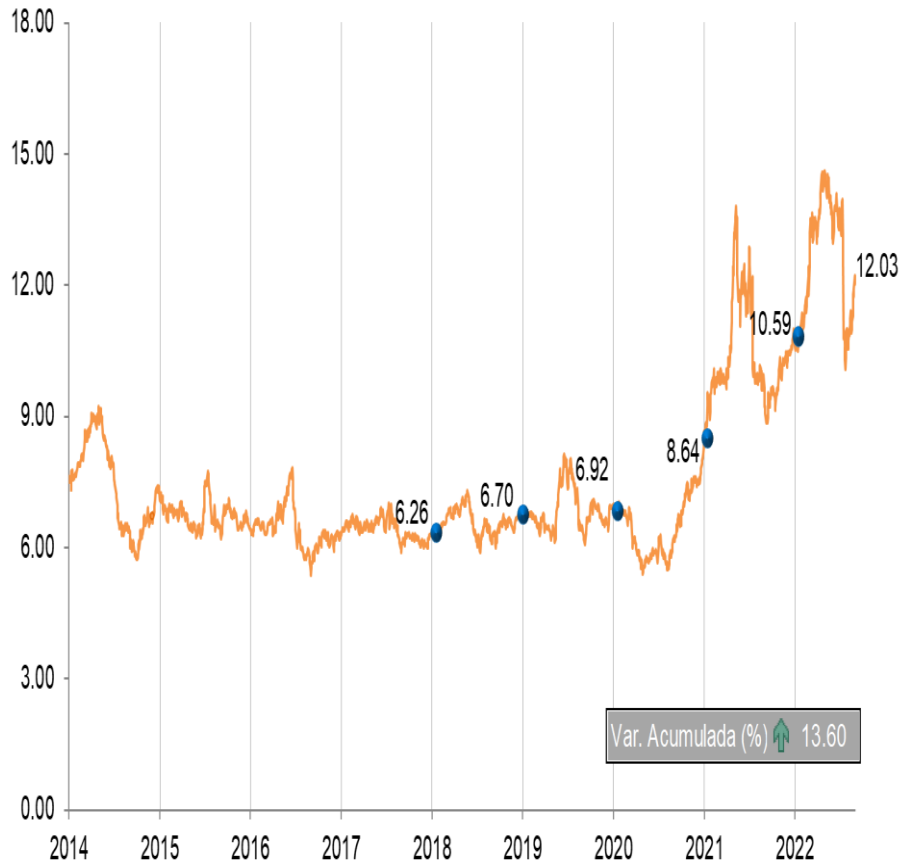
Fuente: S&P Global Commodity Insights.





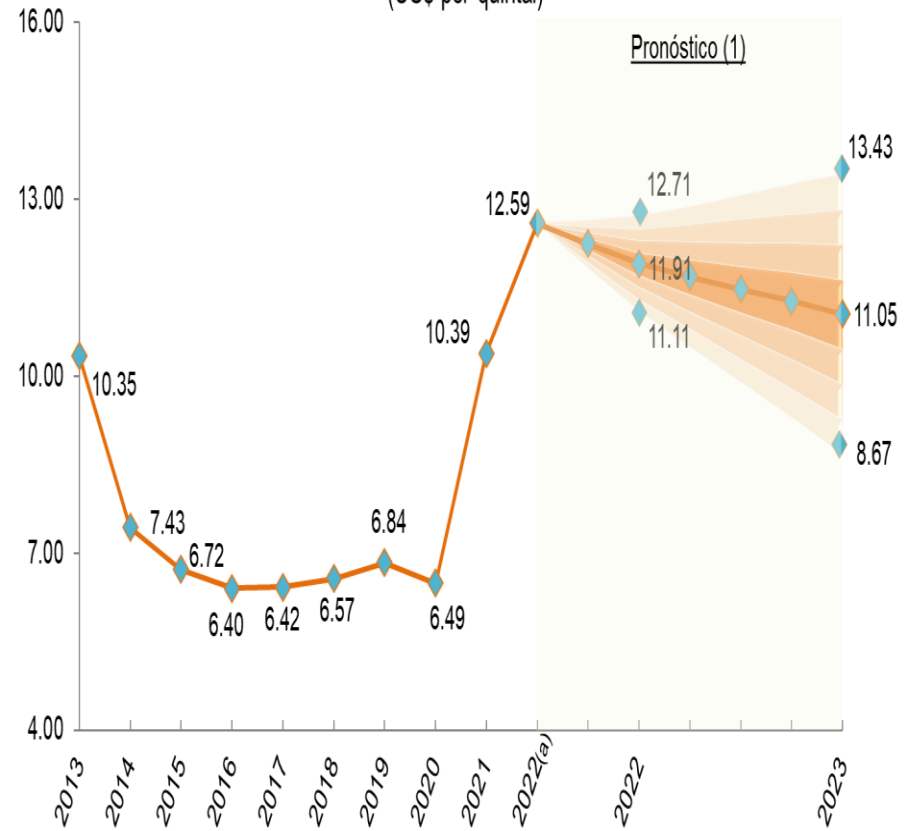
# Materias primas

Maíz Amarillo  
Enero 2014 – Agosto 2022 (a)  
(Precio en US\$ por quintal)



(a) Cifras al 31 de agosto de 2022.  
Fuente: Bloomberg.

Maíz Amarillo  
Precio Promedio Observado y Pronósticos  
2013 - 2023  
(US\$ por quintal)



(a) Promedio observado al 31 de agosto de 2022.  
(1) Pronóstico disponible al 31 de agosto de 2022.  
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



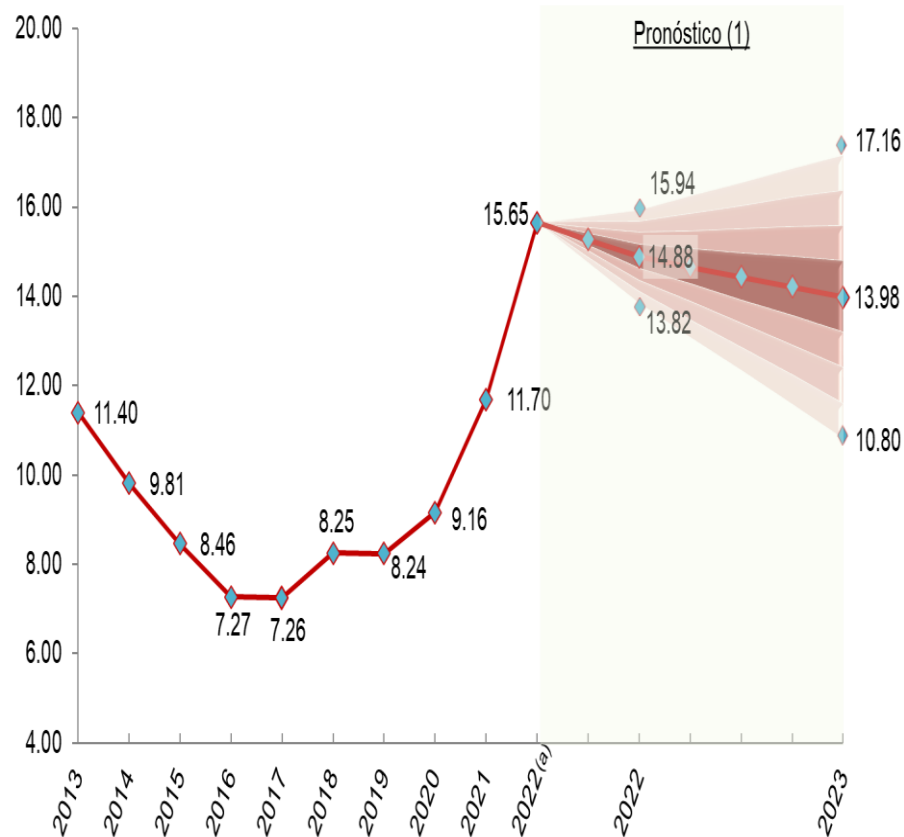
# Materias primas

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



(a) Cifras al 31 de agosto de 2022.  
Fuente: Bloomberg.

Trigo  
Precio Promedio Observado y Pronóstico  
2013 - 2023  
(US\$ por quintal)

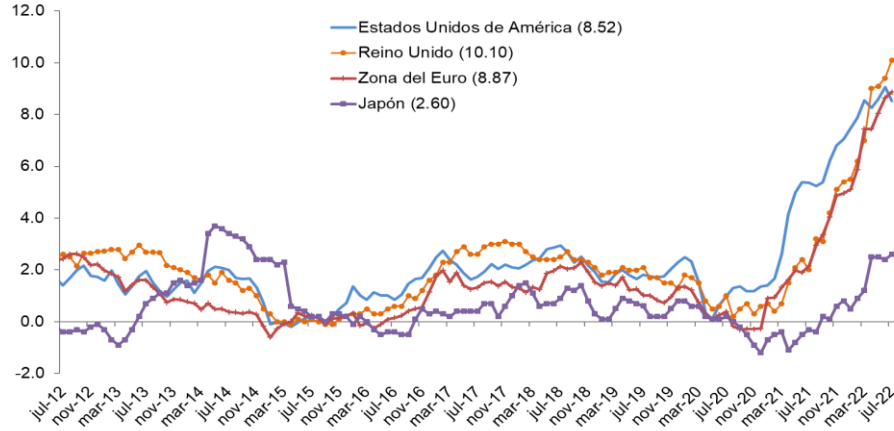


(a) Promedio observado al 31 de agosto de 2022.  
(1) Pronóstico disponible al 31 de agosto de 2022.  
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



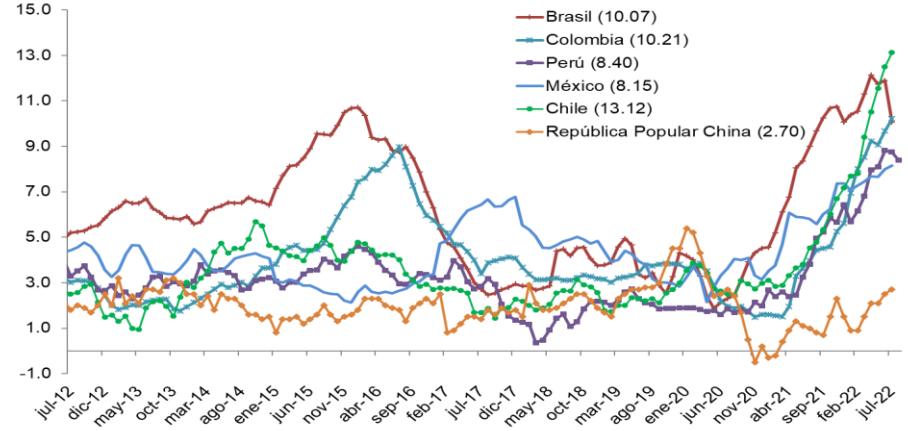
## INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS

### Economías Avanzadas 2012 - 2022 (a)



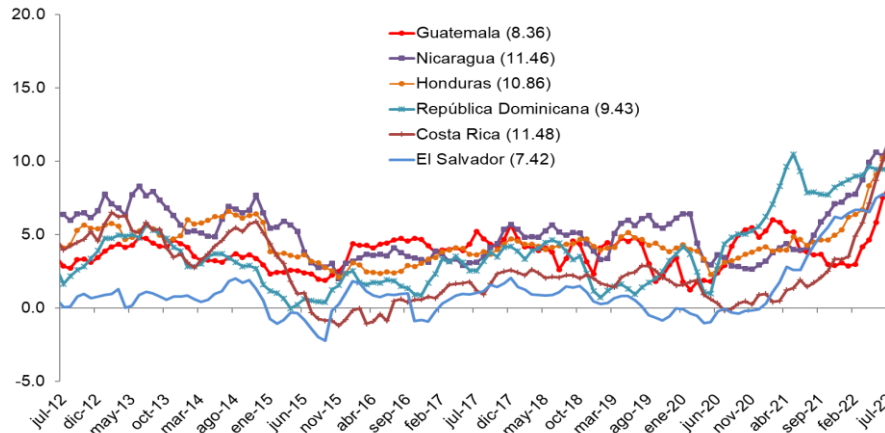
(a) Inflación a julio de 2022.  
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

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



(a) Inflación a julio de 2022. Perú a agosto.  
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

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

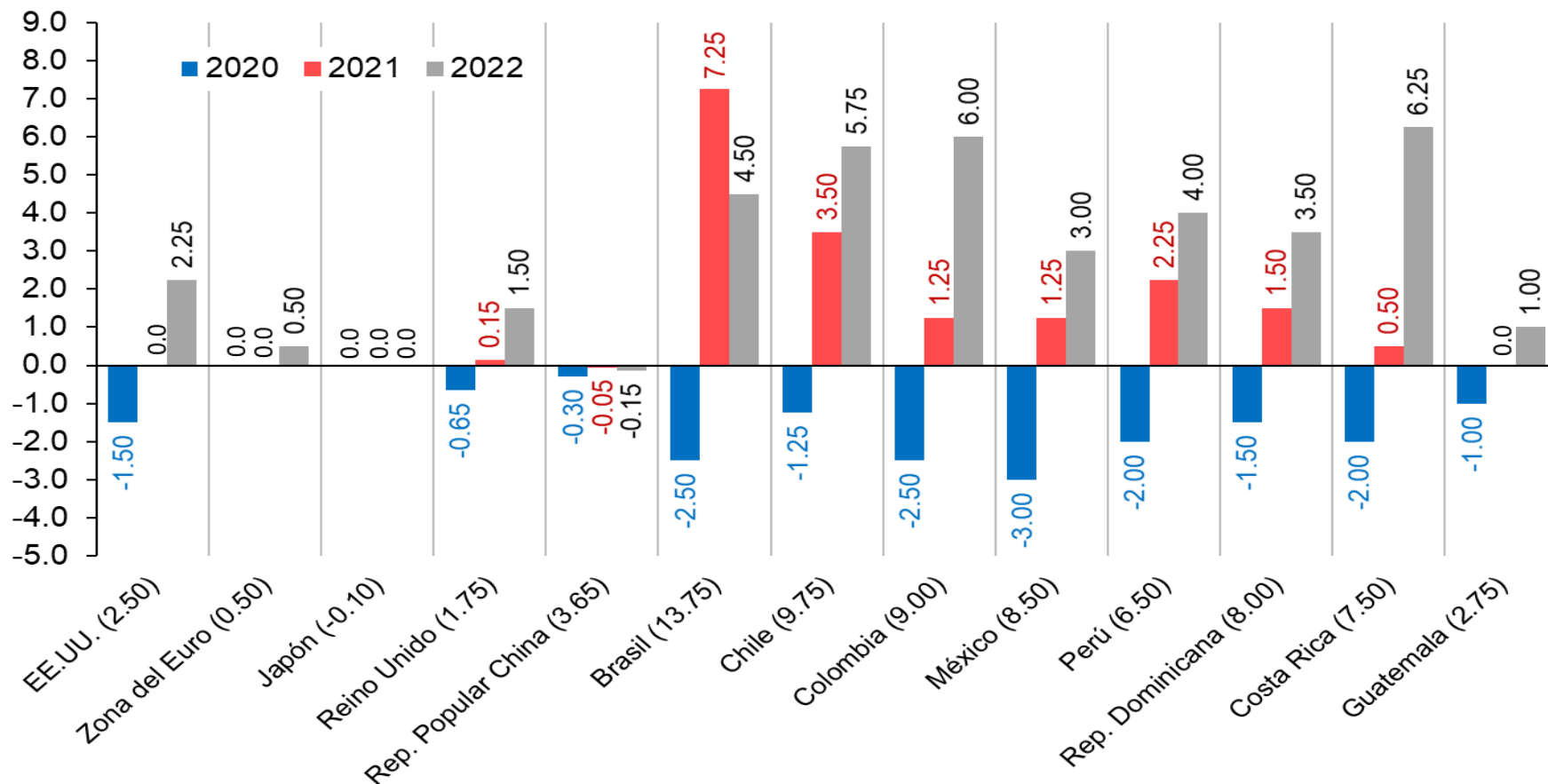


(1) Inflación a julio de 2022.  
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.



# Tasas de interés de política monetaria

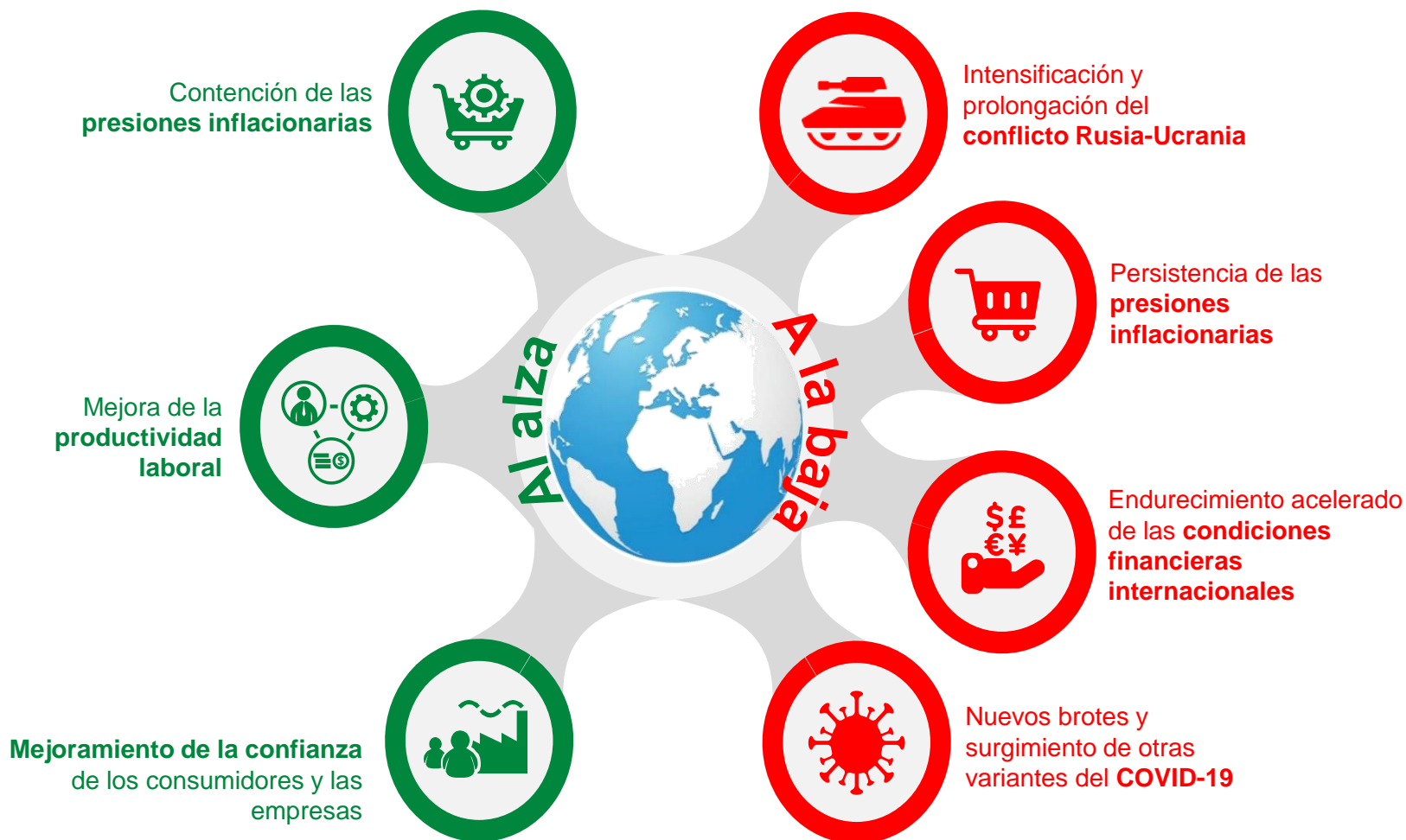
Tasas de Política Monetaria  
Países seleccionados  
(Cambio en puntos porcentuales)



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 (%) 2010-2023

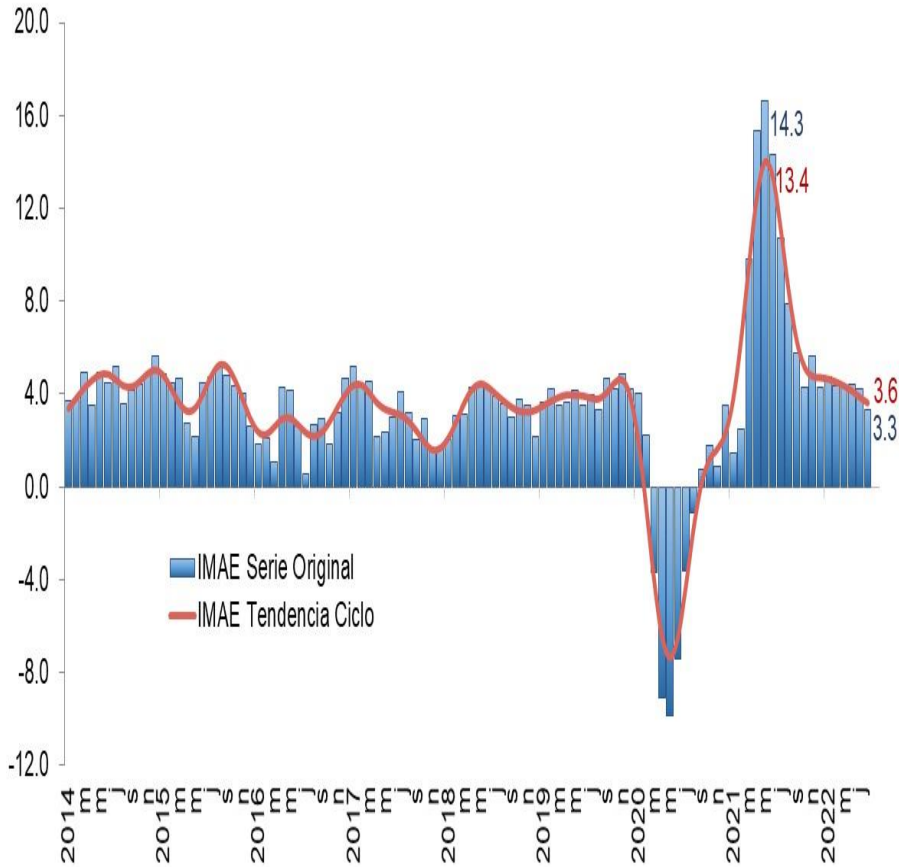


(p) Cifras preliminares.  
Fuente: Banco de Guatemala.



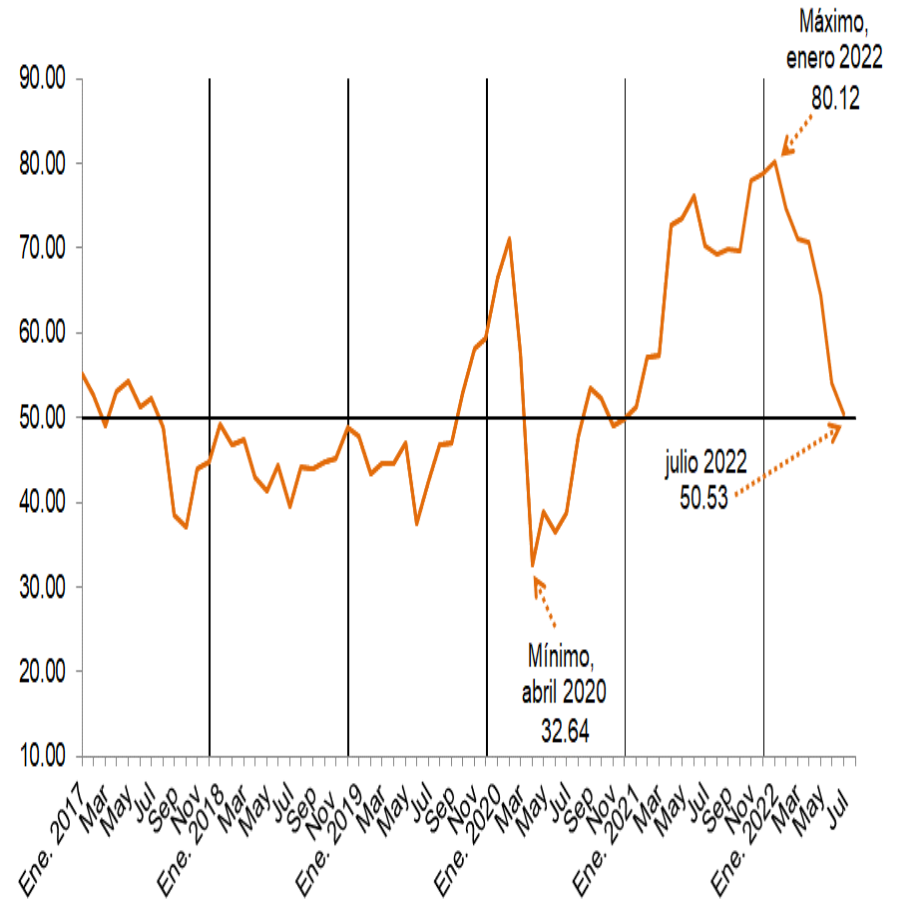
# Actividad económica

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



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

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

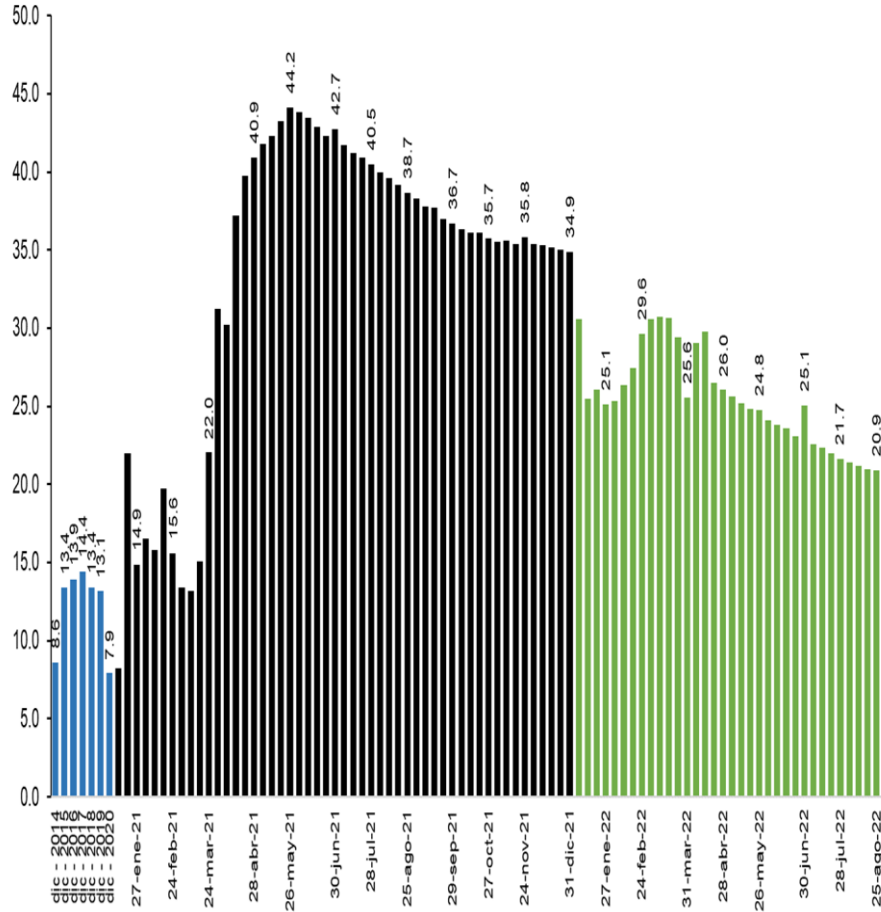


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



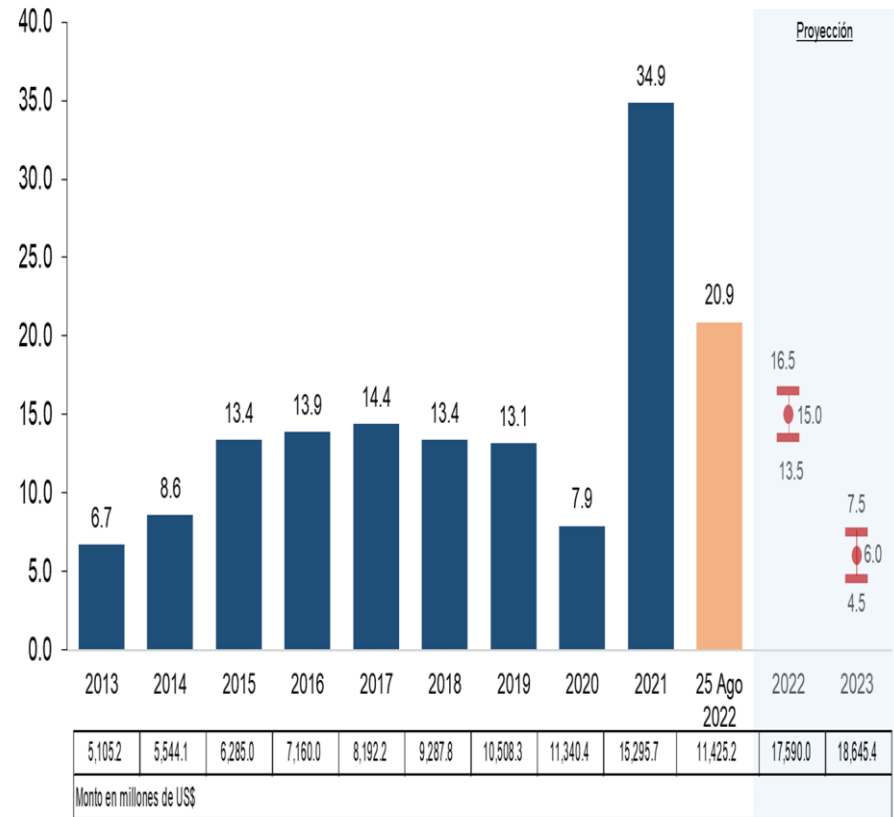
# Sector externo

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



Fuente: Banco de Guatemala

## Ingreso de Divisas por Remesas Familiares 2013-2023 (Porcentajes)

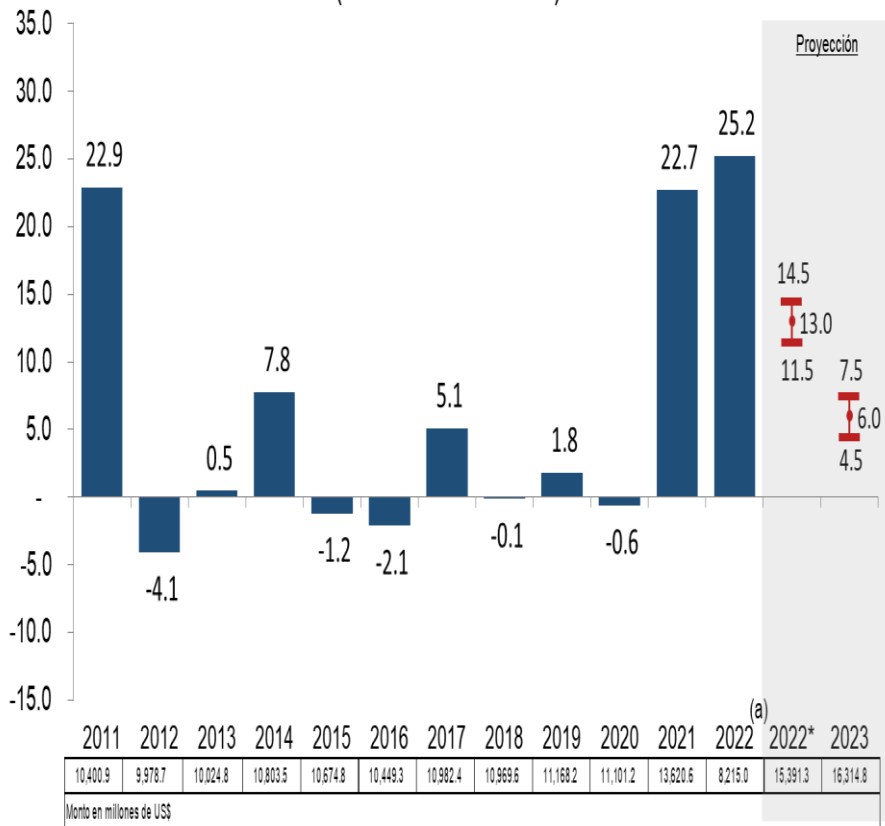


Fuente: Banco de Guatemala

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	11,425.2	17,590.0	18,645.4
Monto en millones de US\$											



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

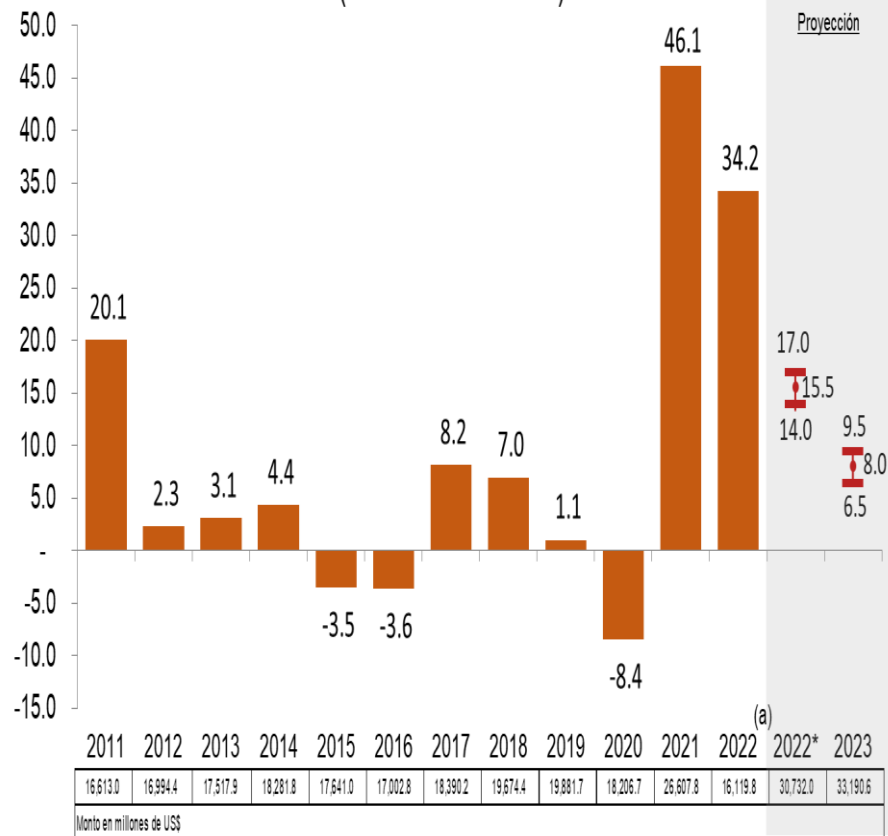


(a) Cifras a junio de 2022.

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

Fuente: Banco de Guatemala.

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



(a) Cifras a junio de 2022.

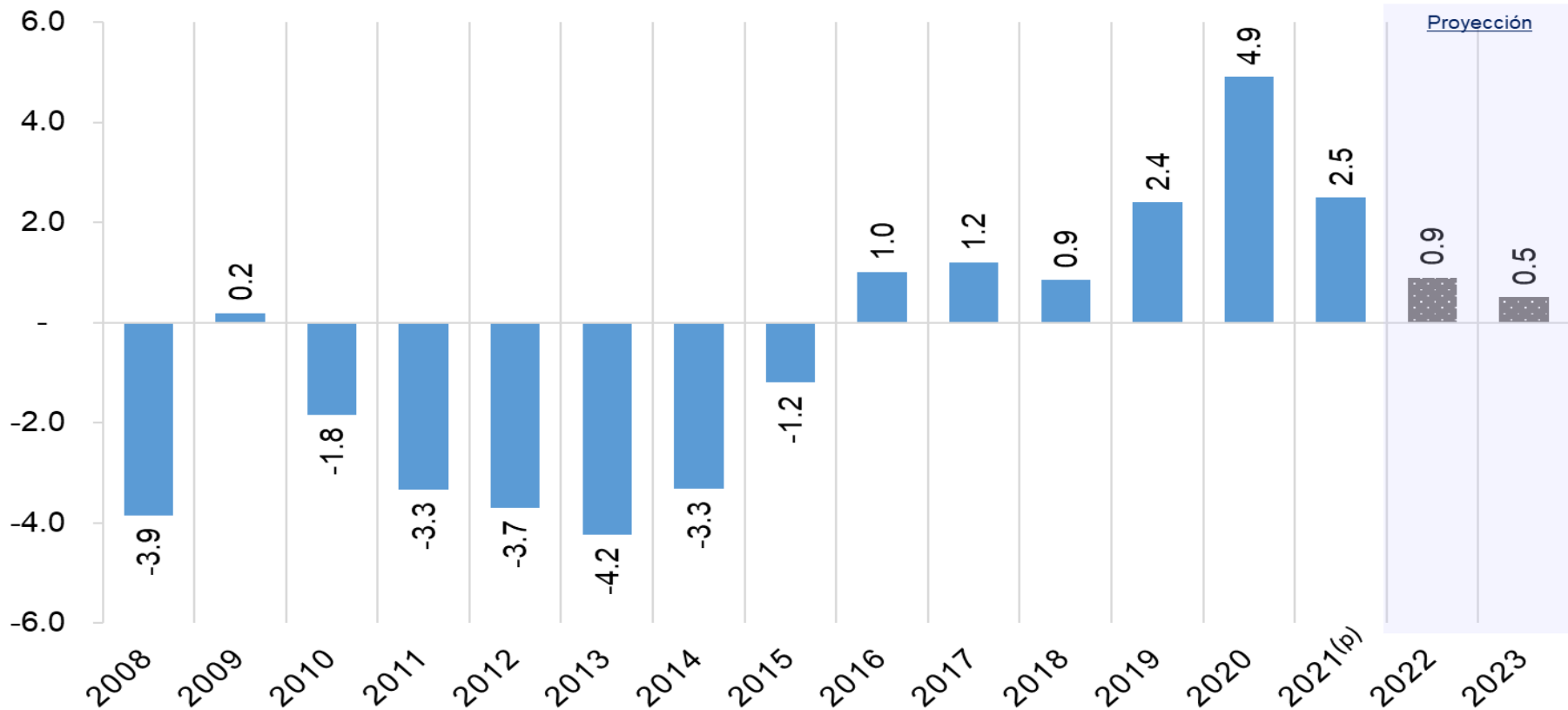
\* Proyección revisada (anterior 12.0% +/- 1.5 puntos porcentuales).

Fuente: Banco de Guatemala.





## Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos 2008 - 2023 (Porcentaje del PIB)



(p) Preliminar.

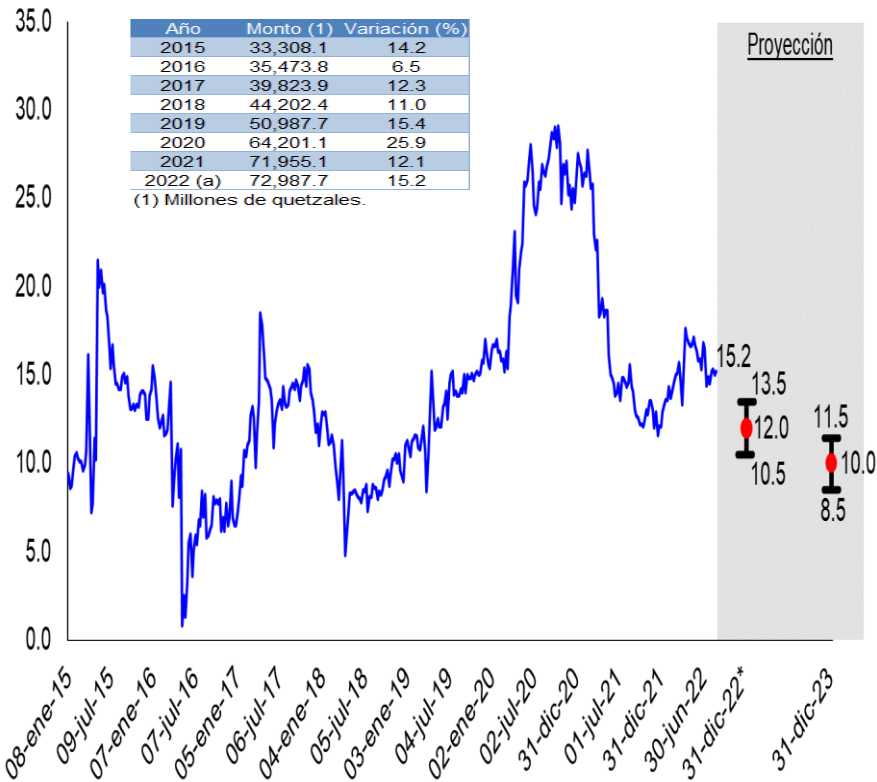
Fuente: Banco de Guatemala.





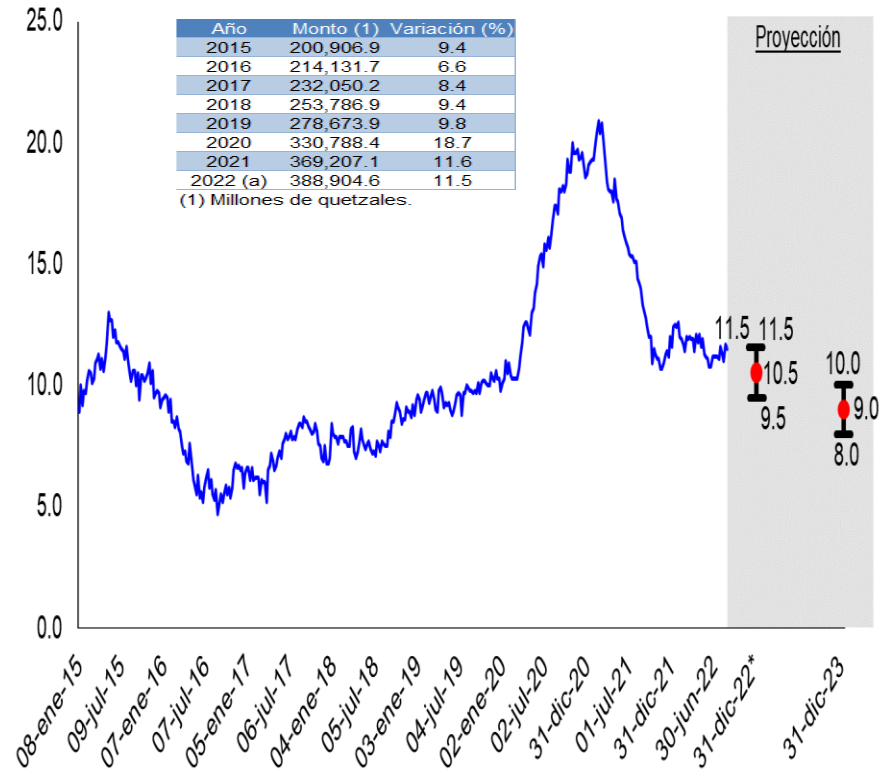
# Sector monetario

**Emisión Monetaria**  
Variación relativa interanual  
2015 - 2023 (a)  
(Porcentajes)



(a) Al 25 de agosto de 2022.  
\* Proyección revisada (anterior 10.5% +/- 1.5 puntos porcentuales).  
Fuente: Banco de Guatemala.

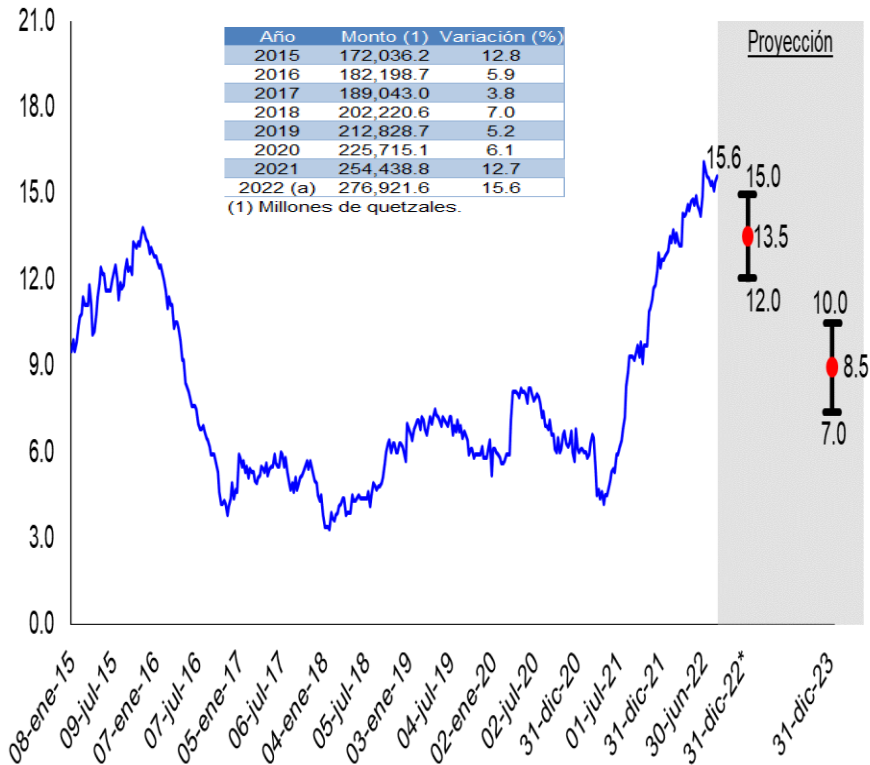
**Medios de Pago**  
Variación relativa interanual  
2015 - 2023 (a)  
(Porcentajes)



(a) Al 25 de agosto de 2022.  
\* Proyección revisada (anterior 9.5% +/- 1.0 puntos porcentuales).  
Fuente: Banco de Guatemala.



**Crédito Bancario al Sector Privado**  
Variación relativa interanual  
2015 - 2023 (a)  
(Porcentajes)

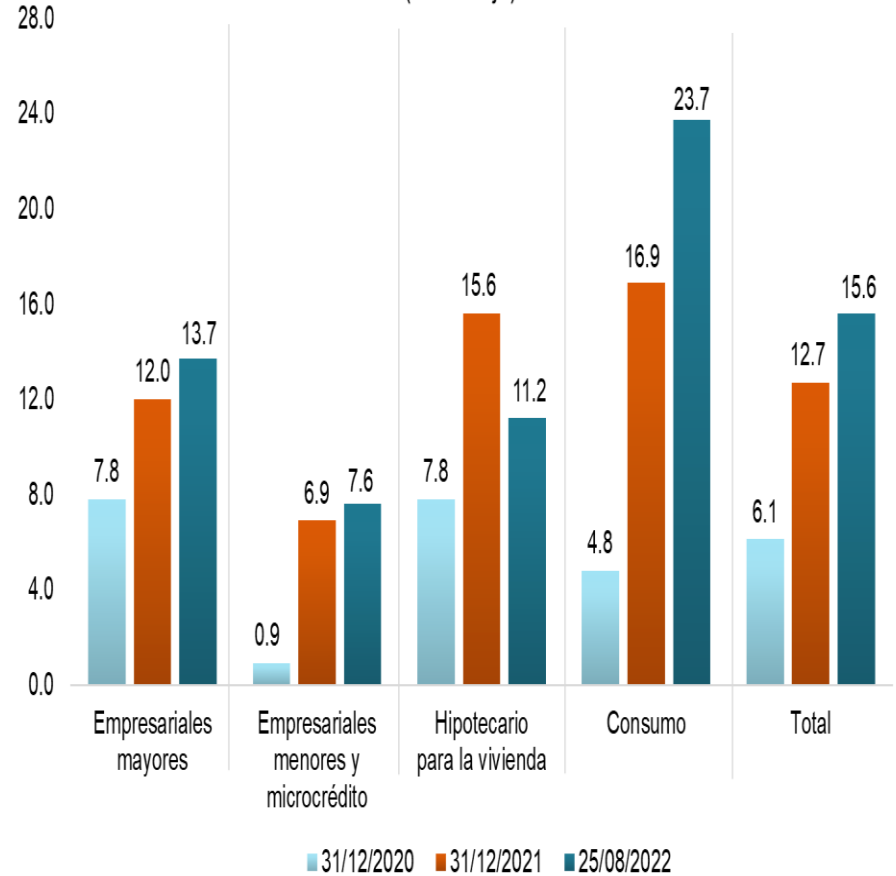


(a) Al 25 de agosto de 2022.

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

Fuente: Banco de Guatemala.

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

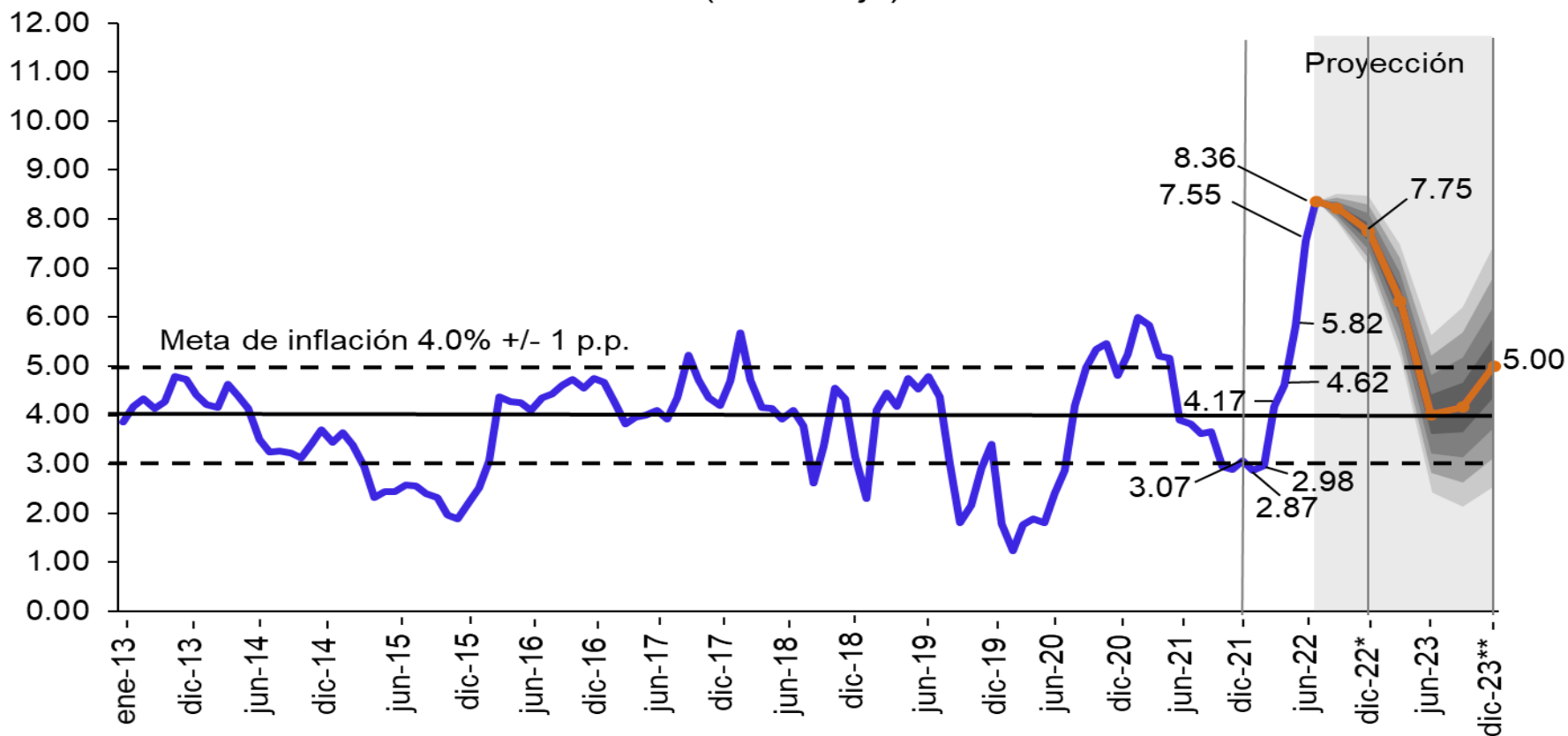


Fuente: Banco de Guatemala con información de la Superintendencia de Bancos.



# Variables indicativas

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



(a) Cifras observadas a julio de 2022.

\*Proyección revisada (anterior 6.75%).

\*\*Proyección revisada (anterior 4.75%).

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





# Variables indicativas

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

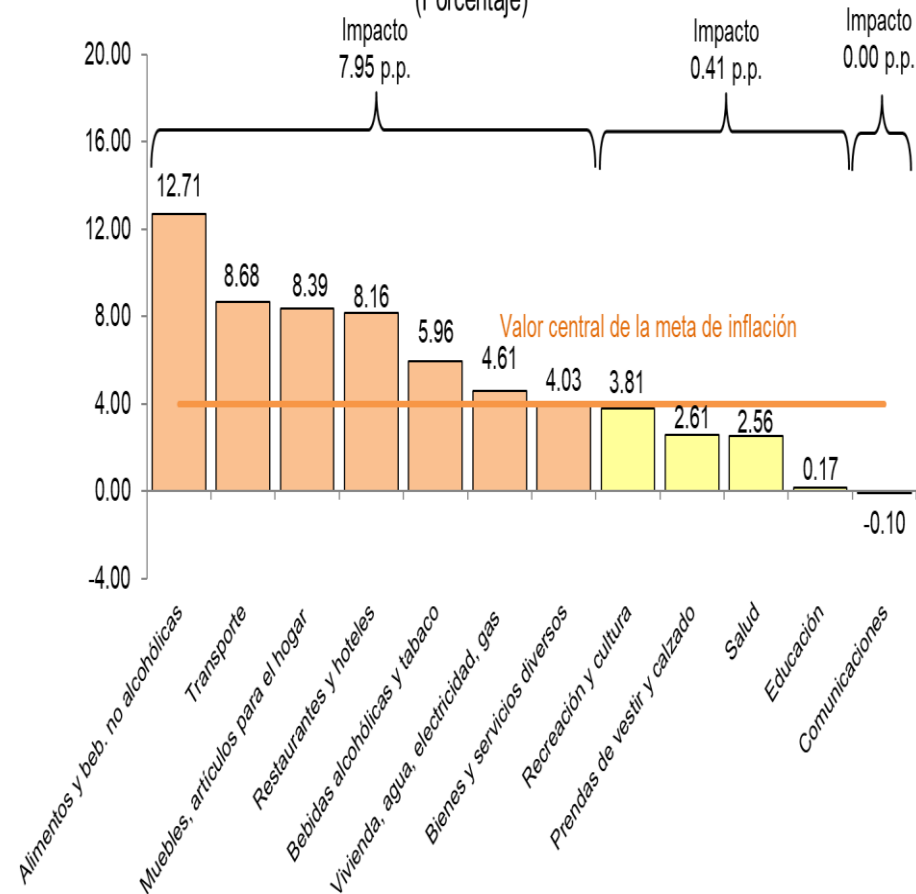
Principales Alzas	Variación %	Incidencia
Alimentos y bebidas no alcohólicas		
Maíz	33.37	0.74
Tomate	17.03	0.54
Papa	26.46	0.48
Cebolla	26.93	0.48
Pan	13.77	0.39
Productos de tortillería	6.33	0.29
Carne de res	10.91	0.27
Frijol	17.76	0.26
Transporte		
Gasolina superior	23.55	0.32
Restaurantes y hoteles		
Almuerzo consumido fuera del hogar	8.29	0.33
Otros gastos básicos	-----	4.49
<b>Suma</b>		<b>8.59</b>

Principales Bajas	Variación %	Incidencia
Alimentos y bebidas no alcohólicas		
Culantro	-2.23	-0.02
Transporte		
Servicio de bus extraurbano	-7.13	-0.16
Otros gastos básicos	-----	-0.05
<b>Suma</b>		<b>-0.23</b>

**Inflación interanual (porcentaje) 8.36**

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

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



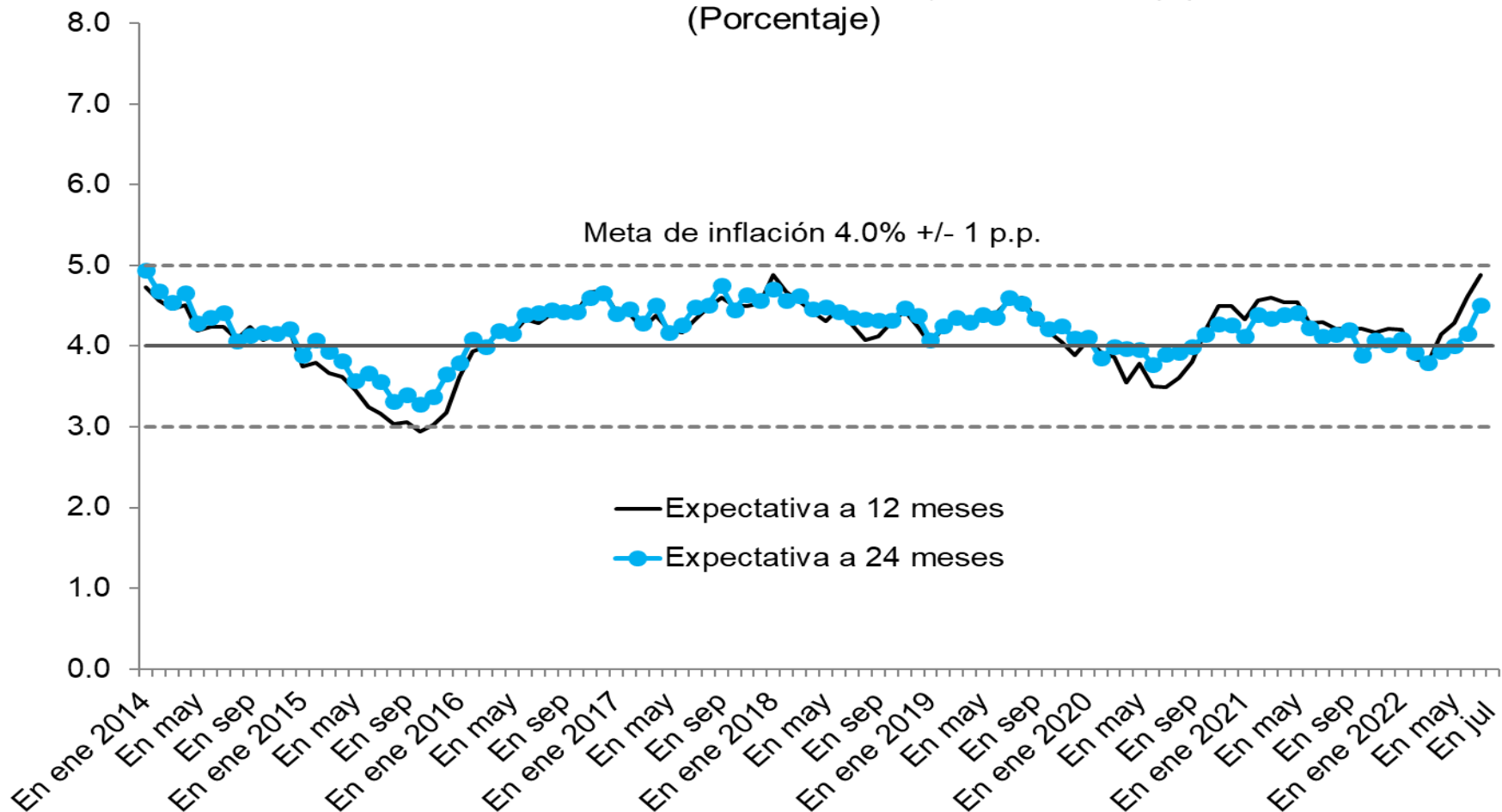
Fuente: Banco de Guatemala con datos del Instituto Nacional de Estadística.





# Variables indicativas

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



(a) Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de julio de 2022.

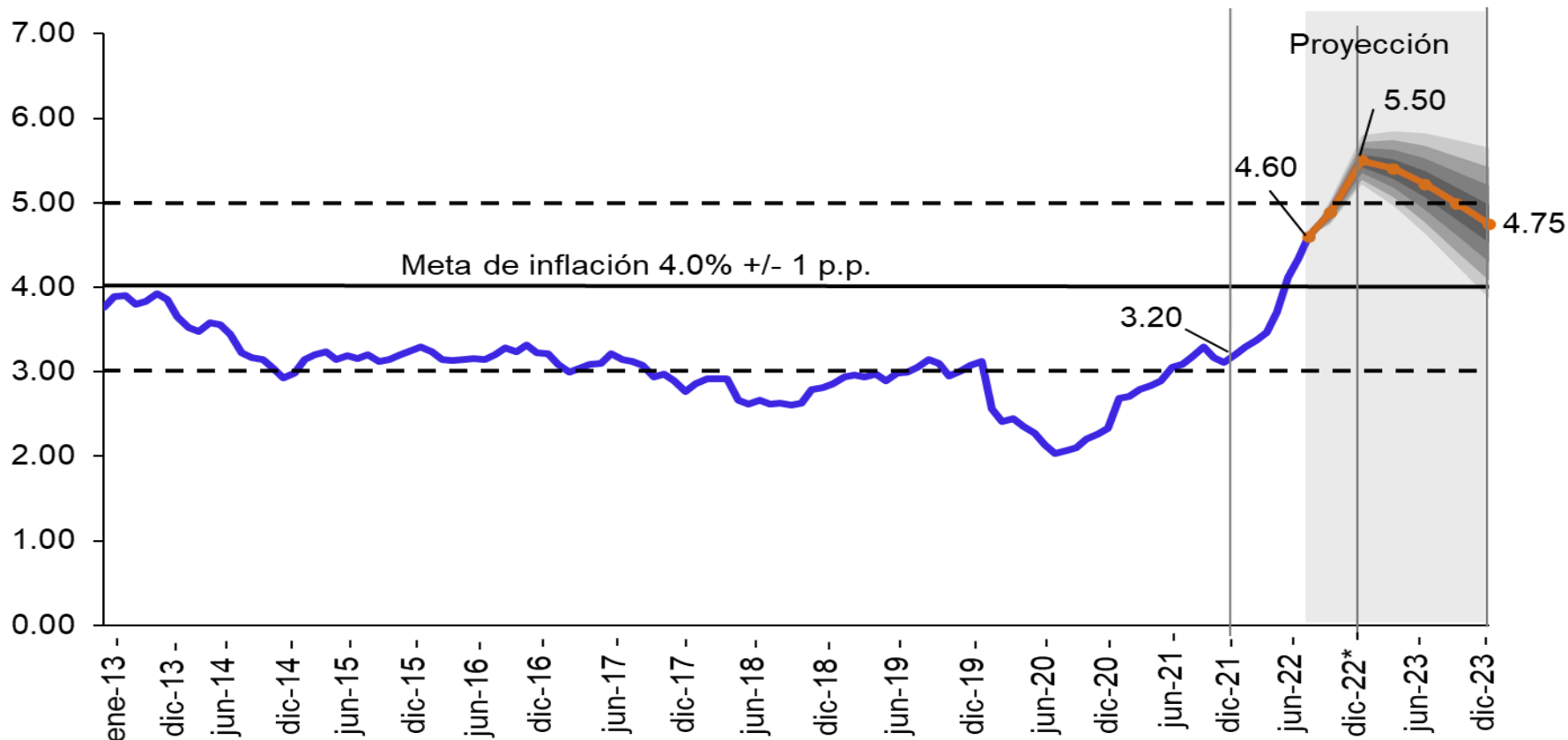
p.p.: Puntos porcentuales.

Fuente: Banco de Guatemala.





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



(a) Cifras observadas a julio de 2022.

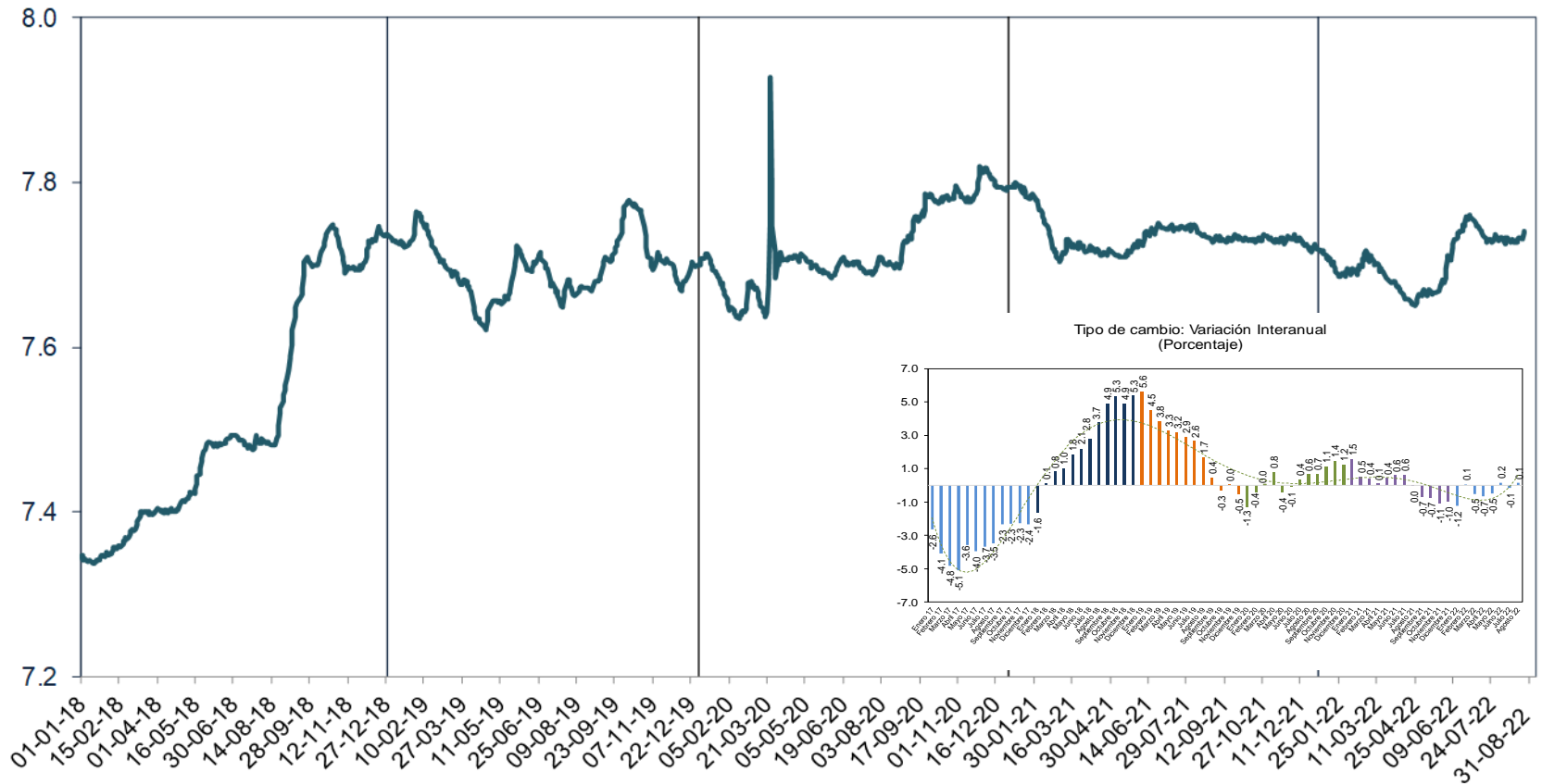
\*Proyección revisada (anterior 4.50%).

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\$)



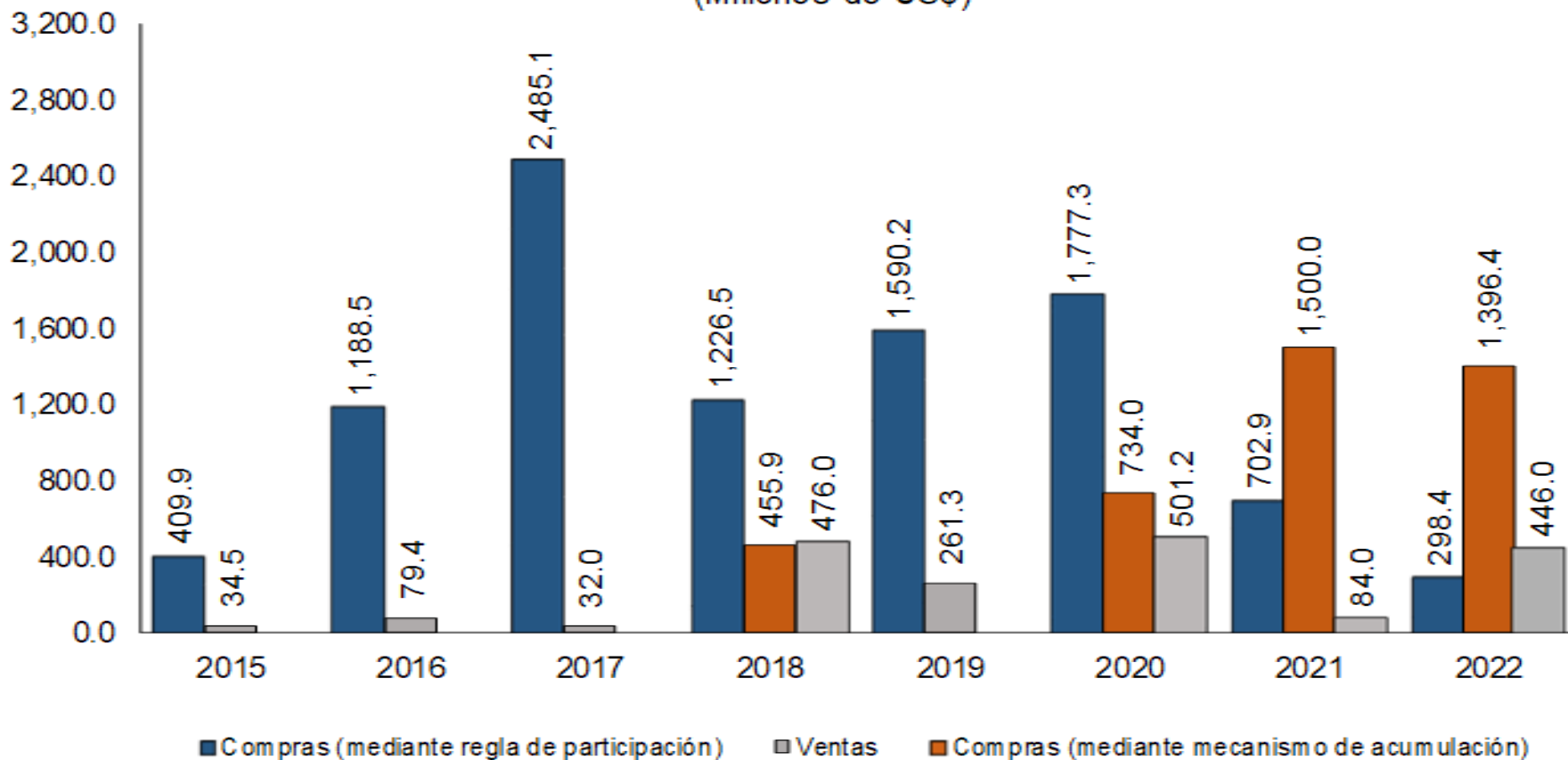
(a) Al 1 de septiembre de 2022.

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 31 de agosto.  
Fuente: Banco de Guatemala.



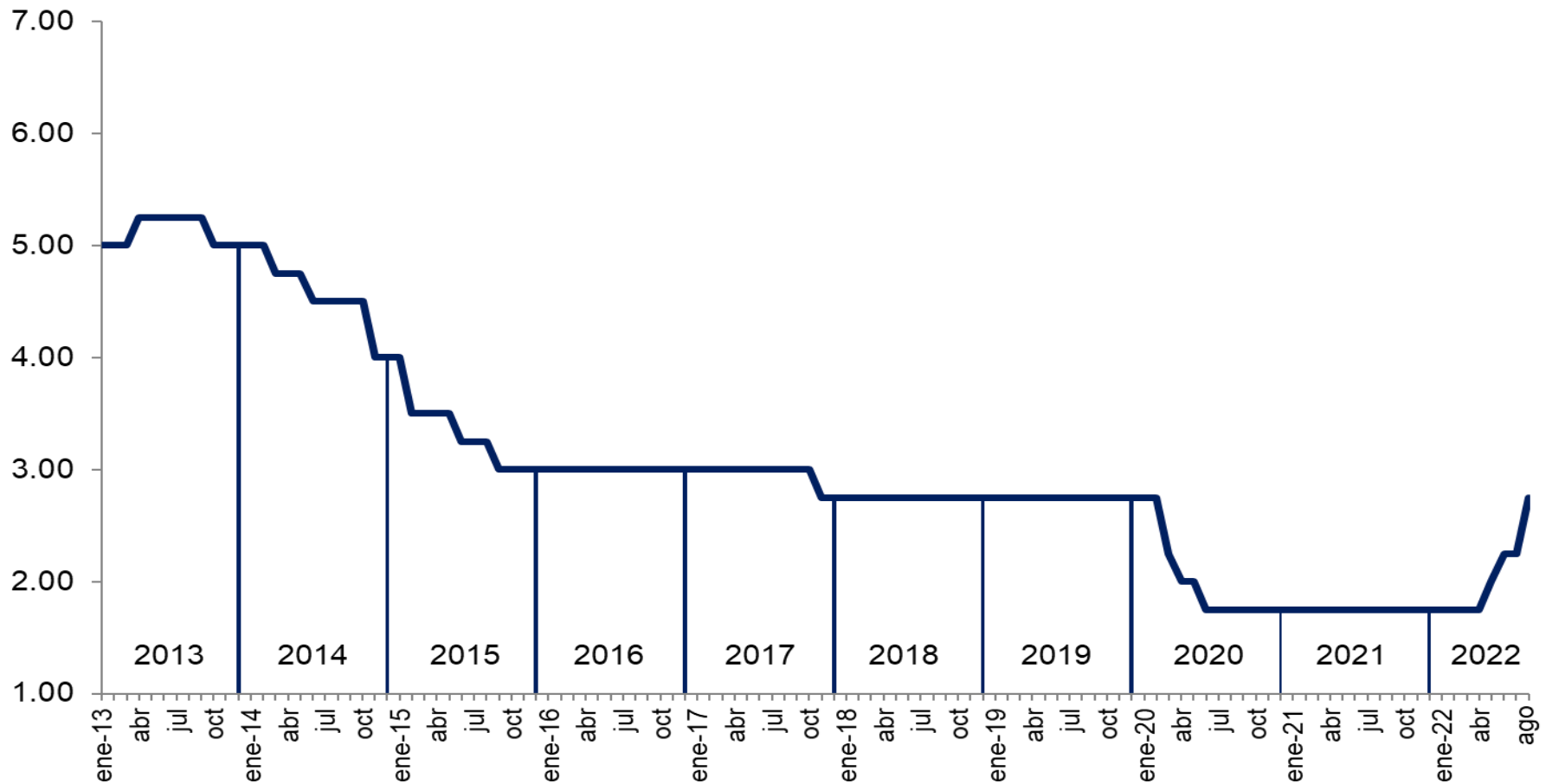
# **DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA**





# Decisión de tasa de interés líder de política monetaria

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



(1) Con información a agosto 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, aunque son positivas para 2022 y 2023, son menores a las previstas anteriormente, en un entorno de altos niveles de incertidumbre y riesgos a la baja.
- La inflación a nivel internacional permanece alta, debido, fundamentalmente, a los elevados precios internacionales de las principales materias primas, al conflicto Rusia-Ucrania y a la lenta normalización de las cadenas mundiales de suministro.
- Los precios internacionales del petróleo, del trigo y del maíz amarillo se ubican por encima de los niveles observados en los últimos años y las proyecciones disponibles anticipan que, en el escenario base, los precios medios de estas materias primas continuarían siendo superiores a los observados en 2021.

### En el entorno interno:

- El comportamiento 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 de los energéticos y los alimentos han generado efectos de segunda vuelta, reflejados en incrementos adicionales en los pronósticos y las expectativas de inflación para 2022 y 2023.
- La decisión de la Junta Monetaria constituye un claro mensaje de su compromiso de contener las presiones inflacionarias a efecto de que las expectativas de inflación se mantengan ancladas a la meta.







**Muchas  
gracias  
por su  
atención**



*2 de septiembre de 2022*

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

